

信用等级公告

联合[2018] 1492 号

联合资信评估有限公司通过对武汉光谷联合集团有限公司拟发行的武汉光谷联合集团有限公司 2018 年度第一期短期融资券进行综合分析和评估，确定武汉光谷联合集团有限公司 2018 年度第一期短期融资券信用等级为 A-1。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一八年七月三日



武汉光谷联合集团有限公司

2018 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: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

本期短期融资券发行额度: 5 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

募集资金用途: 补充营运资金及偿还银行贷款

评级时间: 2018 年 7 月 3 日

财务数据

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 3 月
现金类资产(亿元)	10.32	13.25	21.60	17.41
资产总额(亿元)	84.76	102.56	107.62	109.12
所有者权益(亿元)	30.53	47.07	52.25	53.44
短期债务(亿元)	12.29	14.00	10.89	8.89
长期债务(亿元)	21.15	17.92	24.71	27.82
全部债务(亿元)	33.44	31.92	35.59	36.71
营业收入(亿元)	20.07	25.32	25.49	2.75
利润总额(亿元)	7.38	6.63	6.79	0.11
EBITDA(亿元)	7.94	8.28	8.67	--
经营性净现金流(亿元)	0.21	-5.67	13.87	-4.41
营业利润率(%)	28.07	24.84	31.44	31.94
净资产收益率(%)	17.91	10.61	9.54	--
资产负债率(%)	63.98	54.11	51.45	51.02
全部债务资本化比率(%)	52.28	40.41	40.52	40.72
流动比率(%)	238.18	227.19	275.86	313.29
经营现金流流动负债比(%)	0.71	-16.22	50.59	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.21	3.86	4.11	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.82	3.16	4.45	--

注: 2018 年一季度财务数据未经审计。

分析师

牛文婧 王宇飞

邮箱: 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)

网址: www.lhratings.com

评级观点

经联合资信评估有限公司评定, 武汉光谷联合集团有限公司(以下简称“公司”或“武汉光谷联合”)拟发行的 2018 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司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低, 安全性高。

优势

1. 公司上层股东中电光谷的控股股东变更为中电控股, 中电控股资本实力雄厚; 股东增资事项有效提升了公司的资本实力。
2. 公司资产流动性一般, 但整体资产质量较好。
3. 公司收入实现质量较好, 经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度较高。

关注

1. 公司经营活动现金流量净额波动幅度较大。
2. 公司未计提存货跌价准备, 考虑部分项目存在去化较慢的情况, 公司存货存在一定跌价风险。

声 明

一、本报告引用的资料主要由武汉光谷联合集团有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、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。

四、本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，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；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。

武汉光谷联合集团有限公司

2018 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

武汉光谷联合集团有限公司(以下简称“公司”或“武汉光谷联合”)成立于 2000 年 7 月,原名称为武汉华中曙光软件园有限公司,由武汉高科国有控股集团有限公司(以下简称“高科控股”)和武汉曙光集团有限责任公司(以下简称“曙光集团”)共同投资组建,注册资本为人民币 5000 万元,其中高科控股出资 3000 万元,占注册资本的 60%,曙光集团出资 2000 万元,占注册资本的 40%。后经多次股权变更及增资扩股,截至 2015 年底,公司注册资本 4.80 亿元,控股股东为联合置业(武汉)有限公司(以下简称“联合置业”)。

2015 年 12 月 15 日,公司上层股东中电光谷联合控股有限公司(原名为“光谷联合控股有限公司”,以下简称“中电光谷”或“光谷联合控股”)在香港联交所发布公告:中国电子集团控股有限公司(以下简称“中电控股”)与中电光谷及全资子公司三 A 银信投资有限公司签署了《股权转让协议》,中电控股将向三 A 银信出售其全资子公司中电科技 100.00%股权,股权对价为人民币 7.00 亿元,中电光谷按照每股代价 0.8 港元配发 1058530083 股股份支付相关收购价款。同时,中电光谷与中电控股签署了《认购协议》,中电控股以每股 0.8 港币,共计 11.93 亿港元认购中电光谷发行的 1491469917 股新股。上述交易完成后,中电控股将持有中电光谷的股份数量为 25.50 亿股,约占中电光谷扩大后的股份总和的 31.90%。2016 年 6 月 30 日,中电光谷在香港联交所发布公告,上述重大资产重组事项已完成,《股权转让协议》和《认购协议》已生效,中电控股成为中电光谷的控股股东。2016 年 6 月,联合置业对公司增资,注册资本由 4.80 亿元增加至

16.30 亿元,增资资金已全部到账。

2017 年 10 月,联合置业与公司签署《关于武汉光谷联合集团有限公司增资事宜之增资协议书》(以下简称“增资协议”),联合置业将以现金形式分批增资合计 3.70 亿元,增资完成后公司注册资本和实收资本均增至 20.00 亿元。增资协议签署后,联合置业于 2017 年 12 月和 2018 年 3 月分别以货币形式增资 2.00 亿元和 1.10 亿元。股东增资事项有效提升了公司的资本实力。

截至 2018 年 3 月底,公司注册资本为 20.00 亿元,实收资本 19.40 亿元,均为联合置业出资。联合置业是中电光谷的三级全资子公司;中电控股通过其全资子公司 CEC Media 持有中电光谷 33.12%的股权,是中电光谷的控股股东;中电控股是中国电子信息产业集团有限公司(以下简称“中国电子”或“CEC 集团”)控股的、专注于电子信息产业发展的红筹公司,中国电子持有中电控股 40.03%的股权,为中电控股的控股股东。因此公司的实际控制人为中国电子。(公司股权结构详见附件 1-1)。

公司经营范围包括:网络技术、电子商务、软件、系统集成、信息加工与服务、通信设备的开发、研制、技术服务;计算机及配件、普通机械、电器机械、汽车配件、仪器仪表、建筑材料、装饰材料、纺织品零售兼批发;线路、管道安装;房地产开发、商品房销售;园区开发和基础设施建设;销售代理、策划代理、广告代理、工程咨询;酒店管理及相关信息咨询服务;预包装食品零售(凭有效许可证经营)。

截至 2018 年 3 月底,公司纳入合并范围子公司共 57 家,包括全资子公司 38 家和控股子公司 19 家;公司管理机构分总部管理部门、集团经营部门、武汉开发业务部门和中电光谷新项目工作组 4 大块,下设 15 个职能部门,分别

为集团办公室、集团法务室、集团审计室、集团研究室、人力资源中心、财务中心、营销中心、项目管理中心、住宅事业部、创投事业部、不动产事业部、咨询管理事业部、武汉招商部、武汉成本部、武汉项目管理部（公司组织结构详见附件 1-2）。

截至 2017 年底，公司合并资产总额为 107.62 亿元，所有者权益合计为 52.25 亿元（其中少数股东权益 9.40 亿元）；2017 年，公司实现营业收入 25.49 亿元，利润总额 6.79 亿元。

截至 2018 年 3 月底，公司（合并）资产总额 109.12 亿元，所有者权益 53.44 亿元（含少数股东权益 9.43 亿元）；2018 年 1~3 月，公司实现营业收入 2.75 亿元，利润总额 0.11 亿元。

公司注册地址：东湖新技术开发区关山一路 1 号；法定代表人：黄立平。

二、本期短期融资券概况

公司已于 2017 年注册额度为 15 亿元的短期融资券，本期拟发行 2018 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），拟发行额度为 5 亿元，期限为 365 天，到期一次性还本付息。募集资金拟用于补充营运资金及偿还银行贷款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司总部位于武汉东湖高新区，以主题产业园区开发和运营空间服务为主体，以提供基于信息化、智能化的全生命周期产业园区运营解决方案为特色，拥有房地产开发、装饰工程、物业管理、幕墙工程四个国家一级资质，建筑工程总承包、造价咨询、钢结构工程、监理、机电工程等六个二（乙）、三（丙）级资质，已成为以整合创新链、服务新产业为主导，具有建造、运营、服务等完整产业链体系的企业集团。

公司在产业园开发运营领域采用“规划设

计——开发建设——运营服务”的全产业链纵向一体化模式。主要业务为开发多元化大型主题产业园和配套住宅，进一步提供多元化商业运营及专业化服务（如为进驻产业园的企业提供商业运营服务，为旗下集团及第三方物业开发客户提供装饰装修建造服务，物业租赁服务等）以满足企业多样化和专业需求，吸引目标产业企业及相关全产业链企业入驻。此外，公司还利用丰富的开发运营经验和专业知识为第三方园区提供服务。

公司的核心业务是以全生命周期园区智能管理系统为基础，提供适合的科技产业园区投资、开发、招商、运营整体解决方案；为各类创新企业提供理想的办公、科研、生产场所和服务，是中国第二大市场化产业园全生命周期的专业开发运营者，积累了丰富的项目运作经验，并在武汉地区拥有一定的品牌效应和较强的区域市场竞争力。公司现有软件园、金融港、研创中心、创意天地、联合科技城、CEC 信息港、集成电路产业、健康医疗大数据、军民融合等多条主题产业园区产品线体系，助力这些行业在各城市的产业聚集和转型升级。在产业园区空间服务的基础上，公司兼营配套住宅开发、项目管理、工程建设和物业管理，是中国领先的 DHC 投资/运营商，目前正转型成为领先的产业资源共享平台。

2016 年 6 月，通过重大资产重组，中电光谷成为中电控股旗下唯一的产业园投资建设及运营平台。公司将深度融合 CEC 集团及自身核心产业资源，以产业生态理念构建产业集群新模式。

综合考虑，经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

公司提供了 2015~2017 年财务报告，其中中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）对 2015 年和 2016 年财务报告进行了审计，信永中和会

计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“信永中和”）对 2017 年财务报告进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计结论。由于中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）承接业务量越来越大，人员流动性较高，导致 2014~2016 年的年报审计出现较多问题。公司为提高年报信息质量，于 2017 年更换会计师事务所为信永中和。由于公司 2017 年存在同一控制下企业合并情况，信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）于 2017 年审计报告中对 2016 年数据进行了追溯调整，为保证数据连续性和可比性，2016 年数据使用 2017 年审计报告中上期数作为计算依据。公司提供的 2018 年一季度财务报表未经审计。

2015 年公司新设武汉创客星孵化器有限公司、黄冈光谷联合发展有限公司、武汉紫缘堂艺术品有限公司。上述新设公司除黄冈光谷联合发展有限公司由公司控股 70%外，其余均直接或间接控股 100%。另外，公司于 2015 年通过非同一控制下企业合并取得武汉擎木创意科技有限公司和武汉瑞普思信息技术有限公司。

2016 年公司新设 8 家子公司，分别为深圳蓝域智能科技有限公司、武汉创客星企业管理有限公司、武汉零度创业投资管理有限公司、武汉创点信息咨询有限公司、武汉光谷联合产业投资基金合伙企业（有限合伙）、武汉光联创客星孵化器有限公司、武汉光谷节能区域能源发展有限公司和上海绿鑫新能源科技有限公司；2016 年公司处置 2 家子公司，分别为武汉光谷节能科技园有限公司和武汉金融港开发有限公司。另外，由于公司 2017 年通过同一控制下企业合并增加 2 家子公司，进而调整了 2016 年数据，分别为中国电子西安产业园发展有限公司和中国电子温州产业园发展有限公司。

2017 年公司通过新设增加 10 家子公司；通过清算减少 2 家子公司，分别为武汉学府房地产有限公司和武汉擎木创意科技有限公司；通过非同一控制下企业合并增加 4 家，分别为成长企业创新担保有限公司、横琴智数云计算

产业研究院有限公司、湖北瀚博源热力设备有限公司和湖北爱佳物业服务有限公司。

截至 2017 年底，公司合并范围内子公司共 56 家，其中全资子公司 38 家，控股子公司 18 家。截至 2018 年 3 月底，公司合并范围较 2017 年底新设 1 家，为咸阳中电智谷发展有限公司。

由于近年来新纳入合并范围子公司主要通过新设立方式增加，且资产及净资产规模相对较小，近三年公司财务数据的连续性和可比性较强。

截至 2017 年底，公司合并资产总额为 107.62 亿元，所有者权益合计为 52.25 亿元（其中少数股东权益 9.40 亿元）；2017 年，公司实现营业收入 25.49 亿元，利润总额 6.79 亿元。

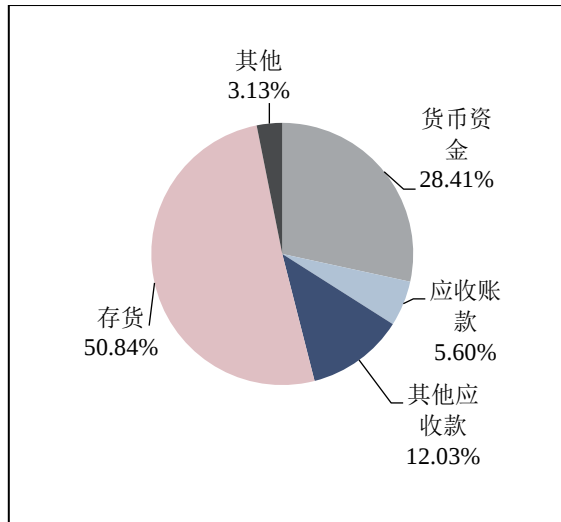
截至 2018 年 3 月底，公司（合并）资产总额 109.12 亿元，所有者权益 53.44 亿元（含少数股东权益 9.43 亿元）；2018 年 1~3 月，公司实现营业收入 2.75 亿元，利润总额 0.11 亿元。

1. 资产流动性分析

2015~2017 年，公司资产总额不断增长，年均复合增长率为 12.68%，主要原因系随项目推进，公司自持物业规模快速增长使得投资性房地产增加。截至 2017 年底，公司资产总额为 107.62 亿元，以流动资产为主，占资产总额的 70.27%，非流动资产占 29.73%，随自持物业的增加，非流动资产占比逐年提高。

2015~2017 年，公司流动资产有所增长，年均复合变动率 3.81%。截至 2017 年底，公司流动资产 75.62 亿元，主要由货币资金（占 28.41%）、应收账款（占 5.60%）、其他应收款（占 12.03%）和存货（占 50.84%）构成。

图 1 2017 年底公司流动资产构成



资料来源：公司财务报告

2015~2017 年，公司货币资金快速增长，年均复合变动率为 44.35%。截至 2017 年底，公司货币资金 21.48 亿元，同比增长 62.42%，主要原因为公司收回部分关联方借款。公司货币资金主要为银行存款。截至 2017 年底，公司向客户提供按揭贷款担保而存入预售资金监管账户的受限资金为 2.44 亿元。

公司应收账款主要为应收售楼款及租金，2015~2017 年，公司应收账款账面价值有所下降，年均复合变动率-9.79%。截至 2017 年底，公司应收账款账面余额 4.60 亿元，基本与 2016 年底持平；从账龄看，1 年以内的应收账款占 55.47%，1~2 年的占 14.73%，2 年以上的占 29.80%；公司前五名债务人欠款占比合计 16.56%，集中度较低。截至 2017 年底，公司计提应收账款坏账准备 0.36 亿元，较 2016 年增加 0.11 亿元，主要原因为公司部分款项长期未能收回，随着账龄增长而提高坏账准备计提比例。整体看，公司应收账款集中程度较低、坏账准备计提较为充分，但部分款项账龄较长。

表 1 截至 2017 年底公司应收账款前五名情况
(单位：万元、%)

单位名称	金额	占比
鄂州市林华房地产开发有限公司	2390.00	5.20
北京中电华大电子设计有限责任公司	1734.65	3.77

湖北华盛建设工程有限公司	1531.97	3.33
武汉利奥电气工程有限公司	991.33	2.16
武汉建工集团装饰工程有限公司	963.94	2.10
合计	7611.89	16.56

资料来源：公司财务报告

2015~2017 年，公司其他应收款波动增长，年均复合变动率 49.91%。截至 2017 年底，公司其他应收款账面价值为 9.10 亿元，较 2016 年底减少 49.34%，主要为 2016 年公司向关联方提供委托贷款，约定 2 年内收回，2017 年关联方部分归还借款。截至 2017 年底，公司账面余额中同一控制方范围内关联方款项为 4.24 亿元，占比为 45.14%。由于公司对于上述类型关联方款项不计提坏账准备，故截至 2017 年底公司计提其他应收款坏账准备为 0.30 亿元；从其他应收款集中度方面看，前五名债务人欠款合计占比 67.96%，其中绝大多数为关联方往来。整体看，公司其他应收款集中度虽高，但考虑到与对方单位关联方关系判断其回款风险不大。

2015~2017 年，公司存货规模有所下降，年均复合变动率-6.67%，主要为公司加强去化所致，其中合肥光谷金融港和武汉创意天地去化较为明显，但公司黄石光谷联合科技城、武汉研创中心和青岛国际海洋信息港仍存在去化较慢的情况。截至 2017 年底，公司存货账面余额为 38.44 亿元，较 2016 年底减少 8.80%，其中开发成本 17.06 亿元，开发产品 19.99 亿元。公司未计提存货跌价准备，考虑部分项目存在去化较慢的情况，公司存货存在一定跌价风险。

截至 2018 年 3 月底，公司资产总额 109.12 亿元，较 2017 年底增加 1.39%，其中流动资产占资产总额的 70.73%，非流动资产占 29.27%，资产构成与上年底基本一致。

总体来看，受益于近年公司项目开发力度的加大和物业自持比例的提高，公司资产规模不断增长。公司资产以流动资产为主，货币资金较为充足，其他应收款和存货规模大。整体看，公司资产流动性一般，整体资产质量较好。

2. 现金流分析

从经营活动来看, 2015~2017 年, 公司经营现金流入额快速增长, 年均复合变动率为 32.76%, 主要原因为收回关联往来款导致收到其他与经营活动有关的现金增加。同期, 销售商品、提供劳务收到的现金波动中有所增长, 年均复合变动率为 13.35%, 2017 年为 25.94 亿元, 较 2016 年减少 5.28%。2015~2017 年, 公司经营活动现金流出波动中有所增长, 年均复合变动率为 11.32%。同期, 购买商品、接受劳务支付的现金有所波动, 年均复合变动率为 -0.93%, 2017 年为 14.23 亿元, 较 2016 年增加 6.94%。2015~2017 年, 公司经营活动现金流量净额分别为 0.21 亿元、-5.67 亿元和 13.87 亿元, 呈波动增长趋势, 但波动幅度较大。

从收入实现质量看, 2015~2017 年, 公司现金收入比波动上升, 三年分别为 100.58%、108.12%和 101.75%。总体看, 公司收入实现质量较好。

从投资活动来看, 2015~2017 年, 公司投资活动现金流量均较小, 其中投资活动现金流量净额分别为 2.96 亿元、0.89 亿元和 -9.37 亿元。2017 年, 由于公司对外股权投资及收购同一控制人子公司金额较大, 导致当年投资活动现金流净额为负。

从筹资活动来看, 2015~2017 年, 公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 -3.51 亿元、7.79 亿元和 1.58 亿元, 主要原因系公司经营活动中进行地产项目建设和对外股权投资对资金需求较大。具体来看, 公司主要通过银行借款和发行债券获取现金, 2017 年公司通过增资取得现金 3.24 亿元、通过发行债券取得现金 7.94 亿元、通过银行借款取得现金 14.38 亿元; 筹资活动现金流出则主要用于偿还债务、分配股利及利息支出, 2017 年该项支出为 19.53 亿元。

2018 年 1~3 月, 公司经营活动、投资活动和筹资活动产生的现金流量净额分别为 -4.41 亿元、-1.57 亿元和 1.73 亿元, 经营活动净流入

受销售淡季影响而有所恶化, 整体现金流呈净流出状态。2018 年 1~3 月, 公司现金收入比为 178.62%。

总体看, 公司收入实现质量较好, 但项目投资规模较大, 公司仍存在较大对外融资需求。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看, 2015~2017 年, 公司流动比率波动增长, 速动比率持续增长, 近三年平均水平分别为 253.72%和 117.43%, 2017 年底流动比率和速动比率分别为 275.86%和 135.63%, 符合房地产企业行业存货占比较高的特点; 近三年公司现金类资产分别为 10.32 亿元、13.25 亿元和 21.60 亿元; 近年公司经营活动现金流量波动较大, 经营现金流动负债比率分别为 0.71%、-16.22%和 50.59%, 保证能力较弱。截至 2018 年 3 月底, 公司流动比率和速动比率分别为 313.29%和 139.42%。总体看, 公司短期偿债能力尚可。

截至 2018 年 3 月底, 公司合并口径获得银行授信 34.55 亿元, 尚未使用 9.30 亿元, 公司间接融资渠道有待拓展。

截至 2017 年底, 公司合并口径对外担保余额 4.44 亿元, 主要为公司为主题产业园项目购买人和住宅项目的购房人提供的阶段性按揭担保, 对象较为分散, 代偿风险较低。

五、本期短期融资券偿债能力

1. 本期短期融资券的发行对公司现有债务的影响

公司本期短期融资券拟发行额度 5 亿元, 占 2018 年 3 月底公司短期债务余额的 56.25%, 全部债务余额的 13.62%, 本期短期融资券的发行对公司现有债务的影响较大。

截至 2018 年 3 月底, 公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 51.02%和 40.72%。以 2018 年 3 月底数据为基础, 本期短期融资券发行后, 上述债务指标将上升至 53.17%和 43.84%。考虑到本期短期融资券募集资金将部分用于偿

还银行借款，公司实际债务指标可能低于上述测算值。

2. 本期短期融资券偿债能力

2015 年~2017 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为 26.00 亿元、35.24 亿元和 45.83 亿元，分别为本期短期融资券的 5.20 倍、7.05 倍和 9.17 倍。2015 年~2017 年，公司经营活动产生现金流量净额分别为 0.21 亿元、-5.67 亿元和 13.87 亿元，分别为本期短期融资券的 0.04 倍、-1.13 倍和 2.77 倍，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障程度很高。

2015~2017 年，公司现金类资产分别为本期短期融资券的 2.06 倍、2.65 倍和 4.32 倍。截至 2018 年 3 月底，公司现金类资产为 17.41 亿元，为本期短期融资券的 3.48 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力尚可。

整体看，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券具备良好的保障能力。

仍需大量资金投入，公司将面临一定外部融资压力；随着在建项目逐步实现销售，公司收入规模有望增加，公司整体偿债能力有望增强。

总体看，公司本期短期融资券到期不能还本付息的风险低，安全性高。

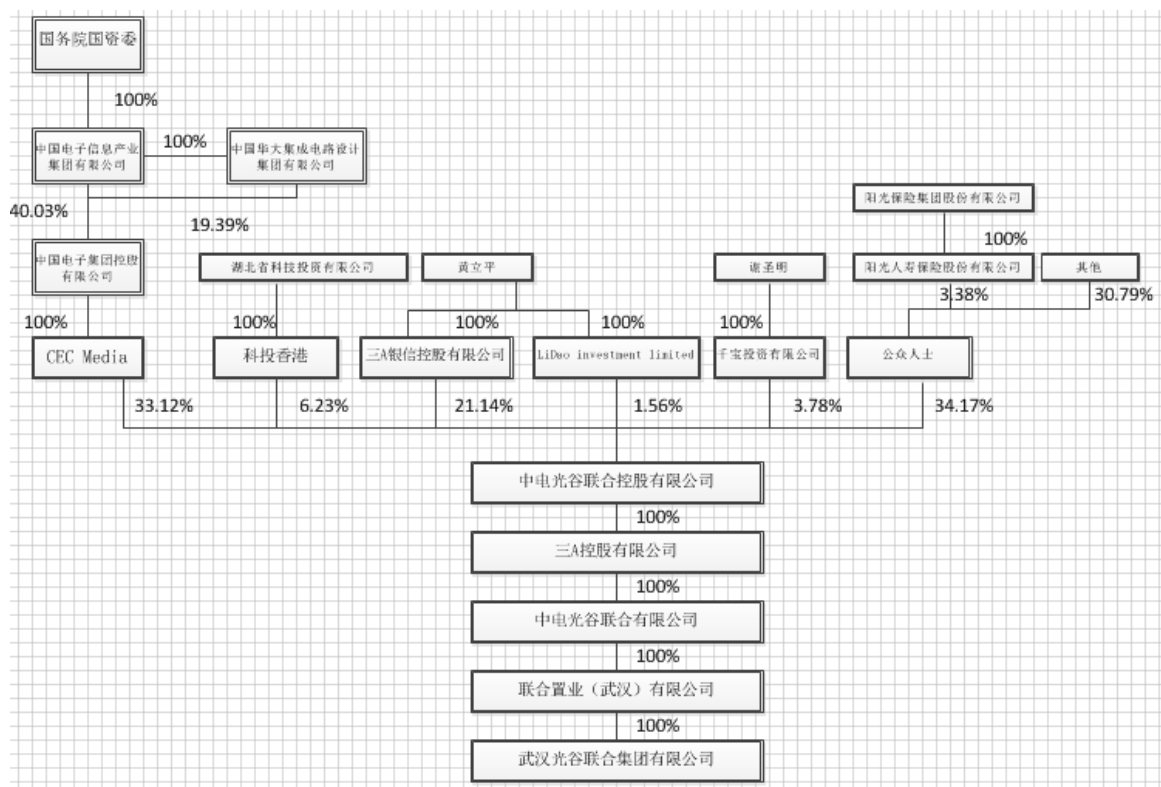
六、结论

公司业务以产业园区的开发与运营为主，以产业园生活配套业务和产业园配套服务业务为辅。公司产业园区开发与运营模式较为成熟，具有一定的竞争优势。公司在建和拟建的项目较多，经营可持续性较好。

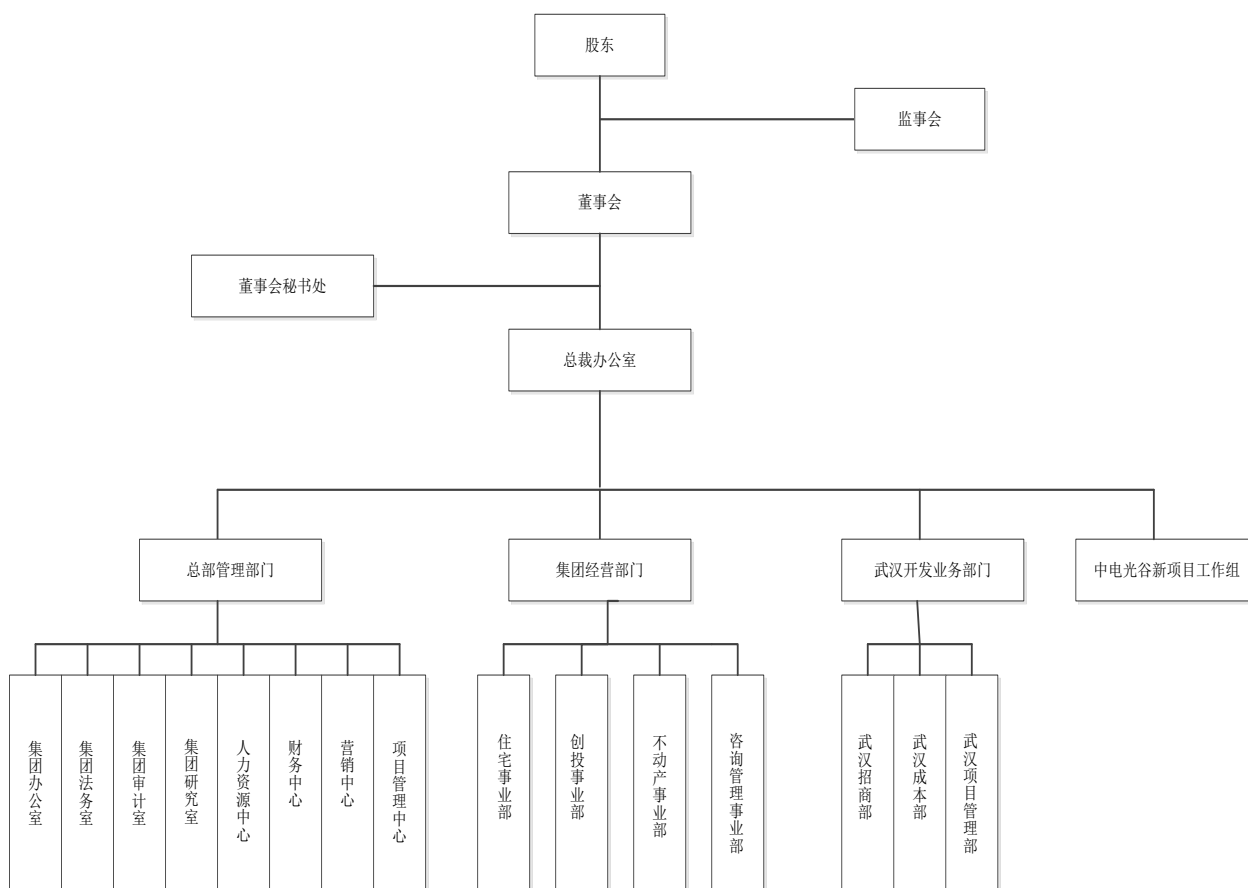
2016 年 6 月，中电光谷重大资产重组后，公司上层股东中电光谷的控股股东变更为中电控股，中电控股资本实力雄厚，公司可借助其平台和资源优势，获得持续发展动力；股东联合置业对公司增资后，注册资本由 4.80 亿元增加至 19.40 亿元，公司资本实力显著增强。

随着近年公司业务规模不断扩张，公司资产及收入规模呈稳步上升趋势，货币资金较为充足，但存货占比高，对资产流动性产生一定影响，公司整体资产质量较好；近年来公司债务规模逐年增长，债务结构较为合理；公司整体盈利能力保持较好水平，非经常性损益对公司利润总额形成一定补充；公司在建项目后续

附件 1-1 截至 2018 年 3 月底公司股权结构图



附件 1-2 截至 2018 年 3 月底公司组织结构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	10.32	13.25	21.60	17.41
资产总额(亿元)	84.76	102.56	107.62	109.12
所有者权益(亿元)	30.53	47.07	52.25	53.44
短期债务(亿元)	12.29	14.00	10.89	8.89
长期债务(亿元)	21.15	17.92	24.71	27.82
全部债务(亿元)	33.44	31.92	35.59	36.71
营业收入(亿元)	20.07	25.32	25.49	2.75
利润总额(亿元)	7.38	6.63	6.79	0.11
EBITDA(亿元)	7.94	8.28	8.67	--
经营性净现金流(亿元)	0.21	-5.67	13.87	-4.41
财务指标				
销售债权周转次数(次)	3.98	5.27	5.83	--
存货周转次数(次)	0.29	0.40	0.39	--
总资产周转次数(次)	0.25	0.27	0.24	--
现金收入比(%)	100.58	108.12	101.75	178.62
营业利润率(%)	28.07	24.84	31.44	31.94
总资本收益率(%)	8.93	7.92	7.29	--
净资产收益率(%)	17.91	10.61	9.54	--
长期债务资本化比率(%)	40.93	27.58	32.10	34.24
全部债务资本化比率(%)	52.28	40.41	40.52	40.72
资产负债率(%)	63.98	54.11	51.45	51.02
流动比率(%)	238.18	227.19	275.86	313.29
速动比率(%)	88.37	106.49	135.63	139.42
经营现金流动负债比(%)	0.71	-16.22	50.59	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.82	3.16	4.45	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.21	3.86	4.11	--

注：公司 2018 年一季度财务数据未经审计。

附件 3 主要财务指标的计算公式

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/营业收入 ×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
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%

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
 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 4-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。详见下表：

信用等级设置	含义
AAA	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	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	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	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	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	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	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	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	不能偿还债务

附件 4-2 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

附件 4-3 短期债券信用等级设置及其含义

联合资信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。详见下表：

信用等级设置	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 武汉光谷联合集团有限公司 2018 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期短期融资券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

武汉光谷联合集团有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期短期融资券正式发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

武汉光谷联合集团有限公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，武汉光谷联合集团有限公司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武汉光谷联合集团有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期短期融资券相关信息，如发现武汉光谷联合集团有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如武汉光谷联合集团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本期短期融资券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与武汉光谷联合集团有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。