

信用等级公告

联合[2011] 178 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 2011 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
2011 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
二零一一年三月十六日



地址：北京市西城区建国门内大街2号中国人寿大厦10层

电话：(010) 83679595

传真：(010) 83679228

邮编：100022

网址：www.lhcredit.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、评级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、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由福建省交通运输集团有限责任公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、福建省交通运输集团有限责任公司 2011 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。



福建省交通运输集团有限责任公司

2011 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: AA
评级展望: 稳定
本期短期融资券信用等级: A-1
发行额度: 5 亿元
期限: 180 天
评级时间: 2011 年 3 月 16 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	10 年 9 月
现金类资产(亿元)	12.78	12.62	19.78	23.37
资产总额(亿元)	64.88	84.85	115.16	133.58
所有者权益(亿元)	32.73	43.38	47.14	48.14
短期债务(亿元)	15.10	19.78	21.43	23.88
全部债务(亿元)	18.45	22.69	47.44	57.78
营业收入(亿元)	28.14	46.46	45.79	52.40
利润总额(亿元)	3.00	3.70	2.47	1.97
EBITDA(亿元)	7.73	8.67	7.02	--
经营性净现金流(亿元)	6.88	6.84	1.64	7.73
净资产收益率(%)	7.09	6.09	3.79	--
资产负债率(%)	49.55	48.88	59.06	63.96
速动比率(%)	67.32	53.21	77.00	84.09
EBITDA 利息倍数(倍)	12.40	6.09	4.50	--
经营现金流动负债比率(%)	25.58	18.88	4.28	--
现金偿债倍数(倍)	2.56	2.52	3.96	4.67

注: 2007 年 EBITDA 利息倍数中, 利息支出不含资本化利息支出; 公司自 2008 年起执行新会计准则, 并对 2007 年财务数据进行了追溯调整; 2008 年数据采取经调整的期初数; 2010 年 9 月财务数据未经审计。

分析师

孙恒志 韩 霞
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 (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 2011 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。公司四大业务板块产业关联协同性好, 抗风险能力相对较强。
- 2、公司经营性现金流入量和现金类资产规模较大, 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、公司债务负担加重, 且规划在港口、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、商品贸易及相关配套业务。

截至2010年9月底，公司拥有13家二级子公司（含2家境外子公司）。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2009年底，公司（合并）资产总额115.16亿元，所有者权益47.14亿元（其中少数股东权益6.72亿元）；2009年公司实现营业收入45.79亿元、利润总额2.47亿元。

截至2010年9月底，公司（合并）资产总额133.58亿元，所有者权益48.14亿元（其中少数股东权益7.15亿元）；2010年1-9月，公司实现营业收入52.40亿元、利润总额1.97亿元。

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2011年第一期短资融资券（简称“本期短资融资券”），发行额度5亿元，期限

180天。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，其余4亿元用于归还信托贷款。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，随着商贸平台的整合，公司依托所拥有的基础设施资源，核心业务形成战略协同优势。公司资产质量较好，资本结构合理；受港口、海运业市场周期性波动影响，2009年公司盈利水平及现金流状况明显下滑，继完成对商贸业务板块的整合后，商贸业务成为其收入贡献首要来源，公司收入规模基本保持稳定，整体偿债能力转弱但仍保持较好水平。

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。

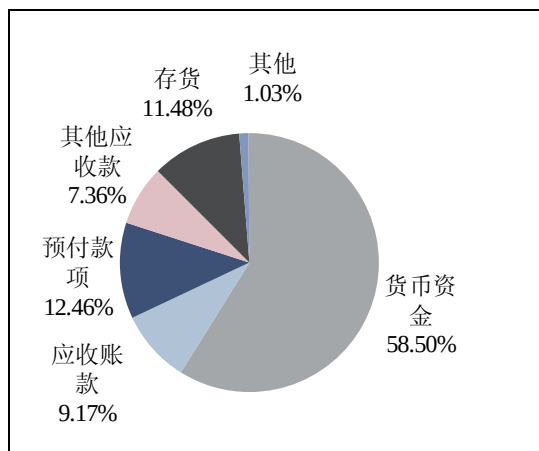
四、主体短期信用分析

1、资产流动性

截至2009年底，公司流动资产33.44亿元，从构成上看，主要由货币资金、预付账款、应

收账款、存货以及其他应收款构成（见图1）。

图1 2009年底公司资产总额构成



资料来源：公司年报

公司货币资金保持较大规模，2009年底为19.56亿元，较期初增长52.13%，主要来自融资带来的货币资金增加。从构成上看，银行存款占81.15%，其他货币资金占18.81%。其中，用于质押的存款、信用证和汇票保证金等使用权受限的货币资金合计为4.99亿元。截至2010年9月底，公司货币资金23.11亿元，较2009年底增长18.15%，主要原因为商业贸易板块业务发展带动现金回款和信用证保证金存款进一步增长。

截至2009年底，公司应收账款净值为3.07亿元，较期初增长42.43%。主要包括应收装卸堆存费、应收运费和应收货款等。增幅较大的主要原因为福建物资和福建商业划入公司后，经过公司资金扶持和内部资源有效整合，商业贸易板块运行良好，业务规模扩大带动应收账款相应增长。从欠款客户构成来看，欠款前五名客户分别为厦门银融贸易有限公司、浙江大唐乌沙山发电有限责任公司、福建冠海海运有限公司、福建长兴物流贸易有限公司和华达船务代理有限公司，合计占应收账款余额的18.16%，公司应收账款分布较为分散；从账龄上看，1年以内的占95.08%，5年以上的占3.81%且基本已全额计提坏账准备。2010年9月底，公司应收账款净额为4.80亿元，较2009年底增幅

56.57%，仍保持了快速增长趋势。公司业务板块具有强周期性，与宏观经济运行密切相关，受益于经济复苏和中国政府经济刺激政策，公司各业务板块均出现恢复性增长，同时商业贸易板块经过一年整合，发展势头进一步好转，应收账款相应增加。总体看，公司应收账款分布较为分散，以1年以内的欠款为主，账龄较短，发生损失的风险较小。2009年，公司销售债权周转次数为16.36次，债权回收效率较高。

截至2009年底，公司预付账款4.17亿元，较期初增长124.81%，占公司流动资产的12.46%，占比相对较高。从构成上看，主要为预付的工程款和预付的商品采购款；从增长来源来看，一方面，莆田东吴港区1#泊位建设进度加快，预付工程款相应增加，另一方面公司商贸板块预付款占用较大；从账龄上看，主要为一年以内的预付款（占比98.06%）。截至2010年9月底，公司预付账款为8.45亿元，较2009年底增长102.82%，仍为预付工程款及预付采购款的继续增加。总体看，公司预付账款结算后都有实物资产与之对应，发生损失的风险较小。

截至2009年底，公司其他应收款余额为3.20亿元，主要为公司对关联方的初期投资、事故处理与保险理赔的垫付款项以及进入法律程序的应收账款等。欠款前五名客户合计占其他应收款余额的32.92%（见表1）；从账龄结构上看，1年以内的占30.65%，1~2年的占18.30%，2~3年的占18.65%，5年以上的占26.36%。截至2009年底，公司按要求计提坏账准备合计0.74亿元，其他应收款净额为2.46亿元，占流动资产的7.36%。截至2010年9月底，公司其他应收款净额为3.09亿元，较2009年底增长25.31%，主要为公司下属交通投资公司参与沥青业务投标交付的押金。总体看，公司其他应收款分布较为集中，账龄偏长，欠款质量偏差，不能回收的风险较高。

表 1 公司其他应收款前五名客户情况 (单位: 万元)

客户名称	账面余额	占比	欠款性质
龙运南站	2880.27	11.70%	关联方投资款 ¹
厦门路桥运通	2802.29	11.38%	涉诉应收账款
福建省产权交易中心	1054.60	4.28%	处置船舶应收款项
福州市港务局	694.56	2.82%	应收港口建设费返还
厦门巨亿隆化工公司	672.90	2.73%	账期较长的预付款项
合 计	8104.62	32.92%	--

资料来源: 公司提供

截至2009年底, 公司存货余额3.84亿元, 较年初增长42.06%。从构成上看, 原材料占比10.07%, 主要是航运用通导器材和港口设备的配件配件; 库存商品占比82.41%, 主要是沥青、船舶用燃油库存以及商业贸易板块的商品备货。2009年金融危机向实体经济蔓延, 对公司业务影响加剧, 加之商业贸易板块尚处于整合期, 库存商品出现一定积压。2010年, 全球经济呈逐步复苏态势, 带动国内航运行业回暖, 公司增加燃油储备; 商品贸易业务增长势头良好, 带动商品贸易板块商品备货大幅增长, 上述因素致使公司存货增幅较大, 截至2010年9月底, 公司存货净额为6.02亿元, 较2009年底增长56.91%。公司存货未计提减值准备, 公司所持有的钢材、煤炭等大宗商品近年价格波动较为频繁, 存在一定跌价风险。2009年, 公司存货周转次数为11.68次, 公司资产运营效率较高。

截至2010年9月底, 公司拥有现金类资产23.37亿元, 以及可供出售的金融资产4.42亿元、持有至到期投资1.14亿元。

总体看, 公司流动资产整体质量较好, 流动性较强, 运营效率较高, 但公司存货存在一定价格波动风险, 其他应收款账龄偏长, 存在一定回收风险。

2、现金流量

从经营活动来看, 公司经营活动现金流入量逐年增加, 2009 年受海运和港口行业景气度下降的影响, 公司收入出现负增长, 致使公司经营活动现金流入量为 56.29 亿元, 较上年仅小幅增长 2.39%。其中, 销售商品、提供劳务收到的现金 50.01 亿元, 规模较大, 收到的其他与经营活动有关的现金为 6.01 亿元, 主要为收到增值税返还及与其他公司往来款; 2009 年公司成本大幅上升导致经营活动现金流出量规模较大为 54.65 亿元; 相应地, 公司经营活动现金净流量为 1.64 亿元, 较上年度收缩 75.96%, 公司经营活动获取现金能力有所削弱。2009 年现金收入比为 109.22%, 收益实现质量尚可。

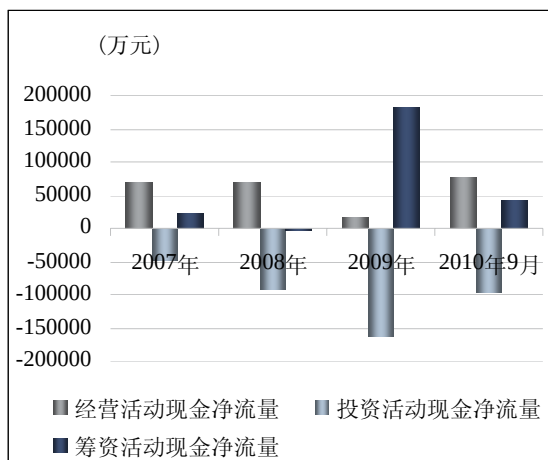
随着在建项目的推进, 2009 年公司投资活动流出规模较上年大幅增加, 增速为 43.95%, 投资活动产生的现金流量净额为-16.25 亿元; 公司资金缺口有所加大, 相应扩大筹资活动规模, 2009 年筹资活动现金流入量为 49.34 亿元, 主要为取得的银行借款, 公司银行借款规模显著扩大; 筹资活动现金流出量为 30.97 亿元, 主要为偿还银行借款 25.65 亿元; 公司筹资活动产生的现金净流量为 18.37 亿元。

2010 年 1~9 月, 公司经营活动现金流净额为 7.73 亿元, 经营活动获取现金能力有所恢复; 公司投资活动现金流出量和净流量分别为 17.74 亿元和-9.71 亿元, 投资规模仍然较大。投资活动资金需求仍主要通过外部融资渠道解决, 2010 年 1~9 月, 公司筹资活动现金净流入为 4.32 亿元。

总体看, 2009 年盈利水平的下滑对公司经营活动获现能力产生影响, 但 2010 年以来明显恢复。近年公司投资规模较大, 未来仍可能存在一定对外融资需求。

¹ 福州龙运南站为发行人子公司闽运公司的参股公司, 目前仍处于建设期间, 其他应收款余额为闽运公司对其的建设投资款。

图2 公司现金流量



资料来源：公司提供

3、短期偿债能力

公司流动比率和速动比率波动上升，2007年分别为71.04%和67.32%，2009年随着公司部分短期债务转为长期，指标有所好转，分别为86.99%和77.00%，但仍处于较低水平；公司经营现金流动负债比偏低，2009年为4.28%。考虑到公司流动资产中货币资金占比较高，同时公司拥有可供出售金融资产及持有至到期投资（银行理财产品）等具有强变现能力的资产，公司短期偿债能力较强。

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，占2010年9月底全部债务的8.65%，对公司现有债务影响不大。

截至2010年9月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为63.96%和54.55%，以公司2010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65.27%和56.60%，债务负担有所上升但仍处于合理水平。

2010年9月底，公司账面现金类资产23.37亿元，为本期短期融资券发行额度的4.67倍，现金类资产对本期短期融资券保护程度高。

2009年，公司经营活动产生的现金流入量、经营性现金净流量分别为56.29亿元和1.64亿元，分别为本期短期融资券额度的11.26倍和0.33倍，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障程度较高，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。

公司与国内多家银行合作关系稳固，截至2010年9月底，公司从各家商业银行取得授信额度共计109.79亿元，尚未使用额度为67.91亿元，公司间接融资渠道畅通。

六、综合评价

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，随着商贸平台的整合，公司依托所拥有的基础设施资源，核心业务形成战略协同优势。目前资产质量较好，资本结构合理；尽管受港口、海运业市场周期性波动影响，2009年公司盈利水平及现金流状况明显下滑，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。

公司经营活动获现能力较强，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 2009 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
10	华闽船务企业有限公司	100	600 万港币
11	鹭达船务企业有限公司	100	383.06 万港币
12	福建省商业(集团)有限责任公司	100	12000.00
13	福建省物资(集团)有限责任公司	100	12000.00

附表 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项 目	2007 年	2008 年	2009 年期初	2009 年期末	2010 年 9 月
流动资产					
货币资金	126822.13	114155.74	124169.01	195631.26	231140.52
交易性金融资产	0.00	608.48	2.96	335.12	361.35
应收票据	994.33	1453.02	2017.64	1805.43	2204.39
应收账款	25551.41	18191.90	21521.57	30653.31	47994.38
预付款项	6752.64	12245.85	18538.31	41675.06	84523.53
应收利息	-	207.00	207.00	1.19	110.05
其他应收款	20986.64	15564.12	19478.82	24619.44	30851.29
存货	9990.19	11733.86	27023.37	38388.17	60236.33
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产		6800.00	6848.95	1279.32	1804.18
流动资产合计	191097.33	180959.97	219807.62	334388.30	459226.03
非流动资产					
可供出售金融资产	6044.93	23183.51	23777.32	51398.45	44196.32
持有至到期投资				27489.16	11373.00
长期应收款				172.59	144.69
长期股权投资	38367.94	41713.03	48580.39	62438.10	73742.92
投资性房地产	702.56	675.78	26988.51	26168.06	27398.80
固定资产	333589.73	369670.60	344192.54	449139.31	474915.93
在建工程	51659.64	108157.11	107773.45	122048.74	166825.55
固定资产清理	384.01	271.24	299.60	3.38	2304.77
无形资产	24708.75	29567.19	74195.91	74287.53	71662.02
长期待摊费用	468.35	665.45	817.48	1466.62	1365.23
递延所得税资产	1563.31	1560.69	1827.55	2579.77	2653.34
其他非流动资产	236.03	200.42	238.56	38.14	38.14
非流动资产合计	457725.24	575665.01	628691.31	817229.85	876620.70
资产总计	648822.57	756624.98	848498.93	1151618.14	1335846.73

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	2007 年	2008 年	2009 年期初	2009 年期末	2010 年 9 月
流动负债					
短期借款	49354.11	168734.89	180536.53	185308.33	143894.33
交易性金融负债					50000.00
应付票据	11336.00	5430.15	11310.71	27740.68	44941.20
应付账款	16321.03	24357.42	28832.90	30459.46	36213.48
预收款项	6514.34	8261.46	11557.88	16222.81	30730.96
应付职工薪酬	21677.94	23389.17	28407.25	24413.97	26425.80
应交税费	6326.78	6344.75	6136.28	4156.93	423.95
应付利息	22.41	169.28	194.86	3803.82	501.71
应付股利	469.48	151.51			
其他应付款	65919.03	68655.35	88676.19	88267.91	124090.61
一年内到期的非流动负债	90306.37	6000.00	6000.00	1261.30	
其他流动负债	762.78	533.02	687.60	2767.20	17267.52
流动负债合计	269010.27	312027.01	362340.21	384402.40	474489.57
非流动负债：					
长期借款	33517.83	29073.18	29073.18	161434.58	241338.19
应付债券				98661.65	97602.79
长期应付款	15496.42	13894.46	13894.46	12918.08	14416.11
专项应付款	2566.17	3824.62	4015.23	10320.14	15771.28
预计负债		80.09	80.09	80.09	80.09
递延所得税负债	914.98	5331.71	5288.70	12244.61	10431.15
其他非流动负债			27.46	108.88	328.98
非流动负债合计	52495.41	52204.07	52379.11	295768.04	379968.59
负债合计	321505.67	364231.07	414719.32	680170.44	854458.16
所有者权益					
实收资本	100000.00	250000.00	250000.00	250000.00	250000.00
资本公积	107146.82	19679.73	77502.73	98672.64	95149.97
专项储备			186.08	263.54	263.54
盈余公积	18525.81	18713.76	18713.76	18713.76	18743.90
未分配利润	43799.61	44312.36	26708.36	37237.59	46335.68
外币报表折算差额	-410.22	-598.77	-598.77	-592.14	-555.93
归属于母公司所有者权益合计	269062.01	332107.07	372512.17	404295.40	409937.15
少数股东权益	58254.88	60286.83	61267.45	67152.30	71451.42
所有者权益合计	327316.90	392393.91	433779.61	471447.70	481388.57
负债和所有者权益总计	648822.57	756624.98	848498.93	1151618.14	1335846.73

附表 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年度	2008 年度	2009 年上年数	2009 年度	2010 年 1-9 月
一、营业收入	281448.45	350016.74	464568.53	457923.94	524007.20
减: 营业成本	204044.31	251606.86	352547.66	381963.63	448990.12
营业税金及附加	7848.32	9587.88	10322.35	8491.12	7238.67
销售费用	2203.01	2937.07	9048.72	9865.60	11855.24
管理费用	36087.50	37275.03	45293.11	38734.40	30024.75
财务费用	3469.72	6594.20	8054.23	9698.20	13218.27
资产减值损失	1330.39	5500.34	8729.43	350.63	3.52
加: 公允价值变动收益 (损失以“-”号填列)		608.48	-9.07	297.00	-69.61
投资收益 (损失以“-”号填列)	2063.16	4100.06	4165.61	8140.51	3049.84
二、营业利润 (亏损以“-”号填列)	28528.37	41223.90	34661.33	17257.88	15656.87
加: 营业外收入	3211.78	3358.29	3705.79	9516.33	9088.75
减: 营业外支出	1698.11	1223.35	1352.07	2030.49	5011.03
三、利润总额 (亏损总额以“-”号填列)	30042.04	43358.84	37015.05	24743.71	19734.59
减: 所得税费用	6825.15	11314.74	10610.73	6864.85	4728.63
四、净利润 (净亏损以“-”号填列)	23216.88	32044.10	26404.32	17878.86	15005.96
其中: 归属于母公司所有者的净利润	12690.96	25358.37	6692.29	11217.16	9505.96
少数股东损益	10525.92	6685.73	19712.03	6661.70	5500.01

附表 4 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年度	2008 年度	2009 年上年数	2009 年度	2010 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	311306.07	363987.48	488485.68	500143.49	545859.78
收到的税费返还	254.03	298.77	1673.16	2601.84	3231.16
收到其他与经营活动有关的现金	54515.15	58095.83	64154.34	60149.90	109037.03
经营活动现金流入小计	366075.25	422382.08	554313.18	562895.23	658127.97
购买商品、接受劳务支付的现金	185161.04	220180.00	332469.48	379149.97	445237.99
支付给职工以及为职工支付的现金	45690.12	55251.67	51468.86	66686.88	44302.55
支付的各项税费	18051.06	24793.00	27365.93	25269.06	20297.68
支付其他与经营活动有关的现金	48349.93	55137.49	74602.04	75346.10	70970.92
经营活动现金流出小计	297252.15	355362.15	485906.31	546452.01	580809.15
经营活动产生的现金流量净额	68823.10	67019.92	68406.87	16443.22	77318.82
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	7649.99	32538.56	33391.8	17653.50	52119.13
取得投资收益收到的现金	4764.52	1970.48	2115.11	6832.08	2244.28
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	5890.83	3674.00	3867.84	6179.54	13860.86
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		95.68	95.68	1373.78	1919.51
收到其他与投资活动有关的现金	7055.33	4317.54	4642.44	279.68	10167.41
投资活动现金流入小计	25360.66	42596.26	44112.86	32318.59	80311.20
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	95822.39	141811.65	105914.89
投资支付的现金	9323.67	7664.00	39097.16	52959.41	67793.92
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额				48.87	
支付其他与投资活动有关的现金	10170.32	7878.01	418.48		3739.68
投资活动现金流出小计	74541.10	133578.04	135338.03	194819.94	177448.49
投资活动产生的现金流量净额	-49180.43	-90981.78	-91225.17	-162501.35	-97137.29
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	4580.00	35575.45
取得借款收到的现金	110380.12	110898.44	277972.25	487726.47	280619.88
收到其他与筹资活动有关的现金	743.48	116417.88	1885.92	1087.49	23887.46
筹资活动现金流入小计	231436.31	267811.11	283458.17	493393.96	340082.79
偿还债务支付的现金	102843.07	134150.88	247605.61	256493.58	250963.88
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	17477.57	15315.59	22629.87	19336.70	26263.04
支付其他与筹资活动有关的现金	7121.52	60031.40	14854.02	33885.95	19647.96
筹资活动现金流出小计	209497.86	268209.11	285089.5	309716.22	296874.88
筹资活动产生的现金流量净额	21938.45	-398.00	-1631.34	183677.74	43207.91
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-66.50	83.87	83.87	-42.40	-27.41
五、现金及现金等价物净增加额	41514.62	-24275.99	-24365.77	37577.21	23362.03
加: 期初现金及现金等价物余额	85255.98	126822.13	132473.44	108107.67	199908.35
六、期末现金及现金等价物余额	126770.60	102546.13	108107.67	145684.88	223270.38

附件 5 主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年年初	2009 年期末	2010 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	11.09	15.16	19.74	16.36	--
存货周转次数(次)	20.42	22.72	13.05	11.68	--
总资产周转次数(次)	0.46	0.50	0.55	0.46	--
现金收入比(%)	110.61	103.99	105.15	109.22	104.17
盈利能力					
营业利润率(%)	24.71	25.38	21.89	14.73	12.93
总资本收益率(%)	5.75	6.87	5.66	3.06	--
净资产收益率(%)	7.09	8.17	6.09	3.79	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	9.29	6.90	6.28	35.55	41.32
全部债务资本化比率(%)	36.05	34.78	34.35	50.16	54.55
资产负债率(%)	49.55	48.14	48.88	59.06	63.96
偿债能力					
流动比率(%)	71.04	57.99	60.66	86.99	96.78
速动比率(%)	67.32	54.23	53.21	77.00	84.09
经营现金流动负债比(%)	25.58	21.48	18.88	4.28	--
EBITDA 利息倍数(倍)	12.40	9.55	6.09	4.50	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.39	2.35	2.62	6.76	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.11	-0.11	-0.10	-0.31	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	3.15	-2.57	-1.60	-9.37	--
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)	7.32	8.45	11.09	11.26	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.38	1.34	1.37	0.33	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.11	-0.11	-0.10	-0.31	--
现金偿债倍数(倍)	2.56	2.32	2.52	3.96	4.67

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 2011 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。

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。

