

**2007 年天津城市基础设施建设投资集团有限公司公司债券
2009 年天津城市基础设施建设投资集团有限公司公司债券
2013 年天津城市基础设施建设投资集团有限公司公司债券
2013 年度履约情况及偿债分析报告**

一、 发行人履约情况

(一) 办理上市或交易流通情况

天津城市基础设施建设投资集团有限公司（以下简称“发行人”）已分别按照 2007 年天津城市基础设施建设投资集团有限公司公司债券、2009 年天津城市基础设施建设投资集团有限公司公司债券、2013 年天津城市基础设施建设投资集团有限公司公司债券募集说明书的约定，在发行完毕后一个月内向有关证券交易场所或其他主管部门申请本期债券上市或交易流通。具体上市流通信息如下：

债券简称	上市日期	债券代码	交易市场
2007 年天津城市基础设施建设投资集团有限公司公司债券			
07 津城投债	2007 年 6 月 25 日	078018.IB	银行间市场
2009 年天津城市基础设施建设投资集团有限公司公司债券			
09 津城投 1（已兑付）	2009 年 4 月 9 日	098026.IB	银行间市场
09 津投 1（已兑付）	2009 年 4 月 13 日	122978.SH	上海证券交易所
09 津城投 2（已兑付）	2009 年 4 月 9 日	098027.IB	银行间市场
09 津投 2（已兑付）	2009 年 4 月 13 日	122979.SH	上海证券交易所
09 津城投 3	2009 年 4 月 9 日	098028.IB	银行间市场
09 津投 3	2009 年 4 月 13 日	122980.SH	上海证券交易所
2013 年天津城市基础设施建设投资集团有限公司公司债券			
13 津城投债	2013 年 3 月 6 日	1380065.IB	银行间市场
13 津城投	2013 年 5 月 21 日	124204.SH	上海证券交易所

(二) 资金募集使用情况

具体募集资金使用情况如下：

发行规模	募集资金用途
2007 年天津城市基础设施建设投资集团有限公司公司债券	
12 亿元	全部用于海河基础设施项目。
2009 年天津城市基础设施建设投资集团有限公司公司债券	
60 亿元	48 亿元用于天津市地铁 2 号线和 3 号线建设项目；其余 12 亿元用于补充营运资金。
2013 年天津城市基础设施建设投资集团有限公司公司债券	

80 亿元	52 亿元用于快速路系统二期项目—外环线东北部调线工程、18 亿元用于快速路系统二期项目—津蓟快速路工程、10 亿元用于快速路系统二期项目—志成道延长线工程。
-------	---

截止本报告出具日，债券募集资金全部用于指定用途。

（三）信息披露情况

发行人相关信息均在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）和上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露，截至2014年5月31日，已披露的相关文件及时间如下：

中国债券信息网：

1、付息兑付公告

《2007年天津城市基础设施建设投资集团有限公司公司债券2014年付息公告》（2014年5月30日）。

《天津城市基础设施建设投资集团有限公司 2013 年第二期中期票据付息公告》（2014 年 5 月 14 日）。

《天津城市基础设施建设投资集团有限公司 2010 年度第二期中票 2014 年付息公告》（2014 年 4 月 11 日）。

《天津城市基础设施建设投资集团有限公司 2013 年第一期中期票据 2014 年付息公告》（2014 年 4 月 9 日）。

《天津城市基础设施建设投资集团有限公司 2010 年度第一期中期票据 2014 年付息公告》（2014 年 3 月 31 日）。

《2009年天津城市基础设施建设投资集团有限公司公司债券7年期2014年付息公告》（2014年3月19日）。

《2009年天津城市基础设施建设投资集团有限公司公司债券（5年）2014年兑付兑息公告》（2014年3月14日）。

《2013年天津城市基础设施建设投资集团有限公司公司债券2014年付息公告》（2014年2月19日）。

《2007年天津城市基础设施建设投资集团有限公司公司债券2013年付息公告》（2013年6月5日）。

《2009年天津城市基础设施建设投资集团有限公司公司债券2013年付息公告》

(2013年3月21日)。

2、跟踪评级报告

《天津城市基础设施建设投资集团有限公司跟踪评级报告 (2013)》(2013年6月30日)。

3、财务报告

《天津城市基础设施建设投资集团有限公司2013年度报告》(2014年4月30日)。

《天津城市基础设施建设投资集团有限公司2014年一季度未经审计的合并及母公司财务报表》(2014年4月30日)。

《天津城市基础设施建设投资集团有限公司2013年三季度财务报表》(2013年10月30日)。

《天津城市基础设施建设投资集团有限公司2013年半年度合并与母公司财务报表》(2013年8月31日)。

《天津城市基础设施建设投资集团有限公司2013年度一季度合并及母公司财务报表》(2013年4月28日)。

《天津城市基础设施建设投资集团有限公司2012年度合并及母公司审计报告》(2013年4月28日)。

4、其他公告通知：

《天津城市基础设施建设投资集团有限公司关于董事长变更的公告》(2013 年 11 月 6 日)。

《天津城市基础设施建设投资集团有限公司公司债券 2012 年度发行人履约情况及偿债分析报告》(2013 年 9 月 4 日)。

《2013年天津城市基础设施建设投资集团有限公司公司债券交易流通信息》(2013年3月5日)。

上海证券交易所网站：

1、付息兑付公告

《2013年天津城市基础设施建设投资集团有限公司公司债券2014年付息公告》(2014年2月18日)。

《2009年天津城市基础设施建设投资集团有限公司公司债券 (5年) 2014年兑付兑息及摘牌公告》(2014年3月14日)。

《2009年天津城市基础设施建设投资集团有限公司公司债券（7年）2014年付息公告》（2014年3月14日）。

《天津城市基础设施建设投资集团有限公司关于拟委托中国证券登记结算有限责任公司上海分公司代理债券兑付兑息相关事宜的公告》（2013年5月20日）。

《2009年天津城市基础设施建设投资集团有限公司公司债券2013年付息公告》（2013年3月20日）。

2、财务报告

《天津城市基础设施建设投资集团有限公司2013年年度报告》（2014年4月30日）。

《天津城市基础设施建设投资集团有限公司2013年中期报告》（2013年8月30日）。

《天津城市基础设施建设投资集团有限公司2012年年度报告》（2013年4月26日）。

发行人2013年至今无影响报告期间财务状况、经营成果和现金流量的资产负债表其他期后重大事项。如发生对本期债券持有人权益有影响的重大事项，发行人将及时对重大事项进行信息披露。

（四）债券付息情况

债券简称	付息日期	付息情况
2007年天津城市基础设施建设投资集团有限公司公司债券		
07津城投债	2008年至2017年每年的6月11日，节假日顺延	截至本报告出具日，发行人利息均已如期支付
2009年天津城市基础设施建设投资集团有限公司公司债券		
09津城投1 09津投1	2010年至2012年每年的3月25日，节假日顺延	已兑付
09津城投2 09津投2	2010年至2014年每年的3月25日，节假日顺延	已兑付
09津城投3 09津投3	2010年至2016年每年的3月25日，节假日顺延	截至本报告出具日，发行人利息均已如期支付
2013年天津城市基础设施建设投资集团有限公司公司债券		
13津城投债 13津城投	2014年至2023年每年的2月26日，节假日顺延	截至本报告出具日，发行人利息均已如期支付

二、发行人的偿债能力

中审华寅五洲会计师事务所(特殊普通合伙)对发行人2013年度的财务报告

进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（CHW[2014]1216号）。以下所引用的财务数据均引自上述审计报告。

（一）偿债能力财务指标分析

单位：万元

项目	2013 年末	2012 年末	同比增减
资产总额	54,244,889.86	49,118,537.20	10.44%
负债总额	37,844,578.67	33,910,950.56	11.60%
所有者权益合计	16,400,311.19	15,207,586.64	7.84%
货币资金	2,738,468.18	3,641,265.65	-24.79%
资产负债率 ¹	69.77%	69.04%	
流动比率 ²	2.80	3.45	
速动比率 ³	1.52	2.02	
EBIT利息保障倍数 ⁴	1.70	1.76	

注：

- 1、资产负债率=总负债/总资产
- 2、流动比率=流动资产/流动负债
- 3、速动比率=（流动资产-存货）/流动负债
- 4、EBIT利息保障倍数=（利润总额+财务性利息支出）/（财务性利息支出+资本化利息支出）
- 5、2012年末数据均引用自2013年经审计财务报表中2012年的对比数字

截至2013年末，公司资产总额5,424.49亿元，较去年同期增长10.44%，主要由于应收款、在建工程、存货、长期股权投资增幅较大。其中2013年底，公司在建工程同比增长19.53%，主要为道路桥梁改造和建设、地铁工程、高速工程等项目投入增加；公司应收账款、其他应收款及长期应收款均有所增长，应收账款同比增长32.96%，主要为应收天津城乡建设和交通委员会基础设施采购款、天津市排水公司污水处理费等，回收风险小。

随着发行人经营规模的不断扩大，其负债规模也随之有小幅增加。截至2013年末，公司负债总额3,784.46亿元，较去年同期增长11.60%，其中流动负债增长28.73%，非流动负债增长8.59%，主要由于2013年短期及中期类债券的发行，应付利息以及应付债券增加所致。截至2013年底，公司资产负债率为69.77%，较2012年上升不到1个百分点，但考虑到长期债务中由政府偿还的部分不构成公司实际债务，公司实际偿债负担低于账面值。流动性方面，发行人2013年底流动比率以及速动比率分别为2.80和1.52，较去年有所下降，主要由于应付利

息及一年内到期的非流动负债的增加，导致流动负债增加幅度较大。2013 年底 EBIT 利息保障倍数为 1.70，较 2012 年虽有小幅下降，但足够覆盖利息支出。

其他偿债保障方面，公司所发行的“07 津城投债”由中国农业银行提供无条件不可撤销连带责任保证担保；“09 津城投 2”、“09 津城投 3”以天津市建交委分期支付的 195.33 亿元应收账款作为质押；“13 津城投债”募集资金投资项目由天津市建交委回购并将陆续支付其回购款。作为天津市重要的城市基础设施建设投融资主体，发行人从政府得到的资金支持较大。同时天津市财力的强劲增长也为发行人发展提供了良好的外部环境。

综上，从以上各项指标分析可以看出，发行人资产规模较大，偿债保障措施较强，财务结构稳健，具有较强的抵抗风险能力，长短期债务实际偿付能力正常。总体来看，公司偿债风险较小。

（二）发行人盈利能力及现金流状况

单位：万元

项目	2013 年度	2012 年度	同比增减
营业总收入	1,032,971.42	1,056,183.47	-2.20%
营业总成本	1,067,600.99	1,025,988.90	4.06%
利润总额	212,910.95	212,724.73	0.09%
净利润	161,323.15	181,086.09	-10.91%
经营活动产生的现金流量净额	-1,228,716.82	-1,462,261.20	15.97%
投资活动产生的现金流量净额	-1,773,157.76	-2,096,254.03	15.41%
筹资活动产生的现金流量净额	2,099,160.36	3,861,142.42	-45.63%
现金及现金等价物净增加额	-902,714.22	308,016.36	-393.07%

注：2012 年度数据均引用自 2013 年经审计财务报表中 2012 年的对比数字

2013 年度，发行人实现营业收入 103.30 亿元，较 2012 年度下降-2.20%，利润总额为 21.29 亿元，较上年增长 0.09%。2013 年度公司收入主要构成为道路通行费收入、政府采购收入、污水处理收入、商品销售收入及其他。营业外收入方面，公司每年均收到一定规模的政府补贴，2013 年为 14.53 亿元，同比增长 5.80%。由于公司投资项目主要是城市基础设施和公用设施，目前部分项目为非经营性、准经营性项目，受行业性质影响，公司整体盈利能力偏弱。2013 年度发行人净利润为 16.13 亿元，较上年小幅下降。随着基础设施项目采用特许经营、政府采购方式进行市场化运作的逐步开展，未来公司盈利水平有望提升。

现金流方面，发行人 2013 年度经营活动净现金流为-122.87 亿元，主要由于土地整理开发规模同比有所加大，且前期投入资金很大，高于当年收到的土地整理成本返还所致，2013 年度公司投资活动现金流净额为-177.32 亿元，较上年现金净流出减少 15.41%。筹资活动方面，由于公司土地整理以及投资项目需要大规模的资金投入，经营性现金净流量无法满足公司的投资需求，公司主要通过财政拨款资金和大规模的银行借款实现滚动发展，同时以各种长短期债券的发行作为资金补充。2013 年筹资活动现金净额为 209.92 亿元。综合来看，公司经营性净现金流波动较大，投资性支出规模较大，资本支出主要依靠筹资性净现金流。

整体来看，发行人盈利能力偏弱，对天津市财政资金及外部融资需求较高。

综上所述，发行人资产负债率，流动性正常，偿债保障较好；盈利能力有望进一步增强；加之政府支持力度大，以及天津市持续增长的财力对外部环境的影响，收入增长前景良好，偿债能力良好。

(本页无正文，为《2007、2009、2013 年天津城市基础设施建设投资集团有限公司公司债券 2013 年度履约情况及偿债能力分析报告》盖章页)



中银国际证券有限责任公司

2014 年 6 月 19 日