

信用等级公告

联合[2013] 305 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
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

佛山市公用事业控股有限公司
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
二零一三年三月二十一日



佛山市公用事业控股有限公司

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: 3 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 一次到期还本付息

发行目的: 偿还银行贷款、补充营运资金

评级时间: 2013 年 3 月 21 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	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 9 月
现金类资产(亿元)	8.05	13.46	23.97	17.35
资产总额(亿元)	97.36	111.28	134.29	144.32
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	33.73	35.41	42.69	45.02
短期债务(亿元)	21.52	28.56	38.72	35.49
全部债务(亿元)	56.08	65.08	74.93	80.19
营业收入(亿元)	23.76	28.49	40.80	39.36
利润总额(亿元)	1.42	2.51	2.91	3.52
EBITDA(亿元)	5.97	9.26	11.10	--
经营性净现金流(亿元)	0.31	7.21	8.97	9.38
净资产收益率(%)	3.01	4.78	4.35	--
资产负债率(%)	65.35	68.18	68.21	68.80
速动比率(%)	139.00	118.22	112.50	97.26
EBITDA 利息倍数(倍)	2.36	2.40	2.51	--
经营现金流负债比(%)	1.15	19.42	18.07	--
现金偿债倍数(倍)	2.68	4.49	7.99	5.78

注: 1. 2009 年数据为追溯调整数;
2. 2012 年三季度数据未经审计。

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,获得政府支持的力度较大。
2. 公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强。
3. 公司经营性现金流规模大,对本期短期融资券保护程度高。

关注

1. 公司其他应收款规模较大,部分款项具有一定的回收风险,对整体资产流动性产生不利影响。
2. 公司收入规模偏小,且受公共产品非市场定价机制影响,盈利能力较弱。
3. 公司债务负担较重,未来计划投资支出规模较大,对外融资需求上升。

分析师

黄 滨 盛东巍
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

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 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

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。公司由佛山市政府授权经营，佛山市国资委实施监管。截至 2012 年 9 月底，公司注册资本 6 亿元人民币。佛山市国资委持有公司 100.00% 股权，为公司实际控制人。

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。

截至 2011 年底，公司下设党委办公室、监察室、董事会办公室、行政办公室、资产管理部、投资发展部、财务部、审计部 8 个职能部门；拥有 5 家控股一级子公司，包括佛山市区电力建设总公司、佛山市气业集团有限公司、佛山市水业集团有限公司、佛山市物业资产经营有限公司、佛山视通宽带网络有限公司。

截至 2011 年底，公司（合并）资产总额合计 134.29 亿元，所有者权益（包括少数股东权益）42.69 亿元。2011 年，公司实现营业收入 40.80 亿元，利润总额 2.91 亿元。

截至 2012 年 9 月底，公司（合并）资产总额合计 144.32 亿元，所有者权益（包括少数股东权益）45.02 亿元。2012 年 1-9 月，公司实现营业收入 39.36 亿元，利润总额 3.52 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 2012 年注册发行 6 亿元短期融资券，并已于 2012 年 9 月发行“12 公控 CP001”3 亿元，期限 365 天；公司计划发行 2013 年度第一期短期融资券 3 亿元，期限 365 天（以下简称“本期短期融资券”）。本期短期融资券所

募集的资金 2.4 亿元用于置换公司银行贷款、0.6 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

公司是佛山市大型国有独资公司之一，代表政府进行公用事业中国有资产的市场化、资本化和产业化运作。公司业务范围涵盖佛山市发电、水务、燃气、公共物业等城市多项公用事业资产的投资、建设与经营，下属各子公司经营的公用事业产业在区域内具有较强的垄断性，区域竞争优势明显。

目前公司水务、天然气等板块均处于快速发展时期，未来前景看好；但由于水、电、天然气等公共产品非市场化定价机制的影响，公司主业盈利能力偏弱。

公司近年资产结构保持稳定，资产质量一般；但由于投资规模大，公司债务负担较重。公司未来规划项目投资规模较大，存在一定的融资压力。但项目建成后，公司在水务、燃气等主业方面的区域优势将更加明显。

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。

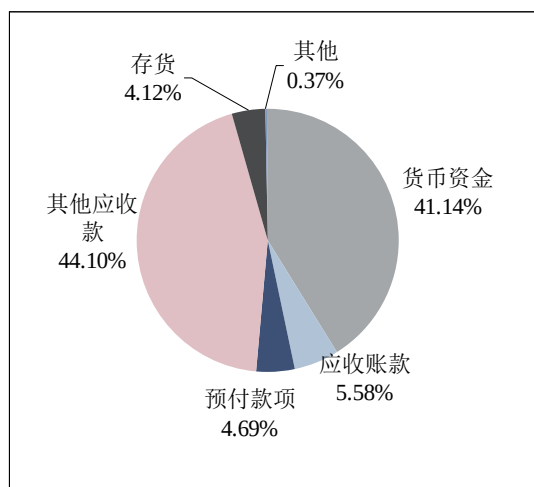
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2009~2011 年，公司资产总额出现较快增长，年均增长 17.44%，主要来自货币资金、固定资产、长期股权投资的增长，流动资产占比有所上升，公司资产以非流动资产为主。截至 2011 年底，公司资产总额合计 134.29 亿元，其中流动资产占比 43.31%、非流动资产占比 56.69%。

2009~2011 年，公司流动资产出现较快增长，年均增长 20.71%，增长主要来自货币资金。流动资产中以其他应收款、货币资金、应收账款、预付账款和存货为主（参见图 1），截至 2011 年底，公司流动资产总额为 58.27 亿元。

图 1 2011 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2009~2011 年，公司货币资金出现大幅增长，年均增长 72.54%，主要是公司经营活动获现能力良好，同时为了满足投资支出需要，公司筹资力度较大所致。2009 年和 2010 年共发行了三期短期融资券，共计 19.00 亿元，2011 年公司又发行了 8 亿元公司债券。截至 2011 年底，公司货币资金 23.97 亿元，主要以银行存款为主，占比 99.47%。

2009~2011 年，公司其他应收款保持平稳。截至 2011 年底，其他应收款余额 25.72 亿元，公司共计提 0.02 亿元坏账准备，其他应收款净额为 25.70 亿元。其他应收款前五名欠款单位分别为佛山市沙口发电厂有限公司（主要为应收燃油款及沙口发电厂关停后，电建公司对其股权转为债权，应收额为 8.98 亿元，账龄在 3 年以上）、佛山市禅城区公用局（主要为水业公司应收代垫工程款，应收额为 3.52 亿元，账龄为 1-2 年）、佛山彩色显像管公司、香港佛山发展有限公司（应收额为 2.74 亿元，账龄在 3 年以上，香港佛山发展公司是佛山市政府在香港的窗口公司，电建公司为其暂付款形成其他应收款）、佛山市房产管理局。公司其他应收款规模较大，应收佛山市沙口发电厂有限公司款项存在一定的坏账风险，坏账计提比例较低，存在一定的回收风险。

表 1 2011 年底公司其他应收款前五名欠款单位

	欠款单位	期限	占比 (%)
1	佛山市沙口发电厂有限公司	3 年以上	34.19
2	佛山市禅城区公用局	1-2 年	13.70
3	佛山彩色显像管公司	3 年以上	12.69
4	香港佛山发展有限公司	3 年以上	10.65
5	佛山市房产管理局	3 年以上	3.02
合计			74.97

资料来源：公司审计报告

2009~2011 年，公司应收账款出现波动。2010 年，公司应收账款净额为 5.75 亿元，较 2009 年增加 2.15 亿元，主要是增加对佛山市禅城区财政局应收污水处理费 1.57 亿元。2011 年，公司应收账款净额变为 3.25 亿元，主要是收回佛山市禅城区财政局、广东电网公司（电建公司应收电费）、佛山市沙口发电厂有限公司（电建公司应收燃油款）等款项，应收账款前五名客户金额合计 1.17 亿元，占比 35.75%，分别为高明电厂、禅城区财政局、佛山市三水区国有资产投资管理有限公司、佛山市南海燃气有限公司、中山公用工程有限公司。

2009~2011 年，公司预付账款有所增长，年均增长 29.86%；截至 2011 年底，公司预付账款为 2.74 亿元，主要为燃气公司预付采购款，预付款项前 5 名单位分别为佛山市华横石油化工有限公司、中山粤华燃料公司、广州元亨能源有限公司、扶西市场预付工程款、深圳大鹏液化天然气销售有限公司，占比 78.63%；预付账款账龄在 1 年以内的占比 83.74%。

2009~2011 年，公司存货呈波动下降趋势。截至 2011 年底，公司存货净额为 2.40 亿元。其中原材料占比为 44.17%，主要是电厂燃料储备；库存商品占比 23.03%、开发产品及开发成本占比 13.03%。公司未计提存货跌价准备。

截至 2012 年 9 月底，公司（合并）资产总额合计 144.32 亿元，较上年底增长 7.47%；其中流动资产占 41.71%，非流动资产占 58.29%。

流动资产周转方面，公司销售债权周转次数、存货周转次数、总资产周转次数均呈上升

趋势，三年平均值为 7.59 次、12.09 次、0.30 次，2011 年分别为 9.05 次、15.98 次和 0.33 次。

总体看，公司资产结构合理，流动资产中货币资金和其他应收款占比较高，其他应收款部分款项存在一定的回收风险；资产流动性较好。

2. 现金流分析

从经营活动看，由于公司水务、燃气业务增长较快，公司销售商品、提供劳务收到的现金出现较大增长，2011 年公司销售商品提供劳务收到的现金、经营活动现金流入量分别为 45.07 亿元、47.24 亿元，同比增长 44.02%、34.83%；与此相对应，2011 年公司购买商品、接受劳务支付的现金和经营活动现金流出量分别为 28.07 亿元和 38.27 亿元，同比增长 36.74%、37.50%。2011 年公司经营活动产生的现金流量净额为 8.97 亿元，同比增长 24.49%，随着公司经营规模扩大，公司经营活动获现能力有所增强。从现金收入比指标来看，2011 年现金收入比为 110.45%，公司收入实现质量好。

从投资活动看，受益于公司参股子公司良好的经营业绩和现金股利，公司投资活动产生的现金流入规模较为稳定，2011 年公司投资活动现金流入量分别为 1.10 亿元；随着公司恒益电厂、天然气管道、第二水源工程和污水处理项目建设投入不断推进，以及公司投资、参股数家公司，2011 年公司投资活动现金流出量维持在较高水平，投资活动现金流出量为 10.43 亿元，投资活动产生的现金流量净额为-9.33 亿元。

从筹资活动看，为了满足公司项目投资和对外投资的资金需求，公司对外筹资维持在较高水平，2011 年筹资活动现金流入量为 60.40 亿元；为改善债务结构、降低融资成本，2011 年公司发行了 8 亿元公司债券。公司筹资活动现金流出量主要为偿还债务支付的现金，2011 年公司筹资活动产生的现金流量净额为 10.90

亿元。

2012 年 1~9 月，公司销售商品、提高劳务收到的现金和经营活动现金流入量分别为 44.27 亿元、52.03 亿元；同期，公司购买商品、接受劳务支付的现金和经营活动现金流出量分别为 30.96 亿元、42.65 亿元，公司经营活动产生的现金流量净额为 9.38 亿元；公司投资活动现金流继续呈现出净流出，净流出额为 5.87 亿元，主要是公司污水处理、水厂扩建、天然气高压管网建设等在建项目投资规模较大，另外，2012 年 1~9 月，公司支付其他与投资活动有关的现金 3.20 亿元，为主要是子公司佛山市燃气集团股份有限公司收购顺德港华燃气公司和粤港能源公司所支付的款项；2012 年 1~9 月，公司对外融资力度有所减缓，筹资活动产生的现金流入量为 27.54 亿元，偿还债务、支付股利等活动现金流出量为 37.69 亿元，筹资活动现金流量净额为-10.15 亿元。

总体上看，公司经营活动获取现金能力良好，投资项目支出规模较大，存在一定的对外融资需求。

3. 短期偿债能力分析

2009~2011 年，公司短期偿债能力指标呈下降趋势，但仍处于较高水平。截至 2011 年底，流动比率和速动比率分别为 117.34% 和 112.50%；2012 年 9 月底分别下降为 102.54% 和 97.26%。由于经营活动获现能力良好，2009~2011 年，公司经营现金流动负债比分别为 1.15%、19.42% 和 18.07%。截至 2012 年 9 月底，公司现金类资产为 17.33 亿元，为短期债务的 0.39 倍。总体看，公司流动资产中现金类资产占比较高，短期偿债能力正常。

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 3 亿元，分别占公司 2012 年 9 月底短期债务和全部债务的 8.45% 和 3.74%，其发行对公司债务结构影响

较小。

截至 2012 年 9 月底，公司资产负债率为 68.80%，全部债务资本化比率为 64.04%。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 69.44%和 64.88%，公司债务负担有所加重。考虑到本期短期融资券将部分用于替换银行借款，实际债务负担将低于模拟值。

2009 年~2011 年公司经营活动现金流入量为 29.07 亿元、35.04 亿元和 47.24 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 9.69 倍、11.68 倍和 15.75 倍；2009 年~2011 年公司经营活动现金流量净额为 0.31 亿元、7.21 亿元和 8.97 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 0.10 倍、2.40 倍和 2.99 倍。总体看，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度高。

2009 年~2012 年 9 月底，公司现金类资产分别为 8.05 亿元、13.46 亿元、23.97 亿元和 17.35 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 2.68 倍、4.49 倍、7.99 倍和 5.78 倍，现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

截至2012年9月底，公司无对外担保。

截至 2012 年 9 月底，公司获得 121.41 亿元的银行授信额度，未使用授信额度 31.96 亿元。公司间接融资渠道畅通。

六、结论

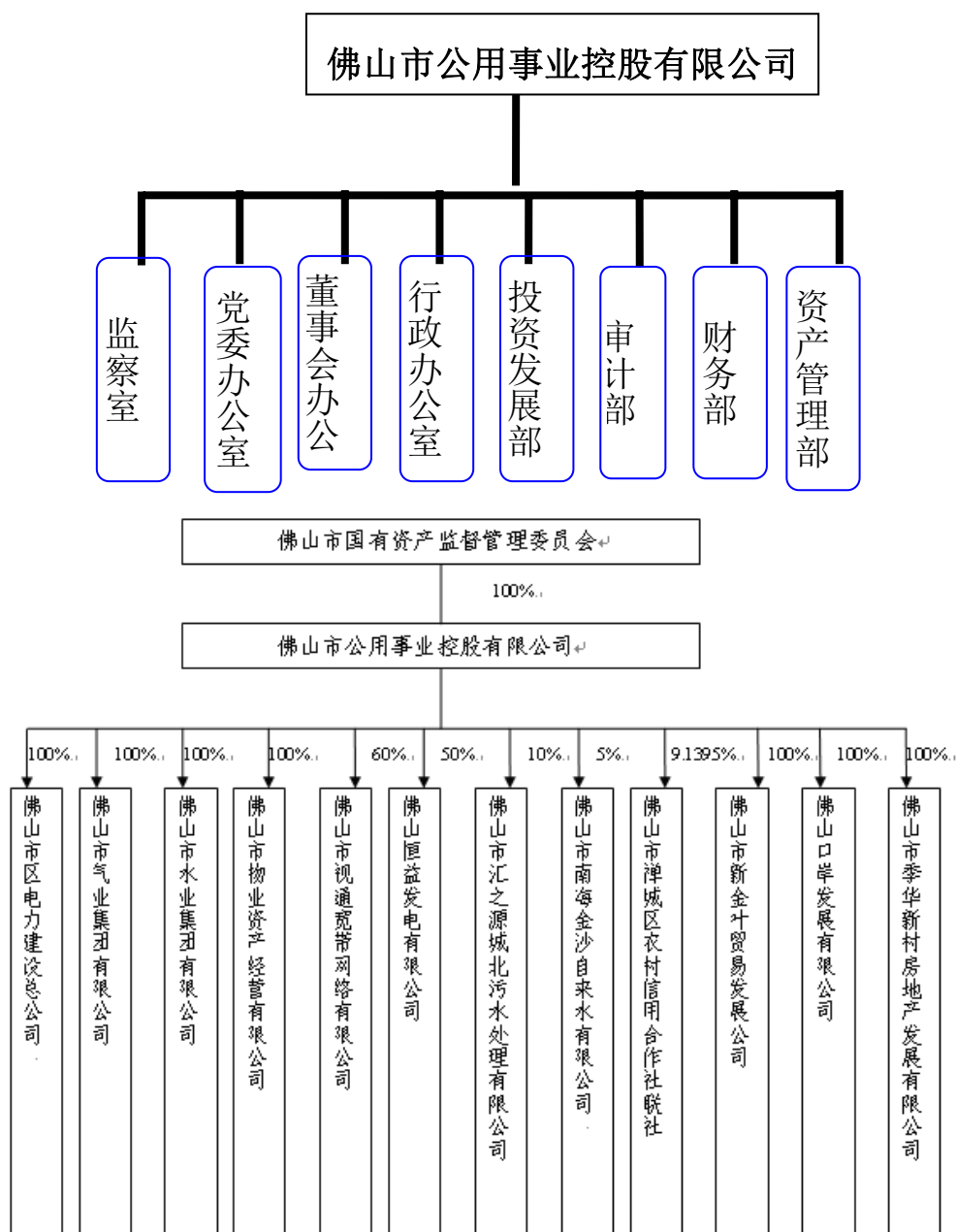
公司作为佛山市最大的公用事业经营实体，在电力、水务、天然气供应等区域市场拥有的规模优势和垄断地位，近年来佛山市经济高速发展，地方政府大力支持，为公司创造了良好的外部经营环境。

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 1-1 公司组织架构图及股权结构图



注：此为一级子公司结构图，佛山恒益发电有限公司为联营企业，不纳入公司合并报表范围

附件 1-2 截至 2011 年底公司纳入合并报表范围子公司基本情况

企 业 名 称	注册资本 (万元)	业务性质	持股 比例
佛山市区电力建设总公司	46077.00	电力生产与销售	100%
佛山电建集团公司	10000.00	电力工业项目投资等	100%
广东佛山电力股份有限公司	46000.00	电力工业项目投资等	93%
佛山市福能发电有限公司	35282.54	电力生产与销售	48%
佛山市区电力燃料公司	2167.73	燃料油、设备等销售经营	100%
佛山市发建工程有限公司	250.00	柴油发电机设备安装与销售等	100%
佛山市绿之源环保技术有限公司	200.00	环保工程设计服务等	90%
佛山市佛威精密机器有限公司	1600.00	数控机床设计及制造等	51%
佛山市水业集团有限公司	66446.00	自来水供应	100%
佛山水业三水供水有限公司	5500.00	自来水供应	80%
佛山市南海金沙自来水有限公司	100.00	自来水供应	100%
佛山市自来水工程有限公司	2500.00	自来水供应	93%
佛山市新之源污水处理有限公司	500.00	污水处理	90%
佛山市汇之源驿岗污水处理有限公司	4000.00	污水处理	90%
佛山市汇之源西樵污水处理有限公司	3000.00	污水处理	100%
佛山市汇之源大沥污水处理有限公司	1300.00	污水处理	60%
佛山市汇之源城北污水处理有限公司	3000.00	污水处理	100%
佛山市汇之源南庄污水处理有限公司	3000.00	污水处理	100%
佛山市新泉供水有限公司	450.00	自来水供应	100%
佛山水业集团高明供水有限公司	1000.00	自来水生产供应	80%
佛山市迅科管道探测有限公司	100.00	管道探测、检测、清洗、维护及维修	90%
佛山市物业资产经营有限公司	300.00	物业租赁管理	100%
佛山市新金叶贸易发展公司	50.00	烟酒贸易等	100%
佛山口岸发展有限公司	1000.00	仓储、进出口报关代理等	100%
佛山市季华新村房地产发展有限公司	500.00	房地产开发	100%
佛山市气业集团有限公司	13220.99	燃气投资管理及运营	100%
佛山市燃气集团股份有限公司	27600.00	燃气销售，工程设计等	48%
佛山市华禅能燃气设计有限公司	100.00	用气工程设计	100%
佛山市华燃能燃气工程有限公司	2600.00	市政公用工程施工等	100%
佛山市天然气高压管网有限公司	11700.00	燃气销售等	59%
佛山市三水燃气有限公司	7002.00	燃气采购与销售	100%
南雄市佛燃天然气有限公司	3100.00	燃气采购与销售	65%
佛山市汽车燃气有限公司	5000.00	销售天然气	100%
佛山市耀达天然气运输有限公司	2310.00	危险货物运输	100%
佛山市高明燃气有限公司	1600.00	燃气供应	51%
佛山市三水三燃乐平燃气有限公司	500.00	燃气采购与销售	100%
云浮市佛燃天然气有限公司	1600.00	燃气采购与销售	100%
高要市佛燃天然气有限公司	1000.00	燃气采购与销售	100%
佛山市视通宽频网络有限公司	500.00	网络安装维护	60%

附件 2-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动资产：					
货币资金	80530.88	134365.63	239731.10	72.54	173319.86
交易性金融资产			1.50		1.50
应收票据		200.00			200.00
应收账款	36071.73	57528.14	32492.34	-5.09	50048.44
预付款项	16218.81	13371.79	27351.33	29.86	16910.63
应收利息			1712.13		3004.81
应收股利	1000.00			-100.00	
其他应收款	236818.44	233259.17	256979.12	4.17	327544.11
存货	29168.17	19083.08	24034.81	-9.23	30987.19
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	81.40	139.11	413.70	125.43	
流动资产合计	399889.43	457946.91	582716.04	20.71	602016.54
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	75933.56	96121.27	160751.18	45.50	174059.56
投资性房地产	30082.40	31458.66	27747.87	-3.96	27269.29
固定资产	257392.01	360017.61	374722.45	20.66	410074.12
在建工程	108104.11	37279.09	63394.50	-23.42	7921.07
工程物资	3751.93	4857.61	3521.03	-3.13	77961.60
固定资产清理	92.98	-0.07	-93.25		-149.84
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	81534.72	106240.13	109053.52	15.65	110998.68
开发支出					
商誉	12063.51	12146.23	12645.65	2.38	19918.61
合并价差					
长期待摊费用	4555.84	5824.71	5879.43	13.60	7872.60
递延所得税资产	220.77	953.67	2603.25	243.39	5229.08
其他非流动资产					
非流动资产合计	573731.84	654898.90	760225.63	15.11	841154.77
资产总计	973621.27	1112845.81	1342941.67	17.44	1443171.31

注：1. 2009 年数据为追溯调整数；
 2. 2012 年三季度数据未经审计。

附件 2-2 公司合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动负债：					
短期借款	178900.00	233800.00	292042.50	27.77	367462.50
交易性金融负债					
应付票据	5300.00	3000.00	18000.00	84.29	12256.73
应付账款	14638.72	22760.33	36547.43	58.01	43053.41
预收款项	13857.16	12920.72	19557.07	18.80	25984.50
应付职工薪酬	2619.05	2954.45	2919.82	5.59	5929.26
应交税费	-6352.39	-7200.54	-7446.62	8.27	-8039.67
应付利息	62.59	1268.18	689.30	231.85	8405.31
应付股利	133.32	130.46	431.16	79.83	199.81
其他应付款	24440.48	49080.20	50438.71	43.66	44752.67
预计负债					
一年内到期的非流动负债	30984.49	48807.04	77118.72	57.76	67289.77
其他流动负债	2120.02	3698.77	6301.65	72.41	19830.05
流动负债合计	266703.44	371219.60	496599.75	36.45	587124.33
非流动负债：					
长期借款	345628.31	365187.89	283065.56	-9.50	275757.17
应付债券			79042.43		79146.75
长期应付款		346.71	55934.21		50188.56
专项应付款	23949.95	21970.60	1415.67	-75.69	721.93
预计负债					
递延收益					
递延所得税负债					
其他非流动负债					
非流动负债合计	369578.26	387505.20	419457.87	6.53	405814.41
负债合计	636281.70	758724.80	916057.62	19.99	992938.74
所有者权益：					
实收资本(或股本)	60000.00	60000.00	60000.00		60000.00
资本公积	226963.98	226881.42	226575.03	-0.09	226575.03
减：库存股					
盈余公积	202.86	202.86	426.77	45.04	426.77
未分配利润	17942.95	25650.11	30219.01	29.78	41375.20
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	305109.80	312734.40	317220.81	1.97	328377.00
少数股东权益	32229.77	41386.61	109663.24	84.46	121855.57
所有者权益合计	337339.57	354121.01	426884.05	12.49	450232.57
负债和所有者权益总计	973621.27	1112845.81	1342941.67	17.44	1443171.31

注：1. 2009 年数据为追溯调整数；
 2. 2012 年三季度数据未经审计。

附件 3 公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~9 月
一、营业收入	237584.65	284891.10	408043.06	31.05	393626.77
减: 营业成本	192248.05	235092.34	344595.31	33.88	323828.24
营业税金及附加	1746.40	2312.39	3257.27	36.57	2706.23
销售费用	7957.33	8956.75	12368.06	24.67	8645.00
管理费用	27107.20	26985.18	31614.91	7.99	25856.86
财务费用	22706.72	26808.17	36138.20	26.16	33740.36
资产减值损失	67.76	96.67	33.85	-29.32	287.97
加: 公允价值变动收益					
投资收益	9934.77	7343.93	9347.20	-3.00	19369.16
其中: 对合营企业投资收益	9817.04	7024.79	2014.34	-54.70	8543.77
汇兑收益					
二、营业利润	-4314.04	-8016.47	-10617.34	56.88	17931.27
加: 营业外收入	19500.27	33487.46	40389.77	43.92	17543.32
减: 营业外支出	958.36	339.94	632.45	-18.76	290.66
其中: 非流动资产处置损失		302.96	260.95		70.47
三、利润总额	14227.87	25131.05	29139.98	43.11	35183.94
减: 所得税费用	4074.54	8214.16	10558.82	60.98	11516.30
四、净利润	10153.33	16916.89	18581.17	35.28	23667.64
其中: 归属于母公司的净利润	6738.63	7707.16	4792.80	-15.66	11156.19
少数股东损益	3414.70	9209.73	13788.37	100.95	12511.45

注: 1. 2009 年数据为追溯调整数;
 2. 2012 年三季度数据未经审计。

附件 4-1 公司 2009~2012 年 9 月合并现金流量表

(单位: 万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~9 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	269877.84	312953.37	450700.89	29.23	442654.42
收到的税费返还		16.24			219.80
收到其他与经营活动有关的现金	20853.52	37442.39	21748.28	2.12	77407.61
经营活动现金流入小计	290731.36	350411.99	472449.17	27.48	520281.84
购买商品、接受劳务支付的现金	225867.60	205276.86	280688.69	11.48	309598.10
支付给职工以及为职工支付的现金	27440.63	30150.43	36997.10	16.11	30509.64
支付的各项税费	15871.01	24808.29	26497.87	29.21	26268.73
支付其他与经营活动有关的现金	18476.00	18097.10	38537.56	44.42	60116.98
经营活动现金流出小计	287655.23	278332.69	382721.21	15.35	426493.45
经营活动产生的现金流量净额	3076.13	72079.31	89727.96	440.08	93788.38
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金					
取得投资收益收到的现金	8306.50	7303.68	7521.36	-4.84	11971.65
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	1038.47	774.07	3438.06	81.95	27.64
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	1476.26	1289.58		-100.00	1260.89
投资活动现金流入小计	10821.23	9367.33	10959.42	0.64	13260.18
购建固定资产、无形资产等支付的现金	87128.25	91223.36	24246.35	-47.25	40001.24
投资支付的现金	10476.75	21498.91	80058.80	176.43	27.07
取得子公司等支付的现金净额					0.00
支付其他与投资活动有关的现金					31958.24
投资活动现金流出小计	97604.99	112722.27	104305.15	3.38	71986.55
投资活动产生的现金流量净额	-86783.77	-103354.94	-93345.73	3.71	-58726.38
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金		1370.00	54935.06		8466.00
取得借款收到的现金	347717.76	300122.54	549067.50	25.66	257130.54
发行债券收到的现金	70000.00	120000.00		-100.00	
收到其他与筹资活动有关的现金		23526.32			9851.80
筹资活动现金流入小计	417717.76	445018.86	604002.56	20.25	275448.34
偿还债务支付的现金	361765.01	327840.42	410005.72	6.46	324824.22
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	25947.38	32068.07	42157.69	27.47	39463.56
支付其他与筹资活动有关的现金	21755.09		42855.90	40.35	12633.81
筹资活动现金流出小计	409467.48	359908.48	495019.31	9.95	376921.60
筹资活动产生的现金流量净额	8250.28	85110.38	108983.25	263.45	-101473.26
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响					
五、现金及现金等价物净增加额	-75457.35	53834.74	105365.48		-66411.25
加: 期初现金及现金等价物余额	155988.23	80530.88	134365.63	-7.19	239731.10
六、期末现金及现金等价物余额	80530.88	134365.63	239731.10	72.54	173319.85

注: 1. 2009 年数据为追溯调整数;

2. 2012 年三季度数据未经审计。

附件 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位：人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量：				
净利润	10153.33	16916.89	18581.17	35.28
加：资产减值准备	67.76	96.67	33.85	-29.32
固定资产折旧及其他	20400.42	27051.47	32616.42	26.44
无形资产摊销	6408.99	5454.84	5149.83	-10.36
长期待摊费用摊销	1240.44	2182.31	1811.13	20.83
处置固定资产、无形资产等损失	446.97	259.46		-100.00
固定资产报废损失				
公允价值变动损失				
财务费用	25356.11	32802.18	41879.52	28.52
投资损失	-9934.77	-7343.93	-9347.20	-3.00
递延所得税资产减少	-149.74	-732.90	-1649.58	231.91
递延所得税负债增加				
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	6774.74	10085.09	-4951.73	
经营性应收项目的减少	8263.83	-18664.59	-14209.68	
经营性应付项目的增加	-65951.95	3971.82	19814.24	
其他				
经营活动产生的现金流量净额	3076.13	72079.31	89727.96	440.08
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	80530.88	134365.63	239731.10	72.54
减：现金的期初余额	155988.23	80530.88	134365.63	-7.19
加：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	-75457.35	53834.74	105365.48	

附件 5 主要计算指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年	平均值	2012 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	6.24	6.07	9.05	7.59	--
存货周转次数(次)	5.90	9.74	15.98	12.09	--
总资产周转次数(次)	0.24	0.27	0.33	0.30	--
现金收入比(%)	113.59	109.85	110.45	110.90	112.46
盈利能力					
营业利润率(%)	18.35	16.67	14.75	16.05	17.04
总资本收益率(%)	3.95	5.52	5.34	5.12	--
净资产收益率(%)	3.01	4.78	4.35	4.21	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	50.61	50.77	45.90	48.30	44.08
全部债务资本化比率(%)	62.44	64.76	63.71	63.77	64.04
资产负债率(%)	65.35	68.18	68.21	67.63	68.80
偿债能力					
流动比率(%)	149.94	123.36	117.34	125.67	102.54
速动比率(%)	139.00	118.22	112.50	119.52	97.26
经营现金流动负债比(%)	1.15	19.42	18.07	15.09	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.36	2.40	2.51	2.45	--
全部债务/EBITDA(倍)	9.39	7.03	6.75	7.36	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.15	-0.05	0.00	-0.05	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-4.80	-0.95	-0.09	-1.29	--
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)	9.69	11.68	15.75	13.32	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.10	2.40	2.99	2.24	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-2.79	-1.04	-0.12	-0.93	--
现金偿债倍数(倍)	2.68	4.49	7.99	5.88	5.78

注：1. 2009 年数据为追溯调整数；

2. 2012 年三季度数据未经审计。

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	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业收入年复合增长率	(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 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 佛山市公用事业控股有限公司 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。

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佛山市公用事业控股有限公司、主管部门、交易机构等。

