

信用等级公告

联合[2012] 219 号

联合资信评估有限公司通过对宁波市杭州湾大桥发展有限公司 2012 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

宁波市杭州湾大桥发展有限公司
2012 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
二零一二年四月二十三日
评级业务专用章

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.lianherating.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）与宁波市杭州湾大桥发展有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与宁波市杭州湾大桥发展有限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，未因宁波市杭州湾大桥发展有限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宁波市杭州湾大桥发展有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、宁波市杭州湾大桥发展有限公司 2012 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。

联合资信评估有限公司
二零一二年四月二十三日
评级业务专用章

宁波市杭州湾大桥发展有限公司

2012 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: 3 亿元

期限: 365 天

评级时间: 2012 年 4 月 23 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 3 月
现金类资产(亿元)	3.40	4.28	1.52	2.54
资产总额(亿元)	135.02	130.43	123.20	123.40
所有者权益(亿元)	50.13	51.00	50.78	51.26
短期债务(亿元)	2.89	6.00	3.00	3.60
全部债务(亿元)	76.69	73.49	70.56	70.36
营业收入(亿元)	9.39	12.36	13.65	3.29
利润总额(亿元)	1.00	1.92	2.31	0.48
EBITDA(亿元)	8.46	11.63	12.27	--
经营性净现金流(亿元)	8.65	9.84	12.10	2.89
净资产收益率(%)	1.48	2.82	3.40	--
资产负债率(%)	62.87	60.89	58.78	58.46
速动比率(%)	55.97	63.01	84.94	112.31
EBITDA 利息倍数(倍)	1.86	2.86	2.79	--
经营现金流负债比(%)	87.31	91.11	326.07	--
现金偿债倍数(倍)	1.13	1.43	0.51	0.85

注: 公司 2012 年一季度财务数据未经审计。

分析师

李 洁 高景楠

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(以下简称“联合资信”)评定,宁波市杭州湾大桥发展有限公司(以下简称“公司”或“杭州湾大桥公司”)拟发行的 2012 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. 杭州湾跨海大桥地理位置优越,交通流量大,具有较强的收费能力。
2. 近年来,大桥的车流量和通行费收入呈现较快增长,公司利润规模不断增加。
3. 公司经营性现金流状况好,经营活动现金流入量对本期短期融资券保障程度较高。

关注

1. 目前公司期间费用较高,对利润侵蚀较严重,整体盈利能力偏弱。
2. 公司资产主要为固定资产,资产流动性相对较弱。

一、主体概况

宁波市杭州湾大桥发展有限公司（以下简称“公司”或“杭州湾大桥公司”）由宁波杭州湾大桥投资开发有限公司和嘉兴市杭州湾大桥投资开发有限公司投资成立，于 2001 年 10 月 17 日在宁波市工商行政管理局登记注册，注册资本 2.40 亿。后经历次增资扩股及股权转让，截至 2012 年 3 月底，公司注册资本 49.35 亿元，股权结构如附件 1 所示。宁波交通投资控股有限公司（以下简称“宁波交投”）为公司控股股东，持股比例为 54.33%。

公司经营范围：杭州湾跨海大桥的投资、建设、运营、管理、本项目附属设施的经营和综合开发；附属设施及设备的租赁；广告服务；工程技术、经济信息咨询服务；实业项目投资。

公司内设办公室、计划财务部、投资发展部、营运监控部、技术养护部、安全管理部和综合开发部 7 个部门（参见附件 2）。截至 2012 年 3 月底，公司无下属子公司。

截至 2011 年底，公司资产总额 123.20 亿元，所有者权益 50.78 亿元；2011 年公司实现营业收入 13.65 亿元，利润总额 2.31 亿元。

截至 2012 年 3 月底，公司资产总额为 123.40 亿元，所有者权益合计为 51.26 亿元。2012 年 1~3 月，公司实现营业收入 3.29 亿元，利润总额 0.48 亿元。

公司注册和经营地址：浙江省宁波市海曙区中山西路 138 号（天宁大厦 18 楼）；法定代表人：董孟。

二、本期短期融资券概况

公司于 2010 年注册短期融资券 18 亿元，公司已于 2010 年 7 月发行“10 杭州湾 CP01”，发行额度为 6 亿元，并于 2011 年 7 月 20 日到期兑付；公司于 2011 年 11 月发行“11 杭州湾 CP001”发行额度为 3 亿元，将于 2012 年 11 月 9 日到期兑付。公司本期计划发行短期融资

券 3 亿元（以下简称“本期短期融资券”），期限 365 天。

本期短期融资券所募集资金全部用于归还到期项目借款，以改善公司融资结构。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

高速公路基础设施行业是国家优先鼓励发展和重点扶持的行业，伴随着国民经济的持续增长，行业仍有望处于景气周期。

公司旗下的杭州湾跨海大桥是连通浙东与上海、苏南的便捷通道，全长 36 公里，是目前世界上已建成或在建中最长的跨海大桥。杭州湾跨海大桥的建成通车，缩短了宁波至上海间的陆路行程 120 公里，地理位置优越，截至 2010 年底，杭州湾大桥通车运行不足三年，日均车流量已达 3 万多辆，经营效益显著。

杭州湾跨海大桥于 2008 年 5 月 1 日开通客车，随后于 10 月 11 日开通货车，由于开通时间短，导致 2008 年全年收入规模较小，仅实现通行费收入 3.90 亿元；2009 年浙江省对高速公路路网收费的精确拆分方案实施后，大桥已基本实现对所有过往车辆实行收费，公司获得的通行费拆分收入呈现较快增长，2011 年为 13.39 亿元，同比增长 10.66%；2012 年 1~3 月为 3.23 亿元，为上年全年水平的 24.11%

公司有息债务负担较重，高额的财务费用对其盈利空间有所挤压，整体盈利能力偏弱。但随着长三角南翼地区经济的发展、以及大桥车辆主要来源地区高速公路路网效应的进一步发挥，公司盈利能力和竞争优势有望持续提升。

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

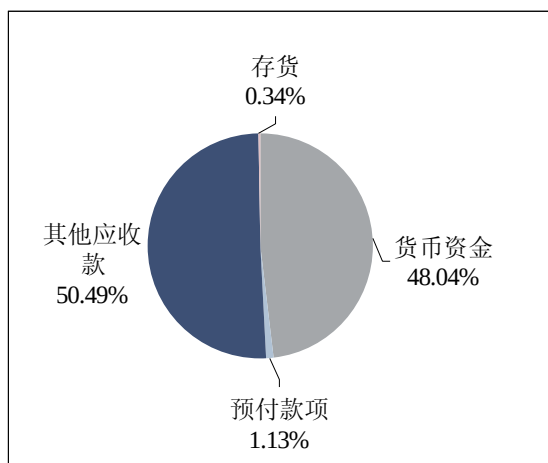
1. 资产流动性分析

截至 2011 年底，公司资产总额为 123.20

亿元，同比减少 5.54%，主要系固定资产折旧增加所致。其中流动资产占 2.57%，非流动资产占 97.43%。公司资产构成以非流动资产为主。

截至 2011 年底，公司流动资产 3.16 亿元，以货币资金和其他应收款为主（分别占 48.04% 和 50.49%），其余为存货和预付款项（见图 1）。

图 1 2011 年底流动资产构成



资料来源：公司年报

截至 2011 年底，公司货币资金为 1.52 亿元，以银行存款为主。其中，受限制的货币资金为 9 万元，为公司车辆的高速公路 ETC 收费保留金。2011 年底，公司货币资金较上年有较大幅度的下降，主要是由于大桥工程竣工验收后，公司归还了全部质保金，加上年底提前还贷 8000 万元所致。2009 年及 2010 年，公司预付款组要为预付工程款及备料款，随着杭州湾大桥的建成，公司预付款项逐年递减。2011 年底，公司预付款项为 0.04 亿元，主要为预付 2012 年保险费等。2011 年底，公司其他应收款 1.60 亿元，其中委托贷款 1.59 亿元，其余为风险押金、备用金等。公司 99.68% 的其他应收款账龄在 1 年以内，未发现存在收回风险，故未计提坏账准备。

截至 2012 年 3 月底，公司资产总额为 123.40 亿元，其中流动资产为 4.76 亿元，资产结构变化不大。

杭州湾大桥工程于 2008 年 4 月通过交工验

收并于 2008 年 5 月正式通车运行。按照《公路工程竣（交）工验收办法》（2004 年交通部令 第 3 号），竣工验收将在通车试运营 2 年后（即 2010 年 5 月后）进行。2011 年 7 月 29 日，交通运输部办公厅以厅公路验[2011]6 号文将《杭州湾跨海大桥竣工验收鉴定书》印发给浙江省交通运输厅，杭州湾跨海大桥正式通过竣工验收。2011 年，浙江省交通运输厅《关于杭州湾跨海大桥工程竣工财务决算的批复》（浙交复[2011]75 号文），核定杭州湾跨海大桥工程竣工决算总额为 134.54 亿元，公司对固定资产中杭州湾跨海大桥工程的账面暂估价值（原暂估入账的交付使用大桥资产为 132.17 亿元），按竣工决算后的价值 134.54 亿元进行了调整。截至 2011 年底，公司固定资产原值为 134.74 亿元，其中跨海大桥主体工程及沿线设施占 97.42%。2011 年底累计折旧余额为 15.31 亿元。公司固定资产是非流动资产的主要构成部分。

鉴于公司盈利模式的特征，高速公路运营所形成的应收账款和存货规模相对较小，销售债权周转次数和存货周转次数两项指标均处于较高水平。2011 年，由于公司应收账款和应收票据均为 0，使得当期销售债权周转次数较高。从总资产运营效率指标来看，杭州湾大桥投资额大且投资、回报期较长，经济效益的发挥尚需时日，公司总资产周转率相对偏低，2011 年为 0.11 次。

综合来看，目前公司资产以经营性固定资产为主，整体资产质量良好但流动性一般。

2. 现金流分析

公司经营性现金流入量和经营性现金净流量规模较大。2009~2011 年，公司经营活动现金流入分别为 9.48 亿元、12.94 亿元和 14.59 亿元，主要来源于大桥通行费收入，其余为租金收入及政府的营业税税收返还等。2009~2011 年，公司现金收入比分别为 97.55%、100.18% 和 97.86%，现金回流情况基本正常。公司经营活动现金流出主要为大桥日常维护成本及税费

支出等，2011 年公司经营活动现金流出和净流量分别为 2.49 亿元和 12.10 亿元，整体状况较好。

公司投资活动支出相对较小。2009~2011 年，公司投资活动现金流出分别为 3.89 亿元、1.58 亿元和 9.02 亿元。2011 年公司投资活动现金流出较上年增长幅度较大，主要是由于当年大桥竣工而拨付的大桥工程后续工程款和质保金以及委托贷款等。2009~2011 年，公司投资活动现金流入分别为 1.27 亿元、0.42 亿元和 2.57 亿元，其中 2011 年投资活动现金流入主要为收回委托贷款。2009~2011 年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-2.62 亿元、-1.16 亿元和-6.45 亿元。

2009~2011 年，公司筹资活动前现金流量净额分别为 6.03 亿元、8.68 亿元和 5.64 亿元，公司经营活动现金流逐渐能较好地满足公司投资需求。公司筹资活动流入主要来自股东投入、银行借款和发行短期融资券。2010 年，公司发行的 6 亿元短期融资券体现在收到其他与筹资活动有关的现金科目，2011 年发行的 3 亿元短期融资券则体现在取得借款收到的现金科目。随着大桥建设投入的减少，公司对外筹资规模也逐年下降，2009 年~2011 年，公司筹资活动现金流入分别为 2.89 亿元、13.39 亿元和 11.97 亿元。2009~2011 年，公司筹资活动净现金流均表现为净流出，分别-6.01 亿元、-7.77 亿元和-8.41 亿元。

2012 年 1~3 月，公司经营活动现金流入为 3.60 亿元，经营活动现金净流量为 2.89 亿元。2012 年 1~3 月，公司投资活动现金流出为 1.10 亿元，投资活动现金流入为 0.53 亿元。2012 年 1~3 月，公司投资活动产生的现金流量净额为-0.58 亿元。2012 年 1~3 月，公司筹资活动现金净流量为-1.29 亿元。

综合来看，大桥通车后，公司经营活动获取现金能力较强，经营活动获取现金逐步能够满足投资活动需求，对外筹资规模持续减小。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，截至 2011 年底，公司流动比率和速动比率分别为 85.23%和 84.94%；截至 2012 年 3 月底，由于公司货币资金大幅增长使得上述两项指标分别上升为 112.60%和 112.31%。2009 年、2010 年公司经营现金流流动负债比分别为 87.31%、91.11%，2011 年，由于公司应收账款的大幅下降，该指标也大幅上升至 326.07%。可以看出，尽管公司流动资产规模偏小，但公司债务以长期债务为主，短期偿债能力较好。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为 3 亿元，占 2012 年 3 月底全部债务的 4.26%，对公司现有债务有一定影响。

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 58.46%和 57.85%，以公司 2012 年 3 月底财务数据为基础，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 59.45%和 58.87%。同时考虑到本期短期融资券将全部用于归还银行借款，公司实际债务负担变化不大。

截至 2012 年 3 月底公司现金类资产 2.54 亿元，是存续期内短期融资券额度的 0.42 倍，公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力一般。

2009~2011 年，公司经营活动产生的现金流量流入量分别为 9.48 亿元、12.94 亿元和 14.59 亿元，分别为存续期内短期融资券额度的 1.58 倍、2.16 倍和 2.43 倍；经营活动产生的现金流量净额分别为 8.65 亿元、9.84 亿元和 12.10 亿元，分别为存续期内短期融资券额度的 1.44 倍、1.64 倍和 2.02 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。

截至 2012 年 3 月底，公司共获得的银行授信 103.01 亿元，其中已使用额度为 94.46 亿元，未用额度为 8.55 亿元。公司具备间接融资渠道。

截至 2012 年 3 月底，公司累计提供对外担保金额 4.44 亿元，全部是对宁波市杭州湾大桥海中平台开发有限公司提供的借款担保，担保比率为 8.66%。其中 1.80 亿元将于 2015 年 12 月到期；1.5 亿元将于 2017 年 6 月到期；1.14 亿元将于 2018 年 1 月到期。宁波市杭州湾大桥海中平台开发有限公司主要经营杭州湾跨海大桥附近风景区海天一洲的旅游项目开发、广告服务、停车服务及酒店住宿等业务，其开发的海中平台“海天一洲”已建设完成，并于 2010 年 12 月 18 日正式对外营业，目前经营情况正常。公司担保比率较低，被担保企业经营情况良好，公司或有负债风险相对较低。

六、综合评价

高速公路基础设施行业是国家优先鼓励发展和重点扶持的行业。公司旗下的杭州湾跨海大桥地理位置优越、交通流量大，具有较强的收费能力。公司目前债务负担较重，高额的财务费用对其盈利空间有所挤压，整体盈利能力偏弱。但随着周边经济发展及高速公路路网效应的进一步发挥，预计公司车流量将实现稳定增长，从而有助于公司盈利能力的改善。综合看，公司主体信用风险低。

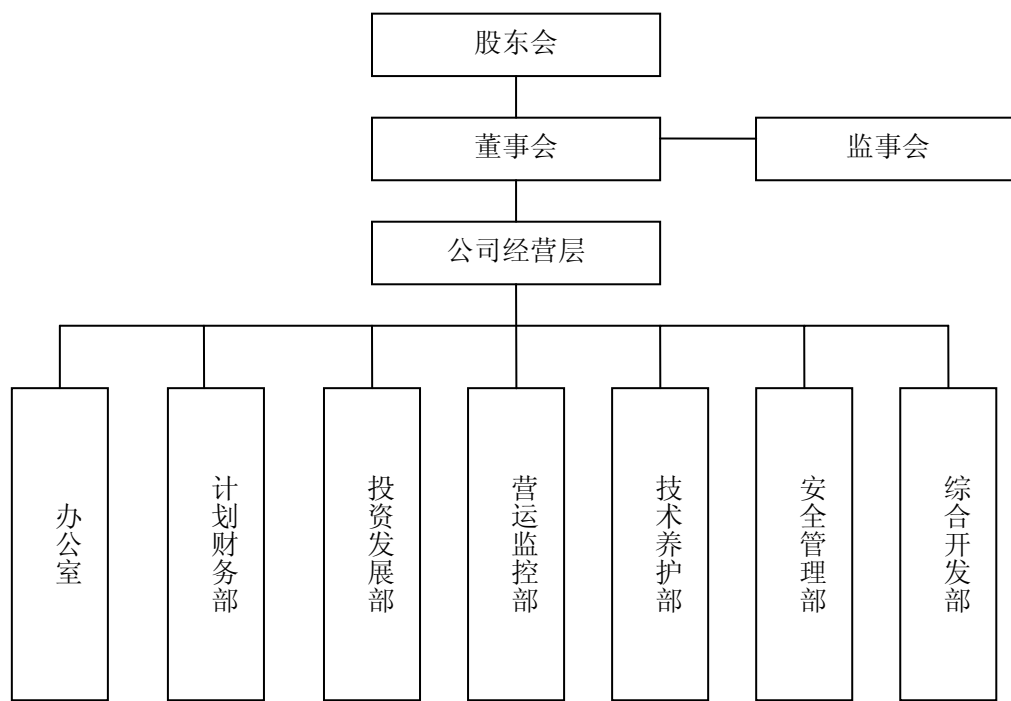
公司资产以固定资产为主，资产流动性一般，未来投资支出减少，债务水平逐步改善；公司经营性现金流状况好，对本期短期融资券覆盖程度较高。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1 截至 2012 年 3 月底公司股权结构

股东名称	持股比例
宁波交通投资控股有限公司	54.33%
中国中钢集团公司	23.06%
嘉兴市杭州湾大桥投资开发有限责任公司	7.80%
宁波方太厨具有限公司	2.60%
慈溪建桥投资有限公司	2.36%
环驰轴承集团有限公司	1.98%
卓力电器集团有限公司	1.48%
慈溪市吉桥投资有限公司	1.30%
宁波华联电子科技有限公司	1.30%
宁波更大集团有限公司	1.30%
其他 6 家小股东	2.49%
合 计	100.00%

附件 2 公司组织结构图



附件 3-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 3 月
流动资产：					
货币资金	33969.67	42821.31	15187.82	-33.13	25430.70
交易性金融资产					
应收票据					
应收账款	305.79	5.33			
预付款项	5359.92	2358.37	358.08	-74.15	103.58
应收利息					
应收股利					
其他应收款	15805.10	22850.17	15963.00	0.50	21955.52
存货	1039.45	1061.23	108.45	-67.70	123.69
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产					
流动资产合计	56479.94	69096.43	31617.35	-25.18	47613.49
非流动资产：					
发放贷款及垫款					
可供出售金融资产					
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资					
投资性房地产					
固定资产	1285029.16	1229301.63	1194299.08	-3.59	1180180.61
在建工程		2528.66	4924.87		5014.40
工程物资					
固定资产清理					
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产					
开发支出					
商誉					
合并价差					
长期待摊费用					
递延所得税资产	8685.67	3364.32	1201.82	-62.80	1201.82
其他非流动资产					
非流动资产合计	1293714.83	1235194.61	1200425.76	-3.67	1186396.82
资产总计	1350194.77	1304291.04	1232043.11	-4.48	1234010.31

附件 3-2 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	2011 年	变动率(%)	2012 年 3 月
流动负债：					
短期借款	28870.00				6000.00
交易性金融负债					
应付票据					
应付账款	65359.36	40639.79	29.35	-97.88	30.23
预收款项	417.88	735.26	478.69	7.03	
应付职工薪酬	284.43	242.26	249.52	-6.34	224.25
应交税费	249.21	219.84	88.86	-40.29	58.82
应付利息	1252.36	2102.27	1624.83	13.90	2146.51
应付股利					
其他应付款	2622.98	4043.44	4625.18	32.79	3825.92
预计负债					
担保赔偿准备金					
未到期责任准备金					
一年内到期的非流动负债					
其他流动负债		60000.00	30000.00		30000.00
流动负债合计	99056.22	107982.85	37096.44	-38.80	42285.72
非流动负债：					
长期借款	738000.00	674870.00	675630.00	-4.32	667630.00
应付债券					
长期应付款	505.00	505.00			
专项应付款					
预计负债					
递延收益					
递延所得税负债	11369.63	10883.92	11485.16	0.51	11485.16
其他非流动负债					
非流动负债合计	749874.63	686258.92	687115.16	-4.28	679115.16
负债合计	848930.86	794241.78	724211.60	-7.64	721400.89
所有者权益：					
实收资本(或股本)	493500.00	493500.00	493500.00	0.00	493500.00
资本公积					
减：库存股					
专项储备					
盈余公积	776.39	2213.93	3027.18	97.46	3027.18
一般风险准备					
未分配利润	6987.52	14335.33	11304.33	27.19	16082.24
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	501263.91	510049.26	507831.51	0.65	512609.42
少数股东权益					
所有者权益合计	501263.91	510049.26	507831.51	0.65	512609.42
负债和所有者权益总计	1350194.77	1304291.04	1232043.11	-4.48	1234010.31

附件 4 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、营业收入	93916.53	123591.35	136489.22	20.55	32895.88
减: 营业成本	33879.08	61514.69	64399.16	37.87	15118.65
营业税金及附加	3283.64	4258.82	4698.67	19.62	1097.35
销售费用					
管理费用	2718.57	2210.09	3218.65	8.81	876.85
财务费用	44995.25	38924.55	42367.27	-2.96	11025.12
资产减值损失					
加: 公允价值变动收益					
投资收益					
其中: 对合营企业投资收益					
汇兑收益					
二、营业利润	9039.99	16683.20	21805.46	55.31	4777.91
加: 营业外收入	913.40	2527.80	1307.00	19.62	
减: 营业外支出			47.32		
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额	9953.39	19211.00	23065.15	52.23	4777.91
减: 所得税费用	2539.32	4835.63	5805.97	51.21	
四、净利润	7414.07	14375.36	17259.18	52.57	4777.91

附件 5-1 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	91619.31	123812.77	133562.96	20.74	32275.13
向其他金融机构拆入资金净增加额					281.14
收取利息、手续费及佣金的现金					
收到的税费返还	913.40	1127.80			
收到其他与经营活动有关的现金	2251.31	4426.54	12330.40	134.03	3425.72
经营活动现金流入小计	94784.03	129367.11	145893.37	24.07	35981.98
购买商品、接受劳务支付的现金	2678.65	6803.17	11013.06	102.77	253.72
客户贷款及垫款净增加额					
存放中央银行和同业款项净增加额					
支付利息、手续费及佣金的现金					
支付给职工以及为职工支付的现金	598.30	1196.94	1245.85	44.30	272.04
支付的各项税费	3213.08	4977.21	5027.64	25.09	1184.08
支付其他与经营活动有关的现金	1806.86	18005.24	7644.76	105.69	5328.13
经营活动现金流出小计	8296.90	30982.57	24931.30	73.35	7037.97
经营活动产生的现金流量净额	86487.13	98384.54	120962.06	18.26	28944.01
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	12084.99	3000.00	24500.00	42.38	4900.00
取得投资收益收到的现金			1145.88		356.28
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额			8.36		
处置子公司及其他单位收到的现金净额					
收到其他与投资活动有关的现金	619.02	1231.35			
投资活动现金流入小计	12704.01	4231.35	25654.24	42.10	5256.28
购建固定资产、无形资产等支付的现金	13894.99	6348.85	54057.48	97.24	129.15
投资支付的现金	25000.00	9500.00	18900.00	-13.05	10900.00
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			17238.88		
投资活动现金流出小计	38894.99	15848.85	90196.36	52.28	11029.15
投资活动产生的现金流量净额	-26190.97	-11617.50	-64542.11	56.98	-5772.87
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金					
取得借款收到的现金	28870.00	73870.00	119700.00	103.62	6000.00
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金		60000.00			
筹资活动现金流入小计	28870.00	133870.00	119700.00	103.62	6000.00
偿还债务支付的现金	43500.00	165870.00	148940.00	85.04	8000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	45493.90	45654.46	54813.45	9.77	10928.26
支付其他与筹资活动有关的现金					
筹资活动现金流出小计	88993.90	211524.46	203753.45	51.31	18928.26
筹资活动产生的现金流量净额	-60123.90	-77654.46	-84053.45	18.24	-12928.26
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响					
五、现金及现金等价物净增加额	172.26	9112.58	-27633.50		10242.88
加: 期初现金及现金等价物余额	33797.41	33708.73	42821.31	12.56	--
六、期末现金及现金等价物余额	33969.67	42821.31	15187.82	-33.13	--

附件 5-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	7414.07	14375.36	17259.18	52.57
加: 资产减值准备				
固定资产折旧及其他	29111.12	56463.01	55658.79	38.27
无形资产摊销				
长期待摊费用摊销				
待摊费用减少				
预提费用增加				
处置固定资产、无形资产等损失				
固定资产报废损失				
公允价值变动损失				
财务费用	45563.78	40664.22	42839.86	-3.04
投资损失				
递延所得税资产减少	-3789.78	5321.34	5204.73	
递延所得税负债增加	6329.10	-485.71	601.24	-69.18
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-23.80	-21.78	952.78	
经营性应收项目的减少	-14632.01	-3743.07	6892.51	
经营性应付项目的增加	16514.65	-14188.84	-8447.02	
其他				
经营活动产生的现金流量净额	86487.13	98384.54	120962.06	18.26
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产				
3、现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	33969.67	42821.31	15187.82	-33.13
减: 现金的期初余额	33797.41	33708.73	42821.31	12.56
加: 现金等价物的期末余额				
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	172.26	9112.58	-27633.50	

附件 6 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)	363.78	794.48	51179.94	--
存货周转次数(次)	32.97	58.57	110.11	--
总资产周转次数(次)	0.07	0.09	0.11	--
现金收入比(%)	97.55	100.18	97.86	98.11
盈利能力				
营业利润率(%)	60.43	46.78	49.37	50.71
总资本收益率(%)	4.18	4.47	5.10	--
净资产收益率(%)	1.48	2.82	3.40	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	59.55	56.95	57.09	56.57
全部债务资本化比率(%)	60.47	59.03	58.15	57.85
资产负债率(%)	62.87	60.89	58.78	58.46
偿债能力				
流动比率(%)	57.02	63.99	85.23	112.60
速动比率(%)	55.97	63.01	84.94	112.31
经营现金流动负债比(%)	87.31	91.11	326.07	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.86	2.86	2.79	--
全部债务/EBITDA(倍)	9.06	6.32	5.75	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.08	0.12	0.08	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	1.32	2.13	1.28	--
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)	3.16	4.31	4.86	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	2.88	3.28	4.03	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	2.01	2.89	1.88	--
现金偿债倍数(倍)	1.13	1.43	0.51	0.42

附件 7 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+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 8 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 宁波市杭州湾大桥发展有限公司 2012 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。

宁波市杭州湾大桥发展有限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。宁波市杭州湾大桥发展有限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宁波市杭州湾大桥发展有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现宁波市杭州湾大桥发展有限公司出现重大变化，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。

如宁波市杭州湾大桥发展有限公司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宁波市杭州湾大桥发展有限公司、主管部门、交易机构等。

