

信用等级公告

联合[2013] 1279 号

联合资信评估有限公司通过对天津市政投资有限公司 2013 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

天津市政投资有限公司
2013 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一三年八月十九日



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
电话：(010) 85679696
传真：(010) 85679228
邮编：100022
网址：www.lhratings.com

天津市政投资有限公司

2013年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

发行额度: 4 亿元

期限: 365 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 偿还公司本部贷款

评级时间: 2013 年 8 月 19 日

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 2013 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用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较低。

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 3 月
现金类资产(亿元)	22.56	14.53	26.14	16.51
资产总额(亿元)	162.91	182.87	229.32	225.09
所有者权益(亿元)	55.06	56.13	55.65	75.72
短期债务(亿元)	11.09	16.61	33.87	34.13
全部债务(亿元)	55.10	68.03	98.43	97.07
主营业务收入/ 营业收入(亿元)	14.91	16.46	17.12	5.34
利润总额(亿元)	3.47	3.36	2.16	0.12
EBITDA(亿元)	7.23	8.19	9.70	--
经营性净现金流(亿元)	-28.08	-12.87	-9.06	-0.28
主营业务利润率/ 营业利润率(%)	39.77	39.96	36.01	35.57
净资产收益率(%)	2.73	2.36	0.12	--
资产负债率(%)	55.62	59.50	67.49	66.36
全部债务资本化比率(%)	43.25	47.88	56.90	56.18
速动比率(%)	118.51	90.18	80.08	75.73
经营现金流动负债比(%)	-74.77	-26.40	-12.17	--
现金偿债倍数(倍)	5.64	3.63	6.53	4.13

注: 1、公司 2013 年开始采用新会计准则, 2013 年 3 月底所有者权益包含少数股东权益;

2、短期债务指标包含其他流动负债中的短期融资券, 长期债务包含融资租赁款;

3、2013 年一季度财务数据未经审计。

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 51.60% 股权, 是天津城投重要的水务控股企业, 同时, 公司还承接天津文化中心商业配套体项目建设及租赁业务, 在天津城投重大项目建设领域扮演重要角色。

2. 股东天津城市基础设施建设投资集团有限公司对公司市政基础设施配套项目的资金支持力度较大。

3. 公司开发的天津文化中心商业配套体项目, 地处天津市中心区, 地理位置优越, 是天津市重点工程, 2012 年 9 月开业运营, 招商工作进展顺利, 未来将产生持续稳定收入。同时, 随着该项目的竣工, 公司经营活动现金流出明显下降, 筹资压力有所缓解。

4. 公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力较强。

关注

1. 公司短期支付压力较大。

2. 公司应收款项规模较大。

分析师

王紫临 高延龙

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

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 2013 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

天津市政投资有限公司（以下简称“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 2013 年 3 月底，公司注册资本 18.20 亿元，拥有 A、H 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”）51.60%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 2013 年 3 月底，公司纳入合并范围的子公司 6 家，拥有参股子公司 15 家。公司下设财务部、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 2012 年底，公司合并资产总额为 229.32 亿元，所有者权益 55.65 亿元，少数股东权益 18.89 亿元。2012 年，公司实现主营业务收入 17.12 亿元，利润总额 2.16 亿元。

截至 2013 年 3 月底，公司合并资产总额为 225.09 亿元，所有者权益（含少数股东权益）75.72 亿元。2013 年 1~3 月，公司实现营业收入 5.34 亿元，利润总额 0.12 亿元。

公司注册地址：天津市和平区贵州路 45 号；法定代表人：熊光宇。

二、本期短期融资券概况

公司已注册 8 亿元的短期融资券，其中第一期 4 亿元已于 2012 年发行，本期短期融资券发行额度 4 亿元，期限 365 天（以下简称“本

期短期融资券”）。本期所募资金全部用于偿还公司本部贷款。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。公司拥有 A、H 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”）51.60%的股权，竞争优势明显。

水务方面，公司下属子公司创业环保为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先行者和领先企业。自 2000 年公司上市，历经 10 余年发展，公司业务领域扩展到污水处理厂设计、建设、运营、技术咨询以及自来水生产，再生水等领域。截至 2013 年 3 月底，公司在水务市场总规模达 364 万立方米/日，其中污水处理规模 321 万立方米/日（不含委托运营规模），自来水生产规模 24 万立方米/日，再生水生产规模 19 万立方米/日。

重点项目方面，天津文化中心商业配套体项目是天津市重点工程，股东城投集团在建设期间给予了公司较大的资金支持。天津文化中心商业配套体建筑面积 35 万平方米，建设总投资 76.29 亿元，2012 年 9 月 22 日已正式营业。截至 2012 年底，该项目实际租赁面积 156816 平方米，物业出租面积 147627.31 平方米。实际开业商户 190 户，开业面积 132262.85 平方米。2012 年，该项目实现收入 0.58 亿元。由于目前该项目招商仍然在培育期，随着项目免租期的结束及招商工作的推进，同时考虑到该物业所处的良好的地理位置，未来该项目将产生可观稳定现金流。

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。项目位于海南万宁市，项目占地 101616 平方米，总建筑面积近 20 万平方米，公司将项目分成三期滚动开发。项目由 23 栋 9-18 层小高层、高层住宅以及近 2000 平米的会馆组成。2010~2012 年该项目实现销售收入分别为 0.87 亿元、1.39 亿元和 1.11 亿元，为公司提供重要收益来源。

公司高管人员具有丰富的管理经验，整体素质较高，同时，公司高管人员兼任股东方重要职务，有助于公司经营活动获得股东方的支持。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。

“十二五”期间，公司将继续深化“以项目为载体，以子公司为核心”的管控模式，实现自身的良性循环。未来随着天津文化中心商业配套体项目招商工作推进，公司整体偿债能力有望增强。

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。

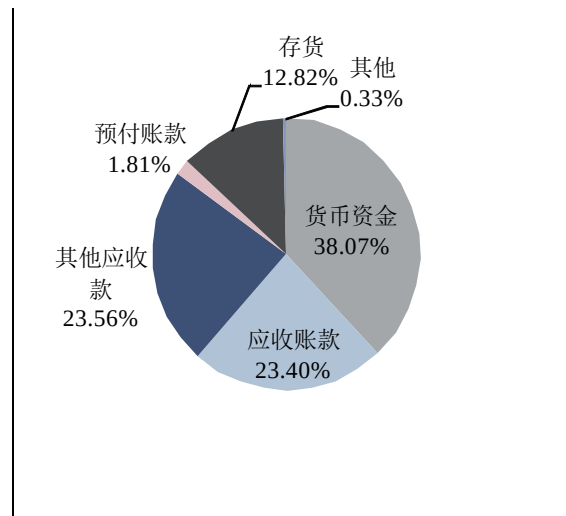
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2010~2012 年，公司资产总额持续增长，年均增长 18.65%，截至 2012 年底为 229.32 亿元。截至 2012 年底，公司资产总额中流动资产占 29.82%，长期投资占 3.58%，固定资产占 65.85%，无形资产及其他占 0.75%。

2010~2012 年，公司流动资产波动中有所下降，年均下降 8.62%。截至 2012 年底，公司流动资产为 68.40 亿元，主要由货币资金、应收账款、其他应收款和存货构成。

图 1 截至 2012 年底公司流动资产构成



资料来源：根据公司审计报告编制。

2010~2012 年，受公司借款规模不断扩大，公司货币资金波动增长，年均复合增长 8.84%，截至 2012 年底为 26.04 亿元，主要为银行存款（占 99.85%）。

2010~2012 年，公司应收账款年复合增长 40.56%，截至 2012 年底，公司应收账款余额 16.01 亿元，59.67% 的账龄在 1 年以内，40.33% 的账龄在 1~2 年，前 5 名应收账款合计 14.98 亿元（其中应收天津市排水公司污水处理费占应收账款的 88.79%），主要为应收污水处理费等。公司应收账款集中度高，排水公司为代政府支付水费的经营主体，回收较有保障，发生坏账的风险较小。

2010~2012 年，公司其他应收款波动增长 12.10%，截至 2012 年底，公司其他应收款余额为 16.12 亿元，其中账龄在 1 年以内的占 13.94%，1~2 年占 16.02%，2~3 年占 62.37%，3 年以上占 7.67%；主要为应收对天津海德宏业有限公司的借款及利息（占 80.87%，以下简称“海德宏业”，海德宏业的股东与公司均为天津城投集团子公司）、天津融创置地有限公司委托贷款本金及利息（占 3.63%）和兴业金融租赁有限责任公司的融资租赁保证金（占 1.12%），公司其他应收款集中度较高。公司其他应收款到期不能收回的风险较低。

2010~2012年，公司存货规模波动中大幅下降，三年分别为37.40亿元、54.78亿元和8.77亿元，年复合下降51.58%，主要是随着天津文化中心商业配套体项目的落成，对应存货中的开发成本转入固定资产所致。

截至2013年3月底，公司资产总计225.09亿元。2013年起，公司审计报告采用新会计准则，部分科目变化较大。其中，固定资产中的部分房屋建筑物重分类为投资性房地产，2013年3月底投资性房地产为77.45亿元，部分土地使用权等计入无形资产，2013年3月底无形资产为31.67亿元。

总体来看，随着公司天津文化中心商业配套体项目的落成，存货规模大幅下降，固定资产占比显著提高；公司流动资产中货币资金及应收账款占比大幅上升，公司资产流动性较强，整体资产质量良好。

2. 现金流分析

从经营活动来看，随着主营业务收入规模的增长，2010~2012年公司销售商品、提供劳务收到的现金逐年增长，分别为12.87亿元、16.26亿元和18.62亿元，年均增长20.29%。近三年，公司收到其他与经营活动有关的现金波动下降，年均复合下降6.32%，2012年为11.88亿元；其中，2010年主要为收到天津市海河建设发展投资有限公司（以下简称“海河公司”）的土地保证金款，2011年主要为乐城置业往来款，2012年主要为收到的代建资金、保证金和往来款。公司2010~2012年购买商品、接受劳务支付现金分别为38.57亿元、22.10亿元和26.50亿元；由于天津文化中心商业配套体建设及运营支出计入经营活动现金流中而非投资活动现金流，由于目前匹配的租赁收入及成本很少，因此主营业务成本与现金流差距大。公司支付其他与经营活动有关的现金波动下降，年均下降15.60%，三年分别为12.81亿元、14.33亿元和9.12亿元；其中，2010年主要为下属子公司支付的工程项目保证金，2011年主要为乐城置业

与建筑单位往来款，2012年主要为代建资金和退回的保证金。近三年，公司经营活动净现金流分别为-28.08亿元、-12.87亿元和-9.06亿元。随着天津文化中心商业配套体项目落成，公司2012年经营活动现金流净流出有所减少。2010~2012年，公司现金收入比分别为86.30%、98.81%和108.75%，公司收入实现质量有所好转。

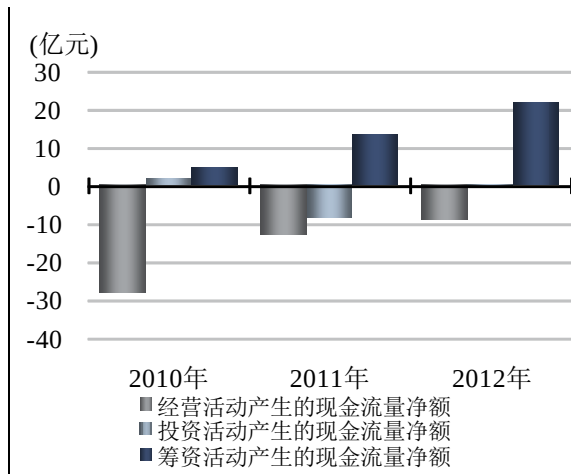
从投资活动来看，公司投资活动流入主要为收到其他与投资活动有关的现金及收回投资收到的现金。近三年，公司收回投资收到的现金分别为1.45亿元、0.58亿元和0，主要为转让南京顺驰地产有限公司及创业环保股票获得的现金。2011年公司处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金1.37亿元，主要为天津市凯德恒业投资集团有限公司处置房屋收回的现金。2010~2012年，公司收到其他与投资活动有关的现金分别为23.92亿元、1.40亿元和8.05亿元，其中2010年主要为城投集团拨付给公司的天津文化中心商业配套体项目投资款；2012年主要为公司收到污水处理厂和再生水厂土地整理储备补偿款人民币7.50亿元。公司投资活动现金流出主要体现在污水厂建设和改造的支出以及支付的其他与投资活动有关的现金（归还城投集团借款）；2011年公司投资支付的现金3.58亿元，主要为对天津城投置地投资发展有限公司（公司持股30%）的投资。2010~2012年公司投资活动产生的现金流量净额分别为1.54亿元、-8.58亿元和-0.54亿元。

2010~2012年，公司筹资活动前现金流量净额分别为-26.54亿元、-21.44元和-9.60元，由于天津文化中心商业体完工，公司对外投资规模有所下降，导致对外筹资需求有所下降。

从筹资活动来看，银行借款及发行公开市场融资工具是公司筹资活动现金流入的主要来源，2010~2012年公司借款收到的现金分别为23.24亿元、28.99亿元和48.02亿元。2011~2012年，公司收到其他与筹资活动有关的现金9.02亿元和10.50亿元，2011年主要为天津创业环保

发行的7亿元中期票据及母公司融资租赁, 2012年为母公司发行短期融资券和结构化融资产品, 公司筹资活动现金流出则主要用于偿还债务和支付利息。2010~2012年公司筹资活动产生的现金流量净额分别为4.62亿元、13.49亿元和21.61亿元。

图2 2010~2012年公司现金流状况



资料来源：公司审计报告。

2013年1~3月, 公司经营活动净现金流为-0.28亿元, 投资活动净现金流为-4.74亿元, 筹资活动净现金流为-4.56亿元。由于污水业务一般与排水公司年底结算, 导致公司当期现金收入比低, 为59.26%。

总体来看, 随着天津文化中心商业配套体项目的建成运营, 公司经营活动现金支出压力明显下降, 公司往来资金较多, 一定程度上影响了公司经营性现金流稳定性。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看, 2010~2012年公司的流动比率大幅下降, 三年底分别为218.11%、202.57%和91.85%, 主要是2012年建成的天津文化中心商业配套体项目从存货转入固定资产所致; 速动比率逐年下降, 2012年底为80.08%。两项指标三年平均值分别为150.32%和90.80%。截至2013年3月底, 上述指标分别继续下降至88.16%和75.73%。近三年公司经营性现金流净额一直为负, 经营性净现金流对流动

负债不具有保障能力。整体看, 公司短期偿债能力较弱, 存在一定的支付压力。

五、本期短期融资券偿债能力

截至2013年3月底, 公司全部债务总额为97.07亿元, 短期债务为34.13亿元, 公司本期发行的短期融资券为4亿元, 占公司债务总额的4.12%, 短期债务的11.72%, 对公司债务结构影响不大。

以2013年3月底数据为基础, 本期短期融资券发行后, 公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别由66.36%和56.18%上升至66.95%和57.17%, 公司债务负担将略有加重。考虑到募集资金用于偿还公司本部贷款, 发行后, 公司实际的资产负债率和全部债务资本化比率可能低于上述测算值。

2010~2013年3月底, 公司现金类资产对本期短期融资券的算术平均覆盖倍数为4.98倍, 现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。

2010~2012年, 公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖倍数分别为6.61倍、6.76倍和7.63倍; 近三年公司经营活动现金流量净额均为负值, 对本期短期融资券不具备保障能力。总体看, 公司经营活动现金流对本期短期融资券保障能力一般。

截至2012年底, 公司合并口径无对集团外担保。

截至2012年底, 公司共获得各家商业银行授信额度为103.92亿元, 尚未使用的额度为25.58亿元, 公司间接融资渠道畅通。同时, 公司拥有A、H上市公司创业环保, 直接融资渠道畅通。

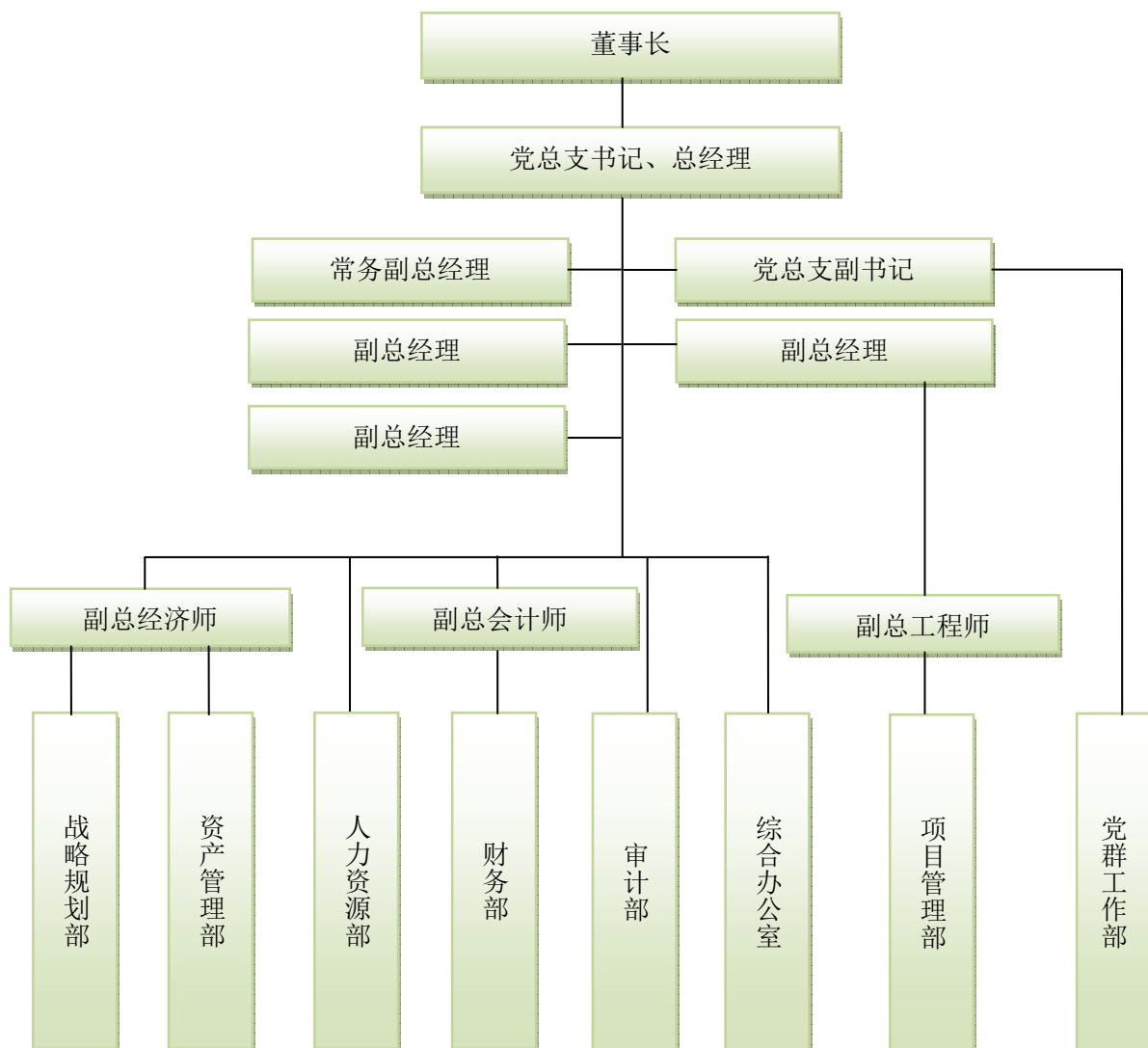
六、结论

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

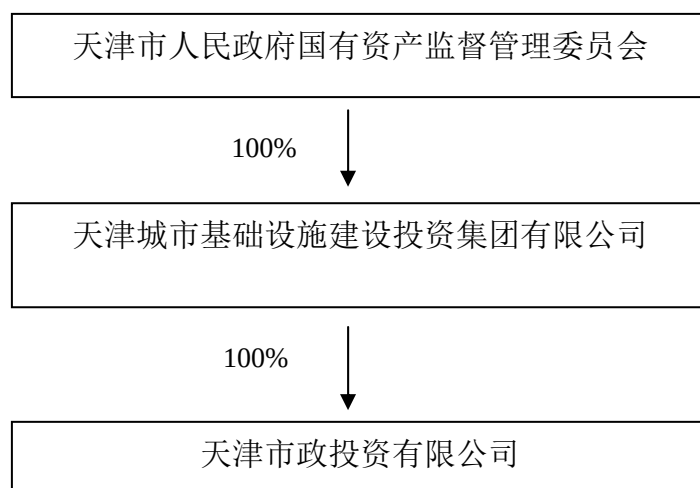
基础设施配套项目、地产开发、工程设计咨询等相关领域的投资业务。其中水务板块行业优势突出、研发能力领先、品牌知名度较高，但水务板块经营主体创业环保独立性较强。市政基础设施配套项目方面，公司投资建设的天津文化中心商业配套体项目是天津市重点工程，股东天津城投给予了较大的资金支持。目前天津文化中心商业配套体项目已正式运营，未来将有望改善公司收入结构，增强公司盈利能力。同时随着该项目的竣工，公司经营活动现金流出有所下降，筹资压力有所缓解，公司整体偿债能力有望保持稳定。总体来看，公司主体长期信用风险较低。

目前，公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力较强。总体看，公司本期短期融资券到期不能偿还风险较低，安全性较高。

附件 1-1 公司组织结构图



附件 1-2 公司股权结构图



附件 2-1 2010-2012 年合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

资 产	2010 年	2011 年	2012 年	变动率 (%)
流动资产				
货币资金	219834.46	140324.88	260422.20	8.84
短期投资	5800.00	4950.00	350.00	-75.43
应收票据		69.62	600.00	
应收股利				
应收利息	1.97			
应收账款	81017.69	108393.15	160072.87	40.56
其他应收款	128236.45	168235.68	161154.12	12.10
预付账款	10030.66	17504.98	12369.34	11.05
存货	374009.65	547786.77	87683.56	-51.58
待摊费用	101.44	100.00	100.00	-0.71
待处理流动资产净损失				
一年内到期的长期债权投资				
其他流动资产	0.00	13.30	1234.88	
流动资产合计	819032.32	987378.39	683986.97	-8.62
长期投资				
长期股权投资	55846.67	87386.31	82075.98	21.23
长期债权投资				
长期投资合计	55846.67	87386.31	82075.98	21.23
固定资产				
固定资产原值	766208.94	828235.47	1677892.07	47.98
减：累计折旧	158238.75	189240.87	221616.14	18.34
固定资产净值	607970.19	638994.60	1456275.93	54.77
固定资产净值减值准备	1600.00	1600.00	0.00	-100.00
固定资产净额	606370.19	637394.60	1456275.93	54.97
工程物资				
在建工程	96682.79	95673.00	53690.67	-25.48
固定资产清理			13.30	
固定资产合计	703052.97	733067.60	1509979.90	46.55
无形资产及其他资产				
无形资产	17455.47	583.39	791.74	-78.70
长期待摊费用	9506.59	13392.37	9474.73	-0.17
其他长期资产	24179.20	6879.42	6879.42	-46.66
无形资产及其他资产合计	51141.26	20855.17	17145.90	-42.10
递延税项				
递延税项借项				
资产总计	1629073.23	1828687.47	2293188.74	18.65

附件 2-2 2010-2012 年合并资产负债表（负债及所有者权益）
 （单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2010 年	2011 年	2012 年	变动率 (%)
流动负债				
短期借款		15200.00	73600.00	
应付票据				
应付账款	7483.86	4818.90	4585.98	-21.72
预收账款	42422.47	47848.05	60959.68	19.87
应付工资		-0.05	1081.51	
应付福利费	209.42	637.17	195.14	-3.47
应付股利	105.64	146.11	146.87	17.91
应交税金	1191.05	3935.49	3224.27	64.53
其他应付款	3.33	105.60	7.82	53.24
其他应付款	205620.26	253319.56	322569.63	25.25
预提费用	5403.19	5329.93	8163.25	22.92
预计负债				
一年内到期的长期负债	50947.00	150872.00	225052.00	110.18
其他流动负债	62121.62	5223.97	45075.95	-14.82
流动负债合计	375507.84	487436.72	744662.11	40.82
长期负债				
长期借款	440090.00	414438.00	553987.58	12.20
应付债券	0.00	69759.67	69195.00	
长期应付款	54689.63	68473.03	57300.31	2.36
专项应付款	24334.30	36966.52	38566.09	25.89
其他长期负债	11419.32	10970.35	84015.81	171.24
长期负债合计	530533.25	600607.57	803064.78	23.03
递延税项				
递延税项贷款				
负债合计	906041.09	1088044.29	1547726.89	30.70
少数股东权益	172404.94	179320.18	188921.90	4.68
所有者权益				
实收资本	182000.00	182000.00	182000.00	0.00
资本公积	290482.42	291073.81	291070.27	0.10
盈余公积	29864.18	31136.70	30736.40	1.45
未确认的投资损失				
未分配利润	48280.60	57112.49	52733.29	4.51
外币报表折算差额				
所有者权益合计	550627.19	561323.00	556539.95	0.54
负债及所有者权益合计	1629073.23	1828687.47	2293188.74	18.65

附件 2-3 2013 年 3 月底合并资产负债表

(单位: 人民币万元)

项目	2013 年 3 月底	项目	2013 年 3 月底
流动资产:		流动负债:	
货币资金	164695.30	短期借款	160600.00
应收票据	420.00	应付票据	
应收股利		应付账款	4953.98
应收利息		预收款项	63485.51
应收账款	184472.52	应付职工薪酬	731.39
其他应收款	163611.78	应交税费	3810.60
预付款项	15580.48	应付利息	573.85
存货	86974.28	应付股利	4291.25
一年内到期的非流动资产		其他应付款	278353.74
其他流动资产	1200.34	一年内到期的非流动负债	140693.88
流动资产合计	616954.70	其他流动负债	42304.64
非流动资产:		流动负债合计	699798.84
可供出售金融资产	294.34	非流动负债:	
持有至到期投资		长期借款	537691.58
长期应收款	40541.87	应付债券	69247.50
长期股权投资	82026.62	长期应付款	57306.06
投资性房地产	774454.93	递延收益	36901.44
固定资产净额	369489.26	预计负债	
在建工程	48843.93	递延所得税负债	7446.92
工程物资		其他非流动负债	85306.85
固定资产清理		非流动负债合计	793900.34
生产性生物资产		负债合计	1493699.18
油气资产		所有者权益(或股东权益):	
无形资产	316673.20	实收资本(股本)	182000.00
开发支出		资本公积	291014.61
商誉		盈余公积	23982.25
长期待摊费用(递延资产)	773.93	未分配利润	63906.81
递延所得税资产		归属于母公司所有者权益合计	560903.67
其他非流动资产(其他长期资产)	801.01	少数股东权益	196250.93
非流动资产合计	1633899.08	所有者权益合计	757154.59
资产总计	2250853.78	负债和所有者权益总计	2250853.78

附件 3-1 2010-2012 年合并利润表

(单位：人民币万元)

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	149090.52	164583.90	171199.20	7.16
减：主营业务成本	84896.46	97017.66	107385.51	12.47
主营业务税金及附加	4900.27	1801.27	2156.54	-33.66
二、主营业务利润	59293.80	65764.96	61657.15	1.97
加：其他业务利润	4218.13	3336.08	7114.68	29.87
减：营业费用	1239.57	314.00	594.01	-30.78
管理费用	15744.85	16843.21	24850.24	25.63
财务费用	20119.38	20964.66	31289.48	24.71
三、营业利润	26408.13	30979.16	12038.10	-32.48
加：投资收益	8505.37	-1945.20	7273.38	-7.53
补贴收入			1209.54	
营业外收入	4615.08	5994.75	1579.93	-41.49
减：营业外支出	4836.52	1410.10	451.07	-69.46
四、利润总额	34692.06	33618.61	21649.88	-21.00
减：所得税	8304.06	8735.46	9456.19	6.71
减：少数股东损益	11380.96	11659.54	11516.23	0.59
加：未确认的投资损失				
五、净利润	15007.05	13223.61	677.47	-78.75

附件 3-2 2013 年一季度合并利润表

(单位：人民币万元)

项 目	2013 年 1-3 月
一、营业总收入	53363.92
其中：营业收入	53363.92
其中：主营业务收入	50780.31
其他业务收入	2583.61
二、营业总成本	56698.83
其中：营业成本	33239.97
其中：主营业务成本	31777.99
其他业务成本	1461.98
营业税金及附加	1139.85
销售费用	301.86
管理费用	5199.82
财务费用	16817.33
资产减值损失	
其他	
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	
投资收益（损失以“-”号填列）	4369.64
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	1034.72
加：营业外收入	210.69
减：营业外支出	92.84
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	1152.57
减：所得税费用	2139.11
加：未确认的投资损失	
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	-986.54

附件 4-1 2010-2013 年 3 月合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1-3 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	128663.59	162620.08	186176.95	20.29	30090.35
收到的税费返还	254.82	53.35	311.40	10.55	0.00
收到的其他与经营活动有关的现金	135388.48	107897.06	118810.68	-6.32	19027.09
现金流入小计	264306.89	270570.48	305299.03	7.48	49117.43
购买商品、接受劳务支付的现金	385718.93	221042.29	265041.58	-17.11	19054.21
支付给职工以及为职工支付的现金	14821.07	20719.93	21143.88	19.44	8659.65
支付的各项税费	16472.81	14204.04	18469.25	5.89	3353.00
支付的其他与经营活动有关的现金	128079.40	143265.90	91241.17	-15.60	20838.42
现金流出小计	545092.21	399232.16	395895.87	-14.78	51905.28
经营活动产生的现金流量净额	-280785.32	-128661.68	-90596.85	-43.20	-2787.85
二、投资活动产生的现金流量					
收回投资所收到的现金	14492.27	5845.91			
取得投资收益所收到的现金	2355.96	268.08	374.23	-60.14	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	261.53	13662.38	2110.03	184.04	1.26
收到的其他与投资活动有关的现金	239170.21	13957.41	80471.50	-41.99	0.00
现金流入小计	256279.97	33733.78	82955.76	-43.11	1.26
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	81496.56	58724.22	67102.98	-9.26	29389.27
投资所支付的现金	5961.90	35759.80	170.85	-83.07	
取得子公司及其他经营单位支付的现金					
支付的其他与投资活动有关的现金	153400.57	25000.00	21090.00	-62.92	18000.00
现金流出小计	240859.03	119484.03	88363.83	-39.43	47389.27
投资活动产生的现金流量净额	15420.94	-85750.25	-5408.06		-47388.01
三、筹资活动产生的现金流量					
吸收投资所收到的现金	0.00	1728.04	0.00		
借款所收到的现金	232434.00	289920.00	480151.60	43.73	13504.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	0.00	90217.50	105000.00		110000.00
现金流入小计	232434.00	381865.54	585151.60	58.67	123504.00
偿还债务所支付的现金	143071.18	190565.18	282476.50	40.51	140026.61
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	42659.88	42853.01	59360.30	17.96	25533.42
支付的其他与筹资活动有关的现金	540.00	13545.00	27263.30	610.55	3495.00
现金流出小计	186271.06	246963.19	369100.10	40.77	169055.03
筹资活动产生的现金流量净额	46162.94	134902.35	216051.50	116.34	-45551.03
四、汇率变动对现金的影响	-116360.19				
五、合并范围变化对现金的影响			-39.28		
六、现金及现金等价物净增加额	-335561.63	-79509.58	120007.32		-95726.90

附件 4-2 2010-2012 年合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
一、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	15007.05	13223.61	677.47	-78.75
加: 少数股东损益	11380.96	11659.54	11516.23	0.59
减: 未确认的投资损失				
加: 计提的资产减值准备				
固定资产折旧	14873.51	30263.76	35483.92	54.46
无形资产摊销	1579.80	10.92	123.16	-72.08
长期待摊费用摊销	-323.35	-2559.14	4122.72	
待摊费用减少(减:增加)	-22.98			
预提费用增加(减:减少)	-10.13			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	232.16	-5059.85	-306.10	
固定资产报废损失	3899.63	1365.99	0.49	-98.88
财务费用	19831.26	19115.24	31146.24	25.32
投资损失(减:收益)	-8505.37	1945.20	-7273.38	-7.53
递延税款贷项(减:借项)				
存货的减少(减:增加)	-339813.91	-158490.11	-241202.26	-15.75
经营性应收项目的减少(减:增加)	-2037.12	-74485.03	94882.67	
经营性应付项目的增加(减:减少)	7180.43	36344.99	-19768.02	
其他	-4057.26	-1996.80		
经营性活动产生的现金流量净额	-280785.32	-128661.68	-90596.85	-43.20

附件 5 主要计算指标

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 3 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	2.27	1.74	1.27	--
存货周转次数(次)	0.36	0.21	0.34	--
总资产周转次数(次)	0.09	0.10	0.08	--
现金收入比(%)	86.30	98.81	108.75	59.26
盈利能力				
主营业务利润率/营业利润率(%)	39.77	39.96	36.01	35.57
总资本收益率(%)	3.96	3.39	2.87	--
净资产收益率(%)	2.73	2.36	0.12	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	37.84	40.98	46.41	45.39
全部债务资本化比率(%)	43.25	47.88	56.90	56.18
资产负债率(%)	55.62	59.50	67.49	66.36
偿债能力				
流动比率(%)	218.11	202.57	91.85	88.16
速动比率(%)	118.51	90.18	80.08	75.73
经营现金流动负债比(%)	-74.77	-26.40	-12.17	--
全部债务/EBITDA(倍)	7.62	8.31	10.14	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.48	-0.33	-0.10	--
本期短期融资券偿债能力				
现金偿债倍数(倍)	5.64	3.63	6.53	4.13
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	6.61	6.76	7.63	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-7.02	-3.22	-2.26	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-6.63	-5.36	-2.40	--

注：2013 年一季度财务数据未经审计。

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	(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
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%
主营业务利润率	(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
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/本期债券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期债券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/本期债券到期偿还额
现金偿债倍数	现金类资产/本期债券到期偿还额

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+其他流动负债

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

附表 7 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 2013 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

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

天津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，联合资信有权撤销信用等级。

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

