

# 信用等级公告

联合[2012] 1008 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 2013 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  
2013 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  
二零一二年十一月十五日



# 天津城市基础设施建设投资集团有限公司

## 2013 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: 50 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 置换银行贷款

评级时间: 2012 年 11 月 15 日

### 财务数据

| 项 目                     | 2009 年  | 2010 年  | 2011 年  | 2012 年<br>9 月 |
|-------------------------|---------|---------|---------|---------------|
| 现金类资产(亿元)               | 740.99  | 667.80  | 359.40  | 401.51        |
| 资产总额(亿元)                | 3576.59 | 4245.62 | 4412.03 | 4735.44       |
| 所有者权益(不含少数股<br>东权益)(亿元) | 1024.62 | 1253.13 | 1287.83 | 1304.33       |
| 短期债务(亿元)                | 359.01  | 473.71  | 232.68  | 248.00        |
| 全部债务(亿元)                | 2227.21 | 2479.68 | 2529.96 | 2946.71       |
| 主营业务收入(亿元)              | 52.18   | 81.14   | 88.24   | 62.45         |
| 利润总额(亿元)                | 17.09   | 18.95   | 19.43   | 7.40          |
| EBITDA(亿元)              | 40.10   | 49.49   | 55.80   | --            |
| 经营性净现金流(亿元)             | -66.62  | -76.33  | -78.32  | -136.05       |
| 净资产收益率(%)               | 1.50    | 1.23    | 1.23    | --            |
| 资产负债率(%)                | 69.91   | 68.50   | 68.13   | 69.89         |
| 速动比率(%)                 | 278.00  | 240.36  | 297.73  | 233.68        |
| 经营现金流动负债比(%)            | -12.98  | -11.63  | -18.39  | --            |
| 现金偿债倍数(倍)               | 14.82   | 13.36   | 7.19    | 8.03          |

注: 1、带\*的指标在计算过程中未剔除不需公司自身偿还的长期债务本金或利息; 2、2012 年三季度财务报表未经审计。

### 分析师

程 晨 张露雪

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(已下简称“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 2013 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 2013 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。其中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2011年底，公司实收资本677亿元。目前公司总部设办公室、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、科技管理部、人力资源部、建设与安全管理部、土地置业部、总工程师办公室等15个职能部门。

截至2011年底，公司合并资产总额4412.03亿元，所有者权益合计（不含少数股东权益）1287.83亿元。2011年公司合并口径实现主营业务收入88.24亿元，利润总额19.43亿元。

截至2012年9月底，公司合并资产总额4735.44亿元，所有者权益合计（不含少数股东权益）1304.33亿元。2012年1~9月公司合并口径实现主营业务收入62.45亿元，利润总额7.40亿元。

公司注册地址：天津市和平区大沽北路161号城投大厦；法定代表人：马白玉。

## 二、本期短期融资券概况

公司拟注册短期融资券100亿元，2013年第一期计划发行额度为50亿元，期限365天（以下简称“本期短期融资券”）。本期短期融资券所筹

资金全部用于置换银行贷款。

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2012年9月底，公司资产规模4735.44亿元，是天津市资产规模最大的基础设施投资建设企业。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2012年9月底，公司主要在建项目总投资2768.52亿元，累计已完成投资1738.44亿元，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<br>(亿元) | 截至2012年<br>9月底累计完<br>成投资(亿<br>元) | 2012年<br>1~9月完<br>成投资<br>(亿元) |
|---------------------|-------------|----------------------------------|-------------------------------|
| 地铁2号线               | 123.33      | 124.13                           | 1.28                          |
| 地铁3号线               | 135.20      | 135.47                           | 0.50                          |
| 地铁5号线               | 258.22      | 59.78                            | 26.21                         |
| 地铁6号线               | 398.15      | 54.88                            | 26.50                         |
| 文化中心枢纽              | 69.85       | 33.89                            | 14.92                         |
| 快速路                 | 282.00      | 295.14                           | 3.36                          |
| 津港高速一期              | 37.95       | 36.09                            | 0.00                          |
| 国道112线高速公路天津东段及其延长线 | 107.75      | 108.90                           | 9.73                          |
| 津宁高速公路工程            | 49.00       | 38.75                            | 3.39                          |

|                                |         |         |        |
|--------------------------------|---------|---------|--------|
| 塘承高速公路                         | 59.00   | 53.29   | 0.00   |
| 海河基础设施                         | 196.20  | 195.75  | 19.12  |
| 天津大道                           | 82.24   | 64.76   | 0.00   |
| 天津西站交通枢纽市政<br>公用配套工程           | 114.00  | 106.89  | 6.49   |
| 海河教育园（北洋园）<br>一期基础设施工程         | 78.30   | 47.17   | 0.00   |
| 海河教育园（北洋园）<br>一期综合配套工程         | 51.52   | 36.93   | 2.60   |
| 子牙循环经济产业园道<br>路及附属工程           | 67.75   | 16.50   | 0.35   |
| 天津站交通枢纽工程                      | 105.84  | 57.50   | 4.22   |
| 城市道路管网工程                       | 343.00  | 235.53  | 8.03   |
| 天津滨海国际机场<br>扩建配套交通中心工程         | 36.97   | 7.80    | 7.60   |
| 塘承高速公路二期                       | 32.72   | 5.49    | 4.44   |
| 京秦高速                           | 45.36   | 4.40    | 4.40   |
| 唐津高速公路（津塘公<br>路-荣乌高速）扩建工程      | 32.25   | 7.24    | 6.35   |
| 唐津高速公路（塘承高<br>速-津塘公路）扩建工程      | 18.63   | 5.17    | 4.04   |
| 唐津高速公路（河北省<br>南界-塘承高速）扩建工<br>程 | 20.03   | 5.87    | 5.01   |
| 津南污水处理厂                        | 20.66   | 1.07    | 0.85   |
| 津南再生水厂                         | 2.60    | 0.05    | 0.01   |
| 合计                             | 2768.52 | 1738.44 | 159.40 |

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，2009~2012年9月，累计到位282.27亿元。②以国开行专项贷款、工行贷款为主的项目贷款资金。截至2012年9月底，国开行提供的专项贷款总额为687.88亿元，工商银行提供的专项贷款总额为221.16亿元。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。

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

2009年~2011年，公司资产总额持续增长，复合增长11.07%。截至2011年底，公司资产总额为4412.03亿元，同比增长3.92%，其中流动资产和固定资产分别占42.56%和55.04%，长期投资净额和无形资产及其他资产分别占2.26%和0.14%。

2009年~2011年，公司流动资产呈波动增长，复合增长2.50%。截至2011年底，公司流动资产为1877.61亿元，同比减少10.12%，主要为工程项目投入增加导致货币资金减少所致，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17.93%、32.48%和37.68%。

截至2011年底，公司货币资金336.64亿元，三年复合下降31.56%；短期投资22.76亿元，主要为委托贷款、信托、基金及理财产品投资，其中委托贷款占87.94%。

截至2011年底，公司应收账款净额63.79亿元，三年复合增长31.47%。从账龄分析看，1年以内的占应收账款余额的61.96%，1~3年的占37.81%，3年以上的占0.23%。由于应收账款回收风险小，2011年底，公司累计计提坏账准备54.92万元。

截至2011年底，公司其他应收款净额为82.75亿元，三年复合增长8.61%。从账龄分析看，1年以内的占48.24%，1~3年的占35.36%，3年以上的占16.40%。由于其他应收款回收风险小，公司未计提坏账准备。

截至2011年底，公司存货净额609.89亿元，三年复合增长30.13%，主要是土地整理规模扩大所致。其中，开发成本占99.44%，

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，2011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。

截至2011年底，公司其他流动资产707.44亿元，三年复合增长12.96%。该类款项主要为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。

截至2011年底，公司长期投资净额为99.55亿元，三年复合增长8.10%。其中长期股权投资为98.95亿元，占比99.40%，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等的投资，长期债权投资仅0.60亿元，规模较小。

受基础设施建设规模加大影响，公司固定资产持续增长，截至2011年底，公司固定资产合计2428.49亿元，三年复合增长19.77%。其中在建工程1704.89亿元，三年复合增长27.94%，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723.60亿元，三年复合增长5.40%。固定资产净额中路桥资产、土地及房屋建筑物和地铁1号线分别占70.19%、12.07%和13.20%，非经营性路桥资产不计提折旧。截至2011年底，公司累计计提折旧76.45亿元。

截至2011年底，公司无形资产及其他资产合计6.27亿元，其中无形资产2.99亿元，以土地使用权为主；其他长期资产0.69亿元。

截至2012年9月底，公司合并资产总额4735.44亿元，较2011年底增长7.33%，主要源于存货和在建工程的增加。2012年9月底，公司资产结构变化不大，其中流动资产和固定资产分别占39.33%和58.02%。

总体来看，公司资产规模持续扩张，流动资产和固定资产所占比重较高，流动资产中货币资金较为充足，应收款项回收风险较小，部分资产有一定的升值空间，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。

## 2. 现金流分析

经营活动现金流入方面，2009年~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，2011年有所下降，为77.35亿元，公司现金收入比相应由2009年的112.24%下降至2011年的87.66%；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，近年来持续增长，2011年公司经营活动现金流入量为254.82亿元。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，2011年为333.14亿元。2011年公司经营活动产生的现金流量净额为-78.32亿元。

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），2011年收到的其他与投资活动有关的现金流入为100.42亿元，同期，公司收回投资收到的现金有所下降，2011年为11.47亿元，2011年全年公司投资活动现金流入量为114.87亿元。投资活动现金流出方面，2011年公司现金流出规模为312.78亿元，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。2011年公司投资活动现金净流出197.91亿元。

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拨款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。2011年公司筹资活动现金流入739.82亿元，受当期大量债务到期偿付影响，2011年筹资活动现金净流出34.54亿元。

2012年1~9月，公司经营活动净现金流延

续了净流出状态，为-136.05亿元，现金收入比为121.75%，较去年同期有较大改善。投资活动现金流入中虽有一定的政府划拨资金到位，但上半年较大规模基础设施建设资本性支出，导致其投资活动现金流量净额为-126.66亿元；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307.21亿元，筹资活动现金流入拉动2012年9月底现金及现金等价物净增加额至44.50亿元。

总体看，公司经营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385.64%和276.57%，2011年底分别为440.97%和297.73%，2012年9月底上述指标有所下滑，分别为401.02%和233.68%，仍处于较高水平；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、本期短期融资券偿债能力

公司发行本期短期融资券的额度为50亿元，占2012年9月底公司短期债务和全部债务的比重分别为20.16%和1.70%，对公司现有债务有一定的影响。

截至2012年9月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为69.89%和67.39%。以2012年9月底财务数据为基础，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70.21%和67.76%，公司债务负担略有加重；考虑到公司本期短期融资券募集资金全部用于置换银行借款，公司实际债务比率可能低于上述模拟值。

2009~2011年，公司EBITDA、经营活动现金流入量和经营活动现金净流量三年加权平均值对本期短期融资券的保护倍数分别为1.02倍、4.71倍和-1.51倍。EBITDA和经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力较强，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，2011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355.24亿元，为本期短期融资券拟发行额度7.10倍，对本期短期融资券具有较强的保障能力。

2009~2011年，公司现金类资产分别为本期短期融资券的14.82倍、13.36倍、7.19倍。公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力强。

在或有负债方面，截至2012年9月底，公司对集团外贷款担保为94.40亿元，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，且上述对外担保总额仅占公司所有者权益的7.24%，或有负债风险较低。

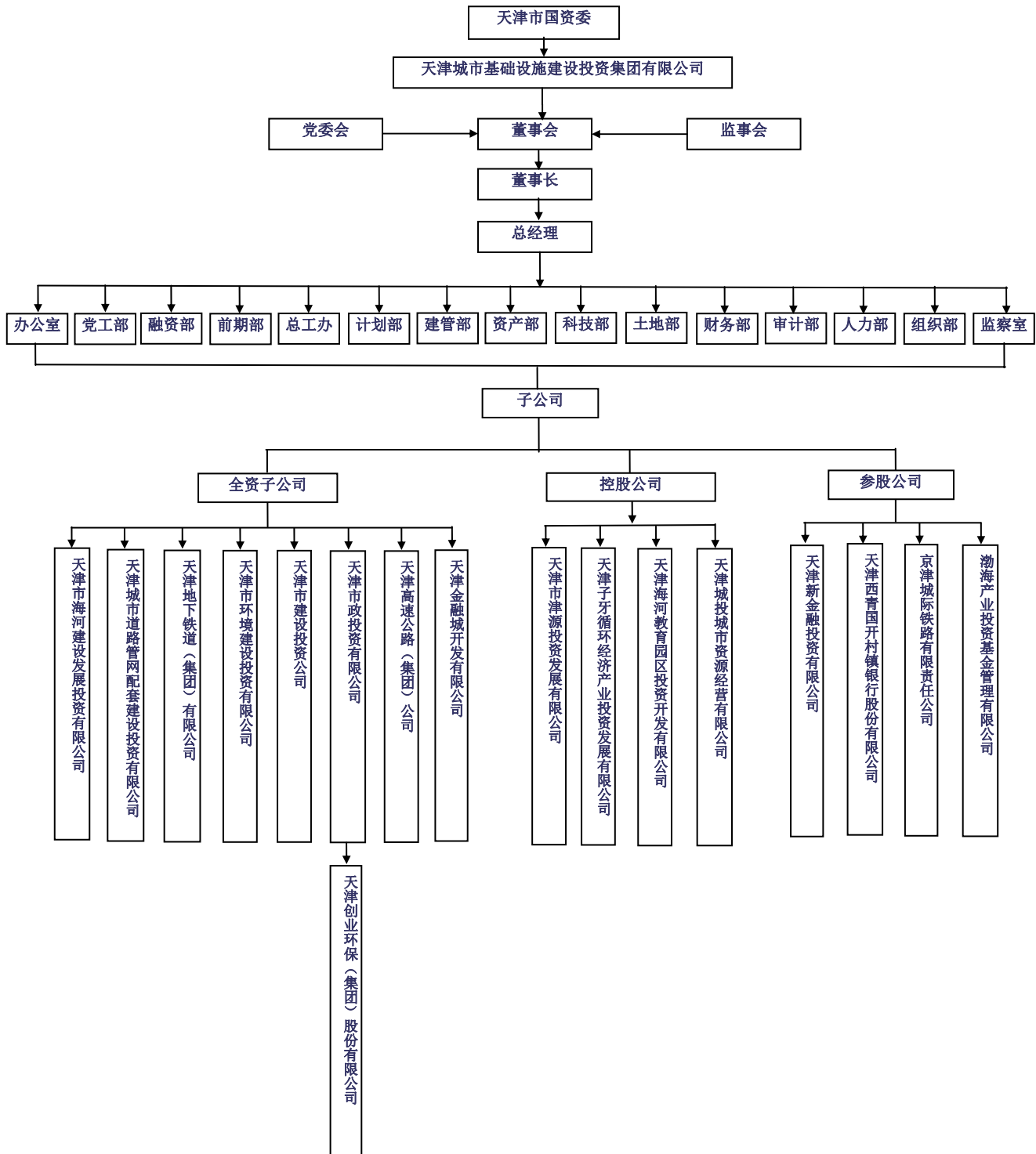
截至2012年9月底，公司共获得各家银行及信托公司授信总额4068.79亿元，尚未使用额度为1381.34亿元；此外，公司拥有一家A+H股上市子公司，公司间接和直接融资渠道畅通。

## 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。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 公司股权和组织结构图



## 附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

| 资 产          | 2009 年      | 2010 年      | 2011 年      | 三年增长率(%) | 2012 年 9 月  |
|--------------|-------------|-------------|-------------|----------|-------------|
| 流动资产         |             |             |             |          |             |
| 货币资金         | 7186562.80  | 6456702.43  | 3366409.14  | -31.56   | 3811426.66  |
| 短期投资         | 223300.00   | 221300.00   | 227550.00   | 0.95     | 203450.00   |
| 应收票据         | 0.00        | 0.00        | 69.62       |          | 200.00      |
| 应收股利         | 0.00        | 0.00        | 0.00        |          | 0.00        |
| 应收利息         | 1.19        | 31.89       | 0.00        | -100.00  | 107.35      |
| 应收账款         | 369063.81   | 588466.14   | 637947.49   | 31.47    | 875678.98   |
| 其他应收款        | 701482.10   | 809559.50   | 827520.95   | 8.61     | 780022.32   |
| 预付账款         | 244372.68   | 413095.44   | 541473.13   | 48.85    | 492481.19   |
| 存货净额         | 3601331.55  | 5121355.63  | 6098883.87  | 30.13    | 7771967.94  |
| 待摊费用         | 741.95      | 2221.51     | 1867.90     | 58.67    | 2301.45     |
| 待处理流动资产净损失   | 0.00        | 0.00        | 0.00        |          | 0.00        |
| 一年内到期的长期债权投资 | 0.00        | 0.00        | 0.00        |          | 0.00        |
| 其他流动资产       | 5544453.77  | 7278353.10  | 7074390.68  | 12.96    | 1602.05     |
| 专项应收款        |             |             |             |          | 4685655.43  |
| 流动资产合计       | 17871309.86 | 20891085.65 | 18776112.79 | 2.50     | 18624893.38 |
| 长期投资         |             |             |             |          |             |
| 长期股权投资       | 851981.57   | 992496.17   | 989526.07   | 7.77     | 1185092.82  |
| 长期债权投资       | 0.00        | 6000.00     | 6000.00     |          | 6000.00     |
| 长期投资净额       | 851981.57   | 998496.17   | 995526.07   | 8.10     | 1191092.82  |
| 固定资产         |             |             |             |          |             |
| 固定资产净额       | 6513696.87  | 7403078.21  | 7235954.15  | 5.40     | 6721329.20  |
| 工程物资         | 0.00        | 0.00        | 0.00        |          | 0.00        |
| 在建工程         | 10416099.36 | 13092306.60 | 17048877.72 | 27.94    | 20751341.64 |
| 固定资产清理       | 0.00        | 0.00        | 99.08       |          | 100.22745   |
| 固定资产合计       | 16929796.23 | 20495384.81 | 24284930.95 | 19.77    | 27472771.07 |
| 无形资产及其他资产    |             |             |             |          |             |
| 无形资产         | 73162.17    | 29187.60    | 29908.52    | -36.06   | 23042.17    |
| 长期待摊费用       | 14897.73    | 17830.03    | 25944.15    | 31.97    | 35377.31    |
| 股权分置流通权      | 0.00        | 0.00        | 0.00        |          | 0.00        |
| 其他长期资产       | 24179.20    | 24179.20    | 6879.42     | -46.66   | 6879.42     |
| 无形资产及其他资产合计  | 112239.11   | 71196.84    | 62732.09    | -25.24   | 65298.91    |
| 递延税项         |             |             |             |          |             |
| 递延税项借项       | 548.31      | 0.00        | 953.50      | 31.87    | 365.07      |
| 资产总计         | 35765875.07 | 42456163.47 | 44120255.39 | 11.07    | 47354421.24 |

## 附件 2-2 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          | 2009 年      | 2010 年      | 2011 年      | 三年增长率(%) | 2012 年 9 月  |
|-------------------|-------------|-------------|-------------|----------|-------------|
| 流动负债              |             |             |             |          |             |
| 短期借款              | 2680431.80  | 1356000.00  | 874010.00   | -42.90   | 1049171.54  |
| 应付票据              | 6896.60     | 0.00        | 0.00        | -100.00  | 18400.00    |
| 应付账款              | 550968.51   | 437201.33   | 584406.30   | 2.99     | 501221.71   |
| 预收账款              | 291929.45   | 264256.69   | 376042.15   | 13.50    | 567791.56   |
| 应付工资              | 2020.75     | 3564.91     | 4209.62     | 44.33    | 390.21      |
| 应付福利费             | 671.79      | 506.92      | 802.23      | 9.28     | 920.63      |
| 应付利润（股利）          | 201.45      | 105.64      | 146.11      | -14.84   | 146.87      |
| 应付利息              | 0.00        | 0.00        | 0.00        |          | 0.00        |
| 应交税金              | 11448.01    | 28819.72    | 39530.86    | 85.82    | 28000.71    |
| 其他应交款             | 259.09      | 402.09      | 993.06      | 95.78    | 1045.00     |
| 其他应付款             | 615124.29   | 693607.37   | 594286.63   | -1.71    | 680067.29   |
| 预提费用              | 12158.50    | 34685.61    | 27143.62    | 49.41    | 40519.21    |
| 预计负债              | 237.78      | 726.77      | 285.99      | 9.67     | 855.07      |
| 递延收益              | 0.00        | 0.00        | 0.00        |          | 0.00        |
| 一年内到期的长期负债        | 902788.56   | 3381147.00  | 1452817.38  | 26.86    | 1412476.87  |
| 其他流动负债            | 58408.41    | 359862.86   | 303252.18   | 127.86   | 343342.87   |
| 流动负债合计            | 5133545.00  | 6560886.90  | 4257926.14  | -8.93    | 4644349.54  |
| 长期负债              |             |             |             |          |             |
| 长期借款              | 17941296.65 | 18285257.63 | 21128680.61 | 8.52     | 24747871.17 |
| 应付债券              | 740715.00   | 1774363.28  | 1844122.94  | 57.79    | 2239142.50  |
| 长期应付款             | 305542.56   | 616295.83   | 842583.12   | 66.06    | 1003185.52  |
| 专项应付款             | 883391.75   | 1837942.16  | 1976432.78  | 49.58    | 452449.81   |
| 其他长期负债            | 0.00        | 9319.32     | 10970.35    |          | 10652.17    |
| 长期负债合计            | 19870945.96 | 22523178.23 | 25802789.81 | 13.95    | 28453301.17 |
| 递延税项              |             |             |             |          |             |
| 递延税项贷款            | 0.00        | 0.00        | 0.00        |          | 0.00        |
| 负债合计              | 25004490.96 | 29084065.13 | 30060715.95 | 9.65     | 33097650.71 |
| 少数股东权益            | 515186.89   | 840803.07   | 1181275.05  | 51.42    | 1213476.44  |
| 所有者权益             |             |             |             |          |             |
| 实收资本              | 6770000.00  | 6770000.00  | 6770000.00  | 0.00     | 6770000.00  |
| 资本公积              | 3052802.97  | 5184553.31  | 5372713.41  | 32.66    | 5519489.06  |
| 盈余公积              | 76225.47    | 91718.87    | 111193.62   | 20.78    | 110692.32   |
| 其中：法定公益金          | 0.00        | 0.00        | 0.00        |          | 0.00        |
| 未分配利润             | 350682.74   | 488723.84   | 628252.79   | 33.85    | 647008.11   |
| 未确认的投资损失（以“-”号填列） | -3513.96    | -3700.75    | -3895.41    | 5.29     | -3895.41    |
| 外币报表折算差额          | 0.00        | 0.00        | 0.00        |          | 0.00        |
| 所有者权益合计           | 10246197.22 | 12531295.27 | 12878264.40 | 12.11    | 13043294.09 |
| 负债及所有者权益合计        | 35765875.07 | 42456163.47 | 44120255.39 | 11.07    | 47354421.24 |

### 附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

| 项 目         | 2009 年    | 2010 年    | 2011 年    | 三年增长率(%) | 2012 年 1~9 月 |
|-------------|-----------|-----------|-----------|----------|--------------|
| 一、主营业务收入    | 521788.29 | 811446.46 | 882417.25 | 30.04    | 624513.03    |
| 减: 主营业务成本   | 272004.18 | 502519.62 | 512532.65 | 37.27    | 319931.30    |
| 主营业务税金及附加   | 12602.71  | 25484.94  | 23621.58  | 36.91    | 14525.35     |
| 加: 递延收益     | 0.00      | 0.00      | 0.00      |          | 0.00         |
| 代购代销收入      | 0.00      | 0.00      | 0.00      |          | 0.00         |
| 二、主营业务利润    | 237181.41 | 283441.89 | 346263.02 | 20.83    | 290056.38    |
| 加: 其他业务利润   | 2655.94   | 5621.41   | 57479.01  | 365.21   | 3497.36      |
| 减: 营业费用     | 6117.90   | 8044.09   | 5642.03   | -3.97    | 4325.16      |
| 管理费用        | 48089.02  | 53139.13  | 66063.05  | 17.21    | 51594.63     |
| 财务费用        | 146438.93 | 186618.87 | 229022.34 | 25.06    | 192183.47    |
| 其他          | 0.00      | 0.00      | 0.00      |          |              |
| 三、营业利润      | 39191.50  | 41261.22  | 103014.62 | 62.13    | 45450.49     |
| 加: 投资收益     | 17041.51  | 87003.46  | 2121.77   | -64.71   | 2116.26      |
| 补贴收入        | 118477.03 | 68210.52  | 90414.13  | -12.64   | 24346.81     |
| 营业外收入       | 1622.40   | 5973.86   | 2085.96   | 13.39    | 2978.31      |
| 其他收入        | 0.00      | 0.00      | 0.00      |          | 0.00         |
| 减: 营业外支出    | 5448.67   | 12969.92  | 3347.39   | -21.62   | 870.52       |
| 其他支出        | 0.00      | 0.00      | 0.00      |          | 0.00         |
| 加: 以前年度调整   | 0.00      | 0.00      | 0.00      |          | 0.00         |
| 四、利润总额      | 170883.77 | 189479.13 | 194289.08 | 6.63     | 74021.35     |
| 减: 所得税      | 9915.72   | 24665.45  | 25630.64  | 60.77    | 13077.21     |
| 减: 少数股东损益   | 7943.09   | 11465.98  | 9817.00   | 11.17    | 8177.36      |
| 加: 未确认的投资损失 | 777.53    | 186.79    | 162.26    | -54.32   | 0.00         |
| 五、净利润       | 153802.50 | 153534.49 | 159003.70 | 1.68     | 52766.79     |

## 附件 4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

| 项 目                      | 2009 年      | 2010 年      | 2011 年      | 三年增长率<br>(%) | 2012 年<br>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           | 585634.17   | 1061767.15  | 773507.83   | 14.93        | 760355.68       |
| 收到的税费返还                  | 365.10      | 6186.47     | 47960.76    | 1046.13      | 23127.24        |
| 收到的其他与经营活动有关的现金          | 1077743.71  | 1425343.22  | 1726739.72  | 26.58        | 879682.86       |
| 现金流入小计                   | 1663742.99  | 2493296.83  | 2548208.30  | 23.76        | 1663165.78      |
| 购买商品、接受劳务支付的现金           | 893756.77   | 1583822.50  | 1097064.35  | 10.79        | 1812503.66      |
| 支付给职工以及为职工支付的现金          | 41065.73    | 58831.78    | 75090.45    | 35.22        | 61560.56        |
| 支付的各项税费                  | 23796.80    | 38806.06    | 75074.71    | 77.62        | 60512.68        |
| 支付的其他与经营活动有关的现金          | 1371336.06  | 1575123.69  | 2084160.10  | 23.28        | 1089076.72      |
| 现金流出小计                   | 2329955.36  | 3256584.03  | 3331389.61  | 19.57        | 3023653.63      |
| 经营活动产生的现金流量净额            | -666212.37  | -763287.20  | -783181.30  | 8.42         | -1360487.85     |
| 二、投资活动产生的现金流量            |             |             |             |              |                 |
| 收回投资所收到的现金               | 449328.75   | 247597.45   | 114717.41   | -49.47       | 34124.78        |
| 取得投资收益所收到的现金             | 13527.05    | 44357.89    | 30061.44    | 49.07        | 10434.35        |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金 | 17155.02    | 349.79      | -230.65     |              | 874.22          |
| 处置子公司及其他营业单位收到的现金净额      | 0.00        | 0.00        | 0.00        |              | 0.00            |
| 收到的其他与投资活动有关的现金          | 208614.09   | 1323898.43  | 1004160.70  | 119.40       | 1284608.44      |
| 现金流入小计                   | 688624.92   | 1616203.55  | 1148708.91  | 29.16        | 1330041.80      |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金 | 3459857.98  | 3123956.31  | 3007873.05  | -6.76        | 2195452.79      |
| 投资所支付的现金                 | 557958.79   | 166700.61   | 88491.02    | -60.18       | 220332.26       |
| 支付的其他与投资活动有关的现金          | 52806.31    | 204578.51   | 31400.84    | -22.89       | 180839.60       |
| 现金流出小计                   | 4070623.07  | 3495235.43  | 3127764.90  | -12.34       | 2596624.65      |
| 投资活动产生的现金流量净额            | -3381998.16 | -1879031.88 | -1979055.99 | -23.50       | -1266582.85     |
| 三、筹资活动产生的现金流量            |             |             |             |              |                 |
| 吸收投资所收到的现金               | 304900.00   | 325116.92   | 428589.28   | 18.56        | 58091.59        |
| 借款所收到的现金                 | 14248549.00 | 8691372.76  | 6728010.21  | -31.28       | 6730953.00      |
| 收到的其他与筹资活动有关的现金          | 336318.71   | 18649.00    | 241610.25   | -15.24       | 1119657.04      |
| 现金流入小计                   | 14889767.71 | 9035138.69  | 7398209.74  | -29.51       | 7908701.62      |
| 偿还债务所支付的现金               | 4640910.05  | 5692168.52  | 6129946.80  | 14.93        | 3314749.69      |
| 分配股利、利润或偿付利息所支付的现金       | 1034481.94  | 1387027.78  | 1579212.16  | 23.55        | 1505109.25      |
| 支付的其他与筹资活动有关的现金          | 16311.42    | 41499.52    | 34472.19    | 45.37        | 16754.45        |
| 现金流出小计                   | 5691703.41  | 7120695.82  | 7743631.16  | 16.64        | 4836613.39      |
| 筹资活动产生的现金流量净额            | 9198064.30  | 1914442.86  | -345421.42  |              | 3072088.24      |
| 四、因合并报表范围变化影响            | 75.55       | -1973.33    | -33640.30   |              | 0.00            |
| 五、汇率变动对现金的影响             | 0.00        | -10.82      | 0.00        |              | 0.00            |
| 六、现金及现金等价物净增加额           | 5149929.33  | -729860.37  | -3141299.01 |              | 445017.53       |

## 附件 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

| 项 目                         | 2009 年      | 2010 年      | 2011 年      | 三年增长率(%) | 2012 年<br>1~9 月 |
|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|----------|-----------------|
| 一、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                    |             |             |             |          |                 |
| 其他                          |             |             |             |          |                 |
| 二、将净利润调节为经营活动的现金流量          |             |             |             |          |                 |
| 净利润                         | 153802.50   | 153534.49   | 159003.70   | 1.68     | 52766.79        |
| 减: 未确认的投资损失(以“+”号填列)        | 777.53      | 186.79      | 162.26      | -54.32   | 0.00            |
| 加: 少数股东损益                   | 7943.09     | 11465.98    | 9817.00     | 11.17    | 8177.36         |
| 计提的资产减值准备                   | -594.81     | 6307.04     | 0.00        |          | 0.00            |
| 固定资产折旧                      | 71696.44    | 106338.03   | 127241.32   | 33.22    | 91194.35        |
| 无形资产摊销                      | 8992.77     | 1675.46     | 391.74      | -79.13   | 7966.31         |
| 长期待摊费用摊销                    | 1680.92     | 1413.43     | -781.14     |          | -2943.30        |
| 待摊费用减少(减:增加)                | -319.43     | -1589.15    | 384.84      |          | -961.41         |
| 预提费用增加(减:减少)                | 10446.52    | 10650.13    | 2555.65     | -50.54   | 6591.68         |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益) | 1000.94     | 198.00      | -5317.52    |          | -45.79          |
| 固定资产报废损失                    | -1.29       | 3795.58     | 1371.00     |          | 265.85          |
| 财务费用                        | 148023.10   | 191643.15   | 231872.23   | 25.16    | 174513.77       |
| 投资损失(减:收益)                  | -17041.51   | -87003.46   | -2121.77    |          | -2771.19        |
| 递延税款贷项(减:借项)                | -297.90     | 547.78      | -953.50     |          | -365.07         |
| 存货的减少(减:增加)                 | -1003494.77 | -1164087.14 | -874738.78  |          | -1402592.17     |
| 经营性应收项目的减少(减:增加)            | -404149.69  | -695273.49  | -6144745.57 |          | -255281.97      |
| 经营性应付项目的增加(减:减少)            | 356358.47   | 677072.25   | 5728761.14  | 300.95   | 45105.66        |
| 其他                          | 519.82      | 20211.52    | -15759.39   |          | -82108.72       |
| 经营活动产生的现金流量净额               | -666212.37  | -763287.20  | -783181.30  | 8.42     | -1360487.85     |
| 三、现金及现金等价物净增加情况             |             |             |             |          |                 |
| 现金的期末余额                     | 7186562.80  | 6456702.43  | 3315403.42  | -32.08   | 3811426.66      |
| 减: 现金的期初余额                  | 2036633.47  | 7186562.80  | 6456702.43  | 78.05    | 3366409.14      |
| 现金等价物的期末余额                  | 0.00        | 0.00        | 0.00        |          | 0.00            |
| 减: 现金等价物的期初余额               | 0.00        | 0.00        | 0.00        |          | 0.00            |
| 现金及现金等价物净增加额                | 5149929.33  | -729860.37  | -3141299.01 |          | 445017.53       |

## 附件 5 公司主要财务指标

| 项 目                  | 2009 年 | 2010 年 | 2011 年 | 2012 年 9 月 |
|----------------------|--------|--------|--------|------------|
| <b>经营效率</b>          |        |        |        |            |
| 销售债权周转次数(次)          | 1.69   | 1.69   | 1.44   | --         |
| 存货周转次数(次)            | 0.08   | 0.12   | 0.09   | --         |
| 总资产周转次数(次)           | 0.02   | 0.02   | 0.02   | --         |
| 现金收入比(%)             | 112.24 | 130.85 | 87.66  | 121.75     |
| <b>盈利能力</b>          |        |        |        |            |
| 主营业务利润率(%)           | 45.46  | 34.93  | 39.24  | 46.45      |
| 总资本收益率(%)            | 0.94   | 0.94   | 1.04   | --         |
| 净资产收益率(%)            | 1.50   | 1.23   | 1.23   | --         |
| <b>财务构成</b>          |        |        |        |            |
| 长期债务资本化比率(%)         | 63.45  | 60.00  | 62.03  | 65.43      |
| 全部债务资本化比率(%)         | 67.42  | 64.97  | 64.28  | 67.39      |
| 资产负债率(%)             | 69.91  | 68.50  | 68.13  | 69.89      |
| <b>偿债能力</b>          |        |        |        |            |
| 流动比率(%)              | 348.15 | 318.42 | 440.97 | 401.02     |
| 速动比率(%)              | 278.00 | 240.36 | 297.73 | 233.68     |
| 经营现金流动负债比(%)         | -12.98 | -11.63 | -18.39 | --         |
| 全部债务/EBITDA(倍)       | 55.55  | 50.10  | 45.34  | --         |
| 筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍) | -0.18  | -0.11  | -0.11  | --         |
| <b>本期短期融资券偿债能力</b>   |        |        |        |            |
| 经营活动现金流入量偿债倍数(倍)     | 3.33   | 4.99   | 5.10   | --         |
| 经营活动现金流量净额偿债倍数       | -1.33  | -1.53  | -1.57  | --         |
| 筹资活动前现金流量净额偿债倍数      | -8.10  | -5.28  | -5.52  | --         |
| 现金偿债倍数(倍)            | 14.82  | 13.36  | 7.19   | 8.03       |

## 附件 6 有关计算指标的计算公式

| 指标名称               | 计算公式                                                                                        |
|--------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>        |                                                                                             |
| 资产总额年复合增长率         | (1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%<br>(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) <sup>1/(n-1)</sup> -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         |                                                                                             |
| <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/主营业务收入×100%                                                                  |
| <b>盈利指标</b>        |                                                                                             |
| 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%                                                              |
| <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>    |                                                                                             |
| 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                                                                            |
| <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%                                                                      |
| 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                                                                            |
| <b>本期短期融资券偿债能力</b> |                                                                                             |
| 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 7 短期融资券信用等级的定义

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 2013 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。

联合资信评估有限公司

二零一二年十一月十五日

