

信用等级公告

联合[2009] 031 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
2009 年度企业主体长期信用等级为
AA⁻

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零九年六月一日



地址：北京市朝阳区建国门外大街甲6号中环世贸中心O座7层

电话：[010] 85679696

传真：[010] 65679228

邮编：100022

网址：www.liehuazixing.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、评估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。

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 2009 年度企业主体信用等级自 2009 年 6 月 1 日起至 2010 年 5 月 31 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内佛山市公用事业控股有限公司企业主体长期信用等级有可能发生变化。



佛山市公用事业控股有限公司

2009 年度企业主体长期信用评级分析报告

评级结果：AA⁻

评级展望：稳定

评级时间：2009 年 6 月 1 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	09 年 3 月
资产总额(亿元)	73.52	111.36	130.24	141.54
所有者权益(亿元)	34.62	42.78	45.68	58.42
长期债务(亿元)	10.89	28.81	44.01	48.40
全部债务(亿元)	30.08	56.09	75.34	75.54
主营业务收入(亿元)	30.90	34.61	37.19	5.87
利润总额(亿元)	1.89	2.69	1.82	0.37
EBITDA(亿元)	4.44	7.12	7.57	--
主营业务利润率(%)	15.94	16.08	11.54	27.12
净资产收益率(%)	3.45	2.89	1.82	--
资产负债率(%)	52.92	61.58	64.93	58.72
全部债务资本化比率(%)	46.49	56.73	62.25	56.39
流动比率(%)	160.51	167.05	199.28	261.20
全部债务/EBITDA(倍)	6.78	7.88	9.95	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.64	3.42	2.34	--

注：公司 2009 年 3 月财务报表未经审计。

分析师

李慧鹏

电话：010-85679696-8881

邮箱：lihp@lianheratings.com.cn

黄 滨

电话：010-85679696-8880

邮箱：huangbin@lianheratings.com.cn

孙恒志

电话：010-85679696-8810

邮箱：sunhz@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)

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对佛山市公用事业控股有限公司（以下简称“公司”）的评级结果综合反映了公司作为佛山市最大的公用事业经营实体，在区域经济环境、政府支持、区域市场垄断地位等方面的显著优势；同时，联合资信也关注到公司盈利能力弱、债务负担重、未来投资支出大等因素对公司信用水平的不利影响。

预计未来投资的增加会导致公司债务负担进一步上升，但考虑到公司在佛山市公用事业经营领域的垄断优势，以及未来水务、天然气业务的持续增长，联合资信对公司的评级展望为稳定。

优势

1. 佛山市经济高速增长为公司提供了良好的发展环境。
2. 公司作为佛山市公用事业资产的经营主体，在区域市场上拥有显著的规模优势和垄断地位。
3. 佛山市财政实力较强，公司作为佛山市公用事业资产的经营主体，获得政府支持的程度较大。

关注

1. 公司收入规模偏小，电力、水务、天然气等公用产品定价机制均未市场化，主业盈利能力较弱。
2. 公司组建时间短，对下属企业管理机制需要理顺。
3. 公司债务负担较重，整体偿债指标偏弱。
4. 公司未来几年投资支出规模较大，债务负担将进一步加重。

一、企业主体概况

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、燃气、地铁、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6家控股子公司（见附件1）。

截至2008年底，公司合并资产总额130.24亿元，所有者权益（含少数股东权益）45.68亿元；2008年实现主营业务收入37.19亿元，净利润0.70亿元。

截至2009年3月底，公司合并资产总额141.54亿元，所有者权益（含少数股东权益）58.42亿元；2009年1~3月公司实现主营业务收入5.87亿元，净利润0.23亿元。

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、经营环境分析

1. 区域经济环境

目前公司经营与投资的项目主要在佛山市。佛山市经济发展、财政收支状况和城市化进程对公司的经营业绩和投资方向影响较大。

从区位环境看，佛山市位于经济较为发达的珠江三角洲腹地，距广州市区不到20公里，目前下辖禅城、南海、顺德、三水和高明五个行政区，2008年底常住人口595.29万人。中国社会科学院发布的《2008中国城市竞争力蓝皮

书》显示，佛山在全国参与评选的200个地级以上市中名列第14位，“企业本体竞争力”指标高居全国榜首。（见图1）

图1 2003年~2008年佛山市综合竞争力排名



资料来源：《中国城市竞争力蓝皮书》

从经济发展看，佛山市经济发展水平持续保持在中国前列。根据《2008年佛山市国民经济和社会发展统计公报》发布的数据，2008年佛山市地区生产总值4333.30亿元，比上年增长15.2%；人均生产总值72975元，较上年增长14.3%；全社会固定资产投资1258.65亿元，较上年增长15.5%，其中基本建设投资593.59亿元，增长1.1%；更新改造投资228.65亿元，增长47.0%。经济的快速发展为佛山市公用事业建设领域提供了良好的外部环境。

从财政收支看，佛山市财政收入规模较大，近年增长较快，地方财力明显增强。2008年，佛山市地方财政一般预算收入完成227.99亿元，同比增长17.19%。

从城市建设情况看，2006年底，佛山市“十一五”规划出台，规划中明确指出，“十一五”期间佛山市将全力推进城市基础设施建设，加大电源项目建设力度，构筑安全可靠的供电网络；加快天然气管网工程建设；实施环保、水利系统工程，增强城市服务功能。2008年，佛山市城市基础设施建设和公用事业建设加快推进，全年基础设施建设完成投资207.59亿元，其中电力、燃气及水的生产和供应业投资48.65亿元；水利、环境和公共设施管理投资115.65

亿元。

总体看，佛山市经济发展速度和城市化水平居于全国前列，政府财政实力较强，公司具有良好的外部经济环境和财政支持平台。近年来佛山市城市化进程的加快和公用设施的建设也为公司提供了良好的发展空间。

2. 行业发展环境

(1) 水务行业

水务行业包括供水、排水、污水处理、中水回收利用和水污染防治等多个领域。由于水务项目投资规模大、回收期长，行业具有典型的自然垄断属性和规模经济效应。但受供排水管网分布的地域限制，水务企业服务范围大多具有一定的区域局限性。根据统计，2008年1~9月，中国水生产和供应行业实现累计工业总产值295.05亿元，实现累计产品销售收入264.08亿元，实现累计利润总额1.27亿元。

2007年2月，国家发改委、水利部、建设部发布了中国第一个节水型社会建设规划《节水型社会建设“十一五”规划》，根据规划，“十一五”期间，中国将扩大水务领域投资，逐步提高水资源使用价格，全面建设节水型社会。预计这期间水务行业总投资预计将达到一万亿元，其中供水领域7000亿元，污水处理领域3000亿元。供水领域，随着城市化进程的加快，人口的增加和人均拥有水资源的下降，未来水价将存在较大的上升空间，预计供水行业年产值从“十一五”初的600~700亿元提高至“十一五”末的1500~2000亿元，年增长率将保持在15%左右。污水处理方面，由于国家及各级政府对城市污水处理及其产业化发展都十分重视，污水处理、再生水等行业也将面临广阔的发展空间，行业发展潜力巨大。

佛山市水资源十分丰富，区内河流众多，西江、北江及其分流河道贯穿全市，河流水面积有347.04平方公里，占全市总面积的9.1%，属典型的河网区，以地表水供水为主。佛山市水务行业具有良好的资源基础，未来发展空间

较大。

(2) 燃气行业

燃气行业的活动主要包括利用煤炭、油、燃气等能源生产燃气，或外购液化石油气、天然气等进行输配、销售，及相关的维修和管理活动。目前中国燃气来源主要分为人工煤气、液化石油气(LPG)、天然气三种气体。

根据国家发改委公布的数据，2008年中国共生产天然气776亿立方米，同比增长11.5%；进口液化天然气(LNG)42亿立方米，同比增长5%，其中供应香港29亿立方米；进口液化石油气594.4万吨，同比下降14.8%。2008年天然气表观消费量789亿立方米，其中民用天然气约占26%，资源自给率较高。

作为资源型产品，随着社会经济的发展和供求关系的变化，燃气价格已经呈现较大幅度的上涨。2006年12月，国家发改委起草的资源性产品价格改革的方案——《关于深化价格改革促进资源节约和环境保护的意见》已获得发改委主任办公会议的原则通过。预计燃气价格在未来将有较大提升空间，燃气业经营利润会有较大的提高。与此同时，近年外资大量进入中国城市燃气市场，燃气行业由垄断逐渐转向激烈的竞争格局，燃气行业的服务绩效也在不断提升。

未来随着中国城市化进程的加速，中国天然气的需求将持续增长；随着“西气东输”二期等工程建设和投入运营，中国天然气的供给也将有所增长，未来将成为主要的燃气资源。总体来看，燃气业市场化进程正在加快，天然气资源的开发、建设和利用，使城市燃气的发展进入一个新的发展时期。

(3) 电力行业

近年来，中国电力工业迅速发展。随着大批电源项目的相继建成投产，电力供应能力明显增强，供需形势明显缓解。但在华东、华南等经济发达区域，由于用电需求较大，装机规模普遍偏小，在用电高峰时段电力短缺问题仍然存在。

根据中国电力企业联合会公布的电力统计快报, 2008 年, 中国全社会装机容量 7.93 亿千瓦, 同比增长 11.11%, 其中火电装机容量 6.01 亿千瓦, 占比 75.79%。从不同电源类型企业经营情况看, 近年水电行业占比有所增加, 平均销售成本下降, 利润率上升; 火电企业由于煤炭价格上涨和发电量下降, 利润增速明显下降, 2008 年甚至出现大面积亏损。根据中国电力企业联合会的统计数据, 2008 年中国全社会用电量 34268 亿千瓦时, 同比增长 5.23%; 全社会发电量 34334 亿千瓦时, 增长 5.18%。中国电力供需基本平衡, 但仍会出现地区性、时段性、季节性的供电紧张状况。2008 年, 前五名用电大省依次为广东、江苏、山东、浙江、河北, 广东虽然是第一用电大省, 但是发电量却低于江苏, 对外部电源依赖较大。

从电力行业政策看, 2006 年, 国务院常务会议审议通过了《关于“十一五”深化电力体制改革的实施意见》, 明确了电力体制改革的具体原则和目标, 为今后几年电力行业的改革发展奠定了坚实基础。2008 年 6 月, 国家发改委宣布, 自 7 月 1 日起, 将全国销售电价平均每千瓦时提高 2.5 分钱。同时, 对煤价采取临时价格干预措施。这次电价调整将有效缓解电力企业成本压力, 但仍不能完全消化电煤价格上涨带来的成本压力。

从未来发展看, 电力工业改革任务依然艰巨, 影响中国电力工业持续发展的一些深层次问题还没有解决; 电力供应粗放式增长方式还没有根本改变, 行业面临的结构调整任务还十分繁重, 节能减排任务困难较大; 在投资方面, “十一五”期间, 初步估算中国电力建设资金中资本金约需 3200 亿元, 电力企业将面临资本金短缺的矛盾。尤其是电价改革总体滞后, 更加剧了电力企业投融资的难度, 如输配电价不到位以及电网企业资产负债率高, 使得电网企业蕴含较大的投资风险。中长期来看, 电力行业投资规模仍将保持在较高水平, 尤其是电网建设规模将进一步扩大, 行业结构调整将加快,

行业仍然面临一定的发展机遇。

(4) 轨道交通行业

从新世纪开始, 国家首次把“发展城市轨道交通”列入国民经济“十五”计划发展纲要, 并作为拉动国民经济, 特别是城市经济持续发展的重大战略。在《广东省国民经济和社会发展规划十一规划纲要》中明确提出, 要按照“交通疏散型”和“规划引导型”理念建设城市轨道交通, 到 2010 年建成 250 公里左右的城市交通线网, 推动广佛、广珠、广莞深城际轨道交通建设, 形成以广州为中心的珠江三角洲城际快速轨道交通网络。

(5) 医药行业

医药行业是国民经济的重要支柱产业。随着国内经济的发展、居民生活水平的提高及保健意识的增强, 近年来中国医药工业总体保持了较高的增长速度。

2008 年, 中国医药工业继续保持较快增长, 全年销售收入 7519 亿元, 同比增长 26.09%; 利润总额同比增长 29.1%, 增速同比下降 21.9 个百分点。其中, 中药饮片和生物制药 2 个子行业销售增长高于行业平均, 中药饮片、化学制剂药和化学原料药 3 个子行业利润增长高于行业平均。

2009 年 1 月 21 日, 国务院常务会议审议并原则通过了《关于深化医药卫生体制改革的意见》和《2009-2011 年深化医药卫生体制改革实施方案》。从 2009 年到 2011 年, 政府将重点抓好五项改革, 3 年内各级政府投入 8500 亿元。

联合资信认为, 医药行业作为低弹性消费品行业, 受经济波动影响较小。在人民生活水平持续提高和深化医疗体制改革的大环境下, 中国医药及保健品市场的发展规模将持续扩大, 但行业盈利水平将继续出现分化。

总体来看, 水务、燃气、电力和轨道交通等行业的发展都得到国家的高度重视, 行业运行较为稳定。但由于公用事业行业的特殊性, 水务、燃气和电力等产品仍然采用非市场化定价, 从而给公用事业经营企业带来了一定的经

营压力。

三、基础素质

1. 企业规模与实力

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。截至2008年底，公司计入合并范围的控股子公司 7 家，包括佛山市区电力建设总公司（下称“电建公司”）、佛山市气业集团有限公司（下称“气业公司”）、佛山市水业集团有限公司（下称“水务公司”）、佛山市物业资产经营有限公司（下称“物业公司”）、佛山市轨道交通发展有限公司（下称“轨道公司”）、佛山市德众药业有限公司（下称“德众药业”）、佛山市冯了性药业有限公司（下称“冯了性药业”）。

公司业务范围涵盖佛山市发电、水务、燃气、公共物业、轨道交通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。

2. 员工素质

公司董事长叶剑明先生，出生于 1962 年。1986 年 7 月毕业于华南理工大学；1986 年 7 月至 2001 年 1 月在佛山市发电厂工作，历任生技科科长、副厂长、厂长、党总支书记、佛山城区电力建设公司党委委员；2001 年 1 月至 2006 年 7 月在佛山城区电力建设工作，任总经理、党委副书记；2006 年 7 月至今在佛山市公用事业控股有限公司工作，任副董事长、总经理、党委副书记，2009 年出任本公司党委书记、董事长。

截至 2009 年 3 月底，公司共有在岗职工 3624 人。按学历划分，本科以上学历占 20.39%，专科学历占 19.23%，中专及高中学历占 38.02%，高中以下学历占 22.35%。按专业结构划分，生产人员占 44.70%，销售人员占 4.08%，

技术人员占 16.03%，财务人员占 2.79%，行政人员占 14.79%，其他人员占 17.61%。

总体看来，公司高管专业素质高，管理经验丰富；公司员工专业化程度较高。

3. 政府支持

财政支持方面，由于公司所经营的电力、水务、天然气业务均为公共产品，售价均由政府制定，鉴于近年来煤炭、燃油资源价格上涨给公司带来的成本压力，佛山市政府为保障公司利益，专门出台了“佛经贸[2006]22 号、佛经贸[2008]23 号”等一系列财政补贴和调峰电力补贴的文件，2007 年公司获得该方面的补贴 1.46 亿元，2008 年补贴力度加大，为 3.15 亿元。综合看，政府对公司的财政支持力度大、期限长。

资产划拨方面，佛山市政府依据项目建设计划向公司注入资金和优良资产，给予政策扶持，用于功能型、公益性新建项目启动和滚动发展。根据“佛国资[2006]450 号、佛府办[2007]398 号、佛国资[2008]29 号”文批准，佛山市国资委将批发市场、农贸市场等 9 个市场物业资产、惠景城商铺等物业资产划入公司下属的物业公司。其他划拨的国有资产还包括佛山市烟草公司 9%的股权（主营烟草专卖，每年可获得税后利润超 2000 万元）和海外公司等。

总体来看，公司在发展过程中，能够得到来自政府财政资金和政策支持，这对于公司正常、良性和可持续经营发展是一种有力的保障。但由于具体的财政资金划拨比例需待政府财政年度预算通过后方可实现，政府财政资金支持力度具有一定的不确定性。

四、公司管理

1. 治理结构

公司是依据《公司法》等有关现行法律法规的规定注册的国有独资企业，佛山市国资委代表市政府行使出资人权利，对公司进行监督

和考核。

公司已建立法人治理结构，设立董事会、监事会和经理层。目前公司董事会成员 6 人，其中董事长 1 人，董事会成员基本由佛山市国资委委派，原则上党委会成员同时兼任董事会成员；公司监事会成员 5 人，其中 4 人由佛山市国资委委派，1 人由职工代表大会选出；公司设总经理，由董事会聘任或解聘，主持公司经营管理工作，对董事会负责。

公司实行总经理办公会制度，由总经理召集和主持，副总经理、各参控股子公司和各职能部门负责人参加，研究公司日常经营管理事务。

2. 管理体制

公司已经初步建立母子公司管理体制，公司本部是整体投融资决策中心、资产管理和资本运作中心、绩效监察中心、人力资源中心，具体经营业务由各子公司负责。

公司本部下设行政办公室、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，各职能部门分工明确。公司不断完善制度建设，制定了人力资源、财务管理、投资管理、监察审计等一系列规章制度。

在内部风险管控方面，公司按照全面性、审慎性、合理性、有效性、制衡性和独立性六大原则，制定并施行风险识别、评估、预警和控制的系列防范措施，建立了较为完善的内部经营管理风险控制制度。

在财务管理方面，公司会计核算实行“统一制度、统一核算、分级管理、报表汇总”的管理体系，制定了完善的财务制度，并通过定期和不定期审计对子公司执行情况进行监督。对外担保由公司本部统一管理，下属子公司不得擅自对外提供担保、相互提供担保，也不得请外单位为其担保。

在投融资管理方面，公司分别制定了投资、融资管理办法。融资按照“统一计划、综合权衡、专款专用、适度负债”的原则进行融资预

算的编制和审批；投资额度在总资产 1% 以内的由总经理批准，报董事会备案；额度在总资产 1% 以上的，报董事会批准。公司及下属子公司的投资管理采取统一规划、分类管理、分级决策、综合评价的管理模式；对投资项目的前期可研分析、立项审批、资金筹措、项目实施、投资后评价和跟踪考核实行全过程管理监督。

在子公司管理方面，公司本部对子公司的融资、投资、人事任免等重要事项进行管控，具体生产经营则由下属子公司自主决策，资金使用在制度权限内的，子公司也有一定自主权。公司下属子公司的项目决策分为两种：佛山公控决策权限内项目由公司内部报批承建，超权限项目经佛山公控向市、省、乃至国家相关部门逐级报批。公司以产权为纽带并按出资比例行使相应的资产管理权，并承担相应责任。公司依法审定子公司的法人治理结构，报经上一级资产管理部门批准后委派董事、监事及任免经理、财务总监等人选；指导和监督子公司财务管理，并对大额资金流动实施监控。

整体来看，公司现有财务管理制度较为规范和完善，建立了较为完备的项目投资和资金管理体系，较好的规避了资金风险和提高了公司的运营效率。公司已建立起适合自身特点的管理模式，但由于成立时间较短，管理体制仍需理顺。

五、经营分析

1. 经营概况

公司经营业务主要包括电力、水务和燃气三大板块，此外还负责经营佛山市政府划拨的部分物业、药业资产以及部分基础设施项目的投融资工作，公司在佛山市公用事业领域具有明显的垄断优势。

表 1 2006 年~2009 年 3 月公司主营业务收入和毛利构成（万元，%）

项目		2006 年度		2007 年度		2008 年度		2009 年 1-3 月	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	电力	210950	68.27	183124	52.91	169355	45.53	12453	21.20
	水务	49919	16.15	58664	16.95	68074	18.30	16847	28.69
	气业	8288	2.68	62001	17.91	88179	23.71	15525	26.44
	其他	39844	12.89	42324	12.23	46324	12.46	13903	23.67
	合计	309001	100.00	346113	100.00	371932	100.00	58728	100.00
主营业务毛利	电力	12570	24.17	5270	8.04	-19103	-42.10	98	0.58
	水务	20501	39.42	27534	42.00	24385	53.74	4857	28.61
	气业	1317	2.53	13380	20.41	19252	42.43	4372	25.76
	其他	17619	33.88	19372	29.55	20842	45.93	7648	45.05
	合计	52007	100.00	65556	100.00	45376	100.00	16975	100.00

数据来源：公司资料

近年公司主营业务收入稳步增长，但构成变动较大。电力板块收入是公司收入的主要来源，但占比逐年下降，且盈利能力一直处于低水平，2008 年由于上半年燃料价格快速上涨，导致该板块出现亏损；水务板块收入和利润水平处于持续增长态势；气业板块在 2006 年完成气源和设备更换工作后，2007 年和 2008 年收入和利润规模均出现大幅增长。

2. 各板块经营

（1）电力板块

公司电力业务主要由电建公司经营，电建公司原为佛山市政府直属发电企业，旗下拥有有福能发电厂（主要采用燃气——蒸汽联合循环机组发电，装机容量37.6万千瓦，主要原料为燃料油，2007年合并入公司报表）、恒益发电厂（燃煤机组，装机容量12万千瓦）2家电厂，并参股沙口电厂（采用燃气——蒸汽联合循环机组发电，28.36万千瓦）20%的股份，总装机容量77.96万千瓦。佛山市周边原有7家电厂，总装机规模仅有130万千瓦，目前大部分电厂均已列入关停范围。由于近年来广东省电力资源紧缺，骨干网电力无法满足佛山市电力需求，需要地方电厂进行调峰补充，电建公司在佛山市电力供应领域规模优势明显，未来佛山市新

增发电资产将主要纳入电建公司管理范围。

公司电力板块下属电厂均以燃煤、燃油为主要原料，燃料油以进口为主，近年来煤炭和燃料油价格快速上涨给各家电厂带来了较大的成本压力，但由于公司上网电价受广东省物价局管制，成本压力向下传导难度较大，导致电建公司盈利空间受限。2006 年~2008 年，由于原料价格上涨，公司电力板块主营业务收入和利润持续下滑。2008 年，由于燃料价格上涨，导致公司电力板块主营业务亏损 1.91 亿元。

近年佛山出台的一系列政策使公司发电盈利能力有所改善，主要包括：（1）上调电价。福能电厂 2008 年上网电价由 0.50 元/度上调到 0.62 元/度；（2）向燃气燃油机组电厂提供补贴；（3）面向部分用电企业实行“高来高去”电力调峰认购政策，在用电高峰时期高价售电，并给予财政补贴，弥补发电企业亏损。2007 年该项政策实施后，福能电厂收获调峰认购收入和财政补贴均超过 1 亿元，有效地缓解了公司电力板块的成本压力。目前，公司已签约调峰认购客户 534 户，预计每月可获得电力调峰收入约 3000 万元。2007 年、2008 年公司电力板块分别获得补贴收入 1.46 亿元和 3.15 亿元，在一定程度上弥补了主营业务的亏损。

2009 年 1~3 月，由于燃料价格较上年大

幅下滑，公司电力板块实现扭亏，整体盈利获得改善。

（2）水务板块

公司下属水务公司是以供水和污水处理为主，集水质监测、工程设计、水处理研发等多元化经营的水务公司。目前水务公司下属共有石湾水厂（日供水能力50万立方米）、沙口水厂（日供水能力50万立方米）、紫洞水厂（日供水能力15万立方米）3家大型水厂，以及西南水厂、石塘水厂、松园水厂、金本水厂、迳口水厂等5个中小型水厂，总供水总能力达139.3万立方米/日，供水管网总长度2100公里，供水范围180平方公里，服务人口150万。污水处理方面，水务公司已通过BOT方式建成禅城区镇安、东鄱、沙岗、城北、三水区驿岗、南海区大沥、西樵等7个污水处理厂，日污水处理能力达58.5万立方米；另有3个BOT待建的污水处理厂项目预计到2010年建成，届时，水务公司的日污水处理总规模将达76.5万立方米。公司供水和污水处理业务已经覆盖了禅城、三水、南海等城区，在佛山水务行业具有绝对主导地位，区域市场规模优势和垄断优势显著。

2006年~2008年，公司水务板块收入逐年快速增长，主要原因来自于水务项目投产和水价调整。项目建设方面，水务公司先后对镇安、东鄱、沙岗等城市污水处理设施和地下管网进行了改扩建；并将供水管网由禅城区扩展至三水和南海区，业务覆盖区域更加广阔。水价调整方面，佛山市供水价格由各区物价局分别管理，2006年8月，佛山市禅城区政府下发了《关于印发<禅城区调整自来水价格暨居民用水实行阶梯式计量水价实施方案>的通知》（佛禅价[2006]30号），禅城区执行新的自来水水价标准，并对居民用水实施阶梯式计量水价（见表2）；污水处理方面，2007年，佛山市污水处理费上调0.1元/立方米，居民污水和其他污水分别调至0.75元/立方米和0.85元/立方米。

表2 佛山市禅城区现行水价

用水分类	单价（元/吨）	备注
居民用水	第一级	0.95
	第二级	1.425
	第三级	1.9
工业用水	1.36	以上价格的构成 未含代收的污水 处理费和水资源 费
行政用水	1.36	
经营用水	1.65	
特种用水	2.5	

数据来源：公司资料

佛山市地表水源丰富，珠江水系中的西江、北江贯穿全境，公司水源以地表水为主，开发成本较低，因此公司水务板块盈利能力持续处于高水平。供水方面，2008年公司总供水量28429万立方米，实现销售收入3.69亿元，2009年1-3月总供水量5805万立方米，实现销售收入0.76亿元。污水处理方面，2008年，公司污水处理量19880万立方米，实现经营收入2.43亿元。2009年1-3月，总污水处理量5344万立方米，实现经营收入0.64元。

佛山市整体水价目前在广东省地级市中排名倒数第二，未来水价仍有很大的提价空间，水价的持续上调将进一步提升公司水务业务的经营业绩。此外，公司正在计划在三水区进行佛山市第二水源的建设，首期建成后日供水能力将达到40万立方米，经营效益将出现显著增长。

（3）燃气板块

公司下属气业公司主要经营管道天然气、瓶装气和汽车燃气业务，其中，管道天然气业务在佛山区域内特许经营，垄断优势明显，目前已经覆盖佛山市禅城区、南海区、顺德区，市场占有率均达到100%。瓶装气业务面临市场竞争，但仍具有明显的规模优势，在禅城区和三水区的市场占有率也分别达到70%和45%。

气业公司管道天然气业务于2006年开始运作，2006年6月，中澳第一个天然气合作项目——广东液化天然气（LNG）项目（下称“LNG项目”）正式投产，该项目为中国首个LNG进口

项目，接收站设在深圳大鹏湾。LNG项目每年将为广东省提供370万吨的液化天然气，期限25年，进口价格仅相当于25美元/桶的石油价格，成本优势明显。气业公司代表佛山市同LNG项目经营方签订了长期的供气合同，自2006年开始向佛山市供应天然气，逐年递增，至2010年供气量达到17万吨/年，此后保持不变，至佛山到站价为1.7元/立方米。

气业公司在2006以前主要供应管道煤气，为引入天然气，气业公司于2006年对原有禅城区输气管网进行了更换改造，并在南海区、顺德区等地增铺高压天然气管道。截至2007年底，公司管道天然气供应范围已经覆盖禅城、南海、顺德三区，共有居民管道气客户15万户、工商业管道气客户800余户，管网供应能力达200万吨/年。

目前佛山市管道天然气的销售价格采用试行价，居民用户为3.85元/立方米，工商业用户可以在该价格1.2倍内浮动，公司管道天然气客户以工商业用户为主，占70%，盈利空间有保障。

瓶装气方面，气业公司销售区域主要集中在禅城区和三水区，作为管道天然气的替代燃料销售，以液化石油气为主。佛山市液化气销售由政府指导定价，目前基本维持在120元/罐一下，瓶装气盈利空间受限。

2008年，气业公司天然气销售量为238731吨，实现销售收入为6.02亿元。2009年1-3月，公司天然气销售量为51227吨，实现销售收入为1.94亿元。

预计三水区、高明区的天然气管道有望在2009年全部接通，届时LNG项目天然气供应量将难以满足气业公司终端用户需求。未来气业公司将通过采购散货LNG（俗称“零担气”）、参与西气东输（二期）项目合作等方式，扩大气源，以保障天然气供应。

（4）其他业务

公司下属物业公司负责经营佛山市政府划拨的部分物业资产，主要包括：（1）禅城区安

居工程惠景城商铺以及停车场物业，面积约7万平方米；（2）原佛山市工商行政管理局经营的9家农贸市场，面积约3万平方米；（3）佛山公控下属公司剥离的非主营物业资产。此外，物业公司还拥有佛山市烟草有限公司9%股权，每年收益分红在2000万元左右，比较稳定。

公司下属海外公司分别控股（持股比例51%）佛山冯了性药业有限公司和佛山德众药业有限公司，两家医药公司均为中国中成药制药50强企业，主要产品包括片剂、颗粒剂、胶囊剂、喷雾剂、丸剂、茶剂、橡胶膏类等多个剂型。从近年公司经营数据看，物业和药品经营尽管并非公司主业，但经营情况比较稳定，2008年主营业务收入超过4亿元，主营业务毛利超过2亿元。

3. 经营效率

2006年~2008年，公司销售债权周转次数持续上升，三年加权平均值为7.77次；公司存货周转次数保持稳定，三年加权平均值为7.28次；总资产周转次数持续处于低水平，三年加权平均值为0.31次。总体看，公司经营效率正常。

4. 未来规划

未来公司规划项目仍以公用服务设施为主，主要计划建设项目包括西江水厂、广佛地铁项目佛山段、高压天然气管网等三个项目，继续加强公司在佛山公用事业领域的规模优势和垄断地位。

（1）西江水厂项目

西江水厂项目位于佛山市三水区，未来将作为佛山市第二水源，首期包括水厂和54公里输水管网，建成后日供水能力将达到40万立方米，2007年，经粤发改资[2007]1184号文核准建设该项目。项目一期总投资8.23亿元，其中自筹资金2.47亿元，项目贷款5.76亿元，预计于2009年底完工。截至2009年3月底，该项目已完成投资3.05亿元。

（2）广佛地铁项目

公司下属轨道公司是广州——佛山地铁项目的主要实施方。广佛地铁项目是广东省、广州市和佛山市的重点建设工程，线路全长 32.16 公里，均为地下线路，计划于 2010 年部分通车。2005 年，广东省发改委粤发改交函[2005]802 号文正式批准广佛地铁项目立项。

广佛地铁项目总投资约 147 亿元，其中资本金占 55%，项目融资占 45%。总投资由广州市政府和佛山市政府按照 51%和 49%的比例出资，广州市地下铁道总公司和轨道公司分别作为广州市和佛山市的出资代表，组建广东广佛轨道交通有限公司（下称“广佛轨道”）。据此计算，佛山市应出资 72.03 亿元，其中资本金 39.62 亿元，项目融资 32.41 亿元。

根据佛山市人民政府佛府办[2007]398 号文，佛山市本级财政、禅城区财政、南海区财政合计出资 19.85 亿元，由轨道公司另向国家开发银行（下称“国开行”）申请软贷款 19.77 亿元，合计 39.62 亿元，作为该项目的资本金，其余项目融资由广佛轨道通过国开行贷款解决。

截至 2009 年 3 月底，该项目已经完成累计投资 18.95 亿元。佛山段征地拆迁、管线迁改、绿化迁移、土建施工、夏南车辆段及综合维修基地、车辆招标等前期工作已完成，多个工段已开始施工。

（3）天然气高压管网项目

该项目总投资 9.77 亿元，截至 2009 年 3 月底已完成投资 5.06 亿元，禅城、顺德、南海三区天然气高压管网已经竣工投产。预计 2011 年项目全部完工，届时三水、高明将全部联通，预计天然气销售规模将出现明显增长。

总体来看，公司未来规划项目投资规模较大，建成后公司在供水、排水、供气等方面的区域垄断优势将更加明显，但存在较大对外筹资压力，债务负担可能上升。

六、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2007 年、2008 年的合并财务报表和 2006 年的模拟合并报表（由于公司成立时间较晚，2006 年合并财务数据为模拟值），三年财务报表均经广东德正会计师事务所有限责任公司审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司 2009 年 3 月份财务报表未经审计。

公司 2006 年~2008 年财务报表均按照企业会计准则和《企业会计制度》的规定编制，报表可比性强。2007 年，电建公司福能电厂、水务公司污水处理 BOT 完工项目纳入公司合并报表范围。

截至 2008 年底，公司合并资产总额 130.24 亿元，所有者权益（含少数股东权益）45.68 亿元；2008 年实现主营业务收入 37.19 亿元，净利润 0.70 亿元。

截至 2009 年 3 月底，公司合并资产总额 141.54 亿元，所有者权益（含少数股东权益）58.42 亿元；2009 年 1~3 月公司实现主营业务收入 5.87 亿元，净利润 0.23 亿元。

2. 资产质量

2006 年~2008 年，由于公司投资项目和合并范围扩大，使公司资产总额大幅增长，年均增长率为 33.10%；资产结构保持相对稳定。截至 2008 年底，公司合并资产总额 130.24 亿元，其中流动资产占 60.19%，固定资产占 33.62%，长期投资 and 无形及其他资产分别占 4.02%和 2.05%。

（1）流动资产

2006 年~2008 年公司流动资产年均增长 34.55%，2008 年底为 78.39 亿元，其中货币资金占 36.86%、其他应收款占 40.61%、存货占 6.07%、应收账款占 5.73%、预付账款占 9.03%，公司流动资产以货币资金和其他应收款为主，2006 年~2008 年流动资产构成保持稳定。

2006 年~2008 年公司货币资金快速增长，

年均增长率 61.10%，2008 年底为 28.90 亿元。

截至 2008 年底，公司其他应收款余额为 31.84 亿元，主要包括：（1）对广东广佛轨道交通有限公司应收款 12.32 亿元，为佛山市政府对广佛地铁项目的拨款；（2）对香港佛山发展有限公司应收款 6.73 亿元，香港佛山发展公司是佛山市政府在香港的窗口公司，为解决其历史问题，佛山市政府先后进行了多次重组，为解决重组所需资金，向公司借款，形成债权；

（3）对佛山市沙口电厂应收款 5.61 亿元。

从其他应收款账龄结构看，1 年以内的占 81.74%，账龄结构较为合理。总体来看，虽然公司其他应收款规模较大，但账龄结构合理，相关债务单位均拥有较强的政府背景和稳定的合作关系，不能回收风险较小。

截至 2008 年底，公司应收账款 4.49 亿元，主要为下属电厂与电网公司的结算账款和应收污水处理费，账龄较短，不能回收风险小；存货 4.76 亿元，主要为电厂的原料储备；预付账款 7.08 亿元，主要为预付设备与工程款。由于公司经营业务的特点，以上几项资产在公司流动资产中占比较少。

（2）非流动资产

2006 年～2008 年公司长期股权投资略有减少，年均增长率为-5.38%，2008 年底为 5.24 亿元。主要是对佛山沙口电厂有限公司、广东大鹏液化天然气有限公司、佛山市城西发电厂及广佛轨道交通有限公司等被投资单位的股权投资。2007 年长期股权投资减少的主要原因是：

（1）福能电厂 2007 年并入公司合并报表，所对应的长期股权投资被抵消；（2）佛山市汇之源污水处理有限公司等多个污水处理 BOT 项目 2007 年并入合并报表，所对应的长期股权投资被抵消；（3）因公司战略需要，成立后对部分投资辅业进行剥离，导致公司长期股权投资减少。

2006 年～2008 年公司固定资产原值年均增长 36.68%，主要是来自于气业公司管网资产和给排水设备的增加，2008 年底为 52.83 亿元，

其中机器设备占 38.81%，房屋建筑物占 27.31%，气业管网和水业管网合计占 29.37%。

公司近年项目投资规模持续增长，2006 年～2008 年公司在建工程年均增长 9.81%，2008 年底为 8.58 亿元，主要包括水务公司管网和污水处理厂的扩建工程，电建公司的燃煤机组项目等。

公司无形资产主要为土地使用权，2008 年底公司无形资产及其他资产合计为 2.66 亿元。

截至 2009 年 3 月底，公司资产总额 141.54 亿元，其中流动资产占 61.57%，固定资产占 32.42%，长期投资占 3.93%，无形资产及其他占 2.09%，资产规模继续上升，资产结构保持稳定。

总体看，受资产划转和项目投资等因素的影响，公司资产总额保持快速增长，资产结构比较稳定，资产质量尚可。

3. 负债及所有者权益

（1）所有者权益

2006 年～2008 年公司所有者权益稳步增长，主要来自资本公积的持续增加。截至 2008 年底，公司所有者权益（含少数股东权益）合计 45.68 亿元，其中少数股东权益 7.07 亿元。

截至 2008 年底，公司所有者权益构成中，实收资本（占 13.13%）为 6 亿元，2006 年～2008 年三年均未发生变化；资本公积（占 68.69%）为 31.38 亿元，较 2007 年增加 2.95 亿元（2007 年较 2006 年增加主要为佛山市财政拨款或资产划入，包括轨道公司获得的财政拨款和物业公司划入的农贸市场）。公司所有者权益以实收资本和资本公积为主，结构稳定；少数股东权益变动不大。

（2）负债

在资产快速增长的同时，项目投资增加和资产合并也带动了公司负债规模的上升；2006 年～2008 年公司负债总额复合增长率为 47.43%，2008 年底为 84.56 亿元；公司负债结构变化较大，非流动负债占比逐年增加，逐渐

趋向合理, 2008 年底流动负债占 46.52%, 非流动负债占 53.48%。

2006 年~2008 年公司流动负债复合增长率为 20.76%, 2008 年底为 39.34 亿元; 流动负债结构较稳定, 短期借款(占 61.91%)、应付票据(占 17.62%)、应付账款(占 5.02%)和其他应付款(占 12.17%)为主要的组成部分。

2006 年~2008 年公司短期借款逐年增加, 年均增速 51.72%, 2008 年底为 24.36 亿元, 其中电建公司、水务公司和轨道公司借款均有较大规模增长。

2006 年~2008 年公司应付票据规模逐年减小, 2008 年底为 6.93 亿元, 主要为电建公司燃料采购形成, 以银行承兑汇票为主。

2006 年~2008 年公司长期负债年均增长 94.71%, 2008 年底为 45.22 亿元, 其中长期借款占 97.31%。2008 年, 公司长期借款规模增幅较大, 主要由于公司多个项目开工建设, 导致筹资需求增加。

公司 2008 年投资规模的扩大, 导致债务压力上升, 2008 年底公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 64.93%和 62.25%, 债务负担较重。

2009 年一季度, 公司有息债务规模较期初变动不大, 同时由于其他应付款的减少导致资产负债率下降。截至 2009 年 3 月底, 公司资产负债率为 58.72%, 全部债务资本化比率为 56.39%, 债务压力有所减轻。

总体看, 受益于佛山市政府资本金注入和资产划拨, 公司所有者权益稳步增长; 公司债务结构渐趋合理, 但有息债务负担较重。

4. 盈利能力

随着燃气、水务管网建设的逐步完善, 公司主营业务收入稳步提升, 2006 年~2008 年均增长 9.71%, 2008 年实现主营业务收入 37.19 亿元。但由于公司主要业务均属公用事业板块, 包括电力、燃气、水务等业务目前定价机制尚未市场化, 成本压力难以向下传导, 对公司利

润空间产生抑制。2006 年~2008 年公司主营业务利润率波动较大, 2008 年下滑至 11.54%, 主要是燃料价格上涨导致电力板块亏损所致, 2008 年公司主营业务利润仅为 2463.37 万元。

经营规模的扩大和债务水平的不断上升使公司三项费用大幅增长, 2006 年~2008 年三项费用总额大幅增长, 2008 年为 7.37 亿元。

主营业务利润的下滑及三项费用的增长导致公司 2008 年营业利润出现亏损, 但佛山市政府增加了对公司的补贴力度, 2008 年共获得电力及其他补贴收入 3.74 亿元, 公司利润总额为 1.82 亿元。

从盈利指标看, 2008 年公司主营业务利润率、总资本收益率、净资产收益率等指标均下滑明显, 分别为 11.54%、1.14%和 1.82%, 盈利能力偏弱。

2009 年 1~3 月, 公司实现主营业务收入 5.87 亿元, 主营业务利润 1.59 亿元。由于 2009 年燃料成本较上年大幅下降, 公司盈利能力获得改善, 同期主营业务利润率回升至 27.12%。

总体看, 随着公司水务、燃气业务的不断完善, 公司收入规模稳步提升, 但由于公司主要业务均属城市公用事业板块, 利润空间受限, 公司盈利能力较弱, 利润来源主要依靠补贴收入。

5. 偿债能力

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, 2008 年分别为 199.28%和 187.17%; 经营现金流动负债比率比较稳定, 2008 年为 12.06%。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, 但货币资金其他应收款的回款周期存在不确定性, 对公司短期偿债能力有影响。

从长期偿债能力看, 公司 2006 年~2008 年 EBITDA 持续增长, 年均增速 30.63%, 但债

务负担的加重引起利息费用的增长速度快于 EBITDA，因此公司 EBITDA 利息倍数持续下降，2008 年为 2.34 倍。2006 年~2008 年公司全部债务/EBITDA 倍数持续上升，2008 年为 9.95 倍。2006 年~2008 年公司筹资活动前现金流量净额一直为负值，对全部债务和利息的保障能力较弱。联合资信认为，由于公司近年投资项目支出较大，负债水平上升导致长期偿债能力指标弱化，但未来随着新建项目的陆续投产，公司利润规模将稳步提升，偿债能力也将改善。

截至2009年3月底，公司未对集团外企业提供任何对外担保。

截至 2009 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 95.25 亿元，其中已使用的授信额度为 75.53 亿元，尚未使用的授信额度为 19.72 亿元。公司间接融资渠道畅通。

七、综合评价

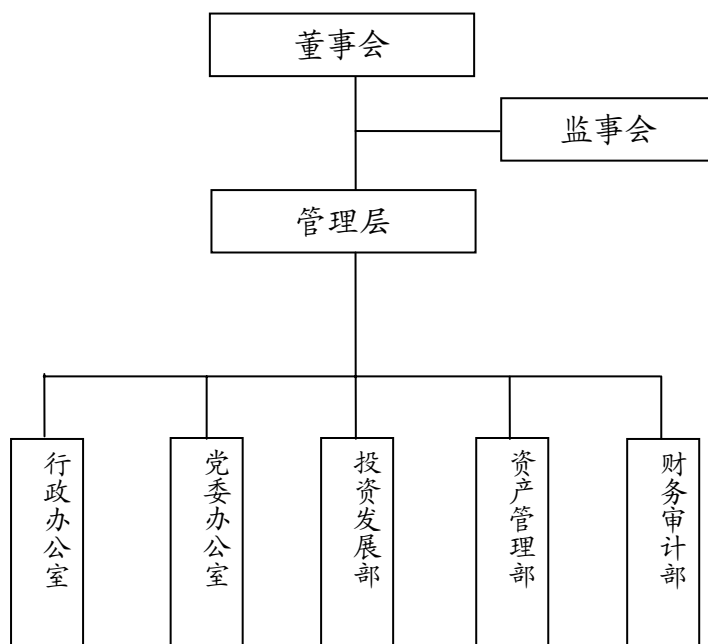
公司作为佛山市最大的公用事业经营实体，在电力、水务、天然气供应等区域市场拥有的规模优势和垄断地位，近年来佛山市经济的高速发展和政府大力支持为公司创造的良好经营环境。

目前公司主业地位突出，经营情况正常，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，公司电力板块盈利能力偏弱。

公司近年资产规模快速增长，资产结构保持稳定，资产质量正常；但由于投资规模大，公司债务负担较重。公司作为佛山市政府出资代表参与了广佛轨道项目的建设，并获得了佛山市财政的大力支持。公司未来规划项目投资规模合理，建成后公司在供水、排水、供气等方面的区域垄断优势将更加明显，但债务负担也将因此加重。

综合来看，公司整体信用风险较低。

附件 1 公司组织结构图



附件 2-1 2006 年~2009 年 3 月资产负债表（资产）

（单位：万元）

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率 (%)	2009 年 3 月
流动资产					
货币资金	111350.90	284779.27	288986.50	61.10	343355.64
短期投资					
应收票据	2036.85	2018.59	2902.58	19.37	1531.42
应收股利		588.06	311.30		854.94
应收利息			7.25		
应收账款	59400.62	31457.55	44939.27	-13.02	53460.70
其他应收款	183995.06	246857.24	318383.43	31.54	410856.64
减：坏账准备					89.77
应收账款净额	243395.68	278314.79	363322.69	22.18	464227.57
预付账款	31854.24	36884.77	70808.57	49.09	21475.38
应收补贴款			9579.27		2506.21
存货	42398.69	39716.91	47610.11	5.97	37015.01
减：存货跌价准备					
存货净额	42398.69	39716.91	47610.11	5.97	37015.01
待摊费用	442.61	662.61	243.60	-25.81	298.02
其他流动资产	1521.30	995.60	150.00	-68.60	150.00
流动资产合计	433000.27	643960.61	783921.88	34.55	871414.19
长期投资					
长期股权投资	58546.94	58919.96	52412.86	-5.38	55577.09
长期债权投资					
长期投资合计	58546.94	58919.96	52412.86	-5.38	55577.09
合并价差					
长期投资净额	58546.94	58919.96	52412.86	-5.38	55577.09
固定资产					
固定资产原值	282804.15	468226.17	528335.49	36.68	530486.50
减：累计折旧	130210.91	164978.36	180080.51	17.60	184541.68
固定资产净值	152593.24	303247.81	348254.98	51.07	345944.82
固定资产净值减值准		183.05	4.74		
固定资产净额	152593.24	303064.76	348250.24	51.07	345944.82
工程物资			-7.38		3886.97
在建工程	71140.60	79131.89	85784.08	9.81	108820.86
固定资产清理	3802.28	858.20	3793.46	-0.12	178.92
待处理固定资产净损					
固定资产合计	227536.12	383054.85	437820.39	38.71	458831.58
无形资产及其他资产					
无形资产	15092.12	21269.92	19404.81	13.39	22318.29
开办费					
长期待摊费用	1043.05	6348.34	7239.73	163.46	3574.96
其他长期资产			0.00		3649.42
无形资产及其他资产	16135.16	27618.26	26644.54	28.50	29542.67
递延税项					
递延税项借项		32.21	71.03		2.53
其他非流动资产			1538.33		
资产总计	735218.50	1113585.89	1302409.03	33.10	1415368.05

附件 2-2 2006 年~2009 年 3 月资产负债表（负债与所有者权益）
 （单位：万元）

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 3 月
流动负债					
短期借款	105810.00	191910.00	243561.00	51.72	185841.00
应付票据	86100.00	80890.00	69300.00	-10.29	85500.00
应付账款	21737.43	29865.75	19752.90	-4.67	24227.55
预收账款	3295.33	9714.31	9437.97	69.23	8775.11
代销商品款					
应付工资	1677.33	2146.25	2457.91	21.05	2497.05
应付福利费	620.82	435.32	467.78	-13.20	519.93
应付股利(利润)		-21.65	2346.56		6341.56
应交税金	1150.78	243.09	-4304.01		-6778.21
其他应交款	71.20	129.71	60.03	-8.18	35.11
其他应付款	48870.35	68704.37	47874.59	-1.02	23341.01
预提费用	437.57	1478.70	970.28	48.91	2363.33
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		958.40
流动负债合计	269770.81	385495.87	393383.40	20.76	333621.84
长期负债					
长期借款	108886.69	288109.10	440059.06	101.03	484016.85
应付债券					
长期应付款	20.56	375.71		-100.00	
专项应付款	10366.79	11800.77	11833.07	6.84	13532.93
住房周转金					
其他长期负债	1.41	1.14	324.75	1417.63	0.24
长期负债合计	119275.46	300286.72	452216.88	94.71	497550.01
递延税项					
递延税项贷款					
负债合计	389046.27	685782.58	845600.28	47.43	831171.85
少数股东权益	33614.54	76858.38	70707.93	45.03	271421.26
所有者权益					
实收资本	60000.00	60000.00	60000.00	0.00	60000.00
资本公积	237240.89	284234.67	313779.32	15.01	238195.78
盈余公积		126.43	370.04		370.04
减：未确认投资损失					
未分配利润	15316.80	6583.83	11951.46	-11.67	14209.12
外币报表折算差额					
所有者权益合计	312557.69	350944.93	386100.82	11.14	312774.94
负债及所有者权益合计	735218.50	1113585.89	1302409.03	33.10	1415368.05

附件 3 2006 年～2009 年 3 月利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率 (%)	2009 年 3 月
一、主营业务收入	309001.41	346113.48	371932.33	9.71	58728.18
减: 折扣与折让					
主营业务收入净额	309001.41	346113.48	371932.33	9.71	58728.18
减: 主营业务成本	258250.22	288493.99	326556.63	12.45	41753.23
主营业务税金及附加	1501.67	1966.98	2463.37	28.08	353.97
二、主营业务利润	49249.52	55652.51	42912.34	-6.66	15928.77
加: 其他业务利润	2291.92	1734.34	4169.36	34.88	277.53
减: 存货跌价损失					
营业费用	6845.30	3837.39	12683.11	36.12	3583.20
管理费用	19813.55	26402.59	28639.14	20.23	7552.11
财务费用	9559.97	20829.43	32427.65	84.17	7104.77
三、营业利润	15322.61	6317.43	-26668.20		-2033.79
加: 投资收益	2877.92	6858.15	7528.04	61.73	2055.01
补贴收入		14631.20	37374.41		3488.75
营业外收入	804.82	173.79	218.43	-47.90	174.15
减: 营业外支出	80.08	1047.40	253.27	77.84	3.79
其他支出		10.10	38.64		14.36
加: 以前年度调整					
四、利润总额	18925.27	26923.08	18160.77	-2.04	3665.97
减: 所得税	4669.85	7596.38	4351.26	-3.47	925.53
减: 少数股东损益	3473.07	9167.29	6775.51	39.67	484.11
加: 未确认的投资损失					
五、净利润	10782.35	10159.41	7034.00	-19.23	2256.33
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	10782.35	10159.41	7034.00	-19.23	
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	10782.35	10159.41	7034.00	-19.23	
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	10782.35	10159.41	7034.00	-19.23	

附件 4-1 2006 年~2008 年现金流量表

(单位: 万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率 (%)
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	285017.73	436444.02	412858.53	20.36
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	50136.34	144789.87	181802.43	90.42
现金流入小计	335154.07	581235.91	594672.23	33.20
购买商品、接受劳务支付的现金	198998.41	318524.78	322994.90	27.40
支付给职工以及为职工支付的现金	19164.21	25251.26	30244.80	25.63
支付的各项税费	16569.97	25368.43	24548.24	21.72
支付的其他与经营活动有关的现金	83229.84	158423.62	169454.57	42.69
现金流出小计	317962.44	527568.08	547242.52	31.19
经营活动产生的现金流量净额	17191.64	53667.83	47429.71	66.10
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	80.2	2619.58	60.02	-13.49
取得投资收益所收到的现金	1779.23	2624.72	4643.38	61.55
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	85.62	318.7	159.63	36.54
收到的其他与投资活动有关的现金	56.53	2037.98	605.28	227.23
现金流入小计	2001.57	7600.98	5468.31	65.29
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	88134.47	183753.46	93771.46	3.15
投资所支付的现金	17230.22	22717.09	115237.80	158.61
支付的其他与投资活动有关的现金	1216.3		1405.04	7.48
现金流出小计	106580.99	206470.55	210414.30	40.51
投资活动产生的现金流量净额	-104579.42	-198869.57	-204945.99	39.99
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)	2770.99	8073	21.50	-91.19
借款所收到的现金	134750	450582.75	430152.47	78.67
收到的其他与筹资活动有关的现金	74336.86	97610.54	42175.49	-24.68
现金流入小计	211857.85	556266.29	472349.46	49.32
偿还债务所支付的现金	52641.67	185260.35	202551.27	96.16
分配股利或利润所支付的现金	21394.44	33070.23	50361.62	53.43
支付的其他与筹资活动有关的现金	17417.54	19305.6	57712.79	82.03
现金流出小计	91453.66	237636.18	310625.69	84.30
筹资活动产生的现金流量净额	120404.19	318630.11	161723.77	15.90
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	33016.41	173428.37	4207.24	-64.30

附件 4-2 2006 年~2008 年现金流量表补充资料

(单位: 万元)

项 目	2006 年	2007 年
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动		
二、将净利润调节为经营活动的现金流量		
净利润	10782.35	10159.41
加: 少数股东损益	3473.07	9167.29
减: 本期未确认投资损失		
计提的资产减值准备		620.70
固定资产折旧	14730.14	21574.21
无形资产摊销	869.45	888.70
长期待摊费用摊销	302.89	1011.03
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	-41.38	-75.17
待摊费用减少(减:增加)	-11.13	-220.01
预提费用增加(减:减少)	28.21	1041.13
固定资产报废损失	0.97	5.46
财务费用	9997.50	25032.41
投资损失(减:收益)	-2877.92	-6858.15
递延税款贷项(减:借项)		-32.21
存货的减少(减:增加)	-12552.90	2681.78
经营性应收项目的减少(减:增加)	-28440.55	-39931.38
经营性应付项目的增加(减:减少)	18232.88	28583.93
其他	2698.07	18.70
经营性活动产生的现金流量净额	17191.64	53667.83
三、现金及现金等价物净增加情况		
货币资金的期末余额	111350.90	284779.27
减: 货币资金的期初余额	78334.49	111350.90
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	33016.41	173428.37

注: 公司未提供 2008 年现金流量表补充资料, 仅提供 2008 年固定资产折旧、长期资产和无形资产摊销、利息支出等财务数据。

附件 5 主要计算指标

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	平均值	2009 年 3 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	5.05	7.29	9.15	7.77	--
存货周转次数(次)	7.15	7.03	7.48	7.28	--
总资产周转次数(次)	0.46	0.37	0.31	0.36	--
盈利能力					
主营业务利润率(%)	15.94	16.08	11.54	13.78	27.12
总资本收益率(%)	3.68	4.06	1.14	2.53	--
净资产收益率(%)	3.45	2.89	1.82	2.47	--
财务构成					
资产负债率(%)	52.92	61.58	64.93	61.52	58.72
全部债务资本化比率(%)	46.49	56.73	68.04	60.34	61.61
长期债务资本化比率(%)	23.93	40.24	49.07	41.39	45.31
偿债能力					
流动比率(%)	160.51	167.05	199.28	181.85	261.20
速动比率(%)	144.79	156.74	187.17	169.57	250.10
EBITDA 利息倍数(倍)	4.64	3.42			--
全部债务/EBITDA(倍)	6.78	7.88			--
经营现金流动负债比率(%)	6.37	13.92	12.06	11.48	--
现金流					
现金收入比率(%)	92.24	126.10	111.00	111.78	116.27
现金利润比率(%)	159.44	528.26	674.29	527.51	
本期债项偿债能力					
经营现金流动负债比率(%)	6.37	13.92	12.06	11.48	--
现金偿债倍数(倍)	1.62	4.10	4.17	3.64	4.93

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	主营业务收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入/平均资产总额
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%
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%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×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

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+交易性金融负债

全部债务= (长期债务+短期债务)

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

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

标*的指标为新会计准则下对应的指标

附件 7 企业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，企业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

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 2009 年度企业主体长期信用的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在佛山市公用事业控股有限公司企业主体长期信用等级有效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，据以确认或调整企业主体长期信用等级。

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，如佛山市公用事业控股有限公司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佛山市公用事业控股有限公司、主管部门、交易机构等。

