

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,在信用债存续期间

分析师

李兰希

Tel: (021) 63501349-862



编号:【新世纪评级(2011)FCI2611】

北京碧水源科技股份有限公司 2011 年度第一期短期融资

评级结果: **AAA**

主要财务数据

评级观点



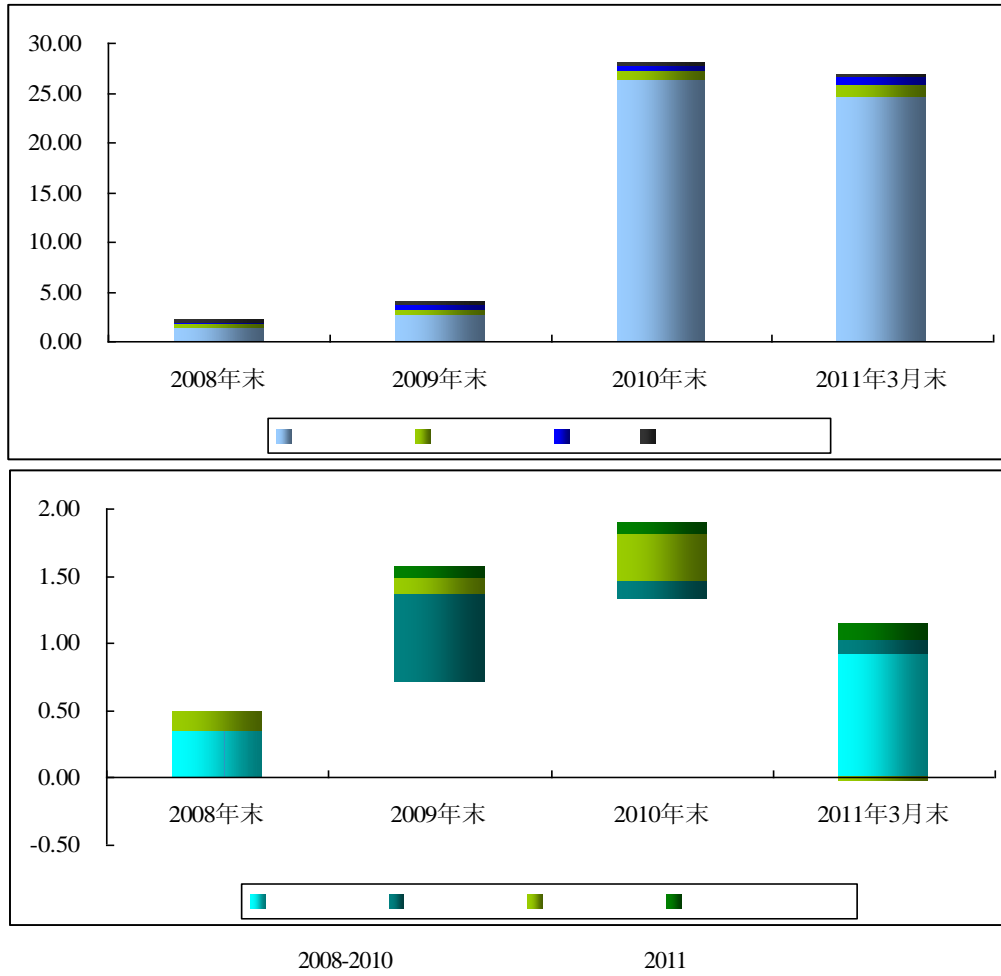
.....	1
.....	1
.....	3
.....	3
.....	4
.....	5
.....	6
.....	6
.....	6
.....	6
.....	7
.....	8
.....	9
.....	

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

发行前，

在

发行

发行

