

信用等级公告

联合[2016] 708 号

联合资信评估有限公司通过对天津市政投资有限公司 2016 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

天津市政投资有限公司
2016 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。



天津市政投资有限公司

2016年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA⁺

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

发行额度: 10 亿元

期限: 365 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 全部用于偿还债务

评级时间: 2016 年 6 月 29 日

财务数据

项 目	2013 年	2014 年	2015 年	16 年 3 月
现金类资产(亿元)	28.74	19.00	21.09	19.14
资产总额(亿元)	248.17	251.29	238.74	238.08
所有者权益(亿元)	78.07	81.30	84.10	84.73
短期债务(亿元)	27.25	21.80	33.14	30.11
全部债务(亿元)	103.29	100.14	91.48	93.21
营业收入(亿元)	21.99	23.82	24.66	6.50
利润总额(亿元)	4.42	5.99	6.52	1.45
EBITDA(亿元)	14.94	16.20	15.99	--
经营性净现金流(亿元)	5.03	5.06	22.79	1.13
营业利润率(%)	35.62	34.18	34.51	38.24
净资产收益率(%)	2.29	3.90	4.06	--
全部债务资本化比率(%)	56.95	55.19	52.10	52.38
资产负债率(%)	68.54	67.65	64.78	64.41
流动比率(%)	108.48	103.98	87.03	94.21
经营现金流动负债比率(%)	7.08	7.01	30.14	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.92	6.18	5.72	--
现金偿债倍数(倍)	2.87	1.90	2.11	1.91

注: 1、短期债务指标包含其他流动负债中的短期融资券; 长期债务指标包含融资租赁款;
2、2016 年一季度财务数据未经审计;
3、现金类资产已扣除受限资金。

分析师

王 治 黄静雯 王宇勍

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号

中国人保财险大厦 17 层 (100022)

Http: //www.lhratings.com

评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定,天津市政投资有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2016 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用等级以及本期短期融资券偿还能力的综合评估,联合资信认为,公司本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

优势

1. 公司是天津城市基础设施建设投资集团有限公司下属全资子公司,持有 A、H 股上市公司创业环保 50.14%股权,是天津城投重要的水务控股企业;目前创业环保经营稳定,为公司提供了稳健的收入来源。
2. 公司收到以前年度污水处理费,经营现金流入大幅改善;债务负担有所下降,债务结构合理。
3. 公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力较强。

关注

1. 公允价值变动对公司利润总额贡献较大,其稳定性和持续性有待关注。
2. 2015 年公司应收款项在流动资产中占比较高,对公司资金形成一定占用。

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）与天津市政投资有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与天津市政投资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，未因天津市政投资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市政投资有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、天津市政投资有限公司 2016 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

天津市政投资有限公司（以下简称“公司”或“天津市政”）是天津城市基础设施建设投资集团有限公司（以下简称“天津城投”或“城投集团”）下属的全资子公司，于 1998 年注册成立。截至 2016 年 3 月底，公司注册资本 18.20 亿元，拥有 A、H 股上市公司、污水处理行业领先企业天津创业环保集团股份有限公司（以下简称“创业环保”）50.14%的股权。

公司经营范围：以自有资金对城市基础设施、公路设施及配套设施进行投资、建设、经营及管理；房地产开发及经营、租赁；物业管理；设备租赁；自营和代理各类商品及技术的进出口业务（国家限定公司经营或禁止公司经营的商品和技术除外）；五金交电、化工（危险品除外）、日用百货、建材销售（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）。

截至 2015 年底，公司纳入合并范围的子公司 6 家，下设财务部、战略规划部、资产管理部、项目管理部、审计部、综合办公室、人力资源部、党群工作部 8 个职能部门。

截至 2015 年底，公司合并资产总额为 238.74 亿元，所有者权益 84.10 亿元（其中少数股东权益 24.04 亿元）。2015 年，公司实现营业收入 24.66 亿元，利润总额 6.52 亿元。

截至 2016 年 3 月底，公司合并资产总额为 238.08 亿元，所有者权益 84.73 亿元（其中少数股东权益 24.05 亿元）。2016 年 1~3 月，公司实现营业收入 6.50 亿元，利润总额 1.45 亿元。

公司注册地址：天津市和平区贵州路 45 号；法定代表人：李彤。

二、本期短期融资券概况

公司已于 2015 年注册总额度为 20 亿元的短期融资券，本期发行 10 亿元（以下简称“本期短期融资券”），期限一年。本期短期融资券募集资金 10 亿元，计划全部用于偿还债务。本

期短期融资券无担保。

三、主体长期信用概况

近年来天津市经济发展迅速、财政实力不断增强，为公司提供良好外部环境。公司是天津市规模较大的市政设施运营主体，以股权投资方式参与城市水处理、市政基础设施配套项目、地产开发、工程设计咨询等相关领域的投资业务。截至 2016 年 3 月底，公司注册资本 18.20 亿元，拥有 A、H 股上市公司、污水处理行业领先企业天津创业环保集团股份有限公司（以下简称“创业环保”）50.14%的股权。

水务方面，创业环保作为公司的控股子公司，是公司水务业务经营主体，主要从事污水处理及污水处理厂建设业务、自来水供水和中水处理及中水配套工程业务。创业环保是中国首家以污水处理为主营业务的 A、H 股上市公司，也是国内环保领域的领先企业。创业环保从 2003 年至今，先后在贵州、云南、江苏、湖北、安徽、浙江、山东、陕西和河北等地，以多种形式与地方政府展开合作。在已开发的项目中，针对客户需求，创业环保分别采用了 DBO、BOT、TOT、联合投资、委托运营等多种合作模式，有效支撑了经营规模的不断扩张和业绩增长，始终保持行业领先地位。2013~2015 年，公司水务板块分别实现收入 14.60 亿元、15.27 亿元和 15.88 亿元，在主营业务收入中占比分别为 71.64%、69.10%和 69.93%该板块整体毛利率分别为 38.20%、40.48%和 37.11%；2016 年 1~3 月，公司水务板块实现收入 3.71 亿元；天津文化中心商业配套项目已于 2012 年 9 月 22 日正式营业，商场分为地下 2 层，地上 5 层。截至 2016 年 3 月底，该项目实际租赁面积 14.74 万平方米，签约率为 94.63%。银河国际购物中心运营顺利，2013~2015 年实现租赁收入、物业管理服务收入、商品销售收入及广告收入等各项收入合计分别 3.41 亿元、4.38 亿元和 4.51 亿元，2014

年该板块收入的增长小于成本的增长，导致当期该板块毛利率较低，为 15.59%；2016 年 1~3 月，该项目实现各项收入合计 1.11 亿元，毛利率为 60.28%。未来随着多条地铁线路相继开通接入，购物中心整体运营情况将持续向好，可为公司产生可观稳定的现金流。

目前，公司开发的房地产项目主要为海南万宁山泉海住宅小区项目。截至2016年3月底，山泉海项目已竣工，项目累计完成投资额8.01亿元，项目开工面积19.75万平方米，占总面积的100%，其中一期开工面积6.45万平方米，占总建筑面积的32.66%，二期开工面积6.32万平方米，占总建筑面积的32%；三期开工面积6.98万平方米，占总建筑面积的35.34%。截至2016年3月已销售面积累计达13.72万平方米（一期5.96万平方米，二期5.70万平方米，三期完成2.05万平方米）。2013~2015年，该项目实现主营业务收入分别为0.87亿元、1.05亿元和0.82亿元；2016年1~3月，该项目实现主营业务收入0.86亿元。2013~2015年和2016年1~3月该板块毛利率分别为59.18%、38.45%、42.70%和38.68%。此外，公司子公司万宁凯德在海南省万宁市兴隆旅游区拍得1宗土地，占地总面积43.50万平方米，计划投资42.21亿元。目前土地款已缴清，土地证已办理完成，并2015年底开工建设，尚未形成收入。

公司高管人员具有丰富的管理经验，整体素质较高，公司组织机构较为健全，法人治理机构完整，能够满足公司日常经营的需要，由于主要子公司创业环保的设立早于母公司，且创业环保为A、H股上市公司，公司不参与其日常经营，通过设立董事参与其重大决策；财务方面，创业环保每月向公司提供月度报表。创业环保的经营和管理独立性相对较强。

“十三五”期间，伴随国家政策的大力推动和城市城镇化进程的加快，城市供水和污水处理市场需求巨大，水务行业面临良好发展机遇和前景，同时，我国水资源短缺的矛盾日益凸显，水价上调趋势显著，作为行业领先企业，

创业环保业务有望获得较快增长。公司计划投资的房地产项目投资规模较大，公司存在一定对外融资需求。

经联合资信评估有限公司综合评定，公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

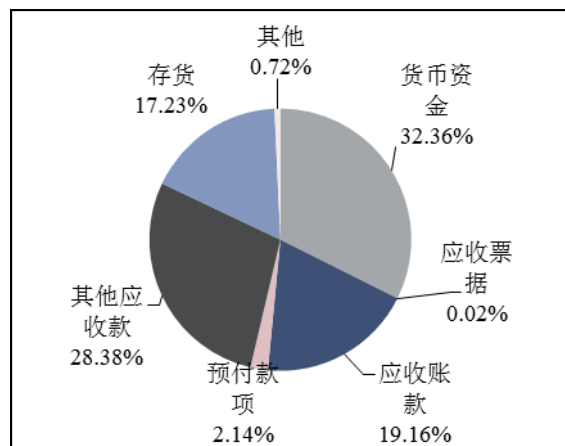
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2013~2015年底，公司资产总额小幅波动，年均复合下降1.92%。截至2015年底，公司资产总额238.74亿元，同比下降4.99%，主要系流动资产减少所致。公司资产中流动资产和非流动资产分别占比27.56%和72.44%，资产结构以非流动资产为主。

2013~2015年底，公司流动资产有所下降，年均复合下降7.62%。其中2014年底较上年底有所下降，主要系货币资金减少所致。截至2015年底，公司流动资产65.79亿元，同比下降12.30%，主要系应收账款减少所致。公司流动资产中货币资金、应收账款、其他应收款和存货占比分别为32.36%、19.16%、28.38%和17.23%。

图1 截至2015年底公司流动资产构成



资料来源：审计报告

2013~2015年，公司货币资金波动中有所下降，年均复合下降13.95%。其中2014年底较上年底下降33.73%，主要系项目建设资金投入和偿还到期债券所致。截至2015年底，公司货币

资金21.29亿元，同比增长11.75%，主要系项目建设资金需求导致银行贷款和发行债券增加所致。公司货币资金中绝大部分为银行存款，剩余为少量现金和其他货币资金。截至2015年底，公司货币资产中受限规模小，具体为一年内到期的项目保证金0.21亿元。

2013~2015年，公司应收账款波动下降，年均复合下降22.52%。截至2015年底，公司应收账款12.60亿元，同比下降51.11%，主要系收到往年天津市排水公司污水处理服务费和工程款所致。公司应收账款中，按个别认定法计提坏账准备的应收账款949.90万元，占比9.25%。公司应收账款前五名欠款合计11.15亿元，占应收总额的87.82%，其中应收天津市水务局污水处理费（账龄主要以1年以内和1-2年为主）和曲靖市城市供排水总公司污水处理费（账龄主要以1年以内和1-2年为主）分别占比75.03%和8.09%。由于欠款单位主要为市政单位，发生坏账风险较低。

2013~2015年，公司其他应收款有所增长，年均复合增长5.42%，主要系往来款及利息增加所致。截至2015年底，公司其他应收款18.67亿元，同比增长1.70%，主要系新增应收天津市国家税务局增值税退税0.45亿元。公司其他应收款前五名欠款合计17.92亿元，其中应收天津海德宏业有限公司（公司参股子公司，以下简称“海德公司”）借款及利息（账龄主要以3-4年为主）、天津元易诚商业运营管理有限公司往来款（账龄为1年以内）和天津市市政公路管理局天津大桥补贴收入（账龄为5年以上）分别占比79.63%、5.57%和5.24%。公司其他应收款大额欠款单位主要为关联公司，到期不能收回风险较低，但对公司流动性造成一定影响。公司其他应收款未计提坏账准备。

2013~2015年，公司存货不断增长，年均复合增长11.48%，主要系近年来公司子公司万宁凯德投资公司位于海南省万宁市的石梅半岛项目开发成本逐年增加所致。截至2015年，公司存货11.34亿元，同比增长11.86%。公司存货主

要由开发成本（占比94.19%）、开发商品（占比3.41%）和工程施工（占比1.33%）构成。

截至2016年3月底，公司资产总计238.08亿元，较2015年底下降0.28%，主要系非流动资产下降所致。资产结构仍以非流动资产为主，非流动资产占比为72.39%，较2015年底减少0.05个百分点。公司资产结构保持稳定。截至2016年3月底，公司货币资金19.32亿元，较2015年底减少1.97亿元，主要是偿还金融机构借款所致；应收账款15.35亿元，较2015年底增长21.81%；其他应收款17.57亿元，较2015年底下降5.92%；流动资产中其他科目变化不大。

总体看，公司资产总额小幅波动，资产构成以非流动资产为主；因收到以前年度污水处理费，应收账款大幅下降，且坏账风险较低，但应收款项在流动资产中占比较大，对公司资金形成一定占用。综合来看，公司整体资产质量尚可。

2. 现金流分析

经营活动看，近三年，公司经营活动现金流量净额分别为5.03亿元、5.06亿元和22.79亿元。其中2015年公司经营活动现金流量净额同比增幅较大，主要系销售商品、提供劳务收到的现金大幅增长所致。公司现金流入以销售商品、提供劳务收到的现金和收到的其它与经营活动有关的现金（公司收到、支付其他与经营活动有关的现金主要为下属子公司收支与工程代建相关的代建资金、投标保证金和往来款）为主。2013~2015年，公司经营活动现金流入量快速增长，年均复合增长48.35%，分别为22.93亿元、27.11亿元和50.48亿元。公司经营活动产生的现金流出主要为购买商品、接受劳务支付的现金、支付给职工以及为职工支付的现金、支付的各项税费以及支付的其他与经营活动有关的现金，其中购买商品、接受劳务支付的现金所占比重较大，近三年分别为9.33亿元、9.23亿元和11.38亿元。从收现质量看，公司现金收入比波动增长，分别为89.78%、

85.50%和 164.96%，其中 2015 年现金收入比较高主要系收到以前年度的污水处理费。总体看，公司现金收入实现质量不断提高。

从投资活动看，2013~2015 年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为 4.47 亿元、1.21 亿元和-4.34 亿元。公司投资活动产生的现金流量净额由正转负，主要系 2013 年和 2014 年均呈现净流入状态，其中收到其他与投资活动有关的现金主要为收到汇展城公司借款、天津城投还款以及污水处理厂、再生水厂的迁建补偿款等，投资活动现金流出主要为子公司创业环保建设污水处理厂、再生水厂的投入。2015 年投资活动现金净流出的主要原因为投资活动现金流出大于投资活动的现金流入，投资活动的现金流入主要为处置子公司收到的现金、收回母公司借款等，投资活动的现金流出主要为支付的工程尾款、水厂升级改造支出、母公司资金借用等。公司投资活动现金流入量主要为收到其他与投资活动有关的现金，近三年分别为 19.87 亿元、11.22 亿元和 6.00 亿元，年均复合下降 45.06%；2013~2015 年，公司投资活动现金流出年均复合下降 9.27%，主要由投资和购建固定资产、无形资产等支付的现金和支付其他与投资活动有关的现金构成。2013~2015 年，购建固定资产、无形资产等支付的现金分别为 8.82 亿元、8.91 亿元和 6.56 亿元，年均复合下降 13.74%；支付其他与投资活动有关的现金波动下降，分别为 6.74 亿元、3.00 亿元和 6.24 亿元。

从筹资活动看，近三年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-6.83 亿元、-10.49 亿元和-16.37 亿元。近三年，公司筹资活动产生的现金流入波动增长，主要以取得借款收到的现金和收到其他与筹资活动有关的现金为主，分别为 38.66 亿元、29.30 亿元和 51.41 亿元，年均复合增长 15.31%；公司筹资活动现金流出主要为偿还债务支付的现金和分配股利、利润或偿付利息支付的现金。

2016年1~3月，公司经营活动产生的现金流

量净额为1.13亿元。经营活动现金流入7.40亿元，其中销售商品、提供劳务收到的现金4.55亿元；收到其他与经营有关的现金2.29亿元，具体为收到的保证金；支付其他与经营有关的现金为0.82亿元，主要为支付的保证金。投资活动现金流主要以现金流出为主，其中购建固定资产、无形资产等支付的现金1.30亿元，具体为支付工程尾款，支付其他与投资活动有关的现金2.16亿元，主要系归还天津城投借款，投资活动产生的现金流量净额-3.43亿元。筹资活动方面，筹资活动现金流量净额为0.35亿元。筹资活动现金流入方面，主要以取得借款收到的现金5.00亿元，具体为取得银行贷款；筹资活动现金流出方面，偿还债务支付的现金和分配股利、利润或偿付利息支付的现金。同时，公司现金收入比为70.04%，主要系部分业务年底结算所致。

总体来看，公司收到以前年度污水处理费，经营现金流入大幅改善；目前公司债务偿还规模较大，未来存在一定对外筹资压力。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2015年底，公司流动比率和速动比率分别为87.03%和72.03%，较上年底均有所下降；现金类资产21.09亿元，为同期短期债务的0.64倍；2015年公司经营性净现金流22.79亿元，经营现金流动负债比为30.14%。截至2016年3月底，公司流动比率和速动比率分别为94.21%和77.60%；现金类资产为短期债务的0.64倍。整体看，公司短期偿债能力一般。

五、本期短期融资券偿债能力分析

1. 本期短期融资券对公司现有债务的影响

本期短期融资券拟发行额度为10.00亿元，分别占2016年3月底公司全部债务的10.73%和短期债务的33.22%，对公司整体债务影响较大。截至2016年3月底，公司资产负债率和全部债务

资本化比率分别为64.41%和52.38%，以2016年3月底财务数据为基础，不考虑其他因素，预计本期短期融资券发行后，两项指标分别上升至65.85%和54.92%。

根据以上分析，本期短期融资券发行后公司债务负担略有加重。考虑到本期短期融资券募集资金中10亿元将用于偿还债务，本期短期融资券发行后，公司债务负担将可能低于上述测算值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

假设本期短期融资券于2016年发行，并以2013~2015年财务数据为基础，公司经营活动产生的现金流入量分别为本期短期融资券的2.29倍、2.71倍和5.05倍；经营活动现金流量净额分别为本期短期融资券的0.50倍、0.51倍和2.28倍。2013~2015年，公司现金类资产分别为本期短期融资券发行额度的2.87倍、1.90倍和2.11倍。截至2016年3月底，公司现金类资产19.14亿元，为本期短期融资券发行额度的1.91倍。总体看，公司经营活动产生的现金流入量和现金类资产对本期短期融资券的保障程度较强。

截至2016年3月底，公司合并口径无对外担保事项。

截至2016年3月底，公司合并口径共获得各家商业银行授信额度为56.60亿元，已使用38.60亿元，尚未使用的额度为18.00亿元。公司间接融资渠道畅通。同时，公司拥有A、H股上市公司创业环保，直接融资渠道畅通。

六、结论

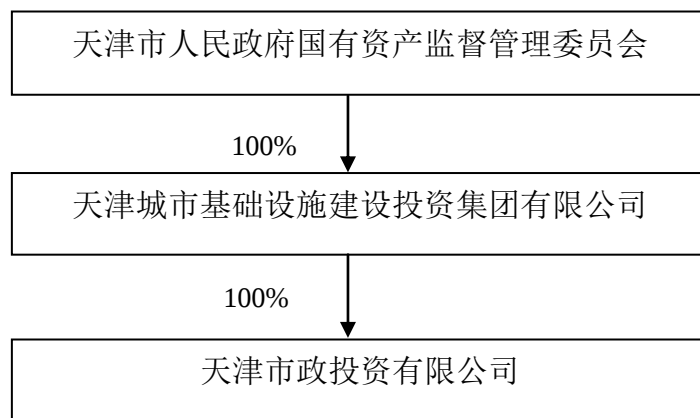
国家政策的大力推动和城市城镇化进程的加快，城市供水和污水处理市场需求巨大，水务行业面临良好发展机遇和前景，同时，我国水资源短缺的矛盾日益凸显，水价上调趋势显著，作为行业领先企业，公司水务业务有望进一步增长。同时，伴随天津市经济的快速发展，公司将享有更多资源与资产获取的机会，为公

司拓展业务领域、争取项目、扩大资源储备等方面提供更多的可能。

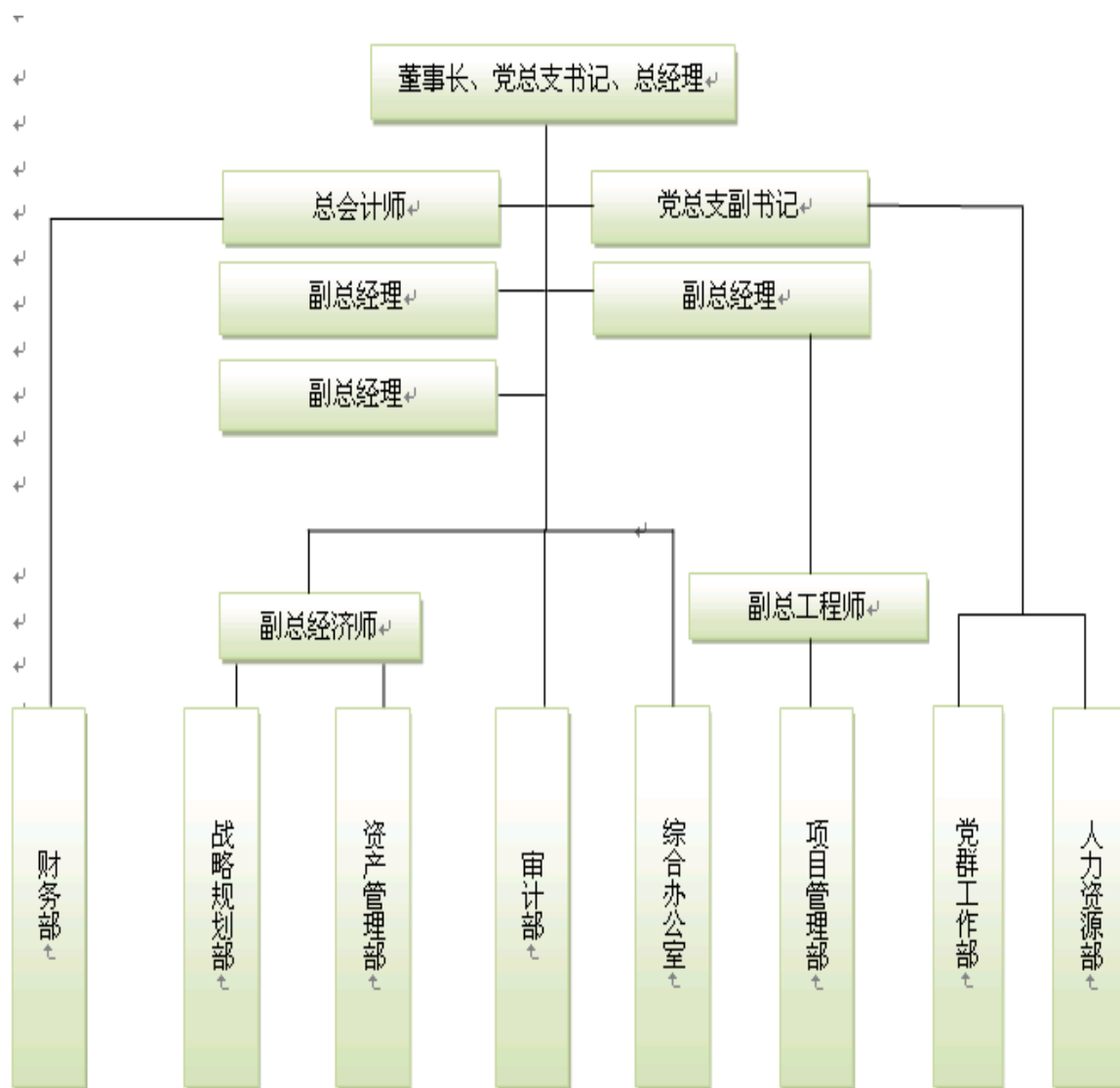
公司是天津市规模较大的市政设施运营主体，以股权投资方式参与城市水处理、市政基础设施配套项目、地产开发、工程设计咨询等相关领域的投资业务。其中水务板块行业优势突出，研发能力领先，品牌知名度较高；市政基础设施配套项目方面，公司投资建设的天津文化中心商业配套体项目是天津市重点工程，目前已正式投入运营，未来可为公司提供持续稳定的收入及现金流。随着房地产项目启动，公司对外融资需求将有所上升。公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力较强。

综合分析，公司本期短期融资券到期不能偿还风险很低，安全性很高。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	28.74	19.00	21.09	19.14
资产总额(亿元)	248.17	251.29	238.74	238.08
所有者权益(亿元)	78.07	81.30	84.10	84.73
短期债务(亿元)	27.25	21.80	33.14	30.11
长期债务(亿元)	76.04	78.34	58.34	63.10
全部债务(亿元)	103.29	100.14	91.48	93.21
营业收入(亿元)	21.99	23.82	24.66	6.50
利润总额(亿元)	4.42	5.99	6.52	1.45
EBITDA(亿元)	14.94	16.20	15.99	--
经营性净现金流(亿元)	5.03	5.06	22.79	1.13
财务指标				
销售债权周转次数(次)	2.09	1.02	1.28	--
存货周转次数(次)	1.50	1.58	1.45	--
总资产周转次数(次)	0.09	0.10	0.10	--
现金收入比(%)	89.78	85.50	164.96	70.04
营业利润率(%)	35.62	34.18	34.51	38.24
总资本收益率(%)	4.87	5.49	5.49	--
净资产收益率(%)	2.29	3.90	4.06	--
长期债务资本化比率(%)	49.34	49.07	40.96	42.69
全部债务资本化比率(%)	56.95	55.19	52.10	52.38
资产负债率(%)	68.54	67.65	64.78	64.41
流动比率(%)	108.48	103.98	87.03	94.21
速动比率(%)	95.64	89.93	72.03	77.60
经营现金流动负债比(%)	7.08	7.01	30.14	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.92	6.18	5.72	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	2.29	2.71	5.05	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.50	0.51	2.28	--
现金偿债倍数(倍)	2.87	1.90	2.11	1.91

注：1、短期债务指标包含其他流动负债中的短期融资券，长期债务指标包含融资租赁款；2、公司提供的 2016 年一季度财务数据未经审计；3、现金类资产已扣除受限资金。

附件 3 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/营业收入×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
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%
本期短期融资券偿债能力	
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	现金类资产/本期短期融资券到期偿还额

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据

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

长期债务=长期借款+应付债券

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

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 4 短期债券信用等级设置及其含义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 天津市政投资有限公司 2016 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

天津市政投资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。天津市政投资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市政投资有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现天津市政投资有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如天津市政投资有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权终止信用等级。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送天津市政投资有限公司、主管部门、交易机构等。

