

跟 踪 评 级 公 告

联合信评字[2006] 120 号

联合资信评估有限公司通过对重庆市城市建设投资公司 2002 年 15 亿元企业债券的信用状况进行跟踪评级,确定重庆市城市建设投资公司 2002 年 15 亿元企业债券的信用等级维持 AAA,评级展望为“稳定”。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零六年五月十二日



重庆市城市建设投资公司 2002 年 15 亿元企业债券跟踪评级分析报告 (2006 年)

跟踪评级结果:

信用等级: AAA

评级展望: 稳定

跟踪评级时间: 2006 年 5 月 12 日

初次评级结果:

信用等级: AAA

初次评级时间: 2002 年 9 月 26 日

主要数据

项 目	2003 年	2004 年	2005 年
资产总额(亿元)	249.07	317.63	381.90
所有者权益(亿元)	73.32	109.62	137.50
主营业务收入(亿元)	0.70	4.55	1.82
利润总额(亿元)	0.28	6.33	2.66
负债比率(%)	69.39	64.57	63.09
全部资本化比率(%)	67.32	59.55	58.20
净资产收益率(%)	0.12	4.81	1.62
流动比率(%)	179.01	163.11	168.23

分析员

张晓斌 朱海峰

电话

8610-64919935-835/ 825

传真

8610-64912663

地址

100101

北京市朝阳区安慧里四区 15 号楼

五矿大厦 16 层

Email: lianhe@lianheratings.com.cn

HTTP: [//www.lianheratings.com.cn](http://www.lianheratings.com.cn)

评级观点

重庆市城市建设投资公司(以下简称“公司”)是经重庆市人民政府批准组建成立的国有独资的专业性投资公司,经市政府授权,代表市政府筹措城市基础设施项目资金,组织建设并对城市基础设施国有资产进行经营管理,现已逐步形成了以基础设施建设、路桥维护与管理、土地整治储备、房地产开发等为主的四大业务体系。近年来公司规模逐步增长,拥有 3 个全资子公司、8 个控股子公司和 7 个参股公司。前三年公司盈利水平有所波动,盈利水平不高;负债水平有所下降,但债务压力仍较重。中国银行为本期债券提供到期兑付无条件的不可撤销担保,中国银行经营正常,未发生影响其担保实力的情况。综合以上因素,我们认为,公司经营情况正常,本期债券的信用水平未发生重大变化,维持 AAA 信用等级不变,评级展望为“稳定”。

积极因素

1. 宏观经济运行态势良好,预计城市基础设施建设投资总体需求仍将快速增长,发展空间大。

2. 公司拥有市政府明确的“城市建设投融资的总渠道、主城区路桥建设的总帐户、城建资金筹措所需土地的总储备”战略定位,政策性优势突出。

3. 公司具有较大的资源优势,三峡库区建设及重庆市基础设施建设的提速,将使公司实力进一步提升。

4. 通过路桥收费、土地储备整治收益等可以获得稳定增长的现金流量,且融资渠道畅通。

关注

1. 城市基础工程投资大、周期长、收益低，管理难度大。
2. 公司近年来投资项目多，资金需求量大。
3. 公司盈利能力一般，债务负担较重。