



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 评级展望: 稳定

评级时间: 2014.05.06

上次评级

信用等级: AA⁺ 评级展望: 稳定

评级时间: 2013.12.16

政府经济财政指标	2012 年	2013 年
地区 GDP(亿元)	8,003.82	9,051.27
政府综合财力(亿元)	1,791.94	2,095.16
主要财务指标	2012 年	2013 年
资产总额(亿元)	1529.86	1798.40
所有者权益(亿元)	360.82	488.41
长期债务(亿元)	853.64	936.71
全部债务(亿元)	1018.38	1220.80
营业总收入(亿元)	72.06	86.91
利润总额(亿元)	11.40	12.88
EBITDA(亿元)	22.43	22.99
资产负债率(%)	76.41	72.84
全部债务资本化率(%)	73.84	71.42
全部债务/EBITDA(倍)	45.40	53.09
*EBITDA 利息保障倍数	0.37	0.32
全部债务/可偿债财政资金(倍)	24.60	22.82
*可偿债财政资金利息支出(倍)	0.68	0.74

资料来源: 公司 2012-2013 年审计报告, 武汉市 2013 年统计公报。注: 带“*”数据的计算依据为测算的利息支出

分析师

霍志辉

电话: 010-88090213

邮箱: huozhihui@chinaratings.com.cn

关书宾

电话: 010-88090078

邮箱: guanshubin@chinaratings.com.cn

市场部

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

跟踪评级观点

中债资信评估有限责任公司(以下简称“中债资信”)认为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”)的经营风险很低,财务风险较高,2013 年武汉市政府对其支持力度明显加大,中债资信将公司的主体信用等级调整为 AA,评级展望为稳定。该评级结果表示公司偿还债务的能力很强,受不利经济环境的影响不大,违约风险很低。

■ **经营风险保持很低水平。**跟踪期内公司仍然是武汉市最大的城市基础设施建设投融资主体,区域市场地位依然突出;公司污水处理和燃气业务运营稳定,武汉市水价的调整提升了其供水业务的运营效益,整体公用事业业务保持垄断优势;公司房地产业务未来销售回款风险不大。整体看,公司经营风险保持很低水平。

■ **财务风险依旧较高。**跟踪期内,公司营业总收入和利润水平保持较快增长,经营性业务盈利能力有所增强;公司资产中存在部分房地产等按照历史成本记账的资产,按照市场价值计算,增值空间很大。公司债务负担有所下降,但自身偿债指标仍较差,且短期债务的偿还压力较大。总体看,公司自身财务风险依旧较高。

■ **外部支持的增信作用增强。**跟踪期内,虽然武汉市政府政府债务负担较重,但区域经济和财政实力进一步增强。2014 年初武汉市委和市政府针对公司的发展出具一系列的支持措施,对公司的支持力度明显加大,外部支持对公司的增信作用增强。

■ **评级展望为“稳定”。**未来 12~18 个月内,公司仍将是武汉市最大的城市基础设施建设投融资主体,其市场地位将保持稳定,整体经营风险依旧很低。公司盈利状况将保持稳定或略有提升,债务负担或将维持现有水平,但其短期债务偿还压力较大,偿债指标仍将处于行业较差水平,公司整体财务风险仍然较高。武汉市政府将保持对公司的大力支持,且支持力度有望进一步增强。综合考虑上述预期表现,中债资信给予公司的评级展望为“稳定”。

■ **关注短期债务偿付压力和资金缺口。**2014 年公司到期债务规模和投资规模很大,短期内资金周转压力和投资资金缺口对公司信用品质影响很大,资金周转状况的好坏可能触发信用等级或展望的调整。