

信用等级通知书

联合信评字[2008] 062 号

浙江省交通投资集团有限公司：

受贵公司委托，联合资信评估有限公司对贵公司的信用状况进行了综合分析和评估，经本公司资信评估委员会审定，贵公司拟发行的2008年45亿元短期融资券信用等级为A-1。

特此通告。

联合资信评估有限公司

资信评估委员会

信评委主任（签字）：



二零零八年四月二十四日

地址：北京市朝阳区建国门外大街甲6号中环世贸中心D座7层(100022)

电话：010-85679696

传真：010-85679228

<http://www.lianheratings.com.cn>

信用等级公告

联合[2008] 062 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
2008 年 45 亿元短期融资券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

浙江省交通投资集团有限公司
2008 年 45 亿元短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零八年四月二十四日



地址: 北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号中环世贸中心 D 座 7 层 (100022)

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

<http://www.lianheratings.com.cn>

浙江省交通投资集团有限公司 2008 年 45 亿元短期融资券信用评级分析报告

评级结果:

企业主体长期信用等级: AA⁺

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

评级时间:

2008 年 4 月 24 日

主要数据:

项 目	2005 年	2006 年	2007 年
现金类资产 (亿元)	45.24	51.01	130.19
资产总额 (亿元)	651.07	827.95	1035.34
所有者权益 (亿元)	166.87	178.20	347.73
短期债务 (亿元)	84.37	155.25	254.82
全部债务 (亿元)	320.35	413.95	494.94
主营业务收入 (亿元)	101.07	117.88	131.07
净利润 (亿元)	11.26	9.05	31.67
EBITDA (亿元)	53.47	63.65	91.31
经营性净现金流 (亿元)	41.68	55.46	127.11
净资产收益率(%)	6.75	5.08	9.11
资产负债率 (%)	58.79	65.20	66.41
速动比率(%)	54.15	36.81	41.53
EBITDA 利息倍数 (倍)	6.41	5.17	4.81
现金偿债倍数 (倍)	1.01	1.13	2.89

注: 公司从 2007 年开始执行新会计准则, 所有者权益、净利润等科目已作相应调整。

分析师

刘小平

电话 010-85679696-8830

邮箱 liuxp@lianheratings.com.cn

孙 炜

电话 010-85679696-8870

邮箱 sunwei@lianheratings.com.cn

陈 静

电话 010-85679696-8813

邮箱 chenjing@lianheratings.com.cn

传真

010-85679688

地址: 北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号
中环世贸中心 D 座 7 层 (100022)

Http: //www.lianheratings.com.cn

评估观点

经联合资信评估有限公司 (以下简称“联合资信”) 评定, 浙江省交通投资集团有限公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2008 年 45 亿元短期融资券的信用级别为 A-1。基于对公司主体长期信用级别以及本期短期融资券偿还能力的综合分析, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险小, 安全性高。

优势

1. 公司主营业务盈利能力较强, 经营活动产生的现金流入规模大, 现金流量状况良好, 对本期短期融资券的保护能力强。

2. 公司现金类资产充裕, 对本期短期融资券的覆盖程度高。

关注

1. 公司资产整体流动性一般, 短期偿债指标偏低;

2. 公司近几年负债水平呈上升趋势, 债务负担加重。

信用评级报告声明

- 除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与浙江省交通投资集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与浙江省交通投资集团有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 联合资信与评估人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。
- 本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因浙江省交通投资集团有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。
- 本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。
- 本评级报告引用的与企业相关的资料主要由浙江省交通投资集团有限公司提供，联合资信不保证所引用资料的真实性和完整性。
- 浙江省交通投资集团有限公司 2008 年 45 亿元短期融资券信用等级自本期债券发行之日起至本息兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内该债券的信用等级有可能发生变化。

一、企业概况

浙江省交通投资集团有限公司（以下简称“公司”或“浙江交通”）是根据中共浙江省委浙委[2000]26号文及浙江省人民政府浙政发[2001]42号文，在原浙江省高等级公路投资有限公司（以下简称“省高投公司”）的基础上，吸收浙江省交通厅下属其他企业设立的国有独资有限公司。公司于2001年12月29日在浙江省工商行政管理局注册，注册资本为50亿元人民币。浙江省国有资产监督管理委员会代表省政府行使出资人的职能。截至2007年底，公司拥有7家全资子公司、20家非全资子公司和三家联营公司。

公司主要经营：交通基础设施投资、经营、维护及收费，交通工程物资经营，交通运输及物流服务，实业投资。公司内设发展研究部、资产管理部、项目管理部、安全管理部、办公室、财务管理部（财务中心）、内部审计部、信息中心、人力资源部等9个职能部门。截至2007年底，公司旗下高速公路营运里程已达1918公里，占浙江省的76%。

截至2007年底，公司资产总额1035.34亿元，所有者权益合计347.73亿元；2007年实现主营业务收入131.07亿元，净利润31.67亿元；2007年经营活动产生的现金流量净额127.11亿元，现金及现金等价物净增加额67.30亿元。公司现有职工17531人。

公司注册和经营地址：浙江省杭州市文晖路303号；公司法定代表人：陈继松。

二、本期短期融资券概况

公司2008年拟发行第一期短期融资券（以下称“本期短期融资券”）45亿元，期限365天。本期短期融资券无担保。

本期短期融资券所筹资金将主要用于满足公司流动资金需求和置换部分银行借款，以降低融资成本。

公司已于2005年9月30日发行365天短期融资券30亿元、2007年1月9日发行365天短期融资券22亿元、2007年8月17日发行182天短期融资券21亿元，以上短期融资券均如期兑付。

三、企业主体长期信用

交通基础设施行业是国家优先鼓励发展和重点支持的行业，受到中央和各地方政府的高度重视。“十一五”期间，国家将继续加大设施建设投资，行业发展前景良好。

近年来，我国高速公路发展迅速。截至2006年底，全国高速公路营运里程已达到4.54万公里，居世界第二位。“十五”期间，浙江省高速公路由2000年底的619公里增加到2005年底的1866公里。至2006年底，随着申苏浙皖、杭徽、两龙等高速公路相继建成通车，浙江省高速公路通车里程已达2383公里，较2005年增长27.65%。目前浙江省高速公路总量仍不能满足经济增长和社会发展的需要。

公司作为浙江省最大的国有独资高速公路投资运营公司，在浙江省内高速公路管理运营、投资建设领域中占据绝对主导地位，具有明显的区域垄断经营优势。

为降低管理成本、优化资源配置，公司推进了高速公路管理模式区域性优化整合，截至2007年底，公司所属17家高速公路公司先后归并整合为8大区域性高速公路管理板块，目前8大板块的格局已经基本形成；2006年9月起，公司本部财务中心开始正常运作，本部对集团内部资金监控和调度能力得到加强，资金运用效率得到提高。2007年，公司制定了《浙江省交通投资集团有限公司内部审计实施办法（试行）》，内部审计制度的建立健全有效加强和规范了内部审计工作，提高内部审计工作质量。上述管理举措促进了公司整体管理效率和水

2007年公司完成高速公路项目投资120.90

亿元，新增里程 121.60 公里，占全省新增的 49.43%。截至 2007 年底，公司旗下高速公路营运里程已达 1918 公里(含参股的杭千高速等 171.33 公里)，占全省的 76%。

近几年公司通行费收入持续增长。2007 年公司车辆通行费收入 856,155.60 万元，较 2006 年同比增长 14.51%。

截至 2007 年底，公司在建的 10 个高速公路项目总建设规模 654.14 公里，批准投资总额 502.65 亿元。截至 2007 年底，上述工程累计完成投资 337.63 亿元，占投资总额的 67.17%。

近年来，公司资产规模快速扩大，债务负担加重，负债结构不尽合理；主营业务收入和营业利润快速增长，未来盈利规模呈现持续增长趋势，经营现金流量大，且持续增长。综合看，公司整体信用风险小。

经联合资信评定，公司 2008 年度企业主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

四、企业主体短期信用

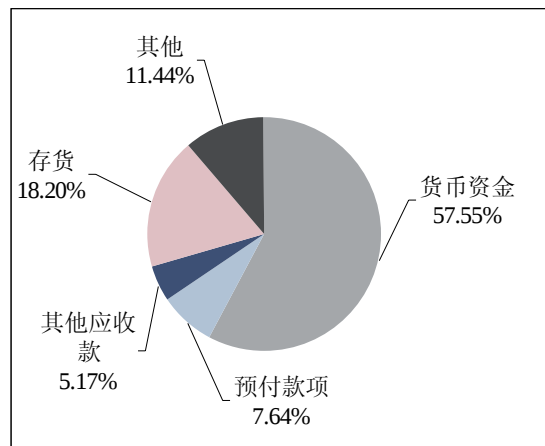
公司提供的2005~2007年度财务报表已经浙江天健会计师事务所有限公司审计，并出具了无保留意见的审计结论。公司2007年1月开始执行新会计准则。以下分析主要基于2007年度财务报表，相关比较以追溯调整过的年初数作为比较基数，合并范围增加浙江金华甬金高速公路有限公司（以下简称“金华甬金”）、浙江天马期货经纪有限公司（以下简称“天马期货”）。

1. 资产流动性

2005~2006年公司资产结构相对稳定，截至2007年底，公司合并资产总额1035.34 亿元，其中，流动资产合计占20.80%、非流动资产占 79.20%，与年初的 832.52 亿元相比增加了 202.83 亿元，主要来自于货币资金、固定资产和在建工程的大幅增加。公司资产构成以非流动资产为主，符合公司的经营特点。

2007年底，公司流动资产215.36亿元，较期初增长26.75%，其中占比5%以上的有货币资金、存货、预付账款和其他应收款（见图1）。

图 1 2007 年底公司流动资产结构



资料来源：公司提供

2007年底，公司货币资金123.95亿元，占流动资产的57.55%，比期初增加74.38 亿元，增长了58.12%，幅度较大，主要来自三级子公司浙商证券有限责任公司（以下简称“浙商证券”）代理买卖证券客户存款资金61.48亿元。

2007年底，公司应收账款6.11亿元，账龄在1年内的占52.98%。公司主营业务收入主要以车辆通行费收入为主，因此，应收账款额度较小。

2007年底，公司其他应收款11.11亿元，占流动资产的5.17%，比期初减少0.94 亿元，逐年下降，其中账龄在1年内的占17.39%，账龄在3年以上的占62.76%，账龄超过3年的其他应收款主要是应收宁波、台州等地政府的低息转贷款。

2007 年底，公司存货 39.19 亿元，占流动资产的 18.20%，比期初增加 8.30 亿元，主要是在建商品房开发成本增加所致，期末无存放时间超过 3 年的大额存货和存货用于债务担保等情况。

从流动资产的运营效率指标看，近几年公司销售债权周转次数在波动中上升，2006 年为

16.50 次, 2007 年为 20.36 次, 应收账款和应收票据额度较小且变现能力强; 近几年公司存货周转次数略有下降, 2006 年为 2.31 次, 2007 年为 1.97 次, 存货的周转速度正常。

总的来看, 目前公司现金类资产比较充裕, 应收账款和存货周转速度正常; 由于固定资产在资产总额中所占比重较高, 公司整体资产流动性一般。

2. 现金流

2005~2007 年公司经营活动产生的现金流入量规模较大且逐年增长, 2007 年底, 公司高速公路通行费收入大幅增长使得公司的销售商品、提供劳务收到现金 160.27 亿元, 经营活动的现金流量净额随之增长增加, 达到 127.11 亿元, 比 2006 年的 55.46 亿元增加了 71.65 亿元; 公司经营性现金流状况好。从收入实现质量看, 2006~2007 年公司现金收入比率分别为 104.16%、114.42%、122.28%, 现金回收质量有所好转。

投资活动现金流方面, 一方面 2007 年公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金为 115.66 亿元。另一方面, 公司投资所支付的现金为 33.56 亿元, 投资活动现金流出量增加, 因此, 2007 年公司投资活动产生的现金流量净额表现为净流出, 绝对值为 142.23 亿元, 比 2006 年有较大增长。

2005~2007 年公司筹资活动前现金流量净额分别为-75.94 万元、-32.22 亿元和-15.12 亿元, 经营活动产生的现金流量净额不能满足投资支出。2007 年, 随着公司经营活动产生的现金流量净额与投资活动产生的现金流量净额的增加, 公司对外筹资规模有所增加, 2007 年公司现金及现金等价物净增加额为 67.30 亿元, 近三年筹资活动现金流入主要包括银行借款和发行短期融资券。

从未来发展看, 随着交通流量的增加、在建工程的投入运营, 预计其整体盈利规模和经营活动现金流量还将继续增长; 未来几年公司

在建的高速公路投资项目预计在 150 亿元左右, 并且还有部分新建项目的投资计划, 加之未来公司偿还借款规模增大, 要保证资金平衡, 预计公司对外进行债务融资的依赖程度依然较大。

总体看, 公司经营活动现金流逐年增加, 且规模较大, 但由于投资支出大, 公司需要不断增加银行借款以满足投资需求。

3. 短期偿债能力

2005~2006 年公司流动比率和速动比率呈明显下降趋势, 2006 年底两项指标分别为 47.95% 和 36.83%, 主要由于近两年公司流动负债和存货均增长较快。2007 年公司流动比率和速动比率有所提高, 分别为 50.77% 和 41.53%, 但处于较低水平。

2005~2006 年公司经营现金流动负债比率呈明显下降, 2006 年为 19.98%, 指标偏低。2007 年公司经营现金流动负债比率为 29.97%, 经营活动产生的现金流量净额对流动负债的保护能力提高。

可以看出, 公司短期债务规模较大, 增长较快, 短期债务压力大。虽然 2007 年公司短期偿债指标有所好转, 同时考虑到公司较大规模的经营现金流, 公司短期偿债能力正常, 但仍有一定的短期支付压力。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为 45 亿元, 占 2007 年底短期债务的 18.74%, 对公司现有债务影响不大。

本期短期融资券若成功发行, 公司资产负债率和全部债务资本化比率将上升至 67.81% 和 60.83%, 债务负担进一步加重。

截至 2007 年底, 公司现金类资产 130.19 亿元, 为本次短期融资券发行额度的 2.89 倍。公司现金类资产充裕, 对本期短期融资券保障能力强。

2007 年公司经营活动现金流入量和净流量分别为 233.09 亿和 127.11 元，分别为本期短期融资券发行额度的 5.18 倍和 2.82 倍。未来几年公司经营活动现金流有望进一步增长。公司经营活动产生的现金流对本期短期融资券的保护能力强。

截至 2007 年底，公司本部及下属企业获得国内多家银行授信，总额为 918 亿元，其中本部获得授信总额为 259 亿元；公司所获得的全部授信中流动性贷款授信为 148 亿元。在整体授信额度中，尚未使用的项目贷款授信 180 亿元，流动贷款授信 108 亿元。公司间接融资渠道畅通。

六、综合评价

交通基础设施行业是国家优先鼓励发展和重点扶持的行业，伴随着国民经济的持续稳步增长，行业将继续处在景气周期，发展前景看好。

公司作为浙江省最大的国有独资高速公路投资运营公司，在浙江省内高速公路投资建设、管理运营领域中占据绝对主导地位，具有明显的区域垄断经营优势。公司主体信用风险低。目前公司现金类资产比较充裕，但公司整体资产流动性一般；公司经营活动产生的现金流规模大，获现能力强，对本期短期融资券的保护能力强。本期短期融资券到期不能偿还的风险很小。

附件 1-1 2005~2006 年资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2005 年	2006 年
流动资产		
货币资金	347205.48	495764.09
短期投资	71353.95	13640.19
应收票据	33798.00	707.52
应收股利	965.16	95.70
应收利息	78.59	157.36
应收账款	41539.55	66806.08
其他应收款	124041.42	120649.72
预付账款	169917.33	188490.03
应收补贴款	19.42	34.22
存货	251681.46	308850.45
存货净额	251681.46	308850.45
待摊费用	6830.07	475.84
其他流动资产	0.00	135671.63
流动资产合计	1047430.43	1331342.82
长期投资		
长期股权投资	223419.72	327447.14
长期债权投资	0.00	0.00
长期投资合计	223419.72	327447.14
长期投资净额	223419.72	327447.14
其中：合并价差	88455.69	102602.97
固定资产		
固定资产原值	4554962.16	5994838.93
减：累计折旧	488872.26	684905.79
固定资产净值	4066089.90	5309933.14
固定资产净值减值准备	163.91	14618.77
固定资产净额	4065925.99	5295314.37
工程物资	0.00	0.00
在建工程	1096675.78	1251836.23
固定资产清理	0.00	-760.41
固定资产合计	5162601.77	6546390.19
无形资产及其他资产		
无形资产	72744.16	70041.29
长期待摊费用	3841.13	4232.63
其他长期资产	682.26	0.00
无形资产及其他资产合计	77267.56	74273.92
递延税项		
递延税项借项	0.00	0.00
资产总计	6510719.46	8279454.08

附件 1-2 2005~2006 年资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2005 年	2006 年
流动负债		
短期借款	675116.00	1220726.85
应付票据	80519.13	236893.81
应付帐款	313319.22	599929.63
预收帐款	64689.61	105929.12
应付工资	29674.17	41406.69
应付福利费	6533.90	8580.25
应付股利	3341.13	5015.73
应交税金	64380.72	77791.90
其他应交款	472.43	420.00
其他应付款	129707.40	128583.22
预提费用	1005.09	2431.67
预提负债	0.00	3480.00
一年内到期的长期负债	88040.02	94928.48
其他流动负债	0.00	250159.30
流动负债合计	1456798.83	2776276.63
长期负债		
长期借款	2115426.12	2342556.01
应付债券	244391.00	244391.00
长期应付款	9191.57	32972.96
专项应付款	1542.00	1786.45
长期负债合计	2370550.69	2621706.41
递延税项		
递延税项贷款	239.90	0.00
负债合计	3827589.42	5397983.05
少数股东权益	1014475.44	1099498.72
所有者权益		
股本	500000.00	500000.00
资本公积	796616.29	819433.99
盈余公积	53677.04	65597.36
其中：公益金	26813.19	0.00
未分配利润	318361.27	396959.41
未确认的投资损失	0.00	-18.46
外币报表折算差额	0.00	0.00
所有者权益合计	1668654.61	1781972.31
负债及所有者权益合计	6510719.46	8279454.08

附件 2 2005 年~2006 年利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2005 年	2006 年
一、主营业务收入	1010665.69	1178754.41
主营业务收入净额	1010665.69	1178754.41
减: 主营业务成本	554824.05	646775.58
主营业务税金及附加	46467.07	40766.15
二、主营业务利润	409374.57	491212.68
加: 其他业务利润	16862.30	30215.77
营业费用	23.22	2997.69
管理费用	47315.35	55807.51
财务费用	50395.02	107224.95
三、营业利润	328503.28	355398.29
加: 投资收益	-10620.91	-12280.19
补贴收入	1449.80	2183.20
营业外收入	2535.58	2470.10
减: 营业外支出	8666.38	18056.46
四、利润总额	313201.37	329714.94
减: 所得税	106298.49	145084.88
减: 少数股东损益	94303.76	94130.06
加: 未确认的投资损失	0.00	18.46
五、净利润	112599.12	90518.46
加: 年初未分配利润	214762.16	318361.27
六、可供分配的利润	327361.27	408879.73
减: 提取法定盈余公积	0.00	11920.32
提取法定公益金	0.00	0.00
七、可供股东分配的利润	327361.27	396959.41
减: 应付优先股股利	0.00	0.00
提取任意盈余公积	0.00	0.00
应付普通股股利	9000.00	0.00
八、未分配利润	318361.27	396959.41

附件 3-1 2005 年～2006 年现金流量表

(单位：人民币万元)

项 目	2005 年	2006 年
一、经营活动产生的现金流量		
销售商品、提供劳务收到的现金	1052659.54	1348767.33
收到的税费返还	12093.89	2089.55
收到的其他与经营活动有关的现金	68133.65	86191.35
现金流入小计	1132887.09	1437048.23
购买商品、接受劳务支付的现金	438370.06	554581.64
支付给职工以及为职工支付的现金	58262.49	65144.42
支付的各项税费	136714.47	186404.42
支付的其他与经营活动有关的现金	82708.62	76312.18
现金流出小计	716055.64	882442.66
经营活动产生的现金流量净额	416831.45	554605.57
二、投资活动产生的现金流量		
收回投资所收到的现金	101833.54	136626.81
取得投资收益所收到的现金	9664.57	13801.81
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	2509.01	3465.98
收到的其他与投资活动有关的现金	4761.48	295856.80
现金流入小计	118768.60	449751.40
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	832355.61	1124449.15
投资所支付的现金	446330.34	188546.01
支付的其他与投资活动有关的现金	16274.60	13584.00
现金流出小计	1294960.55	1326579.17
投资活动产生的现金流量净额	-1176191.95	-876827.77
三、筹资活动产生的现金流量		
吸收权益性投资所收到的现金	76122.19	85769.12
发行债券所受到的现金	0.00	0.00
借款所收到的现金	1863675.76	2448926.85
收到的其他与筹资活动有关的现金	208218.53	0.00
现金流入小计	2148016.49	2534695.97
偿还债务所支付的现金	1244032.69	1697065.60
分配股利或利润所支付的现金	189263.14	234656.37
支付的其他与筹资活动有关的现金	1129.58	928.88
现金流出小计	1434425.41	1932650.85
筹资活动产生的现金流量净额	713591.08	602045.12
四、汇率变动对现金的影响	0.00	0.00
五、现金及现金等价物净增加额	-45769.42	279822.92

附件 3-2 2005 年～2006 年现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2005 年	2006 年
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动		
以固定资产偿还债务		
以投资偿还债务		
以固定资产进行长期投资		
以存货偿还债务		
债务转为资本		
一年内到期的可转换公司债券		
融资租赁固定资产		
二、将净利润调节为经营活动的现金流量		
净利润	112599.12	90518.46
加: 少数股东损益	94303.76	94130.06
计提的坏帐准备或转销的坏帐	-1139.90	16856.11
固定资产折旧	133486.67	175645.67
无形资产摊销	3151.80	5769.07
长期待摊费用摊销	1381.87	2254.25
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	-967.98	-485.15
待摊费用减少(减:增加)	-148.27	74.20
预提费用增加(减:减少)	172.84	87.91
固定资产报废损失	49.49	0.00
财务费用	49930.29	106068.69
投资损失(减:收益)	11735.84	12398.92
递延税款贷项(减:借项)	0.00	0.00
存货的减少(减:增加)	-54446.44	46706.41
经营性应收项目的减少(减:增加)	10387.16	10729.82
经营性应付项目的增加(减:减少)	55326.73	87209.43
其他	1008.45	73.00
未确认的投资损失	0.00	-18.46
经营性活动产生的现金流量净额	416831.45	554605.57
现金及现金等价物净增加情况		
货币资金的期末余额	342850.48	621934.13
减: 货币资金的期初余额	388619.91	342111.21
现金等价物的期末余额	0.00	0.00
减: 现金等价物的期初余额	0.00	0.00
现金及现金等价物净增加额	45769.42	279822.92

附件 4-1 合并资产负债表（2007 年）

（单位：人民币万元）

项 目	期初	期末
流动资产：		
货币资金	495764.09	1239547.67
结算备付金	133539.29	78485.19
短期投资		62122.01
交易性金融资产	22988.03	85.16
应收票据	707.52	185.00
应收账款	66806.08	61067.14
预付款项	188554.80	164619.11
应收股利	95.70	95.70
应收利息	157.36	73.43
其他应收款	120649.72	111287.85
其他补贴款	34.22	64.30
存货	308850.45	391861.35
待摊费用	292.15	1408.09
其他流动资产	2132.34	42701.05
流动资产合计	1340571.74	2153603.04
非流动资产：		
可供出售金融资产		59575.78
长期应收款		
长期股权投资	308180.47	457321.61
股权分置流通权		
投资性房地产	1835.98	1755.72
固定资产原价	5990318.79	6549724.95
减：累计折旧	683551.13	882785.87
固定资产净值	5306767.66	5666939.08
减：固定资产减值准备	14618.77	14618.77
固定资产净额	5292148.89	5652320.31
在建工程	1251836.23	1892563.07
工程物资		
固定资产清理	-760.41	-760.41
生产性生物资产		
油气资产	70927.90	70321.43
无形资产		
开发支出	55626.42	57610.95
商誉	4794.43	4942.01
合并价差		4160.08
长期待摊费用（递延资产）		
递延所得税资产		
递延税款借项		
其他非流动资产（其他长期资产）		
非流动资产合计	6984589.92	8199810.54
资 产 总 计	8325161.66	10353413.58

附件 4-2 合并资产负债表（2007 年）

（单位：人民币万元）

项 目	期初	期末
流动负债：		
短期借款	1220726.85	2203273.10
交易性金融负债		
应付票据	236893.81	40694.64
应付账款	599929.63	522618.95
预收款项	105929.12	229225.90
应付职工薪酬	51922.69	74376.67
应交税费	78211.90	119032.40
应付利息	4830.45	4781.47
应付股利（应付利润）	856.21	232.66
其他应付款	127470.87	161670.19
预提费用	1875.60	3576.68
代理买卖证券款	250159.30	661039.67
一年内到期的非流动负债	94928.48	157235.11
其他流动负债	4159.52	64026.30
流动负债合计	2777894.43	4241783.74
非流动负债：		
长期借款	2341831.35	2307804.32
应付债券	240371.00	240371.00
长期应付款	32972.96	32606.93
专项应付款	1786.45	1160.94
预计负债	3480.00	16402.42
递延所得税负债	35103.28	35939.26
递延税款贷项		
其他非流动负债		
非流动负债合计	2655545.04	2634284.87
负 债 合 计	5433439.46	6876068.61
所有者权益（或股东权益）：		
实收资本（股本）	500000.00	500000.00
资本公积	819433.99	869163.82
盈余公积	65597.36	75352.31
未确认的投资损失（以“-”号填列）	-18.46	
未分配利润	402622.40	518480.42
外币报表折算差额		
归属于母公司所有者权益合计	1787635.30	1962996.55
少数股东权益	1104086.90	1514348.42
所有者权益合计	2891722.20	3477344.97
减：未处理资产损失		
所有者权益合计（剔除未处理资产损失后的金额）	2891722.20	3477344.97
负债和股东权益总计	8325161.66	10353413.58

附件 5 利润及利润分配表（2007 年）

（单位：人民币万元）

项 目	上年同期	本期
一、主营业务收入	1178754.41	1310683.88
减：主营业务成本	646775.58	690827.86
营业税金及附加	42841.35	61180.57
加：其他业务利润	23944.29	29438.00
利息收入	2048.82	12837.88
手续费及佣金收入	17338.50	179215.49
减：利息支出	764.29	5104.17
手续费及佣金支出	206.20	2780.31
营业费用	9810.02	23536.51
管理费用	58120.76	87329.22
财务费用	109454.82	164402.29
资产减值损失	1865.15	-1281.49
其他		
二、营业利润(亏损以“-”号填列)	352247.84	498295.82
加：投资收益(损失以“-”号填列)	-6301.12	-683.86
公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	6735.17	17929.92
汇兑收益	2229.87	4030.18
补贴收入	2183.20	2538.02
营业外收入	2470.10	5389.42
减：营业外支出	18056.46	21451.21
三、利润总额(亏损以“-”号填列)	341508.59	506048.27
减：所得税费用	146096.03	189322.50
四、净利润(净亏损以“-”号填列)	195412.56	316725.78
减：少数股东损益	100258.74	191092.31
加：未确认的投资损失	-18.46	20.51
五、归属于母公司所有者的净利润	95172.28	125612.96
加：年初未分配利润	319370.45	402622.40
其他转入		
六、可供分配利润	414542.72	528235.37
减：提取法定盈余公积	11920.32	9754.95
七、可供投资者分配的利润	402622.40	518480.42
八、未分配利润	402622.40	518480.42

附件 6 现金流量表（2007 年）

（单位：人民币万元）

项 目	2007 年
一、经营活动产生的现金流量：	
销售商品、提供劳务收到的现金	1602696.58
收到的税费返还	271.77
处置交易性金融资产净增加额	15829.94
收取利息、手续费及佣金的现金	192879.29
收到的其他与经营活动有关的现金	519220.20
经营活动现金流入小计	2330897.79
购买商品、接受劳务支付的现金	614921.99
支付利息、手续费及佣金的现金	8709.84
支付给职工以及为职工支付的现金	84981.37
支付的各项税费	220336.90
支付的其他与经营活动有关的现金	130846.83
经营活动现金流出小计	1059796.92
经营活动产生的现金流量净额	1271100.86
二、投资活动产生的现金流量：	
收回投资收到的现金	17094.27
其中：出售子公司所收到的现金	30.47
取得投资收益收到的现金	8001.66
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金净额	4002.71
收到的其他与投资活动有关的现金	40778.23
投资活动现金流入小计	69876.87
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1156556.38
投资所支付的现金	335640.10
其中：购买子公司所支付的现金	60177.37
投资活动现金流出小计	1492196.47
投资活动产生的现金流量净额	-1422319.60
三、筹资活动产生的现金流量	271674.74
吸收投资收到的现金	229684.74
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	3173071.10
收到其他与筹资活动有关的现金	3444745.84
筹资活动现金流入小计	271674.74
偿还债务支付的现金	2314821.59
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	302979.86
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	61390.67
支付的其他与筹资活动有关的现金	2696.46
其中：子公司依法减资支付给少数股东的现金	
筹资活动现金流出小计	2620497.91
筹资活动产生的现金流量净额	824247.93
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	
五、现金及现金等价物净增加额	673029.20

附件 7 现金流量表补充资料（2007 年）

（单位：人民币万元）

项 目	2007 年
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动	
以固定资产偿还债务	
以投资偿还债务	
以固定资产进行长期投资	
以存货偿还债务	
债务转为资本	
一年内到期的可转换公司债券	
融资租赁固定资产	
二、将净利润调节为经营活动的现金流量	
净利润	316725.78
计提的资产减值准备	-2573.16
固定资产折旧	211383.95
无形资产摊销	3435.39
长期待摊费用摊销	2397.21
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	-1098.90
待摊费用减少(减:增加)	82.27
预提费用增加(减:减少)	2831.37
固定资产报废损失	
公允价值变动损益	-17929.92
财务费用	161236.81
投资损失(减:收益)	26487.97
递延所得税资产增加(减:借项)	-4160.08
递延所得税负债减少	-4929.27
存货的减少(减:增加)	-26079.54
经营性应收项目的减少(减:增加)	-42784.58
经营性应付项目的增加(减:减少)	646075.57
其他	
经营性活动产生的现金流量净额	1271100.86
三、现金及现金等价物净增加情况	
货币资金的期末余额	1295795.87
减: 货币资金的期初余额	622766.67
现金等价物的期末余额	
减: 现金等价物的期初余额	
现金及现金等价物净增加额	673029.20

附件 8 主要计算指标

项 目	2005 年	2006 年	2007 年
1. 经营效率			
销售债权周转次数(次)	16.86	16.50	20.36
存货周转次数(次)	3.16	2.31	1.97
总资产周转次数(次)	0.18	0.16	0.14
2. 盈利能力			
主营业务利润率(%)	40.51	41.67	42.62
现金收入比(%)	104.16	114.42	122.28
总资本收益率(%)	4.93	4.38	3.82
净资产收益率(%)	6.75	5.08	9.11
3. 财务构成			
长期债务资本化比率(%)	46.79	47.31	42.29
全部债务资本化比率(%)	54.42	58.96	58.73
资产负债率(%)	58.79	65.20	66.41
4. 偿债能力			
流动比率(%)	71.90	47.95	50.77
速动比率(%)	54.15	36.81	41.53
经营现金流动负债比率(%)	28.61	19.98	29.97
EBITDA 利息倍数(倍)	6.41	5.17	4.81
全部债务/EBITDA(倍)	5.99	6.50	5.42
筹资活动前现金流量净额利息保护倍数(倍)	-9.10	-2.62	-0.80
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.24	-0.08	-0.03
5. 本期短期融资券偿债能力			
经营活动现金流量净额偿债倍数	0.93	1.23	2.82
经营活动现金流入量偿债倍数	2.52	3.19	5.18
现金偿债倍数(倍)	1.01	1.13	2.89

附件 9 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率*	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	主营业务收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入/平均资产总额
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×100%
营业利润率*	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) /营业收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) /流动负债合计×100%
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/利息支出
本期短期融资券偿债能力	
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	(现金+现金等价物) /本期短期融资券到期偿还额

注: 长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据

全部债务= (长期债务+短期债务)

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额

企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

标*的指标为新会计准则下对应的指标

附件 10 短期融资券信用等级的定义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，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

联合资信评估有限公司关于 浙江省交通投资集团有限公司 2008 年 45 亿元短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求,联合资信将在本期短期融资券发行后第 6 个月进行定期跟踪评级,并在债券存续期内进行不定期跟踪评级。

浙江省交通投资集团有限公司(以下简称“浙江交通”)应按联合资信跟踪评级资料清单的要求,提供有关财务报告以及其他相关资料。浙江交通如发生重大变化,或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件,应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注浙江交通的经营管理状况及本期债券的相关信息,如发现浙江交通出现重大变化,或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时,联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响,据以确认或调整本期债券的信用等级。

如浙江交通不能及时提供上述跟踪评级资料及情况,联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级,必要时,可公布信用等级暂时失效,直至浙江交通提供相关资料。

在跟踪评级过程中,如本期债券信用等级发生变化调整时,联合资信将在本公司网站予以公布,同时出具跟踪评级报告报送浙江交通、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零零八年四月二十四日

