

信用等级公告

联合[2019] 188 号

联合资信评估有限公司通过对湖南富兴集团有限公司 2019 年度第一期短期融资券进行综合分析和评估，确定湖南富兴集团有限公司 2019 年度第一期短期融资券信用等级为 A-1。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一九年一月二十三日



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

<http://www.lhratings.com>

湖南富兴集团有限公司

2019 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: 基础发行金额 3 亿元, 发行金额上限 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: 置换到期有息债务

评级时间: 2019 年 1 月 23 日

财务数据

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 9 月
现金类资产(亿元)	32.83	43.40	35.35	27.34
资产总额(亿元)	184.74	201.74	231.67	240.43
所有者权益(亿元)	93.01	105.47	119.53	130.05
短期债务(亿元)	18.93	38.46	25.51	27.04
长期债务(亿元)	66.94	53.17	81.08	80.95
全部债务(亿元)	85.86	91.63	106.59	107.99
营业收入(亿元)	88.32	96.42	101.05	75.88
利润总额(亿元)	11.78	15.94	16.64	13.27
EBITDA(亿元)	15.73	19.55	23.87	--
经营性净现金流(亿元)	0.23	13.01	7.47	8.13
营业利润率(%)	26.54	28.79	30.08	30.15
净资产收益率(%)	9.68	11.81	10.82	--
资产负债率(%)	49.65	47.72	48.41	45.91
全部债务资本化比率(%)	48.00	46.49	47.14	45.37
流动比率(%)	422.64	266.32	388.35	598.61
经营现金流流动负债比(%)	0.94	30.18	24.03	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.46	4.69	4.47	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.98	12.47	5.41	--

注: 1.2018 年 1~9 月财务数据未经审计; 2.长期应付款中的有息债务已计入长期债务和全部债务; 3.现金类资产已剔除受限部分; 4.2018 年 9 月底应付债券中即将于一年内到期的中期票据“14 富兴 MTN001”和“14 富兴 MTN002”合计 10.00 亿元已调整计入短期债务。

分析师

王 晴 郭察理 闫 旭

邮箱: 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)

网址: 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”或“富兴集团”)拟发行的 2019 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很低。

优势

1. 公司作为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,在汽车服务、工业地产开发、殡葬业务方面保持区域领先地位。
2. 近三年公司资产总额和收入规模稳步增长,主营业务盈利能力较好,整体偿债能力较强。
3. 公司流动资产中货币资金较为充裕,现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

关注

1. 公司存货中地产类存货占比大,一定程度占用资金,公司面临一定的去化压力。
2. 截至 2018 年 9 月底,公司合并口径资产抵押评估值 103.57 亿元。
3. 伴随业务拓展,公司有息债务规模持续增长,财务费用高,且未来计划投资规模较大,存在一定对外融资需求,间接融资渠道有待拓宽。
4. 公司本部资产流动性一般,货币资金余额较低,考虑到公司本部负债中交易性金融负债和应付债券等直接融资规模大,本部存在一定短期偿债压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由湖南富兴集团有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、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。

四、本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，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；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。

湖南富兴集团有限公司

2019 年度第一期短期融资券信用评级报告

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。公司初始注册资本 100 万元，其中易大盛持股 80.00%、易新盛持股 18.00%、岳阳楼区汽车修理厂持股 2.00%。1999 年起，公司经过多次增资扩股及股权变更，股东变为易大盛（持股 51.00%）、易元保（持股 40.00%）和单海燕（持股 9.00%），注册资本增至 8000 万元。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%。2018 年 11 月，公司原第二大股东易元保因健康原因退出公司股权，所持有公司股权分别转让给易大盛和单海燕；2018 年 11 月 12 日，经湖南省工商局核准，公司注册资本由 10000 万元增加至 50000 万元，出资方式为认缴出资，新增出资由两方股东缴纳。本次变更后各股东出资金额及持股比例具体为：易大盛认缴出资 35000 万元，实缴出资 7000 万元，占比 70%；单海燕认缴出资 15000 万元，实缴出资 3000 万元，占比 30%。截至 2018 年 11 月底，公司注册资本为 50000.00 万元，其中已实缴到位 10000.00 亿元，易大盛为公司实际控制人。

表 1 公司近年来股权结构变化情况
(单位：万元、%)

投资者名称	2007 年 4 月		2018 年 11 月	
	出资额	占比	出资额	占比
易大盛	5080.00	50.80	35000.00	70.00
易元保	4200.00	42.00	--	--
单海燕	720.00	7.20	15000.00	30.00

合计	10000.00	100.00	50000.00	100.00
----	----------	--------	----------	--------

资料来源：公司提供
注：易元保为易大盛的兄弟。

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。

公司内设总裁办公室、人力资源中心、财务中心、资金中心、法务中心、审计中心 6 个职能部门及汽车服务事业部、贸易部、房地产业事业部、公益事业部、证券投资部 5 个事业部。截至 2018 年 9 月底，公司纳入合并范围的子公司共计 23 家，其中全资子公司 19 家，控股子公司 4 家。

截至 2017 年底，公司（合并）资产总额 231.67 亿元，所有者权益 119.53 亿元（其中少数股东权益 1.63 亿元）；2017 年公司实现营业收入 101.05 亿元，利润总额 16.64 亿元。

截至 2018 年 9 月底，公司（合并）资产总额 240.43 亿元，所有者权益 130.05 亿元（含少数股东权益 2.06 亿元）；2018 年 1~9 月，公司实现营业收入 75.88 亿元，利润总额 13.27 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

公司于 2018 年 6 月注册短期融资券 10 亿元，并于 2018 年 9 月 30 日发行“18 富兴 CP001”（5.00 亿元，期限 1 年），本次计划发行 2019 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），基础发行金额 3 亿元，发行金额上限 5 亿元，期限 365 天，到期一次性还本付息。

本期短期融资券所募集资金将用于置换到期有息债务。

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，曾被授予“湖南省十大诚信民营企业”、“中国房地产诚信百强企业”、“北京市产业园区开发标杆企业”、“上海市总部经济基地示范园区”、“湖北省国际服务外包重点示范园区”等荣誉称号。

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。未来，根据公司战略规划，将继续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。

从营业收入来看，2015~2017年，公司营业收入持续增长，年均复合增长率为6.97%；2017年公司实现营业收入101.05亿元，同比增长4.81%；实现毛利润31.81亿元，同比增长8.37%；综合毛利率为31.47%，同比增加1.03个百分点。

分板块来看，2015~2017年，受益于新投资的施救站点投入使用以及社会汽车保有量不断增长，汽车服务业收入及利润贡献占比均为最高且不断上升。公司房地产项目主要以出租及销售上海财富兴园二期等项目为主，近三年收入、利润均有小幅下降，一方面由于公司工业地产部分开始先租后售业务，另一方面由于公司为加强去库存力度进行优惠销售所致，毛利率则持续小幅上升。近三年，公司贸易业务收入持续下降，毛利润及毛利率波动下滑，

主要是2016年公司剔除毛利率较低的原煤业务，下游客户较为集中且订单稳定，公司得以提前在低价时进行囤货，而2017年国内大宗商品原料价格上涨导致利润空间收缩所致。近年来，受益于社会老龄化趋势带动的需求上升，公司其他业务（殡葬、医药等）收入保持增长，毛利率高且较为稳定，主要系社会殡葬观念更新以及公司的积极推广促销所致。

2018年1~9月，公司实现营业收入75.88亿元，同比基本持平；其中，贸易板块收入占比略有下降，其他板块（医药、殡葬等）收入占比略有上升；贸易收入同比下降12.87%；其他板块收入同比增长17.36%，其余板块收入同比略增1~2%。2018年1~9月，公司实现毛利润24.07亿元，同比基本持平，其中贸易板块毛利润同比下降8.76%，其他板块毛利润同比增长10.43%；同期，公司主营业务综合毛利率同比略降0.22个百分点。

截至2018年11月底，“富兴·世界金融中心”项目中的集中商业“富兴CFC时代”全部自持并对外出租，已100%完成招商，并于2017年10月底投入运营；低密度商业铺面共实现销售32034.81万元；3栋写字楼均已全部完工并完成公共装修，已实现销售16636.4平方米，销售收入30903.60万元；已租25276.93平方米，租户包括洲际酒店、证券公司、保险公司、科技公司、咨询公司等，目前各签约公司已进场装修。公司自有项目未来投资规模较大，投资项目总额57.30亿元（其中30亿元为拟建项目，尚未开始投资），全部为自筹资金投入，截至2018年9月底已投资17.95亿元，存在一定对外融资需求。

近年来，公司资产及收入规模稳定增长，债务规模持续增长；投资规模较大，存在对外融资需求；盈利能力较强，对全部债务的保护能力较好。总体看，公司主体长期信用风险很低。

经联合资信评估有限公司评定，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

2015~2017年，公司资产总额逐年增长，年均复合增长率为11.98%。截至2017年底，公司资产总额231.67亿元，同比增长14.84%，主要来自于存货和固定资产的增加；其中，流动资产占52.08%，非流动资产占47.92%，公司以流动资产为主。

2015~2017年，公司流动资产有所增长，年复合增长7.30%。截至2017年底，公司流动资产为120.65亿元，同比增长5.10%，以货币资金（占29.77%）、应收账款（占9.47%）和存货（占52.03%）为主。

2015~2017年，公司货币资金波动中有所增长，年均复合增长4.62%。截至2017年底，公司货币资金为35.92亿元，主要为银行存款（占97.88%），同比下降17.70%，主要系当年各业务板块项目投资建设资金支付较多所致；使用受限货币资金为0.84亿元。

2015~2017年，公司应收账款不断增长，三年分别为9.40亿元、9.71亿元和11.43亿元，截至2017年底，公司应收账款同比增长17.74%，主要为应收货款、应收修理费和应收房地产销售按揭款。账龄方面，公司应收账款全部为1年以内的账款，按账龄计提坏账准备0.35亿元。集中度方面，公司按欠款方归集的前五名应收账款客户合计3.95亿元，占33.49%。

表2 截至2017年底公司应收账款前五名
(单位：万元、%)

项目	金额	占比	款项性质
上海业金贸易有限公司	14782.95	12.54	应收货款
武汉鼎盛通贸易有限公司	6945.73	5.89	应收货款
深圳市鹏盛实业有限公司	6380.66	5.41	应收货款
湖南省第六建筑工程有限责任公司	6138.69	5.21	应收货款
湖南泰格林纸集团有限责任公司	5224.89	4.43	应收货款
合计	39472.91	33.49	--

资料来源：公司审计报告

2015~2017年，公司预付款项略有波动，年均复合增长7.46%。截至2017年底，公司预付款项同比增长153.41%至3.66亿元，主要系增加子公司北京金地科创昌盛工业园升级改造预付改造款项2.03亿元所致。公司预付款项均为一年以内。

2015~2017年，公司其他应收款分别为1.74亿元、6.55亿元和6.71亿元，主要为公司地产业务板块为各施工单位垫付的水电费、墙改基金、劳保基金、散装水泥基金、价格调节基金和防洪保证金等。公司其他应收款均为“款项性质特殊的应收款项”，未计提坏账准备。公司与湖南高杨投资合伙企业（有限合伙）有5.00亿元往来款，系“富兴·世界金融中心”项目引入的信托资金中，子公司长沙市高杨实业有限公司（自然人股东均系代富兴集团持股）以往来款形式归还给长沙金地控股股东湖南高杨投资合伙企业（有限合伙）的出资5.00亿元。

表3 截至2017年底公司其他应收款前五名
(单位：万元、%)

项目	金额	占比	款项性质
湖南高杨投资合伙企业（有限合伙）	50000.00	74.56	往来款
中航国际北京工业园	1600.00	2.39	北京物业保证金
北京亦庄新城工业园	1200.00	1.79	北京物业保证金
一汽大众汽车销售公司	1000.00	1.49	汽车销售保证金
北京金田恒业工业园	980.00	1.46	北京物业保证金
合计	54780.00	81.69	--

资料来源：公司审计报告

2015~2017年，公司存货波动增长，年均复合增长4.89%。截至2017年底，公司存货为62.78亿元，较上年底增长18.78%，主要系工业地产存货增加6.47亿元，汽车服务存货增加1.97亿元，公益类存货增加1.72亿元所致。公司未计提存货跌价准备。

表 4 截至 2017 年底公司存货明细
(单位: 亿元、%)

项目	金额	占比
商贸业库存各类材料	11.60	18.48
工业园区类存货	17.53	27.92
商业地产类存货	0.73	1.16
汽车服务业类存货	13.19	21.01
公益业类存货	12.39	19.74
其他	7.33	11.68
账面余额合计	62.78	100.00

资料来源: 公司审计报告

截至 2018 年 9 月底, 公司资产总额 240.43 亿元, 较 2017 年底小幅增长 3.78%, 其中, 货币资金较 2017 年底下降至 28.67 亿元, 主要系公司以自有资金进行项目建设所致; 固定资产较 2017 年底增长至 61.41 亿元, 主要系第十二期汽车服务项目 (2 个城市施救站和 6 个高速施救站) 建成转固 2.00 亿元以及子公司长沙金盾增加融资租入固定资产原值 8.85 亿元所致; 在建工程增长至 15.48 亿元, 主要系对重庆检测站、4S 店新建投入 3.01 亿元、重庆灵安陵园升级改造新增投入 0.90 亿元所致; 其余科目变化不大。资产构成方面, 公司资产中流动资产占 48.38%, 非流动资产占 51.62%, 流动资产占比较 2017 年底有所下降。

公司近年资产总额保持增长态势, 流动资产中货币资金较为充裕、存货占比高, 对资金形成一定占用, 公司面临一定的去化压力。整体看, 公司资产流动性较好。

2. 现金流分析

经营活动方面, 2015~2017 年, 公司经营活动现金流入及流出均呈增长态势。2017 年间, 公司经营活动现金流入保持相对稳定, 为 104.34 亿元, 其中销售商品、提供劳务收到的现金为 99.88 亿元。公司经营活动现金流出同比增长 6.12% 至 96.87 亿元, 其中, 购买商品、接受劳务支付的现金同比增长 17.99% 至 81.23 亿元, 系原材料采购规模较上年有所增加; 支付其他与经营活动有关的现金由 2016 年的

15.56 亿元下降至 8.36 亿元。近三年公司经营活动产生的现金流量呈净流入态势, 有一定波动, 2017 年为 7.47 亿元, 同比下降 42.60%; 公司现金收入比为 98.84%, 收入实现水平略有下降。

投资活动方面, 2015~2017 年, 公司投资活动现金流入规模小而流出规模快速增长。2017 年, 公司投资活动现金流入仅为 0.44 亿元, 投资活动现金流出规模较上年增长 312.58% 至 25.95 亿元, 主要为购建固定资产、无形资产等支付的现金 22.95 亿元和取得子公司等支付的现金 3.00 亿元, 具体包括公司对汽车板块新建 2 个 4S 店、收购并改扩建检测站、新建汽车服务板块服务项目、富兴飞鸽升级更新老旧生产设备、富兴房开建设岳阳康城二期、汽车板块解体项目和对原老旧汽车服务板块服务项目进行更新升级和改扩建的现金投入以及新收购公益板块子公司现金投入。近三年, 公司投资性净现金流出规模不断扩大, 2017 年为 -25.52 亿元, 流出量较上年增加 19.23 亿元。

筹资活动方面, 2015~2017 年, 公司筹资活动现金流入和流出量均呈快速增长态势, 系各业务板块投资扩张规模增加推升资金需求。2017 年, 公司筹资活动现金流入同比增长 70.60% 至 69.41 亿元, 均为取得借款收到的现金; 筹资活动现金流出同比增长 61.55% 至 59.09 亿元, 其中, 偿还债务支付的现金为 54.46 亿元。近三年公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 22.13 亿元、4.11 亿元和 10.32 亿元。

2018 年 1~9 月, 公司经营活动现金流入 78.64 亿元, 以销售商品、提供劳务收到的现金为主, 经营活动现金流出 70.51 亿元, 其中支付其他与经营活动有关的现金 7.64 亿元, 主要用于销售费用、管理费用和往来款等, 经营活动产生的现金流量净额为 8.13 亿元; 公司投资活动现金流入以处置子公司及其他单位收到的现金净额 (1.92 亿元) 为主, 投资活动现金流出全部用于购建固定资产、无形资产的付现支

出(14.94亿元),当期投资活动现金流量净额为-12.94亿元;筹资活动产生的现金流量净额为-2.44亿元。

总体看,公司经营活动现金流量稳中有增,随业务规模扩张投资支出快速增长,基于投资资金需求,融资活动力度加强。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看,2015~2017年,公司流动比率和速动比率均值分别为358.60%和174.74%;截至2017年底,两项指标分别为388.35%和186.28%,较2016年底分别增加122.03和42.57个百分点,主要是由于公司流动负债大幅下降所致;2015~2017年,公司经营现金流动负债比波动较大,分别为0.94%、30.18%和24.03%。截至2018年9月底,公司流动比率和速动比率分别为598.61%和272.17%。

综合看,公司流动资产中货币资金充足,但存货占比较高,短期偿债能力较强。

从长期偿债能力指标看,近三年,公司EBITDA快速增长,分别为15.73亿元、19.55亿元和23.87亿元;公司EBITDA利息倍数分别为6.98倍、12.47倍和5.41倍;全部债务/EBITDA分别为5.46倍、4.69倍和4.47倍。公司对全部债务保护能力较强。

截至2018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2018年9月底,公司合并口径共获得国内多家银行授信,授信总额为41.50亿元,未使用额度12.47亿元。公司间接融资渠道有待拓宽。

截至2018年9月底,公司合并口径资产抵押评估值103.57亿元。截至2018年底,公司合并口径可用于抵质押的资产评估值61.00亿元。

表5 截至2018年底公司可用于抵质押资产情况(单位:亿元、亩)

资产名称	资产具体性质	入账科目	建筑/占地面积	评估值
岳阳会展中心3号地	综合	无形资产	199	12
岳阳会展中心南面土地	综合	无形资产	86	5
岳阳刘山庙土地	综合	无形资产	78	4
长沙山鹰潭土地	综合	无形资产	390	39
长沙望城土地	综合	无形资产	17	1
合计			770	61

资料来源:公司提供

4. 公司本部财务分析

截至2017年底,公司本部资产总额106.14亿元,其中流动资产占56.95%,非流动资产占43.05%;流动资产主要由货币资金和其他应收款构成,分别为4.43亿元和48.32亿元;非流动资产主要为长期股权投资39.20亿元。截至2017年底,公司本部负债合计75.11亿元,主要为短期借款8.62亿元、交易性金融负债15.00亿元和应付债券50.00亿元。公司本部所有者权益主要由资本公积和未分配利润构成。截至2017年底,公司本部资产负债率为70.77%。

盈利能力方面,2017年,公司本部实现营业收入总收入9.54亿元,发生财务费用1.61亿元,利润总额0.06亿元。

现金流方面,2017年,公司本部经营活动实现现金净流入1.95亿元,投资活动产生现金净流出2.57亿元,筹资活动现金净流出7.33亿元。截至2017年底,公司本部期末现金及现金等价物余额4.43亿元。

总体看,公司本部资产流动性一般,货币资金余额较低,考虑到公司本部负债中交易性金融负债和应付债券等直接融资规模大,本部存在一定短期偿债压力。

五、本期短期融资券偿债能力分析

1. 本期短期融资券对公司现有债务影响
公司计划发行 2019 年第一期短期融资券，基础发行金额 3 亿元，发行金额上限 5 亿元。按上限计算，分别占 2018 年 9 月底公司全部债务和短期债务的 4.63%和 18.49%，考虑到本期短期融资券募集资金将全部用于置换到期有息债务，本期短期融资券对公司现有债务影响较小。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2015~2018 年 9 月底，公司现金类资产（扣除受限货币资产）分别为 32.83 亿元、43.40 亿元、35.35 亿元和 27.34 亿元，对本期短期融资券发行额度上限的保障倍数分别为 6.57 倍、8.68 倍、7.07 倍和 5.47 倍。公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

六、结论

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，品牌和规模优势突出。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，土地储备充裕。公司在建的工业园区及商业配套项目去化良好，岳阳汽车解体项目完工后，汽车后服务产业链将得到进一步延伸，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。

近年来，公司资产及收入规模稳定增长，盈利能力较强，整体偿债能力较强；伴随业务拓展，公司债务规模持续扩张，财务费用高，且未来计划投资规模大，存在一定对外融资需求，间接融资渠道有待拓宽；公司本部货币资

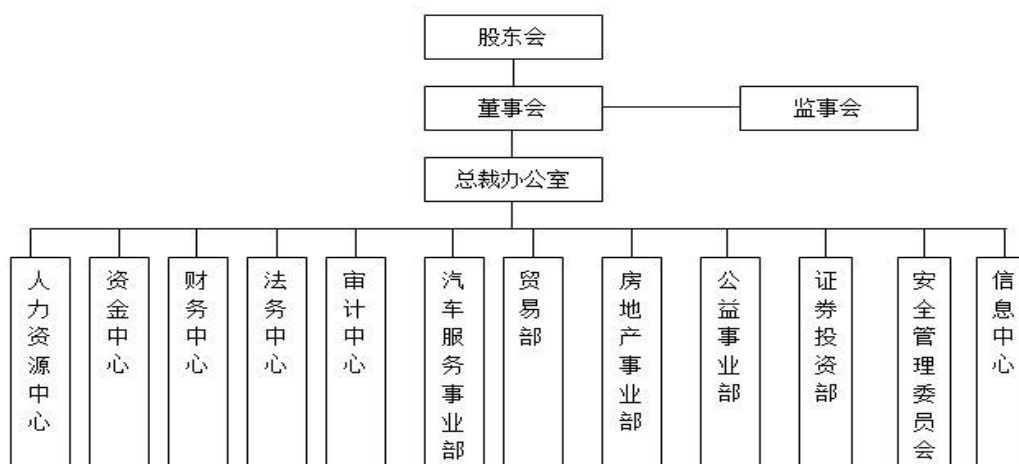
金余额较低，存在一定短期偿债压力。公司现金类资产对本期短期融资券覆盖能力强。

总体看，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险很低，安全性很高。

附件 1-1 截至 2018 年 11 月底公司股权结构

投资者名称	出资额（万元）	占比（%）
易大盛	35000.00	70.00
单海燕	15000.00	30.00

附件 1-2 截至 2018 年 9 月底公司组织结构图



附件 1-3 截至 2018 年 9 月底公司合并范围

序号	业务板块		企业名称	合计持股比例	是否通过代持协议形成控制	注册资本
1	汽车服务业		长沙金盾机动车辆救援服务有限公司	100.00	是	5000.00
2			湖南邦田汽车服务有限公司	100.00	否	5000.00
3			岳阳邦田实业有限公司	100.00	是	200.00
4			湖北赤壁通程汽车服务有限公司	100.00	是	50.00
5	房地产业	工业地产（财富兴园模式）	北京金地科创置业有限公司	100.00	是	10000.00
6			上海财富兴园置业发展有限公司	100.00	是	13000.00
7			武汉财富兴园置业发展有限公司	100.00	是	10000.00
8		商业地产（住宅）	岳阳经济技术开发区富兴房地产开发有限公司	100.00	是	20000.00
9	商贸业务		岳阳经济技术开发区华邦工贸有限公司	100.00	否	1300.00
10			岳阳市联华贸易有限公司	71.00	否	2000.00
11			长沙市高杨实业有限公司	100.00	是	880.00
12	其他业务	殡葬服务	岳阳市福寿山庄殡仪有限公司	100.00	是	1000.00
13			株洲市福寿山庄殡葬服务有限公司	100.00	是	3000.00
14			湖南娄底金宝灵塔园开发有限公司	70.00	否	5000.00
15			重庆市南岸区灵安陵园有限公司	50.00	否	300.00
16		花木	岳阳市秀美特种花木培植有限公司	100.00	是	100.00
17		药业	湖南富兴飞鸽药业有限公司	100.00	是	5000.00
18		物业管理	北京佳洁鸿运物业管理有限公司	100.00	是	500.00
19			上海财富康盛物业管理有限公司	100.00	是	1000.00
20			湖南新富兴物业管理有限公司	100.00	是	1005.00
21			湖南富兴物业管理有限公司	100.00	是	120.00
22			岳阳富兴酒店管理有限公司	100.00	是	5000.00
23		建设	淄博宝山福源建设开发有限公司	80.00	否	500.00

附件 2 主要财务数据及指标

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	32.83	43.40	35.35	27.34
资产总额(亿元)	184.74	201.74	231.67	240.43
所有者权益(亿元)	93.01	105.47	119.53	130.05
短期债务(亿元)	18.93	38.46	25.51	27.04
长期债务(亿元)	66.94	53.17	81.08	80.95
全部债务(亿元)	85.86	91.63	106.59	107.99
营业收入(亿元)	88.32	96.42	101.05	75.88
利润总额(亿元)	11.78	15.94	16.64	13.27
EBITDA(亿元)	15.73	19.55	23.87	--
经营性净现金流(亿元)	0.23	13.01	7.47	8.13
财务指标				
销售债权周转次数(次)	11.85	10.09	9.56	--
存货周转次数(次)	1.20	1.22	1.20	--
总资产周转次数(次)	0.53	0.50	0.47	--
现金收入比(%)	95.91	102.37	98.84	102.60
营业利润率(%)	26.54	28.79	30.08	30.15
总资本收益率(%)	6.21	7.12	7.67	--
净资产收益率(%)	9.68	11.81	10.82	--
长期债务资本化比率(%)	41.85	33.52	40.42	38.37
全部债务资本化比率(%)	48.00	46.49	47.14	45.37
资产负债率(%)	49.65	47.72	48.41	45.91
流动比率(%)	422.64	266.32	388.35	598.61
速动比率(%)	192.48	143.70	186.28	272.17
经营现金流动负债比(%)	0.94	30.18	24.03	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.98	12.47	5.41	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.46	4.69	4.47	--

注：1.2018 年 1~9 月财务数据未经审计；2.长期应付款中的有息债务已计入长期债务和全部债务；3.现金类资产已剔除受限部分；4.2018 年 9 月底应付债券中即将于一年内到期的中期票据“14 富兴 MTN001”和“14 富兴 MTN002”合计 10.00 亿元已调整计入短期债务。

附件 3 主要财务指标的计算公式

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/营业收入×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%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×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%
经营现金流负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%

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 4-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。详见下表：

信用等级设置	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

附件 4-2 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

附件 4-3 短期债券信用等级设置及其含义

联合资信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。详见下表：

信用等级设置	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 2019 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期短期融资券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

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及时提供相关资料。联合资信将在本期短期融资券正式发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

湖南富兴集团有限公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，湖南富兴集团有限公司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、外部经营环境及本期短期融资券相关信息，如发现湖南富兴集团有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

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本期短期融资券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与湖南富兴集团有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。