



北京市基础设施投资有限公司

跟踪评级

跟踪评级

信用等级: AAA 评级展望: 稳定

评级时间: 2014.07.29

上次评级

信用等级: AAA- 评级展望: 稳定

评级时间: 2013.11.7

经济、财政指标	2012	2013	2014Q1
地区 GDP (亿元)	17,879.40	19,500.60	—
政府综合财力 (亿元)	5,081.27	6,102.90	—
主要财务指标	2012	2013	2014Q1
现金类资产(亿元)	175.58	142.52	148.53
资产总额(亿元)	2,807.66	3,270.24	3,360.20
所有者权益(亿元)	971.63	1,100.11	1,102.66
长期债务(亿元)	1,335.27	1,542.87	1,622.62
全部债务(亿元)	1,553.32	1,826.24	1,838.64
营业总收入(亿元)	64.65	106.03	9.27
利润总额(亿元)	12.20	21.25	0.25
EBITDA(亿元)	17.98	27.23	—
经营净现金流(亿元)	-58.14	-90.35	-25.81
营业毛利率(%)	1.10	-5.59	—
总资产报酬率(%)	0.66	0.87	—
资产负债率(%)	65.39	66.36	67.18
全部债务资本化率(%)	61.52	62.41	62.51
全部债务/EBITDA(倍)	86.40	67.08	—
EBITDA 利息保障倍数	0.54	0.60	—

资料来源: 公司 2012-2013 年审计报告及未经审计的 2014 年一季度财务报表, 2012-2013 年北京市统计公报。

分析师

吴冬雯

电话: 010-88090037

邮箱: wudongwen@chinacreditratings.com.cn

郭永斌

电话: 010-88090214

邮箱: guoyongbin@chinacreditratings.com.cn

市场部

电话: 010-88090123

传真: 010-88090102

邮箱: cs@chinacreditratings.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.chinacreditratings.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”)认为北京市基础设施投资有限公司(以下简称“京投公司”或公司)的经营风险极低,存在一定的财务风险,外部支持很强,评定公司的主体信用等级为 AAA,评级展望为稳定。该评级结果表示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。

■ **经营风险极低。**跟踪期内,公司仍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 86.66%的线路运营任务,市场地位仍十分突出,公司地铁投融资仍采用财政专项资金平衡模式,稳定性仍很强,房地产业务风险仍较小,预计未来,随地铁票价调整方案逐步实施,公司地铁运营票款收入有望大幅增长 130%左右,可以覆盖运营支出,地铁运营有望扭亏为盈,整体看,经营风险极低。

■ **仍存在一定的财务风险。**跟踪期内,受惠民票价影响,公司盈利能力仍很弱,利润对政府补贴和投资收益的依赖度仍很高;受在建和拟建项目推进影响,公司债务规模仍不断增加,债务负担仍较重,偿债指标表现仍很差,未来资本支出规模仍较大,短期内投资和债务周转仍主要依靠外部融资解决。整体看,公司仍存在一定的财务风险。

■ **外部支持力度仍很大。**跟踪期内,公司仍然可获得北京市政府在政策、资金、税收减免等方面的支持,同时公司 84.53%的债务被北京市政府认定为政府性一类债务,未来将由北京市政府拨付资金偿还,支持力度仍很大。

■ **评级展望为“稳定”。**未来 12-18 个月内,预计公司市场地位仍稳定,未来公司房地产、土地一级开发等业务收入规模有望增加,同时受北京市地铁票价上调和在建地铁项目逐步投入运营影响,公司盈利能力将有所改善,整体经营风险依旧极低。尽管随公司在建、拟建地铁项目的逐步推进,公司债务规模仍将上升,债务负担仍很重,偿债指标仍将保持很差水平,整体仍存在一定财务风险,但北京市政府仍将保持对公司很大的支持力度。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”。

■ **关注公司未来筹资压力。**公司在建拟建项目投资规模仍较大,短期内投资和债务周转仍主要依靠外部融资解决,在货币政策收紧时,公司可能面临一定的筹资压力,中债资信仍将对此进行持续关注。