

北京碧水源科技股份有限公司

2011年度第一期短期融资券信用评级报告

信用等级 A-1 级

评级时间 2011年7月14日



上海新世纪资信评估投资服务有限公司

Shanghai Brilliance Credit Rating & Investment Service Co., Ltd.

业务声明

本评级机构对北京碧水源科技股份有限公司 2011 年度第一期短期融资券信用评级作如下声明:

本次债务人信用评级的评级结论是本评级机构以及评级分析员在履行尽职调查基础上,按照中国人民银行颁布的《中国人民银行信用评级管理指导意见》以及本评级机构债务人信用评级标准和程序做出的独立判断。

本评级机构及本次债务人信用评级分析员与债务人之间不存在除本次信用评级事项委托关系以外的任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系,并在信用评级过程中恪守诚信原则,保证出具的评级报告客观、公正、准确、及时。

本评级机构的信用评级和其后的跟踪评级均依据债务人所提供的资料,债务人对其提供资料的合法性、真实性、完整性、正确性负责。

鉴于信用评级的及时性,本评级机构将对债务人进行跟踪评级。在信用等级有效期内,债务人在财务状况、外部经营环境等发生重大变化时应及时向本评级机构提供相关资料,本评级机构将按照相关评级业务规范,进行后续跟踪评级,并保留变更及公告信用等级的权利。

本次债务人信用评级结论不是引导投资者买卖或者持有债务人发行的各类金融产品,以及债权人向债务人授信、放贷或撤销的建议,也不是对与债务人相关的金融产品或债务定价作出的评级结论。

本评级报告所涉及的有关内容均取自评级机构接收的公开资料,其版权归本评级机构所有,未经授权不得修改、复制、转载、出售、出租或采取其他方式传播。

分析师

李兰希

Tel: (021) 63501349-862

E-mail: llx@shxsj.com

徐冉

Tel: (021) 63501349-815

E-mail: xr@shxsj.com



..... **1**

..... **1**

..... **3**

..... 3

..... 4

..... 5

..... **6**

..... 6

..... 6

..... **6**

..... 7

..... 8

..... 9

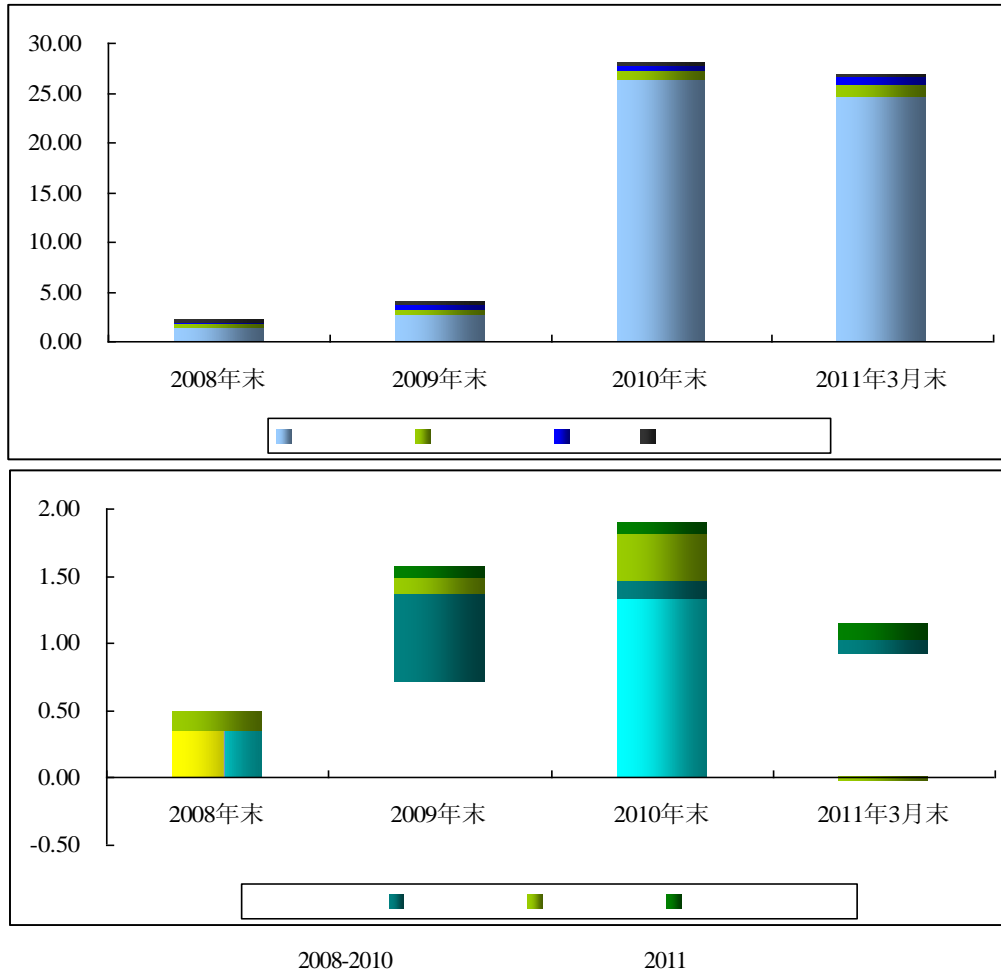
.....

2011

21956.06	2010 EBITDA	20914.71
95.26%	EBITDA	2008-2010 EBITDA

图表 3. 公司 2008-2010 年 EBITDA 对债务及利息支出的覆盖情况

图表 4. 公司 2008 年以来流动资产与流动负债构成 (亿元)



2010 25.53 2010

6.84% 2011 3

5.04 1.14 3.90

MBR

MBR

MBR

MBR

MBR

2010

	2008	2009	2010	2011
	2.84	5.07	31.72	30.99
	0.49	1.56	1.90	1.11
	2.35	3.38	29.55	29.61
	2.21	3.14	5.00	0.39
EBITDA	0.91	1.29	2.20	0.07
	0.75	1.08	1.79	0.06
	1.05	1.35	1.78	-1.10
()	-0.42	-0.39	-2.17	-0.65
(%)	17.38	33.34	6.84	4.46
(%)	27.45	30.35	12.05	13.90
(%)	444.77	256.63	1481.95	2424.95
(%)	376.36	207.45	1451.09	2347.28
(%)	291.66	178.03	1388.39	2220.78
()	7.56	7.94	6.61	—
()	6.95	5.16	5.72	—
()	11.34	8.89	4.91	—
()	0.85	0.79	0.27	—
(%)	43.12	48.14	48.61	51.13
(%)	36.69	39.67	41.81	18.39
()	155.81	790.20	1447.53	—
(%)	33.94	31.46	11.38	—
(%)	37.46	37.56	10.90	—
(%)	88.50	121.99	86.99	44.30
(%)	171.37	131.35	102.61	-73.04
(%)	103.40	93.49	-22.59	-116.15
EBITDA/	159.29	819.84	1518.56	—
EBITDA/	—	—	—	—

2008-2010

2010

A 1 A 2 A 3

B C D

A	A 1		
	A 2		
	A 3		
B	B		
C	C		
D	D		

附录四：

跟踪评级安排

根据中国人民银行监管要求和本评级机构的业务操作规范，在本期短期融资券存续期（本期短期融资券发行日至约定的本息偿付日）内，本评级机构将对其进行持续跟踪评级。

跟踪评级期间，本评级机构将持续关注碧水源外部经营环境的变化、影响碧水源经营或财务状况的重大事件、碧水源履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，以动态地反映碧水源本期短期融资券的信用状况。

（一）跟踪评级时间和内容

本评级机构对本期短期融资券的持续跟踪评级的期限为融资券发行日至融资券到期日。

定期跟踪评级将在本期短期融资券成功发行后每6个月出具一次正式的定期跟踪评级报告。定期跟踪评级报告与首次评级报告保持衔接，如定期跟踪评级报告与上次评级报告在结论或重大事项出现差异的，本评级机构将作特别说明，并分析原因。另外，本评级机构也将对碧水源发债后累计出现的违约率进行描述和分析。

不定期跟踪评级自本次评级报告出具之日起进行。在发生可能影响本次评级报告结论的重大事项时，碧水源应根据已作出的书面承诺及时告知本评级机构相

关信息，以便本评级机构及时跟踪评级人员将各项关注事项纳入评级过程，并出具跟踪评级报告。