

信用等级公告

联合[2013] 1256 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 2013 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

汉江水利水电（集团）有限责任公司
2013 年度第一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
二零一三年八月十二日



汉江水利水电（集团）有限责任公司

2013 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：AA

评级展望：稳定

本期短期融资券信用等级：A-1

本期短期融资券发行额度：2 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

发行目的：补充流动资金，置换银行贷款

评级时间：2013 年 8 月 12 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 6 月
现金类资产(亿元)	11.51	14.03	12.46	9.74
资产总额(亿元)	106.10	119.94	131.29	133.75
所有者权益(亿元)	40.42	43.39	45.71	44.17
短期债务(亿元)	17.91	10.69	9.32	11.19
全部债务(亿元)	51.16	63.37	64.72	67.15
营业收入(亿元)	54.20	55.75	55.03	22.76
利润总额(亿元)	2.88	0.92	1.47	-1.48
EBITDA(亿元)	7.58	6.27	7.61	--
经营性净现金流(亿元)	6.38	5.48	4.18	-0.20
净资产收益率(%)	4.72	1.83	0.67	--
资产负债率(%)	61.90	63.83	65.18	66.97
速动比率(%)	79.70	109.07	77.50	64.56
EBITDA 利息倍数(倍)	2.64	1.59	1.73	--
经营现金流流动负债比(%)	20.99	25.01	15.00	--
现金偿债倍数(倍)	5.75	7.02	6.23	4.87

注：2013 年上半年财务数据未经审计

分析师

史 延 杨学慧

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）

Http: //www.lhratings.com

评级观点

经联合资信评估有限公司（以下称“联合资信”）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2013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. 公司水电板块获利水平较高，随着在建项目的建成投产，公司水电板块收入规模有望大幅提高，整体盈利能力将明显增强。
2. 南水北调中线将于 2014 年正式供水，公司作为运营主体每年将获得较为稳定的供水收入。
3. 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. 汉江流域上游来水情况对公司发电量影响较大，直接影响公司的盈利水平。
2. 电解铝、电石均为高耗能行业，周期性明显，盈利能力偏弱。
3. 未来公司计划资本支出规模较大，对外筹资需求增加。

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（以下简称“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 2013 年度第一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。

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 2013 年 6 月底，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 11 个管理部门；公司拥有 11 家全资子公司、8 家控股子公司、2 家分公司、10 家参股公司以及 12 个事业单位。

截至 2012 年底，公司合并资产总额 131.29 亿元，所有者权益 45.71 亿元；2012 年公司实现营业收入 55.03 亿元，利润总额 1.47 亿元。

截至 2013 年 6 月底，公司合并资产总额 133.75 亿元，所有者权益 44.17 亿元；2012 年 1~6 月实现营业收入 22.76 亿元，利润总额 -1.48 亿元。

公司注册地址：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

公司计划注册发行 2013 年度第一期短期融资券（以下称“本期短期融资券”），额度为

2 亿元，期限 365 天。本期短期融资券主要用于置换银行贷款。本期短期融资券募集资金 2 亿元，其中，1 亿元用于补充流动资金，1 亿元用于置换银行贷款。

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。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，且电解铝、电石等高耗能业务与水电业务相结合的运营模式具有一定成本优势。随着在建水电站的逐步建成运营，公司发电规模将进一步上升，并将有力支持电解铝、电石板块；2014 年南水北调项目将正式供水，年均供水量约为 95 亿立方米，公司作为运营主体将获得 20~30 亿元供水收入，将进一步增强公司的抗风险能力。

公司内部管理规范，资产质量较高，流动性一般；近年来债务负担逐年加重，但仍处于合理范围；近年来受宏观经济形势和汉江上游来水情况的双重影响，公司盈利能力有所减弱。南水北调工程正式供水后，公司将获得较为稳定的供水收入，届时公司盈利能力将有所增强。

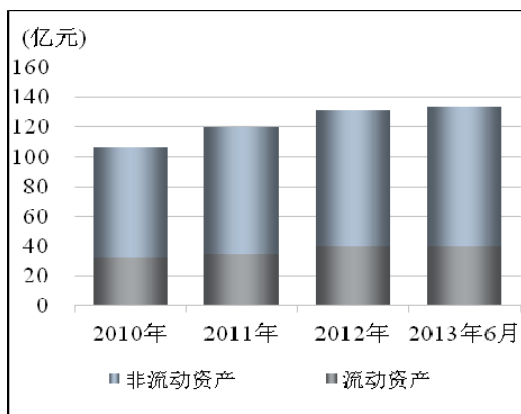
经联合资信综合评定，公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2010 年~2012 年，公司资产规模逐年增长，年均增速 11.24%，主要系货币资金、存货、长期股权投资、固定资产等科目增长所致；截至 2012 年底，公司资产总额为 131.29 亿元，其中，流动资产和非流动资产分别占比 30.06% 和 69.94%，公司资产以非流动资产为主。

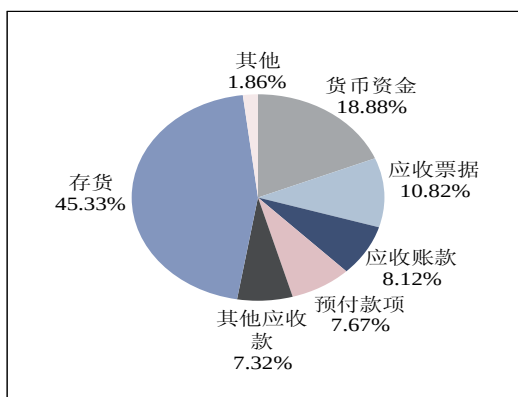
图1 近年来公司资产构成情况



资料来源：根据审计报告整理

2010~2012年，公司流动资产年均增长10.73%，主要来自于货币资金、存货的增长。截至2012年底，公司流动资产合计39.46亿元，资产构成以货币资金、存货、应收票据为主。

图2 2012年底公司流动资产构成



资料来源：公司2012年审计报告

2010~2012年，公司货币资金规模快速增长。其中，2011年底同比增长57.33%，主要是由于（1）近年来公司销售回款情况较好，银行存款增加；（2）2012年潘口水电站投产运营，收入增加。截至2012年底，公司货币资金7.45亿元，其中，银行存款占93.52%，其他货币资金占6.47%，其他货币资金主要是银行承兑汇票保证金。

2010~2012年，公司应收票据规模逐年下降，年均降幅16.49%。截至2012年底，公司应收票据4.27亿元，主要以银行承兑汇票为主（占99.88%），较2011年底下降30.20%，主要是公

司当年减少使用票据结算所致。

2010~2012年，公司其他应收款规模快速下降，年均降幅28.35%，主要是（1）2011年公司处理钢厂、恒通公司、汉盛公司破产债权减少1.04亿元；（2）水电开发公司与施工方办理正式决算减少0.83亿元；（3）公司加强资金管理，加大了拆借资金的清收力度。截至2012年底，公司其他应收款2.89亿元，较上年下降3.95%，共计提坏账准备1.05亿元，计提比例36.33%，计提充分。

表1 公司其他应收款前五大客户

客户	金额(万元)	占比	性质
华信水泥(房县)有限公司	3165	8.05%	借款
宣城冠翔佳铝有限公司	3298	8.38%	预付货款
府谷县昊天丹江电化有限公司	2800	7.12%	借款
中国水电十五局小漩电站项目部	2626	6.68%	预结算工程款
万兴达公司	1772	4.50%	预付加工费
合计	13661	34.73%	-

资料来源：公司2012年审计报告

2010~2012年，公司存货规模快速增长，年均复合增长率为50.05%。截至2012年底，公司存货账面余额17.90亿元，较2011年底增长64.24%，主要是来自于公司房地产板块在建项目的增加，其中，在产品占43.35%，库存商品占47.23%；公司计提存货跌价准备128.23万元，计提较为谨慎。

截至2013年6月底，公司资产总额133.75亿元，较2012年底上升1.88%，其中流动资产和非流动资产占比分别为30.21%和69.79%，资产结构变化不大。截至2013年6月底，公司流动资产规模40.41亿元，较上年底增长2.39%，其中，货币资金占14.35%，应收账款占13.11%，存货占49.90%，流动资产结构与上年底变化不大。

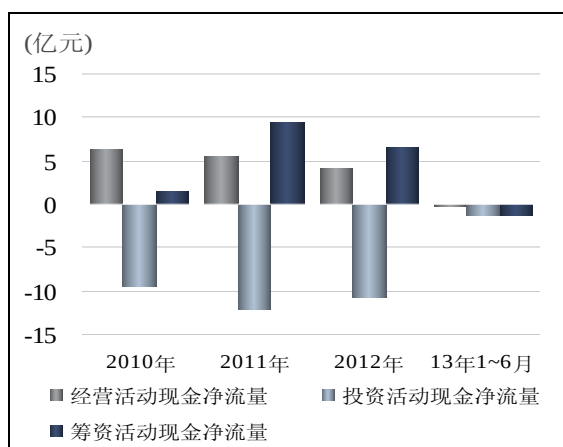
近三年，公司资产规模稳步增长，资产构成以非流动资产为主，流动资产中存货和货币资金占比较高。总体看，公司资产质量较高，

流动性一般。

2. 现金流分析

经营活动方面，2010~2012 年，公司销售商品、提供劳务收到的现金年复合增长率为 8.13%；现金收入比均值为 105.30%，受对外拆借资金、生产成本及费用上升影响，公司经营活动现金净流量规模逐年下降，年均降幅 19.12%，2012 年为 4.18 亿元。总体看，公司现金获取能力较强。

图 3 2010~2013 年 6 月公司现金流情况



资料来源：公司财务报表

从投资活动看，2010~2012 年，公司投资活动现金流入规模逐年下降，年均降幅 64.45%，2010 年公司收回投资收到的现金为 1.63 亿元，主要是公司收回十堰国有资产经营公司及其他单位委托贷款 5000 万元，公司在股票市场上申购新股资金收回等；随着在建项目的持续推进，公司投资活动现金流出规模较大，三年分别为 11.68 亿元、12.35 亿元和 10.97 亿元；投资活动产生的现金净流量分别为 9.40 亿元、12.05 亿元和 10.68 亿元，经营性现金净流量对投资活动覆盖程度较低。

筹资活动方面，2010~2012 年，为满足投资需求，公司通过银行贷款、发行债券筹渠道集资金，筹资活动现金流入量分别为 23.33 亿元、30.84 亿元和 25.33 亿元；公司吸收投资收到的现金三年复合增长率为 1050.28%，主要是公司建设潘口、小漩、孤山、碾盘山水电站项

目及昆山二期项目获得的投资。公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 1.50 亿元、9.40 亿元和 6.64 亿元。

2013 年 1~6 月，公司销售商品、提供劳务收到的现金为 24.54 亿元，经营活动产生的现金流量净额为 -0.20 亿元，投资活动产生的现金流量净额为 -1.24 亿元，筹资活动产生的现金流量净额为 -1.29 亿元。现金收入比为 107.82%。

总体看，公司经营活动现金流入规模有所下降；随着在建项目的推进，投资活动现金流出规模较大，公司经营活动净现金流量无法满足投资支出，存在一定的筹资压力。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标看，2010~2012 年，公司流动比率为 105.83%、158.78%和 141.76%，呈现波动上升趋势，由于公司流动资产增长主要源于存货的增加，使公司速动比率波动性下降，分别为 79.70%、109.07%和 77.5%。近三年，公司现金类资产呈现波动性增长，复合增速 4.05%，2012 年为 12.46 亿元，对短期债务的覆盖程度不断增强，分别为 64.24%、131.20%和 133.65%；经营现金流动负债比分别为 20.99%、25.01%和 15.00%，呈波动性下降。

截至 2013 年 6 月底，公司流动比率和速动比率分别为 128.88%和 64.56%，现金类资产/短期债务为 87.09%。综合考虑公司现金资产的充足性、经营性现金净流量规模，公司短期偿债能力较强。

截至 2013 年 6 月底，公司无对外担保。

截至 2013 年 6 月底，公司获得银行综合授信额度 121.18 亿元，尚未使用额度 71.82 亿元，公司间接融资渠道畅通。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券发行额度为 2 亿元，占 2013 年 6 月底公司短期债务和全部债务比重分别为 17.88%和 2.98%，对公司现有债务影响

较小。

以 2013 年 6 月底财务数据为基础，不考虑其他因素变化，预计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将分别上升至 67.46%和 61.02%，公司债务负担加重。但考虑到本期短期融资券将部分用于置换银行贷款，公司实际债务负担低于上述模拟值。

2010~2012 年，公司现金类资产规模波动增长，分别为 11.51 亿元、14.03 亿元和 12.46 亿元，对本期短期融资券的保障倍数分别为 5.75 倍、7.02 倍和 6.23 倍；截至 2013 年 6 月底，公司现金类资产 9.74 亿元，对本期短期融资券的保障倍数为 4.87 倍，公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力好。

2010~2012 年，公司经营活动现金入量波动增长，对本期短期融资券的覆盖能力良好，保障倍数分别为 27.94 倍、32.92 倍和 32.28 倍，经营活动现金流量净额对本期短期融资券的覆盖倍数分别为 3.19 倍、2.74 倍和 2.09 倍。

整体看，公司现金类资产、经营活动现金流量对本期短期融资券具备良好的保障能力。

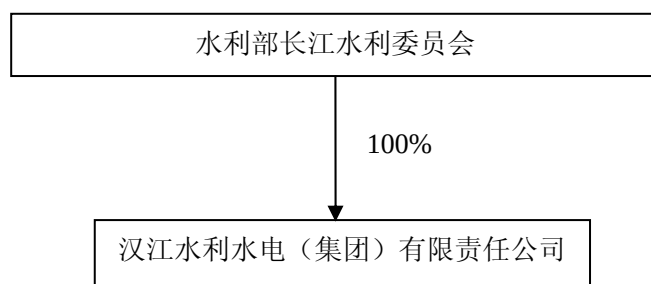
六、结论

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，且电解铝、电石等高耗能业务与水电业务相结合的运营模式具有一定成本优势。随着在建水电站的逐步建成运营，公司发电规模将进一步上升；2014 年南水北调项目将正式供水，年均供水量约为 95 亿立方米，公司作为运营主体将获得 20~30 亿供水收入。公司主体信用风险低。

公司资产质量较高，以非流动资产为主，流动资产中存货占比较高，总体流动性一般。公司经营活动现金流和现金类资产规模较大，

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 公司股权结构图



附件 2-1 2010~2013 年 6 月合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 6 月
流动资产：					
货币资金	45981.66	72340.94	74512.65	27.30	57977.32
交易性金融资产	7835.40	6785.75	7330.33	-3.28	7439.25
应收票据	61240.67	61189.78	42712.96	-16.49	32001.12
应收账款	29457.32	36317.21	32030.57	4.28	52954.44
预付款项	41625.54	32344.44	30286.17	-14.70	29997.22
应收利息					
应收股利					
其他应收款	56238.55	30056.45	28867.81	-28.35	22056.05
存货	79452.90	108922.76	178896.37	50.05	201641.81
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产					
流动资产合计	321832.04	347957.34	394636.86	10.73	404067.21
非流动资产：					
可供出售金融资产					
持有至到期投资	3575.80	983.95		-100.00	
长期应收款					
长期股权投资	30358.24	39381.04	37993.07	11.87	38225.94
投资性房地产	1100.06	2339.05	2359.49	46.45	2313.00
固定资产	367703.19	355147.41	762345.18	43.99	779878.91
在建工程	319674.01	433013.31	96052.31	-45.18	88880.88
工程物资	117.84	1841.79	528.79	111.83	5860.23
固定资产清理					-6.53
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	5218.98	2964.06	5346.68	1.22	5147.61
开发支出					
商誉	762.24	762.24	762.24		762.24
合并价差					
长期待摊费用	465.17	235.04	263.43	-24.75	215.14
递延所得税资产	10174.58	14775.15	12565.76	11.13	12128.38
其他非流动资产					1.19
非流动资产合计	739150.12	851443.04	918216.94	11.46	933406.98
资产总计	1060982.16	1199400.38	1312853.80	11.24	1337474.20

注：公司 2013 年上半年财务数据未经审计。

附件 2-2 2010~2013 年 6 月合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 6 月
流动负债：					
短期借款	129530.78	66187.66	52681.32	-36.23	57356.93
交易性金融负债					
应付票据	13885.00	10760.00	10330.00	-13.75	22961.71
应付账款	36387.43	32311.81	48865.97	15.89	36798.35
预收款项	18471.84	13149.70	15255.27	-9.12	20553.18
应付职工薪酬	6807.63	6195.99	5802.38	-7.68	4676.01
应交税费	20131.75	6418.69	3371.35	-59.08	-2060.64
应付利息	1482.84	4626.03	4128.17	66.85	6546.96
应付股利	239.96	203.96	239.96		1158.81
其他应付款	41186.77	49054.03	107528.65	61.58	133994.92
预计负债					
一年内到期的非流动负债	35697.88	30000.00		-100.00	
其他流动负债	292.13	242.20	30187.06	916.53	31541.84
流动负债合计	304114.02	219150.08	278390.13	-4.32	313528.06
非流动负债：					
长期借款	302515.02	406790.37	433956.69	19.77	439649.06
应付债券	30000.00	120000.00	120000.00	100.00	120000.00
长期应付款	806.35	200.00	200.00	-50.20	200.00
专项应付款	18193.53	18506.43	22131.92	10.29	21413.80
预提费用					
递延收益					
递延所得税负债	1105.26	878.53	1011.55	-4.33	979.00
其他非流动负债			80.00		
非流动负债合计	352620.15	546375.33	577380.16	27.96	582241.86
负债合计	656734.17	765525.40	855770.29	14.15	895769.92
所有者权益：					
实收资本(或股本)	137737.00	137737.00	137737.00		137737.00
资本公积	53553.77	50200.67	51471.22	-1.96	52947.11
专项储备	2598.67	3616.32	4654.08	33.83	5279.82
盈余公积	39023.09	39023.09	40904.96	2.38	39059.76
未分配利润	71436.80	99778.64	104150.70	20.75	86824.62
外币报表折算差额	-114.89	-150.82	-57.85	-29.04	-152.99
归属于母公司权益合计	304234.44	330204.89	338860.10	5.54	321695.32
少数股东权益	100013.55	103670.08	118223.41	8.72	120008.96
所有者权益合计	404247.99	433874.98	457083.51	6.33	441704.28
负债和所有者权益总计	1060982.16	1199400.38	1312853.80	11.24	1337474.20

注：公司 2013 年上半年财务数据未经审计。

附表 3 2010~2013 年 1~6 月合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~6 月
一、营业收入	542032.94	557458.54	550347.44	0.76	227586.80
减: 营业成本	400244.03	417408.10	424011.15	2.93	187845.50
营业税金及附加	4278.84	4539.54	5513.47	13.51	2129.31
销售费用	16128.84	15103.13	17285.63	3.52	7453.89
管理费用	61847.47	67930.30	61329.96	-0.42	27762.63
财务费用	14478.80	14275.36	23410.78	27.16	18260.86
资产减值损失	10265.09	29620.77	8216.83	-10.53	
加: 公允价值变动收益	-3677.30	-1049.64	544.58		544.61
投资收益	1729.98	562.14	1986.95	7.17	152.61
其中: 对合营企业投资收益					
其他业务利润					
二、营业利润	32842.55	8093.84	13111.15	-36.82	-15168.19
加: 营业外收入	2611.59	3705.17	3283.74	12.13	522.83
减: 营业外支出	6637.34	2580.22	1671.63	-49.82	178.51
其中: 非流动资产处置损失					14.77
三、利润总额	28816.80	9218.79	14723.26	-28.52	-14823.87
减: 所得税费用	9732.93	1288.00	11643.80	9.38	1115.20
四、净利润	19083.87	7930.79	3079.46	-59.83	-15939.06
其中: 归属于母公司的净利润	17254.93	3269.51	5474.92	-43.67	
少数股东损益	1828.95	4661.28	-2395.46		

注: 公司 2013 年上半年财务数据未经审计。

附表 4-1 2010~2013 年 1~6 月合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~6 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	512561.30	593457.31	599302.04	8.13	245373.11
收到的税费返还	1839.06	4454.16	2042.90	5.40	2354.76
收到其他与经营活动有关的现金	44305.35	60417.08	44195.41	-0.12	9990.99
经营活动现金流入小计	558705.71	658328.55	645540.35	7.49	257718.85
购买商品、接受劳务支付的现金	314141.02	391314.73	408491.78	14.03	169733.16
支付给职工以及为职工支付的现金	71211.26	78921.82	84670.06	9.04	44695.75
支付的各项税费	49169.72	57490.46	56853.88	7.53	27388.59
支付其他与经营活动有关的现金	60344.79	75798.34	53768.47	-5.61	17878.74
经营活动现金流出小计	494866.79	603525.35	603784.19	10.46	259696.24
经营活动产生的现金流量净额	63838.92	54803.19	41756.16	-19.12	-1977.39
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	16298.82	362.58	1550.00	-69.16	1651.17
取得投资收益收到的现金	4219.93	2414.45	1106.09	-48.80	682.17
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	328.50	98.52	180.80	-25.81	106.28
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	1959.67	89.49	44.94	-84.86	21108.81
投资活动现金流入小计	22806.92	2965.03	2881.83	-64.45	23548.43
购建固定资产、无形资产等支付的现金	100607.08	101013.94	100983.16	0.19	33398.14
投资支付的现金	11575.51	22449.77	3236.20	-47.13	1992.97
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	4638.52	38.72	5490.49	8.80	571.71
投资活动现金流出小计	116821.11	123502.43	109709.85	-3.09	35962.82
投资活动产生的现金流量净额	-94014.19	-120537.39	-106828.02	6.60	-12414.39
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	179.78	5624.85	23787.53	1050.28	
取得借款收到的现金	231230.67	301766.08	227216.82	-0.87	85695.63
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金	1878.44	992.63	2285.26	10.30	2724.49
筹资活动现金流入小计	233288.90	308383.56	253289.61	4.20	88420.12
偿还债务支付的现金	185260.92	168284.41	155933.95	-8.26	77176.49
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	32467.40	44983.24	25824.24	-10.82	21064.86
支付其他与筹资活动有关的现金	538.49	1133.63	5114.00	208.17	3054.45
筹资活动现金流出小计	218266.82	214401.27	186872.19	-7.47	101295.81
筹资活动产生的现金流量净额	15022.08	93982.28	66417.42	110.27	-12875.69
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-640.48	-210.05	-193.87	-44.98	21.09
五、现金及现金等价物净增加额	-15793.67	28038.03	1151.70		-27246.37
加: 期初现金及现金等价物余额	-640.48	-210.05	108789.81		
六、期末现金及现金等价物余额	-16434.15	27827.98	109941.51		-27246.37

注: 公司 2013 年上半年财务数据未经审计。

附件 4-2 2010~2012 年合并现金流量表补充资料
 (单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	19083.87	7930.79	3079.46	-59.83
加: 资产减值准备	10265.09	29620.77	8216.83	-10.53
固定资产折旧及其他	27403.71	28410.92	31589.90	7.37
无形资产摊销	1003.01	2931.79	62.62	-75.01
长期待摊费用摊销	-38.17	239.23	125.90	
处置固定资产、无形资产等损失	-1627.78	127.03	-173.10	-67.39
固定资产报废损失	648.14	590.83	1070.08	-100.00
公允价值变动损失	3677.30	1049.64	-544.58	
财务费用	14478.80	14275.36	23410.78	27.16
投资损失	-1729.98	-562.14	-1986.95	7.17
递延所得税资产减少	-1768.15	-4600.57	2209.40	
递延所得税负债增加	-632.12	-226.73	133.02	
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-9476.83	-29051.63	-70050.40	171.88
经营性应收项目的减少	-52004.37	26485.43	26168.39	
经营性应付项目的增加	54556.41	-22417.53	18444.83	-41.85
其他				
经营活动产生的现金流量净额	63838.92	54803.19	41756.16	-20.17
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	45981.66	72340.94	74512.65	27.30
减: 现金的期初余额	81104.02	45981.76	72340.94	-5.56
加: 现金等价物的期末余额	34210.20	35889.05	35428.86	
减: 现金等价物的期初余额	14881.50	34210.20	36448.87	
现金及现金等价物净增加额	-15793.67	28038.03	1151.70	

附件 5 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 6 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	7.93	5.92	6.39	--
存货周转次数(次)	5.04	4.43	2.95	--
总资产周转次数(次)	0.51	0.49	0.44	--
现金收入比(%)	94.56	106.46	108.90	107.82
盈利能力				
营业利润率(%)	25.37	24.31	21.95	16.53
总资本收益率(%)	5.21	4.43	4.25	--
净资产收益率(%)	4.72	1.83	0.67	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	45.13	54.84	54.79	55.89
全部债务资本化比率(%)	55.86	59.36	58.61	60.32
资产负债率(%)	61.90	63.83	65.18	66.97
偿债能力				
流动比率(%)	105.83	158.78	141.76	128.88
速动比率(%)	79.70	109.07	77.50	64.56
经营现金流动负债比(%)	20.99	25.01	15.00	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.64	1.59	1.73	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.75	10.10	8.51	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.06	-0.10	-0.10	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-1.05	-1.67	-1.48	--
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)	27.94	32.92	32.28	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	3.19	2.74	2.09	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-1.51	-3.29	-3.25	--
现金偿债倍数(倍)	5.75	7.02	6.23	4.87

注：公司 2013 年上半年财务数据未经审计。

附件 6 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/营业收入×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 7 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 2013 年度第一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每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

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跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

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。

