

信用等级公告

联合[2015] 326 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 2015 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
2015 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
二零一五年三月二十日



天津城市基础设施建设投资集团有限公司

2015 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: AAA

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

本期短期融资券发行额度: 20 亿元

本期短期融资券期限: 366 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 补充流动资金

评级时间: 2015 年 3 月 20 日

财务数据

项 目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 3 月
现金类资产(亿元)	339.31	364.19	274.00	237.55
资产总额(亿元)	4411.81	4911.85	5424.49	5489.39
所有者权益(亿元)	1406.36	1520.76	1640.03	1655.12
短期债务(亿元)	263.01	333.84	464.12	435.39
全部债务(亿元)*	2624.72	3184.93	3540.97	3631.36
营业收入(亿元)	95.22	105.62	103.30	20.87
利润总额(亿元)	20.72	21.27	21.29	0.68
EBITDA(亿元)	56.79	62.94	63.44	--
经营性净现金流(亿元)	-78.41	-146.23	-122.87	0.67
净资产收益率(%)	1.25	1.19	0.98	--
资产负债率(%)	68.12	69.04	69.77	69.85
速动比率(%)	286.72	202.50	152.00	160.11
经营现金流动负债比(%)	-17.86	-28.88	-18.85	--
现金偿债倍数(倍)	16.97	18.21	13.70	11.88

注:带*的指标在计算过程中尚未剔除不需公司自身偿还的债务;短期债务考虑其他流动负债中的债券;长期债务考虑长期应付款中有息融资租赁费;公司 2013 年开始执行新会计准则(2006),2011 年及 2012 年数据为追溯调整数据;公司 2014 年 1 季度财务数据未经审计。

分析师

程 晨 刘珺轩

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.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 2015 年度第一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. 天津市财力增长强劲,对公司资金支持力度较大。
2. 公司部分有息债务偿债资金来源于土地出让净收益和城市基础设施配套费,还款能力有保障。
3. 公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。
4. 稳定的财政资金来源对公司本期短期融资券的到期偿付提供了较好的支撑。

关注

1. 目前公司的大多数经营性项目正处于建设期,政府采购项目还有待于进一步推进,公司业务收入相对其资产规模偏小,盈利能力偏低。
2. 公司近两年建设项目较多,建设周期较长,公司经营活动现金流量净额和投资活动现金流量净额持续为负,对财政资金和外部融资需求较高。

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 2015 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。

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，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。天津市国资委代表天津市政府履行出资人职责。

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。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、水务、轨道交通和城市综合开发四大业务板块。

截至2014年3月底，公司实收资本677亿元。目前天津城投总部设办公室、党委工作部、党委组织部、监察室、项目前期部、资产经营部、计划统计部、财务部、融资发展部、审计部、人力资源部、建设与安全管理部、土地置业部、总工程师办公室、法务部共15个职能部门。

截至2013年底，天津城投合并资产总额5424.49亿元，所有者权益合计为1640.03亿元（其中少数股东权益145.58亿元）。2013年天津城投合并口径实现营业收入103.30亿元，利润总额21.29亿元。

截至2014年3月底，天津城投合并资产总额5489.39亿元，所有者权益合计为1655.12亿元（其中少数股东权益145.60亿元）。2014年1~3月天津城投合并口径实现营业收入20.87亿元，利润总额0.68亿元。

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

公司于2013年注册额度为100亿元的短期融资券，并已于2013年5月发行2013年第一期短期融资券，额度为50亿元，已于2014年5月20日到期；于2014年3月发行2014年第一期短期融资券，额度为50亿元，于2014年9月发行2014年第二期短期融资券，额度为30亿元。

公司本期拟发行额度20亿元（2013年100亿元注册额度内），期限366天（以下简称“本期短期融资券”）。本期短期融资券所筹资金拟全部用于补充公司流动资金。

本期短期融资券无担保。

三、企业主体长期信用状况

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投融资主体，主要负责天津市基础设施建设项目投资，天津市政府对于公司职能定位明确，业务区域垄断性强。

截至2014年3月底，公司资产规模5489.39亿元，是天津市资产规模最大的基础设施建设投资企业。公司基础设施建设项目经验丰富，项目管理能力强。公司员工的整体文化素质较高，高层管理人员具有多年的从业经验，管理能力和管理水平较高。

目前公司已按《公司法》等法律法规的要求建立了较为健全的现代企业法人治理结构，管理制度比较规范，公司对下属全资、控股企业人事、财务等具有较强的控制力。

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、水务、轨道交通和城市综合开发四大业务板块。

截至2014年3月底，公司主要在建项目总投资2593.41亿元，累计已完成投资1788.74亿元，详见表1。

表1 天津城投目前主要项目投资情况

项目名称	总投资 (亿元)	截至2014年3月 底累计完成投资 (亿元)	2013年完成投资 (亿元)	2014年1~3月 完成投资(亿元)
地铁2号线	123.33	125.55	1.20	0.00
地铁3号线	135.20	145.47	10.00	0.00
地铁5号线	258.22	86.96	21.75	3.44
地铁6号线	398.15	101.00	30.35	5.32
文化中心枢纽	69.85	40.55	6.16	0.00
快速路	282.00	301.69	4.23	0.09
国道112线高速公路天津东段及其延长线	107.75	114.91	1.68	0.00
塘承高速公路	59.00	57.04	3.75	0.00
海河基础设施	196.20	218.97	20.16	0.28
天津西站交通枢纽市政公用配套工程	114.00	127.59	15.29	0.29
子牙循环经济产业园道路及附属工程	67.75	17.54	0.71	0.00
天津站交通枢纽工程	105.84	63.78	5.03	0.00
城市道路管网工程	343.00	260.35	14.58	1.31
塘承高速公路二期	32.72	15.95	8.56	0.31
京秦高速	45.36	14.00	8.08	0.72
唐津高速公路(津塘公路-荣乌高速)扩建工程	32.25	19.84	10.82	0.03
唐津高速公路(塘承高速-津塘公路)扩建工程	18.63	13.16	6.19	0.56
唐津高速公路(河北省南界-塘承高速)扩建工程	20.03	14.30	7.10	0.27
津南污水处理厂	20.66	12.06	4.81	0.17
津南再生水厂	2.60	1.50	0.65	0.07
外环线东北部调线	98.44	23.46	21.25	2.21
志成道延长线	30.22	12.57	0.30	0.00
津蓟快速路	32.21	0.50	0.40	0.00
合计	2593.41	1788.74	203.05	15.07

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、土地出让金政府净收益、城市基础设施配套费及其他为主的财政资金，2011年~2014年3月，累计到位270.18亿元。②以国开行专项贷款、工行贷款为主的项目贷款资金。截至2014年3月底，国开行提供的专项贷款总额为709.15亿元，工商银行提供的专项贷款总额为229.97亿元。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大额贷款。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。

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，公司承接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。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。

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

2011年~2013年，公司资产总额持续增长，复合增长10.88%。截至2013年底，公司资产总额为5424.49亿元，同比增长10.44%。从资产结构上来看，基建等工程项目的大规模投入带动非流动资产增长，2013年底其占资产总额比重达到66.33%，流动资产占比下降至33.67%。

2011年~2013年，公司流动资产小幅下降，复合变动-0.71%。截至2013年底，公司

流动资产为 1826.22 亿元，同比增长 4.56%，主要为存货和其他应收款增长所致，流动资产构成以货币资金、存货和其他流动资产为主，其在流动资产中的占比分别为 15.00%、45.76% 和 23.71%。

2011 年~2013 年，随着工程项目投入的增长，公司货币资金波动中有所下降。截至 2013 年底，公司货币资金 273.85 亿元，较 2012 年底减少 24.79%，其中银行存款占比 93.86%。

2011 年~2013 年，公司应收账款快速增长，年均复合变动率为 36.62%。截至 2013 年底，公司应收账款净额 119.32 亿元，同比增长 32.96%。从构成来看，主要为应收天津市城乡建设和交通委员会基础设施采购款 88.05 亿元、天津市排水公司污水处理费 18.91 亿元和天津市人民政府城市基础设施配套办公室配套费 3.07 亿元等，公司应收款项集中度较高。由于应收款项回收风险小，2013 年底，公司累计计提坏账准备 971.65 万元。

表2 截至2013年底公司应收账款前5名

(单位: 亿元、%)

欠款单位	金额	占比	款项性质
天津市城乡建设和交通委员会	88.05	73.74	基础设施采购款
天津市排水公司	18.91	15.83	污水处理费
天津市人民政府城市基础设施配套办公室	3.07	2.57	配套费
天津市绿化工程公司	1.58	1.32	应收销货款及劳务款
天津住房公积金管理中心	1.53	1.28	售房款
合计	113.14	94.74	

资料来源：公司审计报告

2011 年~2013 年，公司其他应收款波动增长，年均增长 18.69%。截至 2013 年底，公司其他应收款净额为 133.17 亿元，同比增长 71.97%，主要由于新增应收天津市津南区土地整理中心暂借款 22.18 亿元、天津市土地整理中心拆迁补偿款 18.20 亿元所致。从构成来看，主要为应收天津市津南区土地整理中心暂借款 22.18 亿元、天津市土地整理中心拆迁补偿款 18.20 亿元和天津市排水公司暂借款 11.58 亿元等。2013 年底，公司其他应收款累计计提坏账准备 2.09 亿元。

2011 年~2013 年，随着土地整理规模扩大，

公司存货快速增长，年均增长 18.66%。截至 2013 年底，公司存货净额 835.67 亿元，同比增长 15.83%，主要是土地整理规模扩大所致。其中，开发成本占 99.27%，公司进行土地整理，政府将全额返还公司土地整理成本。因此，2013 年底公司并未对存货计提跌价准备。

截至 2013 年底，公司其他流动资产 432.93 亿元，较 2012 年底减少 5.36%。该类款项主要为专项应收天津市财政用于偿还的国开行和工行大额贷款的财政资金，为长期专项应收款。天津市财力较强，公司其他流动资产质量高。

2011 年~2013 年，公司非流动资产年均复合增长 18.57%，在在建工程、投资性房地产等大幅增长的带动下，公司非流动资产保持较快增长速度，2013 年底达到了 3598.27 亿元。公司非流动资产主要由长期股权投资（占 3.38%）、投资性房地产（占 4.07%）、固定资产（占 19.96%）和在建工程（占 70.14%）等构成。

2011 年~2013 年，公司长期股权投资不断增长。截至 2013 年底，公司长期投资净额为 121.66 亿元，较 2012 年底增加 5.73%，主要是对参股子公司京津城际铁路有限责任公司、天津新金融投资有限公司、国家会展中心（天津）有限责任公司、中船产业投资基金管理企业（特殊普通合伙）等的投资。截至 2013 年底，公司投资性房地产 146.47 亿元。

2011 年~2013 年，公司固定资产波动中有所增长。截至 2013 年底，公司固定资产净额 718.08 亿元，同比小幅减少 3.52%。固定资产净额中路桥资产、土地、房屋及构筑物 and 地铁 1 号线分别占 78.45%、5.18% 和 13.31%。公司非经营性路桥资产不计提折旧，截至 2013 年底，公司累计计提折旧 85.70 亿元。

2011 年~2013 年，随着基建等工程项目投入的增长，公司在建工程快速增长，年均复合变动率为 21.70%。截至 2013 年底，公司在建工程 2523.97 亿元，同比增长 19.53%，主要为

道路桥梁改造和建设、地铁工程、高速公路建设工程等项目。

截至2014年3月底，公司资产总额合计5489.39亿元，较2013年底增长1.20%，主要来自在建工程的增长。

总体来看，公司资产规模平稳增长，流动资产中货币资金较为充足，应收款项回收风险较小，资产质量较高；公司固定资产及在建工程主要以基础设施项目为主，部分公益性项目已经通过实行政府回购模式理顺了投融资关系，资产质量得以提升。

2. 现金流分析

经营活动现金流入方面，2011年~2013年，公司销售商品提供劳务收到的现金快速增长，2013年公司销售商品提供劳务收到的现金同比增加4.39%，为105.41亿元；公司现金收入比由2012年的95.61%上升至2013年的102.05%；同时，土地整理成本的返还在“收到的其他与经营活动有关的现金”中反映，2013年该科目有所增长，2013年公司经营活动现金流入量为275.98亿元。经营活动现金流出方面，以购买商品、接受劳务支付的现金以及土地整理投入资金为主（体现在“支付的其他与经营活动有关的现金”科目中，由于土地整理开发规模同比有所加大，且前期投入资金很大，高于当年收到的土地整理成本的返还），2013年为398.86亿元。2013年公司经营活动产生的现金流量净额为-122.87亿元。

投资活动方面，公司投资活动现金流入主要为收到的政府划拨资金（在“收到的其他与投资活动相关的现金流入”中反映），近三年年均增长8.49%，2013年收到的其他与投资活动有关的现金流入为118.19亿元，同期，公司收回投资收到的现金波动下降，2013年为2.09亿元，2013年全年公司投资活动现金流入量为122.21亿元。投资活动现金流出方面，2013年公司现金流出规模为299.52亿元，以购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金为主。2013年公司投资活动现金净流出177.32亿元。

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国开行、工商银行、建设银行等银行贷款。2013年公司筹资活动现金流入936.37亿元，2013年筹资活动现金净流入209.92亿元。

2014年1~3月，公司经营活动净现金流呈净流入状态，为0.67亿元，现金收入比为125.01%，较去年同期有所改善；公司投资活动现金流入中虽有一定的政府划拨资金到位，但一季度公司规模基础设施建设资本性支出较大，导致其投资活动现金流量净额为-58.25亿元；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，公司筹资活动现金流入量规模较大，当期筹资活动现金流表现为净流入，为21.17亿元，较2013年同期的169.55亿元有所减少，主要由于公司2014年1~3月偿还债务支付的现金有所增加所致。

总体看，公司经营性资产自身现金生成能力整体有所提高，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。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标看，由于公司专项应收天津市财政待偿还的国开行和工行的大额贷款在同期“其他流动资产”中反映，导致公司流动资产规模较大，相应地，账面反映的公司流动比率和速动比率较高，近三年均值分别为328.00%和194.09%，2013年底分别为280.24%和152.00%，2014年3月底上述指标有所增长，分别为302.61%和160.11%；由于近三年公司经营活动现金流量净额均为负值，使得公司经营活动现金流流动负债比为负，对公司流动负债无保障。考虑到公司拥有较为稳定的财政资金

支持、畅通的融资渠道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、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行的额度为 20 亿元，占 2014 年 3 月底公司短期债务和全部债务的比重分别为 4.59% 和 0.55%，对公司现有债务影响较小。

2014 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 69.85% 和 68.69%，以公司 2014 年 3 月底报表财务数据为基础，考虑到公司已于 2014 年 4 月发行的“14 津城建 MTN001”（44 亿元）、已于 2014 年 9 月发行的“14 津城建 CP002”（30 亿元）和已于 2014 年 10 月发行的“14 津城建 MTN002”（30 亿元），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上升至 70.51% 和 69.41%，公司债务负担略有加重。

2011 年~2014 年 3 月底，公司现金类资产分别为 339.31 亿元、364.19 亿元、274.00 亿元和 237.55 亿元，分别为本期短期融资券拟发行额度的 16.97 倍、18.21 倍、13.70 倍和 11.88 倍，分别为本期短期融资券、“14 津城建 CP001”（50 亿元）和“14 津城建 CP002”（30 亿元）合计拟发行额度（100 亿元）的 3.39 倍、3.64 倍、2.74 倍和 2.38 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

2011 年~2013 年公司经营活动现金流入量分别 254.81 亿元、187.13 亿元和 275.98 亿元，分别为本期短期融资券拟发行额度的 12.74 倍、9.36 倍和 13.80 倍，分别为本期短期融资券、“14 津城建 CP001”（50 亿元）和“14 津城建 CP002”（30 亿元）合计拟发行额度（100 亿元）的 2.55 倍、1.87 倍和 2.76 倍，公司经营活动现金流入量对公司短期融资券保障能力强。2011 年~2013 年公司经营活动现金流量净额均为负值，对本期短期融资券无保障。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，2013 年公司“经营活动产生的现金流入量+收到其他与投资活动有关的现金”合计 394.18 亿元，为本期短期融资券拟发行额度 19.71 倍，为本期短期融资券（20 亿元）、“14 津城建 CP001”（50 亿元）和“14 津城建 CP002”（30 亿元）合计拟发行额度（100 亿元）的 3.94 倍，对三期短期融资券保障能力强。

在或有负债方面，截至 2014 年 9 月底，公司对集团外贷款担保为 79.00 亿元，担保比率为 3.99%。其中主要是为参股子公司天津新金融投资有限责任公司提供的贷款担保（担保金额 50 亿元）以及为天津滨海新区建设投资集团有限公司 29 亿元企业债券提供的担保。目前被担保单位经营正常，公司或有负债风险较低。

截至 2014 年 9 月底，公司共获得各家银行及信托公司授信总额 3504.91 亿元，尚未使用额度为 916.61 亿元；此外，公司拥有一家 A+H 股上市子公司，公司间接和直接融资渠道畅通。

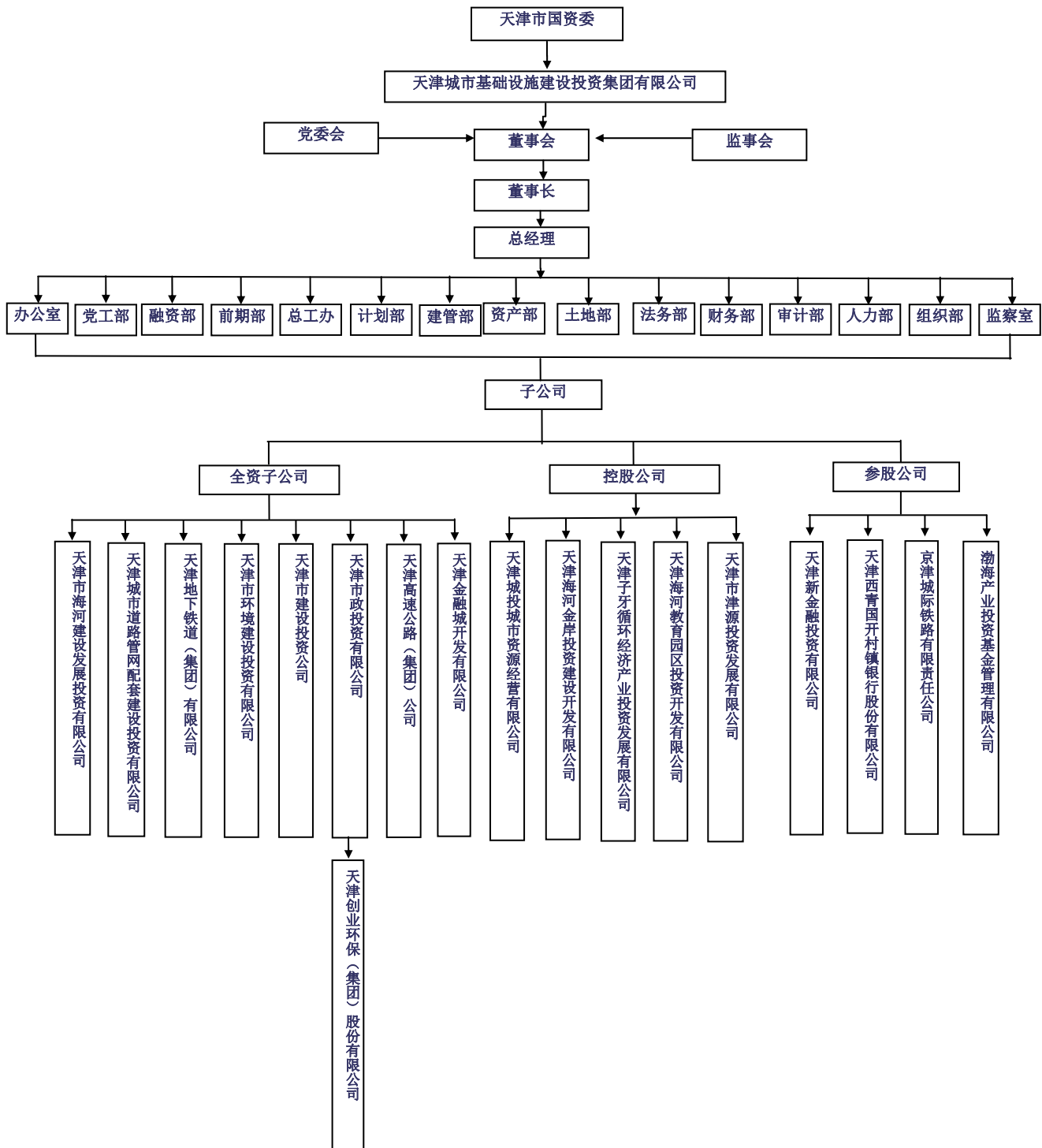
六、结论

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，能够确保获得天津市政府在资金、政策和资源层面的大力支持。近几年公司资产规模平稳增长，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，公司承接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。受益于 2008 年政府回购模式的实行，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。

目前公司现金类资产、经营活动产生的现

金流入量以及财政资金规模较大，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 公司股权和组织结构图(截至 2014 年 3 月底)



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	339.31	364.19	274.00	237.55
资产总额(亿元)	4411.81	4911.85	5424.49	5489.39
所有者权益(亿元)	1406.36	1520.76	1640.03	1655.12
短期债务(亿元)	263.01	333.84	464.12	435.39
长期债务(亿元)	2361.71	2851.09	3076.86	3195.97
全部债务(亿元)	2624.72	3184.93	3540.97	3631.36
营业收入(亿元)	95.22	105.62	103.30	20.87
利润总额(亿元)	20.72	21.27	21.29	0.68
EBITDA(亿元)	56.79	62.94	63.44	--
经营性净现金流(亿元)	-78.41	-146.23	-122.87	0.67
财务指标				
销售债权周转次数(次)	1.49	1.37	0.99	--
存货周转次数(次)	0.09	0.09	0.08	--
总资产周转次数(次)	0.02	0.02	0.02	--
现金收入比(%)	81.22	95.61	102.05	125.01
营业利润率(%)	42.38	36.68	35.04	26.08
总资本收益率(%)	1.04	1.01	0.92	--
净资产收益率(%)	1.25	1.19	0.98	--
长期债务资本化比率(%)	62.68	65.21	65.23	65.88
全部债务资本化比率(%)	65.11	67.68	68.35	68.69
资产负债率(%)	68.12	69.04	69.77	69.85
流动比率(%)	421.87	345.01	280.24	302.61
速动比率(%)	286.72	202.50	152.00	160.11
经营现金流动负债比(%)	-17.86	-28.88	-18.85	--
全部债务/EBITDA(倍)	46.22	50.60	55.82	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	12.74	9.36	13.80	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-3.92	-7.31	-6.14	--
现金偿债倍数(倍)	16.97	18.21	13.70	11.88

注：短期债务考虑其他流动负债中的债券；长期债务考虑长期应付款中有息融资租赁费；公司 2013 年开始执行新会计准则（2006），2011 年及 2012 年数据为追溯调整数据；公司 2014 年 1 季度财务数据未经审计。

附件 3 有关计算指标的计算公式（新准则）

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)
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-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
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%
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
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
 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 4 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 2015 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每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

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跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权终止其信用等级。

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。

