



## 深圳市地铁集团有限公司 跟踪评级

### 跟踪评级

信用等级: AA+ 评级展望: 稳定 评级时间: 2013年11月07日

### 上次评级

信用等级: AA+ 评级展望: 稳定 评级时间: 2013年7月31日

### 跟踪评级观点

深圳市地铁集团有限公司(以下简称“深圳地铁”或“公司”)拟于2013年11月7日发行规模总计30亿元的5年期2013年度第一期中期票据<sup>1</sup>,本期债券募集资金30亿元计划用于公司本部三期轨道交通建设工程及附属配套工程建设。

轨道交通作为一种城市公共交通运输工具,承担着一定社会公益性职能,虽行业整体财务表现较弱,且未来投资规模大,依靠自身实力难以实现投资平衡,但行业内企业与政府关系密切,政府支持意愿很强。公司作为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,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,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产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。

本期债券募集资金均用于工程建设,发行后公司全部债务规模均将有所上升。以2013年3季度报告数据为测算基础,预计债券发行后公司全部债务将达574.65亿元,增长5.51%;受此影响,公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别由2013年9月末的52.75%和47.54%上升为53.84%和48.88%,债务负担有所加重,但仍处一般水平。本期债券为长期债务,将不会影响公司短期偿债指标,但长期债务的增加将进一步弱化长期偿债指标,以2012年审计报告数据为测算基础,全部债务/EBITDA将由52.28倍上升至55.93倍。总的来看,债券发行对公司财务风险影响有限。

未来,虽然公司投资规模仍较大,且物业开发项目收益实现的时间和金额均存在一定的不确定性,但公司地铁运营市场地位突出、稳定,且考虑到地铁建成后会带来周边土地和房地产的升值效应以及深圳市政府的大力支持,公司整体信用品质有望保持稳定。

综上所述,中债资信维持深圳地铁的主体信用等级为AA+,评级展望为稳定。

#### 分析师

霍志辉 叶枫

#### 客服

电话: 010-88090123

传真: 010-88090102

邮箱: [cs@chinaratings.com.cn](mailto:cs@chinaratings.com.cn)

地址: 北京西城区金融大街28号院  
盈泰中心2号楼6层(100032)

网站: [www.chinaratings.com.cn](http://www.chinaratings.com.cn)

#### 相关报告

深圳市地铁集团有限公司主体信用评级报告(2013.07)

**免责声明** 1、本报告用于相关决策参考,并非某种决策的结论、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。

<sup>1</sup>本次债务融资工具注册总额为100亿元,本次中期票据发行额度为30亿元。