

信用等级公告

联合[2012] 363 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 2012 年度第二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
2012 年度第二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
二零一二年五月二十九日



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 2012 年度第二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

二零一二年五月二十九日

福建省交通运输集团有限责任公司

2012 年度第二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: 365 天
评级时间: 2012 年 5 月 29 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 3 月
现金类资产 (亿元)	19.78	25.22	25.23	26.60
资产总额 (亿元)	115.16	155.51	186.49	194.41
所有者权益 (亿元)	47.14	57.14	60.43	60.32
短期债务 (亿元)	21.43	29.50	31.56	38.77
全部债务 (亿元)	47.44	71.09	89.06	99.86
营业收入 (亿元)	45.79	79.33	137.23	48.61
利润总额 (亿元)	2.47	2.99	3.72	0.37
EBITDA (亿元)	7.02	9.30	12.22	--
经营性净现金流 (亿元)	1.64	2.64	5.22	0.90
净资产收益率 (%)	3.79	3.57	4.59	--
资产负债率 (%)	59.06	63.26	67.60	68.97
速动比率 (%)	77.00	83.35	82.06	86.37
经营现金流负债比 (%)	4.28	5.08	8.54	--
现金偿债倍数 (倍)	3.37	3.62	3.71	3.98

注: 2012 年一季度财务数据未经审计。

分析师

高景楠 李洁
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 2012 年度第二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。公司核心业务板块产业关联协同性好, 抗风险能力相对较强。
- 2、随着新整合商贸板块收入的增加, 公司整体收入明显提升。
- 3、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障能力较强。

关注

- 1、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。
- 2、2012 年 1 季度, 由于国内外实体经济需求放缓, 海运市场低迷, 公司利润规模和经营性净现金流下降。

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（以下简称“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有限公司、福建省厦门轮船有限公司、福建省汽车运输有限公司、福州港务集团有限公司（以下简称“福建港务”）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（以下简称“福建物资”）、福建省商业（集团）有限责任公司（以下简称“福建商业”）合并重组，并变更为现名，目前公司注册资本32.20亿元，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2012年3月底，公司拥有17家二级子公司（含2家境外子公司）。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、工程建设部、监察室、技术信息部、法律事务部和港口发展中心等13个职能部门。

截至2011年底，公司（合并）资产总额186.49亿元，所有者权益60.43亿元（其中少数股东权益10.46亿元）；2011年公司实现营业收入137.23亿元、利润总额3.72亿元。

截至2012年3月底，公司（合并）资产总额194.41亿元，所有者权益60.32亿元（其中少数股东权益10.35亿元）；2012年1-3月，公司实现营业收入48.61亿元、利润总额0.37亿元。

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

公司已于2012年1月17日发行“2012年第一期短期融资券”5亿元人民币；本期计划发行2012年第二期短期融资券（简称“本期短期融资券”），发行额度5亿元，期限365天。本期短期融资券募集资金中将全部用于补充公司流动资金。

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；利润规模及现金流规模较大，继完成对商贸业务板块的整合后，商贸业务成为公司收入贡献的首要来源，公司收入规模持续大幅提高，整体偿债能力转弱但仍保持较适宜水平。

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；海运业景气度调整影响公司利润规模；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

公司提供的2009年度合并财务报表经天健正信会计师事务所有限公司厦门分公司审计，并出具了保留意见的审计报告。导致会计师事务所出具保留意见的事项为：根据福建省国资委有关文件，纳入公司合并范围的华闽船务企业有限公司、鹭达船务企业有限公司及福建省汽车运输有限公司的子公司华闽旅游汽车运输有限公司由公司内部审计，上述财务报表未经会计师事务所审计，无法确定其是否存在错报及对公司财务报表的影响。公司2010年及2011年合并财务报表经天健正信会计师事务所审计并出具无保留意见的审计报告。

公司2010年新增纳入合并范围的二级子公司2家，分别为福建省罗屿港口开发有限公司（以下简称“罗屿港口”）和福建省八方船舶交易中心有限公司（以下简称“八方船舶”）；211年新纳入合并范围的二级子公司2家，分别为福建漳州古雷码头有限责任公司（以下简称“古雷码头”）和福建省莆头港口开发有限公司（以下简称“莆头港口”）。罗屿港口与八方船舶注册资本分别为1.05亿元和0.05亿元人民币，2012年3月底资产总额分别为3.45亿元和0.17亿元；古雷码头和莆头港口注册资本分别为3.60亿元和2.01亿元，2012年3月底资产总额分别为0.72亿元和2.89亿元。整体看，公司近三年财务报表合并范围的变化对公司影响不大，财务报表具有较强的可比性。

公司2012年1季度财务数据未经审计。

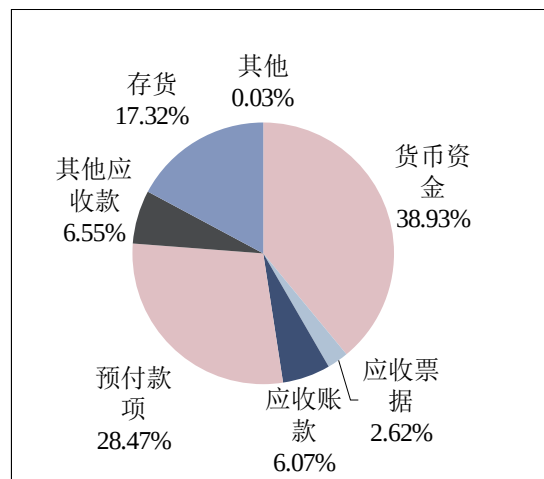
1、资产流动性

近年来，公司不断拓展与整合核心港口、航运、物流等资源，业务规模扩大推动公司总资产规模稳步增长，2009-2011年，公司资产总额年复合增长27.25%。截至2011年底，公司资产总额达到186.49亿元，其中流动资产占32.54%，非流动资产占67.46%。

2009-2011年，公司流动资产年复合增长率

为34.71%，截至2011年底，公司流动资产合计60.68亿元，主要由货币资金、预付账款、存货、应收款项（应收账款+其他应收款）构成（见图4）。

图1 2011年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

2009-2011年，公司货币资金增长速度年复合增长率为9.89%，主要来自融资带来的货币资金的增加。截至2011年底，公司货币资金23.63亿元，银行存款占71.59%，其他货币资金占28.37%。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6.63亿元。

2009-2011年，公司预付账款年复合增长103.61%。截至2011年底，公司预付账款为17.28亿元，主要是公司商贸业务的快速发展导致公司预付的商品采购款大幅增加，以及在建工程建设进度加快，预付工程款相应增加所致。从账龄上看，公司预付账款以1年以内账龄为主，占比达到99.53%。

2009-2011年，公司存货年复合增长率为65.47%，截至2011年底为10.51亿元。公司存货以库存商品为主，2011年底占比达87.54%，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；其次为原材料（占7.10%），主要是航运用通导器材和港口设备的配件配件。近三年，公司存货增长速度较快，一方面是由于

与2009年的金融危机相比，2010年及2011年全球经济发展相对较好，从而带动国内航运行业回暖，公司增加燃油储备；另一方面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。2011年，公司共计提248.33万元存货跌价准备，计提比例为0.24%，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。

2009-2011年，公司应收账款年均增长9.64%。截至2011年底为3.68亿元，主要为应收装卸堆存费、应收运费和应收货款等。从账龄上看，公司应收账款以1年以内账龄为主，占比达95.55%，5年以上的占3.20%且已全额计提坏账准备。从欠款客户构成来看，前五名客户欠款金额合计占21.14%（以账面价值计算），公司应收账款集中度不高。

2009-2011年，公司其他应收款以27.06%的复合增长率增长，截至2011年底达到3.97亿元。公司其他应收款主要为代垫工程款、各种往来款、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22.23%（见表1）；采用账龄分析法计提坏账准备的其他应收款的账龄结构为：1年以内的占78.97%，1-2年的占2.63%，2-3年的占1.23%，3-4年的占2.06%，4-5年的占1.64%，5年以上的占13.47%。截至2011年底，公司计提坏账准备合计0.81亿元，计提比例为16.85%。

表1 2011年底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	款项性质
路港工程筹建处	3723.40	7.79%	代垫工程
邵武闽运交通运输公司	3000.00	6.28%	关联方往
厦门路桥交通集团有限公司	2139.53	4.48%	诉讼
港口发展中心	922.62	1.93%	往来款
福建省基建物资房地产开发公司	839.31	1.76%	晋东花园桥拆迁过
合 计	10624.86	22.23%	--

资料来源：公司提供

注：公司对厦门路桥交通集团有限公司的其他应收款由于涉及诉讼已全额计提坏账准备。

截至2011年底，公司拥有现金类资产25.23亿元，占流动资产的比重为41.58%，现金类资产较为充足；可供出售金融资产4.40亿元，主要为公司持有的兴业证券股票、上海石化股票等，上述金融资产的公允价值受市场波动影响风险较高；持有至到期投资0.88亿元，均为公司购入的银行理财产品。2012年3月底，公司现金类资产26.20亿元；可供出售的金融资产4.41亿元；持有至到期投资下降为0.01亿元，主要为产品陆续到期所致。

总体看，公司流动资产中货币资金占比大，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。

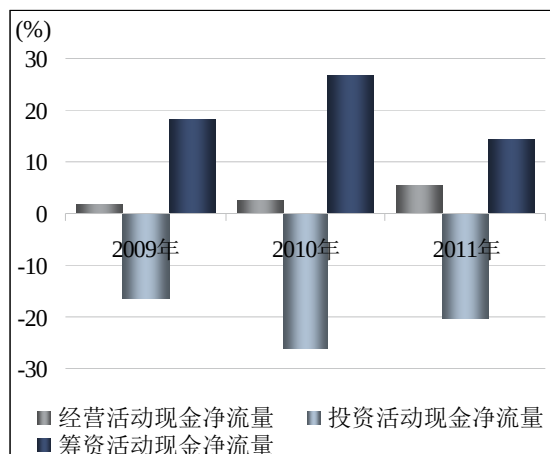
2、现金流量

从经营活动来看，随着经营规模的扩大，公司经营活动现金流入量逐年增加。近三年，经营活动现金流入量年均增长71.59%，2011年为165.73亿元，其中销售商品、提供劳务收到的现金为155.58亿元。收到的其他与经营活动有关的现金为8.89亿元，主要为收到增值税返还及与其他公司往来款。2011年，公司经营活动现金流出量为160.50亿元，其中购买商品、接受劳务支付的现金为139.46亿元。2009-2011年，公司经营活动现金净流量分别为1.64亿元、2.64亿元和5.22亿元。2009-2011年，公司现金收入比分别为109.22%、112.37%和113.37%，2012年3月底，由于应收款大幅增加，现金收入比与上年相比有较大幅度的下降，为82.89%。总体看，公司收益实现质量尚可。

公司投资活动主要表现为现金流出。2009-2011年，公司投资活动现金流入分别为3.23亿元、6.09亿元和29.61亿元。其中2011年，公司收回投资收到的现金为28.35亿元，较上年增长幅度较大，主要为公司银行理财产品到期收回投资收到的现金。2009-2011年，随着在建项目的推进，公司投资活动流出规模增长较快，年均增长59.99%，2011年投资活动现金流出为49.87亿元，其中投资支付的现金为

28.26 亿元，主要为公司银行理财支付的现金。近三年，公司投资活动现金净流量分别为-16.25 亿元、-26.18 亿元和-20.26 亿元。

图 2 公司现金流量情况



资料来源：公司提供

2009-2011 年，公司筹资活动前现金净流量分别为-14.61 亿元、-23.54 亿元和-15.03 亿元对外部筹资有一定程度的依赖。2009-2011 年，公司筹资活动现金净流量分别为 18.37 亿元、26.81 亿元和 14.24 亿元。筹资方式主要为银行借款、发行企业债、短期融资券及中票票据等。

2012 年 1~3 月，公司经营活动现金流净额为 0.90 亿元；公司投资活动现金净流量为-1.73 亿元，筹资活动现金净流量为 0.59 亿元。

总体看，近三年公司收益实现质量尚可；投资规模较大，对外部融资具有一定程度的依赖。

3、短期偿债能力

本期短期融资券发行额度为5亿元，占2012年3月底全部债务的5.01%，对公司现有债务影响不大。

截至 2012 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 68.97%和 62.34%，以公司 2012 年 3 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 69.75%和 63.48%，债务负担有所上升但仍

处于合理水平。

2012 年 3 月底，公司账面现金类资产 26.60 亿元，剔除受限货币资金 6.69 亿元后，现金类资产为 19.90 亿元，为本期短期融资券发行额度的 3.98 倍，现金类资产对本期短期融资券保障程度高。

2011 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 165.73 亿元和 5.22 亿元，分别为本期短期融资券额度的 33.15 倍和 1.04 倍，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖能力较高。

公司与国内多家银行合作关系稳固，截至 2012 年 3 月底，公司从各家商业银行取得授信额度共计 127.19 亿元，尚未使用额度为 54.74 亿元，公司间接融资渠道畅通。

截至 2012 年 3 月底，公司对外担保为 10.14 亿元，公司担保比率为 16.80%。其中对吉林省高速公路集团有限公司提供连带责任担保 100000 万元（企业债发行互保）、对福建武夷闽华交通发展有限公司提供一般保证担保 750 万元，对福建闽能燃气有限公司提供一般保证担保 600 万元。目前被担保公司经营正常，公司或有负债风险相对较低。

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；同时随着商贸平台的整合，商贸业务板块表现突出，带动公司营收规模大幅提升。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，带动公司现金流状况明显好转。目前，公司资产质量较好，资本结构合理；尽管原油价格高企造成油耗成本上升，海运市场低迷，商业贸易板块毛利率较低的行业特点导致公司盈利能力下滑等，但公司借助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量对本期短期融资券具有较高的保障能力。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 2011 年底公司合并范围内的一级子公司

序号	企业名称	持股比例（%）	享有的表决权（%）	注册资本（万元）
1	港务集团	100%	100%	100000.00
2	省轮公司	100%	100%	19070.00
3	厦轮公司	100%	100%	12000.00
4	东方海运	100%	100%	3000.00
5	闽运公司	100%	100%	3000.00
6	八方物流	35%	100%	30000.00
7	交通建设	100%	100%	15000.00
8	八方港口	70%	70%	25500.00
9	湄海发展	70%	70%	22500.00
10	华闽船务	100%	100%	600 万港币
11	鹭达船务	100%	100%	383.06 万港币
12	商业集团	100%	100%	12000.00
13	物资集团	100%	100%	12000.00
14	罗屿港口	45%	50%	10500.00
15	八方船舶	95%	95%	500
16	古雷码头	65%	65%	36000.00
17	莆头港口	50%	50%	20100.00

注：公司持有八方物流 35%股权，其余股权分别由港务集团持有 25%，闽运公司持有 10%，省轮公司持有 15%，厦轮公司持有 15%，公司通过直接与间接方式拥有该公司 100%股权；由于罗屿港口及莆头港口董事会半数董事以及主要管理人员由本公司派遣，因此本公司拥有上述两家子公司的实际控制权。

附表 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产 类	2009 年末	2010 年末	2011 年末	变动率(%)	2012 年 3 月末
流动资产：					
货币资金	195631.26	247723.37	236258.94	9.89	249964.81
交易性金融资产	335.12	436.55	174.91	-27.76	2174.91
应收票据	1805.43	4066.83	15909.69	196.85	13816.70
应收账款	30653.31	38250.56	36849.08	9.64	94581.09
预付款项	41675.06	112055.86	172776.54	103.61	155472.71
应收利息	1.19	15.24	1.43	9.34	2.73
应收股利			3.90		
其他应收款	24619.44	30078.67	39748.87	27.06	47282.25
存货	38388.17	66554.34	105111.78	65.47	104289.65
一年内到期的非流动资产		0.72	1.22		0.70
其他流动资产	1279.32	12.11		-100.00	474.28
流动资产合计	334388.30	499194.25	606836.34	34.71	668059.83
非流动资产：					
可供出售金融资产	51398.45	49621.76	43966.86	-7.51	44117.69
持有至到期投资	27489.16	20310.27	8848.10	-43.27	130.00
长期应收款	172.59	135.39		-100.00	
长期股权投资	62438.10	153937.60	168953.66	64.50	174173.04
投资性房地产	26168.06	27992.95	27432.58	2.39	27231.62
固定资产	449139.31	510153.43	682254.64	23.25	694057.62
在建工程	122048.74	213708.04	247286.55	42.34	257264.31
工程物资					
固定资产清理	3.38	2303.80	1130.38	1728.75	1178.31
无形资产	74287.53	73136.18	72422.20	-1.26	72141.03
开发支出					36.71
商誉			142.27		142.27
长期待摊费用	1466.62	1608.77	2593.38	32.98	2545.73
递延所得税资产	2579.77	2974.41	2998.59	7.81	2990.87
其他非流动资产	38.14			-100.00	
非流动资产合计	817229.85	1055882.60	1258029.22	24.07	1276009.21
资产总计	1151618.14	1555076.85	1864865.56	27.25	1944069.05

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）

负债及股东权益类:	2009 年末	2010 年末	2011 年末	变动率(%)	2012 年 3 月末
流动负债:					
短期借款	185308.33	199889.53	137474.49	-13.87	140898.97
交易性金融负债			33.77		14999.55
应付票据	27740.68	32574.77	99557.17	89.44	115189.33
应付账款	30459.46	40024.28	39559.05	13.96	66536.31
预收款项	16222.81	49185.01	82006.42	124.83	48513.89
应付职工薪酬	24413.97	23974.30	22391.45	-4.23	18028.47
应交税费	4156.93	6201.34	3586.25	-7.12	1127.30
应付利息	3803.82	5372.68	6046.64	26.08	167.05
应付股利			5128.02		
其他应付款	88267.91	96074.48	131578.31	22.09	130567.40
一年内到期的非流动负债	1261.30	12547.11	78526.34	689.04	66650.37
其他流动负债	2767.20	53196.68	5487.63	40.82	50034.36
流动负债合计	384402.40	519040.18	611375.54	26.11	652713.00
非流动负债:					
长期借款	161434.58	316929.19	398652.78	57.14	515472.07
应付债券	98661.65	98954.28	176357.06	33.70	95357.06
长期应付款	12918.08	14690.05	40453.80	76.96	40696.51
专项应付款	10320.14	16360.60	13397.25	13.94	14496.30
预计负债	80.09	80.09	82.01	1.19	80.09
递延所得税负债	12244.61	11593.95	10124.61	-9.07	10162.31
其他非流动负债	108.88	6051.49	10166.06	866.26	11866.30
非流动负债合计	295768.04	464659.65	649233.56	48.16	688130.64
负债合计	680170.44	983699.82	1260609.10	36.14	1340843.64
所有者权益（或股东权益）:					
实收资本(或股本)	250000.00	321993.65	321993.65	13.49	321993.65
资本公积	98672.64	98015.04	93393.41	-2.71	93491.23
专项储备	263.54	456.53	635.49	55.29	608.20
盈余公积	18713.76	18713.76	18713.76		18713.76
未分配利润	37237.59	49640.41	65710.90	32.84	65725.76
外币报表折算差额	-592.14	-601.64	-771.01		-767.53
归属于母公司所有者权益合计	404295.40	488217.75	499676.19	11.17	499765.07
少数股东权益	67152.30	83159.28	104580.27	24.79	103460.34
所有者权益合计	471447.70	571377.03	604256.46	13.21	603225.40
负债和所有者权益（或股东权益）总计	1151618.14	1555076.85	1864865.56	27.25	1944069.05

附表 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1-3 月
一、营业总收入	457923.94	793315.35	1372311.48	73.11	486065.58
减: 营业成本	381963.63	690136.53	1251393.95	81.00	456475.00
营业税金及附加	8491.12	10372.96	13076.88	24.10	3230.55
销售费用	9865.60	16551.17	21783.89	48.60	4053.47
管理费用	38734.40	43695.89	43349.70	5.79	10861.85
财务费用	9698.20	15216.75	28098.83	70.22	10435.14
资产减值损失	350.63	1048.13	-163.78		1.64
其他					0.09
加: 公允价值变动收益(损失以“—”号填列)	297.00	-72.52	-356.79		34.22
投资收益(损失以“—”号填列)	8140.51	4206.15	13481.55	28.69	1701.12
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益			4672.85		
二、营业利润(亏损以“—”号填列)	17257.88	20427.56	27896.77	27.14	2743.19
加: 营业外收入	9516.33	19689.21	10735.28	6.21	1171.85
减: 营业外支出	2030.49	10194.94	1441.91	-15.73	236.16
其中: 非流动资产处置净损失					
三、利润总额(亏损总额以“—”号填列)	24743.71	29921.82	37190.14	22.60	3678.88
减: 所得税费用	6864.85	9517.77	9427.93	17.19	1858.92
四、净利润(净亏损以“—”号填列)	17878.86	20404.05	27762.21	24.61	1819.96
其中: 归属于母公司所有者的净利润	11217.16	13425.63	17246.99	24.00	14.86
少数股东损益	6661.70	6978.43	10515.21	25.64	1805.10

附表 4 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1-3 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	500143.49	891466.40	1555794.31	76.37	402914.46
收到的税费返还	2601.84	5535.19	12566.90	119.77	3146.65
收到其他与经营活动有关的现金	60149.90	48516.85	88929.50	21.59	80882.77
经营活动现金流入小计	562895.23	945518.44	1657290.70	71.59	486943.89
购买商品、接受劳务支付的现金	379149.97	770629.09	1394589.44	91.79	404352.05
支付给职工以及为职工支付的现金	66686.88	70204.40	84401.71	12.50	23556.66
支付的各项税费	25269.06	24817.74	33910.86	15.84	9594.45
支付其他与经营活动有关的现金	75346.10	53476.05	92147.39	10.59	40444.74
经营活动现金流出小计	546452.01	919127.28	1605049.39	71.38	477947.90
经营活动产生的现金流量净额	16443.22	26391.16	52241.31	78.24	8995.98
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	17653.50	34603.03	283507.61	300.74	11923.10
取得投资收益收到的现金	6832.08	2311.90	5580.10	-9.63	94.15
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	6179.54	19126.91	1015.63	-59.46	28.38
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	1373.78	255.22		-100.00	
收到其他与投资活动有关的现金	279.68	4575.11	5957.29	361.53	236.31
投资活动现金流入小计	32318.59	60872.18	296060.63	202.67	12281.94
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	141811.65	197155.38	215734.66	23.34	19991.43
投资支付的现金	52959.41	123511.85	282639.98	131.02	9595.81
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	48.87			-100.00	
支付其他与投资活动有关的现金		2000.00	276.00		9.63
投资活动现金流出小计	194819.94	322667.23	498650.64	59.99	29596.87
投资活动产生的现金流量净额	-162501.35	-261795.05	-202590.01	11.66	-17314.93
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	4580.00	83425.39	14869.00	80.18	
取得借款收到的现金	487726.47	469330.86	575297.36	8.61	187853.09
发行债券收到的现金		50000.00	126958.00		
收到其他与筹资活动有关的现金	1087.49	25122.79	38258.84	493.13	92.23
筹资活动现金流入小计	493393.96	627879.04	755383.20	23.73	187945.32
偿还债务支付的现金	256493.58	304258.34	571185.28	49.23	161193.68
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	19336.70	26431.03	41285.08	46.12	12584.30
支付其他与筹资活动有关的现金	33885.95	29088.37	497.08	-87.89	8267.83
筹资活动现金流出小计	309716.22	359777.75	612967.44	40.68	182045.80
筹资活动产生的现金流量净额	183677.74	268101.30	142415.76	-11.95	5899.52
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-42.40	-1295.89	1408.70		14.49
五、现金及现金等价物净增加额	37577.21	31401.52	-6524.23		-2404.94
加: 期初现金及现金等价物余额	108107.67	145030.41	176437.03	27.75	200515.37
六、期末现金及现金等价物余额	145684.88	176431.92	169912.79	8.00	198110.43

附件 5 主要计算指标

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 3 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	16.36	21.22	28.87	--
存货周转次数(次)	11.68	13.15	14.58	--
总资产周转次数(次)	0.46	0.59	0.80	--
现金收入比	109.22	112.37	113.37	82.89
盈利能力				
营业利润率(%)	14.73	11.70	7.86	5.42
总资本收益率(%)	3.06	3.10	4.13	--
净资产收益率(%)	3.79	3.57	4.59	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	35.55	42.12	48.76	50.31
全部债务资本化比率(%)	50.16	55.44	59.58	62.34
资产负债率(%)	59.06	63.26	67.60	68.97
偿债能力				
流动比率(%)	86.99	96.18	99.26	102.35
速动比率(%)	77.00	83.35	82.06	86.37
经营现金流动负债比(%)	4.28	5.08	8.54	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.50	3.77	2.99	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.76	7.64	7.29	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.31	-0.33	-0.17	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-9.37	-9.54	-3.68	--
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)	11.26	18.91	33.15	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.33	0.53	1.04	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-2.92	-4.71	-3.01	--
现金偿债倍数(倍)	3.37	3.62	3.71	3.98

注：计算现金偿债倍数指标时采用的现金类资产已剔除受限货币资金。

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 2012 年度第二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福建省交通运输集团有限责任公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零一三年五月二十九日

