

跟 踪 评 级 公 告

联合[2009] 493 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定将西安城市基础设施建设投资集团有限公司主体长期信用等级由AA调整为AA⁺，评级展望为稳定，并将其2008年度15亿元企业债券的信用等级由AA调整为AA⁺。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零九年十月十六日



地址：北京市朝阳区建国门外大街甲6号中环世贸中心D座7层(100022)

电话：010-85679696

传真：010-85679228

<http://www.lianheratings.com.cn>

西安城市基础设施建设投资集团有限公司跟踪评级报告

主体长期信用

跟踪评级结果: AA⁺ 评级展望: 稳定
上次评级结果: AA 评级展望: 稳定

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
08 西基投债	15 亿元	2008/4/2-2013/4/2	AA ⁺	AA

跟踪评级时间: 2009 年 10 月 16 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	09 年 6 月
现金类资产(亿元)	24.39	31.67	34.03
资产总额(亿元)	354.06	402.46	427.33
所有者权益(亿元)	90.32	107.77	117.05
短期债务(亿元)	20.14	22.44	11.20
全部债务(亿元)	200.70	236.64	225.79
主营业务收入(营业收入)(亿元)	26.58	27.75	16.16
利润总额(亿元)	2.83	3.69	2.86
EBITDA(亿元)	8.33	8.04	--
经营性净现金流(亿元)	17.13	12.73	5.14
主营业务利润率(营业利润率)(%)	12.39	0.35	2.41
净资产收益率(%)	2.19	2.67	--
资产负债率(%)	72.70	71.63	72.61
全部债务资本化比率(%)	67.49	67.45	69.80
流动比率(%)	105.61	116.61	143.94
全部债务/EBITDA(倍)	24.09	29.44	--
EBITDA 利息倍数(倍)	46.09	28.31	--
经营现金流流动负债比(%)	28.48	20.13	--

注: 公司从 2009 年开始执行《企业会计准则(2006)》。2009 年 6 月数据未经审计。

分析师

刘新宇 黄 竞

lianhe@lianheratings.com.cn

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号
中环世贸中心 D 座 7 层 (100022)

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

跟踪期内, 西安城市基础设施建设投资集团有限公司(以下简称“公司”或“西安基投”)资产规模持续扩大, 主营业务收入稳步增加, 债务负担基本维持稳定。西安市经济发展迅速, 区域财政实力显著增强, 对公司保持了良好的财力支持。

“08西基投债”由中国投资担保有限公司(以下简称“中投保”)提供无条件不可撤销连带责任保证担保。经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评级, 中投保主体长期信用等级为AA⁺, 中投保提供的担保有助于保证本期债券本息的偿还。

未来西安市地方经济和财政实力有望稳步发展与提高, 其对公司的支持将得以持续。联合资信对西安基投的评级展望为稳定。

基于以上, 联合资信将西安基投的主体长期信用等级由AA上调至AA⁺, 评级展望为稳定, 并将“08 西基投债”债项等级由AA上调至AA⁺。

优势

1. 西安市地方经济快速发展, 财政实力显著提高, 为公司发展提供了良好的外部支持。

2. 跟踪期内, 公司持续获得政府的建设资金和补贴收入支持。

3. 公司货币资金较充裕, 经营活动产生的现金流入规模较大, 对本债券的保障程度较好。

4. 中投保担保实力强, 有助于增强本期债券本息偿付的安全性。

关注

1. 基础设施项目的建设周期长, 资金需求量较大, 经营的市场化程度低。

2. 作为地方性投资企业, 公司投资与经营主要取决于政府决策, 对政府依赖程度较高。

一、企业基本情况

西安城市基础设施建设投资集团有限公司（以下简称“公司”）的前身为西安市建委下属的西安市基础设施投资管理有限公司，经西安市人民政府“市政函[2000]61号”文批准，2000年7月18日公司正式成立为具有独立法人资格的国有独资公司，注册资本10亿元人民币。2005年经《西安市人民政府关于同意市基础设施投资建设总公司增加公司注册资本及章程修正的批复》（市政发[2005]57号文）批准，公司以划入单位净资产及财政拨款75亿元进行增资，注册资本增加至85亿元人民币。2008年10月30日，根据西安市人民政府国有资产监督管理委员会市国资发[2008]244号《关于西安城市基础设施建设投资集团有限公司变更企业名称的批复》、西安市人民政府市政发[2009]15号《关于同意西安城市基础设施建设投资集团有限公司更名的批复》，同意本公司将名称变更为“西安城市基础设施建设投资集团有限公司”。公司作为西安市政府直接管理的大型国有独资公司，西安市政府是公司国有资本的出资人，持有公司100%的权益。

公司是西安市政府负责城市基础设施建设的投融资平台，是城市基础设施建设项目法人。其主要职能是负责城市基础设施项目资金的筹措、拨付、监管和债务清偿；参与市政府城建投资项目、计划的研究和制定；负责运营政府授权的国有资产。目前公司主营业务涵盖整个西安市的核心基础设施建设，主要集中在水务、燃气、城市供热、城市道路及城市公交等5项公用事业领域。

截至2008年底，公司资产总额为402.46亿元，负债总额为288.27亿元，所有者权益为107.77亿元，少数股东权益为6.41亿元。2008年公司实现主营业务收入27.75亿元，补贴收入8.76亿元，利润总额3.69亿元，经营性净现金流为12.73亿元。

截至2009年6月底，公司资产总额为427.33

亿元，所有者权益合计为117.05亿元。2009年1~6月，公司实现营业收入16.16亿元，利润总额2.86亿元，2009年1~6月经营活动产生的现金流量净额为5.14亿元。

二、经营管理分析

1. 区域经济和财政实力

西安基投作为西安市政府的城市基础设施建设投融资平台，担负着为城市基础设施建设项目筹措资金与清偿相关债务的任务，西安市经济发展一定程度决定了公司的业务经营状况。

根据2008年西安市国民经济和社会发展统计公报数据，2008年西安市全年实现生产总值2190.04亿元，比上年增长15.6%。分产业看，第一产业增加值103.45亿元，增长7.6%，占生产总值的4.7%，比上年下降0.1个百分点；第二产业增加值987.70亿元，增长17.0%，占生产总值的45.1%，上升1.2个百分点；第三产业增加值1098.89亿元，增长15.1%，占生产总值的50.2%，下降1.1个百分点。按常住人口计算，全市人均生产总值26259元，比上年增加4920元，增长14.5%。

全市全年完成工业增加值742.65亿元，比上年增长16.7%。其中，规模以上工业增加值602.09亿元，增长19.5%。规模以上装备制造业增加值312.51亿元，增长21.9%。工业产品销售率95.97%。规模以上工业企业实现利税167.48亿元，增长3.6%；实现税金64.93亿元，增长17.1%。

全市全年固定资产投资1906.19亿元，比上年增长32.8%。全年房地产开发投资540.10亿元，增长39.4%；商品房销售面积758.84万平方米，比上年下降9.0%；商品房销售额317.56亿元，增长12.7%。全年完成城市基础设施投资204.84亿元。

2008年，西安市城镇居民人均可支配收入15207元，扣除价格上涨因素，比上年实际增

长 13.3%；农民人均纯收入 5212 元，实际增长 12.1%。

西安市 2008 年财政总收入 324.34 亿元，比上年增长 24.4%。地方财政一般预算收入 145.61 亿元，增长 28.9%，其中，营业税、增值税、企业所得税和个人所得税分别增长 30.2%、16.3%、20.4%和 21.7%。全年地方财政一般预算支出 226.99 亿元，比上年增长 40.8%。

2009 年 1~6 月份，西安市地区生产总值为 1076.34 亿元，同比增长 13.3%，高于陕西省 11.8%和全国 7.1%的平均水平；第一、二、三产业增加值分别 47.33 亿元、483.73 亿元和 545.28 亿元，同比分别增长 5.85%、12.2%和 14.8%，第三产业发展迅速；同期，全市固定资产投资总额为 1237.86 亿元，同比增长 41.7%，其中房地产开发投资 313.99 亿元，同比增长 26.1%，固定资产投资继续保持较高增速。

2009 年 1~6 月份，西安市财政总收入 202.99 亿元，同比增长 14.8%；地方财政一般预算收入为 91.25 亿元，同比增长 19.8%；地方财政一般预算支出为 100.79 亿元，同比增长 33.2%，财政收支增幅较为明显。

总体看，2008 年以来，西安市地区生产总值和财政收入大幅增长，基础设施建设的投资力度有所加强，为公司提供了良好的外部支持。

2. 政府支持

根据2000年10月西安市政府出具的“市财函【2000】96号”授权书，西安市政府每年将市财政城建资金中的四项收入，即国有土地出让收入、城市道路桥梁通行费、城市污水处理费和户外广告媒体有偿使用费划给公司，专项用于基础设施项目投资和项目融资。2008年，政府安排的上述款项分别为11.14亿元，安排的其他城建资金为15.97亿元。此外，西安市2008年以城市运行维护费的名义拨付给公司的补贴金额8.76亿元。

3. 公司投资运营

公司主营业务收入主要来源于下属子公司对市政经营性资产的运营收入，包括城市供排水收入、城市供热收入、城市供气收入、城市公共交通服务收入和市政工程建设收入。以上收入均来源于公司城建投资所覆盖的5个公用事业领域中，在当地占有较强的垄断地位。2008年公司实现主营业务收入27.75亿元，补贴收入8.76亿元，利润总额3.69亿元。其收入构成情况见表1。

表 1 2008 年西安基投收入构成

收入项目	主营业务收入(万元)	占比(%)
城市供、排水	57468.85	20.71
天然气收入	113651.07	40.96
城市供热收入	17063.39	6.15
城市公共交通服务收入	86415.99	31.15
市政工程建设收入	2855.80	1.03
合 计	277455.10	100.00

资料来源：公司提供

城市供、排水

西安基投所属的西安市污水处理有限公司成立于2006年，注册资本20000万元，主要担负着西安市的供水和排水运营管理任务，目前拥有自来水厂七座，日供水能力165万立方米；拥有市第三污水处理厂和市清远中水有限公司两家全资子公司，污水处理能力30万吨/日，中水设计生产能力16万吨/日，城市中水管网23.8千米。

截至2008年底，该公司资产总额为179193万元，负债总额67810万元，净资产111383万元。2008年供、排水水费收入57469万元，补贴收入3000万元，上缴税、费7791万元，其中：自来水销售企业所得税享受西部大开发的优惠政策，按照15%的税率征收；该公司全年实现净利润2231万元。

城市供气

西安基投所属的西安市天然气总公司（原西安市天然气公司）注册资本5.24亿元，主要经营范围包括：城市气化工程建设发展规划、

设计、方案论证、技术咨询服务、施工和综合开发，燃气输配销售，城市输配管网的管理、维护和燃气计量器具校验、检修等。

截至2008年底，该公司资产总额为324285万元，负债总额131936万元，净资产192349万元。2008年天然气主营业务收入113651万元，补贴收入40万元，上缴税、费11210万元，实现净利润4107万元。

城市供热

西安市热力公司注册资本1500万元，是集中供热行业中颇具规模的专业化公司。主要的经营范围包括：热力、电力的生产、供应；热力工程设计、施工安装、技术咨询服务；粉煤灰综合利用；保温材料生产、销售；机械设计加工，修理。该公司正常经营活动主要以冬季城市集中供热、夏季供应生活热水以及向工业企业提供工业用蒸汽为主。

截至2008年底，该公司资产总额为118815万元，负债总额70422万元，净资产48393万元。2008年供热收入17063万元，补贴收入9980万元，上缴税、费1225万元，净利润1946万元。

城市公共交通

西安基投下属西安市公共交通总公司（原西安市公共交通公司）注册资本15333万元。经营范围主要包括：市内公共汽电车营运等，目前拥有11个分支机构、两个全资子公司、三个控股子公司、六个非控股子公司，公交线路长3817公里。

截至2008年底，该公司资产总额105112万元，负债总额58132万元，净资产46980万元。2008年公共交通收入86416万元，补贴收入39241万元，上缴税费10418万元，净利润1359万元。

新成立的企业概况

公司2008年新成立了西安铁路北客站广场建设运营公司、西安城市“一卡通”有限责任公司及事业单位西安市三环路土地储备中心三家子公司。其中西安铁路北客站广场建设运营有限公司于2008年11月组建成立，注册资金

3000万元，经营范围包括：西安铁路北客站广场、地下停车场、商铺项目的投资、建设及租赁、运营管理；广告的设计、制作、发布、代理等。

西安城市一卡通有限责任公司成立于2008年12月18日，注册资金3000万元，经营范围包括：城市一卡通的制作、发售、结算及系统投资、建设和管理。公司持有40%股权比例，与下属控股子公司合计持有该公司100%股权。

西安市三环路土地储备中心成立于2008年10月15日，注册资金1000万元，业务范围包括：三环路两侧征地登记、补偿和安置；三环路两侧存量和闲置国有土地调查、依法收回、收购和置换及储备管理；三环路两侧国有土地前期开发、整理；三环路两侧已储备土地使用权的拍卖、招标、挂牌等。西安基投并入该公司后增加了土地收储职能，土地出让收入上缴财政后，作为政府给予公司补贴的来源之一。

4. 重大事项

2008年公司新成立了西安城市一卡通有限责任公司、西安铁路北客站广场建设运营公司、西安市三环路土地储备中心三家子公司，并将其纳入报表合并范围。

三、募集资金使用情况

公司“08西基投债”发行额度15亿元，期限5年。债券募集资金全部用于“西安市城市交通项目（三环路系统）工程”、“西安城市环境综合治理二期工程”、“西安市热力公司太华集中供热工程”3个项目建设。

截至2009年6月底，企业债券募集资金已全部投放到位。其中，“西安市城市交通项目（三环路系统）工程”使用募集资金7亿元，“西安市热力公司太华集中供热工程”使用募集资金1亿元，“西安城市环境综合治理二期工程”使用募集资金7亿元，目前前两个项目已经竣工投入使用，“西安城市环境综合治理二期工程”

将于 2010 年初竣工。

四、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2008年及2009年1~6月份的财务报表，其中2008年财务报表经西安希格玛会计师事务所有限公司审计，并出具标准无保留意见的审计报告，2009年上半年的财务报表未经审计。公司2008年合并范围有所变化，增加了西安城市一卡通有限责任公司、西安铁路北客站广场建设运营公司、西安市三环路土地储备中心三家子公司。

以下分析主要以公司提供的经审计的财务报表为依据。

2. 盈利能力分析

随着业务规模的不断扩大，公司主营业务收入和主营业务成本均有不同程度的上升，但由于原材料、燃料、动力等成本的上升及城市公交价格下调导致亏损等原因，其成本上升幅度远高于收入上升幅度。2008年，公司主营业务收入和主营业务成本分别为27.75亿元和27.11亿元，较2007年分别增长4.40%和18.34%。2008年，公司主营业务利润率为0.35%，较2007年的12.39%相比大幅下降。

从期间费用看，2008年公司期间费用合计为6.83亿元，同比减少了9.75%，其中管理费用下降了10.08%，公司对管理费用控制取得了较好的效果，但由于公司主营业务公益性较强，盈利能力较差，因此营业利润仍体现为负值。

由于公司业务的公益性特点，主营业务利润率一直较低，政府的补贴收入是公司利润总额主要构成部分。2008年，西安市政府拨付给公司补贴收入8.76亿元，同比增长了50.77%，有效地弥补了经营环节的亏损。在此作用下，公司2008年利润总额和净利润分别为3.69亿元和2.88亿元，较2007年分别增长了30.34%和45.33%。

受到上述原因的影响，公司2008年总资本

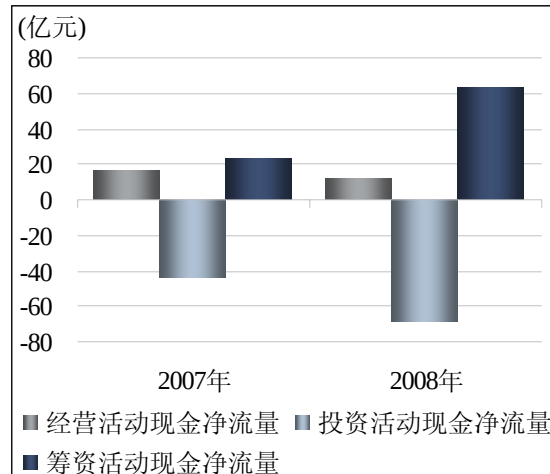
收益率和净资产收益率分别为1.08%和2.67%，较2007年分别增长了0.22个百分点和0.48个百分点，盈利能力略有上升，但整体盈利能力仍偏弱。

总体看，由于公司经营业务的公益性特点，整体盈利水平仍较低。

3. 现金流

2008年，公司经营性现金流入和流出分别为52.20亿元和39.47亿元，较2007年分别增长20.18%和50.03%，经营性现金流出增幅较大，主要是成本增加导致的购买商品、接受劳务支付的现金支出规模较大所致。公司的主营业务属于公用事业性质，收入具有较强的稳定性，此外财政补贴也保持稳定增长，使得公司具有稳定的经营性净现金流获取能力，2008年公司经营性现金净流量为12.73亿元，虽较2007年有所下降，但仍相对保持较高水平。

图1 2007~2008年现金流变化情况



资料来源：公司提供

2008年，公司投资性现金净流出量为68.42亿元，较2007年增长55.59%，公司投资性现金流出增幅较大，主要是公司投资规模加大所致。2008年，公司筹资活动前现金流量净额为-55.69亿元，公司经营性现金净流量难以满足投资支出，需要进行对外筹资。

2008年，公司筹资性现金流入和流出分别

为107.12亿元和44.16亿元，较2007年分别增长2.93%和-41.36%，主要为银行借款的融入和本息归还。公司筹资性现金流入增幅高于流出增幅，其净额为62.96亿元，较2007年增长118.90%。

总体来看，公司经营活动获取现金流的能力相对较强，但由于投资规模较大，仍不能满足投资需求，需要借助外部融资。

4. 资产、负债和所有者权益

截至2008年底，公司资产总额为402.46亿元，较2007年底增长13.67%，其中流动资产占18.32%、长期投资占0.33%、固定资产占80.88%、无形及其他资产占0.43%。

公司流动资产为73.74亿元，较2007年底增长16.11%，流动资产主要包括货币资金、其他应收款、存货等几项，2008年底上述几项合计占比为88.51%。其中货币资金为31.65亿元，较2007年底增长29.79%；其他应收款为23.64亿元，较2007年底增长16.06%，其中约有近19亿元是对西安市浐灞生态区管理委员会等部门的借款，西安市财政已成立专项偿债基金用于保证该笔款项的偿还；公司存货为11.48亿元，较2007年底增长7.47%，主要为采购的原材料增加。

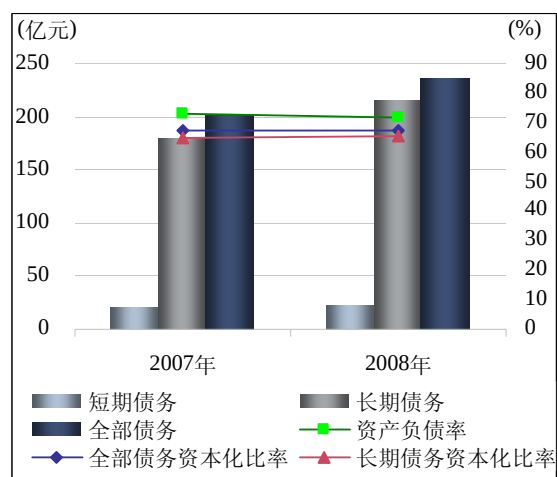
截至2008年底，公司固定资产净额为55.76亿元，较2007年底减少40.89%；在建工程为268.59亿元，较2007年底增长40.26%，主要为当年新增的投资项目。公司资产中以非流动资产为主，且其中存在大部分未来无收益的在建工程项目，总体来看，整体资产质量一般。

截至2008年底，公司所有者权益为107.77亿元，较2007年底增长19.32%，主要为部分工程完工增加资本公积所致。公司所有者权益以资本公积和实收资本为主，2008年底公司实收资本占78.87%，资本公积占13.73%，所有者权益结构较为稳定。

截至2008年底，公司负债总额为288.27亿元，较2007年底增长12.00%，负债总额略

有上升；其中流动负债为63.24亿元，占比为21.94%，较2007年底增长5.16%；长期负债为225.03亿元，占比为78.06%，较2007年底增长14.08%，非流动负债增幅较大，主要是发行15亿元债券和增加11亿元借款所致。同期，公司长期债务资本化比率、全部债务资本化比率和资产负债率分别为65.23%、67.45%和71.63%，较2007年底分别增加0.10个百分点、-0.04个百分点和-1.07个百分点，公司债务负担变化不大。

图2 公司2007~2008年债务变化情况



资料来源：公司提供

截至2009年6月底，公司资产总额为427.33亿元，较2008年底增长6.18%，其中流动资产占17.23%，非流动资产占82.77%，基本上保持稳定；公司负债总额为310.28亿元，较2008年底增长6.79%，其中流动负债占16.48%，非流动负债占83.52%，全部债务为225.79亿元，比2008年底有所下降。

5. 偿债能力分析

从短期偿债能力看，2008年，公司流动比率和速动比率分别为116.61%和98.46%，较2007年底上升11.00和10.60个百分点，同期公司经营现金流动负债比率为20.13%，由于经营性净现金流下降的原因而较2007年下降了8.35个百分点；截至2008年底，公司货币资金

余额为 31.65 亿元,短期债务合计为 22.44 亿元,货币资金能够充分覆盖短期债务,公司短期偿债能力强。

从长期偿债指标来看,2008 年,公司 EBITDA 利息倍数为 28.31 倍,由于公司长期借款基本用于基础设施项目建设,利息资本化比例很高,因此该指标不具有参考价值;2008 年,公司全部债务/EBITDA 为 29.44 倍,较 2007 年增长 5.35 倍,考虑到公司长期借款主要用于市基础设施项目建设,基础设施建设项目贷款由财政局拨付专项资金进行偿还,公司整体偿债能力正常。

截至 2008 年底,公司共获得国家开发银行等 8 家银行累计授信总额 83 亿元,其中,未使用授信额度 42.62 亿元(见表 2)。公司间接融资渠道畅通。

表 2 2008 年底公司授信情况 单位:亿元

银行名称	授信额度	未使用授信额
国家开发银行陕西分行	34.88	7
建设银行陕西分行	10	3
工商银行陕西分行	3	1.5
光大银行西安分行	8.2	8.2
交通银行西安分行	8.26	8.26
华夏银行西安分行	5	4
兴业银行西安分行	5.36	3.36
北京银行西安分行	8.3	7.3
合计	83	42.62

资料来源:公司提供

截至 2009 年 7 月 7 日,公司担保金额合计 11.8 亿元(见附件 5),其中对集团外部担保 1 笔,系对西安市黑河供水公司 1.30 亿元银行借款提供的保证担保,截至上述时点该笔贷款已偿还 0.15 亿元,贷款余额为 1.15 亿元,担保比率为 0.1%,该笔贷款由政府提供还款,未来公司的代偿风险不大。除此以外,公司其他担保均为对集团内部各子公司的担保。

五、债券保护分析

“08 西基投债”由中国投资担保有限公司(以下简称“中投保”)对本期债券提供了无条件不可撤销连带责任保证担保。

中投保的前身为中国经济技术投资担保有限公司,是经国务院批准特例试办,于 1993 年 12 月 4 日在国家工商行政管理局注册成立的国内首家以信用担保为主要业务的全国性专业担保机构。公司由财政部和原国家经贸委共同发起组建,初始注册资本金 50000 万元,2000 年注册资本增至 66450 万元。2006 年,经国务院批准,中投保整体并入国家开发投资公司,注册资本增至 300000 万元,其中国家开发银行实际提供资本金 233550 万元。

中投保经营范围:投资担保;担保及担保的评审、培训、策划、咨询服务;实业项目的投资;投资及投资相关的策划、咨询;资产受托管理;经济信息咨询;人员培训;新技术、新产品的开发、生产和产品销售;技术成果及展览;仓储服务;组织、主办会议及交流活动等。

中投保内设风险管理部、法律事务部、评审咨询部、信息技术部、研究部、计划财务部、审计监察室、人力资源部、机构管理部等管理部门以及贸易与金融产品担保中心、建设工程担保中心、专项业务担保中心、运营管理中心、投资与资产管理中心和区域经营中心等六个业务管理中心。中投保在上海与大连共设立了三家分公司。

截至 2008 年底,中投保资产总额 486471.39 万元,负债总额 100914.91 万元,所有者权益 385556.48 万元。2008 年,中投保实现主营业务收入 20153.65 万元,投资收益 24129.03 万元,净利润 18084.75 万元。2008 年末,中投保在保客户 1240 户,其中商业性担保业务客户 440 户,政策性担保业务客户 800 户;担保责任余额 201.34 亿元,其中商业性担保业务责任余额 175.22 亿元。

2009年，中投保的股东国家开发投资公司承诺：在中投保开展担保业务出现资金流动性需求时，将根据实际情况提供必要的流动性支持。同时，国家开发投资公司要求中投保注意把握业务节奏，严格控制担保业务风险。这对中投保担保业务发展和风险管理方面具有一定的监控作用。国家开发投资公司是国内最大的国有投资控股公司和53家骨干中央企业之一，其业务范围涉及实业、金融服务业、国有资产经营等领域，注册资本162亿元。截至2008年底，国家开发投资公司资产总额1758亿元，所有者权益564亿元。2008年，国家开发投资公司经营收入421亿元，实现利润50亿元。国家开发投资公司资本雄厚，在一定程度上能够提升中投保的担保实力和信用水平。

联合资信评估有限公司评定中国投资担保有限公司2008年主体长期信用等级为AA⁺。该信用等级反映了中国投资担保有限公司代偿能力很强，投资与担保业务风险管理能力很强，风险很小。中投保对“08西基投债”提供的担保有助于提高本期债券本息偿付的安全性。

综合考虑，联合资信将西安基投的主体长期信用等级由AA上调至AA⁺，评级展望为稳定，并相应将“08西基投债”债项等级由AA上调至AA⁺。

附件 1-1 2007~2008 年合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2007 年	2008 年	变动率 (%)
流动资产			
货币资金	243900.52	316548.77	29.79
短期投资	1.36	1.36	0.00
应收票据	30.00	120.00	300.00
应收股利	0.00	0.00	--
应收利息	0.00	1063.16	--
应收账款	13365.97	9850.09	-26.30
其他应收款	203717.27	236437.84	16.06
预付账款	65899.15	57688.47	-12.46
存货	106780.12	114753.95	7.47
待摊费用	1444.89	970.95	-32.80
待处理流动资产净损失	0.00	0.00	--
一年内到期的长期债权投资	0.00	0.00	--
其他流动资产	0.00	0.00	--
流动资产合计	635139.28	737434.60	16.11
长期投资			--
长期股权投资	12213.68	13296.93	8.87
长期债权投资	0.00	0.00	--
长期投资合计	12213.68	13296.93	8.87
长期投资净额	12213.68	13296.93	8.87
固定资产			--
固定资产原值	1207714.02	805169.62	-33.33
减：累计折旧	264244.14	246816.51	-6.60
固定资产净值	943469.88	558353.11	-40.82
固定资产净值减值准备	48.75	714.27	1365.16
固定资产净额	943421.13	557638.84	-40.89
工程物资	18179.95	11313.67	-37.77
在建工程	1914961.36	2685939.87	40.26
固定资产清理	84.12	0.00	-100.00
固定资产合计	2876646.57	3254892.38	13.15
无形资产及其他资产			--
无形资产	16242.67	16470.63	1.40
长期待摊费用	362.63	712.16	96.38
无形资产及其他资产合计	16605.30	17182.78	3.48
递延税项借项	38.66	1745.45	4415.23
资产总计	3540643.49	4024552.14	13.67

附件 1-2 2007~2008 年资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2007 年	2008 年	变动率 (%)
流动负债			
短期借款	99629.22	100800.00	1.18
应付票据	1800.00	3600.00	100.00
应付账款	99421.88	95345.90	-4.10
预收账款	168822.27	171018.61	1.30
应付工资	5362.59	6922.50	29.09
应付福利费	393.83	344.64	-12.49
应付利润（股利）	659.84	2843.59	330.95
应交税金	16297.18	1273.06	-92.19
其他未交款	76.22	86.21	13.11
其他应付款	105731.81	126487.14	19.63
预提费用	3046.49	2506.05	-17.74
预计负债	144.34	1168.11	709.26
一年内到期的长期负债	100000.00	120000.00	20.00
其他流动负债	0.00	0.00	--
流动负债合计	601385.66	632395.83	5.16
长期负债			--
长期借款	1805606.61	1992009.67	10.32
应付债券		150000	
长期应付款	1085.96	207.70	-80.87
专项应付款	159103.14	94628.92	-40.52
其他长期负债	6722.83	13464.21	100.28
长期负债合计	1972518.54	2250310.49	14.08
递延税项贷款			--
负债合计	2573904.21	2882726.69	12.00
少数股东权益	63507.76	64118.73	0.96
所有者权益	0.00	0.00	--
实收资本	850000.00	850000.00	0.00
资本公积	1820.25	147960.46	8028.58
盈余公积	8886.69	11828.36	33.10
其中：法定公益金	0.00	0.00	--
未分配利润	42524.59	68366.62	60.77
未确认的投资损失（以“-”号填列）	0.00	-448.72	--
外币报表折算差额	0.00	0.00	--
所有者权益合计	903231.53	1077706.71	19.32
负债及所有者权益合计	3540643.49	4024552.14	13.67

附件 1-3 2009 年 6 月底合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2009 年 6 月 30 日
流动资产：	
货币资金	340260.48
交易性金融资产	1.36
应收票据	29.13
应收账款	15430.68
预付款项	39469.76
应收利息	1453.25
应收股利	0.00
其他应收款	248284.79
买入返售金融资产	0.00
存货	68174.35
一年内到期的非流动资产	0.00
其他流动资产	23000.00
流动资产合计	736103.78
非流动资产：	
长期股权投资	8638.25
投资性房地产	8908.73
固定资产	546783.78
在建工程	2945687.48
工程物资	10183.33
固定资产清理	-18.78
生产性生物资产	0.00
油气资产	0.00
无形资产	12719.28
长期待摊费用	829.20
递延所得税资产	2015.80
其他非流动资产	1417.76
非流动资产合计	3537164.84
资产总计	4273268.63

附件 1-4 2009 年 6 月底合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2009 年 6 月 30 日
流动负债：	
短期借款	14900.00
交易性金融负债	0.00
应付票据	15022.86
应付账款	87773.02
预收账款	112997.19
应付职工薪酬	9046.47
应交税费	-633.78
应付利息	165.58
应付股利	2827.46
其他应付款	147659.25
一年内到期的非流动负债	82035.00
其他流动负债	39610.11
流动负债合计	511403.18
非流动负债：	0.00
长期借款	2295985.64
应付债券	150000.00
长期应付款	15673.70
专项应付款	128814.39
预计负债	867.64
递延所得税负债	20.38
其他非流动负债	0.00
非流动负债合计	2591361.75
负债合计	3102764.93
所有者权益（或股东权益）：	0.00
实收资本（或股本）	850000.00
资本公积	156398.34
减：库存股	0.00
盈余公积	12189.78
一般风险准备	0.00
未分配利润	88002.82
外币报表折算差额	0.00
归属于母公司所有者权益合计	1106590.95
少数股东权益	63912.75
所有者权益合计	1170503.69
负债和所有者权益总计	4273268.63

附件 2-1 2007~2008 年利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	265773.28	277455.10	4.40
减: 主营业务成本	229063.26	271065.62	18.34
主营业务税金及附加	3782.68	5432.15	43.61
加: 代购代销收入	0.00	0.00	--
二、主营业务利润	32927.35	957.33	-97.09
加: 其他业务利润	13512.63	18550.53	37.28
减: 营业费用	9639.97	11533.42	19.64
管理费用	64360.14	57872.40	-10.08
财务费用	1694.24	-1089.24	-164.29
其他	0.00	0.00	--
三、营业利润	-29254.37	-48808.72	66.84
加: 投资收益	-495.40	-495.52	0.02
补贴收入	58081.47	87571.90	50.77
营业外收入	569.23	1071.88	88.30
其他	0.00	0.00	--
减: 营业外支出	607.35	2462.90	305.52
其他支出	0.00	0.00	--
加: 以前年度调整	0.00	0.00	--
四、利润总额	28293.58	36876.65	30.34
减: 所得税	5362.60	5299.39	-1.18
减: 少数股东损益	3125.06	3242.29	3.75
加: 未确认的投资损失	0.00	448.72	--
五、净利润	19805.92	28783.70	45.33

附件 2-2 2009 年 1~6 月利润及利润分配表

(单位：人民币万元)

项 目	2009 年 1~6 月
一、营业总收入	161557.28
其中：营业收入	161557.28
二、营业总成本	188610.30
其中：营业成本	154866.58
营业税金及附加	2790.19
销售费用	4750.66
管理费用	25442.57
财务费用	784.80
资产减值损失	-24.51
加：公允价值变动收益	0.00
投资收益	5731.28
三、营业利润	-21321.74
加：营业外收入	50012.38
减：营业外支出	80.04
四、利润总额	28610.60
减：所得税费用	5907.85
五、净利润	22702.75
其中：归属于母公司所有者的净利润	19997.64
少数股东损益	2705.12

附表 3-1 现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	变动率 (%)	2009 年 1~6 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	339382.96	373564.36	10.07	161370.24
收到的税费返还	5129.76	5589.04	8.95	2653.79
收到的其他与经营活动有关的现金	89851.92	142877.76	59.01	109913.40
现金流入小计	434364.65	522031.16	20.18	273937.43
购买商品、接受劳务支付的现金	132464.09	245960.56	85.68	113162.26
支付给职工以及为职工支付的现金	73699.72	88348.11	19.88	41341.73
支付的各项税费	27017.17	32572.78	20.56	12565.51
支付的其他与经营活动有关的现金	29895.23	27819.71	-6.94	55419.89
现金流出小计	263076.20	394701.16	50.03	222489.39
经营活动产生的现金流量净额	171288.45	127330.00	-25.66	51448.04
二、投资活动产生的现金流量			--	
收回投资所收到的现金	0.00	0.00	--	0.00
取得投资收益所收到的现金	0.00	127.58	--	181.11
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	74.20	428.10	476.92	22.90
收到的其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	--	2307.07
现金流入小计	74.20	555.68	648.86	2511.07
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	414236.67	666651.34	60.93	340485.07
投资所支付的现金	128.21	1578.77	1131.37	1350.02
支付的其他与投资活动有关的现金	25493.43	16571.69	-35.00	10041.39
现金流出小计	439858.32	684801.80	55.69	351876.48
投资活动产生的现金流量净额	-439784.12	-684246.12	55.59	-349365.41
三、筹资活动产生的现金流量			--	
吸收投资所收到的现金	1654.09	318.00	-80.77	104008.37
借款所收到的现金	989898.45	832443.83	-15.91	482156.59
收到的其他与筹资活动有关的现金	49144.93	238407.36	385.11	113806.05
现金流入小计	1040697.47	1071169.20	2.93	699971.01
偿还债务所支付的现金	649141.16	306449.04	-52.79	305669.30
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	103948.93	135155.79	30.02	72661.63
支付的其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	--	11.00
现金流出小计	753090.09	441604.83	-41.36	378341.93
筹资活动产生的现金流量净额	287607.39	629564.37	118.90	321629.08
四、汇率变动对现金的影响	0.00	0.00	--	0.00
五、现金及现金等价物净增加额	19111.72	72648.25	280.12	23711.71

附件 3-2 合并现金流量表（续）

（单位：人民币万元）

项 目	2007 年	2008 年	变动率 (%)
净利润	19805.92	28783.70	45.33
加：未确认的投资损失（以“+”号填列）			--
加：少数股东损益	3125.06	3242.29	3.75
计提的资产减值准备	36.06	6077.43	16754.67
固定资产折旧	52655.31	39417.30	-25.14
无形资产摊销	512.99	987.65	92.53
长期待摊费用摊销	55.78	270.97	385.78
待摊费用减少(减:增加)	-213.87	473.94	-321.61
预提费用增加(减:减少)	452.00	-540.44	-219.57
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	-28.23	-242.77	760.12
固定资产报废损失	63.34	797.88	1159.71
财务费用	1694.24	-1063.81	-162.79
投资损失(减:收益)	495.40	495.52	0.02
递延税款贷项(减:借项)	0.00	-1725.07	--
存货的减少(减:增加)	91784.21	-7973.83	-108.69
经营性应收项目的减少(减:增加)	14407.85	46610.23	223.51
经营性应付项目的增加(减:减少)	-13557.63	11719.02	-186.44
其他	0.00	0.00	--
经营性活动产生的现金流量净额	171288.45	127330.00	-25.66
三、现金及现金等价物净增加情况			--
现金的期末余额	243900.52	316548.77	29.79
减：现金的期初余额	224788.81	243900.52	8.50
现金等价物的期末余额	0.00	0.00	--
减：现金等价物的期初余额	0.00	0.00	--
现金及现金等价物净增加额	19111.72	72648.25	280.12

附件 4 主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年 6 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	39.68	23.75	--
存货周转次数(次)	4.29	2.45	--
总资产周转次数(次)	0.15	0.07	--
现金收入比(%)	127.70	134.64	99.88
盈利能力			
主营业务利润率(营业利润率) (%)	12.39	0.35	2.41
总资本收益率(%)	0.86	1.08	--
净资产收益率(%)	2.19	2.67	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	65.13	65.23	68.85
全部债务资本化比率(%)	67.49	67.45	69.80
资产负债率(%)	72.70	71.63	72.61
偿债能力			
流动比率(%)	105.61	116.61	143.94
速动比率(%)	87.86	98.46	130.61
经营现金流动负债比(%)	28.48	20.13	--
EBITDA 利息倍数(倍)	46.09	28.31	--
全部债务/EBITDA(倍)	24.09	29.44	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.14	-0.27	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-148.53	-196.14	--

注：公司从 2009 年开始执行《企业会计准则（2006）》。2009 年上半年数据未经审计。

附件 5 对外担保明细

(单位: 万元)

序号	单位	项目	贷款行	金额	期限	起止时间	备注
1	西安市黑河供水公司	黑河供水一期工程	建行	13000	10 年	2005.6.20-2015.6.19	已还 1500 万元, 贷款余额 11500 万元。
2	市热力公司	太华集中供热项目	交行	2000	5 年	2006.6.6-2011.6.5	已还 292 万, 贷款余额 1708 万元。
3	高架桥公司	高架桥	工行	36000	12 年	2001.6.29-2013.6.28	已还 18000 万, 贷款余额 18000 万元。
4	市热力公司	雁东集中供热	交行	4000	5 年	2008.12.26-2013.12.25	其中 1000 万元 2010 年 1 月 22 日到期, 3000 万元 5 年期, 从 2009 年起每年归还 600 万元。
5	市热力公司	太华集中供热项目	建行	20000	10 年	2008.12.29-2018.12.28	08 年 12 月 29 日提款 10000 万元, 2009 年 5 月 28 月提款 10000 万元。
6	市公交总公司	公交车辆购置	上海交银租赁公司	13000	5 年	2009.4.16-2013.4.16	已提款 13000 万元。
7	西安城北供热有限公司	城北供热一期工程	西安市商业银行	10000	3 年	2009.5.27-2012.5.26	在基准利率基础下浮 3%, 到期一次还本。
8	市热力公司	流动资金贷款	西安市商业银行	20000	3 年	2009.6.26-2012.6.25	在基准利率基础下浮 5%, 到期一次还本。
合计				118000			担保贷款余额 86608 万元。

附件 6 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
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	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) / 营业收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
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
现金偿债倍数	现金类资产/一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据
 短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期负债+应付票据
 长期债务=长期借款+应付债券
 全部债务=短期债务+长期债务
 EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销
 利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出
 筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额
 企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 7 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

银行间债券市场中长期债券信用等级设置及其含义同主体长期信用等级。