



## 评定等级

发债主体：福建省晋江市工业园区开发建设有限公司  
公司债信用等级：**AA+**  
主体信用等级：**AA**  
评级展望：**稳定**

## 债项概况

发债额度：7.60 亿  
债券期限：5 年  
偿还方式：每年付息一次，分次还本  
发行目的：项目建设及补充营运资金  
担保方式：全额无条件不可撤销连带责任保证担保  
担保单位：福建省晋江城市建设投资开发集团有限责任公司  
担保单位信用等级：**AA+**

### 主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2018	2017	2016
总资产	70.60	70.77	69.95
所有者权益	43.59	45.32	38.66
总有息债务	5.75	6.72	8.87
营业收入	5.68	2.34	3.53
净利润	1.28	0.60	0.58
经营性净现金流	4.09	-2.72	5.17
毛利率	15.26	16.35	10.55
总资产报酬率	1.82	0.84	0.83
资产负债率	38.26	35.96	44.74
债务资本比率	11.65	12.92	18.67
EBITDA 利息覆盖倍数（倍）	3.28	1.15	1.00
经营性净现金流/总负债	15.61	-9.60	16.18

注：公司提供了 2016~2018 年财务报表，大信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2016~2018 年财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告。

评级小组负责人：王 泽

评级小组成员：程碧珏 李旭华

电话：010-51087768

传真：010-84583355

客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

## 主要观点

本次评级结果表明福建省晋江市工业园区开发建设有限公司（以下简称“晋江开发”）面临良好的偿债环境，财富创造能力较强，偿债来源总体保持充裕，偿债能力进一步提升。福建省晋江城市建设投资开发集团有限责任公司（以下简称“晋江城投”）为本期债券提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，具有很强的增信作用。

## 优势与风险关注

### 主要优势/机遇：

- 晋江市在泉州市下属区县中经济实力和财政收入排名居于首位，整体经济实力和财政实力很强，开发区发展迅速，为公司发展提供了良好的外部环境；
- 作为福建晋江经济开发区重要的基础设施建设投融资主体，公司持续得到晋江市政府在财政补贴、资产注入和税收优惠等方面的支持；
- 本期债券由晋江城投提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保具有很强的增信作用。

### 主要风险/挑战：

- 公司收入主要来源于开发区土地整理和项目建设，收入规模较小，且受建设进度影响较大；
- 公司应收财政局账款金额较大，回款周期较长，存在一定的资金占用压力；
- 公司对外担保金额较大，担保对象区域集中，存在一定或有风险。

## 展望

预计未来，随着开发区建设的持续推进，公司仍作为开发区重要的基础设施投融资主体，将继续得到地方政府的大力支持。综合考虑，大公对未来 1~2 年晋江开发的信用评级展望为稳定。