

信用等级公告

联合[2009] 543 号

联合资信评估有限公司通过对汉江水利水电（集团）有限责任公司 2009 年度第二期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

汉江水利水电（集团）有限责任公司
2009 年度第二期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零九年十一月二十三日



信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与汉江水利水电（集团）有限责任公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与汉江水利水电（集团）有限责任公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、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。

三、本信用评级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，未因汉江水利水电（集团）有限责任公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、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、建议等。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由汉江水利水电（集团）有限责任公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、汉江水利水电（集团）有限责任公司 2009 年度第二期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；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。

联合资信评估有限公司

二零零九年十一月二十三日



汉江水利水电（集团）有限责任公司

2009 年度第二期短期融资券信用评级报告

评级结果：A-1
发行额度：3 亿元
期限：365 天
评级时间：2009 年 11 月 23 日

财务数据

项目	2006 年	2007 年	2008 年	09 年 9 月
现金类资产(亿元)	4.77	5.30	7.19	8.81
资产总额(亿元)	58.00	62.42	76.58	90.82
所有者权益（含少数股东权益）(亿元)	23.67	29.73	32.88	35.90
短期债务(亿元)	6.18	10.81	23.23	29.51
全部债务(亿元)	19.10	22.26	36.36	47.10
主营业务收入（营业收入）(亿元)	28.00	32.33	39.61	26.29
利润总额(亿元)	2.39	2.28	1.23	3.27
EBITDA(亿元)	5.10	5.47	6.14	--
经营性净现金流(亿元)	6.51	0.81	3.71	2.95
净资产收益率(%)	5.94	6.99	2.70	--
资产负债率(%)	59.19	52.38	57.06	60.47
速动比率(%)	74.81	68.63	55.82	62.08
EBITDA 利息倍数(倍)	5.43	6.42	2.97	--
经营现金流动负债比(%)	34.78	3.89	12.33	--
现金偿债倍数(倍)	1.59	1.77	2.40	2.94

注：公司从 2008 年开始执行《企业会计准则（2006）》。利息支出未包含资本化利息支出。2009 年 3 季度财务数据未经审计。

分析师

夏 阳 赵广辉

lianhe@lianheratings.com.cn

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号
中环世贸中心 D 座 7 层（100022）

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

经联合资信评估有限公司评定，汉江水利水电（集团）有限责任公司（以下简称“公司”）拟发行的 2009 年度第二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以及本期短期融资券偿还能力的综合分析，联合资信认为，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

1. 公司水电板块运营成本较低，盈利能力强，对公司整体经营业绩形成支撑。
2. 公司电解铝、电石等高耗能产业与水电业务相结合的运营模式具有一定成本优势。
3. 公司与北京能源投资（集团）有限公司（以下简称“京能集团”）共同开发汉江流域四座水电站，投产后公司水电板块经营规模将进一步扩大，持续发展能力明显增强。
4. 公司经营活动现金流和现金类资产对本期短期融资券的保障能力较强。

关注

1. 电解铝、电石行业均为高耗能行业，国家宏观调控政策对其造成较大压力。
2. 2008 年下半年以来，受中国电解铝产能过剩和全球经济下滑影响，电解铝价格大幅波动，公司铝业板块盈利水平明显下降。
3. 未来几年公司计划资本支出规模较大，对外筹资需求增加。

一、主体概况

汉江水利水电（集团）有限责任公司是以丹江口水利枢纽管理为核心，兼有多个行业生产经营的大型国有企业集团。丹江口水利枢纽工程于1958年破土动工，1968年第一台机组发电，1973年初期工程全部建成。公司前身分别是水电部第十工程局、水利部丹江口水利枢纽管理局；1994年11月，丹江口水利枢纽管理局被国务院批准为全国百家现代企业制度试点企业；1996年，经水利部批准，进行了公司制改制，成立了汉江水利水电（集团）有限责任公司；2000年，国家推进政企脱钩改革，将公司的管理权由水利部移交至水利部长江水利委员会。截至2008年底，公司注册资本13.77亿元，水利部长江水利委员会（以下简称“长江委”）是公司的出资人和控制人。

公司依托水利枢纽工程的管理，形成了以水电、铝业、电石等产业板块为核心的企业发展格局，并担负南水北调中线丹江口水库大坝加高工程的建设任务。公司下设发展计划部、财务部、公司（党委）办公室、技术部（技术中心）、人力资源部等9个管理部门；公司拥有10家全资子公司、11家控股子公司、2家分公司、11家参股公司以及7个事业单位。

截至2008年底，公司合并资产总额为76.58亿元，所有者权益合计为32.88亿元（其中少数股东权益5.82亿元）。2008年，公司实现营业收入39.61亿元，利润总额1.23亿元。

截至2009年9月底，公司合并资产总额为90.82亿元，所有者权益合计为35.90亿元（其中少数股东权益5.84亿元）。2009年1~9月，公司实现营业收入26.29亿元，利润总额3.27亿元。

公司住所：湖北省丹江口市环形路3号。法定代表人：贺平。

二、本期短期融资券概况

公司计划2009年发行6亿元短期融资券，

其中第一期发行额度为3亿元，期限365天，已于2009年5月完成发行；本期（第二期）发行额度3亿元，期限365天。

本期发行所募集资金将用于补充营运资金，优化融资结构，降低融资成本，提高竞争力。本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司作为水利部长江水利委员会下属国有企业，依托大型水利水电枢纽，已形成了水电、电解铝和电石等支柱产业，在行业前景、产业布局、经营规模、资产质量和盈利能力等方面具有的明显优势。

丹江口水利枢纽工程是一座以防洪为主，兼有发电、灌溉、航运、养殖功能的大型水利工程，也是“南水北调”中线的水源工程。为南水北调工程配套的丹江口大坝加高二期工程已于2005年9月开工建设，目前大坝加高工程正在进行中，预计该工程2014年完工后，公司将形成供水、发电、铝业三大支柱产业。

电力产业方面，公司水电装机规模已达114.9万Kw，丹江口水库大坝加高项目建设顺利，整体加高已经达到170米以上。此外，公司与京能集团合作，共同开发汉江流域的孤山水电站和堵河流域的潘口、龙背湾、小漩水电站（四座电站总装机容量90.3万Kw）。其中，潘口水电站已于2009年9月26日成功实现截流，预计2011年底竣工，2012年3月正式投产。未来两年，公司水电经营规模将有较大幅度提升，营业收入和利润将同步增长。

电解铝产业方面，公司下属控股子公司汉江丹江口铝业有限责任公司（以下简称“铝业公司”）原铝生产能力达到12万吨/年，已达国家各项规定要求。

电石产业方面，整合后的汉江集团丹江口电化有限责任公司（以下简称“电化公司”）目前拥有4冶炼电炉，总容量10万KvA，电石年产能17.4万吨，生产经营正常。公司控股40%

的浙川县九信电化有限公司（以下简称“九信电化公司”）4台2.55万千伏安电石炉设计电石年产能20万吨，2009年4月试生产，于2009年11月全面达产，2009年1~9月共生产电石57952.90吨，销售电石49037.96吨，各项经济指标均达到国内同行业先进水平。

公司整体资产质量良好；营业收入及经营活动现金流入不断快速增长且规模较大，整体偿债能力适宜。虽然电解铝和电石产品价格波动会对公司盈利稳定性造成一定的不利影响，但随着在建项目的逐步建成投产，公司水电经营规模将有较大幅度提升，营业收入和利润将同步增长，并有力支撑公司的信用基本面。

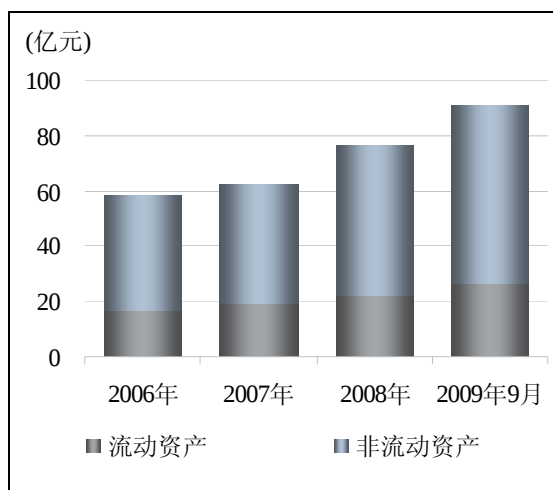
经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为AA，评级展望为“稳定”。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

截至2008年底，公司资产总额为76.58亿元，较2007年底增长21.86%，主要是持有至到期投资、固定资产和在建工程增加所致；公司资产总额中流动资产占28.93%，非流动资产占71.07%。公司资产以非流动资产为主。

图1 公司资产构成情况

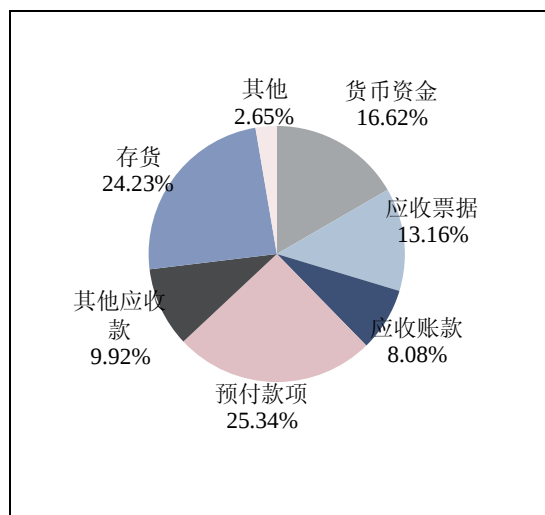


资料来源：公司提供

截至2008年底，公司流动资产为22.16亿元，较2007年底增长13.33%，主要是货币资

金和预付账款增加所致。截至2008年底，公司流动资产主要由货币资金（占16.62%）、应收票据（占13.16%）、应收账款（占8.08%）、预付款项（占25.34%）、其他应收款（占9.92%）和存货（占24.23%）构成。

图2 2008年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司提供

截至2008年底，公司货币资金为3.68亿元，较2007年底增长102.67%；公司货币资金主要由银行存款（占87.93%）和其他货币资金（占12.01%）构成。

截至2008年底，公司应收票据为2.92亿元，较2007年底下降2.69%，全部为银行承兑汇票。公司应收账款账面余额为2.04亿元，同比增长48.97%；其中账龄1年以内的占比67.84%、1~2年的占比0.03%、2~3年的占比2.08%、3年以上占比17.01%、个别单位应收账款占比13.04%，公司已计提了12.44%的坏账准备。

截至2008年底，公司预付款项为5.61亿元，较2007年底增长89.51%，主要是公司下属子公司汉江水电开发有限责任公司的在建项目潘口水电站工程开支未结算所致。

截至2008年底，公司其他应收款余额2.64亿元，较2007年底下降49.73%；其中账龄1年以内的占比21.64%、1~2年的占比7.20%、2~3年的占比9.88%、3年以上的占比7.51%、

个别单位其他应收款占比 53.76%，公司已计提了 16.70% 的坏帐准备。

截至 2008 年底，公司存货余额 5.72 亿元，较 2007 年底增长 4.58%；其中原材料占 18.36%、在产品占 43.01%、库存商品占 29.72%，共计提了 6.20% 的存货跌价准备。

截至 2009 年 9 月底，公司资产总额为 90.82 亿元，较 2008 年底增长 18.60%；其中流动资产占 29.22%，非流动资产占 70.78%。公司资产以固定资产和在建工程为主。

总体看，公司资产构成以固定资产和在建工程为主，整体资产流动性一般。

2. 现金流分析

从经营活动来看，2006~2008 年，伴随着生产经营规模扩大和营业收入的增长，公司销售商品提供劳务收到的现金和经营活动产生的现金流入均有所上升，年均增长分别为 5.49% 和 4.60%，2008 年分别为 38.75 亿元和 42.34 亿元；公司购买商品接受劳务支付的现金和经营活动产生的现金流出年均增长分别为 16.12% 和 9.55%，2008 年分别为 26.60 亿元和 38.63 亿元，经营现金流出增长速度高于流入的增长速度，主要是购买商品、接受劳务支付的现金增幅较大所致；公司经营活动产生的现金流量净额波动幅度较大，由 2006 年的 6.51 亿元下降到 2007 年的 0.81 亿元，2008 年回升到 3.71 亿元。总体看，公司经营活动产生的现金流入规模较大，但经营活动净现金流有一定波动。

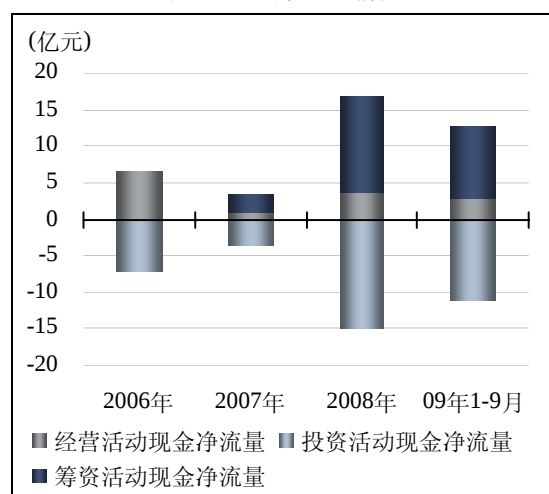
从收入实现质量指标看，2006~2008 年，公司现金收入比率有所下降，三年平均值为 105.48%，2008 年为 97.81%，收入的现金实现质量正常，但呈弱化趋势。

从投资活动来看，2006~2008 年，公司投资活动现金流出和净流出量快速增长，年均增长分别为 40.66% 和 45.35%；2008 年分别为 16.15 亿元和 14.97 亿元；2008 年公司投资活动产生的现金流出较上年大幅增加，主要是在建

项目潘口水电站工程建设投入所致。2006~2008 年，公司筹资活动前现金净流量分别为 -0.58 亿元、-2.90 亿元和 -11.26 亿元，公司经营活动现金流量无法满足投资资金需求，对外融资压力较大。

2006~2008 年，为满足公司投资活动资金需求，公司进行大规模的筹资，筹资性现金净流入量分别为 0.07 亿元、2.67 亿元和 13.03 亿元，主要是取得银行收到的现金和吸收投资收到的现金。

图 3 公司现金流情况



资料来源：公司提供

2009 年 1~9 月，公司经营性现金流入和净流量分别为 28.76 亿元和 2.95 亿元，分别占 2008 年全年的 67.92% 和 79.55%，公司经营情况正常；公司投资性现金流出和净流出量分别为 12.11 亿元和 11.05 亿元，分别占 2008 年全年的 74.96% 和 73.84%，公司投资活动现金支出规模较大。

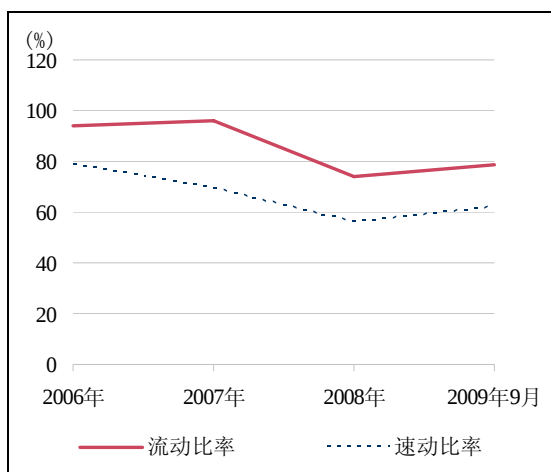
总体看，公司生产经营规模不断扩大，经营性现金流入不断快速增长，公司经营活动产生的现金流入规模较大；但公司经营活动净现金流有一定波动，且无法满足投资支出，需要进行大规模债务融资来满足公司现金需求。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标来看，2006~2008 年，公司流动比率波动中有所下降，三年平均值为

84.48%，2008 年底为 73.67%，2009 年 9 月底则回升到 78.45%；公司速动比率亦有所下降，三年平均值为 64.47%，2008 年底为 55.82%，2009 年 9 月底则回升到 62.08%。2006~2008 年，受经营性现金净流量波动的影响，公司经营现金流动负债比率波动幅度较大，分别为 36.10%、4.00%和 12.33%。2006~2008 年，公司现金类资产快速增长，年均增长 19.91%；2008 年底为 7.19 亿元，是短期债务的 0.31 倍；2009 年 9 月底，公司现金类资产为 8.81 亿元，是短期债务的 0.30 倍。总体看，公司短期偿债能力尚可。

图 4 公司短期偿债指标



资料来源：公司提供

截至 2009 年 9 月底，公司无对外担保。

截至 2009 年 9 月底，公司与 13 家银行签署了综合授信协议，获得综合授信额度合计为 133.23 亿元，已用授信额度为 42.76 亿元，未使用授信额度 90.47 亿元。公司间接融资渠道通畅。

五、 本期短期融资券偿债能力

公司于 2009 年 5 月成功发行了第一期短期融资券 3 亿元；本期（第二期）短期融资券发行额度为 3 亿元，期限 365 天，占 2009 年 9 月底公司短期债务、全部债务和负债总额的比重分别为 10.17%、6.37%和 5.46%，对公司现有

债务影响较小。

截至 2009 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 60.47%和 56.75%，本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别上升为 61.74%和 58.26%，考虑到公司募集资金中部分将用于置换部分银行贷款，公司预测负债水平可能低于测算。本期短期融资券的发行对公司整体负债水平影响较小，公司债务负担有所加重，但仍处于合理范畴。

以 2008 年财务数据为基础，公司 EBITDA、经营活动现金流入量和经营活动现金净流量对本期短期融资券的保护倍数分别为 2.05 倍、14.11 倍和 1.24 倍，对第一期和第二期（本期）短期融资券总额的保护倍数分别为 1.02 倍、7.06 倍和 0.62 倍。EBITDA 及经营活动产生的现金流对本期短期融资券保障能力较强。

截至 2009 年 9 月底，公司现金类资产为 8.81 亿元，是本期短期融资券的 2.94 倍，是第一期和第二期（本期）短期融资券总额的 1.47 倍数。公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力较强。

六、 综合评价

公司作为水利部长江水利委员会下属国有企业，依托大型水利水电枢纽，已形成了水电、电解铝和电石等支柱产业。公司资产以固定资产为主，整体资产质量良好。公司水电板块运营成本较低，盈利能力强，发展前景良好。公司经营活动产生的现金流量及现金类资产对本期短期融资券的保障能力较强。

综合分析，联合资信认为，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1-1 2006~2007 年合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项 目	2006 年	2007 年
流动资产		
货币资金	17755.98	18167.06
短期投资	4862.03	4889.34
应收票据	25092.81	29972.16
应收股利	70.04	78.70
应收利息		
应收账款	9403.84	11969.14
其他应收款	42511.66	48456.02
预付货款	34210.97	29039.68
期货保证金		
存货	27434.38	54507.19
待摊费用	475.20	580.43
其他流动资产	5578.94	290.49
流动资产合计	167395.85	197950.20
长期投资		
长期股权投资	10347.82	9085.43
长期债权投资	120.00	120.00
长期投资合计	10467.82	9205.43
减：长期投资减值准备		
长期投资净额	10467.82	9205.43
固定资产		
固定资产原值	585851.65	61742162
减：累计折旧	252673.29	278362.59
固定资产净值	333178.36	339059.03
减：固定资产减值准备	4304.61	3883.82
固定资产净额	328873.75	335175.22
工程物资	974.45	1183.78
在建工程	70717.08	77067.13
固定资产清理		
固定资产合计	400565.28	413426.12
无形资产及其他资产		
无形资产	287.94	3276.13
长期待摊费用	1271.80	358.64
其他长期资产		
其他		
无形资产及其他资产合计	1559.75	3634.77
递延税项		
递延税项借项		
资产总计	579988.70	624216.52

附件 1-2 2006~2007 年合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项 目	2006 年	2007 年
流动负债		
短期借款	30710.70	74154.70
应付票据	1504.01	3941.90
应付账款	9852.27	15300.12
预收账款	9787.53	10890.95
代销商品款		
应付工资	16579	17148.55
应付福利费	7674.66	6300.53
应付股利	1800.82	2468.85
应交税金	17646.84	3320.90
其他应付款	1014.72	-54.79
其他应付款	53370.97	41879.95
预提费用	7557.09	3654.16
一年内到期的长期负债		
其他流动负债	29588.75	30000.00
流动负债合计	187087.37	209005.83
长期负债		
长期借款	129192.17	114485.61
应付债券		
长期应付款	606.34	1194.37
专项应付款	26401.90	2269.82
住房周转金		
其他长期负债		
长期负债合计	156200.41	117949.80
递延税项		
递延税项贷项	2.28	2.28
负债合计	343290.06	326957.90
少数股东权益	31322.04	44680.69
股东权益		
实收资本（或股本）	137737.00	137737.00
资本公积	26474.83	51754.29
盈余公积	29053.18	31586.95
其中：公益金		
未确认的投资损失	-9811.18	-10732.56
未分配利润	21922.78	42337.27
其他		
外币报表折算差额		-105.03
股东权益合计	205376.60	252577.93
负债及股东权益合计	579988.70	624216.52

附件 2 2006~2007 年合并利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年
一、主营业务收入	279987.55	323278.07
减: 折扣与折让;		
主营业务收入净额	279987.55	323278.07
减: 主营业务成本	193027.87	232575.95
主营业务税金及附加	2508.25	2663.37
经营费用		
二、主营业务利润	84451.42	88038.74
加: 其他业务利润	4286.97	3547.98
减: 存货跌价损失		
营业费用	3746.71	8694.14
管理费用	49102.88	51592.80
财务费用	9390.31	9811.67
其它		
三、营业利润	26498.51	21488.11
加: 投资收益	-1561.16	2167.44
期货收益		
补贴收入		105.00
营业外收入	1435.96	878.58
其它		
减: 营业外支出	2445.74	1829.32
其他支出		
四、利润总额	23927.58	22809.80
减: 所得税	8208.87	5361.97
少数股东损益	1937.08	660.82
加: 未确认的投资损失	-1588.82	866.04
五、净利润	12192.81	17653.05
加: 年初未分配利润	10500.83	24474.03
盈余公积转入数		2761.61
其他调整因素	-859.36	
六、可供分配的利润	23553.00	44888.70
减: 提取法定盈余公积	1630.22	2551.43
提取法定公益金		
七、可供股东分配的利润	21922.78	42337.27
减: 应付优先股股利		
提取任意盈余公积		
应付普通股股利		
转作股本的普通股股利		
八、未分配利润	21922.78	42337.27

附件 3 2006~2007 年合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2006 年	2007 年
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	348176.02	366639.51
收到的税费返还	192.34	113.02
收到的其他与经营活动有关的现金	38618.35	17512.66
经营活动现金流入小计	386986.70	384265.19
购买商品、接受劳务支付的现金	197283.65	234068.01
支付给职工以及为职工支付的现金	50283.52	57121.97
支付的各项税费	37955.16	48697.65
支付的其他与经营活动有关的现金	36397.32	36258.21
经营活动现金流出小计	321919.65	376145.84
经营活动产生的现金流量净额	65067.05	8119.35
二、投资活动产生的现金流量		
收回投资所收到的现金	2463.87	31.31
取得投资收益收到的现金	4071.45	1159.45
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	134.22	66.06
收到的其他与投资活动有关的现金	4112.90	1928.08
投资活动现金流入小计	10782.44	3184.91
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	58958.23	39002.39
投资支付的现金	22636.04	1188.80
支付的其他与投资活动有关的现金	5693.18	151.49
投资活动现金流出小计	87287.45	40342.68
投资活动产生的现金流量净额	-76505.01	-37157.77
三、筹资活动产生的现金流量		
吸收投资收到的现金	46312.50	42130
取得借款收到的现金	64855.85	81040.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	2111.33	171.35
筹资活动现金流入小计	113279.68	123341.35
偿还债务所支付的现金	96588.71	87899.35
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	15819.04	8783.79
支付的其他与筹资活动有关的现金	126.69	1.19
筹资活动现金流出小计	112534.45	96684.33
筹资活动产生的现金流量净额	745.23	26657.02
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	5.99	-280.28
五、现金及现金等价物净增加额	-10686.73	-2661.68

附件 4-1 2008 年及 2009 年 9 月合并资产负债表（资产）
 （单位：万元）

项目	2008 年	2009 年 9 月
流动资产：		
货币资金	36818.91	49508.40
交易性金融资产	5869.46	5819.46
应收票据	29165.90	32813.52
应收账款	17891.53	32212.27
预付款项	56132.05	58627.63
应收利息		
应收股利	15.74	0.97
其他应收款	21967.98	30976.72
存货	53690.68	55361.77
一年内到期的非流动资产		
其他流动资产		14.31
流动资产合计	221552.25	265335.04
非流动资产：		
可供出售金融资产		
持有至到期投资	38434.82	37904.00
长期应收款		
长期股权投资	10146.14	17319.08
投资性房地产	1234.84	1177.52
固定资产	376041.03	376766.98
在建工程	107345.29	197508.20
工程物资	2150.16	1973.78
固定资产清理		250.19
生产性生物资产		
油气资产		
无形资产	4867.31	5860.12
开发支出		
商誉		
合并价差		
长期待摊费用	706.34	1052.29
递延所得税资产	3287.21	3025.13
其他非流动资产		
非流动资产合计	544213.14	642837.30
资产总计	765765.39	908172.35

附件 4-2 2008 年及 2009 年 9 月合并资产负债表（负债与所有者权益）
 （单位：万元）

项目	2008 年	2009 年 9 月
流动负债：		
短期借款	222763.70	258098.51
交易性金融负债		
应付票据	7073.00	6976.35
应付账款	20729.86	25466.95
预收账款	8222.02	5919.09
应付职工薪酬	10288.67	10146.28
应交税费	428.67	4756.90
应付利息	483.82	916.45
应付股利	239.96	238.96
其他应付款	28012.18	24104.82
预计负债		
一年内到期的非流动负债	2500.00	
其他流动负债		1592.20
流动负债合计	300741.88	338216.52
非流动负债：		
长期借款	131245.00	175916.46
应付债券		30000.00
长期应付款	806.35	806.35
专项应付款	3370.75	3500.05
预计负债		
递延收益		770.03
递延所得税负债	770.03	
其他非流动负债		
非流动负债合计	136192.13	210992.88
负债合计	436934.01	549209.40
所有者权益：		
实收资本（或股本）	137737.00	137737.00
资本公积	51465.36	52633.71
减：库存股		
盈余公积	35615.04	33818.40
未分配利润	46107.96	76498.13
外币报表折算差额	-284.40	-111.88
归属于母公司所有者权益合计	270640.96	300575.36
少数股东权益	58190.43	58387.59
所有者权益合计	328831.39	358962.95
负债和所有者权益总计	765765.39	908172.35

附件 5 2008 年及 2009 年 9 月合并利润表

(单位: 万元)

项目	2008 年	2009 年 1~9 月
一、营业收入	396115.87	262874.64
减: 营业成本	318725.29	173217.17
营业税金及附加	2893.78	2238.02
销售费用	10959.47	8913.57
管理费用	35153.77	34926.83
财务费用	14915.34	12145.05
资产减值损失	4947.88	61.65
加: 公允价值变动收益	1931.30	
投资收益	2666.81	1111.29
其中: 对合营企业投资收益		
汇兑收益		
二、营业利润	13118.44	32483.64
加: 营业外收入	1912.27	1522.32
减: 营业外支出	2746.19	1282.14
其中: 非流动资产处置损失		
三、利润总额	12284.52	32723.82
减: 所得税费用	3390.83	2339.04
四、净利润	8893.68	30384.78
其中: 归属于母公司的净利润	7766.92	0.00
少数股东损益	1126.77	0.00

附件 6-1 2008 年及 2009 年 9 月合并现金流量表
 (单位: 万元)

项目	2008 年	2009 年 1~9 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	387451.57	271012.71
收到的税费返还	1906.24	5407.45
收到其他与经营活动有关的现金	34067.76	11170.05
经营活动现金流入小计	423425.56	287590.20
购买商品、接受劳务支付的现金	266033.79	160383.38
支付给职工以及为职工支付的现金	58624.46	41350.97
支付的各项税费	36649.47	30395.65
支付其他与经营活动有关的现金	25029.56	25955.25
经营活动现金流出小计	386337.28	258085.25
经营活动产生的现金流量净额	37088.29	29504.95
二、投资活动产生的现金流量:		
收回投资收到的现金	2387.39	2974.20
取得投资收益收到的现金	4571.44	6681.69
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	1651.50	11.46
处置子公司及其他单位收到的现金净额		
收到其他与投资活动有关的现金	3215.68	860.49
投资活动现金流入小计	11826.01	10527.83
购建固定资产、无形资产等支付的现金	121752.55	112151.90
投资支付的现金	37769.39	8882.99
取得子公司等支付的现金净额		
支付其他与投资活动有关的现金	1989.50	27.75
投资活动现金流出小计	161511.44	121062.63
投资活动产生的现金流量净额	-149685.44	-110534.80
三、筹资活动产生的现金流量:		
吸收投资收到的现金	11995.00	500.00
取得借款收到的现金	181081.76	352633.31
发行债券收到的现金		
收到其他与筹资活动有关的现金	9322.48	5454.38
筹资活动现金流入小计	202399.24	358587.69
偿还债务支付的现金	46940.20	244606.59
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	24896.80	16105.40
支付其他与筹资活动有关的现金	263.73	389.96
筹资活动现金流出小计	72100.72	261101.95
筹资活动产生的现金流量净额	130298.52	97485.74
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1.59	
五、现金及现金等价物净增加额	17699.78	16455.88
加: 期初现金及现金等价物余额	35837.57	0.00
六、期末现金及现金等价物余额	53537.35	16455.88

附件 6-2 2008 年及 2009 年 9 月合并现金流量表补充资料

(单位: 万元)

项目	2008 年	2009 年 1~9 月
1、将净利润调为经营活动现金流量:		
净利润	8893.68	30384.78
加: 资产减值准备	4947.88	-1939.97
固定资产折旧及其他	28123.19	25900.54
无形资产摊销	264.09	210.07
长期待摊费用摊销	70.79	34.09
处置固定资产、无形资产等损失	-71.39	205.90
固定资产报废损失	654.21	-85.57
公允价值变动损失	-1931.30	
财务费用	14915.34	13653.73
投资损失	-2666.81	-992.03
递延所得税资产减少	-1017.23	-1.98
递延所得税负债增加	480.51	
待摊费用减少		
预提费用增加		
存货的减少	-2505.30	4557.95
经营性应收项目的减少	-6270.87	-27996.59
经营性应付项目的增加	-8689.29	-14506.97
其他	1890.79	80.99
经营活动产生的现金流量净额	37088.29	29504.95
2、无现金收支的重大投资筹资活动:		
债务转为资本		
一年内到期的可转换公司债券		
融资租入固定资产		
3、现金及现金等价物净变动情况:		
现金的期末余额	36818.91	49508.40
减: 现金的期初余额	18167.06	36800.13
加: 现金等价物的期末余额	16718.44	20416.05
减: 现金等价物的期初余额	17670.52	16668.44
现金及现金等价物净增加额	17699.78	16455.88

附件 7 公司主要财务指标

项目	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	8.82	8.46	8.98	--
存货周转次数(次)	7.68	5.68	5.89	--
总资产周转次数(次)	0.58	0.54	0.57	--
现金收入比(%)	124.35	113.41	97.81	103.10
盈利能力				
主营业务利润率/营业利润率(%)	30.16	27.23	18.81	33.26
总资本收益率(%)	5.05	5.20	4.27	--
净资产收益率(%)	5.94	6.99	2.70	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	35.31	27.81	28.53	32.89
全部债务资本化比率(%)	44.66	42.82	52.51	56.75
资产负债率(%)	59.19	52.38	57.06	60.47
偿债能力				
流动比率(%)	89.47	94.71	73.67	78.45
速动比率(%)	74.81	68.63	55.82	62.08
经营现金流动负债比(%)	34.78	3.89	12.33	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.43	6.42	2.97	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.74	4.07	5.92	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.07	-0.13	-0.31	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-1.22	-3.09	-5.44	--
本期短期融资券偿债能力				
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	12.90	12.81	14.11	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	2.17	0.27	1.24	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.19	-0.97	-3.75	--
现金偿债倍数(倍)	1.59	1.77	2.40	2.94

注：公司从 2008 年开始执行《企业会计准则（2006）》。2009 年 9 月财务数据未经审计。

附件 8 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(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%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
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/主营业务收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+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-营业税金及附加) / 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
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×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%
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/利息支出
本期短期融资券偿债能力	
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/本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	现金类资产/本期短期融资券到期偿还额

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+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(非流动) 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
 筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额
 企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 9 短期债券信用等级设置及其含义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场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。

级别设置	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 汉江水利水电（集团）有限责任公司 2009 年度第二期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

汉江水利水电（集团）有限责任公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。汉江水利水电（集团）有限责任公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，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汉江水利水电（集团）有限责任公司的经营管理状况及相关信息，如发现汉江水利水电（集团）有限责任公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如汉江水利水电（集团）有限责任公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至汉江水利水电（集团）有限责任公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送汉江水利水电（集团）有限责任公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零零九年十一月二十三日

