

信用等级公告

联合[2012] 190 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 2012 年度第一期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
2012 年度第一期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
二零一二年三月二十日



地址：北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层

电话：(010) 85679696

传真：(010) 85679228

邮编：100022

网址：www.jlzhp.com.cn

信用评级报告声明

一、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、评级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。

二、联合资信与评级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。

三、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。

四、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。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由浙江省交通投资集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、浙江省交通投资集团有限公司 2012 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司
二零一二年三月二十日
评级业务专用章

浙江省交通投资集团有限公司

2012 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AAA

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

发行额度: 20 亿元

期限: 365 天

评级时间: 2012 年 3 月 20 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	11 年 9 月
现金类资产(亿元)	121.78	198.65	188.25	167.50
资产总额(亿元)	1212.42	1378.74	1333.25	1351.81
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	363.84	393.17	365.23	389.02
短期债务(亿元)	252.07	98.40	160.03	176.43
全部债务(亿元)	642.80	668.42	689.48	725.57
营业收入(亿元)	145.62	200.91	217.22	181.41
利润总额(亿元)	22.70	36.37	36.13	36.61
EBITDA(亿元)	82.66	100.43	103.75	--
经营性净现金流(亿元)	49.88	137.64	73.88	-2.87
净资产收益率(%)	3.75	5.59	5.81	--
资产负债率(%)	69.99	71.48	72.61	71.22
速动比率(%)	37.12	64.96	67.03	59.63
EBITDA 利息倍数(倍)	2.10	2.73	2.94	--
经营现金流流动负债比(%)	11.08	33.94	17.39	--
现金偿债倍数(倍)	6.09	9.93	9.41	8.37

注: 2011 年三季度财务数据未经审计。

分析师

李 洁 王妮娜

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号

中国人保财险大厦17层(100022)

Http: //www.lhratings.com

评级观点

经联合资信评估有限公司评定, 浙江省交通投资集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2012 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用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极低。

优势

1. 公司作为浙江省最大的国有独资高速公路投资运营公司, 在高速公路投资、经营领域具有资源和垄断优势。
2. 公司所在区域腹地经济发达, 区位优势明显, 道路资产优良, 为其通行费收入持续增长提供了保障。
3. 公司现金类资产充裕, 经营活动获现能力强, 现金类资产和经营活动现金流入量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. 近几年公司投资规模大, 债务负担较重。
3. 公司经营性现金流波动大。

一、主体概况

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。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。

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，实业投资等；主要业务板块包括高速公路投资建设、工程施工、货物及旅客运输、房地产开发等。公司经理层下设法律事务部、办公室、人力资源部、财务管理部（财务中心）、内部审计部、投资发展部、高速公路发展部、资产管理部、安全管理部等11个职能部门。截至2011年9月底，公司拥有9家全资子公司、14家非全资控股子公司和1家分公司（见附件1）。截至2010年底，公司高速公路营运里程达2380公里，约占浙江省的70%。

截至2010年底，公司合并资产总额1333.25亿元，所有者权益合计365.23亿元（其中少数股东权益136.50亿元）。2010年公司合并口径实现营业收入217.22亿元，利润总额36.13亿元，经营活动产生的现金流量净额73.88亿元。

截至2011年9月底，公司合并资产总额1351.81亿元，所有者权益合计389.02亿元（其中少数股东权益148.80亿元）。2011年1~9月，公司合并口径实现营业收入181.41亿元，利润总额36.61亿元。

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

公司已于2011年注册短期融资券额度35

亿元，并于2011年11月23日成功发行“11浙交投CP001”，发行额度为15亿元。公司计划于2012年度发行第一期短期融资券，发行额度为20亿元，期限为365天（以下称“本期短期融资券”）。

本期短期融资券募集资金将全部用于归还公司短期借款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

近年来，中国高速公路发展迅速。截至2010年底，中国高速公路由“十五”期末的4.1万公里发展到7.4万公里，新增3.3万公里。从浙江省内高速公路建设情况来看，“十一五”期间，浙江全省公路建设累计完成投资2430亿元，位居全国前列。2011年，浙江省公路建设完成投资417亿元，比2010年同期增加15亿元，其中高速公路建设完成投资194亿元。截至2011年底，浙江建成高速公路总里程达到3500公里，密度居全国第二。

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和政府支持优势。

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的区域性优化整合，公司所属的高速公路公司已整合为8大区域性高速公路管理板块，实现了集约化经营、规模化经营；公司专门成立了财务中心，本部对集团内部资金监控和调度能力得到加强，资金运用效率得以提高；公司设立了监事会，负责监督董事和高级管理人员执行职务行为等职责，从而进一步完善了法人治理结构。从总体情况看，公司已基本建立健全了一整套管理制度和良好的管理机制，并不断完善内部管理系统，积极有效地进行改革、改制，整体管理风险低。

截至2010年底，公司旗下高速公路营运里程已达2380公里，约占全省的70%。近几年公

司通行费收入持续增长。2010 年公司实现车辆通行费收入 96.75 亿元,同比增长 10.65%。2011 年 1~9 月,公司实现车辆通行费收入 78.04 亿元,占 2010 年全年的 80.66%。

截至 2011 年 9 月底,公司在建的 3 个高速公路项目总建设规模 91.156 公里,批准投资总额 77.53 亿元。截至 2011 年 9 月底,上述工程累计完成投资 46.11 亿元,占投资总额的 59.47%。

近年来公司资产规模不断扩大,资产质量良好,但伴随投资快速扩张,债务负担加重;公司经营活动现金流入量较大,盈利能力较强。未来几年新建高速公路陆续通车有望逐步推动公司整体盈利规模及现金流的增长。综合看,公司主体长期信用风险极低。

经联合资信评定,公司的主体长期信用评级为 AAA,评级展望为稳定。

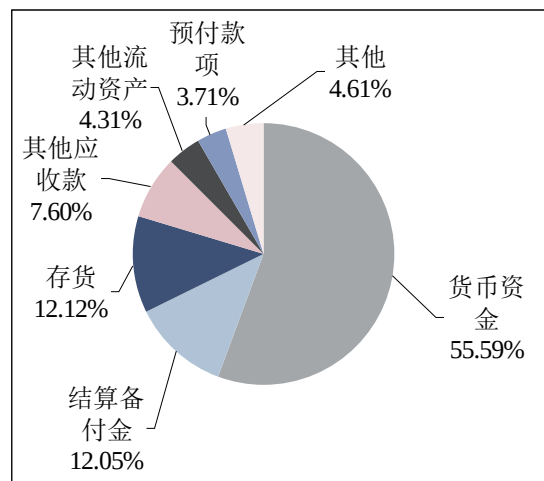
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2008~2010年,公司资产总额在波动中有所增长,年均复合增长4.86%。其中,2009年公司资产规模增幅较大,主要是由于公司发行中期票据导致获得的货币资金以及固定资产的增加。截至2010年底,公司合并资产总额1333.25亿元,较2009年略有下降(同比减少3.30%)。其中,流动资产合计占24.31%、非流动资产占75.69%。2008~2010年,公司资产结构相对稳定,以非流动资产为主,符合高速公路行业的经营特点。

截至2010年底,公司流动资产合计324.14亿元,同比增长6.29%。流动资产中占比较大的为货币资金、结算备付金和存货(见图1)。

图 1 2010 年底公司流动资产结构



资料来源：公司提供

2009年底,公司货币资金较2008年增加74.71亿元,主要是2009年分期发行合计40亿元中期票据(计入长期借款科目)和30亿元企业债券(计入应付债券科目)所致。截至2010年底,公司货币资金180.19亿元,占流动资产的55.59%,较2009年略有下降。剔除货币资金中包括的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65.00亿元后,公司货币资金仍充沛。

公司结算备付金主要为子公司浙商证券的客户备付金,近年来公司结算备付金增长速度较快,年复合增长率为107.12%。截至2010年底,结算备付金为39.07亿元,占流动资产的12.05%。

截至2010年底,公司其他应收款净额为24.65亿元,占流动资产的7.60%。从账龄看,账龄在1年内的应收账款占比为33.01%,1~2年的占比为24.62%,2~3年的占比12.84%,3年以上的占比29.53%,其他应收款账龄偏长,其中5年以上占比28.99%,主要为温州市、宁波市、乐清市等政府性借款,回收风险较低。公司对其他应收款按个别认定和账龄分析法计提坏账准备1.15亿元。

表 1 公司前五名应收账款情况（万元）

名称	账面余额	性质或内容
政府性借款	52759.56	借款
浙江省财务开发公司	18000.00	应收股权转让款
杭州市交通投资集团有限公司	11500.00	应收股权转让款
定向资产管理业务收入	3483.17	应收资产管理业务收入款
临安市土地储备中心	2710.00	土地拆迁款

资料来源：审计报告

2008~2010年，公司存货有所下降，三年复合增长率为-10.92%。截至2010年底公司存货39.28亿元，较2009年略有减少，主要是工程施工（已完工未结算款）和开发成本，分别占存货的30.63%和48.76%。公司存货整体质量较好。

截至2011年9月底，公司资产总额1351.81亿元，较2010年底增长1.39%。其中，流动资产占20.84%，非流动资产占79.16%，资产构成较上年变化不大。

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波动性上升，2010年为25.11次，应收账款和应收票据额度较小且变现能力强；公司存货周转次数持续上升，2010年为3.57次，存货周转速度正常。

总体来看，公司现金类资产充裕，应收账款和存货周转速度正常；资产构成以优质道路等固定资产为主，资产流动性一般，但整体资产质量良好。

2. 现金流分析

从经营活动看，2008~2010年公司经营活动的现金流入量和净流量均呈现波动性增长趋势。2010年，公司销售商品、提供劳务收到现金213.16亿元，同比增长19.88%。受股票市场波动影响，2008~2010年浙商证券收取手续费和佣金的现金分别为12.33亿元、17.69亿元和16.02亿元。公司“收到的其他与经营活动有关的现金”和“支付的其他与经营活动有关的现金”两项科目主要反映浙商证券及其子公司代买卖证券款的变动净额（增加计为流入，减少

则计为流出），此外还包括收到和归还的投标保证金和履约保证金等。受代买卖证券款变化影响，公司经营活动现金流量净额波动较大，2008~2010年分别为49.88亿元、137.64亿元和73.88亿元。从收入实现质量看，2008~2010年公司现金收入比分别为100.80%、81.40%和91.17%，现金回收质量一般。

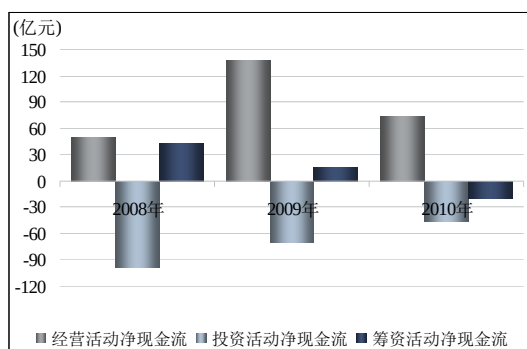
投资活动方面，公司投资活动现金流入规模较小。其中2008年主要为转让杭长高速公路和绍诸高速公路51%等公司的股权，2009年主要为转让杭州石大公路有限公司等公司股权，均反映在收回投资收到的资金，2010年主要为银行理财收到的现金（反映在收回投资收到的资金）以及收回集团外借款（反映在收到其他与投资活动有关的现金）；2008~2010年，随着在建高速公路的完工，公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金流出年均复合减少28.73%。公司投资活动产生的现金流量净额表现为净流出，随着投资支出的减少，其绝对额有所收缩，2010年绝对额为45.97亿元。

2008~2010年，公司筹资活动前现金流量净额分别为-49.78亿元、67.95亿元和27.92亿元。其中，2009年经营活动净现金流大幅增加的同时投资规模有所收缩，使得公司筹资活动前现金流量净额转负为正。2010年经营活动净现金流有所下降，但同时伴随投资活动规模的收缩，公司筹资活动前现金流量净额略有下降，但仍然为正，经营活动产生的现金流量净额可以覆盖当年投资支出。

从筹资活动来看，三年来公司筹资活动产生的现金流入和流出波动中均有所下降。2009年，公司筹资活动现金流入增幅明显放缓，同比增长仅4.63%，除银行借款融资外，公司收到嘉兴市交通投资集团有限责任公司借款33.50亿元，反映在收到其他与筹资活动有关的现金科目；2010年，公司筹资活动现金流入明显下降，同比下降幅度为48.35%，主要为取得借款收到的现金大幅下降；筹资活动现金流出

主要为偿还债务和利息支付的现金，公司于 2009 年 5 月兑付 2008 年发行的 45 亿元短期融资券，导致 2009 年筹资活动现金流出同比增长 11.88%。2010 年，公司筹资活动现金流出为 270.40 亿元，同比下降 42.26%。

图 2 2008-2010 年公司现金流变化情况



资料来源：公司年报

2011 年 1~9 月，公司销售商品、提供劳务收到的现金为 175.55 亿元，为 2010 年全年的 82.36%，现金收入比为 96.77%，收入实现质量较 2010 年保持稳定。同时，受浙商证券收取的代理买卖证券款减少的影响，公司支付其他与经营活动有关的现金规模较大，为 93.21 亿元。导致公司经营活动净现金流为-2.87 亿元。2011 年 1~9 月，公司收回投资所收到的现金规模较大，为 25.49 亿元，主要为银行理财收到的现金；购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 35.86 亿元，投资活动净现金流为-5.55 亿元。同期，公司筹资活动产生的现金流量净额继续保持负值，为-45.75 亿元。

总体看，公司经营活动获取现金能力较强，但受代买卖证券款变化的影响，经营活动净现金流波动大。从未来发展看，随着交通流量的增加、在建工程的投入运营，预计经营活动现金流量还将继续增长；未来 2-3 年，公司仍有大量在建、新建和拟建项目的投资计划，加之公司未来偿还借款规模增大，未来公司仍需依赖于外部债务融资。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，近几年公司流动

比率和速动比率逐年提高，但仍保持较低水平。其中，2010 年流动比率和速动比率分别为 76.27%和 67.03%；2011 年 9 月底，分别为 71.51%和 59.63%。2008~2010 年公司经营现金流动负债比加权平均值为 21.09%。可以看出，公司债务规模较大，存在一定的短期债务偿还压力。考虑到公司整体强劲的竞争实力、稳定的车辆通行费现金流入和畅通的融资渠道，公司短期偿债能力较强。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券发行额度 20 亿元，占 2011 年 9 月底公司短期债务、全部债务的比重分别为 11.34%和 2.76%；公司本期短期融资券和 2011 年 11 月发行的第一期短期融资券（“11 浙交投 CP001”，发行额度为 15 亿元）合计 35 亿元，占 2011 年 9 月底公司短期债务、全部债务的比重分别为 19.84%和 4.82%。本期短期融资券的发行对公司债务结构有一定影响。

截至 2011 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 71.22%和 65.10%。以 2011 年 9 月底财务数据为基础，综合考虑 2011 年 11 月公司发行的“11 浙交投 CP001”，本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至 71.95%和 66.16%，公司债务负担有所加重。同时考虑到公司本期短期融资券募集资金将全部用于归还公司短期借款，公司实际债务将低于上述计算值。

截至 2011 年 9 月底，公司现金类资产 167.50 亿元，剔除货币资金中包括的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 85.82 亿元后，公司现金类资产仍达 81.68 亿元，现金类资产对本期短期融资券的覆盖倍数为 4.08 倍。对“11 浙交投 CP001”和本期短期融资券合计发行额度的覆盖倍数为 2.33 倍。公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

2008~2010 年，公司经营活动现金流入量

规模大，分别为“11 浙交投 CP001”和本期短期融资券合计发行额度的 5.61 倍、8.19 倍和 7.60 倍；公司经营活动获取的现金流量净额分别为“11 浙交投 CP001”和本期短期融资券合计发行额度的 1.43 倍、3.93 倍和 2.11 倍。公司经营活动产生的现金流对本期短期融资券覆盖程度高。

综合分析，公司对本期短期融资券的保障能力强。

截至2011年9月底，公司对外担保总额为 57.80 亿元，占2011年9月底公司所有者权益的 14.86%。其中公司为浙江省国资委下属的浙江能源集团有限公司（为互保）、巨化集团公司分别提供了47亿元和9亿元的企业债券担保，向浙江海越股份有限公司提供了1.8亿元的担保。浙江能源集团有限公司和巨化集团公司均为浙江省属大型国有企业，整体实力和财务状况均较好，担保风险低；浙江海越股份有限公司为A股上市公司，同时浙江海越股份有限公司以其对公司的债权向公司提供反担保；浙江物产瑞丰物资有限公司为公司与浙江省属国有企业浙江物产集团有限公司共同投资设立的公司。公司或有负债风险较低。

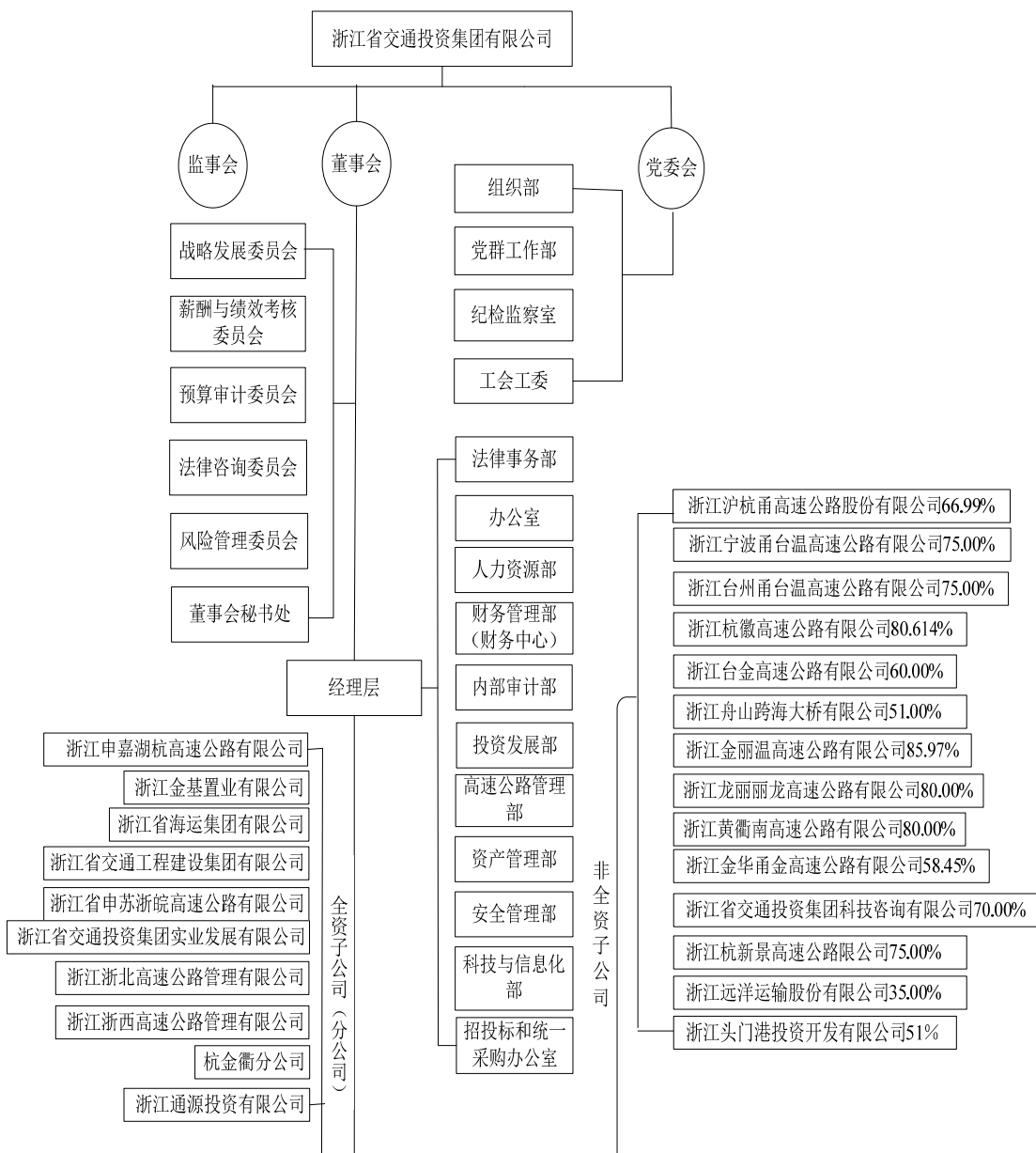
公司与多家银行合作良好，截至 2011 年 9 月底，公司共计获得主要银行授信额度（合并口径）为 1233.05 亿元，未使用额度为 788.69 亿元，间接融资渠道畅通。此外，公司本部已于 2004 年发行了 7 年期 14 亿元企业债券；2005~2008 年 5 月底，公司共成功发行 4 期短期融资券；2009 年 3 月、4 月、8 月和 11 月，公司分别发行了 30 亿元企业债券和 15 亿元、10 亿元、15 亿元中期票据；2010 年 5 月，公司发行 15 亿元短期融资券；2011 年 11 月，公司发行 15 亿元短期融资券。公司在资本市场具有较强的融资能力。从成立至今，公司无偿债违约记录。

六、综合评价

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和政府支持优势。近年来公司资产规模不断扩大，盈利能力较强。但伴随投资快速扩张，公司负债水平呈上升趋势，债务负担加重。预计未来新建高速公路陆续通车有望逐步推动公司整体盈利规模及现金流的 growth。总体看，公司主体长期信用风险极低。

公司资产以固定资产为主，整体资产流动性一般，但现金类资产充裕，对本期短期融资券的保障能力强；公司经营活动获现能力强，经营活动现金流对本期短期融资券的保护能力强。总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险极低。

附件1 公司组织结构图



附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动资产：					
货币资金	1195000.48	1942074.41	1801937.39	22.80	1539575.28
结算备付金	91075.29	165412.83	390714.71	107.12	123788.39
交易性金融资产	22758.72	41966.09	80377.21	87.93	135152.32
应收票据	31.50	2447.36	225.37	167.48	230.50
应收账款	73240.24	127151.07	56398.19	-12.25	65881.85
预付款项	145869.95	122830.98	120205.93	-9.22	123516.38
应收利息	420.60	1112.22	4401.57	223.50	3528.97
应收股利					225.00
其他应收款	120462.45	130982.95	246481.49	43.04	264832.43
买入返售金融资产			8016.28		
存货	495079.49	415251.74	392857.68	-10.92	468142.71
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	22298.55	100250.02	139748.11	150.34	92671.55
流动资产合计	2166237.26	3049479.65	3241363.92	22.32	2817545.37
非流动资产：					
可供出售金融资产	24073.16	50333.44	162542.53	159.85	35173.51
持有至到期投资	20466.67	12370.05	57852.04	68.13	127220.72
长期应收款		2089.82	6072.97		7332.07
长期股权投资	262661.10	235561.09	292753.32	5.57	246711.69
投资性房地产	5553.68	12592.46	13012.86	53.07	21469.49
固定资产	6640568.74	7929330.90	7229691.26	4.34	8266421.07
在建工程	1451148.02	940528.30	838276.81	-24.00	560396.67
工程物资					
固定资产清理	-1643.17	149.94	884.56		437.28
油气资产					
无形资产	1301523.64	1289456.00	1226114.52	-2.94	1178397.43
开发支出					
商誉	231681.10	231681.10	226490.10	-1.13	222985.44
长期待摊费用	8861.95	10616.97	14466.85	27.77	12818.23
递延所得税资产	12919.26	21373.21	19572.23	23.08	17885.33
其他非流动资产	133.36	1854.83	3423.88	406.69	3346.37
非流动资产合计	9957947.50	10737938.12	10091153.94	0.67	10700595.29
资产总计	12124184.77	13787417.78	13332517.86	4.86	13518140.66

附件 2-2 合并资产负债表（负债和所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动负债：					
短期借款	2088482.69	803476.83	1289780.00	-21.41	1050557.64
交易性金融负债	380.11			-100.00	
应付票据	58262.39	43931.68	65667.99	6.17	33934.68
应付账款	593466.96	855598.97	782954.55	14.86	825635.89
预收款项	348782.89	218205.57	111415.18	-43.48	91903.41
卖出回购金融资产款					
应付职工薪酬	84329.22	107124.41	113647.96	16.09	106830.25
应交税费	23663.92	72718.37	98892.39	104.43	104383.79
应付利息	29903.86	34870.27	42095.33	18.65	47029.98
应付股利					19814.25
其他应付款	335838.50	628906.33	322258.29	-2.04	257476.54
代理买卖证券款	505438.44	977921.62	913015.66	34.40	521650.76
一年内到期的非流动负债	373920.00	136630.00	244900.00	-19.07	679760.00
其他流动负债	59856.60	176043.38	265018.67	110.42	200941.20
流动负债合计	4502325.58	4055427.45	4249646.03	-2.85	3939918.38
非流动负债：					
长期借款	3667316.46	5165169.16	4894498.40	15.53	5091422.56
应付债券	240000.00	535000.00	400000.00	29.10	400000.00
长期应付款	31069.28	31531.85	89331.18	69.56	154634.26
专项应付款					4211.22
预计负债	3386.45	15305.16	2513.78	-13.84	2123.78
递延所得税负债	39262.54	47932.56	34836.72	-5.80	28974.18
其他非流动负债	2450.39	5368.44	9361.62	95.46	6686.49
非流动负债合计	3983485.12	5800307.16	5430541.70	16.76	5688052.50
负债合计	8485810.71	9855734.61	9680187.72	6.81	9627970.88
所有者权益：					
实收资本（或股本）	500000.00	500000.00	500000.00		500000.00
资本公积	920173.10	930411.37	937560.50	0.94	942749.42
盈余公积	59489.27	71013.85	86189.96	20.37	86189.96
未分配利润	599070.01	673956.95	763545.74	12.90	873207.00
外币报表折算差额					
归属于母公司所有者权益合计	2078732.38	2175382.17	2287296.20	4.90	2402146.39
少数股东权益	1559641.68	1756301.00	1365033.94	-6.45	1488023.39
所有者权益合计	3638374.06	3931683.16	3652330.13	0.19	3890169.78
负债和所有者权益总计	12124184.77	13787417.78	13332517.86	4.86	13518140.66

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1-9 月
一、营业总收入	1573611.67	2184321.22	2337957.54	21.89	1814102.14
其中: 营业收入	1456165.12	2009051.54	2172152.98	22.13	1814102.14
利息收入	16772.85	17007.42	22662.99	16.24	
手续费及佣金收入	100673.70	158262.26	143141.57	19.24	
二、营业总成本	1367251.56	1863506.74	2027405.58	21.77	1635552.24
其中: 营业成本	860708.07	1338240.83	1441280.31	29.40	1231232.84
利息支出	4046.66	2977.18	3664.22	-4.84	
手续费及佣金支出	623.15	1507.26	3880.85	149.56	
营业税金及附加	56787.20	88042.42	81946.91	20.13	53283.89
销售费用	43285.94	42509.94	9941.15	-52.08	22689.33
管理费用	66530.04	110887.49	158726.09	54.46	58743.00
财务费用	325650.76	275153.67	322176.53	-0.53	265866.88
资产减值损失	9619.74	4187.95	5789.52	-22.42	3736.29
加: 公允价值变动收益 (损失以“-”号填列)	-27105.02	479.82	5124.48		-4601.56
投资收益 (损失以“-”号填列)	28833.33	44228.43	28370.04	-0.81	182132.16
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	23293.29	11164.49	13053.87	-25.14	619.76
汇兑收益 (损益以“-”号添列)	-178.41	54.65	1530.31		
三、营业利润 (亏损以“-”号填列)	207910.00	365577.39	345576.79	28.92	356080.50
加: 营业外收入	10318.07	19490.15	21826.43	45.44	14932.87
减: 营业外支出	-8729.04	21386.06	6062.94		4878.18
其中: 非流动资产处置损失	986.33	452.34	1307.85	15.15	
四、利润总额 (亏损总额以“-”号填列)	226957.10	363681.47	361340.28	26.18	366135.19
减: 所得税费用	90417.67	143726.89	148969.44	28.36	134521.03
五、净利润 (净亏损以“-”号填列)	136539.44	219954.58	212370.84	24.71	231614.16
其中: 归属于母公司所有者的净利润	36153.06	87592.79	110052.82	74.47	115661.27
少数股东损益	100386.38	132361.79	102318.02	0.96	115952.90

附件 4 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1-9 月
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	1586213.05	1778112.93	2131567.89	15.92	1755514.57
处置交易性金融资产净增加额	17115.04	-26964.12	-14241.45		-46993.16
收取利息、手续费及佣金的现金	123263.46	176926.29	160202.93	14.00	105733.43
收到的税费返还	88.95	4902.69	19170.37	1368.03	201.91
收到其他与经营活动有关的现金	237243.44	933687.13	362986.90	23.69	442971.55
经营活动现金流入小计	1963923.94	2866664.93	2659686.64	16.37	2257428.31
购买商品、接受劳务支付的现金	641117.72	707988.53	1050179.10	27.99	1021739.83
处置交易性金融资产净减少					
支付利息、手续费及佣金的现金	10951.79	4484.44	7545.07	-17.00	6172.94
支付给职工以及为职工支付的现金	128442.90	141275.80	168404.91	14.50	137555.63
支付的各项税费	249149.57	194314.72	218956.03	-6.25	188550.54
支付其他与经营活动有关的现金	435504.68	442165.88	475772.77	4.52	932148.43
经营活动现金流出小计	1465166.66	1490229.37	1920857.89	14.50	2286167.37
经营活动产生的现金流量净额	498757.28	1376435.56	738828.75	21.71	-28739.06
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	88087.50	85870.84	161220.57	35.29	254872.25
取得投资收益收到的现金	10855.40	9830.14	34295.45	77.74	22768.93
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	5604.89	19754.66	5477.12	-1.15	5491.63
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	16328.72			-100.00	183533.21
收到其他与投资活动有关的现金	8906.78	44885.21	198302.06	371.85	10680.75
投资活动现金流入小计	129783.29	160340.85	399295.20	75.40	477346.77
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	986481.49	735092.11	501065.25	-28.73	358616.51
投资支付的现金	54364.88	118477.52	340000.16	150.08	190114.03
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	82445.30	-12697.29	10174.50	-64.87	-19634.90
支付其他与投资活动有关的现金	3000.00	16381.31	7728.45	60.50	3738.00
投资活动现金流出小计	1126291.67	857253.65	858968.36	-12.67	532833.64
投资活动产生的现金流量净额	-996508.38	-696912.80	-459673.16	-32.08	-55486.87
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	86452.21	150277.40	78861.49	-4.49	56207.49
取得借款收到的现金	4511563.76	4335849.21	2411296.00	-26.89	1558854.97
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金	34540.00	360834.27	13259.70	-38.04	17643.91
筹资活动现金流入小计	4632555.97	4846960.88	2503417.19	-26.49	1632706.37
偿还债务支付的现金	3711241.24	4149691.25	2246127.97	-22.20	1649987.88
分配股利、利润或偿付利息支付的现	478334.40	448705.73	441946.70	-3.88	425369.30

金					
支付其他与筹资活动有关的现金	2000.00	91024.92	19366.21	211.18	14858.74
筹资活动现金流出小计	4191575.65	4689421.90	2707440.88	-19.63	2090215.91
筹资活动产生的现金流量净额	440980.33	157538.98	-204023.69		-457509.54
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		-4.08	750.15		79.59
五、现金及现金等价物净增加额	-56770.77	837057.66	75882.04		-541655.88
加：期初现金及现金等价物余额	1295795.87	1239025.09	2076082.75	26.58	2151964.79
六、期末现金及现金等价物余额	1239025.09	2076082.75	2151964.79	31.79	1610308.91

附件 5 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)
1. 将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	136539.44	219954.58	212370.84	24.71
加: 资产减值准备	9619.74	4187.95	5789.52	-22.42
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	218897.51	261007.66	278067.79	12.71
无形资产摊销	67060.28	68780.72	70682.58	2.67
长期待摊费用摊销	2419.28	4403.23	4183.49	31.50
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“-”号填列)	-466.84	-5875.38	-2211.28	117.64
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)		35.29	87.14	
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	27105.02	-479.82	-5124.48	
财务费用(收益以“-”号填列)	300800.24	281019.16	321622.19	3.40
投资损失(收益以“-”号填列)	-22360.72	-41014.89	-24185.16	4.00
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	10.38	-8685.92	-624.71	
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	-6050.14	2225.67	968.08	
存货的减少(增加以“-”号填列)	-101069.25	109097.42	24407.44	
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-28665.60	-22655.29	91692.42	
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	-105082.06	513771.59	-112033.30	3.25
其他		-9336.43	-126862.82	
经营活动产生的现金流量净额	498757.28	1376435.56	738829.75	21.71
2. 不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产			68824.91	
3. 现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	1239025.09	2076082.75	2151964.79	31.79
减: 现金的期初余额	1295795.87	1239025.09	2076082.75	26.58
加: 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	-56770.77	837057.66	75882.04	

附件 6 主要计算指标

项目	2008 年	2009 年	2010 年	平均值	2011 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	23.40	21.53	25.11	23.69	--
存货周转次数(次)	1.94	2.94	3.57	3.06	--
总资产周转次数(次)	0.14	0.17	0.17	0.16	--
现金收入比(%)	100.80	81.40	91.17	90.17	101.23
盈利能力					
营业利润率(%)	36.99	29.01	29.87	31.04	29.19
总资本收益率(%)	4.45	4.96	5.08	4.92	--
净资产收益率(%)	3.75	5.59	5.81	5.59	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	51.78	59.18	59.18	57.70	58.53
全部债务资本化比率(%)	63.86	62.96	65.37	65.10	65.10
资产负债率(%)	69.99	71.48	72.61	71.22	71.22
偿债能力					
流动比率(%)	48.11	75.20	76.27	71.51	71.51
速动比率(%)	37.12	64.96	67.03	60.43	59.63
经营现金流动负债比(%)	11.08	33.94	17.39	21.09	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.10	2.73	2.94	2.71	--
全部债务/EBITDA(倍)	7.78	6.66	6.65	6.88	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.08	0.10	0.04	0.03	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-1.60	2.22	0.86	0.78	--
本期短期融资券偿债能力					
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	9.82	14.33	13.30	12.91	--
经营活动现金流量净额偿债倍数	2.49	6.88	3.69	4.41	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	-0.08	0.10	0.04	0.03	--
现金偿债倍数(倍)	6.09	9.93	9.41	8.90	8.37

注：公司 2011 年三季度财务数据未经审计。

附件 7 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	营业收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	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%
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	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
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
现金偿债倍数	现金类资产/本期短期融资券到期偿还额

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据
 短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期(非流动) 负债+应付票据
 长期债务=长期借款+应付债券
 全部债务=短期债务+长期债务
 EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销
 利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出
 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

附件 8 短期债券信用等级设置及其含义

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 2012 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

浙江省交通投资集团有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。浙江省交通投资集团有限公司如发生重大变化，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省交通投资集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现浙江省交通投资集团有限公司出现重大变化，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短期融资券的信用等级。

如浙江省交通投资集团有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资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省交通投资集团有限公司、主管部门、交易机构等。

