



## 杭州市交通投资集团有限公司 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09月26日

主要财务指标	2011	2012	2013	2014H1
现金类资产(亿元)	12.84	23.20	23.87	14.26
资产总额(亿元)	244.48	300.90	341.58	339.41
所有者权益(亿元)	59.98	73.80	78.13	78.06
长期债务(亿元)	126.37	168.59	170.19	194.78
全部债务(亿元)	151.37	193.92	216.50	214.21
营业总收入(亿元)	23.53	16.50	17.64	9.33
利润总额(亿元)	1.29	0.61	0.36	-1.17
EBITDA(亿元)	13.30	13.05	14.67	-
经营净现金流(亿元)	8.69	5.28	15.75	0.65
营业毛利率(%)	37.75	49.67	47.52	44.58
总资产报酬率(%)	3.86	3.43	3.46	-
资产负债率(%)	75.47	75.47	77.13	77.00
全部债务资本化比率	71.62	72.43	73.48	73.29
流动比率(倍)	0.76	1.14	0.71	0.96
经营性现金流入量/短期债务(倍)	2.32	1.14	0.62	-
全部债务/EBITDA-财务性利息支出(倍)	28.44	44.92	55.18	-
EBITDA利息保障倍数	1.29	1.04	1.05	-

资料来源:公司2011-2013年审计报告以及未经审计的2014年上半年财务报表

### 分析师

李木子 周耀

电话: 010-88090085

邮箱: limuzi@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

杭州市交通投资集团有限公司(以下简称“杭州交投”或“公司”)由杭州市国资委全资持有,主要从事交通基础设施的投资、建设和运营,通行费收入和毛利贡献保持在55%以上。中债资信评估有限责任公司(以下简称“中债资信”)认为公司的经营风险很低,财务风险一般,外部增信作用很强,评定公司的主体信用等级为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

- 杭州市是浙江省的省会,地区GDP排名在全国地级市中位于较高水平;2013年杭州市和市本级财政收入分别为1,734.98亿元和1,229.67亿元,财政实力较强;2013年杭州市公路货运和客运分别达到23,884万吨和30,994万人次,交通运输需求旺盛。
- 公司收费公路业务经营稳定,控股路产质量较好,未来随着在建路产的通车通行费收入将进一步增长。
- 公司是杭州市交通基础设施的主要投资、建设和运营主体,与政府关系紧密,区域地位较重要,预计在面临债务危机时获得政府特殊支持的可能性很大。

### 主要关注

- 公司总体项目平衡的资金对土地出让收入返还等依赖度很高,受房地产调控政策等因素影响,公司储备土地出让进程存在一定不确定性。
- 杭州市全口径综合财力中,市本级财政收入占比较小;基金收入占比较高、波动较大,市本级财政对土地出让收入依赖度较高。
- 目前公司在建和拟建路产造价较高,未来伴随培育期路产占比提升,路产效益或有所弱化。
- 公司债务规模持续上升,债务负担较重,偿债指标表现一般。