

信用等级公告

联合[2012] 125 号

联合资信评估有限公司通过对华天实业控股集团有限公司
2012 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

华天实业控股集团有限公司
2012 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
二零一二年二月二十一日
评级业务专用章

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

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）与华天实业控股集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与华天实业控股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，未因华天实业控股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华天实业控股集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、华天实业控股集团有限公司 2012 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。

联合资信评估有限公司
二零一二年二月二十一日
评级业务专用章

华天实业控股集团有限公司

2012 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果: A-1
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
发行额度: 3 亿元
期限: 365 天
评级时间: 2012 年 2 月 21 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 9 月
现金类资产(亿元)	4.08	7.30	6.43	3.60
资产总额(亿元)	50.48	58.53	58.66	61.73
所有者权益(亿元)	19.36	19.47	20.07	21.23
短期债务(亿元)	12.63	14.66	11.01	12.00
全部债务(亿元)	18.14	24.80	21.61	28.11
营业收入(亿元)	17.92	20.99	21.24	17.19
利润总额(亿元)	1.01	2.20	1.57	1.18
EBITDA(亿元)	4.05	6.03	5.34	--
经营性净现金流(亿元)	3.12	6.40	5.13	2.76
净资产收益率(%)	4.39	9.42	6.07	--
资产负债率(%)	61.65	66.74	65.79	65.60
速动比率(%)	65.07	69.92	73.27	64.28
EBITDA 利息倍数(倍)	3.50	4.25	4.23	--
经营现金流流动负债比(%)	13.43	24.80	23.40	--
现金偿债倍数(倍)	1.36	2.43	2.14	1.20

注: 公司 2011 年三季度财务数据未经审计。

分析师

张 成 董 蓁 洋
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(以下称“联合资信”)评定,华天实业控股集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2012 年度第一期短期融资券信用等级为 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. 公司为国有独资集团企业,直属湖南省国资委管理,区域行业地位突出。
2. 公司酒店房产占固定资产比重较大,且地处城市核心区域,资产质量优良。
3. 公司经营活动现金流状况良好,经营活动现金流入量和净额对本期短期融资券覆盖程度高。

关注

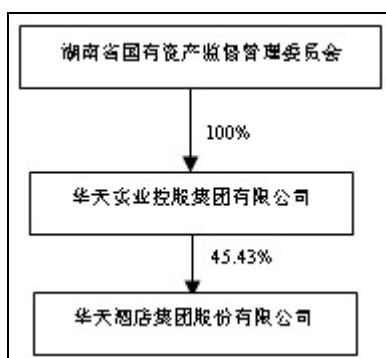
1. 旅游行业易受宏观经济环境以及突发公共事件的影响,近两年全球性金融危机的爆发和传染病的蔓延对旅游行业产生较大冲击。
2. 公司其他应收款及其他应付款金额较大。
3. 公司债务负担较重,未来计划资本支出规模大。

一、主体概况

华天实业控股集团有限公司(以下简称“公司”)成立于1992年11月8日,公司原系军队企业,1998年11月20日中共广州军区委员会以(1998)广党字第15号文件批复,于1998年11月28日将公司移交湖南省人民政府,根据湘政发【2004】16号《湖南省人民政府关于省国资委履行出资人职责有关问题的通知》,由湖南省人民政府国有资产监督管理委员会(以下简称“省国资委”)履行其出资人职责。公司实际控制人为省国资委。截至2010年底,公司注册资本50000万元。公司独家发起,采取社会募集方式设立的华天酒店集团股份有限公司(以下简称“华天酒店”)于1996年经中国证监会证监发【1996】107号文和证监发字【1996】108号文批准于深交所上市交易(股票代码:SZ.000428)。公司拥有华天酒店45.43%的股份。

公司与实际控制人、上市公司之间的产权及控制关系的如图:

图1 公司产权及控制关系



资料来源:公司提供

公司属旅游服务行业,经营范围为:酒店业、旅游业、高科技产业、房地产、建筑装饰、建筑材料、物业管理、机械加工、运输、通讯、信息网络、环保、生物医药行业的投资和集团范围内企业的经营管理。

公司下设综合部、人力资源部、董事会办公室、计划财务部、审计监察部、企业管理部6个部门(详见附件1)。截至2010年底,公司具有控制关系子公司24家。截至2011年9月底,公司下辖二、三级子公司34家。

截至2010年底,公司(合并)资产总额586637.02万元,所有者权益合计200665.88万元(其中含少数股东权益97647.21万元);2010年公司实现营业收入212435.89万元,利润总额15669.20万元。

截至2011年9月底,公司(合并)资产总额617255.24万元,所有者权益合计212326.76万元(其中含少数股东权益107462.97万元);2011年1~9月,公司实现营业收入171851.72万元,利润总额11847.60万元。

公司注册地址:长沙市芙蓉中路一段593号;公司法定代表人:陈纪明。

二、本期短期融资券概况

公司计划于2012年发行第一期短期融资券3亿元(以下简称“本期短期融资券”),期限365天。本期短期融资券所募集资金全部用于补充流动资金、偿还银行短期借款,借以优化债务结构,降低融资成本,增加公司竞争力。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

中国旅游研究院研究成果显示,虽然受到金融危机后续影响和自然灾害等因素的干扰,中国2010年旅游经济仍呈现良好增长态势,旅游投资规模扩大,产业发展呈现出诸多亮点,扩大消费和改善民生功能明显。中国旅游研究院发布《中国旅游经济蓝皮书》预计2011年旅游业仍将实现平稳健康增长,市场规模进一步扩大,全年旅游总收入将达1.6万亿元,同比增长11%。从长期来看,中国旅游业面临的基本环境向好,行业内的优势企业具备广阔的发展空间。

湖南省拥有大量历史古迹、自然景观和少数民族风情的旅游资源,其中韶山毛泽东故居、南岳衡山、张家界国家森林公园、湘西凤凰古城、常德桃花源等旅游景点享誉海内外。全省共有等级旅游区(点)233家,其中4A级及以

上旅游区（点）43 家，丰富的旅游资源为湖南省旅游业发展提供了广阔的空间。

公司是一家以酒店业为主，覆盖旅行社、旅游景区、装饰物业等领域的省属综合性大型旅游集团，湖南省旅游龙头企业。华天集团为国有独资集团企业，直属湖南省国资委管理，在整合湖南旅游资源战略中具有天然优势。公司地处湖南省，旅游资源丰富，为公司业务发展提供了保证。“华天”是中国中西部地区最大的民族酒店品牌、海内外宾客和广大消费者一致公认的中国著名酒店旅游品牌。

随着公司规模的持续扩大，2008~2010 年，公司营业收入稳定增长，年复合增长 8.89%；2010 年公司实现营业收入 212435.89 万元。2010 年，公司实现利润总额及净利润分别为 15669.20 万元及 12175.67 万元。

2008~2010 年，公司债务负担有所增加，债务结构趋于合理，总体债务负担适宜。公司对利息支出和债务整体保护能力一般。

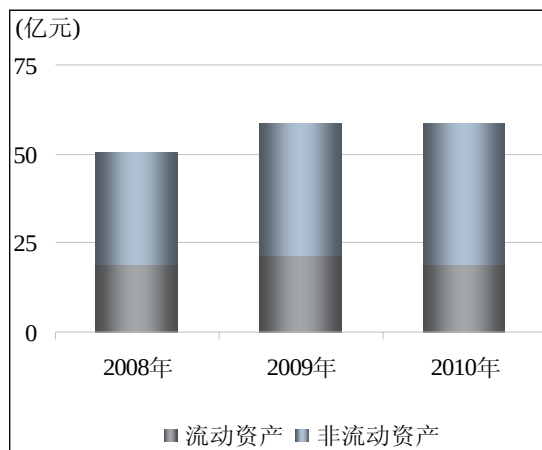
随着公司宁乡灰汤温泉、张家界华天城等重大项目的持续投资，公司未来的资本支出将加大，资金压力加大。

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 2 近三年公司资产构成情况



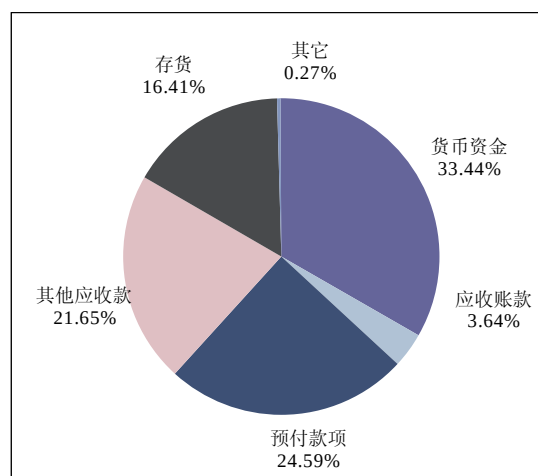
资料来源：公司年报

2008~2010 年，公司资产总额逐年递增，年均复合增长率为 7.81%。截至 2010 年底，公司资产总额 586637.02 万元，其中流动资产占 32.77%，非流动资产占 67.23%。公司资产以非流动资产为主，资产构成基本稳定。

流动资产

2008~2010 年，公司流动资产年均复合增长 0.70%，截至 2010 年底，公司流动资产合计 192212.11 万元，主要以货币资金、预付款项、其他应收款和存货为主。

图 3 2010 年公司流动资产构成



资料来源：公司年报

截至 2010 年底，公司货币资金 64269.48 万元，其中银行存款占 76.65%，货币资金较为充足。截至 2010 年底，公司现金类资产 64279.48 万元。

截至 2010 年底，公司应收账款账面余额 7560.07 万元。从应收账款账龄分析情况看，账龄在 1 年以内的占 76.69%，1~2 年的占 14.68%，账龄较短；从个别测试情况看，湖南锦绣华天餐饮有限公司和华森公司及 4 位自然人账龄均达到 3 年以上，全部计提坏账准备，但数额所占应收账款比重不大（占 2.23%）。2010 年公司计提坏账准备 559.69 万元。公司应收账款数额所占比重较小，且账龄较短。

截至 2010 年底，公司预付账款 47260.33 万元，主要为预付工程款和预付产权式酒店租金。

截至 2010 年底，公司其他应收款账面余额 48589.88 万元；其中包括北京万市房地产开发有限公司以及北方通和控股有限公司因债务纠纷偿还公司的 4919 万元违约金，其中 2010 年收回 1221.71 万元。从账龄上看，1 年以内的占 43.95%，1~3 年的占 43.31%，3 年以上的占 12.75%。从个别认定全额计提坏账准备的情况来看，资兴东江湖华天投资发展有限公司等 4 家公司账龄均超过 3 年，全部计提坏账准备，占其他应收款的 2.91%，比重较小。公司部分其他应收款可能存在一定的收回风险。

截至 2010 年底，公司存货的账面余额为 31549.63 万元。其中以开发成本为主（占 73.61%），主要是未完工房地产项目，包括华盾公司华天苑等，因而公司未计提存货跌价准备金额。开发成本还包括了 2010 年由在建工程转入的公司子公司益阳华天置业有限公司开发的商住楼工程 4004.12 万元。

从经营效率看，近三年公司销售债权周转次数和存货周转次数均有所增加；2010 年分别为 13.41 次和 3.59 次。2010 年公司总资产周转次数为 0.36 次。总体看，公司经营效率一般。

截至 2011 年 9 月底，公司资产总额 617255.24 万元，较 2010 年底增长 5.22%，其中非流动资产占比 72.70%，占比略有提高。公司截至 2011 年 9 月底对张家界华天城置业有限公司和邵阳华天城置业有限公司分别增加 1 亿元的股权投资，引起长期股权投资的增长；对灰汤温泉酒店工程增加了 30697 万元投资，同时对华天总店及潇湘华天大酒店分别投资 1100 万元、3333 万元装修改造资金，从而引起在建工程的增加。流动资产中，公司货币资金较上年底大幅减少 43.96%；应收益阳大厦项目房屋销售款（应收账款）有所增长。

总体看，公司资产规模稳定增长，资产构成稳定。流动资产中，货币资金充足，其他应收款占比较大；非流动资产以酒店房产为主。公司资产质量较好。公司资产流动性一般。

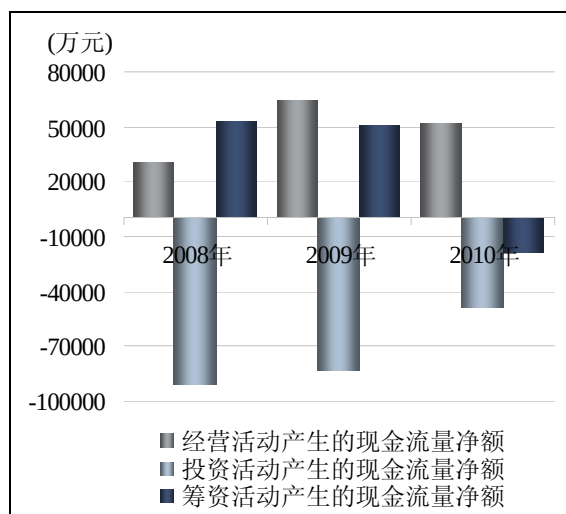
2. 现金流分析

2008~2010 年，公司经营活动产生的现金流量呈上升趋势，年均复合增长 7.56%（低于营业收入年均复合增长率 8.89%）。2010 年，公司经营活动产生现金流入额为 243535.29 万元。近三年，公司经营活动现金流出年均复合增长 3.54%（低于营业成本年均复合增长率 6.41%）。2010 年，公司经营活动现金流出 192221.16 万元，主要是购买商品、接受劳务支付的现金（占 61.39%）以及支付给职工以及为职工支付的现金（占 15.52%）。2008~2010 年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 31213.67 万元、64036.81 万元、51314.14 万元；公司经营活动现金流状况良好。

近三年，公司现金收入比有所波动，三年平均值为 104.63%；2010 年为 108.56%；公司收入实现质量一般。

2008~2010 年，公司投资活动现金流入分别为 2012.62 万元、10571.80 万元、26413.80 万元，主要为收到其他与投资活动有关的现金。2008~2010 年，公司投资活动现金流出分别为 92972.15 万元、94258.36 万元、75377.31 万元，主要为构建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金。近三年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为 -90959.53 万元、-83686.56 万元、-48963.51 万元；投资活动产生的现金流量净额逐年下降。

图 4 公司现金流变化情况



资料来源：公司审计报告。

2008~2010 年, 公司筹资活动前现金流量净额分别为-59745.86 万元、-19649.75 万元、2350.63 万元。目前, 经营活动产生的现金流量净额尚能覆盖当年投资支出。

2008~2010 年, 公司筹资活动现金流入主要为借款所收到的现金, 年均复合增长 1.71%; 公司筹资活动流出的现金主要为偿还债务及利息的支出。公司近三年筹资活动产生的现金流量净额持续下降; 2010 年为-18470.05 万元。

2008~2010 年, 公司现金类资产分别为 40824.33 万元、73010.27 万元、64279.48 万元。

2011 年 1~9 月, 公司经营活动现金流量净额为 2.76 亿元, 占 2010 年的 53.73%, 主要是公司预收款项大幅下降, 获现能力有所降低(现金收入比为 88.44%)。公司 2011 年前三季度收到华天之星股权转让款 0.70 亿元(收到其他与经营活动有关的现金)。公司投资规模加大, 新增对张家界华天城置业有限公司(1 亿元)、邵阳华天城置业有限公司(0.6 亿元)、灰汤温泉华天城(5 亿元)的投资, 投资活动现金流量净额为-8.07 亿元; 公司筹资活动现金流量净额为 2.49 亿元, 其中包括华天酒店 2011 年发行的 2 亿元短期融资券。

综合来看, 公司经营活动现金流状况良好, 但收入实现质量一般。目前, 经营活动产生的现金流量净额尚能覆盖当年投资支出。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看, 2008~2010 年, 公司流动比率及速动比率均呈上升趋势, 三年平均值分别为 85.49%、70.63%, 经营现金流动负债比呈波动趋势, 三年平均值为 21.83%。2010 年底上述指标分别为 87.66%、73.27%和 23.40%。总体看, 公司短期偿债能力一般。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为 3 亿元, 占 2011 年 9 月底公司全部债务的 10.67%,

对公司现有债务有一定影响。

截至 2011 年 9 月底, 公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 65.60%和 56.26%。以 2011 年 9 月底财务数据为基础, 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 67.20%和 58.74%, 公司债务负担将有所加重。考虑到短期融资券募集资金主要用于偿还银行贷款, 公司实际债务负担将低于上述模拟值。

截至 2011 年 9 月底, 公司现金类资产合计 3.60 亿元, 为本期 3 亿元短期融资券发行规模的 1.20 倍, 公司现金类资产对本期短期融资券覆盖程度较高。

以 2010 年财务数据为基础, 公司经营活动现金流入和经营活动现金流量净额对本期 3 亿元短期融资券的保护倍数分别为 8.12 倍和 1.71 倍。总体看, 公司经营活动现金流入量和净额对本期短期融资券覆盖程度高。

截至 2011 年 9 月底, 公司经省国资委审批同意合计为湖南财信投资股份有限公司等 3 家公司担保 1.66 亿元, 占公司净资产的 7.62%, 其中为湖南财信投资股份有限公司担保 1.50 亿元。截至 2010 年底, 湖南财信投资股份有限公司合并资产总额 88.98 亿元, 所有者权益 46.88 亿元, 营业收入 13.4 亿元, 利润总额 3.09 亿元, 经营情况良好。总体看, 公司对外担保风险较低。

截至 2011 年 9 月底, 公司本部及各子公司共获得银行贷款授信总额度为 33.76 亿元, 其中其中未使用额度为 10.59 亿元, 间接融资渠道畅通。同时, 公司子公司华天酒店为深圳证券交易所上市公司, 直接融资渠道畅通。

总体看, 本期短期融资券发行后将对公司现有债务有一定影响, 但公司经营较为稳定, 间接融资渠道畅通; 公司现金类资产对本期短期融资券覆盖程度较高, 经营活动现金流入量和净额对本期短期融资券覆盖程度高。联合资信认为, 公司对于本期短期融资券具有一定的偿还能力。

六、综合评价

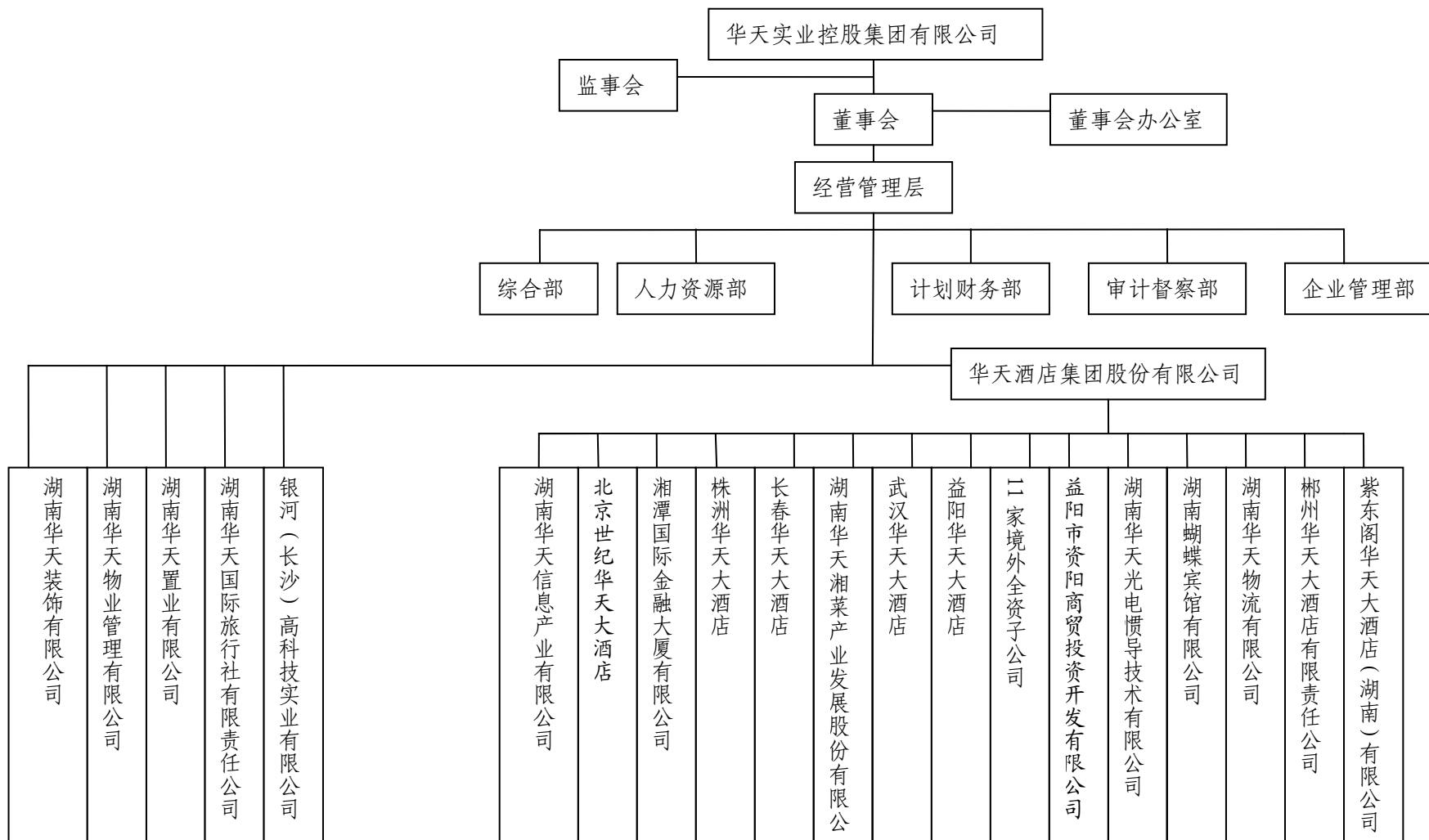
公司是湖南省政府决定设立的省属国有独资有限责任公司。经省政府授权，省国资委监督管理。公司的发展得到了当地政府的大力支持。

公司在酒店经营规模和品牌知名度等方面具备显著区域竞争优势。目前，公司资产质量优良，主营业务规模较大，现金流状况良好，但债务负担较重。综合分析，公司主体长期信用风险较低。

公司现金类资产充足，经营活动现金流状况良好，公司现金类资产对本期短期融资券覆盖程度较高，经营活动现金流入量和净额对本期短期融资券覆盖程度高。

综合分析，公司本期短期融资券到期不能还本付息的风险低。

附件 1 截至 2011 年 9 月底公司结构图



附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动资产：					
货币资金	36425.42	67097.33	64269.48	32.83	36015.26
交易性金融资产	559.02	593.36			
应收票据	3839.89	5319.58	10.00	-94.90	
应收账款	21758.09	19342.81	7000.38	-43.28	14948.77
预付款项	45445.59	46558.65	47260.33	1.98	44610.72
应收利息					
应收股利					
其他应收款	43132.07	41635.04	41622.79	-1.77	39219.97
存货	38294.96	37626.70	31549.63	-9.23	33565.31
一年内到期的非流动资产		1.62			
其他流动资产	109.95	9.53	499.50	113.14	176.91
流动资产合计	189564.99	218184.61	192212.11	0.70	168536.93
非流动资产：					
可供出售金融资产			12746.37		12746.37
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	4353.42	2177.44	4110.59	-2.83	24425.64
股权分置流通权	9931.70				
投资性房地产	671.90	643.94			
固定资产	240508.81	287226.93	255233.15	3.02	254049.91
在建工程	7322.70	11825.59	59405.17	184.82	96477.66
工程物资	147.18				
固定资产清理					
无形资产	25025.22	25513.41	23847.72	-2.38	22427.24
开发支出					
商誉		9931.70	6292.27		6292.27
合并价差	732.91				
长期待摊费用	23663.64	26027.19	29482.13	11.62	28783.74
递延所得税资产	2429.67	3741.99	3307.50	16.67	3515.48
其他非流动资产	403.75				
非流动资产合计	315190.96	367088.18	394424.91	11.87	448718.3
资产总计	504755.95	585272.80	586637.02	7.81	617255.24

附件 2-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）
 （单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动负债：					
短期借款	116231.60	126018.79	54901.54	-31.27	61000.00
交易性金融负债					
应付票据	3330.00	575.00			
应付账款	16681.80	18033.33	14951.99	-5.33	13156.65
预收款项	15825.00	24857.88	30576.51	39.00	19246.38
应付职工薪酬	2308.21	4305.00	3015.51	14.30	2244.49
应交税费	6542.05	8818.08	9146.60	18.24	7624.42
应付利息	148.13	83.48	356.43	55.12	296.39
应付股利	72.71	2826.23			
其他应付款	64272.69	52736.27	51133.41	-10.81	47420.82
一年内到期的非流动负债	6773.24	19969.71	25073.90	92.40	9000.00
其他流动负债	300.26	0.60	30113.12	901.45	50000.39
流动负债合计	232485.70	258224.36	219269.02	-2.88	209989.55
非流动负债：					
长期借款	55078.01	101419.56	136170.65	57.24	161136.87
应付债券					
长期应付款	15368.27	23265.99	23393.96	23.38	28300.34
专项应付款					
预计负债	277.51	252.25			
递延所得税负债	1145.91	2511.47	4410.33	96.18	4191.83
其他非流动负债	6830.36	4928.14	2727.18	-36.81	1309.89
非流动负债合计	78700.07	132377.42	166702.12	45.54	194938.93
负债合计	311185.77	390601.78	385971.13	11.37	404928.48
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	50000.00	50000.00	50000.00	0.00	50000.00
资本公积	23218.89	22892.85	49082.24	45.39	49082.24
减：库存股					
盈余公积	1545.32	932.60	932.60	-22.31	932.6
未分配利润	12363.15	4678.43	2413.98	-55.81	4259.10
外币报表折算差额	1209.91	488.71	589.85	-30.18	589.85
归属于母公司所有者权益合计	88337.27	78992.59	103018.67	7.99	104863.79
少数股东权益	105232.91	115678.43	97647.21	-3.67	107462.97
所有者权益（或股东权益）合计	193570.18	194671.02	200665.88	1.82	212326.76
负债和所有者权益（或股东权益）总计	504755.95	585272.80	586637.02	7.81	617255.24

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1-9 月
一、营业收入	179152.77	209876.25	212435.89	8.89	171851.72
减: 营业成本	109578.64	123787.89	124068.77	6.41	96064.64
营业税金及附加	7371.48	9073.42	9276.63	12.18	8588.77
销售费用	6787.51	7231.79	5132.38	-13.04	3726.88
管理费用	43527.78	50587.68	52576.39	9.90	39736.64
财务费用	11573.57	14209.09	12568.07	4.21	11006.43
资产减值损失	2105.27	2438.93	803.92	-38.21	329.62
其他					
加: 公允价值变动收益(损失以“一”号填列)	-595.98	111.53			
投资收益(损失以“一”号填列)	238.95	9466.17	2003.97	189.60	73.35
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	78.29	-12.12	-0.74		
汇兑收益(损益以“一”号添列)					
二、营业利润(亏损以“一”号填列)	-2148.52	12125.16	10013.71	223.13	12472.10
加: 营业外收入	13168.44	10258.99	6400.05	-30.29	222.67
减: 营业外支出	881.26	366.71	744.56	-8.08	847.17
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额(亏损总额以“一”号填列)	10138.66	22017.43	15669.20	24.32	11847.60
减: 所得税费用	1638.86	3684.11	3493.53	46.00	3219.65
四、净利润(净亏损以“一”号填列)	8499.80	18333.32	12175.67	19.69	8627.95
其中: 归属于母公司所有者的净利润	3186.90	9772.58	4490.14	18.70	6159.61
少数股东损益	5312.90	8560.74	7685.53	20.27	2468.33

附件 4-1 合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率 (%)	2011 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	176793.19	214184.94	230623.25	14.21	151979.14
收到的税费返还	254.69	68.55	38.55	-61.09	
收到其他与经营活动有关的现金	33462.53	21622.08	12873.49	-37.97	8608.45
经营活动现金流入小计	210510.41	235875.57	243535.29	7.56	160587.59
购买商品、接受劳务支付的现金	89738.36	97584.45	118008.07	14.67	77763.24
支付给职工以及为职工支付的现金	31796.60	29107.85	29837.86	-3.13	24340.94
支付的各项税费	15971.11	16346.27	17454.35	4.54	16149.96
支付其他与经营活动有关的现金	41790.67	28800.19	26920.88	-19.74	14763.87
经营活动现金流出小计	179296.74	171838.77	192221.16	3.54	133018.01
经营活动产生的现金流量净额	31213.67	64036.81	51314.14	28.22	27569.58
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	1173.73	1586.41	1104.08	-3.01	4301.99
取得投资收益收到的现金	59.60	8918.74	0.00	-100.00	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	463.56	65.54	190.25	-35.94	2320.31
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	39.72		119.38	73.38	
收到其他与投资活动有关的现金	276.01	1.11	25000.09	851.71	259.12
投资活动现金流入小计	2012.62	10571.80	26413.80	262.27	6881.42
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	48286.75	43344.44	54206.22	5.95	58249.07
投资支付的现金	2551.69	19981.14	7915.50	76.13	19995
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	14033.03	27478.97	8425.65	-22.51	
支付其他与投资活动有关的现金	28100.68	3453.81	4829.93	-58.54	9313.65
投资活动现金流出小计	92972.15	94258.36	75377.31	-9.96	87557.71
投资活动产生的现金流量净额	-90959.53	-83686.56	-48963.51	-26.63	-80676.29
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	38419.00	4345.66	3.16	-99.09	21400
取得借款收到的现金	139999.00	202778.53	154100.00	4.92	83800
收到其他与筹资活动有关的现金	707.77	9400.29	31200.00	563.95	25299.36
筹资活动现金流入小计	179125.77	216524.47	185303.16	1.71	130499.36
偿还债务支付的现金	111657.38	135820.38	172839.01	24.42	88671.4
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	12054.81	18876.24	15254.97	12.49	14610.93
支付其他与筹资活动有关的现金	3009.01	11446.61	15679.23	128.27	2364.54
筹资活动现金流出小计	126721.20	166143.23	203773.21	26.81	105646.87
筹资活动产生的现金流量净额	52404.56	50381.24	-2790.82		24852.49
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-13.08	2.01	-1.65	-64.46	
五、现金及现金等价物净增加额	-7354.37	30733.50	-16121.07	48.06	-28254.22
加: 期初现金及现金等价物余额	43779.79	36363.83	65740.31	22.54	64269.48
六、期末现金及现金等价物余额	36425.42	67097.33	49619.23	16.71	36015.26

附件 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	8499.80	18333.32	12175.67	19.69
加: 资产减值准备	2132.99	2438.93	803.92	-38.61
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	13400.74	17801.30	17178.12	13.22
无形资产摊销	951.14	932.18	903.38	-2.54
长期待摊费用摊销	4480.70	5360.59	7018.71	25.16
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“一”号填列)	166.67	-56.97	77.71	-31.72
固定资产报废损失(收益以“一”号填列)		3.09		
公允价值变动损失(收益以“一”号填列)	595.98	-111.53		
财务费用(收益以“一”号填列)	11573.57	14018.55	12630.12	4.46
投资损失(收益以“一”号填列)	-238.95	-9466.17	-2003.97	189.60
递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)	-1863.02	-30.36	146.99	
递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)	-449.68	1365.57	-418.15	-3.57
存货的减少(增加以“一”号填列)	21368.56	1106.76	-2612.39	
经营性应收项目的减少(增加以“一”号填列)	-38270.00	-10553.36	-8502.09	-52.87
经营性应付项目的增加(减少以“一”号填列)	8865.17	27278.01	19183.52	47.10
其他		-4383.10	-5267.39	
经营活动产生的现金流量净额	31213.67	64036.81	51314.14	28.22
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:				
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	36425.42	67097.33	49619.23	16.71
减: 现金的期初余额	43779.79	36363.83	65740.31	22.54
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	-7354.37	30733.50	-16121.07	48.06

附件 5 主要计算指标

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	7.75	8.35	13.41	--
存货周转次数(次)	2.24	3.26	3.59	--
总资产周转次数(次)	0.39	0.39	0.36	--
现金收入比(%)	98.68	102.05	108.56	88.44
盈利能力				
营业利润率 (%)	34.72	36.70	37.23	39.10
总资本收益率(%)	5.35	7.35	5.95	--
净资产收益率(%)	4.39	9.42	6.07	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	22.15	34.25	40.43	42.43
全部债务资本化比率(%)	48.38	56.02	55.10	56.26
资产负债率(%)	61.65	66.74	65.79	65.60
偿债能力				
流动比率(%)	81.54	84.49	87.66	80.26
速动比率(%)	65.07	69.92	73.27	64.28
经营现金流动负债比(%)	13.43	24.80	23.40	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.50	4.25	4.23	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.47	4.11	4.61	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.33	-0.08	0.01	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-5.16	-1.38	0.19	--
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)	7.02	7.86	8.12	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.04	2.13	1.71	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	1.75	1.68	-0.62	--
现金偿债倍数(倍)	1.36	2.43	2.14	1.20

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	
总资产收益率	(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 华天实业控股集团有限公司 2012 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）将在华天实业控股集团有限公司主体长期信用等级有效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。

华天实业控股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。华天实业控股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华天实业控股集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现华天实业控股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。

如华天实业控股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华天实业控股集团有限公司、主管部门、交易机构等。

