

信用等级公告

联合[2014] 787 号

联合资信评估有限公司通过对深圳市地铁三号线投资有限公司
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

深圳市地铁三号线投资有限公司
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
二零一四年八月二十二日

深圳市地铁三号线投资有限公司

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: 7 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 补充流动资金, 偿还银行借款

评级时间: 2014 年 8 月 22 日

财务数据

项目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 3 月
现金类资产(亿元)	8.70	2.59	1.73	1.78
资产总额(亿元)	223.71	236.35	246.72	249.95
所有者权益(亿元)	96.20	95.60	95.18	96.89
短期债务(亿元)	10.04	10.55	1.75	1.50
全部债务(亿元)	64.96	75.28	83.47	82.74
营业收入(亿元)	0.00	0.00	5.51	1.37
利润总额(亿元)	0.00	0.00	0.30	0.15
EBITDA(亿元)	0.00	0.00	0.30	--
经营性净现金流(亿元)	0.00	0.00	2.61	0.25
净资产收益率(%)	0.00	0.00	0.32	--
资产负债率(%)	57.00	59.55	61.42	61.24
速动比率(%)	72.54	50.99	78.47	96.68
EBITDA 利息倍数(倍)	0.00	0.00	0.32	--
经营现金流动负债比(%)	0.00	0.00	15.84	--
现金偿债倍数(倍)	1.24	0.37	0.25	0.25

注: 1. 2011~2012 年, 公司 3 号线地铁试运营, 未确认收入;

2. 公司 2014 一季度财务数据未经审计;

3. 2011~2014 年 3 月公司融资租赁款已调至长期债务。

分析师

侯煜明 霍 焰

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 (以下简称“联合资信”) 评定, 深圳市地铁三号线投资有限公司 (以下简称“公司”) 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. 公司为深圳市地铁 3 号线项目投资建设及运营管理的主体, 在地铁 3 号线项目建设和运营管理方面具有垄断地位。
2. 深圳地铁集团负责公司债务本息的偿付, 有效提高了公司的整体偿债能力。
3. 深圳地铁集团为本期短期融资券的本息偿付提供流动性支持, 有效降低了本期短期融资券的偿付风险。

关注

1. 深圳地铁 3 号线正式运营时间短, 业务处于初步发展阶段, 经营活动现金流规模较小。
2. 公司自身债务周转压力大, 债务负担有所加重。

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）与深圳市地铁三号线投资有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与深圳市地铁三号线投资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，未因深圳市地铁三号线投资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深圳市地铁三号线投资有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、深圳市地铁三号线投资有限公司 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

深圳市地铁三号线投资有限公司（以下简称“公司”或“三号线公司”）于 2004 年 4 月经深圳市龙岗区人民政府深龙府[2004]20 号文批准，由深圳市龙岗区国有资产管理办公室投资设立，注册资本 1 亿元。2010 年 4 月 30 日，公司从市区两级政府的基建投资额中转增 14 亿注册资本，变更后注册资本为 15 亿元，其中，深圳市国有资产监督管理委员会（以下简称“深圳市国资委”）持有公司 80% 的股权，深圳市龙岗区投资管理有限公司（以下简称“龙岗投资”）持有公司 20% 的股权。根据深圳市国资委深国资局[2011]66 号文，深圳市国资委于 2011 年 6 月 14 日将其持有公司 80% 的股权无偿划拨给深圳市地铁集团有限公司（以下简称“深圳地铁集团”），深圳地铁集团持有公司 80% 的股权，为公司控股股东，龙岗投资持有公司 20% 的股权。深圳市国资委为公司实际控制人。

截至 2012 年 6 月底，公司设总工办、工程部、计划合同部、拆迁办、安全质量部、设备管理部、6 号线前期办、资源管理部、财务部、行政办公室、事务管理部、党办、企管部及人力资源部、执法大队 15 个业务职能部门。公司下设 1 家分公司，为深圳地铁三号线运营分公司（以下简称“运营分公司”），主要负责 3 号线运营的生产管理，确保行车组织、客运服务、票务管理等各项工作的安全、有效实施，并负责运营各系统设备、设施的维护及维修等工作。2012 年 7 月，根据《深圳市地铁集团有限公司机构与职责调整方案（试行）》，公司法人保留，与深圳地铁集团 9 号线建设分公司合署办公，除负责 9 号线建设管理工作外，另承担 3 号线工程收尾、整改、工程结算、财务决算及其它法人事项等职能；根据《地铁三号线公司与地铁集团公司整合工作方案》（以下简称“《整合方案》”），公司总部所有人员并入深圳地铁集团。截至 2012 年 7 月底，相关人员

全部到岗开展工作。根据《深圳市地铁三号线投资有限公司存续业务管理办法（暂行）》，针对公司地铁 3 号线工程收尾工作，深圳地铁集团进行统一管理，并组织部分原公司员工成立“三号线办公室”负责实施。截至评级报告出具日，运营分公司暂未作调整，由公司分管领导对日常运营安全生产服务、设备维修、运营生产调度、突发应急事件处置进行统筹管理。

公司经营范围：轨道交通项目的筹划、建设、经营、开发和综合利用；地铁资源和地铁物业的综合开发。

截至 2013 年底，公司资产总额 246.72 亿元，所有者权益 95.18 亿元；2013 年公司实现运营收入 5.51 亿元，利润总额 0.30 亿元。

截至 2014 年 3 月底，公司资产总额 249.95 亿元，所有者权益 96.89 亿元；2014 年 1~3 月，公司实现营业收入 1.37 亿元，利润总额 0.15 亿元。

公司注册地址：深圳市福田区福中一路 1016 号地铁大厦 27-31 层；法定代表人：杨少林。

二、本期短期融资券概况

公司 2014 年注册总额度为 20 亿元的短期融资券。2014 年第一期短期融资券（以下称“本期短期融资券”）发行额度为 7 亿元，期限 365 天；募集资金用于补充公司流动资金和偿还银行贷款。

公司本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司作为深圳市地铁 3 号线投资建设的责任主体，在地铁 3 号线项目建设和运营管理方面具有垄断地位。深圳地铁 3 号线全长 41.60 公里，约占深圳地铁目前运营里程的 23.37%。2013 年，深圳市地铁 3 号线实现客运量 1.82 亿乘次，运营总里程 507.67 万列公里。2011~2013

年，公司实现营业收入分别为 2.52 亿元、4.71 亿元和 5.51 亿元。公司下设 1 家子公司，即运营分公司，主要负责地铁 3 号线运营的生产管理，实施行车组织、客运服务、票务管理等各项工作，并负责运营各系统设备、设施的维护及维修。

近年，深圳市经济发展、投资规模及财政收入持续增长，为公司的发展创造了良好的外部环境。公司与深圳市地铁集团有限公司整合，人员变动较大，存续业务及股权处理方案尚未正式确定；公司大规模在建项目投资支出增大了公司资金和债务压力，但深圳市和龙岗区两级政府对公司支持明确，在项目建设资金拨付上给予了大力支持，同时深圳地铁集团负责公司建设 3 号线及相关工程留存债务本息。未来随着 3 号线客运量的增长及轨道交通网络规模效益的进一步显现，公司盈利能力有望获得提升。

公司资产以非流动资产为主，公司资产结构尚可，资产质量较好；所有者权益稳定性好；公司债务以长期债务为主，债务结构较为合理，深圳地铁集团为公司现有债务本息偿付提供保障，公司整体偿债能力较好；地铁 3 号线正式运营时间短，业务处于初步发展阶段，整体盈利能力尚可。

基于对公司自身经营、财务状况、与深圳地铁集团整合的考虑，公司未来发展存在一定不确定性，但考虑到深圳市区域发展，地铁运营作为关系国计民生，且深圳市区两级政府对于公司在注资、项目建设资金拨付等方面的各项支持，深圳地铁集团负责公司建设 3 号线及相关工程留存债务本息，公司整体抗风险能力强。

经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 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

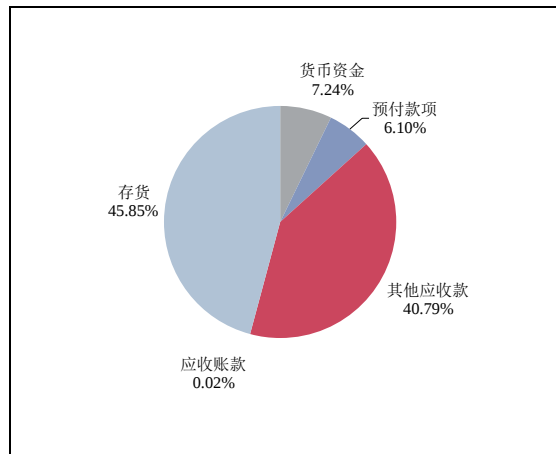
2011~2013 年，公司资产总额年均复合增

长 5.02%。截至 2013 年底，公司资产总额 246.72 亿元，同比增长 4.39%，其中流动资产 23.88 亿元，占全部资产的 9.68%，非流动资产 222.84 亿元，占全部资产的 90.32%，公司资产以非流动资产为主。

流动资产

2011~2013 年，公司流动资产波动增长，年均复合增长率为 12.52%，截至 2013 年底，公司流动资产合计 23.88 亿元，同比增长 22.25%。公司流动资产主要由货币资金、预付账款、其他应收款和存货构成。

图 1 2013 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2011~2013 年，公司货币资金波动下降，年均复合下降 55.42%，截至 2013 年底，公司货币资金为 1.73 亿元，主要为银行存款，无受限资金。

截至 2013 年底，公司应收账款 0.06 亿元，规模小，主要为应收中国移动、中国联通、中国电信。公司应收账款账龄均为 1 年以内，未计提坏账准备。

2011~2013 年，随着 3 号线工程建设项目的陆续开工，公司预付款项快速下降，年均复合下降 36.26%。截至 2013 年底，公司预付款项 1.46 亿元，同比下降 32.65%，其中主要为预付的工程款。公司预付款中，1 年以内的部分占 19.70%，1 至 2 年（含 2 年）的占 18.38%，2 至 3 年（含 3 年）的占 19.89%，3 年以上的占 42.03%。

表1 2013年公司账龄超过1年的大额预付款项前五名情况(单位:万元)

单位名称	金额	账龄
深圳市福供供电服务有限公司	4552.26	3年以上
深圳市深圳通有限公司	1743.61	1~2年
深圳市深绿园林技术实业有限公司	1277.83	3年以上
北京城建集团有限责任公司	818.94	2~3年
中铁五局(集团)有限公司	714.56	2~3年
合计	9107.20	

资料来源:公司审计年报

2011~2013年,公司其他应收款快速增长,年均复合增长54.77%。截至2013年底,公司其他应收款账面余额为9.74亿元,同比增长45.04%,未计提坏账准备。公司其他应收款账龄在1年以内的占比为51.62%,1~2年(含2年)的占比为12.33%,2~3年(含3年)的占比为11.64%,3年以上的占比为24.41%。公司其他应收款主要由公司利息挂账、股东深圳市龙岗区投资有限公司尚未到位的认缴出资、公司融资租赁保证金以及为深圳地铁集团对6号和9号线的垫支资金等构成。公司其他应收款债务方主要为具有政府背景的公司或单位及大型企业集团,对其应收账款到期不能收回的风险较小;2011年,公司向建信金融租赁股份有限公司融资9.92亿元,期限为9年,融资租赁期限较长,保证金形成一定资金占用。

表2 2013年公司账龄超过1年的大额预付款项前五名情况(单位:万元)

单位名称	金额	账龄	性质
利息挂账	38947.45	1年以内	利息挂账
深圳市龙岗区投资管理有限公司	20000.00	3年以上	应收注册资金
建信金融租赁有限公司	11920.00	3年以上	保证金
广东省深圳市中级人民法院	4256.24	1年以内	暂扣款
深圳市交通运输委员会	1312.03	1年以内	枢纽管理费
合计	76435.72		

资料来源:公司审计年报

2011~2013年,公司存货快速增长,年均复合增长率为108.80%。截至2013年底,公司存货为10.95亿元,同比增长38.72%,主要为

横岗车辆段保障性住房开发施工项目。公司未计提存货跌价准备。

截至2014年3月底,公司资产总额249.95亿元,较2013年底增长4.39%,其中流动资产26.59亿元,较2013年底增长22.25%,非流动资产223.36亿元,较2013年底增长2.78%。公司资产的增长主要源于其他应收款、存货和在建工程的增长。截至2014年3月底,公司其他应收款11.65亿元,较2013年底增长19.62%;2014年3月底,公司存货11.34亿元,较2013年底增长3.50%,主要为横岗车辆段保障性住房开发成本增长所致;2014年3月底,公司在建工程76.69亿元,较2013年底增长0.93%,主要是国道205改建工程、布吉枢纽工程等项目投资增加所致。

总体来看,公司流动资产中其他应收款和存货占比较高,资产流动性受到一定限制;非流动资产以地铁资产为主。总体来看,公司资产结构尚可,资产质量较好。

2. 现金流分析

公司3号线工程高架段于2010年12月28日开通试运营,地下段于2011年6月28日开通试运营,即全线开通试运营。根据深建规[2010]12号及深发改[2011]1790号文《关于延长深圳市轨道交通二期工程试运营期的通知》,3号线试运营期延长至2012年12月31日,该试运营期间收支相抵后的余额资本化,2011~2012年,公司未编制与经营活动现金流相关的财务数据。2013年,公司销售商品及提供劳务收到的现金为5.99亿元,收到其他与经营活动有关的现金为3.58亿元,支付其他与经营活动有关的现金为2.20亿元;经营活动现金流入量和流出量分别为9.57亿元和6.96亿元,净额为2.61亿元。2014年1~3月,经营活动产生的现金流净额为0.25亿元。2013年及2014年1~3月,公司现金收入比分别为108.64%和117.39%,现金收现质量好。

2011~2013年,公司投资活动现金流量净

额分别为-34.80 亿元、-9.80 亿元和-8.22 亿元。投资活动的净流出主要是系地铁 3 号线一期、西延段工程建设等建设项目处于建设未竣工期间，公司用于购买固定资产和其他长期资产支付的现金大量增加，2013 年随着 3 号线工程完工，投资现金流量净流出减少。2013 年公司进一步推动包括横岗段物业项目在内的多项工程建设，在目前大量工程尚未竣工投入运营的阶段，其投资现金流量呈净流出状态，2014 年 1~3 月，投资活动产生的现金流净额为-0.80 亿元。

2011~2013 年，公司筹资活动现金流量净额分别为 37.35 亿元、3.68 亿元和 4.75 亿元。2011 年以来，由于投资计划内政府拨款部分基本使用完毕，公司主要通过银行贷款投资于地铁 3 号线一期、西延段工程等项目；2013 年，公司全面推进包括横岗段物业项目在内的多项工程建设，支取大量银行借款用于工程建设。2014 年 1~3 月，筹资活动产生的现金流净额为 0.60 亿元。

总体看，公司经营活动获现能力较强，收现质量好；考虑到公司部分在建项目未完工，公司未来存在一定的投资压力。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标来看，近三年公司流动比率有所增长，三年均值为 114.87%，由于近三年公司存货的快速增长及短期借款的偿还，公司速动比率呈波动增长态势，三年均值为 69.04%，2013 年底分别为 144.93%和 78.47%；2014 年 3 月底，随着其他应收款的增长及短期借款的陆续偿还，公司流动比率和速动比率较 2013 年底均有显著增长，分别为 168.54%和 96.68%；2013 年，公司经营现金流动负债比为 15.84%。2011~2014 年 3 月，公司现金类资产分别为 8.70 亿元、2.59 亿元、1.73 亿元和 1.78 亿元。公司经营活动获现能力对短期债务保障较弱，大部分流动资产变现能力受到一定限制。

根据深圳地铁集团于 2013 年 11 月 25 日出具的《关于“地铁三号线公司与地铁集团整合

工作方案”中地铁三号线公司债务偿付问题的说明》，深圳地铁集团负责公司建设深圳地铁 3 号线及相关工程留存债务的利息支付和本金偿还。总体看，深圳地铁集团对公司债务本息偿还提供的保障，有效提升了公司整体偿债能力。

截至 2014 年 3 月底，公司获得各商业银行贷款的授信额度合计为 112.70 亿元，已经使用 70.32 亿元，尚未使用额度 42.38 亿元，公司融资渠道畅通，外部资金支持充裕。

截至 2013 年底，公司涉及未决诉讼一项，具体为中国土木工程有限责任公司与公司就地铁 3 号线 3105 标高大模板支撑系统费用补偿问题产生纠纷，要求对其高大模板支撑系统施工费用进行补偿。目前待仲裁庭作出仲裁。该诉讼涉及金额 1.14 亿元。

截至 2014 年 3 月底，公司无对外担保。

五、本期短期融资券偿债能力

公司计划于 2014 年发行本期 7 亿元短期融资券，分别是 2014 年 3 月底全部债务和短期债务的 8.46%和 466.67%，本期短期融资券的发行对公司现有债务具有一定影响。

截至 2014 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 61.24%和 46.06%，债务负担一般。以 2014 年 3 月底数据为基础，本期短期融资券发行后，公司短期债务将较 2014 年 3 月底增加 7 亿元，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至 62.29%和 48.08%，公司债务负担进一步提升，但考虑本期短期融资券发行后将部分用于偿还公司银行贷款，公司实际债务负担可能低于预测值。

2011~2013 年，公司现金类资产分别为本期融资券发行额度的 1.24 倍、0.37 倍和 0.25 倍；截至 2014 年 3 月底，公司现金类资产 1.78 亿元，为本期短期融资券发行额度的 0.25 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力尚可。2013 年，公司经营活动现金流入量为本期融资券发行额度的 1.36 倍，经营活动现金流入

量对本期短期融资券的保障能力一般；公司经营活动现金净流量分别为本期短期融资券发行额度的 0.37 倍；经营性净现金流对本期短期融资券的保障能力较弱。

2014 年 3 月 4 日，深圳地铁集团出具《关于支持增强深圳市地铁三号线投资有限公司债务偿还能力的函》（深地铁函[2014]059 号）指出：“三号线公司注册发行 2014-2016 年度短期融资券，注册金额不超过 20 亿元人民币，用于补充公司流动资金及偿还金融机构借款。在三号线公司出现本期短期融资券偿债困难时，地铁集团将按照相关规定，保障资金及时到位，以保障及时足额还本付息。”深圳地铁集团为公司提供的本期短期融资券本息偿付的流动性支持，有效降低了本期短期融资券的偿付风险。

总体看，公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券本息偿还保障能力尚可，加之深圳地铁集团为本期短期融资券本息偿付提供的保障，本期短期融资券不能偿付的风险低。

六、结论

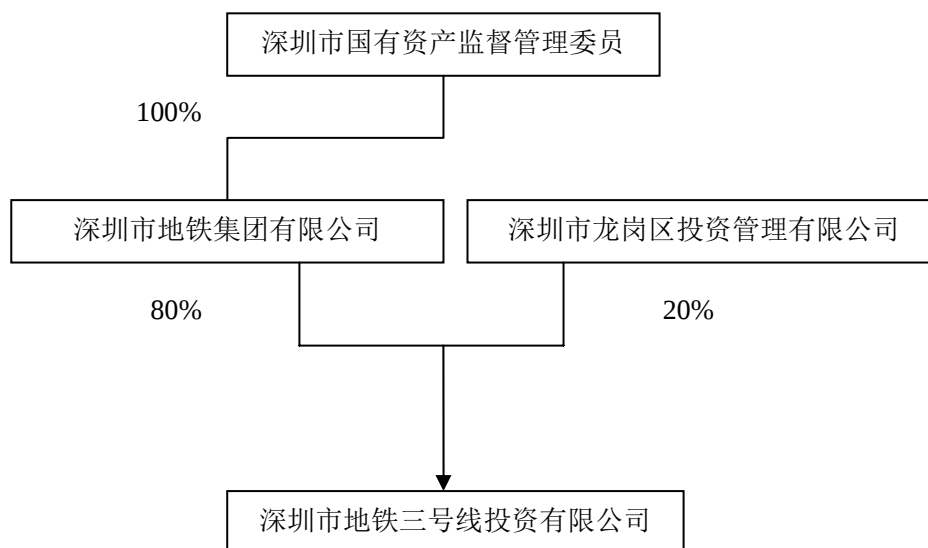
公司作为深圳市地铁 3 号线投资建设责任主体，在地铁 3 号线项目建设和运营管理方面具有垄断地位。近年，深圳市经济发展、投资规模及财政收入持续增长，为公司的发展创造了良好的外部环境。公司与深圳市地铁集团有限公司整合，人员变动较大，存续业务及股权处理方案尚未正式确定；公司大规模在建项目投资支出增大了公司资金和债务压力，但深圳市和龙岗区两级政府对公司支持明确，在项目建设资金拨付上给予了大力支持，同时深圳地铁集团负责公司建设 3 号线及相关工程留存债务本息。未来随着 3 号线客运量的增长及轨道交通网络规模效益的进一步显现，公司盈利能力有望获得提升。

公司资产以非流动资产为主，公司资产结构尚可，资产质量较好；所有者权益稳定性好；

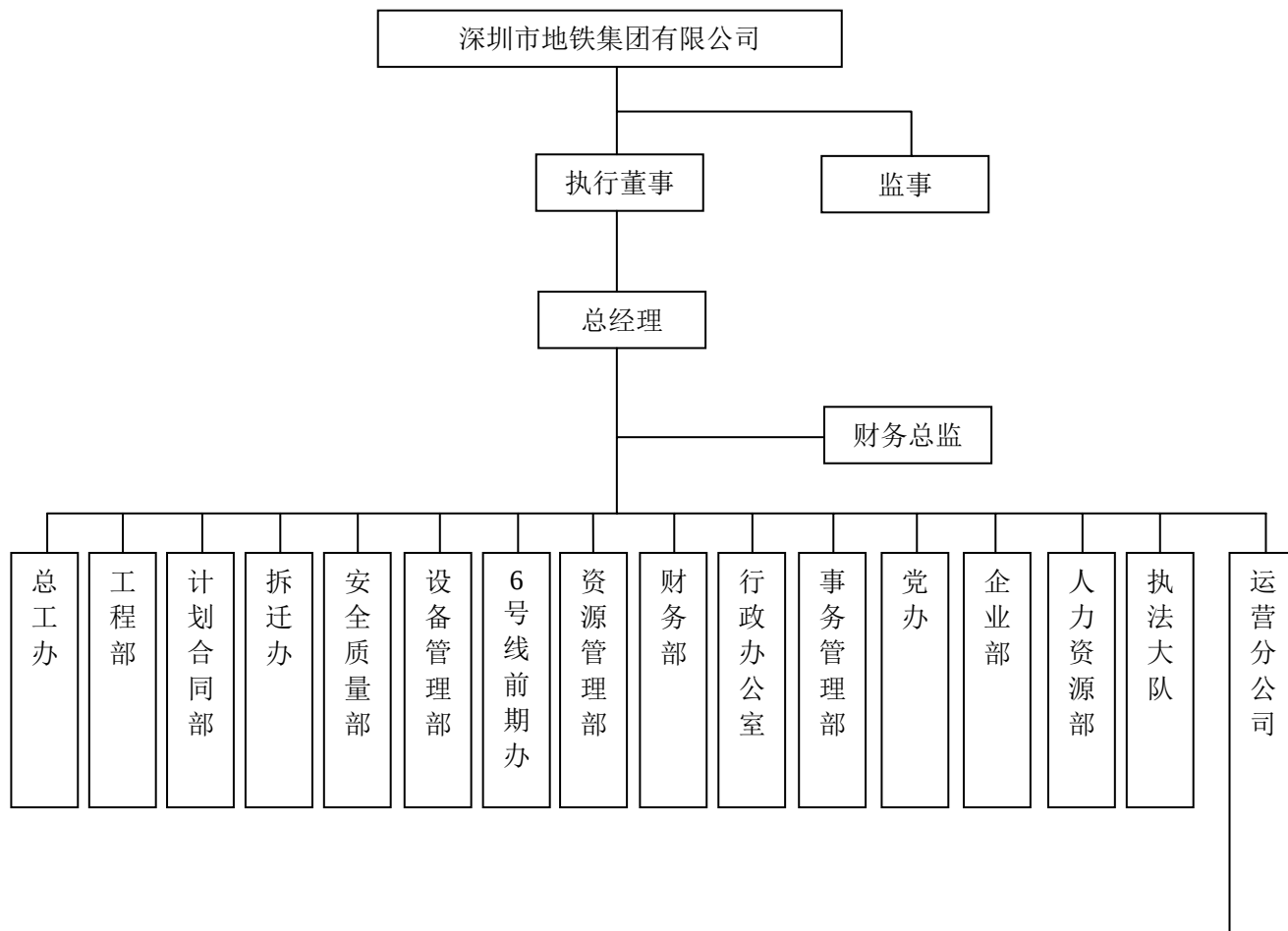
公司债务以长期债务为主，债务结构较为合理，深圳地铁集团为公司现有债务本息偿付提供保障，公司整体偿债能力较好；地铁 3 号线正式运营时间短，业务处于初步发展阶段，整体盈利能力尚可。公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券本息偿还保障能力尚可，深圳地铁集团对本期短期融资券本息偿付提供了保障。

综合看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

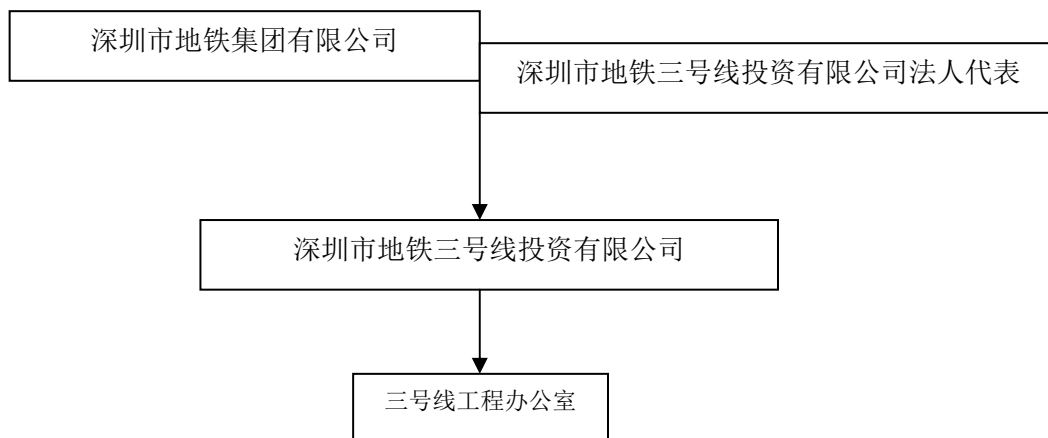
附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图（整合前）



附件 1-3 公司组织结构图（整合后）



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	8.70	2.59	1.73	1.78
资产总额(亿元)	223.71	236.35	246.72	249.95
所有者权益(亿元)	96.20	95.60	95.18	96.89
短期债务(亿元)	10.04	10.55	1.75	1.50
长期债务(亿元)	54.92	64.73	81.72	81.24
全部债务(亿元)	64.96	75.28	83.47	82.74
营业收入(亿元)	0.00	0.00	5.51	1.37
利润总额(亿元)	0.00	0.00	0.30	0.15
EBITDA(亿元)	0.00	0.00	0.30	--
经营性净现金流(亿元)	0.00	0.00	2.61	0.25
财务指标				
销售债权周转次数(次)			60.28	--
存货周转次数(次)			0.90	--
总资产周转次数(次)			0.02	--
现金收入比(%)			108.64	117.39
营业利润率(%)	--	--	14.51	18.32
总资本收益率(%)	--	--	0.17	--
净资产收益率(%)	0.00	0.00	0.32	--
长期债务资本化比率(%)	36.34	40.37	46.20	45.61
全部债务资本化比率(%)	40.31	44.05	46.72	46.06
资产负债率(%)	57.00	59.55	61.42	61.24
流动比率(%)	83.68	85.57	144.93	168.54
速动比率(%)	72.54	50.99	78.47	98.68
经营现金流动负债比(%)	--	--	15.84	--
EBITDA 利息倍数(倍)	0.00	0.00	0.32	--
全部债务/EBITDA(倍)	--	--	276.04	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	--	--	1.36	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	--	--	0.37	--
现金偿债倍数(倍)	1.24	0.37	0.25	0.25

注：公司 2014 年 1 季度财务数据未经审计。

附件 3 有关计算指标的计算公式（新准则）

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	
总资产收益率	(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
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%
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
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

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 4 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 深圳市地铁三号线投资有限公司 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。

深圳市地铁三号线投资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。深圳市地铁三号线投资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深圳市地铁三号线投资有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现深圳市地铁三号线投资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。

如深圳市地铁三号线投资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，联合资信有权终止信用等级。

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深圳市地铁三号线投资有限公司、主管部门、交易机构等。

