

信用等级公告

联合[2007] 659 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 年企业主体长期信用等级为
A

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

企业主体长期信用评级分析报告

评级结果：A

评级展望：稳定

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
EBITDA 利息倍数（倍）	3.91	3.42	5.20	5.74
债务保护倍数（倍）	0.11	0.09	0.17	0.15

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

100022

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

Email: lianhe@lianheratings.com.cn

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

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。

辽宁供水集团有限责任公司（以下简称“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，公司发展的外部环境良好。

公司与辽宁省供水局实行“一套人马、两块牌子”的体制，政企合一的状态基本适合水库管理的现实情况。

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

总体看，公司主体信用风险较小。

优势

1. 公司控制着辽宁省约60%的地表水资源，且大部分位于经济相对发达且集中的辽宁省中部地区，处于地区垄断地位。
2. 公司主营供排水生产，业务发展稳定，政府承诺供水价格周期上涨；水利行业属于公用事业，公司可享受政府投资、补贴等政策优惠。
3. 公司能够确保辽宁省水利厅的支持。

关注

1. 水利行业具有公益性质，经营受国家政策、社会利益约束较多，供水价格调整会对公司未来收入产生影响。
2. 公司固定资产比例高，资产专用性强、流

动性差，资产收益率低。

3. 公司与辽宁省供水局实行“一套人马、两块牌子”的管理体制。
4. 公司对外担保数额较大。

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企业主体长期信用等级自 2007 年 10 月 22 日至 2008 年 10 月 21 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内辽宁供水集团有限责任公司主体长期信用等级有可能发生变化。

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、行业现状

供水行业属于公用事业,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,在国民经济中具有举足轻重的作用。公司收入主要来自工农业供水,其余收入来自水库的综合经营。

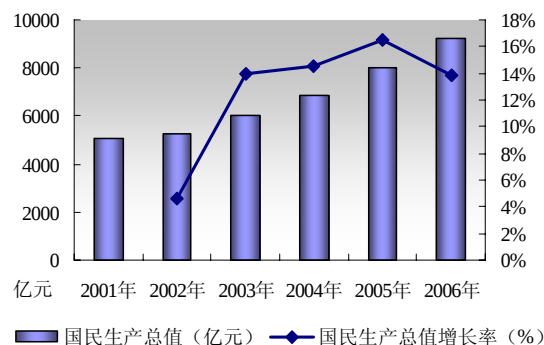
1. 行业现状

我国是水资源紧缺的国家,水资源人均占有量只相当世界的 1/4。水资源时空分布不均是我国的基本水情,全国约有 400 个城市缺水。我国用水效率不高,2006 年万元 GDP 用水量为 281 立方米,远高于世界平均水平,节水潜力大。

然而,水利工程管理中长期积淀的体制不顺、机制不活、经费短缺、人员臃肿、管理粗放和社会保障程度低等弊端日益显露,已经影

响了中国水利工程的安全运行和效益的充分发挥。针对水利工程管理中的问题,国务院于 2002 年 9 月颁布了《水利工程管理体制改革实施意见》,明确提出用 3~5 年时间建立起适应我国国情、水情和社会主义市场经济要求的水利工程管理体制和运行机制。2004 年 7 月,水利部、财政部联合印发了《水利工程管理单位定岗标准(试行)》和《水利工程维修养护定额标准(试行)》,为水管单位定岗定员以及核定各项财政补助经费提供了依据。水利工程的公益性部分,由公共财政负担;对经营性部分,也要充分考虑其与公益性部分的密切关系,并合理确定水价、电价,保证合理收益,实现良性运行。

图 1 辽宁省国民生产总值增长情况



资料来源:中国国家统计局。

辽宁是严重缺水的省份,人均水资源占有量仅相当于全国平均水平的 1/3。主要水系为辽河、鸭绿江、大凌河水系,还有松花江水系的辉发河、滦河水系的青龙河。近几年辽宁经济发展迅速,地区生产总值不断增长(参见图 1)。辽河流域是辽宁省经济发达、城市集中、人口稠密的地区,也是重要的商品粮基地,在辽宁省占有重要地位。公司控制着辽河流域大部分的地表水资源,为辽河流域的生产生活提供用水保障。

2. 行业主要特点

垄断性及资产专用性

水利基础设施具有自然垄断性,其硬件系

统主要为水利工程建筑物及水利工程设备，具有显著的地域性及专用性。因此，一旦基础设施建立，其他企业难以介入，供水企业在所处的地域内具有较高的市场占有率，可以维持稳定的收入。

政策不确定性

供水价格一直由政府定价，受到国家整体政策导向、地方具体政策的影响。由于各地水资源禀赋不同，经济发展水平相异，各地供水价格也不相同。供水价格的调整，涉及的方面较多，政府定价会考虑多方面的因素，并通过价格杠杆加强对水资源的保护。

一次性投入大，收益率低，回收期长

水利行业属于公用事业，需要投入巨额资金建设基础设施，建设初期主要由政府出资、经营。一次性投入大、收益率低但较稳定、回收期长是水利行业的基本特点。

3. 2006年辽宁省水资源概况

地表水资源

2006年，辽宁省地表水资源量233.94亿立方米，折合径流量160.8毫米，比多年平均值偏少22.7%，比2005年偏少30.4%，属平水偏枯年份。2006年辽宁省西部出现了建国以来最严重的伏旱，部分河道出现断流。

截至2006年底，辽宁省25座大型水库蓄水总量60.78亿立方米，较2006年初减少3.67亿立方米，扣除死库容的蓄水量为54.76亿立方米，比总兴利库容少22.24亿立方米。其中省属八大水库年末蓄水总量43.38亿立方米，比年初蓄水总量减少2.68亿立方米，扣除死库容后的蓄水量为39.36亿立方米，比兴利库容少17.14亿立方米。

地下水资源

2006年辽宁省地下水资源量91.59亿立方米，比多年平均值少26.5%。其中，山丘区地下水资源量50.28亿立方米，平原区地下水资源量50.77亿立方米。山丘区与平原区重复计算量9.46亿立方米。

2006年辽宁省平原区的地下水位总体呈现下降态势，地下水存储量减少8.37亿立方米。其中，上升区（地下水位上升超过0.5m）总面积为202平方公里，占整个平原区0.7%，地下水位平均上升0.8米，水量增加0.07亿立方米。下降区（地下水位下降超过0.5m）面积为10879平方公里，占整个平原区39.7%，地下水位平均下降0.91米，水量减少5.96亿立方米。相对稳定区（水位升降值在0.5m以内）总面积16298平方公里，占整个平原区59.6%，地下水位平均下降0.24米，水量减少2.48亿立方米。

供水和用水情况

2006年，辽宁省供水量141.24亿立方米，较2005年增加7.98亿立方米。其中地表水供水量71.46亿立方米，占总供水量的50.6%；地下水供水量67.34亿立方米，占总供水量的47.7%；其他水资源供水2.44亿立方米。

2006年，辽宁省总用水量141.24亿立方米，较2005年增加7.98亿立方米。其中农田灌溉用水量87.33亿立方米，占总用水量的61.8%；林牧渔畜用水量5.14亿立方米，占用水总量的3.6%；工业用水量24.54亿立方米，占总用水量的17.4%；城镇公共用水量6.72亿立方米，占总用水量的4.8%；城乡居民生活用水量15.6亿立方米，占总用水量的11.0%；生态环境用水1.91亿立方米，占总用水量的1.4%。

总体来看，2006年辽宁省平均降水量和河道径流量少于多年平均值，水库蓄水量也比正常年偏少，地下水位略有下降，供水总量与用水总量有所增长。

4. 发展趋势

建立节水型社会

长期粗放的经济增长方式加剧了我国人多水少矛盾，解决我国水资源短缺矛盾的根本在于建设节水型社会。

建设节水型社会的核心是提高用水效率，综合利用技术手段、工程手段、行政手段、经济手段等促进节约用水。特别是不断加大经济

手段的运用力度，建立以水权、水市场理论为基础的水资源管理体制。2006年4月15日起施行的《取水许可和水资源费征收管理条例》对建立我国水权制度起到了规范及促进作用。

目前，我国已开始建立以总量控制、定额管理为核心的节水型社会的管理体系。综合考虑水利发展的环境、趋势和条件，“十一五”时期农业灌溉水有效利用系数要由0.45提高到0.5；万元工业增加值用水量要由173立方米降至120立方米以下；在充分挖潜的基础上，新增年供水能力400亿立方米，水资源保障能力得到提高。到2020年，初步建成与小康社会相适应的节水型社会，节水制度和水资源配置工程体系基本完善，产业结构、布局与水资源承载能力相协调；在维系良好生态系统的基础上实现水资源的供需平衡，基本实现经济社会发展用水零增长。

水管体制改革

根据国家体制改革进度，2007年底以前全国要基本完成水管体制改革任务。东部经济发达地区要力争在2006年底以前基本完成改革任务，中央直属工程2006年要全部完成水管改革任务；省直工程2006年要核定编制、足额落实“两费”（指“基本支出经费”和“维修养护经费”），2007年底完成改革任务。2005年国务院发布的《促进产业结构调整暂行规定》中指出，国家将继续加强水利建设，优化水资源配置，统筹上下游、地表地下水资源调配、控制地下水开采。

价格趋势

近几年，随着经济的快速发展，水价一直

保持较高的增长幅度。国家发改委连续三年对全国36个大中城市的水价跟踪调查表明：“水价正在以每年10%的速度上涨，待南水北调工程完工后，水价仍有上涨的空间”。可以看出，未来几年水价仍将保持一定的增长速度。

综合来看，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。

三、基础素质

1. 企业规模与地位

公司是辽宁省中部的的主要供水企业。辽宁中部辽河、浑河、太子河流域地表水资源总量约100亿立方米，公司控制约45亿立方米；辽宁省水库总库容约160亿立方米，公司下属八大水库总库容93.44亿立方米，约占辽宁省总库容的60%，其中兴利库容53.80亿立方米；公司下属水库控制流域面积为41066平方公里，占辽宁省陆地面积约30%（八大水库概况见表1）。辽宁省全年用水量近130亿立方米，其中50%由地表水提供。辽宁中部地区用水量约占全省的70%，但供水量只占全省的33%，供需矛盾突出。公司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，年工业、生活供水7亿立方米左右，灌溉水田450万亩，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。

综上所述，公司在辽宁省中部地区供水行业处于垄断地位。

表1 公司下属水库概况

名 称	建成年份	总库容 (亿立方米)	兴利库容 (亿立方米)	坝 型	控制流域面积 (平方公里)
大伙房水库	1958年	21.87	12.96	粘土心墙土坝	5437
观音阁水库	1995年	21.68	13.85	日本碾压混凝土筑坝技术	2795
清河水库	1966年	9.71	5.74	复式断面碾压粘土斜墙砂壳坝	2376
申窝水库	1972年	7.91	5.33	混凝土重力坝	6175
汤河水库	1969年	7.23	3.70	斜墙土坝	1228
柴河水库	1981年	6.36	3.36	粘土心墙砂壳坝	1355
闹德海水库	1942年	2.23	0.50	混凝土重力坝	4051
白石水库	2002年	16.45	8.36	混凝土重力坝	17649
合 计	--	93.44	53.80	--	41066

注：表中数据由公司提供。

2. 人员素质

公司高层管理人员为共 5 人。公司董事长兼总经理赵忠柱先生，现年 55 岁，沈阳农业大学农田水利专业毕业，教授级高工。赵忠柱先生历任辽宁省水利水电工程局副局长、科长、副局长，辽宁省观音阁水库管理局党委书记、副局长、局长，辽宁省供水局局长，2003 年起担任公司董事长兼总经理。公司副总经理黄永毅，现年 43 岁，吉林大学国民经济管理专业毕业。黄永毅先生历任辽宁省水利厅计财处副主任科员、辽宁省供水局计财处处长、总会计师，1998 年起任公司副总经理。

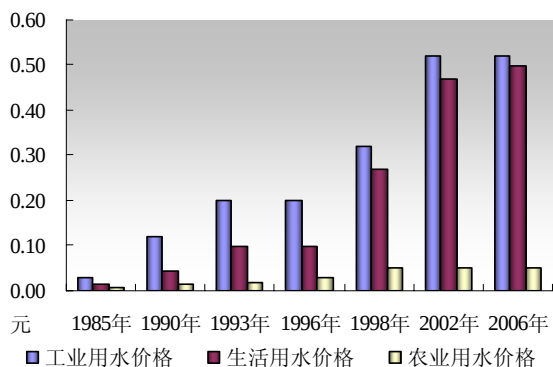
截至 2007 年 9 月底，公司拥有员工 989 人。从文化程度看，大专以上学历员工占 81.50%，高中、中专学历员工占 18.50%；从职称来看，高级职称员工占 19.21%，中级职称员工占 27.00%；从年龄结构看，30 岁及以下人员 156 人，占 15.77%，30~50 岁人员 735 人，占 74.32%，50 岁以上人员 98 人，占 9.91%。

公司专业技术人员所占比例较大，符合行业特点。现有高层管理人员大多从事水库管理行业多年，具有深厚的技术背景和丰富的企业管理经验，综合素质高。

3. 外部支持

水利行业关系国计民生，公司作为特殊垄断企业，得到辽宁省政府的大力支持。根据辽宁省 1989 年第 86 次省长办公会议精神，辽宁省基本上每三年调整一次供水价格。2006 年底辽宁工业用水水价 0.52 元/立方米，生活用水水价 0.47 元、0.50 元、0.53 元/立方米不等，农业供水水价 0.05 元/立方米（参见图 2）。

图 2 公司供水价格变化



资料来源：公司提供。

由于水库承担着防洪、灌溉等公益职能，辽宁省财政先后通过所得税免征、返还及财政列支等政策给予公司一定的补贴。由于水利工程的特殊性，投资规模大且承担着防洪功能，所以大部分建设资金一般由辽宁省政府承担，公司只承担小部分建设资金，待水利工程竣工后，辽宁省政府将水利工程交付公司经营管理，从而公司可以通过少量投资控制大量资产。

四、公司治理结构与管理

1. 公司治理

公司是辽宁省水利厅所属的大型国有独资公司。公司根据《中华人民共和国公司法》的要求和建立现代企业制度的需要，设立了董事会、监事会。董事会对辽宁省水利厅负责，由 5 人组成，1 人由职工民主选举产生，其余 4 人由辽宁省水利厅委派。监事会由 5 人组成，1 人由职工民主选举产生，其余 4 人由辽宁省水利厅委派。总经理对董事会负责，主持公司的生产经营管理工作、组织实施董事会决议及公司年度经营计划和投资方案，拟定公司内部管理制度等。公司从成立后，针对水库机构复杂、效率低下的问题，逐步规范机构设置，实行干部、职工竞争上岗及聘任制，对提高工作效率、经营管理水平及经济效益发挥了重要作用。

2. 管理体制

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（组织结构见附件 5）。

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。防洪安全监督权、防洪调度指挥权由全省防汛指挥部行使，公司无条件服从。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，从而形成当前与辽宁省供水局“一套

人马、两块牌子”的局面。公司根据水利厅党组任命水库管理局领导人的决定，相应任命各供水公司董事长，并委派董事。

公司审批下达年度财务收支计划、工程维修养护计划、投资计划、上缴计划，在满足成本费用开支的基础上，每年给各水库定额留用机动财力。水库增收按一定比例留成，节支全部留用，水库其余资金全部上缴，统一投入到水源工程建设。工程维修养护计划由公司统一核定，各水库分别实施，重大更新改造工程由公司根据工程状况和资金状况统一安排，国家投资的除险加固等重大工程项目的配套资金由公司解决。水库供水、防洪调度由公司负责，各水库负责执行年度财务收支计划、计收水费、控制成本，及工程维修养护、工程观测、水情测报，并根据公司调度命令控制工程运行。公司实行管养分离的工程维修养护方式，将水库工程日常管理与工程维修养护施工适度分开，建立相互制约、相互监督的管理机制，提高工程管理的效率和水平。

综合来看，目前公司政企合一的状态基本适合水库管理的现实情况。

五、生产经营

公司具有公益性及经营性双重特征，经营管理的基本思想是：在保证防洪安全的基础上，“加强经营管理、集中有限财力、开发水源工程、实现滚动发展”。公司的核心业务为供排水生产，负责所辖区域的工农业及城市生活用水的供应。同时，公司利用自有资源开展综合经营等（主要是发电、综合经营等）。

1. 业务现状

2006年公司实现主营业务收入36567.54万元，其中供排水生产收入占92.41%，较2005年增长4.20%；其他业务收入（主要是发电、综合经营收入等）占7.59%，较2005年下降10.59%，主要是财政补贴（主要是辽宁省财政厅拨付地方水利建设基金及其它财政资金）纳

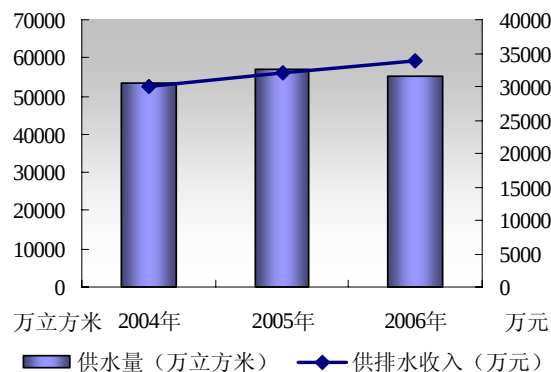
入到补贴收入核算所致，2006年公司补贴收入为7836.71万元。

供排水生产

公司下属水库主要集中在辽河、浑河、太子河流域，为下属水库的联合调度提供了有利条件。通过实行防洪相互配合，供排水互相调剂，统一调度，联合运用有限的水资源，提高水资源的利用效率。

除农业供水外，供水量均采用水表计量，为供水量的准确计量提供了保证。公司控制大部分取水口，为水费的及时收取创造了条件。2004年~2006年，公司供水量虽然有所波动，但变化不大（参见图3），2006年公司供水量为54980万立方米。公司供排水收入取决于供水量和供水价格，2006年公司实现供排水收入33791.71万元，收入稳定。2006年，公司供排水生产主营业务利润率为47.45%，盈利能力强。

图3 公司供排水生产情况



资料来源：公司提供。

其他经营服务

公司围绕水资源优势，积极开展其他经营服务，主要包括电力生产、综合经营等。公司成立后，按“精干主体、分离辅助、转变机制、放活实体”的基本原则，对下属水库企业进行改制。目前，6个水库渔场中的5家已经完成了股份合作制改革，另有一家渔场和两个小电厂仍维持原来管理体制。

2004年~2006年，公司电力生产、综合经营稳定发展，2006年实现营业收入2775.83万

元，主营业务利润588.13万元，主营业务利润率为21.19%。公司其他经营服务收入所占规模相对较小，盈利能力正常。

2. 经营效率

2004年~2006年，公司资产总额略有增加，年均增长1.60%；主营业务收入年均下降2.10%，主营业务成本年均增长3.27%，利润总额年均增长24.68%，总体看，公司增长质量一般。

2004年~2006年，公司销售债权周转次数分别为4.02次、4.33次和3.69次。公司总资产周转次数很低，主要是因为公司资产规模大、

收入规模小。总体看，公司近三年发展稳定，经营效率一般，符合水利工程管理企业特点。

3. 未来发展

公司具有公益性及经营性双重特征，未来几年工作主要是在保证防洪安全的基础上，保障工业、农业及居民生活用水。从表2可以看出，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。上述工程除公司投资外，其余资金主要来自国家。

表2 截至2007年9月底公司主要工程投资项目

项目名称(万元)	建设期	投资额度	已完成	2007年	2008年	2009年	集团投入金额	国家投资
闹德海、柴河水库加固工程	2年	11148	0	5000	574	0	5574	5574
汤河水库引细工程	3年	16298	14929	1369		0	4198	
石佛寺水库尾工	2年	1490	0	1000	490	0	1490	
合计	--	28936	14929	7369	1064	0	11262	5574

资料来源：公司提供

表3是的经营预测是建立在现有水价保持不变的基础上进行的。从预测可以看出，2007年~2008年公司收入略有增长，2009年增长较大，主要是考虑到下属白石水库于2009年增加对阜新市和锦州市的供水量(约3000万立方米)所致。从实际情况看，2007年1~9月，公司实现主营业务收入25616.82万元，利润总额8331.44万元，净利润7951.17万元，分别完成2007年经营预测的68.31%、72.45%和95.80%，总体看，公司实现2007年主营业务收入的可能性存在一定的难度，但实现盈利的预测可能性较大。2008年、2009年公司预计主营业务收入规模略有增长，但预计补贴收入将有所提高，导致利润总额以及净利润将增加较大。

债务负担方面，公司预测未来三年长期债务基本保持稳定，短期债务在2007年达到85850万元，主要是考虑到发行短期融资券所致。2008年以后，公司将偿还借款，短期债务将有所下降(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)。

投资方面，2007年公司计划投资12849万元，其中在建工程项目投资7369万元，对下属子公司投资5480万元；2008年、2009年公司投

资项目主要是对现有水库的除险加固的投资支出，投资额度相对较小，分别为4000万元、4000万元，不足部分由国家投资。总体看，公司未来三年投资资金压力不大。

所有者权益方面，公司预计随着盈利能力的增加，所有者权益将有所增长，但增长幅度不大，基本符合公司所处水利行业企业的特点。

表3 公司未来三年经营预测

项目(万元)	2006年	2007年	2008年	2009年
计划投资	--	12849	4000	4000
主营业务收入	36568	37500	38000	41000
补贴收入	7837	8000	12000	10000
利润总额	10354	11500	15400	16740
净利润	7190	8300	13000	14240
折旧	7669	8021	7500	7500
摊销	47	--	--	--
利息支出	4307	4400	4700	4000
EBITDA	22377	23921	27600	28240
短期债务余额	47500	85850	40100	30400
长期债务余额	38155	41100	41300	41600
少数股东权益	0			
所有者权益	507037	517800	523800	549040
资产总额	604228	644750	614200	621040
指标	2006年	2007年	2008年	2009年
资产负债率(%)	16.09	19.69	14.72	11.59
全部债务资本化比率(%)	14.45	19.69	13.45	11.59
净资产收益率(%)	1.42	1.60	2.48	2.59
EBITDA 利息倍数(倍)	5.20	5.44	5.87	7.06
债务保护倍数(倍)	0.17	0.13	0.25	0.30

资料来源：公司提供

六、财务状况

公司提供的2004年~2006年财务报表已经辽宁久益会计师事务所有限责任公司审计并出具标准无保留意见的审计报告。公司执行《水利工程管理单位会计制度》，其中葫芦岛平山供水有限责任公司（平山供水公司）未纳入合并范围，在长期投资进行核算。公司对应收账款及其他应收款未提取坏账准备。2007年9月报表未经审计。

截至2006年底，公司合并资产总额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。

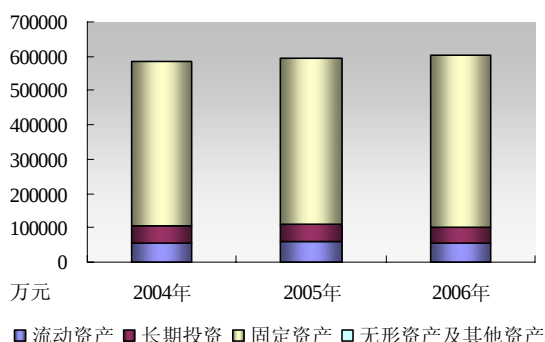
截至2007年9月底，公司合并资产总额618090.81万元，固定资产498547.77万元，所有者权益515308.42万元；2006年1~9月实现主营业务收入25616.82万元，利润总额8331.44万元。

以下分析以合并报表为准。

1. 资产构成

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（参见图4）。

图4 近三公司资产构成图



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。

截至2006年底，公司长期投资48298.03万元，其中平山供水公司11432万元，辽宁穆家水库管理局890万元（持股74.17%，不具有实际控制权），大连华水公司国际贸易有限公司3982万元（持股100%，抚顺自来水公司抵债资产），润中公司7000万元（工程未完工，完工后纳入公司管理），石佛寺水库工程建设管理局23327万元（持股100%，建成后纳入公司管理），其余为子公司对外或对下属公司投资。公司对不具有实际控制权的企业采用成本法核算，未纳入公司的经营管理。

2006年公司固定资产总额略有上升，固定资产主要是水利工程建筑物及水利设备，2006年为501193.85万元。

总体来看，公司资产构成以固定资产为主，资产流动性弱。

截至2007年9月底，公司资产总额618090.81万元，较2006年底增长2.29%。其中流动资产占11.44%，长期投资占7.89%，固定资产占89.82%，与2006年底相比，资产构成变化不大。

2. 负债及所有者权益

截至2006年底，公司所有者权益507037.25万元，其中实收资本占86.41%，资本公积占3.43%，盈余公积占5.92%，未分配利润占4.24%，公司所有者权益以实收资本为主，稳定性好。

2006年，公司资本公积较2005年增加13250.22万元，主要是大伙房、观音阁、清河、申窝、汤河供水公司的财政专项资金3404.40万元，大伙房加固工程国债资金部分9880.00万元。

截至2006年底，公司流动负债52564.64

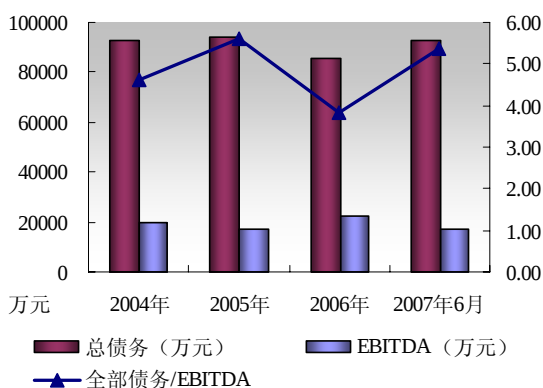
万元，较 2005 年下降 17.37%，主要是应付票据下降所致。流动负债中短期借款占 90.36%，应付福利费占 2.26%，应交税金占 1.33%，其他应付款占 4.32%（主要是应付工程质保金、医疗保险金以及工程尾款等），其他流动资产占 1.73%。

截至 2006 年底，公司长期负债 44626.50 万元，其中长期借款占 85.50%，长期应付款占 10.34%（全部为观音阁水库应付工程尾款），专项应付款占 4.16%（为各级财政部门拨款，主要用于除险加固工程和水毁工程建设）。

截至 2006 年底，公司债务总额 85654.50 万元，其中短期债务占 55.46%，长期债务占 44.54%，债务结构比较合理。

截至2006年底，公司长期债务资本化比率、全部资本化比率和资产负债率分别为7.70%、14.45%和16.09%。2004年~2006年，公司全部债务/EBITDA倍数分别为4.62倍、5.61倍、3.83倍，2007年6月为5.36倍，公司债务负担不重，但与收入和利润规模相比，公司债务杠杆比例较高，债务水平相对较重（参见图5）。

图5 近三年公司债务结构



截至 2007 年 9 月底，公司所有者权益 515308.42 万元，负债总额 102782.39 万元，较 2006 年底分别增长 1.63% 和 5.75%。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%，公司债务负担变化不大。

3. 盈利能力

2006 年，公司实现主营业务收入 36567.54 万元，较 2005 年下降 7.18%，主要是 2006 年财政补贴收入纳入到补贴收入核算所致；实现利润总额和净利润分别为 10354.28 万元 7190.79 万元，较 2005 年分别增长 117.92% 和 299.71%，2006 年公司盈利能力较 2005 年显著增强。

2004 年~2006 年，公司管理费用年均增长 12.87%，营业费用（2004 年、2005 年在“经营费用”科目体现）年均增长 12.43%，期间费用的快速增长在一定程度上降低了公司的盈利水平。

2004 年~2006 年，公司的补贴收入分别为 5000 万元、3863 万元和 7836.71 万元。

从盈利指标看，2006 年公司主营业务利润率为 45.46%，与 2005 年相比略有下降，净资产收益率为 1.42%，较 2005 年有所提高。

总体看，公司 2006 年整体盈利能力偏弱，主要是由公司所处行业决定。

2007 年 1~9 月，公司实现主营业务收入 25616.82 万元，补贴收入 6516.40 万元，利润总额 8331.44 万元，净利润 7951.17 万元，总体看，2007 年以来，公司收入规模有所下降，但盈利水平与前三年相比基本正常。

4. 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。

从长期偿债指标看，2006 年公司 EBITDA 为 22377.66 万元，较 2005 年增长 33.24%，主要是利润总额增加所致。2006 年，公司 EBITDA 利息倍数和债务保护倍数分别为 5.20 倍和 0.17 倍，均较 2005 年增强。总体看，公司对全部债务的保护能力基本正常。

综合来看，目前公司债务负担相对较重，盈利能力偏弱，公司整体债务偿还能力基本正

常。

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。

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。

七、综合评价

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。

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。

公司与辽宁省供水局实行“一套人马、两块牌子”的体制，政企合一的状态基本适合水库管理的现实情况。

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。

总体看，公司主体信用风险较小。

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

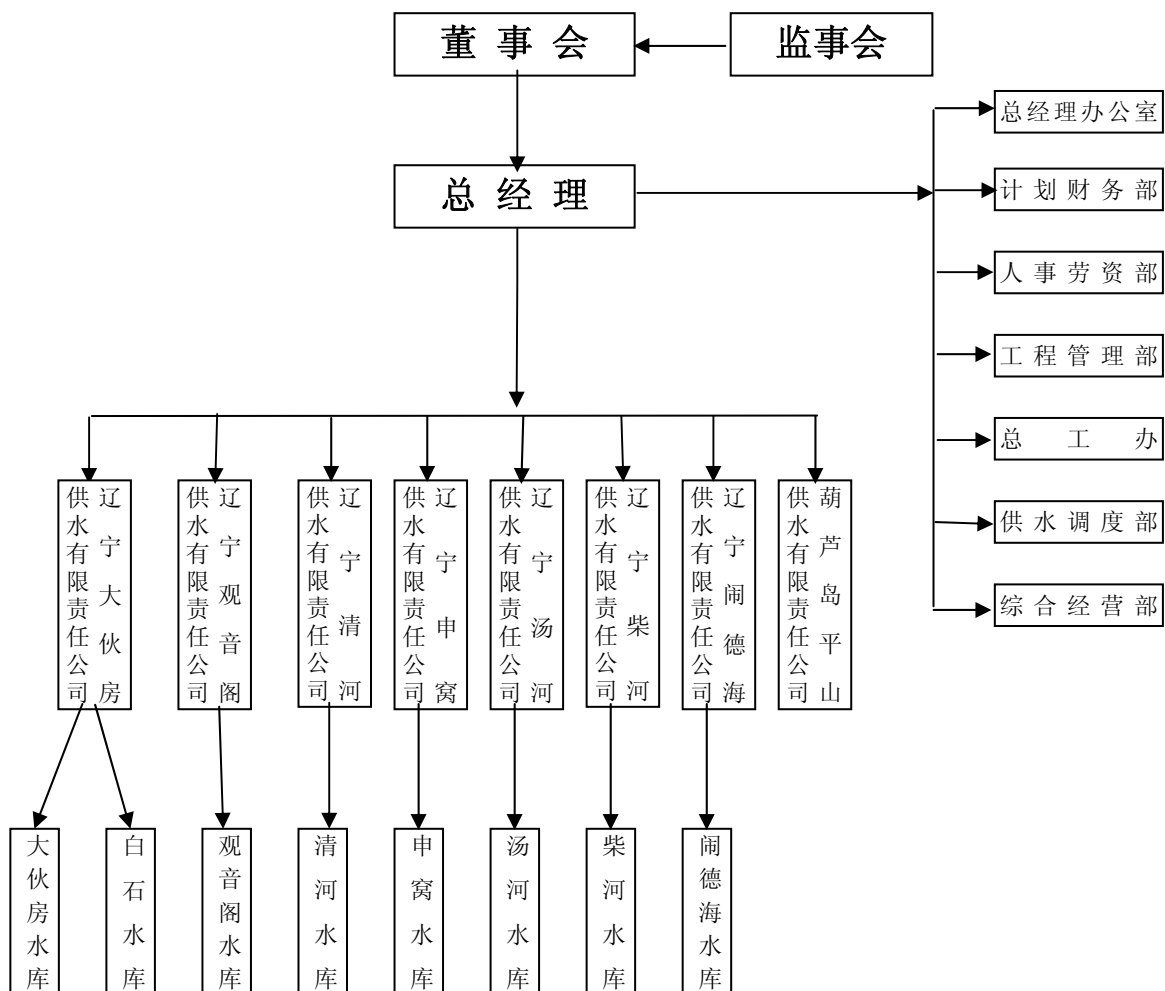
(单位: 万元)

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

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 企业主体长期信用等级的定义

企业主体长期信用等级划分成9级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，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。

AAA 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：不能偿还债务。

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 年企业主体长期信用的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信将在正式出具评级报告后第 6 个月进行定期跟踪，并在企业主体长期信用等级有效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，据以确认或调整企业主体长期信用等级。

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，如辽宁供水主体长期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

