



福建漳龙实业有限公司 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08月15日

经济、财政指标	2011	2012	2013
GDP (亿元)	1,768.20	2,017.80	2,236.02
综合财力 (亿元)	278.62	336.98	435.32
债务率 (%)	—	—	38.50

主要财务指标	2011	2012	2013	2014Q1
现金类资产(亿元)	9.56	26.57	23.18	37.13
资产总额(亿元)	134.21	187.12	235.69	265.51
所有者权益(亿元)	57.83	77.77	94.70	98.84
长期债务(亿元)	31.79	38.51	38.01	48.79
全部债务(亿元)	55.76	94.22	111.74	139.44
营业总收入(亿元)	32.88	46.15	79.74	21.42
利润总额(亿元)	4.03	7.05	10.34	3.74
EBITDA(亿元)	7.65	11.62	16.92	—
经营净现金流(亿元)	1.14	-2.11	3.87	0.77
营业毛利率(%)	9.41	10.61	7.91	9.87
总资产报酬率(%)	5.65	6.61	7.28	—
资产负债率(%)	56.91	58.44	59.82	62.77
全部债务资本化比率(%)	49.09	54.78	54.13	58.52
全部债务/EBITDA(倍)	7.29	8.11	6.60	—
EBITDA 利息保障倍数	2.11	1.90	2.33	—

资料来源：公司2011~2013年审计报告以及未经审计的2014年1季度财务报表，2011~2013年漳州市统计公报

分析师

刘柱

电话：010-88090018

邮箱：liuzhu@chinaratings.com.cn

郭永斌

电话：010-88090214

邮箱：guoyongbin@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

评级观点

福建漳龙实业有限公司(以下简称“漳龙实业”或“公司”)是漳州市国资委出资设立的国有独资公司，公司收入结构以基础设施投融资和基础设施建设原材料甲供业务为主，利润的获取主要依赖政府补助和投资收益。中债资信评估有限责任公司(以下简称“中债资信”)认为漳龙实业的经营风险很低，财务风险一般，外部支持较强，评定公司的信用等级为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。

主要优势

■ 公司为漳州市重要的国有资本经营主体，主要从事商品贸易、工程、房地产和供排水等经营性业务和基础设施投融资建设、土地一级开发等公益性业务，区域市场地位较高。

■ 公司公益性项目均与政府签有协议，回款较有保障，目前整体回款及时。

■ 公司物资贸易主要以甲供形式提供给漳州市政府投资的基础设施项目，销路和回款较有保障。受益于楼面地价与销售均价的差额较大，公司房地产业务具备较强的抗跌价风险能力。此外，公司为漳州市区和漳浦县唯一的供水和污水处理企业，具有区域垄断地位。

■ 公司经营业务整体回款情况良好，受益于此，2011~2013年公司现金收入比均保持在100%以上。

■ 公司作为漳州市重要的国有资本经营主体，可获得地方政府在资产注入、资金、政策等方面的支持。

主要关注

■ 受土地出让进度不确定性影响，公司公益性项目的未来回款存在一定的不确定性。

■ 公司资金被较大额占用，截至2013年底，被占用资金净额分别占总资产和净资产的12.54%和31.20%。同时，公司其他应收款规模较大、账龄较长，且占款方实力相对较弱，面临一定的资金占用和回收风险。

■ 公司经营业务盈利能力较弱，利润的获取对政府补贴和投资收益依赖程度较高。同时，近几年，公司债务负担不断加重，且债务期限结构偏重短期，存在短借长用的情况，面临较大的集中偿付压力，整体偿债指标表现较差。预计公司未来贸易业务收入规模将会继续扩大，资金占用和周转风险或将增加。