

跟踪评级公告

联合[2012] 1300 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持重庆市水务资产经营有限公司主体长期信用等级为AA⁺，评级展望为稳定，并维持“11渝水务MTN1”和“11渝水务MTN2”的信用等级为AA⁺。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一二年十二月三十一日

评级业务专用章

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>

重庆市水务资产经营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

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
11 渝水务 MTN1	7 亿元	2011/7/15-2016/7/15	AA ⁺	AA ⁺
11 渝水务 MTN2	8 亿元	2011/9/13-2016/9/13	AA ⁺	AA ⁺

跟踪评级时间: 2012 年 12 月 31 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 3 月
现金类资产(亿元)	27.65	76.27	64.97	64.43
资产总额(亿元)	151.45	536.30	576.18	588.81
所有者权益(亿元)	93.54	275.38	299.73	304.37
短期债务(亿元)	2.94	22.62	26.33	24.27
全部债务(亿元)	40.59	205.13	207.86	207.42
营业收入(亿元)	27.29	37.96	45.82	10.49
利润总额(亿元)	11.89	15.24	20.33	3.53
EBITDA(亿元)	17.42	26.85	32.66	--
经营性净现金流(亿元)	13.82	18.81	21.50	3.70
营业利润率(%)	50.83	49.02	43.58	40.33
净资产收益率(%)	10.96	5.24	6.51	--
资产负债率(%)	38.24	48.65	47.98	48.31
全部债务资本化比率(%)	30.26	42.69	40.95	40.53
流动比率(%)	331.70	294.34	230.16	224.48
全部债务/EBITDA(倍)	2.37	7.64	6.36	--
经营现金流流动负债比(%)	108.05	31.72	29.65	--

注: 2010 年财务数据为 2011 年财务数据上期追溯调整数; 2012 年一季度财务报告未经审计。

分析师

陈丹

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

重庆市水务资产经营有限公司 (以下简称“公司”) 作为重庆市最大的水务经营主体, 区域业务垄断优势明显。跟踪期内, 重庆市区域经济和财政实力进一步增长, 为公司发展创造了良好的外部环境; 2011 年, 重庆市水利投资 (集团) 有限公司 (以下简称“重庆水投集团”) 纳入公司合并范围, 进一步巩固了公司重庆市水务业务经营主体的地位, 公司资产规模大幅增长, 服务能力得到提升。未来, 随着公司给排水业务规模的扩展, 公司在重庆市水务市场的垄断地位将得到进一步加强, 联合资信对公司的评级展望为稳定。

综合考虑, 联合资信评估有限公司 (以下简称“联合资信”) 维持公司主体长期信用等级为 AA⁺, 评级展望为稳定, 并维持“11 渝水务 MTN1”和“11 渝水务 MTN2” AA⁺ 的信用等级。

优势

1. 跟踪期内, 重庆市区域经济保持快速发展, 财政实力不断提升。西部大开发、两江新区开发建设以及三峡库区水环境治理等政策相继实施, 为公司创造了持续和良好的外部环境。
2. 跟踪期内, 重庆水投集团纳入公司合并范围, 公司获得了强有力的政府支持; 同时, 重庆水投集团纳入公司合并范围也进一步巩固了公司在重庆市水务市场的垄断地位。
3. 受益于合并重庆水投集团, 公司资产规模大幅增长, 供、排水业务能力进一步增强。
4. 公司 EBITDA、经营活动现金流入量和净流量规模较大, 对“11 渝水务 MTN1”和“11 渝水务 MTN2”的保障能力较强。

关注

1. 公司目前业务主要集中在重庆市范围内，业务发展具有一定区域性。
2. 跟踪期内，受重庆市政府污水采购结算价格降低影响，公司污水处理业务毛利率有所下降。
3. 2011 年合并的重庆水投集团盈利能力偏弱。
4. 公司未来资本性支出较大，对外融资需求上升。

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）与重庆市水务资产经营有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与重庆市水务资产经营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，未因重庆市水务资产经营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重庆市水务资产经营有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、本跟踪评级结果自发布之日起 12 个月内有效；根据后续评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、跟踪评级原因

根据有关要求，按照联合资信评估有限公司关于重庆市水务资产经营有限公司主体长期信用及存续期内相关债券的跟踪评级安排进行本次定期跟踪评级。

二、企业基本情况

重庆市水务资产经营有限公司（以下简称“公司”）是由重庆市国有资产监督管理委员会出资，于2007年成立的国有独资公司。公司初始注册资本500万元，后经历数次增资，截至2012年3月底，公司注册资本为606457.15万元。

2011年11月，根据《重庆市人民政府关于整合国有水务资产的批复》（渝府[2011]113号）文件精神，由公司对重庆市水利投资（集团）有限公司（以下简称“重庆水投集团”）行使国有股东职责；2011年12月，重庆水投集团完成工商变更，成为公司全资子公司。整合后，公司经营范围包括重庆市水务经营和水利基础设施建设投资。

截至2012年3月底，公司拥有69家子公司（包含三级子公司），其中控股子公司重庆水务集团股份有限公司（以下简称“重庆水务股份”，公司持股75.10%）于2010年3月29日在上海证券交易所挂牌上市，股票代码601158，为中国第一家以供、排水为主业的完整独立上市的水务集团。

截至2012年3月底，公司本部设有综合部、人力资源部、财务部、经济运行部、工程项目部、总工办、计划部、市场发展部、招投标办公室、审计室10个职能部门。

截至2011年底，公司（合并）资产总额为576.18亿元，所有者权益合计299.73亿元。2011年，公司实现营业收入45.82亿元，利润总额20.33亿元。

截至2012年3月底，公司（合并）资产总额为588.81亿元，所有者权益合计304.37亿元。

2012年1~3月，公司实现营业收入10.49亿元，利润总额3.53亿元。

公司注册地址：重庆市渝中区民生路299号。法定代表人：武秀峰。

三、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济

2011年三季度以来，受欧债危机扩散影响，外需总体出现走弱态势，同时国内基建和房地产投资作为重要的终端需求，在政策收紧环境下也出现明显放缓。而受前期内外终端需求扩张影响，制造业投资在2011年一直保持高速增长，在产能扩张而终端需求突然由强转弱的背景下，导致工业产成品库存在趋势上持续上升，2011年三季度以来工业增加值同比增速出现明显下滑。整体而言，2011年中国宏观经济运行总体出现缓中趋稳态势。根据《中华人民共和国2011年国民经济和社会发展统计公报》，2011年国内生产总值471564亿元，比上年增长9.2%。其中，第一产业增加值47712亿元，增长4.5%；第二产业增加值220592亿元，增长10.6%；第三产业增加值203260亿元，增长8.9%。第一产业增加值占国内生产总值的比重为10.1%，第二产业增加值比重为46.8%，第三产业增加值比重为43.1%。

2011年，中国全社会固定资产投资311022亿元，比上年增长23.6%，扣除价格因素，实际增长15.9%。其中，固定资产投资（不含农户）301933亿元，增长23.8%；农户投资9089亿元，增长15.3%。东部地区投资130319亿元，比上年增长20.1%；中部地区投资70783亿元，增长27.5%；西部地区投资71849亿元，增长28.7%；东北地区投资32687亿元，增长30.4%。2011年，中国全年货物运输总量369亿吨，比上年增长13.7%。货物运输周转量159014亿吨公里，增长12.1%。

2012年上半年实现国内生产总值22.7万亿元，同比增长7.8%，增幅比上年同期回落1.8

个百分点。其中二季度同比增长 7.6%，增速比上季度回落 0.5 个百分点，环比增长 1.8%。根据国家统计局发布的最新统计数据，2012 年 1-8 月，固定资产投资（不含农户）217958.07 亿元，同比增长 20.2%。其中，东部地区投资 103988.31 亿元，同比增长 20.2%；中部地区投资 60090.23 亿元，同比增长 25.3%；西部地区投资 52375.59 亿元，同比增长 23.8%。2012 年 1-8 月，全社会货物运输量 261.06 亿吨，同比增长 11.5%；货物运输周转量 110199.09 亿吨公里，同比增长 9.7%。

2. 政策环境

财政政策方面，2011 年全国公共财政收入 103740 亿元，比上年增加 20639 亿元，增长 24.8%；其中税收收入 89720 亿元，增加 16510 亿元，增长 22.6%。2011 年，中国财政政策主要措施包括：重启价格调节基金，加大对农业的财政补贴力度，抑制物价上涨幅度；支持自主创新和战略性新兴产业发展，有序启动“十二五”规划重大项目建设，促进产业结构优化升级；继续对部分小型微利企业实施所得税优惠政策，分步实施个人所得税制度改革，促进企业发展和引导居民消费。2012 年 3 月召开的“两会”上，明确要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，根据形势变化适时适度预调微调，以维持经济的稳定增长。2012 年中国将财政工作的重点放在保障和改善民生各项工作方面。2012 年中央财政用在与人民群众生活直接相关的教育、医疗卫生、社会保障和就业、住房保障、文化方面的民生支出安排合计 1.38 万亿元，同比增长 19.8%；用在农业水利、公共交通运输、节能环保、城乡社区事务等方面与民生密切相关的支出安排合计 1.51 万亿元。2012 年上半年，全国财政支出增长前两位的为交通运输支出、住房保障支出，分别较上年同期增长 44.1%和 36.4%。

货币政策方面，2011 年，央行货币政策较为频繁，年度内 6 次上调存款准备金率，3 次

上调存贷款基准利率。根据 2011 年第四季度《中国货币政策执行报告》，2011 年年末，中国广义货币供应量 M2 余额为 85.2 万亿元，同比增长 13.6%，增速比上年低 6.1 个百分点。人民币贷款余额同比增长 15.8%，增速比上年低 4.1 个百分点，比年初增加 7.47 万亿元。2011 年社会融资规模为 12.83 万亿元，其中债券融资明显增多。金融机构贷款利率总体稳步上行，12 月份非金融企业及其他部门贷款加权平均利率为 8.01%，比年初上升 1.82 个百分点。2012 年 1~7 月，央行 3 次下调存款准备金率，并于 7 月非对称得下调金融机构人民币存贷款基准利率，通过此类货币政策工具向实体经济释放流动性。根据 2012 年第二季度《中国货币政策执行报告》，截至 2012 年 6 月底，中国广义货币供应量 M2 余额为 92.5 万亿元，同比增长 13.6%。人民币贷款余额同比增长 16.0%，比年初增加 4.86 万亿元，同比多增 6833 亿元。上半年社会融资规模为 7.78 万亿元。金融机构贷款利率继续下行，6 月份非金融企业及其他部门贷款加权平均利率为 7.06%，比 3 月份和年初分别下降 0.56 个和 0.95 个百分点。

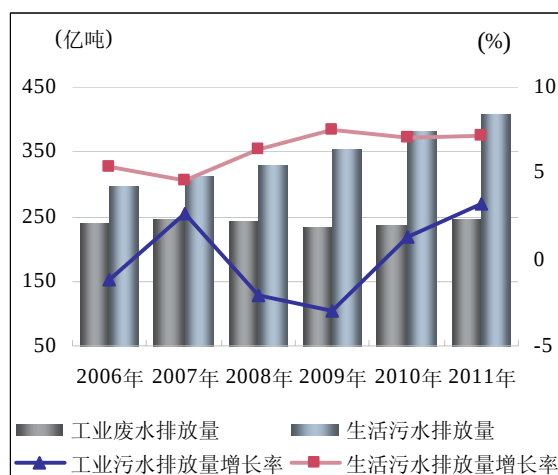
产业政策方面，调整产业结构和转变经济增长方式是政策的主线。2011 年 3 月 16 日，国务院正式发布了《国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》；2011 年 9 月 7 日，国务院发布《“十二五”节能减排综合性工作方案》；2011 年中央政府继续加强房地产调控，“国八条”、房产税试点改革先后落地，“限购”、“限价”、“限贷”等政策全面升级，房地产业固定资产投资和信贷增速继续回落。2012 年 5 月国务院常务会议通过了《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》，提出了节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料以及新能源汽车等七大战略性新兴产业的重点发展方向和主要任务。上述规划的出台，对于保持经济长期平稳较快发展具有重要意义。

四、行业及区域经济环境

1. 行业概况

随着人口增长、城市化推进和经济发展，中国供水行业和供排水价格一直保持稳定上升态势。全国主要城市居民生活用水平均价格由2003年的1.32元/吨上涨至2012年6月1.76元/吨，年均复合增长率仅为3.25%；居民综合用水价格由1.77元/吨上升至2.5元/吨，年均复合增长率为3.91%。全国主要城市工业用水平均价格由2003年的2.04元/吨上涨至2012年6月2.43元/吨，年均复合增长率为1.96%；污水处理费由2003年的0.54元/吨上升至2012年6月的1.00元/吨，年均复合增长率为7.09%；工业综合用水价格由2.58元/吨上升至3.43元/吨，年均复合增长率为3.21%。

图1 全国污水年排放量变化情况

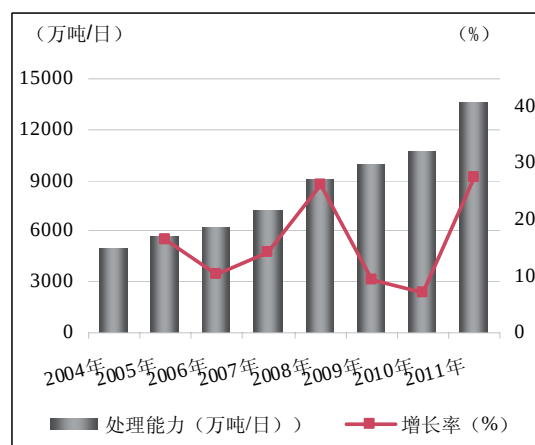


资料来源: wind 资讯。

随着中国供水量的稳步增加，全国污水排放量亦呈现快速增长趋势，水体污染问题日益突出。污水处理分为工业废水处理和生活污水处理两大类，其中生活污水是污水处理的主体，占到全国污水排放总量的60%。根据国家统计局统计，截至2011年底，中国污水排放总量上升至652.10亿吨，较2010年上涨5.64%，其中受城市化进程加快和人民生活水平提高，生活污水排放增长较快，2011年生活污水排放量达到406.96亿吨。

随着全国各大城市污水排放总量的不断增长，国家政策逐渐向节能环保方向倾斜，对污水处理基础设施投资加大，污水处理能力明显提升，行业进入高速扩张期。2011年，全国城市污水处理厂日处理能力达13600万立方米，比上年增长27.46%；城市污水处理率达到80%，比上年末提高4个百分点。

图2 近年来中国污水日处理能力增长情况



资料来源: 国家统计局。

在污水处理价格方面，由于污水处理行业较早开始市场化运作，相对于自来水价格，污水价格更多采取市场定价方式。目前，全国污水平均处理价格为0.66元/吨，与国家住建部提出的0.80元/吨相比，仍有21.21%的上升空间。根据中国水网公布的最新数据，截至2011年7月，居民生活污水处理费排名前十的城市包括江阴、苏州、常州等地，价格处于1.1~1.3元/吨之间。

国家环保总局环境规划院预测，中国“十二五”和“十三五”时期废水治理投入将分别达1.05万亿元和1.39万亿元，其中工业和城镇生活污水的治理投资将分别达4355亿元和4590亿元。其次，未来超出水资源控制量之外的增量指标，将通过水权流转或再生水使用的方式满足，这些政策将为从事污水处理公司带来广阔发展前景。

总体看，未来水价改革将成为中国价格改革的重点之一，水价进一步上涨已成为必然趋

势，这将为水务行业创造更为可观和稳定的盈利空间，水务行业的利润率有望提升。

2. 区域环境

重庆市作为中西部地区唯一的直辖市，是全国统筹城乡综合配套改革试验区，是中国共产党实行西部大开发的重点开发地区，在促进区域协调发展和推进改革开放大局中具有重要的战略地位。

地区发展政策环境优越

2010年6月，重庆两江新区正式挂牌成立，成为我国内陆地区唯一的国家级开发开放新区，也是继上海浦东新区、天津滨海新区后，由国务院直接批复的第三个国家级开发开放新区。两江新区位于重庆主城区长江以北、嘉陵江以东，规划面积1200km²，其中可开发建设面积550km²，涵盖江北区、渝北区、北碚区三个行政区部分区域及北部新区。西部大开发优惠政策、统筹城乡综合配套改革先行先试政策以及比照浦东新区和滨海新区的开发开放政策，这三大优惠政策的叠加，意味着两江新区成为国家内陆最优惠政策的区域。两江新区乃至重庆市经济发展政策环境优越，发展前景较好。

三峡库区水环境治理

三峡水库总面积 59490 平方公里，其中近 80%（46219 平方公里）在重庆境内。根据 1992 年水利部《长江三峡水利枢纽环境影响报告书》（水资[1992]3 号），三峡水库蓄水后，从重庆至三峡大坝坝前的江水流速减缓，水体对污染物的复氧和扩散稀释能力下降，水质更容易被污染。三峡库区的环境保护成为全国重点流域环境保护的重中之重。

为保护三峡库区水资源，2001 年，国务院正式批复了由国家环保总局牵头编制的《三峡库区及其上游水污染防治规划（2001～2010 年）》，针对“十五”期间实施情况，该规划于 2008 年进行了修订。该规划修订后，规划项目调整为 460 个，总投资 228.24 亿元（其中列入原规划的项目 52 个，投资为 76.6 亿元）。其中，

城镇污水处理项目 131 个，投资 83.61 亿元。库区 78 个重点镇建设污水处理设施，投资 11.32 亿元。根据 2011 年初由中国国家发改委、环境保护部等 7 部位下发的《三峡库区及其上游流域水污染防治“十二五”规划编制大纲》（以下简称“编制大纲”），截至 2009 年底，460 个规划项目中，已完成项目（含调试阶段项目）240 个，占 52.2%；在建项目 152 个，占 33%；64 个项目处于前期，占 13.9%；4 个项目未启动，占 0.9%。重庆市基本完成 COD 排放量总量控制目标。重庆市重点控制片区位于三峡库区的核心区域，编制大纲明确了重点控制片区需在“十二五”期间重点落实的主要任务包括：①提高城市生活污染处理能力，包括污水处理厂和垃圾填埋场扩容、城市污水管网配套建设、污染处理工艺升级改造、污泥处置、垃圾渗滤液处置等；②次级河流综合整治，包括底泥疏浚、控制富营养化物质排入以及生态修复等；③加强工业点源和工业园区污染治理，包括传统工业及新型工业的治理，并分析大型化工园区对库区产生的生态风险影响；④加强农业面源污染治理，包括畜禽养殖污染治理以及种植业污染防治等。

为支持地方政府和相关企业进行三峡库区及其上游水污染防治，国家安排了巨额国债资金在库区集中建设一批污水处理项目，公司是重庆市域范围内三峡库区国债资金主要载体，2010～2012 年 3 月，公司投入项目的概算总投资额合计 215.13 亿元，已经完成投资额 150.61 亿元，其中国债资金已到位 39.82 亿元，占已完成投资的 26.44%。

三峡库区水环境治理工作的严峻性和重要性对重庆市加快污水处理厂的建设、提高污水集中处理能力提出了更高的要求。公司作为重庆市最大的供排水企业，借助历史机遇，有望进一步增强供排水综合能力，扩大业务规模和发展空间。

水利水电政策支持

根据 2011 年中央一号文件和 2012 年颁布

的水电发展“十二五规划”，水利基础设施建设、城市供水、农田水利系统等将得到重点发展，力争在5到10年从根本上扭转水利建设明显滞后的局面。总的目标为，在“十二五”期间，力争10年后全社会水利年平均投入比2010年高出一倍；新增农田有效灌溉面积4000万亩；水电建设方面，2015年水电总装机容量达到2.9亿千瓦，年发电量91亿千瓦时；“西电东送”能力不断扩大，2015年水电送电规模超过制8400万千瓦

2012年12月，重庆市水利局与农发行重庆市分行签署了《加快水利发展强化农业政策性金融支持合作备忘录》。未来五年，农发行重庆市分行将向全市水利建设发展提供总额不低于100亿元的信贷支持，

总体看，水利水电建设受国家政策大力支持，公司水利基础设施建设业务面临良好的政策环境。

3. 地区经济和财政实力

2011年，重庆市地区实现生产总值10011.13亿元，较2010年增长16.4%。从三次产业来看，第一产业增加值844.52亿元，较上年同期增长5.1%；第二产业增加值5542.80亿元，较上年同期增长21.8%；第三产业增加值3623.81亿元，较上年同期增长10.8%。

从财政实力看，区域经济快速发展带动地区财政实力不断增强。2011年，重庆市财政一般预算收入达到1488.25亿元，同比增长46.2%。地方一般预算支出2573.54亿元，同比增长45.5%。

从固定资产投资看，2011年重庆市完成全社会固定资产投资7631.80亿元，同比增长30.0%。其中，基础设施建设投资1926.30亿元，同比增长21.4%；城镇投资7099.02亿元，同比增长28.7%；农村投资532.78亿元，同比增长51.5%。

表1 重庆市国民经济主要指标（单位：亿元，%）

指标名称	2010年	2011年
地区生产总值	7894.24	10011.13
财政一般预算收入	1018.36	1488.25
财政一般预算支出	1770.96	2573.54

资料来源：重庆市各年统计公报。

根据重庆市“十二五”规划纲要，“十二五”期间，重庆市将建设国家重要的先进制造业基地、西部地区现代服务业高地、国家中心城市的城镇体系（加快建设千平方公里、千万人口的特大城市）和现代化综合基础设施体系，重庆作为西部增长极将逐步形成，地区生产总值年均增速保持12.5%左右，2015年底达到15000亿元，人均生产总值突破50000元，工业总产值超过25000亿元。

供排水方面，重庆市将统筹规划城乡供水设施，依托骨干水源工程，完善城乡供水设施，建设一批覆盖城乡、规模较大的自来水厂，新增供水工程包括井口水厂、悦来水厂、白洋滩水厂、鱼嘴水厂、蔡家水厂、白市驿水厂等。城镇自来水普及率达到99%以上；提高水质保障能力，水质达标率达到95%，加快老旧水厂和管网改造。

总体来看，近年来，在工业经济发展带动下，重庆市整体经济保持持续快速发展，固定资产投资力度不断扩大，区域财政实力不断提升；未来两江新区的发展、区域面积及人口增长以及三峡库区水环境治理的逐步推进，将对重庆水环境治理及相关基础设施建设提出更高的要求。公司发展所面临的外部环境良好。

4. 政府支持

基于公司承担地区公用事业的经营和投资职能，公司获得了重庆市政府在特许经营权、资本注入、财政资金投入等方面的支持。

（1）特许经营权

根据《重庆市人民政府关于授予重庆水务集团股份有限公司供排水特许经营权的批复》（渝府[2007]122号）文件，公司核心全资子公

司重庆水务股份拥有重庆市政府授予的供排水特许经营权，期限30年。重庆市政府同意在公司供排水业务特许经营权期限内不再批准任何个人和企业进入特许经营区域从事供排水服务，确保公司实现排他性经营。特许经营权期满后，重庆水务股份可报请重庆市政府延长特许经营期限，如其总体服务质量和价格明显优于其它同类企业，市政府给予优先考虑。整体看，跟踪期内，公司供排水业务区域垄断优势突出。

（2）污水处理业务政府采购模式

重庆水务股份污水处理业务采用“政府特许、政府采购、企业经营”运行模式，重庆市政府为重庆水务股份污水处理业务的唯一采购者，污水服务采购结算价格由市财政局或其受托机构予以核定，每3年重新核定一次。根据重庆市财政局《关于核定重庆水务集团股份有限公司第二期政府采购污水处理服务结算价格的通知》（渝财建[2011]623号）确定：2011~2013年第二期政府采购污水处理服务结算价格为3.25元/立方米，较上期污水处理结算价格3.43元/立方米有所下降。

（3）财政资金支持

重庆市财政通过中央国债资金、地方国债转贷、下拨配套管网设施建设专项奖励补助资金、部分建安营业税和土地出让金返还、工程专项拨款、供水设施改造补助资金、整改资金补助、技改补助等方式来支持公司发展，主要体现在专项应付款及其他流动负债科目中，截至2011年底，公司专项应付款余额12.72亿元，资本公积中体现的公司收到污水厂整改资金、各水利项目政策性资金、储备土地收益返还以及三峡水污染整治项目中央预算内资金等2011年度增加额合计超过26.70亿元。

2011年，公司实现政府补助利得（体现在营业外收入中）2.32亿元。

（4）资产划拨

2011年，重庆水投集团依据《重庆市人民政府关于整合国有水务资产的批复》（渝府

[2011]113号）文件精神，整体划拨入公司。

（5）税收优惠

跟踪期内，公司所得税继续享受西部大开发政策优惠，为15%。

五、管理分析

2011年10月，公司总裁由朱宪生先生担任，公司董事长武秀峰先生不再兼任。

朱宪生，1954年生，高级工程师。曾历任黔江县水电局副局长、局长、党组书记；黔江县副县长；黔江地区水电局党组副书记、副局长、局长、党组书记；黔江地区行署副专员；黔江开发区党工委副书记；黔江区委副书记、副区长；重庆市水利局局长、党组书记。2011年10月至今任公司总裁。朱宪生先生为重庆市三次党代会代表，市二届、三届政协委员。

六、经营分析

1. 公司经营

公司主营业务收入包括供水和污水处理业务两大板块，此外公司还从事工程施工等业务；其他业务包括商品销售、监理服务、设计服务、广告服务、原水和发电等，其中重庆水投集团拥有商品销售、原水、发电和供排水业务。

2011年，公司实现主营业务收入42.64亿元，较上年增长20.10%，其中污水处理业务收入20.49亿元，供水业务收入11.49亿元，两项收入合计占主营业务收入的75.00%；受重庆市下调污水处理结算价格影响，公司污水处理业务毛利率有所下降；2011年，公司主营业务毛利率为45.90%。2012年1~3月，公司实现主营业务收入合计10.24亿元，为2011年全年的24.02%。

表2 2010~2012年一季度公司主营业务收入构成情况（单位：万元，%）

项目	2010 年			2011 年			2012 年 1~3 月		
	主营业务收入	主营业务成本	毛利率	主营业务收入	主营业务成本	毛利率	主营业务收入	主营业务成本	毛利率
污水处理服务	191451.06	58228.60	69.59	204851.64	74641.77	63.56	49565.23	18598.04	62.48
自来水销售	95870.59	62294.61	35.02	114925.09	78121.85	32.02	27137.69	20485.01	24.51
工程施工	37499.84	28273.54	24.60	80132.02	60910.23	23.99	21665.88	17316.70	20.07
其他业务	30201.54	21353.61	29.30	26474.60	16994.52	35.81	4069.56	2187.10	46.26
合计	355023.02	170150.36	52.07	426383.35	230668.37	45.90	102438.36	58586.85	42.81

资料来源：根据审计报告整理；

注：2010年营业数据为2011年财务报告追溯调整数；2011年营业数据包括重庆水投集团营业收入。

（1）供水业务

公司供水业务包括从水源取水、自来水净化到输水管网输送的完整产业链条，由核心子公司重庆水务股份和重庆水投集团（2011年并入）承担。公司供水业务的运营模式为：政府特许、政府定价、企业经营。2011年，重庆水投集团并入公司，公司的供水业务范围和服务能力得到进一步提升。

公司原水主要取自长江和嘉陵江，水源水质目前能够达到二类水质标准，水量充沛，可以满足公司业务需要。公司取原水的同时，须向重庆市缴纳水资源费（每月上缴财政），跟踪期内，水资源费收取标准保持为0.10元/立方米不变。

从供水能力上看，截至2012年3月底，公司合计拥有83个自来水厂，设计供水能力360.3万立方米/日；输配水管网总长5263.88公里，供水服务面积849.37平方公里，服务人口813.85万人。跟踪期内，由于重庆水投集团纳入公司合并范围，公司供水量有所上升，公司供水能力进一步增强。2012年1~3月，公司供水量1.26亿立方米，为2011年的24.75%。

目前，公司向客户收取的终端水价由三部分构成，分别为自来水价格、水资源费和代收污水处理费。2010年，重庆主城区水价调整为居民用水3.50元/吨，工业、建筑业和商业服务业及其他用水统一为非居民用水，价格为4.55元/吨。截至2012年3月底，重庆市的自来水价格未发生变化，仍为居民用水3.50元/吨，非居

民用水4.55元/吨。

表3 近年重庆市自来水终端价格（元/吨）

项目	2010 年	2011 年	2012 年 1~3 月
居民用水	3.50	3.50	3.50
工业用水	统一合并为 非居民用水： 4.55	统一合并为 非居民用水： 4.55	统一合并为 非居民用水： 4.55
建筑业用水			
商业服务业及其他用水			

资料来源：公司提供；

注：上表水价为终端价格，含污水处理费。

重庆市正在推进水表“一户一表”改造工作，目前重庆市主城区约200余万用户，安装一户一表的有34万户左右，重庆水务股份正在部分小区进行阶梯水价试运行，未来随着“一户一表”改造工作逐步完成，重庆市有望实行阶梯式水价定价机制。

从水费收取方式来看，重庆市终端水费收取主要通过银行网点代收方式实现，并辅以一定数量的水费营业厅。公司水费回收率每年保持在95%以上。

表4 公司供排水情况（单位：亿立方米）

	2010年	2011年	2012年3月
供水量			
重庆水务股份	2.98	3.29	0.78
重庆水投集团	1.46	1.80	0.48
合计	4.44	5.09	1.26
污水处理量			
重庆水务股份	5.56	6.21	1.50
重庆水投集团	0.31	0.39	0.09
合计	5.87	6.60	1.59

资料来源：公司提供。

整体来看，公司供水业务拥有取水、制水、管网供水完整的产业链条，区域特许经营权保障了公司供水业务垄断优势，供水能力充足，区域市场占有率较高；联合资信同时关注到，重庆市目前水价处于国内相对较高水平，水价由政府核定，水价未来上调空间有限。

（2） 污水处理业务

污水处理业务收入占公司主营业务收入比重较高，主要由重庆水务股份和重庆水投集团贡献。

跟踪期内，根据重庆市财政局《关于核定重庆水务集团股份有限公司第二期政府采购污水处理服务结算价格的通知》（渝财建[2011]623号）确定，2011~2013年第二期政府采购污水处理服务结算价格为3.25元/立方米。第二期政府采购价格低于首期污水处理结算价格3.43元/立方米。

截至2012年3月底，重庆水务股份拥有污水处理厂59家，日污水处理能力为239.47万立方米，服务面积为1023.85平方公里，服务人口1026.63万人，管网长度1222.71公里。

2011年，公司污水处理量合计6.60亿立方米，实现污水处理业务收入20.49亿元。2011年1~3月，公司实现污水处理业务收入4.96亿元。

截至2012年3月底，合并重庆水投集团后，公司供排水业务服务于重庆市29个区、县（全市按40区县计），区域覆盖率达72.5%。污水处理业务服务于重庆市全部的40个区县，区域覆盖率达100%。

公司的尾水发电项目—鸡冠石污水处理厂尾水电站于2009年9月建成投产，装机容量为1X1600KW。2011年全年，该项目发电771.04万度，发电量占鸡冠石污水处理厂总用电量的14.6%。

（3） 工程施工及其他业务

公司工程施工业务大部分由重庆水务股份全资子公司重庆市公共事业建设工程公司承担，主要工程项目包括市政公用工程、机电安装工程、房屋建筑工程等；其他业务包括材料

销售、管道安装、水表安装等，主要由市自来水公司承担；合并范围内的工程施工及其他业务也包括重庆水投集团的管道安装业务收入。

2011年，公司实现工程施工及其它业务收入合计10.66亿元。2011年1~3月，公司实现工程施工及其他业务收入合计2.57亿元。

2. 固定资产投资业务

截至2011年底，公司主要投资项目覆盖污水处理项目、供水项目、管网工程等方面。

截至2011年底，公司投资的水源工程及自来水项目合计总投资164.22亿元，已经完成投资91.58亿元；公司投资的污水处理项目（含污泥项目）合计总投资11.98亿元，已经完成投资6.19亿元。

除给排水项目外，公司还有部分在建水电项目。如表5所示，截至2011年底，公司在建项目总投资211.54亿元，已经完成投资145.28亿元，尚需投资66.26亿元，公司面临一定资金压力。

表5 截至2011年底公司在建项目概况（单位：亿元）

项目	截至2011年底 在建项目总投资	截至2011年底 在建项目已完成投资	中央财政 资金
水源工程	116.85	78.59	34.02
污水、污泥	11.98	6.19	4.32
自来水	47.37	12.99	0.33
水电	33.50	43.64	--
防洪工程	1.84	3.87	--
合计	211.54	145.28	38.67

资料来源：公司提供。

七、重大事项

2011年11月，根据《重庆市人民政府关于整合国有水务资产的批复》（渝府[2011]113号）文件精神，重庆水投集团100%股权划拨至公司，成为公司的全资子公司。

随着重庆水投集团纳入公司合并范围，公

司在重庆地区自来水供给和污水处理的主体地位进一步得到加强，垄断优势突出。

1. 重庆水投集团概况

重庆水投集团原名重庆市水利投资有限公司，于2003年11月15日经重庆市人民政府渝发[2003]249号文批准成立，2004年11月23日更为现名，为重庆市人民政府出资的国有独资公司。根据2011年11月3日的《重庆市人民政府关于整合国有水务资产的批复》（渝府【2011】113号）文件精神，公司对重庆水投集团司依法行使国有股东职责。截至2011年底，重庆水投集团注册资本21.65亿元，拥有子公司50家。

重庆水投集团主要经营范围为负责重庆市政府授权范围内的水利国有资产运营管理；负责市级有关大中型水源工程、供排水工程、治污工程的项目投资和经营；负责西部供水工程

规划区内水资源的统一开发和经营；负责河道整治及水土保持项目的开发、投资和经营；实施中小水电站项目开发、投资，销售水利水电设备及材料（国家法律法规有专项管理规定的除外）。

截至 2011 年底，重庆水投集团总资产 3751056.11 万元，所有者权益 1692731.84 万元。2011 年，重庆水投集团实现营业收入 82003.62 万元，实现利润总额 21754.06 万元。

重庆水投集团注册地址：重庆市渝北区龙溪街道新南路 3 号；法定代表人：吴家宏。

2. 重庆水投集团业务板块介绍

重庆水投集团主要业务为供排水、自来水销售、原水销售、发电、污水处理、管网安装、等。截至 2011 年底，重庆水投集团自来水销售、管网安装和发电业务收入占比合计为 82.23%。重庆水投集团营业收入情况见下表所示。

表 6 重庆水投集团营业收入情况（单位：万元、%）

项目	2010 年			2011 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
自来水销售业务	23137.71	42.04	29.92	35605.36	43.42	24.67
管网安装业务	15685.79	28.50	40.63	24180.27	29.49	44.09
发电业务	8154.82	14.82	44.52	7646.34	9.32	30.40
原水业务	1258.87	2.29	66.90	3789.07	4.62	83.72
污水处理	2819.61	5.12	-9.25	2560.10	3.12	-35.52
商品销售	1200.75	2.18	33.58	891.68	1.09	30.16
其他	--	--	--	148.52	0.18	72.46
主营业务合计	52257.55	94.94	34.28	74821.34	91.24	32.62

资料来源：公司提供。

自来水供应方面，随着重庆市城市化进程的推进，重庆水投集团供水范围不断扩大，供水能力逐步提高。截至 2011 年底，重庆水投集团拥有自来水厂 44 座，较 2010 年增加 9 座，供水能力达到 116 吨/日。

表 7 重庆水投集团供水和污水业务情况

项目	2010 年	2011 年
设计供水能力（万吨/日）	82.90	116.00
实际供水量（万吨/年）	14622.00	18042.08
实际售水量（万吨/年）	11822.00	14059.00
平均单位水价（元/吨）	2.29	2.45
水厂（座）	35	44
污水处理厂（座）	17	17

污水处理能力（万吨/日）	20.38	20.38
实际处理污水量（万吨）	3111.00	3864.00

资料来源：公司提供。

注：上表 3 显示的是主城区的自来水价格；重庆水投集团主要供水区域为周边各区县，水价与主城区不同，存在调整空间。

污水处理方面，截至 2011 年底，重庆水投集团拥有污水处理厂 17 座，污水处理能力 20.38 万吨/日，污水处理能力与上年持平。重庆水投集团加大了对管道设施的投资力度，随着管道网络的完善，未来污水实际处理量存在增长空间。由于中央对三峡库区污水治理给予的相应补贴政策到 2010 年结束，重庆水投集团 2011 年污水处理收入较上年有所下降，毛利率有所降低。

发电业务方面，截至 2011 年底，重庆水投集团已投产水电站 28 座，总装机容量为 21.08 万千瓦，年发电能力达到 36076 万千瓦时。重庆水投集团经营的水电站以中小型电站为主，调节能力不强，发电量易受区域气候水文情况影响，2011 年，受干旱天气影响，重庆水投集团实际发电量和售电量较上年有所下降，发电业务收入也随之下降。

表 8 重庆水投集团水电站运营情况

项目	2010 年	2011 年
水电站（座）	28	28
发电总装机容量（千瓦）	137595.00	210795.00
年发电能力（万千瓦时）	35459.00	36076.00
销售电量（万千瓦时）	31478.00	30202.00

资料来源：公司提供。

表 10 截至 2012 年 3 月底债券募投项目建设情况（单位：万元）

项目名称	总投资	截至 2012 年 3 月底已完成投资额	2011 年第一期 中票拟投资额	2011 年第二期 中票拟投资额	项目进度
长寿污水处理厂扩建项目	5776	5614	4621		2012 年 3 月 23 日开始试生产，4 月 23 日完成工程预验收。
南岸区黄桷桠污水管网工程	2955	1985	2364		完成管道建设 3451 米，隧洞内清底、垫层砼浇筑及 HDPE 管道安装基本完成。
重庆市唐家沱污水处理厂三期及配套管网工程项目	20013	13063	1206	14207	生物池全部砼浇筑，试水，走道板贴砖；二沉池 1#—4#池体试水，设备安装；生物池不锈钢栏杆安装完成；生

表 9 截至 2011 年底重庆水投集团在建水电站情况
（单位：万元、万千瓦）

项目	预计总投资	已投资	设计装机容量
中坝子水库电站工程	34611.00	32236.76	2.50
巫山后溪河水电站工程	67253.24	29607.64	4.77
开县盛山水电站工程	7817.00	479.93	0.99
刘家沟水库水电站工程	24593.14	15195.63	2.00
东溪河流域梯级电站	41622.15	15472.76	3.45
合计	175896.53	92992.72	13.71

资料来源：公司提供。

重庆市政府赋予重庆水投集团项目在项目所在区县开展土地储备的职能，以解决水利建设资金不足的问题。2011 年，重庆水投集团共出让土地 2437.93 亩，实现土地出让金额 33.31 亿元，收到土地出让返还收益并作为投资资金计入资本公积的金额为 68229.24 万元。

八、募集资金使用情况

公司于 2011 年发行了 7 亿元“11 渝水务 MTN1”和 8 亿元“11 渝水务 MTN2”两期中期票据，其中有 9.5 亿元用于公司项目建设。2011 年 12 月 12 日，公司发布公告，对“11 渝水务 MTN2”的募集资金投向做出调整。截至 2012 年 3 月底，公司两期中期票据的投资项目及投资额度，以及募投项目建设情况详见表 10。

					物池进水管完成；二沉池出水管完成。生物池空气管安装完成，池底曝气装置安全完成。推流器及搅拌机安装完成。配电间主体装饰完成。挡墙砌筑完成。鼓风机房设备安装完成。官网累计完成 11180 米,占总长度 11720 米的 95%。
开县丰乐街道污水管网工程	775	723	266	354	完成管道安装 2747 米, 占总长度 2800 米的 98.1%, 泵站主体完工, 设备安装完成, 环境施工完成, 生产用电安装到位。
开县镇东和旧城污水管网工程	1502	1262	442	760	完成管道 6226 米, 占总长度 6390 米的 97.4%, 2 号泵设备安装完成, 生产用电完成, 1 号泵站正在主体施工。
北部新区污水截流干管二期工程	5475	3239	2275		2011 年 12 月已完工。
重庆市鸡冠石污水处理厂三期扩建工程	29689	24690	13310	2441	2011 年 6 月已完工。
重庆市鸡冠石污水处理厂污泥处理工程	20703	13280	3516	8046	已完成脱水机房土建工程和污泥干化机房基础工程施工, 目前正进行脱水机房设备安装调试和干化机房主体土建施工。
主城区老旧供水管网改造二期工程	40833	5154		11192	2011 年度累计完成 22.5 公里, 二期工程累计完成管道改造 40.5 公里。
金家坝水电枢纽项目	63191	131955		10000	见下文
中梁水电站项目	95930	211373		15000	见下文
城口县中坝子水库电站工程	34461	33200		5000	见下文
总投资	321303	445538	28000	67000	

资料来源：公司提供；

注：上表部分项目投资超出计划总投资。

金家坝水电枢纽项目

截至 2012 年 3 月, 除引水隧洞因隧洞局部洞段地质塌方处理尚未结束外, 整个工程建设任务基本完成, 其中导流洞工程、大坝工程、溢洪道工程、引水系统工程、发电厂房及开关站工程、征地移民工程均已完工。

中梁水电站项目

中梁一级电站：一级大坝坝体填筑完工（填筑至 630.5m 高程, 累计填筑 248 万 m³）、防渗面板砼浇筑完工（浇筑至 626m 高程）、坝前粘土铺盖完工（填筑至 560m 高程）、趾板浇筑等已全部完成, 一级大坝于 2011 年 1 月 23 日下闸蓄水；防浪墙混凝土浇筑完工（浇筑至 630.5m 高程）；库区防渗工程已于 2010 年 12 月全部完成施工（完成帷幕灌浆 12 万 m³）。

中梁二级电站：全面完工, 于 2011 年 9 月正式并网发电；220kv 中心变电站于 2011 年 9 月正式投运。

中梁三级电站：引水隧洞洞挖 2925m 已全线贯通, 隧洞衬砌全部完成；压力前池及明渠

混凝土浇筑全部完成；前池边坡支护完成；西宁电站于 2012 年 3 月恢复通水发电调试；三级压力钢管安装完成；三级厂房开挖、混凝土浇筑全部完成, 三级厂房于 2012 年 2 月封顶, 升压站完工；电气设备安装完成, 电缆敷设完成；全厂公用系统辅机设备安装完成；完成闸门、启闭机安装；三级电站首台机组于 5 月底投产发电, 三级电站第二台（1#）机组安装完成, 静态试验已经完成, 目前已经投产发电。

城口县中坝子水库电站工程

大坝主体于 2011 年 9 月 30 日全部浇筑完成, 累计完成砼浇筑 12.54 万方；大坝固结灌浆全部完成, 帷幕灌浆完成 7750 米；导流底孔于 2012 年 2 月 28 日完成封堵, 于 2012 年 4 月 28 日下闸蓄水；引水隧洞于 2011 年 6 月 10 日全线贯通, 目前砼喷护完成, 共计喷护 3150 米；衬砌完成, 共计 1680 米；调压井、取水塔砼浇筑全部完成, 正在进行灌浆作业；进水口支洞封堵完成；隧洞已进行充水；厂房土建部分已全部完成, 内外部装修全部完成, 压力管道土建部分基本完

成；金属结构安装工程：1#、2#发电机组安装完成，电缆桥架已安装完成，高低压屏柜已安装就位；压力管道安装已完成；取水口闸门和拦污栅安装就位；大坝弧形闸门安装调试已全部完成（三口弧形门经泄洪考验均能正常启闭）；征地移民工作方面，2011年3月完成厂房枢纽征地移民，同年12月完成坝区及淹没区征地移民工作，2012年2月29日通过县级验收，3月28日通过征地移民市级验收，目前已经投产发电。

整体看，公司募投工程项目建设进展情况正常。

2012年7月15日，“11渝水务MTN1”完成2012年度付息工作；2012年9月13日，“11渝水务MTN2”完成2012年度付息工作。

九、财务分析

公司提供的2011年财务报表经大信会计师事务所有限公司重庆分所审计，该事务所对上述报表出具了标准无保留意见的审计结论。公司2012年一季度财务数据未经审计。

2011年11月，根据《重庆市人民政府关于整合国有水务资产的批复》（渝府[2011]113号）文件精神，由公司对重庆水投集团依法行使国有股东职责，2011年12月重庆水投集团完成工商变更，成为公司全资子公司，纳入合并报表范围；除重庆水投集团外，2011年公司还新设了重庆两江水务有限公司、重庆碧水源建设项目管理有限责任公司和重庆唐家桥水处理项目管理有限公司，以上3家公司也纳入公司2011年合并报表范围。合并报表范围的变化影响了公司财务报表的连续可比性，以下财务分析以公司2011年财务数据为主。2010年财务数据为2011年财务数据期初数。

截至2011年底，公司（合并）资产总额为576.18亿元，所有者权益合计299.73亿元。2011年，公司实现营业收入45.82亿元，营业利润15.68亿元，利润总额20.33亿元。

截至2012年3月底，公司（合并）资产总额为588.81亿元，所有者权益合计304.37亿元。2012年1~3月，公司实现营业收入10.49亿元，营业利润3.44亿元，利润总额3.53亿元。

1. 盈利能力

2011年公司实现主营业务收入42.64亿元，同比增长40.83%，主要由于重庆水投集团纳入合并范围所致。其中污水处理服务、自来水销售、工程施工、和其他业务分别占主营业务收入的48.04%、26.95%、17.79%和6.21%，污水处理业务收入占比同比有所下降，工程施工收入占比较上年有所上升。

从期间费用看，2011年，期间费用（营业费用、管理费用和财务费用合计）占主营业务收入的17.71%，低于上年的19.33%。

2011年公司实现投资收益4.34亿元，主要为长期股权投资收益（2.75亿元）、股票投资收益（0.68亿元）和委托理财收益（0.40亿元）。

2011年公司实现营业外收入4.86亿元，主要为政府补助（2.32亿元）和债务重组利得（1.85亿元）等。

跟踪期内，重庆市自来水价格和污水处理政府采购运营模式保持不变，公司整体盈利能力相对稳定。2011年，公司营业利润率、总资产收益率和净资产收益率分别为43.58%、5.06%和6.51%。

2012年1~3月，公司实现营业收入10.24亿元，为2011年全年的24.03%；实现利润总额3.53亿元，为2011年全年的17.34%。2012年1~3月，公司营业利润率40.33%，较上年略有下降。

总体看，公司主营业务收入稳定增长，费用控制能力有所下降，主营业务盈利水平较高。

2. 现金流及保障

从经营活动来看，2011年，公司经营活动现金流入58.96亿元，其中销售商品、提供劳务收到的现金为50.00亿元，同比增长33.44%；收

到的其他与经营活动有关的现金7.12亿元，主要包括利息收入、履约保证金及政府补助款项等。2011年，公司经营活动现金流出37.46亿元，其中，购买商品、接受劳务支出的现金为19.75亿元，支付的其他与经营活动有关的现金为6.02亿元（主要为公司支付的各项期间费用和与关联公司及政府机构的往来款）。2011年，公司经营活动产生的现金流量净额同比增长14.33%，为21.50亿元，同期，公司现金收入比为109.12%，公司收入实现质量尚可。

从投资活动看，2011年公司投资活动产生的现金流入量为26.09亿元，其中收到的其他与投资活动有关的现金为18.25亿元，主要为公司子公司重庆水投集团收到的土地开发成本返还、理财产品到期返还和外部单位利息等；2011年公司投资活动产生的现金流出量为71.99亿元，以购建固定资产、无形资产等所支付的现金、投资支付的现金（主要为对重庆中法水务投资有限公司、重庆国际信托有限公司和重庆兴农融资担保有限责任公司等公司的投资）和支付的其他与投资活动有关的现金（主要为支付的土地整理款和购买理财产品的支出）为主。2011年公司投资活动产生的现金净流量为-45.89亿元，公司经营活动产生的现金净流量难以满足公司较大工程项目建设及投资活动需求。2011年，公司筹资活动前现金净流量分别为-24.39亿元。

从筹资活动看，2011年公司筹资活动现金流入量为68.21亿元，以吸收投资收到的现金、取得借款收到的现金和收到的其他与筹资活动有关的现金（主要为财政借款、地方财政拨款和政府划拨国债资金）构成；2011年公司筹资活动现金流出量为55.42亿元，主要为偿还银行借款本息等；公司筹资活动产生的现金净流量为12.79亿元。

2012年1~3月，公司经营活动产生的现金流量净额为3.70亿元，同期公司投资活动现金流量净额为-0.72亿元，筹资活动现金流量净额为-3.32亿元。

总体看，跟踪期内，公司经营活动现金流增幅较大，但经营活动产生的净现金流难以弥补投资项目资金缺口，公司上市筹资、银行借款等融资活动有效保证了资金需求。

3. 资本及债务结构

截至2011年底，公司资产总额为576.18亿元，主要为合并重庆水投集团后货币资金、其他应收款、长期股权投资、固定资产、在建工程 and 无形资产的增长所致。截至2011年底，公司资产构成中流动资产和非流动资产分别占28.93%和71.07%。

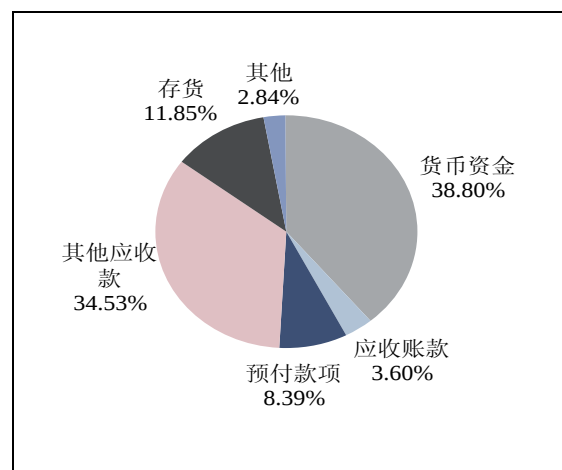
（1）流动资产

截至2011年底，公司流动资产166.70亿元，构成主要以货币资金、其他应收账款、存货和预付款项为主。

截至2011年底，公司货币资金64.68亿元，由现金（占0.03%）、银行存款（占99.63%）和其他货币资金（占0.34%）构成。

截至2011年底，公司应收账款账面余额为6.00亿元，主要为应收财政局的污水处理费。从账龄看，1年以内的占87.31%；1~3年的占2.63%；3年以上的占10.06%。公司计提坏账准备共计0.90亿元，占应收账款账面余额的13.10%。整体看，公司应收账款坏账准备计提较充分，欠款客户主要为信誉度较高的政府部门，回收风险较小。

图3 2011年底公司流动资产构成情况



资料来源：根据公司审计报告整理。

截至2011年底，公司预付账款为13.98亿元，主要为预付工程款和项目收购款等。从账龄上看，1年以内的占60.17%，1~2年的占29.74%，2~3年的占4.72%，3年以上的占5.37%。公司预付账款待工程结算后转入固定资产，发生损失的风险较低。

截至2011年底，公司其他应收款账面余额57.57亿元。按账龄分析，1年以内的占45.83%，1~2年的占15.75%，2~3年的占5.47%，3年以上的占32.96%；从欠款客户看，主要为应收重庆市水利局等政府机构的借款。前五大客户账款占其他应收款账面余额的94.29%。公司累计计提坏账准备0.59亿元，计提比例为1.02%。

表 11 公司其他应收款主要构成（单位：亿元）

债务人	金额	款项性质
重庆市水利局	50.31	借款
华夏银行重庆分行	2.00	理财产品
重庆市渝北区财政局	0.86	借款
重庆市永川区人民政府	0.78	借款
重庆市巴南区财政局	0.33	借款
合计	54.28	

资料来源：审计报告附注。

截至2011年底，公司存货19.75亿元，其中17.60亿元为子公司重庆水投集团土地储备整治有限公司发生的土地整治成本。截至2011年底，该子公司土地储备面积为47233.69亩，其中已办证的储备土地面积40698.33亩（含已出让的土地面积5536.39亩）。

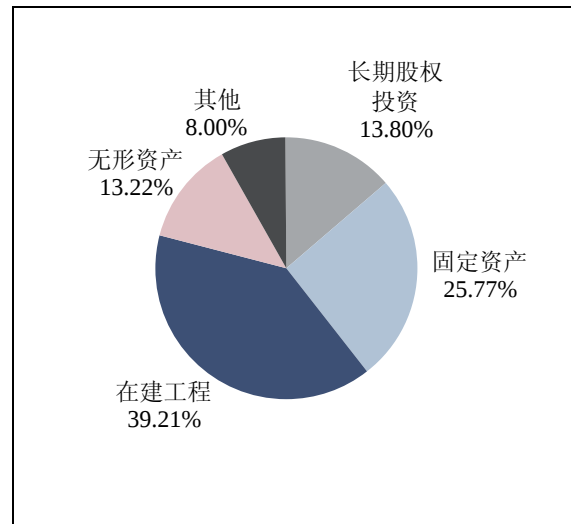
截至2011年底，公司一年内到期的非流动资产1.16亿元，主要为工程施工业务BT项目一年内到期的长期应收款。

截至2011年底，公司其他流动资产3.11亿元，其中1.1亿元为公司投资的建设银行重庆市分行“乾元”2011年第004期保本浮动收益型人民币信托理财产品，期限自2011年9月26日至2012年1月9日；2亿元为公司在民生银行重庆分行结构性存款，固定年化收益率4.2%，期限自2011年10月27日至2012年1月31日。

（2）非流动资产

截至2011年底，公司非流动资产为409.48亿元，主要构成为固定资产、在建工程、无形资产和长期股权投资。

图 4 2011 年底公司非流动资产构成情况



资料来源：根据公司审计报告整理。

截至2011年底，公司可供出售金融资产9.63亿元，构成为可供出售的权益工具（西南证券和光大银行股票等）。

截至2011年底，公司持有至到期投资13.42亿元，具体构成如下表所示。

表 12 公司持有至到期投资构成（单位：亿元）

项目	金额
2009 农商行次级债	6.00
重庆公路物流基地建设有限公司委贷	1.00
重庆保税港区开发管理有限公司委贷	5.00
重庆建筑工程职业学院委贷	0.90
圆基环保资本(天津)投资有限公司委贷	0.52
合计	13.42

资料来源：审计报告附注。

截至2011年底，公司长期应收款6.88亿元，构成为工程施工业务BT项目长期应收工程款和重庆中法供水有限公司及重庆中法水务投资公司股东贷款。

截至2011年底，公司长期股权投资56.51亿元，主要构成为公司对重庆中法水务投资有限公司（8.44亿元，持股50%）、重庆国际信

托有限公司（25.34 亿元，持股 26.04%）和重庆兴农融资担保有限责任公司（2.00 亿元，持股 20%）等的股权投资。

截至 2011 年底，公司固定资产净额 105.52 亿元，主要为管网（占 38.79%）、房屋建筑物（占 34.57%）、机器设备（占 10.87%）、水利设施（占 14.60%）等，其中管网和房屋建筑物的平均成新率分别为 72.82%和 77.90%。除了由于合并重庆水投集团导致公司固定资产增长外，2011 年，在建工程转入 18.07 亿元。公司固定资产无抵押和担保等受限情况。

截至 2011 年底，公司在建工程 160.54 亿元，主要工程项目涉及电站和水库工程、污水处理项目、供排水工程项目及管网建设项目等各方面，其中，电站和水库工程占比较大。

截至 2011 年底，公司无形资产 54.14 亿元，其中土地使用权和软件分别占 99.84%和 0.16%。

截至 2012 年 3 月底，公司资产总额为 588.81 亿元，比年初增长 2.19%。资产构成与上年基本持平，流动资产占比 29.69%，较上年略有增长。

总体看，公司资产构成中其他应收款、固定资产、在建工程、长期股权投资和无形资产占比大，整体资产流动性偏弱；公司货币资金较为充足，固定资产及在建工程以能够贡献收入的管网和涉水项目资产为主，整体资产质量较好。

（3）负债及所有者权益

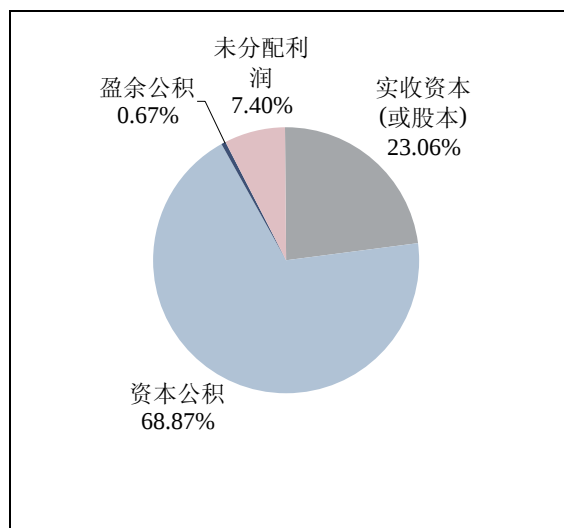
所有者权益

截至 2011 年底，公司所有者权益合计 299.73 亿元，其中实收资本占 23.06%、资本公积占 68.87%、盈余公积占 0.67%、未分配利润占 7.40%；其中归属于母公司所有者权益占 87.76%，少数股东权益占 12.24%。公司所有者权益结构稳定性好。

截至 2011 年底，公司资本公积 181.16 亿元，增幅主要来自重庆水投集团无偿划入公司导致的资本公积增加 13.17 亿元，此外，公司资本公

积增幅还来自重庆市财政局拨入的 2011 中央预算内基建支出拨款、污水厂和管网改造资金，可供出售金融资产公允价值变动等。总体看，公司所有者权益结构稳定性较好。

图 5 公司所有者权益构成情况



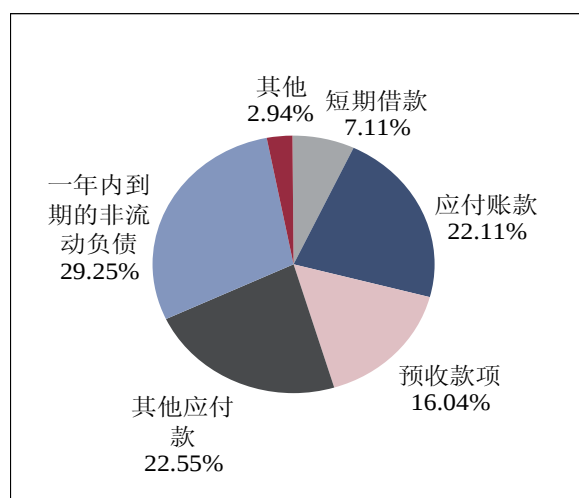
资料来源：审计报告。

负债

截至 2011 年底，公司负债总额 276.44 亿元，其中，流动负债和非流动负债分别占 26.20%和 73.80%，公司负债结构较为合理。

截至 2011 年底，公司流动负债 72.43 亿元，主要由应付账款、预收款项、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成。

图 6 2011 年底公司流动负债构成情况



资料来源：根据公司审计报告整理。

截至2011年底，公司短期借款余额为5.15亿元，其中信用借款2.00亿元，抵押借款3.15亿元。

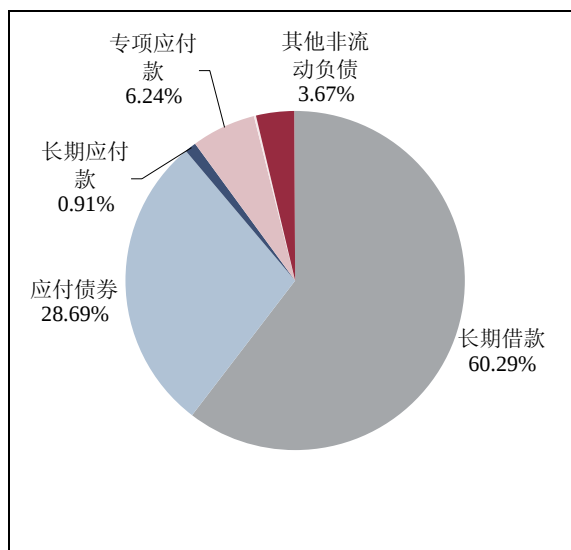
截至2011年底，公司应付账款16.01亿元，主要为应付工程款项。从应付款项账龄来看，1年以内的占79.38%，1~2年的占15.12%，2年以上的占5.50%。

截至2011年底，公司预收账款11.62亿元，主要为公司预收用户工程款等；从账龄来看，1年以内的占83.49%，1~2年的占8.76%，2~3年的占4.68%，3年以上的占3.08%；一年以上预收账款未结转的原因为公司部分用户管网安装工程工期较长，工程尚未完工，未与用户办理工程结算所致。

截至2011年底，公司其他应付款16.33亿元，主要构成为公司应付的政府部门的借款和工程施工的履约保证金；从账龄来看，1年以内的占31.05%，1~2年的占24.41%，2~3年的占23.56%，3年以上的占20.97%；一年以上其他应付款主要为尚未到期的工程保证金等。

截至2011年底，公司非流动负债总额204.02亿元，主要由长期借款、专项应付款、应付债券和其他非流动负债构成。

图7 2011年底公司非流动负债构成情况



资料来源：根据公司审计报告整理。

截至2011年底，公司长期借款余额为

123.00亿元，其中信用借款、保证借款、抵押借款和质押借款分别占6.27%、19.03%、10.72%和63.98%。

截至2011年底，公司应付债券58.53亿元，为公司2011年发行的中期票据一期和二期、重庆水务股份有限公司债券、重庆水投集团发行的“09渝水投债”和“10渝水投债”。

表13 公司应付债券明细（单位：亿元）

项目	金额
11渝水务MTN1	7.19
11渝水务MTN2	8.16
重庆水务股份有限公司债券	17.61
09渝水投债	15.69
10渝水投债	9.89
合计	58.53

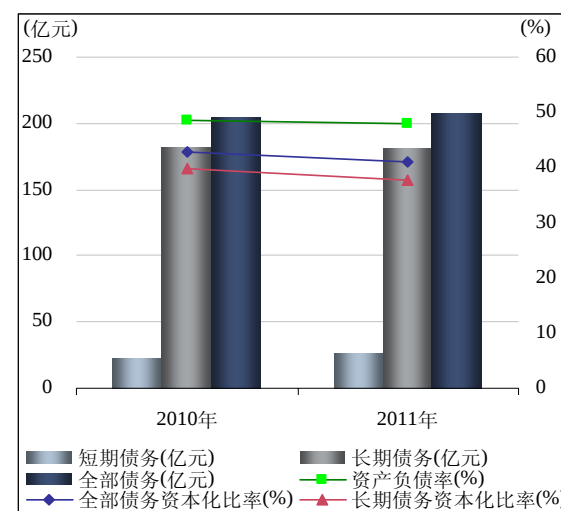
资料来源：公司审计报告附注。

截至2011年底，公司专项应付款12.72亿元，主要为地方配套资金、地方政府专项资金、国债专项资金和水资源设施费等。

截至2011年底，公司其他非流动负债7.50亿元，主要包括水利建设资金（占66.70%）、自来水用户管网工程收益（占15.03%）、和以奖代补接入口补助款（占7.82%）等款项。

截至2011年底，公司全部债务207.86亿元，其中短期债务和长期债务分别为26.33亿元和181.53亿元，公司有息债务结构合理。

图8 2010~2011年公司负债指标情况



资料来源：根据公司审计报告整理。

截至2011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37.72%、40.95%和47.98%,较2010年有所下降,主要为合并重庆水投后导致的资产规模上升和有息债务规模下降所致。总体看,公司债务负担较轻。

截至2012年3月底,公司负债合计284.44亿元,比上年增长2.89%,增幅主要来自预收款项的增长。全部债务207.42亿元,其中长期债务占比有所增长,公司债务结构有所改善。截至2012年3月底,公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为48.31%、40.53%和37.57%。

4. 偿债能力

短期偿债能力方面,2011年,受流动资产规模下降和流动负债规模上升影响,流动比率和速动比率比2010年有所下降,分别为230.16%和202.90%;2012年3月底,受流动负债增长影

响,两项指标小幅降至224.48%和198.06%,但整体上仍处于较高水平;2011年,公司经营现金流动负债比为29.69%。总体看,公司短期支付压力较小。

从长期偿债能力看,2011年,公司EBITDA为32.66亿元,同比增长21.23%;2011年,公司全部债务/EBITDA为6.36倍,较上年的7.64倍有所下降。总体看,公司EBITDA对债务的保障能力较强。

公司“11渝水务MTN1”和“11渝水务MTN2”合计15亿元。截至2011年底,公司EBITDA为32.66亿元,为两期中期票据的2.18倍。截至2011年底,公司经营活动现金流入和现金流量净额分别为58.96亿元和21.50亿元,分别为两期中期票据的3.93倍和1.43倍。总体看,公司EBITDA和经营活动现金流入量对两期中期票据的保障能力较好。

截至2012年3月底,公司对外担保总额为31.78亿元,担保比率为10.44%,具体构成如下表所示。

表14 公司对外担保情况(单位:万元)

担保人	被担保人/质权人	起止时间	担保金额
重庆水务集团股份有限公司	中国建设银行重庆分行营业部	2009/9/24-2013/9/23	438.40
重庆市水利投资(集团)有限公司	云阳水利水电公司	2009/1/4-2018/1/3	3000
重庆市水利投资(集团)有限公司	云阳水利水电公司	2010/4/2-2015/4/1	2800
重庆市水利投资(集团)有限公司	长兴水利水电公司	2006/11/21-2014/11/20	20000
重庆市水利投资(集团)有限公司	长兴水利水电公司	2009/3/30-2014/12/22	7500
重庆市水利投资(集团)有限公司	黔江泰来公司	2008/06/28-2016/06/28	4000
重庆市水利投资(集团)有限公司	大学城水务公司	2009/1/20-2018/1/14	17000
重庆市水利投资(集团)有限公司	东部水务公司	2010/1/18-2016/12/15	13600
重庆市水利投资(集团)有限公司	渝盛水务公司	2009/6/22-2014/6/22	15000
重庆市水利投资(集团)有限公司	渝盛水务公司	2009/6/11-2019/6/10	15500
重庆市水利投资(集团)有限公司	渝宁水利水电公司	2009/7/6-2019/7/5	10000
重庆市水利投资(集团)有限公司	巫溪县远大水利电力产业有限责任公司	2007/12/27-2023/3/31	28977
重庆市水利投资(集团)有限公司	重庆交通旅游投资集团有限公司	2008/7/15-2017/7/14	150000
重庆市水利投资(集团)有限公司	鲤鱼塘水库开发公司	2010/12/10-2015/12/10	30000
合计	--	--	317815.40

资料来源:公司提供。

公司对外担保额度较大的有对长兴水利水电公司、巫溪县远大水利电力产业有限责任公司、重庆交通旅游投资集团有限公司和鲤鱼塘水库开发公司等公司的担保。上述公司经营和财务状况稳定,公司或有负债风险小。

截至2012年3月底,公司有三项或有事项:

(1)公司子公司重庆公用事业建设有限公司(以下简称:建设公司)诉大足县国土资源和房屋管理局、大足县金馨园土地整治开发公司和大足县财政局未按合同约定对大足龙岗绕城连接道路南环二路南山隧道BT工程办理项目正式结算审计及支付工程款2613.68万元及利息和

违约金。截至 2012 年 3 月底，因案件尚未开庭，建设公司该笔债权暂未得到清偿。(2)涉诉公司为重庆市三峡水务涪陵排水有限责任公司（公司下属三级子公司，以下简称“涪陵排水”），为暴雨所致排污管道被掀致使商户货物被浸所导致的纠纷。涪陵排水为此确认了 108.29 万元的预计负债。(3)重庆市第二棉纺织厂拖欠重庆市自来水有限公司沙坪坝营管所、江南营管所水费、污水处理费、水资源费等 535.95 万元，目前该公司已经重庆市沙坪坝区人民法院裁定破产还债（[2006]沙民破字第 2 号）。截至 2012 年 3 月底，该案处于破产企业资产处置过程中，尚未形成破产债权分配方案，重庆市自来水的该笔债权尚未得到清偿。

截至 2012 年 3 月底，公司共获得各银行授信额度 314.05 亿元，未使用额度 147.68 亿元；公司核心子公司重庆水务股份已于 2010 年上市，公司融资渠道畅通。

5. 过往债务履约情况

根据中国人民银行企业基本信用信息报告（报告编号为：B-201211237536），截至 2012 年 11 月 20 日，公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

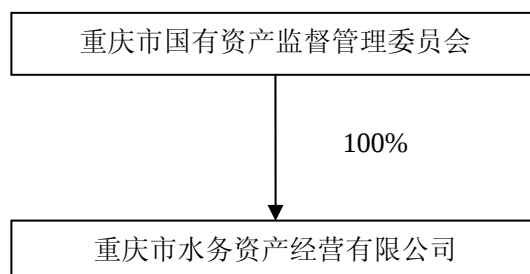
6. 抗风险能力

基于对公司自身经营和财务状况，以及重庆市区域发展及财力水平的综合分析，并考虑到重庆市政府在特许经营、资产划拨和财政补贴等方面的支持，公司整体抗风险能力很强。

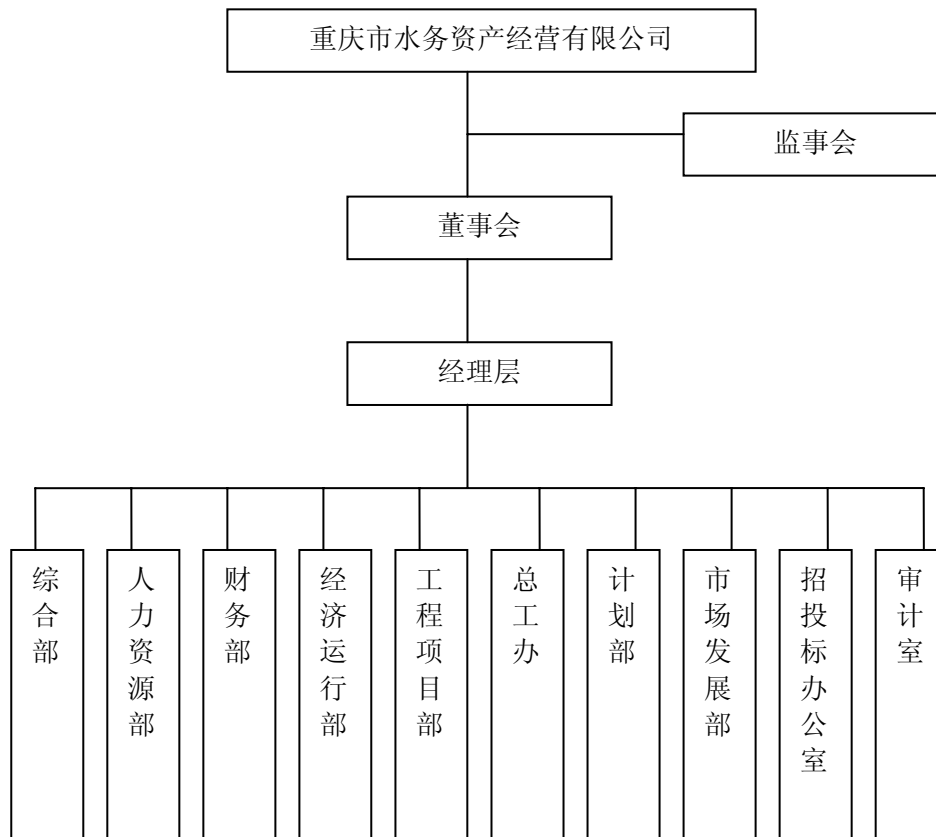
十、结论

综合考虑，联合资信确定维持公司的主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定；并维持“11渝水务MTN1”的信用等级为 AA⁺，维持“11渝水务MTN2”的信用等级为 AA⁺。

附件 1 公司股权结构图



附件 2 公司组织架构图



附件 3 公司 2011 年底并表二级子公司情况

序号	企业名称	注册地	业务性质	注册资本	持股比例
1	重庆水务集团股份有限公司	渝中区龙家湾 1 号	公用事业	480000.00	75.10
2	重庆水利投资(集团)有限公司	重庆市渝北区龙溪街道新南路 3 号	公用事业	216494.73	100.00
3	重庆鸡冠石污水处理项目管理有限公司	重庆市南岸区鸡冠石镇鸡冠石污水处理厂 4 楼	公用事业	150.00	100.00
4	重庆渝水环保有限公司	江北区建新西路 4 号拓展大厦 12 楼	公用事业	500.00	100.00
5	重庆水务(香港)有限公司	香港中环夏慤道和记大厦 9 楼	投资贸易咨询	877.04	100.00
6	重庆碧江环保工程有限公司	重庆江北区红旗河沟中北大楼 A 座 7F	公用事业	928.00	100.00
7	重庆碧水源建设项目管理有限责任公司	重庆市渝北区龙塔街道紫园璐 288 号龙城天都 1 幢 3-商铺 1	公用事业建设	5000.00	100.00
8	重庆唐家桥水处理项目管理有限公司	重庆市江北区华新村 350 号三楼	公用事业	500.00	100.00

附件 4-1 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 3 月
流动资产：					
货币资金	276067.55	761617.45	646806.60	53.07	643402.33
交易性金融资产	444.07	782.65	2597.41	141.85	655.50
应收票据	0.00	323.00	330.00		226.00
应收账款	59710.92	45410.81	60020.46	0.26	61532.65
预付款项	12016.48	129992.66	139779.79	241.06	159015.15
应收利息	0.00	0.00	40.70		1934.16
应收股利	0.00	0.00	1616.00		41.83
其他应收款	68667.90	689087.23	575665.40	189.54	664167.93
存货	6643.56	113525.63	197464.32	445.18	205755.62
一年内到期的非流动资产	866.67	4033.37	11600.86	265.86	11558.11
其他流动资产	0.00	81.75	31090.33		139.21
流动资产合计	424417.15	1744854.55	1667011.86	98.19	1748428.49
非流动资产：					
可供出售金融资产	146347.08	108176.92	96256.19	-18.90	95840.52
持有至到期投资	29000.00	76000.00	134200.00	115.12	105000.00
长期应收款	5386.62	41811.45	68754.66	257.27	70802.03
长期股权投资	107553.34	463075.64	565101.07	129.22	571550.17
投资性房地产	754.83	10204.46	11799.33	295.37	11724.33
固定资产	603056.76	926980.68	1055226.27	32.28	1153725.04
在建工程	108591.97	1390620.62	1605419.03	284.50	1573978.70
工程物资	2025.75	2862.12	5132.10	59.17	5403.89
固定资产清理	0.00	-4.50	-3.50		-7.90
生产性生物资产	0.00	0.00	0.00		0.00
油气资产	0.00	0.00	0.00		0.00
无形资产	86105.91	591914.61	541389.25	150.75	540403.22
开发支出	0.00	0.00	0.00		0.00
商誉	0.00	231.37	231.37		231.37
合并价差	0.00	0.00	0.00		0.00
长期待摊费用	164.00	126.98	296.87	34.54	256.98
递延所得税资产	1116.79	6188.38	10959.68	213.27	10717.76
其他非流动资产	0.00	0.00	0.00		0.00
非流动资产合计	1090103.05	3618188.75	4094762.31	93.81	4139626.12
资产总计	1514520.20	5363043.31	5761774.18	95.05	5888054.61

附件 4-2 公司合并资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 3 月
流动负债：					
短期借款	26000.00	116505.00	51495.00	40.73	51495.00
交易性金融负债	0.00	0.00	0.00		0.00
应付票据	0.00	0.00	0.00		0.00
应付账款	34517.75	78655.71	160120.49	115.38	120907.25
预收款项	28765.03	49275.91	116171.35	100.96	176695.38
应付职工薪酬	8038.72	8556.73	8772.00	4.46	6206.81
应交税费	9271.56	11954.99	12506.58	16.14	13868.95
应付利息	0.00	0.72	0.00		67.90
应付股利	0.00	0.00	27.78		42.05
其他应付款	17988.88	218125.76	163314.75	201.31	218371.76
预计负债	0.00	0.00	0.00		0.00
一年内到期的非流动负债	3368.70	109676.11	211837.04	692.99	191206.12
其他流动负债	0.00	46.74	26.54		26.47
流动负债合计	127950.63	592797.67	724271.52	137.92	778887.68
非流动负债：					
长期借款	200459.14	1393635.92	1229951.03	147.70	1233850.05
应付债券	176056.87	431458.19	585300.12	82.33	597665.26
长期应付款	700.06	23171.97	18630.06	415.87	18630.06
专项应付款	35225.61	139250.57	127206.54	90.03	135854.88
预计负债	108.29	108.29	108.29	0.00	107.76
递延收益	0.00	0.00	0.00		0.00
递延所得税负债	29591.11	7515.57	4001.96	-63.22	3899.87
其他非流动负债	9065.25	21273.93	74964.06	187.57	75486.74
非流动负债合计	451206.32	2016414.46	2040162.05	112.64	2065494.63
负债合计	579156.95	2609212.13	2764433.56	118.48	2844382.31
所有者权益：					
实收资本(或股本)	606457.15	606457.15	606457.15	0.00	606457.15
资本公积	111613.78	1637436.35	1811620.32	302.88	1812639.98
减：库存股	0.00	0.00	0.00		0.00
盈余公积	7588.92	9480.24	17659.70	52.55	17659.70
未分配利润	101199.29	136830.33	194693.54	38.70	220256.82
外币报表折算差额	0.00	-26.11	-66.26		-66.35
归属于母公司权益合计	826859.14	2390177.96	2630364.44	78.36	2656947.30
少数股东权益	108504.11	363653.22	366976.17	83.91	386725.00
所有者权益合计	935363.25	2753831.18	2997340.61	79.01	3043672.30
负债和所有者权益总计	1514520.20	5363043.31	5761774.18	95.05	5888054.61

附件 5 公司合并利润表

(单位: 万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~3 月
一、营业收入	272937.98	379606.02	458214.49	29.57	104940.12
减: 营业成本	132626.30	189720.26	253294.66	38.20	61534.90
营业税金及附加	1589.24	3804.38	5242.41	81.62	1082.82
销售费用	3892.27	6771.08	8791.22	50.29	2353.13
管理费用	28110.08	47256.15	56348.87	41.58	11579.69
财务费用	5302.04	19354.97	16021.13	73.83	-287.13
资产减值损失	349.78	619.63	4525.37	259.69	34.14
加: 公允价值变动收益	147.77	-41.59	-557.35		58.08
投资收益	8032.15	23525.50	43374.12	132.38	5696.62
其中: 对合营企业投资收益	0.00	0.00	0.00		0.00
汇兑收益	0.00	0.00	0.00		0.00
二、营业利润	109248.20	135563.47	156807.60	19.81	34397.28
加: 营业外收入	11636.11	18855.60	48554.88	104.27	2122.41
减: 营业外支出	1990.00	2051.10	2053.85	1.59	1268.01
其中: 非流动资产处置损失	0.00	0.00	0.00		0.00
三、利润总额	118894.31	152367.97	203308.63	30.77	35251.68
减: 所得税费用	16410.52	7974.26	8138.41	-29.58	697.91
四、净利润	102483.79	144393.71	195170.22	38.00	34553.77
其中: 归属于母公司的净利润	87194.38	112349.79	152744.26	32.35	25493.64
少数股东损益	15289.41	32043.92	42425.96	66.58	9060.13

附件 6-1 公司合并现金流量表

(单位: 万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~3 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	281696.45	383654.48	499991.28	33.23	120688.85
收到的税费返还	8736.79	11562.36	18452.70	45.33	0.00
收到其他与经营活动有关的现金	45683.14	46630.40	71151.17	24.80	13091.12
经营活动现金流入小计	336116.39	441847.24	589595.16	32.44	133779.96
购买商品、接受劳务支付的现金	74091.27	113627.31	197533.26	63.28	45362.23
支付给职工以及为职工支付的现金	30724.80	53381.90	67792.52	48.54	19265.64
支付的各项税费	34356.34	38761.52	49071.82	19.51	4829.99
支付其他与经营活动有关的现金	58698.29	48013.10	60176.83	1.25	27330.01
经营活动现金流出小计	197870.69	253783.83	374574.43	37.59	96787.87
经营活动产生的现金流量净额	138245.70	188063.40	215020.73	24.71	36992.10
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	75676.01	82323.23	54416.26	-15.20	54189.65
取得投资收益收到的现金	8431.85	25952.72	22949.08	64.98	3635.63
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	219.93	1435.76	1056.91	119.22	8.14
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	8132.30	143587.44	182516.34	373.74	41738.35
投资活动现金流入小计	92460.09	253299.15	260938.59	67.99	99571.77
购建固定资产、无形资产等支付的现金	62166.86	371063.12	366559.63	142.82	56949.64
投资支付的现金	86790.78	361005.61	223264.11	60.39	0.00
取得子公司等支付的现金净额	1430.90	2231.48	2743.54	38.47	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	6151.94	207237.07	127284.51	354.86	49839.55
投资活动现金流出小计	156540.49	941537.27	719851.79	114.44	106789.19
投资活动产生的现金流量净额	-64080.40	-688238.13	-458913.20	167.61	-7217.42
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	7620.00	554334.01	263710.24	488.28	5859.59
取得借款收到的现金	70000.00	769692.73	102593.24	21.06	24496.65
发行债券收到的现金	0.00	0.00	0.00		0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	6222.48	47724.90	315761.07	612.36	34799.56
筹资活动现金流入小计	83842.48	1371751.64	682064.55	185.22	65155.80
偿还债务支付的现金	48133.25	377172.91	268422.21	136.15	30439.95
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	73645.78	216721.46	264106.47	89.37	60548.60
支付其他与筹资活动有关的现金	6596.32	6461.31	21661.46	81.21	7346.15
筹资活动现金流出小计	128375.35	600355.68	554190.15	107.77	98334.69
筹资活动产生的现金流量净额	-44532.87	771395.96	127874.40		-33178.90

附件 6-2 公司合并现金流量表补充资料

(单位: 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	102483.79	144393.71	195170.22	38.00
加: 资产减值准备	349.78	749.51	4525.37	259.69
固定资产折旧及其他	41240.81	50448.65	59626.48	20.24
无形资产摊销	2068.14	2024.08	1938.79	-3.18
长期待摊费用摊销	0.00	213.62	91.00	
处置固定资产、无形资产等损失	1259.49	-600.26	-2212.55	
固定资产报废损失	0.00	-160.55	-17.84	
公允价值变动损失	-147.77	41.59	557.35	
财务费用	9342.00	63486.81	61651.06	156.89
投资损失	-8032.15	-23525.50	-43381.73	132.40
递延所得税资产减少	765.84	-446.62	-591.97	
递延所得税负债增加	6.81	-5.07	-1.74	
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	-2040.20	-22036.84	-83938.69	541.42
经营性应收项目的减少	14564.05	-52027.93	-47108.34	
经营性应付项目的增加	-23614.88	25508.19	68713.31	
其他	0.00	0.00	0.00	
经营活动产生的现金流量净额	138245.70	188063.40	215020.73	24.71

附件 7 主要财务指标

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 3 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	4.57	7.20	8.64	--
存货周转次数(次)	19.96	3.16	1.63	--
总资产周转次数(次)	0.18	0.11	0.08	--
现金收入比(%)	103.21	101.07	109.12	115.01
盈利能力				
营业利润率(%)	50.83	49.02	43.58	40.33
总资本收益率(%)	8.34	4.33	5.06	--
净资产收益率(%)	10.96	5.24	6.51	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	28.70	39.86	37.72	37.57
全部债务资本化比率(%)	30.26	42.69	40.95	40.53
资产负债率(%)	38.24	48.65	47.98	48.31
偿债能力				
流动比率(%)	331.70	294.34	230.16	224.48
速动比率(%)	326.51	275.19	202.90	198.06
经营现金流动负债比(%)	108.05	31.72	29.69	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.37	7.64	6.36	--
EBITDA 利息倍数(倍)	18.36	4.23	5.30	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.18	-0.24	-0.12	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	7.94	-7.88	-3.96	--

附件 8 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

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 9 中长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，银行间债券市场中长期债券信用评级等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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

主体长期信用等级设置及含义同中长期债券。