

# 2010年重庆交通旅游投资集团有限公司

## 公司债券

### 跟踪评级报告

主体长期信用等级：AA<sup>-</sup>级

本期债项信用等级：AA<sup>+</sup>级

评级时间：2014年6月30日



上海新世纪资信评估投资服务有限公司

*Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.*

# 2010年重庆交通旅游投资集团有限公司公司债券跟踪评级报告

## 概要

编号:【新世纪跟踪[2014]100382】

存续期间 7年期债券 10亿元人民币, 2010年8月4日-2017年8月4日

	主体长期信用等级	评级展望	债项信用等级	评级时间
本次跟踪:	AA <sup>+</sup> 级	稳定	AA <sup>+</sup> 级	2014年6月
前次跟踪:	AA <sup>+</sup> 级	负面	AA <sup>+</sup> 级	2013年6月
首次评级:	AA <sup>+</sup> 级	稳定	AA <sup>+</sup> 级	2010年7月

### 主要财务数据

项目	2011年	2012年	2013年
金额单位:人民币亿元			
发行人:重庆交旅			
货币资金	8.69	7.00	12.26
总资产	339.26	339.55	347.36
总负债	271.23	270.17	273.25
所有者权益	68.03	69.38	74.10
营业收入	0.09	0.08	0.94
净利润	0.04	0.01	3.10
EBITDA	0.16	0.04	3.52
经营性现金净流入量	7.41	1.62	1.33
资产负债率[%]	79.95	79.57	78.67
流动比率[%]	138.58	198.57	244.54
现金比率[%]	29.67	21.41	66.90
利息保障倍数[倍]	0.01	0.00	0.27
毛利率[%]	97.13	83.29	66.77
净资产收益率[%]	0.05	0.02	4.32
经营性现金净流入与总负债比率[%]	2.59	0.60	0.49
EBITDA/利息支出[倍]	0.01	0.00	0.27
EBITDA/刚性债务[倍]	0.00	0.00	0.01
担保人:三峡担保			
注册资本	30.00	30.00	30.00
担保余额	275.45	435.43	559.01
担保放大倍数[倍]	8.12	11.22	12.21
资本充足率[%]	12.32	8.91	8.19
重庆市			
GDP	10,011.13	11,459.00	12,656.69
GDP/行政面积[亿元/平方公里]	0.12	0.14	0.15
一般预算收入	1,488.25	1,703.49	1,692.92

注:发行人数据根据重庆交旅经审计的2011~2013年度财务数据整理、计算;担保人数据根据三峡担保经审计的2011~2013年财务数据及相关业务数据整理、计算;2013年重庆市一般预算收入为公共财政预算收入数据。

### 分析师

李兰希 张悦

上海市汉口路398号华盛大厦14F

Tel: (021)63501349 63504376

Fax: (021)63500872

E-mail: [mail@shxsj.com](mailto:mail@shxsj.com)

<http://www.shxsj.com>

### 跟踪评级观点

2013年重庆交旅利用财政拨款、土地出让金及重庆地产借款等资金归还了到期借款本息,但后续到期债务本息偿付及土地整理资金需求仍较大,且公司土地储备中绝大部分为不可利用土地,未来偿债压力依然较大。考虑到重庆市财政实力较强,且三峡担保为本期债券提供担保,本期债券到期偿付的安全性仍较高。

- 二级公路收费取消后,重庆交旅承担的政府还贷公路相关借款的还本付息责任改由中央及重庆市财政承担,2013年公司获得的政府拨款较及时,此外公司储备土地的出让收益也作为重要资金保障。
- 自2011年旅游业务剥离以后,重庆交旅专门负责原有二级公路相关债务的偿还工作。2013年公司通过出让土地回笼了一定资金,但未来土地整治能否顺利进行存在不确定性。
- 2013年重庆交旅土地出让收入有所增长,但利润增长主要来源于投资收益,不具有可持续性,且未来土地收益也具有一定的不确定性。
- 目前重庆交旅储备土地中可利用土地资源较少,一定程度上削弱了未来土地出让收益对债务的保障能力。
- 重庆交旅持有的人民币利率掉期交易合约金额较大,面临一定的投资损失风险。
- 本期债券由三峡担保提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保,增强了本期债券到期偿付的安全性。

评级机构:上海新世纪资信评估投资服务有限公司



本报告表述了新世纪公司对重庆交旅主体长期信用的评级观点,并非引导投资者买卖或持有重庆交旅所发行债券的一种建议。报告中引用的资料主要由重庆交旅提供,所引用资料的真实性由重庆交旅负责。

## 跟踪评级报告

按照 2010 年重庆交通旅游投资集团有限公司公司债券(以下简称“10 渝交通债”)信用评级的跟踪评级安排,本评级机构根据重庆交通旅游投资集团有限公司(以下简称“重庆交旅”,该公司或公司)提供的经审计的 2013 年财务报表及相关经营数据,对重庆交旅的财务状况、经营状况、现金流量及相关风险进行了动态信息收集和分析,并结合行业发展趋势等方面因素,得出跟踪评级结论。

### 一、债券发行情况

经《国家发展改革委关于重庆交通旅游投资集团有限公司发行 2010 年公司债券核准的批复》(发改财金[2010]1657 号)批准,重庆交旅于 2010 年 8 月 4 日发行了 10 亿元人民币的 10 渝交通债,期限为 7 年。目前本期债券尚未到期。

2011 年该公司将旅游资产整体剥离至重庆旅游投资集团有限公司(简称“重庆旅投”),10 渝交通债的债务人仍为重庆交旅,实际偿债人为重庆旅投。为提高本期债券的偿债保障能力,重庆交旅、重庆旅投及重庆市三峡担保集团有限公司(简称“三峡担保”)于 2012 年 12 月 27 日共同签署《担保授信及追偿合同》,由三峡担保对本期债券提供连带责任保证担保。

此外,该公司于 2007 年 6 月发行了 12 亿元人民币 10 年期公司债券,于 2008 年 12 月发行了 15 亿元人民币 7 年期公司债券。截至 2013 年末,公司待偿还债券本金余额为 37 亿元。

### 二、跟踪评级结论

#### (一) 公司管理

该公司为国有独资公司,重庆市国有资产监督管理委员会(简称“重庆市国资委”)是唯一出资人和实际控制人。。2011 年,根据《重庆市人民政府关于同意重庆交旅集团和重庆旅投管理体制调整的批复》(渝府[2011]78 号)和《重庆市国有资产监督管理委员会关于委托重庆地产集团管理重庆交通旅游投资集团有限公司的通知》(渝国资[2011]508 号)等相关文件批复,原公司下属全资子公司重庆旅投提升至重庆市国资委直接控制,公司的全部旅游资产(包括旅游业务子公司及旅游业务相关土地)划转至重庆旅投。同

时，公司被委托给重庆市地产集团有限公司（简称“重庆地产”）管理，专门负责公路债务本息的偿还工作。待债务清偿后，公司将划归重庆旅投管理，并通过吸收合并予以注销。继 2011 年公司剥离了旅游业务相关的 12 家原子公司后，2012 年公司对于子公司重庆南涪公路发展有限公司（简称“南涪公路公司”）进行了清算处置，2013 年 9 月南涪公路公司完成注销登记，截至 2013 年末公司无纳入合并范围的子公司。

## （二）业务运营

2011 年旅游业务剥离后，该公司专门负责原有二级公路相关债务的偿还工作。公司下属的二级公路已于 2009 年 5 月起取消收费，相关债务的还本付息由中央及当地财政拨款承担<sup>1</sup>，并以公司储备土地的出让收益作为重要资金保障，因此重庆市经济发展和财政实力对公司偿债能力影响较大。

重庆市是我国老工业基地之一，工业基础较好，近年来经济持续增长，综合实力不断增强，主要经济指标在西部 12 个省区中均位居前列。2013 年，重庆市实现地区生产总值 12,656.69 亿元，同比增长 12.3%；其中第二产业增加值 6,397.92 亿元，同比增长 13.4%。2013 年末重庆市三次产业增加值占地区生产总值的比重分别为 7.92%、50.55% 和 41.53%。

---

<sup>1</sup> 根据国务院办公厅《关于转发发展改革委交通运输部财政部逐步有序取消政府还贷二级公路收费实施方案的通知》（国办发[2009]10 号）及重庆市人民政府《关于取消政府还贷二级公路收费的通知》（渝府发[2009]54 号），重庆市已于 2009 年 5 月 1 日起全面停止政府还贷二级公路收费。根据《关于锁定政府收费还贷二级公路债务及里程有关事宜的通知》（交公路发[2009]213 号）、《重庆市人民政府关于同意重庆交旅集团和重庆旅投集团管理体制调整的批复》（渝府[2011]78 号）和《重庆市国资委关于委托重庆市地产集团管理重庆交通旅游投资集团有限公司的通知》（渝国资[2011]508 号）等文件内容，公司因建设市二级公路形成的债务全部由重庆市财政局安排中央取消政府还贷二级公路收费专项补助资金、归集重庆交通旅游投资集团有限公司储备土地出让收益及其他资金归还。

**图表 1. 2011~2013 年重庆市主要经济指标 (单位: 亿元, %)**

指标	2011 年		2012 年		2013 年	
	金额	增幅	金额	增幅	金额	增幅
地区生产总值	10,011.13	16.4	11,459.00	13.6	12,656.69	12.3
其中: 第二产业增加值	5,542.80	21.8	6,172.33	15.6	6,397.92	13.4
工业增加值	4,690.46	22.2	5,181.01	15.9	5,249.65	13.1
固定资产投资	7,631.80	30.0	9,380.00	22.0	11,205.03	19.5
社会消费品零售总额	3,487.80	18.7	3,961.19	16.0	4,511.77	14.0
进出口总额 (亿美元)	292.18	135.1	532.04	82.2	687.04	29.1
其中: 出口	198.38	164.9	385.71	94.5	467.97	21.3
进口	93.80	89.9	146.33	56.1	219.07	49.7

资料来源: 2011~2013 年重庆市国民经济与社会发展统计公报

2013 年受到财政体制改革等因素的影响, 一般预算收入口径转换为公共财政预算收入口径, 当年重庆市全市完成公共财政预算收入 1,692.90 亿元, 同比增长 15.5%。政府性基金收入在重庆市地方财政收入中的占比较高, 受房地产市场的影响波动较大, 2013 年重庆市政府性基金收入为 1,669.80 亿元, 同比增长 16.41%。重庆市财政收入在实现较快增长的同时, 财政支出规模也相应增长。2013 年重庆市全市完成公共财政预算支出 3,059.90 亿元, 基金预算支出完成 1,737.10 亿元。

**图表 2. 2011~2013 年重庆市全市财政收支情况 (单位: 亿元)**

项目	2011 年	2012 年	2013 年
一般预算收入	1,488.20	1,703.50	1,692.90
基金预算收入	1,420.60	1,434.40	1,669.80
中央补助、上年结转及其他	1,843.40	2,209.90	2,246.00
<b>财政总收入</b>	<b>4,752.20</b>	<b>5,347.80</b>	<b>5,608.70</b>
一般预算支出	2,573.50	3,055.20	3,059.20
基金预算支出	1,388.20	1,464.80	1,737.10
上解中央及其他	21.50	80.30	125.10
<b>财政总支出</b>	<b>3,983.20</b>	<b>4,600.30</b>	<b>4,921.40</b>

注: 资料来源于重庆市财政局; 2013 年一般预算收入和一般预算支出数据分别为公共财政预算收入和公共财政预算支出数据。

2013 年重庆市市级公共财政预算收入完成 663.60 亿元, 其中: 税收收入 414.50 亿元, 同比增长 14.30%, 税收收入占公共财政预算收入的比重相对偏低, 公共财政预算的稳定性相对偏弱。综合中央补助收入及下解区县支出等因素, 2013 年, 重庆市市级可支配财力为 1,168.30 亿元。同年重庆市市级支出 962.70 亿元, 同比增长 11.80%。总体上, 在重庆市经济发展的带动下, 近年来重庆市财政

收入保持增长，但增幅有所放慢，且政府性基金预算收入和中央转移支付在重庆市地方财政收入中的占比较高。

根据重庆市审计局《重庆市政府性债务审计结果》，截至 2013 年 6 月末，重庆市全市各级政府负有偿还责任的债务 3,575.09 亿元，负有担保责任的债务 2,299.88 亿元，可能承担一定救助责任的债务 1,485.30 亿元，地方政府性债务压力在省级政府中总体较高。

该公司被委托给重庆地产管理后，由后者负责公司的土地储备业务，有利于利用后者丰富的土地运作经验。托管期间<sup>2</sup>土地出让及管理收入依然归公司所有，用于偿还公路相关债务。公司现有储备的土地主要是以前年度为平衡公路建设资金，由公路所经区县提供，目前土地出让回笼资金是公司主要的资金来源。2013 年公司顺利完成土地出让计划，共完成土地项目资金投入 3 亿元。当年公司出让及处置土地 673.28 亩，土地出让合同金额 10.41 亿元。其中，茶园 A 分区 367 亩土地出让合同金额 9.51 亿元，当年未到账，2014 年 1 月收回 5.71 亿元；石柱县南宾镇 214.6 亩土地完成处置，收回资金 0.90 亿元；此外，公司收回 2012 年巴南区其龙三社 91.68 亩土地出让尾款 2.3 亿元。

该公司对旅游业务剥离后的资产完成清理后，截至 2013 年末公司与 15 个区县签订框架协议的土地储备合计 25,095 亩。重庆市主城区土地 7,619 亩（巴南区 3,953 亩、北碚区 3,438 亩、南岸区 228 亩），其余位于下属区县。但公司框架协议土地储备中，已办理市级储备批文的土地 17,654 亩，实际落实 16,793 亩，剔除不能利用部分<sup>3</sup>，实际仅有 5,502 亩净地可利用<sup>4</sup>，仅占框架协议储备土地的 21.92%。未来土地出让收益将是公司债务偿还的重要保障，实际可利用土地远低于预期水平将加大公司的偿债压力。另外，土地出让受国家房地产等调控政策影响较大，在当前房产政策环境下，公司未来土地出让收益仍存在较大不确定性。

经该公司测算，2014 年拟出让的土地仍需启动资金 7.8 亿元，当年公司需偿还债务利息合计 21 亿元。2013 年末公司账面货币资金余额为 12.26 亿元，2014 预计可获得财政拨款 25 亿元、可收到上年土地出让金 9.71 亿元、当年土地出让回笼资金 7.5 亿元。总体看，2014 年公司筹措的资金预计能够覆盖债务本息支出及土地项目

<sup>2</sup> 托管期限原暂定 2 年，目前已到期，但公司仍继续托管给重庆地产，尚无明确托管期限。

<sup>3</sup> 因土地位于重庆市“四山”（缙云山、中梁山、铜锣山和明月山）禁建区或常年洪水位 203 海拔以下，或是缺少土地利用规划与城市规划而无法利用。

<sup>4</sup> 扣除已处置面积，目前净地存量 4199 亩。

资金投入，但公司已逐步进入偿债高峰，而自身融资能力欠缺，后续土地整治及债务偿还的资金压力较大。

### (三) 财务质量

2013 年该公司到期债务本金 10 亿元，债务利息 13.6 亿元，到期债务本息合计较 2012 年有所下降，但债务偿债压力仍较大。当年公司获得财政拨款 30.72 亿元（包括重庆市财政局地方政府债券转贷资金 15 亿元和二级公路债务补偿资金 15.72 亿元），偿还到期债务本息 23.6 亿元，同时实现银行借款展期 5 亿元。2014 年公司到期借款及债券本息 21 亿元，公司计划以财政拨款及土地出让回笼资金来偿还到期债务。

2013 年末，该公司负债总额较 2012 年末增长 1.14% 至 273.25 亿元，当年末资产负债率为 78.67%，财务杠杆处于较高水平。从负债构成看，公司债务仍以公路项目相关的长期借款和应付债券等非流动负债为主，年末长期借款为 204.80 亿元，应付债券为 37 亿元，合计<sup>5</sup>占债务总额的 88.49%，较 2012 年末上升 3 个百分点。二级公路取消收费后，相关债务的还本付息由中央及当地财政拨款承担。2013 年末公司专项应付款余额为 10.85 亿元，较 2012 年末增长 75.80%，均为政府划拨的二级公路债务补偿资金。2013 年末公司流动负债为 20.17 亿元，较 2012 年末下降 38.30%，其中应付账款、其他应付款以及一年内到期的长期借款占比分别为 25.22%、35.02% 和 35.23%。当年末其他应付款余额为 7.06 亿元，较 2012 年末下降 30.09%，主要是偿还部分重庆地产借款所致，年末重庆地产借款余额为 5 亿元；此外，一年内到期的长期借款较 2012 年末下降 44.33% 至 7.11 亿元。2013 年末公司刚性债务共计 253.91 亿元，基本与上年持平。

图表 3. 2013~2017 年公司债务到期情况统计（单位：亿元）

项目	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年
应还债务本金	9.83	7.11	21.44	12.80	22.25
其中：借款	9.83	7.11	9.24	12.80	10.25
债券			12.20		12.00
应支付利息	13.79	13.53	13.14	11.50	10.56
<b>合计</b>	<b>23.62</b>	<b>20.64</b>	<b>34.58</b>	<b>24.30</b>	<b>32.82</b>
公司还债资金来源安排	财政拨款	财政拨款	财政拨款	财政拨款	财政拨款

资料来源：重庆交旅

<sup>5</sup> 2013 年末公司长期借款中 2.68 亿元旅游借款及应付债券中 12.8 亿元旅游债券实际偿债人为重庆旅投，其以往来款形式将还本付息资金支付给公司后由公司作为合同债务人进行本息的偿付。

自 2011 年该公司剥离旅游业务相关资产后，公司资产以公路资产等非流动资产为主，2013 年末公司资产总额为 347.36 亿元，较 2012 年末增长 2.30%，其中非流动资产为 298.02 亿元，占资产总额的 85.80%。从非流动资产构成看，其他非流动资产、在建工程、长期应收款以及长期股权投资占比分别为 82.65%、7.30%、5.19% 和 3.56%，其中其他非流动资产为 246.31 亿元<sup>6</sup>，较 2012 年末增长 10.96%，主要是南涪公路公司清算，公司与其往来款由其他应收款转入非流动资产所致。公司流动资产主要由货币资金、其他应收款及存货构成，2013 年末流动资产余额为 49.34 亿元，较 2012 年末下降 24.02%，主要是其他应收款减少导致。当年末公司货币资金为 12.26 亿元，较 2012 年末增长 75.04%，现金比率升至 66.90%。公司债务以中长期为主，较充裕的货币资金能够为即期债务的偿付提供一定保障。

2013 年该公司营业收入为 0.94 亿元，较 2012 年增加 0.86 亿元，主要是土地出让收入<sup>7</sup>增长所致；期间费用仅有管理费用 0.07 亿元，较 2012 年变化不大。非经营性损益对公司利润影响较大，2013 年公司人民币利率掉期交易<sup>8</sup>形成投资损失 1.86 亿元<sup>9</sup>，损失金额与 2012 年基本持平，但当年该交易合约评估价值有所上升<sup>10</sup>，公司因此确认公允价值变动收益 3.45 亿元<sup>11</sup>。此外，公司营业外收入为 1.30 亿元，主要为财政亏损补贴。当年公司实现净利润 3.10 亿元，较 2012 年大幅提升。总体看，公司盈利对政府补助的依赖性仍较强，且公允价值变动损益及投资收益变化导致盈利波动较大。

2013 年该公司经营性现金流入主要为土地出让金及回购金额，经营性现金流出主要为支付的土地收购款和征地拆迁补偿款，当年经营性现金净流量为 1.33 亿元，较 2012 年下降 18.28%。当年公司投资性现金净流出 2.37 亿元，缺口较 2012 年缩小 47.17%，主要是支付二级公路工程尾款减少所致。公司主要通过债务融资及财政拨

<sup>6</sup> 均为公路资产。根据《国务院办公厅关于转发发展改革委交通运输部财政部逐步有序取消政府还贷二级公路收费实施方案的通知》（国办发[2009]10 号文），政府还贷性二级公路取消收费后，公路不再计提折旧，2010 年公司将原固定资产中的 135 亿元公路资产转入其他非流动资产。

<sup>7</sup> 公司计入营业收入的土地出让收入是当地政府回购土地的土地款。公司通过招拍挂出让方式取得的土地综合价款由市财政统一收取，并分别返还给公司土地成本和出让金，其中公司将返还的土地成本直接冲土地储备成本；将返还土地出让金计入资本公积。

<sup>8</sup> 该交易合约为公司与中国建设银行股份有限公司重庆市分行于 2008 年订立，内容为：公司支付给银行的利率为 6.17%；保护期内银行支付给公司的利率为 7.47%，保护期后利率按  $7.47\% * N1/N2$  计算，其中 N1 为每个计息期内  $0\% \leq \text{USD 6M LIBOR} \leq 7.00\%$  且  $\text{USD CMS30} \geq 4.00\%$  的天数，N2 为计息期总天数。该合约交易期限为 10 年，保护期 2 年，名义本金 30 亿元，于 2010 年 3 月过保护期，无相关保证及担保措施。

<sup>9</sup> 此外，2013 年公司长期股权投资形成投资收益 0.73 亿元。

<sup>10</sup> 2013 年年初该交易合约评估公允价值为 -2.21 亿元，年末评估公允价值为 1.24 亿元。

<sup>11</sup> 此外，2013 年公司公允价值变动收益中，投资性房地产公允价值下降形成损失 0.61 亿元。

款弥补非筹资环节的资金缺口，2013 年公司筹资性现金净流量为 6.30 亿元。

总体上看，2013 年该公司人民币利率掉期交易损失仍较大，但该评估增值较显著，此外，公司土地出让收入有所增长，且财政补贴持续性较好。综合影响下，公司收入和利润规模增长较快，但盈利波动较大。公司资产和负债规模较 2012 年无重大变化，负债中大部分仍然为公路项目借款，其还本付息资金由财政拨付，并由公司土地储备未来出让回笼资金作为保障。但是公司储备土地中不可利用的土地较多，影响了公司偿债能力。另外，若财政拨付资金不能及时到位，也会使公司面临较大履约压力。

#### （四）担保人信用质量变化

旅游业务整体剥离后，为提高本期债券的还本付息能力，本期债券由重庆市三峡担保集团有限公司（简称“三峡担保”）提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

三峡担保成立于 2006 年 4 月，截至 2014 年 3 月末注册资本为 30 亿元，股东为重庆渝富资产经营管理有限公司、中国长江三峡集团公司和国开金融有限责任公司。

三峡担保目前业务涵盖贷款担保、票据担保、债券担保、投标担保、履约担保和司法担保等，业务种类较齐全。且随着业务发展，担保对象由成立初期的三峡库区企业扩大到重庆市企业，2011 年又进一步向全国范围进行业务拓展。2013 年末，三峡担保担保金额为 559.01 亿元，担保放大倍数为 12.21 倍。截至 2013 年末，三峡担保经审计的合并口径资产总额为 68.53 亿元，所有者权益合计为 45.80 亿元，其中归属于母公司的所有者权益为 41.23 亿元；2013 年实现营业收入 10.66 亿元，其中担保业务收入 7.39 亿元，实现净利润 6.70 亿元。

三峡担保单笔业务担保额度较大，存在一定客户集中度风险，但三峡担保通过审慎的选择担保客户，严格地执行反担保措施及保后管理措施，有效控制了担保风险，目前担保资产质量良好，担保风险可控。

三峡担保业务规模增长迅速，导致资本充足率及风险准备金提取略显不足。考虑到其未来业务的扩张，必须及时补充资本金及一般风险准备金。三峡担保营业利润率和净资产收益率均处于较高水平，盈利能力强。

根据本评级机构评定，三峡担保的长期主体信用级别为 AA<sup>+</sup> 级，评级展望为稳定。三峡担保为本期债券提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，能够增强本期债券到期偿付的安全性。

基于该公司 2013 年土地出让回笼资金尚可，加之财政资金到位较及时，当前到期债务及利息偿付正常，经本评级机构信用评级委员会评审，决定维持重庆交通旅游投资集团有限公司的主体信用等级为 AA<sup>-</sup>，调整评级展望为稳定，维持 2010 年重庆交通旅游投资集团有限公司公司债券信用等级为 AA<sup>+</sup>。

本评级机构仍将持续关注：（1）该公司土地储备情况，以及重庆市土地市场变化对土地出让收益实现的影响；（2）重庆市经济发展及财政收入情况；（3）二级公路还贷相关财政拨款的及时到位情况；（4）三峡担保的信用质量状况；（5）重庆旅投履行还本付息义务的情况。

附录一：

## 重庆交旅主要财务数据及指标表

主要财务指标	2011 年	2012 年	2013 年
<b>金额单位：人民币亿元</b>			
资产总额	339.26	339.55	347.36
货币资金	8.69	7.00	12.26
刚性债务	250.17	253.94	253.91
所有者权益	68.03	69.38	74.10
营业收入	0.09	0.08	0.94
净利润	0.04	0.01	3.10
EBITDA	0.16	0.04	3.52
经营性现金净流入量	7.41	1.62	1.33
投资性现金净流入量	-34.99	-4.48	-2.37
资产负债率[%]	79.95	79.57	78.67
长期资本固定化比率[%]	96.36	89.50	91.09
权益资本与刚性债务比率[%]	27.19	27.32	29.19
流动比率[%]	138.58	198.57	244.54
速动比率[%]	49.78	111.67	94.32
现金比率[%]	29.67	21.41	66.90
利息保障倍数[倍]	0.01	0.00	0.27
有形净值债务率[%]	398.70	389.42	368.74
营运资金与非流动负债比率[%]	4.67	13.57	11.52
担保比率[%]	48.89	44.06	41.25
应收账款周转速度[次]	0.04	0.28	3.97
存货周转速度[次]	0.00	0.00	0.01
固定资产周转速度[次]	0.03	6.71	66.37
总资产周转速度[次]	0.00	0.00	0.00
毛利率[%]	97.13	83.29	66.77
营业利润率[%]	184.83	-1,318.51	235.58
总资产报酬率[%]	0.04	0.01	1.02
净资产收益率[%]	0.05	0.02	4.32
净资产收益率*[%]	0.05	0.02	4.32
营业收入现金率[%]	1,927.56	3,878.92	330.01
经营性现金净流入与流动负债比率[%]	20.27	5.24	5.02
经营性现金净流入量与负债总额比率[%]	2.59	0.60	0.49
非筹资性现金净流入与流动负债比率[%]	-75.42	-9.23	-3.94
非筹资性现金净流入量与负债总额比率[%]	-9.65	-1.06	-0.38
EBITDA/利息支出[倍]	0.01	0.00	0.27
EBITDA/刚性债务[倍]	0.00	0.00	0.01

注：表中数据依据重庆交旅经审计的 2011~2013 年度财务数据整理、计算。

附录二：

## 各项财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
资产负债率(%)	期末负债合计/期末资产总计×100%
长期资本固定化比率(%)	期末非流动资产合计/(期末负债及所有者权益总计-期末流动负债合计)×100%
权益资本与刚性债务比率(%)	期末所有者权益合计/期末刚性债务余额×100%
流动比率(%)	期末流动资产合计/期末流动负债合计×100%
速动比率(%)	(期末流动资产合计-期末存货余额-期末预付账款余额-期末待摊费用余额)/期末流动负债合计)×100%
现金比率(%)	[期末货币资金余额+期末交易性金融资产余额+期末应收银行承兑汇票余额]/期末流动负债合计×100%
利息保障倍数(倍)	(报告期利润总额+报告期列入财务费用的利息支出)/(报告期列入财务费用的利息支出+报告期资本化利息支出)
有形净值债务率(%)	期末负债合计/(期末所有者权益合计-期末无形资产及商誉余额-期末长期待摊费用余额-期末待摊费用余额)×100%
营运资金与非流动负债比率(%)	(期末流动资产合计-期末流动负债合计)/期末非流动负债合计×100%
担保比率(%)	期末未清担保余额/期末所有者权益合计×100%
应收账款周转速度(次)	报告期营业收入/[期初应收账款余额+期末应收账款余额]/2]
存货周转速度(次)	报告期营业成本/[期初存货余额+期末存货余额]/2]
固定资产周转速度(次)	报告期营业收入/[期初固定资产余额+期末固定资产余额]/2]
总资产周转速度(次)	报告期营业收入/[期初资产总计+期末资产总计]/2]
毛利率(%)	1-报告期营业成本/报告期营业收入×100%
营业利润率(%)	报告期营业利润/报告期营业收入×100%
总资产报酬率(%)	(报告期利润总额+报告期列入财务费用的利息支出)/(期初资产总计+期末资产总计)/2]×100%
净资产收益率(%)	报告期净利润/(期初所有者权益合计+期末所有者权益合计)/2]×100%
净资产收益率*(%)	报告期归属于母公司所有者的净利润/(期初归属母公司所有者权益合计+期末归属母公司所有者权益合计)/2]×100%
营业收入现金率(%)	报告期销售商品、提供劳务收到的现金/报告期营业收入×100%
经营性现金净流量与流动负债比率(%)	报告期经营活动产生的现金流量净额/[期初流动负债合计+期末流动负债合计]/2]×100%
经营性现金净流量与负债总额比率(%)	报告期经营活动产生的现金流量净额/[期初负债总额+期末负债总额]/2]×100%
非筹资性现金净流量与流动负债比率(%)	(报告期经营活动产生的现金流量净额+报告期投资活动产生的现金流量净额)/[期初流动负债合计+期末流动负债合计]/2]×100%
非筹资性现金净流量与负债总额比率(%)	(报告期经营活动产生的现金流量净额+报告期投资活动产生的现金流量净额)/[期初负债合计+期末负债合计]/2]×100%
EBITDA/利息支出[倍]	报告期 EBITDA/(报告期列入财务费用的利息支出+报告期资本化利息)
EBITDA/刚性债务[倍]	EBITDA/[ (期初刚性债务余额+期末刚性债务余额) /2]

注1. 上述指标计算以公司合并财务报表数据为准。

注2. 刚性债务=短期借款+应付票据+一年内到期的长期借款+应付短期融资券+长期借款+应付债券+其他具期债务

注3. EBITDA=利润总额+列入财务费用的利息支出+固定资产折旧+无形资产及其他资产摊销

附录三：

## 评级结果释义

本评级机构债务人长期信用等级划分及释义如下：

等级	含义	
投资级	AAA 级	短期债务的支付能力和长期债务的偿还能力具有最大保障；经营处于良性循环状态，不确定因素对经营与发展的影响最小。
	AA 级	短期债务的支付能力和长期债务的偿还能力很强；经营处于良性循环状态，不确定因素对经营与发展的影响很小。
	A 级	短期债务的支付能力和长期债务的偿还能力较强；企业经营处于良性循环状态，未来经营与发展易受企业内外部不确定因素的影响，盈利能力和偿债能力会产生波动。
	BBB 级	短期债务的支付能力和长期债务偿还能力一般，目前对本息的保障尚属适当；企业经营处于良性循环状态，未来经营与发展受企业内外部不确定因素的影响，盈利能力和偿债能力会有较大波动，约定的条件可能不足以保障本息的安全。
投机级	BB 级	短期债务支付能力和长期债务偿还能力较弱；企业经营与发展状况不佳，支付能力不稳定，有一定风险。
	B 级	短期债务支付能力和长期债务偿还能力较差；受内外不确定因素的影响，企业经营较困难，支付能力具有较大的不确定性，风险较大。
	CCC 级	短期债务支付能力和长期债务偿还能力很差；受内外不确定因素的影响，企业经营困难，支付能力很困难，风险很大。
	CC 级	短期债务的支付能力和长期债务的偿还能力严重不足；经营状况差，促使企业经营及发展走向良性循环状态的内外因素很少，风险极大。
	C 级	短期债务支付困难，长期债务偿还能力极差；企业经营状况一直不好，基本处于恶性循环状态，促使企业经营及发展走向良性循环状态的内外因素极少，企业濒临破产。

注：除 AAA、CCC 及以下等级外，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。

本评级机构中长期债券信用等级划分及释义如下：

等级	含义	
投资级	AAA 级	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
	AA 级	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
	A 级	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
	BBB 级	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
投机级	BB 级	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
	B 级	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
	CCC 级	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
	CC 级	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 级	不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级以下等级外，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。