

# 信用等级公告

联合[2013] 487 号

---

联合资信评估有限公司通过对重庆城市交通开发投资（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

重庆城市交通开发投资（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。



# 重庆城市交通开发投资（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：AAA

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：6 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：补充营运资金和偿还银行借款

评级时间：2013 年 7 月 10 日

### 财务数据

| 项 目            | 2010 年 | 2011 年 | 2012 年 | 13 年 3 月 |
|----------------|--------|--------|--------|----------|
| 现金类资产(亿元)      | 125.66 | 134.43 | 124.73 | 129.56   |
| 资产总额(亿元)       | 529.39 | 694.26 | 854.29 | 915.42   |
| 所有者权益(亿元)      | 206.52 | 265.74 | 306.33 | 312.95   |
| 短期债务(亿元)       | 58.66  | 54.75  | 41.27  | 32.63    |
| 全部债务(亿元)       | 299.30 | 403.77 | 504.91 | 492.16   |
| 营业总收入(亿元)      | 32.25  | 42.03  | 45.82  | 10.62    |
| 利润总额(亿元)       | 3.73   | 4.65   | 7.39   | -2.10    |
| EBITDA(亿元)     | 9.78   | 12.04  | 16.10  | --       |
| 经营性净现金流(亿元)    | 8.40   | 19.02  | 17.50  | 3.96     |
| 净资产收益率(%)      | 1.71   | 1.59   | 2.27   | --       |
| 资产负债率(%)       | 60.99  | 61.72  | 64.14  | 65.81    |
| 速动比率(%)        | 199.53 | 209.83 | 212.09 | 214.16   |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 0.93   | 0.82   | 0.64   | --       |
| 经营现金流负债比(%)    | 10.29  | 23.58  | 22.24  | --       |
| 现金偿债倍数(倍)      | 20.94  | 22.40  | 20.79  | 21.59    |

注：2013 年一季度财务数据未经审计。

### 分析师

陈 丹 过国艳

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，重庆城市交通开发投资（集团）有限公司（以下简称“公司”或“重庆交投”）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. 重庆市经济快速增长，财政实力不断增强，对城市交通运输的需求不断增长，给公司的发展创造了良好的外部环境。
2. 公司作为重庆市交通建设的投融资平台，重庆市政府持续给予公司大力支持。
3. 公司持续获得重庆市政府划拨土地资源，现有土地储备规模较大，潜在土地收益规模较大。
4. 公司现金类资产充裕，经营活动现金流入量规模大，对本期短期融资券保障能力较强。

### 关注

1. 公司公交和轨道交通运营公益性强，盈利能力弱，对政府补贴依赖程度大。
2. 公司投资性支持加大，对外部融资依赖性强，有息债务负担持续加重。

## 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）与重庆城市交通开发投资（集团）有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与重庆城市交通开发投资（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，未因重庆城市交通开发投资（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城市交通开发投资（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、重庆城市交通开发投资（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

重庆城市交通开发投资（集团）有限公司（以下简称“公司”）前身是重庆市开发投资有限公司（以下简称“重庆开投”），于 1994 年经重庆市人民政府批准成立；1996 年，经重庆市人民政府重府函【1996】34 号文批复同意改组为国有独资有限责任公司，成为重庆市政府直接出资的综合性投资主体，是政府授权的投资机构和具有政府出资人身份的国有独资公司；2009 年 5 月 25 日，根据重庆市人民政府《重庆市人民政府关于组建重庆城市交通开发投资（集团）有限公司的批复》（渝府【2009】67 号文），重庆开投更为现名，并将重庆市公共交通控股（集团）有限公司（以下简称“公交集团”）和重庆市城市公共交通站场集团有限公司（后更名为重庆城市综合交通枢纽（集团）有限公司）成建制划转给公司。经过多次增资扩股，截至 2013 年 3 月底，公司注册资本为 31.04 亿元。公司股东和实际控制人为重庆市国有资产监督管理委员会。

公司成立之初的职能是重点参与铁路、机场、航运、水电枢纽等基础设施建设，以及环保产业、园区建设等公益性、基础性项目开发；代表重庆市政府对部分重点项目控股参股，代表重庆市政府经营和管理部分市政府政策性投入所形成的资产，并负责其保值增值。2004 年 6 月，重庆市政府将公司定位为重庆市轨道交通建设、铁路建设以及城镇化重点基础设施建设的投融资主体。

公司经营范围：从事市政府授权范围内的国有资产经营管理；从事重庆城市交通及基础设施项目的投资、开发、经营及管理；从事城镇化基础设施、高新技术产业、环保产业、航空配套产业项目的投资；在市政府批准范围内实施土地储备和整治，（以上经营范围法律、法规禁止的不得经营，法律、法规限制的取得相关行政许可后方可从事经营）；房地产开发（叁级）、物业管理（凭资质证书执行）；仓储服务

（不含危险品）、陆路货物运输代理；国内广告的设计、制作、代理、发布。

截至 2013 年 3 月底，公司本部设有办公室、人力资源部、安全运营部、财务部、改革与资产部、科技信息部、规划开发部、工程管理部、土地储备管理中心和铁路航空部等 10 个职能部门；截至 2013 年 3 月底，公司共有公交集团、重庆市轨道交通（集团）有限公司（以下简称“轨道集团”）和重庆城市综合交通枢纽（集团）有限公司（以下简称“枢纽集团”）等 19 家二级子公司纳入合并报表范围。

截至 2012 年底，公司合并资产总额 854.29 亿元，所有者权益合计 306.33 亿元。2012 年公司合并口径下实现营业总收入 45.82 亿元，利润总额 7.39 亿元。

截至 2013 年 3 月底，公司合并资产总额 915.42 亿元，所有者权益合计 312.95 亿元。2013 年 1~3 月，公司合并口径下实现营业总收入 10.62 亿元，利润总额-2.10 亿元。

公司地址：重庆市渝中区中山三路 128 号；公司法定代表人：丁纯。

## 二、本期短期融资券概况

近年来，公司经营规模逐渐扩大，对流动资金的需求也逐渐提高。此外，公司为降低融资成本，优化债务结构，需要构建多元化的融资渠道。

公司计划于 2014 年注册短期融资券 15 亿元，本期拟发行 2014 年度第一期短期融资券 6 亿元（以下简称“本期短期融资券”），期限为 365 天。

本期短期融资券募集资金用于补充营运资金和偿还银行借款。

公司本期发行的短期融资券无担保。

## 三、主体长期信用状况

重庆市作为中西部地区唯一的直辖市，是

全国统筹城乡综合配套改革试验区，是中国政府实行西部大开发的重点开发地区。近年来，重庆市经济快速发展，2012 年重庆实现地区生产总值 11459.00 亿元，比上年增长 13.6%，高出全国平均水平 5.8 个百分点，增幅排列全国第 2 位，西部第 1 位，实现了平稳快速增长。在经济快速发展带动下，重庆市政府财政实力不断增强，2012 年重庆市全市一般预算收入 1703.5 亿元，同比增长 14.5%。重庆市经济的良好发展为公司未来的发展创造了良好的外部环境。

公司为重庆市国有资产监督管理委员会出资组建的市属国有独资公司，是重庆市政府确立的重庆市轨道交通建设、铁路建设以及城镇化重点基础设施建设的投融资主体，在政策支持、资产注入、资金注入、政府回购和税费优惠等方面得到地方政府的大力支持。目前公司主要业务覆盖公交、站场、轨道交通、铁路和航空机场的投资建设与运营，以及土地开发整理等领域。2010~2012 年，公司营业总收入快速增长，年均增幅为 18.73%，但由于公司业务的公益性质，公司盈利能力弱，依靠于政府各项支持实现投融资和运营平衡。2013 年 1~3 月，公司实现营业总收入 10.62 亿元，为 2012 年全年的 23.19%；实现利润总额-2.10 亿元。

考虑到公司作为重庆市交通建设的投融资主体，将持续获得政府的有力支持；随着公司轨道交通线路逐步建成运营，以及土地整理出让业务的逐步扩大，公司整体收入规模和盈利能力有望获得提升。综合考虑，联合资信对公司的评级展望为稳定。

经联合资信评定，公司主体长期信用评级结果为 AAA，评级展望为稳定。

#### 四、主体短期信用分析

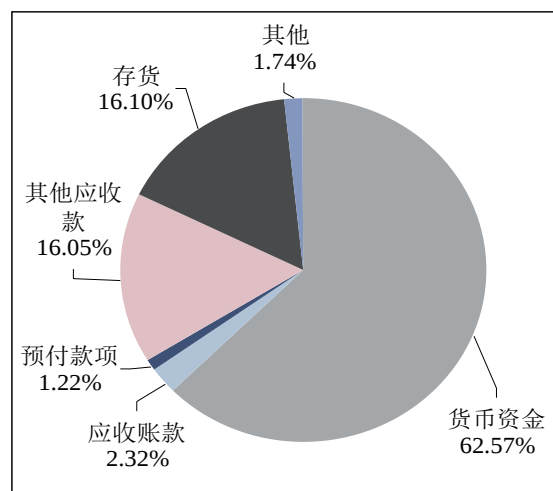
##### 1. 资产流动性分析

2010 年~2012 年，公司资产总额快速增长，复合增长率为 27.03%。截至 2012 年底，

公司资产总额为 854.29 亿元，其中流动资产和非流动资产分别占 23.28%和 76.72%。

2010 年~2012 年，公司流动资产年复合增长 1.59%，增幅远低于资产总额。截至 2012 年底，公司流动资产为 198.89 亿元。近三年，公司流动资产结构变化不大，以货币资金占比最大，2012 年，货币资金占流动资产的 62.57%，其他应收款占 16.05%，存货占 16.10%。

图 1 2012 年底公司流动资产构成



资料来源：根据公司审计报告整理。

截至 2012 年底，公司货币资金 124.44 亿元，三年总体规模变化不大。作为工程建设企业，公司近年来工程建设规模日益扩大，作为工程支付和流动资金，年底公司预留货币资金较多，故在流动资产的占比较大。货币资金中中受限制货币资金包括信用证保证金 0.15 亿元，银行承兑汇票保证金 1.21 亿元，银行借款质押担保保证金 0.20 亿元。

近三年公司应收账款规模很小，截至 2012 年底应收账款余额为 4.62 亿元，其中 1 年以内的占比为 60.95%，2 年以内的占 31.45%，2 年以上的占 7.6%。

公司其他应收款近三年波动中有所增长，三年复合增长率为 9.05%。截至 2012 年，公司其他应收款为 31.92 亿元，较 2011 年增长 34.38%。从账龄分析看，1 年以内的占 62.35%，1~2 年的占 16.84%，2 年及以上的占

100-79.19%。2012 年公司对其他应收款计提坏账准备 0.08 亿元。

表 1 2012 年底其他应收款主要构成情况  
(单位: 亿元、%)

| 单位名称                    | 金额    | 占其他应付款总额比例 |
|-------------------------|-------|------------|
| 应收鹿角土地出让收益              | 9.08  | 28.45      |
| 轨道一、三、六号线和二号线延伸段资本金贷款利息 | 8.58  | 26.88      |
| 股权回购款                   | 7.11  | 22.27      |
| 应收重庆市财政局铁路建设项目资金利息      | 3.12  | 9.77       |
| 总计                      | 27.89 | 87.37      |

资料来源: 根据审计报告整理。

截至 2012 年底,公司存货净额 32.02 亿元,三年复合增长 3.48%,其中主要以土地开发为主,占 90.47%,土地开发主要为开发成本,即储备土地整治成本,包括巴南滨江路、鹿角储备土地项目;存货资产价值高,跌价风险较小,因此,2012 年底公司未对存货计提存货跌价准备。

从运营效率指标看,公司销售债权周转次数均波动中有所下滑,存货周转次数逐步上升,2012 年上述两项指标分别为 9.79 次和 1.80 次。近三年公司总资产周转率略有下降,2012 年为 0.06 次。总体看,公司流动资产的运营效率一般。

截至 2013 年 3 月底,公司资产总额 915.42 亿元,较 2011 年底增长 7.16%,其中流动资产占 23.28%、非流动资产 76.72%,资产结构较 2012 年底变动不大。

总体看,公司流动资产中货币资金占比较高,公司现金类资产较充裕,资产流动性好。

## 2. 现金流分析

从经营活动来看,2010 年~2012 年,公司经营活动现金流入波动中快速增长,2012 年为 119.94 亿元,主要系营业收入增长以及政府划拨的建设资金、补贴(反映在“收到的其他与

经营活动有关的现金”科目里)。近三年,公司经营活动产生的现金流出波动中有所增长,其中 2012 年为 102.44 亿元,同比增长 20.54%,主要系工程款支出、支出员工工资,以及土地储备支出、租赁资金、担保存储保证金和相关经营往来款项等(反映在“支付其他与经营活动有关的现金”科目里)。2010 年~2012 年,公司经营活动现金流量净额也随现金流入和流出的变化而波动中增长,2012 年公司经营活动产生的现金流量净额为 17.50 亿元。

投资活动方面,公司投资活动现金流入规模相对较小,而投资活动现金流出方面,由于公司正处在工程投资建设期,各种新建项目和股权投资规模较大,致使投资活动现金流净流出维持较高水平。

2010 年~2012 年,为满足投资活动的需求,公司筹资活动现金流入保持较大规模,三年分别为 206.86 亿元、216.27 亿元和 228.93 亿元,主要为取得借款收到的现金和收到其他与筹资活动有关的现金(主要是收到市财政划来储备土地资金(出让金部分)、拨入轨道专项资金(项目资本金部分)和拨入铁路、航空等项目专项资金等)。近三年,公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 127.51 亿元、122.89 亿元和 142.54 亿元。

2013 年 1~3 月,公司销售商品、提供劳务收到的现金为 11.50 亿元,经营活动产生的现金流量净额为 3.96 亿元;公司投资活动现金流入较少,以投资活动现金流出为主,公司投资活动产生的现金流量净额为-25.32 亿元;公司筹资活动现金流入以取得借款收到的现金为主,筹资活动产生的现金流净额为 27.95 亿元。

总体看,公司经营活动现金流入规模有所扩大;公司投资性的支出增速较快,经营性现金净流量不能覆盖投资活动现金净流出,对外部融资有很大的依赖性。

## 3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看,2010~2012 年,

公司流动比率和速动比率呈增长态势，2012 年底为 252.79%和 212.09%，同比分别提高 14.53 个百分点和 2.26 个百分点；截至 2013 年 3 月底，公司流动比率和速动比率进一步上升至 254.73%和 214.16%，公司流动比率较高。公司流动资产中，货币资金占比较大，流动性较好；近三年，经营现金流动负债比有所增长，2012 年为 22.24%，对公司流动负债保障一般。考虑到公司拥有良好的财政资金支持、畅通的融资渠道以及自身盈利能力的提高，公司短期债务实际偿付能力正常。

截至 2013 年 3 月底，公司（合并口径）共获得各家商业银行授信额度总量为 539.10 亿元，尚未使用额度 189.17 亿元；公司间接融资渠道畅通。

截至 2013 年 3 月底，公司（合并口径）对外担保金额共计 1.14 亿元，占同期公司净资产比例很低，或有风险低。

## 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 6 亿元，占 2013 年 3 月底公司全部债务的 1.22%，对公司债务影响较小。

以 2013 年 3 月底的财务数据为基础，不考虑其他因素变化，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将分别由 65.81%和 61.13%上升至 66.04%和 61.42%，债务负担变化较小。

### 2. 本期短期融资券偿还能力分析

截至 2013 年 3 月底，公司现金类资产 129.56 亿元（已除去受限资金 4.29 亿元），为本期短期融资券拟发行额度的 21.59 倍，现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。

2010~2012 年公司经营活动产生的现金流入量分别为 78.90 亿元、123.41 亿元与 119.94 亿元，为本期短期融资券拟发行额度的 13.15

倍、20.57 倍和 19.99 倍，经营活动产生的现金流量净额分别为本期短期融资券额度的 1.40 倍、3.17 倍和 2.92 倍。公司经营性现金流量对本期短期融资券的覆盖程度好。

总体看，公司现金类资产与经营活动现金流量对本期短期融资券的保障能力较好。

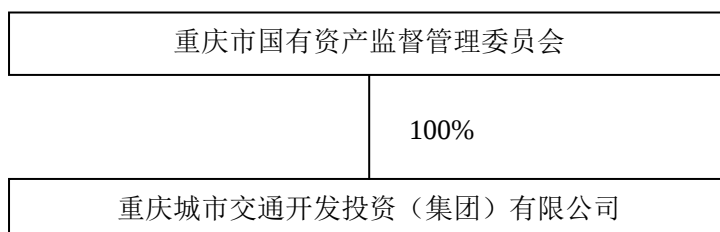
## 六、结论

公司所处重庆市区域经济快速增长，财政实力不断增强；重庆市政府对公司的定位明确，持续给予公司资产和资金等方面的大力支持，对公司的正常运营和债务偿还形成了有力支撑；公司资产规模大，公交、轨道等主营业务公益性强，盈利能力弱，对政府财政补贴的依赖程度大。考虑到公司作为重庆市轨道交通和铁路等重点基础设施建设投融资主体，将持续获得政府的有力支持，且公司收入规模和盈利能力有望随着轨道交通等项目的建成运营及土地整理业务的开展而有所提升。

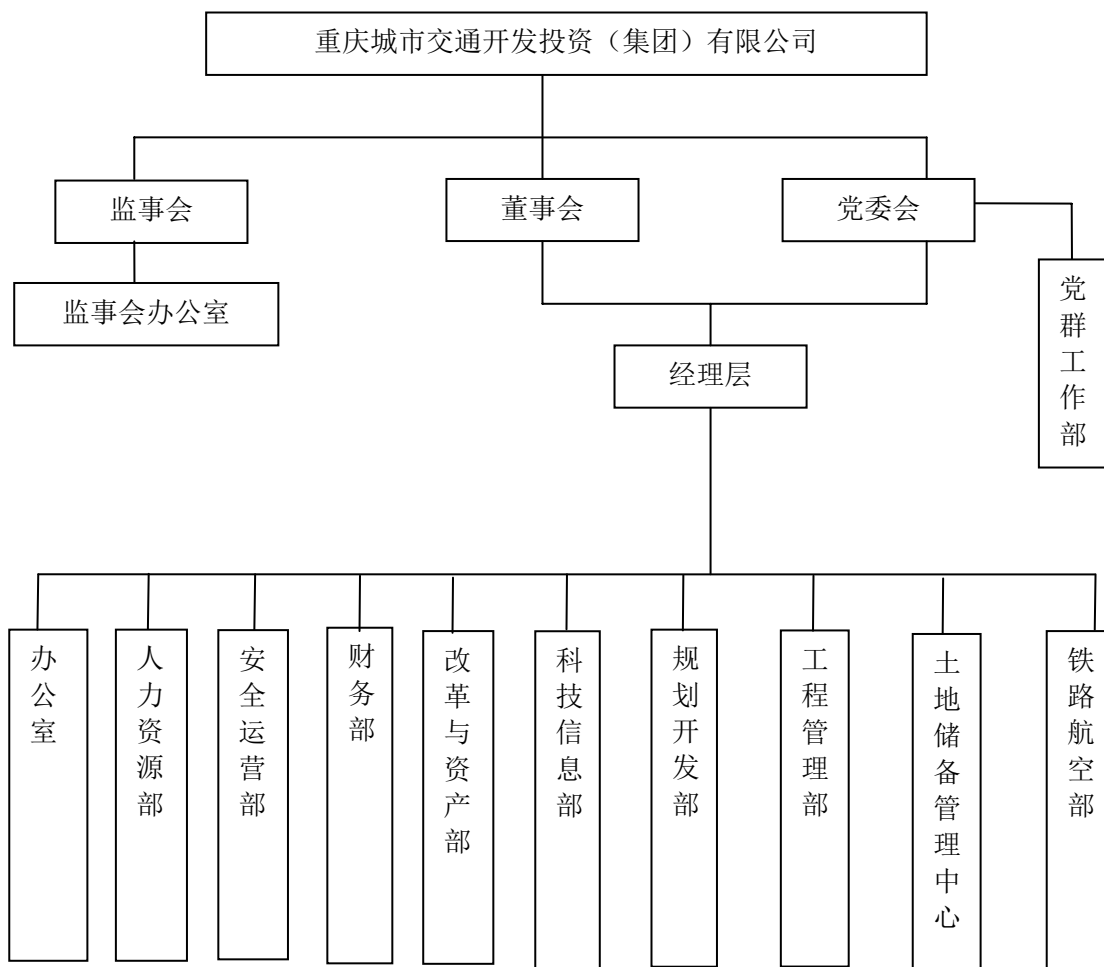
公司现金类资产和经营性现金流量规模较大，对本期短期融资券保障能力较强，保障了本期短期融资券偿付的安全性。

基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合评估，联合资信认为，本期短期融资券到期不能偿还的风险较低，安全性较高。

## 附件 1 公司股权结构图及组织结构图



## 附件 2 公司组织架构图



### 附件 3-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

| 项目             | 2010 年            | 2011 年            | 2012 年            | 变动率(%)       | 2013 年 3 月        |
|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|-------------------|
| 流动资产：          |                   |                   |                   |              |                   |
| 货币资金           | 1255623.80        | 1339092.97        | 1244411.17        | -0.45        | 1292364.53        |
| 交易性金融资产        | 0.00              | 0.00              | 0.00              |              | 0.00              |
| 应收票据           | 961.95            | 5169.12           | 2870.59           | 72.75        | 3250.03           |
| 应收账款           | 29154.55          | 39316.58          | 46220.27          | 25.91        | 57897.65          |
| 预付款项           | 68730.05          | 57253.03          | 24266.97          | -40.58       | 48807.00          |
| 应收利息           | 26.25             | 37.92             | 82.60             | 77.39        | 100.49            |
| 应收股利           | 0.00              | 0.00              | 196.77            |              | 0.00              |
| 其他应收款          | 268411.99         | 237524.37         | 319190.85         | 9.05         | 352683.53         |
| 存货             | 299039.67         | 229353.24         | 320199.56         | 3.48         | 339918.37         |
| 一年内到期的非流动资产    | 0.00              | 0.00              | 0.00              |              | 0.00              |
| 其他流动资产         | 5122.46           | 14649.96          | 31491.76          | 147.95       | 39238.95          |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>1927070.71</b> | <b>1922397.19</b> | <b>1988930.55</b> | <b>1.59</b>  | <b>2134260.54</b> |
| 非流动资产：         |                   |                   |                   |              |                   |
| 可供出售金融资产       | 778.46            | 559.47            | 504.00            | -19.54       | 504.00            |
| 持有至到期投资        | 40000.00          | 40000.00          | 20000.00          | -29.29       | 21500.00          |
| 长期应收款          | 41967.68          | 41281.22          | 44325.88          | 2.77         | 63617.82          |
| 长期股权投资         | 508114.60         | 656366.87         | 1004200.09        | 40.58        | 1003243.27        |
| 投资性房地产         | 27225.16          | 49533.14          | 47403.80          | 31.95        | 47512.08          |
| 固定资产           | 673407.32         | 726629.72         | 2707483.75        | 100.51       | 2723873.94        |
| 在建工程           | 2020227.85        | 3437136.61        | 2635512.58        | 14.22        | 3066857.38        |
| 工程物资           | 0.00              | 0.00              | 0.00              |              | 1.11              |
| 固定资产清理         | -57.24            | 333.70            | 24.58             |              | 73.86             |
| 生产性生物资产        | 0.00              | 0.00              | 0.00              |              | 0.00              |
| 油气资产           | 0.00              | 0.00              | 0.00              |              | 0.00              |
| 无形资产           | 50615.82          | 52505.52          | 79827.33          | 25.58        | 79135.08          |
| 开发支出           | 0.00              | 298.79            | 962.05            |              | 1398.46           |
| 商誉             | 732.47            | 9228.98           | 6189.62           | 190.69       | 6277.89           |
| 合并价差           | 0.00              | 0.00              | 0.00              |              | 0.00              |
| 长期待摊费用         | 484.88            | 1406.85           | 2051.03           | 105.67       | 2281.22           |
| 递延所得税资产        | 1220.39           | 1462.62           | 2605.47           | 46.11        | 2243.61           |
| 其他非流动资产        | 2067.17           | 3486.03           | 2893.28           | 18.31        | 1396.02           |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>3366784.57</b> | <b>5020229.55</b> | <b>6553983.47</b> | <b>39.52</b> | <b>7019915.71</b> |
| <b>资产总计</b>    | <b>5293855.28</b> | <b>6942626.74</b> | <b>8542914.02</b> | <b>27.03</b> | <b>9154176.25</b> |

## 附件 3-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

| 项目                | 2010 年            | 2011 年            | 2012 年            | 变动率<br>(%)   | 2013 年 3 月        |
|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|-------------------|
| 流动负债：             |                   |                   |                   |              |                   |
| 短期借款              | 159416.00         | 208482.65         | 154093.00         | -1.68        | 150830.00         |
| 交易性金融负债           | 0.00              | 0.00              | 0.00              |              | 0.00              |
| 应付票据              | 33927.54          | 109065.29         | 94896.06          | 67.24        | 85007.54          |
| 应付账款              | 51029.51          | 106705.08         | 123472.96         | 55.55        | 279329.38         |
| 预收款项              | 16484.75          | 22902.36          | 28722.81          | 32.00        | 21980.70          |
| 应付职工薪酬            | 11979.38          | 21951.05          | 27669.58          | 51.98        | 21970.45          |
| 应交税费              | 8938.14           | 7348.76           | 8369.78           | -3.23        | 5117.95           |
| 应付利息              | 4091.43           | 18366.93          | 26372.76          | 153.89       | 8176.47           |
| 应付股利              | 0.00              | 179.27            | 210.65            |              | 0.00              |
| 其他应付款             | 133908.42         | 78669.94          | 152995.92         | 6.89         | 164981.26         |
| 预计负债              | 0.00              | 0.00              | 0.00              |              | 0.00              |
| 一年内到期的非流动负债       | 393215.86         | 229971.19         | 163739.11         | -35.47       | 90506.77          |
| 其他流动负债            | 2958.29           | 3219.36           | 6262.39           | 45.50        | 9965.73           |
| <b>流动负债合计</b>     | <b>815949.31</b>  | <b>806861.88</b>  | <b>786805.02</b>  | <b>-1.80</b> | <b>837866.25</b>  |
| 非流动负债：            |                   |                   |                   |              |                   |
| 长期借款              | 1787338.35        | 2370584.40        | 3246269.54        | 34.77        | 3619995.94        |
| 应付债券              | 376573.67         | 678777.23         | 975308.14         | 60.93        | 975308.14         |
| 长期应付款             | 236446.33         | 414837.36         | 440816.49         | 36.54        | 531132.52         |
| 专项应付款             | 9167.26           | 10975.95          | 13129.83          | 19.68        | 14183.67          |
| 预计负债              | 200.00            | 85.00             | 275.26            | 17.32        | 275.26            |
| 递延收益              | 0.00              | 0.00              | 0.00              |              | 0.00              |
| 递延所得税负债           | 458.57            | 403.83            | 391.50            | -7.60        | 831.38            |
| 其他非流动负债           | 2509.24           | 2674.55           | 16627.72          | 157.42       | 45035.54          |
| <b>非流动负债合计</b>    | <b>2412693.42</b> | <b>3478338.31</b> | <b>4692818.47</b> | <b>39.47</b> | <b>5186762.45</b> |
| <b>负债合计</b>       | <b>3228642.73</b> | <b>4285200.19</b> | <b>5479623.50</b> | <b>30.28</b> | <b>6024628.69</b> |
| 所有者权益：            |                   |                   |                   |              |                   |
| 实收资本(或股本)         | 310407.91         | 310407.91         | 310407.91         | 0.00         | 310407.91         |
| 资本公积              | 1185498.73        | 1552573.16        | 1893867.25        | 26.39        | 1965171.08        |
| 减：库存股             | 0.00              | 0.00              | 0.00              |              | 0.00              |
| 盈余公积              | 18805.13          | 23839.46          | 31398.63          | 29.22        | 31386.89          |
| △一般风险准备           |                   |                   |                   |              | 11.00             |
| 未分配利润             | 112036.56         | 139467.61         | 195377.01         | 32.06        | 176544.58         |
| 外币报表折算差额          | 0.00              | 0.00              | 0.00              |              | 0.00              |
| <b>归属于母公司权益合计</b> | <b>1626748.34</b> | <b>2026288.13</b> | <b>2431050.80</b> | <b>22.25</b> | <b>2483521.46</b> |
| 少数股东权益            | 438464.21         | 631138.42         | 632239.72         | 20.08        | 646026.10         |
| <b>所有者权益合计</b>    | <b>2065212.55</b> | <b>2657426.55</b> | <b>3063290.52</b> | <b>21.79</b> | <b>3129547.56</b> |
| <b>负债和所有者权益总计</b> | <b>5293855.28</b> | <b>6942626.74</b> | <b>8542914.02</b> | <b>27.03</b> | <b>9154176.25</b> |

## 附件 4 合并利润表

(单位: 人民币万元)

| 项目             | 2010 年           | 2011 年            | 2012 年            | 变动率(%)       | 2013 年 1~3 月     |
|----------------|------------------|-------------------|-------------------|--------------|------------------|
| <b>一、营业总收入</b> | <b>322492.73</b> | <b>420342.99</b>  | <b>458159.80</b>  | <b>19.19</b> | <b>106226.25</b> |
| <b>减: 营业成本</b> | <b>314497.08</b> | <b>442976.71</b>  | <b>493415.98</b>  | <b>25.26</b> | <b>118397.01</b> |
| 营业税金及附加        | 8895.96          | 13206.05          | 15076.29          | 30.18        | 3668.58          |
| 销售费用           | 5398.41          | 5723.33           | 5608.62           | 1.93         | 1535.62          |
| 管理费用           | 48546.27         | 56770.88          | 62957.46          | 13.88        | 14637.19         |
| 财务费用           | 22953.08         | 12036.83          | 33361.74          | 20.56        | 3262.42          |
| 其他             |                  |                   |                   |              | 678.20           |
| 资产减值损失         | 1403.96          | 798.79            | 4360.17           | 76.23        | 0.00             |
| 加: 公允价值变动收益    | 0.00             | 0.00              | 0.00              |              | 0.00             |
| 投资收益           | 3636.83          | 4885.26           | 6483.18           | 33.52        | 1020.93          |
| 其中: 对合营企业投资收益  | 0.00             | 0.00              | 0.00              |              | 0.00             |
| 汇兑收益           | 0.00             | 0.00              | 0.00              |              | 0.00             |
| <b>二、营业利润</b>  | <b>-75565.21</b> | <b>-106284.34</b> | <b>-150137.29</b> | <b>40.96</b> | <b>-34931.84</b> |
| 加: 营业外收入       | 113906.25        | 153929.05         | 227809.38         | 41.42        | 14058.71         |
| 减: 营业外支出       | 1030.38          | 1166.96           | 3789.68           | 91.78        | 107.57           |
| 其中: 非流动资产处置损失  | 197.58           | 803.88            | 0.00              | -100.00      | 0.00             |
| <b>三、利润总额</b>  | <b>37310.67</b>  | <b>46477.75</b>   | <b>73882.41</b>   | <b>40.72</b> | <b>-20980.71</b> |
| 减: 所得税费用       | 2027.44          | 4134.85           | 4449.94           | 48.15        | 686.76           |
| <b>四、净利润</b>   | <b>35283.23</b>  | <b>42342.90</b>   | <b>69432.48</b>   | <b>40.28</b> | <b>-21667.47</b> |

## 附件 5-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

| 项目                   | 2010 年            | 2011 年             | 2012 年             | 变动率(%)        | 2013 年 1~3 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       | 340040.42         | 448754.09          | 575697.02          | 30.12         | 114954.54         |
| △收取利息、手续费及佣金的现金      | 1128.74           | 1105.74            | 1808.36            | 26.57         | 56.72             |
| 收到的税费返还              | 1950.68           | 1993.92            | 864.61             | -33.42        | 1132.33           |
| 收到其他与经营活动有关的现金       | 445930.03         | 782226.71          | 620996.32          | 18.01         | 164560.84         |
| <b>经营活动现金流入小计</b>    | <b>789049.86</b>  | <b>1234080.45</b>  | <b>1199366.31</b>  | <b>23.29</b>  | <b>280704.44</b>  |
| 购买商品、接受劳务支付的现金       | 256954.70         | 407054.96          | 346460.50          | 16.12         | 55208.61          |
| △收取利息、手续费及佣金的现金      | 94.29             | 59.03              | 25.83              | -47.66        | 6.94              |
| 支付给职工以及为职工支付的现金      | 123054.26         | 184815.65          | 233458.54          | 37.74         | 72049.30          |
| 支付的各项税费              | 18349.93          | 43916.45           | 31512.83           | 31.05         | 8485.92           |
| 支付其他与经营活动有关的现金       | 306606.07         | 408012.89          | 412937.04          | 16.05         | 105316.18         |
| <b>经营活动现金流出小计</b>    | <b>705059.25</b>  | <b>1043858.97</b>  | <b>1024394.73</b>  | <b>20.54</b>  | <b>241066.95</b>  |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b> | <b>83990.61</b>   | <b>190221.48</b>   | <b>174971.58</b>   | <b>44.33</b>  | <b>39637.49</b>   |
| 二、投资活动产生的现金流量:       |                   |                    |                    |               |                   |
| 收回投资收到的现金            | 5857.84           | 3002.66            | 13670.68           | 52.77         | 0.00              |
| 取得投资收益收到的现金          | 1886.64           | 4921.13            | 3253.69            | 31.32         | 581.54            |
| 处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额 | 941.79            | 120.53             | 5983.24            | 152.05        | 11.86             |
| 处置子公司及其他单位收到的现金净额    | 0.00              | 192.40             | -297.65            |               | 0.00              |
| 收到其他与投资活动有关的现金       | 1992.22           | 3366.31            | 21867.26           | 231.31        | 0.00              |
| <b>投资活动现金流入小计</b>    | <b>10678.49</b>   | <b>11603.03</b>    | <b>44477.23</b>    | <b>104.09</b> | <b>593.40</b>     |
| 购建固定资产、无形资产等支付的现金    | 775580.73         | 1076561.04         | 1108489.40         | 19.55         | 241566.22         |
| 投资支付的现金              | 195043.51         | 135333.22          | 365895.31          | 36.97         | 6300.67           |
| 取得子公司等支付的现金净额        | 146.20            | 28730.95           | 0.00               | -100.00       | 0.00              |
| 支付其他与投资活动有关的现金       | 23154.94          | 129173.97          | 271571.82          | 242.47        | 5947.44           |
| <b>投资活动现金流出小计</b>    | <b>993925.38</b>  | <b>1369799.19</b>  | <b>1745956.53</b>  | <b>32.54</b>  | <b>253814.33</b>  |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b> | <b>-983246.89</b> | <b>-1358196.16</b> | <b>-1701479.30</b> | <b>31.55</b>  | <b>-253220.93</b> |
| 三、筹资活动产生的现金流量:       |                   |                    |                    |               |                   |
| 吸收投资收到的现金            | 688815.43         | 245194.94          | 200000.00          | -46.12        | 0.00              |
| 取得借款收到的现金            | 1082374.88        | 1366679.84         | 1671368.67         | 24.26         | 383732.72         |
| 发行债券收到的现金            | 276556.00         | 0.00               | 0.00               | -100.00       | 0.00              |
| 收到其他与筹资活动有关的现金       | 20873.72          | 550824.81          | 417954.69          | 347.47        | 280455.08         |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>    | <b>2068620.03</b> | <b>2162699.60</b>  | <b>2289323.36</b>  | <b>5.20</b>   | <b>664187.80</b>  |
| 偿还债务支付的现金            | 565968.87         | 637907.89          | 638499.53          | 6.21          | 123798.92         |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金    | 139408.98         | 190567.09          | 204667.58          | 21.17         | 66871.47          |
| 支付其他与筹资活动有关的现金       | 88103.31          | 105357.37          | 20813.51           | -51.40        | 193969.92         |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>    | <b>793481.17</b>  | <b>933832.35</b>   | <b>863980.62</b>   | <b>4.35</b>   | <b>384640.30</b>  |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b> | <b>1275138.86</b> | <b>1228867.25</b>  | <b>1425342.74</b>  | <b>5.73</b>   | <b>279547.50</b>  |

## 附件 5-2 合并现金流量表补充资料

(单位：人民币万元)

| 项目                   | 2010 年          | 2011 年           | 2012 年           | 变动率(%)       |
|----------------------|-----------------|------------------|------------------|--------------|
| 1、将净利润调为经营活动现金流量：    |                 |                  |                  |              |
| <b>净利润</b>           | <b>35283.23</b> | <b>42342.90</b>  | <b>69432.48</b>  | <b>40.28</b> |
| 加：资产减值准备             | 1403.96         | 798.79           | 4360.17          | 76.23        |
| 固定资产折旧及其他            | 30088.80        | 37735.69         | 40598.95         | 16.16        |
| 无形资产摊销               | 1654.54         | 1396.46          | 1491.28          | -5.06        |
| 长期待摊费用摊销             | 506.55          | 1474.84          | 1589.25          | 77.13        |
| 处置固定资产、无形资产等损失       | -688.71         | 1234.11          | 2084.98          |              |
| 固定资产报废损失             | 121.95          | 156.35           | 0.56             | -93.20       |
| 公允价值变动损失             | 0.00            | 0.00             | 0.00             |              |
| 财务费用                 | 26414.70        | 35572.76         | 57193.02         | 47.15        |
| 投资损失                 | -3636.83        | 4885.26          | -6483.18         | 33.52        |
| 递延所得税资产减少            | -117.84         | -116.44          | -1142.86         | 211.42       |
| 递延所得税负债增加            | -134.47         | -54.75           | -12.32           | -69.73       |
| 待摊费用减少               | 0.00            | 0.00             | 0.00             |              |
| 预提费用增加               | 0.00            | 0.00             | 0.00             |              |
| 存货的减少                | -25885.81       | 70280.08         | -90846.32        | 87.34        |
| 经营性应收项目的减少           | -112921.74      | 26720.86         | -70126.69        | -21.20       |
| 经营性应付项目的增加           | 132073.08       | -34043.34        | 163644.00        | 11.31        |
| 其他                   | -170.80         | 1837.91          | 3188.24          |              |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b> | <b>83990.61</b> | <b>190221.48</b> | <b>174971.58</b> | <b>44.33</b> |

## 附件 6 主要计算指标

| 项目                 | 2010 年 | 2011 年 | 2012 年 | 平均值    | 2013 年 3 月 |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|------------|
| <b>经营效率</b>        |        |        |        |        |            |
| 销售债权周转次数(次)        | 9.81   | 11.27  | 9.79   | 10.24  | --         |
| 存货周转次数(次)          | 1.10   | 1.68   | 1.80   | 1.62   | --         |
| 总资产周转次数(次)         | 0.07   | 0.07   | 0.06   | 0.06   | --         |
| 现金收入比(%)           | 105.44 | 106.76 | 125.65 | 115.94 | 108.22     |
| <b>盈利能力</b>        |        |        |        |        |            |
| 营业利润率(%)           | -0.28  | -8.53  | -10.99 | -8.11  | -14.91     |
| 总资本收益率(%)          | 2.77   | 2.83   | 3.94   | 3.37   | --         |
| 净资产收益率(%)          | 1.71   | 1.59   | 2.27   | 1.95   | --         |
| <b>财务构成</b>        |        |        |        |        |            |
| 长期债务资本化比率(%)       | 53.82  | 56.77  | 60.22  | 57.90  | 59.49      |
| 全部债务资本化比率(%)       | 59.17  | 60.31  | 62.24  | 61.05  | 61.13      |
| 资产负债率(%)           | 60.99  | 61.72  | 64.14  | 62.79  | 65.81      |
| <b>偿债能力</b>        |        |        |        |        |            |
| 流动比率(%)            | 236.18 | 238.26 | 252.79 | 245.10 | 254.73     |
| 速动比率(%)            | 199.53 | 209.83 | 212.09 | 208.90 | 214.16     |
| 经营现金流流动负债比(%)      | 10.29  | 23.58  | 22.24  | 20.25  | --         |
| EBITDA 利息倍数(倍)     | 0.93   | 0.82   | 0.64   | 0.75   | --         |
| 全部债务/EBITDA(倍)     | 30.62  | 33.55  | 31.36  | 31.87  | --         |
| 筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍) | -0.30  | -0.29  | -0.30  | -0.30  | --         |
| 筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍) | -8.58  | -7.94  | -6.10  | -7.15  | --         |
| <b>本期短期融资券偿债能力</b> |        |        |        |        |            |
| 经营活动现金流入量偿债倍数(倍)   | 13.15  | 20.57  | 19.99  | 18.80  | --         |
| 经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)  | 1.40   | 3.17   | 2.92   | 2.69   | --         |
| 筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍) | -14.99 | -19.47 | -25.44 | -21.56 | --         |
| 现金偿债倍数(倍)          | 20.94  | 22.40  | 20.79  | 21.30  | 21.59      |

注：2013 年一季度财务数据未经审计

## 附件 7 有关计算指标的计算公式

| 指 标 名 称            | 计 算 公 式                                              |
|--------------------|------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>        |                                                      |
| 资产总额年复合增长率         |                                                      |
| 净资产年复合增长率          | (1) 2 年数据: 增长率 = (本期 - 上期) / 上期 × 100%               |
| 营业收入年复合增长率         | (2) n 年数据: 增长率 = [(本期 / 前 n 年)^(1/(n-1)) - 1] × 100% |
| 利润总额年复合增长率         |                                                      |
| <b>经营效率指标</b>      |                                                      |
| 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%                       |
| <b>盈利指标</b>        |                                                      |
| 总资本收益率             | (净利润 + 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%                |
| <b>债务结构指标</b>      |                                                      |
| 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%                                  |
| <b>长期偿债能力指标</b>    |                                                      |
| 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                                   |
| <b>短期偿债能力指标</b>    |                                                      |
| 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                                   |
| <b>本期短期融资券偿债能力</b> |                                                      |
| 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 8 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 重庆城市交通开发投资（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。

重庆城市交通开发投资（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。重庆城市交通开发投资（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城市交通开发投资（集团）有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现重庆城市交通开发投资（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。

如重庆城市交通开发投资（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城市交通开发投资（集团）有限公司、主管部门、交易机构等。

