

信用等级公告

联合[2013] 318 号

联合资信评估有限公司通过对湖南五强产业集团股份有限公司
2013 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

湖南五强产业集团股份有限公司
2013 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
二零一三年三月二十五日



湖南五强产业集团股份有限公司

2013 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: 4 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 一次性偿本付息

发行目的: 偿还银行贷款, 补偿流动资金

评级时间: 2013 年 3 月 25 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年
现金类资产(亿元)	7.88	13.73	20.63
资产总额(亿元)	89.43	97.94	122.64
所有者权益(亿元)	33.61	35.32	49.18
短期债务(亿元)	18.07	22.62	36.26
全部债务(亿元)	45.17	52.41	61.83
营业收入(亿元)	55.53	60.82	62.29
利润总额(亿元)	2.95	3.80	6.34
EBITDA(亿元)	7.83	9.04	12.73
经营性净现金流(亿元)	9.04	9.67	16.99
净资产收益率(%)	7.04	9.57	11.42
资产负债率(%)	62.41	63.94	59.90
速动比率(%)	74.02	77.69	70.35
EBITDA 利息倍数(倍)	2.93	3.15	3.81
经营现金流流动负债比(%)	31.50	33.56	35.49
现金偿债倍数(倍)	1.97	3.43	5.16

注: 公司于 2011 年发行的“11 湘五强 CP01”调至短期债务

分析师

周 旭 史 延

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评定, 湖南五强产业集团股份有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2013 年度第一期短期融资券(以下简称“本期短期融资券”)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。

优势

1. 公司是国内主要的铝产品加工企业之一, 已经形成了较为完善的产业链, 在生产能力、技术水平方面优势较为明显。
2. 公司经营活动获现能力较强, 整体现金流状况良好。
3. 公司现金类资产、经营性现金流量对本期短期融资券的保障程度较好。

关注

1. 受宏观经济增速放缓、行业竞争激烈影响, 公司业务经营压力增大。
2. 公司存货占比较高, 规模增长较快, 存在一定的跌价风险。

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（以下简称“联合资信”）与湖南五强产业集团股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与湖南五强产业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，未因湖南五强产业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湖南五强产业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、湖南五强产业集团股份有限公司 2013 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

湖南五强产业集团股份有限公司（以下简称“公司”或“五强集团”）前身为1994年7月成立的湖南常德五强产业（集团）公司。1997年，湖南常德五强产业（集团）公司与五强溪电厂劳动服务公司进行股份合作制改造，成立湖南五强产业集团公司；1998年，湖南五强产业集团公司改组并吸收员工入股，成立湖南五强产业集团股份有限公司。

经过资产重组、增资扩股，截至2012年底，公司注册资本58269.9889万元，其中，常德市五强集体资产管理协会持有13.79%的股份，湖南新华泽高科技投资有限公司持有50.29%的股份，个人股东持有35.92%的股份（个人均为自然人，持股比例均低于8%）。

湖南新华泽高科技投资有限公司注册资本10000万元，其中李瑞师持股45.9%、周灿元持股4.0%、邓南方持股3.7%、陈历旭持股3.0%、吴珂列持股3.0%，谌光明等占股均不超过3%的39人合计持股40.4%，因此公司实际控制人为李瑞师。

经营范围：政策允许的高新技术研究、开发，高新产品研发、开发、生产、销售；销售电力器材、五金交电、机械电子设备、建筑材料（不含硅酮胶）；水上养殖、陆上养殖（国家禁止或限制的除外）；房屋租赁；农产品加工（不含食品加工）；提供道路货物运输、职业资格培训服务（各分支机构分别凭本企业资质证书经营）。公司的主导产业是轻金属（电解铝及铝材加工等）生产销售，目前拥有33万吨电解铝的生产能力。

截至2012年底，公司拥有全资子公司9家，控股子公司2家；公司本部设有研究总院、管理中心/战略研究所和财务部三个职能部门。

截至2012年底，公司资产总额122.64亿元，所有者权益49.18亿元；2012年公司实现营业收入62.29亿元，利润总额6.33亿元。

公司注册地址：湖南长沙市高新技术产业开发区。法定代表人：龚浩。

二、本期短期融资券概况

公司2013年计划发行总额度为8亿元，第一期计划发行额度4亿元，期限365天（以下简称“本期短期融资券”）。本期短期融资券募集资金4亿元，其中1亿元用于补充正常生产经营流动资金需求，3亿元用于调整债务结构，置换银行贷款降低融资成本。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

近年来，随着国内固定资产投资的快速增长和工业的高速发展，对电解铝及铝材形成大量消费需求，带动电解铝及铝材生产进入高速增长期。2011年以来，受宏观经济因素影响，国内固定资产投资增速有所下滑，房地产固定资产投资放缓，汽车行业增速减慢，虽然铝产量仍处于较高水平，但增速逐步放缓，加上国内铝市场存在产品结构不合理等问题，使铝市场出现结构性产能过剩。由于产能严重过剩以及需求增速面临下降，国内铝产业的疲弱可能仍会持续，铝价可能面临下行风险。

公司系湖南省最大的铝加工生产企业，也是中国15家具有30万吨以上电解铝生产能力的企业之一。公司生产设备较为先进，研发能力强，已经形成了“发电—阳极—电解—铸轧—铝精深加工”产业链，具有一定的规模及成本优势。近几年，公司经营呈现良好发展态势，营业收入和利润规模稳步增长。未来，伴随着在建项目的完工运营，公司竞争实力有望进一步增强。

公司内部管理规范，资产质量一般、资产结构合理，债务负担一般，产品毛利率处于行业较好水平。

经联合资信评估有限公司综合评定，公司

主体长期信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

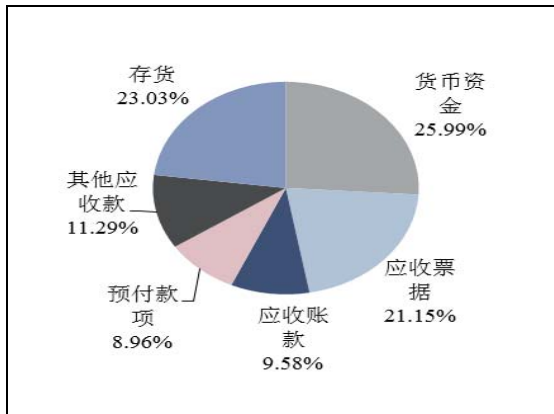
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2010~2012 年，公司资产总额年均增长 17.11%。截至 2012 年底，公司资产总额 122.64 亿元，较上年增长 25.22%，主要由于货币资金、应收票据、应收账款及固定资产规模增加所致；从资产结构看，公司流动资产占 35.68%，非流动资产占 64.32%，流动资产占比较上年增加 3.55 个百分点。

2010~2012 年，公司流动资产规模快速增长，年均增幅 26.16%；截至 2012 年底，公司流动资产规模为 43.76 亿元，较上年增长 39.07%，主要由于货币资金、应收票据、应收账款规模增加所致；从流动资产结构看，主要由货币资金（占 25.99%）、存货（占 23.03%）、应收票据（占 21.15%）、其他应收款（占 11.29%）、应收账款（占 9.58%）和预付款项（占 8.96%）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，公司货币资金规模快速增长，年均增长 29.59%。公司货币资金规模较大，近三年分别占资产总额的 7.57%、7.39%和 9.27%。截至 2012 年底，公司货币资金 11.37 亿元，较上年增长 57.14%，主要由于公司 2012 年票据结算比例上升，银行承兑汇票的保证金规模增加所致。其中，银行存款 5.77 亿元，其

他货币资金（主要为银行承兑汇票的保证金）5.60 亿元。

2010~2012 年，公司应收票据快速增长，年均增幅 189.67%。截至 2012 年底，公司应收票据为 9.26 亿元，较上年增长 42.55%，全部为银行承兑汇票。

表 1 截至 2012 年底公司前五大应收账款客户

客户	金额(万元)	比例
江苏中基复合材料有限公司	15626.08	37.27%
珠海格力电器股份有限公司	3648.52	8.70%
中国水利水电第八工程局有限公司托口施工局	385.40	0.92%
中国葛洲坝集团股份有限公司托口水电站厂房项目部	189.94	0.45%
中电投广西金紫山风电有限公司	436.57	1.04%
合计	20286.52	48.39%

资料来源：公司提供

2010~2012 年，公司应收账款快速增长，年均增幅 59.60%。截至 2012 年底，公司应收账款 4.19 亿元，较上年增长 92.04%，主要由于①公司应收账款账期较长的铝型材销量增长较快；②格力电器与上游供应商的结算周期普遍较长，随着公司对格力电器销售额的增加，公司对格力电器的应收账款增加明显。其中，账龄在一年以内的占 93.27%，1~2 年的占 4.44%、2~3 年的占 1.61%、3 年及以上的占 0.69%。从公司应收账款客户集中度看，公司主要欠款客户为江苏中基复合材料有限公司和珠海格力电器股份有限公司，前两大客户欠款占比大 45.97%，公司应收账款集中度较高；公司未计提应收账款坏账准备，虽然公司账龄在 2 年以上的应收账款规模较小，但仍存在一定的回收风险。

表 2 截至 2012 年底公司前五大预付款项客户

客户	金额(万元)	比例
晟通国际有限公司(香港)	9812.36	25.01%
青海浏阳鑫达有色金属有限公司	7764.79	19.79%
山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司运销处	2875.76	7.33%
宁波大榭开发区豫祥贸易有限公司	1413.74	3.60%

中国石化炼油销售有限公司	891.12	2.27%
合 计	22757.76	58.02%

资料来源：公司提供

2010~2012 年，公司预付款项年均下降 32.66%。截至 2011 年底，公司预付款项由 2010 年底的 8.65 亿元减少至 2.69 亿元，主要由于公司 2011 年大力整合采购资源，通过集中的采购政策，采购政策由预付款逐步向货到付款转型，导致预付款项大幅下降。截至 2012 年底，公司预付款项 3.92 亿元，较上年增长 45.57%，主要由于公司与青海浏阳鑫达有色金属贸易公司进行铝锭贸易时支付了 0.80 亿元预付款，在以后 6 个月期限内获得相对市场均价下浮固定值的贸易条件。

表 3 截至 2012 年底公司前五大其他应收款客户

客户	金额（万元）	比例
湖南新华泽高科技投资有限公司	16000.00	32.39%
青海黄河有色金属有限公司	10000.00	20.25%
兴业金融租赁有限责任公司	5000.00	10.12%
集成(香港)有限公司	4004.29	8.11%
国银金融租赁有限公司	3000.00	6.07%
合 计	38004.29	76.94%

资料来源：公司提供

2010~2012 年，公司其他应收款增长较快，年均增幅 26.72%。截至 2012 年底，公司其他应收款 4.94 亿元，较上年增长 30.41%，主要由于公司通过预付青海黄河有色金属有限公司 1 亿银行承兑汇票作为保证金的方式获取 6 个月期间内单日单笔交易价格下浮的贸易条件。从账龄看，1 年以内的占 60.83%，1~2 年的占 33.91%。公司其他应收款主要为公司与股东的资金往来、客户贸易保证金、融资租赁保证金等，前五大客户占比为 76.94%，公司其他应收款集中度较高。公司未计提坏账准备。

2010~2012 年，公司存货规模快速增长，年均增长 27.02%。截至 2012 年底，公司存货为 10.08 亿元，较上年增长 11.12%。其中以原材料（占 21.30%）、库存商品（占 41.67%）

和自制半成品及在产品（占 29.76%）为主。公司未计提存货跌价准备。近年来，铝产品价格有所波动，公司存货可能存在一定的跌价风险。

总体看，公司资产规模快速增长，资产结构以非流动资产为主，流动资产中货币资金、存货占比较大，存在一定的跌价风险，公司整体资产质量一般，资产流动性较好。

2. 现金流分析

从经营活动来看，2010~2012年，公司销售商品、提供劳务收到的现金波动上升，三年年均增长率为2.52%；2012年销售商品、提供劳务收到的现金和经营活动现金流入分别为68.55亿元和80.04亿元。近三年，由于公司往来大幅下降，导致支付其他与经营活动有关的现金大幅减少，受此影响公司经营活动现金流量净额呈增长趋势，且一直表现为净流入，分别为9.04亿元、9.67亿元和16.99亿元。从收入实现质量看，2010~2012年，公司现金收入比呈下降趋势，分别为117.46%、115.17%和110.05%，收入实现质量有所下降。

从投资活动来看，2010~2012年，公司固定资产、无形资产投资分别为5.75亿元、4.03亿元和2.36亿元，三年投资活动产生的现金流量净额表现为净流出，分别为-5.80亿元、-4.02亿元、-3.30亿元。

从筹资活动来看，2010~2012年，公司筹资活动现金流入有一定增长，年均增长25.67%，2012年为37.25亿元，2011年公司收到其他与筹资活动有关的现金4.68亿元，主要为公司收到的融资租赁款；2012年，公司筹资活动现金流出44.37亿元，2011年公司支付其他与筹资活动有关的现金2.36亿元，主要为公司支付的融资租赁款；2010~2012年，公司筹资活动产生的现金流量净额有一定波动，分别为-0.08亿元、0.17亿元和-7.13亿元。

总体上，公司近三年经营活动获现能力较强，经营活动现金流能够满足投资需求，公司

整体现金流状况良好。

3. 短期偿债能力分析

2010~2012 年公司流动比率和速动比率有一定波动。近三年流动比率分别为 95.78%、109.15%和 91.39%；速动比率分别为 74.02%、77.69%和 70.35%。2010~2012 年公司经营现金流流动负债比指标分别为 31.50%、33.56%和 35.49%。虽然 2012 年，受公司应付票据大幅增长影响，公司流动比率及速动比例有所下降，但公司货币资金占比较高。综合来看，公司现金类资产较为充裕，获现能力强，短期偿债能力较强。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券额度为 4.00 亿元，占 2012 年底公司全部债务的 6.47%，占 2012 年底公司短期债务的 11.03%，对公司债务有一定影响。

以 2012 年底财务数据为基础，不考虑其他因素变化，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将分别上升至 61.16%和 57.24%，公司债务负担加重。但考虑到本期短期融资券大部分资金将用于置换银行借款，公司实际债务负担将低于上述模拟值。

2010~2012 年，公司现金类资产稳步增长，扣除受限资金后分别为 4.97 亿元、12.10 亿元和 15.03 亿元，对本期短期融资券的保障倍数分别为 1.24 倍、3.03 倍和 3.76 倍，公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力好。

2010~2012 年，公司经营活动现金流入量保持增长，对本期短期融资券的覆盖能力良好，三年保障倍数分别为 23.13 倍、21.10 倍和 20.01 倍；公司经营活动现金流量净额三年保障倍数分别为 2.26 倍、2.42 倍和 4.25 倍。

整体看，公司现金类资产、经营活动现金流量对本期短期融资券具备良好的保障能力。

六、结论

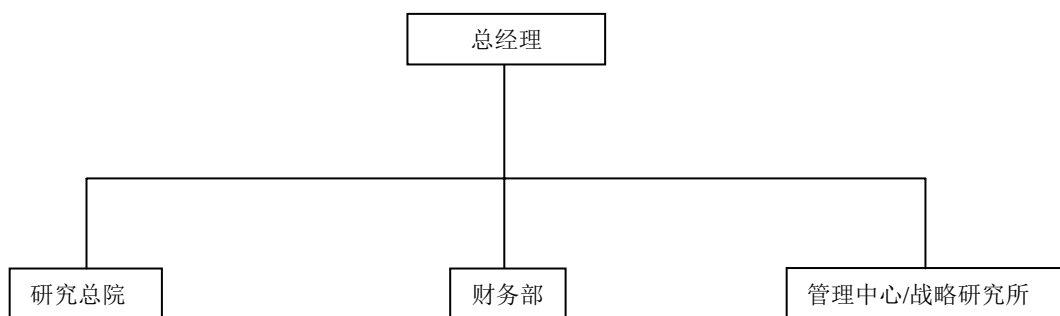
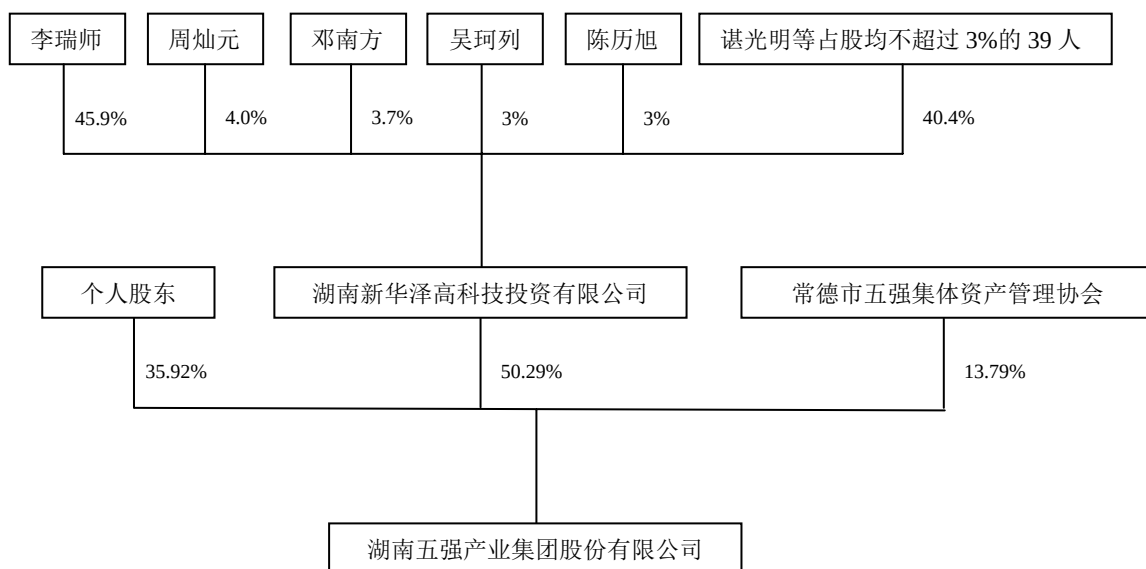
公司在铝加工行业生产规模较大，竞争地位相对突出，技术优势较为显著；近年来公司产能利用率提升较快，公司收入及利润规模稳步增长。

公司内部管理规范，资产质量一般、资产结构合理，债务负担一般，产品毛利率处于行业较好水平。总体上，公司主体长期信用风险较低。

目前，公司经营活动获现能力较强，公司整体现金流状况良好；公司现金类资产较为充裕，现金类资产、经营活动现金流量对本期短期融资券覆盖程度较高。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

附件 1 公司股权结构及组织结构图



附件 2-1 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(%)
流动资产：				
货币资金	67732.53	72382.67	113742.27	29.59
交易性金融资产				
应收票据	11030.41	64928.52	92556.70	189.67
应收账款	16458.99	21829.70	41922.10	59.60
预付款项	86516.85	26946.32	39226.86	-32.66
应收利息				
应收股利				
其他应收款	30758.16	37877.42	49394.75	26.72
存货	62451.06	90679.28	100761.83	27.02
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	10.99	22.68		
流动资产合计	274958.98	314666.60	437604.50	26.16
非流动资产：				
可供出售金融资产				
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资	9572.90	11406.90	13916.75	20.86
投资性房地产	448.94	420.99	393.04	-6.43
固定资产	521556.57	526239.05	680192.58	14.20
在建工程	21912.46	45405.45	10556.60	-30.59
工程物资	203.41	21.93	0.00	-99.83
固定资产清理	229.26	229.26		
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	62913.63	77916.87	81359.06	13.72
开发支出	1632.73	2574.15	322.75	-55.54
商誉	119.31	119.31	119.31	0.00
合并价差				
长期待摊费用	702.65	405.43	1932.41	65.84
递延所得税资产				
其他非流动资产				
非流动资产合计	619246.86	664739.35	788792.49	12.86
资产总计	894250.85	979405.95	1226396.99	17.11

附件 2-2 资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
流动负债：				
短期借款	143350.00	151201.00	186029.89	13.92
交易性金融负债				
应付票据	37300.00	34977.00	176544.70	117.56
应付账款	57299.69	36442.19	35963.81	-20.78
预收款项	4292.18	4682.79	6806.82	25.93
应付职工薪酬	3126.79	3340.21	3322.34	3.08
应交税费	7959.03	-689.38	3629.13	-32.47
应付利息				
应付股利			18003.40	
其他应付款	32913.57	57343.96	45661.77	17.78
预提费用				
一年内到期的非流动负债				
其他流动负债	845.00	995.00	2860.27	83.98
流动负债合计	287086.26	288292.76	478822.13	29.15
非流动负债：				
长期借款	176000.00	183600.00	160400.00	-4.53
应付债券	50000.00	90000.00	50000.00	0.00
长期应付款	45000.00	64332.18	45345.37	0.38
专项应付款				
预计负债				
递延收益				
递延所得税负债	58.77			
其他非流动负债				
非流动负债合计	271058.77	337932.18	255745.37	-2.87
负债合计	558145.03	626224.94	734567.50	14.72
所有者权益：				
实收资本(或股本)	62249.06	58269.99	58269.99	-3.25
资本公积	110917.28	110917.28	234954.27	45.54
减：库存股				
盈余公积	8935.01	9465.01	10396.79	7.87
未分配利润	113872.82	133065.45	170581.47	22.39
外币报表折算差额				
归属于母公司权益合计	295974.18	311717.73	474202.51	26.58
少数股东权益	40131.64	41463.28	17626.98	-33.73
所有者权益合计	336105.82	353181.01	491829.49	20.97
负债和所有者权益总计	894250.85	979405.95	1226396.99	17.11

附件 3 利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
一、营业收入	555284.32	608229.35	622898.65	5.91
减: 营业成本	454178.34	483175.43	462589.55	0.92
营业税金及附加	4740.70	5121.90	5150.55	4.23
销售费用	8461.17	10491.39	9739.61	7.29
管理费用	30961.99	47589.62	53602.59	31.58
财务费用	31160.06	29595.55	35281.34	6.41
资产减值损失	21.50	-0.90		
加: 公允价值变动				
投资收益	-362.78	8.93	187.52	-
其中: 对合营企业投资收益				
汇兑收益				
二、营业利润	25397.79	32265.29	56722.53	49.44
加: 营业外收入	5071.15	6436.56	7065.11	18.03
减: 营业外支出	997.14	671.62	423.12	-34.86
其中: 非流动资产处置损失		249.93		
以前年度损益调整	121.89	11.43	37.26	
三、利润总额	29349.91	38018.80	63327.25	46.89
减: 所得税费用	5694.96	4229.93	7170.47	12.21
四、净利润	23654.95	33788.86	56156.78	54.08
其中: 归属于母公司的净利润	21583.43	30405.99	53353.94	57.23
少数股东损益	2071.53	3382.87	2802.84	16.32

附件 4-1 现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
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	652245.69	700476.08	685488.79	2.52
收到的税费返还	39.80	499.48	472.51	244.58
收到其他与经营活动有关的现金	272965.11	142975.76	114468.93	-35.24
经营活动现金流入小计	925250.59	843951.32	800430.23	-6.99
购买商品、接受劳务支付的现金	528697.87	566796.36	515438.60	-1.26
支付给职工以及为职工支付的现金	22423.09	30407.08	34894.56	24.75
支付的各项税费	44617.33	37488.79	40831.62	-4.34
支付其他与经营活动有关的现金	239080.31	112509.46	39316.97	-59.45
经营活动现金流出小计	834818.60	747201.69	630481.74	-13.10
经营活动产生的现金流量净额	90431.99	96749.62	169948.48	37.09
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金			1007.90	
取得投资收益收到的现金	10.11		44.91	110.76
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	858.60	48.52	4.89	-92.46
处置子公司及其他单位收到的现金净额			142.10	
收到其他与投资活动有关的现金		8.93	0.51	
投资活动现金流入小计	868.71	57.45	1200.31	17.55
购建固定资产、无形资产等支付的现金	57456.42	40291.49	23574.71	-35.94
投资支付的现金	1412.00	0.00	10596.23	173.94
取得子公司等支付的现金净额				
支付其他与投资活动有关的现金	1.51	0.00	24.96	306.38
投资活动现金流出小计	58869.93	40291.49	34195.89	-23.79
投资活动产生的现金流量净额	-58001.22	-40234.04	-32995.59	-24.58
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	-6830.80			
取得借款收到的现金	242682.87	326287.77	371148.05	23.67
发行债券收到的现金				
收到其他与筹资活动有关的现金		46844.00	1310.00	
筹资活动现金流入小计	235852.07	373131.77	372458.05	25.67
偿还债务支付的现金	210911.82	303953.90	402176.32	38.09
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	19265.21	43856.24	38411.02	41.20
支付其他与筹资活动有关的现金	6436.93	23589.97	3146.55	-30.08
筹资活动现金流出小计	236613.96	371400.11	443733.89	36.94
筹资活动产生的现金流量净额	-761.89	1731.65	-71275.84	867.22
四、汇率变动对现金的影响	-209.35	301.02	-7.60	-80.95
五、现金及现金等价物净增加额	31459.53	58548.25	65669.46	44.48
加: 期初现金及现金等价物余额	47303.41	78762.94	140629.51	72.42
六、期末现金及现金等价物余额	78762.94	137311.19	206298.97	61.84

附件 4-2 现金流量表补充资料表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	23654.95	33788.86	56156.78	54.08
加: 资产减值准备	0.00	0.00	0.00	-
固定资产折旧及其他	21674.32	22421.59	29807.44	17.27
无形资产摊销	442.33	449.31	585.13	15.01
长期待摊费用摊销	67.03	753.14	517.04	177.73
处置固定资产、无形资产等损失	-854.57	58.43	245.10	-
固定资产报废损失	347.77	59.28	0.00	-100.00
公允价值变动损失	0.00	0.00	0.00	-
财务费用	26745.62	28728.66	33548.93	12.00
投资损失	-1335.75	-6168.93	-48.32	-80.98
递延所得税资产减少	0.00	0.00	0.00	-
递延所得税负债增加	58.77	0.00	0.00	-100.00
待摊费用减少	0.00	0.00	0.00	-
预提费用增加	0.00	0.00	0.00	-
存货的减少	-6531.63	-28228.23	-7394.22	6.40
经营性应收项目的减少	37854.36	18041.79	-2192.30	-
经营性应付项目的增加	-9840.69	26845.70	58722.90	-
其他	-1850.52	0.00	0.00	-100.00
经营活动产生的现金流量净额	90431.99	96749.62	169948.48	37.09
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
债务转为资本	0.00	0.00	0.00	-
一年内到期的可转换公司债券	0.00	0.00	0.00	-
融资租入固定资产	0.00	0.00	0.00	-
3、现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	67732.53	72382.67	113742.27	29.59
减: 现金的期初余额	44765.80	67732.53	75700.99	30.04
加: 现金等价物的期末余额	11030.41	64928.52	92556.70	189.67
减: 现金等价物的期初余额	2537.61	11030.41	64928.52	405.83
现金及现金等价物净增加额	31459.53	58548.25	65669.46	44.48

附件 5 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值
经营效率				
销售债权周转次数(次)	30.29	10.65	5.63	12.07
存货周转次数(次)	7.64	6.31	4.83	5.84
总资产周转次数(次)	0.65	0.65	0.56	0.61
现金收入比(%)	117.46	115.17	110.05	113.07
盈利能力				
营业利润率(%)	17.35	19.72	24.91	21.84
总资本收益率(%)	6.40	7.13	8.08	7.46
净资产收益率(%)	7.04	9.57	11.42	9.99
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	44.64	45.76	34.21	40.70
全部债务资本化比率(%)	57.33	59.74	55.70	57.24
资产负债率(%)	62.41	63.94	59.90	61.61
偿债能力				
流动比率(%)	95.78	109.15	91.39	97.60
速动比率(%)	74.02	77.69	70.35	73.29
经营现金流动负债比(%)	31.50	33.56	35.49	34.11
EBITDA 利息倍数(倍)	2.93	3.15	3.81	3.43
全部债务/EBITDA(倍)	5.77	5.80	4.84	5.32
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.07	0.11	0.22	0.16
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	1.21	1.97	4.08	2.87
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)	23.13	21.10	20.01	20.96
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	2.26	2.42	4.25	3.30
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.81	1.41	3.42	2.30
现金偿债倍数(倍)	1.97	3.43	5.16	4.00

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+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 湖南五强产业集团股份有限公司 2013 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。

湖南五强产业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。湖南五强产业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湖南五强产业集团股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现湖南五强产业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。

如湖南五强产业集团股份有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，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湖南五强产业集团股份有限公司、主管部门、交易机构等。

