

信用等级通知书

东方金诚主评字【2026】0487 号

海口市交通运输投资发展集团有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司信用评级委员会通过对贵公司信用状况进行综合分析和评估，评定贵公司主体信用等级为 AA+，评级展望为稳定，该主体信用等级及评级展望在 2027 年 6 月 22 日内有效，期间如有评级调整则以最新调整为准。

东方金诚国际信用评估有限公司

二〇二六年六月二十三日

信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

- 1.本次评级为委托评级。东方金诚及本次评级人员与委托方、受评对象不存在任何影响本次评级行为独立性的关联关系，并依据相关法律法规、监管规定、公司评级流程及评级标准做出独立判断，未受任何机构或个人的干预和影响。
- 2.本报告所引用资料及外部专业意见的合法性、真实性、准确性、完整性由资料及外部专业意见的提供方和/或发布方负责，东方金诚引用资料及外部专业意见不应视为东方金诚对该资料及外部专业意见合法性、真实性、准确性及完整性做出了任何形式的保证，也不承担该资料及外部专业意见导致的任何责任。
- 3.本报告所含评级结论及相关分析为东方金诚基于相关信息和资料对受评对象信用状况所发表的预测性观点，而非对受评对象的事实陈述或鉴证意见。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在一定局限性。
- 4.本报告所含评级结论及相关分析仅为东方金诚对受评对象信用状况的个体意见，不构成任何投资或财务建议，并且不当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。东方金诚不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责，亦不对评级委托方、受评对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 5.本次主体评级结果自本报告出具之日起生效，在东方金诚另行发布跟踪评级结果或评级结果变更公告（调整、撤销、终止等）之日或 2027 年 6 月 22 日孰早前有效。
- 6.未经东方金诚书面同意，本评级报告及评级观点和评级结论不得用于债券的发行等证券业务活动。东方金诚对本报告未经授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任并保留追偿权利。
- 7.本报告知识产权归东方金诚所有。未经东方金诚书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。
- 8.任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明所列全部条款。

东方金诚国际信用评估有限公司
2026 年 6 月 23 日

海口市交通运输投资发展集团有限公司 2026年度主体信用评级报告

主体信用等级 ¹	评级展望	评级日期	评级组长	小组成员
AA+	稳定	2026/6/23	白晨	妙青丹

主体概况

海口市交通运输投资发展集团有限公司作为海口市重要的地面公共交通和交通国有资产运营主体，主要从事海口市范围内的公交及出租车等客运业务、场站运营、新能源充电等业务。

截至 2026 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 10.67 亿元；海口市国有资产监督管理委员会持有公司 100.00% 的股权，为公司唯一股东和实际控制人。

评级模型

一级指标	二级指标	权重	得分
企业竞争力	市场地位	25%	25.00
	营业收入	10%	5.23
企业规模	资产规模	10%	0.00
	现金收入比	7.5%	7.50
	综合毛利率	5%	0.00
盈利能力及质量	总资产收益率	7.5%	3.65
	资产负债率	10%	5.62
债务率及保障程度	经营现金流动负债比	12.5%	0.29
	EBITDA 利息倍数	12.5%	12.50

调整因素

无

个体信用状况

aa-

外部支持

+2

评级模型结果

AA+

注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异。

评级观点

东方金城认为，海口市常住人口及接待游客总数保持增长，为公司主营业务的发展提供了良好的外部环境；公司是海口市唯一的市区公交运营企业，业务区域专营性很强；近年来，公司营业收入构成较多元并持续增长，市场化程度不断提升；得到了实际控制人及相关各方的支持。同时，东方金城也关注到，公司公交业务公益性较强，处于持续严重亏损状态，对政府补助有较大依赖；资产流动性较弱；短期债务占比很高，短期内偿付压力大；现金来源对外部融资依赖较大。综上所述，东方金城认为公司的主体信用风险很低，偿债能力很强。

同业对比

项目	海口市交通运输投资发展集团有限公司	成都市公共交通集团有限公司	苏州市公交集团有限公司
资产总额（亿元）	34.94	139.12	72.61
营业收入（亿元）	3.35	9.98	2.18
综合毛利率（%）	-118.89	-344.09	-1033.03
净利润（亿元）	0.15	-2.44	-0.30
总资产收益率（%）	0.43	-	-
资产负债率（%）	70.75	67.60	85.21
经营现金流动负债比率（%）	2.69	0.04	0.10
EBITDA 利息倍数（倍）	5.05	-	-

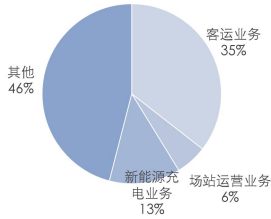
注：以上企业最新主体信用等级均为 AA+/稳定的公用事业企业，对比组企业数据来源于各企业公开披露的 2025 年数据，东方金城整理

¹ 本次主体评级信息的有效期限列示于信用等级通知书，有效期满后自动失效，请报告使用者仅参考处于有效期内的主体评级信息。

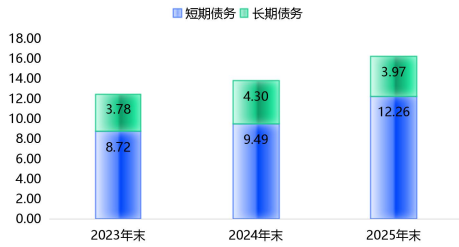


主要指标及依据

公司营业收入构成 (2025 年)



公司近三年全部债务变化及构成情况(单位:亿元)



主要数据和指标

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 Q1
资产总额 (亿元)	23.23	28.72	34.94	36.73
所有者权益 (亿元)	5.74	6.92	10.22	10.42
全部债务 (亿元)	12.50	13.79	16.23	17.22
综合毛利率 (%)	-210.59	-150.80	-118.89	-105.39
净利润 (亿元)	0.12	0.48	0.15	0.19
总资产收益率 (%)	0.51	1.69	0.43	-
资产负债率 (%)	75.32	75.92	70.75	71.64
流动比率 (%)	93.25	110.93	111.77	141.06
经营现金流动负债比率 (%)	-12.96	-3.15	2.69	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	5.15	5.26	5.05	-
全部债务/EBITDA (倍)	5.55	4.84	6.40	-

注：表中数据来源于公司 2023 年~2025 年的审计报告及 2026 年 1~3 月未经审计的合并财务报表。

优势

- 海口市常住人口及接待游客总数保持增长，为公司主营业务的发展提供了良好的外部环境；
- 公司是海口市唯一的市区公交运营企业，业务区域专营性很强；
- 近年来，公司营业收入构成较多元并持续增长，主要来源于公交及出租车等客运业务、场站运营、新能源充电等业务，市场化程度不断提升；
- 作为海口市重要的地面公共交通和交通国有资产运营主体，公司在增资、股权划转、资金注入、资产注入、财政补贴等方面得到了实际控制人及相关各方的支持。

关注

- 公司公交业务公益性较强，处于持续严重亏损状态，对政府补助有较大依赖；
- 近年来公司资产中变现能力较弱的应收类款项占比较高，资产流动性较弱；
- 公司全部债务呈增长趋势，且短期债务占比很高，短期内偿付压力大；
- 公司筹资前现金流持续净流出，现金来源对外部融资依赖较大。

评级展望

预计海口市经济将保持增长，公司未来将继续在海口市的国有资产运营领域中发挥重要作用，能够继续得到实际控制人及相关各方的持续有力支持，评级展望为稳定。

评级方法及模型

《公用事业企业（通用）信用评级方法及模型（RTFU006202403）》

历史评级信息

主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
-	-	-	-	-	-

主体概况

海口市交通运输投资发展集团有限公司（以下简称“海口交投”或“公司”）前身为海口市公共交通有限公司，由海口市国有资产监督管理委员会（以下简称“海口市国资委”）于2011年7月出资成立，初始注册资本为人民币3500.00万元。2011年~2020年，公司注册资本由3500.00万元增至57011.736万元，新增注册资本均由海口市国资委认缴。2023年9月，公司名称更为现名。2026年，公司注册资本增加至106680.32万元。截至2026年3月末，公司注册资本和实收资本均为10.67亿元；海口市国资委持有公司100.00%的股权，为公司唯一股东和实际控制人。

根据《关于批准设立海口市公共交通有限公司的批复》（海国资企改[2011]29号），成立之初，公司承担着海口市的公共交通运营服务，并负责全市公交基础设施投资建设和经营管理，是海口市公共交通业务运营平台。2023年9月，根据“海办字[2023]35号”文件，海口市以公司为主体、并入其他交通类子公司海口市公共交通有限公司（以下简称“公交公司”）、海口椰城出租车有限公司（以下简称“椰城出租”）和洋浦宝岛出租车有限公司（以下简称“宝岛出租”）组建“交投集团”。随着上述资产整合及业务板块的拓展，公司成为海口市重要的地面公共交通和交通国有资产运营主体，主要从事海口市范围内的公交及出租车等客运业务、场站运营、新能源充电等业务。

截至2026年3月末，公司纳入合并报表范围的直接控股子公司共8家，详见下图表。

图表1 截至2026年3月末纳入合并报表范围的直接控股子公司情况（单位：万元、%）

公司全称	注册资本	持股比例	取得方式	取得年份
海口市公共充电投资运营有限公司	2000.00	100.00	设立	2018年
海口市公交场站投资建设有限公司	5000.00	60.00	划转	2018年
洋浦宝岛出租车有限公司	200.00	55.00	划转	2023年
海口市公共交通有限公司 ²	1000.00	100.00	划转	2023年
海口市数智科技有限公司	10000.00	100.00	设立	2024年
海口市交投建设开发有限公司	50000.00	100.00	设立	2024年
海口市公共停车运营有限公司	1000.00	100.00	设立	2024年
海口市城市交通科学研究所有限公司	2.00	100.00	划转	2025年

资料来源：公司提供，东方金城整理

个体信用状况

宏观经济和政策环境

受出口高增、投资止跌回升带动，一季度经济增长动能增强，物价水平偏低局面也在改善

2026年一季度GDP同比增长5.0%，增速较上季度回升0.5个百分点。主要原因是在外需偏强，以及国内制造业转型升级效应显现，推动芯片、新能源汽车等高新技术产品出口高增，当季出口增速明显加快，以美元计价同比增长14.7%，显著高于去年四季度的3.8%。一季度工业生产同比增长6.1%，增速比上季度加快1.1个百分点。另外，一季度在基建投资快速增长带

² 2024年变更为现名，曾用名海口市运输服务有限公司。

动下，固定资产投资同比增长 1.7%，对一季度 GDP 增速加快起到了一定推动作用。最后，在国内市场竞争秩序不断优化，以及国际大宗商品及芯片价格较快上涨综合作用下，一季度物价水平偏低状况也有明显改善，衡量宏观经济整体物价水平的 GDP 平减指数同比降幅由去年四季度的-0.65%收窄至-0.06%，二季度将会转正。需要强调的是，一季度高技术制造业增加值同比增长 12.5%，比去年全年增速加快 3.1 个百分点，明显领先整体工业生产增速，显示新质生产力领域快速发展对经济增长的拉动力在进一步增强。

展望二季度，GDP 增速有望达到 4.8%左右，较一季度会略有放缓，主要原因是受中东地区地缘政治冲突拖累全球经济，以及去年同期基数偏高等影响，二季度出口增速有可能放缓。总体上看，未来一段时间宏观经济运行将以稳为主，投资还有提速空间，居民消费会温和增长，房地产市场调整幅度有望收敛。

短期内宏观政策将继续处于观察期，降息降准会进一步后移；下半年财政政策有加码空间

短期来看，外部地缘政治冲突对国内物价的推升效应已经显现，对经济增长动能的扰动还要进一步观察。在物价水平上升、出口保持较快增长的预期下，二季度宏观政策还将保持较强定力。其中，降息降准会进一步后移，央行将主要通过结构性政策工具，引导金融资源重点流向科技型企业 and 中小微企业，着力推动新旧动能转换，稳定就业大局，同时坚持不搞大水漫灌。今年目标财政赤字率、新增专项债、新增超长期特别国债规模均与上年持平，同时设立 8000 亿元新型政策性金融工具。这意味着今年财政政策将主要通过准财政工具发力，重点是扩投资，促消费的重点正在从商品消费转向服务消费。我们判断，下半年财政政策有灵活加码空间。

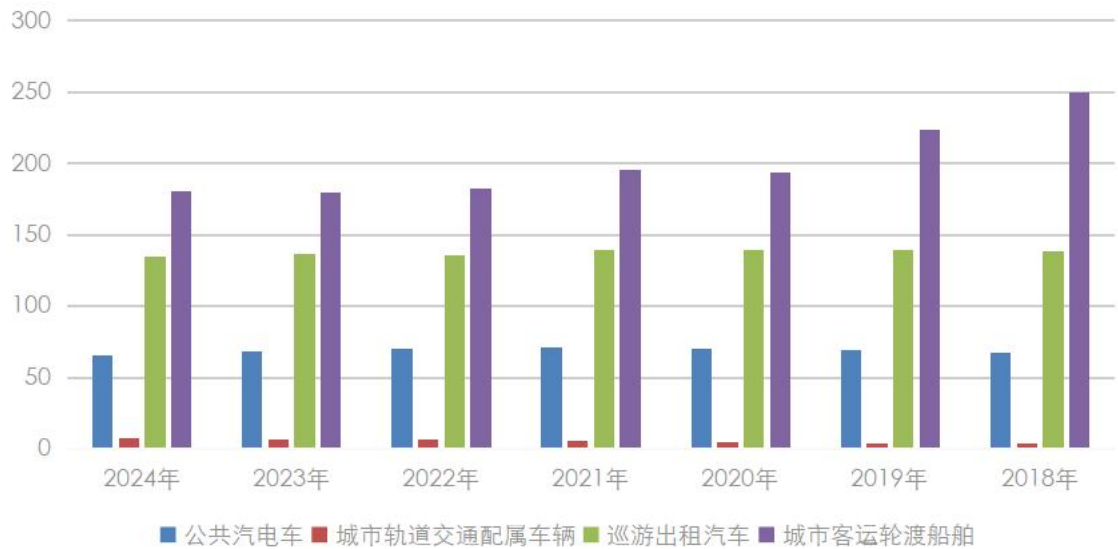
行业分析

公共交通服务行业具有很强的区域专营性，但受制于服务定价的相对固定和偏低，运营主体多处于政策性亏损状态，盈利和资金平衡主要依赖于财政补贴，企业发展受政府扶持政策影响大

公共交通是人们日常出行的主要方式，为重要的城市基础服务项目，主要由通路、交通工具、站点设施等物理要素构成。

公共汽电车是城市交通运营主力，占城市客运总量的比重较高。但是，近年来轨道交通的重点建设及网约车、共享单车等新出行方式的出现在一定程度上分流了公共汽电车的客运，公共汽电车客运量占比呈逐年下降趋势。2024 年末，全国拥有公共汽电车 65.81 万辆，比上年末减少 2.45 万辆；拥有城市轨道交通配属车辆 7.23 万辆，增加 0.56 万辆。同期末，全国公共汽电车运营线路 8.01 万条，比上年末增加 0.02 万条，运营线路总长度 175.26 万公里、增加 1.88 万公里；城市轨道交通运营线路 326 条、增加 18 条，运营里程 10923.8 公里、增加 765.2 公里，其中地铁线路 270 条、9603.6 公里，轻轨线路 7 条、267.5 公里。

图表 2 2018~2024 年全国城市客运装备拥有量（单位：万辆、艘）



数据来源：国家统计局，东方金城整理

长期以来，由于公共交通业务具有较强的公益性质，直接挂钩民计民生，政府通过颁布特许经营权的方式来限制市场参与主体数量，因此相关运营公司普遍具有很强的区域性垄断优势。但是，受制于服务定价的相对固定和偏低，而人力、油价及购车成本等综合成本持续上涨，公共交通运营公司多处于亏损状态。为保障相关企业业务的正常开展，当地政府通常会给予企业较大规模的亏损补助、基建及站台改造项目补助、车辆补助等。

发展新能源汽车是实现节能减排的重要举措，目前的产业环境和政策环境已具备推广新能源汽车的条件。随着国家充电基础设施的完善，纯电动客车凭借在环保性能和节约能源方面优势，已逐步成为公交运营的主力军。

业务运营

经营概况

近年来，公司营业收入构成较多元并持续增长，主要来源于公交及出租车等客运业务、场站运营、新能源充电等业务，市场化程度不断提升；受公交业务公益性较强等因素影响，公司综合毛利润和毛利率持续为负

公司作为海口市重要的地面公共交通和交通国有资产运营主体，主要从事海口市范围内的公交及出租车等客运业务、场站运营、新能源充电等业务。

公司营业收入构成较多元，主要来源于公交及出租车等客运业务、场站运营、新能源充电等业务，收入规模持续增长。2023 年~2025 年，受网约车分流等影响，公司客运业务收入持续下降，但仍为营业收入最主要来源，包括公交和出租车两项业务；场站运营业务收入有所减少；新能源充电业务收入有所增长。公司其他业务主要包括广告传媒、建筑服务、数字业务、汽车维修、保险、停车、贸易等业务。总体看，公司通过持续经营以及新增布局等方式，市场化程度不断提升。

近年公司毛利率持续为负，主要系客运业务中公交业务公益性较强，客运收入无法覆盖成本，持续亏损所致。

2026年1~3月，公司实现营业收入0.82亿元，毛利率-105.39%。

图表3 公司营业收入、毛利润及毛利率构成情况（单位：亿元、%）

项目	2023年		2024年		2025年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
客运业务	1.39	62.15	1.37	45.07	1.19	35.46
场站运营业务	0.25	11.14	0.19	6.36	0.19	5.58
新能源充电业务	0.19	8.62	0.31	10.24	0.43	12.94
其他	0.40	18.10	1.17	38.33	1.54	46.02
其中：广告传媒	0.26	11.53	0.28	9.30	0.06	1.88
建筑服务	-	-	-	-	0.21	6.25
数字业务	-	-	-	-	0.47	13.97
其他业务	0.15	6.57	0.88	29.03	0.80	23.92
营业收入合计	2.23	100.00	3.05	100.00	3.35	100.00
项目	毛利润		毛利润		毛利润	
	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
客运业务	-5.11	-369.20	-4.95	-360.54	-4.38	-368.52
场站运营业务	0.05	18.85	0.04	18.39	0.03	13.57
新能源充电业务	0.04	23.31	0.01	4.58	0.12	27.83
其他	0.33	81.47	0.31	26.25	0.25	16.16
其中：广告传媒	0.23	88.54	0.25	88.30	19.49 万元	3.09
建筑服务	-	-	-	-	30.56 万元	1.46
数字业务	-	-	-	-	0.10	22.19
其他业务	0.10	69.05	0.06	6.36	0.14	17.52
合计	-4.69	-210.59	-4.60	-150.80	-3.99	-118.89

资料来源：公司提供，东方金城整理

客运业务

公司客运业务主要包括公交业务和出租车业务。

1. 公交业务

公司是海口市唯一的市区公交运营企业，业务区域专营性很强；公司公交业务公益性较强，处于持续严重亏损状态，对政府补助有较大依赖

公司公交业务由子公司海口市公共交通有限公司（以下简称“公交公司”）负责，主要经营城市公交客运、出租客运和市内包车客运，是海口市唯一的市区公交运营企业，业务区域专营性很强。截至2026年3月末，公交公司拥有营运汽车1943辆，营运线路168条，2025年客运总量达6263.30万人次。

目前根据路线及运营时间不同，分为日常运营线路、假日线路、观光线路及旅游线路。日常运营线路根据线路长度及运营成本差异，基础票价1~2元，分段收费，全程票价为1元至6元。假日线路票价按途经路段分为5元档、10元档、15元档及20元档一票制。观光线路票价

为5元一票制，24小时内有效。旅游线路基础票价5元，分段收费，全程票价为15元至20元。除此之外，微公交³分为普通票价、拼车票价和专车票价，普通票价为3元3~5站，每N站增加1元，全程12~19元或5元一票制；拼车根据乘车人数实施原价至八折优惠或5元一票制；专车则享有七五折或9.90元一票制票价。公交票价受政府管制，收费标准较低。

图表4 公司公交业务主要经营指标

线路	2023年	2024年	2025年	2026年1~3月
公交线路（条）	160	165	168	168
公交车辆（辆）	2043	1696	1913	1943
客运量（万人次）	6810.79	7168.73	6263.30	1630.09
营运里程（万公里）	12110.94	11579.68	10765.47	2431.07
应收资金补贴（万元）	71308.40	66873.31	60908.27	14976.49
实际收到补贴金额（万元）	30740.00	35495.18	34500.00	9300.00

数据来源：公司提供，东方金城整理

2023年~2025年，公司公交业务收入分别为1.01亿元、1.02亿元和0.94亿元，波动下降；毛利率分别为-521.11%、-487.21%和-469.33%。受公交票价优惠政策以人工、能源、折旧为主的固定成本及运营成本支出较多等因素的影响，公交业务处于持续严重亏损状态，对政府补助有较大依赖。2023年~2025年，公司公交业务分别获得财政补贴收入7.13亿元、6.69亿元和6.09亿元。

图表5 公司公交业务主要成本支出情况（单位：万元）

线路	2023年	2024年	2025年	2026年1~3月
人工成本	28492.45	27869.45	26679.05	5915.35
能源成本（电力+燃油）	12994.90	12655.15	8661.31	1607.88
折旧成本	12150.14	11249.41	12066.13	3199.45
保险成本	1283.51	813.72	1096.67	78.69
其他成本	7616.27	7313.02	5057.85	912.68
合计	62537.27	59900.75	53561.02	11714.05

数据来源：公司提供，东方金城整理

2.出租车业务

公司出租车业务主要由公交公司下属子公司海口公交新月汽车有限公司（以下简称“新月汽车”）以及公司子公司宝岛出租负责。截至2025年末，公司运营出租车共计1216辆。

公司运营出租车客运业务主要采用承包模式。具体为出租车产权与经营权归公司所有，司机与公司签订车辆承包合同，按日缴纳承包费用，日费（份钱）为155~175元/车/天，实收车辆承包金4300~4800元/月，每月承包金平均分两次预缴，司机于每月最后一天前缴纳次月的上半月承包费和每月14日前缴纳当月的下半月承包费，缴纳承包费后剩余部分运营收益为司机所得。2023年~2025年，公司出租车业务收入分别为0.38亿元、0.35亿元和0.25亿元，有所下降，系近年来受网约车分流等因素影响所致；同期，该业务毛利率分别为35.07%、4.38%

³ 海口微公交是一种新型的公共交通服务，采用需求动态响应式模式运营，以公交服务为主，兼顾乘客个性化需求。微公交开通专车+拼车服务模式，乘客可根据出行需求灵活选择服务模式。

和 1.71%，大幅下降系公司 2023 年采购 712 辆换电版巡游出租车，车辆投入运营前期折旧费用带动成本快速提升所致。

场站运营业务

公司运营公交场站对外出租取得收益，整体出租情况尚可，但受整体经济下行影响，该业务收入有所下降

公司场站运营业务主要由子公司海口市公交场站投资建设有限公司（以下简称“场站建设”）负责运营，主要通过公交场站对外租赁获取收益。

截至 2025 年末，公司运营中的公交场站（含充电站）共 62 座，其中自有场站 8 座，公司将场站附带底商商铺及办公等物业对外租赁取得收入，其余为租赁或借用市政资源，仅作为公交车辆停放场所；同期末，公司主要经营场站资产总可租面积 7.58 万平方米，已租面积 4.82 万平方米，整体出租率为 63.65%，租期一般为 1~3 年。公司对外出租资产租金单价约为 12.5 元/平方米/月~145.85 元/平方米/月。公司场站物业的出租对象包括海口市公共充电投资运营有限公司、海南元瑞投资管理有限公司、中铁上海工程局集团有限公司等。

2023 年~2025 年，公司场站运营业务收入分别为 0.25 亿元、0.19 亿元和 0.19 亿元，由于整体经济下行影响，有所下降；该业务毛利率分别为 18.85%、18.39%和 13.57%。

图表 6 截至 2025 年末公司自有公交场站资产情况（单位：平方米、万元）

项目名称	可租面积	已租面积	账面价值
白沙门公园公交首末站综合楼	1236.80	1236.80	404.62
桂林洋公交场站调度办公用房	181.00	181.00	33.35
长滨五路公交场站综合楼	7230.68	3927.20	2310.33
迎宾大道公交场站综合楼	1913.61	1913.61	434.79
高新区狮子岭公交场站综合楼	6289.93	5667.00	1837.42
文华东路公交场站综合楼	3277.61	3117.00	1047.85
长滨路西侧公交场站综合楼	3680.74	3093.00	1074.12
东环铁路新海口公交场站综合楼	51964.34	29095.39	16549.45
合计	75774.71	48231.00	23691.94

资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司自有场站建设由公司本部负责，资金来源于地方政府专项债及公司自筹。截至 2025 年末，美安 3 号公交场站已于 2025 年 12 月进入竣工阶段，总投资 0.41 亿元。同期末，公司在建场站项目 1 个，为丘海延长线公交场站，详情见图表 7。

新能源充电业务

近年公司新能源充电业务发展较快，目前充电量位居全省前列，该业务收入持续增长

公司新能源充电业务主要系由子公司海口市公共充电投资运营有限公司（以下简称“充电投运公司”）负责的充电运营服务，即充电投运公司通过自建取得公共充电站，承接包括公交、旅游大巴、邮政、物流、工程、环卫、出租、网约车等各类纯电动车充电业务。近年充电投运公司新能源充电业务发展较快，目前已成为海南省具有较大影响力的充电运营服务商，充电量

位居全省前列。

截至 2025 年末，公司共运营公共充电站 103 座，充电枪口 2794 个，充电桩总功率为 127099KW。

图表 7 公司新能源业务情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1~3 月
充电量（万度）	8595.12	9678.16	10871.77	2473.53
枪口数（个）	1774	2144	2794	2749

资料来源：公司提供，东方金城整理

2023 年~2025 年，公司新能源充电业务收入分别为 0.19 亿元、0.31 亿元和 0.43 亿元，持续增长；该业务毛利率分别为 23.31%、4.58%和 27.83%，其中 2024 年公司大规模扩张业务，短期成本大幅攀升，收入增长暂未同步，致使当期毛利率回落，2025 年该业务经营逐步企稳，毛利率实现回升。

项目建设运营

公司负责海口市候车厅（临时站牌）、交通及充电项目的投资建设及运营，业务具有很强的区域专营性

公司是海口市重要的基础设施建设主体，负责海口市候车厅（临时站牌）、交通及充电项目的投资建设，业务具有很强的区域专营性，该业务由公司本部负责。

业务模式方面，针对候车厅（临时站牌）类项目，海口市交通港航信息中心采用包工包料方式委托公司负责候车厅（临时站牌）新建、迁移、拆除、维护和公交线路图更新、维护工作；最终结算价款以委托方委托第三方机构结算审计金额且公司对此认可无异议之后为准，委托方在竣工验收后 5 个工作日内，向公司支付合同价款的 80.00%进度款，经第三方机构结算审计之后 5 个工作日内，根据审计结果向公司支付剩余工程价款。针对交通及充电项目，公司采取自建自营模式，即公司通过自筹资金进行项目建设，建设完成后，相关资产所有权归属于公司，公司以自有运营的方式收回投资成本。

截至 2026 年 3 月末，公司暂无在建候车厅（临时站牌）类项目；同期末，公司在建自建自营项目有 4 个，计划总投资额 6.95 亿元，已投资额 3.20 亿元，尚需投资 3.75 亿元。其中，龙华区智慧充电网及配套基础设施工程（第一期）系在龙华区的路侧停车位及公共停车场建设共计 2344 个车位配套直流充电桩，新建分体式充电机 220 台，液冷超充终端（单枪）76 台，直流快速充电终端（单枪）28 台，直流快速充电终端（双枪）1120 台。

图表8 截至2026年3月末公司重点在建项目情况（单位：万元）

项目名称	业务模式	计划总投资	累计投资金额	尚需投资
丘海大道延长线公交枢纽站建设项目	自建	15552.00	12190.00	3362.00
海口市秀英区智慧停车先行示范工程项目	自建	8998.49	2624.00	6374.49
琼山区智慧充电网及配套基础设施工程	自建	19414.43	11097.00	8317.43
龙华区智慧充电网及配套基础设施工程（第一期）	自建	25561.37	6074.11	19487.26
合计	-	69526.29	31985.11	37541.18

资料来源：公司提供，东方金城整理

2025 年末，公司拟建项目为海口市智能网联汽车“车路云一体化”应用试点（一期）项目，计划总投资 3.20 亿元。总体来看，公司在建及拟建项目投资规模较大，面临较大的资本支出压力。

图表9 截至2025年末公司重点拟建项目情况（单位：万元）

项目名称	业务模式	计划总投资
海口市智能网联汽车“车路云一体化”应用试点（一期）项目	自建	31956.00
合计	-	31956.00

资料来源：公司提供，东方金城整理

其他业务

公司其他业务收入构成较多元，包含广告传媒、建筑服务、数字业务、汽车维修、保险、停车、贸易等，近年收入规模有所增长，毛利率水平大幅下降

公司其他业务主要包括广告传媒、建筑服务、数字业务、汽车维修、保险、停车、贸易等业务。2023 年~2025 年其他业务收入分别为 0.40 亿元、1.17 亿元和 1.54 亿元，有所增长；毛利率分别为 81.47%、26.25%和 16.16%，毛利率水平大幅下降。

公司广告传媒业务由子公司海口市数智科技有限公司⁴（以下简称“数智科技”）负责运营。公司拥有的海口市全市约 80%的候车亭广告位、全部公共汽车广告位进行租赁或代理发布，向广告主或代理公司收取媒体使用费及服务费，同时负责候车亭、临时站牌等设施的日常维护、保洁、安全检修及广告画面安装更换的协调工作。2023 年~2025 年广告传媒业务收入分别为 0.26 亿元、0.28 亿元和 0.06 亿元，2025 年大幅下降系当年受线上广告冲击导致车体广告、车尾 LED 等广告租赁单价降低，同时候车亭广告位部分到期所致；毛利率分别为 88.54%、88.30%和 3.09%。

公司建筑服务业务由 2024 年新设立子公司海口市交投建设开发有限公司（以下简称“交投建设”）运营。交投建设主要对外提供工程建设服务，2025 年公司新增建筑服务业务收入 0.21 亿元，毛利率为 1.46%。

公司 2025 年新增数字业务，主要由子公司数智科技负责，该业务主要以提供数字化产品及信息化解决方案服务为核心能力，具备 ISO14001 环境管理体系认证、ISO45001 职业健康安全管理体系认证、ISO9001 质量管理体系认证。2025 年，公司数字业务收入 0.47 亿元，当年主要来自充电桩销售取得收入，为营业收入形成重要补充；该业务毛利率为 22.19%。

企业管理

产权结构

截至 2026 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 10.67 亿元；海口市国资委持有公司 100.00%的股权，为公司唯一股东和实际控制人。

治理结构

⁴ 原为公司分公司。

公司依法制定了《公司章程》，按照现代企业制度建立并逐步完善了法人治理结构。根据公司章程，公司不设股东会，由海口市国资委行使股东权利。

公司设立董事会，董事会是公司的决策机构。董事会成员由内部董事、职工董事、外部董事组成，一般不超过9名。董事会设董事长一名，根据相关规定任免。任期为三年，任期届满，可连任。公司法定代表人由代表公司执行公司事务的董事或者总经理担任。公司已取消监事会、监事设置。公司在董事会中设置由董事组成的审计委员会，成员3人以上。在公司董事会审计委员会设立前，由公司审计部门临时承担监督职责。

公司设总经理一名，财务总监一名，副总经理若干名，根据相关规定任免。总经理对董事会负责，财务总监、副总经理协助总经理工作。

管理水平

公司下设人力资源部、经营开发部、项目管理部、安全监管部、战略规划和投资管理部、审计合规部、财务管理部、综合管理部、数字交通产业发展部、党群工作部等职能部门，部门设置合理，职责清晰。

公司形成了包括《财务管理制度》、《财务预算管理办法》、《信息披露制度》、《投资管理制度》、《投资建设项目经理管理办法》、《筹融资及担保管理办法》、《对下属子公司的管理制度》、《关联交易管理制度》等管理制度。

综合看来，公司建立了必要的治理架构、内部组织结构和管理制度，能够满足日常经营管理的需要。

财务分析

财务质量

公司提供了2023年~2025年及2026年1~3月合并财务报表，北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）对公司2023年~2024年合并财务数据进行了连审，对公司2025年合并财务数据进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告；2026年1~3月合并财务报表未经审计。

截至2026年3月末，公司纳入合并报表范围的直接控股子公司共8家（详见图表1）。其中2023年末，公司合并范围新增3家直接控股子公司，系同一控制下企业合并公交公司、椰城出租和宝岛出租。2024年末，公司合并范围新增4家直接控股子公司，系同一控制下企业合并海口市城市交通科学研究所有限公司⁵和投资设立的交投建设、数智科技和海口市公共停车运营有限公司；减少1家直接控股子公司，系下调股权层级并注销的椰城出租。2025年末及2026年3月末，公司合并范围未发生变化。

资产构成与资产质量

近年来公司资产规模保持增长，以变现能力较弱的其他应收款、固定资产和投资性房地产等为主，资产流动性较弱

近年来，公司资产规模保持增长，流动资产与非流动资产占比相当。2023年~2025年末

⁵ 因该公司对合并财务报表影响极小，故2024年度未调整期初比较报表。

及 2026 年 3 月末，公司流动资产占比分别为 49.95%、50.77%、50.96%和 51.81%。公司流动资产主要由其他应收款、货币资金和应收账款构成。

公司其他应收款主要为应收海口市交通运输和港航管理局等的补贴款，近年来有所增长，其中 2025 年末主要应收单位分别为海口市交通运输和港航管理局（补贴款等，13.08 亿元）、海口市财政国库支付局（补贴款，0.23 亿元）、澄迈县财政局（往来款，824.53 万元）、王昆论⁶（诉讼被执行款，79.80 万元）和驭道司服企业管理（海南）有限公司⁷（往来款，74.38 万元），合计占比 98.95%；计提坏账准备 79.80 万元。公司其他应收款变现能力主要取决于政府的财政状况和拨款进度，流动性较弱，同时存在对自然人和民企的往来款，且针对自然人往来款已全部计提坏账，存在较大回收风险。

公司货币资金规模有所波动，主要为银行存款，其中 2025 年末银行存款 2.24 亿元，无使用受到限制的货币资金。公司应收账款有所增长，主要系广告及工程服务业务规模扩大导致应收款项增加所致；2025 年末，已计提坏账准备 364.51 万元。

图表 10 公司主要资产构成情况（单位：亿元）

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
资产总额	23.23	28.72	34.94	36.73
流动资产	11.60	14.58	17.81	19.03
其他应收款	8.05	11.07	13.51	13.98
货币资金	2.75	2.11	2.27	2.20
应收账款	0.33	0.45	1.00	1.20
非流动资产	11.63	14.14	17.13	17.70
固定资产	6.02	6.40	7.12	7.60
投资性房地产	3.88	3.79	3.69	3.69
无形资产	1.38	1.84	2.37	2.36
其他非流动资产	-	0.30	2.11	2.11

资料来源：公司审计报告及合并财务报表，东方金城整理

近年来，公司非流动资产持续增长，以固定资产、投资性房地产、无形资产和其他流动资产为主。公司固定资产有所增长，主要由公交运营车辆及配套设施、机器设备等构成；2025 年末，公司固定资产中部分房屋建筑物由于历史遗留问题，未办妥产权证书，账面价值合计 26.53 万元。公司投资性房地产有所减少，系累计折旧所致，主要包括对外出租的场站房屋建筑物及土地使用权；2025 年末，白沙门公园公交首末站综合楼、桂林洋公交场站调度办公用房、长滨五路公交场站综合楼和迎宾大道公交场站综合楼产权证尚在办理，账面价值合计 0.25 亿元。公司无形资产有所增长，主要由土地使用权、软件类资产及数据资产构成。公司 2024 年末新增其他非流动资产 0.30 亿元，系预付长期资产购置款增加所致；2025 年末，其他非流动资产增长 1.81 亿元，主要系无偿划入的美兰机场地下空间控制工程所致。

截至 2025 年末，公司受限资产账面价值合计 0.72 亿元，全部为用于借款抵押的无形资产⁸，占总资产的比重为 2.07%。

⁶ 为公司车辆租赁方。

⁷ 自然人陈桂汝持有其 100.00%股权。

⁸ 琼（2024）海口市不动产权第 0301327 号、琼（2024）海口市不动产权第 0246469 号和琼（2025）海口市不动产权第 0046440 号。

资本结构

近年公司所有者权益大幅增长，以实收资本和资本公积为主；未分配利润连年为负

公司所有者权益近年来有所波动，构成以实收资本和资本公积为主。随着国有资本金的持续注入，近年公司实收资本持续增长，2026年3月末为10.67亿元，为货币资金以及实物出资；资本公积有所波动，主要包括无偿划入的资产、子公司股权和补贴款等。公司近年来主营业务公交业务公益性较强、运营成本费用较高，未分配利润持续为负。

图表 11 公司主要所有者权益情况（单位：亿元）

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
所有者权益	5.74	6.92	10.22	10.42
实收资本	7.84	8.56	10.67	10.67
资本公积	3.15	3.15	4.29	4.20
未分配利润	-7.86	-7.39	-7.34	-7.05

资料来源：公司审计报告及合并财务报表，东方金诚整理

公司负债总额持续增长，以流动负债为主；公司全部债务呈增长趋势，且短期债务占比很高，短期内偿付压力大

2023年~2025年末及2026年3月末，公司负债总额持续增长，其中流动负债占负债总额的比重分别为71.12%、60.29%、64.45%和51.27%，负债结构以流动负债为主。

公司流动负债主要由短期借款、一年内到期的非流动负债、应付账款和其他应付款构成。公司短期借款持续增长，以保证借款为主，主要借款行包括海口农商行、招商银行、邮储银行、民生银行和海南银行等，利率区间为2.80%~3.35%。公司一年内到期的非流动负债有所波动，2025年主要包括一年内到期的长期借款2.36亿元、长期应付款0.71亿元和租赁负债0.02亿元。公司应付账款主要为应付购车款、充电桩购买款和工程款等。公司其他应付款波动减少，主要由往来款、押金及保证金、预提费用和代扣代缴款项构成，2025年末主要包括应付海口市国资委528.92万元、海南佳派餐饮管理有限公司411.53万元、海南上诚汽车销售服务有限公司201.88万元、海南金银龙实业有限公司190.00万元和厦门金龙联合汽车工业有限公司181.87万元，合计占比20.39%，集中程度较低。

图表 12 公司负债主要构成情况（单位：亿元、%）

指标	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
负债总额	17.50	21.81	24.72	26.31
流动负债	12.44	13.15	15.93	13.49
短期借款	6.66	8.31	9.15	10.32
一年内到期的非流动负债	2.06	1.12	3.09	-
应付账款	1.78	2.04	2.11	1.74
其他应付款	1.28	0.91	0.75	1.06
非流动负债	5.05	8.66	8.79	12.82
长期应付款	3.24	5.61	5.07	6.57
长期借款	1.62	2.93	3.34	5.64

图表 12 公司负债主要构成情况（单位：亿元、%）

指标	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
全部债务	12.50	13.79	16.23	17.22
其中：短期债务	8.72	9.49	12.26	10.34
长期债务	3.78	4.30	3.97	6.87
资产负债率	75.32	75.92	70.75	71.64

资料来源：公司审计报告及合并财务报表、公司提供，东方金城整理

公司非流动负债规模持续增长，主要构成为长期应付款和长期借款。公司长期应付款有所波动，主要包括应付融资租赁款和应付购车款；截至 2026 年 3 月末，公司应付融资租赁款 1.21 亿元，利率区间为 3.50%~4.65%。公司长期借款大幅增长，2025 年主要为⁹信用借款 4.51 亿元、质押借款 0.88 亿元和抵押借款 0.30 亿元，主要借款行包括中国进出口银行、渤海银行和兴业银行等，利率区间为 2.55%~4.20%。

2023 年~2025 年末及 2026 年 3 月末，公司全部债务有所增长，其中短期债务占比分别为 69.79%、68.83%、75.52%和 60.08%，短期债务占比水平很高，短期内偿付压力大。截至 2026 年 3 月末，公司全部债务中银行借款占比 92.95%、融资租赁占比 7.05%。同期末，公司资产负债率波动下降，但水平较高。

截至 2026 年 3 月末，公司无对外担保。

盈利能力

由于公交业务公益性质较强等因素影响，公司主营业务综合毛利率持续为负，且每年可获得很大规模的政府补助，自身盈利能力很弱

2023 年~2025 年，公司营业收入有所增长，主要来源于公交及出租车等客运业务、场站运营、新能源充电等业务；受公交业务公益性质较强等因素影响，公司综合毛利率持续为负。公司期间费用主要为销售费用、管理费用和财务费用，占营业收入的比重较高；公司净利润规模较小，公司每年可获得大规模政府补助，利润对财政补贴依赖性很高。公司总资产收益率和净资产收益率均处于较低水平，整体盈利能力弱。

图表 13 公司主要盈利数据及指标情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1~3 月
营业收入	2.23	3.05	3.35	0.82
综合毛利率	-210.59	-150.80	-118.89	-105.39
期间费用	2.13	2.08	2.08	0.46
期间费用/营业收入	95.72	68.25	62.16	55.78
净利润	0.12	0.48	0.15	0.19
其他收益（政府补助）	7.13	6.69	6.09	1.50
总资产收益率	0.51	1.69	0.43	-
净资产收益率	2.08	7.00	1.48	-

资料来源：公司审计报告及合并财务报表，东方金城整理

⁹ 含一年内到期部分。

现金流

公司筹资前现金流持续净流出，现金来源对外部融资依赖较大

2023年~2025年，公司经营活动现金流入持续增加，主要系随着业务规模扩大，相关营业收入增加导致销售商品、提供劳务收到的现金增多，同时政府补助资金实际到账金额上升，主营业务获现能力有所波动；经营活动现金流出主要为支付给职工及为职工支付的现金、支付其他与经营活动有关的现金。总体来看，公司经营性现金流由净流出转为小幅净流入，且对波动性较大的项目回款及往来款依赖较大，未来存在一定的不确定性。

近年来，公司投资活动现金流入金额较小；投资活动现金流出主要为围绕主营业务发展需要产生的公交车辆购置及相关项目建设投入等形成的现金流出。总体来看，公司投资性现金流持续净流出。

公司筹资活动现金流入主要为政府拨付资金、银行借款等收到的现金；筹资活动现金流出主要为偿还债务和相应利息所支付的现金。2023年~2025年，公司筹资性现金流持续净流入但规模持续减少，资金来源对外部筹资的依赖很大。

图表 14 公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1~3 月
经营活动现金流入	5.78	7.03	7.68	1.83
现金收入比率（%）	89.83	93.72	82.41	72.09
经营活动现金流出	7.39	7.45	7.25	1.89
经营活动产生的现金流量净额	-1.61	-0.41	0.43	-0.06
投资活动现金流入	2.44	2.30	2.89	0.63
投资活动现金流出	4.20	4.99	4.97	1.50
投资活动产生的现金流量净额	-1.76	-2.69	-2.08	-0.88
筹资活动现金流入	11.92	10.90	13.61	3.20
筹资活动现金流出	6.92	8.44	11.79	2.34
筹资活动产生的现金流量净额	5.00	2.46	1.81	0.86
现金及现金等价物净增加额	1.63	-0.64	0.16	-0.07

资料来源：公司审计报告及合并财务报表，东方金城整理

偿债能力

公司易变现资产可对短期债务提供一定程度的保障，备用流动性较为充足，自身偿债能力很强

从短期偿债能力来看，公司易变现资产可对短期债务提供一定程度的保障，流动资产的变现能力和经营活动现金流表现主要依赖于补贴款落实情况；2023年~2025年末，未到位的经营性补贴款规模增长带动公司其他应收款扩张，进而推升了流动比率、速动比率，但流动资产对流动负债的实际保障能力偏弱，经营活动现金流对流动负债覆盖程度很弱。从长期偿债能力来看，近三年，公司 EBITDA 对全部债务利息的保障程度良好，长期债务资本化比率逐年有所下降。

图表 15 公司主要偿债能力指标情况

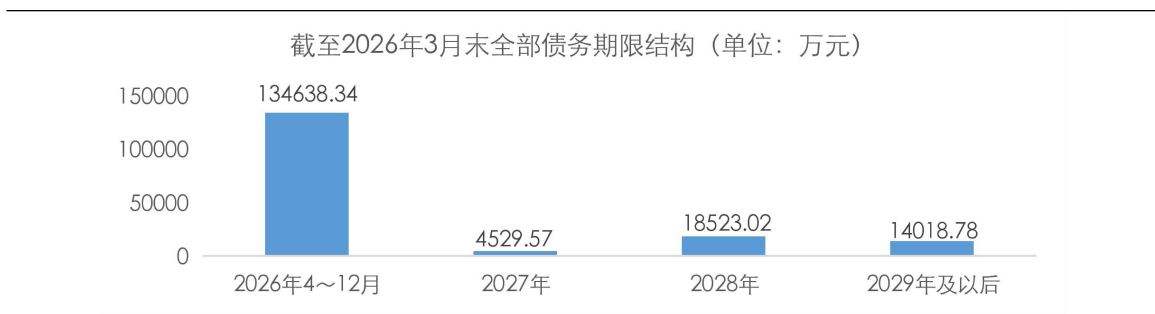
项目	2023 年（末）	2024 年（末）	2025 年（末）	2026 年 3 月（末）
流动比率（%）	93.25	110.93	111.77	141.06
速动比率（%）	92.95	110.88	111.74	141.02
经营现金流动负债比率（%）	-12.96	-3.15	2.69	-
易变现资产/短期债务（倍）	0.32	0.27	0.19	0.27
长期债务资本化比率（%）	39.70	38.33	27.99	39.75
EBITDA 利息倍数（倍）	5.15	5.26	5.05	-
全部债务/EBITDA（倍）	5.55	4.84	6.40	-

注：易变现资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+其他易变现资产

资料来源：公司审计报告及合并财务报表、公司提供，东方金城整理

从债务期限来看，截至 2026 年 3 月末，公司将于 2026 年 4~12 月到期的规模为 13.46 亿元，将于 2027 年~2028 年到期的规模分别为 0.45 亿元和 1.85 亿元。

图表 16 截至 2026 年 3 月末公司全部债务期限结构¹⁰



资料来源：公司提供，东方金城整理

公司偿债资金来源主要为自有资金、经营性现金流入、新增融资等。经营活动所得资金方面，2023 年~2024 年公司经营性净现金流持续为负值，2025 年公司经营性净现金流为 0.43 亿元，为到期债务提供支持程度很弱。间接融资方面，公司备用流动性较为充足，截至 2026 年 3 月末，公司获得的各家银行的授信总额为 25.84 亿元，其中已使用授信额度 15.45 亿元，未使用授信余额 10.39 亿元，可在一定程度上缓解公司的债务偿还压力。同时，直接融资方面，公司暂未获取债券批文。

整体来看，尽管公司部分偿债能力指标表现较弱，但公司易变现资产可对短期债务提供一定程度的保障，备用流动性较为充足，自身偿债能力很强。

过往债务履约和其他信用记录

根据公司提供的企业信用报告（自主查询版），截至 2026 年 4 月 7 日，公司本部已结清及未结清贷款中无不良类贷款信息记录；截至 2026 年 5 月 13 日，子公司公交公司已结清信贷存在 1 个不良类账户¹¹，未结清贷款中无不良类贷款信息记录。截至本报告出具日，公司尚未在资本市场发行债券。

外部支持

¹⁰ 图表中期债务数据为公司提供，与财务数据存在一定偏差。

¹¹ 经与公司核实，该不良账户系 2023 年公司重组合并前历史遗留问题，相关债务现已全部结清，但公司未提供相关说明。

支持能力

海口市

作为海南自由贸易港核心区和海南省省会城市，海口市区位优势显著，旅游业、现代服务业、高新技术产业、热带特色高效农业四大主导产业发展良好，综合经济实力很强；常住人口及接待游客总数保持增长，为公司主营业务的发展提供了良好的外部环境

海口市为海南省下辖地级市、省会，所属海口经济圈、北部湾城市群和海南自由贸易港核心区，地处海南岛北部，东邻文昌，西接澄迈，南毗定安，北临琼州海峡与广东省隔海相望，陆地面积 2297.04 平方千米，海洋面积 785.06 平方千米。海口市下辖秀英、龙华、琼山、美兰 4 个区（县级）；下设 21 个街道、22 个镇、208 个社区、248 个行政村、3 个农垦居。此外，海口市常住人口及接待游客总数保持增长，为公司主营业务的发展提供了良好的外部环境。2023 年~2025 年，海口市常住人口分别为 300.16 万人、303.14 万人和 305.63 万人¹²；同时海口市作为重要旅游城市，年接待游客总数分别为 2431.35 万人次、2610.13 万人次和 2853.51 万人次，接待人数较大且连年增长。

作为海南自贸港核心引领区和国际性综合交通枢纽，海口依托航空、港口、铁路、公路立体协同发展，加速向国际性枢纽转型。美兰机场为全省唯一 4F 级机场，截至 2025 年开通客运航线 241 条（国际及地区 35 条），覆盖欧、东南亚及大洋洲；海口港是国家主要枢纽港，联通琼州海峡；市郊列车为国内首条利用高铁开行的城际线，也是海南首条快速轨交；G98 环岛高速及东、中、西线高速实现全岛 3 小时通达。海口市地处热带，农业以火山荔枝、胡椒等地理标志产品及种质资源为特色；生态系统多样，拥有红树林等保护地和特有物种；海洋资源丰富，广阔海域、海岛和海湾为旅游及蓝碳经济提供支撑，兼有油气等矿产，共同构成其热带滨海城市的综合资源禀赋。

近年来，海口市地区生产总值保持增长，经济实力很强。海口市重点打造旅游业、现代服务业、高新技术产业、热带特色高效农业四大主导产业。2025 年末，四大主导产业占地区生产总值比重 78.1%。海口市产业持续升级，其中旅游业 2025 年接待游客总数同比增加 9.32%，拥有骑楼历史文化街区、海瑞文化公园、东寨港红树林旅游区 4A 级景区和观澜湖新城等国家级夜间文旅集聚区；现代服务业方面，推出自由贸易港金融创新业务 83 项，连续四年获评中央财政支持普惠金融发展示范区，新型离岸贸易达 183.1 亿美元；高新技术领域方面，“深海一号”等标志性项目投产，完成 292 家企业数字化改造；热带农业建成 16 个现代化示范区。

图表 17 海口市主要经济及财政指标情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
GDP 总量	2358.44	2470.63	2562.85
GDP 增速	9.3	4.0	4.8
人均 GDP（元）	79391	81904	-
规上工业增加值增速	13.8	0.3	18.7
固定资产投资增速	4.7	1.5	-28.5

¹² 根据海南省统计局近期最新公布 2025 年全省常住人口主要数据。

图表 17 海口市主要经济及财政指标情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
一般公共预算收入	266.87	258.26	253.80
政府性基金收入	140.39	120.43	68.40
上级补助收入	195.98	199.62	-
税收收入占比	84.01	80.87	-
财政自给率	72.22	69.41	75.38
地方政府债务余额	889.45	1141.70	1376.78
政府负债率	37.71	46.21	53.72

注：上级补助收入=列入一般公共预算的上级补助收入+列入政府性基金的上级补助收入；政府负债率=地方政府债务余额/GDP，“-”为未公开数据

资料来源：海口市统计公报、财政决算及预算执行等公开信息，东方金诚整理

海口市财政实力很强，财政自给率波动增长，但受新旧产业动能转换衔接不足以及减税降费、封关前期政策调整等因素影响，一般公共预算收入和政府性基金收入均有所下降

2023 年~2025 年，由于新旧产业动能转换衔接不足以及减税降费、封关前期政策调整等因素，海口市一般公共预算收入有所减少，但仍是财政收入的最主要来源。海口市税收收入占比较高，但比重有所下降。海口市政府性基金收入近年来持续下降；且考虑到其以国有土地使用权出让收入为主，易受国家宏观调控政策及市场环境的影响，未来存在一定的不确定性。海口市财政自给率波动上升，自给程度较高。

截至 2025 年末，海口市地方债务余额 1376.78 亿元，控制在债务限额之内。债务管控方面，海口市 2025 年两次审查批准了预算调整方案，债务余额严格控制在省定限额内；同时聘用第三方专业机构作为专项债券顾问，从项目谋划、资金拨付到收益归集，提供全周期服务保障；海口市人大常委会对预算和政府债务进行审查监督，并启用预算联网监督系统，实现数据实时监测与自动预警，规范债务管理工作，积极化解地方政府性债务。

综上所述，东方金诚对海口市的地区经济及财政实力进行了综合判断，认为公司所在地方政府具有很强的综合实力，其对公司业务的开展和债务的偿还具备很强的支持能力。

支持意愿

作为海口市重要的地面公共交通和交通国有资产运营主体，公司得到了实际控制人在增资、股权划转、资金注入、资产注入、财政补贴等方面的强有力支持，综合判断能够获得的外部支持作用很强

公司是海口市重要的地面公共交通和交通国有资产运营主体，主营的地面公交客运业务覆盖海口市全部主城区，得到了实际控制人在增资、股权划转、资金注入、资产注入、财政补贴等方面的强有力支持。

增资方面，得益于股东的持续注资，截至 2026 年 3 月末，公司实收资本由初始的 3500.00 万元增至 10.67 亿元。

股权划入方面，2023 年，公司收到海口市国资委无偿划入的公交公司 100.00%股权、椰城出租 100.00%股权、宝岛出租 55.00%股权，增加资本公积 343.15 万元。2024 年，公司收到海

口市国资委无偿划入海口市城市交通科学研究所有限公司全部股权，增加资本公积 10.23 万元。

资金注入方面，2023 年以前，公司累计收到海口市国资委注资款以及购车补贴、公共交通智能化建设等款项合计 0.46 亿元。2023 年，公司收到美安 3 号公交场站建设项目前期费用 81.97 万元。2025 年，公司收到美安 3 号公交场站建设项目前期费用 21.69 万元；同期，公司收到海口市国资委注册资本金 500.00 万元；收到转入的专项债资金 1.15 亿元。

资产注入方面，2016 年，公司收到海口市国资委无偿划拨土地资产 0.28 亿元。2025 年，根据“海国资产权[2025]15 号文件”，海口市国资委将美兰机场地下空间控制工程资产以评估价值 2.11 亿元注入公司。

财政补贴方面，2023 年~2025 年及 2026 年 1~3 月，公司分别获得财政补贴 7.13 亿元、6.69 亿元、6.09 亿元和 1.50 亿元。

考虑到公司在海口市地面公共交通服务领域具有很强的区域专营地位，同时自成立以来得到了实际控制人海口市国资委及相关各方的强有力支持，预计海口市国资委给予公司的支持意愿强。

基于上述支持能力和支持意愿的分析，东方金诚对海口市地区经济及财政实力、实际控制人及相关方对公司的具体支持、以及公司自身经营和财务风险进行了综合判断，认为股东及各方对公司的支持作用很强。

抗风险能力及结论

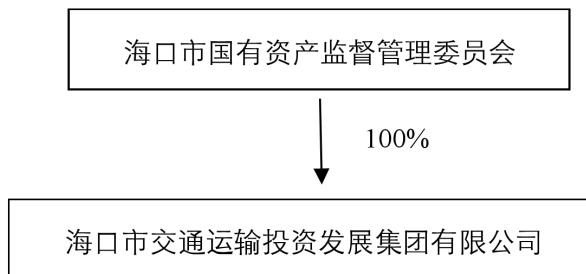
东方金诚认为，海口市常住人口及接待游客总数保持增长，为公司主营业务的发展提供了良好的外部环境；公司是海口市唯一的市区公交运营企业，业务区域专营性很强；近年来，公司营业收入构成较多元并持续增长，主要来源于公交及出租车等客运业务、场站运营、新能源充电等业务，市场化程度不断提升。同时，东方金诚也关注到，公司公交业务公益性较强，处于持续严重亏损状态，对政府补助有较大依赖；近年来公司资产中变现能力较弱的应收类款项占比较高，资产流动性较弱；公司全部债务呈增长趋势，且短期债务占比很高，短期内偿付压力大；公司筹资前现金流持续净流出，现金来源对外部融资依赖较大。

外部支持方面，作为海口市重要的地面公共交通和交通国有资产运营主体，公司在增资、股权划转、资金注入、资产注入、财政补贴等方面得到了实际控制人及相关各方的支持。

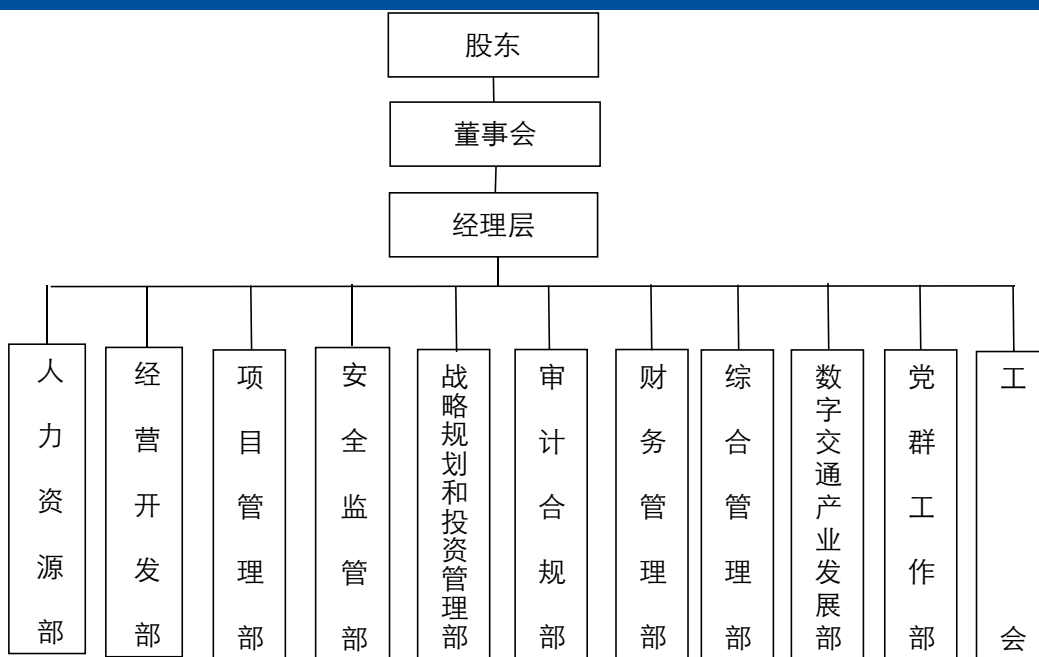
综上所述，公司的主体信用风险很低，偿债能力及抗风险能力很强。

附件一：截至 2026 年 3 月末公司股权结构图和组织结构图

股权结构图



组织架构图



附件二：公司主要财务数据及指标

项目名称	2023 年 (末)	2024 年 (末)	2025 年 (末)	2026 年 3 月 (末)
主要财务数据 (单位: 亿元)				
资产总额	23.23	28.72	34.94	36.73
其中: 流动资产	11.60	14.58	17.81	19.03
负债总额	17.50	21.81	24.72	26.31
全部债务	12.50	13.79	16.23	17.22
其中: 短期债务	8.72	9.49	12.26	10.34
所有者权益	5.74	6.92	10.22	10.42
营业收入	2.23	3.05	3.35	0.82
营业成本	6.92	7.65	7.34	1.68
期间费用	2.13	2.08	2.08	0.46
利润总额	0.15	0.50	0.20	0.20
净利润	0.12	0.48	0.15	0.19
经营活动产生的现金流量净额	-1.61	-0.41	0.43	-0.06
投资活动产生的现金流量净额	-1.76	-2.69	-2.08	-0.88
筹资活动产生的现金流量净额	5.00	2.46	1.81	0.86
现金及现金等价物净增加额	1.63	-0.64	0.16	-0.07
主要财务指标				
现金收入比率 (%)	89.83	93.72	82.41	72.09
综合毛利率 (%)	-210.59	-150.80	-118.89	-105.39
净资产收益率 (%)	2.08	7.00	1.48	-
总资产收益率 (%)	0.51	1.69	0.43	-
资产负债率 (%)	75.32	75.92	70.75	71.64
全部债务资本化比率 (%)	68.54	66.60	61.36	62.30
长期债务资本化比率 (%)	39.70	38.33	27.99	39.75
流动比率 (%)	93.25	110.93	111.77	141.06
速动比率 (%)	92.95	110.88	111.74	141.02
经营现金流动负债比率 (%)	-12.96	-3.15	2.69	-
易变现资产/短期债务 (倍)	0.32	0.27	0.19	0.27
EBITDA 利息倍数 (倍)	5.15	5.26	5.05	-
全部债务/EBITDA (倍)	5.55	4.84	6.40	-

附件三：主要财务指标计算公式

指标	计算公式
综合毛利率（%）	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$
营业利润率（%）	$(\text{营业收入} - \text{营业成本} - \text{税金及附加}) / \text{营业收入} \times 100\%$
总资产收益率（%）	$\text{净利润} / \text{总资产} \times 100\%$
净资产收益率（%）	$\text{净利润} / \text{所有者权益} \times 100\%$
现金收入比率（%）	$\text{销售商品、提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率（%）	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
长期债务资本化比率（%）	$\text{长期债务} / (\text{长期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
全部债务资本化比率（%）	$\text{全部债务} / (\text{全部债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
流动比率（%）	$\text{流动资产合计} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
速动比率（%）	$(\text{流动资产合计} - \text{存货}) / \text{流动负债合计} \times 100\%$
担保比率（%）	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
货币资金短债比（倍）	$\text{货币资金} / \text{短期债务}$
经营现金流流动负债比率（%）	$\text{经营活动产生的现金流量净额} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
EBITDA 利息倍数（倍）	$\text{EBITDA} / \text{利息支出}$
全部债务/EBITDA（倍）	$\text{全部债务} / \text{EBITDA}$

注：EBITDA=利润总额+利息费用+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

全部债务=长期债务+短期债务

利息支出=利息费用+资本化利息支出

附件四：企业主体及中长期债券信用等级符号及定义

等级	定义
AAA	偿还债务能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

注：除 AAA 级和 CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

短期债券信用等级符号及定义

等级	定义
A-1	还本付息能力最强，安全性最高。
A-2	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险。
C	还本付息能力很低，违约风险较高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。

跟踪评级安排

根据监管部门有关规定的要求，东方金诚将在海口市交通运输投资发展集团有限公司（以下简称为“受评主体”）主体信用等级有效期内，持续关注与受评主体相关的、可能影响其信用等级的重大事项，并在东方金诚认为可能存在对受评主体信用等级产生重大影响的事项时启动跟踪评级。东方金诚在信用等级有效期满后不再承担对海口市交通运输投资发展集团有限公司主体的跟踪评级义务。

在主体信用等级有效期内发生可能影响受评主体信用评级的事项时，委托方或受评主体应及时告知东方金诚，并提供相关资料，东方金诚将就相关事项进行分析，视情况出具跟踪评级结果。

如委托方或受评主体未能及时或拒绝提供跟踪评级所需相关资料，东方金诚将有权视情况采取延迟披露跟踪评级结果、确认或调整信用等级、公告信用等级暂时失效或终止评级等评级行动。

东方金诚出具的跟踪评级结果将根据监管规定或委托评级合同约定向相关单位报送或披露。

东方金诚国际信用评估有限公司
2026年6月23日