

北京市基础设施投资有限公司 主体信用评级

主体信用等级: AAA-

评级展望: 稳定

评级时间: 2013年11月7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”)对北京市基础设施投资有限公司(以下简称“公司”或“京投公司”)的评级,反映了区域环境良好、市场地位突出、外部支持等方面的优势;同时,该评级也反映了盈利能力弱、土地一级开发业务回款风险、未来资金支出规模大等因素对公司经营发展带来的不利影响。

公司是北京市唯一的轨道交通投融资平台和最大的地铁运营企业,承担着北京市所有地铁线路的投融资及86%以上的线路运营任务,市场地位十分突出。公司地铁投融资采用财政专项资金平衡模式,稳定性强,房地产业务风险小,可为主业形成良好补充,整体经营风险很低。受地铁主业低票价亏损影响,公司盈利能力很弱,利润对政府补贴依赖度高,债务负担较重,偿债指标表现很差,且未来资金支出规模较大,存在一定的财务风险。经对影响公司经营风险和财务风险的关键指标进行分析,同时考虑到北京市经济和财政实力极强,对公司的支持意愿很强,在政策和资金方面给予公司大力支持,中债资信评定公司的主体信用等级为AAA-,评级展望为稳定。

分析师

孙静媛 吴冬雯 郭永斌

客服

电话: 010-88090123

传真: 010-88090102

邮箱: 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

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。

北京市经济、财政指标	2010 年	2011 年	2012 年	
地区 GDP（亿元）	13,77.90	16,000.40	17,801.00	
政府综合财力（亿元）	3,810.93	4,359.10	5,137.30	
地方政府债务率（%）	85.92	83.89	80.00	
公司主要财务指标	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 9 月
现金类资产（亿元）	115.64	134.89	175.58	107.33
资产总额（亿元）	1,900.48	2,275.90	2,807.66	3,034.29
所有者权益（亿元）	824.84	921.27	971.63	1,048.04
长期债务（亿元）	485.18	1,018.37	1,335.27	1,591.00
全部债务（亿元）	899.12	1,112.96	1,553.32	1,743.14
营业总收入（亿元）	24.47	60.98	64.65	35.83
利润总额（亿元）	9.33	10.69	12.20	3.38
EBITDA（亿元）	10.82	14.70	17.98	—
经营活动现金流量净额（亿元）	-4.19	-20.38	-58.14	-95.26
营业毛利率（%）	39.02	3.35	1.10	-46.12
总资产报酬率（%）	0.63	0.67	0.66	—
资产负债率（%）	56.60	59.52	65.39	65.46
全部债务资本化比率（%）	52.15	54.71	61.52	62.45
全部债务/EBITDA（倍）	83.09	75.70	86.40	—
EBITDA 利息保障倍数（倍）	0.89	0.81	0.54	—

数据来源: 2010~2012年北京市国民经济和社会发展统计公报、公司2010~2012年审计报告以及未经审计的2013年三季度财务报表。