

信用等级公告

联合[2013] 316 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
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

华天实业控股集团有限公司
2013 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。



华天实业控股集团有限公司

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: 3 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

评级时间: 2013 年 3 月 25 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 9 月
现金类资产(亿元)	7.30	6.43	5.96	3.41
资产总额(亿元)	58.53	58.66	65.87	72.43
所有者权益(亿元)	19.47	20.07	20.89	22.28
短期债务(亿元)	14.66	11.00	15.55	15.42
全部债务(亿元)	24.80	24.61	30.04	34.15
营业收入(亿元)	20.99	21.24	22.98	17.19
利润总额(亿元)	2.20	1.57	1.79	1.31
EBITDA(亿元)	6.01	5.34	5.37	--
经营性净现金流(亿元)	6.40	5.13	5.30	4.62
净资产收益率(%)	9.42	6.07	6.48	--
资产负债率(%)	66.74	65.79	68.29	69.24
速动比率(%)	69.92	73.27	49.02	47.74
EBITDA 利息倍数(倍)	4.11	3.74	3.66	--
经营现金流动负债比(%)	24.80	23.40	19.12	--
现金偿债倍数(倍)	2.43	2.14	1.99	1.14

注: 利息支出包括资本化利息支出及费用化利息支出; 公司 2012 年三季度财务数据未经审计。

分析师

董璠洋 苏 薇

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 2013 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, 在湖南省酒店行业地位突出。
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较高。

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. 公司流动资产中存货占比较大, 资产流动性一般。
3. 公司债务负担较重, 未来计划资本支出规模大。

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 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

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2012年9月底,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1-2)。

截至2011年底,公司(合并)资产总额65.87亿元,所有者权益合计20.89亿元(其中少数股东权益10.61亿元);2011年公司实现营业收入22.98亿元,利润总额1.79亿元。

截至2012年9月底,公司(合并)资产总额72.43亿元,所有者权益合计22.28亿元(其中少数股东权益11.20亿元)。2012年1~9月,公司实现营业收入17.19亿元,利润总额1.31亿元。

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2013年注册并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。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

2012年虽然全球经济复苏受阻,但在国内经济企稳回升的背景下,中国旅游经济继续保持平稳较快增长。2012年,中国国内出游人数29.6亿人次,比上年增长12.1%;国内旅游收入22706亿元,增长17.6%;入境旅游人数13241万人次,下降2.2%,国际旅游外汇收入500亿美元,增长3.1%;国内居民出境人数8318万人次,增长18.4%。中国旅游研究院认为,2013年我国旅游经济运行相对乐观,预计2013年我国旅游业总体上仍将平稳较快增长,其中,国内旅游稳定增长,出境旅游快速增长,入境旅游小幅增长,旅游服务贸易逆差进一步扩大。

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)184家,其中4A级及以上旅游区(点)61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。

随着公司规模持续扩大,2009~2011年,

公司营业收入稳定增长，年复合增长 4.65%；2011 年公司实现营业收入 22.98 亿元。2011 年，公司利润总额和净利润分别为 1.79 亿元和 1.35 亿元。2009~2011 年，公司债务负担较重，负债水平较高。公司对利息支出和债务整体保护能力一般。

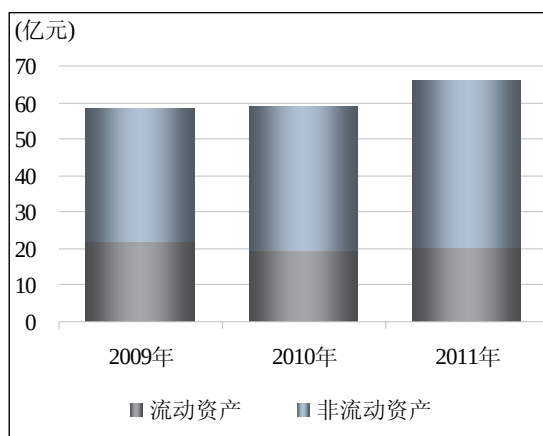
随着公司宁乡灰汤温泉、张家界华天城等重大项目的持续投资，公司未来的资本支出将加大，资金压力加大。但考虑到随着公司旗下酒店业务快速成长，灰汤温泉及张家界华天城计划的逐步实施，公司整体经营实力有望得到进一步增强。

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 近三年公司资产构成情况



资料来源：公司年报

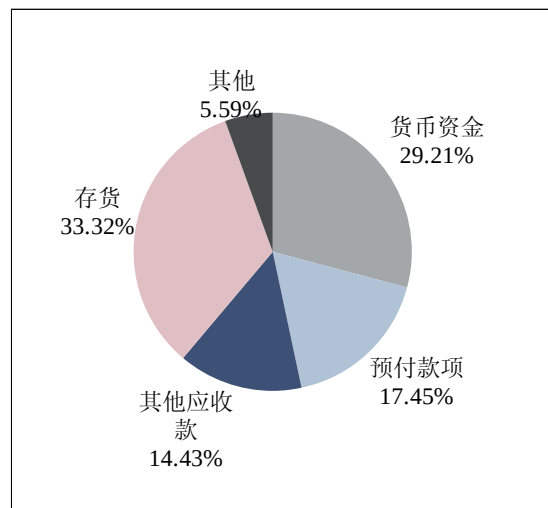
2009~2011 年，公司资产总额逐年递增，年均复合增长率为 6.09%。截至 2011 年底，公司资产总额 65.87 亿元，其中流动资产占 30.95%，非流动资产占 69.05%，非流动资产占比逐年小幅上升。公司资产以非流动资产为主，资产构成基本稳定。

流动资产

2009~2011 年，公司流动资产年均复合减少 3.33%，截至 2011 年底，公司流动资产合计

20.39 亿元，主要以货币资金、预付款项和存货为主。

图 2 2011 年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

截至 2011 年底，公司货币资金 5.96 亿元，其中银行存款占 98.33%。公司当期货币资金占流动资产的 29.21%，且无受限资金，货币资金较为充足。

公司应收账款主要为应收酒店托管费、旅行社团费，占流动资产比重较小。截至 2011 年底，公司应收账款账面余额 1.14 亿元，其中账龄在 1 年以内的占 79.47%，1~2 年的占 14.68%，账龄较短；2011 年公司坏账准备余额 0.07 亿元。

截至 2011 年底，公司预付款项 3.56 亿元，主要为公司旗下装饰公司预付工程款和预付产权式酒店租金（国金大厦和益阳华天产权式酒店预付最后两年租金）。从账龄情况看，账龄在 1 年以内的占 47.26%，1~2 年的占 24.78%，2~3 年的占 7.01%，3 年以上的占 20.95%；其中账龄超过一年未结清均由于工程周期较长、预付产权式酒店租金所致。

公司其他应收款主要为与旅游企业的往来款；截至 2011 年底，公司其他应收款账面余额 3.84 亿元，同比减少了 29.33%。从账龄情况来看，1 年以内的占 43.80%，1~3 年的占 40.45%，3 年以上的占 15.75%；从个别认定全额计提坏

账准备的情况来看,海南华天湖湘酒店有限责任公司等 5 家,由于收回款项的可能性极低全部计提坏账准备,占其他应收款的 2.45%,比重较小。公司其他应收款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应偿还公司的 0.34 亿元违约金,2011 年收回该公司债务款及违约金合计 0.25 亿元。截至 2011 年底其他应收款坏账准备余额为 0.90 亿元,公司部分其他应收款可能存在一定的收回风险。

2009~2011 年,公司存货年均复合增长 34.36%;截至 2011 年底,公司存货的账面余额为 6.79 亿元,占当期流动资产的 33.32%。公司存货主要为湖南灰汤温泉华天置业有限责任公司(2.56 亿元)和长沙华盾实业有限公司(3.65 亿元)的未完工房地产项目,因而公司未计提存货跌价准备金额。

从经营效率看,近三年公司加大应收账款回收力度,销售债权周转次数增速较快,平均值为 18.62 次;同时,公司对华天城项目投入逐步增加,存货周转次数有所减少,2011 年为 2.58 次;总资产周转效率保持平稳,近三年平均值为 0.37 次。总体看,公司经营效率一般。

截至 2012 年 9 月底,公司资产总额 72.43 亿元,较 2011 年底上升 9.96%,其中流动资产占 32.76%,非流动资产占 67.24%,资产构成与 2011 年底相比变化不大。非流动资产中,公司对灰汤温泉酒店工程和邵阳华天城项目分别增加了 3.98 亿元、1.44 亿元投资额,从而引起在建工程较年初增加 62.85%;公司转让子公司郴州华天,固定资产及无形资产较上年底分别减少 1.54 亿元和 0.23 亿元。流动资产中,公司货币资金较上年底减少了 42.67%,预付酒店改造工程款(预付账款)较上年底增长了 42.14%,同时受灰汤温泉华天城及张家界华天城项目增加投资影响,当期公司存货较年初增长 42.35%。

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,存货占

比较大,以未完工房地产为主。公司资产质量较好,资产流动性一般。

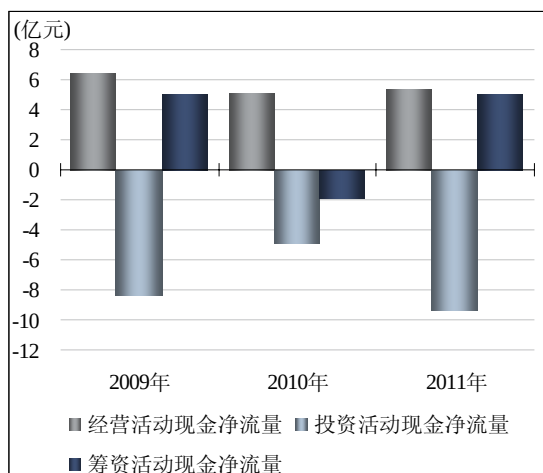
2. 现金流分析

2009~2011 年,公司经营活动产生的现金流量波动,年均复合减少 4.79%(低于营业收入年均复合增长率 4.65%);2011 年,公司经营活动产生现金流入量为 21.38 亿元,主要是销售商品提供劳务收到的现金。近三年,公司经营活动现金流出年均复合增长-3.27%(低于营业成本年均复合增长率 1.87%);2011 年,公司经营活动现金流出 16.08 亿元,主要是购买商品、接受劳务支付的现金(占 52.67%;)以及支付给职工以及为职工支付的现金(占 19.51%)。2009~2011 年,公司经营活动产生的现金流量净额分别为 6.40 亿元、5.13 亿元、5.30 亿元。

从收入实现质量来看,近三年公司现金收入比有所波动,三年平均值为 93.09%;2011 年为 80.22%,主要是由于公司将部分供应商应付货款(应付款项)与其酒店消费直接抵扣,反映在现金流量表中,获现资金减少。2011 年该指标较 2010 年下降了 28.34 个百分点。

2009~2011 年,公司投资活动体现为现金净流出。近三年,公司逐步开展华天城建设工程,加大投资力度,购建固定资产、无形资产等支付的现金分别为 4.33 亿元、5.42 亿元、10.65 亿元;其中 2011 年公司加大了对灰汤温泉酒店工程的投资(5.33 亿元),投资规模较上年明显增加。投资活动现金流入方面,公司投资活动现金流入分别为 1.06 亿元、2.64 亿元、1.27 元,规模不大;2009 年主要为出售下属子公司华天酒店股票取得投资收益收到的现金,2010 年国务院国资委批示将湖南蝴蝶宾馆有限公司无偿划入华天集团,带来现金流入 2.50 亿元(收到其他与投资活动有关的现金),2011 年公司转让华天之星酒店管理公司(以下简称“华天之星”)股权收回现金 1.20 亿元;近三年,公司投资活动产生的现金流量净额分别为-8.37 亿元、-4.90 亿元、-9.38 亿元。

图3 2009~2011年公司现金流变化情况



资料来源：公司审计报告

2009~2011年，公司筹资活动前现金流量净额分别为-1.96亿元、0.24亿元、-4.08亿元。目前，经营活动产生的现金流量净额不能覆盖当年投资支出，有筹资需求。

2009~2011年，公司筹资活动现金流入主要为借款所收到的现金，2010年~2011年公司下属子公司华天酒店分别发行了3亿元“10华天CP01”、2亿元“11华天CP01”、3亿元“11华天CP002”；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波动较大，近三年分别为5.04亿元、-1.85亿元、5.00亿元。

2012年1~9月，公司经营活动现金流量净额为4.62亿元，占2011年的87.08%。2012年1~9月投资活动现金流量净额为-6.78亿元，主要是公司新增对湖南灰汤温泉华天城（3.98亿元）以及邵阳华天城置业有限公司（3.04亿元）的投资所产生的现金支出；筹资活动现金流量净额为-0.24亿元，主要由于当期偿还银行借款金额较大（支付其他与筹资活动有关现金3.76亿元中包括偿还银行借款的3亿元现金）。

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。公司近年来加大华天城等资本性项目投入，投资活动现金支出增加，有对外筹资需求。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2009~2011年，公司流动比率及速动比率均呈波动趋势，三年平均值分别为79.95%、60.48%，2011年底流动比率和速动比率分别为73.51%和49.02%，2011年公司房地产存货增加，速动比率同比降低了24.25个百分点。经营现金流动负债比逐年下降，三年平均值为21.54%；2011年底该指标为19.12%。考虑到公司货币资金较为充足、经营活动现金流入量规模较大，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2012年9月底公司全部债务的8.78%，对公司现有债务有一定影响。

截至2012年9月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为69.24%和60.52%。以2012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70.46%和62.51%，公司债务负担略有加重。

2009~2011年各年底，公司现金类资产分别为本期短期融资券发行额度的2.43倍、2.14倍、1.99倍；截至2012年9月底，公司现金类资产合计3.41亿元，为本期3亿元短期融资券发行规模的1.14倍，公司现金类资产对本期短期融资券覆盖程度适宜。

2009~2011年公司经营活动产生的现金流入量分别为23.59亿元、24.35亿元和21.38亿元，对本期短期融资券保障倍数分别为7.86倍、8.12倍和7.13倍，经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度高；2009~2011年公司经营活动现金流量净额分别为6.40亿元、5.13亿元和5.30亿元，分别为本期短期融资券的2.13倍、1.71倍和1.77倍，公司经营活动现金净流量对本期短期融资券的保障程度较好；总体看，公司经营活动现金流入量和净额对本期短期融

资券覆盖程度较高。

截至 2012 年 9 月底，公司经省国资委审批同意为湖南财信投资股份有限公司担保 1.50 亿元，占公司净资产的 6.73%。截至 2011 年底，湖南财信投资股份有限公司合并资产总额 134.49 亿元，所有者权益 79.47 亿元，营业收入 6.87 亿元，利润总额 0.84 亿元，经营情况良好。总体看，公司对外担保风险较低。

截至 2012 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 38.39 亿元，其中其中未使用额度为 12.24 亿元，间接融资渠道畅通。同时，公司子公司华天酒店（股票代码：000428.SZ）为深圳证券交易所上市公司，直接融资渠道畅通。

根据中国人民银行企业基本信用信息报告（报告编号为：B-201302511598），截至 2013 年 2 月 18 日，无未结清不良信贷信息记录。

截至 2013 年 2 月 18 日，公司已结清不良信贷信息 4.80 亿元，主要系中国爱地湖南华地国际贸易公司和湖南新兴公司对在中国银行湖南省分行的历史借款已失去还款付息能力，公司作为上述借款担保人，与新兴公司、华地公司及中国银行湖南省分行达成债务重组协议，由公司承接部分债务。由于债务重组以借新还旧方式进行，公司曾被中国银行划为关注类，贷款全部调到不良类。目前公司在中国银行的分类已调整回正常类。

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，但公司现金类资产对本期短期融资券覆盖程度适宜，经营活动现金流入量和净额对本期短期融资券覆盖程度较高。联合资信认为，公司对于本期短期融资券偿还能力较强。

六、结论

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。

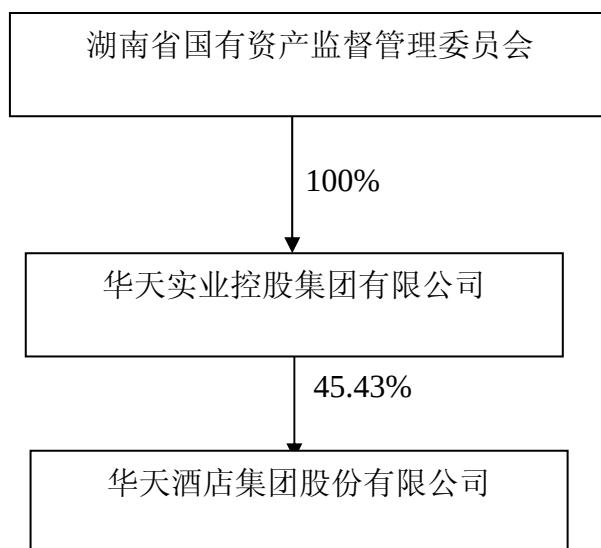
持。

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，公司资产质量较好，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。

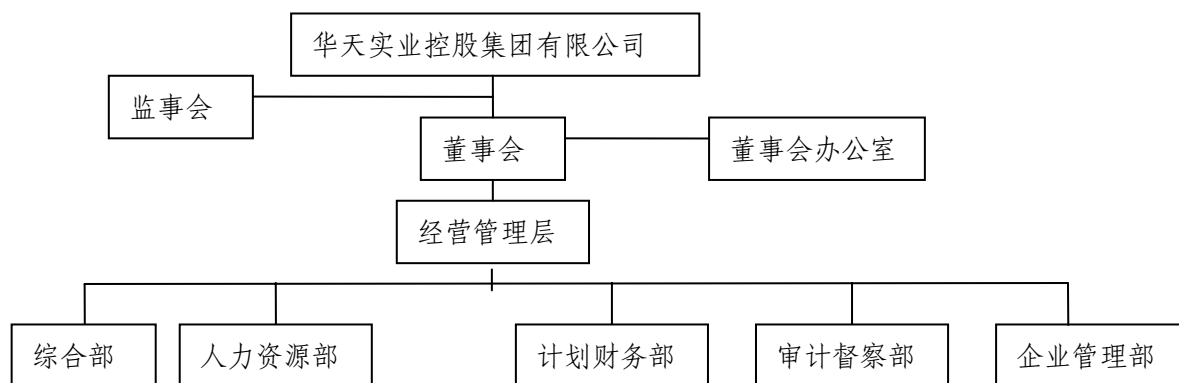
公司现金类资产充足，经营活动现金流状况良好，公司现金类资产对本期短期融资券覆盖程度适宜，经营活动现金流入量和净额对本期短期融资券覆盖程度较高。

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 1-1 截至 2012 年 9 月底公司股权结构图



附件 1-2 截至 2012 年 9 月底公司组织架构图



附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动资产：					
货币资金	67097.33	64269.48	59558.80	-5.78	34145.15
交易性金融资产	593.36				
应收票据	5319.58	10.00			
应收账款	19342.81	7000.38	10765.89	-25.40	18941.32
预付款项	46558.65	47260.33	35570.99	-12.59	50559.19
应收利息					
应收股利					
其他应收款	41635.04	41622.79	29413.48	-15.95	36351.29
存货	37626.70	31549.63	67926.41	34.36	96690.74
一年内到期的非流动资产	1.62				
其他流动资产	9.53	499.50	651.54	726.97	629.85
流动资产合计	218184.61	192212.11	203887.11	-3.33	237317.54
非流动资产：					
可供出售金融资产		12746.37	5672.18		9053.05
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	2177.44	4110.59	552.39	-49.63	489.95
投资性房地产	643.94				
固定资产	287226.93	255233.15	281281.49	-1.04	253443.41
在建工程	11825.59	59405.17	96738.54	186.01	156802.87
工程物资					
固定资产清理					
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	25513.41	23847.72	22389.17	-6.32	19078.26
开发支出					
商誉	9931.70	6292.27	6292.27	-20.40	6292.27
合并价差					
长期待摊费用	26027.19	29482.13	38513.86	21.65	37550.39
递延所得税资产	3741.99	3307.50	3406.05	-4.59	4295.76
其他非流动资产					
非流动资产合计	367088.18	394424.91	454845.95	11.31	487005.95
资产总计	585272.80	586637.02	658733.06	6.09	724323.49

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）

负债及所有者权益（或股东权益）	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动负债：					
短期借款	126018.79	54901.54	72500.00	-24.15	94450.00
交易性金融负债					
应付票据	575.00				
应付账款	18033.33	14951.99	38547.20	46.20	39379.13
预收款项	24857.88	30576.51	22470.44	-4.92	32370.35
应付职工薪酬	4305.00	3015.51	3487.35	-10.00	2667.38
应交税费	8818.08	9146.60	9741.10	5.10	7280.85
应付利息	83.48	356.43	1156.64	272.23	
应付股利	2826.23				
其他应付款	52736.27	51133.41	46420.33	-6.18	58697.69
一年内到期的非流动负债	19969.71	25073.90	33041.00	28.63	9733.00
其他流动负债	0.60	30113.12	50000.00	28767.51	50017.39
流动负债合计	258224.36	219269.02	277364.05	3.64	294595.78
非流动负债：					
长期借款	101419.56	136170.65	144823.16	19.50	187349.00
应付债券					
长期应付款	23265.99	23393.96	22941.34	-0.70	15454.56
专项应付款					
预计负债	252.25				
递延收益					
递延所得税负债	2511.47	4410.33	3883.65	24.35	3838.43
其他非流动负债	4928.14	2727.18	837.46	-58.78	253.20
非流动负债合计	132377.42	166702.12	172485.61	14.15	206895.18
负债合计	390601.78	385971.13	449849.66	7.32	501490.96
所有者权益：					
实收资本(或股本)	50000.00	50000.00	50000.00		50000.00
资本公积	22892.85	49082.24	42114.07	35.63	45494.94
盈余公积	932.60	932.60	932.60		932.60
未分配利润	4678.43	2413.98	9296.29	40.96	13962.82
外币报表折算差额	488.71	589.85	442.11	-4.89	442.11
归属于母公司权益合计	78992.59	103018.67	102785.07	14.07	110832.47
少数股东权益	115678.43	97647.21	106098.33	-4.23	112000.05
所有者权益合计	194671.02	200665.88	208883.40	3.59	222832.53
负债和所有者权益总计	585272.80	586637.02	658733.06	6.09	724323.49

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~9 月
一、营业收入	209876.25	212435.89	229849.44	4.65	171893.43
减: 营业成本	123787.89	124068.77	128454.40	1.87	92709.48
营业税金及附加	9073.42	9276.63	10919.26	9.70	8117.18
销售费用	7231.79	5132.38	6177.17	-7.58	4923.52
管理费用	50587.68	52576.39	56827.19	5.99	46307.58
财务费用	14209.09	12568.07	12974.11	-4.44	10310.11
资产减值损失	2438.93	803.92	2568.64	2.62	274.02
加: 公允价值变动收益	111.53				
投资收益	9466.17	2003.97	5322.79	-25.01	1333.84
其中: 对合营企业投资收益	-12.12	-0.74			
汇兑收益					
二、营业利润	12125.16	10013.71	17251.45	19.28	10585.38
加: 营业外收入	10258.99	6400.05	1581.63	-60.74	2767.23
减: 营业外支出	366.71	744.56	912.49	57.74	212.51
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额	22017.43	15669.20	17920.59	-9.78	13140.09
减: 所得税费用	3684.11	3493.53	4392.44	9.19	2560.28
四、净利润	18333.32	12175.67	13528.15	-14.10	10579.81
其中: 归属于母公司的净利润	9772.58	4490.14	5722.10	-23.48	4678.09
少数股东损益	8560.74	7685.53	7806.05	-4.51	5901.73
被合并方合并前的净利润					

附件 4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

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	214184.94	230623.25	184378.91	-7.22	156477.84
收到的税费返还	68.55	38.55			
收到其他与经营活动有关的现金	21622.08	12873.49	29443.47	16.69	14436.09
经营活动现金流入小计	235875.57	243535.29	213822.38	-4.79	170913.94
购买商品、接受劳务支付的现金	97584.45	118008.07	84680.46	-6.85	59677.00
支付给职工以及为职工支付的现金	29107.85	29837.86	31370.92	3.81	31252.69
支付的各项税费	16346.27	17454.35	18469.86	6.30	16027.97
支付其他与经营活动有关的现金	28800.19	26920.88	26255.84	-4.52	17764.46
经营活动现金流出小计	171838.77	192221.16	160777.07	-3.27	124722.12
经营活动产生的现金流量净额	64036.81	51314.14	53045.30	-8.99	46191.82
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	1586.41	1104.08			4965.79
取得投资收益收到的现金	8918.74				
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	65.54	190.25	1681.98	406.59	4589.27
处置子公司及其他单位收到的现金净额		119.38	11035.06		
收到其他与投资活动有关的现金	1.11	25000.09			1200.00
投资活动现金流入小计	10571.80	26413.80	12717.04	9.68	10755.06
购建固定资产、无形资产等支付的现金	43344.44	54206.22	106515.31	56.76	72836.14
投资支付的现金	19981.14	7915.50			5750.00
取得子公司等支付的现金净额	27478.97	8425.65			
支付其他与投资活动有关的现金	3453.81	4829.93			
投资活动现金流出小计	94258.36	75377.31	106515.31	6.30	78586.14
投资活动产生的现金流量净额	-83686.56	-48963.51	-93798.26	5.87	-67831.08
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	4345.66	3.16			
取得借款收到的现金	202778.53	154100.00	142700.00	-16.11	113230.00
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金	9400.29	31200.00	34648.00	91.99	27100.00
筹资活动现金流入小计	216524.47	185303.16	177348.00	-9.50	140330.00
偿还债务支付的现金	135820.38	172839.01	108481.92	-10.63	85369.10
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	18876.24	15254.97	16684.63	-5.98	19791.84
支付其他与筹资活动有关的现金	11446.61	15679.23	2226.51	-55.90	37611.75
筹资活动现金流出小计	166143.23	203773.21	127393.07	-12.43	142772.69
筹资活动产生的现金流量净额	50381.24	-18470.05	49954.93	-0.42	-2442.69
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	2.01	-1.65	-2.37		
五、现金及现金等价物净增加额	30733.50	-16121.07	9199.60	-45.29	-24081.95
加: 期初现金及现金等价物余额	36363.83	65740.31	49619.23	16.81	58227.10
六、期末现金及现金等价物余额	67097.33	49619.23	58818.84	-6.37	34145.15

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	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	18333.32	12175.67	13528.15	-14.10
加: 资产减值准备	2438.93	803.92	2568.64	2.62
固定资产折旧及其他	17801.30	17178.12	16482.32	-3.78
无形资产摊销	932.18	903.38	542.83	-23.69
长期待摊费用摊销	5360.59	7018.71	6041.28	6.16
处置固定资产、无形资产等损失	-56.97	77.71	-631.60	232.96
固定资产报废损失	3.09			
公允价值变动损失	-111.53			
财务费用	14018.55	12630.12	12749.45	-4.63
投资损失	-9466.17	-2003.97	-5322.79	-25.01
递延所得税资产减少	-30.36	146.99	-98.56	80.18
递延所得税负债增加	1365.57	-418.15	-904.06	
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	1106.76	-2612.39	-10624.72	
经营性应收项目的减少	-10553.36	-8502.09	8024.46	
经营性应付项目的增加	27278.01	19183.52	10689.91	-37.40
其他	-4383.10	-5267.39		
经营活动产生的现金流量净额	64036.81	51314.14	53045.30	-8.99
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
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	67097.33	49619.23	58818.84	-6.37
减: 现金的期初余额	36363.83	65740.31	49619.23	16.81
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	30733.50	-16121.07	9199.60	-45.29

附件 5 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)	8.35	13.41	25.86	--
存货周转次数(次)	3.26	3.59	2.58	--
总资产周转次数(次)	0.39	0.36	0.37	--
现金收入比(%)	102.05	108.56	80.22	91.03
盈利能力				
营业利润率 (%)	36.70	37.23	39.36	41.34
总资本收益率(%)	7.45	5.92	5.54	--
净资产收益率(%)	9.42	6.07	6.48	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	34.25	40.43	40.94	45.67
全部债务资本化比率(%)	56.02	55.09	58.98	60.52
资产负债率(%)	66.74	65.79	68.29	69.24
偿债能力				
流动比率(%)	84.49	87.66	73.51	80.56
速动比率(%)	69.92	73.27	49.02	47.74
经营现金流动负债比(%)	24.80	23.40	19.12	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.11	3.74	3.66	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.13	4.61	5.59	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.08	0.01	-0.14	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-1.41	0.19	-3.20	--
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)	7.86	8.12	7.13	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	2.13	1.71	1.77	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.65	0.08	-1.36	--
现金偿债倍数(倍)	2.43	2.14	1.99	1.14

注：公司利息支出包括资本化利息支出及费用化利息支出；2012 年三季度财务数据未经审计。

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	(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 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。

