



宁波交通投资控股有限公司 跟踪评级报告

跟踪评级结果

信用等级: AA- 评级展望: 稳定 评级时间: 2013年07月22日

上次评级结果

信用等级: AA- 评级展望: 稳定 评级时间: 2013年03月12日

跟踪评级观点

2013年5月15日, 宁波交通投资控股有限公司(以下简称“宁波交投”或“公司”)发布了经中磊会计师事务所有限责任公司出具标准无保留意见的2012年财务会计报告。公司2012年财务表现基本符合我们上次评级时的预期。

盈利方面, 虽然通行费收入仍保持增长, 但受宁波栎社国际机场出资人变更影响, 公司2012年实现营业收入42.41亿元, 同比下降3.98%; 由于营业成本基本与上年持平, 公司毛利率小幅下降; 随着新贯通路产投运, 相应资本化利息转为财务性利息, 以及在建项目建设的推进, 公司财务费用大幅增长, 2012年达21.08亿元, 同比增长43.5%, 当期期间费用收入比明显提高, 公司经营性业务亏损额进一步扩大, 为-10.63亿元; 2012年公司实现利润总额3.78亿元, 仍主要来源于营业外收入(14.48亿元), 其中政府补助14.45亿元; 虽然公司总资产报酬率有所提高, 但净资产收益率较2011年下降0.6个百分点。

现金流方面, 受栎社机场出资人变更影响, 公司经营活动现金流入量和经营活动现金流净额均大幅下降; 预计未来一年公司投资支出约30亿元, 以公司目前经营活动现金流量净额来看, 扣除政府配置的项目资本金外, 仍需大量外部融资; 公司尚未使用的银行授信额度较小, 虽其直接融资渠道畅通, 但未来已明确路产投资规模较大, 整体来看公司仍面临一定的资金压力。

债务负担方面, 随着建设项目的推进, 2012年末公司债务规模明显增加, 增长了61.52亿元, 全部债务达427.64亿元, 但长短期债务比基本保持不变, 债务期限结构仍较为合理; 2012年末公司资产负债率和全部债务资本化比率为76.86%和74.66%, 均有所上升, 仍处于同业较高水平。

偿债指标方面, 2012年虽然受货币资金增加影响, 公司货币资金对短期债务的覆盖略有提升, 但经营活动现金流量净额/流动负债下降至0.06倍, 经营活动现金流入量/流动负债下降至0.37倍, 短期偿债指标呈现弱化, 短期偿债压力有所增大; 全部债务/EBITDA和EBITDA利息保障倍数基本与上年持平, 仍处于行业一般水平。未来随着在建及拟建项目的推进, 公司债务规模将继续增加, 偿债指标存在进一步弱化趋势。根据测算, 公司路产平均剩余收费年限约

分析师

孙静媛 关书宾 史肇龙

客服

电话: 010-88090123

传真: 010-88090102

邮箱: cs@chinaratings.com.cn

地址: 北京西城区金融大街28号院

盈泰中心2号楼6层(100032)

网站: www.chinaratings.com.cn

相关报告

宁波交通投资控股有限公司主体信用评级报告(2012.03)

宁波交通投资控股有限公司跟踪评级报告(2013.03)

免责声明 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。



为21年，在经营期内基本可偿还全部债务及利息，偿债能力可维持在较好水平。

未来，随着在建路产的投产，公司通行费收入仍有望保持增长。虽然公司盈利能力仍弱，但公司路产综合剩余收费年限较长，同时考虑到宁波市很强的经济财政实力以及其对公司的有力支持，预计公司仍能对其债务保持很强的偿还能力，整体信用状况维持稳定。

综上所述，中债资信维持宁波交投的主体信用等级为AA-，评级展望为稳定。



附件一：

公司主要财务数据（合并口径）

财务数据（单位：亿元）	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 3 月
货币资金	35.26	33.28	48.39	49.58
应收票据	0.02	0.06	0.49	0.56
应收账款	7.77	9.56	10.38	7.68
其他应收款	14.55	13.95	30.63	34.69
存货	38.28	40.92	41.23	40.83
流动资产合计	149.63	125.48	151.37	153.28
长期股权投资	21.66	22.32	23.46	23.69
固定资产	209.86	319.81	378.55	377.21
在建工程	113.20	83.66	58.68	63.32
无形资产	0.01	0.01	0.01	0.01
资产总计	513.33	567.80	627.47	632.54
短期借款	26.19	23.13	33.87	32.04
应付票据	0.19	1.20	0.00	0.00
应付账款	16.06	27.55	36.27	28.71
其他应付款	17.53	15.34	11.07	12.79
一年内到期的非流动负债	14.07	31.12	37.36	32.01
流动负债合计	90.22	119.59	127.51	113.07
长期借款	276.39	283.67	325.41	334.76
应付债券	8.00	18.00	28.00	38.00
负债合计	376.34	422.79	482.30	487.19
实收资本（股本）	25.00	25.00	25.00	25.00
资本公积	57.29	63.20	57.73	57.73
未分配利润	9.56	11.60	13.68	13.80
少数股东权益	44.57	44.78	48.09	48.14
所有者权益合计	136.99	145.01	145.17	145.35
营业总收入	35.03	44.17	42.41	8.57
营业成本	25.90	29.22	29.31	5.64
销售费用	0.51	0.50	0.14	0.03
管理费用	1.70	2.35	1.76	0.31
财务费用	8.59	14.69	21.08	5.06
投资收益	6.81	1.12	1.08	0.13
营业利润	2.98	-3.35	-10.63	-2.71
利润总额	5.49	4.85	3.78	0.24
净利润	4.86	3.58	2.81	0.13
归属于母公司所有者的净利润	4.53	2.55	2.45	0.12
销售商品、提供劳务收到的现金	26.14	42.04	36.40	7.48
经营活动现金流入量	36.91	57.62	46.85	9.83
购买商品、接受劳务支付的现金	19.46	18.05	17.10	3.25
经营活动现金流量净额	9.66	28.16	7.56	3.47
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	65.20	47.28	37.04	8.31
投资活动现金流量净额	-60.83	-47.64	-35.89	-7.62
筹资活动现金流量净额	43.92	17.52	43.43	5.35



附件二：

公司主要财务指标（合并口径）

财务指标	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 3 月
现金类资产（亿元）	35.28	33.34	48.87	50.14
短期债务（亿元）	49.45	64.45	74.23	67.05
长期债务（亿元）	284.39	301.67	353.41	372.76
全部债务（亿元）	333.84	366.12	427.64	439.80
EBIT（亿元）	14.05	19.95	24.92	—
EBITDA（亿元）	16.08	28.83	33.33	—
应收账款周转率（次）	5.05	5.07	4.14	8.32
存货周转率（次）	0.68	0.74	0.71	1.11
流动资产周转率（次）	0.23	0.32	0.31	0.45
总资产周转率（次）	0.08	0.08	0.07	0.11
资产负债率（%）	73.31	74.46	76.86	77.02
全部债务资本化比率（%）	70.91	71.63	74.66	75.16
长期债务资本化比率（%）	67.49	67.54	70.88	71.95
营业毛利率（%）	26.05	33.84	30.88	34.19
总资产报酬率（%）	3.30	3.69	4.17	0.30
净资产收益率（%）	4.40	2.54	1.94	—
期间费用收入比（%）	30.83	39.73	54.17	—
成本费用率（%）	104.77	105.88	123.29	128.75
现金收入比（%）	74.62	95.18	85.84	87.31
盈利现金比率（%）	198.51	786.37	268.82	2,751.18
经营净现金/EBITDA（%）	60.06	97.66	22.70	—
流动比率（倍）	1.66	1.05	1.19	1.36
速动比率（倍）	1.23	0.71	0.86	0.99
保守速动比率（倍）	0.39	0.28	0.38	0.44
全部债务/EBITDA（倍）	20.76	12.70	12.83	—
EBITDA 利息保障倍数（倍）	1.12	1.26	1.24	—
经营净现金流流动负债比（倍）	0.11	0.24	0.06	—
经营净现金流负债比（倍）	0.03	0.07	0.02	—
经营净现金/短期债务（倍）	0.20	0.44	0.10	—
经营净现金利息保障倍数（倍）	0.67	1.23	0.28	—