



## 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: 2020.07.17

### 上次评级

信用等级: AA+ 评级展望: 稳定  
评级时间: 2019.07.23

### 分析师

杨越 张庆颖

电话: 010-88090257

邮箱: yangyue1@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,2019年通行费收入有较大幅度增长,但2020年一季度受新冠疫情影响,通行费收入较同期大幅下降。工程施工及货物销售等多元化业务增长稳定,房地产及证券业务风险可控,公司未来仍有较大规模投资支出,但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,公司融资渠道通畅,债务负担处于行业一般水平,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2020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100%。

### 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2020年行业运输需求仍有望保持小幅增长,但受疫情防控期间免费通行政策影响,通行费收入将显著下滑,行业有望发挥更加积极的逆周期调节作用,投资增速将维持较高水平,行业债务负担将有所提升,盈利及偿债表现将呈现弱化。长期来看,《收费公路管理条例》出台可期,行业债务风险有望化解,在“交通强国”战略引领下,行业投资将维持高位,资金保障得到强化,同时收费公路专项债的发行将促进行业融资成本持续下行,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。公司新增控股路产杭宁高速、文瑞高速以及诸永高速等,新增通车里程370.09公里,截至2020年3月末,高速公路运营里程共计3,241.07公里(其中控股里程2,745.51公里,参股里程495.56公里),其中省内高速公路营运里程约3,159公里,约占全省的67.99%。受益于浙江经济增长拉动及新开通路产及路产车流量的不断增长,公司通行费收入有较大幅度增长,2019年公司路产口径实现通行费收入175.77亿

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



元，同比增长 6.06%；2020 年一季度受新冠疫情影响，公司通行费收入较去年同期大幅下降 74.09%，由于新冠期间通行费减免持续到 2020 年 5 月 6 日，预计全年通行费收入都将受此影响出现较大下滑，公司预计收到浙江省人民政府收益性补助 15.5 亿元，还有其他补助也将落实。2019 年公司单公里通行费收入增加至 719.44 万元/公里<sup>1</sup>，单公里造价/单公里通行费收入约为 8.94 倍，路产效益仍处行业很好水平。截至 2020 年 3 月末，公司在建高速公路项目 12 个，建设总规模为 720.48 公里，投资总额 1,793.04 亿元，累计完成投资 845.79 亿元，尚需投资 947.25 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 24,886.74 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 34.59 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。在建铁路主要采用国铁为主的合资项目模式、以省为主投资项目模式及 PPP 项目模式，截至 2020 年 3 月末，公司主要以国铁为主的合资在建铁路项目共 14 个，计划总投资 2,032.65 亿元，其中铁道部和省方分别出资 480.23 亿元和 528.79 亿元，公司承担省政府出资人职责，省方出资额已由公司足额向各铁路项目公司拨付，部省合资项目累计完成投资 1,234.46 亿元，未来尚需投资 771.40 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。公司以省为主投资在建铁路项目共 5 个，公司主要承担资本金出资职能，截至 2020 年 3 月末，该类铁路项目累计完成投资 424.27 亿元，未来尚需投资 854.94 亿元，2020 年 4~12 月计划投资 260.34 亿元。此外，截至 2020 年 3 月末，公司拟建铁路项目 13 个，总投资额 2,333.11 亿元，其中 2020~2021 年预计分别投资 344.00 亿元和 495.00 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，但需关注长期资本支出压力。

### 工程施工业务

跟踪期内，建筑施工行业未来发展空间较大，但易受外部不利因素影响。交通基础设施补短板作用明显，预计公路行业固定资产投资仍将保持较快增长。

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。截至 2020 年 3 月末，交工集团资产总额 233.55 亿元，资产负债率为 77.87%，2019 年交工集团实现营业收入 243.22 亿元，新签合同共 404 个，新签合同额 582.11 亿元；执行中合同共 411 个，合同总价 1023.10 亿元。2019 年交工集团营业毛利率为 7.61%，较 2018 年上升约 0.5 个百分点，利润总额持续保持增长，总体运营情况良好。此外，交工集团承接部分代建（BT）

<sup>1</sup>不包括 2020 年 1 月 1 日通车的文瑞、文泰两条高速

和 PPP 项目，截至 2020 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 51.63 亿元，已回购 47.02 亿元，BT 项目基本按进度回款。PPP 项目涉及投资总额 40.90 亿元，已投资 12.38 亿元，总回购金额 50.87 亿元，已回收 1.14 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，货物销售收入在公司收入中占比最高，但其毛利率偏低，对盈利的影响有限。该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”）和浙江省商业集团有限公司（以下简称“省商业集团”）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，截至 2020 年 3 月末，浙商中拓资产总额 268.68 亿元，资产负债率 86.97%，2019 年实现营业收入 734.64 亿元，同比增长 16.07%，毛利率为 2.22%，较 2018 年小幅下降 0.1 个百分点；省商业集团于 2018 年 3 月纳入公司合并报表，主要以油品、煤炭、糖烟、食品销售为主，2019 年实现营业收入 224.82 亿元，毛利率 12.70%，2019 年省商业集团及下属子公司实现净利润为 7.13 亿元，但仍有较大规模的未决诉讼，整体盈利能力一般，且主要贸易品种与浙商中拓有一定重合，需关注省商业集团的未来盈利能力及公司对贸易业务的整合情况。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。2019 年度化工收入为 53.79 亿元，营业利润为 6.73 亿元，受行业低迷影响，公司产品销量虽有提升，但售价疲软，2019 年盈利有所下滑。化工行业属于强周期行业，受原材料和生产产品价格影响较大，需关注需求变动对公司的影响。

### 房地产业务

跟踪期内，公司中从事房地产开发的子公司仍主要为浙江省交投地产集团有限公司及下属公司。截至 2020 年 3 月末，公司房地产板块有金基观岛等已建未结转项目<sup>2</sup>6 个，主要为商住类项目，已建未结转项目累计完成销售面积 167.80 万平方米左右，剩余可售面积 12.65 万平方米，后续可售房源较少，受此影响，2019 年公司实现房地产销售收入 14.47 亿元，同比下降 45.19%。截至 2020 年 3 月末，公司在建项目 1 个，预计可出售面积 33.80 万平方米，公司后续已无土地储备，房地产业务未来可持续性存在较大不确定性。

<sup>2</sup> 不含已全部售出项目



### 证券综合业务

跟踪期内，公司证券业务的经营主体仍为浙商证券。跟踪期内，监管环境更加注重“严监管”和“促发展”齐头并进，证券市场显著回暖。截至 2020 年 3 月末，浙商证券资产总额 740.60 亿元，资产负债率为 79.51%，2019 年浙商证券实现营业收入 56.59 亿元，同比上升 53.15%，受当年回暖的市场环境影响，公司证券经纪业务、自营投资业务、资产管理业务和投资银行业务等收入均有所上升，2019 年浙商证券实现利润总额 12.89 亿元，同比上升 30.04%。但证券业务受金融市场波动及行业监管政策影响很大，行业周期性强，需关注金融市场波动带来的市场风险。

### 财务风险：仍保持很低水平

跟踪期内，公司资产规模增长较快，截至 2019 年末，公司合并口径资产总额较上年末小幅增长至 4,809.45 亿元，资产仍以非流动资产为主。截至 2019 年末，公司受限资产账面价值合计 1,110.48 亿元，占资产总额的 23.09%，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 2018 年增长 9.28%至 1,504.72 亿元，受毛利率较低的货物销售收入占比增加及新通车高速公路盈利较弱影响，跟踪期内公司营业毛利率较去年同期小幅下滑。同期，期间费用小幅增加至 108.28 亿元，主要为销售费用及管理费用的增长，公司经营性业务利润较去年略有下滑。投资收益仍对利润总额形成一定补充，2019 年公司总资产报酬率和净资产收益率分别为 3.58%和 5.35%，分别较去年下降 0.43 个百分点和上升 0.09 个百分点，盈利能力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，2019 年现金收入比达 114.40%，经营活动净现金受证券回购业务影响波动较大，2019 年经营活动净现金达 195.51 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 2020 年 3 月末，公司共获银行授信 4,739.67 亿元，未使用授信 3,444.39 亿元，公司备用流动性充裕。

债务负担及偿债方面，跟踪期内，公司债务规模有所增长，截至 2019 年末，资产负债率和全部债务资本化比率分别为 66.88%和 55.56%，与 2018 年末基本持平，债务负担仍处于行业一般水平。偿债指标方面，截至 2019 年末，公司现金类资产/短期债务为 1.47 倍，短期偿债指标表现较好；截至 2019 年末，公司全部债务/EBITDA 和 EBITDA 利息保障倍数分别为 8.30 倍和 3.51 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全资控股的国有独资企业，仍是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，2019 年公司收到车购税补助 32.59 亿元，收到国有资本预算资金 10.84 亿元，收到杭金衢高速、乐清湾大桥资本金补助 2.19 亿元，均计入公司“资本公积”科目，规模较上年大幅增长。同时 2019 年公司获得浙江省政府及有关部门政府补助资金合计 2.04 亿元。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，公司区域市场地位和路产运营将保持相对稳定，通行费收入有望继续稳步增长，同时工程施工、货物销售等多元化业务有望稳步发展，证券及房地产业务风险可控，整体经营风险很低。财务方面，公司盈利能力仍处于行业较好水平，经营获现能力仍很强，融资渠道通畅，债务负担仍处于行业一般水平，短期偿债表现较好，长期偿债指标表现很好，财务风险仍处于很低水平。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 1：2018~2019 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    |        |
|--------------|---------|---------|--------|--------|
|              | 2018 年  | 2019 年  | 2018 年 | 2019 年 |
| 高速公路收费       | 161.01  | 170.81  | 48.38  | 43.86  |
| 工程施工         | 141.35  | 164.79  | 13.09  | 14.37  |
| 货物运输及衍生收入    | 15.61   | 14.34   | 23.08  | 8.13   |
| 货物销售         | 730.18  | 846.27  | 2.25   | 2.51   |
| 房产销售         | 26.40   | 14.47   | 51.11  | 71.83  |
| 铁路运输服务及其附属业务 | 14.76   | 14.33   | -1.00  | -9.40  |
| 化工           | 64.64   | 53.79   | 20.16  | 12.51  |
| 汽车销售、租赁及维修   | 19.55   | 20.23   | 5.28   | 4.43   |
| 合计           | 1173.49 | 1299.04 | 12.26  | 10.60  |

注：由于公司 2019 年审计报告收入分类口径有变化，为提高可比性，2018 年数据采用 2019 年审计报告的上年同期数

资料来源：公司 2019 年审计报告，中债资信整理

表 2：2018~2019 年公司路产运营基本情况（单位：万辆、亿元、%）

| 板块   | 已有路产   | 项目名称    | 2018 年 |       | 2019 年 |       |
|------|--------|---------|--------|-------|--------|-------|
|      |        |         | 数额     | 同比增速  | 数额     | 同比增速  |
| 上市板块 | 沪杭甬    | 平均日全程流量 | 6.19   | 8.80  | 6.41   | 3.60  |
|      |        | 通行费收入   | 41.52  | 6.57  | 42.82  | 3.12  |
|      | 上三线    | 平均日全程流量 | 3.08   | 3.76  | 3.03   | -1.37 |
|      |        | 通行费收入   | 12.74  | -0.89 | 12.28  | -3.57 |
|      | 甬金金华段  | 平均日全程流量 | 2.11   | 7.80  | 2.43   | 15.23 |
|      |        | 通行费收入   | 4.00   | 6.79  | 4.52   | 13.03 |
|      | 申苏浙皖高速 | 平均日全程流量 | 2.58   | 16.80 | 2.98   | 15.46 |
|      |        | 通行费收入   | 5.34   | 18.21 | 6.28   | 17.70 |
|      | 申嘉湖高速  | 平均日全程流量 | 2.85   | 13.78 | 3.06   | 7.42  |
|      |        | 通行费收入   | 7.20   | 11.24 | 7.18   | -0.34 |
|      | 杭徽高速   | 平均日全程流量 | 1.93   | 11.10 | 2.14   | 10.92 |
|      |        | 通行费收入   | 5.45   | 10.43 | 5.99   | 9.93  |
|      | 徽杭高速   | 平均日全程流量 | 0.78   | 7.57  | 0.80   | 2.24  |
|      |        | 通行费收入   | 1.42   | 6.44  | 1.43   | 0.77  |
|      | 三通道南接线 | 平均日全程流量 | 0.66   | 27.31 | 0.86   | 30.33 |
|      |        | 通行费收入   | 0.78   | 24.82 | 0.99   | 26.28 |
|      | 台州甬台温  | 平均日全程流量 | 3.37   | 4.35  | 3.16   | -6.47 |
|      |        | 通行费收入   | 4.67   | 1.60  | 4.28   | -8.46 |
|      | 台金高速   | 平均日全程流量 | 1.28   | 7.50  | 1.39   | 8.69  |
|      |        | 通行费收入   | 5.73   | 5.29  | 6.09   | 6.24  |
|      | 宁波甬台温  | 平均日全程流量 | 2.77   | 6.08  | 2.56   | -7.85 |
|      |        | 通行费收入   | 4.98   | 3.89  | 4.52   | -9.19 |
|      | 舟山跨海大桥 | 平均日全程流量 | 2.07   | 8.95  | 2.18   | 5.28  |



| 板块   | 已有路产            | 项目名称    | 2018 年 |        | 2019 年 |        |
|------|-----------------|---------|--------|--------|--------|--------|
|      |                 |         | 数额     | 同比增速   | 数额     | 同比增速   |
|      |                 | 通行费收入   | 8.84   | 11.82  | 9.10   | 2.96   |
|      | 宁波舟山港主通道（富翅门大桥） | 平均日全程流量 | —      | —      | 1.12   | —      |
|      |                 | 通行费收入   | —      | —      | 0.05   | —      |
|      | 乐清湾大桥及连接线工程     | 平均日全程流量 | 0.61   | —      | 1.07   | 74.50  |
|      |                 | 通行费收入   | 0.29   | —      | 1.72   | 502.78 |
|      | 杭宁高速            | 平均日全程流量 | —      | —      | 4.88   | 12.19  |
|      |                 | 通行费收入   | —      | —      | 12.17  | -0.50  |
| 直管板块 | 杭金衢高速           | 平均日全程流量 | 4.50   | 16.00  | 5.16   | 14.73  |
|      |                 | 通行费收入   | 37.53  | 15.13  | 42.02  | 11.95  |
|      | 黄衢南高速           | 平均日全程流量 | 0.58   | 8.30   | 0.70   | 20.05  |
|      |                 | 通行费收入   | 3.11   | 5.16   | 3.32   | 6.67   |
|      | 杭新景衢州           | 平均日全程流量 | 0.75   | 26.98  | 0.88   | 18.05  |
|      |                 | 通行费收入   | 2.27   | 22.62  | 2.55   | 12.11  |
| 浙南板块 | 金丽温高速           | 平均日全程流量 | 1.92   | 12.08  | 2.11   | 9.89   |
|      |                 | 通行费收入   | 10.93  | 1.84   | 11.36  | 3.90   |
|      | 龙丽丽龙高速          | 平均日全程流量 | 1.14   | 34.41  | 1.23   | 7.45   |
|      |                 | 通行费收入   | 6.66   | 0.79   | 6.84   | 2.63   |
|      | 云景高速            | 平均日全程流量 | 0.46   | 5.49   | 0.50   | 8.14   |
|      |                 | 通行费收入   | 0.26   | 4.32   | 0.28   | 6.78   |
|      | 龙庆高速            | 平均日全程流量 | 0.44   | 40.48  | 0.48   | 9.41   |
|      |                 | 通行费收入   | 0.53   | 13.22  | 0.57   | 8.09   |
|      | 龙浦高速            | 平均日全程流量 | 0.15   | 120.93 | 0.19   | 27.20  |
|      |                 | 通行费收入   | 0.09   | 24.02  | 0.11   | 15.79  |
|      | 东永高速            | 平均日全程流量 | 1.32   | 10.97  | 1.52   | 14.89  |
|      |                 | 通行费收入   | 1.38   | 2.84   | 1.49   | 8.09   |
|      | 诸永高速            | 平均日全程流量 | —      | —      | 3.18   | 9.76   |
|      |                 | 通行费收入   | —      | —      | 14.96  | 6.02   |
|      | 文泰高速先行段         | 平均日全程流量 | —      | —      | —      | —      |
|      |                 | 通行费收入   | —      | —      | —      | —      |
| 合计   |                 | 平均日全程流量 | 2.47   | 8.57   | 2.62   | 6.21   |
|      |                 | 通行费收入   | 165.73 | 8.27   | 175.77 | 6.06   |

注：1. 通行费收入为高速公路运营单位按路产统计，高于财务统计口径；

2. 因文泰高速先行段门架未启用，无断面流量数据，因此暂无平均日全程流量，亦未纳入平均日全程流量合计数统计；

3. 宁波舟山港主通道于 2019 年 9 月通车，因此无 2018 年数据；诸永高速系公司于 2020 年 3 月 16 日竞拍收购；杭宁高速 12.20% 的股权系政府 2019 年无偿划入，其余股权系公司于 2020 年 3 月 16 日竞拍收购，于 2020 年纳入合并报表，因此列示 2020 年 1~3 月上述路段的相关数据；

4. 文瑞高速及文泰高速先行段于 2020 年 1 月 1 日正式通车，根据相关统计口径，纳入 2019 年通车高速，其中文泰高速全线通车前暂不收取车辆通行费

资料来源：公司提供，中债资信整理



表 3：截至 2020 年 3 月末公司在建路桥项目情况（单位：公里、%、亿元）

| 项目名称                                            | 建设规模   | 资本金比例 | 控股比例  | 批准投资    | 计划完工时间 | 累计完成投资 |
|-------------------------------------------------|--------|-------|-------|---------|--------|--------|
| 钱江通道及接线项目北接线段工程                                 | 11.42  | 35    | 70    | 24.52   | 2021 年 | 23.17  |
| 宁波舟山港主通道（鱼山石化疏港公路）                              | 36.78  | 40    | 60    | 163.24  | 2021 年 | 127.99 |
| 浙江省文成至泰顺（浙闽界）公路                                 | 55.96  | 65    | 60    | 109.31  | 2020 年 | 84.64  |
| G25 长深高速公路德清至富阳段扩容杭州段及 G25 富阳至 G60 诸暨高速公路联络线工程  | 98.20  | 45    | 100   | 258.36  | 2020 年 | 229.14 |
| 长春至深圳国家高速公路浙江省湖州段扩容工程及 G25 德清至 G60 桐乡高速联络线湖州段工程 | 50.80  | 35    | 60    | 123.09  | 2020 年 | 101.59 |
| 长春至深圳高速公路（G25）浙江建德至金华段工程                        | 58.09  | 40    | 60    | 93.76   | 2020 年 | 85.24  |
| 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  | 179.91  | 2023 年 | 58.83  |
| 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   | 141.12  | 2022 年 | 39.20  |
| 溧阳至宁德高速公路（G4012）浙江景宁至文成段                        | 68.04  | 55    | 69.25 | 137.06  | 2022 年 | 44.40  |
| 临金高速公路临安至建德段工程                                  | 85.52  | 45    | 100   | 206.48  | 2023 年 | 45.25  |
| 杭绍甬高速公路杭绍段                                      | 52.70  | 60    | 60    | 310.90  | 2022 年 | 2.36   |
| 义东高速公路东阳（江北至南市）段                                | 10.70  | 40    | 60    | 45.29   | 2023 年 | 3.99   |
| 合计                                              | 720.48 | —     | —     | 1793.04 | —      | 845.79 |

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）             | 2017     | 2018     | 2019     | 2020Q1   |
|-------------------------|----------|----------|----------|----------|
| 货币资金                    | 426.75   | 399.05   | 506.85   | 663.23   |
| 应收票据                    | 10.55    | 7.42     | 10.41    | 5.37     |
| 应收账款                    | 73.94    | 89.75    | 101.00   | 88.86    |
| 其他应收款                   | 73.80    | 82.37    | 106.18   | 121.18   |
| 存货                      | 152.31   | 179.41   | 224.98   | 174.49   |
| 流动资产合计                  | 1,149.35 | 1,308.92 | 1,558.82 | 1,813.44 |
| 长期股权投资                  | 71.32    | 110.20   | 133.55   | 157.08   |
| 固定资产                    | 1,024.14 | 1,124.07 | 1,026.25 | 1,109.63 |
| 在建工程                    | 345.03   | 499.95   | 771.86   | 819.97   |
| 无形资产                    | 177.78   | 181.50   | 400.19   | 400.39   |
| 资产总计                    | 3,272.60 | 4,056.81 | 4,809.45 | 5,254.42 |
| 短期借款                    | 75.87    | 108.24   | 118.95   | 227.34   |
| 应付票据                    | 26.04    | 45.76    | 47.04    | 68.51    |
| 应付账款                    | 229.07   | 260.89   | 329.37   | 269.24   |
| 其他应付款                   | 88.15    | 111.75   | 122.15   | 93.29    |
| 一年内到期的非流动负债             | 58.52    | 110.84   | 176.25   | 186.27   |
| 流动负债合计                  | 880.87   | 1,150.47 | 1,464.68 | 1,580.23 |
| 长期借款                    | 789.81   | 967.52   | 921.85   | 1,151.82 |
| 应付债券                    | 167.66   | 168.41   | 197.70   | 222.10   |
| 负债合计                    | 2,154.38 | 2,689.57 | 3,216.39 | 3,605.22 |
| 实收资本（股本）                | 316.00   | 316.00   | 316.00   | 316.00   |
| 资本公积                    | 271.97   | 328.44   | 416.96   | 465.09   |
| 未分配利润                   | 146.70   | 181.90   | 219.56   | 206.06   |
| 少数股东权益                  | 335.13   | 501.78   | 594.28   | 616.56   |
| 所有者权益合计                 | 1,118.22 | 1,367.24 | 1,593.05 | 1,649.20 |
| 营业总收入                   | 1,108.14 | 1,376.91 | 1,504.72 | 287.44   |
| 营业成本                    | 921.01   | 1,139.95 | 1,276.45 | 278.55   |
| 销售费用                    | 12.71    | 26.66    | 29.99    | 6.50     |
| 管理费用                    | 19.63    | 19.60    | 21.55    | 4.27     |
| 财务费用                    | 45.30    | 55.33    | 51.44    | 14.89    |
| 投资收益                    | 18.57    | 20.46    | 30.37    | 9.95     |
| 营业利润                    | 98.59    | 91.31    | 104.16   | -5.53    |
| 利润总额                    | 96.94    | 91.40    | 105.89   | -5.53    |
| 净利润                     | 71.53    | 65.36    | 79.25    | -9.83    |
| 归属于母公司所有者的净利润           | 42.57    | 42.35    | 51.48    | -12.79   |
| 销售商品、提供劳务收到的现金          | 1,122.61 | 1,564.20 | 1,628.88 | 325.48   |
| 经营活动现金流入量               | 1,275.40 | 1,961.23 | 2,104.08 | 575.43   |
| 购买商品、接受劳务支付的现金          | 923.23   | 1,242.15 | 1,358.72 | 379.73   |
| 经营活动现金流量净额              | -55.88   | 150.62   | 195.51   | -22.39   |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 | 258.04   | 315.39   | 431.52   | 58.65    |
| 投资活动现金流量净额              | -227.37  | -325.21  | -495.25  | -129.83  |
| 筹资活动现金流量净额              | 225.10   | 127.75   | 388.06   | 313.64   |



附件三：

公司主要财务指标（合并口径）

| 财务指标（单位：亿元）   | 2017     | 2018     | 2019     | 2020Q1   |
|---------------|----------|----------|----------|----------|
| 现金类资产         | 562.13   | 627.79   | 752.92   | 949.26   |
| 短期债务          | 182.41   | 473.57   | 511.14   | 650.62   |
| 长期债务          | 1,072.09 | 1,325.00 | 1,480.75 | 1,735.11 |
| 全部债务          | 1,254.50 | 1,798.58 | 1,991.89 | 2,385.73 |
| EBIT          | 140.95   | 146.78   | 158.73   | —        |
| EBITDA        | 203.94   | 217.10   | 239.91   | —        |
| 应收账款周转率       | 14.88    | 14.27    | 13.65    | —        |
| 存货周转率         | 6.38     | 7.14     | 6.52     | —        |
| 流动资产周转率       | 0.98     | 1.05     | 0.99     | —        |
| 总资产周转率        | 0.35     | 0.35     | 0.32     | —        |
| 资产负债率         | 65.83    | 66.30    | 66.88    | 68.61    |
| 全部债务资本化比率     | 52.87    | 56.81    | 55.56    | 59.13    |
| 长期债务资本化比率     | 48.95    | 49.22    | 48.17    | 51.27    |
| 总资产报酬率        | 4.62     | 4.01     | 3.58     | —        |
| 净资产收益率        | 7.09     | 5.26     | 5.35     | —        |
| 期间费用收入比       | 7.01     | 7.68     | 7.20     | —        |
| 成本费用率         | 90.68    | 93.69    | 94.84    | —        |
| 现金收入比         | 105.07   | 120.64   | 114.40   | —        |
| 盈利现金比率        | -78.11   | 230.45   | 246.71   | —        |
| 经营净现金/EBITDA  | -27.40   | 69.38    | 81.49    | —        |
| 流动比率          | 1.30     | 1.14     | 1.06     | 1.15     |
| 速动比率          | 1.13     | 0.98     | 0.91     | 1.04     |
| 保守速动比率        | 0.64     | 0.55     | 0.51     | 0.60     |
| 全部债务/EBITDA   | 6.15     | 8.28     | 8.30     | —        |
| EBITDA 利息保障倍数 | 4.14     | 3.47     | 3.51     | —        |
| 经营净现金流动负债比    | -0.06    | 0.13     | 0.13     | —        |
| 经营净现金负债比      | -0.03    | 0.06     | 0.06     | —        |
| 经营净现金/短期债务    | -0.31    | 0.32     | 0.38     | —        |
| 经营净现金利息保障倍数   | -1.13    | 2.41     | 2.86     | —        |



## 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。