



基础设施投融资行业：城市 轨道交通类企业 2022 年 12 月



2018 年主管部门提高我国城市轨道交通建设门槛,国内城轨重大项目批复数量及投资额出现下降,2021 年以来对城投企业债务风险管控的趋严,使得该趋势进一步延续并有所加剧,项目区域布局亦更为集中。

新冠疫情反复持续影响城市轨道交通运营,2021 年运营状况虽有所恢复,但 2022 年疫情多点散发,城轨企业客运量等主要运营指标面临较大考验,经营对财政补亏的依赖度上升。面对区域经济财政实力差距以及企业多元化经营程度差异,城轨企业经营发展的分化正在加剧

城轨审批从紧,行业投资加剧下降,城市布局更为集中。2018 年 7 月国务院办公厅出台“52 号文”,全面提高城市轨道交通建设门槛,2021 年以来城投企业债务风险管控趋严,我国城轨项目审批进一步收紧。一方面“52 号文”出台以来我国未新批首建城轨项目城市,新建项目主要围绕中心城市及都市圈;另一方面行业投资建设力度放缓明显,尤其 2021 年以来城轨重大项目批复数及投资总额呈现持续下降趋势。

新冠疫情持续扰动,城轨企业运营亏损压力有所加大。2021 年全国城市轨道交通客运量有所恢复,加之新线路的开拓,全年客运量已达 2019 年的 99.92%,但 2022 年受疫情反复影响,1~10 月中心城市城轨客运量同比下滑 15.4%,全年运营形势较为严峻,预计城轨行业运营收支比将继续维持相对低位,企业运营亏损压力有所加大。

政府补助依然是行业主要补亏机制,但城轨企业经营分化正在加剧。

城轨行业运营普遍亏损，企业经营对财政补亏依赖度高，但面对区域经济财政实力的差距及自身多元化经营程度的不同，中心城市城轨企业凭借日臻完善的城轨网络，较高程度的业务多元化，其盈利能力较强且对政府补助的依赖度较低。当前宏观经济下行压力犹存、区域债务风险分化趋显，上述分化正在逐步加剧。

城轨行业“高杠杆、普亏损”经营，企业偿债较大程度依赖财政支持，经济下行及房地产市场低迷将加大城轨行业的偿债压力。我国城轨项目建设财政投入资本金比例普遍不足 50%，且运营亏损，企业本息偿付对地方财政支持的依赖度高，地方财政不断承压将对城轨企业的偿债能力造成不利影响。需重点关注经营获现对补助依赖度高，区域财政高度依赖土地出让收入以及外部融资环境偏弱区域的城轨企业。

关键词：疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_50511

