

信用等级公告

联合[2014] 2086 号

联合资信评估有限公司通过对湖南富兴集团有限公司 2014 年度第三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
2014 年度第三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
二零一四年十一月二十七日



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

电话: (010) 85679696

传真: (010) 85679228

邮编: 100022

网址: www.lhratings.com

湖南富兴集团有限公司

2014 年度第三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: 6 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: 偿还银行贷款、补充流动资金

评级时间: 2014 年 11 月 27 日

财务数据

项 目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 9 月
现金类资产(亿元)	4.83	12.02	10.81	12.23
资产总额(亿元)	74.66	98.19	133.28	144.83
所有者权益(亿元)	48.17	63.85	73.73	81.14
短期债务(亿元)	13.46	19.68	22.29	28.13
全部债务(亿元)	23.52	29.74	50.39	58.32
营业收入(亿元)/ 主营业务收入	43.34	47.46	61.11	58.20
利润总额(亿元)	8.36	9.94	12.81	9.78
EBITDA(亿元)	10.14	12.06	16.38	--
经营性净现金流 (亿元)	12.46	3.49	2.58	2.53
净资产收益率(%)	13.13	12.07	13.40	--
资产负债率(%)	35.48	34.97	44.68	43.98
速动比率(%)	93.16	109.63	111.57	77.33
EBITDA 利息倍数(倍)	7.90	8.63	7.15	--
经营现金流流动负债比(%)	75.83	14.38	6.93	--
现金偿债倍数(倍)	0.81	2.00	1.80	2.04

注: 2014 年前三季度财务数据未经审计; 2013 年开始公司实施新会计准则, 2012 年财务数据为 2013 年年初数。

分析师

胡鑫 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 2014 年度第三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、收入规模稳步增长, 主营业务盈利能力较好。
3. 公司经营活动现金流入量及现金类资产对本期短期融资券覆盖程度较高。

关注

1. 公司有息债务规模上升较快, 未来投资规模较大, 融资需求可能继续增加。
2. 公司流动资产中存货占比大, 短期债务规模上升较快, 存在一定短期偿债压力。

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 2014 年度第三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 0.20% 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 7.20%。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 2013 年底，公司纳入合并范围的子公司共计 20 家。

截至 2013 年底，公司（合并）资产总额 133.28 亿元，所有者权益 73.73 亿元（少数股东权益 0.23 亿元）；2013 年公司实现营业收入 61.11 亿元，利润总额 12.81 亿元。

截至 2014 年 9 月底，公司（合并）资产总额 144.83 亿元，所有者权益 81.14 亿元（少数股东权益 0.27 亿元）；2014 年 1~9 月，公司实现营业收入 58.20 亿元，利润总额 9.78 亿元。

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

公司分别于 2014 年 1 月和 2014 年 7 月发行了 5 亿元“14 富兴 CP001”和 5 亿元“14 富兴 CP002”。

公司本期短期融资券计划发行 6 亿元短期融资券，期限 365 天。

本期短期融资券募集资金中 34500.00 万元用于置换部分银行借款，25500.00 万元用于补充营运资金，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，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。

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。公司资产及收入规模稳定增长，债务负担适宜；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。

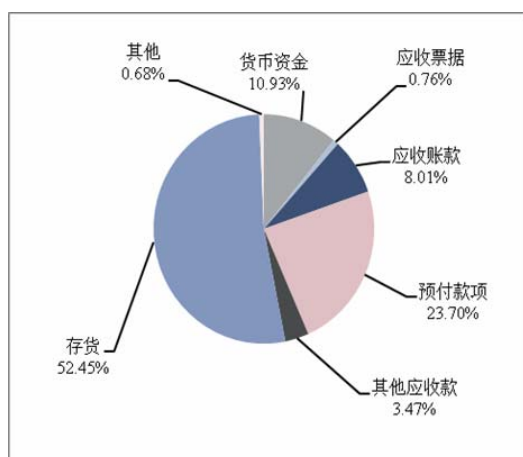
公司在建的工业园区及商业配套项目陆续进入销售期，岳阳汽车解体项目完工后将进一步延伸汽车后服务产业链，此外公司将继续进行资源整合，未来综合竞争力有望进一步提升。总体看，公司整体信用风险低。

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

图1 2013年底公司流动资产结构



资料来源：公司提供

2011年~2013年，公司资产总额快速增长。截至2013年底，公司资产总额133.28亿元，同

比增长35.74%；其中流动资产占比由49.66%升至65.59%，公司资产结构变为以流动资产为主，并主要体现为预付款项和存货的增长。

截至2013年底，公司流动资产87.41亿元，同比增长79.27%；预付账款（占23.70%）和存货（占52.45%）、货币资金（占10.93%）应收账款（占8.01%）比重较大。

截至2013年底，公司预付款项达到20.72亿元，其中16.02亿元为长沙金地支付的北站项目一期土地款；存货达到45.85亿元，较上年107.09%，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。2013年公司未计提存货跌价准备；近三年公司货币资金快速增长，2013年达到9.55亿元，较上年增长22.28%，无受限资金。

表2 2013年底公司存货明细（单位：亿元）

项目	年初数	本期增加数	本期减少数	期末数
商贸业库存各类材料	2.32	33.61	32.30	3.63
工业园区类存货	10.04	17.81	4.17	23.69
商业地产类存货	3.35	11.60	2.43	12.51
汽车服务类存货	2.52	10.79	10.82	2.49
公益类存货	2.08	2.52	2.69	1.91
其他	1.82	5.03	5.22	1.62
合计	22.14	81.35	57.64	45.85

资料来源：公司审计报告

表3 公司地产板块存货增减明细

工业园类存货增加	上海财富兴园二期（新增存货7.26亿元）和武汉中部慧谷二期（新增存货10.55亿元）
工业园类存货减少	北京金地将康盛、隆盛、兴盛工业园、上海财富兴园将财富兴园一期、武汉财富兴园将中部慧谷一期用于出租的房产由存货转入投资性房地产，共计0.75亿元；北京金地兴盛工业园、上海财富兴园和武汉财富兴园因销售共计3.42亿元
商业地产类存货增加	富兴国际大厦新增存货4.04亿元、2013年末长沙金地富兴嘉城二期项目新增存货6.62亿元；2013年末岳阳房开鹏城二期项目新增存货0.94亿元
商业地产类存货	北京富兴国际大厦1.43亿元，岳阳房开鹏城

货减少	二期项目减少1.00亿元
-----	--------------

资料来源：公司提供

截至 2013 年底，公司应收账款账面净额 7.00 亿元，上年增长 4.95%，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 31.11%，公司按账龄法计提坏账准备 0.22 亿元。

截至2014年9月底，公司资产总额144.83亿元，较2013年底增长8.67%；截至2014年9月末，公司长期股权投资余额为29.42亿元，较2013年末增加了27.67亿元，主要系因新股东入股长沙金地，公司不再将其纳入合并范围内调出，将对长沙金地的初始投资、历年未分配利润及预付土地款共计23.05亿元计入长期股权投资以及公司子公司长沙高杨和湖南物业对湖南高杨投资合伙企业（有限合伙）分别投资4.50万元及0.20亿元所致；其他应收款的增长主要系公司对沈阳财富兴园置业有限公司等企业临时借款增加所致。截至2014年9月底，公司存货为42.02亿元，较2013年底下降8.35%，主要是由于公司因合并范围变化，房地产板块剔除了长沙金地公司存货所致；截至2014年9月末，公司在建工程余额6.73亿元，较2013年末增长83.88%，主要为长沙金盾施救站建设2个城市施救站（永州祁阳站、江西新余丰城县站）、8个高速施救站（京珠高速湖北段咸宁站；咸通高速张公站、马桥站、桂花站、楠林桥站；张花高速三家馆站、青坪站、羊峰站）以及北京金地富兴国际总部自用楼层装饰工程的项目建设投入。

从经营效率指标来看，2011 年~2013 年，公司总资产周转次数、存货周转次数和销售债权周转次数均呈下降趋势，2013 年底分别为 0.53 次、1.20 次和 8.18 次。公司经营效率尚可。

表 4 截至 2014 年 9 月末公司长期股权投资结构表
(单位：万元)

单位	期末余额	时间
衡阳三化股份有限公司	6373.60	1997.12
长沙富盾置业有限公司	10251.80	2011
长沙市金地房地产开发有限公司	230537.06	2014.3
湖南高杨投资合伙企业（有限合伙）	47000.00	2014.3
合计	294162.46	-

资料来源：公司提供

总体看，公司流动资产中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，2011年~2013年，公司经营现金流入规模持续增长，三年分别为43.52亿元、52.71亿元和67.13亿元，主要为销售商品、提供劳务收到的现金；公司经营活动现金流出主要为购买商品、接受劳务支付的现金以及各项税费。2011年~2013年，公司经营净现金流逐年下滑，2013年为2.58亿元，主要系2013年公司经营性现金相对充裕，为锁定低价加大了商品采购力度，导致2013年公司购买商品、接受劳务支付的现金增长较快。总体来看，公司经营活动获取现金的能力较强。2011年~2013年，公司现金收入比呈上升趋势，分别为99.12%和108.29%和108.34%。

从投资活动来看，2012年公司投资活动现金流入1.53亿元，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；2013年公司投资活动现金流入6.42亿元，其中收回投资收到现金6.23亿元，包括收回短期投资3亿元、收回对沈阳财富兴园置业有限公司投资0.79亿元、收回对成都财富兴园置业有限公司投资1.21亿元、收回对天津财富兴园置业有限公司投资1.00亿元，北京金地收回投资2.52亿元；投资活动现金流出24.52亿元，其中

投资支付的现金16.02亿元，为长沙金地预付的火车北站地块土地款；净流出量为18.09亿元。2011年~2013年，公司投资活动净现金流分别为-15.36亿元、-3.18亿元和-18.09亿元。

从筹资活动来看，近三年公司筹资力度不断加大，2011年~2013年，公司筹资活动产生现金流量净额分别为4.39亿元、2.71亿元和17.25亿元。2013年公司筹资活动现金流入量和流出量分别为29.81亿元和12.56亿元，同比分别增长74.12%和下降12.84%，其中，收到其他与筹资活动有关现金29.81亿元为发行的2013年第一期5亿元短期融资券、2013年第一期6亿元中期票据及2013年第二期6亿元短期融资券，收到银行贷款12.81亿元，筹资活动现金净流量17.25亿元。

2014年1~9月，公司经营活动产生的现金流净额为2.53亿元；投资活动产生的现金流净额为-9.89亿元，筹资活动产生的现金流净额为9.45亿元。其中投资支付的现金4.70亿元主要为公司对湖南高杨投资合伙企业（有限合伙）的投资。

总体看，公司经营活动获取现金能力稳定。公司投资规模较大，存在一定的对外融资需求。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2011~2013年公司流动比率和速动比率逐年上升，2013年底公司流动比率和速动比率分别为234.63%和111.57%。由于流动负债规模的快速上升，2013年公司经营现金流动负债比下降至6.93%。截至2014年9月底，公司负债合计63.69亿元，较2013年底有所下降；其中经营性应付账款、长短期借款规模均有所下降，预收账款和交易性金融负债有所增长。公司流动资产中存货占比大，短期债务规模上升较快，存在一定短期偿债压力。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券发行额度为6亿元，占2014年9月底全部债务的10.29%，短期债务的21.33%，对公司现有债务规模有一定影响。

截至2014年9月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为43.98%和41.82%，以公司2014年9月底报表财务数据为基础，预计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48.56%和44.90%，公司债务负担有所上升；考虑到本期募集资金将部分用于偿还银行借款，上述指标将低于模拟值。

2011~2013年，公司现金类资产分别为本期短期融资券的0.81倍、2.00倍和1.80倍；截至2014年9月底，公司现金类资产12.23亿元，对本期短期融资券的保障倍数为2.04倍，保障能力较强。2011年~2013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7.25倍、8.79倍和11.19倍，公司经营活动现金流量净额分别为本期短期融资券发行额度的2.08倍、0.58倍和0.43倍。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度高。考虑2014年第一期（5亿元）和第二期（5亿元）短期融资券，截至2014年9月底，公司现金类资产为三期短期融资券的2.04倍；2011~2013年，经营活动现金流入量分别三期短期融资券的2.72倍、3.29倍和4.20倍、经营活动产生的现金流净额分别为三期短期融资券的0.78倍、0.22倍和0.16倍。公司经营活动现金流入量对三期短期融资券保障程度较高。

截至2014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2014年9月底，公司获得国内多家银行授信，授信总额为27.36亿元，未使用额度4.38亿元，（长期借款中包含未占用授信额度的融资租赁款）。

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，资产流动性尚可，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。

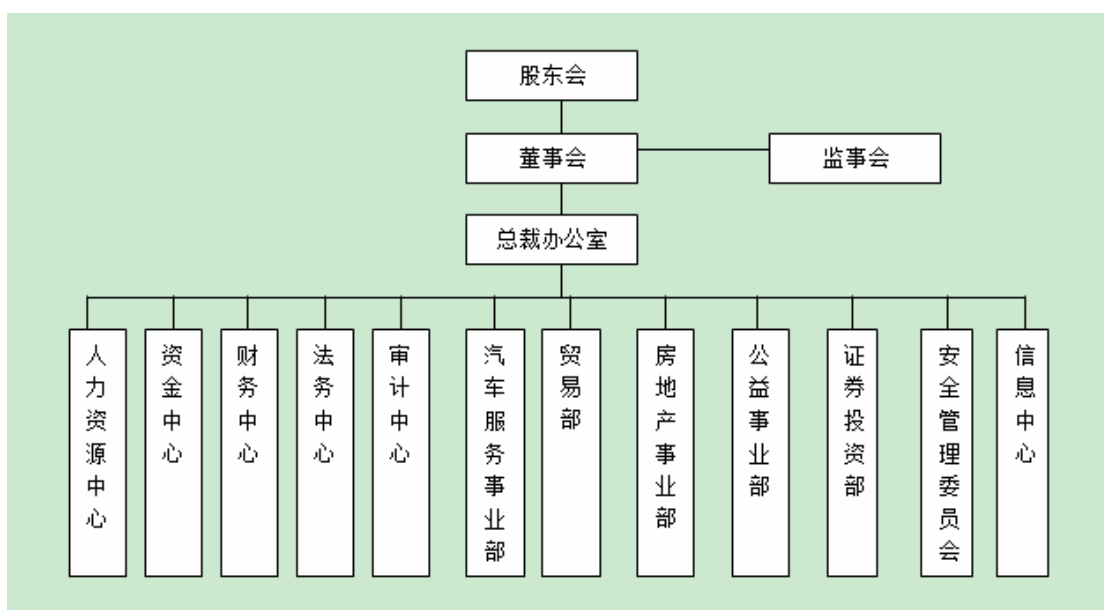
附件 1 公司股权结构和组织机构图

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 主要计算指标

项目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	4.83	12.02	10.81	12.23
资产总额(亿元)	74.66	98.19	133.28	144.83
所有者权益(亿元)	48.17	63.85	73.73	81.14
短期债务(亿元)	13.46	19.68	22.29	28.13
长期债务(亿元)	10.06	10.06	22.30	30.19
全部债务(亿元)	23.52	29.74	50.39	58.32
主营业务收入/营业收入(亿元)	43.34	47.46	61.11	58.20
利润总额(亿元)	8.36	9.94	12.81	9.78
EBITDA(亿元)	10.14	12.06	16.38	--
经营性净现金流(亿元)	12.46	3.49	2.58	2.53
财务指标				
销售债权周转次数(次)	13.82	--	8.18	--
存货周转次数(次)	2.34	--	1.20	--
总资产周转次数(次)	0.64	--	0.53	--
现金收入比(%)	99.12	108.29	108.34	115.01
主营业务利润率/营业利润率(%)	25.56	28.95	30.83	26.45
总资本收益率(%)	10.61	9.73	9.80	--
净资产收益率(%)	13.13	12.07	13.40	--
长期债务资本化比率(%)	17.28	13.61	23.22	27.11
全部债务资本化比率(%)	32.81	31.78	40.60	41.82
资产负债率(%)	35.48	34.97	44.68	43.98
流动比率(%)	171.17	200.82	234.63	202.73
速动比率(%)	93.16	109.63	111.57	77.33
经营现金流动负债比(%)	75.83	14.38	6.93	--
EBITDA 利息倍数(倍)	7.90	8.63	7.15	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.32	2.47	3.08	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	7.25	8.79	11.19	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	2.08	0.58	0.43	--
现金偿债倍数(倍)	0.81	2.00	1.80	2.04

注：2013 年开始公司按照新会计准则编制报表，2012 年数据为 2013 年期初数；2014 年前三季度财务数据未经审计；销售债权周转次数和存货周转次数因涉及 2011 年旧准则数据，未进行计算。

附件 3 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+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) / 营业收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
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
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

企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 4 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 2014 年度第三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，联合资信有权终止信用等级。

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。

