



中山公用事业集团股份有限公司 跟踪评级报告

跟踪评级结果

信用等级: **AA-** 评级展望: 稳定 评级时间: 2013年07月16日

上次评级结果

信用等级: **AA-** 评级展望: 稳定 评级时间: 2013年03月05日

跟踪评级观点

2013年4月23日,中山公用事业集团股份有限公司(以下简称“中山公用”或“公司”)发布了经广东正中珠江会计师事务所有限公司出具的标准无保留审计意见的2012年财务会计报告。

公司2012年财务表现基本符合上次评级时的预期。盈利及现金流方面,公司供水、污水处理、市场租赁业务经营保持稳定,2012年公司全年实现营业收入8.18亿元,同比增长2.89%。公司期间费用也较为稳定,2012年为2.19亿元,期间费用比为26.78%,与上年变化不大。公司经营性业务利润为0.18亿元,较上年增加0.15亿元。2012年公司利润总额为3.77亿元,其中投资收益3.43亿元(取得投资收益收到的现金为2.52亿元),而投资收益中有2.54亿元来自于广发证券。2012年公司来自于广发证券投资收益较上年大幅减少,主要是受2011年广发证券非公开发行股票事宜影响。2012年公司现金收入比为104.35%,经营获现能力仍一般。投资方面,2012年公司投资支出仍主要集中于供水管网、水厂、农贸市场改造等领域,投资现金流出较往年有所减少。债务负担及偿债指标方面,公司用部分货币资金偿付债务,使得公司2012年底全部债务大幅下降至10.47亿元。债务结构方面,2012年公司发行10亿元公司债券用于调整债务结构,使得公司短期债务占全部债务比重大幅下降至5.44%。2012年底公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为20.34%和14.68%,较上年均大幅下降,整体债务负担很轻。短期债务的大幅减少使得公司短期偿债指标大幅好转,2012年底货币资金/短期债务为7.16倍,短期偿债压力很小。2012年底公司全部债务/EBITDA、EBITDA利息保障倍数分别为1.76倍和8.00倍,整体偿债指标表现与已发债水务企业处于很好水平。

未来,公司供水、污水和市场租赁业务仍将保持较好的稳定性和一定的增长性,同时,对广发证券等的股权投资也将保持较好的投资回报。未来1~2年公司资本支出规模相对不大,公司经营结余、投资收益等可满足资本支出需求,公司仍将保持很好的偿债指标表现。

综上所述,中债资信维持中山公用的主体信用等级为AA-,评级展望为稳定。

分析师

李环 宋伟健

客服

电话: 010-88090123

传真: 010-88090102

邮箱: cs@chinaratings.com.cn

地址: 北京西城区金融大街28号院
盈泰中心2号楼6层(100032)

网站: www.chinaratings.com.cn

相关报告

中山公用事业集团股份有限公司主体
信用评级报告(2012.03)

中山公用事业集团股份有限公司跟踪
评级报告(2013.03)

免责声明 1、本报告用于相关决策参考,并非某种决策的结论、建议等;
2、本报告所引用的受评主体相关资料均由受评主体提供或由其公开披露的资料整理,中债资信无法对引用资料的真实性及完整性负责;3、本报告所采用的评级符号体系仅适用于中债资信针对中国区域(不含港澳台)的信用评级业务,与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。



附件一：

公司主要财务数据（合并口径）

财务数据（单位：亿元）	2010年	2011年	2012年	2013年3月
货币资金	2.95	9.17	4.08	3.58
应收票据	0.00	0.00	0.00	0.00
应收账款	0.36	0.47	0.49	0.71
其他应收款	0.24	0.39	0.08	0.10
存货	0.29	0.24	0.18	0.18
流动资产合计	4.73	10.33	4.94	4.70
长期股权投资	35.55	45.34	46.46	48.20
固定资产	13.95	15.28	16.63	16.56
在建工程	1.12	2.58	1.62	1.64
无形资产	1.53	1.64	1.86	1.85
资产总计	61.70	79.90	76.42	77.91
短期借款	2.00	2.40	0.00	0.00
应付票据	0.00	0.00	0.00	0.00
应付账款	0.64	0.71	0.71	0.75
其他应付款	0.73	1.11	1.09	1.05
一年内到期的非流动负债	0.12	0.08	0.57	0.57
流动负债合计	11.51	18.17	3.16	3.17
长期借款	1.33	2.07	0.00	0.00
应付债券	0.00	0.00	9.90	9.91
负债合计	12.85	22.72	15.55	15.56
实收资本（股本）	5.99	5.99	7.79	7.79
资本公积	6.10	5.22	6.05	6.53
未分配利润	33.26	41.83	42.78	43.77
少数股东权益	1.03	0.61	0.40	0.40
所有者权益合计	48.86	57.18	60.88	62.36
营业总收入	8.54	7.95	8.18	1.89
营业成本	5.72	5.61	5.58	1.33
销售费用	0.30	0.29	0.26	0.06
管理费用	1.25	1.23	1.23	0.25
财务费用	0.50	0.62	0.70	0.13
投资收益	6.34	13.38	3.43	0.95
营业利润	6.85	13.07	3.62	1.02
利润总额	6.91	13.41	3.77	1.02
净利润	6.75	10.94	3.68	0.99
归属于母公司所有者的净利润	6.67	10.94	3.67	0.99
销售商品、提供劳务收到的现金	7.74	8.04	8.53	1.75
经营活动现金流入量	8.22	10.57	11.64	2.48
购买商品、接受劳务支付的现金	3.81	4.08	3.61	0.92
经营活动现金流量净额	0.87	1.95	2.72	0.14
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	2.18	2.64	1.99	0.34
投资活动现金流量净额	-1.17	0.03	1.05	-0.63
筹资活动现金流量净额	0.59	4.24	-8.86	-0.01



附件二：

公司主要财务指标（合并口径）

财务指标	2010年	2011年	2012年	2013年3月
现金类资产（亿元）	2.95	9.17	4.08	3.58
短期债务（亿元）	9.12	15.48	0.57	0.57
长期债务（亿元）	1.33	2.07	9.90	9.91
全部债务（亿元）	10.45	17.55	10.47	10.48
EBIT（亿元）	7.41	14.05	4.51	—
EBITDA（亿元）	8.67	15.49	5.96	—
应收账款周转率（次）	23.28	18.71	16.95	—
存货周转率（次）	12.45	12.92	26.64	—
流动资产周转率（次）	1.64	0.99	1.07	—
总资产周转率（次）	0.14	0.12	0.10	—
资产负债率（%）	20.82	28.43	20.34	19.97
全部债务资本化比率（%）	17.62	23.48	14.68	14.39
长期债务资本化比率（%）	2.65	3.49	13.99	13.71
营业毛利率（%）	33.04	29.38	31.74	29.73
总资产报酬率（%）	12.42	20.43	5.77	—
净资产收益率（%）	14.75	21.90	6.23	—
期间费用收入比（%）	23.97	26.85	26.78	23.93
成本费用率（%）	90.93	97.47	95.03	94.21
现金收入比（%）	90.67	101.18	104.35	92.49
盈利现金比率（%）	12.89	17.79	73.86	14.23
经营净现金/EBITDA（%）	10.04	12.56	45.58	—
流动比率（倍）	0.41	0.57	1.56	1.48
速动比率（倍）	0.39	0.56	1.50	1.42
保守速动比率（倍）	0.26	0.50	1.29	1.13
全部债务/EBITDA（倍）	1.21	1.13	1.76	—
EBITDA利息保障倍数（倍）	17.26	23.98	8.00	—
经营净现金流流动负债比（倍）	0.08	0.11	0.86	—
经营净现金负债比（倍）	0.07	0.09	0.17	—
经营净现金/短期债务（倍）	0.10	0.13	4.77	—
经营净现金利息保障倍数（倍）	1.73	3.01	3.64	—