



浙江省交通投资集团有限公司 跟踪评级

跟踪评级

信用等级: AAA 评级展望: 稳定
评级时间: 2021.08.19

上次评级

信用等级: AA+ 评级展望: 稳定
评级时间: 2020.07.17

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”)认为浙江省交通投资集团有限公司(以下简称“公司”)在跟踪期内仍保持突出的区域市场地位,公司路产效益很好,2020年受疫情期间免收通行费影响,通行费收入呈现一定下滑,但2021年一季度已恢复至疫情前水平。工程施工及货物销售等多元化业务收入持续增长,整体看经营风险依旧很低。公司盈利能力仍然处于行业较好水平,经营获现能力仍很强,尽管未来仍有较大规模投资支出,将推升债务负担,但公司融资渠道通畅,短期偿债表现依然较好,长期偿债指标表现很好,整体看财务风险仍很低。外部支持仍具有很强的增信作用,因此维持公司的主体信用等级评定为AAA,评级展望为稳定。

公司概况

浙江省交通投资集团有限公司是浙江省交通基础设施投融资和综合交通体系建设运营主体,实际控制人为浙江省国资委。公司在区域内市场地位突出,主要从事全省的高速公路、铁路等交通基础设施的投融资、建设和运营,同时兼营工程施工、远洋运输、商贸物流、房地产等业务。截至2021年3月末,公司注册资本316.00亿元,浙江省国资委持股比例为90%,浙江省财务开发有限责任公司持股10%。

经营风险: 仍保持很低水平

高速公路收费业务

跟踪期内,公司所属的收费公路行业内主体整体信用风险处于低水平。预计2021年公路货运需求有望较快增长,营业性客运需求将逐步恢复,通行费收入将显著改善,行业投资将保持较快增长,行业债务负担仍将小幅走高。长期来看,在十四五规划建议和《交通强国建设纲要》政策导向下,收费公路运行机制加速完善,行业债务风险有望逐步化解。整体来看,行业内主体整体信用风险处于低水平。

跟踪期内,公司仍为浙江省唯一的省级高速公路投资运营主体。公司新增通车控股路产文泰高速、杭州绕城西复线湖州段和杭绍段以及建金高速等,截至2021年3月末,高速公路运营里程共计3,307.47公里(其中控股里程2,982.29公里,参股里程325.18公里),其中省内高速公路营运里程约3,226公里,约占全省的63.30%。受新冠肺炎疫情期间高速公路免收车辆通行费政策影响,公司通行费收入呈现一定下滑,2020年公司路产口径实现通行费收入163.69亿元,同比下降6.87%;2021年一季度,公司高速公路主要路段日平均进出口流量合计182.75万辆,路产口径实现车辆通行费收入55.55亿元,已恢复

分析师

白子渐 张庆颖

电话: 010-88090292

邮箱: baizijian@chinaratings.com.cn

中债资信是国内首家以采用投资人付费运营模式为主的新型信用评级公司,以“依托市场、植根市场、服务市场”为经营理念,按照独立、客观、公正的原则为客户提供评级等信用信息综合服务。

市场部

电话: 010-88090123

传真: 010-88090162

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



至疫情前水平，路产效益明显回升。2020 年公司单公里通行费收入 548.87 万元/公里，单公里造价/单公里通行费收入约为 13.96 倍，路产效益虽有所下滑但仍处行业很好水平。截至 2021 年 3 月末，公司在建高速公路项目 10 个，建设总规模为 532.13 公里，未来尚需投资 818.94 亿元，未来投资规模仍较大，面临一定的资本支出压力。公司在建路产单公里造价已达 26,762.45 万元/公里，若按 2019 年路产单公里通行费收入计算，单公里造价/单公里通行费收入将达 37.20 倍，预计在建路产通车后，公司路产的整体投资回收期将有所拉长。

铁路建设业务

跟踪期内，公司仍负责浙江省铁路的投资建设及运营管理，建设模式分省部合资模式和非省部合资模式。省部合作的铁路建设项目由公司履行浙江省产权代表职责，由公司负责筹措浙江省需出资的铁路建设资本金，资金主要来源于省财政拨款（省本级出资）和沿线地市代理投资资金。截至 2021 年 3 月末，公司省部合资模式下主要在建铁路项目共 6 个（其中控股 2 个、参股 4 个），总投资 1,211.52 亿元，已投资 630.41 亿元，未来尚需投资 581.11 亿元。此类项目省级资本金由省市各级财政年度预算安排资金，资金来源稳定可靠，公司未来资本支出压力不大。非省部合资的铁路项目包括 PPP 项目等。截至 2021 年 3 月末，公司采取非省部合资模式的铁路项目共 6 个（其中控股 3 个、参股 3 个），项目总投资合计 1,381.60 亿元，累计投资 682.79 亿元，未来尚需投资 698.81 亿元。非省部合资模式下，公司负责出资合计 150.00 亿元。由于公司仅承担资本金出资部分，整体来看，公司短期铁路建设资本支出压力一般。

工程施工业务

跟踪期内，工程施工业务仍主要由浙江交工集团股份有限公司（以下简称“交工集团”）负责运营，所承接的项目均为道路、桥梁、高速公路及隧道等交通基础设施，拥有公路施工总承包特级资质，近年业务增长较快，工程施工发展态势总体趋好。2020 年交工集团新签合同共 423 个，新签合同额 688.24 亿元，合同总价同比增长 18.23%；执行中合同共 492 个，合同总价 1,172.18 亿元。2021 年 1~3 月，交工集团新签合同共 57 个，合同总价同比大幅增长 552.86%，执行中合同金额 1,380.25 亿元。此外，交工集团承接部分代建（BT）和 PPP 项目，截至 2021 年 3 月末，BT 建设项目总投资 45.38 亿元，已全部完成投资，总回购金额 51.55 亿元，已回购 50.95 亿元，BT 项目基本按进度回款。PPP 项目涉及投资总额 47.51 亿元，已投资 31.31 亿元，总回购金额 70.14 亿元，已回收 1.66 亿元，因项目尚处于建设初期，回购期主要为 2021 年以后，需对项目资金回流情况保持关注。

货物销售业务

跟踪期内，货物销售业务主要由子公司浙商中拓集团股份有限公司（以下简称“浙商中拓”，截至 2020 年末，资产总额 181.99 亿元，负债总额 137.87 亿元，所有者权益 44.12 亿元；2020 年实现营业总收入 1,089.77 亿元，净利润 6.21 亿元）和浙江省商业集团有限公司（以



下简称“省商业集团”，截至 2020 年末，资产总额 392.29 亿元，负债总额 279.86 亿元，所有者权益 112.43 亿元；2020 年实现营业总收入 245.65 亿元，净利润 9.47 亿元）运营。浙商中拓经营的品种主要包括建筑材料、工业用材、炉料和煤炭焦炭等，2020 年，浙商中拓主要货物销售收入达 1,039.88 亿元，同比大幅增长 51.26%，主要系建筑用材和炉料销售收入增加所致；整体毛利率为 1.79%，毛利率很低且持续下滑。省商业集团以油品、煤炭、糖烟、食品销售为主，2020 年，省商业集团实现货物销售收入 206.95 亿元，同比下降 4.42%，毛利率为 11.74%，同比上升 1.02 个百分点。省商业集团主要贸易品种与浙商中拓有一定重合，目前省商业集团的主要贸易业务已整合至地产板块，贸易品种未来将根据地产板块发展规划进行调整。需关注省商业集团的未来盈利能力。整体看，跟踪期内，公司货物销售业务实现较快增长，但货物销售业务整体毛利率仍较低，对公司整体盈利贡献有限。

化工业务

跟踪期内，公司化工业务仍主要由下属子公司浙江交通科技股份有限公司（以下简称“浙江交科”）和宁波镇洋化工发展有限公司（以下简称“镇洋化工”）负责，生产的主要产品包括烧碱、DMF、DMAC、顺酐和 PC 等。公司采取“订单生产”模式生产，根据客户的年度需求计划，形成初步生产计划和安排，在客户下达具体订单时，根据订单组织生产。浙江交科于 2020 年 4 月 28 日与江山市政府就公司化工板块江山生产基地（以下简称江山基地）政策性关停及收储补偿事项签订补偿协议，江山市人民政府全权委托江山市土地储备中心对公司予以关停收储补偿，由江山市土地储备中心分批分次拨付补偿总额共 10.50 亿元¹。2020 年 5 月 27 日，江山基地生产装置完成全面永久性停产。受此影响，加之烧碱销售均价下降，2020 年公司化工业务收入同比下降 21.55%至 42.20 亿元。未来江山基地的关停将对公司化工业务收入规模产生较大负面影响，同时 2021 年公司化工原材料价格大幅上涨，考虑到强周期行业产销价格易波动，需关注未来盈利空间。

房地产业务

跟踪期内，浙江省交投控股集团有限公司仍为经营主力。截至 2021 年 3 月末，在售项目 6 个，主要为商住类项目，项目位于杭州及上海，可售面积 178.15 万平方米，已售面积 169.58 万平方米，去化情况较好。在建项目预计可售面积 107.52 万平方米，目前投资约 47 亿元，需关注后续销售情况。

财务风险：仍保持很低水平

跟踪期内，公司资产规模仍持续增长，截至 2020 年末，公司合并口径资产总额较上年末增长 23.69%至 5,948.94 亿元，资产仍以非流动资产为主，主要为路产形成的固定资产和在建工程，其中公司固定资产较上年末增长 62.02%，主要系新开通高速公路资产转固以及非同

¹ 停产后员工安置基准日按月支付 1.00 亿元，2021 年和 2022 年分别支付 0.20 亿元，剩余补偿款自 2023 年开始分三年三期平均支付。



产账面价值合计 966.88 亿元，占资产总额的 16.25%，主要为抵质押的公路收费权、货币资金、棚改项目形成的长期应收款等，受限资产占比较高，资产流动性一般。

盈利能力方面，跟踪期内公司收入规模持续增长，营业收入较 2019 年增长 29.17% 至 1,943.61 亿元，但主要系毛利率较低的货物销售业务贡献，核心经营业务受疫情影响，毛利率下滑；加之财务费用增长推升期间费用，公司经营性业务利润较去年有所下滑。投资收益走升对经营性业务利润下滑起到一定弥补作用，但预计难以长期维系此体量。2020 年公司总资产报酬率和净资产收益率分别为 3.36% 和 4.96%，盈利能力整体仍处于行业较好水平。

现金流方面，跟踪期内公司仍保持很强的经营获现能力，2020 年现金收入比 103.54%，经营活动净现金持续净流入，2020 年经营活动现金流量净额达 106.12 亿元。投资活动方面，公司投资活动仍保持较大规模的净流出，公司未来仍有较大规模的在拟建项目投资支出，考虑到公司较好的盈利能力和通畅的融资渠道，预计未来筹资压力较小。截至 2021 年 3 月末，公司共获银行授信 5,183.84 亿元，未使用授信 3,495.92 亿元，另外，公司合并范围共有沪杭甬、浙江交科、浙商中拓、浙商证券 4 家上市公司，公司直、间接融资渠道通畅。

债务负担及偿债方面，跟踪期内，公司债务规模持续增长，截至 2021 年 3 月末，资产负债率和全部债务资本化比率分别为 68.62% 和 57.35%，较去年同期略有增加，债务负担已升至行业较重水平。偿债指标方面，截至 2021 年 3 月末，公司现金类资产/短期债务为 1.63 倍，短期偿债指标表现较好；截至 2020 年末，公司全部债务/EBITDA 和 EBITDA 利息保障倍数分别为 9.26 倍和 3.09 倍，长期偿债表现很好。

外部支持：仍有很强的增信作用

公司为浙江省国资委控股的浙江省唯一的省级高速公路运营主体。近年来浙江省国资委通过资产注入等方式欲将公司打造成为省交通基础设施投融资平台以及交通体系建设主力。浙江省经济和财政实力很强，全省用于交通运输基础设施建设方面的财政支出规模很大。2020 年，公司收到浙江省收费公路专项债券资金 127.84 亿元、铁路项目专项债券 74.20 亿元，均计入其他非流动负债，此部分债券资金由公司偿付本息。同年，公司收到高速公路车购税补助 26.70 亿元、铁路建设资本金 20.00 亿元、建金高速项目 1.00 亿元、杭州绕城西复线湖州段项目资本金补助 1.00 亿元，均计入“资本公积”。公司将铁路项目建设财政预拨资金实际取得收益全额计入资本公积，增加资本公积 23.39 亿元。此外，公司获得政府各类奖励、补贴、税费返还等政府补助合计 16.06 亿元，计入其他收益和营业外收入。预计未来，公司在面临债务危机时，获得浙江省政府特殊支持的可能性很大，外部支持增信作用很强。

评级展望：稳定

整体来看，公司为浙江省综合交通投资建设主体，市场地位突出。



经营方面，公司路产效益很好，2020 年受疫情期间免收通行费影响，通行费收入呈现一定下滑，但 2021 年一季度已恢复至疫情前水平。工程施工及货物销售等多元化业务收入持续增长，整体看经营风险依旧很低。公司盈利能力仍然处于行业较好水平，经营获现能力仍很强，尽管未来仍有较大规模投资支出，将推升债务负担，但公司融资渠道通畅，短期偿债表现依然较好，长期偿债指标表现很好，整体看财务风险仍很低。外部支持仍具有很强的增信作用。中债资信给予公司的评级展望为“稳定”。



附件一：公司主要经营数据信息

表 1：2019~2020 年公司主营业务收入和毛利率情况（单位：亿元、%）

项目名称	收入		毛利率	
	2019 年	2020 年	2019 年	2020 年
高速公路收费	170.81	157.68	43.86	37.88
工程施工	164.79	251.72	14.37	14.24
货物运输及衍生收入	14.34	17.72	8.13	10.95
货物销售	846.27	1,208.28	2.51	2.38
汽车销售、租赁及维修	20.23	15.67	4.43	5.95
房产销售	14.47	12.02	71.83	52.33
铁路运输服务及其附属业务	14.33	10.94	-9.40	-37.20
化工	53.79	42.20	12.51	11.31
客运服务	0.00	6.42	—	-5.56
主营业务合计	1,299.04	1,722.65	10.60	7.77

注：本表为会计口径合并并且考虑抵消后的审计数据，与文中各业务形成收入略有差异；尾差系四舍五入所致

资料来源：公司提供，中债资信整理

表 2：公司主要运行高速公路车流量情况（单位：万辆）

路线名称	日平均进出口流量			平均日全程流量		
	2019 年	2020 年	2021 年 1~3 月	2019 年	2020 年	2021 年 1~3 月
沪杭甬高速	50.42	37.27	33.55	6.41	7.22	6.93
上三线高速	5.46	5.95	5.63	3.03	3.70	3.36
甬金金华段高速	6.31	7.04	7.14	2.43	2.90	2.86
申苏浙皖高速	10.20	5.14	5.24	2.98	3.63	3.58
申嘉湖高速	8.21	9.55	8.96	3.06	3.30	3.17
杭徽高速	11.71	12.03	12.60	2.14	2.32	2.59
徽杭高速	2.10	1.15	1.40	0.80	0.84	1.21
三通道南接线	1.57	1.86	1.69	0.86	1.31	1.35
台州甬台温	1.92	1.97	1.97	3.16	3.37	3.12
台金高速	6.96	7.23	7.65	1.39	1.48	1.97
宁波甬台温	3.82	4.57	4.59	2.56	2.85	2.79
舟山跨海大桥	4.62	3.50	2.48	2.18	2.09	1.91
乐清湾大桥及连接线工程	3.00	3.55	3.42	1.07	1.30	1.36
宁波舟山港主通道	1.20	1.44	2.19	1.12	1.34	1.34
杭宁高速	—	13.36	15.07	—	5.52	5.73
杭州绕城西复线湖州段	—	1.67	1.82	—	1.02	1.39
杭州绕城西复线杭绍段	—	2.33	2.81	—	1.86	3.09
杭金衢高速	25.45	26.91	27.03	5.16	6.25	6.21
黄衢南高速	3.06	2.43	2.43	0.70	0.94	1.00
杭新景衢州	2.01	0.79	0.94	0.88	1.30	2.05
金丽温高速	15.24	15.38	14.91	2.11	2.22	2.39



路线名称	日平均进出口流量			平均日全程流量		
	2019 年	2020 年	2021 年 1~3 月	2019 年	2020 年	2021 年 1~3 月
龙丽丽龙高速	5.62	5.77	5.70	1.23	1.40	1.66
云景高速	0.55	0.58	0.57	0.50	0.57	0.58
龙庆高速	1.15	0.99	1.02	0.48	0.53	0.69
龙浦高速	0.29	0.13	0.14	0.19	0.23	0.41
东永高速	2.89	3.30	3.09	1.52	1.86	1.84
文瑞高速	—	1.29	1.50	—	0.81	1.11
诸永高速	—	5.05	5.28	—	2.46	2.79
文泰高速	—	0.18	1.24	—	0.16	0.42
建金高速公路	—	0.52	0.70	—	0.40	0.89
合计	173.78	182.93	182.75	2.62	2.90	3.02

注：上表中数据为营运统计数据；尾差系四舍五入所致
资料来源：公司提供，中债资信整理

表 3：公司主要运行高速公路通行费收入情况（单位：亿元、%）

路线名称	2019 年	2020 年	2021 年 1~3 月	2020 年同比
沪杭甬	42.82	33.24	10.28	-22.36
上三线	12.28	9.92	2.94	-19.19
甬金金华段	4.52	3.94	1.25	-12.86
杭徽高速	5.99	4.65	1.65	-22.3
徽杭高速	1.43	1.04	0.47	-27.11
申苏浙皖	6.28	5.30	1.75	-15.66
申嘉湖杭	7.18	5.74	1.77	-20.03
三通道南接线	0.99	1.14	0.33	15.36
台州甬台温	4.28	3.42	1.04	-20.01
台金高速	6.09	4.86	1.74	-20.15
宁波甬台温	4.52	3.76	1.15	-16.87
舟山跨海大桥	9.10	7.39	2.05	-18.78
乐清湾大桥及连接线工程	1.72	1.58	0.47	-8.13
宁波舟山港主通道	0.05	0.20	0.06	329.67
杭宁高速	—	9.86	3.49	—
杭金衢	42.02	33.58	10.08	-20.07
黄衢南	3.32	2.77	1.00	-16.49
杭新景衢州	2.55	2.19	1.21	-14.24
金丽温高速	11.36	8.68	2.93	-23.61
龙丽丽龙高速	6.84	5.26	1.90	-23.14
云景高速	0.28	0.23	0.07	-17.54
龙庆高速	0.57	0.47	0.18	-17.32
龙浦高速	0.11	0.10	0.05	-9.91
东永高速	1.49	1.33	0.41	-10.79



路线名称	2019 年	2020 年	2021 年 1~3 月	2020 年同比
文瑞高速	—	0.57	0.25	—
诸永高速	—	12.28	3.93	—
文泰高速	—	0.02	0.14	—
杭州绕城西复线湖州段	—	0.04	0.54	—
杭州绕城西复线杭绍段	—	0.12	2.11	—
建金高速	—	0.02	0.30	—
合计	175.77	163.69	55.55	-6.87

注：通行费收入为高速公路运营单位按路产统计，与财务统计口径不一致；尾差系四舍五入所致

资料来源：公司提供，中债资信整理

表 4：截至 2021 年 3 月末公司在建路桥项目情况（单位：公里、%、亿元）

项目名称	路产里程	资本金比例	控股比例	计划完工时间	批准投资规模	累计完成投资规模
钱江通道及接线项目北接线工程	11.42	35	70	2021 年	24.52	28.71
宁波舟山港主通道（鱼山石化疏港公路）	36.78	40	60	2021 年	163.24	152.56
杭州湾地区环线并行线 G92N（杭甬高速复线）宁波段一期工程	55.48	25	33.9	2023 年	179.91	87.59
G60 沪昆高速公路金华互通至浙赣界段改扩建工程	136.79	35	100	2022 年	141.12	79.54
溧阳至宁德高速公路（G4012）浙江景宁至文成段	68.04	55	69.25	2022 年	137.06	83.62
临金高速公路临安至建德段工程	85.52	45	100	2023 年	206.48	106.46
杭绍甬高速公路杭绍段	52.70	60	60	2022 年	310.90	49.81
义东高速公路东阳（江北至南市）段	10.70	40	60	2023 年	45.29	14.71
瑞苍高速	52.00	40	60	2024 年	160	6.358
义东高速公路东阳（南市至南马）段项目	22.70	40	60	2024 年	55.59	0.00
合计	532.13	—	—	—	1,424.11	609.35

注：本表完成投资金额为工程进度折算金额，与实际资金支付进度存在一定差异；尾差系四舍五入所致

资料来源：公司提供，中债资信整理



附件二：

公司主要财务数据（合并口径）

财务数据（单位：亿元）	2018	2019	2020	2021Q1
货币资金	399.05	506.85	539.24	604.87
应收票据	7.42	10.41	8.86	7.37
应收账款	89.75	101.00	86.98	98.81
其他应收款	82.37	106.18	131.18	148.12
存货	179.41	224.98	151.02	200.33
流动资产合计	1,308.92	1,558.82	1,862.07	2,122.26
长期股权投资	110.20	133.55	151.77	157.56
固定资产	1,124.07	1,026.25	1,662.75	1,582.17
在建工程	499.95	771.86	777.92	850.92
无形资产	181.50	400.19	388.93	483.47
资产总计	4,056.81	4,809.45	5,948.94	6,337.58
短期借款	108.24	118.95	161.01	159.06
应付票据	45.76	47.04	58.20	88.14
应付账款	260.89	329.37	492.30	420.71
其他应付款	111.75	122.15	174.27	172.95
一年内到期的非流动负债	110.84	176.25	183.40	191.71
流动负债合计	1,150.47	1,464.68	1,880.63	2,012.78
长期借款	967.52	921.85	1,055.96	1,207.26
应付债券	168.41	197.70	289.24	285.17
负债合计	2,689.57	3,216.39	4,062.83	4,348.79
实收资本（股本）	316.00	316.00	316.00	316.00
资本公积	328.44	416.96	495.92	568.78
未分配利润	181.90	219.56	241.81	261.20
少数股东权益	501.78	594.28	777.97	808.64
所有者权益合计	1,367.24	1,593.05	1,886.11	1,988.79
营业总收入	1,376.91	1,504.72	1,943.61	583.35
营业成本	1,139.95	1,276.45	1,715.80	530.43
销售费用	26.66	29.99	27.50	6.74
管理费用	19.60	21.55	26.08	5.75
财务费用	55.33	51.44	60.40	18.13
投资收益	20.46	30.37	52.08	16.75
营业利润	91.31	104.16	115.71	37.30
利润总额	91.40	105.89	116.12	37.70
净利润	65.36	79.25	86.28	29.10
归属于母公司所有者的净利润	42.35	51.48	48.76	20.30
销售商品、提供劳务收到的现金	1,564.20	1,628.88	1,920.45	606.39
经营活动现金流入量	1,961.23	2,104.08	2,652.73	860.67
购买商品、接受劳务支付的现金	1,242.15	1,358.72	1,651.91	609.62
经营活动现金流量净额	150.62	195.51	106.12	-22.21
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	315.39	431.52	406.32	145.78
投资活动现金流量净额	-325.21	-495.25	-453.68	-85.54
筹资活动现金流量净额	127.75	388.06	351.96	159.14



附件三：

公司主要财务指标（合并口径）

财务指标	2018	2019	2020	2021Q1
现金类资产（亿元）	627.79	752.92	867.05	1,015.85
短期债务（亿元）	473.57	511.14	584.52	623.81
长期债务（亿元）	1,325.00	1,480.75	1,902.91	2,050.14
全部债务（亿元）	1,798.58	1,991.89	2,487.43	2,673.95
EBIT（亿元）	146.78	158.73	180.56	—
EBITDA（亿元）	217.10	239.91	268.53	—
应收账款周转率（次）	14.27	13.65	17.90	—
存货周转率（次）	7.14	6.52	9.31	—
流动资产周转率（次）	1.05	0.99	1.08	—
总资产周转率（次）	0.35	0.32	0.34	—
资产负债率（%）	66.30	66.88	68.30	68.62
全部债务资本化比率（%）	56.81	55.56	56.87	57.35
长期债务资本化比率（%）	49.22	48.17	50.22	50.76
总资产报酬率（%）	4.01	3.58	3.36	—
净资产收益率（%）	5.26	5.35	4.96	—
期间费用收入比（%）	7.68	7.20	6.39	—
成本费用率（%）	93.69	94.84	96.41	—
现金收入比（%）	120.64	114.40	103.54	—
盈利现金比率（%）	230.45	246.71	122.99	—
经营净现金/EBITDA（%）	69.38	81.49	39.52	—
流动比率（倍）	1.14	1.06	0.99	1.05
速动比率（倍）	0.98	0.91	0.91	0.95
保守速动比率（倍）	0.55	0.51	0.46	0.50
全部债务/EBITDA（倍）	8.28	8.30	9.26	—
EBITDA 利息保障倍数（倍）	3.47	3.51	3.09	—
经营净现金流动负债比（倍）	0.13	0.13	0.06	—
经营净现金负债比（倍）	0.06	0.06	0.03	—
经营净现金/短期债务（倍）	0.32	0.38	0.18	—
经营净现金利息保障倍数（倍）	2.41	2.86	1.22	—



信用评级报告声明

（一）中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）对浙江省交通投资集团有限公司（以下简称“受评主体”）的信用等级评定是以中债资信的评级方法为依据，在参考评级模型处理结果的基础上，通过信用评审委员的专业经验判断而确定的。

（二）中债资信所评定的受评主体信用等级仅反映受评主体违约可能性的高低，并非是对其是否违约的直接判断。

（三）中债资信所评定的受评主体信用等级反映的是中债资信对受评主体长期信用质量的判断，是中债资信对受评主体未来一个经济周期经营风险和财务风险综合评估的结果，而不是仅反映评级时点受评主体的信用品质。

（四）中债资信及其相关信用评级分析师、信用评审委员与受评主体之间，不存在任何影响评级客观、独立、公正的关联关系；本报告的评级结论是中债资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，中债资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了客观、独立、公正的原则，未因受评主体和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

（五）本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

（六）本报告中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。

（七）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。

（八）本报告所评定的信用等级自评级报告出具之日起一年内有效；在有效期内，该信用等级有可能根据中债资信跟踪评级的结论发生变化。

（九）本报告版权归中债资信所有，未经书面许可，任何人不得对报告进行任何形式的发布和复制。