

# 跟踪评级公告

联合[2013]112号

陕西省天然气股份有限公司：

联合信用评级有限公司通过对陕西省天然气股份有限公司主体长期信用状况和发行的2011年公司债券进行跟踪评级，确定：

陕西省天然气股份有限公司主体长期信用等级为 AA+

陕西省天然气股份有限公司发行的2011年10亿元公司债券信用等级为 AA+

特此公告

联合信用评级有限公司

信评委主任：徐伟

分析师：何楠

二零一三年六月二十五日

地址：天津市和平曲阜道80号（300042）

电话：022-58356998

传真：022-58356989

<http://www.lianhecreditrating.com.cn>

# 陕西省天然气股份有限公司

## 2011年10亿元公司债券跟踪评级分析报告

主体长期信用等级  
跟踪评级结果: AA+  
上次评级结果: AA+  
债项简称: 11陕气债  
债项信用等级

评级展望: 稳定  
评级展望: 稳定

### 评级观点

陕西省天然气股份有限公司(以下简称“公司”或“陕天然气”)作为陕西省唯一的天然气长输管道运营商和“气化陕西”战略的重要参与主体,市场地位显著,具有明显的区域垄断性优势。公司在跟踪期内面临较好的外部发展机遇和宽松的政策环境,主营业务收入稳定增长,经营性现金流持续增加。虽然公司折旧增加和财务费用增长在短期内将对盈利水平带来压力,但随着国家政策的不断推动和行业的不断发展,公司有望保持良好的经营发展势头,对本期债券有较强的偿付能力。

综上,本期债券到期不能偿付本息的风险很小,联合信用评级有限公司(以下简称“联合评级”)维持陕天然气“AA+”的主体长期信用等级,评级展望为“稳定”,同时维持“11陕气债”公司债“AA+”的信用等级。

### 优势

1. 天然气发展“十二五”规划等国家支持性政策的出台,为公司发展提供了良好的外部环境。

2. 公司是陕西省唯一的天然气长输管道运营商和“气化陕西”战略的重要参与主体,具有明显的区域垄断性优势。

3. 跟踪期内,公司主营业务收入稳定增长,经营性现金流量充沛。

4. 天然气定价体制改革的不断推进,将有利于公司提升盈利水平。

### 关注

1. 公司跟踪期内折旧增加和财务费用增长,在短期内将对盈利水平带来压力。

2. 跟踪期内,公司气源相对单一的局面改观不大。

跟踪评级结果: AA+  
上次评级结果: AA+  
上次评级时间: 2012年6月28日  
跟踪评级时间: 2013年6月25日

### 主要财务数据:

项目	2011年	2012年	2013年3月
资产总额(亿元)	59.89	76.09	78.57
所有者权益(亿元)	27.89	30.05	32.08
长期债务(亿元)	14.54	23.91	25.96
全部债务(亿元)	27.90	38.21	40.67
营业收入(亿元)	33.13	38.03	13.23
净利润(亿元)	4.07	3.33	1.89
EBITDA(亿元)	7.64	7.50	-
经营性净现金流(亿元)	5.45	9.43	2.60
营业利润率(%)	18.70	18.56	21.79
净资产收益率(%)	15.46	11.49	6.08
资产负债率(%)	53.44	60.51	59.17
全部债务资本化比率(%)	50.02	55.98	55.90
流动比率	0.56	0.71	0.72
EBITDA全部债务比	0.27	0.20	-
EBITDA利息倍数(倍)	12.22	6.31	-
EBITDA/本期发债额度(倍)	0.76	0.75	-

注:2011年财务数据以2012年审计报告期初数为准,2013年一季度报表未经审计,指标未年化。

### 分析师

何苗苗 徐翔

电话:022-58356998

传真:022-58356989

地址:天津市和平区曲阜道80号(300042)

http://www.lianhecreditrating.com.cn

## 一、主体概况

陕西省天然气股份有限公司（以下简称“公司”或“陕天然气”）是根据国务院国有资产管理委员会及商务部等相关部门批准，于 2005 年由陕西省天然气有限责任公司整体变更设立并合法存续的、外资比例低于 25% 的外商投资股份有限公司。经中国证券监督管理委员会《关于核准陕天然气首次公开发行股票批复》（证监许可[2008]924 号）核准，通过深圳证券交易所公开发行人民币普通股 10,000 万股，公司股票于 2008 年 8 月 13 日在深圳证券交易所上市，股票简称“陕天然气”，股票代码 002267。

2012 年 9 月，公司向全体股东每 10 股派发现金红利 2.4 元（含税），以资本公积向全体股东按每 10 股转增 10 股的比例转增股本。截至 2012 年底，公司股本合计 101,683.74 万股，其中陕西省投资集团（有限）公司（以下简称“集团”或“陕投集团”）持有公司 60.55% 的股份，为公司控股股东，陕西省国有资产监督管理委员会持有集团 100% 的股份，为公司实际控制人。

公司经营范围为天然气输送，天然气相关产品开发，天然气综合利用，天然气发电，其中天然气长输管道的投资建设与运营管理是公司的主营业务。截至 2012 年底，公司下设董事会办公室、总经理办公室、经营计划部、生产技术部、财务部、城市燃气事业部、管道建设项目部等 11 个职能部门（见“附件 1”），公司共有三家子公司和三家参股公司，子公司为全资子公司陕西城市燃气产业发展有限公司和安康市天然气有限公司，以及控股子公司汉中市天然气投资发展有限公司（持股比例 70%），参股公司为持股比例均为 40% 的咸阳新科能源有限公司和咸阳市天然气有限公司，以及持股比例为 21% 的陕西液化天然气投资发展有限公司。

截至 2012 年底，公司合并资产总额 760,922.24 万元，负债总额 460,461.90 万元，所有者权益（含少数股东权益）300,460.34 万元。2012 年实现营业收入 380,317.32 万元，净利润（含少数股东损益）33,269.72 万元，现金及现金等价物净增加额 51,775.83 万元。

截至 2013 年 3 月底，公司合并资产总额 785,664.45 万元，负债总额 464,862.85 万元，所有者权益（含少数股东权益）320,801.60 万元。2013 年 1~3 月实现营业收入 132,280.53 万元，净利润（含少数股东损益）18,882.33 万元，现金及现金等价物净增加额-173.32 万元。

公司注册地址：陕西省西安市经济技术开发区 A1 区开元路 2 号。法定代表人：袁小宁。

## 二、债券概况

2011 年 6 月 22 日，公司根据中国证券监督管理委员会“证监许可[2011]1109 号”文件核准向社会公开发行面值不超过 10 亿元的公司债券。本次公司债券发行工作已于 2011 年 7 月 26 日结束，最终债券发行规模为 10 亿元，期限为 8 年，其中网上社会公众投资者的认购量为 10,000 万元，占本次公司债券发行规模的 10%；网下机构投资者的认购量为 90,000 万元，占公司债券发行规模的 90%。

本次债券票面利率为 6.20%，在债券存续期限的前 5 年内固定不变。公司将于本次债券第 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。若公司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，但投资者有回售选择权。

经深圳证券交易所《关于核准陕西省天然气股份有限公司 2011 年公司债券上市交易的通知》（深证上[2011]253 号）同意，公司 2011 年公司债自当年 8 月 26 日起在深交所集中竞价系统和综合协议交易平台同时上市交易，证券代码：112034，证券简称：11 陕气债。2012 年 7 月 23 日，



公司支付了 2011 年 7 月 22 日至 2012 年 7 月 21 日期间的利息。

根据募集说明书承诺，公司共使用募集资金 10 亿元，其中，3.0146 亿元用于偿还公司原有银行贷款，6.8544 亿元用于补充营运资金。截至 2012 年末，公司发行公司债所募集资金已全部按原定用途使用完毕。

### 三、经营管理分析

#### 1. 管理分析

2011 年 11 月，公司总经理郝晓晨因工作调动原因离任，侯峰任公司副总经理代行总经理职责。跟踪期内，侯峰接任公司总经理职务，公司董事沈涛，独立董事徐德龙、胡健、杨嵘、田高良，监事隋舵因任期届满离任，曹松林、何雁明、张俊瑞、李琳、李安桂、王珂分别接任相应董事、独立董事和监事职务。

侯峰先生，2005 年 11 月至 2007 年 3 月任陕西省天然气股份有限公司财务总监；2006 年 9 月至 2011 年 11 月任陕西投资集团有限公司财务部副主任；2011 年 11 月至 2012 年 8 月任陕西省天然气股份有限公司副总经理代行总经理职责；2012 年 7 月至今任陕西燃气集团有限公司董事、陕西省天然气股份有限公司总经理。

曹松林先生，陕西机械学院本科毕业，正高职高级工程师。1982 年 8 月至 1998 年 3 月就职于水电三局，曾任科员、副科长、科长、第二工程处副处长、施工处处长、水电三局副局长等职务。1998 年起在陕投集团工作。2011 年 11 月起任陕西秦龙电力股份有限公司总经理、党委副书记。自 2012 年 11 月起任公司董事。

跟踪期内，公司核心技术团队或关键技术人员等对公司核心竞争力有重大影响的人员未发生重大变动。

#### 2. 经营分析

##### (1) 经营环境

2012 年，随着中亚天然气和液化天然气 (LNG) 进口量大幅上升，天然气供应能力不断提升。根据国家发展和改革委员会 (以下简称“国家发改委”) 的统计数据，2012 年国内天然气产量 1,077 亿立方米，比上年同期增长 6.5%；天然气进口量 (含液化天然气) 425 亿立方米，增长 31.1%；天然气表观消费量 1,471 亿立方米，增长 13.0%，继续保持两位数的增长速度。

我国具有“富煤贫油少气”的资源格局，天然气占我国一次能源消费比重一直较低，2012 年仅为 5.4%，与国际平均水平 (23.8%) 差距较大。根据我国《天然气发展“十二五”规划》，2015 年我国天然气消费能力将达到 2,695 亿立方米，以 2012 年的表观消费量 1,471 亿立方米计算，年均复合增长率为 22.36%。未来数年，我国的天然气需求将处于快速增长阶段。

##### 《天然气发展“十二五”规划》

2012 年 10 月，国家发改委发布了《天然气发展“十二五”规划》(以下简称《规划》)，《规划》明确规定了天然气“十二五”期间的发展目标和六大任务，明确提出要加大常规和非常规天然气的勘察开发力度，增加国内资源供给，完善管网和储气设施的建设，进一步理顺天然气价格机制，是“十二五”时期引导我国天然气产业健康发展的重要依据。

在天然气管网建设方面，《规划》提出，“十二五”期间要新建天然气管道 (含支线) 4.4 万公里，新增干线管输能力约 1,500 亿立方米/年。主干管网进一步完善西北通道，重点建设西气东输二线东段、中亚天然气管道 C 线、西气东输三线和中卫-贵阳天然气管道，将进口中亚天然气和塔

里木、青海、新疆等气区增产天然气输送到西南、长三角和东南沿海地区；建设鄂尔多斯-安平管道，增加鄂尔多斯气区外输能力；建设新疆煤制气外输管道。区域管网进一步完善长三角、环渤海、川渝地区管网，基本建成东北、珠三角、中南地区等区域管网。建设陕京四线，连接长庆储气库群和北京，满足环渤海地区调峰应急需要。积极实施西气东输、川气东送、榆济线、兰银线、冀宁线等已建管道增输和新建支线工程。到“十二五”末，初步形成以西气东输、川气东送、陕京线和沿海主干道为大动脉，连接四大进口战略通道、主要生产区、消费区和储气库的全国主干管网，形成多气源供应，多方式调峰，平稳安全的供气格局。

### 天然气利用政策

2012年10月，国家发改委发布了《天然气利用政策》（以下简称《政策》），并于12月1日起正式实施。《政策》对天然气用户分为优先类、允许类、限制类和禁止类四类。根据《政策》规定，居民用气、公共设施用气以及车船用气都被列入优先类用气名单，而包括陕、蒙、晋、皖等十三个大型煤炭基地所在地区建设基荷燃气发电和天然气制甲醇都被列入禁止类。《政策》还提出继续深化天然气价格改革，完善价格形成机制，提出了季节价差、差别性气价等政策，显示出天然气产品逐步向市场化转变。

### 天然气定价体制改革

2012年国际市场原油价格在高位维持，进口天然气价格高企，由于国内天然气采用二级定价模式，形成国产气价格低、进口气价格高的格局。随着国内天然气需求不断迅速上升，天然气对外依存度不断提高，国际资源产品价格波动对国内天然气定价提出越来越高的挑战。

目前，我国遵循“建立反映资源稀缺程度和市场供求变化的天然气价格形成机制”的整体方向，采用“两广试点”<sup>1</sup>方式，对天然气城市门站价格的定价方法进行改革。2011年底广东、广西实行天然气价格改革试点以来，我国多地举行价格听证会，民用天然气价格以阶梯气价或直接提价的方式进行上调，主要包括河南省14个城市、宁夏自治区、江苏省6个城市、湖南省3个城市、哈尔滨、齐齐哈尔、北京、海口、徐州、长春、无锡、邯郸等。天然气城市门站价格一定程度上实现了市场化。

总体看，近年来我国天然气供应和需求呈现快速增长，随着定价体制改革的不断推进，价格倒挂现象将逐步得到缓解，国家出台的行业规划将在“十二五”期间内加大天然气管网的建设力度，引导行业健康发展，行业面临较好的外部发展环境。

## (2) 经营概况

公司是陕西省唯一的天然气长输管道运营商，主营业务为天然气长输管道的投资建设与运营管理，具体经营模式为从上游天然气开采企业中购入天然气，通过公司建设及经营的输气管道输送到省内管道沿线各城市或大型直供用户处，向下游城市燃气公司和直供用户销售天然气，从中收取管输费。跟踪期内，公司按照税收缴纳类别调整主营业务统计口径，将天然气销售收入和管道运输收入进行重新划分。变更后的业务统计口径能更好的反映业务的经济实质。

从收入构成来看，公司主营业务为天然气销售，跟踪期内该项业务收入为371,330.36万元，占主营业务收入的97.85%，同比增长15.19%，主要由市场开发力度加大引起的下游用户的增多以及下游用气量增加所致。根据国内天然气的定价机制，天然气销售业务收入同时包含天然气出厂价格与管输价格，公司主要通过管道运输获取利润，跟踪期内，公司天然气销售毛利率为

<sup>1</sup>即2011年12月广东、广西天然气价格改革试点，以“市场净回值”定价法替代“成本加成”定价法，天然气城市门站价格与市场竞价下的可替代能源价格挂钩，在此基础上考虑管道输送费用等因素后，确定各省门站价格，天然气门站价格实行动态调整机制，根据可替代能源价格变化情况每年调整一次，并逐步过渡到每半年或者每季度调整。

17.78%，同比小幅下降 0.42 个百分点。根据调整后的主营业务统计口径，公司管道运输收入中只包含纯粹的代输收入，因此该项业务的毛利率较高，2012 年为 62.45%，较上一年度小幅下降 0.78 个百分点。随着天然气销售量的增加，城市气化工程所涉及的天然气初装劳务收入也稳定增加，跟踪期内，公司气化工程安装收入为 3,431.13 万元，同比增长 18.51%（见表 1）。

表 1 2011 年~2012 年公司主营业务收入和毛利率水平变动情况

项目	2011 年			2012 年			变动情况		
	收入 (万元)	毛利率 (%)	占比 (%)	收入 (万元)	毛利率 (%)	占比 (%)	收入 (%)	毛利率 (百分点)	占比 (百分点)
天然气销售	322,356.05	18.19	97.47	371,330.36	17.78	97.85	15.19%	-0.42	0.38
管道运输	5,458.67	63.23	1.65	4,715.02	62.45	1.24	-13.62%	-0.78	-0.41
气化工程安装	2,911.37	26.63	0.88	3,431.13	37.17	0.90	17.85%	10.54	0.02
合计	330,726.09	19.01	100.00	379,476.51	18.51	100.00	14.74%	-0.51	0.00

注：跟踪期内，公司主营业务数据统计口径发生调整，此处采用新口径列示。

资料来源：公司年报

2013 年 1~3 月，公司实现营业收入 132,280.53 万元，较上年同期变化不大，净利润 18,882.33 万元，较上年同期增长 17.79%，公司盈利能力较上年同期有所提高。

总体看，跟踪期内公司主营业务经营情况良好，主营业务收入稳定增长，毛利率水平较为稳定。

### （3）气源供应

公司目前营运成本主要包括购气成本和管道维护费用等，其中购气成本占到公司营运成本的 80% 以上，因此气源供应对于公司业务运营十分重要。公司天然气主要来自中石油长庆油田和西气东输分输压气站，根据国家对于天然气利用统筹规划的原则，在国家和陕西省发改委的统一计划安排下，公司每年与长庆油田签订年度供应合约，并协商约定下年度供应的天然气指标。

表 2 2011 年~2012 年公司天然气采购量和采购价格变动情况

		2011 年	2012 年
采购量（万立方米）	长庆油田	250,592	281,876
	西气东输	3,200	7,336

资料来源：公司提供

由于长庆油田同时肩负京津等多个地区的天然气供应任务，气源供应相对紧张，因此在气源争取和气量落实方面，公司首先通过多方协调、积极争取增量气源；其次利用西气东输二线、中贵线等国家过境管网气源以及中石油韩城煤层气，不断提高供气能力；最后争取地方政府支持，积极协调油气田生产单位，加大 CNG 城市气化项目周边气井的勘探开发利用力度。目前公司上述措施基本解决公司后续发展气源问题。从天然气采购的数量看（表 2），公司仍然以长庆油田为主要气源，2012 年采购量为 281,876 万立方米，占采购总量的 97.46%，采购成本变化不大。

总体看，公司气源供应较为稳定，跟踪期内以长庆油田为主要气源，采购成本变化不大。

### （4）下游销售

公司是目前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道的规划、建设和

经营管理。公司主营业务销售收入全部来自于陕西省境内。公司天然气销售用户主要为各地级市的天然气公司，由各下游客户直接面对终端用户。受陕西省天然气覆盖地区差异影响，公司下游客户较为集中，目前主要集中在关中区域，其中西安市用气量占比最大，近年来公司积极开拓市场，前五大客户销售占比继续呈现小幅下降趋势。截至 2012 年底，公司第一大客户销售收入在公司营业收入中的占比为 43.04%，前五大客户销售收入的占比为 63.53%（表 3），处于较高水平。考虑到公司业务具有区域垄断性，因此客户集中度较高对公司的经营影响不大。

表 3 2012 年公司前五大客户销售收入及占比情况单位：万元

序号	客户名称	销售额	占比（%）
1	西安秦华天然气有限公司	163,694.82	43.04%
2	陕西兴化化学股份有限公司	22,819.66	6.00%
3	咸阳市天然气有限公司	22,370.66	5.88%
4	宝鸡中燃城市燃气发展有限公司	17,593.00	4.63%
5	咸阳新科能源有限公司	15,148.37	3.98%
合计	——	241,626.51	63.53%

资料来源：公司年报

在销售定价方面，公司天然气遵循发改委等部门的统一规定，根据各燃气公司终端用气客户类型，分为工业用户及民用用户，适用不同价格，公司无定价权。在跟踪期内，公司天然气销售价格未发生变化（见表 4）。天然气定价体制改革的逐步推进，将有利于公司提升盈利水平。

表 4 公司天然气销售价格变动情况单位：元/立方米

	2010年	2011年	2012年
工业用气	1.62	1.845	1.845
民用燃气	1.26	1.49	1.49

资料来源：公司提供

总体来看，跟踪期内公司的存量客户具有较高的稳定性，由于公司没有天然气销售定价权，销售增长主要依靠新增客户带动。未来天然气定价体制改革的逐步推进，将有利于公司提升盈利水平。

### 3. 税收优惠

公司继续享受天然气管道输送收入按 3% 的税率计缴营业税和按照 15% 的优惠税率计缴企业所得税的税收优惠政策。其中税务局对西部大开发企业所得税执行税率的确认需每年年检，例行在次年进行，直至 2020 年为止。故公司跟踪期内享受 15% 的优惠税率尚未取得西安市地方税务局审核批准的确认书。考虑公司该期间享受优惠税率的条件未发生重大变化，仍按照 15% 的优惠税率计缴。

总体看，公司继续享有营业税和所得税方面的优惠政策，对其盈利状况具有积极影响。

### 4. 重大事项

#### (1) 重大项目

公司作为陕西省唯一的天然气长输管道运营商，在陕西省天然气发展规划及“气化陕西”战



略执行过程中具有重要的作用，也是陕西省“气化陕西”和其他投资计划的主体实施单位。跟踪期内，榆林 CNG 加气母站的落成标志着公司承担的“气化陕西”一期任务全面完成（见表 5）。

表 5 “气化陕西”一期完成情况

项目	管道里程 (公里)	管道数量 (条)	CNG 加气母站 (座)	维抢修中心 (座)
任务职责	1,922	9	7	3
已完成	1,922	9	7	3
完成度	100%	100%	100%	100%

资料来源：公司提供

公司“气化陕西”二期工程共规划建设管道 2071 公里，其中建设靖西三线系统工程、关中环线储气调峰管道项目、汉安线与中贵线联络线及渭南-华阴-潼关、商洛-商南等 5 条输气干线，并同步开展延长-西安、川东北（或镇巴）-西乡、西安-安康、长武-彬县-乾县煤层气输气管道工程等 4 条输气干线前期工作，适时开工建设。截至 2013 年 5 月，公司管道里程完成建设 727.6 公里，完成度 35.13%（见表 6）。随着渭南-华阴-潼关等 4 条输气干线的前期论证工作的开展，公司“气化陕西”二期工程规模将进一步增加。

表 6 “气化陕西”二期完成情况

项目	管道里程 (公里)	管道数量 (条)	CNG 加气母站 (座)	维抢修中心 (座)
任务职责	2071	9	0	0
已完成	727.6	0	0	0
完成度	35.13%	0	0	0

资料来源：公司提供

## （2）投资并购

跟踪期内，随着长输管网建设不断完善，管输能力不断提高，公司的工作重点转向大力拓展城市燃气业务，开发市场需求满足充足的管输能力。但由于公司涉足城市燃气业务较晚，优质市场资源几乎被占领，要进入较好的城市燃气市场，只能在资产并购重组方面实现重大突破。跟踪期内，公司完成了安康市天然气有限公司的组建，为公司在安康地区的城市燃气业务和资本运作打下基础；西安中民燃气有限公司增资扩股及商洛市燃气发展有限公司并购工作取得实质性进展；其他各项天然气利用项目都在有序推进中。

## （3）安全事故

2012 年 4 月 16 日下午 3 时左右，公司全资子公司陕西城市燃气产业发展有限公司扶风分公司、施工合同单位渭南市市政工程管理处在为扶风一企业安装天然气通气置换施工中，发生一起死亡 5 人的事故。其中 3 人为陕西城市燃气产业发展有限公司扶风分公司职员，另 2 人为施工合同单位渭南市市政工程管理处职员。据相关部门调查，事故原因系作业人员在阀井内作业时窒息死亡。公司“4.16”事故属于较大事故，公司积极做好了家属安抚和赔偿工作。

针对该事故，公司强化安全管理措施，加大安全工作力度，并采取了一系列措施切实提高安全保障能力。公司将扶风县城新区东大街 1# 阀井及同类阀井改为阀室或增加通风设施，杜绝同类事故再次发生。同时，公司出台多项措施提高安全生产能力：1、公司开展了安全大检查，重点排查天然气输气场站、管道、阀室、天然气加气站、地下燃气管线、阀井、居民楼燃气管道、调压



站等部位、场所及配套设施，进行隐患排查整改治理工作；2、公司强化安全教育培训工作，提高作业人员安全技能和防范意识，增强贯彻落实安全生产规章制度、操作规程和安全责任制的自觉性和主动性；3、公司完善事故应急预案，强化事故救援演练；4、公司建立专职安全生产管理网络，并在各法人单位设置安全总监岗位，确保网络人员“专职安全管理”的基本属性；5、公司进一步明确资产界限，明确监管部门及职责。

总体看，公司运营的天然气点多线长面广，安全生产工作是公司快速健康发展的严峻挑战。公司对运输管道及其他主要运营设备投保了财产险，并按规定计提了安全费用并专款专用，在一定程度上降低了财产损失的风险，但一旦发生重大安全事故，将对公司造成较大的损失，有可能影响终端用户的生活与生产。公司目前主干线已实现多线运行，较大地提高了供气的稳定性及可靠性。

#### 四、财务分析

##### 1. 财务概况

公司 2012 年度合并财务报表已经上海东华会计师事务所有限公司审计，并出具了标准无保留意见。跟踪期内公司投资 5000 万元设立了全资子公司安康市天然气有限公司，该子公司尚处于基建期，未正式投产运营，因此公司财务数据与前期报告的可比性强。公司 2013 年第一季度报告未经审计。

从 2012 年 3 月 1 日起，公司根据财政部、安全监管总局《企业安全生产费用提取和使用管理办法》（财企〔2012〕16 号）的规定，将安全费用由按上年度销售收入的 1% 计提变更为按上年度实际营业收入的 1.5% 计提。本项变更采用未来适用法，减少 2012 年度利润总额 1,217.89 万元。2013 年，根据房屋建筑物的实际使用状况，公司对房屋建筑物的折旧政策进行变更。此次会计估计变更自 2013 年 4 月 1 日起执行，采用未来适用法，不影响 2012 年和 2013 年一季度的财务数据。

截至 2012 年底，公司合并资产总额 760,922.24 万元，负债总额 460,461.90 万元，所有者权益（含少数股东权益）300,460.34 万元。2012 年实现营业收入 380,317.32 万元，净利润（含少数股东损益）33,269.72 万元，现金及现金等价物净增加额 51,775.83 万元。

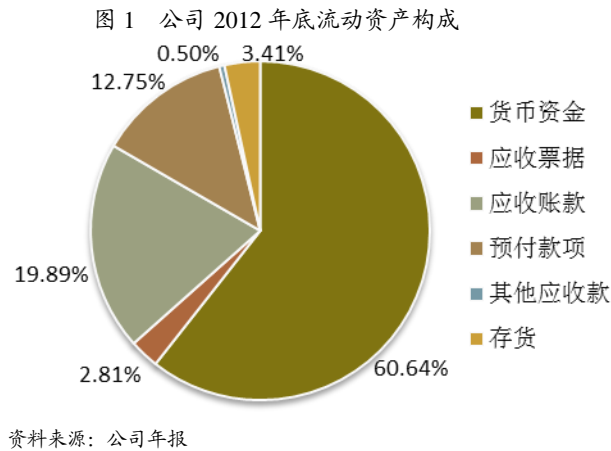
截至 2013 年 3 月底，公司合并资产总额 785,664.45 万元，负债总额 464,862.85 万元，所有者权益（含少数股东权益）320,801.60 万元。2013 年 1~3 月实现营业收入 132,280.53 万元，净利润（含少数股东损益）18,882.33 万元，现金及现金等价物净增加额 -173.32 万元。

##### 2. 资产质量

跟踪期内公司的主要财务数据与变动情况如表 7 所示。截至 2012 年底，公司资产合计 760,922.24 万元，同比增长 27.05%，从资产结构看，2012 年流动资产占总资产比例 20.18%，非流动资产占总资产比例 79.82%，与以往年度占比情况相比变动不大，公司资产结构比较稳定。

截至 2012 年底，公司货币资金占流动资产总额的比值为 60.64%，占比较高，公司货币资金主要为银行存款，没有限制使用的情形。2012 年底，公司货币资金为 93,126.71 万元，比年初增加 125.21%，主要系本期气款回收规模增加和 12 月新增长期借款所致，公司货币资金较为充足。截至 2012 年底，公司应收账款金额为 30,543.78 万元，占流动资产比例为 19.89%，同比增长 97.86%，主要系临近年末的结算期销售气量大幅增加及气款结算时间差等综合影响所致。公司应收账款账龄全部在 3 年以内，其中在 1 年以内的占 99.45%，公司计提应收账款坏账准备 1,620.59 万元，计提比例 5.04%，计提比例合理。自 2012 年 6 月开始，长庆油田开始严格控制收取应收票据的额度，

公司转付给长庆油田的承兑汇票出现结余，由于 2012 年 10~12 月收到的银行承兑汇票未到期，导致 2012 年底公司应收票据同比增长 1,225.50%。



截至 2012 年底，公司的非流动资产主要为固定资产和在建工程，其中固定资产账面价值为 476,289.32 万元，占比为 78.42%；在建工程账面价值为 91,734.44 万元，占比为 15.10%。结构符合公司资本密集型的行业特点。跟踪期内，由于靖西三线输气管道系统工程（一期）和义和至阎良输气管道复线两项工程主体完工，由在建工程转入固定资产，致使公司固定资产同比增长 73.34%，在建工程同比减少 53.89%。

截至 2013 年 3 月底，公司资产构成较上年变化不大，非流动资产中固定资产、在建工程仍有较大比例，流动资产仍以货币资金、预付款项和应收账款为主。

总体看，随着公司经营规模的扩大，公司资产规模快速增长，资产质量较高。

### 3. 负债和权益

#### 负债

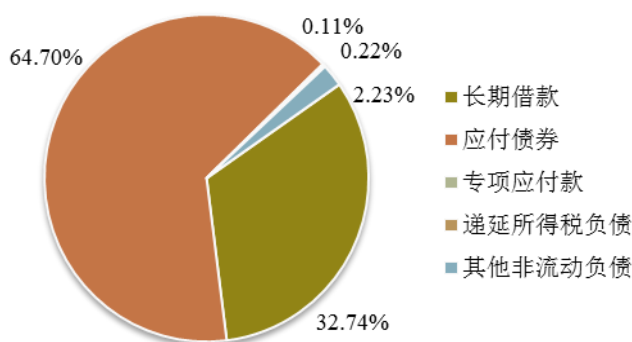
2012 年底公司负债总额 460,461.90 万元，较上年增长 43.87%，负债总额中流动负债 215,129.57 万元（占 46.72%），非流动负债 245,332.33 万元（占 53.28%）。

公司短期借款占流动负债的比例一直较高，2012 年底短期借款 117,953.63 万元，占比为 54.83%，比年初下降 2.92%，变化不大。应付账款占比 26.86%，同比增长 88.83%，主要由跟踪期完工工程款挂账以及上游未结算气款增加。一年内到期的非流动负债 11.67%，同比增长 107.39%，主要由一年内到期的长期借款增加所致。

公司非流动负债主要由长期借款（占比 32.74%）和应付债券（占比 64.70%）组成（见图 2），其中长期借款为 80,322.93 万元，同比增长 72.04%，由跟踪期内公司新增 6 亿元信用借款所致。应付债券为 158,737.48 万元，同比增长 60.74%，是由公司于跟踪期内在银行间债券市场成功发行 6 亿元非公开定向债务融资工具所致。

从公司的债务情况看，2012 年底公司的短期债务为 143,048.80 万元，较年初增长了 7.07%，长期债务 239,060.41 万元，较年初增长了 64.37%，公司全部债务增长了 36.94%。公司的资产负债率由 2012 年初的 53.44% 上升到年底的 60.51%，全部债务资本化比率由 2012 年初的 50.02% 上升到年底的 55.98%。跟踪期内，公司的偿债压力略有提高。

图 2 公司 2012 年底非流动负债构成



资料来源：公司年报

### 所有者权益

截至 2012 年底，公司所有者权益合计 300,460.34 万元，较上一年度增加 7.74%，实现稳定增长。其中，公司股本为 101,683.74 万元，增长 100%，资本公积为 43,343.90 万元，下降 53.67%，系由公司以资本公积转增股本所致。截至 2012 年底，公司未分配利润 131,315.04 万元，占比 43.70%，所有者权益结构稳定性一般。

表 7 2011 年~2013 年 3 月公司主要资产负债情况（单位：万元、%）

项目	2011 年底	2012 年底	变动率	2013 年 3 月
货币资金	41,350.88	93,126.71	125.21	92,953.39
应收账款	15,437.16	30,543.78	97.86	18,641.95
流动资产合计	93,830.76	153,584.26	63.68	143,340.23
固定资产	274,769.64	476,289.32	73.34	467,676.01
在建工程	198,925.98	91,734.44	-53.89	134,833.91
非流动资产合计	505,091.80	607,337.98	20.24	642,324.22
<b>资产总计</b>	<b>598,922.56</b>	<b>760,922.24</b>	<b>27.05</b>	<b>785,664.45</b>
短期借款	121,500.00	117,953.63	-2.92	124,019.66
应付账款	30,603.27	57,786.63	88.83	34,694.94
流动负债	168,887.02	215,129.57	27.38	198,556.85
长期借款	46,689.29	80,322.93	72.04	100,811.86
应付债券	98,752.84	158,737.48	60.74	158,790.45
非流动负债	151,162.52	245,332.33	62.30	266,306.00
<b>负债合计</b>	<b>320,049.53</b>	<b>460,461.90</b>	<b>43.87</b>	<b>464,862.85</b>
全部债务	279,042.44	382,109.21	36.94	406,711.61
<b>所有者权益合计</b>	<b>278,873.03</b>	<b>300,460.34</b>	<b>7.74</b>	<b>320,801.60</b>
资产负债率	53.44	60.51	--	59.17
全部债务资本化比率	50.02	55.98	--	55.90

资料来源：公司年报

总体看，受业务增长推动，公司资产总额、所有者权益规模以及负债水平均出现不同程度的增长，债务负担有所增加，随着公司长输管线和城市燃气管线建设的推进，预计公司负债规模还将继续增加，资产负债率可能继续提高。



#### 4. 盈利能力

随着公司业务的稳步推进,跟踪期内,公司实现营业收入 380,317.32 万元,同比增长 14.80%;实现利润总额和净利润分别为 39,426.44 万元和 33,269.72 万元,同比分别下降 17.95%和 18.29%。公司利润规模不升反降,主要是受折旧增加和财务费用大幅增长拖累。

跟踪期内,受在建工程转固影响,公司折旧额为 24,744.19 万元,比上一年度增加 905.78 万元。公司期间费用为 31,051.31 万元,同比增长 77.92%,增长幅度较大;公司费用收入比为 8.16%,同比增长了 2.90 个百分点。期间费用增长较快主要受长期借款规模增加和新发行 6 亿元非公开定向债务融资工具导致财务费用同比大幅增长 174.76%所致。销售费用和管理费用分别同比增长 18.20%和 18.95%,增长幅度合理。公司面临成本费用增长的压力,控制成本费用的能力受到挑战。

从盈利指标看,跟踪期公司营业利润率为 18.56%,与上年持平;总资本收益率和净资产收益率分别从 2011 年的 10.19%和 15.46%下降到 2012 年的 7.06 %和 11.49%,较上年均有所降低,主要是由于 2012 年度公司净利润下滑而资产增长所致。

2013 年 1~3 月,公司实现营业收入 132,280.53 万元、利润总额 22,160.52 万元、净利润 18,882.33 万元,盈利能力较上年同期有所提高。

总体来看,跟踪期内公司营业收入稳定增长,而期间费用增长较快,使得公司盈利水平有所下降。折旧增加和财务费用大幅增长在短期内对盈利水平带来一定压力,未来随着完工项目逐步投入运行,公司盈利水平有望获得回升。

#### 5. 现金流

跟踪期内,公司经营活动现金流入和营业收入呈相同变化趋势,由于支出规模增幅较小,公司全年经营活动现金流净额较上年上升了 73.24%,达到 94,331.47 万元。2012 年公司现金收入比率为 104.22%,较上一年度提高了 0.77 个百分点,收入实现质量处于较高水平。随着长输管网的不断建设,公司投资活动现金流以流出为主,跟踪期内投资净现金流为-115,301.20 万元。2012 年公司筹资活动净现金流为 72,745.56 万元,主要来自于借款和发行非公开定向债务融资工具收到的现金。

2013 年一季度,公司经营活动产生的现金流量净额为 25,995.98 万元,继续呈现净流入态势;投资活动产生的现金流量净额为-47,520.99 万元,主要源自在建项目的投入;筹资活动产生的现金流量净额为 21,351.69 万元,主要来自于借款收到的现金。

总体看,跟踪期内公司经营活动现金流状况良好,现金流规模较大,但投资支出较大,公司经营活动仅能满足投资支出的部分需求,差额部分需要通过外部筹资解决,公司依然面临着一定的外部筹资压力。

#### 6. 偿债能力

2012年底,公司流动比率和速动比率分别为0.71和0.69,较上年略有提升,公司短期偿债能力一般。由于公司货币资金同比增加较快,公司现金短期债务比和经营现金流动负债比率分别由2011年底的0.31和32.24%提高至2012年底的0.68和43.85%,现金类资产和经营现金流对短期债务的保障程度有所提高。

从长期偿债能力看,2011年和2012年,公司EBITDA分别为76,409.20万元和74,980.25万元,EBITDA利息倍数分别为12.22倍和6.31倍,EBITDA全部债务比分别为0.27倍和0.20倍,EBITDA对债务的保障能力有所降低,这是由跟踪期内公司长期债务增幅较大所致。2012年底公司的资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为60.51%、55.98%和44.31%,整体负债

压力处于可控范围，负债结构较为合理。

截至2012年底，公司无对外担保、重大诉讼、仲裁事项，不存在逾期借款和银行不良记录。

截至2012年底，公司共获得银行授信435,000万元人民币和5,000万元美元，实际使用213,016万元人民币和5,000万元美元。

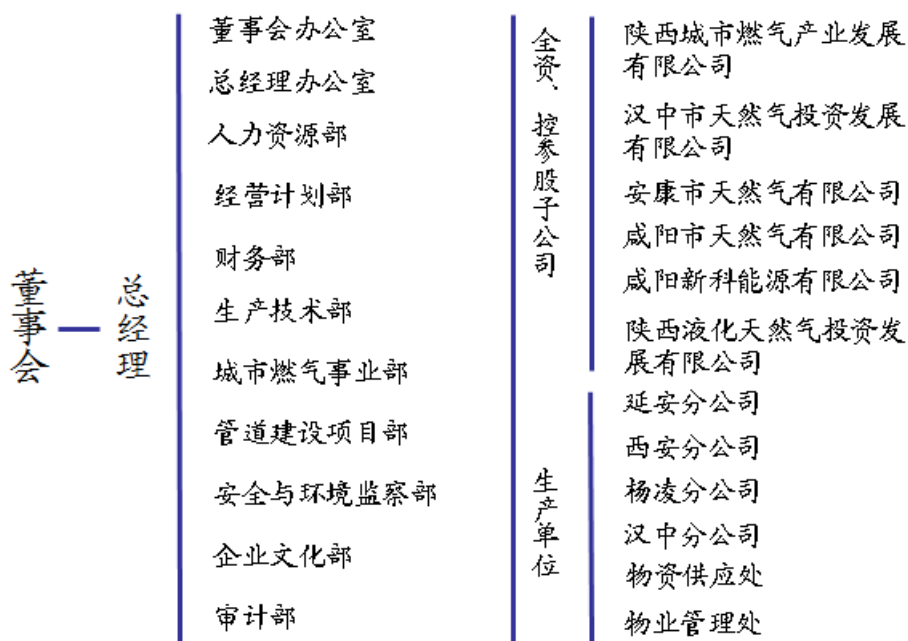
总体看，虽然短期偿债能力有所增强，但由于盈利水平的下降和债务规模的上升，公司长期偿债能力有所下降。考虑到公司业务在陕西省内的垄断性优势，未来随着公司主营业务收入的稳定增长，以及公司完工项目投入运营并开始盈利，公司偿债能力将有望出现回升。

## 五、综合评价

公司作为陕西省唯一的天然气长输管道运营商和“气化陕西”战略的重要参与主体，市场地位显著，具有明显的区域垄断性优势。公司在跟踪期内面临较好的外部发展机遇和宽松的政策环境，气源供应较为稳定，主营业务收入稳定增长，经营性现金流持续增加。虽然公司折旧增加和财务费用增长在短期内将对盈利水平带来压力，但随着国家政策地不断推动和行业地不断发展，公司有望保持良好的经营势头，对本期债券有较强的偿付能力。

综上，本期债券到期不能偿付本息的风险很小，联合评级维持陕天然气“AA+”的主体长期信用等级，评级展望为“稳定”，同时维持“11 陕气债”公司债“AA+”的信用等级。

## 附件 1 陕西省天然气股份有限公司组织结构图





附件 2-1 陕西省天然气股份有限公司  
2011 年~2013 年 3 月资产负债表（资产）  
（单位：人民币万元）

资产	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
<b>流动资产：</b>				
货币资金	41,350.88	93,126.71	125.21	92,953.39
交易性金融资产				
应收票据	325.92	4,320.00	1,225.50	1,700.00
应收账款	15,437.16	30,543.78	97.86	18,641.95
预付款项	31,929.27	19,581.18	-38.67	23,580.09
应收利息				
应收股利				
其他应收款	1,253.93	773.87	-38.28	1,157.83
存货	3,533.61	5,238.72	48.25	5,306.98
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产				
<b>流动资产合计</b>	<b>93,830.76</b>	<b>153,584.26</b>	<b>63.68</b>	<b>143,340.23</b>
<b>非流动资产：</b>				
可供出售金融资产				
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资	14,313.73	19,562.44	36.67	20,096.71
投资性房地产	0.00	884.91	-	866.37
固定资产	274,769.64	476,289.32	73.34	467,676.01
生产性生物资产				
油气资产				
在建工程	198,925.98	91,734.44	-53.89	134,833.91
工程物资	3,870.50	3,147.55	-18.68	3,252.81
固定资产清理				
无形资产	12,094.08	14,145.00	16.96	14,089.63
开发支出				
商誉				
长期待摊费用	0.00	7.74	-	7.54
递延所得税资产	1,117.87	1,566.58	40.14	1,501.24
其他非流动资产				
<b>非流动资产合计</b>	<b>505,091.80</b>	<b>607,337.98</b>	<b>20.24</b>	<b>642,324.22</b>
<b>资产总计</b>	<b>598,922.56</b>	<b>760,922.24</b>	<b>27.05</b>	<b>785,664.45</b>

附件 2-2 陕西省天然气股份有限公司  
2011 年~2013 年 3 月资产负债表（负债及股东权益）  
（单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
<b>流动负债:</b>				
短期借款	121,500.00	117,953.63	-2.92	124,019.66
交易性金融负债				
应付票据				
应付账款	30,603.27	57,786.63	88.83	34,694.94
预收款项	2,442.93	2,638.26	8.00	2,617.16
应付职工薪酬	5,270.11	6,606.29	25.35	6,000.57
应交税费	-12,309.15	-6,413.02	-	-7,197.43
应付利息	3,129.70	4,877.27	55.84	7,303.78
应付股利				
其他应付款	6,149.85	6,585.34	7.08	8,028.54
一年内到期的非流动负债	12,100.30	25,095.17	107.39	23,089.63
其他流动负债				
<b>流动负债合计</b>	<b>168,887.02</b>	<b>215,129.57</b>	<b>27.38</b>	<b>198,556.85</b>
<b>非流动负债:</b>				
长期借款	46,689.29	80,322.93	72.04	100,811.86
应付债券	98,752.84	158,737.48	60.74	158,790.45
长期应付款				
专项应付款	0.00	527.90	-	527.90
预计负债				
递延收益	264.33	264.33	0.00	264.33
其他非流动负债	5,456.05	5,479.68	0.43	5,911.46
<b>非流动负债合计</b>	<b>151,162.52</b>	<b>245,332.33</b>	<b>62.30</b>	<b>266,306.00</b>
<b>负债合计</b>	<b>320,049.53</b>	<b>460,461.90</b>	<b>43.87</b>	<b>464,862.85</b>
<b>所有者权益:</b>				
股本	50,841.87	101,683.74	100.00	101,683.74
资本公积	93,546.10	43,343.90	-53.67	43,343.90
减: 库存股				
专项储备	120.03	0.00	-100.00	1,458.93
盈余公积	19,686.45	23,059.64	17.13	23,059.64
未分配利润	113,337.78	131,315.04	15.86	150,267.77
外币报表折算差额				
<b>归属于母公司所有者权益合计</b>	<b>277,532.22</b>	<b>299,402.31</b>	<b>7.88</b>	<b>319,813.97</b>
少数股东权益	1,340.81	1,058.03	-21.09	987.62
<b>所有者权益合计</b>	<b>278,873.03</b>	<b>300,460.34</b>	<b>7.74</b>	<b>320,801.60</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>598,922.56</b>	<b>760,922.24</b>	<b>27.05</b>	<b>785,664.45</b>

### 附件3 陕西省天然气股份有限公司

#### 2011年~2013年3月利润表

(单位:人民币万元)

项目	2011年	2012年	变动率(%)	2013年1~3月
<b>一、营业收入</b>	331,295.21	380,317.32	14.80	132,280.53
减: 营业成本	268,057.44	309,411.58	15.43	103,385.23
营业税金及附加	1,282.07	332.05	-74.10	74.66
销售费用	794.35	938.92	18.20	187.97
管理费用	10,049.28	11,953.88	18.95	2,859.53
财务费用	6,608.84	18,158.52	174.76	4,847.78
资产减值损失	-1,457.31	837.46	-	-630.77
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)	814.49	969.04	18.98	534.27
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	814.49	969.04	18.98	534.27
汇兑收益(损失以“-”号添列)				
<b>二、营业利润(亏损以“-”号填列)</b>	<b>46,775.03</b>	<b>39,653.96</b>	<b>-15.22</b>	<b>22,090.41</b>
加: 营业外收入	1,311.78	346.03	-73.62	70.55
减: 营业外支出	33.47	573.55	1,613.67	0.45
其中: 非流动资产处置损失	33.47	131.89	294.07	0.00
<b>三、利润总额(亏损总额以“-”号填列)</b>	<b>48,053.34</b>	<b>39,426.44</b>	<b>-17.95</b>	<b>22,160.52</b>
减: 所得税费用	7,335.46	6,156.72	-16.07	3,278.19
<b>四、净利润(净亏损以“-”号填列)</b>	<b>40,717.88</b>	<b>33,269.72</b>	<b>-18.29</b>	<b>18,882.33</b>
其中: 归属于母公司所有者的净利润	40,838.57	33,552.50	-17.84	18,952.73
少数股东损益	-120.69	-282.78	-	-70.40
<b>五、每股收益:</b>				
(一) 基本每股收益	0.80	0.33	-58.91	0.19
(二) 稀释每股收益	0.80	0.33	-58.91	0.19
<b>六、其他综合收益</b>				
<b>七、综合收益总额</b>	<b>40,717.88</b>	<b>33,269.72</b>	<b>-18.29</b>	<b>18,882.33</b>



附件4 陕西省天然气股份有限公司  
2011年~2013年3月现金流量表  
(单位:人民币万元)

项目	2011年	2012年	变动率(%)	2013年1~3月
<b>一、经营活动产生的现金流量:</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	342,728.67	396,374.04	15.65	159,213.62
收到的税费返还				
收到其他与经营活动有关的现金	2,816.90	1,684.33	-40.21	882.13
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>345,545.57</b>	<b>398,058.38</b>	<b>15.20</b>	<b>160,095.75</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	244,404.73	263,975.49	8.01	124,949.38
支付给职工以及为职工支付的现金	14,739.85	20,098.44	36.35	5,537.21
支付的各项税费	20,066.04	12,462.47	-37.89	2,178.13
支付其他与经营活动有关的现金	11,882.64	7,190.50	-39.49	1,435.05
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>291,093.27</b>	<b>303,726.90</b>	<b>4.34</b>	<b>134,099.77</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>54,452.30</b>	<b>94,331.47</b>	<b>73.24</b>	<b>25,995.98</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量:</b>				
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				
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	0.00	1,371.53	-	945.27
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>0.00</b>	<b>2,771.53</b>	<b>-</b>	<b>945.27</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	237,951.92	113,032.47	-52.50	48,466.27
投资支付的现金	0.00	5,040.00	-	0.00
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	3.77	0.25	-93.27	0.00
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>237,955.70</b>	<b>118,072.73</b>	<b>-50.38</b>	<b>48,466.27</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-237,955.70</b>	<b>-115,301.20</b>	<b>-</b>	<b>-47,520.99</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量:</b>				
吸收投资收到的现金				
发行债券所收到的现金				
取得借款收到的现金	246,430.07	239,117.84	-2.97	54,566.03
收到其他与筹资活动有关的现金				
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>246,430.07</b>	<b>239,117.84</b>	<b>-2.97</b>	<b>54,566.03</b>
偿还债务支付的现金	57,632.08	136,196.10	136.32	30,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	16,234.97	30,176.18	85.87	3,214.34
支付其他与筹资活动有关的现金				
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>73,867.05</b>	<b>166,372.28</b>	<b>125.23</b>	<b>33,214.34</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>172,563.02</b>	<b>72,745.56</b>	<b>-57.84</b>	<b>21,351.69</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>				
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-10,940.38</b>	<b>51,775.83</b>	<b>-</b>	<b>-173.32</b>
加: 期初现金及现金等价物余额	52,291.25	41,350.88	-20.92	93,126.71
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>41,350.88</b>	<b>93,126.71</b>	<b>125.21</b>	<b>92,953.39</b>

**附件 5 陕西省天然气股份有限公司**  
**2011 年~2013 年 3 月现金流量表补充资料**  
(单位: 人民币万元)

补充资料	2011 年	2012 年	变动率(%)
<b>1. 将净利润调节为经营活动现金流量:</b>			
<b>净利润</b>	<b>40,717.88</b>	<b>33,269.72</b>	<b>-18.29</b>
加: 资产减值准备	-1,457.31	837.46	
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	23,158.31	24,757.85	6.91
无形资产摊销	221.48	297.69	34.41
长期待摊费用摊销	0.00	0.07	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“-”号填列)	0.00	-8.43	
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	33.47	131.89	294.07
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)			
财务费用(收益以“-”号填列)	7,338.50	18,595.45	153.40
投资损失(收益以“-”号填列)	-814.49	-969.04	-
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	12.67	-448.71	-
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)			
存货的减少(增加以“-”号填列)	-860.16	-1,705.12	-
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-6,067.81	-25,173.00	-
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	-8,074.35	44,699.71	-
其他	244.09	45.94	-81.18
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>54,452.30</b>	<b>94,331.47</b>	<b>73.24</b>
<b>2. 不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:</b>			
债务转为资本			
一年内到期的可转换公司债券			
融资租入固定资产			
<b>3. 现金及现金等价物净变动情况:</b>			
现金的期末余额	41,350.88	93,126.71	125.21
减: 现金的期初余额	52,291.25	41,350.88	-20.92
加: 现金等价物的期末余额			
减: 现金等价物的期初余额			
<b>现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-10,940.38</b>	<b>51,775.83</b>	<b>-</b>

## 附件 6 陕西省天然气股份有限公司 主要财务指标

项目	2011 年	2012 年	2013 年 1~3 月
<b>经营效率</b>			
应收账款周转次数（次）	21.32	15.71	-
存货周转次数（次）	86.37	70.54	-
总资产周转次数（次）	0.66	0.56	0.17
现金收入比率（%）	103.45	104.22	120.36
<b>盈利能力</b>			
总资产收益率（%）	10.19	7.06	-
总资产报酬率（%）	10.62	7.34	-
净资产收益率（%）	15.46	11.49	6.08
主营业务毛利率（%）	19.01	18.51	-
营业利润率（%）	18.70	18.56	21.79
费用收入比（%）	5.27	8.16	5.97
<b>财务构成</b>			
资产负债率（%）	53.44	60.51	59.17
全部债务资本化比率（%）	50.02	55.98	55.90
长期债务资本化比率（%）	34.28	44.31	44.73
<b>偿债能力</b>			
EBITDA 利息倍数（倍）	12.22	6.31	-
EBITDA 全部债务比（倍）	0.27	0.20	-
经营现金债务保护倍数（倍）	0.20	0.25	0.06
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数（倍）	-0.66	-0.05	-0.05
流动比率（倍）	0.56	0.71	0.72
速动比率（倍）	0.53	0.69	0.70
现金短期债务比（倍）	0.31	0.68	0.64
经营现金流动负债比率（%）	32.24	43.85	13.09
经营现金利息偿还能力（倍）	8.71	7.94	-
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力（倍）	-29.34	-1.76	-
<b>本期公司债券偿债能力</b>			
EBITDA/本期发债额度（倍）	0.76	0.75	-
经营活动现金流入量偿债倍数	3.46	3.98	1.60
经营活动现金流量净额偿债倍数	0.54	0.94	0.26

## 附件 7 有关计算指标的计算公式

指标名称	计算公式
<b>增长指标</b>	
年均增长率	(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%
<b>经营效率指标</b>	
333 应收账款周转次数	营业收入/ [ (期初应收账款余额+期末应收账款余额) /2]
存货周转次数	营业成本/[ (期初存货余额+期末存货余额) /2]
总资产周转次数	营业收入/[ (期初总资产+期末总资产) /2]
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100%
<b>盈利指标</b>	
总资本收益率	(净利润+计入财务费用的利息支出) / [ (期初所有者权益+期初全部债务+期末所有者权益+期末全部债务) /2] ×100%
总资产报酬率	(利润总额+计入财务费用的利息支出) / [ (期初总资产+期末总资产) /2] ×100%
净资产收益率	净利润/[ (期初所有者权益+期末所有者权益) /2] ×100%
主营业务毛利率	(主营业务收入-主营业务成本) /主营业务收入×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%
费用收入比	(管理费用+营业费用+财务费用) /营业收入×100%
<b>财务构成指标</b>	
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%
<b>长期偿债能力指标</b>	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/ (资本化利息+计入财务费用的利息支出)
EBITDA 全部债务比	EBITDA/全部债务
经营现金债务保护倍数	经营活动现金流量净额/全部债务
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
<b>短期偿债能力指标</b>	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计
速动比率	(流动资产合计-存货) /流动负债合计
现金短期债务比	现金类资产/短期债务
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
经营现金利息偿还能力	经营活动现金流量净额/ (资本化利息+计入财务费用的利息支出)
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/ (资本化利息+计入财务费用的利息支出)
<b>本期公司债券偿债能力</b>	
EBITDA 偿债倍数	EBITDA/本期公司债券到期偿还额
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/本期公司债券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期公司债券到期偿还额

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据

长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+交易性金融负债+应付票据+应付短期债券+一年内到期的非流动负债

全部债务=长期债务+短期债务

EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销

所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

## 附件 8 公司主体长期信用等级设置及其含义

公司主体长期信用等级划分成 9 级，分别用 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC 和 C 表示，其中，除 AAA 级，CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

AAA 级：偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低；

AA 级：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；

A 级：偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低；

BBB 级：偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般；

BB 级：偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高；

B 级：偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高；

CCC 级：偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高；

CC 级：在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务；

C 级：不能偿还债务。

长期债券（含公司债券）信用等级符号及定义同公司主体长期信用等级。