

跟踪评级公告

联合[2011] 1140 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级,确定维持常州市城市建设(集团)有限公司主体长期信用等级为AA,评级展望为稳定,并维持其2008年度25亿元企业债券的信用等级为AA⁺。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一一年十二月三十日



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)

电话:010-85679696

传真:010-85679228

<http://www.lhratings.com>

常州市城市建设(集团)有限公司跟踪评级报告

主体长期信用

跟踪评级结果: AA 评级展望: 稳定

上次评级结果: AA 评级展望: 稳定

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
08 常城建债	25 亿元	2008/9/24-2015/9/24	AA ⁺	AA ⁺

跟踪评级时间: 2011 年 12 月 30 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年
现金类资产(亿元)	73.09	57.56
资产总额(亿元)	476.68	496.07
所有者权益(亿元)	149.16	153.85
短期债务(亿元)	163.35	180.20
全部债务(亿元)	263.72	272.86
营业收入(亿元)	15.29	22.33
利润总额(亿元)	5.59	5.01
EBITDA(亿元)	23.11	17.50
经营性净现金流(亿元)	15.68	17.94
营业利润率(%)	26.91	28.04
净资产收益率(%)	3.53	2.92
资产负债率(%)	68.71	68.99
全部债务资本化比率(%)	63.87	63.94
流动比率(%)	191.35	197.43
全部债务/EBITDA(倍)	11.41	15.59
经营现金流/负债比(%)	11.05	12.53

分析师

刘俊宏

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

常州市城市建设(集团)有限公司(以下简称“公司”)是常州市基础设施建设主体。跟踪期内,常州市财政收入稳步增长,市政府给予公司支持力度较大,公司经营发展势头良好;联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)也关注到公司应收账款金额较大,占用营运资金较多以及公司担保比率高等因素对企业经营发展带来的负面影响。

常州市持续增强的财政实力以及对公司支持力度具有持续性,为公司发展及信用基本面提供了重要支撑。联合资信对公司的评级展望为稳定。

“08常城建债”由常州市城市建设风险准备金提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保;本期债券的本息偿还还得到了常州市财政的有力支持,总体看,本期债券到期不能偿还的风险小。

基于以上,联合资信维持公司AA的主体长期信用等级,评级展望为稳定,并维持“08常城建债”AA⁺的信用等级。

优势

1. 常州市区域经济持续发展,财政收入水平稳步提升,为公司发展创造了良好的外部环境。
2. 公司作为常州市基础设施建设主体和公共事业运营主体,业务板块齐全,且跟踪期内营业收入增幅较大。
3. 跟踪期内,公司获得政府给予的合计 13 亿元补贴款项,政府支持力度较大。
4. 常州市城市建设风险准备金为本期债券提供担保,另外常州市财政局为城市建设风险准备金对本期债券的保证责任提供流动性支持,提升了本期债券偿付安全性。

关注

1. 公司代表政府履行城市基础设施投资建设与运营管理等职能，项目投资压力大。
2. 公司其他应收款金额大，回收时间具有一定不确定性。
3. 公司债务负担偏重。
4. 公司对外担保比率高，未来存在一定或有负债风险。
5. 常州市城市建设风险准备金资金账户留存金额与《城市建设风险准备金预测说明》存在较大差异。

一、企业基本情况

公司前身为常州市城市建设投资有限公司，成立于2002年11月，原注册资本5000万元。2003年8月15日经常州市人民政府常政复[2003]37号《关于组建常州市城市建设（集团）有限公司的批复》和经批准的公司章程规定，公司变更为常州市城市建设（集团）有限公司，注册资本10亿元人民币，公司为国有独资公司。

公司经营范围包括常州市政府授权范围内国有资产经营、管理；城市建设项目投资、经营、管理；城市开发建设项目及相关信息咨询服务等。

截至2010年底，公司下设办公室、计划财务部、前期部和开发部等职能部门，纳入合并报表口径的子公司6家。

截至2010年底，公司合并资产总额为496.07亿元，所有者权益合计为153.85亿元（其中少数股东权益8.95亿元）。2010年，公司实现营业收入22.33亿元，利润总额5.01亿元。

公司注册地址：常州市劳动西路12号金谷大厦21层；法定代表人：胡虹。

二、经营管理分析

1. 区域经济和财政实力

2010年，常州市实现地区生产总值（GDP）2976.7亿元，按可比价计算增长13.1%。分产业看，第一产业实现增加值99.8亿元，增长14.3%；第二产业增加值1667.2亿元，增长13.2%；第三产业增加值1209.7亿元，增长13.6%。产业结构得到明显优化，三次产业比重结构由上年的3.6：56.8：39.6调整为3.4：56.0：40.6，服务业在常州市经济总量中所占比重比上年提高1个百分点。

2010年，常州市全年完成规模以上工业产值7387.8亿元，比上年增长23.6%，其中轻工业完成产值1562.1亿元，增长17.8%；重工业完成产值5823.0亿元，增长25.2%。常州市规模以上企业完成产值4413.8亿元，比上年增长

22.9%，其中私营工业完成产值4143.8亿元，增长37.3%；外商及港澳台商投资企业完成产值2666.1亿元，增长25.3%。规模以上企业全年实现利税613.7亿元，利润405.8亿元，分别比上年增长37.4%、48.1%。

2010年，常州市全年完成全社会固定资产投资2103.6亿元，比上年增长23.4%，其中工业投资1184.0亿元，比上年增长21.6%；服务业投资909.7亿元，增长26.0%。

2010年，常州市财政总收入841.67亿元，同比增长23.46%；地方一般预算收入完成286.2亿元，同比增长32.56%。一般预算收入中，大多数主要税种保持增长态势，其中增值税（25%）40.0亿元，增长6.6%；营业税65.0亿元，增长28.0%；契税27.2亿元，增长49.2%。2010年，常州市一般预算财政支出273.4亿元，比上年增长25.0%，其中用于社会保障与就业、科技、教育、文化体育与传媒、医疗卫生和环境保护等方面的财政支出达109.6亿元，比上年增长24.1%。

总体来看，常州市经济保持了快速发展态势，全社会固定资产投资增长较快，财政收入规模稳步提升，为公司业务发展提供了良好的外部环境。

2. 政府支持

2010年，根据常财建[2011]11号文件，公司收到政府财政补贴收入13亿元，专项用于常州市城市基础设施建设，此外，公司还收到政府的财政定额补贴7.6万元，公司将本年度财政补贴收入合计130007.6万元计入补贴收入科目，补贴收入较上年同期增加657.6万元。

常州市政府赋予公司土地以及开发职能，且明确了土地出让后形成的净收益由公司全额所有，全部用于公司项目的建设和银行贷款本息的偿还。目前公司土地储备充足，截至2010年底，公司拥有权证土地7926亩，政府划拨地29500亩，未来土地出让收入有保障。

总体看，公司作为常州市基础设施建设主

体，获得常州市政府较大的支持力度。

3. 公司经营性业务

2010 年，公司经营性业务以煤气、天然气、工程建设、自来水销售、污水处理几项业务为主。由于客运业务经营主体常州市公共交通集团公司（以下简称“常州公共交通”）整体划转至常州市交通运输局，所以客运板块不再纳入 2010 年度公司主营业务范围。近几年，公司客

运板块一直处于亏损状态，2009 年公司客运板块实现主营业务收入 2.50 亿元，主营业务成本 4.37 亿元，客运业务的剥离有利于提升公司盈利能力。2010 年，公司实现主营业务收入 15.71 亿元，具体构成明细见表 1；其它业务收入 6.61 亿元，主要体现为自来水和燃气板块的工程收入。

表 1 2009~2010 年公司主营业务收入构成

业务板块	2009 年			2010 年		
	主营业务收入 (万元)	占比 (%)	毛利率 (%)	主营业务收入 (万元)	占比 (%)	毛利率 (%)
煤气、天然气销售	41262.43	37.52	21.74	62691.25	39.88	15.90
照明工程收入	25465.84	23.16	13.86	42938.83	27.32	14.28
自来水销售	22362.20	20.34	16.53	26468.77	16.84	8.34
污水运行收入	15063.17	13.70	-3.32	21487.43	13.67	39.47
供水材料物资销售	4918.01	4.47	23.38	2759.08	1.75	36.31
其他	892.20	0.81	21.79	845.27	0.54	17.15
合计	109963.86	100.00	15.50	157190.63	100.00	17.77

资料来源：2010 年公司审计报告

注：由于报表合并范围变动，为增强可比性，2009 年收入数据经过调整

(1) 燃气、天然气业务

公司从事煤气、天然气业务的主要是常州市燃气热力总公司（简称“燃气公司”），是目前常州市两家天然气供应商中较大的一家（常州市区所有管道煤气已经全部置换成为了天然气），负责常州市区除武进以外所有区域的天然气供应。燃气、天然气板块实际运营主体是常州港华燃气有限公司，常州市燃气热力总公司持有其 50% 股份。

截至 2010 年底，燃气公司拥有管道燃气用户 32.13 万户、工商用户 1300 户；管网 1850 公里。2010 年销售天然气 2.3 亿立方米，同比增长 30.09%；实现销售收入 6.27 亿元，同比增长 51.93%，其中工商用户用汽比例达 80%。

2010 年度，公司燃气、天然气销售板块毛利率为 15.90%，较上年同期下降 5.84 个百分点，主要是由于原材料价格上涨引起。跟踪期内，原材料平均价格由 2009 年的 1.7 元/升上升到 2010 年的 2.3 元/升，公司天然气销售价格保

持不变，相应的，公司毛利率水平有所降低。

表 2 2009~2010 年燃气业务经营情况

	2009 年	2010 年	增长率 (%)
天然气销售量 (万立方米)	17680	23000	30.09
管道(公里)	1735	1853	6.80
用户总数(万户)	26.98	32.13	19.09
销售收入(万元)	41262.43	62691.25	51.93

资料来源：公司提供

(2) 工程业务

公司从事工程业务的主要是城市照明工程有限公司，该公司是一家专业从事道路照明和景观照明的施工企业，具有城市道路照明工程专业承包一级资质，已设计施工了高架工程、红梅公园、市民广场亮化、五星公园等照明工程，2010 年公司该项业务收入为 4.29 亿元，较上年同期增长 68.61%。

(3) 自来水供应业务

公司从事自来水业务的是常州通用自来

水有限公司，是常州市两家自来水供应商中较大的一家，负责常州市区除武进部分区域以外所有区域的自来水供应，并向常州市下辖金坛市（县级市）和镇江市下辖的皇塘镇供应自来水。

截至 2010 年底，自来水公司拥有 4 座水厂，供水管网总长度为 5255 公里，供水面积达 622 平方公里，日供水能力 101.5 万立方米；2010 年供水量为 25992 万立方米，售水量为 19355 万立方米，实现销售收入 2.65 亿元。

表 3 2009~2010 年自来水业务经营情况

	2009 年	2010 年	增长率 (%)
供水量（万立方米）	24454	25992	6.29
售水量（万立方米）	17923	19355	7.99
销售收入（万元）	20947.11	26468.77	26.36

资料来源：公司提供

2010 年度，常州市自来水价格未发生变动，目前民用、工商、特种行业水价分别为 3.07 元/立方米、3.50 元/立方米和 4.77 元/立方米。2010 年度公司自来水管网漏损率仍然保持较高水平，为 25%。2010 年度自来水业务毛利率为 8.34%，较上年同期下 8.19 个百分点，主要是由于自来水管网改造带来的原材料和人工费用大幅增加所致。

（4）污水处理业务

公司从事污水处理业务的是常州市排水公司（以下简称“排水公司”），负责常州市区除武进以外所有区域的生活污水处理。

截至 2010 年底，排水公司下辖 5 清潭、戚墅、城北和江边 4 座城市污水处理厂，总处理能力 42 万吨/日，2010 年度平均污水处理量为 35.61 万吨/日。

从污水处理收费方式来看，常州市污水处理实行收支两条线管理，自来水部分的污水处理费由自来水公司代收，地表水部分的污水处理费由排水公司自行征收。自 2010 年 1 月起，常州市居民和一般工商业企业污水处理费由 1.15 元/吨调整为 1.35 元/吨，六大污水处理企

业由 1.15 元/吨调整为 2 元/吨。2010 年度，污水处理板块实现收入 2.15 亿元，同比增长 42.65%；受益于污水处理价格的上调，2010 年度毛利率水平为 39.47%，较上年同期上升 42.79 个百分点。

4. 基础设施投资建设

公司作为常州市基础设施投资建设平台之一，主要从事市区改造相关的市政设施建设，主要业务包括市区土地收储、开发及配套设施的建设。其主要运作和资金平衡模式是通过融入资金进行项目投资，后期由土地出让收益和政府补贴平衡。此外，公司有部分项目采取 BT 模式。

公司承担的基础设施建设任务主要包括城市交通、绿化及环境整治、市政公用工程等，其中道路桥梁等工程占比较大。2010 年，公司计划基础设施投资额 124.70 亿元，实际执行数字要小于计划投资额，公司将工程建设资金支出计入其他应收款。2011 年度计划投资 78.44 亿元，投资规模有所回落。

三、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2010 年经江苏苏亚金诚会计师事务所有限公司审计并出具标准无保留意见的审计报告。由于常州市人民政府办公室 2010 年第 17 号《会议纪要》已将常州市公共交通集团公司成建制整体划转市交通运输局，所以不再纳入公司报表合并范围。为增强可比性，2009 年财务数据已经过调整，剔除了报表合并范围变动的影响。

截至 2010 年底，公司合并资产总额为 496.07 亿元，所有者权益合计为 153.85 亿元（其中少数股东权益 8.95 亿元）。2010 年，公司实现营业收入 22.33 亿元，利润总额 5.01 亿元。

以下分析主要以公司提供的经江苏苏亚金诚会计师事务所有限公司审计的财务报表为依据。

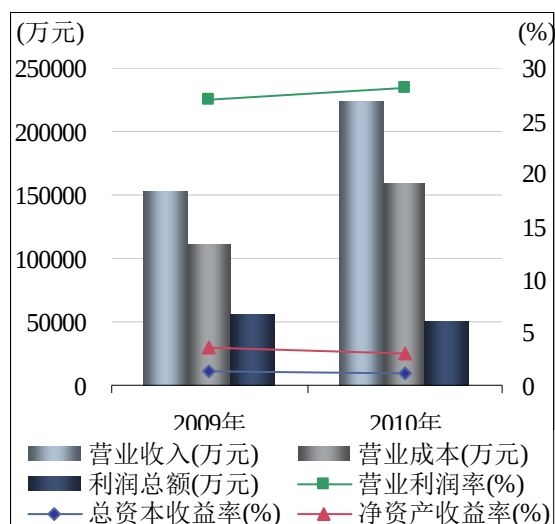
2. 盈利能力

跟踪期内，公司营业收入规模大幅增长46.07%，2010年实现营业收入22.33亿元，主要来源于煤气、天然气销售和工程建设板块的业务扩张。相应的，公司营业成本也快速上升，同比增长43.72%。

2010年，公司财务费用同比增长了29.50%，达到了10.68亿元，居高不下的财务费用是造成公司亏损的主要因素，公司同期营业利润为-7.88亿元，比上年同期增加亏损0.57亿元。

由于公司主要从事公用事业以及地方政府基础设施建设，因此获得了政府在财政上的较大支持。2010年，公司获得的补贴收入为13.00亿元，较上年增加0.06亿元。补贴收入成为弥补公司主业亏损的重要措施和主要的利润来源，在此作用下，2010年公司利润总额和净利润分别为5.01亿元和4.49亿元，分别较上年同期降低10.36%和14.76%。

图1 公司2009~2010年收入利润变化情况



资料来源：公司2010年审计报告

从盈利指标来看，2010年，公司营业利润率为28.04%，较2009年增加了1.14个百分点，公司主营业务环节盈利能力略有提升。2010年公司总资产收益率和净资产收益率分别为1.05%和2.92%，较上年同期数据分别降低0.22和0.61个百分点，主要是由于净利润减少所致。

总体来看，公司收入规模虽然有较大增长，但由于财务费用支出较大，公司营业利润仍然处于亏损状态，利润主要来源于财政补贴资金。相对于资产规模，公司整体盈利能力仍然偏弱。

3. 现金流

2010年公司销售商品、提供劳务收到的现金有所增长，为23.72亿元，现金收入比为106.21%，收入实现质量良好；收到的其他与经营活动有关的现金13.34亿元，较上年同期变动不大，主要是收到的政府财政补贴，经营活动现金净流入金额较上年增加8.75%；购买商品、接受劳务支付的现金与2009年基本持平，公司经营活动的现金流出量同比增加3.92%。2010年公司经营性现金净流量为17.94亿元，较2009年增长14.41%，公司经营活动获取现金的能力较强。

2010年，公司收到其它与投资活动有关的现金（以收到的项目资金为主）大幅增长，导致公司投资活动现金流入较上年同期增加11.83亿元；公司投资活动现金流出主要有两部分，占比较小的是在建工程投资，公司将其计入构建固定资产、无形资产和其它长期资产支付的现金；占比较大的是公司承担的城市基础设施建设投资，公司将其计入支付的其它与投资活动有关的现金。受在建工程投资大幅减少的影响，2010年度公司投资活动净现金流出金额为38.88亿元，净流出规模较上年减少38.67亿元。

2010年，在筹资活动现金流入规模大幅减少和偿还债务增加带着的筹资活动现金流出规模大幅增加的复合作用下，公司筹资活动产生的净现金流入规模大幅减少，为5.23亿元，较上年同期减少95.10%。

总体来看，公司经营活动获取现金流的能力相对较强，但投资支出规模较大，经营性净现金流不能满足投资需求，公司对外部融资依赖性较强。

4. 资产构成及资产质量

截至 2010 年底，公司资产总额为 496.07 亿元，较上年同期增长 4.07%。截至 2010 年底，公司资产中流动资产占比为 56.98%，非流动资产占比为 43.02%，资产结构较上年同期变动不大。

截至 2010 年底，公司流动资产总额 282.66 亿元，占比较大的科目主要为货币资金（占比 20.29%）和其他应收款（占比 76.79%）。

跟踪期内，公司货币资金同比减少 21.05%，2010 年底为 57.35 亿元，其中银行存款占比 22.12%，其他货币资金（银行承兑汇票保证金）占比 77.88%。

跟踪期内，公司其他应收款同比增加 13.73%，年底金额为 217.06 亿元，主要为应收城建项目建设资金。其他应收款欠款单位多为常州市市政工程相关政府单位，欠款前五名的单位占比合计 81.67%，由于坏账风险很小，公司未计提坏账准备。

截至 2010 年底，公司非流动资产合计 213.42 亿元，占比较大的几项分别为持有至到期投资（占比 7.94%）、固定资产（占比 17.11%）、在建工程（占比 9.01%）和无形资产（占比 65.65%）。

截至 2010 年底，公司持有至到期投资额为 16.94 亿元，同比增加 7.94%，全部为投资于市政工程的长期债权投资。跟踪期内，公司固定资产同比增加 17.11%，来源于在建工程转入，2010 年底固定资产净额为 36.51 亿元，主要体现在构筑物及其他辅助设施和机器设备、房屋建筑物。跟踪期内，公司在建工程同比减少 1.07%，年底余额为 19.44 亿元，主要是在建污水厂房、设备及在建污水和自来水管网设施。公司无形资产基本保持稳定，为 140.11 亿元，主要体现在土地使用权。

总体来看，公司资产构成基本保持稳定，流动资产以货币资金和其它应收款为主，货币资金大部分使用受限，其它应收款主要为应收工程建设资金，公司资产流动性一般。

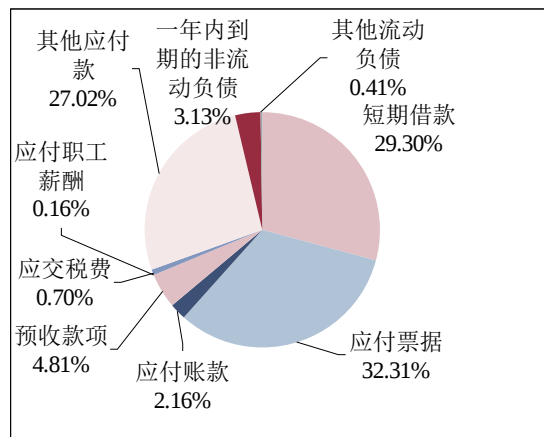
5. 负债构成及负债水平

截至2010年底，公司所有者权益为153.85亿元，较2009年底增长3.14%，所有者权益中股本占6.50%、资本公积占75.73%、盈余公积占2.73%、未分配利润占9.21%；其中归属于母公司所有者权益占94.18%，少数股东权益占5.82%。公司所有者权益结构稳定性好。

2010年底，公司负债总额同比增长4.49%，达到了342.22亿元，其中流动负债和非流动负债占比分别为41.83%和58.17%。

截至 2010 年底，公司流动负债为 143.17 亿元，较 2009 年底变动不大。流动负债以应付票据（占 32.31%）、短期借款（占 29.30%）、其他应付款（占 27.02%）和预收款项（占 4.81%）为主。其他应付款主要为与关联企业的往来款项和应付的项目资金，账龄多在一年以内（占 95.26%）；预收款项主要为预收工程款。

图 2 截至 2010 年底公司流动负债构成



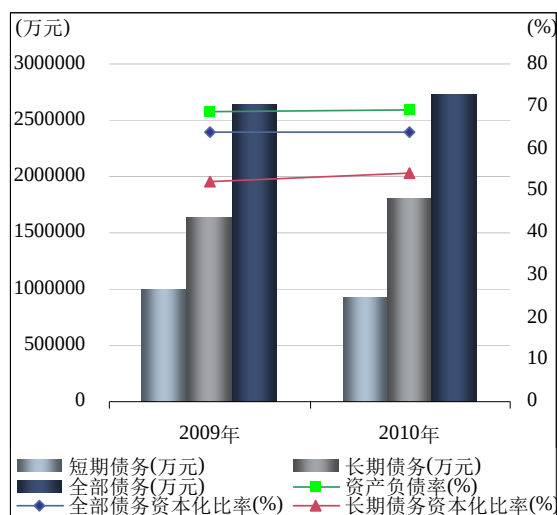
资料来源：公司 2010 年审计报告

截至 2010 年底，公司非流动负债为 199.05 亿元，较 2009 年底增长 47.21%。其中长期借款、应付债券和专项应付款分别占 77.97%、12.56%和 7.04%，长期债务占比较大；专项应付款项占比为 7.04%，主要为财政局拨入资金。

总体来看，公司负债以有息债务为主。2010 年，公司全部债务有所增加，年底金额为 272.86 亿元。截至 2010 年底，公司长期债务资本化比率、全部债务资本化比率和资产负债率分别为

53.94%、63.94%和 68.99%，较 2009 年底分别增加 1.67 个百分点、0.07 个百分点和 0.28 个百分点，公司债务负担偏重。

图 3 公司 2009~2010 年债务变化情况



资料来源：公司审计报告

6. 偿债能力分析

2010 年底，公司流动比率和速动比率分别为 197.43% 和 194.27%，现金类资产为 57.56 亿

元，较 2009 年底变动不大。但公司现金类资产大部分使用受限，其它应收款回收时间具有不确定性，公司短期偿债压力大。

跟踪期内，EBITDA 规模有所减小，2010 年为 17.50 亿元；全部债务/EBITDA 为 15.59 倍，EBITDA 对全部债务的保障能力弱。考虑到公司长期借款主要用于基础设施项目建设，政府每年拨付专款用于该借款的偿还，总体来看，公司整体偿债能力正常。

截至 2010 年底，公司共获得银行授信额度 197.14 亿元，全部额度已使用。

截至 2010 年底，公司对外担保合计 101.35 亿元，担保比率为 65.87%，较上年同期上升 7.18 个百分点。担保对象为常州市交通产业集团、常州市住房投资有限公司、常州市高新区发展总公司等平台企业和事业单位。由于公司对外担保企业中有部分为无收益来源的事业单位和公益性投资企业，且上述担保基本没有反担保措施，总体来看，公司担保金额较大，担保比率较高，未来存在一定的或有负债风险。

表 4 公司对外担保情况 单位：万元

担保单位	被担保单位	被担保单位性质	担保金额
常州市城市建设（集团）有限公司	常州市交通产业（集团）有限公司	有限公司	317300.00
常州市城市建设（集团）有限公司	常州市铁路建设处	事业单位	71000.00
常州市城市建设（集团）有限公司	常州市市政工程管理处	事业单位	9000.00
常州市城市建设（集团）有限公司	常州市拆迁管理办公室	事业单位	980.00
常州市城市建设（集团）有限公司	常州天宁寺	事业单位	5450.00
常州市城市建设（集团）有限公司	常州市公路管理处	事业单位	9800.00
常州市城市建设（集团）有限公司	常州市照明管理处	事业单位	3000.00
常州市城市建设（集团）有限公司	常州高新区发展总公司	有限公司	165000.00
常州市城市建设（集团）有限公司	常州市青龙街道	行政单位	5400.00
常州市城市建设（集团）有限公司	常州市住房投资有限公司	有限公司	220000.00
常州市城市建设（集团）有限公司	金坛建设资产经营公司	有限公司	80000.00
常州市城市建设（集团）有限公司	上海元平市政建设发展有限公司	有限公司	5500.00
常州市城市建设（集团）有限公司	常州市市政建设工程有限公司	有限公司	13000.00
常州市城市建设（集团）有限公司	江苏八达路桥有限公司	有限公司	3000.00
常州市城市建设（集团）有限公司	东南交通建设股份有限公司	有限公司	9000.00
常州市城市建设（集团）有限公司	上海大众公用事业股份有限公司	有限公司	14000.00

常州市城市建设（集团）有限公司	常州市水利建设投资开发有限公司	有限公司	6000.00
常州市城西综合改造有限公司	常州钟楼经济开发区投资建设有限公司	有限公司	30000.00
常州市城西综合改造有限公司	江苏金土地建设集团有限公司	有限公司	6000.00
常州市燃气热力总公司	常州市海泉桑拿休闲有限公司	有限公司	48.00
常州市排水公司	常州市铁路建设处	事业单位	25000.00
常州市排水公司	江苏省常州市建设高等职业技术学校	事业单位	2000.00
常州市排水公司	常州市市政工程分公司	有限公司	5000.00
常州市排水公司	常州市市政工程管理处	事业单位	6000.00
常州市城市照明工程有限公司	常州市市政工程管理处	事业单位	2000.00
小计			1013478.00

资料来源：公司审计报告

付能力。

四、募集资金使用情况和债券偿付情况

公司于2008年发行人民币企业债券25亿元，发行期限为7年。债券募集资金用于市政污水处理基础设施建设项目，包括常州市江边污水处理厂二期及排江口工程，常州市江边污水处理厂提标改造工程、戚墅堰污水处理厂扩建及改造工程及常州市区河道污水截流及管网调整完善工程等项目建设。目前企业债募集资金已经全部投放，项目资金全部得到合理使用，上述基础设施建设项目也已经竣工。

本期债券由常州市城市建设风险准备金提供全额无条件不可撤销的连带责任保证，并将本期债券纳入城市建设风险准备金的覆盖范围。截至2010年底，该项资金已经累计归集资金63341.51万元，其中2010年新增归集金额为4421.72万元。常州市城市建设风险准备金留存资金数额满足覆盖本期债券本金20%的要求，但与2008年常州市财政局提供的《城市建设风险准备金预测说明》存在较大出入。

根据财库[2008]7号文以及财库[2008]8号文，常州市财政局为常州市城市建设风险准备金承担的本期债券保证责任提供流动性支持，一旦常州市城市建设风险准备金不能履行本期债券的保证责任，常州市财政局将另外安排资金对专户资金与债券当期应偿付额的差额进行补足。偿债基金的设立以及常州市财政提供的流动性支持保证提高了本期债券的偿

2010年9月25日，公司按时支付“08常城建债”第二年度利息15750万元。

综合考虑，联合资信维持公司长期主体信用等级AA，评级展望为稳定，并维持“08常城建债”AA⁺的债项等级。

附件 1 2010 年底公司并表子公司情况

企业名称	注册资本（元）	初始投资成本（元）	持股比例（%）
常州市排水公司	1553.41	17170.01	100
常州通用自来水有限公司	30000.00	42125.76	51
常州市燃气热力总公司	1661.90	64488.34	100
常州市城西地区综合改造有限公司	10000.00	5000.00	50
常州市城市照明工程有限公司	1000.00	940.00	94
常州城建产业发展有限公司	10000.00	10000.00	100

附件 2-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2009 年	2010 年	变动率(%)
流动资产：			
货币资金	730647.24	573547.88	-21.50
交易性金融资产	0.00	2000.00	
短期投资	0.00	0.00	
应收票据	240.00	90.00	-62.50
应收账款	6685.85	21883.61	227.31
预付款项	11296.35	12879.35	14.01
应收利息	0.00	0.00	
应收股利	0.00	0.00	
其他应收款	1908563.00	2170636.95	13.73
存货	56526.90	45319.47	-19.83
一年内到期的非流动资产	0.00	17.61	
其他流动资产	235.80	208.98	-11.38
流动资产合计	2714195.14	2826583.86	4.14
非流动资产：	0.00	0.00	
可供出售金融资产	0.00	0.00	
持有至到期投资	118998.00	169402.12	42.36
长期应收款	0.00	0.00	
长期股权投资	650.01	838.01	28.92
股权分置流通权	0.00	0.00	
投资性房地产	0.00	0.00	
固定资产	332300.00	365129.46	9.88
在建工程	194372.08	192289.88	-1.07
工程物资	0.00	0.00	
油气资产	0.00	0.00	
无形资产	1399800.31	1401127.81	0.09
开发支出	0.00	0.00	
商誉	0.00	0.00	
长期待摊费用	6205.80	5345.30	-13.87
递延所得税资产	0.00	0.00	
其他非流动资产	0.00	0.00	
非流动资产合计	2052587.23	2134132.58	3.97
资产总计	4766782.38	4960716.43	4.07

附件 2-2 公司合并资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2009 年	2010 年	变动率(%)
流动负债：			
短期借款	591235.00	419387.00	-29.07
交易性金融负债	0.00	0.00	
应付票据	401400.00	462400.00	15.20
应付账款	30738.07	30933.94	0.64
预收款项	81528.27	68841.66	-15.56
应付职工薪酬	522.42	2267.84	334.11
应交税费	25661.46	10000.96	-61.03
应付利息	243.54	487.08	100.00
应付股利	0.00	0.00	
其他应付款	266927.16	386738.42	44.89
一年内到期的非流动负债	11000.00	44750.00	306.82
其他流动负债	9225.62	5870.16	-36.37
流动负债合计	1418481.53	1431677.07	0.93
非流动负债：	0.00	0.00	
长期借款	1383533.63	1552024.19	12.18
应付债券	250000.00	250000.00	0.00
长期应付款	0.00	0.00	
递延收益	0.00	0.00	
专项应付款	188261.17	140102.89	-25.58
预计负债	5436.62	16998.50	212.67
递延所得税负债	0.00	0.00	
其他非流动负债	29440.09	31400.74	6.66
非流动负债合计	1856671.50	1990526.31	7.21
负债合计	3275153.03	3422203.38	4.49
所有者权益（或股东权益）：	0.00	0.00	
实收资本（或股本）	100000.00	100000.00	0.00
资本公积	1153654.86	1165192.78	1.00
减：库存股	0.00	0.00	
盈余公积	29140.21	42024.29	44.21
未分配利润	124076.55	141756.92	14.25
外币报表折算差额	0.00	0.00	
归属于母公司所有者权益合计	1406871.63	1448973.98	2.99
少数股东权益	84757.72	89539.07	5.64
所有者权益（或股东权益）合计	1491629.34	1538513.05	3.14
负债和所有者权益（或股东权益）总计	4766782.37	4960716.43	4.07

附件 3 公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	变动率(%)
一、营业收入	152899.31	223337.46	46.07
减: 营业成本	110680.58	159071.15	43.72
营业税金及附加	1075.16	1633.16	51.90
销售费用	5386.34	6561.35	21.81
管理费用	12957.92	16700.01	28.88
财务费用	82456.09	106780.93	29.50
资产减值损失	150.77	32.47	-78.46
加: 公允价值变动收益(损失以“—”号填列)	0.00	0.00	
投资收益(损失以“—”号填列)	-13227.39	-11335.04	-14.31
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	0.00	0.00	
汇兑收益(损益以“—”号添列)	0.00	0.00	
二、营业利润(亏损以“—”号填列)	-73034.94	-78776.65	7.86
加: 营业外收入	129685.34	130225.62	0.42
减: 营业外支出	795.29	1379.95	73.52
其中: 非流动资产处置损失	0.00	0.00	
三、利润总额(亏损总额以“—”号填列)	55855.11	50069.01	-10.36
减: 所得税费用	3208.36	5191.99	61.83
加: 未确认的投资损失	0.00	0.00	
四、净利润(净亏损以“—”号填列)	52646.75	44877.03	-14.76

附件 4-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	变动率(%)
销售商品、提供劳务收到的现金	208300.99	237209.76	13.88
收到的税费返还	129.54	38.41	-70.35
收到其他与经营活动有关的现金	132414.02	133412.20	0.75
经营活动现金流入小计	340844.56	370660.37	8.75
购买商品、接受劳务支付的现金	151081.32	156168.21	3.37
支付给职工以及为职工支付的现金	15902.03	16742.52	5.29
支付的各项税费	10030.53	14137.25	40.94
支付其他与经营活动有关的现金	7041.69	4229.60	-39.93
经营活动现金流出小计	184055.56	191277.58	3.92
经营活动产生的现金流量净额	156789.00	179382.79	14.41
收回投资收到的现金	0.00	0.00	
取得投资收益收到的现金	51.52	49.44	-4.04
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	144.20	43.24	-70.02
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	0.00	
收到其他与投资活动有关的现金	5116.41	123490.83	2313.62
投资活动现金流入小计	5312.14	123583.51	2226.44
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	307072.83	54485.63	-82.26
投资支付的现金	10000.00	2000.00	-80.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	0.00	
支付其他与投资活动有关的现金	463708.87	455877.26	-1.69
投资活动现金流出小计	780781.70	512362.89	-34.38
投资活动产生的现金流量净额	-775469.56	-388779.38	-49.87
吸收投资收到的现金	0.00	0.00	
取得借款收到的现金	1633742.95	1142472.00	-30.07
收到其他与筹资活动有关的现金	406489.67	311110.31	-23.46
筹资活动现金流入小计	2040232.63	1453582.31	-28.75
偿还债务支付的现金	722473.78	1102298.10	52.57
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	136844.74	167801.70	22.62
支付其他与筹资活动有关的现金	113163.13	131185.29	15.93
筹资活动现金流出小计	972481.65	1401285.08	44.09
筹资活动产生的现金流量净额	1067750.97	52297.23	-95.10
汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	0.00	
现金及现金等价物净增加额	449070.41	-157099.36	-134.98
加: 期初现金及现金等价物余额	281576.83	730647.23	159.48
期末现金及现金等价物余额	730647.23	573547.88	-21.50

附件 4-2 公司合并现金流量表补充资料

项 目	2009 年	2010 年	变动率(%)
一、将净利润调节为经营活动的现金流量	52646.75	44877.03	-14.76
归属于母公司所有者的净利润	0.00	0.00	
加：少数股东损益	0.00	0.00	
减：未确认的投资损失	0.00	0.00	
加：计提的资产减值准备	150.77	32.47	-78.46
固定资产折旧	94851.53	16626.35	-82.47
无形资产摊销	265.19	295.19	11.31
长期待摊费用摊销	1130.43	1083.38	-4.16
待摊费用减少(减:增加)	0.00	0.00	
预提费用增加(减:减少)	0.00	0.00	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	258.46	746.62	188.88
固定资产报废损失	0.00	0.00	
公允价值变动损失（减：收益）	0.00	0.00	
财务费用	79027.13	106909.91	35.28
投资损失(减:收益)	13227.39	11335.04	-14.31
递延所得税资产减少（减：增加）	0.00	0.00	
递延所得税负债增加（减：减少）	0.00	0.00	
存货的减少(减:增加)	-2453.80	11207.42	-556.74
经营性应收项目的减少(减:增加)	-84640.24	-292669.58	245.78
经营性应付项目的增加(减:减少)	2325.39	278938.95	11895.38
其他	0.00	0.00	
经营性活动产生的现金流量净额	156789.00	179382.79	14.41
2、不涉及现金收支的投资和筹资活动	0.00	0.00	
债务转为资本	0.00	0.00	
一年内到期的可转换公司债券	0.00	0.00	
融资租入固定资产	0.00	0.00	
三、现金及现金等价物净增加情况	0.00	0.00	
货币资金的期末余额	730647.23	573547.88	-21.50
减：货币资金的期初余额	281576.83	730647.23	159.48
加： 现金等价物的期末余额	0.00	0.00	
减：现金等价物的期初余额	0.00	0.00	
现金及现金等价物净增加额	449070.41	-157099.36	-134.98

附件 5 主要计算指标

项目	2009 年	2010 年
经营效率		
销售债权周转次数(次)	22.08	15.46
存货周转次数(次)	1.96	3.12
总资产周转次数(次)	0.03	0.05
现金收入比(%)	136.23	106.21
盈利能力		
营业利润率(%)	26.91	28.04
总资本收益率(%)	1.28	1.05
净资产收益率(%)	3.53	2.92
财务构成		
长期债务资本化比率(%)	52.27	53.94
全部债务资本化比率(%)	63.87	63.94
资产负债率(%)	68.71	68.99
偿债能力		
流动比率(%)	191.35	197.43
速动比率(%)	187.36	194.27
经营现金流动负债比(%)	11.05	12.53
EBITDA 利息倍数(倍)	2.92	1.64
全部债务/EBITDA(倍)	11.41	15.59
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.23	-0.08
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-7.83	-1.96

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/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
现金偿债倍数	现金类资产/一年内到期的债券(含短期融资券)待偿还额
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/一年内到期的债券(含短期融资券)待偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/一年内到期的债券(含短期融资券)待偿还额

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 主体长期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，主体长期信用等级划分成三等九级，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。

级别设置	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

银行间债券市场中长期债券信用等级设置及其含义同主体长期信用等级。