

# 重庆城市交通开发投资（集团） 有限公司 2025 年度第一期中期 票据信用评级报告

联合资信评估股份有限公司  
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

# 信用评级公告

联合〔2025〕1106号

联合资信评估股份有限公司通过对重庆城市交通开发投资（集团）有限公司主体及其拟发行的2025年度第一期中期票据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）有限公司主体长期信用等级为AAA，重庆城市交通开发投资（集团）有限公司2025年度第一期中期票据信用等级为AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二五年三月十七日

# 声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受重庆城市交通开发投资（集团）有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，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。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，有效期为本次（期）债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



# 重庆城市交通开发投资（集团）有限公司

## 2025 年度第一期中期票据信用评级报告

主体评级结果	债项评级结果	评级时间
AAA/稳定	AAA/稳定	2025/03/17

**债项概况** 本期债项基础发行规模为 0.00 亿元，发行金额上限为 10.00 亿元。本期债项分为两个品种，品种一初始发行规模为不超过 5 亿元（含），品种二初始发行规模为不超过 5 亿元（含）。本期债项引入品种间回拨选择权，回拨比例不受限制。本期债项品种一期限为 5 年，品种二期限为 10 年，按年付息，到期一次还本。本期债项募集资金拟全部用于偿还即将到期的中期票据本金。

**评级观点** 重庆城市交通开发投资（集团）有限公司（以下简称“公司”）是重庆市唯一的轨道交通和公交站场的投资建设、运营主体及重庆市市区唯一的公交运营主体，业务专营性和地位突出。重庆市为中西部地区唯一的直辖市，经济总量和一般公共预算收入稳定增长，轨道交通网络日益完善，公司外部发展环境良好。公司法人治理结构完善、内部管理体系健全，管理运作正常。公司营业总收入主要来源于轨道交通业务和公交客运业务，主营业务公益属性强，政府补贴支持力度大，在建及拟建的轨道交通项目建设投资规模大，政府给予项目建设专项资金支持，但公司后续仍存在较大的项目建设投资压力；综合交通枢纽项目投资规模较大，未来收益实现情况有待关注。公司资产规模持续增长，资产以建设和运营中的轨道资产、在建综合交通枢纽项目及运营公交资产等非流动资产为主，轨道及公交资产可为公司带来较为稳定的经营性现金流入，应收类款项规模较大，对公司资金形成一定占用，公司整体资产质量尚可；公司有息债务规模持续增长，整体债务负担适中；短期偿债指标表现较强、长期偿债指标表现尚可，或有负债风险相对较小，间接融资渠道畅通。

本期债项的发行对公司现有债务结构影响很小。本期债项发行后，公司 EBITDA 对长期债务的保障指标表现尚可。

**个体调整：**无。

**外部支持调整：**无。

**评级展望** 未来，随着轨道交通建设线路逐步投入营运，路网效应显现，公司客运量及票款收入有望稳步增长，经营状况有望保持稳定。

**可能引致评级上调的敏感性因素：**不适用。

**可能引致评级下调的敏感性因素：**职能定位下降；发生重大资产变化，核心资产被划出；融资环境恶化。

### 优势

- **外部发展环境良好。**重庆市为中西部地区唯一的直辖市，被定位为国家重要中心城市、长江上游地区经济中心、国家重要现代制造业基地、西南地区综合交通枢纽和内陆开放高地等。国家推动成渝地区双城经济圈建设的战略部署，为重庆市改革开放和高质量发展带来历史性机遇。2024 年，重庆市经济和一般公共预算收入稳定增长，实现地区生产总值 32193.15 亿元、一般公共预算收入 2595 亿元，分别同比增长 5.7% 和 6.3%。
- **业务专营性和重要性突出。**公司是重庆市唯一的轨道交通和公交站场的投资建设、运营主体及重庆市市区唯一的公交运营主体，轨道交通及公交客运业务具备明显的垄断优势。
- **持续获得外部支持。**2021—2023 年和 2024 年前三季度，公司分别收到重庆市财政局拨付的轨道建设专项资金 120.00 亿元、118.78 亿元、105.97 亿元和 86.55 亿元；2021—2023 年，公司分别收到重庆市财政拨付的铁路建设、公交场站及枢纽站等建设资金 79.27 亿元、73.41 亿元和 5.16 亿元，同期，公司分别获得公交运营、轨道交通建设及运营等各项财政补贴资金 61.71 亿元、132.25 亿元和 125.05 亿元。

### 关注

- **主营业务持续亏损。**受限于公交和轨道业务的公益属性，公司综合毛利率持续为负，盈亏平衡主要依赖于政府补助，未来运营补贴的到位情况有待持续关注。
- **有息债务规模持续增长，且面临较大的资本支出压力。**截至 2024 年 9 月底，公司全部债务 1616.44 亿元，较 2023 年底增长 8.56%。同期，公司在建的轨道交通项目和综合交通枢纽项目未来尚需投资超过 1000 亿元，公司未来面临较大的投资建设压力。

此外，公司综合交通枢纽项目投资规模较大，拟通过上盖物业开发、土地综合开发以及片区内配套商业、酒店出租、办公用房出租、停车位出租、广告、物业等资产运营来实现收益，目前尚未实现收益，未来收益实现情况有待关注。

- **应收类款项规模较大，对资金形成一定占用。**截至 2023 年底，公司其他应收款合计 206.92 亿元，其中应收重庆市财政局项目建设贷款利息规模较大，对公司资金形成一定占用。

## 本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 城市基础设施投资企业信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	1
			企业管理	2
			经营分析	1
财务风险	F2	现金流	资产质量	4
			盈利能力	4
			现金流量	1
		资本结构	1	
		偿债能力	2	
指示评级				aaa
个体调整因素：无				--
个体信用等级				aaa
外部支持调整因素：无				--
评级结果				AAA

个体信用状况变动说明：公司指示评级和个体调整情况较上次评级均未发生变动。

外部支持变动说明：公司外部支持调整因素和调整幅度较上次评级均未发生变动。

## 主要财务数据

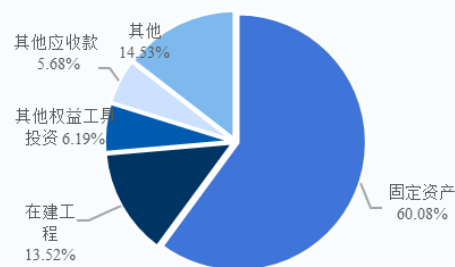
合并口径				
项目	2021年	2022年	2023年	2024年9月
现金类资产（亿元）	263.08	210.41	161.30	208.97
资产总额（亿元）	3256.95	3463.02	3626.33	3869.06
所有者权益（亿元）	1595.16	1786.70	1854.61	1916.56
短期债务（亿元）	101.07	133.59	175.69	177.67
长期债务（亿元）	1254.72	1289.94	1313.23	1438.77
全部债务（亿元）	1355.79	1423.52	1488.92	1616.44
营业总收入（亿元）	61.43	49.09	58.16	53.03
利润总额（亿元）	8.19	3.10	3.57	-24.55
EBITDA（亿元）	30.62	69.73	73.65	--
经营性净现金流（亿元）	40.53	100.51	89.25	43.93
营业利润率（%）	-71.59	-141.66	-112.69	-83.60
净资产收益率（%）	0.49	0.16	0.15	--
资产负债率（%）	51.02	48.41	48.86	50.46
全部债务资本化比率（%）	45.94	44.34	44.53	45.75
流动比率（%）	164.58	160.05	106.75	120.67
经营现金流动负债比（%）	10.69	27.78	20.71	--
现金短期债务比（倍）	2.60	1.58	0.92	1.18
EBITDA 利息倍数（倍）	1.83	1.22	1.27	--
全部债务/EBITDA（倍）	44.27	20.42	20.22	--

公司本部				
项目	2021年	2022年	2023年	2024年9月
资产总额（亿元）	1851.98	1998.30	2049.31	2062.05
所有者权益（亿元）	1583.10	1770.84	1835.87	1829.10
全部债务（亿元）	194.50	189.82	190.54	197.83
营业总收入（亿元）	0.13	0.12	0.08	0.07
利润总额（亿元）	3.11	7.83	6.21	-0.43
资产负债率（%）	14.52	11.38	10.42	11.30
全部债务资本化比率（%）	10.94	9.68	9.40	9.76
流动比率（%）	245.83	180.15	99.84	203.64
经营现金流动负债比（%）	24.11	11.31	29.48	--

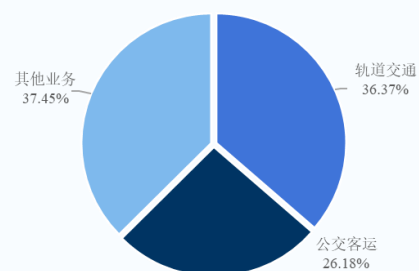
注：1. 2024 年前三季度财务报表未经审计；2. 已将其他应付款中有息债务计入短期债务核算，长期应付款和其他非流动负债中有息部分计入长期债务核算；3. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表和提供资料整理

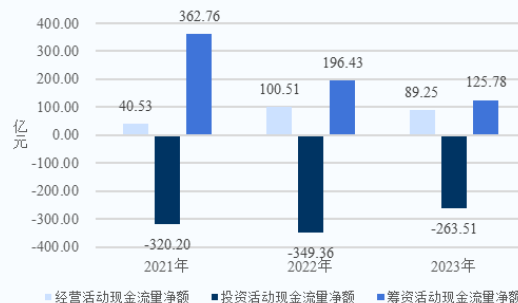
2023 年底公司资产构成



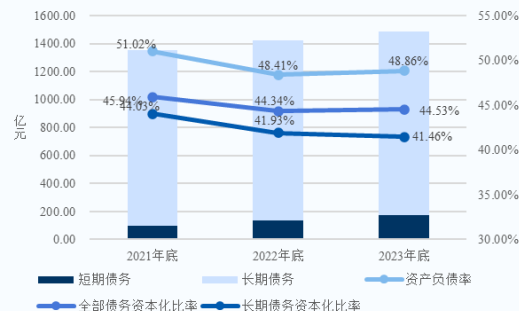
2023 年公司营业总收入构成



2021—2023 年公司现金流情况



2021—2023 年底公司债务情况



## 同业比较（截至 2023 年底/2023 年）

主要指标	信用等级	所属区域	GDP (亿元)	一般预算收入 (亿元)	资产总额 (亿元)	所有者权益 (亿元)	营业总收入 (亿元)	利润总额 (亿元)	资产负债率 (%)	全部债务资本化比率 (%)	全部债务/EBITDA (倍)	EBITDA 利息倍数 (倍)
公司	AAA	重庆市	30145.79	2441.00	3626.33	1854.61	58.16	3.57	48.86	44.53	20.22	1.27
华远陆港	AAA	山西省	25698.18	3479.15	1547.82	584.92	556.86	8.58	62.21	55.36	21.06	1.56
广西铁投	AAA	广西省	27202.39	1783.80	2259.35	971.46	391.84	29.88	57.00	52.46	22.64	1.34
江西铁投	AAA	江西省	32200.10	3059.60	1110.59	503.02	62.95	3.79	54.71	49.28	65.51	1.11

注：华远陆港为华远国际陆港集团有限公司，广西铁投为广西铁路投资集团有限公司，江西铁投为江西省铁路航空投资集团有限公司  
 资料来源：联合资信根据公开资料整理

## 主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA/稳定	2024/07/25	张婷婷 王子腾	<a href="#">城市基础设施投资企业信用评级方法 V4.0.202208</a> <a href="#">城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208</a>	<a href="#">阅读全文</a>
AAA/稳定	2013/07/10	王元中 陈丹	<a href="#">城投债评级方法及风险点简介</a>	<a href="#">阅读全文</a>

## 评级项目组

项目负责人：杨廷芳 yangtf@lhratings.com

项目组成员：王子腾 wangzt@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.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）



## 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，公司改组为国有独资有限责任公司。2009年5月，根据《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，以下简称“枢纽集团”）划转给公司。后经过多次增资及股权变更，截至2025年2月底，公司注册资本和实收资本均为100.00亿元，重庆市国有资产监督管理委员会（以下简称“重庆市国资委”）和重庆化医控股（集团）公司分别持有公司91%和9%股权，重庆市国资委为公司实际控制人。

公司主要承担着重庆城市公交、站场、轨道交通、铁路的投资、建设及运营任务。截至2024年9月底，公司本部内设办公室、财务管理部、战略企管部、建设管理部和安全管理部等职能部门。公司旗下拥有公交集团、重庆市轨道交通（集团）有限公司（以下简称“轨道集团”）和枢纽集团等13家一级子公司。

截至2023年底，公司资产总额3626.33亿元，所有者权益1854.61亿元（含少数股东权益19.08亿元）；2023年，公司实现营业收入58.16亿元，利润总额3.57亿元。截至2024年9月底，公司资产总额3869.06亿元，所有者权益1916.56亿元（含少数股东权益18.76亿元）；2024年1—9月，公司实现营业收入53.03亿元，利润总额-24.55亿元。

公司注册地址：重庆市渝中区中山三路128号；法定代表人：石继东。

## 二、本期债项概况

公司已于2024年初注册总额度为40亿元的中期票据；本期计划发行2025年度第一期中期票据（以下简称“本期债项”），本期债项基础发行规模为0.00亿元，发行金额上限为10.00亿元。

本期债项分为两个品种，品种一初始发行规模为不超过5亿元（含），品种二初始发行规模为不超过5亿元（含）。本期债项引入品种间回拨选择权，回拨比例不受限制，公司和簿记管理人将根据本期债项发行申购情况，在总发行规模内，由公司和主承销商协商一致，决定是否行使品种间回拨选择权，即减少其中一个品种的发行规模，同时对另一品种的发行规模增加相同金额，两个品种的最终发行规模合计不超过10亿元（含）。

本期债项品种一期限为5年，品种二期限为10年，按年付息，到期一次还本，募集资金拟全部用于偿还即将到期的中期票据本金。

## 三、宏观经济和政策环境分析

2024年经济运行稳中有进，主要发展目标顺利实现。面对外部压力加大、内部困难增多的复杂严峻形势，各地区各部门坚持稳中求进工作总基调，国民经济运行总体平稳。宏观政策认真落实中央经济工作会议和4月、7月、9月政治局会议精神，降低实体经济融资成本，财政政策持续加码，推进经济体制改革，加快资本市场“1+N”政策体系建设，采取多种措施稳定楼市股市。

2024年国内生产总值1349084亿元，按不变价格计算，比上年增长5.0%。分季度看，一季度增长5.3%，二季度增长4.7%，三季度增长4.6%，四季度增长5.4%。9月26日中央政治局会议部署一揽子增量政策，四季度GDP同比增速明显回升。信用环境方面，人民银行先后四次实施比较重大的货币政策调整。运用多种货币工具，促进社会融资规模合理增长；设立科创再贷款、保障性住房再贷款、两项资本市场支持工具；引导债市利率，保持汇率稳定。人民银行2025年将落实好适度宽松的货币政策，择机降准降息，加快金融改革步伐，做好金融五篇大文章，进一步为稳楼市股市提供流动性资金支持。

展望2025年，出口可能受阻，加快经济体制改革、扩大内需、促进转型的任务更加迫切。2025年经济增长目标依然有能力保持在5.0%左右，要落实好二十届三中全会决定，加快释放中长期增长动能。宏观政策要按照12月政治局会议安排，落实好更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，不断推进9项工作任务，将扩大消费作为经济工作重点。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2024年年报）》](#)。

## 四、行业及区域环境分析

### 1 行业分析

城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，行业发展受到各级政府高度重视。城投企业是城市基础设施建设的重要主体，为地方经济发展和城镇化进程做出了重要贡献，但也带来了地方政府债务风险等问题。城投企业监管政策随宏观经济周期变化存在阶段性的收紧与放松。2023 年以来，化解地方政府债务风险的紧迫性有所上升，中央政治局会议提出“要有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案”。一揽子化债方案有效缓释了地方政府短期债务风险，同时有助于建立防范化解地方政府债务风险长效机制和同高质量发展相适应的政府债务管理机制。在此背景下，全口径地方债务监测监管体系将逐步完善，不同地区实施差异化的化债策略，城投企业实施分类管理。整体上，城投企业债务管控趋严，新增融资难度加大。

2024 年，积极的财政政策适度加力，新型城镇化积极推进，城投企业作为新型城镇化建设的重要载体，有望持续获得地方政府的支持。城投行业整体信用风险较低，评级展望为稳定。但考虑到地方政府财政收支在较长时间内处于紧平衡状态、短期内土地市场复苏可能性较低、2024 年城投债到期兑付压力持续加大、不同地区化债手段及化债进程分化、不同类型债务偿付安全性存在差异等因素，仍需重点关注政府债务负担重、负面舆情频发等区域，以及行政层级低、债券非标融资占比高、短期偿债压力大等尾部城投企业的信用风险。完整版城市基础设施建设行业分析详见《2024 年城市基础设施建设行业分析》。

### 2 区域环境分析

重庆作为中西部地区唯一的直辖市，国家推动成渝地区双城经济圈建设的战略部署，为重庆市改革开放和高质量发展带来历史性机遇。近年来，重庆市经济和一般公共预算收入稳定增长，轨道交通网络日益完善，但政府债务规模持续较快增长，政府债务负担重。

重庆是中西部地区唯一的直辖市，被定位为国家重要中心城市、长江上游地区经济中心、国家重要现代制造业基地、西南地区综合交通枢纽和内陆开放高地等，全市面积 8.24 万平方公里，下辖 38 个区县，截至 2023 年底，重庆市常住人口 3191.43 万人，常住人口城镇化率为 71.67%。作为全国六大老工业基地之一，重庆工业基础较好，近年来“园区经济”大力发展，汽车和电子信息产业对工业经济的支撑显著，已形成全球重要的电子信息产业集群和国内重要汽车产业集群；同时，近年来，重庆市依托“渝新欧”班列和果园港，打造转口贸易中心，加快布局外向型经济，并依托西部（重庆）科学城大力发展大数据、人工智能等战略性新兴产业，已逐步培育起经济发展新的引擎动力。此外，重庆市被赋予西部大开发的重要战略支点、“一带一路”和长江经济带的联结点，在国家区域发展和对外开放格局中具有独特而重要的作用。国家推动成渝地区双城经济圈建设的战略部署，将为重庆改革开放和高质量发展带来新的机遇，在承接产业转移、加强国际合作等方面有望获益于政策红利。

图表 1 • 重庆市主要经济指标

项目	2022 年	2023 年	2024 年
GDP（亿元）	29129.03	30145.79	32193.15
GDP 增速（%）	2.6	6.1	5.7
固定资产投资增速（%）	0.7	4.3	0.1
三产结构	6.9:40.1:53.0	6.9:38.8:54.3	6.6:36.3:57.1
人均 GDP（万元）	9.07	9.41	/

注：“/”代表未获取

资料来源：联合资信根据公开资料整理

根据重庆市国民经济和社会发展统计公报及主要经济指标运行情况，2022—2024 年，重庆市 GDP 持续增长，增速波动上升。2024 年，重庆市 GDP 在全国排名第 17 位，GDP 增速高于全国平均水平，经济结构以第二、三产业为主，第三产业占比小幅上升。固定资产投资方面，2022—2024 年，重庆市固定资产投资有所放缓，其中 2024 年工业投资同比增长 11.2%，基础设施投资同比下降 0.3%。

图表 2 • 重庆市主要财政指标（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
一般公共预算收入	2103	2441	2595

一般公共预算收入增速（%）	-8.0	16.0	6.3
税收收入	1271	1476	1521
税收收入占一般公共预算收入比重（%）	60.44	60.47	58.61
一般公共预算支出	4893	5305	5621
财政自给率（%）	42.98	46.01	46.17
政府性基金收入	1754	1879	1723
地方政府债务余额	10071	12258	14425

资料来源：联合资信根据公开资料整理

根据重庆市财政预算执行报告和决算报告，2022—2024年，重庆市一般公共预算收入持续增长，在全国排名中游；税收收入占一般公共预算收入比重有所下降，以增值税、企业所得税、资源税、契税、土地增值税等为主，财税质量一般；非税收入主要由专项收入、国有资源（资产）有偿使用收入、行政事业性收费收入、政府住房基金收入等构成。同期，重庆市一般公共预算支出持续增长，以一般公共预算服务支出、社会保障和就业支出、教育支出、城乡社区支出、卫生健康支出、农林水支出、交通运输支出和公共安全支出为主，财政自给能力一般。2022—2024年，受土地市场行情影响，重庆市政府性基金收入波动下降。截至2024年底，重庆市政府债务余额14425亿元，较2023年底增长17.68%，其中，一般债务余额3856亿元，专项债务余额10569亿元，重庆市政府债务负担重。

轨道交通建设方面，“十三五”期间，重庆市轨道交通已建成运营4号线一期、10号线一期、环线等8条（段）线路，运营线路总里程达到370公里，初步形成“一环七射”的轨道交通运营网络。“十四五”期间，重庆市轨道交通聚焦城市重点区域，计划完成4号线二期、18号线等7条在建项目建设，并推动4号线西延伸段、6号线重庆东站延伸段等8条第四期获批轨道交通项目开工建设，运营及在建里程将力争达到“1000+”，以打造“轨道上的双城经济圈”为重点，着力构建“环射+纵横”融合的多层次一体化城市轨道交通网络。

## 五、基础素质分析

### 1 竞争实力

公司是重庆市唯一的轨道交通和公交站场的投资建设、运营主体及重庆市市区唯一的公交运营主体，业务专营性和重要性突出。

根据重庆市人民政府渝府〔2005〕102号文和渝府〔2009〕67号文确认，公司作为重庆市城市公共交通的建设主体，主要负责全市城市轨道交通、铁路、公交客运等城市公共交通及其基础设施的投资、开发、经营和管理；同时，公司作为筹资建设主体，代表重庆市政府参与铁路项目建设。整体看，公司职能定位清晰，业务区域专营优势突出。

### 2 人员素质

公司高管人员具有丰富的政府工作背景及企业管理经验，整体素质水平高。由于公司业务的需要，公司员工数量较多，以大专及以上学历的员工为主，其构成符合交通投资运营类企业特点，能够满足公司日常经营的需求。

按照公司章程，公司设董事长1名、总经理1名、副总经理及其他经理层副职若干名。目前，公司到位董事长1名，总经理1名，财务总监1名，副总经理2名。

石继东先生，研究生学历，中共党员，高级工程师；曾任潼南县委副书记，重庆市地产集团有限公司党委委员、副总经理，重庆西永微电子产业园区开发有限公司董事长，重庆市江北嘴中央商务区投资集团有限公司党委委员、董事长，九龙坡区委常委、常务副区长，重庆高新区党工委书记、管委会主任，九龙坡区委副书记、区长，重庆市国资委党委委员、副主任（正厅局长级）；2023年9月起任公司党委书记，2023年10月起任公司董事长。

吴家宏先生，硕士研究生学历，高级政工师；曾任重庆市黔江开发区水利电力局办公室副主任、重庆乌江实业（集团）股份有限公司（原乌江电力集团公司）总经理，重庆市水利投资（集团）有限公司党委委员、总经理、董事长，重庆水务集团股份有限公司党委书记、总裁、董事；2019年6月起任公司总经理、董事。

截至 2023 年底，公司共有员工 5.13 万人。按文化程度划分，研究生及以上学历员工 923 人，本科学历员工 1.21 万人，大专及以下学历员工 3.83 万人；按年龄结构划分，35 岁及以下员工 2.35 万人，36~45 岁员工 1.45 万人，46~54 岁员工 1.18 万人，55 岁及以上员工 1599 人。按职称结构分，拥有高级职称的 1145 人（其中正高 92 人），拥有中级职称的 2176 人，拥有初级职称的 3508 人，公司拥有职称人数占总员工数的 13.30%。

### 3 信用记录

**公司本部过往债务履约情况良好，联合资信未发现公司本部及重要子公司存在重大失信行为。**

根据公司提供的《企业信用报告》（统一社会信用代码：915000004503958048），截至 2025 年 3 月 4 日，公司本部无未结清的不良信贷信息记录。已结清贷款中，存在 4 笔关注类短期借款，已于 2009 年及之前正常还款。

根据公司提供的重要子公司重庆市铁路（集团）有限公司（以下简称“铁路集团”）《企业信用报告》（统一社会信用代码：91500112084679881F），截至 2025 年 1 月 16 日，铁路集团本部自身无未结清和已结清的不良信贷信息记录，作为保证人/反担保人承担的还款责任金额 2.70 亿元被分类为关注，相关贷款到期日为 2026 年 6 月 20 日，截至 2024 年 12 月 21 日尚有余额 26490 万元，尚无逾期。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，联合资信未发现公司存在逾期或违约记录，历史履约情况良好。

截至报告出具日，联合资信未发现公司本部及重要子公司本部有严重失信行为、曾被列入全国失信被执行人名单、在证券期货市场有严重违法失信行为、有重大税收违法失信行为以及有被行政处罚的行为。

## 六、管理分析

**公司法人治理结构规范，内部管理制度健全，能够保证日常经营活动的高效运行。**

### 1 法人治理

公司按照《公司法》等有关法律、法规的要求，建立并不断完善公司治理结构，强化内部管理，规范经营运作，目前已形成较为完善的公司治理结构。

公司不设股东会，由重庆市国资委行使股东会职权。

公司设立董事会，由 9 名董事组成，由职工代表董事 1 人和非由职工代表担任的董事 8 人组成。职工代表担任的董事依法由职工代表大会民主选举产生或更换，报重庆市国资委备案；非由职工代表担任的董事由重庆市国资委委派或更换。董事每届任期 3 年。董事任期届满，经重庆市国资委委派或经职工代表大会民主选举可连任。董事会设董事长 1 名。董事长由重庆市国资委在公司董事会成员中指定或更换。

公司不设监事会及监事。根据《重庆市国有资产监督管理委员会关于伍立新等 4 名同志职务任免的通知》，公司撤销监事会并免去相关人员监事职务。相关决策按照《公司法》等法律法规及公司章程规定执行，工商变更登记已完成。

公司设总经理 1 名、副总经理及其他经理层副职若干名，由董事会聘任或者解聘。经重庆市国资委同意，董事可以兼任总经理。聘期自聘用之日起至本届董事会任期结束之日止，连聘可以连任。

截至本报告出具日，公司董事及经理均已到位，实际到位情况与公司章程一致。

### 2 管理水平

公司建立了《交通开投集团会计核算办法》等健全的财务管理制度和资金计划控制制度，通过健全内部岗位职责，规范工作流程和权限管理等措施，有效保障了资金使用的安全性。为加强财务监管的针对性和有效性，对重大项目、重点子公司实行分管领导负责制，由公司分管财务的副总经理分管任职单位的财务工作，履行全方位的财务管理职责。公司对资金使用计划和资金划拨实行双线管理，通过横向制约制度和子公司大额资金变动报告制度，及时了解各子公司的资金流向和资金存量，以提高资金的使用效率，降低资金成本和保障资金安全。

公司制定了《投资管理暂行办法》，对年度投资实行计划管理，依据公司中长期发展规划及重大投资项目实施进度，由公司投资计划管理部门负责牵头组织编制公司年度投资计划草案，经公司经理办公会议审查通过后，提交公司董事会审议批准，并上报重

庆市国资委审核备案后组织实施。公司所有投资项目经公司经理办公会审查通过后，提交公司董事会审议决策；单项投资额在 5000 万元以上的投资项目，经公司经理办公会议审查通过，并提交公司董事会审议通过后，还应上报重庆市国资委核准或备案。

公司财务管理部是公司融资管理的职能部门，主要负责公司资金筹措和管理。公司根据集团年度整体资金计划及集团建设项目资金需求，每年第一季度，公司财务管理部牵头并会同相关部门制定集团直接融资年度计划，并报董事会审批，并按有关要求上报市政府相关部门，下属子公司重大融资也需上报公司批准。根据项目投资计划及资金需求变更情况，公司财务管理部牵头组织调整年度直接融资计划，使资金与项目投资实现对接。

公司制定了《财务预算管理暂行办法》，明确了各单位、部门的职责与权限，确定了预算编制流程，并对预算应反映的内容作出规定。同时制度明确了预算的执行与监督，确保编制预算与实际情况的一致性。

公司原则上不对控股公司及下属企业以外的单位提供任何形式的担保。公司对外担保由公司统一管理，公司做出的对外担保行为，须按程序由公司董事会讨论通过后报上级主管部门批准后方可执行。公司通过制定《对外担保管理制度》，明确了对外担保的决策机制、部门分工、相互监督的机制，形成了较为完善的对外担保控制体系。

公司明确了关联方的范围以及关联交易的决策程序，划分了关联交易的审批权限。关联交易活动应遵循商业原则，做到公正、公平、公开。关联交易的价格应主要遵循市场价格的原则，如果没有市场价格，按照协议价格。交易双方应根据关联交易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。

公司全资子公司实行资产经营责任制。全资子公司内部经营管理机构设置、一般经营管理事项由子公司自主决策，但须报公司本部备案。全资子公司的合并、撤销、分立以及改制等重大事项由公司本部决策。公司通过选派代表参与参股公司的决策及监督，行使出资人的权利。参股公司定期向公司本部报告其财务情况、经营情况和收益分配情况。

## 七、经营分析

### 1 经营概况

公司营业总收入主要来源于轨道交通业务和公交客运业务。2021—2023 年，公司营业总收入波动下降，由于公益属性强，公司综合毛利率持续为负。2024 年 1—9 月，公司实现营业总收入 53.03 亿元，相当于 2023 年全年的 91.18%，仍呈大幅亏损状态。

图表 3 • 公司营业总收入及毛利率情况（单位：亿元）

项目	2021 年			2022 年			2023 年			2024 年 1—9 月		
	收入	占比 (%)	毛利率 (%)	收入	占比 (%)	毛利率 (%)	收入	占比 (%)	毛利率 (%)	收入	占比 (%)	毛利率 (%)
轨道交通	27.37	44.55	-72.96	15.47	31.51	-152.53	21.15	36.37	-199.87	15.95	30.07	-188.18
公交客运	17.07	27.79	-140.25	13.72	27.94	-335.86	15.23	26.18	-168.74	10.75	20.28	-169.20
其他	16.99	27.66	14.71	19.91	40.55	16.93	21.78	37.45	25.45	26.33	49.65	21.66
合计	61.43	100.00	-67.40	49.09	100.00	-135.04	58.16	100.00	-107.34	53.03	100.00	-80.16

注：1. 公司其他业务板块主要包括出租车客运、铁路交通、融资租赁、城市通卡、教育培训服务等；2. 尾差系四舍五入所致  
 资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

### 2 业务经营分析

#### (1) 轨道交通

近年来，公司轨道交通业务稳定运营，但业务公益性较强，对政府补助依赖性很大；在建及拟建的轨道交通项目建设投资规模大，政府给予项目建设专项资金支持，但公司后续仍存在较大的项目建设投资压力。

##### ① 轨道交通运营

公司轨道建设及运营主要由子公司轨道集团负责。截至 2024 年 9 月底，重庆市轨道交通运营线网总长度达 432.68 公里，轨道交通线路覆盖主城 9 区，已开通并投入运营的线路包括重庆轨道交通 1 号线、2 号线、3 号线、4 号线、5 号线、6 号线、6 号线支线、9 号线、10 号线和环线。

**图表 4 • 截至 2024 年 9 月底重庆市轨道交通通车情况（含试运营）（单位：公里）**

轨道交通线路	起点站-终点站	线路长度
轨道交通 1 号线	小什字-沙坪坝、沙坪坝-大学城、大学城-尖顶坡、朝天门-小什字、尖顶坡-璧山	45.34
轨道交通 2 号线	较场口-新山村、新山村-鱼洞	31.36
轨道交通 3 号线	二塘-龙头寺、龙头寺-机场、二塘-鱼洞、碧津-举人坝	67.09
轨道交通 4 号线	民安大道-黄岭	15.66
轨道交通 5 号线	园博中心-大石坝、石桥铺-跳蹬、园博中心-悦港北路、大石坝-石桥铺	48.36
轨道交通 6 号线	五里店-康庄、康庄-礼嘉、上新街-五里店、茶园-上新街、礼嘉-北碚	63.33
轨道交通 6 号线支线	礼嘉-悦来、悦来-沙河坝	26.60
轨道交通 9 号线	新桥-新科大道、新科大道-花石沟	40.00
轨道交通 10 号线	鲤鱼池-王家庄、鲤鱼池-后堡、后堡-兰花路	44.14
轨道交通环线	重庆图书馆-重庆北站南广场-上浩、重庆西站-重庆图书馆、上浩-重庆西	50.80
<b>合计</b>	<b>--</b>	<b>432.68</b>

注：因 4 号线整体经营权出租给其建设单位，故 4 号线线路长度有调减

资料来源：公司提供

2021—2023 年，公司运营里程和客运量均波动增长。随着建设线路的不断投运及轨道交通运营情况的改善，2023 年，客运量及运营里程均较明显提高，同时收费标准未发生变化，仍根据里程实行阶梯价格并实施最高票价 7 元封顶的优惠政策，整体客运票款收入同比增长 46.69%，但受行业特性影响，轨道交通业务仍处于持续亏损状态，日常运营对政府补助的依赖性仍强。

2021 年 12 月，重庆市财政局下发《重庆市城市轨道交通运营服务成本规制办法（试行）》（渝财建〔2021〕389 号），对现有轨道交通补贴办法进行了完善，公司票款补助不再计入营业收入，2022—2023 年轨道集团全年取得计入其他收益的政府补助 85.29 亿元和 82.01 亿元。

**图表 5 • 公司客运指标情况**

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—9 月
客运票款收入（亿元）	26.81	13.60	19.95	16.88
年度客运量（亿人次）	10.97	9.11	12.99	10.47
日均客运量（亿人次）	0.03	0.02	0.04	0.04
列车开行列次（万列次）	150.91	140.05	153.36	111.49
运营里程（万车公里）	27991.41	27184.11	31511.43	24763.10

注：1. 客运票款收入不含试运行线路的客运票收入，试运行期线路收支相抵后在公司在建工程体现；2. 上表除客运票款收入指标外均含试运营；轨道交通业务收入除了包括客运票款收入外，还包含广告等收入；3. 2024 年前三季度客运指标为期间数据，而非年化数据

资料来源：公司提供

## ②轨道交通建设

公司承担的轨道交通建设主要采用自建模式、BT 模式和 PPP 模式。

### 自建模式

公司通过招投标方式委托具有建设资质的单位承建，主要承建单位包括中铁一局集团有限公司（以下简称“中铁一局”）、中铁二局集团有限公司（以下简称“中铁二局”）、中铁隧道局集团有限公司（以下简称“隧道局”）等轨道交通及隧道工程施工的大型国有企业。公司通过业主代表参与建设工程并实施监督，并委托监理公司对工程质量进行监督，按工程进度支付工程款。监理单位、关键材料供应商等单位由公司通过公开招投标方式选取；其他建设方、材料供应商等由代建公司通过公开招投标方式选取后，报经公司同意。

公司的工程承包方主要包括土石方工程、系统设备以及材料供应商等三类。土石方工程的承包方主要是中铁一局、中铁二局、隧道局等大型国有企业。系统设备供应商主要是通讯设备、供电设备总包商、交通车辆等供应商，目前的合作单位包括长春客车厂、德国西门子股份有限公司等。材料供应商，如各种装饰材料，辅助材料等采购供应商则相对分散。为加强工程预算和结算管理，公司专门聘请会计师事务所，进行工程造价审计，参与全过程管理。在竣工完成后，还需要进行国家审计程序。

根据渝办〔2010〕65号文，为保障重庆市轨道交通事业发展，经重庆市政府批准建立了轨道交通发展专项资金（以下简称“专项资金”）。专项资金将专项用于支持公司新建项目的融资贷款和已建成项目的债务重组，平衡公司建设贷款还本付息的现金流短期缺口。2021—2023年，公司分别收到重庆市财政局拨付的轨道专项资金120.00亿元、118.78亿元和105.97亿元。

截至2024年9月底，公司在建的自建模式轨道交通项目9个，预计总投资1695.29亿元，资金来源均为政府拨付资本金和银行贷款，资本金占比约为40%，未来尚需投资932.17亿元。公司暂无拟建的轨道交通项目。公司轨道交通业务可持续性较强，虽公司可获得一定的轨道专项资金，但公司未来尚需投资规模仍较大，面临较大的轨道交通建设投入压力。

图表6·截至2024年9月底公司主要在建轨道交通项目（亿元）

项目名称	建设模式	总投资	资本金占比	到位资本金	累计投资
15号线一期	自建	255.84	41%	37.15	171.14
15号线二期	自建	206.43	40%	29.03	113.49
4号线西延伸线	自建	105.00	40%	26.83	70.47
18号线北延伸线	自建	96.19	40%	12.11	56.81
24号线一期	自建	153.16	40%	37.74	88.98
27号线	自建	361.99	40%	31.78	183.81
6号线东延伸段	自建	45.13	40%	15.55	33.32
7号线一期	自建	215.71	40%	6.33	26.01
17号线一期	自建	255.84	40%	4.87	19.09
<b>合计</b>	--	<b>1695.29</b>	--	<b>201.39</b>	<b>763.12</b>

注：1. 上述总投资额为初始投资额，与实际数据存在一定出入；2. 上表数据均为工程口径；3. 到位资本金为2024年3月底数据  
资料来源：公司提供

### BT模式及PPP模式

BT模式指施工方按照招标文件及中标后的BT合同约定负责项目投、融资建设管理，并承担起期间的风险，在施工方按约定将项目建成竣工并移交给公司进行决算后，公司将执行回购，最后一次回购需在工程所有缺陷整改完成后。公司PPP项目参与方式基本为选择已纳入发改委项目库的项目，与社会资本合作成立PPP项目公司，按照所持项目公司股份出资，PPP项目投融资建设运营等全部由项目公司负责。

截至2024年9月底，公司已完成四号线一期、十号线（建新东路-王家庄段）工程、环线二期（上浩-重庆西）和五号线一期（园博中心站-跳蹬站）4个BT项目的回购任务，上述项目总概算金额为642.00亿元；公司无尚未回购的BT项目。

PPP项目，公司与社会资本合作成立PPP项目公司，公司按照所持项目公司股份出资，PPP项目投融资建设运营等全部由项目公司负责。截至2024年9月底，公司在建项目中采用PPP模式建设的项目为18号线（原5A线），项目预计总投资223.78亿元，已完成投资211.59亿元，项目已入财政部PPP项目储备清单，公司作为政府方出资人代表与中标社会资本方按照40:60的股权比例合资组建项目公司，项目“建设+运营”合作期限为34年（含建设期4年）。项目公司作为法人负责项目的投融资、建设、运营、管理、养护，特许经营期届满后无偿移交市政府指定单位。项目公司均未纳入公司合并范围，公司对项目公司的投资按长期股权投资核算。

### （2）公交客运

公交客运业务公益性强，持续亏损，但政府补贴支持力度大。公司公交场站业务稳步发展，在建项目未来投资压力小；综合交通枢纽项目投资规模较大，未来收益实现情况有待关注。

公司公交业务主要由子公司公交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”）承担，分别负责重庆市公交车辆的运营维护和公交场站的建设运营。

#### ① 公交车辆运营

公交集团是重庆市唯一的公交运营主体，在重庆市区具有区域专营优势。截至2024年9月底，公交集团共拥有公交车辆8687辆，运行公交线路790条。2021—2023年，公交客运量、运营里程及票款收入均波动下降。

由于公交属于公共运输业，涉及政府惠民政策，故公交定价标准需上物价局票价市场听证会，票价现行标准为普通车1元，空调车2元起步，大部分线路为1票制，少数线路按里程计价。毛利率方面，2021—2023年，公交运营持续亏损。自2019年起，公

司依据政府文件将收到的公交标准成本补贴计入其他收益，因补贴政策变化导致公交板块营业收入较以前年度大幅下滑，运营成本受人工成本增加影响而上升，公交客运业务亏损程度进一步加重。

由于公交业务公益性强，公交集团持续获得重庆市政府的财政补贴，公交板块获得的补贴收入主要包括成品油价格补贴、CNG附加返还及价格上涨补贴、新能源客车推广补贴、中央燃油补贴、政府购买服务、营业税返还和中级车更新改造资金补贴等，2021—2023年，公交集团收到的财政补贴金额分别为26.33亿元、28.98亿元和29.19亿元，计入其他收益。

图表7·公司的公交运营情况

项目	2021年（底）	2022年（底）	2023年（底）	2024年9月底/2024年1—9月
公交线路（条）	771	780	774	790
公交车辆（辆）	8703	8822	8951	8687
客运量（亿人次）	14.03	11.05	12.61	9.12
营运里程（亿公里）	4.79	4.00	4.65	3.44
票款收入（亿元）	16.48	13.45	14.38	10.01

注：公交客运收入包含票款收入和场站收入  
 资料来源：公司提供

除公交运营业务外，公交集团还开展出租车客运业务。该业务仍主要由子公司重庆市出租汽车有限责任公司和重庆旌进出租车有限责任公司承担。公司现共有出租车1879余台，采用市场化方式经营，2021—2023年，分别实现出租车客运收入2.45亿元、2.03亿元和2.59亿元。

## ②公交场站及交通枢纽建设

公司的公交场站业务由枢纽集团负责，枢纽集团是重庆市唯一的公交站场投资建设及运营主体，负责重庆市九大主城区范围内的公交站场和首末站建设任务。公司公交场站建设资金70%由公司自筹，另外30%由重庆市政府承担。公司自筹部分资金平衡方式包括：一是对场站配给土地进行商业开发，目前枢纽集团已获得348亩配给土地，均尚未开发（为储备土地，未核算入账）；二是公交车停车费；三是建立体场站，进行物业综合开发。

截至2024年9月底，公司已完工公交站场及首末站增至80个；在建公交站场共10个，总投资7.85亿元，未来投资压力小。公交场站的收入主要来自广告费和公交车辆停放费，规模较小。

图表8·截至2024年9月底公司主要在建公交站场情况（单位：亿元）

站场名称	建设模式	总投资	已投资
陈庾路公交站场（一期）	自建	3.35	2.38
口腔医院公交首末站	自建	0.36	0.25
悦来会展城C13-5公交站场	自建	0.43	0.11
海棠溪临时公交首末站	自建	0.04	0.04
云篆山水公交站场	自建	0.10	0.10
石井坡公交站场	自建	0.12	0.10
渝南公交站场	自建	0.06	0.06
陈家桥公交站场	自建	0.39	0.30
长生桥维保场	自建	2.21	0.65
空港公交维保场	自建	0.79	0.48
<b>合计</b>	--	<b>7.85</b>	<b>4.47</b>

注：部分项目已投资完成，尚未结算，故仍计入表内  
 资料来源：公司提供

除公交站场及首末站建设外，枢纽集团还承担了重庆市部分综合交通枢纽的建设任务。截至2024年3月底，枢纽集团主要已完工项目为沙坪坝站铁路综合交通枢纽项目（以下简称“沙坪坝项目”），项目总投资约105亿元（不含上盖物业开发），其中枢纽集团承担的投资为81.40亿元（财政安排专项资金67.50亿元，剩余13.90亿元由枢纽集团自筹）。资金平衡方面，枢纽集团自筹资金的还款来源主要为上盖物业开发收益，目前尚未实现收益。

截至 2024 年 3 月底，枢纽集团主要在建综合交通枢纽项目为重庆东站铁路综合交通枢纽基础设施工程（以下简称“重庆东站项目”），为重庆市新建最大的“三铁”融合综合交通枢纽，规划面积 3.47 平方公里，建设周期预计为 2021—2025 年，其中需枢纽集团出资的部分约为 210.00 亿元（由市级财政出资 165.00 亿元、枢纽集团自筹资金 45.00 亿元）。市级财政出资部分主要通过申请地方政府项目收益专项债券等方式来筹集，截至 2024 年 3 月底已拨付给枢纽集团 165.00 亿元。资金平衡方面，重庆东站项目拟通过 3.47 平方公里土地综合开发收益以及片区内配套商业、酒店出租、办公用房出租、停车位出租、广告、物业等资产运营收益来平衡，公司投资规模较大，未来收益实现情况有待关注。

图表 9 • 截至 2024 年 3 月底公司主要综合交通枢纽项目情况（单位：亿元、公顷）

项目	状态	建设周期	用地面积	总投资	资金来源		已投资	资金平衡方式
					财政专项资金	公司自筹		
沙坪坝项目	完工	2013—2019 年	21.42	81.40	67.50	13.90	81.40	土地出让相关收益和上盖物业开发收益
重庆东站项目	在建	2021—2025 年	355.52	261.00	165.00	96.00	146.20	3.47 平方公里土地综合开发收益和资产运营收益

注：沙坪坝项目已完工，但因尚未完成审计结算，仍计入在建工程之中  
资料来源：公司提供

### （3）铁路投资建设运营

#### 公司铁路投资建设以资本金出资方式为主，未来投资支出压力不大。

公司铁路业务分为国家铁路业务和地方铁路业务两类。子公司铁路集团主要负责重庆市境内城际铁路、市域铁路、资源开发型铁路和支线铁路的投资、建设和运营。

国铁项目方面，公司以参股（比例 30%~40%）的形式代表重庆市政府参与铁路项目建设，主要负责筹措所参股比例的铁路项目建设资本金。项目资本金来源于重庆市财政专项资金，公司不承担资金筹集工作。未来市政府也将陆续提供财政专项资金用于铁路项目建设。地方铁路建设方面，截至 2024 年 9 月底，铁路集团在建项目 5 个，其中市郊铁路（合川—大足）项目的建设模式、资本金比例尚未确定，公司 5 个在建项目总投资 558.10 亿元，公司已累计出资 11.66 亿元。市郊铁路（磨心坡—合川）、轨道交通延长线（跳蹬—江津北）B 包和市郊铁路（璧山—铜梁）采用 PPP 模式，公司作为政府方出资代表，仅负责对项目公司按投资比例出资（计入长期股权投资），代表政府出资的比例分别为 7.9%、10% 和 15.3%，对项目公司不纳入合并范围；市郊铁路（重庆-永川）公司持股 20%，项目现为暂停状态，公司后续是否继续投资尚不确定。2023 年，公司收到的铁路专项资金 4.47 亿元。整体看，公司铁路投资建设资金支出压力不大。

铁路线路运营方面，公司运营的地方铁路通过提供铁路货运、装卸作业及延伸服务等实现获利。2021—2023 年，公司铁路运营收入分别为 5136 万元、0.00 万元和 1.52 亿元，2022 年度无铁路运营收入，主要系子公司重庆万南铁路有限责任公司于 2022 年注销所致。

图表 10 • 截至 2024 年 9 月底铁路集团主要在建及拟建地方铁路项目（单位：亿元）

项目名称	模式	项目周期	总投资	公司应出资本金	公司已出资金额
市郊铁路（磨心坡-合川）	PPP	48 个月	76.12	6.00	7.62
轨道交通延长线（跳蹬-江津北）B 包	PPP	48 个月	36.09	1.00	0.70
市郊铁路（璧山-铜梁）	PPP	60 个月	86.42	3.60	3.11
市郊铁路（合川-大足）	未定	48 个月	67.00	未定	0.03
市郊铁路（重庆-永川）	市区共建	60 个月	292.47	19.10	0.20
合计	--	--	558.10	29.70	11.66

资料来源：公司提供

## 3 未来发展

公司未来发展继续围绕打造城市交通一体化的目标，在轨道和公交运营方面实现进一步发展。公司继续坚持改革创新、转型发展的工作思路，围绕“轨道交通引领城市发展格局”理念，全面贯彻落实公交优先发展政策，着力打造便捷、安全、舒适、高效的公共交通系统。

## 八、财务分析

公司提供了 2021—2023 年度财务报表，其中 2021 年财务报表由中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）进行审计，2022—2023 年财务报表由信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）进行审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。2024 年前三季度财务数据未经审计。

从报表合并范围来看，截至 2024 年 9 月底，公司合并范围一级子公司 13 家，合并范围变化的子公司规模小，对合并口径财务数据影响小。公司会计估计无变更，会计政策执行新会计准则解释，对 2022 年初固定资产及年初未分配利润、应付账款进行调整，整体调整幅度较小。整体看，财务数据可比性较强。

### 1 资产质量、资本结构及盈利能力

随着轨道建设项目和交通枢纽项目持续投入以及政府拨付轨道、铁路等项目建设专项资金，公司资产和所有者权益规模持续增长，资产以建设和运营中的轨道资产、在建综合交通枢纽项目及运营公交资产等非流动资产为主，轨道及公交资产可为公司带来较为稳定的经营性现金流入，应收类款项规模较大，对公司资金形成一定占用，公司整体资产质量尚可。公司有息债务规模持续增长，整体债务负担适中。随着客流量回升，公司营业总收入较快增长，但受限于行业特性，主营业务持续亏损，利润实现主要依赖于政府补助。公司主营业务获现能力强，但经营活动现金流无法覆盖投资活动现金流缺口，公司对财政拨款及外部融资依赖性较大。

图表 11 • 公司资产构成情况（单位：亿元）

科目	2021 年底		2022 年底		2023 年底		2024 年 9 月底	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
<b>流动资产</b>	<b>623.92</b>	<b>19.16</b>	<b>579.14</b>	<b>16.72</b>	<b>460.03</b>	<b>12.69</b>	<b>576.24</b>	<b>14.89</b>
货币资金	263.08	8.08	210.41	6.08	161.20	4.45	208.66	5.39
其他应收款	284.13	8.72	290.17	8.38	206.92	5.71	219.92	5.68
<b>非流动资产</b>	<b>2633.02</b>	<b>80.84</b>	<b>2883.88</b>	<b>83.28</b>	<b>3166.30</b>	<b>87.31</b>	<b>3292.82</b>	<b>85.11</b>
其他权益工具投资	224.50	6.89	225.75	6.52	224.39	6.19	230.58	5.96
长期股权投资	168.23	5.17	178.44	5.15	177.52	4.90	182.14	4.71
固定资产	1706.37	52.39	1904.28	54.99	2178.80	60.08	2173.97	56.19
在建工程	440.62	13.53	492.27	14.21	490.45	13.52	603.92	15.61
<b>资产总额</b>	<b>3256.95</b>	<b>100.00</b>	<b>3463.02</b>	<b>100.00</b>	<b>3626.33</b>	<b>100.00</b>	<b>3869.06</b>	<b>100.00</b>

资料来源：联合资信根据公司审计报告及财务报表整理

截至 2023 年底，公司资产规模小幅增长，主要系在建轨道交通项目和综合交通枢纽项目持续投入所致，仍以非流动资产为主。公司货币资金主要由银行存款（占 96.83%）构成，其中受限货币资金 1.80 亿元，主要为保证金、预售房监管资金等。公司其他应收款中应收重庆市财政局款项 180.14 亿元，主要为公司本部和轨道集团应收项目建设贷款利息（轨道一、二、三、六号线项目停止资本化后产生的利息），占其他应收款的 87.06%，2022 年起，随着轨道运营新成本规制办法的执行，公司通车轨道线路利息支出计入当期财务费用，不再计入代财政垫付款项，公司对重庆市财政局的其他应收款逐步消减，带动 2023 年底其他应收款规模整体压缩；账龄方面，3 年以上占比 73.21%，整体账龄较长；其他应收款累计计提坏账准备 0.86 亿元。公司其他权益工具投资主要为公司对国家铁路建设项目的股权投资，2023 年其他权益工具投资确认的股利收入为 0.11 亿元。长期股权投资主要为公司对渝万铁路有限责任公司、重庆轨道四号线建设运营有限公司和重庆轨道十八号线建设运营有限公司等的投资。公司固定资产（合计）持续增长，主要系轨道五号线北延伸段、轨道十号线二期（后堡-鲤鱼池）、九号线二期（兴科大道-花石沟）完工转固所致；固定资产主要由在运营和试运营的各条轨道线路、公交运输工具和房屋及建筑物构成。在建工程包括在建的轨道线路建设和铁路枢纽综合工程等。同期末，公司受限资产情况如下所示，总体看，公司资产受限比例低。截至 2024 年 9 月底，公司资产总额保持增长，资产构成仍以非流动资产为主。

图表 12 • 截至 2023 年底公司其他应收款前五大明细情况（单位：亿元）

单位名称	款项性质	期末余额	占其他应收款期末余额合计比例（%）
重庆市财政局	政府单位款项	180.14	87.11
重庆铁城房地产开发有限公司	借款及利息	3.00	1.45
重庆市璧山区城市建设投资有限公司	政府相关往来款	1.83	0.88
国能重庆铁路运输有限公司	项目应收款	0.86	0.42
重庆渝地重光体育发展有限公司	合作意向金	0.55	0.27
<b>合计</b>	--	<b>186.37</b>	<b>90.13</b>

注：尾差系四舍五入所致  
 资料来源：公司提供

图表 13 • 截至 2023 年底公司资产受限情况（单位：亿元）

受限资产名称	账面价值	占资产总额比例（%）	受限原因
货币资金	1.80	0.05	保证金、预售房资金监管
长期应收款	8.57	0.24	质押担保
固定资产、无形资产	3.33	0.09	贷款抵押
固定资产（轨道资产）	93.24	2.57	融资租赁
<b>合计</b>	<b>106.94</b>	<b>2.95</b>	--

资料来源：公司提供

截至 2023 年底，公司所有者权益 1854.61 亿元，主要由实收资本 31.04 亿元（占 1.67%）和资本公积 1749.73 亿元（占 94.34%）构成，稳定性强。资本公积较上年底小幅增长，主要系收到重庆市财政局等政府部门拨付的轨道交通建设资本金、铁路建设资金、公交场站建设资金、政府划入股权以及根据重庆市财政局的批复向重庆高速公路集团有限公司拨付专项资金、调减项目资金等的综合影响。2024 年前三季度，公司将未分配利润 45.96 亿元、资本公积 23.00 亿元转增实收资本，实收资本增至 100.00 亿元，同时重庆市财政局向公司拨付轨道建设专项资金 86.55 亿元带动资本公积进一步增加至 1811.71 亿元，但经营亏损及未分配利润转增实收资本导致公司未分配利润表现为负。截至 2024 年 9 月底，公司所有者权益为 1916.56 亿元，较上年底增长 3.34%。

图表 14 • 公司主要所有者权益构成情况（单位：亿元）

所有者权益	2021 年底		2022 年底		2023 年底		2024 年 9 月底	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
实收资本	31.04	1.95	31.04	1.74	31.04	1.67	100.00	5.22
资本公积	1502.19	94.17	1693.98	94.81	1749.73	94.34	1811.71	94.53
未分配利润	47.82	3.00	48.16	2.70	47.14	2.54	-23.37	-1.22
<b>归属于母公司所有者权益合计</b>	<b>1591.19</b>	<b>99.75</b>	<b>1783.41</b>	<b>99.82</b>	<b>1835.53</b>	<b>98.97</b>	<b>1897.80</b>	<b>99.02</b>
少数股东权益	3.98	0.25	3.29	0.18	19.08	1.03	18.76	0.98
<b>所有者权益合计</b>	<b>1595.16</b>	<b>100.00</b>	<b>1786.70</b>	<b>100.00</b>	<b>1854.61</b>	<b>100.00</b>	<b>1916.56</b>	<b>100.00</b>

资料来源：联合资信根据公司审计报告及财务报表整理

图表 15 • 公司主要负债情况（单位：亿元）

项目	2021 年底		2022 年底		2023 年底		2024 年 9 月底	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
<b>流动负债</b>	<b>379.09</b>	<b>22.81</b>	<b>361.85</b>	<b>21.59</b>	<b>430.94</b>	<b>24.32</b>	<b>477.55</b>	<b>24.46</b>
应付账款	191.47	11.52	136.37	8.14	186.20	10.51	210.39	10.78
其他应付款	55.99	3.37	59.44	3.55	37.55	2.12	65.93	3.38
一年内到期的非流动负债	99.81	6.01	132.82	7.92	160.37	9.05	139.77	7.16
<b>非流动负债</b>	<b>1282.69</b>	<b>77.19</b>	<b>1314.46</b>	<b>78.41</b>	<b>1340.78</b>	<b>75.68</b>	<b>1474.95</b>	<b>75.54</b>
长期借款	942.57	56.72	965.99	57.63	1100.56	62.12	1144.26	58.61

应付债券	195.95	11.79	215.16	12.84	145.44	8.21	225.43	11.55
长期应付款	13.40	0.81	17.10	1.02	17.11	0.97	24.69	1.26
其他非流动负债	115.96	6.98	104.47	6.23	62.53	3.53	61.33	3.14
<b>负债总额</b>	<b>1661.78</b>	<b>100.00</b>	<b>1676.31</b>	<b>100.00</b>	<b>1771.71</b>	<b>100.00</b>	<b>1952.50</b>	<b>100.00</b>

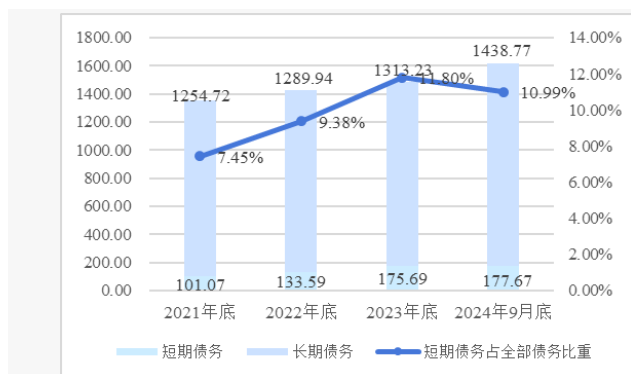
资料来源：联合资信根据公司审计报告及财务报表整理

截至 2023 年底，公司负债总额较上年底增长 5.69%，主要系应付账款和银行贷款增长所致。公司经营性负债主要体现在以应付轨道线路、公交枢纽供应商和施工方的工程款项为主的应付账款和由政府部门拨款挂账的暂收款（待收到相关拨款文件后拨付相关企业并进行科目冲抵）、保证金、往来款等形成的其他应付款。专项应付款 12.43 亿元，主要由重庆市土地储备整治中心拨付的重庆东站储备土地项目整治资金 7.57 亿元、重庆市财政局拨付的专项建设资金 4.80 亿元以及项目补助资金等构成。

有息债务方面，本报告将长期应付款中的融资租赁款和其他非流动负债中公司负有还本付息义务的子公司权益工具（国开发展基金、重庆信城基础设施建设基金、中国农发重点建设基金等）纳入长期债务核算。截至 2023 年底，公司全部债务 1488.92 亿元，较上年底增长 4.59%，以长期债务（占 88.20%）为主。融资渠道方面，公司全部债务中，银行借款占 79.64%、债券融资占 15.81%，具有回购义务的股权基金投资款占 4.20%，其余为少量的融资租赁款等。融资期限及成本方面，公司银行贷款和债券融资以 5 年期为主，公司综合融资成本约 3.63%。从已使用银行授信情况来看，排名前五大的贷款行分别为国开行、工商银行、建设银行、中国银行和农业银行。同期末，公司各项债务指标较上年底变化小。

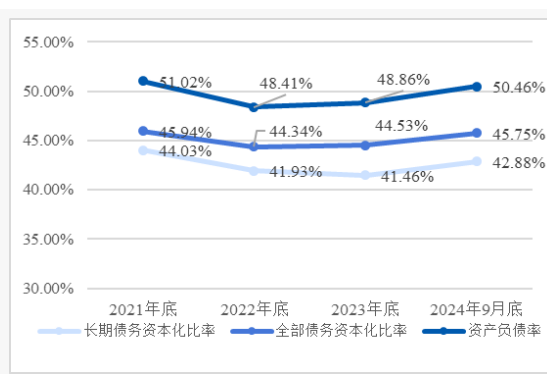
截至 2024 年 9 月底，公司负债总额较上年底增长 10.20%。同期末，公司全部债务较上年底增长至 1616.44 亿元，仍以长期债务（占 89.01%）为主，债务结构相对合理。各项债务指标较 2023 年底均小幅上升。整体看，公司债务负担适中。

图表 16 • 2021—2023 年底及 2024 年 9 月底公司债务结构



资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及提供资料整理

图表 17 • 2021—2023 年底及 2024 年 9 月底公司债务杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及提供资料整理

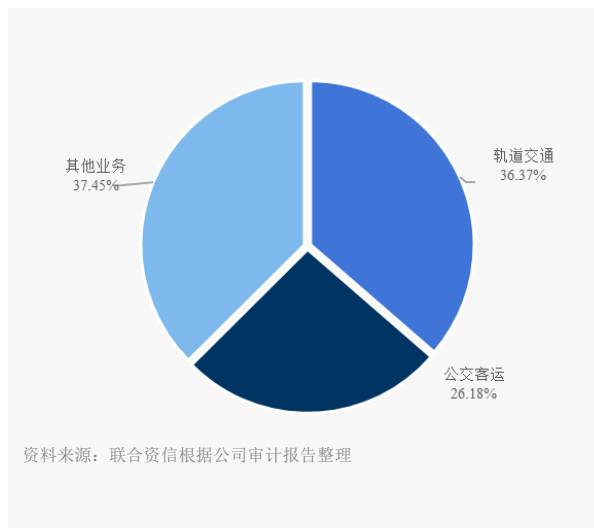
2022 年，受外部环境影响，公司营业总收入有所下降；随着客流量回升，公司轨道交通及公共交通运营收入实现恢复性增长，加之其他经营性业务拓展，2023 年，公司营业总收入同比增长 18.46%，但主营业务公益属性强，盈利能力弱，营业利润率持续为负；公司期间费用主要系财务费用，对利润水平形成较大侵蚀；其他收益全部为政府补助，公司利润实现主要依赖于政府补助资金。2024 年前三季度，受政府补贴大部分于年底拨付的影响，公司经营表现为亏损。

图表 18 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—9 月
营业总收入	61.43	49.09	58.16	53.03
营业成本	102.83	115.39	120.59	95.53
期间费用	12.15	56.37	57.95	38.45
其他收益	61.71	132.25	125.05	57.18
投资收益	-1.33	-3.74	-0.25	0.62
利润总额	8.19	3.10	3.57	-24.55
营业利润率 (%)	-71.59	-141.66	-112.69	-83.60
总资本收益率 (%)	0.59	1.69	1.64	--
净资产收益率 (%)	0.49	0.16	0.15	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告及财务报表整理

图表 19 • 2023 年公司营业总收入构成



资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

2021—2023 年，随着公司收到财政补贴和往来款规模较大，经营活动现金净流入规模维持在较高水平；公司主营业务获现能力强，现金收入比超过 100%。轨道交通和综合交通枢纽板块投资体量较大，公司投资活动现金呈大幅净流出态势，但资金缺口有所收窄；公司融资需求旺盛，资金来源包括银行借款、债券融资等外部融资以及政府拨付的专项资金、融资本息等资金，筹资活动净现金流随上述资金缺口收窄而有所下降。

2024 年 1—9 月，公司经营活动现金保持净流入，投资活动现金持续净流出，投资活动所需资金对筹资活动依赖较大，筹资活动保持净流入。

图表 20 • 公司现金流情况（单位：亿元）

项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—9 月
经营活动现金流入小计	158.09	253.24	241.45	180.72
经营活动现金流出小计	117.56	152.73	152.20	136.80
<b>经营活动现金流量净额</b>	<b>40.53</b>	<b>100.51</b>	<b>89.25</b>	<b>43.93</b>
投资活动现金流入小计	6.97	9.37	9.97	13.93
投资活动现金流出小计	327.17	358.73	273.47	150.38
<b>投资活动现金流量净额</b>	<b>-320.20</b>	<b>-349.36</b>	<b>-263.51</b>	<b>-136.46</b>
筹资活动现金流入小计	538.20	410.72	359.85	332.57
筹资活动现金流出小计	175.44	214.29	234.07	192.57
<b>筹资活动现金流量净额</b>	<b>362.76</b>	<b>196.43</b>	<b>125.78</b>	<b>140.00</b>
现金收入比（%）	101.77	110.56	110.39	113.40

资料来源：联合资信根据公司审计报告及财务报表整理

## 2 偿债指标

公司短期偿债指标表现较强、长期偿债指标表现尚可，或有负债风险相对较小，间接融资渠道畅通。

图表 21 • 公司偿债指标

项目	指标	2021 年（底）	2022 年（底）	2023 年（底）	2024 年 9 月（底）
短期偿债指标	流动比率（%）	164.58	160.05	106.75	120.67
	速动比率（%）	159.94	154.14	99.29	110.30
	现金短期债务比（倍）	2.60	1.58	0.92	1.18
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	30.62	69.73	73.65	--
	全部债务/EBITDA（倍）	44.27	20.42	20.22	--
	EBITDA/利息支出（倍）	1.83	1.22	1.27	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及提供资料整理

从短期偿债指标看，2021—2023 年底，公司流动资产和速动资产对流动负债的保障程度维持较高水平。公司受限货币资金规模小，现金类资产对短期债务覆盖程度较好。截至 2024 年 9 月底，公司短期偿债指标表现较上年底均趋于向好。整体看，公司短期偿债指标表现较强。

从长期偿债指标看，2021—2023 年，公司 EBITDA 快速增长，EBITDA 对利息支出保障程度较高，对全部债务的覆盖程度尚可。整体看，公司长期偿债指标表现尚可。

截至 2024 年 9 月底，公司对外担保余额 7.31 亿元，担保比率为 0.38%，担保比率很低；被担保方均为地方国有企业，公司或有负债风险较小。

图表 22 • 截至 2024 年 9 月底公司对外担保情况

被担保方	企业性质	担保余额（万元）
重庆文化旅游集团有限公司	国企	70000.00
重庆恒通电动客车动力系统有限公司	国企	3060.00

合计	--	73060.00
----	----	----------

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

截至 2023 年底，公司存在 1 笔重大未决诉讼，系原告重庆城铁房地产开发有限公司与被告轨道集团合作协议纠纷案，标的金额 1.5 亿元，该案尚在仲裁委审理中，尚未裁决，后续进展有待关注。

截至 2024 年 9 月底，公司获得金融机构授信额度 4523.79 亿元，尚未使用授信额度 3126.61 亿元，公司间接融资渠道畅通。

### 3 公司本部主要情况

公司具体业务经营主要由子公司负责，公司本部对子公司管控力度较强。公司本部债务负担轻，存在一定的短期偿债压力，自身盈利能力弱。

截至 2023 年底，公司本部资产总额 2049.31 亿元，主要由其他权益工具投资（占 9.63%）和长期股权投资（占 84.73%）构成；公司本部所有者权益 1835.87 亿元，主要由实收资本（占 1.69%）和资本公积（占 93.92%）构成；公司本部全部债务 190.54 亿元，其中短期债务占 32.86%，现金短期债务比为 0.59 倍，公司本部存在一定的短期偿债压力，全部债务资本化比率为 9.40%，债务负担轻。公司业务主要由下属子公司负责运营，2023 年公司本部营业总收入仅为 0.08 亿元，公司本部通过向子公司派驻高管以及“三重一大”事项报集团审批等方式对子公司进行管理，对子公司管控力度较强。

## 九、ESG 分析

公司积极履行作为国有企业的社会责任，治理结构完善。整体来看，公司 ESG 表现尚可。

环境方面，根据《绿色产业指导目录（2019 年版）》，城市轨道交通建设项目属于绿色交通产业，子公司轨道集团发行多期碳中和绿色债券；公交业务需要消耗能源，可能会面临碳排放、粉尘和噪音等环境风险，截至 2024 年 3 月底，公司未受到污染与废物排放等相关监管处罚。

社会责任方面，公司纳税情况良好，2023 年度为纳税信用 A 级纳税人。作为地方国有企业，公司注重安全生产，2021—2023 年底，公司未发生一般事故以上的安全生产事故。

治理方面，公司建立了比较有效的法人治理结构，董事会设置独立董事席位，有利于规范董事会运作和提高决策水平。2021—2023 年，公司涉及的法律诉讼较少，未收到行政和监管部门处罚。

## 十、外部支持

公司实际控制人综合实力非常强，公司作为重庆市唯一的轨道交通和公交站场的投资建设、运营主体及重庆市市区唯一的公交运营主体，在资本金注入、财政补贴方面继续获得有力的外部支持。

公司实际控制人系重庆市国资委。重庆市为中西部地区唯一的直辖市，国家推动成渝地区双城经济圈建设的战略部署，为重庆市改革开放和高质量发展带来历史性机遇，2024 年，重庆市经济稳定发展，一般公共预算收入稳定增长。截至 2024 年底，重庆市政府债务余额 14425 亿元。整体看，公司实际控制人具有非常强的综合实力。

公司是重庆市唯一的轨道交通、公交站场投资建设和运营主体，以及重庆市市区唯一的公交运营主体，在轨道交通和公交运营方面具有垄断优势，区域地位突出，在资本金注入、财政补贴等方面持续获得有力的外部支持。

### （1）轨道建设资金支持

根据重庆市人民政府《关于轨道交通项目建设及资金平衡工作的纪要》（专题会议纪要 2013-3）的整体投资计划，按照当期可承受、未来可持续的原则，轨道交通项目建设资本金安排比例由 40% 提高到 60%；年度投资计划由市发改委同市财政局、重庆市地产集团和公司研究提出具体方案，报市政府批准后下达实施；资本金主要从以下几方面筹集：①市级财政资金②鹿角地块的整治和出让收益③站场周边 500 米范围内土地开发收益等。

根据重庆市财政局渝财建〔2014〕126 号文件《重庆市财政局关于支持轨道交通发展相关问题的通知》，对于建设资金 40% 贷款部分，市财政将会同有关部门通过以下三个方面予以保障：①完善轨道票价定价机制，合理确定政府与市民的分担比例，增加公司的收入来源；②进一步加大支持力度支持公司上盖物业开发以及扩展广告、通信运营合作等增收渠道；③完善财政补贴机制，确保 40% 贷款部分按时还本付息以及轨道集团对承建单位工程款按约定的时间、进度和金额进行支付。

2021—2023 年及 2024 年前三季度，公司分别收到重庆市财政局拨付的轨道专项资金 120.00 亿元、118.78 亿元、105.97 亿元和 86.55 亿元。

#### (2) 其他业务资金支持

2021—2023 年，公司分别收到重庆市财政局拨付的铁路建设、公交场站及枢纽站等建设资金 79.27 亿元、73.41 亿元和 5.16 亿元。上述款项均反映在资本公积科目。

#### (3) 财政补助

由于公司运营的公交和轻轨项目公益性较强，政府在公交运营、轨道交通建设及运营、燃料补贴等方面给予公司补助，保障了公司的盈利水平。2021—2023 年，公司分别获得各项政府财政补贴 61.71 亿元、132.25 亿元和 125.05 亿元，以上财政补贴主要体现在营业外收入、其他收益和收到其他与经营活动有关的现金科目中。

## 十一、债券偿还风险分析

本期债项发行对公司现有债务结构影响很小，公司 EBITDA 对发行后长期债务的覆盖能力尚可。

### 1 本期债项对公司现有债务的影响

公司本期债项发行规模上限为 10.00 亿元，以发行上限 10.00 亿元进行测算（下同），分别占公司 2024 年 9 月底长期债务和全部债务的 0.70% 和 0.62%，对公司现有债务结构影响很小。

以 2024 年 9 月底财务数据为基础，本期债项发行后，在其他因素不变的情况下，公司的资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别上升至 50.59%、45.91% 和 43.05%，公司负债水平有所上升，债务负担有所加重。考虑到本期债项募集资金拟用于偿还即将到期的中期票据本金，公司实际债务负担或将低于预测值。

### 2 本期债项偿还能力

以 2023 年底债务数据为基础，不考虑其他因素，预计本期债项发行后，公司 EBITDA 对发行后长期债务的覆盖能力尚可。考虑到本期债项全部用于偿还有息债务，上述指标对长期债务的覆盖能力或将高于测算值。

图表 23 • 本期债项偿还能力测算

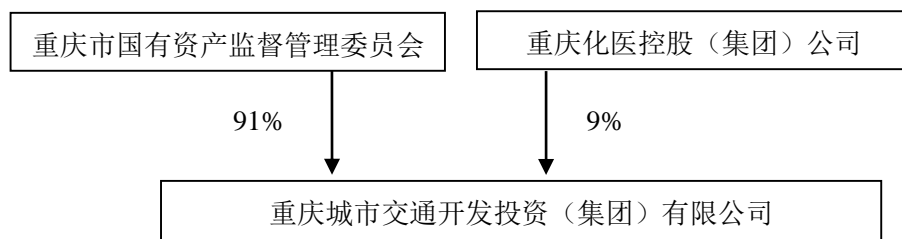
项目	2023 年
发行后长期债务*（亿元）	1323.23
经营活动现金流入量/发行后长期债务（倍）	0.18
经营活动现金流净额/发行后长期债务（倍）	0.07
发行后长期债务/EBITDA（倍）	17.97

注：发行后长期债务为将本期债项发行额度计入后测算的长期债务总额  
 资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

## 十二、评级结论

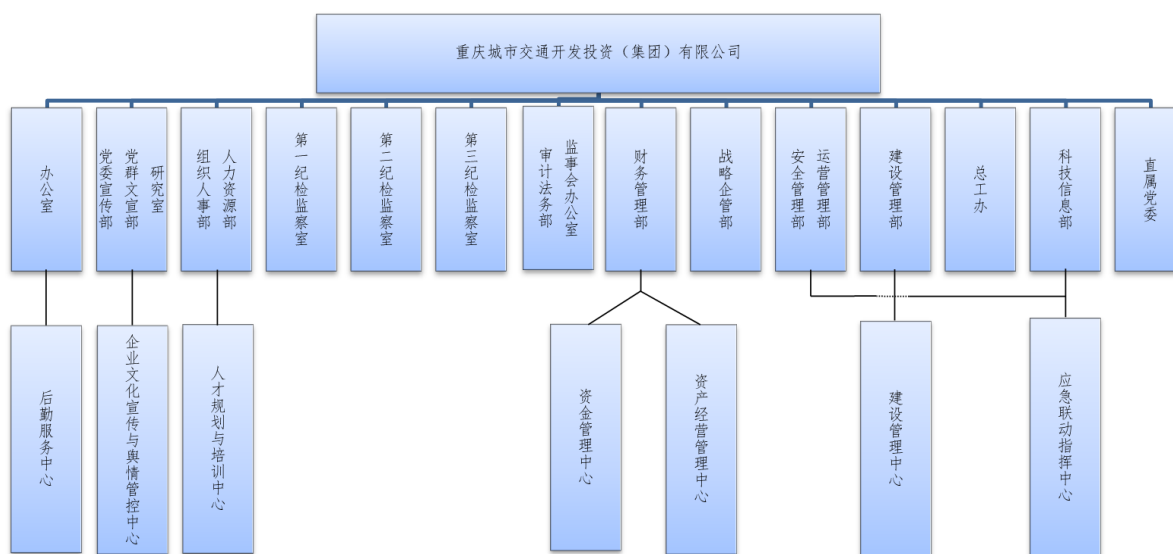
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA，本期债项信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

### 附件 1-1 公司股权结构图（截至 2025 年 2 月底）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

### 附件 1-2 公司组织架构图（截至 2024 年 9 月底）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

### 附件 1-3 公司下属一级子公司情况（截至 2024 年 9 月底）

序号	一级子公司名称	注册资本（万元）	直接持股比例（%）
1	重庆市轨道交通（集团）有限公司	356889.88	88.3699
2	重庆市公共交通控股（集团）有限公司	118966.43	100.00
3	重庆城市综合交通枢纽（集团）有限公司	27966.56	96.42
4	重庆城市通卡支付有限责任公司	10000.00	95.42
5	重庆公共运输职业学院	31100.00	100.00
6	重庆交通技师学院（重庆市交通高级技工学校）	2417.00	100.00
7	重庆市铁路（集团）有限公司	85000.00	100.00
8	重庆市金通会议服务有限公司	500.00	100.00
9	重庆轨道交通产业投资有限公司	100000.00	65.00
10	重庆市轨道交通设计研究院有限责任公司	600.00	75.00
11	重庆交通开投科技发展有限公司	5000.00	100.00
12	重庆市交通设备融资租赁有限公司	100000.00	99.20
13	重庆对外建设（集团）有限公司	62000.00	100.00

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

**附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）**

项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 9 月
<b>财务数据</b>				
现金类资产（亿元）	263.08	210.41	161.30	208.97
应收账款（亿元）	4.59	5.52	5.71	26.58
其他应收款（亿元）	284.13	290.17	206.92	219.92
存货（亿元）	17.59	21.37	32.14	49.51
长期股权投资（亿元）	168.23	178.44	177.52	182.14
固定资产（亿元）	1706.37	1904.28	2178.80	2173.97
在建工程（亿元）	440.62	492.27	490.45	603.92
资产总额（亿元）	3256.95	3463.02	3626.33	3869.06
实收资本（亿元）	31.04	31.04	31.04	100.00
少数股东权益（亿元）	3.98	3.29	19.08	18.76
所有者权益（亿元）	1595.16	1786.70	1854.61	1916.56
短期债务（亿元）	101.07	133.59	175.69	177.67
长期债务（亿元）	1254.72	1289.94	1313.23	1438.77
全部债务（亿元）	1355.79	1423.52	1488.92	1616.44
营业总收入（亿元）	61.43	49.09	58.16	53.03
营业成本（亿元）	102.83	115.39	120.59	95.53
其他收益（亿元）	61.71	132.25	125.05	57.18
利润总额（亿元）	8.19	3.10	3.57	-24.55
EBITDA（亿元）	30.62	69.73	73.65	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	62.52	54.28	64.20	60.13
经营活动现金流入小计（亿元）	158.09	253.24	241.45	180.72
经营活动现金流量净额（亿元）	40.53	100.51	89.25	43.93
投资活动现金流量净额（亿元）	-320.20	-349.36	-263.51	-136.46
筹资活动现金流量净额（亿元）	362.76	196.43	125.78	140.00
<b>财务指标</b>				
销售债权周转次数（次）	13.78	9.71	10.27	--
存货周转次数（次）	5.85	5.92	4.51	--
总资产周转次数（次）	0.02	0.01	0.02	--
现金收入比（%）	101.77	110.56	110.39	113.40
营业利润率（%）	-71.59	-141.66	-112.69	-83.60
总资本收益率（%）	0.59	1.69	1.64	--
净资产收益率（%）	0.49	0.16	0.15	--
长期债务资本化比率（%）	44.03	41.93	41.46	42.88
全部债务资本化比率（%）	45.94	44.34	44.53	45.75
资产负债率（%）	51.02	48.41	48.86	50.46
流动比率（%）	164.58	160.05	106.75	120.67
速动比率（%）	159.94	154.14	99.29	110.30
经营现金流动负债比（%）	10.69	27.78	20.71	--
现金短期债务比（倍）	2.60	1.58	0.92	1.18
EBITDA 利息倍数（倍）	1.83	1.22	1.27	--
全部债务/EBITDA（倍）	44.27	20.42	20.22	--

注：1. 2021—2023 年财务数据取自当年审计报告期末数，2024 年前三季度财务数据未经审计；2. 合并口径其他应付款付息项调整至短期债务，长期应付款和其他非流动负债中付息项调整至长期债务核算；3. “--”代表不适用

资料来源：联合资信根据公司审计报告、2024 年三季报及公司提供资料整理

## 附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 9 月
<b>财务数据</b>				
现金类资产（亿元）	106.90	29.06	37.00	88.47
应收账款（亿元）	0.01	0.00	0.00	0.00
其他应收款（亿元）	154.70	134.12	47.15	42.34
存货（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资（亿元）	1358.75	1596.72	1736.43	1671.95
固定资产（亿元）	0.96	1.15	1.11	1.08
在建工程（亿元）	8.04	9.07	9.27	9.27
资产总额（亿元）	1851.98	1998.30	2049.31	2062.05
实收资本（亿元）	31.04	31.04	31.04	100.00
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	1583.10	1770.84	1835.87	1829.10
短期债务（亿元）	32.65	53.60	62.61	29.91
长期债务（亿元）	161.86	136.23	127.92	167.92
全部债务（亿元）	194.50	189.82	190.54	197.83
营业总收入（亿元）	0.13	0.12	0.08	0.07
营业成本（亿元）	0.29	0.06	0.04	0.02
其他收益（亿元）	10.54	13.81	9.21	3.04
利润总额（亿元）	3.11	7.83	6.21	-0.43
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	0.07	0.05	0.09	0.03
经营活动现金流入小计（亿元）	75.98	160.65	159.98	97.11
经营活动现金流量净额（亿元）	25.70	10.29	25.13	14.57
投资活动现金流量净额（亿元）	-159.68	-249.56	-121.54	-53.27
筹资活动现金流量净额（亿元）	183.05	161.43	104.35	90.16
<b>财务指标</b>				
现金收入比（%）	52.49	47.51	116.71	45.82
营业利润率（%）	-170.30	-16.40	-13.05	-18.47
总资本收益率（%）	/	/	/	--
净资产收益率（%）	0.20	0.44	0.32	--
长期债务资本化比率（%）	9.28	7.14	6.51	8.41
全部债务资本化比率（%）	10.94	9.68	9.40	9.76
资产负债率（%）	14.52	11.38	10.42	11.30
流动比率（%）	245.83	180.15	99.84	203.64
速动比率（%）	245.83	180.15	99.84	203.64
经营现金流流动负债比（%）	24.11	11.31	29.48	--
现金短期债务比（倍）	3.27	0.54	0.59	2.96
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/	--

注：1. 2021—2023 年财务数据取自当年审计报告期末数；2. 2024 年前三季度财务数据未经审计；3. 由于公司本部口径未披露折旧、摊销及资本化利息等数据，EBITDA 相关指标无法计算；4. “\*”表示因分母为 0，计算结果无意义，“/”表示数据未获取，“--”代表不适用；

资料来源：联合资信根据公司审计报告、2024 年三季度及公司提供资料整理

### 附件3 主要财务指标的计算公式

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%
营业总收入年复合增长率	(2) n年数据: 增长率=[(本期/前n年) <sup>1/(n-1)</sup> - 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	营业总收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
<b>盈利指标</b>	
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	(营业总收入-营业成本-税金及附加) / 营业总收入×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
<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%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

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+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

## 附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

## 附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

## 附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

## 跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

重庆城市交通开发投资（集团）有限公司（以下简称“公司”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大的事项，贵公司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贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。