



湖北省交通投资有限公司 主体信用评级

主体信用等级: AA

评级展望: 稳定

评级时间: 2014年01月03日

评级观点

中债资信评估有限公司(以下简称“中债资信”)对湖北省交通投资有限公司(以下简称“湖北交投”或“公司”)的评级反映了公司在市场地位、区域经营环境、政府支持等方面的优势;同时也反映了路产收益水平一般、盈利能力下滑、资本支出较大和偿债指标较弱等因素给公司带来的负面影响。

湖北省是中部地区的核心省份,地理位置优越,综合交通运输体系发达,区域经济的快速发展为公路运输需求增长提供良好支撑;公司作为湖北省最大的高速公路投融资建设平台和运营的主体,在区域高速公路运营管理体系中地位十分突出,尽管目前路产整体收益水平一般,但随着区域经济增长、路网规模扩大和贯通效应显现,公司路产车流量和通行费收入将保持增长,加之所属行业运营稳定,整体看经营风险很低。财务方面,公司盈利能力一般且存在下滑风险,长期偿债指标表现较弱,且未来资本支出增加将导致债务负担加重,偿债指标存在进一步弱化可能,整体看公司存在一定的财务风险。经对影响公司经营风险和财务风险的关键指标进行分析,并考虑到湖北省财政实力很强,公司在湖北省交通基础设施行业内的地位突出,可获得政府支持,中债资信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 相铮 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

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	2011年	2012年	2013年9月
现金类资产(亿元)	59.01	56.97	116.42	142.94
资产总额(亿元)	1,007.13	1,561.67	1,899.98	2,129.52
所有者权益(亿元)	291.81	700.99	717.57	731.46
长期债务(亿元)	638.29	742.79	918.54	1,108.19
全部债务(亿元)	664.22	778.02	1,036.50	1,222.51
营业总收入(亿元)	64.26	71.36	82.15	66.82
利润总额(亿元)	15.62	13.33	10.96	8.80
EBITDA(亿元)	44.96	50.75	61.28	—
经营活动现金流量净额(亿元)	36.88	43.45	48.53	58.58
营业毛利率(%)	65.50	66.91	61.82	69.99
总资产报酬率(%)	4.37	3.52	3.15	—
资产负债率(%)	71.03	55.11	62.23	65.65
全部债务资本化比率(%)	69.48	52.60	59.09	62.57
流动比率(倍)	1.80	1.03	0.78	0.87
全部债务/EBITDA(倍)	14.77	15.33	16.91	—
EBITDA利息保障倍数(倍)	1.86	1.26	1.03	—
全部债务/(EBITDA-利息支出)(倍)	32.00	75.41	533.60	—

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。