



深圳高速公路股份有限公司 跟踪评级

跟踪评级

信用等级: AA 评级展望: 稳定 评级时间: 2014年1月2日

上次评级

信用等级: AA 评级展望: 稳定 评级时间: 2013年6月19日

跟踪评级观点

跟踪期内,深圳高速公路股份有限公司(以下简称“深高速”或“公司”)作为深圳市唯一一家收费公路运营上市公司,在区域内仍具有较高的市场地位,尽管重大节假日小客车免收通行费以及广东省实施收费公路专项清理方案等行业政策实施对公司运营造成一定负面影响,但得益于路网贯通带来的协同效应,跟踪期内公司通行费收入延续小幅增长态势,且路产效益保持行业很高水平,主业经营稳定;其他业务方面,沿江项目顺利推进,贵龙BT项目虽建设进度放缓,但目前回款风险可控,整体来看公司经营风险仍很低。财务风险方面,公司盈利能力仍较强,经营获现能力仍很强,债务负担小幅下降且仍处于适中水平,尽管部分偿债指标出现一定弱化,但仍保持较好水平,偿债资金对债务本息的保障程度仍然很高,整体看财务风险仍然很低。未来,拟建项目和BT项目的推进可能使得公司债务负担有所加重,但公司通行费收入将稳定增长,获现能力仍很强,预计仍能对其债务保持很强的偿还能力,其整体信用状况有望维持稳定。

综合分析,中债资信维持深高速的主体信用等级为AA,评级展望为稳定。

分析师

霍志辉 刘雅南

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

深圳高速公路股份有限公司跟踪评级报告(2013.6)

深圳高速公路股份有限公司2012年度跟踪评级报告(2012.12)

深圳高速公路股份有限公司主体信用评级报告(2012.01)

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。

公司主要财务指标	2010年 ¹	2011年	2012年	2013年9月
现金类资产(亿元)	8.74	21.76	19.56	23.26
资产总额(亿元)	230.50	246.09	242.09	242.98
所有者权益(亿元)	99.74	104.97	108.73	111.61
长期债务(亿元)	85.65	102.54	82.99	84.06
全部债务(亿元)	94.98	112.04	108.39	110.21
营业总收入(亿元)	27.65	29.52	31.35	23.51
利润总额(亿元)	9.89	11.57	9.36	8.50
EBITDA(亿元)	21.23	24.17	23.62	—
经营活动现金流量净额(亿元)	18.87	15.08	15.31	12.68
营业毛利率(%)	52.40	59.94	51.80	54.04
总资产报酬率(%)	6.50	7.15	6.34	—
资产负债率(%)	56.73	57.34	55.09	54.06
全部债务资本化比率(%)	48.78	51.63	49.92	49.68
经营净现金/流动负债(倍)	0.73	0.59	0.39	—
全部债务/EBITDA(倍)	4.47	4.64	4.59	—
EBITDA利息保障倍数(倍)	4.21	4.39	3.81	—
全部债务/(EBITDA-利息支出)(倍)	5.78	5.99	6.19	—

资料来源:公司2010~2012年审计报告及未经审计的2013年前三季度财务报表。

¹公司自2011年7月1日起将JEL公司(JEL公司拥有马鄂公司100%权益,马鄂公司主要负责武黄高速的收费与管理)纳入合并报表的范围,并在2011年报中对2010年财务数据进行了重列,由于财务数据各项变化较大,本报告中涉及的2010年数据均采用重列后的数据。