

深圳高速公路股份有限公司 主体信用评级结果

主体信用等级: AA

评级展望: 稳定

评级时间: 2012年01月06日

评级观点

中债资信评估有限公司(以下简称“中债资信”)对深圳高速公路股份有限公司(以下简称“深圳高速”或“公司”)的评级反映了公司在区域环境、行业地位、路产质量、获现能力、发展前景等方面的优势;同时也反映了路产大修成本上升、期间费用较高、债务水平偏高等因素给公司带来的不利影响。

总体看,深圳市经济发达、公路运输需求旺盛、费率水平较高,为收费公路企业运营提供了良好支撑;公司作为深圳市重要的收费公路运营主体,所辖主要路产均属国家级、省级主干道,路产质量优良,竞争优势显著;虽然目前公司债务负担在同行业中处于中等偏高水平,但是受益于新建路产逐步进入成熟期以及所属路网的进一步贯通,车流量和通行费收入增速将加快,公司未来业务发展前景良好;公司资本支出的集中期已过,投资规模有所下降,预计公司负债水平将逐步降低。结合公司的优势和关注点,经对影响公司经营风险和财务风险的关键指标进行分析,中债资信认为深圳高速偿还债务的能力很强,违约风险很低,评定公司的主体信用等级为AA,评级展望为稳定。

分析师

朱慧 孙旭 孙钰鹏

免责条款 1、本报告用于相关决策参考,并非某种决策的结论、建议等; 2、本报告所引用的受评主体相关资料均由受评主体提供或由其公开披露的资料整理,中债资信无法对引用资料的真实性及完整性负责; 3、本报告所采用的评级符号体系仅适用于中债资信针对中国区域(不含港澳台)的信用评级业务,与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。

公司主要财务指标	2008年	2009年	2010年	2011年9月
现金类资产(亿元)	6.83	9.69	8.32	15.37
资产总额(亿元)	182.06	222.09	226.17	239.57
所有者权益(亿元)	77.09	88.66	93.35	102.38
长期债务(亿元)	69.04	83.33	85.65	97.78
全部债务(亿元)	80.37	101.79	99.15	104.19
营业总收入(亿元)	10.63	14.42	23.02	21.15
利润总额(亿元)	5.61	5.70	8.57	9.57
EBITDA(亿元)	10.03	12.65	19.17	—
经营活动现金流量净额(亿元)	9.46	7.80	16.17	10.81
营业毛利率(%)	58.10	50.99	52.17	63.62
总资产报酬率(%)	4.86	4.63	6.04	—
资产负债率(%)	57.66	60.08	58.72	57.27
全部债务资本化比率(%)	51.04	53.45	51.51	50.44
流动比率(倍)	0.35	0.35	0.38	0.72
全部债务/EBITDA(倍)	8.01	8.05	5.17	—
EBITDA利息倍数(倍)	2.34	2.57	3.69	—

数据来源:公司2008年度~2010年度财务报表以及未经审计的2011年第三季度财务报表