



# CREDIT RATING REPORT

## 报告名称

# 温岭市国有资产投资集团有限公司主体与相关债项2026年度跟踪评级报告

## 目录

评定等级及主要观点

被跟踪债券及募集资金使用情况

主体概况

偿债环境

财富创造能力

偿债来源与负债平衡

外部支持

评级结论



## 信用等级公告

DGZX-R【2026】00534

大公国际资信评估有限公司通过对温岭市国有资产投资集团有限公司及“20 温岭债 01/20 温岭 01”、“21 温岭债 01/21 温岭 01”的信用状况进行跟踪评级，确定温岭市国有资产投资集团有限公司的主体信用等级维持 AA+，评级展望维持稳定，“20 温岭债 01/20 温岭 01”和“21 温岭债 01/21 温岭 01”的信用等级维持 AA+。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二六年六月十日



## 评定等级

### 主体信用

跟踪评级结果	AA+	评级展望	稳定
上次评级结果	AA+	评级展望	稳定

### 债项信用

债券简称	发行额(亿元)	年限(年)	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
20 温岭债 01/20 温岭 01	10.00	7(5+2)	AA+	AA+	2025.06
21 温岭债 01/21 温岭 01	5.00	7(5+2)	AA+	AA+	2025.06

### 主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2026.3	2025	2024	2023
总资产	1,815.55	1,743.25	1,563.69	1,163.07
所有者权益	478.74	471.20	470.24	397.36
总有息债务	1,089.56	1,010.84	780.41	531.12
营业收入	12.71	64.93	54.41	46.13
净利润	0.14	2.82	4.58	4.49
经营性净现金流	0.67	-40.56	-64.37	-44.95
毛利率	3.54	10.32	11.77	15.72
总资产报酬率	0.12	0.64	0.62	0.78
资产负债率	73.63	72.97	69.93	65.84
债务资本比率	69.47	68.21	62.40	57.20
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	0.51	0.74	0.82
经营性净现金流/总负债	0.05	-3.43	-6.92	-7.10

注: 公司提供了 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月财务报表, 亚太(集团)会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2023 年财务报表进行审计, 华兴会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2024 年财务报表进行审计, 容诚会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2025 年财务报表进行审计, 并均出具了标准无保留意见的审计报告, 评级报告 2023~2024 年财务数据均来自于下年审计报告期初或上期数; 公司 2026 年 1~3 月财务报表未经审计。

评级小组负责人: 王景华

评级小组成员: 温彦芳

电话: 010-67413300

传真: 010-67413555

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

## 主要观点

温岭市国有资产投资集团有限公司(以下简称“温岭国资”或“公司”)是温岭市重要的国有资产运营管理和城市基础设施建设投融资主体, 主要从事水务经营、保障性住房、食品销售、药品及医疗器械销售和城市基础设施建设等业务。跟踪期内, 台州市和温岭市地区生产总值均有所增加, 公司业务发展多元, 部分业务仍具有区域专营性, 获得股东及当地政府多方面的支持。但同时, 公司仍面临短期偿债压力以及较大的资本支出压力, 资产流动性一般, 总有息债务增长较快。

## 优势与风险关注

### 主要优势/机遇:

- 2025 年, 台州市和温岭市地区生产总值均有所增加, 温岭市一般预算收入质量较高, 为公司发展提供了良好的外部环境;
- 公司业务主要涉及水务经营、保障性住房、食品销售、药品及医疗器械销售和城市基础设施建设等, 业务发展多元, 且水务经营等业务仍具有区域专营优势;
- 公司是温岭市重要的国有资产运营管理和城市基础设施建设投融资主体, 在温岭市城市建设和国有资产运营管理中仍发挥重要作用, 2025 年公司获得当地政府及股东在政府补助、注资和资产划转方面的支持。

### 主要风险/挑战:

- 2025 年末, 公司在建与拟建项目待投资规模仍较大, 面临较大的资本支出压力;
- 2025 年末, 公司资产构成中在建工程、其他非流动资产及存货规模较大, 资产流动性一般;
- 2025 年末, 公司总有息债务和短期有息债务增长较快, 资产负债率继续增长, 同时, 期末现金及现金等价物余额对短期有息债务的覆盖倍数较低, 公司面临短期偿债压力。



## 评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法与模型为《城市基础设施建设投融资企业信用评级方法与模型》，版本号为 PFM-CT-2024-V. 5. 0，该方法与模型已在大公国际官网公开披露。本次评级模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
<b>要素一：财富创造能力</b>	<b>6.67</b>
（一）市场竞争力	7.00
（二）运营能力	7.00
（三）可持续发展能力	2.45
<b>要素二：偿债来源与负债平衡</b>	<b>3.42</b>
（一）偿债来源	5.20
（二）债务与资本结构	3.75
（三）保障能力分析	1.77
（四）现金流量分析	1.29
<b>调整项</b>	<b>无</b>
<b>基础信用等级</b>	<b>aa-</b>
<b>外部支持</b>	<b>2</b>
<b>模型结果</b>	<b>AA+</b>

外部支持说明：公司是温岭市重要的国有资产运营管理和城市基础设施建设投融资主体，能够获得当地政府及股东在政府补助、注资及资产划转方面的支持。

注：大公国际对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形。

评级模型所用的数据根据公开及公司提供资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

## 评级历史关键信息

主体评级	债项名称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AA+/稳定	21 温岭债 01/21 温岭 01	AA+	2025/06/11	王景华、温彦芳	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V. 5. 0）	点击阅读全文
	20 温岭债 01/20 温岭 01	AA+				
AA+/稳定	21 温岭债 01/21 温岭 01	AA+	2021/06/03	戚旺、温彦芳、王思颖	产业投融资控股企业信用评级方法（V. 2. 1）	点击阅读全文
AA+/稳定	20 温岭债 01/20 温岭 01	AA+	2020/05/26	戚旺、温彦芳、王思颖	产业投融资控股企业信用评级方法（V. 2. 1）	点击阅读全文
AA+/稳定	-	-	2017/5/31	王燕、李金子、乔其明	投融资平台行业信用评级方法（V. 1）	点击阅读全文



## 评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、本报告中所载的主体信用等级仅作为大公国际对温岭市国有资产投资集团有限公司及相关债项跟踪评级使用，未经大公国际书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

二、评级对象或其发行人与大公国际、大公国际子公司、大公国际控股股东及其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公国际评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

三、大公国际及评级项目组履行了尽职调查以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

四、本报告的评级结论是大公国际依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

五、本报告引用的资料主要由评级对象或其发行人提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象或其发行人/信息公布方负责。大公国际对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公国际的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公国际对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

六、本报告系大公国际基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公国际对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

七、本报告债项信用等级自本报告出具之日起生效，有效期为受评债券存续期，主体信用等级有效期为 2026 年 6 月 10 日至 2027 年 6 月 9 日（若受评债券在该日期前均不再存续，则有效期至受评债券到期日）。在有效期限内，大公国际将根据需要对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

八、本报告版权属于大公国际所有，未经授权，任何机构和個人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。



## 跟踪评级说明

根据大公国际承做的温岭国资信用评级跟踪评级安排及相关合同条款，大公国际对评级对象的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合其外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

## 被跟踪债券及募集资金使用情况

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

(1) “20 温岭债 01/20 温岭 01” 募集资金 10.00 亿元，其中 2.40 亿元用于温岭市横峰街道全域改造产业园二期一区块项目（HF050402-01 地块），2.70 亿元用于温岭市横峰街道全域改造产业园二期二区块项目（HF030201-01 地块），0.90 亿元用于汉马自动化控制设备厂房建设工程，4.00 亿元用于补充公司营运资金。

(2) “21 温岭债 01/21 温岭 01” 募集资金 5.00 亿元，3.00 亿元用于温岭市横峰街道全域改造产业园二期二区块项目（HF030201-01 地块），2.00 亿元用于补充公司营运资金。

截至本报告出具日，上述项目均已完工，且均已投入运营并实现厂房销售等收益。

**表 1 本次跟踪债券概况及募集资金使用情况（单位：亿元）**

债券简称	发行额度	债券余额	发行期限	募集资金用途	进展情况
20 温岭债 01/ 20 温岭 01	10.00	10.00	2020.12.01~ 2027.12.01	项目建设及补充营运资金	已按照募集资金要求使用完毕
21 温岭债 01/ 21 温岭 01	5.00	5.00	2021.06.29~ 2028.06.29	项目建设及补充营运资金	

数据来源：根据公司提供资料整理

## 主体概况

温岭国资成立于 2006 年 11 月，前身为温岭市国有资产投资发展有限公司，由温岭市人民政府（以下简称“温岭市政府”）授权温岭市财政局出资组建，初始注册资本 1,000 万元。截至 2026 年 3 月末，公司注册资本为 30.00 亿元，实收资本为 22.26 亿元，控股股东仍为浙江岭发控股有限公司（以下简称“岭发公司”），温岭市财政局仍为公司实际控制人。截至 2025 年末，公司纳入合并报表范围内的一级子公司共 9 家。

2025 年 10 月，公司发布《温岭市国有资产投资集团有限公司关于中介机构发生变更的公告》，因与原审计机构合作到期，合同约定的审计事项已全部履行完毕，经重新选聘，公司聘请容诚会计师事务所（特殊普通合伙）作为公司新的审计机构。

2026 年 1 月，公司发布《温岭市国有资产投资集团有限公司当年累计新增借款超过上年末净资产的百分之五十的公告》（以下简称“公告”）称，截至 2025 年末，公司累计新增借款 240.57 亿元，累计新增借款占上年末净资产的具体比例为 56.14%。公告称上述借款为公司正常经营活动发生的银行借款，公司正在通过控制债务规模，调整债务结构等方式缓解债务压力。

2025 年公司章程和组织结构未发生变化。截至 2026 年 3 月末，公司下设资产财务部、投资发展部等 4 个职能部门。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告，截至 2026 年 5 月 7 日，公司本部



不存在关注或不良类信贷事件。截至 2026 年 5 月 13 日，子公司温岭市城市发展投资集团有限公司（以下简称“城发集团”）不存在关注或不良类信贷事件。截至 2026 年 5 月 22 日，温岭市国有资产经营有限公司（以下简称“经营公司”）相关还款责任存在 1 笔关注类贷款，还款责任金额为 181.38 万元，预计对经营公司影响有限。

截至本报告出具日，公司在公开债券市场发行的存续期债务融资工具均正常还本付息，已到期债务融资工具均已按时兑付。

## 偿债环境

### （一）宏观环境

**2026 年一季度，我国经济实现良好开局，呈现稳中有进、结构优化的发展态势；二季度在面临输入性通胀压力等挑战下，预计 GDP 增速运行在 4.8%左右。**

2026 年作为“十五五”规划的开局之年，中国经济在一季度展现出强劲的韧性和活力。一季度 GDP 同比增长 5.0%，达到全年 4.5%-5.0%增长目标的上限，比上年四季度加快 0.5 个百分点。从生产端看，规模以上工业增加值同比增长 6.1%，比上年四季度加快 1.1 个百分点，服务业增加值同比增长 5.2%；从需求端看，社会消费品零售总额同比增长 2.4%，比上年四季度加快 0.7 个百分点，固定资产投资增速由负转正，同比增长 1.7%，货物进出口总额同比增长 15.0%，为近五年最高季度增速。就业物价总体平稳，CPI 同比上涨 0.9%，PPI 在 3 月同比上涨 0.5%，结束了连续 41 个月同比下降的态势。从结构看，一季度经济呈现“供给强于需求、外需强于内需、新动能强于传统动能”的基本特征。新质生产力持续领跑，高技术制造业增加值同比增长 12.5%，装备制造业增长 8.9%，对规模以上工业增加值增长的贡献率近 50%；以旧换新政策持续显效，一季度消费品以旧换新销售额超 4,300 亿元，服务零售额同比增长 5.5%，高于商品零售增速；基础设施投资同比增长 8.9%，制造业投资增长 4.1%，高技术产业投资增长 7.4%，投资结构持续优化。与此同时，房地产市场在核心城市出现局部企稳迹象，一线城市房价环比率先转正。

一季度经济实现“开门红”，为全年目标打下基础，但内需修复不均衡、房地产持续低迷、就业压力抬头等问题仍需关注。4 月中央政治局会议强调，要加紧实施更加积极有为的宏观政策。财政政策要加快专项债、超长期特别国债落地节奏，确保二季度形成更多实物工作量，发挥对经济的支撑作用；货币政策要保持流动性充裕，降准有望优先落地。在扩大内需方面，会议提出要深入挖掘内需潜力，扩大优质商品和服务供给，深入实施服务业扩能提质行动，推动消费升级。在防范风险方面，会议强调要努力稳定房地产市场，有序化解地方政府债务风险，稳定和增强资本市场信心。总体看，会议释放了积极的政策信号，旨在以高质量发展的确定性应对外部不确定性，努力实现“十五五”良好开局。展望二季度，经济可能面临以下挑战：一是中东地缘冲突导致油价高企，可能抑制企业开工和居民消费意愿；二是输入性通胀推动上游价格走高，中下游企业盈利空间面临压缩；三是一季度财政靠前发力后，二季度财政进一步加力的空间有所收窄。受基数抬升等因素影响，预计二季度 GDP 增速将运行在 4.8%左右，经济韧性持续显现。



## （二）行业环境

2025 年，城投行业监管政策进一步发力，围绕“去平台、控债务、市场化”部署，城投企业进入出清倒计时，化债工作从隐性债务延伸至经营性债务风险管控；展望未来，“十五五”时期，中央对于债务管控和债务化解的工作力度将持续加大，城投企业未来将主要围绕化债与转型两条主线纵深推进，剥离政府融资职能、构建自身造血能力成为其核心命题。

2025 年，城投行业监管政策在 2024 年基础上进一步发力，围绕“去平台、控债务、市场化”部署，政策力度逐级深化，覆盖范围持续扩大。“控债务”方面，一揽子化债方案进一步完善落实，降准、降息等金融政策组合拳出台，中央及地方全面防范债务风险，坚决遏制新增隐性债务，对违规举债和虚假化债严查快处，公开曝光 12 起隐性债务问责典型案例。化债工作整体延续前期严基调、实举措、强有力的特征。“去平台”和“市场化”方面，政策强调要有力有序有效推进地方融资平台出清、加快融资平台改革转型，城投企业进入出清倒计时。在“去平台”取得阶段性进展的同时，化债工作从隐性债务延伸至经营性债务管控，政策覆盖范围进一步拓展。

随着化债政策的持续发力与精准落地，化债成效进一步显现。在严监管的背景下，城投企业新增融资持续收紧，融资渠道结构调整，信用分化进一步加剧。城投债融资成本继续下行，发行趋于中长期化，同时置换债的发行大幅减轻了各地还本付息的压力，流动性风险有效缓释。全年来看，债务化解工作有序开展，城投企业剥离历史债务包袱，市场化转型进程快速推进，主动向城市综合运营服务商或产业投资平台转型，逐步提升自身造血能力。

展望未来，“十五五”时期，中央对于债务管控和债务化解的工作力度将持续加大，地方政府债务压力将得到进一步缓释，随着城投企业出清工作的推进，城投企业退平台及市场化转型进程将进一步提速，城投企业的核心任务将从化解存量债务风险进一步延伸至重构市场化经营能力。在政策的导向下，城投企业未来将主要围绕化债与转型两条主线纵深推进，经营性债务将成为化解重点。剥离政府融资职能、构建自身造血能力是城投企业的核心命题，需关注城投企业经营性债务还本付息压力以及后续转型过程中带来的市场化风险。

## （三）区域环境

2025 年，台州市和温岭市地区生产总值均有所增加，温岭市一般公共预算收入质量较高，为公司发展提供了良好的外部环境。

台州市地处浙江省中部沿海，陆域面积 10,072 平方千米，内水和海域面积 6,910 平方千米，下辖椒江、黄岩、路桥三个区，临海、温岭、玉环三个县级市和天台、仙居、三门三个县，是长三角中心区 27 城之一、国务院批复确定的浙江沿海区域性中心城市和现代化港口城市。2025 年台州市实现地区生产总值 7,005.87 亿元，按可比价格计算，同比增长 6.1%。其中，第一产业增加值 367.59 亿元，增长 3.6%；第二产业增加值 2,925.59 亿元，增长 6.6%；第三产业增加值 3,712.69 亿元，增长 5.9%；三次产业结构为 5.2:41.8:53.0。同期，台州市全市实现工业增加值 2,544.87 亿元，比上年增长 7.1%；规模以上工业企业 6,055 家，实现增加值 1,849.65 亿元，增长 7.4%；全市固定资产投资同比增长 0.6%；社会消费品零售总额 3,084.34 亿元，同比增长 4.7%；全市货物进出口总额 2,799.81 亿元，比上年增长 6.6%。



表 2 2023~2025 年温岭市主要经济财政指标（单位：亿元、%）

主要指标	2025 年		2024 年		2023 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	1,468.50	4.8	1,417.63	6.3	1,351.32	4.1
人均地区生产总值（元）	122,536	5.2	117,811	6.7	111,789	4.5
规模以上工业增加值	329.31	-	269.08	-	238.39	-
全社会固定资产投资	-	0.1	-	1.4	-	-24.0
社会消费品零售总额	869.47	4.2	836.86	5.4	793.92	8.7
进出口总额	461.00	4.8	440.01	9.3	402.06	3.2
三次产业结构	7.4:39.6:53.0		8.3:40.2:51.5		7.1:41.7:51.2	
一般预算收入	90.86		85.87		86.27	
其中：税收收入	77.40		74.41		74.50	
政府性基金收入	-		47.27		74.50	
一般预算支出	126.88		119.95		123.35	
政府性基金支出	-		114.88		89.28	

数据来源：根据公开资料整理

温岭市是台州市所辖县级市，地处浙江东南沿海，长三角地区的南翼。温岭市下辖 5 个街道、11 个镇，设有 2 个省级开发园区，全市陆域面积为 1,075 平方公里，海岸线长 317 公里。2025 年，温岭全市实现生产总值 1,468.50 亿元，按可比价格计算，同比增长 4.8%。其中，第一产业增加值 109.07 亿元，增长 2.8%；第二产业增加值 581.84 亿元，增长 4.9%；第三产业增加值 777.59 亿元，增长 4.9%。2025 年全社会固定资产投资、社会消费品零售总额和进出口总额增速同比均有所放缓。

2025 年温岭市一般预算收入 90.86 亿元，税收收入 77.40 亿元，同比均有所增长，税收收入占比为 85.19%，税收收入以增值税、所得税等为主，一般预算收入质量较高。2025 年末，温岭市地方政府债务余额 396.54 亿元，规模继续扩大，其中一般债务余额为 136.03 亿元，专项债务余额为 260.51 亿元。

## 财富创造能力

公司仍是温岭市重要的国有资产运营管理和城市基础设施建设投融资主体，业务主要涉及水务经营、保障性住房、食品销售、药品及医疗器械销售和城市基础设施建设等，业务发展多元，在温岭市城市建设和国有资产运营管理中仍发挥重要作用；2025 年，受当期出售房产数量增加影响，公司营业收入继续增长，毛利润和毛利率同比变化不大。

公司仍是温岭市重要的国有资产运营管理和城市基础设施建设投融资主体，业务发展多元。2025 年公司营业收入同比增长 19.33%，主要系当期出售房产数量增加；2025 年公司毛利润和毛利率同比变化不大。2026 年 1~3 月，公司实现营业收入 12.71 亿元，同比小幅增长；毛利率为 3.54%，同比小幅下降。



表 3 2023~2025 年公司营业收入及毛利润情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>营业收入</b>	<b>64.93</b>	<b>100.00</b>	<b>54.41</b>	<b>100.00</b>	<b>46.13</b>	<b>100.00</b>
房屋销售	13.34	20.54	3.90	7.17	9.89	21.44
保安服务	6.94	10.68	7.06	12.97	3.76	8.16
食品销售	5.99	9.22	6.37	11.70	1.78	3.86
药品及医疗器械销售	4.10	6.31	3.89	7.15	4.10	8.89
建材贸易	3.77	5.81	4.36	8.00	1.02	2.21
水务经营	3.15	4.85	3.37	6.19	4.50	9.75
天然气销售	3.13	4.82	1.27	2.33	0.00	0.00
建设工程	3.11	4.79	5.30	9.74	1.70	3.69
物业出租	2.65	4.07	3.31	6.09	2.32	5.04
粮食收储	2.24	3.45	2.29	4.22	2.32	5.02
其他	16.51	25.43	13.30	24.44	14.73	31.93
<b>毛利润</b>	<b>6.70</b>	<b>100.00</b>	<b>6.41</b>	<b>100.00</b>	<b>7.25</b>	<b>100.00</b>
房屋销售	0.35	5.16	0.21	3.35	0.57	7.89
保安服务	0.17	2.49	-0.10	-1.56	0.12	1.65
食品销售	0.16	2.43	0.22	3.38	0.11	1.48
药品及医疗器械销售	0.51	7.68	0.40	6.19	0.46	6.34
建材贸易	0.22	3.35	0.11	1.75	0.02	0.22
水务经营	0.44	6.51	0.14	2.16	0.47	6.50
天然气销售	0.15	2.29	-0.03	-0.51	0.00	0.00
建设工程	0.58	8.68	0.63	9.87	0.44	6.07
物业出租	2.23	33.28	2.52	39.36	1.88	25.89
粮食收储	-0.07	-1.10	0.02	0.26	0.04	0.50
其他	1.96	29.23	2.29	35.73	3.15	43.47
<b>毛利率</b>		<b>10.32</b>		<b>11.77</b>		<b>15.72</b>
房屋销售		2.59		5.51		5.79
保安服务		2.41		-1.41		3.18
食品销售		2.72		3.40		6.02
药品及医疗器械销售		12.56		10.19		11.21
建材贸易		5.95		2.58		1.55
水务经营		13.84		4.11		10.47
天然气销售		4.90		-2.59		-
建设工程		18.70		11.93		25.87
物业出租		84.31		76.12		80.79
粮食收储		-3.28		0.72		1.56
其他		11.86		17.21		21.41

数据来源：根据公司提供资料整理

注：表中分项加总数与合计数如存在尾差，系四舍五入所致，下同



### （一）水务经营

公司是温岭市重要的自来水供应及污水处理业务运营主体，仍具有区域专营优势；2025 年公司供水能力保持稳定，供水户数及售水总量继续增加；此外 2025 年末公司在建及拟建水利工程项目资金需求仍较大，面临一定的资本支出压力。

公司是温岭市重要的自来水供应及污水处理业务运营主体，水务业务由温岭市水务集团有限公司（以下简称“水务集团”）负责运营，业务涵盖供水、污水处理和相应供水设施及管道建设安装等，业务范围基本覆盖温岭市全域，仍具有区域专营优势。

#### 1、供水及污水处理业务

跟踪期内，公司供水业务仍由水务集团下属企业温岭市供水有限公司（以下简称“供水公司”）负责，供水范围覆盖除泽国镇外温岭市全域，并逐步向温岭市周边农村延伸；污水处理业务主要由水务集团下属企业温岭市污水处理有限公司（以下简称“污水处理公司”）经营。公司收取污水处理费后上交至温岭市财政局，由污水处理公司定期向温岭市财政局申请拨款，该拨款计入公司水务收入中。

**表 4 2023~2025 年公司供水能力相关指标（单位：万吨/日、万吨）**

项目	2025 年	2024 年	2023 年
综合供水能力	43.50	43.50	43.50
供水总量	9,505.52	8,972.11	8,578.21
其中：售水总量	8,086.78	7,764.78	7,402.64
管网漏损率（%）	7.77	7.80	7.81
供水户数（万户）	36.62	35.95	32.91
服务面积（平方公里）	862.72	862.72	862.72

数据来源：根据公司提供资料整理

水源方面，2025 年末公司水源仍主要来自于湖漫水库、太平水库和长潭水库（外购净水），其中湖漫水库和太平水库主要取水为原水，经水厂加工后对外供应；长潭水库取水主要为净水，经加压消毒后连入供水管网系统。水价方面，公司实行分区块定价，按照用户所在区域进行定价，对“一户一表”居民生活用水实行阶梯式定价，近年来水价保持稳定。用水结构方面，截至 2025 年末，售水对象仍为以居民为主。2025 年，公司供水能力保持稳定，供水户数和售水总量继续增加，水务经营营业收入 3.15 亿元，同比小幅下降；毛利率为 13.84%，同比大幅增加，主要系温岭市 2025 年降雨量较大，公司外购水源减少，成本下降所致。

#### 2、水利工程

公司负责建设供水设施及管道建设等水利工程，资金来源为自筹，截至 2025 年末，公司主要在建供水项目有 8 个，计划总投资 32.15 亿元，待投资 15.51 亿元；同期末，公司拟建的主要项目有 2 个，计划总投资 5.66 亿元。总体来看，公司在建及拟建水利工程项目资金需求较大，面临一定的资本支出压力。

**表 5 截至 2025 年末公司水务板块主要在建及拟建项目情况（单位：万元、年）**

在建项目名称	计划总投资	已投资	建设期间
温岭市坞根污水处理厂迁建工程	17,258	14,348	2022~2024
牧屿污水处理三期扩建工程	26,030	16,011	2023~2026
温岭东部北片污水处理厂提标和扩建项目	26,500	18,591	2022~2025
温岭东部南片污水处理厂提标和扩建项目	30,470	17,162	2023~2025
温岭市箬横污水处理厂三期工程	19,900	12,595	2024~2026
温岭市箬横水厂迁扩建工程	16,940	4,703	2024~2026
温岭九龙汇调蓄工程	159,400	80,000	2024~2027
温岭市湖漫水库引水工程（白溪引水）	25,000	3,013	2025~2027
<b>合计</b>	<b>321,498</b>	<b>166,423</b>	-
拟建项目名称	计划总投资	建设期间	
温岭市排水改造提升及一体化建设运营项目	35,235	2026~2028	
温岭市石塘水产园区污水处理及管网配套工程	21,324	2026~2028	
<b>合计</b>	<b>56,559</b>	-	

数据来源：根据公司提供资料整理

注：温岭市坞根污水处理厂迁建工程项目基本完工尚未竣工验收

## （二）房屋销售

2025 年公司房屋销售业务以保障房和商品房为主，截至 2025 年末，在建及拟建房屋项目待投资规模仍较大，面临较大的资本支出压力；此外公司开发多处商品房项目，投资规模较大，需关注未来商品房去化情况。

跟踪期内，公司房屋销售业务模式未发生变化。公司房屋销售业务仍包括保障房、工业厂房和商品房销售，以保障房为主，主要由城发集团子公司温岭市城市建设综合开发有限责任公司（以下简称“城建开发公司”）、温岭市旧城改造开发建设有限公司（以下简称“旧城改造公司”）及温岭市城市新区控股有限公司（以下简称“城市新区公司”）子公司温岭市全域改造建设有限公司（以下简称“全域改造公司”）和温岭市九龙汇开发建设有限公司（以下简称“九龙汇公司”）等负责。

保障房业务主要是涉及经济适用房、廉租房、公租房及拆迁安置性住房等保障房建设与销售。运营模式分为自建和回购两种，自建模式下主要为保障性住房，保障房项目用地来自政府无偿划拨，建设资金由公司自筹，回购模式下主要为拆迁安置性住房，房地产企业公开招拍挂取得土地，进行房地产开发建设，并与公司签订回购协议，项目建设完成后，公司按回购协议约定价格支付回购款，回购完成后公司定向销售给拆迁户，待出售房产的价格系市政府将其与原拆迁房产就房产面积、所处地块等性质作出对比后制定，目前核定价格约为 4,000 元/平方米，销售回款不计收入，直接抵减前期回购成本，目前核定销售价格低于协议回购成本约 5,500 元/平方米，项目亏损部分将通过财政返还土地出让金等进行弥补。跟踪期内，自建和回购两种方式下，公司的保障房业务的业务模式未发生变化。此外，公司也会持有部分房产，并通过出租获取收入。

工业厂房建设内容为工业厂房及配套生活用房，城建开发公司与全域改造公司签订定向回购协议，项目所涉及建设用地由城建开发公司通过招拍挂方式取得，建设资金来源为自筹。跟踪期内，工业厂房建设模式未发生变化。

商品房主要由九龙汇公司等负责投资建设和销售，目前公司正在开发和建设多个商品房项目。

**表 6 截至 2025 年末公司主要在建房产项目情况（单位：万元、平方米、年）**

项目名称	模式	投资总额/ 回购总额	总可销售 面积	已回购金额/ 已投资额	已销售金额	建设期间
温岭市 TP070301 地块（悦林名苑）	回购	6,178	10,324	6,178	6,153	2019~2023
全域改造前洋村等棚户区改造项目（R25-2）	回购	132,261	213,413	130,947	90,401	2020~2023
全域改造 R23 地块棚户区改造项目	回购	167,736	268,655	164,362	122,606	2020~2023
上洋林棚户区改造区块（三）R25-1	回购	164,166	264,670	161,470	117,365	2019~2022
温岭市城东街道全域改造山南前村棚户区改造项目（R33-1）	回购	72,726	117,888	72,156	31,835	2020~2023
全域改造 R22 地块棚户区改造项目	回购	52,703	86,196	52,106	35,836	2020~2022
铁路新区汇川王村住宅安置工程	回购	59,026	98,845	59,010	40,257	2020~2023
城市新区莘塘安置房项目	回购	111,514	136,806	109,774	22,027	2022~2025
横峰街道长洋村住宅安置工程	回购	93,079	151,664	91,114	48,801	2022~2024
<b>小计</b>	-	<b>859,389</b>	<b>1,348,461</b>	<b>847,117</b>	<b>515,281</b>	-
肖泉村城中村改造安置项目	自建	217,000	-	125,465	-	2022~2026
<b>小计</b>	-	<b>217,000</b>	-	<b>125,465</b>	-	-
西子未来社区一期	自建	360,000	213,614	276,998	59,767	2023~2025
GY030204 地块（神童门二期）商住项目		170,000	61,667	104,968	36,558	2024~2027
（XQ080304）TL040315-2 地块住宅小区		74,000	61,994	-	-	2024~2026
<b>小计</b>	-	<b>604,000</b>	<b>337,275</b>	-	-	-
<b>合计</b>	-	<b>1,680,389</b>	-	-	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理

2025 年，公司房屋销售业务收入中安置房销售、商品房销售和工业厂房收入分别为 7.88 亿元、4.68 亿元和 0.78 亿元，合计 13.34 亿元，同比大幅增加，系受安置房销售收入增加和新增商品房销售收入影响；毛利率 2.59%，同比下滑 2.92 个百分点，系销售房屋收入结构中毛利较低的安置房规模较大且商品房毛利自身也不高。截至 2025 年末，公司主要在建保障房共有 10 个，其中回购模式下共有 9 个，回购总额为 85.94 亿元，已回购 84.71 亿元；自建模式下在建保障房仍为肖泉村城中村改造安置项目，计划总投资 21.70 亿元，已投资 12.55 亿元。

**表 7 截至 2025 年末公司主要拟建房产项目情况（单位：万元、年）**

项目名称	项目类型	计划总投资	建设期间
温岭市坊下街村落风貌整治工程	商住	104,800	2026~2029

数据来源：根据公司提供资料整理

2025 年末，公司在建商品房项目仍为未来社区一期、神童门二期等，计划总投资 60.40 亿元；同期末，公司拟建房产项目为温岭市坊下街村落风貌整治工程，计划总投资 10.48 亿元。



### （三）基础设施建设

作为温岭市重要的城市基础设施建设投融资主体，公司仍负责温岭市全域市政和交通基础设施项目建设，在区域内具有专营性；截至 2025 年末，公司在建及拟建项目待投资规模仍较大，面临较大的资本支出压力，同时该业务部分项目不确认收入且结算周期长，对资金存在较大占用，同时需关注自营项目资金安排、建设进度及后期资金平衡情况。

跟踪期内，公司基础设施建设业务模式未发生变化。作为温岭市重要的城市基础设施建设投融资主体，仍负责温岭市全域市政和交通基础设施项目建设，在区域内具有专营性。交通路网建设工程由交旅集团及其下属公司负责，主要分为市政道路建设和收费公路建设两类，道路建设资金来源于财政拨款及公司自筹资金，其中自筹资金部分由地方财政利用地方政府债券资金或其他财政拨款形式对项目借款代为偿还或予以置换，财政拨款为按年拨付；市政道路建设业务不确认业务收入，项目建设过程中，纳入在建工程科目核算，建成后转至其他非流动资产，项目进行交付时，资本公积和其他非流动资产两个科目进行冲减。收费公路项目建设资金通过财政拨款和公司融资解决，建成后收费还贷。

**表 8 截至 2025 年末公司主要在建及拟建基础设施项目情况（单位：万元、年）**

主要在建项目名称	项目类型	计划总投资	已投资	建设期间
81 省道温岭段改建工程	交通路网	265,472	265,472	2013~2024
104 国道温岭塘岭至吕岙段改建工程	交通路网	76,000	51,590	2017~2023
台州湾循环经济产业集聚区温岭新河至伍佰屿公路	交通路网	84,465	60,641	2017~2023
228 国道温岭城东至温峤段工程	交通路网	416,472	245,740	2021~2025
温岭市牧长路工程	市政配套基础设施	126,785	66,501	2021~2024
集装箱中转站工程（白岩二期工程）	市政配套基础设施	91,917	89,415	2012~2023
温岭市南排工程（一期）	市政配套基础设施	82,305	76,598	2017~2025
东部新区龙门湖生态湿地工程	市政配套基础设施	80,014	38,788	2017~2025
温岭市文化中心项目工程	市政配套基础设施	56,800	49,184	2020~2023
温岭市城西数字经济产业园区及基础设施配套工程（华盛路）	交通路网	247,000	87,980	2023~2025
太龙公路扩容提速工程（市区至东部快速路工程）	交通路网	350,000	219,422	2023~2025
台州 1 号公路温岭段	交通路网	20,700	4,314	2023~2028
温岭城东至温峤道路南环互通新增匝道工程	交通路网	20,206	7,151	2025~2026
<b>合计</b>	-	<b>1,918,136</b>	<b>1,262,796</b>	-
主要拟建项目名称	计划总投资	建设期间		
204 省道余姚至温岭公路温岭泽国至温峤段工程	315,000	2026~2030		
温岭市绿色智能产业园区建设项目-配套道路石箬路新建工程	56,000	2026~2029		
<b>合计</b>	<b>371,000</b>	-		

数据来源：根据公司提供资料整理

市政配套基础设施建设原由城发集团、城市新区公司和温岭市海城投资集团有限公司（以下简称“海城投资公司”）负责，海城投资公司于 2025 年 6 月划出公司合并报表，市政配套基础设施建设业务经营主体不再包含海城投资公司。跟踪期内，公司业务模式未发生变化，仍为与温岭市人民



政府等单位签署相关委托代建协议，公司自筹项目建设资金并承担项目建设工作，并委托温岭市财政局安排代建资金，逐年拨付，回款期限一般为结算后 2~10 年。温岭市财政局主要按照财政拨款的形式对公司进行拨款，实际经营过程中公司收到的资金不列为主营业务收入。

截至 2025 年末，公司在建基础设施项目计划总投资 191.81 亿元，尚需投资 65.53 亿元；同期末，拟建项目计划总投资 37.10 亿元。总体来看，公司承担的在建及拟建基础设施项目待投资规模仍较大，未来面临较大的资本支出压力，同时该部分业务不确认收入且结算周期长，对资金存在较大规模占用。公司另有部分采用 PPP 模式的收费高速公路及轨道交通项目，公司作为政府出资方与社会资本方共同出资设立项目公司，截至 2025 年末，PPP 模式项目主要包括甬台温高速至沿海高速联络线、温玉铁路等，已投资 40.04 亿元。

**表 9 截至 2025 年末公司 PPP 模式项目情况（单位：亿元、%、年）**

项目名称	预计建设周期	公司需投资额	公司出资比例	已投资额	运营期
甬台温高速至沿海高速联络线	2020~2023	28.69	48	28.69	24 年
台州市市域铁路 S1 线（温岭段）工程	2016~2022	6.57	36	6.33	25 年
温玉铁路	2022~2026	5.02	48	5.02	30 年
<b>合计</b>	-	<b>40.28</b>	-	<b>40.04</b>	-

数据来源：根据公司提供资料整理

除政府类基建项目外，公司在建自营项目主要包括温岭市东部松门渔光互补光伏电站项目等，资金来源为自筹。截至 2025 年末，主要在建自营基础设施项目计划总投资 153.13 亿元，已投资 73.46 亿元；拟建项目计划总投资 45.75 亿元。总体来看，公司自营的基础设施建设项目在建及拟建待投资规模仍较大，未来面临较大的资本支出压力，同时需关注自营类项目资金安排、建设进度及后期资金平衡情况。

**表 10 截至 2025 年末公司主要在建及拟建自营项目情况（单位：万元、年）**

主要在建项目名称	计划总投资	已投资	建设期间
温岭市危险废弃物集中处置设施项目	200,000	58,200	2020~2024
塘岭矿开采及砂石加工工程	101,592	63,593	2020~2024
温岭市东部松门渔光互补光伏电站	118,600	112,200	2022~2024
温岭市山海文旅矿地综合开发利用项目石塘镇后沙村岙里建筑用石料（凝灰岩）矿	450,000	186,000	2024~2043
温岭市东海好望角全域旅游提升项目（曙光湾片区）	200,000	54,437	2024~2028
温岭礁山国际港项目（一期）	270,000	129,443	2024~2026
温岭市智慧冷链综合物流中心项目	191,120	130,681	2025~2027
<b>合计</b>	<b>1,531,312</b>	<b>734,554</b>	-
主要拟建项目名称	计划总投资	建设期间	
温岭市东海好望角全域旅游提升项目一海岛片区	247,500	2027~2029	
吉捕岙区块滨海度假目的地建设项目	210,000	2026~2030	
<b>合计</b>	<b>457,500</b>	-	

数据来源：根据公司提供资料整理



#### （四）土地开发整理

公司是温岭市重要的土地开发主体，承担了温岭市内的土地开发业务，2025 年该业务仍未确认收入，公司前期项目资金投入比较高，需关注后续项目投资进度及实际回款情况。

跟踪期内，公司土地开发整理业务模式未发生变化。公司是温岭市重要的土地开发主体，承担了温岭市内的土地开发业务，跟踪期内，主要由城发集团、城市新区公司负责运营，分别负责温岭市城市新城和东部新区以外区域、城市新城的土地开发。2025 年，该业务仍未确认收入。截至 2025 年末，公司主要土地开发项目已投资 372.45 亿元，该业务前期项目资金投入比较高，需关注后续项目投资进度及实际回款情况。

**表 11 截至 2025 年末公司主要土地开发项目情况（单位：万元）**

项目名称	开工时间	已投资	已回款
城市新区拆迁项目	2011.12	1,209,932	407,387
东部新区拆迁围垦项目	2012.5	547,087	158,017
城中村全域改造项目	2018.12	486,392	93,503
城村两改等项目	2022.7	1,481,098	-
合计	-	3,724,509	-

数据来源：根据公司提供资料整理

#### （五）食品销售和粮食收储

食品销售和粮食收储业务是公司营业收入的重要组成部分；粮食收储业务公益性较强，财政补贴可对公司净利润形成有效补充；2025 年食品销售业务较为稳定，粮食收储受采购及外部粮食价格波动影响，2025 年经营亏损。

食品销售业务主要由温岭市市场集团有限公司（以下简称“市场集团”）下属的温岭市食品有限公司（以下简称“食品公司”）负责，主要经营活畜禽屠宰加工和销售、肉及肉制品加工销售、蛋及蛋制品加工销售、预包装食品兼散装食品批发兼零售等，截至 2025 年末，公司拥有 1 条屠宰生产。2024 年 1 月，食品销售业务有所调整，食品公司与浙江京诚食品有限公司（以下简称“京诚公司”）签订委托经营合同，采用采购、屠宰、加工至销售的全链条经营模式，运营期限 10 年（2024 年 2 月 1 日起至 2034 年 1 月 31 日），京诚公司签订合同后于每个季度末，上交合同价款。自 2024 年经营模式调整以来，公司食品销售业务收入明显增长，2025 年该业务收入为 5.99 亿元，毛利率为 2.72%，同比均小幅下降。

公司粮食收储业务主要由子公司温岭市粮食收储有限责任公司（以下简称“粮食收储公司”）负责，主要承担政策性粮食收储、调拨和批发业务等。截至 2026 年 3 月末，粮食收储公司自有粮食主要收储库点 8 个，其中实际运营 4 个粮食储备库；代储粮库 5 个。跟踪期内收储粮食品类未发生变化。粮食收储公司进行粮食轮换销售后可获得相应的政府粮食储备补贴，2025 年粮食收储补贴金额为 0.56 亿元，计入其他收益，对粮食收储公司的利润形成有效补充。2025 年，粮食收储营业收入变动不大，但受采购及外部粮食价格波动影响，毛利率为-3.28%，有所亏损。

#### （六）药品及医疗器械销售

2025 年，公司药品及医疗器械销售业务下游客户集中度仍较高，且较为稳定，业务收入仍是公司营业收入的重要组成部分。

公司药品及医疗器械销售业务由下属公司浙江济世源医药有限公司（以下简称“济世源”）负



责，主要从事药品和医疗器械销售，销售的药品包括抗感染药物、心脑血管药物、消化系统药物、抗肿瘤药物、中成药等，医疗器械包括一二三类医疗器械等。业务模式方面，济世源根据下游客户需求以销定采，赚钱中间差价，药品供应商根据下游客户的要求进行选择，上游供应商包括国内外药品生产商，较为分散。跟踪期内，运营模式和销售结算模式未发生变化。2025 年，公司药品及医疗器械销售板块收入为 4.10 亿元，毛利率为 12.56%，同比均变化不大，客户集中度较高，主要为温岭市第一人民医院（持有济世源 49%的股权），占比很高，且较为稳定，药品及医疗器械销售业务收入仍是公司营业收入的重要组成部分。

**表 12 2025 年公司药品及医疗器械销售业务主要销售客户与供应商情况（单位：万元）**

供应商名称	金额
华东医药股份有限公司	1,064.78
远大蜀阳生命科学（成都）有限公司	906.67
上海双愈医疗器械合伙企业（有限合伙）	897.60
北京诺华制药有限公司	861.43
阿斯利康药业（中国）有限公司	848.12
<b>合计</b>	<b>4,578.59</b>
客户名称	金额
温岭市第一人民医院	29,102.37
温岭市箬横镇中心卫生院	582.88
温岭市温峤镇中心卫生院	428.85
温岭市石塘镇卫生院	591.49
温岭市城东街道社区卫生服务中心	302.18
<b>合计</b>	<b>31,007.78</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

### （七）保安服务、客运服务

**2025 年，保安服务利润扭亏为盈；客运服务受业务性质影响，仍为亏损状态。**

跟踪期内，公司保安服务业务模式未发生变化。保安服务业务由交旅集团子公司温岭市保安服务有限公司（以下简称“保安服务公司”）负责运营，主要提供保安服务、技防服务、民爆押运、护款押运、大型展览展销及活动安全保卫等服务，展业范围覆盖温岭全市，公司采取市场化运营模式，通过公开招投标等方式承接业务。截至 2025 年末，保安公司现有保安人员 5,395 人，其中协辅警保安岗位 2,683 人，派驻保安 1,956 人。此外，保安服务同时提供劳务派遣服务，截至 2025 年末，公司劳务派遣业务人员 756 人（不含交协警），签约客户共 16 家。2025 年，保安服务营业收入为 6.94 亿元，同比变动不大；毛利率为 2.41%，同比扭亏为盈，系人力资源服务费成本有所下降。

客运服务业务仍由交旅集团子公司浙江畅达运输股份有限公司<sup>1</sup>（以下简称“畅达公司”）负责，主要业务涵盖省际班线和省内市际班线，旅游包车包括省际包车和省内市级包车，主要为企事业单位疗休养、学校学生游、企业及政府商务活动提供包车服务，截至 2025 年末，公司共运营省际班线 2 条、省内市际班线 7 条；共有客运车辆 12 辆，旅游包车 47 辆。同时，交旅集团下属子公司温岭市城乡公交有限公司（以下简称“城乡公交”）负责温岭市城乡公交业务，该业务具有区域专营性，运营较为稳定，但由于具有民生服务性质，业务盈利性较弱，2025 年客运服务业务营业收入 0.77 亿

<sup>1</sup> 根据公司查询，畅达公司因未有效履行监控职责案，受到温岭市交通局罚款的行政处罚。



元，同比变动不大，仍为亏损状态。

#### （八）其余业务

公司其余业务包含建材贸易、建设工程、天然气销售、物业出租、成品油销售、渣土消纳、光伏发电和矿产品销售等，为公司营业收入提供一定补充。

物业出租业务主要为公司利用名下沿街商铺、安置房资产等进行出租和提供物业服务获取收益，2025 年营业收入为 2.65 亿元，同比有所下降。

建材贸易由子公司温岭市金腾建材贸易有限公司和温岭市建筑材料贸易有限公司负责经营，贸易品种主要为钢材，业务模式为以销定购，赚取差价。2025 年该业务营业收入为 3.77 亿元，同比有所下降；毛利率为 5.95%，受业务运转费用成本下降影响，同比增加 3.37 个百分点。

矿产品销售业务主要为公司通过参与废弃矿山治理对产生的建筑用石料等进行销售获得的销售收入，2025 年矿产品销售收入 0.89 亿元，同比有所下降。成品油销售主要为交旅集团通过经营油品销售、加油站出租、建筑设备租赁等获取收入，业务开展采取纯市场经营模式，公司主要从中石油及中石化采购油品，销售给温岭市内的工业企业，2025 年收入为 1.53 亿元，同比变化不大。渣土消纳主要为对温岭市区域内建筑渣土（泥浆）进行定点处置实现收入，2025 年营业收入为 1.50 亿元，同比变化不大。

2024 年城发集团受温岭市财政局无偿划转温岭市管道燃气有限公司，公司新增天然气销售业务，供气范围主要覆盖温岭主城区及 7 个乡镇，业务范围包括燃气销售、管道设施预埋安装、管道安装材料销售等，公司通过销售商品和提供服务获得收益。受业务的逐步开展，2025 年天然气销售业务营业收入 3.13 亿元，毛利率 4.90%，同比均有所改善，主要系当年采购单价下降所致。

建设工程业务主要由城发集团下属子公司温岭市金江建设工程有限公司及交旅集团下属子公司温岭市园林工程有限公司负责运营，工程类型包括房屋建筑、市政工程、水利电力、工业建设等，公司拥有的建设工程资质包括市政公用工程施工总承包贰级、电子与智能化工程专业承包贰级、建筑工程施工总承包贰级、消防设施工程专业承包贰级等资质，运营模式以总承包为主，项目主要来自政府直接委托。2025 年公司建设工程业务营业收入 3.11 亿元，毛利率 18.70%，营业收入同比有所下降，但受当期工程施工项目的人工材料等成本下降影响，毛利率同比增加 6.77 个百分点。

光伏业务主要由水务集团子公司温岭市宏阳新能源开发有限公司（以下简称“宏源公司”）负责运营，宏源公司的温岭市东部松门渔光互补光伏电站项目利用滩涂面积进行水产养殖，在滩涂上方架设光伏组件发电，形成“上可发电，下可养殖”的滩涂渔光互补模式。温岭市东部松门渔光互补光伏电站项目自 2024 年 2 月完成首并，2024 年 6 月份完成全容量并网发电，2025 年营业收入为 1.23 亿元。

## 偿债来源与负债平衡

### （一）偿债来源

#### 1、盈利能力

2025 年，公司期间费用率同比增加，期间费用对利润形成一定侵蚀，政府补助仍为公司重要利润来源，公司整体盈利能力仍较弱。

2025 年，公司期间费用仍以管理费用和财务费用为主，受财务费用中利息支出增加影响，公司期间费用有所增加，进而期间费用率同比增加 2.46 个百分点，对利润形成一定侵蚀。投资收益主要来源于长期股权投资确认的收益，2025 年主要来自浙江民泰商业银行股份有限公司投资收益 1.26 亿



元、浙江钱江摩托股份有限公司投资收益 0.98 亿元等。同期，公允价值变动收益 0.58 亿元，主要来自投资性房地产评估增值和其他非流动金融资产增值。同期，公司获得政府补助 8.01 亿元，计入营业外收入和其他收益，仍主要为基础设施建设补助、粮食收储补贴、城乡公交经营补贴等构成，为公司重要利润来源。2025 年，主要受期间费用同比增加等影响，公司利润总额和净利润同比均有所下滑，总资产报酬率与净资产收益率仍处于较低水平，公司整体盈利能力仍较弱。

**表 13 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司盈利概况（单位：亿元、%）**

项目	2026 年 1~3 月	2025 年	2024 年	2023 年
期间费用/营业收入	23.79	19.87	17.41	15.93
期间费用	3.02	12.90	9.48	7.35
管理费用	1.21	5.92	5.51	4.19
财务费用	1.41	5.09	2.68	2.45
其他收益	2.30	8.01	7.44	4.27
投资收益	0.77	2.47	1.54	1.72
公允价值变动收益	0.00	0.58	1.05	0.61
营业利润	0.33	3.68	5.64	5.18
营业外收入	0.05	0.69	0.24	0.42
利润总额	0.36	4.13	5.80	5.54
净利润	0.14	2.82	4.58	4.49
总资产报酬率	0.12	0.64	0.62	0.78
净资产收益率	0.03	0.60	0.97	1.13

数据来源：根据公司提供资料整理

2026 年 1~3 月，公司期间费用率、投资收益同比均有所增加，政府补助规模仍较大，公司利润较为依赖政府补助。

## 2、筹资能力及资产可变现性

### 公司融资渠道较为通畅，以银行借款和发行债券为主。

银行授信方面，截至 2025 年末，公司共获得银行授信总额 1,118.79 亿元，未使用授信额度为 204.58 亿元，备用流动性较为充足。同期末，公司短期借款为 296.48 亿元，长期借款为 474.32 亿元，一年内到期的长期借款为 98.56 亿元；债券融资方面，公司应付债券为 83.96 亿元，一年内到期的应付债券为 21.31 亿元，包括企业债、私募公司债、定向债务融资工具和中期票据等；其他融资方面，长期应付款中的融资租赁款为 24.70 亿元。

### 2025 年末，公司资产规模继续增长，仍以非流动资产为主，资产构成中在建工程、其他非流动资产及存货规模较大，资产流动性一般。

2025 年末，公司资产规模继续增长，资产结构仍以非流动资产为主。公司流动资产主要由货币资金、其他应收款和存货构成。2025 年末，公司货币资金规模同比变化不大，主要为银行存款。同期末，其他应收款主要为往来款，同比增长 35.28%，累计计提坏账准备 0.74 亿元。同期末，存货主要为开发成本和开发产品，规模降幅较大，主要系部分棚改项目建设完移交给当地管委会。

**表 14 2026 年 3 月末按欠款方归集的期末余额前五大的其他应收款情况（单位：亿元、%）**

单位名称	期末余额	款项性质	占其他应收款合计比例
海城投资公司	7.17	往来款	13.32
温岭市泽国镇人民政府	5.31	往来款	9.87
温岭市水环境治理中心	4.83	往来款	8.98
温岭市高昇房地产开发有限公司	4.18	往来款	7.77
温岭市新河镇人民政府	2.17	往来款	4.03
<b>合计</b>	<b>23.66</b>	-	<b>43.97</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

公司非流动资产主要由在建工程、其他非流动资产和长期股权投资等构成。2025 年末，公司长期股权投资规模同比增长 28.70%，主要系增加对中铁建投温玉（台州）铁路有限公司投资 2.01 亿元和浙江民泰商业银行股份有限公司投资 14.48 亿元及新增对浙江白岩山港务有限公司 1.91 亿元投资。同期末，公司投资性房地产同比下降 23.40%，主要为 2025 年 5 月温岭市财政局拟设立温岭市海城投资有限公司，将公司持有的人才公寓等资产划至温岭市海城投资有限公司。同期末，固定资产主要包括房屋建筑物、机器设备、运输工具、管网资产和办公设备，同比增长 20.94%，主要系在建工程及投资性房地产转入叠加合并范围变动减少房屋建筑物和机器设备所致。同期末，在建工程同比大幅增长，主要系增加对湖漫综合工程、工业区开发改造工程、新区基础设施工程、万亩千亿工程等项目投资，新增对浙江东南汽车城体检中心建设工程和创新产业园建设项目等投资。公司其他非流动资产主要为道路工程、基础设施工程等非经营性资产，受回款进度影响，2025 年末公司前期项目资金投入比较高。整体来看，公司在建工程、其他非流动资产及存货规模较大，资产流动性一般。

**表 15 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司资产构成（单位：亿元、%）**

项目	2026 年 3 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	79.78	4.39	59.88	3.43	56.23	3.60	46.45	3.99
其他应收款	53.82	2.96	54.34	3.12	40.17	2.57	32.38	2.78
存货	503.34	27.72	481.55	27.62	539.03	34.47	386.62	33.24
<b>流动资产合计</b>	<b>667.20</b>	<b>36.75</b>	<b>622.48</b>	<b>35.71</b>	<b>651.19</b>	<b>41.64</b>	<b>475.26</b>	<b>40.86</b>
长期股权投资	107.53	5.92	106.53	6.11	82.78	5.29	79.21	6.81
投资性房地产	57.80	3.18	56.55	3.24	73.83	4.72	56.20	4.83
固定资产	58.27	3.21	61.81	3.55	51.11	3.27	36.38	3.13
在建工程	569.28	31.36	552.44	31.69	405.70	25.94	282.36	24.28
其他非流动资产	238.19	13.12	237.37	13.62	228.37	14.60	177.81	15.29
<b>非流动资产合计</b>	<b>1,148.35</b>	<b>63.25</b>	<b>1,120.78</b>	<b>64.29</b>	<b>912.51</b>	<b>58.36</b>	<b>687.82</b>	<b>59.14</b>
<b>资产总计</b>	<b>1,815.55</b>	<b>100.00</b>	<b>1,743.25</b>	<b>100.00</b>	<b>1,563.69</b>	<b>100.00</b>	<b>1,163.07</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

2026 年 3 月末，公司总资产规模较 2025 年末增长 4.15%，主要系公司继续增大融资与项目建设投入规模，货币资金、存货与在建工程等增加所致。

**表 16 截至 2025 末公司受限资产情况（单位：亿元）**

科目名称	受限金额	受限原因
货币资金	0.72	保证金等
存货	14.04	借款抵押
投资性房地产	12.32	借款抵押
无形资产	1.51	借款抵押
在建工程	0.49	借款抵押
<b>合计</b>	<b>29.07</b>	-

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2025 末，公司受限资产账面价值合计 29.07 亿元，主要为受限的存货和投资性房地产，受限资产占总资产及净资产的比重分别为 1.67%和 6.17%，除此外，公司下属子公司温岭市东部控股有限公司的温岭市环龙门湖科创带产业孵化园一期建设项目未来产生的租金、温岭市供水有限公司水费收费权及温岭市管道燃气有限公司的燃气收费权已质押。

**（二）债务及资本结构**

**2025 年末，公司负债规模增幅仍较大，资产负债率继续增长，负债结构仍以非流动负债为主。**

公司流动负债主要由短期借款、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成。2025 年末，公司短期借款同比大幅增长，主要为补充流动性及项目投资，主要由信用借款 84.48 亿元和保证借款 210.03 亿元构成；其他应付款主要由往来款和拆迁安置补偿款构成，2025 年末规模同比变动不大；同期末，一年内到期的非流动负债同比增长 67.37%，主要系一年内到期的长期借款增加所致。

**表 17 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司负债情况（单位：亿元、%）**

项目	2026 年 3 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	314.13	23.50	296.48	23.31	193.80	17.72	102.65	13.41
其他应付款	95.62	7.15	89.82	7.06	90.74	8.30	52.95	6.92
一年内到期的非流动负债	136.55	10.21	128.59	10.11	76.83	7.03	57.47	7.51
<b>流动负债合计</b>	<b>599.57</b>	<b>44.85</b>	<b>566.77</b>	<b>44.56</b>	<b>408.31</b>	<b>37.34</b>	<b>240.78</b>	<b>31.45</b>
长期借款	501.26	37.50	474.32	37.29	401.11	36.68	282.87	36.94
应付债券	95.38	7.14	83.96	6.60	98.28	8.99	87.97	11.49
长期应付款	127.35	9.53	133.85	10.52	175.59	16.06	147.58	19.27
<b>非流动负债合计</b>	<b>737.24</b>	<b>55.15</b>	<b>705.29</b>	<b>55.44</b>	<b>685.15</b>	<b>62.66</b>	<b>524.93</b>	<b>68.55</b>
<b>负债总额</b>	<b>1,336.81</b>	<b>100.00</b>	<b>1,272.06</b>	<b>100.00</b>	<b>1,093.45</b>	<b>100.00</b>	<b>765.71</b>	<b>100.00</b>
短期有息债务	456.32	34.13	427.85	33.63	273.72	25.03	160.21	20.92
长期有息债务	633.24	47.37	582.99	45.83	506.68	46.34	370.91	48.44
<b>总有息债务</b>	<b>1,089.56</b>	<b>81.50</b>	<b>1,010.84</b>	<b>79.47</b>	<b>780.41</b>	<b>71.37</b>	<b>531.12</b>	<b>69.36</b>
<b>资产负债率</b>		<b>73.63</b>		<b>72.97</b>		<b>69.93</b>		<b>65.84</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

公司非流动负债仍主要由长期借款、应付债券和长期应付款构成。2025 年末，公司长期借款同比增幅较大，主要系信用借款、保证借款、质押及保证借款增加，主要用于项目投入；应付债券规模同比有所下降，主要系部分债券偿还所致；长期应付款规模同比下降 23.77%，主要系部分棚改项



目建完移交给当地管委会，相对应的地方政府债券资金减少。2026 年 3 月末，公司负债规模较 2025 年末增长 5.09%，仍以非流动负债为主。

**2025 年末，公司总有息债务和短期有息债务规模较大且增长较快，期末现金及现金等价物余额对短期有息债务的覆盖倍数较低，面临短期偿债压力。**

2025 年末，公司总有息债务和短期有息债务规模较大且增长较快，期末现金及现金等价物余额对短期有息债务的覆盖倍数为 0.14 倍，公司面临短期偿债压力；2026 年 3 月末，公司总有息债务和短期有息债务较 2025 年末继续增长，债务压力有所扩大。

**2025 年末，公司对外担保规模同比增幅较大，被担保对象主要为温岭市国有企业，区域集中度较高，存在一定或有风险。**

截至 2025 年末，公司对外担保余额为 52.60 亿元(见附件 2)，同比增幅较大，担保比率 11.16%，被担保企业主要为温岭市国有企业，其中被担保对象浙江热刺激光技术有限公司存在限高消费记录、被执行人信息等，该笔款项于 2026 年 8 月到期，公司对其对外担保余额为 181.38 万元，预计对公司影响有限。总体来看，公司被担保对象区域集中度较高，存在一定或有风险。

**2025 年末，公司所有者权益同比变化不大，仍主要由资本公积和未分配利润构成。**

2025 年末，公司实收资本同比无变化。同期末，公司资本公积同比小幅增长，系资本公积增加 32.11 亿元和减少 26.57 亿元综合所致。其中，增加方面主要体现为股东岭发公司对公司投资，增加资本公积 19.66 亿元；公司收到无偿划转资产增加资本公积 9.40 亿元；当期对联营企业权益法核算增加资本公积 2.70 亿元；减少方面主要体现为政府同意将温岭市上马实业有限公司、温岭市东部建设开发有限公司等公司股权划出公司合并范围，资本公积减少 24.94 亿元。同期末，未分配利润同比小幅下降。

**表 18 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司所有者权益情况（单位：亿元、%）**

项目	2026 年 3 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
实收资本	22.26	4.65	22.26	4.72	22.26	4.73	21.33	5.37
资本公积	396.22	82.76	388.82	82.52	383.28	81.51	315.01	79.28
未分配利润	52.85	11.04	52.72	11.19	53.50	11.38	51.75	13.02
归属于母公司所有者权益合计	471.37	98.46	464.20	98.51	464.27	98.73	392.49	98.77
少数股东权益	7.36	1.54	7.00	1.49	5.97	1.27	4.87	1.23
所有者权益合计	478.74	100.00	471.20	100.00	470.24	100.00	397.36	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

2026 年 3 月末，公司所有者权益较 2025 年末增长 1.60%，变化不大。

**2025 年，公司盈利对利息和有息债务的保障能力较弱且同比有所减弱；可变现资产主要以存货与长期股权投资为主，可对公司整体债务偿还形成一定保障。**

2025 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 0.51 倍，总有息债务/EBITDA 为 65.61 倍，盈利对利息和有息债务的保障能力仍较弱且同比均有所下降。2025 年末，公司流动比率和速动比率分别为 1.10 倍和 0.25 倍，流动资产和速动资产对流动负债的覆盖水平同比均有所下降。公司可变现资产主要以存货、长期股权投资等为主，可对公司整体债务偿还形成一定保障。



### （三）现金流

2025 年，公司经营性现金流仍缺乏对债务及利息的保障能力；受项目投入规模较大影响，公司投资性现金流仍为净流出；公司整体现金流较为依赖外部融资，未来需持续关注公司的再融资能力。

2025 年，公司经营性现金流仍为净流出，同比有所收窄，主要系购买食品、药品等支付的现金同比下降，经营性现金流缺乏对利息及债务的保障能力。同期，投资性净现金流继续大规模净流出，主要系当期对基础设施建设、房地产开发等项目投入支付的现金规模较大，但投资收回较小所致。2025 年，公司筹资性现金流维持净流入，债务收入对缓解公司流动性压力贡献很大，公司整体现金流较为依赖外部融资，未来需持续关注公司的再融资能力。2026 年 1~3 月，公司经营性现金流为小幅净流入，投资性现金流维持净流出，仍主要依靠债务融资满足资金需求。

**表 19 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元）**

项目	2026 年 1~3 月	2025 年	2024 年	2023 年
经营性净现金流	0.67	-40.56	-64.37	-44.95
投资性净现金流	-39.91	-188.27	-177.37	-145.03
筹资性净现金流	58.63	234.33	250.70	193.87
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-	-1.33	-3.12	-2.83
经营性净现金流/流动负债（%）	0.12	-8.32	-19.83	-23.69
经营性净现金流/总负债（%）	0.05	-3.43	-6.92	-7.10

数据来源：根据公司提供资料整理

### 外部支持

2025 年，公司获得当地政府及股东在政府补助、注资及资产划转方面的支持。

当地政府对公司的支持能力主要体现在 2025 年温岭市地区生产总值有所增加，温岭市一般公共预算收入质量较高，公司外部发展环境较好。

当地政府对公司的支持意愿主要体现在：一是公司作为温岭市重要的国有资产运营管理和城市基础设施建设投融资主体，业务涉及水务、基础设施建设、产业园区开发、保障性住房建设、土地开发整理、粮食收储、交通运输等多个领域，在当地城市建设和国有资产运营管理中发挥重要作用。二是公司是温岭市政府授权温岭市财政局出资组建的国有独资企业，实际控制人为温岭市财政局，在管理层任命、战略规划和债务管理等方面均与其有较高的关联性。三是过往支持力度较高，2025 年股东岭发公司对公司投资，增加资本公积 19.66 亿元；公司收到资产无偿划转，增加资本公积 9.40 亿元；同期，公司获得政府补助 8.01 亿元。

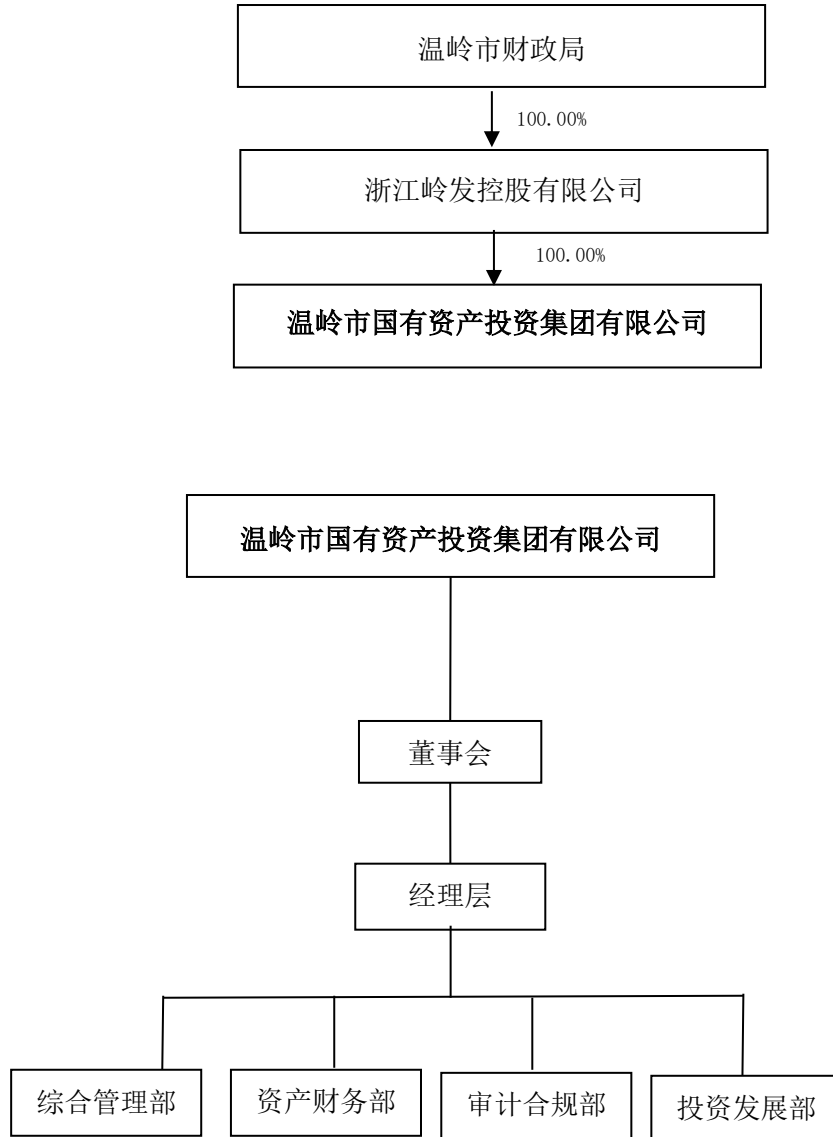
### 评级结论

综合分析，大公国际维持温岭国资信用等级 AA+，评级展望维持稳定。“20 温岭债 01/20 温岭 01”、“21 温岭债 01/21 温岭 01”信用等级维持 AA+。



## 附件 1 公司治理

1-1 截至 2026 年 3 月末温岭市国有资产投资集团有限公司股权结构图及组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理



## 1-2 截至 2025 年末温岭市国有资产投资集团有限公司一级子公司情况

(单位：%)

序号	子公司名称	持股比例
1	温岭市交通旅游集团有限公司	100.00
2	温岭市城市新区控股有限公司	100.00
3	温岭市城市发展投资集团有限公司	100.00
4	温岭市国有资产经营有限公司	100.00
5	温岭市水务集团有限公司	100.00
6	温岭市聚创产城融合发展有限公司	100.00
7	温岭市传媒集团有限公司	100.00
8	温岭市东部投资发展有限公司	100.00
9	温岭市市场集团有限公司	100.00

数据来源：根据公司审计报告整理



## 附件 2 经营指标

## 截至 2025 年末温岭市国有资产投资集团有限公司对外担保

(单位: 万元)

被担保单位	担保余额	起始日	到期日
浙江岭发控股有限公司	4,200	2025-3-7	2026-3-7
	10,000	2025-2-11	2026-2-11
	10,000	2025-2-12	2026-2-12
	5,800	2025-2-14	2026-2-14
	10,000	2025-3-20	2026-3-20
	10,000	2025-4-24	2026-4-24
	15,000	2025-6-18	2026-6-18
	5,000	2025-10-15	2026-10-15
	15,440	2025-11-7	2026-11-7
	14,560	2025-11-14	2026-11-14
	30,000	2025-10-17	2026-10-14
温岭市高昇房地产开发有限公司	20,506	2024-8-28	2027-10-21
台州曙城京兰环境科技有限公司	4,967	2025-8-21	2035-12-21
温岭市昌盛五金厂	64	2021-12-23	2032-1-5
台州增华工具有限公司	899	2022-1-24	2032-1-26
浙江天崑刀具科技有限公司	1,629	2023-2-20	2033-2-20
台州市万龙达工量具制造有限公司	1,142	2021-12-24	2032-1-5
台州普拉帝涂层有限公司	1,120	2021-12-29	2031-12-29
台州金鑫工具有限公司	470	2021-12-6	2031-12-6
台州亿迈特工量刃具有限公司	481	2021-12-6	2031-12-6
浙江岭航科技有限公司	1,300	2021-12-6	2031-12-6
浙江维高精密工具有限公司	832	2022-1-7	2032-1-7
温岭市箬横副食品批发市场服务有限公司	250	2023-12-29	2033-4-25
	250	2023-12-29	2033-4-25
	915	2024-1-1	2033-4-25
	915	2024-1-1	2033-4-25
	1,700	2024-1-9	2033-4-25
	50	2024-1-15	2033-4-25
	85	2024-1-29	2033-4-25
	85	2024-1-29	2033-4-25
	580	2024-1-29	2033-4-25
	25	2025-7-31	2026-7-10
	25	2025-7-29	2026-7-10
	25	2025-7-31	2026-7-10
	25	2025-7-31	2026-7-10
	25	2025-7-31	2026-7-10
	25	2025-7-31	2026-7-10



## 截至 2025 年末温岭市国有资产投资集团有限公司对外担保（续上表）

（单位：万元）

被担保单位	担保余额	起始日	到期日
温岭市箬横副食品批发市场服务有限公司	25	2025-7-31	2026-7-10
	25	2025-7-31	2026-7-10
	100	2025-8-5	2026-8-5
	100	2025-8-5	2026-8-5
	100	2025-8-5	2026-8-5
	25	2025-8-5	2026-8-5
	25	2025-8-5	2026-8-5
	100	2025-8-5	2026-8-5
	25	2025-6-23	2026-6-10
	25	2025-6-23	2026-6-10
温岭市产业投资有限公司	6,364	2024-12-31	2031-12-29
	3,636	2025-1-1	2031-12-29
	6,000	2025-1-3	2044-12-30
	4,000	2025-1-3	2044-12-30
	1,000	2025-12-8	2026-12-8
	3,840	2025-1-21	2026-12-1
	3,840	2024-12-2	2026-12-1
	11,000	2025-3-19	2032-2-18
29,450	2025-2-21	2029-3-24	
温岭市东部开发建设有限公司	20,000	2025-5-23	2026-5-22
温岭市上马实业有限公司	8,000	2022-8-22	2029-11-28
	5,000	2025-12-3	2026-6-2
	1,200	2024-3-1	2047-9-30
	1,800	2024-3-1	2047-9-30
	8,000	2024-3-1	2047-9-30
	5,000	2024-3-1	2047-9-30
	16,200	2020-11-30	2035-11-21
	20,000	2025-8-1	2026-2-3
1,000	2025-1-21	2026-1-17	
温岭市泽国城市建设综合开发有限公司	500	2022-6-28	2027-6-25
	500	2022-9-9	2027-6-25
	7,000	2022-11-11	2027-6-25
	6,000	2023-11-14	2027-6-25
	6,000	2023-11-15	2027-6-25
	1,700	2024-1-15	2027-6-25
	4,600	2025-6-27	2028-6-26
	4,500	2025-6-30	2028-6-26



## 截至 2025 年末温岭市国有资产投资集团有限公司对外担保（续上表）

（单位：万元）

被担保单位	担保余额	起始日	到期日
温岭市泽国投资发展有限公司	670	2023-11-3	2026-10-20
	230	2024-2-18	2026-10-20
	370	2024-9-11	2026-10-20
	220	2024-11-28	2026-10-20
	210	2025-1-20	2026-10-20
	240	2025-1-22	2026-10-20
	187	2025-6-25	2026-10-20
	15,000	2025-12-16	2028-12-15
温岭市泽国金投投资开发有限公司	3,000	2025-12-24	2028-12-23
温岭市泽国控股有限公司	9,800	2025-12-22	2028-12-21
台州冠屿工贸有限公司	1,600	2022-8-31	2027-7-14
	1,200	2023-1-14	2027-7-14
	800	2023-1-18	2027-7-14
	4,000	2023-11-14	2028-7-20
	1,032	2023-10-31	2028-7-20
	1,050	2024-2-1	2028-7-20
	1,067	2024-2-6	2028-7-20
	897	2024-6-27	2028-7-20
	1,257	2024-8-30	2028-7-20
	697	2024-11-19	2028-7-20
	1,881	2023-7-10	2028-7-6
	1,301	2023-7-10	2028-7-6
	396	2023-9-25	2028-7-6
	85	2023-10-13	2028-7-6
	211	2023-11-6	2028-7-6
	341	2023-11-29	2028-7-6
	1,085	2023-12-15	2028-7-6
	3,293	2024-1-26	2028-7-6
	653	2024-4-15	2028-7-6
	145	2024-5-23	2028-7-6
941	2024-6-25	2028-7-6	
1,493	2024-8-20	2028-7-6	
2,073	2024-9-29	2028-7-6	
2,000	2024-11-27	2028-7-6	
219	2025-6-30	2028-7-6	
温岭市大溪投资发展有限公司	1,500	2025-4-1	2029-12-21
	2,106	2025-5-16	2029-12-21
	678	2025-6-5	2029-12-21
	506	2025-7-28	2029-12-21



## 截至 2025 年末温岭市国有资产投资集团有限公司对外担保（续上表）

（单位：万元）

被担保单位	担保余额	起始日	到期日
温岭市大溪投资发展有限公司	140	2025-8-27	2029-12-21
	619	2025-9-10	2029-12-21
	1,493	2025-10-9	2029-12-21
	605	2025-11-14	2029-12-21
温岭市金港产城融合发展有限公司	10,000	2025-8-18	2028-8-18
温岭市金港农文旅发展有限公司	400	2024-5-24	2044-2-29
	430	2025-2-1	2044-2-29
	260	2025-5-14	2044-2-29
	700	2025-7-30	2044-2-29
	3,910	2023-6-25	2028-6-19
	300	2024-6-7	2028-6-19
	2,000	2025-8-20	2028-8-18
温岭市箬臻产城融合发展有限公司	1,600	2021-1-14	2026-1-13
	600	2021-12-31	2026-12-30
	1,600	2021-7-27	2026-7-26
	1,970	2021-11-5	2026-11-4
	4,098	2021-11-26	2026-11-25
	960	2022-12-21	2026-7-26
	860	2023-1-6	2026-7-1
	750	2023-3-15	2026-7-1
	370	2023-3-18	2026-7-1
	1,110	2023-6-24	2026-7-1
	740	2023-7-28	2026-7-1
	820	2023-9-25	2026-7-1
	370	2023-9-15	2026-7-1
	2,000	2024-1-15	2026-7-1
	7,225	2025-9-24	2028-9-24
20,300	2025-11-20	2028-11-20	
温岭市滨海产城融合发展有限公司	2,500	2023-12-29	2028-12-14
	300	2024-4-2	2028-12-14
	2,600	2024-5-22	2028-12-14
	2,600	2024-10-1	2028-12-14
	5,000	2025-1-10	2028-12-14
	3,700	2025-1-10	2028-12-14
	3,000	2025-1-3	2028-12-14
	1,500	2025-5-16	2028-12-14
	1,500	2025-6-11	2028-12-14
	1,500	2025-9-12	2028-12-14
2,000	2025-12-25	2028-12-14	



## 截至 2025 年末温岭市国有资产投资集团有限公司对外担保（续上表）

（单位：万元）

被担保单位	担保余额	起始日	到期日
温岭市滨海产城融合发展有限公司	1,000	2025-6-23	2030-6-11
	1,300	2025-6-23	2030-6-11
	100	2025-6-23	2030-6-11
	990	2025-7-1	2030-6-11
	370	2025-7-2	2030-6-11
	280	2025-7-23	2030-6-11
	2,000	2025-9-26	2030-6-11
	1,800	2025-10-27	2030-6-11
温岭市坞根两山生态发展有限公司	2,900	2023-1-12	2028-1-10
	750	2024-6-19	2028-1-10
	200	2025-3-11	2028-1-10
	430	2025-12-17	2028-1-10
温岭市峤岭投资发展有限公司	1,739	2025-10-13	2031-9-24
浙江热刺激光技术有限公司	181	2025-8-4	2026-8-4
<b>合计</b>	<b>525,974</b>	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理



## 附件 3 温岭市国有资产投资集团有限公司主要财务指标

(单位: 亿元)

项目	2026 年 1~3 月 (未经审计)	2025 年	2024 年	2023 年
货币资金	79.78	59.88	56.23	46.45
应收账款	10.40	11.17	7.75	4.77
其他应收款	53.82	54.34	40.17	32.38
存货	503.34	481.55	539.03	386.62
固定资产	58.27	61.81	51.11	36.38
<b>总资产</b>	<b>1,815.55</b>	<b>1,743.25</b>	<b>1,563.69</b>	<b>1,163.07</b>
短期借款	314.13	296.48	193.80	102.65
其他应付款	95.62	89.82	90.74	52.95
流动负债合计	599.57	566.77	408.31	240.78
长期借款	501.26	474.32	401.11	282.87
应付债券	95.38	83.96	98.28	87.97
非流动负债合计	737.24	705.29	685.15	524.93
<b>负债合计</b>	<b>1,336.81</b>	<b>1,272.06</b>	<b>1,093.45</b>	<b>765.71</b>
实收资本	22.26	22.26	22.26	21.33
资本公积	396.22	388.82	383.28	315.01
<b>所有者权益合计</b>	<b>478.74</b>	<b>471.20</b>	<b>470.24</b>	<b>397.36</b>
营业收入	12.71	64.93	54.41	46.13
利润总额	0.36	4.13	5.80	5.54
净利润	0.14	2.82	4.58	4.49
经营性净现金流	0.67	-40.56	-64.37	-44.95
投资性净现金流	-39.91	-188.27	-177.37	-145.03
筹资性净现金流	58.63	234.33	250.70	193.87
EBIT	2.14	11.15	9.62	9.09
EBITDA	-	15.41	15.24	13.07
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	0.51	0.74	0.82
总有息债务	1,089.56	1,010.84	780.41	531.12
毛利率 (%)	3.54	10.32	11.77	15.72
总资产报酬率 (%)	0.12	0.64	0.62	0.78
净资产收益率 (%)	0.03	0.60	0.97	1.13
资产负债率 (%)	73.63	72.97	69.93	65.84
应收账款周转天数 (天)	76.41	52.45	41.41	35.96
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	-	-1.33	-3.12	-2.83
担保比率 (%)	-	11.16	3.82	5.03



## 附件 4 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
毛利率 (%)	$(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
EBIT	利润总额 + 计入财务费用的利息支出
EBITDA	EBIT + 折旧 + 摊销
EBITDA 利润率 (%)	$\text{EBITDA} / \text{营业收入} \times 100\%$
总资产报酬率 (%)	$\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
净资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
现金回笼率 (%)	$\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率 (%)	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
债务资本比率 (%)	$\text{总有息债务} / (\text{总有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
总有息债务	短期有息债务 + 长期有息债务
短期有息债务	短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债 (应付短期债券) + 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款 (付息项) + 其他短期有息债务
长期有息债务	长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项) + 其他长期有息债务
担保比率 (%)	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
经营性净现金流/流动负债 (%)	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初流动负债} + \text{期末流动负债}) / 2] \times 100\%$
经营性净现金流/总负债 (%)	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$
存货周转天数 <sup>2</sup>	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数 <sup>3</sup>	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
流动比率	$\text{流动资产} / \text{流动负债}$
速动比率	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
现金比率 (%)	$(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
扣非净利润	净利润 - 公允价值变动收益 - 投资收益 - 汇兑收益 - 资产处置收益 - 其他收益 - (营业外收入 - 营业外支出)
可变现资产	总资产 - 在建工程 - 开发支出 - 商誉 - 长期待摊费用 - 递延所得税资产
EBIT 利息保障倍数 (倍)	$\text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	$\text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

<sup>2</sup> 一季度取 90 天。

<sup>3</sup> 一季度取 90 天。



## 附件 5 信用等级符号和定义

### 5-1 一般主体评级信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA		偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
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。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，信用等级下调的可能性较大。

注：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。

### 5-2 中长期债项信用等级符号及定义

信用等级	定义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
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、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。