

信用等级公告

联合[2012] 105 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
主体长期信用等级为
AAA

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一二年二月六日

地址：北京东直门内大街2号中国大饭店A座17层

电话：（010）85679696

传真：（010）85679628

邮编：100022

网址：www.lianhezhixin.com.cn

信用评级报告声明

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

二、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因天津城市基础设施建设投资集团有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

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

六、天津城市基础设施建设投资集团有限公司主体长期信用等级自2012年2月6日至2013年2月5日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零一二年二月六日

天津城市基础设施建设投资集团有限公司

主体长期信用评级报告

评级结果：AAA

评级展望：稳定

评级时间：2012 年 2 月 6 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	11 年 9 月
资产总额(亿元)	2418.25	3576.76	4253.84	4428.20
所有者权益 (亿元)	963.69	1024.99	1253.64	1264.03
长期债务(亿元) *	1012.18	1868.20	2005.96	2399.54
全部债务(亿元) *	1282.12	2227.21	2479.68	2525.66
主营业务收入(亿元)	47.77	52.18	81.39	58.23
利润总额 (亿元)	14.92	17.14	19.05	10.42
EBITDA(亿元)	34.84	40.17	49.66	--
主营业务利润率(%)	42.26	45.55	35.11	42.85
净资产收益率(%)	1.33	1.51	1.24	--
资产负债率(%)*	59.32	69.90	68.55	68.95
全部债务资本化比率(%)*	56.58	67.42	64.96	64.75
流动比率(%)	314.20	348.30	315.93	633.26
全部债务/EBITDA(倍) *	36.80	55.45	49.94	--

注：带*指标在计算过程中尚未剔除不需公司自身偿还的长期债务本金或利息；2011 年三季度数据未经审计。

分析师

刘小平 李想

lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号
中国人保财险大厦 17 层（100022）

Http: //www.lhratings.com

评级观点

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对天津城市基础设施建设投资集团有限公司（以下简称“公司”）的评级反映了其作为天津市政府授权的国有独资公司及天津市市区重要的城市基础设施建设的投融资主体，在资产规模、区域经济、融资渠道、财政资金支持及经营性资产注入等方面的显著优势。联合资信同时也关注到，受城市基础设施基本特性的影响，公司项目建设周期长、投资额大、业务收入和资产规模相比相对较小等因素，对公司经营及发展带来的影响。

公司在天津市城市基础设施建设中将继续保持重要地位，在其经营性投资项目陆续完工，以及部分基础设施项目实现商业化运营后，公司收入规模和利润水平有望继续改善，经营活动获现能力有望提升。虽然大规模的投资支出将增大公司债务压力，但公司自身盈利能力的不断提高以及财政资金的长期稳定支持，对公司整体偿债能力形成良好支撑。联合资信对公司的评级展望为稳定。

优势

1. 产业政策和区域环境优势。天津市是中国四个直辖市之一，根据“十二五”发展规划，天津市政府将进一步加大城市基础设施的建设力度，提高城市载体功能。公司面临着良好的产业政策和地区经济环境。
2. 天津市财力增长强劲，对公司资金支持力度较大。
3. 投融资体制理顺。根据天津市政府“津政函[2008]1号”文件批复精神，天津市政府同意将公司所属公益性基础设施项目按照特许经营及政府采购的模式进行商业化运营。2008年公司参与天津市城乡建设和交通

委员会针对基础设施建设项目签订了195.33亿元的政府采购协议,公司自身盈利能力得以增强。

4. 还款保障。公司承借的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。
5. 基础设施建设发展前景向好,将拉动公司相关业务板块固定资产投资的快速增长。

关注

1. 盈利能力偏低。目前公司的大多数经营性建设项目正处于建设期,政府采购项目还有待于进一步推进,目前公司业务收入相对其资产规模偏小。
2. 对财政资金和外部融资需求较高。公司近两年建设项目较多,建设周期较长,资金回收慢,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。
3. 公司未来投资规模大,外部融资需求旺盛。

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，由天津市人民政府于2004年7月23日出资组建的国有独资公司。其中天津市国资委代表天津市政府履行出资人职责；天津市城乡建设和交通委员会（以下简称“天津市建交委”，原天津市建设管理委员会，以下简称“天津市建委”）受天津市国资委委托，负责对公司国有资产实施监督管理。

公司主要职能是组织实施天津市基础设施投资建设，进行资产经营和资本运作。目前公司业务涵盖海河综合开发、高速公路、快速路、管网及路网建设、车站枢纽工程、地铁、城市环境绿化、水务、土地整理、园区建设、高速铁路等基础设施项目的投资、建设、经营开发与运营管理。

截至2010年底，公司实收资本677亿元。公司总部设有党委工作部、党委组织部、办公室、监察室、总工程师办公室、资产经营部、计划统计部、项目前期部、土地置业部、人力资源部、融资发展部、科技管理部、财务部、审计部、建设与安全管理部等15个职能部门。

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

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

公司注册地址：天津市和平区成都道60号；法定代表人：王周喜。

二、行业和区域经济分析

1. 行业概况

城市基础设施是国民经济持续发展的重要物质基础，对于促进国民经济及地区经济健康发展、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有着积极的作用，其发展一直受到中央和各地方政府的高度重视，并得到了国家产业政策的重点扶持。

中国是世界上最大的发展中国家，基础设施还比较薄弱，这在一定程度上影响和制约着中心城市综合服务功能的发挥，不利于人民生活水平的提高和国民经济持续稳定快速发展。因此，扩大基础设施投资建设是国家积极财政政策的直接作用对象。自1998年以来，中央政府逐年增加基础设施建设投入，特别是增加城市基础设施建设的资金供给规模，对城市基础设施建设的国债项目实行贷款贴息、财政拨款等一系列优惠政策，为城市基础设施建设领域注入了大量的资金，而地方政府也相应出台了许多优惠政策，积极支持城市基础设施的投资建设。

国家为推动城市基础设施建设领域的改革，出台了一系列相关政策。原国家体改办《1998年建设事业体制改革工作要点》规定的出台为城市基础设施投资建设主体多元化、资金来源多渠道化、筹资方式多样化、产权结构股份化打开了通道，为全面引入市场竞争机制，构建市场经济下的城市基础设施建设体制奠定了基础，全国各地城市建设由此出现了全面建设、提高和完善城市功能的新局面。为进一步深化投资体制改革，国务院于2004年7月16日发布了《国务院关于投资体制改革的决定》。决定明确指出：要转变政府管理职能，确立企业的投资主体地位，企业的投资决策权应由企业自己行使；进一步拓宽企业投资项目的融资渠道，逐步建立起多种募集方式、相互补充的多层次资本市场；放宽社会资本的投资领域，鼓励和引导社会资本以独资、合资、合作、联营、项

目融资等方式，参与经营性的公益事业、基础设施项目建设；规范政府投资行为，加强和改善投资的宏观调控，加强和改进投资的监督管理，最终建立起市场引导投资、企业自主决策、银行独立审贷、融资方式多样、中介服务规范、宏观调控有效的新型投资体制。

中国的政府性投资公司被明确为代表国家或地方政府专业从事固定资产投资开发和经营活动的企业，是组织中央或地方经营性投资活动的主体。经过多年的发展，目前国内大多数投资公司已形成了较大的经营规模，在城市基础设施建设领域中发挥着十分重要的作用。城市基础设施建设具有投资数额巨大、回收期长、投资收益的间接性等特点。

整体看，投资体制改革加强了政府性投资公司的投资主体地位，落实了企业的投资决策权，拓宽了企业的融资渠道，为企业构建完整的城市基础设施投融资体系提供了政策支撑。从城市基础设施建设的未来发展看，随着中国国民经济持续稳定快速发展，财政收入的不增长，国家及地方政府对城市基础设施建设的投资仍将保持快速增长的趋势，这也是城市发展的客观需要。

2. 区域经济

目前公司经营与投资的项目基本在天津市，公司的发展直接受天津市经济增长、财政收支状况和城市建设的影响，并与城市规划密切相关。

经济概况

天津市是中国四个直辖市之一，是北方重要的经济中心，具有较强的经济实力和良好的发展前景。自 2003 年下半年以来，天津市经济进入新一轮增长周期。

根据《2010 年天津市国民经济和社会发展统计公报》数据显示，2010 年天津市全市实现地区生产总值(GDP)9108.83 亿元，按可比价格计算，比上年增长 17.4%。从产业结构上来看，第一产业实现增加值 149.48 亿元，增长 3.3%；

第二产业增加值 4837.57 亿元，增长 20.2%；第三产业增加值 4121.78 亿元，增长 14.2%，三次产业结构为 1.6: 53.1: 45.3。

天津市经济的增长拉动了天津市财政实力的增强，2010 年，天津市辖区财政总收入为 4353.9 亿元，增长 46.2%，其中，上缴中央消费税、增值税、关税等收入 2375.5 亿元，对中央财政贡献创历史新高。2010 年，天津市实现地方一般预算财政收入 1068.81 亿元，增长 30.1%。在汽车制造、石油石化、金融保险和房地产业增长的强力拉动下，全年地方税收收入完成 776.65 亿元，增长 26.6%，增幅比上年高 14.2 个百分点，主体税种收入增长较快，其中：企业所有税收收入增长 32.6%，营业税增长 26.9%，增值税增长 20.3%，个人所得税增长 20.5%。2010 年天津市全市一般预算支出 1351.3 亿元，比上年增长 23.0%，其中城乡基础设施建设和维护支出 357 亿元，增长 38.9%。

2010 年天津市投资总量保持快速增长，基础设施建设步伐加快。2010 年天津市完成全社会固定资产投资 6511.42 亿元，增量连续 3 年超过千亿元，比上年增长 30.1%。其中城市基础设施建设投资完成 1669.41 亿元，比上年增长 3.9%。

城市规划

天津市十五届人大四次会议审议通过了《天津市国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》(以下简称《纲要》)。该《纲要》指出：“十二五”期间，天津市将深入贯彻科学发展观、加快转变经济增长方式，全市地区生产总值年均增长 12%。经济增长质量和效益进一步提高，地方财政收入稳步增长。北方经济中心的地位和服务区域发展的能力明显提升。综合实力显著增强；高端化高质化高新化产业结构基本形成，服务业增加值占全市生产总值的比重达到 50%。全社会固定资产投资总量进一步增加，消费对经济增长的拉动作用进一步增强。经济结构显著优化；独具特色的国际性、现代化宜居城市格局基本形成，城市功能显著提升；

各项社会事业加快发展，社会建设显著增强；覆盖城乡居民的基本公共服务体系逐步完善，民计民生显著改善。

滨海新区的开发开放，是党中央、国务院从中国经济社会发展全局出发作出的重要战略部署。“十二五”期间，天津市将进一步实施国家发展战略，紧紧围绕滨海新区功能定位，全面加快各功能区开发建设，深入推进综合改革，着力构筑领先优势，率先转变经济发展方式，不断增强对全市和区域发展的龙头带动作用，争创高端产业聚集区、科技创新领航区、生态文明示范区、改革开放先行区、和谐社会首善区，努力当好贯彻落实科学发展观的排头兵。全力推进滨海新区开发开放。

公司在构建天津中心城区与滨海新区的综合交通体系建设中发挥着重要的作用：京津城际铁路、规划的地铁Z1线与滨海新区相连；已建成和在建的津晋（天津东段）、威乌（天津西段）、京津、津宁、津港、荣乌、国道112线等高速公路，将建立起天津中心城区与滨海新区的快速道路网络；海河中游段的基础设施开发，将提升海河中游段的基础设施功能，使海河中游区域成为沟通中心城区与滨海新区的纽带；此外，公司本部及下属子公司计划在滨海新区投资建设污水处理厂、地下通信管线等基础设施项目，将有利于滨海新区基础设施的进一步完善。公司承担的各类基础设施建设项目为滨海新区提供了完善的外围交通体系，改善了滨海新区的投资环境和生态环境，对促进滨海新区的开发开放，促进环渤海区域经济的整体化发展具有重要意义。

“十二五”期间，天津将以强化对外辐射、促进双城对接、畅通城市交通为重点，加快“两港三路”等交通基础设施建设，到“十二五”末，基本建成以“双城”为中心，通达腹地，高效、便捷、安全、绿色、一体化的现代综合交通体系和运输体系。海港方面，完善集疏运体系，加快南环铁路扩能改造、南港一线、进港三线、滨石高速公路等集疏港交通建设；空

港方面，实施滨海国际机场扩建工程，建设京津城际机场联络线、地铁2号线机场延伸线、成林道延伸线等配套交通工程，改善机场空域条件，进一步增强干线机场的功能；区域交通方面，以完善西部、北部通道为重点，推进津保铁路、京沪高铁、津秦客运专线和塘承、京秦、滨石高速公路等工程建设，形成以高速公路、高速铁路为骨架，通达“三北”地区和西部腹地的快速交通网络；城市交通方面，建成京津城际延伸线，完善双城间的轨道交通，形成津滨快速交通走廊。建设蓟汕联络线，打通海河中游南北通道。加强中心城区和滨海新区道路网建设，新建和拓宽一批城市道路，打通一批卡口路段；公共交通方面，实施公交优先发展战略，建成地铁2、3、5、6、9号等线路，启动建设4、7、10号线以及Z1线（文化中心-开发区）、Z2线（滨海机场-生态城）、Z4线（中部新城-汉沽）、B2线（临港经济区-黄港欣嘉园）等轨道交通线路，加快西站、于家堡、机场、滨海高铁站等综合交通枢纽建设，建立和完善城乡一体的公交网络体系。公司负责组织实施高速公路、快速路网建设、城市公交网络场站设施建设、地铁建设等一系列重大投资项目，这些项目的顺利实施是天津市实现“十二五”规划的重要前提。

“十二五”期间，天津市将完成南水北调中线天津干线工程及市内配套工程建设，加强水厂及配套管网建设，优化供水布局，发展再生水和雨水资源收集利用，加快再生水设施和配套管网建设。到2015年，全市供水总能力达到400万吨/日以上；进一步完善城市排水系统，加大地下管网的建设和改造力度，加强城区空白区和低洼区排水设施建设，加快城镇、工业园区污水处理厂及配套管网建设，到2015年，全市城镇污水处理率达到95%；完善电力、供热、燃气等能源供应体系；建设北疆电厂二期、南疆热电厂、北郊热电厂、北塘热电厂等项目，新增本地装机800至1000万千瓦。加强电网基础设施建设和改造，推进智能电网建设。在有条

件的区县大力发展热电联产、燃气和地热等清洁能源供热。积极落实新增天然气资源，建设10亿立方米大港地下储气库、天津港1亿立方米液化天然气接收站，燃气应急储备能力达到15天。加快燃气管网建设，管网年输配能力达到100亿立方米。

总体看，基础设施建设是国家产业政策重点支持的行业之一，天津市是中国四大直辖市之一，近几年全市地区生产总值和财政收入大幅增长，并且根据天津市“十二五”规划以及滨海新区的开发开放的需要，天津市政府将进一步加大城市基础设施建设的投资力度。公司面临着良好的产业政策和投资环境。

三、资金来源与政府支持

公司主要组织实施天津市基础设施投资建设，大多数项目的建设周期和资金回收周期较长，因此政府支持和融资渠道的畅通是公司未来发展的重要保障。从公司的资金来源看，以国家开发银行（以下简称“国开行”）和商业银行为主的银行信贷资金以及财政资金支持是公司的主要资金来源。

1. 国开行贷款

国开行贷款一直是公司最重要的融资渠道。公司是国开行476亿元专项贷款额度的承贷主体，该贷款用于天津市城市基础设施建设，主要包括快速路建设、海河两岸开发、地铁2号线和3号线、城市环境绿化、城际铁路建设等。

2009年7月，公司与国开行重新签署相关协议，就所属存量贷款在还款结构与期限方面进行了重组调整，并针对天津市中心城区快速路系统一期工程和天津站综合交通枢纽工程两项目增加了贷款，重组后国开行贷款合同规模总计746.5亿元。

截至2011年9月底，该专项贷款已到位634.88亿元，公司已使用土地出让金政府净收益偿还国开行贷款本金49.47亿元。2011年9月

底，国开行提供的专项贷款余额为585.41亿元。国开行的贷款支持很大程度上缓解了公司重点项目的资金压力，并为公司未来发展提供了资金保障。

2. 商业银行贷款

除国开行外，公司还与多家商业银行保持着良好的合作关系。2004年，公司与工商银行签订了106亿元的贷款协议（2011年9月底已到位105亿元）；2007年，公司与工商银行等6家金融机构签订了第二期125亿元银团贷款（2011年9月底已到位80.36亿元）。以上贷款主要用于城市道路及地下管网改造和建设，公司以天津市（除海河区域）城市基础设施配套费作为该项贷款的还款来源。截至2011年9月底，公司已使用天津市（除海河区域）城市基础设施配套费偿还工商银行贷款本金42.64亿元，2011年9月底，工商银行提供的专项贷款余额为142.72亿元。

3. 财政资金支持

2008~2011年9月，天津市政府通过市财政向公司划拨资金合计318.46亿元（在“资本公积”和“专项应付款”中反映），其中获得城建资金48.37亿元，城市基础设施配套费57.54亿元，土地出让金政府净收益182.29亿元，其他30.26亿元（其中市政基础设施建设费15.7亿元）；2008~2011年9月，天津市政府通过天津市财政以补贴收入的形式拨付公司资金合计30.83亿元。

城建资金

根据天津市建委系列批文，市财政每年向公司划拨一定的城建资金，主要用于补充城市建设项目配套资金。2008年~2010年以及2011年1~9月，公司各年分别收到城建资金20.63亿元、13.23亿元、10.54亿元和3.97亿元，累计收到48.37亿元。2005年以后的城建资金在各年的“专项应付款”中反映，2007年底开始结转到“资本公积”，2010年及2011年9月的城建资金

暂在“专项应付款”中反映。

城市基础设施配套费

天津市政府每年将天津市城市基础设施配套费拨付给公司，用于偿还贷款或进行城市建设，2008年~2010年以及2011年1~9月，公司各年分别获得城市基础设施配套费11.00亿元、10.60亿元、19.30亿元和16.64亿元，累计收到57.54亿元。以上城市基础设施配套费原在每年的“专项应付款”中反映，2007年底开始结转到“资本公积”，2010年及2011年9月暂在“专项应付款”中反映。

土地出让金政府净收益

根据《天津市经营性土地有偿使用办法》，公司实行建设用地计划收购和供应制度，通过实施有计划的政府主动收购和“招、拍、挂”方式公开出让的有计划供应土地制度，合理调控建设用地的供给规模，发挥计划对土地市场的调控和引导作用，明确了土地整理中心作为全市土地收购、储备、整理和委托出让的唯一机构。

同时，根据《关于规范市区土地收购储备工作的通知》（规国市字[2004]2174号）精神，土地出让后，对于土地出让金政府净收益部分由土地整理中心划拨到公司，集中用于偿还国开行贷款或重新投入城市建设。

2008年~2010年以及2011年1~9月，公司各年分别收到土地出让金政府净收益72.53亿元、8.05亿元、49.06亿元和52.65亿元，累计收到182.29亿元。2007年底开始，公司将原在“专项应付款”反映的土地出让金政府净收益结转到“资本公积”。2010年及2011年9月土地出让金政府净收益暂在“专项应付款”中反映。

高速公路养护补贴

根据工程建设和公路维修需要，天津市财政局每年安排部分资金作为公司的高速公路养护补贴。2008年~2010年以及2011年1~9月，公司每年收到高速公路养护补贴分别为2.55亿元、2.3亿元、2亿元和1.5亿元，反映在当年

的“补贴收入”中。

地铁补贴

根据《关于将地铁2号线项目补贴资金拨付地铁总公司的通知》和天津市政府对已运营地铁项目补贴资金安排的有关批示，公司每年收到一定的地铁补贴资金，其中2008年~2010年以及2011年1~9月，公司获得地铁补贴分别为2.50亿元、2.65亿元、2.60亿元和0.53亿元，反映在各年的“补贴收入”中。

城市环境改善费

根据《关于进一步规范土地出让成本有关问题的通知》（津政办发[2007]11号），在规划环外环范围内公开出让的土地，按照住宅建筑面积120元/平方米、公建建筑面积130元/平方米核算。根据该文件，土地出让收回成本后，由天津市土地整理中心将该项费用按规定划转公司。2008年公司收到财政划拨城市环境改善费3.87亿元，在“补贴收入”中反映。2008年5月起，该项“城市环境改善费”已与“城市基础设施建设费”合并为“市政基础设施建设费”。

市政基础设施建设费

根据“津财踪[2008]27号”文件精神，从2008年5月1日起，天津市政府对在规划环外环范围内以招标、拍卖、挂牌等方式公开出让的经营性土地，在土地出让成本中按照规划建筑面积每平方米300元的标准核算市政基础设施建设费。在土地出让收回成本后，再将上述款项由天津市财政划拨公司。2008年~2010年以及2011年1~9月，公司共收到市政基础设施建设费23.5亿元，其中2008~2010年在补贴收入中反映的市政基础设施建设费0.10亿元、5.70亿元和2.00亿元，其中15.7亿元在2008~2011年9月的专项应付款中反映。

其他补贴

除上述补贴收入外，公司在2008~2010年还收到海河大桥通行费补贴、枢纽运营补贴、天津市河北区旅游局补贴款、税费返还、子牙产业园建设补贴及其他等6项补贴收入，2008年~2010年以及2011年1~9月，分别为0.95亿

元、1.20 亿元、0.22 亿元和 0.19 亿元，均反映在当年的“补贴收入”中。

4. 其他资金来源

公司其他资金来源主要包括经营性业务产生的高速公路通行费收入、建安收入、污水处理收入、海河流域综合建设服务收入、特许经营收益等。同时公司积极运用多种金融工具拓宽融资渠道，吸引社会资本投资城市基础设施建设。2007 年，公司成功发行了 12 亿元的十年期企业债券；2008 年，公司先后于 6 月完成了向全国社保基金定向私募 20 亿元债务融资项目和 9 月成功与中国人寿资产管理有限公司合作开展 100 亿元债权投资计划，引入外部投资者参与基础设施项目建设；2009 年，公司成功发行了三年期、五年期和七年期共 60 亿元的企业债券；2010 年上半年，公司在资本市场分别发行了 100 亿元中期票据和 30 亿元短期融资券（已经到期兑付）；2011 年上半年，公司再次成功发行了 30 亿元短期融资券。多元化融资模式在降低融资成本的同时，为加快城市基础设施建设提供了有力支持。

5. 资源整合

公司是国有资产授权经营者，负责天津市基础设施投资建设和运营。近年来，天津市政府加快了市政资源的整合进程，2007 年将天津高速公路集团有限公司（以下简称“高速公路公司”）和天津市政投资有限公司（以下简称“市政投资公司”）并入公司，使公司经营性资产（高速公路和水务）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高。

总体看，近年来天津市政府为公司发展提供了政策、资金和资源等多方面的支持。除了财政资金划拨外，市政资源的整合以及获得国开行和其他商业银行的大额贷款等也离不开政府的支持。联合资信认为，作为公司的出资者，天津市政府的支持是持续、稳定和长期的，同时也是公

司未来发展的重要保障。

四、公司管理

1. 管理体制

公司采取国有独资公司形式，行使授权范围内国有资产出资人权利，是代表天津市政府进行大型城市基础设施投资的企业法人。公司依据《公司法》及天津市国资委有关文件要求，设立了包括董事会、监事会和经理层在内的法人治理结构。董事会是公司的决策机构，董事均由天津市委、市政府任命；经理层行使董事会授予的职权，正、副职领导人员由天津市委、市政府任免、提名和管理。

公司总部设有党委工作部、党委组织部、办公室、监察室、总工程师办公室、资产经营部、计划统计部、项目前期部、土地置业部、人力资源部、融资发展部、科技管理部、财务部、审计部、建设与安全管理部等 15 个职能部门。能够满足公司日常管理需要。目前公司总部已实现对重大决策权、合理监控权和高层人事权有效控制，并加强对下属公司的管理力度。随着投资规模的扩大和业务类型的扩展，公司组织机构还将进一步优化。

公司建立了以资产为纽带的母子公司管理体制，对下属子公司行使国有资产出资人职能，行使重大决策权、投资收益权和经营管理者选择权，承担国有资产的保值增值责任。

2. 管理水平

根据公司经营管理的特點，按照天津市委、市政府及市有关部门的有关规定，公司于 2005 年 11 月制定了《天津城投管理规章汇编》，在财务与资金管理、工程项目管理、投资经营与资产管理、特许经营权管理、人力资源管理、文秘行政及后勤管理等方面建立了一整套较详细的管理制度体系，基本上实现了按制度办事、以制度管人。

公司作为国有资产授权经营者，是一个以

股权投资为主、拥有较强的项目管理能力，主要从事重大基础设施项目资金筹措、使用、经营、管理的专业化投资集团，因此公司的资产管理、资金管理、投资管理和项目管理是公司内部控制和管理的核心。

（1）资产管理

资产经营部是公司国有资产运营、管理的职能部门。作为国有资产的授权经营者，公司对授权范围内的国有资产承担保值增值责任。在人员安排上，公司按规定委派和推荐全资子公司、控股子公司的法定代表人，向参股企业派驻股权代表，并对全资和控股子公司外派董事或监事；在资产运营上，公司结合自身实际，全面实行资产经营责任制。

（2）资金管理

财务部是公司资金管理的职能部门。在内部资金使用的控制上，公司实行资金集中管理，母子公司各种现金、银行收付款业务必须集中于公司总部财务部门集中结算。公司在下属子公司资金使用上控制能力较强。

（3）投资管理

融资发展部、项目前期部、计划统计部和资产经营部是公司投资管理的职能部门，主要负责公司本部投资项目的策划、论证与监管，以及各子公司投资项目的审查、登记和监控。公司的投资管理实行审批制和备案制相结合的方式。公司作为政府投资主体，行使自主的投资决策权，同时也要接受天津市政府的指导和监督，所投资的项目要符合天津市市政府及发展改革部门确定的投资方针和产业政策。

（4）对外担保

公司制定了《对外担保管理办法》，公司对外担保由公司总部统一管理，公司及下属子公司作出的任何担保行为均须通过公司内部审批程序批准。

（5）项目管理

计划统计部和项目前期部是公司进行项目管理的职能部门。公司大部分基础设施投资项目正在推行代建制，即公司通过招标等方式选

择专业化的项目管理单位（代建单位），并由代建单位负责项目的前期和建设阶段的实施工作，竣工验收后移交给公司。代建制的实施实现了项目“投资、建设、管理、使用”相分离，加强了公司对投资项目的管理，有助于提高公司项目管理的专业化水平。

总体看，公司管理比较规范，已建立起法人治理结构和系统的经营管理制度，符合天津市国资委及有关文件的要求。随着公司进一步发展，公司的组织机构设置和管理制度将更加完善。

五、人员素质

截至2011年9月底，公司本部有党委书记、董事长、总经理、党委副书记、副总经理、纪委书记和副书记、总经济师、财务总监等班子成员共13人，均具有大学本科及以上学历。公司高层领导均具备较长的行业从业经历和较高的专业水平。公司董事长王周喜先生，现年59岁，工学博士学位，正高级工程师，曾任天津市市政工程局常务副局长、天津市建设管理委员会副主任，1990年荣获七五立功奖章，1991年荣获八五立功奖章，1994年荣获九五立功奖章。公司总经理马白玉女士，现年48岁，经济学博士，研究生学历，多年来一直从事城市基础设施经营管理工作，曾任市政工程局外经处副处长，天津路桥基建投资有限公司总经理、副书记，天津市政工程总公司总经济师，现兼任公司党委副书记，2002年4月被市妇联授予市三八红旗手称号，2003年4月被天津市政府授予天津市劳动模范称号。由此可见，公司高管人员具有丰富的行业管理经验和较高管理水平。

截至2011年9月底，公司及其下属子公司在职职工5898人，其中具有中级以上职称的人员约占总人数的22.04%。按文化程度分，本科及以上学历的人员约占41%。公司员工的整体文化素质较高，高层管理人员具有多年的从业经验，管理能力和管理水平较高。

六、公司投资与经营

1. 投资与经营概况

目前公司业务涵盖海河综合开发、高速公路、快速路、管网及路网建设、车站枢纽工程、地铁、城市环境绿化、水务、土地整理、园区建设、高速铁路等基础设施项目的投资、建设、经营开发与运营管理。

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

表1 公司目前主要项目投资情况

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

资料来源：公司提供

近年来，随着天津市政府对海河上游区域基础设施部分建设项目政府采购政策的实行，以及高速公路经营性资产增加带动的道路通行费增长、商品销售收入大幅增长，公司主营业务收入规模持续快速增长。2008~2010 年，公司实现经营性业务收入分别为 47.77 亿元、52.18 亿元、81.39 亿元，年均复合增长 30.53%。其中，高速公路业务收入（包括道路通行费收

入、建安收入、成品油销售和商品销售）占同期公司主营业务收入比重分别为 42.06%、40.14%和 50.33%，海河流域综合建设服务费及政府回购收入比重分别为 30.35%、29.71%和 25.19%，水务业务收入（自来水及中水收入、污水处理收入）比重分别为 22.30%、21.74%和 14.15%。以上三项是公司经营性收入的主要来源，占同期主营业务收入的 90%左右。2011 年 1~9 月，公司实现主营业务收入 58.23 亿元，同比增加 14.34 亿元，增长 32.69%，主要来源于海河上游区域基础设施部分建设项目政府采购收入（同比增加 7.5 亿元，增长 76.92%）和道路通行费收入（同比增加 2.46 亿元，增长 13.48%）的增长。2011 年 1~9 月，公司主营业务收入中，高速公路通行费收入占比 34.58%，海河流域综合建设服务费及政府回购收入比重为 29.62%，水务业务收入比重为 17.52%。

公司作为天津市政府进行城市基础设施建设的承担者，能够在资金上获得政府的大力支持。2008~2010 年以及 2011 年 1~9 月，公司每年获得补贴收入分别为 9.97 亿元、11.85 亿元、6.82 亿元和 2.22 亿元，主要包括高速公路养护补贴、地铁补贴、市政基础设施建设费等。上述划拨资金明细详见本文“资金来源与政府支持”部分。

（1）海河综合开发

公司之全资子公司——海河公司负责该项目的投资、运营及管理。

海河综合开发项目经天津市发改委《关于对天津市海河两岸基础设施建设项目可行性研究报告的批复》（“津发改基础[2004]548号”）批准。该项目是滨海新区开发以及天津市城市建设的重点工程之一，建设区域为海河上游段 42 平方公里。

该项目预计总投资 196.2 亿元，截至 2011 年 9 月底，累计完成投资 166.43 亿元。截至 2011 年 9 月底，临海道以及天钢柳林区域内的娄山道等 8 条道路正在进行道路排水工程及配套管线施工；强盛道、利福道等 15 项工程正在开展征地

拆迁等前期工作。

海河公司为海河综合开发区域42平方公里内整体规划要求的基础设施建设提供服务，天津市城市基础设施配套办公室（以下简称“配套办”）按照天津市有关规定收取配套费用，作为公司海河流域综合建设服务收入，计入公司主营业务收入。天津市财政局一般于第四季度划拨该项资金。2008~2010年和2011年1~9月，公司海河流域综合建设服务收入分别为2.50亿元、1.50亿元、2.50亿元和1.5亿元。

公司与天津市建交委于2008年7月23日签订了《关于天津市海河上游区域基础设施部分建设项目政府采购协议》（简称“采购协议”），依据本采购协议的约定，天津市建委通过政府采购方式向公司采购项目设施，同时，天津市建委将从2008年至2017年分10年，每年在12月31日前，一次或多次向公司分期支付共计195.33亿元的政府采购款。2008~2010年和2011年1~9月，公司海河上游区域基础设施部分建设项目政府采购收入分别为12亿元、14亿元、18亿元和15.75亿元。

2008~2011年9月，公司海河综合开发项目共获得相关收入合计67.75亿元，其中，综合建设服务收入8.00亿元，政府采购收入59.75亿元。

（2）高速公路

公司之全资子公司——高速公路公司作为天津市高速公路领域的投融资主体，享有天津地区高速公路的投资和建设权。

根据天津市高速公路建设的“十二五”发展规划，到“十二五”期末，天津市高速公路规划总里程为1300公里，基本形成通达三北腹地和华东、华南地区，便捷连接京津冀都市圈各大中城市，通达市域新城，覆盖重要的中心镇、旅游景点、重要功能开发区的高速公路网络。目前天津市已建成京沈、京沪、唐津三条过境主通道，建成京津塘高速及京津高速公路二线，建成津蓟、津滨、津沧、津保、津晋、海滨大道南段六条放射线。

表2 公司控股或参股高速公路项目的基本情况

收费公路	长度 (公里)	股权比例 (%)	总投资 (亿元)	通车时间 (年份)	经营期限 (年)
津蓟高速（含延长线）	118.14	100	51.26	2003	30
唐津高速天津南段	66.20	100	27.41	2003	30
津保高速天津段	23.90	40	6.63	2000	30
京沪高速天津段（一期）	58.91	100	37.26	2005	30
京沪高速天津段（二期）	56.33	100	32.12	2006	30
津沧高速天津南段	41.90	45	9.52	1996	28
京沈高速天津段	37.20	45	13.48	1999	30
津晋高速天津东段	37.10	100	14.65	2002	30
唐津高速天津北段	60.70	40	33.00	1998	30
津晋高速天津西段	20.76	51	13.25	2005	30
京津高速天津段	150.78	10	105.22	2005	30
津沧高速天津北段	12.50	75	4.76	1999	25
荣乌高速天津段	52.54	100	49.24	2008	25
津港高速公路	25.13	100	37.95	2010	25
合计	762.09	----	435.75	--	--

资料来源：公司提供

截至2011年9月底，高速公路公司控股或参股高速公路项目共14个（详见表2），总里程约762公里，约占天津高速公路总里程的80%。目前，公司正在建设国道112线、津港、津宁、塘承等四条高速公路，里程合计约291.67公里，总投资合计247.95亿元，截至2011年9月底，已完成投资211.33亿元。

近年来，高速公路公司控股和参股的主要高速公路路段年车流量均呈增长趋势（详见表3），通行费收入稳定增长。2008~2010年以及2011年1~9月高速公路公司控股和参股的高速公路主营业务收入（汇总口径）分别为27.51亿元、33.56亿元、44.94亿元和36.11亿元。

在道路通行费收入之外，公司还有部分工程总承包的建安收入、成品油销售收入以及商品销售收入。除此之外，天津市财政局每年安排部分资金作为公司的高速公路养护补贴。

2008年~2010年和2011年1~9月，公司高速公路业务分别获得道路通行费收入13.83亿元、

16.82亿元、25.22亿元和20.14亿元，分别获得其他主营业务收入（包括建安收入、成品油销售、商品销售等）6.26亿元、4.13亿元、15.74亿元和2.62亿元；2008年~2010年和2011年1~9月，公司高速公路主营业务收入合计分别为20.09亿元、20.95亿元、40.96亿元和22.76亿元；高速公路养护补贴分别为2.55亿元、2.30亿元、2.00亿元和1.5亿元。

表3 公司控股或参股已通车高速公路年车流量（辆）

收费公路	2008	2009年	2010年	2011年1~9月
津蓟高速（含延长线）	5858294	8552627	14456139	11380860
唐津高速天津南段	6959818	9603138	11704500	8733979
津保高速天津段	6617739	7269600	8154669	6807367
京沪高速天津段（一期）	6925759	8255860	12357819	10444794
京沪高速天津段（二期）	7718769	6853596	9113175	6965218
津沧高速天津南段	11783794	10444627	14799054	11917815
京沈高速天津段	9615475	12141370	14513836	10754205
津晋高速天津东段	3621962	4399323	6767655	4835722
唐津高速天津北段	8938054	11897728	14319547	13469323
津晋高速天津西段	1597621	2066074	4860785	4046734
京津高速天津段	3045614	10116370	17281515	13748574
津沧高速天津北段	3902393	4319697	5296869	4696987
荣乌高速天津段	608477	5735408	11336504	8914265
津港高速公路			77642	2927325

资料来源：公司提供。

（3）快速路

快速路项目的投资、运营及管理主要由公司本部负责，并采取代建制模式建设。项目主要建设内容为两条快速环路、两条横向通道、两条纵向通道和两条快速射线，规划总里程为220公里。

快速路一期工程已经天津市发改委《关于中心城区快速路系统一期工程可行性研究调整报告的批复》（津发改基础[2007]751号）批准。快速路系统一期工程实施了快速内环、两横、

两纵和两条联络线，总里程约146公里，天津市发改委批复概算总投资额282亿元人民币。截至2011年9月底，快速路工程实际完成投资284.90亿元，累计通车129.37公里，完成道路面积728万平方米，建成桥梁37座，下穿铁路地道3座，隧道1座，人行天桥59座，泵站14座。

（4）管网及路网建设

公司之全资子公司——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、架空线入地等配套管道及路网项目建设，主要利用天津市政府收取的城市基础设施配套费作为项目投资资金来源及融资资金来源。管网公司主要根据城市发展需要，对道路、管网等基础设施适度超前进行建设，促进土地升值和大配套增收。管网及路网项目的建设实施，使天津市城市交通网路更加完善，改善了人居环境和出行环境，优化了地区开发条件，促进了市区土地大幅度升值，促进城市基础设施配套费连年增收。管网建设工程总投资343亿元，截至2011年9月底，管网建设项目累计完成投资额226.61亿元。

（5）天津站枢纽建设

公司下属子公司天津城投建设有限公司负责天津站枢纽工程建设，天津站枢纽工程是天津市“十一五”期间的重点项目，是集普速铁路、京津城际铁路、津秦客运专线铁路、天津站至西站地下直径线及地铁2、3、9号线、长途、公交、出租等各种交通方式于一体的现代化综合交通枢纽项目，共分为五大功能分区，包含九个子项工程，规划占地面积94.46公顷，总建筑面积45万平方米。天津站枢纽建成后将成为天津中心城区连接高速铁路、普通铁路、城市地铁、城市轻轨和公交系统的立体交通的交汇点。项目建成后不仅可以大大改善天津市内交通状况，还将进一步拉近北京、天津和滨海新区的距离，为进一步加快滨海新区的开发开放提供有利的交通环境。

天津站枢纽工程计划总投资105.84亿元，截至2011年9月底，已完成投资总额52.77亿元；工程进度方面，枢纽控制中心地下三层和地上四层主体结构已全部完成；35KV变电站配套楼工程地下室及地上一层、二层主体结构均已全部完成。

（6）地铁

公司之全资子公司——地铁公司负责天津市地铁1-8号线项目的投资、建设、运营及管理。目前地铁1号线已正式投入运营，地铁2、3、5、6号线处于在建阶段，规划的4、7、8号线正在办理立项手续。

天津市地铁1号线是天津市南北交通主干线，总里程26.188公里，设22个车站。经过5年的建设，地铁1号线已于2007年7月实现全线正式通车运营。

天津市地铁2号线工程2006年7月获国家发改委批复后正式开工建设。地铁2号线是贯穿天津市东西的主骨架线路，总里程22.56公里，拟设车站19个，规划投资123.33亿元，截至2011年9月底，项目累计完成投资114.79亿元。

天津市地铁3号线工程2007年2月获国家发改委批复后正式开工建设。地铁3号线是贯穿天津市西南至东北的主骨架线路，总里程29.51公里，拟设车站22个，规划投资135.20亿元。截至2011年9月底，地铁3号线累计完成投资126.61亿元。

地铁5号线和6号线总投资分别为258.13亿元和402亿元，均于2010年开工建设。地铁5、6号线贯穿天津的东西南北，串连起北辰、河北、东丽、河东、红桥、南开、河西、西青等多区，两条线路在东北方向的金钟河大街站交会，在西南方向又通过宾馆西路站与环湖西路站连接，在天津中心城区形成一条闭合的“0”形地铁环线。截至2011年9月底，地铁5、6号线分别完成投资28.33亿元和27.15亿元。

公司享有地铁1、2、3、5、6号线特许经营权，其经营收益来源主要为地铁运营收费收入

及地铁沿线土地开发收益。地铁2、3、5、6号线建成以后，将与运营的地铁1号线形成地下轨道骨干交通网络。届时地铁沿线的土地、房地产等物业升值空间较大。

地铁1号线2007年投入运营，2008~2010年和2011年1~9月，公司分别取得地铁运营收入0.80亿元、0.88亿元、1.05亿元和0.87亿元。

此外，2008~2010年和2011年1~9月，公司获得地铁补贴分别为2.50亿元、2.65亿元、2.60亿元和0.53亿元。

公司地铁业务2008~2010年和2011年1~9月，分别取得经营性收入和补贴收入合计3.30亿元、3.53亿元、3.65亿元和1.4亿元。

（7）水务

公司从事水务及相关配套设施投资、建设、经营和管理的为下属二级控股子公司天津创业环保集团股份有限公司（以下简称“创业环保”）。创业环保成立于1993年6月，目前注册资本为13.3亿元，公司通过全资子公司市政投资公司持有其51.83%的股份。

创业环保作为天津市唯一一家从事水务投资、建设和经营并在A股和H股市场同时挂牌的上市公司，其主营业务在天津地区有着明显的垄断优势，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，是一个跨区域、多业务发展的国内领先的专业水务投资运营商。创业环保自2005年以来连续六年入围中国水网“年度水业十大影响力企业”，创业环保现有控股子公司17家，参股公司2家。

创业环保拥有多年的污水处理专业运营管理经验、领先的污水处理技术和较强的技术研发能力。该公司2002年首次通过ISO9001，ISO14001，OHSAS18000整合体系认证，2003年、2007年分别获得原国家环保总局颁发的《环境保护设施运营资质证书》、《环境污染治理设施运营资质证书》（工业废水甲级）；能针对不同的水质和工艺环境灵活掌握并应用多种生物处理系统工艺；2004年成立了水处理专业研发

中心，2006年成立水处理及环境工程博士后科研工作站，同时主持并修编了《城市污水处理厂运行、维护及其安全技术规程》(CJJ60-94)及《国家城市再生水利用工业用水水质标准》等规范，成为行业标准的制订者之一。

近年来，创业环保通过BOT/TOT、联合投资、委托运营、并购等多种合作模式不断开拓国内水务市场，形成了天津周边、云贵、中南、江浙等四个市场重点开发区域，在天津、贵阳、宝应、阜阳、曲靖、洪湖、杭州、文登等城市运营和在建十三座大型污水处理厂、两座再生水厂。2007年，天津北辰再生水厂新建项目完成土建主体工程，天津东郊再生水厂新建项目完成土建主体工程，天津东郊污水处理厂改造工程完成前期启动工作，山东文登污水处理厂TOT项目启动。2008年，文登污水处理厂、西安市污水处理厂及净化中心先后投入运营，赤壁污水处理厂完成投资建设。

截至2011年9月底，创业环保负责建设、运营的污水处理厂22座、再生水厂4座、自来水厂4座；委托代运行污水处理厂24座。总服务能力（包括在建）达到393万立方米/日，其中污水处理能力350万立方米/日（其中35.5万立方米/日为委托运行）、自来水供水能力24万立方米/日、再生水供水能力19万立方米/日，其中天津地区的污水处理能力为174万立方米/日，外埠地区污水处理能力为176万立方米/日。

2008~2010年，公司分别取得水务业务收入10.65亿元、11.34亿元、11.51亿元，其中自来水及中水收入分别为0.45亿元、0.45亿元和0.59亿元，污水处理收入分别为10.20亿元、10.89亿元和10.92亿元。2011年1~9月，公司水务业务收入10.20亿元。

（8）土地整理

根据《关于规范市区土地收购储备工作的通知》（规国市字[2004]2174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，另外还按照土地整理成本0.8%支付公司土地整理管理费，计入公司的主营业务收入。2008~2010年和2011年1~9月，公司分别完成拆迁占地面积324公顷、2925公顷、936公顷和206公顷，公司土地整理管理费收入分别为0.66亿元、0.44亿元、0.53亿元和0.66亿元。

（9）其他特许经营

根据“津政函[2005]17号”文《关于同意对部分城市基础设施进行商业冠名的批复》，公司享有对其投资建设的部分道路、桥梁、地铁、公交场站、河道码头、公园和绿地广场等基础设施进行商业冠名的权利，对于商业冠名取得的收益，进入天津市财政专户管理。

根据“津政函[2005]44号”文《关于同意城投集团享有户外广告经营权的批复》，公司享有户外广告经营权，户外广告资源经营权转让收益专项用于市政基础设施配套建设项目。

2008~2010年和2011年1~9月，公司分别取得上述其他特许经营权收入0.39亿元、0.29亿元、0.53亿元和0.45亿元。

2. 经营效率

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

考虑到公司进行大型城市基础设施项目投资、建设和运营的业务特点，公司近年来经营效率尚可。

3. 未来发展

公司“十二五”时期发展的总体战略目标是：以“加快构建现代化城市综合交通体系、实现集团可持续发展”为重点，用好“资金、土地、政策”三大资源，在“融资创新、投资建设、城市开发、资产经营”四个方面下功夫，经过五年时间努力，把天津城投打造成一个“融资能力强、适应变化快、资产质量好、队伍素质高、发展潜力大、独具天津特色”的现代化

企业集团。

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、海河综合开发、环境绿化、金融城等基础设施建设工程的续建工作，截至2011年9月底，公司主要在建项目的未完投资额为1048.79元，未来投资额较大，对外部融资需求仍较高。

七、公司财务

1. 财务概况

公司提供的2008年~2010年度合并财务报表已经五洲松德联合会计师事务所审计，并出具标准无保留意见审计结论。2011年三季度未经审计。

2009年公司合并报表范围增加了天津北洋园投资开发有限公司、天津子牙循环经济产业投资发展有限公司、天津乐城置业有限公司、天津市津源投资发展有限公司等 10 家公司；2010年公司合并报表范围增加了天津海德宏业有限公司一家，同时减少天津地铁投资经营中心、天津世纪广场投资有限公司、天津津湾大剧院有限公司、天津市高速公路资产开发中心四家。

截至2010年底，公司合并资产总额4253.84亿元，所有者权益合计1253.64亿元。2010年公司合并口径实现主营业务收入81.39亿元，利润总额19.05亿元。

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

2. 资产质量

2008~2010年，公司资产总额有较大增长，年均增长32.63%，主要原因是合并范围变化及公司建设项目增长所致。截至2010年底，公司资产总额为4253.84亿元，同比增长18.93%，

其中流动资产和固定资产分别占49.30%和48.19%，长期投资净额和无形资产及其他资产分别占2.35%和0.17%。

2008~2010年，公司流动资产快速增长，年均增长37.95%。截至2010年底，公司流动资产为2097.15亿元，同比增长17.34%，流动资产构成以货币资金、其他流动资产和存货为主，其在流动资产中的占比分别为30.79%、34.71%和24.80%。

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

截至2010年底，公司应收账款净额58.84亿元，三年复合增长53.39%。从账龄分析看，1年以内的占应收账款余额的45.49%，1~3年的占54.24%，3年以上的占0.27%。由于应收账款回收风险小，2010年底，公司累计计提坏账准备35.64万元。

截至2010年底，公司其他应收款净额为81.10亿元，三年复合增长9.30%。从账龄分析看，1年以内的占25.89%，1~3年的占52.07%，3年以上的占22.04%。由于其他应收款回收风险小，公司未计提坏账准备。

截至2010年底，公司存货净额520.04亿元，三年复合增长33.24%，主要是土地整理规模扩大所致。其中，开发成本占99.47%，公司进行土地整理，形成的土地储备规模大、价值高，跌价风险较小。因此，2010年底公司仅对存货中原材料计提了0.03亿元的存货跌价准备。

截至2010年底，公司其他流动资产727.84亿元，三年复合增长24.09%。该类款项主要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2010年底，公司长期投资净额为99.80亿元，三年复合增长29.69%。其中长期股权投资为99.20亿元，占比99.40%，主要是对参股子

公司京津城际铁路有限公司、天津新金融投资有限公司、船舶产业投资基金（天津）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，公司固定资产快速增长，截至2010年底，公司固定资产合计2049.78亿元，三年复合增长28.18%。其中在建工程1309.45亿元，三年复合增长29.30%，主要为道路桥梁改造和建设、地铁工程、高速公路建设工程等项目；固定资产净额740.32亿元，三年复合增长26.28%。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73.36%、9.59%和12.91%，非经营性路桥资产不计提折旧。截至2010年底，公司累计计提折旧63.53亿元。

截至2010年底，公司无形资产及其他资产合计7.12亿元，其中无形资产2.92亿元，以土地使用权为主；其他长期资产2.42亿元。

截至2011年9月底，公司资产总额为4428.20亿元，较2010年底小幅增长4.10%，主要源于在建工程的增长（流动资产中其他流动资产和专项应收款在2011年9月底变化较大，主要是两科目会计核算处理影响，两科目均是反映由天津市政府按照债务偿还期限安排负责偿还的贷款，2011年9月底对于该部分款项暂在专项应收款中反映，尚未结转至其他流动资产，但两者的正负变化对于流动资产总额的影响很小）。与2010年底相比，2011年9月底，公司资产构成中流动资产占比由49.30%降至45.50%，而固定资产合计占比由48.19%升至52.20%。

总体来看，公司资产规模扩张迅速，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。

3. 负债及所有者权益

2008~2010年，公司所有者权益稳步增长，年均增长14.06%。2010年底，公司所有者权益合计1253.64亿元，较2008年底净增加289.95亿元，主要源于资本公积(净增加259.14亿元)的增长。2010年底，公司实收资本、资本公积和未分配利润在所有者权益中分别占54.00%、41.36%和3.94%，权益稳定性较好。2011年9月底，公司所有者权益合计1264.03亿元，权益总额与结构较2010年底变化很小。

2008~2010年，公司负债总额较快增长，年均增长42.58%。2010年底，公司负债总额2916.13亿元，同比增长16.63%，其中流动负债占22.76%，长期负债占77.24%。公司流动负债以短期借款（20.43%）和一年内到期的长期负债（50.94%）为主，其次是其他应付款（10.42%）、应付账款（6.59%）、其他流动负债（5.42%）和预收账款（5.18%），其中其他应付款主要是应付天津市文化中心指挥部、天津市财政局、行政许可审批中心等往来款；应付账款主要是应付公司建设项目工程款；预收账款主要是预收天津市土地整理中心转让土地整理费等。长期负债中，主要是银行长期借款1828.53亿元和专项应付款183.80亿元，及应付债券177.44亿元和长期应付款61.63亿元。长短期借款中，597.38亿元（短期借款56.2亿元，长期借款541.18亿元）由天津市政府偿还，不构成公司实际债务；应付债券为2007年6月公司发行的12亿元10年期企业债券和2009年发行的60亿元3、5、7年的企业债券以及2010年分两期发行的100亿元5年期中期票据；专项应付款主要为收到的土地出让金政府净收益、城市基础设施配套费、城建资金等财政专项拨款，将逐步结转至资本公积。长期应付款主要是地铁集团、海河公司融资租赁费。

受债务规模大幅增长的影响，2008~2010年，公司负债水平整体呈现增长态势，但2010年略有下降。2010年底公司资产负债率、长期债务资本化比率和全部债务资本化比率分别为

68.55%、59.99%和64.96%，公司债务负担较重，但考虑到，公司负债主要是长期负债，且长短期借款余额中597.38亿元不需公司自身偿还，183.80亿元的专项应付款不构成公司实际债务，公司实际偿债负担低于账面值。

2011年9月底，公司负债总额3053.38亿元，较2010年增长4.71%，其中负债总额中728.13亿元借款余额以及248.41亿元专项应付款余额不构成公司实际负债。从负债结构看，主要由于流动负债中一年内到期的长期负债于2011年9月底大幅减少，以及长短期借款债务结构的调整，公司流动负债占比由2010年底的22.76%降至2011年9月底的10.42%，长期负债占比由77.24%升至89.58%。2011年9月底，公司全部债务2525.66亿元，其中短期债务由2010年底的19.10%降至4.99%，长期债务由2010年底的80.90%升至95.01%。

2011年9月底，公司资产负债率、长期债务资本化比率、全部债务资本化比率分别为68.95%、63.57%和64.75%。公司债务负担账面值与2010年底相比略有加重。

4. 盈利能力

公司投资项目以城市基础设施和公用设施为主，目前大多数项目涉及非经营性、准经营性为主。2008年公司开始对部分非经营性项目采取政府采购市场化运作模式。地铁作为公司准经营性项目的代表，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。公司经营性业务中，高速公路和污水处理业务为公司主要的经营性资产。

2008~2010年，公司主营业务收入年均复合增长30.53%，其中2010年增长明显，主要为当期高速公路经营性资产增加带动道路通行费收入增长以及商品销售收入大幅增长所带动。2010年，公司实现主营业务收入81.39亿元，较上年同期增55.97%，其中道路通行费、海河上游区域部分基础设施项目政府采购收入、商品

销售收入和污水处理收入合计在主营业务收入中占比83.39%。

2008~2010年，公司主营业务利润率波动中有所下降，三年分别为42.26%、45.55%和35.11%，主营业务获利能力较强，主要由于固定资产中占比较大的非经营性路桥资产不计提折旧。但随着公司投资规模和业务的增长，期间费用持续上升，特别是财务费用增加较多，一定程度上影响了公司营业利润实现，2010年为4.28亿元。同时，公司每年均收到一定规模的补贴收入，三年分别为9.97亿元、11.85亿元和6.82亿元，保障了公司利润总额的持续增长（2010年公司实现投资收益8.66亿元，同比增长408.14%，主要来源股权投资处置收益以及期末调整的被投资公司所有者权益净增加额，其大幅增长冲减了当期补贴收入下降对公司整体盈利的影响），三年分别为14.92亿元、17.14亿元和19.05亿元。公司2008~2010年净利润分别为12.84亿元、15.43亿元和15.50亿元。

2008~2010年，公司各项盈利指标有所波动，总资本收益率分别为1.10%、0.94%和0.95%，净资产收益率分别1.33%、1.51%和1.24%，受行业性质影响，公司整体盈利能力偏弱。

2011年1~9月，公司实现主营业务收入58.23亿元、主营业务利润24.96亿元，分别为同比增长32.69%和40.47%；实现补贴收入2.22亿元，同比增长5.21%；2011年1~9月，公司实现利润总额10.42亿元，同比增长38.06%。

未来随着经营性投资项目陆续完工，以及部分基础设施项目实现商业化运营后，公司未来收入规模和利润水平有望继续改善，经营活动获现能力有望提高

5. 偿债能力

从短期偿债指标看，由于公司专项应收天津市财政待偿还的国开行和工行的大额贷款在同期的“其他流动资产”中反映，导致公司流动资产规模较大，相应地，账面反映的公司流

动比率和速动比率较高，近三年均值分别为325.29%和248.36%，2010年底分别为315.93%和237.59%；由于近三年公司经营活动现金流量净额均为负值，使得公司经营活动现金流流动负债比为负，对公司流动负债保障较低。考虑到公司拥有较为稳定的财政资金支持、畅通的融资渠道以及自身盈利能力的提高，公司短期债务实际偿付能力正常。

从长期偿债能力指标看，2008~2010年，公司EBITDA持续增长，但受全部债务增速较快影响，公司全部债务/EBITDA整体呈现波动增长，其中2010年有所下降，为49.94倍，考虑到2010年底有息债务中597.38亿元由天津市政府负责偿还，因此公司实际偿债能力要远高于报表所反映的情况。

在或有负债方面，截至2011年9月底，公司对集团外贷款担保为80.1亿元，分别是：公司为参股子公司天津新金融投资有限责任公司提供的10年期贷款担保，担保金额50亿元；为天津滨海新区建设投资集团有限公司担保29亿元10年期企业债券；为其他4家物流公司分别提供1年期贷款担保0.275亿元，合计1.1亿元。目前上述担保贷款均未到期，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6.34%，或有负债风险较低。

公司与银行等金融机构建立了良好的合作关系。截至2011年9月底，公司共获得授信额度总量为3173.14亿元，尚未使用的额度为946.32亿元，尚未使用的授信额度全部集中在中、农、工、建、国开行等5家银行，授信银行实力雄厚，公司间接融资渠道畅通。同时，公司拥有一家上市公司（市政投资公司下属子公司：天津创业环保集团股份有限公司，分别在上交所和香港联交所上市），直接融资渠道较畅通。

八、综合评价

公司是天津市政府授权的国有独资公司，代表政府履行城市基础设施投资建设与运营管

理等职能，能够确保天津市政府在资金、政策和资源层面的大力支持。近几年公司资产规模扩张迅速，资产质量较高。与国内其它城投类公司相比，公司目前债务比率适中，公司承债的国开行大额贷款和工行贷款分别由天津市财政收入中的土地出让金政府净收益和城市基础设施配套费偿还本金及利息，公司实际偿债压力不大。受益于2008年政府采购模式的实行，以及公司经营性投资项目的逐步完工，公司主营业务收入和利润总额实现较大增长，整体经营情况进一步向好。公司整体信用风险极低。

附件 1-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动资产					
货币资金	2036633.47	7186562.80	6456702.43	78.05	4450042.56
短期投资净额	283350.00	223300.00	221300.00	-11.63	45550.00
应收票据					100.00
应收股利					
应收利息	1.10	1.19	31.89	437.32	29.93
应收账款	250088.09	369063.81	588398.09	53.39	757836.08
其他应收款	678877.35	702811.14	810982.23	9.30	1008635.73
预付账款	114698.78	244372.68	413095.44	89.78	850796.23
存货净额	2929162.76	3601817.06	5200391.47	33.24	5851192.73
待摊费用	422.52	741.95	2221.51	129.30	2361.47
一年内到期的长期债权投资					
其他流动资产	4726690.00	5544453.77	7278353.10	24.09	13.30
专项应收款					7183453.36
流动资产合计	11019924.08	17873124.41	20971476.17	37.95	20150011.39
长期投资					
长期股权投资	588439.25	851874.22	991979.79	29.84	966829.23
长期债权投资	4944.45		6000.00	10.16	6000.00
长期投资合计	593383.69	851874.22	997979.79	29.69	972829.23
长期投资净额	593383.69	851874.22	997979.79	29.69	972829.23
固定资产					
固定资产原值	5111012.09	7043360.48	8040147.77	25.42	8115199.74
减：累计折旧	467225.75	528063.61	635304.56	16.61	725883.30
固定资产净值	4643786.33	6515296.87	7404843.21	26.28	7389316.44
固定资产净值减值准备	1000.00	1600.00	1600.00	26.49	1600.00
固定资产净额	4642786.33	6513696.87	7403243.21	26.28	7387716.44
在建工程	7832152.26	10416099.36	13094507.95	29.30	15716749.67
固定资产合计	12474938.60	16929796.23	20497751.16	28.18	23117311.11
无形资产及其他资产					
无形资产	8379.27	73162.17	29187.60	86.64	12093.09
长期待摊费用	15842.31	14897.73	17830.03	6.09	22877.03
其他长期资产	69778.93	24179.20	24179.20	-41.13	6879.42
无形资产及其他资产合计	94000.51	112239.11	71196.84	-12.97	41849.54
递延税项					
递延税项借项	249.88	548.31		-100.00	0.00
资产总计	24182496.76	35767582.28	42538403.97	32.63	44282001.27

附件 1-2 合并资产负债表（负债和所有者权益）

（单位：人民币万元）

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

附件 2 合并利润表

(单位: 人民币万元)

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

附件 3-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

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

附件 3-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

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

附件 4 公司主要财务指标

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

附件 5 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1]×100%
净资产年复合增长率	
主营业务收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	主营业务收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入/平均资产总额
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(主营业务收入-主营业务成本-主营业务税金及附加) / 主营业务收入 ×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/利息支出

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期(非流动) 负债+应付票据

长期债务=长期借款+应付债券

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额

附件 6 主体长期信用等级设置及其含义

根据中国人民银行2006年3月29日发布的“银发〔2006〕95号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及2006年11月21日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，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。

级别设置	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，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
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

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 主体长期信用的跟踪评级安排

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有效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，据以确认或调整主体长期信用等级。

如天津城市基础设施建设投资集团有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

在跟踪评级过程中，如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。

