

天津城市基础设施建设投资集团有限公司 主体信用评级

主体信用等级：AAA-

评级展望：稳定

评级时间：2014年04月16日

评级观点

中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）对天津城市基础设施建设投资集团有限公司（以下简称“天津城投”或“公司”）的评级反映了天津市经济财政实力很强、公司为天津市最大城投企业、与政府关系密切、可获得政府有力支持、经营性业务区域市场地位高且盈利能力较强等优势；同时也反映了融资环境严峻、公司债务负担重、偿债指标较差、财政资金拨付存在延迟、项目建设和债务偿还易受土地出让进度影响等因素给公司带来的不利影响。

公司是天津市最大的基础设施投融资及运营平台，高速和水务业务区域市场地位显著，盈利能力相对稳定；公司因基础设施建设业务而引致的负债主要由天津市政府承担偿还责任，但是政府财政拨付资金存在到位不及时的情况，整体看，公司经营风险很低。公司偿债指标表现较差，未来土地出让进度及财政资金的拨付存在不确定性，且公司未来投资规模很大，面临很大融资压力，整体看，公司财务风险较高。考虑到天津市政府经济财政实力很强及公司的显著地位，公司可获得政府的大力支持。在考虑政府支持后，中债资信认为公司偿还债务的能力极强，违约风险极低，评定公司的主体信用等级为AAA-，评级展望为稳定。

分析师

李环 刘柱 李沁

客服

电话：010-88090123

传真：010-88090102

邮箱：cs@chinaratings.com.cn

地址：北京西城区金融大街28号院
盈泰中心2号楼6层（100032）

网站：www.chinaratings.com.cn

免责声明 1、本报告用于相关决策参考，并非某种决策的结论、建议等；2、本报告所引用的受评主体相关资料均由受评主体提供或由其公开披露的资料整理，中债资信无法对引用资料的真实性及完整性负责；3、本报告所采用的评级符号体系仅适用于中债资信针对中国区域（不含港澳台）的信用评级业务，与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。

地区经济、财政指标	2010年	2011年	2012年	2013年
地区 GDP（亿元）	9,108.83	11,190.99	12,885.18	14,370.16
全市政府综合财力（亿元）	2,161.63	—	2,973.71	3,155.38
本级政府综合财力（亿元）	933.26	1,098.74	1,156.81	1,381.90
市本级政府负有偿还责任债务率（%）	—	—	60.56	—
公司财务指标	2010年	2011年	2012年	2013年9月
现金类资产（亿元）	667.80	359.40	383.97	354.21
资产总额（亿元）	4,245.58	4,425.41	4,902.79	5,336.42
所有者权益（亿元）	1,336.92	1,405.64	1,519.07	1,601.26
长期债务（亿元）	2,056.74	2,367.24	2,808.44	3,058.53
全部债务（亿元）	2,566.45	2,629.93	3,141.99	3,495.30
主营业务收入（亿元）	81.14	88.35	99.93	66.35
利润总额（亿元）	18.98	19.46	19.67	3.07
EBITDA（亿元）	49.51	55.85	61.70	—
营业毛利率（%）	38.07	41.98	41.64	43.01
资产负债率（%）	68.51	68.24	69.02	69.99
全部债务资本化比率（%）	65.75	65.17	67.41	68.58
全部债务/EBITDA（倍）	51.84	47.09	50.93	—
EBITDA利息保障倍数(倍)	0.36	0.36	0.28	—

数据来源：公司2010-2012年审计报告和2013年三季度未经审计的财务报表