

跟踪评级公告

联合信评字[2006] 192 号

联合资信评估有限公司通过对浙江省交通投资集团有限公司 2005 年 30 亿元短期融资券的信用状况进行跟踪评级, 确定浙江省交通投资集团有限公司 2005 年 30 亿元短期融资券的信用等级维持 A-1⁺, 评级展望“稳定”。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零六年六月十三日



浙江省交通投资集团有限公司

2005 年 30 亿元短期融资券跟踪评级

跟踪评级结果: A-1⁺

评级展望: 稳定

跟踪评级时间: 2006 年 6 月 13 日

初次评级结果: A-1⁺

初次评级时间: 2005 年 8 月 15 日

主要数据:

项 目	2003 年	2004 年	2005 年	增长率 (%)
资产总额(亿元)	368.81	460.34	651.07	32.87
所有者权益(亿元)	135.17	152.15	166.87	11.11
主营业务收入(亿元)	70.59	89.13	101.07	19.66
利润总额(亿元)	19.08	29.34	31.32	28.12
EBITDA(亿元)	28.80	44.32	50.46	32.37
指 标	2003 年	2004 年	2005 年	平均值
负债比率 (%)	41.04	46.44	58.79	48.76
全部资本化比率 (%)	35.51	41.21	54.42	43.71
净资产收益率 (%)	5.38	7.77	6.75	6.63
流动比率 (%)	104.16	122.82	71.90	99.63
EBITDA 利息倍数 (倍)	12.34	10.94	9.46	10.91
债务保护倍数 (倍)	0.12	0.13	0.08	0.11

分析员

丁继平 鹿永东

电话

8610-64912118

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

交通是国民经济的基础产业,一直是国家鼓励发展和支持的行业,受到中央和各地方政府的高度重视。近 20 多年来,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。

浙江省交通投资集团有限公司(以下简称“公司”)主营业务突出,规模优势明显,在行业内具有较强的竞争实力。

公司运作规范,前三年生产情况基本稳定,总体经营状况良好,成长性好,前三年公司资产规模、主营业务收入、利润总额继续增长。2005 年短期借款、应付账款等增加较多,使得公司流动比率下降较快。由于 2005 年会计政策变更影响利润增加额,使得公司盈利水平有所下降,但总体保持较高的盈利水平。近年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,总体具备较强的偿债能力。

综合各因素分析,联合资信认为公司的整体经营情况与财务状况,以及所属行业没有发生影响本期融资券信用水平的重大变化,本期融资券信用等级保持不变。

积极因素

1. 政府支持力度大。作为浙江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浙江省名列前茅,在高速公路投资、经营领域具有一定的资源和垄断优势。

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，行业收益较好且稳定。
4. 公司资产质量优良，经营活动获得现金的能力强。

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. 由于应付票据和一年内到期长期负债增长较快，公司流动比率下降，短期支付压力大。公司债务负担较重。

评级展望

公司作为浙江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。

前三年公司保持了良好的增长，经营活动获取现金的能力较强，整体盈利水平较高，虽然公司债务负担有所加强，但仍处于公司可控制范围内。

综上所述，联合资信认为公司发展前景良好，本期短期融资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	3688121.97	4603427.79	6510719.46
流动资产	655777.26	990563.53	1047430.43
应收账款	64121.24	44386.37	41539.55
存货	42691.85	99571.59	251681.46
流动负债	629578.98	806507.96	1456798.83
短期借款	316500.00	371625.90	675116.00
应付票据	6734.86	5581.80	80519.13
一年内到期的长期负债	4064.80	32624.58	88040.02
长期借款	766209.21	1073875.33	2115426.12
应付债券	104020.00	244385.92	244391.00
少数股东权益	822845.59	944121.73	1014475.44
所有者权益	1351650.21	1521483.78	1668654.61
主营业务收入	705887.55	891274.55	1010665.69
主营业务成本	410179.33	452091.58	554824.05
主营业务利润	264028.63	397680.30	409374.57
营业利润	178744.31	307711.52	328503.28
利润总额	190812.42	293369.10	313201.37
净利润	72750.87	118250.38	112599.12
销售商品、提供劳务收到的现金	697805.44	972837.17	1052659.54
经营活动产生的现金流量净额	283173.78	394468.80	416831.45
投资活动产生的现金流量净额	-432288.45	-709258.06	-1176191.95
筹资活动产生的现金流量净额	181731.15	431868.45	713591.08
现金及现金等价物净增加额	32616.48	117079.18	-45769.42
指 标	2003 年	2004 年	2005 年
销售债权周转次数(次)	14.09	16.37	16.86
存货周转次数 (次)	10.49	6.36	3.16
总资产周转次数 (次)	0.23	0.21	0.18
主营业务利润率 (%)	37.40	44.62	40.51
现金收入比 (%)	98.86	109.15	104.16
总资本收益率 (%)	2.85	3.79	2.82
净资产收益率 (%)	5.38	7.77	6.75
长期资本化比率 (%)	28.58	34.84	46.79
全部资本化比率 (%)	35.51	41.21	54.42
负债比率 (%)	41.04	46.44	58.79
流动比率 (%)	104.16	122.82	71.90
速动比率 (%)	97.35	110.44	54.15
EBITDA	287984.12	443222.61	504566.08
筹资活动前产生的现金流量净额	-149114.67	-314789.27	-759360.50
EBITDA 利息倍数 (倍)	12.34	10.94	9.46
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力 (倍)	-63897.97	-77692.67	-142350.65
债务保护倍数 (倍)	0.12	0.13	0.08

