

中山公用事业集团股份有限公司 跟踪评级结果

跟踪评级结果

信用等级：AA- 评级展望：稳定 评级时间：2013年3月5日

上次评级结果

信用等级：AA- 评级展望：稳定 评级时间：2012年3月5日

跟踪评级观点

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”）在跟踪期内供水、污水处理业务在中山市继续保持显著的市场地位，供水价格的上调弱化了污水处理价格的下调对公司的不利影响。整体看，公司经营风险仍很低。跟踪期内公司经营业务盈利能力波动性回升，但利润总额仍主要来自于对广发证券的投资收益；公司经营活动现金流获取能力仍较好，债务负担很轻，偿债指标仍较好。整体看，公司财务风险仍很低。未来，公司供水、污水业务仍将保持较好的稳定性和增长性，对外股权投资也将保持较好的收益，公司整体信用状况有望维持稳定。

综上所述，中债资信维持中山公用AA-的主体信用等级，评级展望为稳定。

公司主要财务指标	2009年	2010年	2011年	2012年9月
现金类资产（亿元）	3.36	2.95	9.17	2.75
资产总额（亿元）	57.63	61.70	79.90	74.48
所有者权益（亿元）	42.69	48.86	57.18	59.81
长期债务（亿元）	3.45	1.33	2.07	1.74
全部债务（亿元）	10.40	10.45	17.55	9.23
营业总收入（亿元）	7.47	8.54	7.95	6.08
投资收益（亿元）	7.63	6.34	13.38	2.74
利润总额（亿元）	8.36	6.91	13.41	3.15
EBITDA（亿元）	10.04	8.67	15.49	—
经营活动现金流量净额（亿元）	2.46	0.87	1.95	1.67
投资收益现金流入量 ¹ 与经营活动现金流量净额合计(亿元)	4.88	3.65	5.84	4.61
营业毛利率（%）	34.82	33.04	29.38	32.05
总资产报酬率（%）	17.85	13.89	20.43	—
资产负债率（%）	25.93	20.82	28.43	19.70
全部债务资本化比率（%）	19.59	17.62	23.48	13.37
流动比率（倍）	0.49	0.41	0.57	0.42
全部债务/EBITDA（倍）	1.04	1.21	1.13	—
EBITDA 利息保障倍数（倍）	21.03	17.26	23.98	—

资料来源：公司 2009~2011 年审计报告以及未经审计的 2012 年 1~9 月财务报表

分析师

黄静 李环 宋伟健

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。

¹ 含取得投资收益收到的现金和收回投资收到的现金