



中山公用事业集团股份有限公司 跟踪评级

跟踪评级

信用等级: AA- 评级展望: 稳定

评级时间: 2014.06.03

上次评级

信用等级: AA- 评级展望: 稳定

评级时间: 2013.07.16

主要财务指标	2012	2013	2014.Q1
现金类资产(亿元)	4.08	4.32	2.54
资产总额(亿元)	76.42	82.05	84.86
所有者权益(亿元)	60.88	65.86	67.34
长期债务(亿元)	9.90	9.92	9.93
全部债务(亿元)	10.47	10.17	10.18
营业总收入(亿元)	8.18	8.67	2.66
利润总额(亿元)	3.77	6.76	1.51
EBITDA(亿元)	5.96	8.93	—
经营净现金流(亿元)	2.72	3.13	0.14
营业毛利率(%)	31.74	33.61	33.23
EBITDA 利润率(%)	72.93	102.96	—
资产负债率(%)	20.34	19.73	20.65
全部债务资本化比率(%)	14.68	13.38	13.13
现金类资产/短期债务(倍)	7.16	17.27	10.17
全部债务/EBITDA(倍)	1.76	1.14	—
EBITDA 利息保障倍数(倍)	8.00	14.59	—

资料来源: 公司 2012-2013 年审计报告及未经审计的 2014 年 1 季度财务报表

分析师

宋伟健

电话: 010-88090070

邮箱: songweijian@chinaratings.com.cn

史黎龙

电话: 010-88090218

邮箱: shiyunlong@chinaratings.com.cn

市场部

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

跟踪评级观点

中债资信评估有限责任公司(以下简称“中债资信”)认为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”)的经营风险和财务风险很低,可获得一定的外部支持,评定公司的主体信用等级为 AA-, 评级展望为稳定。该评级结果表示公司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。

■ **经营风险保持很低水平。**跟踪期内,水务行业需求稳定增长、水价小幅上升,行业政策利好水价提升,水务行业信用品质仍较高。公司水务业务在中山市仍保持区域规模优势,竞争实力稳定;公司水务服务价格无重大变化,仍处于行业较低水平。

■ **财务风险依旧很低。**跟踪期内,公司经营性业务盈利能力小幅增长,投资收益规模仍很大,使得公司盈利指标明显优于行业平均水平,公司经营现金流净额仍保持稳定增长,未来投资计划规模较小,筹资压力亦较小;公司债务负担进一步减轻,公司偿债指标仍很好,未来仍将保持很好水平。

■ **公司能够获得政府和股东一定的外部支持。**跟踪期内,公司供水、污水处理业务在中山市的市场地位仍显著,且获得政府补贴、贴息等方面的支持,未来公司仍能获得政府及股东一定的外部支持。

■ **评级展望为“稳定”。**未来 12~18 个月内,在水资源保护、水价改革的背景下,预计水务行业将继续保持稳定运行。考虑到公司的供水和污水处理业务在中山市地位显著,运营稳定,预计公司的偿债风险处于可控范围。综合考虑上述主要评级要素的预期表现,中债资信给予公司的评级展望为稳定。

■ **关注水价调整、投资收益波动及大额融资安排对公司的影响。**未来水价的调整、广发证券投资收益的波动及 2014 年 8 亿元公司债融资安排可能对公司盈利、偿债表现等方面产生重大影响,中债资信将保持关注。