

信用等级公告

联合[2013] 874 号

联合资信评估有限公司通过对海南省交通投资控股有限公司
2014 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

海南省交通投资控股有限公司
2014 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。



海南省交通投资控股有限公司

2014 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

本期短期融资券发行额度: 10 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 偿还银行借款及补充营运资金

评级时间: 2013 年 7 月 10 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 3 月
现金类资产(亿元)	8.57	16.19	17.26	15.65
资产总额(亿元)	29.57	42.22	120.15	124.82
所有者权益(亿元)	24.35	37.06	67.96	73.77
短期债务(亿元)	0.00	0.00	5.02	6.52
全部债务(亿元)	0.00	0.00	37.88	37.60
营业收入(亿元)	5.95	5.30	10.84	8.00
利润总额(亿元)	1.49	1.92	4.98	5.92
EBITDA(亿元)	2.23	2.84	8.98	--
经营性净现金流(亿元)	5.72	1.89	9.92	2.82
净资产收益率(%)	4.88	5.09	8.81	--
资产负债率(%)	17.63	12.22	43.44	40.90
速动比率(%)	253.63	417.71	212.25	210.71
EBITDA 利息倍数(倍)	--	-724.22	7.70	--
经营现金流动负债比(%)	109.71	36.55	64.66	--
现金偿债倍数(倍)	0.86	1.62	1.73	1.57

注: 1. 公司 2010 年财务数据为模拟数;

2. 2013 年一季度财务数据未经审计;

3. 公司现金类资产在计算时已扣除受限资金。

分析师

田 甜 盛东巍

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, 海南省交通投资控股有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2014 年度第一期短期融资券的信用级别为 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。

优势

1. 公司作为海南省高等级公路及重点交通项目的投融资主体, 以及海南省交通运输系统国有资产的经营主体, 得到了海南省政府在车辆通行附加费划拨、资金注入及调配、资产划拨和税费优惠等方面的大力支持。
2. 公司整体债务负担适宜, 具有一定的财务弹性。
3. 公司现金类资产和经营活动产生的现金流入量对本期短期融资券的保障程度较高。

关注

1. 公司成立时间较短, 目前营业收入主要来源于海南省车辆通行附加费, 受政府拨付效率的影响, 到款时间具有一定的不确定性。
2. 公司资产流动性较弱。
3. 公司未来投资支出大, 存在一定的融资压力。

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）与海南省交通投资控股有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与海南省交通投资控股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，未因海南省交通投资控股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海南省交通投资控股有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、海南省交通投资控股有限公司 2014 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。

一、主体概况

海南省交通投资控股有限公司（以下简称“海南交控”或“公司”）为经海南省人民政府五届 62 次【2011】3 号《常务会议纪要》批准，于 2011 年 8 月 17 日由海南省交通运输厅（以下简称“海南省交通厅”）在海南省政府授权内代表履行出资人职责而成立的国有独资有限责任公司。公司注册资本人民币 20 亿元，实收资本 4 亿元。截至 2012 年底，公司实收资本增至 15.35 亿元。

公司经营范围包括：公路、桥梁、隧道等基础设施的投资、建设、养护、管理、技术咨询及配套服务，与公路配套的汽车加油站建设及资产管理、汽车拯救及维修、清洗、仓储、租赁、广告位建设及资产管理，土地开发、旅游开发和房地产开发，交通及相关产业、高新技术、金融项目投资等业务。

截至 2013 年 3 月底，公司本部下设综合部、财务部、投资部、工程部和土地开发部等 5 个职能部门；公司拥有两家控股子公司，分别为海南高速公路股份有限公司（为深圳证券交易所上市公司，股票代码为“000886”，公司持股 20.54%，以下简称“海南高速”）和海南高速邮轮游艇有限公司，其中海南高速系经海南省人民政府《关于同意无偿划转海南高速国有股权的批复》（琼府函【2011】158 号）同意，由海南金城国有资产经营管理有限责任公司（以下简称“海南金城”）将所持有的海南高速 19827.0655 万股股份及其相关权益无偿划转给公司；公司共有员工 838 人。

截至 2012 年底，公司（合并）资产总额为 120.15 亿元，所有者权益合计 67.96 亿元（含少数股东权益 20.78 亿元）；2012 年公司实现营业收入 10.84 亿元，利润总额 4.98 亿元。

截至 2013 年 3 月底，公司（合并）资产总额 124.82 亿元，所有者权益合计 73.77 亿元（含少数股东权益 21.13 亿元）。2013 年 1~3 月公司实现营业收入 8.00 亿元，利润总额 5.92

亿元。

公司地址：海南省海口市滨海大道 189 号比华利山庄综合楼 2 区；公司法定代表人：温国明。

二、本期短期融资券概况

公司计划 2014 年注册额度为 20 亿元的短期融资券，并计划于 2014 年发行第一期额度为 10 亿元的短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），期限 365 天。本期短期融资券无担保。

本期短期融资券所募集资金中 4 亿元用于偿还公司银行借款，6 亿元用于补充公司营运资金。

三、主体长期信用状况

近年来海南省区域经济持续快速增长，财政实力不断增强，为公司发展营造了良好的外部环境。

公司作为海南省政府批准成立的国有独资公司，主要负责海南省高等级公路及其它交通重点项目的投融资，整合和盘盈海南省交通运输系统行业资产和资源，得到了海南省政府在车辆通行附加费划拨、资金注入及调配、资产划拨和税收优惠等方面的大力支持。

目前公司的营业收入主要来源于海南省交通厅划转的海南省车辆通行附加费收入的 80%以及公司子公司海南高速的营业收入。2010~2012 年，公司营业收入呈波动增长态势，年复合增长 35.03%，其中 2012 年公司实现营业收入 10.84 亿元，较上年同期大幅增长 104.50%。

从收入构成看，2012 年，公司将海南省交通厅拨付的车辆通行附加费的 80%共 7.50 亿元确认为车辆通行附加费收入，该收入占 2012 年营业收入的 69.15%，为公司最主要的营业收入来源；公司房地产业收入主要来自其子公司

海南高速，近三年受公司调整业务结构及国家限购政策的影响呈逐年下降态势，其中 2012 年公司实现房地产销售收入 1.82 亿元，同比下降 50.34%。

从毛利率看，公司近三年毛利率呈波动增长态势，其中 2012 年为 62.96%，同比下降 2.23 个百分点，主要是受房地产业毛利率下降的影响。

2013 年 1~3 月，公司实现营业收入 8.00 亿元，为 2012 年全年的 73.77%，其中确认车辆通行附加费收入 6.62 亿元，为上年全年的 88.25%，实现房地产销售收入 1.08 亿元，为上年全年的 59.06%。从毛利率看，公司 2013 年一季度的毛利率为 79.23%，较上年提高 16.27 个百分点。

表1 2010~2013年3月公司营业收入及毛利率情况（单位：万元、%）

项 目	2010 年度			2011 年度			2012 年度			2013 年 1~3 月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
交通运输业	7865.20	13.23	48.95	9332.14	17.60	35.68	8690.69	8.02	38.36	1634.92	2.04	39.15
房地产业	45272.95	76.14	45.44	36700.29	69.23	69.21	18224.20	16.81	60.49	10763.07	13.46	61.66
服务业	6317.13	10.62	84.04	6973.01	13.15	83.49	6526.89	6.02	80.38	1415.23	1.77	87.07
商品流通业	0.96	0.00	29.39	3.05	0.01	28.37				1.54	0.00	-64.41
车辆通行附加费							74960.01	69.15	64.90	66153.00	82.72	82.91
合计	59456.24	100.00	50.00	53008.49	100.00	65.19	108401.78	100.00	62.96	79967.76	100.00	79.23

资料来源：公司提供

公司已基本建立健全了一整套管理制度和良好的管理机制，并不断完善内部管理系统，积极有效地进行改革、改制，整体管理风险低。

近年来，由于海南省交通运输厅高速公路资产的划拨，公司资产增长较快，资产质量一般；负债规模快速增长，债务负担有所加重，但仍处于适宜水平；营业收入主要来源于海南省车辆通行附加费，较为稳定，整体盈利能力较强；公司经营活动获取现金的能力较为稳定，收入实现质量较好；未来，伴随着拟在建等项目投资的加大，公司负债水平将呈上升趋势且存在一定的融资压力；公司整体偿债能力较强。

未来，随着海南省“田”字型高速公路网的不断建设和完善，公司拟在建项目的陆续完工以及土地开发业务的开展，公司营业收入规模和盈利能力有望持续增长。联合资信对公司的评级展望为稳定。

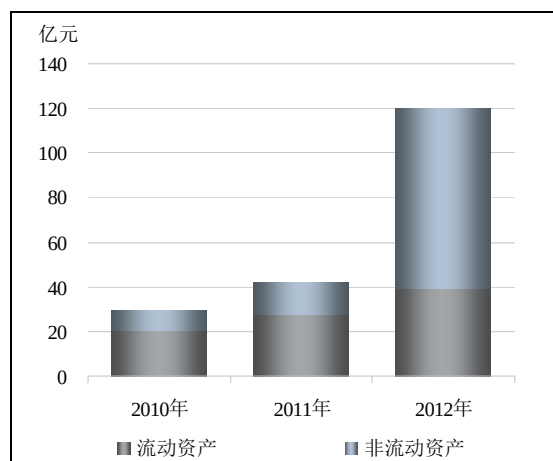
经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2010 年~2012 年，受海南省交通运输厅高速公路资产的划拨，公司资产总额快速增长，年复合增长率为 101.58%。截至 2012 年底，公司资产总额为 120.15 亿元，同比增长 184.58%。资产构成中，流动资产占 32.72%，非流动资产占 67.28%。

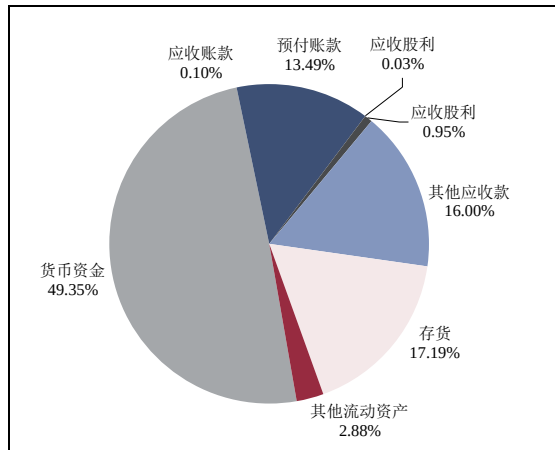
图1 2010~2012年公司资产结构情况



资料来源：公司审计报告

2010年~2012年,公司流动资产年复合增长38.33%,截至2012年底,公司流动资产为39.31亿元,同比增长40.21%。流动资产构成中,货币资金占49.35%,预付款项占13.49%,其他应收款占16.00%,存货占17.19%。

图2 2012年底公司流动资产构成



资料来源:公司审计报告

截至2012年底,公司货币资金19.40亿元,较2011年底增长17.39%,构成主要为银行存款(占88.96%)和其他货币资金(占11.03%),其中受限制的货币资金为2.14亿元,主要为结构性存款和履约保证金。公司银行存款中有4.24亿元系由海南省交通运输厅将中央车购税沉淀资金临时调剂给公司用于高速公路建设,待沉淀资金项目启动需要用款时,公司须及时将调剂资金归还海南省交通运输厅。

截至2012年底,公司应收账款0.04亿元,较2011年底大幅下降98.26%,主要是由于公司收回海南省交通运输厅所欠公路补偿款所致。从账龄看,1年以内的占32.24%,1~3年的占1.75%,3年以上的占66.00%,2012年公司对应收账款计提660.00万元的坏账准备,计提比例为62.68%,计提充分。

截至2012年底,公司预付款项5.30亿元,较2011年底大幅增长704.81%,主要为公司预付海南中交高速公路投资建设有限公司的3.50亿元项目回购款以及公司将长期应收款中支付给中海南海汽运输集团股份有限公司琼海分公司的0.41亿元琼海“瑞海·嘉浪豪庭”房地产项

目保证金及部分项目合作款重分类至预付款项所致。从账龄看,1年以内的占80.38%,1~2年的占12.20%,2年以上的占7.42%。

表2 2012年底公司预付账款前五名客户情况

(单位:万元、%)

单位名称	金额	占预付账款总额的比例	未结算原因
海南中交高速公路投资建设有限公司	35000.00	65.98	工程未完工
海南海汽运输集团股份有限公司琼海分公司	4068.00	7.67	预付土地款
海南省琼海丝绸厂管理人	3600.00	6.79	土地未过户
海南丝绸印染厂管理人	2650.00	5.00	土地未过户
福建省闽南建筑工程有限公司	1762.22	3.41	工程未完工
合计	47080.22	88.85	--

资料来源:公司审计报告

截至2012年底,公司其他应收款6.29亿元,较2011年底大幅增长267.47%,主要是由于公司支付海南省交通运输厅用于偿还尚未划转至公司的海口绕城、海屯、三亚绕城等高速公路资产对外产生的借款本息所致,海南省交通运输厅将在上述资产划转至公司时予以抵还。从账龄来看,1年以内的占92.70%,1~3年的占0.93%,3年以上的占6.37%,账龄较短。2012年底公司对其他应收款提取3517.71万元的坏账准备,计提比例为5.29%,计提较为充分。从集中度看,公司其他应收款前五大客户欠款金额为6.23亿元,占其他应收款总额的93.78%,集中度较高。欠款单位主要为海南省交通运输厅,未来不能回收的风险较小,但回款周期易受政府部门拨付资金时效的影响,回款时间存在不确定性。

表3 2012年底公司其他应收款欠款金额前五名客户情况(单位:万元、%)

欠款客户	金额	占其他应收款总额的比例	备注
海南省交通运输厅	60162.66	90.56	偿还债务资金
海南省公路管理局	850.25	1.28	资产转让及工程尾款
三亚市规划建设局	481.62	0.72	押金

琼海市温泉开发有限公司	430.00	0.65	往来款
海南达四方实业有限公司	379.89	0.57	往来款
合计	62304.42	93.78	--

资料来源：公司审计报告

截至 2012 年底，公司存货 6.76 亿元，较 2011 年底增长 4.07%，构成主要以开发成本（占 73.21%）和开发产品（占 26.21%）为主，主要为房地产开发项目，其中开发成本包括儋州城北新区项目、琼海瑞海水城二期和高路华小区二期等，开发产品为琼海瑞海水城一期、琼海蛟龙园和三亚瑞海锦苑（原瑞海水苑）。2012 年底公司对存货中的原材料和开发产品计提 1138.17 万元的跌价准备，计提比例为 1.66%。

截至 2012 年底，公司新增其他流动资产 1.13 亿元，系公司购入的 3 个月期银行理财产品，该产品已于 2013 年 1 月 21 日到期。

截至 2013 年 3 月底，公司资产总额为 124.82 亿元，较上年底增长 3.88%，构成较上年相比变化较小。流动资产中，货币资金 15.78 亿元，较上年底下降 18.66%；预付款项 6.55 亿元，较上年底增长 23.47%；其他应收款 7.48 亿元，较上年底增长 18.87%；其他流动资产 3.38 亿元，较上年底大幅增长 198.01%，主要为公司购买的银行理财产品。

总体看，由于海南省交通运输厅高速公路资产的划拨，公司资产增长较快，构成转变为以非流动资产为主。公司资产流动性较弱。

2. 现金流分析

从经营活动来看，2010~2012 年，公司销售商品、提供劳务收到的现金流入呈波动增长态势，年复合增长 9.38%，其中 2012 年为 10.92 亿元，同比增长 127.44%，主要系公司收到的车辆通行附加费；同期，公司收到其他与经营活动有关的现金流波动增长，其中 2012 年为 7.29 亿元，主要为公司收到的海南省交通运输厅偿还公司代垫的贷款本金、项目投资款以及代建项目款等往来款项。近三年，公司经营活

动产生的现金流出呈小幅波动增长态势，其中 2012 年为 8.29 亿元，同比增长 28.93%，主要是由于支付其他与经营活动有关的现金中公司支付 2.44 亿元的海屯高速公路代建项目款及海口市储备整理中心土地竞买保证金等款项所致；2010~2012 年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 5.72 亿元、1.89 亿元和 9.92 亿元。

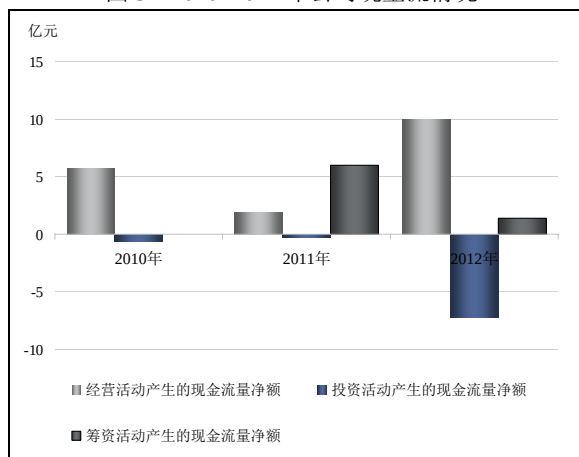
从收入实现质量来看，2010~2012 年，公司现金收入比分别为 153.48%、90.56% 和 100.72%，公司收现质量较好。

投资活动方面，2012 年，公司收到其他与投资活动有关的现金 5.39 亿元，主要为公司收到的海南省交通运输厅拨付的中央车购税沉淀资金 4.24 亿元和海南中交高速公路建设有限公司征地款 1.03 亿元。近三年，公司投资活动现金流入分别为 0.63 亿元、5.01 亿元和 15.37 亿元。2010~2012 年，公司投资活动现金流出年复合增长 319.41%，其中 2012 年为 22.46 亿元，同比增长 327.38%。2012 年，公司购建固定资产、无形资产和其它长期资产所支付的现金为主为 13.26 亿元，同比大幅增长 5851.98%，主要为公司支付的海口至洋浦一小时交通圈西线高速公路白莲立交至白马井立交段改建工程和海南中线屯昌至琼中段等工程款。近三年，公司投资活动产生的现金流量净额为-0.64 亿元、-0.24 亿元和-7.09 亿元。

从筹资活动看，2010年~2012年，公司筹资活动现金流入呈大幅增长趋势，三年分别为 0.00 亿元、6.75 亿元和 12.12 亿元，其中公司 2011~2012 年吸收投资收到的现金分别为 6.75 亿元和 2.02 亿元，主要为海南省交通运输厅对公司的资本金注入及 2011 年洋浦 1 小时交通圈项目公司收到的中央车购税交通专项补助资金 2.749 亿元等；2012 年公司收到其他与筹资活动有关的现金 6.60 亿元，主要系公司洋浦 1 小时交通圈项目收到的中央车购税交通专项补助资金 5.1 亿元，以及屯昌-琼中高速公路建设项目收到的中央车购税交通专项补助资金 1.5 亿元。公司

筹资活动现金流出主要为偿还债务支付的现金。近三年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为0.00亿元、5.98亿元和1.37亿元。

图3 2010~2012年公司现金流情况



资料来源：公司审计报告

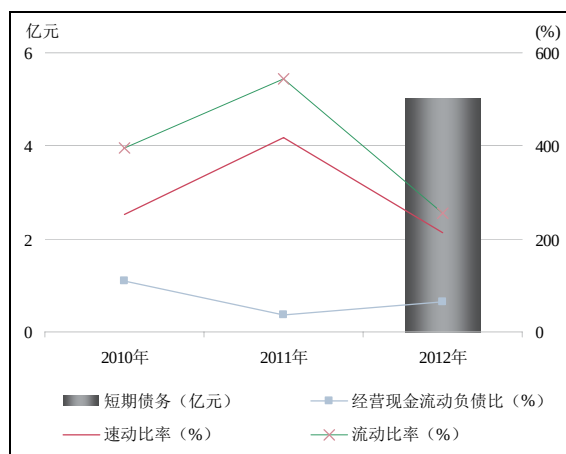
2013年1~3月，公司经营活动产生的现金流净额、投资活动产生的现金流净额和筹资活动产生的现金流净额分别为2.82亿元、-7.55亿元和-0.01亿元。

总体看，公司经营活动获取现金的能力较为稳定，收入实现质量较好，能够满足公司投资活动的需要，但未来随着公司投资规模的扩大，公司对外部融资仍有较强的依赖性。

3. 短期偿债能力分析

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波动下降态势，三年加权平均值分别为370.08%和282.16%，其中2012年底为256.32%和212.25%，同比分别下降287.33和205.46个百分点。截至2013年3月底，公司流动比率和速动比率分别为253.78%和210.71%，较上年底分别下降2.54和1.54个百分点。近三年，公司经营现金流动负债比呈波动下降态势，2012年为64.66%，同比提高28.11个百分点。考虑到公司流动资产中货币资金占比较大，对短期债务保障程度高，公司短期偿债能力强。

图4 2010~2012年公司短期债务指标



资料来源：公司审计报告

截至2013年3月底，公司无重大应披露的未决诉讼事项。

截至2013年3月底，公司共获得各家商业银行授信额度总量为450.00亿元，尚未使用的额度为387.81亿元。公司间接融资渠道畅通。公司控股子公司海南高速为A股上市公司，具备直接融资渠道。

截至2013年3月底，公司无对外担保。

根据中国人民银行企业基本信用信息报告（报告编号为：NO.B201305240002928965），截至2013年5月24日，公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录，过往履约债务情况良好。

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10亿元，分别占2013年3月底短期债务和全部债务的153.30%和26.59%，本期短期融资券的发行对公司现有债务影响大。

截至2013年3月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为40.90%和33.76%，以公司2013年3月底报表财务数据为基础，在不考虑其他因素的情况下，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45.28%和39.22%，公司债务负担加重有所重。考虑到本期短期融资券将部分用于替换银行借款，实际债务负担将低于模拟值。

2010~2012年，公司现金类资产（扣除受限资产后）分别为8.57亿元、16.19亿元和17.26亿元，分别为本期短期融资券发行额度10亿元的0.86倍、1.62倍和1.73倍；截至2013年3月底，公司现金类资产（扣除受限资产后）为15.65亿元，为本期短期融资券发行额度10亿元的1.57倍。总体看，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。

2010~2012年公司经营活动现金流入为13.13亿元、8.31亿元和18.21亿元，分别为本期短期融资券发行额度的1.31倍、0.83倍和1.82倍；同期公司经营活动现金流入净额为5.72亿元、1.89亿元和9.92倍，分别为本期短期融资券发行额度的0.57倍、0.19倍和0.99倍。总体看，公司经营活动产生的现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较好，经营活动现金流入净额对本期短期融资券覆盖程度一般。

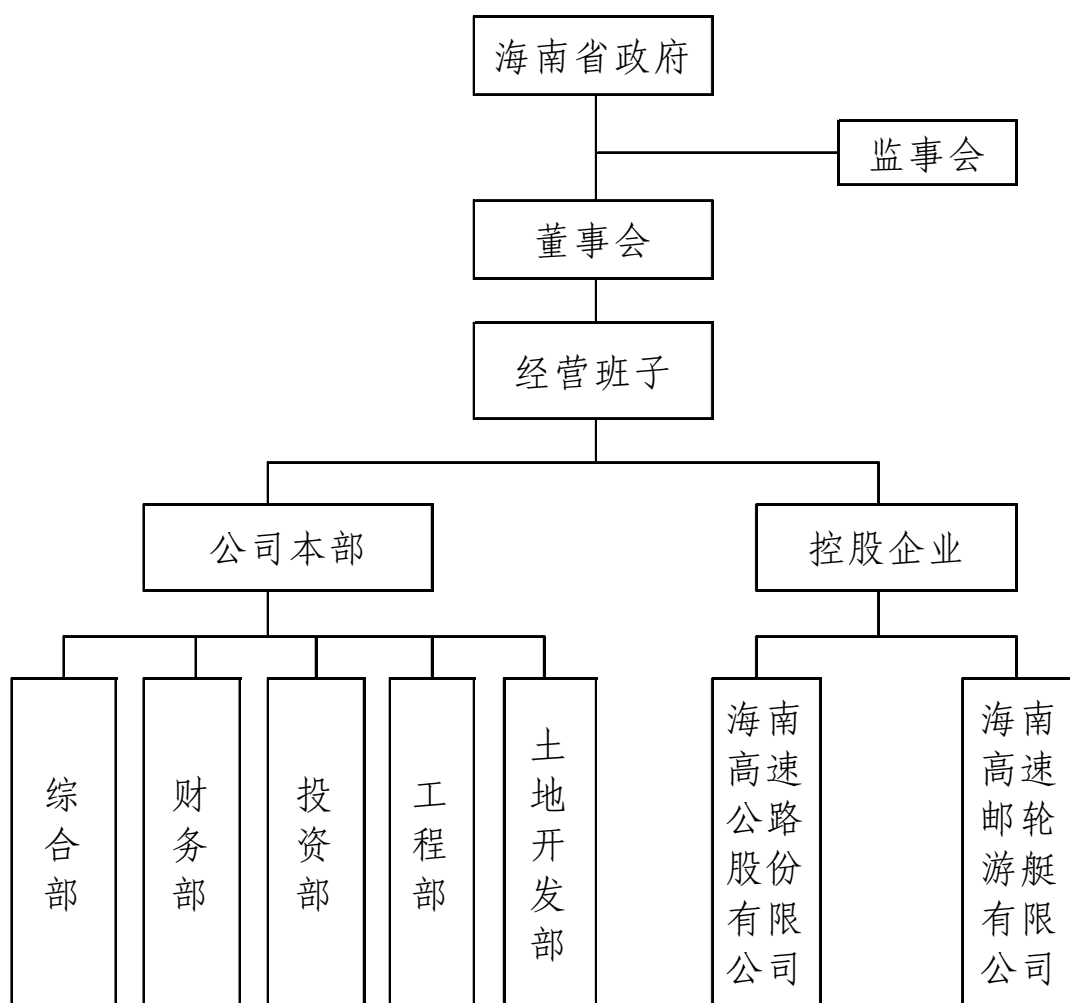
六、结论

公司是海南省政府设立的国有独资公司，承担着海南省高等级公路及其他交通重点项目的投融资任务，是整合和盘盈海南省交通运输系统行业资产和资源的主体，获得了海南省政府的较大力度的政策支持。公司主体信用风险低。

近年来，由于海南省交通运输厅高速公路资产的划拨，公司资产增长较快，资产质量一般，流动性较弱；流动资产中，货币资金较为充裕；负债规模快速增长，债务负担有所加重，但仍处于适宜水平；营业收入主要来源于海南省车辆通行附加费，较为稳定，整体盈利能力较强；公司经营活动获取现金的能力较为稳定，收入实现质量较好；公司现金类资产和经营活动产生的现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较好。

总体看，本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1 公司股权结构图及组织架构图



附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2010 年	2011 年	2012 年	变动率 (%)	2013 年 3 月
流动资产：					
货币资金	91096.01	165263.38	193997.64	45.93	157800.52
交易性金融资产					
应收票据					
应收账款	22720.49	22549.67	392.98	-86.85	1566.40
预付款项	146.16	6591.29	53047.49	1805.09	65499.47
应收利息	665.13	634.81	119.71	-57.58	228.45
应收股利	191.42	3276.52	3738.95	341.96	3035.20
其他应收款	17410.31	17122.36	62919.80	90.10	74795.79
存货	73241.19	64953.79	67600.43	-3.93	68818.95
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	0.00	0.00	11327.40	--	33756.35
流动资产合计	205470.70	280391.82	393144.39	38.33	405501.14
非流动资产：					
可供出售金融资产					
持有至到期投资					
长期应收款	3934.93	4009.63	0.00	-100.00	0.00
长期股权投资	17211.62	21940.09	23875.03	17.78	56196.74
投资性房地产	1460.80	1056.09	1016.82	-16.57	1181.04
固定资产	26033.42	24881.71	578763.95	371.50	567233.05
在建工程	297.69	216.74	118064.78	1891.47	131986.46
工程物资					
固定资产清理					
无形资产	40375.35	85857.54	82350.78	42.82	81777.79
开发支出					
商誉					
长期待摊费用	383.48	282.00	151.79	-37.09	127.40
递延所得税资产	514.37	3584.27	4180.30	185.08	4194.73
其他非流动资产					
非流动资产合计	90211.67	141828.08	808403.45	199.35	842697.21
资产总计	295682.37	422219.89	1201547.84	101.58	1248198.35

附件 2-2 公司合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动负债：					
短期借款	0.00	0.00	20000.00	--	35000.00
交易性金融负债					
应付票据					
应付账款	13850.20	10942.16	8079.37	-23.62	8522.53
预收款项	10539.71	2310.16	2740.76	-49.01	3381.21
应付职工薪酬	2459.10	2678.55	3386.47	17.35	1603.63
应交税费	6659.49	12566.17	16209.06	56.01	13256.63
应付利息	0.00	0.00	1263.32	--	1454.54
应付股利	855.84	1093.61	1043.61	10.43	1021.51
其他应付款	17770.42	21985.52	70426.13	99.08	65310.88
一年内到期的非流动负债	0.00	0.00	30231.50	--	30231.50
其他流动负债					
流动负债合计	52134.76	51576.17	153380.23	71.52	159782.43
非流动负债：					
长期借款	0.00	0.00	328570.79	--	310785.60
应付债券					
长期应付款					
专项应付款	0.00	0.00	39961.36	--	39961.36
预计负债					
递延收益					
递延所得税负债					
其他非流动负债					
非流动负债合计	0.00	0.00	368532.16	--	350746.97
负债合计	52134.76	51576.17	521912.38	216.40	510529.40
所有者权益：					
实收资本(或股本)	0.00	40000.00	153500.00	--	153500.00
资本公积	49782.99	128867.98	277605.52	136.14	277605.52
专项储备	0.00	64.13	105.64	--	105.64
盈余公积	0.00	0.00	3811.18	--	3811.18
未分配利润	0.00	1583.59	36838.04	--	91342.51
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	49782.99	170515.70	471860.38	207.87	526364.85
少数股东权益	193764.62	200128.02	207775.08	3.55	211304.10
所有者权益合计	243547.61	370643.72	679635.46	67.05	737668.95
负债和所有者权益总计	295682.37	422219.89	1201547.84	101.58	1248198.35

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 1~3 月
一、营业收入	59456.24	53008.49	108401.78	35.03	79967.76
减: 营业成本	29726.08	18454.16	40148.59	16.22	16609.67
营业税金及附加	7091.68	9960.35	7173.25	0.57	4654.85
销售费用	2793.22	2557.39	2608.23	-3.37	515.19
管理费用	7827.49	9613.90	9909.75	12.52	1839.61
财务费用	-543.89	-1285.28	3968.44	--	-1437.00
资产减值损失	-107.38	-82.81	189.16	--	56.87
加: 公允价值变动收益	156.08	0.00	0.00	-100.00	0.00
投资收益	2314.13	3391.27	5131.72	48.91	1432.90
其中: 对合营企业投资收益	1348.01	1496.34	2386.45	33.05	1076.96
提取担保合同准备金净额以及手续费和佣金					
二、营业利润	15139.24	17182.04	49536.09	80.89	59161.47
加: 营业外收入	383.82	2013.55	876.80	51.14	0.03
减: 营业外支出	605.93	19.78	581.92	-2.00	4.59
其中: 非流动资产处置损失	99.80	1.57	52.12	-27.73	0.78
三、利润总额	14917.13	19175.82	49830.97	82.77	59156.91
减: 所得税费用	3023.02	3546.90	3543.71	8.27	1123.42
四、净利润	11894.11	15628.91	46287.26	97.27	58033.49
其中: 归属于母公司的净利润	2426.66	3208.44	39065.63	301.23	54504.47
少数股东损益	9467.45	12420.48	7221.63	-12.66	3529.02

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 1~3 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	91251.89	48004.51	109182.79	9.38	79452.98
收到的税费返还					
收到其他与经营活动有关的现金	40060.93	35117.29	72877.19	34.88	8186.27
经营活动现金流入小计	131312.82	83121.80	182059.98	17.75	87639.25
购买商品、接受劳务支付的现金	23512.39	12813.72	23069.98	-0.95	4814.82
支付给职工以及为职工支付的现金	5991.28	8340.17	7914.86	14.94	3031.74
支付的各项税费	5162.02	11544.22	9556.27	36.06	8574.49
支付其他与经营活动有关的现金	39449.95	31570.54	42343.34	3.60	42987.76
经营活动现金流出小计	74115.64	64268.65	82884.45	5.75	59408.81
经营活动产生的现金流量净额	57197.18	18853.15	99175.53	31.68	28230.45
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	3158.56	43635.00	92050.00	439.84	0.00
取得投资收益收到的现金	395.47	2460.95	2714.31	161.98	929.66
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	2192.26	219.47	5056.52	51.87	0.44
处置子公司及其他单位收到的现金净额	198.41	0.00	0.00	-100.00	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	403.78	3788.87	53888.76	1055.25	16.91
投资活动现金流入小计	6348.48	50104.29	153709.59	392.06	947.01
购建固定资产、无形资产等支付的现金	1623.62	2228.38	132632.62	803.82	11627.12
投资支付的现金	819.57	50324.70	91970.77	959.33	64822.00
取得子公司等支付的现金净额	62.58	0.00	0.00	-100.00	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	10262.44	0.00	0.00	-100.00	0.00
投资活动现金流出小计	12768.21	52553.08	224603.39	319.41	76449.12
投资活动产生的现金流量净额	-6419.73	-2448.79	-70893.80	232.31	-75502.11
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	0.00	67490.00	20225.00	--	0.00
取得借款收到的现金	0.00	0.00	35000.00	--	0.00
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	66010.00	--	0.00
筹资活动现金流入小计	0.00	67490.00	121235.00	--	0.00
偿还债务支付的现金	0.00	0.00	95697.60	--	92.25
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	0.00	7672.86	11803.13	--	21.37
支付其他与筹资活动有关的现金					
筹资活动现金流出小计	0.00	7672.86	107500.72	--	113.62
筹资活动产生的现金流量净额	0.00	59817.14	13734.28	--	-113.62
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	50777.45	76221.50	42016.01	-9.04	-47385.28
加: 期初现金及现金等价物余额	34909.74	85687.19	161908.69	115.36	203924.70
六、期末现金及现金等价物余额	85687.19	161908.69	203924.70	54.27	156539.42

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	11894.11	15628.91	46287.26	97.27
加: 资产减值准备	-107.38	-82.81	189.16	--
固定资产折旧及其他	3070.24	2983.65	24090.34	180.11
无形资产摊销	4037.94	6053.99	3906.76	-1.64
长期待摊费用摊销	227.88	193.46	148.64	-19.24
处置固定资产、无形资产等损失	-129.80	-1990.32	-797.28	147.84
固定资产报废损失				
公允价值变动损失	-156.08	0.00	0.00	-100.00
财务费用	-403.78	-738.20	5078.78	--
投资损失	-2314.13	-3391.27	-5131.72	48.91
递延所得税资产减少	-8.12	-3069.91	-596.02	756.51
递延所得税负债增加				
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-7801.28	8287.40	-2646.64	-41.75
经营性应收项目的减少	25428.26	-6255.96	-25651.94	
经营性应付项目的增加	23463.82	819.94	54248.19	52.05
其他	-4.49	2054.13	0.00	
经营活动产生的现金流量净额	57197.18	18853.15	99175.53	31.68
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:	85687.19	161908.69	172624.70	41.94
现金的期末余额	34909.74	85687.19	161908.69	115.36
减: 现金的期初余额				
加: 现金等价物的期末余额			31300.00	
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	50777.45	76221.50	42016.01	-9.04

附件 5 公司主要财务指标

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 3 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	5.23	2.34	9.45	--
存货周转次数(次)	0.81	0.27	0.61	--
总资产周转次数(次)	0.40	0.15	0.13	--
现金收入比(%)	153.48	90.56	100.72	99.36
盈利能力				
营业利润率(%)	38.08	46.40	56.35	73.41
总资本收益率(%)	4.88	5.08	8.11	--
净资产收益率(%)	4.88	5.09	8.81	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	0.00	0.00	32.59	29.64
全部债务资本化比率(%)	0.00	0.00	35.79	33.76
资产负债率(%)	17.63	12.22	43.44	40.90
偿债能力				
流动比率(%)	394.11	543.65	256.32	253.78
速动比率(%)	253.63	417.71	212.25	210.71
经营现金流动负债比(%)	109.71	36.55	64.66	--
EBITDA 利息倍数(倍)	--	-724.22	7.70	--
全部债务/EBITDA(倍)	0.00	0.00	4.22	--
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	--	-418.22	2.43	--
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	--	--	0.07	--
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)	1.31	0.83	1.82	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.57	0.19	0.99	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.51	0.16	0.28	--
现金偿债倍数(倍)	0.86	1.62	1.73	1.57

注：1.公司 2010 年财务数据为模拟数；

2.2013 年一季度财务数据未经审计；

3.公司现金类资产计算时已扣除受限资金。

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	主营业务收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入/平均资产总额
现金收入比率	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率	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
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
现金偿债倍数	(现金+现金等价物) /本期短期融资券到期偿还额

注: 长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据+交易性金融负债

全部债务= (长期债务+短期债务)

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

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

附件 7 短期融资券信用等级的定义

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 海南省交通投资控股有限公司 2014 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。

海南省交通投资控股有限公司（全称，下同）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。海南省交通投资控股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海南省交通投资控股有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现海南省交通投资控股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。

如海南省交通投资控股有限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海南省交通投资控股有限公司、主管部门、交易机构等。

