

跟踪评级公告

联合评字[2014]161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贵公司主体长期信用状况和发行的 2011 年 10 亿元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：

分析师：张连娜 陈凝

二〇一四年六月二十四日

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 12 层（100022）

电话：010-85172818

传真：010-85171273

Http: //www.lianhecreditrating.com

陕西省天然气股份有限公司 2011 年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+ 评级展望: 稳定

上次评级结果: AA+ 评级展望: 稳定

债项简称: 11 陕气债

债项信用等级

跟踪评级结果: AA+

上次评级结果: AA+

上次评级时间: 2013 年 6 月 25 日

跟踪评级时间: 2014 年 6 月 24 日

财务数据:

项目	2012 年	2013 年	14 年 3 月
资产总额 (亿元)	76.09	86.57	87.62
所有者权益 (亿元)	30.05	32.20	34.90
长期债务 (亿元)	23.91	30.51	31.02
全部债务 (亿元)	38.21	47.31	43.97
营业收入 (亿元)	38.03	40.58	16.41
净利润 (亿元)	3.33	3.34	2.53
EBITDA (亿元)	8.31	9.81	--
经营性净现金流 (亿元)	9.43	8.53	4.24
营业利润率 (%)	18.56	17.60	22.56
净资产收益率 (%)	11.49	10.74	7.54
资产负债率 (%)	60.51	62.80	60.17
全部债务资本化比率 (%)	55.98	59.50	55.75
流动比率 (%)	0.71	0.57	0.60
EBITDA/全部债务 (倍)	0.22	0.21	--
EBITDA 利息倍数 (倍)	4.16	3.96	--
EBITDA/本期发债额度 (倍)	0.83	0.98	--

注: 1、本报告中, 部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异, 系四舍五入造成; 除特别说明外, 均指人民币。

2、2014 年 1 季报财务数据未经审计, 相关指标未年化。

分析师

张连娜

电话: 010-85172818

邮箱: zhangln@unitedratings.com.cn

陈凝

电话: 010-85172818

邮箱: chenn@unitedratings.com.cn

传真: 010-85171273

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号
PICC 大厦 12 层 (100022)

Http: //www.lianhecreditrating.com.cn

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优势。

跟踪期内, 公司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, 利润规模小幅增长, 整体经营状况保持良好; 同时, 由于“气化陕西”二期工程投资规模较大, 公司面临一定的资本支出压力。

未来, 随着国家天然气政策的不断推动和行业的不断发展, 公司凭借其区域垄断优势, 有望继续保持良好的经营发展势头, 联合信用评级有限公司 (以下简称“联合评级”) 对公司的评级展望维持“稳定”。

综上, 联合评级维持公司“AA+”的主体长期信用等级, 同时维持“11 陕气债”“AA+”的债项信用等级。

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, 利润规模小幅回升。

关注

1. 由于“气化陕西”二期工程投资规模较大, 公司面临一定的资本支出压力。

2. 跟踪期内, 公司气源相对单一的局面改观不大。

信用评级报告声明

除因本次跟踪评级事项联合信用评级有限公司（联合评级）与陕西省天然气股份有限公司构成委托关系外，联合评级、评级人员与陕西省天然气股份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。

联合评级与评级人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的跟踪评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本跟踪评级报告的评级结论是联合评级依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因陕西省天然气股份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。

本跟踪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。

本跟踪评级报告中引用的公司相关资料主要由陕西省天然气股份有限公司提供，联合评级对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行了必要的核查和验证，但联合评级的核查和验证不能替代发行人及其它中介机构对其提供的资料所应承担的相应法律责任。

本跟踪评级报告信用等级一年内有效；在信用等级有效期内，联合评级将持续关注发行人动态；若存在影响评级结论的事件，联合评级将开展不定期跟踪评级，该债券的信用等级有可能发生变化。

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，公司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 2013 年底，公司股本合计 101,683.74 万股，其中，公司原控股股东为陕西省投资集团（有限）公司，持有公司 60.55% 的股份。

2011 年 8 月 31 日，陕西省国资委《关于对陕西省天然气股份有限公司股东发生重大变动情况进行信息披露的函》（陕国资产权函〔2011〕116 号），同意将陕西省投资集团（有限）公司持有的公司的国家股（占总股本 60.55%）无偿划转给陕西燃气集团有限公司持有，由陕西燃气集团有限公司行使国家股股东权利，后经中国证监会以《关于核准陕西燃气集团有限公司公告陕西省天然气股份有限公司收购报告书并豁免其要约收购义务的批复》（证监许可〔2014〕219 号）核准，自 2014 年 2 月 24 日起，公司控股股东变更为陕西燃气集团有限公司。

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，其中天然气销售、管道运输和燃气工程安装是公司的主营业务。

截至 2013 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 4 家子公司和 4 家参股公司。其中，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%）和商洛市天然气有限公司（占其注册资本的 51%），参股公司为持股比例均为 40% 的咸阳新科能源有限公司、咸阳市天然气有限公司和西安中民燃气有限公司，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 2013 年底，公司合并资产总额 865,682.66 万元，负债总额 543,633.42 万元，所有者权益（含少数股东权益）322,049.24 万元。2013 年实现营业收入 405,808.60 万元，净利润（含少数股东损益）33,442.14 万元，现金及现金等价物净增加额-2,492.96 万元。

截至 2014 年 3 月底，公司合并资产总额 876,152.53 万元，负债总额 527,159.10 万元，所有者权益（含少数股东权益）348,993.43 万元。2014 年 1~3 月实现营业收入 164,109.07 万元，净利润（含少数股东损益）25,290.43 万元，现金及现金等价物净增加额-17,876.69 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：郝晓晨。

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。

2013 年 7 月 22 日，公司支付了 2012 年 7 月 22 日至 2013 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 2013 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

2014 年 4 月，公司董事长袁小宁先生因工作调动原因离任，由郝晓晨先生接任公司董事长职位。

郝晓晨先生，出生于 1960 年，硕士研究生学历，高级工程师。1999 年至 2003 年任公司副总经理、党委书记；2003 年至 2005 年 10 月任公司董事、总经理、党委副书记；2005 年 10 月起任公司副董事长兼总经理，党委副书记；2007 年 9 月起兼任陕投集团董事；2011 年 11 月，郝晓晨先生辞去公司总经理职务，继续担任副董事长职务；2011 年 10 月任陕西燃气集团有限公司总经理、党委副书记；2014 年 4 月起任公司董事长。

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。

2014 年 06 月，公司披露了《关于最近五年被证券监管部门和交易所采取监管措施或处罚情况的公告》，其中，2013 年至披露日收到的《监管函》如下：

(1) 2013 年 6 月 13 日，深圳证券交易所出具《关于对陕西省天然气股份有限公司的监管函》（中小板监管函（2013）第 96 号），指出公司未及时披露与咸阳市天然气有限公司（公司持有该公司 40% 的股权，公司财务总监聂喜宗担任该公司董事）在 2012 年 9 月 8 日至 2012 年 12 月 31 日期间发生的关联交易 7,691.67 万元，上述行为违反了《股票上市规则》第 10.2.4 条的规定。

公司针对上述问题进行了如下整改：首先，公司一直延续之前的政府定价，未发生对其有降低价格，输送利益的行为，因此不论是公司参股还是聂喜宗担任董事，均对上市公司及其股东的利益无任何影响；其次，由于上市规则和会计准则的不同，公司在 2008 年参股咸阳天然气后按照上市规则的要求未将其作为关联方进行审核，但公司按照会计准则的要求一直在定期报告中披露公司与咸阳天然气的关联交易内容；本次公司高管兼任对方公司董事形成的关联交易 7,691.67 万元未经审核系公司工作疏忽，公司已于 2013 年 4 月 18 日召开的年度董事会对咸阳天然气 2013 年的关联交易履行了审批程序，公司将继续加强对上市规则的学习，完善内部信息的沟通机制，避免类似事件再次发生。

(2) 2014 年 5 月 9 日，深圳证券交易所出具《关于对陕西省天然气股份有限公司的监管关注函》（中小板监管函（2014）第 69 号），指出公司 2013 年度因代收代付工资及社保等职工薪

酬，向控股股东陕西燃气集团有限公司提供资金 29.04 万元，构成控股股东非经营性占用上市公司资金，资金已于 2013 年全部收回，上述行为违反了《股票上市规则》第 2.1 条和《中小企业板上市公司规范运作指引》第 2.1.5 条的规定。

公司针对上述问题进行了如下整改：由于陕西省国有企业重组、相关人员工作调动及新设立公司社保薪酬体系建立较晚等因素，造成公司向控股股东陕西燃气集团有限公司提供资金 29.04 万元，公司于 2013 年已收回上述资金，未损害上市公司及其股东的任何利益。公司董事会已充分重视上述问题，并将继续加强对上市规则的学习和理解，严格避免此类问题再次发生。

总体来看，经过整改后，公司管理体制将会更加完善。

2. 经营分析

(1) 经营环境

陕西省是西北大省，2012 年全省实现生产总值 14,451.18 亿元，较上年增长 12.90%，在全国省域经济综合竞争力中排名第 176 位，位居全国中游，在西部十二个省（市、区）中位列第三。2013 年全省生产总值达到 16,045.20 亿元，较上年增长 11.00%，近年来陕西省经济增长迅速，GDP 逐年上升。2013 年，陕西省常住人口 3,763.7 万人，较 2012 年增加 10.61 万人，占全国常住人口总量的 2.77%，占比与去年持平。随着陕西省经济人口的增长，有利于公司未来发展。

2013 年，随着我国天然气管网建设进一步完善，天然气供应能力不断提升，但供需矛盾仍然存在。

从需求方面看，2013 年，我国为了加快能源结构调整，国务院出台了《大气污染防治行动计划》（简称“国十条”），国十条明确规定京津冀、长三角、珠三角等区域需通过增加天然气供应等措施替代燃煤，此后，各省市亦相继出台了一系列实施细则，均在一定程度上致使天然气市场需求增加；同时，天然气与其他替代能源相比价格优势十分明显，亦推动了天然气消费需求的不断上涨。2013 年，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，天然气表观消费量 1,676 亿立方米，同比增长 13.93%，继续保持两位数的增长速度。

从天然气供应方面看，2013 年，国内天然气产量 1,210 亿立方米，比上年同期增长 12.35%。尽管国内天然气产量大幅增加，但相较于消费量的增长，国内气源仍相对有限，行业供需矛盾仍较突出。2013 年，为解决我国天然气供应缺口 546.6 亿立方米，进口天然气 529.6 亿立方米，同比增长 29.9%，进口依存度进一步上升。

天然气定价体制方面，2013 年，我国仍然维持国内天然气出厂价格明显低于进口天然气价格的格局，并且我国现行的天然气定价制度并不能反映天然气供需市场现状，气价倒挂现象严重影响了天然气行业的长远发展。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，自 2012 年起，我国陆续出台了《天然气利用政策》、《关于 2013 年深化经济体制改革重点工作的意见》、《国家发展改革委关于调整天然气价格的通知》和《关于建立健全居民生活用气阶梯价格制度的指导意见》，不断深化天然气价格改革，推进天然气价格市场化进程。目前，我国在全国范围内推行居民阶梯气价政策，2015 年底前所有已通气城市均应建立起居民生活用气阶梯价格制度，其中将阶梯气价分为三档，各档气价实行超额累进加价，原则上第一、二、三档气价按 1:1.2:1.5 的比价安排。

在天然气管网建设方面，随着天然气应用范围的不断扩大，供气管道长度、范围亦呈现快速增长的态势。2012年10月，国家发改委发布了《天然气发展“十二五”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，“十二五”期间要新建天然气管道（含支线）4.4万公里，到2015年，新增干线管输能力约1,500亿立方米/年，覆盖京津冀、长三角、珠三角等区域；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，是“十二五”时期引导我国天然气产业健康发展的重要依据。2013年，中缅管道投产，中卫—贵阳联络线主体完工，西气东输一线、二线与中缅管道对接，实现了川渝天然气区域管网与全国管网相连，贵州、云南和广西结束了没有管道天然气供应的历史。目前天然气已覆盖我国大多数市（县），并在重点地区实现天然气全覆盖。但相对于未来在非重点区域大幅增长的用气需求，管网的建设程度仍有待提升。

总体来看，未来随着我国能源结构的持续优化，天然气产业仍具有较大的发展空间，但由于需求增速相对较快，供需矛盾将进一步加剧；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。

公司主营业务为天然气销售，2013年该项业务收入为395,677.69万元，同比增长6.56%，占主营业务收入的97.67%（表1），收入增长主要系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，2013年，公司天然气销售毛利率为17.42%，毛利率同比小幅下降0.36个百分点。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，2013年为52.93%，较上一年度下降9.52个百分点，主要系固定资产折旧费用同比增加43.49%所致。2013年，公司燃气工程安装收入为4,909.80万元，同比增长43.10%，一是城市气化工程所涉及的天然气初装业务增多，二是公司2013年新增合并范围所致；公司燃气工程安装业务毛利率由2012年的37.17%下降至2013年的-0.43%，主要系2013年改进成本核算方法、完善成本结构，以便更真实的反应实际情况所致。

表1 2012年~2013年公司主营业务收入和毛利率水平变动情况（单位：万元、%）

项目	2012年			2013年		
	收入	毛利率	占比	收入	毛利率	占比
天然气销售	371,330.36	17.78%	97.85%	395,677.69	17.42%	97.67%
管道运输	4,715.02	62.45%	1.24%	4,547.79	52.93%	1.12%
燃气工程安装	3,431.13	37.17%	0.90%	4,909.80	-0.43%	1.21%
合计	379,476.51	18.51%	100.00%	405,135.29	17.61%	100.00%

资料来源：公司年报

2014年1~3月,公司实现营业收入164,109.07万元,较上年同期增长24.06%,净利润25,290.43万元,较上年同期增长33.94%,公司盈利能力较上年同期有较大提高,主要由于2014年1季度较2013年同期更为寒冷,用气量增加所致。

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78.20%以上,因此气源供应对于公司业务运营十分重要。从天然气采购金额看(表2),公司仍然以长庆油田为主要气源,2013年采购额为286,400.23万元,占采购总额的99.91%,供应商集中度很高。

表2 2013年公司天然气供应情况(单位:万元)

序号	供应商	采购金额	占年度采购总额比例
1	中国石油天然气股份有限公司长庆油田油气销售分公司	286,400.23	99.91%
2	中国石油天然气股份有限公司西气东输销售分公司	96.88	0.03%
3	涇阳华气安然压缩天然气有限公司	80.73	0.03%
4	陕西延长石油(集团)有限责任公司	50.15	0.02%
5	陕西北方实业有限责任公司富县天然气公司	21.45	0.01%
合计	--	286,649.43	100%

资料来源:公司年报

跟踪期内,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,因此为了稳定气源,在气源争取和气量落实方面,公司首先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,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;其次积极开拓富平煤层气、川东北气田等新气源;三是与延安市发改委和延安市燃气公司就气化延安经开区项目达成共识,由公司建设河庄坪至姚店输气管道,为利用省内气源创造了条件;四是初步获得了在西气东输三线三个点的接气许可;最后是持续关注镇巴气田的勘探开发进展,为后续决策提供依据。此外,靖西三线二期、关中环线东段的调试供气 and 西安分输站临时供气为确保冬季高峰期间安全平稳供气起到重要作用。目前,公司已落实161亿立方米/年的气量指标,气源相对充足。

采购价格方面,公司所有气源的购气价格均按照国家发改委的相关规定执行,采取见票付款的方式进行结算,即长庆油田每月20日、月底分两次向公司开具发票,公司收到发票后按照票面金额与长庆油田结清当月气款,目前公司采购价格稳定(表3)。

表3 公司天然气采购价格变动情况(单位:元/立方米)

项目名称	2011年	2012年	2013年
工业用气	1.355	1.355	1.355
民用燃气	1.00	1.00	1.00
化肥用气	0.94	0.94	0.94

资料来源:公司提供

总体看，跟踪期内，公司气源供应较为稳定，虽然供应商集中度高，但气源相对充足；气源采购成本保持稳定。

(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，目前仍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 2013 年底，公司第一大客户仍是西安秦华天然气有限公司，对其销售的收入在公司营业收入中的占比为 39.85%，前五大客户销售收入的占比为 58.27%（表 4），较 2012 年下降了 5.26 个百分点，仍处于较高水平。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 4 2013 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	161,716.69	39.85%
2	咸阳市天然气有限公司	22,639.46	5.58%
3	陕西兴化化学股份有限公司	22,215.78	5.47%
4	宝鸡中燃城市燃气发展有限公司	17,748.91	4.37%
5	咸阳新科能源有限公司	12,187.21	3.00%
合计	--	241,626.51	58.27%

资料来源：公司年报

此外，2013 年，公司采取一系列措施以加大市场营销的力度，例如：在分公司设立市场营销办公室专职负责本辖区的市场开发、客户服务、气款回收；定期调研市场，走访客户，主动帮其调整用气结构和扩能上量；开展关中环线辐射效应研究，为公司不断开拓市场、延伸产业链提供决策依据等。上述措施的实施效果较为显著：公司在 2013 年新增长输管道用户 8 家（包括咸阳台玻璃有限公司、双翼石化有限公司等较大规模的工业用户）；开始对安康市进行管道供气；CNG 市场组团销气量达 5,349 立方米，较上年增加 72.56%；实现了与韩城煤层气公司的管道对接和供气协议的签署，具备了向渭南北部县市供气的前提。

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、民用用户和化肥用户，适用不同价格；并且根据下游用户距离气源的远近不同，在采购价格上收取不同的管输费（均价 0.49 元/立方米），管道运输价格实行政府定价，除国家发改委管理的管道运输价格外，其他管道运输价格由省物价局制定，公司无定价权。跟踪期内，公司天然气销售价格未发生变化。

总体来看，跟踪期内公司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。

(5) 安全生产

2013 年，公司加大安全制度体系建设、安全投入及应急预案的管理力度，加强安全培训、教育和文化的培养工作，投入安全费用 5,600 多万元，坚持“责任落实、处置有力、意识增强、体系完备”的管理办法；加强对管线、设备的维护，同时针对公司复杂的生产运行体系进行模拟，

确保最大限度发挥管道设施效能；充实安全标准化体系文件，编制了六条管线的《突发环境事件应急预案》、《安全生产精细化管理实施细则》；全年执行大型碰口、一级动火作业 30 余次，一级动土作业 60 余次，79 个生产作业项目，均顺利完成。

总体看，跟踪期内，公司加大安全制度体系建设，未发生安全事故，保证了生产经营的顺利开展。

3. 税收优惠

2013 年 8 月 1 日前，公司继续享受对仅提供管道输送劳务所取得的天然气管道运输收入按 3% 的税率计缴营业税的优惠政策；自 2013 年 8 月 1 日起，按照营改增政策要求，公司对该部分管道运输收入改按 11% 的税率计缴增值税。由于公司原先主要缴纳的是增值税，该项改革对公司税负影响相对较小。

跟踪期内，公司继续按照 15% 的优惠税率计缴企业所得税的税收优惠政策。根据 2011 年 7 月 27 日财政部、海关总署和国家税务总局《关于深入实施西部大开发战略有关税收政策问题的通知》（财税(2011)58 号）的规定，公司享受按照 15% 的优惠税率计缴企业所得税的优惠政策；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。2013 年 4 月 25 日，公司依据陕西省发展和改革委员会下发的《关于对陕西石羊集团饲料发展有限公司等 200 户符合国家鼓励类目录企业年审（第三批）的批复》（陕发改产业确认函〔2013〕098 号），已到主管税务部门办理了 2012 年度西部大开发项目企业所得税税收优惠备案事宜。

总体看，虽因税法改革公司不再继续享有营业税的优惠政策，但因公司以增值税为主，改革对公司税负影响相对较小；并且公司继续享有按 15% 计缴所得税方面的优惠政策，对其盈利状况仍具有积极影响。

4. 重大事项

(1) 重大项目

公司“气化陕西”二期工程共计划建设管道 2,071 公里，包括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。2013 年，公司靖西三线输气管道系统工程已累计投资 232,995.17 万元，完成工程进度 42%（见表 5）；关中环线输气管道工程已累计投资 96,586.08 万元，完成度 55%。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 5 “气化陕西”二期完成情况（单位：万元）

项目	计划投资总额	2013 年投入金额	累计已投入金额	项目进度	项目收益情况
靖西三线输气管道系统工程	549,418.00	24,202.38	232,995.17	42%	一期工程于 2012 年末投入运行，增加输气量
关中环线输气管道工程	175,914.00	78,706.44	96,586.08	55%	尚未投入使用
合计	725,332	102,908.82	329,581.25	--	--

资料来源：公司年报

公司在建项目总投资额规模较大,主要依靠对外融资和自有资金解决,随着工程的逐步完工,公司所需资金逐年减少。此外,公司融资渠道畅通,银行授信额度较高,并且考虑到所投资项目在“气化陕西”进程中的地位以及公司具有的政府背景,上述投资所需资金能够得到合理解决,但公司仍将面临一定的资本支出压力。

(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,大力开发市场需求以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,公司通过以实物资产增资取得西安中民燃气公司 40% 股权,以货币出资取得商洛市天然气有限公司 51% 股权;对省内其他地市级城市燃气公司的并购工作正有序推进。

5. 未来发展

加强关中环线辐射效应研究,增加重点工业用户和工业园区

公司将充分发挥关中环线横跨咸阳市、宝鸡市和西安市三市,途经八县二区的地理优势,加强对关中环线辐射功能的研究;借助其管容大、输气压力高、运输距离短的优势,加大对其沿线周边市场的开发力度,积极抢占重大工业用户和工业园区的经营权,探索有效的管道气直供模式和大工业用户管输费优惠方案,打破特许经营权壁垒,争取在以西安为中心的关中城市群实现市场发展新突破。

加快清洁能源推广利用,不断提高城市燃气消费量

公司将以全省大气污染防治和煤改气为切入点,配合各级政府,加快清洁能源推广利用,提升管理、优化服务,加快推进气化县域和乡镇的进程,进一步提高气化率、扩大用气区域;公司下属城燃、汉中、安康、商洛等区域性燃气公司要做大做强城市燃气业务,要在城市燃气市场占有、管网运行、经营管理、安全服务上实现突破,创新经营,不断提高城市燃气消费量。

协调推进加气母站投运进度,积极探索多种销售模式

公司各相关业务部门通力合作,加快推进未投运加气母站的建设进度及合法性手续的办理,提高资产利用效率,大力发展 CNG 母站辐射范围内的各类用户。与此同时,公司创新经营理念,积极探索在 CNG 销售领域引入民营承销商,选择一批资质优良、拥有自主车队和稳定客户的承销商,通过签订承销合同和“照付不议”协议,努力提高 CNG 销售量,充分发挥和提高现有 CNG 市场组团市场效益和经济效益。

加强与上级政府和下游用户的联系

公司牢固树立“想用户之所想,急用户之所急”的客户观念,定期以拜访座谈和实地调等形式与客户沟通交流,虚心听取用户的意见,帮助下游市场扩能上量和调整用气结构,与客户保持互惠互利、互相支持的合作伙伴关系。同时加强与各级政府主管部门的沟通与协调。公司以抢占市场先机和提高管网利用率为导向,依托政府职能部门,及时掌握潜在用户投资意向和已规划或已确立的天然气利用项目,充分利用公司管网布局优势和品牌优势,提供配套服务组合,满足政府和用户诉求,达成三赢局面。

四、财务分析

1. 财务概况

公司 2013 年度合并财务报表已经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见。跟踪期内，公司财务报表的合并范围发生变化，新增 2013 年公司投资设立的控股子公司商洛市天然气有限公司，合并范围的变化不涉及主营业务的变化，公司会计政策连续，财务数据可比性强。公司 2014 年第一季度报告未经审计。

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：砖混结构的房屋建筑物的预计使用年限由原先的 14 年调整为 20 年；框架结构的房屋建筑物的预计使用年限由原先的 14 年调整为 50 年。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。

截至 2013 年底，公司合并资产总额 865,682.66 万元，负债总额 543,633.42 万元，所有者权益（含少数股东权益）322,049.24 万元。2013 年实现营业收入 405,808.60 万元，净利润（含少数股东损益）33,442.14 万元，现金及现金等价物净增加额-2,492.96 万元。

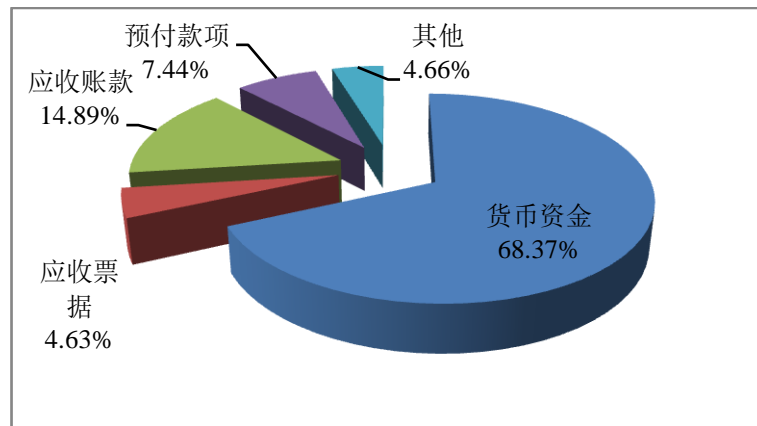
截至 2014 年 3 月底，公司合并资产总额 876,152.53 万元，负债总额 527,159.10 万元，所有者权益（含少数股东权益）348,993.43 万元。2014 年 1~3 月实现营业收入 164,109.07 万元，净利润（含少数股东损益）25,290.43 万元，现金及现金等价物净增加额-17,876.69 万元。

2. 资产质量

截至 2013 年底，公司资产合计 865,682.66 万元，较年初增长 13.77%；从资产结构看，较以往年度无显著变化，资产结构比较稳定，其中，流动资产占总资产比例 15.31%，非流动资产占比 84.69%，占比较高，符合公司管道运输企业的行业特点。

截至 2013 年底，公司流动资产为 132,558.55 万元，较年初减少 13.69%，主要由货币资金（占比 68.37%）、应收账款（占比 14.89%）和预付款项（占比 7.44%）构成（图 1）。

图 1 公司 2013 年底流动资产构成



资料来源：公司年报

截至 2013 年底，公司货币资金为 90,633.76 万元，较年初变化不大，主要为银行存款，不存在抵押、冻结、境外存放和潜在回收风险的情形，公司货币资金较为充足。

截至 2013 年底，公司应收账款金额为 19,733.77 万元，较上年底减少 35.39%，主要系公司年底加大货款催收力度，气款回收较多，导致期末应收账款大幅减少所致。公司应收账款账龄在 1 年以内的占 98.23%，公司对全部应收账款计提坏账准备 1,083.91 万元，计提比例 5.21%，计提比例合理，应收账款客户大型城市燃气企业，公司应收账款整体质量较好。

截至 2013 年底，公司预付款项为 9,867.37 万元，较年初减少 49.61%，主要系工程结算所致；公司预付款项中账龄在 1 年以内的占 89.78%，随着施工进度的加快存量预付款项将有所减少。

由于受公司 12 月收到的银行承兑汇票较多且未到期的影响，截至 2013 年底，公司应收票据金额为 6,143.00 万元，较上年底增长了 42.20%。

由于天然气的流动特性，公司存货规模较小，主要为管存天然气和备品备件，截至 2013 年底公司存货账面余额 5,056.48 万元，较上年有所降低，在流动资产中占比较低。

截至 2013 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 547,036.48 万元，占比为 74.62%；在建工程账面价值为 133,018.93 万元，占比为 18.14%。结构符合公司资本密集型的行业特点。跟踪期内，由于汉安线等输气管线工程等项目转为固定资产，以及新增控股子公司商洛市天然气有限公司转入固定资产原值 4,802.57 万元和折旧 448.95 万元，致使公司固定资产较上年底增长 14.85%；同时，由于公司新增靖西三线输气管道工程二期工程，并且对关中环线输气管道等工程大量投入，使在建工程投入金额大于转出金额，公司在建工程较上年底增长 45.00%。

截至 2014 年 3 月底，货币资金较年初减少 19.72%，主要系公司 1 季度偿还银行贷款所致；公司资产构成较年初变化不大，仍以非流动资产为主，其中固定资产和在建工程仍占有较大比例，流动资产仍以货币资金、预付款项和应收账款为主。

总体看，跟踪期内，随着公司经营规模的扩大，公司资产规模增长较快。公司货币资金充足，以输气管道为主的固定资产和在建工程占比较高，公司整体资产质量较高。

3. 负债及所有者权益

负债

截至 2013 年底，公司负债总额 543,633.42 万元，较年初增长 18.06%，负债总额中流动负债占比较年初下降了 4.25 个百分点至 42.47%，非流动负债占比上升至 57.53%，负债结构进一步调整。

截至 2013 年底，公司流动负债为 230,880.61 万元，较年初增长了 7.32%，主要由短期借款（占比 43.69%）、应付账款（占比 14.64%）和其他流动负债（占比 21.64%）构成。

截至 2013 年底，公司短期借款占流动负债的比例较高，由于公司偿还借款，导致 2013 年底短期借款较年初下降 14.48% 至 100,878.27 万元，占比为 43.69%；应付账款占比 14.64%，较年初减少 41.52%，主要由于跟踪期内工程款完工结算所致；新增其他流动负债 49,951.22 万元，占比 21.64%，主要是公司于 2013 年 4 月 15 日在银行间债券市场发行了 5 亿元 2013 年度第一期短期融资券所致。

截至 2013 年底，公司非流动负债为 312,752.81 万元，较年初增长了 27.48%，主要由长期借款（占比 46.74%）和应付债券（占比 50.82%）组成。

截至 2013 年底，公司长期借款为 146,182.29 万元，较年初增长 81.99%，系跟踪期内公司新增 2,158.03 万元保证借款和 68,017.40 万元信用借款所致，公司长期借款主要集中在 2015 年需到期偿还（72,582.29 万元），2014 年需偿还到期的长期借款本金为 17,114.90 万元；应付债券为 158,944.92 万元，较上年底变化不大。

截至 2014 年 3 月底，由于公司在 1 季度偿还短期借款和一年内到期的长期借款，流动负债较年初减少了 9.31%，为 209,376.25 万元（占比 39.72%）；非流动负债较年初变化不大，为 317,782.85 万元（占比 60.28%），流动负债占比有所下降。

从公司的债务情况看，截至 2014 年 3 月底，公司的短期债务为 129,476.59 万元，较年初减少了 22.91%，长期债务 310,201.32 万元，较年初略微增长了 1.66%，公司全部债务较年初减少了 7.06%。公司的资产负债率由 2013 年底的 62.80% 下降至 60.17%，与 2012 年底比（60.51%）变化不大，处于正常水平；全部债务资本化比率由 2013 年底的 59.50% 下降到 55.75%，较 2012 年底的 55.98% 变化不大。

总体看，跟踪期内，公司负债结构进一步调整，负债规模和债务负担较 2012 年底均有所增加；2015 年需偿还的到期债务规模较大。

所有者权益

截至 2013 年底，公司所有者权益合计 322,049.24 万元，归属于母公司所有者权益为 314,352.01 万元，较上年底增加了 4.99%，主要系未分配利润增长所致；少数股东权益增长 627.51%，主要系公司 2013 年投资设立商洛市天然气有限公司时，少数股东出资 6,970 万元导致少数股东权益增加所致。归属于母公司所有者权益中，未分配利润占比 44.94%、股本占比 32.35%、资本公积占比 14.04%、盈余公积占比 8.44%，较上年底变化不大，由于未分配利润占比较高，公司所有者权益稳定性较弱。

截至 2014 年 3 月底，公司所有者权益合计 348,993.43 万元，归属于母公司的所有者权益为 341,362.18 万元。所有者权益结构较年初变化不大。

4. 盈利能力

随着公司业务的稳步推进，2013 年，公司实现营业收入 405,808.60 万元，同比增长 6.70%；实现利润总额和净利润分别为 39,586.97 万元和 33,442.14 万元，分别同比增长 0.41% 和 0.52%。

从期间费用来看，2013 年，公司期间费用为 33,864.00 万元，同比增长 9.06%；公司费用收入比为 8.34%，同比提高了 0.18 个百分点，变化不大。2013 年公司销售费用增幅由 2012 年的 18.20% 上升为 26.87%，管理费用和财务费用增幅分别由 2012 年的 18.95% 和 174.76% 下降至 2013 年的 -4.15% 和 16.83%。销售费用增长主要受公司对销售费用核算口径发生变化，2013 年开始将归属于分公司市场办人员的人工费用纳入销售费用核算所致。总体看，公司对费用的控制能力较 2012 年有所提高。

从盈利能力指标看，公司 2013 年盈利能力出现小幅下降，营业利润率、总资本收益率、总资产报酬率和净资产收益率分别由 2012 年的 18.56%、8.36%、8.53% 和 11.49% 下降至 17.60%、7.53%、7.60% 和 10.74%。公司盈利能力指标的下降主要是由于成本的增长率（7.94%）与销售费用的增长率（26.87%）高于营业收入增长率（6.70%），并且 2013 年公司应交流转税额大幅增加引起相关税金及附加增长幅度较大（同比增长 30.72%）所致。

2014 年 1~3 月，公司实现营业收入 164,109.07 万元、利润总额 29,712.79 万元、净利润 25,290.43 万元，分别同比增长 24.06%、34.19% 和 33.94%，盈利水平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，盈利规模保持稳定，公司盈利能力仍属较强。

5. 现金流

受 2013 年销气量较 2012 年有所增长导致当年购买商品支付的现金增加，以及 2013 年支付了 2012 年欠付的气款，使得 2013 年公司购买商品、接受劳务支付的现金大幅增长的影响，公司全年经营活动产生的现金流净额较上年下降了 9.60%，为 85,273.74 万元。2013 年，公司现金收入比率为 111.60%，较上一年度提高了 7.38 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，2013年投资活动现金流净额为-135,487.43万元。

2013年，公司筹资活动现金流入为239,278.27万元，主要来自于长期借款和发行短期融资券收到的现金；由于偿还债务支付的现金和偿付利息支付的现金增幅较大，导致2013年公司筹资活动产生的现金流量净额较上一年度降低了34.40%，为47,720.74万元。

2014年1季度，公司经营活动产生的现金流量净额为42,447.20万元，继续呈现净流入态势；投资活动产生的现金流量净额为-21,357.44万元，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-38,966.44万元，主要系偿还短期借款支付现金所致。

总体看，跟踪期内公司经营活动现金流状况良好，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

2013年，公司流动比率和速动比率分别为0.57和0.55，较上年略有下降，公司短期偿债能力较弱。由于受公司2013年购买商品、接受劳务支付的现金大幅增长，经营活动现金流量较2012年有所降低所致，公司现金短期债务比和经营现金流动负债比率分别由2012年底的0.68倍和43.85%下降至2013年的0.58倍和36.93%，现金类资产和经营现金流对短期债务的保障程度有所降低。整体看，公司短期偿债能力一般。

从长期偿债能力看，2012年和2013年，公司EBITDA分别为83,077.49万元和98,111.72万元，EBITDA利息倍数分别为4.16倍和3.96倍，EBITDA全部债务比分别为0.22倍和0.21倍，EBITDA对债务的保障能力有所降低，但盈利对债务的保护程度仍属较高。

截至2013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2013年底，公司共获得银行授信530,800.00万元，已使用260,478.27万元，公司间接融资渠道较为畅通。

总体看，公司盈利对债务的保护程度较高，同时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，公司对本期债券的偿债能力仍属很强。

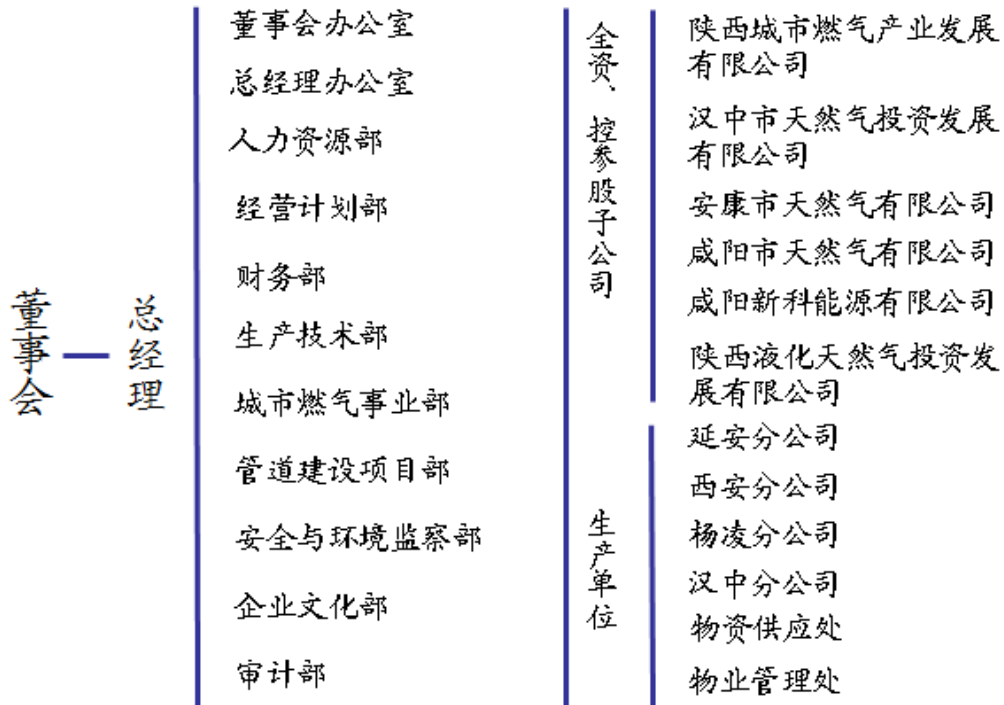
五、综合评价

陕西省天然气股份有限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优势。跟踪期内，公司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，利润规模小幅增长，整体经营状况保持良好；同时，由于“气化陕西”二期工程投资规模较大，公司面临一定的资本支出压力。

随着国家天然气政策的不断推动和行业的不断发展，公司凭借其区域垄断优势，有望继续保持良好的经营发展势头，联合评级对公司的评级展望维持“稳定”。

综上，联合评级维持公司“AA+”的主体长期信用等级，同时维持“11陕气债”“AA+”的债项信用等级。

附件 1 陕西省天然气股份有限公司组织架构图



附件 2-1 陕西省天然气股份有限公司
2012 年~2014 年 3 月合并资产负债表（资产）
（单位：人民币万元）

资产	2012 年	2013 年	变动率	2014 年 3 月
流动资产：				
货币资金	93,126.71	90,633.76	-2.68	72,757.07
交易性金融资产	-	-	-	-
应收票据	4,320.00	6,143.00	42.20	5,596.05
应收账款	30,543.78	19,733.77	-35.39	22,854.22
预付款项	19,581.18	9,867.37	-49.61	16,985.02
应收利息	-	-	-	-
应收股利	-	-	-	-
其他应收款	773.87	1,124.18	45.27	1,228.22
存货	5,238.72	5,056.48	-3.48	5,877.18
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-
其他流动资产	-	-	-	-
流动资产合计	153,584.26	132,558.55	-13.69	125,297.76
非流动资产：				
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	19,562.44	27,876.04	42.50	28,605.49
投资性房地产	884.91	853.13	-3.59	848.71
固定资产	476,289.32	547,036.48	14.85	536,304.69
生产性生物资产	-	-	-	-
油气资产	-	-	-	-
在建工程	91,734.44	133,018.93	45.00	160,103.40
工程物资	3,147.55	3,795.68	20.59	4,563.25
固定资产清理	-	-	-	-
无形资产	14,145.00	18,965.40	34.08	18,832.30
开发支出	-	-	-	-
商誉	-	-	-	-
长期待摊费用	7.74	6.96	-10.08	-
递延所得税资产	1,566.58	1,571.50	0.31	1,596.92
其他非流动资产	-	-	-	-
非流动资产合计	607,337.98	733,124.11	20.71	750,854.76
资产总计	760,922.24	865,682.66	13.77	876,152.53

附件 2-2 陕西省天然气股份有限公司
2012 年~2014 年 3 月合并资产负债表（负债及股东权益）
（单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2012 年	2013 年	变动率(%)	2014 年 3 月
流动负债：				
短期借款	117,953.63	100,878.27	-14.48	70,000.00
交易性金融负债	-	-	-	-
应付票据	-	-	-	1,982.80
应付账款	57,786.63	33,795.79	-41.52	41,930.44
预收款项	2,638.26	7,665.45	190.55	5,913.46
应付职工薪酬	6,606.29	8,285.85	25.42	6,958.43
应交税费	-6,413.02	-2,354.20	-63.29	5,950.40
应付利息	4,877.27	6,503.27	33.34	9,283.78
应付股利	-	-	-	-
其他应付款	6,585.34	9,040.07	37.28	9,863.16
一年内到期的非流动负债	25,095.17	17,114.90	-31.80	7,500.40
其他流动负债	-	49,951.22	-	49,993.39
流动负债合计	215,129.57	230,880.61	7.32	209,376.25
非流动负债：				
长期借款	80,322.93	146,182.29	81.99	151,200.99
应付债券	158,737.48	158,944.92	0.13	159,000.33
长期应付款	-	-	-	-
专项应付款	527.90	620.00	17.45	620.00
预计负债	-	-	-	-
递延所得税负债	264.33	264.33	-	264.33
其他非流动负债	5,479.68	6,741.27	23.02	6,697.20
非流动负债合计	245,332.33	312,752.81	27.48	317,782.85
负债合计	460,461.90	543,633.42	18.06	527,159.10
所有者权益：				
股本	101,683.74	101,683.74	0.00	101,683.74
资本公积	43,343.90	44,145.99	1.85	44,145.99
减：库存股	-	-	-	-
专项储备	-	711.41	-	2,363.53
盈余公积	23,059.64	26,529.99	15.05	26,529.99
未分配利润	131,315.04	141,280.88	7.59	166,638.93
外币报表折算差额	-	-	-	-
归属于母公司所有者权益合计	299,402.31	314,352.01	4.99	341,362.18
少数股东权益	1,058.03	7,697.22	627.51	7,631.25
所有者权益合计	300,460.34	322,049.24	7.19	348,993.43
负债和所有者权益总计	760,922.24	865,682.66	13.77	876,152.53

附件3 陕西省天然气股份有限公司
2012年~2014年3月合并利润表
(单位:人民币万元)

项目	2012年	2013年	变动率(%)	2014年1~3月
一、营业收入	380,317.32	405,808.60	6.70	164,109.07
减: 营业成本	309,411.58	333,967.88	7.94	126,354.28
营业税金及附加	332.05	434.04	30.72	727.17
销售费用	938.92	1,191.23	26.87	134.63
管理费用	11,953.88	11,457.34	-4.15	2,297.70
财务费用	18,158.52	21,215.44	16.83	5,464.94
资产减值损失	837.46	-527.34	-162.97	195.10
加: 公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	-	-	-	-
投资收益	969.04	1,381.46	42.56	729.45
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	969.04	1,381.46	42.56	729.45
汇兑收益	-	-	-	-
二、营业利润	39,653.96	39,451.47	-0.51	29,664.70
加: 营业外收入	346.03	274.66	-20.62	70.17
减: 营业外支出	573.55	139.16	-75.74	22.08
其中: 非流动资产处置损失	131.89	55.09	-58.23	0.08
三、利润总额	39,426.44	39,586.97	0.41	29,712.79
减: 所得税费用	6,156.72	6,144.84	-0.19	4,422.36
四、净利润	33,269.72	33,442.14	0.52	25,290.43
其中: 归属于母公司所有者的净利润	33,552.50	33,772.94	0.66	25,358.05
少数股东损益	-282.78	-330.80	16.98	-67.62

附件 4 陕西省天然气股份有限公司
2012 年~2014 年 3 月合并现金流量表
(单位: 人民币万元)

项目	2012 年	2013 年	变动率(%)	2014 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	396,374.04	452,901.57	14.26	175,214.66
收到的税费返还	-	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	1,684.33	2,631.60	56.24	356.46
经营活动现金流入小计	398,058.38	455,533.17	14.44	175,571.11
购买商品、接受劳务支付的现金	263,975.49	335,643.00	27.15	122,292.56
支付给职工以及为职工支付的现金	20,098.44	20,330.40	1.15	6,302.94
支付的各项税费	12,462.47	8,867.65	-28.85	3,269.50
支付其他与经营活动有关的现金	7,190.50	5,418.39	-24.65	1,258.91
经营活动现金流出小计	303,726.90	370,259.43	21.91	133,123.91
经营活动产生的现金流量净额	94,331.47	85,273.74	-9.60	42,447.20
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	1,400.00	600.00	-57.14	0.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	-	-	0.50
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	1,371.53	2,324.06	69.45	0.16
投资活动现金流入小计	2,771.53	2,924.06	5.50	0.66
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	113,032.47	137,705.26	21.83	21,358.10
投资支付的现金	5,040.00	684.29	-86.42	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	0.25	21.95	8,544.22	0.00
投资活动现金流出小计	118,072.73	138,411.50	17.23	21,358.10
投资活动产生的现金流量净额	-115,301.20	-135,487.43	17.51	-21,357.44
三、筹资活动产生的现金流量:				
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	239,117.84	239,278.27	0.07	5,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	-
筹资活动现金流入小计	239,117.84	239,278.27	0.07	5,000.00
偿还债务支付的现金	136,196.10	148,496.22	9.03	40,510.87
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	30,176.18	43,061.31	42.70	3,455.57
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	-
筹资活动现金流出小计	166,372.28	191,557.53	15.14	43,966.44
筹资活动产生的现金流量净额	72,745.56	47,720.74	-34.40	-38,966.44
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	51,775.83	-2,492.96	-104.81	-17,876.69
加: 期初现金及现金等价物余额	41,350.88	93,126.71	125.21	90,633.76
六、期末现金及现金等价物余额	93,126.71	90,633.76	-2.68	72,757.07

附件 5 陕西省天然气股份有限公司
2012 年~2013 年合并现金流量表补充资料
(单位: 人民币万元)

补充资料	2012 年	2013 年	变动率(%)
将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	33,269.72	33,442.14	0.52
加: 资产减值准备	837.46	-527.34	-162.97
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	24,757.85	35,765.81	44.46
无形资产摊销	297.69	547.21	83.82
长期待摊费用摊销	0.07	0.78	1,100.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失			
	-8.43	-0.17	-97.94
固定资产报废损失	131.89	55.09	-58.23
公允价值变动损失	-	-	-
财务费用	18,595.45	22,210.95	19.44
投资损失	-969.04	-1,381.46	42.56
递延所得税资产减少			
	-448.71	-4.92	-98.90
递延所得税负债增加			
	-	-	-
存货的减少	-1,705.12	216.78	-112.71
经营性应收项目的减少			
	-25,173.00	9,582.27	-138.07
经营性应付项目的增加	44,699.71	-14,494.31	-132.43
其他	45.94	-139.09	-402.74
经营活动产生的现金流量净额	94,331.47	85,273.74	-9.60

附件 6 陕西省天然气股份有限公司
主要财务指标

指标	2012 年	2013 年	2014 年 1~3 月
经营效率			
应收账款周转次数(次)	15.71	15.32	7.52
存货周转次数(次)	70.54	64.88	23.11
总资产周转次数(次)	0.56	0.50	0.19
现金收入比率	104.22	111.60	106.77
盈利能力			
总资本收益率(%)	8.36	7.53	3.19
总资产报酬率(%)	8.53	7.60	3.41
净资产收益率(%)	11.49	10.74	7.54
主营业务毛利率(%)	18.51	17.61	--
营业利润率(%)	18.56	17.60	22.56
费用收入比(%)	8.16	8.34	4.81
财务构成			
资产负债率(%)	60.51	62.80	60.17
全部债务资本化比率(%)	55.98	59.50	55.75
长期债务资本化比率(%)	44.31	48.65	47.06
偿债能力			
EBITDA 利息倍数	4.16	3.96	--
EBITDA 全部债务比	0.22	0.21	--
经营现金债务保护倍数	0.25	0.18	0.10
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.05	-0.11	0.05
流动比率	0.71	0.57	0.60
速动比率	0.69	0.55	0.57
现金短期债务比	0.68	0.58	0.61
经营现金流动负债比率	43.85	36.93	20.27
经营现金利息偿还能力	4.72	3.44	--
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-1.05	-2.03	--
本期公司债券偿债能力			
EBITDA/本期发债额度(倍)	0.83	0.98	--
经营活动现金流入量偿债倍数	3.98	4.56	1.76
经营活动现金流量净额偿债倍数	0.94	0.85	0.42

附件 7 有关计算指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
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%
经营效率指标	
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%
盈利指标	
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%
财务构成指标	
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/ (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
短期偿债能力指标	
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)
本期公司债券偿债能力	
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。