

信用评级公告

联合〔2023〕3528号

联合资信评估股份有限公司通过对福州城市建设投资集团有限公司及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持福州城市建设投资集团有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“18 榕城停车场债 02/PR18 榕 02”“19 榕城停车场债 01/PR 榕城 03”“19 福州城投债 01/PR 福州 01”“19 福州城投 MTN001”“19 福州城投 MTN002”“19 福州城投债 02/PR 福州 02”“20 福州城投 MTN001”“20 福州城投债 01/PR20 福州”“20 福州城投债 02/20 福州 02”“20 福州城投 MTN002”“20 福州城投 MTN003”“20 福州城投 MTN004”“20 福州城投 MTN005”“20 福州城投 MTN006”“21 福州城投债 01/21 福州 01”“22 福州城投 MTN001”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年六月七日

福州城市建设投资集团有限公司 2023 年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
福州城市建设投资集团有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
18 榕城停车场债 02 /PR18 榕 02	AAA	稳定	AAA	稳定
19 榕城停车场债 01 /PR 榕城 03	AAA	稳定	AAA	稳定
19 福州城投债 01 /PR 福州 01	AAA	稳定	AAA	稳定
19 福州城投 MTN001	AAA	稳定	AAA	稳定
19 福州城投 MTN002	AAA	稳定	AAA	稳定
19 福州城投债 02/PR 福州 02	AAA	稳定	AAA	稳定
20 福州城投 MTN001	AAA	稳定	AAA	稳定
20 福州城投债 01/PR20 福州	AAA	稳定	AAA	稳定
20 福州城投债 02/20 福州 02	AAA	稳定	AAA	稳定
20 福州城投 MTN002	AAA	稳定	AAA	稳定
20 福州城投 MTN003	AAA	稳定	AAA	稳定
20 福州城投 MTN004	AAA	稳定	AAA	稳定
20 福州城投 MTN005	AAA	稳定	AAA	稳定
20 福州城投 MTN006	AAA	稳定	AAA	稳定
21 福州城投债 01/21 福州 01	AAA	稳定	AAA	稳定
22 福州城投 MTN001	AAA	稳定	AAA	稳定

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日
18 榕城停车场债 02 /PR18 榕 02	8 亿元	6.4 亿元	2028/12/14
19 榕城停车场债 01 /PR 榕城 03	6 亿元	4.8 亿元	2029/03/12
19 福州城投债 01 /PR 福州 01	3 亿元	2.4 亿元	2029/05/08
19 福州城投 MTN001	8 亿元	8 亿元	2024/08/21
19 福州城投 MTN002	5 亿元	5 亿元	2024/09/23
19 福州城投债 02/PR 福州 02	4 亿元	3.6 亿元	2029/12/18
20 福州城投 MTN001	7 亿元	7 亿元	2025/01/10
20 福州城投债 01/PR20 福州	5 亿元	4.5 亿元	2030/01/14
20 福州城投债 02/20 福州 02	8 亿元	8 亿元	2030/11/16
20 福州城投 MTN002	7 亿元	7 亿元	2030/07/02
20 福州城投 MTN003	8 亿元	8 亿元	2025/10/30
20 福州城投 MTN004	4 亿元	4 亿元	2025/11/26
20 福州城投 MTN005	5.2 亿元	5.2 亿元	2025/12/09
20 福州城投 MTN006	5.8 亿元	5.8 亿元	2025/12/23
21 福州城投债 01/21 福州 01	10 亿元	10 亿元	2031/03/17
22 福州城投 MTN001	6 亿元	6 亿元	2027/01/28

评级观点

福州城市建设投资集团有限公司（以下简称“公司”）是福州市重要的基础设施建设、保障房建设和片区综合开发主体，区域专营性强，跟踪期内，公司的经营发展环境良好，并继续得到政府的大力支持。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到公司经营活动现金持续净流出、债务规模持续增长等因素对公司信用水平带来的不利影响。

未来，公司将继续推进片区综合改造业务和市政代建业务，同时开展施工、房地产开发、贸易销售等业务，公司保持稳定的经营发展。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“18 榕城停车场债 02/PR18 榕 02”“19 榕城停车场债 01/PR 榕城 03”“19 福州城投债 01/PR 福州 01”“19 福州城投 MTN001”“19 福州城投 MTN002”“19 福州城投债 02/PR 福州 02”“20 福州城投 MTN001”“20 福州城投债 01/PR20 福州”“20 福州城投债 02/20 福州 02”“20 福州城投 MTN002”“20 福州城投 MTN003”“20 福州城投 MTN004”“20 福州城投 MTN005”“20 福州城投 MTN006”“21 福州城投债 01/21 福州 01”“22 福州城投 MTN001”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

优势

- 经营发展环境良好。**福州市作为福建省省会，经济总量居省内第一，经济实力持续增强，为公司提供了良好的经营发展环境。
- 区域专营性强。**公司负责福州市区内的基础设施建设、片区综合改造及保障房建设业务，区域专营性强。
- 获得的外部支持力度大。**公司在业务发展和资金支持等方面继续得到有力的外部支持。

关注

- 经营活动现金持续净流出。**因房地产开发项目持续大规模投入，公司经营活动现金持续净流出。公司片区开发及房地产开发项目尚需投资规模大，公司未来的资金支出压力大。

评级时间：2023年6月7日

2. 债务规模持续增长。公司全部债务规模持续增长，2023年3月末达到1053.29亿元，债务负担持续加重。

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
城市基础设施投资企业信用评级方法	V4.0.202208
城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	经营环境	宏观和区域风险	1
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	1
			企业管理	2
			经营分析	1
财务风险	F3	现金流	资产质量	4
			现金流量	2
			盈利能力	2
		资本结构		2
		偿债能力		3
指示评级				aa
个体调整因素				--
个体信用等级				aa
外部支持调整因素：政府支持				+2
评级结果				AAA

注：经营风险由低至高划分为A、B、C、D、E、F共6个等级，各级因子评价划分为6档，1档最好，6档最差；财务风险由低至高划分为F1-F7共7个等级，各级因子评价划分为7档，1档最好，7档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

同业比较：

主要指标	公司	公司1	公司2	公司3
数据时间	2022年	2022年	2022年	2022年
所属区域	福州市	泉州市	厦门市	绍兴市
GDP(亿元)	12308.23	12102.97	7802.66	7351.0
一般公共预算收入(亿元)	698.52	526.79	883.77	540.09
资产总额(亿元)	2213.24	840.90	284.28	668.15
所有者权益(亿元)	922.49	441.86	138.16	256.28
营业总收入(亿元)	458.29	55.20	23.97	111.37
利润总额(亿元)	19.69	3.78	2.27	3.20
资产负债率(%)	58.32	47.45	51.40	61.64
全部债务资本化比率(%)	51.08	41.37	39.30	53.16
全部债务/EBITDA	26.43	25.00	15.10	11.16
EBITDA利息倍数(倍)	1.45	1.65	1.58	2.12

注：公司1为泉州交通发展集团有限责任公司，公司2为厦门安居集团有限公司，公司3为绍兴市城市建设投资集团有限公司
资料来源：联合资信根据公开资料整理

主要财务数据：

项目	合并口径			
	2020年	2021年	2022年	2023年3月
现金类资产(亿元)	91.91	86.45	89.39	136.75
资产总额(亿元)	1907.53	2074.06	2213.24	2307.88
所有者权益(亿元)	841.07	890.31	922.49	943.18
短期债务(亿元)	152.50	175.29	199.50	250.36
长期债务(亿元)	615.13	678.79	763.74	802.93
全部债务(亿元)	767.63	854.09	963.24	1053.29
营业总收入(亿元)	248.78	352.55	458.29	136.77
利润总额(亿元)	18.76	20.61	19.69	4.39
EBITDA(亿元)	22.91	33.70	36.44	--
经营性净现金流(亿元)	-21.50	-84.95	-90.47	-40.69
营业利润率(%)	10.43	9.99	9.32	6.18
净资产收益率(%)	1.73	1.75	1.56	--
资产负债率(%)	55.91	57.07	58.32	59.13
全部债务资本化比率(%)	47.72	48.96	51.08	52.76
流动比率(%)	188.58	190.20	196.59	199.72
经营现金流动负债比(%)	-4.88	-17.27	-17.89	--
现金短期债务比(倍)	0.60	0.49	0.45	0.55
EBITDA利息倍数(倍)	1.10	1.66	1.45	--
全部债务/EBITDA(倍)	33.51	25.34	26.43	--

项目	公司本部			
	2020年	2021年	2022年	2023年3月
资产总额(亿元)	480.92	539.59	666.54	737.05
所有者权益(亿元)	156.58	156.57	155.50	155.69
全部债务(亿元)	322.61	382.57	510.62	579.20
营业总收入(亿元)	0.28	0.20	2.24	0.46
利润总额(亿元)	0.01	0.00	0.44	0.19
资产负债率(%)	67.44	70.98	76.67	78.88
全部债务资本化比率(%)	67.32	70.96	76.66	78.81
流动比率(%)	429.37	340.70	516.45	657.19
经营现金流动负债比(%)	-0.0002	-0.16	0.69	--

注：1. 本报告中数据不加特别注明均为合并口径；2. 本报告部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异，系四舍五入造成；3. 本报告将其他流动负债付息部分计入短期债务核算，将长期应付款付息部分计入长期债务核算；4. 公司2023年一季度财务报表未经审计；5. 本报告采用的财务数据均为期末数据

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

评级历史：

债项简称	债项级别	主体级别	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
18榕城停车场债02 /PR18榕02、19榕城停车场债01 /PR榕城03、19福州城投债01 /PR福州01、19福州城投 MTN001、19福州城投 MTN002、19福州城投债02	AAA	AAA	稳定	2022/06/29	杨廷芳、赵晓敏	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）V3.0.201907	阅读全文

分析师：杨廷芳 赵晓敏

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层（100022）

网址：www.lhratings.com

/PR 福州 02、20 福州城投 MTN001、20 福 州城投债 01/PR20 福州、 20 福州城投债 02/20 福州 02、 20 福州城投 MTN002、20 福 州城投 MTN003、20 福 州城投 MTN004、20 福 州城投 MTN005、20 福 州城投 MTN006、21 福 州城投债 01/21 福州 01							
22 福州城投 MTN001	AAA	AAA	稳定	2022/01/29	杨廷芳 黄旋一	城市基础设施投资企业信用 评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主 体信用评级模型（打分 表）V3.0.201907	阅读 全文
21 福州城投债 01/21 福州 01	AAA	AAA	稳定	2021/02/24	李坤 杨廷芳	城市基础设施投资企业信用 评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主 体信用评级模型（打分 表）V3.0.201907	阅读 全文
20 福州城投 MTN006	AAA	AAA	稳定	2020/12/09	李坤 迟腾飞	城市基础设施投资企业信用 评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主 体信用评级模型（打分 表）V3.0.201907	阅读 全文
20 福州城投 MTN005	AAA	AAA	稳定	2020/12/01	李坤 迟腾飞	城市基础设施投资企业信用 评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主 体信用评级模型（打分 表）V3.0.201907	阅读 全文
20 福州城投 MTN004	AAA	AAA	稳定	2020/11/18	李坤 迟腾飞	城市基础设施投资企业信用 评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主 体信用评级模型（打分 表）V3.0.201907	阅读 全文
20 福州城投 MTN003	AAA	AAA	稳定	2020/10/20	李坤 迟腾飞	城市基础设施投资企业信用 评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主 体信用评级模型（打分 表）V3.0.201907	阅读 全文
20 福州城投 MTN002	AAA	AAA	稳定	2020/07/29	张李 依坤	城市基础设施投资企业信用 评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主 体信用评级模型（打分 表）V3.0.201907	阅读 全文
20 福州城投 MTN002	AAA	AAA	稳定	2020/03/04	张李 依坤	城市基础设施投资企业信用 评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主 体信用评级模型（打分 表）V3.0.201907	阅读 全文
20 福州城投债 02/20 福州 02	AAA	AAA	稳定	2020/10/20	李坤 迟腾飞	城市基础设施投资企业信用 评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主 体信用评级模型（打分 表）V3.0.201907	阅读 全文
20 福州城投债 01/PR20 福州	AAA	AAA	稳定	2019/12/23	张李 依坤	城市基础设施投资企业信用 评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主 体信用评级模型（打分 表）V3.0.201907	阅读 全文
20 福州城投 MTN001	AAA	AAA	稳定	2019/12/13	张李 依坤	城市基础设施投资企业信用 评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主 体信用评级模型（打分 表）V3.0.201907	阅读 全文
19 福州城投债 02 /PR 福州 02	AAA	AAA	稳定	2019/10/31	张李 依坤	城市基础设施投资企业信用 评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主 体信用评级模型（打分	阅读 全文

						表) V3.0.201907	
19 福州城投 MTN002	AAA	AAA	稳定	2019/09/16	张 依 李 坤	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型 (打分表) V3.0.201907	阅读全文
19 福州城投 MTN001	AAA	AAA	稳定	2019/08/05	张 依 李 坤	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型 (打分表) V3.0.201907	阅读全文
19 福州城投债 01 /PR 福州 01	AAA	AAA	稳定	2019/04/12	张 依 李 坤	城市基础设施投资企业主体信用评级方法	阅读全文
19 榕城停车场债 01 /PR 榕城 03	AAA	AAA	稳定	2018/12/13	张 依 李 坤	城市基础设施投资企业主体信用评级方法	阅读全文
18 榕城停车场债 02 /PR18 榕 02	AAA	AAA	稳定	2018/11/16	张 依 李 坤	城市基础设施投资企业主体信用评级方法	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019年8月1日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，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。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信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。

五、本报告系联合资信接受福州城市建设投资集团有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

福州城市建设投资集团有限公司 2023 年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于福州城市建设投资集团有限公司（以下简称“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

2022 年 6 月，根据福州市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“福州市国资委”）下发的《关于福州城市建设投资集团有限公司股权划转事宜的通知》，公司 20.00% 股权被无偿划转至福州国有资本投资运营集团有限公司（以下简称“福州国资”），福州市国资委为福州国资的唯一股东。截至 2023 年 4 月末，公司注册资本和实收资本均为 20.69 亿元，福州市国资委为公司的控股股东及实际控制人。

跟踪期内，公司经营范围和组织结构均未发生变化。截至 2023 年 3 月末，公司合并范围内一级子公司 14 家。

截至 2022 年末，公司资产总额 2213.24 亿元，所有者权益 922.49 亿元（少数股东权益 7.07 亿元）。2022 年，公司实现营业总收入 458.29 亿元，利润总额 19.69 亿元。

截至 2023 年 3 月末，公司资产总额 2307.88 亿元，所有者权益 943.18 亿元（少数股东权益 7.04 亿元）。2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 136.77 亿元，利润总额 4.39 亿元。

公司注册地址：福州市台江区台江路 15 号城投大厦 17 楼；法定代表人：黄志强。

三、跟踪债券概况及募集资金使用情况

公司由联合资信评级的存续债券募集资金均已按指定用途使用完毕，并在付息日正常付息。

表 1 联合资信评级债券概况（单位：亿元）

债券名称	发行金额	债券余额	起息日	期限（年）
18 榕城停车场债 02 /PR18 榕 02	8.00	6.40	2018/12/14	5+5
19 榕城停车场债 01 /PR 榕城 03	6.00	4.80	2019/03/12	5+5
19 福州城投债 01 /PR 福州 01	3.00	2.40	2019/05/08	5+5
19 福州城投 MTN001	8.00	8.00	2019/08/21	5
19 福州城投 MTN002	5.00	5.00	2019/09/23	5
19 福州城投债 02/PR 福州 02	4.00	3.60	2019/12/18	5+5
20 福州城投 MTN001	7.00	7.00	2020/01/10	5
20 福州城投债 01/PR20 福州	5.00	4.50	2020/01/14	5+5
20 福州城投债 02/20 福州 02	8.00	8.00	2020/11/16	5+5
20 福州城投 MTN002	7.00	7.00	2020/07/02	10
20 福州城投 MTN003	8.00	8.00	2020/10/30	5
20 福州城投 MTN004	4.00	4.00	2020/11/26	5
20 福州城投 MTN005	5.20	5.20	2020/12/09	5
20 福州城投 MTN006	5.80	5.80	2020/12/23	5
21 福州城投债 01/21 福州 01	10.00	10.00	2021/03/17	5+5
22 福州城投 MTN001	6.00	6.00	2022/01/28	5

资料来源：联合资信整理

2019 年—2022 年 3 月，公司陆续发行“19 福州城投 MTN001”“19 福州城投 MTN002”“20 福州城投 MTN001”“20 福州城投 MTN002”“20 福州城投 MTN003”“20 福州城投 MTN004”“20 福州城投 MTN005”“20 福州城投 MTN006”“22 福州城投 MTN001”，募集资金均用于偿还金融机构借款。截至 2023 年 3 月末，上述中期票据的募集资金均按计划使用完毕。

2018—2019 年，公司陆续发行“18 榕城停车场债 02/PR18 榕 02”和“19 榕城停车场债 01/PR 榕城 03”，募集资金用于停车场募投项目建设和补充流动资金，期限均为 10 年，附第 5 年末公司调整票面利率选择权及投资者回售选择权，按年付息，设置分期偿付条款。截至 2023 年 3 月末，上述债券募集资金均已使用完毕。

2019 以来，公司陆续发行“19 福州城投债 01/PR 福州 01”“19 福州城投债 02/PR 福州 02”“20 福州城投债 01/PR20 福州”“20 福州城投债 02/20 福州 02”和“21 福州城投债 01/21 福州 01”，募集资金全部用于补充流动资金和募投项目建设。截至 2023 年 3 月末，上述债券募集资金已按计划使用完毕。具体募投项目进展见表 2。

表 2 截至 2023 年 3 月末募投项目进展情况

项目名称	总投资 (亿元)	已完成 投资(亿元)
中国（福建）自贸区福州片区琅岐区块基础设施 PPP 项目	11.76	6.31
福建省宁德市蕉城区漳湾片区道路工程 PPP 项目	6.39	4.84
永泰县生态主题公园等一揽子民生工程 PPP 项目	5.87	3.73
福建省宁德市衢宁铁路屏南站站前路及站前广场工程 PPP 项目	4.88	3.54
平潭综合实验区存量管廊升级改造及维护工程（二期）PPP 项目	16.41	16.25
罗源县城区环境综合改造提升 PPP 项目	3.49	2.05
榕发滨海应急仓储基地项目	4.52	3.34
榕发物流园项目	4.02	2.77
原东部 2 号农民新村安置房项目	6.75	6.32
合计	64.09	49.15

资料来源：公司提供

四、宏观经济和政策环境

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，

社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

五、行业及区域经济环境

1. 城市基础设施建设行业

城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，对于地方经济社会发展有着积极的作用。2008 年后，城投企业的快速扩张加剧了地方政府的债务风险。随后，国家出台了一系列政策，规范了地方政府和城投企业的融资行为，建立和完善了地方政府债务风险管控体系。2022 年以来，宏观经济下行压力加大，“稳增长”压力凸显。同时，监管部门对地方政府隐性债务保持“严监管常态化”管控，城投企业融资监管政策“有保有压”。2023 年，在“稳增长”的明确目标要求及政策持续发力下，城投企业作为地方政府基础设施建设的重要实施主体，将持续获得地方政府的支持。城市基础设施建设行业整体信用风险较低，评级展望为稳定。但城投企业融资区域性分化将进一步加剧，仍需重点关注尾部城投企业的信用风险。详见《[2023 年城市基础设施建设行业分析](#)》。

2. 区域经济

福州市作为福建省省会，经济实力持续增强，经济总量居省内第一名，为公司提供了良好的经营发展环境。

福州市为福建省省会，位于闽江下游，是中国东南沿海重要城市，东濒东海，与台湾省隔海相望，其北、西、南三面分别与宁德市、南平市、三明市、泉州市、莆田市接壤，是中国东南沿海重要的贸易港口和海上丝绸之路的门户。2015年9月9日，国务院印发《关于同意设立福州新区的批复》，同意设立福州新区，这是实施国家区域发展总体战略、贯彻落实国家支持福建省经济社会发展一系列重大政策的重要举措。

根据《福州市国民经济和社会发展统计公报》，2020—2022年，福州市分别实现地区生产总值10020.02亿元、11324.48亿元和12308.23亿元，可比价格下分别增长5.1%、8.4%和4.4%，经济总量居全省第一。其中，2022年，第一产业增加值683.38亿元，增长3.0%；第二产业增加值4656.90亿元，增长5.2%；第三产业增加值6967.95亿元，增长4.0%。三次产业结构由2021年的5.6:37.9:56.5调整为5.6:37.8:56.6。2022年，福州市人均地区生产总值14.59万元，增长3.6%。截至2022年末，福州市常住人口城镇化率为73.27%，较上年末提高0.27个百分点。

2020—2022年，福州市固定资产投资增速分别为9.6%、5.9%和5.9%，三年增速均高于全国平均水平。2022年，福州市基础设施投资1631.20亿元，同比增长20.9%；民间投资3453.22亿元，同比增长3.4%；房地产开发企业投资同比下降15.0%，其中住宅投资下降11.0%。从产业发展情况来看，2022年，福州市全部工业增加值完成3020.19亿元，同比增长2.9%。

根据《福州市财政决算收支情况》及《关于福州市2022年预算执行情况及2023年预算草案的报告》，2020—2022年，福州市一般公

共预算收入波动增长，税收收入占比均保持在60%以上；一般公共预算支出持续下降，财政自给程度较好。同期，福州市政府性基金收入持续下降，与当地土地出让规划、市场行情及房地产政策相关，政府性基金支出同趋势变动，其中以国有土地使用权出让收入对应的专项债务支出为主的城乡社区支出规模较大。

表3 福州市地方财力情况（单位：亿元）

项目	2020年	2021年	2022年
一般公共预算收入	675.61	749.85	698.52
其中：税收收入	485.56	563.77	428.22
一般公共预算支出	951.40	925.73	892.16
政府性基金收入	1312.02	959.51	617.34
政府性基金支出	1478.51	1162.89	1133.68
上级补助收入	275.00	284.40	246.34
财政自给率（%）	71.01	81.00	78.30

资料来源：联合资信根据《福州市财政决算收支情况》及《关于福州市2022年预算执行情况及2023年预算草案的报告》整理

根据《2023年1—3月主要经济指标完成情况》，2023年1—3月，福州市实现GDP2565.07亿元，增长1.7%；一般公共预算收入完成266.58亿元，同比增长2.0%；一般公共预算支出222.48亿元，同比下降3.0%。

六、基础素质分析

1. 股权状况

跟踪期内，公司股权状况未发生变化。截至2023年4月末，公司注册资本和实收资本均为20.69亿元，福州市国资委为公司唯一股东和实际控制人。

2. 企业规模及竞争力

公司是福州市重要的基础设施建设、保障房建设和片区综合开发主体，区域专营性强。

福州市国资委直属大型国有企业共4家，分别为公司、福州国资、福州交通建设投资集团有限公司（现更名为福州左海控股集团有限公司，以下简称“左海集团”）和福州古厝集团有限公司（以下简称“古厝集团”）。

表 4 福州市主要投资主体情况 (单位: 亿元)

公司名称	控股股东	资产总额	所有者权益	营业总收入	全部债务	全部债务资本化比率 (%)
公司	福州市国资委	2213.24	922.49	458.29	963.24	51.08
福州国资	福州市国资委	555.30	519.08	51.12	17.72	3.30
左海集团	福州市国资委	876.20	479.40	94.66	275.47	36.49
古厝集团	福州市国资委	614.85	284.05	82.19	131.40	31.63

注: 表内所列财务数据时间节点为 2022 年 (末)

资料来源: 联合资信根据公开资料整理

公司职能定位于城市基础设施及配套、重点区域和片区综合开发 (含商业地产和保障类房产)、新设产业园区等的投资商、开发商、建设商和运营管理商; 福州国资是福州市政府战略性产业、重点区域和片区等综合开发、公用事业 (含涉水产业、环境服务及燃气服务) 及民生事业、汽车文化产业、城市能源产业、菜篮子工程的投资商、开发商、建设商和运营管理商; 左海集团是市区外交通物流基础设施 (含高速公路、铁路和港口) 及配套项目、交通物流及其相关设施开发、城市交通和城市通卡等投资商、开发商、建设商和运营管理商; 古厝集团是福州旅游资产的经营主体, 主要业务包括历史文化街区开发运营、旅游服务两大板块, 同时也涉及文化影视传媒、文化创意等板块。

3. 企业信用记录

根据公司提供的《企业信用报告》(授信机构版) (统一社会信用代码: 91350100070862087F), 截至 2023 年 5 月 4 日, 公司本部无已结清和未结清不良及关注类信贷信息记录, 过往债务履约情况良好。

根据子公司福州市城乡建总集团有限公司 (以下简称“福州建总”) 提供的《企业信用报告》(自主查询版) (中征码: 3501000000085753), 截至 2023 年 5 月 17 日, 福州建总本部无未结清不良及关注类信贷信息记录, 存在已结清关注类信贷记录, 根据福州建总提供的说明, 均为 2007 年及之前年度因银行系统问题导致延迟扣款所产生的。

根据公司本部过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录, 公司本部无逾期或违

约记录, 履约情况良好。

截至 2023 年 5 月 31 日, 联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

七、管理分析

跟踪期内, 公司在法人治理结构、管理制度和主要管理人员方面无重大变化。

八、经营分析

1. 经营概况

2020—2022 年, 受益于贸易收入的增长, 公司营业总收入持续快速增长, 综合毛利率小幅波动。

公司营业总收入主要来源于工程施工、房地产销售、住宿餐饮等服务、代建管理费及贸易等收入; 其他业务包括房屋租赁、物业管理等。公司项目建设所形成的收入不体现, 但形成资产和现金流。

2020—2022 年, 受益于贸易收入的增长, 公司营业总收入持续增长, 年均复合增长 35.73%。从收入构成看, 2020—2022 年, 公司工程施工收入波动增长, 主要系工程量波动所致; 房地产销售收入波动增长, 主要系项目移交量波动所致; 住宿、餐饮等服务业务收入持续下降; 代建管理费收入包括市政基础设施代建管理费和房建管理费, 波动增长, 主要系结算项目量变化所致; 贸易收入随贸易规模的变化和贸易品种的丰富持续快速增长; 其他业务收入占比较小, 对公司经营影响有限。

毛利率方面, 2020—2022 年, 公司综合毛利率小幅波动。公司工程施工毛利率持续增长; 房地产项目因移交项目的不同毛利率波动增长;

贸易业务毛利率 2020 年较高，但自 2021 年起贸易品种主要变更为大宗商品贸易并扩大其规模，故毛利率大幅下滑；住宿、餐饮等服务业务毛利率波动下降；代建管理费毛利率受业务模式影响始终维持高水平。

2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入

136.77 亿元，同比增长 90.60%，主要来自于贸易销售收入的增长；因子公司的划出，公司自 2022 年 2 月起不再产生住宿、餐饮等服务业务收入，故该业务 2023 年一季度无收入体现；毛利率为 6.93%，同比变化不大。

表 5 公司营业收入构成及毛利率情况

业务板块	2020 年			2021 年			2022 年			2023 年 1—3 月		
	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)
工程施工	83.58	33.60	4.68	77.16	21.89	5.64	98.72	21.54	8.15	21.80	15.94	4.02
房地产销售	143.56	57.71	12.43	156.48	44.39	19.84	146.69	32.01	19.62	30.32	22.17	20.08
住宿、餐饮等 服务业	3.82	1.54	3.56	3.69	1.05	8.70	0.01	0.002	179.03	--	--	--
代建管理费	0.63	0.25	95.08	0.44	0.12	78.73	1.23	0.27	73.57	0.44	0.32	96.31
贸易	11.79	4.74	27.56	104.81	29.73	1.73	200.98	43.85	0.96	82.84	60.57	0.94
其他	5.38	2.16	40.39	9.97	2.83	37.81	10.66	2.33	47.28	1.37	1.00	40.87
合计	248.78	100.00	11.22	352.55	100.00	11.82	458.29	100.00	9.74	136.77	100.00	6.93

注：合计数与各项加总数不一致系四舍五入所致
资料来源：联合资信根据公司提供整理

2. 业务经营分析

(1) 项目建设

公司代建的市政项目均由福州市财政局根据项目进度或还款期限安排资金，回款情况尚可；片区开发业务可收到财政资金拨付，但整体投资规模大，未来资金支出压力大；公司主要 PPP 项目均已进入运营期，但收入规模小，项目回款周期较长。

公司项目建设分为市政基础设施建设、片区综合改造和 PPP 项目三种业务，主要由子公司福州建总和福州建发负责。

公司市政基础设施建设业务主要由福州建总承担，主要从事桥梁、道路、隧道及配套设施等市政基础设施建设，以委托代建模式进行。项目资金来源方面，2011 年以前，福州市财政局出资 20%作为项目资本金，剩余 80%由公司自行融资，融资本息均列入财政预算，由福州市财政局逐年支付，体现在“资本公积—市政项目建设划入资金”；2011 年后，项目建设资金均由福州市财政全额拨付。公司收取代建管理费，一般按工程总额的 3%核算，体现在“营业收入—代建管理费”，2020—2022 年，公司分别收到代建管理费 0.63 亿元、0.44 亿元和 1.23 亿元。公司

代建的市政项目均由福州市财政局根据项目进度或还款期限安排资金，成本计入“其他非流动资产”。

截至 2023 年 3 月末，公司主要承接的市政项目（含已完工未结算）总投资 869.25 亿元，已完成投资 391.77 亿元；考虑到 2011 年后的市政代建项目均由财政全额拨款，公司代建业务未来暂无资金支出压力。截至 2023 年 3 月末，公司主要已完工市政项目已投入 453.69 亿元，已实现回款金额 369.84 亿元。

公司片区开发业务由福州建总负责，具体开发模式分为两种。模式一：公司受福州市政府委托对相关片区进行土地一级开发，项目资金自筹，土地出让后，福州市政府按照片区开发成本加成 8%的利润返还至公司，公司将利润部分确认为片区开发收益，体现在“其他收益”。土地开发成本部分，收到的财政拨付资金先计入“资本公积—财政拨付款”，年末转出“资本公积”以冲减计入“其他非流动资产”中的成本。2020—2022 年，公司片区开发的土地分别实现出让 431.00 亩、300.20 亩和 139.96 亩。同期，公司实际收到财政拨付资金分别为 125.45 亿元、112.24 亿元和 33.36 亿元（含市政项目建设资

金、片区开发成本及拆迁款), 计入“资本公积”, 之后对应转出 136.17 亿元、65.82 亿元和 0.27 亿元¹冲减“其他非流动资产”中的片区开发成本; 2020—2022 年, 公司分别实现片区开发收益 2.76 亿元、2.11 亿元和 0.66 亿元。

模式二: 公司作为片区开发主体, 对相关地块进行土地一级开发, 资金来源为自筹, 项目竣工验收合格后, 福州市政府指定单位作为服务购买主体按照《政府采购资金财政直接拨付管理暂行办法》在付款期内按年支付项目购买款

项。片区开发投入计入“长期应收款”, 收到购买主体支付的购买款项后, 土地开发成本部分直接冲减“长期应收款”, 净收益部分计入“其他收益”, 截至 2022 年末, 公司该业务所形成的长期应收款余额为 59.83 亿元。截至本报告出具日, 公司该业务模式下未确认相关收益。

截至 2023 年 3 月末, 公司主要在建的片区改造项目计划总投资 597.25 亿元, 已完成投资 388.26 亿元, 尚需投资 208.99 亿元, 公司未来片区综合开发板块资金支出压力大。

表 6 截至 2023 年 3 月末公司主要片区综合改造项目投资情况 (单位: 亿元)

地块名称	计划总投资	已投资	整理周期
火车北站片区开发	289.00	181.21	2019—2025 年
金鸡山溪口组团南片区 (一期) 棚改	71.12	50.98	2019—2025 年
排尾红星地块旧屋区改造	229.08	154.84	2019—2025 年
连潘棚户区改造	8.05	1.23	2019—2023 年
合计	597.25	388.26	--

资料来源: 公司提供

公司及下属子公司作为政府出资方或社会资本方参与 PPP 项目。社会资本与政府出资方代表共同成立项目公司, 由项目公司对 PPP 项目进行投融资、建设、运营、维护, 运营期通过政府直接付费、使用者付费和可行性缺口补贴等方式实现收益。截至 2023 年 3 月末, 公司主要 PPP 项目包括连江县康怡小镇建设 PPP 项目、

连江县温麻历史文化街区 PPP 项目、中国 (福建) 自贸区福州片区琅岐区块基础设施 PPP 项目等, 上述项目均已入选财政部政府和社会资本合作中心项目管理库, 计划总投资 107.64 亿元。截至 2023 年 3 月末, 公司 PPP 项目均已完成建设期进入运营期, 但产生的相关收入较小, 项目回款周期较长。

表 7 截至 2023 年 3 月末公司主要 PPP 项目投资情况 (单位: 亿元)

资金用途	项目公司	合作期限	项目总投资	付费方式
中国 (福建) 自贸区福州片区琅岐区块基础设施 PPP 项目	福州市琅岐建设发展有限公司	3+7 年	11.76	政府直接购买服务
福建省宁德市蕉城区漳湾片区道路工程 PPP 项目	宁德漳湾片道路建设投资有限公司	1.5+10 年	6.39	政府直接购买服务
罗源县城区环境综合改造提升 PPP 项目	罗源城区改造建设发展有限公司	1+14 年	3.49	使用者付费 可行性缺口补助
福建省宁德市屏南县衢宁铁路屏南站站前路及站前广场工程 PPP 项目	屏南县路网建设投资有限公司	1.25+15 年	4.88	使用者付费 可行性缺口补助
连江县康怡小镇建设 PPP 项目	榕发康怡 (连江) 实业有限责任公司	5+10 年	42.71	使用者付费 可行性缺口补助
连江县温麻历史文化街区 PPP 项目	榕发温麻 (连江) 实业有限责任公司	2+13 年	22.00	使用者付费 可行性缺口补助
平潭综合实验区存量管廊升级改造及维护工程 (二期) PPP 项目	平潭市政开发有限公司	/	16.41	使用者付费 可行性缺口补助
合计	--	--	107.64	--

资料来源: 公司提供

¹ 公司收到的政府拨付的资金金额与冲减的计入“其他非流动资产”中的开发成本不是一一对应, 冲减的成本是当年完成挂牌出让土地的整理成本, 但收到的政府拨付资金是按照财政预算安排

予以支付, 会存在期限错配的现象。

(2) 工程施工

公司工程施工业务主体资质齐全，综合实力强。2020—2022年，公司工程施工收入随工程量的变化而有所波动。2022年，福州建总公司福州市城投建筑有限公司²划出公司合并范围，对公司施工板块业务影响不大。

公司工程施工业务主要由福建省二建建设集团有限公司（以下简称“省二建集团”）、城投建筑和福建省榕圣市政工程股份有限公司（以下简称“榕圣市政”）负责。根据《福州市城乡建总集团有限公司关于子公司无偿划转的重大事项公告》，2022年城投建筑被无偿划转至左海集团，公司工程施工业务未来主要由省二建集团和榕圣市政负责。

施工资质方面，省二建集团具有建筑工程施工总承包特级资质、市政公用工程施工总承包一级资质和水利水电工程施工总承包三级资质；地基基础工程、钢结构工程、建筑机电安装

工程、建筑幕墙工程、建筑装饰装修工程、起重设备安装工程专业承包一级资质和消防设施工程专业承包资质；建筑行业（建筑工程、人防工程）甲级设计资质；房地产开发暂定资质。省二建集团荣获中国建筑工程及土木工程国家最高奖7项（“鲁班奖”承建4项、参建2项；“詹天佑金奖”工程1项）。榕圣市政具有国家市政公用工程施工总承包一级、土石方工程专业承包一级、公路工程施工总承包二级及房屋建筑工程施工总承包三级等资质，主要从事福州市及周边的市政公用工程建筑施工业务。

2020—2022年，公司工程施工收入随项目量的变化而有所波动。2023年一季度，虽然城投建筑已被划出公司，但省二建集团工程量有所增长，使得当期工程施工收入同比小幅增长。

截至2023年3月末，公司前十大工程施工项目合同金额89.30亿元，已完成产值37.75亿元。

表8 截至2023年3月末公司前十大工程施工项目情况（单位：万元）

项目名称	业主名称	合同金额	已完成产值
于都县工业新区 GY-15-17 地块产权置换房项目	于都县贡江实业发展有限公司	64586.18	63596.00
象珑公馆	福州诺成工程项目管理有限公司	62090.62	32725.00
玺云公馆	福州兆鑫房地产开发有限公司	69002.92	20800.00
福州高新区海西高新技术产业园翔龙花园（工程总承包）	福州高新区投资控股有限公司	96886.44	91182.00
三明市永安总医院建设项目工程总承包	三明市第二医院	78739.04	78373.00
大学城中心共享区一期（闽都院士村一期）	福建榕发旗山湖建设发展有限公司	143144.00	10500.00
福建省长汀职业中专学校新校区建设项目（一期）	福建省长汀职业中专学校	62212.97	23576.00
马銮湾新城海沧芸尾后柯鼎美安置房（HC-1 地块、HC-2 地块）	厦门国贸控股集团有限公司	84607.39	26677.00
马銮湾新城海沧芸尾后柯鼎美安置房（HC-3 地块、HC-4 地块）	厦门国贸控股集团有限公司	99290.21	30064.00
河南晟和祥实业有限公司石佛合村并城 U76-01	河南晟和祥实业有限公司	102400.00	0.00
合计	--	862959.77	377493.00

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：公司提供

(3) 房地产开发

公司完工商品房区位条件优越，去化及回款情况良好，在建、拟建商品房及保障房尚需投资规模大。

福州建总和福州建发承做公司房地产开发业务，均具有房地产开发一级资质，含保障房销

售和商品房销售两部分。2020—2022年，随着保障房项目逐步结转收入，公司房产销售收入波动增长，年均复合增长1.08%。

商品房销售方面，公司采用市场化销售，公司自2018年起未承接新的商品房项目建设，自2019年起商品房销售收入主要来自于祥浦苑、

² 福州市城投建筑有限公司，简称“城投建筑”，现更名为福州工业园区开发集团有限公司。

榕发-观湖郡和榕发-翰林壹号等项目,公司商品房项目大部分位于福州市中心城区(二环以内),区位条件优越。截至2023年3月末,公司完工商品房项目总可售建筑面积81.23万平方米,已售面积63.99万平方米,已实现销售金额92.77亿元,已实现资金回笼92.94亿元,大部分项目已销售完毕;主要在建(含已完工未结算)商品房项目计划总投资232.62亿元,尚需投资100.36亿元,部分项目已实现预售,相关房款计入“预收款项”或“合同负债”(期末余额合计85.69亿元);公司暂无拟建商品房开发项目。

表9 截至2023年3月末公司主要在建商品房项目

项目名称	计划总投资(亿元)	已投资(亿元)
金色康城二期	7.21	6.33
康桥中心	7.50	5.59
建总誉璟轩	5.47	4.03
尚璟轩	21.21	13.29
雍璟轩	5.87	4.16
坤鸿天玺	14.79	11.29
榕发-栖湖郡	11.46	8.74
榕发-悦湖郡	5.25	2.42
榕发-悦荷郡	1.28	5.85
榕发-悦乐郡	15.58	3.49
榕发-北源云筑	43.40	26.87
榕发-江垵云筑	4.66	3.21
榕发-悦乐郡二期	4.64	3.08
榕发-揽湖郡	22.93	16.00
2022-16号地	13.36	3.56

表10 截至2023年3月末公司主要在建及拟建保障房项目(单位:亿元)

项目名称	计划总投资	已投资	
在建	火车北站安置房D1地块	6.32	7.20
	火车北站安置房C地块	16.23	16.69
	红墙新村	18.06	15.19
	连潘棚户区改造J地块安置房	8.04	1.23
	白湖北园城市更新项目(安置房)1期A区	33.08	7.76
	白湖北园城市更新项目(安置房)1期B区	9.63	0.10
	白湖北园城市更新项目(安置房)1期C区	12.20	0.14
	坤鸿美域	5.80	4.86
	坤鸿滨江	9.75	7.21
	福州地铁二号线竹岐安置房	9.59	7.73
	三叉街旧改地块三	10.06	8.06
	榕发望熙雅筑	14.47	5.30

榕发誉湖郡	19.08	5.97
榕发麓里云筑	28.93	8.38
合计	232.62	132.26

注:尾差系四舍五入所致

资料来源:公司提供

保障房销售方面,保障房项目建设资金由公司自筹。2018年之前承接的项目,福州市政府以项目建设成本加成一定比例作为保障房结算款支付给公司。2018年起,福州市推行安置型商品房模式,即公司通过公开流程摘牌安置型商品房用地(土地价格设有上限),按一定比例建设安置型商品房和普通商品房。其中安置型商品房定向销售给拆迁户,销售价格根据政府确定的定价政策确定;商品房进行市场化销售。保障房建设过程中发生的成本计入“存货”,收到的预付购房款计入“其他应付款”。

公司安置房销售收入主要来自螺洲新城、洪塘新城、浮村新城二期、葛屿项目、榕发-乌山郡、霞镜新城和火车北站安置房D地块等项目。截至2023年3月末,公司主要完工项目总可售面积604.94万平方米,已售面积581.26万平方米,已实现销售收入528.16亿元,已回笼资金458.70亿元。同期末,公司主要在建(含完工未结算)保障房项目17个,在建项目计划总投资188.39亿元,已投资108.05亿元;拟建项目2个,计划总投资20.77元。

	樟岚新苑（东部2#地）	6.75	6.32
	旧西客站	7.10	8.75
	西水关文化住区	5.22	4.03
	魁龙坊北侧文化住区	12.59	7.25
	坤鸿领寓	3.50	0.23
	小计	188.39	108.05
拟建	火车站A地块	6.30	--
	新马花园	14.47	--
	小计	20.77	--

注：部分在建项目因科研出具时间较早，后续投资出现超过总投资概算的情况
资料来源：公司提供

（4）住宿餐饮服务

公司住宿餐饮等服务业收入因外部因素影响持续下滑。2022年2月，根据相关文件，公司将福州聚春园集团有限公司（以下简称“福州聚春园”）无偿划出，划出后公司将不再产生住宿、餐饮等服务收入。

福州聚春园主要负责公司住宿餐饮服务板块。福州聚春园是根据福州市政府国有商业改革的部署，于2002年5月组建，2006年划归福州市国资委监管，2007年接管福州市政府部分市属国有同业企业，并于2013年6月并入公司。福州聚春园以饭店、餐饮、温泉洗浴业为三大主业，并向商业地产、文化旅游业发展。2020—2021年，公司住宿、餐饮等服务业收入有所下滑。

2022年2月，根据《关于福州聚春园集团有限公司股权划转事宜的通知》，公司将其持有的福州聚春园100%股权无偿划转至古厝集团，公司自此以后不再产生住宿、餐饮等服务收入。

（5）贸易业务

2020—2022年，公司贸易收入持续增长，其中2021年贸易收入因贸易品种的丰富和贸易规模的扩大而增幅明显。

2020年，公司所涉及的贸易品种主要为电解铜、钢材、河砂石、混凝土和其他建筑材料等，与主业关联紧密，整体规模不大。根据福州城投（2020）308号文件规定，由福州建总公司福州城投供应链集团有限公司（以下简称“城投供应链公司”）作为物资采购和供应的平台，向公司及其下属子公司提供物资采购、供应和管理

等多项服务。2021年，城投供应链公司在原有钢材、混凝土等建材品种上拓展了原木贸易，并与福州市长乐区创业投资有限公司、上海均和集团国际贸易有限公司联合成立福州城投均和供应链管理有限公司（以下简称“均和供应链”），由均和供应链负责开拓电解铜等大宗商品贸易。2022年，根据公司及下属子公司职能定位调整，城投供应链公司变更为公司下属一级子公司，并在现有贸易品种基础上继续扩大贸易规模。公司贸易业务模式普遍采用以销定采的模式，与上游供应商采取现货现款/预付款的模式进行结算，与下游客户多数采取现货现款的方式进行结算，对于信用度较高客户可给予一定信用账期。

2020—2022年，公司贸易收入持续增长，其中2021年因贸易品种的拓展及贸易规模的扩大增幅明显（同比增长7.89倍）。从交易对方来看，2022年，公司贸易业务前五大供应商合计采购金额占采购总额的比重为17.89%，前五大销售客户合计销售金额占销售总额的比重为23.48%；2023年1—3月，公司贸易业务前五大供应商合计采购金额占采购总额的比重为58.13%，前五大销售客户合计销售金额占销售总额的比重为60.99%，交易对手方集中度均有所上升。公司前五大交易对手方均不存在失信被执行的情况。

3. 未来发展

公司战略定位于福州市城市运营商，以片区综合规划开发的方式，带动建筑、市政、建材等产业链条的发展。未来，公司将继续承担上述

职能，以城市运营商为发展主线，拓宽公司业务类型，进一步多元化发展。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供的2020年度合并财务报表经致同会计师事务所（特殊普通合伙）审计，2021—2022年度合并财务报表经立信中联会计师事务所（特殊普通合伙）审计，审计结论均为标准无保留意见。公司提供的2023年一季度财务报表未经审计。公司根据财政部最新发布和修订的企业会计准则对会计政策进行相应变更，会计政策的变更主要对财务报表项目列示产生影响，对公司的净利润、总资产和净资产不产生实质影响。

从合并范围来看，截至2023年3月末，公

司合并范围内拥有一级子公司14家。2020年，公司合并范围一级子公司新设2家；2021年，公司合并范围一级子公司新设1家；2022年，公司合并范围一级子公司新设3家、无偿划出1家、无偿划入1家；2023年一季度，公司合并范围一级子公司无变化。公司合并范围变化的一级子公司规模小，对公司整体经营影响不大，财务数据可比性强。

2. 资产质量

随着项目的持续推进，公司资产规模持续扩大，以开发成本为主的存货和以代建市政基础设施及片区综合改造支出形成的其他非流动资产规模大，应收类款项对公司资金形成占用，公司整体资产质量一般。

2020—2022年末，公司资产总额持续增长，年均复合增长7.72%，资产结构相对均衡。

表11 公司资产主要构成情况

科目	2020年末		2021年末		2022年末		2023年3月末	
	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)
流动资产	830.08	43.52	935.50	45.10	994.29	44.92	1082.14	46.89
货币资金	91.73	4.81	81.96	3.95	79.19	3.58	116.34	5.04
应收账款	27.83	1.46	106.90	5.15	166.82	7.54	183.06	7.93
其他应收款	160.35	8.41	170.58	8.22	198.60	8.97	208.84	9.05
存货	515.83	27.04	510.69	24.62	480.21	21.70	488.39	21.16
非流动资产	1077.45	56.48	1138.56	54.90	1218.95	55.08	1225.73	53.11
长期应收款	63.03	3.30	63.73	3.07	59.83	2.70	60.50	2.62
投资性房地产	30.92	1.62	39.25	1.89	35.95	1.62	35.93	1.56
其他非流动资产	940.48	49.30	991.94	47.83	1069.42	48.32	1074.44	46.56
资产总额	1907.53	100.00	2074.06	100.00	2213.24	100.00	2307.88	100.00

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

2020—2022年末，公司流动资产规模持续增长，年均复合增长9.45%。

2020—2022年末，公司货币资金持续下降，年均复合下降7.09%。截至2022年末，公司货币资金主要为银行存款（占94.91%）；货币资金中1.78亿元使用受限，主要是用于质押和担保的存款、信用保证和汇票保证金。

2020—2022年末，公司应收账款持续增长，年均复合增长144.84%，主要系随着片区开发完成的土地逐步实现出让，应收的土地出让金

增加所致。截至2022年末，公司应收账款主要为应收的工程款及土地出让金返还款，前5名应收对象主要为福州市土地发展中心和福州市部分事业单位及国有企业，上述单位合计金额占比为66.99%，集中度较高；按照账龄法和信用风险组合方式累计计提坏账准备1.39亿元，计提比例为0.83%。

2020—2022年末，公司其他应收款持续增长，年均复合增长11.29%。截至2022年末，公司其他应收款主要为子公司福州城投京东方投

资有限公司（以下简称“福州京东方”）对京东方科技集团股份有限公司（以下简称“京东方”）的无息借款及应收福清市财政局款项。公司与建信股权投资管理有限责任公司（以下简称“建信投资”）签订《增资扩股协议》，由建信投资设立“建信海丝 1 号福州城投投资基金”，该支基金投资于福州京东方，福州京东方以委托贷款的形式向京东方提供无息贷款。2018 年，福州市政府、公司、福州京东方与京东方签订了《福州第 8.5 代新型半导体显示器件生产线项目投资框架协议之债务豁免协议》，豁免京东方用于项目建设贷款 63.00 亿元，豁免部分由福清市政府负责偿还。截至 2022 年末，福州京东方累计向京东方放款 141.32 亿元（包括科研补贴 4.00 亿元），其中其他应收款中应收京东方 20.80 亿元，应收福清市财政局 120.52 亿元³。从欠款单位来看，其他应收款前五名单位占比为 88.86%，集中度高。公司其他应收款累计计提坏账准备 2.39 亿元。

表 12 截至 2022 年末公司其他应收款前五名情况

欠款单位	余额（亿元）	占比（%）
京东方	20.80	10.35
福清市财政局	119.84	59.62
连江县国有资产投资集团有限公司	3.08	1.53
福州市民用建筑统建办公室	2.70	1.34
城投建筑	32.18	16.01
合计	178.59	88.86

注：尾差系四舍五入所致
资料来源：公司审计报告

2020—2022 年末，公司存货持续下降，年均复合下降 3.51%。截至 2022 年末，公司存货主要为房地产开发业务形成的开发成本（286.72 亿元）和开发产品（168.50 亿元，已完工安置房），计提跌价准备 0.14 亿元。

2020—2022 年末，公司非流动资产规模持续增长，年均复合增长 6.36%。

2020—2022 年末，公司长期应收款波动下降，年均复合增长 2.57%。截至 2022 年末，公司长期应收款主要由土地整治和棚户区改造项目

目应收款项构成。

2020—2022 年末，公司投资性房地产波动增长，年均复合增长 7.82%。截至 2022 年末，公司投资性房地产主要为房屋和建筑物（33.76 亿元），均采用公允价值计量。

公司其他非流动资产主要为公司代建的市政道路、桥梁工程以及片区综合改造项目工程等项目成本支出。2020—2022 年末，公司其他非流动资产持续增长，年均复合增长 6.63%。片区综合改造项目成本结转受未来土地出让的进度影响，公司其他非流动资产规模大，流动性较弱。

截至 2022 年末，公司受限资产账面价值为 94.54 亿元，主要包括受限的货币资金、在建工程、应收账款及政府购买服务协议项下享有的应收账款收益权等，占总资产的 4.27%。

截至 2023 年 3 月末，公司资产总额较上年末增长 4.28%，资产结构仍相对均衡。因融资规模的扩大，货币资金较上年末快速增长。

3. 资本结构

公司所有者权益以资本公积为主，资本公积主要为市政项目建设资金及片区开发成本返还资金，所有者权益稳定性一般。

2020—2022 年末，公司所有者权益持续增长，年均复合增长 4.73%。截至 2022 年末，公司所有者权益 922.49 亿元，较上年末增长 3.61%，主要系资本公积增长所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为 99.23%，少数股东权益占比为 0.77%。在所有者权益中，实收资本、资本公积和未分配利润分别占 2.24%、87.01% 和 9.94%。

2020—2022 年末，公司实收资本保持稳定，均为 20.69 亿元。

公司收到的财政拨付的市政项目建设资金及片区开发返还资金将增加资本公积，核销的已完成土地出让的土地整理成本将减少资本公积。2020—2022 年末，公司资本公积持续增长，年均复合增长 5.13%，主要增减变化详见外部

³ 应收福清市财政局的款项大于豁免金额的原因是该部分款项包含应收福清市财政局的利息款。

支持部分。

2020—2022 年末，公司未分配利润持续增长，年均复合增长 14.22%，主要为留存收益。

截至 2023 年 3 月末，公司所有者权益 943.18 亿元，较上年末增长 2.24%，所有者权益结构较上年末变化不大，稳定性一般。

公司债务规模持续增长，整体债务负担适中，以长期债务为主。

2020—2022 年末，公司负债总额持续增长，年均复合增长 10.01%，非流动负债占比有所上升。

表 13 公司负债主要构成情况

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)						
流动负债	440.18	41.28	491.86	41.55	505.77	39.18	541.84	39.70
短期借款	59.28	5.56	81.89	6.92	52.94	4.10	58.17	4.26
应付账款	78.38	7.35	89.85	7.59	111.21	8.62	104.01	7.62
预收款项	142.45	13.36	0.76	0.06	0.56	0.04	0.97	0.07
其他应付款	59.58	5.59	69.49	5.87	78.69	6.10	79.62	5.83
一年内到期的非流动负债	60.54	5.68	52.55	4.44	116.82	9.05	153.49	11.25
合同负债	0.00	0.00	132.76	11.22	92.12	7.14	84.72	6.21
其他流动负债	33.57	3.15	50.58	4.27	34.54	2.68	43.20	3.17
非流动负债	626.28	58.72	691.89	58.45	784.98	60.82	822.86	60.30
长期借款	319.88	29.99	296.65	25.06	396.57	30.72	465.49	34.11
应付债券	219.15	20.55	316.02	26.70	309.93	24.01	280.16	20.53
长期应付款	76.11	7.14	64.28	5.43	57.05	4.42	56.64	4.15
负债总额	1066.46	100.00	1183.75	100.00	1290.75	100.00	1364.69	100.00

注：其他应付款含应付利息

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

2020—2022 年末，公司流动负债持续增长，年均复合增长 7.19%。

2020—2022 年末，公司短期借款波动下降，年均复合下降 5.50%。截至 2022 年末，公司短期借款主要为保证借款和信用借款，保证人主要为公司和福州建总等。

2020—2022 年末，公司应付账款持续增长，年均复合增长 19.12%。截至 2022 年末，公司应付账款主要为应付建设资金以及土地款。

根据最新会计准则，自 2021 年起，公司将原计入预收款项的房屋预售款重分类至合同负债科目，仅留存预收的工程款计入该科目。2020—2022 年末，公司预收款项和合同负债合计余额分别为 142.45 亿元、133.52 亿元和 92.68 亿元，持续下降的原因主要系预收房款的下降。

2020—2022 年末，公司其他应付款持续增长，年均复合增长 14.93%。截至 2022 年末，公

司其他应付款主要为政府集中购买保障房的统购款。在保障房项目确认最终安置对象并取得产权证后，计入其他应付款的对应余额会转入预收款项。

2020—2022 年末，公司一年内到期的非流动负债波动增长，年均复合增长 38.91%。截至 2022 年末，公司一年内到期的非流动负债较上年末增长 122.32%，主要为一年内到期的长期借款（42.48 亿元）和应付债券（64.00 亿元）。

2020—2022 年末，公司其他流动负债波动增长，年均复合增长 1.44%。截至 2022 年末，公司其他流动负债主要为公司发行的超短期融资债券余额（23.60 亿元）及待转销项税（10.57 亿元）。公司其他流动负债付息部分已纳入短期债务核算。

2020—2022 年末，公司非流动负债持续增长，年均复合增长 11.96%，主要系长期借款和

应付债券变化所致。

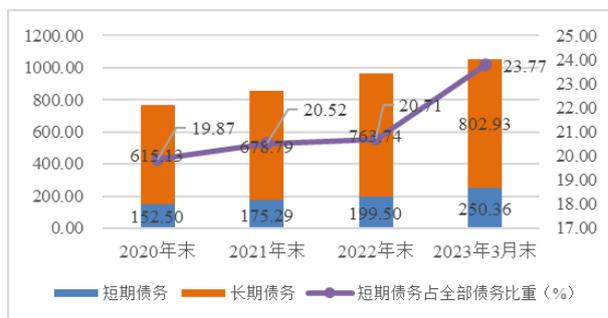
2020—2022 年末，公司长期借款波动增长，年均复合增长 11.35%。截至 2022 年末，公司长期借款主要由质押借款、保证借款和信用借款构成。质押物主要为应收账款收益权，抵押物主要为土地使用权，保证人主要为福州建总等单位。

2020—2022 年末，公司应付债券波动增长，年均复合增长 18.92%。截至 2022 年末，公司应付债券主要为发行的多期中期票据及企业债券。

从期限分布看，截至 2022 年 5 月 15 日，公司存续债券于 2023 年、2024 年和 2025 年行权（含到期兑付，不含超短融）的规模分别为 18.00 亿元、61.70 亿元和 30.00 亿元。

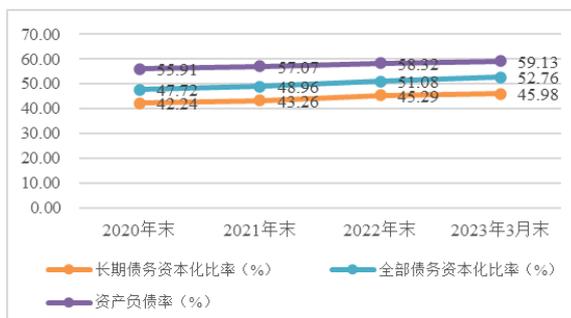
2020—2022 年末，公司长期应付款持续下降，年均复合下降 13.42%。截至 2022 年末，公司长期应付款主要为应付福州市国有资产营运有限公司的借款、融资租赁款及专项项目资金。公司长期应付款付息部分已调整至长期债务核算。

图 1 公司债务结构（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

图 2 公司财务杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

2020—2022 年末，公司全部债务持续增长，年均复合增长 12.02%，主要系长期债务增加所致。债务结构方面，截至 2022 年末，公司全部债务 963.24 亿元，其中短期债务占 20.71%，长期债务占 79.29%，以长期债务为主。从债务指标来看，2020—2022 年末，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率均持续增长。

截至 2023 年 3 月末，公司负债总额较上年末增长 5.73%，负债结构变化不大。同期末，公司全部债务 1053.29 亿元，较上年末增长 9.35%。债务结构方面，短期债务占比小幅上升，仍以长期债务为主。从债务构成来看，公司债务以银行借款（占 50%左右）、债券融资（占 35%左右）和非标融资为主。从债务指标来看，截至 2023 年 3 月末，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率较上年末均有所上升，公司债务负担适中。

4. 盈利能力

公司营业总收入持续增长，利润总额的形成主要来源于主业收益，公司整体盈利能力较强。

2020—2022 年，公司营业总收入和营业成本均持续增长，年均复合增长率分别为 35.73% 和 36.85%，增幅趋同。公司营业利润率持续下降。

表 14 公司盈利情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
营业总收入	248.78	352.55	458.29	136.77
营业成本	220.85	310.89	413.63	127.91
费用总额	10.39	17.00	23.57	5.28
其中：管理费用	6.01	7.91	7.52	2.01
财务费用	3.29	7.61	11.43	2.92
其他收益	3.04	2.33	0.66	1.16
利润总额	18.76	20.61	19.69	4.39
营业利润率 (%)	10.43	9.99	9.32	6.18
总资本收益率 (%)	1.12	1.41	1.44	--
净资产收益率 (%)	1.73	1.75	1.56	--

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

2020—2022年，公司费用总额以管理费用和财务费用为主，年均复合增长50.59%，占营业收入比重分别为4.18%、4.82%和5.14%，考虑公司大部分利息已资本化处理，公司费用控制能力一般。

2020—2022年，公司利润总额波动增长，年均复合增长2.43%，主要来源于主业产生的收益。同期，公司其他收益主要为片区开发收益，占利润总额的比重分别为16.19%、11.31%和3.35%，其他收益对公司利润贡献程度持续减弱。

从盈利指标看，2020—2022年，公司总资产收益率持续增长，净资产收益率波动下降。综合来看，公司整体盈利能力较强。

2023年1—3月，公司实现营业总收入136.77亿元，利润总额4.39亿元。

5. 现金流

公司收入实现质量较好，安置房等项目的持续大规模投入导致经营活动现金持续净流出，投资支出主要用于市政项目和片区综合改造工程，投资活动现金流量净额有所波动。考虑到公司在建和拟建项目尚需投资规模大，公司外部融资需求大。

表15 公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2020年	2021年	2022年	2023年1—3月
经营活动现金流入小计	287.17	381.60	449.88	160.81
经营活动现金流出小计	308.67	466.56	540.34	201.50
经营活动现金流量净额	-21.50	-84.95	-90.47	-40.69
投资活动现金流入小计	143.95	129.19	67.90	24.52
投资活动现金流出小计	233.38	96.88	83.69	24.12
投资活动现金流量净额	-89.43	32.31	-15.80	0.39
筹资活动现金流入小计	478.85	355.38	387.14	204.64
筹资活动现金流出小计	337.93	312.41	284.09	127.53
筹资活动现金流量净额	140.92	42.96	103.06	77.11
现金收入比（%）	85.33	81.37	77.92	88.16

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

经营活动方面，公司经营活动现金主要表现为主营业务款项收支及往来款收支。2020—2022年，公司销售商品、提供劳务收到的现金持续增长，年均复合增长29.70%，主要为贸易及房地产销售业务收入回款，公司整体收入实

现质量较好。2020—2022年，公司收到其他与经营活动有关的现金持续增长，年均复合增长11.49%，主要为预收的购房款和往来款。综合影响下，公司经营活动现金流入量持续增长，年均复合增长25.16%。2020—2022年，公司经营活动现金流出主要体现在购买商品、接受劳务支付的现金（公司安置房、工程施工等项目）以及支付其他与经营活动有关的现金（业务往来款、保证金、押金等），年均复合增长32.31%。同期，公司经营活动现金持续净流出，净流出规模持续扩大。

投资活动方面，公司投资活动现金流入及流出主要表现为公司收到及支出的福州市财政局所拨付的市政项目及片区综合开发项目建设款，体现在收到/支付其他与投资活动有关的现金。2020—2022年，公司投资活动现金流入量及流出量均持续下降，年均复合增速分别为-31.32%和-40.12%，综合影响下公司投资活动现金净额有所波动。

筹资活动方面，2020—2022年，公司筹资活动现金流入量波动下降，年均复合下降10.08%，主要为银行借款、福州市财政局拨付贷款利息以及发行债券所取得融资等；筹资活动现金流出量持续下降，年均复合下降8.31%，以偿还债务支付的现金为主；综合影响下，公司筹资活动现金持续净流入。

2023年1—3月，公司经营活动现金持续净流出，投资活动现金表现为小幅净流入，筹资活动现金仍为净流入。

6. 偿债指标

公司短期偿债指标表现尚可，长期偿债指标表现一般，或有负债风险可控，间接融资渠道畅通。

表16 公司偿债指标

项目	项目	2020年（末）	2021年（末）	2022年（末）	2023年3月（末）
短期偿债指标	流动比率（%）	188.58	190.20	196.59	199.72
	速动比率（%）	71.39	86.37	101.64	109.58
	现金类资产/短期债务（倍）	0.60	0.49	0.45	0.55

长期偿债指标	EBITDA (亿元)	22.91	33.70	36.44	--
	全部债务/EBITDA (倍)	33.51	25.34	26.43	--
	EBITDA/利息支出 (倍)	1.10	1.66	1.45	--

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

从短期偿债指标看，公司流动比率和速动比率均持续上升，现金短期债务比波动下降。整体看，公司短期偿债指标表现尚可。

从长期偿债指标看，2020—2022年，公司EBITDA持续增长，EBITDA利息倍数波动增长，全部债务/EBITDA波动下降。整体看，公司长期偿债指标表现一般。

截至2023年3月末，公司（合并口径）获得的银行等金融机构授信总额为785.88亿元，尚未使用的授信额度为415.78亿元，公司间接融资渠道畅通。

截至2023年3月末，公司对外担保余额为36.49亿元，担保比率为3.87%，被担保单位为福州新区开发投资集团有限公司、罗源县城市建设发展有限公司和城投建筑，全部为福建省内国有企业，被担保单位经营正常，公司或有负债风险可控。

截至2023年5月31日，公司本部无超过500万的重大未决诉讼。

7. 公司本部财务分析

公司本部主要行使管理职能，公司资产、所有者权益、营业总收入主要分布于子公司，公司本部债务负担较重且短期偿债压力大。

公司业务主要分布在子公司，公司本部负责统筹管理，对子公司相关行政管理审查设有管理制度，公司本部对子公司管控能力较强。

截至2022年末，公司本部资产占合并口径的30.12%；公司本部负债占合并口径的39.59%；公司本部所有者权益占合并口径的16.86%；公司本部营业总收入占合并口径的0.49%；公司本部利润总额占合并口径的2.23%；公司本部全部债务占合并口径的53.01%。

截至2023年3月末，公司本部资产总额737.05亿元，所有者权益为155.69亿元，负债

总额581.36亿元；公司本部资产负债率78.88%；全部债务579.20亿元，全部债务资本化比率78.81%；短期债务82.43亿元，现金短期债务比为0.19倍。2023年1—3月，公司本部实现营业收入0.46亿元，利润总额0.19亿元。

十、外部支持

1. 支持能力

福州市为福建省省会城市，2022年，福州市经济持续发展，财政自给程度较高。截至2022年末，福州市政府债务余额为1839.51亿元。福州市政府支持能力非常强。

2. 支持可能性

公司为福州市国资委下属一级子公司，承担福州市以内基础设施建设、保障房建设和片区综合开发，实际控制人为福州市国资委。公司在业务发展和资金支持等方面持续得到政府的大力支持，政府支持可能性非常大。

(1) 业务发展

根据《福州市政府关于研究市城乡建总投融资等问题的会议纪要》（〔2011〕31号文件），公司对政府划定的片区进行整理和基础设施建设，开发完成后的土地交由相关部门挂牌出让，福州市财政局从土地出让收入中将公司的土地开发成本（包括拆迁成本、借款本息及基础设施建设成本等）返还给公司并支付开发成本的8.00%作为收益，其中开发成本在“其他非流动资产”反映，收益计入“其他收益”。2020—2022年，公司分别实现片区开发收益2.76亿元、2.11亿元和0.66亿元。除此之外，公司每年在税收返还、经营补贴等方面亦获得政府支持，2020—2021年此类补贴金额合计分别为0.28亿元和0.22亿元，计入“其他收益”。

2023年1—3月，公司获得的片区开发收益和税收返还等政府补贴共计1.16亿元。

(2) 资金支持

公司市政基础设施建设资金由福州市财政全额拨付，计入“资本公积-市政项目建设划入资金”；片区综合改造项目建设资金由公司自筹，

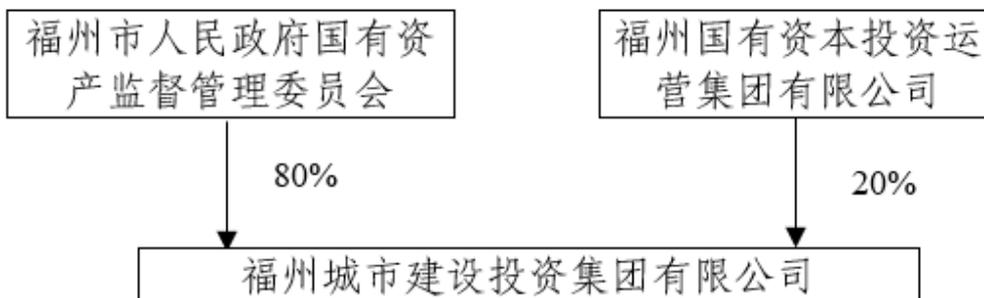
在土地出让后由福州市财政按照片区开发成本 108% 返还，开发成本返还资金先计入“资本公积-财政拨付款”科目核算，之后部分转出“资本公积”以冲减“其他非流动资产”中的开发成本。2020—2022 年，公司收到福州市财政局拨付的市政项目建设资金、片区开发成本及拆迁款共计分别为 125.45 亿元、112.24 亿元和 33.36 亿元，计入“资本公积”，之后对应转出 136.17 亿元、65.82 亿元和 0.27 亿元冲减片区综合改造开发成本。

此外，2021 年，公司获得福州市国资委拨付的资产及新项目启动资金等共计 2.30 亿元，计入“资本公积”。2022 年，公司获得福州市国资委拨付的城市更新项目资金和资本金共计 3.31 亿元，计入“资本公积”。

十一、结论

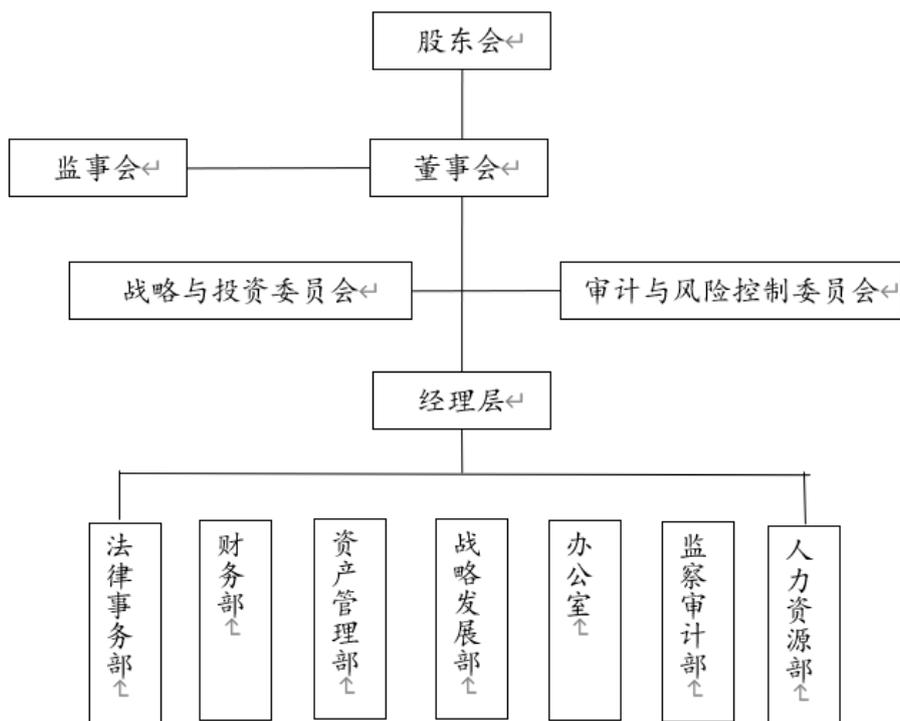
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“18 榕城停车场债 02/PR18 榕 02”“19 榕城停车场债 01/PR 榕城 03”“19 福州城投债 01/PR 福州 01”“19 福州城投 MTN001”“19 福州城投 MTN002”“19 福州城投债 02/PR 福州 02”“20 福州城投 MTN001”“20 福州城投债 01/PR20 福州”“20 福州城投债 02/20 福州 02”“20 福州城投 MTN002”“20 福州城投 MTN003”“20 福州城投 MTN004”“20 福州城投 MTN005”“20 福州城投 MTN006”“21 福州城投债 01/21 福州 01”“22 福州城投 MTN001”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2023 年 4 月末公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2023 年 4 月末公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2023 年 3 月末公司合并范围一级子公司情况

子公司名称	实收资本（万元）	持股比例（%）
福州市城乡建总集团有限公司	17829.00	100.00
福州市建设发展集团有限公司	300000.00	100.00
福建省二建建设集团有限公司	88000.00	100.00
福州市建筑设计院有限责任公司	5505.00	100.00
福州市城乡规划设计院有限公司	3500.00	100.00
福州城投京东方投资有限公司	5000.00	100.00
宁德漳湾片道路建设投资有限公司	1000.00	94.70
屏南县路网建设投资有限公司	9800.00	89.99
罗源城区改造建设发展有限公司	3000.00	99.99
福州城投运营服务集团有限公司	2800.00	100.00
福州市产业投资集团有限公司	98000.00	100.00
福州市城投园林集团有限公司	550.00	80.00
福州城投新基建集团有限公司	--	100.00
福州城投供应链集团有限公司	10000.00	99.67

注：1. 城投供应链公司根据相关政府文件，于 2021 年末已纳入公司合并范围，但财务口径仍作为公司的二级子公司存在，故截至 2023 年 3 月末的合并范围未包含城投供应链公司；2. 省二建集团存在失信被执行情况，公司已提供相应说明；3. 表内部分公司实收资本与公司查询渠道不同系相关股东于 2023 年 3 月末后对相应公司进行了注册资本与实收资本调整所致
资料来源：公司提供

附件 1-4 截至 2023 年 3 月末公司对外担保情况

被担保单位	担保期限	担保金额（亿元）
福州新区开发投资集团有限公司	2017/12/13—2030/12/12	1.80
	2018/11/28—2030/12/12	0.83
	2017/12/21—2030/12/19	0.77
	2018/11/28—2030/12/19	1.50
	2018/4/24—2031/4/18	4.20
罗源县城市建设发展有限公司	2015/6/23—2025/6/22	4.24
福州工业园区开发集团有限公司	2018/1/31—2031/1/30	4.40
	2018/1/31—2031/1/30	3.75
	2019/4/30—2027/4/29	1.20
	2020/5/19—2027/4/29	0.50
	2020/11/26—2027/4/29	0.30
	2021/12/24—2028/12/24	4.00
	2022/1/28—2029/1/28	4.50
	2022/1/28—2029/1/28	4.50
合计	--	36.49

注：公司持有罗源县城市建设发展有限公司 60%股权，但不参与实际经营，故不计入公司子公司统计
资料来源：公司提供

附件 2-1 主要财务数据及指标 (合并口径)

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产 (亿元)	91.91	86.45	89.39	136.75
资产总额 (亿元)	1907.53	2074.06	2213.24	2307.88
所有者权益 (亿元)	841.07	890.31	922.49	943.18
短期债务 (亿元)	152.50	175.29	199.50	250.36
长期债务 (亿元)	615.13	678.79	763.74	802.93
全部债务 (亿元)	767.63	854.09	963.24	1053.29
营业总收入 (亿元)	248.78	352.55	458.29	136.77
利润总额 (亿元)	18.76	20.61	19.69	4.39
EBITDA (亿元)	22.91	33.70	36.44	--
经营性净现金流 (亿元)	-21.50	-84.95	-90.47	-40.69
财务指标				
现金收入比 (%)	85.33	81.37	77.92	88.16
营业利润率 (%)	10.43	9.99	9.32	6.18
总资本收益率 (%)	1.12	1.41	1.44	--
净资产收益率 (%)	1.73	1.75	1.56	--
长期债务资本化比率 (%)	42.24	43.26	45.29	45.98
全部债务资本化比率 (%)	47.72	48.96	51.08	52.76
资产负债率 (%)	55.91	57.07	58.32	59.13
流动比率 (%)	188.58	190.20	196.59	199.72
速动比率 (%)	71.39	86.37	101.64	109.58
经营现金流流动负债比 (%)	-4.88	-17.27	-17.89	--
现金短期债务比 (倍)	0.60	0.49	0.45	0.55
EBITDA 利息倍数 (倍)	1.10	1.66	1.45	--
全部债务/EBITDA (倍)	33.51	25.34	26.43	--

注：1. 本报告中数据不加特别注明均为合并口径；2. 本报告部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异，系四舍五入造成；
3. 本报告将其他流动负债付息部分计入短期债务核算，将长期应付款计入长期债务核算；4. 公司 2023 年一季度财务报表未经审计
资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

附件 2-2 主要财务数据及指标 (公司本部口径)

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产 (亿元)	22.27	2.84	3.21	15.39
资产总额 (亿元)	480.92	539.59	666.54	737.05
所有者权益 (亿元)	156.58	156.57	155.50	155.69
短期债务 (亿元)	75.37	109.02	93.79	82.43
长期债务 (亿元)	247.24	273.55	416.83	496.77
全部债务 (亿元)	322.61	382.57	510.62	579.20
营业收入 (亿元)	0.28	0.20	2.24	0.46
利润总额 (亿元)	0.01	0.00	0.44	0.19
EBITDA (亿元)	/	/	/	/
经营性净现金流 (亿元)	-0.0002	-0.18	0.65	-0.02
财务指标				
现金收入比 (%)	94.25	69.95	49.87	35.50
营业利润率 (%)	93.20	92.85	98.63	99.76
总资本收益率 (%)	/	/	/	/
净资产收益率 (%)	0.01	0.0014	0.28	--
长期债务资本化比率 (%)	61.23	63.60	72.83	76.14
全部债务资本化比率 (%)	67.32	70.96	76.66	78.81
资产负债率 (%)	67.44	70.98	76.67	78.88
流动比率 (%)	429.37	340.70	516.45	657.19
速动比率 (%)	429.37	340.70	516.45	657.19
经营现金流动负债比 (%)	-0.0002	-0.16	0.69	--
现金短期债务比 (倍)	0.30	0.03	0.03	0.19
EBITDA 利息倍数 (倍)	/	/	/	/
全部债务/EBITDA (倍)	/	/	/	/

注：1. 本报告部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异，系四舍五入造成；2. 本报告将公司本部其他流动负债付息部分计入短期债务核算；3. 公司本部 2023 年一季度财务报表未经审计；4. 标“/”代表数据未获取
资料来源：联合资信根据公司本部财务数据整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率=(本期-上期)/上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业总收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入/(平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出)/(所有者权益+长期债务+短期债务)×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业总收入-营业成本-税金及附加)/营业总收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/(长期债务+短期债务+所有者权益)×100%
长期债务资本化比率	长期债务/(长期债务+所有者权益)×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/EBITDA	全部债务/EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货)/流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据

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

长期债务=长期借款+应付债券

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持