

信用等级公告

联合[2013] 373 号

联合资信评估有限公司通过对深圳华强集团有限公司 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

深圳华强集团有限公司
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
二零一三年五月二十八日



深圳华强集团有限公司

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: 15 亿元

本期短期融资券期限: 180 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: 2013 年 5 月 28 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 3 月
现金类资产(亿元)	36.52	47.34	59.47	53.45
资产总额(亿元)	221.07	296.16	356.37	358.15
所有者权益(亿元)	71.70	66.25	79.87	81.86
短期债务(亿元)	27.98	37.41	68.70	65.11
全部债务(亿元)	76.21	119.12	153.48	149.71
营业收入(亿元)	107.21	75.99	101.53	16.34
利润总额(亿元)	15.00	11.73	13.99	0.94
EBITDA(亿元)	21.60	19.81	26.84	--
经营性净现金流(亿元)	1.55	0.98	2.35	6.35
净资产收益率(%)	16.89	12.37	11.77	--
资产负债率(%)	67.57	77.63	77.59	77.14
速动比率(%)	96.94	67.37	67.02	67.14
EBITDA 利息倍数(倍)	7.89	4.33	2.43	--
经营现金流流动负债比(%)	2.24	1.01	1.77	--
现金偿债倍数(倍)	2.43	3.16	3.96	3.56

注: 公司 2013 年一季度财务数据未经审计。

分析师

于浩洋 丁伟

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, 深圳华强集团有限公司(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。

优势

1. 公司是一家以高科技产业为主导的大型投资控股企业集团, 在文化科技产业、电子信息高端服务业及高端电子制造业等领域在政府支持、行业地位、技术实力与经营规模等方面具备的显著优势。
2. 文化科技产业政府支持力度强, 未来发展空间较大; 公司电子专业市场建设、电子商务平台与供应链服务体系规模逐步扩大, 已形成较为完整的产业链。
3. 公司现金类资产充裕, 对本期短期融资券的保障能力强。

关注

1. 公司在战略结构转型期, 经营性现金流入波动幅度较大。
2. 公司近些年投资规模大, 债务负担有所加重; 同时未来投资项目支出仍然较大, 对外筹资压力较大。

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）与深圳华强集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与深圳华强集团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，未因深圳华强集团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深圳华强集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、深圳华强集团有限公司 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

深圳华强集团有限公司（以下简称“公司”或“华强集团”）的前身是深圳华强电子工业公司，1994年12月，经广东省经贸委和深圳市经济发展局批准，按照现代企业制度规范改制组建集团公司，公司更名为“深圳华强集团有限公司”，由广东省政府全资控股，注册资本7347万元。2003年根据粤办函[2003]297号文件批准，广东省人民政府转让华强集团91%的国有股权，转让后，公司董事长兼总裁梁光伟等7名自然人通过直接或者间接方式合计持股46%，由原华强集团1213名员工控股的深圳华强合丰投资股份有限公司持股45%，经过多次股权转让，目前公司股权结构见表1。2006年12月28日，经公司股东会决议，公司注册资本由人民币7347万元增加至人民币30000万元；2010年12月7日，深圳市工商行政管理局核准公司增加注册资本至人民币80000万元，梁光伟先生等公司高管团队合计持有公司52.6281%的股权，为公司实际控制人。

表1 公司股东结构（单位：%、万元）

股东名称	占比	出资额
景丰投资有限公司	9	7200
深圳华强合丰投资股份有限公司	45	36000
深圳华强弘嘉投资有限公司	21.850	17480
深圳华强升鸿投资有限公司	14.6624	11730
李国洪	2.3719	1897.5
方德厚	2.3719	1897.5
鞠耀明	2.3719	1897.5
翁鸣	2.3719	1897.5
合计	100	80000

资料来源：公司提供

公司经营范围包括：资产经营；投资兴办各类实业项目（具体项目另行申报）；移动通信设备；广播电视设备，电子计算机整机，家用电子产品，传输设备，仪器仪表，电子元件，

在合法取得土地使用权范围内房地产单项开发经营业务；程控交换机、传真机、办公自动化设备、激光拾音头、模具机芯、模具加工、计算机及通讯网络工程；国内商业、物资供销业（不含专营、专控、专卖商品）；航空客票代售、揽货、水运客运、销售代理；进出口业务（具体按深贸管审字171号规定执行）；物业管理、信息咨询服务。污染防治、环保技术的研发、应用（不含限制项目）。

公司本部设有总裁办公室、投资管理部、人力资源部、财务管理中心等7个职能部门；截至2013年3月底，公司拥有全资子公司13家、控股子公司3家；其中子公司深圳华强实业股份有限公司（以下简称“深圳华强”，股票代码“000062”）于1997年1月30日在深圳交易所发行上市，公司持有其74.96%股权，为其绝对控股股东。

截至2012年底，公司（合并）资产总额356.37亿元，所有者权益合计79.87亿元（其中少数股东权益18.84亿元）；2012年公司实现营业收入101.53亿元，实现利润总额13.99亿元。

截至2013年3月底，公司（合并）资产总额358.15亿元，所有者权益合计为81.86亿元（其中少数股东权益18.84亿元）；2013年1~3月，公司实现营业收入16.34亿元，实现利润总额0.94亿元。

公司注册地址：广东省深圳市福田区深南中路华强路口；法定代表人：梁光伟。

二、本期短期融资券概况

本期拟发行额度为15亿元的短期融资券，期限180天（以下简称“本期短期融资券”）。本期短期融资券发行所募集资金将全部用于偿还公司银行贷款等有息债务，优化融资结构，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

公司是一家以高科技产业为主导的大型投资控股企业集团，近年来公司积极推进产业结构调整，目前已经形成以文化科技产业、电子信息高端服务业为核心产业，高科技电子制造业、地产开发经营等多元化领域共同经营的产业格局。截至 2013 年 3 月底，公司纳入合并财务报表范围的一级子公司 16 家，总计拥有国内外投资企业 110 多家，其中包括 1 家上市公司，6 家国家级高新技术企业，3 个国家级技术开发中心，博士后工作站 1 个，2012 年 5 月，华强集团财务有限公司也正式开业。

在文化科技产业板块方面，公司主营业务包括“创意设计、文化旅游、媒体网络、影视娱乐、文化衍生品”等五大领域且覆盖创意设计、主题公园、特种电影、数字动漫、影视出品、影视后期、网络游戏、电视联播网、文化消费品、主题演艺、旅游服务业等十一个专业方向。其中，创意设计引领公司文化科技整个产业的快速发展；主题公园是公司各类文化产品表现形式终端，公司目前在国内拥有 9 家大型主题文化公园，并完全拥有自主知识产权。2012 年 10 月，华强文化科技主题公园被中华人民共和国商务部、中共中央宣传部、中华人民共和国财政部、中华人民共和国文化部、国家广播电影电视总局、中华人民共和国新闻出版总署评为 2011-2012 年度国家文化出口重点项目。动画片《小虫虫有大智慧》和《笨熊笨事》亮相 2012 年第 45 届休斯顿国际电影节，分别荣获电影节最高奖项“雷米奖”的“白金奖”和“黄金奖”，成为唯一获此奖项的中国动画片。

在电子信息高端服务业方面，公司依托已形成较大规模与市场影响力的电子专业实体市场，以深圳华强为经营主体，形成了以电子专业市场经营为基础，以电子商务平台为核心，以供应链服务为主要支撑与配套的完整产业链服务体系。公司目前拥有亚洲最大、品种最齐

全的电子专业市场华强电子世界；公司电子商务平台电子商务网，连续五年被评为“中国行业电子商务网站 100 强”。

近年来，公司资产规模稳步增长，资产结构以流动资产为主，资产质量较好，所有者权益结构稳定性一般。公司未来项目投资规模大，对外融资需求加大，债务规模和债务负担将进一步上升。

近两年公司加大了在全国各地的电子专业市场与文化科技基地产业的投资力度，同时带动了公司房地产业的发展。预计随着公司在全国各地的电子专业市场的稳步拓展和文化科技产业基地的相继投入营业，公司盈利水平不断提升，整体竞争实力与抗风险能力有望得到进一步增强。

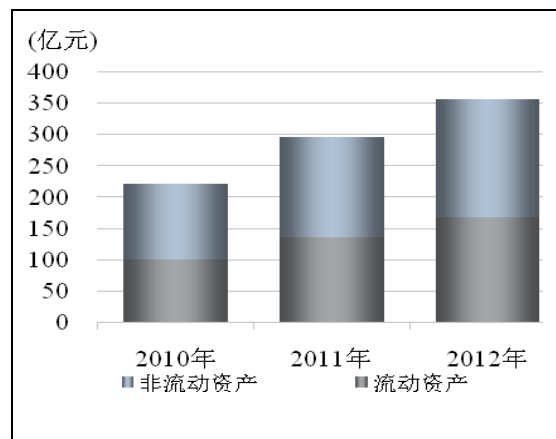
经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性

2010~2012 年，公司合并资产总额年均复合增长 26.97%。截至 2012 年底，公司合并资产总额 356.37 亿元，其中流动资产和非流动资产分别占 47.30%和 52.70%。

图 1 公司资产构成情况

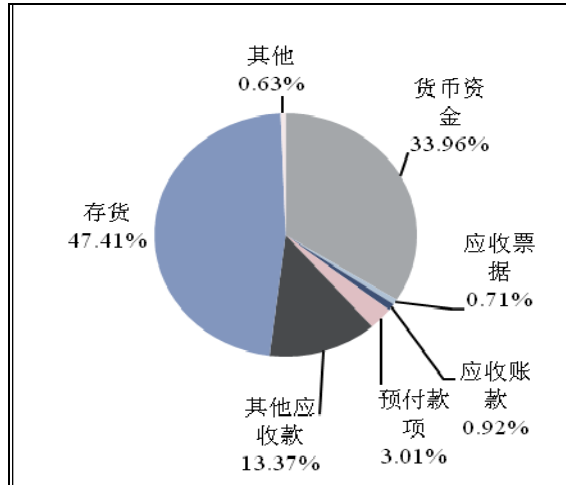


资料来源：公司财务报表

2010~2012 年公司流动资产增长较快，年均复合增长 29.26%，2012 年底为 168.55 亿元，

其中货币资金、预付账款、其他应收款、存货等占比较大。

图2 2012年底公司流动资产构成



资料来源：公司财务报表

2010~2012年，货币资金持续增长，年复合增长率为26.86%。截至2012年底，公司货币资金57.23亿元，主要由银行存款（占比97.77%）和其他货币资金（占比1.82%）构成，受限货币资金占比较小。

2010~2012年，公司交易性金融资产持续增加，年均复合增长率为47.47%，截至2012年底，公司交易性金融资产1.04亿元，同比增长360.55%，主要为新设财务公司增加交易性债券投资所致。

2010~2012年，公司应收账款持续下降，年均复合下降34.29%，主要系公司转让部分制造业与制糖造纸业公司，合并范围的变化以及加快应收账款回款导致。截至2012年底，公司应收账款账面余额2.12亿元，前五大客户欠款合计占应收账款账面余额的28.83%，集中度较为分散。计提坏账准备0.58亿元，计提比例为27.13%，计提充分。

表2 2012年底公司前五名应收账款客户情况

欠款单位	金额 (万元)	账龄
客户1	2140.00	1年内
客户2	1181.19	1年内
客户3	1000.00	1年内

客户4	951.79	1年内
客户5	840.00	1年内
合计	6112.98	

资料来源：公司提供

2010~2012年，公司预付账款年均复合下降27.61%，呈下降态势。截至2012年，公司预付账款5.08亿元，主要由预付土地款与预付工程款构成。从账龄来看，1年以内的占90.21%，1~2年的占7.55%，2年以上的占2.25%。

截至2012年底，公司其他应收款账面净额22.53亿元，同比增长142.04%，主要由于土地保证金增加所致。从账龄来看，1年以内的占72.35%，1~2年的占26.69%，2~3年的占0.24%，3年以上的占0.73%。公司累计计提坏账准备0.06亿元，计提比例0.25%。

2010~2012年，公司存货保持较高增长水平，年均复合增长率为53.09%，主要由于房地产和电子市场开发项目大幅增加所致。截至2012年底，公司存货账面余额80.04亿元，主要包括开发成本（占比62.16%）、开发产品（占比30.14%）、发出商品（占比4.65%）、库存商品（占比1.01%）和原材料（占比0.91%）；公司累计计提跌价准备0.16亿元，计提比例0.20%。

从经营效率指标来看，2010~2012年，公司应收账款逐年降低，公司销售债权周转次数由于剥离业务对收入规模造成影响波动较大，三年分别为16.40次、14.29次和21.77次；总资产周转次数三年分别为0.51次、0.29次和0.31次；存货周转次数不断下降，三年分别为2.49次、0.97次和0.84次。总体来看，公司处在转型期，经营效率一般。

除流动资产之外，截至2013年3月底，公司长期资产中还有22.26亿元可供出售金融资产，变现能力较强。

截至2013年3月底，公司资产合计358.15亿元，流动资产占比46.24%，非流动资产占比53.76%。

综合来看，公司整体资产流动性一般。

2. 现金流

从经营活动看，随着公司业务结构的调整，2010~2012年，公司销售商品、提供劳务收到的现金有所波动，2012年销售商品提、供劳务收到现金为104.95亿元，同比增长43.07%，主要由于公司结构转型基本结束，营业收入规模大幅增长所致。2012年，公司经营活动流入量为115.19亿元。

2010~2012年公司收到其他与经营活动有关的现金波动幅度较大，三年分别为22.12亿元、41.80亿元和9.31亿元，2011年收到的其他与经营活动有关的现金大幅增长，主要由于公司收到文产科技产业基地和房地产项目退回的土地保证金、财政补贴、代建工程款以及往来款等，见表3。

表3 2011年公司收到的其他与经营活动有关的现金

项目	金额(万元)
文产项目代管工程款	117342.40
南通项目返还款	117100.00
南通项目土地保证金退回	84500.00
其他政府补助流入	3733.35
收入防、拆除费返还	28035.23
收济南市城乡建设委员会返还款项	2092.10
利息收入	5932.16
其他往来款及收入	59307.16
合计	418042.40

资料来源：公司提供

与之相对应，2010~2012年公司购买商品、接受劳务支付的现金及经营活动现金流出量也出现一定波动。2010~2012年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为1.55亿元、0.98亿元和2.35亿元，经营现金流状况有所改善。

从收入实现质量来看，2010年~2012年，公司现金收入比不断提高，三年分别为74.56%、96.53%和103.37%，主要由于公司销售规模的增长及应收类科目下降所致。公司收入实现质量总体正常。

投资活动方面，2010~2012年，公司投资活动现金流入分别为7.80亿元、2.23亿元和

23.69亿元，2012年公司收回投资收回现金20.76亿元，主要为公司赎回短期银行保本理财产品。2010~2012年，公司投资活动现金流出分别为34.94亿元、37.60亿元和54.53亿元，近三年的投资活动主要为电子专业市场和文化主题公园等核心业务相关的固定资产、无形资产的投资，其中2012年公司投资支付17.45亿元，主要为购买银行保本理财产品。2010~2012年，公司投资活动产生的现金流量净额均表现为净流出，分别为-27.14亿元、-35.37亿元和-30.84亿元。

从筹资活动前现金流量净额看，2010~2012年分别为-25.60亿元、-34.38亿元和-28.49亿元，公司存在对外融资需求。

从筹资活动看，公司筹资活动现金流入主要是吸收投资、银行借款和文化产业基地所在政府的专项扶植资金等，筹资活动现金流出主要表现为偿还借款及利息支付。2010~2012年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为37.90亿元、42.02亿元与42.12亿元。其中公司近年收到其他与筹资活动有关现金流入主要为政府对文化产业补助专项资金。

从筹资活动看，2010年~2012年，公司筹资活动现金流入主要是取得借款及发行债券收到的现金，筹资活动现金流出主要是偿还债务支付的现金。2010年~2012年筹资活动产生的现金流量净额为37.91亿元、42.02亿元和42.12亿元。

2013年1~3月，公司经营活动现金流入31.96亿元，主要为销售商品、提供劳务收到的现金21.12亿元（占比66.08%），公司经营活动产生的现金流量净额为6.35亿元；公司投资活动产生的现金流量净额-5.98亿元；筹资活动产生的现金流量净额-5.70亿元。

总体看，公司经营活动获取净现金近年有所波动，同时公司未来仍会对核心业务进行大规模投资，投资现金流出和筹资现金流仍会保持较高水平。未来随着公司业务结构的稳定和政府产业政策的扶持，经营现金流状况有望好

转。

3. 短期偿债能力

从短期偿债能力指标看，2010~2012 年公司流动比率和速动比率由于借款的增加呈下降趋势，2012 年底两项指标分别下降至 127.43% 和 67.02%；截至 2013 年 3 月底，公司流动比率和速动比率分别为 126.59% 和 67.14%。受公司业务结构调整影响，2010~2012 年公司经营现金流动负债比波动较大，分别为 2.24%、1.01% 和 1.77%，经营活动获取的现金对流动负债的保障能力较弱；未来随着多个文化科技主题公园、电子专业市场的运营成熟，经营净现金对流动负债的保障能力有望大幅增强。

五、本期短期融资券偿债能力

1. 本期短期融资券对公司现有债务影响

公司发行本期短期融资券的额度为 15 亿元，占 2013 年 3 月底公司短期债务和全部债务的比重分别为 23.04% 和 10.02%，对公司现有债务有一定影响，尤其是造成短期债务上升幅度较大。

截至 2013 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 77.14% 和 64.65%，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为 78.06% 和 66.80%，总体上，本期短期融资券发行后，公司债务负担进一步加重。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2010~2012 年公司现金类资产持续增加，截至 2012 年底公司现金类资产 59.47 亿元，是本期短期融资券额度的 3.96 倍。截至 2013 年 3 月底，公司现金类资产为 53.45 亿元，是本期短期融资券的 3.56 倍。此外，公司长期资产中还有 19.72 亿元可供出售金融资产，变现能力较强，可用于偿还短期债务。

2010~2012 年，公司经营活动现金流入量

对本期短期融资券的保护倍数分别为 6.86 倍、7.73 倍和 7.68 倍，经营活动产生的现金流入量对本期短期融资券保障能力较强；公司经营活动现金净流量对本期短期融资券的保护倍数分别为 0.10 倍、0.07 倍和 0.16 倍，经营活动产生的现金净流量对本期短期融资券保障能力偏弱，但考虑到公司将政府补贴列入其他与筹资活动有关的现金，公司实际现金流对短期融资券保障能力有一定提升。

总体看，公司现金类资产与经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力强。

截至 2013 年 3 月底，公司对外无担保。

公司与国家开发银行、中国进出口银行、中国银行、中国农业银行、中国工商银行、中国建设银行、交通银行、招商银行等 18 家商业银行建立了良好的合作关系。截至 2013 年 3 月底公司的授信额度总量为 702.65 亿元，尚未使用 598.88 亿元，同时公司拥有 1 家上市公司，公司直接和间接融资渠道畅通。

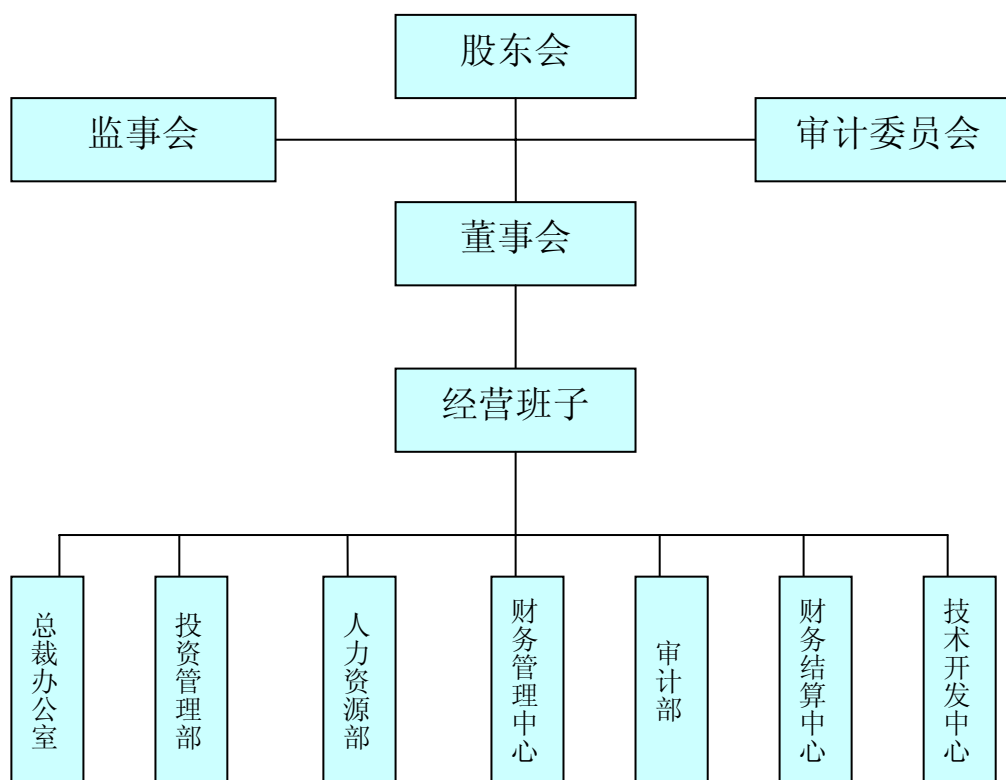
六、结论

公司是一家以高科技产业为主导的大型投资控股企业集团，在文化科技产业、电子信息高端服务业及高端电子制造业等领域在政府支持、行业地位、技术实力与经营规模等方面具备的显著优势。预计随着公司在全国各地的电子专业市场的稳步拓展和文化科技产业基地的相继投入营业，盈利能力不断提升，经营性现金流将会得到较大改善。

公司现金类资产和营活动产生的现金流入量对本期短期融资券保障能力强。综合分析，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

```
graph TD
    LGW[梁光伟] -- 100% --> SHHJ[深圳华强弘嘉投资有限公司]
    SHHJ -- 49% --> SHSH[深圳华强升鸿投资有限公司]
    SHHJ -- 100% --> JF[景丰投资有限公司]
    SHHJ -- 19.6% --> SHGH[深圳华强集团股份有限公司]
    SHHJ -- 8.9817% --> SHST[深圳华强合丰投资股份有限公司]
    SHHJ -- 21.85% --> SHGL[深圳华强集团有限公司]
    SHGH -- 50% --> SHST
    SHGH -- 45.7183% --> SHGL
    SHGH -- 69.78% --> SHST
    SHST -- 45% --> SHGL
    SHGL -- 9.4876% --> SHGL
    SHGL -- 14.6624% --> SHGL
    SHGL -- 9% --> SHGL
    SHGL -- 30.22% --> SHGL
    SHGL -- 45% --> SHGL
```

附件 1-2 公司组织结构图



附件 2-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动资产：					
货币资金	355635.15	438387.14	572300.58	26.86	515969.44
交易性金融资产	4800.19	2266.80	10439.78	47.47	10403.78
应收票据	4719.08	32721.73	11937.99	59.05	8143.98
应收账款	35786.31	33147.23	15451.53	-34.29	18493.52
预付款项	96869.32	58528.07	50768.22	-27.61	75954.55
应收利息			60.78		
应收股利	4911.61			-100.00	
其他应收款	165037.14	93099.79	225342.79	16.85	249428.28
存货	340986.67	713887.00	799103.00	53.09	777639.23
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产			60.19		
流动资产合计	1008745.48	1372037.76	1685464.85	29.26	1656032.79
非流动资产：					
可供出售金融资产	272951.31	190787.72	197184.55	-15.00	222626.84
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	23550.90	19084.92	22804.44	-1.60	29067.58
投资性房地产	365843.11	510047.12	510185.14	18.09	510185.14
固定资产	307671.96	453468.64	534435.22	31.80	526001.39
在建工程	51719.55	85340.07	228159.87	110.04	252722.66
工程物资	115.42	1823.32	1465.47	256.33	2424.18
固定资产清理					
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	165006.92	309454.75	365127.74	48.75	363057.66
开发支出					
商誉					
合并价差					
长期待摊费用	7759.52	9435.43	9494.72	10.62	8813.72
递延所得税资产	7310.00	10144.72	9375.20	13.25	10589.61
其他非流动资产					
非流动资产合计	1201928.69	1589586.70	1878232.37	25.01	1925488.80
资产总计	2210674.17	2961624.46	3563697.21	26.97	3581521.59

附件 2-2 公司合并资产负债表（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(%)	2013 年 3 月
流动负债：					
短期借款	233950.00	188660.07	368052.20	25.43	479623.00
交易性金融负债		37.01			
应付票据	4842.44		500.00	-67.87	400.00
应付账款	147259.41	215331.02	252011.83	30.82	211701.71
预收款项	103896.20	157575.95	138660.34	15.53	188453.24
应付职工薪酬	21244.71	12974.69	12102.33	-24.52	8238.10
应交税费	35907.53	19104.28	24030.63	-18.19	18222.86
应付利息		1633.02	4955.46		322.66
应付股利	9357.24	445.67		-100.00	2505.06
其他应付款	91270.57	195816.21	203070.51	49.16	226857.28
预计负债					
一年内到期的非流动负债	41050.00	185400.00	318450.00	178.52	171100.00
其他流动负债	71.23		790.00	233.03	790.00
流动负债合计	688849.34	976977.92	1322623.31	38.57	1308213.91
非流动负债：					
长期借款	482250.00	617070.00	597796.30	11.34	595996.30
应付债券		200000.00	250000.00		250000.00
长期应付款					
专项应付款	378.96	360.00		-100.00	1000.00
预计负债					
递延收益					
递延所得税负债	112055.86	114558.06	113356.63	0.58	129979.31
其他非流动负债	210119.30	390122.89	481195.49		477688.84
非流动负债合计	804804.12	1322110.96	1442348.42	33.87	1454664.45
负债合计	1493653.46	2299088.88	2764971.73	36.06	2762878.35
所有者权益：					
实收资本(或股本)	80000.00	80000.00	80000.00		80000.00
资本公积	307032.91	271780.87	307631.42	0.10	314367.95
专项储备					
盈余公积	6175.19	7352.13	7622.42	11.10	7622.42
未分配利润	109860.66	153117.46	216331.30	40.33	229602.84
外币报表折算差额		-3319.09	-1282.34		-1309.35
归属于母公司权益合计	503068.77	508931.36	610302.80	10.14	630283.87
少数股东权益	213951.94	153604.22	188422.68	-6.16	188359.37
所有者权益合计	717020.71	662535.58	798725.48	5.54	818643.24
负债和所有者权益总计	2210674.17	2961624.46	3563697.21	26.97	3581521.59

附件 3 公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~3 月
一、营业收入	1072133.75	759905.41	1015257.09	-2.69	163383.50
减: 营业成本	846834.28	510395.81	637643.30	-13.23	97746.66
营业税金及附加	23552.97	29648.80	50093.10	45.84	9636.00
销售费用	37852.28	40298.27	56972.17	22.68	12056.42
管理费用	58447.94	71783.41	77763.92	15.35	24031.53
财务费用	18843.55	39882.87	65287.43	86.14	15777.91
资产减值损失	146.62	3401.76	5838.27	531.03	23.57
加: 公允价值变动收益	2588.87	22051.55	323.80	-64.63	-36.00
投资收益	43425.07	11578.26	536.55	-88.88	271.57
其中: 对合营企业投资收益	1898.62	-1240.68	-587.72		
其他业务利润					
二、营业利润	132470.05	98124.31	122519.26	-3.83	4346.98
加: 营业外收入	21198.21	19836.21	18755.92	-5.94	5179.33
减: 营业外支出	3660.12	699.89	1365.81	-38.91	145.88
其中: 非流动资产处置损失		208.62	102.52		
三、利润总额	150008.14	117260.64	139909.37	-3.42	9380.43
减: 所得税费用	28885.06	35275.48	45859.69	26.00	4197.72
四、净利润	121123.08	81985.16	94049.68	-11.88	5182.71
其中: 归属于母公司的净利润	83666.93	55263.55	63662.04	-12.77	2620.56
少数股东损益	37456.14	26721.61	30387.64	-9.93	2562.15
被合并方合并前的净利润					

附表 4-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~3 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	799364.28	733563.19	1049505.64	14.58	211194.37
客户存款和同业存放净增加额			7658.71		
收取利息、手续费及佣金的现金			272.98		
收到的税费返还	8534.31	7208.08	1416.33	-59.26	4753.27
收到其他与经营活动有关的现金	221158.55	418042.40	93083.97	-35.12	103689.76
经营活动现金流入小计	1029057.14	1158813.67	1151937.64	5.80	319637.40
购买商品、接受劳务支付的现金	601743.58	825462.48	755516.84	12.05	98198.44
存放中央银行和同业款项净增加额			1982.06		-479.59
支付利息、手续费及佣金的现金			1.81		-0.29
支付给职工以及为职工支付的现金	108671.19	89559.11	88645.85	-9.68	24121.52
支付的各项税费	61091.10	84386.22	112121.71	35.47	22713.58
支付其他与经营活动有关的现金	242090.80	149574.53	170207.08	-16.15	111573.23
经营活动现金流出小计	1013596.67	1148982.34	1128475.34	5.51	256126.89
经营活动产生的现金流量净额	15460.46	9831.33	23462.30	23.19	63510.51
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	514.76	20755.91	207585.01	1908.14	67000.00
取得投资收益收到的现金	25591.73	15907.92	3195.19	-64.67	184.59
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	8643.34	10538.63	2347.47	-47.89	2868.54
处置子公司及其他单位收到的现金净额	42009.71	-24884.42	2209.85	-77.06	
收到其他与投资活动有关的现金	1260.00		21596.00	314.00	
投资活动现金流入小计	78019.54	22318.04	236933.52	74.27	70053.13
购建固定资产、无形资产等支付的现金	300731.73	356986.45	333699.16	5.34	47218.34
投资支付的现金	37648.47	19000.00	174540.20	115.31	75500.00
取得子公司等支付的现金净额	10000.00		3793.03	-38.41	
支付其他与投资活动有关的现金	1051.93		33272.64	462.41	7101.95
投资活动现金流出小计	349432.12	375986.45	545305.04	24.92	129820.29
投资活动产生的现金流量净额	-271412.58	-353668.41	-308371.52	6.59	-59767.16
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	35700.00	1440.00	46500.00	14.13	
取得借款收到的现金	575189.66	786619.13	1124398.94	39.82	225000.00
发行债券收到的现金		200000.00	49550.00		
收到其他与筹资活动有关的现金	156780.00	69682.50	114418.24	-14.57	140.00
筹资活动现金流入小计	767669.66	1057741.63	1334867.18	31.87	225140.00
偿还债务支付的现金	299871.31	544417.15	830780.51	66.45	262579.20
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	85585.61	86236.58	81212.70	-2.59	19562.73
支付其他与筹资活动有关的现金	3109.79	6876.00	1665.70	-26.81	
筹资活动现金流出小计	388566.70	637529.73	913658.91	53.34	282141.93
筹资活动产生的现金流量净额	379102.95	420211.90	421208.27	5.41	-57001.93
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-88.82	-498.83	-83.20	-3.21	-1.43
五、现金及现金等价物净增加额	123062.02	75875.99	136215.85	5.21	-53260.02
加: 期初现金及现金等价物余额	232573.13	355635.15	431511.14	36.21	567726.99
六、期末现金及现金等价物余额	355635.15	431511.14	567726.99	26.35	514466.97

附表 4-2 公司合并现金流量表补充资料

(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	121123.08	81985.16	94049.68	-11.88
加: 资产减值准备	146.62	3401.76	5838.27	531.03
固定资产折旧及其他	39554.83	26136.92	45378.15	7.11
无形资产摊销	3076.16	6058.62	8725.50	68.42
长期待摊费用摊销	2197.56	3525.21	3964.31	34.31
处置固定资产、无形资产等损失	-1087.67	-3345.43	84.58	
固定资产报废损失	-2588.87			-100.00
公允价值变动损失	-2588.87	-22051.55	-323.80	-64.63
财务费用	21182.81	45084.19	71242.01	83.39
投资损失	-43425.07	-11578.26	-536.55	-88.88
递延所得税资产减少	2087.43	300.67	769.52	-39.28
递延所得税负债增加	-1201.43	-9.59	-1201.43	
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	2750.32	-371467.98	-107835.99	
经营性应收项目的减少	-3314.25	122058.18	-262912.67	790.66
经营性应付项目的增加	-103641.93	129733.43	166253.25	
其他				
经营活动产生的现金流量净额	34270.70	9831.33	23494.82	-17.20
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产				
3、现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	567726.99	431511.14	567726.99	
减: 现金的期初余额	232573.13	355635.15	431511.14	36.21
加: 现金等价物的期末余额				
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	335153.86	75875.99	136215.85	

附件 5 主要财务指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 3 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	16.40	14.29	21.77	--
存货周转次数(次)	2.49	0.97	0.84	--
总资产周转次数(次)	0.51	0.29	0.31	--
盈利能力				
营业利润率(%)	18.82	28.93	32.26	34.28
总资本收益率(%)	10.04	6.89	8.76	--
净资产收益率(%)	16.89	12.37	11.77	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	40.21	55.22	51.49	50.82
全部债务资本化比率(%)	51.52	64.26	65.77	64.65
资产负债率(%)	67.57	77.63	77.59	77.14
偿债能力				
流动比率(%)	146.44	140.44	127.43	126.59
速动比率(%)	96.94	67.37	67.02	67.14
经营现金流动负债比(%)	2.24	1.01	1.77	--
EBITDA 利息倍数(倍)	7.89	4.33	2.43	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.53	6.01	5.72	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.34	-0.29	-0.19	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-9.35	-7.52	-4.05	--
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)	6.86	7.73	7.68	--
经营活动现金流量净额偿债倍数	0.10	0.07	0.16	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	-1.71	-2.29	-1.90	--
现金偿债倍数(倍)	2.43	3.16	3.96	3.56

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	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期 - 上期) / 上期 × 100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率 = [(本期 / 前 n 年)^(1/(n-1)) - 1] × 100%
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 深圳华强集团有限公司 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。

深圳华强集团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。深圳华强集团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深圳华强集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现深圳华强集团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。

如深圳华强集团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深圳华强集团有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司

二零一三年五月二十八日

