

信用评级公告

联合〔2022〕3029号

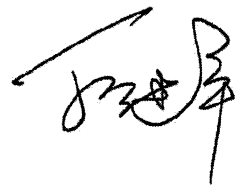
联合资信评估股份有限公司通过对天津城市基础设施建设投资集团有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持天津城市基础设施建设投资集团有限公司主体长期信用等级为AAA，维持“13津城投债/PR津城投”“15津城建MTN002”“16津投03”“17津投03”“17津投05”“18津城建MTN008B”“18津城建MTN009”“18津城建MTN010B”“18津城建MTN011B”“18津城建MTN012B”“18津投02”“18津投04”“18津投06”“18津投10”“18津投12”“18津投14”“19津城建MTN001B”“19津城建MTN002B”“19津城建MTN003B”“19津城建MTN004A”“19津城建MTN004B”“19津城建MTN005A”“19津城建MTN005B”“19津城建MTN006”“19津城建MTN007A”“19津城建MTN007B”“19津城建MTN008A”“19津城建MTN008B”“19津城建MTN009A”“19津城建MTN009B”“19津城建MTN010A”“19津城建MTN010B”“19津城建MTN011A”“19津城建MTN011B”“19津投01”“19津投02”“19津投04”“19津投06”“19津投08”“19津投09”“19津投10”“19津投11”“19津投12”“19津投13”“19津投15”“19津投16”“19津投17”“19津投18”“19津投19”“19津投20”“19津投21”“19津投23”“19津投24”

“19 津投 25” “19 津投 26” “19 津投 27” “20 津城建 MTN002”
“20 津城建 MTN003” “20 津城建 MTN005” “20 津城建
MTN006” “20 津城建 MTN007” “20 津城建 MTN008” “20 津城
建 MTN009” “20 津城建 MTN010” “20 津城建 MTN011” “20 津
城建 MTN012” “20 津投 01” “20 津投 02” “20 津投 03” “20 津
投 04” “20 津投 05” “20 津投 06” “20 津投 07” “20 津投 08” “20
津投 09” “20 津投 10” “20 津投 11” “20 津投 13” “20 津投 15”
“20 津投 16” “20 津投 17” “20 津投 18” “20 津投 19” “21 津投
01” “21 津投 02” “21 津投 04” “21 津投 05” “21 津投 07” “21
津投 08” “21 津投 09” “21 津投 10” “21 津投 11” “21 津投 12”
“21 津投 14” “21 津投 16” “22 津投 01” “22 津投 02” “22 津投
03” “22 津投 04” “22 津投 05” “22 津投 06” 和 “22 津投 07”
的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：



二〇二二年五月三十日

天津城市基础设施建设投资集团有限公司

2022年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
天津城市基础设施建设投资集团有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
13 津城投债/PR 津城投	AAA	稳定	AAA	稳定
15 津城建 MTN002	AAA	稳定	AAA	稳定
16 津投 03	AAA	稳定	AAA	稳定
17 津投 03	AAA	稳定	AAA	稳定
17 津投 05	AAA	稳定	AAA	稳定
18 津城建 MTN008B	AAA	稳定	AAA	稳定
18 津城建 MTN009	AAA	稳定	AAA	稳定
18 津城建 MTN010B	AAA	稳定	AAA	稳定
18 津城建 MTN011B	AAA	稳定	AAA	稳定
18 津城建 MTN012B	AAA	稳定	AAA	稳定
18 津投 02	AAA	稳定	AAA	稳定
18 津投 04	AAA	稳定	AAA	稳定
18 津投 06	AAA	稳定	AAA	稳定
18 津投 10	AAA	稳定	AAA	稳定
18 津投 12	AAA	稳定	AAA	稳定
18 津投 14	AAA	稳定	AAA	稳定
19 津城建 MTN001B	AAA	稳定	AAA	稳定
19 津城建 MTN002B	AAA	稳定	AAA	稳定
19 津城建 MTN003B	AAA	稳定	AAA	稳定
19 津城建 MTN004A	AAA	稳定	AAA	稳定
19 津城建 MTN004B	AAA	稳定	AAA	稳定
19 津城建 MTN005A	AAA	稳定	AAA	稳定
19 津城建 MTN005B	AAA	稳定	AAA	稳定
19 津城建 MTN006	AAA	稳定	AAA	稳定
19 津城建 MTN007A	AAA	稳定	AAA	稳定
19 津城建 MTN007B	AAA	稳定	AAA	稳定
19 津城建 MTN008A	AAA	稳定	AAA	稳定
19 津城建 MTN008B	AAA	稳定	AAA	稳定
19 津城建 MTN009A	AAA	稳定	AAA	稳定
19 津城建 MTN009B	AAA	稳定	AAA	稳定

评级观点

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”）作为天津市政府授权投资的国有独资公司，是天津市最大的城市基础设施建设主体。跟踪期内，公司外部发展环境良好，业务范围广，呈多元化发展趋势、专营性强，并持续获得有力的外部支持。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到，公司整体盈利能力一般，在建项目投资规模很大，政府回购项目回款执行情况差，存量债务规模大且面临较大的短期偿债压力等因素可能对其信用水平带来的不利影响。未来天津市政府将进一步加大城市基础设施建设力度，提高城市载体功能，随着公司经营性投资项目陆续完工，公司收入规模和利润水平有望进一步提高，经营活动获现能力或有所提升。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为AAA，维持“13 津城投债/PR 津城投”“15 津城建 MTN002”“16 津投 03”“17 津投 03”“17 津投 05”“18 津城建 MTN008B”“18 津城建 MTN009”“18 津城建 MTN010B”“18 津城建 MTN011B”“18 津城建 MTN012B”“18 津投 02”“18 津投 04”“18 津投 06”“18 津投 10”“18 津投 12”“18 津投 14”“19 津城建 MTN001B”“19 津城建 MTN002B”“19 津城建 MTN003B”“19 津城建 MTN004A”“19 津城建 MTN004B”“19 津城建 MTN005A”“19 津城建 MTN005B”“19 津城建 MTN006”“19 津城建 MTN007A”“19 津城建 MTN007B”“19 津城建 MTN008A”“19 津城建 MTN008B”“19 津城建 MTN009A”“19 津城建 MTN009B”“19 津城建 MTN010A”“19 津城建 MTN010B”“19 津城建 MTN011A”“19 津城建 MTN011B”“19 津投 01”“19 津投 02”“19 津投 04”“19 津投 06”“19 津投 08”“19 津投 09”“19 津投 10”“19 津投 11”“19 津投 12”“19 津投 13”“19 津投 15”“19 津投 16”“19 津投 17”“19 津投 18”“19 津投 19”“19 津投 20”“19 津投 21”“19 津投 23”“19 津投 24”“19 津投 25”“19 津投 26”“19 津投 27”“20 津城建 MTN002”“20 津城建 MTN003”“20 津城建 MTN005”“20 津城建 MTN006”“20 津城建

19 津城建 MTN010A	AAA	稳定	AAA	稳定
19 津城建 MTN010B	AAA	稳定	AAA	稳定
19 津城建 MTN011A	AAA	稳定	AAA	稳定
19 津城建 MTN011B	AAA	稳定	AAA	稳定
19 津投 01	AAA	稳定	AAA	稳定
19 津投 02	AAA	稳定	AAA	稳定
19 津投 04	AAA	稳定	AAA	稳定
19 津投 06	AAA	稳定	AAA	稳定
19 津投 08	AAA	稳定	AAA	稳定
19 津投 09	AAA	稳定	AAA	稳定
19 津投 10	AAA	稳定	AAA	稳定
19 津投 11	AAA	稳定	AAA	稳定
19 津投 12	AAA	稳定	AAA	稳定
19 津投 13	AAA	稳定	AAA	稳定
19 津投 15	AAA	稳定	AAA	稳定
19 津投 16	AAA	稳定	AAA	稳定
19 津投 17	AAA	稳定	AAA	稳定
19 津投 18	AAA	稳定	AAA	稳定
19 津投 19	AAA	稳定	AAA	稳定
19 津投 20	AAA	稳定	AAA	稳定
19 津投 21	AAA	稳定	AAA	稳定
19 津投 23	AAA	稳定	AAA	稳定
19 津投 24	AAA	稳定	AAA	稳定
19 津投 25	AAA	稳定	AAA	稳定
19 津投 26	AAA	稳定	AAA	稳定
19 津投 27	AAA	稳定	AAA	稳定
20 津城建 MTN002	AAA	稳定	AAA	稳定
20 津城建 MTN003	AAA	稳定	AAA	稳定
20 津城建 MTN005	AAA	稳定	AAA	稳定
20 津城建 MTN006	AAA	稳定	AAA	稳定
20 津城建 MTN007	AAA	稳定	AAA	稳定
20 津城建 MTN008	AAA	稳定	AAA	稳定
20 津城建 MTN009	AAA	稳定	AAA	稳定
20 津城建 MTN010	AAA	稳定	AAA	稳定
20 津城建 MTN011	AAA	稳定	AAA	稳定
20 津城建 MTN012	AAA	稳定	AAA	稳定
20 津投 01	AAA	稳定	AAA	稳定
20 津投 02	AAA	稳定	AAA	稳定
20 津投 03	AAA	稳定	AAA	稳定
20 津投 04	AAA	稳定	AAA	稳定
20 津投 05	AAA	稳定	AAA	稳定
20 津投 06	AAA	稳定	AAA	稳定
20 津投 07	AAA	稳定	AAA	稳定

MTN007” “20 津城建 MTN008” “20 津城建 MTN009” “20 津城建 MTN010” “20 津城建 MTN011” “20 津城建 MTN012” “20 津投 01” “20 津投 02” “20 津投 03” “20 津投 04” “20 津投 05” “20 津投 06” “20 津投 07” “20 津投 08” “20 津投 09” “20 津投 10” “20 津投 11” “20 津投 13” “20 津投 15” “20 津投 16” “20 津投 17” “20 津投 18” “20 津投 19” “21 津投 01” “21 津投 02” “21 津投 04” “21 津投 05” “21 津投 07” “21 津投 08” “21 津投 09” “21 津投 10” “21 津投 11” “21 津投 12” “21 津投 14” “21 津投 16” “22 津投 01” “22 津投 02” “22 津投 03” “22 津投 04” “22 津投 05” “22 津投 06” 和 “22 津投 07” 的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

优势

1. **跟踪期内，公司外部发展环境良好。**2021 年，天津市地区生产总值为 15695.05 亿元，同比增长 6.6%。天津市经济实力强，为公司发展提供了良好的外部环境。
2. **跟踪期内，公司业务专营性强，持续获得有力的外部支持。**天津城投是天津市最大的城市基础设施建设主体，在轨道交通等业务领域专营性强。2021 年及 2022 年 1—3 月，天津市财政为公司所承建的公共项目安排资本金共计 193.87 亿元，财政补贴共计 53.62 亿元。
3. **业务范围广，并呈多元化发展。**公司形成了基础设施建设运营和城市综合开发等两大类主要业务板块，业务范围广、规模大，为公司的持续发展提供了良好基础。

关注

1. **公司业务收入相对其资产规模偏小，整体盈利能力一般。**截至2021年底，公司资产总额8729.79亿元；2021年，公司营业总收入178.77亿元，营业总收入相对资产规模偏小；同期，公司总资本收益率和净资产收益率分别为0.88%和0.76%。
2. **公司在建项目投资规模很大，对财政资金和外部融资存在较大需求。**截至2022年3月底，公司主要在建项目尚需投资规模合计1031.96亿元，对财政资金和外部融资存在较大需求。
3. **政府回购项目回款执行情况差。**公司海河综合开发项目和城市快速路政府回购项目回款执行情况差，联合资信将密切关注上述项目回款情况。

20 津投 08	AAA	稳定	AAA	稳定
20 津投 09	AAA	稳定	AAA	稳定
20 津投 10	AAA	稳定	AAA	稳定
20 津投 11	AAA	稳定	AAA	稳定
20 津投 13	AAA	稳定	AAA	稳定
20 津投 15	AAA	稳定	AAA	稳定
20 津投 16	AAA	稳定	AAA	稳定
20 津投 17	AAA	稳定	AAA	稳定
20 津投 18	AAA	稳定	AAA	稳定
20 津投 19	AAA	稳定	AAA	稳定
21 津投 01	AAA	稳定	AAA	稳定
21 津投 02	AAA	稳定	AAA	稳定
21 津投 04	AAA	稳定	AAA	稳定
21 津投 05	AAA	稳定	AAA	稳定
21 津投 07	AAA	稳定	AAA	稳定
21 津投 08	AAA	稳定	AAA	稳定
21 津投 09	AAA	稳定	AAA	稳定
21 津投 10	AAA	稳定	AAA	稳定
21 津投 11	AAA	稳定	AAA	稳定
21 津投 12	AAA	稳定	AAA	稳定
21 津投 14	AAA	稳定	AAA	稳定
21 津投 16	AAA	稳定	AAA	稳定
22 津投 01	AAA	稳定	AAA	稳定
22 津投 02	AAA	稳定	AAA	稳定
22 津投 03	AAA	稳定	AAA	稳定
22 津投 04	AAA	稳定	AAA	稳定
22 津投 05	AAA	稳定	AAA	稳定
22 津投 06	AAA	稳定	AAA	稳定
22 津投 07	AAA	稳定	AAA	稳定

跟踪评级债项概况 (单位: 亿元):

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日
13 津城投债/PR 津城投	80.00	4.37	2023/2/26
15 津城建 MTN002	30.00	30.00	2022/12/10
16 津投 03	20.00	20.00	2026/8/17
17 津投 03	15.00	4.25	2032/8/2
17 津投 05	10.00	2.10	2032/9/14
18 津城建 MTN008B	20.00	20.00	2023/4/4
18 津城建 MTN009	30.00	30.00	2023/4/13
18 津城建 MTN010B	20.00	20.00	2023/4/20
18 津城建 MTN011B	12.00	12.00	2023/5/4
18 津城建 MTN012B	8.00	8.00	2023/7/23
18 津投 02	4.00	4.00	2033/6/8
18 津投 04	13.00	13.00	2023/7/17
18 津投 06	8.00	8.00	2023/7/30
18 津投 10	4.00	4.00	2023/10/26

4. 存量债务规模大且面临较大的短期偿债压力。截至2022年3月底,公司全部债务规模5139.81亿元,存量债务规模大,现金类资产对短期债务的覆盖倍数为0.23倍,公司面临较大的短期偿债压力。

主要财务数据:

项目	合并口径			
	2019年	2020年	2021年	2022年3月
现金类资产(亿元)	420.71	225.39	302.86	394.74
资产总额(亿元)	8314.42	8550.42	8729.79	8860.66
所有者权益(亿元)	2759.86	2919.57	2962.82	2963.79
短期债务(亿元)	1077.40	1303.49	1642.78	1721.31
长期债务(亿元)	3611.11	3570.21	3346.79	3418.50
全部债务(亿元)	4688.52	4873.70	4989.58	5139.81
营业总收入(亿元)	158.88	156.54	178.77	26.79
利润总额(亿元)	24.79	22.11	25.61	1.49
EBITDA(亿元)	95.00	91.29	97.60	--
经营性净现金流(亿元)	138.37	42.81	122.09	46.42
营业利润率(%)	19.39	13.73	19.79	28.65
净资产收益率(%)	0.72	0.66	0.76	--
资产负债率(%)	66.81	65.85	66.06	66.55
全部债务资本化比率(%)	62.95	62.54	62.74	63.43
流动比率(%)	165.86	145.60	115.01	116.73
经营现金流负债比(%)	9.38	2.63	6.13	--
现金短期债务比(倍)	0.39	0.17	0.18	0.23
EBITDA 利息倍数(倍)	1.99	1.80	2.06	--
全部债务/EBITDA(倍)	49.35	53.39	51.12	--

项目	公司本部(母公司)			
	2019年	2020年	2021年	2022年3月
资产总额(亿元)	4397.14	4528.96	4539.90	4618.57
所有者权益(亿元)	1878.71	1927.65	1936.45	1937.01
全部债务(亿元)	1700.00	1781.74	1542.56	1521.41
营业总收入(亿元)	27.50	27.59	28.32	0.12
利润总额(亿元)	12.89	13.74	35.01	0.56
资产负债率(%)	57.27	57.44	57.35	58.06
全部债务资本化比率(%)	47.50	48.03	44.34	43.99
流动比率(%)	201.58	150.05	115.41	114.17
经营现金流负债比(%)	-30.55	-30.43	7.01	--

注: 1. 2022年一季度财务报表未经审计; 2. 本报告合并口径已将其其他流动负债中付息项纳入短期债务核算, 将公司长期应付款中付息项纳入长期债务核算; 3. 部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异, 系四舍五入造成; 4. 除特别说明外, 均指人民币; 5. "--" 代表不适用
资料来源: 根据公司审计报告、2022年一季度财务报表及公司提供资料整理

评级历史:

详见附件 5

18 津投 12	12.00	12.00	2023/11/28
18 津投 14	20.00	20.00	2023/12/10
19 津城建 MTN001B	3.00	3.00	2024/1/16
19 津城建 MTN002B	4.40	4.40	2024/1/21
19 津城建 MTN003B	5.00	5.00	2024/5/28
19 津城建 MTN004A	10.00	10.00	2022/6/20
19 津城建 MTN004B	5.00	5.00	2024/6/20
19 津城建 MTN005A	10.00	10.00	2022/6/27
19 津城建 MTN005B	5.00	5.00	2024/6/27
19 津城建 MTN006	10.00	10.00	2022/7/12
19 津城建 MTN007A	11.00	11.00	2022/9/18
19 津城建 MTN007B	4.00	4.00	2024/9/18
19 津城建 MTN008A	8.00	8.00	2022/9/20
19 津城建 MTN008B	2.00	2.00	2024/9/20
19 津城建 MTN009A	12.00	12.00	2022/10/24
19 津城建 MTN009B	3.00	3.00	2024/10/24
19 津城建 MTN010A	12.00	12.00	2022/11/6
19 津城建 MTN010B	3.00	3.00	2024/11/6
19 津城建 MTN011A	8.00	8.00	2022/11/20
19 津城建 MTN011B	7.00	7.00	2024/11/20
19 津投 01	18.00	0.50	2023/1/11
19 津投 02	7.00	7.00	2024/1/11
19 津投 04	12.50	12.50	2029/1/24
19 津投 06	13.00	13.00	2029/2/28
19 津投 08	6.70	6.70	2029/4/16
19 津投 09	21.00	0.10	2025/4/25
19 津投 10	4.00	4.00	2029/4/25
19 津投 11	15.00	15.00	2025/5/21
19 津投 12	10.00	10.00	2029/5/21
19 津投 13	20.00	20.00	2023/6/3
19 津投 15	12.00	12.00	2023/6/18
19 津投 16	6.00	6.00	2024/6/18
19 津投 17	16.00	16.00	2023/7/10
19 津投 18	9.00	9.00	2024/7/10
19 津投 19	10.00	10.00	2023/7/24
19 津投 20	10.00	10.00	2024/7/24
19 津投 21	10.00	10.00	2022/8/27
19 津投 23	17.20	17.20	2022/10/21
19 津投 24	9.00	9.00	2024/10/21
19 津投 25	10.00	10.00	2024/12/12
19 津投 26	10.00	10.00	2024/12/12

19 津投 27	10.00	10.00	2029/12/12
20 津城建 MTN002	10.00	10.00	2023/3/30
20 津城建 MTN003	15.00	15.00	2023/4/23
20 津城建 MTN005	10.00	10.00	2023/6/18
20 津城建 MTN006	10.00	10.00	2023/6/23
20 津城建 MTN007	10.00	10.00	2023/7/20
20 津城建 MTN008	10.00	10.00	2023/7/31
20 津城建 MTN009	10.00	10.00	2023/8/14
20 津城建 MTN010	10.00	10.00	2023/8/21
20 津城建 MTN011	10.00	10.00	2023/8/28
20 津城建 MTN012	10.00	10.00	2023/10/29
20 津投 01	12.00	12.00	2023/1/10
20 津投 02	18.00	18.00	2025/1/10
20 津投 03	10.00	10.00	2026/2/17
20 津投 04	20.00	20.00	2025/2/17
20 津投 05	5.00	5.00	2025/3/4
20 津投 06	10.00	10.00	2030/3/4
20 津投 07	10.00	10.00	2026/4/3
20 津投 08	10.00	10.00	2028/4/3
20 津投 09	10.00	10.00	2025/4/17
20 津投 10	10.00	10.00	2030/4/17
20 津投 11	12.00	12.00	2026/6/11
20 津投 13	15.00	15.00	2026/7/6
20 津投 15	10.00	10.00	2024/8/10
20 津投 16	10.00	10.00	2023/8/10
20 津投 17	10.00	10.00	2024/9/3
20 津投 18	10.00	10.00	2023/9/3
20 津投 19	10.00	10.00	2026/10/15
21 津投 01	10.00	10.00	2024/2/9
21 津投 02	10.00	10.00	2023/7/26
21 津投 04	11.00	11.00	2023/8/6
21 津投 05	15.00	15.00	2023/8/23
21 津投 07	10.00	10.00	2023/9/6
21 津投 08	5.00	5.00	2024/9/6
21 津投 09	3.00	3.00	2023/9/29
21 津投 10	3.00	3.00	2024/9/29
21 津投 11	4.00	4.00	2023/10/19
21 津投 12	6.00	6.00	2023/11/19
21 津投 14	9.00	9.00	2023/12/15
21 津投 16	11.50	11.50	2023/12/27
22 津投 01	6.00	6.00	2024/1/6
22 津投 02	9.00	9.00	2024/1/18
22 津投 03	10.00	10.00	2024/1/27
22 津投 04	12.00	12.00	2024/2/18
22 津投 05	12.90	12.90	2024/3/30

22 津投 06	20.80	20.80	2023/4/14
22 津投 07	14.50	14.50	2024/5/5

注：上述债券仅包括由联合资信评级、且截至评级时点尚处于存续期的银行间市场公开发行的债券

评级时间：2022 年 5 月 30 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
城市基础设施投资企业信用评级方法	V3.0.201907
城市基础设施投资企业主体信用评级模型（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官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	a	评级结果		AAA
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	经营环境	宏观和区域风险	1
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	1
			企业管理	1
			经营分析	1
财务风险	F5	现金流	资产质量	3
			盈利能力	3
			现金流量	1
		资本结构	3	
		偿债能力	5	
调整因素和理由				调整子级
外部支持				5

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

分析师：

唐立倩（登记编号：R0150220120006）

邹洁（登记编号：R0150221020002）

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

声 明

一、本报告版权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。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，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受天津城市基础设施建设投资集团有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，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。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。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。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

分析师：

联合资信评估股份有限公司

天津城市基础设施建设投资集团有限公司

2022 年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于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”）及相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

跟踪期内，公司注册资本、实收资本、股东和实际控制人均未发生变化。截至 2022 年 3 月底，公司注册资本和实收资本仍均为 725.87 亿元，天津市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“天津市国资委”）仍为公司唯一股东及实际控制人。

跟踪期内，公司经营范围和职能定位未发生变化。截至 2022 年 3 月底，公司本部内设 11 个职能部门，包括战略规划部（董事会办公室、外派董（监）事中心）、资产（投资）管理部、财务中心和重大项目管理部（土地管理专项办公室）等；截至 2022 年 3 月底，公司下辖一级子公司 14 家，公司通过天津市市政投资有限公司（以下简称“市政投资”）对天津创业环保集团股份有限公司（以下简称“创业环保”，股票代码：600874.SH 和 01065.HK）间接持股 50.14%。

截至 2021 年底，公司合并资产总额 8729.79 亿元，所有者权益 2962.82 亿元（含少数股东权益 355.77 亿元）；2021 年，公司实现营业总收入 178.77 亿元，利润总额 25.61 亿元。

截至 2022 年 3 月底，公司合并资产总额 8860.66 亿元，所有者权益 2963.79 亿元（含少数股东权益 357.22 亿元）；2022 年 1—3 月，公司实现营业总收入 26.79 亿元，利润总额 1.49 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：赵鹏。

三、债券概况与募集资金使用情况

截至 2022 年 5 月 17 日，公司由联合资信评级的存续债券见下表，债券余额尚需偿还债券余额 1031.82 亿元。跟踪期内，除部分债券尚未到付息日，存续债券已按时支付利息及本金。

截至 2022 年 5 月 17 日，联合资信所评公司存续债券募集资金已全部使用完毕，均按募集资金规定用途用于募投项目建设、偿还存量债务和补充流动资金。其中，“13 津城投债/PR 津城投”所募集资金用于快速路系统二期项目。快速路二期工程项目总投资 129.91 亿元，截至 2022 年 3 月底，公司累计完成投资 158.36 亿元。

表 1 跟踪评级债券概况

债券名称	发行金额 (亿元)	债券余额 (亿元)	起息日	期限
13 津城投债/PR 津城投	80.00	4.37	2013/2/26	10 年
15 津城建 MTN002	30.00	30.00	2015/12/10	7 年
16 津投 03	20.00	20.00	2016/8/17	10 年
17 津投 03	15.00	4.25	2017/8/2	15 年
17 津投 05	10.00	2.10	2017/9/14	15 年
18 津城建 MTN008B	20.00	20.00	2018/4/4	5 年
18 津城建 MTN009	30.00	30.00	2018/4/13	5 年
18 津城建 MTN010B	20.00	20.00	2018/4/20	5 年
18 津城建 MTN011B	12.00	12.00	2018/5/4	5 年
18 津城建 MTN012B	8.00	8.00	2018/7/23	5 年
18 津投 02	4.00	4.00	2018/6/8	15 年
18 津投 04	13.00	13.00	2018/7/17	5 年
18 津投 06	8.00	8.00	2018/7/30	5 年
18 津投 10	4.00	4.00	2018/10/26	5 年
18 津投 12	12.00	12.00	2018/11/28	5 年
18 津投 14	20.00	20.00	2018/12/10	5 年
19 津城建 MTN001B	3.00	3.00	2019/1/16	5 年
19 津城建 MTN002B	4.40	4.40	2019/1/21	5 年

19 津城建 MTN003B	5.00	5.00	2019/5/28	5 年
19 津城建 MTN004A	10.00	10.00	2019/6/20	3 年
19 津城建 MTN004B	5.00	5.00	2019/6/20	5 年
19 津城建 MTN005A	10.00	10.00	2019/6/27	3 年
19 津城建 MTN005B	5.00	5.00	2019/6/27	5 年
19 津城建 MTN006	10.00	10.00	2019/7/12	3 年
19 津城建 MTN007A	11.00	11.00	2019/9/18	3 年
19 津城建 MTN007B	4.00	4.00	2019/9/18	5 年
19 津城建 MTN008A	8.00	8.00	2019/9/20	3 年
19 津城建 MTN008B	2.00	2.00	2019/9/20	5 年
19 津城建 MTN009A	12.00	12.00	2019/10/24	3 年
19 津城建 MTN009B	3.00	3.00	2019/10/24	5 年
19 津城建 MTN010A	12.00	12.00	2019/11/6	3 年
19 津城建 MTN010B	3.00	3.00	2019/11/6	5 年
19 津城建 MTN011A	8.00	8.00	2019/11/20	3 年
19 津城建 MTN011B	7.00	7.00	2019/11/20	5 年
19 津投 01	18.00	0.50	2019/1/11	4 年
19 津投 02	7.00	7.00	2019/1/11	5 年
19 津投 04	12.50	12.50	2019/1/24	10 年
19 津投 06	13.00	13.00	2019/2/28	10 年
19 津投 08	6.70	6.70	2019/4/16	10 年
19 津投 09	21.00	0.10	2019/4/25	6 年
19 津投 10	4.00	4.00	2019/4/25	10 年
19 津投 11	15.00	15.00	2019/5/21	6 年
19 津投 12	10.00	10.00	2019/5/21	10 年
19 津投 13	20.00	20.00	2019/6/3	4 年
19 津投 15	12.00	12.00	2019/6/18	4 年
19 津投 16	6.00	6.00	2019/6/18	5 年
19 津投 17	16.00	16.00	2019/7/10	4 年
19 津投 18	9.00	9.00	2019/7/10	5 年
19 津投 19	10.00	10.00	2019/7/24	4 年
19 津投 20	10.00	10.00	2019/7/24	5 年
19 津投 21	10.00	10.00	2019/8/27	3 年
19 津投 23	17.20	17.20	2019/10/21	3 年
19 津投 24	9.00	9.00	2019/10/21	5 年
19 津投 25	10.00	10.00	2019/12/12	5 年
19 津投 26	10.00	10.00	2019/12/12	5 年
19 津投 27	10.00	10.00	2019/12/12	10 年
20 津城建 MTN002	10.00	10.00	2020/3/30	3 年
20 津城建 MTN003	15.00	15.00	2020/4/23	3 年

20 津城建 MTN005	10.00	10.00	2020/6/18	3 年
20 津城建 MTN006	10.00	10.00	2020/6/23	3 年
20 津城建 MTN007	10.00	10.00	2020/7/20	3 年
20 津城建 MTN008	10.00	10.00	2020/7/31	3 年
20 津城建 MTN009	10.00	10.00	2020/8/14	3 年
20 津城建 MTN010	10.00	10.00	2020/8/21	3 年
20 津城建 MTN011	10.00	10.00	2020/8/28	3 年
20 津城建 MTN012	10.00	10.00	2020/10/29	3 年
20 津投 01	12.00	12.00	2020/1/10	3 年
20 津投 02	18.00	18.00	2020/1/10	5 年
20 津投 03	10.00	10.00	2020/2/17	6 年
20 津投 04	20.00	20.00	2020/2/17	5 年
20 津投 05	5.00	5.00	2020/3/4	5 年
20 津投 06	10.00	10.00	2020/3/4	10 年
20 津投 07	10.00	10.00	2020/4/3	6 年
20 津投 08	10.00	10.00	2020/4/3	8 年
20 津投 09	10.00	10.00	2020/4/17	5 年
20 津投 10	10.00	10.00	2020/4/17	10 年
20 津投 11	12.00	12.00	2020/6/11	6 年
20 津投 13	15.00	15.00	2020/7/6	6 年
20 津投 15	10.00	10.00	2020/8/10	4 年
20 津投 16	10.00	10.00	2020/8/10	3 年
20 津投 17	10.00	10.00	2020/9/3	4 年
20 津投 18	10.00	10.00	2020/9/3	3 年
20 津投 19	10.00	10.00	2020/10/15	6 年
21 津投 01	10.00	10.00	2021/2/9	3 年
21 津投 02	10.00	10.00	2021/7/26	2 年
21 津投 04	11.00	11.00	2021/8/6	2 年
21 津投 05	15.00	15.00	2021/8/23	2 年
21 津投 07	10.00	10.00	2021/9/6	2 年
21 津投 08	5.00	5.00	2021/9/6	3 年
21 津投 09	3.00	3.00	2021/9/29	2 年
21 津投 10	3.00	3.00	2021/9/29	3 年
21 津投 11	4.00	4.00	2021/10/19	2 年
21 津投 12	6.00	6.00	2021/11/19	2 年
21 津投 14	9.00	9.00	2021/12/15	2 年
21 津投 16	11.50	11.50	2021/12/27	2 年
22 津投 01	6.00	6.00	2022/1/6	2 年
22 津投 02	9.00	9.00	2022/1/18	2 年
22 津投 03	10.00	10.00	2022/1/27	2 年
22 津投 04	12.00	12.00	2022/2/18	2 年
22 津投 05	12.90	12.90	2022/3/30	2 年
22 津投 06	20.80	20.80	2022/4/13	1.002 7 年

22 津投 07	14.50	14.50	2022/5/5	2 年
----------	-------	-------	----------	-----

资料来源：联合资信整理

四、宏观经济和政策环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022 年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022 年一季度，中国国内生产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速（5.19%）有所回落；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。

2022 年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00%和 5.80%，工农业生产总体稳定，但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前 2019 年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表 2 2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

项目	2021 年一季度	2021 年二季度	2021 年三季度	2021 年四季度	2022 年一季度
GDP 总额 (万亿元)	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速 (%)	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速 (%)	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速 (%)	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资 (%)	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资 (%)	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资 (%)	29.80(-2.00)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售 (%)	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速 (%)	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速 (%)	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅 (%)	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅 (%)	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速 (%)	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速 (%)	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速 (%)	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率 (%)	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速 (%)	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。

消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3

月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022 年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49 万亿元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投

资仍处高位，但3月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022年一季度中国货物进出口总额1.48万亿美元，同比增长13.00%。其中，出口8209.20亿美元，同比增长15.80%；进口6579.80亿美元，同比增长9.60%；贸易顺差1629.40亿美元。

CPI同比涨幅总体平稳，PPI同比涨幅逐月回落。

2022年一季度CPI同比增长1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度PPI同比增长8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。

2022年一季度新增社融规模12.06万亿元，比上年同期多增1.77万亿元；3月末社融规模存量同比增长10.60%，增速较上年末高0.30个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增9238亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增4258亿元和4050亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。

2022年一季度，全国一般公共预算收入6.20万亿元，同比增长8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入5.25万亿元，同比增长7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022年一季度全国一般公共预算支出6.36万亿元，同比增长8.30%，为全年预算的23.80%，进度比上年同期加快0.30个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分

别增长22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。

2022年一季度，城镇调查失业率均值为5.53%，其中1月、2月就业情况总体稳定，调查失业率分别为5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而3月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至5.80%，较上年同期上升0.50个百分点，稳就业压力有所增大。2022年一季度，全国居民人均可支配收入1.03万元，实际同比增长5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。

2022年4月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食能源安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。

生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现5.50%增长目标的困难有所加大。

五、行业及区域环境分析

1. 城市基础设施建设行业

(1) 行业概况

城市基础设施建设主要围绕改善城市人居环境、增强城市综合承载能力、提高城市运行效率开展，包括机场、地铁、公共汽车、轻轨等城市交通设施建设，市内道路、桥梁、高架路、人行天桥等路网建设，城市供水、供电、供气、电信、污水处理、园林绿化、环境卫生等公用事业建设等领域。城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，对于促进国民经济及地区经济快速健康发展、改善投资环境、强化城市综合服务功能、加强区域交流与协作等有着积极的作用，其发展一直受到中央和地方各级政府的高度重视。

2008年后，在宽松的平台融资环境及“4万亿”投资刺激下，城投企业数量快速增加，融资规模快速上升，为城市基础设施建设投资快速增长提供了资金支持，但城投企业债务风险也随之快速上升。为了防范政府融资平台债务增长可能带来的系统性风险，2010年以来，国家出台了一系列政策法规约束地方政府及其融资平台债务规模的无序扩张并要求逐步剥离城投企业的政府融资职能，城投企业逐步开始规范转型。

(2) 行业监管与政策

2021年以来，政府部门对地方政府隐性债务保持严监管态势，延续了“坚决遏制隐性债务增量，妥善处置和化解隐性债务存量”的长期监管思路，城投企业融资政策整体收紧。

根据2014年《关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号），财政部发布《地方政府存量债务纳入预算管理清理甄别办法》（财预〔2014〕351号），对2014年底地方政府存量债务进行了甄别、清理，并以政府债务置换的方式使城投企业债务与地方政府性债务逐步分离，未被认定为政府债务以及新增的城投企业债务将主要依靠城投企业自身经营能力偿还。2015年以来，国家出台了多项

政策以进一步加强地方政府债务管理，建立了地方政府举债融资机制，要求坚决遏制隐性债务增量，并多次强调坚决剥离投融资平台的政府融资职能。2018年开始，国内经济下行压力加大，2020年叠加新冠肺炎疫情的影响，基建投资托底经济的作用再次凸显，在坚决遏制隐性债务增量、剥离投融资平台政府融资职能的同时，政府持续加大基础设施领域补短板的力度并在资金端提供较大力度的支持，发挥基建逆经济周期调节作用。

2021年，随着国内疫情得到有效控制，宏观经济有序恢复，抓实化解地方政府隐性债务风险成为全年重要工作，全年对地方政府隐性债务保持严监管态势。政府相关部门出台了一系列监管政策，强调把防风险放在更加突出的位置，坚决遏制隐性债务增量，妥善处置和化解隐性债务存量，同时重申清理规范地方融资平台公司，剥离其政府融资职能，对失去清偿能力的要依法实施破产重整或清算，城投企业融资政策整体收紧。2021年4月，沪深交易所收紧城投企业公司债发行审核条件，明确指出发行公司债券不得新增政府债务，并对不同资质企业发债进行分类管理。2021年7月，银保监发〔2021〕15号文及补充通知要求切实把控好金融闸门，从金融机构端加强城投企业新增流动资金贷款管理，并明确隐债主体认定标准，承担隐性债务的城投企业再融资压力有所上升。

2022年以来，国内疫情多点大规模散发、俄乌地缘政治冲突和美联储加息“三大冲击”，国内外环境复杂性不确定性加剧，宏观经济下行压力进一步加大，“稳增长”压力凸显。在此背景下，中央经济工作会议、国常会等均提出要适度超前开展基础设施投资，保证财政支出强度的同时加快支出进度等，通过政策的“靠前发力”来充分发挥对稳增长的支撑作用。2022年4月，中国人民银行、国家外汇管理局印发《关于做好疫情防控和经济社会发展金融服务的通知》，强调金融机构要在风

险可控、依法合规的前提下，加大对重点项目资金支持力度，合理购买地方政府债券，按市场化原则保障融资平台公司合理融资需求，不得盲目抽贷、压贷或停贷，保障在建项目顺利实施。2022年5月，中共中央办公厅、国务院办公厅出台《关于推进以县城为重要载体的城镇化建设的意见》，对县城城镇化建设的发展目标、建设任务、政策保障和组织实施方式等方面进行了全面部署，为实施扩大内需战略、协同推进新型城镇化和乡村振兴提供有力支撑。整体看，积极的财政政策为城投企业提供了一定的项目储备空间。

同时，政策均强调要以有效防范化解地方政府债务风险为前提。2022年5月，财政部通报8个地方政府新增隐性债务和隐性债务化解不实等违法违规行为的典型案例，再次强调了“坚决遏制隐性债务增量，妥善处置和化解隐性债务存量”的长期监管思路，进一步表明监管部门严格控制和化解地方政府隐性债务风险的态度保持不变。

（3）行业发展

在“稳增长”背景下，城投企业作为地方政府基础设施建设的重要载体，仍有一定发展空间，评级展望为稳定。但在对隐性债务“控增量、化存量”以及债务分档管理等监管思路下，城投企业融资区域性分化进一步加剧，重点关注短期偿债压力大及出现负面事件尾部城投企业的信用风险。

目前，中国的基础设施建设尚不完善，城镇化率仍处于较低水平，城镇化发展面临东西部发展不平衡、城乡差距不断扩大、城市治理现代化水平有待提升等问题，基础设施建设仍是中国经济社会发展的重要支撑。十四五期间，中国将统筹推进基础设施建设，构建系统完备、高效使用、智能绿色、安全可靠的现代化基础设施体系。未来，中国将进一步完善新型城镇化战略，全面实施乡村振兴战略，持续推进“两新一重”项目建设等，城投企业仍有一定发展空间，评级展望为稳定。

同时，在对隐性债务“控增量、化存量”的长期监管思路以及“红橙黄绿”债务分档指导意见等政策持续实施下，城投企业融资区域性分化仍将持续，政府债务负担较重地区城投企业债务滚续压力上升。2022年城投债兑付压力不减，部分地区城投债集中到期压力较大，需重点关注短期偿债压力大及出现借款逾期、欠息、担保代偿、非标逾期等负面事件尾部城投企业的信用风险。

2. 区域经济及政府财力

天津市是中国四大直辖市之一，跟踪期内，天津市经济仍保持稳定增长，一般公共预算收入有所增长，财政平衡能力一般，但整体实力仍较强，为公司发展提供了良好的外部环境。

2021年，天津市地区生产总值（GDP）为15695.05亿元，同比增长6.6%。其中，第一、第二、第三产业增加值分别为225.14亿元、5854.27亿元和9615.37亿元，同比分别增长2.7%、6.5%和6.7%。2021年，天津市规模以上工业增加值同比增长8.2%，两年平均增长4.9%。分三大门类看，采矿业增加值同比增长3.3%，制造业同比增长8.3%，电力、热力、燃气及水生产和供应业同比增长17.9%。高技术产业（制造业）增加值同比增长15.5%；战略性新兴产业增加值同比增长10.3%。2021年，天津市居民人均可支配收入47449元，同比增长8.2%。其中，城镇居民人均可支配收入51486元，同比增长8.0%；农村居民人均可支配收入27955元，同比增长8.8%。全市居民人均消费支出33188元，同比增长16.6%。

2021年，天津市固定资产投资（不含农户）增速为4.8%。其中，第二产业投资同比增长7.8%，第三产业投资同比增长4.9%。制造业投资同比增长13.8%，基础设施投资同比增长1.7%。高技术产业投资同比增长38.2%，其中高技术制造业和高技术服务业投资分别同比增长22.5%和57.5%。全市房地产开发投资同比增长6.2%，新建商品房销售面积增长9.8%。

2021年,天津市加力推进世界一流智慧绿色港口建设,安排专项债券15亿元,支持天津港北疆港区C段智能化升级,全球首个智慧零碳码头建成投入运营;安排专项债券49.3亿元,京唐、京滨、津兴高铁加快推进,津静线市域(郊)铁路首段开工,津石高速天津东段、塘承高速公路滨海新区段主体完工;拨付民航基础设施建设和机场航线补贴1.2亿元,完善天津机场航线网络布局。同时,天津市加快打造制造强市,落实制造业立市战略,安排智能制造专项资金10亿元,集中攻坚信创、高端装备、集成电路等12条重点产业链建设,实施智能制造项目1062个,累计建成5G基站4万个,着力提升产业链供应链竞争力。

2021年,天津市一般公共预算收入2141.00亿元,同比增长11.3%。其中,税收收入1621.90亿元(占一般公共预算收入的75.75%),同比增长8.1%;非税收入519.1亿元,同比增长22.7%。2021年,天津市一般公共预算支出为3150.20亿元,财政自给率为67.96%,同比增长6.94个百分点,财政自给能力一般;天津市政府性基金预算收入为1126.50亿元。

截至2021年底,天津市地方政府债务余额7882.0亿元,政府债务规模大。按类型分,一般债务余额1941.8亿元,专项债务余额5940.2亿元;按级次分,市级债务余额2309.3亿元,区级债务余额5572.7亿元。

六、基础素质分析

1. 产权状况

截至2022年3月底,公司注册资本及实收资本均为725.87亿元。天津市国资委为公司唯一股东和实际控制人。

2. 企业规模与竞争力

未来公司将改组为国有资本投资公司,定位为城市综合运营服务商;公司仍是天津市最大的城市基础设施建设主体,业务专营性强。

未来公司将改组为国有资本投资公司,定位为城市综合运营服务商。目前,公司作为天津市政府授权投资的国有独资公司,仍是天津市最大的城市基础设施建设主体,主要负责天津市市区基础设施建设项目以及其他市级重大基础设施建设项目的投资,主营业务涵盖海河综合开发、高速公路、市区快速路网、地铁、水务、城市环境绿化、城际铁路等领域,天津市政府对于公司职能定位明确,公司业务专营性强。

3. 企业信用记录

公司本部过往债务履约情况良好,联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

根据《企业信用报告》(授信机构版,统一社会信用代码:91120000764316259E),截至2022年4月13日,公司本部无未结清的不良和关注类信贷信息记录,公司本部过往债务履约情况良好。

截至本报告出具日,联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

七、管理分析

跟踪期内,公司在治理结构和管理制度等方面无重大变化;2022年3月,公司董事长发生了变动。公司新任董事长管理经验丰富,能满足公司日常工作需要。

2022年3月,根据《津政人〔2022〕7号》文件通知,天津市政府决定聘任赵鹏为公司董事长,曲德福不再担任公司董事长职务。公司法定代表人亦相应变更,工商变更手续已完成。

赵鹏先生,1968年9月生,汉族,中共党员,研究生学历,经济学博士,正高级经济师;历任天津市津能投资公司副总经理,天津能源投资集团有限公司(以下简称“天津能源”)副总经理,天津市国资委副主任,天津能源总经理、党委书记、董事长;现任公司党委书记、董事长。

跟踪期内,公司在治理结构和管理制度等

方面均无重大变化。

八、经营分析

1. 经营概况

公司业务涵盖较广，形成了**基础设施建设运营和城市综合开发**等两大类主要业务板块。2021年，公司主营业务收入和主营业务毛利率均有所增长。

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，并形成了基础设施建设

运营和城市综合开发等两大类主要业务板块。

2021年，公司主营业务收入有所增长，从其构成来看，2021年公司主营业务收入仍主要由收费公路收入、水务收入、综合开发和置业收入构成；其他业务收入27.10亿元¹，主要来自租赁业务、环保危废垃圾处理、餐饮、旅游与娱乐业务和绿化工程业务等收入。毛利率方面，2021年，公司主营业务毛利率同比增加4.00个百分点，主要系毛利率相对较高的收费公路、水务及其他业务板块收入占比提升所致。

2022年1—3月，公司实现主营业务收入25.47亿元，同比下降19.09%；主营业务毛利率29.63%，同比增加10.28个百分点。

表3 公司主营业务收入构成及毛利率情况（单位：亿元）

主营业务		2020年			2021年			2022年1—3月		
		金额	占比(%)	毛利率(%)	金额	占比(%)	毛利率(%)	金额	占比(%)	毛利率(%)
基础设施建设运营	城市路桥	36.98	24.76	49.34	48.61	28.68	47.88	8.00	31.41	56.41
	环境水务	27.25	18.24	31.96	38.39	22.65	30.27	8.62	33.83	37.95
	轨道交通	5.90	3.95	-319.17	4.43	2.61	-319.68	1.00	3.93	-273.25
城市综合开发	综合开发	27.51	18.42	8.50	27.51	16.23	8.50	--	--	--
	土地整理	1.49	1.00	100.00	1.76	1.04	100.00	--	--	--
	置业	36.18	24.22	27.81	21.69	12.80	12.78	1.24	4.87	8.27
主营业务中其他板块		14.06	9.41	34.03	27.10	15.99	35.31	6.61	25.97	36.20
合计		149.37	100.00	17.94	169.48	100.00	21.94	25.47	100.00	29.63

注：尾差系四舍五入所致，下同
资料来源：公司提供

2. 业务经营分析

(1) 城市路桥板块

公司城市路桥业务板块主要是对天津市主要高速公路、城市路网和管网进行建设运营。公司高速公路资产质量优良，2021年，公司城市路桥业务收入有所增长，毛利率有所下降，但仍维持在较高水平，可为公司带来持续稳定的现金流入。

收费公路

公司收费公路仍主要以子公司天津高速公路集团有限公司(以下简称“高速公路公司”)负责的高速公路板块为主。截至2022年3月

底，公司全线通车的全资及控股高速公路总里程合计783.27公里，绝大部分为国家高速公路网在天津市内路段。2021年，公司收费公路通行费收入快速增长，主要系疫情影响减弱所致。同期，公司收费公路业务的毛利率有所下降，但总体仍维持在较高水平。2022年1—3月，公司收费公路通行费收入同比下降32.38%，毛利率同比下降0.39个百分点。

除高速公路通行费收入外，天津市政府每年从当年收取的养路费(燃油税中央转移支付)中安排部分资金作为对公司的补贴。跟踪期内，公司未收到高速公路补贴。

¹ 较2020年增加13.04亿元。其中，“商品销售收入”(6.39亿元)于2021年计入了“其他收入”；租赁收入同比增加2.21亿元，环保危废垃圾处理收

入同比增加1.44亿元，项目特许经营使用权收入同比增加0.90亿元

管网及路网建设

公司管网及路网建设仍主要由二级子公司天津城市道路管网配套建设投资有限公司（以下简称“管网公司”）负责。管网公司成立于2003年6月，主要负责天津市旧路改造、河道治理、铁路沿线环境治理、开发项目配套、通信管道、中水管道建设、停车楼、公交场站和架空线入地等配套管道及路网项目建设。

跟踪期内，管网及路网建设业务主要运营模式未发生变化：管网公司受天津市住房和城乡建设委员会（以下简称“天津市住建委”，原天津市城乡建设委员会）委托，承担项目的建设任务和融资任务。项目建设期内，由天津市财政局向管网公司拨付项目资本金，同时由工商银行提供专项贷款作为项目的建设资金。天津市财政局将城市配套工程费拨付至管网公司质押专户，用于归还工商银行专项贷款，不产生收入。截至2022年3月底，管网公司管网建设项目累计完成投资额407.89亿元，累计收到财政拨款352.11亿元。

（2）环境水务板块

跟踪期内，公司水务业务快速发展，污水处理能力较强，在区域内拥有多处污水处理厂的特许经营权，毛利率较高，板块盈利能力强。

公司环境水务板块业务仍主要由子公司市政投资下属创业环保负责。创业环保业务覆盖污水处理厂设计、建设、运营，自来水生产、再生水和环保设备等领域，是跨区域、多业务发展的国内领先的专业水务投资运营商，拥有天津市多处污水处理厂的特许经营权，在区域内有明显专营优势。

截至2022年3月底，创业环保共拥有特许经营污水处理厂45个，污水处理规模合计为486.96万立方米/日。随着存量项目污水处理量增加及部分新增项目投入运营，2021年，创业环保自营及委托运营模式下合计污水处理规模为15.66亿立方米，同比增长6.75%；实现污水处理收入33.52亿元，同比增长40.13%，主要系当年存量及新运营项目的污水处理量增加及

PPP项目工程建设收入确认所致。2022年1—3月，公司实现污水处理收入7.57亿元，同比增长18.10%。

从收费标准来看，对于自营的四座天津污水处理厂，创业环保签订了特许经营协议，按照《特许经营协议》收取污水处理服务费，2016—2018年收费标准均为1.76元/立方米；北辰污水处理厂、津沽污水处理厂、咸阳路污水处理厂和东郊污水处理厂分别于2019年1月31日、2019年3月4日、2019年8月23日和2020年8月1日起执行提标后的收费标准，均为2.32元/立方米。创业环保下属子公司污水处理业务，按照各子公司与当地政府和污水处理特许经营协议和污水处理服务协议提供污水处理服务，收费标准为0.533~1.467元/立方米；对于委托运营部分，创业环保与委托方签订委托运营协议，通过提供污水处理运营服务收取运营服务费，其中部分委托运营项目收入按照协议约定的固定收费标准进行结算，另有部分项目按照实际处理水量进行结算收入。

2021年，公司水务板块收入保持增长，该业务毛利率有所下降，但仍维持在较高水平。2022年1—3月，公司水务板块收入同比增长8.98%，毛利率同比增加9.00个百分点。

（3）轨道交通板块

跟踪期内，公司轨道交通业务区域专营性强，但由于具有一定公益性，轨道交通业务持续处于亏损状态，每年获得财政的补贴规模较大。

公司轨道交通业务包括轨道建设、运营业务以及交通枢纽工程建设，仍由下属子公司天津轨道交通集团有限公司（以下简称“天津轨交”）负责。

公司轨道建设以及运营业务的具体经营模式为：项目建设期内，在项目资金的筹集上，2016年起，根据《国务院关于调整和完善固定资产投资项目资本金制度的通知》（国发〔2015〕51号），天津市政府由投入50.00%左右的项目资本金变为40.00%，另外60.00%的项目资本

金将通过银行贷款、发行债券等方式进行筹措，政府未来每年向天津轨交拨付专项资金偿付到期债务本息，项目建成后，由天津轨交下属子公司天津市地下铁道集团有限公司（以下简称“天津地铁”）负责建成线路的日常运营以及管理工作。公司已建成并正式通车项目为地铁1（含东延线）、2、3、5、9号线、6号线（南孙庄站-梅林路站）、6号线（梅林路站-咸水沽西站）和地铁4号线南段，合计通车里程约265.76公里。在建地铁项目主要为地铁10号线一期、7号线一期、11号线一期、8号线一期和4号线北段，合计总投资1348.29亿元，截至2022年3月底已累计完成投资549.99亿元。上述项目资本金539.32亿元，已到位资本金165.43亿元。2021年，受新冠疫情及部分线路出让影响，公司轨道交通收入保持下降；2022年1—3月，公司轨道交通收入同比下降41.86%。毛利率方面，由于公司轨道交通业务具有一定社会公益性，其收入未能完全覆盖相关成本及费用支出，2021年及2022年1—3月，公司轨道交通业务毛利率持续为负。公司地铁运营通过日常票款收入弥补运营成本，不足部分由财政进行补贴。2021年及2022年1—3月，公司分别收到轨道交通运营补贴9.89亿元和1.77亿元。

公司交通枢纽工程主要采取代建模式，由财政拨付项目资本金并负责归还国家开发银行专项贷款，不产生额外收益。截至2022年3月底，公司主要在建交通枢纽项目包括天津西站交通枢纽、天津站交通枢纽、文化中心交通枢纽和机场交通中心，上述项目预计总投资365.92亿元，已累计完成投资约315.97亿元。

（4）城市综合开发板块

公司海河综合开发项目处于回购期，但回款执行有所滞后；公司承接的城市快速路政府回购项目回款情况差，联合资信将密切关注回款情况；土地整理板块业务萎缩，未来无新增项目；置业业务未来收入受房地产市场波动影响具有一定不确定性。

综合开发

公司综合开发板块主要包括海河综合开发及城市快速路两部分业务。2021年，公司综合开发业务收入仍基本稳定在27.50亿元左右；2022年1—3月，公司未确认综合开发业务收入。

公司的全资子公司天津市海河建设发展投资有限公司（以下简称“海河公司”）仍负责海河上游段42平方公里区域内的建设及服务。该项目预计总投资196.20亿元，截至2022年3月底，累计完成投资171.57亿元，项目建设基本完成。海河公司作为建设受托方承担基础设施建设任务，项目完成后，由天津市住建委依据基础设施项目总投资与公司签订采购协议，由天津市住建委从2008年至2017年分10年向公司支付共计195.33亿元的政府采购款。2008—2017年，公司海河上游区域基础设施部分建设项目共确认政府采购收入191.51亿元，截至2021年底，公司实际收到政府采购款174.70亿元，应收政府采购款16.81亿元，回购进度有所滞后。

城市快速路项目投资、运营及管理主要由公司本部负责，运营模式分为委托代建模式和政府回购模式，公司主要负责项目包括快速路一期工程、快速路二期工程、天津大道以及环线工程。

委托代建模式下，项目资本金由天津市财政局划拨，同时由国开行提供专项贷款用于项目建设。项目进入还款期时，由天津市财政局安排专项资金偿付，财政拨付资金覆盖公司贷款本息，不产生额外收益。委托代建模式的项目主要为快速路一期工程。快速路一期工程由一环、两横、两纵和两条联络线组成，总里程约146公里，项目总投资312.00亿元（其代建部分总投资额161.54亿元，已投资156.87亿元），资金主要来自于资本金和金融机构贷款，资本金比例为21.00%。截至2021年底，公司城市快速路一期项目累计收到财政拨款380.82亿元，包含用于归还国开行专项贷款的本息

346.90 亿元及快速路一期项目资本金 33.92 亿元。

政府回购模式主要方式是：项目建设期内通过银行信贷融资方式进行项目建设，项目完工后由天津市住建委依据项目总投资与公司签订政府回购协议对项目进行分期采购。城市快

速路板块采取政府回购模式运营的项目主要有天津大道项目、快速路二期工程及快速路一期部分项目等。政府回购项目协议回购总金额 434.43 亿元，截至 2022 年 3 月底公司收到回购款 164.59 亿元，回购进度明显滞后，联合资信将密切关注未来回款情况。

表 4 截至 2022 年 3 月底公司城市快速路政府回购项目情况（单位：亿元）

项目	建设期	总投资	已投资	协议回购金额	资本金 (%)	项目状态	计划回购期	已回购金额
天津大道项目	2008—2010 年	80.99	105.95	106.74	35.00	已通车	2013—2019 年	0.00
快速路二期-外环线东北部调线工程	2011—2019 年	99.69	132.31	132.06	21.00	已通车	2014—2023 年	0.00
快速路二期-志成道延长线工程	2012—2016 年	30.22	26.05	31.04	21.00	已通车	2014—2023 年	0.00
天津市快速路环线工程（昆仑北路-南仓道）	2003—2020 年	150.46	150.46	164.59	21.00	部分已通车	2016—2022 年	164.59
合计	--	361.36	414.77	434.43	--	--	--	164.59

注：天津大道项目、志成道延长线工程、外环线东北部调线工程、天津市快速路环线工程（昆仑北路-南仓道项目情况均为已通车，尚未竣工决算资料来源：公司提供

土地整理

根据《天津市土地整理储备成本控制与管理办法》（津政发〔2011〕3 号）精神，天津市土地整理中心对于天津市土地出让金实行集中管理，土地出让后，天津市土地整理中心提取出让金中包含的土地收购整理成本，返还给土地整理单位，此外按土地整理成本的 0.80% 支付公司土地整理管理费。根据国家相关政策规定，公司该业务板块主要为存量项目无新增，2021 年及 2022 年 1—3 月，公司未进行土地整理。

置业

在高速、地铁以及其它基础设施类主营业务的开展过程中，为综合利用基础设施服务资源，增加公司综合收益，公司在部分开展基础设施建设的区域适度经营少量的置业业务，主要包括商业地产开发以及普通住宅开发。该业务主要由天津潮白湖投资发展有限公司、天津市津筑房地产开发有限公司、天津地铁资源投资有限公司、天津城投置地投资发展有限公司、天津天房丽山置业有限公司和天津正东置业发展有限公司 6 家子公司负责。

2021 年，公司置业业务销售收入大幅下降，主要系房地产项目确认收入以完工入住为准，

受开发节奏影响，置业板块 2021 年具备收入确认条件的项目较上年减少所致；同期，置业业务毛利率保持下降，主要系受市场行情及新冠疫情影响，销售单价持续回落及土地成本增长所致。2022 年 1—3 月，公司置业业务收入为 1.24 亿元，毛利率为 8.27%。

截至 2022 年 3 月底，公司主要已完工在售项目 14 个，项目总投资 168.49 亿元；主要在建项目 12 个，项目总投资 305.45 亿元、累计已投资 192.65 亿元；上述项目建筑面积合计 208.15 万平方米。2022—2024 年，公司分别计划销售 29.96 万平方米、23.51 万平方米和 13.97 万平方米，预计销售额分别为 86.60 亿元、75.91 亿元和 37.62 亿元，可为公司带来一定收入。考虑到房地产市场的波动性，未来收入实现具有一定不确定性。

3. 未来发展

从定位看，未来公司将改组为国有资本投资公司，定位为城市综合运营服务商；从投资规划看，公司在建项目投资规模很大，对财政资金和外部融资存在较大需求。

2021 年 4 月 23 日，天津市政府下发《天

天津市人民政府关于推动天津城市基础设施建设投资集团有限公司深化改革转型升级实现高质量发展方案的批复》，未来公司将根据《推动天津城市基础设施建设投资集团有限公司深化改革转型升级实现高质量发展的方案》改组为国有资本投资公司，定位为城市综合运营服务商，担负起优化国有资本布局、经营城市资源和推动产城融合的职责。

从未来投资规划看，根据天津市政府的要求，未来五年公司将继续承担高速公路、地铁、天津站枢纽、快速路、道路管网、环境水务等基础设施建设项目的续建工作。截至2022年3月底，公司主要在建项目计划总投资为2750.22亿元，已投资1718.26亿元。总体看，公司在建项目投资规模很大，对财政资金和外部融资存在较大需求。

表5 截至2022年3月底公司主要在建项目

项目名称	总投资(亿元)	已投资(亿元)	资本金到位情况
地铁7号线一期	268.96	122.46	部分到位
地铁11号线一期	256.02	127.54	部分到位
地铁4号线南段	189.11	135.87	部分到位
地铁10号线一期	220.69	136.54	部分到位
地铁8号线一期	264.18	87.78	部分到位
地铁4号线北段(小街站-河北大街站)	232.52	75.67	部分到位
地铁11号线一期调整补充工程(文洁路站至水上公园西路站<不含>)	58.88	0.33	部分到位
地铁8号线一期工程(绿水公园延伸至中北镇段)	47.04	7.74	部分到位
天津市快速路环线工程(昆仑北路-南仓道)	150.46	150.46	已到位
塘承高速滨海段	8.39	2.94	已到位
海河基础设施	196.20	171.57	已到位
天津大道	80.99	105.45	已到位

表6 公司主要资产构成情况(单位:亿元)

科目	2020年末		2021年末		2022年3月末	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
流动资产	2372.74	27.75	2291.44	26.25	2381.76	26.88
货币资金	220.36	2.58	298.19	3.42	393.71	4.44
应收账款	210.60	2.46	78.36	0.90	79.06	0.89
其他应收款	207.38	2.43	213.06	2.44	221.26	2.50
存货	1399.30	16.37	1428.33	16.36	1411.00	15.92
其他流动资产	303.16	3.55	257.45	2.95	262.35	2.96

天津西站交通枢纽市政公用配套工程	114.00	148.28	已到位
城市道路管网工程	534.99	407.89	已到位
津沧高速公路(津静公路立交—张家窝立交)改造工程	16.00	7.56	已到位
宝坻温泉城互通改造工程	3.19	0.81	已到位
侯台地区配套基础设施一期工程	108.60	29.37	已到位
合计	2750.22	1718.26	--

资料来源:公司提供

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2019—2021年合并财务报告，中勤万信会计师事务所(特殊普通合伙)对该报告进行了三年连审，并出具标准无保留意见审计结论。公司提供的2022年1—3月财务报表未经审计。

合并范围方面，2021年及2022年1—3月，公司合并范围内新增2家一级子公司，减少2家一级子公司，公司合并范围内变化的子公司规模较小，整体看，财务数据可比性强。截至2022年3月底，公司合并范围内一级子公司共14家。

2. 资产质量

跟踪期内，公司资产规模平稳增长，资产构成仍以非流动资产中的在建工程为主，资产质量较好；流动资产中应收类款项及存货规模大，对资金形成较大占用，资产流动性较弱。

截至2021年底，公司合并资产总额8729.79亿元，较上年底增长2.10%。公司资产仍以非流动资产为主，资产结构较上年底变化不大。

非流动资产	6177.68	72.25	6438.35	73.75	6478.90	73.12
可供出售金融资产	294.70	3.45	0.00	0.00	0.00	0.00
其他非流动金融资产	0.00	0.00	256.43	2.94	263.28	2.97
长期股权投资	199.53	2.33	245.90	2.82	245.26	2.77
投资性房地产	211.80	2.48	233.99	2.68	233.99	2.64
固定资产	775.16	9.07	1110.26	12.72	1137.03	12.83
在建工程	4459.93	52.16	4253.10	48.72	4262.10	48.10
资产总额	8550.42	100.00	8729.79	100.00	8860.66	100.00

注：上表中 2020-2021 年末其他应收款不包含应收利息和应收股利，在建工程不包括工程物资，固定资产不包含固定资产清理
资料来源：根据公司审计报告、2022 年一季度财务报表及公司提供资料整理

(1) 流动资产

截至 2021 年底，公司流动资产较上年底下降 3.43%，主要系应收账款减少所致。公司流动资产主要由货币资金、应收账款、其他应收款、存货和其他流动资产构成。

截至 2021 年底，公司货币资金 298.19 亿元，较上年底增长 35.32%；货币资金中有 60.48 亿元受限资金，受限比例为 20.28%，主要为定期存单质押 52.64 亿元，其余为各类保证金。公司应收账款账面价值 78.36 亿元，较上年底下降 62.79%，主要系应收天津三号线轨道交通运营有限公司（以下简称“三号线轨交运营公司”）和神铁二号线（天津）轨道交通运营有限公司（以下简称“二号线轨交运营公司”）地铁转让款回收所致。从集中度看，应收账款前五名账面余额合计 56.41 亿元，占比 71.99%，集中度较高。考虑到公司应收账款欠款单位主要为政府相关单位，应收账款回收风险较小，截至 2021 年底，公司共计提坏账准备 2.45 亿元。

表 7 截至 2021 年底公司应收账款余额前五名情况

单位名称	金额 (亿元)	账龄	占比 (%)	款项性质
天津市城乡建设委员会	9.51	4~5 年	12.14	政府采购收入
	7.30	5 年以上	9.32	
	6.85	5 年以上	8.74	建设服务款
小计	23.66	--	30.19	--
天津市水务局	11.64	1 年以内	14.85	应收污水处理服务费
天津市红桥区人民政府	2.94	1 年以内	3.75	棚改收入
	2.74	1~2 年	3.50	

	2.80	2~3 年	3.57	
	2.03	3~4 年	2.59	
	0.13	4~5 年	0.17	
小计	10.64	--	13.58	--
天津市河西区宜居安居建设有限公司	6.98	3~4 年	8.91	购房款
中铁建华北投资发展有限公司	3.48	1~2 年	4.44	售房款
合计	56.41	--	71.99	--

资料来源：公司审计报告

截至 2021 年底，公司其他应收款较上年底增长 2.74%；集中度方面，公司其他应收款前五名合计 118.36 亿元，占其他应收款期末余额的 55.48%，集中度一般；坏账计提方面，考虑到欠款单位均为政府相关单位，回收风险较小，截至 2021 年底共计提坏账准备 0.24 亿元，计提比例为 0.11%。

表 8 截至 2021 年底公司其他应收款余额前五名情况

单位名称	金额 (亿元)	账龄	占比 (%)	款项性质
天津市排水公司	0.08	3~4 年	0.04	借款
	30.48	5 年以上	14.29	
小计	30.56	--	14.33	--
天津市财政局	3.51	1 年以内	1.65	往来款、利息
	4.71	1~2 年	2.21	
	5.17	2~3 年	2.42	
	1.63	3~4 年	0.76	
	2.90	4~5 年	1.36	
	11.87	5 年以上	5.56	
小计	29.79	--	13.96	--
天津市津南区土地整理中心	22.18	5 年以上	10.40	借款
天津南环铁路有限公司	0.11	2~3 年	0.05	征地拆迁款
	2.95	3~4 年	1.38	
	15.75	5 年以上	7.38	
小计	18.80	--	8.81	--

天津市东丽区 建设管理委员会	2.63	4~5年	1.27	房屋 拆迁款
合计	118.36	--	55.48	--

资料来源：公司审计报告

截至 2021 年底，公司应收类款项（应收账款+其他应收款）合计 291.42 亿元，占同期流动资产的 12.72%，对公司资金形成一定占用。

截至 2021 年底，公司存货较上年底增长 2.07%；公司存货主要由开发成本 1383.65 亿元构成，主要为土地整理形成的土地储备；截至 2021 年底，公司计提存货跌价准备 0.13 亿元。公司其他流动资产较上年底下降 15.08%，主要系轨道交通发展专项资金 31.89 拨付使用，从其他流动资产中转出所致；其中，专项应收款 222.89 亿元，主要为应收天津市财政局的财政拨款，该款项主要用于偿还大额贷款。

（2）非流动资产

截至 2021 年底，公司非流动资产较上年底增长 4.22%，公司非流动资产主要由固定资产、在建工程、其他非流动金融资产、长期股权投资和投资性房地产构成。

2021 年，公司可供出售金融资产重分类至其他非流动金融资产和其他权益工具投资，主要包括投资京津冀城际铁路投资有限公司、京沪高速铁路股份有限公司、津秦铁路客运专线有限公司、津保铁路有限责任公司、津滨城际铁路有限责任公司和京津城际铁路有限责任公司等。

截至 2021 年底，公司长期股权投资较上年底增长 23.24%，主要系对联营企业天津生态城投资开发有限公司、中交（天津）轨道交通投资建设有限公司、中建（天津）轨道交通投资发展有限公司、中铁（天津）轨道交通投资建

设有限公司和中铁建（天津）轨道交通投资发展有限公司分别追加投资 6.87 亿元、8.65 亿元、3.88 亿元、5.92 亿元和 5.58 亿元所致。公司投资性房地产包括万象城、津湾广场和海河意风区房产等房屋和建筑物，较上年底增长 10.48%，主要系自用房地产和存货转入增长所致。公司固定资产较上年底增长 43.23%，主要系完工路桥资产转入增加 326.51 亿元及土地、房屋及构筑物增加 104.02 亿元所致；累计计提折旧 163.97 亿元。公司在建工程较上年底下降 4.64%，主要系道路工程、道路桥梁建设项目转出所致；累计计提减值准备 2.85 亿元，主要包括对轻轨 9 号线相关资产计提的减值准备 2.16 亿。公司无形资产 119.53 亿元，较上年底下降 6.29%，主要为特许经营权 115.48 亿元。

截至 2022 年 3 月底，公司合并资产总额较上年底增长 1.50%，公司资产仍以非流动资产为主，资产结构较上年底变化不大。截至 2022 年 3 月底，公司货币资金较上年底增长 32.04%，主要系经营及融资现金流入所致；其他各科目较上年底变动不大。

截至 2021 年底，公司受限资产主要包括货币资金、土地使用权及房屋等，账面价值总计 346.25 亿元（其中 60.48 亿元为受限货币资金）。

3. 资本结构

（1）所有者权益

跟踪期内，公司所有者权益规模保持增长，权益稳定性较好。

截至 2021 年底，公司所有者权益较上年底增长 1.48%。公司所有者权益主要由实收资本和资本公积构成，权益稳定性较好。

表 9 公司主要所有者权益构成情况（单位：亿元）

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年 3 月末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
实收资本	705.87	24.18	725.87	24.50	725.87	24.49
其他权益工具	45.56	1.56	0.00	0.00	0.00	0.00
资本公积	1703.75	58.36	1689.32	57.02	1689.32	57.00
未分配利润	135.83	4.65	140.40	4.74	139.92	4.72

少数股东权益	298.54	10.23	355.77	12.01	357.22	12.05
所有者权益合计	2919.57	100.00	2962.82	100.00	2963.79	100.00

资料来源：根据公司审计报告、2022 年一季度财务报表及公司提供资料整理

截至 2021 年底，公司实收资本较上年底增长 2.83%，主要系天津市国资委注入货币资金 20.00 亿元所致。公司其他权益工具科目无余额，系公司将永续债从其他权益工具科目中转出所致；以上永续债已于 2022 年 3 月底前全部结清。公司资本公积较上年底减少 0.85%，主要系各类地铁专项资金等划入合计 131.67 亿元，以及 TOT 盘活资金纳入财政资金管理减少资本公积 94.19 亿元、两行基金转增资本减少 49.21 亿元的共同作用所致。公司未分配利润较上年底增长 3.36%。公司少数股东权益较上年底增长 19.17%。

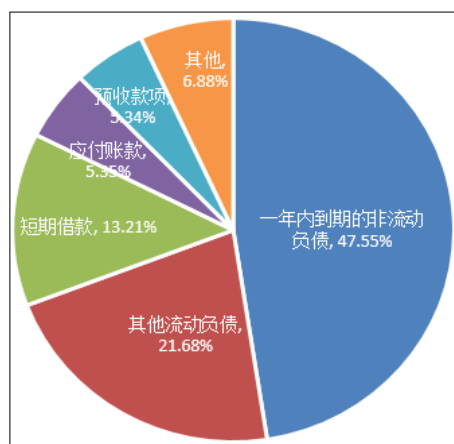
截至 2022 年 3 月底，公司所有者权益较上年底增长 0.03%。

(2) 负债

跟踪期内，公司债务规模保持增长，债务结构仍以长期债务为主，符合行业特点，公司债务负担仍较重。

截至 2021 年底，公司负债总额 5766.97 亿元，较上年底增长 2.42%。其中，流动负债占 34.55%，非流动负债占 65.45%，公司负债仍以非流动负债为主。

图 1 截至 2021 年底公司流动负债构成



资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

截至 2021 年底，公司流动负债 1992.37 亿

元，较上年底增长 22.26%，主要系短期借款和其他流动负债增长所致。公司流动负债主要由短期借款、应付账款、预收款项、其他应付款、一年内到期的非流动负债和其他流动负债构成。

截至 2021 年底，公司短期借款 263.15 亿元，较上年底增长 213.32%，包括信用借款 120.36 亿元，保证借款 66.50 亿元，质押借款 49.79 亿元和抵押借款 26.50 亿元。公司其他应付款 83.18 亿元，较上年底下降 14.94%，主要系各单位之间的经营性往来款及借款、暂收款项等减少所致。公司一年内到期的非流动负债 947.30 亿元，较上年底变化不大，主要包括一年内到期的应付债券 556.00 亿元、一年内到期的长期借款 253.72 亿元、一年内到期的长期应付款 110.17 亿元和一年内到期的其他长期负债 27.32 亿元。公司其他流动负债 431.97 亿元，较上年底增长 80.73%，其中，未到期短期融资债券 426.00 亿元。

截至 2021 年底，公司非流动负债 3774.59 亿元，较上年底下降 5.66%，主要系应付债券减少所致。公司非流动负债主要由长期借款、应付债券、长期应付款和专项应付款构成。

截至 2021 年底，公司长期借款 2167.91 亿元，较上年底增长 2.22%；其中质押借款 1048.48 亿元、保证借款 535.64 亿元、信用借款 551.64 亿元、抵押借款 32.15 亿元。公司应付债券 880.82 亿元，较上年底下降 30.80%。公司长期应付款 300.27 亿元，较上年底增长 67.07%，主要系融资租赁款增加所致。公司专项应付款 373.67 亿元，较上年底下降 3.54%，构成全为财政专项拨款。

截至 2022 年 3 月底，公司负债总额 5896.86 亿元，较上年底变化不大。其中，流动负债占 34.60%，非流动负债占 65.40%，结构仍以非流动负债为主。截至 2022 年 3 月底，公司短期借款 289.22 亿元，较上年底增长 9.91%；公司其

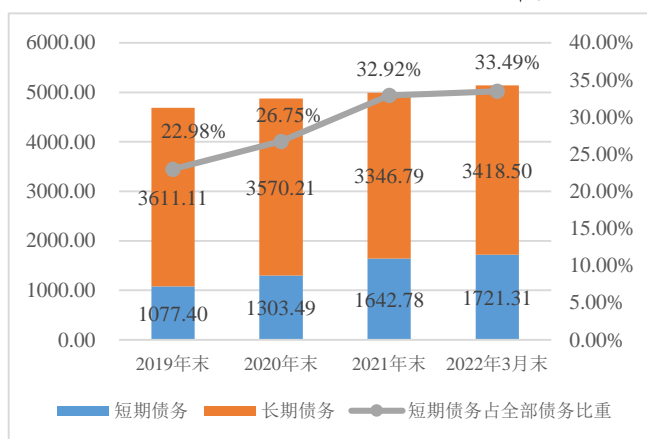
他应付款（合计）²92.11 亿元，较上年底下降 23.85%；公司一年内到期的非流动负债 889.39 亿元，较上年底下降 6.11%；公司其他流动负债 537.75 亿元，较上年底增长 24.49%；公司应付债券 901.77 亿元，较上年底增长 2.38%；公司长期应付款（合计）³695.80 亿元，较上年底增长 3.24%。

有息债务方面，将其他流动负债和长期应

付款中有息债务考虑在内，截至 2021 年底，公司全部债务 4989.58 亿元，其中短期债务占 32.92%，长期债务占 67.08%，仍以长期债务为主。从债务指标来看，截至 2021 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 66.06%、62.74%和 53.04%，较上年底分别提高 0.21 个百分点、提高 0.21 个百分点和下降 1.97 个百分点。

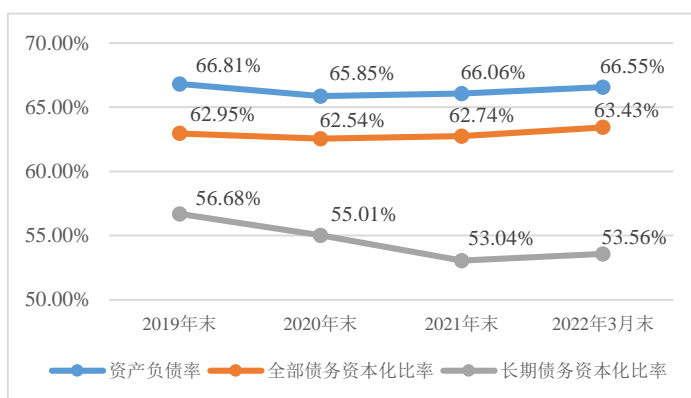
图 2 2019 - 2021 年末及 2022 年 3 月末公司债务结构

(单位: 亿元)



资料来源: 公司审计报告、2022 年一季度财务报表, 联合资信整理

图 3 2019 - 2021 年末及 2022 年 3 月末公司债务杠杆水平



资料来源: 公司审计报告、2022 年一季度财务报表, 联合资信整理

截至 2022 年 3 月底, 公司全部债务较上年底增长 3.01%。债务结构方面, 短期债务占 33.49%, 长期债务占 66.51%, 以长期债务为主, 从债务指标来看, 截至 2022 年 3 月底, 公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率较上年底分别提高 0.49 个百分点、提高 0.68 个百分点和提高 0.52 个百分点, 公司债务负担较重。

4. 盈利能力

2021 年, 公司收入及利润规模均有所增长, 利润总额对政府补助及投资收益依赖较大, 整体盈利能力一般。

公司投资项目主要是城市基础设施和公用设施, 目前部分项目为非经营性、准经营性项

目。2008 年起, 公司开始对部分非经营性项目采取政府回购市场化运作模式。公司经营性业务中, 收费公路和污水处理业务为公司主要的经营性板块。地铁作为公司经营性项目的代表, 目前运营情况良好。未来随着其他地铁线路的陆续建成使用, 其客流量将会稳步提升, 带动项目运营收益的进一步改善。

2021 年, 公司实现营业总收入 178.77 亿元, 同比增长 14.20%; 营业成本 139.26 亿元, 同比增长 9.51%; 同期, 营业利润率为 19.79%, 同比提高 6.06 个百分点。

从期间费用看, 2021 年, 公司期间费用率为 31.83%, 期间费用占营业总收入的比重较高。从构成看, 2021 年公司期间费用主要由管理费用(占 21.83%)和财务费用(占 72.95%)构成。公司期间费用尤其是财务费用对公司利润侵蚀

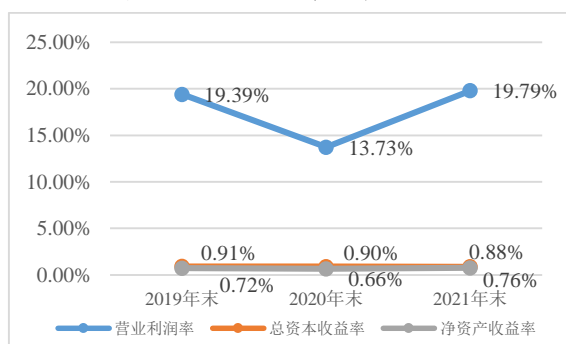
² 含应付股利和应付利息

³ 含专项应付款

较大。

非经常性损益方面，2021年，公司投资收益为4.08亿元，系持有及处置长期股权投资和可供出售金融资产产生的收益，主要来自对天津南环高速公路有限公司、天津南环铁路有限公司等的投资收益；其他收益和营业外收入分别为18.08亿元和31.13亿元，主要系政府补助；资产减值损失为5.69亿元，主要包括对在建工程轻轨9号线相关资产计提的减值损失2.16亿元和商誉减值损失1.00亿元。2021年，公司利润总额为25.61亿元，利润总额对政府补助及投资收益依赖较大。

图4 2019-2021年公司盈利指标



资料来源：公司审计报告，联合资信整理

盈利指标方面，2021年，公司总资本收益率保持下降，净资产收益率有所增长。受行业性质影响，公司整体盈利能力一般。

2022年1-3月，公司实现营业总收入26.79亿元，同比下降20.35%；公司营业成本18.73亿元，同比下降28.55%；其他收益2.12亿元，全部为政府补助；营业外收入3.90亿元，主要由与经营无关的政府补助构成；实现利润总额1.49亿元，营业利润率为28.65%。

5. 现金流分析

2021年，公司经营现金流量净额有所增长，2021年，受资产处置回款影响，公司投资活动现金缺口大幅缩减，公司项目建设及存量债务偿还资金需求大，整体筹资压力较大。

表10 公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2020年	2021年	2022年1-3月
经营活动现金流入	205.46	367.77	88.81
经营活动现金流出	162.65	245.68	42.39
经营现金流量净额	42.81	122.09	46.42
投资活动现金流入	111.18	263.33	37.26
投资活动现金流出	344.87	264.24	60.05
投资活动现金流量净额	-233.69	-0.91	-22.79
筹资活动前现金流量净额	-190.88	121.18	23.63
筹资活动现金流入	2104.86	2320.05	884.68
筹资活动现金流出	2103.18	2417.76	820.66
筹资活动现金流量净额	1.68	-97.71	64.01
现金收入比(%)	87.27	116.21	277.09

资料来源：公司审计报告，2022年一季度财务报表，联合资信整理

从经营活动来看，2021年，公司经营活动现金流入同比增长79.00%，主要为销售商品、提供劳务收到的现金、往来款、质保金以及利息收入等构成；经营活动现金流出同比增长51.05%，主要为购买商品、接受劳务支付的现金、支付职工薪酬、往来款等。2021年，公司经营现金流量净流入122.09亿元，同比增长185.20%，公司经营获现能够部分满足项目投资需求。2021年，公司现金收入比为116.21%，同比提高28.94个百分点，整体收入实现质量较好。

从投资活动来看，2021年，公司投资活动现金流入同比增长136.86%，主要系处置地铁一号线、二号线和三号线等资产收回现金增长所致；同期，投资活动现金流出264.24亿元，同比下降23.38%，主要系购建固定资产等资产支付现金减少所致。2021年，公司投资活动现金流量净额仍为负，但受资产处置回款影响，2021年投资活动现金缺口大幅缩减。

2021年，公司筹资活动前现金流量净额由负转正。

从筹资活动来看，由于公司项目投入资金需求大，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。2021年，公司筹资活动现金流入同比增长10.22%，来源以取得借款收到的现金为主；筹资活动现金流出同比增

长 14.96%，主要为偿还债务融资本金及利息。2021 年，公司筹资活动现金净流出 97.71 亿元，同比净流入转为净流出。考虑到公司项目建设及存量债务偿还资金需求大，公司整体筹资压力较大。

2022年1—3月，公司经营活动现金流主要为经营性业务的收支、往来款收支等；公司作为天津市基础设施项目的投资和建设主体，在城市建设进程不断加快的背景下，所承担的各类项目较多、投资规模较大，导致其投资活动现金流量净额持续表现为净流出状态；公司吸收投资收到的现金主要系收到的财政拨款，同时为维持较大规模的经营现金周转，以及同期大规模到期债务本息的偿付，2022年1—3月，公司筹资活动产生的现金流量净额由负转正。

6. 偿债指标

公司短期和长期偿债指标表现均较弱，直接和间接融资渠道通畅。

表 11 公司偿债指标

项目	项目	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
短期偿债能力	流动比率 (%)	145.60	115.01	116.73
	速动比率 (%)	59.73	43.32	47.58
	经营现金/流动负债 (%)	2.63	6.13	--
	经营现金/短期债务 (倍)	0.03	0.07	--
	现金类资产/短期债务 (倍)	0.17	0.18	0.23
长期偿债能力	EBITDA (亿元)	91.29	97.60	--
	全部债务/EBITDA (倍)	53.39	51.12	--
	经营现金/全部债务 (倍)	0.01	0.02	0.01
	EBITDA/利息支出 (倍)	1.80	2.06	--
	经营现金/利息支出 (倍)	0.84	2.58	--

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

从短期偿债指标看，截至 2021 年底，公司流动比率和速动比率均有所下降，公司流动资产对流动负债的保障程度较弱；公司经营现金流动负债比率有所增长。截至 2022 年 3 月底，公司现金短期债务比增至 0.23 倍。整体看，公司短期偿债指标表现较弱。

从长期偿债指标看，2021 年，公司 EBITDA 和 EBITDA 利息倍数同比均有所增长，全部债

务/EBITDA 同比有所下降；经营现金/利息支出和经营现金/全部债务同比均有所增长。整体看，公司长期偿债指标表现较弱。

截至 2021 年底，公司获得的主要银行授信额度为 5582.13 亿元，未使用额度为 2572.97 亿元。此外，公司子公司创业环保为 A 股和 H 股上市公司。整体看，公司间接和直接融资渠道畅通。

或有负债方面，截至 2022 年 3 月底，公司对外担保余额为 166.94 亿元，担保比率为 5.63%。担保债务及被担保人运行良好，代偿风险可控。

7. 公司本部（母公司）财务概况

公司大部分业务由下属子公司负责，母公司业务占比较小，主要承担协调、管理职责，母公司整体债务负担一般。

截至2021年底，母公司资产总额4539.90亿元，较上年底增长0.24%，较上年底变化不大。其中，流动资产1700.90亿元(占37.47%)，非流动资产2839.00亿元(占62.53%)。从构成看，流动资产主要由其他应收款、其他流动资产构成；非流动资产主要由长期股权投资、固定资产和在建工程构成。母公司资产占合并口径的52.00%。

截至2021年底，母公司负债总额2603.44亿元，较上年底增长0.08%。其中，流动负债1473.74亿元（占56.61%），非流动负债1129.70亿元（占43.39%）。从构成看，流动负债主要由短期借款、其他应付款、一年内到期的非流动负债和其他流动负债成；非流动负债主要由长期借款、应付债券和长期应付款构成。截至2021年底，母公司资产负债率为57.35%，全部债务资本化比率44.34%，债务负担一般。母公司负债占合并口径的45.14%。

截至2021年底，母公司所有者权益为1936.45亿元，较上年底增长0.46%，主要由实收资本为和资本公积构成。母公司所有者权益占合并口径的65.36%。

2021年，母公司营业总收入为28.32亿元，利润总额为35.01亿元。母公司营业总收入占合并口径的15.84%；母公司利润总额占合并口径的136.71%。

2021年，公司母公司经营活动现金流净额为103.25亿元，投资活动现金流净额45.54亿元，筹资活动现金流净额-178.59亿元。

十、外部支持

跟踪期内，公司继续获得天津市政府注资和补贴等支持，为公司发展提供了重要保障。

近年来，天津市政府加快了市政资源的整合进程，2007年将高速公路公司和市政投资并入公司。2014年，公司成为天津轨交第一大股东，公司经营性资产（高速公路、水务、地铁）得到了有效扩充，形成了长期稳定的收入来源，资产规模、盈利能力短时间内大幅提升。

由于公司大多数项目的建设周期和资金回收周期较长，股东支持是公司未来发展的重要保障。天津市财政向公司负责的多个大型项目拨付资本金。2021年，天津市财政为公司所承建的公共项目安排资本金178.54亿元，财政补贴47.51亿元。2022年1—3月，公司获得的公共项目资本金15.33亿元和财政补贴6.11亿元。

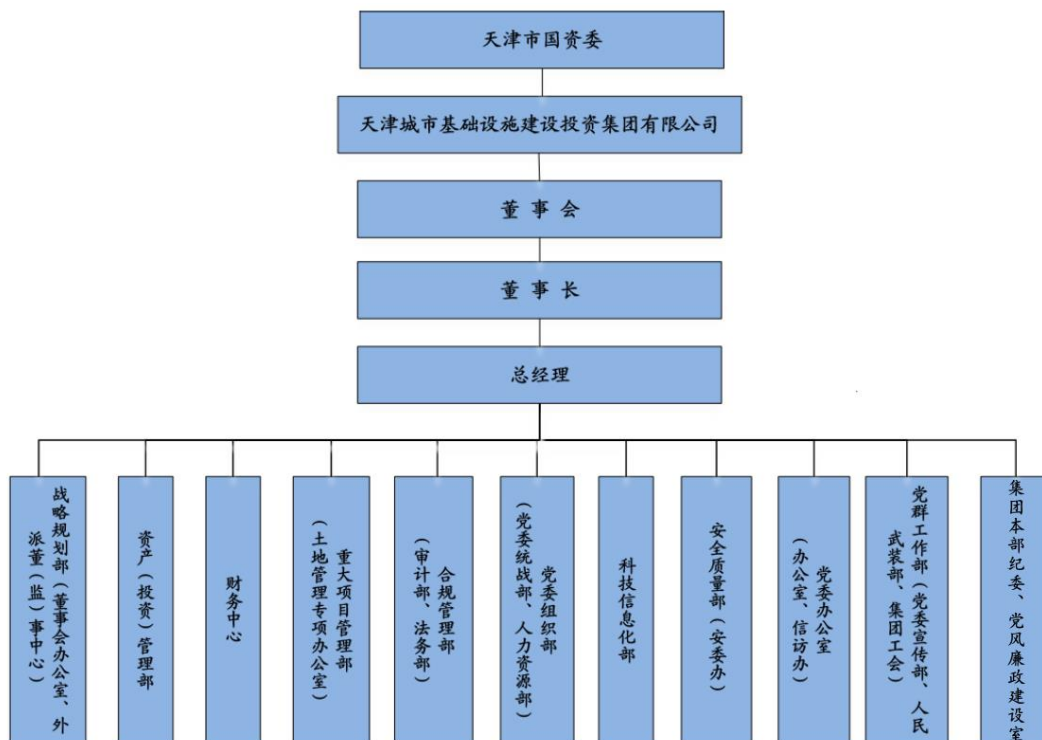
2021年4月，天津市国资委以现金形式向公司注资20.00亿元，公司注册资本及实收资本增至725.87亿元。

十一、结论

基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为AAA，维持“13津城投债/PR津城投”“15津城建MTN002”“16津投03”“17津投03”“17津投05”“18津城建MTN008B”“18津城建MTN009”“18津城建MTN010B”“18津城建MTN011B”“18津城建MTN012B”“18津投02”“18津投04”“18津投06”“18津投10”“18津投12”“18津投14”“19津

城建MTN001B”“19津城建MTN002B”“19津城建MTN003B”“19津城建MTN004A”“19津城建MTN004B”“19津城建MTN005A”“19津城建MTN005B”“19津城建MTN006”“19津城建MTN007A”“19津城建MTN007B”“19津城建MTN008A”“19津城建MTN008B”“19津城建MTN009A”“19津城建MTN009B”“19津城建MTN010A”“19津城建MTN010B”“19津城建MTN011A”“19津城建MTN011B”“19津投01”“19津投02”“19津投04”“19津投06”“19津投08”“19津投09”“19津投10”“19津投11”“19津投12”“19津投13”“19津投15”“19津投16”“19津投17”“19津投18”“19津投19”“19津投20”“19津投21”“19津投23”“19津投24”“19津投25”“19津投26”“19津投27”“20津城建MTN002”“20津城建MTN003”“20津城建MTN005”“20津城建MTN006”“20津城建MTN007”“20津城建MTN008”“20津城建MTN009”“20津城建MTN010”“20津城建MTN011”“20津城建MTN012”“20津投01”“20津投02”“20津投03”“20津投04”“20津投05”“20津投06”“20津投07”“20津投08”“20津投09”“20津投10”“20津投11”“20津投13”“20津投15”“20津投16”“20津投17”“20津投18”“20津投19”“21津投01”“21津投02”“21津投04”“21津投05”“21津投07”“21津投08”“21津投09”“21津投10”“21津投11”“21津投12”“21津投14”“21津投16”“22津投01”“22津投02”“22津投03”“22津投04”“22津投05”“22津投06”和“22津投07”的信用等级为AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2022 年 3 月底公司股权及组织结构图



注：公司董事会办公室、外派董（监）事中心和战略规划部合署办公，土地管理专项办公室和重大项目管理部合署办公，审计部、法务部和合规管理部合署办公，党委统战部、人力资源部和党委组织部合署办公，安委办和安全质量部合署办公，办公室、信访办和党委办公室合署办公，党委宣传部、人民武装部、集团工会和党群工作部合署办公

资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2022 年 3 月底公司合并范围内一级子公司情况

序号	子公司全称	主营业务	注册资本 (亿元)	控股比例 (%)	表决权比例 (%)
1	天津市海河建设发展投资有限公司	以自有资金对城市基础设施、环保项目、房地产开发项目投资及管理,城市建设项目咨询、市政道路、桥梁、地下管网及其土木工程建筑工程项目开发、建设、管理;工程准备;房屋租赁(以上范围内国家有专营专项规定的按规定办理)	20.60	100.00	100.00
2	天津市政投资有限公司	以自有资金对商业、服务业、房地产业、城市基础设施、公路设施及配套设施进行投资、经营及管理;物业管理;自有房屋租赁;企业管理咨询。(以上经营范围涉及行业许可的凭许可证件,在有效期内经营,国家有专项专营规定的按规定办理)(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)	18.20	100.00	100.00
3	天津市津源投资发展有限公司	对基础设施及市政公用配套设施投资、建设、运营;土地整理、综合开发;房地产开发;房屋租赁;物业管理	20.00	50.00	50.00
4	天津高速公路集团有限公司	公路工程开发建设、咨询及国家政策允许经营自身开发的公路工程项目:高速公路项目投资、建设、运营管理及沿线项目开发;建筑材料批发兼零售;自营和代理各类商品和技术的进出口,但国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外(国家有专项经营规定按规定执行、专项专营项目以许可证资质证有效期限为准)	27.70	100.00	100.00
5	天津市环境建设投资有限公司	以自有资金对城市基础设施及其配套公用设施项目、城市公园及其周边区域综合开发项目、固体废弃物资源化处理项目、养老机构项目进行投资、咨询、策划及运营;生态环境建设工程、绿地、公园、园林景观项目的设计、咨询、建设、管理、养护、经营以及项目用地的整理与开发;绿地、公园项目配套设施的涉及、管理、经营;招标代理;项目管理;造价咨询(以上范围内国家有专营专项规定的按规定办理)	1.00	100.00	100.00
6	天津市建设投资有限公司	利用自有资金对城市市政及公用基础设施有偿使用的建设项目进行投资及管理咨询服务;经济信息咨询;土地整理开发;房地产开发、房屋销售及租赁;工程代建及工程承包(以上范围国家有专营专项规定的按规定办理)	40.19	100.00	100.00
7	天津轨道交通集团有限公司	组织和管理城市轨道交通、铁路项目投融资、建设、运营、维修养管、资源开发;城市基础设施投资;有价证券与股权投资;铁路装卸服务、铁路仓储服务(危险品除外);工程承包与施工、工程代建与管理、技术咨询与服务;商品房销售;自持物业、场地经营、租赁;物业管理服务;建筑材料生产与销售;会展、会议服务;广告发布、设计与代理(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)	407.61	86.34	86.34
8	天津金融城开发有限公司	土地整理与招商、房地产开发经营、风貌建筑的腾迁及保护性经营开发、商品房销售、自有房屋出租、物业管理以及政府授权的特许经营项目(凭政府授权项目经营)(以上经营范围涉及行业许可的凭许可证件,在有效期内经营,国家有专项专营规定的按规定办理)	5.00	100.00	100.00
9	天津海河金岸投资建设开发有限公司	以自有资金从事投资活动;土地整治服务;工程管理服务;园林绿化工程施工;城市绿化管理;市政设施管理;物业管理;停车场服务;园区管理服务;技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广;数据处理和存储支持服务;会议及展览服务;娱乐性展览;体验式拓展活动及策划;酒店管理;旅游开发项目策划咨询;游乐园服务;城市公园管理;市场营销策划;专业设计服务;广	20.00	50.00	50.00

		告设计、代理；广告制作；广告发布；平面设计；图文设计制作；非居住房地产租赁；住房租赁；租赁服务（不含许可类租赁服务）；柜台、摊位出租；微型客车租赁经营服务；数字内容制作服务（不含出版发行）；人工智能行业应用系统集成服务；礼仪服务；企业形象策划；体育中介代理服务；社会稳定风险评估；土石方工程施工；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；日用百货销售等。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）			
10	天津城投创展租赁有限公司	融资租赁业务；租赁业务；向国内外购买租赁财产；租赁财产的残值处理及维修；租赁交易咨询；兼营与主营业务相关的商业保理业务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	10.00	80.00	80.00
11	天津海德宏业有限公司	房地产开发、销售；物业管理（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	1.40	100.00	100.00
12	天津市海河耀城房地产投资有限公司	以自有资金对房地产业进行投资；房地产信息咨询、物业服务、酒店管理、商品房销售代理；房地产开发与经营（以上经营范围涉及行业许可的凭许可证件，在有效期内经营，国家有专项专营规定的按规定办理）	0.30	100.00	100.00
13	天津城市更新建设发展有限公司	房地产开发经营；建设工程设计；各类工程建设活动；房屋建筑和市政基础设施项目工程总承包；建筑智能化系统设计；建筑智能化工程施工；建设工程勘察；工程造价咨询业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	100.00	100.00	100.00
14	天津城投集团资产管理有限公司	投资管理；住宿服务；餐饮服务；食品互联网销售；食品销售；旅游业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）	1.00	100.00	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

附件 1-3 截至 2022 年 3 月底公司对外担保情况

序号	被担保公司名称	担保种类	对外担保余额（亿元）	担保期限（年）
1	天津子牙循环经济产业投资发展有限公司	银行贷款	17.19	15.0
2	天津子牙循环经济产业投资发展有限公司	银行贷款	2.94	15.0
3	天津子牙循环经济产业投资发展有限公司	其他	3.10	8.0
4	天津子牙循环经济产业投资发展有限公司	信托贷款	0.26	3+2
5	天津子牙循环经济产业投资发展有限公司	银行贷款	0.80	3.0
6	天津子牙循环经济产业投资发展有限公司	信托贷款	1.88	2.0
7	天津子牙循环经济产业投资发展有限公司	其他	1.40	5.0
8	天津子牙循环经济产业投资发展有限公司	银行贷款	16.45	2.9
9	天津子牙循环经济产业投资发展有限公司	其他	1.40	2.0
10	天津子牙循环经济产业投资发展有限公司	信托贷款	19.00	2.0
11	天津子牙循环经济产业投资发展有限公司	银行贷款	0.03	15.0
12	天津子牙循环经济产业投资发展有限公司	银行贷款	2.10	7.9
13	天津子牙循环经济产业投资发展有限公司	银行贷款	5.50	7.9
14	天津子牙环保产业园有限公司	银行贷款	7.70	10.0
15	天津子牙环保产业园有限公司	信托贷款	1.56	2.5
16	天津子牙环保产业园有限公司	信托贷款	2.98	2.0
17	天津子牙环保产业园有限公司	信托贷款	1.70	2.0
18	天津海河教育园区投资开发有限公司	银行贷款	70.51	15.0
19	雨泽投资管理有限公司	银行贷款	0.94	1.0
20	天津新金融投资有限责任公司	银行贷款	4.50	13.0
21	津滨城际铁路有限责任公司	银行贷款	5.00	8.0
合计		--	166.94	--

资料来源：公司提供，联合资信整理

附件 2-1 主要财务数据及指标 (合并口径)

项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
财务数据				
现金类资产 (亿元)	420.71	225.39	302.86	394.74
资产总额 (亿元)	8314.42	8550.42	8729.79	8860.66
所有者权益 (亿元)	2759.86	2919.57	2962.82	2963.79
短期债务 (亿元)	1077.40	1303.49	1642.78	1721.31
长期债务 (亿元)	3611.11	3570.21	3346.79	3418.50
全部债务 (亿元)	4688.52	4873.70	4989.58	5139.81
营业总收入 (亿元)	158.88	156.54	178.77	26.79
利润总额 (亿元)	24.79	22.11	25.61	1.49
EBITDA (亿元)	95.00	91.29	97.60	--
经营性净现金流 (亿元)	138.37	42.81	122.09	46.42
财务指标				
销售债权周转次数 (次)	2.04	1.07	1.22	--
存货周转次数 (次)	0.10	0.09	0.10	--
总资产周转次数 (次)	0.02	0.02	0.02	--
现金收入比 (%)	127.45	87.27	116.21	277.09
营业利润率 (%)	19.39	13.73	19.79	28.65
总资本收益率 (%)	0.91	0.90	0.88	--
净资产收益率 (%)	0.72	0.66	0.76	--
长期债务资本化比率 (%)	56.68	55.01	53.04	53.56
全部债务资本化比率 (%)	62.95	62.54	62.74	63.43
资产负债率 (%)	66.81	65.85	66.06	66.55
流动比率 (%)	165.86	145.60	115.01	116.73
速动比率 (%)	74.13	59.73	43.32	47.58
经营现金流动负债比 (%)	9.38	2.63	6.13	--
现金短期债务比 (倍)	0.39	0.17	0.18	0.23
EBITDA 利息倍数 (倍)	1.99	1.80	2.06	--
全部债务/EBITDA (倍)	49.35	53.39	51.12	--

注: 1. 2022 年一季度财务报表未经审计; 2. 本报告合并口径已将其其他流动负债中付息项纳入短期债务核算、将公司长期应付款中付息项纳入长期债务核算; 3. "--" 代表不适用

资料来源: 根据公司审计报告、2022 年一季度财务报表及公司提供资料整理

附件 2-2 主要财务数据及指标 (公司本部/母公司口径)

项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
财务数据				
现金类资产 (亿元)	152.99	84.52	59.75	152.89
资产总额 (亿元)	4397.14	4528.96	4539.90	4618.57
所有者权益 (亿元)	1878.71	1927.65	1936.45	1937.01
短期债务 (亿元)	289.48	546.11	615.67	619.86
长期债务 (亿元)	1410.52	1235.63	926.89	901.55
全部债务 (亿元)	1700.00	1781.74	1542.56	1521.41
营业总收入 (亿元)	27.50	27.59	28.32	0.12
利润总额 (亿元)	12.89	13.74	35.01	0.56
EBITDA (亿元)	/	/	/	--
经营性净现金流 (亿元)	-255.42	-345.61	103.25	12.93
财务指标				
销售债权周转次数 (次)	*	*	*	*
存货周转次数 (次)	*	*	*	*
总资产周转次数 (次)	0.01	0.01	0.01	--
现金收入比 (%)	0.00	0.37	3.09	239.79
营业利润率 (%)	3.00	3.04	3.72	-4.95
总资本收益率 (%)	0.36	0.37	1.01	--
净资产收益率 (%)	0.69	0.71	1.81	--
长期债务资本化比率 (%)	42.88	39.06	32.37	31.76
全部债务资本化比率 (%)	47.50	48.03	44.34	43.99
资产负债率 (%)	57.27	57.44	57.35	58.06
流动比率 (%)	201.58	150.05	115.41	114.17
速动比率 (%)	201.58	150.05	115.41	114.17
经营现金流动负债比 (%)	-30.55	-30.43	7.01	--
现金短期债务比 (倍)	0.53	0.15	0.10	0.25
EBITDA 利息倍数 (倍)	/	/	/	--
全部债务/EBITDA (倍)	/	/	/	--

注: 1. 母公司 2022 年一季度财务报表未经审计, 相关指标未年化; 2. 因母公司财务报表未披露现金流量表补充资料, EBITDA 及相关指标无法计算; 3. 部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异, 系四舍五入造成; 4. 除特别说明外, 均指人民币; 5. “/”代表未获取数据, “--”代表不适用, “*”代表分母为 0

资料来源: 根据公司审计报告、2022 年一季度财务报表及公司提供资料整理

附件 3 主要财务指标计算公式

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%
营业总收入年复合增长率	(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	营业总收入 / (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	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×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	(营业总收入-营业成本-税金及附加) / 营业总收入×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%
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+应收款项融资中的应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

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+使用权资产折旧+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 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

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

附件 5 评级历史

债券简称	债项级别	主体级别	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
22 津投 07	AAA	AAA	稳定	2022/4/24	唐立倩 邹洁	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读全文
22 津投 06	AAA	AAA	稳定	2022/3/30	唐立倩 邹洁	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读全文
22 津投 05	AAA	AAA	稳定	2022/3/11	唐立倩 邹洁	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读全文
22 津投 04	AAA	AAA	稳定	2022/2/7	唐立倩 邹洁	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读全文
22 津投 03	AAA	AAA	稳定	2022/1/19	唐立倩 邹洁	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读全文
22 津投 02	AAA	AAA	稳定	2021/12/31	唐立倩 邹洁	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读全文
22 津投 01	AAA	AAA	稳定	2021/12/24	唐立倩 邹洁	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读全文
21 津投 16	AAA	AAA	稳定	2021/12/17	唐立倩 邹洁	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读全文
21 津投 14	AAA	AAA	稳定	2021/11/24	唐立倩 邹洁	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读全文
21 津投 12	AAA	AAA	稳定	2021/11/4	唐立倩 邹洁	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读全文
21 津投 11	AAA	AAA	稳定	2021/10/8	唐立倩 邹洁	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读全文
21 津投 09	AAA	AAA	稳定	2021/9/8	唐立倩 邹洁	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读全文
21 津投 10	AAA	AAA	稳定	2021/9/8	唐立倩 邹洁	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读全文
21 津投 07	AAA	AAA	稳定	2021/8/23	唐立倩 邹洁	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读全文
21 津投 08	AAA	AAA	稳定	2021/8/23	唐立倩 邹洁	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读全文
21 津投 05	AAA	AAA	稳定	2021/8/9	唐立倩 邹洁	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读全文
21 津投 02	AAA	AAA	稳定	2021/7/15	唐立倩 邹洁	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读全文
16 津投 03 17 津投 03 17 津投 05 18 津投 02 18 津投 04 18 津投 06 18 津投 10 18 津投 12 18 津投 14 19 津投 01	AAA	AAA	稳定	2021/6/11	2021/6/11	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907	阅读全文

19 津投 02							
19 津投 04							
19 津投 06							
19 津投 08							
19 津投 09							
19 津投 10							
19 津投 11							
19 津投 12							
19 津投 13							
19 津投 15							
19 津投 16							
19 津投 17							
19 津投 18							
19 津投 19							
19 津投 20							
19 津投 21							
19 津投 23							
19 津投 24							
19 津投 25							
19 津投 26							
19 津投 27							
20 津投 01							
20 津投 02							
20 津投 03							
20 津投 04							
20 津投 05							
20 津投 06							
20 津投 07							
20 津投 08							
20 津投 09							
20 津投 10							
20 津投 11							
20 津投 13							
20 津投 15							
20 津投 16							
20 津投 17							
20 津投 18							
20 津投 19							
21 津投 01							
13 津城投债 /PR 津城投							
15 津城建 MTN002							
18 津城建 MTN008B							
18 津城建 MTN009							
18 津城建 MTN010B							
18 津城建 MTN011B							
18 津城建 MTN012B							
19 津城建 MTN001B	AAA	AAA	稳定	2021/6/11	2021/6/11	城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）V3.0.201907	阅读全文
19 津城建 MTN002B							
19 津城建 MTN003B							
19 津城建 MTN004A							
19 津城建 MTN004B							
19 津城建 MTN005A							
19 津城建 MTN005B							
19 津城建 MTN006							

19 津城建 MTN007A 19 津城建 MTN007B 19 津城建 MTN008A 19 津城建 MTN008B 19 津城建 MTN009A 19 津城建 MTN009B 19 津城建 MTN010A 19 津城建 MTN010B 19 津城建 MTN011A 19 津城建 MTN011B 20 津城建 MTN002 20 津城建 MTN003 20 津城建 MTN005 20 津城建 MTN006 20 津城建 MTN007 20 津城建 MTN008 20 津城建 MTN009 20 津城建 MTN010 20 津城建 MTN011 20 津城建 MTN012							
21 津投 04	AAA	AAA	稳定	2021/5/26	唐立倩 邹洁	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读全文
21 津投 01	AAA	AAA	稳定	2020/12/25	崔莹、倪昕	城市基础设施投资企业信用评级方法（原联合信用评级有限公司评级方法）	阅读全文
20 津投 19	AAA	AAA	稳定	2020/9/29	崔莹、倪昕	城市基础设施投资企业信用评级方法（原联合信用评级有限公司评级方法）	阅读全文
20 津城建 MTN012	AAA	AAA	稳定	2020/9/11	唐立倩 张铖 王默璇 李志昂	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读全文
20 津投 17	AAA	AAA	稳定	2020/8/20	崔莹、倪昕	城市基础设施投资企业信用评级方法（原联合信用评级有限公司评级方法）	阅读全文
20 津投 18	AAA	AAA	稳定	2020/8/20	崔莹、倪昕	城市基础设施投资企业信用评级方法（原联合信用评级有限公司评级方法）	阅读全文
20 津城建 MTN011	AAA	AAA	稳定	2020/8/19	唐立倩 张铖 王默璇 李志昂	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读全文
20 津城建 MTN010	AAA	AAA	稳定	2020/8/10	唐立倩 张铖 王默璇 李志昂	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读全文
20 津投 15	AAA	AAA	稳定	2020/7/30	崔莹、倪昕	城市基础设施投资企业信用评级方法（原联合信用评级有限公司评级方法）	阅读全文
20 津投 16	AAA	AAA	稳定	2020/7/30	崔莹、倪昕	城市基础设施投资企业信用评级方法（原联合信用评级有限公司评级方法）	阅读全文
20 津城建 MTN009	AAA	AAA	稳定	2020/7/29	唐立倩 张铖 王默璇 李志昂	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读全文
20 津城建 MTN008	AAA	AAA	稳定	2020/7/20	唐立倩 张铖 王默璇 李志昂	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读全文

20 津城建 MTN007	AAA	AAA	稳定	2020/7/8	唐立倩 张铖 王默璇 李志昂	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读全文
20 津投 13	AAA	AAA	稳定	2020/6/23	崔莹、倪昕	城市基础设施投资企业主体信用评级方法（原联合信用评级有限公司评级方法）	阅读全文
20 津城建 MTN006	AAA	AAA	稳定	2020/6/4	唐立倩 宋金玲 张铖 王默璇 李志昂	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读全文
20 津投 11	AAA	AAA	稳定	2020/6/3	崔莹、倪昕	城市基础设施投资企业主体信用评级方法（原联合信用评级有限公司评级方法）	阅读全文
20 津城建 MTN005	AAA	AAA	稳定	2020/5/9	唐立倩 宋金玲 张铖 王默璇 李志昂	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读全文
20 津投 09	AAA	AAA	稳定	2020/4/9	崔莹、徐汇丰	城市基础设施投资企业主体信用评级方法（原联合信用评级有限公司评级方法）	阅读全文
20 津投 10	AAA	AAA	稳定	2020/4/9	崔莹、徐汇丰	城市基础设施投资企业主体信用评级方法（原联合信用评级有限公司评级方法）	阅读全文
20 津投 07	AAA	AAA	稳定	2020/3/25	崔莹、徐汇丰	城市基础设施投资企业主体信用评级方法（原联合信用评级有限公司评级方法）	阅读全文
20 津投 08	AAA	AAA	稳定	2020/3/25	崔莹、徐汇丰	城市基础设施投资企业主体信用评级方法（原联合信用评级有限公司评级方法）	阅读全文
20 津城建 MTN003	AAA	AAA	稳定	2020/3/12	唐立倩 宋金玲 张铖 王默璇	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读全文
20 津城建 MTN002	AAA	AAA	稳定	2020/3/6	唐立倩 宋金玲 张铖 王默璇	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读全文
20 津投 05	AAA	AAA	稳定	2020/2/24	崔莹、徐汇丰	城市基础设施投资企业主体信用评级方法（原联合信用评级有限公司评级方法）	阅读全文
20 津投 06	AAA	AAA	稳定	2020/2/24	崔莹、徐汇丰	城市基础设施投资企业主体信用评级方法（原联合信用评级有限公司评级方法）	阅读全文
20 津投 03	AAA	AAA	稳定	2020/2/7	崔莹、徐汇丰	城市基础设施投资企业主体信用评级方法（原联合信用评级有限公司评级方法）	阅读全文
20 津投 04	AAA	AAA	稳定	2020/2/7	崔莹、徐汇丰	城市基础设施投资企业主体信用评级方法（原联合信用评级有限公司评级方法）	阅读全文
20 津投 01	AAA	AAA	稳定	2020/1/2	崔莹、徐汇丰	城市基础设施投资企业主体信用评级方法（原联合信用评级有限公司评级方法）	阅读全文
20 津投 02	AAA	AAA	稳定	2020/1/2	崔莹、徐汇丰	城市基础设施投资企业主体信用评级方法（原联合信用评级有限公司评级方法）	阅读全文
19 津投 25	AAA	AAA	稳定	2019/12/3	崔莹、杨婷	城市基础设施投资企业主体信用评级方法（原联合信用评级有限公司评级方法）	阅读全文
19 津投 26	AAA	AAA	稳定	2019/12/3	崔莹、杨婷	城市基础设施投资企业主体信用评级方法（原联合信用评级有限公司评级方法）	阅读全文
19 津投 27	AAA	AAA	稳定	2019/12/3	崔莹、杨婷	城市基础设施投资企业主体信用评级方法（原联合信用评级有限公司评级方法）	阅读全文
19 津城建 MTN011A	AAA	AAA	稳定	2019/11/8	张宁 张铖 邱成	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读全文
19 津城建 MTN011B	AAA	AAA	稳定	2019/11/8	张宁 张铖 邱成	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907 城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读全文
19 津城建 MTN010A	AAA	AAA	稳定	2019/10/25	张宁 张铖 邱成	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读全文
19 津城建 MTN010B	AAA	AAA	稳定	2019/10/25	张宁 张铖 邱成	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读全文
19 津城建 MTN009A	AAA	AAA	稳定	2019/10/9	张宁 张铖 邱成	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读全文
19 津城建 MTN009B	AAA	AAA	稳定	2019/10/9	张宁 张铖 邱成	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读全文
19 津城建 MTN007A	AAA	AAA	稳定	2019/9/9	张宁 张铖 邱成	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读全文

						V3.0.201907	
19 津城建 MTN007B	AAA	AAA	稳定	2019/9/9	张宁 张铖 邱成	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读全文
19 津城建 MTN008A	AAA	AAA	稳定	2019/9/9	张宁 张铖 邱成	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读全文
19 津城建 MTN008B	AAA	AAA	稳定	2019/9/9	张宁 张铖 邱成	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读全文
19 津投 23	AAA	AAA	稳定	2019/9/2	陈茵、崔莹	城市基础设施投资企业主体信用评级方法（原联合信用评级有限公司评级方法）	阅读全文
19 津投 24	AAA	AAA	稳定	2019/9/2	陈茵、崔莹	城市基础设施投资企业主体信用评级方法（原联合信用评级有限公司评级方法）	阅读全文
19 津投 21	AAA	AAA	稳定	2019/8/6	陈茵、崔莹	城市基础设施投资企业主体信用评级方法（原联合信用评级有限公司评级方法）	阅读全文
19 津投 19	AAA	AAA	稳定	2019/7/17	陈茵、崔莹	城市基础设施投资企业主体信用评级方法（原联合信用评级有限公司评级方法）	阅读全文
19 津投 20	AAA	AAA	稳定	2019/7/17	陈茵、崔莹	城市基础设施投资企业主体信用评级方法（原联合信用评级有限公司评级方法）	阅读全文
19 津城建 MTN006	AAA	AAA	稳定	2019/7/2	张宁 张铖 邱成	城市基础设施投资企业主体信用评级方法（2018 年） 城投行业企业主体信用评级模型（2016 年）	阅读全文
19 津投 17	AAA	AAA	稳定	2019/7/1	陈茵、崔莹	城市基础设施投资企业主体信用评级方法（原联合信用评级有限公司评级方法）	阅读全文
19 津投 18	AAA	AAA	稳定	2019/7/1	陈茵、崔莹	城市基础设施投资企业主体信用评级方法（原联合信用评级有限公司评级方法）	阅读全文
19 津城建 MTN005A	AAA	AAA	稳定	2019/6/18	张宁 张铖 邱成	城市基础设施投资企业主体信用评级方法（2018 年） 城投行业企业主体信用评级模型（2016 年）	阅读全文
19 津城建 MTN005B	AAA	AAA	稳定	2019/6/18	张宁 张铖 邱成	城市基础设施投资企业主体信用评级方法（2018 年） 城投行业企业主体信用评级模型（2016 年）	阅读全文
19 津城建 MTN004A	AAA	AAA	稳定	2019/6/11	张宁 张铖	城市基础设施投资企业主体信用评级方法（2018 年） 城投行业企业主体信用评级模型（2016 年）	阅读全文
19 津城建 MTN004B	AAA	AAA	稳定	2019/6/11	张宁 张铖	城市基础设施投资企业主体信用评级方法（2018 年） 城投行业企业主体信用评级模型（2016 年）	阅读全文
19 津投 15	AAA	AAA	稳定	2019/6/4	陈茵、崔莹	城市基础设施投资企业主体信用评级方法（原联合信用评级有限公司评级方法）	阅读全文
19 津投 16	AAA	AAA	稳定	2019/6/4	陈茵、崔莹	城市基础设施投资企业主体信用评级方法（原联合信用评级有限公司评级方法）	阅读全文
19 津投 13	AAA	AAA	稳定	2019/5/23	陈茵、崔莹	城市基础设施投资企业主体信用评级方法（原联合信用评级有限公司评级方法）	阅读全文
19 津城建 MTN003B	AAA	AAA	稳定	2019/5/20	张宁 张铖	城市基础设施投资企业主体信用评级方法（2018 年） 城投行业企业主体信用评级模型（2016 年）	阅读全文
19 津投 11	AAA	AAA	稳定	2019/5/10	陈茵、崔莹	城市基础设施投资企业主体信用评级方法（原联合信用评级有限公司评级方法）	阅读全文
19 津投 12	AAA	AAA	稳定	2019/5/10	陈茵、崔莹	城市基础设施投资企业主体信用评级方法（原联合信用评级有限公司评级方法）	阅读全文
19 津投 09	AAA	AAA	稳定	2019/4/15	陈茵、崔莹	城市基础设施投资企业主体信用评级方法（原联合信用评级有限公司评级方法）	阅读全文
19 津投 10	AAA	AAA	稳定	2019/4/15	陈茵、崔莹	城市基础设施投资企业主体信用评级方法（原联合信用评级有限公司评级方法）	阅读全文
19 津投 08	AAA	AAA	稳定	2019/4/2	陈茵、崔莹	城市基础设施投资企业主体信用评级方法（原联合信用评级有限公司评级方法）	阅读全文
19 津投 06	AAA	AAA	稳定	2019/2/19	陈茵、崔莹	城市基础设施投资企业主体信用评级方法（原联合信用评级有限公司评级方法）	阅读全文
19 津投 04	AAA	AAA	稳定	2019/1/15	陈茵、崔莹	城市基础设施投资企业主体信用评级方法（原联合信用评级有限公司评级方法）	阅读全文
19 津城建 MTN002B	AAA	AAA	稳定	2019/1/10	张宁 宋金玲 张铖	城市基础设施投资企业主体信用评级方法（2018 年） 城投行业企业主体信用评级模型（2016 年）	阅读全文
19 津投 01	AAA	AAA	稳定	2019/1/2	陈茵、崔莹	城市基础设施投资企业主体信用评级方法（原联合信用评级有限公司评级方法）	阅读全文
19 津投 02	AAA	AAA	稳定	2019/1/2	陈茵、崔莹	城市基础设施投资企业主体信用评级方法（原联合信用评级有限公司评级方法）	阅读全文
19 津城建 MTN001B	AAA	AAA	稳定	2019/1/2	张宁 宋金玲 张铖	城市基础设施投资企业主体信用评级方法（2018 年） 城投行业企业主体信用评级模型（2016 年）	阅读全文
18 津投 14	AAA	AAA	稳定	2018/11/30	陈茵、崔莹	城投企业主体信用评级方法（原联合信用评级有限公司评级方法）	阅读全文

18 津投 12	AAA	AAA	稳定	2018/11/19	陈茵、崔莹	城投企业主体信用评级方法（原联合信用评级有限公司评级方法）	阅读全文
18 津投 10	AAA	AAA	稳定	2018/10/17	杨世龙、杨婷	城投企业主体信用评级方法（原联合信用评级有限公司评级方法）	阅读全文
18 津投 06	AAA	AAA	稳定	2018/7/20	杨世龙、杨婷	城投企业主体信用评级方法（原联合信用评级有限公司评级方法）	阅读全文
18 津城建 MTN012B	AAA	AAA	稳定	2018/7/13	张宁 宋金玲 张铖	城市基础设施投资企业主体信用评级方法（2017年） 城投行业企业主体信用评级模型（2016年）	阅读全文
18 津投 04	AAA	AAA	稳定	2018/7/6	杨世龙、杨婷	城投企业主体信用评级方法（原联合信用评级有限公司评级方法）	阅读全文
18 津投 02	AAA	AAA	稳定	2018/5/30	张雪、杨婷	城投企业主体信用评级方法（原联合信用评级有限公司评级方法）	阅读全文
18 津城建 MTN011B	AAA	AAA	稳定	2018/4/20	张宁 宋金玲 张铖	城市基础设施投资企业主体信用评级方法（2017年） 城投行业企业主体信用评级模型（2016年）	阅读全文
18 津城建 MTN009	AAA	AAA	稳定	2018/4/12	张宁 宋金玲 张铖	城市基础设施投资企业主体信用评级方法（2017年） 城投行业企业主体信用评级模型（2016年）	阅读全文
18 津城建 MTN010B	AAA	AAA	稳定	2018/4/11	张宁 宋金玲 张铖	城市基础设施投资企业主体信用评级方法（2017年） 城投行业企业主体信用评级模型（2016年）	阅读全文
18 津城建 MTN008B	AAA	AAA	稳定	2018/3/27	张宁 宋金玲 张铖	城市基础设施投资企业主体信用评级方法（2017年） 城投行业企业主体信用评级模型（2016年）	阅读全文
17 津投 05	AAA	AAA	稳定	2017/9/5	张雪、杨婷	工商企业信用评级方法（原联合信用评级有限公司评级方法）	阅读全文
17 津投 03	AAA	AAA	稳定	2017/7/25	杨世龙、杨婷	工商企业信用评级方法（原联合信用评级有限公司评级方法）	阅读全文
16 津投 03	AAA	AAA	稳定	2016/8/9	李晶、刘薇	工商企业信用评级方法（原联合信用评级有限公司评级方法）	阅读全文
15 津城建 MTN002	AAA	AAA	稳定	2015/9/10	高景楠 张宁	基础设施建设投资企业信用分析要点（2015年）	阅读全文
13 津城投债 /PR 津城投	AAA	AAA	稳定	2013/1/14	刘小平 程晨	城投债评级方法及风险点简介（2010年）	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