

信用等级公告

联合[2013] 1376 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 2013 年度第三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
2013 年度第三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
二零一三年九月十八日



福建省交通运输集团有限责任公司

2013 年度第三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

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: 偿还银行借款, 补充营运资金

评级时间: 2013 年 9 月 18 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 6 月
现金类资产(亿元)	25.22	25.23	34.40	23.50
资产总额(亿元)	155.51	186.49	222.06	227.81
所有者权益(亿元)	57.14	60.43	63.93	69.44
短期债务(亿元)	29.50	31.56	55.15	62.68
全部债务(亿元)	71.37	91.36	115.86	130.33
营业收入(亿元)	79.33	137.23	227.53	108.03
利润总额(亿元)	2.99	3.72	4.66	1.67
EBITDA(亿元)	9.30	12.22	15.31	--
经营性净现金流(亿元)	2.64	5.22	1.07	0.39
净资产收益率(%)	3.57	4.59	4.47	--
资产负债率(%)	63.26	67.60	71.21	69.52
速动比率(%)	83.35	82.06	80.29	76.27
EBITDA 利息倍数(倍)	3.77	2.99	2.35	--
经营现金流流动负债比率(%)	5.08	8.54	1.21	--
现金偿债倍数(倍)	5.04	5.05	6.88	4.70

注: 1、公司 2013 年上半年财务数据未经审计。

2、短期债务中包含其他流动负债中的短期有息债务; 长期债务中包含长期应付款中的融资租赁款。

分析师

车飞 李阳

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, 福建省交通运输集团有限责任公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2013 年度第三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低。

优势

1. 随着新整合商贸板块收入的增加, 公司整体收入规模显著提升。
2. 公司资产质量较好, 资产流动性较强。
3. 公司现金类资产充裕, 经营活动现金流入量规模较大, 对本期短期融资券的覆盖程度较高。

关注

1. 受港口和海运业行业周期性波动影响, 加之收入规模大幅增加的商贸板块毛利率较低, 公司营业利润率明显下降。
2. 公司债务负担持续加重, 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。

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 2013 年度第三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

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“福州港务”）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（见附件1-1）。

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年底，公司拥有17家二级子公司（含2家境外子公司）（见附件1-2）。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（见附件1-3）。

截至2012年底，公司（合并）资产总额222.06亿元，所有者权益63.93亿元（其中少数股东权益11.10亿元）；2012年公司实现营业收入227.53亿元、利润总额4.66亿元。

截至2013年6月底，公司合并资产总额为227.81亿元，所有者权益合计为69.44亿元（其中少数股东权益15.10亿元）。2013年1~6月，公司实现营业收入108.03亿元，利润总额1.67亿元。

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

公司分别于2013年2月及2013年8月发行了两期额度均为5亿元的短期融资券，现预备发行2013年第三期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），本期短期融资券注册额度为5亿元，发行额度为5亿元，期限为365天，偿还方式为到期一次性还本付息。

本期短期融资券募集资金中2.5亿元用于偿还公司本部债务，1.5亿元用于补充发行人下属子公司福建省物资（集团）有限责任公司营运资金，1亿元用于补充发行人下属子公司福建省商业（集团）有限责任公司营运资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是福建省规模最大的交通运输企业，下属企业福建省轮船有限公司（简称“省轮公司”）和厦门轮船有限公司（简称“厦轮公司”）在福建省电煤运输和对台运输方面具有重要地位；福建省汽车运输有限公司（简称“闽汽运”）是全省唯一具有一级客运资质的国有道路运输企业；福州港务是福州港的主要经营企业，货物吞吐量和集装箱吞吐量居于省内主导地位。福建物资与福建商业并入公司后，增加了商业贸易板块并与其他板块形成较强协同效应，显著增大了公司经营规模与风险抵御能力。

近年来，公司形成了以港口业务、海上运输、道路客运、现代物流、商品贸易为主的业务模式，2010~2012，公司主营业务年均增长率高达70.43%，商贸业务的规模不断扩大，现已稳居收入最大的贡献来源，海运板块受行业影响收入下滑较快。近三年，公司主营业务毛利率呈现持续下降的趋势，分别为11.84%、8.07%、4.70%。2013年1~6月，公司实现主营业务收入106.85亿元，其中商贸业务占比有所下滑，港口业务、海上运输业务收入占比均有提升，2013年1~6月，公司毛利率较2012年全年下降0.48个百分点，达到4.22%，主要板块中除商品贸易外，其他业务毛利率均有所下

滑，海运业务持续受到整体环境影响，毛利率已跌至 0.87%，新增的医药流通业务毛利率 5.33%，对整体毛利率起到一定的拉升作用。

公司建立了较为完善的内部管理制度，能够满足公司正常运营的需求，整体管理水平较高，但法人治理结构有待进一步提升。

目前，公司资产质量较好，资产流动性较强；公司商贸业务收入快速增长，使得公司营业利润率快速下滑，非经常性损益对利润的贡献大。公司整体偿债能力一般。公司经营活动现金流入规模较大，资本支出规模大，有一定外部融资需求。

未来，快速发展的区域经济、稳步扩大的海运需求和在建港口码头的投产运营将对公司未来可持续发展形成有力支撑；尽管码头等基础设施建设将加大公司资本支出规模，但各业务板块的协同发展有助于其降低财务和经营风险。

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

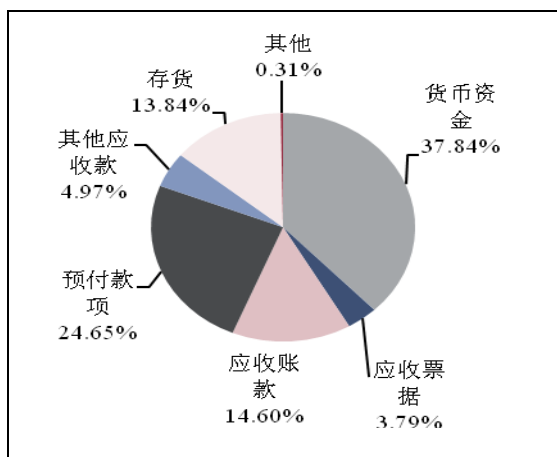
1、资产流动性分析

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，2010~2012年底，公司资产总额快速增长，年均增长19.50%。截至2012年底，公司资产总额为222.06亿元，其中流动资产占37.19%，非流动资产占62.81%。

流动资产

2010~2012年底，公司流动资产快速增长，年均增长28.63%，2012年底为82.59亿元，主要由货币资金、预付款项、应收账款、存货等构成。

图 1 2012 年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

2010~2012 年底，公司货币资金波动中有所增长，年均增长 12.32%，2012 年底为 31.25 亿元，其中，用于质押和担保的存款、信用证和汇票保证金等使用权受限的货币资金合计为 4.98 亿元，占货币资金总额的 15.94%。

2010~2012 年底，公司预付款项快速增长，年均增长 34.80%，2012 年底为 20.36 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 98.72%。

2010~2012 年底，公司应收账款波动增长，年均增长 77.54%，2012 年底为 12.06 亿元，主要为商贸板块和物流板块的应收货款、应收运费和应收装卸堆存费等。从账龄上看，公司应收账款以 1 年以内账龄为主，占比达 98.67%。从欠款客户构成来看，前五名客户欠款金额合计占 22.89%（以账面价值计算），公司应收账款集中度不高，公司应收账款计提坏账准备 0.14 亿元，占账面余额的 1.19%。

2010~2012 年底，公司存货快速增长，年均增长 31.03%，2012 年底为 11.43 亿元，其中库存商品占比达 80.45%，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 8.15%），主要是航运用通导器材和港口设备的配品配件。2012 年，公司共计提 263.68 万元存货跌价准备，计提比例为 0.23%，

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。

2010~2012 年底，公司其他应收款快速增长，年均增长 16.81%，2012 年底为 4.10 亿元，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。欠款前十名客户合计占其他应收款余额的 36.72%；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 67.80%，1-2 年的占 5.03%，2-3 年的占 2.89%，3-4 年的占 1.94%，4-5 年的占 1.90%，5 年以上的占 20.43%。截至 2012 年底，公司计提坏账准备合计 0.84 亿元，计提比例为 17.00%。

截至 2013 年 6 月底，公司资产总额 227.81 亿元，较 2012 年底增长 2.59%。其中，流动资产占 33.74%，非流动资产占 66.26%，与 2012 年底相比，流动资产占比有所下降。

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，但公司存货存在一定价格波动风险。

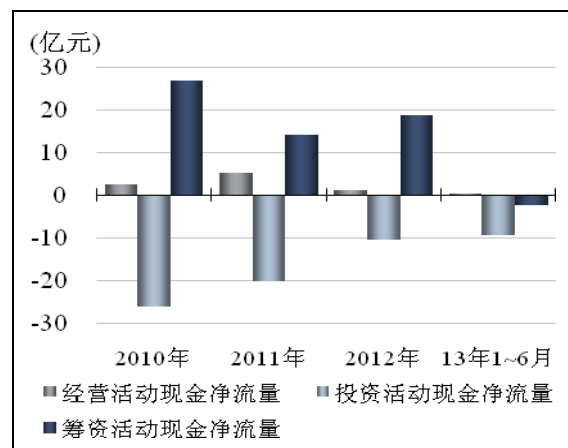
2、现金流分析

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。2010~2012 年，经营活动现金流入量年均增长 66.05%，2012 年，公司销售商品、提供劳务收到的现金和经营活动现金流入分别为 245.81 亿元和 267.53 亿元，收到其他与经营活动有关的现金和支付其他与经营活动有关的现金分别为 20.96 亿元和 22.87 亿元，主要为收到的押金、代收代付款项等。2012 年，公司经营活动现金流出量为 266.46 亿元，其中购买商品、接受劳务支付的现金为 230.19 亿元。2010~2012 年，公司经营活动现金净流量分别为 2.64 亿元、5.22 亿元和 1.07 亿元。2010~2012 年，公司现金收入比分别为 112.37%、113.37%和 108.04%，2013 年 6 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 99.18%。总体看，公司收入实现质量一般。

公司投资活动主要表现为现金流出。2010~2012 年，公司投资活动现金流入分别为

6.09 亿元、29.61 亿元和 19.42 亿元，公司收回投资收到的现金规模较大，2012 年为 14.67 亿元，主要为公司银行理财产品到期收回投资收到的现金。2010~2012 年，公司投资活动现金流出量分别为 32.27 亿元、49.87 亿元和 29.94 亿元，公司投资支付的现金分别为 12.35 亿元、28.26 亿元和 14.98 亿元，主要为公司银行理财支付的现金。2010~2012 年，随着在建项目的推进，公司购建固定资产、无形资产等支付的现金规模较大，分别为 19.72 亿元、21.57 亿元和 14.91 亿元。2010~2012 年，公司投资活动现金净流量分别为-26.18 亿元、-20.26 亿元和 10.53 亿元。

图 2 公司现金流量情况



资料来源：公司提供

2010~2012 年，公司筹资活动前现金净流量分别为-23.54 亿元、-15.03 亿元和-9.45 亿元，公司对外部筹资有一定程度的依赖。2010~2012 年，公司筹资活动现金净流量分别为 26.81 亿元、14.24 亿元和 18.64 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。

2013 年 1~6 月，公司经营活动现金流净额为 0.39 亿元；公司投资活动现金净流量为 -9.49 亿元，筹资活动现金净流量为-2.33 亿元。

总体看，公司收入实现质量一般；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

从短期偿债能力指标看，2010~2012 年，

公司流动比率和速动比率均呈下降趋势，2012年底为93.18%和80.29%；2013年6月底下降为89.81%和76.27%；公司经营性现金流负债比分别为5.08%、8.54%和1.21%，指标值低，考虑到公司流动资产中货币资金占比较高，经营活动现金流入规模较大，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，公司短期偿债能力尚可。

截至2013年6月底，公司对外担保总额为10.16亿元，担保比率15.91%。其中公司为吉林省高速公路集团有限公司（为互保）提供了10亿元的企业债担保。吉林省高速公路集团有限公司是吉林省属大型国有独资公司，整体实力和财务状况均较好，担保风险低。公司或有负债风险较低。

公司与国内多家银行合作关系稳固，截至2013年6月底，公司从各家商业银行取得授信额度共计167.63亿元，尚未使用额度为80.77亿元，公司间接融资渠道畅通。

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2013年6月底全部债务的3.84%，考虑2013年8月1日公司发行的“13闽交运CP002”5亿元的情况下，公司发行总额10亿元占2013年6月底全部债务的7.67%，对公司现有债务影响不大。

截至2013年6月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为69.52%和65.24%，以公司2013年6月底报表财务数据为基础，考虑2013年8月1日公司发行的“13闽交运CP002”5亿元的情况下，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70.80%和66.90%，债务负担进一步加重。

截至2012年底，公司现金类资产34.40亿元，剔除受限货币资金4.98亿元后，现金类资产为29.42亿元，为本期短期融资券发行额度2.94倍。2013年6月底，公司账面现金类资产23.50亿元，剔除受限货币资金2.14亿元后，

现金类资产为21.35亿元，为本期短期融资券发行额度的4.27倍，为本期短期融资券和“13闽交运CP002”总额10亿元的2.14倍，现金类资产对本期短期融资券保障程度高。

2010~2012年，公司经营活动现金流入量分别为本期短期融资券发行额度的18.91倍、33.15倍、53.51倍，分别为本期短期融资券和“13闽交运CP002”总额10亿元的9.46倍、16.57倍和26.75倍；经营活动现金流净额分别为本期短期融资券发行额度的0.53倍、1.04倍、0.21倍，分别为本期短期融资券和“13闽交运CP002”总额10亿元的0.26倍、0.52倍和0.11倍。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度很强。

公司充足的现金类资产对本期短期融资券保障程度高；较大规模的经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度很强。

六、结论

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。

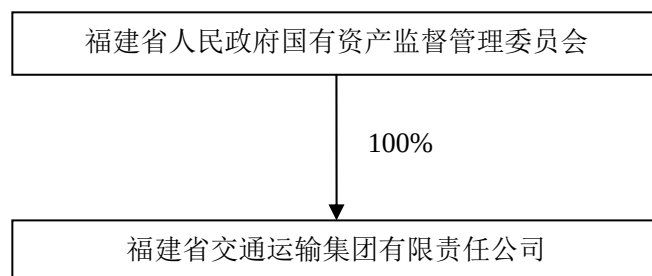
目前，公司资产质量较好，资产流动性较强，债务负担较重；公司商贸业务收入快速增长，使得公司营业利润率快速下滑，非经常性损益对利润的贡献大。公司整体偿债能力一般。公司治理结构有待完善，整体管理水平较高。

未来，快速发展的区域经济、稳步扩大的海运需求和在建港口码头的投产运营将对公司未来可持续发展形成有力支撑；尽管码头等基础设施建设将加大公司资本支出规模，但各业务板块的协同发展有助于其降低财务和经营风险。

公司现金类资产充裕，经营活动现金流入规模较大，对本期短期融资券的覆盖程度高。

公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1-1 公司股权结构图

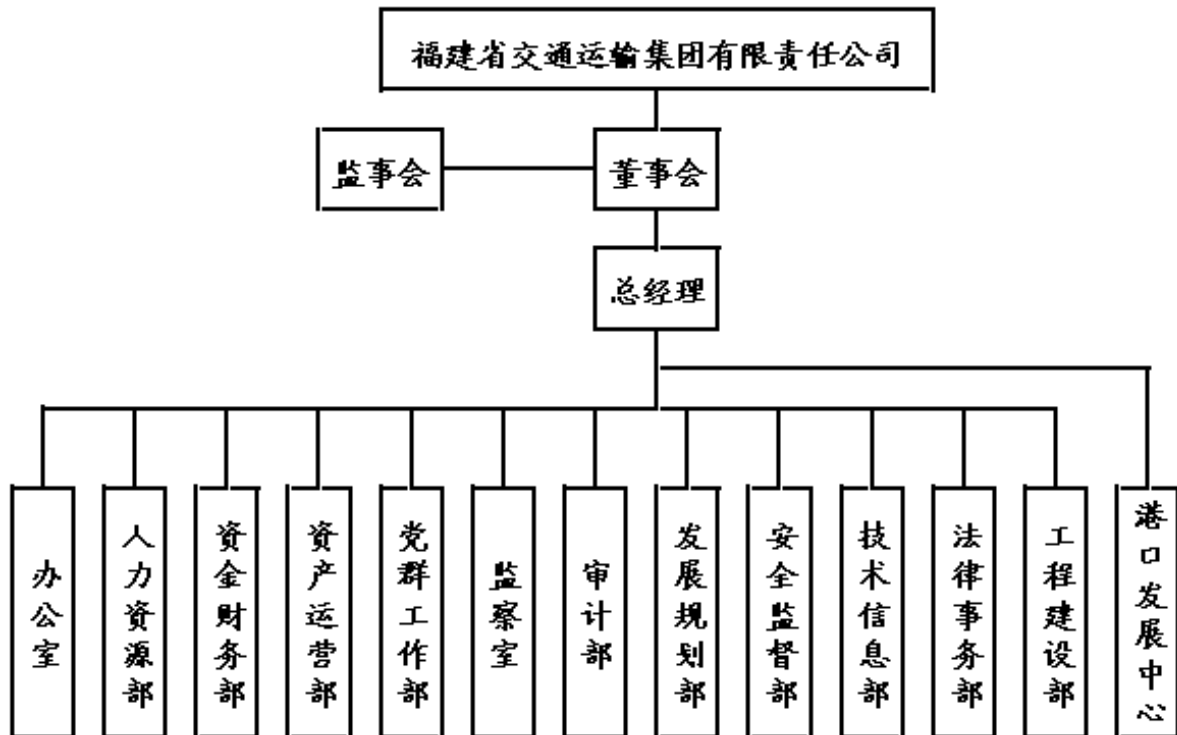


附件 1-2 截至 2012 年底公司合并范围内的二级子公司

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	87.5%	100%	30000.00
7	交通投资	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
18	福建医药	100%	100%	1045.00

注：公司持有八方物流 87.5% 股权，其余股权分别由港务集团持有 12.5%，公司通过直接与间接方式拥有该公司 100% 股权；由于罗屿港口开发有限公司董事会半数董事以及主要管理人员由本公司派遣，因此本公司拥有该子公司的实际控制权。

附件 1-3 公司组织机构图



附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 6 月
流动资产：					
货币资金	247723.37	236258.94	312526.01	12.32	210998.63
交易性金融资产	436.55	174.91	171.43	-37.34	171.43
应收票据	4066.83	15909.69	31304.10	177.44	23797.36
应收账款	38250.56	36849.08	120570.07	77.54	210973.76
预付款项	112055.86	172776.54	203621.61	34.80	164564.37
应收利息	15.24	1.43	4.58	-45.20	
应收股利		3.90	3.90		
其他应收款	30078.67	39748.87	41037.56	16.81	41475.99
存货	66554.34	105111.78	114273.35	31.03	115940.13
一年内到期的非流动资产	0.72	1.22	10.20	276.90	34.24
其他流动资产	12.11		2402.69	1308.39	633.73
流动资产合计	499194.25	606836.34	825925.49	28.63	768589.63
非流动资产：					
可供出售金融资产	49621.76	43966.86	45824.57	-3.90	36175.30
持有至到期投资	20310.27	8848.10	200.00	-90.08	38760.00
长期应收款	135.39		800.00	143.09	1200.00
长期股权投资	153937.60	168953.66	180475.20	8.28	222862.17
投资性房地产	27992.95	27432.58	28195.15	0.36	27460.64
固定资产	510153.43	682254.64	722827.92	19.03	718818.12
在建工程	213708.04	247286.55	323983.60	23.13	365318.14
工程物资					
固定资产清理	2303.80	1130.38	12663.53	134.45	14250.49
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	73136.18	72422.20	73270.17	0.09	77595.33
开发支出			141.84		195.77
商誉		142.27	132.22		386.21
合并价差					
长期待摊费用	1608.77	2593.38	2603.10	27.20	2625.15
递延所得税资产	2974.41	2998.59	3604.16	10.08	3834.47
其他非流动资产					10.68
非流动资产合计	1055882.60	1258029.22	1394721.45	14.93	1509492.46
资产总计	1555076.85	1864865.56	2220646.94	19.50	2278082.09

附件 2-2 合并资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 6 月
流动负债：					
短期借款	199889.53	137474.49	207057.91	1.78	223311.89
交易性金融负债		33.77			
应付票据	32574.77	99557.17	105502.34	79.97	98101.75
应付账款	40024.28	39559.05	66756.52	29.15	66156.69
预收款项	49185.01	82006.42	86992.08	32.99	66595.29
应付职工薪酬	23974.30	22391.45	20096.53	-8.44	19264.42
应交税费	6201.34	3586.25	1874.63	-45.02	-11734.87
应付利息	5372.68	6046.64	15431.74	69.48	18960.68
应付股利		5128.02	2796.93		163247.40
其他应付款	96074.48	131578.31	135579.08	18.79	56441.70
一年内到期的非流动负债	12547.11	78526.34	89538.47	167.14	155414.53
其他流动负债	53196.68	5487.63	154754.24	70.56	
流动负债合计	519040.18	611375.54	886380.49	30.68	855759.50
非流动负债：					
长期借款	316929.19	398652.78	368211.49	7.79	402365.57
应付债券	98954.28	176357.06	188961.06	38.19	188961.06
长期应付款	14690.05	40453.80	97661.60	157.84	96101.82
专项应付款	16360.60	13397.25	10192.92	-21.07	10714.01
预计负债	80.09	82.01		-100.00	
递延收益					
递延所得税负债	11593.95	10124.61	16967.93	20.98	14534.10
其他非流动负债	6051.49	10166.06	12966.56	46.38	15213.98
非流动负债合计	464659.65	649233.56	694961.56	22.30	727890.52
负债合计	983699.82	1260609.10	1581342.04	26.79	1583650.02
所有者权益：					
实收资本(或股本)	321993.65	321993.65	321993.65		321993.65
资本公积	98015.04	93393.41	112259.11	7.02	118343.30
减：库存股					
盈余公积	456.53	635.49	793.01	31.80	18773.76
专项储备	18713.76	18713.76	18713.76	0.00	848.31
未分配利润	49640.41	65710.90	75308.50	23.17	84198.65
外币报表折算差额	-601.64	-771.01	-744.66	11.25	-726.91
归属于母公司权益合计	488217.75	499676.19	528323.37	4.03	543430.76
少数股东权益	83159.28	104580.27	110981.53	15.52	151001.30
所有者权益合计	571377.03	604256.46	639304.90	5.78	694432.07
负债和所有者权益总计	1555076.85	1864865.56	2220646.94	19.50	2278082.09

附件 3 公司合并利润表

(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	793315.35	1372311.48	2275262.32	69.35	1080292.35
减: 营业成本	690136.53	1251393.95	2155014.24	76.71	1026151.39
营业税金及附加	10372.96	13076.88	12728.49	10.77	2763.73
销售费用	16551.17	21783.89	19694.24	9.08	11435.63
管理费用	43695.89	43349.70	48121.08	4.94	25684.18
财务费用	15216.75	28098.83	51567.56	84.09	28081.12
资产减值损失	1048.13	-163.78	1294.39	11.13	77.16
加: 公允价值变动收益	-72.52	-356.79	30.29		
投资收益	4206.15	13481.55	17025.18	101.19	19467.81
其中: 对合营企业投资收 益		4672.85	4777.15		
汇兑收益					
二、营业利润	20427.56	27896.77	3897.79	-56.32	5566.95
加: 营业外收入	19689.21	10735.28	44499.97	50.34	11504.37
减: 营业外支出	10194.94	1441.91	1767.10	-58.37	331.14
其中: 非流动资产处置损 失					82.96
三、利润总额	29921.82	37190.14	46630.67	24.84	16740.18
减: 所得税费用	9517.77	9427.93	18071.43	37.79	4673.80
四、净利润	20404.05	27762.21	28559.24	18.31	12066.38
其中: 归属于母公司的净利润	13425.63	17246.99	20163.78	22.55	8225.22
少数股东损益	6978.43	10515.21	8395.46	9.68	3841.16

附件 4-1 公司合并现金流量表
 (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	891466.40	1555794.31	2458135.25	66.05	1071427.48
收到的税费返还	5535.19	12566.90	7510.27	16.48	5837.96
收到其他与经营活动有关的现金	48516.85	88929.50	209619.88	107.86	100306.33
经营活动现金流入小计	945518.44	1657290.70	2675265.40	68.21	1177571.76
购买商品、接受劳务支付的现金	770629.09	1394589.44	2301853.00	72.83	986962.44
支付给职工以及为职工支付的现金	70204.40	84401.71	94525.06	16.04	48801.65
支付的各项税费	24817.74	33910.86	39496.16	26.15	24805.53
支付其他与经营活动有关的现金	53476.05	92147.39	228679.77	106.79	113145.09
经营活动现金流出小计	919127.28	1605049.39	2664554.00	70.26	1173714.70
经营活动产生的现金流量净额	26391.16	52241.31	10711.40	-36.29	3857.06
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	34603.03	283507.61	146675.75	105.88	73319.63
取得投资收益收到的现金	2311.90	5580.10	17135.22	172.25	8674.75
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	19126.91	1015.63	27375.74	19.64	1320.67
处置子公司及其他单位收到的现金净额	255.22		81.14	-43.61	
收到其他与投资活动有关的现金	4575.11	5957.29	2909.57	-20.25	1952.13
投资活动现金流入小计	60872.18	296060.63	194177.41	78.60	85267.18
购建固定资产、无形资产等支付的现金	197155.38	215734.66	149088.76	-13.04	59164.16
投资支付的现金	123511.85	282639.98	149773.47	10.12	56216.99
取得子公司等支付的现金净额					
支付其他与投资活动有关的现金	2000.00	276.00	571.84	-46.53	64739.01
投资活动现金流出小计	322667.23	498650.64	299434.07	-3.67	180120.17
投资活动产生的现金流量净额	-261795.05	-202590.01	-105256.66	-36.59	-94852.99
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	83425.39	14869.00	6121.50	-72.91	3155.00
取得借款收到的现金	469330.86	575297.36	767919.33	27.91	253171.26
发行债券收到的现金	50000.00	126958.00		-100.00	
收到其他与筹资活动有关的现金	25122.79	38258.84	14524.32	-23.96	33033.06
筹资活动现金流入小计	627879.04	755383.20	788565.15	12.07	289359.32
偿还债务支付的现金	304258.34	571185.28	514687.15	30.06	234867.16
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	26431.03	41285.08	67439.66	59.74	37989.27
支付其他与筹资活动有关的现金	29088.37	497.08	20024.09	-17.03	39835.87
筹资活动现金流出小计	359777.75	612967.44	602150.90	29.37	312692.30
筹资活动产生的现金流量净额	268101.30	142415.76	186414.25	-16.61	-23332.98
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1295.89	1408.70	64.45		-109.59
五、现金及现金等价物净增加额	31401.52	-6524.23	91933.44	71.10	-114438.49
加: 期初现金及现金等价物余额	145030.41	176437.03	170830.58	8.53	262764.03
六、期末现金及现金等价物余额	176431.92	169912.79	262764.03	22.04	148325.53

附件 4-2 公司现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率 (%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	20404.05	27762.21	28559.24	18.31
加: 资产减值准备	1048.13	-163.78	1294.39	11.13
固定资产折旧及其他	41235.99	48433.64	47684.62	7.54
无形资产摊销	2127.69	2093.11	2557.10	9.63
长期待摊费用摊销	351.12	524.38	576.42	28.13
处置固定资产、无形资产等损失	-3969.37	-327.64	-28529.01	
固定资产报废损失	7783.24	16.40	16.69	-95.37
公允价值变动损失	72.52	356.79	-30.29	
财务费用	17155.77	30650.62	55926.56	80.55
投资损失	-4206.15	-13481.55	-16913.38	
递延所得税资产减少	-394.64	-24.18	-604.55	
递延所得税负债增加	-50.16	-55.62	5774.84	
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-28166.16	-38636.39	-3023.38	
经营性应收项目的减少	-67091.72	-85171.51	-131173.46	
经营性应付项目的增加	50935.34	80264.83	49762.65	-1.16
其他	-10844.49		-1167.03	
经营活动产生的现金流量净额	26391.16	52241.31	10711.40	-36.29

附件 5 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 6 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	21.22	28.87	22.24	24.02	--
存货周转次数(次)	13.15	14.58	19.65	16.83	--
总资产周转次数(次)	0.59	0.80	1.11	0.91	--
现金收入比(%)	112.37	113.37	108.04	110.50	99.18
盈利能力					
营业利润率(%)	11.70	7.86	4.73	7.06	4.76
总资本收益率(%)	3.09	4.06	4.68	4.18	--
净资产收益率(%)	3.57	4.59	4.47	4.33	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	42.29	49.74	48.71	47.73	49.35
全部债务资本化比率(%)	55.54	60.19	64.44	61.39	65.24
资产负债率(%)	63.26	67.60	71.21	68.54	69.52
偿债能力					
流动比率(%)	96.18	99.26	93.18	95.60	89.81
速动比率(%)	83.35	82.06	80.29	81.43	76.27
经营现金流流动负债比(%)	5.08	8.54	1.21	4.18	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.77	2.99	2.35	2.83	--
全部债务/EBITDA(倍)	7.67	7.48	7.57	7.56	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.33	-0.16	-0.08	-0.16	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-9.54	-3.68	-1.45	-3.74	--
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)	18.91	33.15	53.51	40.48	--
经营活动现金流量净额偿债倍数	0.53	1.04	0.21	0.53	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	-4.71	-3.01	-1.89	-2.79	--
现金偿债倍数(倍)	5.04	5.05	6.88	5.96	4.70

注：1、公司 2013 年上半年财务数据未经审计。

2、短期债务中包含其他流动负债中的短期有息债务；长期债务中包含长期应付款中的融资租赁款。

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 福建省交通运输集团有限责任公司 2013 年度第三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。

