



陕西省天然气股份有限公司
SHAAN XI PROVINCIAL NATURAL GAS CO., LTD.

(西安市经济技术开发区 A1 区)

公开发行 2011 年公司债券

募集说明书摘要

(发行稿)

保荐人/主承销商



中信证券股份有限公司

(广东省深圳市深南大道 7088 号招商银行大厦第 A 层)

二〇一一年七月二十日

声明

本募集说明书摘要的目的仅为向公众提供有关本次发行的简要情况，并不包括募集说明书全文的各部分内容。募集说明书全文同时刊载于深圳证券交易所网站（<http://www.szse.cn>）、本公司网站（<http://www.shaanxigas.com/>）及其他相关主管部门指定的网站。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读募集说明书全文，并以其作为投资决定的依据。

除非另有说明或要求，本募集说明书摘要所用简称和相关用语与募集说明书相同。

重大事项提示

一、发行人本次债券评级为 AA+级，发行人主体长期信用等级为 AA+。本次债券上市前，发行人最近一期末的净资产为人民币 269,113.49 万元（截至 2011 年 3 月 31 日合并报表中所有者权益），资产负债率为 36.30%；本次债券上市前，发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润为人民币 35,166.16 万元（2008 年、2009 年及 2010 年合并报表中归属于母公司所有者的净利润平均值），预计不少于本次债券一年利息的 1.5 倍。本次债券发行及挂牌上市安排请参见发行公告。

二、受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融政策以及国际环境变化的影响，市场利率存在波动的可能性。由于本次债券期限较长，可能跨越一个以上的利率波动周期，市场利率的波动可能使实际投资收益具有一定的不确定性。

三、由于本次债券具体交易流通的审批事宜需要在本次债券发行结束后方能进行，发行人将在本次债券发行结束后及时向深圳证券交易所提出上市交易申请，但发行人无法保证本次债券上市交易的申请一定能够获得深圳证券交易所的同意，亦无法保证本次债券会在债券二级市场有活跃的交易。如果深圳证券交易所不同意本次债券上市交易的申请，或本次债券上市后在债券二级市场的交易不够活跃，投资者将可能面临流动性风险。

四、经联合信用评级有限公司评级，发行人的主体信用等级为 AA+，本次债券信用等级为 AA+，发行人信用评级状况良好。在本次债券存续期内，联合信用评级有限公司将在每年发行人年报公告后的一个月进行一次定期跟踪评级，并在本次债券存续期内根据有关情况进行不定期跟踪评级，以动态地反映发行人的信用状况。跟踪评级结果将在深圳证券交易所网站、巨潮资讯网和联合信用评级有限公司网站予以公布。

五、虽然发行人目前的经营情况、财务状况和资产质量良好，但由于本次债券的期限较长，在本次债券存续期内，如果出现不可控制的因素如市场环境发生变化，而导致发行人不能从预期的还款来源获得足够资金，可能会影响本次债券的本息按期兑付。

六、发行人从事的天然气长输管道建设及经营业务具有投资规模大、建设周期长、投资回收期长的特点。发行人正处于项目建设相对集中时期，未来可能面临阶段性现金流量不足的风险和资金周转压力。

第一节 发行概况

一、本次发行的基本情况

(一) 发行人基本情况

中文名称：陕西省天然气股份有限公司

英文名称：ShaanXi Provincial Natural Gas Co., Ltd.

法定代表人：袁小宁

股票上市交易所：深圳证券交易所

股票简称：陕天然气

股票代码：002267

注册资本：508,418,675 元

注册地址：西安市经济技术开发区 A1 区

办公地址：西安市经济技术开发区 A1 区

邮政编码：710016

联系电话：029-86156198

传真：029-86156196

企业法人营业执照注册号：610000400000319

税务登记证号：610197220594875

互联网网址：<http://www.shaanxigas.com/>

电子邮箱：public@shaanxigas.com

经营范围：天然气输送、天然气相关产品开发、天然气综合利用、天然气发电（上述经营范围中国家法律、法规有专项规定的除外）

(二) 核准情况及核准规模

本次发行经发行人于 2011 年 4 月 20 日召开的第二届董事会第十一次会议审议通过，并经发行人于 2011 年 5 月 12 日召开的 2010 年年度股东大会审议通过。

董事会决议公告和股东大会决议公告分别刊登在 2011 年 4 月 22 日、2011 年 5 月 13 日的《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、深交所网站和巨潮资讯网。

经中国证监会于 2011 年 7 月 14 日签发的“证监许可[2011]1109 号”文核准，公司获准向社会公开发行面值总额不超过 10 亿元的公司债券。

（三）本次债券的主要条款

债券名称：陕西省天然气股份有限公司 2011 年公司债券。

发行规模：不超过人民币 10 亿元。

票面金额及发行价格：本次债券面值 100 元，按面值平价发行。

债券品种和期限：本次债券为 8 年期固定利率品种，在第 5 年末附发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权。

上调票面利率选择权：发行人有权决定是否在本次债券存续期限的第 5 年末上调本次债券后 3 年的票面利率。发行人将于本次债券第 5 个计息年度付息日前的第 15 个交易日，在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上发布关于是否上调本次债券票面利率以及上调幅度的公告。若发行人未行使利率上调选择权，则本次公司债券后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。

投资者回售选择权：发行人发出关于是否上调本次债券票面利率及上调幅度的公告后，投资者有权选择在本次债券的第 5 个计息年度付息日将持有的本次债券按面值全部或部分回售给发行人或选择继续持有本次债券。本次债券第 5 个计息年度付息日即为回售支付日，发行人将按照深圳证券交易所和债券登记机构相关业务规则完成回售支付工作。

债券利率或其确定方式：本次债券票面利率将由发行人和主承销商根据网下利率询价结果在预设利率区间内协商确定。

债券形式：实名制记账式公司债券。投资者认购的本次债券在登记机构开立的托管账户托管记载。本次债券发行结束后，债券认购人可按照有关主管机构的规定进行债券的转让、质押等操作。

还本付息方式：本次债券采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到

期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。

支付金额：本次债券的本金支付金额为投资者截至兑付登记日收市时持有的本次债券票面总额；本次债券的利息支付金额为投资者截至利息登记日收市时持有的本次债券票面总额×票面年利率。

发行首日/起息日：2011年7月22日。

利息登记日：本次债券存续期间，利息登记日按照深交所和债券登记机构相关规定执行。在利息登记日当日收市后登记在册的本次债券持有人，均有权就所持本次债券获得该利息登记日所在计息年度的利息。

付息日：本次债券存续期间，自2012年起每年7月22日为上一个计息年度的付息日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的付息日为自2012年至2016年间每年的7月22日。

兑付日：2019年7月22日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的兑付日为2016年7月22日。

付息、兑付方式：本次债券本息支付将按照本次债券登记机构的有关规定统计债券持有人名单，本息支付方式及其他具体安排按照债券登记机构的相关规定办理。

担保方式：本次发行的公司债券采取无担保方式发行。

信用级别及资信评级机构：经联合评级综合评定，发行人的主体长期信用等级为AA+级，本次债券的信用等级为AA+级。

债券受托管理人：中信证券。

发行方式：发行方式安排请参见发行公告。

发行对象及向公司股东配售安排：本次债券向社会公开发行，不向公司股东优先配售。

承销方式：本次债券由中信证券组织的承销团以余额包销方式承销。

上市安排：本次发行结束后，发行人将尽快向深交所提出关于本次债券上市交易的申请。具体上市时间将另行公告。

质押式回购：发行人主体长期信用等级为 AA+，本次债券的信用等级为 AA+，符合进行质押式回购交易的基本条件。如获批准，具体折算率等事宜将按债券登记机构的相关规定执行。

发行费用概算：本次发行费用概算不超过本次债券发行总额的 1.5%。

募集资金用途：本次债券的募集资金拟用于偿还银行贷款和补充公司营运资金。

（四）本次发行相关日期

发行公告刊登日期：2011 年 7 月 20 日。

预计发行期限：2011 年 7 月 22 日、2011 年 7 月 25 日和 2011 年 7 月 26 日，共 3 个工作日。

网上申购日：2011 年 7 月 22 日。

网下发行期限：2011 年 7 月 22 日、2011 年 7 月 25 日和 2011 年 7 月 26 日。

二、本次发行的有关机构

（一）发行人：陕西省天然气股份有限公司

住所：西安市经济技术开发区 A1 区

法定代表人：袁小宁

联系人：梁倩

联系电话：029-86156198

传真：029-86156196

邮政编码：710016

（二）保荐人/主承销商：中信证券股份有限公司

住所：广东省深圳市福田区深南大道 7088 号招商银行大厦第 A 层

法定代表人：王东明

项目联系人：刘忠江、戴一帆、张韩、汤峻、陈智罡、窦长宏

联系电话：010-60833515

传真：010-60833504

邮政编码：518040

（三）副主承销商：西部证券股份有限公司

住所：陕西省西安市东大街 232 号陕西信托大厦 16-17 层

法定代表人：刘建武

项目联系人：武文轩

联系电话：029-87406130

传真：029-87406134

邮政编码：710004

（四）分销商：

1、长城证券有限责任公司

住所：广东省深圳市福田区深南大道 6008 号特区报业大厦 16-17 层

办公地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 9 层

法定代表人：黄耀华

联系人：王晓莹、吴丹

联系电话：010-88366060-8728、010-88366060-8736

传真：010-88366650

邮政编码：100044

2、国信证券股份有限公司

住所：深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 16-26 层

办公地址：北京市西城区金融街兴盛街 6 号国信证券大厦 9 层

法定代表人：何如

联系人：陈玫颖、史超

联系电话：010-66211557、010-66025242

传真：010-66025253

邮政编码：100033

3、民生证券有限责任公司

住所：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 16 层-18 层

办公地址：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 16 层

法定代表人：岳献春

联系人：吉爱玲、曹砾

联系电话：010-85127601、010-85127686

传真：010-85127929

邮政编码：100005

（五）发行人律师：北京市奋迅律师事务所

住所：北京市朝阳区建国门外大街 1 号中国国际贸易中心国贸写字楼 2 座
1008 室

负责人：王英哲

经办律师：王英哲、张晓芬

联系电话：010-65059190

传真：010-65059422

邮政编码：100004

（六）主承销商律师：北京市竞天公诚律师事务所

住所：北京市朝阳区建国路 77 号华贸中心 3 号写字楼 34 层

负责人：赵洋

经办律师：陈规易、蔡犇

联系电话：010-58091038

传真：010-58091100

邮政编码：100025

（七）会计师事务所：上海东华会计师事务所有限公司

住所：上海市太原路 87 号

法定代表人：唐玉芳

经办注册会计师：韦晓峰、丰学义

联系电话：029-82306506

传真：029-82306510

邮政编码：200031

(八) 资信评级机构：联合信用评级有限公司

住所：天津市南开区水上公园北道 38 号爱丽园公寓 508

法定代表人：吴金善

经办人：啜春璐、唐玉荣

联系电话：022-58356998

传真：022-58356989

邮政编码：300042

(九) 债券受托管理人：中信证券股份有限公司

住所：广东省深圳市福田区深南大道 7088 号招商银行大厦第 A 层

法定代表人：王东明

联系人：刘忠江、戴一帆、张韩

联系电话：010-60833515

传真：010-60833504

邮政编码：518040

(十) 收款银行：

账户名称：中信证券股份有限公司

开户银行：中信银行北京京城大厦支行

银行账号：7110210192300001037

大额支付系统行号：302100011026

(十一) 申请上市的证券交易所：深圳证券交易所

住所：深圳市深南东路 5045 号

总经理：宋丽萍

联系电话：0755-82083333

传真：0755-82083275

邮政编码：518010

(十二) 公司债券登记机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

住所：深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 楼

总经理：戴文华

联系电话：0755-25938000

传真：0755-25988122

邮政编码：518031

三、发行人与本次发行的有关中介机构、人员的利害关系

发行人根据其聘请的与本次发行有关的中介机构、相关人员的书面确认及在作出合理及必要的查询后确认，截至 2011 年 3 月 31 日，发行人与其聘请的与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他利害关系。

第二节 发行人基本情况

一、发行人历史沿革情况

（一）发行人的设立情况

本公司系根据陕西省国资委于 2005 年 8 月 17 日下发的《关于陕西省天然气股份有限公司国有股权管理的批复》（陕国资产权发[2005]230 号）、国务院国资委于 2005 年 10 月 11 日下发的《关于陕西省天然气股份有限公司国有股权管理有关问题的批复》（国资产权[2005]1306 号）批准的国有股权管理方案，以及商务部于 2005 年 9 月 16 日下发的《商务部关于同意陕西省天然气有限责任公司改制的批复》（商资批[2005]2066 号）、陕西省政府于 2005 年 10 月 8 日下发的《陕西省人民政府关于设立陕西省天然气股份有限公司的批复》（陕政函[2005]137 号）的批准，于 2005 年 11 月 1 日由陕西省天然气有限责任公司整体变更设立的股份有限公司，发起人为陕投集团、西部信托、澳门华山、天河能源和秦龙电力。2005 年 10 月 31 日，普华永道中天会计师事务所有限公司出具了验字（2005）第 144 号验资报告，对此次整体变更的股本进行了验证。截至 2005 年 10 月 31 日，各发起人缴纳的股本为 408,418,675 元，该等股本全部以各发起人所占本公司截至 2005 年 6 月 30 日经审计的净资产折股。

2006 年 8 月 1 日，天河能源与华山创业签署《合并协议》，约定由华山创业对天河能源进行吸收合并。由于此次吸收合并，导致本公司股东由天河能源变更为华山创业。经由商务部《关于同意陕西省天然气股份有限公司股东变更的批复》（商资[2007]1416 号）和陕西省国资委《关于陕西省天然气股份有限公司国有股权管理的批复》（陕国资产权发[2007]278 号）批准，本公司于 2007 年 9 月 4 日完成了工商变更登记。

（二）发行人公开发行股票及上市情况

2008 年 7 月 14 日，经中国证监会《关于核准陕西省天然气股份有限公司首次公开发行股票的批复》（证监许可[2008]924 号）核准，发行人向社会公开发行人民币普通股 A 股 10,000 万股。经上海东华出具的东会陕验[2008]002 号验资报告验证，该次发行募集资金已全部到位，发行人注册资本和实缴注册资本为人民币 508,418,675 元，股份总额为 508,418,675 股。

经深交所《关于陕西省天然气股份有限公司人民币普通股股票上市的通知》（深证上[2008]114号）同意，发行人首次公开发行的10,000万股人民币普通股中的8,000万股于2008年8月13日在深交所上市交易，其余配售对象的获配股票共计2,000万股已于2008年11月13日起开始上市流通。

（三）发行人自首次公开发行起的股本变动情况

发行人自首次公开发行A股股票起至本募集说明书签署之日止无任何股本变动情况。

（四）发行人自首次公开发行起的重大资产重组情况

发行人自首次公开发行A股股票起至本募集说明书签署之日止未发生任何导致公司主营业务和经营性资产发生实质变更的重大资产购买、出售、置换情况。

二、本次发行前公司的股本情况

（一）本次发行前公司的股本结构

截至2011年3月31日，发行人的股本结构如下表所示：

序号	股份类型	股份数量（股）	占总股本比例（%）
1	有限售条件的流通股	408,418,925	80.33
2	无限售条件的流通股	99,999,750	19.67
3	股份总数	508,418,675	100.00

（二）本次发行前公司前十大股东持股情况

1、截至2011年3月31日，发行人前十名股东持股情况如下：

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）	股份性质
1	陕西省投资集团（有限）公司	316,197,739	62.19	限售流通A股
2	西部信托有限公司	30,753,926	6.05	限售流通A股
3	澳门华山创业国际经济技术合作与贸易有限公司	30,753,926	6.05	限售流通A股
4	陕西秦龙电力股份有限公司	15,356,542	3.02	限售流通A股
5	陕西华山创业科技开发有限责任公司	15,356,542	3.02	限售流通A股
6	中国人寿保险股份有限公司一分红—个人分红-005L-FH002深	2,511,305	0.49	流通A股
7	南京舟翼投资管理有限公司	1,288,000	0.25	流通A股

序号	股东名称	持股数量(股)	持股比例(%)	股份性质
8	美国友邦保险有限公司上海分公司—传统—普通保险产品	907,013	0.18	流通 A 股
9	中国建设银行—中小企业板交易型开放式指数基金	884,856	0.17	流通 A 股
10	陈见明	703,707	0.14	流通 A 股

注：根据《境内证券市场转持部分国有股充实全国社会保障基金实施办法》（财企[2009]94号）的规定，截至 2011 年 6 月 30 日，陕投集团、西部信托、秦龙电力和华山创业四家发起人股东持有的合计 9,867,840 股股份已无偿划转到社保基金名下，划转后股份的性质仍为限售法人股。其中，陕投集团无偿划转 8,372,445 股，划转后持股数量为 307,825,294 股，持股比例为 60.55%；西部信托无偿划转 685,737 股，划转后持股数量为 30,068,189 股，持股比例为 5.91%；秦龙电力无偿划转 406,618 股，划转后持股数量为 14,949,924 股，持股比例为 2.94%；华山创业无偿划转 403,040 股，划转后持股数量为 14,953,502 股，持股比例为 2.94%。

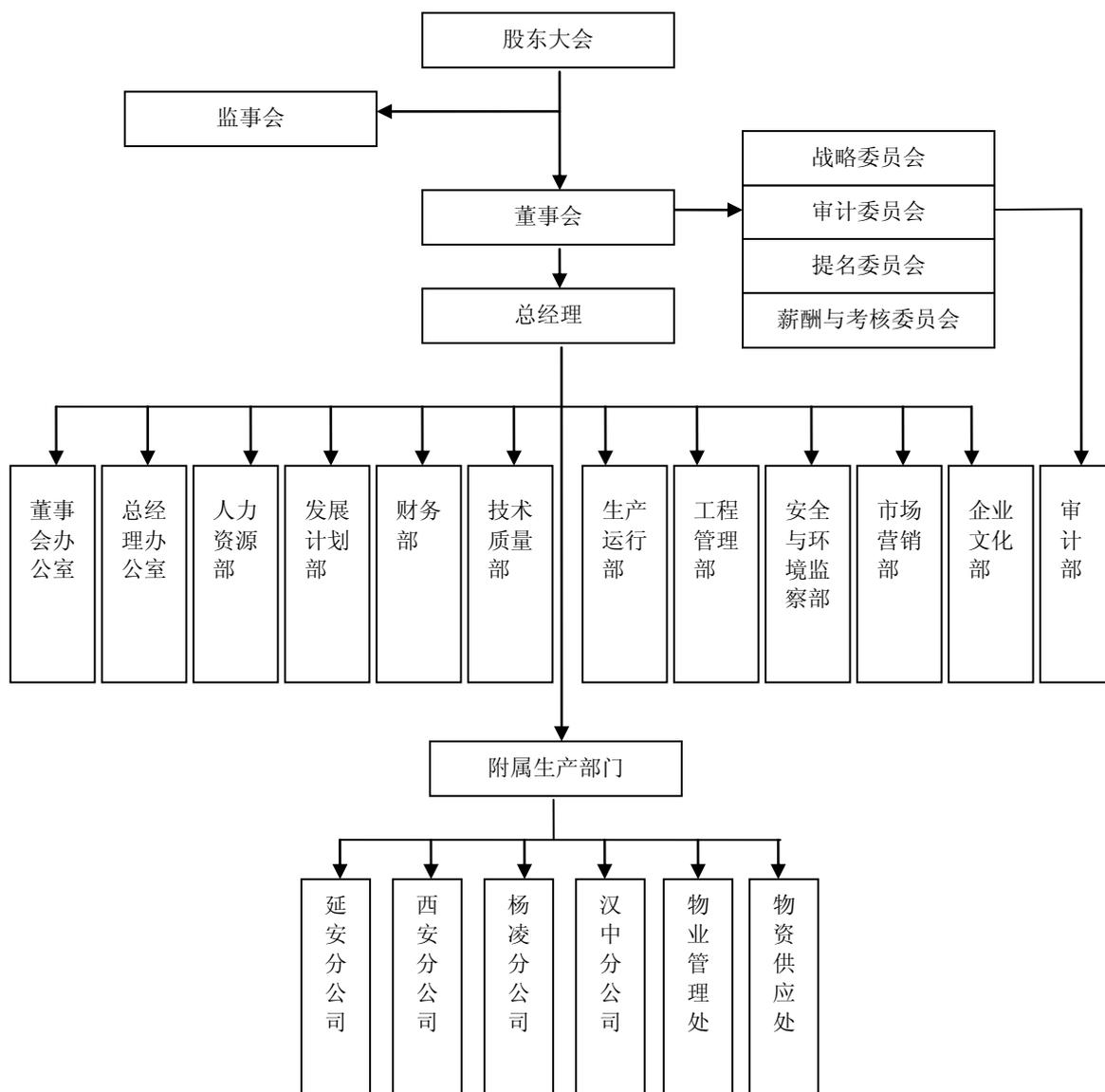
2、截至 2011 年 3 月 31 日，发行人前十名无限售条件股东持股情况如下：

序号	股东名称	所持流通股数量(股)	所占流通股比例(%)	股份性质
1	中国人寿保险股份有限公司—分红—个人分红—005L-FH002 深	2,511,305	2.51	流通 A 股
2	南京舟翼投资管理有限公司	1,288,000	1.29	流通 A 股
3	美国友邦保险有限公司上海分公司—传统—普通保险产品	907,013	0.91	流通 A 股
4	中国建设银行—中小企业板交易型开放式指数基金	884,856	0.88	流通 A 股
5	陈见明	703,707	0.70	流通 A 股
6	中国平安人寿保险股份有限公司—万能—一个险万能	680,275	0.68	流通 A 股
7	梁利文	644,427	0.64	流通 A 股
8	美国友邦保险有限公司广东分公司—传统—普通保险产品	642,489	0.64	流通 A 股
9	王影	461,200	0.46	流通 A 股
10	王宇洋	420,000	0.42	流通 A 股

三、发行人的组织结构及对其他企业的重要权益投资情况

(一) 发行人的组织结构

根据《公司法》等有关法律法规的规定，发行人建立了较完整的内部组织结构。发行人的内设部门组织结构关系如下图所示：



（二）发行人对其他企业的重要权益投资情况

截至 2011 年 3 月 31 日，发行人控股、参股公司为：全资子公司陕西城燃、控股公司汉中天然气、联营公司咸阳天然气和联营公司咸阳新科。

截至 2011 年 3 月 31 日，发行人重要权益投资情况如下：

序号	子公司全称	子公司类型	注册地	注册资本(万元)	经营范围	持股比例(%)
1	陕西城市燃气产业发展有限公司	全资	西安	3,500	天然气城市气化工程及相关辅助设施的设计、投资、安装、施工、运营管理、燃气设施的研发生产、技术服务、质量检测、物资贸易,天然气供应、汽车加气站的建设和运营(限分公司凭有效期内的资质证和许可证从事经营活动)	100
2	汉中市天然气投资发展有限公司	控股	汉中	5,000	城市天然气、工业天然气燃料、天然气发电和天然气化工等气化工程及相关辅助设施的投资、建设、运营、管理和其它天然气利用相关业务;汉中市所属各县天然气项目经营权	70
3	咸阳新科能源有限公司	联营	咸阳	200	石化天然气管线建设;天然气输配、销售、管理(以上经营范围凡涉及国家有专项专营规定的从其规定)	40
4	咸阳市天然气有限公司	联营	咸阳	10,000	天然气供应及天然气工程规划、建设、经营;燃气设施的制造和经营,质量检测,工程设计;安装、施工;物资贸易、科研开发、技术服务、管网测绘;汽车加气站的建设和运营	40

四、发行人控股股东及实际控制人基本情况

截至 2011 年 3 月 31 日,发行人现有总股本 508,418,675 股,发行人的第一大股东为陕投集团,持股比例 62.19%。实际控制人为陕西省国资委。

(一) 发行人控股股东基本情况

陕投集团成立于 1999 年 5 月 12 日,是根据《陕西省人民政府关于组建陕西省投资集团公司的通知》(陕政字[1998]83 号)组建,在陕西省工商行政管理局注册登记,企业法人营业执照注册号为 610000100121103。目前,陕投集团注册资本和实收资本为人民币 30 亿元,为国有独资有限公司。

陕投集团经营范围为:对全省性重点产业领域和重大发展项目进行投资开发和经营;包括向电力、天然气、交通、高新技术产业、金融、保险、证券、化工、

旅游、机械制造、农业领域的投资及资产经营管理；房地产开发（上述经营范围中国家法律、法规有专项规定的以许可证为准）。

截至 2010 年 12 月 31 日，陕投集团资产总计为 4,064,619.80 万元，负债合计为 2,805,250.03 万元，归属于母公司所有者权益为 964,078.13 万元；2010 年，陕投集团实现营业收入为 727,016.32 万元，营业利润为 132,878.13 万元，归属于母公司所有者的净利润为 50,733.50 万元。以上财务数据已经希格玛会计师事务所有限公司审计。

根据陕投集团《公司章程》的规定，陕投集团重大经营决策由公司董事会及其下设的专门委员会决定，陕西省国资委国有企业监事会工作办公室负责对陕投集团董事会及领导班子进行监督，加强对涉及国有产权益和国有资产安全等重大事项的监督工作。

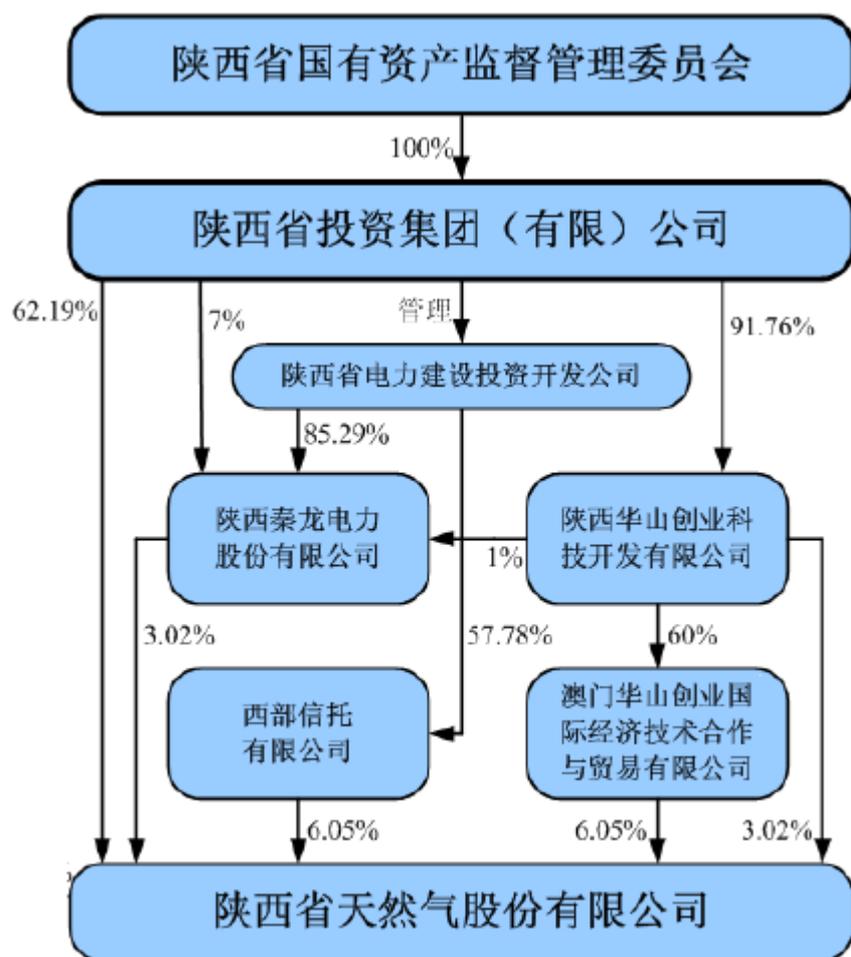
截至 2011 年 3 月 31 日，陕投集团所持有的本公司股票不存在被质押或其它有权属争议的情况。根据财政部、国务院国资委、证监会、社保基金《关于加快推进国有股转持工作的通知》，陕投集团持有本公司股份因国有股将划转至社保基金的政策规定，有 8,372,445 股处于冻结状态。截至 2011 年 6 月 30 日，上述冻结股权已全部划转至社保基金名下。

（二）发行人实际控制人情况

截至 2011 年 3 月 31 日，发行人实际控制人为陕西省国资委。

（三）发行人、发行人控股股东及实际控制人的股权关系

截至 2011 年 3 月 31 日，发行人、发行人控股股东及实际控制人的股权关系如下：



五、发行人董事、监事、高级管理人员基本情况

(一) 发行人董事、监事、高级管理人员基本情况

截至 2011 年 3 月 31 日，发行人现任董事、监事及高级管理人员基本情况如下：

姓名	陕天然气股份职务	性别	年龄	是否在公司领取报酬、津贴
董事				
袁小宁	董事长	男	50	是
郝晓晨	副董事长、总经理	男	51	是
沈涛	董事	男	50	是
王宗发	董事	男	57	是
种保仓	董事	男	49	是

姓名	陕天然气股份职务	性别	年龄	是否在公司领取报酬、津贴
任旭东	董事	男	47	是
罗德明	董事	男	60	是
梁倩	董事、董事会秘书	女	30	是
徐德龙	独立董事	男	59	是
胡健	独立董事	男	52	是
杨嵘	独立董事	女	51	是
田高良	独立董事	男	47	是
监事				
李爱慧	监事会主席	女	57	是
隋舵	监事	男	48	是
廖思宇	监事	男	49	是
孙涛	监事	女	41	是
高级管理人员				
聂喜宗	财务总监	男	53	是
荆雷	副总经理	男	57	是
尚长印	副总经理	男	56	是
李谦益	副总经理	男	42	是
张卫冰	副总经理	男	42	是

注：2011年6月29日，公司分别收到徐德龙和胡健先生向公司董事会提交的书面辞职报告，申请因为工作原因辞去独立董事职务。鉴于徐德龙和胡健先生的辞职将导致公司独立董事所占比例低于董事会成员的三分之一，因此徐德龙和胡健先生的辞职报告将在公司新任独立董事补其缺额后生效。在改选的独立董事就任前，徐德龙和胡健先生仍按照有关法律法规及公司章程的规定履行独立董事职责。

（二）发行人董事、监事、高级管理人员兼职情况

1、发行人董事

姓名	任职单位名称	担任的职务	任职单位与公司的关联关系
袁小宁	陕西省投资集团（有限）公司	董事、总经理	控股股东
	陕西秦龙电力股份有限公司	董事长	股东、同一控股股东
	陕西华山创业科技开发有限责任公司	副董事长	股东、同一控股股东
	澳门华山创业国际经济技术合作与贸易有限公司	董事	股东、同一控股股东

姓名	任职单位名称	担任的职务	任职单位与公司的 关联关系
	陕西金泰氯碱化工有限责任公司	董事长	同一控股股东
	陕西渭河发电有限公司	董事	控股股东参股公司
郝晓晨	陕西省投资集团（有限）公司	董事	控股股东
	汉中市天然气投资发展有限公司	董事长	本公司控股公司
沈涛	陕西省投资集团（有限）公司	副总经理	控股股东
	陕西秦龙电力股份有限公司	副董事长、总经理	股东、同一控股股东
	陕西清水川发电有限公司	董事	同一控股股东
	宝鸡第二发电有限责任公司	副董事长	控股股东参股公司
	中国西电电气股份有限公司	董事	控股股东参股公司
	法士特集团公司	独立董事	无关联关系
王宗发	陕西省投资集团（有限）公司	总会计师、财务部部长	控股股东
	陕西秦龙电力股份有限公司	董事	股东、同一控股股东
	西部信托有限公司	董事	股东、同一控股股东
	陕西华山创业科技开发有限责任公司	董事	股东、同一控股股东
	大唐韩城第二发电有限责任公司	董事	控股股东参股公司
	陕西银河发展集团有限公司	监事	同一控股股东
种保仓	陕西省投资集团（有限）公司	资产经营部经理	控股股东
	陕西华电蒲城发电有限责任公司	副董事长	控股股东参股公司
	西安比亚迪汽车有限责任公司	董事	陕西省电力建设投资开发公司参股公司
	陕西秦龙电力股份有限公司	监事	股东
	西安航天动力股份有限公司	独立董事	无关联关系
	陕西丰林实业有限责任公司	董事长	同一实际控制人
任旭东	陕西华山创业科技开发有限责任公司	总经理	股东、同一控股股东
	澳门华山创业国际经济技术合作与贸易有限公司	董事、总经理	股东、同一控股股东
	陕西秦龙电力股份有限公司	监事	股东、同一控股股东
	陕西省水电开发有限公司	董事	同一控股股东
	陕西银河远东电力电缆有限公司	董事	股东参股公司
	陕西银河电气设备有限公司	副董事长	股东参股公司
罗德明	澳门华山创业国际经济技术合作与贸易有限公司	副总经理	股东、同一控股股东
徐德龙	西安建筑科技大学	校长	无关联关系
	西安华清科教产业(集团)有限公司	董事长	无关联关系
	陕西德龙循环经济投资有限公司	董事长	无关联关系
胡健	西安财经学院	院长	无关联关系
杨嵘	西安石油大学	教授	无关联关系
	陕西金叶印务股份有限公司	独立董事	无关联关系
	西安航空动力股份有限公司	独立董事	无关联关系

姓名	任职单位名称	担任的职务	任职单位与公司的关联关系
田高良	西安交通大学	会计与财务系主任	无关联关系

2、发行人监事

姓名	任职单位名称	担任的职务	任职单位与公司的关联关系
李爱慧	陕西省投资集团（有限）公司	总法律顾问、政策法规室主任	控股股东
	陕西金信实业发展有限责任公司	监事	同一控股股东
	陕西西部航空产业投资公司	监事	无关联关系
隋舵	陕西省投资集团（有限）公司	副总经理	控股股东
	陕西秦龙电力股份有限公司	副董事长	股东、同一控股股东
	陕西金泰氯碱化工有限公司	副董事长	同一控股股东
	长安银行	董事	股东参股的公司

3、发行人高级管理人员

姓名	任职单位名称	担任的职务	任职单位与公司的关联关系
荆雷	渭南市天然气有限公司	董事长	同一控股股东
尚长印	陕西城市燃气产业发展有限公司	执行董事	本公司控股公司

六、发行人主要业务基本情况

发行人的主营业务为天然气长输管道的建设与运营，即从上游天然气开发商处购入天然气，通过发行人建设及经营的输气管道输送到省内沿线各城市或大型直供用户处，向相关城市燃气公司及直供用户销售天然气。

天然气长输管道的建设必须经过可研、初步设计、施工图设计、施工、竣工验收等几个阶段；天然气长输管道的运营主要涉及向上游企业购气、长输管道的运营管理、向下游企业销售天然气三个环节。

1、发行人长输管道的建设情况

截至 2010 年末，发行人已累计投资 40 亿元，建成了靖西一线、咸阳-宝鸡、西安-渭南、靖西二线、宝汉线、咸宝复线等八条天然气长输管线，管道全长约 1,899 公里，由此形成了 40 亿立方米的年输气能力。同时，发行人在城市管网及配套设施建设方面，配套建成了陕西省天然气调度控制指挥中心、留坝、白水、澄城等 9 县天然气城市管网及延安、泾阳、汉中、商洛等 4 座 CNG 加气母站，

并组建了全省规模最大的 CNG 车队，启动了陕南和关中维抢修中心、应急器材中心等工程项目。此外，发行人还开展了靖西三线系统工程、关中环线、川陕线、西康线、韩城-渭南等输气管道及 LNG 调峰工厂、（榆林、安康）CNG 加气母站等工程项目的前期工作。

2、发行人长输管道的运营情况

发行人向上游的天然气开采企业购气，向下游城市燃气公司供气，收取长输管道的管输费。发行人在平价销售天然气的基础上通过管道运输获取利润，因此公司利润主要来源于管输费收入。管输费收费标准的制定是在各条管线建成后，物价部门根据各条管线所供应城市的实际情况，综合考虑各项因素后，经过测算，予以核准。

3、发行人城市燃气销售情况

2009 年发行人开始涉足下游城市燃气领域，通过全资子公司陕西城燃和控股子公司汉中天然气参与陕西省城市燃气销售业务。城市燃气用气包括居民用气、商业用气及通过城市天然气管网公司供气的小工业用户。发行人城市燃气业务立足全省，将突出自身中游管输业务优势，将城市管网不发达的地区作为市场开发重点，通过投资建设和收购兼并等方式，拓展下游城市燃气销售领域。目前由于发行人涉足该领域时间较短，加上前期管网建设投入规模较大，一直处于亏损状态，随着管网建设形成规模，城市燃气销售业务的经济效益将逐步体现。

4、发行人主营业务收入和成本情况

发行人主营业务收入来源于天然气销售、管道运输和城市燃气销售。发行人 2010 年主营业务分行业和产品的构成情况如下：

主营业务	营业收入		营业成本		营业利润率 (%)
	金额 (万元)	同比 (%)	金额 (万元)	同比 (%)	
天然气销售	152,824.28	27.20	152,824.28	27.20	0.00
管道运输	91,631.86	18.29	34,016.78	27.86	62.88
城市燃气销售	1,035.17	778.57	1,486.09	698.91	-43.56
合计	245,491.31	24.16	188,327.15	28.17	23.29

目前我国天然气终端销售价格由天然气出厂价格、长输管道的管输价格、城市输配价格三部分组成。天然气出厂价格目前实行政府指导价，由国家发改委管理。跨省的长输管道的管输价格由国家发改委制定，省内的长输管道的管输价格

和城市输配价格由各省级物价部门制定。

在价款结算上，上游天然气开发商向发行人按出厂价格收取天然气销售款；发行人按天然气出厂价格向下游天然气分销商或直供用户收取天然气销售款，同时按长输管道的管输价格收取管道运输费；下游分销商按天然气出厂价格加长输管道输气价格和城市输配价格向终端用户收取天然气销售款。由于天然气购、销价格相同，故发行人向下游用户销售天然气不直接产生利润，利润来源于收取的管道运输收入。管道运输收入的计算方式为销售天然气数量乘以长距离输气管道的管输价格，输气数量为各期实际天然气销售量，管输价格为陕西省物价局核定。

5、发行人行业地位

发行人目前为陕西省唯一的天然气长输管道运营商，负责全省天然气长输管网的规划、建设及运营，长输管网已覆盖全省十个市（区）、83 个县区，直接气化人口 800 万人。同时，发行人已获授权负责陕南天然气长输管道的建设和经营。由于天然气长输管道具有自然垄断特性，因此发行人作为陕西省唯一的天然气长输管道运营商的地位在未来相当长时期内将会持续。

发行人也是最具规模的省属中游长距离输气管道天然气供应商。公司拥有的天然气长输管道网络是中国同类型省属网络中规模最大、覆盖最广的网络。

第三节 发行人的资信情况

一、本次债券的信用评级情况

经联合评级综合评定，发行人的主体长期信用等级为 AA+级，本次债券的信用等级为 AA+级。

二、信用评级报告的主要事项

（一）信用评级结论及标识所代表的涵义

联合评级评定发行人的主体信用等级为 AA+，公司评级展望为稳定，本次债券的信用等级为 AA+。本级别的涵义为受评对象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。

（二）揭示的主要风险

1、气源相对单一风险

由于我国天然气干线管网尚未形成完整的网络体系，故各用气区域均呈现一定程度的气源相对单一局面，多个地区存在共用同一气源的情况，如何获得长期稳定的气源供应是管输企业需要面临的首要问题。

2、项目投资大、周期长

天然气长输管道建设一般需要较长的建设周期，项目投资巨大，投资回收期长，因此对于企业来说需要较大的资金实力方可承担，特别是建成初期由于市场培育等原因，一般成本较高，净资产收益率偏低，随着需求的增长以及规模效应的有效发挥，未来可获得较好且相对稳定的回报。

3、受自然环境因素影响较大

在天然气运输的过程中，管道途经路段的地形、地貌及地质状况有可能对运输效率产生一定的影响，管道的老化、沿线重大施工建设以及自然灾害都有可能使天然气供应中断或发生漏损，甚至发生严重的安全事故，行业面临一定的安全事故风险。

此外，对于北方燃气企业来说，由于存在取暖供热需求，下游需求具有明显的季节性特点，管输企业的收入和盈利状况有可能存在波动。

（三）跟踪评级的有关安排

根据监管部门和联合评级对跟踪评级的有关要求，联合评级将在本次债券存续期内，在每年发行人年报公告后的一个月进行一次定期跟踪评级，并在本次债券存续期内根据有关情况进行不定期跟踪评级。

发行人应按联合评级跟踪评级资料清单的要求，提供有关财务报告以及其他相关资料。发行人如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合评级并提供有关资料。

联合评级将密切关注发行人的经营管理状况及相关信息，如发现发行人或本次债券相关要素出现重大变化，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，联合评级将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本次债券的信用等级。

如发行人不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合评级将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至发行人提供相关资料。

跟踪评级结果将在联合评级网站予以公布，并同时报送发行人、监管部门、交易机构等。

三、发行人的资信情况

（一）发行人获得主要贷款银行的授信情况

公司资信情况良好，与银行等金融机构一直保持长期合作伙伴关系，并持续获得其授信支持，间接融资能力较强。截至 2011 年 3 月 31 日，公司合并口径下银行授信合计 448,600 万元，未使用银行授信额度共计 347,632 万元，备用流动性充足。

（二）最近三年及一期与主要客户发生业务往来时，是否有严重违约现象

最近三年及一期公司与主要客户发生业务往来时，未曾出现严重违约。

（三）最近三年及一期发行的债券以及偿还情况

最近三年及一期公司未发行债券。

(四) 本次发行后的累计公司债券余额及其占发行人最近一期净资产的比例

本次发行的公司债券规模计划不超过人民币 10 亿元。以 10 亿元的发行规模计算，本次债券经中国证监会核准并全部发行完毕后，公司的累计公司债券余额为 10 亿元，占公司截至 2011 年 3 月 31 日的合并资产负债表中净资产的比例为 37.16%，未超过公司净资产的 40%。

(五) 发行人最近三年及一期合并财务报表口径下的主要财务指标

主要财务指标	2011 年 3 月 31 日	2010 年 12 月 31 日
流动比率	0.81	0.68
速动比率	0.78	0.65
资产负债率	36.30%	37.94%
贷款偿还率	100%	100%
	2011 年 1-3 月	2010 年度
利息保障倍数	23.56	24.04
经营活动产生的现金流量净额（元）	122,685,771.13	732,157,009.24
主要财务指标	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
流动比率	0.93	1.61
速动比率	0.88	1.56
资产负债率	27.36%	29.40%
贷款偿还率	100%	100%
	2009 年度	2008 年度
利息保障倍数	23.53	10.24
经营活动产生的现金流量净额（元）	595,844,542.96	401,081,743.99

注：上述财务指标计算公式如下：

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

资产负债率=负债合计/资产合计

贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额

利息保障倍数=（利润总额+利息支出+折旧+摊销）/利息支出

以上财务指标基于本公司合并报表口径

第四节 财务会计信息

本节的财务会计数据及有关分析说明反映了本公司最近三年及一期的财务状况、经营成果和现金流量。上海东华对本公司 2008 年度、2009 年度和 2010 年度财务报表分别出具了东会陕审[2009]010 号、东会陕审[2010]021 号和东会陕审[2011]011 号标准无保留意见的审计报告。

本公司自 2007 年 1 月 1 日起执行财政部于 2006 年 2 月 15 日颁布的新会计准则。在本节中，2008 年度、2009 年度、2010 年度的财务报表统一按照新会计准则编制披露。

公司作为高危行业，根据陕西省安全生产监督管理局、陕西省财政厅 2004 年 12 月 22 日陕安监管发[2004]64 号《关于印发〈陕西省非煤矿山、烟花爆竹、民爆器材、危险化学品、建筑施工、交通运输企业安全费用提取和使用管理办法〉的通知》和 2005 年 4 月 6 日陕西省安全生产监督管理局陕安监管函[2005]39 号《关于确定陕西省天然气有限责任公司行业归属问题的复函》，经 2006 年 8 月 18 日第一届董事会第四次会议决议审议通过，公司从 2006 年开始按上年销售收入的 1%提取安全费用。

根据财政部《关于印发企业会计准则解释第 3 号的通知》（财会[2009]8 号）的规定，公司从 2009 年 1 月 1 日起再次改变了安全费用提取和使用的会计处理方法，经公司第二届董事会第三次会议审议批准执行。同时按照追溯调整的原则，对 2008 年度财务报表进行了追溯调整，并对相关资产、负债和股东权益及利润表项目按照《关于印发企业会计准则解释第 3 号的通知》的规定进行重新分类、列报。

除有特别注明外，本节中出现的 2008 年度、2009 年度和 2010 年度财务信息来源于本公司的 2008 年度、2009 年度和 2010 年度财务报告，其中 2008 年度数据来源于 2009 年度财务报告的上年比较数字，且该数据根据《关于印发企业会计准则解释第 3 号的通知》进行了追溯调整；本节中出现的 2011 年 1-3 月的财务数据，非经特别说明，均引自发行人按新会计准则编制、未经审计的 2011 年第一季度报告。

一、最近三年及一期财务会计资料

(一) 合并财务报表

合并资产负债表

单位：元

项目	2011年3月31日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
流动资产：				
货币资金	527,481,735.17	522,912,539.98	443,280,458.18	789,278,906.95
应收票据	2,000,000.00	1,500,000.00	2,850,000.00	
应收账款	206,574,560.57	126,693,667.08	80,960,250.44	63,924,446.30
预付款项	63,185,109.58	67,692,219.17	52,447,966.27	135,279,062.07
应收利息	-	-	-	-
其他应收款	19,345,044.40	11,462,249.54	6,813,125.11	4,643,725.19
存货	30,778,533.06	26,734,466.92	34,826,430.95	27,910,629.65
流动资产合计	849,364,982.78	756,995,142.69	621,178,230.95	1,021,036,770.16
非流动资产：				
长期股权投资	123,593,363.42	117,664,397.48	99,918,497.88	89,758,531.37
固定资产	2,384,359,902.69	2,433,102,218.12	1,589,303,134.01	1,639,999,846.76
在建工程	729,118,440.97	558,794,649.78	655,106,704.60	81,805,440.45
工程物资	49,375,395.87	40,357,243.03	11,228,070.93	29,439,903.25
无形资产	76,990,925.13	78,046,113.09	70,497,835.94	42,554,248.50
递延所得税资产	12,147,212.42	11,305,411.33	9,230,585.51	3,260,513.95
非流动资产合计	3,375,585,240.50	3,239,270,032.83	2,435,284,828.87	1,886,818,484.28
资产总计	4,224,950,223.28	3,996,265,175.52	3,056,463,059.82	2,907,855,254.44
流动负债：				
短期借款	569,961,962.47	546,445,181.62	360,000,000.00	370,000,000.00
应付票据	-	-	-	-
应付账款	289,579,255.17	421,496,488.23	94,552,873.66	89,685,706.71
预收款项	15,313,570.31	11,810,552.56	8,425,861.40	9,432,572.15
应付职工薪酬	31,719,164.72	36,749,142.37	33,007,818.50	32,002,598.88
应交税费	48,318,024.70	23,385,970.55	28,846,277.26	30,185,595.98
应付利息	2,006,979.61	1,407,972.97	975,384.40	1,569,197.99
应付股利	-	-	-	-
其他应付款	69,704,530.79	57,695,531.76	37,116,037.96	79,899,178.61
一年内到期的非流动负债	21,854,671.04	22,075,671.08	102,760,671.22	22,782,004.56
其他流动负债	-	-	-	-
流动负债合计	1,048,458,158.81	1,121,066,511.14	665,684,924.40	635,556,854.88
非流动负债：				
长期借款	428,131,911.86	338,302,618.10	113,803,287.81	216,691,958.99
长期应付款	-	-	-	-
专项应付款	2,000,000.00	2,000,000.00	4,440,000.00	-
预计负债	-	-	-	-
递延所得税负债	2,643,303.18	2,643,303.18	2,643,303.18	2,643,303.18
其他非流动负债	52,581,920.70	52,343,904.98	49,587,879.59	-

项目	2011年3月31日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
非流动负债合计	485,357,135.74	395,289,826.26	170,474,470.58	219,335,262.17
负债合计	1,533,815,294.55	1,516,356,337.40	836,159,394.98	854,892,117.05
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	508,418,675.00	508,418,675.00	508,418,675.00	508,418,675.00
资本公积	918,132,944.16	918,132,944.16	914,035,893.08	914,035,893.08
专项储备	18,897,614.20	15,201,982.09	10,720,443.25	10,730,944.25
盈余公积	156,299,511.14	156,299,511.14	115,761,098.24	80,189,248.39
未分配利润	1,074,963,586.14	867,240,804.29	656,367,555.27	539,588,376.67
归属于母公司所有者权益合计	2,676,712,330.64	2,465,293,916.68	2,205,303,664.84	2,052,963,137.39
少数股东权益	14,422,598.09	14,614,921.44	15,000,000.00	
所有者权益合计	2,691,134,928.73	2,479,908,838.12	2,220,303,664.84	2,052,963,137.39
负债和所有者权益总计	4,224,950,223.28	3,996,265,175.52	3,056,463,059.82	2,907,855,254.44

合并利润表

单位：元

项目	2011年1-3月	2010年度	2009年度	2008年度
一、营业总收入	1,100,000,759.71	2,479,930,163.95	1,999,630,483.89	1,749,822,792.32
其中：营业收入	1,100,000,759.71	2,479,930,163.95	1,999,630,483.89	1,749,822,792.32
二、营业总成本	862,259,404.53	2,018,469,416.50	1,591,013,933.20	1,405,265,747.19
其中：营业成本	833,842,013.66	1,894,418,456.44	1,478,625,270.75	1,301,944,013.73
营业税金及附加	1,292,071.07	12,000,490.87	8,554,507.80	9,651,410.80
销售费用	1,640,352.50	6,769,424.49	6,616,995.31	1,756,649.65
管理费用	14,887,662.72	82,815,978.70	63,797,070.93	55,616,973.86
财务费用	6,873,427.49	17,027,469.55	19,099,944.67	32,707,454.82
资产减值损失	3,723,877.09	5,437,596.45	14,320,143.74	3,589,244.33
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）	5,928,965.94	13,648,848.52	10,159,966.51	953,959.64
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	5,928,965.94	13,648,848.52	10,159,966.51	953,959.64
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	243,670,321.12	475,109,595.97	418,776,517.20	345,511,004.77
加：营业外收入	632,822.50	2,568,486.06	5,001,650.00	4,275,157.93
减：营业外支出	-	2,668,150.01	5,444,615.43	1,379,226.38
其中：非流动资产处置损失	-	167,650.01	4,744,615.43	20,055.01
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	244,303,143.62	475,009,932.02	418,333,551.77	348,406,936.32
减：所得税费用	36,772,685.12	71,457,746.16	62,615,053.32	53,077,790.07
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	207,530,458.50	403,552,185.86	355,718,498.45	295,329,146.25
归属于母公司所有者的净利润	207,722,781.85	403,937,264.42	355,718,498.45	295,329,146.25
少数股东损益	-192,323.35	-385,078.56	-	-

合并现金流量表

单位：元

项目	2011年1-3月	2010年度	2009年度	2008年度
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	1,097,674,660.27	2,549,524,264.52	2,068,036,969.01	1,842,597,177.60
收到的税费返还	-	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	6,013,117.90	7,715,378.59	17,909,791.85	9,044,528.71
经营活动现金流入小计	1,103,687,778.17	2,557,239,643.11	2,085,946,760.86	1,851,641,706.31
购买商品、接受劳务支付的现金	891,540,139.49	1,479,709,146.26	1,182,098,226.47	1,195,917,264.51
支付给职工以及为职工支付的现金	31,291,123.28	105,192,267.11	81,718,133.42	51,132,647.54
支付的各项税费	40,763,282.62	163,932,800.77	145,016,149.86	145,107,540.11
支付其他与经营活动有关的现金	17,407,461.65	76,248,419.73	81,269,708.15	58,402,510.16
经营活动现金流出小计	981,002,007.04	1,825,082,633.87	1,490,102,217.90	1,450,559,962.32
经营活动产生的现金流量净额	122,685,771.13	732,157,009.24	595,844,542.96	401,081,743.99
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	-	-	-	-
取得投资收益收到的现金	-	-	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	8,282.00	-	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	310,179.45	10,893,064.57	5,701,600.00	15,491,000.00
投资活动现金流入小计	310,179.45	10,901,346.57	5,701,600.00	15,491,000.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	224,131,642.44	817,009,702.38	670,942,728.64	248,312,823.24
投资支付的现金	-	-	30,012,125.00	56,059,500.00
质押贷款净增加额	-	-	-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
投资活动现金流出小计	224,131,642.44	817,009,702.38	700,954,853.64	304,372,323.24
投资活动产生的现金流量净额	-223,821,462.99	-806,108,355.81	-695,253,253.64	-288,881,323.24
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	-	15,000,000.00	1,024,750,000.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	15,000,000.00	-

项目	2011年1-3月	2010年度	2009年度	2008年度
取得借款收到的现金	204,230,074.13	836,445,181.62	360,000,000.00	450,000,000.00
发行债券收到的现金	-	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	-
筹资活动现金流入小计	204,230,074.13	836,445,181.62	375,000,000.00	1,474,750,000.00
偿还债务支付的现金	90,000,000.00	502,466,837.82	392,772,837.89	801,062,171.28
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	8,525,187.08	180,394,915.43	228,816,900.20	51,823,700.44
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	10,714,106.92
筹资活动现金流出小计	98,525,187.08	682,861,753.25	621,589,738.09	863,599,978.64
筹资活动产生的现金流量净额	105,704,887.05	153,583,428.37	-246,589,738.09	611,150,021.36
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	4,569,195.19	79,632,081.80	-345,998,448.77	723,350,442.11
加：期初现金及现金等价物余额	522,912,539.98	443,280,458.18	789,278,906.95	65,928,464.84
六、期末现金及现金等价物余额	527,481,735.17	522,912,539.98	443,280,458.18	789,278,906.95

(二) 母公司财务报表

母公司资产负债表

单位：元

项目	2011年3月31日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
流动资产：				
货币资金	481,742,089.78	482,352,840.66	359,769,289.70	789,278,906.95
应收票据	-	1,500,000.00	2,850,000.00	-
应收账款	209,459,408.97	115,056,837.66	80,960,250.44	63,924,446.30
预付款项	55,696,231.74	57,323,124.36	52,447,966.27	135,279,062.07
应收利息	-	-	-	-
其他应收款	19,569,017.65	12,443,077.13	6,775,602.11	4,643,725.19
存货	29,184,530.87	26,024,017.97	34,826,430.95	27,910,629.65
流动资产合计	795,651,279.01	694,699,897.78	537,629,539.47	1,021,036,770.16
非流动资产：				
长期股权投资	193,593,363.42	187,664,397.48	169,918,497.88	89,758,531.37
固定资产	2,361,628,381.12	2,411,012,634.99	1,588,040,565.51	1,639,999,846.76
在建工程	694,040,415.70	537,630,566.99	654,917,964.58	81,805,440.45
工程物资	48,336,458.57	40,139,013.26	11,228,070.93	29,439,903.25
无形资产	76,990,925.13	78,046,113.09	70,497,835.94	42,554,248.50
递延所得税资产	11,957,426.52	11,148,071.35	9,230,585.51	3,260,513.95
非流动资产合计	3,386,546,970.46	3,265,640,797.16	2,503,833,520.35	1,886,818,484.28
资产总计	4,182,198,249.47	3,960,340,694.94	3,041,463,059.82	2,907,855,254.44
流动负债：				
短期借款	569,961,962.47	546,445,181.62	360,000,000.00	370,000,000.00
应付票据	-	-	-	-
应付账款	273,892,907.97	409,254,801.65	94,552,873.66	89,685,706.71
预收款项	154,779.17	154,779.17	8,425,861.40	9,432,572.15
应付职工薪酬	31,419,398.02	36,393,101.37	33,007,818.50	32,002,598.88
应交税费	50,822,621.85	25,308,578.02	28,846,277.26	30,185,595.98
应付利息	1,988,218.50	1,389,211.86	975,384.40	1,569,197.99
应付股利				
其他应付款	77,639,990.75	67,288,762.65	37,116,037.96	79,899,178.61
一年内到期的非流动负债	21,854,671.04	22,075,671.08	102,760,671.22	22,782,004.56
其他流动负债	-	-	-	-
流动负债合计	1,027,734,549.77	1,108,310,087.42	665,684,924.40	635,556,854.88
非流动负债：				
长期借款	418,131,911.86	328,302,618.10	113,803,287.81	216,691,958.99
长期应付款	-	-	-	-
专项应付款	2,000,000.00	2,000,000.00	4,440,000.00	-
预计负债	-	-	-	-
递延所得税负债	2,643,303.18	2,643,303.18	2,643,303.18	2,643,303.18
其他非流动负债	52,581,920.70	52,343,904.98	49,587,879.59	-
非流动负债合计	475,357,135.74	385,289,826.26	170,474,470.58	219,335,262.17
负债合计	1,503,091,685.51	1,493,599,913.68	836,159,394.98	854,892,117.05

项目	2011年3月31日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	508,418,675.00	508,418,675.00	508,418,675.00	508,418,675.00
资本公积	918,132,944.16	918,132,944.16	914,035,893.08	914,035,893.08
专项储备	18,897,614.20	15,201,982.09	10,720,443.25	10,730,944.25
盈余公积	156,299,511.14	156,299,511.14	115,761,098.24	80,189,248.39
未分配利润	1,077,357,819.46	868,687,668.87	656,367,555.27	539,588,376.67
所有者权益合计	2,679,106,563.96	2,466,740,781.26	2,205,303,664.84	2,052,963,137.39
负债和所有者权益总计	4,182,198,249.47	3,960,340,694.94	3,041,463,059.82	2,907,855,254.44

母公司利润表

单位：元

项目	2011年1-3月	2010年度	2009年度	2008年度
一、营业收入	1,091,092,202.59	2,452,175,422.95	1,999,630,483.89	1,749,822,792.32
减：营业成本	824,813,412.41	1,870,855,829.24	1,478,625,270.75	1,301,944,013.73
营业税金及附加	1,287,476.31	11,314,992.88	8,554,507.80	9,651,410.80
销售费用	1,581,395.40	6,216,664.22	6,616,995.31	1,756,649.65
管理费用	13,810,951.06	78,243,138.82	63,797,070.93	55,616,973.86
财务费用	6,898,774.51	17,221,703.76	19,099,944.67	32,707,454.82
资产减值损失	3,783,699.71	4,877,816.75	14,320,143.74	3,589,244.33
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）	5,928,965.94	13,648,848.52	10,159,966.51	953,959.64
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	5,928,965.94	13,648,848.52	10,159,966.51	953,959.64
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	244,845,459.13	477,094,125.80	418,776,517.20	345,511,004.77
加：营业外收入	629,822.50	2,567,586.06	5,001,650.00	4,275,157.93
减：营业外支出	-	2,667,650.01	5,444,615.43	1,379,226.38
其中：非流动资产处置损失	-	167,650.01	4,744,615.43	20,055.01
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	245,475,281.63	476,994,061.85	418,333,551.77	348,406,936.32
减：所得税费用	36,805,131.04	71,609,932.85	62,615,053.32	53,077,790.07
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	208,670,150.59	405,384,129.00	355,718,498.45	295,329,146.25

母公司现金流量表

单位：元

项目	2011年1-3月	2010年度	2009年度	2008年
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	1,083,646,349.13	2,527,813,086.37	2,068,036,969.01	1,842,597,177.60
收到的税费返还	-	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	4,676,674.00	23,704,766.79	17,909,791.85	9,044,528.71
经营活动现金流入小计	1,088,323,023.13	2,551,517,853.16	2,085,946,760.86	1,851,641,706.31
购买商品、接受劳务支付的现金	887,677,058.00	1,478,848,608.70	1,182,098,226.47	1,195,917,264.51
支付给职工以及为职工支付的现金	30,968,393.01	98,192,799.72	81,718,133.42	51,132,647.54
支付的各项税费	40,423,632.26	161,996,477.84	145,016,149.86	145,107,540.11
支付其他与经营活动有关的现金	16,195,102.92	80,957,511.44	81,269,708.15	58,402,510.16
经营活动现金流出小计	975,264,186.19	1,819,995,397.70	1,490,102,217.90	1,450,559,962.32
经营活动产生的现金流量净额	113,058,836.94	731,522,455.46	595,844,542.96	401,081,743.99
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	-	-	-	-
取得投资收益收到的现金	-	-	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	8,282.00	-	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	21,464,548.06	5,701,600.00	15,491,000.00
投资活动现金流入小计	-	21,472,830.06	5,701,600.00	15,491,000.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	219,374,474.87	774,017,335.15	669,453,897.12	248,312,823.24
投资支付的现金	-	-	100,012,125.00	56,059,500.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
投资活动现金流出小计	219,374,474.87	774,017,335.15	769,466,022.12	304,372,323.24
投资活动产生的现金流量净额	-219,374,474.87	-752,544,505.09	-763,764,422.12	-288,881,323.24
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	-	-	1,024,750,000.00
取得借款收到的现金	204,230,074.13	826,445,181.62	360,000,000.00	450,000,000.00
发行债券收到的现金	-	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	-
筹资活动现金流入小计	204,230,074.13	826,445,181.62	360,000,000.00	1,474,750,000.00
偿还债务支付的现金	90,000,000.00	502,466,837.82	392,772,837.89	801,062,171.28

项目	2011年1-3月	2010年度	2009年度	2008年
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	8,525,187.08	180,372,743.21	228,816,900.20	51,823,700.44
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	10,714,106.92
筹资活动现金流出小计	98,525,187.08	682,839,581.03	621,589,738.09	863,599,978.64
筹资活动产生的现金流量净额	105,704,887.05	143,605,600.59	-261,589,738.09	611,150,021.36
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	-610,750.88	122,583,550.96	-429,509,617.25	723,350,442.11
加：期初现金及现金等价物余额	482,352,840.66	359,769,289.70	789,278,906.95	65,928,464.84
六、期末现金及现金等价物余额	481,742,089.78	482,352,840.66	359,769,289.70	789,278,906.95

二、最近三年及一期主要财务指标

(一) 发行人最近三年及一期主要财务指标

主要财务指标	2011年3月31日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
流动比率	0.81	0.68	0.93	1.61
速动比率	0.78	0.65	0.88	1.56
资产负债率(母公司报表)	35.94%	37.71%	27.49%	29.40%
资产负债率(合并报表)	36.30%	37.94%	27.36%	29.40%
每股净资产(元)	5.26	4.85	4.34	4.04
主要财务指标	2011年1-3月	2010年度	2009年度	2008年度
利息保障倍数	23.56	24.04	23.53	10.24
应收账款周转率(次)	6.60	23.89	27.60	39.18
存货周转率(次)	29.00	61.55	47.14	54.30
每股经营活动产生的现金流量净额(元)	0.24	1.44	1.17	0.79
每股净现金流量(元)	0.01	0.16	-0.68	1.42
基本每股收益(元)	0.4086	0.7945	0.6997	0.6685
全面摊薄净资产收益率	7.76%	16.38%	16.13%	14.39%

(二) 上述财务指标的计算方法

上述指标中除母公司资产负债率的指标外，其他均依据合并报表口径计算。

各指标的具体计算公式如下：

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

资产负债率=负债合计/资产合计

每股净资产=期末归属于上市公司股东的净资产/期末股本总额

利息保障倍数=(利润总额+利息支出+折旧+摊销)/利息支出

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额

存货周转率=营业成本/存货平均余额

每股经营活动的现金流量=经营活动产生的现金流量净额/期末普通股股份总数

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末普通股股份总数

全面摊薄净资产收益率=归属于母公司所有者的净利润/期末归属于母公司所有者权益

每股收益指标根据中国证监会《公开发行证券公司信息披露编报规则第9号

——净资产收益率和每股收益的计算及披露》(2010 修订)的规定计算。上表中其他每股指标均比照执行。

如无特别说明,本节中出现的指标均依据上述口径计算。

三、发行人最近三年及一期非经常性损益明细表

根据中国证监会发布的《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益(2008)》的规定,非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系,以及虽与正常经营业务相关,但由于其性质特殊和偶发性,影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。本公司 2008 年、2009 年、2010 年及 2011 年 1 季度非经常性损益情况如下:

单位:元

项 目	2011 年 1-3 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
非流动资产处置损益	-	-165,650.01	-4,744,615.43	-20,055.01
计入当期损益的政府补助(与企业业务密切相关,按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外)	344,242.50	2,264,970.00	5,000,000.00	2,800,000.00
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	-	-	-	1,987,875.00
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	-	-	-	745,071.73
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	288,580.00	-2,198,983.94	-698,350.00	-629,085.17
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-	-	-696,881.54	-
小计	632,822.50	-99,663.95	-1,139,846.97	4,883,806.55
减:所得税影响金额	95,223.38	-172,509.59	-170,977.04	627,861.63
合计	537,599.12	72,845.64	-968,869.93	4,255,944.92

第五节 本次募集资金运用

一、公司债券募集资金数额

根据《试点办法》的相关规定，结合公司财务状况及未来资金需求，经公司第二届董事会第十一次会议审议通过，并经公司 2010 年年度股东大会批准，公司向中国证监会申请发行不超过 10 亿元的公司债券。

二、本次募集资金运用计划

本次债券拟发行 10 亿元，扣除相关发行费用后，公司拟安排债券募集资金中的 3 亿元偿还银行借款，优化公司债务结构，其余募集资金用于补充营运资金，改善公司资金状况。

（一）偿还银行借款

公司将根据预计募集资金到位时间，本着有利于优化公司债务结构及尽可能节省公司利息费用的原则灵活安排偿还公司部分债务，其中，募集资金中的 3 亿元将用于偿还下列银行借款中的部分或全部贷款。如本次公司债券募集资金实际到位时间与公司预计不符，公司将运用自有资金偿还已到期的银行贷款，募集资金到位后与上述银行贷款相对应的募集资金将用于补充流动资金。

序号	贷款主体	贷款银行	贷款金额（万元）	贷款到期时间
1	陕天然气	华夏银行	804	2011年9月14日
2	陕天然气	华夏银行	1,616	2011年9月19日
3	陕天然气	兴业银行	2,000	2011年10月24日
4	陕天然气	兴业银行	3,000	2011年10月25日
5	陕天然气	上海浦东发展银行	2,000	2011年10月26日
6	陕天然气	华夏银行	715	2011年11月5日
7	陕天然气	华夏银行	1,011	2011年11月5日
8	陕天然气	华夏银行	4,000	2011年11月19日
9	陕天然气	中国农业银行	2,000	2011年11月28日
10	陕天然气	中国农业银行	3,000	2011年11月28日
11	陕天然气	西安银行	5,000	2011年11月28日
12	陕天然气	西安银行	5,000	2011年11月29日
合计			30,146	-

（二）补充营运资金

公司天然气长输管道的日常运营管理通常具有资金投入规模较大的特点，因此充足的资金供应系公司进一步扩大业务规模、提升营运效率的必要条件。公司拟将本次债券募集资金偿还银行贷款后的剩余部分用于补充公司流动资金，主要

用于支付公司日常生产运营所产生的购气费、备用物资采购款和管道维修费等支出。通过本次债券发行募集资金，有助于改善公司资金状况，满足公司流动性需求。

三、募集资金运用对发行人财务状况的影响

本次债券发行完成且根据上述募集资金运用计划予以执行后，发行人合并报表的资产负债率水平预计将上升 9 到 10 个百分点。由于公司长期债权融资比例的提高，使得公司短期偿债能力增强，长、短期债务结构也将逐步得到改善。

第六节 备查文件

一、备查文件内容

本次债券供投资者查阅的有关备查文件如下：

- （一）发行人最近三年及一期的财务报告及最近三年的审计报告；
- （二）保荐机构出具的发行保荐书；
- （三）法律意见书；
- （四）资信评级报告；
- （五）中国证监会核准本次发行的文件。

二、备查文件查阅地点

- （一）发行人：陕西省天然气股份有限公司

办公地址：陕西省西安市经济技术开发区 A1 区开元路 2 号

联系人：岳鹏、蒲剑飞

联系电话：029-86156198

传真：029-86156196

- （二）保荐人/主承销商：中信证券股份有限公司

办公地址：北京市朝阳区亮马桥路 48 号中信证券大厦 22 层

联系人：刘忠江、戴一帆、张韩

联系电话：010-60833515

传真：010-60833504

三、备查文件查阅时间

本次债券发行期间，每日 9:00-11:30，14:00-17:00（非交易日除外）。

投资者若对本募集说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。