

上海隧道工程股份有限公司 2010 年公开评级报告

信用级别：AA_{-pi}

级别释义：受评者具有良好的偿债能力，可预见的不利事件不致产生重大的不利影响

评级历史：首次评级

评级展望：稳定

行业分类：土木工程建筑业

主要财务数据和指标 (亿元, %)

| 项目 | 2007年 | 2008年 | 2009年9月末 |
|-------------|--------|--------|----------|
| 总资产 | 111.79 | 148.17 | 168.86 |
| 所有者权益 | 23.14 | 37.34 | 39.18 |
| 主营业务收入 | 85.77 | 125.01 | 103.80 |
| 主营业务利润 | 2.26 | 2.81 | 2.55 |
| 净利润 | 1.93 | 2.96 | 2.35 |
| 总债务 | 29.43 | 35.23 | 47.13 |
| 经营性现金净流入 | 17.40 | 16.87 | 3.64 |
| 指标 | 2007年 | 2008年 | 2009Q3 |
| 净利率 | 2.25 | 2.37 | 2.26 |
| 总资产报酬率 | 4.33 | 4.55 | 2.69 |
| 长期资产适合率 | 56.76 | 102.01 | 104.64 |
| 债务资本比 | 55.98 | 48.55 | 54.61 |
| EBIT 利息保障倍数 | 2.20 | 2.44 | |
| 资产负债率 | 79.30 | 74.80 | 76.80 |
| 流动比率 (倍) | 0.70 | 1.01 | 1.03 |
| 速动比率 (倍) | 0.48 | 0.71 | 0.68 |

分析师：张华香

Tel: 0769-22653333

Fax: 0769-23029993

Email: zhhx@puhairatings.com

评级观点

广东普惠资信评估有限公司 (以下简称“普惠资信”) 依据中国人民银行相关规定与普惠资信信用评级方法对上海隧道工程股份有限公司 (以下简称“隧道股份”或“公司”) 进行公开评级, 最终确定公司 2010 年的信用级别是 AA-pi, 评级展望是稳定。

公司主导业务是越江隧道和城市轨道工程施工, 普惠资信肯定了广阔的行业前景、公司在细分行业的龙头地位、投资运营业务的稳定收益贡献、先进的技术研发水平。同时, 普惠资信也注意到公司业务过于集中于上海地区, 且公司负债水平高, 债务压力重, 这些都会在一定程度上影响到公司的信用级别。

主要优势/机遇

- 广阔的行业前景, 上海世博会的召开以及“两个中心”的建设加快了上海城市轨道交通、越江隧道等基础设施的建设投入
- 软土施工领域的绝对龙头地位, 在上海及上海周边地区具有很高的市场占有率
- 公司投资运营业务风险较小, 盈利能力强, 为公司的稳定收益提供了有力的支撑
- 公司技术先进, 在隧道施工方面的施工技术国内领先, 同时公司的盾构制造技术先进且处于不断的提升过程中
- 公司货币资金充足, 经营性现金回笼较好

主要风险/挑战

- 公司业务过于集中, 近三年, 公司在上海的施工业务收入占总收入的比重在 90%左右, 存在业务区域过于集中的风险
- 公司的资产负债率较高, 2009 年 9 月末的资产负债率为 76.80%

广东普惠资信评估有限公司

2009 年 12 月 31 日

- 请阅读最后一页免责条款

若需报告全文, 请拨 0769-22653333-8863 与本公司市场部林生联系

免责声明

1. 本资信评级报告，依据评级对象公布的公开资料，以分析师的专业视角而作出。本公司承诺所披露的信息有其明确来源，但不对信息的准确性与完整性负责。评级对象对其公布资料的合法性、真实性、完整性负责。
2. 报告中的分析以及结论受到报告中已说明的假设和限制条件的限制，只代表分析师自己的分析视角，并非是投资者进行投资的建议，若投资者因此遭受损失，本公司不承担任何责任。
3. 资信评级报告仅是公司信用等级的说明，不可将其视为公司日后偿债能力和持续经营能力等的保证，因使用不当造成的后果，本公司不承担任何责任。
4. 本评估报告最长时效为一年。本评估结果出具后，我司将尽合理审慎注意义务关注企业重大变革，请及时关注我司跟踪评级报告，若企业未能及时公布真实有效信息导致我司跟踪评级报告有误的，本公司不承担任何责任。