

信用评级公告

联合〔2025〕6870号

联合资信评估股份有限公司

关于天津市地下铁道集团有限公司重大事项的关注公告

受天津市地下铁道集团有限公司（以下简称“公司”）委托，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对公司及其发行的相关债项进行了信用评级。公司间接持有联合资信 0.74% 的股权，不存在“评级委托方、受评级机构或者受评级证券发行人及其实际控制人直接或者间接持有证券评级机构股份达到 5.00% 以上”的情形，且该公司未参与联合资信的经营管理与决策，故除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

根据联合资信最近的评级结果，公司个体信用等级为 bbb⁺，考虑到天津市经济水平和财政实力很强，天津市地区生产总值及一般公共预算收入均保持增长，公司外部发展环境良好；公司区域专营优势明显，并在资本金注入、专项资金和政府补助等方面获得外部支持，外部支持提升 7 个子级；公司委托联合资信评级的相关债项评级结果详见下表，评级有效期为相关债项存续期。

表 1 截至本公告出具日公司委托联合资信进行信用评级的存续期内发行债券情况

债券代码	债券简称	上次主体评级结果	上次债项评级结果	上次评级时间	债券余额	兑付日
1580232.IB /127278.SH	15 津地铁债/PR 津地铁	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/06/23	3.75 亿元	2025/10/16

资料来源：公开资料，联合资信整理

公司于 2025 年 7 月 16 日发布了《天津市地下铁道集团有限公司关于重大事项的公告》（以下简称“公告”）。公告称，根据公司经营需要，公司将下属子公司天津轨道交通集团枢纽运营管理有限公司（以下简称“枢纽公司”）100.00% 股权非公开协议转让至公司股东天津轨道交通集团有限公司（以下简称“天津轨交”）。

公告另称，本次重大事项已经公司董事会 2025 年第一次会议和天津轨交董事会审议通过，上述股权变更符合法律法规、公司章程。本次子公司股权协议转让事项对公司生产经营、财务状况及偿债能力不存在重大不利影响。截至公告日，上述股权转让事项已完成，枢纽公司股东变更已完成工商登记。本次协议转让标的资产情况详见下表。

表 2 本次协议转让标的资产基本情况（单位：亿元）

标的资产名称	财务指标	2024 年（底）规模	占 2024 年（底）公司合并审计报告对应科目比重（%）
枢纽公司 100.00%股权	资产总额	548.11	18.32
	负债	447.08	25.24
	净资产	101.02	8.28
	营业收入	4.58	44.29
	净利润	0.63	3.92

资料来源：公司公告

针对上述事项，联合资信已与公司取得联系并了解相关情况，上述子公司股权协议转让事项对公司的影响主要体现在以下方面：

（1）经营方面：本次子公司股权变更后，公司主营业务板块中地铁运营收入将有所下降，公司主营业务仍为地铁运营和地铁资源开发。

（2）财务方面：本次子公司股权变更后，以 2024 年 12 月 31 日为基准日测算，公司资产总额预计减少 18.32%，负债总额预计减少 25.24%，净资产预计减少 8.28%，营业收入预计减少 44.29%，净利润预计减少 3.92%。在其他因素不变的情况下，公司资产负债率由 59.22%降至 54.21%。

联合资信认为，本次重要子公司股权协议转让事项可能导致公司营业收入、资产及所有者权益规模有所下降，但资产负债率也有所下降，联合资信将持续关注本次事项对于公司职能定位、业务发展、债务融资和外部支持等方面可能带来的影响。综合评估，联合资信决定维持上次评级结果不变，公司个体信用状况为 bbb⁺，外部支持提升 7 个子级，主体长期信用等级为 AAA，上述债项信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司
二〇二五年七月二十一日