

信用等级公告

联合[2014] 129 号

联合资信评估有限公司通过对中国昊华化工集团股份有限公司 2014 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

中国昊华化工集团股份有限公司
2014 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一四年三月十一日



中国昊华化工集团股份有限公司

2014 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA

评级展望: 负面

本期短期融资券信用等级: A-1

担保方主体长期信用等级: AAA

担保方评级展望: 稳定

本期短期融资券发行额度: 20 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 偿还银行贷款

评级时间: 2014 年 3 月 11 日

财务数据

项目	11 年 期初	11 年 期末	2012 年	2013 年 9 月
现金类资产(亿元)	26.17	46.80	46.64	37.12
资产总额(亿元)	167.90	228.65	260.86	274.60
所有者权益(亿元)	21.72	51.19	58.09	55.04
短期债务(亿元)	42.61	70.15	93.52	98.71
全部债务(亿元)	110.32	139.11	161.58	177.49
营业收入(亿元)	95.38	115.23	127.96	107.57
利润总额(亿元)	3.34	7.79	5.96	-3.53
EBITDA(亿元)	8.20	12.51	22.17	--
经营性净现金流(亿元)	10.46	9.73	3.99	-0.82
净资产收益率(%)	11.75	12.59	6.93	--
资产负债率(%)	87.06	77.61	77.73	79.96
速动比率(%)	84.10	83.50	75.48	80.36
EBITDA 利息倍数(倍)	1.56	1.81	2.18	--
经营现金流流动负债比(%)	15.06	9.51	3.11	--
现金偿债倍数(倍)	1.31	2.34	2.33	1.86

注: 2010~2011 年数据根据公司 2011 年度模拟财务报表的年初及年末数据计算而得; 2013 年三季度财务数据未经审计; 公司长期应付款中的融资租赁款已调整至有息债务。

分析师

姚德平 杜蜀萍

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号

中国人保财险大厦 17 层 (100022)

Http: //www.lhratings.com

评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定, 中国昊华化工集团股份有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2014 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司及担保方中国化工集团公司的主体长期信用状况以及本期短期融资券偿还能力的综合分析, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

优势

1. 作为大型基础化工类企业集团, 公司科研能力突出, 规模优势明显。
2. 公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力较好。
3. 中国化工集团有限公司对本期短期融资券提供担保, 有效提高了本息偿付的安全性。

关注

1. 公司经营性净现金流持续减弱, 2013 年前三季度呈净流出状态。
2. 公司债务规模较大, 尤其短期债务规模占比高, 短期支付压力较大。
3. 公司其他应收款规模较大、对资金占用明显, 整体资产流动性一般。

信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与中国昊华化工集团股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与中国昊华化工集团股份有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因中国昊华化工集团股份有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用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。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由中国昊华化工集团股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、中国昊华化工集团股份有限公司 2014 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

公司前身中国昊华化工（集团）总公司（“昊华总公司”）成立于 1993 年 2 月，是经国家经贸企[1992]639 号文批准组建的全民所有制国有独资企业。昊华总公司曾先后隶属于原化学工业部、原国家石油和化学工业局，1999 年政企脱钩后，先后归属原中共中央大型企业工作委员会和国务院国有资产监督管理委员会管理。2004 年 5 月，中国化工集团公司组建后，昊华总公司成为其全资子公司。

2012 年，根据国资改革[2012]17 号文件批准的昊华总公司重组改制方案，中国化工集团公司联合光大金控化工投资有限公司（以下简称“光大化工”）作为共同发起人，将昊华总公司改制设立为股份公司。2012 年 6 月，中国昊华化工集团股份有限公司（以下简称“昊华股份”或“公司”）成立，注册资本为 42.21 亿元。中国化工集团公司以昊华总公司的净资产 44.94 亿元出资，按 65%的比例折为股份公司的发起人股份 29.21 亿股；光大化工以人民币 20 亿元出资，按 65%的比例折为股份公司的发起人股份 13 亿股。中国化工集团公司和光大化工的持股比例分别为 69.20%和 30.80%。

公司经营范围：组织生产、加工、研制、批发、零售、联销、代销、租赁、咨询、服务、承包、进出口。许可经营项目：剧毒化学品、易制毒化学品和其他危险化学品共计 57 种；一般经营项目：化工原料、化工产品（不含危险化学品）等的组织生产、仓储、销售；汽车及零配件、家用电器、钢材等的销售；承包经批准的国内石油化工工程；进出口业务；技术咨询、技术服务、信息服务；设备租赁。

截至 2012 年底，公司资产总额为 260.86 亿元，所有者权益为 58.09 亿元（其中少数股东权益 8.48 亿元）。2012 年，公司实现营业收入 127.96 亿元，利润总额 5.96 亿元。

截至 2013 年 9 月底，公司资产总额为 274.60 亿元，所有者权益为 55.04 亿元（其中

少数股东权益 8.88 亿元）。2013 年 1~9 月，公司实现营业收入 107.57 亿元，利润总额-3.53 亿元。

昊华总公司注册地址：北京市朝阳区小营路19号；法定代表人：胡冬晨。

二、本期短期融资券概况

公司计划注册短期融资券额度 20.00 亿元，本期计划发行 2014 年第一期短期融资券额度为 20 亿元（以下简称“本期短期融资券”）

本期拟发行的短期融资券所募资金将全部用于置换银行贷款。

本期短期融资券由中国化工集团公司提供连带责任保证担保。

三、主体长期信用状况

公司主营业务主要包括氯碱化工、氟化工和精细化工三个板块。氯碱化工业务收入是公司主营业务板块收入的主要构成部分，占比在 60%以上；氟化工业务收入是公司主营业务收入增长的主要来源；精细化工业务收入波动较大，为公司主营业务收入的重要补充。

目前，公司拥有 18 家子公司、10 余个化工生产基地、6 家国家级化工科研院所。主要产品氟橡胶、聚四氟乙烯、烧碱、聚氯乙烯为建筑、轻工、汽车等国民经济主要行业提供重要保障。

未来，随着昊华股份投资建设项目完工，产能、技术水平将得到提升，产品结构将更加完善。但受行业景气度和产能过剩影响，短期内公司盈利提升幅度有限；同时，目前债务负担较重，尤其是短期债务占比较高，短期偿债压力较大。

经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为负面。

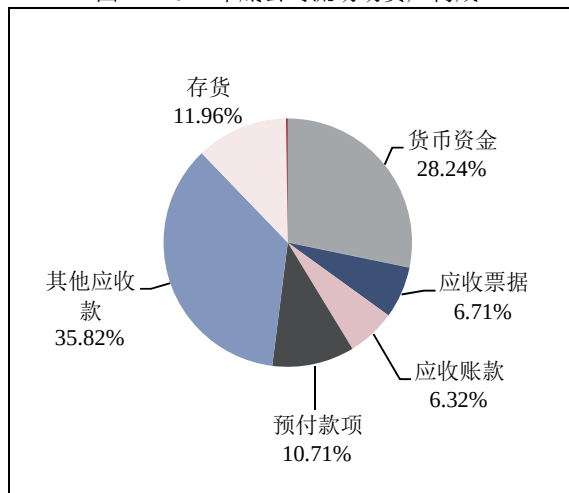
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2010~2012年，公司资产规模保持快速增长，三年复合增长率为24.65%。截至2012年底，公司资产总额为260.86亿元，同比增长14.08%，主要是其他应收款和固定资产增长所致；其中流动资产占比42.17%，非流动资产占比57.83%。

2010~2012年，公司流动资产保持快速增长，年均复合增长率为27.96%。截至2012年底，公司流动资产为109.99亿元，同比增长14.95%，主要是其他应收款增长所致；公司流动资产主要由货币资金（占比28.24%）、应收票据（占比6.71%）、应收账款（占比6.32%）、预付款项（占比10.71%）、其他应收款（占比35.82%）以及存货（占比11.96%）构成。

图1 2012年底公司流动资产构成



资料来源：公司提供

2010~2012年，公司货币资产波动增长，年均复合增长率为18.87%。截至2012年底，公司货币资金为31.07亿元，同比减少25.54%，主要是银行存款（2012年占比73.40%）减少所致；其他货币资金

2010~2012年，公司应收票据保持稳定增长，年均复合增长率为16.71%。截至2012年底，公司应收票据为7.38亿元，同比增长15.74%，其中银行承兑汇票占99.91%。

2010~2012年，公司应收账款保持快速增长，年均复合增长率为23.76%。截至2012年底，公司应收账款账面余额为8.00亿元，共计提坏账准备为1.04亿元，计提比例13.03%；其中采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款7.85亿元，一年以内占68.45%，1~2年占15.71%，2~3年占6.44%，3~4年占2.16%，4~5年占1.21%，5年以上占6.03%。

2010~2012年，公司预付款项分别为14.01亿元、16.30亿元和11.79亿元，呈波动下降趋势，其中2012年下降主要由预付材料及工程款减少所致。

2010~2012年，公司其他应收款快速增长，年均复合增长率为79.55%。截至2012年底，公司其他应收款账面价值为39.39亿元，同比增长209.91%。公司按组合计提坏账准备的其他应收款占93.56%，其中账龄在一年以内占比94.39%、1~2年（含2年）占4.00%；公司按单项金额重大并单项计提坏账准备的其他应收款占比6.27%；公司其他应收款计提坏账比例2.01%。2012年底公司其他应收款前5名情况如下表所示。整体看，公司其他应收款对资金占用明显。

表1 2012年底公司其他应收款前五名情况

单位	金额 (万元)	内容
德平置业（德城区财政局）	44761	处置土地款
张家口市土地交易中心	17400	处置土地款
焦作市投资集团有限公司	16377	处置土地款
焦作市三达水泥有限责任公司	7527	欠款
山西鑫宇化工有限公司	5907	欠款
合计	91972	

资料来源：公司提供

2010~2012年，公司存货保持稳定增长，年均复合增长率为22.56%。截至2012年底，公司存货账面价值为13.16亿元，同比增长27.93%，共计提坏账准备0.24亿元，计提比例1.77%，计提比例一般。

总体看，公司资产规模呈稳定增长趋势，

资产结构较为稳定，其他应收款规模较大、对资金占用明显，整体资产流动性一般。

2. 现金流分析

经营活动方面，2010~2012年公司销售商品、提供劳务收到的现金分别为103.90亿元、119.67亿元和109.89亿元，基本保持稳定；同期公司现金收入比分别为108.93%、103.85%和85.88%，呈持续下降趋势；同期，公司经营活动现金流出保持相对稳定，三年复合增长1.16%；近公司经营活动产生的现金流量净额分别为10.46亿元、9.73亿元和3.99亿元，收入实现能力下降导致现金流量净额呈快速下降趋势。

投资活动方面，2010~2012年公司投资活动现金流入量分别为4.75亿元、4.31亿元和5.92亿元，其中2012年增长主要是公司处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额较高。2010~2012年，公司投资活动产生的现金流出量分别为39.03亿元、36.25亿元和37.61亿元；2012年公司支付其他与投资活动有关的现金17.64亿元，主要是合并范围变化导致，2012年年初纳入合并范围的子公司现金等价物，在年末不纳入核算范围形成的现金流出。2010~2012年，公司投资活动产生的现金流量净额基本保持稳定，2012年为-31.69亿元。2010~2012年，公司筹资活动前现金流净额分别为-23.81亿元、-22.21亿元和-27.71亿元。

筹资活动方面，2010~2012年公司筹资活动现金流入主要是取得借款收到的现金，占比在60%以上；模拟口径下2011年及2012年，公司吸收投资收到的现金主要为光大化工注入资金20亿元。同期，公司筹资活动现金流入量年均复合增长21.18%。同期，公司筹资活动现金流出量年均复合增长23.73%，2012年主要为偿还债务支付的现金。2010~2012年公司筹资活动产生的现金流净额分别为12.92亿元、41.91亿元和12.62亿元。

2013年1~9月，公司的经营活动现金净现

金流-0.82亿元；投资活动产生的现金流量净额为-6.62亿元；筹资力度有所加大，筹资活动产生的现金流净额为13.65亿元。

总体看，公司经营活动获现能力持续下滑，公司的投资支出规模基本稳定、筹资规模有所减少，未来几年整体筹资压力较大。

3. 短期偿债能力分析

2010~2012年昊华股份的流动比率和速动比率均值分别为90.28%和79.61%，2012年分别为85.74%和75.48%个百分点；2010~2012年公司经营现金流动负债比均值为7.42%，2012年为3.11%。2013年9月底，公司流动比率和速动比率分别为91.24%和80.36%。总体看，公司存在较大的短期偿债压力。

五、本期短期融资券偿债能力

公司注册 20 亿元短期融资券，本期拟发行的 2014 年第一期短期融资券额度为 20 亿元。

以 2013 年 9 月底数据为基础，考虑公司本期拟发行 20 亿元短期融资券对公司债务结构影响，其占 2013 年 9 月底公司短期债务、全部债务的比重分别为 20.26%和 11.27%，本期短期融资券发行对公司债务结构有一定影响。截至 2013 年 9 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率分别为 79.96%和 76.33%；以 2013 年 9 月底数据为基础，本期短期融资券发行后公司资产负债率和全部债务资本化比率分别上升至 81.32%和 78.21%，考虑到公司融资资金全部用于偿还银行贷款，公司债务负担可能低于上述预测值。

2010~2012 年，公司非受限现金类资产保持稳定增长，分别为 26.17 亿元、46.80 亿元和 46.64 亿元，分别为本期短期融资券的 1.31 倍、2.34 倍和 2.33 倍。截至 2013 年 9 月底，公司现金类资产为 37.12 亿元，为本期短期融资券的 1.86 倍，公司现金类资产对本期短期融资券

覆盖较好。2010~2012 年公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖倍数分别为 6.09 倍、6.17 倍和 5.95 倍；经营活动现金流净额对本期短期融资券的覆盖倍数分别为 0.52 倍、0.49 倍和 0.20 倍。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力较好。

综合考虑，公司对本期短期融资券的偿还能力较强。

六、担保方分析

中国化工集团公司作为国务院国资委管理的国有大型化工生产企业，在化工新材料、氯碱、化肥农药、橡胶轮胎等细分领域中拥有显著的规模优势。近年来，中国化工集团公司整体经营状况稳定。截至 2012 年底，中国化工资产总额为 2674.20 亿元，所有者权益合计为 404.44 亿元。2012 年，中国化工实现营业收入 2016.95 亿元，利润总额 5.81 亿元。

截至 2013 年 9 月底，中国化工资产总额为 2734.99 亿元，所有者权益合计为 403.69 亿元。2013 年 1~9 月，中国化工实现营业收入 1562.76 亿元，利润总额 1.06 亿元。

经联合资信评定，中国化工集团公司主体长期信用等级为 AAA。该担保有助于增强存续期债券本息偿还的安全性。

七、结论

公司所处氯碱行业和氟化工行业整体景气度较低，产能过剩较为严重，公司氯碱业务毛利率下降较快，氟化工业务毛利率小幅下滑；2013 年前三季度公司整体呈亏损状态。公司是中国化工集团公司控股子公司，股东支持力度大；公司自身在技术研发能力方面具有较强优势，公司战略重组后，治理结构和管理制度等方面都得到优化和完善。

未来，随着昊华股份投资建设项目完工，产能、技术水平将得到提升，产品结构将更加

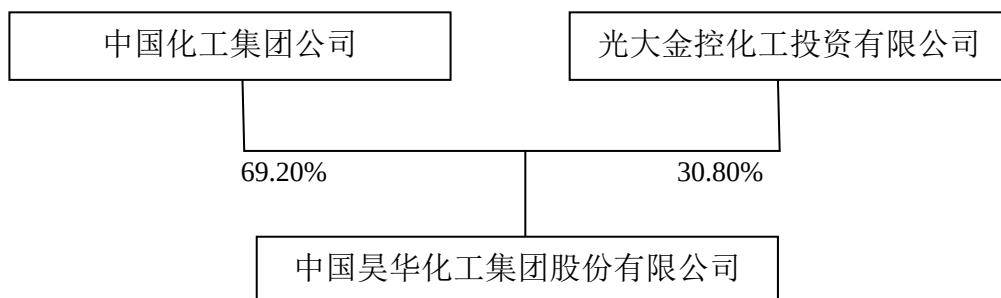
完善。但受行业景气度和产能过剩影响，短期内公司盈利提升幅度有限；同时，目前债务负担较重，尤其是短期债务占比较高，短期偿债压力较大。

公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力较好，公司对本期短期融资券的偿还能力较强。

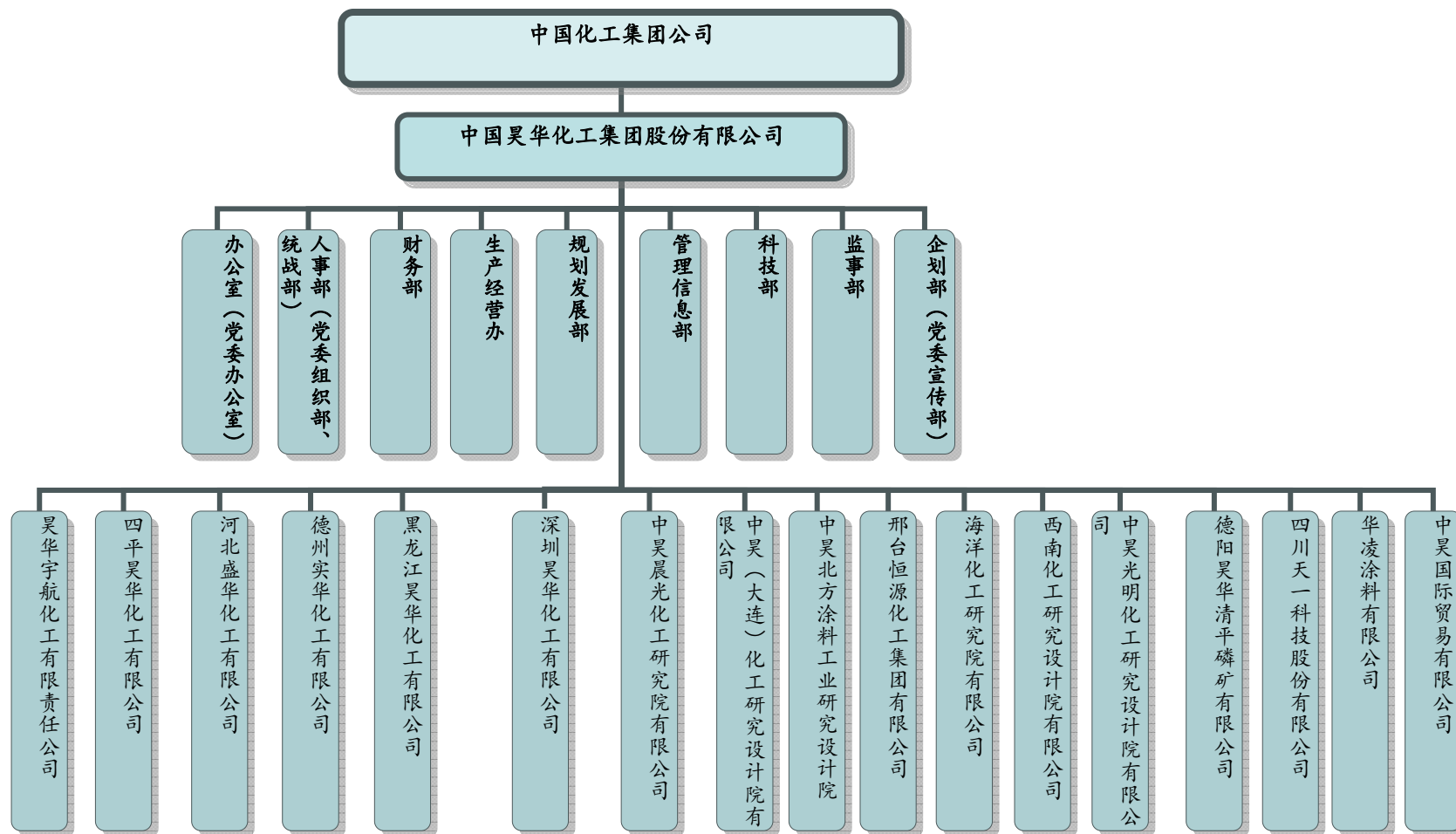
本期短期融资券由中国化工集团公司提供连带责任保证担保。中国化工集团公司综合实力强，该担保显著增强了本期短期融资券本息偿还的安全性。

综合分析，公司本期短期融资券到期不能偿付的风险很低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 1-3 截至 2013 年 9 月底纳入合并范围的企业概况

企业名称	注册地	注册资本 (万元)	表决权比例 (%)	主营业务所属行业
德州实华化工有限公司	山东省德州市	65000.00	100.00	氯碱化工
河北盛华化工有限公司	河北省张家口市	46485.00	100.00	氯碱化工
昊华宇航化工有限责任公司	山东省焦作市	41400.00	100.00	氯碱化工
黑龙江昊华化工有限公司	黑龙江省齐齐哈尔市	47000.00	100.00	氯碱化工
四平昊华化工有限公司	吉林省四平市	36939.41	100.00	氯碱化工
中昊（大连）化工研究设计院有限公司	辽宁省大连市	6964.31	100.00	氟化工
中昊晨光化工研究院有限公司	四川省自贡市	92626.49	100.00	氟化工
海洋化工研究院有限公司	山东省青岛市	20971.60	100.00	精细化工
四川天一科技股份有限公司	四川省成都市	29719.33	23.13	精细化工
中昊光明化工研究设计院有限公司	辽宁省大连市	8889.58	100.00	精细化工
德阳昊华清平磷矿有限公司	四川省绵竹市	13903.11	61.60	精细化工
西南化工研究设计院有限公司	四川省成都市	30739.88	100.00	精细化工
中昊北方涂料工业研究设计院有限公司	甘肃省兰州市	2140.37	100.00	精细化工
邢台恒源化工集团有限公司	河北省邢台市	5280.00	53.70	精细化工
中昊国际贸易有限公司	北京市朝阳区	3000.00	100.00	贸易
深圳昊华工贸有限公司	广东省深圳市	3000.00	100.00	贸易
华凌涂料有限公司	北京市西城区	1271.40	30.67	贸易

注：1.此处板块分类基于各子公司主营业务所属行业进行划分，部分子公司业务涵盖多个行业。

2.公司持有四川天一科技股份有限公司 23.13%的股权，是其第一大股东，能够控制其财务和经营政策，故纳入合并范围。

3.公司持有华凌涂料有限公司 30.67%的股权，是其第一大股东，能够控制其财务和经营政策，故纳入合并范围。

附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 9 月
流动资产：					
货币资金	219855.18	417236.29	310675.84	18.87	327357.24
交易性金融资产	13.73			-100.00	
应收票据	54197.46	63779.13	73817.48	16.71	104125.92
应收账款	45409.65	75054.26	69548.85	23.76	93935.65
预付款项	140129.89	163028.29	117856.98	-8.29	189634.54
应收利息					
应收股利		3271.79	0.43		
其他应收款	122203.03	127116.25	393948.97	79.55	359216.41
存货	87595.99	102840.10	131566.93	22.56	146432.15
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	2319.16	4536.07	2530.58	4.46	6432.92
流动资产合计	671724.10	956862.17	1099946.07	27.96	1227134.83
非流动资产：					
可供出售金融资产	18198.37	9936.34	295.70	-87.25	295.70
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	37705.56	41029.34	42846.14	6.60	43590.95
投资性房地产	3001.60	5538.43	3070.98	1.15	3737.74
固定资产	582151.47	820729.98	1009758.41	31.70	1125583.88
在建工程	268329.30	283948.97	269337.39	0.19	176844.98
工程物资	8937.42	11533.62	10572.23	8.76	3492.62
固定资产清理	136.97	0.32		-100.00	-2180.71
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	78530.68	142353.91	156063.24	40.97	146654.71
开发支出	2100.75	2807.42	4307.43	43.19	8081.75
商誉	2630.90	251.01	251.01	-69.11	251.01
合并价差					
长期待摊费用	462.42	385.97	851.11	35.67	1326.66
递延所得税资产	3409.58	2668.45	3094.33	-4.74	3148.88
其他非流动资产	1646.34	8482.49	8183.60	122.95	7996.63
非流动资产合计	1007241.36	1329666.25	1508631.56	22.38	1518824.81
资产总计	1678965.46	2286528.42	2608577.63	24.65	2745959.64

注：2010~2011 年数据采用公司 2011 年度模拟财务报表的年初及年末数据。

附件 2-2 公司合并资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 9 月
流动负债：					
短期借款	301888.00	562471.85	701692.64	52.46	827352.30
交易性金融负债					
应付票据	77836.74	55814.20	116232.00	22.20	153003.02
应付账款	115233.30	146534.66	170211.99	21.54	220147.18
预收款项	40080.95	50260.18	65250.58	27.59	44126.97
应付职工薪酬	18511.05	18166.69	22867.64	11.15	16354.12
应交税费	-3531.85	6041.65	1165.07		-12572.06
应付利息		15.11	7212.78		10731.17
应付股利			110.57		27.60
其他应付款	97185.36	99834.66	80916.26	-8.75	78116.76
一年内到期的非流动负债	46418.27	83246.14	117227.51	58.92	6757.47
其他流动负债	943.71	399.79	64.48	-73.86	860.47
流动负债合计	694565.53	1022784.94	1282951.53	35.91	1344904.99
非流动负债：					
长期借款	463560.69	435268.79	414320.09	-5.46	449312.23
应付债券	204597.35	205188.24	199171.37	-1.33	195186.87
长期应付款	10645.45	49891.27	101845.73	209.31	163579.48
专项应付款	23998.24	11924.43	15976.37	-18.41	25052.38
预计负债	39400.00	27899.98		-100.00	749.13
递延收益					
递延所得税负债	1246.34	10.49	9.87	-91.10	9.87
其他非流动负债	23710.72	21698.71	13422.17	-24.76	16804.33
非流动负债合计	767158.79	751881.91	744745.60	-1.47	850694.30
负债合计	1461724.31	1774666.84	2027697.12	17.78	2195599.28
所有者权益：					
实收资本(或股本)	400784.94	422121.93	422121.93	2.63	422121.93
资本公积	-293504.54	-75377.75	-57227.00	-55.84	-57227.00
减：库存股					
盈余公积	183.58			-100.00	
专项储备	2376.80	2542.71	4568.50	38.64	4082.71
未分配利润	35805.83	88953.77	126620.24	88.05	92596.31
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	145646.61	438240.66	496083.66	84.56	461573.95
少数股东权益	71594.53	73620.91	84796.85	8.83	88786.41
所有者权益合计	217241.15	511861.57	580880.51	63.52	550360.36
负债和所有者权益总计	1678965.46	2286528.42	2608577.63	24.65	2745959.64

附件 3 公司合并利润表

(单位: 万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~9 月
一、营业收入	953817.32	1152320.44	1279636.28	15.83	1075670.34
减: 营业成本	815725.85	925319.74	1117586.94	17.05	968543.31
营业税金及附加	3750.62	6251.24	7365.62	40.14	5292.80
销售费用	24684.26	26594.69	32997.99	15.62	26837.72
管理费用	66090.15	89475.81	103621.18	25.21	66648.66
财务费用	31528.41	44144.81	68672.86	47.58	56000.20
资产减值损失	3247.04	3800.65	6621.03	42.80	271.85
加: 公允价值变动收益	0.41	-8.73		-100.00	
投资收益	1632.40	6183.66	6826.63	104.50	389.13
其中: 对合营企业投资收益					-5.21
汇兑收益					
二、营业利润	10423.80	62908.43	-50402.73		-47535.06
加: 营业外收入	32308.26	29702.76	114590.33	88.33	14319.45
减: 营业外支出	9379.85	14718.99	4595.34	-30.01	2095.32
其中: 非流动资产处置损失	3452.27	12333.70		-100.00	574.23
三、利润总额	33352.21	77892.21	59592.26	33.67	-35310.93
减: 所得税费用	7832.63	13428.38	19315.05	57.03	-3160.75
四、净利润	25519.58	64463.83	40277.21	25.63	-32150.18
其中: 归属于母公司的净利润	19102.05	54615.52	31098.67	27.59	-38247.14
少数股东损益	6417.52	9848.31	9178.54	19.59	6096.95

附件 4 公司合并现金流量表

(单位: 万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~9 月
一、经营活动产生的现金流量:					
销售商品、提供劳务收到的现金	1039035.26	1196672.54	1098943.58	2.84	605013.01
收到的税费返还	865.05	1383.49	427.12	-29.73	1608.40
收到其他与经营活动有关的现金	178573.58	36058.13	90489.62	-28.81	139876.13
经营活动现金流入小计	1218473.89	1234114.15	1189860.32	-1.18	746497.54
购买商品、接受劳务支付的现金	858166.29	890680.34	897477.73	2.26	532271.69
支付给职工以及为职工支付的现金	79783.03	95901.64	101750.25	12.93	72754.70
支付的各项税费	41306.22	56759.92	65757.96	26.17	37540.85
支付其他与经营活动有关的现金	134637.94	93499.07	85016.27	-20.54	112156.88
经营活动现金流出小计	1113893.49	1136840.96	1150002.21	1.61	754724.12
经营活动产生的现金流量净额	104580.40	97273.19	39858.11	-38.26	-8226.58
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	17268.95	28507.90	13664.69	-11.05	300.00
取得投资收益收到的现金	3423.11	1730.96	257.11	-72.59	396.20
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	22060.57	10625.03	36622.48	28.84	1835.20
收到其他与投资活动有关的现金	4792.08	2258.97	8681.84	34.60	961.30
投资活动现金流入小计	47544.71	43122.86	59226.12	11.61	3614.32
购建固定资产、无形资产等支付的现金	333622.96	272458.67	198795.58	-22.81	67725.49
投资支付的现金	56596.65	113072.26	937.00	-87.13	608.29
支付其他与投资活动有关的现金	30.95	-23039.53	176407.20	7450.19	1500.00
投资活动现金流出小计	390250.56	362491.40	376139.78	-1.82	69833.78
投资活动产生的现金流量净额	-342705.85	-319368.54	-316913.66		-66219.46
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	9389.00	202465.00	207448.00	370.05	481.28
取得借款收到的现金	780943.85	1052822.12	1081122.14	17.66	740295.20
收到其他与筹资活动有关的现金	353828.21	508211.48	391529.69	5.19	450529.45
筹资活动现金流入小计	1144161.06	1763498.60	1680099.83	21.18	1191305.92
偿还债务支付的现金	485289.34	820912.93	1010143.02	44.27	685225.93
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	70567.94	89089.47	106290.74	22.73	76987.20
支付其他与筹资活动有关的现金	459120.71	434419.36	437470.45	-2.39	292582.57
筹资活动现金流出小计	1014977.99	1344421.76	1553904.21	23.73	1054795.70
筹资活动产生的现金流量净额	129183.07	419076.84	126195.62	-1.16	136510.22
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-19.61	-219.16	39.31		-25.76
五、现金及现金等价物净增加额	-108961.99	196762.33	-150820.62		62038.42
加: 期初现金及现金等价物余额	316442.65	207480.66	379584.57	9.52	228763.95
六、期末现金及现金等价物余额	207480.66	404242.98	228763.95	5.00	290802.37

附件 5 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	9.58	9.67	9.07	9.35	--
存货周转次数(次)	9.31	9.72	9.54	9.55	--
总资产周转次数(次)	0.57	0.58	0.52	0.55	--
现金收入比(%)	108.93	103.85	85.88	95.88	56.25
盈利能力					
营业利润率(%)	14.08	19.16	12.09	14.61	9.47
总资本收益率(%)	5.61	5.87	5.86	5.81	--
净资产收益率(%)	11.75	12.59	6.93	9.59	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	75.71	57.39	53.96	59.34	58.87
全部债务资本化比率(%)	83.55	73.10	73.56	75.42	76.33
资产负债率(%)	87.06	77.61	77.73	79.56	79.96
偿债能力					
流动比率(%)	96.71	93.55	85.74	90.28	91.24
速动比率(%)	84.10	83.50	75.48	79.61	80.36
经营现金流动负债比(%)	15.06	9.51	3.11	7.42	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.56	1.81	2.18	1.95	--
全部债务/EBITDA(倍)	13.46	11.12	7.29	9.67	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.22	-0.16	-0.17	-0.18	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-4.53	-3.20	-2.73	-3.23	--
本期短期融资券偿债能力					
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	6.09	6.17	5.95	6.04	--
经营活动现金流量净额偿债倍数	0.52	0.49	0.20	0.35	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	-1.19	-1.11	-1.39	-1.26	--
现金偿债倍数(倍)	1.31	2.34	2.33	2.13	1.86

注：公司 2013 年三季度财务数据未经审计。

附件 6 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(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%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出)/(所有者权益+长期债务+短期债务)×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×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%
债务结构指标	
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/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
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×100%
速动比率	(流动资产合计-存货)/流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
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/利息支出
本期短期融资券偿债能力	
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/本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	现金类资产/本期短期融资券到期偿还额

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据
 短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期(非流动) 负债+应付票据
 长期债务=长期借款+应付债券
 全部债务=短期债务+长期债务
 EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销
 利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出
 筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额
 企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 7 短期债券信用等级设置及其含义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 中国昊华化工集团股份有限公司 2014 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

中国昊华化工集团股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。中国昊华化工集团股份有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注中国昊华化工集团股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现中国昊华化工集团股份有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如中国昊华化工集团股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送中国昊华化工集团股份有限公司、主管部门、交易机构等。

