

广州市公共交通集团有限公司

主动评级

信用等级: AA_{pi} 评级展望: 稳定

个体级别: a+_{pi} 外部支持: +2

评级时间: 2022年10月28日

注: 本次评级适用评级方法和模型: 中国工商银行企业信用评级方法(2020_06)。

主要财务指标	2019	2020	2021	2022.H1
现金类资产(亿元)	51.45	68.22	56.22	64.21
资产总额(亿元)	221.25	238.22	248.61	279.00
所有者权益(亿元)	82.63	75.62	75.77	91.84
短期债务(亿元)	19.34	24.88	21.20	22.23
全部债务(亿元)	79.06	89.98	103.52	110.17
营业总收入(亿元)	94.42	73.01	81.89	39.75
利润总额(亿元)	2.51	1.31	2.82	7.04
EBITDA(亿元)	21.34	22.12	24.10	-
经营净现金流(亿元)	13.36	15.43	1.53	13.54
营业毛利率(%)	-16.74	-43.67	-40.21	-44.56
EBIT 利润率(%)	5.32	6.87	8.57	-
总资产报酬率(%)	2.29	2.18	2.88	-
资产负债率(%)	62.65	68.26	69.52	67.08
全部债务资本化比率(%)	48.89	54.34	57.74	54.54
流动比率(倍)	1.10	1.07	1.32	1.61
现金类资产/短期债务(倍)	2.66	2.75	2.66	2.89
全部债务/EBITDA(倍)	3.71	4.07	4.30	-
EBITDA 利息保障倍数(倍)	8.19	5.59	5.56	-

资料来源: 公开资料, 公司 2019-2021 年审计报告及未经审计的 2022 年上半年财务报表。

市场服务

电话: 010-88090123

免责声明: 1、本报告为主动评级报告, 报告中引用的受评主体相关资料主要来自公开信息, 未考虑无法获取的可能对信用等级有重要影响的非公开资料, 中债资信无法对引用资料的真实性及完整性负责; 2、本报告用于相关决策参考, 并非是某种决策的结论、建议等; 3、本评级报告在未经中债资信书面同意的情况下, 不得在任何披露文件中被援引或提及, 中债资信不对未经明确书面同意的任何使用、披露、依赖、援引、提及、备案等用途承担任何责任; 4、未经中债资信书面同意的情况下, 不得作为任何债券或证券发行文件的一部分被予以披露, 不得在募集说明书或其他债券发行文件中被援引或提及, 不得为投资人或其他任何人士所依赖。

评级结论

广州市公共交通集团有限公司(以下简称“广州公交集团”或“公司”)成立于 1998 年 1 月, 控股股东和实际控制人均为广州市人民政府。公司是广州公共交通的建设运营主体, 主要业务包括城市公交、出行服务以及现代物流等。中债资信认为公司是广州市公共交通运营的主要主体, 具有很强的区域垄断地位, 业务公益性特征明显, 主要依靠政府补贴维持运营平衡, 未来投资规模一般。公司资产受限比例较低, 资产质量较好, 公司债务负担重, 经营获现能力较好, 长、短期偿债指标表现均很好。外部支持具有很强增信作用。综合上述因素, 中债资信评定公司主体信用等级为 AA_{pi}, 评级展望为稳定。

评级要素

■ 资源配置

● **规模和市场地位:** 公司是广州市公共交通运营的主要主体, 截至 2021 年末, 公司拥有公交车辆 14,087 辆、公交线路 1,380 条, 公交车辆和线路资源在广州市中心六区及外围五区的比重超过 80%; 拥有各类船舶 46 艘, 经营水上巴士码头 27 座、水巴航线 14 条, 具有很强的区域垄断地位。

● **城市公交板块:** 公司是广州市地面公交的运营主体, 公益性特征明显。近年来, 受轨道交通发展以及网约车、共享单车等多因素影响, 公司公交业务受到一定冲击。2020 年, 受新冠疫情影响, 公司路面公共交通客运出行客运量大幅下滑, 由于疫情反复, 2021 年客运量仍未明显好转。由于公司业务具有较强公益性, 收入无法覆盖各项成本, 业务处于持续亏损状态。2019~2021 年亏损分别为 26.64 亿元、35.72 亿元和 39.29 亿元, 同期收到公交行业政策性财政补贴 36.69 亿元、40.26 亿元和 40.77 亿元, 基本可以覆盖亏损。车辆购置方面, 公司因实施公交车电动化项目逐步将传统能源车辆替换为新能源车辆, 截至 2021 年末, 公司公交车清洁能源车辆比重超过 95%。总体来看, 广州市政府对公益性业务支持力度很大, 考虑补贴后, 可实现盈亏平衡。

● **出行服务板块:** 截至 2021 年末, 公司公路客运车辆为 1,684 辆, 控制广州市及佛山市共计 12 个四级及以上客运站场, 广州市内占有率近 90%。因受分流以及疫情影响, 2021 年公司公路客运收入为 6.77 亿元, 仍未恢复至 2019 年水平。截至 2021 年末, 公司拥有出租车 12,970 辆, 其中巡游车 11,053、约租车 1,935 辆, 日均服务市民 51.62 万人次, 约占广州市出租车 50% 市场份额; 2019~2021 年公司出租客运收入分别为 8.78 亿元、7.53 亿元和 9.22 亿元。2022 年公司计划分别出资 1.89 亿元和 1.03 亿元, 分别购置纯电动巡游车 1,690 辆和新能源约租车 800 辆。整体来看, 公司出行服务业务在广州市具有垄断地位, 但需关注公路客运方面需求下滑情况。

●土地收储与转让：公司近期推出土地收储资金计划（将原有公交站场用地整备后出让），目前已完成收储的地块累计可获得土地收储资金返还约 44.72 亿元，截至 2022 年 5 月已收款 25.91 亿元。土地二级开发方面，夏茅与永泰地块二级开发主体分别为广州珠实通投资发展有限公司（以下简称“广州珠实通”）和广州越合通房地产开发有限公司（以下简称“广州越合通”），公司分别参股 49%。截至 2022 年 3 月末，上述两地块计划总投资 115.41 亿元，已投资 67.66 亿元，预计回笼资金 138.21 亿元。此外，截至 2021 年末，公司累计为项目公司广州珠实通和广州越合通提供借款 22.86 亿元（借款利率 6~7%，暂约定借款于 2023 年到期）。整体来看，公司土地业务可对利润形成一定补充，但仍需关注后续资金回收以及二级开发的资金回笼情况。

●盈利能力和现金流：鉴于公益性业务的特征，公司自身盈利能力很弱，经营性业务利润持续亏损，以管理费用为主的期间费用对利润造成一定侵蚀，利润总额主要依赖政府补贴，投资收益、资产处置收益等可形成一定补充。现金流方面，公司经营获现能力较好，但由于购置车辆需求较大，公司投资活动净现金流持续流出。截至 2021 年末公司未使用授信额度 277.36 亿元，外部流动性良好，筹资压力较小。

●管理与战略：截至 2021 年末，公司在建项目主要为交通换乘枢纽项目、停车场充电桩工程以及东园文化广场（一期）等项目，预计总投资 21.01 亿元，已投资 7.99 亿元，2022 年计划投资 3.04 亿元。同期公司拟建项目总投资额为 11.45 亿元，2022 年计划投资 1.03 亿元。整体来看，公司未来投资支出规模一般，自有资金可以满足投资需求。

■ 债务政策

●资产质量：公司资产以公益性客运业务形成的公交车辆、公交场站等固定资产为主。公司其他应收款增长较快，主要为公司增加对参股土地开发项目公司的拆借资金以及应收的收储补偿款。2021 年末公司固定资产大幅下降主要系将融资租入车辆资产重分类至使用权资产科目。截至 2021 年末，公司受限资产 13.32 亿元，主要是受限的货币资金 11.19 亿元和抵押的固定资产 2.13 亿元。公司整体资产流动性较差，但考虑到公司货币资金规模较大、受限资产较少，资产质量较好。

●资本结构和偿债指标：近年来公司债务规模持续增加，截至 2022 年 6 月末，全部债务规模 110.17 亿元，以长期债务为主。公司 2021 年以来长期借款规模大幅增加，主要因增加长期借款置换融资租赁款以降低融资成本，债务结构有所优化，2021 年综合融资成本下降至 3.87%。公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 67.08% 和 54.54%，债务负担重。偿债指标方面，公司长、短期偿债指标表现均很好。

■ 外部支持

公司实际控制人为广州市人民政府，其在政策出台、资本金拨付、财政补



贴等方面给予公司明确支持且支持力度很大。2019 年~2021 年，公司获取的公交行业政策性财政补贴、新能源及节能减排补贴以及客运补贴等各类合计收入分别为 39.42 亿元、45.11 亿元和 43.11 亿元。整体看公司外部支持具有很强的增信作用。

附件一：

信用等级符号及含义

中债资信评估有限责任公司主体评级业务采用的信用等级符号是对受评主体违约风险的评价，整个等级符号体系划分为四等十级，主动评级时以“pi”下标标注。主动评级业务采用的主体信用等级符号分别为AAA_{pi}、AA_{pi}、A_{pi}、BBB_{pi}、BB_{pi}、B_{pi}、CCC_{pi}、CC_{pi}、C_{pi}、D_{pi}，其中AAA_{pi}至B_{pi}级别可用“+”或“-”符号进行微调，表示在本等级内略高或略低于中等水平。各等级符号的含义如下：

等级符号	等级含义
AAA _{pi}	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 _{pi}	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 _{pi}	偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB _{pi}	偿还债务的能力一般，受不利经济环境的影响较大，违约风险一般。
BB _{pi}	偿还债务的能力较弱，受不利经济环境的影响很大，违约风险较高。
B _{pi}	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 _{pi}	主体基本无法偿还债务，未来一段时间内将发生违约。
CC _{pi}	主体基本难以偿还债务，短期内将发生违约。
C _{pi}	主体已发布债务兑付风险提示、申请破产等情况，表示主体即将违约。
D _{pi}	主体已经违约。

个体级别含义

中债资信个体级别主要考察受评主体在完全没有任何外部支持下的信用水平，排除了受评主体的股东、实际控制人或者相关政府部门对其支持的影响。中债资信的个体评级并非一般意义上的信用评级，是评级分析过程中对受评主体个体信用水平的评价结果，可以看作是受评主体评级的组成部分。中债资信的个体评级级别序列与主体评级相同，只是用小写字母表示。



信用评级报告声明

（一）本报告为主动评级报告，报告中引用的受评主体相关资料主要来自公开信息，未考虑无法获取的可能对信用等级有重要影响的非公开资料，中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）无法对引用资料的真实性及完整性负责。

（二）中债资信对广州市公共交通集团有限公司（以下简称“受评主体”）的信用等级评定是依据中债资信内部评级程序要求、以中债资信的评级方法为依据，在参考评级模型处理结果的基础上，通过信用评审委员的专业经验判断而确定的。本报告所依据的评级方法、评级模型和评级程序在中债资信官方网站公开披露。

（三）中债资信所评定的受评主体信用等级仅反映受评主体违约可能性的高低，并非是对其是否违约的直接判断。

（四）中债资信所评定的受评主体信用等级反映的是中债资信对受评主体长期信用质量的判断，是中债资信对受评主体未来一个经济周期资源配置和债务政策综合评估的结果，而不是仅反映评级时点受评主体的信用品质。

（五）本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。本评级报告在未经中债资信书面同意的情况下，不得在任何披露文件中被援引或提及，中债资信不对未经明确书面同意的任何使用、披露、依赖、援引、提及、备案等用途承担任何责任；未经中债资信书面同意的情况下，不得作为任何债券或证券发行文件的一部分被予以披露、不得在募集说明书或其他债券发行文件中被援引或提及，不得为投资人或其他任何人士所依赖。

（六）中债资信及其相关信用评级分析师、信用评审委员与受评主体之间，不存在任何影响评级客观、独立、公正的关联关系；本报告的评级结论是中债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，中债资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了客观、独立、公正的原则，未因受评主体和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

（七）本报告所采用的评级符号体系仅适用于中债资信针对中国区域（不含港澳台）的信用评级业务，与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。

（八）本报告所评定的信用等级自评级报告出具之日起一年内有效。

（九）本报告版权归中债资信所有，未经书面许可，任何人不得对报告进行任何形式的发布和复制。