



# CREDIT RATING REPORT

## 报告名称

## 陕西燃气集团有限公司 主体与相关债项2021年度跟踪评级报告

## 目录

评定等级及主要观点
跟踪债券及募资使用情况
发债主体
偿债环境
财富创造能力
偿债来源与负债平衡
偿债能力



## 信用等级公告

大公报 SDP【2021】102 号

大公国际资信评估有限公司通过对陕西燃气集团有限公司及“16 陕燃 01”、“18 陕燃 01”的信用状况进行跟踪评级，确定陕西燃气集团有限公司的主体长期信用等级维持 AA+，评级展望维持稳定，“16 陕燃 01”、“18 陕燃 01”的信用等级维持 AA+。

特此通告。



大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任: 席宁

二〇二一年六月二十八日



## 评定等级

主体信用					
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		
债项信用					
债券简称	发行额(亿元)	年限(年)	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
16陕燃01	7	7(5+2)	AA+	AA+	2020.06
18陕燃01	5	5(3+2)	AA+	AA+	2020.06

## 主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2020	2019	2018
总资产	197.10	184.34	176.57
所有者权益	75.67	72.47	69.95
总有息债务	67.29	66.49	70.33
营业收入	109.06	115.69	107.59
净利润	2.58	2.78	2.94
经营性净现金流	14.48	17.98	11.13
毛利率	9.22	8.76	10.64
总资产报酬率	3.12	3.73	3.74
资产负债率	61.61	60.69	60.38
债务资本比率	47.07	47.85	50.13
EBITDA 利息保障倍数(倍)	4.32	3.81	4.54
经营性净现金流/总负债	12.42	16.45	11.60

注: 公司提供了 2020 年财务报表, 希格玛会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2020 年财务报表进行了审计, 并出具了标准无保留意见的审计报告。

评级小组负责人: 唐 川  
 评级小组成员: 戚 旺  
 电话: 010-67413300  
 传真: 010-67413555  
 客服: 4008-84-4008  
 Email: dagongratings@dagongcredit.com

## 主要观点

陕西燃气集团有限公司(以下简称“陕西燃气”或“公司”)作为陕西省唯一的天然气长输管道运营商,是“气化陕西”战略的重要参与主体。跟踪期内陕西省天然气资源丰富,经济继续较快增长,为公司发展提供了良好的外部环境,公司仍具有很强的区域专营优势,继续得到政府在税收优惠、财政补贴等方面的支持;同时需关注公司气源仍较为集中,公司在建项目投资规模仍较大,未来面临一定的资本支出压力,有息债务占负债总额比重仍较高,存在一定偿债压力。

## 优势与风险关注

### 主要优势/机遇:

- 陕西省天然气资源丰富,经济继续较快增长,为公司发展提供了良好的外部环境;
- 公司是陕西省唯一的天然气长输管道运营商,仍具有很强的区域专营优势;
- 2020 年,公司继续得到政府在税收优惠、财政补贴等方面的支持。

### 主要风险/挑战:

- 公司上游气源仍主要来自于中国石油天然气股份有限公司天然气销售陕西分公司,气源较为集中,对天然气销售业务造成一定不利影响;
- 公司在建项目投资规模仍较大,未来面临一定的资本支出压力;
- 公司有息债务规模小幅增长,在负债总额中占比仍较高,存在一定偿债压力。



## 评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法为《燃气企业信用评级方法》，版本号为 PF-RQ-2020-V.1，该方法已在大公官网公开披露。本次主体信用等级评级模型及结果如下表所示：

评级要素（权重）	分数
<b>要素一：偿债环境（15%）</b>	<b>5.54</b>
（一）宏观环境	5.01
（二）行业环境	7.00
（三）区域环境	5.22
<b>要素二：财富创造能力（55%）</b>	<b>5.00</b>
（一）产品与服务竞争力	5.83
（二）盈利能力	3.56
<b>要素三：偿债来源与负债平衡（30%）</b>	<b>4.75</b>
（一）债务状况	4.56
（二）流动性偿债来源与负债平衡	4.80
（三）清偿性偿债来源与负债平衡	4.55
<b>调整项</b>	<b>无</b>
<b>主体信用等级</b>	<b>AA+</b>

注：大公对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形  
评级模型所用的数据根据公司提供资料整理

## 评级历史关键信息

主体评级	债项名称	债项评级	评级时间	项目组 成员	评级方法和模型	评级报告
AA+/稳定	18 陕燃 01	AA+	2020/06/22	唐川、戚旺	燃气企业信用评级方法（PF-RQ-2020-V.1）	点击阅读全文
	16 陕燃 01	AA+				
AA+/稳定	18 陕燃 01	AA+	2018/07/02	谷蕾洁、戚旺、李坤	燃气企业信用评级方法（V.1）	点击阅读全文
AA+/稳定	16 陕燃 01	AA+	2016/05/23	李晓然、王剑龙	大公信用评级方法总论（V.1）	点击阅读全文



## 评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、除因本次评级事项构成的委托关系外，评级对象与大公、大公控股股东及其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公评级人员与评级委托方、评级对象之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

二、大公及评级项目组履行了尽职调查义务以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的资料主要由评级对象提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象/发布方负责。大公对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和及时性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

六、本报告债项信用等级在本报告出具之日至存续债券到期兑付日有效，主体信用等级自本报告出具日起一年内有效，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。



## 跟踪评级说明

根据大公承做的陕西燃气存续债券信用评级的跟踪评级安排，大公对受评对象的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合其外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

## 跟踪债券及募资使用情况

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

表 1 本次跟踪债券概况及募集资金使用情况（单位：亿元）					
债券简称	发行额度	债券余额	发行期限	募集资金用途	进展情况
16 陕燃 01	7	7	2016.10.18~ 2023.10.18	4.39 亿元偿还公司债务，其余补充营运资金	截至 2020 年末已使用 6.67 亿元
18 陕燃 01	5	5	2018.07.25~ 2023.07.25	偿还公司债务	已按募集资金要求全部使用

数据来源：根据公司提供资料整理

## 发债主体

公司经陕西省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“陕西省国资委”）《关于设立陕西燃气集团有限公司的批复》（陕国资改革发【2011】384 号）批准于 2011 年 9 月注册成立，实收资本 5,000 万元。后经多次增资，截至 2018 年末公司注册资本为 212,134 万元，陕西省国资委为公司的唯一股东。2019 年 9 月，根据《陕西燃气集团有限公司关于增资扩股进展的提示性公告》，陕西省国资委、陕西延长石油（集团）有限责任公司<sup>1</sup>（以下简称“延长石油”）及公司于 2019 年 9 月 19 日签署了《陕西省人民政府国有资产监督管理委员会与陕西延长石油（集团）有限责任公司关于陕西燃气集团有限公司增资扩股协议》，以 2019 年 6 月 30 日为增资扩股基准日，延长石油以资产置入方式增加公司注册资本 234,023 万元，增资后公司注册资本增至 446,157 万元，延长石油将持有公司 52.45% 股权，成为公司的第一大股东，陕西省国资委持有公司 47.55% 股权。2019 年 11 月，根据《陕西燃气集团有限公司关于增资扩股事项进展的提示性公告》，公司已收到国家市场监督管理总局及中国证券监督管理委员会分别出具的《经营

<sup>1</sup> 延长石油前身为 1905 年由清政府创办的“延长石油官厂”，1958 年下放陕西省管理。1986 年更名为延长油矿管理局，与延安地区石化局合并。1999 年根据陕西省人民政府陕政发【1998】75 号文件，延长油矿管理局与延炼实业集团公司和榆林炼油厂等合并后组建陕西省延长石油工业集团公司，2005 年 9 月根据中共陕西省委、陕西省人民政府办公厅陕办发【2005】31 号《关于印发〈陕北石油企业重组方案〉的通知》，以原陕西省延长石油工业集团公司为主体，整合陕北各县属 14 个石油钻采公司重组陕西延长石油（集团）有限责任公司。截至本报告出具日，延长石油注册资本 100.00 亿元，陕西省国资委为控股股东，主要从事油气勘探、油气开发、石油炼制与化工、油气煤盐综合化工、管道运输等业务。



者集中反垄断审查不实施进一步审查决定书》（反垄断审查决定【2019】402号）及《关于核准豁免陕西延长石油（集团）有限责任公司要约收购陕西省天然气股份有限公司股份义务的批复》（证监许可【2019】2013号），公司增资扩股协议生效条件均已达成，相关协议方将根据协议安排办理增资扩股相关后续事宜。2021年2月，根据《陕西燃气集团有限公司关于股权结构变动的公告》，公司收到陕西省国资委、延长石油的股东会决议，陕西省国资委将其持有的公司47.55%股权划转至长安汇通有限责任公司<sup>2</sup>（以下简称“长安汇通”），上述股权变更手续已完成。截至2021年3月末，公司注册资本为44.62亿元，实收资本21.21亿元，延长石油持有52.45%股权，长安汇通持有47.55%股权，陕西省国资委仍为公司实际控制人。

截至2020年末，公司纳入合并报表范围的二级子公司共9家，同比减少2家。其中，陕西燃气集团产业基金管理有限公司已清算注销；另外一家为渭南市天然气有限公司（以下简称“渭南天然气”），公司与子公司陕西省天然气股份有限公司（以下简称“陕天然气”）签订股权转让协议，将渭南天然气51%股权转让给陕天然气，渭南天然气由二级子公司变更为三级子公司。公司持有1家上市公司，为陕天然气（股票代码：002267），持股比例为55.36%。

公司是陕西省燃气产业的主要投资、建设及运营主体，从事天然气勘探、开发、储运与销售，输气管网、燃气化工、加气站、分布式能源及液化（压缩）天然气项目的建设、运营和管理，以及涉气产业装备的研发、制造与销售等。公司自成立以来按照《公司法》和国家有关法律、法规，结合实际情况，制定了《公司章程》。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告，截至2021年6月10日，公司本部未曾发生不良信贷事件。截至本报告出具日，公司本部在公开债券市场发行的“16陕燃01”、“18陕燃01”已按时付息，尚未到还本日。

<sup>2</sup> 长安汇通为陕西省国资委全资持股企业，注册资本200亿元。



## 偿债环境

2020 年，我国经济逐步克服新冠肺炎疫情带来的不利影响，主要指标恢复性增长，经济总量首次突破百万亿元；我国天然气产销量继续增长，对外依存度仍较高，储气基础设施建设加快推进，天然气价格市场化改革继续推进，行业整体环境良好。

### （一）宏观政策环境

2020 年，我国经济逐步克服新冠肺炎疫情带来的不利影响，主要指标恢复性增长，经济总量首次突破百万亿元，并成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体，预计在新发展格局下我国经济中长期高质量发展走势不会改变。

面对突如其来的新冠肺炎疫情（以下简称“疫情”）和复杂多变的国内外环境，全国上下统筹推进疫情防控和经济社会发展各项工作，在一系列宏观调控政策作用下，2020 年我国经济运行稳步复苏，并成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体。根据国家统计局初步核算，2020 年我国国内生产总值（以下简称“GDP”）达到 101.60 万亿元，经济总量首次突破百万亿元大关，按可比价格计算，同比增长 2.3%。其中，一季度同比下降 6.8%，二季度同比增长 3.2%，三季度同比增长 4.9%，四季度同比增长 6.5%。2021 年一季度，我国经济复苏进程整体稳健，GDP 同比增速高达 18.3%；环比增长 0.6%；两年平均增速 5.0%。

2021 年，疫情发展变化以及外部环境的不确定性仍将对经济复苏形成一定制约，但在科学精准的宏观调控政策支持下，预计我国将能够高质量完成《政府工作报告》中设定的经济增长、就业、物价等预期目标。与此同时，面对后疫情时代，党的十九届五中全会提出加快构建以“国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进”的新发展格局，这是党中央在全面统筹国内国际两个大局基础上做出的重大部署，也将成为“十四五”期间经济转型的重要战略。这种以创新驱动发展、激发内需潜力、提升有效供给、扩大高水平对外开放为重点的中长期发展模式，同以扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务的短期跨周期模式有序结合，将共同推动我国经济的高质量发展。

### （二）行业环境

2020 年，我国天然气产销量继续增长，对外依存度仍较高；天然气基管网基本形成，储气库等建设仍显滞后，储气基础设施建设加快推进；天然气门站价格从《中央定价目录》中移除，天然气价格市场化改革继续推进，行业整体环境良好。

随着我国城市化水平持续提高及政府不断推动清洁能源发展，我国天然气消费需求继续增长。2020 年，我国天然气产量 1,888 亿立方米，同比增长 9.8%；天然气进口量 1.02 亿吨，同比增长 5.3%；截至 2020 年 11 月末，我国天然气对





外依存度 43%，仍处于较高水平。

长线管道建设方面，我国天然气主干管网基本形成，部分区域性天然气管网逐步完善，长输管道基本被“三桶油”垄断。截至 2019 年末我国累计建成 27 座地下储气库（群），调峰能力达到 102 亿立方米，调峰能力占全年总消费量的 3.35%，储气库建设仍显滞后。为加快储气基础设施建设，2020 年 4 月，国家发展和改革委员会（以下简称“国家发改委”）等五部门联合发布《关于加快推进天然气储备能力建设的实施意见》（发改价格【2020】567 号），提出城镇燃气企业储气任务纳入省级专项规划，集中建设供应城市的储气设施。优先建设地下储气库、北方沿海液化天然气（LNG）接收站和重点地区规模化 LNG 储罐。鼓励现有 LNG 接收站扩大储罐规模，鼓励城市群合建共用储气设施，形成区域性储气调峰中心。

针对天然气价格改革方面，2020 年 3 月，国家发改委发布《中央定价目录》，自 2020 年 5 月 1 日起施行。该新版目录将原有的各省区市天然气门站价格从《中央定价目录》中移除，保留了跨省区市管道运输价格（企业内部自用管道除外），指出 2015 年以后投产的进口管道天然气以及具备竞争条件省份天然气的门站价格由市场形成；其他国产陆上管道天然气和 2014 年底前投产的进口管道天然气门站价格，暂按现行价格机制管理，视天然气市场化改革进程适时放开由市场形成。此次中央定价目录的调整，体现了天然气门站价格等竞争性环节的价格市场化改革方向，为未来天然气价格完全市场化做好制度性准备。

综合来看，2020 年我国天然气产供储销体系建设继续推进，行业整体环境良好。

### （三）区域环境

陕西省天然气资源丰富，经济保持较快发展，天然气产量继续增长，以加快天然气利用规划为目的的“气化陕西”工程为陕西省天然气产业提供了发展机遇。

陕西省有着丰富的天然气资源，全省天然气资源主要分布在陕北地区的榆林、延安两市，区域面积 8.0 万平方公里。天然气预测资源量 11.7 万亿立方米，累计探明地质储量 1.2 万亿立方米。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。根据《2020 年陕西省能源产业运行分析》，2020 年陕西省规模以上工业天然气产量 527.38 亿立方米，居全国第一，同比增长 9.5%，增速同比提升 3.0 个百分点，低于全国 0.3 个百分点。天然气产量对全国贡献率达 27.2%，拉动全国 2.7 个百分点。

2020 年，陕西省实现生产总值 26,181.86 亿元，同比增长 2.2%，增速有所放缓；三次产业结构调整为 8.7:43.4:47.9，第三产业占比继续升高；全部工业增加值 8,860.11 亿元；全社会固定资产投资及全社会消费品零售总额均继续增



长。

**表 2 2018~2020 年陕西省主要经济指标（单位：亿元、%）**

主要指标	2020 年		2019 年		2018 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	26,182	2.2	25,793	6.0	24,438	8.3
人均地区生产总值（万元）	-	-	66,649	5.4	63,477	7.5
工业增加值	8,860	-	9,610	5.1	9,635	9.0
全社会固定资产投资	-	3.6	-	2.4	-	10.2
社会消费品零售总额	9,606	-	9,599	7.4	8,938	10.2
进出口总值	3,772	7.3	3,516	0.1	3,514	29.3
三次产业结构	8.7:43.4:47.9		7.7:46.5:45.8		7.9:49.8:42.3	

数据来源：2018~2020 年陕西省国民经济和社会发展统计公报

陕西省人民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。目前，“气化陕西”工程已覆盖全省各市（区）及 107 个县区、530 个乡镇和部分行政村，气化人口超过 1,700 万人，市级城市气化率达 85%，县级城市气化率达 50%，乡镇气化率达 33%。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。

2020 年 3 月，陕西省发展和改革委员会发布《陕西省发展和改革委员会关于阶段性降低我省非居民用气成本的通知》（陕发改价格【2020】227 号），主要内容如下：（一）在省内所有天然气生产经营企业提前执行淡季价格政策。对执行政府指导价的非居民用气，门站价格在基准门站价格基础上下浮 1%，即按每立方米 1.2078 元执行；对价格已放开的非居民用气，鼓励天然气生产经营企业根据市场形势与下游用气企业充分协商沟通，降低价格水平。（二）由省天然气公司供气的非居民用气省内天然气管道运输价格在现行价格基础上下浮 5%；委托设区市发展改革部门核定的其它天然气管道运输价格也在现行价格基础上下浮 5%。（三）各地发展改革部门要结合当地实际加强配气价格监管，降低非居民用气配气价格。同时根据上游门站价格和省内管道运输价格下浮情况，及时足额降低非居民用气销售价格，切实将降价空间全部传导至终端用户。上述政策执行时间自 2020 年 2 月 22 日至 6 月 30 日。

## 财富创造能力

2020 年，公司营业收入有所下降，天然气销售仍是公司营业收入和利润的主要来源，毛利率略有增长。

公司主营业务为天然气销售和长输管道的投资建设与运营管理。2020 年，



公司营业收入有所下降，天然气销售仍是公司收入和利润主要来源。

2020 年，公司天然气销售实现收入 104.62 亿元，有所下降，主要是公司与部分下游客户经营交易模式有所改变所致，该业务仍是营业收入的最主要来源。同期，燃气工程业务收入继续增长。其他业务包括供暖业务、燃气具改线工程、租赁等，收入规模较小，对公司收入的影响有限。

**表 3 2018~2020 年公司营业收入及毛利润情况（单位：亿元、%）**

项目	2020 年		2019 年		2018 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>营业收入</b>	<b>109.06</b>	<b>100.00</b>	<b>115.69</b>	<b>100.00</b>	<b>107.59</b>	<b>100.00</b>
天然气销售	104.62	95.92	111.87	96.69	103.52	96.22
燃气工程	3.25	2.98	2.69	2.32	2.59	2.41
其他	1.20	1.10	1.13	0.98	1.48	1.37
<b>毛利润</b>	<b>10.05</b>	<b>100.00</b>	<b>10.14</b>	<b>100.00</b>	<b>11.44</b>	<b>100.00</b>
天然气销售	8.93	88.81	9.60	94.65	10.59	92.49
燃气工程	1.14	11.39	1.07	10.52	0.71	6.22
其他	-0.02	-0.19	-0.52	-5.17	0.15	1.29
<b>毛利率</b>		<b>9.22</b>		<b>8.76</b>		<b>10.64</b>
天然气销售		8.53		8.58		10.23
燃气工程		35.23		39.69		27.46
其他		-1.61		-46.06		9.46

数据来源：根据公司提供资料整理

从毛利率来看，2020 年，公司毛利率同比提高 0.46 个百分点，主要是其他业务毛利率提升所致。天然气销售业务毛利率小幅下降，主要是 2020 年上半年管输费价格有所下降所致；燃气工程业务毛利率小幅下降，主要是人员成本等增加；其他业务仍处于亏损状态，亏损有所缩减。

作为陕西省唯一的天然气长输管道运营商，公司仍具有稳固的市场专营优势；公司上游气源主要来自中石油陕西分公司，气源集中度仍较高，对公司天然气销售业务造成一定不利影响；受上游气源及下游需求峰谷限制，公司管道利用率仍存在一定提升空间。

公司是陕西省最大的燃气企业和唯一国有燃气资产整合平台，具有对燃气长输管线的垄断优势。截至 2020 年末，公司燃气长输管道总长度 3,769 公里，干线输气能力达 165 亿立方米/年，形成覆盖全陕西省 11 个市（区）的天然气管网。公司长输天然气销售业务主要由陕天然气承担，陕天然气是陕西省唯一的天然气长输管道运营商，具有区域垄断地位，2020 年末陕天然气总资产 133.19 亿元，资产负债率 51.93%；2020 年实现营业收入 81.96 亿元。

公司上游天然气供应商主要是中国石油天然气股份有限公司天然气销售陕西分公司（以下简称“中石油陕西分公司”），2020 公司向中石油陕西分公司采



购天然气金额达 49.30 亿元，此外控股股东延长石油是公司气源供应的重要补充，2020 年公司向其采购天然气金额为 18.34 亿元，以上两家供应商的采购额占公司年度采购总额的 68.91%。整体来看，中石油陕西分公司的供气量仍较大，上游供应集中度较高的情况对公司天然气销售业务造成一定不利影响。

**表 4 2019~2020 年公司天然气采购价格及销售价格调整情况（单位：元/立方米）**

项目		2020.12	2020.11	2020.7~10	2020.2.22~6.30	2019.11~2020.2.21	2019.4~10	2019.1~3
采购	居民	1.2200	1.2200	1.2200	1.2200	1.2200	1.2200	1.2300
	均衡 1	1.4640	1.4640	1.2810	1.2078	1.4640	1.2980	1.4760
	均衡 2	1.7934	1.5860	-	1.5128	1.7690	1.3420	1.5990
	调峰气	1.7934	1.5860	-	1.5128	1.7690	1.3420	1.6850
	增量气	-	-	-	1.5128	1.7690	-	-
销售	居民	1.5330	1.5330	1.5330	1.5330	1.5330	1.5330	1.5460
	均衡 1	1.7770	1.7770	1.5940	1.5052	1.7770	1.6110	1.7920
	均衡 2	2.1064	1.8990	-	1.8102	2.0820	1.6550	1.9150
	调峰气	2.1064	1.8990	-	1.8102	2.0820	1.6550	2.0010
	增量气	-	-	-	1.8102	2.0820	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理

公司下游客户仍主要集中在关中区域。2020 年，西安秦华天然气有限公司仍是公司第一大客户，前五大客户销售额 43.35 亿元，占销售总额的 38.00%。

**表 5 2020 年公司前五大客户销售情况（单位：亿元）**

序号	客户名称	销售额
1	西安秦华天然气有限公司	29.94
2	咸阳市天然气有限公司	3.88
3	宝鸡中燃城市燃气发展有限公司	3.71
4	西安桐顺石油化工有限公司	2.98
5	中石油陕西分公司	2.84
合计		43.35

数据来源：根据公司提供资料整理

除国家发改委管理的管道运输价格外，陕西省内其他管道运输价格由省物价局制定。结款方式上，由下游客户预付部分款项，定期结算用气费用，并要求部分用户每年预交气款保证金，在此基础上于每月 10 日、20 日及 30 日进行结算，用气单位需在收到发票 3 日内结清气款。2020 年，居民天然气购销价格未发生变化，其他类型天然气购销价格同比有所下降，下半年价格有所恢复，同时 2020 年 8 月起部分下游客户与公司经营交易模式由原有的销售天然气转化为提供管道输送服务，导致公司全年天然气销售收入有所下降，但公司主要赚取管输费，管输费价格在 2020 年上半年有所下降，因此天然气销售业务毛利率小幅下降。

**表 6 2018~2020 年公司天然气销售业务情况**

项目	2020 年	2019 年	2018 年
期末管道总长度（公里）	3,769.00	3,590.00	3,466.00
期末输气能力（亿立方米/年）	165.00	165.00	165.00
购气量（亿立方米）	63.05	63.84	61.13
销售气量（亿立方米）	62.70	62.94	60.97
购销率（%）	99.44	98.59	99.74

数据来源：根据公司提供资料整理

2020 年，公司的年输气能力为 165 亿立方米/年，但全年实际输气量仅为 62.70 亿立方米，输气能力利用率仍较低，主要是受上游气源及压气站数量限制，输气管道利用率存在一定提升空间；具体原因一是为保障下游正常用气，长输管网须先行建设以满足未来快速增加的下游用气需求；二是由于供暖期用气和冬季居民燃气用气量较大，城市燃气需求量具有明显的季节性波动，冬季及夏季用气峰谷差距大，天然气管道等设施须达到冬季用气高峰的要求。

**公司主要通过收购整合等方式拓展下游城市燃气销售区域，预计未来将不断推进城市管道燃气业务，扩大气化范围。**

公司不断完善负责气化区域的城市燃气输配系统，持续扩大气化范围，不断加快推进城市燃气企业整合力度。截至 2020 年末，全陕西省 10 个地级市、107 个区（县）中，公司直接投资气化 9 个市、41 个县（区）、106 个乡镇，在全省 10 个市及杨凌示范区、西咸新区中，公司控股和参股 9 个市（区）的城市燃气业务。

公司在稳定中游管道运输业务的同时，积极拓展下游市场，未来公司将城市管网不发达地区作为市场开发重点，主要通过收购整合等方式，拓展下游城市燃气销售区域。2020 年，公司城市燃气销气量为 9.00 亿立方米，同比增长 1.50 亿立方米。

**公司围绕燃气储运和城市燃气向上下游发展多个板块，产业链有望得到延伸；公司在建项目投资规模仍较大，未来面临一定的资本支出压力。**

围绕燃气储运和城市燃气两大核心板块，公司积极开展燃气综合利用、勘探开发、工程技术与装备制造板块，其中燃气综合利用包含了液化天然气（LNG）应急储备调峰、天然气转化利用、天然气分布式能源和道路气化 4 个主要内容。

2020 年，公司压缩天然气（CNG）实现销售量 1.00 亿立方米，同比减少 0.21 亿立方米。公司销售 LNG 业务收入主要来自子公司陕西液化天然气投资发展有限公司和陕西燃气集团交通能源发展有限公司。2020 年公司 LNG 业务实现销售量 82.81 万吨，同比增加 32.06 万吨。

公司直接参与“气化陕西”工程的管道建设，陕西省内输气管网日益完善，



作为省内长输管线的唯一运营主体,公司将直接受益于“气化陕西”工程的推进,为公司扩展业务范围提供了契机。截至 2020 年末,公司在建项目数量众多,主要在建项目包括靖西一、二线与三线联络线输气管道续建工程、富县至宜川输气管道工程、汉中至南郑燃气管道工程、西安 LNG 项目、国际港务区分布式能源项目、西安国家民用航天产业基地分布式能源项目等,项目估算投资 260.00 亿元,已完成投资 115.60 亿元;2021 年计划投资 14.10 亿元。公司未提供拟建项目情况,未来较多的工程建设投入将使公司面临一定的资本支出压力。

随着未来公司各大板块的逐渐发展和壮大,公司收入将有望增长,经营产业链将得到延伸。

## 偿债来源与负债平衡

公司净利润同比有所下降,经营性净现金流继续增长,对债务的保障能力仍较强;货币资金充裕、拥有较强的债务融资能力,流动性还本付息能力很强;可变现资产以天然气管线设备、在建工程为主,资产质量较高;有息债务规模小幅增长,资产负债率略有上升,仍存在一定的偿债压力。

### (一) 偿债来源

#### 1、盈利

2020 年,公司营业收入有所减少,期间费用在营业收入中占比仍很低,利润总额及净利润同比有所下降。

2020 年,公司天然气销售收入有所下降,导致公司营业收入同比下降。公司期间费用小幅下降,仍以管理费用和财务费用为主,其中因利息支出减少,财务费用同比有所下降;期间费用在营业收入中占比 5.21%,占比仍很低。2020 年公司投资收益继续增加,主要是对咸阳市天然气有限公司及西安中民燃气有限公司的长期股权投资产生的收益。同期资产减值损失同比增加,主要是坏账损失及在建工程减值损失。信用减值损失同比增长较多,主要是按新金融资产准则确认的坏账损失增加。营业外收支净额同比大幅下降,主要是非流动资产毁损报废损失增加导致营业外支出增加。

**表 7 2018~2020 年公司收入及盈利概况（单位：亿元、%）**

项目	2020 年	2019 年	2018 年
营业收入	109.06	115.69	107.59
毛利率	9.22	8.76	10.64
期间费用	5.68	6.02	5.63
其中：销售费用	0.53	0.56	0.47
管理费用	2.97	2.86	2.61
财务费用	2.18	2.60	2.54
期间费用/营业收入	5.21	5.20	5.23
资产减值损失	0.09	0.00 <sup>3</sup>	1.52
信用减值损失	0.16	-0.06	-
投资收益	0.40	0.35	0.22
营业利润	3.75	3.80	3.94
营业外收支净额	-0.23	0.01	-0.23
利润总额	3.52	3.81	3.71
净利润	2.58	2.78	2.94
总资产报酬率	3.12	3.73	3.74
净资产收益率	3.41	3.84	4.21

数据来源：根据公司提供资料整理

2020 年公司利润总额及净利润均有所下降，总资产报酬率及净资产收益率亦有所下降，盈利能力有所减弱。

## 2、现金流

2020 年，公司经营性净现金流同比小幅下降，但对债务的保障能力仍较强；投资性净现金流继续保持净流出，净流出规模略有增加。

2020 年，公司经营性净现金流同比小幅下降，主要因营业收入下降、获得现金减少，但经营性净现金流对利息和负债的保障能力仍较强。同期，公司投资性净现金流继续保持净流出状态，净流出规模同比略有增加，主要是项目投资支出增多。

**表 8 2018~2020 年公司现金流情况及偿债指标情况（单位：亿元、倍）**

项目	2020 年	2019 年	2018 年
经营性净现金流	14.48	17.98	11.13
投资性净现金流	-12.27	-11.26	-18.54
经营性净现金流/流动负债（%）	20.73	27.23	19.33
经营性净现金流利息保障倍数	5.28	5.71	3.78

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2020 年末，公司在建项目数量众多，主要在建项目包括靖西一、二线与三线联络线输气管道工程、富县至宜川输气管道工程、汉中至南郑燃气管道工

<sup>3</sup> 2019 年，公司资产减值损失为 3.85 万元。



程等，项目估算投资 260.00 亿元，已完成投资 115.60 亿元；2021 年计划投资 14.10 亿元。公司项目投资需求较大，经营性净现金流对资本性支出的覆盖程度仍相对较弱。

### 3、债务收入

公司融资渠道较为多样，仍以银行借款和发行债券为主，债务融资能力较强，债务收入对缓解公司流动性压力贡献较大。

公司融资渠道多元，主要有银行借款、发行债券和融资租赁等，借款期限结构以长期为主。公司银行借款以信用借款为主。截至 2020 年末，公司从中信银行、建设银行等多家银行获得银行授信总额 215.95 亿元，尚未使用额度 181.39 亿元。债券融资方面，子公司陕天然气于 2020 年 6 月发行 5.00 亿元“20 陕天然气 MTN001”，截至 2020 年末，公司存续债券为“16 陕燃 01”、“18 陕燃 01”及“20 陕天然气 MTN001”，应付债券科目期末余额为 17.07 亿元。另外公司以融资租赁融资作为补充，2020 年末应付融资租赁款 7.17 亿元。子公司陕天然气还可通过股票市场进行融资，进一步充实了公司的融资渠道。

2020 年，公司筹资性净现金流仍为净流出，主要是偿还较多债务，净流出规模同比有所减少。其中公司筹资性现金流入为 36.41 亿元，是公司可用偿债来源的主要组成部分，规模因借款增多同比有较大增长；筹资性现金流出为 37.42 亿元，同比变动不大。公司债务偿还对融资能力依赖程度相对较高。

**表9 2018~2020年债务融资情况分析（单位：亿元）**

财务指标	2020 年	2019 年	2018 年
筹资性现金流入	36.41	28.90	48.36
借款所收到的现金	29.01	14.77	30.99
筹资性现金流出	37.42	37.39	35.14
偿还债务所支付的现金	25.44	29.66	27.60
<b>筹资性净现金流</b>	<b>-1.01</b>	<b>-8.49</b>	<b>13.22</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

预计未来 1~2 年，公司债务收入的主要来源仍将以银行借款及债券发行为主，随着公司在建及拟建项目的投入，公司债务现金流入将保持增长。

### 4、外部支持

公司是西部地区鼓励类产业企业，2020 年继续得到政府在税收优惠、补贴等方面的支持。

公司作为西部地区鼓励类产业企业，继续享受税收优惠政策。根据国家税务总局总局《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）文件，子公司陕天然气及铜川市天然气有限公司享受 15% 企业所得税税收优惠政策。





2020 年公司获得递延收益摊销的政府补助及项目补助等 0.22 亿元，计入其他收益；获得与日常活动无关的政府补助共计 0.02 亿元，计入营业外收入。

### 5、可变现资产

随着公司管线工程规模不断增加，2020 年末公司资产规模继续增长，资产结构仍以非流动资产为主。

2020 年末，随着公司管线工程规模不断增加，总资产规模继续增长，资产结构仍以非流动资产为主，非流动资产占比 78.94%。

**表 10 2018~2020 年末公司资产构成情况（单位：亿元、%）**

项目	2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	25.91	13.15	24.61	13.35	26.23	14.85
应收账款	3.77	1.91	2.38	1.29	3.11	1.76
预付款项	4.04	2.05	4.99	2.71	5.23	2.96
存货	3.60	1.83	3.49	1.89	2.84	1.61
其他流动资产	3.09	1.57	2.96	1.61	5.22	2.96
<b>流动资产合计</b>	<b>41.51</b>	<b>21.06</b>	<b>38.74</b>	<b>21.02</b>	<b>42.90</b>	<b>24.30</b>
长期股权投资	6.64	3.37	6.26	3.40	5.91	3.35
固定资产	107.23	54.41	97.94	53.13	96.43	54.61
在建工程	24.18	12.27	25.10	13.62	20.45	11.58
无形资产	9.48	4.81	9.21	5.00	7.24	4.10
<b>非流动资产合计</b>	<b>155.59</b>	<b>78.94</b>	<b>145.60</b>	<b>78.98</b>	<b>133.67</b>	<b>75.70</b>
<b>资产合计</b>	<b>197.10</b>	<b>100.00</b>	<b>184.34</b>	<b>100.00</b>	<b>176.57</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动资产主要由货币资金、应收账款、预付款项、其他流动资产和存货构成。2020 年末，货币资金同比略有增加，银行存款 25.66 亿元。同期，应收账款同比有所增加，主要包括应收西安市西蓝天然气股份有限公司、延长石油延安炼油厂、陕西兴化集团有限责任公司等单位销售款，应收账款账龄主要在一年以内，占应收账款总额的 84.69%，应收账款期末计提坏账准备 0.31 亿元。预付款项同比有所下降，主要是预付中石油陕西分公司、江苏洋口港能源有限公司、宁夏哈纳斯液化天然气有限公司等的购气款，账龄主要集中在 1 年以内。2020 年末，公司存货同比小幅增加，主要为钢管和钢材、用户安装用天然气物资、尚未完工的安装支出以及储存的 LNG 天然气等。公司其他流动资产同比增加，主要是待抵扣增值税进项税及预交税费增加，期末待抵扣增值税进项税及预交税费为 2.99 亿元。

公司非流动资产主要为长期股权投资、固定资产、在建工程和无形资产。2020 年末长期股权投资同比有所增加，主要是对联营企业咸阳市天然气有限公司、西安中民燃气有限公司等权益法核算下确认的投资收益增加。同期，在建工程有所



下降，主要是靖西一线、二线与三线联络线以及商洛至商南输气管线工程等项目完工注入固定资产所致，带动固定资产同比增长，公司固定资产主要是管网管线及天然气相关设备、房屋建筑物等。2020 年末无形资产同比有所增加，主要是土地使用权增加。

截至 2020 年末，公司受限资产为 0.26 亿元，占总资产的 0.13%，占净资产的 0.34%，主要为受限的履约保证及土地复垦资金，公司受限资产规模较小。

## （二）债务及资本结构

2020 年末，公司负债总额小幅增加，仍以流动负债为主；有息债务规模小幅增长，在负债总额中的占比有所下降，资产负债率略有上升，仍存在一定的偿债压力。

2020 年末，公司负债总额同比有所增加，从负债结构来看，仍以流动负债为主。同期，资产负债率为 61.61%，略有提高。

公司流动负债主要由短期借款、应付账款、预收账款、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成。2020 年末，短期借款同比增加，全部为信用借款；应付账款同比上升，主要是一年内未结算工程款及部分气款增加；预收款项大幅下降，账龄主要在一年以内。2020 年末合同负债 6.74 亿元，主要是天然气和安装款。公司其他应付款规模略有增加，期末主要为改线赔偿费等。同期，一年内到期的非流动负债同比有所下降，主要是偿还了部分到期债务，期末包括一年内到期的长期借款 4.87 亿元和一年内到期的长期应付款 5.77 亿元。

**表 11 2018~2020 年末公司负债构成情况（单位：亿元、%）**

项目	2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	13.73	11.31	13.65	12.20	16.80	15.76
应付账款	26.07	21.47	20.83	18.62	17.55	16.46
预收款项	5.21	4.29	11.28	10.08	7.31	6.86
合同负债	6.74	5.55	-	-	-	-
其他应付款	4.11	3.38	3.34	2.99	3.26	3.06
一年内到期的非流动负债	10.63	8.76	15.76	14.09	15.59	14.62
<b>流动负债合计</b>	<b>70.21</b>	<b>57.82</b>	<b>69.54</b>	<b>62.16</b>	<b>62.51</b>	<b>58.63</b>
长期借款	18.47	15.21	14.17	12.67	20.75	19.46
应付债券	17.07	14.06	11.98	10.71	11.97	11.23
长期应付款	10.66	8.78	12.17	10.88	9.18	8.61
<b>非流动负债合计</b>	<b>51.22</b>	<b>42.18</b>	<b>42.33</b>	<b>37.84</b>	<b>44.11</b>	<b>41.37</b>
<b>负债总额</b>	<b>121.43</b>	<b>100.00</b>	<b>111.87</b>	<b>100.00</b>	<b>106.62</b>	<b>100.00</b>
<b>总有息债务</b>	<b>67.29</b>	<b>55.41</b>	<b>66.49</b>	<b>59.43</b>	<b>70.33</b>	<b>65.96</b>
<b>资产负债率</b>		<b>61.61</b>		<b>60.69</b>		<b>60.38</b>

数据来源：根据公司提供资料整理



公司非流动负债主要为长期借款、应付债券和长期应付款。2020 年末，长期借款同比有所增加，主要是信用借款增加，期末主要包含 15.18 亿元信用借款、3.21 亿元保证借款。应付债券有所增长，主要是 2020 年子公司陕天然气发行“20 陕天然气 MTN001”5.00 亿元所致。2020 年末，公司长期应付款同比有所下降，期末主要是 7.17 亿元融资租赁款以及项目专项资金 3.50 亿元。

**2020 年末，公司有息债务小幅增长，在负债总额中占比仍较高，存在一定偿债压力。**

2020 年末，公司有息债务小幅增长，在负债总额中占比 55.41%，占比有所下降但仍较高，存在一定的偿债压力。其中，公司短期有息债务为 24.58 亿元，占总息债务的 36.53%，公司货币资金及可用银行授信规模较高，短期债务压力尚可。截至本报告出具日，公司未提供有息债务期限结构明细。

截至 2020 年末，公司无对外担保。

**2020 年末，公司所有者权益继续稳定增加，资本实力不断增强。**

2020 年末，公司所有者权益为 75.67 亿元，同比增加 3.20 亿元，主要是未分配利润及少数股东权益增加。其中，实收资本仍为 21.21 亿元；资本公积变动不大；盈余公积及未分配利润随利润积累同比有所增长；专项储备因计提安全生产费同比小幅增加；少数股东权益同比增加 2.41 亿元。

**公司盈利对利息的覆盖能力有所增强；流动性偿债来源以现金及现金等价物、债务收入及经营性净现金流为主，对债务保障能力很强；清偿性偿债来源为可变现资产，可对公司债务偿还形成较好保障。**

2020 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 4.32 倍，同比有所增加，盈利对利息的保障能力有所增强。

公司流动性偿债来源以期初现金及现金等价物、经营性净现金流及债务收入为主。2020 年，公司经营性净现金流对债务的保障能力仍较强，同时筹资性现金流入规模较大，政府补贴收入较为稳定，对流动性偿债来源形成较好支持。2020 年末，公司流动比率及速动比率分别为 0.59 倍和 0.54 倍，流动资产对流动负债的覆盖程度较弱。

公司清偿性还本付息能力较好。公司可变现资产主要为天然气管线设备、在建项目等，资产质量较高。2020 年末，公司受限资产规模很小，资产负债率为 61.61%。

## 偿债能力

综合来看，公司的抗风险能力很强，偿债能力很强。“16 陕燃 01”、“18 陕燃 01”到期不能偿付的风险很小。公司是陕西省唯一的天然气长输管道运营商和“气化陕西”战略的重要参与者，市场地位显著，气源供应有一定的保障，



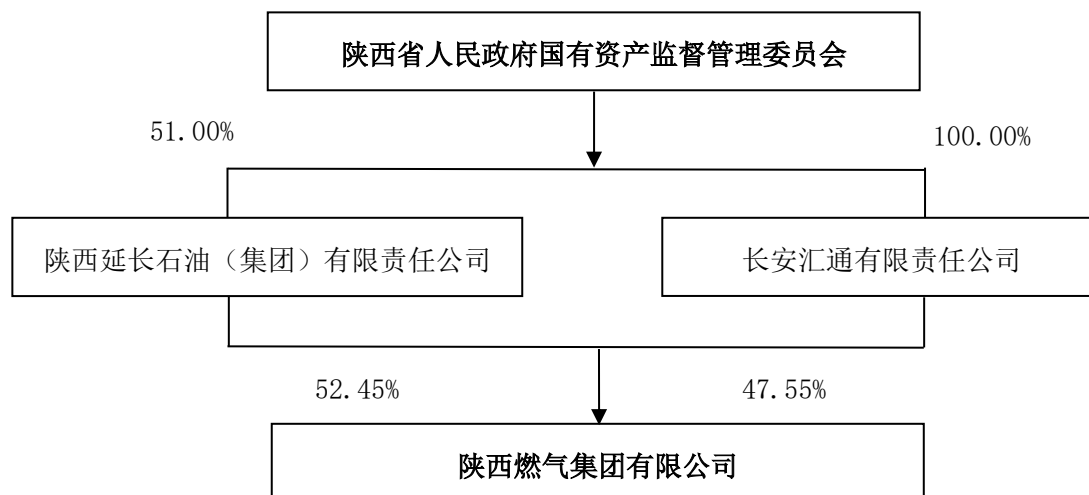
下游客户仍较为稳定。但公司所供应的天然气仍主要来自于中石油陕西分公司，气源较为集中，对公司运营造成一定不利影响；公司在建项目投资规模仍较大，未来面临一定的资本支出压力；公司有息债务规模小幅增长，在负债总额中占比仍较高，存在一定偿债压力。

综合分析，大公对公司“16 陕燃 01”、“18 陕燃 01”信用等级维持 AA+，主体信用等级维持 AA+，评级展望维持稳定。



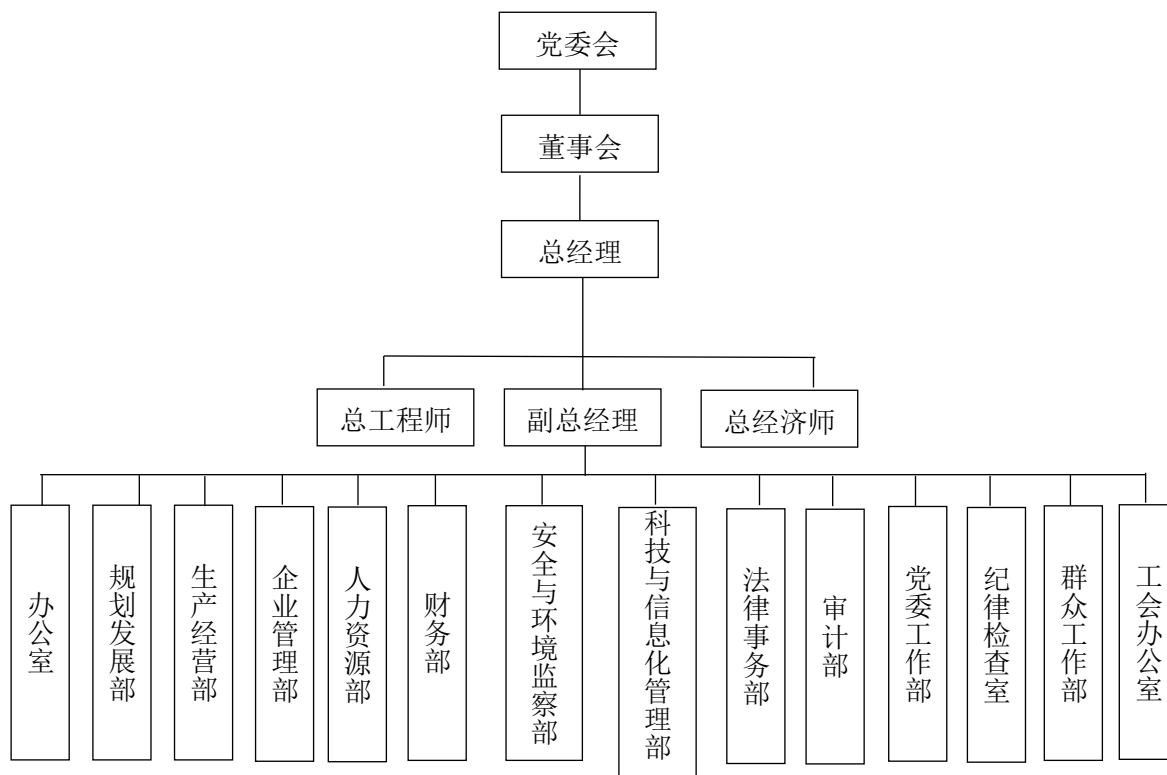
## 附件 1 公司治理

1-1 截至 2021 年 3 月末陕西燃气集团有限公司股权结构图





### 1-2 截至 2020 年末陕西燃气集团有限公司组织结构图





## 1-3 截至 2020 年末陕西燃气集团有限公司纳入合并报表二级子公司情况

(单位: 万元、%)

序号	子公司名称	注册资本	持股比例	取得方式
1	陕西省天然气股份有限公司	111,207.54	55.36	同一控制下企业合并
2	铜川市天然气有限公司	7,828.57	51.00	非同一控制下企业合并
3	陕西派思燃气产业装备制造有限公司	3,000.00	51.00	投资设立
4	陕西液化天然气投资发展有限公司	76,500.00	42.86	投资设立
5	陕西燃气集团新能源发展股份有限公司	30,000.00	55.00	投资设立
6	陕西燃气集团交通能源发展有限公司	50,000.00	34.00	投资设立
7	陕西燃气集团渭河能源开发有限公司	1,000.00	51.00	投资设立
8	陕西燃气集团工程有限公司	10,000.00	100.00	投资设立
9	陕西燃气集团富平能源科技有限公司	10,000.00	75.20	投资设立

数据来源: 根据公司提供资料整理



## 附件 2 陕西燃气集团有限公司主要财务指标

(单位: 万元)

项目	2020 年	2019 年	2018 年
货币资金	259,119	246,087	262,285
应收账款	37,715	23,788	31,145
固定资产	1,072,333	979,428	964,293
在建工程	241,769	251,046	204,495
无形资产	94,768	92,088	72,412
<b>总资产</b>	<b>1,970,994</b>	<b>1,843,381</b>	<b>1,765,737</b>
短期借款	137,305	136,500	168,000
应付账款	260,732	208,278	175,510
流动负债合计	702,059	695,396	625,145
长期借款	184,725	141,725	207,511
应付债券	170,705	119,757	119,697
非流动负债合计	512,222	423,302	441,058
<b>负债合计</b>	<b>1,214,280</b>	<b>1,118,698</b>	<b>1,066,203</b>
实收资本	212,134	212,134	212,134
资本公积	44,269	46,485	46,810
<b>所有者权益</b>	<b>756,714</b>	<b>724,683</b>	<b>699,534</b>
营业收入	1,090,634	1,156,944	1,075,908
利润总额	35,246	38,073	37,088
净利润	25,839	27,834	29,427
经营活动产生的现金流量净额	144,843	179,761	111,254
投资活动产生的现金流量净额	-122,687	-112,631	-185,367
筹资活动产生的现金流量净额	-10,092	-84,942	132,223
EBIT	61,562	68,712	66,108
EBITDA	118,616	119,798	133,489
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	4.32	3.81	4.54
总有息债务	672,896	664,858	703,312
毛利率	9.22	8.76	10.64
总资产报酬率	3.12	3.73	3.74
净资产收益率	3.41	3.84	4.21
资产负债率 (%)	61.61	60.69	60.38
应收账款周转天数 (天)	10.15	8.55	13.06
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	5.28	5.71	3.78
担保比率 (%)	-	-	-





### 附件 3 各项指标的计算公式

1. 毛利率 (%) =  $(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
2. EBIT = 利润总额 + 计入财务费用的利息支出
3. EBITDA = EBIT + 折旧 + 摊销 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销)
4. EBITDA 利润率 (%) =  $\text{EBITDA} / \text{营业收入} \times 100\%$
5. 总资产报酬率 (%) =  $\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
6. 净资产收益率 (%) =  $\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
7. 现金回笼率 (%) =  $\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
8. 资产负债率 (%) =  $\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
9. 债务资本比率 (%) =  $\text{总有息债务} / (\text{总有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
10. 总有息债务 = 短期有息债务 + 长期有息债务
11. 短期有息债务 = 短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债 (应付短期债券) + 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款 (付息项)
12. 长期有息债务 = 长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项)
13. 担保比率 (%) =  $\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
14. 经营性净现金流/流动负债 (%) =  $\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初流动负债} + \text{期末流动负债}) / 2] \times 100\%$
15. 经营性净现金流/总负债 (%) =  $\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$
16. 存货周转天数 =  $360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
17. 应收账款周转天数 =  $360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
18. 流动比率 =  $\text{流动资产} / \text{流动负债}$
19. 速动比率 =  $(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
20. 保守速动比率 =  $(\text{货币资金} + \text{应收票据} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债}$
21. 现金比率 (%) =  $(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
22. 扣非净利润 =  $\text{净利润} - \text{公允价值变动收益} - \text{投资收益} - \text{汇兑收益} - \text{资产处置收益} - \text{其他收益} - (\text{营业外收入} - \text{营业外支出})$
23. 可变现资产 =  $\text{总资产} - \text{在建工程} - \text{开发支出} - \text{商誉} - \text{长期待摊费用} - \text{递延所得税资产}$



24. EBIT 利息保障倍数（倍）= EBIT/利息支出 = EBIT /（计入财务费用的利息支出 + 资本化利息）
25. EBITDA 利息保障倍数（倍）= EBITDA/利息支出 = EBITDA /（计入财务费用的利息支出 + 资本化利息）
26. 经营性净现金流利息保障倍数（倍）= 经营性现金流量净额/利息支出 = 经营性现金流量净额 /（计入财务费用的利息支出 + 资本化利息）
27. 长期资产适合率（%）=（所有者权益 + 少数股东权益 + 长期负债）/（固定资产 + 长期股权投资 + 无形及递延资产）× 100%



## 附件 4 信用等级符号和定义

### 4-1 一般主体评级信用等级符号及定义

信用等级	定义	
AAA	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	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	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	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	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。	
B	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	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	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	不能偿还债务。	
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，信用等级下调的可能性较大。

注：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。

### 4-2 中长期债项信用等级符号及定义

信用等级	定义
AAA	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	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	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	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	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	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	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	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	不能偿还债务。

注：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。

陕西燃气有限公司