跟 踪 评 级 公 告

联合〔2019〕773 号

深圳广田集团股份有限公司：

联合信用评级有限公司通过对深圳广田集团股份有限公司主体长期信用状况和公开发行的“15 广田债”进行跟踪评级，确定：

深圳广田集团股份有限公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为“稳定”

深圳广田集团股份有限公司公开发行的“15 广田债”信用等级为 AA

特此公告

联合信用评级有限公司

评级总监：

二〇一九年六月十七日

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 12 层（100022）
电话：010-85172818
传真：010-85171273
http://www. unitedratings.com.cn

深圳广田集团股份有限公司
公开发行公司债券 2019 年跟踪评级报告

主体长期信用等级

跟踪评级结果：AA　　评级展望：稳定

上次评级结果：AA　　评级展望：稳定

债项信用等级

债券简称	债券余额	债券期限	上次评级结果	本次评级结果	上次评级时间
15 广田债	1.72 亿元	5 年（3+2）	AA	AA	2018 年 5 月 28 日

跟踪评级时间：2019 年 6 月 17 日

主要财务数据：

项　目	2017 年	2018 年	2019 年 3 月
资产总额（亿元）	158.64	209.67	198.43
所有者权益（亿元）	68.79	71.33	71.39
长期债务（亿元）	13.26	15.67	20.68
全部债务（亿元）	39.15	69.51	--
营业收入（亿元）	125.35	143.98	21.97
净利润（亿元）	6.62	3.18	0.52
EBITDA（亿元）	9.82	6.30	--
经营性净现金流（亿元）	10.51	4.49	-11.49
营业利润率（%）	12.78	14.35	15.02
净资产收益率（%）	10.05	4.54	--
资产负债率（%）	56.64	65.98	64.02
全部债务资本化比率（%）	36.27	49.35	--
流动比率（倍）	1.72	1.45	1.58
EBITDA/全部债务（倍）	0.25	0.09	--
EBITDA 利息倍数（倍）	7.21	3.10	--
EBITDA/待偿本金合计（倍）	5.71	3.66	--

注：1. 本报告中，部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；2. 除特别说明外，均指人民币；3. 本报告已将其他非流动负债中带息部分纳入长期债务核算；4. EBITDA 待偿本金合计=EBITDA/本报告所跟踪债项合计待偿本金；5. 公司无法提供截至 2019 年 3 月末应付票据数据，因此当期短期债务、全部债务及全部债务资本化比率暂时无法核算

评级观点

联合信用评级有限公司（以下简称“联合评级”）对深圳广田集团股份有限公司（以下简称“公司”）的跟踪评级反映了公司作为国内建筑装饰行业龙头企业之一，在经营规模、品牌效益等方面仍具备一定优势。跟踪期内，公司经营规模继续扩大，资产和营业收入整体均呈增长态势；公司装饰业务新签订单规模快速增长，在手订单充足，为公司未来业务持续发展提供一定支撑。同时，联合评级也关注到公司对单一客户依赖度进一步提高，施工业务回款滞后，收入实现质量明显下降，应收账款规模继续扩大，面临坏账风险，短期债务快速增长，营业利润大幅下滑等因素可能对公司经营发展带来的不利影响。

未来，受益于新型城镇化、住宅全装修及加大补短板政策的推进，以及国民消费升级带来的行业空间，公司在手订单额和收入规模有望实现进一步扩大，公司综合实力有望进一步增强。

综上，联合评级维持公司主体长期信用等级为“AA”，评级展望为“稳定”，同时维持“15 广田债”的债项信用等级为“AA”。

优势

1. 跟踪期内，公司作为国内建筑装饰行业龙头企业之一，在经营规模、品牌效益等方面仍具备一定优势。

2. 跟踪期内，公司经营规模继续扩大，资产和营业收入均呈增长态势。

3. 公司装饰业务新签订单规模快速增长，在手订单充足，为公司未来业务持续发展提供一定支撑。

关注

1. 跟踪期内，公司主营业务对单一客户依

赖度进一步提高，仍存在集中度较高的风险。

2．公司施工业务回款滞后，收入实现质量明显下降，应收账款规模继续扩大，仍面临坏账风险。此外，公司资产受限规模较大。

3．跟踪期内，受公司短期债务快速增长影响，公司整体债务规模迅速扩大，面临较大短期债务偿还压力。

4．跟踪期内，应收账款坏账损失大幅增加对营业利润形成较大侵蚀，公司主要盈利指标下滑明显，公司经营活动产生的现金流净额呈明显下降趋势。

5．公司未决诉讼金额较大，需持续关注诉讼进展给公司经营和财务状况带来的影响。

分析师

尹　丹
电话：010-85172818
邮箱：yind@unitedratings.com.cn

袁　琳
电话：010-85172818
邮箱：yuanl@unitedratings.com.cn

传真：010-85171273
地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号
PICC 大厦 12 层（100022）
Http：//www.unitedratings.com.cn

信用评级报告声明

除因本次跟踪评级事项联合信用评级有限公司（联合评级）与评级对象构成委托关系外，联合评级、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

联合评级与评级人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的跟踪评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本跟踪评级报告的评级结论是联合评级依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。本评级报告所依据的评级方法在公司网站公开披露。

本跟踪评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

本跟踪评级报告中引用的评级对象相关资料主要由评级对象提供，联合评级对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行了必要的核查和验证，但联合评级的核查和验证不能替代评级对象及其它机构对其提供的资料所应承担的相应法律责任。

本跟踪评级报告自出具之日起至本次（期）债券到期兑付日有效；本次（期）债券存续期间，联合评级将持续开展跟踪评级，根据跟踪评级的结论，在存续期内评级对象的信用等级有可能发生变化。

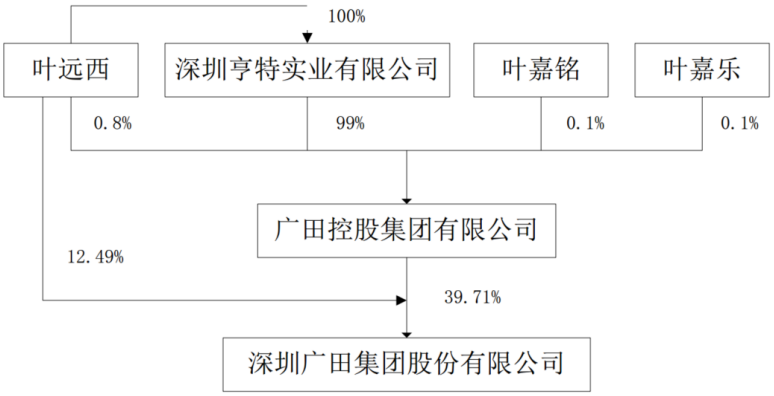
分析师：

联合信用评级有限公司

一、主体概况

深圳广田集团股份有限公司（以下简称“公司”）成立于 1995 年 7 月，初始注册资本 1,000.00 万元。公司于 2010 年 9 月公开发行人民币普通股并在深圳证券交易所上市（股票简称“广田集团”，证券代码“002482.SZ”）。此后历经送股、资本公积转增股本、股票期权行权以及定向增发等，截至 2019 年 3 月末，公司注册资本和股本均为 15.37 亿元，其中自然人叶远西直接持有公司 12.49%股权，叶远西与其子叶嘉铭、叶嘉乐通过广田控股集团有限公司（以下简称“广田控股”）间接持有公司 39.71%的股份，其他股东持有公司 47.80%股权。公司实际控制人仍为叶远西先生，控股股东仍为广田控股。截至 2019 年 6 月 10 日，广田控股累计质押股份数量为 19,638 万股，占其持有公司股份总额的 32.17%，占公司总股本的 12.77%。

图 1　截至 2019 年 3 月末公司股权结构图



资料来源：公司提供

2018 年，公司经营范围未发生变化，公司组织结构有所调整。截至 2018 年末，公司下设营销中心、财务中心、工程中心、商务中心、内控中心等 8 个中心，1 个总工办，各中心下设营销部、采购部、工程管理部等 35 个职能部门；公司纳入合并范围子公司 20 家，拥有在职员工 5,624 人。

截至 2018 年末，公司合并资产总额 209.67 亿元，负债合计 138.33 亿元，所有者权益 71.33 亿元，其中归属于母公司所有者权益 69.45 亿元。2018 年，公司实现营业收入 143.98 亿元，净利润 3.18 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润 3.48 亿元；经营活动产生的现金流量净额 4.49 亿元，现金及现金等价物净增加额 8.43 亿元。

截至 2019 年 3 月末，公司合并资产总额 198.43 亿元，负债合计 127.04 亿元，所有者权益 71.39 亿元，其中归属于母公司所有者权益 69.50 亿元。2019 年 1—3 月，公司实现营业收入 21.97 亿元，净利润 0.52 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润 0.52 亿元；经营活动产生的现金流量净额-11.49 亿元，现金及现金等价物净增加额-10.67 亿元。

公司注册地址：深圳市罗湖区深南东路 2098 号；法定代表人：范志全。

二、债券发行及募集资金使用情况

经中国证券监督管理委员会（证监许可〔2013〕359 号文）核准，公司获准向社会公开发行面值不超过 11.9 亿元的公司债券，存续期限为 5 年，附第 3 年末发行人上调票面利率选择权及投资者

回售选择权。第一期债券于 2013 年 5 月 22 日在深圳证券交易所挂牌交易，证券简称为“13 广田 01”，证券代码为“112174.SZ”，发行规模为 6 亿元，募集资金于 2013 年末已全部用于补充流动资金和偿还银行贷款，付息日为债券存续期内每年的 4 月 25 日，该债券已于 2018 年 4 月 25 日到期，已偿还本金及利息；第二期债券于 2015 年 5 月 26 日在深圳证券交易所挂牌交易，证券简称为“15 广田债”，证券代码为“112241.SZ”，发行规模为 5.90 亿元，发行利率 5.99%。截至 2019 年 3 月末，募集资金已按照发行条款中约定全部用于补充流动资金，付息日为债券存续期内每年的 4 月 9 日。

在“15 广田债”存续期的第 3 年末，公司选择上调本期债券票面利率 121 个基点至 7.20%，且在债券存续期内后两年固定不变；同时根据中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司对“15 广田债”债券回售申报的统计，回售申报数量 4,178,080 张，回售金额为 4.43 亿元，在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司托管数量剩余 1,721,920 张，债券票面余额 1.72 亿元，公司已于 2018 年 4 月 3 日对有效申报回售的“15 广田债”债券持有人支付回售本金及当期利息合计 4.43 亿元，对未回售债券持有人支付当期利息 0.10 亿元。公司已完成“15 广田债”最近一期的利息支付。

三、行业分析

公司所处行业属于建筑业中的建筑装饰子行业。

住宅精装领域，建筑装饰行业企业的主要业务之一为住宅精装修，住宅精装修业务主要面向大型房地产开发商，房地产行业的政策和发展环境对建筑装饰行业也会产生重要影响。国家统计局数据显示，2018 年，房地产开发企业房屋施工面积 822,300 万平方米，比上年增长 5.2%，其中住宅施工面积 569,987 万平方米，比上年增长 6.3%，住宅新开工面积 153,353 万平方米，比上年增长 19.7%，住宅精装修有良好的市场空间。

公装领域，公共建筑装饰市场的发展主要受两大因素驱动：一是随固定资产投资增加而新建的公共建筑所产生的增量市场；二是随经济发展、需求升级而对已有建筑定期翻新的存量市场。我国固定资产投资增速将影响城市基础设施和公共建筑的增量，2018 年下半年以来，国家加大补短板政策支持力度，2018 年 12 月国家发改委密集批复一批基础设施建设项目。2019 年 1~2 月份，我国基础设施投资同比增长 4.3%，增速比 2018 年全年提高 0.5%。基于当前我国积极的财政政策以及稳健的货币政策将松紧适度的取向，建筑装饰行业的发展也将获益。

行业竞争格局方面，由中国建筑装饰协会主办、中国建筑装饰协会研究分会承办的《2018 中国建筑装饰蓝皮书》中显示：截止到 2017 年，中国建筑装饰市场的企业数量继续减少，从 2011 年的 14.5 万家减少到 2017 年的 13 万家，6 年共有 1.5 万家企业退出了市场，其中中小企业数量比重占比较高。退出市场的主要是在库存严重、去库存前景不佳的三、四线城市以散户住宅装修装饰的小微企业。2018 年 9 月 20 日，中国建筑装饰协会在深圳发布了《2018 中国建筑装饰蓝皮书》显示，2017 年全国建筑装饰行业完成总产值 3.94 万亿元，比 2016 年增加 2,800 亿元，增长率达 7.6%，比全国 GDP 增长速度高出 0.7 个百分点。其中年产值超过百亿元的企业不到 5 家，市场集中度非常低。

行业政策方面，2017 年 4 月，住房城乡建设部印发的《建筑业发展“十三五”规划》提出，到 2020 年新开工全装修成品住宅面积要达到 30%，装配式建筑面积占新建建筑面积比例占到 15%的发展目标。在国家相关政策的带动下，目前北京、上海、河南、河北、海南、甘肃等全国多个省市地方政府已出台鼓励住宅全装修交付的政策。2018 年 12 月国家发改委密集批复一批基础设施建设项目，2019 年 2 月份 18 部门联合印发了《加大力度推动社会领域公共服务补短板强弱项提质量促进形成强大国内市场的行动方案》。随着国家层面补短板稳投资政策不断向纵深推进，基础设施投资

增速有所回升，建筑装饰行业的发展也将获益。

行业未来发展方面，近年来，由于房地产暴利时代已基本结束，房地产发展中暴露出的诸多问题必将在历史上得到清算等原因，大型房地产商开始“去房地产”化，转向文化、体育、旅游等行业，随文化、体育等固定资产投资持续增长，为建筑装饰业发展提供一定契机；此外，近年来，国家大力推进新型城镇化，根据国家新型城镇化规划（2014－2020 年），目前我国新型城镇化发展到以提升质量为主的转型发展新阶段，在此背景下，建筑装饰业未来发展前景辽阔。同时，在供给侧结构性改革过程中，淘汰低端产能、推动建筑装修装饰迈向中高端的任务十分艰巨，行业转型升级的紧迫性加大，行业内部必须通过加快资源的优化配置、调整企业结构，将经营实力弱、管理不规范、诚信水平低、工程质量差、社会满意度低的企业以市场的手段清出行业，提高中高端建筑装修装饰有效供给的比重，实现行业的转型升级。

总体看，由于住宅精装领域与房地产行业关联性高，未来受宏观经济的波动以及房地产市场调控政策等影响较大；随着国家加大补短板政策支持力度，及文化、体育和娱乐业类固定资产投资增长，为公装领域市场的发展进一步提供较大空间。但同时，建筑装饰行业处在转型升级阶段，中高端建筑装修装饰有效供给的比重将有所提高。

四、管理分析

2018 年，公司管理制度未发生变化，高级管理人员存在较大变动。原公司董事、副总裁晏绪飞先生因个人原因辞职，由叶嘉铭先生担任公司董事、副总裁；原公司财务总监张翔先生因个人原因辞职，由陈立群先生担任公司财务总监；原公司副总裁、董事会秘书张平先生因个人原因辞职，由赵国文先生担任公司副总裁、董事会秘书。

叶嘉铭先生，中国香港籍，1987年出生，毕业于英国伦敦大学经济学专业，清华大学五道口金融学院EMBA在读。2011年入职公司以来先后任职和分管工程管理、供应链管理、合规与风控、企业技术创新及工程产业金融等部门的工作。历任公司董事长助理、工程中心总经理、广田控股执行董事兼首席风控官、公司执行总裁等职务。

2018 年，公司核心技术人员无变动，相关董事及监事人数仍符合证监会的监管要求。

总体看，公司管理人员变动较大，公司核心技术人员无变动，管理运作总体正常。

五、经营分析

1．经营概况

2018 年，公司仍主要从事装饰业务，营业收入较上年增长 14.86%，主要系装饰施工板块收入增加所致。公司主营业务收入占营业收入的 99.92%，主营业务仍较为突出。

公司主营业务收入构成未发生重大变化，装饰施工板块仍为公司最主要收入来源。2018 年，受公司深入贯彻“大市场、大客户、大项目”三大营销战略影响，新签的装饰业务订单大幅增加，公司装饰施工板块收入较上年增长 19.29%。公司土建施工业务收入较上年下降 9.83%，主要系公司调整业务结构，主动压缩土建业务执行规模所致。公司其他主营业务包括园林绿化、工程金融、木制品销售、智能工程等，收入规模变动不大，对公司收入规模贡献有限。

表 1　2017—2018 年公司主营业务收入构成及毛利率情况（单位：亿元、%）

项目		2017 年			2018 年		
		收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
装饰业务	装饰施工	102.16	81.58	12.49	121.87	84.71	15.59
	装饰设计	1.99	1.59	12.06	2.00	1.39	7.19
土建施工		17.90	14.29	4.64	16.14	11.22	5.11
其他		3.17	2.53	20.82	3.85	2.68	27.79
合计		**125.23**	**100.00**	**11.59**	**143.86**	**100.00**	**14.63**

资料来源：公司提供

从毛利率方面看，2018 年，公司装饰施工板块毛利率较上年增长 3.10 个百分点，主要系公司加大力度在营销及项目精细化管理上，2018 年效果显现所致；公司土建施工业务毛利率较上年变化不大。综上，公司主营业务毛利率较上年上升 3.04 个百分点。

2019 年 1—3 月，公司实现营业收入 21.97 亿元，较上年同期下降 5.67%，主要系当期实现土建施工业务收入减少所致。

总体看，2018 年，随着三大营销战略的贯彻实施，公司装饰施工板块收入和毛利率有所增加，营业收入实现进一步增长，综合毛利率水平有所上升。

2．装饰和土建施工业务

公司装饰业务包括装饰施工和装饰设计，主要由公司本部负责，此外还有部分由深圳市广田方特幕墙科技有限公司、南京广田柏森实业有限公司等子公司负责。公司土建施工业务由孙公司广田建设工程有限公司（以下简称“广田建设”）负责，广田建设利用公司装饰业务覆盖全国的营销网络，通过装饰板块与恒大、碧桂园、雅居乐等房地产商进行合作。

（1）项目承揽

装饰业务方面，公司客户仍以大型房地产开发商为主。从新签合同看，2018 年公司装饰施工板块新签合同额较上年大幅增长，主要系公司深入贯彻“大市场、大客户、大项目”三大营销战略，全年承接装饰工程项目规模大幅提高所致。在手订单方面，截至 2019 年 3 月末，公司装饰业务在手[1]订单合计 218.97 亿元，其中装饰施工板块在手订单 217.68 亿元（公共建筑装饰 101.89 亿元，住宅装修 115.79 亿元），装饰设计板块在手订单 1.29 亿元。

表 2　2017—2019 年 3 月公司装饰业务每年新签合同情况（单位：亿元、%）

业务类型	2017 年	2018 年	2019 年 1—3 月
装饰施工	139.67	207.50	29.38
其中：公共建筑装饰	63.76	75.15	13.39
住宅装修	75.91	132.35	15.99
装饰设计	3.57	4.03	0.82
合计	**143.23**	**211.53**	**30.20**

资料来源：公司每年各季度装修装饰业务经营情况简报

土建施工业务方面，2018 年，公司新签土建施工业务合同金额 44.21 亿元，较上年增长 20.59%。2019 年 1-3 月，公司暂无新签土建施工项目合同，主要系公司主营业务为装饰板块，为符合公司经营规划，公司主动控制土建施工业务规模所致。截至 2019 年 3 月末，公司土建施工业务在手订单

[1] 公司在手订单指：已签约未完工项目的合同总额，包括已签约未开工项目合同额，且以不含税合同额进行统计。

79.38 亿元。

总体看，2018 年，受公司深入贯彻三大营销策略营销，公司装饰业务新承接订单金额快速增长；土建施工业务则受公司主动调整业务结构影响，2019 年 1 季度无新承接订单。截至 2019 年 3 月末，公司整体在手订单充足，为公司未来业务持续发展提供一定支撑。

（2）原材料采购

公司业务所需的原材料主要包括木材、石材、钢材、铝材、玻璃、涂料等各种建筑装饰材料。2018 年，公司年度采购额为 88.11 亿元，较上年增长 8.35%，主要系随着装饰施工承接订单规模增加，公司原材料采购量较上年有所增长所致。

供应商集中度方面，由于部分工程的发包方会指定材料供应商，受该因素的影响，公司的采购集中度一直较高，但 2018 年有所下降。2018 年，公司前五名供应商采购合计占比为 29.35%，较上年的 45.84%下降 16.49 个百分点，其中从第一大供应商的采购金额占比较上年下降了 25.46 个百分点。

表 3　2018 年公司前五大供应商采购额（单位：亿元、%）

供应商	采购金额	采购占比
广州恒大材料设备有限公司	10.41	11.81
深圳恒大材料设备有限公司	8.03	9.11
深圳市铭富泉材料有限公司	3.68	4.18
深圳好采供应链管理有限公司	2.82	3.20
北京锦尚嘉德科贸有限公司	0.93	1.05
合计	**25.86**	**29.35**

资料来源：公司年报

公司结算方式较上年未发生变化，公司根据合同生效、材料入库、完工结算的时间节点支付约定比例的结算款，并在质保期到期后的一定期限内退还质保金。结算周期为达到合同约定的付款条件后 180 天内。

总体看，2018 年，受承建项目增加影响，公司采购规模随之增加；公司采购供应商的集中度虽有所下降但仍然较高。

（3）销售与回款

2018 年公司仍面向全国各区域开展业务，公司主要销售区域仍集中在华东、华南、华中和西南地区。

表 4　2017—2018 年公司各区域销售额情况（单位：亿元、%）

	2017 年		2018 年	
区域	金额	占比	金额	占比
华东地区	32.49	25.92	29.90	20.79
华北地区	10.87	8.67	8.73	6.07
华南地区	42.80	34.15	55.26	38.41
华中地区	20.04	15.99	20.67	14.37
东北地区	2.48	1.98	2.46	1.71
西北地区	3.24	2.58	3.79	2.63
西南地区	13.43	10.71	23.16	16.10
合计	**125.35**	**100.00**	**143.98**	**100.00**

资料来源：公司年报
注：此处公司年报统计的销售额包含了设计业务和其他

2018 年，公司客户集中度仍较高，前五大客户实现销售额 77.38 亿元，在营业收入中占 53.75%，集中度较上年上升了 2.47 个百分点。其中第一大客户销售额 70.05 亿元，较上年增长 33.25%，公司收入规模受第一大客户影响仍较大。

表 5　2018 年公司前五大客户（单位：亿元、%）

客户	销售金额	销售占比
中国恒大集团	70.05	48.65
中国建筑第四工程局有限公司	2.63	1.83
遵义道桥建设（集团）有限公司	2.24	1.56
中建三局第一建设工程有限责任公司	1.27	0.88
福建信义房地产开发有限公司	1.19	0.83
合计	**77.38**	**53.75**

资料来源：公司年报

公司工程结算方式与收入确认方式较上年未发生变化。回款方面，公司装饰和土建施工业务形成的应收账款规模继续扩大，截至 2018 年底，公司应收账款 107.17 亿元，主要为应收各房地产企业的施工款。2018 年公司销售商品、提供劳务收到的现金较上年下降 12.89%，公司施工业务回款滞后，回款质量明显下降。

总体看，2018 年，公司仍面向全国各区域开展业务，单一客户集中度进一步提高，仍存在集中度较高的风险；公司施工业务形成的应收账款规模继续扩大，回款质量明显下降，未来款项的回收受各房地产企业的经营情况影响较大，面临一定不确定性。

3．重大事项

2014 年 5 月 15 日，公司与南京柏森实业有限责任公司（已更名为南京广田柏森实业有限责任公司，以下简称“南京柏森”、“目标公司”）及其自然人股东陆宁、胡宝戟、杨堂富签署了《股权转让协议》，约定公司受让陆宁持有的南京柏森 60%股权，股权转让款为 15,480 万元。陆宁、胡宝戟、杨堂富三方承诺目标公司在业绩承诺期间（业绩承诺期三年）经审计扣除非经常性损益后的净利润合计不低于 11,270 万元，另承诺业绩承诺期间目标公司的累计收现比不低于 75%。目标公司在三年期间实际完成净利润合计 5,309 万元，与承诺利润差额为 5,961 万元。就上述差额，各方一致同意按以下方式进行补偿：①自然人陆宁以 1 元的价格将其持有的目标公司的 10%的股权（对应南京柏森净资产 1,462 万元）转让给公司，其他股东放弃优先购买权并配合办理相关手续。②自然人陆宁于 2018 年 1 月 22 日前向目标公司支付差额利润 4,500 万元。

截止目前，陆宁已将其持有的南京柏森的 10%股权转让给公司，并于 2017 年 12 月 28 日办理完毕工商变更登记手续；陆宁已向南京柏森支付了补偿款 2,100 万元，目前，尚有补偿款 2,400 万元未支付。

4．未来发展

面对不断变化的市场形势，公司将夯实主业，稳健经营，并围绕企业的转型升级持续建设“装饰工程、智慧家居、金融服务”三大业务平台。第一，围绕建筑装饰产业上下游，通过内生式增长和外延式并购相结合的方式，完善产业链，夯实装饰主营业务，并积极发展 C 端家装业务，打造包括公装、家装、幕墙、钢结构、园林、智能、安防、消防、机电等一体化服务的大装饰平台。第二，借助互联网、物联网技术，切入智慧家居业务领域，加快搭建智慧家居生态平台，实现大数据运营。

第三，利用自身资金优势、融资优势和信誉优势，将工程与金融有效结合，围绕产业链上下游开展工程产业基金、融资担保、小额贷款、融资租赁、保理、消费金融、产业并购基金等产业金融服务。

总的看，公司未来将继续完善产业链，加大营销、智能家居、品牌设计以及金融工程落地的相关投入，打造行业品牌。

六、财务分析

1．财务概况

公司提供的 2018 年度合并财务报告经瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留的审计意见。2019 年 1-3 月财务报表未经审计。公司财务报表依据财政部颁布的《企业会计准则-基本准则》和具体会计准则及其应用指南、解释及其他有关规定进行编制。

2018 年，公司进行会计政策变更，系根据《财政部关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15 号），对财务报表格式进行了修订；该项变更仅影响公司财务报表项目的列报，且对比较财务报表相应调整，因此对财务数据可比性影响不大。

2018 年，公司以新设方式增加子公司 1 家，为深圳广田舒适家环境科技有限公司，公司注销子公司 1 家，为宁夏广田装饰工程有限公司。2019 年 1—3 月，公司合并范围未发生变更。截至 2019 年 3 月末，公司纳入合并范围的子公司共 20 家。鉴于新增和注销的子公司规模较小且主营业务未发生变化，公司财务数据可比性较强。

2．资产质量

截至 2018 年末，公司合并资产总额 209.67 亿元，较年初增长 32.16%，主要系流动资产大幅增长所致；其中流动资产占 84.13%，非流动资产占 15.87%。公司资产以流动资产为主，资产结构较年初变化不大。

截至 2018 年末，公司流动资产 176.40 亿元，较年初增长 37.21%，主要系公司货币资金、应收票据及应收账款和其他流动资产增加所致；公司流动资产主要由货币资金（占 19.29%）、应收票据及应收账款（占 61.84%）、存货（占 5.79%）和其他流动资产（占 5.52%）。公司货币资金 34.03 亿元，较年初增长 65.57%，主要系公司融资规模扩大所致。公司应收票据及应收账款 109.08 亿元，较年初增长 29.16%；其中应收票据 8.98 亿元，较年初增长 1.01 倍，主要系商业承兑汇票大幅增长所致。公司应收账款 100.10 亿元，较年初增长 25.13%，主要系随着公司业务规模的扩张，公司应收账款规模继续扩大，其中超过信用期的应收账款（账龄组合）余额 8.56 亿元，账龄在 1 年以内的占 20.21%，1~2 年的占 24.65%，2~3 年的占 15.42%，3 年以上的占 39.72%。公司应收账款累计计提坏账 11.41 亿元，计提比例为 10.24%；应收账款前五大欠款方合计金额为 9.61 亿元，占比为 8.62%，应收账款欠款方中属于中国恒大集团的账款合计为 47.66 亿元，占比为 47.61%，集中度较高。2018 年，公司通过金融资产转移而终止确认的应收账款合计 40.59 亿元，其中通过发行应收账款证券化产品终止确认的应收账款金额为 5.98 亿元，通过应收账款保理业务向金融机构以不附追索权的方式转让应收账款 34.61 亿元，相关的损失为 1.80 亿元。公司存货账面价值 10.21 亿元，较年初增长 3.35%，变化不大；存货主要由建造合同形成的已完工未结算资产构成（占 96.77%），累计计提跌价准备 360.22 万元。公司其他流动资产 9.73 亿元，较年初增长 160.47%，主要系一年内到期的贷款增加及新增首期资产支持计划待履约资产所致。公司一年内到期的贷款指的是子公司深圳市广融小额贷款有限公司年末其他流动资产的贷款账面价值 4.76 亿元。公司首期资产支持计划履约资产指的是公司提前兑

付“招商创融-广田集团应收账款资产支持专项计划”中优先2级证券而形成的待履约资产3.79亿元。

截至2018年末，公司非流动资产33.27亿元，较年初增长10.59%，主要系在建工程和无形资产增加所致；公司非流动资产主要由可供出售金融资产（占23.38%）、长期股权投资（占16.10%）、在建工程（占9.33%）、无形资产（占17.56%）、商誉（占10.68%）和其他非流动资产（占7.84%）构成。公司可供出售金融资产7.78亿元，较年初下降4.70%。按成本计量的可供出售权益工具账面价值为5.47亿元，其中包括持有的基金项目珠海市广融恒金投资发展合伙企业（有限合伙）期末账面价值3.52亿元（2018年获得现金红利0.27亿元），还包括对广州恒大淘宝足球俱乐部股份有限公司的投资期末账面价值1.50亿元。公司长期股权投资5.36亿元，较年初下降2.23%，主要为持有的联营企业的股权，包括持有的深圳广田高科新材料有限公司（以下简称“广田高科”）的股权期末余额5.00亿元。公司在建工程3.10亿元，较年初增长587.61%，主要系对广田设计中心建设加大投入所致；在建工程主要为对广田设计中心的建设投入2.49亿元，公司在建工程未计提减值准备。公司无形资产5.84亿元，较年初增长15.87倍，主要系土地使用权大幅增加所致。无形资产主要由土地使用权构成（占94.18%），累计摊销0.19亿元，未计提跌价准备。2018年，公司新增土地使用权5.42亿元，主要系取得广田设计中心建设项目土地使用权所致。公司商誉3.55亿元，较年初下降30.97%，主要系合并上海荣欣装潢设计有限公司的商誉有所减少所致，根据股权回购协议约定，上海荣欣装潢有限公司、陈国宏将回购公司持有的上海荣欣装潢设计有限公司44%的股权，公司将持有的上海荣欣装潢设计有限公司股权划分至持有待售资产核算。公司其他非流动资产2.61亿元，较年初下降47.65%，主要系子公司深圳市广融工程产业基金管理有限公司（以下简称“广融基金”）委托贷款业务减少所致。

受限资产方面，截至2019年3月末，公司所有权受限资产合计21.94亿元，占总资产的10.46%，占净资产的30.76%。其中包括受限的货币资金13.33亿元（定期存款0.45亿元，应收账款证券化及应收账款保理监管账户资金3.55亿元，法院冻结资金0.99亿元，汇票、保函保证金、劳务工工资保证金8.33亿元），受限的应收票据3.16亿元（为不可终止确认的票据贴现以及票据质押），受限的固定资产0.13亿元（用于抵押借款）及受限的无形资产5.33亿元（用于抵押借款）。

截至2019年3月末，公司合并资产总额198.43亿元，较年初下降5.36%；其中流动资产占84.12%，非流动资产占15.88%。公司资产以流动资产为主，资产结构较年初变化不大。公司流动资产166.91亿元，较年初下降5.38%，主要系货币资金和其他流动资产有所减少所致。公司非流动资产31.52亿元，较年初下降5.25%，主要系可供出售金融资产减少所致。

总体看，2018年，公司资产规模有所扩大，仍以流动资产为主；尽管公司通过金融资产转移而终止确认了大规模应收账款，但应收账款期末账面金额仍较年初继续扩大，对公司资金仍形成较大占用，且应收账款欠款方中属于中国恒大集团的账款规模较大，集中度较高，公司仍面临一定坏账损失风险。公司资产受限规模较大，整体资产质量一般。

3．负债及所有者权益

（1）负债

截至2018年末，公司负债总额138.33亿元，较年初增长53.95%，主要系流动负债增加所致；其中流动负债占88.12%，非流动负债占11.88%。公司负债以流动负债为主，流动负债占比有上升。

截至2018年末，公司流动负债121.90亿元，较年初增长63.40%，主要系短期借款、应付票据及应付账款大幅增加所致；公司流动负债主要由短期借款（占18.92%）、应付票据及应付账款（占62.12%）、应交税费（占6.43%）及其他应付款（占5.70%）构成。公司短期借款23.06亿元，较年

初大幅增长 202.99%，主要系公司融资规模扩大所致；短期借款包括信用借款 17.45 亿元，质押借款 3.56 亿元，保证借款 2.00 亿元。公司应付票据及应付账款 75.72 亿元，较年初增长 49.57%；其中应付票据 29.52 亿元，较年初增长 61.46%，主要系随着公司业务规模扩大、采购需求随之扩大、应付票据随之增加所致，以银行承兑汇票为主；公司应付账款 46.20 亿元，较年初增长 42.85%，主要系随着公司业务规模的扩张，应付账款呈增加趋势，应付账款账龄以 1 年内为主。公司其他应付款（合计）6.95 亿元，较年初增长 3.44%，其中包括应付利息 0.45 亿元，其他应付款 6.50 亿元，公司其他应付款较年初增长 7.69%，包括尚未划转至监管账户的证券化应收账款回款 3.55 亿元，应付往来款 1.99 亿元，应付保证金及押金 0.43 亿元，应付其他 0.54 亿元。

截至 2018 年末，公司非流动负债 16.44 亿元，较年初增长 7.76%，主要系长期借款增加所致；公司非流动负债主要由长期借款（占 18.25%）和应付债券（占 77.08%）构成。公司长期借款 3.00 亿元，较年初增加 2.96 亿元，全部系抵押借款。公司长期借款到期期限较为分散。公司应付债券 12.67 亿元，较年初增长 6.74%，主要系公司 2018 年发行了“18 广田 MTN001”（发行规模 6 亿元，票面利率 8%）和“18 广田 MTN002”（发行规模 5 亿元，票面利率 7.5%）所致。公司应付债券集中于 2020 年到期。

截至 2018 年末，公司全部债务 69.51 亿元，较年初增长 77.53%，主要系短期债务规模增加所致。其中，短期债务占 77.46%，长期债务占 22.54%，以短期债务为主。公司短期债务 53.84 亿元，较年初增长 107.95%，主要系短期借款和应付票据大幅增加所致。公司长期债务 15.67 亿元，较年初增长 18.16%，主要系长期借款增加所致。截至 2018 年末，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 65.98%、49.35%和 18.01%，较年初分别提高 9.34 个百分点、提高 13.08 个百分点和提高 1.85 个百分点，公司债务负担大幅加重。

截至 2019 年 3 月末，公司负债总额 127.04 亿元，较年初下降 8.16%，主要系流动负债有所减少所致；其中流动负债占 83.13%，非流动负债占 16.87%。公司仍以流动负债为主，负债结构较年初变化不大。

截至 2019 年 3 月末，公司长期债务 20.68 亿元（占 30.55%），较年初增长 31.96%，主要系长期借款增加所致。公司资产负债率和长期债务资本化比率分别为 64.02%和 22.46%，较年初分别下降 1.95 个百分点和提高 4.45 个百分点。

总体看，2018 年，随着短期债务快速增长，公司债务规模迅速扩大，公司面临较大短期债务偿还压力。公司流动负债中应付账款规模较大，短期内存在较大经营性现金支出压力；公司长期债务主要在 2020 年面临集中偿付。公司整体债务负担较重。

（2）所有者权益

截至 2018 年末，公司所有者权益为 71.33 亿元，较年初增长 3.70%，主要系未分配利润有所增加所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为 97.37%，少数股东权益占比为 2.63%。归属于母公司所有者权益 69.45 亿元，其中实收资本、资本公积和未分配利润分别占 22.13%、33.36%和 39.50%。权益结构稳定性一般。截至 2019 年 3 月末，公司所有者权益为 71.39 亿元，权益规模及结构较年初变化不大。

总体看，跟踪期内，公司所有者权益规模小幅增长，权益稳定性一般。

4．盈利能力

2018 年，公司实现营业收入 143.98 亿元，较上年增长 14.86%，主要系受公司深入贯彻“大市场、大客户、大项目”三大营销战略影响，新签的装饰业务订单大幅增加，公司装饰施工板块收入

增加所致。营业成本为 122.89 亿元，较上年增长 12.97%，营业收入增幅略大于营业成本增幅。公司实现营业利润 2.96 亿元，较上年下降 62.52%，主要系公司研发费用、利息费用及资产减值损失大幅增加，而投资收益大幅减少所致。公司实现净利润 3.18 亿元，较上年大幅下降 51.94%，归属于母公司所有者的净利润 3.48 亿元，较上年下降 46.13%。

从期间费用看，2018 年，公司期间费用总额为 13.21 亿元，较上年增长 46.79%，主要系研发费用和财务费用增加所致。从构成看，公司销售费用、管理费用、研发费用和财务费用占比分别为 20.03%、20.06%、29.24%和 30.67%。其中研发费用为 3.86 亿元，较上年增长 38.39%，主要系公司研发投入增加所致；公司财务费用为 4.05 亿元，较上年大幅增长 218.97%，主要系利息支出（2.03 亿元）增加及应收账款保理及应收账款票据贴现利息及手续费（2.12 亿元）增加所致。2018 年，公司费用收入比为 6.49%，较上年增加 1.54 个百分点，公司费用控制能力有所下降。

2018 年，公司资产减值损失 4.93 亿元，较上年增长 3.52 倍，主要系计提的应收账款坏账准备增加所致。公司其他收益 0.15 亿元，与上年基本持平，占营业利润的比重为 5.07%，对营业利润的影响不大。公司实现投资收益 0.30 亿元，较上年下降 83.63%，主要系 2017 年广田高科剩余股权按公允价值重新计量产生较多利得，2018 年无此项收益所致。

从盈利指标看，2018 年，公司营业利润率为 14.35%，较上年提高 1.57 个百分点，较上年变化不大；公司总资本收益率、总资产报酬率和净资产收益率分别为 4.19%、3.12%和 4.54%，较上年分别减少 53.49 个百分点、减少 2.65 个百分点和减少 5.50 个百分点。公司各盈利指标有所下滑。

2019 年 1—3 月，公司实现营业收入 21.97 亿元，较上年同期下降 5.67%，主要系当期实现土建施工收入减少所致。实现营业利润 0.61 亿元，较上年同期下降 7.46%。实现净利润 0.52 亿元，较上年同期下降 23.53%，主要系利息费用支出较上年同期增加 0.23 亿元及营业外收入较上年同期减少 0.12 亿元所致。

总体看，2018 年公司收入规模有所增长，但受公司研发费用、利息费用及资产减值损失大幅增加影响，公司营业利润大幅减少，盈利能力各项指标有所下滑。

5．现金流

从经营活动看，2018 年，公司经营活动现金流入 120.21 亿元，较上年下降 10.24%，主要系公司施工业务回款滞后所致。公司经营活动现金流出 115.72 亿元，较上年下降 6.23%。其中公司支付其他与经营活动有关的现金 10.52 亿元，较上年大幅增长 67.76%，主要系兑付应收账款证券化产品支出 3.79 亿元所致。综上，2018 年，公司实现经营活动净流入 4.49 亿元，较上年下降 57.27%。2018 年，公司现金收入比为 80.13%，较上年减少 25.52 个百分点，收入实现质量大幅下降。

从投资活动看，2018 年，公司投资活动现金流入 6.83 亿元，较上年下降 69.51%，主要系公司收回理财产品、定期本金和收益大幅减少所致；投资活动现金流出 12.33 亿元，较上年下降 53.69%，主要系公司购买理财产品定期支出金额大幅减少所致。综上，2018 年公司实现投资活动净流出 5.49 亿元，净流出规模较上年增长 30.46%。

从筹资活动看，2018 年，公司筹资活动现金流入 79.11 亿元，较上年增长 315.09%，主要系发行债券、取得借款及收到退回的票据及借款保证金均大幅增加所致；筹资活动现金流出 69.65 亿元，较上年增长 175.61%，主要系偿还债务支付的现金及支付的票据和借款保证金大幅增加所致。综上，2018 年公司实现筹资活动由上年的净流出转为净流入 9.46 亿元。

2019 年 1—3 月，公司经营现金流量净额-11.49 亿元，投资活动现金流量净额 1.20 亿元，筹资活动现金流量净额-0.38 亿元。

总体看，跟踪期内，受公司装饰和土建施工业务回款质量大幅下降影响，公司经营活动产生的现金流净额呈明显下降趋势。公司投资活动较活跃，目前经营活动产生现金已无法满足公司投资需要。为进一步满足经营、偿债和投资需要，公司仍存在较大的筹资需求。

6．偿债能力

从短期偿债能力指标看，截至 2018 年末，公司流动比率与速动比率分别由年初的 1.72 倍和 1.59 倍分别下降至 1.45 倍和减少至 1.36 倍，流动资产对流动负债的保障程度有所下降。截至 2018 年末，公司现金短期债务比由年初的 0.97 倍下降至 0.80 倍，现金类资产对短期债务的保障程度有所下降。截至 2019 年 3 月末，公司流动比率和速动比率分别为 1.58 倍和 1.47 倍。整体看，公司短期偿债能力尚可。

从长期偿债能力指标看，2018 年，公司 EBITDA 为 6.30 亿元，较上年下降 35.85%，主要系利润总额大幅减少所致。从构成看，公司 EBITDA 由折旧（占 1.82%）、摊销（占 6.97%）、计入财务费用的利息支出（占 32.21%）和利润总额（占 58.99%）构成。2018 年，公司 EBITDA 利息倍数由上年的 7.21 倍下降至 3.10 倍，EBITDA 对利息的覆盖程度仍较高；公司 EBITDA 全部债务比由上年的 0.25 倍下降至 0.09 倍，EBITDA 对全部债务的覆盖程度偏弱。整体看，公司长期债务偿债能力尚可。

截至 2018 年末，公司合并口径共获得银行授信额度 98.98 亿元，已使用 61.80 亿元，尚未使用额度为 37.18 亿元，公司间接融资渠道畅通。公司作为上市公司，融资渠道较为多元化。

截至 2018 年末，公司对外担保共 1 笔，合计 1.20 亿元，占净资产的 1.68%；系公司为中金建设集团有限公司（以下简称“中金建设”）的 1.20 亿元银行贷款提供一般责任保证担保。2017 年，平安银行股份有限公司向四川省高级人民法院提起了诉讼，诉讼请求中金建设偿还本金以及利息、罚息、复利等共计 1.53 亿元，并要求所有担保人承担清偿责任。2018 年 11 月公司收到四川省高级人民法院送达《民事判决书》，判定公司对中金建设借款承担一般保证责任。截至目前，法院尚未对借款人、连带责任担保人等主要责任人执行强制执行程序。考虑被担保方偿债能力及担保责任实际承担划分，结合法院冻结资金，公司针对一般责任担保义务确认预计负债 5,200 万元。

截至 2018 年末，除中金建设的对外担保诉讼外，公司还有 4 宗重要未决诉讼仲裁事项，①子公司广融基金对青岛磐龙房地产开发有限公司（以下简称“青岛磐龙”）委托贷款人民币 0.50 亿元，目前该贷款已逾期。2018 年 9 月 26 日，山东省平度市人民法院宣布青岛磐龙房地产开发有限公司破产，进入破产清算程序。截至目前，青岛磐龙处于资产拍卖的前置程序。②子公司广融基金对成都天湖投资有限公司委托贷款 7,380 万元，目前该贷款已逾期。截止目前，公司委托顾问公司对成都天湖项目拟通过资产重组、协商共同开发方式对成都天湖债权进行债权重组。公司已计提减值 525.02 万元。③公司承接了广安市金福国际大酒店投资有限公司、广安市金福实业有限公司的广安市金福国际大酒店精装修工程，施工合同金额 1.3 亿元，后业主方逾期支付工程款，致使双方发生纠纷。该工程施工纠纷已最终进入工程鉴定程序，截止目前处于工程造价鉴定中。④2017 年 5 月，公司承接了西双版纳景兰酒店股份有限公司的告庄西双景景兰大酒店 1-3 层、6-16 层装修施工工程，施工合同金额 8,967.22 万元，后发生工程施工纠纷，2018 年 2 月，景兰酒店向云南省西双版纳傣族自治州中级人民法院申请冻结公司银行存款 3,000 万元。2018 年 4 月，公司向云南省西双版纳傣族自治州中级人民法院提请反诉。截止目前处于诉讼进展中。公司上述未决诉讼涉案金额合计为 4.26 亿元，涉案金额较大，未来或将对公司经营和财务状况带来一定影响。

根据公司提供的中国人民银行征信中心开具的企业信用报告（机构信用代码为：

G1044030300844470T），截至 2019 年 3 月 15 日，公司无未结清不良信贷信息记录，但已结清信贷信息中存在 1 笔不良和关注类信息，系 2015 年 6 月，公司在中国农业银行股份有限公司申请恒大地产集团有限公司商票贴现业务，后有一张票据于 2015 年 8 月 13 日到期，由于恒大地产集团有限公司转账操作失误，致使未能及时兑付导致逾期，目前该业务已于 2015 年 8 月 18 日结清。该票据贴现金额为 263.49 万元，涉及金额较小，对公司生产经营不产生重大影响。

总体看，公司作为国内建筑装饰行业龙头企业之一，整体运营情况良好，整体偿债能力仍属很强，但公司未决诉讼金额较大，需持续关注诉讼进展给公司经营和财务状况带来的影响。

7．母公司财务概况

截至 2018 年末，母公司资产总额 171.48 亿元，所有者权益 66.65 亿元。2018 年母公司实现营业收入 110.64 亿元，利润总额 4.01 亿元。

截至 2019 年 3 月末，母公司资产总额 163.37 亿元，所有者权益 66.66 亿元，负债 96.70 亿元，全部债务 39.09 亿元[2]，其中应付债券 12.68 亿元，分别为“15 广田债”、“18 广田 MTN002”、“18MTN001”；母公司资产负债率 59.19%，全部债务资本化比率 36.96%。2019 年 1—3 月，母公司实现营业收入 16.27 亿元，利润总额 0.56 亿元。

七、公司债偿还能力分析

从资产情况来看，截至 2019 年 3 月末，公司现金类资产达 37.81 亿元，为“15 广田债”待偿本金（1.72 亿元）的 21.98 倍，公司现金类资产对待偿本金的覆盖程度较高；净资产达 71.39 亿元，为待偿本金（1.72 亿元）的 41.51 倍，公司较大规模的现金类资产和净资产能够对“15 广田债”按期偿付起到较强的保障作用。

从盈利情况来看，2018 年，公司 EBITDA 为 6.30 亿元，为待偿本金（1.72 亿元）的 3.66 倍，公司 EBITDA 对待偿本金的覆盖程度较高。

从现金流情况来看，公司 2018 年经营活动产生的现金流入 120.21 亿元，为待偿本金（1.72 亿元）的 69.89 倍。公司 2018 年经营活动产生的现金流量净额为 4.49 亿元，为待偿本金（1.72 亿元）的 2.61 倍。公司经营活动现金流入量和净额对待偿本金的覆盖程度很高。

综合以上分析，联合评级认为，公司作为国内建筑装饰行业的龙头企业之一，在行业内有较强的竞争力。未来随着公司持续加大营销力度、完善布局，在手订单额和收入规模有望实现进一步扩大。公司对“15 广田债”的偿还能力很强。

八、综合评价

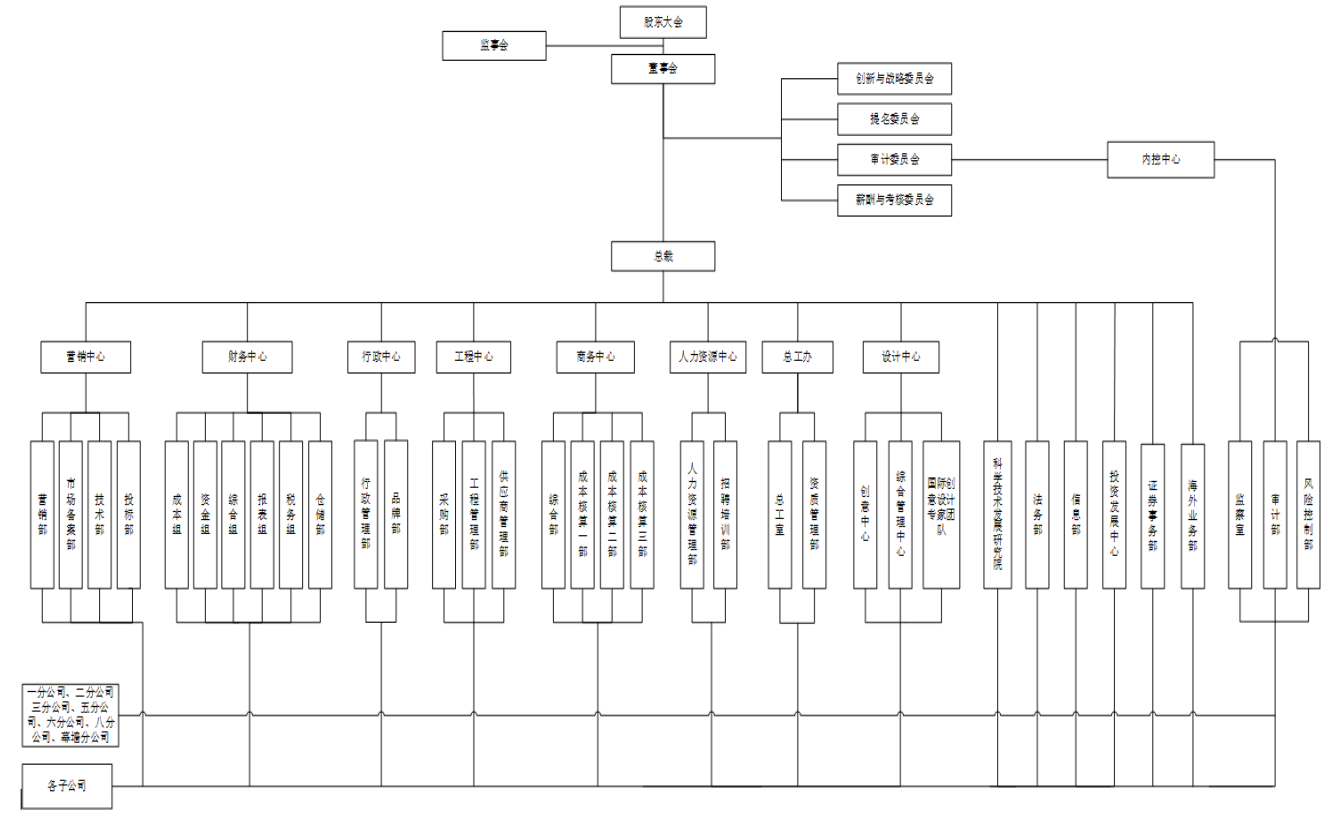
公司作为国内建筑装饰行业龙头企业之一，在经营规模、品牌效益等方面仍具备一定优势。跟踪期内，公司经营规模继续扩大，资产和营业收入整体均呈增长态势；公司装饰业务新签订单规模快速增长，在手订单充足，为公司未来业务持续发展提供一定支撑。同时，联合评级也关注到公司对单一客户依赖度进一步提高，施工业务回款滞后，收入实现质量明显下降，应收账款规模继续扩大，面临坏账风险，短期债务快速增长，营业利润大幅下滑等因素可能对公司经营发展带来的不利影响。

[2] 公司无法提供截至 2019 年 3 月末母公司应付票据数据，因此母公司全部债务核算口径为：母公司全部债务=短期借款+一年内到期的非流动负债+长期借款+应付票据

未来，受益于新型城镇化、住宅全装修及加大补短板政策的推进，以及国民消费升级带来的行业空间，公司在手订单额和收入规模有望实现进一步扩大，公司综合实力有望进一步增强。

综上，联合评级维持公司主体长期信用等级为“AA”，评级展望为“稳定”，同时维持“15广田债”的债项信用等级为“AA”。

附件 1　深圳广田集团股份有限公司
组织结构图



附件 2　深圳广田集团股份有限公司
截至 2019 年 3 月末前十大股东持股情况

股东名称	股东性质	持股比例（%）
广田控股集团有限公司	境内非国有法人	39.71
叶远西	境外自然人	12.49
深圳前海复星瑞哲恒嘉投资管理企业(有限合伙)	境内非国有法人	11.72
新疆广拓股权投资合伙企业(有限合伙)	境内非国有法人	2.23
中央汇金资产管理有限责任公司	境内国有法人	2.07
上海宜江投资有限公司	境内非国有法人	1.35
陕西省国际信托股份有限公司-陕国投·广田集团第一期员工持股集合资金信托计划	境内非国有法人	1.25
国民信托有限公司-国民信托四方 5 号证券投资集合资金信托计划	境内非国有法人	1.02
叶嘉许	境内自然人	0.89
全国社保基金一零四组合	境内非国有法人	0.83

附件 3　深圳广田集团股份有限公司
主要计算指标

项目	2017 年	2018 年	2019 年 3 月
资产总额（亿元）	158.64	209.67	198.43
所有者权益（亿元）	68.79	71.33	71.39
短期债务（亿元）	25.89	53.84	--
长期债务（亿元）	13.26	15.67	20.68
全部债务（亿元）	39.15	69.51	--
营业收入（亿元）	125.35	143.98	21.97
净利润（亿元）	6.62	3.18	0.52
EBITDA（亿元）	9.82	6.30	--
经营性净现金流（亿元）	10.51	4.49	-11.49
应收账款周转次数（次）	1.29	1.45	--
存货周转次数（次）	12.07	12.21	--
总资产周转次数（次）	0.79	0.78	--
现金收入比率（%）	105.66	80.13	89.34
总资本收益率（%）	7.68	4.19	--
总资产报酬率（%）	5.77	3.12	--
净资产收益率（%）	10.05	4.54	--
营业利润率（%）	12.78	14.35	15.02
费用收入比（%）	4.95	6.49	8.63
资产负债率（%）	56.64	65.98	64.02
全部债务资本化比率（%）	36.27	49.35	--
长期债务资本化比率（%）	16.16	18.01	22.46
EBITDA 利息倍数（倍）	7.21	3.10	--
EBITDA 全部债务比（倍）	0.25	0.09	--
流动比率（倍）	1.72	1.45	1.58
速动比率（倍）	1.59	1.36	1.47
现金短期债务比（倍）	0.97	0.80	--
经营现金流动负债比率（%）	14.09	3.69	-10.88
EBITDA/待偿本金合计（倍）	5.71	3.66	--

注：1．本报告中，部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；2．除特别说明外，均指人民币；3．本报告已将其他非流动负债中带息部分纳入长期债务核算；4．EBITDA 待偿本金合计=EBITDA/本报告所跟踪债项合计待偿本金；5．公司无法提供截至 2019 年 3 月末应付票据数据，因此当期短期债务、现金短期债务比、全部债务及全部债务资本化比率
暂时无法核算

附件 4　有关计算指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
年均增长率	（1）2 年数据：增长率=（本期-上期）/上期×100% （2）n 年数据：增长率=[（本期/前 n 年）^（1/（n-1））-1]×100%
经营效率指标	
应收账款周转率	营业收入/ [（期初应收账款余额+期末应收账款余额）/2]
存货周转率	营业成本/[（期初存货余额+期末存货余额）/2]
总资产周转率	营业收入/[（期初总资产+期末总资产）/2]
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	（净利润+计入财务费用的利息支出）/[（期初所有者权益+期初全部债务+期末所有者权益+期末全部债务）/2]×100%
总资产报酬率	（利润总额+计入财务费用的利息支出）/[（期初总资产+期末总资产）/2] ×100%
净资产收益率	净利润/[（期初所有者权益+期末所有者权益）/2]×100%
主营业务毛利率	（主营业务收入-主营业务成本）/主营业务收入×100%
营业利润率	（营业收入-营业成本-营业税金及附加）/营业收入×100%
费用收入比	（管理费用+营业费用+财务费用）/营业收入×100%
财务构成指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/（长期债务+短期债务+所有者权益）×100%
长期债务资本化比率	长期债务/（长期债务+所有者权益）×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/（资本化利息+计入财务费用的利息支出）
EBITDA 全部债务比	EBITDA/全部债务
经营现金债务保护倍数	经营活动现金流量净额/全部债务
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计
速动比率	（流动资产合计-存货）/流动负债合计
现金短期债务比	现金类资产/短期债务
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
经营现金利息偿还能力	经营活动现金流量净额/（资本化利息+计入财务费用的利息支出）
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/（资本化利息+计入财务费用的利息支出）
本期公司债券偿债能力	
EBITDA 偿债倍数	EBITDA/本期公司债券到期偿还额
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本期公司债券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期公司债券到期偿还额

注：现金类资产=货币资金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+应收票据

长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债

全部债务=长期债务+短期债务

EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销

所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 5　公司主体长期信用等级设置及其含义

公司主体长期信用等级划分成 9 级，分别用 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC 和 C 表示，其中，除 AAA 级，CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

AAA 级：偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低；

AA 级：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；

A 级：偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低；

BBB 级：偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般；

BB 级：偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高；

B 级：偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高；

CCC 级：偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高；

CC 级：在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务；

C 级：不能偿还债务。

长期债券（含公司债券）信用等级符号及定义同公司主体长期信用等级。