

# 跟踪评级公告

联合信评字[2006] 252 号

---

联合资信评估有限公司通过对江苏交通控股有限公司 2002 年 15 亿元企业债券的信用状况进行跟踪评级，确定江苏交通控股有限公司 2002 年 15 亿元企业债券的信用等级维持 AAA，评级展望“稳定”。

特此公告。

联合资信评估有限公司  
二零零六年七月三日



## 江苏交通控股有限公司 2002 年 15 亿元 企业债券跟踪评级

### 跟踪评级结果:

评级结果: AAA

评级展望: 稳定

跟踪评级时间: 2006 年 7 月 3 日

### 初次评级结果:

评级结果: AAA

初次评级时间: 2002 年 10 月 21 日

### 主要数据:

项 目	2003 年	2004 年	2005 年
资产总额(亿元)	726.16	884.16	1058.50
所有者权益(亿元)	201.70	210.24	210.46
主营业务收入(亿元)	62.17	111.08	131.55
利润总额(亿元)	13.45	26.81	22.46
EBITDA(亿元)	38.17	65.41	66.42
指 标	2003 年	2004 年	2005 年
资产负债比率(%)	56.14	62.35	68.48
全部债务资本化比率(%)	44.93	53.20	57.06
净资产收益率(%)	0.23	2.72	0.93
流动比率(%)	47.54	23.60	17.35
EBITDA 利息倍数(倍)	3.46	3.78	2.99
债务保护倍数(倍)	0.04	0.05	0.04

注: 2003 年、2004 年数据来自经会计师事务所审核的模拟财务报表。

### 分析员

丁继平 朱海峰

### 电话

8610-64912118

### 传真

8610-64912663

### 地址

北京市朝阳区安慧里四区 15 号楼  
五矿大厦 16 层 (100101)

Email: [lianhe@lianheratings.com.cn](mailto:lianhe@lianheratings.com.cn)

HTTP: //www.lianheratings.com.cn

### 评级观点

交通是国民经济的基础产业, 是国家近年投资的重点。20 年来, 我国交通行业呈现出快速增长的态势, 但仍不能完全满足国民经济发展的需要, 未来交通行业将继续保持增长的态势, 发展前景良好。

2004 年 9 月, 江苏交通控股有限公司与江苏交通产业集团有限公司合并重组后, 公司资产规模优势进一步凸现, 在行业内竞争实力得到提升。

公司运作规范, 前三年生产情况基本稳定, 总体经营状况正常, 前三年公司资产规模、主营业务收入继续增长。2005 年公司共发行 90 亿元短期融资券导致债务负担加重, 短期支付压力大。近年公司投资项目将取得良好回报, 预计未来几年公司盈利能力将增强。

本期企业债券由国家开发银行提供担保。截止 2005 年底, 国家开发银行资产总额 18979.42 亿元, 所有者权益 1305.10 亿元。2005 年实现利润总额 328.94 亿元。国家开发银行对本期债券的担保实力强。

综合各因素分析, 联合资信认为公司的整体经营情况正常, 虽然目前短期支付压力大, 但长期发展前景良好, 本期债券由国家开发银行提供担保, 因此本期企业债券信用等级保持不变。

### 积极因素

1. 政府支持力度大。作为江苏省政府出资组建的省级交通类国资营运机构, 在产业政策、土地资源、投融资等方面可获得政府有力支持。

2. 规模优势。公司资产规模和企业实力在江苏省名列前茅, 在高速公路投资、经营领

域具有一定的资源和垄断优势。2005 年公司在江苏省投资建设的高速公路通车里程达 2389 公里，占全省高速公路通车里程的 83% 左右。

3. 公司所处的行业发展前景好。国家重视对基础设施的建设，行业收益水平较稳定。

4. 公司资产质量优良，经营活动获得现金的能力较强。

5. 国家开发银行的担保可有效提升本期债券的信用水平。

### 关注

1. 公司投资支出较大，对外部融资活动的依赖程度高。

2. 公司债务负担较重，短期支付压力大。

### 评级展望

公司作为江苏省大型国有独资企业，规模优势明显，公司所处行业目前处于快速发展的阶段，公司整体经营状况保持了较快的增长。

公司经营活动获取现金的能力较强，整体盈利水平较稳定，融资能力较强。

综上所述，联合资信认为公司发展前景良好，本期企业债券的信用评级展望为“稳定”。

### 主要财务数据

项 目 (万元)	2003 年	2004 年	2005 年
资产总额	7261635.43	8841587.25	10585014.80
流动资产	617448.44	361633.13	457706.22
应收账款	22072.63	43631.56	53217.88
存货	25657.69	25767.75	32149.69
流动负债	1298772.10	1532661.56	2637380.07
短期借款	1014928.46	1192037.70	1797909.94
应付票据	0.00	44750.00	58660.00
一年内到期的长期负债	159317.58	35821.67	146408.12
长期借款	2268869.02	3454042.90	4103462.48
应付债券	330000.00	330000.00	330000.00
少数股东权益	1167843.32	1226415.71	1232187.20
所有者权益合计	2016954.87	2102443.66	2104595.78
主营业务收入	621685.62	1110761.27	1315457.81
主营业务成本	302780.54	550518.95	706168.55
主营业务利润	291340.00	516620.35	572784.24
营业利润	130504.92	289935.71	289826.83
利润总额	134510.69	268053.27	224647.82
净利润	4638.93	57255.19	19675.63
销售商品、提供劳务收到的现金	633181.44	1230820.49	1470106.62
经营活动产生的现金流量净额	278400.96	512388.82	617371.56
投资活动产生的现金流量净额	-1412322.03	-1631734.04	-1619561.39
筹资活动产生的现金流量净额	1343022.78	880266.4	1044013.62
现金及现金等价物净增加额	209101.63	-239087.43	41701.04
指 标	2003 年	2004 年	2005 年
销售债权周转次数(次)	32.41	33.68	27.09
存货周转次数(次)	13.03	21.41	24.39
总资产周转次数(次)	0.10	0.14	0.14
主营业务利润率(%)	46.86	46.51	43.54
现金收入比率(%)	101.85	110.81	111.76
总资本收益率(%)	1.65	2.75	2.47
净资产收益率(%)	0.23	2.72	0.93
长期债务资本化比率(%)	44.93	53.20	57.06
全部债务资本化比率(%)	54.23	60.30	65.86
资产负债比率(%)	56.14	62.35	68.48
流动比率(%)	47.54	23.60	17.35
速动比率(%)	45.57	21.91	16.14
EBITDA(万元)	381699.39	654078.37	664189.11
筹资活动前产生的现金流量净额(万元)	-1133921.07	-1119345.22	-1002189.83
EBITDA 利息倍数(倍)	3.46	3.78	2.99
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-10.28	-6.47	-4.51
债务保护倍数(倍)	0.04	0.05	0.04