

# 安徽省高速公路控股集团有限公司

## 2014 年度第二期短期融资券信用评级报告

大公报 D【2014】812 号（债）

### 信用等级：A-1

发债主体：安徽省高速公路控股集团有限公司  
注册总额：20 亿元  
本期发债额度：10 亿元  
本期债券期限：365 天  
偿还方式：到期一次还本付息  
发行目的：置换借款、补充营运资金

主要财务数据和指标 (人民币亿元)

项目	2014.6	2013	2012	2011
货币资金	73.66	53.00	56.55	65.37
总资产	1,168	1,126	1,031	790
所有者权益	381.60	366.96	346.75	165.40
营业收入	77.45	157.99	126.61	91.46
利润总额	13.47	21.84	13.84	13.68
经营性净现金流	33.94	63.87	48.92	54.93
资产负债率(%)	67.33	67.42	66.37	79.05
速动比率(倍)	0.46	0.32	0.38	0.51
毛利率(%)	46.70	38.28	42.69	47.38
净资产收益率(%)	2.47	4.36	2.24	5.71
应收账款周转天数(天)	6.70	6.19	8.41	10.09
存货周转天数(天)	429.99	311.55	314.64	418.78
经营性净现金流利息保障倍数(倍)	-	1.72	1.27	1.76
经营性净现金流/流动负债(%)	12.09	25.34	25.67	34.08

注：2014 年 6 月财务数据未经审计。

评级小组负责人：曹 洁  
评级小组成员：王晓博  
联系电话：010-51087768  
客服电话：4008-84-4008  
传 真：010-84583355  
Email : rating@dagongcredit.com

### 评级观点

安徽省高速公路控股集团有限公司（以下简称“安徽高速”或“公司”）主要从事安徽省内高速公路及桥梁的投资建设和运营管理等。评级结果反映了公司面临良好的外部环境，公司行业地位突出，所属路段线位优势明显，获得政府支持力度较大等有利因素；同时也反映了公司高速公路通行费收入面临相关政策变动带来的不确定性，公司面临一定资本支出压力，公司负债规模较大、有息负债占比较高等不利因素。综合分析，公司能够对本期融资券的偿还提供很强的保障。

### 有利因素

- 安徽省是我国重要的公路运输枢纽，近年来公路运输需求不断增加，为公司的稳定发展提供了较好的外部环境；
- 公司是安徽省境内负责高速公路经营管理的主要企业之一，行业地位突出，政府支持力度较强；
- 公司运营高速公路所属路段线位优势明显，收益状况良好。

### 不利因素

- 公司在建和拟建项目规模较大，未来面临一定的资本支出压力；
- 公司负债规模较大，有息负债占比较高；短期内到期的有息负债规模较大，存在一定偿债压力。



## 大公信用评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、大公及其评级分析师、评审人员与发债主体之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观、独立、公正的关联关系。

二、大公及评级分析师履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因发债主体和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的受评对象资料主要由发债主体提供，大公对该部分资料的真实性、及时性和完整性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有、或卖出等投资建议。

六、本报告信用等级在本报告出具之日至本期融资券到期兑付日有效，在有效期内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

## 发债情况

### 本期融资券概况

公司于 2014 年在银行间市场交易商协会注册总额为 20 亿元的短期融资券，分期发行，第一期 10 亿元已于 2014 年 6 月 6 日发行成功，本期为注册额度的第二期，拟发行金额为 10 亿元人民币，发行期限为 365 天。融资券面值 100 元，采用簿记建档、集中配售发行方式，到期一次性还本付息。本期短期融资券无担保。

### 募集资金用途

本期短期融资券募集的资金将用于公司本部置换金融机构借款和补充公司营运资金。

## 发债主体信用

安徽高速前身为安徽省高速公路总公司（以下简称“总公司”），成立于 1993 年 4 月，由安徽省高等级公路管理局根据安徽省交通厅皖交劳【92】149 号文批复组建。2001 年，安徽省政府以皖政办【2001】56 号文将总公司国有资产管理职责划归安徽省委企业工委（安徽省属企业国有资产管理办公室）。2004 年，根据安徽省政府皖发【2004】12 号文，总公司隶属安徽省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“省国资委”）管理。2010 年，根据省国资委皖国资改革函【2008】252 号文批复，总公司完成改制并更为现名。截至 2014 年 6 月末，公司注册资本为 50.03 亿元人民币，实际控制人为安徽省国资委，持股比例为 100%。

公司是安徽省最大的交通基建企业和主要的高速公路运营管理企业，主营业务包括安徽省境内高速公路的投资营运和房地产开发经营，此外还涉及机场建设、仓储物流、金融投资和广告传媒等领域。

截至 2014 年 6 月末，公司拥有 21 个公路运营管理处和 16 家全资及控股子公司，运营安徽省内高速公路总里程为 2,161 公里，占全省里程约 61%。

根据公司提供的由中国人民银行出具的公司本部的企业基本信用信息报告，截至 2014 年 8 月 26 日，公司本部未曾发生信贷违约事件。截至本报告出具日，公司在债券市场上发行的已到期债务融资工具本金及利息均按期兑付，存续期内的债券利息均按期支付。

安徽省位于中国东部内陆，地处长江中下游，承东启西，连南接北，地理位置优越，是长三角区域经济发展的纵深地带和全国重要的公路运输枢纽地区。2011~2013 年，安徽省地区生产总值分别为 15,110.3 亿元、17,212.1 亿元和 19,038.9 亿元，安徽省经济增长迅速。同时，其他经济指标也稳步增长，为公司的发展提供的较好的外



部环境。随着安徽省及其周边省份经济的快速发展，2011~2013年，安徽省公路客货运量及周转量保持快速增长。同时，安徽省公路网作为全国重要的公路交通运输枢纽的作用得到充分发挥，安徽省公路客货运周转量进一步上升，2014年1~7月，安徽省公路旅客周转量达到486.72亿人公里，公路货物周转量为3,931.47亿吨公里，旅客周转量累计为上年同期的106.6%，货物周转量累计为上年同期的111.6%。

公司以公路桥梁运营为主业，同时开展房地产投资开发、运输仓储、金融投资和其他路域经济<sup>1</sup>等。2011~2013年，公司营业收入分别为91.46亿元、126.61亿元和157.99亿元，保持逐年增长趋势。公司营业收入主要来源于公路桥梁运营，但在收入构成中占比逐年下降，房地产开发及其他业务则逐年上升。2011年6月，公司与中国石油化工股份有限公司共同出资成立了安徽省高速石化有限公司（以下简称“高速石化”），公司持股51%。高速石化主要业务为在高速公路服务区加油站内的汽油、柴油、润滑油购销。2012年~2013年，高速石化分别实现汽油、柴油、润滑油购销收入19.92亿元和35.92亿元，使得公司其他业务板块收入增加明显。

随着安徽省高速公路网络的完善，路网效应不断增强，公司所运营管理的高速公路车流量稳定增长，随着车流量的增加，这些路段每年的收入逐年增加，收益状况良好。2011年以来，受益于安徽省皖江城市带承接产业转移示范区的快速发展，公司高速公路通行费收入实现较大幅度增长。截至2014年6月末，公司在建和拟建的高速公路（含桥梁）总里程为704.67公里，计划投资总额559.05亿元，其中，在建公路里程455.07公里，在建公路计划投资额380.25亿元，累计已完成投资额101.18亿元。由于在建和拟建的高速公路项目规模较大，公司未来三年存在较大规模的融资需求，面临一定的资金支出压力。

公司2001年起涉足房地产业。截至2013年末，公司在合肥、六安、滁州、马鞍山以及北京、上海、深圳等地开展房地产投资业务。截至2013年末，公司房地产在建项目有13个，总面积为529.62万平方米，总投资金额为209.01亿元，累计已完成投资112.16亿元，完工面积为144.81万平方米。截至2013年末，公司在售项目和在建项目累计已售面积207.47万平方米，累计销售收入81.24亿元。随着国家房地产宏观调控政策的持续，公司房地产业务发展将面临着一定程度的不确定性。

根据公司2012年10月25日在中国货币网公开披露的《安徽省高速公路控股集团有限公司关于资产清产核资结果的说明》，安徽省政府统一布置由安徽省国资委组织对公司截至2011年12月31日（以下简称“清产核资基准日”）资产进行清产核资（以下简称“清产核资”），安徽永健资产评估事务所出具了《安徽省高速公路控股集团有限公司

<sup>1</sup> 公司路域经济包括高速公路广告业务、服务区经营管理、沿路加油站经营、高速公路建设的监理、技术咨询及配套服务等。

股东全部权益价值》(永健评字【2012】第 022 号),并根据《省国资委关于安徽省高速公路控股集团有限公司清产核资有关事项的通知》(皖国资产权函【2012】879 号),经安徽省国资委审核确认,公司清产核资基准日资产增值 161.93 亿元,并认定本次资产重估增值部分,计入“资本公积”并相应调整对应各单项资产价值,待公路收费权满资产移交给政府时,由省政府以等价回购,并要求公司按《企业会计准则》的有关规定计提折旧或摊销。

公司所属高速公路地理位置优越,公司车辆通行费收入不断增长。综合分析,公司不能偿还到期债务的风险极小。大公对安徽高速 2014 年度企业信用等级评定为 AAA。

预计未来 1~2 年,公司的营业收入和经营性净现金流将继续增加,公司仍将获得安徽省政府的大力支持。因此,大公对安徽高速的评级展望为稳定。

**注:发债主体的信用状况是评价短期融资券发行信用风险的基础,本部分观点详见《安徽省高速公路控股集团有限公司 2014 年度企业信用评级报告》。**

## 资本结构

### **公司负债规模较大,有息债务占比较高;短期内到期的有息负债规模较大,存在一定偿债压力**

公司资本性支出规模较大,所需资金主要依靠外部债务融资解决,导致负债规模持续上升。2011~2013 年末及 2014 年 6 月末,公司资产负债率分别为 79.05%、66.37%、67.42%及 67.33%,由于公司进行清产核资,2012 年资产负债率下降明显,若公司剔除清产核资影响,2012 年末,公司总资产应为 869.06 亿元,公司资产负债率为 78.73%。

公司负债以非流动负债为主,非流动负债以长期借款为主。2011~2013 年末,公司非流动负债占公司总负债的比重保持在 60%左右,但占比逐年降低。其中长期借款占非流动负债比在 80%以上。2013 年末公司其他非流动负债为 19.42 亿元,主要为公司工程暂估转固形成的差额。

2011~2013 年末,公司有息负债规模逐年增加,有息负债占总负债的比重较高,在 80%以上;2013 年公司短期有息负债规模增长较快,同比增加 64.19 亿元,其中短期借款同比增加 37.09 亿元,主要为信用借款的增加;其他流动负债同比增加 30.73 亿元,主要由于公司于 2013 年 9 月发行的两期共 20 亿元的短期融资券以及于 2013 年 12 月发行的金额为 10 亿元期限为 90 天的超短期融资券。公司长期有息负债主要为长期借款和应付债券,2013 年末公司长期借款为 386.12 亿元,以质押借款为主,但质押借款在长期借款中占比同比有所下降;公司应付债券较 2012 年末有所增加,主要为 2013 年 12 月发行的 10 亿元中期票据以及 2013 年 3 月发行的 10 亿元非公开定向债务融资工具。

**表 1 2011~2013 年及 2014 年 1~6 月末公司有息负债构成情况（单位：亿元、%）**

科目	2014 年 1~6 月		2013 年末		2012 年末		2011 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
非流动负债	521.29	66.28	463.03	60.98	476.50	69.64	450.69	72.21
流动负债	265.25	33.72	296.33	39.02	207.74	30.36	173.41	27.79
<b>负债合计</b>	<b>786.55</b>	<b>100.00</b>	<b>759.36</b>	<b>100.00</b>	<b>684.24</b>	<b>100.00</b>	<b>624.10</b>	<b>100.00</b>
<b>有息负债合计</b>	<b>646.08</b>	<b>82.14</b>	<b>618.07</b>	<b>81.39</b>	<b>570.21</b>	<b>83.33</b>	<b>535.27</b>	<b>85.77</b>
短期有息负债	149.48	19.00	181.09	23.85	116.90	17.08	102.32	16.39
长期有息负债	496.60	63.14	436.98	57.55	453.31	66.25	432.96	69.37

公司流动负债由短期借款、应付账款、预收账款和其他应付款等组成。公司短期借款中信用借款占比较高，2012 年末，公司短期信用借款为 67.97 亿元，占公司短期借款的 75.44%。2011~2013 年末，公司应付账款有所增长，主要为应付工程款等；公司其他应付款为与子公司之间的往来款等。

根据公司提供的截至 2013 年末的到期有息债务期限结构，公司 1 年内到期债务在有息负债中占比为 29.30%，短期偿债压力较大。另外，公司偿债压力大多为 5 年以上。

**表 2 截至 2013 年末公司到期有息债务期限结构（单位：亿元、%）**

期限	≤1 年	(1, 2]年	(2, 3]年	(3, 4]年	(4, 5]年	>5 年	合计
金额	181.09	27.03	36.38	27.44	36.62	309.51	<b>618.07</b>
占比	29.30	4.37	5.89	4.44	5.92	50.08	<b>100.00</b>

根据公司提供的截至 2014 年 6 月末的未来一年有息债务期限结构，公司 2014 年第四季度偿还短期债务规模较高。

**表 3 截至 2014 年 6 月末公司未来一年有息债务期限结构（单位：亿元）**

项目	短期借款	应付票据	其他流动负债	一年内到期的非流动负债	合计
2014 年第三季度	3.58	0.66	20.00	9.94	<b>34.18</b>
2014 年第四季度	21.92	-	10.00	29.46	<b>51.38</b>
2015 年第一季度	24.85	-	10.00	1.28	<b>36.13</b>
2015 年第二季度	6.67	-	10.00	1.71	<b>18.38</b>
<b>合计</b>	<b>57.02</b>	<b>0.66</b>	<b>50.00</b>	<b>42.39</b>	<b>149.48</b>

截至 2013 年末，公司对外担保余额为 16.51 亿元，担保比率为 4.50%，其中为蚌埠市城市投资控股有限公司 2013 年 9 月 11 日发行的 16 亿元 7 年期“2013 年蚌埠市城市投资控股有限公司公司债券”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

2011~2013 年末及 2014 年 6 月末，公司所有者权益分别为 165.40 亿元、346.75 亿元、366.96 亿元及 381.60 亿元。2012 年末，公司所有者权益较 2011 年末增加 181.35 亿元，主要是清产核资增调资本公

积科目 161.93 亿元。

2011~2013 年末及 2014 年 6 月末,公司流动比率分别为 0.82 倍、0.74 倍、0.65 倍和 0.84 倍,速动比率分别为 0.51 倍、0.38 倍、0.32 倍和 0.46 倍,公司的流动资产对流动负债的覆盖程度一般。

综合来看,公司负债规模较大,有息债务占比较高,2013 年末短期有息负债规模大幅增长,短期偿债压力有所上升。预计未来 1~2 年,随着在建高速公路继续进行,公司负债规模将进一步上升。

## 内部流动性

**近年来,公司资产规模增长较快,以路产为主的非流动资产占比较大;安徽省国资委对公司下属主要已通车高速公路的清产核资使得 2012 年末公司资产规模大幅上升;未来 1~2 年,随着公司高速公路运营路段的增加,公司资产规模将进一步增大**

2011~2013 年末,公司资产规模增长较快,总资产年均复合增长率为 19.44%。以路产为主的非流动资产占公司资产比重较大。2012 年末,公司总资产较上年末增长 30.59%,主要由于清产核资导致的非流动资产的大幅增长。截至 2014 年 6 月末,公司总资产规模达 1,168.15 亿元,非流动资产占比为 80.88%。

2011~2013 年末,公司流动资产持续增长,年均复合增长率为 15.78%。公司流动资产主要由货币资金、存货、预付账款和其他应收款构成,其中货币资金和存货合计占流动资产比重在 75%以上。公司存货主要包括土地及附属物、在建工程周转材料和原材料等,近年来公司存货规模增幅较大,主要由于公司房地产项目开发成本有所增加。2011~2013 年末,公司预付账款分别为 9.48 亿元、7.60 亿元和 9.34 亿元,主要为预付的工程款;公司其他应收款主要是应收下属项目公司指挥部款项等,2011~2013 年末,其他应收款余额分别为 9.52 亿元、7.67 亿元和 8.02 亿元。

**表 4 2011~2013 年及 2014 年 1~6 月末公司资产构成情况 (单位:亿元、%)**

项目	2014 年 1~6 月		2013 年末		2012 年末		2011 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产合计	223.39	19.12	191.23	16.98	152.83	14.82	142.65	18.07
存货	101.29	8.67	95.91	8.52	72.86	7.07	53.98	6.84
非流动资产合计	944.75	80.88	935.09	83.02	878.16	85.18	646.85	81.93
固定资产	615.55	52.69	623.21	55.33	504.87	48.97	408.71	51.77
在建工程	89.95	7.70	70.39	6.25	127.54	12.37	117.78	14.92
无形资产	180.01	15.41	180.33	16.01	173.08	16.79	51.21	6.49
其他非流动资产	1.66	0.14	3.26	0.29	20.17	1.96	23.49	2.98
总资产	1,168.15	100.00	1,126.32	100.00	1,030.99	100.00	789.50	100.00

公司非流动资产以固定资产、在建工程 and 无形资产为主。2012 年固定资产较 2011 年末增加 23.53%，主要由于根据《省国资委关于安徽省高速公路控股集团有限公司清产核资有关事项说明》（皖国资产权【2012】879 号），清产核资增加了 2012 年期初固定资产 48.44 亿元，且 2012 年绩黄高速、蚌淮高速等 5 个项目竣工通车，由在建工程转入固定资产。2013 年末固定资产同比增长 118.34 亿元，主要由于宣城至宁国高速公路等 4 个项目竣工通车，由在建工程转为固定资产。公司无形资产主要为土地使用权，2012 年末，公司无形资产同比增加 121.87 亿元，主要由于根据皖国资产权【2012】879 号文，清产核资增加了 2012 年期初无形资产 113.49 亿元。

截至本报告出具之日，公司未提供质押资产价值总数；根据公司提供资料，截至 2013 年末，公司所有权受到限制的资产绝大部分是进行收费权质押的高速公路资产，此外公司长期借款中还有 3,724 万元抵押借款，抵押物为房屋建筑物和土地使用权抵押，价值为 2.2 亿元。

预计未来 1~2 年，随着安徽省高速公路网规划的推进，公司将继续承担大规模的高速公路建设任务，公司高速公路资产规模将不断增加。

### **2011 年以来，公司营业收入逐年增加；公司财务费用规模较大且逐年上升**

2011 年以来，公司营业收入逐年增加。2011~2013 年，公司实现营业收入分别为 91.46 亿元、126.61 亿元和 157.99 亿元，但毛利率较低的汽油、柴油、润滑油购销业务快速增长，公司营业成本增速高于营业收入增速，使得公司 2011 年以来毛利率逐年下降。

2011~2013 年，公司期间费用分别为 28.42 亿元、35.45 亿元和 34.76 亿元，占营业收入比重分别为 31.07%、27.99%和 22.00%，2013 年期间费用的规模和占比均有所下降。2011~2013 年，公司财务费用分别为 24.63 亿元、29.81 亿元和 28.45 亿元，受有息负债规模较大影响，公司财务费用保持较高水平。

2011~2013 年，公司利润总额分别为 13.68 亿元、13.84 亿元和 21.84 亿元，净利润分别为 9.44 亿元、7.76 亿元和 16.00 亿元；2013 年随着公司营业利润的增长及期间费用的下降，加之本年投资收入和以政府补贴为主的营业外收入均有所上升，公司盈利能力提升明显。

2011~2013 年，公司总资产报酬率分别为 4.82%、4.28%和 4.50%，净资产收益率分别为 5.71%、2.24%和 4.36%，公司总资产报酬率和净资产收益率均有所波动。

预计未来的 1~2 年，随着公司通行费收入的稳定增长，房地产销售收入的陆续实现，公司营业收入将继续保持增长。



### 公司经营性净现金流近年来有所波动；公司投资性现金流出规模较大

2011~2013 年，公司经营性净现金流分别为 54.93 亿元、48.92 亿元和 63.87 亿元，经营性净现金流获取能力较强。

由于公司承担高速公路等项目建设规模较大，投资性现金流出规模始终保持在较高水平。公司经营性净现金流不能完全覆盖投资支出，投资性现金流出部分依赖筹资性现金流补充。

**表 5 2011~2013 年及 2014 年 1~6 月公司现金流量及部分偿债指标情况（亿元、%）**

项目	2014年1~6月	2013年	2012年	2011年
经营性净现金流	33.94	63.87	48.92	54.93
投资性净现金流	-28.14	-80.81	-68.82	-96.47
筹资性净现金流	14.85	13.39	11.07	64.39
现金回笼率	106.15	101.45	104.80	102.07
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-	1.72	1.27	1.76

2011~2013 年，公司经营性净现金流利息保障倍数分别为 1.76 倍、1.27 倍和 1.72 倍，较大的有息负债规模使得公司经营性净现金流对债务的保障能力一般。

## 外部流动性

公司融资渠道较为通畅，具有良好的外部流动性。公司自成立以来得到安徽省政府的支持力度较大。除了通过发行债券的方式进行融资外，公司还与多家银行保持良好的合作关系。2011~2013 年，公司获得交通部补贴分别为 9.57 亿元、13.29 亿元和 2.73 亿元；截至 2013 年末，公司从国内各家银行获得的综合授信额度为 967.75 亿元，其中已经使用额度 529.98 亿元。

## 短期偿债能力

2011~2013 年末及 2014 年 6 月末，公司流动比率分别为 0.82 倍、0.74 倍、0.65 倍和 0.84 倍，速动比率分别为 0.51 倍、0.38 倍、0.32 倍和 0.46 倍，由于公司资产结构以非流动资产为主，公司的流动资产对流动负债的覆盖程度一般。2011~2013 年，公司经营性净现金流利息保障倍数分别是 1.76 倍、1.27 倍和 1.72 倍，经营性净现金流对债务的保障能力有所波动。

安徽省国资委本次清产核资，较大程度的降低公司资产负债率，但公司偿债能力及资产盈利能力相关指标未有实质性提升。综合分析，公司短期偿债能力很强。



## 结论

综合分析，公司能够对本期融资券的到期偿付提供很强的保障。

## 跟踪评级安排

安徽省高速公路控股集团有限公司(以下简称“发债主体”)拟发行 10 亿元人民币的 2014 年度第二期短期融资券。在本期短期融资券的存续期内,大公国际资信评估有限公司(以下简称“大公”)将对其进行持续跟踪评级。持续跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

跟踪评级期间,大公将持续关注发债主体外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及发债主体履行债务的情况等因素,并出具跟踪评级报告,动态地反映发债主体本期融资券的信用状况。

跟踪评级安排包括以下内容:

### 1) 跟踪评级时间安排

定期跟踪评级:大公将在本期融资券发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

不定期跟踪评级:大公将在发生影响评级报告结论的重大事项后及时进行跟踪评级,在跟踪评级分析结束后下 1 个工作日向监管部门报告,并发布评级结果。

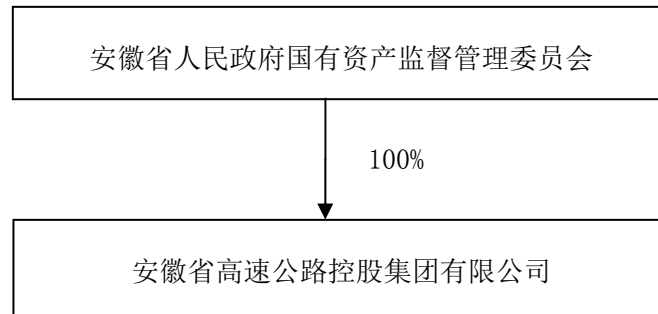
### 2) 跟踪评级程序安排

跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场访谈、评级分析、评审委员会审核、出具评级报告、公告等程序进行。

大公的跟踪评级报告和评级结果将对发债主体、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

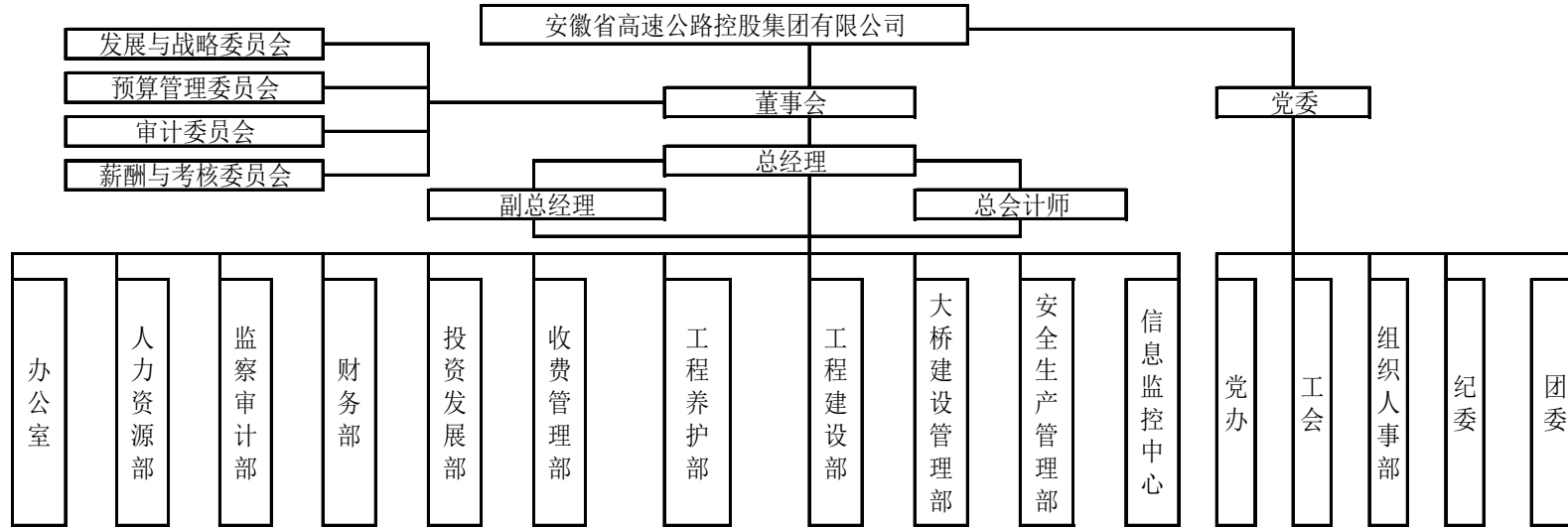
3) 如发债主体不能及时提供跟踪评级所需资料,大公将根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级,或宣布前次评级报告所公布的信用等级失效直至发债主体提供所需评级资料。

附件 1 截至 2014 年 6 月末安徽省高速公路控股集团有限公司股权结构图





附件 2 截至 2014 年 6 月末安徽省高速公路控股集团有限公司组织结构图





附件 3 安徽省高速公路控股集团有限公司主要财务指标

单位：万元

年 份	2014 年 6 月 (未经审计)	2013 年	2012 年	2011 年
<b>资产类</b>				
货币资金	736,607	530,004	565,456	653,661
应收账款	33,594	24,063	30,260	28,877
预付款项	94,756	93,406	76,025	94,801
其他应收款	116,757	80,188	76,672	95,224
存货	1,012,930	959,113	728,578	539,846
流动资产合计	2,233,908	1,912,349	1,528,292	1,426,488
固定资产	6,155,485	6,232,101	5,048,680	4,087,142
在建工程	899,535	703,920	1,275,407	1,177,818
无形资产	1,800,126	1,803,278	1,730,828	512,090
其他非流动资产	16,584	32,583	201,735	234,915
非流动资产合计	9,447,549	9,350,853	8,781,589	6,468,502
总资产	11,681,457	11,263,202	10,309,881	7,894,990
<b>占资产总额比 (%)</b>				
存货	8.67	8.52	7.07	6.84
流动资产合计	19.12	16.98	14.82	18.07
固定资产	52.69	55.33	48.97	51.77
在建工程	7.70	6.25	12.37	14.92
无形资产	15.41	16.01	16.79	6.49
非流动资产合计	80.88	83.02	85.18	81.93
<b>负债类</b>				
短期借款	570,200	901,005	530,074	437,060
应付账款	339,144	503,111	423,963	303,299
预收账款	526,607	394,218	212,149	158,784
一年内到期的非流动负债	423,887	603,242	626,922	385,117
其他流动负债	516,149	308,318	1,065	212,575
流动负债合计	2,652,545	2,963,324	2,077,356	1,734,075
长期借款	4,114,849	3,861,183	4,030,508	4,131,351
应付债券	851,158	508,661	502,602	198,212
非流动负债合计	5,212,927	4,630,280	4,765,034	4,506,924
负债合计	7,865,472	7,593,604	6,842,390	6,240,999
<b>占负债总额比 (%)</b>				
短期借款	7.25	11.87	7.75	7.00
应付账款	4.31	6.63	6.20	4.86
预收账款	6.70	5.19	3.10	2.54

**附件 3 安徽省高速公路控股集团有限公司主要财务指标（续表 1）**

单位：万元

年 份	2014 年 6 月 (未经审计)	2013 年	2012 年	2011 年
一年内到期的非流动负债	5.39	7.94	9.16	6.17
其他流动负债	6.56	4.06	0.02	3.41
流动负债合计	33.72	39.02	30.36	27.79
长期借款	52.32	50.85	58.90	66.20
应付债券	10.82	6.70	7.35	3.18
非流动负债合计	66.28	60.98	69.64	72.21
权益类				
少数股东权益	622,321	619,718	583,026	585,965
实收资本	500,345	500,345	500,345	500,345
资本公积	2,347,473	2,263,584	2,187,807	389,326
归属于母公司所有者权益	3,193,664	3,049,880	2,884,465	1,068,027
所有者权益	3,815,986	3,669,598	3,467,491	1,653,992
损益类				
营业收入	774,471	1,579,912	1,266,142	914,636
营业成本	412,766	975,087	725,633	481,316
财务费用	165,096	284,545	298,102	246,323
营业利润	133,467	218,264	137,381	133,907
利润总额	134,668	218,383	138,356	136,779
净利润	94,316	159,954	77,584	94,403
占营业收入比 (%)				
营业成本	53.30	61.72	57.31	52.62
财务费用	21.32	18.01	23.54	26.93
营业利润	17.23	13.81	10.85	14.64
利润总额	17.39	13.82	10.93	14.95
净利润	12.18	10.12	6.13	10.32
现金流类				
经营活动产生的现金流量净额	339,447	638,650	489,169	549,282
投资活动产生的现金流量净额	-281,370	-808,107	-688,250	-964,734
筹资活动产生的现金流量净额	148,525	133,902	110,668	643,893
财务指标				
EBIT	-	507,325	441,753	380,784
EBITDA	-	761,293	676,338	610,522
总有息负债	6,460,795	6,180,732	5,702,101	5,352,739
毛利率 (%)	46.70	38.28	42.70	47.38
营业利润率 (%)	17.23	13.81	10.85	14.64

**附件 3 安徽省高速公路控股集团有限公司主要财务指标（续表 2）**

单位：万元

年 份	2014 年 6 月 (未经审计)	2013 年	2012 年	2011 年
总资产报酬率 (%)	-	4.50	4.28	4.82
净资产收益率 (%)	2.47	4.36	2.24	5.71
资产负债率 (%)	67.33	67.42	66.37	79.05
债务资本比率 (%)	62.87	62.75	62.18	76.39
长期资产适合率 (%)	95.57	88.76	93.75	95.24
流动比率 (倍)	0.84	0.65	0.74	0.82
速动比率 (倍)	0.46	0.32	0.38	0.51
保守速动比率 (倍)	0.28	0.18	0.28	0.38
存货周转天数 (天)	429.99	311.55	314.64	418.78
应收账款周转天数 (天)	6.70	6.19	8.41	10.09
经营性净现金流/流动负债 (%)	12.09	25.34	25.67	34.08
经营性净现金流/总负债 (%)	4.39	8.85	7.48	9.21
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	-	1.72	1.27	1.76
EBIT 利息保障倍数 (倍)	-	1.37	1.15	1.22
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	2.06	1.76	1.96
现金比率 (%)	27.77	17.89	27.52	38.18
现金回笼率 (%)	106.15	101.45	104.80	102.07
担保比率 (%)	-	4.50	0.27	1.10



## 附件 4 各项指标的计算公式

1. 毛利率 (%) =  $(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
2. 营业利润率 (%) =  $\text{营业利润} / \text{营业收入} \times 100\%$
3. 总资产报酬率 (%) =  $\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
4. 净资产收益率 (%) =  $\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
5. EBIT = 利润总额 + 计入财务费用的利息支出
6. EBITDA = EBIT + 折旧 + 摊销 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销)
7. 资产负债率 (%) =  $\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
8. 长期资产适合率 (%) =  $(\text{所有者权益} + \text{非流动负债}) / \text{非流动资产} \times 100\%$
9. 债务资本比率 (%) =  $\text{总有息债务} / \text{资本化总额} \times 100\%$
10. 总有息债务 = 短期有息债务 + 长期有息债务
11. 短期有息债务 = 短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债 (应付短期债券) + 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款 (付息项)
12. 长期有息债务 = 长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项)
13. 资本化总额 = 总有息债务 + 所有者权益
14. 流动比率 =  $\text{流动资产} / \text{流动负债}$
15. 速动比率 =  $(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
16. 保守速动比率 =  $(\text{货币资金} + \text{应收票据} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债}$
17. 现金比率 (%) =  $(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
18. 存货周转天数<sup>2</sup> =  $360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
19. 应收账款周转天数<sup>3</sup> =  $360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
20. 现金回笼率 (%) =  $\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
21. EBIT 利息保障倍数 (倍) =  $\text{EBIT} / \text{利息支出} = \text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

---

<sup>2</sup> 半年取 180 天。

<sup>3</sup> 半年取 180 天。

22. EBITDA 利息保障倍数（倍）= EBITDA/利息支出 = EBITDA /（计入财务费用的利息支出+资本化利息）
23. 经营性净现金流利息保障倍数（倍）= 经营性现金流量净额/利息支出 = 经营性现金流量净额 /（计入财务费用的利息支出+资本化利息）
24. 担保比率（%）= 担保余额/所有者权益×100%
25. 经营性净现金流/流动负债（%）= 经营性现金流量净额/[（期初流动负债+期末流动负债）/2]×100%
26. 经营性净现金流/总负债（%）= 经营性现金流量净额/[（期初负债总额+期末负债总额）/2]×100%

## 附件 5 短期债券信用等级符号和定义

**A-1 级：**为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高。

**A-2 级：**还本付息能力较强，安全性较高。

**A-3 级：**还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响。

**B 级：**还本付息能力较低，有一定的违约风险。

**C 级：**还本付息能力很低，违约风险较高。

**D 级：**不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。