

# 跟踪评级公告

联合评字[2015]307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+，评级展望为“稳定”

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：张博

分析师：周旭 张博

二零一五年六月二十六日

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.unitedratings.com.cn](http://www.unitedratings.com.cn)

# 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：2014年6月24日

跟踪评级时间：2015年6月26日

财务数据：

项目	2013年	2014年	15年3月
资产总额(亿元)	86.57	97.50	98.63
所有者权益(亿元)	32.20	46.02	49.27
长期债务(亿元)	30.51	21.49	18.87
全部债务(亿元)	47.31	40.81	37.22
营业收入(亿元)	40.58	53.22	21.09
净利润(亿元)	3.34	5.16	3.08
EBITDA(亿元)	9.81	12.36	--
经营性净现金流(亿元)	8.53	11.26	3.47
营业利润率(%)	17.60	17.71	20.98
净资产收益率(%)	10.74	13.19	--
资产负债率(%)	62.80	52.80	50.04
全部债务资本化比率(%)	59.50	47.00	43.03
流动比率	0.57	0.65	0.68
EBITDA全部债务比(倍)	0.21	0.30	--
EBITDA利息倍数(倍)	3.96	4.83	--
EBITDA/本期发债额度(倍)	0.98	1.24	--

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、2015年1季报财务数据未经审计，相关指标未年化。

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，主营业务收入和利润规模增长较快，整体经营状况保持良好态势；同时，2014年10月公司成功非公开发行股票募集9.80亿元资金，资本得到充实，同时资产负债率下降，公司债务负担有所减轻。但公司在建项目规模较大，项目投入金额大，后续仍有一定的资本支出压力；同时，国家及地区天然气价格政策调整预计将对公司业绩产生一定的不利影响。

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. 天然气发展等国家支持性政策以及陕西省地方政府的“气化陕西”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，公司主营业务收入和利润规模均呈现较快增长，整体盈利能力进一步提升。

4. 2014年10月，公司非公开发行股票募集资金9.80亿元，有助于改善公司财务结构。

其中，大部分募集资金拟投入输气管道项目建设，项目建成后将有利于提高公司输气能力，从而有望进一步提升公司盈利能力。

#### 关注

1. 由于公司在建工程投资规模较大，公司仍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。
3. 2015年6月，陕西省天然气价格调整政策出台，下调非居民用气的管输费，需关注用气结构、下游用气量等多方面因素的变化，预计将对公司业绩产生一定不利影响。

#### 分析师

周 旭

电话：010-85172818

邮箱：zhouk@unitedratings.com.cn

张 雪

电话：010-85172818

邮箱：zhangx@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.unitedratings.com.cn

## 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的批复》（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。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。

根据陕西省国资委《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），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。

2014 年 10 月，公司进行非公开发行 A 股股票共计 9,523.81 万股，七家机构投资者认购了本次非公开发行的全部股份，锁定期为 12 个月。公司共募集资金（扣除发行保荐等相关费用）97,952.10 万元。公司控股股东仍为陕西燃气集团有限公司，持股比例为 55.36%（股权结构图见附件 1-1）。

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 2014 年底，公司下设董事会办公室、总经理办公室、生产运行部、财务部、技术质量部、城市燃气管理部、工程管理部等 13 个职能部门（见附件 1-2），公司共有 4 家子公司和 4 家参股公司。

截至 2014 年底，公司合并资产总额 975,030.25 万元，负债总额 514,857.14 万元，所有者权益（含少数股东权益）460,173.11 万元。2014 年公司实现营业收入 532,245.89 万元，净利润（含少数股东损益）51,570.50 万元，其中归属于母公司所有者的净利润为 51,233.02 万元；经营活动产生的现金流量净额 112,554.68 万元，现金及现金等价物净增加额 37,305.92 万元。

截至 2015 年 3 月底，公司合并资产总额 986,319.14 万元，负债总额 493,590.94 万元，所有者权益（含少数股东权益）492,728.20 万元。2015 年 1~3 月，公司实现营业收入 210,881.06 万元，净利润（含少数股东损益）30,804.42 万元，其中归属于母公司所有者的净利润为 30,413.31 万元，现金及现金等价物净增加额 -15,791.93 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。

本次债券自 2011 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。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。

2014 年 7 月 22 日，公司支付了 2013 年 7 月 22 日至 2014 年 7 月 21 日期间的利息。

### 三、经营管理分析

#### 1. 管理分析

2014 年 7 月，公司董事王总发、种保仓和监事会主席李爱慧因工作变动原因离任；2014 年 9 月，公司独立董事李琳因工作变动原因离任；2014 年 10 月，公司董事、总经理侯峰因工作变动原因离任，由李谦益先生接任公司总经理职位。2015 年 1 月，公司职工监事廖思宇因工作变动原因离任。

李谦益先生，1969 年 6 月出生，陕西蓝田人，硕士研究生毕业，高级工程师。2005 年 10 月至今任陕西省天然气股副总经理；2007 年 9 月至 2010 年 1 月兼任董事会秘书；2011 年 7 月至 2015 年 2 月兼任咸阳新科能源有限公司董事长；2012 年 8 月至今任陕西省天然气股份有限公司党委书记；2014 年 7 月至今兼任安康市天然气有限公司执行董事；2014 年 8 月至今任陕西省天然气股份有限公司董事；2014 年 10 月至今任陕西省天然气股份有限公司总经理。

跟踪期内，公司进行了部分人事调整，但公司核心技术团队或关键技术人员未发生重大变动。

#### 2. 经营分析

##### (1) 经营环境

##### 行业情况

近年来，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。2014 年以来，受国际油价大幅下跌的影响，我国的天然气需求增速相应下降。2014 年，国内天然气产量 1,301.60 亿立方米，同比增长 6.90%；天然气进口量 596.55 亿立方米，同比增长 12.61%；表观消费量 1,804.26 亿立方米，同比增长 10.59%。2014 年，我国天然气自给率为 68.39%，对外依存度为 31.61%，自给率仍处于较低水平。

根据 2014 年 4 月国务院办公厅转发国家发展改革委《关于建立保障天然气稳定供应长效机制的若干意见》，到 2020 年天然气供应能力达到 4,000 亿立方米，力争达到 4,200 亿立方米；到 2020 年累计满足“煤改气”工程用气需求 1,120 亿立方米，保障民生用气。

2015 年 2 月 26 日，国家发展改革委下发《关于理顺非居民用天然气价格的通知》，按照现行天然气价格机制，增量气最高门站价格每千立方米降低 440 元，存量气最高门站价格每千立方米提高 40 元（广东、广西、海南、重庆、四川按与全国衔接的原则安排），实现价格并轨；放开天然气直供用户（化肥企业除外）用气门站价格，由供需双方协商定价，进行市场化改革试点；

居民生活、学校教学和学生生活、养老福利机构等用气（不包括集中供热用气）门站价格暂不作调整。上述方案从 2015 年 4 月 1 日起实施。此次政策的推出推进了我国天然气价格市场化改革，同时有利于市场竞争趋向公平化并促进燃气行业的进一步发展。

城市管道燃气实行特许经营权政策，具有区域垄断性；特许经营权一般为 30 年，已经取得燃气的特许经营权的城市燃气分销商，可以保障公司在这些区域内燃气业务稳定增长。综合来看，燃气管道运营及城镇燃气销售面临良好的发展机遇；城市管道燃气的特许经营政策，使得城市管道燃气行业具有区域垄断性，保障区域内燃气业务的稳定发展，拥有特许经营权的城市燃气分销商能够维持较为稳定的收入；天然气价格并轨将促进燃气行业的进一步发展。

2015 年 6 月 16 日，陕西省物价局发布《陕西省物价局关于理顺我省天然气价格的通知》（陕价商发[2015]63 号）。根据该文件，陕西省居民用天然气用气价格不做调整；陕西省非居民天然气用气价格进行调整，具体方式如下：（1）根据气源不同，供需各方分别协商确定上游供气企业门站结算价格；（2）降低省内长输管道管输费标准，逐步理顺陕西省各地天然气比价关系，陕西省非居民用气管输费平均降低 10%；（3）调整非居民用天然气销售价格，仅疏导上游气源价格上涨和省内长输管道管输价格降低因素，各城市配气费标准仍按现行标准执行。

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，但供需矛盾仍将持续存在；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；国家和政府政策将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。

### 区域发展情况

陕西省是西北大省，2014 年全省生产总值达到 17,689.94 亿元，比上年增长 9.7%。近年来陕西省经济增长迅速，GDP 逐年上升。全年全部工业增加值 8,090.39 亿元，比上年增长 11.0%。其中，规模以上工业增加值增长 11.3%。陕西省规模以上工业中，重工业增加值增长 11.2%，轻工业增长 12.1%；分工业门类看，采矿业增加值增长 10.0%，制造业增长 12.8%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 8.3%；能源工业增加值增长 8.5%，非能源工业增长 14.8%；六大高耗能行业增加值增长 11.3%。全年规模以上工业主营业务收入 18,313.64 亿元，比上年增长 7.8%；利润 1,706.45 亿元，下降 12.4%；税金总额 1,600.86 亿元，增长 16.9%。2014 年，面对国内外错综复杂的发展环境，陕西全省全年经济保持较好的态势。2014 年末，陕西省常住人口 3,775.12 万人，比上年增加 11.42 万人。

陕西省有着丰富的天然气资源，是全国天然气富产地之一。在陕甘宁盆地中部 5 万平方公里的范围内，发现了丰富的天然气资源，气源中心主储区位于陕西靖边、横山两县。陕西省天然气消费市场呈现出非常强的区域化特征，全省天然气消费主要集中在西安、咸阳两地。陕西省天然气资源虽然丰富，但在我国天然气整体的生产总量较低的背景下，陕西省天然气供需矛盾也较突出。陕西省天然气相关产业的资源环境压力越来越大，资源约束矛盾更加突出。

2014 年，陕西省天然气产量 410.11 亿立方米，比上年增长 10.4%，陕西省政府推行以支持天然气等洁净能源使用为核心的“气化陕西”工程，继续为陕西省天然气产业发展提供良好的机遇。计划到 2015 年底完成的“气化陕西”二期工程将实现 30%的重点镇气化，市级城市气化率达到 85%，县区级城市气化率平均达到 60%，重点乡镇气化率平均达到 40%，总气化人口 1,500 万人，天然气消费量 150 亿方。受益于煤层气、水溶气、页岩气等非常规天然气资源的开发和中石化川东北通南巴气田及陕南镇巴气田等气源的开发，陕西省初步形成了“东西南北中”的气源供给格局。

总体上看，公司外部区域经济发展态势良好，陕西省的政策为公司发展创造了良好的发展环境。

### （2）经营概况

公司仍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，2014年该项业务收入为517,633.40万元，同比增长30.82%，占主营业务收入的97.47%（见下表），收入增长主要系下游城市燃气用户、工业用户用气量增长所致。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，2014年，公司天然气销售毛利率为17.66%，毛利率同比小幅上升0.24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，2014年为56.81%，较上一年度上升3.88个百分点。2014年，公司燃气工程安装收入为8,327.22万元，同比增长69.60%，一是城市化工程所涉及的天然气初装业务增多，二是公司管网区域扩大，新增商洛地区所致；伴随该板块业务量增加，公司燃气工程安装业务毛利率由负转为正。

表1 2013年~2014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	2013年			2014年		
	收入	毛利率	占比	收入	毛利率	占比
天然气销售	395,677.69	17.42	97.67	517,633.40	17.66	97.47
管道运输	4,547.79	52.93	1.12	5,085.18	56.81	0.96
燃气工程安装	4,909.80	-0.43	1.21	8,327.22	21.64	1.57
合计	405,135.29	17.61	100.00	531,045.80	18.10	100.00

资料来源：公司年报

2015年1~3月，公司实现营业收入210,881.06万元，较上年同期增长28.50%，净利润30,804.42万元，较上年同期增长21.80%，公司盈利能力较上年同期有较大提高，主要由于公司管网覆盖范围增加，盈利能力相应增强所致。

总体看，跟踪期内公司主营业务经营情况良好，主营业务收入增长较快；主营业务毛利率水平较高且呈小幅提升态势。

### （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70%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，2014年天然气采购额为351,808.01万元，占采购总额的100.00%，供应商集中度很高。

表2 2014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	345,255.61	98.14%
2	陕西延长石油（集团）有限责任公司	6,334.12	1.80%
3	陕西北方实业有限责任公司富县天然气公司	184.3	0.05%
4	陕西紫晶能源有限公司	18.77	0.01%
5	泾阳华气安然压缩天然气有限公司	15.20	0.00%
合计	--	351,808.01	100%

资料来源：公司年报

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和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。2014年，公司协调省发改委为公司靖西线争取到34.7亿立方米气量指标；协调延长集团争取到近期每年11.2亿立方米、远期每年20亿立方米的气量配额；实现了延长集团自产天然气向公司长输管道供气，补充供气资源，缓解了冬季供气矛盾。

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）。

根据陕西省于2015年6月16日发布的《陕西省物价局关于理顺我省天然气价格的通知》（陕价商发[2015]63号），对天然气价格相应进行了调整，公司未来天然气采购价格将有相应的变动。

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	2012年	2013年	2014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；伴随天然气价格政策调整，公司采购价格预计将相应有所改变。

#### （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2014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36.73%，前五大客户销售收入的占比为55.49%（表4），较2013年下降了2.78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 2014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	190,142.63	36.73%
2	咸阳市天然气有限公司	27,729.44	5.36%
3	陕西延长中煤榆林能源化工有限公司	27,158.28	5.25%
4	陕西兴化化学股份有限公司	22,335.94	4.32%
5	宝鸡中燃城市燃气发展有限公司	19,855.73	3.84%
合计	--	287,222.04	55.49%

资料来源：公司年报

2014年，公司继续加大市场开发力度。燃气储运板块方面，公司分解销售目标，明确责任；完善分公司市场营销机构及职责，制定相应的激励奖惩措施，建立市场开发动态管理制度；拟定了《关于对全省大用户用气优惠的方案》，修订了《市场开发与管理激励办法》，兑现了《市场开发促销办法》奖励；对中环线沿线市区县及重点乡镇、工业园区进行市场调研；积极参与下游城市燃气企业锅炉煤改气调研，做好市场开发准备；探讨激励措施，推动煤改气进程；研究破解特许经营权壁垒问题，努力争取对重点工业用户管道直供的政策协调。2014年，公司新增包括延长集团榆林炼油厂、延长中煤榆林能源化工有限公司在内的7家长输管道直供用户；CNG市场组团销气量7,734万立方米，较上年增长44.58%。城市燃气板块方面，全年输配管网销气量1.95亿立方米，完成年度计划的140.90%；新增用户2.4万户，累计发展各类用户11.8万户。

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。2014年，公司天然气销售价格未发生变化。

根据陕西省于2015年6月16日发布的《陕西省物价局关于理顺我省天然气价格的通知》（陕价商发[2015]63号），对天然气价格相应进行了调整，对非居民用气管输费平均下降10%。根据此规定，预计公司管输费将有所下降，从而对公司2015年利润产生一定的影响。

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；2015年天然气价格调整新政出台，将对公司未来收入产生一定影响，需持续关注未来用气结构、下游用气量等多方面因素变化对公司业绩的影响。

### （5）安全生产

2014年，公司在安全管理工作方面，实施领导干部“36524”不间断带班值班制度，签订各层级《安全责任书》，增强了安全管理的全面性，落实了各层级的安全责任。在冬季用气高峰前，全面开展安全隐患排查，对生产设备、消防设施、作业环境等进行拉网式检查，积极消除安全隐患，对管道及场站设备全面检修，尤其是对压缩机组进行了细致全面的维护保养工作，确保了冬季供气管网设施安全运行。在安全生产教育活动方面，及时宣传贯彻新《安全生产法》，积极开展安全培训、演讲等活动，形成了以文化促安全，以安全保发展的良好局面，公司荣获“2014全国践行生态文明优秀企业”荣誉称号。

公司制定了安全生产目标：不发生一般B级以上责任性生产安全事故（含工程建设事故、火灾事故和道路交通事故）；一般C级责任性生产安全事故不大于4次；不发生影响较大的责任性供气中断事故；不发生较大（III级）以上责任性突发环境事件；非计划性供气中断恢复通气时间控制在36小时以内。

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

2014年5月12日，西安市发展和改革委员会下发《关于西安标准精密制造有限公司等84户符合国家鼓励类目录企业通过2013年年审（第四批）的通知》（市发改产发〔2014〕248号），公司依此批复已到主管税务部门办理了2013年度西部大开发项目企业所得税税收优惠事宜。

同时，根据西安经济技术开发区国家税务局下发《企业所得税优惠政策备案通知书》（经开国税备自（2014）047号），公司子公司陕西城市燃气产业发展有限公司2013年度享受西部大开发企业所得税低税率。根据《关于深入实施西部大开发战略有关企业所得税问题的公告》（国家税务总局公告2012年第12号）的规定，公司母公司、子公司商洛市天然气有限公司及陕西城市燃气产业发展有限公司可继续享受西部大开发企业所得税优惠政策，故按照15%的优惠税率计缴企业所得税。

根据2014年7月陕西省发展和改革委员会下发的《陕西省符合国家鼓励类目录企业确认函》（陕发改产业确认函（2014）163号），商洛市天然气有限公司享受西部大开发项目企业所得税税收优惠事宜。

总体看，公司及部分下属企业继续享有按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

##### 在建项目

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。2014年，公司靖西三线输气管道系统工程（一期）主体已完工，二期已累计投入36.54%（见表5）；关中环线输气管道工程累计投入占预算比例74.04%。

表5 截至2014年末公司主要在建项目完成情况（单位：万元）

项目名称	计划投资总额	2014年投入金额	累计已投入比例	项目进度
关中环线输气管道	175,914.00	33,697.15	74.04%	主体完工
靖西三线输气管道工程（一期）	293,209.83	4,619.64	78.99%	主体完工
靖西三线输气管道工程（二期）	38,742.37	8,144.57	36.54%	在建
汉安线与中贵线联络线输气	44,832.00	4,705.06	16.07%	在建
商洛至商南输气管线工程	32,109.00	4,700.71	17.70%	在建
河庄坪至姚店输气管道项目	30,292.28	3,444.45	11.37%	在建
总计	615,099.48	59,311.58	-	-

资料来源：公司年报

公司在建项目总投资额规模较大。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，但公司仍有一定的资本支出压力。

##### 非公开发行股票

公司于2014年10月进行了非公开发行股票，拟募集资金总额为10.00亿元，扣除发行费用后募集资金净额9.79亿元，其中2.79亿元用于补充流动资金，而剩余资金主要用于靖边至西安天然气输气管道三线系统工程（以下简称“靖西三线输气管道工程”）。该项目主要包括靖西三线输气管道工程（一期）、靖西三线输气管道工程（二期）和三期项目，具体进度情况见表5。

根据《陕西省天然气管道（网）建设与资源利用“十二五”发展规划》，陕西省将在已有的靖西、咸宝、咸宝复线、西渭、宝汉、西商输气管线的基础上，依托多气源供给，全省天然气管

网最终形成“七纵、两横、一环、两枢纽、一座复合调峰型 LNG 站”，以七个 CNG 压缩天然气市场组团为轴心辐射周边的管网输配系统。而靖边至西安天然气输气管道三线系统工程为七纵中南北向线路长度最长、最为重要的一条干线工程，承担了由陕北气田向西安市区、关中地区及陕南地区供气的重要任务，同时通过关中环线向下游用户进一步提供可靠的气量，是构成整个陕西省管网至关重要的骨干工程。

表 6 公司非公开发行股票募集资金用途（单位：万元）

项目名称	计划投资总额	2014 年投入金额
靖边至西安天然气输气管道三线系统工程	549,418.00	70,000.00
补充流动资金	30,000.00	27,952.10
合计	579,418.00	97,952.10

资料来源：公司年报

总体上看，公司在建项目规模较大，面临一定的筹资压力。伴随公司在建项目的建成，公司输气能力将得到明显提高，规模经济效益得以发挥，从而提高公司的盈利能力和偿债能力。

#### 5. 未来发展

##### 全力推动资源与市场开发齐头并进

一是落实资源争取工作，多渠道解决公司发展所面临的资源依托问题。二是不断加大市场开发力度，探索建立高效的市场开发与用户发展模式。三是加强用户服务管理，提升用户的服务满意度。四是研究公司长输管道应急储备调峰问题，积极探讨解决长远的应急调峰问题。

##### 以市场和管网优化为导向，合理、适度安排项目投资

目前公司现有管网布局和输气能力在今后几年内可以满足全省的供用气需求，因此，2015 年乃至今后数年，应该以有利于市场开发，有利于优化管网效能，有利于增加气源供给，同时充分考虑投资的财务风险为原则，安排固定资产投资项目和规模。

##### 大力发展城市燃气业务，尽快做大做强城市燃气板块

一是以建立科学合理、智能高效和精细化的燃气运行管理体系为原则，优化整合公司城市燃气市场资产、资源配置。二是持续推进公司整合城市燃气市场工作，对省内其他发展基础好、合作前景优的市场区域，开展并购重组工作；寻找合适的省外气化区域和燃气公司，开展调研，适时投资开发。三是不断发展扩大城市燃气板块终端市场份额，加大二、三级目标市场及单列项目市场的开发力度。四是各控股公司要下大力气加快区域内的城市燃气企业并购重组步伐，做好市场整合，发挥引领作用。

此外，公司制定了生产经营、固定资产投资、安全生产和科技创新等多方面目标。其中，2015 年，生产经营方面，完成销气量 47.16 亿立方米，其中城市燃气销气量 2.17 亿立方米；实现营业收入 64.98 亿元，实现利润总额 6.22 亿元，实现每股收益 0.4743 元；完成 CNG 销售气量 8337 万立方米，完成用户发展 2.77 万户。

总体上看，公司发展战略清晰，生产经营目标明确，有利于公司健康稳定发展。

## 四、财务分析

### 1. 财务概况



公司 2014 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，公司无合并报表范围发生变化的情况，财务数据可比性强。公司 2015 年第一季度报告未经审计。

公司自 2014 年 7 月 1 日起执行财政部于 2014 年制定的新会计准则，公司对 2012 年和 2013 年的资产负债表进行了追溯重述，因此下文分析采用追溯调整后的资产负债表数据。

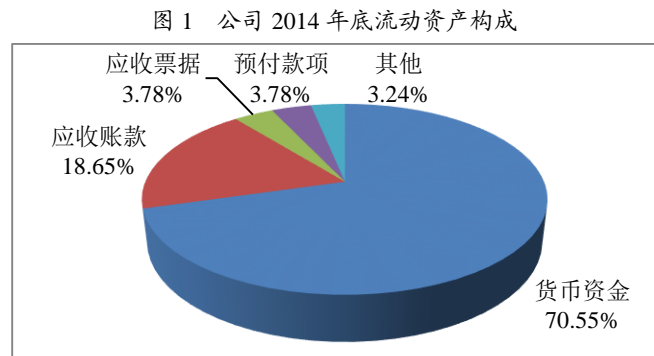
截至 2014 年底，公司合并资产总额 975,030.25 万元，负债总额 514,857.14 万元，所有者权益（含少数股东权益）460,173.11 万元。2014 年公司实现营业收入 532,245.89 万元，净利润（含少数股东损益）51,570.50 万元，其中归属于母公司所有者的净利润为 51,233.02 万元；经营活动产生的现金流量净额 112,554.68 万元，现金及现金等价物净增加额 37,305.92 万元。

截至 2015 年 3 月底，公司合并资产总额 986,319.14 万元，负债总额 493,590.94 万元，所有者权益（含少数股东权益）492,728.20 万元。2015 年 1~3 月，公司实现营业收入 210,881.06 万元，净利润（含少数股东损益）30,804.42 万元，其中归属于母公司所有者的净利润为 30,413.31 万元，2015 年一季度经营活动产生的现金流量净额 34,688.53 万元，现金及现金等价物净增加额 -15,791.93 万元。

## 2. 资产质量

截至 2014 年底，公司资产合计 975,030.25 万元，较年初增长 12.63%；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 19.04%，非流动资产占比 80.96%，占比较高，符合公司管道运输企业的行业特点。

截至 2014 年底，公司流动资产为 185,608.34 万元，较年初增加 40.02%，主要由货币资金（占比 70.55%）、应收账款（占比 18.65%）等构成（图 1）。



资料来源：公司年报

截至 2014 年底，公司货币资金为 130,939.67 万元，较年初增长 44.47%，主要系 2014 年经营活动产生的现金流量增加所致，主要由银行存款、其他货币资金构成，其中其他货币资金 4,000 万元中，3,000 万元系子公司商洛市天然气有限公司的一年期定期存款，期限 2014 年 10 月 23 日至 2015 年 10 月 22 日，年利率 2.85%；1,000 万元系银行承兑汇票保证金。公司货币资金较为充足。

截至 2014 年底，公司应收账款金额为 34,620.80 万元，较年初增加 75.44%，主要系 2014 年伴随公司营业收入增长，公司赊销款项有所增加，未收回气款增加所致。公司应收账款账龄在 1 年以内的占 99.31%，公司对全部应收账款计提坏账准备 1,886.94 万元，计提比例 5.17%，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。

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 2014 年底公司存货账面余额 5,385.51 万元，在流动资产中占比较低。

截至 2014 年底，公司的非流动资产合计 789,421.90 万元，较年初增加 7.68%，主要系固定资产和无形资产增加所致。非流动资产主要由固定资产和在建工程构成，其中固定资产账面价值为 657,678.16 万元，占 83.31%；在建工程账面价值为 58,035.96 万元，占 7.35%，符合公司资本密集型的行业特点。2014 年，关中环线、靖边至延长化工园区专线、靖西三线等项目转入固定资产，致使公司固定资产较年初增长 20.23%，在建工程较年初减少 56.37%。截至 2014 年底，公司固定资产成新率为 73.10%，尚属较高水平。截至 2014 年底，公司长期股权投资账面价值为 33,593.28 万元，较年初增长 20.51%，主要系当年公司确认对联营企业投资收益所致；公司无形资产为 34,381.07 万元，较年初增长 81.28%，主要系公司持有的土地使用权增长所致。

截至 2015 年 3 月底，公司资产合计 986,319.14 万元，较年初增长 1.16%；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，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好。

### 3. 负债及所有者权益

#### 负债

截至 2014 年底，公司负债总额 514,857.14 万元，较年初减少 5.29%，主要系公司部分短期借款减少所致。负债总额中，流动负债占 55.73%，较年初增长了 13.26 个百分点，主要系部分长期借款和应付债券转入一年内到期的非流动负债所致；非流动负债占比下降至 44.27%。

截至 2014 年底，公司流动负债为 286,953.13 万元，较年初增长了 24.29%，主要由短期借款（占比 7.32%）、应付账款（占比 16.81%）、一年内到期的非流动负债（占比 49.23%）和其他流动负债（占比 10.42%）构成。

截至 2014 年底，公司短期借款为 21,000.00 万元，较年初下降了 79.18%，主要系跟踪期内偿还借款金额较大；应付账款为 48,240.59 万元，较年初增加 42.74%，主要由于未结算工程款增加所致；一年内到期的非流动负债为 141,260.41 万元，较年初增加了 725.37%，主要系长期借款和应付债券即将在一年内到期所致；其他流动负债 29,911.59 万元，较年初下降 40.12%，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到期偿还所致。

截至 2014 年底，公司非流动负债为 227,904.00 万元，较年初下降 27.13%，主要系跟踪期内转入一年内到期的非流动负债金额较大，主由长期借款（占 50.77%）和应付债券（占 43.53%）组成。

截至 2014 年底，公司长期借款为 115,700.00 万元，较年初减少 20.85%，应付债券为 99,204.18 万元，较上年底减少 37.59%，系转入一年内到期的非流动负债金额较大，其中长期借款转入一年内到期的长期借款金额为 81,289.66 万元，应付债券转入一年内到期的应付债券金额为 59,970.75 万元。

截至 2015 年 3 月底，由于公司在 1 季度偿还短期借款，负债规模较年初减少 4.13%，为 493,590.94 万元，其中，流动负债和非流动负债占比较年初变化不大，受未结算工程款增加影响，流动负债占比略有上升。

从公司的债务情况看,截至 2014 年底,公司的短期债务为 193,172.00 万元,较年初增长 15.02%,长期债务 214,904.18 万元,较年初减少 29.57%,公司全部债务较年初减少 13.74%。受公司非公开发行募集资金影响,公司的资产负债率由 2013 年底的 62.80%下降至 52.80%,处于合理水平;全部债务资本化比率由 2013 年底的 59.50%下降到 47.00%,债务负担有所减轻。截至 2015 年 3 月底,公司资产负债率为 50.04%,全部债务资本化率和长期债务资本化率分别为 43.03%和 27.69%,债务负担进一步减轻。

总体上看,伴随公司非公开发行股票募集资金,加之公司偿还了部分有息债务,跟踪期内公司资产负债率有所下降,债务结构比较均衡,债务负担处于适宜水平。

#### 所有者权益

截至 2014 年底,公司所有者权益合计 460,173.11 万元,归属于母公司所有者权益为 450,638.40 万元,较年初增加 43.35%,主要系公司非公开发行股票募集金额 97,952.10 万元所致;归属于母公司所有者权益中,股本占 24.68%、资本公积占 28.62%、其他综合收益占 0.97%、专项储备占 0.50%、盈余公积占比 7.00%、未分配利润占 38.23%。

截至 2015 年 3 月底,公司所有者权益合计 492,728.20 万元,归属于母公司的所有者权益为 482,799.00 万元。所有者权益结构较年初变化不大。

总体上看,公司所有者权益规模较大,所有者权益稳定性一般。

#### 4. 盈利能力

随着公司业务的稳步推进,2014 年,公司实现营业收入 532,245.89 万元,同比增长 31.16%;实现利润总额和净利润分别为 60,873.18 万元和 51,570.50 万元,分别同比增长 53.77%和 54.21%。较 2013 年公司收入及利润都有较大增长,主要系下游城市燃气用户、工业用户用气量增长所致。

从期间费用来看,2014 年,公司期间费用为 34,926.18 万元,同比增长 3.14%;公司费用收入比为 6.56%,同比下降 1.78 个百分点,主要系公司收入增长所致。2014 年,公司销售费用、管理费用和财务费用分别为 1,353.33 万元、12,011.46 万元和 21,561.38 万元,分别同比增长 13.61%、4.84%和 1.63%。总体看,公司对费用的控制能力有所提高。

从盈利能力指标看,公司 2014 年盈利能力有所提高,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 2013 年的 17.60%、7.53%、7.60%和 10.74%提高至 17.71%、8.88%、9.03%和 13.19%。

2015 年 1~3 月,公司实现营业收入 210,881.06 万元,较上年同期增长 28.50%,净利润 30,804.42 万元,较上年同期增长 21.80%;其中,归属于母公司的净利润为 30,413.31 万元;公司盈利能力较上年同期有较大提高。

总体来看,跟踪期内公司营业收入和盈利规模增长较快,公司盈利能力较强。

#### 5. 现金流

受 2014 年营业收入增长使得销售商品现金流入增加影响,公司全年经营活动产生的现金流净额同比增长 31.99%,为 112,554.68 万元,其中,经营活动现金流入为 575,645.70 万元,经营活动现金流出为 463,091.02 万元。2014 年,公司现金收入比率为 107.60%,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,2014 年投资活动现金流净额为 -66,640.87 万元,净流出规模同比有所减少;其中,购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金为 70,174.53 万元,同比减少 49.04%。

2014年，公司筹资活动现金流入为231,480.00万元，主要来自于吸收投资和取得借款收到的现金；由于公司本期偿还银行等金融机构借款较上期增加，公司筹资活动产生的现金流量净额为-8,607.89万元。

2015年1季度，公司经营活动产生的现金流量净额为34,688.53万元，继续呈现净流入态势；投资活动产生的现金流量净额为-12,423.52万元，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-38,056.94万元，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，投资支出规模有所减少，公司经营活动逐步可满足投资支出的需求，公司筹资压力有所减轻。

#### 6. 偿债能力

2014年，公司流动比率和速动比率分别为0.65倍和0.63倍，较上年略有上升，公司短期偿债能力一般。由于公司2014年营业收入增长带动销售商品现金流入较上期增加，经营活动现金流量较2014年有所增加，公司现金短期债务比和经营现金流动负债比率分别由2013年底的0.58倍和36.93%增加至2014年的0.71倍和39.22%，现金类资产和经营现金流对短期债务的保障程度有所增加。整体看，公司短期偿债能力仍属较强。

从长期偿债能力看，2013年和2014年，公司EBITDA分别为98,111.72万元和123,600.46万元，EBITDA利息倍数分别为3.96倍和4.83倍，EBITDA全部债务比分别为0.21倍和0.30倍，EBITDA对债务的保障能力有所增加，盈利对债务的保护程度较高。

截至2014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2014年底，公司共获得银行授信430,940.00万元，已使用217,990.00万元，公司间接融资渠道畅通。

总体看，公司盈利规模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。

#### 7. 过往债务履约情况

根据《公司企业信用报告》（机构信用代码：G10610112001743701），截至2015年6月12日，公司无未结清或已结清的不良或关注类信贷信息记录。公司过往债务履约情况良好。

### 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。

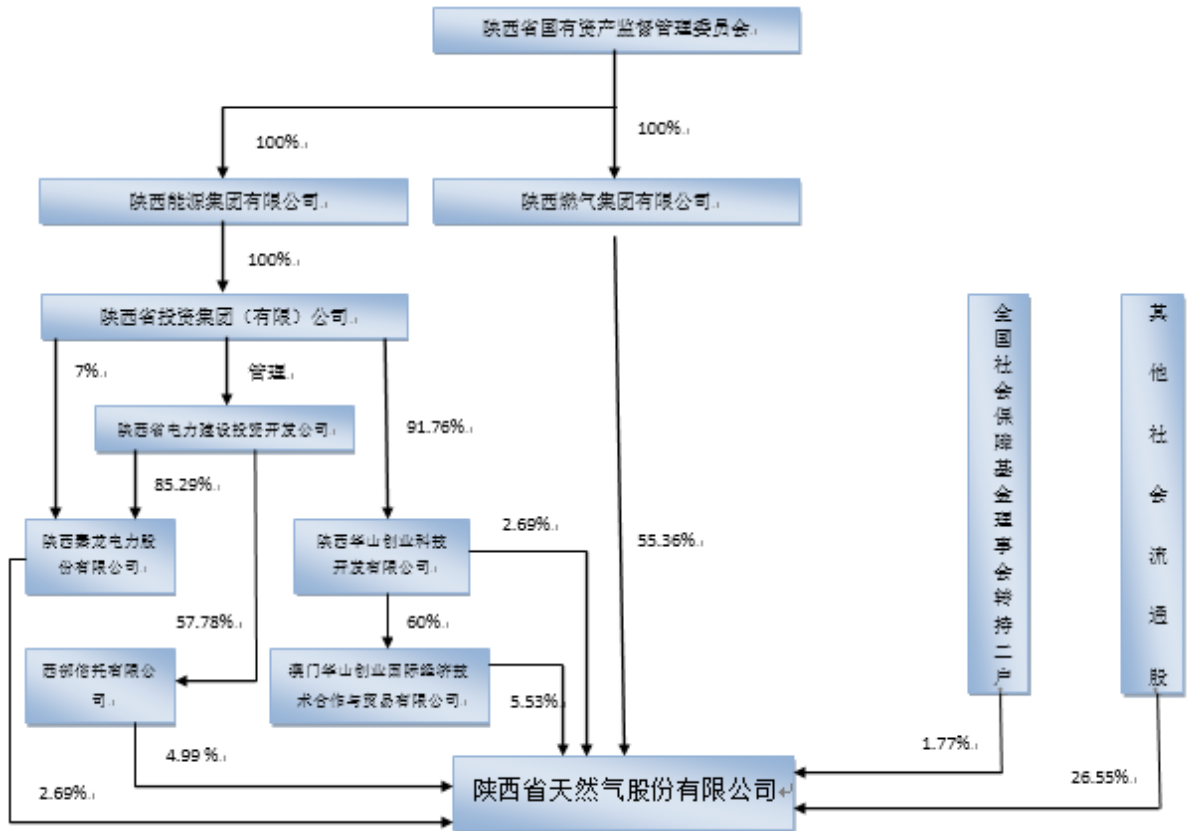
跟踪期内，公司面临较好的外部发展机遇和宽松的政策环境，主营业务收入和利润规模增长较快，整体经营状况保持良好态势；同时，2014年10月公司成功非公开发行股票募集9.80亿元资金，资本得到充实，同时资产负债率下降，公司债务负担有所减轻。但公司在建项目规模较大，项目投入金额大，后续仍有一定的资本支出压力；同时，国家及地区天然气价格政策调整预计将对公司业绩产生一定的不利影响。

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”。

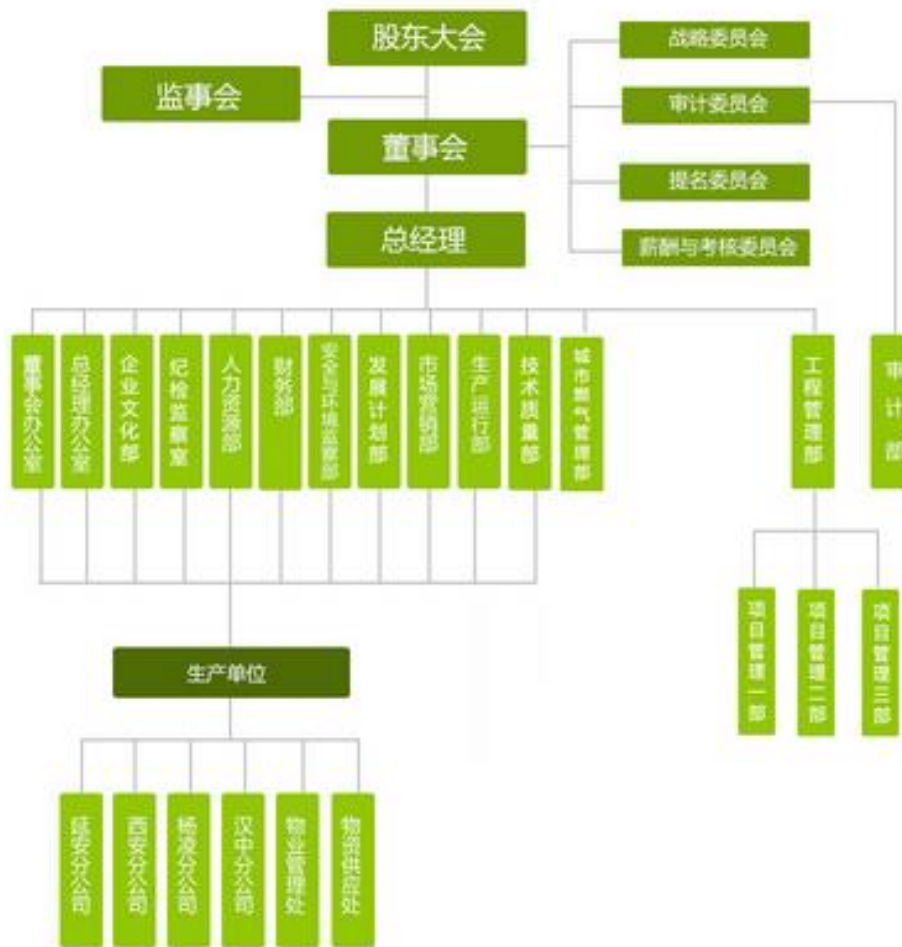
综上，联合评级维持公司“AA+”的主体长期信用等级，同时维持“11陕气债”“AA+”的债项信用等级。



附件 1-1 陕西省天然气股份有限公司股权结构图



附件 1-2 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  
2013 年~2015 年 3 月合并资产负债表（资产）  
（单位：人民币万元）

资产	2013 年	2014 年	变动率	2015 年 3 月
<b>流动资产：</b>				
货币资金	90,633.76	130,939.67	44.47	115,147.74
交易性金融资产	0.00	0.00		0.00
应收票据	6,143.00	7,011.41	14.14	5,308.00
应收账款	19,733.77	34,620.80	75.44	48,705.68
预付款项	9,867.37	7,020.19	-28.85	17,709.00
应收利息	0.00	0.00		0.00
应收股利	0.00	0.00		0.00
其他应收款	1,124.18	630.76	-43.89	588.58
存货	5,056.48	5,385.51	6.51	11,418.26
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00		0.00
其他流动资产	0.00	0.00		0.00
<b>流动资产合计</b>	<b>132,558.55</b>	<b>185,608.34</b>	<b>40.02</b>	<b>198,877.26</b>
<b>非流动资产：</b>				
可供出售金融资产	0.00	0.00		0.00
持有至到期投资	0.00	0.00		0.00
长期股权投资	27,876.04	33,593.28	20.51	34,525.15
投资性房地产	853.13	978.18	14.66	976.10
固定资产	547,036.48	657,678.16	20.23	644,956.54
生产性生物资产	0.00	0.00		0.00
油气资产	0.00	0.00		0.00
在建工程	133,018.93	58,035.96	-56.37	68,436.52
工程物资	3,795.68	3,469.61	-8.59	3,006.22
固定资产清理	0.00	0.00		0.00
无形资产	18,965.40	34,381.07	81.28	34,153.75
长期待摊费用	6.96	0.00	-100.00	0.00
递延所得税资产	1,571.50	1,285.66	-18.19	1,387.60
其他非流动资产	0.00	0.00		0.00
<b>非流动资产合计</b>	<b>733,124.11</b>	<b>789,421.90</b>	<b>7.68</b>	<b>787,441.88</b>
<b>资产总计</b>	<b>865,682.66</b>	<b>975,030.25</b>	<b>12.63</b>	<b>986,319.14</b>

附件 2-2 陕西省天然气股份有限公司  
2013 年~2015 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	2013 年	2014 年	变动率	2015 年 3 月
<b>流动负债：</b>				
短期借款	100,878.27	21,000.00	-79.18	13,000.00
交易性金融负债	0.00	0.00		0.00
应付票据	0.00	1,000.00		0.00
应付账款	33,795.79	48,240.59	42.74	59,312.50
预收款项	7,665.45	11,734.59	53.08	11,770.93
应付职工薪酬	8,285.85	13,476.02	62.64	11,554.17
应交税费	-2,354.20	5,653.97	-340.17	7,046.02
应付利息	6,503.27	5,304.23	-18.44	7,883.32
应付股利	0.00	0.00		0.00
其他应付款	9,040.07	9,371.73	3.67	10,867.05
一年内到期的非流动负债	17,114.90	141,260.41	725.37	140,584.26
其他流动负债	49,951.22	29,911.59	-40.12	29,941.01
<b>流动负债合计</b>	<b>230,880.61</b>	<b>286,953.13</b>	<b>24.29</b>	<b>291,959.25</b>
<b>非流动负债：</b>				
长期借款	146,182.29	115,700.00	-20.85	89,450.00
应付债券	158,944.92	99,204.18	-37.59	99,246.98
长期应付款				
专项应付款	620.00	5,545.00	794.35	5,545.00
递延收益	3,720.33	4,169.56	12.07	4,104.45
递延所得税负债	264.33	264.33	0.00	264.33
其他非流动负债	3,020.93	3,020.93	0.00	3,020.93
<b>非流动负债合计</b>	<b>312,752.81</b>	<b>227,904.00</b>	<b>-27.13</b>	<b>201,631.69</b>
<b>负债合计</b>	<b>543,633.42</b>	<b>514,857.14</b>	<b>-5.29</b>	<b>493,590.94</b>
<b>所有者权益：</b>				
股本	101,683.74	111,207.54	9.37	111,207.54
资本公积	44,145.99	133,375.46	202.12	133,375.46
减：库存股	0.00	0.00		0.00
其他综合收益	3,584.27	4,385.45	22.35	0.00
专项储备	711.41	2,264.07	218.25	4,011.36
盈余公积	26,529.99	31,529.76	18.85	31,529.76
未分配利润	141,280.88	172,261.57	21.93	202,674.88
外币报表折算差额	0.00	0.00		0.00
<b>归属于母公司所有者权益合计</b>	<b>314,352.01</b>	<b>450,638.40</b>	<b>43.35</b>	<b>482,799.00</b>
少数股东权益	7,697.22	9,534.71	23.87	9,929.20
<b>所有者权益合计</b>	<b>322,049.24</b>	<b>460,173.11</b>	<b>42.89</b>	<b>492,728.20</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>865,682.66</b>	<b>975,030.25</b>	<b>12.63</b>	<b>986,319.14</b>



附件3 陕西省天然气股份有限公司  
2013年~2015年3月合并利润表  
(单位:人民币万元)

项 目	2013年	2014年	变动率(%)	2015年1~3月
<b>一、营业收入</b>	405,808.60	532,245.89	31.16	210,881.06
减: 营业成本	333,967.88	435,537.62	30.41	165,627.77
营业税金及附加	434.04	2,444.92	463.29	1,004.05
销售费用	1,191.23	1,353.33	13.61	214.80
管理费用	11,457.34	12,011.46	4.84	3,134.80
财务费用	21,215.44	21,561.38	1.63	5,322.18
资产减值损失	-527.34	798.49	-251.42	730.62
加: 公允价值变动收益	0.00	0.00		
投资收益	1,381.46	2,117.70	53.29	931.87
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	1,381.46	2,106.06	52.45	
汇兑收益	0.00	0.00		
<b>二、营业利润(亏损以“-”号填列)</b>	<b>39,451.47</b>	<b>60,656.38</b>	53.75	<b>35,778.72</b>
加: 营业外收入	274.66	383.09	39.48	277.67
减: 营业外支出	139.16	166.29	19.50	
其中: 非流动资产处置损失	55.09	128.69	133.58	
<b>三、利润总额(亏损总额以“-”号填列)</b>	<b>39,586.97</b>	<b>60,873.18</b>	53.77	<b>36,055.79</b>
减: 所得税费用	6,144.84	9,302.68	51.39	5,251.37
<b>四、净利润(净亏损以“-”号填列)</b>	<b>33,442.14</b>	<b>51,570.50</b>	54.21	<b>30,804.42</b>
其中: 归属于母公司所有者的净利润	33,772.94	51,233.02	51.70	30,413.31
少数股东损益	-330.80	337.49	-202.02	391.11
<b>五、每股收益:</b>				
(一) 基本每股收益	0.33	0.49	48.24	--
(二) 稀释每股收益	0.33	0.49	48.24	--
<b>六、其他综合收益</b>	802.10	801.18	-0.11	--
<b>七、综合收益总额</b>	34,244.23	52,371.68	52.94	30,804.42
归属于母公司所有者的综合收益总额	34,575.04	52,034.19	50.50	30,413.31
归属于少数股东的综合收益总额	-330.80	337.49	-202.02	391.11

附件 4 陕西省天然气股份有限公司  
2013 年~2015 年 3 月合并现金流量表  
(单位: 人民币万元)

项 目	2013 年	2014 年	变动率(%)	2015 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	452,901.57	572,670.80	26.44	219,626.78
收到的税费返还				
收到其他与经营活动有关的现金	2,631.60	2,974.90	13.05	876.37
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>455,533.17</b>	<b>575,645.70</b>	<b>26.37</b>	<b>220,503.14</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	335,643.00	411,777.92	22.68	163,463.18
支付给职工以及为职工支付的现金	20,330.40	22,929.01	12.78	7,029.97
支付的各项税费	8,867.65	22,687.14	155.84	14,050.32
支付其他与经营活动有关的现金	5,418.39	5,696.94	5.14	1,271.14
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>370,259.43</b>	<b>463,091.02</b>	<b>25.07</b>	<b>185,814.62</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>85,273.74</b>	<b>112,554.68</b>	<b>31.99</b>	<b>34,688.53</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量:</b>				
收回投资收到的现金	0.00	2,000.00	--	
取得投资收益收到的现金	600.00	1,611.64	168.61	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	0.00	21.69	--	
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		0.00	--	
收到其他与投资活动有关的现金	2,324.06	9,624.18	314.11	484.04
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>2,924.06</b>	<b>13,257.51</b>	<b>353.39</b>	<b>484.04</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	137,705.26	70,174.53	-49.04	12,907.56
投资支付的现金	684.29	9,410.00	1,275.15	0.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	0.00	--	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	21.95	313.85	1,330.09	0.00
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>138,411.50</b>	<b>79,898.38</b>	<b>-42.27</b>	<b>12,907.56</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-135,487.43</b>	<b>-66,640.87</b>	<b>-50.81</b>	<b>-12,423.52</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量:</b>				
吸收投资收到的现金	0.00	99,500.00	--	
发行债券所收到的现金				
取得借款收到的现金	239,278.27	131,980.00	-44.84	14,000.00
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>239,278.27</b>	<b>231,480.00</b>	<b>-3.26</b>	<b>14,000.00</b>
偿还债务支付的现金	148,496.22	198,324.98	33.56	48,950.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	43,061.31	41,535.01	-3.54	3,106.94
支付其他与筹资活动有关的现金	0.00	227.90		0.00
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>191,557.53</b>	<b>240,087.89</b>	<b>25.33</b>	<b>52,056.94</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>47,720.74</b>	<b>-8,607.89</b>	<b>-118.04</b>	<b>-38,056.94</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>-2,492.96</b>	<b>37,305.92</b>	<b>-1,596.45</b>	<b>-15,791.93</b>
加: 期初现金及现金等价物余额	93,126.71	90,633.76	-2.68	127,939.67
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>90,633.76</b>	<b>127,939.67</b>	<b>41.16</b>	<b>112,147.74</b>

附件 5 陕西省天然气股份有限公司  
2013 年~2014 年合并现金流量表补充资料  
(单位: 人民币万元)

补充资料	2013 年	2014 年	变动率(%)
<b>将净利润调节为经营活动现金流量:</b>			
<b>净利润</b>	<b>33,442.14</b>	<b>51,570.50</b>	54.21
加: 资产减值准备	-527.34	798.49	-251.42
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	35,765.81	39,826.85	11.35
无形资产摊销	547.21	636.26	16.27
长期待摊费用摊销	0.78	6.96	791.67
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	-0.17	-21.06	12,001.03
固定资产报废损失	55.09	128.61	133.44
公允价值变动损失	0.00	0.00	--
财务费用	22,210.95	22,257.21	0.21
投资损失	-1,381.46	-2,117.70	53.29
递延所得税资产减少	-4.92	285.84	-5,914.83
递延所得税负债增加	0.00	0.00	--
存货的减少	216.78	-327.84	-251.23
经营性应收项目的减少	9,582.27	-19,953.18	-308.23
经营性应付项目的增加	-14,494.31	19,464.74	-234.29
其他	-139.09	-1.01	-99.27
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>85,273.74</b>	<b>112,554.68</b>	<b>31.99</b>

附件 6 陕西省天然气股份有限公司  
主要财务指标

指 标	2013 年	2014 年	2015 年 1~3 月
<b>经营效率</b>			
应收账款周转次数(次)	15.32	18.57	--
存货周转次数 (次)	64.88	83.42	--
总资产周转次数 (次)	0.50	0.58	--
现金收入比率	111.60	107.60	104.15
<b>盈利能力</b>			
总资本收益率 (%)	7.53	8.88	--
总资产报酬率 (%)	7.60	9.03	--
净资产收益率 (%)	10.74	13.19	--
主营业务毛利率 (%)	17.61	18.10	--
营业利润率 (%)	17.60	17.71	20.98
费用收入比 (%)	8.34	6.56	4.11
<b>财务构成</b>			
资产负债率 (%)	62.80	52.80	50.04
全部债务资本化比率 (%)	59.50	47.00	43.03
长期债务资本化比率 (%)	48.65	31.83	27.69
<b>偿债能力</b>			
EBITDA 利息倍数	3.96	4.83	--
EBITDA 全部债务比	0.21	0.30	--
经营现金债务保护倍数	0.18	0.28	0.09
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数 (倍)	-0.11	0.11	0.06
流动比率	0.57	0.65	0.68
速动比率	0.55	0.63	0.64
现金短期债务比	0.58	0.71	0.66
经营现金流动负债比率	36.93	39.22	11.88
经营现金利息偿还能力	3.44	4.40	--
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力 (倍)	-2.03	1.79	--



## 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>	
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。