

信用等级公告

联合[2010] 054 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 2010 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

天津城市基础设施建设投资集团有限公司
2010 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一零年一月十二日

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

电话：(010) 85679696

传真：(010) 85679228

邮编：100022

网址：www.jianhezun.com.cn

信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与天津城市基础设施建设投资集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与天津城市基础设施建设投资集团有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、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。

三、本信用评级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，未因天津城市基础设施建设投资集团有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由天津城市基础设施建设投资集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、天津城市基础设施建设投资集团有限公司 2010 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；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。

联合资信评估有限公司

二零一零年一月十二日



天津城市基础设施建设投资集团有限公司

2010年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果: A-1

发行额度: 30 亿元

期限: 365 天

评级时间: 2010 年 1 月 12 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	09 年 9 月
现金类资产(亿元)	47.64	64.70	232.00	731.13
资产总额(亿元)	804.92	1443.09	2418.21	3307.02
所有者权益(亿元)	189.63	441.80	963.22	980.83
短期债务(亿元)	72.82	103.83	270.03	261.88
全部债务(亿元)*	498.00	901.64	1282.12	2089.40
主营业务收入(亿元)	3.30	26.74	48.61	31.72
利润总额(亿元)	2.46	14.67	16.06	3.13
EBITDA(亿元)	2.79	28.73	36.01	--
经营性净现金流(亿元)	15.97	-26.25	-34.11	-42.88
净资产收益率(%)	0.83	2.05	1.44	--
资产负债率(%)*	76.39	68.35	59.34	69.61
速动比率(%)	141.53	139.01	230.35	380.82
经营现金流动负债比(倍)	16.08	-14.89	-9.71	--
现金偿债倍数(倍)	1.59	2.16	7.73	24.37

注: 带*的指标在计算过程中尚未剔除不需公司自身偿还的长期债务本金或利息; 2009 年 1~9 月数据未经审计。

分析师

刘小平 李想

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)

Http: //www.lianheratings.com.cn

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2010年度第一期短期融资券的信用级别为A-1。基于对公司主体长期信用级别以及本期短期融资券偿还能力的综合评估,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. 公司现金类资产规模较大、较充足,对本期短期融资券保障程度好。
2. 稳定的财政资金来源对于公司本期短期融资券的到期偿付提供了较好的保障。

关注

1. 公司经营活动净现金流持续为负。
2. 未来公司投资规模大,外部融资需求大。

一、企业概况

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。其中天津市国资委代表天津市政府履行出资人职责；天津市建委受天津市国资委委托，负责对公司国有资产实施监督管理。

公司主要职能是组织实施天津市基础设施投资建设，进行资产经营和资本运作，发挥城市基础设施投融资平台的作用，为天津市城市建设融通资金。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、水务、车站枢纽工程、地铁、城际铁路、城市环境绿化、土地整理等基础设施项目的投资、建设、运营和管理、高教园区开发。截至2008年底，公司实收资本677亿元。公司总部设有党委工作部、办公室、资产经营部、计划统计部、项目前期部、土地置业部、人力资源部、融资发展部、科技管理部、财务部、审计部、建设与安全管理部等12个职能部门。

截至2008年底，公司合并资产总额2418.21亿元，负债总额1434.93亿元，所有者权益963.22亿元。2008年公司实现主营业务收入48.61亿元，利润总额16.06亿元。

截至2009年9月底，公司合并资产总额3307.02亿元，负债总额2302.10亿元，所有者权益980.83亿元。2009年1-9月公司实现主营业务收入31.72亿元，利润总额3.13亿元。

公司注册地址：天津市和平区成都道60号；法定代表人：王周喜。

二、本期短期融资券概况

公司计划2010年注册60亿元短期融资券，其中第一期短期融资券（以下简称“本期短期

融资券”）计划发行30亿元，期限365天。本期短期融资券无担保。

本期短期融资券所募资金约60%即18亿元将用于补充公司高速公路、地铁1号线和天津站交通枢纽设施的短期经营性流动资金，所募资金约40%即12亿元将用于偿还银行贷款改善融资结构。

三、发债主体长期信用状况

1. 行业和区域经济

基础设施建设行业是国家产业政策重点支持的行业之一。为推动城市基础设施建设领域的发展，近几年国家深化了投资体制改革。系列政策的实施，强化了政府性投资公司的投资主体地位，落实了企业的投资决策权，拓宽了企业的融资渠道，为企业构建完整的城市基础设施投融资体系提供了政策支撑。

公司是天津市政府进行城市基础设施建设的承担者，代表政府履行天津市轨道交通、土地置业、环境水务、城市路桥等基础设施投资建设与运营管理等职能，主营业务具有一定的区域垄断性。天津市作为我国四大直辖市之一，近几年天津市财政收入大幅增长，财政实力明显增强。根据《2008年天津市国民经济和社会发展统计公报》数据显示，2008年全市实现地区生产总值(GDP)6354.38亿元，比上年增长1303.98亿元，增量首次超过1000亿元，按可比价格计算，增长16.5%，增幅比上年提高1.3个百分点。天津市经济的增长拉动了天津市财政实力的增强，2008年天津市完成财政总收入1489.89亿元，比上年增长285.24亿元，增长23.7%，连续4年净增额超过200亿元。其中地方一般预算财政收入675.55亿元，增长25.1%。2008年天津市财政支出1060.80亿元，比上年增长25.1%，其中基础设施建设维护支出384亿元，增长20.2%。

此外，根据天津市“十一五”规划以及滨海新区开发开放的需要，天津市政府将进一步

加大城市基础设施建设的投资力度，公司发展的外部环境良好。

2. 政府支持

天津市强劲的财政实力为公司发展奠定了良好基础。公司在政策、资金和贷款偿还保障等方面得到了大力支持。

投融资体制理顺：根据天津市政府《关于同意城投集团投融资体制改革方案的批复》（津政函[2008]1号），公司对所属公益性基础设施项目按照特许经营及政府采购的模式进行商业化运营，针对不同项目分别与天津市建委签署特许经营协议或政府采购协议。该文件下发后，天津市建委与公司在2008年7月23日签署了《关于天津市海河上游区域基础设施部分建设项目政府采购协议》。依据该采购协议的约定，天津市建委通过政府采购方式向公司采购项目设施，同时，天津市建委将从2008年至2017年分10年，每年在12月31日前，一次或多次向公司分期支付共计195.33亿元的政府采购款。随着该文件精神的进一步落实和特许经营及政府采购模式的实现，公司管网及路网建设业务的市场化收入与盈利模式将进一步完善。

财政资金支持：自成立日起至2009年9月底，天津市政府通过市财政向公司累计划拨资金320.18亿元（在“资本公积”和“专项应付款”中反映），其中获得城建资金62.88亿元，城市基础设施配套费67.93亿元，土地出让金政府净收益175.80亿元，其他13.57亿元；2006年、2007年、2008年和2009年1-9月，天津市政府通过天津市财政以补贴收入的形式拨付公司资金合计28.21亿元。

贷款偿还保障：经天津市财政局批准：同意由市财政承担归还国开行、工行大额贷款516亿元的本息。

3. 公司投资运营

截至2009年9月底，公司主要在建项目总投资1788.66亿元，已完成投资710.64亿元，

详见表1。

表1 公司目前主要项目投资情况

项目名称	总投资 (亿元)	截至2009年9月底已 完成投资额(亿元)
地铁2号线	109.23	63.69
地铁3号线	119.45	67.38
快速路	282.00	220.96
津港高速一期	25.30	10.23
国道112线高速公路天津东段	100.00	27.76
津宁高速公路工程	49.00	1.30
塘承高速公路	59.00	5.98
海河基础设施	196.20	128.84
天津大道	82.24	22.74
天津西站交通枢纽市政公用配套工程	114.00	3.27
海河教育园（北洋园）一期基础设施工程	79.00	0.50
海河教育园（北洋园）一期综合配套工程	55.00	0.04
子牙循环经济产业园道路及附属工程	69.40	0.35
天津站交通枢纽工程	105.84	34.83
城市道路管网工程	343.00	122.77
合计	1788.66	710.64

资料来源：公司提供

以上大多数基础设施建设项目建设周期和资金回收周期较长，资金需求量大。目前公司投资资金来源主要包括财政资金和贷款资金：①以城建资金、土地出让金、配套资金及其他为主的财政资金，截至2008年底，累计到位320.18亿元。②以国开行专项贷款、工行、中国人寿债权投资计划、全国社保基金理事会信托贷款为主的项目贷款资金。截至2009年9月底，国开行提供的专项贷款余额为398.50亿元，工商银行提供的专项贷款余额为139.11亿元，中国人寿债券投资计划到位资金100亿元，全国社保基金理事会信托贷款20亿元。以上借款从根本上解决了公司的资金

压力，偿还还是以财政性资金为依托，特别是天津市财政承担归还的国开行及工行516亿元贷款。

③公司自身经营性资产盈利，以及以这些经营性资产为依托进行的直接和间接融资，也是公司目前通过市场化运作产生的主要资金来源。

根据表1可知，公司主要在建项目总投资1788.66亿元，截至2009年9月底已完成投资额710.64亿元，未来投资额1078.02亿元，其资金缺口对于外部融资的需求较高，但公司在“市场运作，直接融资为主”原则的指导下，公司融资能力有望进一步加强，为公司可持续发展提供资金支持。

经营方面，2008年受益于海河上游区域基础设施建设项目合计195.33亿元政府采购协议的落实，公司原有经营性投资项目收入规模的稳步增长，公司主营业务收入大幅增加，2008年公司实现主营业务收入48.61亿元，同比增长81.83%，其中道路通行费13.83亿元，同比增长55.31%，2008年在主营业务收入中占比28.45%；政府采购收入12.00亿元，为2008年新增收入，在同期主营业务收入中占比24.69%；污水处理收入9.76亿元，同比增长14.56%，在主营业务收入中占比20.09%。2009年1-9月，公司实现主营业务收入31.72亿元，实现补贴收入5.02亿元。

经联合资信综合评定，公司主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定。

四、企业主体短期信用状况

1. 资产流动性

2006~2008年，公司资产总额有较大增长，年均增长73.33%，主要原因是合并范围变化及公司建设项目增长所致。截至2008年底，公司资产总额为2418.21亿元，同比增长67.57%，其中流动资产和固定资产分别占45.58%和51.50%，长期投资净额和无形资产及其他资产分别占2.44%和0.48%。公司资产构成以固定资产为主，这与公司进行大型城市基础设施项目投资、建设和运营的业务特点相吻合。

2006~2008年，公司流动资产快速增长，年均增长147.13%。2008年底，公司流动资产为1101.97亿元，以其他流动资产、存货、货币资金和其他应收款为主，其在流动资产中的占比分别为42.89%、26.55%、18.48%和6.15%。

截至2008年底，公司货币资金203.66亿元，同比增长226.21%，主要原因是借款收到现金增加，以银行存款为主；短期投资28.34亿元。

截至2008年底，公司应收账款账面余额25.33亿元。从账龄分析看，1年以内的占应收账款余额的93.02%，1~2年的占6.93%，2年以上的占0.05%。公司应收款项回收风险低，未计提坏账准备。

截至2008年底，公司其他应收款余额为67.78亿元。从账龄分析看，1年以内的占33.48%，1~2年的占60.64%，2~3年的占3.48%，3年以上的占2.40%。从债务人构成看，欠款前十名单位合计占欠款总额的75.27%，集中度较高，主要是公司垫付的京沪天津段一期高速公路工程款27.03亿元，应收天津土地整理中心地块竞买保证金10亿元等，考虑到公司投资建设项目主要是城市基础设施，存在建设投资周期长、规模大的特点，欠款坏账风险较低。公司累计计提坏账准备616万元。

截至2008年底，公司存货余额292.60亿元，同比增长45.68%，主要是合并范围增加及土地整理规模扩大所致。其中，开发成本占99.33%，公司进行土地整理，形成的土地储备规模大、价值高，跌价风险较小。2008年底公司仅对原材料存货计提了存货跌价准备300万元。

截至2009年9月底，公司资产总额为3307.02亿元，较2008年底增长36.75%，主要来自流动资产中货币资金（主要为借款增加所致）和在建工程的增长，公司资产构成中流动资产占比有所上升，占53.67%，而固定资产合计占比有所下降，占44.41%。

总体来看，公司整体资产流动性正常。

2. 现金流分析

(1) 2006年至2009年1-9月现金流

经营活动现金流入方面，2006~2008年，伴随收入规模的扩大，公司销售商品提供劳务收到的现金较快增长，2008年为46.26亿元；同时，海河公司以及2007年新合并的建设投资公司土地整理项目的大幅增加，使得公司2007和2008年收到的财政返还土地整理成本增长较快，并在“收到的其他与经营活动有关的现金”中反映，2008年公司经营活动现金流入量为120.73亿元。经营活动现金流出方面，公司购买商品、接受劳务支付的现金快速增长，以及由于土地整理前期投入资金很大，高于收到的成本返还，公司支付的其他与经营活动有关的现金也快速增长，使公司经营活动现金流出量年均增长240.83%，2008年为154.84亿元。公司经营活动产生的现金流量净额2008年为-34.11亿元。

投资活动方面，公司投资活动现金流入主要收到的政府划拨资金，2008年为107.46亿元；由于公司大多数项目处于建设期，投资支出规模较大，公司投资活动现金流量净额均为负值，净流出规模基本稳定，2008年为-122.52亿元。

由于公司土地整理以及投资项目需要大规模的资金投入，经营性现金净流量无法满足公司的投资需求，因而公司主要通过财政划拨资金和大规模的银行借款实现滚动发展。公司筹资活动现金流入量主要为向国开行、工商银行、建设银行等银行的贷款。2008年公司筹资活动现金流量净额为297.86亿元。

2009年1~9月，公司经营活动产生的现金流量净额表现为净流出，为-42.88亿元。由于公司将部分政府划拨的资金在投资流入中反映，以及2009年1~9月公司收回投资收到的现金大幅增长，2009年1~9月公司投资活动现金流入量较大，为78.52亿元；投资活动现金流出量为320.06亿元，主要为构建固定资产等资本性支出。同期公司投资活动现金流量净额-241.54亿元。2009年1~9月由于财政划拨资金和公司

2009年企业债券发行，以及中行、工行等长期借款的到位，公司筹资活动现金流量净额为807.88亿元，规模较大。

总体看，经营性资产的注入，使公司自身现金生成能力有所提高，但是土地整理以及投资项目需要大规模的资金投入，使得财政划拨资金和大规模的银行借款成为公司滚动发展所需资金的主要来源。

(2) 未来两年现金流预测

公司提供了未来两年现金流量预测，预测基于以下几方面：①经营活动：根据天津市政府“津政函【2008】1号”文件批复精神，天津市政府同意将公司所属公益性基础设施项目按照特许经营及政府采购的模式进行商业化运营，公司预计2009~2010年集团本部每年能新增25亿元左右的现金流入；2007年注入的市政投资公司和高速公路公司，随着外围在建污水处理项目的完工和车流量的稳定增长，其现金流将保持快速增长；具备土地整理职能的三大子公司，随着已整理地块的出让，收到的土地整理返还成本使得经营性现金流也将稳步增长。经营活动现金流出主要以土地整理投入资金为主；②投资活动：投资活动流入中，对于政府划拨的各项资金在投资流入中反映（2007年在筹资活动流入中反映）；投资流出中，根据“十一五”投资规划，公司预计未来两年投资规模在2008年的基础上仍将快速增长；③筹资活动：根据投资计划和经营预测，公司预计未来两年筹资活动资金需求进一步增长。

根据公司预测，2009~2010年公司每年预计能产生现金及现金等价物净额29.73亿元和39.76亿元。

如“津政函【2008】1号”文件精神从2008年开始全面实施，公司现金流预测实现的可能性较大。未来几年公司计划投资规模大，虽然自身盈利能力有望提升，但预计对外融资需求仍然很大。

3. 短期偿债能力

从短期偿债指标看，由于2008年天津市财政同意承担偿还的国开行大额贷款在同期的“其他流动资产”中反映，导致2008年公司流动资产增幅较大，相应地，公司流动比率和速动比率2008年分别为313.63%和230.35%；由于2008年公司经营活动现金流量净额为负值，使得公司经营活动现金负债比为负，对公司流动负债保障较低。公司拥有较为稳定的财政资金支持、充足的银行授信以及自身盈利能力的提高，公司短期债务实际偿付能力正常。

五、本期短期融资券偿还能力

公司 2010 年拟申请短期融资券发行额度 60 亿元，计划本期发行 30 亿元，本期短期融资券发行额度占 2009 年 9 月底公司短期债务的 11.46%，全部债务的 1.44%，本期 30 亿元短期融资券的发行对公司现有债务影响较小。并且，短期融资券的分期发行方案有利于公司合理安排本期短期融资券的偿还资金。

2009年9月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为69.61%和67.52%，以公司2009年9月底报表财务数据为基础，不考虑其他因素，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别略有上升至69.89%和67.84%，报表反映的公司债务负担加重。但考虑到天津市财政同意承担国开行及工行大额贷款，因此公司实际偿债能力要远高于报表所反映的情况。

截至 2009 年 9 月底，公司现金类资产（货币资金+应收票据+短期投资）731.13 亿元，是本期短期融资券发行额度的 24.37 倍。公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

2008 年公司经营活动的现金流入量为 120.73 亿元，为本期短期融资券额度的 4.02 倍，对本期短期融资券的覆盖程度较高；经营活动现金流量净额为-34.11 亿元，经营活动现金流量净额对公司的保护程度弱。2008 年，由于公

司获得的财政资金在“收到其他与投资活动有关的现金”中体现，尚未在经营活动中反映，而财政资金是公司较为稳定的现金流，考虑该因素后，2008 年公司“经营活动产生的现金流量净额+收到其他与投资活动有关的现金”合计 69.50 亿元，为本期短期融资券的 2.32 倍，对本期短期融资券具有较强的保障能力。

公司与银行等金融机构建立了良好的合作关系。截至 2009 年 9 月底，公司共获得国开行、工商银行、农业银行、中国银行、建设银行等 18 家金融机构的授信额度共计 3707.02 亿元授信额度，其中尚未使用的授信额度为 1482.07 亿元，公司间接融资渠道畅通。同时，公司拥有上市公司（市政投资公司下属子公司：创业环保，分别在上交所和香港联交所上市），直接融资渠道较畅通。

六、综合评价

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，资产质量较高。与国内其它城投类公司相比，公司目前债务比率适中，公司承债的国开行大额贷款和工行贷款分别由天津市财政收入中的土地出让金政府净收益和城市基础设施配套费偿还本金及利息，公司实际偿债压力不大。2007年天津市政府通过整合市政资源，向公司注入了优质经营性资产，同时，受益于2008年政府采购模式的实行，以及公司经营性投资项目的逐步完工，公司主营业务收入和利润总额实现较大增长，整体经营情况进一步向好。公司整体信用风险极低。

目前公司整体资产流动性正常，现金类资产、经营活动产生的现金流入量以及财政补贴资金规模较大，对本期短期融资券的覆盖程度高。总体上，公司本期短期融资券到期不能偿付的风险极低。

附件 1-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年 9 月
流动资产：				
货币资金	468911.68	624324.54	2036630.80	7270872.36
短期投资	7500.00	21524.44	283350.00	40400.00
应收票据		1120.00		
应收利息			1.10	
应收账款	27732.63	93440.66	253279.27	348293.15
其他应收款	6843.73	662201.71	677228.04	1178331.30
预付账款	894691.91	1047200.72	116084.70	266709.53
应收补贴款		448.80	0.00	
存货	638625.08	2008588.39	2926034.93	3731334.14
待摊费用	1.34	124.63	380.09	699.29
其他流动资产		0.00	4726690.00	4910661.57
流动资产合计	2044306.38	4458973.90	11019678.95	17747301.35
长期投资：				
长期股权投资	184708.67	509294.21	588902.87	529007.93
长期债权投资		0.00	4944.45	4944.45
加：合并价差				5212.67
长期投资合计	184708.67	509294.21	593847.32	539165.05
固定资产：				
固定资产原价	1469742.52	4008377.31	5089249.63	5034737.64
减：累计折旧	2861.04	254599.40	467518.89	515762.68
固定资产净值	1466881.48	3753777.91	4621730.73	4518974.97
减：固定资产减值准备		1376.00	1000.00	1000.00
固定资产净额	1466881.48	3752401.91	4620730.73	4517974.97
在建工程	4353155.95	5606175.17	7831350.68	10166906.13
固定资产清理		0.39	0.00	22.27
固定资产合计	5820037.42	9358577.47	12452081.41	14684903.37
无形资产及其他资产：				
无形资产	106.58	11336.38	28131.40	40953.47
长期待摊费用	29.09	9982.71	18381.44	57378.50
其他长期资产		82727.44	69778.93	
无形资产及其他资产合计	135.67	104046.53	116291.78	98331.97
递延税项：				
递延税款借项		0.00	249.36	
资产总计	8049188.14	14430892.11	24182148.81	33070198.52

附件 1-2 合并资产负债表（负债和所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年 9 月
流动负债：				
短期借款	728180.00	807500.00	1686370.90	2508897.90
应付票据		0.00	2268.56	
应付账款	21725.64	163937.86	219691.25	170174.75
预收账款	1988.02	108581.74	287278.16	338243.62
应付工资	428.75	508.50	1224.91	373.40
应付福利费	900.84	1715.14	1113.98	721.19
应付股利		84.18	204.80	201.19
应交税金	30623.19	88365.15	7962.60	12790.86
其他应交款	6.00	124.78	27.06	216.74
其他应付款	209324.30	363877.84	299199.70	526203.79
预提费用	13.77	2481.39	1711.98	17411.82
预计负债				
一年内到期的长期负债		230833.88	1011620.81	109866.40
其他流动负债		-5301.57	-5031.02	-4664.92
流动负债合计	993190.51	1762708.88	3513643.70	3680436.73
长期负债：				
长期借款	4251781.34	7855385.16	9995444.56	17549805.15
应付债券		122730.00	125460.00	725460.00
长期应付款		108091.06	219156.64	330709.72
专项应付款	903952.39	14259.92	495641.01	734638.01
其他长期负债				
长期负债合计	5155733.73	8100466.13	10835702.20	19340612.88
递延税项：				
递延税项贷项				
负债合计	6148924.24	9863175.01	14349345.89	23021049.61
少数股东权益	3991.59	149742.85	200635.18	240807.73
所有者权益：				
实收资本	1610000.00	1610000.00	6770000.00	6770000.00
资本公积	230350.93	2663187.12	2579041.27	2738241.06
盈余公积	10927.85	47768.49	61821.67	61886.63
其中：法定公益金				
未确认投资损失	-762.74	-2261.09	-2736.42	-1642.95
未分配利润	45756.27	99279.73	224041.21	239856.45
其中：拟分配的现金股利				
所有者权益合计	1896272.31	4417974.24	9632167.73	9808341.18
负债及所有者权益合计	8049188.14	14430892.11	24182148.81	33070198.52

附件 2 合并利润及利润分配表

(单位：人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年 9 月
一、主营业务收入	33042.23	267350.66	486122.88	317246.31
减：主营业务成本	13427.15	145385.92	266943.09	209844.98
主营业务税金及附加	309.33	8179.74	13352.32	8130.51
二、主营业务利润	19305.75	113785.00	205827.47	99270.82
加：其他业务利润	35.07	3981.75	3201.49	3315.03
减：营业费用	264.47	3778.29	3133.59	4214.56
管理费用	9784.77	35207.65	38330.45	28783.91
财务费用	-2666.98	78847.13	108265.31	87091.00
三、营业利润	11958.56	-66.33	59299.61	-17503.62
加：投资收益	652.75	27213.45	1864.08	-2229.58
补贴收入	12000.00	120214.94	99667.61	50214.43
营业外收入	0.51	951.44	888.49	1322.48
减：营业外支出	51.32	1619.14	1082.75	511.17
四、利润总额	24560.50	146694.36	160637.04	31292.54
减：所得税	9762.25	49556.73	11492.89	7581.74
少数股东损益	-230.08	8036.01	9580.26	5265.35
加：未确认投资损失	660.30	1485.21	-749.21	
五、净利润	15688.63	90586.83	138814.67	18445.45

附件 3-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年 9 月
一、经营活动产生的现金流量:				
销售商品、提供劳务收到的现金	36262.89	220154.22	462623.60	479378.11
收到的税费返还		39.03	457.77	934.60
收到的其他与经营活动有关的现金	256698.02	642188.12	744210.76	2239255.01
现金流入小计	292960.91	862381.37	1207292.13	2719567.72
购买商品、接受劳务支付的现金	3472.23	98021.30	650298.12	651167.10
支付给职工及为职工支付的现金	2328.40	16752.35	31287.24	29053.86
支付的各项税费	318.64	17500.62	23972.71	12616.96
支付的其他与经营活动有关的现金	127174.36	992567.02	842861.48	2455532.82
现金流出小计	133293.63	1124841.28	1548419.55	3148370.74
经营活动产生的现金流量净额	159667.28	-262459.91	-341127.42	-428803.02
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资所收到的现金	9000.00	82753.22	28206.10	436407.14
取得投资收益所收到的现金	553.70	17982.19	7883.24	11772.11
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金净额	37.91	97.83	2415.08	1108.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		200.00	0.00	
收到的其他与投资活动有关的现金	109676.51	443565.69	1036128.99	335914.99
现金流入小计	119268.13	544598.92	1074633.40	785202.24
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	1279250.80	1813706.15	1864378.81	2526738.23
投资所支付的现金	87365.00	74035.78	334790.21	370368.50
支付的其他与投资活动有关的现金	25929.87	180698.47	100633.30	303472.45
现金流出小计	1392545.67	2068440.40	2299802.32	3200579.18
投资活动产生的现金流量净额	-1273277.55	-1523841.48	-1225168.92	-2415376.94
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资所收到的现金	495.00	841675.23	9800.00	334777.86
借款所收到的现金	1734306.28	3223919.49	6770106.00	10476294.96
收到的其他与筹资活动有关的现金	33182.15	134817.03	46862.00	790075.80
现金流入小计	1767983.43	4200411.75	6826768.00	11601148.62
偿还债务所支付的现金	570700.00	1725274.61	3084699.50	2955634.33
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	122713.72	524385.50	760929.60	369681.06
支付的其他与筹资活动有关的现金	19825.43	9037.39	2536.31	197049.28
现金流出小计	713239.15	2258697.49	3848165.40	3522364.68
筹资活动产生的现金流量净额	1054744.28	1941714.26	2978602.60	8078783.94
四、汇率变动对现金的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	-58865.99	155412.86	1412306.26	5234603.98

附件 3-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年 9 月
1.将净利润调节为经营活动的现金流量:				
净利润	15688.63	90586.83	138814.67	18445.45
加: 少数股东损益	-230.08	8036.01	9580.26	5265.35
减: 未确认投资损失	660.30	1485.21	-749.21	
加: 计提的资产减值准备		0.00	239.88	
固定资产折旧	1870.08	55470.83	82449.78	46969.40
无形资产摊销	1.35	1758.15	3170.75	1434.00
长期待摊费用摊销	608.48	-49.40	942.55	3246.99
待摊费用减少(减增加)	-1.34	6.23	-255.46	2605.24
预提费用增加(减减少)	-55.70	-626.75	-769.41	6267.64
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减收益)		240.46	-639.16	-445.98
固定资产报废损失		320.15	4.90	3.88
财务费用	847.11	83421.63	112382.16	86374.05
投资损失(减收益)	-652.75	-27213.45	-1864.08	2732.05
递延税款贷项(减借项)		0.00	-249.36	-874.94
存货的减少(减增加)	-583278.88	-112680.47	-803441.94	-543410.51
经营性应收项目的减少(减增加)	492366.23	-8990.32	-932835.06	-164815.12
经营性应付项目的增加(减减少)	233164.44	-352692.39	1050495.25	118973.89
其他		1437.79	97.62	-11574.42
经营活动产生的现金流量净额	159667.28	-262459.91	-341127.42	-428803.02
2.不涉及现金收支的投资和筹资活动:				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产				
3.现金及现金等价物净增加情况:				
现金的期末余额	468911.68	624324.54	2036630.80	7270872.36
减: 现金的期初余额	527777.67	468911.68	624324.54	2036630.80
加: 现金等价物的期末余额				
减: 现金等价物的期初余额				-362.42
现金及现金等价物净增加额	-58865.99	155412.86	1412306.26	5234603.98

附件 4 公司主要财务指标

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年 1-9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	--	4.37	2.80	--
存货周转次数(次)	--	0.11	0.11	--
总资产周转次数(次)	--	0.02	0.03	--
现金收入比(%)	109.75	82.35	95.17	151.11
盈利能力				
主营业务利润率(营业利润率)(%)	58.43	42.56	42.34	31.29
总资本收益率(%)	0.24	1.34	1.15	--
净资产收益率(%)	0.83	2.05	1.44	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	69.11	63.59	50.72	64.52
全部债务资本化比率(%)	72.38	66.37	56.60	67.52
资产负债率(%)	76.39	68.35	59.34	69.61
偿债能力				
流动比率(%)	205.83	252.96	313.63	482.21
速动比率(%)	141.53	139.01	230.35	380.82
经营现金流动负债比(%)	16.08	-14.89	-9.71	--
EBITDA 利息倍数(倍)	32.92	3.44	3.19	--
全部债务/EBITDA(倍)	178.57	31.38	35.60	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.22	-0.20	-0.12	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-1314.60	-21.41	-13.87	--
本期短期融资券偿债能力				
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	0.98	2.87	4.02	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.53	-0.87	-1.14	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-3.71	-5.95	-5.22	--
现金偿债倍数(倍)	1.59	2.16	7.73	24.37

附件 5 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
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)
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/主营业务收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+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%
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%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
短期偿债能力指标	
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%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/利息支出
本期短期融资券偿债能力	
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	现金类资产/本期短期融资券到期偿还额

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+一年内到期的长期(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
 筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额
 企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 6 短期债券信用等级设置及其含义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场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。

级别设置	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 2010 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内进行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，提供相关资料。天津城市基础设施建设投资集团有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，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及相关信息，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，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

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上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至天津城市基础设施建设投资集团有限公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送天津城市基础设施建设投资集团有限公司、主管部门、交易机构等。

