



内蒙古高等级公路建设开发有限责任公司 跟踪评级

跟踪评级

信用等级: AA 评级展望: 稳定

评级时间: 2016.07.22

上次评级

信用等级: AA 评级展望: 稳定

评级时间: 2015.06.04

分析师

吴冬雯 宋征

电话: 010-88090037

邮箱: wudongwen@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”)认为内蒙古高等级公路建设开发有限责任公司(以下简称“内蒙高路”或“公司”)在跟踪期内市场地位保持稳定,受内蒙煤炭外运需求下降影响,高速公路通行费收入明显下滑,公司出现连续第二年亏损且亏损幅度有所扩大,但得益于折旧及收费政策调整,未来盈利指标有望好转;公司债务负担仍很重,长期偿债指标表现继续弱化,经营获现能力一般,但账面货币资金规模很大,短期内筹资压力不大,较大规模的经营现金流入尚可支撑利息支出。整体来看,企业经营风险仍很低,财务风险较低,外部支持仍具有一定增信作用。综合上述因素,维持公司的主体信用等级为 AA,评级展望为稳定。未来需持续关注收费公路政策落地对公司偿债能力的影响。

公司概况

公司是国有独资收费公路投资运营企业。跟踪期内,公司仍主要从事收费公路投资运营业务,兼营工程施工业务;公司股权结构未发生变化,控股股东和实际控制人仍均为内蒙古自治区交通运输厅(以下简称“交通厅”,持股 100%)。

经营风险: 仍保持很低水平

跟踪期内,全国公路运输需求增速进一步放缓,2015 年公路客、货运输周转量同比增长分别为 1.00%和 6.00%,分别较上年下降 5.5 和 3.7 个百分点;行业投资仍处于低速增长水平,2015 年公路建设投资增速 6.80%,较去年同期下降 6.1 个百分点;《收费公路管理条例》(征求意见稿)虽未正式出台,但政策大方向确定,若政策落地将会拓宽行业融资渠道,缓解资金压力,通行费收入对债务保障能力提高,且长期来看行业投融资机制调整,政府将剥离部分债务,或采用 PPP 方式进行投资,将会降低行业债务负担,行业偿债表现将会向好,行业信用品质仍较高。

通行里程方面,跟踪期内,公司无新增通车高速公路,控股高速公路里程仍为 1,956 公里,约占内蒙古自治区全区的 45%;一级公路新增通车路段乌兰察布市集宁南绕城公路,里程由 970 公里增加至 1,008 公里,约占全区的 18%;二级公路里程仍为 1,109 公里,占全区的 7.66%。**车流量和通行效益方面**,受国内经济下行,煤炭市场萧条以及进口煤炭冲击导致行业利润空间收窄影响,内蒙古自治区超 20% 煤炭企业停产,区内煤炭外运需求明显下滑;其次,随着张集、朔黄、新准、准池等多条铁路线陆续开通,蒙西主要煤炭产区基本被铁路网覆盖,对公路运输形成了一定分流;再次,部分公司控股路段因施工建设需截流限行,对路产运输量造成了一定影响。虽然公司收费路段

中债资信是国内首家以采用投资人付费营运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: 010-88090102

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以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。

内蒙古高等级公路建设开发有限责任公司