

跟踪评级公告

联合[2013] 704 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定将湖南富兴集团有限公司主体长期信用等级由AA⁻调整为AA，评级展望为稳定，维持“12富兴CP001”、“13富兴CP001”的信用等级为A-1，将“13富兴MTN1”信用等级由AA⁻调整为AA。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一三年六月二十七日



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)

电话：010-85679696

传真：010-85679228

<http://www.lhratings.com>

湖南富兴集团有限公司跟踪评级报告

主体长期信用

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

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
12 富兴 CP001	5 亿元	2012/11/21-2013/11/21	A-1	A-1
13 富兴 CP001	5 亿元	2013/5/22-2014/5/22	A-1	A-1
13 富兴 MTN1	6 亿元	2013/3/07-2016/3/07	AA	AA ⁻

跟踪评级时间: 2013 年 6 月 27 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 3 月
现金类资产(亿元)	3.98	4.83	8.42	10.99
资产总额(亿元)	60.69	74.66	90.21	98.02
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	41.84	48.17	55.87	58.29
长期债务(亿元)	8.81	10.06	10.06	17.80
全部债务(亿元)	15.96	23.52	29.74	35.08
主营业务收入(亿元)	41.64	43.34	47.23	13.37
利润总额(亿元)	8.01	8.36	9.94	3.15
EBITDA(亿元)	9.34	10.14	12.15	--
经营性净现金流(亿元)	3.35	12.46	3.49	1.34
主营业务利润率(%)	23.40	25.56	28.61	31.20
净资产收益率(%)	14.97	13.63	14.22	--
资产负债率(%)	31.06	35.48	38.06	40.52
全部债务资本化比率(%)	27.62	32.81	34.74	37.57
流动比率(%)	268.03	171.17	168.17	197.69
全部债务/EBITDA(倍)	1.71	2.32	2.45	--
EBITDA 利息倍数(倍)	10.30	7.90	8.19	--
经营现金流/负债比(%)	33.42	75.83	14.38	--

注: 2013 年一季度财务数据未经审计。

分析师

谢凌艳

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

跟踪期内, 湖南富兴集团有限公司(以下简称“公司”)汽车服务业务经营规模不断扩大, 收入占比持续上升, 目前已拥有“金盾施救、邦田检测、邦田汽修”三大品牌, 区域垄断优势明显; 房地产业务以工业园区开发为主, 陆续在北京、上海、武汉等地进行开发, 土地储备充裕。公司资产和收入规模稳步增长, 盈利能力有所提高。联合资信也关注到未来公司将继续扩大汽车服务业务和房地产业务规模, 投资支出较大。

公司在建的工业园区及商业配套项目陆续开始预售, 岳阳汽车解体项目完工后将进一步延伸汽车后服务产业链, 此外公司将通过资本运作等方式进行资源整合, 未来综合竞争力有望进一步提升。

综合考虑, 联合资信评估有限公司将公司的主体长期信用等级由 AA⁻调整至 AA, 评级展望为稳定, 维持“12 富兴 CP001”、“13 富兴 CP001” A-1 的信用等级, 将“13 富兴 MTN1”信用等级由 AA⁻调整至 AA。

优势

1. 公司汽车服务业务规模不断扩大, 收入占比持续上升, 目前已拥有“金盾施救、邦田检测、邦田汽修”三大品牌, 区域垄断优势明显。
2. 岳阳汽车解体项目预计 2013 年底完工, 公司将形成除生产外包含销售、检测、施救、修理、保养、停放、报废解体为一体的完整的汽车后服务产业链。
3. 公司房地产业务以工业园区开发为主, 陆续在北京、上海、武汉等地进行开发, 获得各地地方政府的积极支持, 有效降低了项目开发成本, 目前公司土地储备充裕。
4. 公司资产、收入规模稳步增长, 主营业务盈利能力较好, 债务负担适宜。

关注

1. 公司未来投资规模较大，融资需求增加。
2. 公司所有者权益构成中未分配利润占比较大。

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）与湖南富兴集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与湖南富兴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，未因湖南富兴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湖南富兴集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、本跟踪评级结果自发布之日起12个月内有效；根据后续评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、跟踪评级原因

根据有关要求，按照联合资信评估有限公司关于湖南富兴集团有限公司主体长期信用及存续期内相关债券的跟踪评级安排进行本次定期跟踪评级。

二、企业基本情况

湖南富兴集团有限公司（以下简称“公司”或“富兴集团”）成立于 1994 年 12 月，原名为岳阳富兴实业有限公司，注册地为岳阳市新路口郊区政府院内。公司注册资本 100 万元，其中易大盛持股 80%、易新盛持股 18%、岳阳楼区汽车修理厂持股 2%。1999 年起公司经过 2 次增资公司注册资本增加至 8000 万元，易大盛

持股 81.8%、易新盛持股 18.0%、岳阳楼区汽车修理厂持股 0.2%，同时公司通过股东大会决议：将易大盛持有的 22.0%股权转让给易元保，将易大盛持有的公司 8.8%股权（即 704 万元）转让给单海燕，将易新盛持有的公司 18%股权（即 1440 万元）转让给易元保，将岳阳市楼区汽车修理厂持有的公司 0.2%股权（即 16 万元）转让给单海燕；公司股东由 3 人构成：易大盛（持股 51.00%）、易元保（持股 40.00%）和单海燕（持股 9.00%）。2001 年 9 月，公司名称变更为岳阳富兴集团有限公司。2002 年 8 月，公司名称变更为湖南富兴集团有限公司。2007 年 4 月 29 日，公司增加注册资本至 10000 万元，其中易大盛持股 50.80%、易元保持股 42.00%，单海燕持股 7.2%。目前自然人易大盛为公司实际控制人。

表 1 公司股权结构变化情况（单位：万元、%）

投资者名称	1994 年 12 月		1999 年 8 月		2001 年 3 月		2001 年 3 月		2007 年 4 月	
	出资额	占比	出资额	占比	出资额	占比	出资额	占比	出资额	占比
易大盛	80.00	80.00	818.00	81.80	6544.00	81.80	4080.00	51.00	5080.00	50.80
易新盛	18.00	18.00	180.00	18.00	1440.00	18.00				
岳阳市楼区汽车修理厂	2.00	2.00	2.00	0.20	16.00	0.20				
易元保							3200.00	40.00	4200.00	42.00
单海燕							720.00	9.00	720.00	7.20
合计	100.00	100.00	1000.00	100.00	8000.00	100.00	8000.00	100.00	10000.00	100.00

注：（1）资料来源：公司提供；（2）易新盛、易元保均为易大盛的兄弟。

公司经营范围包括法律法规政策允许的实业投资，汽车及汽车配件、汽车服务、房地产、医药、公益服务及纸浆、建筑材料、化工原料(不含危险化学品)等的批发零售。

公司内设人力资源中心、资金中心、财务中心、法务中心、审计中心、证券投资部、安全管理委员会、信息中心等 8 个职能部门及汽车服务事业部、贸易部、房地产事业部和公益事业部 4 个事业部。截至 2012 年底，公司纳入合并范围的子公司共计 20 家。

截至 2012 年底，公司（合并）资产总额 902132.93 万元，所有者权益 541192.82 万元，

少数股东权益 17543.48 万元；2012 年公司实现主营业务收入 472305.46 万元，利润总额 99443.02 万元。

截至 2013 年 3 月底，公司（合并）资产总额 980150.91 万元，所有者权益 565358.45 万元，少数股东权益 17589.45 万元；2013 年 1~3 月，公司实现主营业务收入 133669.15 万元，利润总额 31525.88 万元。

公司注册地址：湖南省长沙市开福区蔡锷北路 393 号；法定代表人：易大盛。

三、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济

2012 年以来，国内宏观经济整体运行平稳，经济增速在连续三个季度下滑之后于四季度呈现温和回升态势。根据国家统计局数据初步核算，2012 年，中国实现国内生产总值 519322 亿元，同比增长 7.8%，GDP 前三季度同比增速持续回落，一季度同比增长 8.1%，二季度增长 7.6%，三季度增长 7.4%，但四季度以来，经济增长温和回升态势开始显现，四季度 GDP 增长为 7.9%。2012 年，中国规模以上工业增加值同比增长 10.0%，增速同比回落 3.9 个百分点。分季度看，一季度同比增长 11.6%，二季度增长 9.5%，三季度增长 9.1%，四季度增长 10.0%。2012 年，规模以上工业企业（年主营业务收入在 2000 万元以上的企业，下同）实现主营业务收入 915915 亿元，同比增长 11%；规模以上工业企业实现利润 55578 亿元，同比增长 5.3%。

从拉动经济增长的三驾马车表现看，消费、投资两大需求基本保持平稳，对外贸易增速下滑明显。具体而言：①消费继续平稳增长。2012 年社会消费品零售总额为 210307 亿元，同比名义增长 14.3%，同比增速小幅回落 2.8 个百分点。②投资增速放缓，结构持续优化。2012 年固定资产投资（不含农户）364835 亿元，同比增长 20.6%，较 2011 年同期同比减少 3.9 个百分点。分地区来看，中西部投资增速快于东部；分产业来看，第一产业投资增速快于第二、第三产业。③对外贸易增速下滑明显，贸易顺差显著扩大。2012 年，全年进出口总额为 38667.60 亿美元，同比增长 6.2%，增速同比大幅下降 16.3 个百分点，其中出口金额同比增长 7.9%，增速同比下降 12.4 个百分点，进口金额同比增长 4.3%，增速同比下降 20.6 个百分点，全年贸易顺差达 2311.09 亿美元，较上年的 1551.4 亿美元显著扩大。

2012 年 CPI 全年同比增长 2.6%，整体维

持低位。2012 年 3 月开始随食品价格涨幅持续回落、CPI 翘尾因素走弱，CPI 呈下降态势，10 月份为 1.7%，达年内低点。进入 11 月份由于低温、春节临近等因素影响，带动食品价格大幅上涨，12 月 CPI 回调至 2.5%。从 CPI 分类指数看，食品类价格走势对 CPI 影响明显。PPI 方面，2012 年全年 PPI 同比下降 1.7%。由于受国内外宏观经济增速放缓、翘尾因素持续下滑等因素影响，2012 年前三季度 PPI 不断下降，9 月达年内低点 -3.6%，10 月以来受投资恢复、企业去库存压力缓解以及季节因素等影响，PPI 降幅持续收窄，12 月达 -1.9%。

2. 政策环境

财政政策方面，继续实施积极的财政政策，通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜，加快推进结构性减税，扩大“营改增”试点范围，同时进一步推动基础设施建设等多种措施，确保“稳增长”目标实现。公共支出方面，2012 年全国教育支出 21165 亿元，同比增长 28.3%；医疗卫生支出 7199 亿元，同比增长 12.0%；社会保障和就业支出 12542 亿元，同比增长 12.9%；住房保障支出 4446 亿元，同比增长 16.4%。2012 年，全国财政累计收入为 117210 亿元，累计支出为 125712 亿元，分别同比增长 12.8% 和 15.1%。结构性减税方面，2012 年 8 月 1 日起至年底，中央决定将交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点范围，由上海市分批扩大至北京、天津、江苏、浙江、安徽、福建、湖北、广东和厦门、深圳 10 个省(直辖市、计划单列市)。据初步统计，截至 2012 年底，已纳入试点的企业户数约 71 万户，即将纳入试点的户数约 20 万户，“营改增”减负效果明显。此外，为进一步加强和改善关税调控作用，财政部发布通知，自 2013 年 1 月 1 日起，中国将对进出口关税进行部分调整，中国将对 780 多种进口商品实施低于最惠国税率的年度进口暂定税率。基础设施建设方面，国务

院总理温家宝 5 月 23 日主持召开国务院常务会议，要求推进“十二五”规划重大项目按期实施，启动一批事关全局、带动性强的重大项目，已确定的铁路、节能环保、农村和西部地区基础设施、教育卫生、信息化等领域的项目。截至 12 月末，教育、医疗卫生、节能环保、社会保障和就业、城乡社区事务、农林水事务等的财政支出呈重点突破态势，均保持两位数以上的增速。

货币政策方面，央行继续实施稳健的货币政策，通过降息、降准、公开市场操作等数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调，为“稳增长”目标实现营造了宽松的货币环境，取得了预期效果。2012 年在国内外需求同步放缓、外汇占款增长乏力的背景下，央行同时采取数量型和价格型货币政策工具向市场投放流动性，全年两次下调存款准备金率共 1 个百分点，公开市场操作净投放 1.44 万亿元，成为 2012 年基础货币投放的主要源头。此外央行年内两次下调一年期存贷款基准利率各 0.5 个和 0.56 个百分点，引导市场利率适当下行，促进货币信贷合理适度增长。从信贷数量来看，2012 年全年人民币贷款增加 8.20 万亿元，同比多增 7320 亿元，货币信贷保持合理增长支持了实体经济。人民币汇率方面，截至 2012 年末，人民币兑美元汇率同比仅升值 0.25%，同时考虑到外汇占款与贸易增速均转入低增长轨道，目前人民币汇率已经接近均衡水平。

产业政策方面，继续严格控制“两高”和产能过剩行业盲目扩张。进一步推进农业生产，落实和完善扶持政策，加大农业科技投入。推进产能过剩行业兼并重组、扶优汰劣，支持中小企业发展，发展生产性服务业，加强生态建设。房地产方面，坚持房地产调控不放松，一方面温家宝总理多次指出稳定和严格实施房地产调控政策，相关部委及地方政府相继辟谣否认政策放松。另一方面，支持自住性合理需求，国家发改委、住建部表示完善首套房优惠措施，央行指出满足首套房贷款需求，30

多个城市通过公积金贷款额度调整、首次置业税费减免等方式微调楼市政策。

总体来看，2012 年中国继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策；通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜，扩大“营改增”试点范围，继续推进基础设施建设等积极的财政政策实施，并搭配稳健的货币政策，包括通过数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调，基本实现预期政策效果。在产业政策方面，调整产业结构和转变经济增长方式仍是政策主线，房地产调控成果在持续的政策调控下得以巩固。

四、行业及区域经济环境

公司通过调整业务结构，未来将重点发展汽车服务业和房地产（工业园区开发为主）两大主业。

1. 汽车服务行业

2012 年以来，中国汽车市场逐步进入总量较高的平稳发展阶段。据中国汽车工业协会统计，2012 年，中国汽车产销 1927.18 万辆和 1930.64 万辆，同比分别增长 4.63% 和 4.33%，再次蝉联世界第一；其中乘用车产销 1552.37 万辆和 1549.52 万辆，同比增长 7.17% 和 7.07%，占整体汽车市场销量的比例增至 80.26%，乘用车已成为中国汽车产业发展的主要推动力。2012 年商用车行业总体表现低迷，产销 374.81 万辆和 381.12 万辆，同比下降 4.71% 和 5.49%。

随着中国经济的高速增长，尤其轿车年销量近年随着私人轿车消费的迅速扩大，成为拉动中国汽车消费快速增长的主导力量。2012 年末全国民用汽车保有量达到 12089 万辆（包括三轮汽车和低速货车 1145 万辆），同比增长 14.3%，其中私人汽车保有量 9309 万辆，同比增长 18.3%。民用轿车保有量 5989 万辆，同比增长 20.7%，其中私人轿车 5308 万辆，同比增长 22.8%。

公司汽车服务业务主要集中于湖南省。湖

南省高度重视汽车产业的发展，将其列为全省重点支持发展的战略产业之一。根据《2012年湖南省国民经济和社会发展统计公报》公布的数据，2012年湖南省汽车产量达25.84万辆，同比增长14.0%；轿车产量16.28万辆，同比增长42.1%。2012年，湖南省民用汽车保有量快速增加。截至2012年底，湖南省民用汽车保有量340.18万辆，较上年增加49.60万辆，同比增长17.1%；汽车拥有量占全部民用车辆总数的比重达39.4%，比上年同期提高1.4个百分点。湖南省民用轿车保有量158.26万辆，同比增长24.8%，其中个人轿车141.46万辆，增长27.2%，个人轿车占全部轿车的比重达89.4%。

相对于汽车销售市场而言，汽车售后服务市场将是汽车产业价值链中最稳定的利润来源。有资料显示，在国外成熟的汽车市场利润额中，配件占39%，制造商占21%，零售占7%，服务占33%。目前国内汽车利润额中制造商的比重依然偏大，而服务的比重过小，除金融、租赁等汽车服务有待加强外，汽车售后服务还有近10%的上升空间。

①汽车救援。随着汽车保有量的逐年增加，汽车发生自锁、抛锚、事故、轮胎故障、电瓶故障、缺油、困境或其他事故的频率越来越高，汽车救援服务成为汽车消费领域一项不可或缺的服务。

②汽车修理。随着国内汽车保有量的逐年增加，汽车修理市场需求旺盛，未来发展潜力很大。目前国家已经颁布《汽车维修行业管理暂行办法》、《汽车维修质量管理办法》等文件来规范汽车修理行业的运行。

③汽车检测。汽车检测站按服务功能可分为安全检测站、维修检测站和综合检测站三类，按照职能划分可分为A级站（能全面承担检测站的任务）、B级站（能承担在用车辆技术状况和车辆维修质量的检测）和C级站（能承担在用车辆技术状况的检测）。目前国内汽车检测行业普遍具有投资小、盈利能力强、回报率高等特点，但同时也面临政府管理严格、竞争

较为激烈的局面。

总体看，随着汽车保有量的增加，汽车消费者在汽车售后服务的消费必将随之增加，为汽车服务业带来了较好的发展契机。湖南省汽车产业发展环境良好，汽车保有量增长较快，汽车服务业务市场拓展空间大。

2. 房地产行业

根据国家统计局公布的数据，2012年全国房地产开发投资71804亿元，同比增长16.2%，比2011年回落11.9个百分点；其中住宅投资同比增长11.4%，占房地产开发投资的比重为68.8%。

2012年，全国房地产开发企业房屋施工面积573418万平方米，同比增长13.2%，房屋新开工面积177334万平方米，同比下降7.3%；房屋竣工面积99425万平方米，同比增长7.3%。2012年，商品房销售面积111304万平方米，同比增长1.8%，其中住宅销售面积同比增长2%，办公楼销售面积增长同比12.4%，商品房销售额64456亿元，同比增长10%。

2013年2月20日，国务院常务会议出台新“国五条”以加强房地产市场调控的政策措施。2013年3月1日，中国政府网发布《国务院办公厅关于继续做好房地产市场调控工作的通知》，要求人民银行当地分支机构根据价格控制目标 and 政策要求，进一步提高第二套住房贷款的首付款比例和贷款利率；对执行住房限购和差别化住房信贷、税收等政策措施不到位、房价上涨过快的，要进行约谈和问责等。受新“国五条”政策的影响，房地产企业放缓项目建设进度。2013一季度中国房地产开发累计投资13133亿元，同比名义增长20.2%（扣除价格因素实际增长19.9%），增速比1-2月份回落2.6个百分点；住宅投资9013亿元，增长21.1%，增速回落2.3个百分点，占房地产开发投资的比重为68.6%。

公司在房地产业主要以工业园区开发为主，创建了“财富兴园”品牌。

随着经济快速发展及企业集聚现象的出现，产业园区的建设成为不可避免的趋势。为

满足企业集聚对基础硬件设施的需求，产业园区建设一般包括现代化的基础设施、便利的交通通讯设施等。产业园区建设已成为拉动经济增长的重要力量，对促进产业结构调整、促进就业及人才培养和培育高效率运作企业起到了重要作用。

产业园区开发一般较为政府所重视，在政策方面给予相应的支持。产业园区出现之初，曾享受一定的产业、土地、税收等优惠政策，使得园区可以通过低租金、土地出售成本倒挂等方式鼓励国内外投资者进入；随着“禁止土地出让过程中成本倒挂”及“通过招拍挂市场化方式取得土地”等政策的出台，产业园区享受的土地、税收等传统优惠政策将逐渐减弱。为提高产业园区竞争力，保持园区经济平稳快速发展，国家和地方政府将在产业园区总体规划、基础设施、法律配套、金融服务、管理体系等方面加大扶持力度。

目前，园区土地开发转让、基础设施建设以及相关物业租赁仍是产业园区开发企业主营业务收入和利润的主要来源。随着土地价格持续攀升，产业园区开发企业依靠土地批租的单一业务模式将逐渐向多元化转型。产业集聚与上下游配套将成为产业园区吸引投资的重要因素，过去依靠优惠政策、廉价土地竞争的模式将逐渐转向产业链、投资环境等方面的竞争。良好的产业规划、园区文化和社会氛围以及相关金融服务、高效管理体制等软环境将成为衡量未来产业园区建设的重要因素。

工业园区开发因为其开发专业性强，具有一定的行业门槛，目前竞争不激烈。和一般的房地产开发相比，工业地产投机炒作现象较少，因此价格始终保持了较平稳上升趋势，工业园区开发具有一定的发展空间。

3. 区域环境

公司下属主要企业位于湖南省。根据《湖南省2012年国民经济和社会发展统计公报》资料显示，2012年湖南省完成生产总值22154.2亿

元，比上年增长11.3%。从国内贸易来看，2012年湖南省社会消费品零售总额达7854.9亿元，比上年增长15.4%；其中商品零售额6858.2亿元，增长15.5%。在限额以上批发和零售业零售额中，汽车类增长18.7%，达727.6亿元；石油及制品类增长13.5%，达703.0亿元；粮油食品饮料烟酒类增长16.7%，达305.3亿元。从固定资产投资来看，2012年湖南省社会固定资产投资14576.6亿元，增长27.5%；其中城镇固定资产投资13202.3亿元，增长27%。房地产开发投资2210.5亿元，增长13.9%。2012年，湖南省商品房销售面积5150.5万平方米，增长5.1%；其中住宅销售面积4664.1万平方米，增长4.7%。商品房销售额2085.2亿元，增长12.3%；其中住宅销售额1711.5亿元，增长9%。

总体看，跟踪期内湖南省经济保持良好发展，为公司发展提供了良好的外部环境。

五、基础素质分析

1. 产权状况

截至2012年底，公司股东为三个自然人：易大盛持股50.80%、易元保（为易大盛的兄弟）持股42.00%，单海燕持股7.2%。目前自然人易大盛为公司实际控制人。

2. 企业规模与竞争力

公司是一家以汽车服务业为基础，集商贸、房地产开发、旅游度假、公益服务等于一体的综合性大型民营企业集团公司，下辖直属企业20家，分布在北京、上海、天津、沈阳、武汉、成都、及湖南长沙、岳阳等大中型城市。

经过多年的发展，公司形成了“邦田汽修”、“金盾施救”、“邦田检测”、“飞鸽药业”、“财富兴园”、“福寿山庄”等知名品牌。

富兴邦田

公司汽车服务板块以“邦田”品牌为核心，专注于道路施救、车辆检测、汽车4S店，并延

伸到汽车停放、维修、保养、配件供应、汽车回收解体等，形成了完整的汽车后服务产业链，拥有“金盾施救、邦田检测、邦田汽修”三大品牌，在湖南省内及周边地区具有一定的知名度。邦田救援目前已覆盖湖南、湖北、广西等省市，形成了建设、管理、服务模块的标准化体系，并拥有全国统一的救援呼叫平台“96222”。

公司是目前中南地区汽车服务链最完整、规模最大、管理最规范的大型汽车服务企业。目前，公司汽车服务板块现有48个标准化施救站，3个车辆检测站，公司在长沙拥有的2处检测站市场占有率达80%，已完全垄断了除隶属当地车管所管辖之外的所有市场，4个品牌4S店（一汽大众、华晨中华、长安铃木、众泰汽车），2个特约服务站，13家一类汽车修理厂。

财富兴园

目前公司在房地产业主要以工业园区开发为主，已在北京、上海和武汉等城市成功开发了“财富兴园”国际企业公园的模式，即以企业集中、产业集群、土地集约的新开发运营模式为主，重点在经济发达的省会以上城市布局，生态化、园林式、智能化、低商务成本的低碳经济产业园区。

2007年，“财富兴园”国际企业公园获得国家商务部的肯定和支持，“财富兴园”逐步发展成为工业地产开发的知名品牌。公司在项目拓展上由企业积极寻求政府支持，转变为政府主动寻求合作。目前上海“财富兴园”模式的成功相继被武汉、沈阳、成都、天津等地方政府复制、嫁接，为公司实施新的战略布局奠定了良好的基础。

飞鸽药业

湖南富兴飞鸽药业有限公司（以下简称“飞鸽药业”），原名湘潭飞鸽药业有限公司，前身为创建于1951年的湘潭市制药厂，为湖南省重点中成药企业；2004年7月经改制重组并入富兴集团，目前是一家集研发、生产、销售于一体的大型制药民营企业。飞鸽药业位于湘潭市双马工业园，占地200余亩，建有前处理提取车间、

固体制剂车间、橡胶膏剂车间、科研办公大楼，总建筑面积3万余平方米，已通过国家GMP认证，工艺技术达到国内先进水平。

福寿山庄

公司在湖南省殡葬行业具有一定的垄断地位，打造了“福寿山庄”品牌，目前公司已经取得株洲、岳阳、邵阳三家殡仪馆的开发建设和经营管理权以及陵园的开发权，其中岳阳殡仪馆、株洲殡仪馆已投入使用。

综合看，公司通过多元化发展，已在汽车服务、工业地产开发等领域处于区域领先地位，具有较强的品牌和规模优势。

六、管理分析

跟踪期内，公司管理体制和管理制度方面无重大变化。

七、经营分析

1. 经营现状

目前公司收入主要来源于汽车服务、房地产及贸易板块，此外公司还经营部分医药、殡葬服务等其他业务。根据公司战略规划，将重点发展汽车服务业和房地产（工业园区开发为主）两大主业；近年来贸易板块收入占比有所下降。

2012年公司实现主营业务收入472305.46万元，同比增长8.23%；实现毛利润145782.49万元，同比增长15.68%；毛利率为30.87%。

从各业务板块来看，2010年~2012年，公司汽车服务业务收入逐年增长；2012年汽车服务板块占主营业务收入比重由34.93%升至37.46%，毛利润占比为41.29%，毛利率升至34.03%，主要源于整车及配件销售业务的毛利率上升。2012年公司房地产项目（住宅、工业园区）均属于建设期，房地产项目主要以出租及销售工业园区一期项目为主，2012年房地产业务收入占主营业务收入比重为15.96%，毛利润占比为25.47%，毛利率为49.25%。2012年

公司贸易业务收入占主营业务收入比重为 28.97%，毛利率为 10.33%。公司其他业务（医药、殡葬等）收入增长迅速且毛利率水平很高。

表 1 公司主营业务收入及毛利润情况（万元、%）

项目	2010 年		2011 年		2012 年		2013 年 1-3 月	
	金额	占比（%）	金额	占比	金额	占比	金额	占比
	（万元）		（万元）		（万元）		（万元）	
主营业务收入	416409.53	100.00	433415.74	100.00	472305.46	100.00	133669.15	100.00
贸易	163043.16	39.15	120043.60	27.70	136829.22	28.97	33910.92	25.37
房地产（住宅、工业园）	97442.63	23.40	85029.77	19.62	75384.23	15.96	20408.68	15.27
汽车服务	99965.08	24.01	151403.85	34.93	176908.26	37.46	56086.08	41.96
其他（医药、殡葬等）	55958.66	13.44	76938.52	17.75	83183.74	17.61	23263.48	17.40
毛利润	112078.79	100.00	122926.81	100.00	145782.49	100.00	44940.69	100.00
贸易	10764.97	9.60	13126.57	10.68	14133.94	9.70	5386.88	11.99
房地产（住宅、工业园）	38846.97	34.66	38875.78	31.63	37126.82	25.47	9884.32	21.99
汽车服务	31714.84	28.30	42418.09	34.51	60194.67	41.29	20024.59	44.56
其他（医药、殡葬等）	30752.01	27.44	28506.37	23.18	34327.05	23.55	9644.91	21.46

资料来源：公司年报

2013 年 1~3 月，公司实现主营业务收入 133669.15 万元，占 2012 年全年主营业务收入的 28.30%，其中汽车服务业务收入占比上升至 41.96%；实现毛利润 44940.69 万元，占 2012 年全年毛利润的 30.82%；毛利率为 33.62%。

176908.26 万元，同比增长 16.85%；实现毛利润 60194.67 万元，毛利率 34.03%，其中检测业和施救业毛利率分别高达 75.05%和 49.50%。

2013 年 1~3 月，公司汽车服务板块实现收入 56086.08 万元，占 2012 年全年的 31.70%；实现毛利润 20024.59 万元，占 2012 年全年的 33.27%。

表 2 公司主营业务毛利率情况

项目	主营业务毛利率（%）			
	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 1~3 月
贸易	6.60	10.93	10.33	15.89
房地产	39.87	45.72	49.25	48.43
汽车服务	31.73	28.02	34.03	35.70
其他	54.95	37.05	41.27	41.46
合计	26.92	28.36	30.87	33.62

资料来源：公司提供

2. 汽车服务业务

公司汽车服务板块主要分为整车及配件销售、施救业、检测业及修理业四大细分行业。

2010 年~2012 年，公司汽车服务板块收入及利润均增长较快，2012 年公司汽车服务板块的四大细分行业收入均有所增长，共实现收入

表 3 公司近年汽车服务板块细分行业经营情况（单位：万元）

项目	2010 年		2011 年		2012 年		2013 年 1-3 月	
	收入	毛利润	收入	毛利润	收入	毛利润	收入	毛利润
整车及配件	67769.24	13440.39	94133.43	11353.31	94568.76	16945.06	28617.70	5268.22
施救业	10151.44	6293.89	20503.67	11898.89	33510.16	16587.53	11213.40	5607.42
检测业	10659.01	8060.16	15070.98	12619.38	23982.70	17999.74	8714.44	6495.85
修理业	11385.38	3920.40	21695.75	6546.51	24846.64	8662.34	7540.54	2653.09
合计	99965.08	31714.84	151403.83	42418.09	176908.26	60194.67	56086.08	20024.58

资料来源：公司提供

表 4 公司近年汽车服务业发展概况（单位：个）

种类	2010	2011	2012	2013.1-3	2013 年拟建
4S 店	4	4	4	4	-
施救站	21	34	44	48	20
汽车修理厂	13	13	13	13	-
检测站	3	3	3	3	-

资料来源：公司提供

整车及配件销售

公司汽车销售业务下辖一汽大众、华晨中华、长安铃木、众泰汽车 4 个 4S 店。2012 年汽车整车销售收入 54613.74 万元，同比下降 25.46%；汽车配件销售收入 39955.01 万元，同比增长 91.47%，毛利润为 16945.06 万元，同比增长 49.25%。

公司汽车销售以中低端汽车消费群体与大型出租车公司为主要销售对象；定价一般按照汽车生产厂家的指导销售价为主，同时根据汽车供求关系适当加价销售。公司配件以销售汽车品牌的售后服务客户及汽车施救业务的故事车辆为主要销售对象，同时以周边的汽车 4S 店与维修厂家为辅。

销售价格方面，汽车售后服务客户的配件定价按厂家指导价，事故车辆的配件定价按公司价格策略定价，周边的汽车 4S 店及维修厂家配件定价按市场行情定价。

采购方面，公司根据市场需求数量及行业经验预测与汽车生产厂家直接签订采购合同，采取与生产厂家总承总兑的结算模式，主要供

应商为公司所代理品牌一汽大众、华晨中华、长安铃木及众泰汽车。公司一般支付 30% 的订金。

施救业

公司以“邦田救援”为品牌大力发展施救业。2012 年公司汽车施救业务实现收入 33510.16 万元、毛利润 16587.53 万元，同比分别增长 63.43%、39.40%。2012 年以来公司新增施救站 14 个，截至 2013 年 3 月底，公司拥有施救站数量 48 个，分为城市施救站及高速公路施救站 2 类。

目前公司城市施救站 31 个，其中长沙市内 9 个、望城县 1 个、长沙县 1 个、湘潭市 2 个、衡阳市 3 个、湘乡市 1 个、岳阳市 2 个、邵阳市 3 个、湖北武汉市 4 个、湖北黄冈市 3 个、江西新余市 2 个。

截至 2013 年 3 月底，公司获得高速公路、国道及省道公路干线近 1200 公里的施救任务。公司共有高速公路施救站 17 个，其中京珠高速临长段 3 个、武荆高速 2 个、107 国道咸宁至株洲段 3 个、常吉高速 2 个、杭瑞高速湖北段 2 个、长沙绕城高速 2 个、衡枣高速 3 个、大广高速 1 个。

表 5 公司高速公路施救覆盖范围

路段	长度	施救站名称
京珠高速临长段	135KM	临湘、汨罗、星沙
杭瑞高速湖北段	200KM	阳新、通程
武荆高速	180KM	钟祥、应城

107 国道咸宁至株洲段	210KM	赤壁、宁乡、大荆
常吉高速	120KM	桃源、官庄
长沙绕城高速	97KM	马家河、新塘
衡枣高速	186KM	永州、白水、西站
大广高速	107KM	黄石

资料来源：公司提供

根据长沙市公安局（长公函【2003】33号文），公司下属长沙金盾机动车辆救援服务有限公司（以下简称“金盾公司”）作为长沙市道路施救唯一单位。长沙市公安局交警支队将辖区内的所有交通事故车辆的检测、施救、停放保管和城区内交通违章、抛锚车辆的拖、停、保管工作委托集团下属金盾公司，有效期至2018年8月1日。湘潭市道路交通设施维护队也将下属施救业务（含停车场业务）委托公司，有效期至2026年12月2日。

检测业

2012年公司汽车检测业务实现收入23982.70万元、毛利润17999.74万元，同比分别增长59.13%、42.64%。截至2012年底，公司已投入使用的机动车辆检测站3个，分别为长沙邦田检测站、长沙胜安检测站、赤壁通程检测站，其中公司在长沙拥有的2处检测站市场占有率达80%，已完全垄断了除隶属当地车管所管辖之外的市场。

表 6-1 2012 年公司检测站财务数据

名称	位置	主营业务收入（万元）	净利润（万元）
长沙邦田检测站	湖南	6337.34	2777.46
长沙胜安检测站	湖南	13845.28	6299.21
赤壁通程检测站	湖北	3800.07	1956.23

资料来源：公司提供

表 6-2 公司检测站经营数据

名称	开业时间	检测车辆数（万台/次）		
		2011 年	2012 年	2013 年 Q1
长沙邦田检测站	2005 年	30.18	65.30	27.69

长沙胜安检测站	2009 年	45.67	130.07	55.52
赤壁通程检测站	2007 年	16.00	31.91	8.36
合计		91.85	227.28	91.57

资料来源：公司提供

2012年公司检测车辆227.28万台/次，同比大幅增长。公司汽车检测业务毛利率很高（2012年达到75.05%），建设周期短（从选址到投入运营时间9~12个月），未来随着武汉检测站的建成运营，公司检测业盈利能力会进一步增强。

修理业

2012年公司汽车修理业务实现收入24846.64万元、毛利润8662.34万元，同比分别增长14.52%、32.32%。公司目前拥有13个汽车修理厂。2012年公司共维修车辆37000余台，较2011年增加约5000余台。其中邦田汽修一、二、三、四、五厂确保了与政府财政定点单位的合作，还与岳阳市国家安全局、岳阳市职业技术学院、岳阳市质量技术监督局、岳阳市恒源陶瓷厂、岳阳市环保局等单位签下4500余台车的维保业务；汨罗厂的事故车进厂率和维修率都超过了92%；星沙厂发展了三一重工泵送部的维修业务，年新增收入超过300万元；星岳厂先后与周边的湖南豫湘工贸（集团）有限公司、湖南天力科技发展有限公司、湖南三辰卡通集团有限公司、湖南少管所等公司和部门签下了1600多台车的维修业务，增加了水泥搅拌车维修。

3. 房地产业务

目前公司已成功在岳阳、长沙等地开发富兴住宅系列：在岳阳以开发中、低档住宅为主，商业开发为辅，销售价位相对较低，销售利润较小，其目的以实现集团及下属房地产公司储备的土地资产尽快变现；在长沙以商业住宅开发为主，定向房产开发为辅。公司在北京、上海和武汉以厂房、企业总部基地开发及“财富兴园”模式为主，房地产市场开发为辅。

2012年公司房地产项目（住宅、工业园区）

均属于建设期，2012 年公司房地产收入为 75384.23 万元（同比下降 11.34%），2013 年一季度房地产业务收入 20408.68 万元，全部为工业园区出租及销售收入。根据公司未来发展划，房地产业务将以工业园区开发为主。

住宅项目

目前公司已在岳阳市开发了富兴康城、富兴嘉城和富兴华城，在长沙开发了富兴嘉城一期，并在北京开发了名苑雅居，投资及销售情况如下表所示：

表 7 公司已完成房地产项目情况 （单位：万元，平方米）

项目名称	总投资	施工面积	已销售面积	待售面积	已销售额	销售期
岳阳富兴康城	14256.00	95040.00	85000.00	5040.00	18883.10	2007-2008
岳阳富兴嘉城	9991.00	66610.37	54068.78	6541.59	11698.91	2008-2009
岳阳富兴华城	12749.00	84994.88	82496.02	2498.86	18458.91	2009-2010
岳阳富兴景城	4510.63	26809.00	25666.38	1142.62	8983.23	2010-2011
岳阳富兴鹏城一期	11420.00	76135.41	73897.02	2238.39	16534.84	2011-2011
长沙富兴嘉城一期	18702.81	74811.22	64811.22	10000.00	36556.28	2009-2010
北京名苑雅居	23936.43	53192.07	50532.47	2659.60	44072.80	2007-2008
合计	95565.87	477592.95	436471.89	30121.06	1155188.07	--

注：1、未售部分为自留物业；2、资料来源：公司提供。

表 8 公司近年商业地产建设情况

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 1-3 月
房地产开发完成投资（万元）	40841	61983	181057	26970.18
房屋施工面积（万平方米）	24.15	36.65	47.05	7.01
房屋竣工面积（万平方米）	15.46	23.46	22.49	3.35
房屋销售面积（万平方米）	15.23	23.11	14.49	3.92
土地储备情况（万平方米）	183.26	254	254	254
实际销售额（万元）	86811	85030	75384	20408
净利润（万元）	20471	17948	19107	5107

注：（1）资料来源：公司提供；

（2）该表中销售额包括工业园区配套建设的商业地产销售。

工业园区项目

公司创建了以“财富兴园”为品牌的工业地产开发模式。通过多年的开发运营，公司目前拥有海外联谊会、华商机构、国内各地商会、专业招商、代理机构等众多战略合作同盟，建立了广泛的招商网络与渠道；既是政府招商的主体，同时又成为政府招商的载体。

“财富兴园”主要面向海内外成长型企业（已入住企业包括德国奔驰、德国宝马、日本丰田等世界知名企业），客户购买（租赁）能力强；工业地产相比商业住宅房产而言，受房地产政策调控的影响小。公司工业园区经营模式以租赁为主，辅以部分配套商业地产项目的销售，目前公司已竣工项目销售（租赁）情况较好。

目前公司已建成了上海财富兴园一期及武汉财富兴园一期。上海财富兴园一期于 2006 年 9 月开工建设，2007 年 11 月竣工，目前已全部销售完毕；该园区土地面积 78785 平方米、建筑面积 79275 平方米、总投资 29110 万元、全部销售金额 34884 万元。武汉财富兴园一期于 2008 年 12 月动工，占地 142 亩，建筑面积 15 万平方米，投资约 5.8 亿元；截至 2013 年 3 月底，武汉财富兴园一期共实现销售 87271 万元，其中公寓 52257 万元，研发楼 28939 万元，商铺 6075 万元。

公司“财富兴园”品牌效应不断放大，逐步发展成为工业地产开发的一个品牌，公司在项目拓展上由企业积极寻求政府支持，转变为政府主动寻求合作，给予一定的政策优惠，有

效降低了公司工业园区开发项目开发成本。

截至 2013 年 3 月底，公司拥有土地储备约 3044.82 亩，分别位于湖南省、北京区及武汉市等地。其中湖南省的土地储备在 2006 年以前均通过协议价取得，2006 年后均通过招拍挂方式

取得；财富兴园国际企业公园项目均通过招拍挂方式取得。公司在开发的财富兴园国际企业公园项目中通常与政府工地协议明确土地性质为商办用地，商业配套占公司面积的 30% 左右。

表 9 截至 2013 年 3 月末公司土地储备情况

土地储备		地区	土地性质	获得时间	获得价格（万元）	目前价格（万元）
3044.82 亩	2790.67 亩	湖南地区	商业、商住、住宅	2003 年至 2011 年	149737.51	557796
	112.18 亩	北京经开区	商办用地	2010 年	12165	56090
	141.97 亩	湖北武汉	商办用地	2009 年	11865	42591

资料来源：公司提供

4. 其他业务

贸易

公司贸易业务主要以国内贸易为主，同时经营少量的纸浆进口业务。公司贸易业务主要由岳阳经济开发区华邦工贸有限公司和岳阳联华贸易有限公司经营，经营模式为代理形式。

公司国内贸易主要以煤炭、钢材、造纸原料及化工产品为贸易产品。

表 10 2012 年公司国内贸易产品结构

产品类别	贸易额占比(%)
纸浆（芦苇浆、杨木浆等）	17.55
化工产品	43.15
卷烟盘纸	12.85
建筑材料	24.88
其他	1.57
总计	100.00

资料来源：公司提供

公司国内贸易经营模式基本为代理形式，所经营主要产品的规格、型号、品质、甚至生产厂家基本都由需方指定，因而货源范围较小，采购来源主要为国内知名生产厂家或知名品牌，如卷烟盘纸指定的生产厂家杭州华丰纸业有限公司、烟煤燃烧值在 5500 大卡以上的河南汝州市阳光煤炭公司等。公司采取批量购进、集中采购的方法，加大议价权，对商品进价进行控制。

表 11 2012 年公司采购前五名供应商

序号	前五名供应商名称	金额（万元）	占采购总额比例(%)
1	萍钢集团销售公司	17447.27	14.22
2	衡阳兴长贸易有限公司	13901.37	11.33
3	杭州华丰纸业有限公司	12318.61	10.04
4	吉林纸业集团	11177.54	9.11
5	兴隆化工有限公司	10343.21	8.43
合计		65188.00	53.13

资料来源：公司提供

公司主要客户均为大型国有企业，如岳阳兴长股份有限公司、湖南泰格林纸集团有限责任公司、长炼中石化湖南分公司、中烟公司湖南分公司等，2012 年前五名客户销售额占比为 69.30%。公司与上述客户建立了良好的长期合作关系，确保了公司销售渠道的畅通。

公司进出口业务主要为从加拿大进口的美废脱墨纸浆，供应商是加拿大富林公司。2010 年~2012 年公司进口额分别为 1276.44 万美元、1305.90 万美元和 1435.36 万美元。

医药

公司以“飞鸽药业”为品牌进军制药行业。近年来，飞鸽药业以“代温灸膏”、“甲亢灵片”和“复方岩白菜素片”等为主要产品，销售规

模不断扩大，盈利水平不断提升。2012年，飞鸽药业实现收入26927.56万元（其中代温灸膏实现销售收入12284.62万元），实现毛利润9929.71万元。

表 12 飞鸽药业经营情况

时间	收入(万元)	毛利(万元)	净利润(万元)	净利润率(%)
2010 年	16482.50	6815.68	1824.64	11.07
2011 年	26628.51	8947.11	3844.03	14.44
2012 年	26927.56	9929.71	4246.41	15.77

资料来源：公司提供

殡葬

公司在湖南地区殡葬行业具有一定的垄断地位，打造了“福寿山庄”品牌。目前公司已经取得株洲、岳阳、邵阳三家殡仪馆的开发建设和经营管理权以及陵园的开发权，其中岳阳殡仪馆、株洲殡仪馆均已投入使用。

表 13 殡葬服务业近年经营情况

时间	收入(万元)	毛利(万元)	净利润(万元)	毛利率(%)
2010 年	16235.07	7457.02	3969.07	45.93
2011 年	26346.03	12190.32	7427.41	46.27
2012 年	29632.62	13983.81	7846.63	47.19

资料来源：公司提供

表 14 公司未来投资计划（单位：万元）

业务板块	2013年			2014年			2015年		
	总投资	自有资金	自有资金占比	总投资	自有资金	自有资金占比	总投资	自有资金	自有资金占比
汽车解体项目（岳阳项目）	22846	-	-	-	-	-	-	-	-
施救站项目	26263	26263	100	20000	20000	100	20000	20000	100
上海财富兴园二期	30000	20000	66.67	38970	19000	48.75	24342	24342	100
武汉中部慧谷二期	48600	40500	83.33	47481	47481	100	10575	10575	100
岳阳鹏城二期	14163	14163	-	-	-	-	-	-	-
长沙富兴嘉城二期	8667	-	-	-	-	-	-	-	-
北京富兴国际大厦	11302	1842	16.29	10625	10625	100	-	-	-
合计	161841	102768	63.50	117076	97106	82.94	54917	54917	100

资料来源：公司提供

5. 未来发展

公司制定的发展规划如下：

汽车服务业方面，施救项目拓展以省级市、地级市和比较成熟的高速公路为主攻方向；巩固湖南，扩展周边省份，辐射全国。检测项目拓展以省级市、地级市、经济发达县为重点；以湖南及周边省份为主，辐射其他省份。4S 店立足现有品牌，积极拓展大众化品牌；以岳阳为基础，以长沙、武汉、北京为主，适度拓展集团已有产业布局城市。公司计划 2015 年以湖南邦田汽车服务有限公司为主体在中小板上市，拟将汽车服务链中汽车施救、检测、修理、配件业务纳入，致力于成为全国第一家汽车服务上市公司。

房地产业方面，以市场项目为主攻方向，做大做强，将城市系住宅品牌及“财富兴园”分别打造成为住宅园区和产业园区开发运营的知名品牌。公司房地产板块准备通过收购公司实现上市，目前公司已成立专业的团队，正与收购对象洽谈中。

制药方面，飞鸽药业将以“内病外治专家、中医疗法创新者”为主攻方向，以营销为重点，以产品研发与结构调整为突破口，力争实现上市。

目前公司正逐步向汽车后服务业及工业园区的“财富兴园”模式转型，未来投资规模较大，投资项目主要包括“财富兴园”模式的工业园区、汽车服务业相关配套项目及北京富兴国际大厦等项目，上述项目投资总额为 638897 万元，截至 2012 年底已投资 305063 万元，2013 年~2015 年投资分别 161841 万元、117076 万元和 54917 万元。

目前公司在建房产项目主要包括岳阳鹏城二期、长沙富兴嘉城二期、武汉中部慧谷项目二期、上海财富兴园二期和北京富兴国际大厦。2011 年均已开始动工。目前，岳阳鹏程二期完工 67.38%，预计 2013 年 3 季度开始预售；长沙富兴嘉城二期已完工 89%，预计 2013 年 3 季度开始预售；武汉中部慧谷二期已完工 34.16%，预计 2014 年 2 季度开始预售；上海财富兴园二期已完工 27.67%，预计 2014 年 3 季度开始预售；北京富兴国际大厦已完工 70.84%。

2013 年 5 月，公司下属子公司长沙金地通过招拍挂方式取得位于长沙市开福区芙蓉中路土地使用权，面积 66400.13 平方米，土地价格为 357958.00 万元，目前已支付土地款 179403 万元，由于尚有几户未拆迁完毕，不符合土地交付条件，余款在符合条件后支付。该项目规划容积率 10.97，商业与住宅占比为 7:3，规划总建筑面积约为 73 万平方米，其中商业面积约为 51 万平方米、住宅面积约为 22 万平方米。根据长沙市城市总体规划，该项目为城市金融商业中心，项目经济效益和社会效益良好。

岳阳汽车解体项目年处理废旧汽车 20 万辆，回收利用汽车零件 50 万套（件）、旧轮胎 40 万个、废钢铁 30 万吨、废有色金属 2 万吨、废橡胶 3000 吨、废塑料 3000 吨，宏观年产值达到 11 亿元以上，投资总额为 65000 万元，2012 年开始建设，预计 2013 年底完工、2015 年达产，预计 2014 年收入将达 48000 万元、利润 15000 万元，2015 年收入将达 120000 万元，利润 37500 万元。该项目建成后，公司将形成除

生产外包含销售、检测、施救、修理、保养、停放、报废解体为一体的完整的汽车后服务产业链。

总体看，跟踪期内公司主营业务收入稳步增长，盈利能力较好。公司汽车服务业经营规模不断扩大，收入占比持续上升，目前已拥有“金盾施救、邦田检测、邦田汽修”三大品牌，产业链完整，区域垄断优势明显；房地产业务以工业园区开发为主，陆续在北京、上海、武汉、长沙等地进行开发，土地储备充裕。未来公司将继续扩大汽车服务业务和房地产业务规模，投资支出较大。公司在建的工业园区及商业配套项目陆续开始预售，岳阳汽车解体项目延伸了汽车后服务产业链，未来公司收入规模及盈利能力有望进一步提升。

八、募集资金使用情况

2012 年 11 月公司发行 5 亿元“12 富兴 CP001”，其中 0.5 亿元用于置换银行部分借款，4.5 亿元用于补充流动资金需求（湖南邦田 0.5 亿元、岳阳邦田 0.5 亿元、长沙高杨 0.4 亿元、岳阳华邦 0.7 亿元、富兴飞鸽 1.5 亿元、株洲福寿 0.9 亿元）。截至 2013 年 5 月底，募集资金已按照募集资金用途使用完毕。

2013 年 3 月公司发行 6 亿元“13 富兴 MTN1”，期限 3 年，其中 5 亿元用于偿还银行贷款，1 亿元用于补充营运资金（其中：岳阳联华 0.2 亿元、岳阳秀美 0.4 亿元、岳阳福寿 0.4 亿元）。截至 2013 年 5 月底，募集资金已按照募集资金用途使用 5.22 亿元，余额为 0.78 亿元。

2013 年 5 月公司发行 5 亿元“13 富兴 CP001”，其中 0.88 亿元用于偿还银行贷款，4.12 亿元用于补充流动资金（其中：长沙金盾 1.9 亿元、长沙高杨 0.7 亿元、富兴飞鸽 1.52 亿元）。截至 2013 年 5 月底，募集资金已按照募集资金用途使用 2.51 亿元，余额为 2.49 亿元。

九、财务分析

1. 财务质量及财务概况

公司提供的 2010 年~2012 年财务报告已经湖南公众会计师事务所有限公司审计, 均出具了标准无保留意见的审计结论。公司 2013 年一季度财务报告未经审计。2012 年公司纳入合并报表范围的子公司 20 家, 较 2011 年无变化。

截至 2012 年底, 公司(合并)资产总额 902132.93 万元, 所有者权益 541192.82 万元, 少数股东权益 17543.48 万元; 2012 年公司实现主营业务收入 472305.46 万元, 利润总额 99443.02 万元。

截至 2013 年 3 月底, 公司(合并)资产总额 980143.36 万元, 所有者权益 565358.45 万元, 少数股东权益 17589.45 万元; 2013 年 1~3 月, 公司实现主营业务收入 133669.15 万元, 利润总额 31525.88 万元。

2. 盈利能力

2012 年, 公司实现主营业务收入 472305.46 万元, 同比增长 8.23%, 除房地产业务由于在建项目较多导致收入同比下降之外, 其他业务收入均有所增长; 公司主营业务成本的增长幅度(5.16%)低于主营业务收入的增长幅度; 2012 年, 公司主营业务利润 135111.56 万元、利润总额 99443.02 万元, 分别较 2011 年增长 21.97% 和 18.99%。

2012 年公司期间费用为 39667.72 万元, 同比增长 16.23%, 占主营业务收入的比重由 7.87% 上升至 8.40%。

从盈利指标看, 2012 年公司主营业务利润率由 25.56% 上升至 28.61%; 总资本收益率和净资产收益率分别为 10.72% 和 14.22%, 均较 2011 年有所上升。公司整体盈利能力较强。

2013 年 1~3 月, 公司实现主营业务收入 133669.15 万元, 为 2012 年全年的 28.30%; 实现利润总额 31525.88 万元, 为 2012 年全年的 31.70%。公司主营业务利润率为 31.20%。

总体看, 跟踪期内, 公司主营业务收入及利润总额稳步增长, 主营业务利润率不断上升, 盈利能力较强。

3. 现金流及保障

从经营活动来看, 2012 年公司经营活动现金流入量为 527128.45 万元, 同比增长 21.11%。同期公司经营活动现金流出量为 492209.81 万元, 同比增长 58.43%。2012 年公司经营活动现金净额为 34918.64 万元, 同比大幅下降, 主要系 2012 年公司购买商品、接受劳务支付的现金大幅增长所致。2012 年开始公司加大了对赊销的控制力度, 提高了现销比例, 现金收入比上升至 108.82%, 2013 年一季度上升至 120.64%。收入实现质量有所提升。

从投资活动来看, 2012 年公司投资活动现金流入 15340.98 万元, 主要为投资的岳阳康华房地产开发有限公司注销清算后收回投资收到的现金, 净流出量为 31811.49 万元。2012 年公司筹资活动前产生的现金流量净额为 3107.15 万元。

筹资活动方面, 2012 年公司筹资活动现金流入量和流出量分别为 171160.00 万元和 144090.39 万元, 同比分别增长 23.24% 和 51.65%, 筹资活动现金净流量 27069.61 万元。

2013 年 1~3 月, 公司经营活动产生的现金流净额为 13447.94 万元, 投资活动产生的现金流净额为 -53292.83 万元, 筹资活动产生的现金流净额为 65481.12 万元。

总体看, 跟踪期内, 公司经营活动获取现金能力增强, 但随着投资规模的不断增加, 对外融资需求扩大。

4. 资本及债务结构

资产

截至 2012 年底, 公司资产总额 902132.93 万元, 同比增长 20.84%; 其中流动资产占比由 37.66% 升至 45.26%, 固定资产占 33.89%, 无形资产及其他资产合计占 18.91%, 长期投资占

1.94%。

截至2012年底，公司流动资产408316.86万元，同比增长45.22%，主要源于货币资金（占19.13%）和存货（占54.23%）的增长。

截至2012年底，公司应收账款账面余额35680.08万元，主要是应收销售欠款和汽车修理欠款；全部为1年以内的账款，其中前五名应收账款客户占比合计55.10%，公司按账龄法计提坏账准备2063.33万元。公司短期投资35954.16万元，主要是对天津财富兴园置业有限公司、成都财富兴园置业有限公司的投资。

截至2012年底，公司存货221419.81万元，同比增长72.81%，主要源于地产板块、开发成本、汽车配件、其他板块公墓及贸易板块纸浆、化工等产品的增加。2012年公司未计提存货跌价准备。

表 15 2012 年底公司存货明细

项目	2012 年末	
	金额	占比(%)
商贸业库存各类材料	23226.75	10.49
工业园区类存货	100424.64	45.35
商业地产业类存货	33493.34	15.13
汽车服务业类存货	25233.37	11.40
公益业类存货	20836.95	9.41
其他	18204.76	8.22
合计	221419.81	100.00

资料来源：公司提供

截至2012年底，公司长期股权投资17425.40万元，同比减少43.91%，主要是岳阳康华房地产开发有限公司已于2012年12月清算完毕（公司获得投资收益为1697.40万元）；长期股权投资主要包括对湖南富兴典当有限公司、衡阳三化股份有限公司、长沙富盾置业有限公司的投资。

截至2012年底，公司固定资产原值169614.52万元，主要为房屋建筑物（占44.61%）和机器设备（占31.31%）等；计提累计折旧30909.95万元，未计提固定资产减值准备；2012

年底公司固定资产净值138704.57万元。公司在建工程167049.94万元，主要包括公司汽车服务板块在建救援站、富兴嘉城二期、北京富兴国际大厦及岳阳楼区工业园项目。公司未计提在建工程减值准备。

截至2012年底公司无形资产净值为170099.03万元，全部为土地使用权。目前公司2300多亩的土地使用权（主要是飞鸽药厂用地、工业园区用地和山鹰潭的综合用地等）已用于银行借款抵押担保。

截至2013年3月底，公司资产总额980150.91万元，较2012年底增长8.65%，主要源于货币资金、在建工程和固定资产的增长，资产构成变化不大，其中流动资产占44.22%。

总体看，公司资产总额增长较快，构成以流动资产、固定资产和无形资产为主。流动资产中货币资金、应收账款和存货占比较大；无形资产全部为土地使用权。公司整体资产质量较好。

所有者权益

截至2012年底，公司所有者权益合计541192.82万元，同比增长16.58%，其中未分配利润占70.85%、资本公积占25.92%、实收资本占1.85%、盈余公积占1.39%。公司少数股东权益17543.48万元。

截至2013年3月底，公司所有者权益合计565358.45万元，较2012年底增长4.47%，所有者权益构成变化不大；少数股东权益17589.45万元。总体看，公司所有者权益稳定性偏弱。

负债

截至2012年底，公司负债合计343396.63万元，同比增长29.64%，其中流动负债占比上升至70.70%，长期负债占29.30%。

截至2012年底，公司流动负债合计242796.26万元，同比增长47.81%，主要源于应付票据、其他应付款（主要为东莞信托有限公司15000万元往来款）和短期融资券（“12富兴CP001”）的增加。

公司加强采购款的控制降低了付现比率，2012年底公司应付票据42212.66万元，同比快

速增长，主要为长沙金盾、富兴飞鸽、湖南邦田及公司开具的银行承兑汇票。公司长期负债100600.37万元，主要为长期借款和应付债券（长沙金盾发行的中小集合票据17000万元）。

截至2012年底，公司全部债务297381.93万元，同比增长26.42%，其中短期债务占比升至66.17%。2012年公司资产负债率和全部债务资本化比率均略有上升，分别为38.06%和34.74%，长期债务资本化比率降至15.26%。

截至2013年3月底，公司负债合计397204.29万元，较2012年底增长15.67%；2013年3月公司发行了6亿元“13富兴MTN1”，使得长期负债占比升至44.81%。截至2013年3月底，公司全部债务350805.77万元，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上升至40.52%、37.57%和23.39%。

总体看，公司有息债务增长较快，但债务负担仍处于合理范围内。

5. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2012年底流动比率和速动比率分别为168.17%和76.98%，均较2011年有所下降；2012年经营现金流动负债比为14.38%。截至2013年3月底，公司流动比率和速动比率分别为197.69%和91.05%。综合看，公司短期偿债能力强。

从长期偿债能力指标看，2012年公司EBITDA为121476.95万元，同比增长19.84%；公司EBITDA利息倍数分别由7.90倍上升至8.19倍；全部债务/EBITDA为2.45倍。公司对全部债务保护能力较好。

截至2013年3月底，公司无对外担保、未决诉讼及仲裁等或有事项。

截至2013年3月底，公司获得国内多家银行授信，授信总额为70.29亿元，已使用信用额度为22.38亿元，未使用额度47.91亿元，融资渠道较为畅通。

公司于2012年11月发行5亿元“12富兴CP001”，2013年3月、5月分别发行了6亿元“13

富兴MTN1”和5亿元“13富兴CP001”（上述债券合计16亿元，以下简称“存续债券”）。2012年公司经营活动现金流入量、经营活动现金流量净额分别为527128.45万元、34918.64万元，对存续债券的覆盖倍数分别为3.29倍、0.22倍，对10亿元短期融资券覆盖的倍数分别为5.27倍、0.35倍，公司经营活动现金流入量对公司存续债券的保障程度较高。

2012年公司EBITDA为121476.95万元，对存续债券的覆盖倍数为0.76倍，对6亿元“13富兴MTN1”的覆盖倍数为2.02倍。

截至2013年3月底，公司现金类资产为109877.61万元，对存续债券的覆盖倍数为0.69倍，对10亿元短期融资券的覆盖倍数为1.10倍。考虑到公司两期短期融资券分别在2013年11月和2014年5月到期兑付，偿债时间安排较合理，公司现金类资产对存续债券的保障能力较好。

6. 过往债务履约情况

根据中国人民银行企业基本信用信息报告（报告编号为：B-201305141761），截至2013年5月22日，公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

7. 抗风险能力

公司通过多元化发展，已在汽车服务、工业地产开发等领域处于区域领先地位，具有较强的品牌和规模优势。基于对公司自身经营和财务特点以及未来公司战略的综合判断，公司整体抗风险能力强。

十、结论

综合考虑，联合资信评估有限公司将公司的主体长期信用等级由AA⁻调整至AA，评级展望为稳定，维持“12富兴CP001”、“13富兴CP001”A-1的信用等级，将“13富兴MTN1”信用等级由AA⁻调整至AA。

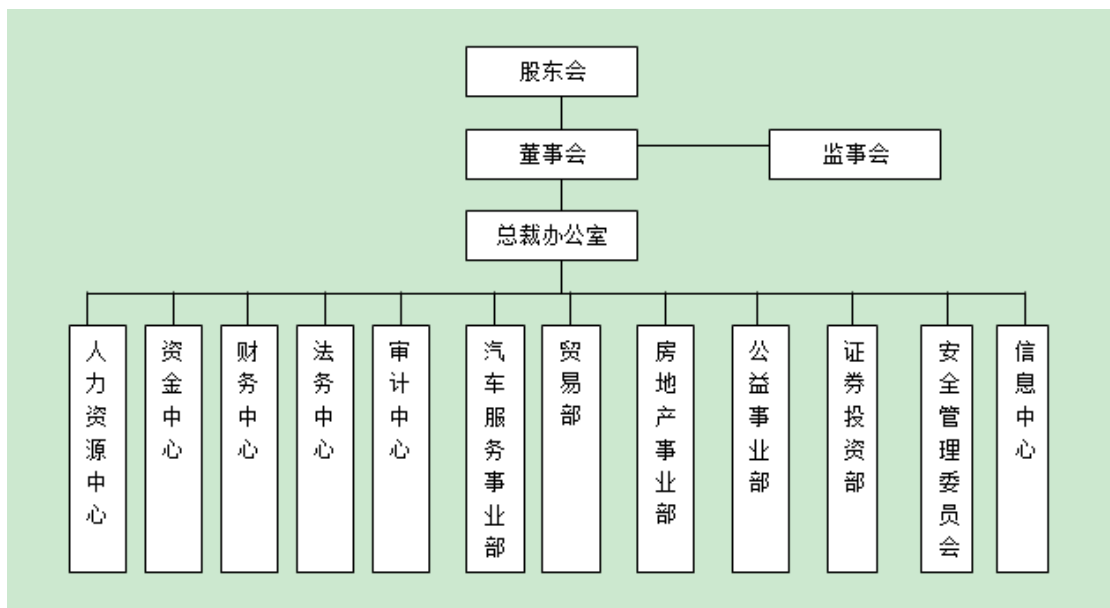
附件 1 公司股权结构、组织机构图

1、公司股权结构情况

投资者名称	出资额（万元）	占比（%）
易大盛	5080.00	50.80
易元保	4200.00	42.00
单海燕	720.00	7.20

注：易元保为易大盛的兄弟。

2、组织机构图



附件 2 2012 年底公司控股子公司情况

序号	企业名称	持股比例(%)	注册资本 (万元)
1	长沙金盾机动车辆救援服务有限公司	100	5000
2	湖南邦田汽车服务有限公司	100	5000
3	岳阳邦田实业有限公司	100	200
4	湖北赤壁通程汽车服务有限公司	100	50
5	北京金地科创置业有限公司	100	10000
6	上海财富兴园置业发展有限公司	100	13000
7	岳阳经济技术开发区富兴房地产开发有限公司	100	5000
8	武汉财富兴园置业有限公司	100	10000
9	长沙市金地房地产开发有限公司	100	3600
10	岳阳经济技术开发区华邦工贸有限公司	100	1300
11	岳阳联华贸易有限公司	71	2000
12	长沙市高杨实业有限公司	100	880
13	岳阳市福寿山庄殡仪服务有限公司	100	1000
14	株洲福寿山庄殡葬服务有限责任公司	100	3000
15	岳阳市秀美特种花木培植有限公司	100	100
16	湖南富兴飞鸽药业有限公司	100	5000
17	北京佳洁鸿运物业管理有限公司	100	500
18	上海财富康盛物业管理有限公司	100	1000
19	岳阳富兴物业管理有限公司	100	50
20	湖南富兴物业管理有限公司	100	120

附件 3-1 资产负债表（资产）

（单位：万元）

资 产	2010 年	2011 年	2012 年	变动率 (%)	2013 年 3 月
货币资金	33130.30	47952.80	78129.57	53.57	103765.80
短期投资	14871.93	35954.16	35954.16	55.49	35954.16
应收票据	6655.00	324.34	6111.81	-4.17	6111.81
应收股利					
应收利息					
应收账款	22137.17	33611.93	33616.75	23.23	34592.47
预付账款	37791.78	21001.46	18373.35	-30.27	14410.19
其他应收款	17133.93	14184.77	14711.40	-7.34	6783.29
存货净额	137042.32	128132.21	221419.81	27.11	233778.90
待摊费用	257.24				
其他流动资产					
流动资产合计	269023.38	281161.67	408316.84	23.20	433398.01
长期股权投资	14767.18	31068.99	17425.40	8.63	17425.40
长期债权投资					
长期投资合计	14767.18	31068.99	17425.40	8.63	17425.40
固定资产原值	80392.65	148072.35	169614.52	45.25	205137.89
减：累计折旧	18382.96	23482.38	30909.95	29.67	31674.19
固定资产净值	62009.70	124589.97	138704.57	49.56	173463.70
减：固定资产减值准备					
固定资产净额	62009.70	124589.97	138704.57	49.56	173463.70
工程物资					
在建工程	98808.28	139344.53	167049.94	30.02	184819.40
固定资产清理					
固定资产合计	160817.98	263934.50	305754.51	37.89	358283.10
无形资产及其他资产					
无形资产	162097.03	170099.03	170099.03	2.44	170099.03
长期待摊费用	161.48	305.19	537.14	82.38	945.37
其他长期资产					
无形资产及其他资产合计	162258.51	170404.22	170636.17	2.55	171044.40
递延税项					
递延税项借项					
资产总计	606867.05	746569.38	902132.93	21.92	980150.91

附件 3-2 资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：万元）

	2010 年	2011 年	2012 年	变动率 (%)	2013 年 3 月
短期借款	69400.00	113500.00	104568.90	22.75	95468.90
应付票据	2082.00	21100.00	42212.66	350.28	27365.76
应付账款	6874.62	13597.96	13318.39	39.19	22562.79
预收账款	8363.51	6223.21	6427.62	-12.33	9852.97
代销商品款					
应付工资	311.80	902.62	1710.65	134.23	1077.72
应付福利费	47.91	85.21	244.06	125.70	169.38
应付股利					
应交税金	3546.46	2782.34	5322.28	22.50	3462.97
其他应交款	25.27	21.82	70.23	66.71	71.85
其他应付款	9587.41	5997.69	18860.46	40.26	9138.55
预提费用	130.22	48.39	61.00	-31.56	61.00
预计负债					
递延收益					
一年内到期的长期负债					
其他流动负债					
短期融资券			50000.00c		50000.00
流动负债合计	100369.19	164259.24	242796.26	55.53	219231.91
长期借款	88133.33	100632.28	83600.37	-2.61	100971.11
应付债券			17000.00		77000.00
长期应付款					
专项应付款					
其他长期负债					
长期负债合计	88133.33	100632.28	100600.37	6.84	177971.11
递延税项					
递延税项贷款					
负债合计	188502.52	264891.52	343396.63	34.97	397204.29
少数股东权益	17392.85	17447.98	17543.48	0.43	17589.45
实收资本	10000.00	10000.00	10000.00	0.00	10000.00
资本公积	140277.34	140277.34	140277.34	0.00	140277.34
盈余公积	7500.00	7500.00	7500.00	0.00	7500.00
未确认的投资损失					
未分配利润	243194.33	306452.54	383415.48	25.56	407581.11
外币报表折算差额					
所有者权益合计	400971.67	464229.88	541192.82	16.18	565358.45
负债及所有者权益合计	606867.05	746569.38	902132.93	21.92	980150.91

附件 4 利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率 (%)	2013 年 1-3 月
一、主营业务收入	416409.53	433415.74	472305.46	6.50	133669.15
减: 主营业务成本	304331.64	310488.92	326522.97	3.58	88728.46
主营业务税金及附加	14622.28	12154.40	10670.93	-14.57	3235.41
二、主营业务利润	97455.61	110772.42	135111.56	17.75	41705.28
加: 其他业务利润	8069.51	6929.25	2301.78	-46.59	702.08
减: 存货跌价损失					
营业费用	6082.72	12861.04	15467.88	59.47	4759.95
管理费用	10315.51	8534.58	10343.32	0.13	3354.04
财务费用	9042.81	12731.73	13856.52	23.79	2767.48
其他					
三、营业利润	80084.06	83574.32	97745.62	10.48	31525.88
加: 投资收益			1697.40		
补贴收入					
营业外收入	6.53				
其他	0.00				
减: 营业外支出	6.23				
其他支出					
加: 以前年度调整					
四、利润总额	80084.37	83574.31	99443.02	11.43	31525.88
减: 所得税	20019.08	20260.98	22384.58	5.74	7314.29
减: 少数股东损益	42.44	55.13	95.50	50.01	45.97
加: 未确认的投资损失					
五、净利润	60022.85	63258.21	76962.94	13.24	24165.63
加: 年初未分配利润	183171.48	243194.33	306452.54	29.35	383415.48
盈余公积转入数					
其他调整因素					
六、可供分配的利润	243194.33	306452.54	383415.48	25.56	407581.11
减: 提取法定盈余公积					
提取法定公益金					
七、可供股东分配的利润	243194.33	306452.54	383415.48	25.56	407581.11
减: 应付优先股股利					
提取任意盈余公积					
应付普通股股利					
转作股本的普通股股利					
其他					
八、未分配利润	243194.33	306452.54	383415.48	25.56	407581.11

附件 5-1 现金流量表

(单位: 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	398416.73	429595.27	513948.14	13.58	161259.37
收到的租金					
收到的税费返还					
收到的其他与经营活动有关的现金	11941.62	5635.08	13180.32	5.06	10349.73
现金流入小计	410358.34	435230.37	527128.45	13.34	171609.1
购买商品、接受劳务支付的现金	325322.54	259047.13	435105.86	15.65	122809.06
经营租赁所支付的现金					
支付给职工以及为职工支付的现金	4279.91	5931.55	10007.19	52.91	3139.83
支付的各项税费	34652.82	33179.5	30467.16	-6.23	12321.12
支付的其他与经营活动有关的现金	12555.6	12514.93	16629.6	15.09	19891.14
现金流出小计	376810.87	310673.11	492209.81	14.29	158161.16
经营活动产生的现金流量净额	33547.47	124557.26	34918.64	2.02	13447.94
二、投资活动产生的现金流量					
收回投资所收到的现金	21940.85		13634.58	-21.17	
取得投资收益所收到的现金			1697.4		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金					
收到的其他与投资活动有关的现金					
现金流入小计	21940.85	0.00	15340.98	-16.38	0.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	79853.38	116217.94	47152.48	-23.16	53292.83
投资所支付的现金	676.03	37384.03		-100.00	
支付的其他与投资活动有关的现金					
现金流出小计	80529.41	153601.97	47152.48	-23.48	53292.83
投资活动产生的现金流量净额	-58588.56	-153601.97	-31811.49	-26.31	-53292.83
三、筹资活动产生的现金流量					
吸收权益性投资所收到的现金					
发行债券所收到的现金					
借款所收到的现金	124600	138880	171160	17.20	100660
收到的其他与筹资活动有关的现金					
现金流入小计	124600	138880	171160	17.20	100660
偿还债务所支付的现金	71466.67	82281.05	130123.01	34.94	32389.26
发生筹资费用所支付的现金					
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	9060.2	12731.72	13967.38	24.16	2789.62
支付的其他与筹资活动有关的现金					
现金流出小计	80526.87	95012.77	144090.39	33.77	35178.88
筹资活动产生的现金流量净额	44073.13	43867.22	27069.61	-21.63	65481.12
四、汇率变动对现金的影响					
五、现金及现金等价物净增加额	19032.04	14822.5	30176.76	25.92	25636.23

附件 5-2 现金流量表补充资料

(单位: 万元)

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率 (%)
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动				
以固定资产偿还债务				
以投资偿还债务				
以固定资产进行长期投资				
以存货偿还债务				
融资租赁固定资产				
二、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	60022.85	63258.20	76962.24	13.23
加: 少数股东损益				
减: 未确认的投资损失				
加: 计提的资产减值准备		816.66		
加: 计提的坏帐准备或转销的坏帐				
固定资产折旧	4379.91	5099.43	7427.56	30.22
无形资产摊销				
长期待摊费用摊销	-161.48	-143.72	-231.95	19.85
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	6.23			
待摊费用减少(减:增加)	-238.91	260.94		
预提费用增加(减:减少)	-113.25	-81.83	12.61	
固定资产报废损失				
财务费用	9060.20	12731.73	13967.38	24.16
投资损失(减:收益)			-1697.40	
递延税款贷项(减:借项)				
存货的减少(减:增加)	-22529.58	8910.12	-93287.60	103.49
经营性应收项目的减少(减:增加)	-33276.98	13778.73	-6114.49	-57.13
经营性应付项目的增加(减:减少)	8252.16	19871.88	37784.10	113.98
其他	8146.30	55.13	95.50	-89.17
经营活动产生的现金流量净额	33547.47	124557.26	34918.64	2.02
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	33130.30	47952.80	78129.57	53.57
减: 货币资金的期初余额	14098.26	33130.30	47952.80	84.43
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	19032.04	14822.50	30176.76	25.92

附件 6 主要计算指标

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)	21.42	13.82	12.82	--
存货周转次数(次)	2.42	2.34	1.87	--
总资产周转次数(次)	0.82	0.64	0.57	--
现金收入比(%)	95.68	99.12	108.82	120.64
盈利能力				
主营业务利润率(%)	23.40	25.56	28.61	31.20
总资本收益率(%)	11.95	10.61	10.72	--
净资产收益率(%)	14.97	13.63	14.22	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	17.40	17.28	15.26	23.39
全部债务资本化比率(%)	27.62	32.81	34.74	37.57
资产负债率(%)	31.06	35.48	38.06	40.52
偿债能力				
流动比率(%)	268.03	171.17	168.17	197.69
速动比率(%)	131.50	93.16	76.98	91.05
经营现金流动负债比(%)	33.42	75.83	14.38	--
EBITDA 利息倍数(倍)	10.30	7.90	8.19	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.71	2.32	2.45	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.16	-0.12	0.01	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-2.76	-2.26	0.22	--

附件 7 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
现金偿债倍数	现金类资产 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
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 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额

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 8 主体长期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，主体长期信用等级划分成三等九级，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。

级别设置	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

银行间债券市场中长期债券信用等级设置及其含义同主体长期信用等级。

附件 9 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