

信用等级公告

联合[2013] 107 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
主体长期信用等级为
AA

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



福建省南平市高速公路有限责任公司

主体长期信用评级报告

评级结果：AA

评级展望：稳定

评级时间：2013 年 8 月 22 日

财务数据：

项 目	2010 年	2012 年年初	2012 年年末	13 年 6 月
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
长期债务(亿元)	9.41	24.51	30.89	50.38
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	--
(主) 营业(务) 利润率(%)	36.39	35.09	26.89	23.96
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
全部债务资本化比率(%)	18.72	27.34	25.49	34.45
流动比率(%)	143.97	471.52	563.13	365.72
全部债务/EBITDA(倍)	3.78	4.67	7.51	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.10	6.43	1.91	--

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 年年初数；2013 年上半年财务数据未经审计。

分析师

王妮娜 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

联合资信评估有限公司（简称“联合资信”）对福建省南平市高速公路有限责任公司（以下简称“南平高速”或“公司”）的评级反映了公司作为南平市交通投资及企业股权投资类企业，在政府支持、区域经营环境等方面的显著优势。联合资信同时也注意到，公司持有土地周转受政策影响大、未来资本性支出较大等因素对其信用水平带来的不利影响。

未来随区域经济持续发展及公司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。联合资信对公司的评级展望为稳定。

优势

1. 海西经济区发展上升为国家战略，南平市经济持续增长，为公司提供了良好的外部环境。
2. 公司作为南平市最重要的交通基础设施建设及企业股权投资类公司，在政策和资金等方面获得南平市政府有力支持。
3. 公司建设的高速公路地理位置优越，在国家高速路网和海西高速路网中地位重要。
4. 近年来随政府资产注入，公司资产规模快速增长。

关注

1. 公司所持有土地的顺利周转受市场环境及政府收储计划影响，存在一定的不确定性。
2. 政府补贴收入对公司利润规模影响较大。
3. 近年来随投资支出规模扩张，公司债务规模上升较快。
4. 公司未来投资支出规模大，对外融资压力较大。

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，未因与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与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主体长期信用等级自 2013 年 8 月 22 日至 2014 年 8 月 21 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 101.31 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。

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、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济

2012 年以来，国内宏观经济整体运行平稳，经济增速在连续三个季度下滑之后于四季度呈现温和回升态势。根据国家统计局数据初步核算，2012 年，中国实现国内生产总值 519322 亿元，同比增长 7.8%，GDP 前三季度同比增速持续回落，一季度同比增长 8.1%，二季度增长 7.6%，三季度增长 7.4%，但四季度以来，经济增长温和回升态势开始显现，四季度 GDP 增长为 7.9%。2012 年，中国规模以上工业增加值同比增长 10.0%，增速同比回落 3.9 个百分点。分季度看，一季度同比增长 11.6%，二季度增长 9.5%，三季度增长 9.1%，四季度增长 10.0%。2012 年，规模以上工业企业（年主营业务收入在 2000 万以上的企业，下同）实现主营业务收入 915915 亿元，同比增长 11%；规模以上工业企业实现利润 55578 亿元，同比增长 5.3%。

从拉动经济增长的三驾马车表现看，消费、投资两大需求基本保持平稳，对外贸易增速下滑明显。具体而言：①消费继续平稳增长。2012 年社会消费品零售总额为 210307 亿元，同比名义增长 14.3%，同比增速小幅回落 2.8 个百分点。②投资增速放缓，结构持续优化。2012 年固定资产投资（不含农户）364835 亿元，同比增长 20.6%，较 2011 年同期同比减少 3.9 个百分点。分地区来看，中西部投资增速快于东部；分产业来看，第一产业投资增速快于第二、第三产业。③对外贸易增速下滑明显，贸易顺差显著扩大。2012 年，全年进出口总额为 38667.60 亿美元，同比增长 6.2%，增速同比大幅下降 16.3 个百分点，其中出口金额同比增长 7.9%，增速同比下降 12.4 个百分点，进口金额同比增长 4.3%，增速同比下降 20.6 个百分点，全年贸易顺差达 2311.09 亿美元，较上年的 1551.4 亿美元显著扩大。

2012 年 CPI 全年同比增长 2.6%，整体维

持低位。2012 年 3 月开始随食品价格涨幅持续回落、CPI 翘尾因素走弱，CPI 呈下降态势，10 月份为 1.7%，达年内低点。进入 11 月份由于低温、春节临近等因素影响，带动食品价格大幅上涨，12 月 CPI 回调至 2.5%。从 CPI 分类指数看，食品类价格走势对 CPI 影响明显。PPI 方面，2012 年全年 PPI 同比下降 1.7%。由于受国内外宏观经济增速放缓、翘尾因素持续下滑等因素影响，2012 年前三季度 PPI 不断下降，9 月达年内低点-3.6%，10 月以来受投资恢复、企业去库存压力缓解以及季节因素等影响，PPI 降幅持续收窄，12 月达-1.9%。

2. 政策环境

财政政策方面，继续实施积极的财政政策，通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜，加快推进结构性减税，扩大“营改增”试点范围，同时进一步推动基础设施建设等多种措施，确保“稳增长”目标实现。公共支出方面，2012 年全国教育支出 21165 亿元，同比增长 28.3%；医疗卫生支出 7199 亿元，同比增长 12.0%；社会保障和就业支出 12542 亿元，同比增长 12.9%；住房保障支出 4446 亿元，同比增长 16.4%。2012 年，全国财政累计收入为 117210 亿元，累计支出为 125712 亿元，分别同比增长 12.8% 和 15.1%。结构性减税方面，2012 年 8 月 1 日起至年底，中央决定将交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点范围，由上海市分批扩大至北京、天津、江苏、浙江、安徽、福建、湖北、广东和厦门、深圳 10 个省(直辖市、计划单列市)。据初步统计，截至 2012 年底，已纳入试点的企业户数约 71 万户，即将纳入试点的户数约 20 万户，“营改增”减负效果明显。此外，为进一步加强和改善关税调控作用，财政部发布通知，自 2013 年 1 月 1 日起，中国将对进出口关税进行部分调整，中国将对 780 多种进口商品实施低于最惠国税率的年度进口暂定税率。基础设施建设方面，国

务院总理温家宝 5 月 23 日主持召开国务院常务会议，要求推进“十二五”规划重大项目按期实施，启动一批事关全局、带动性强的重大项目，已确定的铁路、节能环保、农村和西部地区基础设施、教育卫生、信息化等领域的项目。截至 12 月末，教育、医疗卫生、节能环保、社会保障和就业、城乡社区事务、农林水事务等的财政支出呈重点突破态势，均保持两位数以上的增速。

货币政策方面，央行继续实施稳健的货币政策，通过降息、降准、公开市场操作等数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调，为“稳增长”目标实现营造了宽松的货币环境，取得了预期效果。2012 年在国内外需求同步放缓、外汇占款增长乏力的背景下，央行同时采取数量型和价格型货币政策工具向市场投放流动性，全年两次下调存款准备金率共 1 个百分点，公开市场操作净投放 1.44 万亿元，成为 2012 年基础货币投放的主要源头。此外央行年内两次下调一年期存贷款基准利率各 0.5 个和 0.56 个百分点，引导市场利率适当下行，促进货币信贷合理适度增长。从信贷数量来看，2012 年全年人民币贷款增加 8.20 万亿元，同比多增 7320 亿元，货币信贷保持合理增长支持了实体经济。人民币汇率方面，截至 2012 年末，人民币兑美元汇率中间价仅升值 0.25%，同时考虑到外汇占款与贸易增速均转入低增长轨道，目前人民币汇率已经接近均衡水平。

产业政策方面，继续严格控制“两高”和产能过剩行业盲目扩张。进一步推进农业生产，落实和完善扶持政策，加大农业科技投入。推进产能过剩行业兼并重组、扶优汰劣，支持中小企业发展，发展生产性服务业，加强生态建设。房地产方面，坚持房地产调控不放松，一方面温家宝总理多次指出稳定和严格实施房地产调控政策，相关部委及地方政府相继辟谣否认政策放松。另一方面，支持自住性合理需求，国家发改委、住建部表示完善首套房优

惠措施，央行指出满足首套房贷款需求，30多个城市通过公积金贷款额度调整、首次置业税费减免等方式微调楼市政策。

总体来看，2012年中国继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策；通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜，扩大“营改增”试点范围，继续推进基础设施建设等积极的财政政策实施，并搭配稳健的货币政策，包括通过数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调，基本实现预期政策效果。在产业政策方面，调整产业结构和转变经济增长方式仍是政策主线，房地产调控成果在持续的政策调控下得以巩固。

三、行业及区域经济情况

1. 行业概况

(1) 高速公路发展概况

高速公路是重要的国家资源，具有行车速度快、通行能力大、运输成本低、行车安全等特点，对于促进国家经济增长、提高生活质量以及维护国家安全有重要作用。

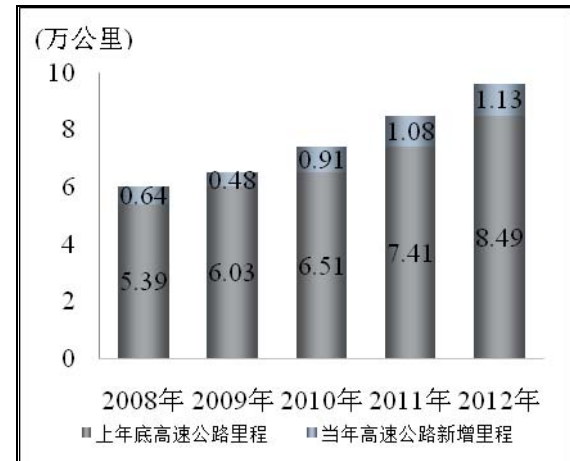
高速公路建设

相比西方发达国家的高速公路建设，中国高速公路建设起步较晚，但发展迅速。自1988年中国修建第一条沪嘉（上海—嘉定）高速公路以来，中国高速公路建设经历了三个发展阶段：1988~1992年为起步阶段，期间每年高速公路通车里程在50~250公里之间；1993~1997年为高速公路的第一个发展高潮，期间高速公路发展有了明显的加快，年通车里程保持在450~1400公里之间；1998年至今为高速公路的大发展时期，在国家积极财政政策的推动下，这一阶段通车里程高速增长，由1998年底的6258公里发展为2012年底的9.62万公里。

继“五纵七横”国道主干线于2007年全线贯通，2009年中国高速公路通车里程达6.51万公里后，2010年，中国高速公路通车里程达7.41万公里，比“十一五”规划目标增加9108公里。

2011年和2012年，中国新增高速公路通车里程分别1.08万公里和1.13万公里，总里程达9.62万公里，居世界第二位，中国高速公路网络更加完善。

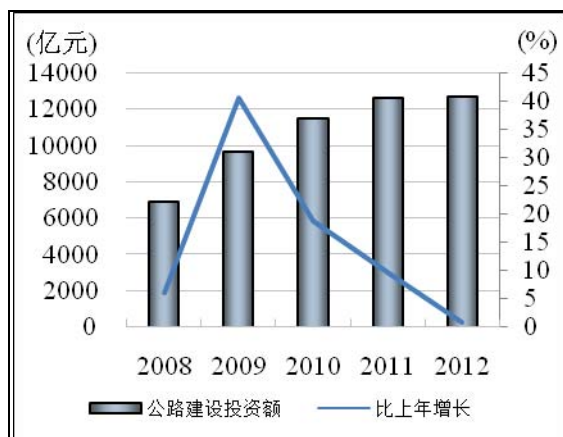
图1 中国高速公路通车里程



资料来源：交通运输部

2012年全年公路建设到位资金11124.90亿元，与投资完成额相比，资金到位率为87.5%。此外，考虑目前路网已经比较完备，公路建设投资增速持续下降，行业供给压力将会持续减轻，2012年，中国公路建设固定资产投资小幅增长。根据中华人民共和国交通运输部统计，2012年，中国公路建设投资额为12713.95亿元，同比增长0.9%；其中，高速公路建设完成投资7238.30亿元，下降2.5%；国道省道改造完成投资2575.33亿元，增长5.9%。目前，中国仍处于工业化快速发展的阶段，公路尤其是高速公路处于高投入建设期的阶段，公路行业的发展还需要大规模投资来推动，预计投资增速在“十二五”初期会保持较高的水平。但随着投资总量的逐步扩大，“十二五”中后期公路行业将逐步步入“高投资规模、低投资增速”的轨道。

图2 2008-2012年全国公路建设投资额及增长率



资料来源：交通运输部

加快高速公路建设是中国经济发展的需要。随着国民经济的快速发展，物流、人流大幅度增加，提高运输效率、降低运输成本的要求日益迫切。从目前情况看，中国现有的高速公路仅能满足30%的需求，应该说对高速公路的需求还是突出的。在中国经济比较发达的珠江三角洲、长江三角洲和京津冀地区，高速公路的建设和发展速度最快，同时高速公路为这些地区带来的经济效益也十分显著。因此，在今后的经济发展中，这些地区仍然是高速公路的重点需求区域。

中国高速公路的发展同世界还有一定的差距，主要表现在：从高速公路密度看，目前中国高速公路密度远低于发达国家水平；从连通城市看，中国目前仅连通50万人以上的城镇，而美国、德国已连通国内所有5万人以上的城镇，日本已连通所有10万人以上的城镇；从便捷性和通畅性看，中国高速公路建设初期以连接主要城市为主，最近几年才转向大规模跨省贯通，网络化建设任务依然艰巨。

高速公路运输

公路运输经济运行状况与GDP增速高度相关。

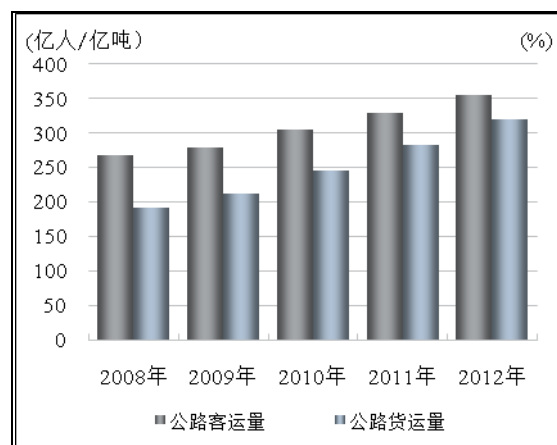
2010年，随着中国公路建设的不断发展，公路运输也呈稳定增长态势。根据交通运输部公布的统计数据，2010年全国公路客运量和货运量增速分别为10.2%和14.0%；公路客运周转

量和货运周转量增速分别为10.4%和15.6%。

2011年，受宏观经济增速持续放缓、国家加大收费公路专项清理等因素影响，公路行业景气度有所下滑，但受年末节假日客流刺激以及冬季煤运和货运需求带动，公路客货运量仍保持较快增长。2011年全年，全国公路客运量和货运量分别达327.9亿人和281.3亿吨，同比增速分别为7.4%和14.9%；公路客运周转量和货运周转量分别为16732.6亿人公里和51333.2亿吨公里，分别同比增长11.4%和18.3%，公路客、货运增速均较上年同期有不同程度提高。

2012年全年，全国公路客运量和货运量分别达355.70亿人和318.85亿吨，同比增速分别为8.24%和13.06%；公路客运周转量和货运周转量分别为18467.55亿人公里和59534.86亿吨公里，分别同比增长8.2%和15.9%。2012年，受宏观经济增速持续放缓、国家深入推进收费公路专项清理等因素影响，公路行业景气度有所下滑，公路客、货运增速均较上年同期有不同程度下降。但受重大节假日面收小型客车通行费政策的刺激以及冬季煤运和货运需求带动，公路客货运量仍保持较快增长。

图3 2008-2012年全国公路运输量情况



资料来源：交通运输部

(2) 高速公路行业政策

“贷款修路，收费还贷”政策是改革开放初期，我国公路交通严重滞后、国家财力有限的条件下，探索发展起来的一项重要政策，我国现有公路网中，95%的高速公路是靠收费公

路政策筹资修建的，收费还贷政策的实施在中国公路建设初期拓宽了公路建设投融资渠道，缓解了建设资金严重不足的矛盾，对加快我国公路交通的发展做出了重要的贡献。然而，随着近年来我国高速公路建设的快速发展，高速公路存在超期收费、通行费标准过高以及不合理收费的问题。2011年6月起，交通运输部开展了全国收费公路专项清理工作，全面清理公路超期收费、通行费收费标准偏高等违规及不合理收费等现象。根据核查结果，公司所辖路产中无超期收费及不合理收费等问题，收费公路专项清理工作对公司整体经营无影响。

2012年8月，国务院发布了《国务院关于批准交通运输部等部门重大节假日免收小型客车通行费实施方案的通知》（国发[2012]37号），通知规定，春节、清明节、劳动节、国庆节四个国家法定节假日，以及当年国务院办公厅文件确定的上述法定节假日连休日期间7座及以下小型客车免收高速通行费。该通知旨在减轻民众过路负担，具有很大的社会意义。但由于此次免费通行的天数约为20天，占全年的5.5%，且节假日均为车流量大的时期，免费通行政策的实施将对高速公路运营企业带来一定的负面影响，一方面，影响企业收入及利润，另一方面更加集中的车流量将造成交通拥堵，增加高速通行管理难度。同时，由于通知中规定免费通行的范围为7座及以下小型客车，属于“一类车”，因此高速公路运营企业所辖高速路段一类车流量占比越高，所受影响越大。

（3）高速公路发展前景

2005年1月，中国公布了《国家高速公路网规划》，规划方案总体以“东部加密、中部成网、西部连通”为布局思路，建设“首都连接省会、省会彼此相通、连接主要地市、覆盖重要县市”的高速公路网络，要求做到东部地区平均30分钟上高速，中部地区平均1小时上高速，西部地区平均2小时上高速，2020年高速公路总里程达到8.5万公里，连接所有人口在20万以上的城

市，基本形成国家高速公路网（7918网¹）。

目前中国仍处于工业化快速发展的阶段，公路行业处于高投入建设期的阶段，公路行业的发展还需要大规模投资来推动，根据交通运输部投资计划，全国公路建设投资将优先考虑国家高速公路网、国家区域发展战略确定的交通基础设施、特大城市圈、大中城市群交通基础设施以及省际“断头路”方面的建设。与此同时，交通运输部将修订国家高速公路网规划，未来的投资重点向中西部地区和老少边穷地区倾斜，尤其是西部地区将继续是拉动公路投资的主要动力。同时继续引导和鼓励民营、社会资本和外资进入交通运输基础设施建设领域，规范民营和社会资本投资项目管理。按照国务院公布的高速公路网发展规划，中国将加快国高网主骨架建设，预计到“十二五”末7918路网将基本建成，届时，中国高速公路通车总里程有望达到10万公里，超越美国跃居世界第一。

根据《交通运输“十二五”发展规划》，“十二五”末，国家高速公路网将基本建成，高速公路总里程达到10.8万公里。根据各省市“十二五”高速公路规划，到2015年底，高速公路通车里程超过5000公里的省份将达到16个，3000-5000公里的将达9个，特别是经济处于中等位置且幅员辽阔的省份，高速公路建设欲望尤其强力，比如：新疆、青海、内蒙古、广西、贵州和黑龙江等省份，纷纷提出“县县通高速”的口号。

总体看，“十二五”期间，中国高速公路建设发展空间仍较大。

（4）福建省高速公路情况

福建省境内山地、丘陵占全省总面积的80%以上，公路运输在福建省交通运输体系中地位突出，其中高速公路建设是近年来重点发展领域。

“十一五”期间，福建省全省高速公路完

¹ “7918”：7条以北京为起点的高速公路放射线，9条南北纵向高速公路，18条东西横向高速公路。

成建设投资1215亿元，超额完成规划目标62%，是“十五”时期投资的3倍多；海西规划网项目研究工作基本完成，开工建设39个项目，达2790公里，建成13个项目（路段）1200公里，全省高速公路的通车里程2400公里（含海西网厦门快速路62公里）；海西高速公路网“两纵三横”主骨架基本建成，出省通道增至6条，实现了与广东、浙江、江西等周边省份的全面对接。

随福建省高速公路建设的开展及路网的逐步完善，福建省公路承担的货运周转量呈稳定上升态势，承担的旅客运输周转量在高位保持稳定。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%。

未来根据《福建省高速公路“十二五”发展专项规划》，到2015年，基本建成海西高速公路网，争取海西高速公路建成通车里程超过5000公里（含列入海西高速公路网规划的厦门市快速路），基本形成“三纵八横”高速公路主骨架，力争与周边省份进出口通道达17条（其中与江西省接口7个，广东省接口4个，浙江省接口6个），基本实现县县通高速公路。到2020年，福建省将形成“三纵八横”主体格局，通车里程将达到6000多公里，高速公路综合密度达到5.0公里/百平方公里，超过发达国家和沿海省份平均水平。届时，海峡西岸经济区周边城市四小时内可达沿海港口城市，福建省内县县通高速，省内各区市三小时内可达到省会。

公司所属的南平市，位于福建省北部，高速公路建设起步较晚，2005年，福银高速公路南平段正式通车，南平市才拥有首条高速公路。近年来随政府加大对高速公路投资建设，南平高速公路建设步伐加快，“十一五”期间，南平市共有11条高速公路分别列入国高网和海西网，其中国高网项目5个，海西网项目6个，总

里程1048公里，约占全省高速公路规划里程的17.9%，总投资658.94亿元。

经过近年来的不断建设，目前南平市高速公路现有的通车里程和在建项目规模均居全省前列。其中，2008年12月浦城至南平高速公路建成通车，全市高速公路通车里程达320公里。截至2012年底，南平市高速公路里程约达757公里。根据南平市“十二五”规划，南平市在建和前期高速公路项目7个，计划在“十二五”末期全部完工。

2. 区域环境

公司是南平市交通投资建设主体，承担着南平市境内高速公路投资建设任务，公司的发展与南平市经济发展关系密切。

区域概况

南平市地处福建省北部，武夷山脉北段东南侧，位于闽、浙、赣三省交界处，是福建沿海连接中国内陆的交通走廊和海峡西岸经济区建设的重要组成部分。南平市是福建省辖区面积最大的地级市，面积2.63万平方公里，占福建省的五分之一，下辖一区四市五县，即延平区、邵武市、武夷山市、建瓯市、建阳市、顺昌县、浦城县、光泽县、松溪县、政和县。

近年来南平市经济增长较快，2010年~2012年，南平市地区生产总值年均复合增长22.08%。2012年实现生产总值996.76亿元，按可比价格计算，比上年增长11.0%；2012年，南平市全市城镇居民人均可支配收入22235元，同比增长12.7%。

产业结构方面，近年来，南平市不断优化区域经济结构。2012年，第一产业增加值234.49亿元，增长5.4%；第二产业增加值426.63亿元，增长16.4%，其中工业增加值331.63亿元，增长15.7%；第三产业增加值335.63亿元，增长7.4%。三次产业比例由2011年的23.8：42.7：33.5调整为2012年的23.5：42.8：33.7。其中，近年来第二产业对南平市经济发展贡献显著增强，对地区经济贡献占较大。

固定资产投资

南平市固定资产投资增长较快，2010~2012年，年均复合增长19.55%。2012年南平市完成全社会固定资产投资899.01亿元，较上年增长30.2%。其中，第一产业投资额为49.85亿元，增长22.0%；第二产业投资额为321.32亿元，增长26.8%；第三产业投资额为418.01亿元，增长36.3%。全年实施重点项目252项，完成投资311.6亿元，完成计划的133.2%。

财政实力

2010~2012年，南平市地方可支配收入（全市口径）合计分别为149.06亿元、169.73亿元和199.71亿元。其中，2012年南平市土地出让收入46.07亿元，较上年变化不大。从构成看，一

般预算收入、上级补助收入和基金收入占比较大，2012年三项收入合计占比96.97%。从一般预算来看，税收收入在南平市一般预算收入中占比较高且较为稳定，2010~2012年分别为85.10%、84.41%和80.33%。

近年来上级补助收入对南平市财力的贡献较大且较为稳定，2010~2012年政府转移性收入占财政本年收入的比例分别为37.81%、39.98%和40.57%。

总体来看，南平市上级补助收入占财政本年收入的比重较大，近年来财政收入均保持较快增长，税收收入持续增长。预计未来随着地区经济的发展，地方可支配收入将继续保持增长。

表 1 2010 年~2012 年南平市财政收入情况（单位：亿元）

序号	科目	2010 年		2011 年		2012 年	
		全市	市本级	全市	市本级	全市	市本级
1	地方一般预算收入	38.59	8.27	48.68	10.75	59.18	11.89
1.1	税收收入	32.84	7.00	41.09	9.09	47.54	9.69
1.2	非税收入	5.75	1.27	7.59	1.66	11.64	2.20
2	上级补助收入	56.36	6.04	67.85	5.87	81.02	6.30
2.1	一般性转移支付收入	21.93	--	32.28	1.34	37.08	1.35
2.2	专项转移支付收入	29.49	--	30.63	2.47	38.92	2.86
2.3	返还性收入	4.94	--	4.94	2.06	5.02	2.08
3	政府性基金收入	49.43	7.80	49.35	13.49	53.45	14.87
3.1	其中：国有土地使用权出让收入	45.42	--	45.28	--	46.07	12.67
4	预算外财政专户收入	8.69	3.08	7.92	2.71	6.06	3.08
5	地方可支配收入总计	149.06	25.19	169.73	32.82	199.71	36.14

资料来源：南平市财政局提供资料及公开资料整理

注：“--”为未取得数据

未来发展规划

根据《南平市国民经济与社会发展第十二个五年发展规划纲要》（以下简称“十二五”规划纲要），南平市“十二五”期间经济和社会发展的预期目标为：“十二五”期间，全市地区生产总值年均增长12%以上，力争到2015年突破1400亿元，比2010年翻一番，人均地区生产总

值达到4.75万元以上；财政收入增速继续高于地区生产总值增速，财政总收入达到123亿元，其中地方财政收入达到77亿元，均比2010年翻一番；全社会固定资产投资年均增长18%以上，到2015年突破1350亿元。

为实现上述目标，南平市确定了产业发展方向：从服务中心城市和重点产业发展，加快

融入发达地区经济半径出发，以高（快）速铁路、高速公路、机场、闽江内河航道以及城市沿江快速通道等重大交通基础设施建设为重点，科学规划城际之间与城市内部交通基础设施布局，形成闽北与全国各大区域的立体交通网，把闽北打造成为福建连结内陆地区的战略通道。

四、基础素质

1、产权情况

公司由南平市国资委履行出资人职责，公司实际控制人为南平市国资委。

2、企业规模

根据南平市政府授权，公司作为南平市高速公路投资建设的主体，代表市政府参与高速公路的投资经营管理，负责落实市本级项目资本金，参与项目公司的收益分配。公司目前在建高速公路主要有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”）等。

公司现有参股高速公路公司 6 个，分别为：福建武邵高速公路发展有限公司、南平宁武高速公路有限责任公司、南平松建高速公路有限责任公司、南平京台高速公路有限责任公司、福建邵光高速公路发展有限公司和南平联络线高速公路有限责任公司；2 个二级控股高速公路公司，分别为：南平延顺高速公路有限责任公司、南平顺邵高速公路有限公司；1 个三级控股子公司南平龙浦高速公路有限责任公司；此外，公司还有 6 个全资子公司分别是：南平高速开发有限公司、南平高速咨询监理有限公司、南平高速建设有限公司、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），以及 2013 年公司新设成立两家全资子公司，分别是

南平市高建工程机械服务有限公司和南平高建物资供应有限公司。

3、人员素质

公司高管主要包括公司董事长、总经理、常务总经理、总工程师等 10 余人。

公司董事长许维泽先生，1962 年出生，福建南安人，中央党校在职大学学历。现任公司董事长、南平市委常委、市政府常务副市长、市高速办主任。历任南安团县委副书记、副书记，东田乡党委副书记、乡长，官桥镇党委副书记、书记、镇长，泉州市肖厝管委会党工委副书记、副主任，泉州市泉港区委副书记、政法委书记，泉州市丰泽区委副书记、区政府党组书记、代区长、区长、区委书记，石狮市委书记。

公司副董事长黄苏福先生，1964 年出生，福建顺昌人，本科学历。现任公司副董事长、南平市交通运输局局长、高速办常务副主任。历任邵武市拿口镇政府秘书，邵武市委组织部知工办主任，邵武市拿口镇党委副书记、镇长、书记，松溪县委常委、组织部部长，邵武市委常委、组织部部长、市委副书记、市直党工委书记、市委党校校长，邵武经济开发区管委会主任，南平市建设局党委书记。

公司副董事长兼总经理林明庆先生，1954 年出生，福建福州人，在职本科学历。现任公司副董事长、总经理、南平市交通运输局调研员、市高速办副主任。历任建瓯县小桥镇党委书记、镇长、中共建瓯市委任常委、宣传部长、常务副市长、浦南高速公司董事长兼总经理。

公司副总经理陈元水先生，1962 年出生，福建莆田人，本科学历，高级工程师。现任公司副总经理、市高速办副主任、南平高速建设有限公司、南平高速咨询监理有限公司董事长。历任南平市公路局建瓯分局工程师、股长、副局长、局长，南平京福高速公路有限责任公司总监、总经理助理。

从公司人员构成看，截至 2013 年 6 月底，公司在职员工 274 人。从学历构成情况看，大

专及以上 213 人，占 77.74%，大专以下学历 61 人，占 22.26%。从职称看，高级职称 68 人，占 24.82%，中级职称 109 人，占 39.78%。公司员工素质普遍较高。

总体看，员工文化素质普遍较高，高管人员行业经验和管理经验丰富，有利于公司长远发展。

4、政府支持

公司作为南平市国有独资企业，近年来发展得到南平市政府的持续支持。政府对公司的支持主要体现在资产注入、资金投入等方面。

（1）资产注入

政府对公司资产注入主要体现在子公司股权资产划拨方面。

2010年，根据南平市人民政府国有资产监督管理委员会南国资产权〔2009〕148号《关于将市国有资产投资经营有限公司划拨给市高速公路有限责任公司的通知》，以整体划拨方式将福建省南平市国有资产投资经营有限公司（以下简称“南平国投”）拨入公司作为全资子公司，划拨后，公司对其持股比例为100%。

2011年，根据南平市人民政府国有资产监督管理委员会南国资产权〔2011〕60号《关于南平市闽北路桥工程公司公司制改制的批复》，同意南平市闽北路桥工程公司根据相关法律法规进行公司制改制，改建为南平高速建设有限公司（以下简称“南平高速”），将其国有净资产划转由本公司持有，并由公司作为南平高速建设有限公司的出资人，公司对其持股比例为100%。

根据南平市人民政府国有资产监督管理委员会南国资产权〔2011〕60号《关于南平市交建工程监理有限公司股权划转及增资的批复》，同意将南平市交通投资建设开发总公司所持有的南平市交建工程监理有限公司100%股权划转授权本公司持有，并同意公司出资800.00万元对南平市交建工程监理有限公司增资，增资后注册资本为1000.00万元。2011年7月22日，

南平市交建工程监理有限公司更名为南平高速咨询监理有限公司，并换取新的企业法人营业执照，注册资本和实收资本均为人民币1000.00万元。

（2）资金投入

在获得资产注入的同时，政府在项目建设资本金上也给予公司大力支持。具体表现在以下两个层面：

①项目资本金投入

公司作为南平市高速公路投资建设主体和高速铁路融资主体，政府拨付给公司一定的高速公路项目建设资本金。

2007年，根据南政综〔2007〕113号文“为确保南平市高速公路建设项目所需资本金，南平市政府提出，由本级和各区县政府共同承担出资。”具体出资方式为：市政府根据南平市高速公路项目所需项目资本金总额，分摊县（市、区）所应承担的资本金。

各县（市、区）主要通过土地划拨方式筹集资金。具体方式为：南平市各县（市、区）政府根据应承担资本金任务分批向公司注入土地资产，公司根据自身资金需求以及各县（市、区）政府当地城市发展规划需要，由当地政府与公司签订协议，支付土地转让资金后收回公司所持此部分土地，该资金由市财政支付给公司；或委托当地土储中心挂牌出让，该部分土地转让金由市财政扣除相关税费后全额返还给公司。

2009年根据南政综〔2009〕201号文，南平市政府将梦笔大道等24宗地块注入公司，上述地块评估价为25.81亿元，上述土地均为商住用地。2010年8月，市政府再次发布南政综〔2010〕97号文对南政综〔2007〕113号文中各县（市、区）土地收储筹资任务做进一步落实，明确了2011~2013年每一年需要筹资的具体数额。

2011年2月，根据南平市人民政府专题会议纪要〔2011〕26号文，同意在武夷山新区的将口镇芹口村和东田村之间选择面积

1500-2000 亩的地块，作为市高速公路、高速铁路建设资本金的融资用地。2012 年上半年相关土地证手续办理完成，公司获得武夷山地区土地 2000 亩，公司以土地评估价 29.41 亿元计入资本公积。

2010 年~2013 年 1~6 月，公司收到各县（市、区）支付的土地转让资金分别为 2.77 亿元、7.80 亿元、3.38 亿元和 1.97 亿元，体现在“出售商品、提供劳务收到的现金”科目。

②补贴收入

除项目资本金支持外，南平市各县（市、区）通过财政补贴拨给公司作为补充公司营运资金。2010 年~2013 年 1~6 月，公司收到政府补贴分别为 0.62 亿元、2.76 亿元、2.22 亿元和 2178 万元。体现在“收到其他与经营活动有关现金”科目。

整体看，南平市政府经济实力较强，且政府对公司支持力度较大，对公司未来支持的持续性较好。

五、公司管理

1. 治理结构

公司作为国有独资公司，不设股东会。根据南政（2006）综 98 号文批准，由南平市国有资产监督管理委员会履行出资人职责，主要职责有：批准公司的经营方针和投资计划，委派或更换非由南平市政府任免和非由职工代表担任的董事和监事，批准董事会、监事会报告。

公司设有董事会和监事会。公司董事会由 9 名董事组成，设董事长 1 人，副董事长 2 人，职工董事 1 人，董事会中的非职工代表由南平市人民政府或国资委委派，董事会行使公司的领导职能，为公司的决策机构，经南平市国有资产监督管理委员会授权，董事会行使股东会的部分职权，决定公司的重大事项。公司同时设立监事会，根据有关法律、法规的规定，对公司的财务活动和董事、高级管理人员的经营行为进行监督，依法维护国有资产及其权益。

监事会由 5 名监事组成，其中设 1 名监事会主席，由国有资产监管机构委派，职工代表监事 2 人，由公司职工代表大会选举产生。公司设总经理 1 人，常务副总经理 1 人。总经理负责公司日常生产经营和管理工作，实施董事会决议，向董事会报告工作，对董事会负责。

组织结构方面，公司本部设立了综合部、监察审计部、投资运营部、财务部、计划工程部等 9 个职能部门。其中，监察审计部主要负责对各项目公司工程项目的招投标、征地拆迁、工程质量、安全生产、设计变更、材料设备采购、资金拨付管理使用等与工程项目有关的重大问题进行监督检查和审计等；投资运营部主要负责公司预算和项目进度制订年度资金需求计划、投资计划、支出计划和年度调整计划，制订公司筹融资方案，配合市国土部门开展土地收储筹措项目资本金工作等；公司财务部主要负责组织编制年度财务预算、决算；执行上级主管部门批复的年度财务预算。

2. 管理制度

内部管理制度方面，公司建立并完善了包括财务管理办法、人事管理和激励制度、内部审计制度、对外投资融资流程、质量控制、安全控制在内的各项管理制度。

财务管理方面，由公司财务部和投资部在董事长、总经理的领导下，负责公司货币资金的管理和监督工作。其中财务部主要负责的日常收支管理和监督，投资部根据投资计划，合理预测未来资金需求，按年度、季报编制资金用款和筹措计划等。

项目资金管理方面，公司前期项目部或工程部（或所属代建项目管理部）是公司工程资金支付业务的经办部门，负责审核外部单位提交的资金支付申请有关资料，拟定业主支付意见并负责经办公司内部审核、审批手续。公司财务部是公司工程资金支付的会计监督和资金支付办理部门。公司前期项目部或计工部、财务部分管领导协助总经理和董事长（或其授权

人，下同）对公司工程资金的支付进行业务审核和财务复核把关。董事长（或其授权人，下同）负责批准公司工程资金支付。

安全生产方面，公司严格按照《安全生产法》、《公路水运工程安全生产监督管理办法》法律法规执行日常安全生产监管，建立安全管理五项制度，实行“五落实，一推广”工作。要求施工单位按照合同要求列支安全生产费用，并按工程规模 5000 万元配置一名专职安全员的原则进行安全生产人员配备，项目公司具体负责监督审核安全生产费用的投入使用，公司通过日常的定期和不定期检查，对要求的人员进行履约检查。

综合看，公司法人治理结构符合公司经营需要，内部管理制度健全，对高速公路建设经营领域的管理状况较好，整体管理水平较高。

六、经营分析

1. 经营概况

公司为国有独资公司，是南平市重要的交通基础设施投资及企业股权投资公司，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。近年来公司收入波动较大，2010 年~2012 年，公司主营业务收入分别为 3.07 亿元、9.26 亿元和 4.91 亿元，其中，2012 年公司营业收入减少主要是当期土地转让收入减少所致。

从收入构成看，土地转让收入是公司收入

的主要来源，2012 年公司土地转让收入占公司主营业务收入的 68.87%。公司工程结算业务主要是为南平市市政府代建的市政工程的结算收入，2012 年该业务实现收入 0.81 亿元，占公司主营业务收入的 16.48%，是公司第二大收入来源。高速公路运营收入是 2012 年初竣工的龙浦高速公路的通行费收入，2012 年实现通行费收入 0.29 亿元，占主营业务收入比重较小。其他业务主要是租赁、担保、物业管理等资产管理运营业务收入，该部分业务收入规模较小，但呈逐年增长态势，2012 年达 0.43 亿元。

从主营业务毛利率情况看，2012 年，受土地转让成本增长影响，公司土地转让业务毛利率较上年有所下降为，24.94%；公司代建业务毛利率较低，2012 年为 8.62%，较上年略有提升；公司高速公路运营和其他业务毛利率水平较高，2012 年分别为 45.90%和 81.11%。2010 年~2012 年，公司主营业务综合毛利率分别为 37.52%、34.88%和 28.43%，呈下降态势。

2013 年 1~6 月，公司实现主营业务收入 2.62 亿元。其中，土地转让收入仍是公司主要收入来源，占比为 75.30%。毛利率方面，受当期房地产调控及区域土地市场价格波动等因素影响，土地转让价格下降，带动该部分业务毛利率较上年有所下降，为 18.61%。受此影响，公司综合毛利率为 23.70%。

表 2 2010~2012 年公司主营业务收入变动情况（单位：亿元、%）

主营业务	2010 年			2011 年			2012 年			2013 年 1~6 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
土地转让收入	2.77	90.30	31.54	7.80	84.21	35.55	3.38	68.87	24.94	1.97	75.30	18.61
工程结算收入	0.00	0.00	--	1.06	11.43	8.19	0.81	16.48	8.62	0.34	13.16	9.99
车辆通行费收入	--	--	--	--	--	--	0.29	5.82	45.90	0.13	5.00	66.18
其他	0.30	9.70	93.17	0.40	4.36	92.02	0.43	8.83	81.11	0.17	6.54	77.37
合计	3.07	100.00	37.52	9.26	100.00	34.88	4.91	100.00	28.43	2.62	100.00	23.70

资料来源：公司提供

2. 土地经营

土地经营模式

南平市各县（市、区）政府根据应承担的资本金任务分批向公司注入土地资产，公司根据自身资金需求以及各县（市、区）政府当地城市发展规划需要，由当地政府与公司签订协议，支付土地转让资金后收回公司所持此部分土地，该资金由市财政支付给公司；或委托当地土储中心挂牌出让，获得的土地转让金由市财政扣除相关税费后全额返还给公司。

土地转让收入

公司土地转让收入主要为各县（市、区）政府通过财政向公司支付的土地转让资金。公司将确认为主营业务收入，体现在“出售商品、提供劳务收到的现金”科目

2010年~2012年，公司土地转让收入分别

为2.77亿元、7.80亿元和3.38亿元，波动较大。2013年1~6月，公司土地转让收入1.97亿元，出让均价为71.93万元/平方米，较上年下降较多，主要原因是一方面出让土地位置相对偏远，另一方面当地土地市场价格下行波动影响。

上述政府注入土地，公司以土地评估价确认土地成本，其中绝大部分土地是政府直接注入公司，实际上无现金流支出。截至2013年6月底，公司持有土地4960.95亩，入账价值63.75亿元，均为商住用地性质。

整体看，公司所持土地主要是县（市、区）商住用地性质，未来随所持土地逐步出让，为公司高速项目建设资本金提供了保障。同时，联合资信也注意到，公司所持土地转让收入易受当地市场环境和政府收储计划影响，具有一定的不确定性。

表3 2010~2012年公司土地转让收入情况

项目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 1~6 月
转让面积（亩）	112.69	396.54	167.34	273.88
地块性质	商业用地	商业用地	商业用地	商业用地
均价（万元/平方米）	246.06	196.70	201.98	71.93
土地转让收入（亿元）	2.77	7.80	3.38	1.97

资料来源：公司提供

3. 高速公路建设及运营

（1）高速公路建设

公司作为南平市最大的交通投资公司，主要负责南平市所有高速公路投资建设、运营管理业务，同时也承担市内高速铁路融资功能。公司高速公路项目建设资金主要来源于政府拨付的项目建设资本金、土地储备出让收入、股权投资收益和银行贷款。

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”），其中京台高速、邵光高速及南平联络线等3条高速公路为公司参股高速公路，未来项目建成通车后，公司以其投资额作价入股，公司通过股权分红获取投资收益，体现在“长期股权投资”科目。顺延高速和顺邵高速目前均处于项目前期阶段，上述两个项目的项目公司目前均由公司全资控股。

表4 截至2013年6月底公司在建高速公路情况（单位：亿元）

项目	投资总额	已累计完成投资	所属路网	公司持股比例	公司承担资本金	公司到位资本金	公司未来三年投资计划		
							2013年 7-12月	2014	2015
京台高速	67.35	24.38	国高网	35%	9.55	8.28	1.27	--	--
邵光高速	47.91	9.46	海西网	40%	6.71	6.71	--	--	--

延顺高速	42.09	3.40	海西网	100%	8.84	1.90	2.15	2.70	2.09
南平联络线	45.00	5.12	海西网	30%	4.73	3.50	--	--	1.23
顺邵高速	64.80	0.05	海西网	100%	9.07	0.10	2.78	2.72	2.72
合计	267.15	42.41	--	--	38.90	20.49	6.20	5.42	6.04

资料来源：公司提供

公司除负责南平市内高速公路投资建设任务外，还承担境内高速铁路投融资任务，资金主要来源于土地持有土地转让收入、各区县分摊的项目建设资本金、银行借款等，投资完成后通过持有股权分享投资收益。

根据铁道部与福建省省政府签署的《关于推进海峡西岸经济区新一轮铁路建设的会议纪要》和新一轮海西铁路网规划，南平境内高速铁路项目分别是合福高速铁路、衢宁、浦建龙梅、南三龙铁路、向莆铁路（南平联络线），以及峰福铁路横南段电气化改造。总里程占福建省的26.7%，总投资占福建省的22.7%。除峰福铁路横南段电气化改造项目外，其余项目全部由公司承担投融资。上述高速铁路共需市级出资29.10亿元（即公司出资），截至2013年6月底已到位资金11.00亿元，尚未到位资金18.10亿元，计划于未来二到三年内相继到位。截至2013年6月底，上述高速铁路均已开工建设。

综上，截至2013年6月底，公司在建高速公路及高速铁路合计到位资金31.49亿元，未来仍有36.51亿元尚需投入，公司存在较大对外融资需求。

（2）高速公路运营

南平市是福建省南大门，公司承担的高速公路项目地理位置较为优越，其中6条为出省通道，分别是福银高速、浦南高速、宁武高速、龙浦高速、松建高速和邵光高速，上述公路连接区域经济活跃。

公司承建的高速公路完工后，公司将通过股权转让、持股分红以及自营等多种方式实现投资收益。截至2013年6月底，公司已建成高速公路6条，分别是福州至银川高速公路南平段（“福银高速”）、浦城至南平高速公路（“浦南高速”）、武夷山至邵武高速公路（“武邵高

速”）、福建浦城至浙江龙泉高速公路（“龙浦高速”）、宁德至武夷山高速公路南平段（“宁武高速”）和松溪（浙闽界）至建瓯高速公路（“松建高速”）。

其中“福银高速”和“浦南高速”的股权已分别于2008年12月和2010年3月转让给福建省高速公路有限责任公司，“福银高速”转让价3.8亿元（投资额3.16亿元），“浦南高速”转让价4.31亿元（投资额4.03亿元）。

“武邵高速”于2010年11月建成通车，“宁武高速”于2012年10月建成通车，“松建高速”于2012年12月建成通车，上述高速公路建成通车后，公司以其投资总额作价入股，通过持续持股获取股权投资收益，但上述高速公路建成通车时间较短，效益尚未完全释放，目前仍处于亏损期。

“龙浦高速”于2012年1月建成通车，由公司下属项目公司龙浦高速有限公司和南平市国有资产投资有限公司合计持股达100%，该条高速公路公司通过自营实现收益，根据《福建省高速公路收费管理办法》，公司按所辖路段里程与省高速公路管理中心结算高速公路通行费收入，2012年，龙浦高速实现通行费0.29亿元，2013年1~6月，龙浦高速实现通行费收入0.13亿元。由于该条公路于2012年年初建成通车，通车时间较短，通行费收入较少。未来随区域经济持续发展以及周边高速公路路网逐步完善，公司通行费收入有望实现增长。

表5 截至2013年6月底，公司已建成高速公路情况

名称	通车时间	持股比例 (%)	获取收益模式	备注
福银高速	2005.12	33.90	股权转让	已转让
浦南高速	2008.12	12.67	股权转让	已转让
武邵高速	2010.11	32	股权分红	--
宁武高速	2012.10	30	股权分红	--

松建高速	2012.12	16.66	股权分红	--
龙浦高速	2012.01	100	自营	--

资料来源：公司提供

整体看，公司高速公路及高速铁路项目投资支出规模较大，存在较大对外融资压力，未来公司将通过持股分红、股权转让和自营公路通行费收入实现资金平衡。

4. 代建业务

代建业务是公司 2011 年新增的业务，由下属子公司南平高速建设有限公司（以下简称“南平高速建设公司”）负责。代建项目主要是南平市内主要的道路、桥梁等市政工程，项目资金

来源主要是业主单位拨款。2011 年和 2012 年该业务实现收入 1.06 亿元和 0.81 亿元。

截至 2013 年 6 月底，公司已完工项目有省道 205 线公路改建、省道岭文线公路改建、武夷山市滨江路道路等工程，但仍有较多在建项目。

截至 2013 年 6 月底，公司代建项目主要有光泽司前至金家隘省际公路新建工程、省道 201 线泉港与仙游连接、宁武高速水吉互通连接线工程、政和经济开发区高速连接线工程等道路施工项目。

整体看，未来随在建项目逐步完工，公司代建业务收入有望持续增长。

表6 截至2013年6月底公司主要代建项目情况（单位：万元）

项目	业主单位	合同金额	累计投资额	预计完工时间
光泽司前至金家隘省际公路建设	光泽司前至金家隘省际公路建设	5072.00	2063.10	2013.12
省道 201 线泉港与仙游连接	泉州市泉港公路开发建设有限公司	4589.41	4210.00	2013.08
宁武高速公路水吉互通连接线工程	建阳水吉镇人民政府	4068.98	1287.68	2014.05
政和同心经济开发区高速连接线工程	政和交通运输局	3782.26	3782.00	2013.06
省道 S202 线福安下白石至浦城公路(周宁至政和)	周宁县干线公路建设指挥部	3444.55	2751.00	2013.08
省道 205 线邵武武武县至江富	省道 205 线邵武武武县至江富公路改造	2952.04	2952.00	2013.06
省道 205 线建宁均口至宁化界	建宁县路桥建设有限公司	2081.46	1915.00	2013.09
武夷山市北城新区站前新建工程 A 标	武夷山市交通事业发展中心	1830.78	1560.12	2013.08
光泽凤鸾乡 G316 下叉至止马	光泽县杉杭路桥开发有限公司	1707.82	980.00	2013.09
省道 204 线将乐城关至铁岭	将乐交通基础设施建设公司	1665.86	1121.66	2013.12
合计		31195.16	22622.56	--

资料来源：根据公开资料整理

5. 其他

公司其他业务主要是租赁、担保、利息收入、物业管理等资产运营管理业务。2010年~2012年，公司其他业务实现收入分别为0.30亿元、0.40亿元和0.43亿元，呈逐步增长态势。

其中，公司租赁业务主要是出租下属子公司所持有的房产、店面等商业物业。2010年~2012年，公司租赁业务收入分别为0.20亿元、0.21亿元和0.26亿元。

公司担保业务主要是国投公司的子公司南平市融桥担保有限公司的担保业务。2010年~2012年，公司担保收入分别为0.07亿元、0.11亿元和0.11亿元。

6. 未来发展

根据南平市“十二五”综合交通运输体系“十二五”规划，“十二五”期间，南平市规划的11条高速公路将基本建成，实现“县县通高速”目标，构建以高速公路为主骨架，对接两洲、打通内陆省份的现代化综合交通体系。

公司作为南平市最大的交通建设主体，承担着南平市高速公路建设任务，十二五期间公司主要任务是完成规划中的另外7条高速公路的投资建设任务。未来高速公路建成后，公司将主要通过持股分红和自营方式获得投资收益。

随南平市高速公路建成通车，南平市综合交通体系将逐步完成，会大幅度缩短南平与福

州、厦门等沿海城市，与浙江、上海等发达地区，与江西等内陆省份的时空距离，形成中心城市与县（市）之间的2小时经济圈，进一步凸显南平市区位优势、生态优势和资源优势，并在全局中充分发挥南接北联、沟通沿海、服务中西部的战略通道地位作用，路网效应逐步发挥，使得公司未来收益有保障。

7. 经营效率

从经营效率指标看，2012年公司营业收入以及应收土地转让收入款均减少下，销售债权周转次数有所下降，2011年及2012年分别为7.10次和3.71次；存货规模的快速增长导致存货周转次数较大下滑，2011年及2012年分别为0.30次和0.07次，公司存货主要为土地使用权，其顺利周转受市场环境及政府收储计划影响较大。从总资产运营效率指标来看，2012年，公司总资产周转次数由上年的0.17次降至0.04次。

总体看，2012年，公司存货及总资产快速增长，同时收入规模显著下降，整体经营效率较低。

七、财务分析

1、财务概况

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2013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。

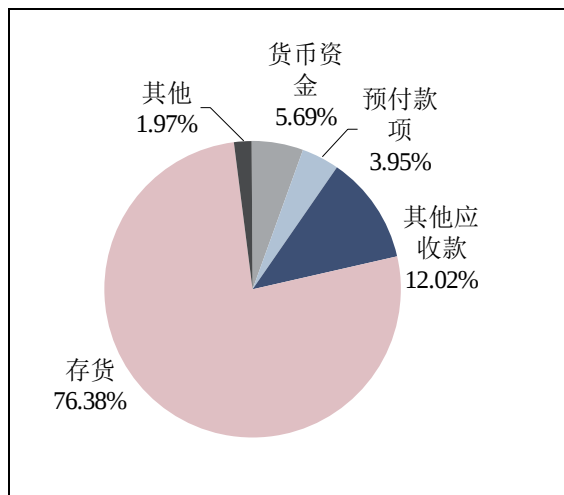
2、资产质量

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。

流动资产

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 4 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收入款所致。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 7 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在支付土地转让资金后予以收回。

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%。

非流动资产

截至 2012 年底，公司非流动资产 60.45 亿元，较年初增长 26.33%，主要来源于长期股权投资和无形资产的增加。公司非流动资产以长期股权投资和无形资产为主，分别占 58.54%和 32.75%。

截至 2012 年底，公司可供出售金融资产 3.57 亿元，主要为持有的上市公司股权、基金等可供出售权益工具；公司长期股权投资主要为对南平境内高速公路及铁路投资，截至 2012 年底，公司长期股权投资 35.38 亿元，较年初增长 43.59%，投资对象主要包括：福建省铁路投资有限责任公司、南平松建高速有限责任公司、南平宁武高速公路有限责任公司、福建武邵高速公路发展有限公司、南平京台高速公路有限责任公司、南平邵光高速公路有限责任公司等。

截至 2012 年底，公司在建工程 1.07 亿元，较年初大幅减少 94.36%，主要系公司控股路段龙浦高速完工以“特许经营权”转入无形资产，以及公司对邵光高速持股比例由 100%降至 40%，邵光高速不再纳入公司合并范围，由在建工程转入长期股权投资所致。截至 2012 年底，公司主要的控股高速公路在建项目包括：延顺高速、顺邵高速、南平联络线工程，上述项目完工后将转入“无形资产—特许经营权”。由于上述项目仍需较大资金投入，公司面临较大融资压力。

截至 2012 年底，公司无形资产 19.80 亿元，较年初增加 19.79 亿元，主要系龙浦高速完工以“特许经营权”转入所致。

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；流动资产占比较高，但存货及其他应收款占比大，存货以土地资产为主，当前宏观政策及房地产市场调控下，存货周转具有一定不确定性；公司长期股权投资以参股高速公路及铁路专线项目为主，投资收益的实现尚待时日。公司整体资产质量一般。

3、负债及所有者权益

所有者权益

公司所有者权益以归属于母公司的所有者权益为主，少数股东权益较少。2012 年底，随着资本公积和未分配利润的快速增长，公司归属于母公司的所有者权益较年初增长 43.57%，截至 2012 年底为 101.24 亿元。公司归属于母公司的所有者权益结构以资本公积为主，占 82.86%，实收资本和未分配利润分别占 7.40% 和 8.63%。公司归属于母公司的所有者权益中实收资本和资本公积合计占比高，2012 年底合计占比达 90.27%，所有者权益稳定性好。

截至 2012 年底，公司资本公积 83.95 亿元，较年初增长 52.65%，增长主要系根据南平市人民政府[2011]26 号文，财政注入土地按有关资产评估机构评估后的价值共计 29.41 亿元，相应增加资本公积。

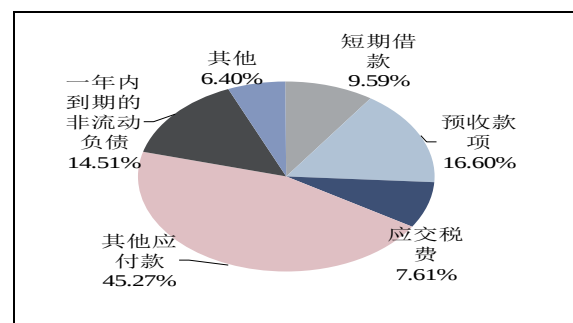
截至 2013 年 6 月底，公司所有者权益合计 100.11 亿元，较年初变化不大。其中，归属于母公司的所有者权益 100.10 亿元，结构仍以资本公积为主，占 82.76%，未分配利润和实收资本分别占 1.04% 和 7.49%。

负债

负债方面，2012 年底，公司负债规模 47.21 亿元，较年初增长 23.82%，主要来自预收款项和长期借款的增加。公司负债结构以非流动负债为主，2012 年底非流动负债占 66.87%，流动负债占 33.13%。

截至 2012 年底，公司流动负债 15.64 亿元，较年初增长 21.17%，流动负债结构见下图。

图 5 2012 年底公司流动负债结构



资料来源：公司审计报告

2012 年底,公司短期借款 1.50 亿元,全部为公司 2012 年新增的 1 年期信托贷款,年利率为 9.00%。2012 年底,公司预收款项 2.60 亿元,主要为预收工程款。公司其他应付款主要为应付工程保证金及往来款等,2012 年年初及年末分别为 8.00 亿元和 7.08 亿元。2012 年底,公司一年内到期的非流动负债 2.27 亿元,较年初增加 1.48 亿元,全部为 1 年内到期的长期借款。截至 2012 年底,公司其他流动负债 0.67 亿元,为子公司南平市融侨担保有限公司被担保企业存入的担保保证金、按当年担保方收入的 50%提取的未到期担保责任准备金、按当年年末在保余额的 1%提取的担保赔偿准备,截至 2012 年底,南平市融侨担保有限公司对外担保余额为 5.10 亿元。

截至 2012 年底,公司非流动负债 31.57 亿元,较年初增长 25.18%,主要系长期借款增加所致,非流动负债以长期借款和应付债券为主,占比分别为 66.51%和 31.34%。2012 年底,公司长期借款 21.00 亿元,较年初增长 43.50%,以抵质押借款为主,占 84.45%。公司于 2011 年 10 月 26 日发行了 7 年期 10 亿元公司债券,2012 年底应付债券 9.90 亿元。

近几年,公司有息债务快速扩张,截至 2012 年底,公司债务总额 34.66 亿元,较年初增长 30.55%,其中,短期债务占 10.88%,长期债务占 89.12%,公司债务结构以长期债务为主。由于净资产规模较快增长,2012 年底公司整体负债水平呈下降趋势,资产负债率和全部债务资本化比率分别由上年的 35.07%和 27.34%下降至 31.79%和 25.49%,公司债务负担一般。

截至 2013 年 6 月底,公司负债合计 79.41 亿元,其中,流动负债占 33.13%,非流动负债占 66.87%。截至 2013 年 6 月底,公司债务总额 52.52 亿元,较 2012 年底增长 31.81%,其中短期债务占 4.26%,较上年下降 6.62 个百分点,长期债务占 95.74%,公司债务结构较 2012 年底略有变化。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%,公司整体债务负担上升较快。

总体看,随着公司在建项目的推进以及股权投资力度的加大,公司通过银行借款及发行债券补充资金需求,债务规模扩大,但债务负担仍较轻;公司债务结构以长期债务为主,债务结构良好。从未来发展看,公司作为南平市高速公路及高速铁路投资主体,承担的建设任务较多,在建项目未来投资规模仍然较大,预计公司将继续加大对外融资力度,公司整体债务规模有望上升。

4、盈利能力

2012 年,受土地转让收入的大幅减少,公司营业收入同比下降 45.79%,实现 5.12 亿元。债务规模扩大以及融资成本上升导致 2012 年公司财务费用显著增加至 1.25 亿元,公司期间费用率由上年的 5.50%上升至 31.17%,财务费用对利润形成较大侵蚀。公司目前参股高速及铁路专线项目均在建或新通车,投资效益的发挥尚待时日,但长期来看,高速公路及铁路运营渡过车流量培育期后,将为公司带来稳定的收益及现金流。2012 年,公司实现营业利润由上年的 2.61 亿元降至 -0.08 亿元,公司主业盈利能力大幅下降。

2012 年,公司实现营业外收入 2.22 亿元,系南平市财政局、建阳市财政局、武夷山市财政局及政和县财政局等拨付的营运资金补贴收入。营业外收入为公司利润的重要组成部分,2011 年和 2012 年分别占利润总额的比重为 51.76%和 103.79%。2012 年,公司实现利润总额 2.13 亿元,同比下降 60.55%,公司利润全部来源于营业外收入。

2012 年,公司主业盈利能力较大下滑,营业利润率由上年的 35.09%降至 26.89%;总资本收益率和净资产收益率分别由上年的 5.06%和 6.63%下降至 3.12%和 1.81%。

2013 年 1~6 月,公司合并口径实现营业收入 2.66 亿元,营业外收入 0.23 亿元,利润总

额 0.38 亿元。公司营业利润率为 23.96%。

总体看，受土地转让收入规模下降以及财务费用快速上升影响，公司主业盈利规模显著减少；补贴收入对利润规模影响大。未来公司利润的增长受土地出让实现及政府补贴影响较大；公司主要投资项目处于在建或新建成阶段，投资效益发挥尚待时日，但长期来看具有较好的增长潜力。

5、偿债能力

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。

从长期偿债能力指标看，2012年，公司EBITDA为4.62亿元，同比下降18.87%，主要系利润规模减少所致，同时受融资成本上升导致利息支出增加影响，2012年公司EBITDA利息倍数由上年的6.43倍下降至1.91倍；全部债务/EBITDA亦由上年的4.67倍升至7.51倍。公司整体偿债能力下滑，处于一般水平。

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），是南平市国有企业，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。

6、过往债务履约情况

根据中国人民银行企业基本信用信息报告（报告编号为：B-201308140008806575），截

至 2013 年 8 月 14 日，公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

7、抗风险能力

基于对公司自身经营和财务基本面，以及南平市区域及财力状况、南平市政府对于公司支持的综合判断，公司整体抗风险能力强。

八、结论

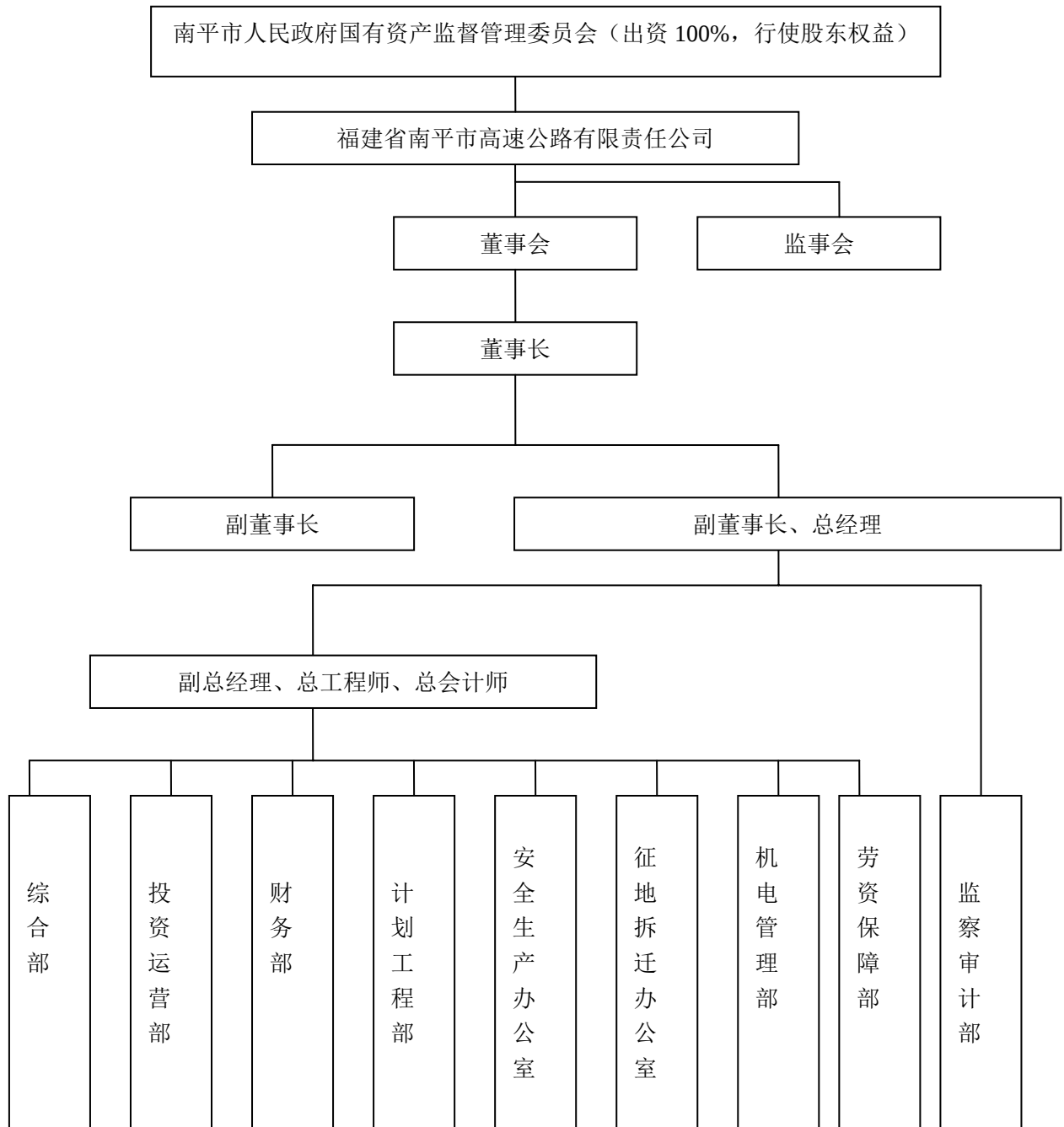
高速公路行业是国家优先鼓励发展和重点扶持的行业，具备良好的抵御经济周期风险的能力。伴随着国民经济的回暖和交通需求的增长，高速公路行业发展前景良好。

公司作为南平市最重要的交通投资公司，在南平市内高速公路投资建设、管理运营方面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，公司债务规模呈上升趋势，但整体债务负担仍较轻。

总体看，公司主体信用风险低。

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 2011-2013 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				
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	33.48
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	--

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。

附表 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	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率=(本期-上期)/上期×100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
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
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

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

附表 7 主体长期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，主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

级别设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

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 主体长期信用的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在福建省南平市高速公路有限责任公司主体长期信用等级有效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，据以确认或调整主体长期信用等级。

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，如福建省南平市高速公路有限责任公司主体长期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。

