



中诚信证评

信用等级通知书

信评委函字

号

浙江恒通科技股份有限公司

110101000

1

浙江恒通科技股份有限公司

为落实《证券发行与承销管理办法》、《公司债券发行与承销管理办法》、《公司债券受托管理协议》、《公司债券持有人会议规则》、《公司债券募集说明书》、《公司债券信用评级服务协议》等文件的要求，

经本委员会会议审议通过，维持贵公司主体信用等级为AA，本期信用等级为AA。

特此通知。

特此通告。



2011

2015

5
2011/3/1~2019/3/1
2014/5/8
AA
AA ⁻
AA
AA ⁻

2014

	2012	2013	2014	2015.Q1
()	19.90	25.36	26.44	26.26
()	36.45	40.53	53.60	53.49
()	13.39	11.64	18.37	17.20
()	10.58	16.43	21.39	4.46
(%)	21.10	15.94	14.90	19.35
EBITDA ()	3.21	2.63	2.15	-
(%)	7.64	3.59	0.64	-2.68
(%)	45.39	37.42	50.67	50.91
/ EBITDA (X)	4.17	4.43	8.55	-
EBITDA (X)	3.81	3.27	2.41	-
	2012	2013	2014	
()	48.22	53.45	55.60	
()	110.05	125.50	150.09	➤
()	44.23	52.03	66.98	
()	9.78	20.89	35.29	
(%)	18.87	15.44	11.28	
EBITDA ()	4.11	3.95	7.01	
(%)	5.62	1.80	0.44	
(%)	56.18	57.41	62.95	➤
/ EBITDA (X)	10.75	13.18	9.55	
EBITDA (X)	1.24	0.85	1.83	

“2011
AA

AA⁻

”

“

➤

➤

➤

1

2 2015 1

2014

9.71

42.17%

2014

- 财务结构仍较为稳健。尽管公司短期债务增幅较大，整体负债率上升较快，但仍处于较合理范围。2014 年末，公司资产负债率和总资产

分析师

刘刚 gangliu@ccxr.com.cn

朱琳 linzhu@ccx.com.cn

Tel: (8610) 51010000

大江

- 投资收益波动。2014 年由于珠海经济特区广珠发中有界责任公司分理政策变化，公司取得可供出售金融资产减值损失 10,024.72 万元，

2015 年 5 月 6 日

-5,858.94 万元。受此影响，公司仅取得投资收益 815.24 万元，与上年的 10,024.72 万元相比大幅下滑。

- 经营性业务盈利状况不佳。尽管公司营业收入增长较快，但是由于物流贸易收入比重较大，该业务毛利率较低，公司业务获利空间仍较为有限，2014 年公司经营性业务利润为 2,280.37 万元。

“ ”

1

2

3

4

5

6

	2014	
	1,0693	6.7%
2014	2,410	5.1%
东	8,553	7.1%
	117.01	34.1%

义
式
2014

	2014		
GDP	7,603.28	2,823.00	2,082.76
	1,845.06	664.00	1,857.32
	8.60%	8.00%	7.80%
	10.30%	10.30%	10.00%
			2014
		1,964.88	
	31.90%	36.69	
	167.84%		

1 2013~2014

	2013		2014	
	10	0.65	20.20%	0.61
	8	6.83	3.96%	20.47%
15	15			

2013

2014

21.39 30.20%
9.71
42.17%

2014
14.90% 1.04

2014
VMI

“ ”

PTA

9.71 2014
42.17%

“ ”

2014

4.27 24.39%

“ ”

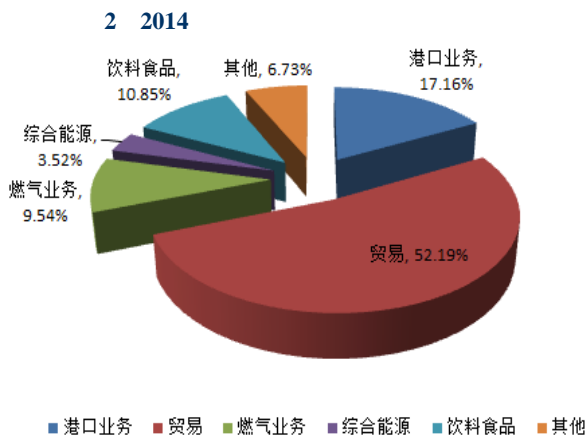
“ ”

“ ”

2014

“ ”

2014
35.29 68.90%



2014
6,648.59 42.43%
109.45 38.55%
90%

EBITDA 1.80 7.01

2014

/ EBITDA 0.47

1.83

2014 12 31

2014 12 31

150.09 94.48

2014

19.60% 31.14%

12 31

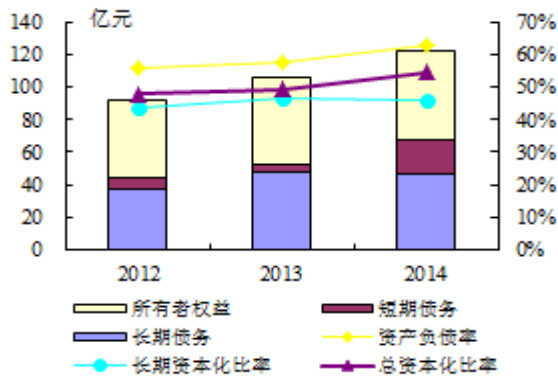
80.3

62.95% 54.64%

47.03

5.54 5.31

3 2012~2014



AA

2011

AA-

2014

66.98

28.74%

20.14

210.37%

2013 0.10

0.41

2014

35.29

68.90%

2014

11.28%

4.16

2014

2014

1.95

0.92

2014

0.27

0.03

2014

()	2012	2013	2014	2015.Q1
	27,258.32	41,475.54	43,493.56	36,185.68
	13,170.39	15,589.62	24,763.58	39,133.43
	3,416.04	3,650.71	8,830.77	6,300.86
	79,815.79	89,340.36	111,507.05	109,754.06
	134,749.78	165,865.59	163,149.52	161,932.43
	122,242.08	124,036.53	223,259.95	225,251.96
	364,462.44	405,308.60	536,025.65	534,936.29
	19,368.81	8,688.57	67,447.38	65,925.37
	114,501.60	107,750.36	116,231.63	106,032.95
+	133,870.41	116,438.93	183,679.01	171,958.33
	165,414.06	151,663.35	271,614.68	272,327.91

		+		+					
			+		+				
		+		+		+		+	
			+		+				
		+							
			+						
		-							
			-		-			-	
		-		-				-	
EBIT			+						
EBITDA				EBIT+	+		+		
								+	
		-		/					
EBIT	EBIT/								
		+		+		/			
			/						
		/							
		-		/					
					/				
							/		
		/							
		/		+					
		/			+				
EBITDA	EBITDA/							+	

AAA				
AA				
A				
BBB				
BB				
B				
CCC				
CC				
C				
AAA	CCC	CCC	“+”	“-”

AAA				
AA				
A				
BBB				
BB				
B				
CCC				
CC				
C				
AAA	CCC	CCC	“+”	“-”
