

信用等级公告

联合[2013] 108 号

联合资信评估有限公司通过对福建省南平市高速公路有限责任公司 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

福建省南平市高速公路有限责任公司
2014 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一三年八月二十二日



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.lhratings.com

福建省南平市高速公路有限责任公司

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
发行额度: 5 亿元
期限: 365 天
偿还方式: 到期还本付息
发行目的: 用于补充营运资金
评级时间: 2013 年 8 月 22 日

评级观点

经联合资信评估有限公司(简称“联合资信”)评定,福建省南平市高速公路有限责任公司(简称“公司”)拟发行的 2014 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分析,联合资信认为,公司到期不能偿还本期短期融资券的风险低。

财务数据

项 目	2010 年	2012 年 期初	2012 年 期末	13 年 6 月
现金类资产(亿元)	4.34	5.18	5.02	6.94
资产总额(亿元)	82.26	108.71	148.52	179.52
所有者权益(亿元)	63.46	70.58	101.31	100.11
短期债务(亿元)	5.21	2.04	3.77	2.24
全部债务(亿元)	14.61	26.55	34.66	52.62
(主)营业(务)收入(亿元)	3.07	9.44	5.12	2.66
利润总额(亿元)	1.58	5.41	2.13	0.38
EBITDA(亿元)	3.87	5.69	4.62	--
经营性净现金流(亿元)	4.12	5.48	7.04	2.92
净资产收益率(%)	2.14	6.63	1.81	--
资产负债率(%)	22.86	35.07	31.79	44.24
速动比率(%)	125.59	162.48	133.03	133.00
EBITDA 利息倍数(倍)	6.10	6.43	1.91	--
经营现金流负债比(%)	43.99	42.43	44.99	--
现金偿债倍数(倍)	0.87	1.04	1.00	1.39

注:自 2012 年开始采用新会计准则;2011 年财务数据采用追溯调整的 2012 年期初数;2013 年上半年财务数据未经审计。

优势

1. 公司作为南平市最重要的交通基础设施建设投资及企业股权投资公司,在政策和资金等方面获得南平市政府有力支持。
2. 公司经营活动现金流入量规模较大,对本期短期融资券覆盖能力较强。

关注

1. 近年来随投资支出规模增加,公司债务规模快速增长。
2. 公司存货占比大,资产流动性偏弱。

分析师

高景楠 李小建
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

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）与福建省南平市高速公路有限责任公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与福建省南平市高速公路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，未因福建省南平市高速公路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南平市高速公路有限责任公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、福建省南平市高速公路有限责任公司 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

福建省南平市高速公路有限责任公司成立于 2004 年 3 月，是由南平市交通局根据南政〔2004〕综 40 号文出资设立的国有独资公司，注册资本为人民币 5000 万元。2006 年 3 月，根据南政〔2006〕综 98 号，公司改由南平市国有资产监督管理委员会（以下简称“南平市国资委”）履行出资人职责。2007 年 3 月，经南平市交通局南交〔2006〕110 号和南平市人民政府国资委南国资产〔2006〕134 号文件批复，公司正式吸收合并福建南平高速公路股份有限公司，吸收合并后公司资本变更为人民币 59303.28 万元。2010 年 2 月，公司将 2009 年底所形成的资本公积中的 15696.72 万元转增注册资本，注册资本增加至 75000 万元，变更后公司仍为国有独资有限责任公司，截至 2013 年 6 月底，公司注册资本为 75000 万元。公司实际控制人为南平市国资委。

公司经营范围主要为：高速公路、桥梁、隧道等基础设施的建设投资、经营、管理、养护及技术咨询；高速铁路投融资、土地经营开发。公司设有综合部、安全生产办公室、财务部、投资运营部、计划工程部、征地拆迁办公室等 9 个职能部门。

截至 2012 年底，公司合并资产总额 148.52 亿元；所有者权益合计 101.23 亿元（含少数股东权益 0.07 亿元）；2012 年公司实现主营业务收入 5.12 亿元，利润总额 2.13 亿元。

截至 2013 年 6 月底，公司合并资产总额 179.52 亿元；所有者权益合计 100.11 亿元（含少数股东权益 28.82 万元）；2013 年 1-6 月公司实现营业收入 2.66 亿元，利润总额 0.38 亿元。

公司注册地址是福建省南平市闽江路 3 号交通大厦西侧一层；法定代表人：许维泽。

二、本期短期融资券概况

公司计划于 2014 年注册发行 5 亿元短期融

资券（以下简称“本期短期融资券”），期限为 365 天。本期短期融资券募集资金全部用于补充营运资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

高速公路行业是国家优先鼓励发展和重点扶持的行业，具备良好的抵御经济周期风险的能力。中国高速公路建设发展空间较大，高速公路发展前景良好。

近年来，中国高速公路发展迅速。截至 2010 年底，中国高速公路达 7.41 万公里，居世界第二位，比“十一五”规划目标增加 9108 公里。中国高速公路网络更加完善。据《2012 年福建省国民经济和社会发展统计公报》数据显示，2012 年福建省公路货运量 59430.78 万吨，较上年增长 13.1%，公路货运周转量 771.09 亿吨公里，较上年增长 16.9%；公路旅客发送量 75044.16 万人，较上年增长 2.4%，公路旅客周转量 368.52 亿人公里，较上年增长 2.3%。

公司作为国有独资公司，是南平市最大的交通投资公司，在政府支持、区域经营环境等方面的显著优势。公司主要负责南平市高速公路桥梁、隧道等基础设施的建设投资及经营管理、土地经营开发和国有资产运营等业务。

截至 2013 年 6 月底，公司在建的高速公路有 5 条，分别是北京至台北高速公路南平段（“京台高速”）、邵武至光泽（闽赣界）高速公路（“邵光高速”）、南平联络线高速公路（又称“绕城高速”）、延平至顺昌高速公路（“延顺高速”）、顺昌至邵武高速公路（“顺邵高速”），上述公路地理位置优越，连接区域经济活跃，在国家高速网和海西高速网中占有重要地位。

近年来公司资产规模不断扩大，资产质量一般，近年来公司在建项目较多，公司债务规模持续增长，但整体债务负担仍较轻。未来随区域经济持续发展及在建高速公路陆续完工，公司通过股权转让、权益投资及通行费收入等方式

获取收益将持续增长。总体看，公司主体信用风险低。

经联合资信评估有限公司评定，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2010-2012年度财务报表由中审亚太会计师事务所有限公司审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告，2013年上半年财务数据未经审计。公司自2012年开始执行新会计准则，并按照追溯调整的原则对2012年期初数进行调整，因此，以下财务分析主要基于2012年度财务报表，与2011年的相关比较以追溯调整后的2012年期初数作为比较基数。公司2013年上半年财务数据仅作为补充。

合并范围：2011年，公司合并范围增加5家子公司，分别为南平高速开发有限公司、南平高速建设有限公司、南平市高建养护工程有限公司、南平高速咨询监理有限公司和南平大潭试验检测有限公司。其中，南平高速开发有限公司和南平市高建养护工程有限公司系南平高速建设有限公司均为新投资设立子公司；南平高速建设有限公司、南平高速咨询监理有限公司及其下属全资子公司南平大潭试验检测有限公司系根据南国资产权〔2011〕60号、61号文，股权无偿划转至公司持有，上述股权划转事项导致公司2011年底增加资本公积664.98万元。

2012年，公司合并范围增加子公司4家，其中，二级子公司2家：南平顺邵高速公路有限责任公司、南平联络线高速公路有限责任公司；三级子公司1家：南平高速中凡建筑有限公司；四级子公司1家：南平龙盛高速服务有限公司。上述新增子公司均为新投资设立公司。公司2012年合并范围减少子公司1家，为二级子公司南平邵光高速公路有限责任公司，该公司原为公司全资子公司，2012年公司引入外部投资者参股该公司，公司持股比例降至40%，故不再

纳入公司合并范围。上述合并范围的变化对公司财务可比性影响较小。

截至2013年6月底公司合并范围较2012年度合并报表新增2家子公司，分别为南平市高建工程机械服务有限公司和南平市高建物资供应有限公司，均为新设成立；减少3家子公司，分别为南平联络线高速公路有限责任公司、南平市融桥担保有限公司和南平市融桥投资咨询有限公司，其中南平联络线高速公路有限责任公司原为公司二级全资子公司，公司于2012年5月引入外部投资参股该公司，公司持股比例降至30.00%，故不再纳入公司合并范围。

截至2012年底，公司合并资产总额148.52亿元；所有者权益合计101.31亿元（含少数股东权益0.07亿元）；2012年公司实现营业收入5.12亿元，利润总额2.13亿元。

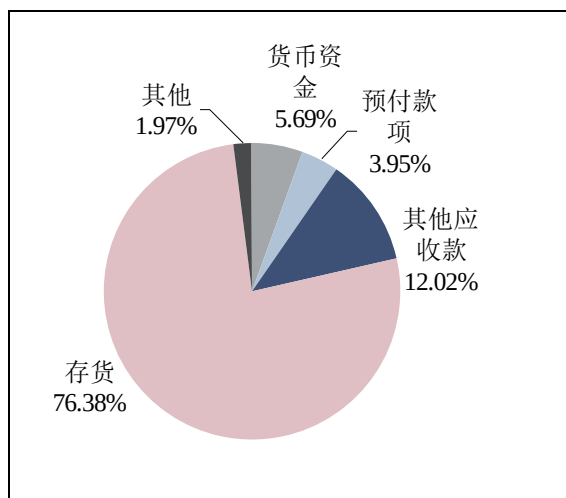
截至2013年6月底，公司合并资产总额179.52亿元；所有者权益合计100.11亿元（含少数股东权益28.82万元）；2013年1-6月公司实现营业收入2.66亿元，利润总额0.38亿元。

1. 资产流动性分析

2012年，公司资产总额快速增长，较期初增长36.62%，主要来自存货、长期股权投资和无形资产的增加。截至2012年底，公司资产总额148.52亿元，其中，流动资产占59.30%，非流动资产占40.70%，受存货规模较大影响，公司流动资产占比较大。

截至2012年底，公司流动资产为88.07亿元，较期初增长44.71%，高于非流动资产增速（26.33%），流动资产的快速增长主要来自于存货的显著增加。从流动资产构成来看，主要包括存货（占比76.38%）、其他应收款（占比12.02%）、货币资金（占比5.69%）、预付款项（占比4.95%）。

图 1 2012 年底公司流动资产结构



资料来源：公司审计报告

2012 年，随着在建项目陆续完工，公司投资所需资金减少，货币资金储备相应增加，2012 年底公司货币资金 5.01 亿元，同比增长 57.89%。公司货币资金以银行存款为主，占 98.98%。截至 2012 年底，公司现金类资产 5.02 亿元，占总资产的比重为 3.38%。

截至 2012 年底，公司交易性金融资产 27.51 万元，较年初的 2.00 亿元显著减少，系子公司福建省南平市国有资产投资经营有限公司持有的 2.00 亿元基金投资到期收回所致。

截至 2012 年底，公司应收账款 0.10 亿元，同比下降 96.20%，主要系收回各县国土局和财政局土地转让款所致。2012 年底公司应收账款主要为应收福建省高速公路通行费收入清算中心通行费收入款及代垫工程款，账龄以 1 年以内为主，占 88.23%。公司预付账款主要为预付工程款，2012 年底为 3.48 亿元，其中，1 年以内的占 63.01%，1-2 年的占 35.87%。

公司其他应收款主要为与其他单位往来款，截至 2012 年底为 10.58 亿元，较年初增长 18.24%，主要欠款单位为公司关联公司或政府下属部门，账龄在 1 年以内的占 99.74%，公司其他应收款回款风险较小。

表 1 2012 年底公司其他应收款主要单位

被投资单位	账面余额 (万元)	款项性质
邵光高速公路有限责任公司	25279.39	往来款
南平市江南新区建设发展有限公司	23159.94	往来款
南平市铁路建设办公室	15030.00	拆迁款、项目资金
市交通事业发展中心	8303.90	往来款
市投资担保中心回购保证金	6000.00	保证金
合计	77773.23	

资料来源：公司审计报告附注

截至 2012 年底，公司存货由年初的 39.89 亿元大幅增加至 67.26 亿元，系南平市所属高速公路沿线各地政府划拨给公司的土地使用权，2012 年公司新增武夷山 2000 亩土地使用权。根据公司与各地政府签订的协议，当地政府根据城市规划需要随时可以对这些土地使用权支付土地转让金后予以收回。

公司其他流动资产主要为子公司南平市融侨担保有限公司存入银行的担保保证金，2012 年底为 1.29 亿元，较年初增长 12.06%。

截至 2013 年 6 月底，公司资产合计 179.52 亿元，较 2012 年底增长 20.87%，主要源于货币资金、其他应收款及长期股权投资。其中长期股权投资增加，主要是对参股高速公路公司投资增加所致。资产结构仍以流动资产为主，较上年末变化不大，其中流动资产比重为 57.75%，非流动资产比重 42.25%。

总体看，公司资产规模快速扩张，资产结构以流动资产为主，但流动资产中存货占比大，且以土地资产为主，受宏观政策和政府收储计划影响较大，存货的顺利周转存在一定不确定性，整体看公司流动性偏弱。

2. 现金流分析

经营活动方面，2012 年，公司经营活动现金流入量为 32.94 亿元，同比增长 8.02%。其中，在营业收入大幅下降的情况下，公司销售商品、提供劳务收到的现金仍实现 4.79% 的增长，主要系公司 2012 年度收回以前年度土地转让款较多以及预收款项大幅增长所致，相应的，公

司 2012 年现金收入比大幅上升至 191.74%。公司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规模较大，主要为与其他单位往来款和收到的财政补贴。2012 年公司经营活动净现金流为 7.04 亿元，同比增长 28.48%。

投资活动方面，2012 年，公司投资活动现金流入 2.70 亿元，主要系公司收回基金投资收到的现金；投资活动现金流出 13.66 亿元，同比下降 44.91%，主要系在建项目投资支出较少以及股权投资支出规模下降所致。公司投资活动现金流表现为净流出，2011-2012 年分别为 -24.01 亿元和 -10.96 亿元。

2011-2012 年，公司筹资活动前现金流量净额分别为 -18.53 亿元和 -3.92 亿元，筹资活动前现金净流出量大幅下降，但联合资信关注到，公司主要在建项目未来投资支出仍较大，公司面临较大的筹资压力。

筹资活动方面，2011-2012 年，公司筹资活动现金流入分别为 25.61 亿元和 12.78 亿元。公司筹资主要依靠银行借款、发行债券和吸收投资，其中，吸收投资收到的现金主要反映公司获得的财政局资本金投入；借款收到的现金主要反映公司通过银行借款及发行债券获得的资金。公司筹资活动现金流出主要为偿还债务本息支付的现金。2011-2012 年，公司筹资活动现金流量净额分别为 17.39 亿元和 5.76 亿元，与公司当年投资需求基本持平。

2013 年 1-6 月，公司经营活动产生的现金流量净额为 2.92 亿元；公司投资活动仍呈现现金净流出，为 -19.08 亿元；公司筹资活动净现金流量 18.09 亿元。

总体来看，公司近几年投资需求较大，经营活动现金流不能满足投资需求，需要依靠外部融资满足投资需求。公司目前在建项目未来投资规模较大，公司面临较大的筹资压力。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2011-2012 年，公

司流动比率和速动比率均表现为较高水平，2012 年底分别为 563.13%和 133.03%；2013 年 6 月底，公司流动比率和速动比率分别为 365.72%和 133.00%，其中流动比率较上年末下降较多。2012 年，公司经营现金流动负债比为 44.99%，较 2011 年的 42.43%有所上升。公司短期偿债能力较强。

截至 2013 年 6 月底，公司对外担保金额 1.52 亿元，担保比率为 1.52%（按 2013 年 6 月底所有者权益测算），被担保单位为南平实业集团有限公司（原名为南平市国有资产经营有限公司，2012 年更名为南平实业集团有限公司），为南平市国有企业，经营状况良好，整体看公司担保比率低，或有负债风险较小。

截至 2013 年 6 月底，公司共获得各商业银行授信额度 38.89 亿元，尚未使用额度 11.04 亿元，公司间接融资渠道通畅。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券发行额度 5 亿元，占公司 2013 年 6 月底全部债务的 9.50%，是公司 2013 年 6 月底短期债务的 2.23 倍，本期债券的发行将带动短期债务规模大幅增加。

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 44.24%和 34.45%，以公司 2013 年 6 月底财务数据为基础，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 45.75%和 36.53%，债务负担有所加重。

2012 年底和 2013 年 6 月底，公司现金类资产分别为 5.02 亿元和 6.94 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 1.00 倍和 1.39 倍。公司现金类资产对本期短期融资券保护程度一般。

2010-2012 年，公司经营活动产生的现金流量分别为 17.10 亿元、30.49 和 32.94 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 3.42 倍、6.10 倍和 6.59 倍；经营性净现金流分别为 4.12 亿元、5.48 亿元和 7.04 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 0.82 倍、1.10 倍和 1.41 倍。总体看，公

司经营活动产生的现金流量对本期短期融资券覆盖程度较强。

六、结论

高速公路行业是国家优先鼓励发展和重点扶持的行业，具备良好的抵御经济周期风险的能力。未来伴随着国民经济的回暖和交通需求的增长，高速公路行业发展前景良好。

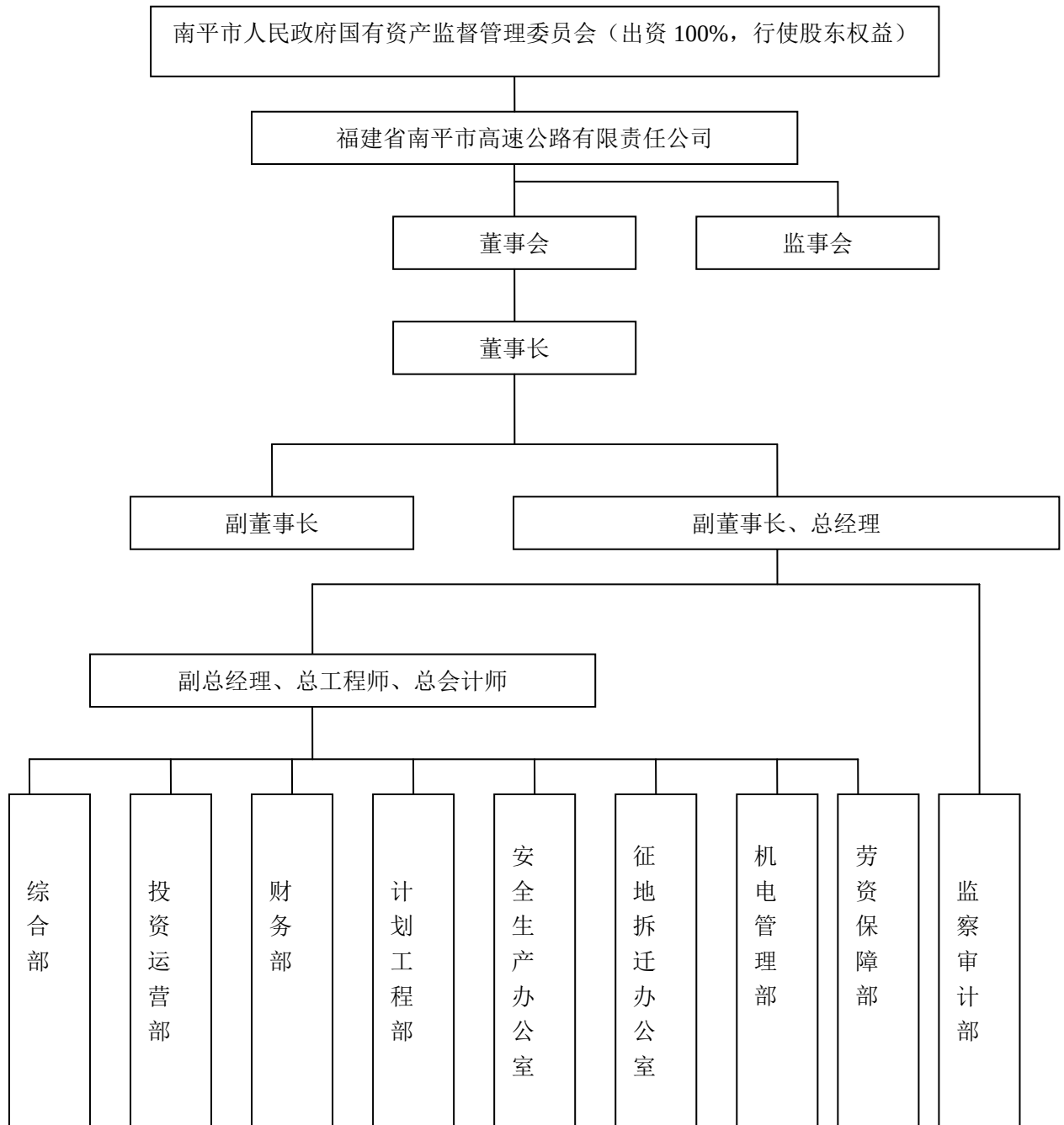
公司作为南平市最重要的交通基础设施建设投资及企业股权投资公司，在南平市内高速公路投资建设、管理运营具有明显的区域优势和政府支持优势。

近年来公司资产规模不断扩大，未来随区域经济持续发展及在建高速公路陆续完工，公司通过股权转让、权益投资及通行费收入等方式获取收益有望逐步增长。伴随投资规模的快速扩张，公司负债规模增大，但收益于权益增加，整体债务负担仍较轻。

公司经营活动现金流入量规模较大，对本期短期融资券的保障能力强。

总体来看，公司本期融资券到期不能偿还本息的风险低。

附件 1-1 公司股权结构及组织结构图



附件 1-2 公司合并范围内子公司情况

截至 2013 年 6 月底公司合并范围内子公司

序号	公司名称	控制方式	注册资本 (万元)	持股比例 (%)
1	南平龙浦高速公路有限责任公司	间接控股	20000.00	100.00
2	南平延顺高速公路有限责任公司	直接控股	3000.00	100.00
3	南平顺邵高速公路有限责任公司	直接控股	1000.00	100.00
4	南平实业集团有限公司	直接控股	26160.00	100.00
5	南平高速开发有限公司	直接控股	13500.00	100.00
6	南平高速建设有限公司	直接控股	5000.00	100.00
7	南平高速咨询监理有限公司	直接控股	1000.00	100.00
8	南平市高建养护工程有限公司	间接控股	500.00	100.00
9	福建省南平市蔬菜食杂公司	间接控股	172.01	100.00
10	福建省南平市蔬菜批发有限责任公司	间接控股	151.00	81.46
11	厦门武夷工贸公司	间接控股	1108.00	100.00
12	厦门武夷物业管理有限公司	间接控股	100.00	100.00
13	南平大潭试验检测有限公司	间接控股	50.00	100.00
14	南平龙盛高速服务有限公司	间接控股	300.00	100.00
15	南平高速中凡建筑有限公司	间接控股	2100.00	100.00
16	南平市高建工程机械服务有限公司	直接控股	10.00	100.00
17	南平高建物资供应有限公司	直接控股	500.00	100.00

附件 2-1 公司 2010-2011 年合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2010 年	2011 年
流动资产		
货币资金	42828.25	31752.98
短期投资	534.07	20475.97
应收票据		
应收股利		
应收利息		
应收账款	2360.00	26589.64
其他应收款	47385.23	89499.53
预付账款	16419.08	30343.01
存出保证金	8131.24	10697.04
存货	17218.30	398877.38
待摊费用	1.54	811.50
一年内到期的长期债权投资		
其他流动资产		
流动资产合计	134877.72	609047.05
长期投资		
长期股权投资	176579.81	251258.79
长期债权投资		
长期投资合计	176579.81	251258.79
减：长期投资减值准备		
加：合并价差		
长期投资净额	176579.81	251258.79
固定资产		
固定资产原值	8442.82	9038.83
减：累计折旧	2866.79	3277.25
固定资产净额	5576.02	5761.58
工程物资		
在建工程	88865.90	189031.18
固定资产合计	94441.92	194792.76
无形资产及其他资产		
无形资产	414029.11	105.52
其中：土地使用权	413971.41	48.06
长期待摊费用	78.61	64.30
股权分置流通权	2615.18	2615.18
其他长期资产		
无形资产及其他资产合计	416722.91	2785.00
资产总计	822622.36	1057883.59

附件 2-2 公司 2010-2011 年合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2010 年	2011 年
流动负债		
短期借款	40900.00	7500.00
应付票据	2000.00	5000.00
应付账款	114.51	7559.18
预收账款	516.64	3840.83
存入保证金	2698.00	4055.50
应付工资	158.74	202.56
应付福利费	0.03	0.03
应付利润（股利）	48.00	0.00
应交税金	2353.81	9038.37
其他未交款	0.99	3.20
其他应付款	34595.82	80234.04
担保赔偿准备金	678.04	1130.93
担保责任准备金	362.58	531.15
预提费用		
应付利息	107.38	1742.44
一年内到期的长期负债	9150.00	7900.00
其他流动负债		
流动负债合计	93684.53	128738.23
长期负债		
长期借款	94060.00	146330.00
应付债券	0.00	98780.36
长期应付款	309.06	302.61
专项应付款	18.46	18.46
其他长期负债		
长期负债合计	94387.52	245431.43
负债合计	188072.05	374169.66
少数股东权益	1107.51	675.50
所有者权益		
实收资本	75000.00	75000.00
资本公积	510987.25	514457.51
盈余公积	6092.85	11201.58
未分配利润	41362.70	82379.34
外币报表折算差额		
所有者权益合计	633442.80	683038.43
负债及所有者权益合计	822622.36	1057883.59

附件 2-3 公司 2012-2013 年 6 月底合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2012 年年初数	2012 年年末数	变动率(%)	2013 年 6 月
流动资产：				
货币资金	31752.98	50135.19	57.89	69414.99
交易性金融资产	20017.56	27.51	-99.86	27.51
应收票据				
应收账款	26589.64	1010.30	-96.20	9400.17
预付款项	30343.01	34774.26	14.60	39372.73
应收利息				10121.22
应收股利		3385.34		0.00
其他应收款	89499.53	105828.63	18.24	248707.47
存货	398877.38	672648.82	68.64	659693.86
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	11506.29	12894.52	12.06	
流动资产合计	608586.39	880704.58	44.71	1036737.95
非流动资产：				
可供出售金融资产	36957.11	35712.16	-3.37	35515.35
持有至到期投资				0.00
长期应收款				
长期股权投资	246425.66	353842.30	43.59	497481.86
投资性房地产	4008.12	3736.05	-6.79	3683.83
固定资产	1753.46	2239.38	27.71	2131.48
在建工程	189031.18	10658.55	-94.36	21626.60
工程物资				
固定资产清理				0.76
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	105.52	197957.17	187507.96	197757.02
开发支出				
商誉				
合并价差				
长期待摊费用	64.30	116.25	80.79	77.07
递延所得税资产	153.34	204.91	33.62	138.80
其他非流动资产				
非流动资产合计	478498.70	604466.75	26.33	758412.76
资产总计	1087085.09	1485171.32	36.62	1795150.71

附件 2-4 2012 年~2013 年 6 月底合并资产负债表（负债与所有者权益）
 （单位：人民币万元）

项目	2012 年年初数	2012 年年末数	变动率 (%)	2013 年 6 月
流动负债：				
短期借款	7500.00	15000.00	100.00	6000.00
交易性金融负债				
应付票据	5000.00		-100.00	
应付账款	7559.18	861.84	-88.60	363.47
预收账款	3840.83	25967.48	576.09	158479.79
应付职工薪酬	746.68	694.70	-6.96	568.91
应交税费	9044.09	11907.89	31.66	11144.46
应付利息	1742.44	1709.89	-1.87	9793.31
应付股利				
其他应付款	80016.90	70807.78	-11.51	80732.21
预计负债				
一年内到期的非流动负债	7900.00	22700.00	187.34	16400.00
其他流动负债	5717.58	6745.93	17.99	
流动负债合计	129067.71	156395.52	21.17	283482.15
非流动负债：				
长期借款	146330.00	209980.00	43.50	256070.00
应付债券	98780.36	98950.71	0.17	247745.51
长期应付款	302.61	296.16	-2.13	296.16
专项应付款	18.46	18.46	0.00	18.46
预计负债				
递延收益				
递延所得税负债	6781.89	6478.77	-4.47	6475.07
其他非流动负债				
非流动负债合计	252213.32	315724.11	25.18	510605.21
负债合计	381281.03	472119.63	23.82	794087.36
所有者权益：				
实收资本（或股本）	75000.00	75000.00	0.00	75000.00
资本公积	549908.89	839453.11	52.65	828493.90
减：库存股				
盈余公积	8079.04	10388.23	28.58	10388.23
未分配利润	72139.10	87473.00	21.26	87152.40
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	705127.03	1012350.54	43.57	1001034.53
少数股东权益	677.03	701.15	3.56	28.82
所有者权益合计	705804.06	1013051.69	43.53	1001063.35
负债和所有者权益总计	1087085.09	1485171.32	36.62	1795150.71

附件 3-1 2010-2011 年合并利润表

(单位：人民币万元)

项 目	2010 年	2011 年
一、主营业务收入	30710.05	92622.95
减：主营业务成本	19188.39	60314.12
主营业务税金及附加	347.63	753.34
加：代购代销收入		
二、主营业务利润	11174.02	31555.49
加：其他业务利润	1571.10	1575.24
减：营业费用	788.59	1017.65
管理费用	864.79	2033.85
财务费用	3372.12	2135.37
其他		
三、营业利润	7719.63	27943.86
加：投资收益	1822.31	-1841.06
补贴收入	6176.94	27665.44
营业外收入	80.63	350.94
其他		
减：营业外支出	12.42	5.10
其他支出		
加：以前年度调整		
四、利润总额	15787.09	54114.08
减：所得税	2161.86	7364.05
减：少数股东损益	77.06	54.65
加：未确认的投资损失		
五、净利润	13548.17	46695.38

附件 3-2 公司 2012-2013 年 1-6 月合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2012 年 上年数	2012 年 本年数	变动率(%)	2013 年 1~6 月
一、营业收入	94407.62	51178.49	-45.79	26628.68
减: 营业成本	60462.70	35624.52	-41.08	19996.69
营业税金及附加	814.19	1791.42	120.03	252.14
销售费用	1017.65	220.99	-78.28	205.48
管理费用	2036.10	3466.80	70.27	2223.51
财务费用	2135.37	12540.56	487.28	4543.56
资产减值损失		223.93		
加: 公允价值变动收益		-0.05		
投资收益	-1830.37	1909.06	-204.30	2683.77
其中: 对合营企业投资收益				
汇兑收益				
二、营业利润	26111.25	-780.72	-102.99	2091.08
加: 营业外收入	28016.38	22159.96	-20.90	2349.10
减: 营业外支出	5.10	29.41	476.50	677.66
其中: 非流动资产处置损失				
三、利润总额	54122.53	21349.83	-60.55	3762.52
减: 所得税费用	7337.83	3043.07	-58.53	256.69
四、净利润	46784.70	18306.76	-60.87	3505.83
其中: 归属于母公司的净利润	46730.04	18269.30	-60.90	3505.83
少数股东损益	54.65	37.47	-31.44	0.00

附件 4-1 公司 2010-2011 年合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2010 年	2011 年
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	29018.54	93643.55
收到的税费返还	0.00	0.00
收到的其他与经营活动有关的现金	141936.90	211173.85
现金流入小计	170955.44	304817.40
购买商品、接受劳务支付的现金	288.79	60060.53
支付给职工以及为职工支付的现金	873.20	1403.00
支付的各项税费	1076.29	1623.00
支付的其他与经营活动有关的现金	127507.51	167463.81
现金流出小计	129745.79	230550.34
经营活动产生的现金流量净额	41209.65	74267.06
二、投资活动产生的现金流量		
收回投资所收到的现金	1370.73	4000.00
取得投资收益所收到的现金	1168.10	1161.97
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	4.33	1688.82
收到的其他与投资活动有关的现金	1327.00	0.00
现金流入小计	3870.15	6850.79
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	137764.31	110853.13
投资所支付的现金	55396.71	113697.96
支付的其他与投资活动有关的现金	1083.74	0.00
现金流出小计	194244.76	224551.09
投资活动产生的现金流量净额	-190374.61	-217700.30
三、筹资活动产生的现金流量		
吸收投资所收到的现金	81748.43	7000.00
借款所收到的现金	139250.00	177170.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	0.00	16780.00
现金流入小计	220998.43	200950.00
偿还债务所支付的现金	86250.00	63330.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	8716.64	3040.93
支付的其他与筹资活动有关的现金	14905.80	2221.10
现金流出小计	109872.44	68592.03
筹资活动产生的现金流量净额	111125.99	132357.97
四、汇率变动对现金的影响		
五、现金及现金等价物净增加额	-38038.98	-11075.27

附件 4-1 公司 2010-2011 年合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2010 年	2011 年
将净利润调节为经营活动的现金流量		
净利润	13548.17	46695.38
加: 未确认投资损失 (以 “+” 号填列)		
加: 少数股东损益	77.06	54.65
计提的资产减值准备	0.88	0.00
计提的风险准备	461.41	621.47
固定资产折旧	285.58	345.04
无形资产摊销	18987.36	1.32
长期待摊费用摊销	36.80	53.63
待摊费用减少 (减: 增加)	-1.54	-809.96
预提费用增加 (减: 减少)		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失 (减: 收益)	7.75	-6.80
固定资产报废损失	-0.05	0.00
财务费用	3590.23	2180.67
投资损失 (减: 收益)	-1822.31	1841.06
递延税款贷项 (减: 借项)		
存货的减少 (减: 增加)	-17218.30	-381659.08
经营性应收项目的减少 (减: 增加)	21766.05	251282.80
经营性应付项目的增加 (减: 减少)	1490.56	153666.89
其他		
经营性活动产生的现金流量净额	41209.65	74267.06

附件 4-3 公司 2012-2013 年 1-6 月合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2012 年 上年数	2012 年 本年数	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	93643.55	98128.25	4.79	149415.15
收到的税费返还				
收到其他与经营活动有关的现金	211265.61	231230.54	9.45	148387.45
经营活动现金流入小计	304909.16	329358.79	8.02	297802.60
购买商品、接受劳务支付的现金	77108.46	11242.29	-85.42	4285.17
支付给职工以及为职工支付的现金	1419.37	2716.05	91.36	1745.40
支付的各项税费	1618.75	2075.41	28.21	1988.06
支付其他与经营活动有关的现金	169999.19	242966.63	42.92	260596.48
经营活动现金流出小计	250145.77	259000.39	3.54	268615.11
经营活动产生的现金流量净额	54763.39	70358.40	28.48	29187.49
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	4000.00	21246.03	431.15	5530.00
取得投资收益收到的现金	2175.97	5642.73	159.32	5175.61
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	1688.82	119.45	-92.93	0.00
收到其他与投资活动有关的现金				2642.45
投资活动现金流入小计	7864.79	27008.21	243.41	13348.06
购建固定资产、无形资产等支付的现金	93849.45	44155.17	-52.95	17596.87
投资支付的现金	151624.41	92161.20	-39.22	179440.70
取得子公司等支付的现金净额				-50.81
支付其他与投资活动有关的现金	2500.00	293.27	-88.27	7139.30
投资活动现金流出小计	247973.86	136609.64	-44.91	204126.06
投资活动产生的现金流量净额	-240109.07	-109601.43		-190778.00
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	47100.00		-100.00	
取得借款收到的现金	162670.00	123200.00	-24.26	206690.00
收到其他与筹资活动有关的现金	46280.00	4647.15	-89.96	8853.13
筹资活动现金流入小计	256050.00	127847.15	-50.07	215543.13
偿还债务支付的现金	75830.00	32950.00	-56.55	22800.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	4054.93	21090.81	420.13	11866.52
支付其他与筹资活动有关的现金	2221.10	16181.10	628.52	6.30
筹资活动现金流出小计	82106.03	70221.91	-14.47	34672.82
筹资活动产生的现金流量净额	173943.97	57625.24	-66.87	180870.31
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	-11401.71	18382.21		19279.80
加: 期初现金及现金等价物余额	43154.69	31752.98	-26.42	50135.19
六、期末现金及现金等价物余额	31752.98	50135.19	57.89	69414.99

附件 4-4 公司 2012-2013 年 1~6 月合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2012 年 上年数	2012 年 本年数	变动率(%)	2013 年 1~6 月
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	46784.70	18306.76	-60.87	3505.83
加: 资产减值准备	621.47	223.93	-63.97	118.14
固定资产折旧及其他	354.30	496.92	40.25	0.62
无形资产摊销	2.44	191.05	7732.80	27.47
长期待摊费用摊销	36.09	43.25	19.82	0.00
处置固定资产、无形资产等损失	-6.80	10.23		0.00
固定资产报废损失		0.60		
公允价值变动损失		-0.05		
财务费用	2180.67	12326.57	465.27	4542.17
投资损失	1799.66	-1909.06	-206.08	-2683.77
递延所得税资产减少		-51.56		
递延所得税负债增加		-303.12		
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-381378.04	-273771.43		12954.96
经营性应收项目的减少	233135.53	204256.41	-12.39	-173813.94
经营性应付项目的增加	151233.36	110537.91	-26.91	173084.07
其他				11451.95
经营活动产生的现金流量净额	54763.39	70358.40	28.48	29187.49
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	31752.98	50135.19	57.89	69414.99
减: 现金的期初余额	43154.69	31752.98	-26.42	50135.19
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	-11401.71	18382.21		19279.80

附件 5 主要计算指标

项 目	2010 年	2012 年年初	2012 年年末	2013 年 6 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	26.03	7.10	3.71	--
存货周转次数(次)	2.23	0.30	0.07	--
总资产周转次数(次)	0.04	0.17	0.04	--
现金收入比(%)	94.49	99.19	191.74	561.11
盈利能力				
主营业务利润率（营业利润率） (%)	36.39	35.09	26.89	23.96
总资本收益率(%)	2.19	5.06	3.12	--
净资产收益率(%)	2.14	6.63	1.81	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	12.91	25.78	23.37	33.69
全部债务资本化比率(%)	18.72	27.34	25.49	34.45
资产负债率(%)	22.86	35.07	31.79	44.24
偿债能力				
流动比率(%)	143.97	471.52	563.13	365.72
速动比率(%)	125.59	162.48	133.03	133.00
经营现金流动负债比(%)	43.99	42.43	44.99	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.10	6.43	1.91	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.78	4.67	7.51	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-1.02	-0.70	-0.11	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-23.54	-20.93	-1.62	--
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)	3.42	6.10	6.59	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.82	1.10	1.41	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-2.98	-3.71	-0.78	--
现金偿债倍数(倍)	0.87	1.04	1.00	1.39

注：公司自 2012 年开始采用新会计准则；2011 年财务数据采用 2012 年期初数；2013 年上半年财务数据未经审计。

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+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 福建省南平市高速公路有限责任公司 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。

福建省南平市高速公路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。福建省南平市高速公路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南平市高速公路有限责任公司的经营管理状况及相关信息，如发现福建省南平市高速公路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。

如福建省南平市高速公路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南平市高速公路有限责任公司、主管部门、交易机构等。

