



广州地铁集团有限公司

(住所: 广州市海珠区新港东路 1238 号万胜广场 A 座)

2021 年面向专业投资者公开发行公司债券 (第二期)

募集说明书摘要

牵头主承销商、受托管理人、簿记管理人



(住所: 广东省深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场 (二期) 北座)

联席主承销商



(住所: 广州市天河区珠江东路
11 号 18、19 楼全层)



(住所: 中国 (上海) 自由贸易
试验区商城路 618 号)



(住所: 上海市广东路 689 号)



(住所: 北京市朝阳区安立路 66 号 4 号楼)



(住所: 深圳市前海深港合作区南山街道桂湾五
路 128 号前海深港基金小镇 B7 栋 401)

签署日: 2021 年 4 月 22 日

声 明

募集说明书及其摘要的全部内容遵循《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》（2019 年修订）、《公司债券发行与交易管理办法》（2021 年修订）、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 23 号——公开发行公司债券募集说明书（2015 年修订）》、《深圳证券交易所公司债券上市规则》（2018 年修订）及其他现行法律、法规的规定，并结合本公司的实际情况编制。

本公司全体董事、监事及高级管理人员承诺，募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

公司负责人、主管会计工作的负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证募集说明书及其摘要中财务会计资料真实、完整。

主承销商已对募集说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

受托管理人承诺严格按照相关监管机构及自律组织的规定、募集说明书及受托管理协议等文件的约定，履行相关职责。发行人的相关信息披露文件存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使债券持有人遭受损失的，或者公司债券出现违约情形或违约风险的，受托管理人承诺及时通过召开债券持有人会议等方式征集债券持有人的意见，并以自己名义代表债券持有人主张权利，包括但不限于与发行人、增信机构、承销机构及其他责任主体进行谈判，提起民事诉讼或申请仲裁，参与重组或者破产的法律程序等，有效维护债券持有人合法权益。

受托管理人承诺，在受托管理期间因其拒不履行、迟延履行或者其他未按照相关规定、约定及受托管理人声明履行职责的行为，给债券持有人造成损失的，将承担相应的法律责任。

凡欲认购本期债券的投资者，请认真阅读募集说明书及有关的信息披露文件，进行独立投资判断并自行承担相关风险。证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人的经营风险、偿债风险、诉讼风险以及公司债券的投资风险或收益等作出判断或者保证，也不表明其对发行人的经营风险、偿债风险以及公司债券的投资风险或收益作出实质性判断或保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

投资者认购或持有本期公司债券视作同意债券受托管理协议、债券持有人会议规则及债券募集说明书中其他有关发行人、债券持有人、债券受托管理人等主体权利义务的相关约定。《债券受托管理协议》、《债券持有人会议规则》及债券受托管理人报告置备于债券受托管理人处，投资者有权随时查阅。

根据《中华人民共和国证券法》（2019 年修订）的规定，本期债券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

除本公司和主承销商外，本公司没有委托或授权任何其他人或实体提供未在募集说明书中列明的信息和对募集说明书作任何说明。投资者若对募集说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。投资者在评价和购买本期债券时，应审慎地考虑募集说明书第二节所述的各项风险因素。

重大事项提示

请投资者关注以下重大事项，并仔细阅读募集说明书中“风险因素”等有关章节。

一、广州地铁集团有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）已于 2021 年 3 月 31 日获得中国证券监督管理委员会“证监许可〔2021〕1112 号”文注册公开发行面值不超过 100 亿元的公司债券（以下简称“本次债券”）。

发行人本次债券采取分期发行的方式，其中首期债券已于 2021 年 4 月 19 日完成发行，发行规模为 25 亿元，剩余部分自中国证券监督管理委员会同意注册发行之日起二十四个月内发行完毕。

二、经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定，发行人主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，本期债券信用等级为 AAA。该级别反映了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；本期债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。发行人最近一年末净资产为 21,779,098.13 万元（截至 2019 年 12 月 31 日经审计的合并报表中所有者权益合计数）；根据立信会计师事务所(特殊普通合伙)对发行人 2017 年、2018 年和 2019 年合并及母公司财务报表出具的审计报告，发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润为 39,541.02 万元（合并报表中归属于母公司所有者的净利润），预计不少于本期债券一年利息的 1.5 倍。上述关于发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润计算系根据发行人 2017-2019 年经审计财务报表计算。截至 2020 年 9 月末，发行人净资产为 23,948,160.74 万元，合并口径资产负债率为 43.77%，母公司口径资产负债率为 41.76%。

三、受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融政策以及国际环境变化的影响，市场利率存在波动的可能性。由于本期债券期限较长，债券的投资价值在存续期内可能随着市场利率的波动而发生变动，因而本期债券投资者实际投资收益具有一定的不确定性。

四、本期债券发行结束后，发行人将积极申请本期债券在深圳证券交易所上市流通。由于具体上市审批事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，并依赖于有关主管部门的审批，发行人目前无法保证本期债券一定能够按照预期在深圳证券交易所上市，且具体上市进程在时间上存在不确定性。此外，证券交易市场的

交易活跃程度受到宏观经济环境、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，发行人亦无法保证本期债券在深圳证券交易所上市后本期债券的持有人能够随时并足额交易其所持有的债券。

五、根据《公司债券发行与交易管理办法》相关规定，本期债券仅面向专业投资者发行，专业投资者应当具备相应的风险识别和承担能力，知悉并承担自行承担公司债券的投资风险，并符合一定的资质条件，相应资质请参照《证券期货投资者适当性管理办法》和《深圳证券交易所债券市场投资者市场性管理办法》。普通投资者不得参与发行认购。本期债券上市后将被实施投资者适当性管理，仅限专业投资者参与交易，普通投资者认购或买入的交易行为无效。

六、债券持有人会议根据《债券持有人会议规则》审议通过的决议，对所有本期未偿还债券持有人（包括所有出席会议、未出席会议、反对决议或放弃投票权的债券持有人，以及在相关决议通过后受让本期债券的持有人）具有同等约束力。债券持有人认购、购买或以其他合法方式取得本期债券均视作同意并接受《债券持有人会议规则》并受之约束。

七、为明确约定发行人、债券持有人及债券受托管理人之间的权利、义务及违约责任，发行人聘任了中信证券担任本次公司债券的债券受托管理人，并订立了《债券受托管理协议》，投资者认购、交易或者其他合法方式取得本期债券视作同意公司制定的《债券受托管理协议》。

八、本期债券为无担保债券。在本期债券的存续期内，若受国家政策法规、行业及市场等不可控因素的影响，发行人未能如期从预期的还款来源中获得足够资金，可能将影响本期债券本息的按期偿付。若发行人未能按时、足额偿付本期债券的本息，债券持有人亦无法从除发行人外的第三方处获得偿付。若公司经营不善而破产清算，则本期债券持有人对发行人抵质押资产的求偿权劣后于发行人的抵质押债权。

九、中诚信国际信用评级有限责任公司将在本期债券信用等级有效期内或者本期债券存续期内，持续关注本期债券发行人外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及本期债券偿债保障情况等因素，以对本期债券的信用风险进行持续跟踪，并出具跟踪评级报告，以动态地反映发行人的信用状况。中诚信国际信用评级有限责任公司的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将通过其网站（<http://www.ccxi.com.cn>）予以公告。发行人亦将通过深圳证券交易所网站

（<http://www.szse.cn>）及监管部门指定的其他媒体将上述跟踪评级结果及报告予以公告，投资者可以在深圳证券交易所网站查询上述跟踪评级结果及报告。

十、本期发行结束后，公司将尽快向深圳证券交易所提出关于本期债券上市交易的申请。本期债券符合在深圳证券交易所集中竞价系统和综合协议交易平台同时交易（以下简称“双边挂牌”）的上市条件。但本期债券上市前，公司财务状况、经营业绩、现金流和信用评级等情况可能出现重大变化，公司无法保证本期债券双边挂牌的上市申请能够获得深圳证券交易所同意，若届时本期债券无法进行双边挂牌上市，投资者有权选择将本期债券回售予本公司。因公司经营与收益等情况变化引致的投资风险和流动性风险，由债券投资者自行承担，本期债券不能在除深圳证券交易所以外的其他交易场所上市。

十一、本公司的主体信用等级和本期债券信用等级皆为 AAA 级，符合进行质押式回购交易的基本条件，具体折算率等事宜将按登记机构的相关规定执行。

十二、截至 2020 年 9 月末，发行人在建线路累计完成投资 2,064.10 亿元，其中已到位资本金 1,478.08 亿元。发行人在有序开展本轮新线建设的同时，为满足城市发展对轨道交通的需求，启动了轨道交通线网规划优化和新一轮城市轨道交通建设规划方案的研究工作。根据“适度超前、合理负债、效益优先、从容建设，以及有利于支持南沙新区发展”的总体要求，有关部门从远期线网规划线路中，选取 10 条（段）、共 258.1 公里新线纳入新一轮建设计划。融资将是发行人筹集建设资金的重要途径之一，但发行人面临较大的资本支出所带来的融资压力，其财务状况、宏观经济环境、国家产业政策及资本市场形势等多方面因素将影响发行人内部和外部的融资能力。若发行人的融资需求不能被满足，将直接影响发行人发展战略目标的实现并对经营活动产生不利影响。

十三、最近三年及一期，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为-1,143,782.98 万元、-1,287,057.04 万元、1,340,665.98 万元和-103,117.16 万元。未来几年发行人处于投资密集阶段，投资规模较大。根据《广州市城市轨道交通第三期建设规划》、发行人近期公布的广州市新一轮城市轨道交通建设规划方案及发行人“地铁+物业”发展模式的实施，可能导致发行人阶段性经营活动现金流入不及投资活动现金流出，经营活动现金流波动且为负有可能导致企业资金链紧张，从而影响企业线路及项目建设进度，对发行人业务产生一定负面影响。未来几年将是发行人新一轮城市轨道交通的建设的高峰期，随着资本支出增大和债务规模

增加，将存在经营活动现金流出量增大及对债务覆盖率下降的风险。

十四、最近三年及一期末，发行人固定资产分别为 9,353,072.81 万元、9,227,736.81 万元、11,254,961.91 万元和 11,219,985.68 万元，在建工程分别为 9,020,670.96 万元、11,180,626.19 万元、13,188,802.08 万元和 15,220,057.87 万元，呈现稳定增长趋势。最近三年及一期末，发行人固定资产及在建工程之和占资产总计的比例分别为 68.95%、63.81%、62.80%和 62.08%，占比较高，如未来出现不可抗力事项导致发行人固定资产或在建工程出现减值损失，将可能使发行人的资产减少。

十五、截至 2019 年末，发行人存在 1,519,217.50 万元的关联方债权余额、31,634.72 万元债务余额，其中对关联方广东广佛轨道交通有限公司应收账款金额为 91,791.24 万元，为广佛线委托运营合同款，预期可回收；广东广佛轨道交通有限公司其他应收款金额为 80,232.67 万元，此笔为广佛线后通段工程款投资，预期不能回收，到期直接转为股权投资。对广州市品实房地产开发有限公司其他应收款 380,727.65 万元、广州市品悦房地产开发有限公司其他应收款 332,418.17 万元、广州市品荟房地产开发有限公司其他应收款 330,342.55 万元、广州耀胜房地产开发有限公司其他应收款 260,924.21 万元，主要为代垫费用。关联交易的产生可能存在定价不公允、利益输送等问题，从而损害发行人及股东利益。但发行人与相关关联方之间关联交易的定价遵循公平合理的原则，以市场公允价格为基础，且未偏离独立第三方的价格或收费标准，任何一方未利用关联交易损害另一方的利益。

十六、最近三年及一期末，发行人其他应收款科目余额分别为 436,674.62 万元、1,412,879.19 万元、1,659,220.97 万元和 2,012,142.86 万元，在总资产中分别占比 1.64%、4.42%、4.26%和 4.72%。2018 年末其他应收款较 2017 年末增加 976,204.57 万元，主要是由于新增广州市品秀房地产开发有限公司、广州耀胜房地产开发有限公司等代垫费用共 92.42 亿元所致。2019 年末较 2018 年末增加 246,341.78 万元，增幅为 17.44%，2020 年 9 月末较 2019 年末增加 352,921.89 万元，增幅为 21.27%，形成原因为代垫费用。发行人的其他应收款虽然总体占比较低，但如果发行人其他应收款不能及时回收，将对公司日常运作产生一定影响，对公司的偿债能力也会造成一定的影响。

十七、在广州市轨道交通网络形成之前，发行人地铁项目的资本金投入和项

目建设平衡资金对政策依赖较高，区域经济的变化可能影响政府财力。一方面，区域经济环境变化影响政府一般预算收入的增长速度，进而影响政府对轨道交通项目的财政支持力度；另一方面，发行人物业开发业务收入受区域经济环境变化的影响较大，如果物业开发收入大幅下降，将对发行人项目投资建设和偿债能力造成不利影响。

十八、2008 年 9 月，广州市政府出台《广州公交地铁票价优惠方案》，采取多项优惠措施以满足不同群体的出行需求，此外根据广州市政府《公交地铁票价新优惠政策》，从 2010 年 6 月 1 日开始，发行人全面实施票价新优惠政策。为弥补票价优惠对地铁运营收入的影响，根据穗交[2011]1055 号文，广州市财政局从 2010 年开始，每年安排不超过 2 亿元用于补贴地铁的票价优惠。随着地铁承担的公共交通出行比例逐年增大，票价优惠缺口不断递增给发行人带来了较大的经营压力，经申请，近年来广州市按“一年一审，专项补贴”全额补足了地铁提供的票价优惠缺口。一旦未来财政对票价优惠缺口的补贴出现不确定性，将可能影响发行人的盈利能力。

十九、发行人开发的地铁沿线物业包括动漫星城、紫薇花园、贵贤上品、地铁金融城、荔胜广场、万胜广场、悦江上品项目、官湖项目和汉溪项目。截至 2020 年 9 月末，动漫星城、紫薇花园、贵贤上品、地铁金融城、万胜广场和荔胜广场均已完工；发行人在建物业开发项目主要为大坦沙项目（悦江上品）、官湖项目（品秀星图）、汉溪长隆项目、陈头岗（品秀星瀚）、萝岗（品秀星樾）、白云湖（品实·云湖花城），计划总投资合计 768.49 亿元，已完成开发投资 547.69 亿元，未来还需投资 220.80 亿元。在当前房地产调控形势下，发行人住宅项目面临着收益难以达到预期、开发周期延长或资金回笼速度放慢的压力。物业开发业务受国家法律、法规和政策的影响较大，宏观调控政策可能影响发行人地铁沿线上盖物业业务的发展。

二十、截至 2020 年末，发行人未经审计总资产为 46,067,725.15 万元，净资产为 25,002,167.70 万元，分别较 2019 年末增加 18.35%和 22.86%。2020 年 1-12 月，发行人分别实现营业收入及净利润（未经审计）1,289,124.08 万元和 22,995.39 万元，分别较 2019 年增加 5.37%和下降 77.97%，主要系受疫情影响，运营业务方面，客运量大幅减少、收入大幅下滑；物业开发业务方面，公司落实市政府相关政策，对符合条件的线下实体企业减免租金所致。除前述情形外，公司 2020

年经营正常，无重大不利变化或其他特殊情形。根据发行人 2020 年度未经审计财务数据，2020 年度发行人预计实现归属于母公司所有者的净利润 18,664.46 万元，发行人 2018-2020 年度实现的年均可分配利润为 42,857.64 万元（合并报表中归属于母公司所有者的净利润），经合理估计发行人最近三年平均可分配利润足以支付公司债券一年的利息，符合《证券法》（2019）第十五条第一款第（二）项的规定。本期债券已进行财务数据有效期延期的申请。

目 录

声 明	1
重大事项提示	3
释 义	11
第一节 发行概况	14
一、本期发行的基本情况	14
二、本期债券发行的有关机构	17
三、认购人承诺	21
四、发行人与本期发行的有关机构、人员的利害关系	21
第二节 发行人及本期债券的资信状况	23
一、本期债券的信用评级情况	23
二、信用评级报告的主要事项	23
三、发行人的资信情况	25
第三节 增信机制、偿债计划及其他保障措施	27
一、增信机制	27
二、偿债计划	27
三、偿债资金来源	27
四、偿债应急保障方案	28
五、偿债保障措施	29
六、违约责任及解决措施	30
第四节 发行人基本情况	32
一、发行人基本情况	32
二、发行人设立及历史沿革	33
三、发行人控股股东和实际控制人情况	36
四、发行人的重要权益投资情况	37
五、发行人法人治理结构	50
六、发行人董事、监事及高级管理人员	62
七、发行人主营业务情况	71
八、发行人所在行业分析	94
九、关联方关系及交易情况	97
十、信息披露事务及投资者关系管理的制度安排	100
十一、公司违法违规及受处罚情况	100

第五节 财务会计信息	101
一、发行人最近三年及一期财务报告的审计情况	101
二、最近三年及一期财务会计资料	101
三、最近三年及一期合并报表范围的变化情况	110
四、主要会计政策和会计估计及其变更	111
五、最近三年及一期主要财务指标	116
六、管理层讨论与分析	117
七、公司有息债务情况	142
八、资产负债表日后事项、或有事项及其他重要事项	143
九、资产抵押、质押和其他限制用途安排	144
十、本期公司债券发行后资产负债结构的变化	145
第六节 募集资金运用	146
一、本期发行公司债券募集资金数额	146
二、本期债券募集资金使用计划	146
三、募集资金的现金管理	146
四、募集资金专项账户管理安排	146
五、发行人关于本期债券募集资金的承诺	147
六、募集资金使用计划调整的授权、决策和风险控制措施	147
七、本期募集资金运用对财务状况的影响	148
八、前次发行公司债券募集资金使用情况	148
第七节 备查文件	149

释 义

在募集说明书中，除非文意另有所指，下列词语具有如下含义：

公司/本公司/发行人/广州地铁	指	广州地铁集团有限公司
董事会	指	发行人董事会
监事会	指	发行人监事会
《公司章程》	指	《广州地铁集团有限公司章程》
本次债券/本次公司债券	指	发行人本次面向专业投资者公开发行的总额不超过 100 亿元人民币的公司债券
本期债券	指	广州地铁集团有限公司 2021 年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）
本次发行	指	经有关主管部门的正式批准，本次公司债券的发行
募集说明书	指	发行人为本期公司债券的发行而根据有关法律法规制作的《广州地铁集团有限公司 2021 年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）募集说明书》
募集说明书摘要	指	发行人为本期公司债券的发行而根据有关法律法规制作的《广州地铁集团有限公司 2021 年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）募集说明书摘要》
中国证监会/证监会	指	中国证券监督管理委员会
证券登记机构/中国证券登记公司/中证登	指	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
深交所	指	深圳证券交易所
主承销商	指	中信证券股份有限公司、万联证券股份有限公司、国泰君安证券股份有限公司、海通证券股份有限公司、中信建投证券股份有限公司、华泰联合证券有限责任公司
牵头主承销商/簿记管理人/债券受托管理人/中信证券	指	中信证券股份有限公司
联席主承销商	指	万联证券股份有限公司、国泰君安证券股份有限公司、海通证券股份有限公司、中信建投证券股份有限公司、华泰联合证券有限责任公司
万联证券	指	万联证券股份有限公司
国泰君安证券	指	国泰君安证券股份有限公司
海通证券	指	海通证券股份有限公司
中信建投证券	指	中信建投证券股份有限公司
华泰联合证券	指	华泰联合证券有限责任公司
发行人律师/中伦	指	北京市中伦律师事务所
审计机构/审计师/会计师事务所/立信	指	立信会计师事务所(特殊普通合伙)
资信评级机构/评级机构/中诚信国际	指	中诚信国际信用评级有限责任公司
债券持有人	指	就本期债券而言，通过认购、受让、接受赠与、继承等合法途径取得并持有本期债券的主体

《债券受托管理协议》	指	发行人与债券受托管理人签署的《广州地铁集团有限公司 2021 年面向专业投资者公开发行公司债券受托管理协议》及其变更和补充
《债券持有人会议规则》	指	《广州地铁集团有限公司 2021 年面向专业投资者公开发行公司债券之债券持有人会议规则》及其变更和补充
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》（2019）	指	《中华人民共和国证券法》（1998 年 12 月 29 日第九届全国人民代表大会常务委员会第六次会议通过，根据 2004 年 8 月 28 日第十届全国人民代表大会常务委员会第十一次会议《关于修改〈中华人民共和国证券法〉的决定》第一次修正，2005 年 10 月 27 日第十届全国人民代表大会常务委员会第十八次会议第一次修订，根据 2013 年 6 月 29 日第十二届全国人民代表大会常务委员会第三次会议《关于修改〈中华人民共和国文物保护法〉等十二部法律的决定》第二次修正，根据 2014 年 8 月 31 日第十二届全国人民代表大会常务委员会第十次会议《关于修改〈中华人民共和国保险法〉等五部法律的决定》第三次修正，2019 年 12 月 28 日第十三届全国人民代表大会常务委员会第十五次会议第二次修订）
《管理办法》	指	《公司债券发行与交易管理办法》（2021 年修订）
新会计准则	指	财政部于 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则—基本准则》和 41 项具体准则，其后颁布的企业会计准则应用指南，企业会计准则解释及其他相关规定
广州市政府/市政府	指	广州市人民政府，发行人的出资人
广州市国资委	指	广州市人民政府国有资产监督管理委员会
广州市工商局	指	原广州市工商行政管理局，现广州市市场监督管理局（知识产权局）
广佛轨道公司	指	广东广佛轨道交通有限公司，是发行人的参股子公司，广佛轨道公司是广佛线的营业主体
大修	指	对车辆各部件和系统包括车体在内进行全面的分解、检查及整修，结合技术改造对部分系统进行全面更换，对车辆各系统进行全面检测、调试及试验
架修	指	对车辆的重要部件，特别是转向架及轮对、电机、电器、空调机组、车钩缓冲器装置、制动系统等进行分解、清洗、检查、探伤、修理和更换报废零部件；对电子部件进行清洗及测试；对蓄电池进行清洗及充放电作业；对车辆各系统进行全面检测、调试及试验
平均满载率	指	客运周转量与客位里程之比，表示总运载能力的利用程度
列车正点率	指	地铁公司在执行运输计划时，列车实际出发时间与计划出发时间的较为一致的列车数量与全部列车数量的比率，表征运输效率和运输质量
工作日	指	中华人民共和国商业银行的对公营业日（不包括法定节假日）
交易日	指	深圳证券交易所的营业日
法定节假日或休息日	指	中华人民共和国的法定及政府指定节假日或休息日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾省的法定节假日或休息日）
元/万元/亿元	指	无特别说明，指人民币元/万元/亿元
最近三年及一期/报告期	指	2017 年度、2018 年度、2019 年度和 2020 年 1-9 月
最近三年及一期末	指	2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日、2019 年 12 月 31 日和 2020 年 9 月 30 日
最近一期末/报告期末	指	2020 年 9 月 30 日

最近三年	指	2017 年度、2018 年度和 2019 年度
最近三年末	指	2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日

募集说明书及其摘要中，部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异，这些差异是由于四舍五入造成的。

第一节 发行概况

一、本期发行的基本情况

（一）发行人基本情况

公司名称：广州地铁集团有限公司

法定代表人：丁建隆

注册资本：人民币 5,842,539.6737 万元

成立日期：1992 年 11 月 21 日

统一社会信用代码：91440101190478645G

公司住所：广州市海珠区新港东路 1238 号万胜广场 A 座

信息披露事务负责人：王苹

信息披露事务联络人：关曼琪

联系电话：020-8310 6015

传真：020-8310 6611

邮政编码：510335

所属行业：交通运输、仓储和邮政业-铁路运输业

经营范围：人才培养；城市轨道交通；其他仓储业（不含原油、成品油仓储、燃气仓储、危险品仓储）；房地产开发经营；广告业；铁路沿线维护管理服务；停车场经营；商品批发贸易（许可审批类商品除外）；铁路运输设备修理；室内装饰、装修；建筑结构加固补强；建筑结构防水补漏；地基与基础工程专业承包；房屋租赁；物业管理；商品零售贸易（许可审批类商品除外）；职业技能培训（不包括需要取得许可审批方可经营的职业技能培训项目）；文化艺术咨询服务；群众参与的文艺类演出、比赛等公益性文化活动的策划；招、投标咨询服务；计算机技术开发、技术服务；城市轨道桥梁工程服务；交通运输咨询服务；企业自有资金投资；机械零部件加工；货物进出口（专营专控商品除外）；自有房地产经营活动；企业总部管理；建筑物清洁服务；企业管理咨询服务；园林绿化工程服务；城市地铁隧道工程服务；城市轨道交通设施工程服务；管道设施安装服务（输油、输气、输水管道安装）；其他金属加工机械制造。

（二）注册情况及注册规模

本次债券的发行经公司于 2020 年 12 月 29 日召开的第一届董事会第五十二次会议决议通过，并经广州市人民政府国有资产监督管理委员会穗国资批(2021)8 号文批复同意。

发行人于 2021 年 3 月 19 日经深圳证券交易所审核通过，并于 2021 年 3 月 31 日获得中国证券监督管理委员会证监许可（2021）1112 号文同意面向专业投资者发行面值不超过人民币 100 亿元公司债券的注册。公司将综合市场等各方面情况确定债券的发行时间、发行规模及其他具体发行条款。

（三）本期债券的主要条款

发行主体：广州地铁集团有限公司。

债券名称：广州地铁集团有限公司 2021 年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）。

债券期限：5 年期。

发行规模及发行方式：本期债券的发行规模为不超过人民币 15 亿元（含 15 亿元）。

票面金额和发行价格：本期债券票面金额为 100 元，按面值平价发行。

债券利率及其确定方式：本期债券为固定利率，票面利率由公司和主承销商通过市场询价，协商一致确定。

债券形式：实名制记账式公司债券。投资者认购的本期债券在登记机构开立的托管账户托管记载。本期债券发行结束后，债券认购人可按照有关主管机构的规定进行债券的转让等操作。

发行对象：本期债券拟向具备相应风险识别和承担能力且符合《公司债券发行与交易管理办法》的专业投资者发行。本期债券不向公司股东优先配售。

起息日：本期债券的起息日为 2021 年 4 月 28 日。

付息债券登记日：本期债券的付息债权登记日将按照深交所和中国证券登记公司的相关规定办理。在付息债权登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人，均有权就其所持本期债券获得该付息债权登记日所在计息年度的利息。

付息日期：本期债券的付息日为 2022 年至 2026 年每年的 4 月 28 日。如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日；顺延期间付息款项不另计利息。

发行首日：本次债券的发行首日为 2021 年 4 月 27 日。

到期日：本次债券的到期日为 2026 年 4 月 28 日。

兑付债权登记日：本次债券的兑付债权登记日将按照深交所和中国证券登记公司的相关规定办理。

兑付日期：本次债券的兑付日为 2026 年 4 月 28 日。如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日；顺延期间付息款项不另计利息。

计息期限：计息期限为 2021 年 4 月 28 日至 2026 年 4 月 27 日。如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日；顺延期间付息款项不另计利息。

还本付息方式及支付金额：本期债券采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。本期债券于每年的付息日向投资者支付的利息金额为投资者截至付息债权登记日收市时所持有的本期债券票面总额与对应的票面利率的乘积；于兑付日向投资者支付的本息金额为投资者截至兑付债权登记日收市时所持有的本期债券最后一期利息及所持有的债券票面总额的本金。

付息、兑付方式：本期债券本息支付将按照证券登记机构的有关规定统计债券持有人名单，本息支付方式及其他具体安排按照证券登记机构的相关规定办理。

担保情况：本期债券无担保。

信用级别及资信评级机构：经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定，公司主体信用等级为 AAA，本期债券的信用等级为 AAA。

牵头主承销商、簿记管理人、债券受托管理人：中信证券股份有限公司。

联席主承销商：万联证券股份有限公司、国泰君安证券股份有限公司、海通证券股份有限公司、中信建投证券股份有限公司、华泰联合证券有限责任公司。

发行方式、发行对象及向公司股东配售的安排：本期债券采取网下面向专业投资者询价配售的方式，由发行人与簿记管理人根据簿记建档情况进行债券配售。本期债券面向《管理办法》规定的专业投资者公开发行，不向发行人股东优先配售。

配售规则：按照投资者的申购利率从低到高进行簿记建档，按照申购利率从低到高对申购金额进行累计，当累计申购金额超过或等于本期债券发行总额时所对应的申购利率确认为发行利率。申购利率在最终发行利率以下（含发行利率）的专业投资者按照价格优先的原则配售；申购利率相同且在该利率上的所有申购

不能获得足额配售的情况下，按照等比例原则进行配售，同时适当考虑长期合作的专业投资者优先；参与网下询价的专业投资者在最终发行利率以下（含发行利率）的认购意向将优先得到满足。

承销方式：本期债券由主承销商负责组建承销团，以余额包销的方式承销。

拟上市交易场所：深圳证券交易所。

质押式回购：公司主体信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA，本期债券符合进行质押式回购交易的基本条件，具体折算率等事宜按证券登记机构的相关规定执行。

募集资金用途：本期公司债券的募集资金在扣除发行费用后，拟用于偿还公司债务。

募集资金专项账户：

开户银行：广发银行股份有限公司广州广发大厦支行

账户名称：广州地铁集团有限公司

银行账户：1010015200100000075

税务提示：根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本期债券所应缴纳的税款由投资者承担。

（四）本期债券发行及上市安排

1、本期债券发行时间安排

发行公告刊登日期：2021 年 4 月 23 日。

发行首日：2021 年 4 月 27 日。

预计发行期限：2021 年 4 月 27 日至 2021 年 4 月 28 日，共 2 个工作日。

2、本期债券上市安排

本期发行结束后，本公司将尽快向深圳证券交易所提出关于本期债券上市交易的申请，具体上市时间将另行公告。

二、本期债券发行的有关机构

（一）发行人：广州地铁集团有限公司

住所：广州市海珠区新港东路 1238 号万胜广场 A 座

联系地址：广州市海珠区新港东路 1238 号万胜广场 A 座

法定代表人：丁建隆

联系人：关曼琪

联系电话：020-8310 6340

传真：020-8310 6611

邮政编码：510335

（二）主承销商

牵头主承销商、簿记管理人、债券受托管理人：中信证券股份有限公司

住所：广东省深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座

联系地址：深圳市福田区中心三路 8 号中信证券大厦 18 层

法定代表人：张佑君

联系人：王宏峰、陈天涯、温宇辉、冯源、张路、邱承飞、吴国泰、蓝伟汕

联系电话：010-6083 8888

传真：010-6083 3504

邮政编码：518048

联席主承销商：万联证券股份有限公司

住所：广州市天河区珠江东路 11 号 18、19 楼全层

联系地址：广州市天河区珠江东路 12 号高德置地冬广场 H 座 38 楼

法定代表人：罗钦城

联系人：于惊涓、林鑫、高俊杰、张弛

联系电话：020-8580 6011

传真：020-3828 6545

邮政编码：510623

联席主承销商：海通证券股份有限公司

住所：上海市广东路 689 号

联系地址：北京市朝阳区安定路 5 号天圆祥泰大厦 15 层

法定代表人：周杰

联系人：熊婧、陈诚、游健鹏、董尧奇

联系电话：010-8802 7267

传真：010-8802 7190

邮政编码：100029

联席主承销商：国泰君安证券股份有限公司

住所：中国（上海）自由贸易试验区商城路 618 号

联系地址：上海市静安区新闻路 669 弄博华广场 33 楼

法定代表人：贺青

联系人：徐磊、李婧暄、周迪、陈诚

联系电话：021-3867 6666

传真：021-5032 9583

邮政编码：200120

联席主承销商：中信建投证券股份有限公司

住所：北京市朝阳区安立路 66 号 4 号楼

法定代表人：王常青

联系人：焦希波、李谦、田子林、卢鲸羽

联系地址：北京市东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 2 层

联系电话：010-8645 1617

传真：010-6560 8445

邮政编码：100010

联席主承销商：华泰联合证券有限责任公司

住所：深圳市前海深港合作区南山街道桂湾五路 128 号前海深港基金小镇 B7 栋 401

联系地址：广东省深圳市福田区深南大道 4011 号港中旅大厦 26 层

法定代表人：江禹

联系人：于永臻、张宁湘、杨德聪、李刚、钟毅

联系电话：0755-8249 2010

传真：0755-8249 2020

邮政编码：518031

（三）发行人律师：北京市中伦律师事务所

住所：北京市朝阳区金和东路 20 号院正大中心南塔 23-31 层

联系地址：广州市天河区珠江新城华夏路 10 号富力中心 23 层

负责人：张学兵

经办律师：梁清华、吴金兰

联系电话：020-2826 1689、020-2826 1671

传真：020-2826 1666

邮政编码：510623

（四）会计师事务所：立信会计师事务所(特殊普通合伙)

住所：上海市黄浦区南京东路 61 号四楼

联系地址：上海市黄浦区南京东路 61 号四楼

负责人：朱建弟

联系人：吴震宇、尹小敏

电话：021-6339 1166

传真：021-6339 2558

邮编：200002

（五）资信评级机构：中诚信国际信用评级有限责任公司

住所：北京市东城区南竹杆胡同 2 号 1 幢 60101

联系地址：深圳市南山区科技园路 1001 号深圳湾创业投资大厦 37 层

法定代表人：闫衍

联系人：方子斌

电话：0755-8296 9263

传真：0755-8296 9263

邮编：518000

（六）簿记管理人收款银行

账户名称：中信证券股份有限公司

开户银行：中信银行北京瑞城中心支行

银行账户：7116810187000000121

汇入行人行支付系统号：302100011681

（七）募集资金专项账户开户银行

账户名称：广州地铁集团有限公司

开户银行：广发银行股份有限公司广州广发大厦支行

银行账户：1010015200100000075

（八）申请上市的证券交易所：深圳证券交易所

住所：深圳市福田区深南大道 2012 号

理事长：王建军

电话：0755-8208 3333

传真：0755-8208 3947

邮政编码：518038

（九）公司债券登记机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

住所：深圳市福田区深南大道 2012 号深圳证券交易所广场 25 楼

负责人：周宁

电话：0755-2189 9999

传真：0755-2189 9000

邮政编码：518038

三、认购人承诺

购买本期债券的投资者（包括本期债券的初始购买人和二级市场的购买人，及以其他方式合法取得本期债券的人，下同）被视为作出以下承诺：

（一）接受募集说明书对本期债券项下权利义务的所有规定并受其约束；

（二）接受债券受托管理协议、债券持有人会议规则及债券募集说明书中其他有关发行人、债券持有人、债券受托管理人等主体权利义务的相关约定；

（三）本期债券的发行人依有关法律、法规的规定发生合法变更，在经有关主管部门批准后并依法就该等变更进行信息披露时，投资者同意并接受该等变更；

（四）本期债券发行结束后，发行人将申请本期债券在深交所上市交易，并由主承销商代为办理相关手续，投资者同意并接受这种安排。

四、发行人与本期发行的有关机构、人员的利害关系

截至 2020 年 9 月 30 日，发行人独立董事邢益强在本期债券联席主承销商万联证券股份有限公司之控股股东广州金融控股集团有限公司处担任独立董事，除上述情形外，发行人与上述发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人之间不存在直接的或间接的股权关系或其他重大利害关系。

第二节 发行人及本期债券的资信状况

一、本期债券的信用评级情况

经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定，本公司的主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，本期债券的信用等级为 AAA。中诚信国际信用评级有限责任公司出具了《广州地铁集团有限公司 2021 年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）信用评级报告》，该评级报告在中诚信国际信用评级有限责任公司网站予以公布。

二、信用评级报告的主要事项

（一）信用评级结论及标识所代表的涵义

经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定，发行人主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，本期债券信用等级为 AAA，说明发行人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。

（二）评级报告的内容摘要

1、正面

（1）广州市极强的经济实力为民生工程提供了强有力的保障。广州市经济实力极强，2019 年实现地区生产总值 23,628.60 亿元，同比增长 6.8%。广州市极强的经济实力保障了地铁项目的资金投入。

（2）政府对公司的的大力支持。公司在项目资本金、票价优惠补贴和债务置换方面获得广州市政府的大力支持。截至 2020 年 9 月末，公司在建项目到位资本金 343.60 亿元，资本金到位情况较好；2017 年~2020 年 9 月末累计取得政府补贴 55.68 亿元，并完成政府债务置换共计 137.33 亿元，有效延缓了公司债务规模增长，改善了资本结构。

（3）公司已开通地铁线路运营良好。截至 2020 年 9 月末，公司已开通地铁线路 14 条（段），运营里程为 514.77 公里。2019 年，广州地铁总客运量 33.06 亿人次，日均客运量 905.72 万人次，实现运营收入 55.15 亿元。

（4）公司围绕地铁项目开展多元化经营业务。地铁项目具备较强的外部效

应，依托地铁项目，公司积极开展相关商业、沿线土地资源及物业开发和地铁设计、咨询、培训等业务。2019 年，公司实现营业总收入 122.34 亿元，其中非地铁运营业务收入占比达 54.92%。

2、关注

（1）地铁建设资金需求较大，给公司带来一定的资金压力。截至 2020 年 9 月末，公司主要在建线路未来仍需投入 1,957.29 亿元，较大的资金需求将给公司带来资金压力。

（2）房地产市场受宏观调控政策影响明显。“地铁+物业”的综合开发模式为公司利润提供了重要的资金来源，但目前房地产市场走势仍不明朗，公司土地资源开发业务受宏观调控政策影响较大，为公司经营带来一定风险。

（三）跟踪评级的有关安排

根据中国证监会相关规定、评级行业惯例以及中诚信国际评级制度相关规定，自首次评级报告出具之日（以评级报告上注明日期为准）起，中诚信国际将在本期债券信用级别有效期内或者本期债券存续期内，持续关注本期债券发行人外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及本期债券偿债保障情况等因素，以对本期债券的信用风险进行持续跟踪。跟踪评级包括定期和不定期跟踪评级。

在跟踪评级期限内，中诚信国际将于本期债券发行主体及担保主体（如有）年度报告公布后两个月内完成该年度的定期跟踪评级，并根据上市规则于每一会计年度结束之日起 6 个月内披露上一年度的债券信用跟踪评级报告。此外，自本期评级报告出具之日起，中诚信国际将密切关注与发行主体、担保主体（如有）以及本期债券有关的信息，如发生可能影响本期债券信用级别的重大事件，发行主体应及时通知中诚信国际并提供相关资料，中诚信国际将在认为必要时及时启动不定期跟踪评级，就该事项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级结果。

中诚信国际的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将根据监管要求或约定在中诚信国际网站（www.ccxi.com.cn）和交易所网站予以公告，且交易所网站公告披露时间不得晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

如发行主体、担保主体（如有）未能及时或拒绝提供相关信息，中诚信国际将根据有关情况进行分析，据此确认或调整主体、债券信用级别或公告信用级别暂时失效。

三、发行人的资信情况

（一）发行人获得主要贷款银行的授信情况

发行人财务状况和资信情况良好，与商业银行等金融机构保持长期合作关系，授信额度充足，间接债务融资能力较强。

截至 2020 年 9 月 30 日，公司（合并报表口径）在各家银行授信总额度为人民币 4,398.25 亿元，其中已使用授信额度人民币 1,031.71 亿元，剩余授信额度人民币 3,366.53 亿元。

（二）最近三年与主要客户发生业务往来时的严重违约情况

最近三年及一期，发行人与主要客户发生业务往来时，未曾发生严重违约行为。

（三）发行人及其子公司已发行尚未兑付债券及债务融资工具情况

最近三年及一期，发行人所有债务均按时还本付息，未发生逾期或未偿付的情形。

截至 2020 年 9 月 30 日，发行人及其子公司已发行尚未兑付债券及债务融资工具如下：

单位：亿元/亿美元

债券类型	证券名称	发行日期	发行规模	期限（年）	票面利率（%）
超短期融资券	20 广州地铁 SCP004	2020-09-29	15	0.4932	2.00
超短期融资券	20 广州地铁 SCP003	2020-08-17	20	0.4932	1.58
一般企业债	20 广铁绿色债 03	2020-05-22	15	3	2.50
一般中期票据	20 广州地铁 MTN001	2020-04-29	25	3	2.28
一般中期票据	20 广州地铁 MTN002	2020-04-28	25	5	2.74
超短期融资券	20 广州地铁 SCP002	2020-04-28	20	0.7397	1.27
一般企业债	20 广铁绿色债 02	2020-03-05	15	7	3.60
一般企业债	20 广铁绿色债 01	2020-01-07	15	5	3.72
一般企业债	19 广铁绿色债 04	2019-12-16	15	5	3.53
一般企业债	19 广铁绿色债 03	2019-08-29	20	5	3.40
一般企业债	19 广铁绿色债 02	2019-07-12	20	5	3.58
一般企业债	19 广铁绿色债 01	2019-01-15	30	5	3.90
一般中期票据	18 广州地铁 MTN004	2018-08-13	20	5	4.00
一般中期票据	18 广州地铁 MTN003	2018-07-23	20	5	4.16

债券类型	证券名称	发行日期	发行规模	期限（年）	票面利率（%）
一般中期票据	18 广州地铁 MTN002	2018-04-12	30	5	4.92
一般中期票据	18 广州地铁 MTN001	2018-02-07	30	5	5.48
一般企业债	17 广州地铁专项债 01	2017-08-08	30	10	4.84
一般企业债	16 广州地铁永续期债 03	2016-08-15	24	6	3.44
一般企业债	16 广州地铁永续期债 02	2016-07-22	20	6	3.63
一般企业债	16 广州地铁专项债 01	2016-04-27	40	10	3.99
一般中期票据	16 广州地铁 MTN001	2016-03-25	40	5	3.40
一般企业债	16 广州地铁永续期债 01	2016-01-25	26	6	3.42
一般企业债	14 广州地铁债 02	2014-06-03	30	10	6.05
一般企业债	14 广州地铁债 01	2014-04-02	20	10	6.45
美元债券	-	2015-12-03	2	5	3.38
美元债券	-	2018-12-18	2	3	4.30
美元债券	-	2019-11-14	2	5	2.61
美元债券	-	2020-09-17	5	5	1.51
美元债券	-	2020-09-17	3.3	10	2.31

截至 2020 年 9 月 30 日，上述债券尚未到期兑付，且均已按期足额向投资者支付了债券利息。

（四）发行人最近三年及一期合并财务报表口径下的主要财务指标

主要财务指标	2020 年 9 月 30 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
流动比率（倍）	1.40	0.74	1.55	1.30
速动比率（倍）	1.25	0.55	1.16	0.76
资产负债率（%）	43.77	44.05	42.89	38.72
主要财务指标	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
EBITDA 利息保障倍数	-	0.67	0.78	0.85
贷款偿还率	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
利息偿付率	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

注：上述财务指标的计算方法如下：

- （1）流动比率=流动资产/流动负债
- （2）速动比率=（流动资产-存货）/流动负债；
- （3）资产负债率=总负债/总资产；
- （4）EBITDA 利息保障倍数=EBITDA/（计入财务费用的利息支出+资本化的利息支出）；
- （5）贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额；
- （6）利息偿付率=实际支付利息/应付利息。

第三节 增信机制、偿债计划及其他保障措施

本期债券发行后，公司将根据债务结构情况加强公司的资产负债管理、流动性管理以及募集资金使用管理，保证资金按计划调度，及时、足额地准备资金用于每年的利息支付及到期本金的兑付，以充分保障投资者的利益。

一、增信机制

本期债券无担保。

二、偿债计划

本期债券的起息日为 2021 年 4 月 28 日，债券利息将于起息日之后在存续期内每年支付一次，2022 年至 2026 年间每年的 4 月 28 日为本期债券上一计息年度的付息日（遇法定节假日或休息日顺延至其后的第一个交易日，下同）。

本期债券到期一次还本，本期债券的兑付日为 2026 年 4 月 28 日。

本期债券本金及利息的支付将通过证券登记机构和有关机构办理。支付的具体事项将按照有关规定，由公司在中国证监会指定媒体上发布的公告中加以说明。

根据国家税收法律、法规，投资者投资本期债券应缴纳的有关税金由投资者自行承担。

三、偿债资金来源

（一）稳定的货币资金及经营性现金流

最近三年及一期末，发行人货币资金分别为 77.88 亿元、213.69 亿元、138.30 亿元和 238.09 亿元。随着发行人多条新线开通及客流量稳定增长，票款收入将持续提高。因此，发行人充足的货币资金和未来经营中获取的稳定现金流量将是按时偿付本期公司债券的主要还款来源。

（二）稳定的经营状况和良好的盈利能力

发行人自成立以来，凭借准确的战略定位，坚持以地铁建设、运营和附属资源开发为核心业务，经过 20 多年的发展，已经建立起较为成熟的一体化经营管

理模式。截至 2020 年 9 月末，广州地铁完成线网建设投资约 2,064.10 亿元（含广佛段），相继建成了一至九号线、十三号线、十四号线、二十一号线、APM、广佛线等 14 条线路，总里程达 514.77 公里，以及海珠区环岛新型有轨电车试验段（7.7 公里），承担了广州市近 50% 的客流运送任务。轨道交通项目作为市政府重点民生工程（准公益性）本身不具备盈利性，为弥补票价优惠对地铁运营收入的影响，根据穗交〔2011〕1055 号文，广州市财政局从 2010 年开始，每年安排不超过 2 亿元用于补贴地铁的票价优惠，票价补贴收入成为发行人的运营收入来源之一。随着地铁承担的公共交通出行比例逐年增大，票价优惠缺口不断递增给发行人带来了较大的经营压力，经申请，近年来广州市按“一年一审，专项补贴”全额补足了地铁提供的票价优惠缺口。发行人资产规模较大，主营业务保持稳定增长，盈利能力良好，此外，公司的业务特点，使其具有较强的获取经营现金流的能力。稳定的经营状况及良好的盈利能力是本期债券本息按时偿付的坚实基础。

四、偿债应急保障方案

（一）流动资产变现

发行人坚持稳健的财务政策，资产流动性良好，必要时可以通过流动资产变现补充偿债资金。根据公司合并财务报表，截至 2020 年 9 月末，公司合并口径的流动资产为 10,661,168.94 万元，其中货币资金为 2,380,861.88 万元。随着公司业务的不断发展，公司的流动资产和货币资金也会不断增多，必要时可以通过流动资产变现来补充偿债资金。

（二）发行人资信优良、银企合作密切

发行人与各大商业银行都有着良好的合作关系与沟通经验。发行人拥有较强的间接债务融资能力。截至 2020 年 9 月 30 日，公司（合并报表口径）在各家银行授信总额度为人民币 4,398.25 亿元，其中已使用授信额度人民币 1,031.71 亿元，剩余授信额度人民币 3,366.53 亿元。必要时可以运用剩余的授信额度，为本期债券的还本付息提供强有力的保障。

发行人雄厚的自身实力、资本市场中优良的资信情况以及与银行等金融机构的密切合作关系，均为本期债券的偿付提供了保障。

五、偿债保障措施

为了充分、有效地维护债券持有人的利益，公司为本期债券的按时、足额偿付制定了一系列工作计划，包括制定《债券持有人会议规则》、充分发挥债券受托管理人的作用、设立专门的偿付工作小组、严格履行信息披露义务和公司承诺等，努力形成一套确保债券安全付息、兑付的保障措施。

（一）制定《债券持有人会议规则》

公司已按照《公司债券发行与交易管理办法》的规定制定了《债券持有人会议规则》，约定了本期债券持有人通过债券持有人会议行使权利的范围、程序和其他重要事项，为保障本期债券本息及时足额偿付做出了合理的制度安排。

有关《债券持有人会议规则》的具体内容，详见募集说明书“第八节 债券持有人会议”。

（二）充分发挥债券受托管理人的作用

公司已按照《公司债券发行与交易管理办法》的规定聘请了债券受托管理人，并签订了《债券受托管理协议》。公司将严格按照《债券受托管理协议》的规定，配合债券受托管理人履行职责，定期向债券受托管理人报送发行人承诺履行情况，并在公司可能出现债券违约时及时通知债券受托管理人，便于债券受托管理人及时依据《债券受托管理协议》采取其他必要的措施。

有关债券受托管理人的权利和义务，详见募集说明书“第九节 债券受托管理人”。

（三）设立专门的偿付工作小组

发行人将在每年的财务预算中落实安排本期债券本息的兑付资金，保证本息的如期偿付，保证债券持有人的利益。发行人将组成偿付工作小组，负责利息和本金的偿付及与之相关的工作。

（四）严格履行信息披露义务

发行人将遵循真实、准确、完整、及时的信息披露原则，按《债券受托管理协议》及相关主管部门的有关规定进行重大事项信息披露，使发行人偿债能力、募集资金使用等情况受到债券持有人和债券受托管理人的监督，防范偿债风险。

（五）设立募集资金专项账户

为了保证本期债券募集资金的管理，保障投资者利益，公司将在监管银行开设募集资金专项账户，用于本期债券募集资金的接收、存取、划转。公司将提前安排必要的还本付息资金，保证按时还本付息。监管银行将履行监管的职责，切实保障募集资金的按照约定的用途使用。

（六）制定并严格执行资金管理计划

本期债券发行后，公司将根据债务结构情况进一步加强公司的资产负债管理、流动性管理、募集资金使用管理、资金管理等，并将根据债券本息未来到期应付情况制定资金运用计划，保证资金按计划调度，及时、足额地准备偿债资金用于每年的利息支付以及到期本金的兑付，以充分保障投资者的利益。

六、违约责任及解决措施

（一）本期债券的违约

以下事件均构成发行人在《债券受托管理协议》和本期债券项下的违约事件：

（1）发行人未能依据法律、法规和规则及募集说明书的约定，按期足额支付本期债券的利息和本金；

（2）发行人或发行人合并报表范围内的企业在任何其他重大债务项下出现违约或被宣布提前到期，并且因此对本期债券的还本付息能力产生实质不利影响；

（3）发行人在其资产、财产或股份上设定抵押或质押权利以致对本期债券的还本付息能力产生实质不利影响，或出售其重大资产以致对本期债券的还本付息能力产生实质不利影响；

（4）在债券存续期间内，发行人发生解散、注销、停业、清算、丧失清偿能力、被法院指定接管人或已开始相关的诉讼程序；

（5）本期债券存续期内，发行人未能根据法律、法规和规则的规定，履行信息披露义务；

（6）本期债券存续期内，发行人未能根据法律、法规、规则和《债券受托管理协议》的规定，履行通知义务；

（7）违反《债券受托管理协议》项下的陈述与保证；

（8）发行人未能履行《债券受托管理协议》、募集说明书及法律、法规和规则规定的其他义务，且对债券持有人造成实质不利影响。

（二）违约责任

上述违约事件发生时，发行人应当承担相应的违约责任，包括但不限于按照募集说明书的约定向债券持有人及时、足额支付本金及/或利息以及迟延履行本金及/或利息产生的罚息、违约金等，并就债券受托管理人因发行人违约事件承担相关责任造成的损失予以赔偿。

若一方因其过失、恶意、故意不当行为或违反《债券受托管理协议》或适用的法规的任何行为（包括不作为）而给另一方带来任何诉讼、权利要求、损害、债务、判决、损失、成本、支出和费用（包括合理的律师费用），该方应负责赔偿并使另一方免受损失。

（三）法律适用和争议解决

1、《债券受托管理协议》适用于中国法律并依其解释。

2、《债券受托管理协议》项下所产生的或与《债券受托管理协议》有关的任何争议，首先应在争议各方之间协商解决。如果争议无法通过协商解决，《债券受托管理协议》各方同意，经任何一方要求，争议将交由中国国际经济贸易仲裁委员会按照申请仲裁时该会有效的仲裁规则和程序，仲裁地为仲裁委员会华南分会所在地。仲裁的裁决为终局的，对各方均有约束力。仲裁适用普通程序，仲裁庭由三人组成。

3、当产生任何争议及任何争议正按前条约定进行解决时，除争议事项外，各方有权继续行使《债券受托管理协议》项下的其他权利，并应履行《债券受托管理协议》项下的其他义务。

第四节 发行人基本情况

一、发行人基本情况

名称：广州地铁集团有限公司

类型：有限责任公司（国有独资）

住所：广州市海珠区新港东路 1238 号万胜广场 A 座

邮编：510335

法定代表人：丁建隆

注册资本：5,842,539.6737 万元

成立日期：1992 年 11 月 21 日

信息披露事务负责人：王苹

信息披露事务联络人：关曼琪

联系电话：020-8310 6015

传真：020-8310 6611

邮政编码：510335

统一社会信用代码：91440101190478645G

经营范围：人才培养；城市轨道交通；其他仓储业（不含原油、成品油仓储、燃气仓储、危险品仓储）；房地产开发经营；广告业；铁路沿线维护管理服务；停车场经营；商品批发贸易（许可审批类商品除外）；铁路运输设备修理；室内装饰、装修；建筑结构加固补强；建筑结构防水补漏；地基与基础工程专业承包；房屋租赁；物业管理；商品零售贸易（许可审批类商品除外）；职业技能培训（不包括需要取得许可审批方可经营的职业技能培训项目）；文化艺术咨询服务；群众参与的文艺类演出、比赛等公益性文化活动的策划；招、投标咨询服务；计算机技术开发、技术服务；城市轨道桥梁工程服务；交通运输咨询服务；企业自有资金投资；机械零部件加工；货物进出口（专营专控商品除外）；自有房地产经营活动；企业总部管理；建筑物清洁服务；企业管理咨询服务；园林绿化工程服务；城市地铁隧道工程服务；城市轨道交通设施工程服务；管道设施安装服务（输油、输气、输水管道安装）；其他金属加工机械制造。

二、发行人设立及历史沿革

（一）公司设立

1992 年 4 月 17 日，广州市市长办公会议决定组建广州市地下铁道总公司，负责承担广州市地铁的建设与经营；1992 年 5 月 4 日，广州市机构编制委员会下发《关于成立广州市地铁工程建设指挥部办公室和广州市地下铁道总公司的批复》（穗编字[1992]84 号），批复成立广州市地下铁道总公司；1992 年 10 月 12 日，发行人向广州市工商局申请设立登记；1992 年 10 月 30 日，中国人民建设银行广州市分行出具《企业资金信用证明》，证明发行人自有资金为 5,238.79 万元；1992 年 11 月 14 日，广州市国有资产管理办公室出具《全民所有制企业资金信用证明》，证明发行人资金合计为 5,238.79 万元；1992 年 11 月 21 日，广州市工商局向发行人核发了注册号为 4401011301026 的《企业法人营业执照》，经济性质为国有，注册资本为 5,238 万元。

（二）历史沿革

发行人自设立后，通过了包括股东名称、注册资本、经营范围、住所等多次变更，具体如下：

1、注册资本的变更

发行人的注册资本变更情况如下表所示：

单位：万元

工商登记时间	变更前注册资本	变更后注册资本	增资金额	增资出资人	出资方式
1992 年 11 月 21 日	-	5,238.00	-	广州市人民政府	现金
2002 年 8 月 10 日	5,238.00	588,731.50	583,493.50	广州市人民政府	现金
2004 年 3 月 22 日	588,731.50	628,364.40	39,632.90	广州市人民政府	现金
2010 年 9 月 20 日	628,364.40	1,712,309.50	1,083,945.10	广州市人民政府	现金
2013 年 6 月 27 日	1,712,309.50	2,931,833.40	1,219,523.90	广州市人民政府	现金
2015 年 3 月 30 日	2,931,833.40	3,037,076.2247	105,242.82	广州市人民政府	现金
2015 年 6 月 30 日	3,037,076.2247	5,842,539.6737	2,805,463.45	广州市人民政府	现金

（1）第一次增资

2002 年 6 月 21 日，广州市财政局向发行人核发变更后的《企业国有资产产权登记证》，登记的国有资本由 5,238 万元变更为 588,731.50 万元；2002 年 7 月

29 日，广州市建设委员会同意发行人注册资本变更，将注册资金由 5,238 万元变更为 588,731.50 万元；2002 年 8 月 1 日，发行人向广州市工商局提出注册资本由 5,238 万元变更为 588,731.50 万元的申请；2002 年 8 月 10 日，广州市工商局向发行人核发增资后注册号为 4401011301026 的《企业法人营业执照》，登记的注册资本为 588,731.50 万元。

（2）第二次增资

2003 年 4 月 15 日，广州市财政局核准变更后的《企业国有资产产权登记表》，登记的国有资本为 628,364.40 万元；2004 年 3 月 15 日，广州市建设委员会同意发行人申请注册资本变更，将注册资金由 588,731.50 万元变更为 628,364.40 万元；2004 年 3 月 16 日，发行人向广州市工商局提出注册资本由 588,731.50 万元变更为 628,364.40 万元的申请；2004 年 3 月 22 日，广州市工商局向发行人核发增资后注册号为 4401011301026 的《企业法人营业执照》，登记的注册资本为 628,364.40 万元。

（3）第三次增资

2007 年 12 月 6 日，广州市财政局核准变更后的《企业国有资产产权登记表》，登记的国有资本由 628,364.40 万元变更为 1,712,309.50 万元；2010 年 9 月 16 日，发行人向广州市工商局提出注册资本由 628,364.40 万元变更为 1,712,309.50 万元的申请；2010 年 9 月 20 日，广州市工商局向发行人核发增资后注册号为 440101000094480 的《企业法人营业执照》，登记的注册资本为 1,712,309.50 万元。

（4）后续历次增资

2010 年，转增实收资本 168,489.58 万元，其中专项资金归还一、二号线的长期借款转增股本 143,868.19 万元，拨入广佛线投资款转增股本 24,621.39 万元；2011 年，转增实收资本 754,707.80 万元，其中财政资金投入偿还贷款、国债转增股本 745,910.30 万元，拨入广佛线投资款转增股本 8,707.50 万元；2013 年 6 月 27 日完成《企业法人营业执照》登记的注册资本变更，国有资本由 1,712,309.50 万元变更为 2,931,833.40 万元；2015 年 3 月 30 日完成《企业法人营业执照》登记的注册资本变更，国有资本由 2,931,833.40 万元变更为 3,037,076.2247 万元；2015 年 6 月 30 日完成《企业法人营业执照》登记的注册资本变更，国有资本由 3,037,076.2247 万元变更为 5,842,539.6737 万元。

2、经营范围的变更

1992 年 11 月 21 日，广州市工商局核准发行人的经营范围为：“主营：地下铁道、轻轨铁路等快速轨道交通的开发建设经营管理，以及沿线房地产物业的综合开发和经营，并经营与上述有关的货物进出口、境内外售房、广告经营等业务。兼营：隧道、地下停车场等地下工程和设施的开发建设与经营；为快速轨道交通、地下工程建设和房地产物业开发经营相配套的基建、生产提供服务”，在经营过程中，发行人多次进行经营范围变更登记直至目前的经营范围。

2015 年 3 月，根据工商局颁发的营业执照，公司的经营范围变为“土木工程建筑业（具体经营项目请登录广州市主体信息公示平台查询。依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。）”。

3、住所地的变更

（1）第一次住所地变更

发行人设立之初，住所地登记为广州市环市西路 204 号。2002 年 9 月 28 日，广州市工商局核准发行人住所地变更为：广州市越秀区中山五路 219 号中旅商业城 16 楼。

（2）第二次住所地变更

2012 年 12 月 14 日，广州市工商局核准发行人住所地变更为：广州市海珠区新港东路 618 号南丰汇环球展贸中心写字楼第 11 至 14 层。

（3）第三次住所地变更

2017 年 4 月 7 日，广州市工商局核准发行人住所地变更为：广州市海珠区新港东路 1238 号万胜广场 A 座。

4、注册号的变更

2010 年 5 月 13 日，广州市工商局核准发行人注册号由 4401011301026 变更为 440101000094480。2016 年 6 月 17 日，发行人取得统一社会信用代码编号为 91440101190478645G 的营业执照。

5、公司名的变更

2015 年 7 月 10 日，根据《广州市国资委关于广州市地下铁道总公司改制有关事项的批复》（穗国资批【2015】9 号），同意公司由全民所有制企业整体改制为国有独资有限责任公司。

（三）报告期内重大资产重组情况

报告期内，发行人未发生重大资产重组事项。

（四）报告期内控股股东及实际控制人变动情况

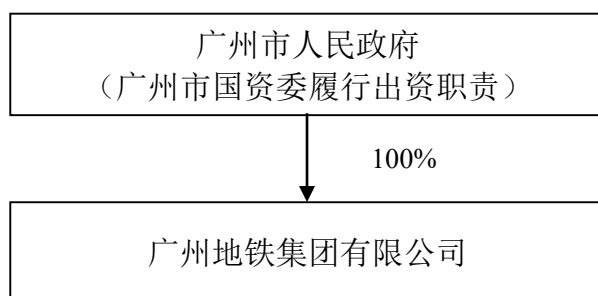
报告期内，发行人控股股东及实际控制人为广州市人民政府，未发生变动。

三、发行人控股股东和实际控制人情况

（一）发行人的股权架构

发行人是具有独立法人资格，独立承担民事责任，依法进行自主经营、独立核算、自负盈亏的经济实体。发行人由广州市人民政府出资成立，广州市政府对发行人的持股比例和表决权比例均为 100%，由广州市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“广州市国资委”）代表广州市人民政府履行出资人的职责，因此，发行人的控股股东和实际控制人为广州市人民政府。

截至 2020 年 9 月末，发行人股权结构图如下：



（二）发行人股东及实际控制人情况介绍

发行人控股股东及实际控制人为广州市人民政府。

（三）发行人控股股东和实际控制人股权受限情况

截至募集说明书摘要签署日，发行人控股股东和实际控制人持有发行人的股权无抵质押等受限情况。

（四）发行人与控股股东、实际控制人的独立情况

根据《广州地铁集团有限公司章程》（以下简称为“《章程》”）规定，发行人是国有独资有限责任公司，具有独立法人资格，独立承担民事责任，依法进行

自主经营、独立核算自负盈亏的经济实体。广州市人民政府作为发行人的投资方，保证发行人独立法人地位，不干预发行人对法人财产独立支配和自主经营的权利。

发行人具有独立的企业法人资格，自主经营、独立核算、自负盈亏，发行人在资产、人员、机构、财务、业务经营等方面拥有独立性。

1、资产独立情况

发行人的资金、资产和其他资源由发行人自身独立控制并支配，不存在出资人占用发行人资金、资产和其他资源的情况。发行人依法对子公司实施产权管理、资本运营、战略管理、资源配置、运营监控、技术研发和专业服务，保障国有资产保值增值。

2、人员独立情况

根据发行人《章程》及发行人实际，发行人有权依法自行录用和辞退职工。除必须由出资人或政府主管单位任命的人员外，发行人具有独立的劳动、人事和工资管理体系，不存在出资人违反发行人《章程》和法律规定作出人事任免决定的情况。

3、机构独立情况

根据发行人《章程》及发行人实际情况，发行人有权自行确定内设机构，人员编制和处（部）室负责人的任免。发行人建立了独立于出资人的适应自身发展需要的组织机构，并明确了各部门的职能，各部门独立运作，形成了发行人独立与完善的管理机构和生产经营体系。

4、财务独立情况

发行人设立了独立的财务部门和独立的会计核算、财务管理体系，并独立开设银行账户、纳税，发行人根据经营需要在授权范围内独立作出财务决策，不存在与出资人共用银行账户的情况，出资人未干预发行人的会计活动，公司独立运作，独立核算。

5、业务经营独立情况

发行人在授权范围内独立核算、自主经营、自负盈亏，拥有完整的法人财产权，能够有效支配和使用人、财、物等要素，顺利组织和实施经营活动。

四、发行人的重要权益投资情况

（一）公司纳入合并报表范围子公司情况

截至 2020 年 9 月末，发行人拥有合并范围的子公司 21 家，情况如下表所示：

单位：万元、%

序号	公司名称	注册资本	投资金额	表决权占比	公司层级
1	广州地铁（佛山南海）房地产开发有限公司	70,200.00	70,200.00	100.00	2
2	广州地铁设计研究院股份有限公司	36,000.00	31,100.31	86.39	2
3	广州地铁设计院施工图咨询有限公司	300.00	300.00	100.00	3
4	广州蓝图办公服务有限公司	714.86	714.86	100.00	3
5	佛山轨道交通设计研究院有限公司	1,000.00	1,000.00	60.00	3
6	广州地铁传媒有限公司	1,500.00	1,080.00	72.00	2
7	广州地铁物资有限公司	2,000.00	5,000.00	100.00	2
8	广州地铁德高广告有限公司	2,000.00	1,020.00	51.00	2
9	广州市品诚房地产开发有限公司	218,128.00	1,000.00	100.00	2
10	广州有轨电车有限责任公司	32,000.00	32,000.00	100.00	2
11	广州轨道交通建设监理有限公司	1,230.00	1,230.00	100.00	2
12	广州地铁商业发展有限公司	2,050.00	2,050.00	100.00	2
13	广州铁路投资建设集团有限公司	1,100,000	37,337.91	100.00	2
14	广州综合交通枢纽发展有限公司	10,000.00	4,000.00	100.00	3
15	广州地铁（佛山）地铁金融城酒店管理有限公司	800.00	800.00	100.00	2
16	广州地铁环境工程有限公司	1,006.00	1,006.00	100.00	2
17	广州地铁物业管理有限责任公司	501.00	501.00	100.00	3
18	广州地铁建设投融资有限公司	280,000.00	20,000.00	100.00	2
19	广州地铁投融资(香港)有限公司	-	69,126.35	100.00	2
20	广东城际铁路运营有限公司	50,000.00	50,000.00	100.00	2
21	广州地铁投融资（维京）有限公司	68,572.58	68,572.58	100.00	3

截至2020年9月末，发行人主要子公司情况如下：

1、广州铁路投资建设集团有限公司

广州铁路投资建设集团有限公司（以下简称“广州铁投”）成立于 2017 年 1 月 23 日，法定代表人为谭文，注册地址为广州市白云区云城东路 168 号景泰创展中心 A 栋 5 楼，注册资本人民币 1,100,000 万元，发行人实际持股 100%。

经营范围为：铁路沿线维护管理服务；铁路运输设备修理；园林绿化工程服务；房地产开发经营；自有房地产经营活动；物业管理；室内装饰、装修；建筑结构加固补强；计算机技术开发、技术服务；停车场经营；投资咨询服务；酒店管理；建筑结构防水补漏；房屋租赁；建筑物清洁服务；交通运输咨询服务；企业管理咨询服务；招、投标咨询服务；商品批发贸易（许可审批类商品除外）；其他仓储业（不含原油、成品油仓储、燃气仓储、危险品仓储）；广告业；文化艺术咨询服务；群众参与的文艺类演出、比赛等公益性文化活动的策划；企业自有资金投资；企业总部管理；其他金属加工机械制造；机械零部件加工；城市轨道桥梁工程服务；城市地铁隧道工程服务；城市轨道交通设施工程服务；项目投资（不含许可经营项目，法律法规禁止经营的项目不得经营）；房地产投资（不含许可经营项目，法律法规禁止经营的项目不得经营）；地基与基础工程专业承包；商品零售贸易（许可审批类商品除外）；砖瓦及建筑砌块制造；建筑用石加工；铁路货物运输（具体经营项目以交通部门审批文件或许可证为准）；铁路旅客运输（具体经营项目以交通部门审批文件或许可证为准）；城市轨道交通。

截至 2020 年 9 月末，广州铁投的总资产 4,795,481.20 万元，总负债 1,077,958.50 万元，净资产 3,717,522.70 万元。2020 年 1-9 月该公司暂未实现营业收入。

2、广州轨道交通建设监理有限公司

广州轨道交通建设监理有限公司（以下简称“轨道建设监理公司”）成立于 2006 年 12 月 13 日，法定代表人为王洪东，注册地址为广州市越秀区环市西路 204 号大院自编四号楼 2、3 层，注册资本为 1,230 万元，发行人实际持股 100%。

轨道建设监理公司的经营范围为：工程监理服务；工程建设项目招标代理服务；工程技术咨询服务；工程项目管理服务。轨道建设监理公司主要从事城市轨道交通、市政、人防、建筑等专业的建设监理和咨询等业务。

截至 2020 年 9 月末，该公司的总资产 16,392.70 万元，总负债 9,514.10 万元，净资产 6,878.60 万元；2020 年 1-9 月，该公司实现营业收入 17,609.60 万元，净利润 2,663.30 万元。

3、广州地铁设计研究院股份有限公司

广州地铁设计研究院股份有限公司（以下简称“地铁设计研究院”）成立于 1993 年 8 月 6 日，注册资本为人民币 36,000 万元。法定代表人为农兴中，注册

地址为广州市越秀区环市西路 204 号。

地铁设计研究院的经营范围为：市政工程设计服务；地质勘查技术服务；岩土工程设计服务；其他工程设计服务；房屋建筑工程设计服务；岩土工程勘察服务；岩土工程勘察综合评定服务；工程地球物理勘探服务；工程地质勘察服务；工程水文勘察服务；工程和技术基础科学研究服务；基础地质勘查；城市地铁隧道工程服务；工程项目管理服务；工程总承包服务；工程钻探；桩基检测服务；基坑监测服务；地下管线探测；测绘服务；工程技术咨询服务；城乡规划编制；技术进出口。

截至 2020 年 9 月末，该公司的总资产 318,728.20 万元，总负债 192,348.40 万元，净资产 126,379.80 万元；2020 年 1-9 月，该公司实现营业收入 129,582.40 万元，净利润 22,158.80 万元。

4、广州地铁物资有限公司

广州地铁物资有限公司（以下简称“地铁物资公司”）成立于 1998 年 4 月 15 日，法定代表人为陈晓立，注册地址为广州市越秀区环市西路 204 号大院内，注册资本为 2,000 万元，发行人实际持股 100%。

地铁物资公司的经营范围为：新材料技术推广服务；其他仓储业（不含原油、成品油仓储、燃气仓储、危险品仓储）；商品批发贸易（许可审批类商品除外）；货物检验代理服务；货物报关代理服务；仓储代理服务；建筑材料设计、咨询服务；工程结算服务；招、投标代理服务；打包、装卸、运输全套服务代理；金属制品批发；招、投标咨询服务；润滑油批发；机械技术咨询、交流服务；科技项目招标服务；机械设备租赁；建筑材料检验服务；仓储咨询服务；新材料技术咨询、交流服务；会议及展览服务；建材、装饰材料批发；建筑工程机械与设备租赁；新材料技术开发服务；新材料技术转让服务；贸易代理；商品信息咨询服务；工程建设项目招标代理服务；增值电信服务（业务种类以《增值电信业务经营许可证》载明内容为准）。

截至 2020 年 9 月末，该公司的总资产 41,706.40 万元，总负债 27,302.20 万元，净资产 14,404.20 万元；2020 年 1-9 月，该公司实现营业收入 23,640.60 万元，净利润 1,141.10 万元。

5、广州地铁环境工程有限公司

广州地铁环境工程有限公司（下称“环境工程公司”）成立于 2001 年 3 月 5 日，法定代表人为苏贤锋，注册地址为广州市越秀区中山六路 236 号 1205 房 A 单元，注册资本为 1,006 万元，发行人实际持股 100%。

环境工程公司的经营范围为：商品批发贸易（许可审批类商品除外）；园林绿化工程服务；景观和绿地设施工程施工；对外承包工程业务；建筑物电力系统安装；通信线路和设备的安装；电子自动化工程安装服务；建筑物自来水系统安装服务；建筑物排水系统安装服务；建筑物空调设备、通风设备系统安装服务；机电设备安装服务；电梯安装工程服务；水处理安装服务；建筑工程后期装饰、装修和清理；工程围栏装卸施工；建筑结构加固补强；建筑结构防水补漏；商品零售贸易（许可审批类商品除外）；信息系统集成服务；信息技术咨询服务；房地产开发经营；物业管理；房地产中介服务；房地产咨询服务；自有房地产经营活动；房屋租赁；场地租赁（不含仓储）；花卉出租服务；家庭服务；洗衣服务；通讯设备修理；家用电子产品修理；日用电器修理；建筑物清洁服务；机械设备专业清洗服务；代收代缴水电费；绿化管理、养护、病虫防治服务；防虫灭鼠服务；机械技术咨询、交流服务；环保技术开发服务；环保技术咨询、交流服务；机电设备安装工程专业承包；通信系统工程服务；信息电子技术服务；电子设备工程安装服务；停车场经营（仅限分支机构经营）；城市生活垃圾经营性清扫、收集、运输服务。

截至 2020 年 9 月末，该公司的总资产 6,003.90 万元，总负债 2,245.70 万元，净资产 3,758.20 万元；2020 年 1-9 月，该公司实现营业收入 9,066.90 万元，净利润 1,240.10 万元。

6、广州地铁（佛山南海）房地产开发有限公司

广州地铁（佛山南海）房地产开发有限公司（以下简称“南海房地产公司”）成立于 2008 年 11 月 21 日，法定代表人为方丽，注册地址为佛山市南海区桂城街道海八东路 32 号地铁金融城第五层商业会所，注册资本为 70,200.00 万元，发行人实际持股 100%。

南海房地产公司的经营范围为：房地产开发经营、物业管理（持有效的资质证经营），房地产中介，自有物业租赁，房地产咨询。

截至 2020 年 9 月末，该公司的总资产 105,388.60 万元，总负债 40,535.80 万元，净资产 64,852.80 万元；2020 年 1-9 月，该公司实现营业收入 3,812.60 万元，净利润-1,234.20 万元。

7、广州有轨电车有限责任公司

广州有轨电车有限责任公司（以下简称“有轨电车公司”）成立于 2013 年 1 月 30 日，法定代表人为马宏梁，注册地址为广州市海珠区新港东路 1238 号 12 层，注册资本为 32,000 万元，发行人实际持股 100%。

有轨电车公司的经营范围为：铁路运输网管理服务；铁路调度、信号服务；铁路运输通信服务；铁路沿线维护管理服务；铁路运输设备租赁服务；商品批发贸易（许可审批类商品除外）；仓储代理服务；铁路运输设备修理；铁路工程建设；城市轨道交通设施工程服务；铁路、道路、隧道和桥梁工程建设；其他仓储业（不含原油、成品油仓储、燃气仓储、危险品仓储）；房地产开发经营；广告业；工程和技术研究和试验发展；企业自有资金投资；场地租赁（不含仓储）；交通运输咨询服务；商品零售贸易（许可审批类商品除外）；职业技能培训（不包括需要取得许可审批方可经营的职业技能培训项目）；铁路动力服务；货物进出口（专营专控商品除外）；城市轨道桥梁工程服务。

截至 2020 年 9 月末，该公司的总资产 109,773.80 万元，总负债 63,747.40 万元，净资产 46,026.40 万元；2020 年 1-9 月，该公司实现营业收入 3,399.60 万元，净利润-4,569.20 万元。

8、广州地铁商业发展有限公司

广州地铁商业发展有限公司（以下简称“地铁商业公司”）成立于 2005 年 12 月 29 日，法定代表人为方丽，注册地址为广州市海珠区新港东路 1238 号 A 塔 18 楼，注册资本为 2,050 万元，发行人实际持股 100%。

地铁商业公司的经营范围为：商品批发贸易（许可审批类商品除外）；房屋租赁；房地产中介服务；餐饮管理；其他仓储业（不含原油、成品油仓储、燃气仓储、危险品仓储）；企业管理服务（涉及许可经营项目的除外）；会议及展览服务；生活清洗、消毒服务；园林绿化工程服务；广告业；场地租赁（不含仓储）；房地产开发经营；物业管理；期刊出版；专业停车场服务。

截至 2020 年 9 月末，该公司的总资产 43,729.70 万元，总负债 42,487.50 万元，净资产 1,242.20 万元；2020 年 1-9 月，该公司实现营业收入 14,355.30 万元，

净利润-1,212.10 万元。

9、广州地铁建设投融资有限公司

广州地铁建设投融资有限公司（以下简称“地铁建投公司”）成立于 2015 年 12 月 31 日，由广州地铁集团有限公司和国开发展基金有限公司共同出资成立。法定代表人为李曼莹，注册地址为广州市越秀区环市西路 204 号大院自编第 1 栋，注册资本为 280,000 万元，其中广州地铁集团有限公司出资 20,000 万元，占注册资本的 7.14%；国开发展基金有限公司出资 260,000 万元，占注册资本的 92.86%。经双方约定，公司董事、监事、高级管理人员均由广州地铁决定并派出。国开基金不向公司委派董事、监事、高级管理人员，也不参加公司的具体经营管理决策，仅在可能涉及国开基金权益的重大事项时通过股东会行使股东权利，故发行人将地铁建投公司纳入合并范围。

地铁建投公司的经营范围为：园林绿化工程服务；管道设施安装服务（输油、输气、输水管道安装）；城市轨道桥梁工程服务；城市地铁隧道工程服务；城市轨道交通设施工程服务；地基与基础工程专业承包；铁路运输设备修理；铁路沿线维护管理服务；企业自有资金投资。

截至 2020 年 9 月末，该公司的总资产 379,971.50 万元，总负债 360,000.00 万元，净资产 19,971.50 万元；2020 年 1-9 月，该公司实现营业收入 0.00 万元，净利润 0.90 万元。

10、广州地铁德高广告有限公司

广州地铁德高广告有限公司（以下简称“地铁德高公司”）成立于 2016 年 4 月 29 日，法定代表人为王显华，注册地址为广州市天河区林和中路 8 号 2705,2706,2707,2708,2709，注册资本为 2,000 万元，发行人实际持股 51%。

地铁德高公司的经营范围为：广告业。

截至 2020 年 9 月末，该公司的总资产 13,998.30 万元，总负债 11,610.50 万元，净资产 2,387.80 万元；2020 年 1-9 月，该公司实现营业收入 10,506.80 万元，净利润-612.20 万元。

11、广州地铁传媒有限公司

广州地铁传媒有限公司（以下简称“地铁传媒公司”）成立于 2016 年 7 月 11 日，法定代表人为安志强，注册地址为广州市海珠区新港东路 1238 号 16 层，注册资本为 1,500 万元，发行人实际持股 72%。

地铁传媒公司经营范围为：录音制作；广告业；路牌、路标、广告牌安装施工。

截至 2020 年 9 月末，该公司的总资产 13,881.80 万元，总负债 7,441.80 万元，净资产 6,440.00 万元；2020 年 1-9 月，该公司实现营业收入 17,135.80 万元，净利润-1,741.20 万元。

12、广州地铁物业管理有限责任公司

广州地铁物业管理有限责任公司（以下简称“物业管理公司”）成立于 2002 年 1 月 22 日，法定代表人为苏贤锋，注册地址为广州市越秀区中山六路 232 号 1201-1210 房及 236 号 1204 房、1205 房号 B 单元，注册资本为 501 万元，发行人实际持股 100%。

物业管理公司的经营范围为：停车场经营（仅限分支机构经营）；城市生活垃圾经营性清扫、收集、运输服务；房地产开发经营；物业管理；房地产中介服务；房地产咨询服务；自有房地产经营活动；房屋租赁；场地租赁（不含仓储）；代收代缴水电费；建筑物清洁服务；建筑结构加固补强；建筑结构防水补漏；建筑物电力系统安装；建筑物自来水系统安装服务；建筑物排水系统安装服务；建筑工程后期装饰、装修和清理；工程围栏装卸施工；园林绿化工程服务；绿化管理、养护、病虫防治服务；对外承包工程业务；景观和绿地设施工程施工；花卉出租服务；防虫灭鼠服务；洗衣服务；水处理安装服务；机电设备安装服务；家用电子产品修理；日用电器修理；家庭服务；环保技术开发服务；环保技术咨询、交流服务；建筑物空调设备、通风设备系统安装服务；电梯安装工程服务；机械设备专业清洗服务；机电设备安装工程专业承包；机械技术咨询、交流服务；通信线路和设备的安装；通信系统工程服务；通讯设备修理；信息电子技术服务；信息系统集成服务；信息技术咨询服务；电子自动化工程安装服务；电子设备工程安装服务；商品批发贸易（许可审批类商品除外）；商品零售贸易（许可审批类商品除外）。

截至 2020 年 9 月末，该公司的总资产 6,489.80 万元，总负债 3,816.20 万元，净资产 2,673.60 万元；2020 年 1-9 月，该公司实现营业收入 10,092.70 万元，净利润 1,448.90 万元。

13、广州地铁投融资（香港）有限公司

广州地铁投融资（香港）有限公司（以下简称“地铁投融资（香港）公司”）成立于 2015 年 6 月 5 日，由广州地铁全额出资成立，实收资本为 6.9126 万元，发行人实际持股 100%。

地铁投融资（香港）公司主要从事投资控股。

截至 2020 年 9 月末，该公司的总资产 1,469,432.40 万元，总负债 1,446,832.90 万元，净资产 22,599.40 万元；2020 年 1-9 月，该公司实现营业收入 0.00 万元，净利润-12,348.00 万元。

14、广州地铁(佛山)地铁金融城酒店管理有限公司

广州地铁（佛山）地铁金融城酒店管理有限公司（以下简称“佛山地铁金融城酒店”）成立于 2012 年 6 月 19 日，法定代表人为龙茂杰，注册地址为佛山市南海区桂城街道海八东路 32 号地铁金融城第六层 601 室，注册资本为 800 万元，发行人实际持股 100%。

佛山地铁金融城酒店的经营范围为：旅业；餐饮服务；健身房服务；棋牌室服务；泳池服务；商务会议服务；高尔夫练习场服务；酒店管理，酒店业务咨询；零售：预包装食品。

截至 2020 年 9 月末，该公司的总资产 943.50 万元，总负债 10,032.00 万元，净资产-9,088.60 万元；2020 年 1-9 月，该公司实现营业收入 408.30 万元，净利润-2,072.50 万元。

15、广州蓝图办公服务有限公司

广州蓝图办公服务有限公司（以下简称“蓝图公司”）成立于 2009 年 3 月 5 日，法定代表人为朱学英，注册地址为广州市越秀区瑶泉街 7 号 3108 室，注册资本为 714.86 万元，发行人实际持股 100%。

蓝图公司的经营范围为：复印服务；汽车租赁；办公服务；电脑打字、录入、校对、打印服务；名片印制服务；电脑喷绘、晒图服务；商务文印服务；单位后勤管理服务（涉及许可经营的项目除外）；办公设备租赁服务。

截至 2020 年 9 月末，该公司的总资产 1,848.60 万元，总负债 440.10 万元，净资产 1,408.50 万元；2020 年 1-9 月，该公司实现营业收入 1,259.00 万元，净利润 167.40 万元。

16、佛山轨道交通设计研究院有限公司

佛山轨道交通设计研究院有限公司（以下简称“佛山轨道设计公司”）成立于 2016 年 2 月 26 日，法定代表人为周灿朗，注册地址为佛山市顺德区乐从镇乐从社区居民委员会东平新城文华南路 8 号保利商务中心 4 座 2001 至 2008 房，2101 至 2108 房，注册资本为 1,000 万元，发行人实际持股 60%。

佛山轨道设计公司经营范围为：市政工程设计服务；城市轨道交通工程设计服务；房屋建筑工程设计服务；其他工程设计服务；工程技术咨询服务；工程项目管理服务；工程总承包服务；城乡规划编制；岩土工程勘察服务；岩土工程设计服务；工程地质勘察服务；工程水文勘察服务；工程地球物理勘探服务；岩土工程勘察综合评定服务；测绘服务；基础地质勘察；地质勘查技术服务；地下管线探测；桩基检测服务；基坑监测服务；工程钻探服务；工程和技术基础科学研究服务；技术进出口。

截至 2020 年 9 月末，该公司的总资产 10,431.00 万元，总负债 6,236.30 万元，净资产 4,194.70 万元；2020 年 1-9 月，该公司实现营业收入 4,990.90 万元，净利润 1,278.10 万元。

（二）主要合营及联营公司情况

截至 2020 年 9 月末，发行人主要合营及联营企业情况如下：

单位：万元、%

序号	企业名称	注册资本	股权及表决权占比
1	广州地铁电视传媒有限公司	1,000.00	50.00
2	广州羊城地铁融媒科技有限公司	3,000.00	40.00
3	广东广佛轨道交通有限公司（注）	5,000.00	56.52
4	广州斯博瑞酒店有限公司	55,600.00	50.00
5	广州中车轨道交通装备有限公司	50,800.00	40.00
6	广州城市轨道交通培训学院股份有限公司	1,400.00	36.00
7	广州擎云计算机科技有限公司	1,000.00	35.00
8	广州中车有轨交通研究院有限公司	1,000.00	40.00
9	广州地铁小额贷款有限公司	30,000.00	30.00
10	广州中车时代电气技术有限公司	3,000.00	40.00
11	南昌轨道交通设计研究院有限公司	1,000.00	45.00
12	广东顺广轨道交通有限公司	10,000.00	10.64

序号	企业名称	注册资本	股权及表决权占比
13	广州乐途传媒有限公司	1,000.00	30.00
14	广州乐途网络科技有限公司	500.00	49.00
15	广州环城地下管廊建设投资有限公司	121,868.00	39.00
16	城轨创新网络中心有限公司	8,100.00	12.35
17	广州绿色基础设施产业投资基金管理有限公司	10,000.00	15.00
18	广州市品实房地产开发有限公司	40,075.00	49.00
19	广州市品荟房地产开发有限公司	73,786.00	49.00
20	广州市品悦房地产开发有限公司	62,260.00	40.00
21	广州市品秀房地产开发有限公司	634,378.00	14.00
22	广州耀胜房地产开发有限公司	17,000.00	35.00
23	广州运达智能科技有限公司	6,000.00	25.00
24	广州铁科智控有限公司	19,900.00	25.13
25	弥勒市城市轨道交通有限公司	5,000.00	2.74
26	广州黄埔区轻铁一号线投资建设有限公司	58,951.00	2.40
27	北京中轨道交通研究院有限公司	500.00	5.00
28	广东天与地商业运营管理有限公司	5,000.00	15.00
29	广州国资国企创新投资基金合伙企业（有限合伙）	261,000.00	7.66
30	广州城市更新轨道交通产业投资发展基金合伙企业（有限合伙）	250,100.00	39.98
31	广州轨道交通产业投资发展基金（有限合伙）	200,100.00	14.99
32	广州东北货车外绕线铁路有限责任公司	100,000.00	32.90
33	广州铁投产业投资有限公司	535,450.00	9.34
34	广州金融城站综合交通枢纽有限公司	10,000.00	20.00
35	广东广汕铁路有限责任公司	10,000.00	21.50
36	广州南沙港铁路有限责任公司	760,000.00	6.21
37	广州机制砂实业有限公司	30,000.00	40.00
38	越秀地产股份有限公司	1,803,501.50	19.99
39	南昌中铁穗城轨道交通建设运营有限公司	95,983.45	5.00
40	广州黄埔区轻铁二号线建设投资有限公司	53,901.00	3.40
41	丽江雪山轨道交通有限公司	20,000.00	2.00
42	广州绿色基础设施产业投资基金合伙企业（有限合伙）	400,200.00	14.99
43	广州黄埔铁投枢纽发展有限公司	6,000.00	50.00

数据来源：发行人提供资料

注：根据广州市发展和改革委员会及佛山市轨道交通工程建设领导小组办公室 2008 年 3 月 10 日的会议纪要（[2008]1 号）的约定，广州市地下铁道总公司与佛山市轨道交通发展有限公司待广佛线项目竣工决算后，按广州、佛山段的实际投资发生额确定最终股比，并据此对两市在建设期间的出资进行多退少补及承担项目的运营盈亏责任。双方同意首通段至全线开通前试运营期的运营补亏按两市已开通的线路长度比例出资。

广东广佛轨道交通有限公司的地铁线路目前情况为：除广佛线首通段（西朗站至魁奇路站）已正式投入运营外，其余路段仍在试运营中，项目尚未进行竣工决算，各自所占广东广佛轨道交通有限公司的比例未最终确定。由于上述原因，故未将广东广佛轨道交通有限公司纳入广州地铁集团有限公司合并范围内，按权益法核算。本期对广东广佛轨道交通有限公司的投资比例及应分担的广东广佛轨道交通有限公司实现的净损益的份额的比例是按照广州地铁集团有限公司首通段至全线开通前试运营期所需要承担的运营亏损进行确认。截止至 2019 年 12 月 31 日，已进入正式运营期的广州段龙溪站至西朗站（5.93 公里）占西朗站至魁奇路站（全长 20.73 公里）的比例为 28.60%。

重要的合营及联营企业的经营状况如下：

1、广东广佛轨道交通有限公司

广东广佛轨道交通有限公司（以下可简称为“广佛轨道公司”）成立于 2002 年 12 月 30 日，是由发行人投资 2,260 万元，占股权 45.2%；广东省铁路建设投资有限公司投资 1,110 万元，占股权 22.2%；佛山市地下铁道有限公司投资 790 万元，占股权 15.8%；佛山市南海地下铁道有限公司投资 840 万元，占股权 16.8%，各方共同出资组建，经广东省工商行政管理局核准注册登记，并领取注册号为 4400001901364 号的《企业法人营业执照》，注册资本为 5,000 万元。截至 2008 年 6 月 30 日，股东及注册资本出资比例发生变更，广东省铁路集团有限公司代表广东省人民政府退出，新的股东及注册资本出资比例为：发行人代表广州市人民政府出资 2,826.10 万元，占出资比例的 56.522%；佛山市轨道交通发展有限公司代表佛山市人民政府出资 2,173.90 万元，占出资比例的 43.478%。

广东广佛轨道交通有限公司的经营范围为：轨道交通的投资、经营管理、线路铺设、管道安装、线缆出租、相关信息咨询及培训；地铁沿线及地下空间物业开发、租赁、管理；国内外各类广告的设计、制作、代理及发布。

广佛轨道公司主要负责广佛线的投资及经营管理，广佛线东起广州市沥滘站、西至佛山市魁奇路站，项目总投资 146.74 亿元，建设总长 32.16 公里，设 21 个车站。

截至 2019 年末，该公司总资产 1,865,925.93 万元，净资产 891,408.85 万元，2019 年度实现营业收入 34,454.64 万元，净利润 19,626.01 万元。

2、广州斯博瑞酒店有限公司

广州斯博瑞酒店有限公司（以下可简称为“斯博瑞公司”）为国有控股的有限责任公司，成立于 2010 年 4 月 6 日，并领取广州市工商局注册号为 440122000013337 号《企业法人营业执照》，注册资本为 10,000 万元。斯博瑞酒店由发行人和广州珠江实业集团有限公司分别按照 50%和 50%的投资比例出资成立。2015 年 3 月，发行人和广州珠江实业集团有限公司各增资 2.28 亿元，增资后广州斯博瑞酒店有限公司注册资本为 5.56 亿元。

广州斯博瑞酒店有限公司的经营范围为：技术进出口；酒店管理；货物进出口（专营专控商品除外）。许可经营范围：酒店住宿服务（旅业）（仅限分支机构经营）。

斯博瑞公司负责广州斯博瑞温泉度假酒店建设与经营，该项目位于从化温泉地区东北部，近靠 105 国道，地理位置优越，其西北侧为碧水湾、文轩苑和松院村，南侧为山体林地，东北侧为屋形村和田园用地。本项目借鉴国际温泉保养地先进开发模式，以温泉养生为主题，集养生度假、休闲娱乐、会议培训、住宿和餐饮功能为一体的精品度假酒店，园林酒店与温泉别墅在总平面布局上合理分区，园林酒店兼顾商务会议需求。项目总投资为 33,256 万元，总用地面积为 93,347 平方米，总建筑面积为 33,036 平方米，建筑密度为 20%，容积率为 0.25，绿地率为 50%，已于 2014 年底开业。

截至 2019 年末，该公司总资产 46,411.97 万元，总负债 9,450.67 万元，净资产 36,961.30 万元，2019 年实现营业收入 5,454.18 万元，净利润-3,889.46 万元。

3、广州地铁小额贷款有限公司

广州地铁小额贷款有限公司（以下简称“小贷公司”）成立于 2014 年 4 月 1 日，并领取广州市工商局注册号 440101000266351 号《企业法人营业执照》，注册资本为 30,000 万元。小贷公司由广州市地铁集团有限公司、广东广州日报传媒股份有限公司、广州纺织工贸企业集团有限公司、广州白云电器设备股份有限公司和、中车株洲电力机车有限公司和中国南车集团投资管理有限公司分别按 30%、20%、20%、15%、10%和 5%的投资比例出资成立。

广州地铁小额贷款有限公司的经营范围为：小额贷款业务。

截至 2019 年末，该公司总资产 35,060.95 万元，总负债 2,476.07 万元，净资产 32,584.88 万元，2019 年实现营业收入 4,351.27 万元，净利润 1,965.82 万元。

4、广州中车城市轨道交通装备有限公司

广州中车轨道交通装备有限公司原名广州南车城市轨道装备有限公司，于 2010 年 4 月 30 日揭牌成立，由广州地铁集团有限公司和中国中车株洲电力机车有限公司共同出资组建，注册资金 5.08 亿元，先后被列入广东省重点建设项目、省第三批扩大内需项目和广东省现代产业 500 强重点培育项目，并于 2011 年 7 月创造了一年建成投产的奇迹，列入当年“广州市地方志十件大事”。公司位于“四条高铁、四条地铁、交通线密布”的华南交通枢纽中心，紧邻广州地铁 2 号线停车场、7 号线车辆段和广州南站，区域优势明显。占地面积为 23.55 万平方米，建筑面积为 7.4 万 m²，包括总焊、涂装、组装、调试和架大修车间在内的现代化厂房及 1.4Km 动调线等。

公司经营范围包括：城市轨道交通车辆修理、改造、组装、销售、租赁及配套零部件销售，有轨电车、轨道交通装备专业服务。规划产能为新造 200 辆/年、维修 150 辆/年。

截至 2019 年末，该公司总资产 73,847.66 万元，总负债 22,075.11 万元，净资产 51,772.55 万元，2019 年实现营业收入 76,423.43 万元，净利润 303.92 万元。

5、越秀地产股份有限公司

越秀地产成立于 1983 年，1992 年于香港上市（股票代码：00123HK），是全国第一批成立的综合性房地产开发企业之一、中国第一代商品房的缔造者，也是中国第一家拥有香港房地产投资信托基金的内地房企。

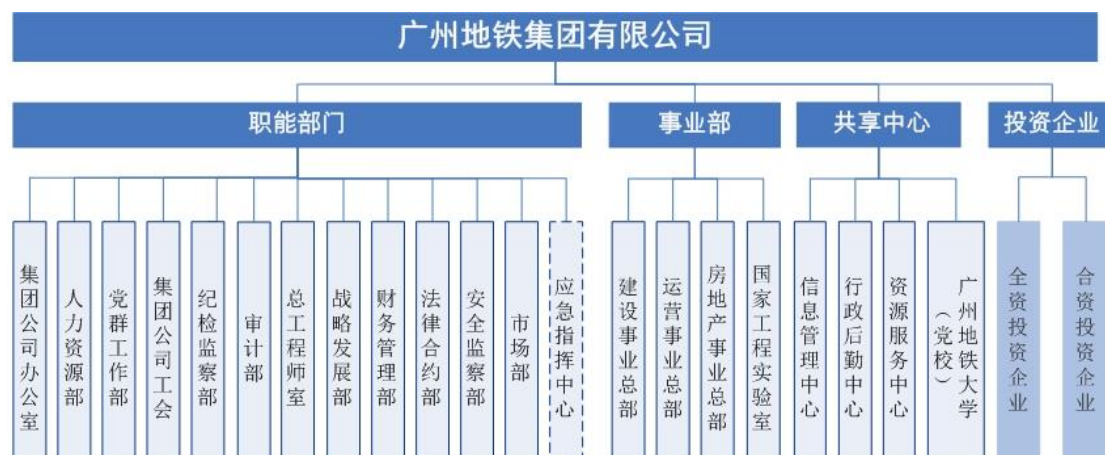
越秀地产坚守“成就美好生活”品牌使命，践行“商住并举”发展战略，发挥“开发+运营+金融”高端商业模式独特竞争优势，先后开发 200 多个高品质住宅项目，拥有包括广州国际金融中心在内的 40 多个优质商业物业。近年来公司又积极布局康养产业、长租公寓、城市更新、地产+等新兴业务领域，同时引入广州地铁成为战略股东，合力开拓“轨交+物业”TOD 发展模式，全方位多维度满足人民对美好生活的多元需求。

截至 2019 年末，该公司总资产 23,469,725.50 万元，总负债 17,950,543.90 万元，净资产 5,519,181.60 万元，2019 年实现营业收入 3,833,911 万元，净利润 348,335 万元。

五、发行人法人治理结构

（一）组织结构

截至 2020 年 9 月 30 日，发行人组织结构如下图所示：



目前发行人职能部门包括：集团公司办公室、人力资源总部、党群工作部、集团公司工会、纪检监察部、审计部、总工程师室、战略发展部、财务管理部、法律合约部、安全监察部、市场部和应急指挥中心，这些职能部门主要负责资源配置、政策制定、提供共享服务，并对公司运作情况进行监控。发行人的业务运营主要采用事业部制及投资设立子公司等方式管理，事业部为发行人业务主要载体，承担着建设、运营、物业开发、资源经营四大业务，同时以投资设立子公司形式发展其他对外服务业务。

1、职能部门

（1）集团公司办公室

集团公司办公室与董事会办公室合署办公，主要负责集团公司的董事会管理、督查督办、文秘事务、公共关系、会务接待等工作。

（2）财务管理部

财务管理部负责集团的资金管理、投融资管理、资产管理、预算与成本管理以及会计与税务管理等工作。

（3）总工程师室

总工程师室负责集团公司的新线发展、规划管理、土建技术管理、机电技术管理、验交管理、质量管理、科研管理、生产计划管理等工作。

（4）集团纪委监察专员办综合室

集团纪委监察专员办综合室负责集团纪检监察机构日常运转工作、监督体系的顶层设计及规划、重大事项的监督管理。

（5）集团纪委监察专员办纪检监察室

集团纪委监察专员办纪检监察室负责集团日常业务的监督、检查，非集团领导班子成员的监督、检查等管理工作。

（6）审计部

审计部负责集团内部审计、外部审计配合、内控评价等工作。

（7）战略发展部

战略发展部负责集团战略规划、年度纲要、经营目标及计划、组织绩效考核、管理及机制创新研究、投资管控及投资企业管理等工作。

（8）安全监察部

安全监察部负责集团公司安全生产管理、公共安全管理、地铁保护管理、行政执法管理、应急管理等工作。

（9）法律合约部

企业管理部负责集团公司招投标与供应商管理、合同管理、造价管理、法律诉讼管理、法律风险管理、组织架构与流程管理及全面风险与规章管理的归口管理工作。

（10）人力资源部

集团人力资源部统筹负责集团岗位管理、人力资源规划、人员招聘、员工绩效、员工培训、人员调配、薪酬福利、员工关系、企业文化工作。

（11）党群工作部

党群工作部为集团党委组织部、宣传部、团委、老干科、武装部、机关党委合署办公部门，负责集团公司党建管理、干部管理、媒体关系、宣传教育、共青团、老干及综合管理、人民武装、统战、扶贫、机关党委等工作。

（12）集团公司工会

集团公司工会通过履行参与、维护、建设、教育四大职能，组织职工参与民主管理和监督，维护职工合法权益，引导职工参与企业业务建设，帮助职工不断提高思想和文化素质，服务员工和企业发展。

（13）市场部

市场部负责集团公司的产业市场管理、轨道交通项目拓展、资源规划管理、资源经营和协调管理、品牌和文商新业务管理等工作。

（14）应急指挥中心

应急指挥中心是集团公司的突发事件协调指挥中心、指令下达中心、信息收发及处理中心，负责集团公司常态化值班工作。

2、事业部门

（1）建设事业总部

建设事业总部主要工作职责如下：

一是按照设计任务书的要求，负责工程建设全过程、全方位的技术接口管理与系统功能总体平衡。

二是组织工程项目招投标、执行各种工程建设合同，从征地拆迁开始，按照职责分工对外协调各方面工作，对工程建设的进度、质量、投资进行控制和管理。

三是负责国内外设备的采购及管理工作，以及相应的外经配合工作；负责组织厂家调查，负责组织对设备系统技术方案审定、设备选型；负责国内外设备进仓前的采购及管理工作；执行设备引进合同、组织设备设计联络、监造、出厂验收、到货、商检、运输、仓储、安装调试、联调、初步验收、最终验收以及工程全过程的参与，配合进行合同的付款审单和索赔工作。

四是新线收尾工作，包括整改和合同清理；负责建设投资、管理费用的内部核算。

（2）国家工程实验室

国家工程实验室是集团轨道交通装备研发与新产品检测认证服务的实施单位，负责承接政府重大科技项目、集团重大科研项目，开展关键技术研究、新产品研发、科技成果转化与产业化，为行业提供技术服务。

（3）运营事业总部

运营事业总部的业务主要由运输业务、资源经营业务和物资采购业务三个主要业务板块组成，同时受集团公司委托负责新线车辆和通号系统（通信、信号、AFC、PIDS）两大业务的建设和投资工作，与广州中咨、广州地铁监理等公司协作，统筹管理，组织运营总部各相关单位参加对外输出业务，为其他城市轨道交通公司提供监造、综合联调、运营演练、试运行及试运营等技术支持。

（4）房地产事业总部

房地产事业总部主要负责地铁沿线上盖物业、地下空间、车辆段上盖物业等资源的开发经营，是广州地铁总公司核心业务之一，是承载“地铁+物业”发展战略的具体实施平台。

3、共享中心

（1）信息管理中心

信息管理中心是集团公司信息化、档案管理、知识管理业务的管理与共享服务部门。

（2）行政后勤中心

行政后勤中心主要负责集团公司范围内的护卫、餐饮、行车公寓、车辆、医疗、行政服务保障共享工作，并负责集团公司医疗卫生、车辆的职能管理工作。

（3）资源服务中心

资源服务中心是集团员工服务、财务、物资采购的服务共享中心。

（4）广州地铁大学

地铁党校、广州地铁大学是集团的战略落地推动者、各业务合作伙伴和培训业务专家，负责集团培训资源开发与管理、各级管理人员领导力培养、专业技术人员和生产技能员工的通用能力培养项目实施等全价值链共享服务。

（二）公司治理机制

2015 年 6 月，发行人由全民所有制企业改制为有限责任公司（国有独资），发行人根据《公司法》等要求制定了《广州地铁集团有限公司章程》，并于 2017 年 7 月进行了修订（穗国资批[2017]67 号）。根据《广州地铁集团有限公司章程》，公司设董事会，董事会成员为九人。其中，外部董事三人，职工董事一人。公司设监事会，监事会成员为五人，其中，外派监事三人，职工监事二人。外派监事由出资人按有关规定委派；职工监事，通过职工代表大会或职工大会民主选举产生，报出资人备案。公司设总经理一名，总理由董事会按规定程序聘任和解聘，任期三年。总经理对董事会负责，向董事会报告工作，接受董事会和监事会的监督。公司设副总经理若干名，协助总经理工作。公司副总经理及除董事会秘书外的其他高级管理人员经总经理提名后，按规定程序由董事会聘任或解聘，任期三年。

1、董事会

董事会对出资人负责，行使下列职权：

（1）制定公司章程修正案；审议批准公司直接出资的全资、控股企业的章程和章程修正案；

（2）根据国家、省、市产业政策和国有资产战略发展方向，制定公司发展战略和规划以及公司重点发展方向；

（3）制订公司增加或减少注册资本、上市、发行债券或其他证券的方案；制订公司重要子企业增加或减少注册资本、上市、发行除债券外其他证券的方案；决定重要子企业发行债券的方案；决定非重要子企业增加或减少注册资本、上市、发行债券或其他证券方案；

（4）制订公司及子企业合并、分立、解散、申请破产以及改制方案；制订公司增减注册资本、上市、发行公司债券、企业债券等中长期债券方案；制订公司各级出资企业中上市公司国有股东发行可交换债券或国有控股上市公司发行可转换公司债券方案；

（5）制订公司年度财务预算方案、年度利润分配、弥补亏损和国有资本收益收缴方案；

（6）制订公司年金方案；制订公司各级出资企业中国有控股上市公司股权激励计划；决定公司的全资、控股企业年金方案；

（7）制订公司及全资、控股企业的涉及中国驰名商标或“老字号”等自主优势品牌的转让方案；

（8）决定公司的年度经营计划和投资方案；审核批准公司及公司的全资及控股企业主业外投资事项；

（9）决定公司及全资、控股企业的下列重大事项：

1）主业内人民币 5000 万元以上的投资；

2）年度融资计划；超出年度融资计划的资金借入；年度融资计划内，人民币 10 亿元以上的借款（上述事项均不导致公司合并报表资产负债率超过 60%）；

3）公司及公司的全资、控股企业单笔资产评估值人民币 1000 万元以上的资产处置（本章程第十四条所规定的属于公司出资人审核批准职权范围内的资产处置事项除外）；

4）审核批准公司及公司的全资、控股企业不超过 50 万元的捐赠事项（含实物资产）；属于扶贫开发的帮扶资金捐赠，按相关要求执行；

（10）按照有关规定，行使对高级管理人员的管理权；按有关规定聘任或解聘总经理；根据总经理提名，按有关规定聘任或解聘副总经理等高级管理人员；根据董事长提名，决定聘任或解聘董事会秘书；

（11）按有关薪酬管理办法执行公司的薪酬分配方案；决定工资总额预算与决算方案；

（12）决定公司年度财务决算方案；

（13）决定公司内部管理机构的设置、基本管理制度和董事会运作的各项制度；

（14）决定公司的风险管理体系，包括风险评估、内部控制、内部审计、财务管理、法律风险控制等各项体系；监管企业及各级子企业重大法律纠纷备案；

（15）根据有关规定，决定公司提供的对外借款或担保；决定公司的全资、控股企业超股比借款或担保事项；

（16）审议批准总经理的工作报告；

（17）审议导致公司资产负债率（合并报表口径）超过 60%的借款事项（审议后需报出资人审核批准）；

（18）法律法规以及出资人授予的其他职权。

上述（4）、（7）、（8）中须经广州市人民政府审批的，应按相关程序报批。

2、监事会

监事会行使下列职权：

（1）监督检查公司执行国家有关法律法规、国有资产监督管理制度的情况，执行公司章程的情况以及内控制度、风险防范机制、产权监督网络的建设及运行情况；

（2）检查公司财务，对公司财务提出预警和报告；监督公司重大计划、方案的制订和实施；监督公司重大国有资产变动和大额资金流动事项；监督公司财务预算和决算、利润分配、国有资产保值增值、经营责任合同的执行情况以及公司负责人薪酬分配情况等重大事项的执行情况；监督公司“三重一大”决策制度落实情况；

（3）监督公司董事、高级管理人员履行职务的行为，当公司董事、高级管理人员的行为违反法律法规规章、公司章程或者国资监督制度损害出资人利益时，要求予以纠正，直至提出罢免建议；

（4）指导各直接投资企业监事会工作；

（5）法律法规规定以及出资人授予的其他职权。

3、总经理

总经理行使下列职权：

- (1) 主持公司生产经营管理工作，组织实施董事会决议；
- (2) 组织实施公司年度经营计划和投资项目；
- (3) 组织实施公司年度财务预算、决策方案以及利润分配方案和弥补亏损方案；组织实施年度工资总额预算；
- (4) 拟订公司内部管理机构设置方案和基本管理制度；
- (5) 制定公司的具体管理制度；
- (6) 提请聘任或者解聘副总经理等高级管理人员；
- (7) 决定聘任或解聘除应由董事会聘任或解聘以外的管理人员；
- (8) 决定公司及全资、控股企业的下列重大事项：
 - 1) 主业内人民币 2000 万元以下的投资；
 - 2) 年度融资计划内且金额在人民币 5 亿元以下的具体融资事项（公司合并报表口径资产负债率不超过 60%）；
 - 3) 单笔资产评估值人民币 500 万元以下的固定资产处置（第十四条第十一、十五、十六款涉及的资产处置事项除外）；
 - 4) 其他重大事项。
- (9) 法律法规、国资管理文件和董事会授予的其他职权。

（三）主要内部控制制度

1、财务预算管理

发行人制定了包括《广州地铁集团有限公司经营资金计划管理办法》、《广州地铁集团有限公司信贷融资管理办法》、《广州地铁集团有限公司全面预算管理办法》、《广州地铁集团有限公司资产管理办法》等。发行人财务管理主要集中在资金管理、资产管理、预算管理、会计核算等四个方面，并建立了适应市场经济发展的财务管理模式。

2、预算管理

发行人制定了《广州地铁集团有限公司全面预算管理办法》，发挥全面预算管理“明确目标、落实权责、提供决策支持信息”的作用，提高企业经济效益，促进企业建立健全内部约束机制，提高财务管理水平。管理办法明确规定了预算管

理的适用范围、组织机构与职责、编制原则、执行控制、预算调整、反馈分析及考核等内容。

3、重大经营决策管理

所属公司重大经营决策均须上报公司有权决策机构，主要包括对外投资、对外担保、重大资产处置、委托经营、大额对外借款、股权变动、公司合并分立及解散等。发行人对所属公司重大事项决策实行审查批准制，所属公司在重大事项决策研究过程中，履行评估论证、可行性研究等程序，公司职能及业务部门参与。

4、关联交易管理

发行人关联交易价格参照第三方提供相同或类似服务的公平价格，由企业双方协商确定，发行人依据具体的关联交易行为，签订相关的合同或协议，明确交易价格。对于股权转让款项，发行人根据股权转让协议支付股权转让款项，对于合营企业的关联交易，发行人根据合营企业成立时双方有关协议，明确收入分配。

（1）定价依据

公司所有关联方交易坚持按照公正、公平交易、公开操作的一般商业准则执行，交易价格严格按照市场公允价格定价。

（2）决策机制

发行人针对关联方资金往来，制定健全完整的关联交易制度，关联交易制度主要内容如下：

1) 公司的关联交易应当遵循以下原则：

- a.平等、自愿、等价、有偿的原则；
- b.公平、公开、公允的原则，关联交易的价格原则上不能偏离市场独立第三方的价格或收费的标准，国家规定需要招标的，须按相关规定进行招标；
- c.书面协议的原则，关联交易协议的签订应当遵循平等、自愿、等价、有偿的原则，协议内容应明确、具体。
- d.公司决策机构应当根据客观标准判断该关联交易是否损害公司有利，必要时应当聘请专业评估师或独立财务顾问进行评估。

2) 关联交易的定价原则：

公司所有关联方交易定价依据市场化原则确定。

5、对子公司的管理

发行人根据国家的相关政策法规制订了符合自身实际的下级公司管理办法，主要包括《广州地铁集团有限公司投资企业管理办法》、《广州地铁集团有限公司投资企业董事管理办法（试行）》等，实现了公司与下级公司政策执行的统一、协调，建立健全的下级公司法人治理结构，有利于执行现代企业管理规范操作，提高整体管理水平。发行人根据《公司法》等相关法规的规定，向各持股子公司委派董事、监事或外派人员，发行人战略发展部作为下属公司的归口管理部门，负责完善相关议事规则和管理流程，建立有效的控制机制，及时了解并掌握持股子公司经营管理信息，加强风险控制。下级公司同样接受公司纪委、监察审计部的监督管理，公司其他相关部门，如人力资源总部、财务总部等也都根据各自职责进行相应的业务管理。

6、内部审计管理

发行人根据《中华人民共和国审计法》以及《审计署关于内部审计工作的规定》等法规，建立健全的内部审计制度，主要包括《广州地铁集团有限公司内部审计工作规定》、《广州地铁集团有限公司效能监察管理办法》、《广州地铁集团有限公司审计意见整改落实管理办法》、《广州地铁集团有限公司重大决策失误责任追究实施办法（试行）》、《广州地铁集团有限公司招投标监督管理办法（试行）》、《广州地铁集团有限公司资产损失领导人员责任追究办法》等。发行人严格按照制定的规章制度，对公司各部门及子公司进行监审，确保内部控制安全有效。

7、人力资源管理

发行人依据国家人力资源管理的相关法规及公司章程，结合自身实际情况，建立公司的人力资源管理体系，主要包括《广州地铁集团有限公司人力资源管理制度（第五版）》、《广州地铁集团有限公司员工违纪违规惩处暂行办法》、《广州地铁集团有限公司员工考评管理办法（暂行）》、《广州地铁集团有限公司课程开发管理办法》、《广州地铁集团有限公司内训师管理办法》、《广州地铁集团有限公司企业年金管理细则》等。发行人建立了适应市场经济人力资源配置需求的新型劳动用工制度和激励约束机制，并促使公司的人力资源管理更加规范化、程序化、制度化，适应于业务发展的需要。

8、安全管理

发行人结合国家相关政策法规，并根据自身安全管理、保卫管理和应急管理等方面的实际需求制定了安全管理办法，主要包括《广州地铁集团有限公司安全监察实施办法》、《广州市轨道交通建设工程安全监管办法》、《广州地铁集团有限公司治安保卫规定》、《广州地铁实施<广州市城市轨道交通管理条例>管理办法》、《广州地铁集团有限公司处置地铁事故灾难应急预案》、《广州地铁集团有限公司生产安全事故（事件）调查处理暂行规定》、《广州地铁集团有限公司地铁建设工程事故应急救援预案》等。发行人安全监察部门严格按照制定的规章制度，加强对公司工程安全、运营安全、劳动安全、环境安全等的监督管理，此外，发行人通过“安全预警与应急管理系统平台”、“一网五库”建立完善公司突发事件应急体系、应急制度和应急工作程序，协调、监察不同级别预警事件的处置。

9、法律事务管理

发行人结合国家相关政策法规，并根据自身法律事务的实际需求制定了一系列管理办法，主要包括《广州地铁集团有限公司法律事务管理办法》、《广州地铁集团有限公司规章管理办法》、《广州地铁集团有限公司行政执法人员行为规范》等。发行人建立起统一的合同管理制度、规范合同管理流程，法律事务管理部门严格按照规章制度强化对公司及下属子公司的法律诉讼管理，并负责对公司全面风险管理有效性评估。

10、招投标管理

发行人根据《中华人民共和国招标投标法》等政策法规，建立健全的招投标管理制度，主要包括《广州地铁集团有限公司招投标监督管理办法》、《广州地铁集团有限公司内部评标专家库管理办法》和《关于工程建设项目、经营项目招标投标活动中违纪违法行为纪律处分的暂行规定》等。发行人规范招投标工作，促使管理人员勤政廉政、正确履行职责，确保招投标工作的公开、公平、公正，并建立起标准化的招投标管理流程，在资格预审现场监督、确定内部评委、评标现场监督、奖惩制度等方面严格把关。

11、信息披露管理

发行人根据《证券法》、《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》制定了《广州地铁集团有限公司非金融企业债务融资工具信息披露事务管理办法》，规范和加强了企业信息披露管理，充分保护投资者、债权人及其他

利益相关者的合法权益，管理办法明确了信息披露管理的组织机构与职责、信息披露对象及标准、信息披露流程、与其他机构的信息沟通办法、财务管理和会计核算的内部控制及监督机制。

12、突发事件应急预案

发行人根据国家相关政策法规，并根据自身应急管理方面的实际需求制定了一系列的突发事件应急规章制度，包括《广州地铁集团有限公司应急管理办法》、《广州地铁集团有限公司突发事件总体应急预案》、《广州地铁集团有限公司突发事件应急预案管理细则》等，发行人确立了预防为主、常备不懈的应急管理方针以及统一指挥、分级负责、各司其职、分工协作的应急管理原则，建立了应急组织机构和应急预案体系，切实加强突发事件的防范与处置，保证及时、有序、高效、妥善处置各类突发事件。

13、对外担保制度

发行人根据《广州市市属国有企业担保管理办法》（试行）的相关规定制定了集团公司及各成员单位的担保管理办法，要求公司及成员单位不得擅自对外提供单位，规定了不得提供担保的情形，并对担保额度、被担保对象必须符合的条件以及审批程序进行了明确，保证了担保行为符合国有企业的相关政策规定，有效控制担保风险。

14、资金运营内控制度

公司的资金管理分为建设资金与经营资金两大模块，建设资金全部用于地铁新线建设；经营资金则是地铁工程竣工决算正式投入运营的线路、相关广告、通讯、商贸等附属资源以及地铁公司下属子公司在经营与开发过程中产生的资金。

对于建设资金的监管，形成了政府主导、第三方独立中介机构监督、财政局评审及广州地铁管控执行的全方位监管体系。具体如下：

（1）广州市发改委负责年度投资计划的审批与下达，并将年度投资计划列入全市年度固定资产投资预算进行严格控制；

（2）市地铁资金办负责建设资金的筹集、资金计划的审批、资金支付的审核、资金渠道的安排等定，并对贷款账户余额进行监管；

（3）第三方中介机构由地铁资金办聘请，对月度资金计划和资金支付进行审核，对资金使用情况进行全程跟踪审计；

(4) 广州地铁依照各项规章制度严格执行资金支付流程，定期组织工程资金管理的内部审计，接受国家审计署特派办、广东省审计厅、广州市审计局等各级政府部门的检查与审计；

(5) 广州市财政局对合同结算进行评审。

对于经营资金，成立了涵盖公司高管层、财务总部、各成员单位财务部和各成员单位业务部门的四级资金管理体系，实现了资金管理的全面覆盖和全员参与，制定了信贷融资管理办法、账户管理办法等一系列规章制度，有效规范并管理资金，并接受内部和外部审计机构的审查。

15、资金管理模式

公司的资金管理分为建设资金与经营资金两大模块，建设资金全部用于地铁新线建设；经营资金则是地铁工程竣工决算正式投入运营的线路、相关广告、通讯、商贸等附属资源以及地铁公司下属子公司在经营与开发过程中产生的资金。建设资金由广州市发改委下设的地铁资金协调办牵头主管，负责建设资金的月度资金计划的审批、资金支付的审核，公司在地铁资金协调办的指导下负责具体的融资操作和资金支付。经营资金则实施统一账户、统一结算、统一融资的资金集中管理模式，由公司自主决策和运用。

六、发行人董事、监事及高级管理人员

(一) 董事、监事及高级管理人员基本情况

截至募集说明书摘要签署之日，发行人现任董事、监事及高级管理人员的基本情况如下：

姓名	职务	性别	任期起始日期	任职到期日
丁建隆	党委书记、董事长	男	2016年04月	未明确
刘智成	党委副书记、副董事长、总经理	男	2019年10月	未明确
莫东成	党委副书记、董事	男	2018年01月	未明确
钟学军	职工董事	男	2020年06月	未明确，选举产生
马仁洪	外部董事	男	2016年10月	未明确
邢益强	外部董事	男	2016年10月	未明确
谭跃	外部董事	男	2016年10月	未明确
陈峻梅	监事会主席	女	2018年02月	未明确

姓名	职务	性别	任期起始日期	任职到期日
武琼	专职监事	男	2018年06月	未明确
金卫琼	专职监事	女	2019年11月	未明确
占秀丽	职工监事	女	2020年06月	未明确，选举产生
袁亮亮	职工监事	男	2020年06月	未明确，选举产生
张虎航	党委委员、纪委书记	男	2018年01月	未明确
蔡昌俊	党委委员、副总经理	男	2017年01月	未明确
刘靖	党委委员、副总经理	男	2017年07月	未明确
钟学军	工会主席	男	2015年03月	未明确
张贻兵	副总经理	男	2019年10月	未明确
谭文	副总经理	女	2019年10月	未明确
张志良	总工程师	男	2016年06月	未明确
王莘	总会计师、总法律顾问	女	2020年06月、2020年12月	2023年06月、2023年12月
欧阳长城	总规划师	男	2020年06月	2023年06月
陈艳艳	董事会秘书	女	2018年07月	2021年07月
韩松龄	市场总监	男	2020年6月	2023年6月
黄飞	生产总监	男	2018年2月	2021年2月

（二）发行人董事、监事及高级管理人员简历

丁建隆，男，1963 年 11 月出生，中共党员，博士研究生学历，博士学位，教授级高级工程师。1983 年 8 月至 1994 年 4 月，担任铁道部隧道局设计院见习生、助理工程师、工程师；1994 年 4 月至 1999 年 12 月，先后担任广州市地下铁道总公司设计研究院工程师、土建室副主任、主任，副总工程师、副院长；1999 年 12 月至 2004 年 6 月，担任广州市地下铁道总公司建设事业总部总经理、党总支副书记，总公司总经理助理，企管总部总经理、党支部书记；2004 年 6 月至 2007 年 5 月，担任广州市地下铁道总公司副总经理；2007 年 5 月至 2016 年 3 月，担任广州市地下铁道总公司总经理、党委副书记；2016 年 4 月至今，担任广州地铁集团有限公司党委书记、董事长。

刘智成，男，1972 年 10 月出生，中共党员，大学本科学历，教授级高级工程师。1994 年 7 月至 1999 年 5 月，担任地铁设计院助理工程师；1999 年 5 月至 2000 年 4 月，担任地铁设计院广州轨道交通二号线总体组专业组长；2000 年 4 月至 2002 年 8 月，担任地铁设计院人防工程设计所土建室主任；2002 年 8 月至

2004 年 9 月，担任地铁设计院广州轨道交通四号线副总体；2002 年 9 月至 2004 年 4 月，担任地铁设计院市政所主任工程师；2004 年 5 月至 2005 年 3 月，担任地铁设计院总体总包部主任工程师；2005 年 4 月至 2005 年 9 月，担任地铁设计院隧道结构专业高级设计师 2005 年 9 月至 2007 年 6 月，担任地铁设计院总体总包部副部长、党总支副书记；2007 年 7 月至 2011 年 1 月，担任地铁设计院副院长；2011 年 1 月至 2013 年 2 月，担任地铁设计院院长、党委副书记；2013 年 2 月至 2017 年 3 月，担任广州地铁集团有限公司副总经理；2017 年 3 月至 2019 年 10 月，担任广州铁路投资建设集团有限公司总经理、临时党委副书记、副董事长。2019 年 10 月至今，担任广州地铁集团有限公司党委副书记、副董事长、总经理。

莫东成，男，1961 年 10 月出生，中共党员，硕士学位，高级政工师，1981 年 9 月至 1982 年 3 月，广州港务管理局局东风作业区机械队工人，1982 年 3 月至 1984 年 5 月，广州港务管理局东风作业区团委干事、副书记，1984 年 5 月至 1988 年 1 月，广州港务管理局团委干事，1988 年 1 月至 1988 年 7 月，广州港务局团委副主任科员(副科)，1988 年 7 月至 1992 年 6 月广州港务局团委副书记(正科)，1992 年 6 月至 1995 年 4 月广州港务局团委书记(正处)(期间:1994 年 9 月至 1997 年 7 月广东省委党校在职研究生班经济学专业在职研究生学习)，1995 年 4 月至 2002 年 3 月广州港务局工会副主席，2002 年 3 月至 2003 年 1 月广州港务局党委组织部部长、人事处处长、工会副主席，2003 年 1 月至 2004 年 2 月广州港务局党委组织部部长、人事处处长，2004 年 2 月至 2004 年 5 月广州港集团有限公司临时党委副书记、临时纪委书记，2004 年 5 月至 2004.11 月广州港集团有限公司临时党委副书记、临时纪委书记、工会主席，2004 年 11 月至 2012 年 10 月广州港集团有限公司党委副书记、纪委书记、工会主席，2012 年 11 月至 2018 年 1 月广州无线电集团有限公司党委副书记、纪委书记，2018 年 1 月至今，广州地铁集团有限公司党委副书记、党委委员、董事。

钟学军，男，1962 年 4 月出生，中共党员，硕士研究生学历，学士学位，高级政工师、经济师。1983 年 7 月至 1991 年 3 月，先后担任广州油脂化工厂见习生、团委干事、党委秘书、工会副主席、企管办副主任；1991 年 3 月至 1993 年 9 月，担任广州市轻工局团委书记（挂职）；1993 年 9 月至 2006 年 7 月，先后担任广州市地下铁道总公司党办副主任、实业公司临时党总支副书记、总公司宣

传部部长、设备材料公司（物资公司）党支部书记兼副总经理、资源开发总部党总支书记兼副总经理、环境工程公司总经理。2006 年 5 月至 2013 年 2 月，先后担任广州市地下铁道总公司党群总部部长、宣传部部长；2013 年 2 月至 2015 年 3 月，担任广州市地下铁道总公司工会主席；2015 年 3 月至今，担任广州地铁集团有限公司工会主席、职工董事（其中，于 2016 年 5 月兼任广州地铁集团有限公司职工董事）。

马仁洪，男，1951 年 7 月 7 日出生，中共党员，大学本科学历。1968 年 3 月-1973 年 3 月，中国人民解放军 3284 部队，工兵防化及统计；1974 年 10 月至 1977 年 10 月，吉林工业大学汽车设计专业本科学习；1977 年 10 月至 1984 年 7 月，长春第一汽车制造厂轿车厂设计科工程师；1984 年 8 月至 1986 年 10 月，广东省客车厂设计科科长；1986 年 10 月至 1996 年 10 月，广州市交通局科技处科长、情报信息中心主任；1996 年 10 月至 2004 年 8 月，广州市交通委员会科技处、规建处处长；2005 年 10 月至 2016 年 8 月，广东省物流行业协会常务副会长。现任广州地铁集团有限公司外部董事。

邢益强，男，1962 年 6 月出生，哲学博士，中共党员，一级律师。1987 年 7 月至 1988 年 8 月，担任海南大学教师、理工学院党总支委员、团总支书记；1990 年 7 月至 1992 年 6 月，担任海南大学教师、校党委宣传部副科长、校工会青年教师工作委员会主任；1992 年 6 月至 1994 年 4 月，担任广州医学院社科部任讲师、教工党支部书记；1994 年 5 月至 1998 年 11 月，担任广东华侨事务律师事务所律师；1998 年 12 月至 2019 年 6 月末止，担任广东环球经纬律师事务所高级合伙人、管委会主任；2012 年 5 月至 2016 年 5 月，担任广州市律师协会副会长；2016 年 5 月至 2019 年 6 月末止，担任广州市律师协会会长。现任广州地铁集团有限公司外部董事。

谭跃，男，1959 年 4 月出生，农工党员，博士研究生，教授。1978 年 3 月至 1981 年 12 月湘潭大学数学专业本科学习，获学士学位；1984 年 8 月至 1987 年 1 月东北大学（研究生院）、经济控制理论研究生学习，获硕士学位；2000 年 1 月至 2002 年 11 月香港中文大学（商学院）财务金融专业研究生学习，获博士学位。1975 年 3 月至 1978 年 3 月湖南省茶陵县上山下乡知青，任村秘书；1981 年 12 月至 1984 年 8 月湖南工业大学助教；1987 年 1 月至 1996 年 8 月长沙电力学院讲师；1996 年 8 月至 1999 年 12 月暨南大学金融学系副教授；2002 年

11 月至 2004 年 10 月暨南大学金融学系教授；2004 年 10 月至 2019 年 6 月末止任暨南大学会计学系教授/博导。2010 年 4 月至 2012 年 7 月任暨南大学会计学系教授/博导、系主任；2010 年 7 月至 2012 年 7 月任暨南大学会计学系教授/博导、兼国际学院副院长；2011 年 11 月至 2019 年 6 月末止任暨南大学管理学院教授/博导，主持副院长、执行院长。现任广州地铁集团有限公司外部董事。

陈峻梅，女，汉族，1965 年 6 月出生，广东湛江人，本科，助理会计师，中共党员。1985 年 8 月至 2005 年 3 月，先后担任广州市财政局企业财务处、预算处，正主任科员；2005 年 3 月至 2010 年 6 月，担任广州市国资委预算财务处，副处；2010 年 6 月至 2018 年 2 月，担任广州市纪委派驻市国资委、交委纪检组副组长、监察综合室主任（正处）；现任广州市国资委外派监事会主席（广州地铁、广环投小组）。

武琼，男，1974 年 10 月出生，公共管理硕士，曾任广州市人民政府办公厅新闻处副处长，现任广州地铁集团有限公司外派专职监事。

金卫琼，女，1973 年 6 月出生，中共党员，大学本科学历，学士学位，注册会计师，高级会计师。1994 年 7 月至 2004 年 11 月，担任广州港新沙港务公司会计；2004 年 11 月至 2013 年 6 月，先后担任广州港结算中心出纳科副科长、科长；2013 年 6 月至 2015 年 9 月，担任广州港股份公司财务部预算科科长；2015 年 9 月至 2017 年 6 月，担任广州港集团外派财务总监；2017 年 6 月至 2020 年 7 月，先后担任广州友谊集团、广钢集团、广州铁投集团、广州珠实集团、广州地铁集团、广州环投集团外派专职监事，2020 年 7 月至今，担任广州市审计局派驻监督水投集团和广环投集团初级审计员。

占秀丽，女，1970 年 9 月出生，中共党员，硕士研究生学历，硕士学位，高级工程师，1995 年 7 月至 1999 年 12 月担任广州地铁总公司工程管理处助理工程师、工程师，2000 年 1 月至 2002 年 10 月任广州地铁建设总部总体部计划室主管；2002 年 10 月至 2004 年 2 月任广州地铁建设总部总体部计划室经理；2004 年 2 月至 2009 年 2 月任广州地铁建设总部总体部副经理；2009 年 2 月至 2012 年 7 月任建设总部总体部经理；2012 年 7 月至 2015 年 5 月任广州地铁建设总部总经理助理；2015 年 5 月至 2017 年 6 月任建设总部工会主席；2017 年 7 月至今任广州地铁集团有限公司工会副主席、机关党委书记。

袁亮亮，男，1978 年 4 月出生，中共党员，博士研究生学位，博士学位，正高级工程师，2001 年 7 月至 2005 年 2 月任广州地铁总公司监察审计部审计室审计助理、主办；2005 年 2 月至 2007 年 7 月任广州地铁总公司监察审计部审计室基建审计主管；2007 年 8 月至 2009 年 12 月任广州地铁总公司监察审计部审计室主任；2009 年 12 月至 2011 年 4 月任广州地铁总公司监察审计部审计主任；2011 年 4 月至 2015 年 6 月任广州地铁总公司建设总部副总经理；2015 年 6 月至 2018 年 1 月任广州地铁集团有限公司建设总部副总经理；2018 年 1 月至 2020 年 8 月任广州地铁集团有限公司审计部部长、党支部书记（其间：2019 年 7 月当选集团公司机关纪委书记）；2020 年 8 月至今任广州地铁集团有限公司纪委副书记、集团纪委监察专员办综合室主任、集团纪检监察机构党支部书记、集团机关纪委书记、审计部部长。

张虎航，男，1966 年 10 月出生，中共党员，大学本科学历，硕士学位，1988 年 6 月-1989 年 7 月，广东省第三届讲师团梅州分团秘书兼直属支队长；1989 年 7 月-1993 年 4 月，中山医科大学社会科学部教师，1993 年 4 月-1997 年 9 月，中山医科大学团委书记，1997 年 9 月-2008 年 6 月，广州市建委监察室主任，2006 年 8 月-2009 年 6 月市纪委派出市建设纪工委副书记、市监察局派驻市建委监察室主任，2009 年 6 月-2010 年 5 月广州市城市建设投资集团有限公司临时党委委员、临时纪委书记，2010 年 5 月-2018 年 1 月广州市城市建设投资集团有限公司党委委员、纪委书记，2018 年 1 月至今，广州地铁集团有限公司纪委书记。

蔡昌俊，男，1965 年 5 月出生，中共党员，博士研究生学历，博士学位，教授级高级工程师。1984 年 7 月至 1995 年 3 月，先后担任宁夏大学物理系助教、讲师；1995 年 4 月至 1997 年 2 月，先后担任广州市地下铁道总公司设备处、运营处工程师；1997 年 3 月至 2004 年 7 月，先后担任广州市地下铁道总公司运营公司通号车间主任，运营总部副总工程师、总工程师；2004 年 8 月至 2009 年 10 月，担任广州市地下铁道总公司副总工程师；2009 年 10 月至 2017 年 1 月，先后担任广州市地下铁道总公司运营总部副总经理、总工程师、总经理兼党委副书记；2017 年 1 月至 2017 年 5 月，担任广州地铁集团有限公司副总经理兼运营总部总经理、党委副书记；2017 年 5 月至 2017 年 6 月，担任广州地铁集团有限公司副总经理兼运营总部总经理、党委副书记，安全监察部部长、保卫处处长；2017

年 6 月至 2017 年 7 月,担任广州地铁集团有限公司副总经理兼安全监察部部长、保卫处处长; 2017 年 7 月至今,担任广州地铁集团有限公司副总经理。

刘靖,男,1969 年 12 月出生,中共党员,研究生学历,硕士学位,教授级高级工程师。1991 年 7 月至 1993 年 8 月,担任西安电子科技大学助教; 1996 年 7 月至 1999 年 12 月,担任广州市地下铁道总公司技术处工程师; 1999 年 12 月至 2003 年 5 月,先后担任广州市地下铁道总公司建设总部机电系统工程部通信及 AFC 项目部专业经理、一级项目经理; 2003 年 5 月至 2005 年 1 月,先后担任广州市地下铁道总公司建设总部机电系统工程部副经理、经理兼高级工程师; 2005 年 1 月至 2006 年 4 月,担任广州市地下铁道总公司 AFC 研发中心主任、党支部书记; 2006 年 4 月至 2007 年 1 月,担任广州市地下铁道总公司 AFC 研发中心主任、党支部书记兼运营总部副总经理; 2007 年 1 月至 2009 年 10 月,担任广州市地下铁道总公司运营总部常务副总经理、党委副书记; 2009 年 10 月至 2011 年 4 月,担任广州市地下铁道总公司副总工程师; 2011 年 4 月至 2012 年 5 月,担任广州市地下铁道总公司副总工程师兼工程技术研发中心主任; 2012 年 5 月 2017 年 7 月,担任广州地铁集团有限公司建设总部党委书记、副总经理; 2017 年 7 月至 2017 年 9 月,担任广州地铁集团有限公司副总经理兼建设总部党委书记、副总经理; 2017 年 7 月至今,担任广州地铁集团有限公司副总经理。

张贻兵,男,1967 年 7 月出生,中共党员,大专学历,硕士学位。1987 年 7 月至 1990 年 12 月,担任广州钢铁厂劳动人事处干部; 1990 年 12 月至 1992 年 5 月,担任广州市计划委员会科技社会处干部; 1992 年 5 月至 1994 年 12 月,担任广州市计划委员会科技社会处科员; 1994 年 12 月至 2001 年 11 月,担任广州市计划委员会社会事业处副主任科员; 2001 年 11 月至 2005 年 2 月,担任广州市发展计划委员会社会发展处主任科员; 2005 年 2 月至 2007 年 7 月,担任广州市发展和改革委员会社会发展处副处长; 2007 年 7 月至 2007 年 8 月,担任广州市发展和改革委员会人事处副处长(主持工作); 2007 年 8 月至 2012 年 1 月,担任广州市发展和改革委员会人事处处长; 2012 年 1 月至 2015 年 6 月,担任广州市发展和改革委员会城市发展处处长(兼任市地铁资金办主任); 2015 年 6 月至 2017 年 6 月,担任广州市发展和改革委员会轨道交通处处长(兼任市地铁资金办主任); 2017 年 6 月至 2019 年 10 月,担任广州铁路投资建设集团有限公司副总经理、董事; 2019 年 10 月至今,担任广州地铁集团有限公司副总经理。

谭文，女，1966 年 10 月出生，中共党员，大学本科学历，硕士学位，教授级高级工程师。1988 年 8 月至 1993 年 2 月，担任广州市地下铁道总公司筹建处助理工程师；1993 年 2 月至 1996 年 6 月，担任广州市地下铁道总公司助理工程师、工程师；1996 年 6 月至 1999 年 12 月，担任广州市地下铁道总公司工程处总体部主管工程师、副主任；1999 年 12 月至 2005 年 9 月，担任广州市地下铁道总公司建设事业总部土建工程部项目部经理、副经理、广佛线土建工程部经理、五号线土建工程部经理；2005 年 9 月至 2011 年 4 月，担任广州市地下铁道总公司建设事业总部副总经理；2011 年 4 月至 2012 年 1 月，担任广州市地下铁道总公司副总工程师；2012 年 1 月至 2017 年 6 月，担任广州地铁集团有限公司副总工程师兼总工程师室主任；2017 年 6 月至 2019 年 10 月，担任广州铁路投资建设集团有限公司副总经理；2019 年 10 月至今，担任广州地铁集团有限公司副总经理。

张志良，男，1964 年 11 月出生，九三学社成员，硕士研究生学历，硕士学位，教授级高级工程师。1989 年 8 月至 1994 年 11 月，先后担任交通部广州航道局设计研究院助工、工程师、设计室主任；1994 年 11 月至 1999 年 12 月，先后担任广州市地下铁道总公司工程师、主管工程师、技术处副总工程师、工程管理处副总工程师；1999 年 12 月至 2004 年 8 月，先后担任广州市地下铁道总公司建设事业总部河南段项目管理部经理、总体部经理、副总工程师兼总工程师室主任、副总经理；2004 年 8 月至 2008 年 5 月，担任广州市地下铁道总公司副总工程师兼建设事业总部副总经理；2008 年 5 月至 2011 年 4 月，担任广州市地下铁道总公司副总工程师；2011 年 4 月至 2013 年 12 月，担任广州市地下铁道总公司建设事业总部总经理；2013 年 12 月至 2016 年 6 月，担任广州市地下铁道总公司总工程师兼建设事业总部总经理；2016 年 6 月至 2017 年 7 月，担任广州地铁集团有限公司总工程师兼建设事业总部总经理，2017 年 7 月至今，担任广州地铁集团有限公司总工程师。

王苹，女，1977 年 6 月出生，中共党员，硕士研究生学历，硕士学位，高级会计师。2000 年 7 月至 2001 年 7 月，先后担任广州市地下铁道总公司监察审计部见习生；2001 年 7 月至 2007 年 6 月，先后担任广州市地下铁道总公司监察审计部审计室办事员、审计主办、财务审计主管、主任；2007 年 6 月至 2009 年 1 月，担任广州市地下铁道总公司监察审计部副部长；2009 年 1 月至 2011 年 8 月，

担任广州市地下铁道总公司财务总部副总经理、党支部副书记（主持工作）；2011 年 8 月至 2017 年 6 月，担任广州地铁集团有限公司财务总部总经理、党支部书记；现任广州地铁集团有限公司总会计师、总法律顾问兼财务总部总经理、党支部书记。

欧阳长城，男，1969 年 11 月出生，中共党员，硕士研究生学历，硕士学位，教授级高级工程师。1992 年 7 月至 1998 年 8 月，先后担任广州铁路集团勘测设计院助理工程师、工程师；1998 年 8 月至 2007 年 8 月，先后担任广州地铁设计研究院有限公司工程师、总体室副主任、人防（综合）设计所规划经济室主任、三号线副总体兼二号线总体部规划经济室主任、轨道所所长、副总规划师、院长助理、总体总包部部长、总规划师、副院长。2007 年 8 月至 2013 年 4 月，担任广州市地下铁道总公司副总工程师兼中咨公司总经理、党支部书记；2013 年 4 月至 2015 年 3 月，担任广州市地下铁道总公司副总工程师兼规划土储中心主任；2015 年 3 月至 2017 年 6 月，担任广州地铁集团有限公司副总工程师；2017 年 6 月至今，担任广州地铁集团有限公司总规划师。

陈艳艳，女，1979 年 8 月出生，中共党员，大学本科学历，硕士学位，政工师、档案馆员。2000 年 8 月至 2000 年 12 月，担任广州市地下铁道总公司党群总部见习生；2000 年 12 月至 2010 年 2 月，先后担任广州市地下铁道总公司办公室公共关系部见习生、初级办事员、关系部信访信息主办、事务部主管秘书、公共关系经理；2010 年 2 月至 2013 年 11 月，担任广州市地下铁道总公司办公室副主任；2013 年 11 月，担任广州地铁集团有限公司办公室主任；2017 年 6 月，兼任广州地铁集团有限公司董事会秘书。

韩松龄，男，1971 年 12 月出生，中共党员，大学本科学历，硕士学位，经济师、工程师。1994 年 7 月至 1995 年 4 月，担任广州地铁设计研究院有限公司设计员；1995 年 4 月至 1998 年 5 月，担任广州市地下铁道总公司办公室秘书；1998 年 5 月至 2002 年 4 月，先后担任广州市地下铁道总公司运营总部团委书记、维修工程部综合室主任；2002 年 4 月至 2004 年 1 月，担任广州市地下铁道总公司人力资源总部培训部经理；2004 年 1 月至 2008 年 3 月，先后担任广州市地下铁道总公司团委书记、人力资源总部副总经理；2008 年 3 月至 2010 年 10 月，担任商业公司党支部副书记兼副总经理；2010 年 10 月至 2017 年 5 月，担任广州地铁集团有限公司培训学院院长；2017 年 5 月至 2017 年 6 月，担任广州

地铁集团有限公司培训学院院长兼广州中咨城轨工程咨询有限公司总经理；2017 年 6 月至今，担任广州地铁集团有限公司市场总监兼广州地铁集团有限公司培训学院院长，广州中咨城轨工程咨询有限公司总经理。

黄飞，男，1969 年 3 月出生，中共党员，大学本科学历，硕士学位，经济师。1991 年 7 月至 1993 年 5 月，广东省冶金设计院助理工程师 1993 年 6 月至 1995 年 8 月广州地铁总公司助理工程师；1995 年 9 月至 1996 年 5 月总公司计划处合同结算室主办；1996 年 6 月至 1999 年 7 月总公司计划处综合室主办；1999 年 8 月至 2000 年 10 月运营公司调控部计划统计室副主任(主办级)、主任(主管级)；2000 年 11 月至 2001 年 2 月运营总部营销调控部经理；2001 年 3 月至 2008 年 3 月运营总部营销调控部经理兼党支部书记；2008 年 3 月至 2009.11 月总公司企管总部副总经理；2009 年 11 月至 2014 年 11 月企管总部总经理、党支部书记；2014 年 11 月至 2018 年 1 月，房地产事业总部总经理、党委副书记；2018 年 1 月至今，担任广州地铁集团有限公司生产总监。

（三）发行人董事、监事及高级管理人员兼职情况

截至 2020 年 9 月末，发行人董事（独立董事除外）、监事及高级管理人员在发行人合并报表口径外兼职情况如下表所示：

姓名	兼职单位名称	是否关联单位	担任的职务
蔡昌俊	广东广佛轨道交通有限公司	是	董事长
钟学军	广州地铁小额贷款有限公司	是	董事长

（四）现任董事、监事及高级管理人员违法违规情况

公司董事、监事及高级管理人员设置符合《公司法》及《公司章程》要求，不存在公务员兼职情况，符合《公务员法》和中组部《关于进一步规范党政领导干部在企业兼职（任职）问题的意见》相关规定。

截至募集说明书摘要签署之日，公司董事、监事及高级管理人员不存在涉嫌重大违法违规的情况。

七、发行人主营业务情况

（一）公司主营业务概况

发行人作为广州城市轨道交通建设及运营的主体，经过 20 多年的发展，已经建立起较为成熟的“一体化”管理模式，培养和形成了较强的多线建设和线网运营管理能力，以及多元化业务经营管理能力，各项业务实现较大发展。发行人的主营业务可分为地铁建设和经营两大类，发行人采用事业部制和设立子公司等方式进行业务开展，地铁建设由发行人建设事业总部全面负责，地铁经营则由运营事业总部及下属子公司负责。

最近三年及一期，公司营业收入、营业成本、营业利润以及毛利率情况如下：

最近三年及一期发行人营业收入情况

单位：万元、%

业务类型	2020 年 1-9 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
地铁运营	307,333.30	35.50	551,549.72	45.08	499,431.25	54.98	478,788.66	52.52
物业开发	195,188.40	22.55	279,721.23	22.86	64,356.45	7.08	153,986.64	16.89
资源经营	64,341.20	7.43	113,660.75	9.29	117,548.57	12.94	97,919.97	10.74
行业对外服务	160,266.50	18.51	204,908.84	16.75	188,768.56	20.78	175,991.60	19.30
其他业务	138,522.10	16.00	73,546.85	6.01	38,243.41	4.21	4,974.38	0.55
合计	865,651.49	100.00	1,223,387.39	100.00	908,348.24	100.00	911,661.25	100.00

最近三年及一期发行人营业成本情况

单位：万元、%

业务类型	2020 年 1-9 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
地铁运营	481,811.70	60.88	646,570.87	67.59	605,407.64	72.86	536,750.79	67.86
物业开发	115,611.50	14.61	120,858.93	12.63	46,891.89	5.64	105,681.86	13.36
资源经营	17,154.00	2.17	31,866.44	3.33	34,598.45	4.16	26,833.46	3.39
行业对外服务	102,215.20	12.91	131,786.84	13.78	130,006.80	15.65	121,424.36	15.35
其他业务	74,681.30	9.44	25,507.60	2.67	13,990.59	1.68	303.19	0.04
合计	791,473.73	100.00	956,590.69	100.00	830,895.35	100.00	790,993.66	100.00

最近三年及一期发行人毛利润情况

单位：万元、%

业务类型	2020 年 1-9 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	毛利润	占比	毛利润	占比	毛利润	占比	毛利润	占比

地铁运营	-174,478.40	-235.22	-95,021.15	-35.62	-105,976.39	-136.83	-57,962.13	-48.03
物业开发	79,576.90	107.28	158,862.30	59.54	17,464.56	22.55	48,304.78	40.03
资源经营	47,187.20	63.61	81,794.31	30.66	82,950.12	107.10	71,086.51	58.91
行业对外服务	58,051.30	78.26	73,122.00	27.41	58,761.75	75.87	54,567.25	45.22
其他业务	63,840.80	86.06	48,039.24	18.01	24,252.82	31.31	4,671.19	3.87
合计	74,177.80	100.00	266,796.70	100.00	77,452.86	100.00	120,667.60	100.00

最近三年及一期发行人毛利率情况

单位：%

业务类型	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
地铁运营	-56.77	-17.23	-21.22	-12.11
物业开发	40.77	56.79	27.13	31.37
资源经营	73.34	71.96	70.56	72.60
行业对外服务	36.22	35.69	31.12	31.01
其他业务	46.09	65.32	63.41	93.90
综合	8.57	21.81	8.53	13.24

注：

1、2018 年前公司物业开发业务以自主开发为主，2018 年开始调整为与品牌房地产开发商合作，合作方主导开发的模式，具体操作模式由公司拿地，然后成立项目公司，将项目公司的股权转让给合作方，公司获取股权转让溢价收益及开发收益分配的利润，能提前快速回笼资金及收益。这种模式下在经营指标上体现为高利润低收入，主要是由于合作方持股比例超过 50%，合作方合并会计报表，收入没有并入公司报表内，不能带来收入规模的增长，但公司获得股权转让溢价收益及开发收益分成直接转化为利润，且物业开发利润呈递增趋势。

最近三年及一期，发行人营业收入分别为911,661.25万元、908,348.24万元、1,223,387.39万元和865,651.49万元，主要由地铁运营收入、物业开发收入、资源经营业务收入、行业对外服务收入和其他业务收入构成。2018年营业收入较2017年减少3,313.01万元，降幅为0.36%，主要系物业开发业务收入减少。2019年营业收入较2018年增加315,039.15万元，增幅为34.68%，主要系地铁运营、物业开发、行业对外服务三大业务收入同比增加所致。

最近三年及一期，发行人营业成本分别为 790,993.66 万元、830,895.35 万元、956,590.69 万元和 791,473.73 万元。2019 年营业成本较 2018 年增加 125,695.34 万元，增幅为 15.13%，主要系地铁运营、物业开发、行业对外服务三大业务成本同比增加所致。

最近三年及一期，发行人毛利润分别为 120,667.60 万元、77,452.86 万元、266,796.70 万元和 74,177.76 万元。2018 年毛利润较 2017 年减少 43,214.74 万元，

降幅为 35.81%，主要系来自地铁运营业务和物业开发业务的毛利润减少所致。2019 年毛利润较 2018 年增加 189,343.84 万元，增幅为 244.46%，主要系物业开发业务的毛利润增加所致。

最近三年及一期，发行人毛利率分别为 13.24%、8.52%、21.81%和 8.57%，趋势较为波动，主要系地铁运营业务的波动以及 2018 年公司出于谨慎性原则，对早期线路及列车等设备全面计提资产减值准备，与 2019 年物业开发业务毛利率上升所致。

（二）发行人各板块业务分析

1、地铁运营

地铁运营是发行人的主要业务，也是开展物业开发以及资源经营等业务的基础。地铁运营成本主要来自轨道交通建设。轨道交通作为一种准公共产品，具有建设周期长、投资规模大、回收周期长等特点，同时由于轨道交通的运营和维护成本非常高，在其建设初期通常难以实现盈利。发行人作为广州城市轨道交通建设主体，利用自身的融资能力多渠道筹集地铁建设资金，地铁建设投资将通过未来地铁的运营收入以及附属资源的经营收入逐步回收。根据《国家发展改革委关于广州市城市轨道交通近期建设规划(2017-2023年)的批复》(发改基础[2017]498号文件)，在规划期内，将新建总长度 258.1 公里的线路，设置车站 114 座，总投资为 2,196 亿元，其中资本金占总投资的 34%，计 750 亿元。

地铁运营收入主要包含票务收入和票价补贴收入两大块，其中，票务收入是地铁运营的主要收入来源。广州地铁现行基础票价执行 2006 年市政府审批的《广州地铁线网票价方案》，按里程分段计价：起步 4 公里以内 2 元；4 至 12 公里范围内每递增 4 公里加 1 元；12 至 24 公里范围内每递增 6 公里加 1 元；24 公里以后，每递增 8 公里加 1 元。自 2010 年 5 月 1 日起，广州地铁执行《广州市公交地铁票价优惠新方案》，在基础票价政策不变的前提下，引入票价优惠，根据该优惠政策，市民持羊城通卡同一个月内乘坐公交或地铁次数累计 15 次后，第 16 次开始可享受票价 6 折优惠，学生使用学生卡可直接享受 5 折优惠。为弥补票价优惠对地铁运营收入的影响，根据穗交〔2011〕1055 号文，广州市财政局从 2010 年开始，每年安排不超过 2 亿元用于补贴地铁的票价优惠，票价优惠补贴收入成为发行人的运营收入来源之一。

发行人每年获得的政府补贴除了票价补贴以外，其他部分主要取决于当年的线路运营盈亏情况及新投产项目的数量。随着地铁承担的公共交通出行比例逐年增大，票价优惠缺口不断递增给发行人带来了较大的经营压力，经申请，近年来广州市按“一年一审，专项补贴”全额补足了地铁提供的票价优惠缺口。根据未来几年的地铁建设情况及投产情况，预计后续发行人会持续收到政府财政补贴。

2、物业开发

发行人的物业开发业务是指发行人对地铁沿线的物业开发。目前，商品房销售、物业租赁是发行人物业开发收入的主要来源。根据广州市交通工作领导小组办公室《关于市交通工作领导小组 2013 年第五次工作会议的纪要》（穗交领会纪〔2013〕5 号），同意沿线物业开发由广州地铁负责统筹，沿线土地一级开发由市本级统筹，具体由市发改委指导，市土地开发中心负责收储、设立专户单列管理；根据《广州市发展改革委关于印发广州市轨道交通建设及偿债资金筹集和使用管理办法的通知》（穗发改城〔2014〕74 号），市财政部门负责按照轨道交通筹集年度计划，将单列专户管理的轨道交通沿线土地一级开发收益拨付广州地铁，从而增加了发行人的收入来源。

3、资源经营

发行人通过对轨道交通资源进行相对集中统一的策划、开发、经营和管理，不断优化轨道交通附属资源的开发和利用，挖潜增效，使轨道交通资产增值，并通过为乘客提供增值服务，促进服务品质的提升。目前，资源经营业务收入主要来源于地铁广告收入、地铁站点地下空间商业租金以及通信业务收入等。

4、行业对外服务

发行人不仅在城市轨道交通建设、运营等方面有卓越的表现，在行业对外服务业务上同样有着骄人的业绩。发行人的行业对外服务主要以子公司为承载主体，对外提供地铁设计、咨询、培训、监理等与轨道交通相关的服务。设计方面，公司设计院积极推进广州轨道交通建设规划修编、在建线路设计、新线前期研究及地铁上盖物业开发等项目。咨询方面，公司 2009 年 9 月出资设立了广州中咨城轨工程咨询有限公司，2013 年广州中咨城轨工程咨询有限公司引入战略合作伙伴中国国际工程咨询公司，实现增资扩股。目前，该公司拥有设备建立甲级、城市规划编制乙级、咨询和设计等 4 项资质，业务范围涵盖城市轨道交通建设工程咨询、政策咨询、规划咨询、运营咨询、资源开发等。监理方面，广州轨道交通

建设监理有限公司 2011 年 3 月完成了股权划转，成为广州地铁的全资子公司。该公司拥有市政工程监理甲级，房屋建筑工程监理甲级、机电安装工程监理乙级、招标代理机构乙级以及工程咨询丙级等多项资质，业务范围涵盖地铁土建监理、机电安装监理、综合枢纽、地铁铺轨监理、车辆监造、项目管理、业主代建、招标管理等。

发行人业务运营情况具体如下：

1、地铁运营状况

截至2019年末，广州地铁共有14条运营线路，2019年度日均客运量905.72万人次。截至2020年9月末，广州地铁共有14条运营线路，2020年1-9月日均客运量595.03万人次。

截至2020年9月末广州市已开通地铁线路情况如下表所示：

序号	线路名称	线路起终点	长度（公里）	总投资（亿元）	建设时间
1	轨道交通一号线工程	西朗-广州东站	18.50	122.62	1993-1999
2	轨道交通二号线工程	三元里—万胜围	20.20	93.39	1999-2005
3	轨道交通三号线工程	番禺广场—天河客运站， 体育西路-机场南	67.30	218.32	2001-2010
4	轨道交通四号线工程	黄村-南沙客运港	59.30	221.02	2003-2017
5	轨道交通五号线工程	滘口-文冲	31.90	151.25	2004-2009
6	轨道交通六号线工程	浔峰岗-香雪	42.10	213.43	2005-2013
7	轨道交通七号线一期工程	广州南站-大学城南站	18.60	92.31	2012-2016
8	轨道交通二八号线延长线工程	江南西-广州南站，三元里- 嘉禾望岗，晓港-文化公园	29.20	153.70	2006-2019
9	轨道交通九号线一期工程	飞鹅岭-高增	20.00	109.10	2011-2017
10	轨道交通十三号线首期工程	鱼珠-象颈岭	27.03	190.26	2013-2017
11	轨道交通十四号线工程	嘉禾望岗-东风，新和-镇龙	76.30	298.77	2013-2018
12	轨道交通二十一号线工程	员村-增城广场	61.50	284.87	2013-2019
13	珠江新城核心区市政交通项目旅客自动输送系统工程	林和西-广州塔	3.94	28.02	2006-2010
14	广佛线	魁奇路—沥滘，魁奇路— 新城东	38.90	145.20	2006-2018

截至2020年9月末，八号线北延段、七号线西延顺德段、十一号线、十八号线、二十二号线、十三号线二期、三号线东延段、五号线东延段、七号线二期、十号线、十二号线、十四号线二期、四号线、六号线等线路正在建设，目前暂无

新设已获批拟建项目，具体项目进展情况如下：

编号	线路名称	起终点	线路长度 (公里)	车站数 (座)	动工时间	全面动工时间	开通时间
1	八号线北延段	文化公园～滘心	16.3	13	2013 年 11 月 15 日	2017 年 7 月 3 日	预计 2020 年
2	十一号线	火车站-东站-琶洲-白鹅潭-中山八-火车站	42.8	31	2016 年 9 月 28 日	尚未全面开工	预计 2022 年
3	十八号线	万顷沙～洗村	58.3	8	2017 年 12 月 31 日	2019 年 3 月 21 日	预计 2021 年
		洗村～广州东站	3.0	1	2019 年 10 月 31 日	尚未全面开工	预计 2022 年
4	二十二号线	番禺广场～陈头岗	18.2	4	2017 年 12 月 31 日	2018 年 11 月 30 日	预计 2021 年
		陈头岗～白鹅潭	12.6	4	尚未动工	尚未全面开工	预计 2022 年
5	十三号线二期	朝阳～鱼珠	33.5	23	2017 年 12 月 26 日	尚未全面开工	预计 2022 年
6	三号线东延段	番禺广场～海傍	9.6	4	2018 年 11 月 19 日	尚未全面开工	预计 2023 年
7	五号线东延段	文冲～黄埔客运港	9.8	6	2018 年 11 月 19 日	尚未全面开工	预计 2022 年
8	七号线二期	大学城南～水西北	21.9	11	2018 年 11 月 19 日	尚未全面开工	预计 2023 年
9	十号线	西朗～石牌桥	19.2	14	2018 年 11 月 19 日	尚未全面开工	预计 2023 年
10	十二号线	浔峰岗～大学城南	37.6	25	2018 年 11 月 19 日	尚未全面开工	预计 2023 年
11	十四号线二期	广州火车站～嘉禾望岗	11.9	8	2018 年 11 月 19 日	尚未全面开工	预计 2022 年
12	四号线	官桥站	/	1	/	/	/
13	六号线	沙河站	/	1	/	/	/
小计			294.6	154			

发行人主要向中国中车株洲电力机车有限公司采购机车，截至2020年9月末，共到位547列，详见下表：

序号	线路	2020 年 9 月末	2019 年末	2018 年末
		总列数（列）	总列数（列）	总列数（列）
1	一号线	38	37	36
2	二号线	55	55	55
3	三号线	35	35	35
4	三北线	36	36	36
5	四号线	30	30	30
6	五号线	62	62	62
7	八号线	41	33	25
8	APM 线	7	7	7

序号	线路	2020 年 9 月末	2019 年末	2018 年末
		总列数（列）	总列数（列）	总列数（列）
9	广佛线	34	27	27
10	六号线	30	27	27
11	六号线二期	27	24	24
12	七号线	23	23	23
13	九号线	16	16	13
14	十三号线	17	17	16
15	四南	27	27	27
16	十四号线（含知识城）	32	32	28
17	广佛线（自购）	6	6	6
18	二十一号线	31	23	-
合计		547	517	477

2019年全年安全运送乘客33亿人次，日均客流量超905.72万人次，承担了广州市近50%的客流运送任务，日最高客运量达到1,156.94万人次，成为全国第三个地铁客流破千万的城市。从运营质量来看，已开通的线路均高质量完成运营任务，列车准点率始终保持在99.90%以上。2017-2019年度，各线路列车准点率均值分别为99.97%、99.97%和99.98%。最近三年广州地铁运营指标情况如下表所示：

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
年度客运总量（万人次）	330,587.60	302,596	280,255
年度内最高日客运量（万人次）	1,156.94	940.23	1,002.56
日均客运量（万人次）	905.72	829.03	767.82
年度运营里程（万车公里）	40,677.25	33,534.49	28,033.31
客车开行列次	2,592,820	2,318,810	1,990,218
日均客车开行列次	7,104	6,353	5,453
储值票使用率	87.56%	82.78%	81.96%

截至2020年9月末已完工项目情况如下表所示：

序号	线路名称	线路起终点	长度（公里）	总投资（亿元）	资金来源（亿元）		项目进度
					财政	融资	
1	轨道交通一号线工程	西朗-广州东站	18.50	122.62	55.15	67.47	已建成开通
2	轨道交通二号线工程	三元里—万胜围	20.20	93.39	29.88	63.51	已建成开通

序号	线路名称	线路起终点	长度 (公里)	总投资 (亿元)	资金来源(亿元)		项目进度
					财政	融资	
3	轨道交通三号线工程	番禺广场—天河客运站, 体育西路-机场南	67.30	218.32	61.49	156.83	已建成开通
4	轨道交通四号线工程	黄村-南沙客运港	59.30	221.02	120.06	100.96	已建成开通
5	轨道交通五号线工程	滘口-文冲	31.90	151.25	90.75	60.50	已建成开通
6	轨道交通六号线工程	浔峰岗-香雪	42.10	213.43	73.41	140.02	已建成开通
7	轨道交通七号线一期工程	广州南站-大学城南站	18.60	92.31	36.65	55.66	已建成开通
8	轨道交通二八号线延长线工程	江南西-广州南站, 三元里-嘉禾望岗, 晓港-文化公园	29.20	153.70	86.07	67.63	已建成开通
9	轨道交通九号线一期工程	飞鹅岭-高增	20.00	109.10	57.17	51.93	已建成开通
10	轨道交通十三号线首期工程	鱼珠-象颈岭	27.03	190.26	85.67	104.59	已建成开通
11	轨道交通十四号线工程	嘉禾望岗-东风, 新和-镇龙	76.30	298.77	128.47	170.30	已建成开通
12	轨道交通二十一号线工程	员村-增城广场	61.50	284.87	128.19	156.68	已建成开通
13	珠江新城核心区市政交通项目旅客自动输送系统工程	林和西-广州塔	3.94	28.02	28.02	-	已建成开通
14	广佛线	魁奇路—沥滘, 魁奇路—新城东	38.90	145.20	79.86	65.34	已建成开通
合计			514.77	2,322.26	1,060.84	1,261.42	-

注：1、建设项目有二号线项目（原二号线）、二八号线项目，运营线路有二号线（新二号线）、八号线，关系如下：2009年7月19日，二八号线的广州南站至江南西段（南延段）与嘉禾至三元里段（北延段）全线贯通。为方便乘客并提高线网效率，2010年9月21日，二八号线拆解成嘉禾望岗至广州南站、凤凰新村至万胜围两段，与原二号线一起形成两段新的行车线路。其中嘉禾望岗至广州南站的行车线路称为“二号线”；凤凰新村至万胜围的行车线路称为“八号线”。目前运营线路中提及的“二号线”皆指嘉禾望岗至广州南站的行车线路，“八号线”皆指凤凰新村至万胜围的行车线路。因此出现了在运营上的表述（按目前对外运营的口径）和建设项目中的表述（按项目申报和批复的口径）是不一样的情况。

2、二八号线、广佛线都还未实现全线的建完开通，但目前已建完的部分已分段开通运营，其中二八号线的凤凰新村-文化公园段、广佛线的燕岗-沥滘段都还在建设。

3、四号线南延段、九号线一期、十三号线首期、十四号线知识新城段2017年底已开始试运营，目前正在开展剩余附属工程建设。

截至2020年9月末广州市已开通地铁线路如下图所示：



2、轨道交通物业开发情况

发行人的物业开发业务2018年“地铁+物业”战略迈出新的步伐：明确2018-2020年土地储备行动计划，33个场站综合体概念方案和轨道交通场站周边综合开发方案通过上级部门审批；成功竞得萝岗、陈头岗、白云湖等3个地块77.7万平方米，预计可筹集地铁建设资金超100亿元；深化合作开发，携手黄埔区、番禺区等属地政府和区属国企开展连片收储，引入越秀集团、新世界等地产标杆企业，合作开展官湖车辆段上盖、汉溪长隆地块开发；提升项目经营品质，悦江上品南北区同步销售，品秀星图成功开盘，万胜广场“N馆一园”升级改造，荔胜广场引进全国中小企业股转系统、新三板服务基地等优质客户并实现商场盛大开业。

截至2020年9月末，发行人在建物业项目主要有大坦沙项目（悦江上品）官湖项目（品秀星图）、汉溪长隆项目、陈头岗（品秀星瀚）、萝岗（品秀星樾）、白云湖（品实·云湖花城）等项目。最近三年及一期，发行人的物业开发收入分别为153,986.64万元、64,356.45万元、279,721.23万元和195,188.40万元，物业开发成本分别为105,681.86万元、46,891.89万元、120,858.93万元和115,611.50万元，物业开发毛利润分别为48,304.78万元、17,464.56万元、158,862.30万元和79,576.90

万元。

截止至2020年9月末，发行人已建成项目信息如下：

项目	用地面积 (平方米)	建筑面积 (平方米)	主要用途	取得方式	取得成本/ 地价 (万元)	开发模式	出租/出售进度
大埔项目（紫薇花园）	29,898.67	142,575.28	住宅、社区商铺	土地出让	6,602.58	自行开发	除一个 8 平方米非正常大小面积车位和 8 间商铺外，其余均已销售或待售
地铁金融城	45,131.40	355,961.00	住宅、酒店、写字楼、裙楼商铺	土地出让	32,000.00	自行开发	含公资办 3120 万，北塔 5.4 亿，2018 年 9 月广佛回购 6396 万元，2018 年 10 月公交站场 1563 万元，2015 年开始，裙楼+酒店租金收入，自 2019 年开始项目用途变动，不存在租金收入
地铁指挥中心（万胜广场）	38,235.00	311,339.70	写字楼、裙楼商铺、COCB	土地出让	90,718.93	自行开发	出租率 91%，含商铺、写字楼、车位出租
坑口综合枢纽项目（荔胜广场）	30,891.00	175,518.00	写字楼、裙楼商铺	土地出让	6,637.64	自行开发	出租率 65%，荔胜北塔 29 楼、22 楼、23-24 楼、12 楼、13 楼、荔胜商场
动漫星城	15,105.00	32,800.00	公共设施用地、商服用地	土地出让	5,797.09	自行开发	已全部销售
贵贤上品	12,395.00	100,071.00	住宅、写字楼、裙楼商铺	土地出让	23,525.31	自行开发	出租率 98%，紧余少量店铺

截止至2020年9月，发行人在建项目如下：

项目	项目建设主体	用地面积 (平方米)	建筑面积 (平方米)	主要用途	取得方式	取得成本/ 地价 (万元)	开发模式	销售情况	2020 年 投资计划 (亿元)	2021 年投资 计划 (亿元)	2022 年投资 计划 (亿元)
大坦沙项目（悦江上品）	广州地铁集团有限公司	104,388.44	419,543.00	住宅、社区商铺	土地出让	157,515.89	自行开发	收入确认含北区 22.8 亿，南区 30.8 亿	2.78	-	-
官湖项目（品秀星图）	广州市品秀房地产开发有限公司	323,348.30	1,331,448.00	住宅、社区商铺、其他	土地出让	1,315,517.00	合作开发	销售为住宅，网签口径	14.49	-	-

项目	项目建设主体	用地面积 (平方米)	建筑面积 (平方米)	主要用途	取得方式	取得成本/ 地价(万元)	开发模式	销售情况	2020 年 投资计划(亿元)	2021 年投资计划(亿元)	2022 年投资计划(亿元)
汉溪长隆项目	广州耀胜房地产开发有限公司	70,936.00	448,401.00	商场、住宅、酒店、写字楼、停车场	土地出让	638,297.00	合作开发		7.45	-	-
陈头岗（品秀星瀚）	广州市品荟房地产开发有限公司	242,094.00	1,030,864.30	产品定位：住宅+租赁房+社区配套	土地出让	636,868.00	合作开发		13.83	-	-
萝岗（品秀星樾）	广州市品悦房地产开发有限公司	312,376.00	931,341.00	产品组合：超高局洋房+合院别墅+高端人才公寓	土地出让	762,441.00	合作开发		13.58	-	-
白云湖（品实·云湖花城）	广州市品实房地产开发有限公司	222,886.00	521,230.00	住宅项目、销售	土地出让	710,871.00	合作开发	2020 年 6 月 24 日开始预售	9.93	-	-

3、资源经营业务状况

发行人的资源经营业务由广告、商贸和通信三大业务板块构成。广告业务主要是与外部公司合作，采取保底收入加利润分成的经营模式，主要合作公司包括广州日报传媒股份有限公司、德高广告（上海）有限公司等。

其中广告经营涵盖了传统媒体、电视媒体、纸媒体及播音导向媒体等多种媒体资源。发行人充分发挥自身的广告媒体平台优势，创新、高效地开展广告经营，积极打造广告品牌形象，同时大力支持社会公益宣传，弘扬主流文化，传播社会文明。

商贸经营包括商业资源的开发策划、经营策划、资源招商、经营管理及服务。地铁商业资源经营包括车站商业、地铁商场（商业街）、地面物业等资源形

式，经营业态主要由车站商铺及自主设备、车站商业街、超市、专业市场、写字楼、物流仓库、社区商铺等。

民用通信业务系统地解决了地下空间的移动通信信号覆盖存在盲区的问题，为广大乘客提供无缝隙、不间断的移动通信（含语音业务和数据业务）服务，让广大乘客在享受地铁交通便利的同时，也能享受到优质的移动通信和有线通信服务。另外，民用通信业务为地铁运营提供通信保障，为地铁商户提供有线电话、数据专线、上网服务等。

最近三年及一期，发行人资源经营收入分别为97,919.97万元、117,548.57万元、113,660.75万元和64,341.20万元，成本分别为26,833.46万元、34,598.44万元、31,866.44万元和17,154.00万元，毛利润分别为71,086.51万元、82,950.12万元、81,794.31万元和47,187.20万元。最近三年资源经营业务的收入和毛利润整体呈增长趋势，成绩较为显著。设计业务有序开展全国35个城市42条线路的总体总包（总承包）及数百个工点的设计任务，新签合同达45亿元。监理业务发挥盾构技术优势，为哈尔滨、长沙等城市地铁施工提供盾构远程监控服务。有轨电车业务成功获得三亚有轨电车示范线运营管理等多个项目。广告业务、通信业务、商铺经营收入逐年递增，物资业务推动城轨采购网通过国家电子招投标系统二星认证，配套建成线下城轨采购交易中心。

广州地铁结合地铁线网建设规划进行地铁沿线商业资源开发，促进地铁建设与沿线商业发展相辅相成，增强地铁建设整体带动效应，大力推动“广告、商贸、通信”业务的发展。

4、行业对外服务状况

最近三年及一期，发行人的设计、咨询、培训、监理以及销售商品等行业对外服务业务收入规模不断扩大。最近三年及一期，公司行业对外服务收入分别为175,991.60万元、188,768.56万元、204,908.84万元和160,266.50万元，实现平稳增长。其中设计、咨询、培训、监理等业务收入是发行人行业对外服务业务收入的主要来源，销售商品收入是发行人行业对外服务收入的稳定构成。设计方面，广州地铁设计研究院有限公司积极推进广州轨道交通建设规划修编、在建线路设计、新线前期研究及地铁上盖物业开发等项目。咨询方面，发行人2009年9月出资设立了广州中咨城轨工程咨询有限公司，2013年广州中咨城轨工程咨询有限公司引入战略合作伙伴中国国际工程咨询公司，实现增资扩股；2018年9月中国国际工

程咨询有限公司将其持有的股权全部划转给中国铁道建筑有限公司。监理方面，广州轨道交通建设监理有限公司2011年3月完成了股权划转，成为发行人的全资子公司，业务范围涵盖地铁土建监理、机电安装监理、综合枢纽、地铁铺轨监理、车辆监造、项目管理、业主代建、招标管理等。上述公司主要客户为发行人及全国各地地铁运营公司，在确保广州轨道交通各项项目顺利推进的同时，有序推进外地任务。截至2020年9月末发行人行业对外服务主要板块业务情况如下：

业务类型	运营主体	业务模式	盈利模式	主要业务品类	主要客户
设计业务	广州地铁设计研究院有限公司	项目招投标，设计出图，通过评估验收，进行合同收付款	收取工程设计合同款项	勘察、设计	广州地铁集团有限公司、南宁轨道交通集团有限责任公司、福州地铁集团有限公司、武汉地铁集团有限公司、长沙市轨道交通集团有限公司
咨询业务	广州中咨城轨工程咨询有限公司	企业管理及运营筹备咨询	收取咨询费	咨询	南宁、太原、合肥、黄埔、台州城市轨道交通公司
监理业务	广州轨道交通建设监理有限公司	监理及咨询服务	提供监理及咨询服务收取服务费	工程监理、项目咨询、车辆咨询及监造、地保业务、地保监控、项目代建、招标代理	广州地铁集团有限公司、东莞市轨道交通一号线建设发展有限公司、深圳市地铁集团有限公司、南京地铁集团有限公司、广州铁路投资建设集团有限公司
培训业务	广州城市轨道交通培训学院股份有限公司	（1）承接新建城轨企业的技能人员岗前培训； （2）为已开通城轨企业提供企业管理咨询、在岗人员提升培训	（1）通过大批量的技能人员培训的规模效应盈利； （2）通过高附加值的咨询业务盈利	培训、咨询	佛山市轨道交通发展有限公司、合肥城市轨道交通有限公司、长沙市轨道交通集团有限公司、贵阳市城市轨道交通有限公司、福州市城市轨道交通集团有限公司、厦门轨道交通集团有限公司、青岛地铁集团有限公司运营分公司、南宁轨道交通集团有限责任公司、常州市轨道交通发展有限公司、东莞市轨道交通有限公司

销售商品收入是发行人行业对外服务收入的稳定构成。该部分板块主要由广州地铁物资有限公司负责，该公司一直致力于轨道交通及物业开发现代供应链构建和管理。目前，该公司为广州地铁及其他地铁运营企业供应各类物资，年平均采购规模达3亿元，销售品种近10万种。销售商品主要品类为钢材、水泥、房产装修材料、地铁运营备件等，主要向广州、深圳、东莞等地区销售。

2020年1-9月发行人销售商品业务前五大销售客户情况如下表所示：

单位：万元

期间	序号	客户名称	销售收入	占营业收入比例	是否关联方
2020 年 1-9 月	1	广州地铁集团有限公司	8,866	38%	是
	2	广州天达混凝土有限公司	3,921	17%	否
	3	广州天源混凝土有限公司	3,178	13%	否
	4	广州建安混凝土有限公司	3,124	13%	否
	5	广州中车轨道交通装备有限公司	1,069	5%	否
	合计		20,157	85%	

2020年1-9月发行人销售商品业务前五大采购客户情况如下表所示：

单位：万元

期数	序号	供应商名称	采购金额	占当期采购总额比例	是否关联方
2020 年 1-9 月	1	广东盈信建材有限公司	6,285	30%	否
	2	广州石井水泥公司	2,549	12%	否
	3	广州市翔锋贸易有限公司	1,978	9%	否
	4	广州市真理科技信息咨询有限公司	1,019	5%	否
	5	广州佰德机电设备有限公司	924	4%	否
	合计		12,755	61%	-

（三）发行人竞争优势

1、政策支持

为保证地铁建设的顺利进行，广州市政府明确了地铁建设资金的筹集办法和管理制度、地铁沿线单位或个人对地铁建设的配合义务、地铁建设工程的管理办法、地铁沿线综合开发管理办法，并指出地铁建设工程需缴纳的各种税费在权限内可免的应当予以免收，可减的应减至最低幅度。自上世纪 90 年代以来，发行人建设施工和通车运营都得到市政府的大力扶持和政策保障，发行人各线路的建设均纳入了当年度广州市重点建设项目之中。

（1）建设经营模式

根据广州市政府 1995 年出台的 1 号令《关于修改<广州市地下铁道建设管理规定>的决定》，发行人项目建设审批与项目资金筹措、还本付息安排等，由广州市发展和改革委员会协调负责，发行人负责新线建设及运营管理，运营收入全额归公司支配使用，主要用于运营开支和维护管理。

（2）建设专项资金

2003 年广州市第 12 届 16 次市政府常务会议上，明确每年将安排不少于 40 亿元地铁建设专项资金；2009 年广州市第 13 届 16 次市政府常务会议上，明确每年将安排不少于 60 亿元地铁建设专项资金。2010 年，根据广州市政府对广州市财政局《关于增加安排地铁资金的请示》的批复，明确从 2011 年至 2015 年每年再增加安排 20 亿元专项资金投入地铁建设，即广州市政府每年安排不少于 80 亿元专项资金用于地铁建设。2015 年起市政府将每年安排 100 亿元专项资金用于地铁建设。

（3）沿线物业开发

根据市政府相关文件，发行人将负责推进地铁沿线物业开发，广州市政府“穗府会纪（2011）170 号”和“穗交领会纪[2013]5 号”文明确地铁沿线物业开发由发行人负责统筹。

（4）市区共建资金管理

按照《广州市轨道交通市区共建资金管理办法》（穗发改城[2010]170 号）的要求，越秀、荔湾、海珠、天河、黄埔、白云等六区的地铁新线投资额由广州市统筹，番禺、花都、萝岗、南沙四区及增城、从化二市辖区内新线投资额由广州市和区（市）各承担 50%。

（5）减免房产税

根据广州市政府对广州市地方税务局《关于减免广州市地下铁道总公司房产税的意见》（穗地税发[2009]108 号）的批复，发行人 2006 年至 2010 年地铁运营车站等建筑物的房产税给予全额减免。且 2011 年至 2015 年发行人继续获得运营车站建筑物的房产税减免。据统计，2014、2015 年房产税返还收入为 1.36 亿元、1.61 亿元。

（6）票价优惠补贴

2011 年，根据广州市交通委员会、广州市财政局文件，同意从 2010 年每年 8 亿元票价补贴资金，其中公交 6 亿元，地铁 2 亿元。2010 年度、2011 年度和 2012 年度发行人每年均获得政府票价补贴 2.00 亿元，2012-2014 年发行人获得票价补贴各 2 亿元，2015 年-2017 年在常规补贴 2 亿元的基础上，对票价优惠缺口进行了补足。近年来广州市按“一年一审，专项补贴”全额补足了地铁提供的票价优惠缺口。随着发行人运营线网进一步扩大和客流量稳步提升，预计未来广州市政府将继续实行对发行人的票价优惠补贴。

2、广泛的市场融资渠道

发行人在轨道交通建设和经营方面处于全国领先地位，资产规模大、财务信誉好、融资能力强，早已成为各家银行争相引入的战略合作重点客户。截至 2020 年 9 月末，发行人在中国银行等多家银行授信额度达 4,398.25 亿元，其中已使用授信额度人民币 1,031.71 亿元，剩余授信额度人民币 3,366.53 亿元。未来公司还将广泛采用包括企业债、短期融资券、融资租赁、信托在内的债务融资工具，通过市场化的融资方式获取较低成本的融资，提高公司的核心竞争力。

3、健全的内部管理制度

发行人以“建设为了运营，运营为了经营，经营为了效益”的“一体化”地铁经营理念，逐步形成了轨道交通设计、建设、运营和附属资源开发业务一体化管理模式。如今线网初具规模，运营水平和服务质量不断提高，地铁附属资源及物业开发作为重要的收益来源，为运营补亏并支撑了企业的可持续发展。与此同时，一系列支撑公司发展的重要管理制度也已建立，其中包括：全面预算管理制度、招投标与合同管理制度、招聘制度、薪酬管理制度、部门和员工绩效考评制度及监察审计等内控制度等，为公司的进一步发展奠定了坚实基础。

4、优化的人力资源配置

公司拥有一批具有突出创新能力和掌握专业技术能力的优秀人才，可通过工程中心整合地铁设计、建设和运用专业技术人才队伍，承担重大科技项目研究。经过二十余年发展，当前公司形成了领导团队经验丰富、员工集体精简高效、学历职称分布合理的人力资源发展态势。

5、丰富的地铁建设及运营经验

发行人作为国内较早从事地铁建设运营的企业，通过 20 年的发展，在地铁建设、运营方面积累了丰富的经验。凭借已有的技术优势，未来随着建设地铁的国家、城市逐渐增多，发行人的行业对外服务包括地铁设计、地铁咨询等业务将有广阔的发展空间。

6、较高的项目管理水平

发行人不但在先进技术的研究和成果应用方面处于国内领先地位，而且在项目管理方面具有较高的水准。公司主持完成国家重大工程建设项目：广州地铁一、二、三、四号线的建设和管理，取得了工程质量高，建设水平高，技术含量高和建设成本低的优越成果。通过这些项目的研究及应用实践，大大提高了城市轨道

交通的技术进步水平，也带动了国内相关行业和企业的技术进步、国产化、产业化和信息化的发展。公司主持完成的《广州地铁二号线工程》更是被国家审计署评价为“国债项目低投资、高质量”的代表。

7、良好的市场基础及合作体系

发行人坚持以市场应用为导向，以企业自主创新为主体，与高校、科研院所、制造厂商建立了产、学、研合作平台，与西南交通大学、北京交通大学、华南理工大学等多所高校建立科研合作关系，与铁科院、株洲时代电气、株洲时代新材等多家单位签署科技合作框架协议，开展新产品、新技术、新工艺及节能与安全技术研究开发和推广应用。充分发挥各方的优势，在科技攻关、技术改进、节能降耗、国产化产品研发、试验研究、市场开发、人才培养、成果推广和技术服务等方面共同开展技术合作，很大程度上提高了公司的自主创新能力。

8、突出的科研创新能力

发行人多年来在国内行业开展了大量的城市轨道交通科研课题研究工作，具备突出的自主创新能力和引进、消化、吸收再创新能力、集成创新能力。主要完成和正在研究的有新技术、新产品、新工艺研究，新线网内资源共享，系统优化与技术改进研究、节能减排研究等，取得了大量的研究成果。主编国家及行业标准达 10 多项，参编标准 20 项，并承担多项国家“十二五”和“十一五”科技支撑计划、国家“863”及省部级项目。此外发行人下属设计院还是广州市高新技术企业。

发行人近年获奖项目情况如下：

序号	奖励项目名称	获奖等级	获奖年度
1	广州黄沙至芳村珠江水下隧道工程	一等奖	1995
2	广州黄沙至芳村珠江水下隧道工程	二等奖	1996
3	广州地铁浅埋矿山法综合技术	一等奖	1998
4	广州地铁一号线轨道减振工程研究	二等奖	1999
5	广州地铁一号线轨道减振工程研究	三等奖	2000
6	城市轨道交通架空刚性悬挂的研究	二等奖	2002
7	城市轨道交通牵引供电系统整流器	一等奖	2002
8	广州地铁二号线建设与创新	特等奖	2004
9	新版国标《地铁设计规范》制订与应用	二等奖	2005
10	广州地铁二号线节能、环保和安全技术集成与应用	二等奖	2006

序号	奖励项目名称	获奖等级	获奖年度
11	高分子复合材料在地铁工程中的应用技术研究	二等奖	2006
12	轨道交通站台屏蔽门与列车联动自动控制系统的研究与开发	二等奖	2007
13	高分子复合材料在地铁工程中的应用技术研究	三等奖	2007
14	广州市轨道交通线网资源共享系列专题研究	一等奖	2007
15	广州市轨道交通线网资源共享系列专题研究	二等奖	2007
16	城市轨道交通架空刚性悬挂的研究	特等奖	2007
17	轨道交通站台屏蔽门与列车联动自动控制系统的研究与开发	三等奖	2008
18	城市轨道交通 DC1500V 钢铝复合轨受流系统的研究与开发	一等奖	2008
19	桥梁节段预制拼装技术在城市轨道交通中的应用研究	三等奖	2008
20	地铁车辆用阀控式密封铅酸蓄电	三等奖	2008
21	复合地层盾构施工理论和技术创新的研究	一等奖	2009
22	地铁进口交流传动车辆大修体系和技术创新	二等奖	2009
23	地铁深埋车站火灾模型实验与数值模拟研究	三等奖	2009
24	广州市轨道交通线网资源共享应用研究	三等奖	2010
25	大型近接暗挖换乘地铁车站施工关键技术研究	一等奖	2011
26	复杂条件下地铁车站盾构隧道扩挖修建技术研究	三等奖	2011
27	地铁高架车站火灾烟气流动规律和人员疏散研究	三等奖	2011
28	广东省标准《城市地下空间开发利用规划与设计技术规程》	二等奖	2011
29	地铁进口交流传动车辆大修体系和技术创新	三等奖	2012
30	复合地层盾构施工关键技术创新与实践	二等奖	2012
31	城市轨道交通工程安全风险预防、控制及信息平台关键技术的研究与应用	一等奖	2013
32	多轨 InSAR 时间序列分析方法及其在珠三角地面沉降监测中的应用	三等奖	2013
33	广州市轨道交通三号线北延段工程测量	铜奖	2014
34	广州地铁中央空调典型冷却塔运行分析及优化	优秀奖	2014
35	城市轨道交通自主知识产权直线电机车辆研制	一等奖	2014
36	具有完全自主知识产权的地铁列车控制系统（CBTC）技术研发	二等奖	2014
37	轨道交通工程线路拆解及延长关键技术研究与应用	二等奖	2014
38	多维度货币识别技术研究与轨道交通自助售票设备研制	二等奖	2014
39	河口三角洲地区集约型绿色基坑支护技术研究与应用	二等奖	2014
40	城市轨道交通土建工程信息化系统研究与应用	二等奖	2015
41	城轨交通基础设施全息化移动检测与运维关键技术及系统研制	二等奖	2015
42	地下结构抗浮关键技术研究及应用	一等奖	2016
43	城市轨道交通土建工程信息化系统研究与应用	三等奖	2016

序号	奖励项目名称	获奖等级	获奖年度
44	广州城市轨道交通规划设计关键技术集成与应用	一等奖	2016
45	应用于城市轨道交通的火灾联动控制系统及方法	一等奖	2016
46	轨道交通工程 BIM 实施深度解决方案探索	优秀奖	2016
47	BIM 技术在轨道交通高架区间的应用与实践	优秀奖	2016
48	厦门市轨道交通 1 号线工程 BIM 技术应用	优秀奖	2016
49	南京至高淳城际轨道南京南站至禄口机场段工程	优质工程奖	2016
50	地铁车站土建工程施工关键创新技术的研究与实践	二等奖	2016
51	城市轨道交通自主知识产权直线电机车辆研制	一等奖	2016
52	城市轨道交通设备维修信息管理系统	一等奖	2017
53	城轨轨道岔裂纹在线监测系统研究与应用	三等奖	2017
54	并联式泥水/土压双模式盾构机研发及应用	三等奖	2018
55	地下结构抗浮关键技术研究及应用	一等奖	2018
56	城轨交通行业无人值守物资仓库管理模式及智能系统平台	一等奖	2018
57	城市轨道交通自主知识产权直线电机车辆研制	特等奖	2018
58	MTC-I 型 CBTC 信号系统成套技术开发及工程应用	一等奖	2018
59	广州市轨道交通工程线网指挥平台设备项目	一等奖	2018
60	LTE 宽带无线通信系统项目	二等奖	2018
61	基于 A 型地铁车辆英威腾自主知识产权牵引系统	二等奖	2018
62	广州地铁车辆检修管理策略优化及应用	三等奖	2018
63	盾构施工“衡盾泥”辅助带压进仓关键技术研究	一等奖	2018
64	复合地层盾构施工隐蔽岩体环保爆破新技术的研究和应用	一等奖	2018
65	广州地铁四号线信号系统车地通信联控式维修管理模式成果	三等奖	2018
66	轨道交通乘客自助补票机	三等奖	2018
67	全面实施工程车检修与驾驶专业融合	三等奖	2018
68	地铁隧道结构调查管理系统及手持记录仪研发	三等奖	2018
69	时速 120 公里车辆自主电气牵引系统	二等奖	2019
70	城轨交通供电系统智能化运维技术研究与应用	无	2019
71	用于盾构施工控水、排渣、加固的新型辅助材料试验研究	无	2019
72	MTC-I 型基于通信的列车控制（CBTC）系统成套技术装备	无	2019
73	基于多元支付的城市轨道交通自动售检票系统及装备	无	2019
74	盾构施工“衡盾泥”辅助带压进仓关键技术研究	一等奖	2019
75	城市轨道交通供电系统智能运维安全保障关键技术与工程应用	一等奖	2019

序号	奖励项目名称	获奖等级	获奖年度
76	海陆相交互复合地层大直径盾构施工控制关键技术研究	一等奖	2019
77	喷涂速凝橡胶沥青防水涂料在矿山法隧道中的应用	三等奖	2019
78	轨道交通与城市融合综合体关键技术研究及应用	一等奖	2019
79	浅埋隧道下穿高速铁路无砟轨道设计与施工技术研究与应用	一等奖	2019
80	软土地区盾构隧道设计关键技术研究与应用	一等奖	2019
81	轨道交通线网指挥调度中心集成技术研究与应用	二等奖	2019
82	一种城市桥梁与地铁结构共建的结构型式	二等奖	2019
83	深圳轨道交通 9 号线高平顺轨道系统关键技术创新	二等奖	2019
84	地铁盾构隧道孤石爆破及其掘进综合技术	二等奖	2019
85	盾构法开仓及气压作业技术规范	三等奖	2019
86	西安地铁多层次各制式轨道交通适应性研究	二等奖	2019
87	城市轨道交通智能高效空调系统关键技术研究项目	均等奖	2019
88	城市轨道交通智能高效空调系统关键技术研究项目	均等奖	2019
89	轨道结构环境友好与安全服役保障技术	一等奖	2019
90	地铁盾构隧道孤石爆破及其掘进综合技术研究与应用	一等奖	2020
91	城市轨道交通供电系统智能运维安全保障关键技术与工程应用	一等奖	2020
92	嵌入式连续支承轨道系统成套技术研究及应用	一等奖	2020
93	复杂条件下穿高速铁路无砟轨道路基工程关键技术研究	三等奖	2020

（四）发行人未来发展战略

根据《国家发展改革委关于广州市城市轨道交通近期建设规划（2017-2023 年）的批复》（发改基础〔2017〕498号）所述，广州市城市轨道交通2020年线网由21条线组成，总长度约973公里，共设车站465座，其中换乘站104座；远景年线网由23条线路组成，总长度约1,025公里，共设车站481座，其中换乘站108座。预测2020年，广州市公共交通占全方式出行量比例为34%，轨道交通占公共交通出行量比例为37%。

1、发行人线网建设规划

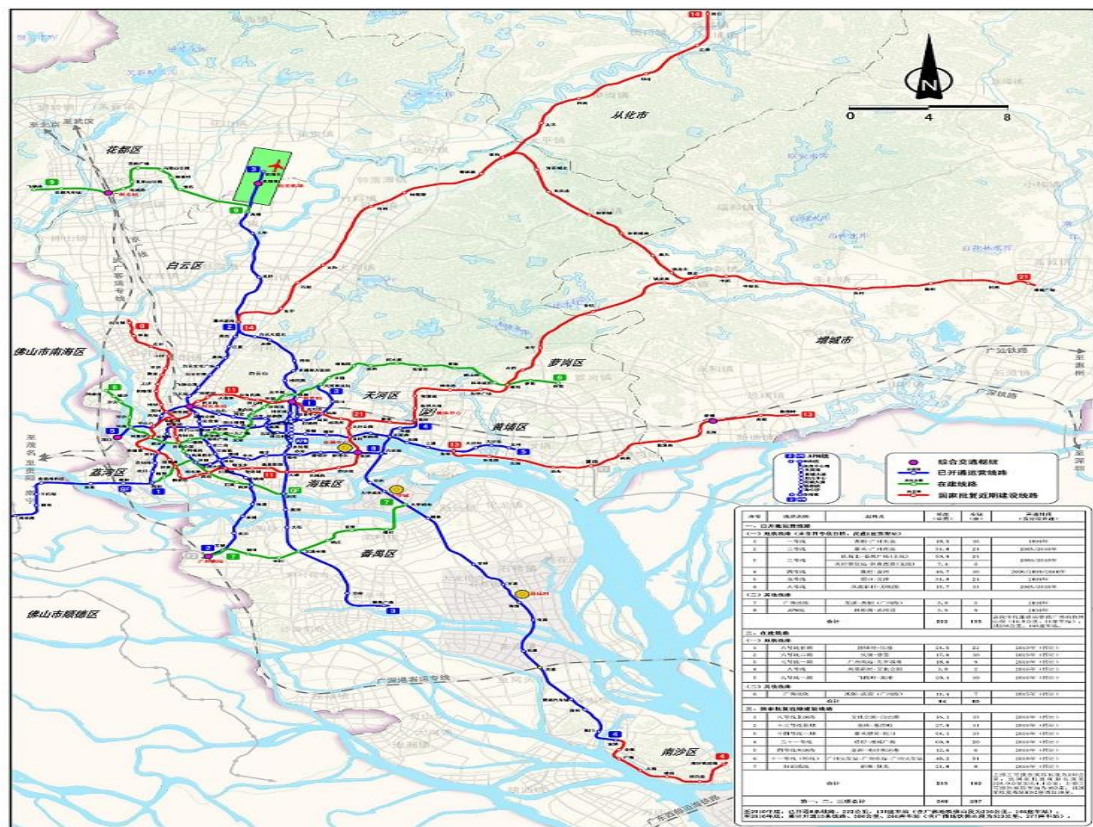
广州市目前已建成开通一至九号线、十三号线首期、十四号线知识城支线、APM、广佛线等13条、390.6公里的地铁线路，以及海珠区环岛新型有轨电车试验段（7.7公里）。为了进一步促进广州市空间布局优化，强化广州市国家中心城市的功能，满足各功能区和重点发展区域对便捷交通的需求，发展以轨道交通为骨干，形成多层次、服务优良的城市公共交通服务系统，广州市制定了城市轨道

交通近期建设规划，根据《国家发展改革委关于广州市城市轨道交通近期建设规划（2017-2023）的批复》，2017-2023年，广州市将建成十三号线首期等七条线路，合计总长度约258.1公里，设置车站数量114座（具体以国家发改委批复为准）。

具体地铁线路建设规划如下所示：

线路	长度（公里）	投资总额（亿元）	规划建设期
轨道交通三号线东延段工程	9.6	56.98	2019-2022
轨道交通五号线东延段工程	9.7	78.62	2018-2022
轨道交通七号线二期工程	21.8	162.35	2018-2022
轨道交通八号线北延段工程	20	150.83	2019-2023
轨道交通十号线工程	19.9	210.88	2017-2022
轨道交通十二号线工程	37.6	351.2	2018-2023
轨道交通十三号线二期工程	33.6	370.75	2017-2021
轨道交通十四号线二期工程	11.6	94.94	2017-2021
轨道交通十八号线工程	62.5	460.51	2017-2020
轨道交通二十二号线工程	31.8	258.65	2017-2020
总计	258.1	2196	-

广州市轨道交通近期建设规划（2017-2023 年）如下图所示：



2、地铁运营业务规划

根据广州地铁战略规划，地铁运营服务作为发行人的核心业务，是广州地铁品牌价值的根本所在。广州地铁将在保证运营安全与服务质量的前提下，不断提升运营收入，控制业务成本，使业务效益最大化；通过改善服务质量，提升客户满意度，持续提升广州地铁的品牌价值；通过经营和维护地铁线网运营的大平台，创造客流，促进资源和物业开发等业务的良好发展。具体措施包括：改善、更新进入中修和大修期的设备系统，确保可靠性；根据线网规模的增长计划，阶段性提前调整优化线网运输管理、维修管理、应急处理模式；提供有效衔接市域公交、区域客运的智能化、一体化、便捷化的运营服务；与资源经营和物业开发业务有效协同，增加各种便民增值服务；将积累的知识和经验，对于规划线网的运营需求形成知识库，为新线网设计提供参考，并支持行业对外服务平台的发展。

根据《国家发展改革委关于广州市城市轨道交通近期建设规划（2017-2023）的批复》，运营线路里程将随着近期规划的实施不断增加，公司地铁运营业务收入也将逐年增加。

3、轨道交通物业开发规划

轨道交通物业开发业务是发行人的重要战略业务，是承载“地铁+物业”发展战略的具体实施平台，是发行人业务发展的利润杠杆。广州地铁将通过对地铁沿线物业的开发，推动城市规划落地，提升广州地铁的品牌形象，实现广州地铁对于社会和政府的使命和承诺；通过地铁沿线土地的有效经营，获取利润，增加客流，提升地铁沿线的土地价值，进而促进运营和资源业务的发展。

4、资源经营业务规划

资源经营业务是广州地铁稳健经营的重要保障，未来广州地铁将在资源终端经营外包模式下实现稳定的收入和利润；结合线网规模的拓展，做好资源规划和新资源策划，并形成线网资源的有效整合，推动利润增长；通过运营综合服务平台的价值维护提升资源价值，对发行人稳健经营提供重要保障。

5、行业对外服务规划

在未来，地铁设计业务将以广州轨道交通市场为重点，按片区有规划地拓展全国市场，进一步延伸产品链提供一体化服务，从设计咨询服务商发展为设计总承包和工程总承包供应商；咨询业务将立足轨道交通咨询市场，为城市城市轨道交通行业提供全过程的咨询服务，努力打造国内城轨咨询行业的品牌，确立行业领先

地位；培训业务将以创建城市轨道交通人才培养基地和知识共享中心为目的，构建各项管理机制，同时注重与广州地铁各业务在知识和人才上的协同和相互支持，逐步从优秀的广州地铁企业大学发展成为国内城轨行业一流企业大学；监理业务将以广州市轨道交通为主要市场，拓展业务规模，以盾构监理、机电监理及项目管理服务为核心竞争力，适度进行对外拓展，并加强与咨询业务的协同。

八、发行人所在行业分析

1、行业现状

（1）城市轨道交通概况

城市轨道交通是指具有固定线路，铺设固定轨道，配备运输车辆及服务设施等的公共交通设施，它为城市住宅区、交通运输中心和工作地点之间提供了一个快捷便利的连接，在现代立体化的城市交通系统中起着骨干作用。在我国将地铁和轻轨并称为城市轨道交通。城市轨道交通具有较大的运输能力和较高的准时性、速达性、舒适性、安全性。城市轨道交通建成后运营费用低，环境污染小，可以有效缓解城市交通拥堵现状，有助于优化城市布局，是城市良性发展的助推器。但由于存在建设成本高，规模大，回收周期长的特性，与其他交通方式相比，城市轨道交通具有显著的公益性。

目前，世界主要大城市大多有比较成熟与完善的轨道交通系统。有些城市轨道交通运量占城市公交运量的50%以上，有的甚至达70%以上。巴黎1,000万人口，轨道交通承担70%的公交运量，这一比例在东京是86%，在莫斯科和香港是55%。

（2）我国轨道交通产业政策正在逐步完善

人口众多的国情决定了我国要长期实施“公共交通优先发展”战略，城市轨道交通则成为大城市和城市群公共交通的发展重点。《关于加强城市快速轨道交通建设管理的通知》（国办发【2003】81号）对申报建设地铁和轻轨的城市基本条件做出明确要求。《国务院办公厅转发建设部等部门关于优先发展城市公共交通意见的通知》（国办发【2005】46号）意见明确提出，要大力发展公共汽（电）车，有序发展城市轨道交通，适度发展大运量快速公共汽车系统，鼓励社会资本包括境外资本以合资、合作或委托经营等方式参与公共交通投资、建设和经营，推行特许经营制度。意见还指出对经济条件较好，交通拥堵问题比较严重的特大

城市轨道交通项目予以优先支持。要求建立健全城市公共交通投入、补贴和补偿机制，鼓励社会资本通过实施特许经营制度参与城市公共交通投资、建设和经营，逐步形成国有主导、多方参与、规模经营、有序竞争的格局。2008年7月，《城市轨道交通工程项目建设标准》（建标 104-2008）的正式颁布实施，对轨道交通项目的标准化、规划化运作提供了有利条件。2015年1月，《国家发展改革委关于加强城市轨道交通规划建设管理的通知》（发改基础【2015】49号）指出，坚持“量力而行、有序发展”的方针，按照统筹衔接、经济适用、便捷高效和安全可靠的原则，科学编制规划，有序发展地铁，鼓励发展轻轨、有轨电车等高架或地面敷设的轨道交通制式。把握好建设节奏，确保建设规模和速度与城市交通需求、政府财力和建设管理能力相适应。2018年3月，《国务院办公厅关于保障城市轨道交通安全运行的意见》（国办发【2018】13号）颁布实施，对城市轨道交通运营提出了指导意见和管理要求。

目前我国轨道交通行业政策体系初见雏形，为保障产业发展提供了保障。

（3）国内城市轨道交通跨越发展

我国城市轨道交通建设始于1965年开通的北京地铁1号线，此后相当长一段时间内发展较为缓慢。上世纪90年代及21世纪初，我国先后出现两次城市轨道交通建设高潮，当时各个城市纷纷推出地铁、轻轨修建规划，投资热情一度高涨，但考虑到财政实力，国家批准的却并不多，批准建设项目基本集中在北京、上海、广州三地。从我国城市轨道交通建设历程可以看出，2000年以来我国每年新运行轨道交通里程都在50公里以上，2016年、2017年更是接连突破新增500和800公里大关，这显示出我国地铁及轻轨建设步入快速发展期。国内城市轨道交通建设项目的蓬勃发展，在繁荣轨道交通市场的同时，也导致了未来相当一段时期内轨道交通规划、建设以及运营所需的相关人才、设备和设施等资源供给的紧张，各城市对轨道交通重要资源的竞争日益激烈。

（4）轨道交通行业公益性要求凸显

城市轨道交通具有一定程度效用的不可分割性（城市交通环境改善）、消费的非竞争性（每个人均可选择乘坐轨道交通）和收益的排他性（买票乘坐享受服务），具有一定程度的公共品属性。伴随着城市生活水平提升、市民参与意识增强，对轨道交通公益性要求更加凸显，完善各项补贴、实行较低票价等政策将成为行业常态。城市轨道交通发展将带来巨大正外部效应，除城市环境改善、通达

效率提高等正外部性，仅沿线土地增值收益也十分可观。因此促使轨道交通可持续发展必须改变观念、创新思路，着力利用正外部性构建盈利模式，增强自我发展能力。

（5）地铁物业成为未来行业亮点

香港地铁的“地铁+物业”开发模式、审慎商业原则普遍受到内地城市的广泛认可。地铁线路的开通能够对地铁上盖空间、站点周边以及沿线的土地资源带来高额的、直接的增值效用，为解决内地城市建设地铁所面临财政投入不足的困境提供了有效支撑。

（6）轨道交通投融资模式相对单一

城市轨道交通资金需求量大、投资建设周期长、资金回收速度慢、缺乏可靠盈利模式，其投融资渠道主要为政府投资和商业贷款。虽然开始尝试BT、BOT、PPP等先进融资方式，但由于受缺乏可靠盈利模式的制约，绝大多数依然依靠政府信用，这些融资方式并未成为轨道交通投资资金的主流来源。伴随着我国资本市场发展和轨道交通盈利模式构建，企业债券、融资租赁、股权融资、资产证券化等也必将会成为轨道交通发展融资的重要选择。

2、行业发展前景和趋势

城市的发展是我国经济发展的重要支撑，城市化水平的逐年提高直接带动了各个领域的发展，包括轨道交通。未来我国城市化发展将呈现五个态势：一是中心城市的战略地位将更加突出；二是交通走廊将成为城市化的首要区域；三是都市区的发展趋势将进一步加强；四是城市的国际性进一步加强；五是小城镇的发展将趋于理性化。城镇化水平的提高，将促使我国由农村社会型态为主，加速向城市社会型态为主转换，将对轨道交通投资产生直接的积极影响。中国城市化率在2019年仅为60%，尚有较大提升空间且处于快速发展期。城镇化建设所形成的城市群和都市圈将进一步释放轨道交通需求。2020-2022年我国城市轨道交通新增里程数分别约为1155公里、1444公里、1613公里，预计2022年城轨运营里程突破1万公里。轨道交通补短板将成为中长期重要增长点，我国城市轨道交通运营里程远期或将达到约2.28万公里。

根据国民经济和社会发展以及城镇化进程加快的需要，我国城市轨道交通将继续处于规模扩展、完善结构、提高质量、快速扩充运输能力、不断提高装备水平的加速发展时期。我国将形成布局合理、功能完善、干支衔接、技术装备优良

的城市轨道交通网，实现城际客运专线、城市轻轨、城市地铁同铁路客运专线之间的有机衔接。未来我国的城市轨道交通行业景气度将会呈现直线上升趋势。总体而言，我国正处于轨道交通建设的繁荣时期，我国已经成为世界上最大的城市轨道交通市场。轨道交通行业景气度将持续上升，投资前景持续看好。

3、发行人的行业地位

目前，发行人日均客运量超900万人次，承担了广州市近50%的客流运送任务，总运营里程数位居全国前三。在客流量逐年增长的情况下，发行人的运营服务质量长期保持在国内一流水平，每日运营时间约17个小时，列车正点率、运行图兑现率保持在99%以上。从一号线开通运营至今，发行人保持无责任行车重大事故、无责任设备重大事故、无责任乘客伤亡事故等国内地铁公司平安运营的最好纪录。

此外，发行人具有极强的多元化经营能力，截至目前，发行人在地铁运营、物业与资源开发、行业对外服务等方面均取得长足的发展。发行人借鉴香港地铁的先进经验，对“地铁+物业”模式进行大胆探索。目前广州市人民政府已同意将新建地铁线路沿线优质资源注入发行人以提升其盈利水平，同时，发行人也已启动多个物业开发项目，预计未来物业开发收益较为可观，将成为发行人经营现金流入的强有力补充，为公司的可持续发展提供保证。

九、关联方关系及交易情况

（一）关联方情况

1、发行人的控股股东及实际控制人

广州市人民政府为发行人的控股股东及实际控制人。

2、发行人的子公司

详见募集说明书摘要“第四节 发行人基本情况”之“四、发行人的重要权益投资情况”。

3、发行人的合营和联营企业

详见募集说明书摘要“第四节 发行人基本情况”之“四、发行人的重要权益投资情况”。

4、其他关联方

无。

（二）定价依据及定价原则

发行人与关联方之间发生的关联交易遵循公开、公平、公正、诚实信用和等价有偿的原则进行。定价原则和定价方法主要遵循市场价格的原则，交易双方根据关联交易事项的具体情况确定定价方法，并在相关的关联交易协议中予以明确。公司所有关联方交易定价依据市场化原则进行招投标确定。

（三）与关联方发生的重大关联交易

1、关联采购与销售情况

（1）采购商品、接受劳务

发行人2019年度采购商品、接受劳务关联交易情况

单位：万元

关联方	关联交易内容	2019 年度金额
广州城市轨道交通培训学院股份有限公司	管理咨询费	28.86
广州铁科智控有限公司	咨询服务	9.77
广州中咨城轨工程咨询有限公司	其他服务	8.71

（2）销售商品、提供劳务

发行人2019年度销售商品、提供劳务关联交易情况

单位：万元

关联方	关联交易内容	2019 年度金额
广东广佛轨道交通有限公司	委托运营、设计、监理服务等	55,254.27
广州市品实房地产开发有限公司	利息收入	28,968.69
广州市品悦房地产开发有限公司	利息收入	26,769.57
广州市品荟房地产开发有限公司	利息收入	23,153.98
广州市品秀房地产开发有限公司	利息收入	18,177.53
广州耀胜房地产开发有限公司	利息收入	13,875.11
广州环城地下管廊建设投资有限公司	项目代建、勘察设计、前期研究服务等	3,462.06
广州羊城地铁融媒科技有限公司	播导经营权服务、租赁	1,574.70
广州乐途网络科技有限公司	资源使用费、电费	711.01
广州斯博瑞酒店有限公司	利息收入	360.87

广州城市轨道交通培训学院股份有限公司	后勤服务收入	24.22
广州中咨城轨工程咨询有限公司	后勤服务收入等	16.86
广东顺广轨道交通有限公司	勘察设计、前期研究服务等	7.60
广州铁科智控有限公司	后勤服务收入	0.95
广州地铁小额贷款有限公司	后勤服务收入等	0.66

2、关联租赁情况

无。

3、关联方应收应付情况

（1）应收关联方款项

发行人2019年度应收关联方款项

单位：万元

项目名称	关联方	2019 年末余额	
		账面余额	坏账准备
应收账款	广东广佛轨道交通有限公司	91,791.24	-
	广州环城地下管廊建设投资有限公司	3,669.78	-
	广州中咨城轨工程咨询有限公司	788.61	-
	广州耀胜房地产开发有限公司	435.89	-
	广州乐途网络科技有限公司	680.00	-
	广州铁科智控有限公司	0.79	-
其他应收款	广州市品实房地产开发有限公司	380,727.65	-
	广东广佛轨道交通有限公司	80,232.67	-
	广州市品荟房地产开发有限公司	330,342.55	-
	广州市品悦房地产开发有限公司	332,418.17	-
	广州耀胜房地产开发有限公司	260,924.21	-
	广东顺广轨道交通有限公司	21,716.66	-
	广州市品秀房地产开发有限公司	8,084.11	-
	广州斯博瑞酒店有限公司	7,241.51	-
	广州中车轨道交通装备有限公司	62.46	-
	广州乐途传媒有限公司	40.51	-
	广州机制砂实业有限公司	37.44	-
	广州羊城地铁报报业集团有限责任公司	23.25	-

（2）应付关联方款项

发行人2019年度应付关联方款项

单位：万元

项目名称	关联方	2019 年末余额
其他应付款	广东广佛轨道交通有限公司	28,130.34
	广州擎云计算机科技有限公司	17.50
	广州斯博瑞酒店有限公司	105.27
预收账款	广东顺广轨道交通有限公司	828.60
	广州环城地下管廊建设投资有限公司	2,551.70
	广州铁科智控有限公司	1.31

十、信息披露事务及投资者关系管理的制度安排

发行人指定相关人员负责本期债券信息披露和投资者关系管理工作，联系方式如下：

信息披露事务负责人：王苹

信息披露事务联络人：关曼琪

联系电话：020-8310 6015

传真：020-8310 6611

邮政编码：510335

发行人将遵循真实、准确、完整、及时的信息披露原则，按照本期债券主管部门的有关规定和《债券受托管理协议》的约定进行重大事项信息披露，使发行人偿债能力、募集资金使用等情况受到债券持有人、债券受托管理人和股东的监督，防范偿债风险。

发行人约定于每个年度结束4个月内，披露公司债券的年度报告，年度报告应当经具有从事证券服务业务资格的会计师事务所审计；发行人约定于每个半年度结束两个月内，披露公司债券半年度报告。

十一、公司违法违规及受处罚情况

根据发行人确认，发行人报告期内公司财务会计文件不存在虚假记载，不存在对本期债券发行构成障碍的重大违法行为。

第五节 财务会计信息

一、发行人最近三年及一期财务报告的审计情况

募集说明书摘要中的财务数据均来源于发行人2017年、2018年、2019年经审计的审计报告及2020年1-9月未经审计的财务报表。请投资者注意阅读该等审计报告全文及相关财务报表附注，发行人对相关事项已作详细说明。除特别说明外，募集说明书摘要中所涉及的2017年、2018年、2019年经审计的审计报告及2020年1-9月财务数据均为发行人当年合并报表口径。

依据中国注册会计师独立审计准则，立信会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人2017年度、2018年度、2019年度财务报表进行了审计并分别出具编号为信会师报字[2018]第ZC20025号、信会师报字[2019]第ZC20021号、信会师报字[2020]第ZC20093号的标准无保留意见的审计报告。发行人同时提供2020年9月30日未经审计的合并和母公司财务报表。

二、最近三年及一期财务会计资料

（一）合并财务报表

1、合并资产负债表

单位：万元

项目	2020 年 9 月末	2019 年末	2018 年末	2017 年末
流动资产：				
货币资金	2,380,861.88	1,382,983.98	2,136,911.35	778,842.55
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	3,999.59	5,761.16	-3,689.31
应收票据	8,003.33	6,456.52	7,333.41	5,971.71
应收账款	320,776.39	188,694.16	197,797.72	194,331.12
预付款项	3,979,411.73	45,656.43	2,882,402.75	2,489,881.45
其他应收款	2,012,142.86	1,659,220.97	1,412,879.19	436,674.62
存货	1,104,711.04	1,422,768.81	2,512,096.01	2,859,212.56
其他流动资产	855,261.71	908,005.28	822,663.64	165,153.93
流动资产合计	10,661,168.94	5,617,785.74	9,977,845.23	6,926,378.63
非流动资产：				

项目	2020 年 9 月末	2019 年末	2018 年末	2017 年末
可供出售金融资产	2,374,822.77	2,119,233.99	285,254.36	256,822.00
持有至到期投资	-	-	102,962.26	97,977.01
其他非流动金融资产	-	200.00	-	-
长期股权投资	2,460,376.82	2,320,526.01	613,662.40	488,015.53
投资性房地产	529,289.60	542,988.69	537,221.73	449,976.86
固定资产	11,219,985.68	11,254,961.91	9,227,736.81	9,353,072.81
在建工程	15,220,057.87	13,188,802.08	11,180,626.19	9,020,670.96
无形资产	100,316.29	35,992.23	35,990.15	37,332.69
开发支出	167.38	93.78	942.37	759.40
商誉	620.17	620.17	620.17	620.17
长期待摊费用	5,996.26	6,023.88	5,104.69	8,386.12
递延所得税资产	12,836.39	11,252.97	8,729.01	5,234.45
其他非流动资产	5,665.35	3,826,188.66	4,699.30	1,432.49
非流动资产合计	31,930,134.57	33,306,884.38	22,003,549.45	19,720,300.50
资产总计	42,591,303.51	38,924,670.12	31,981,394.67	26,646,679.13
流动负债：				
短期借款	3,206,218.09	1,201,565.32	1,989,091.52	1,338,508.31
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	6,084.60	-	4,806.87	-
应付票据	15,908.52	112,883.47	6,600.00	2,800.00
应付账款	2,126,775.02	2,280,993.68	1,649,790.39	1,994,278.49
预收款项	101,824.38	615,706.41	963,868.29	789,625.90
应付职工薪酬	147,722.67	229,704.45	176,311.84	140,160.06
应交税费	97,033.04	104,607.16	34,861.59	33,752.83
其他应付款	142,608.18	309,271.06	262,558.17	178,509.89
应付利息	49,103.47	156,933.65	58,737.07	23,116.17
应付股利	-	480.00	-	-
其他应付款项	93,504.71	151,857.42	203,821.10	155,393.72
一年内到期的非流动负债	919,334.18	1,607,303.80	365,372.70	496,360.55
其他流动负债	855,368.63	1,123,139.87	1,000,193.59	350,118.35
流动负债合计	7,618,877.33	7,585,175.22	6,453,454.95	5,324,114.38
非流动负债：				
长期借款	4,296,800.54	3,803,907.09	2,791,915.07	1,297,969.89

项目	2020 年 9 月末	2019 年末	2018 年末	2017 年末
应付债券	5,238,652.23	3,526,983.61	3,754,308.12	2,860,511.85
长期应付款	1,477,457.75	1,470,273.52	707,375.10	831,740.95
长期应付款项	297,463.66	299,463.66	341,215.88	375,103.67
专项应付款	1,179,994.09	1,170,809.86	366,159.23	456,637.28
预计负债	-	-	-	1,477.74
递延收益	11,280.89	7,621.15	5,549.22	2,717.62
递延所得税负债	74.03	74.03	47.32	-
其他非流动负债	-	751,537.38	3,247.54	-
非流动负债合计	11,024,265.44	9,560,396.77	7,262,442.37	4,994,418.05
负债合计	18,643,142.77	17,145,571.99	13,715,897.33	10,318,532.43
所有者权益：				
实收资本	5,842,539.67	5,842,539.67	5,842,539.67	5,842,539.67
其他权益工具	700,000.00	700,000.00	700,000.00	700,186.79
资本公积	17,231,660.02	15,032,220.63	11,586,339.68	9,623,756.67
其他综合收益	39,862.19	30,437.38	23,986.87	65,834.09
专项储备	5,264.53	-	-	-
盈余公积	22,218.68	22,218.68	17,455.00	17,455.00
未分配利润	83,782.07	131,722.29	73,472.41	71,079.07
归属于母公司所有者权益合计	23,925,327.15	21,759,138.65	18,243,793.63	16,320,851.29
少数股东权益	22,833.59	19,959.47	21,703.71	7,295.41
所有者权益合计	23,948,160.74	21,779,098.13	18,265,497.35	16,328,146.70
负债和所有者权益总计	42,591,303.51	38,924,670.12	31,981,394.67	26,646,679.13

注：2018年6月，财政部颁发《关于修订印发2018年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15号），对于一般企业报表格式进行了修订。发行人在编制2018年度报表时，采用了最新的一般企业财务报表格式（适用于尚未执行新金融准则和新收入准则的企业），并对2017年相关数据进行了追溯调整。此表第四列列示的是2018年年报中经追溯调整的2017年财务数据，下同。

2、合并利润表

单位：万元

项目	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
一、营业总收入	865,651.49	1,223,387.39	908,348.24	911,661.25
其中：营业收入	865,651.49	1,223,387.39	908,348.24	911,661.25
二、营业总成本	1,057,873.78	1,412,228.14	1,302,805.21	1,067,157.80
其中：营业成本	791,473.73	956,590.69	830,895.35	790,993.66

项目	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
税金及附加	34,989.58	71,726.12	19,760.62	25,903.83
销售费用	8,428.18	15,938.59	10,020.08	11,248.87
管理费用	53,473.31	137,090.53	104,480.95	82,517.94
研发费用	7,685.27	12,954.68	9,358.74	9,421.33
财务费用	159,784.17	217,927.54	167,514.60	112,640.24
资产减值损失	2,039.53	51,331.41	160,774.86	34,431.93
加：公允价值变动收益	-10,084.19	5,780.96	9,293.70	-11,419.33
投资收益	122,520.53	264,069.84	235,259.48	-3,329.62
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-375.08	95,118.00	2,639.79	-2,847.28
其他收益	94,734.41	90,693.47	172,988.66	198,363.46
信用减值损失	-	-5,176.07	-	-
资产处置收益	-	568.99	4,893.98	-
三、营业利润	14,948.46	115,765.03	27,978.84	28,117.96
加：营业外收入	2,482.77	867.81	1,016.10	734.22
减：营业外支出	1,838.00	1,807.39	2,182.00	6,666.38
四、利润总额	15,593.22	114,825.46	26,812.94	22,185.80
减：所得税费用	6,302.84	10,405.15	8,363.53	8,386.25
五、净利润	9,290.38	104,420.31	18,449.41	13,799.55
归属于母公司所有者的净利润	5,695.58	99,387.83	10,520.63	8,714.61
少数股东损益	3,594.80	5,032.48	7,928.78	5,084.94
六、其他综合收益的税后净额	9,424.81	6,450.51	-41,847.22	12,898.52
七、综合收益总额	18,715.19	110,870.81	-23,397.81	26,698.07
归属于母公司所有者的综合收益总额	15,120.39	105,838.34	-31,326.59	21,613.13
归属于少数股东的综合收益总额	3,594.80	5,032.48	7,928.78	5,084.94

3、合并现金流量表

单位：万元

项目	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	805,771.16	1,469,362.01	1,003,980.33	944,516.01

项目	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
收到的税费返还	95,777.50	67,894.85	31.20	1,150.05
收到其他与经营活动有关的现金	169,896.96	1,869,566.58	1,413,689.93	830,856.78
经营活动现金流入小计	1,071,445.61	3,406,823.44	2,417,701.47	1,776,522.84
购买商品、接受劳务支付的现金	354,731.01	546,367.54	2,298,984.25	2,350,174.17
支付给职工以及为职工支付的现金	515,250.17	516,524.76	454,710.39	430,067.07
支付的各项税费	42,341.99	84,658.79	137,665.57	38,805.86
支付其他与经营活动有关的现金	262,239.60	918,606.37	813,398.30	101,258.71
经营活动现金流出小计	1,174,562.76	2,066,157.46	3,704,758.51	2,920,305.82
经营活动产生的现金流量净额	-103,117.16	1,340,665.98	-1,287,057.04	-1,143,782.98
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	76,000.01	505,609.90	1,714,655.80	2,044,045.99
取得投资收益收到的现金	19,359.00	103,150.58	15,955.61	7,954.61
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	0.76	638.67	900.05	3.61
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	34,557.62	119,854.90	95,755.66	99.41
收到其他与投资活动有关的现金	194.55	-	-	-
投资活动现金流入小计	130,111.94	729,254.05	1,827,267.12	2,052,103.62
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	2,120,551.09	3,855,124.51	2,626,570.01	2,214,267.63
投资支付的现金	261,349.41	1,622,792.27	1,616,670.05	1,984,910.07
支付其他与投资活动有关的现金	7,727.63	99,400.95	1.01	-
投资活动现金流出小计	2,389,628.13	5,577,317.73	4,243,241.07	4,199,177.70
投资活动产生的现金流量净额	-2,259,516.19	-4,848,063.68	-2,415,973.95	-2,147,074.08
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	1,230,045.22	1,141,849.65	1,875,477.74	1,684,391.39
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	-	-
取得借款收到的现金	6,584,860.72	6,620,188.95	6,787,172.12	2,197,744.68
发行债券收到的现金	-	-	-	850,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	84.20

项目	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
筹资活动现金流入小计	7,814,905.93	7,762,038.60	8,662,649.86	4,732,220.26
偿还债务支付的现金	4,051,967.25	4,937,348.83	3,259,042.80	1,746,546.45
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	392,324.68	491,938.61	368,828.95	301,770.07
支付其他与筹资活动有关的现金	1,213.07	1,089.67	462.78	113.29
筹资活动现金流出小计	4,445,505.00	5,430,377.11	3,628,334.52	2,048,429.81
筹资活动产生的现金流量净额	3,369,400.94	2,331,661.49	5,034,315.33	2,683,790.45
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	863.24	-19,675.93	24,945.74	2,748.34
五、现金及现金等价物净增加额	1,007,630.83	-1,195,412.13	1,356,230.08	-604,318.26
加：期初现金及现金等价物余额	1,373,162.88	2,570,575.01	775,956.41	1,380,274.67
六、期末现金及现金等价物余额	2,380,793.71	1,375,162.88	2,132,186.49	775,956.41

（二）母公司财务报表

1、母公司资产负债表

单位：万元

项目	2020 年 9 月末	2019 年末	2018 年末	2017 年末
流动资产：				
货币资金	1,292,995.91	969,390.37	1,810,562.06	661,639.73
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	3,999.59	5,341.09	98.74
应收票据	-	-	-	-
应收账款	340,568.41	139,657.22	190,957.93	90,504.04
预付款项	3,065,593.27	18,161.66	2,858,365.37	2,467,825.35
其他应收款	2,218,642.73	2,437,678.03	3,738,602.93	2,560,481.68
应收利息	-	-	758.57	-
应收股利	17,082.52	15,467.83	18,466.63	24,711.79
其他应收款项	2,201,560.21	2,422,210.20	3,719,377.73	2,535,769.89
存货	550,721.42	422,427.21	359,541.11	862,506.34
其他流动资产	845,629.33	890,958.08	820,998.81	156,362.85
流动资产合计：	8,314,151.07	4,882,272.18	9,784,369.29	6,799,418.73
非流动资产：				
可供出售金融资产	207,005.39	206,337.39	137,467.91	187,022.08

项目	2020 年 9 月末	2019 年末	2018 年末	2017 年末
长期股权投资	3,690,408.35	3,482,256.67	812,352.69	695,053.44
投资性房地产	415,399.45	424,607.47	436,465.00	345,280.12
固定资产	11,131,587.92	11,165,277.08	9,135,754.84	9,263,087.05
在建工程	15,081,870.36	12,981,708.20	11,164,343.33	9,002,040.97
无形资产	32,910.66	33,503.22	34,547.65	35,888.93
开发支出	-	-	-	0.32
长期待摊费用	1,057.31	1,972.34	2,038.92	5,874.10
其他非流动资产	1,087.40	3,167,273.41	1,087.40	1,087.40
非流动资产合计:	30,561,326.85	31,462,935.78	21,724,057.75	19,535,334.42
资产总计:	38,875,477.92	36,345,207.96	31,508,427.04	26,334,753.15
流动负债:				
短期借款	2,740,289.11	719,456.52	1,901,471.52	737,804.81
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	6,084.60	-	-	-
应付票据	-	106,233.47	-	-
应付账款	1,975,598.24	1,915,999.55	1,573,799.33	1,914,447.20
预收款项	44,141.72	497,117.61	913,719.08	690,662.91
应付职工薪酬	108,692.53	181,318.82	138,641.78	110,537.83
应交税费	94,491.62	65,503.84	24,826.88	15,015.13
其他应付款	677,039.50	1,076,179.65	809,524.81	1,478,629.16
一年内到期的非流动负债	787,334.18	1,578,791.84	228,108.70	496,360.55
其他流动负债	850,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00	350,000.00
流动负债合计:	7,283,671.50	7,140,601.31	6,590,092.08	5,793,457.58
非流动负债:				
长期借款	4,137,173.59	3,644,407.09	2,791,915.07	1,297,969.89
应付债券	4,399,681.10	4,041,837.38	3,482,381.60	2,340,000.00
长期应付款	402,171.75	394,987.52	419,375.10	543,720.34
递延收益	10,002.97	5,361.30	4,636.71	2,617.27
非流动负债合计:	8,949,029.41	8,086,593.29	6,698,308.49	4,184,307.50
负债合计:	16,232,700.91	15,227,194.60	13,288,400.57	9,977,765.08
所有者权益:				
实收资本	5,842,539.67	5,842,539.67	5,842,539.67	5,842,539.67
其他权益工具	700,000.00	700,000.00	700,000.00	700,186.79

项目	2020 年 9 月末	2019 年末	2018 年末	2017 年末
资本公积	15,938,174.92	14,447,002.55	11,593,563.25	9,652,306.49
其他综合收益	63,069.68	63,069.68	34,328.85	65,000.00
专项储备	5,263.54	-	-	-
盈余公积	22,218.68	22,218.68	17,455.00	17,455.00
未分配利润	71,510.51	43,182.78	32,139.70	79,500.11
所有者权益合计：	22,642,777.01	21,118,013.36	18,220,026.47	16,356,988.07
负债和所有者权益总计：	38,875,477.92	36,345,207.96	31,508,427.04	26,334,753.15

2、母公司利润表

单位：万元

项目	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
一、营业收入	781,842.42	983,844.47	687,792.59	621,583.09
减：营业成本	685,998.33	733,770.96	643,055.49	595,138.08
税金及附加	33,964.83	66,279.53	17,616.77	21,285.61
销售费用	1,581.78	3,915.28	2,324.64	1,876.28
管理费用	33,384.25	102,415.33	74,156.11	56,326.10
研发费用	578.58	3,271.25	1,664.20	1,413.31
财务费用	138,118.52	197,001.36	154,926.53	91,467.05
资产减值损失	-	50,998.48	158,450.84	31,169.73
加：公允价值变动收益	-10,084.19	1,386.36	9,859.15	-6,831.66
投资收益	94,889.97	130,754.16	138,542.50	13,356.28
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-28,096.39	2,053.69	-3,560.37
其他收益	92,725.48	89,842.26	172,676.73	197,655.88
资产处置收益	-	-	4,901.10	-
二、营业利润	65,747.39	48,175.06	-38,422.51	27,087.42
加：营业外收入	2,122.33	660.86	635.13	669.96
减：营业外支出	1,786.22	1,199.15	1,445.74	5,947.78
三、利润总额	66,083.50	47,636.77	-39,233.12	21,809.60
减：所得税费用	-	-	-	-
四、净利润	66,083.50	47,636.77	-39,233.12	21,809.60
五、其他综合收益的税后净额	-	28,740.84	-30,671.15	10,834.12
六、综合收益总额	66,083.50	76,377.61	-69,904.28	32,643.72

3、母公司现金流量表

单位：万元

项目	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	547,231.24	1,019,468.71	638,416.76	648,096.94
收到的税费返还	92,082.93	67,660.60	-	1,147.43
收到其他与经营活动有关的现金	1,688,965.35	2,039,119.30	1,104,528.86	887,840.94
经营活动现金流入小计	2,328,279.52	3,126,248.61	1,742,945.63	1,537,085.31
购买商品、接受劳务支付的现金	258,497.22	374,442.22	338,239.67	313,802.99
支付给职工以及为职工支付的现金	403,030.43	391,096.61	346,231.11	338,127.30
支付的各项税费	21,980.04	56,460.29	47,296.27	14,885.22
支付其他与经营活动有关的现金	1,469,896.50	897,543.23	3,100,809.64	1,957,995.40
经营活动现金流出小计	2,153,404.19	1,719,542.35	3,832,576.69	2,624,810.91
经营活动产生的现金流量净额	174,875.34	1,406,706.26	-2,089,631.06	-1,087,725.60
二、投资活动产生的现金流量：	-			
收回投资收到的现金	66,000.00	219,541.69	1,668,620.50	1,909,000.00
取得投资收益收到的现金	13,151.29	84,881.98	42,368.28	26,309.81
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	34,550.55	66.98	894.92	2.80
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	122,846.39	97,378.74	99.41
收到其他与投资活动有关的现金	180.93	-	-	-
投资活动现金流入小计	113,882.76	427,337.03	1,809,262.43	1,935,412.01
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1,834,235.76	3,447,415.39	2,611,633.99	2,214,098.30
投资支付的现金	44,018.37	377,842.19	1,487,776.46	1,914,739.72
支付其他与投资活动有关的现金	7,300.00	62,837.80	-	-
投资活动现金流出小计	1,885,554.14	3,888,095.38	4,099,410.46	4,128,838.02
投资活动产生的现金流量净额	-1,771,671.37	-3,460,758.35	-2,290,148.03	-2,193,426.01
三、筹资活动产生的现金流量：	-			

项目	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
吸收投资收到的现金	684,436.08	293,817.65	1,769,620.88	1,684,391.39
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	-	-
取得借款收到的现金	5,109,128.00	5,717,758.54	6,572,385.01	2,197,105.04
发行债券收到的现金	-	-	-	850,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	-
筹资活动现金流入小计	5,793,564.08	6,011,576.19	8,342,005.89	4,731,496.43
偿还债务支付的现金	3,543,826.57	4,341,689.12	2,501,175.10	1,740,000.08
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	328,384.40	444,356.11	337,352.16	251,788.68
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	951.53	767.97	337.34	10.22
筹资活动现金流出小计	3,873,162.51	4,786,813.21	2,838,864.61	1,991,798.98
筹资活动产生的现金流量净额	1,920,401.57	1,224,762.98	5,503,141.29	2,739,697.45
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-14,531.34	21,893.91	4,030.05
五、现金及现金等价物净增加额	323,605.54	-843,820.45	1,145,256.11	-537,424.11
加：期初现金及现金等价物余额	969,390.37	1,806,895.84	661,639.73	1,199,063.84
六、期末现金及现金等价物余额	1,292,995.91	963,075.39	1,806,895.84	661,639.73

三、最近三年及一期合并报表范围的变化情况

（一）发行人 2017 年度会计报表合并范围较 2016 年度变化情况

发行人2017年度会计报表合并范围较2016年度增加2家公司，新增为广州市品秀房地产开发有限公司及广州耀胜房地产开发有限公司，变更原因为：新设立。

（二）发行人 2018 年度会计报表合并范围较 2017 年度变化情况

发行人2018年度会计报表合并范围较2017年度增加3家公司，减少2家公司。新增为广州市品实房地产开发有限公司、广州市品悦房地产开发有限公司及广州市品荟房地产开发有限公司，变更原因为：新设立；减少为广州市品秀房地产开发有限公司及广州耀胜房地产开发有限公司，变更原因为：处置部分股权。

（三）发行人 2019 年度会计报表合并范围较 2018 年度变化情况

发行人2019年度会计报表合并范围较2018年度增加6家公司。新增为广州铁路投资建设集团有限公司，广州综合交通枢纽发展有限公司，广州市建国电机厂有限公司，广东城际铁路运营有限公司，广州市品辉房地产开发有限公司，广州市品冠房地产开发有限公司。前三个子公司变更原因为无偿划转，后三个子公司变更原因为新设立。本年度新纳入合并范围的结构化主体共4个，分别为19广州地铁ABS001、19广州地铁ABS002、19广州地铁ABN001、19广州地铁ABN002。

（四）发行人 2020 年三季度会计报表合并范围较 2019 年度变化情况

2020年三季度会计报表合并范围较2019年度增加1家子公司，减少2家子公司。新增为广州市品诚房地产开发有限公司，变更原因为：新设立；减少为广州市品辉房地产开发有限公司和广州市品冠房地产开发有限公司，变更原因为：处置部分股权。

四、主要会计政策和会计估计及其变更

（一）会计估计变更

2018年会计估计变更具体情况如下：

（1）会计估计变更的内容和原因

公司2018年8月8日第一届董事会第十八次会议通过了《广州地铁会计政策及应用指南》，公司按信用风险特征组合计提坏账准备的应收款项坏账准备计提方法由余额百分比法改为账龄分析法。

（2）会计估计变更对当期和未来期间的影响数

主要的会计估计变更事项：

序号	会计估计变更的内容和原因	审批程序	受影响的报表项目名称	开始适应时点	影响金额
1	按信用风险特征组合计提坏账准备的应收款项坏账准备计提方法由余额百分比法改为账龄分析法	第一届董事会第十八次会议	应收票据及应收账款、其他应收款、资产减值损失	2018 年 1 月 1 日	应收账款坏账准备余额比变更前增加 2,148,330.09 元；其他应收款坏账准备余额比变更前增加 7,415,128.22 元，资产减值损失比变更前增加 9,563,458.31 元

（二）会计政策变更

1、2019年会计政策变更

发行人于2019年度执行了财政部颁布或修订的以下通知：《关于修订印发2019年度一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2019〕6号文）和《关于修订印发合并财务报表格式（2019版）的通知》（财会〔2019〕16号文）。

发行人之子公司广州地铁设计研究院股份有限公司、广州地铁设计院施工图咨询有限公司、广州蓝图办公服务有限公司、佛山轨道交通设计研究院有限公司于2019年度执行了财政部颁布或修订的以下企业会计准则：《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量》、《企业会计准则第23号——金融资产转移》、《企业会计准则第24号——套期会计》和《企业会计准则第37号——金融工具列报》（统称“新金融工具准则”）。

（1）执行财会〔2019〕6号文和财会〔2019〕16号文

财政部于2019年4月30日发布了《关于修订印发2019年度一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2019〕6号），于2019年9月19日发布了《关于修订印发合并财务报表格式（2019版）的通知》（财会〔2019〕16号），对一般企业财务报表和合并财务报表格式进行了修订。除因新金融工具准则、新收入准则、新租赁准则产生的列报变化之外，前述文件对资产负债表、利润表、现金流量表和所有者权益变动表（或股东权益变动表）进行了修订，将“应收票据和应收账款”项目拆分为“应收票据”和“应收账款”两个项目，将“应付票据及应付账款”项目分拆为“应付票据”和“应付账款”两个项目，新增了“应收款项融资”，在“投资收益”项目下新增“以摊余成本计量的金融资产终止确认收益”项目，调整了利润表部分项目的列报位置。企业按照相关规定采用追溯调整法，对可比会计期间的比较数据进行相应调整。

发行人执行上述规定，对2018年12月31日的报表项目进行调整，主要影响如下：

单位：元

序号	报表项目	2018年12月31日		
		调整前	调整金额	调整后
1	应收票据及应收账款	2,051,311,277.80	-2,051,311,277.80	
2	应收票据		73,334,109.34	73,334,109.34
3	应收账款		1,977,977,168.46	1,977,977,168.46
4	应付票据及应付账款	16,564,054,226.80	-16,564,054,226.80	

序号	报表项目	2018 年 12 月 31 日		
		调整前	调整金额	调整后
5	应付票据		66,000,000.00	66,000,000.00
6	应付账款		16,498,054,226.80	16,498,054,226.80

（2）执行新金融工具准则

财政部于2017年度修订了《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量》、《企业会计准则第23号——金融资产转移》、《企业会计准则第24号——套期会计》和《企业会计准则第37号——金融工具列报》。修订后的准则规定，对于首次执行日尚未终止确认的金融工具，之前的确认和计量与修订后的准则要求不一致的，应当追溯调整。涉及前期比较报表数据与修订后的准则要求不一致的，无需调整。

执行新金融工具准则，2019年1月1日将因追溯调整产生的累积影响数体现在2019年1月1日的留存收益和其他综合收益的调整金额。

本公司合并范围内涉及2019年1月1日首次执行新金融工具准则的企业包括：

序号	单位名称	执行原因
1	广州地铁设计研究院股份有限公司	境内拟上市公司
2	广州地铁设计院施工图咨询有限公司	境内拟上市公司子公司
3	广州蓝图办公服务有限公司	境内拟上市公司子公司
4	佛山轨道交通设计研究院有限公司	境内拟上市公司子公司

以按照财会〔2019〕6号文和财会〔2019〕16号文的规定调整后的2018年12月31日余额为基础，2019年1月1日上述企业执行新金融工具准则对合并财务报表的意见类型未有影响。

2、2018年会计政策变更

（1）会计政策变更的性质、内容和原因

1) 财政部于2018年6月15日发布了《财政部关于修订印发2018年度一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2018〕15号）以及《关于2018年度一般企业财务报表格式有关问题的解读》，对一般企业财务报表格式进行了修订。本公司在资产负债表中，将“应收票据”和“应收账款”重分类至新增的“应收票据及应收账款”中；将“应收利息”、“应收股利”重分类至“其他应收款”中；将“固定资产清理”重分类至“固定资产”中；将“工程物资”重分类至“在建工程”中；将“应付票据”和“应

付账款”重分类至新增的“应付票据及应付账款”中；将“应付利息”、“应付股利”重分类至“其他应付款”中；将“专项应付款”重分类至“长期应付款”中；在利润表中，将“管理费用”项下的“研发费用”单独分拆出来。在财务费用项目下分拆“利息费用”和“利息收入”明细项目；企业按照相关规定采用追溯调整法，对可比会计期间的比较数据进行相应调整。

2) 财政部于2017年6月12日发布了《企业会计准则解释第9号——关于权益法下投资净损失的会计处理》、《企业会计准则解释第10号-关于以使用固定资产产生的收入为基础的折旧方法》、《企业会计准则解释第11号-关于以使用无形资产产生的收入为基础的摊销方法》以及《企业会计准则解释第12号-关于关键管理人员服务的提供方与接受方是否为关联方》，根据该四项会计准则解释规定，自2018年1月1日起实施，除解释9号应进行追溯调整外，无需对比较数据进行追溯调整。

(2) 执行财会（2018）15号文对当期和各个列报前期财务报表中受影响的项目名称和调整金额

单位：元

序号	报表项目	合并资产负债表			
		2017 年 12 月 31 日	重分类金额	重新计量调整金额	2018 年 1 月 1 日
1	应收票据	59,717,053.74	-59,717,053.74	-	-
2	应收账款	1,943,311,205.60	-1,943,311,205.60	-	-
3	应收票据及应收账款	-	2,003,028,259.34	-	2,003,028,259.34
4	应收利息	-	-	-	-
5	应收股利	-	-	-	-
6	其他应收款	4,366,746,190.65	-	-	4,366,746,190.65
7	固定资产	93,526,145,871.66	4,582,220.23	-	93,530,728,091.89
8	固定资产清理	4,582,220.23	-4,582,220.23	-	-
9	在建工程	90,206,709,649.41	-	-	90,206,709,649.41
10	工程物资	-	-	-	-
11	应付票据	28,000,000.00	-28,000,000.00	-	-
12	应付账款	19,942,784,919.75	-19,942,784,919.75	-	-
13	应付票据及应付账款	-	19,970,784,919.75	-	19,970,784,919.75

序号	报表项目	合并资产负债表			
		2017 年 12 月 31 日	重分类金额	重新计量调整金额	2018 年 1 月 1 日
14	应付利息	231,161,711.50	-231,161,711.50	-	-
15	其他应付款	1,553,937,209.99	231,161,711.50	-	1,785,098,921.49
16	专项应付款	4,566,372,798.51	-4,566,372,798.51	-	-
17	长期应付款	3,751,036,702.17	4,566,372,798.51	-	8,317,409,500.68
18	管理费用	919,392,703.46	-94,213,288.88	-	825,179,414.58
19	研发费用	-	94,213,288.88	-	94,213,288.88
20	资产处置收益	-	-	-	-
21	营业外收入	-	-	-	-
22	营业外支出	-	-	-	-

3、2017年会计政策变更

执行《企业会计准则第42号-持有待售的非流动资产、处置组和终止经营》和《企业会计准则第16号-政府补助》。

财政部于2017年度发布了《企业会计准则第42号-持有待售的非流动资产、处置组和终止经营》，自2017年5月28日起施行，对于施行日存在的持有的非流动资产、处置组合终止经营，要求采用未来适用法处理。

财政部于2017年度修订了《企业会计准则第16号-政府补助》，修订后的准则自2017年6月12日起施行，对于2017年1月1日存在的政府补助，要求采用未来适用法处理；对于2017年1月1日至施行日新增的政府补助，也要求按照修订后的准则进行调整。

发行人执行上述两项准则的主要影响如下：

序号	会计政策变更的内容和原因	受影响的报表项目名称	影响金额（元）
1	与发行人日常活动相关的政府补助，计入其他收益，不再计入营业外收入	其他收益	1,983,634,625.96

（三）会计差错更正

1、2019年会计差错更正

无。

2、2018年会计差错更正

无。

3、2017年会计差错更正

2017年，广州地铁设计研究院有限公司会计差错更正如下表所示：

序号	会计差错更正的内容	批准处理情况	受影响的各个比较期间报表项目名称	累积影响数（元）
1	前期差错更正	董事会审批	流动资产	689,303,416.97
2	前期差错更正	董事会审批	非流动资产	10,421,410.09
3	前期差错更正	董事会审批	流动负债	-509,520,042.15
4	前期差错更正	董事会审批	非流动负债	-14,777,372.61
5	前期差错更正	董事会审批	所有者权益	175,427,412.30

五、最近三年及一期主要财务指标

最近三年及一期，发行人合并口径主要财务指标如下表所示：

项目	2020 年 1-9 月/末	2019 年度/末	2018 年度/末	2017 年度/末
总资产（亿元）	4,259.13	3,892.47	3,198.14	2,664.67
总负债（亿元）	1,864.31	1,714.56	1,371.59	1,031.85
全部债务（亿元）	-	1,167.03	1,025.33	672.13
所有者权益（亿元）	2,394.82	2,177.91	1,826.55	1,632.81
营业总收入（亿元）	86.57	122.34	90.83	91.17
利润总额（亿元）	1.56	11.48	2.68	2.22
净利润（亿元）	0.93	10.44	1.84	1.38
扣除非经常性损益后的净利润（亿元）	0.86	11.18	-3.84	-10.11
归属于母公司所有者的净利润（亿元）	0.57	9.94	1.05	0.87
经营活动产生现金流量净额（亿元）	-10.31	134.07	-128.71	-114.38
投资活动产生现金流量净额（亿元）	-225.95	-484.81	-241.60	-214.71
筹资活动产生现金流量净额（亿元）	336.94	233.17	503.43	268.38
流动比率（倍）	1.40	0.74	1.55	1.30
速动比率（倍）	1.25	0.55	1.16	0.76
资产负债率（%）	43.77	44.05	42.89	38.72
债务资本比率（%）	-	34.89	35.95	29.16
营业毛利率（%）	8.57	21.81	8.53	13.24

项目	2020 年 1-9 月/末	2019 年度/末	2018 年度/末	2017 年度/末
平均总资产回报率（%）	0.49	0.96	0.58	0.64
加权平均净资产收益率（%）	0.04	0.57	0.11	0.09
EBITDA（亿元）	-	43.44	28.25	25.05
EBITDA 全部债务比（%）	-	3.72	2.76	3.73
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	0.67	0.78	0.85
应收账款周转率（次）	3.40	6.33	4.63	5.62
存货周转率（次）	0.63	0.49	0.31	0.42

注：2020 年 1-9 月数据未年化

（1）全部债务=长期借款+应付债券+短期借款+交易性金融负债+应付票据+应付短期债券+一年内到期的非流动负债+其他有息债务

（2）流动比率=流动资产/流动负债

（3）速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

（4）资产负债率=负债总额/资产总额

（5）债务资本比率=全部债务/（全部债务+所有者权益）

（6）营业毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入

（7）平均总资产回报率=（报告期利润总额+计入财务费用的利息支出）/〔（期初资产总计+期末资产总计）/2〕

（8）加权平均净资产收益率根据中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 9 号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010 年修订）计算

（9）EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+投资性房地产折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销

（10）EBITDA 全部债务比=EBITDA/全部债务

（11）EBITDA 利息倍数=EBITDA/（资本化利息+计入财务费用的利息支出）

（12）应收账款周转率=报告期营业收入/〔（期初应收账款余额+期末应收账款余额）/2〕

（13）存货周转率=报告期营业成本/〔（期初存货余额+期末存货余额）/2〕

六、管理层讨论与分析

公司管理层以最近三年及一期公司合并口径财务报表为基础，对其资产负债结构、现金流量、偿债能力、营运能力、盈利能力及可持续性、未来发展目标进行了分析和讨论。若各分项数字之和（或差）与合计数字存在微小差异，系四舍五入原因导致。

（一）资产负债分析

1、资产构成分析

最近三年及一期末，公司主要资产构成情况如下表：

单位：万元、%

项目	2020 年 9 月末		2019 年末		2018 年末		2017 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	2,380,861.88	5.59	1,382,983.98	3.55	2,136,911.35	6.68	778,842.55	2.92
应收账款	320,776.39	0.75	188,694.16	0.48	197,797.72	0.62	194,331.12	0.73
预付款项	3,979,411.73	9.34	45,656.43	0.12	2,882,402.75	9.01	2,489,881.45	9.34
其他应收款	2,012,142.86	4.72	1,659,220.97	4.26	1,412,879.19	4.42	436,674.62	1.64
存货	1,104,711.04	2.59	1,422,768.81	3.66	2,512,096.01	7.85	2,859,212.56	10.73
其他流动资产	855,261.71	2.01	908,005.28	2.33	822,663.64	2.57	165,153.93	0.62
流动资产合计	10,661,168.94	25.03	5,617,785.74	14.43	9,977,845.23	31.20	6,926,378.63	25.99
可供出售金融资产	2,374,822.77	5.58	2,119,233.99	5.44	285,254.36	0.89	256,822.00	0.96
长期股权投资	2,460,376.82	5.78	2,320,526.01	5.96	613,662.40	1.92	488,015.53	1.83
投资性房地产	529,289.60	1.24	542,988.69	1.39	537,221.73	1.68	449,976.86	1.69
固定资产	11,219,985.68	26.34	11,254,961.91	28.91	9,227,736.81	28.85	9,353,072.81	35.10
在建工程	15,220,057.87	35.74	13,188,802.08	33.88	11,180,626.19	34.96	9,020,670.96	33.85
其他非流动资产	5,665.35	0.01	3,826,188.66	9.83	4,699.30	0.01	1,432.49	0.01
非流动资产合计	31,930,134.57	74.97	33,306,884.38	85.57	22,003,549.45	68.80	19,720,300.50	74.01
资产总计	42,591,303.51	100.00	38,924,670.12	100.00	31,981,394.67	100.00	26,646,679.13	100.00

发行人最近三年及一期末资产总计分别为26,646,679.13万元、31,981,394.67万元、38,924,670.12万元和42,591,303.51万元。

从资产结构来看，发行人资产结构以非流动资产为主。从构成科目看，公司资产主要以货币资金、预付款项、其他应收款、存货、固定资产、在建工程为主。具体情况如下：

（1）流动资产分析

1）货币资金

最近三年及一期末，发行人货币资金科目余额分别为778,842.55万元、2,136,911.35万元、1,382,983.98万元和2,380,861.88万元，占总资产的比例分别为2.92%、6.68%、3.55%和5.59%，总体比例波动较大。2018年末发行人货币资金较2017年末增加1,358,068.80万元，主要系银行存款增加1,340,715.28万元所致。2019年末货币资金较2018年末减少753,927.37万元，主要系银行存款减少所致。2020年9月末货币资金较2019年末增加997,877.90万元，增幅为72.15%，主要系筹资活动现金流量净额较多所致。

最近三年及一期末发行人受限货币资金明细如下表：

单位：万元

项目	2020 年 9 月末	2019 年末	2018 年末	2017 年末
履约保证金	68.20	4,598.02	4,038.38	2,132.61
银行承兑汇票保证金	-	-	686.48	-
金融城项目专项资金	-	18.43	-	-
代管资金	-	3,204.65	-	-
合计	68.20	7,821.10	4,724.85	2,132.61

2) 应收账款

最近三年及一期末，发行人应收账款科目余额分别为194,331.12万元、197,797.72万元、188,694.16万元和320,776.39万元，在总资产中分别占比0.73%、0.62%、0.48%和0.75%，总体占比较小。2018年末应收账款较2017年末增加3,466.60万元，主要系广州地铁设计研究院有限公司为多个客户提供设计服务的应收款项增加所致。2020年9月末应收账款较2019年末增加132,082.23万元，涨幅为70.00%，主要系新增对广州市品荟房地产开发有限公司的综合体转让收入所致。

发行人2019年末应收账款金额前五名情况如下表：

单位：万元

单位名称	与发行人关系	款项性质	金额	占比（%）
广东广佛轨道交通有限公司	关联方	广佛公司委托我司建设及运营的合同款	91,791.24	38.49
百灵时代传媒集团有限公司	非关联方	合同款项	22,162.17	9.29
南宁轨道交通集团有限责任公司	非关联方	勘察设计收入	12,486.76	5.24
深圳市地铁集团有限公司	非关联方	勘察设计收入	7,185.02	3.01
成都轨道交通集团有限公司	非关联方	勘察设计收入	5,927.51	2.49
合计	-	-	139,552.70	58.52

3) 预付款项

最近三年及一期末，发行人预付款项科目余额分别为2,489,881.45万元、2,882,402.75万元、45,656.43万元和3,979,411.73万元，在总资产中分别占比9.34%、9.01%、0.12%和9.34%。2019年末，发行人预付款项较2018年末大幅下降98.42%，主要系由于用于地铁基建的预付款项重分类至其他非流动资产列示。2020年9月末发行人预付款项较2019年末大幅增加3,933,755.30万元，增幅为8,615.99%，主要是因为基于项目建设需求支付的部分预付款项。

如下表所示，截至2020年9月末，发行人预付款项主要账龄都在1年以内，占科目总额的99.60%。

2020年9月末发行人预付账款账龄情况如下表：

单位：万元

账龄	预付账款金额	占比（%）
1 年以内	3,963,896.24	99.60
1 至 2 年	7,711.11	0.19
2 至 3 年	1,989.98	0.05
3 年以上	5,814.37	0.16
合计	3,979,411.73	100.00

2020年9月末发行人前五大预付账款情况如下表：

单位：万元

客户	期末账面余额	占比（%）	主要交易内容
广州市白云区土地开发中心	1,081,566.32	27.18	征地拆迁预付款
广州市荔湾区道路扩建工程办公室	363,820.22	9.14	征地拆迁预付款
广州市越秀区重点项目拆迁办公室	363,709.70	9.14	征地拆迁预付款
广州市海珠区国有土地上房屋征收中心	355,690.42	8.94	征地拆迁预付款
中车株洲电力机车有限公司	221,651.01	5.57	车辆预付款
合计	2,386,437.67	59.97	-

4) 其他应收款

最近三年及一期末，发行人其他应收款科目余额分别为436,674.62万元、1,412,879.19万元、1,659,220.97万元和2,012,142.86万元，在总资产中分别占比1.64%、4.42%、4.26%和4.72%。2018年末其他应收款较2017年末增加976,204.57万元，主要系发行人合并报表范围变化，不再将广州市品秀房地产开发有限公司及广州耀胜房地产开发有限公司纳入合并报表范围，新增广州市品秀房地产开发有限公司、广州耀胜房地产开发有限公司等代垫费用共92.42亿元所致。

截至2019年末发行人其他应收款项种类如下表：

单位：万元、%

类别	期末数			
	金额	比例	坏账准备	比例
单项金额重大并单项计提坏账准备的其他应收款	0.00	0.00	0.00	0.00

类别	期末数			
	金额	比例	坏账准备	比例
按信用风险特征组合计提坏账准备的其他应收款	1,654,660.82	100.00	1,038.49	0.06
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的其他应收款	11.18	0.00	11.18	100.00
合计	1,654,672.00	-	1,049.68	-

截至2019年末发行人按账龄分析法计提坏账准备的其他应收款项如下表：

单位：万元、%

账龄	期末余额		
	其他应收账款	坏账准备	计提比例
1 年以内（含 1 年）	604,983.22	195.06	0.03
1 至 2 年	1,207.44	80.94	6.70
2 至 3 年	1,166.51	302.68	25.95
3 至 4 年	205.85	57.91	28.13
4 至 5 年	120.06	28.94	24.10
5 年以上	458.94	372.97	81.27
合计	608,142.03	1,038.49	-

发行人2020年9月末其他应收账款项余额前五名情况如下表：

单位：万元、%

名称	期末账面余额	占其他应收款总额比	备注
广州市品实房地产开发有限公司	383,317.66	19.05	代垫费用
广东广佛轨道交通有限公司	358,215.68	17.80	代垫费用
广州市品荟房地产开发有限公司	345,837.46	17.19	代垫费用
广州市品悦房地产开发有限公司	339,534.97	16.87	代垫费用
广州耀胜房地产开发有限公司	183,534.21	9.12	代垫费用
合计	1,610,439.98	80.04	-

发行人2019年末其他应收账款项金额前五名情况如下表：

单位：万元、%

名称	期末账面余额	占其他应收款总额比	备注
广州市品实房地产开发有限公司	380,727.65	22.93	代垫费用
广州市品悦房地产开发有限公司	332,418.17	20.02	代垫费用
广州市品荟房地产开发有限公司	330,342.55	19.90	代垫费用
广州耀胜房地产开发有限公司	260,924.21	15.72	代垫费用

名称	期末账面余额	占其他应收款总额比	备注
广东广佛轨道交通有限公司	80,232.67	4.83	代垫费用
合计	1,384,645.25	83.40	-

发行人2018年末其他应收账款项金额前五名情况如下表：

单位：万元、%

名称	期末账面余额	占其他应收款总额比	备注
广州市品秀房地产开发有限公司	678,004.43	47.98	代垫费用
广州耀胜房地产开发有限公司	246,216.60	19.98	代垫费用
广东广佛轨道交通有限公司	239,077.31	16.92	代垫费用
广州市建设委员会	39,200.62	2.77	代垫费用
广州市发展和改革委员会	30,032.67	2.13	代垫费用
合计	1,232,531.63	89.78	-

发行人 2017 年末其他应收账款项金额前五名情况如下表：

单位：万元、%

名称	期末账面余额	占其他应收款总额比	备注
广州市建设委员会	39,027.00	8.94	代垫费用
广州市发展和改革委员会	28,621.19	6.55	代垫费用
广东顺广轨道交通有限公司	6,000.00	1.37	划拨工程款
广州斯博瑞酒店有限公司	7,241.51	1.66	委托贷款、代垫费用
广州中咨城轨工程咨询有限公司	1,446.43	0.33	委托贷款、代垫费用
合计	82,336.13	18.86	-

5) 存货

最近三年及一期末，发行人存货科目余额分别为2,859,212.56万元、2,512,096.01万元、1,422,768.81万元和1,104,711.04万元，在总资产中分别占比10.73%、7.85%、3.66%和2.59%。2018年末发行人存货账面价值为2,512,096.01万元，较2017年末减少12.15%，主要系发行人2017年新竞得的两块商住用地，其中以63.83亿元竞得汉溪长隆地块，以131.55亿元竞得官湖车辆段及上盖地块，完成共128万平方米的土地储备。2018年5月发行人将所持广州市品秀房地产开发有限公司51%的股权出售给广州东晓实业发展有限公司，股权转让后集团不再控制该公司，也不再纳入集团合并报表，因此该公司名下约131.55亿的官湖车辆段地块资产相应减少；另有45.05亿土地储备开发支出根据审计意见将其调整为其其他流

动资产列示，所以使得2018年末存货较2017年末有所减少。2019年末发行人存货较2018年末减少1,089,327.20万元，降幅43.36%，主要系部分在建物业开发产品卖出或转入其他科目。2020年9月末，存货较2019年末减少318,057.77万元，降幅22.35%。

发行人最近三年及一期末存货明细如下表：

单位：亿元

项目	2020 年 9 月末	2019 年末	2018 年末	2017 年末
一、原材料	8.24	6.59	6.25	7.54
二、自制半成品及在产品	-	110.74	237.68	227.41
其中：已完工未结算工程	-	-	-	-
在建物业开发产品	-	90.48	235.72	226.15
三、库存商品（产成品）	10.95	15.69	4.92	7.10
其中：已完工物业开发产品	-	0.26	4.92	2.91
四、其他	91.28	9.26	2.36	43.87
其中：尚未开发的土地储备	-	-	-	43.45
存货合计	110.47	142.28	251.21	285.92

发行人存货跌价准备的确认标准和计提方法如下：

发行人期末对存货进行全面清查后，按存货的成本与可变现净值孰低提取或调整存货跌价准备。期末存货成本高于其可变现净值的，计提存货跌价准备，计入当期损益。期末按照单个存货项目计提存货跌价准备；但对于数量繁多、单价较低的存货，按照存货类别计提存货跌价准备；与在同一地区生产和销售的产品系列相关、具有相同或类似最终用途或目的，且难以与其他项目分开计量的存货，则合并计提存货跌价准备。

6) 其他流动资产

最近三年及一期末，发行人其他流动资产科目余额分别为165,153.93万元、822,663.64万元、908,005.28万元和855,261.71万元，主要系留抵税额及代垫费用等。2018年末，发行人其他流动资产较2017年末及以前有较大幅度增长，主要系发行人2018年以来，融资规模增加，闲置资金相应增加，为了确保资产保值增值，发行人续做了较多的金融机构理财产品及待垫费用增加所致。2019年末，其他流动资产较2018年末增加85,341.64万元，增幅为10.37%，主要系当期留抵税额增加

6.18亿元所致；2020年9月末较2019年末减少52,743.57万元，降幅5.81%。

（2）非流动资产分析

1）可供出售金融资产

最近三年及一期末，发行人可供出售金融资产科目分别为256,822.00万元、285,254.36万元、2,119,233.99万元和2,374,822.77万元，在总资产中分别占比0.96%、0.89%、5.44%和5.58%。2019年末，发行人可供出售金融资产较2018年末增加1,833,979.63万元，增幅为642.93%，主要系广州铁路投资建设集团有限公司（以下简称“广州铁投”）代政府投资广东省铁路建设投资集团有限公司下属广东珠三角城际轨道交通有限公司18,697,750,000.00元，用于广州段有关项目的建设，实际上是项目投资。根据广州市发展和改革委员会、广州市人民政府国有资产监督管理委员会有关文件精神，广州铁投与广东省铁路建设投资集团有限公司签订《省市出资及出资管理协议》履行出资管理义务，约定适时启动落实实名股权相关报批事宜。

2019年末发行人可供出售金融资产构成情况如下表：

单位：万元

项目	2019 年末		
	账面余额	减值准备	账面价值
可供出售债务工具	-	-	-
可供出售权益工具	2,118,541.10	-	2,118,541.10
其中：按公允价值计量	246,399.13	-	246,399.13
按成本计量	1,872,141.97	-	1,872,141.97
其他	692.89	-	692.89
合计	2,119,233.99	-	2,119,233.99

2020年9月末发行人可供出售金融资产构成明细如下表：

单位：万元

被投资单位	期末余额	期初余额
重庆轨道四号线建设运营有限公司	900.00	900.00
广州中咨城轨工程咨询有限公司	600.00	600.00
广州越秀金融控股集团股份有限公司	134,325.84	134,325.84
中电玺客信用服务有限公司	900.00	900.00
创兴银行有限公司	92,706.57	92,706.57

被投资单位	期末余额	期初余额
债券投资	40,300.00	18,953.00
管理人员廉政保证金	742.18	1,073.59
出资珠三角城际项目	2,104,348.21	1,869,775.00
合计	2,374,822.80	2,119,234.00

2) 持有至到期投资

最近三年及一期末，发行人持有至到期投资科目余额分别为97,977.01万元、102,962.26万元、0万元和0万元，在总资产中分别占比0.37%、0.32%、0%和0%。2017年末及2018年末的持有至到期投资均为2016年新增的摩根大通信用票据。

3) 长期股权投资

最近三年及一期末，发行人长期股权投资科目余额分别为488,015.53万元、613,662.40万元、2,320,526.01万元和2,460,376.82万元，在总资产中分别占比1.83%、1.92%、5.96%和5.78%。2018年末长期股权投资余额613,662.40万元，较2017末增加125,647万元，增幅25.75%，主要系增加了对广东广佛轨道交通有限公司的投资。2019年末发行人长期股权投资较2018年末增加1,706,863.61万元，增幅为278.14%，主要系基于地铁基础设施建设以及项目合作等原因增加了对广东广汕铁路有限责任公司投资330,000.00万元、越秀地产股份有限公司投资548,527.41万元以及对其他公司的投资。

2019年末长期股权投资明细如下表：

单位：万元

被投资单位	2019 年末
合计	2,320,526.01
一、合营企业	430,090.78
广东广佛轨道交通有限公司	405,584.83
广州斯博瑞酒店有限公司	18,480.65
广州机制砂实业有限公司	6,025.30
二、联营企业	1,890,435.23
广州擎云计算机科技有限公司	563.33
广州中车轨道交通装备有限公司	20,709.02
广州羊城地铁融媒科技有限公司	443.74
广州城市轨道交通培训学院股份有限公司	1,113.42

被投资单位	2019 年末
广州中车有轨交通研究院有限公司	401.89
广州地铁小额贷款有限公司	9,775.46
广东顺广轨道交通有限公司	1,064.00
广州乐途传媒有限公司	796.69
城轨创新网络中心有限公司	1,013.05
广州绿色基础设施产业投资基金管理有限公司	373.24
广州乐途网络科技有限公司	-
广州市品秀房地产开发有限公司	99,458.56
广州耀胜房地产开发有限公司	16,404.02
广州运达智能科技有限公司	1,019.28
广州铁科智控有限公司	4,428.99
广州轨道交通产业投资发展基金（有限合伙）	10,049.04
广州城市更新轨道交通产业投资发展基金合伙企业（有限合伙）	39,512.91
广州国资国企创新投资基金合伙企业（有限合伙）	19,729.76
南昌中铁穗城轨道交通建设运营有限公司	3,599.38
广州市品悦房地产开发有限公司	39,857.94
广州市品荟房地产开发有限公司	45,906.86
广州市品实房地产开发有限公司	36,770.74
广州东北货车外绕线铁路有限责任公司	529,526.00
广州铁投产业投资有限公司	50,018.19
广州金融城站综合交通枢纽有限公司	8,175.00
广东广汕铁路有限责任公司	390,000.00
广州中车时代电气技术有限公司	2,519.26
南昌轨道交通设计研究院有限公司	1,266.25
广州环城地下管廊建设投资有限公司	4,550.00
北京中轨交通研究院有限公司	25.00
广东天与地商业运营管理有限公司	423.48
广州黄埔区轻铁一号线投资建设有限公司	1,415.00
弥勒市城市轨道交通有限公司	318.33
广州黄埔区轻铁二号线建设投资有限公司	480.00
丽江雪山轨道交通有限公司	200.00
越秀地产股份有限公司	548,527.41

4) 固定资产

最近三年及一期末，发行人固定资产分别为9,353,072.81万元、9,227,736.81万元、11,254,961.91万元和11,219,985.68万元，在总资产中分别占比为35.10%、28.85%、28.91%和26.34%。2018年末，发行人固定资产较2017年末减少125,336.00万元，降幅1.34%。2019年末，发行人固定资产较2018年末增加2,027,225.10万元，增幅为21.97%，主要系基建六号线二期、基建七号线等项目从在建工程结转至固定资产科目所致。2020年9月末，发行人固定资产较2019年末减少34,976.23万元，降幅为0.31%。发行人2020年9月末固定资产原值明细如下表：

单位：万元

项目	2020 年 9 月末账面原值
房屋及建筑物	8,281,958.19
机器设备	1,828,965.69
运输设备	1,864,716.69
电子设备	833,157.93
办公设备	34,452.83
其他	46,365.96
合计	12,889,617.30

发行人固定资产减值准备的确认标准、计提方法：

发行人在每期末判断固定资产是否存在可能发生减值的迹象。

固定资产存在减值迹象的，估计其可收回金额。可收回金额根据固定资产的公允价值减去处置费用后的净额与固定资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。

当固定资产的可收回金额低于其账面价值的，将固定资产的账面价值减记至可收回金额，减记的金额确认为固定资产减值损失，计入当期损益，同时计提相应的固定资产减值准备。

固定资产减值损失确认后，减值固定资产的折旧在未来期间作相应调整，以使该固定资产在剩余使用寿命内，系统地分摊调整后的固定资产账面价值（扣除预计净残值）。

固定资产的减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。

有迹象表明一项固定资产可能发生减值的，发行人以单项固定资产为基础估计其可收回金额。发行人难以对单项固定资产的可收回金额进行估计的，以该固定资产所属的资产组为基础确定资产组的可收回金额。

5) 在建工程

最近三年及一期末，发行人在建工程科目余额分别为9,020,670.96万元、11,180,626.19万元、13,188,802.08万元和15,220,057.87万元，在总资产中分别占比为33.85%、34.96%、33.88%和35.74%。2018年末，发行人在建工程较2017年末增加2,159,955.23万元，增幅23.94%，主要系地铁二十一号线、六号线二期、七号线、十三号线、十四号线、九号线、八号线北延段、四号线南延段、十四号线知识城支线等基建工程均有所增长所致。2019年末发行人在建工程较2018年末增加2,008,175.89万元，增幅为17.96%，主要系基建十八号线、基建十一号线、基建二十一号线、基建八号线北延、基建二十二号线、基建十三号线二期、基建十四号线、基建十三号线、广从路快速改造北段、基建九号线等多条线路等建设投入。2020年9月末在建工程余额较2019年末增加2,031,255.79万元，增幅为15.40%。

2、负债结构分析

发行人负债结构如下表所示：

单位：万元、%

项目	2020 年 9 月末		2019 年末		2018 年末		2017 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	3,206,218.09	17.20	1,201,565.32	7.01	1,989,091.52	14.50	1,338,508.31	12.97
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	6,084.60	0.03	-	-	4,806.87	0.04	-	-
应付票据	15,908.52	0.09	112,883.47	0.66	6,600.00	0.05	2,800.00	0.03
应付账款	2,126,775.02	11.41	2,280,993.68	13.30	1,649,790.39	12.03	1,994,278.49	19.33
预收款项	101,824.38	0.55	615,706.41	3.59	963,868.29	7.03	789,625.90	7.65
应付职工薪酬	147,722.67	0.79	229,704.45	1.34	176,311.84	1.29	140,160.06	1.36
应交税费	97,033.04	0.52	104,607.16	0.61	34,861.59	0.25	33,752.83	0.33
其他应付款	142,608.18	0.76	309,271.06	1.80	262,558.17	1.91	178,509.89	1.73
应付利息	49,103.47	0.26	156,933.65	0.92	58,737.07	0.43	23,116.17	0.22
应付股利	-	-	480.00	-	-	-	-	-
其他应付款项	93,504.71	0.50	151,857.42	0.89	203,821.10	1.49	155,393.72	1.51
一年内到期的非流动负债	919,334.18	4.93	1,607,303.80	9.37	365,372.70	2.66	496,360.55	4.81
其他流动负债	855,368.63	4.59	1,123,139.87	6.55	1,000,193.59	7.29	350,118.35	3.39
流动负债合计	7,618,877.33	40.87	7,585,175.22	44.24	6,453,454.95	47.05	5,324,114.38	51.60

项目	2020 年 9 月末		2019 年末		2018 年末		2017 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期借款	4,296,800.54	23.05	3,803,907.09	22.19	2,791,915.07	20.36	1,297,969.89	12.58
应付债券	5,238,652.23	28.10	3,526,983.61	20.57	3,754,308.12	27.37	2,860,511.85	27.72
长期应付款	1,477,457.75	7.92	1,470,273.52	8.58	707,375.10	5.16	831,740.95	8.06
长期应付款项	297,463.66	1.60	299,463.66	1.75	341,215.88	2.49	375,103.67	3.64
专项应付款	1,179,994.09	6.33	1,170,809.86	6.83	366,159.23	2.67	456,637.28	4.43
预计负债	-	-	-	-	-	-	1,477.74	0.01
递延收益	11,280.89	0.06	7,621.15	0.04	5,549.22	0.04	2,717.62	0.03
递延所得税负债	74.03	-	74.03	-	47.32	0.00	-	-
其他非流动负债	-	-	751,537.38	4.38	3,247.54	0.02	-	-
非流动负债合计	11,024,265.44	59.13	9,560,396.77	55.76	7,262,442.37	52.95	4,994,418.05	48.40
负债合计	18,643,142.77	100.00	17,145,571.99	100.00	13,715,897.33	100.00	10,318,532.43	100.00

最近三年及一期末，发行人总负债分别为10,318,532.43万元、13,715,897.33万元、17,145,571.99万元和18,643,142.77万元。从负债结构来看，发行人长期负债比重逐年上升，目前保持较好的长短期负债结构。截至2019年末，发行人的主要负债科目为短期借款、应付账款、预收款项、一年内到期的非流动负债、其他流动负债、长期借款、应付债券、专项应付款等。具体情况如下：

（1）流动负债

1）短期借款

最近三年及一期末，发行人短期借款科目余额分别为1,338,508.31万元、1,989,091.52万元、1,201,565.32万元和3,206,218.09万元，占总负债的比例分别为12.97%、14.50%、7.01%和17.20%。2018年末发行人短期借款较2017年末增加48.61%，主要系物业项目开发需要及各线路建设投入增加，向银行申请提款。2019年末较2018年末下降787,526.20万元，降幅39.59%，主要系短期借款到期结清较多。2020年9月末，发行人短期借款较2019年末增加2,004,652.77万元，增幅166.84%，主要系主要银行贷款增加所致。

最近三年末发行人短期借款担保结构：

单位：万元

类别	2019 年末	2018 年末	2017 年末
信用贷款	1,201,565.32	1,989,091.52	1,338,508.31

保证贷款	-	-	-
抵押贷款	-	-	-
质押贷款	-	-	-
合计	1,201,565.32	1,989,091.52	1,338,508.31

2) 应付账款

最近三年及一期末，发行人应付账款余额分别为1,994,278.49万元、1,649,790.39万元、2,280,993.68万元和2,126,775.02万元，应付账款占总负债的比例分别为19.33%、12.03%、13.30%和11.41%。

2018年余额较2017年度有所下降，主要系按工程进度陆续支付工程款。2019年末发行人应付账款余额较2018年末增加631,203.29万元，增幅38.26%，主要系工程建设项目暂未结算。2020年9月末，发行人应付账款余额较2019年末减少154,218.66万元，降幅6.76%。

2019年末应付账款账龄情况如下表：

单位：万元

账龄	2019 年末
1 年以内（含 1 年）	1,277,565.60
1 至 2 年（含 2 年）	352,886.48
2 至 3 年（含 3 年）	201,455.92
3 年以上	449,085.68
合计	2,280,993.68

2020年9月末应付账款前五名情况如下表：

单位：万元、%

供应商	期末账面余额	占应付账款总额比
中铁建华南建设有限公司	220,357.84	10.36
中车株洲电力机车有限公司	150,682.89	7.09
广州市越秀区重点项目拆迁办公室	133,420.47	6.27
广州市海珠区国有土地上房屋征收中心	123,265.91	5.80
中铁二局集团有限公司	101,519.71	4.77
合计	729,246.82	34.29

2019年末应付账款前五名情况如下表：

单位：万元、%

客户	期末账面余额	占应付账款总额比
中铁建华南建设有限公司	142,908.50	6.27
中铁二局集团有限公司	126,104.46	5.53
广州市越秀区重点项目拆迁办公室	124,083.23	5.44
广州市海珠区国有土地上房屋征收办公室	110,180.89	4.83
中国中铁股份有限公司	93,737.27	4.11
合计	597,014.34	26.18

3) 预收款项

最近三年及一期末，发行人预收款项分别为789,625.90万元、963,868.29万元、615,706.41万元和101,824.38万元，占总负债的比例分别为7.65%、7.03%、3.59%和0.55%。发行人预收款项主要系一年内为主，因此跨年度变动幅度可能较大。2019年末发行人预收款项较2018年末下降348,161.88万元，降幅36.12%，2020年9月末较2019年末下降513,882.03万元，降幅83.46%，主要系发行人转让品辉、品冠公司股权，减少预收物业开发合作款以及确认悦江上品收入，减少预收房款所致。

发行人预收款项账龄情况如下表：

单位：万元

账龄	2020 年 9 月末余额	2019 年末余额
1 年以内（含 1 年）	101,824.38	530,403.85
1 年以上	-	85,302.56
合计	101,824.38	615,706.41

4) 其他应付款项

最近三年及一期末，发行人其他应付款项科目余额分别为155,393.72万元、203,821.10万元、151,857.42万元和93,504.71万元，占总负债的比例分别为1.51%、1.49%、0.89%和0.50%，整体波动较小，占总负债比例较小。2018年末其他应付款项较2017年末增加了48,427.38万元，增幅31.16%，2019年末较2018年末减少51,963.68万元，降幅25.49%，2020年9月末较2019年末减少58,352.71万元，降幅38.43%，主要系发行人与相关单位应付往来款的变动所致。

5) 一年内到期的非流动负债

最近三年及一期末，发行人一年内到期的非流动负债科目余额分别为

496,360.55万元、365,372.70万元、1,607,303.80万元和919,334.18万元，占总负债的比例分别为4.81%、2.66%、9.37%和4.93%。2019年末发行人一年内到期的非流动负债科目余额1,607,303.80万元，较2018年末增加1,241,931.10万元，增幅339.91%，主要系即将到期的债券本金以及长期应付款转入该科目所致。2020年9月末较2019年末减少687,969.62万元，降幅42.80%，主要系部分债务到期结清。

6) 其他流动负债

最近三年及一期末，发行人其他流动负债科目余额分别为350,118.35万元、1,000,193.59万元、1,123,139.87万元和855,368.63万元，占总负债的比例分别为3.39%、7.29%、6.55%和4.59%。2018年末，发行人其他流动负债主要系本年度发行的第三期至第七期超短期融资券共100亿元。2019年末，发行人的其他流动负债主要系2019年发行的第一、第二、第三和第三期超短期融资券，合计100亿元，以及优先级ABS、ABN等118,222.92万元。2020年9月末，发行人其他流动负债较2019年末减少267,771.24万元，降幅23.84%。

(2) 非流动负债

1) 长期借款

最近三年及一期末，发行人长期借款科目余额分别为1,297,969.89万元、2,791,915.07万元、3,803,907.09万元和4,296,800.54万元，占总负债的比例分别为12.58%、20.36%、22.19%和23.05%。2018年以来，发行人长期借款比例有所上升，主要系发行人调整债务结构，做大长长期限融资比例所致。2018年末长期借款余额2,791,915.07万元，较2017年末增加1,493,945.18万元，增幅115.10%，2019年末发行人长期借款较2018年末增加1,011,992.02万元，增幅为36.25%，主要系银团贷款、国开发展基金专项贷款等长长期限贷款所致。2020年9月末发行人长期借款较2019年末增加492,893.45万元，增幅为12.96%。

最近三年末发行人长期借款担保结构如下表：

单位：万元

类别	2019 年末	2018 年末	2017 年末
信用贷款	3,528,670.99	2,707,523.55	1,297,969.89
保证贷款	275,236.10	84,391.52	0.00
合计	3,803,907.09	2,791,915.07	1,297,969.89

2) 应付债券

最近三年及一期末，发行人应付债券科目余额分别为2,860,511.85万元、3,754,308.12万元、3,526,983.61万元和5,238,652.23万元，占总负债的比例分别为27.72%、27.37%、20.57%和28.10%。2018年末，发行人应付债券较2017年末增加893,796.26万元，增幅31.25%，主要系发行2018年第一至第四期中期票据所致。2020年9月末应付债券较2019年末增加1,711,668.62万元，增幅为48.53%，主要系新增发行绿色企业债券、中期票据等。

3) 长期应付款项

最近三年及一期末，发行人长期应付款项分别为375,103.67万元、341,215.88万元、299,463.66万元和297,463.66万元，占总负债的比例分别为3.64%、2.49%、1.75%和1.60%。发行人长期应付款项总体保持稳定，2018年末较2017年末减少33,887.79万元，降幅为9.03%；2019年末较2018年末减少41,752.22万元，降幅为12.24%。发行人2019年末长期应付款项主要系国开发展基金260,000万元和融资租赁款39,463.66万元。

4) 专项应付款

最近三年及一期末，发行人专项应付款科目余额分别为456,637.28万元、366,159.23万元、1,170,809.86万元和1,179,994.09万元，占总负债的比例分别为4.43%、2.67%、6.83%和6.33%。

该科目主要先归集核算市财政到位的基建拨款（待发改委批复使用线路或偿债等用途后再转入集团资本公积科目）。此部分资金虽在负债核算，但实际具有股东权益性质。2018年末发行人专项应付款较2017年末减少90,478.05万元，降幅19.81%；2019年末较2018年末增加804,650.63万元，增幅为219.75%，主要系财政专项资金拨款资金所致。

5) 递延收益

最近三年及一期末，发行人递延收益分别为2,717.62万元、5,549.22万元、7,621.15万元和11,280.89万元，占总负债的比例分别为0.03%、0.04%、0.04%和0.06%。2018年末发行人递延收益较2017年末增加2,831.6万元，增幅为104.19%，2019年末较2018年末增加2,071.93万元，增幅为37.34%，2020年9月末较2019年末增加3,659.74万元，增幅为48.02%，主要系当期部分项目涉及的政府补助。

3、所有者权益结构分析

发行人所有者权益结构明细如下表：

单位：万元、%

项目	2020 年 9 月末		2019 年末		2018 年末		2017 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
实收资本	5,842,539.67	24.40	5,842,539.67	26.83	5,842,539.67	31.99	5,842,539.67	35.78
其他权益工具	700,000.00	2.92	700,000.00	3.21	700,000.00	3.83	700,186.79	4.29
资本公积	17,231,660.02	71.95	15,032,220.63	69.02	11,586,339.68	63.43	9,623,756.67	58.94
其他综合收益	39,862.19	0.17	30,437.38	0.14	23,986.87	0.13	65,834.09	0.40
专项储备	5,264.53	0.02	-	-	-	-	-	-
盈余公积	22,218.68	0.09	22,218.68	0.10	17,455.00	0.10	17,455.00	0.11
未分配利润	83,782.07	0.35	131,722.29	0.60	73,472.41	0.40	71,079.07	0.44
归属于母公司所有者权益合计	23,925,327.15	99.90	21,759,138.65	99.91	18,243,793.63	99.88	16,320,851.29	99.96
少数股东权益	22,833.59	0.10	19,959.47	0.09	21,703.71	0.12	7,295.41	0.04
所有者权益合计	23,948,160.74	100.00	21,779,098.13	100.00	18,265,497.35	100.00	16,328,146.70	100.00

（1）实收资本

最近三年及一期末，发行人实收资本均为5,842,539.67万元。实收资本全部为广州市人民政府投入资金，占比100%。

发行人实收资本明细如下表：

单位：万元、%

投资者名称	2020 年 9 月末		2019 年末		2018 年末		2017 年末	
	投资金额	比例	投资金额	比例	投资金额	比例	投资金额	比例
广州市人民政府	5,842,539.67	100	5,842,539.67	100	5,842,539.67	100	5,842,539.67	100
合计	5,842,539.67	100	5,842,539.67	100	5,842,539.67	100	5,842,539.67	100

（2）其他权益工具

最近三年及一期末，发行人其他权益工具分别为700,186.79万元、700,000.00万元、700,000.00万元和700,000.00万元，该科目为发行人于2016年发行的永续债，分别为2016年第一期、第二期、第三期可续期公司债券，发行金额合计70亿元，首年发行时扣除了承销费等费用计入当期报表，后续年度并入利息收入计入当期报表。

（3）资本公积

最近三年及一期末，发行人资本公积分别为9,623,756.67万元、11,586,339.68万元、15,032,220.63万元和17,231,660.02万元，在发行人所有者权益中占比较大比

重，分别为58.94%、63.43%、69.02%和71.95%，所占比重呈现上升趋势。最近三年末资本公积持续上升，是因为收到财政拨付的地铁建设资本金以及贷款还本的资金。2020年9月末，资本公积期末余额17,231,660.02万元，较2019年末增加2,199,439.39万元，增幅为14.63%。

发行人最近三年末资本公积明细如下表：

单位：万元

时间	2019 年末	2018 年末	2017 年末
资本溢价	15,032,128.06	11,585,540.28	9,623,071.13
其他	92.57	799.39	685.54
合计	15,032,220.63	11,586,339.68	9,623,756.67

注：资本溢价指的是财政拨付的地铁建设资本金以及贷款还本的资金。其他为权益法核算的被投资企业除净利润外的其他资本公积变动。

2018年末较2017年末的资本溢价增加约20.39%，主要系由于收到广州市政府基建拨款金1,946,066.75万元以及广州地铁设计院股份有限公司引入新股东，形成资本溢价归属于本公司部分16,402.41万元。2019年末较2018年末的资本溢价增加3,446,587.78万元，增幅为29.75%。

（5）未分配利润

最近三年及一期末，发行人未分配利润分别为71,079.07万元、73,472.41万元、131,722.29万元和83,782.07万元，占所有者权益的比例分别为0.44%、0.40%、0.60%和0.35%，占比较小且波动幅度不大，2018年末较2017年末增加2,393.34万元，主要系由于本年净利润的增加。2019年末较2018年末增加58,249.88万元，增幅为79.28%，主要系当期净利润转入增加。2020年9月末，发行人未分配利润较2019年末减少47,940.22万元，降幅为36.39%，主要系分配利润所致。

（二）现金流量分析

发行人最近三年及一期现金流量如下表：

单位：万元

项目	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
经营活动产生的现金流量净额	-103,117.16	1,340,665.98	-1,287,057.04	-1,143,782.98
投资活动产生的现金流量净额	-2,259,516.19	-4,848,063.68	-2,415,973.95	-2,147,074.08
筹资活动产生的现金流量净额	3,369,400.94	2,331,661.49	5,034,315.33	2,683,790.45

1、经营活动产生的现金流量净额

最近三年及一期，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为-1,143,782.98万元、-1,287,057.04万元、1,340,665.98万元和-103,117.16万元。2019年度发行人实现经营活动现金净流入，主要系营收流入现金增加、收到其他与经营活动有关的现金较多，同时企业购买商品、接受劳务支付的现金减少。

2020年1-9月经营活动产生的现金流量净额为-103,117.16万元，较2019年1-9月减少1,194,713.77万元，降幅达109.45%，主要系2019年同期收到的房产项目合作单位支付的预付款等款项计入其他经营活动有关现金科目，同比数据基数较大，两相对比，2020年1-9月发行人收到的其他与经营活动有关的现金降幅较明显；同时，发行人主营业务受到新冠肺炎疫情冲击，导致现金流入下降。此外，由于部分基建线路转入经营期，并且发行人新合并了广州铁路投资建设集团有限公司，新设立了广东城际铁路运营有限公司及部分新建线路的增加，导致支付给员工及为员工支付的现金增加。未来，随着疫情影响的减弱，发行人主营业务恢复正常，以及新投资项目和子公司的陆续有效运营，将有利于发行人经营活动现金流正向发展。

2020年1-9月发行人经营活动现金流入1,071,445.61万元，主要包含运营、物业开发、多种经营等主业的现金收入。2020年1-9月发行人经营活动现金流出1,174,562.76万元，其中主营业务支付现金354,731.01万元，主要系日常经营业务的成本支出。支付给职工以及为职工支付的现金支付515,250.17万元，其他与经营活动有关的现金262,239.60万元，主要系科研支出、支付委托贷款等。

2、投资活动产生的现金流量净额

发行人最近三年及一期投资活动产生的现金流量净额分别为-2,147,074.08万元、-2,415,973.95万元、-4,848,063.68万元和-2,259,516.19万元。最近三年及一期的投资活动产生的现金流净额波动较大，主要系受到建设投资支出的影响。2018年发行人按公司工作计划地铁投资为262.66亿元（工程款+利息）；2019年发行人按公司工作计划地铁投资为305亿元（工程款+利息）。

2018年度公司投资活动产生的现金流量净额较2017年度减少-268,899.87万元，降幅为12.52%。2019年度较2018年度减少2,432,089.73万元，降幅为100.67%；2020年1-9月较去年同期增加906,293.53万元，增幅为28.63%。发行人最近三年及一期的投资活动产生的现金流净额波动较大，主要是受到建设投资支出的影响。

3、筹资活动产生的现金流量净额

发行人最近三年及一期筹资活动产生的现金流量净额分别为2,683,790.45万元、5,034,315.33万元、2,331,661.49万元和3,369,400.94万元。2018年较2017年增加87.58%，整体处于较高水平，主要系发行人近年陆续收到政府的专项资金及加大外部融资所致。2019年发行人筹资活动净现金流入较2018年减少2,702,653.84万元，降幅为53.68%，主要系公司配合投融资计划及债务到期安排，吸收投资收到的现金下降，同时当年偿还债务支付的现金较多。2020年1-9月较去年同期增加1,544,203.83万元，增幅为84.60%，主要系新增短期借款及新发行债券所致。

（三）偿债能力分析

报告期内，公司合并报表主要偿债指标如下表所示：

指标	2020 年 9 月 30 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
流动比率	1.4	0.74	1.55	1.3
速动比率	1.25	0.55	1.16	0.76
资产负债率（%）	43.77	44.05	42.89	38.72
指标	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
EBITDA 利息保障倍数	-	0.67	0.78	0.85
贷款偿还率	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
利息偿付率	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

从长期偿债指标来看，最近三年及一期末，发行人资产负债率分别为38.72%、42.89%、44.05%和43.77%，呈波动趋势，整体保持较低水平。

最近三年及一期末发行人流动比率分别为1.30、1.55、0.74和1.40，速动比率分别为0.76、1.16、0.55和1.25。2019年末，发行人的流动比率和速动比率较2018年末下降较多，主要系发行人2019年末的货币资金、存货等流动性资产较2018年末减少。整体来看，公司较为充裕的经营活动现金流和较大规模的现金类资产为短期偿债能力提供了有力保障，公司短期偿债能力的各项指标在过去三年均保持在适宜的水平。发行人均按时支付利息和本金，债务偿还率为100%。总体而言，发行人财务结构较为稳健，具有较强的偿债能力。

（四）营运能力分析

单位：万元

项目	2020 年 9 月末 /2020 年 1-9 月	2019 年末/度	2018 年末/度	2017 年末/度
----	------------------------------	-----------	-----------	-----------

应收账款	320,776.39	188,694.16	197,797.72	194,331.12
存货	1,104,711.04	1,422,768.81	2,512,096.01	2,859,212.56
资产总额	42,591,303.51	38,924,670.12	31,981,394.67	26,646,679.13
营业收入	865,651.49	1,223,387.39	908,348.24	911,661.25
营业成本	791,473.73	956,590.69	830,895.35	790,993.66
存货周转率（次）	0.63	0.49	0.31	0.42
应收账款周转率（次）	3.40	6.33	4.63	5.62
总资产周转率（次）	0.02	0.03	0.03	0.04

最近三年，发行人的存货周转率分别为0.42次、0.31次和0.49次；存货整体呈现增长趋势，但仍处在较低水平，主要系车辆段上盖土地储备业务投资大，见效慢。

最近三年，发行人应收账款周转率分别为5.62次、4.63次和6.33次，周转频率相对较高、应收账款回收情况良好。2019年应收账款周转率较2018年增幅较大，主要系营业收入的增加。

最近三年，发行人总资产周转率分别为0.04次、0.03次和0.03次，处于基础设施建设行业的合理水平且保持稳定。

（五）盈利能力分析

单位：万元

项目	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
营业总收入	865,651.49	1,223,387.39	908,348.24	911,661.25
其中：营业收入	865,651.49	1,223,387.39	908,348.24	911,661.25
营业总成本	1,057,873.78	1,412,228.14	1,302,805.21	1,067,157.80
其中：营业成本	791,473.73	956,590.69	830,895.35	790,993.66
税金及附加	34,989.58	71,726.12	19,760.62	25,903.83
销售费用	8,428.18	15,938.59	10,020.08	11,248.87
管理费用	53,473.31	137,090.53	104,480.95	82,517.94
研发费用	7,685.27	12,954.68	9,358.74	9,421.33
财务费用	159,784.17	217,927.54	167,514.60	112,640.24
资产减值损失	2,039.53	51,331.41	160,774.86	34,431.93
加：公允价值变动收益	-10,084.19	5,780.96	9,293.70	-11,419.33
投资收益	122,520.53	264,069.84	235,259.48	-3,329.62

项目	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-375.08	95,118.00	2,639.79	-2,847.28
其他收益	94,734.41	90,693.47	172,988.66	198,363.46
资产处置收益	-	568.99	4,893.98	-
营业利润	14,948.46	115,765.03	27,978.84	28,117.96
加：营业外收入	2,482.77	867.81	1,016.10	734.22
减：营业外支出	1,838.00	1,807.39	2,182.00	6,666.38
利润总额	15,593.22	114,825.46	26,812.94	22,185.80
减：所得税费用	6,302.84	10,405.15	8,363.53	8,386.25
净利润	9,290.38	104,420.31	18,449.41	13,799.55
主营业务毛利率（%）	8.57	21.81	8.53	13.24
净资产收益率（%）	0.04	0.52	0.11	0.09
总资产收益率（%）	0.02	0.29	0.06	0.06

最近三年及一期，发行人营业收入分别为911,661.25万元、908,348.24万元、1,223,387.39万元和865,651.49万元，整体呈上升趋势。2019年，发行人营业收入较2018年增加315,039.15万元，增幅为34.68%，主要系物业开发较2018年增加215,364.78万元、运营业务较2018年增加52,118.47万元，行业对外服务板块较2018年增加16,140.29万元等。2020年1-9月较去年同期增加67,937.55万元，增幅为8.52%。

最近三年及一期，发行人营业成本分别为790,993.66万元、830,895.35万元、956,590.69万元和791,473.73万元。随着营收规模的增长，发行人的营业成本也呈增长趋势。2018年主营业务成本830,895.35万元，呈小幅上升趋势，主要系部分线路运营时间较长，设备老化程度加剧，车辆等大型设备接近中大修期限，委外维修、大架修成本支出同比有所增长。2019年发行人营业成本较2018年增加125,695.34万元，增幅15.13%，主要系运营板块营业成本增加41,163.24万元，物业开发板块营业成本增加73,967.05万元。2020年1-9月较去年同期增加156,659.61万元，增幅为24.68%。

最近三年及一期，公司期间费用合计分别为215,828.38万元、291,374.37万元、383,911.34万元和229,370.93万元，占营业总收入的比例分别为23.67%、32.08%、31.38%和26.50%，呈波动趋势。最近三年及一期，随着运营项目的增加，发行人的期间费用呈增加趋势。

最近三年及一期，发行人投资收益分别是-3,329.62万元、235,259.48万元、264,069.84万元和122,520.53万元。2018年投资收益较上年度有大幅上涨，主要系处置长期股权投资产生的收益和处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产产生的投资收益，分别为210,023万元和6,792.11万元。2020年1-9月，发行人投资收益较上年同期减少79,057.80万元，主要系上年同期转让了广州市品荟房地产开发有限公司、广州市品实房地产开发有限公司、广州市品悦房地产开发有限公司等公司的部分股权形成的股权处置收益较高。

最近三年及一期，发行人其他收益分别是198,363.46万元、172,988.66万元、90,693.47万元和94,734.41万元。其他收益主要系政府补助，对发行人的利润存在较大影响。2019年其他收益较2018年下降82,295.19万元，主要系政府补助的减少。

最近三年及一期，发行人营业外收入分别为734.22万元、1,016.10万元、867.81万元和2,482.77万元。发行人营业外收入主要系非流动资产处置利得及罚款收入。

最近三年及一期，发行人营业利润分别为28,117.96万元、27,978.84万元、115,765.03万元和14,948.46万元，实现净利润13,799.55万元、18,449.41万元、104,420.31万元和9,290.38万元，发行人营业利润及净利润波动较大。2019年发行人营业利润较2018年增加313.76%，主要系物业开发等业务板块收入增加。其中2018年发行人净利润较2017年增加4,649.86万元，增幅为33.70%，主要系营业外支出减少所致。2019年发行人净利润较2018年增加85,970.90万元，增幅为465.98%，主要系地铁运营、物业开发、行业对外服务三大业务收入同比增加所致。

2020年1-9月发行人营业利润和净利润较2019年同期分别减少102,664.90万元和102,725.61万元，降幅分别为87.29%和91.71%。主要系受疫情影响，运营业务方面，客运量大幅减少、收入大幅下滑；物业开发业务方面，公司落实市政府相关政策，对符合条件的线下实体企业减免租金所致。

随着国内疫情的好转，地铁运营业务、物业开发业务、资源经营业务、对外服务业务等恢复正常，疫情对发行人所投资的其他子公司的运营影响也将减弱，有利于恢复正常运作和经营。综上，预计发行人营业收入和净利润水平将恢复正常水平，整体情况未对发行人经营造成重大影响。

2020年1-9月净利润较低，主要系因为发行人的客运票价定价为非完全成本的定价，其票款收入在未加上政府补助部分金额前不具备盈利性，发行人将根据每年四季度的实际票价优惠缺口向广州市政府申请一年一审的专项补贴，待该项

政府补助拨付后将实现年度净利润提升或扭亏为盈。此外，发行人近年来净利润整体较低，主要系近年多条线路陆续进入经营期（2015年有二八、三北、珠集三条线路进入经营期，2016年有6号线和有轨电车进入经营期，资产开始计提折旧，相关成本支出也逐年加大，但由于公司所属的地铁行业具有一定社会公益性，票价的制定是非完全成本的定价，就导致成本增幅大于收入增幅，亏损持续扩大。发行人地铁运营处于亏损状态，可采取的应对措施主要有：1、提升运营效率，增加运营收入；2、加强成本管理，降低运营成本；3、继续向政府申请票价调整政策或票价补贴；4、加强资源和物业开发等多元化经营，通过增加收入来源以弥补运营亏损。目前主要通过物业开发及附属资源经营来平衡地铁运营业务形成的亏损，同时广州市政府给予发行人财政补助，是利润总额的主要构成。

最近三年及一期，发行人主营业务毛利率分别为13.24%、8.53%、21.81%和8.57%，呈波动趋势，主要系由于地铁运营业务毛利率下降及物业开发业务毛利率波动所致。

最近三年及一期，净资产收益率分别为0.09%、0.11%、0.52%和0.04%。呈现波动态势，主要系发行人近年净利润波动所致。最近三年及一期发行人总资产收益率分别为0.06%、0.06%、0.29%和0.02%，呈现波动趋势，主要受到发行人净利润波动的影响。

（六）未来公司战略目标及盈利能力的可持续性分析

公司是广州市政府全资大型国有企业，负责广州城市轨道交通系统的工程建设、运营管理和附属资源开发经营。公司以服务社会、造福人民为宗旨，全面贯彻广州建设国际大都市、国家中心城市战略部署，全力以赴“建设好、运营好、经营好地铁，服务好城市，带动好产业”。

公司充分发挥“一体化”优势，大力构建“4+1”工程监管体系，优质高效推进轨道交通建设。现已建成开通14条、514.8公里的地铁线路，以及海珠区环岛新型有轨电车试验段（7.7公里），正同步推进12条、308公里地铁新线建设，统筹负责27个国铁、城际、综合交通枢纽、市政道路项目投资建设。目前，广州地铁日均客运量超过900万人次，最高日客运量达1,156.9万人次，承担了广州市超过50%的公交客流运送任务，高效衔接白云机场、广州南站、铁路、城际轨道交通等重要交通枢纽，实现了与重大基础设施、产业集聚区和发展平台的配套，拉

大了城市布局，拓展了城市空间。

近年来，公司始终坚持“全程为你”的服务理念，精心组织运营，不断提高运营水平和服务质量，为乘客提供了安全优质的交通运输服务。根据国际地铁协会（CoMET）披露，在全球38家大型地铁中，广州地铁多项主要运营指标保持行业领先。其中，10年平均伤亡率、连续4年车站犯罪事件发生率最低，运能利用率、运营服务可靠度、列车正点率行业领先。自2007年以来，广州地铁运营服务乘客满意度已连续多年位列全省交通行业前列，成为展示广州市两个文明建设成果的重要窗口。

同时，公司积极实施多元化经营开发，成功打造了动漫星城地下商城、南海金融城及万胜广场等多个商业与住宅项目，现正结合地铁线网规划，大力开展地铁沿线土地储备，并与多家标杆企业合作开展物业开发。积极推动行业发展，为轨道交通企业提供规划、设计、建设、监理、运营、咨询、培训、信息化服务等多业务维度的全方位解决方案，业务遍布国内外40多个城市。

公司将坚持“为人民服务”的初心、“为广州提速”的使命，以打造新时代轨道交通的视野，继续朝着“成为城市轨道交通行业典范”的长远目标迈进，大力推动“地铁+城际”业务格局，积极开展珠三角城际铁路运营筹备，着力构建互联互通、共建共享的世界级轨道交通网络，努力构建“一张网、一张票、一串城”的大湾区轨道交通格局，为广州乃至粤港澳大湾区经济社会的高质量发展作出更新更大的贡献。

七、公司有息债务情况

截至 2020 年 9 月末，公司有息债务总额 14,829,745.85 万元，其中：短期有息债务 4,996,829.42 万元；长期有息债务 9,832,916.43 万元。短期有息债务占有息债务总额的比例为 33.69%。具体情况如下表所示：

单位：万元、%

科目	余额	占有息债务总额比例
短期借款	3,206,218.09	21.62
一年内到期的非流动负债	919,334.18	6.20
应付票据（带息票据）	15,908.52	0.11
其他流动负债	855,368.63	5.77

科目	余额	占有息债务总额比例
短期债务合计	4,996,829.42	33.69
长期借款	4,296,800.54	28.97
应付债券	5,238,652.23	35.33
长期应付款	297,463.66	2.01
长期债务合计	9,832,916.43	66.31
有息债务合计	14,829,745.85	100.00

八、资产负债表日后事项、或有事项及其他重要事项

（一）资产负债表日后事项

新型冠状病毒感染的肺炎疫情于 2020 年 1 月在全国爆发以来，对肺炎疫情的防控工作正在全国范围内持续进行。发行人将切实贯彻落实广州市防控新型冠状病毒感染的肺炎疫情工作指挥部办公室的各项要求，强化地铁运营线路对疫情防控工作的支持。

肺炎疫情将对民众日常出行以及整体经济运行造成一定影响，从而可能在一定程度上对发行人客运营收造成影响，影响程度将取决于疫情防控的情况、持续时间以及各项调控政策的实施。

发行人将继续密切关注肺炎疫情发展情况，评估和积极应对其对本公司财务状况、经营成果等方面的影响。该评估工作尚在进行当中。

截至募集说明书摘要签署日，发行人无其他影响正常生产、经营活动需作披露的资产负债表日后事项中的非调整事项。

（二）或有事项

1、对外担保

截至 2020 年 9 月末，发行人及其合并范围内子公司不存在对外担保事项。

2、未决诉讼（仲裁）事项

2019 年，湖南省第六工程有限公司以发行人、保利发展控股集团股份有限公司为被告，向广州市白云区人民法院提起诉讼，认为两被告未暂时按期支付工程款，构成违约，要求两被告向湖南省第六工程有限公司支付工程款及迟延付款利息总计 2,649.4137 万元。该案件目前尚未判决。

2019 年 12 月，广东华之源信息工程有限公司以发行人为被申请人，向广州

仲裁委员会提出仲裁申请，认为发行人单方要求修改《中标通知书》内容的行为违反相关法律法规，侵害了东华之源信息工程有限公司的权益，请求裁决将 9,709.072817 万元争议价款纳入中标合同总价款。该案件目前尚未判决。

截至募集说明书摘要签署日，发行人及其合并范围内子公司不存在其他尚未了结的可能会对其生产经营产生实质性不利影响的重大诉讼或仲裁。

3、重大承诺事项

发行人对 2019 年 1 月 21 日发行设立的广州地铁集团有限公司 2019 年度第一期绿色资产支持票据优先级资产支持票据（募集金额 28.50 亿元）的本金和预期收益偿付提供差额支付和回购承诺。该计划存续期为自专项计划设立日至 2024 年 1 月 21 日（若该日期为非工作日，则预期到期日为该日后的第一个工作日），可根据约定提前终止。

发行人对 2019 年 9 月 19 日发行设立的广州地铁集团有限公司 2019 年度第二期绿色资产支持票据优先级资产支持票据（募集金额 19.98 亿元）的本金和预期收益偿付提供差额支付和回购承诺。该计划存续期为自专项计划设立日至 2028 年 8 月 28 日（若该日期为非工作日，则预期到期日为该日后的第一个工作日），可根据约定提前终止。

发行人对 2019 年 3 月 15 日发行设立的广发恒进-广州地铁集团地铁客运收费收益权 2019 年第一期绿色资产支持专项计划优先级资产支持证券（募集金额 30 亿元）的本金和预期收益偿付提供差额支付和回购承诺。该计划存续期为自专项计划设立日至 2023 年 12 月 21 日（若该日期为非工作日，则预期到期日为该日后的第一个工作日），可根据约定提前终止。

发行人对 2019 年 9 月 24 日发行设立的广发恒进-广州地铁集团地铁客运收费收益权 2019 年第二期绿色资产支持专项计划优先级资产支持证券（募集金额 17.49 亿元）的本金和预期收益偿付提供差额支付和回购承诺。该计划存续期为自专项计划设立日至 2029 年 9 月 29 日（若该日期为非工作日，则预期到期日为该日后的第一个工作日），可根据约定提前终止。

截至募集说明书摘要签署日，发行人无其他影响正常生产、经营活动需作披露的承诺事项。

九、资产抵押、质押和其他限制用途安排

截至 2020 年 9 月末，发行人受限货币资金 68.20 万元，主要是履约保证金。

十、本期公司债券发行后资产负债结构的变化

本期债券发行后将引起公司财务结构的变化。假设公司的资产负债结构在以下假设基础上产生变动：

- 1、相关财务数据模拟调整的基准日为 2020 年 9 月 30 日；
- 2、假设本期债券的募集资金净额为 15.00 亿元，即不考虑融资过程中所产生相关费用且全部发行；
- 3、假设本期募集资金净额 15.00 亿元全部计入 2020 年 9 月 30 日的资产负债表；
- 4、假设本期公司债券募集资金 15.00 亿元用于偿还公司债务。
- 5、假设本期公司债券在 2020 年 9 月 30 日完成发行。

基于上述假设，本期债券发行对公司合并资产负债结构的影响如下表所示：

单位：万元、%

项目	本期债券发行前	本期债券发行后 (模拟)	模拟变动额
流动资产合计	10,661,168.94	10,661,168.94	0.00
非流动资产合计	31,930,134.57	31,930,134.57	0.00
资产总计	42,591,303.51	42,591,303.51	0.00
流动负债合计	7,618,877.33	7,468,877.33	-150,000.00
非流动负债合计	11,024,265.44	11,174,265.44	150,000.00
负债总计	18,643,142.77	18,643,142.77	0.00
所有者权益合计	23,948,160.74	23,948,160.74	0.00
流动比率	1.40	1.43	0.03
资产负债率	43.77	43.77	0.00

第六节 募集资金运用

一、本期发行公司债券募集资金数额

根据《管理办法》的相关规定，结合公司的财务状况及未来资金需求，经公司董事会及广州市国资委审议通过，公司向中国证监会申请注册不超过 100 亿元（含 100 亿元）人民币的公司债券。本期债券发行规模为不超过人民币 15 亿元（含）。本期公司债券的募集资金在扣除发行费用后，拟用于偿还公司债务。

二、本期债券募集资金使用计划

本期债券的募集资金在扣除发行费用后，不超过 13 亿元将用于偿还即将回售的企业债券，不超过 2 亿元将用于偿还即将到期的超短期融资券。拟偿还明细如下：

证券名称	起息日	行权日/到期日	当前余额 (亿元)	债项/主体评级	票面利率 (%)	拟使用募集资金金额 (亿元)
16 广州地铁专项债 01	2016-04-28	2021-04-28	40.00	AAA/AAA	3.99	13.00
20 广州地铁 SCP006	2020-11-19	2021-05-18	15.00	--/AAA	2.98	2.00

因本期债券的发行时间及发行规模尚有一定不确定性，募集资金实际到位时间无法确切估计，发行人将综合考虑本期债券发行时间及实际发行规模、募集资金的到账情况、相关债务本息偿付要求、公司债务结构调整计划等因素，本着有利于优化公司债务结构和节省财务费用的原则，灵活安排偿还公司债务、调整债务结构的具体事宜。若还款计划中的上述债务于债券发行前回售兑付或到期兑付，发行人拟将用自筹资金先行垫付，待募集资金到账后，置换自筹资金。

三、募集资金的现金管理

在不影响募集资金使用计划正常进行的情况下，发行人经公司董事长或董事长授权人士批准，可将暂时闲置的募集资金进行现金管理，投资于安全性高、流动性好的产品，如国债、政策性银行金融债、地方政府债、交易所债券逆回购等。

四、募集资金专项账户管理安排

公司将根据相关法律法规的规定指定募集资金专项账户，用于公司债券募集资金的接收、存储、划转与本息偿付。专项账户相关信息如下：

开户银行：广发银行股份有限公司广州广发大厦支行

账户名称：广州地铁集团有限公司

银行账户：1010015200100000075

发行人将按照《证券法》、《公司债券发行与交易管理办法》等法律法规以及发行人有关募集资金使用的规章制度的规定使用、管理本次债券募集资金，确保募集资金合法合规使用。在募集资金监管方面，发行人将通过多种方式加强募集资金管理，保障投资者利益。

五、发行人关于本期债券募集资金的承诺

发行人承诺公开发行公司债券筹集的资金，按照募集说明书所列资金用途使用；改变资金用途，必须经债券持有人会议作出决议。本期公开发行公司债券的募集资金将投向符合国家产业政策的领域，不用于购置土地及房地产项目开发，不用于弥补亏损和非生产性支出，不用于非经营性资金往来或拆借、金融投资等高风险投资，不用于委托贷款业务，不用于转借他人以及法律法规限制的用途。

发行人承诺本期债券募集资金将纳入募集资金专项账户实施监管，充分发挥内外部监管机制的作用，确保募集资金用于中国证监会同意注册的用途。

六、募集资金使用计划调整的授权、决策和风险控制措施

公司募集资金应当按照募集说明书所列用途使用，原则上不得变更。对确有合理原因需要在发行前改变募集资金用途的，必须提请公司董事会审议，通过后向交易所提交申请文件，说明原因、履行的内部程序、提交相关决议文件，并修改相应发行上市申请文件。

本期债券存续期间，如募集资金使用计划发生调整的，公司须将调整后的募集资金使用计划提请公司董事会审议通过后及时进行信息披露。若募集资金使用计划调整可能对债券持有人权益产生重大影响的，按照《债券持有人会议规则》的规定，需另行提请债券持有人会议审议。

（一）募集资金的存放。发行人按照《公司债券发行与交易管理办法》的相

关要求，设立了本期债券募集资金专项账户，用于本期债券募集资金的接收、存储、划转与本息偿付。

（二）募集资金的使用。发行人将按照募集说明书承诺的投向和投资金额安排合理有效地使用募集资金，实行专款专用。发行人在使用募集资金时，将严格履行申请和审批手续，禁止发行人出资人及其关联人占用募集资金。

七、本期募集资金运用对财务状况的影响

（一）对发行人负债结构的影响

本期债券的成功发行在有效增加发行人运营资金总规模的前提下，发行人的财务杠杆使用将更加合理，并有利于公司中长期资金的统筹安排和战略目标的稳步实施。

（二）对发行人偿债能力的影响

本期债券发行是发行人通过资本市场直接融资渠道募集资金，加强资产负债结构管理的重要举措之一，使发行人的资产负债期限结构得以优化，拓展了发行人的融资渠道，为发行人的业务发展以及盈利增长奠定了良好的基础。

八、前次发行公司债券募集资金使用情况

截至本募集说明书签署日，发行人前次公司债券募集资金使用情况与债券募集说明书约定的用途一致。公司募集资金使用正常，各次资金提取前均履行了公司财务制度规定的审批程序。

第七节 备查文件

一、备查文件内容

募集说明书的备查文件如下：

- 1、广州地铁集团有限公司 2017 年度、2018 年度及 2019 年度经审计的财务报告和审计报告及 2020 年三季度未经审计的财务报告；
- 2、主承销商出具的核查意见；
- 3、法律意见书；
- 4、资信评级报告；
- 5、广州地铁集团有限公司 2021 年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）债券持有人会议规则；
- 6、广州地铁集团有限公司 2021 年面向专业投资者公开发行公司债券受托管理协议；
- 7、中国证监会同意本次发行的文件。

在本期债券发行期内，投资者可以至本公司及主承销商处查阅募集说明书全文及上述备查文件，或访问深圳证券交易所网站（<http://www.szse.cn>）查阅募集说明书及摘要。

二、备查文件查阅地点

投资者可以自本期债券募集说明书公告之日起到下列地点查阅募集说明书全文及上述备查文件：

发行人：广州地铁集团有限公司

住所：广州市海珠区新港东路 1238 号万胜广场 A 座

联系地址：广州市海珠区新港东路 1238 号万胜广场 A 座

法定代表人：丁建隆

联络人：关曼琪

联系电话：020-8310 6015

传真：020-8310 6611

邮政编码：510335

邮政编码：511455

主承销商、簿记管理人、债券受托管理人：中信证券股份有限公司

住所：广东省深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座

联系地址：深圳市福田区中心三路 8 号中信证券大厦 18 层

法定代表人：张佑君

联系人：王宏峰、陈天涯、温宇辉、冯源、张路、邱承飞、吴国泰、
蓝伟汕

联系电话：010-60838888

传真：010-60833504

邮政编码：518048

三、备查文件查阅时间及注意事项

本期债券发行期间，每日 9:00-11:30，14:00-17:00（非交易日除外）。

投资者若对募集说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、
律师、专业会计师或其他专业顾问。