



## 深圳市地铁集团有限公司 主体信用评级结果

主体信用等级：AA+

评级展望：稳定

评级时间：2013年07月31日

### 评级观点

中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）对深圳市地铁集团有限公司（以下简称“公司”或“深圳地铁”）的评级，反映了公司区域市场地位突出、深圳市经济和财政实力极强、公司获得财政资金和土地注资等方面的优势；同时，该评级也反映了盈利能力弱、投资压力大、偿债指标差等因素对公司经营发展带来的不利影响。

总体看，公司是深圳市政府唯一的轨道交通投融资平台，地铁运营市场地位突出、稳定，地铁业务公益性较强，且未来物业开发和资源经营业务将会大幅增长，成长性较好，整体经营风险很低。虽然目前公司盈利能力弱，偿债指标很差，但考虑到政府土地资源注入及未来物业开发收益将有效提高公司盈利水平和偿债指标，整体存在一定的财务风险。考虑到深圳市经济实力和财政实力极强，公司是深圳市唯一的轨道交通投融资平台，可获得政府的土地、财政资金等大力支持。经对影响公司经营风险和财务风险的关键指标进行分析，在考虑政府支持后，中债资信认为公司偿还债务的能力很强，违约风险很低，评定公司的主体信用等级为AA+，评级展望为稳定。

#### 分析师

霍志辉 赵旭东

**免责条款** 1、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、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其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仅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。

深圳市经济、财政指标	2010年	2011年	2012年	
地区 GDP (亿元)	9,581.51	11,505.53	12,950.08	
地方政府综合财力 (亿元)	1,502.84	1,858.65	1,876.61	
公司主要财务指标	2010年	2011年	2012年	2013年3月
现金类资产 (亿元)	13.23	70.31	33.35	74.36
资产总额 (亿元)	539.51	919.71	995.19	1,055.29
所有者权益 (亿元)	307.19	425.63	449.83	453.52
长期债务 (亿元)	90.80	338.53	406.89	463.30
全部债务 (亿元)	159.26	377.59	425.87	485.86
营业总收入 (亿元)	8.60	9.69	11.23	6.92
利润总额 (亿元)	6.29	6.75	3.79	1.15
EBITDA (亿元)	10.42	11.02	8.15	—
经营活动现金流量净额 (亿元)	-2.47	-0.86	-47.60	0.32
营业毛利率 (%)	15.03	22.24	22.85	26.39
总资产报酬率 (%)	2.91	1.15	0.59	—
资产负债率 (%)	43.06	53.72	54.80	57.02
全部债务资本化比率 (%)	34.14	47.01	48.63	51.72
全部债务/EBITDA (倍)	15.29	34.27	52.28	—
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	1.15	0.59	0.39	—

资料来源：公司 2010~2012 年审计报告以及未经审计的 2013 年 1 季度财务报表。