

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

主体信用等级：AA

评级展望：稳定

评级时间：2012年12月4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”）的评级反映了武汉市经济财政实力极强，以及公司在区域市场地位、政府支持等方面的优势；同时也反映了政府融资平台规范政策、债务负担很重、或有负债规模大等因素给公司带来的不利影响。

尽管受地方政府融资平台规范政策影响，公司面临严峻的外部融资环境，政府用于平衡项目投资的土地的出让时间和金额存在较大的不确定性；但公司是武汉市政府最大政府融资平台，业务公益性很强，水务和燃气等公用事业业务市场地位突出，经营稳定。整体看，公司经营风险很低。公司资产质量较差，债务负担很重，长期偿债指标较差，且存在大额的对外担保，整体看，公司财务风险较高。考虑到武汉市经济和财政实力极强，公司是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，公司一半以上的债务为武汉市政府性债务，可获得武汉市政府的大力支持；结合公司的优势和关注点，在考虑政府支持后，中债资信认为公司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

霍志辉 关书宾

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

免责声明 1、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、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。

财政、经济指标	2009年	2010年	2011年	2012年6月
地区 GDP (亿元)	4,620.86	5,565.93	6,756.20	3,700.00
地方财政收入 (亿元)	535.54	814.04	1,194.30	424.00
公司财务指标	2009年	2010年	2011年	2012年6月
现金类资产 (亿元)	205.50	200.01	95.99	134.44
资产总额 (亿元)	1,004.36	1,216.35	1,351.50	1,414.40
所有者权益 (亿元)	223.83	262.62	329.97	342.69
长期债务 (亿元)	519.74	773.41	773.21	837.49
全部债务 (亿元)	676.35	841.19	872.15	927.50
营业总收入 (亿元)	43.12	52.53	66.22	30.26
利润总额 (亿元)	6.47	7.17	9.70	5.82
EBITDA (亿元)	13.96	18.55	19.68	—
营业毛利率(%)	20.07	22.04	24.49	24.57
资产负债率(%)	77.71	78.41	75.58	75.77
全部债务资本化比率(%)	75.14	76.21	72.55	73.02
全部债务/EBITDA(倍)	48.45	45.34	44.32	—
EBITDA 利息倍数(倍)	0.50	0.47	0.43	—

注：地方财政收入为武汉市一般公共预算收入和基金收入合计数

资料来源：公司 2009~2011 年审计报告以及未经审计的 2012 年上半年财务报表