

信用等级公告

联合[2007]660 号

联合资信评估有限公司通过对辽宁供水集团有限责任公司2007年第二期3亿元短期融资券的信用状况进行综合分析和评估,确定

辽宁供水集团有限责任公司
2007 年第二期 3 亿元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
二零零七年十月二十二日

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)

电话:010-85679696

传真:010-85679228

<http://www.lianheratings.com.cn>

辽宁供水集团有限责任公司

2007年第二期3亿元短期融资券信用评级分析报告

评级结果:

企业主体长期信用等级: A

本期短期融资券信用等级: A-1

评级时间:

2007年10月22日

主要数据

项 目	2004年	2005年	2006年	07年9月
资产总额(万元)	585289.98	591902.14	604228.39	618090.81
所有者权益(万元)	481945.18	486760.88	507037.25	515308.42
主营业务收入(万元)	38151.54	39395.93	36567.54	25616.82
利润总额(万元)	6660.61	4751.46	10354.28	8331.44
资产负债率(%)	17.66	17.76	16.09	16.63
全部债务资本化比率(%)	16.13	16.23	14.45	15.24
净资产收益率(%)	0.46	0.37	1.42	1.54
流动比率(%)	80.52	91.96	104.00	110.68
经营现金流负债比率(%)	26.82	17.41	35.68	-12.33
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.59	0.37	0.63	-0.26
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.16	0.29	0.44	-0.20
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	1.54	1.54	1.65	1.27
现金类资产偿债倍数(倍)	0.30	0.55	0.55	0.50

注: 2007年9月报表未经审计

分析员

张晓斌

010-85679696-8839

zhxb@lianheratings.com.cn

赵 明

010-85679696-8869

zhaoming@lianheratings.com.cn

传真

010-85679688

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)

Email: lianhe@lianheratings.com.cn

Http: [//www.lianheratings.com.cn](http://www.lianheratings.com.cn)

评级观点

经联合资信评估有限公司评定, 辽宁供水集团有限责任公司(以下简称“公司”)拟发行的2007年第二期3亿元短期融资券的信用级别为A-1。基于对公司主体长期信用级别以及本期短期融资券偿还能力的综合评估, 我们认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险小, 安全性高。

优势

1. 作为国有独资公司享有良好的政府支持。
2. 辽宁省水利厅承诺: 若公司到期偿付短期融资券出现困难, 辽宁省水利厅将代为偿付。

关注

1. 公司固定资产规模大, 变现能力弱。
2. 公司现金流规模对本期债券的保障程度一般。
3. 本期债券相对公司流动负债的规模较大。

信用评级报告声明

- 除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与辽宁供水集团有限责任公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与辽宁供水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。
- 联合资信与评估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。
- 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，未因辽宁供水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。
- 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。
- 本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由辽宁供水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。
- 辽宁供水集团有限责任公司 2007 年第二期 3 亿元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止有效，期内根据跟踪评级的结论，评级结果可能产生变化。

一、公司基本情况

辽宁供水集团有限责任公司(以下简称“公司”)是 1998 年 1 月经辽宁省人民政府辽政[1998]4 号文批准,由辽宁省供水局与省直属七大水库进行企业化改制成立的省级国有独资公司,公司注册资本 28 亿元人民币,经营范围以工农业供水为主,主要涉及水利国有资产运营、水利工程供水、水资源开发利用、水利发电、水库养殖。

截至 2007 年 9 月底,公司本部下设总经理办公室、计划财务部、总工办、供水调度部、工程管理部、综合经营部、人事劳资部等职能部门。公司下辖 7 个全资子公司和 1 个控股子公司(持股比例 90%,组织结构见附件 5)。

截至 2006 年底,公司资产总额 604228.39 万元,固定资产 501193.85 万元,所有者权益 507037.25 万元;2006 年公司实现主营业务收入 36567.54 元,利润总额 10354.28 万元。

公司注册地址:辽宁省沈阳市和平区十四纬路 5 号;法定代表人:赵忠柱。

二、企业主体长期信用状况

我国是人均水资源紧缺的国家之一,供水行业关系国计民生,担负着为城乡居民日常生活、企事业单位生产经营及农业用水提供最根本保障的重任。随着国家对水利产业重视程度的逐渐提高和水利对国民经济贡献的日益突出,水利行业的发展前景看好。

公司是辽宁省中部的供水企业,下属八大水库总库容约占辽宁省总库容的 60%,担负着辽宁省中部地区大部分工业、城市生活和农业灌溉供水任务,对辽宁全省、特别是对中部地区的抗旱、防汛、工农业及城市生活用水具有举足轻重的作用。

公司是辽宁省水利厅所属的大型国有独资公司,实行国有资产授权经营,以国有资产出资人的身份管理各个水库全部资产。由于特定历史原因,供水局及各水库管理局继续保留,

以便协调防洪事务,从而形成当前“一套人马、两块牌子”的局面。目前公司政企合一的状态基本适合水库管理的现实情况。

公司未来几年的投资也主要集中在对现有水库进行除险加固,保障现有水库的防洪能力等方面,主要为闹德海、柴河水库加固工程、汤河水库引细工程河石佛寺水库收尾工程等,未来两年投资额相对不大,且不足部分由国家投入。

公司资产构成以固定资产为主,主要是水利工程建筑物及水利工程设备,资产流动性弱。

截至 2007 年 9 月底,公司资产负债率、全部债务资本化比率分别为 16.63% 和 15.24%,与 2006 年底相比,公司债务负担变化不大。

2006 年,公司实现主营业务收入 36567.54 万元,利润总额 10354.28 万元,主营业务利润率为 45.46%,净资产收益率为 1.42%,整体盈利能力偏弱,主要是由公司所处行业决定。截至 2007 年 9 月底,公司为辽宁省水利水电工程局、润中公司(国家开发银行 30.36 亿元贷款)、本溪润东水资源开发有限公司向多家银行的借款提供担保,负有连带责任,担保余额为人民币 359090 万元,担保比率为 69.68%,担保金额大,或有负债风险大。

公司资产规模较大,主营业务收入稳定,但盈利能力偏弱,债务杠杆比例较高,债务负担相对较重,对外担保的数额较大,但对全部债务保护能力基本正常。

经联合资信评估有限公司评定,公司主体长期信用等级为 A,评级展望为稳定。

三、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

截至 2006 年底,公司资产总额 604228.39 万元,与 2005 年相比变化不大,其中流动资产占 9.05%,固定资产占 82.95%,长期投资占 7.99%,无形资产及其他资产占 0.01%,公司资产以固定资产为主。

截至 2006 年底,公司流动资产 54666.91 万

元，较2005年有所下降。其中货币资金占27.15%，应收账款占14.19%，其他应收款占45.31%，存货占2.69%。

截至2006年底，公司货币资金14841.93万元，应收票据1629.29万元，现金类资金较为充足。

截至2006年底，公司其他应收款24771.10万元，其中应收华龙房地产公司6000万元、应收白石水库工程款7710万元、应收平山供水公司861万元、应收引细入汤工程款4050万元以及其他工程款等。

公司长期投资主要是对下属公司的投资。固定资产为水利工程建筑物及水利工程设备，变现能力弱。

综合来看，公司现金类资产较多，应收账款和存货周转速度正常，但公司流动资产所占比重较小，公司资产流动性弱。

2. 现金流量

经营活动方面，2004年~2006年，公司经营活动现金流入年均增长3.50%，2006年为49513.66万元，主要来自供排水的生产和财政补贴收入；经营活动现金流出主要是购买商品支付的现金、支付给职工的工资以及支付的各项税费等，2006年为30757.95万元；2004年~2006年，公司经营活动现金流量净额分别为17731.37万元、11075.72万元和18755.71万元，公司经营活动获取现金能力正常。

投资活动方面，2004年~2006年，公司投资活动现金流入主要是收到葫芦岛平山供水有限责任公司投资收益，2006年为3054.24万元；投资活动现金支出主要是对下属水库的正常除险加固维修支出，2006年为8587.22万元；近三年，公司投资活动现金流量净额均为负值，2006年公司投资活动产生的现金流量净额-5532.99万元。

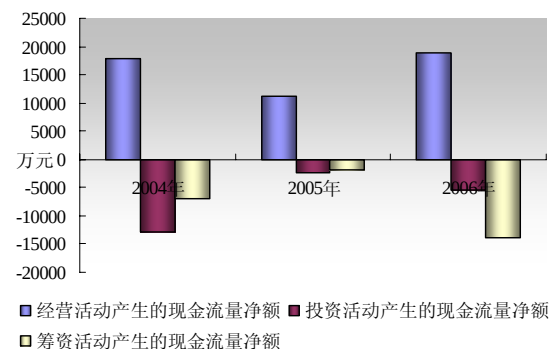
2004年~2006年，公司筹资活动前现金流量净额分别为4843.03万元、8816.41万元和13222.73万元，公司经营活动现金流完全可以

满足公司投资需要。

筹资活动方面，2004年~2006年，公司筹资活动现金流入主要是银行借款所收到的现金，2006年为74500.00万元；筹资活动现金支出主要为偿还银行借款和支付一定的利息；2006年，公司筹资活动产生的现金流量净额-13820.88万元。

综合来看，2006年公司经营活动产生的现金流量规模较小，但投资规模不大，经营活动产生的现金基本可以满足公司投资的需要。

图1 近三年公司现金流



2007年1~9月，公司经营活动现金流入38012.46万元，经营活动产生的现金流量净额-7878.86万元；投资活动产生的现金流量净额1887.78万元，筹资活动产生的现金流量净额4728.80万元。

公司在编制2007年三季度现金流量表过程中，将应纳入投资活动现金流出11700万元（其中购建固定资产支出6700万元，对外投资5000万元）和筹资活动现金流出9600万元（垫付葫芦岛平山供水有限责任公司资金支出）在经营活动中支付其他与经营活动有关的现金核算，造成公司2007年1~9月经营活动现金流出为负数，若将上述项目进行调整，公司2007年1~9月经营活动现金流量净额为13421.84万元，公司经营活动获取现金能力正常。

公司2007年~2009年现金流量表预测见表1。经营活动方面，随着公司供水收入的稳步增长以及收到的补贴收入的增加，公司预测经营活动现金流量净额将保持稳定，这与公司经营预测

基本一致；投资活动方面，2008年~2009年公司预测投资活动支出保持在较低水平，主要是对现有水库除险加固工程项目和下属子公司的投资支出，投资活动现金流入主要是对葫芦岛平山供水有限责任公司的投资收益；筹资活动方面（2008年、2009年公司未考虑续发短期融资券，相应债务规模将减小），公司预测筹资活动现金流入主要来自银行借款和发行短期融资券，主要满足公司偿还债务，其余部分用于满足投资和流动资金需求。总体看，公司现金流预测比较客观。

表1 公司未来三年现金流预测

项目(万元)	2007年	2008年	2009年
经营活动现金流入小计	53000	54000	54000
经营活动现金流出小计	30600	29900	30200
经营活动产生的现金流量净额	22400	24100	23800
投资活动现金流入小计	5050	1950	2150
投资活动现金流出小计	12849	4000	4000
投资活动产生的现金流量净额	-7799	-2050	-1850
筹资活动现金流入小计	78145	54000	20000
筹资活动现金流出小计	40000	90000	30000
筹资活动产生的现金流量净额	38145	-36000	-10000
现金及现金等价物净增加额	52746	-13950	11950

资料来源：公司提供

3. 短期偿债能力

从短期偿债指标看，2006年公司流动比率和速动比率分别为104.00%和101.20%，较2005年有所提高。截至2007年9月底，公司流动比率和速动比率分别为110.68%和108.64%，与2006年底相比，公司短期偿债能力有所提高，仍处于正常水平。

2004年~2006年，公司经营活动现金流动负债比分别为26.82%、17.41%和35.68%，经营活动现金流对流动负债的保护程度基本正常。

四、本期短期融资券概况

1. 历次短期融资券概况

公司于2007年1月23日发行3亿元短期融资券（07辽水CP01），票面利率4.10%，期限365天。

2. 本期短期融资券情况

公司计划申请发行2007年第二期短期融资券3亿元，期限1年。

本期发行所募集资金将主要用于偿还银行借款，其余用于补充流动资金。

五、短期融资券发行后对企业现有债务影响

公司本期短期融资券拟发行额度为3亿元，占2007年9月底短期债务的49.18%，对公司现有债务的影响程度很大。

截至2007年9月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率分别为16.63%和15.24%，以公司2007年9月底报表财务数据为基础，不考虑其他因素，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20.49%和19.23%，公司债务负担有所增加。但考虑到公司将偿还部分银行借款，发行后公司的总体债务实际值可能低于上述预测值。

六、本期短期融资券的偿还

截至2007年9月底，公司现金类资产（货币资金+应收票据+短期投资）为14944.47万元，是本期短期融资券发行额度的0.50倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力一般。

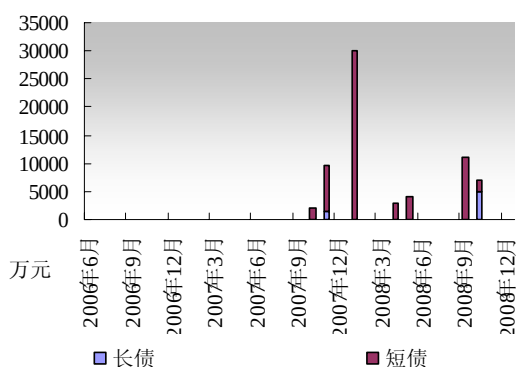
近三年，公司经营活动产生的现金流入量年分别为46244.13万元、46415.10万元和49513.66万元，分别为本期拟发行短期融资券额度的1.54倍、1.54倍和1.65倍；经营活动产生的现金流量净额分别为17731.37万元、11075.72万元和18755.71万元，分别为本期短期融资券额度的0.59倍、0.37倍和0.63倍。总体看，公司经营活动产生的现金流对本期短期融资券覆盖程度较低。

以公司预测的2007年~2008年的财务数据计算，公司2007年~2008年经营活动产生的现金流入分别为53000万元和54000万元，分别为本期短期融资券发行额度的1.77倍和

1.80 倍；公司预测 2007 年～2008 年经营活动现金流量净额分别为 22400 万元和 24100 万元，分别为本期短期融资券发行额度的 0.75 倍和 0.80 倍；预计公司未来经营活动产生的现金流对本期短期融资券覆盖程度一般。

图2反映的是截至2007年9月底公司本部现有债务（包括长期债务和短期债务）的偿还期限分布情况。可以看出，2008年1月是公司的偿债高峰期，将偿还3亿元短期融资券。而公司本期短期融资券拟于2007年11月以后发行，并将于2008年11月以后偿还，可以有效避开偿债高峰期，有利于更好地保障公司本期短期融资券的偿还。

图 2 公司现有债务偿还情况



资料来源：公司提供

同时，辽宁省水利厅承诺：若辽宁供水集团有限责任公司到期偿付短期融资券出现困难，辽宁省水利厅将代为偿付。辽宁省水利厅是经《中共中央国务院关于辽宁省人民政府机构改革方案的通知》(中委[2000]35号)和省委、省政府的决定成立，主管辽宁省水行政工作的省政府组成部门。公司系辽宁省水利厅下属企业，并且作为辽宁省水利厅的直属事业单位，公司政企合一的现状决定了与辽宁省水利厅的特殊关系。总体看，辽宁省水利厅的承诺对本期短期融资券的偿还增加了保障。

七、备用支持

截至2007年9月底，公司本部获得国内银行

授信额度71000万元，已使用27000万元（未包括已使用国家开发银行授信），未使用44000万元，公司间接融资渠道比较畅通。

公司已发行一期短期融资券，进入资本市场较为便利。

八、综合评价

公司所辖水库大部分位于辽河、浑河、太子河流域，具有联合调度优势，处于地区垄断地位。辽宁中部经济相对发达，随着国家对水资源开发与保护的重视，企业发展的外部环境良好。公司资产规模较大，债务负担相对较重，主营业务收入稳定，但盈利能力偏弱；同时对外担保的金额较大，存在一定的或有负债风险。

公司资产流动性弱，现金类资产对本期债券的保障程度一般，经营性现金流量对本期债券保障程度较差，但公司对全部债务保护能力基本正常，公司主体信用风险较小，再融资渠道比较畅通，同时，本期短期融资券由辽宁省水利厅提供担保。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险较小。

附件 1-1 资产负债表（资产）

（单位：万元）

资 产	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年 9 月
流动资产					
货币资金	8566.39	15440.09	14841.93	31.63	13578.86
短期投资					
应收票据	331.21	980.76	1629.29	121.79	1365.61
应收股利			4188.71		
应收利息					
应收账款	7427.54	9441.82	7756.39	2.19	7997.51
其他应收款	34819.93	31144.89	24771.10	-15.66	46485.49
预付账款					
存货	2064.08	1422.54	1470.82	-15.59	1300.63
待摊费用	25.49	71.24	8.66	-41.71	0.82
待处理流动资产净损失					
一年内到期的长期债权投资					
其他流动资产					
流动资产合计	53234.64	58501.33	54666.91	1.34	70728.91
长期投资					
长期股权投资	50516.81	50763.08	48298.03	-2.22	48765.52
长期债权投资					
长期投资合计	50516.81	50763.08	48298.03	-2.22	48765.52
减：长期投资减值准备					
长期投资净额	50516.81	50763.08	48298.03	-2.22	48765.52
合并价差					
固定资产					
固定资产原值	559542.48	566070.99	591353.01	2.80	594708.44
减：累计折旧	78588.68	84755.15	91979.35	8.18	97465.40
固定资产净值	480953.80	481315.84	499373.65	1.90	497243.04
固定资产净值减值准备					
固定资产净额	480953.80	481315.84	499373.65	1.90	497243.04
工程物资					
在建工程	423.89	1210.77	1812.64	106.79	1288.30
固定资产清理	9.65	9.15	7.56	-11.51	16.43
待处理固定资产净损失					
固定资产合计	481387.34	482535.76	501193.85	2.04	498547.77
无形资产及其他资产					
无形资产	59.73	35.06	25.40	-34.79	12.40
递延资产	91.45	60.25		-100.00	
长期待摊费用			44.20		36.21
其他长期资产		6.66			
无形资产及其他资产合计	151.18	101.97	69.60	-32.15	48.61
递延税项					
递延税项借项					
资产总计	585289.98	591902.14	604228.39	1.60	618090.81

附件 1-2 资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：万元）

负债及所有者权益	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年 9 月
流动负债					
短期借款	60500.00	48500.00	47500.00	-11.39	61000.00
应付票据		10000.00			
应付账款	47.83	53.58	54.52	6.76	30.78
预收账款	75.38	13.69	22.00	-45.98	172.45
应付工资	317.52	341.21	339.93	3.47	215.57
应付福利费	379.01	837.10	1190.43	77.22	1611.49
应付股利	547.67			-100.00	
应付利息					
应交税金	79.93	669.91	698.80	195.68	-1404.69
其他应付款	1036.94	531.54	474.96	-32.32	571.11
其他应付款	2878.31	2633.28	2269.77	-11.20	1694.95
预提费用	245.36	32.33	14.23	-75.92	14.23
预计负债					
递延收益					
一年内到期的长期负债					
其他流动负债	2.34			-100.00	
流动负债合计	66110.30	63612.65	52564.64	-10.83	63905.89
长期负债					
长期借款	32174.50	35774.50	38154.50	8.90	31654.50
应付债券					
长期应付款	4613.36	4613.36	4613.36	0.00	4613.36
专项应付款	446.64	1140.75	1858.64	103.99	2608.64
其他长期负债					
长期负债合计	37234.50	41528.61	44626.50	9.48	38876.50
递延税项					
递延税项贷款					
负债合计	103344.80	105141.26	97191.14	-3.02	102782.39
少数股东权益					
所有者权益					
实收资本	436237.15	438150.49	438150.49	0.22	438150.49
资本公积	862.13	4130.54	17380.76	349.00	17700.76
盈余公积	30496.76	29773.97	29991.60	-0.83	29991.60
其中：公益金					
未确认的投资损失					
未分配利润	14349.14	14705.88	21514.41	22.45	29465.58
外币报表折算差额					
所有者权益合计	481945.18	486760.88	507037.25	2.57	515308.42
负债及所有者权益合计	585289.98	591902.14	604228.39	1.60	618090.81

附件 2 利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年 9 月
一、主营业务收入	38151.54	39395.93	36567.54	-2.10	25616.82
其中: 补贴收入	5000.00	3863.00	0.00	-100.00	0.00
减: 折扣与折让					
主营业务收入净额	38151.54	39395.93	36567.54	-2.10	25616.82
减: 主营业务成本	16995.49	18605.10	18126.90	3.27	11408.72
主营业务税金及附加	42.79	1650.79	1817.29	551.70	1013.36
经营费用	1182.58	1185.04		-100.00	
加: 代购代销收入					
二、主营业务利润	19930.68	17954.99	16623.35	-8.67	13194.74
加: 其他业务利润	-3.47	91.64	59.66		91.58
减: 存货跌价损失					
营业费用			1494.72		770.11
管理费用	7943.54	8509.97	10119.72	12.87	7577.64
财务费用	5135.23	4915.62	4282.31	-8.68	2975.76
三、营业利润	6848.44	4621.02	786.26	-66.12	1962.80
加: 投资收益	646.39	140.79	1879.87	70.54	15.81
期货收益					
补贴收入			7836.71		6516.40
营业外收入	77.77	150.67	159.77	43.33	38.24
减: 营业外支出	657.79	282.70	308.34	-31.53	201.82
加: 以前年度调整	-254.21	121.67		-100.00	
四、利润总额	6660.61	4751.46	10354.28	24.68	8331.44
减: 所得税	4435.64	2952.46	3163.48	-15.55	380.27
减: 少数股东损益					
加: 未确认的投资损失					
五、净利润	2224.96	1799.00	7190.79	79.77	7951.17

附件 3-1 现金流量表

(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年 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	32188.36	33153.37	37266.43	7.60	24710.48
收到的租金					
收到的税费返还	5083.98	3863.00	7822.00	24.04	6500.00
收到的其他与经营活动有关的现金	8951.80	9128.73	4425.23	-29.69	6801.98
现金流入小计	46224.13	46145.10	49513.66	3.50	38012.46
购买商品、接受劳务支付的现金	5469.40	9828.70	6657.37	10.33	4926.33
经营租赁所支付的现金					
支付给职工以及为职工支付的现金	5859.70	7516.88	7274.10	11.42	5766.35
支付的各项税费	5350.85	4906.17	5970.16	5.63	4279.24
支付的其他与经营活动有关的现金	11812.81	12817.64	10856.33	-4.13	30919.39
现金流出小计	28492.76	35069.38	30757.95	3.90	45891.32
经营活动产生的现金流量净额	17731.37	11075.72	18755.71	2.85	-7878.86
二、投资活动产生的现金流量					
收回投资所收到的现金	1.00		5.00	123.61	12.51
取得投资收益所收到的现金		9.95	50.57		4200.53
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	45.01	166.52	21.67	-30.62	138.77
收到的其他与投资活动有关的现金	555.45	828.60	2977.00	131.51	550.52
现金流入小计	601.46	1005.07	3054.24	125.35	4902.34
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	3278.57	3193.42	8196.03	58.11	2023.81
投资支付的现金	8730.28		377.22	-79.21	480.00
支付的其他与投资活动有关的现金	1480.96	70.96	13.96	-90.29	510.75
现金流出小计	13489.80	3264.38	8587.22	-20.21	3014.56
投资活动产生的现金流量净额	-12888.34	-2259.31	-5532.99	-34.48	1887.78
三、筹资活动产生的现金流量					
吸收投资所收到的现金	39.26			-100.00	45.00
发行债券所收到的现金					
借款所收到的现金	16802.10	59000.00	74500.00	110.57	47030.00
收到的其他与筹资活动有关的现金		13.19			764.25
现金流入小计	16841.35	59013.19	74500.00	110.32	47839.25
偿还债务所支付的现金	15072.40	53400.00	83120.00	134.83	40068.47
发生筹资费用所支付的现金					
分配股利或利润或偿付利息所支付的现金	3787.55	7309.57	5200.88	17.18	3042.78
融资租赁所支付的现金					
减少注册资本所支付的现金					
支付的其他与筹资活动有关的现金	4942.61	246.34		-100.00	
现金流出小计	23802.57	60955.91	88320.88	92.63	43111.25
筹资活动产生的现金流量净额	-6961.22	-1942.72	-13820.88	40.90	4728.00
四、汇率变动对现金的影响					
五、现金及现金等价物净增加额	-2118.19	6873.69	-598.15	-46.86	-1263.07

附件 3-2 现金流量表补充资料

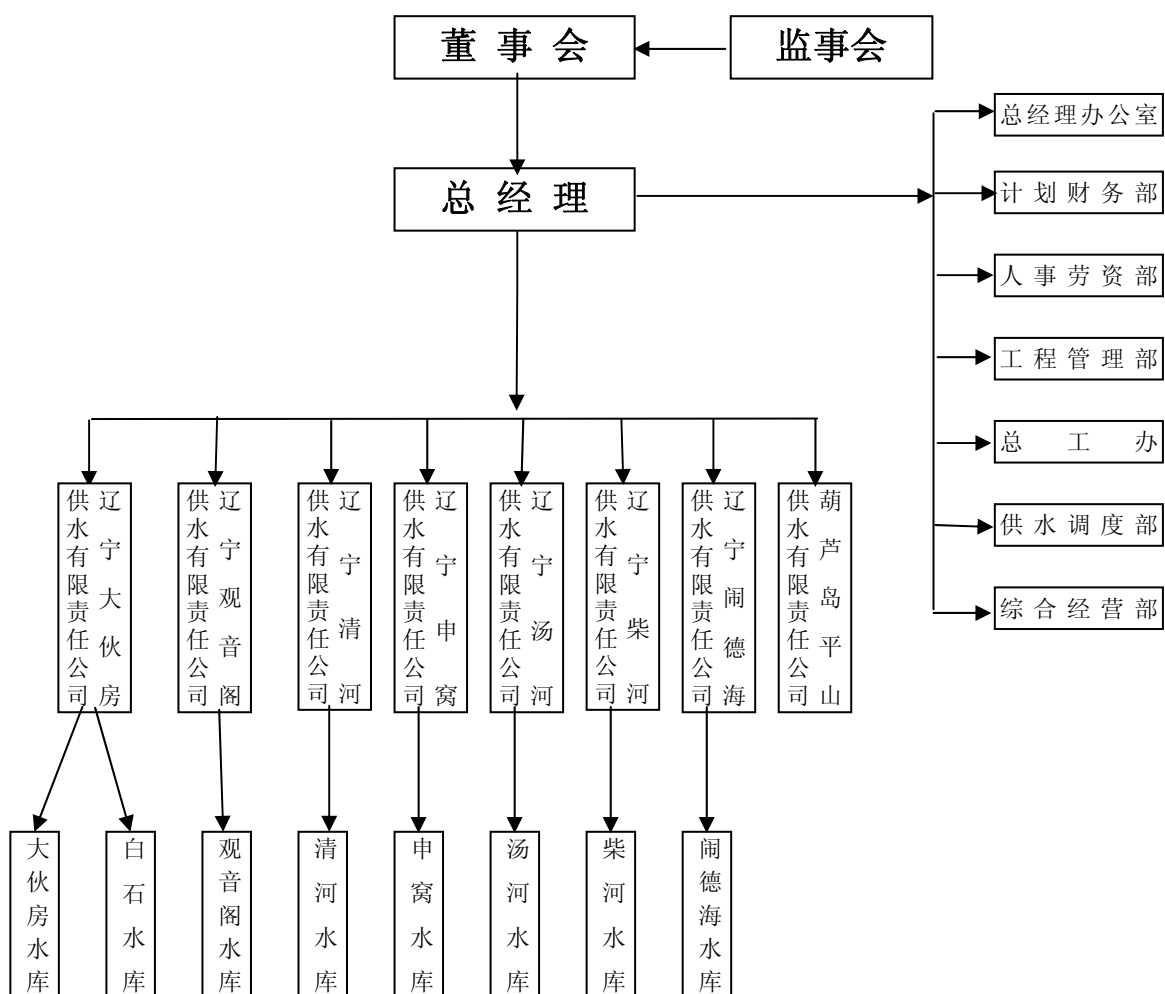
(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年 9 月
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动					
债务转为资本					
以投资偿还债务					
以固定资产进行长期投资					
以存货偿还债务					
融资租赁固定资产					
二、将净利润调节为经营活动的现金流量					
净利润	2224.96	1799.00	7190.79	79.77	7951.17
加: 少数股东本期收益					
减: 未确认的投资损失					
加: 计提的资产减值准备	252.13	62.50		-100.00	
固定资产折旧	8187.21	7074.70	7669.18	-3.22	5900.45
无形资产摊销	81.71	54.30	28.72	-40.72	12.53
长期待摊费用摊销			18.49		35.33
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	3390.41	-68.45	77.80	-84.85	1.32
待摊费用减少(减:增加)	-23.14	-46.57	62.58		7.15
预提费用增加(减:减少)	-118.70	-210.25	-18.10	-60.95	
固定资产报废损失	117.44	49.80	37.08	-43.81	9.85
财务费用	5170.67	5102.84	4307.28	-8.73	3013.35
投资损失(减:收益)	-646.39	-140.79	-1779.87	65.94	-11.82
递延税款贷项(减:借项)					
存货的减少(减:增加)	-102.50	643.49	-48.49	-31.22	158.74
经营性应收项目的减少(减:增加)	-915.20	-7789.53	5861.15		-27459.48
经营性应付项目的增加(减:减少)	112.75	4544.68	-4600.76		2502.54
其他			-50.14		
经营性活动产生的现金流量净额	17731.37	11075.72	18755.71	2.85	-7878.86
三、现金及现金等价物净增加情况					
货币资金的期末余额	8566.39	15440.09	14841.93	31.63	13578.86
减: 货币资金的期初余额	10684.58	8566.39	15440.09	20.21	14841.93
现金等价物的期末余额					
减: 现金等价物的期初余额					
现金及现金等价物净增加额	-2118.19	6873.69	-598.15	-46.86	-1263.07

附件 4 主要计算指标

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	平均值	2007 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	4.02	4.33	3.69	3.95	5.40
存货周转次数(次)	13.26	10.67	12.53	12.12	17.76
总资产周转次数(次)	0.07	0.07	0.06	0.06	0.08
盈利能力					
主营业务利润率(%)	52.24	45.58	45.46	46.85	51.51
总资本收益率(%)	1.28	1.16	1.94	1.57	1.80
净资产收益率(%)	0.46	0.37	1.42	0.91	1.54
现金收入比率(%)	84.37	84.15	101.91	93.08	96.46
现金利润比率(%)	266.21	233.1	181.14	213.74	--
财务构成					
资产负债率(%)	17.66	17.76	16.09	16.9	16.63
全部债务资本化比率(%)	16.13	16.23	14.45	15.32	15.24
长期债务资本化比率(%)	6.26	6.85	7	6.8	5.79
偿债能力					
流动比率(%)	80.52	91.96	104	95.69	110.68
速动比率(%)	77.4	89.73	101.2	93	108.64
EBITDA 利息倍数(倍)	3.91	3.42	5.2	4.4	5.74
债务保护倍数(倍)	0.11	0.09	0.17	0.14	0.15
经营现金流动负债比率(%)	26.82	17.41	35.68	28.43	-12.33
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.59	0.37	0.63	0.54	-0.26
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.16	0.29	0.44	0.34	-0.20
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	1.54	1.54	1.65	1.59	1.27
现金类资产偿债倍数(倍)	0.30	0.55	0.55	0.50	0.50

附件 5 公司组织结构图



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	
资产总额年平均增长率	
净资产年平均增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
主营业务收入年平均增长率	(2) n 年数据: 增长率= 【(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1】×100%
利润总额年平均增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	主营业务收入净额/ (平均应收账款+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货
总资产周转次数	主营业务收入净额/平均资产总额
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+少数股东损益+利息支出) / (股东权益+少数股东权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/股东权益×100%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×100%
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
现金利润比率	经营活动产生的现金流量净额/利润总额×100%
债务结构指标	
资产负债比率	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+股东权益+少数股东权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+股东权益+少数股东权益) ×100%
担保比率	担保余额/ (股东权益+少数股东权益) ×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
债务保护倍数	(净利润+固定资产折旧+摊销) / 全部债务
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
期内长期债务偿还能力	期内 (净利润+固定资产折旧+摊销) / 期内应偿还的长期债务本金
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率	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
筹资活动前现金流量净额本息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/ (当年利息支出+当年应偿还的债务本金)
本期短期融资券偿债能力	
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
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
现金偿债倍数	(现金+现金等价物) / 本期短期融资券到期偿还额

注: 长期债务=长期借款+应付债券
 短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据
 EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销
 全部债务=长期债务+短期债务

附件 7 短期融资券信用等级的定义

短期债信用等级的设置采用 6 级制，符号表示为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

A-1 级：还本付息能力最强，安全性最高；

A-2 级：还本付息能力较强，安全性较高；

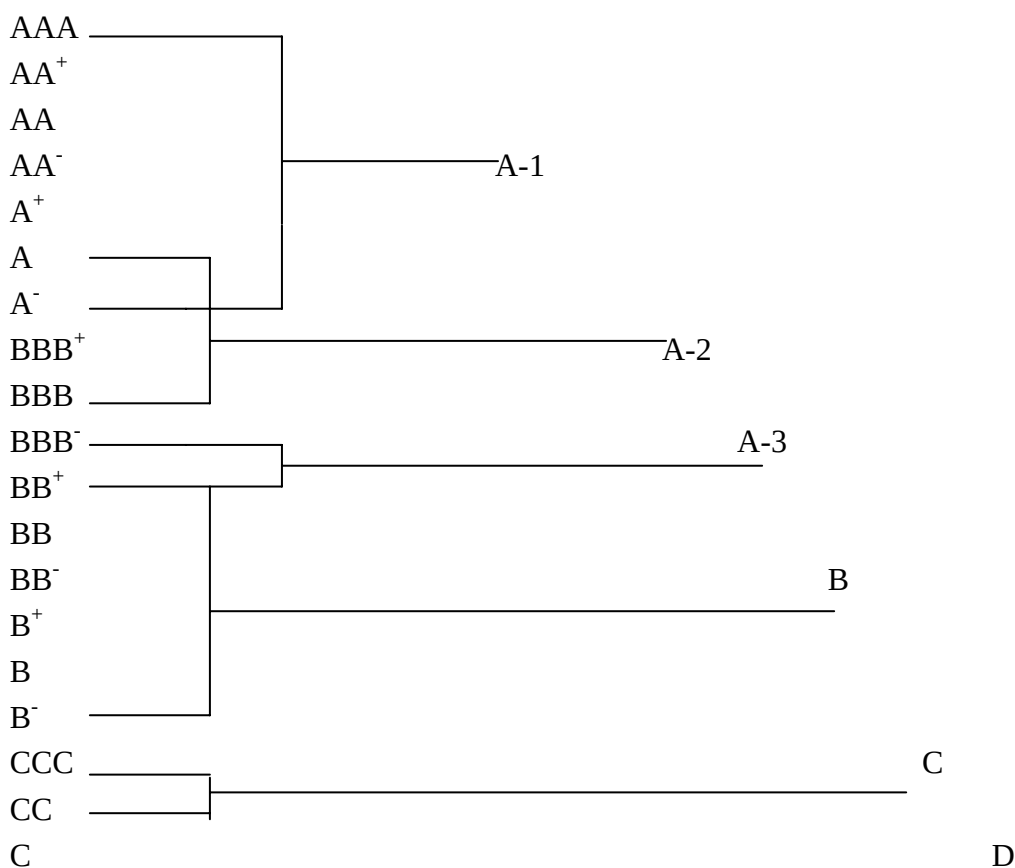
A-3 级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响；

B 级：还本付息能力较低，有一定的违约风险；

C 级：还本付息能力很低，违约风险较高；

D 级：不能按期还本付息。

长、短期债信用等级的对应关系



联合资信评估有限公司关于 辽宁供水集团有限责任公司 2007 年第二期 3 亿元短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求,联合资信将在本期短期融资券发行后第 6 个月进行定期跟踪评级,并在债券存续期内进行不定期跟踪评级。

辽宁供水集团有限责任公司(以下简称“辽宁供水”)应按联合资信跟踪评级资料清单的要求,提供有关财务报告以及其他相关资料。辽宁供水如发生重大变化,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辽宁供水的经营管理状况及本期债券的相关信息,如发现辽宁供水出现重大变化,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债券的信用等级。

如辽宁供水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,直至辽宁供水提供相关资料。

在跟踪评级过程中,如本期债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辽宁供水、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零零七年十月二十二日

