

信用等级公告

联合[2013] 335 号

联合资信评估有限公司通过对湖南富兴集团有限公司 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

湖南富兴集团有限公司
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
二零一三年三月二十九日



湖南富兴集团有限公司

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: 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

发行目的: 补充流动资金, 偿还银行贷款

评级时间: 2013 年 3 月 29 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 9 月
现金类资产(亿元)	1.43	3.98	4.83	6.28
资产总额(亿元)	41.34	60.69	74.66	82.66
所有者权益(亿元)	26.97	40.10	46.42	51.52
短期债务(亿元)	6.83	7.15	13.46	15.50
全部债务(亿元)	10.75	15.96	23.52	26.24
主营业务收入(亿元)	23.97	41.64	43.34	32.15
利润总额(亿元)	5.29	8.01	8.36	6.68
EBITDA(亿元)	6.40	9.34	10.14	--
经营性净现金流(亿元)	2.93	3.35	12.46	3.72
净资产收益率(%)	14.30	14.97	13.63	--
资产负债率(%)	30.75	31.06	35.48	35.56
速动比率(%)	62.29	131.50	93.16	107.43
EBITDA 利息倍数(倍)	11.62	10.30	7.90	--
经营现金流流动负债比(%)	33.36	33.42	75.83	--
现金偿债倍数(倍)	0.29	0.80	0.97	1.26

注: 公司 2012 年三季度财务数据未经审计。

分析师

肖雪 车飞

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, 湖南富兴集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2013 年度第一期短期融资券的信用级别为 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评估, 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. 公司实施多元化发展, 已在汽车服务、工业地产开发等领域处于区域领先地位, 具有一定的品牌和规模优势。
2. 公司资产规模稳步增长, 主营业务盈利能力较好, 债务负担较轻。
3. 公司的经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较高。

关注

1. 公司贸易业务收入占比较大, 贸易业务客户集中度高。
2. 公司未来投资规模较大, 外部融资需求增加。

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、湖南富兴集团有限公司 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

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

资料来源：公司提供；

注：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 2011 年底，公司纳入合并范围的子公司共计 20 家。

截至 2011 年底，公司（合并）资产总额 746569.38 万元，所有者权益 464229.88 万元，少数股东权益 17447.98 万元；2011 年公司实现主营业务收入 443415.74 万元，利润总额 83574.31 万元。

截至 2012 年 9 月底，公司（合并）资产总

额 826640.21 万元，所有者权益 515155.23 万元，少数股东权益 17508.93 万元；2012 年 1～9 月，公司实现主营业务收入 321523.69 万元，利润总额 66784.82 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。

二、本期短期融资券概况

公司已于 2012 年注册总金额为 10 亿元的短期融资券，并于 2012 年 11 月发行第一期 5 亿元短期融资券（以下简称“12 富兴 CP001”），期限 365 天。公司计划本期发行剩余 5 亿元额度的短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），期限 365 天。

本期短期融资券募集资金 4.12 亿元将用于补充流动资金，0.88 亿元将用于偿还银行贷款。

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民营企业集团，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。公司汽车服务业务产业链完整，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；房地产业务创建了“财富兴园”为品牌的工业地产开发模式，定位低碳经济产业园区，陆续在北京、上海、沈阳等地进行开发，获得各地方政府的支持，有效降低了项目开发成本，目前公司土地储备充裕。未来公司将继续扩大经营规模，通过资本运作等方式进行资源整合，实现汽车服务业务和制药业务的证券化，改善资本结构。

公司建立了较为规范的法人治理结构，各项管理制度较为完善，整体管理风险较低。公司资产规模增长较快，整体资产质量良好；随着公司投资项目的增加，有息债务增长较快，但债务负担仍处于合理范围内；主营业务收入逐年增长，盈利能力较好；短期偿债能力强，对全部债务的保护能力较好；间接融资渠道畅通。

未来公司将继续扩大及完善已有业务，通过资本运作等方式进行资源整合，改善资本结构，未来综合竞争力有望进一步提升。

总体看，公司整体信用风险较低。

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

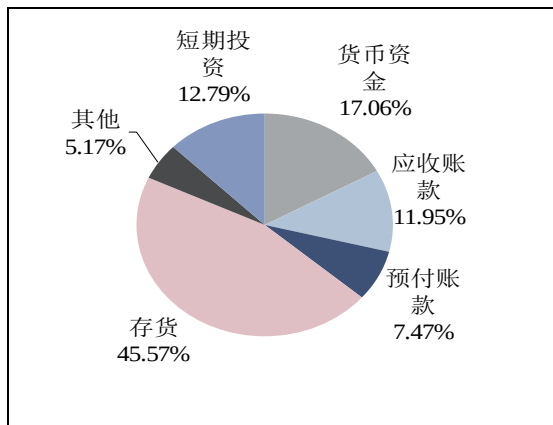
1. 资产流动性分析

2009年~2011年，公司资产总额年复合增长率为34.38%。截至2011年底，公司资产总额746569.38万元，其中流动资产占37.66%，

固定资产占35.35%，无形资产及其他资产合计占22.82%，长期投资占4.16%。

2009年~2011年，公司流动资产年复合增长28.88%。截至2011年底，公司流动资产281161.67万元，主要包括货币资金、短期投资、应收账款、预付账款和存货。

图1 2011年底公司流动资产结构



资料来源：公司提供

2009年~2011年，公司货币资金年复合增长84.43%，2011年底为47952.80万元，主要是银行存款（占98.59%）。

截至2011年底，公司短期投资35954.16万元，较上年增长141.76%，主要是新增对成都财富兴园置业有限公司的投资12123.70万元、对天津财富兴园置业有限公司投资6078.18万元、对沈阳财富兴园置业有限公司投资5644.91万元。

截至2011年底，公司应收账款账面余额35167.91万元，主要是应收销售欠款和汽车修理欠款；其中为1年以内的应收账款占比91.84%，公司按账龄法计提坏账准备1555.98万元。其中前五名应收账款客户占比合计52.64%。

表2 2011年底公司应收账款前5名

公司名称	期末余额 (万元)	占比 (%)	备注
房地产行业客户	8585.15	24.41	按揭款
岳阳兴长股份有限公司	4276.25	12.16	化工原料款
湖南泰格林纸集团有限责任公司	2775.82	7.89	材料款

长炼中石化湖南分公司	1534.99	4.36	材料款
长沙双鹤医药有限公司	1344.98	3.82	货款
合计	18517.19	52.64	

资料来源：公司提供

公司预付账款 21001.46 万元，较上年底下降 44.43%，主要系 2010 年末预付的工程款、商品及材料采购款随着工程的陆续完工与商品及材料的到货冲减了预付账款所致。

表 3 2011 年底公司预付账款前 5 名

公司名称	期末余额 (万元)	备注
上海业金贸易有限公司	3231.73	母公司预付采购款
武汉永通行贸易有限公司	2414.18	长沙高杨预付采购款
岳阳市国土局	2154.61	长沙金盾预付汽车解体项目用地款
云南三圣药业有限公司	1055.30	富兴飞鸽预付原材料款
湘潭市岳塘亿来包装制品厂	550.42	富兴飞鸽预付原材料款
合计	9406.24	

资料来源：公司提供

截至 2011 年底，公司存货 128132.21 万元，主要为地产板块未售物业开发成本及贸易板块纸浆、化工等产品。2011 年公司未计提存货跌价准备。

表 4 2011 年底公司存货明细前 5 名(单位: 万元、%)

项目	2011 年末	
	金额	占比
商贸业库存各类材料	12843.95	10.02
工业园区类存货	73339.04	57.24
商业地产类存货	19172.93	14.96
汽车服务业类存货	12333.48	9.63
公益业类存货	4813.93	3.76
其他	5628.88	4.39
合计	128132.21	100.00

资料来源：公司提供

截至 2012 年 9 月底，公司资产总额 826640.21 万元，较 2011 年底增长 10.73%。资产构成与 2011 年底相比，流动资产由于应收账款及存货的增长占比略有提升，为 42.59%。截至 2012 年 9 月底，公司应收账款 51730.84 万元，较 2011 年底增长 53.91%，增长较快主要由于 2012 年国内贸易业务不景气，公司为确保

确现有客户群体，对长期合作、信誉好的客户加大了赊销力度所致；公司存货 151550.28 万元，较 2011 年底增长 18.28%，增长部分主要为汽车业务板块中汽车配件库存增加。

从经营效率指标来看，2009 年~2011 年，公司总资产周转次数、存货周转次数指标有所波动，2011 年底分别为 0.64 次、2.34 次，销售债券周转次数逐年下降，2011 年为 13.82 次。公司经营效率尚可。

总体看，公司流动资产中，货币资金、应收账款和存货占比较大；存货以地产板块未售物业及开发成本及贸易板块纸浆、化工等产品为主，资产流动性尚可。

2. 现金流分析

从经营活动来看，2009 年~2011 年，公司经营现金流入规模持续增长，三年分别为 260003.53 万元、410358.34 万元和 435230.37 万元，主要为销售商品、提供劳务收到的现金；同期，公司经营活动现金流出三年分别为 230671.38 万元、376810.87 万元和 310673.11 万元，主要为购买商品、接受劳务支付的现金以及各项税费。2009 年~2011 年，公司经营活动净现金流呈上升趋势，2011 年为 124557.26 万元，同比增长 271.29%，主要原因一是公司加强了应收账款的催收力度，收回了以前年度应收账款；二是公司加强了对预付账款的控制力度，预付账款减少；三是公司加强了对采购款的控制，使主营业务成本的付现比率降低。总体来看，公司经营活动获取现金的能力强。2009 年~2011 年，公司现金收入比呈波动趋势，分别为 104.96%、95.68% 和 99.12%；2010 年由于公司应收账款及预付账款随着公司投资项目的增加而增加，使得公司现金收入比略低。总体看，公司收入实现质量一般。

从投资活动来看，近年来随着公司投资规模扩大，投资活动现金流出增长较快。2009 年~2011 年，公司投资活动现金流出分别为 96902.28 万元、80529.41 万元和 153601.98 万元，

主要为购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金及投资支付的现金；2009年～2011年，公司投资活动净现金流分别为-96346.76万元、-58588.56万元和-153601.98万元。

从筹资活动来看，2009年～2011年，公司筹资活动产生现金流量净额分别为67340.23万元、44073.13万元和43867.22万元。

2012年1～9月，公司经营活动现金流入378001.32万元，其中收到其他与经营活动有关的现金25853.89万元，主要是主要是东莞信托公司的15000万元往来款和汽车业务中停车费收入等；公司经营活动现金流出340785.35万元，其中支付其他与经营活动有关的现金32269.46万元，主要为预付账款增加13924.04万元和其他应收款增加所致；公司2012年1-9月经营活动现金流量净额为22011.66万元。投资活动中，投资所支付的现金-6050.00万元，主要由于子公司长沙金地转让对天津财富兴园的投资所致；投资活动现金流净额-14643.67万元。筹资活动现金流净额-9877.83万元。

总体看，公司经营活动获取现金的能力较强，经营活动净现金流近年呈上升趋势，但随着投资规模不断的增加，公司对外融资需求扩大。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2009年～2011年，公司流动比率和速动比率呈波动趋势，2011年底上述两项指标分别为171.17%和93.16%。截至2012年9月底，公司流动比率和速动比率分别为188.63%和107.43%。2009年～2011年，公司经营现金流动负债比上升迅速，2011年指标值为75.83%。综合看，公司短期偿债能力强。

五、本期短期融资券偿债能力

截至2012年9月底，公司总债务262350.28万元，其中短期债务155010.00万元，本期短期融资券发行额占总债务的19.06%，发行后对公司的债务规模有一定影响。

以公司2012年9月底财务数据为基础，考虑到公司2012年11月发行的5亿元“12富兴CP001”及2013年3月发行的6亿元“13富兴MTN1”，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率将分别上升至46.01%、44.22%和23.91%，较2012年9月底的35.56%、33.00%和16.77%均有所上升，但债务负担仍处于合理范围内。

2009～2011年，公司现金类资产分别为本期短期融资券的0.29倍、0.80倍和0.97倍；截至2012年9月底，公司现金类资产62781.29万元，对本期短期融资券的保障倍数为1.26倍，保障能力尚可。2009年～2011年，公司经营活动现金流入分别为本期短期融资券发行额度的5.20倍、8.21倍和8.70倍。公司经营活动现金流量净额分别为29332.16万元、33547.47万元和124557.26万元，分别为本期短期融资券发行额度的0.59倍、0.67倍和2.49倍。

截至2012年9月底，公司无对外担保、未决诉讼及仲裁等或有事项。

截至2012年9月底，公司获得国内多家银行授信，总额为80.26亿元，已使用信用额度为24.54亿元，未使用额度55.72亿元，融资渠道较为畅通。

总体看，本期短期融资券的发行对公司现有债务有一定影响。公司现金流状况较好，经营性现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较高，间接融资渠道畅通。联合资信认为，公司对于本期短期融资券具有较强的偿还能力。

六、结论

公司主体信用风险较低。目前，公司流动资产中，货币资金、预付账款和存货占比较大；存货以地产板块未售物业开发成本及贸易板块纸浆、化工等产品为主，资产流动性较好，间接融资渠道较为畅通。公司现金流状况较好，经营活动现金流入规模较大，对本期短期融资

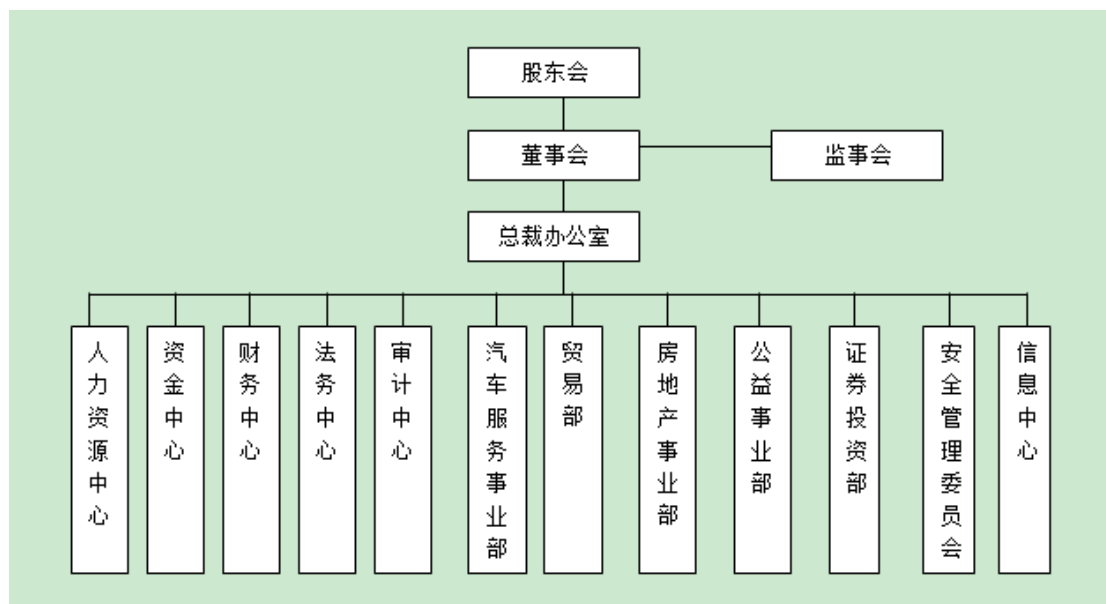
券的覆盖程度较高。

总体看，公司对于本期短期融资券具有较强的偿还能力，本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1-1 公司股权结构图
(单位: 万元/%)

股东姓名或名称	持有本公司股权数	占总股本比例
易大盛	5,080.00	50.80
易元保	4,200.00	42.00
单海燕	720.00	7.20
合 计	10,000.00	100

附件 1-2 公司组织机构图



附件 2 2011 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

附表 3-1 资产负债表（资产）
 （单位：万元）

资 产	2009 年	2010 年	2011 年	变动率 (%)	2012 年 9 月
货币资金	14098.26	33130.30	47952.80	84.43	60647.29
短期投资	14195.90	14871.93	35954.16	59.15	35594.16
应收票据	209.93	6655.00	324.34	24.30	2134.00
应收股利	0.00	0.00	0.00	--	0.00
应收利息	0.00	0.00	0.00	--	0.00
应收账款	9482.86	22137.17	33611.93	88.27	51730.84
预付账款	6760.84	37791.78	21001.46	76.25	34925.49
其他应收款	1849.76	17133.93	14184.77	176.92	15106.55
存货净额	114512.74	137042.32	128132.21	5.78	151550.28
待摊费用	18.34	257.24	0.00	--	0.00
其他流动资产	8150.00	3.70	0.00	--	0.00
流动资产合计	169278.63	269023.38	281161.67	28.88	352048.61
长期股权投资	36708.03	14767.18	31068.99	-8.00	25018.99
长期债权投资	0.00	0.00	0.00	--	0.00
长期投资合计	36708.03	14767.18	31068.99	-8.00	25018.99
固定资产原值	71822.96	80392.65	148072.35	43.58	165786.65
减：累计折旧	14003.04	18382.96	23482.38	29.50	28942.15
固定资产净值	57819.92	62009.70	124589.97	46.79	136844.50
减：固定资产减值准备	0.00	0.00	0.00	--	0.00
固定资产净额	57819.92	62009.70	124589.97	46.79	136844.50
工程物资	0.00	0.00	0.00	--	0.00
在建工程	58209.34	98808.28	139344.53	54.72	142101.11
固定资产清理	0.00	0.00	0.00	--	0.00
固定资产合计	116029.26	160817.98	263934.50	50.82	278945.61
无形资产及其他资产					
无形资产	91408.90	162097.03	170099.03	36.41	170099.03
长期待摊费用	0.00	161.48	305.19	--	527.99
其他长期资产	0.00	0.00	0.00	--	0.00
无形资产及其他资产合计	91408.90	162258.51	170404.22	36.54	170627.01
递延税项	0.00	0.00	0.00	--	0.00
递延税项借项	0.00	0.00	0.00	--	0.00
资产总计	413424.82	606867.05	746569.38	34.38	826640.21

附表 3-2 资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：万元）

	2009 年	2010 年	2011 年	变动率 (%)	2012 年 9 月
短期借款	65200.00	69400.00	113500.00	31.94	107500.00
应付票据	3108.54	2082.00	21100.00	160.53	47510.00
应付账款	5409.11	6874.62	13597.96	58.55	8342.56
预收账款	7256.93	8363.51	6223.21	-7.40	2116.48
代销商品款	0.00	0.00	0.00	--	0.00
应付工资	380.03	311.80	902.62	54.11	722.43
应付福利费	36.05	47.91	85.21	53.75	113.11
应付股利	0.00	0.00	0.00	--	0.00
应交税金	547.25	3546.46	2782.34	125.48	3260.60
其他应付款	13.81	25.27	21.82	25.72	59.15
其他应付款	5721.84	9587.41	5997.69	2.38	16951.13
预提费用	243.46	130.22	48.39	-55.42	60.32
预计负债	0.00	0.00	0.00	--	0.00
递延收益	0.00	0.00	0.00	--	0.00
一年内到期的长期负债	0.00	0.00	0.00	--	0.00
其他流动负债	0.00	0.00	0.00	--	0.00
流动负债合计	87917.03	100369.19	164259.24	36.69	186635.78
长期借款	39200.00	88133.33	100632.28	60.22	90340.28
应付债券	0.00	0.00	0.00	--	17000.00
长期应付款	0.00	0.00	0.00	--	0.00
专项应付款	0.00	0.00	0.00	--	0.00
其他长期负债	0.00	0.00	0.00	--	0.00
长期负债合计	39200.00	88133.33	100632.28	60.22	107340.28
递延税项	0.00	0.00	0.00	--	0.00
递延税项贷款	0.00	0.00	0.00	--	0.00
负债合计	127117.03	188502.52	264891.52	44.36	293976.06
少数股东权益	16634.46	17392.85	17447.98	2.42	17508.93
实收资本	10000.00	10000.00	10000.00	0.00	10000.00
资本公积	69001.85	140277.34	140277.34	42.58	140277.34
盈余公积	7500.00	7500.00	7500.00	0.00	7500.00
未确认的投资损失	0.00	0.00	0.00	--	0.00
未分配利润	183171.48	243194.33	306452.54	29.35	357377.89
外币报表折算差额	0.00	0.00	0.00	--	0.00
所有者权益合计	269673.34	400971.67	464229.88	31.20	515155.23
负债及所有者权益合计	413424.82	606867.05	746569.38	34.38	826640.21

附表 4 利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率 (%)	2012 年 1-9 月
一、主营业务收入	239709.03	416409.53	433415.74	34.47	321523.69
减: 主营业务成本	178114.86	304331.64	310488.92	32.03	221883.67
主营业务税金及附加	4926.36	14622.28	12154.40	57.07	6734.40
二、主营业务利润	56667.81	97455.61	110772.42	39.81	92905.62
加: 其他业务利润	5294.30	8069.51	6929.25	14.40	1756.38
减: 存货跌价损失	0.00	0.00	0.00	--	0.00
营业费用	0.00	6082.72	12861.04	--	10234.07
管理费用	3903.76	10315.51	8534.58	47.86	7141.30
财务费用	5285.36	9042.81	12731.73	55.21	10501.81
其他	0.00	0.00	0.00	--	0.00
三、营业利润	52772.99	80084.06	83574.32	25.84	66784.82
加: 投资收益	0.00	0.00	0.00	--	0.00
补贴收入	1.44	0.00	0.00	-100.00	0.00
营业外收入	29.70	6.53	0.00	-100.00	0.00
其他	0.00	0.00	0.00	--	0.00
减: 营业外支出	-32.49	6.23	0.00	-100.00	0.00
其他支出	0.00	0.00	0.00	--	0.00
加: 以前年度调整	54.74	0.00	0.00	-100.00	0.00
四、利润总额	52891.36	80084.37	83574.31	25.70	66784.82
减: 所得税	12601.47	20019.08	20260.98	26.80	15798.52
减: 少数股东损益	1720.90	42.44	55.13	-82.10	60.95
加: 未确认的投资损失	0.00	0.00	0.00	--	0.00
五、净利润	38569.00	60022.85	63258.21	28.07	50925.35
加: 年初未分配利润	144745.15	183171.48	243194.33	29.62	306452.54
盈余公积转入数	0.00	0.00	0.00	--	0.00
其他调整因素	0.00	0.00	0.00	--	0.00
六、可供分配的利润	183314.15	243194.33	306452.54	29.35	357377.89
减: 提取法定盈余公积	142.67	0.00	0.00	--	0.00
提取法定公益金	0.00	0.00	0.00	--	0.00
七、可供股东分配的利润	183171.48	243194.33	306452.54	29.35	357377.89
减: 应付优先股股利	0.00	0.00	0.00	--	0.00
提取任意盈余公积	0.00	0.00	0.00	--	0.00
应付普通股股利	0.00	0.00	0.00	--	0.00
转作股本的普通股股利	0.00	0.00	0.00	--	0.00
其他	0.00	0.00	0.00	--	0.00
八、未分配利润	183171.48	243194.33	306452.54	29.35	357377.89

附表 5-1 现金流量表

(单位: 万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率 (%)	2012 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	251598.30	398416.73	429595.27	30.67	352147.43
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	8405.23	11941.62	5635.08	-18.12	25853.89
现金流入小计	260003.53	410358.34	435230.37	29.38	378001.32
购买商品、接受劳务支付的现金	191398.02	325322.54	259047.13	16.34	279772.48
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	2301.79	4279.91	5931.55	60.53	6726.07
支付的各项税费	23122.88	34652.82	33179.50	19.79	22017.33
支付的其他与经营活动有关的现金	13848.69	12555.60	12514.93	-4.94	32269.46
现金流出小计	230671.38	376810.87	310673.11	16.05	340785.34
经营活动产生的现金流量净额	29332.16	33547.47	124557.26	106.07	37215.98
二、投资活动产生的现金流量					
收回投资所收到的现金	555.52	21940.85		--	
取得投资收益所收到的现金					
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	555.52	21940.85	0.00	-100.00	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	81717.34	79853.38	116217.94	19.26	20693.67
投资所支付的现金	15184.94	676.03	37384.03	56.90	-6050.00
支付的其他与投资活动有关的现金					
现金流出小计	96902.28	80529.41	153601.97	25.90	14643.67
投资活动产生的现金流量净额	-96346.76	-58588.56	-153601.97	26.26	-14643.67
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	47815.59				
发行债券所收到的现金					
借款所收到的现金	104900.00	124600.00	138880.00	15.06	104850.00
收到的其他与筹资活动有关的现金					
现金流入小计	152715.59	124600.00	138880.00	-4.64	104850.00
偿还债务所支付的现金	80090.00	71466.67	82281.05	1.36	104142.00
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	5285.36	9060.20	12731.72	55.21	10585.83
支付的其他与筹资活动有关的现金					
现金流出小计	85375.36	80526.87	95012.77	5.49	114727.83
筹资活动产生的现金流量净额	67340.23	44073.13	43867.22	-19.29	-9877.83
四、汇率变动对现金的影响					
五、现金及现金等价物净增加额	325.63	19032.04	14822.50	574.68	12694.48

附表 5-2 现金流量表补充资料
 (单位: 万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 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	38569.00	60022.85	63258.20	28.07
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	5589.10	4379.91	5099.43	-4.48
无形资产摊销				
长期待摊费用摊销		-161.48	-143.72	--
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)	-18.34	-238.91	260.94	--
预提费用增加(减:减少)	243.46	-113.25	-81.83	--
固定资产报废损失				
财务费用	5285.36	9060.20	12731.73	55.21
投资损失(减:收益)				
递延税款贷项(减:借项)				
存货的减少(减:增加)	-22214.33	-22529.58	8910.12	--
经营性应收项目的减少(减:增加)	1818.52	-33276.98	13778.73	175.26
经营性应付项目的增加(减:减少)	8209.38	8252.16	19871.88	55.58
其他	-8150.00	8146.30	55.13	--
经营活动产生的现金流量净额	29332.16	33547.47	124557.26	106.07
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	14098.26	33130.30	47952.80	84.43
减: 货币资金的期初余额	13772.63	14098.26	33130.30	55.10
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	325.63	19032.04	14822.50	574.68

附件 6 主要计算指标

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	29.03	21.42	13.82	--
存货周转次数(次)	1.72	2.42	2.34	--
总资产周转次数(次)	0.68	0.82	0.64	--
现金收入比(%)	104.96	95.68	99.12	109.52
盈利能力				
主营业务利润率(%)	23.64	23.40	25.56	28.90
总资本收益率(%)	11.19	11.95	10.61	--
净资产收益率(%)	14.30	14.97	13.63	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	12.04	17.40	17.28	16.77
全部债务资本化比率(%)	27.30	27.62	32.81	33.00
资产负债率(%)	30.75	31.06	35.48	35.56
偿债能力				
流动比率(%)	192.54	268.03	171.17	188.63
速动比率(%)	62.29	131.50	93.16	107.43
经营现金流负债比(%)	33.36	33.42	75.83	--
EBITDA 利息倍数(倍)	11.62	10.30	7.90	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.68	1.71	2.32	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.62	-0.16	-0.12	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-12.17	-2.76	-2.26	--
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)	5.20	8.21	8.70	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.59	0.67	2.49	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-1.34	-0.50	-0.58	--
现金偿债倍数(倍)	0.29	0.80	0.97	1.26

注：公司 2012 年三季度财务数据未经审计。

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	(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 8 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 湖南富兴集团有限公司 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。

湖南富兴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。湖南富兴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湖南富兴集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现湖南富兴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。

如湖南富兴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富兴集团有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零一三年三月二十九日

