

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2026】0085号

福建省九仙产业投资发展集团有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司根据跟踪评级安排对贵公司及“23 九仙债/23 仙投 01”、“24 九仙债/24 仙投 01”的信用状况进行了跟踪评级，经信用评级委员会评定，此次跟踪评级维持贵公司主体信用等级为 AA，评级展望为稳定，同时维持“23 九仙债/23 仙投 01”、“24 九仙债/24 仙投 01”信用等级为 AAA。

东方金诚国际信用评估有限公司

信评委主任

二〇二六年六月九日

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级有限公司（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。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.本次债项评级结果原则上自本报告出具之日起在债项剩余存续期内有效，东方金诚有权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）。
- 6.本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，未经东方金诚书面同意，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。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级有限公司

2026年6月9日

福建省九仙产业投资发展集团有限公司 主体及相关债项 2026 年度跟踪评级报告

主体信用跟踪评级结果 ¹	跟踪评级日期	上次评级结果	评级组长	小组成员
AA/稳定	2026/6/9	AA/稳定	董帆	魏正阳

债项信用			评级模型			
债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果	一级指标	二级指标	权重	得分
23 九仙债/23 仙投 01	AAA	AAA	经营风险	区域环境	100.0%	61.8
24 九仙债/24 仙投 01	AAA	AAA		业务运营	100.0%	53.5
注：相关债项详细信息及其历史评级信息请见后文“本次跟踪相关债项情况”			财务风险	盈利与获现能力	45.0%	18.0
				债务负担	20.0%	12.0
主体概况			债务保障程度		35.0%	15.0
			调整因素			无
福建省九仙产业投资发展集团有限公司是仙游县重要的基础设施及安置房建设主体,主要从事仙游县的基础设施及安置房建设、土地开发整理业务和经营租赁业务。			个体信用状况 (BCA)			α
			评级模型结果			AA
截至 2025 年末,公司注册资本和实收资本均为人民币 1.34 亿元;仙游县财政局为公司控股股东和实际控制人。			外部支持调整子级			3
			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			
注：因地区经济实力-地区生产总值的持续提高,公司个体信用状况由 α 变为 α						

评级观点

东方金诚认为,莆田市及其下辖的仙游县经济实力很强;公司基础设施业务仍具有很强的区域专营性,继续在资产划拨、财政补贴等方面得到实际控制人及相关方的支持;重庆三峡融资担保集团股份有限公司为“23 九仙债/23 仙投 01”、湖北省融资担保集团有限责任公司为“24 九仙债/24 仙投 01”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保具有很强的增信作用。同时,公司资产流动性仍较弱,基础设施建设业务结算及回款情况不佳,对公司资金形成一定规模的占用;面临一定的集中偿付压力。综合考虑,东方金诚维持公司主体信用等级为 AA,评级展望为稳定;维持“23 九仙债/23 仙投 01”、“24 九仙债/24 仙投 01”信用等级为 AAA。

同业比较

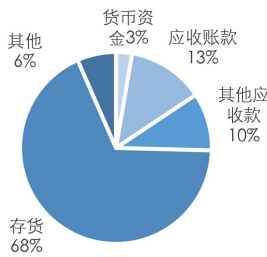
项目	福建省九仙产业投资发展集团有限公司	安徽当涂经济开发区建设投资有限责任公司	文登金滩投资管理有限公司	当涂县城乡建设投资有限责任公司
地区	莆田市仙游县	马鞍山市当涂县	威海市文登区	马鞍山市当涂县
GDP 总量 (亿元)	771.57	662.25	663.64	662.25
人均 GDP (元)	-	-	-	-
一般公共预算收入 (亿元)	29.35	38.55	44.07	38.55
政府性基金收入 (亿元)	6.33	16.69	55.19	16.69
地方政府债务余额 (亿元)	223.96	155.60	353.76	155.60
资产总额 (亿元)	170.10	115.50	245.38	256.92
所有者权益 (亿元)	74.19	45.06	128.33	135.77
营业收入 (亿元)	10.23	7.75	17.22	12.54
净利润 (亿元)	0.93	1.13	2.73	2.09
资产负债率 (%)	56.39	60.99	47.70	47.16

注 1: 对比组选取了信用债市场上存续主体级别为 AA 的同行业公司,表中数据年份为 2025 年;
注 2: 对比组中的经济财政数据来源于各地政府官网公开披露的统计公报、预决算报告等;经营财务数据来源于各公司公开披露的审计报告等,东方金诚整理

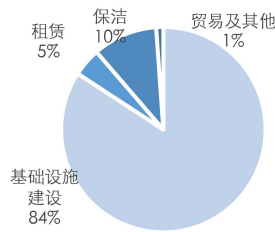
¹ 该主体信用等级及评级展望在 2027 年 6 月 8 日内有效,期间如有评级调整则以最新调整为准。

主要指标及依据

公司资产构成 (2025年末)



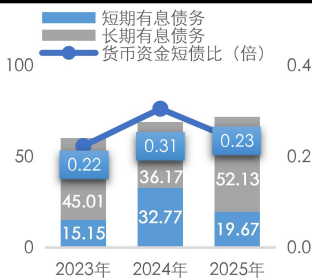
公司营业收入构成 (2025年)



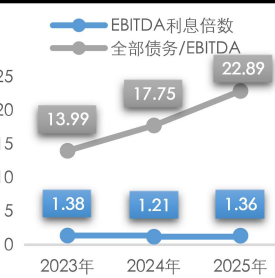
公司财务指标 (单位: 亿元、%)

	2023年	2024年	2025年
资产总额	150.38	167.09	170.10
所有者权益	72.90	74.39	74.19
营业收入	12.10	12.14	10.23
净利润	1.34	1.14	0.93
全部债务	60.16	68.93	71.80
资产负债率	51.52	55.48	56.39
全部债务资本化比率	45.21	48.10	49.18

公司债务构成 (单位: 亿元)



公司偿债指标 (单位: 倍)



地区经济及财政 (单位: 亿元、%)

	2023年	2024年	2025年
地区	莆田市仙游县		
GDP 总量	646.40	748.81	771.57
人均 GDP (元)	71822	83294	-
一般公共预算收入	30.97	32.12	29.35
政府性基金收入	4.02	8.04	6.33
财政自给率	55.11	49.63	48.73

优势

- 跟踪期内,莆田市地区经济实力仍很强,其下辖的仙游县地区经济保持较快增长,经济实力很强;
- 公司主要从事仙游县的基础设施建设业务,具有很强的区域专营性;
- 作为仙游县重要的基础设施及安置房建设主体,公司继续在资产划拨、财政补贴等方面得到实际控制人及相关方的支持;
- 重庆三峡融资担保集团股份有限公司为“23 九仙债/23 仙投 01”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保具有很强的增信作用;湖北省融资担保集团有限责任公司为“24 九仙债/24 仙投 01”提供的无条件不可撤销的连带责任保证担保具有很强的增信作用。

关注

- 公司流动资产中变现能力较弱的存货和应收类款项占比很高,资产流动性仍较弱;
- 公司基础设施建设业务结算及回款情况不佳,对公司资金形成一定规模的占用;
- 公司全部债务规模有所增长,面临一定的集中偿付压力。

评级展望

预计莆田市、仙游县经济将保持稳定增长,公司主营业务将保持很强的区域专营地位,能够持续获得实际控制人及相关各方的有力支持,评级展望为稳定。

评级方法及模型

《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002202504)》

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
AA/稳定	AAA (24 九仙债/24 仙投 01)	2025/6/17	侯颖 赵慧慧	《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002202504)》	阅读原文
AA/稳定	AA (20 仙游 01)	2019/10/16	赵迪 王傲雪	《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002201907)》	-

注: 以上为不完全列示

本次跟踪相关债项情况

债项简称	上次评级日期	发行金额	存续期	增信措施	增信方
23 九仙债/23 仙投 01	2025/6/17	5.00 亿元	2023/4/19~2030/4/17	连带责任保证担保	重庆三峡融资担保集团股份有限公司/AAA/稳定
24 九仙债/24 仙投 01	2025/6/17	0.60 亿元	2024/8/7~2031/8/7	连带责任保证担保	湖北省融资担保集团有限责任公司/AAA/稳定

注：“23 九仙债/23 仙投 01”附第三个计息年度末上调票面利率选择权和投资人回售选择权及提前偿还条款，将在债券存续期的第 3、4、5、6、7 年度末分别偿还 20% 的本金；“24 九仙债/24 仙投 01”将在债券存续期的第 3、4、5、6、7 年度末分别偿还 20% 的本金。

跟踪评级说明

根据相关监管要求和福建省九仙产业投资发展集团有限公司（以下简称“九仙产投”或“公司”）相关债项的跟踪评级安排，东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）进行了本次定期跟踪评级。

主体概况

跟踪期内，公司注册资本、实收资本及实际控制人未发生变化。2025年12月，仙游县财政局将所持公司30.00%股权无偿转让至莆田国有资本运营集团有限公司²（以下简称“莆田国资集团”）。截至2025年末，公司注册资本和实收资本均为人民币1.34亿元；仙游县财政局和莆田国资集团分别持有公司股权70.00%和30.00%，仙游县财政局仍为公司实际控制人。

跟踪期内，公司作为仙游县重要的基础设施及安置房建设主体，仍主要从事仙游县的基础设施及安置房建设、土地开发整理业务和经营租赁业务。

截至2025年末，公司纳入合并报表范围的子公司共计14家；其中直接控股子公司10家，较2024年末增加2家。

图表1 截至2025年末公司纳入合并报表范围直接控股子公司情况（单位：万元、%）

公司名称	简称	取得方式	注册资本	持股比例
福建仙游产强投资有限公司	产强投资	政府划拨	10000.00	100.00
仙游县艺雕小镇开发建设有限公司	艺雕建设	政府划拨	1000.00	100.00
仙游县建工贸易有限公司	建工贸易	政府划拨	1000.00	100.00
仙游县中兴房地产开发有限公司 ³	中兴房地产	政府划拨	1000.00	51.00
仙游县城南投资开发有限公司	城南房地产	政府划拨	885.00	94.24
仙游县鲤东投资有限公司	鲤东投资	政府划拨	86800.00	100.00
仙游县亿泰源投资有限公司	亿泰源投资	出资设立	1000.00	100.00
仙游县发达交通建设有限公司 ⁴	发达交通	政府划拨	2000.00	100.00
仙游县祥泰产业投资有限公司	祥泰产投	出资设立	1000.00	100.00
福建仙游城市服务集团有限公司	城市服务公司	政府划拨	14300.00	100.00

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

债项本息兑付及募集资金使用情况

公司发行的“23九仙债/23仙投01”附第三个计息年度末上调票面利率选择权和投资人回售选择权；“23九仙债/23仙投01”设置提前偿还条款，将在债券存续期的第3、4、5、6、7年度末分别偿还20%的本金。截至2026年5月末，“23九仙债/23仙投01”已按时支付利息和20%本金，债券余额为4.00亿元；募集资金已使用完毕。

公司发行的“24九仙债/24仙投01”设置提前偿还条款，将在债券存续期的第3、4、5、6、7年度末分别偿还20%的本金。截至2026年5月末，“24九仙债/24仙投01”已按时支付利息，债券余额为0.60亿元；募集资金已使用完毕。

² 该事项工商变更登记于2026年1月完成。截至2025年末，莆田市人民政府国有资产监督管理委员会持有莆田国资集团100.00%股权。

³ 仙游县中兴房地产开发有限公司另一股东莆田市鲤北投资有限公司为仙游县财政局全资子公司。

⁴ 2025年，该公司股权结构由间接控股子公司调整为直接控股子公司。

重庆三峡融资担保集团股份有限公司（以下简称“三峡担保集团”）对“23 九仙债/23 仙投 01”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。湖北省融资担保集团有限责任公司（以下简称“湖北省担保”）对“24 九仙债/24 仙投 01”提供无条件不可撤销连带责任保证担保。

个体信用状况

行业分析

地方政府债务风险防范化解工作持续深化，坚决遏制新增隐性债务，并有序推进存量债务置换与融资平台数量压减，未来化债政策重心或从隐性债务向平台经营性债务延伸，推动城投公司实质性转型

2025 年以来，我国加快落实一揽子隐性债务化解政策，将不新增隐性债务作为“铁的纪律”，在稳步推进隐性债务置换的同时，分类有序推动地方政府融资平台改革转型，坚决剥离政府融资功能，严禁新设或异化产生各类融资平台。同时，财政部正式设立债务管理司，进一步强化政府债务的全口径监测监管。随着地方政府债务风险防范化解工作持续深化，隐性债务有序置换，地方债务结构不断优化，融资平台数量持续压减、转型步伐加快。

展望未来，化债工作迈入后半程，在隐性债务大规模置换取得阶段性成效后，政策重心正从隐性债务化解向平台经营性债务风险化解延伸，要求城投公司实质性转型、增强自我造血能力，同时优化债务重组和置换办法，多措并举化解经营性债务风险。

城投行业信用风险整体缓释，市场化转型加速推进，但区域及主体间分化显著，且需关注转型过程中可能面临的外部支持边际变化、经营性风险上升等衍生挑战

随着化债政策持续发力，大规模隐性债务置换有序推进，城投公司债务压力有所缓解，行业信用风险整体缓释。但受内外部多种因素影响，部分企业非标逾期、商票逾期、失信被执行等负面事件仍时有发生，尾部城投公司流动性压力仍存。随着“退平台”进入收官验收期，各地城投公司加速转型步伐，通过区域内兼并重组整合资源，持续增强自身造血能力，服务地方发展。

不同区域城投公司的转型进程及转型难度存在明显分化。资源富集、经济发达地区的城投公司，有望获得更多优质资产注入和业务支持，转型步伐相对更快；而资源匮乏、产业支撑不足地区的城投公司，转型阻力与经营挑战则更为突出。同时，城投公司在业务结构调整、经营模式转换的过程中，还可能面临职能定位转变带来的地方政府支持力度边际变化以及经营性风险上升等衍生问题，相关潜在风险亦需关注。

业务运营

经营概况

2025 年，公司营业收入及毛利润均有所下降，仍主要来自基础设施建设业务

跟踪期内，公司仍是仙游县重要的基础设施及安置房建设主体，主要从事仙游县的基础设施建设、安置房建设及土地开发整理业务。2025 年，公司营业收入及毛利润主要来自于基础设施建设业务，并新增收入规模较大的保洁业务；综合毛利率水平略有增长。由于贸易业务采用

净额法确认收入，故该业务收入金额很小，毛利率为 100%。

图表 2 公司营业收入、毛利润及毛利率构成情况（单位：亿元、%）

业务板块	2023 年		2024 年		2025 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
基础设施建设	11.64	96.22	11.63	95.75	8.61	84.16
贸易	-13.24 万元	-	-0.23 万元	-	29.62 万元	0.03
租赁	0.46	3.80	0.52	4.25	0.46	4.46
保洁	-	-	-	-	1.05	10.23
其他	-	-	-	-	0.11	1.12
营业收入	12.10	100.00	12.14	100.00	10.23	100.00
业务板块	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
基础设施建设	1.70	14.63	1.29	11.13	1.03	11.98
贸易	-13.24 万元	100.00	-0.23 万元	100.00	29.62 万元	100.00
租赁	0.12	26.02	0.16	31.71	0.12	25.39
保洁	-	-	-	-	0.09	8.55
其他	-	-	-	-	0.03	23.71
合计	1.82	15.05	1.46	12.01	1.27	12.38

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

基础设施建设

跟踪期内，公司继续负责仙游县基础设施建设、安置房建设及土地开发整理，业务仍具有很强的区域专营性；但该业务结算及回款情况不佳，对公司资金形成一定规模的占用

跟踪期内，作为仙游县重要的基础设施及安置房建设主体，公司继续承担仙游县道路及园区配套设施建设、安置房建设和土地开发整理，业务仍具有很强的区域专营性。

公司承担的基础设施建设、安置房建设及土地开发整理业务仍采取委托代建模式，跟踪期内未发生重大变化。2025 年，公司确认基础设施建设收入 8.61 亿元，毛利率 11.98%。同期，公司未实现安置房建设业务收入。公司基础设施建设业务结算及回款情况不佳，累积形成了很大金额的未结算项目成本和应收委托代建款，对公司资金形成一定规模的占用。

图表 3 2025 年公司确认收入的项目情况（单位：万元）

项目名称	结转成本	确认收入	当期回款	委托方
仙游县仙港工业园开发区基础设施建设项目	10801.62	12288.08	11826.00	仙游县鲤园城建投资有限公司
经济开发区基础设施建设项目	48932.11	55665.89	-	福建仙游经济开发区管理委员会
研发中心大楼	1645.07	1756.87	1645.07	仙游县工艺产业园管理委员会
仙游经开区基础设施建设工程	14369.00	16346.39	14761.33	福建仙游经济开发区管理委员会
保洁项目收入	9569.68	10464.13	1045.85	-
合计	85317.48	96521.35	29278.25	-

数据来源：公司提供，东方金诚整理

截至本报告出具日，公司未提供在建及拟建项目情况。截至 2025 年末，公司存货中主要项目包括海亭花园 A 区、仙游经开区基础设施建设工程项目、仙游工艺产业园榜头小城市项目、石鼓山安置区项目以及仙游县内的部分道路，详见下图表，期末账面价值 43.47 亿元。“23 九

仙债/23 仙投 01”及“24 九仙债/24 仙投 01”涉及募投项目中 61 号地安置房已于 2024 年 5 月竣工，暂未移交验收，在存货科目核算；海亭花园 A 区安置房尚有 2 栋楼处于建设中、海亭花园 B 区安置房已基本完工，在进行电力等配套建设，暂在存货科目核算。

图表 4 截至 2025 年末公司存货主要项目账面价值（单位：亿元）

项目名称	期末账面价值
仙游经开区基础设施建设工程项目	10.27
仙游工艺产业园榜头小城市项目	9.36
仙游工艺产业园一、二期项目	4.78
仙游工艺产业园林碑安置房项目	2.72
仙游工艺产业园路网工程项目	2.57
仙游县总医院迁建项目	3.36
仙游公益产业园 14#、15#地块安置房项目	1.42
柳坑宋桥小区安置房项目	1.76
石鼓山安置区项目	0.24
仙游县县级河道生态保护修复项目	1.88
61 号地安置房安置房*	2.15
海亭花园 A 区、B 区*	2.96
合计	43.47

注：标“*”为本次跟踪债项募投项目，数据来源：公司提供，东方金诚整理

租赁业务

公司租赁业务收入规模较为稳定，是公司毛利润的补充来源

公司租赁业务主要由公司本部负责。公司可租赁资产为仙游宾馆、水电站和中兴房地产，其中，仙游宾馆的承租方为仙游县国有资产投资运营中心；水电站的承租方为福建省仙游县九仙溪水电开发总公司，均未发生变化。2025 年，公司确认租赁业务收入 0.46 亿元，毛利率为 25.39%。

图表 5 截至 2025 年末公司可租赁资产情况

资产名称	地理位置	其他情况
仙游宾馆	仙游县鲤城街道八二五大街 1 号	出租土地面积 8615.64 平方米
水电站（5 座）	仙游县菜溪乡黄洋村	装机总容量 66000KW

资料来源：公司提供，东方金诚整理

保洁业务

跟踪期内，公司新增保洁业务，该业务对公司收入及利润形成了有力补充

2025 年，公司通过无偿划拨方式取得子公司福建仙游城市服务集团有限公司（以下简称“城市服务公司”）全部股权并新增保洁业务。

公司保洁业务覆盖仙游县全县范围 18 个乡镇街道，主要内容为环卫保洁和市政养护，具体包括道路、桥梁、护栏、路灯、公园和餐厨处理等保洁养护工作。城市服务公司通过公开招标的方式获取业务，并与仙游县城市管理和综合执法局签订 3 年期政府采购合同，合同金额 6.18 亿元。公司签订合同后开展具体的环卫保洁和市政养护工作，截至 2026 年 4 月末，城市服务

公司应收保洁业务款项约为 1.20 亿元，具体的收现时间具有一定不确定性。

2025 年，公司保洁业务收入 1.05 亿元，毛利率 8.55%；保洁业务对公司经营及利润形成了有利补充。

此外，2025 年城市服务公司新增仙游县内医院的物业服务业务，公司 2025 年确认物业管理收入约 637.55 万元，业务毛利率为 17.39%。

企业管理

截至 2025 年末，公司注册资本及实收资本均为 1.34 亿元，仙游县财政局和莆田国资集团分别持有公司股权 70.00%和 30.00%，仙游县财政局仍为公司实际控制人。

跟踪期内，除撤销监事会及高管变动外，公司治理结构及组织架构未发生其他重大变化。

财务分析

财务质量

公司提供了 2025 年合并财务报表。中勤万信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司合并财务数据进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。跟踪期内，公司未更换审计机构。

截至 2025 年末，公司纳入合并报表范围的直接控股子公司共 10 家，较 2024 年末新增 2 家，系投资设立的仙游县祥泰产业投资有限公司和无偿划拨取得的城市服务公司。

资产构成与资产质量

跟踪期内，公司资产规模保持增长，仍以流动资产为主，但流动资产中变现能力较弱的存货和应收类款项占比很高，资产流动性较弱

2025 年末，公司资产规模保持增长，流动资产占资产总额的比重为 95.32%。

图表 6 公司资产构成情况（单位：亿元）

科目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额	150.38	167.09	170.10
流动资产	145.66	163.03	162.14
货币资金	3.38	10.00	4.62
应收账款	14.17	20.22	22.01
其他应收款	15.74	14.28	16.59
存货	106.81	114.78	115.73
非流动资产	4.71	4.05	7.96
固定资产	3.59	3.42	4.72
其他非流动资产	0.59	0.06	2.45

资料来源：公司审计报告，东方金城整理

公司流动资产仍主要由货币资金、应收账款、存货和其他应收款构成。2025 年末，公司货币资金大幅下降，其中受限资金 0.41 亿元。应收账款规模小幅增加，主要为应收的代建结算款规模增长，期末主要为应收仙游经济开发区管理委员会 11.64 亿元、仙游县鲤园城建投资有限公司 7.80 亿元、仙游县城市管理和综合执法局 1.16 亿元和仙游县九仙溪水电开发总公司 0.80

亿元。其他应收款规模略有增长，仍以往来款为主；期末前五名应收对象均为仙游县政府部门及国有企业，合计占比为 53.57%。存货为公司资产科目的最重要组成部分，2025 年末仍主要由基础设施建设、安置房、土地开发整理项目成本构成，变现能力较弱。

跟踪期内，公司非流动资产有所增长，占总资产比重很低，以固定资产、其他非流动资产为主。公司固定资产主要为仙游县政府无偿划入的水电站资产，2025 年有所增长主要系子公司在建项目转固 1.63 亿元所致。

公司其他非流动资产大幅增长，主要为 2025 年新增项目经营权资产 2.44 亿元，系子公司仙游县祥泰产业投资有限公司自仙游县卫生健康局购买取得的仙游县总医院、仙游县中医院、园庄卫生院部分建筑面积合计 3.83 万平方米 30 年经营权⁵，该经营权用于养老服务、医养结合服务等；但未来项目收益的获取或存在较大不确定性。截至本报告出具日，公司未提供资产收益、运营租赁合同等相关资料。

截至 2025 年末，公司使用权受到限制的资产 8.90 亿元，主要为用于抵押担保的固定资产 4.23 亿元、存货 3.91 亿元、投资性房地产 0.36 亿元和货币资金 0.41 亿元，合计占资产总额的比率为 5.23%。

资本结构

跟踪期内，公司所有者权益规模小幅下降，构成上仍以资本公积和未分配利润为主

2025 年末，公司所有者权益规模小幅下降，结构上仍以资本公积和未分配利润为主。跟踪期内，公司实收资本保持稳定；资本公积小幅下降，主要系 2 宗土地资产被无偿收储、向子公司拨付资金及划入 4 宗土地等综合影响所致；未分配利润增长来自经营利润的积累。

图表 7 公司所有者权益的构成（单位：亿元）

科目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
实收资本	1.34	1.34	1.34
资本公积	53.37	53.77	52.65
未分配利润	15.17	16.06	16.87
少数股东权益	1.96	2.15	2.26
合计	72.90	74.39	74.19

资料来源：公司审计报告，东方金城整理

跟踪期内，公司负债总额有所增长，结构转为以非流动负债为主

2025 年末，公司负债规模有所增长，负债结构转为以非流动负债为主。其中，公司流动负债规模降幅显著，主要系一年内到期的非流动负债下降所致。

公司流动负债主要由短期借款、其他应付款、一年内到期的非流动负债构成。2025 年末，公司短期借款有所增长，主要为保证借款和信用借款。跟踪期内，公司其他应付款规模基本稳定，仍主要为应付的往来款、保证金、押金等。2025 年末，其他应付款前五名对象分别为仙游县财政局（8.45 亿元）、仙游县工艺产业园管理委员会（1.82 亿元）、仙游县仙财国有资产投

⁵ 根据公司提供的资料，仙游县祥泰产业投资有限公司负责仙游县医养结合服务设施建设项目，负责福建省仙游县总医院医技大楼整栋和住院楼整栋、仙游县中医院门诊楼 1-5 层和住院楼整栋、仙游县园庄镇卫生院住院楼整栋和门诊大楼 1-5 层合计面积 38265.04 平方米资产的装修、提升改造、运营、维护。30 年经营期满后需将资产及权利移交至仙游县卫生健康局。

资营运有限公司（1.04 亿元）、仙游县交通运输局（0.97 亿元）和福建仙游滨海循环经济建设有限公司（0.56 亿元）。2025 年末，公司一年内到期的非流动负债大幅下降，主要包括融资租赁款、银行借款及债券等。2026 年 4 月，公司按约定条款应兑付的“23 九仙债/23 仙投 01”1.00 亿元本金及相应利息已按期偿还。

图表 8 公司负债构成及债务指标情况（单位：亿元）

科目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
负债总额	77.47	92.70	95.92
流动负债	32.46	56.53	43.78
短期借款	2.54	3.59	7.97
其他应付款	15.33	21.24	21.49
一年内到期的非流动负债	12.61	29.18	10.05
非流动负债	45.01	36.17	52.13
长期借款	17.72	15.82	18.85
应付债券	24.89	13.94	24.44
长期应付款	1.04	5.23	7.47
其他非流动负债	1.37	1.18	1.37
全部债务	60.16	68.93	71.80
短期债务	15.15	32.77	19.67
长期债务	45.01	36.17	52.13
资产负债率（%）	51.52	55.48	56.39

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

跟踪期内，公司非流动负债规模大幅回升，结构上以长期借款、应付债券、长期应付款和其他非流动负债为主。2025 年末，长期借款主要为银行贷款和少量信托借款，借款形式以质押借款、抵押借款和保证借款为主。公司应付债券规模增幅显著，主要系年内发行 11.50 亿元“25 九仙 01”所致。2025 年末，公司长期应付款全部为融资租赁款，规模持续增长。其他非流动负债为公司从国开发展基金有限公司、中国农发重点建设基金有限公司以及莆田市鲤北投资有限公司取得的借款。

公司全部债务规模有所增长，仍面临一定的集中偿付压力

跟踪期内，公司全部债务规模有所增长，短期债务规模有所下降，2025 年末短期债务占比 27.39%，仍面临一定的集中偿付压力。公司资产负债率持续增长。

截至 2025 年末，公司对外担保金额为 14.05 亿元，担保对象全部为当地国有企业，其中对部分企业的担保设置反担保抵押措施；整体来看，公司代偿风险可控。

图表 9 截至 2025 年末公司对外担保情况（单位：万元）

被担保公司	担保金额	被担保方性质
仙游县众益公共交通有限公司	625.00	国有企业
福建省迈腾建设工程有限公司	101000.00	国有企业
仙游经济开发区滨海建材贸易有限公司	1000.00	国有企业
莆田市万安再生资源开发利用有限公司	1000.00	国有企业
仙游县鲤兴建材贸易有限公司	2200.00	国有企业
福建省木兰投资集团有限公司	31180.00	国有企业

图表 9 截至 2025 年末公司对外担保情况 (单位: 万元)

被担保公司	担保金额	被担保方性质
仙游县水务投资集团有限公司	3490.00	国有企业
合计	140495.00	-

资料来源: 公司审计报告及公开资料, 东方金诚整理

盈利能力

跟踪期内, 公司营业收入和盈利指标整体有所下滑, 且利润对政府财政补贴依赖程度很重, 盈利能力较弱

2025 年, 公司营业收入有所下降, 营业利润率有所提升; 期间费用主要为财务费用, 对营业收入形成一定侵蚀。

2025 年, 公司利润总额有所下滑, 财政补贴占利润总额的比重很高, 利润对政府财政补贴依赖程度很重。同期, 公司总资本收益率和净资产收益率均有所下降, 盈利能力较弱。

图表 10 公司盈利能力指标 (单位: 亿元)

科目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入	12.10	12.14	10.23
营业利润率 (%)	14.84	11.64	11.95
期间费用	2.66	2.36	1.92
期间费用占比 (%)	21.98	19.44	18.74
利润总额	1.49	1.37	1.09
其中: 财政补贴	2.30	2.48	1.78
净利润	1.34	1.14	0.93
总资本收益率 (%)	2.85	2.33	1.77
净资产收益率 (%)	1.84	1.53	1.26

资料来源: 公司审计报告, 东方金诚整理

现金流

公司经营性现金流转为净流出状态, 投资活动现金净流出规模大幅上升, 现金需求仍对筹资活动仍存在依赖

2025 年, 公司主营业务获现能力有所提升; 但受波动性较大的往来款影响, 公司经营性现金流入同比大幅下降; 公司经营活动现金净流出主要系往来款项和业务支出, 同期亦表现为较大幅度下滑。综合影响下, 2025 年, 公司经营性现金流转为净流出。

图表 11 公司现金流情况 (单位: 亿元)

科目	2023 年	2024 年	2025 年
经营活动现金流入	32.65	41.06	20.03
现金收入比 (%)	74.27	50.21	82.50
经营活动现金流出	44.60	40.69	24.94
经营活动现金流净额	-11.95	0.38	-4.91
投资活动现金流入	0.02	0.02	0.31
投资活动现金流出	0.17	0.03	3.32

图表 11 公司现金流情况（单位：亿元）

科目	2023 年	2024 年	2025 年
投资活动现金流净额	-0.15	-0.01	-3.02
筹资活动现金流入	12.14	24.84	36.34
筹资活动现金流出	11.66	18.55	34.19
筹资活动现金流净额	0.48	6.29	2.15
现金及现金等价物净增加额	-11.62	6.66	-5.78

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

2025 年，公司投资活动现金流入规模仍很小；投资活动现金流出大幅增加，主要为购买经营权资产所支付的现金。

公司筹资活动现金流入主要为取得银行借款、发行债券收到的现金；筹资活动现金流出主要为偿还借款和支付相应利息形成的现金流出。公司筹资活动净现金流持续净流入，考虑到公司经营现金流主要为净流出状态，且易受往来款的影响，预计公司未来资金需求对筹资活动仍将存在一定依赖。

偿债能力

公司是仙游县重要的基础设施及安置房建设主体，业务仍具有很强的区域专营性，业务稳定性很强，可持续性较强，公司自身偿债能力较强

从短期偿债能力来看，公司流动比率、速动比率均有所提升，但考虑到流动资产中变现能力较弱的存货和应收类款项占比很高，流动资产对流动负债的实际保障能力较为一般。从长期偿债能力来看，公司全部债务资本化比率很高，且处于上升趋势，EBITDA 对全部债务的保障程度仍较弱。

图表 12 公司偿债能力指标

科目	2023 年（末）	2024 年（末）	2025 年（末）
流动比率（%）	448.74	288.38	370.32
速动比率（%）	119.69	85.36	105.99
货币资金短债比	0.22	0.31	0.23
经营现金流流动负债比率（%）	-36.82	0.67	-11.21
长期债务资本化比率（%）	38.17	32.71	41.27
全部债务资本化比率（%）	45.21	48.10	49.18
EBITDA 利息倍数（倍）	1.38	1.21	1.36
全部债务/EBITDA（倍）	13.99	17.75	22.89

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

截至 2025 年末，公司一年内到期的有息债务 19.67 亿元，面临一定的集中偿付压力。偿债计划方面，公司拟通过经营性业务收入、借新还旧、财政补贴等方式偿还。经营活动所得资金方面，2025 年公司经营性现金流转为净流出，且经营活动现金流易受波动较大的往来款和项目款影响，缺乏稳定性。间接融资方面，截至 2026 年 4 月末，公司及其合并范围内子公司在各大银行获得授信总额度 82.15 亿元，尚未使用额度为 41.01 亿元。

尽管公司主要偿债能力指标相对较弱，但考虑到公司作为仙游县重要的基础设施及安置房建设主体，业务仍具有很强的区域专营性，业务稳定性很强，可持续性较强，整体来看，公司自身的偿债能力较强。

过往债务履约情况

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告（自主查询版），截至2026年4月2日，公司本部未结清信贷中均无关注类或不良类贷款；已结清信贷中存在29条关注类和2条次级类（次级贷款合计金额为1320.00万元，最后一次还款日期为2008年12月）贷款信息，但均为正常还款状态；此外，公司相关还款责任存在1条关注类贷款信息，还款责任金额为500.00万元流动资金贷款，到期日为2026年12月，逾期金额为0.00万元。截至本报告出具日，公司在资本市场发行的债务融资工具均已按时还本付息。

外部支持

支持能力

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。

区域经济和财政状况

1.莆田市

莆田市地区经济保持增长，民营经济发达，经济实力很强

莆田市地处福建省沿海中部，为海峡两岸生技和医疗健康产业合作区、中国（莆田）跨境电子商务综合试验区，现辖一区四县两个管委会（仙游县、荔城区、城厢区、涵江区、秀屿区、湄洲岛管委会、湄洲湾北岸管委会），陆域面积 4200 平方公里，海域面积 1.1 万平方公里，常住人口为 319.2 万人。莆田市基础设施完善，交通网络发达，拥有“世界不多，中国少有”的湄洲湾深水良港，可建万吨级以上泊位 150 多个，已建成 49 个深水泊位；福厦铁路、向莆铁路贯穿全境，湄洲湾港口铁路支线投入使用；福厦高速、沈海复线、莆永高速、湄渝高速形成“两纵两横”格局。

莆田市地区经济保持增长。2025 年，莆田市经济总量在福建省 9 个地级市中排名第 6 位，较 2023 年上升一位，第二产业和第三产业是地区经济的主要发展支柱，经济实力很强。工业生产方面，近年来莆田市规上工业增加值持续保持增长，服装、罐头、家具、涂料等工业产品产量高速增长。莆田市纵深推进新时代民营经济强市战略，规上工业企业突破 1200 家。

图表 13 莆田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	3070.73	3442.74	3579.52
GDP 增速	3.6	5.5	5.3
人均 GDP（元）	96291	108075	-
规模以上工业增加值增速	3.6	6.6	5.5
固定资产投资增速	1.6	2.1	-0.9
一般公共预算收入	162.81	157.59	170.60
政府性基金收入	85.51	110.42	109.20
上级补助收入	130.18	121.22	-
税收收入占比	61.62	57.15	-
财政自给率	61.13	51.62	51.87
地方政府债务余额	1192.27	1308.59	1454.78
政府负债率	38.83	38.01	40.64

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
资料来源：莆田市 2023 年~2024 年国民经济和社会发展统计公报，2025 年莆田市经济运行情况分析，2023 年~2024 年财政决算报告，2025 年预算执行情况，“-”系未取得数据，东方金城整理

近年来，莆田市一般公共预算收入有所波动，政府性基金收入整体有所回升，整体财政实力很强

近年来，莆田市一般公共预算收入有所波动，但政府性基金收入整体有所回升，该项收入易受房地产市场波动和相关政策影响，存在一定不确定性。2025 年莆田市财政自给率为 51.87%，财政自给程度整体较 2023 年有所下降。

政府债务方面，截至 2025 年末，莆田市地方政府债务余额 1454.78 亿元，其中一般债务余额 232.04 亿元、专项债务余额 1222.74 亿元。债务管理方面，2026 年莆田市财政预算草案

的报告中提出，莆田市将扎实推进一揽子化债方案，牢牢守住不发生系统性、区域性债务风险的底线。莆田市制定了《莆田市政府性债务风险应急处置预案》，坚持举债和偿债相匹配，加强政府投资项目决策评估管理，坚决防止发生系统性风险；坚持绩效管理和主体责任同落实，加大审计力度，强化资金管理，有序化解存量债务。

2.仙游县

仙游县地区经济保持增长，以工艺美术、鞋服纺织、金属制品、化工新材料为主导的工业经济稳步恢复，经济实力很强

仙游县为福建省财政直管县，地处福建东南沿海中部，木兰溪中、上游。仙游县是国家园林县城，距福建省省会福州 130 公里，距泉州、厦门 153 公里。福厦高速公路、324 国道、省道秀里线、省道 201 线贯穿境内，莆永高速仙游段、沈海复线高速仙游段、湄渝高速仙游段陆续开通，境内设有 7 条高速公路。仙游县拥有海岸线 8 公里，已建立 500 吨级和 300 吨级的码头各一座。仙游县境内设高铁站仙游站，高铁可直达福州、厦门、深圳上海等城市。

资源禀赋方面，仙游县以非金属矿为主，主要有高岭土、叶蜡石、花岗岩、石英石、伊利石、温泉及矿泉水等，境内高岭土储量 2000 万吨以上，花岗岩储量 1 亿立方米，可形成规模开发和系列产品；钾长石、高岭土 2 种被列入福建省矿产资源储量表（仙游郊尾镇东湖钾长石、钟山高岭土）。

仙游县地区经济保持增长。2025 年，仙游县实现地区生产总值 771.57 亿元，增速 6.4%，经济总量位列莆田市 5 个区县第一，经济实力很强。工业产业方面，仙游县以工艺美术、鞋服纺织、金属制品、化工新材料为主导的工业经济稳步增长，2025 年规模以上工业增加值保持同比两位数增长，增速较快。固定资产投资持续增长，主要由工业投资拉动。

图表 14 仙游县主要经济及财政指标情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
GDP	646.40	748.81	771.57
GDP 增速	6.3	6.7	6.4
人均 GDP（元）	71822	83294	-
规模以上工业增加值增速	7.3	10.4	10.5
固定资产投资增速	0.8	5.5	2.5
一般公共预算收入	30.97	32.12	29.35
政府性基金收入	4.02	8.04	6.33
上级补助收入	31.81	32.38	26.71
税收收入占比	76.52	56.92	-
财政自给率	55.11	49.63	48.73
地方政府债务余额	175.35	203.09	223.96
政府负债率	27.13	27.12	29.03

资料来源：仙游县 2023 年~2024 年国民经济和社会发展统计公报，2025 年 1~12 月国民经济主要指标，2023 年~2024 年财政决算报告及 2025 年预算执行情况，“-”系未取得数据，东方金诚整理

仙游县一般公共预算收入及政府性基金收入规模有所下降，整体财政实力很强

2025 年，仙游县一般公共预算收入有所下降；政府性基金收入亦有所下降，该收入易受房地产市场波动和相关政策影响，存在一定不确定性。2025 年，仙游县财政自给率为 48.73%，

财政自给程度较弱。

政府债务方面,截至 2025 年末,仙游县地方政府债务余额 203.29 亿元,未超过限额 223.96 亿元。债务管控方面,仙游县财政局是仙游县政府债务管理的主体,负责依法制定全县政府性债务管理制度和办法,实施政府债务限额管理和预算管理,防范化解地方政府债务风险,提出问责建议。

综上所述,东方金诚对莆田市、仙游县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

跟踪期内,公司作为仙游县重要的基础设施及安置房建设主体,在资产划拨、财政补贴方面继续得到实际控制人及相关方的支持

2025 年,公司获财政补贴 1.78 亿元。同期,子公司城市服务公司等取得土地划拨、资金拨付等合计约 1.16 亿元,相应增加公司资本公积。

考虑到公司将继续在仙游县基础设施及安置房建设领域中发挥重要作用,预计公司实际控制人及相关各方未来仍将对公司提供有力支持,其对公司的支持意愿较强。

基于上述支持能力和支持意愿的分析,东方金诚对莆田市、仙游县的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进行了综合判断,认为实际控制人及相关方对公司的支持作用较强。

增信措施

1、三峡担保集团

根据三峡担保集团出具的《担保函》,三峡融资担保对“23 九仙债/23 仙投 01”发行面额不超过 5.00 亿元提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保,保证范围包括债券本金及利息,以及违约金、损害赔偿金和实现债权的费用和其他应支付的费用。

三峡担保集团在中西部地区市场具有明显的竞争优势,为“23 九仙债/23 仙投 01”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保具有很强的增信作用

三峡担保集团前身为重庆市三峡库区产业信用担保有限公司,由重庆渝富资产经营管理有限公司于 2006 年发起设立,初始注册资本为 5.00 亿元。截至 2024 年末,三峡担保集团净资产 93.60 亿元,其中实收资本为 51.00 亿元,其中重庆渝富控股集团有限公司持有三峡担保集团 50.00%股权,为三峡担保集团控股股东,三峡担保集团实际控制人为重庆市国资委。

三峡担保集团资本实力强,展业时间较长,在中西部地区市场具有明显的竞争优势。三峡担保集团以债券及借款类融资性担保业务为主,并通过子公司开展小额贷款、资产管理等业务。保费收入为三峡担保集团营业收入的主要来源,占比维持在 70%以上。2024 年三峡担保集团债券担保业务规模在城投债融资收紧背景下有所下降,当年已赚保费收入同比下降 8.27%至 11.68 亿元,当期营业收入同比下降 8.71%为 15.91 亿元。

三峡担保集团担保业务主要为债券类担保、借款类担保等融资性担保业务及非融资性担保业务。截至 2024 年末,三峡担保集团在保余额为 889.78 亿元,较上年末下降 5.51%。其中,

融资担保在保余额为 778.30 亿元，较上年末下降 5.91%，占三峡担保集团期末在保余额的比重为 87.47%。同期末，三峡担保集团融资担保责任余额为 667.53 亿元，较上年末下降 5.23%，其中债券融资担保在保责任余额、贷款担保责任余额占比分别为 63.74%和 35.37%；同期末公司融资担保放大倍数由 8.56 倍下降至 7.64 倍。

截至 2024 年末，三峡担保集团货币资金余额为 23.77 亿元，占资产总额的 18.40%，其中受限资金规模为 4.10 亿元。三峡担保集团存出保证金减少主要系债券担保业务下降所致。同期末，三峡担保集团现金类资产共计 54.36 亿元，占总资产比重为 42.07%，较上年末下降 4.24 个百分点。同期末，三峡担保集团投资资产规模为 43.10 亿元，占总资产的比重为 33.36%，投资资产以标准化债券为主。从三类资产占比来看，同期末，三峡担保集团 I 类资产占比为 32.05%，III 类资产占比为 19.09%，其中 I 类资产占比下降主要是由于存出保证金下降以及委托贷款增加导致，符合监管对三类资产占比的要求。整体来看，三峡担保集团现金类资产占比有所下降，但仍然处于较高水平。

三峡担保集团在全国展业，近年来融资担保余额保持在 770 亿元以上，在重庆、四川等西部地区竞争优势明显；三峡担保集团资本实力居西部融资担保公司前列，现金类资产占比为 42.07%，处于较高水平，能够为代偿提供有效支撑；三峡担保集团实际控制人为重庆市国资委，在区域担保体系中具有重要地位，能够在业务开展、资本补充以及流动性方面为三峡担保集团提供一定支持。

但同时，三峡担保集团融资性担保业务客户以城投公司为主，行业及客户集中度较高，在城投债融资收紧背景下，三峡担保集团债券担保业务增长存在一定压力；受宏观经济波动影响，区域部分中小企业经营承压，三峡担保集团借款类担保业务的信用风险管理压力上升；三峡担保集团融资性担保责任余额较大，融资担保放大倍数为 7.64 倍，未来业务增长空间有限。

综上所述，东方金诚评定重庆三峡融资担保集团股份有限公司主体信用等级为 AAA，评级展望稳定，为“23 九仙债/23 仙投 01”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保具有很强的增信作用。

2、湖北省担保

根据湖北省担保出具的《担保函》，湖北省担保对“24 九仙债/24 仙投 01”提供不超过 10.00 亿元的无条件不可撤销的连带责任保证担保，保证范围包括“24 九仙债/24 仙投 01”的债券本金及利息、违约金、损害赔偿金和实现债权的费用和其他应支付的费用。

湖北省担保资本实力很强，为“24 九仙债/24 仙投 01”提供的无条件不可撤销的连带责任保证担保具有很强的增信作用

湖北省担保的前身系成立于 2005 年 2 月的湖北中企投资担保有限公司，初始注册资本 0.71 亿元。截至 2024 年末，湖北省担保实收资本 75.00 亿元，湖北联投资本投资发展有限公司和中国农发重点建设基金有限公司分别持股 66.67%和 33.33%。湖北省担保实际控制人为湖北省人民政府国有资产监督管理委员会。

湖北省担保集团是湖北省规模最大的国有融资担保企业，以贷款担保、项目融资担保、债券担保等融资性担保为主业，兼营保函等非融资性担保业务，并以自有资金在监管许可范围内开展投资业务、通过子公司开展融资租赁业务。截至 2024 年末，湖北省担保在保余额 959.76

亿元。

湖北省担保营业收入主要由担保费收入、利息收入和投资收益构成，2024年实现担保业务收入8.88亿元，实现净利润8.31亿元。截至2024年末，湖北省担保集团合并口径资产规模为215.80亿元，主要由货币资金、投资资产、其他应收款、长期应收款组成；从流动性指标来看，2024年末湖北省担保流动资产和现金类资产占比分别为52.88%和28.70%。

作为湖北省融资担保体系中核心成员，湖北省担保在扶持中小微企业发展以及促进地方经济建设等方面发挥着重要作用，担保业务区域竞争力很强；受益于债券担保业务较快增长及投资业务收入的补充，湖北省担保收入及利润持续增长，盈利能力保持在行业较好水平；受益于良好的内源资本积累和永续债的发行，湖北省担保2024年末净资产规模增至162.87亿元，资本实力处于行业前列，为各项业务拓展以及担保代偿提供了很强支撑；湖北省担保是湖北联投资本的核心子公司，实控人为湖北省国资委，且在提高省内企业直接融资占比以及降低融资费用等方面发挥着重要作用，能够获得股东及地方政府在资本补充、业务开展及风险管控等方面的支持。同时，东方金诚关注到，湖北省担保贷款担保业务主要由子公司中小微担保开展，客户以中小微企业为主，抗风险能力偏弱，存在一定的信用风险管理压力及追偿压力；湖北省担保投资资产主要包括信用债投资、银行理财产品、委托贷款和信托投资等，部分项目面临一定的处置回收压力。

综上所述，东方金诚评定湖北省担保主体信用等级为AAA，评级展望为稳定，为“24九仙债/24仙投01”提供的无条件不可撤销的连带责任保证担保具有很强的增信作用。

抗风险能力及结论

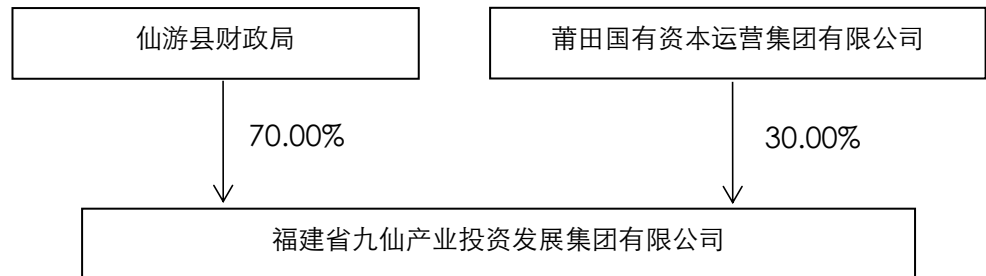
东方金诚认为，公司主要从事仙游县的基础设施建设业务，具有很强的区域专营性。同时，东方金诚也关注到，跟踪期内，公司流动资产中变现能力较弱的存货和应收类款项占比很高，资产流动性仍较弱；公司基础设施建设业务结算及回款情况不佳，对公司资金形成一定规模的占用；公司全部债务规模有所增长，面临一定的集中偿付压力。

跟踪期内，莆田市地区经济实力仍很强，其下辖的仙游县地区经济保持较快增长，经济实力很强；作为仙游县重要的基础设施及安置房建设主体，公司继续在资产划拨、财政补贴等方面得到实际控制人及相关方的支持；三峡担保集团为“23九仙债/23仙投01”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保具有很强的增信作用；湖北省担保为“24九仙债/24仙投01”提供的无条件不可撤销的连带责任保证担保具有很强的增信作用。

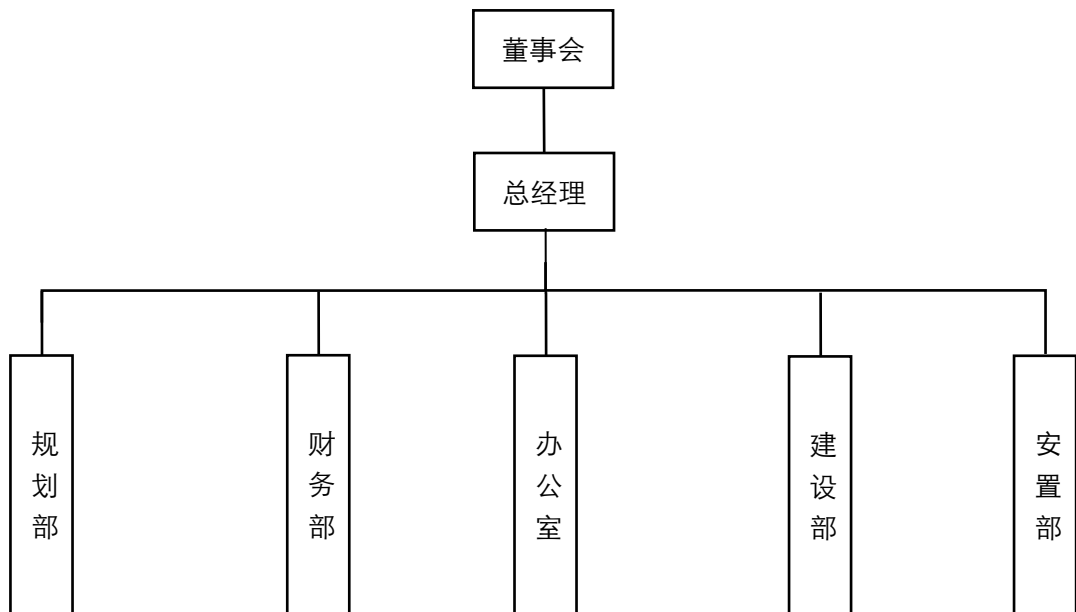
综上所述，东方金诚维持公司的主体信用等级为AA，评级展望为稳定；维持“23九仙债/23仙投01”信用等级为AAA，维持“24九仙债/24仙投01”信用等级为AAA。

附件一：截至 2025 年末公司股权结构和组织架构图

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)
主要财务数据 (单位: 亿元)			
资产总额	150.38	167.09	170.10
货币资金	3.38	10.00	4.62
存货	106.81	114.78	115.73
负债总额	77.47	92.70	95.92
一年内到期的非流动负债	12.61	29.18	10.05
长期借款	17.72	15.82	18.85
全部债务	60.16	68.93	71.80
其中: 短期债务	15.15	32.77	19.67
所有者权益	72.90	74.39	74.19
营业收入	12.10	12.14	10.23
净利润	1.34	1.14	0.93
经营活动产生的现金流量净额	-11.95	0.38	-4.91
投资活动产生的现金流量净额	-0.15	-0.01	-3.02
筹资活动产生的现金流量净额	0.48	6.29	2.15
主要财务指标			
营业利润率 (%)	14.84	11.64	11.95
总资本收益率 (%)	2.85	2.33	1.77
净资产收益率 (%)	1.84	1.53	1.26
现金收入比率 (%)	74.27	50.21	82.50
资产负债率 (%)	51.52	55.48	56.39
长期债务资本化比率 (%)	38.17	32.71	41.27
全部债务资本化比率 (%)	45.21	48.10	49.18
流动比率 (%)	448.74	288.38	370.32
速动比率 (%)	119.69	85.36	105.99
货币资金短债比 (倍)	0.22	0.31	0.23
经营现金流动负债比率 (%)	-36.82	0.67	-11.21
EBITDA 利息倍数 (倍)	1.38	1.21	1.36
全部债务/EBITDA (倍)	13.99	17.75	22.89

附件三：主要财务指标计算公式

指标	计算公式
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 (%)	$(\text{营业收入} - \text{营业成本} - \text{税金及附加}) / \text{营业收入} \times 100\%$
总资本收益率 (%)	$(\text{净利润} + \text{利息费用}) / (\text{所有者权益} + \text{全部债务}) \times 100\%$
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 (%)	$\text{全部债务} / (\text{全部债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
担保比率 (%)	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
流动比率 (%)	$\text{流动资产合计} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
速动比率 (%)	$(\text{流动资产合计} - \text{存货}) / \text{流动负债合计} \times 100\%$
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。