

信用等级公告

联合[2012] 106 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 2012 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
2012 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
二零一二年二月六日



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 2012 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

二零一二年二月六日



天津城市基础设施建设投资集团有限公司

2012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

发行额度: 30 亿元

期限: 365 天

评级时间: 2012 年 2 月 6 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	11 年 9 月
现金类资产(亿元)	232.00	740.99	667.80	449.57
资产总额(亿元)	2418.25	3576.76	4253.84	4428.20
所有者权益(亿元)	963.69	1024.99	1253.64	1264.03
短期债务(亿元)	269.94	359.01	473.72	126.12
全部债务(亿元)*	1282.12	2227.21	2479.68	2525.66
主营业务收入(亿元)	47.77	52.18	81.39	58.23
利润总额(亿元)	14.92	17.14	19.05	10.42
EBITDA(亿元)	34.84	40.17	49.66	--
经营性净现金流(亿元)	-35.27	-72.48	-80.91	-19.96
净资产收益率(%)	1.33	1.51	1.24	--
资产负债率(%)*	59.32	69.90	68.55	68.95
速动比率(%)	230.68	278.11	237.59	449.37
经营现金流动负债比(%)	-10.06	-14.12	-12.19	--
现金偿债倍数(倍)	7.73	24.70	22.26	14.99

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; 2011 年三季度数据未经审计。

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.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2012年度第一期短期融资券信用等级为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. 公司现金类资产及经营活动现金流入规模较大,对本期短期融资券保障程度好。
2. 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. 公司经营活动净现金流持续为负。
2. 未来公司投资规模大,外部融资需求旺盛。

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；天津市建交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。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。

截至2010年底，公司实收资本677亿元。公司总部设有党委工作部、党委组织部、办公室、监察室、总工程师办公室、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15个职能部门。

截至2010年底，公司合并资产总额4253.84亿元，所有者权益（不含少数股东权益）合计1253.64亿元。2010年公司合并口径实现主营业务收入81.39亿元，利润总额19.05亿元。

截至2011年9月底，公司合并资产总额4428.20亿元，所有者权益1264.03亿元。2011年1~9月公司合并口径实现主营业务收入58.23亿元，利润总额10.42亿元。

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

公司已注册 60 亿元短期融资券额度，计划在 2012 年发行第一期 30 亿元短期融资券（以

下简称“本期短期融资券”），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 亿元用于补充短期经营性流动资金，约 40%即 12 亿元用于偿还银行贷款改善融资结构。

三、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《2010年天津市国民经济和社会发展统计公报》数据显示，2010年天津市全市实现地区生产总值(GDP)9108.83亿元，按可比价格计算，比上年增长17.4%。天津市经济的增长拉动了天津市财政实力的增强，2010年，天津市辖区财政总收入为4353.9亿元，增长46.2%，其中地方一般预算财政收入1068.81亿元。2010年天津市全市一般预算支出1351.3亿元，比上年增长23.0%，其中城乡基础设施建设和维护支出357亿元，增长38.9%。

此外，根据天津市“十二五”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。随着该文件精神为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：2008~2011年9月，天津市政府通过市财政向公司划拨资金合计318.46亿元（在“资本公积”和“专项应付款”中反映），其中获得城建资金48.37亿元，城市基础设施配套费57.54亿元，土地出让金政府净收益182.29亿元，其他30.26亿元（其中市政基础设施建设费15.7亿元）；2008~2011年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30.83亿元。

贷款偿还保障：经天津市财政局批准，截至2011年9月底，由市财政以土地出让金政府净收益归还国开行已到位的634.88亿元贷款本金（截至2011年9月底，已偿还本金49.47亿元，国开行提供的专项贷款余额为585.41亿元）；由市财政以天津市（除海河区域）城市基础设施配套费工行已到位的185.36亿元贷款本金（截至2011年9月底，已偿还本金42.64亿元，工行提供的专项贷款余额为142.72亿元）。

3. 公司投资运营

截至2011年9月底，公司主要在建项目总投资2557.31亿元，累计已完成投资1508.52亿元，详见表1，其中2010年和2011年1~9月分别完成投资322.99亿元和214.41亿元。

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2011年 9月底累计 完成投资 (亿元)	2011年1~9 月完成投资 (亿元)
地铁2号线	123.33	114.79	15.35
地铁3号线	135.20	126.61	17.11
地铁5号线	258.13	28.33	23.64
地铁6号线	402	27.15	13.30
文化中心枢纽	69.85	17.18	7.32
快速路	282.00	284.90	5.92
津港高速一期	37.95	36.09	0.00
国道112线高速公路天津东段	102.00	98.30	22.00
津宁高速公路工程	49.00	33.30	15.2
塘承高速公路	59.00	43.64	19.00
海河基础设施	196.20	166.43	19.20
天津大道	82.24	64.76	0.00
天津西站交通枢纽市政公用配套工程	114.00	91.21	24.26
海河教育园（北洋园）一期基础设施工程	78.30	47.16	1.50
海河教育园（北洋园）一期综合配套工程	51.52	33.53	8.39
子牙循环经济产业园道路及附属工程	67.75	15.76	1.06
天津站交通枢纽工程	105.84	52.77	4.71
城市道路管网工程	343.00	226.61	16.45
合计	2557.31	1508.52	214.41

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、城市基础设施配套费及

其他为主的财政资金，2008~2011年9月，累计到位318.46亿元。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2011年9月底，国开行提供的专项贷款总额为634.88亿元，工商银行提供的专项贷款总额为185.36亿元，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。

根据表1可知，公司主要在建项目总投资2557.31亿元，截至2011年9月底已完成投资额1508.52元，未来投资额1048.79亿元，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，近年来，随着天津市政府对海河上游区域基础设施部分建设项目政府采购政策的实行，以及高速公路经营性资产增加带动的道路通行费增长、商品销售收入大幅增长，公司主营业务收入规模持续快速增长。2008~2010年，公司实现经营性业务收入分别为47.77亿元、52.18亿元、81.39亿元，年均复合增长30.53%。其中，高速公路业务收入、海河流域综合建设服务费及政府回购收入、水务业务收入是公司经营性收入的主要来源，占同期主营业务收入的90%左右。2011年1~9月，公司实现主营业务收入58.23亿元，同比增长32.69%，主要来源于海河上游区域基础设施部分建设项目政府采购收入和道路通行费收入的增长。2011年1~9月，公司主营业务收入中，高速公路通行费收入、海河流域综合建设服务费及政府回购收入和水务业务收入合计占比为81.72%。

4. 公司财务状况

受合并范围变化及建设项目增加所致，2008~2010年，公司资产总额有较大增长，年均增长32.63%，截至2010年底，公司资产总额为4253.84亿元，其中流动资产和固定资产分别占49.30%和48.19%，流动资产中占比较大的为货币资金、其他流动资产及存货，流动资产质量较高，固定资产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采购模式理顺了投融资关系，资产质量得以提升。

2008~2011年9月底，公司负债规模整体呈现增长态势，账面反映的债务负担相对较重，2011年9月底，公司资产负债率、长期债务资本化比率、全部债务资本化比率分别为68.95%、63.57%和64.75%。但考虑到，负债总额中728.13亿元借款余额以及248.41亿元专项应付款余额不构成公司实际负债，公司实际偿债负担低于账面值。

2008~2010年，公司主营业务收入和主营业务利润年均复合增长分别为30.53%和18.98%，2010年，公司分别实现主营业务收入和主营业务利润81.39亿元和28.58亿元。同时随着公司投资规模和业务的增长，期间费用持续上升，特别是财务费用增加较多，一定程度上影响了公司营业利润，2010年为4.28亿元。公司每年均收到一定规模的补贴收入，保障了公司利润总额的持续增长，2010年公司利润总额为19.05亿元。2008~2010年，公司各项盈利指标有所波动，总资本收益率分别为1.10%、0.94%和0.95%，净资产收益率分别1.33%、1.51%和1.24%。总体来看，由于公司投资项目以城市基础设施和公用设施为主，目前大多数项目涉及非经营性、准经营性为主，与公司资产规模相比，公司盈利规模相对偏小，补贴收入在公司利润总额中占比较高，公司整体盈利能力偏弱。

公司债务结构中长期债务占比90%左右，短期偿债压力不大。从长期偿债能力指标看，2008~2010年，公司EBITDA持续增长，但受全部债务增速较快影响，公司全部债务/EBITDA

整体呈现波动增长，其中2010年有所下降，为49.94倍，指标偏低，由于2011年9月底其中负债总额中728.13亿元借款余额以及248.41亿元专项应付款余额不构成公司实际负债，因此公司实际偿债能力要远高于报表所反映的情况。综合考虑政府财力对于公司债务偿还的支持，以及公司经营性投资项目逐步完工带来盈利能力的增长，公司实际偿债压力不大。

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、主体短期信用状况

1. 资产流动性

2008~2011年9月底，公司资产构成相对稳定，其中固定资产和流动资产在资产总额中占比95%以上，且两者在总资产中的比重基本接近。截至2010年底，公司流动资产和固定资产占比分别为49.30%和48.19%，2011年9月底，为45.50%和52.20%，与同行业其他从事大型城市基础设施项目投资、建设和运营的城投企业相比，公司流动资产占比相对较高，这与公司资产总额中占比较大的其他流动资产的特性相关。

截至2010年底，公司流动资产为2097.15亿元，三年复合增长37.95%。流动资产构成以货币资金、其他流动资产和存货为主，其在流动资产中的占比分别为30.79%、34.71%和24.80%。

截至2010年底，公司货币资金645.67亿元，三年复合增长78.05%；短期投资22.13亿元，主要为委托贷款、信托及基金产品投资，其中委托贷款占87.71%。公司现金类资产较为充足。

截至2010年底，公司其他流动资产727.84亿元，三年复合增长24.09%。该类款项主要由天津市政府按照债务偿还期限安排负责偿还的贷款，为公司长期专项应收款。天津市财力较强，公司其他流动资产质量高，但流动性偏弱。

截至2010年底，公司存货净额520.04亿元，三年复合增长33.24%，主要是土地整理规模扩大所致。其中，开发成本占99.47%，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。因此，2010年底公司仅对存货中原材料计提了0.03亿元的存货跌价准备。存货的流动性受房地产市场影响较大，大额及时变现的能力相对偏弱。

受基础设施建设规模加大影响，公司固定资产快速增长。截至2010年底，公司固定资产合计2049.78亿元，三年复合增长28.18%。其中在建工程1309.45亿元，三年复合增长29.30%，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；固定资产净额740.32亿元，三年复合增长26.28%。公司固定资产规模大，受行业特性影响，流动性偏弱。

从资产周转效率来看，2008年~2010年公司的销售债权周转次数整体呈现下降趋势，三年分别为2.77次、1.69次和1.70次；存货周转次数和总资产周转次数基本稳定，2010年分别为0.11次和0.02次。

截至2011年9月底，公司流动资产及固定资产的内部结构变化不大，整体资产流动性未发生实质变化。

总体来看，考虑到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，公司资产流动性在行业内仍属正常水平。

2. 现金流分析

经营活动现金流入方面，2008~2010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，2010年为84.35亿元；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，近年来呈现波动（2009年受出让土地成本返还滞后影响，土地整理成本返还现金有所下降），2010年公司经营活动现金流入量为249.10亿元。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（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）为主，2010年为330.00亿元。2010年公司经营活动产生的现金流量净额为-80.91亿元。2008~2010年公司现金收入比呈上升趋势，2010年为103.64%，收现质量一般。

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），近三年波动较大，2010年收到的其他与投资活动有关的现金流入为132.19亿元，同比增长526.90%，同期，公司收回投资收到的现金有所下降，2010年为24.76亿元，2010年全年公司投资活动现金流入量为161.42亿元，同比增长120.38%。投资活动现金流出方面，2010年公司现金流出规模为345.29亿元，同比减少14.57%。2010年公司投资活动现金净流出规模同比减少44.44%，为-183.87亿元。

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。2010年公司筹资活动现金流量净额为191.99亿元。

2011年1~9月，公司经营活动净现金流延续了净流出状态，为-19.96亿元；投资活动现金流入中虽有较大规模的政府划拨资金到位，但前三季度较大规模的投资项目现金支出，导致其投资活动现金流量净额为-133.49亿元；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，但当期筹资活动现金流表现为净流出，为-46.84亿元。2011年前三季度公司三项活动均为净流出，导致2011年9月底现金及现金等价物的期末余额较2010年底减少200.67亿元，2011年9月底的现金及现金等价物余额为445.00亿元。

总体看，公司经营性资产自身现金生成能力不断提高，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

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的“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325.29%和248.36%，2010年底分别为315.93%和237.59%；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，对公司流动负债保障较低。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、本期短期融资券偿还能力

公司2012年拟申请短期融资券发行额度30亿元，本期短期融资券发行额度占2011年9月底公司短期债务的23.79%，全部债务的1.19%，由于公司短期债务规模相对较小，本期短期融资券的发行，对于公司短期债务具有一定影响，但对公司全部债务影响很小。

2011年9月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为68.95%和64.75%，以公司2011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69.16%和65.02%，报表反映的公司债务负担略有加重。

截至2010年底和2011年9月底，公司现金类资产分别为667.80亿元和449.57亿元，分别为本期短期融资券发行额度的22.26倍和14.99倍。公司现金类资产对本期短期融资券保

障能力强。

2008~2010 年公司经营活动的现金流入量分别为 119.50 亿元、98.44 亿元、249.10 亿元，分别为本期短期融资券额度的 3.98 倍、3.28 倍和 8.30 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一直未负，经营活动现金流量净额对公司的保护程度弱。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，2010 年，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 68.34 亿元、-51.39 亿元和 51.28 亿元，分别为本期短期融资券的 2.28 倍、-1.73 倍和 1.71 倍，该指标虽具有一定波动，但整体而言，对于对本期短期融资券具有较好的保障能力。

公司与银行等金融机构建立了良好的合作关系。截至2011年9月底，公司共获得授信额度总量为3173.14亿元，尚未使用的额度为946.32亿元，尚未使用的授信额度全部集中在中、农、工、建、国开行等5家银行，授信银行实力雄厚，公司间接融资渠道畅通。同时，公司拥有一家上市公司（市政投资公司下属子公司：天津创业环保集团股份有限公司，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。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	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动资产					
货币资金	2036633.47	7186562.80	6456702.43	78.05	4450042.56
短期投资净额	283350.00	223300.00	221300.00	-11.63	45550.00
应收票据					100.00
应收股利					
应收利息	1.10	1.19	31.89	437.32	29.93
应收账款	250088.09	369063.81	588398.09	53.39	757836.08
其他应收款	678877.35	702811.14	810982.23	9.30	1008635.73
预付账款	114698.78	244372.68	413095.44	89.78	850796.23
存货净额	2929162.76	3601817.06	5200391.47	33.24	5851192.73
待摊费用	422.52	741.95	2221.51	129.30	2361.47
一年内到期的长期债权投资					
其他流动资产	4726690.00	5544453.77	7278353.10	24.09	13.30
专项应收款					7183453.36
流动资产合计	11019924.08	17873124.41	20971476.17	37.95	20150011.39
长期投资					
长期股权投资	588439.25	851874.22	991979.79	29.84	966829.23
长期债权投资	4944.45		6000.00	10.16	6000.00
长期投资合计	593383.69	851874.22	997979.79	29.69	972829.23
长期投资净额	593383.69	851874.22	997979.79	29.69	972829.23
固定资产					
固定资产原值	5111012.09	7043360.48	8040147.77	25.42	8115199.74
减：累计折旧	467225.75	528063.61	635304.56	16.61	725883.30
固定资产净值	4643786.33	6515296.87	7404843.21	26.28	7389316.44
固定资产净值减值准备	1000.00	1600.00	1600.00	26.49	1600.00
固定资产净额	4642786.33	6513696.87	7403243.21	26.28	7387716.44
在建工程	7832152.26	10416099.36	13094507.95	29.30	15716749.67
固定资产合计	12474938.60	16929796.23	20497751.16	28.18	23117311.11
无形资产及其他资产					
无形资产	8379.27	73162.17	29187.60	86.64	12093.09
长期待摊费用	15842.31	14897.73	17830.03	6.09	22877.03
其他长期资产	69778.93	24179.20	24179.20	-41.13	6879.42
无形资产及其他资产合					
计	94000.51	112239.11	71196.84	-12.97	41849.54
递延税项					
递延税项借项	249.88	548.31		-100.00	0.00
资产总计	24182496.76	35767582.28	42538403.97	32.63	44282001.27

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	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动负债					
短期借款	1686370.90	2680431.80	1356000.00	-10.33	1147100.00
应付票据	2268.56	6896.60		-100.00	4453.48
应付账款	216691.25	550968.51	437201.33	42.04	455212.62
预收账款	284714.68	291929.45	343592.60	9.85	596879.60
应付工资	1224.58	2020.75	3564.91	70.62	179.01
应付福利费	1114.30	671.79	506.92	-32.55	792.68
应付利润（股利）	204.54	201.45	105.64	-28.13	146.11
应付利息					
应交税金	7975.58	11448.01	28575.23	89.28	19930.28
其他应交款	95.71	259.09	402.09	104.97	675.74
其他应付款	298080.70	613127.50	691704.27	52.33	781087.03
预提费用	1711.98	12158.50	34685.61	350.12	62429.14
预计负债		237.78	726.77		146.11
一年内到期的长期负债	1010766.81	902788.56	3381147.00	82.90	109647.00
其他流动负债	-3916.40	58408.41	359862.86		3417.87
流动负债合计	3507303.20	5131548.21	6638075.22	37.57	3181950.55
长期负债					
长期借款	9996298.56	17941296.65	18285257.63	35.25	22275377.68
应付债券	125460.00	740715.00	1774363.28	276.07	1720000.00
长期应付款	219156.64	305542.56	616295.83	67.69	850298.03
专项应付款	495641.01	883391.75	1838026.16	92.57	2484102.21
其他长期负债			9319.32		22061.62
长期负债合计	10836556.20	19870945.96	22523262.23	44.17	27351839.55
递延税项					
递延税项贷款					
负债合计	14343859.40	25002494.17	29161337.44	42.58	30533790.10
少数股东权益	201687.62	515186.89	840618.09	104.15	1107895.30
所有者权益					
实收资本	6770000.00	6770000.00	6770000.00		6770000.00
资本公积	2593130.01	3052802.97	5184553.31	41.40	5199775.35
盈余公积	60917.20	76558.05	92054.79	22.93	91899.54
未分配利润	215638.96	354054.16	493541.08	51.29	578741.03
未确认的投资损失（以“-”号填列）	-2736.42	-3513.96	-3700.75	16.29	-100.06
所有者权益合计	9636949.74	10249901.22	12536448.43	14.06	12640315.86
负债及所有者权益合计	24182496.76	35767582.28	42538403.97	32.63	44282001.27

附件 2 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1~9 月
一、主营业务收入	477703.46	521788.29	813859.01	30.53	582315.35
减: 主营业务成本	262487.46	271518.67	502593.62	38.37	320296.42
主营业务税金及附加	13354.02	12602.71	25484.94	38.15	12463.70
二、主营业务利润	201861.98	237666.92	285780.45	18.98	249555.22
加: 其他业务利润	2184.98	2655.94	5600.33	60.10	3797.58
减: 营业费用	4340.39	6117.90	8044.09	36.14	3784.09
管理费用	39222.05	48089.02	53158.30	16.42	37365.75
财务费用	108278.87	146438.93	187404.46	31.56	139503.54
其他					
三、营业利润	52205.64	39677.02	42773.94	-9.48	72699.43
加: 投资收益	-2130.34	17041.51	86594.43		11299.90
补贴收入	99667.61	118477.03	68210.52	-17.27	22191.71
营业外收入	888.49	1622.40	5889.86	157.47	863.02
减: 营业外支出	1458.75	5448.67	12969.92	198.18	2903.85
其他支出					
加: 以前年度调整					
四、利润总额	149172.65	171369.28	190498.83	13.01	104150.20
减: 所得税	11710.17	9915.72	24420.96	44.41	9391.80
减: 少数股东损益	8357.06	7943.09	11281.00	16.18	8097.31
加: 未确认的投资损失	-749.21	777.53	186.79		
五、净利润	128356.21	154288.01	154983.66	9.88	86661.09

附件 3-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1-9 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	450326.27	498905.16	843451.09	36.86	589646.90
收到的税费返还	457.77	365.10	6186.47	267.62	17964.55
收到的其他与经营活动有关的现金	744210.76	485103.04	1641328.41	48.51	1162135.81
现金流入小计	1194994.80	984373.30	2490965.97	44.38	1769747.26
购买商品、接受劳务支付的现金	650298.12	684583.24	1290821.89	40.89	706359.49
支付给职工以及为职工支付的现金	31287.24	41558.88	58827.58	37.12	55443.54
支付的各项税费	23972.71	23656.38	38806.06	27.23	36101.09
支付的其他与经营活动有关的现金	842121.20	959394.32	1911560.90	50.66	1171477.23
现金流出小计	1547679.27	1709192.83	3300016.43	46.02	1969381.36
经营活动产生的现金流量净额	-352684.46	-724819.53	-809050.47	51.46	-199634.10
二、投资活动产生的现金流量					
收回投资所收到的现金	28206.10	489244.75	247597.45	196.28	109117.12
取得投资收益所收到的现金	7883.24	13527.05	44357.89	137.21	20220.83
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	2415.08	18829.00	349.79	-61.94	129.67
收到的其他与投资活动有关的现金	1036128.99	210863.48	1321898.43	12.95	850122.14
现金流入小计	1074633.40	732464.29	1614203.55	22.56	979589.76
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	1865119.10	3430995.01	3120842.58	29.35	2043524.72
投资所支付的现金	334790.21	557958.79	166700.61	-29.44	15817.30
支付的其他与投资活动有关的现金	100633.30	52806.31	165378.51	28.19	255180.99
现金流出小计	2300542.61	4041760.11	3452921.70	22.51	2314523.00
投资活动产生的现金流量净额	-1225909.20	-3309295.82	-1838718.15	22.47	-1334933.24
三、筹资活动产生的现金流量					
吸收投资所收到的现金	22100.00	304900.00	325116.92	283.55	288910.22
借款所收到的现金	6770106.00	14248549.00	8691372.76	13.30	5416449.27
收到的其他与筹资活动有关的现金	46862.00	336318.71	18649.00	-36.92	347964.18
现金流入小计	6839068.00	14889767.71	9035138.69	14.94	6053323.67
偿还债务所支付的现金	3084699.50	4640910.05	5692168.52	35.84	5374705.43
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	760929.60	1048577.11	1381578.25	34.75	1140194.83
支付的其他与筹资活动有关的现金	2536.31	16311.42	41499.52	304.50	6905.19
现金流出小计	3848165.40	5705798.59	7115246.28	35.98	6521805.45
筹资活动产生的现金流量净额	2990902.60	9183969.13	1919892.40	-19.88	-468481.77
四、因合并报表范围变化影响		75.55	-1973.33		0.00
五、汇率变动对现金的影响			-10.82		-3610.75
六、现金及现金等价物净增加额	1412308.93	5149929.33	-729860.37		-2006659.87

附件 3-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	增长率(%)	2011 年 1-9 月
一、将净利润调节为经营活动的现金流量					
净利润	128356.21	154288.01	154983.66	9.88	86661.09
减: 未确认的投资损失(以“+”号填列)	-749.21	777.53	186.79		0.00
加: 少数股东损益	8357.06	7943.09	11281.00	16.18	8097.31
计提的资产减值准备	239.88	-594.81	6307.04	412.76	0.00
固定资产折旧	82114.36	71910.17	106173.03	13.71	86406.73
无形资产摊销	3170.75	8992.77	1675.46	-27.31	1266.79
长期待摊费用摊销	942.55	1680.92	1413.43	22.46	241.05
待摊费用减少(减:增加)	-255.46	-319.43	-1589.15	149.42	-3944.81
预提费用增加(减:减少)	-769.41	10446.52	10650.13		33118.42
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	-639.16	963.33	198.00		-24.18
固定资产报废损失	4.90	-1.29	3795.58	2,681.77	1397.50
财务费用	112382.16	148023.10	192429.33	30.85	119965.77
投资损失(减:收益)	2130.34	-17041.51	-86594.43		-11364.37
递延税款贷项(减:借项)	-249.36	-297.90	547.78		
存货的减少(减:增加)	-805479.00	-867145.40	-1170650.40	20.56	-799931.89
经营性应收项目的减少(减:增加)	-933936.28	-628607.28	-736607.40	-11.19	631056.81
经营性应付项目的增加(减:减少)	1050099.14	386216.33	676911.76	-19.71	-222344.47
其他	97.62	-498.61	20211.52	1,338.91	-130235.86
经营活动产生的现金流量净额	-352684.46	-724819.53	-809050.47	51.46	-199634.10
二、现金及现金等价物净增加情况					
现金的期末余额	2036633.47	7186562.80	6456702.43	78.05	4450042.56
减: 现金的期初余额	624324.54	2036633.47	7186562.80	239.28	6456702.43
现金等价物的期末余额					
减: 现金等价物的期初余额					
现金及现金等价物净增加额	1412308.93	5149929.33	-729860.37		-2006659.87

附件 4 公司主要财务指标

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	2.77	1.69	1.70	--
存货周转次数(次)	0.11	0.08	0.11	--
总资产周转次数(次)	0.02	0.02	0.02	--
现金收入比(%)	94.27	95.61	103.64	101.26
盈利能力				
主营业务利润率(%)	42.26	45.55	35.11	42.85
总资本收益率(%)	1.10	0.94	0.95	--
净资产收益率(%)	1.33	1.51	1.24	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	50.71	63.44	59.99	63.57
全部债务资本化比率(%)	56.58	67.42	64.96	64.75
资产负债率(%)	59.32	69.90	68.55	68.95
偿债能力				
流动比率(%)	314.20	348.30	315.93	633.26
速动比率(%)	230.68	278.11	237.59	449.37
经营现金流流动负债比(%)	-10.06	-14.12	-12.19	--
全部债务/EBITDA(倍)	36.80	55.45	49.94	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.12	-0.18	-0.11	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-13.98	-27.31	-13.45	--
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)	3.98	3.28	8.30	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-1.18	-2.42	-2.70	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-5.26	-13.45	-8.83	--
现金偿债倍数(倍)	7.73	24.70	22.26	14.99

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	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
主营业务收入年复合增长率	(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	主营业务收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入/平均资产总额
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	(主营业务收入-主营业务成本-主营业务税金及附加) / 主营业务收入×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

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

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 2012 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，提供有关财务报告以及其他相关资料。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债券的信用等级。

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，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

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。

