

信用等级公告

联合[2010] 032 号

联合资信评估有限公司通过对福建省交通运输集团有限责任公司 2010 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

福建省交通运输集团有限责任公司
2010 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
二零一零年一月四日



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.lianheratings.com.cn

信用评级报告声明

一、除因本次评级事项使得联合资信评估有限公司（联合资信）与福建省交通运输集团有限责任公司（福建省交通运输集团有限责任公司）构成委托关系外，联合资信及参与本次评级的人员与福建省交通运输集团有限责任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，未因福建省交通运输集团有限责任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、福建省交通运输集团有限责任公司 2010 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止有效；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。

联合资信评估有限公司

二零一零年一月四日



福建省交通运输集团有限责任公司

2010 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果: A-1

发行额度: 5 亿元

期 限: 365 天

评级时间: 2010 年 1 月 4 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	09 年 9 月
现金类资产(亿元)	8.63	12.78	11.62	22.35
资产总额(亿元)	58.27	64.88	75.66	96.42
所有者权益(亿元)	29.47	32.73	39.24	42.36
短期债务(亿元)	9.06	15.10	18.02	15.56
全部债务(亿元)	14.28	18.45	20.92	38.66
营业收入(亿元)	29.11	28.14	35.00	22.29
利润总额(亿元)	2.44	3.00	4.34	1.41
EBITDA(亿元)	6.37	7.73	8.89	--
经营性净现金流(亿元)	5.19	6.88	6.70	0.12
净资产收益率(%)	6.61	7.09	8.17	--
资产负债率(%)	49.42	49.55	48.14	56.07
速动比率(%)	66.24	67.32	54.23	104.71
EBITDA 利息倍数(倍)	12.28	12.40	9.55	--
经营现金流流动负债比率(%)	24.25	25.58	21.48	--
现金偿债倍数(倍)	1.73	2.56	2.32	4.47

注: EBITDA 利息倍数中, 利息支出不含费用化利息支出; 公司自 2008 年起执行新会计准则, 并对 2006-2007 年进行了追溯调整。2009 年 9 月财务数据未经审计。

分析师

张莉 孙恒志

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.lianheratings.com.cn

评级观点

经联合资信评估有限公司 (简称“联合资信”) 评定, 福建省交通运输集团有限责任公司 (简称“公司”) 拟发行的 2010 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评估, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低, 安全性高。

优势

- 1、公司港口、海运和客运业务在福建省内市场占有率高, 综合竞争优势明显, 承受风险能力相对较强。
- 2、公司经营性现金流入量和现金流资产规模较大, 对本期短期融资券保护能力较强。

关注

- 1、受海运业景气度调整影响, 公司盈利水平和经营性现金流有所波动。
- 2、公司规划在港口、物流等基础设施建设和车船更新方面的投资规模大, 未来面临较大的资金压力。

一、主体概况

福建省交通运输集团有限责任公司（简称“福建交通运输集团”或“公司”）原名为福建省交通运输（控股）有限责任公司（简称“福建交控”），是经福建省人民政府闽政〔2000〕427号文批准组建而成，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，经福建省国资委以闽国资法规〔2009〕36号文件批准，福建交控与福建省物资（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，并变更为现名，目前公司注册资本25亿元，出资人为福建省国资委。

公司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、物流及相关配套业务。

截至2008年底，公司拥有9家一级子公司和2家境外机构。本部设办公室、资产运营部、发展规划部、人力资源部、资金财务部、党群工作部、审计部、安全监督部、监察室、技术信息部、法律事务部和港口开发中心12个职能部门。

截至2008年底，公司合并资产总额75.66亿元，所有者权益39.24亿元（其中少数股东权益6.03亿元），2008年公司实现营业收入35.00亿元、利润总额4.34亿元。

公司地址：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。

二、本期短期融资券概况

公司拟发行2010年第一期（简称“本期短融资券”）5亿元、期限365天，面值为100元，采用面值平价发行方式。本期短期融资券所筹资金约1亿元用于补充流动资金需求，其他用于置换银行贷款。本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

福建省地处台湾海峡西岸，是承接长三角和珠三角经济发展区的通道，地理位置优越，近年来基础交通设施逐步完善，经济发展提速。2009年5月，国务院通过《关于支持福建省加快建设海峡西岸经济区的若干意见》赋予海西区在全国经济发展中的重要地位，为福建省经济加速发展营造了良好的政策环境。

公司作为福建省属规模最大的综合性交通运输企业，在港口、海运和公路运输领域具有较强的区域竞争力，同时依托所拥有的基础设施资源，核心业务形成战略协同优势，尽管受政策限制砂石出口影响，2007年公司港口作业量大幅下降导致当年收入下降，但盈利水平仍保持增长，目前砂石出口损失对未来的影响已基本释放。公司资产质量较好，资本结构合理；但受到港口、海运业景气度下降的影响，2009年盈利状况明显下滑，短期内经营压力较大。

公司规划在港口、物流等基础设施建设和车船更新方面的投资规模大，未来可能面临较大的资金压力；但公司产权多元化改革的推进将有助于降低财务和经营风险。

长远看，良好的政策环境、快速发展的区域经济将拉动社会物流与运输需求升温，在建港口码头的投产运营有助于公司稳固市场份额和增强发展后劲。

经联合资信评定，公司主体长期信用等级为AA，评级展望为“稳定”。

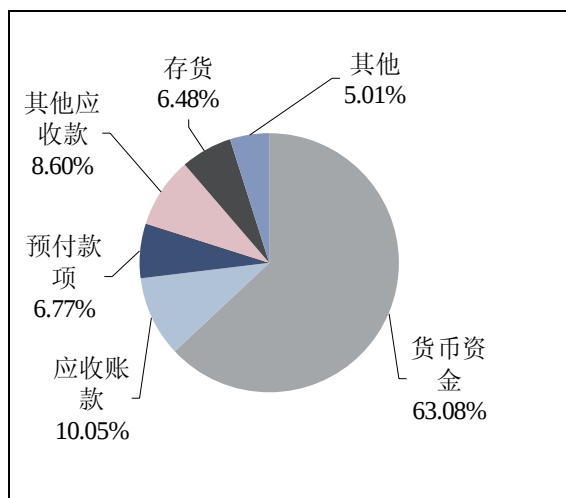
四、主体短期信用分析

1、资产流动性

公司资产以非流动资产为主。2008年底资产总额75.66亿元，流动资产占比23.91%。

2006-2008年，公司流动资产呈波动增长趋势，年均复合增长9.50%。2008年底，公司流动资产以货币资金为主，应收账款和存货占比较低。

图1 2008年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

2008年底，公司应收账款余额1.86亿元，较上年减少30.48%，主要系冲销部分5年以上应收账款所致。公司应收账款账龄主要集中在1年以内（占97.16%）。公司存货总体规模不大，2008年底公司存货为1.17亿元，主要为流通物资。2008年公司销售债权和存货周转次数分别达到15.16次和22.72次，两项资产运营效率高，公司流动资产整体流动性强。

2009年9月底，公司拥有现金类资产22.35亿元，以及可供出售的金融资产4.58亿元（公司所持流通股）。总体判断，公司资产流动性适宜。

2、现金流量

与营业收入变化趋势一致，2006-2008年，公司销售商品和提供劳务收到的现金流入量呈波动性增长趋势，其中2007年较2006年减少2.88%，2008年又有较大幅度的增加，同比增长16.92%。公司与关联方之间的拆借款项较多致使收到和支付的其他与经营活动相关的现金流规模较大。2006-2008年公司经营性现金净流入分别为5.19亿元、6.88亿元和6.70亿元，经营性现金流量净额总体呈增长趋势，主营业务获取现金能力较强。

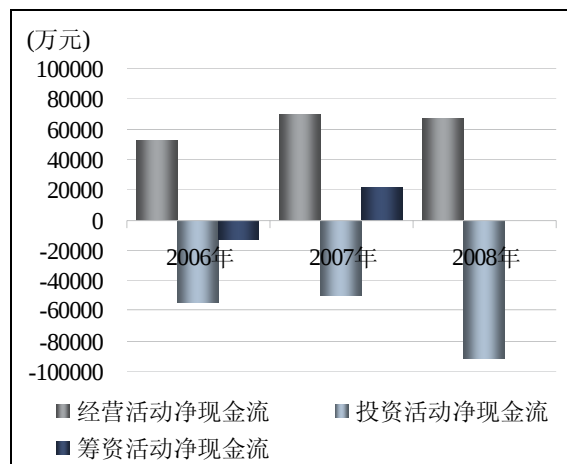
2006-2008年，公司投资活动现金流入规模较小，主要来源于收回投资的现金和取得投资

收益收到的现金；资本支出保持较大规模，主要用于码头泊位、船舶等工程项目，三年呈波动上升趋势，分别为7.89亿元、7.45亿元和13.36亿元。2008年投资支出的大幅增加导致净流出规模扩大，形成净额-9.10亿元。

从筹资活动来看，除2007年公司发行9亿元的短期融资券导致筹资活动总体呈净流入（2.19亿元），2006年和2008年公司筹资活动产生的现金流量净额均为负值。

2009年，受海运和港口行业景气度下降的影响，公司收入和主营业务利润率均有所下降。1-9月，公司经营性现金流净额有所波动，为0.12亿元。

图2 公司2006-2008年现金流量



资料来源：公司年报

3、短期偿债能力

2006-2008年，公司流动比率和速动比率逐年下降，2008年底分别为57.99%和54.23%；公司经营现金流流动负债比率偏低，2008年为21.48%。2009年随着公司部分短期债务转为长期，9月底流动比率和速动比率上升为111.38%和104.71%，同时公司拥有现金类资产22.35亿元以及可供出售的金融资产4.58亿元，短期偿债能力较强。

五、本期短期融资券偿债能力

本期短期融资券发行额度为5亿元，09年9

月底全部债务的12.93%，对公司现有债务结构有一定影响。

截至 2009 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 56.07%和 47.72%，以公司 2009 年 9 月底报表财务数据为基础，不考虑其他因素，预计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 58.11%和 50.64%，债务负担有所上升但仍属合理水平。

2009 年 9 月底，公司账面现金类资产 22.35 亿元，为本期短期融资券发行额度的 4.47 倍，公司现金类资产对短期融资券保护程度高。

2008 年，公司 EBITDA/本期短期融资券为 1.78 倍；经营活动产生的现金流入、经营性现金流净额分别为 42.24 亿元和 6.70 亿元，分别为本期短期融资券额度的 8.45 倍和 1.34 倍。但 2009 年随着主营业务获现能力降低，公司经营性现金流净额对本期短期融资券的保障能力明显减弱。

截至 2009 年 9 月底，公司从各家商业银行取得授信额度共计 82.66 亿元，已使用 26.43 亿元未使用，间接融资渠道较畅通。

六、综合评价

公司在福建省港口、海运和公路运输领域具有较强的综合竞争力，2006-2008 年公司借助行业高景气度实现了较好的经营业绩。目前资产质量较好，债务负担适宜；但受到港口、海运业景气度调整的影响，2009 年公司盈利状况出现波动，短期内经营压力加大。但公司发展面临良好的区域经济和政策环境，在建拟建项目投产运营后将形成长期利润增长点。联合资信认为，公司主体长期信用风险低。

公司经营活动获取现金能力较稳定，现金类资产和经营活动现金流入对本期短期融资券具有较高的保障程度。综合判断，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1 截至 2008 年底公司合并范围内的一级子公司

序号	合并范围子公司名称	公司持股比例(%)	注册资本(万元)
1	福建港务集团有限公司	100	30000.00
2	福建省轮船总公司	100	19070.00
3	福建省厦门轮船总公司	100	12000.00
4	福建东方海运有限公司	100	3000.00
5	福建省汽车运输总公司	100	3000.00
6	福建八方物流股份有限公司	100	15000.00
7	福建省交通建设投资有限责任公司	100	15000.00
8	福建八方港口发展有限公司	70	10000.00
9	福建湄海港口发展有限公司	70	15000.00
11	华闽船务企业有限公司	100	600 万港币
12	鹭达船务企业有限公司	100	383.06 万港币

附表 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率 (%)	09 年 9 月底
流动资产					
货币资金	85255.98	126822.13	114155.74	15.71	204276.30
交易性金融资产			608.48		17560.48
应收票据	1056.99	994.33	1453.02	17.25	1665.71
应收账款	23152.42	25551.41	18191.90	-11.36	22576.95
预付款项	9056.29	6752.64	12245.85	16.28	15129.05
应收利息			207.00		579.75
应收股利					
其他应收款	22236.80	20986.64	15564.12	-16.34	28756.25
存货	9990.57	9990.19	11733.86	8.37	18645.13
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	1154.01		6800.00	142.74	1900.45
流动资产合计	151903.05	191097.33	180959.97	9.15	311090.07
非流动资产					
可供出售金融资产	539.66	6044.93	23183.51	555.43	45827.23
持有至到期投资					
长期应收款					181.89
长期股权投资	38957.51	38367.94	41713.03	3.48	50821.29
投资性房地产	729.34	702.56	675.78	-3.74	876.92
固定资产	323277.18	333589.73	369670.60	6.94	385899.56
在建工程	38377.70	51659.64	108157.11	67.88	139685.86
固定资产清理	758.76	384.01	271.24	-40.21	-740.09
无形资产	23372.59	24708.75	29567.19	12.47	28221.23
开发支出					
商誉					
长期待摊费用（递延资产）	377.03	468.35	665.45	32.85	850.90
递延所得税资产	1523.22	1563.31	1560.69	1.22	1517.61
其他非流动资产（其他长期资产）	2864.27	236.03	200.42	-73.55	10.12
非流动资产合计	430777.27	457725.24	575665.01	15.60	653152.53
资 产 总 计	582680.32	648822.57	756624.98	13.95	964242.59

附表 2-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率 (%)	09 年 9 月底
流动负债					
短期借款	60348.31	49354.11	168734.89	67.21	153076.10
交易性金融负债					
应付票据	30292.00	11336.00	5430.15	-57.66	2556.69
应付账款	12592.10	16321.03	24357.42	39.08	21831.89
预收款项	8337.18	6514.34	8261.46	-0.46	11200.34
应付职工薪酬	20875.26	21677.94	23389.17	5.85	21463.73
应交税费	589.86	6326.78	6344.75	227.97	1769.87
应付利息	9.85	22.41	169.28	314.45	19.49
应付股利	5622.33	469.48	151.51	-83.58	56.10
其他应付款	69933.64	65919.03	68655.35	-0.92	64289.74
一年内到期的非流动负债		90306.37	6000.00		
其他流动负债	5623.75	762.78	533.02	-69.21	3037.74
流动负债合计	214224.29	269010.27	312027.01	12.46	279301.68
非流动负债					
长期借款	52121.00	33517.83	29073.18	-25.31	131003.47
应付债券					100000.00
长期应付款	13704.99	15496.42	13894.46	0.69	12748.92
专项应付款	6593.39	2566.17	3824.62	-23.84	6697.68
预计负债			80.09		80.09
递延所得税负债	199.31	914.98	5331.71	417.22	10825.23
其他非流动负债	1124.81			-100.00	
非流动负债合计	73743.50	52495.41	52204.07	-15.86	261355.39
负 债 合 计	287967.79	321505.67	364231.07	12.46	540657.07
所有者权益（或股东权益）					
实收资本（股本）	100000.00	100000.00	250000.00	58.11	250000.00
资本公积	96294.53	107146.82	19679.73	-54.79	36662.52
盈余公积	18412.87	18525.81	18713.76	0.81	18713.76
未分配利润	31221.59	43799.61	44312.36	19.13	49899.03
外币报表折算差额	-158.23	-410.22	-598.77	94.53	-645.44
归属于母公司所有者权益合计	245770.75	269062.01	332107.07	16.24	354629.87
少数股东权益	48941.78	58254.88	60286.83	10.99	68955.66
所有者权益合计	294712.53	327316.90	392393.91	15.39	423585.53
负债和股东权益总计	582680.32	648822.57	756624.98	13.95	964242.59

附表 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率 (%)	09 年 1-9 月
一、营业收入	291087.07	281448.45	350016.74	9.66	222921.40
减: 营业成本	222865.65	204044.31	251606.86	6.25	174571.97
营业税金及附加	6684.36	7848.32	9587.88	19.77	5596.56
销售费用	2135.84	2203.01	2937.07	17.27	4804.65
管理费用	31890.93	36087.50	37275.03	8.11	23583.08
财务费用	3429.98	3469.72	6594.20	38.65	5513.44
资产减值损失	1365.52	1330.39	5500.34	100.70	-294.53
加: 公允价值变动收益(损失以“-”号填列)			608.48		
投资收益(损失以“-”号填列)	2047.10	2063.16	4100.06	41.52	1361.35
二、营业利润(亏损以“-”号填列)	24761.89	28528.37	41223.90	29.03	10507.57
加: 营业外收入	1416.56	3211.78	3358.29	53.97	4579.57
减: 营业外支出	1766.20	1698.11	1223.35	-16.77	971.61
三、利润总额(亏损以“-”号填列)	24412.25	30042.04	43358.84	33.27	14115.54
减: 所得税费用	4924.77	6825.15	11314.74	51.58	3782.32
四、净利润(净亏损以“-”号填列)	19487.48	23216.88	32044.10	28.23	10333.22
减: 少数股东损益	8918.54	10525.92	6685.73	-13.42	5306.43
五、归属于母公司所有者的净利润	10568.94	12690.96	25358.37	54.90	5026.79

附表 4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率 (%)	09 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	320542.58	311306.07	363987.48	6.56	238209.24
收到的税费返还	0.01	254.03	298.77	17443.13	158.42
收到的其他与经营活动有关的现金	84905.82	54515.15	58095.83	-17.28	113404.21
经营活动现金流入小计	405448.41	366075.25	422382.08	2.07	351771.87
购买商品、接受劳务支付的现金	215487.82	185161.04	220180.00	1.08	158103.04
支付给职工以及为职工支付的现金	44339.23	45690.12	55251.67	11.63	36827.55
支付的各项税费	15992.82	18051.06	24793.00	24.51	17588.93
支付的其他与经营活动有关的现金	77684.77	48349.93	55137.49	-15.75	138056.81
经营活动现金流出小计	353504.65	297252.15	355362.15	0.26	350576.34
经营活动产生的现金流量净额	51943.76	68823.10	67019.92	13.59	1195.53
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	11992.60	7649.99	32538.56	64.72	5559.03
取得投资收益收到的现金	0.00	4764.52	1970.48		4354.16
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	1814.27	5890.83	3674.00	42.30	5123.18
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	5353.27		95.68	-86.63	
收到的其他与投资活动有关的现金	5558.48	7055.33	4317.54	-11.87	7275.07
投资活动现金流入小计	24718.62	25360.66	42596.26	31.27	22311.44
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	59438.84	58999.09	94495.00	26.09	73247.02
投资支付的现金	9323.67	7664.00	38664.56	103.64	17410.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额					
支付的其他与投资活动有关的现金	10170.32	7878.01	418.48	-79.72	25448.19
投资活动现金流出小计	78932.84	74541.10	133578.04	30.09	116105.21
投资活动产生的现金流量净额	-54214.22	-49180.43	-90981.78	29.54	-93793.76
三、筹资活动产生的现金流量					
吸收投资收到的现金	3725.73	4120.00	3600.00	-1.70	4350.00
取得借款收到的现金	110380.12	110898.44	262423.85	54.19	376153.95
收到其他与筹资活动有关的现金	743.48	116417.88	1787.26	55.05	14234.71
筹资活动现金流入小计	114849.33	231436.31	267811.11	52.70	394738.65
偿还债务支付的现金	102843.07	134150.88	232807.63	50.46	189882.45
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	17477.57	15315.59	20897.01	9.35	10222.34
支付的其他与筹资活动有关的现金	7121.52	60031.40	14504.47	42.71	13678.34
筹资活动现金流出小计	127442.16	209497.86	268209.11	45.07	213783.13
筹资活动产生的现金流量净额	-12592.83	21938.45	-398.00	-82.22	180955.52
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-134.65	-66.50	83.87		-5.65
五、现金及现金等价物净增加额	-14997.93	41514.62	-24275.99	27.23	88351.65
加: 期初现金及现金等价物余额	100253.91	85255.98	126822.13	12.47	112546.13
六、期末现金及现金等价物余额	85255.98	126770.60	102546.13	9.67	200897.78

附件 5 主要计算指标

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	12.02	11.09	15.16	--
存货周转次数(次)	22.31	20.42	22.72	--
总资产周转次数(次)	0.50	0.46	0.50	--
现金收入比(%)	110.12	110.61	103.99	106.86
盈利能力				
营业利润率(%)	21.14	24.71	25.38	19.18
总资本收益率(%)	5.64	5.75	6.87	--
净资产收益率(%)	6.61	7.09	8.17	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	15.03	9.29	6.90	35.29
全部债务资本化比率(%)	32.63	36.05	34.78	47.72
资产负债率(%)	49.42	49.55	48.14	56.07
偿债能力				
流动比率(%)	70.91	71.04	57.99	111.38
速动比率(%)	66.24	67.32	54.23	104.71
经营现金流动负债比(%)	24.25	25.58	21.48	0.43
EBITDA 利息倍数(倍)	12.28	12.40	9.55	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.24	2.39	2.35	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.02	0.11	-0.11	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-0.44	3.15	-2.57	--
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)	8.11	7.32	8.45	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.04	1.38	1.34	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.02	0.11	-0.11	--
现金偿债倍数(倍)	1.73	2.56	2.32	4.47

附件 6 相关指标计算公式

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 福建省交通运输集团有限责任公司 2010 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进行定期和不定期跟踪评级。

福建省交通运输集团有限责任公司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。福建省交通运输集团有限责任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福建省交通运输有限责任公司的经营管理状况及本期短期融资券的相关信息，如发现福建省交通运输集团有限责任公司出现重大变化，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。

如福建省交通运输集团有限责任公司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，直至福建省交通运输集团有限责任公司提供相关资料。

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福建省交通运输集团有限责任公司、主管部门、交易机构等。

