



上海隧道工程股份有限公司 主体信用评级

主体信用等级: AA-

评级展望: 稳定

评级时间: 2013年12月11日

评级观点

中债资信评估有限责任公司(以下简称“中债资信”)对上海隧道工程股份有限公司(以下简称“公司”或“隧道股份”)的评级,反映了公司在城市轨道交通建设需求、越江隧道建设领域行业地位、市政工程领域施工能力、产业链、盈利能力、债务结构等方面的优势。同时,中债资信也关注到上海越江隧道建设需求减少、施工领域较为集中、BT/BOT项目资金缺口较大、财务杠杆高、长期偿债指标趋弱等因素对公司未来经营发展带来的不利影响。

近年来,上海越江隧道建设需求减少,且公司施工业务主要集中在市政工程领域,但江浙沪地区轨道交通投资加速,公司在市政工程领域施工资质高,产业链完整,在区域内有较强的竞争实力,公司整体经营风险很低。公司盈利能力较强,债务结构合理,短期偿债能力适宜,但大量BT/BOT项目建设推高了公司财务杠杆,并且上述项目的持续推进带来的资金缺口将进一步增大债务规模,导致公司资本结构改善空间有限,长期偿债指标将继续趋弱,整体看,公司存在一定的财务风险。经对影响公司经营风险和财务风险的关键指标进行分析,中债资信评定公司的主体信用等级为AA-,评级展望为稳定。

分析师

赵明 唐海亮

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

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	2010年	2011年	2012年	2013年9月
现金类资产(亿元)	53.10	55.14	58.38	65.15
资产总额(亿元)	408.45	441.59	493.60	539.03
所有者权益(亿元)	90.56	99.81	111.48	121.62
短期债务(亿元)	39.60	31.26	67.36	72.87
全部债务(亿元)	163.11	162.15	184.98	221.05
营业总收入(亿元)	201.92	196.91	219.89	147.18
投资净收益(亿元)	8.15	12.56	13.04	9.36
利润总额(亿元)	13.12	14.47	16.12	11.78
EBITDA(亿元)	22.04	28.96	30.32	—
经营活动现金流入量(亿元)	191.43	189.02	203.13	150.21
营业毛利率(%)	12.83	13.28	12.89	12.33
EBIT利润率(%)	8.96	11.75	11.27	—
资产负债率(%)	77.83	77.40	77.42	77.44
全部债务资本化比率(%)	64.30	61.90	62.40	64.51
流动比率(倍)	1.14	1.08	0.86	0.93
经营活动现金流入量/短期债务	4.83	6.05	3.02	—
现金类资产/短期债务(倍)	1.34	1.76	0.87	0.89
全部债务/EBITDA(倍)	7.40	5.60	6.10	—

资料来源:公司2010-2012年审计报告以及未经审计的2013年3季度财务报表。