

信用等级公告

联合[2013] 1478 号

联合资信评估有限公司通过对重庆市轨道交通（集团）有限公司
2014 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

重庆市轨道交通（集团）有限公司
2014 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一三年十月二十八日



地址：北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层
电话：（010）85679696
传真：（010）85679228
邮编：100022
网址：www.lhratings.com

重庆市轨道交通（集团）有限公司

2014 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA⁺

评级展望：稳定

本期短期融资券信用等级：A-1

本期短期融资券发行额度：5 亿元

本期短期融资券期限：365 天

偿还方式：到期一次性还本付息

发行目的：偿还到期银行借款

评级时间：2013 年 10 月 28 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 6 月
现金类资产(亿元)	9.50	19.66	25.55	51.57
资产总额(亿元)	280.78	447.92	559.51	658.74
所有者权益(亿元)	94.89	151.87	183.72	206.75
短期债务(亿元)	10.00	32.58	18.01	16.34
全部债务(亿元)	147.21	242.34	308.84	361.66
营业收入（亿元）	1.39	2.02	3.20	3.76
利润总额(亿元)	-0.57	-0.49	-0.22	-0.13
EBITDA(亿元)	-0.49	-0.37	-0.02	--
经营性净现金流(亿元)	-3.04	-1.31	3.89	0.21
净资产收益率(%)	-0.63	-0.36	-0.13	--
资产负债率(%)	66.21	66.10	67.16	68.61
速动比率(%)	166.55	171.04	204.53	164.64
经营现金流流动负债比率(%)	-11.44	-3.21	10.25	--
现金偿债倍数(倍)	1.90	3.93	5.11	10.31

注：2013 年上半年财务数据未经审计。

分析师

闫昱州 刘新泉

lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号
中国人保财险大厦 17 层（100022）

Http: //www.lhratings.com

评级观点

经联合资信评估有限公司评定，重庆市轨道交通（集团）有限公司（以下简称“公司”或“重庆轨道”）拟发行的 2014 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用状况以及本期短期融资券偿还能力的综合分析，联合资信认为，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

1. 公司在重庆市地铁投资建设、运营管理和资源开发方面处于垄断地位，竞争优势明显。
2. 近年来，公司资产及收入规模稳定增长，经营活动现金流入量规模快速增长。
3. 公司现金类资产规模大，对本期短期融资券保护程度高。

关注

1. 资产结构中其他应收款占比较大，且主要为股东欠款，对公司资金有占用，资产流动性较弱。
2. 公司经营性净现金流波动大，虽有增长但仍规模小，近年来公司投资规模大，面临较大的外部筹资压力。

信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与重庆市轨道交通（集团）有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与重庆市轨道交通（集团）有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因重庆市轨道交通（集团）有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由重庆市轨道交通（集团）有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、重庆市轨道交通（集团）有限公司 2014 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

重庆市轨道交通（集团）有限公司（以下简称“重庆轨道”或“公司”）前身为重庆市轨道交通总公司，系于 1992 年经重庆市人民政府批准成立的国有独资轨道交通客运企业。2004 年 8 月，经重庆市人民政府《关于授权重庆市开发投资有限公司承担重庆市轨道交通建设投融资任务的批复》（渝府〔2004〕206 号）同意，将重庆市市政府历年对轨道交通投入的权益全部授予重庆市开发投资有限公司（现更名为重庆城市交通开发投资（集团）有限公司）作为出资人代表，公司成为其全资子公司。

根据重庆市国有资产监督管理委员会《关于同意重庆市轨道交通总公司改制的批复》（渝国资〔2009〕299 号）、重庆城市交通开发投资（集团）有限公司“渝交开投发〔2009〕17 号”文件，公司由重庆市轨道交通总公司整体改制设立。以大信会计师事务所有限公司重庆分所审计后（基准日为 2008 年 12 月 31 日）的净资产 41.70 亿元设立集团公司，以原实收资本 17.45 亿元作为集团公司工商注册资本，该资本为国有法人资本，由重庆城市交通开发投资（集团）有限公司（以下简称“重庆交开投”）持有。经后续历次增资，其中，2012 年 6 月，公司增加注册资本和实收资本 1.32 亿元，新增资本由中航信托有限责任公司（以下简称“中航信托”）认缴；同时，重庆交开投收购中信信托有限责任公司（以下简称“中信信托”）在 2009 年 7 月对公司 5 亿元出资的全部股权。截至 2013 年 6 月底，公司注册资本为 26.26 亿元。重庆交开投、重庆轨道交通投资有限公司（以下简称“轨道投资”）和中航信托，分别持有公司 85.47%、9.50%、5.03% 的股份。2013 年 8 月，公司增加注册资本，变更后为 27.39 亿元，新增注册资本由中信信托再次认缴，认缴金额 1.13 亿元。变更后重庆交开投、轨道投资、中航信托、中信信托分别持有发行人 81.95%、9.10%、4.82%、4.13% 股份。公司控股股东为重庆交开投，公司

实际控制人为重庆市国有资产监督管理委员会。

公司经营范围包括：轨道交通客运，从事本单位的各类建设项目的建设管理，房地产开发（二级），销售轨道设备及器材、建筑材料、通讯设备（不含发射和接收设备），计算机软、硬件开发，IC 卡设计制作，设计、制作、代理、发布国内广告，货物进出口。

截至 2012 年底，公司共有全资子公司 4 家，控股子公司 1 家，公司本部设有 13 个职能部门。公司主要职能是负责重庆市轨道交通的投资建设运营和沿线土地的综合整理开发。

截至 2012 年底，公司（合并）资产总额为 559.51 亿元，所有者权益为 183.72 亿元；2012 年公司实现主营业务收入 3.20 亿元。

截至 2013 年 6 月底，公司（合并）资产总额 658.74 亿元，所有者权益 206.75 亿元；2013 年 1-6 月，公司实现营业收入 3.76 亿元。

公司住所：重庆市渝中区长江支路 25 号；法定代表人：仲建华。

二、本期短期融资券概况

公司拟于 2014 年注册 15 亿元短期融资券，第一期发行 5 亿元（以下简称“本期短期融资券”），期限 365 天。

本期短期融资券将用于偿还到期银行借款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

中国城镇化进程加快推进城市轨道交通业的快速发展，2010~2020 年将是中国城市交通发展的关键时期。在经济快速发展、城镇化水平提高、机动化发展加速的环境下，公共交通运输压力日益增大，轨道交通需求空间巨大。

公司是重庆市唯一承担城市轨道交通建设、运营和沿线资源开发利用的国有企业。

经过二十年的发展，轨道集团成功建成并运营了国内首条跨座式单轨交通线路——重庆

市轨道交通2号线。截至2013年6月底，公司通车里程达143公里，其中正式运营线路已有3条，运营里程为75公里。到2015年，将建成208公里轨道交通线路；2020年，建成轨道交通线网400多公里；2020年后，建成轨道交通“九线一环”513公里线路，日客运量达到800万人次。公司在重庆市地铁投资建设、运营管理和资源开发方面处于垄断地位，竞争优势明显。

重庆市区域经济快速增长，财政实力不断增强。作为重庆市轨道交通建设的重要实体，公司业务重要性和垄断地位突出。近年重庆市政府和重庆交开投持续给予公司资金注入等方面的大力支持，对公司的项目建设、运营和债务偿还形成了有力支撑；此外重庆市政府通过设立专项偿债基金，配套资金平衡土地等方式进一步提升了公司建设和偿债资金的保障程度。

公司资产规模大，流动资产中股东欠款规模较大，整体资产流动性弱；目前公司收入规模相对较小，盈利能力弱，对政府财政补贴的依赖程度较大，其现有债务的偿付很大程度上有赖于重庆市政府的进一步支持。

未来，重庆市财政实力在经济增长带动下有望持续增强以及母公司的土地逐步出让取得收益，有助于保持轨道交通建设和偿债资金的充足。随着轨道交通线路的建设和逐步运营，以及公司上盖物业业务的逐步推进，公司整体收入规模有望实现快速增长，盈利能力得以逐步改善。

经联合资信评估有限公司评定，公司长期信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

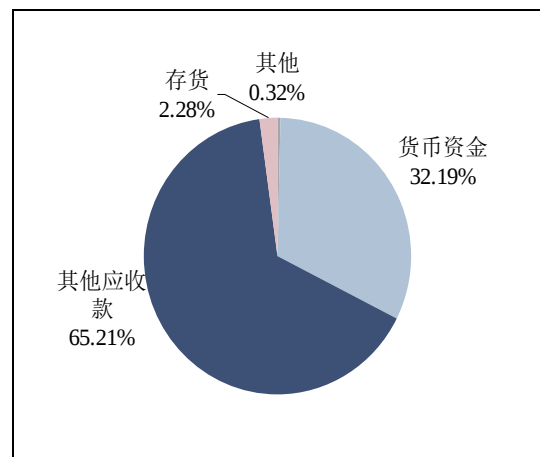
1. 资产流动性分析

公司资产总额快速增长，年均复合增长41.16%，截至2012年底，公司资产总额559.51亿元，较2011年底增长24.91%，其中流动资产占14.19%，非流动资产占85.81%。资产构成

中，以在建工程为主的非流动资产占比较大，符合所在的轨道交通行业特征。

2010~2012年，公司流动资产总额增速较快，年均增长率为32.53%。截至2012年底，公司流动资产合计79.39亿元，主要由货币资金和其他应收款组成。

图1 2012年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

截至2012年底，公司货币资金25.55亿元，主要由银行存款组成（占99.41%）。货币资金中有0.15亿元所有权受到限制的货币资产，主要系开立保函、银行承兑汇票以及信用证的保证金。公司2011年底货币资金较2010年底增加10.09亿元，主要原因是公司当期通过银行借款、金融租赁等方式获得较多融资所致；公司2012年底货币资金较2011年底增加5.94亿元，主要系公司营运收入大幅增长导致经营现金流入增加所致。2013年6月底货币资金较2012年底增加25.34亿元，主要系取得借款造成筹资活动现金持续流入，而公司通过建设回购等新模式降低工程投资现金流出所致。

受行业经营特点影响，公司经营性应收项目规模较小，应收账款占流动资产比重小。主要系应收德高广告、新宝龙发展等公司的广告费。截至2012年底，公司应收账款余额0.23亿元。

2010~2012年，公司其他应收款逐年增长，年均增长23.56%。截至2012年底，公司

其他应收款账面余额为 51.77 亿元。其中应收母公司重庆交开投的款项合计 49.51 亿元，为公司向重庆交开投的拆借款。此拆借款形成的原因为：由公司将轨道线路的部分固定资产及在建工程出售给六家融资租赁公司，并与其签订售后回租合同，公司按期支付租金，再将出售获得款项拆借给重庆交开投，并由重庆交开投承担本金和利息的支付。其中 1 年以内应收款占 23.51%、1~2 年占 52.28%，2~3 年占 23.91%，4~5 年占 0.27%，5 年以上占 0.02%。截至 2013 年 6 月底，公司其他应收款为 46.68 亿元，其中与重庆交开投的拆借款为 39.21 亿元，账龄为 1~2 年。

受行业特性影响，公司存货规模较小，主要系设备相关的备品备件以及各种易耗品。2010~2012 年，公司存货规模逐年上升。截至 2012 年底，公司存货账面余额为 1.81 亿元（原材料占比 98.89%）。由于期末存货经测试未发生减值情况，公司未对存货计提跌价准备。

总体看，公司流动资产中货币资金和其他应收款占比高，且其他应收款中股东欠款为主，公司资产流动性较弱。

2. 现金流分析

近三年，公司经营活动现金流入量持续增长，三年分别为 5.02 亿元、9.31 亿元和 13.23 亿元。其中销售商品、提供劳务收到的现金分别为 1.28 亿元、4.82 亿元和 10.04 亿元，现金收入比近三年均值为 246.66%，主要是由于目前只有一、二、三号线主干线的客票收入确认为营业收入，尚处于试运营阶段的六号线、一号线沙大段和三号线南延段的客票收入与其相应的试运营成本相抵消，其差额调增或调减在建工程科目，故公司购买商品、接受劳务支付的现金也大于营业成本。此外，现金收入比高的其他原因是由于合并报表时子公司与母公司之间的关联交易产生的现金流未进行抵消所致。

近三年，公司收到其他与经营活动有关的

现金分别为 3.74 亿元、4.49 亿元和 3.19 亿元，主要为收到的营运补贴款和其他与经营有关的现金。近三年公司经营活动现金流出也有所增长 2012 年为 9.34 亿元。近三年，公司经营活动现金流量净额分别为-3.04 亿元、-1.31 亿元和 3.89 亿元。公司 2010 及 2011 年经营活动现金流量持续为负，主要是由于线路规模不够，导致票款收入不能覆盖运营成本。

近三年，公司投资活动现金流出持续快速增长，主要是公司轨道建设投入增加带动；公司投资活动现金流量表现为净流出，流出规模分别为 70.57 亿元、101.11 亿元和 93.11 亿元。

近三年，公司筹资活动现金流入主要由取得借款收到的现金构成，但股东投入也占有一定比重。公司收到其他与筹资活动有关的现金和支付其他与筹资活动有关的现金主要为公司与母公司资金往来，由于均为累计数，年底未进行抵消，金额均较大。其中，公司收到的轨道交通发展专项资金在收到其他与筹资活动有关的现金科目体现。同期公司筹资活动现金流出主要由偿还债务支付的现金构成。近三年，公司筹资活动现金流表现为净流入，流入规模分别为 65.53 亿元、112.68 亿元和 95.20 亿元。

2013 年 1~6 月，公司经营活动现金流入量为 9.72 亿元，净流量为 0.21 亿元。投资活动现金流量净额为-39.48 亿元，筹资活动现金流量净额为 64.60 亿元。

总体看，由于公司收入规模的稳定增长，公司经营性净现金流持续改善，但规模仍然较小，近年来公司投资规模大，面临持续的外部融资压力。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2010~2012 年，由于流动负债相对流动资产规模较小且呈持续下降趋势，公司流动比率和速动比率整体逐年上升，三年平均值分别为 191.32%和 186.89%，2012 年底分别为 209.31%和 204.53%，2013 年 6 月底，公司流动比率和速动比率分别为

167.87%和 164.64%；2010~2012 年公司现金类资产对短期债务的保障倍数三年均值为 1.08 倍，截至 2013 年 6 月底，公司现金类资产对短期债务的保障倍数为 3.16 倍。总体看，由于公司短期债务规模小，公司短期偿债能力较强。

截至 2013 年 6 月底，公司无对外担保事项。

公司长期与银行保持着良好的合作关系。截至 2013 年 6 月底，公司共获得银行授信 367.12 亿元，其中未使用额度 46.76 亿元，公司间接融资渠道畅通。

五、本期短期融资券偿债能力

1. 本期短期融资券对公司现有债务的影响

公司本期短期融资券拟发行额度为 5 亿元，分别占公司 2013 年 6 月底短期债务、全部债务和负债总额的比重为 30.61%、1.38%和 1.11%，对公司现有债务影响小。

截至 2013 年 6 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率分别为 68.61%和 63.63%。以 2013 年 6 月底财务数据为基础，本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别小幅上升至 68.85%和 63.94%，考虑到本期短期融资券募集资金全部用于偿还银行贷款，本期短期融资券发行后对实际债务比率影响不大。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

截至 2013 年 6 月底，公司现金类资产（货币资金+交易性金融资产+应收票据）为 51.57 亿元，对本期短期融资券的保障倍数为 10.31 倍，保障能力较强。2010~2012 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为 5.02 亿元、9.31 亿元和 13.23 亿元，分别为本期短期融资券额度的 1.00 倍、1.86 倍和 2.65 倍，公司经营性现金流入规模大，对本期短期融资券的覆盖程度好；公司经营活动产生的现金流量净额分别为 -3.04 亿元、-1.31 亿元和 3.89 亿元，2012 年现金流量净额为本期短期融资券的 0.78 倍。

总体看，公司现金类资产规模大，对本期短期融资券覆盖程度高；经营活动现金流入量规模较大，对本期短期融资券覆盖程度较好。

六、结论

重庆市区域经济快速增长，财政实力不断增强。作为重庆市轨道交通建设的重要实体，公司业务重要性和垄断地位突出。近年重庆市政府和重庆交开投持续给予公司资金注入等方面的大力支持，对公司的项目建设、运营和债务偿还形成了有力支撑；此外重庆市政府通过设立专项偿债基金，配套资金平衡土地等方式进一步提升了公司建设和偿债资金的保障程度。随着轨道交通线路的建设和逐步运营，以及公司上盖物业业务的逐步推进，公司整体收入规模有望实现快速增长，盈利能力得以逐步改善。

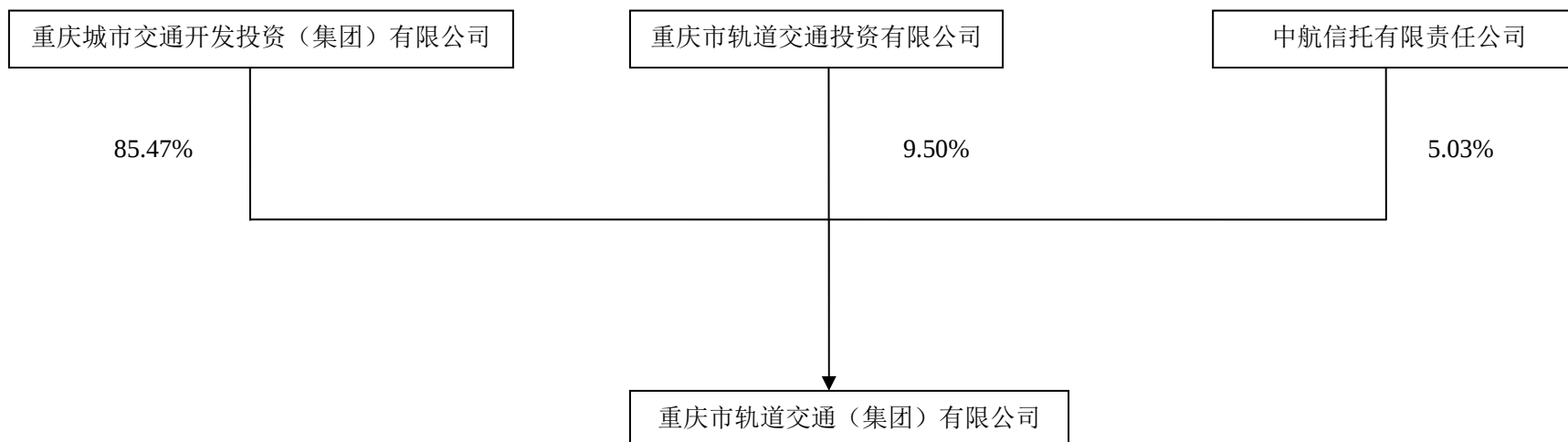
公司现金类资产较充裕，对本期短期融资券保障能力强。经营活动现金流入量规模较大，对本期短期融资券覆盖程度较好。公司经营性净现金流持续改善，但规模仍然较小，近年来公司投资规模大，面临持续的外部融资压力。

总体来看，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

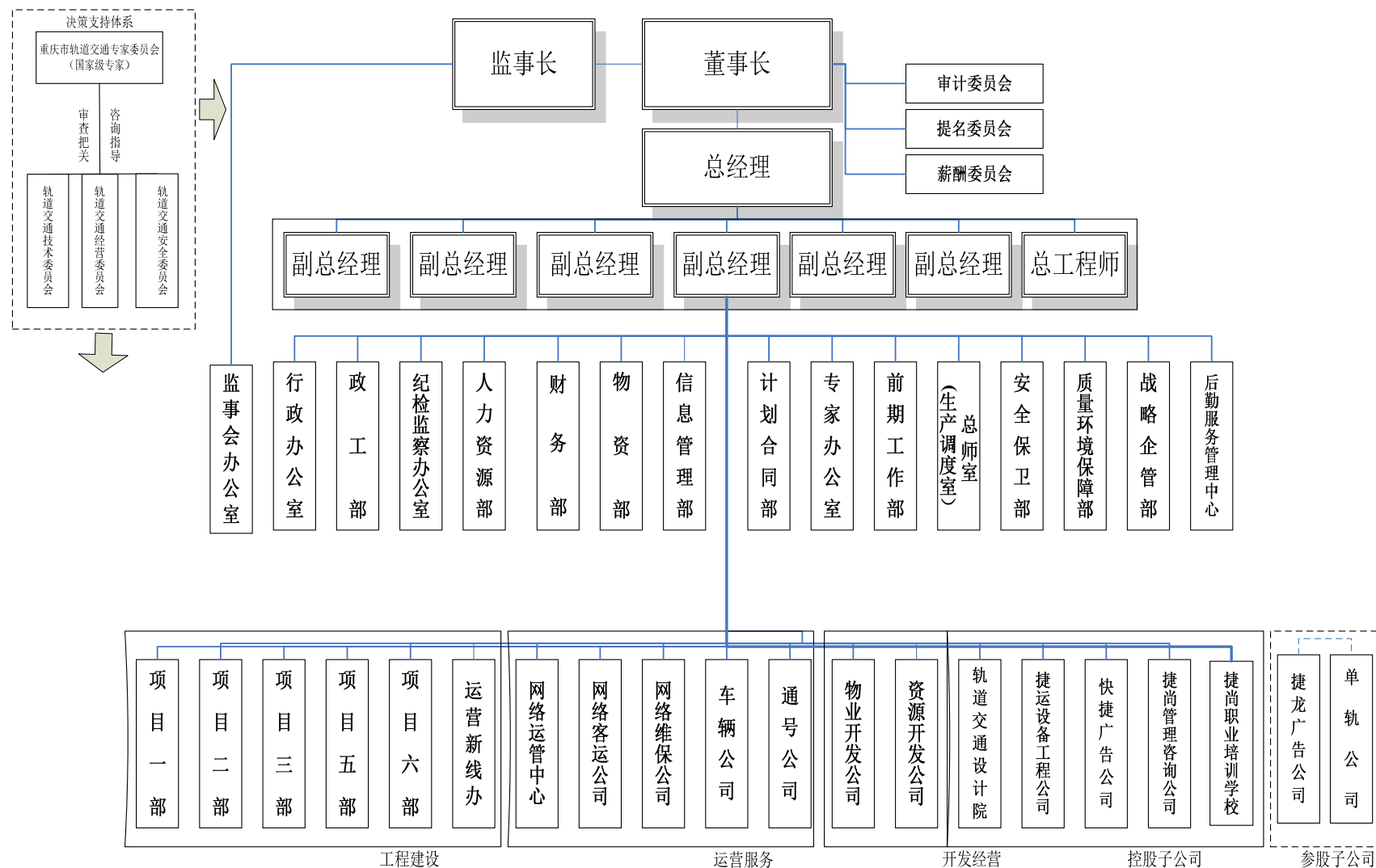
附表 1-1 公司子企业基本情况

序号	企业名称	持股比例 (%)	享有表决权 (%)	注册资本	投资额	级次
1	重庆市捷运工程设备有限公司	100.00	100.00	6000000.00	6000000.00	2
2	重庆市轨道交通设计研究院有限责任公司	75.00	75.00	6000000.00	3000000.00	2
3	重庆市快捷轨道交通广告有限公司	100.00	100.00	2000000.00	1750000.00	2
4	重庆捷尚企业管理咨询有限公司	100.00	100.00	600000.00	405689.97	2
5	重庆市捷尚轨道交通职业培训学校	100.00	100.00	200000.00	200000.00	2

附表 1-2 截止 2013 年 6 月公司股权结构图



附表 1-3 公司组织架构图



附表 2-1 资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 6 月
流动资产：					
货币资金	94987.66	195871.36	255520.55	64.01	508884.27
交易性金融资产					
应收票据	0.00	699.10	0.00	--	6845.05
应收账款	1734.16	937.24	2288.72	14.88	3283.76
预付款项	6487.28	644.28	238.80	-80.81	1182.69
应收利息					
应收股利					
其他应收款	339046.60	501582.37	517662.98	23.56	466783.16
存货	9689.91	17973.86	18127.70	36.78	19368.99
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	0.00	0.00	20.08	--	0.00
流动资产合计	451945.62	717708.21	793858.82	32.53	1006347.93
非流动资产：					
可供出售金融资产					
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	2945.88	3525.56	4168.61	18.96	3240.23
投资性房地产	9021.28	8730.91	10973.42	10.29	10785.71
固定资产	458774.66	473810.06	2360961.92	126.85	3702410.97
在建工程	1882495.04	3272562.90	2422573.89	13.44	1808600.60
工程物资					
固定资产清理					
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	741.29	692.07	716.67	-1.67	54157.23
开发支出					
商誉					
合并价差					
长期待摊费用	138.73	152.24	231.59	29.20	245.05
递延所得税资产	78.49	78.46	78.46	-0.02	78.46
其他非流动资产	1672.34	1928.86	1563.00	-3.32	1563.00
非流动资产合计	2355867.71	3761481.05	4801267.56	42.76	5581081.25
资产总计	2807813.32	4479189.26	5595126.38	41.16	6587429.18

附表 2-2 资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 6 月
流动负债：					
短期借款	50000.00	132360.00	47000.00	-3.05	57000.00
交易性金融负债					
应付票据	0.00	67529.97	50278.36	--	72878.50
应付账款	11355.96	42105.76	46924.39	103.28	284219.43
预收款项	4702.89	4194.57	1823.95	-37.72	2859.90
应付职工薪酬	998.88	1138.01	2834.55	68.46	3560.31
应交税费	8075.54	2813.11	2926.87	-39.80	983.29
应付利息					
应付股利					
其他应付款	140402.34	33016.24	144606.95	1.49	144509.16
预计负债					
一年内到期的非流动负债	50000.00	125950.00	82850.00	28.72	33475.00
其他流动负债					
流动负债合计	265535.61	409107.66	379277.72	19.51	599485.59
非流动负债：					
长期借款	1372121.07	2097570.68	2908254.96	45.59	3453242.16
应付债券					
长期应付款	215315.04	447917.48	461308.75	46.37	437550.61
专项应付款	5734.18	5714.13	8484.59	21.64	9874.59
预计负债					
递延收益					
递延所得税负债					
其他非流动负债	235.45	211.33	640.59	64.95	19748.94
非流动负债合计	1593405.73	2551413.60	3378688.89	45.62	3920416.30
负债合计	1858941.33	2960521.27	3757966.61	42.18	4519901.89
所有者权益：					
实收资本(或股本)	224456.10	249395.70	262595.70	8.16	262595.70
资本公积	737998.19	1288315.94	1596115.94	47.06	1821111.18
减：库存股					
专项储备					
盈余公积	16.94	16.94	16.94	0.00	16.94
未分配利润	-14707.33	-20473.72	-22730.03	24.32	-25588.96
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	947763.91	1517254.87	1835998.56	39.18	2058134.87
少数股东权益	1108.08	1413.13	1161.22	2.37	9392.41
所有者权益合计	948871.99	1518667.99	1837159.77	39.15	2067527.28
负债和所有者权益总计	2807813.32	4479189.26	5595126.38	41.16	6587429.18

附表 3 利润及利润分配表

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 6 月
一、营业收入	13861.17	20173.52	32043.97	52.05	37556.20
减：营业成本	20898.37	28088.97	32373.39	24.46	34127.52
营业税金及附加	1038.83	1362.59	2438.42	53.21	2056.55
销售费用	63.48	358.12	313.16	122.10	487.54
管理费用	1747.72	3330.14	4810.22	65.90	2614.43
财务费用	-171.12	-94.02	-88.74	-27.99	-52.36
资产减值损失	-165.68	0.48	0.00	-100.00	0.00
加：公允价值变动收益					
投资收益	614.77	922.83	643.04	2.27	416.39
其中：对联营/合营企业投资收益					
汇兑收益					
二、营业利润	-8935.67	-11949.94	-7159.43	-10.49	-1261.10
加：营业外收入	3277.29	7098.56	5014.90	23.70	-37.17
减：营业外支出	28.54	82.12	11.87	-35.52	0.03
其中：非流动资产处置损失					
三、利润总额	-5686.92	-4933.49	-2156.40	-38.42	-1298.30
减：所得税费用	274.61	530.60	319.18	7.81	32.34
四、净利润	-5961.53	-5464.10	-2475.58	-35.56	-1330.64
其中：归属于母公司的净利润	-6418.64	-5766.39	-2256.31	-40.71	-2858.93
少数股东损益	457.11	302.29	-219.27	--	1528.29

附表 4-1 现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 6 月
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	12760.08	48164.31	100375.73	180.47	56878.89
收到的税费返还	0.25	0.00	0.00	-100.00	0.00
收到其他与经营活动有关的现金	37435.66	44914.94	31919.92	-7.66	40355.07
经营活动现金流入小计	50195.98	93079.25	132295.65	62.34	97233.96
购买商品、接受劳务支付的现金	30567.44	36729.95	52771.12	31.39	29146.71
支付给职工以及为职工支付的现金	11234.38	16109.10	28310.21	58.74	27707.73
支付的各项税费	1632.58	21792.04	5837.28	89.09	4634.59
支付其他与经营活动有关的现金	37139.85	31561.71	6487.84	-58.20	33608.74
经营活动现金流出小计	80574.26	106192.81	93406.45	7.67	95097.78
经营活动产生的现金流量净额	-30378.28	-13113.56	38889.20	--	2136.18
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	0.00	0.00	10195.00	--	0.00
取得投资收益收到的现金	30.80	2047.68	0.00	-100.00	0.00
处置固定资产、无形资产等收回的现金	12.00	0.00	0.00	-100.00	0.00
处置子公司等收到的现金净额					
收到其他与投资活动有关的现金	1188.39	287.21	1840.37	24.44	0.00
投资活动现金流入小计	1231.19	2334.89	12035.37	212.66	0.00
购建固定资产、无形资产等支付的现金	703918.46	1004304.05	919713.58	14.30	394521.12
投资支付的现金	80.00	355.20	10045.00	1020.55	0.00
取得子公司等支付的现金净额					
支付其他与投资活动有关的现金	2895.15	8727.02	13387.26	115.04	264.01
投资活动现金流出小计	706893.61	1013386.27	943145.83	15.51	394785.13
投资活动产生的现金流量净额	-705662.42	-1011051.38	-931110.46	14.87	-394785.13
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金		334017.00	323900.00	--	225000.00
取得借款收到的现金	715240.00	892558.84	1034653.67	20.27	545563.24
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金	571173.03	485097.46	492848.25	-7.11	191876.44
筹资活动现金流入小计	1286413.03	1711673.30	1851401.92	19.97	962439.69
偿还债务支付的现金	278750.00	141377.10	365167.89	14.46	82334.73
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	62195.38	123587.46	136865.61	48.34	86748.64
支付其他与筹资活动有关的现金	290104.43	319934.59	397417.44	17.04	147343.64
筹资活动现金流出小计	631049.81	584899.16	899450.94	19.39	316427.01
筹资活动产生的现金流量净额	655363.22	1126774.15	951950.99	20.52	646012.68
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	116.27	-8.46	0.00	-100.00	0.00
五、现金及现金等价物净增加额	-80561.22	102600.74	59729.73	--	253363.73
加: 期初现金及现金等价物余额	172263.19	91701.97	194302.72	6.20	255520.55
六、期末现金及现金等价物余额	91701.97	194302.72	254032.45	66.44	508884.27

附表 4-2 现金流量补充资料表

(单位: 人民币万元)

补充资料	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
1. 将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	-5961.53	-5464.10	-2475.58	-35.56
加: 资产减值准备	-165.68	0.48	0.00	-100.00
固定资产折旧及其他	610.68	881.21	1122.74	35.59
无形资产摊销	50.45	55.06	19.06	-38.53
长期待摊费用摊销	69.76	289.88	815.19	241.84
处置固定资产、无形资产等损失	0.20	80.97	0.00	-100.00
固定资产报废损失	0.64	0.00	0.00	-100.00
公允价值变动损失				
财务费用				
投资损失	-614.77	-922.83	-643.04	2.27
递延所得税资产减少	24.85	0.00	0.00	-100.00
递延所得税负债增加				
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-3743.02	-8283.95	-153.84	-79.73
经营性应收项目的减少	-136681.68	-163736.03	-17008.27	-64.72
经营性应付项目的增加	116031.82	163985.74	57212.95	-29.78
其他				
经营活动产生的现金流量净额	-30378.28	-13113.56	38889.20	--
2. 无现金收支的重大投资筹资活动:				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产	133914.51	0.00	0.00	-100.00
3. 现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	91701.97	194302.72	254032.45	66.44
减: 现金的期初余额	172263.19	91701.97	194302.72	6.20
加: 现金等价物的期末余额				
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	-80561.22	102600.74	59729.73	--

附件 5 主要计算指标

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 6 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	13.30	11.97	16.33	14.42	--
存货周转次数(次)	2.67	2.03	1.79	2.04	--
总资产周转次数(次)	0.01	0.01	0.01	0.01	--
现金收入比(%)	92.06	238.75	313.24	246.66	151.45
盈利能力					
主营业务利润率(营业利润率)(%)	-58.26	-45.99	-8.64	-29.77	3.65
总资本收益率(%)	-0.23	-0.12	-0.05	-0.11	--
净资产收益率(%)	-0.63	-0.36	-0.13	-0.30	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	59.12	58.00	61.29	59.87	62.55
全部债务资本化比率(%)	60.81	61.48	62.70	61.95	63.63
资产负债率(%)	66.21	66.10	67.16	66.65	68.61
偿债能力					
流动比率(%)	170.20	175.43	209.31	191.32	167.87
速动比率(%)	166.55	171.04	204.53	186.89	164.64
经营现金流动负债比(%)	-11.44	-3.21	10.25	1.88	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.44	-0.36	-0.25	-0.32	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-10.29	-9.27	-5.03	-7.35	--
本期短期融资券偿债能力					
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	1.00	1.86	2.65	2.08	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.61	-0.26	0.78	0.19	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-14.72	-20.48	-17.84	-18.01	--
现金偿债倍数(倍)	1.90	3.93	5.11	4.11	10.31

注：公司 2013 年上半年财务数据未经审计。

附件 6 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) /营业收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) /流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/利息支出
本期短期融资券偿债能力	
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	现金类资产/本期短期融资券到期偿还额

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据
 短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期(非流动) 负债+应付票据
 长期债务=长期借款+应付债券
 全部债务=短期债务+长期债务
 EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销
 利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出
 筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额
 企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 7 短期债券信用等级设置及其含义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 重庆市轨道交通（集团）有限公司 2014 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

重庆市轨道交通（集团）有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。重庆市轨道交通（集团）有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注重庆市轨道交通（集团）有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现重庆市轨道交通（集团）有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如重庆市轨道交通（集团）有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送重庆市轨道交通（集团）有限公司、主管部门、交易机构等。


联合资信评估有限公司
二零一三年十月二十八日