

跟 踪 评 级 公 告

联合[2011] 1114 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定吉林省高速公路集团有限公司主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定，并维持其2008年度10亿元企业债券的信用等级为AA。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一一年十二月二十九日



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(100022)

电话：010-85679696

传真：010-85679228

<http://www.lhratings.com>

吉林省高速公路集团有限公司跟踪评级报告

主体长期信用

跟踪评级结果: AA 评级展望: 稳定
上次评级结果: AA 评级展望: 稳定

债项信用

名 称	额 度	存续期	跟踪评 级结果	上次评 级结果
08 吉高速债	10 亿元	2008/10/24- 2013/10/23	AA	AA

跟踪评级时间: 2011 年 12 月 29 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	11 年 6 月
现金类资产(亿元)	6.84	16.96	15.91
资产总额(亿元)	145.25	190.75	199.81
所有者权益(亿元)	105.51	117.33	118.00
短期债务(亿元)	4.00	9.90	16.40
全部债务(亿元)	26.20	48.53	56.30
营业收入(亿元)	0.28	5.49	3.73
利润总额(亿元)	0.49	0.88	1.10
EBITDA(亿元)	4.16	6.85	--
经营性净现金流(亿元)	5.12	10.15	-0.05
营业利润率(%)	42.76	28.71	38.63
净资产收益率(%)	0.46	0.42	--
资产负债率(%)	27.36	38.49	40.94
全部债务资本化比率(%)	19.89	29.26	32.30
流动比率(%)	135.98	101.03	86.22
全部债务/EBITDA(倍)	6.30	7.09	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.77	3.81	--
经营现金流/流动负债(%)	29.18	29.48	--

注: 公司 2011 年上半年财务数据未经审计。

分析师

刘献荣
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

吉林省高速公路集团有限公司(以下简称“公司”)是吉林省人民政府批准成立的大型国有独资企业,主要负责吉林省内高速公路建设。跟踪期内,公司继续得到吉林省交通厅的政策支持,各建设项目进展顺利。2010 年受益于吉林高速公路股份有限公司纳入公司合并范围,公司资产规模和所有者权益有所增长,收入规模大幅上升,收入结构有所改善,但整体盈利能力依然较弱。

考虑到公路行业的稳定性,以及公司在企业规模、区域垄断地位、特许经营及政府支持等方面具备的优势,随着吉林省经济的快速发展、通车流量的增长以及吉草高速通车,公司的收入规模和盈利能力将有所提升,整体抗风险能力有望增强。

福建省交通运输集团有限责任公司(以下简称“福建交通”)对公司“08 吉高速债”提供了不可撤销的连带责任担保,经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)跟踪评定,维持福建交通主体长期信用等级为 AA,福建交通的担保增强了“08 吉高速债”到期偿还的安全性。

基于以上分析,联合资信维持公司主体长期信用等级为 AA,评级展望为稳定;并维持“08 吉高速债”的信用等级为 AA。

优势

1. 跟踪期内,公司继续得到吉林省交通厅的政策扶持和财政补贴。
2. 受益于吉林高速公路股份有限公司纳入公司合并范围,公司资产和所有者权益规模有所增长,抗风险能力增强,且收入结构有所改善。
3. 福建省交通运输集团有限责任公司对“08 吉高速债”提供的不可撤销连带责任担保,

增强了“08吉高速债”到期偿付的安全性。

关注

1. 公司路产运营时间较长，未来维修成本较高，对通行费收入的稳定性有一定影响。
2. 公司整体盈利能力较弱，对政府返还收入依赖性较强。

一、企业基本情况

吉林省高速公路集团有限公司（以下简称“公司”）前身是成立于 1993 年的吉林省高速公路公司（以下简称“吉高公司”）。吉高公司于 1993 年经吉林省计划经济委员会吉交企字（1993）20 号文批准成立，隶属于吉林省交通厅，2006 年 7 月 11 日，经吉林省交通厅同意，吉高公司正式更为现名。截至 2010 年底，公司注册资本为 27 亿元，实际控制人为吉林省交通厅。

公司经营范围：高速公路开发建设、管理、养护；房屋租赁；机械设备租赁，五金建材、机电设备、汽车配件、沥青、日用百货、服装；住宿、餐饮、汽车维修、石油及成品油、食品的销售；设计、制作、代理国内各类广告业务；发布路牌、灯箱、霓虹灯广告业务；进出口贸易等。

截至 2010 年底，公司（合并）资产总额 190.75 亿元，所有者权益 117.33 亿元，2010 年公司实现营业收入 5.49 亿元，利润总额 0.88 亿元。

截至 2011 年 6 月底，公司（合并）资产总额 199.81 亿元，所有者权益 118.00 亿元；2011 年 1-6 月，公司实现营业收入 3.73 亿元，利润总额 1.10 亿元。

公司注册地址：吉林省长春市经济开发区浦东路 1658 号；法定代表人：韩增义。

二、经营管理分析

1. 重大事项

2010 年 2 月 10 日，经中国证券监督管理委员会证监许可[2010]194 号《关于核准东北高速公路股份有限公司分立的批复》文件核准，经吉林省人民政府《吉林省人民政府关于东北高速公路股份有限公司分立重组上市预案的批复》（吉政函[2010]10 号）文件以及吉林省交通运输厅《关于东北高速公路股份有限公司分

立重组上市方案的批复》（吉交函[2010]6 号）文件批准，东北高速股份有限公司分立为两家股份有限公司，即黑龙江交通发展股份有限公司和吉林高速公路股份有限公司（以下简称“吉林高速”）。根据相关会议决议，公司取得了吉林高速的控制权，并于 2010 年 3 月 1 日将其纳入合并报表范围，截至 2011 年 6 月底，公司持有吉林高速 49.193% 的股权，为其第一大股东。

吉林高速的主要路产为长春至四平（简称“长平”）高速公路，长平高速公路是国家高速公路网放射线北京至哈尔滨高速公路的一段，该路自四平市的五里坡，经由郭家店、公主坟、范家屯，止于长春市龙山北郊，南与沈阳至四平高速公路相连，北与长余高速公路相连，主线全长 133.255 公里，双向四车道，设计行车速度为 120 公里/小时。2010 年吉林高速实现通行费收入 5.14 亿元。（2011 年 1-6 月通行费收入已向企业要了）。

吉林高速纳入公司报表后，公司资产规模和所有者权益有所增长，资产负债率和全部债务资本化比率亦有所加重，同时公司收入规模大幅增长，2010 年公司实现营业收入 5.49 亿元，较 2009 年增长 19.61 倍。

表1 公司 2009 年-2011 年 6 月主要财务指标

指 标	2009 年	2010 年	2011 年 6 月
资产（亿元）	145.25	190.75	199.81
所有者权益（亿元）	105.51	117.33	118.00
营业收入（亿元）	0.28	5.49	3.73
资产负债率（%）	27.36	38.49	40.94
全部债务资本化比率（%）	19.89	29.26	32.30

资料来源：公司提供

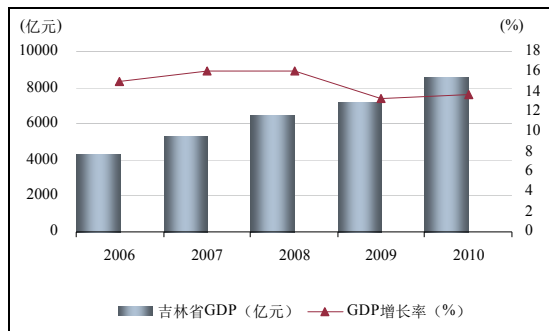
总体看，吉林高速纳入公司报表后，公司资产规模和所有者权益有所增长，同时明显改善收入构成，有利于公司稳步发展。

2. 经营分析

近年吉林省区内生产总值持续增长，2010 年吉林省实现地区生产总值 8577.06 亿元，按可比价格计算较上年增长 13.7%。据吉林省财政

厅统计，2010 年吉林省完成财政收入 1206 亿元，较 2009 年增长 23.4%，其中地方财政收入 602.41 亿元，较 2009 年增长 23.7%。吉林省经济的快速发展，为公司高速公路行业的发展提供了有利的保证。

图1 2006~2010年吉林省GDP及增长情况



资料来源：吉林省统计局

2010 年吉林省公路货物运输量达 33013 万吨，比上年同期增长 22.1%，货物周转量为 683.14 亿吨公里，同比增长 14.6%。全年旅客周转量 511.31 亿人公里，同比增长 12.1%；旅客发送量 6.5 亿人，同比增长 10.2%。

2010 年吉林省新增通车里程 815 公里；截至 2010 年底，吉林省公路通车总里程 90437.4 公里。其中，高速公路通车总里程达到 1850 公里，实现了高速公路在全国排位由 2005 年的第 28 位提升到 2010 年第 22 位的突破。除通化、白山为一级公路外，省会长春至其余市（州）政府所在地全部实现高速公路连接，全省 62.5% 的县（市）通了高速，高速公路骨架网初步形成。

根据吉林省交通运输厅规划，“十二五”期间将全力加快基础设施建设，力争实现县县通高速。2011 年全省新开工建设高速公路项目 9 个，在建高速公路里程 1655 公里。到 2014 年，省会长春到市（州）政府所在地通高速公路目标将全部实现；到 2015 年，高速公路通车总里程达到 4500 公里，基本实现县县通高速公路的“十二五”目标。

收费政策方面，根据《吉林省人民政府关于调整高速公路车辆通行费收费标准的通知》

【吉政发〔2010〕27 号】规定，自 2010 年 9 月 20 日起调整全省高速公路车辆通行费收费标准如表 1 所示。依照新标准，不同车型提价幅度大约为 10%~25%，有助于提高总体的通行费收入。

表2 吉林省高速公路收费标准

车型	客车（座位数）	货车（吨）	调整前（元/车公里）	调整后（元/车公里）
1	客车≤7 座	货车≤2 吨	0.40	0.45
2	8≤客车≤19 座	货车 2 吨-5 吨（含）	0.60	0.80
3	客车 20 座-39 座（含）	货车 5 吨-10 吨（含）	0.80	1.10
4	客车≥40 座	货车 10 吨-15 吨（含）	1.20	1.45
5		货车>15 吨	2.00	1.65

资料来源：吉林省公路管理局

总体看，吉林省区域生产总值持续增长，旅客和货物运输量稳步增加，吉林省政府对高速公路的规划、收费政策的调整以及未来随着区域经济的持续向好，区域高速公路企业将面临良好的发展前景。

公司原有高速公路资产（包括长吉高速、长余高速、长营高速、吉江高速、延图高速等 5 条路段，通车里程合计 365.25 公里）全部由吉林省交通厅划拨。由于历史原因，吉林省高速公路通行费征收管理及高速公路维护职能由吉林省高速公路管理局负责。吉林省高速公路管理局成立于 1997 年 2 月，下设 7 个管理处（长春、四平、公主岭、伊通、长吉、延边、长余）和 18 个收费站，主要负责吉林省高速公路养护、收费、路政、通信、经营等管理工作。

吉林省高速公路管理局负责吉林省高速公路通行费的征收，将通行费收入上缴吉林省交通厅财政专户，吉林省交通厅再扣除相应高速公路维护成本后，以财政补贴收入的形式返还公司，用于新建高速公路的资金来源。

2010 年公司收到吉林省交通厅对公司的补贴收入 3.97 亿元，同比增长 21.04%。2010 年受益于吉林高速纳入公司合并范围，吉林高速所辖的长平高速及长春绕城路段（通车里程合计 176.29 公里）实现通行费收入 5.14 亿元，记

入营业收入科目中，利润总额和净利润分别增长为 0.88 亿元和 0.49 亿元。

3. 项目投资

公司是吉林省交通厅的投资主体和运营主体，在高速公路建设模式方面，公司采取以项目公司为主体的融资建设方式，发挥公司在高速公路建设方面的管理优势。

公司新建高速公路项目按照自建、自营的模式建设维护，并收取通行费；目前在建高速公路主要为吉林至草市路段的吉草高速公路。

吉草高速公路全长 258.6 公里，总投资 97 亿元，东起吉林省吉林市，西到辽宁省清原县草市镇，穿越永吉、磐石、东丰、梅河口四个县市，路宽 26 米，采用双向四车道，设计行车时速 100 公里，吉草高速公路是国家高速公路网规划中珲春（口岸）至乌兰浩特高速公路沈阳至吉林联络线吉林省境内路段，是吉林省“十一五”期间高速公路建设项目，是《振兴东北老工业基地公路水路交通发展规划纲要》中 2010 年前重点建设项目“两纵三横四个路段”的“两纵”之一嘉荫至大连公路的组成部分。根据吉草高速可行性研究报告，吉草高速的财务净现值为 62.46 亿元，内部收益率为 9.51%，吉草高速已于 2011 年 9 月底建成通车。公司对吉草高速未来五年的通行费收入预测如下表。

表3 未来5年预计吉草高速公路通行费收入情况

年份	2011	2012	2013	2014	2015
通行费收入(亿元)	3.15	3.45	3.77	4.12	4.51
通行费收入毛利(亿元)	1.36	1.49	1.63	1.79	1.95

资料来源：公司提供

注：毛利计算按照公司过去三年的平均毛利率43.33%。

因吉草高速于 2011 年 9 月底通车，联合资信认为公司对吉草高速近几年的预测值偏乐观，但作为第一条市场化运作的高速公路项目，预计吉草高速的通车将使公司的收入和盈利水平得到提升。

三、财务分析

公司提供的 2010 年财务报表已经中准会计师事务所审计，并出具了标准无保留意见的审计结论，2011 年上半年财务数据未经审计。

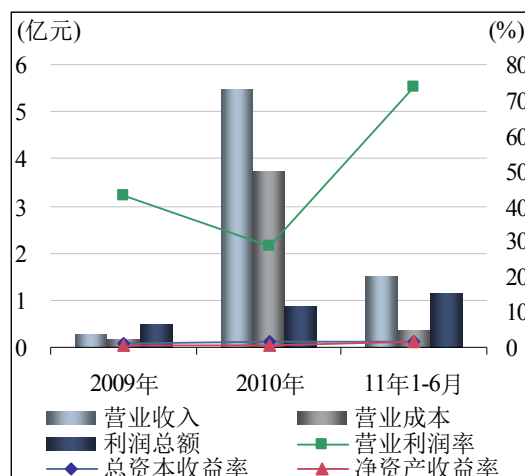
2010 年公司合并报表范围新增 1 家上市公司（吉林高速），对公司合并报表影响较大，致使公司 2010 年财务数据较上年可比性不强。

1. 盈利能力

受吉林高速纳入公司合并报表范围等因素影响，公司营业收入增长较快，2010 年公司实现营业收入 5.49 亿元，其中吉林高速实现通行费收入 5.14 亿元。与此同时，吉林高速所辖路产及其配套设施的建设和维护成本、公路征收和执法业务成本、固定资产折旧等致使公司营业成本增至 3.72 亿元，增幅高于营业收入，2010 年公司营业利润率为 28.71%，较 2009 年的 42.76% 下降了 14.05 个百分点。

从期间费用看，公司销售费用和管理费用都有所增长，2010 年分别为 3.33 亿元和 0.94 亿元，其中销售费用占比较高，主要是公司当年政府补贴收入对应的原有划拨路产的折旧费用。公司成本和费用支出过大，侵蚀了营业利润，2010 年公司营业利润为 -3.14 亿元。

图2 2009~2011年6月公司盈利能力情况



资料来源：公司年报，联合资信整理

2010 年公司收到吉林省交通厅返还的财政

补贴3.97亿元，全部是来自吉林省交通运输厅返还的高速公路通行费收入，对公司营业利润有较大补充，公司利润总额和净利润均上升至0.88亿元、0.49亿元，分别较上年增长79.42%和1.64%。从盈利指标看，2010年公司总资本收益率和净资产收益率分别为1.38%和0.42%，总资本收益率较上年的1.03%有所上升，但盈利能力仍然较弱。

2011年1~6月，公司实现营业收入3.73亿元、利润总额1.10亿元，分别占上年的67.94%、125.34%。

总体看，2010年吉林高速纳入公司报表，营业收入大幅增长，收入结构得到改善，但过高的成本和费用支出侵蚀了公司营业利润，吉林省交通厅返还收入的增加对公司利润有较大补充。随着吉草高速通车，公司的收入规模和盈利能力将有所提升。

2. 现金流

经营活动方面，吉林高速纳入公司合并范围导致公司销售商品、提供劳务收到的现金大幅增至5.37亿元，收到其他与经营活动有关的现金（主要是公司收到的吉林省交通厅的补贴款）13.13亿元，对公司经营活动现金流入量影响较大，经营活动现金流入量增加到18.67亿元，较上年上升244.36%；2010年公司经营活动现金流出量为8.53亿元，同比上升2674.06%，其中主要是购买商品、接受劳务支付的现金（主要是吉林高速长平公路运营支出）2.25亿元和支付其他与经营活动有关的现金（主要是与交通厅的往来款，包括预付交通厅物资站储备材料款等）4.93亿元；2010年经营活动现金流量净额为10.15亿元；公司2010年公司现金收入比为97.89%，较2009年的83.12%有所上升，总体看，公司收入实现质量一般。

从投资活动来看，2010年公司投资活动产生的现金流入为3.48亿元，吉草高速项目质量保证金及履约保证金等；投资活动现金流出23.98亿元，主要是对吉草高速高速公路项目的

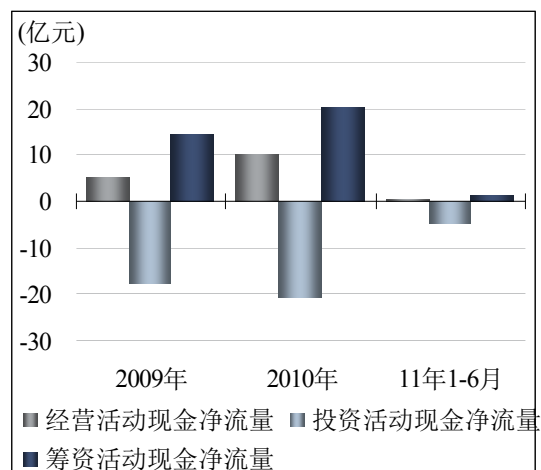
投资，2010年公司投资活动产生的现金流量净额为-20.50亿元。

2010年公司筹资活动前现金流量净额为-10.35亿元，公司经营活动产生的现金流不能满足投资需要。

从筹资活动来看，2010年公司筹资活动现金流入为26.33亿元，同比增长62.50%，主要是银行借款和发行债券取得的现金；筹资活动现金流出主要是偿还债务和支付利息，数额较少；公司筹资活动产生的现金流量净额为20.47亿元。

2011年1~6月，公司经营活动现金流入量4.96亿元，经营净现金流为-0.05亿元；公司投资活动和筹资活动现金流净额分别为-8.70亿元和7.70亿元，现金及现金等价物净增加额为-1.04亿元。

图3 2009~2011年6月公司现金流



资料来源：公司年报，联合资信整理

总体看，公司经营活动产生的现金流状况受吉林省交通厅返还通行费收入影响较大；2010年公司投资支出较大，主要通过筹资活动弥补资金缺口。

3. 资本及债务结构

截至2010年底，公司资产总额190.75亿元，较上年增长31.33%，主要是由于吉林高速纳入合并报表以及在建工程增加。其中流动资产占18.23%，非流动资产占81.77%，流动资产占比

略有上升。

截至2010年底，公司流动资产合计34.78亿元，较上年增长45.87%，主要系公司货币资金增长所致；流动资产构成较上年变化不大。截至2010年底，公司货币资金16.96亿元，较上年增长147.95%，主要是发行债券和增加借款收到的资金以及通行费收入及财政补贴增加所致；公司预付账款12.64亿元，较上年略有减少，主要是预付交通运输厅项目工程款及预付其他在建项目工程款；公司其他应收款5.16亿元，从账龄来看，其中1年以内占53.07%、1~2年占3.79%、2~3年占2.5%、3年以上占40.61%；从欠款方来看，主要是省交通运输厅及公司下属企业的业务往来款等，总计提取坏账准备1.12亿元，坏账提取率为17.85%，较为充分。

截至2010年底，公司非流动资产合计155.97亿元，较上年增长28.47%，主要是固定资产和在建工程增长所致，非流动资产构成与上年相比变化不大。截至2010年底，公司长期股权投资1.93亿元，比2009年减少9.34亿元，主要由于公司持有22%股权的东北高速股份有限公司在2010年分立为两家股份有限公司，其中吉林高速的控制权归于公司并纳入合并报表范围所致。公司持有的其他股权主要是对长双烟铁路（参股9.7%）、宇辉公司（参股33.33%）的投资，2010年公司实现投资收益0.08亿元。截至2010年底，公司固定资产净值101.78亿元，较上年增加20.85%，主要是吉林高速纳入合并范围，其中公路、桥梁及公路建筑物占94.84%，公司累计折旧23.97亿元，公司路产运营时间较长，折旧计提较多；公司在建工程50.02亿元，较上年增长93.39%，主要是吉林至草市高速公路项目、广告牌建设及加油站项目等。

截至2011年6月底，公司资产总额199.81亿元，较2010年底增长4.75%。其中流动资产占17.93%，非流动资产占82.07%。从构成上看较2010年底无明显变化。

总体看，公司资产仍以固定资产为主，但路产运营时间较长，折旧较多，资产构成

基本稳定。

截至2010年底，公司所有者权益为117.33亿元，较上年增长11.20%，主要由于未分配利润增长所致，其中实收资本和资本公积（吉林省交通厅拨入的道路资产）分别占23.01%和64.02%，未分配利润占2.95%。总体看，公司所有者权益结构稳定。

截至2011年6月底，公司所有者权益118.00亿元，较2010年底增加0.67亿元，全部来自2011年上半年的利润贡献额。

截至2010年底，公司负债总额73.42亿元，较上年增长84.78%，除公司合并报表范围扩大因素外，主要为吉草高速项目建设融资所借款项和未结算的工程欠款等增多所致；公司负债中流动负债和非流动负债分别占46.89%和53.11%。

截至2010年底，公司流动负债为34.43亿元，较上年增长96.33%，主要是短期借款和其他应付款增长所致。截至2010年底，公司短期借款为9.90亿元，较上年增长147.50%，主要是银行借款增加；其他应付款为21.54亿元，较上年增长66.46%，其中账龄在1年以内的占70.71%，主要为省交通运输部列支的对于吉草高速项目的国家专项基金。

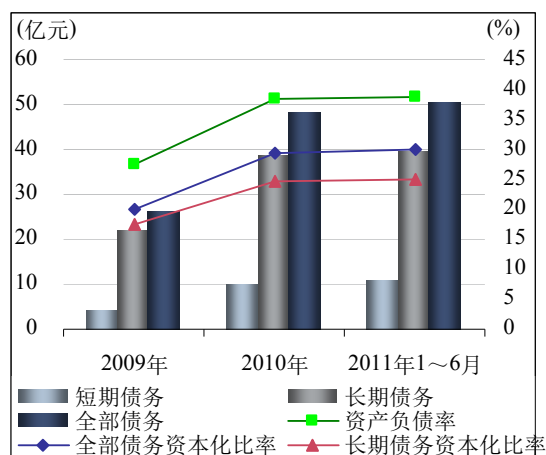
截至2010年底，公司非流动负债为39亿元，较上年增长75.65%，主要是长期借款增长所致。截至2010年底，公司长期借款28.63亿元，公司投资支出较大，银行借款增加；应付债券为公司2008年为募集长春市经济开发圈环线项目建设资金所发行的10亿元5年期企业债。

截至2010年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为38.49%、29.26%和24.77%，均较上年增加。

截至2011年6月底，公司负债总额81.81亿元，较2010年底增长11.42%，主要是短期借款增加。其中流动负债占50.78%，非流动负债占49.22%，流动负债占比较2010年底略有上升。资产负债率、长期债务资本化比率和全部债务资本化比率分别为40.94%、25.27%和32.30%，

均较2010年略有上升,公司债务负担有所加重。

图4 2009~2011年6月公司债务负担情况



资料来源：公司年报，联合资信整理

总体看，随着吉草高速的不断投入，公司债务规模扩大，相关债务指标均较上年上升，但仍处于行业较好水平，债务负担相对较轻。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，截至2010年底，公司流动比率和速动比率分别为101.03%和101.00%，较2009年下降，主要由于公司在吉草高速公路建设过程中使用流动资金贷款作为该项目的搭桥贷款，导致流动负债中的短期借款逐年增加而使得公司2010年流动负债规模增长幅度较大。2010年公司经营活动产生的现金流量净额虽增加较多，但同期公司流动负债也有较大增幅，继而当年公司经营现金流动负债比与上年基本持平，为29.48%。截至2011年6月底，公司流动比率和速动分别为86.22%和86.21%。考虑到公司现金类资产充足，经营稳定，短期偿债能力相对较强。

从长期偿债能力指标看，受利润规模上升影响，2010年公司EBITDA为5.61亿元，较2009年有所增加；受有息债务规模上升影响，2010年公司全部债务/EBITDA上升为8.65倍，EBITDA利息倍数下降为3.81倍，公司对全部债务的保护能力有所减弱。综合来看，目前公司债务负担较轻，综合考虑公司所处行业的特

殊性及资产规模和现金流等情况，公司整体偿债能力一般。

截至2010年底，公司现金类资产为16.96亿元，对“08吉高速债”的覆盖倍数为1.70倍；公司EBITDA为5.61亿元，对“08吉高速债”的覆盖倍数为0.56倍。2010年公司经营活动现金流入和净额分别为待偿还债券本金的1.87倍和1.02倍。总体看，公司现金类资产对“08吉高速债”的保障程度适宜。

截至2011年6月底，公司对外提供担保10.70亿元，担保比率9.50%，被担保企业见表4。其中，为福建省交通运输集团有限责任公司（原“福建省交通运输(控股)有限责任公司”）（以下简称“福建交通”）2009年发行的10.00亿元公司债券进行担保。截至2010年底，福建交通资产合并口径资产总计155.51亿元，所有者权益57.14亿元，2010年度实现营业收入79.33亿元，利润总额2.99亿元，福建交通经营稳定，资产质量较好，未来违约风险较低。

表4 公司对外担保情况（单位：万元）

被担保人	担保类型	金额	年限	现状
福建省交通运输集团有限责任公司	连带责任	100000.00	2009.3.25~2014.3.24	正常
舒兰市交通局	连带责任	3980.00	--	正常
舒兰市交通局	连带责任	2987.00	--	正常
合计		106967.00	--	--

资料来源：公司提供

截至2011年6月底，公司在各商业银行、政策性银行共获得的授信总额为64.50亿元，其中未使用额度为18.20亿元，公司间接融资渠道通畅。

四、本期企业债券资金使用情况

本期债券募集资金10亿元，全部用于长春经济开发圈环线工程，公司投资建设的项目主要包括吉林至草市高速公路项目、庆岭活鱼村及延边民族村项目、江延高速服务区加油站以及英额布服务区加油站和大洼服务区加油站项

目,截至 2011 年 6 月底,上述项目已基本完工,募集资金已全部投入。

五、债券保护条款分析

本期债券由福建省交通运输(控股)有限责任公司(以下简称“福建交通”)提供了不可撤销的连带责任担保。

福建交通是经福建省人民政府闽政[2000]427 号文批准组建成立,并根据授权经营管理福建省轮船总公司、福建省厦门轮船总公司、福建省汽车运输总公司、福州港务集团有限公司等 6 家企业的国有经营性净资产。2009 年 3 月 24 日,根据福建省政府、国资委批准,福建交通与福建省物资(集团)有限责任公司、福建省商业(集团)有限责任公司合并重组,更名为福建省交通运输集团有限责任公司。截至 2011 年 6 月底,福建交通注册资本 25 亿元,出资人为福建省国资委。

福建交通是福建省规模最大的综合性交通运输企业,主营港口、海上运输、道路运输、物流、商品贸易及相关配套业务。

截至 2010 年底,福建交通资产合并口径资产总计 155.51 亿元,所有者权益 57.14 亿元,2010 年度,实现营业收入 79.33 亿元,利润总额 2.99 亿元。2009 年销售商品、提供劳务收到的现金为 89.15 亿元,经营活动产生的现金流量净额为 2.64 亿元,现金及现金等价物净增加额为 3.14 亿元。

福建交通住所:福州市东水路 18 号交通综合大楼东楼 21 层;法定代表人:刘小健。

经联合资信跟踪评级评定,担保方福建交通主体长期信用等级为 AA,担保实力强。

综合考虑,联合资信维持公司主体长期信用等级为 AA,评级展望为稳定,并维持“08 吉高速债”的信用级别为 AA。

附件 1-1 2009~2011 年 6 月合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 6 月
流动资产：				
货币资金	68381.87	169550.37	147.95	159146.16
交易性金融资产	0.00	0.00	-	0.00
应收票据	5.00	0.00	-100.00	0.00
应收账款	97.56	164.99	69.11	183.57
预付款项	135008.11	126359.33	-6.41	142284.57
应收利息	0.00	0.00	-	0.00
应收股利	0.00	0.00	-	0.00
其他应收款	34883.21	51642.89	48.05	56495.29
存货	69.89	97.07	38.89	50.82
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	-	0.00
其他流动资产	0.00	0.00	-	0.00
流动资产合计	238445.64	347814.64	45.87	358160.41
非流动资产：				
可供出售金融资产	0.00	0.00	-	0.00
持有至到期投资	0.00	0.00	-	0.00
长期应收款	0.00	0.00	-	0.00
长期股权投资	112726.50	19348.16	-82.84	19348.16
投资性房地产	0.00	302.35	-	297.93
固定资产	842201.14	1017767.88	20.85	1013301.36
在建工程	258638.04	500186.84	93.39	585614.36
工程物资	0.00	0.00	-	0.00
固定资产清理	0.00	0.00	-	0.00
生产性生物资产	0.00	0.00	-	0.00
油气资产	0.00	0.00	-	0.00
无形资产	0.00	0.00	-	0.00
开发支出	0.00	0.00	-	0.00
商誉	0.00	19713.42	-	19713.42
合并价差	0.00	0.00	-	15.42
长期待摊费用	12.34	33.90	174.71	1602.32
递延所得税资产	460.27	2337.32	407.81	0.00
其他非流动资产	0.00	0.00	-	0.00
非流动资产合计	1214038.30	1559689.87	28.47	1639892.97
资产总计	1452483.94	1907504.52	31.33	1998053.38

附件 1-2 2009~2011 年 6 月合并资产负债表（负债和所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 6 月
流动负债：				
短期借款	40000.00	99000.00	147.50	164000.00
交易性金融负债	0.00	0.00	-	0.00
应付票据	0.00	0.00	-	0.00
应付账款	6152.90	23810.46	286.98	6140.05
预收账款	3.20	88.17	2655.41	50.26
应付职工薪酬	0.00	28.72	-	87.29
应交税费	-1256.46	4890.48	-489.23	5731.67
应付利息	1052.60	1052.60	0.00	1052.60
应付股利	0.00	0.00	-	456.60
其他应付款	129402.29	215399.74	66.46	237889.14
预计负债	0.00	0.00	-	0.00
一年内到期的非流动负债	0.00	0.00	-	0.00
其他流动负债	0.00	0.00	-	0.00
流动负债合计	175354.53	344270.18	96.33	415407.61
非流动负债：				
长期借款	122000.00	286254.08	134.63	298954.08
应付债券	100000.00	100000.00	0.00	100000.00
长期应付款	0.00	0.00	-	
专项应付款	2.93	3702.59	126181.93	3702.59
预计负债	0.00	0.00	-	0.00
递延收益	0.00	0.00	-	0.00
递延所得税负债	0.00	0.00	-	0.00
其他非流动负债	0.00	0.00	-	0.00
非流动负债合计	222002.93	389956.67	75.65	402656.67
负债合计	397357.46	734226.84	84.78	818064.27
所有者权益：				
实收资本（或股本）	270000.00	270000.00	0.00	270000.00
资本公积	753219.53	751147.38	-0.28	751147.38
减：库存股	0.00	0.00	-	0.00
盈余公积	3314.67	3441.35	3.82	3441.35
未分配利润	28592.28	34617.64	21.07	37244.82
外币报表折算差额	0.00	0.00	-	0.00
归属于母公司所有者权益合计	1055126.48	1059206.36	0.39	1061833.55
少数股东权益	0.00	114071.31	-	118155.56
所有者权益合计	1055126.48	1173277.68	11.20	1179989.11
负债和所有者权益总计	1452483.94	1907504.52	31.33	1998053.38

附件 2 2009~2011 年 1~6 月合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1~6 月
一、营业收入	2754.75	54883.45	<i>1892.32</i>	37289.56
减: 营业成本	1396.27	37189.94	<i>2563.53</i>	21626.24
营业税金及附加	180.43	1936.48	<i>973.23</i>	1257.20
销售费用	29993.05	33299.97	<i>11.03</i>	84.92
管理费用	2072.33	9385.94	<i>352.92</i>	6643.45
财务费用	6043.92	5649.78	<i>-6.52</i>	388.51
资产减值损失	73.14	-424.34	<i>-680.21</i>	-2940.00
加: 公允价值变动收益	0.00	0.00	-	0.00
投资收益	9140.62	783.11	<i>-91.43</i>	0.00
其中: 对合营企业投资收益	0.00	0.00	-	0.00
汇兑收益	0.00	0.00	-	0.00
二、营业利润	-27863.77	-31371.21	<i>12.59</i>	10229.25
加: 营业外收入	32777.06	40400.83	<i>23.26</i>	856.44
减: 营业外支出	2.32	218.45	<i>9316.47</i>	41.79
其中: 非流动资产处置损失	0.00	0.00	-	0.00
三、利润总额	4910.97	8811.17	<i>79.42</i>	11043.89
减: 所得税费用	56.01	3876.81	<i>6821.31</i>	3067.97
四、净利润	4854.96	4934.36	<i>1.64</i>	7975.93
其中: 归属于母公司的净利润	4854.96	6152.03	<i>26.72</i>	2627.19
少数股东损益	0.00	-1217.67	-	5348.74

附件 3-1 2009~2011 年 1~6 月合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 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	2289.72	53726.15	2246.41	37270.98
收到的税费返还	0.00	1710.72	-	
收到其他与经营活动有关的现金	51944.21	131323.75	152.82	12293.37
经营活动现金流入小计	54233.93	186760.62	244.36	49564.34
购买商品、接受劳务支付的现金	686.60	22531.24	3181.59	39250.40
支付给职工以及为职工支付的现金	1199.96	5732.67	377.74	3059.22
支付的各项税费	357.96	7688.96	2048.01	3483.97
支付其他与经营活动有关的现金	828.82	49303.17	5848.57	4262.40
经营活动现金流出小计	3073.33	85256.04	2674.06	50055.99
经营活动产生的现金流量净额	51160.59	101504.58	98.40	-491.65
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	0.00	10.00	-	0.00
取得投资收益收到的现金	4000.00	0.00	-100.00	0.00
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	0.00	59.05	-	12.31
收到其他与投资活动有关的现金	27280.46	34710.94	27.24	0.00
投资活动现金流入小计	31280.46	34779.99	11.19	12.31
购建固定资产、无形资产等支付的现金	207231.73	239767.70	15.70	86376.36
投资支付的现金	0.00	0.00	-	590.00
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	-	0.00
投资活动现金流出小计	207231.73	239767.70	15.70	86966.36
投资活动产生的现金流量净额	-175951.27	-204987.71	16.50	-86954.05
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	0.00	0.00	-	30.00
取得借款收到的现金	162000.00	263254.08	62.50	147700.00
发行债券收到的现金	0.00	0.00	-	0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	-	0.00
筹资活动现金流入小计	162000.00	263254.08	62.50	147730.00
偿还债务支付的现金	9000.00	40000.00	344.44	70000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	7537.85	18602.44	146.79	688.51
支付其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	-	0.00
筹资活动现金流出小计	16537.85	58602.44	254.35	70688.51
筹资活动产生的现金流量净额	145462.15	204651.64	40.69	77041.49
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	0.00	-	0.00
五、现金及现金等价物净增加额	20671.48	101168.50	389.41	-10404.21
加: 期初现金及现金等价物余额	47710.38	68381.87	43.33	169550.37
六、期末现金及现金等价物余额	68381.87	169550.37	147.95	159146.16

附件 3-2 2009~2010 年合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:			
净利润	4854.96	4934.36	1.64
加: 资产减值准备	73.14	-424.34	-680.21
固定资产折旧及其他	30509.10	41600.23	36.35
无形资产摊销	0.00	21.56	-
长期待摊费用摊销	0.00	36.96	-
处置固定资产、无形资产等损失	0.00	-212.03	-
固定资产报废损失	0.00	0.00	-
公允价值变动损失	0.00	0.00	-
财务费用	6141.06	6306.52	2.69
投资损失	-9140.62	-783.11	-91.43
递延所得税资产减少	-8.02	92.44	-1252.93
递延所得税负债增加	0.00	0.00	-
待摊费用减少	0.00	0.00	-
预提费用增加	0.00	0.00	-
存货的减少	-37.97	49.97	-231.60
经营性应收项目的减少	-2185.18	-34477.41	1477.79
经营性应付项目的增加	20954.99	82650.78	294.42
其他	-0.87	1708.66	-196366.13
经营活动产生的现金流量净额	51160.59	101504.58	98.40
2、无现金收支的重大投资筹资活动:			
债务转为资本	0.00	0.00	-
一年内到期的可转换公司债券	0.00	0.00	-
融资租入固定资产	0.00	0.00	-
3、现金及现金等价物净变动情况:			
现金的期末余额	68381.87	169550.37	147.95
减: 现金的期初余额	47710.38	68381.87	43.33
加: 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	20671.48	101168.50	389.41

附件 4 主要计算指标

项 目	2009 年	2010 年	11 年 6 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	38.83	410.26	--
存货周转次数(次)	27.43	445.49	--
总资产周转次数(次)	0.00	0.03	--
现金收入比(%)	83.12	97.89	99.95
盈利能力			
营业利润率(%)	42.76	28.71	38.63
总资本收益率(%)	0.83	1.38	--
净资产收益率(%)	0.46	0.42	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	17.38	24.77	25.27
全部债务资本化比率(%)	19.89	29.26	32.30
资产负债率(%)	27.36	38.49	40.94
偿债能力			
流动比率(%)	135.98	101.03	86.22
速动比率(%)	135.94	101.00	86.21
经营现金流动负债比(%)	29.18	29.48	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.77	3.81	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.30	7.09	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.48	-0.21	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-20.32	-5.75	--

注：公司 2011 年上半年报表数据未经审计

附件 5 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	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期 - 上期) / 上期 × 100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率 = [(本期 / 前 n 年)^(1/(n-1)) - 1] × 100%
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	
总资产收益率	(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
现金偿债倍数	现金类资产 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
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 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额

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 6 主体长期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，主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

级别设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

银行间债券市场中长期债券信用评级设置及其含义同企业主体长期信用等级。