

信用等级公告

联合[2014] 512 号

联合资信评估有限公司通过对安徽水利开发股份有限公司 2014 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

安徽水利开发股份有限公司
2014 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

二零一四年四月十八日



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.lhratings.com

安徽水利开发股份有限公司

2014 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: 1 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 全部用于补充营运资金

评级时间: 2014 年 4 月 18 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 9 月
现金类资产(亿元)	5.81	9.36	9.42	8.12
资产总额(亿元)	40.99	60.40	81.63	89.20
所有者权益(亿元)	10.07	16.29	17.49	19.44
短期债务(亿元)	6.85	13.62	18.02	20.67
全部债务(亿元)	11.56	17.90	23.35	27.71
营业收入(亿元)	38.33	53.13	64.90	53.79
利润总额(亿元)	2.83	3.60	3.76	2.64
EBITDA(亿元)	4.03	5.44	6.56	--
经营性净现金流(亿元)	2.13	-4.29	-0.92	-5.77
净资产收益率(%)	20.43	15.36	14.71	--
资产负债率(%)	75.43	73.03	78.57	78.21
速动比率(%)	56.89	82.99	67.04	64.50
EBITDA 利息倍数(倍)	5.82	4.14	2.97	--
经营现金流流动负债比(%)	8.11	-10.77	-1.56	--
现金偿债倍数(倍)	5.81	9.36	9.42	8.12

注: 1. 公司发行的短期融资券计入“其他流动负债”科目, 本报告将其计入短期债务; 公司融资租赁款计入“长期应付款”科目, 本报告将其计入长期债务;

2. 2013 年 3 季度财务数据未经审计。

分析师

潘诗湛 田梦楚

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

经联合资信评估有限公司评定, 安徽水利开发股份有限公司 (以下简称“安徽水利”或公司) 拟发行的 2014 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分析, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险较低。

优势

1. 公司作为安徽省水利建设龙头企业, 各类专业资质较齐全, 区域竞争优势明显。
2. 近年来公司收入快速增长, 项目储备充足, 整体盈利能力保持稳定。
3. 公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力强。

关注

1. 公司存货和应收账款占比大, 资产流动性一般。
2. 公司短期债务规模大, 存在一定的短期支付压力。

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）与安徽水利开发股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与安徽水利开发股份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，未因安徽水利开发股份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安徽水利开发股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、安徽水利开发股份有限公司 2014 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

安徽水利开发股份有限公司(以下简称“安徽水利”或“公司”)前身为安徽水建建设股份有限公司,系经原安徽省体改委皖体改函[1998]40号批准,由安徽省水利建筑工程总公司(以下简称“水建总公司”)、金寨县小水电站(现改制为金寨水电开发有限责任公司)、凤台县永幸河灌区管理总站、蚌埠市建设投资有限公司、安徽省水利水电勘测设计院等五家单位,于1998年共同发起设立,原注册资本1100万元。2000年增资扩股完成后,安徽水建建设股份有限公司更名为现名。2003年,经中国证券监督管理委员会证监发行字[2003]25号文核准,公司首次公开发行人民币普通股5800万股并在上海证券交易所上市,股票简称“安徽水利”,股票代码600502。根据公司《2012年度利润分配及资本公积金转增股本方案》,公司以总股本33462万股为基数,每10股送2股,派发现金红利0.8元;资本公积金转增股本方案为每10股转增3股。该方案已于2013年6月6日实施完毕。方案实施后,公司总股本增至50193万股,截至2013年9月底,公司注册资本5.02亿元。

2011年5月,经安徽省人民政府同意,安徽省人民政府国有资产监督管理委员会(以下简称“安徽省国资委”)将水建总公司的全部国有产权整体划拨给其下属的安徽建工集团有限公司(以下简称“建工集团”)。2013年3月根据公司公告“水建总公司已按照安徽省国资委相关文件要求完成了其国有产权整体划拨工作,公司控股股东水建总公司变更为建工集团的全资子公司”,本次国有资产划拨事宜不会导致公司控股股东和实际控制人发生变更,但会导致本公司控制关系发生变更。

截至2013年9月底,公司控股股东为水建总公司(持股17.03%)。公司股东中除水建总公司外,无其他持股在百分之十以上的法人股东,公司股权结构较为分散。公司9名董事会

成员中董事长、2名副董事长和常务副总经理均由公司控股股东水建总公司委派,公司控股股东水建总公司对公司董事会具有控制权。水建总公司为国有独资企业,2013年由安徽省国资委划归为建工集团,安徽省国资委持有其100%的权益,公司实际控制人仍为安徽省国资委。

公司经营范围:水利水电工程总承包(壹级),房屋建筑工程施工总承包(壹级),公路工程施工总承包(壹级),土石方工程专业承包(壹级),公路路面工程专业承包(壹级),公路路基工程专业承包(壹级),市政公用工程施工总承包(壹级),公路路基工程专业承包(壹级);水利水电资源开发;金属结构加工、制作、安装;机电设备安装;房地产开发;建筑机械、材料租赁、销售。

截至2013年9月底,公司内部设立办公室、财务部、监察审计部、人力资源部、市场营销部、工程管理部、BT项目管理部、安全监督局、技术信息中心、机电设备管理部、房地产业务部、招标办等16个职能部门。

截至2012年底,公司资产总额81.63亿元,所有者权益合计17.49亿元(含少数股东权益3.95亿元)。2012年公司实现营业收入64.90亿元,利润总额3.76亿元。

截至2013年9月底,公司资产总额89.20亿元,所有者权益合计19.44亿元(含少数股东权益4.24亿元)。2013年1~9月公司实现营业收入53.79亿元,利润总额2.64亿元。

公司注册地址:安徽省蚌埠市东海大道张公山南侧;法定代表人:赵时运。

二、本期短期融资券概况

公司于2012年注册2亿元短期融资券,当年8月14日发行1亿元,已于2013年8月15日正常兑付。2013年8月30日发行1亿元,目前还有1亿元有效额度。现拟发行2014年度第一期短期融资券(以下简称“本期短期融资

券”)，额度为 1 亿元，期限 365 天，全部用于补充营运资金。

本期债券无担保。

三、主体长期信用状况

建筑业发展与固定资产投资密切相关。2010 年以来，在国家宏观经济调控背景下，受房地产、铁路等固定资产投资增速持续回落影响，建筑业增速持续下降，但在国家保障房、水利建设等基础设施建设投资的支持下，建筑业整体上仍保持着较高增速。“十二五”期间国家更是大水利资金投入，预计随着未来水利建设支持政策的落实，水利建设将呈现跨越式发展。另一方面，建筑市场供需矛盾突出、竞争日趋激烈，原材料价格波动较大，以及国家对房地产行业的宏观调控对建筑行业也造成了一定负面影响。

作为安徽省水利建设的龙头企业，安徽省内淮河流域的水利工程施工基本上由公司承包建设。目前公司已形成包括工程总承包、房地产开发、水力发电和酒店经营在内的多个经营板块，其中工程施工业务收入占比 60%以上，具体包括水利水电工程、工业与民用建筑工程、市政公用工程以及公路工程，业务市场以安徽、上海、广东为主，并拓展了重庆、西安、海南、浙江、福建等市场。

公司拥有较全面的建筑资质，先后承建了淮河蚌埠闸扩建工程、安徽临淮岗洪水控制工程、六武高速公路、合肥金寨路高架桥等国家级、省市级水利、交通、工民建、市政重点项目，工程合格率 100%。公司曾荣获“全国质量管理先进企业”、“全国先进建筑施工企业”等荣誉称号，并连续多年被评为“安徽省优秀建筑企业”。2012 年公司建设项目新获建筑奖项 19 个，其中省优（或相当于省优）5 项、市优（或相当于市优）7 项；新申报省级工法 14 项，通过 11 项。公司过往施工项目多次获得国家级奖项，其中临淮岗洪水控制工程获得 2007 年度

中国建筑工程鲁班奖和第八届中国土木工程詹天佑奖，蚌埠闸扩建工程荣获 2006 年度国家优质工程银质奖，合肥市金寨路高架桥工程荣获 2009 年度国家优质工程银质奖。

作为上市公司，公司法人治理结构较为完善，信息透明度较高，整体管理风险较低。目前，公司内部设立办公室、财务部、监察审计部、人力资源部、市场经营部、工程管理部、BT 项目管理部、安全监督局、技术信息中心、机电设备管理部、房地产事业部、招标办等 16 个职能部门。各部门之间分工明确，能较好地满足业务运营的实际需要。

近年来，公司收入规模快速增长，施工项目储备充足。2010 年度至 2013 年 9 月底，公司工程施工业务中标项目合同总金额合计为 253.22 亿元。同时公司通过承建省内部分城市的工程建设，优先获取当地的土地储备，形成“建筑+地产”双轮驱动的发展模式，具有良好的协同效应。目前，公司债务负担较重，且以短期债务为主，存在一定的短期支付压力。

未来在国家水利投资建设加速推进的背景下，以及公司“水利为本，协同发展”发展战略的推动下，凭借公司水利施工方面专业优势以及作为安徽省建筑行业龙头企业的综合竞争力，公司承接业务规模将进一步增长，营业收入有望持续增长。联合资信对公司评级展望为稳定。

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

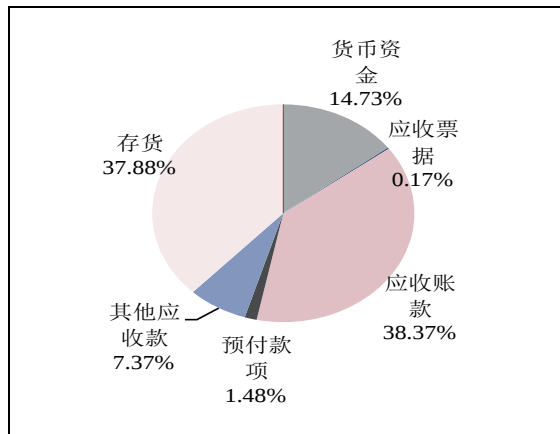
1. 资产流动性分析

2010~2012 年，公司流动资产年均复合增长 51.52%，增长主要来自应收账款、存货和其他应收款。截至 2012 年底，公司流动资产合计 63.23 亿元，较 2011 年底增长 36.44%。公司流动资产以应收账款（38.37%）、存货（37.88%）、货币资金（14.73%）、其他应收款（7.37%）和

预付账款（1.48%）为主（见图1）。

近年来随业务规模扩张，公司对外融资规模快速增加，带动货币资金增长较快。2010~2012年公司货币资金年均增长26.63%，增长主要在2011年。截至2012年底，公司货币资金为9.31亿元，较上年变化不大，其中银行存款占77.98%，其他货币资金主要为保证金，为2.02亿元。

图1 2012年底公司流动资产构成



资料来源：公司提供

公司应收账款主要是应收工程款。2010~2012年，公司应收账款快速增长，年均增长115.14%。截至2012年底，应收账款账面净值24.26亿元，较2011年增长42.67%，主要系施工业务增长所致。从账龄上看，1年内的占71.32%，1~2年的占26.13%，2~3年的占1.47%，3年以上的占1.08%。从欠款单位看，前五名欠款合计占应收账款总额的49.44%，欠款分布较为集中，应收多为政府机构，回收风险低。截至2012年底，公司应收账款共计提坏账准备2.42亿元，计提比例为9.08%。

表1 截至2012年底公司应收账款前五名情况
(单位: 亿元、%)

单位名称	金额	年限	占比
蚌埠市经济开发区管委会	6.00	1年内	22.49
咸阳秦汉新城管委会	3.75	1~2年	14.05
长江勘测规划设计研究有限责任公司	1.34	1年内	5.02
滁州市同创建设投资有限公司	1.20	1~2年	4.51
滁州市房管局	0.90	1~2年	3.37
合计	13.19	--	49.44

资料来源：公司提供

2010年~2012年，公司预付款项波动中有所下降，三年复合下降12.56%。其中2011年底公司预付款大幅增加主要是该年度公司六安和顺预付土地款，2012年底公司预付款项合计0.93亿元，较上年下降76.46%，主要是六安和顺预付土地款该年度结转至存货所致。

公司其他应收款主要是工程投标保证金、项目履约保证金及与其他单位往来款。随公司业务规模扩张，近三年公司其他应收款增长较快，年均复合增长32.91%，增长主要来自2012年。2012年底，公司其他应收款账面净值4.66亿元，同比大幅增长71.23%，主要是该年度施工业务量增长，公司交纳工程投标保证金、履约保证金增加所致。从账龄上看，1年以内的占72.12%，1~2年的占12.93%，2~3年的占9.83%，3年以上的占5.12%。公司计提坏账准备4150.72万元。从欠款单位看，前五名欠款占33.25%，欠款单位主要是政府单位，回收风险不大。

公司存货主要是未结算工程款和房地产项目。近年来随工程施工量及房地产项目投入增加，存货增长较快，近三年复合增长率达37.71%。截至2012年底，公司存货余额23.95亿元，同比增长80.23%，其中工程施工（建造合同形成的资产）、房地产开发成本和房地产开发成品分别占51.98%、29.31%和14.56%。2012年底，公司对周转材料计提6619.50元跌价准备。

截至2013年9月底，公司资产总额89.20亿元；其中公司流动资产68.15亿元，占资产总额的76.41%，非流动资产合计21.05亿元，占资产总额23.59%，资产结构较2012年底变化不大。

总体看，公司流动资产中存货（工程施工+房地产开发）和应收款项（应收账款+其他应收款）占比大。资产流动性受公司存货周转效率和应收款项回笼速度的影响大，流动性一般。

2. 现金流分析

从经营活动看，2010 年~2012 年，公司经营现金流入年均复合增长率为 25.30%，2012 年经营活动现金流入合计为 53.99 亿元，同比增长 23.09%，其中销售商品、提供劳务收到的现金占 98.59%，为 53.23 亿元，主要为公司收到的工程款。2010 年~2012 年公司现金收入比分别为 88.48%、80.85%和 82.02%，考虑预收账款，实际工程收现能力较弱。2010 年~2012 年公司经营活动现金流出年均复合增长为 30.46%，2012 年经营活动现金流出合计 54.91 亿元，同比增长 14.03%，其中购买商品、接受劳务支付的现金占 86.67%，为 47.59 亿元，主要是支付的工程款和支付的土地出让金。整体看，近三年随公司业务规模扩张，经营活动现金支出增长较快，加之同期 BT 业务回款存在滞后性，导致经营活动现金净额波动性较大，2010 年~2012 年公司经营活动现金净流量分别为 2.13 亿元、-4.29 亿元和-0.92 亿元。

投资活动方面：公司对外投资规模不大，投资活动现金活动以净流出为主。2010 年~2012 年公司投资活动现金流入年均复合增长 33.03%，2012 年投资活动现金流入 0.98 亿元，同比增长 480.87%，主要系出售固定资产、在建工程增加所致。2010 年~2012 年公司投资活动现金流出年均复合增长 130.25%，2012 年公司投资活动现金流出合计 4.56 亿元，同比增长 616.04%，增长主要系在建酒店项目投入增加，及回购子公司少数股东股权。2010 年~2012 年，公司投资活动产生的现金净流量分别为-0.30 亿元、-0.47 亿元和-3.58 亿元。

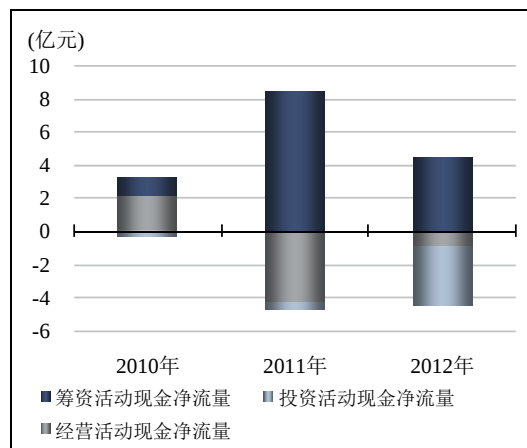
2010 年~2012 年，公司筹资活动前现金流量净额分别为 1.82 亿元、-4.76 亿元和-4.49 亿元。

筹资活动方面：近三年公司筹资活动现金流入快速增长，年均复合增长 28.34%，2012 年为 21.79 亿元，同比增长 21.94%。其中吸收投资收到的现金 2.00 亿元，为公司下属子公司少数股东增资；取得借款收到的现金为 18.79

亿元；新增发行债券收到的现金 1.00 亿元，是该年度公司成功发行短期融资券；筹资活动现金流出近三年复合增长 19.54%，2012 年为 17.32 亿元，同比增长 82.34%，主要系偿还银行到期借款增加所致。整体看，随公司业务扩张，对外筹资规模快速增长，使得筹资活动以净流入为主，2010 年~2012 年，公司筹资活动现金净流量分别为 1.11 亿元、8.37 亿元和 4.47 亿元。

2013 年 1~9 月，公司经营活动净现金流延续了净流出状态，为-5.77 亿元，主要是由于工程投入较大但款项未能及时收回所致。投资活动中，由于 2013 年 1~9 月公司转让子公司股权获得 3 亿元计入收回投资收到的现金；现金流出大部分为回购子公司少数股东权益所致（计入“投资支付的现金”），投资活动产生的现金流量净额为-7892.57 万元。筹资活动产生的现金流量净额为 5.30 亿元。

图 2 2010 年~2012 年公司现金流情况



资料来源：公司审计报告

总体来看，公司经营活动现金流入规模较大，经营性现金流净额存在一定的波动性；由于建筑施工经营业务对资金占用多，公司对外部资金的筹措依赖程度较高。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2010~2012 年公司流动比率分别为 105.09%、116.36%和 107.93%，呈波动增长态势；同期受公司存货规

模较大影响，公司速动比率指标值偏低且有所波动，2010年~2012年分别为56.89%、82.99%和67.04%；2012年公司经营现金流动负债比为-1.56%，经营活动现金净额对流动负债不具备保障能力；2013年9月底，公司流动比率为109.05%，而由于公司存货规模进一步增大，速动比率降至64.50%。整体看，公司短期债务规模大，公司存在一定的短期支付压力。

截至2013年9月底，公司共获得各家商业银行授信额度为50亿元，尚未使用的额度为23.29亿元，间接融资渠道较通畅；同时，公司作为A股上市公司，拥有直接融资渠道。

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1亿元，占2013年9月底短期债务的4.84%，本期短期融资券的发行对公司现有债务存在一定影响。

2013年9月底公司的资产负债率和全部债务资本化比率分别为78.21%和58.77%，以2013年9月底财务数据为基础，不考虑其他因素，预计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上升至78.45%和69.63%，公司债务负担略有提升。

2010年~2012年，公司现金类资产分别为5.81亿元、9.36亿元和9.42亿元，分别为本期短期融资券发行额度的5.81倍、9.36倍和9.42倍；扣除受限货币资金后，分别为4.65倍、7.96倍和7.40倍。截至2013年9月底，现金类资产为8.12亿元，为本期短期融资券发行额度的8.12倍；其中3.09亿元为受限货币资金，扣除后为5.03亿元，为本期短期融资券发行额度的5.03倍。综合看，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。

2010年~2012年公司经营活动产生的现金流入量分别为34.39亿元、43.86亿元和53.99亿元，分别为本期短期融资券的34.39倍、43.86倍和53.99倍；现金流量净额分别为2.13亿元、-4.29亿元和-0.92亿元，为本期短期融资券发行额的2.13倍、-4.29倍和-0.92倍。

总体看，公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期债券覆盖程度高。

六、综合评价

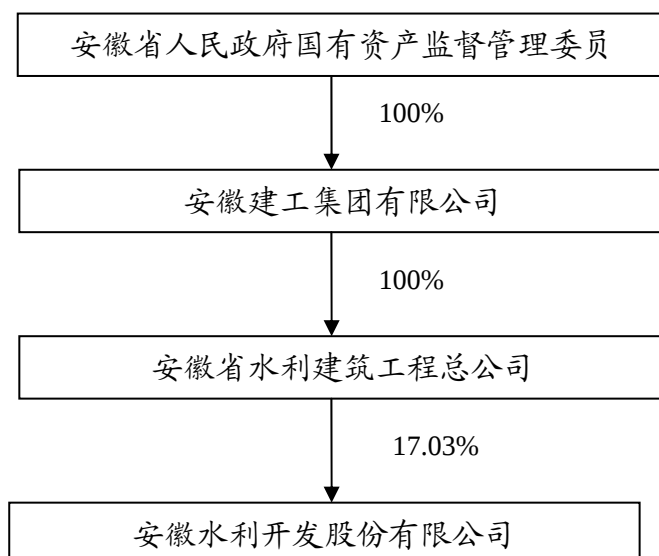
建筑行业的发展一直得到政府的高度重视和国家产业政策的支持，其中水利基础设施建设是国家扩大投资计划的主要投资领域之一，具有较大的发展空间。

公司已形成工程总承包、水力发电、房地产开发和酒店经营等多个业务板块，在施工专业资质、项目储备、施工管理等方面拥有明显优势，此外，公司通过承接工程建设优先获取低价土地储备的“建筑+地产”发展模式具有良好的协同效应。

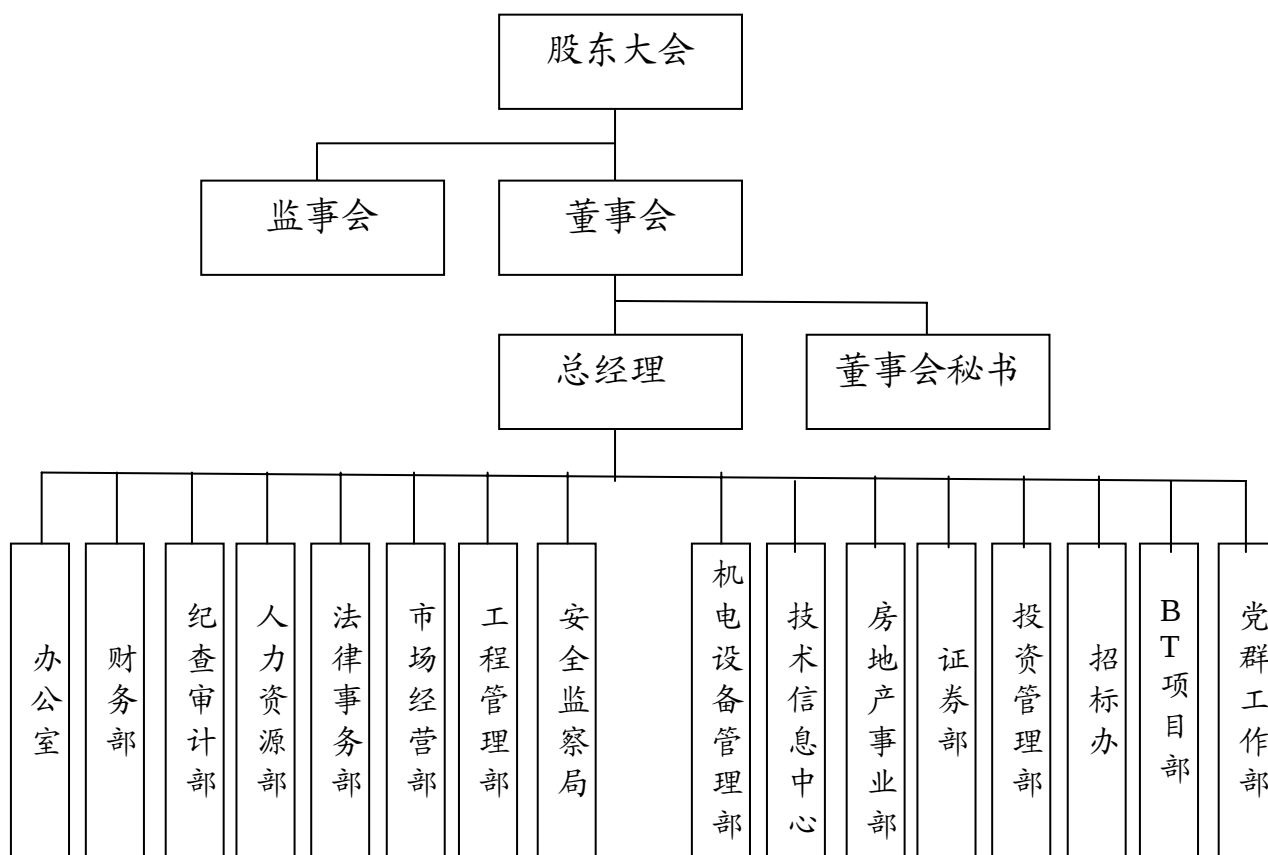
目前公司存货及应收账款占比较高，资产质量一般，短期债务规模大，存在一定的短期支付压力。但近年来公司营业收入稳步增长，施工项目储备充足，有助于支撑其持续发展。同时未来随着水利建设的加速进行，作为安徽省水利建设的龙头企业，公司面临良好的发展契机。

公司经营活动现金流入量和现金类资产对本期债券的保障能力强。总体看，公司本期债券到期不能偿还本息的风险低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织机构图



附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 9 月
流动资产：					
货币资金	58065.43	93355.45	93108.02	26.63	80452.19
交易性金融资产					
应收票据	32.00	213.70	1124.04	492.67	732.51
应收账款	52412.26	170031.77	242580.92	115.14	263255.12
预付款项	12224.20	39701.40	9346.45	-12.56	16016.38
应收利息					
应收股利					
其他应收款	26362.05	27198.53	46571.71	32.91	42653.33
存货	126304.62	132898.36	239522.42	37.71	278432.03
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产					
流动资产合计	275400.56	463399.21	632253.56	51.52	681541.55
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	18122.69	23869.78	41867.67	51.99	71813.42
长期股权投资	6123.40	6188.34	5850.35	-2.25	5551.59
投资性房地产	2645.85	5657.81	6672.94	58.81	6530.32
固定资产	73137.84	69624.52	68438.02	-3.27	69545.92
在建工程	9501.95	10656.56	22112.34	52.55	21151.54
工程物资					
固定资产清理					
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	18670.62	14849.49	27392.06	21.12	23677.83
开发支出	0.00	0.00	96.05		68.31
商誉					
合并价差					
长期待摊费用					
递延所得税资产	6262.33	9800.25	11584.53	36.01	12112.42
其他非流动资产					
非流动资产合计	134464.68	140646.75	184013.96	16.98	210451.34
资产总计	409865.24	604045.96	816267.52	41.12	891992.89

附件 2-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 9 月
流动负债：					
短期借款	43375.00	89740.00	115189.00	62.96	147320.00
交易性金融负债					
应付票据	11282.00	13417.87	17552.91	24.73	22599.47
应付账款	79986.49	125266.82	235044.76	71.42	254462.68
预收款项	81038.44	87965.48	90084.17	5.43	80794.11
应付职工薪酬	725.67	2018.81	2947.27	101.53	1296.90
应交税费	15711.28	23914.57	32139.25	43.03	35087.27
应付利息					
应付股利	0.00	0.00	114.71		380.79
其他应付款	16101.00	22912.64	45275.71	67.69	46264.18
预计负债					
一年内到期的非流动负债	13840.00	33000.00	37440.00	64.47	26800.00
其他流动负债	0.00	0.00	10000.00		10000.00
流动负债合计	262059.87	398236.20	585787.80	49.51	625005.40
非流动负债：					
长期借款	47100.00	34140.00	46300.00	-0.85	65490.00
应付债券					
长期应付款	0.00	8748.26	7003.25		4901.57
专项应付款					
预计负债					
递延收益					
递延所得税负债					
其他非流动负债	0.00	0.00	2227.47		2227.47
非流动负债合计	47100.00	42888.26	55530.72	8.58	72619.04
负债合计	309159.87	441124.47	641318.52	44.03	697624.43
所有者权益：					
实收资本(或股本)	22308.00	33462.00	33462.00	22.47	50193.00
资本公积	19203.99	12801.73	12769.79	-18.46	2731.19
减：库存股					
专项储备	3465.14	6570.31	7485.29	46.98	9452.37
盈余公积	3058.60	5153.07	6653.57	47.49	6653.57
未分配利润	37019.71	54162.58	75093.34	42.42	82919.38
外币报表折算差额	178.74	589.96	0.00	-100.00	0.00
归属于母公司权益合计	85234.18	112739.66	135463.99	26.07	151949.51
少数股东权益	15471.20	50181.83	39485.00	59.75	42418.94
所有者权益合计	100705.38	162921.49	174949.00	31.80	194368.46
负债和所有者权益总计	409865.24	604045.96	816267.52	41.12	891992.89

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~9 月
一、营业收入	383348.28	531293.38	649019.45	30.12	537920.32
减: 营业成本	314309.14	429161.65	532875.08	30.21	450807.74
营业税金及附加	17262.93	22937.43	27297.09	25.75	20517.35
销售费用	2013.31	2481.13	2635.04	14.40	2274.36
管理费用	12892.61	16324.40	23132.33	33.95	18639.43
财务费用	7852.72	13557.36	19180.47	56.29	13097.41
资产减值损失	5256.28	10573.54	8175.67	24.72	6201.64
加: 公允价值变动收益					
投资收益	127.05	-74.56	-304.99		-298.76
其中: 对合营企业投资收益	-159.62	0.00	-304.99	38.23	0.00
汇兑收益					
二、营业利润	23888.35	36183.31	35418.77	21.77	26083.63
加: 营业外收入	4631.24	508.20	2362.63	-28.58	481.65
减: 营业外支出	213.65	718.14	194.08	-4.69	190.30
其中: 非流动资产处置损失	9.19	410.88	39.90	108.38	40.94
三、利润总额	28305.94	35973.37	37587.32	15.23	26374.98
减: 所得税费用	7727.19	10951.86	11846.73	23.82	8802.14
四、净利润	20578.75	25021.51	25740.58	11.84	17572.83
其中: 归属于母公司的净利润	20310.50	25260.50	25777.47	12.66	17195.39
少数股东损益	268.25	-238.98	-36.88		377.44

附件 4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 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	339172.86	429534.23	532346.95	25.28	480821.51
收到的税费返还	323.62	718.77	0.00	-100.00	0.00
收到其他与经营活动有关的现金	4390.15	8383.47	7588.76	31.48	3777.12
经营活动现金流入小计	343886.63	438636.47	539935.70	25.30	484598.63
购买商品、接受劳务支付的现金	276451.78	422373.90	475863.42	31.20	475514.75
支付给职工以及为职工支付的现金	12417.36	20864.27	27479.58	48.76	24097.80
支付的各项税费	21179.93	31087.65	35355.76	29.20	28623.84
支付其他与经营活动有关的现金	12581.64	7186.43	10387.64	-9.14	14085.19
经营活动现金流出小计	322630.71	481512.25	549086.41	30.46	542321.58
经营活动产生的现金流量净额	21255.92	-42875.78	-9150.70		-57722.95
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	0.00	0.00	0.00		30000.00
取得投资收益收到的现金	50.00	0.00	33.00	-18.76	0.00
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	4941.18	145.26	6533.51	14.99	51.80
处置子公司及其他单位收到的现金净额	0.00	0.00	0.00		0.00
收到其他与投资活动有关的现金	568.17	1548.49	3271.96	139.97	495.54
投资活动现金流入小计	5559.35	1693.76	9838.46	33.03	30547.35
购建固定资产、无形资产等支付的现金	8602.75	6250.07	15211.43	32.97	5141.21
投资支付的现金	0.00	139.50	30397.89		33298.71
取得子公司等支付的现金净额	0.00	-19.90	0.00		0.00
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00		0.00
投资活动现金流出小计	8602.75	6369.67	45609.32	130.25	38439.92
投资活动产生的现金流量净额	-3043.40	-4675.91	-35770.86		-7892.57
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	13000.00	34770.00	20000.00	24.03	30000.00
取得借款收到的现金	115985.00	134140.00	187889.00	27.28	173060.00
发行债券收到的现金	0.00	0.00	10000.00		0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	3296.56	9769.00	0.00	-100.00	10000.00
筹资活动现金流入小计	132281.56	178679.00	217889.00	28.34	213060.00
偿还债务支付的现金	113490.00	81575.00	145840.00	13.36	142379.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	7737.95	11779.95	24152.51	76.67	15619.64
支付其他与筹资活动有关的现金	0.00	1641.72	3227.58		2101.68
筹资活动现金流出小计	121227.95	94996.68	173220.09	19.54	160100.31
筹资活动产生的现金流量净额	11053.61	83682.32	44668.91	101.03	52959.69
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-0.12	-840.62	5.23		0.00
五、现金及现金等价物净增加额	29266.01	35290.02	-247.43		-12655.84
加: 期初现金及现金等价物余额	28799.42	58065.43	93355.45	80.04	93108.02
六、期末现金及现金等价物余额	58065.43	93355.45	93108.02	26.63	80452.19

附件 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	20578.75	25021.51	25740.58	11.84
加: 资产减值准备	5256.28	10573.54	8175.67	24.72
固定资产折旧及其他	4540.94	4964.42	5357.30	8.62
无形资产摊销	572.23	336.70	538.16	-3.02
长期待摊费用摊销	0.00	0.00	0.00	
处置固定资产、无形资产等损失	-231.64	370.77	-1635.96	
固定资产报废损失	0.00	0.00	0.00	
公允价值变动损失	0.00	0.00	0.00	
财务费用	6551.93	12436.60	18242.44	66.86
投资损失	-127.05	74.56	304.99	
递延所得税资产减少	-2620.15	-3537.92	-1784.28	
递延所得税负债增加	0.00	0.00	0.00	
待摊费用减少	0.00	0.00	0.00	
预提费用增加	0.00	0.00	0.00	
存货的减少	-50988.74	-3479.07	-120179.75	
经营性应收项目的减少	-43886.51	-161189.33	-52310.69	
经营性应付项目的增加	81345.33	68447.27	107485.86	14.95
其他	264.56	3105.17	914.98	85.97
经营活动产生的现金流量净额	21255.92	-42875.78	-9150.70	
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
债务转为资本	0.00	0.00	0.00	
一年内到期的可转换公司债券	0.00	0.00	0.00	
融资租入固定资产	0.00	0.00	0.00	
3、现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	58065.43	93355.45	93108.02	26.63
减: 现金的期初余额	28799.42	58065.43	93355.45	80.04
加: 现金等价物的期末余额	0.00	0.00	0.00	
减: 现金等价物的期初余额	0.00	0.00	0.00	
现金及现金等价物净增加额	29266.01	35290.02	-247.43	

附件 5 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	7.31	4.77	3.14	4.46	--
存货周转次数(次)	2.49	3.31	2.86	2.92	--
总资产周转次数(次)	0.94	1.05	0.91	0.96	--
现金收入比(%)	88.48	80.85	82.02	82.96	89.39
盈利能力					
营业利润率(%)	13.51	14.91	13.69	14.02	12.38
总资本收益率(%)	12.72	11.16	11.72	11.75	--
净资产收益率(%)	20.43	15.36	14.71	16.05	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	31.87	20.84	23.35	24.30	26.59
全部债务资本化比率(%)	53.44	52.36	57.17	54.98	58.77
资产负债率(%)	75.43	73.03	78.57	76.28	78.21
偿债能力					
流动比率(%)	105.09	116.36	107.93	109.89	109.05
速动比率(%)	56.89	82.99	67.04	69.80	64.50
经营现金流动负债比(%)	8.11	-10.77	-1.56	-2.39	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.82	4.14	2.97	3.89	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.86	3.29	3.56	3.34	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.16	-0.27	-0.19	-0.14	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	2.63	-3.62	-2.03	-1.58	--
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)	34.39	43.86	53.99	47.03	--
经营活动现金流量净额偿债倍数	2.13	-4.29	-0.92	-1.32	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	1.82	-4.76	-4.49	-3.31	--
现金偿债倍数(倍)	5.81	9.36	9.42	8.68	8.12

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 + 费用化利息支出) / (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 安徽水利开发股份有限公司 2014 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。

安徽水利开发股份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。安徽水利开发股份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安徽水利开发股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现安徽水利开发股份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。

如安徽水利开发股份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安徽水利开发股份有限公司、主管部门、交易机构等。

