

# 信用等级公告

联合[2019]165号

联合资信评估有限公司通过对天津城市基础设施建设投资集团有限公司主体长期信用状况及拟发行的天津城市基础设施建设投资集团有限公司 2019 年度第二期短期融资券进行综合分析和评估，确定天津城市基础设施建设投资集团有限公司主体长期信用等级为 AAA，天津城市基础设施建设投资集团有限公司 2019 年度第二期短期融资券信用等级为 A-1，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司  
二零一九年一月二十一日



# 天津城市基础设施建设投资集团有限公司 2019 年度第二期短期融资券信用评级报告

## 评级结果:

主体长期信用等级: AAA  
本期短期融资券信用等级: A-1  
评级展望: 稳定

本期短期融资券发行规模: 15.00 亿元  
本期短期融资券期限: 1 年  
偿还方式: 到期一次性还本付息  
募集资金用途: 偿还存量债务

评级时间: 2019 年 1 月 21 日

## 财务数据

项 目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 9 月
现金类资产(亿元)	316.58	251.45	294.58	337.30
资产总额(亿元)	6704.44	7151.40	7434.26	7622.52
所有者权益(亿元)	2134.38	2352.53	2487.65	2525.34
短期债务(亿元)	344.73	464.50	778.09	438.10
长期债务(亿元)	3505.46	3426.66	3141.62	3469.96
全部债务(亿元)	3850.19	3891.17	3919.71	3908.06
营业收入(亿元)	140.30	142.47	142.40	97.93
利润总额(亿元)	23.15	23.30	24.27	10.10
经营性净现金流(亿元)	49.10	-8.50	40.88	53.42
EBITDA(亿元)	71.11	63.69	67.55	--
应收类款项/资产总额(%)	6.44	6.41	6.29	6.81
营业利润率(%)	17.75	17.12	20.38	24.86
净资产收益率(%)	0.81	0.76	0.77	--
资产负债率(%)	68.16	67.10	66.54	66.87
全部债务资本化比率(%)	64.34	62.32	61.18	60.75
流动比率(%)	344.86	288.03	213.05	314.07
经营现金流动负债比(%)	7.86	-1.09	3.81	--
全部债务/EBITDA(倍)	54.14	61.09	58.03	--

注: 公司 2018 年 1-9 月财务数据未经审计。

## 分析师

张 宁 宋金玲 张 斌

邮箱: 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)

网址: 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,天津城市基础设施建设投资集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2019 年度第二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极低。

## 优势

1. 天津市是中国四个直辖市之一,随着城市的快速发展,天津市政府将进一步加大城市基础设施建设力度,提高城市载体功能。公司面临着良好的产业政策和地区经济环境。
2. 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的保障能力强。

## 关注

1. 公司资产中应收类款项和存货规模大,资产流动性较弱。
2. 公司业务收入相对其资产规模仍偏小,整体盈利能力偏弱。
3. 公司投资活动现金净流量持续呈大规模净流出状态,对财政资金和外部融资需求较高。
4. 公司存量债务规模大,面临一定短期偿债压力,且未来集中兑付压力较大。

## 声 明

一、本报告引用的资料主要由天津城市基础设施建设投资集团有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，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、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。

四、本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，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；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。

# 天津城市基础设施建设投资集团有限公司

## 2019 年度第二期短期融资券信用评级报告

### 一、主体概况

天津城市基础设施建设投资集团有限公司（以下简称“公司”或“天津城投”）是贯彻国家投资体制改革的要求，根据中共天津市委《津党【2004】17号》和天津市人民政府《津政函【2004】180号》文件，由天津市人民政府于2004年7月23日出资组建的国有独资公司。其中天津市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“天津市国资委”）代表天津市政府履行出资人职责。天津市国资委为公司实际控制人。

公司主要职能是组织实施天津市基础设施建设，进行资产经营和资本运作。2016年11月根据《市国资委关于同意天津城市基础设施建设投资集团有限公司调整经营范围及注册资本并修改公司章程的批复》（津国资法规【2016】34号），天津市国资委同意公司经营范围增加“对房地产业、金融业进行投资及管理服务”和“股权投资”。目前公司业务涵盖海河综合开发、高速公路、快速路、管网及路网建设、车站枢纽工程、地铁、城市环境绿化、水务、土地整理、园区建设、高速铁路等基础设施项目的投资、建设、经营开发与运营管理，并形成了城市路桥、环境水务、轨道交通和城市综合开发四大业务板块。截至2018年9月底，公司注册资本及实收资本均为688.21亿元。2018年12月，根据《市国资委关于同意天津城市基础设施建设投资集团有限公司增加注册资本并修改公司章程的批复》（津国资法规【2018】43号），公司注册资本及实收资本均增加至702.03亿元，已完成工商变更登记。

截至2018年9月底，公司内设办公室、财务中心和董事会办公室等15个职能部门（公司办公室和党委办公室合署办公，董事会办公室和企业管理部合署办公）；下辖一级全资子公司7

家，一级控股子公司4家。

截至2017年底，公司合并资产总额7434.26亿元，所有者权益合计2487.65亿元（其中少数股东权益239.05亿元）；2017年，公司合并口径实现营业收入142.40亿元，利润总额24.27亿元。

截至2018年9月底，公司合并资产总额7622.52亿元，所有者权益合计2525.34亿元（其中少数股东权益239.90亿元）；2018年1~9月，公司合并口径实现营业收入97.93亿元，利润总额10.10亿元。

天津城投注册地址：天津市和平区大沽北路161号城投大厦；法定代表人：李宝锟。

### 二、本期短期融资券概况

公司2019年度第二期短期融资券计划发行15.00亿元（以下简称“本期短期融资券”），期限为1年，到期一次还本付息。

本期短期融资券所募集资金用于偿还存量债务。

### 三、主体长期信用状况

公司是天津市政府授权的国有独资公司及天津市重要的城市基础设施建设的投融资主体，主要负责天津市区基础设施建设项目和天津市政府重大基础设施建设项目的投资，主营业务涵盖海河综合开发、高速公路、市区快速路网、地铁、水务、城市环境绿化、城际铁路等领域，形成了城市路桥、水务、轨道交通和城市综合开发四大业务板块，天津市政府对于公司职能定位明确，业务专营优势明显。

近年来，公司持续获得大规模的外部资金支持；公司各类经营性业务平稳发展。2015~2017年，公司主营业务收入不断增长，

分别为136.29亿元、138.64亿元和139.00亿元。从其构成来看，各板块收入占比除海河综合开发板块持续下降以及置业板块和其他收入板块收入占比不断上升外，其余各板块占比较为稳定。2017年主要由收费公路收入（占比24.60%）、置业收入（占比27.48%）和水务收入（占比12.81%）构成。2017年，公司其他业务收入为32.07亿元，同比减少15.09%，主要来自租赁收入、建安收入、广告、物业及其他国有资产经营收入。毛利率方面，2015~2017年公司主营业务毛利率分别为23.24%、21.16%和23.95%。其中，2016年毛利率较2015年下降2.08个百分点，主要系占比较高的收费公路毛利率下降所致。2018年1~9月，公司实现主营业务收入94.62亿元，相当于2017年全年的68.07%；综合毛利率为26.81%，较上年增长2.86个百分点。

近年来，公司资产规模平稳增长；资产构成以在建工程为主的非流动资产为主；流动资产中应收款项及存货规模大，对资金形成较大

占用，资产质量一般；公司权益规模进一步扩张，权益稳定性较好；公司债务规模有所增长，债务结构以长期债务为主，符合行业特点；公司收入及利润规模均保持相对稳定，利润总额对政府补助依赖较大，整体盈利能力弱。

经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）评定，公司主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定。

#### 四、主体短期信用分析

##### 1. 资产流动性分析

近年来，公司资产规模平稳增长，流动资产中应收类款项及存货规模大，对资金形成较大占用，资产流动性较弱。

2015~2017年，公司资产规模有所增长，年均复合增长5.30%，2017年底为7434.26亿元，同比小幅增长3.96%，资产结构与上年底相比基本一致，主要以非流动资产为主。

表1 2015~2018年9月底公司主要流动资产构成情况（单位：亿元、%）

科目	2015年		2016年		2017年		2018年9月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	316.56	14.70	251.43	11.19	294.56	12.89	337.22	14.44
应收账款	168.73	7.83	194.99	8.68	211.59	9.26	232.11	9.94
其他应收款	259.31	12.04	249.55	11.10	245.51	10.74	267.99	11.48
存货	933.17	43.33	1060.99	47.21	1126.45	49.28	1098.35	47.04
其他流动资产	434.50	20.17	446.18	19.85	366.38	16.03	359.38	15.39
<b>流动资产合计</b>	<b>2153.88</b>	<b>100.00</b>	<b>2247.22</b>	<b>100.00</b>	<b>2285.60</b>	<b>100.00</b>	<b>2334.73</b>	<b>100.00</b>

资料来源：根据公司财务报表整理

2015~2017年，公司流动资产保持相对稳定，年均复合增长3.01%。截至2017年底，公司流动资产为2285.60亿元，主要以存货、其他流动资产、货币资金和应收款项（应收账款+其他应收款）为主。

截至2017年底，公司货币资金294.56亿元，同比增长17.16%，其中银行存款占比99.95%，银行存款中没有被抵押、冻结等对使用有限制或存放在境外有潜在回收风险的款

项。

2015~2017年，公司应收账款不断增长，年均复合增长11.98%；2017年底为211.59亿元，同比增长8.52%，主要系应收天津市城乡建设委员会基础设施采购款以及天津市水务局污水处理费增加所致。按账龄分析法计提坏账的应收账款6.05亿元，其中1年以内的占61.75%、1~2年的占11.76%、2~3年的占14.11%、3年以上的占12.38%，账龄较短。从集中度来

看, 应收账款前五名合计 198.88 亿元, 占应收账款总额的 93.60%, 集中度很高。但考虑到公司应收账款欠款单位主要为政府相关单位, 应收账款回收风险较小。截至 2017 年底, 公司共计提坏账准备 0.89 亿元。

表2 截至2017年底公司应收账款前五名

(单位: 亿元、%)

欠款单位	金额	占比	款项性质	账龄
天津市城乡建设委员会	177.61	83.59	政府采购(基础设施采购款)、建造合同款	各年较为分散
天津市水务局	15.35	7.22	污水处理服务费	1年以内、1~2年
天津城市一卡通有限公司	3.76	1.77	运营票款	1年以内、1~2年
曲靖市城市供水总公司	1.26	0.59	污水处理费、自来水费	1年以内、1~2年
天津住房公积金管理中心	0.90	0.42	售房款	5年以上
合计	198.88	93.60	--	

资料来源: 公司审计报告

2015~2017年, 公司其他应收款逐年下降, 年均复合减少 2.70%, 2017年底为 245.51 亿元, 同比减少 1.62%, 主要是应收天津市财政局、天津市土地整理中心、天津市排水公司等款项, 回收风险较小。2017年底, 公司应收款项(应收账款+其他应收款)合计 457.10 亿元, 规模较大, 对公司资金形成一定占用。

表3 截至2017年底公司其他应收款前五名

(单位: 亿元、%)

欠款单位	金额	占比	款项性质	账龄
天津市财政局	37.60	15.13	往来款、利息	各年较为分散
天津市土地整理中心	33.64	13.53	拆迁工程款、土地整理成本	各年较为分散
天津市排水公司	30.49	12.26	借款	1~2年、2~3年、5年以上
天津市津南区土地整理中心	22.18	8.92	借款	4~5年
天津市经济技术开发区财政局	20.76	8.35	补贴款、利息	1年以内、4~5年、5年以上
合计	144.67	58.19	--	--

资料来源: 公司审计报告

2015~2017年, 公司存货有所增长, 年均复合增长 9.87%。截至 2017 年底, 公司存货 1126.45 亿元, 同比增长 6.17%。其中开发成本占 97.91%, 主要由土地储备以及土地开发成本构成, 公司土地储备规模大、价值高, 跌价风险较小。土地储备中受限土地资产账面价值为 23.02 亿元。

2015~2017年, 公司其他流动资产波动下降, 年均复合下降 8.17%; 2017年底为 366.38 亿元, 同比减少 17.89%, 主要系专项应收天津市财政用于偿还公司大额贷款的财政资金减少所致。

截至 2018 年 9 月底, 公司资产总额合计 7622.52 亿元, 较 2017 年底增长 2.70%, 变化较小, 资产结构仍以非流动资产为主(占比 69.37%)。其中, 公司货币资金 337.22 亿元, 较上年底增长 14.48%; 公司应收账款 232.11 亿元, 较上年底增长 9.70%, 主要系应收政府采购款、建造合同款和污水处理服务费增加所致; 公司应收类款项占资产总额的比重为 6.81%, 比例较低。

## 2. 现金流分析

近年来, 公司经营资产自身现金生成能力较弱, 受公司投资项目规模大影响, 财政拨款资金和大规模的银行借款成为公司发展所需资金的主要来源。

经营活动方面, 2015~2017年, 公司经营活动现金流入不断下降, 年均复合下降 14.35%, 主要系土地整理成本返还减少所致。2017年公司经营活动现金流入 190.47 亿元, 同比下降 1.61%。其中, 销售商品、提供劳务收到的现金为 123.64 亿元, 同比增长 1.66%, 公司现金收入比 86.82%, 同比保持相对稳定, 收现质量一般; 收到其他与经营活动有关的现金 64.97 亿元, 同比下降 6.70%, 主要系往来款、质保金以及利息收入构成。2015~2017年, 公司经营活动现金流出不断下降, 年均复合下降 15.71%。2017年, 公司经营活动现金流出 149.58 亿元,

同比下降25.98%，主要系支付与其他单位的往来款以及项目建设等投入的现金减少所致。2015~2017年，公司经营活动现金净流量波动较大，分别为49.10亿元、-8.50亿元和40.88亿元。

投资活动方面，2015~2017年，公司投资活动现金流入快速下降，年均复合下降32.44%，主要系收到其他与投资活动有关的现金不断减少(主要由收到与地铁等项目建设有关的往来款构成)所致。同期，公司投资活动现金流出也快速下降，年均复合下降30.29%，主要系由于地铁建设以及其他投资项目受环保要求影响，投资进度有所减缓，相应的支付的与项目建设有关的往来资金也不断减少所致，但公司项目投资规模依然较大。2015~2017年，公司投资活动现金净流量持续呈大规模净流出状态，分别为-170.66亿元、-27.26亿元和-89.69亿元。公司经营获现不能满足项目投资需求，对财政资金及外部融资的依赖性大。

筹资活动方面，由于公司土地整理以及投资项目需要大规模的资金投入，经营性现金流量无法满足公司的投资需求，因而公司主要通过财政拨款资金和大规模的银行借款实现滚动发展。2015~2017年，公司筹资活动现金流入量小幅下降，主要为国开行、工商银行、建设银行等银行贷款。2017年公司筹资活动现金流入1135.72亿元，来源主要为债务融资；筹资活动现金流出1043.68亿元，主要为偿还债务融资本金及利息。2015~2017年，受取得借款和偿还债务影响，公司筹资活动现金净流量波动较大，分别为77.72亿元、-35.75亿元和92.04亿元。

2018年1~9月，公司经营活动现金流量净额53.42亿元，主要为经营性业务的收支、往来款收支等，现金收入比为116.16%；公司作为天津市基础设施项目的投资和建设主体，近年来在天津市大城市建设进程不断加快的背景下，所承担的各类项目较多、投资规模较大，导致其投资活动现金流量净额继续表现为净

流出状态，规模为-46.63亿元；公司吸收投资收到的现金主要系收到的财政拨款，同时为维持较大规模的经营及投资现金周转，以及同期大规模到期债务本息的偿付，公司通过借款和发行债券获得大规模资金。公司筹资活动产生的现金流量净额为36.02亿元。

### 3. 短期偿债能力分析

**近年来，公司面临一定短期偿债压力，直接和间接融资渠道通畅。**

从短期偿债指标看，受流动负债快速增长影响，公司流动比率和速动比率均不断下降。2015~2017年，公司流动比率分别为344.86%、288.03%和213.05%；同期，公司速动比率分别为195.45%、152.04%和108.05%；2018年9月底上述指标上升至314.07%和166.32%。2015~2017年，公司经营现金流流动负债比有所波动，分别为7.86%、-1.09%和3.81%；同期，公司现金类资产分别为316.58亿元、251.45亿元和294.58亿元，分别为短期债务的0.92倍、0.54倍和0.38倍，保障能力弱。整体看，公司面临一定短期偿债压力。

或有负债方面，截至2018年9月底，公司对集团外担保余额286.22亿元，担保比率为11.33%。目前被担保单位经营正常，且均为政府相关单位，主要为对天津海河教育园区投资发展有限公司担保余额122.54亿元、对天津子牙循环经济产业投资发展有限公司担保余额70.06亿元及对天津子牙环保产业园有限公司担保余额44.18亿元。总体看，公司担保集中度较高，具有一定或有负债风险。

此外，截至目前公司有1笔未决诉讼，涉及金额5142.32万元，金额较小，对公司经营不构成重大影响。

截至2018年9月底，公司主要可用融资额度总额达5244.78亿元，已使用额度为2259.70亿元。此外，公司拥有A+H股上市公司创业环保(A股代码：600874；H股代码：1065)，公司间接和直接融资渠道畅通。

## 五、本期短期融资券偿债能力分析

**本期短期融资券的发行对公司现有债务结构影响小，经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力强。**

本期短期融资券拟发行金额15.00亿元，分别相当于公司2017年底调整后短期债务和调整后全部债务的1.76%和0.36%，对公司现有债务结构影响小。

2017年底，公司资产负债率和调整后全部债务资本化比率分别为66.54%和62.38%，不考虑其他因素，本期短期融资券发行后，上述指标将分别上升至66.61%和62.91%，公司债务负担变化不大。考虑到募集资金将被用于偿还存量债务，实际债务负担可能小于测算值。

2015~2017年以及2018年9月底，公司现金类资产分别为316.58亿元、251.45亿元、294.58亿元和337.30亿元，分别为本期短期融资券发行金额的21.11倍、16.76倍、19.64倍和22.49倍，保障能力强。

2015~2017年，公司经营活动现金流入量分别259.64亿元、193.58亿元和190.47亿元，为本期短期融资券发行金额的17.31倍、12.91倍和12.70倍，保障能力强；公司EBITDA分别为71.11亿元、63.69亿元和67.55亿元，分别为本期短期融资券发行金额的4.74倍、4.25倍和4.50倍，对本期短期融资券的覆盖能力尚可；公司经营活动现金流量净额分别为49.10亿元、-8.50亿元和40.88亿元，分别为本期短期融资券发行金额的3.27倍、-0.57倍和2.73倍，对本期短期融资券覆盖程度波动大。整体看，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的保障能力强。

集中兑付方面，若本期短期融资券于2019年发行，在2020年兑付，公司需于2020年偿还十二期已发行债券，债券本金共计248.00亿元，同时将本期短期融资券考虑在内，上述十三期债券本金合计263.00亿元。2015~2017

年，公司EBITDA分别为上述十三期债券需偿还本金合计的0.27倍、0.24倍和0.26倍，保障能力弱；2015~2017年，公司经营活动现金流入量分别为上述十三期债券需偿还本金合计的0.99倍、0.74倍和0.72倍，保障能力较弱。公司未来集中兑付压力较大。

表4 公司需于2020年偿还的债券明细

(单位：亿元)

序号	债券名称	需偿还本金
1	13 津城投债	12.00
2	13 津城建 MTN2	22.00
3	15 津城建 PPN001	48.00
4	15 津城建 PPN002	35.00
5	17 津投 01	10.00
6	17 津投 03	15.00
7	17 津城建 MTN002	20.00
8	17 津投 05	10.00
9	17 津城建 MTN003	20.00
10	17 津城建 MTN004	20.00
11	18 津投 07	16.00
12	19 津城建 CP001	20.00
	合计	248.00

注：“13 津城投债”为分期偿还本金；“17 津投 01”期限为3+2年；“17 津投 03”及“17 津投 05”期限均为3+3+3+3+3年；债券为公司本部发行。

资料来源：wind，联合资信整理

考虑到公司收到政府大规模的资金支持，联合资信认为本期短期融资券到期不能偿还的风险极低。

## 六、结论

公司是天津市政府授权的国有独资公司，代表政府履行城市基础设施投资建设与运营管理等职能，能够确保天津市政府在资金、政策和资源层面的大力支持。近几年公司资产规模扩张迅速，资产质量一般。公司路桥及水务板块经营发展态势良好。同时，公司整体盈利能力偏弱；债务规模大，在建项目投资规模大，公司面临一定的融资压力。但考虑到长期稳定的外部支持，将对公司整体偿债能力形成良好支撑。

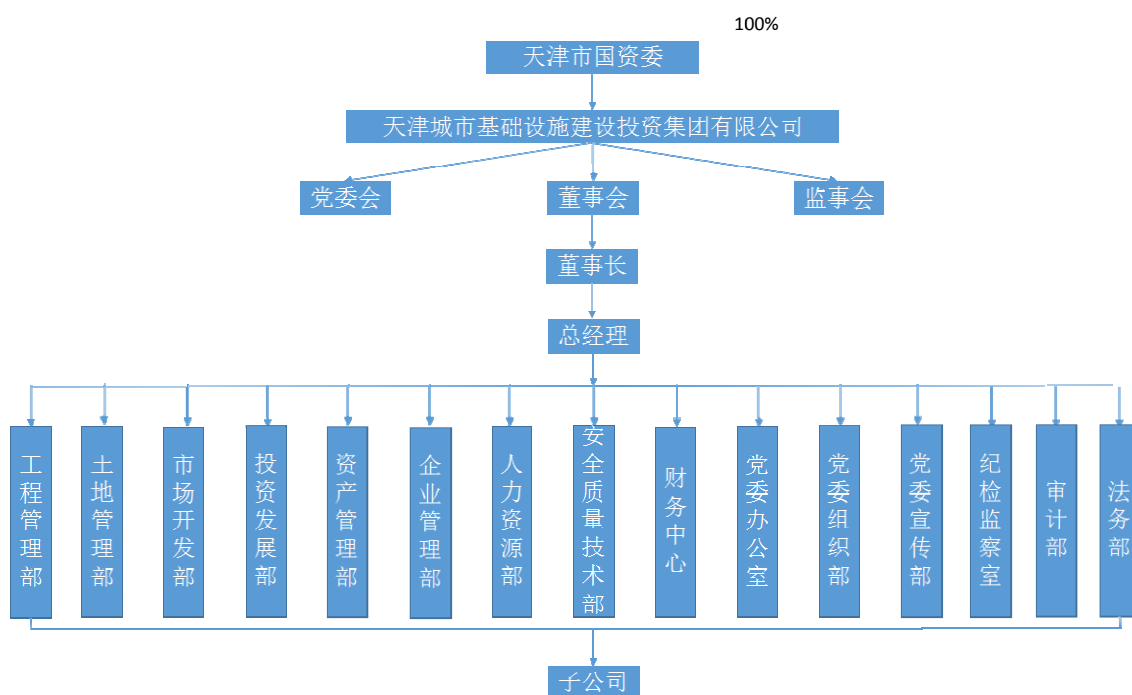
本期短期融资券的发行对公司现有的债



务结构影响小，公司现金类资产和经营现金流入量对本期短期融资券的保障能力强。公司集中兑付压力较大，但同时考虑到外部的大力支持，公司对本期短期融资券的偿还能力极强。

总体看，公司本期短期融资券到期不能偿付的风险极低。

### 附件 1 公司股权及组织结构图



注：公司办公室和党委办公室合署办公，董事会办公室和企业管理部合署办公。

## 附件 2 主要财务数据及指标

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 9 月
<b>财务数据</b>				
现金类资产(亿元)	316.58	251.45	294.58	337.30
资产总额(亿元)	6704.44	7151.40	7434.26	7622.52
所有者权益(亿元)	2134.38	2352.53	2487.65	2525.34
短期债务(亿元)	344.73	464.50	778.09	438.10
调整后短期债务(亿元)	431.20	560.73	853.09	565.14
长期债务(亿元)	3505.46	3426.66	3141.62	3469.96
调整后长期债务(亿元)	3770.11	3646.75	3351.47	3668.69
全部债务(亿元)	3850.19	3891.17	3919.71	3908.06
调整后全部债务(亿元)	4201.30	4207.48	4204.56	4233.83
营业收入(亿元)	140.30	142.47	142.40	97.93
利润总额(亿元)	23.15	23.30	24.27	10.10
EBITDA(亿元)	71.11	63.69	67.55	--
经营性净现金流(亿元)	49.10	-8.50	40.88	53.42
<b>财务指标</b>				
销售债权周转次数(次)	0.83	0.78	0.70	--
存货周转次数(次)	0.1	0.11	0.10	--
总资产周转次数(次)	0.02	0.02	0.02	--
现金收入比(%)	135.92	85.37	86.82	116.16
应收类款项/资产总额(%)	6.44	6.41	6.29	6.81
营业利润率(%)	17.75	17.12	20.38	24.86
总资本收益率(%)	0.86	0.72	0.76	--
净资产收益率(%)	0.81	0.76	0.77	--
长期债务资本化比率(%)	62.16	59.29	55.81	57.88
调整后长期债务资本化比率(%)	63.85	60.79	57.40	59.23
全部债务资本化比率(%)	64.34	62.32	61.18	60.75
调整后全部债务资本化比率(%)	66.31	64.14	62.83	62.64
资产负债率(%)	68.16	67.10	66.54	66.87
流动比率(%)	344.86	288.03	213.05	314.07
速动比率(%)	195.45	152.04	108.05	166.32
经营现金流动负债比(%)	7.86	-1.09	3.81	--
全部债务/EBITDA(倍)	54.14	61.09	58.03	--
调整后全部债务/EBITDA(倍)	59.08	66.06	62.24	--

注：调整后短期债务=短期债务+其他流动负债中有息部分；调整后长期债务=长期债务+长期应付款中有息部分；调整后全部债务=调整后短期债务+调整后长期债务；公司 2018 年 1~9 月财务数据未经审计。

### 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/营业收入×100%
应收类款项/资产总额	(应收账款+其他应收款+长期应收款)/资产总额×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	(营业收入-营业成本-营业税金及附加)/营业收入×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>	
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%

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

## 附件 4-1 主体长期信用等级设置及其含义

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。详见下表：

信用等级设置	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，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	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
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	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	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 评级展望设置及其含义

联合资信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。联合资信评级展望设置及含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
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，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

### 附件 4-3 短期债券信用等级设置及其含义

联合资信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。详见下表：

信用等级设置	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 天津城市基础设施建设投资集团有限公司 2019 年度第二期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期短期融资券信用等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。

天津城市基础设施建设投资集团有限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。联合资信将在本期短期融资券正式发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

天津城市基础设施建设投资集团有限公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，天津城市基础设施建设投资集团有限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天津城市基础设施建设投资集团有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期短期融资券相关信息，如发现天津城市基础设施建设投资集团有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如天津城市基础设施建设投资集团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本期短期融资券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与天津城市基础设施建设投资集团有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。