

深圳市地铁集团有限公司 跟踪评级

跟踪评级

信用等级: AAA- 评级展望: 稳定

评级时间: 2014.07.14

上次评级

信用等级: AA+ 评级展望: 稳定

评级时间: 2013.11.07

政府经济财政指标	2012	2013	2014Q1
地区生产总值(亿元)	12,950.06	14,500.23	—
政府综合财力(亿元)	1,901.08	2,251.74	—
主要财务指标	2012	2013	2014Q1
现金类资产(亿元)	33.35	39.36	40.38
资产总额(亿元)	995.19	1,484.57	1,509.40
所有者权益(亿元)	449.83	680.38	693.82
长期债务(亿元)	406.89	529.87	537.52
全部债务(亿元)	425.87	599.24	623.43
营业总收入(亿元)	11.23	30.00	7.44
利润总额(亿元)	3.79	3.47	2.54
EBITDA(亿元)	8.15	—	—
经营净现金流(亿元)	-47.60	-2.23	-0.73
营业毛利率(%)	22.85	21.84	28.48
总资产报酬率(%)	0.59	0.28	—
资产负债率(%)	54.80	54.17	54.03
全部债务资本化率(%)	48.63	46.83	47.33
全部债务/EBITDA(倍)	52.28	—	—
EBITDA利息保障倍数(倍)	0.39	—	—

注: 2013年由于公司将18.98亿元利息利息支出全部资本化,且调整折旧政策,EBITDA规模很小,指标不具有可比性
资料来源: 深圳市2012-2013年统计公报及财政预算执行报告, 公司2012-2013年审计报告及未经审计的2014年1季度财务报表

分析师

赵旭东

电话: 010-88090076

邮箱: zhaoxudong@chinaratings.com.cn

叶枫

电话: 010-88090216

邮箱: yefeng@chinaratings.com.cn

市场部

电话: 010-88090123

传真: 010-88090102

邮箱: cta@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

跟踪评级观点

中债资信评估有限责任公司(以下简称“中债资信”)认为深圳市地铁集团有限公司(以下简称“深圳地铁”或“公司”)的经营风险很低,财务风险较低,2013年深圳市政府对其支持力度明显加大,外部支持的增信作用很强,调升公司的主体信用等级至AAA-,评级展望为稳定。该评级结果表示公司偿还债务的能力极强,基本不受不利经济环境的影响,违约风险极低。

■ **经营风险保持很低水平。**跟踪期内,轨道交通行业投资压力仍较大,财务表现很差,但融资环境较好,且考虑到其准公共性特征,政府支持仍有力,行业信用品质仍一般。公司仍然是深圳市唯一的轨道交通投融资主体,市场地位突出,且票务收入快速增长。同时,公司上盖物业开发收益初现,未来成长性较好且抗跌能力很强,预计可较好地保障地铁项目的资金平衡,整体看,公司经营风险保持很低水平。

■ **财务风险较低。**跟踪期内,公司营业收入保持较快增长,首次实现经营性盈利,未来经营获利规模仍有望增长。大规模土地资产的注入保障公司债务负担维持稳定,虽目前偿债指标表现仍很差,但物业开发收益的逐步实现以及财政资金的到位有望改善未来偿债指标表现。

■ **政府支持力度明显增大,具有很强增信作用。**跟踪期内,深圳市政府向公司新增注入大规模土地资产,用以物业开发来平衡地铁建设的资金需求,且明显加大了财政资金支持力度。同时,公司仍然是深圳市唯一的轨道交通投融资主体,地位突出,政府支持意愿很强,因而公司在面临债务危机时获得深圳市政府特殊性支持的可能性很大。

■ **评级展望为“稳定”。**未来12~18个月内,公司仍将是深圳市唯一的轨道交通投融资主体,地位突出,整体经营风险很低。公司盈利能力将继续提升,深圳市政府持续的土地和资金注入将有助于减轻债务负担,且未来物业开发收益将逐步体现,偿债能力将有所增强,整体财务风险较低。此外,公司可获得深圳市政府的支持力度仍将很强。综合考虑上述预期表现,中债资信给予公司的评级展望为“稳定”。

■ **关注物业开发资金回流和财政资金落实情况。**公司未来物业收益资金回流和财政资金落实情况将对公司偿债能力产生重大影响,偿债能力的显著变化可能触发信用等级或展望的调整。