

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 & Investors 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《信用评级管理指导意见》以及本评级机构债务人

程序做出的独立判断。

及本次债务人信用评级分析员与债务人之间用评级事项委托关系以外的任何影响评级行

公正的关联关系,并在信用评级过程中遵守

信用评级机构信用评级客观、公正、准确、及时。

机构的信用评级和之后的跟踪评级均依据债务人

负责,债务人对其提供资料的合法性、真实性、完

整性、正确性

于信用评级,保

本评级机

所提供的资料

完整性、正确性

鉴于信

踪评级。在

经营环境等

料,本评级

级,并保留

本次债

债务人发行

分析师

李兰希

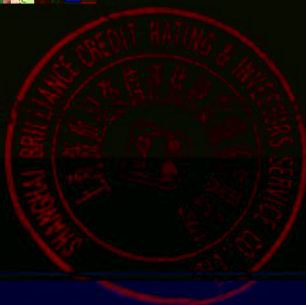
Tel: (021) 63501349-862

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

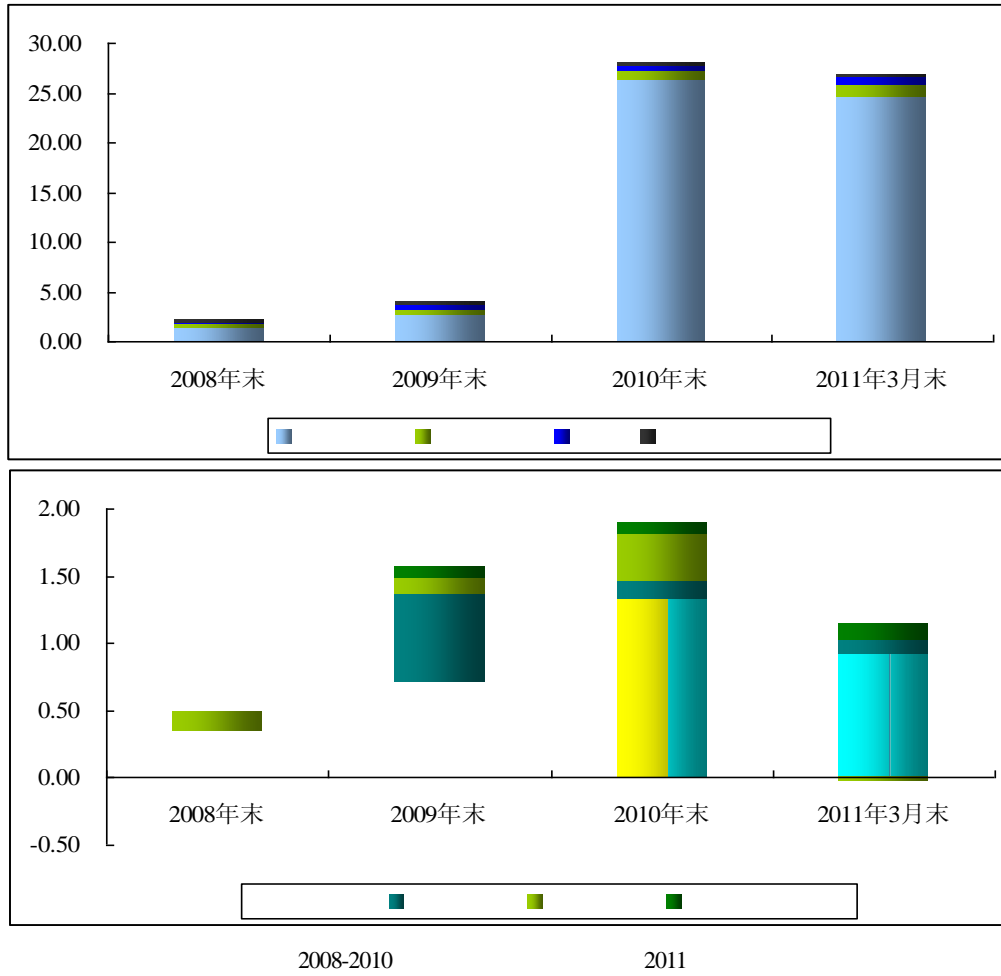


10 3

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

（一）跟踪评级对象

本次跟踪评级对象为本期短期融资券的发行主体，即上海新世纪资信评估投资服务有限公司。

（二）跟踪评级程序

新世纪评级将按照以下程序进行跟踪评级：

1. 跟踪评级对象自评级报告出具之日起，每年接受一次跟踪评级，除非发生以下影响评级的事项。

2. 跟踪评级对象发生以下影响评级的事项时，新世纪评级将视情况进行不定期跟踪评级：

（1）跟踪评级对象主体发生重大变化；

（2）跟踪评级对象经营政策、经营范围、重大投资计划、资产抵押、担保、重大诉讼、重大债务重组、重大资产处置、重大关联交易、重大资产重组、重大人事变动、重大违法违规行为、重大不良记录等发生较大变化；

（3）跟踪评级对象财务状况、经营业绩、盈利能力、偿债能力、现金流、信用记录等发生较大变化；

（4）跟踪评级对象信用评级报告所依据的评级方法、评级标准、评级模型等发生重大变化；

（5）跟踪评级对象信用评级报告所依据的评级数据发生重大变化；

（6）跟踪评级对象信用评级报告所依据的评级信息发生重大变化；

（7）跟踪评级对象信用评级报告所依据的评级标准发生重大变化；

（8）跟踪评级对象信用评级报告所依据的评级方法发生重大变化；

（9）跟踪评级对象信用评级报告所依据的评级模型发生重大变化；

（10）跟踪评级对象信用评级报告所依据的评级数据发生重大变化；

（11）跟踪评级对象信用评级报告所依据的评级信息发生重大变化；

（12）跟踪评级对象信用评级报告所依据的评级标准发生重大变化；

（13）跟踪评级对象信用评级报告所依据的评级方法发生重大变化；

（14）跟踪评级对象信用评级报告所依据的评级模型发生重大变化；

（15）跟踪评级对象信用评级报告所依据的评级数据发生重大变化；

（16）跟踪评级对象信用评级报告所依据的评级信息发生重大变化；

（17）跟踪评级对象信用评级报告所依据的评级标准发生重大变化；

（18）跟踪评级对象信用评级报告所依据的评级方法发生重大变化；

（19）跟踪评级对象信用评级报告所依据的评级模型发生重大变化；

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

2011年7月14日



本评级机构的
人、债权代理人、
在持续跟踪评
管部门指定媒体