

信用等级公告

联合[2013] 1316 号

联合资信评估有限公司通过对浙江省铁路投资集团有限公司 2013 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

浙江省铁路投资集团有限公司
2013 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

二零一三年九月五日



浙江省铁路投资集团有限公司

2013 年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

本期短期融资券发行额度: 5 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 补充流动资金, 偿还银行贷款

评级时间: 2013 年 9 月 5 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 6 月
现金类资产(亿元)	60.27	58.16	56.00	59.85
资产总额(亿元)	359.47	435.71	485.48	511.46
所有者权益(亿元)	138.28	160.42	186.09	196.69
短期债务(亿元)	12.08	27.93	40.51	36.16
全部债务(亿元)	58.38	77.52	83.38	87.69
营业收入(亿元)	61.61	63.06	70.97	47.62
利润总额(亿元)	10.86	12.87	12.77	7.91
EBITDA(亿元)	14.28	17.92	17.30	--
经营性净现金流(亿元)	12.42	12.84	11.73	8.24
净资产收益率(%)	5.83	5.96	5.29	--
资产负债率(%)	61.53	63.18	61.67	61.54
速动比率(%)	127.42	85.00	71.19	69.49
经营现金流负债比(%)	17.46	12.36	9.26	--
现金偿债倍数(倍)	12.05	11.63	11.20	11.97

注: 1、公司 2013 年上半年财务数据未经审计。

2、2012 年其他流动负债中的短期融资券已调回至短期债务中。

分析师

黄 滨 李钊纳

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, 浙江省铁路投资集团公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2013 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状况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很低。

优势

1. 公司作为浙江省政府授权的大型国有资产经营公司, 在铁道部与浙江省合作项目中履行浙江省产权代表职能, 受政府的支持力度大。
2. 公司流动资产中现金类资产较为充足, 应收账款周转效率较高, 其他应收账款回收风险较小, 资产流动性较好, 整体资产质量较高。
3. 公司经营性现金流较好, 现金类资产较充足, 对公司本期短期融资券的保障能力强。

关注

1. 公司商品房销售板块, 易受宏观政策调控的影响, 价格波动性较大, 发展具有一定的不确定性。
2. 公司的有息债务负担主要源于化工、房地产及大宗贸易板块, 且短期债务占比较高, 公司经营性业务实际债务负担较重。

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）与浙江省铁路投资集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与浙江省铁路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，未因浙江省铁路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铁路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、浙江省铁路投资集团有限公司 2013 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。

一、主体概况

浙江省铁路投资集团有限公司（以下简称“公司”）前身浙江省发展投资集团有限公司（以下简称“省发展集团”）成立于 2001 年 10 月，注册资本金 11 亿元。为加快浙江省铁路建设，理顺铁路投资、建设和运作管理体制，2006 年 6 月 26 日，根据浙江省人民政府浙政发【2006】37 号文，公司在省发展集团整体改制的基础上成立，并于 2006 年 9 月正式挂牌，注册资本 20 亿元。2009 年 8 月根据浙江省人民政府国有资产监督管理委员会浙国资产【2009】36 号国有资产监督管理委员会《关于同意省铁路投资集团有限公司转增注册资本的批复》的规定，公司以铁路建设专项拨款形成的资本公积人民币 30 亿元转增注册资本。2012 年根据《关于同意浙江省铁路投资集团有限公司转增注册资本的批复》（浙国资产权【2012】46 号），公司以财政拨付专款形成的资本公积 50 亿元转增注册资本（本期增资业经大华会计师事务所有限公司浙江（万邦）分所审验，并出具了大华（浙）验字【2012】49 号验资报告），截至 2012 年底，公司注册资本 100.00 亿元，浙江省国有资产监督管理委员会是公司的实际控制人。

公司内设办公室、项目管理部、投资发展部、资产经营部、财务管理部、审计法务部、人力资源部和党群工作部 8 个职能部门。截至 2012 年底，公司拥有全资及控股二级子公司 13 家。

公司主要经营范围：铁路、城际及其他轨道交通工程项目的投资、建设、运作管理；铁路、城际及其他轨道交通的客货运项目，仓储项目以及铁路沿线配套项目的投资经营的管理；高新技术产业、先进装备业、新型材料产业、精细化工产业、房地产业、国内外贸易业、现代服务业的投资管理；资产投资管理。

截至 2012 年底，公司（合并）资产总额为 485.48 亿元，所有者权益合计 186.09 亿元（含

少数股东权益 22.34 亿元）；2012 年公司实现营业收入 70.97 亿元，利润总额 12.77 亿元。

截至 2013 年 6 月底，公司（合并）资产总额为 511.46 亿元，所有者权益合计 196.69 亿元（含少数股东权益 27.19 亿元）；2013 年 1-6 月，公司实现营业收入 47.62 亿元，利润总额 7.91 亿元。

公司注册地址：浙江省杭州市求是路 8 号公元大厦北楼 25 楼；法定代表人：余健尔。

二、本期短期融资券概况

公司 2013 年注册短期融资券额度 5 亿元，2013 年第一期计划发行 5 亿元，期限 365 天（以下简称“本期短期融资券”）。

本期短期融资券募集资金中 1 亿元将用于补充公司贸易业务的运营资金，1 亿元将用于进出口和转口业务运营资金，3 亿元将用于置换银行贷款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是经浙江省政府授权成立的大型国有资产经营公司，截至 2012 年底，公司注册资本 100 亿元，浙江省国有资产监督管理委员会是公司的实际控制人。

公司目前已形成铁路、化工、商品房销售和大宗商品贸易等核心板块，同时公司是浙江省铁路投资的责任主体，履行原铁道部和浙江省铁路合作项目中浙江省产权代表的职能，参与新建铁路项目的建设和竣工项目的经营管理。

铁路板块，公司拥有二级控股子公司浙江金温铁道开发有限公司（以下简称“金温公司”），参股子公司萧甬铁路有限公司、新长铁路有限责任公司、浙江沿海铁路温福线、浙江沿海铁路甬台温线、衢常铁路有限公司、杭甬客运专线有限责任公司、沪杭铁路客运专线股份有限公司、宁杭铁路客运专线股份有限公司、

沪昆铁路客运专线浙江有限公司、金丽温铁路有限责任公司、杭州铁路枢纽建设有限公司等。公司铁路运营管理水平和现代化水平较高。

化工板块，公司相对控股的浙江江山化工股份有限公司（以下简称“江山化工”）于 2006 年 8 月在深圳证券交易所上市，股票简称“江山化工”，股票代码 002061，其 DMF（二甲基甲酰胺）生产能力达 16 万吨/年，DMAC（二甲基乙酰胺）生产能力达 4 万吨/年，是全球最大的 DMF 生产企业之一和中国最大的 DMAC 生产企业；公司控股的宁波镇洋化工发展有限公司（以下简称“镇洋化工”）拥有年产 23 万吨的烧碱生产生产能力。

商品房销售及租赁板块，公司控股浙江省铁投房地产集团有限公司，下属子公司包括：杭州翡翠城房地产开发有限公司、浙江铁投绿城房地产开发有限公司、嘉兴发展房地产开发有限公司、浙江铁建绿城房地产开发有限公司、浙江省浙经房地产公司和上海浙铁绿城房地产开发有限公司等公司，均拥有丰富的房地产开发经验，公司在浙江省房地产业内有较强的竞争优势和品牌优势。

大宗商品贸易板块，主要由公司控股子公司浙江发展实业有限公司所控股的浙江省省直经易物资有限公司、浙江铁路物资有限公司和浙江省铁投国际贸易有限公司负责运营，大宗贸易业务主要为石油和钢材贸易和电解铜、电解镍国际贸易业务，该板块毛利率较低，但是基本符合贸易行业的特征。

公司已形成多元化发展格局，各板块发展稳定，综合竞争力强。

从公司管理来看，公司已建立健全了一整套管理制度和良好的管理机制，并不断提高内部管理水平，不断完善内部管理系统，积极有效地进行改革、改制，整体管理风险较低。

总体看，公司法人治理结构完善，管理水平高，内部控制制度完善，整体经营状况良好。公司营业收入和利润水平不断提高，资产质量较好，整体偿债压力较重，直接、间接融资渠

道畅通。公司主体长期信用风险很低，经联合资信评定，公司的主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

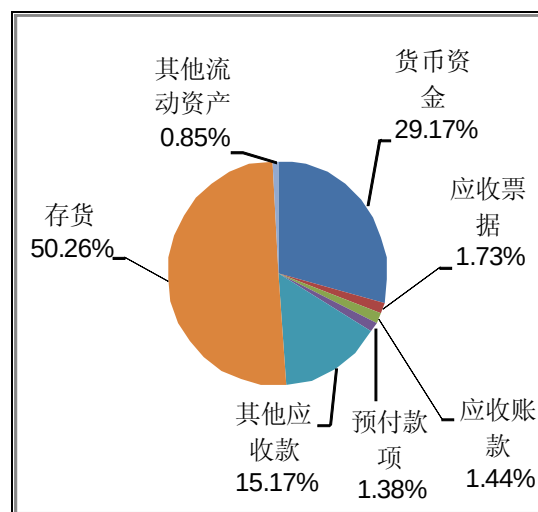
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2010~2012 年，公司资产总额复合增长 16.21%。截至 2012 年底，公司资产总额为 485.48 亿元，较上年增长 11.42%，其中流动资产占 37.80%，非流动资产占 62.20%。公司资产以非流动资产为主。

2010~2012 年，公司流动资产复合增长率 13.78%。截至 2012 年底，公司流动资产 181.24 亿元，较上年增长 13.78%，主要是由于存货大幅增长所致。流动资产构成主要为货币资金（占 29.17%）、其他应收款（占 15.17%）和存货（占 50.26%）。

图 1 截至 2012 年底公司流动资产构成



资料来源：审计报告

2010~2012 年，公司现金类资产复合变动率 -3.61%。截至 2012 年底为 56.00 亿元。截至 2012 年底，公司货币资金为 52.86 亿元，较上年降低 4.09%。货币资金主要为银行存款 21.05 亿元和其他货币资金 31.80 亿元，其中受限制的货币资金合计 0.56 亿元；应收票据 3.14 亿元。公司现金类资产较充足。

2010~2012 年，公司应收账款复合变动率为

-8.09%。截至2012年底为2.61亿元，同比增长27.43%，主要为贸易类企业和化工企业产品的应收销售款项。应收账款账龄在1年以内的占92.82%；账龄在2~3年的占2.44%；账龄在3年以上的占比4.74%。公司应收账款共计提坏账准备0.16亿元。从公司销售债权周转效率看，2010~2012年，公司销售债权周转次数三年平均值为13.85次，2012年为13.08次，公司销售债权周转效率高。

表1 截至2013年6月底公司应收账款前五名
金额和占比（单位：万元/%）

客户名称	账面余额	占总额比例
中铁十七局杭长客运专线	5436.00	19.18
中铁十九局杭长客运专线	5205.00	18.37
泰安圣奥化工有限公司	1126.68	3.98
中铁四局宁杭客运专线	831.00	2.93
SAMSUNG FINE CHEMICA	491.09	1.73

资料来源：公司提供

2010~2012年，公司其他应收款复合增长率8.27%。截至2012年底，公司其他应收款为27.49亿元，同比增长11.80%，主要系房产项目的往来款增加所致。其他应收款账龄在1年以内的占比12.48%；账龄在1~3年的占比5.05%；账龄在3年以上的占比82.47%。其他应收款共计提坏账准备2.05亿元。公司的其他应收款单位主要为旗下的房产公司，房产公司的项目从2013年期，均有持续的资金回笼，应收账款到期不能回收的风险较小。

2010~2012年，公司存货增长较快，年均复合增长率为35.87%。截至2012年底，公司存货为91.09亿元，较上年增长14.26%，主要是房地产板块投资增加，导致开发成本和开发产品大幅增长所致，其中开发成本和开发产品分别占88.67%和0.73%，公司已累计计提存货跌价准备97.97万元。2010~2012年，公司存货周转次数有所下降，三年平均值为0.92次，2012年为0.65次，总体看，公司存货周转效率较低。

表2 截至2013年6月底公司其他应收款前五名
金额和占比 单位：万元/%

单位名称	账面余额	占总额比例
浙江建投发展房地产开发有限公司	151392.58	63.83
绿城房地产集团有限公司	73117.05	30.83
杭州余杭区房地产管理处住宅物业保修金	1728.50	0.73
嘉兴市科泓投资有限责任公司	1625.00	0.69
余杭区人民政府人民防空办公室	680.80	0.29

资料来源：公司提供

截至2013年6月底，公司资产总额511.46亿元，较2012年底增长5.35%，其中流动资产177.08亿元，非流动资产334.38亿元。公司资产的增长主要源于可供出售的金融资产、在建工程、长期股权投资和其他非流动资产的增长。截至2013年6月底，公司可供出售的金融资产21.00亿元，较2012年底增长73.42%，主要系公司持有华数传媒股票市值增长所致；2013年6月底，公司在建工程25.95亿元，较2012年底增长35.31%，主要是化工板块新项目增投资加所致；2013年6月底，公司长期股权投资115.60亿元，较2012年底增长3%，其他非流动资产123.88亿元，较2012年底增长4.63%，公司长期股权投资和其他非流动资产的增长系公司增加了铁路长期股权投资和代理的合资铁路沿线地市投资。

总体看，公司资产构成以非流动资产为主，符合其铁路建设投资集团的特点；公司流动资产中现金类资产较为充足，应收账款周转效率较高，其他应收款回收风险小，资产流动性较好，整体资产质量较好。

2. 现金流分析

经营活动方面，2010~2012年，受商品房预售款波动影响，公司经营活动现金流入量波动较大，2012年为82.49亿元，同比上升6.76%；

2012 年，公司经营活动现金流出量为 70.76 亿元，同比上升 9.83%，主要是公司购买商品、接受劳务支付的现金大幅增长所致。2010~2012 年，公司经营活动现金流净额分别为 12.42 亿元、12.84 亿元和 11.73 亿元。从收入实现质量看，2010~2012 年，公司现金收入比分别 136.65%、97.58%和 108.73%，公司现金收入比近三年有所波动，主要系公司房地产板块预收账款增长所致，但是整体收现质量较好。

投资活动方面，2010~2012 年，公司投资活动现金流入逐年增长，主要为收回投资收到的现金，2012 年为 11.92 亿元，主要系公司投资收回以及投资收益带来现金流的增加和收到与投资活动有关的现金流增加；公司投资活动现金流出主要系购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金及投资支付的现金，2011 年公司投资支付的现金，其中约 12.51 亿元为公司与绿城集团之间因合作开发上海长风项目所产生的往来款，其形成原因是合作开发项目公司成立前，需支付该项目土地款项，双方约定股权比例各为 50%，先由公司委托绿城集团代为支付上海长风项目地块土地款及契税，项目公司设立后，再将此笔往来款项转入股东对项目公司的债权投资；2011 年 9 月，上海长风项目公司成立后，公司与绿城集团各自持有 50%股权，同时，公司与绿城集团签署债权债务转让协议，将对绿城集团的 12.51 亿元的应收款转换为对上海长风项目的应收款。上海长风项目于 2011 年纳入公司合并报表，导致存货项目大幅增长，同时公司对他方股东的其他应付款（即绿城集团对合作项目按股比的债权投资）增长约 12 亿元；公司 2011 年投资支付的现金还有部分用于对参股房地产公司的借款。2012 年，投资活动现金流出为 51.60 亿元，主要系公司对在建铁路项目和化工板块新产品进行的投资。2010~2012 年，公司投资活动产生的现金流净额分别为-76.31 亿元、-67.26 亿元和-39.68 亿元。

2010~2012 年，受公司对外投资规模较大

的影响，公司筹资活动前现金流净额分别为-63.89 亿元、-54.42 亿元和-27.95 亿元，公司的经营活动不能够满足投资需求，公司存在一定的外部融资压力。

筹资活动方面，2010~2012 年，由于公司投资规模有所下降，公司筹资活动现金流入也有所下降，近三年分别为 118.56 亿元、87.04 亿元和 63.82 亿元，主要为取得借款和收到政府拨付的铁路建设专项资金（计入吸收投资收到的现金和筹资活动有关的现金）；公司筹资活动现金流出近三年分别为 45.15 亿元、34.52 亿元和 38.10 亿元，主要系偿还债务支付的现金和分配股利、利润或偿付利息支付的现金。2010~2012 年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 73.40 亿元、52.52 亿元和 25.72 亿元。

2013 年 1~6 月，公司经营活动现金流入 53.03 亿元，经营活动现金流出 44.79 亿元，经营活动产生的现金流净额为 8.24 亿元；投资活动现金流净额为-17.25 亿元，投资活动现金流出主要系公司对参股铁路杭长客专、金温扩能和宁波枢纽的投资及公司化工板块新产品研发投资的增加；筹资活动现金流净额 13.28 亿元，现金及等价物的净增加额 4.26 亿元。

总体看，公司经营活动现金流入量和净额规模较大，现金类资产较为充足，收入实现质量较好，公司的投资支出较大，经营活动产生的现金流不能覆盖公司的投资需求，公司对政府拨付的铁路建设资金及债务资金依赖度高。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标看，近三年公司流动比率和速动比率均有所下降，三年均值分别为 159.43%和 86.58%，2012 年分别为 143.13%和 71.19%，2013 年 6 月底分别为 138.73%和 69.49%；2010~2012 年公司经营现金流动负债比分别为 17.46%、12.36%和 9.26%。2010~2012 年，公司经营活动现金流入分别为 115.60 亿元、77.27 亿元和 82.49 亿元。2010~2013 年 6 月，

现金类资产分别为 60.27 亿元、58.16 亿元、56.00 亿元和 59.85 亿元。综合看，虽然公司经营活动现金流入量近年来波动下降，但是整体规模仍较大，现金类资产较为充足，公司短期偿债能力较强。

截至 2013 年 6 月底，公司对外担保余额 25.91 亿元，担保比率为 13.17%，其中公司为远兴江山有限公司提供的担保已获得对方的反担保。

表 3 截至 2013 年 6 月底公司对外担保情况

被担保方	担保金额（万元）
衢常铁路有限公司	3386.88
沿海铁路有限公司	213615.00
杭州铁路枢纽建设有限公司	26880.00
远兴江山有限公司	10965.00
新长铁路有限公司	4228.00
合计	259074.88

资料来源：公司提供

截至 2013 年 6 月底，公司合并报表范围内共获得 465 亿元授信总额，共使用授信额度 44.02 亿元，尚有 420.98 亿元授信未使用。公司间接融资渠道畅通。公司旗下江山化工为上市公司，公司拥有直接融资渠道。

五、本期短期融资券偿债能力

截至 2013 年 6 月底，公司债务总额为 87.69 亿元，短期债务为 36.16 亿元，公司本期短期融资券占公司债务总额的 5.70%，占短期债务的 13.83%，对公司债务结构有一定影响。

以 2013 年 6 月底数据为基础，不考虑其他因素，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 61.92% 和 32.03%，公司债务负担略有加重。

2010~2013 年 6 月底，公司现金类资产分别为 60.27 亿元、58.16 亿元、56.00 亿元和 59.85 亿元，对本期短期融资券的覆盖倍数为分别为 12.05 倍、11.63 倍、11.20 倍和 11.97 倍，现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

2010~2012 年，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖倍数分别为 23.12 倍、15.45 倍和 6.50 倍；经营活动现金净额对本期短期融资券的覆盖倍数分别为 2.48 倍、2.57 倍和 2.35 倍，总体看公司经营活动现金流对本期短期融资券保障能力强。

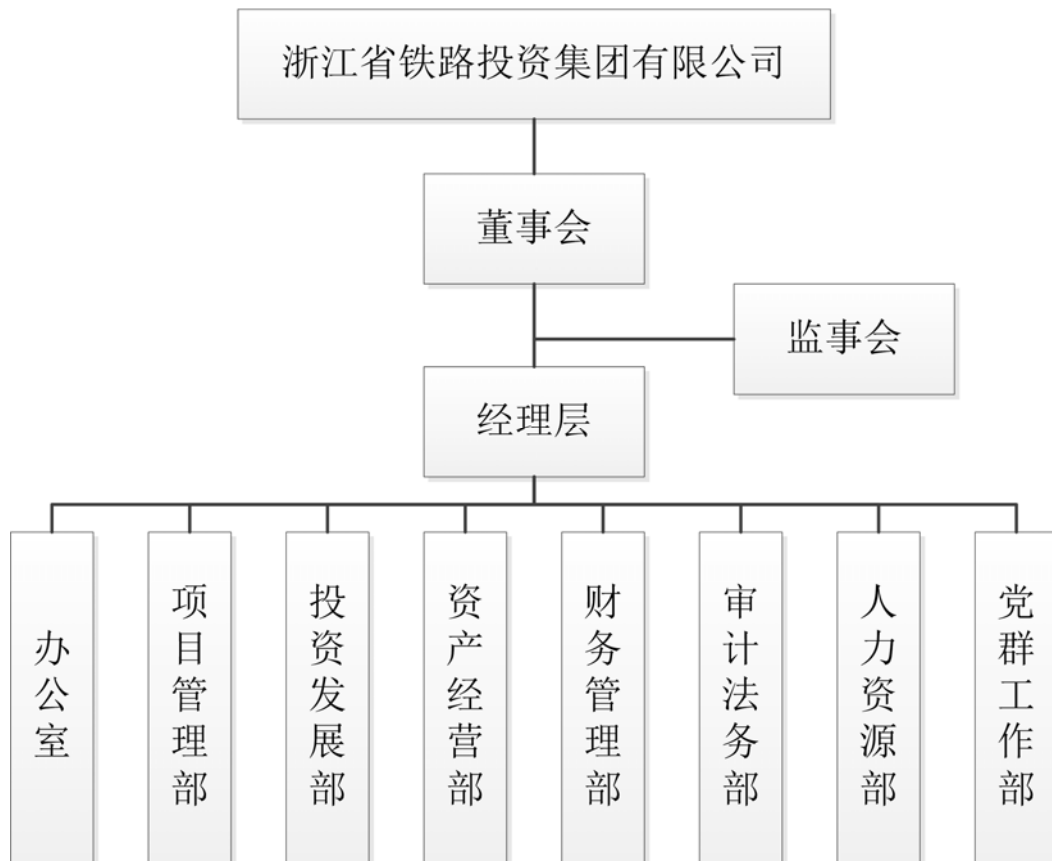
六、结论

公司是浙江省政府授权成立的大型国有资产经营公司，政府支持力度较大，投资实力较强。目前，公司已经形成了铁路、化工、商品房销售和大宗商品贸易等核心板块，同时，公司作为浙江省唯一从事铁路投资、建设和运营管理的专业性投资公司，受省政府委托，代表浙江省履行和原铁道部进行投资合作，受政府支持力度大。

公司流动资产中现金类资产较为充足，整体资产质量较好；整体偿债压力较重；直接、间接融资渠道畅通，现金类资产和经营活动现金流对本期短期融资券保障能力强。

综合分析，公司本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1-1 公司组织机构图



附件 1-2 2012 年底纳入公司合并范围的二级子公司（按合并口径）

企业名称	注册资本（万元）	持股比例（%）	表决权比例（%）	投资额（万元）
浙江省经济建设投资有限公司	41963.00	95.32	95.32	41378.96
浙江发展化工科技有限公司	7000.00	100.00	100.00	7000.00
浙江省铁投房地产集团有限公司	10000.00	100.00	100.00	10000.00
浙江发展实业有限公司	3000.00	80.00	80.00	2400.00
浙江省铁路建设投资总公司	38000.00	100.00	100.00	38000.00
浙江省发展资产经营有限公司	10000.00	100.00	100.00	10000.00
浙江博达投资有限责任公司	100.00	100.00	100.00	100.00
浙江江山化工股份有限公司	13998.00	35.87	35.87	5021.71
香港浙经有限公司	港元 1	100.00	100.00	5671.50
信加香港有限公司	美元 0.128205	100.00	100.00	6454.08
浙江发展绿城房地产开发有限公司	5000.00	55.00	55.00	2750.00
浙江金温铁道开发有限公司	98870.00	32.15	55.00	31783.00
宁波镇洋化工发展有限公司	35000.00	100.00	100.00	35000.00

附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产 类	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 6 月
流动资产：					
货币资金	571577.69	551135.20	528609.82	-3.83	569045.92
交易性金融资产	18.98	8.86			
应收票据	31149.00	30445.26	31378.08	0.37	29458.30
应收账款	30986.70	20542.86	26178.13	-8.09	28338.71
预付款项	20672.62	21460.15	24987.49	9.94	14520.88
应收利息	132.42	146.67		-	
应收股利		32.74			
其他应收款	234505.78	245873.47	274884.73	8.27	237176.20
存货	493478.71	797258.55	910946.22	35.87	883861.98
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	17468.76	13597.40	15409.27	-6.08	8412.72
流动资产合计	1399990.66	1680501.16	1812393.73	13.78	1770814.71
非流动资产：					
可供出售金融资产	55010.61	42336.26	121076.13	48.36	209969.74
持有至到期投资	40500.00	40000.00			
长期应收款			1417.67		43139.18
长期股权投资	670440.22	985107.11	1122321.73	29.38	1155957.41
投资性房地产	3364.45	3319.27	3271.10	-1.40	3249.02
固定资产	472015.99	434379.25	353359.24	-13.48	366122.26
在建工程	4620.81	30412.08	191767.35	544.21	259486.29
工程物资					780.15
固定资产清理		0.24			
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	19677.04	36513.16	39143.41	41.04	38901.69
开发支出	184.35	184.35	184.35		184.35
商誉	24.14		453.99	333.64	453.99
长期待摊费用	5399.84	3411.91	2045.94	-38.45	2157.89
递延所得税资产	5072.07	19491.14	23455.62	115.05	24637.34
其他非流动资产	918427.99	1081425.53	1183959.64	13.54	1238774.99
非流动资产合计	2194737.53	2676580.27	3042456.18	17.74	3343814.29
资产总计	3594728.19	4357081.43	4854849.91	16.21	5114629.00

附件 2-2 合并资产负债表（负债）

（单位：人民币万元）

负债及股东权益类：	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 6 月
流动负债：					
短期借款	82317.65	173336.12	188447.39	51.30	219376.50
交易性金融负债	30.39				
应付票据	18988.00	10688.00	15269.60	-10.32	10025.00
应付账款	96012.08	111442.27	104784.22	4.47	125853.42
预收款项	380087.12	414789.95	490700.79	13.62	509926.30
应付职工薪酬	16346.52	17507.79	14995.29	-4.22	11802.21
应交税费	1371.15	-8856.19	-9958.51		-24766.18
应付利息	7132.80	9641.70	8245.30	7.52	10770.70
应付股利					2250.00
其他应付款	89552.59	215007.05	252233.47	67.83	227567.93
一年内到期的非流动负债	19500.00	95300.00	151400.00	178.64	132150.00
其他流动负债	106.26	305.45	50163.91	2072.74	51474.41
流动负债合计	711444.57	1039162.14	1266281.47	33.41	1276430.28
非流动负债：					
长期借款	292950.60	295900.60	328648.60	5.92	415328.60
应付债券	170000.00	200000.00	100000.00	-23.30	100000.00
长期应付款	3048.50	3048.50	3048.50		3048.50
专项应付款	71.50	150.52	255.52	89.04	781.40
预计负债					
递延所得税负债	12409.67	19437.33	38314.87	75.71	47075.24
其他非流动负债	1021954.29	1195183.14	1257439.27	10.92	1305016.43
非流动负债合计	1500434.56	1713720.09	1727706.76	7.31	1871250.18
负债合计	2211879.13	2752882.23	2993988.23	16.34	3147680.46
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本(或股本)	500000.00	500000.00	1000000.00	41.42	1000000.00
资本公积	479727.63	633126.52	332777.21	-16.71	358929.30
专项储备		99.17	8.72		
盈余公积	16713.68	20797.03	26241.24	25.30	26241.24
外币报表折算差额		-75.52	-86.68		-109.19
未分配利润	183156.31	233633.89	278487.02	23.31	309956.59
所有者权益（或股东权益）合计	1382849.06	1604199.21	1860861.68	16.00	1966948.54
少数股东权益	203251.44	216618.11	223434.16	4.85	271930.59
负债和所有者权益（或股东权益）总计	3594728.19	4357081.43	4854849.91	16.21	5114629.00

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率 (%)	2013 年 1-6 月
一、营业收入	616054.03	630612.66	709674.48	7.33	476236.71
减: 营业成本	475095.15	457266.16	554948.67	8.08	361930.51
营业税金及附加	18506.56	20973.79	18029.51	-1.30	21866.27
销售费用	13077.98	14603.67	10101.80	-12.11	5492.28
管理费用	28224.98	32582.63	33451.80	8.87	16962.27
财务费用	-3315.28	2014.03	-4593.04	17.70	3433.74
资产减值损失	-1933.66	2822.17	-1932.30	-0.04	1034.18
加: 公允价值变动收益(损失以“—”号填列)	-1.94	29.76	-3.22	28.77	
投资收益(损失以“—”号填列)	21014.27	29118.54	27325.90	14.03	13315.40
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益		2131.62	2171.53		
二、营业利润(亏损以“—”号填列)	107410.63	129498.52	126990.73	8.73	78832.87
加: 营业外收入	3946.12	1833.46	2602.66	-18.79	2158.09
减: 营业外支出	2707.96	2639.82	1848.35	-17.38	1870.23
其中: 非流动资产处置净损失		223.54	107.06		
三、利润总额(亏损总额以“—”号填列)	108648.79	128692.16	127745.03	8.43	79120.73
减: 所得税费用	28049.13	33109.78	29283.60	2.18	19149.80
四、净利润(净亏损以“—”号填列)	80599.65	95582.38	98461.43	10.53	59970.93
其中: 归属于母公司所有者的净利润	49856.15	62326.75	59309.99	9.07	31460.85
少数股东损益	30743.51	33255.63	39151.44	12.85	28510.08
五、每股收益:					
(一) 基本每股收益					
(二) 稀释每股收益					
六、其他综合收益		-11140.45	34703.73		
七、综合收益总额	80599.65	84441.93	133165.16	28.54	59970.93

附件 4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率 (%)	2013 年 1-6 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	841815.84	615349.62	771633.84	-4.26	469443.36
收到的税费返还	238.21	401.91	174.47	-14.42	180.80
收到其他与经营活动有关的现金	313952.98	156924.82	53099.19	-58.87	60675.62
经营活动现金流入小计	1156007.02	772676.35	824907.50	-15.53	530299.78
购买商品、接受劳务支付的现金	567059.67	383101.74	550144.62	-1.50	294064.58
支付给职工以及为职工支付的现金	53201.93	57154.97	62247.57	8.17	33839.44
支付的各项税费	54552.65	82759.26	63566.05	7.95	47650.32
支付其他与经营活动有关的现金	357001.11	121262.10	31671.79	-70.21	72355.59
经营活动现金流出小计	1031815.36	644278.06	707630.03	-17.19	447909.93
经营活动产生的现金流量净额	124191.67	128398.29	117277.46	-2.82	82389.85
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	19212.68	70970.31	105753.22	134.61	49622.52
取得投资收益收到的现金	11335.19	25128.76	10849.66	-2.17	18667.11
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	116.17	1374.23	136.49	8.39	67.70
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		10220.70	2378.13		
收到其他与投资活动有关的现金	3572.51	9005.57	120.00	-81.67	1101.60
投资活动现金流入小计	34236.54	116699.57	119237.49	86.62	69458.93
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	21173.82	68888.83	149474.43	165.70	88297.69
投资支付的现金	725121.93	720417.06	353834.99	-30.15	153651.64
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-458.91				
支付其他与投资活动有关的现金	51458.54	5.57	12713.53	-50.29	12.60
投资活动现金流出小计	797295.37	789311.46	516022.95	-19.55	241961.92
投资活动产生的现金流量净额	-763058.83	-672611.89	-396785.45		-172502.99
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	302617.95	161122.70	161690.00	-26.90	47207.97
取得借款收到的现金	533884.33	527520.92	409801.86	-12.39	229075.07
收到其他与筹资活动有关的现金	349073.21	181751.78	66669.48	-56.30	42495.16
筹资活动现金流入小计	1185575.49	870395.39	638161.34	-26.63	318778.21
偿还债务支付的现金	410297.46	296547.23	323426.17	-11.22	164673.63
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	36826.50	42252.16	53018.43	19.99	20560.09
支付其他与筹资活动有关的现金	4420.68	6390.37	4561.17	1.58	740.73
筹资活动现金流出小计	451544.63	345189.76	381005.78	-8.14	185974.44
筹资活动产生的现金流量净额	734030.86	525205.64	257155.57	-40.81	132803.76
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-75.17	-329.77	-36.45		-135.45
五、现金及现金等价物净增加额	95088.52	-19337.72	-22388.87		42555.17
加: 期初现金及现金等价物余额	472259.92	564692.62	545372.91	7.46	522984.04
六、期末现金及现金等价物余额	567348.44	545354.89	522984.04	-3.99	565539.21

附件 4-2 合并现金流量表补充表

(单位: 人民币万元)

补充资料	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
将净利润调整为经营活动现金流量:				
1、净利润	80599.65	95582.38	98461.43	
加: 计提的资产减值准备	-1933.66	2822.17	-1939.80	0.16
固定资产折旧	27359.00	24512.82	20642.03	-13.14
无形资产摊销	2766.58	1465.53	1080.49	-37.51
长期待摊费用	1777.86	1231.30	1702.04	-2.16
处置固定资产、无形资产和其他	41.30	-79.96	-36.31	
长期资产的损失(减: 收益)				
固定资产报废损失	43.40		44.67	1.45
公允价值变动损失	1.94	-29.76	3.22	28.77
财务费用	4034.72	23769.53	20010.08	122.70
投资损失(减: 收益)	-21014.27	-29119.49	-27325.90	14.03
递延所得税资产的减少(减: 增加)	-339.01	-14018.46	-3964.49	241.97
递延所得税负债的增加(减: 减少)		10502.50	18877.54	
存货的减少(减: 增加)	-90912.42	-327400.44	-113687.66	11.83
经营性应收项目的减少(减: 增加)	-138183.24	-78533.17	-210846.83	23.53
经营性应付项目的增加(减: 减少)	259949.81	415759.09	314205.64	9.94
其他		1934.24	51.33	
经营活动产生的现金流量净额	124191.67	128398.29	117277.46	-2.82
2、现金及现金等价物净增加情况				
现金的期末余额	567348.44	545354.89	522984.04	-3.99
减: 现金的期初余额	472259.92	564692.62	545372.91	7.46
加: 现金等价物的期末余额				
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物的净增加额	95088.52	-19337.72	-22388.87	

附件 5 主要计算指标

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 6 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	19.83	11.15	13.08	--
存货周转次数(次)	1.93	0.71	0.65	--
总资产周转次数(次)	0.34	0.16	0.15	--
现金收入比(%)	136.65	97.58	108.73	98.57
盈利能力				
营业利润率 (%)	19.88	24.16	19.26	19.41
总资本收益率(%)	4.40	5.26	5.16	--
净资产收益率(%)	5.83	5.96	5.29	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	25.08	23.61	18.72	20.76
全部债务资本化比率(%)	29.68	32.58	30.94	30.83
资产负债率(%)	61.53	63.18	61.67	61.54
偿债能力				
流动比率(%)	196.78	161.72	143.13	138.73
速动比率(%)	127.42	85.00	71.19	69.49
经营现金流动负债比(%)	17.46	12.36	9.26	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.09	4.33	4.82	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-4.26	-3.63	-1.86	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-106.01	-18.34	-6.89	--
本期短期融资券偿债能力				
经营活动现金流入量偿债倍数	23.12	15.45	16.50	10.61
经营活动现金流量净额偿债倍数	2.48	2.57	2.35	1.65
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	-12.78	-10.88	-5.59	-1.80
现金偿债倍数	12.05	11.63	11.20	11.97

注：1、公司 2013 年上半年财务数据未经审计。

2、其他流动负债中的短期融资券已调回至短期债务中。

附件 6 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+费用化利息支出) / (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 7 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 浙江省铁路投资集团有限公司 2013 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。

浙江省铁路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。浙江省铁路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铁路投资集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现浙江省铁路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。

如浙江省铁路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铁路投资集团有限公司、主管部门、交易机构等。

