

武汉市城市建设投资开发集团有限公司 跟踪评级

跟踪评级

信用等级: AA-_{pi} 评级展望: 稳定 评级时间: 2013年12月16日

上次评级

信用等级: AA 评级展望: 稳定 评级时间: 2013年07月29日

跟踪评级观点

武汉市城市建设投资开发集团有限公司(以下简称“武汉城投”或“公司”)在跟踪期内业务结构无明显变化,仍主要从事城市基础设施投融资业务,受污水处理结算价格和居民生活用水价格上调影响,公司经营性业务的盈利能力略有增强,其水务和燃气业务在区域内仍处于垄断地位。整体看,公司经营风险仍很低。虽然,跟踪期内公司收入保持增长,经营活动现金流和整体盈利能力略有改善,但公司债务负担进一步加重,偿债指标有所弱化;公司未来投资支出规模仍很大,同时考虑到目前融资平台的融资政策依然严格,且未来1~2年公司到期债务规模很大,整体偿债压力将增大。整体看,公司财务风险仍较高。虽然无法获取公司获得武汉市政府的具体支持情况,但考虑到公司作为武汉市最大的城市基础设施建设投融资平台和公用事业运营平台,可获得武汉市政府的隐性支持,预计仍能对其债务保持很强的偿还能力。

综上所述,并考虑此次主动评级获取信息有限的影响,中债资信将武汉城投的主体信用等级调整为AA-_{pi},评级展望为稳定。

分析师

霍志辉 关书宾

客服

电话: 010-88090123

传真: 010-88090102

邮箱: cs@chinacreditratings.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.chinacreditratings.com.cn

相关报告

武汉市城市建设投资开发集团有限公司跟踪评级报告(2013.07)

武汉市城市建设投资开发集团有限公司主体信用评级报告(2012.12)

免责声明 1、本报告为主动评级报告,评级符号以“pi”下标表示,报告中引用的受评主体相关资料主要来自公开信息,未考虑无法获取的可能对信用等级有重要影响的非公开资料,中债资信无法对所引用资料的真实性及完整性负责;2、本报告用于相关决策参考,并非某种决策的结论、建议等;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。

武汉市经济、财政指标	2010年	2011年	2012年	2013年9月
地区GDP(亿元)	5,565.93	6,756.20	8,003.82	6,407.86
政府综合财力(亿元)	1,416.14	1,795.99	2,093.68	—
政府债务率(%)	—	109.38	—	—
公司财务指标	2010年	2011年	2012年	2013年9月
现金类资产(亿元)	200.01	95.99	140.72	140.88
资产总额(亿元)	1,216.35	1,351.50	1,529.86	1,688.64
所有者权益(亿元)	262.62	329.97	360.82	381.09
长期债务(亿元)	773.26	773.06	853.64	1,016.34
全部债务(亿元)	841.04	872.00	1,018.38	1,117.73
营业总收入(亿元)	52.53	66.22	72.06	61.71
利润总额(亿元)	7.17	9.70	11.40	9.02
EBITDA(亿元)	18.55	19.68	22.43	10.95
营业毛利率(%)	22.04	24.49	25.96	27.34
资产负债率(%)	78.41	75.58	76.41	77.43
全部债务资本化比率(%)	76.20	72.55	73.84	74.57
全部债务/EBITDA(倍)	45.33	44.31	45.40	—
EBITDA利息保障倍数(倍)	0.45	0.43	0.44	—

资料来源:公司2010~2012年审计报告以及未经审计的2013年三季度财务报表