

信用评级公告

联合〔2022〕359号

联合资信评估股份有限公司通过对陕西省天然气股份有限公司及其拟发行的 2022 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定陕西省天然气股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，陕西省天然气股份有限公司 2022 年度第一期短期融资券信用等级为 A-1，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年一月十二日

陕西省天然气股份有限公司

2022 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⁺

本期短期融资券信用等级：A-1

评级展望：稳定

债项概况：

本期短期融资券发行规模：8.00 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：偿还有息债务及补充流动资金

评级时间：2022 年 1 月 12 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
一般工商企业信用评级方法	V3.0.201907
一般工商企业信用评级模型（打分表）	V3.0.201907

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信评估股份有限公司官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aa ⁺	评级结果		AA ⁺
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	2
		自身竞争力	基础素质	3
			企业管理	2
			经营分析	2
财务风险	F2	现金流	资产质量	3
			盈利能力	3
			现金流量	1
		资本结构		2
		偿债能力		2
调整因素和理由				调整子级
— —				— —

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1~F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

评级观点

基于对陕西省天然气股份有限公司（以下简称“公司”）主体长期信用状况及其拟发行的 2022 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）信用状况的综合评估，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）确定公司主体长期信用等级为 AA⁺，本期短期融资券信用等级为 A-1，评级展望为稳定。

优势

1. 公司在经营区域内具有一定天然气业务垄断优势。公司作为陕西省人民政府国有资产监督管理委员会实际控制的上市公司，主要负责陕西省内天然气长输管道运营，所属各城市燃气成员企业在省内主要区域获得较多城市燃气特许经营权，在陕西省内具备较为明显的规模优势。
2. 公司气源供应稳定性较好。公司与上游供应商建立了长期稳定的合作关系，前两大供应商为中国石油天然气股份有限公司天然气销售陕西分公司和陕西延长石油（集团）有限责任公司。2018—2020 年，公司对前两大供应商的采购占比合计在 85% 以上。
3. 公司收入实现质量较好。2018—2020 年，公司经营活动现金流持续净流入，现金收入比维持在 100% 以上，整体收入实现质量较好。
4. 公司经营活动现金流量和现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。2018—2020 年，公司经营活动现金流量净额分别为本期短期融资券发行额度的 0.77 倍、2.28 倍和 1.25 倍，现金类资产分别为本期短期融资券发行额度的 1.13 倍、1.14 倍和 1.51 倍。截至 2021 年 9 月底，公司现金类资产 10.64 亿元，为本期短期融资券发行额度的 1.33 倍。

分析师: 王 爽 刘莉婕

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

关注

1. 天然气管道运输行业盈利水平受政策影响大。由于天然气销售价格由相关政府部门制定, 公司的盈利空间受政策影响大。
2. 公司资产流动性一般。公司资产构成以非流动资产为主; 流动资产中货币资金和应收账款占比高, 应收账款综合账龄较长、集中度高, 形成一定的资金占用。

主要财务数据:

合并口径				
项目	2018年	2019年	2020年	2021年9月
现金类资产(亿元)	9.03	9.13	12.08	10.64
资产总额(亿元)	116.95	124.89	133.19	131.60
所有者权益合计(亿元)	57.78	63.73	64.03	66.12
短期债务(亿元)	29.10	21.84	19.57	12.99
长期债务(亿元)	9.52	10.11	15.27	18.66
全部债务(亿元)	38.61	31.95	34.84	31.65
营业收入(亿元)	89.93	97.49	81.96	52.94
利润总额(亿元)	4.78	5.75	4.68	4.32
EBITDA(亿元)	12.25	11.63	10.25	--
经营性净现金流(亿元)	6.15	18.22	9.98	8.87
营业利润率(%)	10.08	8.87	9.18	10.61
净资产收益率(%)	7.10	7.47	5.90	--
资产负债率(%)	50.59	48.97	51.93	49.75
全部债务资本化比率(%)	40.06	33.39	35.24	32.37
流动比率(%)	38.64	37.78	43.34	44.16
经营现金流动负债比(%)	12.66	36.44	19.24	--
现金短期债务比(倍)	0.31	0.42	0.62	0.82
全部债务/EBITDA(倍)	3.15	2.75	3.40	--
EBITDA利息倍数(倍)	7.02	7.00	7.90	--
公司本部(母公司)				
项目	2018年	2019年	2020年	2021年9月
资产总额(亿元)	107.01	109.54	118.19	117.17
所有者权益(亿元)	56.04	59.65	61.13	63.02
全部债务(亿元)	36.58	29.97	33.71	30.95
营业收入(亿元)	85.30	91.11	74.93	46.90
利润总额(亿元)	4.95	5.09	4.16	4.16
资产负债率(%)	47.63	45.55	48.27	46.22
全部债务资本化比率(%)	39.49	33.44	35.54	32.94
流动比率(%)	39.97	41.70	47.71	51.54
经营现金流动负债比(%)	12.92	39.33	20.41	--

注: 1. 本报告部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异, 这些差异是由于四舍五入造成的; 2. 租赁负债已计入长期债务; 3. 2018年及2019年数据分别采用2019年及2020年期初数; 4. 2021年1-9月财务数据未经审计

资料来源: 公司财务报表, 联合资信整理

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA ⁺	稳定	2021/07/12	王 爽 刘莉婕	一般工商企业信用评级方法 V3.0.201907 一般工商企业信用评级模型 (打分表) V3.0.201907	阅读全文
AA ⁺	稳定	2011/05/19	啜春璐 唐玉荣	--	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

声 明

一、本报告引用的资料主要由陕西省天然气股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（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，符合真实性、准确性、完整性要求。

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、本次信用评级结果仅适用于本期债项，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。

陕西省天然气股份有限公司

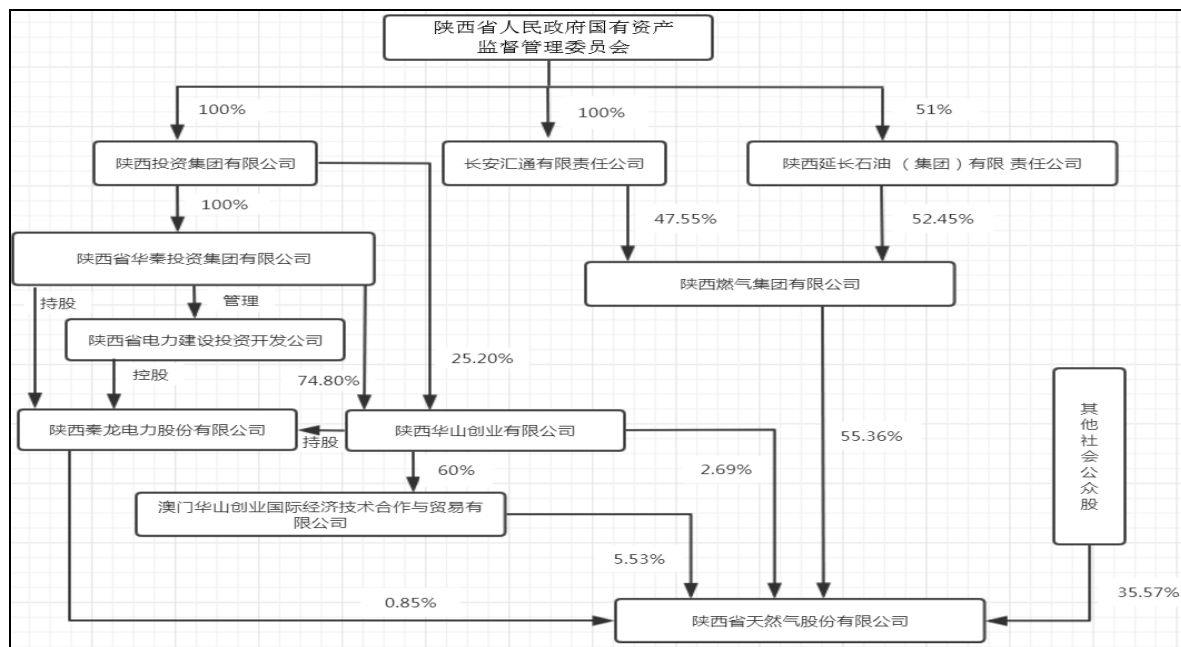
2022 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

陕西省天然气股份有限公司（以下简称“公司”或“陕天然气”），前身为 1991 年 12 月 2 日经陕西省人民政府批准成立的陕西省天然气管道筹建处。1995 年 1 月，陕西省石化局与长庆石油勘探局合资设立陕西靖西天然气输气有限责任公司。2001 年 1 月，陕西靖西天然气输气有限责任公司经股权重组后更名为陕西省天然气有限责任公司。2005 年 11 月，经股份制改革，陕西省天然气有限责任公司更名为陕西省天然气股份有限公司。经中国证券监督管理委员会《关于核准陕西省天然气股份有限公司首次公开发行股票的批复》（证监许可〔2008〕924 号）核准，公司于 2008 年 8 月 13 日在深圳证券交易所上市（股票代码：

002267.SZ，股票简称：陕天然气），公开发行普通股共计 10000 万股，控股股东为陕西省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“陕西省国资委”）全资控股的陕西投资集团有限公司（以下简称“陕投集团”），持股比例为 62.19%。2011 年，根据陕西省国资委《关于对陕西省天然气股份有限公司股东发生重大变动情况进行信息披露的函》（陕国资产权〔2011〕116 号），陕西省人民政府决定组建陕西燃气集团有限公司（以下简称“省燃气集团”），同意将陕投集团持有的公司股份无偿划转给省燃气集团持有。截至 2021 年 9 月底，公司注册资本为 11.12 亿元，省燃气集团持股 55.36%，是公司的控股股东，陕西省国资委为公司实际控制人。截至 2021 年 9 月底，公司控股股东持有的公司股份无质押。

图 1 截至 2021 年 9 月底公司股权结构图



资料来源：公开资料，联合资信整理

公司主要负责陕西全省天然气管网的规划、建设、运营管理和下游燃气输配、销售。

截至 2021 年 9 月底，公司内设发展计划部、生产运行部、金融证券部、安全与环境监察部、

财务部等职能部门（详见附件 1-1）。

截至2020年底，公司合并资产总额133.19亿元，所有者权益合计64.03亿元（含少数股东权益2.55亿元）；2020年，公司实现营业收入81.96亿元，利润总额4.68亿元。

截至2021年9月底，公司合并资产总额131.60亿元，所有者权益合计66.12亿元（含少数股东权益2.68亿元）；2021年1—9月，公司实现营业收入52.94亿元，利润总额4.32亿元。

公司注册地址：陕西省西安市经济技术开发区 A1 区开元路 2 号；法定代表人：刘宏波。

二、本期短期融资券概况

公司已注册额度为 15.00 亿元的短期融资券（中市协注〔2021〕CP111 号），本期计划发行陕西省天然气股份有限公司 2022 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），拟发行额度为 8.00 亿元，发行期限 1 年，到期一次性还本付息，募集资金拟用于偿还有息债务及补充流动资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司长输管道和城市燃气在陕西省内具备较为明显的规模优势，气源供应较为稳定。公司盈利水平受政策影响大。

公司负责陕西全省天然气长输管网的规划、建设、运营和管理，其天然气管道运输业务在陕西省内具有一定自然垄断性。截至2020年底，公司建成投运天然气输气管道40余条，总里程超过3700公里，具备165亿立方米的年输气能力，形成覆盖全陕西省11个市（区）的天然气管网。此外，公司拓展城市燃气业务，累计建成城市燃气管网里程超3800公里，累计发展用户超过60万户，经营区域8区27县，在全省市场覆盖率32.71%。公司在天然气消费领域具有区域竞争优势，但随着天然气市场化改革的逐步推进，公司的区域垄断优势或将有所弱化。

2018—2020年，公司营业收入分别为89.93

亿元、97.49亿元和81.96亿元，综合毛利率分别为10.60%、9.28%和9.71%。公司无燃气售价的自主定价权，盈利水平受政策影响大，2019年毛利率受管输费价格下调及销气结构变化影响有所下降；2020年天然气业务由原来的统购统销模式转变为统购统销及代输混合模式，加之疫情期间阶段性下调管输费价格，当年营业收入规模同比有所下降。

公司与上游供应商建立了长期稳定的合作关系，前两大供应商为中国石油天然气股份有限公司天然气销售陕西分公司和陕西延长石油（集团）有限责任公司，2018—2020年，公司对前两大供应商的采购占比合计在85%以上。延长石油对省燃气集团增资扩股成为公司间接控股第一大股东，有利于保障公司气源供应，增强抗风险能力。

2020年7月，公司收到《陕西省发展和改革委员会、陕西省住房和城乡建设厅、国家能源局西北监管局关于尽快签订2020—2021年度及采暖季天然气合同切实做好管网公平开放工作的通知》（以下简称“通知”）。根据《通知》制定的天然气交易规则，公司下游客户可通过陕西省公共资源交易中心签订平台与上游天然气供应方签订采购合同。2020年8月至12月，公司长输管道业务经营模式由统购统销转为统购统销及代输混合模式，导致公司天然气销售收入减少，管道运输业务收入增加，但由于管道运输业务毛利率较高，有利于公司整体盈利水平的提升。

公司在建项目规模较大，主要为天然气长输管道及支专线项目，预计未来投资压力不大。未来随着项目的建设完成，公司输气能力有望进一步提升。

2018—2020年末，公司全部债务波动下降，年均复合下降5.01%；全部债务资本化比率波动下降。截至2020年底，公司全部债务及全部债务资本化比率分别为34.84亿元和35.24%。公司负债水平适中，债务负担轻。

综合评估，联合资信评估股份有限公司（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

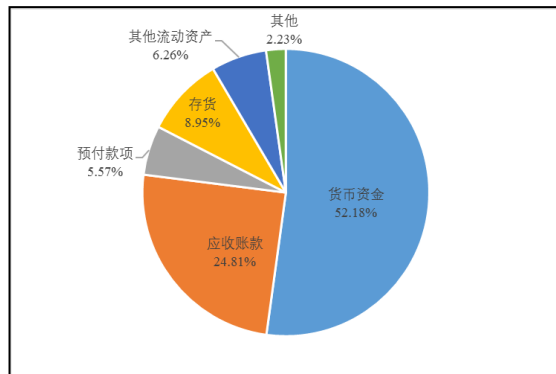
1. 资产流动性分析

公司资产构成以非流动资产为主；流动资产中货币资金和应收账款占比高，应收账款综合账龄较长、集中度高，形成一定的资金占用；公司资产受限规模很小。公司资产流动性一般。

2018—2020年末，公司资产规模持续增长，年均复合增长6.72%。截至2020年底，公司合并资产总额133.19亿元，较年初增长6.65%。其中，流动资产占16.89%，非流动资产占83.11%。公司资产以非流动资产为主。

2018—2020年末，公司流动资产规模持续增长，年均复合增长9.48%。截至2020年底，公司流动资产22.49亿元，较年初增长19.07%。公司流动资产主要由货币资金、应收账款、预付款项、存货和其他流动资产构成。

图2 截至2020年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司财务报表，联合资信整理

2018—2020年末，公司货币资金持续增长，年均复合增长13.98%。截至2020年底，公司货币资金11.73亿元，较年初增长28.50%，主要系气款回收增加所致。公司货币资金基本为银行存款，其他货币资金仅为0.16亿元，系母公司缴纳的土地复垦资金以及子公司缴纳的承兑汇票保证金，为受限资金，受限比例为1.36%。

2018—2020年末，公司应收账款波动增长，年均复合增长16.18%。截至2020年底，公司应

收账款账面价值为5.58亿元，较年初增加3.24亿元，主要系公司考虑到疫情影响，对下游客户及关联公司采取了相对宽松的结算政策所致。从账龄来看，1年以内的应收账款账面余额占73.12%，1~2年的占1.53%，2~3年的占2.15%，3年以上的占23.20%，综合账龄较长；从集中度看，前五名欠款客户占比为80.54%，集中度高。截至2020年底，公司累计计提坏账准备1.79亿元，其中，陕西双翼石油化工有限公司因其进入破产重整程序计提坏账准备0.38亿元；与西安市西蓝天然气股份有限公司的诉讼已结案但执行困难，计提坏账准备1.05亿元。

表1 截至2020年底应收账款前五名情况

(单位：亿元、%)

应收账款方	金额	占当期应收账款比例	坏账准备	是否为关联方
陕西液化天然气投资发展有限公司	2.91	39.50	0.15	是
西安市西蓝天然气股份有限公司	1.31	17.78	1.05	否
陕西延长石油(集团)有限责任公司延安炼油厂	0.67	9.09	0.03	是
陕西兴化集团有限责任公司	0.65	8.86	0.03	否
陕西双翼石油化工有限公司	0.39	5.31	0.38	否
合计	5.93	80.54	--	--

资料来源：公司财务报表，联合资信整理

2018—2020年末，公司预付款项波动下降，年均复合下降40.67%。截至2020年底，公司预付款项1.25亿元，较年初下降67.89%，主要系公司与上游供应商采取了积极的谈判措施，减少了预付垫款以及公司业务模式调整所致。公司预付款项构成主要为预付的征地款、管道建设工程款和天然气采购款等。

2018—2020年末，公司存货波动增长，年均复合增长18.93%。截至2020年底，公司存货2.01亿元，较年初下降12.41%，主要系天然气库存量减少所致。存货主要由合同履约成本(占34.71%)、天然气(占24.97%)和备品备件(占27.97%)构成，公司对备品备件计提存货跌价准备0.08亿元。

截至2021年9月底，公司合并资产总额

131.60亿元，规模及构成较上年底变化不大。其中，流动资产占14.98%，非流动资产占85.02%。公司受限资产为货币资金3026.12万元，受限规模很小。

2. 现金流分析

2018—2020年，公司经营活动现金流持续净流入，整体收入实现质量较好；2019年以来，经营活动现金流能够满足投资需求。

从经营活动来看，2018—2020年，公司经营活动现金流入受销气回款规模波动影响，年均复合下降7.19%；同期，公司经营活动现金流出持续下降，年均复合下降9.95%；经营活动现金净额波动增长，年均复合增长27.42%。2018—2020年，公司现金收入比有所波动，但维持较高水平，收入实现质量较好。

从投资活动来看，2018—2020年，公司投资活动现金流入规模较小；投资活动现金流出主要为在建项目投资支出，年均复合下降27.69%；投资活动现金净流出规模持续下降，2020年为5.00亿元。2019年以来，公司经营活动现金流能够满足投资需求。

从筹资活动来看，2018—2020年，公司筹资活动现金流入年均复合下降7.05%，主要为取得借款收到的现金。筹资活动现金流出受偿还债务支付的现金波动影响，年均复合增长6.08%；筹资活动现金净额波动较大，2020年为-2.40亿元。

表2 公司现金流情况（单位：亿元、%）

项目	2018年	2019年	2020年
经营活动现金流入小计	99.06	111.09	85.33
经营活动现金流出小计	92.91	92.87	75.35
经营活动现金流量净额	6.15	18.22	9.98
投资活动现金流入小计	0.31	0.35	0.55
投资活动现金流出小计	10.62	7.27	5.55
投资活动现金流量净额	-10.31	-6.91	-5.00
筹资活动前现金流量净额	-4.16	11.30	4.98
筹资活动现金流入小计	28.46	19.99	24.59
筹资活动现金流出小计	23.98	31.98	26.98

筹资活动现金流量净额	4.48	-11.99	-2.40
现金收入比	108.81	112.07	102.93

资料来源：公司财务报表，联合资信整理

2021年1—9月，公司经营活动、投资活动、筹资活动现金流量净额分别为8.87亿元、-3.38亿元和-6.78亿元。

3. 短期偿债指标

公司短期偿债指标表现一般，但考虑到公司经营现金流持续净流入且收入实现质量较好，以及融资渠道畅通等因素，有利于缓解短期偿债压力。

2018—2020年末，公司流动比率和速动比率波动上升，流动资产对流动负债的保障程度较低；公司经营现金流动负债比率波动增长。2018年以来，公司现金短期债务比持续提升，现金类资产对短期债务的保障程度尚可。

表3 公司短期偿债指标情况
(单位：%、倍)

项目	2018年	2019年	2020年	2021年9月
流动比率	38.64	37.78	43.34	44.16
速动比率	35.71	33.18	39.46	38.89
经营现金流动负债比	12.66	36.44	19.24	--
现金短期债务比	0.31	0.42	0.62	0.82

资料来源：公司财务报表，联合资信整理

截至2021年9月底，公司无对外担保。

截至2021年9月底，公司银行授信总额度为135.94亿元，其中未使用额度为103.99亿元，加之公司为上市公司，融资渠道畅通。

五、本期短期融资券偿还能力分析

1. 本期短期融资券对公司现有债务的影响

本期短期融资券发行对公司现有债务结构影响较大。

公司本期短期融资券发行金额为8.00亿元，占2021年9月底全部债务的25.28%，对公司现有债务结构影响较大。

以2021年9月底财务数据为基础，本期短期融资券发行后，在其他因素不变的情况下，公司的资产负债率和全部债务资本化比率分别由49.75%和32.37%上升至52.63%和37.48%，公司负债水平有所上升，债务负担有所加重。考虑到本期短期融资券募集资金部分用于偿还有息债务，公司实际债务指标或低于上述预测值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

公司经营活动现金流量和现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。

2018—2020年，公司经营活动产生的现金流入量及经营活动现金流量净额对本期短期融资券发行额度（8.00亿元）的覆盖程度较高。2018—2020年，公司现金类资产三年加权均值为10.59亿元，为本期短期融资券发行额度的1.32倍，现金类资产对本期短期融资券发行额度覆盖程度较高。

表4 本期短期融资券偿还保障指标（单位：倍）

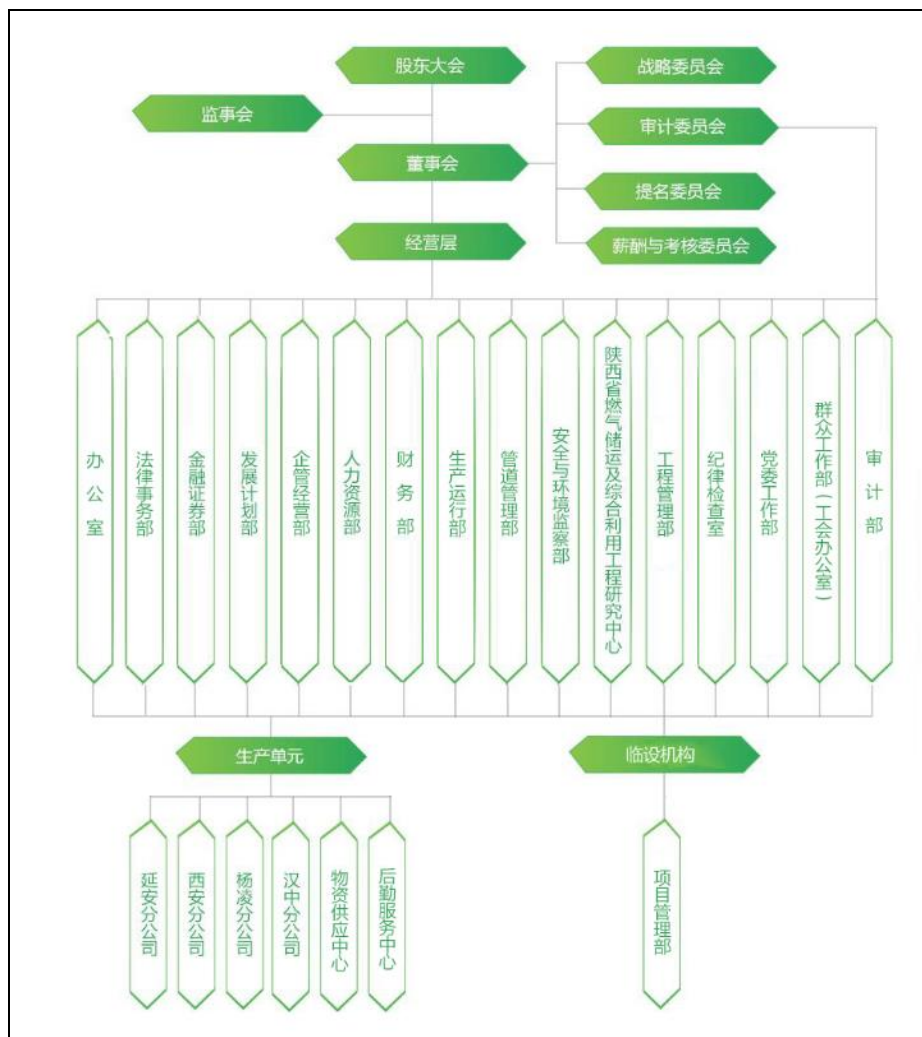
项目	2018年	2019年	2020年	2021年9月
经营活动产生的现金流入量/本期短期融资券发行额度	12.38	13.89	10.67	--
经营活动现金流量净额/本期短期融资券发行额度	0.77	2.28	1.25	--
现金类资产/本期短期融资券发行额度	1.13	1.14	1.51	1.33

资料来源：公司财务报表，联合资信整理

六、结论

基于对公司经营风险、财务风险及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为AA⁺，本期短期融资券信用等级为A-1，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2021 年 9 月底公司组织结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2021 年 9 月底公司合并报表范围主要子公司情况

子公司名称	注册资本金 (万元)	主营业务	持股比例(%)		注册地
			直接	间接	
陕西城市燃气产业发展有限公司	35191.81	燃气生产和供应业	100.00	0.00	陕西省西安市
汉中市天然气投资发展有限公司	10000.00	燃气生产和供应业	70.00	0.00	陕西省汉中市
渭南市天然气有限公司	3200.00	燃气生产和供应业	51.00	0.00	陕西省渭南市
商洛市天然气有限公司	14225.00	燃气生产和供应业	51.00	0.00	陕西省商洛市
延安天然气管道有限公司	20000.00	燃气生产和供应业	51.00	0.00	陕西省延安市
蓝田县城燃天然气有限公司	4401.47	燃气生产和供应业	0.00	70.01	陕西省蓝田县

资料来源：公司提供

附件 2-1 主要财务数据及指标（合并口径）

项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 9 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	9.03	9.13	12.08	10.64
资产总额（亿元）	116.95	124.89	133.19	131.60
所有者权益合计（亿元）	57.78	63.73	64.03	66.12
短期债务（亿元）	29.10	21.84	19.57	12.99
长期债务（亿元）	9.52	10.11	15.27	18.66
全部债务（亿元）	38.61	31.95	34.84	31.65
营业收入（亿元）	89.93	97.49	81.96	52.94
利润总额（亿元）	4.78	5.75	4.68	4.32
EBITDA（亿元）	12.25	11.63	10.25	--
经营性净现金流（亿元）	6.15	18.22	9.98	8.87
财务指标				
销售债权周转次数（次）	17.84	30.08	19.81	--
存货周转次数（次）	62.99	47.51	34.32	--
总资产周转次数（次）	0.80	0.81	0.64	--
现金收入比（%）	108.81	112.07	102.93	104.58
营业利润率（%）	10.08	8.87	9.18	10.61
总资本收益率（%）	6.07	6.71	5.13	--
净资产收益率（%）	7.10	7.47	5.90	--
长期债务资本化比率（%）	14.14	13.69	19.26	22.00
全部债务资本化比率（%）	40.06	33.39	35.24	32.37
资产负债率（%）	50.59	48.97	51.93	49.75
流动比率（%）	38.64	37.78	43.34	44.16
速动比率（%）	35.71	33.18	39.46	38.89
经营现金流动负债比（%）	12.66	36.44	19.24	--
现金短期债务比（倍）	0.31	0.42	0.62	0.82
EBITDA 利息倍数（倍）	7.02	7.00	7.90	--
全部债务/EBITDA（倍）	3.15	2.75	3.40	--

注：1. 2021 年 1-9 月财务数据未经审计；2. 长期应付款及租赁负债已计入长期债务；3. 因会计差错更正和会计政策变更，本报告对 2018 年数据进行了追溯调整；4. 2019 年财务数据采用 2020 年期初数

资料来源：根据公司财务报表整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部/母公司）

项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 9 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	6.31	6.02	8.88	8.36
资产总额（亿元）	107.01	109.54	118.19	117.17
所有者权益（亿元）	56.04	59.65	61.13	63.02
短期债务（亿元）	27.50	20.24	18.44	12.31
长期债务（亿元）	9.08	9.73	15.27	18.64
全部债务（亿元）	36.58	29.97	33.71	30.95
营业收入（亿元）	85.30	91.11	74.93	46.90
利润总额（亿元）	4.95	5.09	4.16	4.16
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
经营性净现金流（亿元）	5.29	15.44	8.36	8.38
财务指标				
销售债权周转次数（次）	12.68	16.43	11.20	--
存货周转次数（次）	92.18	80.53	71.54	--
总资产周转次数（次）	0.83	0.84	0.66	--
现金收入比（%）	109.41	109.84	102.20	104.86
营业利润率（%）	9.92	8.09	8.36	10.55
总资本收益率（%）	/	/	/	--
净资产收益率（%）	7.66	7.21	5.58	--
长期债务资本化比率（%）	13.95	14.03	19.99	22.83
全部债务资本化比率（%）	39.49	33.44	35.54	32.94
资产负债率（%）	47.63	45.55	48.27	46.22
流动比率（%）	39.97	41.70	47.71	51.54
速动比率（%）	37.69	38.80	45.82	49.52
经营现金流动负债比（%）	12.92	39.33	20.41	--
现金短期债务比（倍）	0.23	0.30	0.48	0.68
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/	--
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	--

注：母公司 2021 年 1-9 月财务数据未经审计；长期应付款及租赁负债已计入长期债务；因会计差错更正和会计政策变更，本报告对 2018 年数据进行了追溯调整；2019 年财务数据采用 2020 年期初数；“/”为限于客观条件未获取相关数据

资料来源：根据公司财务报表整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
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) ^{1/(n-1)} - 1] × 100%
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 + 平均应收款项融资)
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%
盈利指标	
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 - 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%
经营现金流流动负债比	经营活动现金流量净额 / 流动负债合计 × 100%
现金短期债务比	现金类资产 / 短期债务

注: 现金类资产 = 货币资金 + 交易性金融资产 + 应收票据 + 平均应收款项融资
 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
 利息支出 = 资本化利息支出 + 费用化利息支出

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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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 短期债券信用等级设置及其含义

联合资信短期债券信用评级等级划分为四等六级，符号表示为：A-1、A-2、A-3、B、C、D。每一个信用等级均不进行微调。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
A-1	还本付息能力最强，安全性最高，违约概率很低
A-2	还本付息能力较强，安全性较高，违约概率较低
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响，违约概率一般
B	还本付息能力较低，违约概率较高
C	还本付息能力很低，违约概率很高
D	不能按期还本付息

附件 4-3 评级展望设置及其含义

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。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
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，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

联合资信评估股份有限公司关于 陕西省天然气股份有限公司 2022 年度第一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。

陕西省天然气股份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。

陕西省天然气股份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，陕西省天然气股份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陕西省天然气股份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，如发现陕西省天然气股份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，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如陕西省天然气股份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陕西省天然气股份有限公司联系，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。

权利与免责声明

1. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
2. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
3. 联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。
4. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
5. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。