

西安市临潼区城市投资集团有限公司

跟踪评级报告

主体信用等级: A⁺ 级

评级时间: 2017 年 12 月 28 日



上海新世纪资信评估投资服务有限公司

Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

跟踪评级概述

编号:【新世纪跟踪[2017]101089】

跟踪对象: 西安市临潼区城市投资集团有限公司

	主体信用等级	评级展望	评级时间
本次跟踪:	A ⁺ 级	稳定	2017年12月
前次跟踪:	A ⁺ 级	稳定	2016年9月
首次评级:	BBB ⁺ 级	稳定	2013年11月

主要财务数据及指标

项 目	2014年	2015年	2016年
金额单位: 人民币亿元			
母公司数据:			
货币资金	2.85	7.67	11.19
刚性债务	4.87	4.93	4.82
所有者权益	9.46	34.54	37.85
经营性现金净流入量	0.13	1.66	1.28
总资产	20.34	53.27	65.40
总负债	10.74	16.87	25.28
刚性债务	6.86	5.25	8.35
所有者权益	9.61	36.39	40.12
营业收入	0.17	3.42	6.42
净利润	0.09	1.98	2.02
经营性现金净流入量	-0.17	0.94	0.34
EBITDA	0.16	2.71	3.04
资产负债率[%]	52.78	31.68	38.65
权益资本与刚性债务比率[%]	140.11	693.13	480.68
流动比率[%]	187.00	740.98	615.91
现金比率[%]	151.07	213.97	232.06
利息保障倍数[倍]	0.49	5.19	6.03
EBITDA/利息支出[倍]	0.63	4.02	6.55
EBITDA/刚性债务[倍]	0.03	0.49	0.45
西安市临潼区:			
GDP	229.00	192.34	183.11
GDP/行政面积 [亿元/平方公里]	0.25	0.21	0.20
一般公共预算收入	12.14	13.74	14.91
政府性基金收入	5.85	3.00	4.52

注: 根据临潼城投经审计的2014-2016年财务数据整理、计算。

分析师

张珏 曹曼茜

上海市汉口路398号华盛大厦14F

Tel: (021)63501349 63504376

Fax: (021)63500872

E-mail: mail@shxsj.com

<http://www.shxsj.com>

跟踪评级观点

上海新世纪资信评估投资服务有限公司(简称“新世纪评级”或“本评级机构”)对西安市临潼区城市投资集团有限公司(简称“临潼城投”、“该公司”或“公司”)的跟踪评级反映了临潼城投在地方政府支持、外部环境和业务多元化方面保持优势,同时在地方政府财力波动和业务经营等方面面临的压力与风险。

主要优势:

- **政府支持力度大。**临潼城投是临潼区政府直属的投融资及建设平台,持续得到政府的大力支持。跟踪期内由政府组织继续完成资产整合,资本实力进一步加强。
- **外部环境较好。**近年来,临潼区加大基础设施投入力度,可为临潼城投的经营发展提供良好的外部环境。
- **业务多元化。**经资产整合后,临潼城投在区内实现业务多元化,在一定程度上分散风险的同时,提升了盈利和获现能力。

主要风险:

- **财力波动风险。**临潼区财政自我平衡能力较弱,对上级政府补助收入的依赖度较高,且近年受国内宏观经济影响,财政增长承受一定压力。
- **业务经营风险。**临潼城投在建及规划代建项目较多,对资金运营要求较高,融资需求较大。

未来展望

通过对临潼城投主要信用风险要素的分析,新世纪评级维持公司A⁺主体信用等级,评级展望为稳定。



声明

本评级机构对西安市临潼区城市投资集团有限公司的信用评级作如下声明：

除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、评估人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评估人员履行了评级调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本信用评级报告的评级结论是本评级机构依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本评级机构的信用评级和其后的跟踪评级均依据评级对象所提供的资料，评级对象对其提供资料的合法性、真实性、完整性、正确性负责。

本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

本次评级的信用等级自本评级报告出具之日起生效，有效期为一年。在信用等级有效期内，评级对象在财务状况、外部经营环境等发生重大变化时应及时向本评级机构提供相关资料，本评级机构将按照相关评级业务规范，进行后续跟踪评级，并保留变更及公告信用等级的权利。

本评级报告所涉及的有关内容及数字分析均属敏感性商业资料，其版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传。

西安市临潼区城市投资集团有限公司

主体跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

临潼城投前身为西安市临潼区基础设施投资有限公司，于2016年4月28日更名为“西安市临潼区城市投资集团有限公司”。

按照2014年西安市保障性住房集合债券（第一期、第二期）信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据临潼城投提供的经审计的2016年财务报表及相关经营数据，对临潼城投的财务状况、经营状况、现金流量及相关风险进行了动态信息收集和分析，并结合行业发展趋势等方面因素，进行了定期跟踪评级。

二、宏观经济和政策环境

2017年以来，全球经济持续回暖，主要经济体已经开始或即将收紧金融危机以来的货币政策。2017年以来的热点地缘政治风险给全球经济增长带来的不确定性冲击仍将延续。我国经济在进出口增加、消费稳定增长的带动下，整体表现出稳中向好态势。随着我国对外开放水平的不断提高、供给侧结构性改革和经济金融系统防风险工作的深入推进，我国的经济结构进一步优化、产业持续升级、内需不断扩大、区域协调发展，预期未来我国经济将有望长期保持中高速稳定增长态势。

2017年以来，全球经济持续复苏、各经济体表现不一，主要经济体开始或即将收紧金融危机以来的货币政策。同时，全球热点地缘政治仍是影响全球经济增长不确定性冲击因素。在发达经济体中，美国经济持续回暖，美联储加息及缩表的正式启动标志着美国在退出量化宽松、货币政策再次收紧；特朗普税改框架的后续影响和进展仍有待观察；欧盟经济复苏势头持续增强、德国经济表现强劲，欧洲大选整体呈良好发展态势；日本经济正逐步恢复、通胀水平仍较低。在新兴经济体中，印度经济仍保持中高速增长的同时增速下滑，巴西经济在连续降息刺激下朝复苏迈进；俄罗斯经济复苏势头趋稳，受美经济制裁的影响有限；南非经济受政治不确定性的拖累，增速仍处低位。

在2017年以来全球经济回暖的国际环境下，我国的进出口表现强劲，国内消费稳定增长、物价水平呈温和上涨、就业规模扩大，整体表

现出稳中向好态势。2017 年以来，我国居民收入的稳步增长，为消费增长提供支撑；投资增速有所波动，但投资结构持续改善，投资补短板、增后劲力度加大；净出口对 GDP 增长贡献率增加。在供给侧改革的深入推进下，传统强周期性、产能过剩行业利润保持改善状态，产业结构调整不断深化，高端产业及战略性新兴产业对经济增长的支撑作用持续增强。房地产调控“因城施策”，供需两侧同时推进，抑泡沫和去库存并行，调控效果明显，房地产市场平稳健康发展的长效机制正在形成。

“京津冀协同发展”、“长江经济带发展”战略、自贸区建设、雄安新区建设等持续推进，全国各区域协同发展的效应逐步显现。

2017 年以来，我国继续实施积极的财政政策，对推动经济增长和发展发挥重要作用；财政收支形势趋好，政府债务风险在可控范围之内。在 2017 年全年财政赤字率维持 3% 的预算安排下，财政支出持续向民生领域倾斜，积极财政政策得到有效落实，对经济平稳增长和结构调整发挥重要作用。财政部持续推动各省和计划单列市的地方政府债券发行和创新，地方政府举债融资机制日益规范化和透明化，我国地方政府债务风险总体可控。

2017 年以来，我国央行实行稳健中性的货币政策对经济平稳增长、结构调整和风险防范营造了稳定的货币政策环境。央行货币政策调控方式持续创新，在保持总体货币政策取向不变情况下，针对普惠金融实施定向降准，充分发挥结构性引导作用，有助于信贷结构优化，有利于促进金融资源向普惠金融倾斜。随着汇率体制改革稳步推进，人民币中间价“收盘价+一篮子货币汇率变化+逆周期因子”的市场化定价机制不断完善，人民币汇率单边走势明显改观，人民币兑美元汇率双向波动明显增强。

在“创新、协调、绿色、开放、共享”理念下，“一带一路”建设持续深入推进，我国与世界经济的融合度明显提升，对全球经济发展的促进作用明显提升。在人民币纳入 SDR 货币篮子后，正式成为全球储备货币，人民币资产的国际配置需求不断提升，人民币的国际地位继续增强。随着“债券通”中“北向通”正式上线，我国金融对外开放进一步扩大。

我国经济已由高速增长阶段转向中高速、高质量发展的阶段，正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期。从中长期看，我国的经济金融工作将紧紧围绕稳增长、促改革、调结构、惠民生和防风险展开，建设现代化经济体系。随着央行宏观审慎监管框架不断完善及金融体系去杠杆持续推进，金融部门资金空转的现象明显改善，金融

“脱实入虚”的状况有所缓解。以国企去杠杆为重中之重的经济去杠杆有序推进，实体经济杠杆率增速下降。我国宏观经济的稳中向好发展态势、稳健中性的货币政策以及债市信用风险状况好转可为去杠杆提供良好的经济、货币和信用环境。

随着我国对外开放水平的不断提高、供给侧改革的深入推进、经济结构优化、产业升级、内需扩大、区域协调发展的逐步深化，我国经济的基本面有望长期向好和保持中高速稳定增长趋势。同时，在国际经济、金融仍面临较大的不确定性因素影响下，我国的经济增长和发展依然会伴随着区域结构性风险、产业结构性风险、国际贸易和投资的结构性摩擦风险以及国际不确定性因素的冲击性风险。

三、公司所处行业及区域经济环境

2016 年国内经济逐步企稳，临潼区经济总量下行压力有所减弱；同期依靠上级政府的转移支付，临潼区财政实力有所增强。

西安市占据“一带一路”起点的战略位置，临潼区地处西安市郊，区内有华清宫、兵马俑两大国家 AAAAA 级景区。2014 年开始建设的西安市域快速轨道交通临潼线（即“西安地铁 9 号线”）连接市中心和临潼区，预计 2021 年试运行。线路开通后将有助于进一步推动临潼当地的旅游和经济发展。

在整体宏观经济企稳的背景下，2016 年临潼区完成地区生产总值 183.11 亿元。当年全区规模以上工业增加值为 41.53 亿元，近年萎缩速度有所放缓；固定资产投资额为 141.75 亿元，较上年减少 44.56 亿元；社会消费品零售总额 84.66 亿元，连续多年保持 12.5% 的同比增速。

图表 1. 2014-2016 年临潼区经济发展指标统计（单位：亿元）

	2014 年	2015 年	2016 年
地区生产总值	229.0	192.34	183.11
规模以上工业增加值	97.5	59.48	41.53
固定资产投资	217.0	186.31	141.75
社会消费品零售总额	69.3	77.99	84.66

资料来源：临潼区统计局

2016 年临潼区财政实力得到一定程度的增强，全年实现公共财政预算收入 14.91 亿元，同比增长 8.52%，是 2011 年的 6.2 亿元的 2.4 倍。其中，税收收入为 10.91 亿元，占公共财政预算收入的比例为 73.17%，在全市各区县中占比较高，公共财政预算收入的稳定性较强。同期，政府性基金收入为 4.52 亿元，同比增长 50.67%，主要原因为国有土地使

用权出让收入的提高。上级补助收入仍是临潼区财力的有力补充，2016 年上级补助收入为 23.84 亿元，占可支配财力比例为 54.33%。

图表 2. 2014-2016 年临潼区市本级财政收入状况（单位：亿元）

	2014 年	2015 年	2016 年
（一）公共预算收入	12.14	13.74	14.91
1、税收收入	10.73	10.27	10.91
2、非税收入	1.41	3.47	4.00
（二）上级补助收入	18.35	25.81	23.84
1、税收返还收入	0.42	0.42	0.60
2、一般性转移支付收入	8.14	9.11	6.19
3、专项转移支付收入	9.80	16.28	17.05
（三）政府性基金收入	5.85	3.00	4.52
（四）预算外财政专户收入	0.39	0.27	0.18
上年结余	0.44	0.44	0.43
上解上级支出	1.00	1.07	0.00
可支配财力	36.19	42.19	43.88

注：可支配财力=（一）+（二）+（三）+（四）+上年结余-上解上级支出

资料来源：临潼区财政局

四、公司自身素质

（一） 公司产权状况、法人治理结构与管理水平

该公司是西安市临潼区人民政府批准设立的国有独资公司，是临潼区政府直属的区内唯一政府投融资及建设平台。截至2016年末，公司的实收资本为1.30亿元。

继2015年临潼区人民政府对区内优质资产进行整合，将临潼燃气、临潼第二自来水、秦汉大道建设等7家单位¹纳入公司合并报表，使公司资产和现金流得到增强之后，2016年公司合并报表再新增两家子公司²，分别为西安华润燃气有限公司（以下简称“华润燃气”）和西安市临潼区城投投资发展有限公司（以下简称“临潼投发”）。其中，华润燃气原为临潼燃气子公司，临潼区人民政府将其51%股权划拨至公司名下；临潼投发是公司新投资成立的全资子公司，两家子公司均独立运营。

跟踪期，该公司在产权状况、法人治理结构、管理人员构成及内部控制制度等方面未发生重大变化。

¹ 依据西安市临潼区人民政府临政办发【2015】87号文件。

² 依据西安市临潼区人民政府临政发【2015】41号文件。

图表 3. 2016 年合并报表范围内子公司一览

子公司全称	成立时间	注册资本 (万元)	持股比 例 (%)	业务性质	备注
西安临潼开发区投资建设有限公司	2014/6/25	10,000.00	51.00	基础设施投资、建设，土地开发、房地产开发等	原来子公司
西安市临潼区燃气有限责任公司	1997/4/14	21,000.00	100.00	管道燃气输配、液化石油气储配、IC 售气卡销售；石油副产品、燃气灶具、热水器经销、修理等	2015 年新增子公司
西安市临潼区第二自来水有限公司	2011/10/12	200.00	100.00	集中式供水；排水工程设计、咨询、安装；水泵、机电安装；供水管材及配件销售等	2015 年新增子公司
西安市临潼区秦汉大道建设有限公司	2012/12/12	20,000.00	100.00	仓储物流；秦汉大道项目的融资、投资、土地开发整理等	2015 年新增子公司
西安市临潼区绿源市政工程有限公司	2012/7/30	5,000.00	100.00	城市道路工程、景观工程、照明工程、绿化工程、给排水管网工程、污水处理工程建设	2015 年新增子公司
西安绿源建设开发有限责任公司	2001/6/26	1,000.00	100.00	土地开发、基础设施建设、建筑材料经销；物业管理服务等	2015 年新增子公司
西安市临潼区绿源热力有限公司	2012/6/15	30.00	100.00	城市供热	2015 年新增子公司
西安临潼秦皇医疗投资有限责任公司	2015/5/26	5,000.00	100.00	医疗器械及诊断试剂、生物制剂销售；医疗设备销售、维护等	2015 年新增子公司
西安华润燃气有限公司	2014/12/18	21442.59	51.00	管道燃气输配、液化石油气储配、燃气设备销售；燃气设施建设、经营等	2016 年新增子公司
西安市临潼区城投投资发展有限公司	2015/12/31	6000.00	100.00	棚户区改造、道路基础设施项目投资、建设等	2016 年新增子公司

资料来源：临潼城投

（二）经营状况

临潼城投是临潼区政府直属的投融资平台。在公司成立之初，业务范围仅包括基础设施项目代建；2015 年起，为了进一步发挥临潼城投促进地区经济社会发展的作用，区政府对区内优质资产进行了全面整合。公司业务范围也随资产整合而拓展至工程项目代建、基础设施建设、天然气、液化气供给、供水、供热、医疗器械、房屋租赁、天然气工程等。公司目前有息负债主要用于工程项目代建、基础设施建设和天然气工程板块。

临潼城投受临潼区政府委托，负责区内部分项目代建，项目完工后

政府进行资产回购，并在项目总投资基础上支付 8% 的工程项目代建费。2016 年，公司已完成旅游环境公共设施建设、新区一号路项目、开发区带新工业园等 9 项重大代建工程项目，累计完成投资 10.14 亿元，当年无项目收入；同时，有临潼零口街办王庙城中村改造项目、临潼火车站棚户区改造项目、临潼工业集团电机公司棚改项目等 8 项在建项目，累计完成投资 4.61 亿元，按计划还需增加投资 21.13 亿元，当年实现工程项目代建收入 0.19 亿元。其中，临潼工业集团电机公司棚改、临潼火车站棚改和渭北工业区域城中村改造项目都是年内启动的新项目，预计将于 2017 年完工。除去已融资到位、尚未投入项目的货币资金外，公司未来仍存有一定的投融资压力。

图表 4. 截至 2016 年末工程代建项目在建项目情况（单位：亿元）

工程代建项目	计划总投资	其中： 自有资金	累计完成投资	2016 年项目收入	项目实施公司名称
小城镇基础设施建设项目	2.47	2.47	1.66	0.01	西安市临潼区城市投资集团有限公司
经济适用房项目	-	-	-	-	
智慧临潼管理监督中心建设项目工程施工	0.13	-	0.24	0.00	
临潼零口街办王庙城中村改造项目	3.34	-	1.54	0.09	
临潼工业集团电机公司棚改项目	1.00	-	0.09	0.01	
临潼火车站棚户区改造项目	10.13	-	0.81	0.06	
渭北工业区临潼组团尖角马陵城中村改造项目	7.78	-	0.27	0.02	西安市临潼区城投投资发展有限公司
临潼城市品质提升综合服务项目	3.36	3.36	0.00	-	
合计	25.74	5.83	4.61	0.19	-

资料来源：临潼城投

在基础设施建设方面，2016 年临潼燃气、临潼第二自来水和秦汉大道建设等多家子公司继续完成了新丰、秦王一桥、渭河大堤两岸堤景道路和水库项目共 3 项基础设施建设，并有燃气管网工程、自来水管网工程、秦汉大道工程和污水处理厂项目共 4 项重大基础设施项目在建。当期政府回购公司水资产，增加营业收入 3.58 亿元，是公司今年营业收入增长的主要原因，而其余基础设施建设项目无营业收入，开发成本计入“存货”科目。2016 年公司完成基础设施建设投资 9.02 亿元，项目计划

使用自有资金逐步建设，目前无明显投融资压力。

图表 5. 截止 2016 年末子公司基础设施项目情况（单位：亿元）

基础设施项目	计划总投资	其中：自有资金	累计完成投资	2016 年项目收入	截至 2016 年末是否完工	项目实施公司/子公司名称
燃气管网工程	-	-	0.77	无	否	西安市临潼区燃气有限责任公司
自来水管网工程	-	-	0.11	无	否	西安市临潼区第二自来水有限公司
秦汉大道工程	48.01	48.01	1.12	无	否	西安市临潼区秦汉大道建设有限公司
污水处理厂项目	1.68	1.68	0.13	无	否	西安市临潼区绿源市政工程有限公司
新丰、秦王一桥	-	-	2.73	无	是	西安市临潼区城市投资集团有限公司
渭河大堤两岸堤景道路	-	-	1.04	无	是	
水库	-	-	3.12	3.58	是	
合计	49.69	49.69	9.02	3.58	-	-

资料来源：临潼城投

供气业务由临潼燃气运营，天然气的供气覆盖面积约为 65 平方公里、用户数量近 7 万户，液化气的用户数量为 1.9 万户，均较上年有所增长。2016 年末天然气对居民价格为 1.98 元/立方米，与上年价格相同，通过出售 IC 卡预先收取费用；对非居民价格为 2.38 元/立方米，较上年稍有回落，通过每月抄表收费；液化气价格为 4.96 元/公斤，较上年有所下跌。临潼燃气的天然气长期向陕西省燃气公司购买，而液化气来源于市场批发，业务经营稳定。2016 年供气实现营业利润 5626.66 万元，较上年增长 27.62%。

供水业务由临潼第二自来水运营，供水的覆盖范围为约 8 平方公里，用户数量 586 户³。居民生活用水价格为 2.8 元/立方米，行政事业单位用水 4.8 元/立方米，工商业用水 6.7 元/立方米，均为每月抄表收取。近三年来自来水价格没有变动，目前无调价安排。临潼第二自来水的水源从临潼渭河段地下水抽取净化。2016 年供水管道长度和供水量较上年小幅提升，实现营业利润 36.76 万元。

供热业务由绿源热力运营，供热的覆盖范围为约 9 平方公里，用户

³ 2016 年供水和供热用户数量按大户数统计，如：一个小区计作一户。因此，较上年按家庭计作一户的估算值明显减少。

数量 5967 户。近三年居民供暖价格为 5.00 元/平方米，单位供暖价格为 7.00 元/平方米，未发生变动，也无调价安排，从每年集中供热开始预收供暖费用，业务收入稳定。2016 年供热业务亏损 312.51 万元。

图表 6. 公司 2016 年供气、供水、供热业务收入情况（单位：万元）

项目	收入	成本	净收入
天然气、液化气收入	17,014.61	11,387.95	5,626.66
水费收入	1,485.54	1,448.78	36.76
供热收入	1,138.61	1,451.12	-312.51
合计	19,638.76	14,287.85	5,350.91

资料来源：临潼城投

医疗器械业务由秦皇医投运营，产品主要为各类医疗护理用品、用具，主要客户为秦皇医院，长期以来供需关系稳定。2016 年收入 589.93 万元，实现营业利润 168.87 万元。

房屋租赁业务由临潼城投运营，主要为总面积 81,925.31 平方米的政府办公楼十四处，按一揽子打包价 3000 万元/年出租，以及年内新增的三个广场一个牌楼，按一揽子打包价 2000 万元/年出租。全部由临潼区政府部门租用，收入稳定。2016 年实现收入 4762.59 万元，营业利润 4520.99 万元，较上年增加 1762.73 万元。

图表 7. 公司 2016 年房屋租赁情况

房产名称	可出租面积 (平方米)	租赁价格 (万元/年)	租赁收入 (万元/年)	租赁期限
财政局办公楼（平房：栋 1、6、7，楼房：栋 2、3、4、5）	16,934.52	3000.00	2857.83	2015.1.1 至 2017.12.31
政府办公楼	10,468.67			
检察院办公楼	2,569.33			
交通局办公楼	4,300.78			
公安局办公楼	4,498.45			
建设局办公楼	5,628.33			
劳动局办公楼	3,915.49			
临潼区粮食局	4,983.24			
临潼区民政局	4,002.12			
临潼区水务局	6,928.40			
临潼区气象局	3,776.55			
临潼区委党校	7,962.11			
临潼区文体广电局	1,739.43			
临潼区人口计生局	4,217.89			
三个广场一个牌楼	-	2000.00	1904.76	2016.1.1 至 2018.12.31
合计	81,925.31	5,000.00	4762.59	-

资料来源：临潼城投

天然气工程业务主要由临潼燃气运营，包括区内燃气用户支网建设、入户管网初装等工程项目，业务稳定。2016 年临潼燃气完成西安标准工业股份有限公司、西北化工研究院、长庆石油勘探局培训中心、陕西省临潼疗养院（煤炉）锅炉和西安汽车科技职业学院五处项目，实现收入为 1963.93 万元，实现营业利润 1473.45 万元。

该公司 2016 年其他业务主要为临潼第二自来水运营的接水工程，实现营业收入 1145.00 万元和营业利润 1006.95 万元。其他业务收入较上年下降的主要原因是 2015 年内土地转让的 2600.00 万元为一次性收入。

总体看来，临潼城投在 2016 年经历了进一步的地区资产整合，业务范围较上年无重大变化，但较整合之前明显扩大，营业利润明显提高，尤其获现能力得到有力增强。值得注意的是，企业在实现业务多元化的同时，业务范围集中在临潼地区，受当地旅游开发、生态治理、城市建设等影响较大。

（三） 财务质量

希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）对该公司的 2016 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见。公司执行财政部 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则》及其相关补充规定。

2016 年，该公司新增两家合并范围内的子公司。截至 2016 年末，公司经审计的合并口径资产总额为 65.40 亿元，所有者权益 40.12 亿元；2016 年度实现营业收入为 6.42 亿元，净利润 2.02 亿元。

（四） 公司抗风险能力

临潼区毗邻西安市区，区位优势较强，近年来地区经济发展情况较好，该公司是临潼区政府直属的城市基础设施投融资平台，面临较好的外部发展环境。跟踪期内，公司在地区保有核心平台地位，在资产注入方面得到政府的持续支持，公司资本实力增强，货币资金充裕，现金流水平有所改善，能够为债务的偿付提供较高保障。

五、公司盈利能力与偿债能力

（一） 公司盈利能力

临潼城投 2016 年进一步完成资产整合，合并报表范围扩大，公司当年营业总收入为 6.42 亿元，主要受政府回购公司水资产的影响同比

增长 87.55%。当期营业收入主要来自基础设施工程建设、资产出租和天然气、液化气三个板块，三部分占总营业收入比例分别为 53.14%、7.41%和 26.50%，2016 年公司毛利率为 26.44%。

受合并范围扩大的影响，该公司期间费用规模大幅增加。2016 年公司销售费用为 3369.50 万元，较上年增加 2034.21 万元，主要系子公司华润燃气进行组织架构调整和销售人員增加所致。公司管理费用为 4008.87 万元，维持了上年的较高水平。公司财务费用为 587.91 万元，较上年大幅增加 526.27 万元。2016 年公司期间费用率为 12.41%，已连续两年明显下降，说明公司经营管控能力有所提升。

在进行资产整合的第二年内，该公司盈利能力得到巩固，2016 年公司净利润为 2.02 亿元，同比小幅增长 2.04%；同期公司总资产报酬率为 4.67%，净资产收益率为 5.29%，虽均较上年有所回落，但较整合前得到显著的提升。

（二） 公司偿债能力

2016 年末该公司负债总额为 25.28 亿元，同比增长 49.80%，资产负债率为 38.65%，同比上升 6.97 个百分点。从负债期限结构上看，公司负债仍以非流动负债为主，流动负债占比较小，2016 年末公司非流动负债为 18.75 亿元，占负债总额的比例为 74.17%，主要为长期应付款和长期借款。2016 年末公司长期应付款余额为 10.43 亿元，较上年末增加 47.05%，主要系子公司临潼投发本期收到的棚户区改造项目资金增加所致；期末长期借款余额为 6.13 亿元，较上年末增加 87.74%，主要是用于工程项目代建的银行长期借款。

2016 年末该公司流动负债为 6.53 亿元，以其他应付款、应交税费和预收款项为主，其中其他应付款为 2.54 亿元、应交税费为 2.06 亿元、预收账款为 1.22 亿元，分别占流动负债的比例为 38.91%、31.54%和 18.68%。

截至 2016 年末，该公司银行借款余额 6.13 亿元，全部为长期借款，包括保证借款 2.80 亿元、质押借款 1.74 亿元、信用借款 0.89 亿元和抵押借款 0.70 亿元，无一年内到期款项。总体看来，公司经整合后刚性债务占总负债比重降低，近三年比重分别为 63.85%、31.11%和 33.02%。

截至 2016 年末，该公司存有两笔对外担保，分别为：对西安市临潼区新都市城市发展有限公司的银行贷款提供的担保，担保余额为

3000.00 万元，2017 年 9 月 4 日贷款展期到期前已还清；以及对子公司西安临潼开发区投资建设有限公司的银行贷款提供的担保，担保余额为 28000.00 万元，2026 年 8 月 11 日到期，公司担保比率为 7.73%。

该公司各项业务获现能力保持较好水平，2016 年公司营业收入现金率为 51.29%，经营活动现金净流入 0.34 亿元，公司整体经营和现金流表现稳健。

随着基础设施投资力度的加大，该公司近年来用于购置资产的投资性现金流出额较大，2016 年达 3.55 亿元。同时，当年收到的项目资金减少，且在建工程投资规模较上年增加，因而投资活动产生的现金净流量同比大幅下降 93.26%，净流入 0.40 亿元。

该公司主要依赖银行借款筹资，本期取得银行借款较上年增加 3.82 亿元，同时收到国开发展基金的项目投资和子公司吸收的投资共 1.69 亿元，使得 2016 年公司筹资活动产生的现金流入净额达 4.48 亿元，较上年明显改善。

2016 年，受该公司主营业务收入增加和利润水平上升的影响，公司 EBITDA 对利息支出的保障能力进一步得到增强，保障倍数为 6.55；同期 EBITDA 对刚性债务的保障程度得到巩固，保障倍数为 0.45。2016 年公司经营活动现金流量呈净流入，使公司经营性现金流量净额对流动负债和负债总额的保障程度得到巩固，保障能力较资产整合前显著加强。

图表 8. 公司 2014 年以来现金流及 EBITDA 对债务的覆盖情况

指标名称	2014 年	2015 年	2016 年
EBITDA/利息支出(倍)	0.63	4.02	6.55
EBITDA/刚性债务(倍)	0.03	0.49	0.45
经营性现金净流入与流动负债比率(%)	-9.14	117.22	106.30
经营性现金净流入与负债总额比率(%)	-2.02	12.40	27.46

资料来源：临潼城投

2016 年末该公司资产总额为 65.40 亿元，其中流动资产占比较大。2016 年末公司流动资产为 40.21 亿元，以货币资金和存货为主。其中，公司货币资金为 15.15 亿元，较上年末增加 63.09%，主要系收到的银行借款资金尚未使用所致；同年末公司存货为 18.42 亿元，较上年末下降 12.83%。

2016 年该公司非流动资产为 25.19 亿元，占资产总额的比例为

38.51%，以在建工程、固定资产和无形资产为主。年末公司在建工程余额为 16.94 亿元，较上年末增加 3.59 亿元；固定资产为 4.56 亿元，经进一步资产整合后较上年末小幅增长 8.64%；无形资产为 3.48 亿元，较上年末增长 3.74%，公司资产实力总体得到小幅增强。

六、公司过往债务履约情况

根据该公司 2017 年 9 月 28 日的《企业信用报告》，公司无债务违约情况。

截至 2017 年 10 月末，该公司存续期内的债券发行金额为 2.00 亿元，待偿还本金余额为 1.40 亿元，公司对已发行债券均能够按时付息，没有延迟支付本息的情况。

图表 9. 截至 2017 年 10 月末公司债券存续期内本金情况

债券名称	发行期限(年)	发行日期	发行金额 (亿元)	票面利率 (%)
14 西安保障债 01	5	2014.3.18	1.33	7.31
14 西安保障债 02	5	2014.4.18	0.67	7.31
合计	-	-	2.00	-

资料来源：中国货币网

七、跟踪评级结论

2016 年临潼区经济总量下行有所减速。同期临潼区财政实力进一步增强，但其财政收入对上级补助收入的依赖度仍很高。

跟踪期内，该公司进一步完成资产整合，营业收入和营业成本同时大幅增加，经营活动现金呈净流入状态，对流动负债和负债总额的保障程度得到提高。同时，公司负债总额随项目融资需求的提升而显著增加，资产负债率有所上升。此外，公司对外担保余额增加，担保风险有所上升。

本评级机构仍将持续关注：(1) 临潼区经济发展、工业企业转型、财政实力及政府财政收入情况；(2) 临潼区交通建设、旅游开发和生态环境治理等情况；(3) 该公司工程代建项目和基础建设项目的筹款、投资和运营情况；(4) 公司经营资产整合后，新增业务的经营状况和现金流情况。

附录一：

信用等级符号及定义

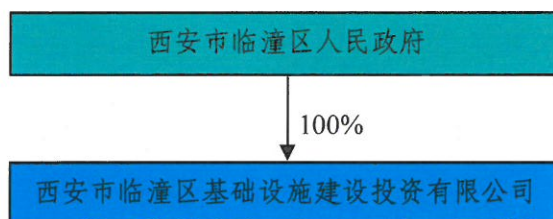
本评级机构主体信用等级划分及释义如下：

等级	含义
投资级	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
投机级	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

注：除 AAA、CCC 及以下等级外，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。

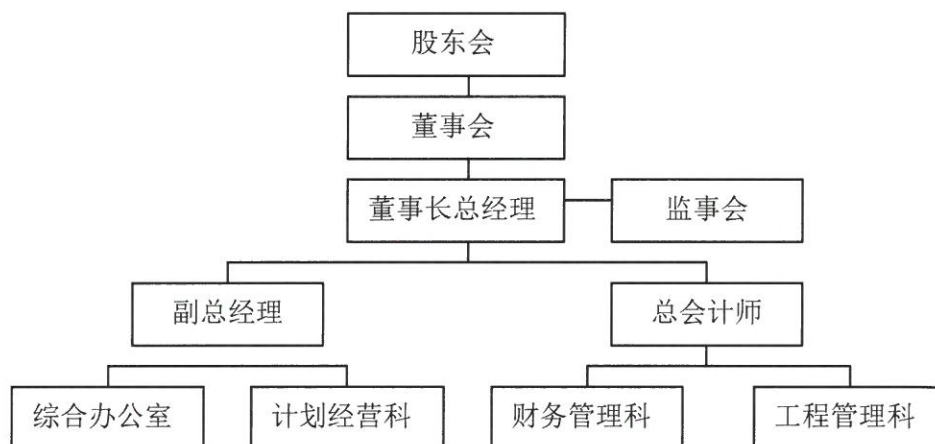
附录二：

公司与实际控制人关系图



附录三：

公司组织结构图



附录四：

主要财务数据及指标表

主要财务数据与指标[合并口径]	2014 年	2015 年	2016 年
资产总额[亿元]	20.34	53.27	65.40
货币资金[亿元]	2.85	9.29	15.15
刚性债务[亿元]	6.86	5.25	8.35
所有者权益 [亿元]	9.61	36.39	40.12
营业收入[亿元]	0.17	3.42	6.42
净利润 [亿元]	0.09	1.98	2.02
EBITDA[亿元]	0.16	2.71	3.04
经营性现金净流入量[亿元]	-0.17	0.94	0.34
投资性现金净流入量[亿元]	0.78	5.99	0.40
资产负债率[%]	52.78	31.68	38.65
长期资本固定化比率[%]	91.09	43.12	42.78
权益资本与刚性债务比率[%]	140.11	693.13	480.68
流动比率[%]	187.00	740.98	615.91
速动比率[%]	186.97	236.92	327.08
现金比率[%]	151.07	213.97	232.06
利息保障倍数[倍]	0.49	5.19	6.03
有形净值债务率[%]	158.83	51.11	69.01
营运资金与非流动负债比率[%]	18.58	222.07	179.68
担保比率[%]	6.92	0.87	7.73-
应收账款周转速度[次]	—	19.48	3.11
存货周转速度[次]	—	0.16	0.24
固定资产周转速度[次]	0.22	1.38	1.47
总资产周转速度[次]	0.01	0.09	0.11
毛利率[%]	100.00	50.92	26.44
营业利润率[%]	72.03	32.10	13.41
总资产报酬率[%]	0.69	6.78	4.67
净资产收益率[%]	0.97	8.62	5.29
净资产收益率*[%]	0.98	8.73	5.38
营业收入现金率[%]	100.00	73.73	51.29
经营性现金净流入量与流动负债比率[%]	-9.14	117.22	106.30
经营性现金净流入量与负债总额比率[%]	-2.02	12.40	27.46
非筹资性现金净流入量与流动负债比率[%]	33.51	222.50	13.68
非筹资性现金净流入量与负债总额比率[%]	7.40	50.21	3.53
EBITDA/利息支出[倍]	0.63	4.02	6.55
EBITDA/刚性债务[倍]	0.03	0.49	0.45

注：表中数据依据临潼城投经审计的 2014-2016 年度财务报表整理、计算。

附录五：

各项财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
资产负债率(%)	期末负债合计/期末资产总计×100%
长期资本固定化比率(%)	期末非流动资产合计/(期末负债及所有者权益总计-期末流动负债合计)×100%
权益资本与刚性债务比率(%)	期末所有者权益合计/期末刚性债务余额×100%
流动比率(%)	期末流动资产合计/期末流动负债合计×100%
速动比率(%)	(期末流动资产合计-期末存货余额-期末预付账款余额-期末待摊费用余额)/期末流动负债合计×100%
现金比率(%)	[期末货币资金余额+期末交易性金融资产余额+期末应收银行承兑汇票余额]/期末流动负债合计×100%
利息保障倍数(倍)	(报告期利润总额+报告期列入财务费用的利息支出)/(报告期列入财务费用的利息支出+报告期资本化利息支出)
有形净值债务率(%)	期末负债合计/(期末所有者权益合计-期末无形资产余额-期末商誉余额-期末长期待摊费用余额-期末待摊费用余额)×100%
营运资金与非流动负债比率(%)	(期末流动资产合计-期末流动负债合计)/期末非流动负债合计×100%
担保比率(%)	期末未清担保余额/期末所有者权益合计×100%
应收账款周转速度(次)	报告期营业收入/[(期初应收账款余额+期末应收账款余额)/2]
存货周转速度(次)	报告期营业成本/[(期初存货余额+期末存货余额)/2]
固定资产周转速度(次)	报告期营业收入/[(期初固定资产余额+期末固定资产余额)/2]
总资产周转速度(次)	报告期营业收入/[(期初资产总计+期末资产总计)/2]
毛利率(%)	1-报告期营业成本/报告期营业收入×100%
营业利润率(%)	报告期营业利润/报告期营业收入×100%
总资产报酬率(%)	(报告期利润总额+报告期列入财务费用的利息支出)/[(期初资产总计+期末资产总计)/2]×100%
净资产收益率(%)	报告期净利润/(期初所有者权益合计+期末所有者权益合计)/2]×100%
净资产收益率*(%)	报告期归属于母公司所有者的净利润/(期初归属母公司所有者权益合计+期末归属母公司所有者权益合计)/2]×100%
营业收入现金率(%)	报告期销售商品、提供劳务收到的现金/报告期营业收入×100%
经营性现金净流入量与流动负债比率(%)	报告期经营活动产生的现金流量净额/[(期初流动负债合计+期末流动负债合计)/2]×100%
经营性现金净流入量与负债总额比率(%)	报告期经营活动产生的现金流量净额/[(期初负债总额+期末负债总额)/2]×100%
非筹资性现金净流入量与流动负债比率(%)	(报告期经营活动产生的现金流量净额+报告期投资活动产生的现金流量净额)/[(期初流动负债合计+期末流动负债合计)/2]×100%
非筹资性现金净流入量与负债总额比率(%)	(报告期经营活动产生的现金流量净额+报告期投资活动产生的现金流量净额)/[(期初负债合计+期末负债合计)/2]×100%
EBITDA/利息支出[倍]	报告期 EBITDA/(报告期列入财务费用的利息支出+报告期资本化利息)
EBITDA/刚性债务[倍]	EBITDA/[(期初刚性债务余额+期末刚性债务余额)/2]

注1. 上述指标计算以公司合并财务报表数据为准。

注2. 刚性债务=短期借款+应付票据+一年内到期的长期借款+应付短期融资券+长期借款+应付债券+其他具期债务。

注3. EBITDA=利润总额+列入财务费用的利息支出+固定资产折旧+无形资产及其他资产摊销。