



深圳高速公路股份有限公司 2012 年度跟踪评级结果

跟踪评级结果

信用等级: AA 评级展望: 稳定 评级时间: 2012 年 12 月 21

上次评级结果

信用等级: AA 评级展望: 稳定 评级时间: 2012 年 1 月 6 日

跟踪评级观点

跟踪期内,受经济增速趋缓、部分路产竞争分流及收费政策调整的影响,深圳高速公路股份有限公司(以下简称“深高速”或“公司”)车辆通行费收入增速下滑,但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。在清连、盐排、武黄高速车辆通行费增长的带动下,公司通行费收入仍实现增长,收益规模保持同业上市公司前列,主业稳定性较好;其他业务稳步推进,整体来看公司经营风险仍然很低。尽管盈利能力指标表现有一定弱化,但仍保持在较好水平;同时,公司资本支出需求集中期已过,公司债务负担有所减轻,财务风险依然较低。虽然长期来看,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,但公司预计仍能对其债务保持较强的偿还能力,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
鲁秦 张晓沫 孙旭

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。

公司主要财务指标	2010 年	2011 年	2012 年 1~9 月
现金类资产(亿元)	8.74	21.76	14.91
资产总额(亿元)	230.50	246.09	237.92
所有者权益(亿元)	99.74	104.97	107.56
长期债务(亿元)	85.65	102.54	92.13
全部债务(亿元)	94.98	112.04	105.42
营业总收入(亿元)	27.65	29.52	22.90
利润总额(亿元)	9.89	11.57	7.85
EBITDA(亿元)	21.24	24.17	—
经营活动现金流量净额(亿元)	18.87	15.08	11.86
营业毛利率(%)	52.40	59.94	55.56
总资产报酬率(%)	6.42	7.15	—
资产负债率(%)	56.73	57.34	54.79
全部债务资本化比率(%)	48.78	51.63	49.50
流动比率(倍)	0.46	1.06	0.85
全部债务/EBITDA(倍)	4.47	4.64	—
EBITDA 利息保障倍数(倍)	4.21	4.39	—

资料来源:公司 2011 年审计报告以及未经审计的 2012 年三季度财务报告¹

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。