

信用等级公告

联合〔2019〕3023号

联合资信评估有限公司通过对佛山市公用事业控股有限公司及其拟发行的2020年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定佛山市公用事业控股有限公司主体长期信用等级为AAA，佛山市公用事业控股有限公司2020年度第一期短期融资券信用等级为A-1，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司

二〇一九年十月十八日



佛山市公用事业控股有限公司 2020 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AAA

本期短期融资券信用级别：A-1

评级展望：稳定

债项概况：

本期短期融资券发行规模：5.00 亿元

本期短期融资券期限：365 天

偿还方式：到期一次还本付息

募集资金用途：偿还公司有息债务

评级时间：2019 年 10 月 18 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
城市基础设施投资企业信用评级方法	V3.0.201907
城市基础设施投资企业主体信用评级模型	V3.0.201907

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aaa	评级结果		AAA
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	2
			经营分析	2
财务风险	F1	现金流	资产质量	4
			盈利能力	1
			现金流量	1
		资本结构	2	
		偿债能力	1	
调整因素和理由				调整子级
--				--

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F6 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

评级观点：

经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）评定，佛山市公用事业控股有限公司（以下简称“公司”）拟发行的 2020 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用状况以及本期短期融资券偿还能力的综合评估，联合资信认为，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险极低。

优势

- 近年来，佛山市经济实力快速增长，为公司提供了良好的外部发展环境。
- 近年来，公司在财政补贴及股权划拨等方面获得有力的外部支持。随着多家子公司纳入合并范围，公司整体地位进一步提升。
- 公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力很强。

关注

- 近年来，公司流动资产快速增长，公司其他应收款规模大，对资金形成一定占用。
- 近年来，公司调整后短期债务大幅增长，公司面临一定的短期偿债压力。

主要财务数据:

分析师: 霍正泽 董洪延

邮箱: lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层
(100022)

网址: www.lhratings.com

合并口径				
项目	2016年	2017年	2018年	2019年6月
现金类资产(亿元)	13.83	40.80	62.35	66.11
资产总额(亿元)	176.21	235.84	311.16	338.14
所有者权益(亿元)	67.99	93.81	125.10	131.00
短期债务(亿元)	20.92	67.37	40.44	33.48
长期债务(亿元)	22.35	16.16	45.06	58.39
全部债务(亿元)	43.26	83.53	86.00	91.87
营业收入(亿元)	58.84	76.85	117.16	71.19
利润总额(亿元)	7.77	9.26	11.28	7.52
EBITDA(亿元)	14.99	15.71	18.57	--
经营性净现金流(亿元)	13.45	15.75	8.42	1.97
营业利润率(%)	22.31	20.13	17.17	18.11
净资产收益率(%)	8.57	7.10	6.53	--
资产负债率(%)	61.42	60.22	59.80	61.26
全部债务资本化比率(%)	38.89	47.10	40.74	41.22
流动比率(%)	92.90	99.07	121.96	129.13
经营现金流动负债比(%)	16.93	14.62	7.05	--
现金短期债务比(倍)	0.66	0.61	1.54	1.97
EBITDA 利息倍数(倍)	4.94	7.03	8.70	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.89	5.32	4.63	--
公司本部(母公司)				
项目	2016年	2017年	2018年	2019年6月
资产总额(亿元)	111.97	100.09	110.01	115.97
所有者权益(亿元)	38.69	31.91	38.05	38.65
全部债务(亿元)	26.30	48.93	29.80	30.93
营业收入(亿元)	0.10	0.00	0.05	0.04
利润总额(亿元)	0.66	1.21	0.79	1.04
资产负债率(%)	65.45	68.12	65.41	66.68
全部债务资本化比率(%)	40.47	60.53	43.92	44.45
流动比率(%)	104.08	81.28	102.55	96.10
经营现金流动负债比(%)	-0.82	-1.25	-1.79	--

注: 公司2019年1-6月财务数据未经审计

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	稳定	2019/06/18	霍正泽 董洪延	城市基础设施投资企业主体信用评级方法(2018年) 城投行业企业主体信用评级模型(2016年)	阅读全文
AAA	稳定	2018/06/15	霍正泽 王 治	城市基础设施投资企业主体信用评级方法(2017年) 城投行业企业主体信用评级模型(2016年)	阅读全文
AA+	稳定	2013/03/21	黄 滨 盛东巍	城投债评级方法及风险点简介(2010年)	阅读全文
AA	稳定	2011/05/03	黄 滨 王紫临	城投债评级方法及风险点简介(2010年)	阅读全文
AA-	稳定	2009/06/01	李慧鹏 黄 滨 孙恒志	企业主体评级方法(2009年)	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019年8月1日之前的评级方法和评级模型均无版本编号



声 明

一、本报告引用的资料主要由佛山市公用事业控股有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，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，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

佛山市公用事业控股有限公司 2020 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

佛山市公用事业控股有限公司（以下简称“公司”或“佛山公控”）是根据佛山市政府“佛府办〔2006〕227号”文件，由佛山市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“佛山市国资委”）于2006年8月9日出资组建的国有独资公司，初始注册资本6.00亿元，公司由佛山市人民政府授权经营，佛山市国资委实施监管。后经股东多次增资，截至2019年6月底，公司注册资本和实收资本均为22亿元，佛山市国资委持有公司100%股权，为公司实际控制人。

公司的经营范围为：公用事业的投资、建设和运营；高新技术、基础设施、新兴产业、高端服务业等其它项目的投资和管理。

截至2019年6月底，公司内设党委办公室、检察审计部等10个职能部门。公司纳入合并范围子公司13家，孙公司佛山市燃气集团股份有限公司（以下简称“佛燃股份”）于2017年11月在深圳证券交易所上市，股票代码00291.SZ。截至2019年6月底，公司持有佛燃股份42.16%的股份。

截至2018年底，公司资产总额311.16亿元，所有者权益合计125.10亿元（其中少数股东权益52.79亿元）；2018年，公司实现营业收入117.16亿元，利润总额11.28亿元。

截至2019年6月底，公司资产总额338.14亿元，所有者权益131.00亿元（其中少数股东权益56.73亿元）；2019年1-6月，公司实现营业收入71.19亿元，利润总额7.52亿元。

公司注册地址：佛山市禅城区季华五路22号季华大厦；法定代表人：叶剑明。

二、本期短期融资券概况

公司计划于2020年注册额度13亿元的短期融资券，本期为2020年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），计划发行金额5亿元，期限365天，固定利率，到期一次还本付息。

本期短期融资券募集资金将全部用于偿还有息债务。

三、主体长期信用状况

公司是佛山市重要的公用事业及国有资产运营主体，业务范围涉及多个板块，在佛山市具有较强的专营性。近年来，佛山市经济实力快速增长，为公司业务发展提供了良好的外部环境；公司在股权划拨、财政补贴等方面获得的外部支持较大。

公司的主营业务收入主要以燃气、水务和电力的公用事业为主。近年来，公司的主营业务收入不断增长，毛利率波动下降。2017年公司新增贸易收入、房地产收入、金融板块收入等，成为公司营业收入的有效补充。未来随着其他板块业务的发展，公司收入构成将更加多元化，收入规模有望进一步提升。

近年来，公司资产规模快速增长，流动资产中其他应收款规模大，对公司资金形成占用，公司资产质量尚可。公司所有者权益较快增长，但少数股东权益占比较大，稳定性一般。公司有息债务规模快速增长，且以调整后短期债务为主，债务结构有待改善，整体债务负担低。公司营业收入快速增长，整体盈利能力较强。公司短期偿债能力一般，考虑到公司间接融资渠道畅通且具备直接融资渠道、股东对公司的支持等因素，公司整体偿债风险极低。

整体看，公司主体信用风险极低。经联合资信评定，公司主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

近年来，公司流动资产快速增长，其中其他应收款规模大，对公司资金形成一定占用。

表1 公司主要资产构成情况(单位:亿元、%)

项目	2016年		2017年		2018年		2019年6月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	13.46	7.64	40.57	17.20	62.01	19.93	66.08	19.54
应收账款	5.41	3.07	8.72	3.70	12.89	4.14	17.67	5.23
其他应收款	46.98	26.66	42.51	18.02	37.82	12.15	35.07	10.37
存货	4.97	2.82	4.49	1.90	15.73	5.06	18.77	5.55
流动资产	73.79	41.88	106.70	45.24	145.60	46.79	161.88	47.87

资料来源:根据公司审计报告和2019年半年报整理

2016-2018年,公司流动资产快速增长,年均复合增长40.47%,截至2018年底为145.60亿元,同比增长36.45%,主要为货币资金大幅增长所致。

截至2018年底,公司货币资金62.01亿元,主要构成是银行存款57.28亿元。货币资金中受限部分8.16亿元,主要为保证金等。

2016-2018年,公司应收账款快速增长,年均复合增长54.28%。截至2018年底为12.89亿元,同比增长47.79%,主要系子公司佛山国贸应收的贸易款、子公司佛山金控应收的保理款的增长所致;按照账龄分析法计提坏账准备的应收账款合计2.91亿元,计提坏账准备243.16万元,其中1年以内应收账款的占97.25%;应收账款前五名占合计数的23.88%,其中应收鞍钢联众(广州)不锈钢有限公司1.18亿元的不锈钢货款金额最大,占应收账款总额的8.99%。

2016-2018年,公司其他应收款不断下降,年均复合下降10.28%,截至2018年底为37.82亿元,同比下降11.03%,主要系往来款的减少所致。公司的其他应收款前五名单位金额占其他应收款余额的72.06%,主要为应收佛山市建设开发投资有限公司和佛山市区电力建设总公司的往来款16.00亿元,同比变化不大,具体情况见下表。公司其他应收款规模较大,对公司资金形成占用。

表2 截至2018年底公司前五名其他应收款情况

(单位:亿元、%)

单位名称	款项性质	账龄	账面余额	占比
佛山市建设开发投资有限公司	往来款	3年以上	16.00	41.07
佛山市区电力建设总公司	往来款	1年以内至3年以上	9.51	24.41
佛山市禅城区国土城建和水务局	污水处理费	1年至3年	1.34	3.45
佛山市人民政府国有资产监督管理委员会	其他往来款	3年以上	0.74	1.90
广东威恒输变电工程有限公司	借款	1年以内	0.48	1.23
合计	-	-	28.07	72.06

资料来源:公司审计报告

2016-2018年,公司存货波动增长,年均复合增长78.00%,截至2018年底为15.73亿元,同比增长250.48%,主要系国通公司名下的外贸产业城的项目成本纳入合并范围所致。

截至2018年底,公司一年内到期的非流动资产5.40亿元,全部为一年内到期的长期应收款,为应收的融资租赁款;公司的其他流动资产主要构成为理财产品5.27亿元。

2. 现金流分析

近年来,公司主营业务获现能力处于较高水平,经营活动现金流持续净流入。受合并范围变化影响,公司投资活动现金流量净额波动幅度较大。受支付融资租赁款减少影响,公司筹资活动由负转正。

公司经营活动现金流主要体现为公司主营业务收支及往来款的收支。2016–2018年，公司经营活动现金流入快速增长，2018年为153.94亿元，其中销售商品、提供劳务收到的现金140.08亿元；近三年，公司收入现金比保持相对稳定，分别为115.82%、115.45%和119.56%，收入实现质量良好，公司的现金收入比超过100%主要为融资租赁业务及保理业务收到的应收账款回笼及预收账款资金所致。2016–2018年，公司经营活动现金流出快速增长，2018年为145.52亿元，其中购买商品、提供劳务支付的现金115.10亿元。2018年，公司收到与支付其他经营活动有关的现金规模较大，系佛山金控及下属子公司收到的政府划拨专项资金、收到的公交票卡充值金、收回的小额贷款及支付的往来款等。近三年，公司经营活动产生的现金流量净额波动下降，分别为13.45亿元、15.75亿元和8.42亿元。

投资活动方面，2016–2018年，公司投资活动现金流入波动增长，2018年为10.10亿元，其中，收回投资收到的现金为2.99亿元，主要为收回债权包款项。近三年，公司投资活动现金流出波动增长，2018年为37.48亿元；其中，在建工程投入等支出12.94亿元，投资支付的现金20.46亿元，主要为公司支付的股权收购款（主要为收购松德智慧支付的款项）、子公司金控公司收购的债权包等支付的款项等。公司收到和支付其他投资活动有关的现金为理财产品的收支、结构性存款增加支出等。近三年，公司投资活动产生的现金流量净额波动幅度较大，分别为-11.94亿元、9.63亿元和-27.38亿元。

筹资活动方面，2016–2018年，公司筹资活动现金流入快速增长，分别为69.03亿元、69.05亿元和151.06亿元，以取得借款收到的现金为主。此外，2017–2018年，公司吸收投资收到的现金分别为8.85亿元和14.96亿元，其中2017年主要为佛燃股份上市募集吸收的资金，2018年主要为佛山市国资委注资、战略

投资者对水业公司注资、中盈盛达定增等收到的资金。近三年，公司筹资活动现金流出波动增长，2018年为118.44亿元，主要为偿还债务本息支付的现金。近三年，受支付融资租赁款减少影响，公司筹资活动现金流量净额由负转正，分别为-2.44亿元、1.04亿元和32.62亿元。

2019年1–6月，公司经营活动现金流主要为公司主营业务收支和收发贷款、融资租赁款、服务型代偿款等，经营活动现金流量净额1.97亿元，同期现金收入比115.70%，收现质量良好。公司投资活动现金流量净额-5.64亿元，主要为购建长期资产支出、购买理财产品支出、购买股权支出等。公司筹资活动现金流量净额8.07亿元，主要为取得借款收到的现金、发行债券收到的现金和偿还债务支付的本息。

3. 短期偿债能力分析

近年来，公司调整后的短期债务大幅增长，面临一定短期偿付压力。考虑到公司间接融资渠道畅通且具备直接融资渠道、股东对公司的支持等因素，公司整体偿债风险极低。

从短期偿债能力看，2016–2018年，公司流动比率和速动比率均持续增长，2018年底分别为121.96%和108.78%；2019年6月底，上述指标分别上升至129.13%和114.15%。2016–2018年，公司经营现金流动负债比持续下降，分别为16.93%、14.62%和7.05%。2016–2018年和2019年6月底，公司现金类资产分别为13.83亿元、40.80亿元、62.35亿元和83.78亿元，分别为同期调整后短期债务的0.28倍、0.61倍、0.86倍和1.02倍。整体看，公司短期偿债能力一般。

截至2019年6月底，公司对外担保余额7.72亿元，担保比率为5.89%，其中被担保方佛山市建设开发投资有限公司和佛山火炬创新创业园有限公司为国有企业，广东开普勒通讯科技有限公司为民企，目前均正常经营。公

司或有负债风险相对可控。

截至 2019 年 6 月底，公司获得 242.96 亿元的银行授信额度，已经使用 89.20 亿元，未使用授信额度 153.76 亿元，间接融资渠道畅通。考虑到子公司佛燃股份为上市公司，具有直接融资渠道。

五、本期短期融资券偿债能力

本期短期融资券对公司现有短期债务有一定影响；公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力很强。

公司本期短期融资券计划发行规模 5 亿元，相当于 2018 年底公司调整后短期债务和调整后全部债务的 7.21%和 4.37%，本期短期融资券的发行对公司现有短期债务有一定影响。

2018 年底，公司资产负债率和调整后全部债务资本化比率分别 59.80%和 47.78%，以此财务数据为基础，不考虑其他因素，本期短期融资券发行后，公司资产负债率和调整后的全部债务资本化比率将分别上升为 60.43%和 48.85%，公司债务负担稍有加重。但考虑到募集资金将用于偿还有息债务，实际债务指标将低于上述测算值。

2016–2018 年，公司现金类资产分别为 13.83 亿元、40.80 亿元和 62.35 亿元，分别为本期短期融资券发行金额 2.77 倍、8.16 倍和 12.47 倍；公司经营活动现金流入量分别为 69.53 亿元、109.98 亿元和 153.94 亿元，分别为本期短期融资券发行金额的 13.91 倍、22.00 倍和 30.79 倍；公司经营活动现金流量净额分别为 13.45 亿元、15.75 亿元和 8.42 亿元，分别为本期短期融资券发行金额的 2.69 倍、3.15 倍和 1.68 倍。

总体看，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力很强。

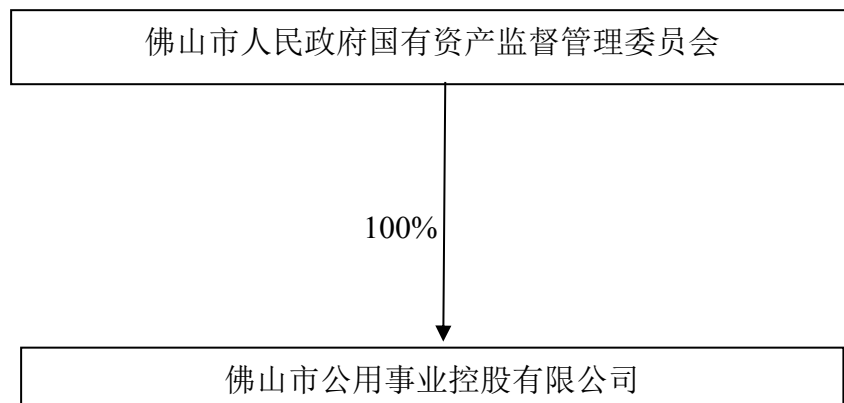
六、结论

公司是佛山市重要的公用事业及国有资产运营主体。近年来，佛山市经济和财政实力不断发展，公司外部发展环境向好。此外，公司在佛山市水务、燃气业务方面具备规模和专营优势，并持续得到了股东在股权划入和财政补助等方面的大力支持。

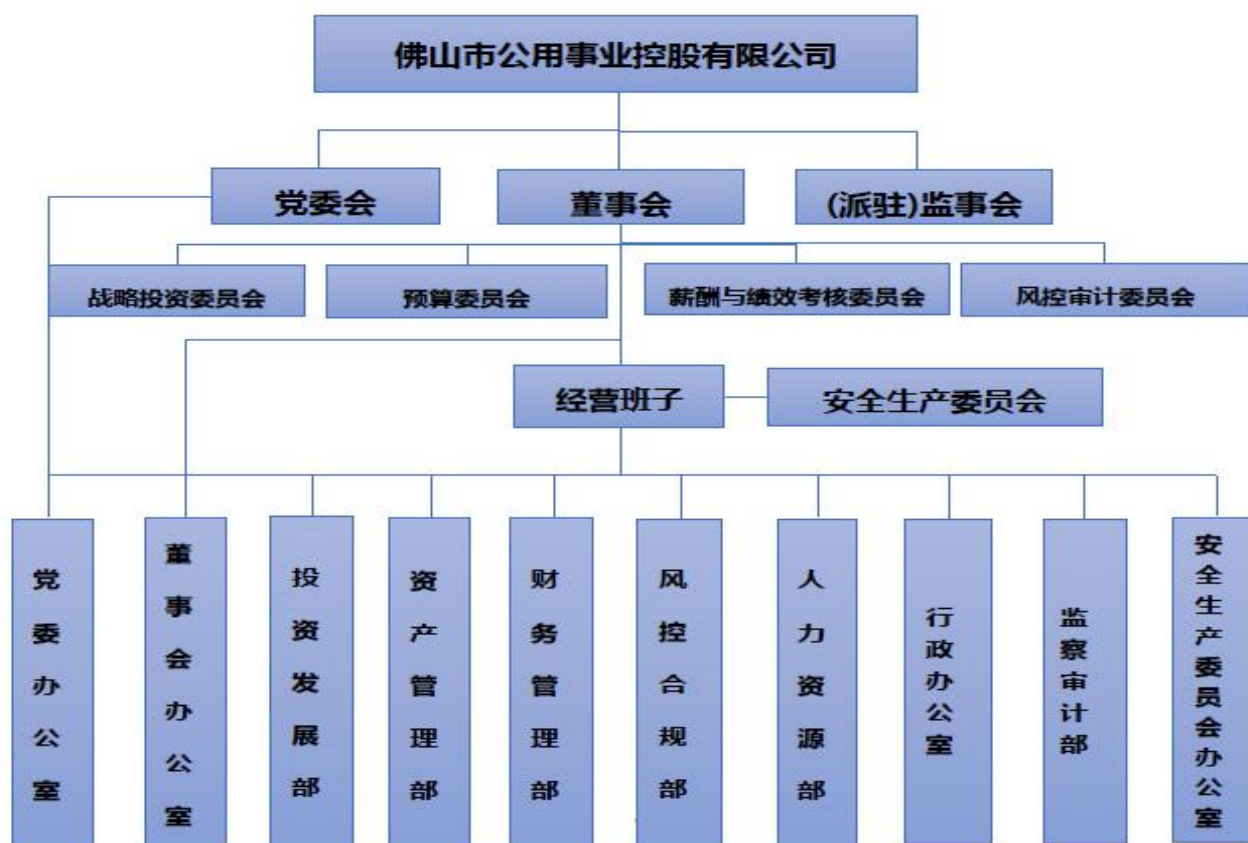
近年来，公司资产规模快速增长；流动资产中其他应收款规模大，对公司资金形成一定占用。公司短期债务大幅增长，面临一定短期偿付压力。考虑到公司间接融资渠道畅通且具备直接融资渠道、股东对公司的支持等因素，公司整体偿债风险极低。公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力很强。

总体看，本期短期融资券到期不能偿付的风险极低。

附件1-1 截至2019年6月底公司组织架构图



附件1-2 截至2019年6月底公司组织架构图



附件1-3 截至2019年6月底公司合并口径子公司列表

子公司名称	注册资本金（万元）	持股比例（%）
佛山市水业集团有限公司	65946.00	100.00
佛山市西江供水有限公司	1000.00	50.00
佛山电建集团有限公司	44513.19	100.00
佛山市节能减排服务管理中心有限公司	3000.00	100.00
佛山综合能源（公控）有限公司	3500.00	51.00
佛山市气业集团有限公司	13220.99	100.00
佛山市新金叶贸易发展公司	50.00	100.00
佛山市季华新村房地产发展有限公司	500.00	100.00
佛山市电子政务科技有限公司	1250.00	100.00
佛山市国际贸易有限公司	10000.00	40.00
广东国通物流城有限公司	8000.00	40.00
佛山市季华加油站有限公司	80.00	50.00
佛山市金融投资控股有限公司	131000.00	100.00

资料来源：公司提供

附件2 主要财务数据及指标 (合并口径)

项目	2016年	2017年	2018年	2019年6月
财务数据				
现金类资产(亿元)	13.83	40.80	62.35	66.11
资产总额(亿元)	176.21	235.84	311.16	338.14
所有者权益(亿元)	67.99	93.81	125.10	131.00
短期债务(亿元)	20.92	67.37	40.94	33.48
调整后短期债务(亿元)	48.92	67.37	69.39	67.48
长期债务(亿元)	22.35	16.16	45.06	58.39
调整后长期债务(亿元)	23.25	16.34	45.06	58.39
全部债务(亿元)	43.26	83.53	86.00	91.87
调整后全部债务(亿元)	72.16	83.71	114.45	125.87
营业收入(亿元)	58.84	76.85	117.16	71.19
利润总额(亿元)	7.77	9.26	11.28	7.52
EBITDA(亿元)	14.99	15.71	18.57	--
经营性净现金流(亿元)	13.45	15.75	8.42	1.97
财务指标				
销售债权周转次数(次)	10.04	10.43	10.72	--
存货周转次数(次)	9.32	12.85	9.54	--
总资产周转次数(次)	0.33	0.37	0.43	--
现金收入比(%)	115.82	115.45	119.56	115.70
营业利润率(%)	22.31	20.13	17.17	18.11
总资本收益率(%)	7.76	6.03	4.90	--
净资产收益率(%)	8.57	7.10	6.53	--
长期债务资本化比率(%)	24.74	14.69	26.48	30.83
调整后长期债务资本化比率(%)	25.48	14.83	26.48	30.83
全部债务资本化比率(%)	38.89	47.10	40.74	41.22
调整后全部债务资本化比率(%)	51.49	47.15	47.78	49.00
资产负债率(%)	61.42	60.22	59.80	61.26
流动比率(%)	92.90	99.07	121.96	129.13
速动比率(%)	86.65	94.90	108.78	114.15
经营现金流动负债比(%)	16.93	14.62	7.05	--
现金短期债务比(倍)	0.66	0.61	1.54	1.97
全部债务/EBITDA(倍)	2.89	5.32	4.63	--
调整后全部债务/EBITDA(倍)	4.81	5.33	6.16	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.94	7.03	8.70	--

注：2019年1-6月财务数据未经审计；调整后短期债务=短期债务+其他流动负债中有息债务，调整后长期债务=长期债务+长期应付款中有息债务，调整后全部债务=调整后短期债务+调整后长期债务

附件3 主要财务数据及指标 (公司本部/母公司)

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 6 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	3.52	2.49	9.42	3.77
资产总额(亿元)	111.97	100.09	110.01	115.97
所有者权益(亿元)	38.69	31.91	38.05	38.65
短期债务(亿元)	9.19	44.78	11.20	8.00
调整后短期债务(亿元)	37.19	44.78	35.70	36.00
长期债务(亿元)	17.11	4.15	18.60	22.93
全部债务(亿元)	26.30	48.93	29.80	30.93
调整后全部债务(亿元)	54.30	48.93	54.30	58.93
营业收入(亿元)	0.10	0.00	0.05	0.04
利润总额(亿元)	0.66	1.21	0.79	1.04
EBITDA(亿元)	1.51	2.28	1.72	--
经营性净现金流(亿元)	-0.46	-0.80	-0.95	-0.10
财务指标				
销售债权周转次数(次)	--	--	--	--
存货周转次数(次)	--	--	--	--
总资产周转次数(次)	--	--	--	--
现金收入比(%)	135.01	50.52	76.56	114.18
营业利润率(%)	12.91	-342.95	93.82	97.85
总资本收益率(%)	1.01	1.50	1.17	3.00
净资产收益率(%)	1.69	3.79	2.09	5.40
长期债务资本化比率(%)	30.66	11.51	32.84	37.23
全部债务资本化比率(%)	40.47	60.53	43.92	44.45
调整后全部债务资本化比率(%)	58.39	60.53	58.80	60.39
资产负债率(%)	65.45	68.12	65.41	66.68
流动比率(%)	104.08	81.28	102.55	96.10
速动比率(%)	104.08	81.28	102.55	96.10
经营现金流动负债比(%)	-0.82	-1.25	-1.79	--
现金短期债务比(倍)	0.38	0.06	0.84	0.47
全部债务/EBITDA(倍)	17.40	21.50	17.35	--
调整后全部债务/EBITDA(倍)	35.92	21.50	31.61	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.77	2.13	1.86	--

注：公司2019年1-6月财务数据未经审计；调整后短期债务=短期债务+其他流动负债；公司EBITDA中费用化利息支出以财务费用代替，EBITDA 利息倍数中利息支出以财务费用代替

附件4 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2年数据: 增长率=(本期-上期)/上期×100%
营业收入年复合增长率	(2) n年数据: 增长率=[(本期/前n年) ^{1/(n-1)} - 1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入/(平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	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+费用化利息支出)/(所有者权益+长期债务+短期债务)×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-税金及附加)/营业收入×100%
债务结构指标	
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/利息支出
全部债务/EBITDA	全部债务/EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货)/流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期负债+应付票据

长期债务=长期借款+应付债券

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 5-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。详见下表：

信用等级设置	含 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，违约风险较高
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

附件 5-2 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望设置及含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

附件 5-3 短期债券信用等级设置及其含义

联合资信短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。详见下表：

信用等级设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 佛山市公用事业控股有限公司 2020 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期短期融资券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

佛山市公用事业控股有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期短期融资券正式发行后6个月内发布定期跟踪评级报告。

佛山市公用事业控股有限公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，佛山市公用事业控股有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注佛山市公用事业控股有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期短期融资券相关信息，如发现佛山市公用事业控股有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如佛山市公用事业控股有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对本期短期融资券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与佛山市公用事业控股有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。