



宁波交通投资控股有限公司 主体信用评级结果

主体信用等级: AA-

评级展望: 稳定

评级时间: 2012年8月

评级观点

中债资信评估有限责任公司(以下简称“中债资信”)对宁波交通投资控股有限公司(以下简称“宁波交投”或“公司”)的评级,反映了公司在区域环境、路产质量、政府支持等方面的优势。同时,中债资信也关注到资产抵押率高、债务负担重、盈利能力和偿债指标处于行业较低水平、未来资本支出规模较大使得偿债压力加大等因素对公司未来经营发展带来的不利影响。

总体看,宁波市经济发达,财政实力较强,经济活跃程度高,GDP、财政收入和进出口总额位居浙江省前列,且拥有全国第三大港口宁波港,良好的区位优势、独特的港口资源和繁荣的腹地经济为区域内高速公路运营企业提供了良好的支撑;公司作为宁波市唯一的市级收费路桥投资建设主体和重要的运营管理主体,控参股路产均属国家级、省级主干道,路产质量优良,经营风险很小;虽然目前公司资产抵押率较高,债务负担重,盈利能力较弱,自身偿债指标处于行业较低水平,未来大规模的资本支出将使得偿债指标进一步恶化,但考虑到公司债务大多由路产建设投资形成,运营路产经营状况较好,在建、拟建路产以政府还贷公路为主,宁波市政府可为公司本息偿还和资金的周转提供有力的支持。总体看,公司财务风险较小。结合公司的优势和关注点,经对影响公司经营风险和财务风险的关键指标进行分析,中债资信认为公司偿还债务的能力很强,违约风险很低。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

孙静媛 孙旭

客服

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

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	2008年	2009年	2010年	2011年1~9月
现金类资产(亿元)	30.74	42.53	35.28	25.05
资产总额(亿元)	239.61	337.00	513.33	534.25
所有者权益(亿元)	56.75	84.12	136.99	142.77
长期债务(亿元)	119.98	142.43	284.39	317.76
全部债务(亿元)	157.98	214.96	333.84	354.40
营业总收入(亿元)	16.99	28.35	35.03	29.39
利润总额(亿元)	1.68	3.56	5.49	4.11
EBITDA(亿元)	7.68	12.84	16.08	—
经营活动现金流量净额(亿元)	5.35	17.79	9.66	11.79
营业毛利率(%)	22.26	27.75	26.05	35.82
总资产报酬率(%)	3.26	3.85	3.30	—
资产负债率(%)	76.31	75.04	73.31	73.28
全部债务资本化比率(%)	73.57	71.87	70.91	71.28
流动比率(倍)	1.39	1.37	1.66	1.91
全部债务/EBITDA(倍)	20.56	16.74	20.76	—
EBITDA利息倍数(倍)	0.78	1.16	1.12	—

资料来源:公司2008~2010年审计报告以及未经审计的2011年3季度财务报表