潮蓝

受
公司已
一期）
级委员
展望稳
特

中诚信证评
CCXR

渤海蓝环境股份有限公司2016年公司债券（第一期）跟踪评级报告（2017）

发行主体	渤海蓝环境股份有限公司
发行规模	人民币10亿元
存续期限	3年期，附第3年末发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权。
上次评级时间	2016/07/06
上次评级结果	债项级别 AA+，主体级别 AA+，评级展望 稳定
跟踪评级结果	债项级别 AA+，主体级别 AA+，评级展望 稳定

概况数据

渤海蓝环境	2014	2015	2016
所有者权益（亿元）	36.88	49.14	55.40
总资产（亿元）	109.20	123.59	132.73
总债务（亿元）	41.27	44.84	41.36
营业总收入（亿元）	24.15	33.57	36.90
营业毛利率（%）	31.61	31.48	32.39
EBITDA（亿元）	8.16	13.36	15.35
所有者权益收益率（%）	9.53	9.63	10.04
资产负债率（%）	66.41	60.24	58.26
总债务/EBITDA（X）	5.07	3.35	2.69
EBITDA利息倍数（X）	5.26	4.56	6.47

注：所有者权益包含少数股东权益，净利润包含少数股东损益。

基本观点

2016
蓝环境”或
南海
、供
展至
增强
压力
及固
整体
续上，
为AA+，评级
司2016年公

正面

- 固
废处
景较
，固
策的
展；
将助
处理
水好。
- 南
海区
海区
区第
或增
、固
固在
入，
司区
- 着公
利能
征显
益。
全国

分析师

xpliang@ccxr.com.cn
concor@ccxr.com.cn
Tel: (021)51019090
Fax: (021)51019030
www.ccxr.com.cn

2017年5月11日

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

36.90	9.92%
5.56	24.66%

“ ”

1

2

3

www.ccxr.com.cn

4 /

5

6

2016 PPP

“ ”

“ ”

“ ” “ ” “

” “ ” “ ” “ ”

BOT TOT

2016 BOT TOT

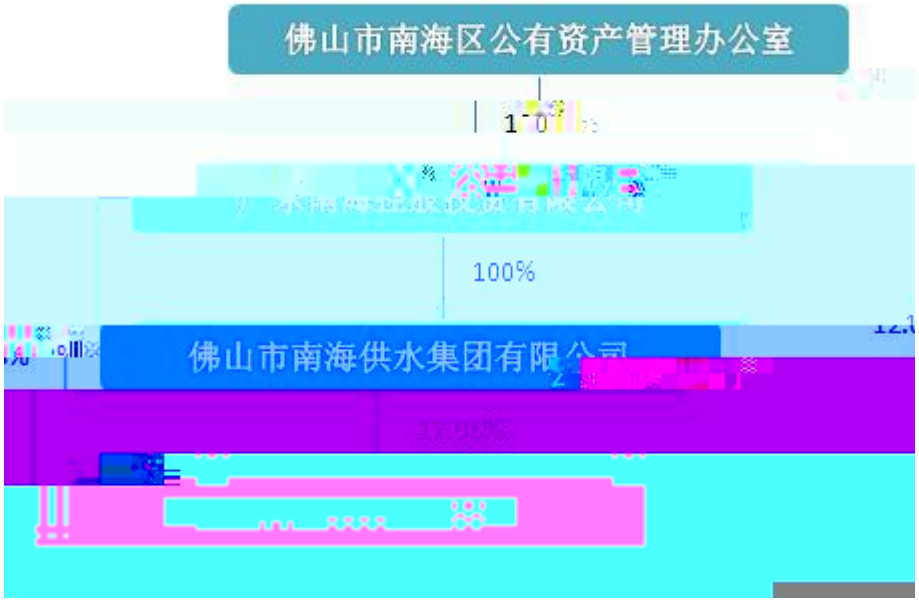
20 4

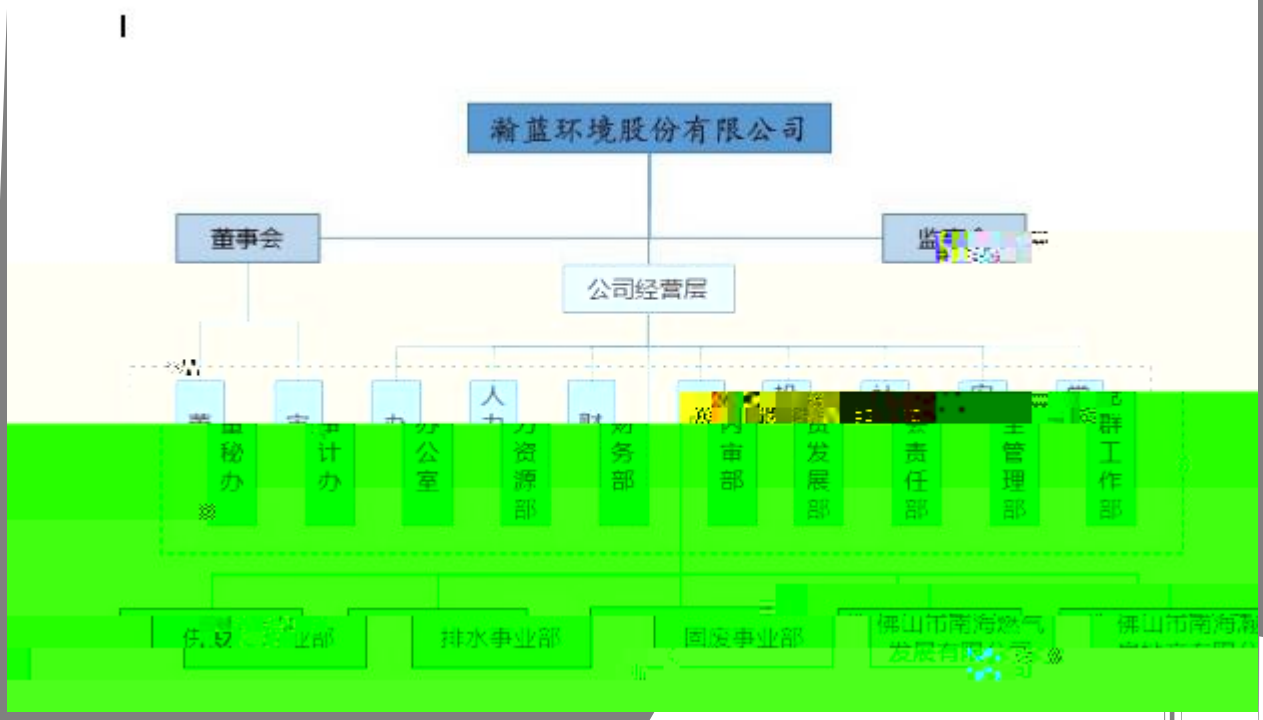
“ ”

2016 5 50%

2016

2016 12 31




瀚蓝环境股份有限公司
董事会
公司经营层
秘办
计办
公室
资源部
务部
内审部
发展部
责任部
管理部
群工作部
排水事业部
固废事业部
佛山市南海燃气
发展有限公司