

信用等级公告

联合[2010] 200 号

联合资信评估有限公司通过对佛山市公用事业控股有限公司 2010 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

佛山市公用事业控股有限公司
2010 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
二零一零年五月十三日



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

电话：(010) 85679696

传真：(010) 85679228

邮编：100022

网址：www.lianheratings.com.cn

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）与佛山市公用事业控股有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与佛山市公用事业控股有限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，未因佛山市公用事业控股有限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佛山市公用事业控股有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、佛山市公用事业控股有限公司 2010 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。

联合资信评估有限公司
二零一零年五月十三日

佛山市公用事业控股有限公司

2010 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

发行额度: 5 亿元

发行期限: 365 天

评级时间: 2010 年 5 月 13 日

评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定,佛山市公用事业控股有限公司(下称“公司”)拟发行的2010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评估,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,安全性高。

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	10 年 3 月
现金类资产(亿元)	28.68	20.54	11.46	13.16
资产总额(亿元)	111.36	110.62	106.62	117.56
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	42.78	33.21	40.56	41.42
短期债务(亿元)	27.28	24.45	21.28	18.69
全部债务(亿元)	56.09	66.10	56.70	64.83
主营业务收入(营业收入)(亿元)	34.61	37.68	29.90	6.62
利润总额(亿元)	2.69	1.94	2.52	1.45
EBITDA(亿元)	7.12	7.64	8.14	--
经营性净现金流(亿元)	5.37	2.38	2.72	--
净资产收益率(%)	2.89	4.35	4.56	--
资产负债率(%)	61.58	69.98	61.96	64.77
速动比率(%)	156.74	165.90	148.64	158.14
EBITDA 利息倍数(倍)	3.42	1.91	2.67	--
经营现金流流动负债比(%)	13.92	6.90	9.69	--
现金偿债倍数(倍)	5.74	4.11	2.29	2.63

注:公司 2009 年财务数据按新会计准则格式编制,为保持财务数据的可比性与时效性,2008 年财务数据计算采用 2009 年年初数(或上年数),2010 年 3 月财务报表未经审计。EBITDA 利息倍数计算已包含资本化利息支出。

优势

1. 公司作为佛山市公用事业资产的经营主体,在区域市场处于垄断地位,获得政府支持的力量较大。
2. 公司现金类资产对本期短期融资券保护程度良好。
3. 公司经营性现金流规模大,对本期债券保护程度高。

关注

1. 公司有息债务负担较重。
2. 公司收入规模偏小,主业盈利能力较弱。
3. 公司未来两年计划投资支出规模较大,对外融资需求上升。

分析师

李慧鹏 戎伟伟
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.lianheratings.com.cn

一、主体概况

佛山市公用事业控股有限公司（以下简称“公司”或“佛山公控”）是根据佛山市政府“佛府办[2006]227号”文件，由佛山市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“佛山市国资委”）于2006年8月9日出资组建的国有独资公司，注册资本6亿元人民币。

公司整合了佛山市发电、供水、供气、部分公有物业和海外资产等公用事业国有资产，经营范围包括公用事业的投资、建设和运营，高新技术、基础设施等其它项目的投资和管理。

公司由佛山市政府授权经营，佛山市国资委实施监管。公司下设行政办公室、党委办公室、投资发展部、财务审计部、资产管理部等5个职能部门；拥有7家控股子公司（见附件1）。

截至2009年底，公司合并资产总额106.62亿元，所有者权益（含少数股东权益）40.56亿元；2009年实现主营业务收入29.90亿元，利润总额2.52亿元。

截至2010年3月底，公司合并资产总额117.56亿元，所有者权益（含少数股东权益）41.42亿元；2010年1~3月公司实现主营业务收入6.62亿元，利润总额1.45亿元。

公司注册地址：佛山市禅城区季华五路22号季华大厦；法定代表人：叶剑明。

二、本期短期融资券概况

公司于2009年注册了总额度为12亿元的短期融资券，首期7亿元已于2009年发行。

公司计划于2010年发行5亿元短期融资券，期限365天。本期短期融资券所募集的资金中4亿元用于置换公司银行贷款、1亿元用于补充流动资金。本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是佛山市最大的公用事业经营实体，

整合了佛山市发电、供水、燃气、部分公有物业和海外资产等公用事业国有资产。公司经营范围包括佛山市电力、水务、天然气等公用事业的投资、建设和运营，高新技术、基础设施等其它项目的投资和管理，在电力、水务、天然气供应等区域市场拥有的规模优势和垄断地位；在资产注入、财政补贴方面获得了佛山市政府的有力支持。

公司经营情况正常，主业地位突出，水务、天然气等板块快速发展，收入和利润水平均有增长，电力板块收入稳定，但盈利能力偏弱。受水、电、天然气等公共产品非市场化定价机制的影响，公司整体盈利能力偏弱。

未来公司投资的恒益电厂和天然气管网项目规划合理，建成后公司业绩将有明显提升，并进一步加强公司在区域市场的竞争优势。但公司有息债务负担较重，未来随着资本支出增加，债务负担可能进一步上升。

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

2007年~2009年，公司资产总额和资产结构保持相对稳定，截至2009年，公司合并资产总额106.62亿元，其中流动资产占42.77%，非流动资产占57.23%。

2007年~2009年，公司流动资产总额保持稳定，2009年底为45.60亿元，其中货币资金占24.84%，其他应收款占51.98%，存货占8.62%，应收账款占9.12%，预付账款占5.10%。

2009年，由于公司偿还部分银行短期借款及较大规模投资支出，导致货币资金较2009年年初减少44.07%，为11.33亿元。

截至2009年底，公司其他应收款余额为23.71亿元，主要包括：（1）对佛山市沙口电厂应收款7.78亿元（2010年3月底为7.01亿元），主要为往来款项及股权转换形成的债权，由于

沙口电厂 2009 年关停,预计此项应收款回收存在一定程度的风险,但公司并未对此计提坏帐准备;(2)对香港佛山发展有限公司应收款 2.74 亿元,香港佛山发展公司是佛山市政府在香港的窗口公司,应收款用途为重组资金,2008 年期末应收款为 6.73 亿元;(3)此外,其他应收款债务单位均拥有较强的政府背景和稳定的合作关系,不能回收风险较低。从其他应收款账龄结构看,1 年以内的占 71.73%,账龄结构较为合理。

截至 2009 年底,公司应收账款 4.16 亿元,包括对沙口电厂应收燃料款 1.37 亿元;存货 3.93 亿元,主要为电厂的燃料储备及水业公司在建工程原料;预付账款 2.33 亿元主要为预付燃料款及恒益电厂建设项目预付款,以上资产在公司流动资产中占比较少。

流动资产周转方面,2009 年公司销售债权周转次数、存货周转次数分别为 6.33 次和 5.74 次,周转情况正常。

总体看,公司资产结构合理,资产流动性尚可,但部分其他应收款的回收质量存在不确定性,对整体资产流动性构成影响。

2. 现金流分析

经营活动方面,2007 年~2009 年公司现金收入比波动上升,2009 年为 131.38%,收入实现质量良好。2009 年公司经营活动现金流入 45.00 亿元,较 2008 年降低 20.81%,主要为 2009 年沙口电厂关停导致电力板块收入减少,其中销售商品、提供劳务收到的现金 39.28 亿元。公司 2008 年收到和支付其他与经营活动有关的现金规模均较大,主要为下属子公司之间的经营往来款。2009 年公司经营活动现金流量净额为 2.72 亿元,较 2008 年提高 13.95%,公司经营活动获现能力稳定。

投资活动方面,公司 2007 年~2009 年投资支出持续增加,2009 年投资活动现金流出 10.29 亿元,主要为固定资产投资支出。由于公司投资规模增长,经营活动产生的净现金流难

以满足投资支出需要,公司 2007 年~2009 年筹资活动前现金流量净额均为负,2009 年为 -5.88 亿元,公司投资活动对外部筹资依赖程度较高。

筹资活动方面,2007 年~2009 年,由于投资支出快速增加,引起公司筹资活动现金流入快速增长。公司筹资渠道以银行借款和政府拨款为主。2009 年,公司筹资活动现金流入中借款收到的现金 31.73 亿元,发行债券收到的现金 7.00 亿元。公司筹资活动现金流出以偿还债务为主,2009 年为 45.29 亿元,筹资活动产生的现金流量净额为 -3.05 亿元。2009 年公司主要使用自有货币资金满足投资资金需求,相应现金及现金等价物余额由 20.25 亿元降为 11.32 亿元。

综合来看,公司经营活动获现能力稳定,经营活动现金流入规模较大,但由于投资支出快速增长,公司对外部筹资依赖程度较高。

未来几年,随着恒益电厂、天然气管道项目的陆续投产,公司收入规模有望持续增长,从而保证经营性现金流入的大幅增加。投资方面,2010 年~2011 年公司投资支出规模较大,存在一定的筹资压力,公司计划继续通过银行借款满足投资需要。

总体看,随着在建项目陆续投产导致收入规模增加,公司经营性现金流未来将持续增长,但公司未来仍有大规模的投资支出,对外部筹资活动的依赖程度将增加。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看,公司流动比率和速动比率总体保持稳定并处于较高水平,2009 年底分别为 162.66%和 148.64%,2010 年 3 月底分别为 174.43%和 158.14%;由于 2008 年以来短期负债增长较快,经营现金流动负债比呈下滑态势,2009 年为 9.69%。从公司流动资产和流动负债构成看,公司流动资产以货币资金和其他应收款为主,而短期债务在流动负债中所占比重超过 70%。总体看,公司短期偿债指

标表现较好，流动资产中其他应收款的回收质量存在不确定性，对公司短期偿债能力有一定影响。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为 5 亿元，分别占公司 2010 年 3 月底短期债务和全部债务的 26.75%和 7.71%，其发行对公司债务结构有一定影响。截至 2010 年 3 月底，公司资产负债率为 64.77%，全部债务资本化比率为 61.02%。在不考虑其他因素情况下，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达到 66.21%和 62.77%，公司债务负担将加重。考虑到本期短期融资券将主要用于替换银行借款，实际债务负担将低于模拟值。

截至 2010 年 3 月底，公司现金类资产余额 13.16 亿元，为本期短期融资券发行额度的 2.63 倍，现金类资产对本期短期融资券保障能力良好。

2007 年~2009 年公司经营活动现金流入为 58.12 亿元、56.83 亿元和 45.00 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 11.62 倍、11.37 倍和 9.00 倍；2009 年公司经营活动现金流入净额 2.72 亿元，为本期短期融资券发行额度的 0.54 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高。

截至 2010 年 3 月底，公司在各商业银行、政策性银行共获得的授信总额为 139.04 亿元，其中已使用的授信额度为 57.86 亿元。公司间接融资渠道畅通。

六、综合评价

公司作为佛山市最大的公用事业经营实体，在电力、水务、天然气供应等区域市场拥有的规模优势和垄断地位，近年来佛山市经济高速发展，地方政府大力支持，为公司创造了

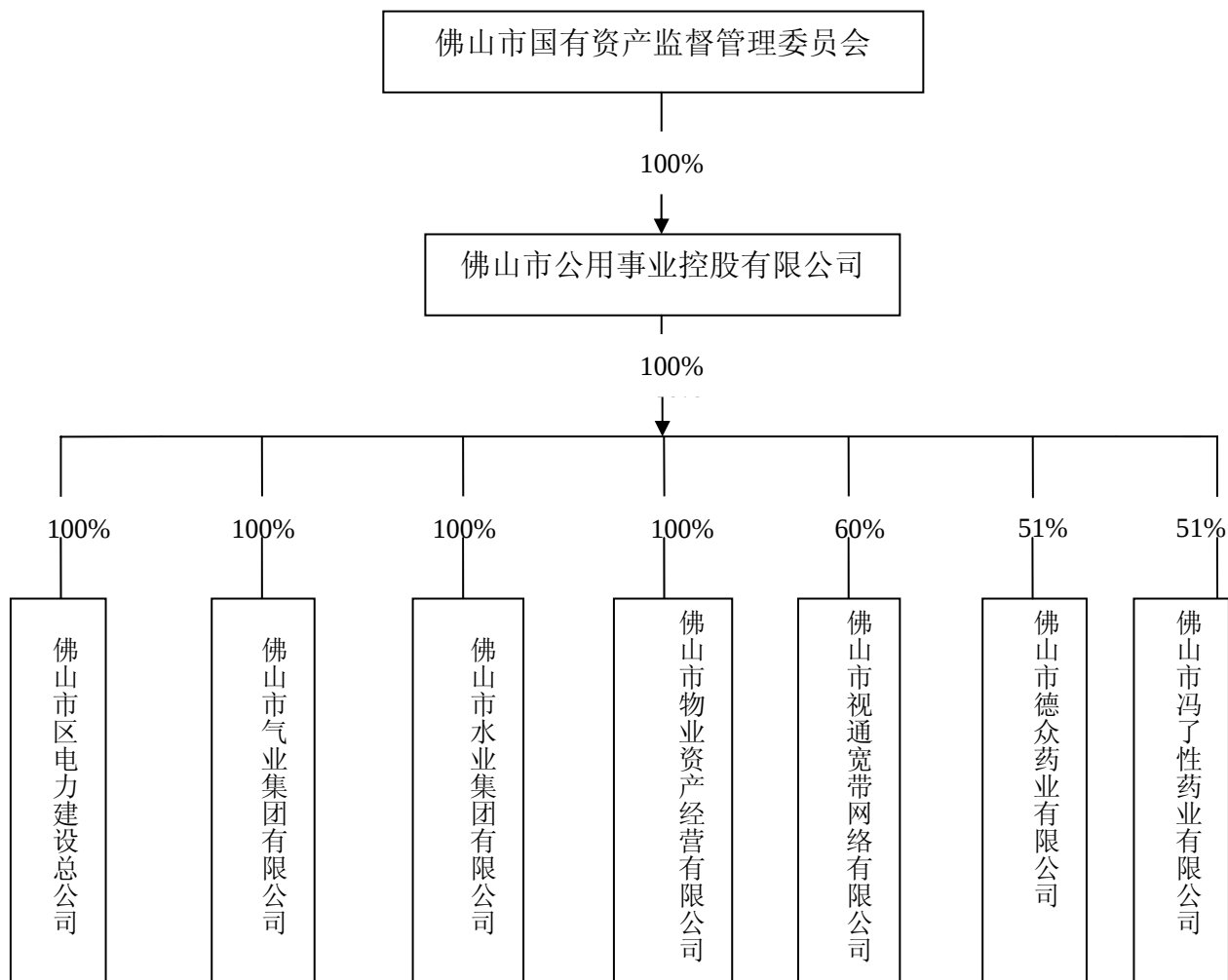
良好的外部经营环境。

公司主业突出，经营情况良好，水务、气业等业务均处于快速发展时期，未来前景看好。公司近年资产规模快速增长，资产结构保持稳定；但由于投资规模增加，公司债务负担加重，对外融资需求上升。

公司现金类资产和经营活动现金流入规模较大，对本期短期融资券保障能力强。

总体来看，本期短期融资券信用风险低。

附件 1 公司组织结构图



I

附件 2-1 2007 年~2008 年资产负债表（资产）

（单位：万元）

项 目	2007 年	2008 年
流动资产		
货币资金	284779.27	288986.50
短期投资		
应收票据	2018.59	2902.58
应收股利	588.06	311.30
应收利息		7.25
应收账款	31457.55	44939.27
其他应收款	246857.24	318383.43
减：坏账准备		
应收账款净额	278314.79	363322.69
预付账款	36884.77	70808.57
应收补贴款		9579.27
存货	39716.91	47610.11
减：存货跌价准备		
存货净额	39716.91	47610.11
待摊费用	662.61	243.60
其他流动资产	995.60	150.00
流动资产合计	643960.61	783921.88
长期投资		
长期股权投资	58919.96	52412.86
长期债权投资		
长期投资合计	58919.96	52412.86
合并价差		
长期投资净额	58919.96	52412.86
固定资产		
固定资产原值	468226.17	528335.49
减：累计折旧	164978.36	180080.51
固定资产净值	303247.81	348254.98
固定资产净值减值准备	183.05	4.74
固定资产净额	303064.76	348250.24
工程物资		-7.38
在建工程	79131.89	85784.08
固定资产清理	858.20	3793.46
待处理固定资产净损失		
固定资产合计	383054.85	437820.39
无形资产及其他资产		
无形资产	21269.92	19404.81
开办费		
长期待摊费用	6348.34	7239.73
其他长期资产		0.00
无形资产及其他资产合计	27618.26	26644.54
递延税项		
递延税项借项	32.21	71.03
其他非流动资产		1538.33
资产总计	1113585.89	1302409.03

附件 2-2 2007 年~2008 年资产负债表（负债与所有者权益）
 （单位：万元）

项 目	2007 年	2008 年
流动负债		
短期借款	191910.00	243561.00
应付票据	80890.00	69300.00
应付账款	29865.75	19752.90
预收账款	9714.31	9437.97
代销商品款		
应付工资	2146.25	2457.91
应付福利费	435.32	467.78
应付股利(利润)	-21.65	2346.56
应交税金	243.09	-4304.01
其他应交款	129.71	60.03
其他应付款	68704.37	47874.59
预提费用	1478.70	970.28
预计负债		
递延收益		
一年内到期的长期负债		500.00
其他流动负债		958.40
流动负债合计	385495.87	393383.40
长期负债		
长期借款	288109.10	440059.06
应付债券		
长期应付款	375.71	
专项应付款	11800.77	11833.07
住房周转金		
其他长期负债	1.14	324.75
长期负债合计	300286.72	452216.88
递延税项		
递延税项贷款		
负债合计	685782.58	845600.28
少数股东权益	76858.38	70707.93
所有者权益		
实收资本	60000.00	60000.00
资本公积	284234.67	313779.32
盈余公积	126.43	370.04
减：未确认投资损失		
未分配利润	6583.83	11951.46
外币报表折算差额		
所有者权益合计	350944.93	386100.82
负债及所有者权益合计	1113585.89	1302409.03

附件 3 2007 年~2008 年利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	2007 年	2008 年
一、主营业务收入	346113.48	371932.33
减: 折扣与折让		
主营业务收入净额	346113.48	371932.33
减: 主营业务成本	288493.99	326556.63
主营业务税金及附加	1966.98	2463.37
二、主营业务利润	55652.51	42912.34
加: 其他业务利润	1734.34	4169.36
减: 存货跌价损失		
营业费用	3837.39	12683.11
管理费用	26402.59	28639.14
财务费用	20829.43	32427.65
三、营业利润	6317.43	-26668.20
加: 投资收益	6858.15	7528.04
补贴收入	14631.20	37374.41
营业外收入	173.79	218.43
减: 营业外支出	1047.40	253.27
其他支出	10.10	38.64
加: 以前年度调整		
四、利润总额	26923.08	18160.77
减: 所得税	7596.38	4351.26
减: 少数股东损益	9167.29	6775.51
加: 未确认的投资损失		
五、净利润	10159.41	7034.00
加: 年初未分配利润		
其他转入		
减: 合资企业提取奖福基金		
其他调整因素		
六、可供分配的利润	10159.41	7034.00
减: 提取法定盈余公积		
提取法定公益金		
其他		
七、可供股东分配的利润	10159.41	7034.00
减: 应付优先股股利		
提取任意盈余公积		
应付普通股股利(应付利润)		
转作股本的普通股股利		
其他		
八、未分配利润	10159.41	7034.00

附件 4 2007 年~2008 年现金流量表

(单位: 万元)

项 目	2007 年	2008 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	436444.02	412858.53
收到的税费返还	2.03	11.27
收到的其他与经营活动有关的现金	144789.87	181802.43
现金流入小计	581235.91	594672.23
购买商品、接受劳务支付的现金	318524.78	322994.90
支付给职工以及为职工支付的现金	25251.26	30244.80
支付的各项税费	25368.43	24548.24
支付的其他与经营活动有关的现金	158423.62	169454.57
现金流出小计	527568.08	547242.52
经营活动产生的现金流量净额	53667.83	47429.71
二、投资活动产生的现金流量		
收回投资所收到的现金	2619.58	60.02
取得投资收益所收到的现金	2624.72	4643.38
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	318.7	159.63
收到的其他与投资活动有关的现金	2037.98	605.28
现金流入小计	7600.98	5468.31
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	183753.46	93771.46
投资所支付的现金	22717.09	115237.80
支付的其他与投资活动有关的现金		1405.04
现金流出小计	206470.55	210414.30
投资活动产生的现金流量净额	-198869.57	-204945.99
三、筹资活动产生的现金流量		
吸收权益性投资所收到的现金(子公司)	8073	21.50
借款所收到的现金	450582.75	430152.47
收到的其他与筹资活动有关的现金	97610.54	42175.49
现金流入小计	556266.29	472349.46
偿还债务所支付的现金	185260.35	202551.27
分配股利或利润所支付的现金	33070.23	50361.62
支付的其他与筹资活动有关的现金	19305.6	57712.79
现金流出小计	237636.18	310625.69
筹资活动产生的现金流量净额	318630.11	161723.77
四、汇率变动对现金的影响		-0.26
五、现金及现金等价物净增加额	173428.37	4207.24

附件 5-1 2008 年~2010 年 3 月资产负债表（资产）
 （单位：万元）

资 产	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 3 月
流动资产：				
货币资金	202522.57	113271.57	-44.07	128920.24
交易性金融资产		0.00		1000.00
应收票据	2902.58	1305.53	-55.02	1666.27
应收账款	48610.53	41591.79	-14.44	53274.78
预付款项	16043.30	23268.70	45.04	11005.81
应收利息	7.25	0.00	-100.00	
应收股利				
其他应收款	302784.36	237032.48	-21.72	237091.30
存货	41361.62	39288.46	-5.01	44586.94
一年内到期的非流动资产		0.00		
其他流动资产	258.91	234.62	-9.38	
流动资产合计	614491.11	455993.14	-25.79	477545.34
非流动资产：				
可供出售金融资产				
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资	34649.84	26283.78	-24.14	25019.01
投资性房地产		0.00		
固定资产	343526.64	307136.98	-10.59	395882.53
在建工程	85674.19	174634.04	103.84	182529.98
工程物资	3793.46	3751.93	-1.09	3579.48
固定资产清理		92.98		150.65
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	18997.22	84035.35	342.36	80852.13
开发支出				
商誉				
长期待摊费用				
递延所得税资产	5042.17	14021.31	178.08	9841.60
其他非流动资产	71.03	220.77	210.81	247.50
非流动资产合计	491754.55	610177.16	24.08	698102.89
资产总计	1106245.66	1066170.30	-3.62	1175648.23

注：2008 年财务数据是 2009 年期初调整数。

附件 5-2 2008 年~2010 年 3 月资产负债表（负债及所有者权益）
 （单位：万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 3 月
流动负债：				
短期借款	161761.00	110500.00	-31.69	70400.00
应付短期债券		70000.00		70000.00
交易性金融负债				
应付票据	61300.00	5300.00	-91.35	19500.00
应付账款	30505.09	22796.13	-25.27	21206.76
预收款项	11989.09	14146.41	17.99	15834.05
应付职工薪酬	2952.47	3409.37	15.48	3988.43
应交税费	-3563.02	-4911.35	37.84	-5626.86
应付利息		51.05		123.02
应付股利	4554.39	574.56	-87.38	1963.09
其他应付款	52620.02	29298.82	-44.32	47016.99
一年内到期的非流动负债	21434.61	26984.49	25.89	26984.49
其他流动负债	1921.48	2188.42	13.89	2385.78
流动负债合计	345475.12	280337.89	-18.85	273775.75
非流动负债：				
长期借款	416471.15	354175.02	-14.96	461460.53
长期应付款		1373.60		
专项应付款	11840.07	24661.12	108.29	26216.93
预计负债				
递延所得税负债				
其他非流动负债	324.75		-100.00	
非流动负债合计	428635.98	380209.74	-11.30	487677.46
负债合计	774111.10	660547.63	-14.67	761453.22
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	60000.00	60000.00		60000.00
资本公积	201282.66	236639.40	17.57	236652.65
盈余公积	370.04	714.37	93.05	714.37
未分配利润	12384.41	19259.21	55.51	28742.55
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	274037.12	316612.98	15.54	326109.57
少数股东权益	58097.45	89009.68	53.21	88085.44
所有者权益（或股东权益）合计	332134.56	405622.67	22.13	414195.02
负债和所有者权益（或股东权益）总计	1106245.66	1066170.30	-3.62	1175648.23

注：2008 年财务数据是 2009 年期初调整数。

附件 6 2008~2010 年 1-3 月合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 1-3 月
一、营业收入	376792.11	298973.92	-20.65	66164.55
减: 营业成本	326500.28	231487.63	-29.10	46505.08
营业税金及附加	2491.98	2543.65	2.07	466.85
销售费用	12681.25	14738.24	16.22	6097.55
管理费用	28394.61	24536.58	-13.59	7407.56
财务费用	26829.79	22642.74	-15.61	5366.76
资产减值损失	38.64	67.76	75.34	-0.19
加: 公允价值变动收益(损失以“—”号填列)				
投资收益(损失以“—”号填列)	7720.33	3672.27	-52.43	988.80
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	7720.33	3672.27	-52.43	
汇兑收益(损益以“—”号填列)				
二、营业利润(亏损以“—”号填)	-12424.11	6629.60	-153.36	1309.73
加: 营业外收入	32034.31	19703.88	-38.49	13236.92
减: 营业外支出	253.26	1096.40	332.91	0.68
其中: 非流动资产				
三、利润总额(亏损总额以“—”号填)	19356.93	25237.08	30.38	14545.97
减: 所得税费用	4902.88	6747.60	37.63	1985.08
四、净利润(净亏损以“—”号填)	14454.05	18489.48	27.92	12560.90
其中: 归属于母公司所有	7279.80	10831.82	48.79	9605.99
少数股东损益	7174.25	7657.66	6.74	2954.90

注: 2008 年财务数据是 2009 年上年数。

附件 7 2008 年~2010 年 1-3 月现金流量表

(单位: 万元)

项 目	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 1-3 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	403691.29	392784.38	-2.70	100693.11
收到的税费返还	11.27	508.88	4414.45	5.23
收到其他与经营活动有关的现金	164601.26	56732.27	-65.53	934.67
经营活动现金流入小计	568303.82	450025.53	-20.81	101633.02
购买商品、接受劳务支付的现金	324559.80	314818.53	-3.00	66538.07
支付给职工以及为职工支付的现金	31745.99	32855.87	3.50	9722.59
支付的各项税费	25228.08	27408.71	8.64	7034.18
支付其他与经营活动有关的现金	162922.03	47766.80	-70.68	2544.84
经营活动现金流出小计	544455.90	422849.91	-22.34	85839.68
经营活动产生的现金流量净额	23847.91	27175.62	13.95	15793.33
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	8.25	39.26	375.69	0.63
取得投资收益收到的现金	4546.25	7459.91	64.09	1000.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	143.47	1903.64	1226.85	22.06
处置子公司及其他营业单位收到的现	-	-		-
收到其他与投资活动有关的现金	688.33	7512.57	991.42	76.39
投资活动现金流入小计	5386.31	16915.37	214.04	1099.08
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	85680.61	91474.02	6.76	49994.30
投资支付的现金	6367.25	414.75	-93.49	1028.32
支付其他与投资活动有关的现金	199.14	11000.00	5423.71	17810.86
投资活动现金流出小计	92247.00	102888.77	11.54	68833.48
投资活动产生的现金流量净额	-86860.69	-85973.39	-1.02	-67734.40
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	1400.00	35000.00	2400.00	-
取得借款收到的现金	308370.07	317251.88	2.88	155500.00
发行债券收到的现金	-	70000.00		-
收到其他与筹资活动有关的现金	261.00	166.16	-36.33	25867.43
筹资活动现金流入小计	310031.06	422418.04	36.25	181367.43
偿还债务支付的现金	146285.48	372534.34	154.66	88125.84
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	37760.27	39314.85	4.12	6902.18
支付其他与筹资活动有关的现金	32000.00	41022.08	28.19	18749.67
筹资活动现金流出小计	216045.75	452871.27	109.62	113777.69
筹资活动产生的现金流量净额	93985.31	-30453.23	-132.40	67589.74
四、汇率变动对现金及现金等价物的影	-0.26	-	-100.00	-
五、现金及现金等价物净增加额	30972.26	-89251.00	-388.16	15648.67
加: 期初现金及现金等价物余额	171550.31	202522.57	18.05	113271.57
六、期末现金及现金等价物余额	202522.57	113271.57	-44.07	128920.24

注: 2008 年财务数据是 2009 年上年数。

附件 8 主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 3 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	7.29	8.87	6.33	--
存货周转次数(次)	7.03	8.05	5.74	--
总资产周转次数(次)	0.37	0.43	0.28	--
现金收入比(%)	126.10	107.14	131.38	152.19
盈利能力				
主营业务利润率(营业利润率) (%)	16.08	12.69	21.72	29.01
总资本收益率(%)	4.06	5.47	5.04	--
净资产收益率(%)	2.89	4.35	4.56	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	40.24	55.63	46.61	52.70
全部债务资本化比率(%)	46.49	66.56	58.29	61.02
资产负债率(%)	61.58	69.98	61.96	64.77
偿债能力				
流动比率(%)	167.05	177.87	162.66	174.43
速动比率(%)	156.74	165.90	148.64	158.14
经营现金流动负债比 (%)	13.92	6.90	9.69	5.77
EBITDA 利息倍数(倍)	3.42	1.91	2.67	--
全部债务/EBITDA(倍)	7.88	8.66	6.97	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.26	-0.10	-0.10	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-6.97	-1.58	-1.93	--
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)	11.62	11.37	9.00	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.07	0.48	0.54	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-2.90	-1.26	-1.18	--
现金偿债倍数(倍)	5.74	4.11	2.29	2.63

注：为保持财务数据的可比性与时效性，2008 年财务指标计算采用 2009 年期初数（或上年数）。2010 年 3 月财务数据未经审计。公司未提供 2008 年、2009 年现金流量表补充资料，仅提供 EBITDA 计算所需的固定资产折旧、无形资产摊销、利息支出等数据

附件 9 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 10 短期债券信用等级的设置及含义

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 佛山市公用事业控股有限公司 2010 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进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

佛山市公用事业控股有限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。佛山市公用事业控股有限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佛山市公用事业控股有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现佛山市公用事业控股有限公司出现重大变化，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。

如佛山市公用事业控股有限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，直至佛山市公用事业控股有限公司提供相关资料。

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佛山市公用事业控股有限公司、主管部门、交易机构等。

