

信用等级公告

联合[2013] 074 号

联合资信评估有限公司通过对华通路桥集团有限公司 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

华通路桥集团有限公司
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
二零一三年一月二十二日



华通路桥集团有限公司

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: 4 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 置换银行借款、补充流动资金

评级时间: 2013 年 1 月 22 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 9 月
现金类资产(亿元)	10.78	11.54	18.00	22.46
资产总额(亿元)	58.56	71.48	82.95	94.51
所有者权益(亿元)	26.24	30.26	39.74	42.53
短期债务(亿元)	15.75	19.16	20.54	22.50
全部债务(亿元)	16.37	22.59	26.86	35.38
营业收入(亿元)	25.32	33.34	33.52	23.56
利润总额(亿元)	5.28	6.09	6.12	3.54
EBITDA(亿元)	6.74	8.49	9.94	--
经营性净现金流(亿元)	1.93	3.64	2.53	1.58
净资产收益率(%)	15.23	15.32	11.72	--
资产负债率(%)	55.19	57.67	52.08	55.00
速动比率(%)	126.43	124.46	148.87	140.16
EBITDA 利息倍数(倍)	6.41	5.89	3.36	--
经营现金流流动负债比(%)	6.13	9.73	6.96	--
现金偿债倍数(倍)	2.69	2.89	4.50	5.62

注: 2012 年三季度财务数据未经审计。

分析师

李洁 高景楠

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,华通路桥集团有限公司(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,安全性高。

优势

1. 随着煤炭技改项目的完成,公司煤炭业务板块收入有望提升,盈利能力有望进一步增强。
2. 公司现金类资产、经营活动现金流入规模大,对本期短期融资券覆盖程度较高。

关注

1. 公司应收款项及存货在流动资产中占比较大,资产流动性受到一定影响。
2. 公司对外担保比率较高,在宏观经济增速放缓的背景下存在一定或有负债风险。

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

六、华通路桥集团有限公司 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

华通路桥集团有限公司(以下简称“公司”)成立于1998年8月,系由王国瑞、孟庆勋、杨敬典、李国存、王炳臣五位自然人共同出资设立的民营企业。截至2012年9月底,公司注册资本7亿元,全部为货币出资,其中,公司法人代表及董事长王国瑞先生持股60.25%,为公司实际控制人。公司股东名称及股本结构见表1。

表1 截至2012年9月底公司股权结构

股东姓名	注册资金	
	出资额(万元)	出资比例(%)
王国瑞	42174.10	60.25
孟庆勋	8532.82	12.19
杨敬典	8532.82	12.19
王炳臣	5523.42	7.89
李国存	5236.84	7.48
合计	7000.00	100

资料来源:公司提供

公司经营范围:许可经营项目:承揽公司《施工企业资质证书》核定范围内的公路工程、房屋建筑工程、市政公用工程、桥梁工程、隧道工程、公路路面工程、公路路基工程、其中设备安装工程、预拌商品混凝土(上述许可至2014年11月28日),公司资质证书核定范围内的道路、桥梁、市政、建筑工程及建筑材料、刚才、沥青质量检测、试验(许可至2014年4月15日),承包国外工程项目,对外派遣上述境外工程所需的劳务人员,道路普通货物运输(许可至2014年12月5日)。一般经营项目:商品混凝土销售,铝合金、塑钢门窗加工,不锈钢制作,设备租赁,零售烟。(以下项目仅限分支机构经营)通过公路批发煤炭,制造、销售水泥,制造商品混凝土。

公司内部设立有综合办公室部、审计部、质安部、人力资源部、财务部、工程部、路桥管理部、物资部及后勤管理9个职能部门及一个中心实验室。

截至2011年底,公司(合并)资产总额82.95亿元,所有者权益39.74亿元(含少数股东权益

4.30亿元);2011年公司实现营业收入33.52亿元,利润总额6.12亿元。

截至2012年9月底,公司(合并)资产总额94.51亿元,所有者权益42.53亿元(含少数股东权益0.51亿元);2012年1-9月公司实现营业收入23.56亿元,利润总额3.54亿元。

公司注册地址:山西省阳泉市南大西街188号;法定代表人:王国瑞。

二、本期短期融资券概况

公司拟于2013年新注册短期融资券8亿元,并拟于2013年第一期发行4亿元(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将用于置换银行借款及补充流动资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

建筑业与国民经济密切相关。自2001年以来,中国宏观环境发展形势良好,全社会固定资产投资总额增速持续在16%以上高位运行,建筑行业一直维持较好的景气度。2011年,受房地产、铁路等固定资产投资增速持续回落影响,建筑业增速亦相应放缓,全社会建筑业实现增加值32020亿元,同比增长10.0%,增速较上年下降3.5个百分点。从长期看,建筑行业仍伴随着中国城市化发展需求,保持良好的发展前景。

公司业务主要为建筑施工及煤炭开采。公司建筑施工业务主要为路桥施工,房建施工数量较少。公司施工专业资质齐全,拥有公路工程施工总承包、市政公用工程施工总承包、桥梁工程专业承包、隧道工程专业承包、公路路面工程专业承包、公路路基工程专业承包、房屋建筑工程施工总承包、爆破工程专业承包、房地产开发等9个壹级专业资质。2009~2011年,公司建筑施工业务分别实现主营业务收入10.68亿元、14.85亿元和13.83亿元,2012年1-9

月，公司建筑施工业务实现收入9.90亿元。从煤炭开采业务看，目前公司纳入合并范围的矿井共四个，分别为卫东煤业、丰泰煤业、陈家庄煤业及北坪煤业。公司生产的煤炭品种均为优质无烟煤，煤质较好。上述四个矿井面积合计39.79平方公里，资源储量为27226万吨，核定产能为300万吨/年。目前，除北坪煤业正常开采外，其余三个煤矿均处于技改阶段，仅有少量工程煤产生。

近几年，公司资产规模保持稳定增长，资产结构偏重流动资产，但应收款项、存货等占比较大，整体资产质量一般；负债以流动负债为主，债务结构有待改善；建筑施工板块和煤炭板块是公司收入和利润的主要来源，随着施工项目的增多及煤矿技改工程的完工，两大板块仍将具有良好的增长潜力。

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

公司提供了2009-2011年以及2012年三季度财务报表，其中2009-2011年度财务报表由北京中瑞诚会计师事务所有限公司审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。公司2012年三季度财务报表未经审计。公司财务报表以财政部2006年2月颁布的《企业会计准则》为基础编制。

公司近三年合并范围发生一定的变化：2010年公司合并范围新增了山西鼎正环保建材有限公司、山西华通绿科建材有限公司、安阳市金地塑业有限公司、阳泉市金地广告有限公司四家新设立子公司；2011年公司合并范围未发生变化；2012年前三季度，公司合并范围新增华通路桥集团太原建业有限公司（尚未开业）、阳泉金玉天成商贸有限公司和山西和正环保建材有限公司（尚未开业）三家子公司。上述合并范围变化对公司财务报告影响较小。

截至2011年底，公司合并资产总额82.95亿

元，所有者权益合计39.74亿元；2011年公司实现营业收入33.52亿元，利润总额6.12亿元。

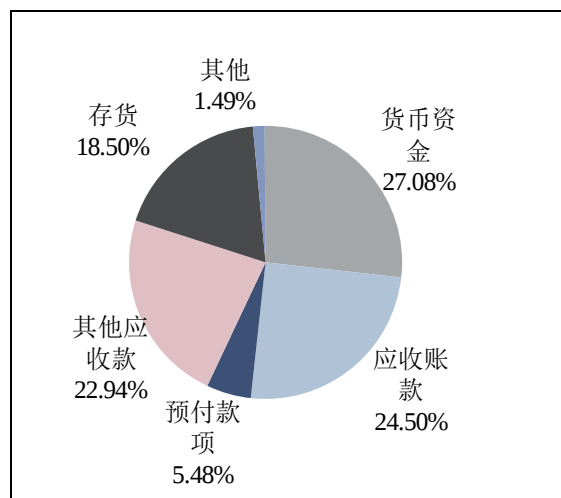
截至2012年9月底，公司合并资产总额94.51亿元，所有者权益合计42.53亿元；2012年1-9月公司实现营业收入23.56亿元，利润总额3.54亿元。

1. 资产流动性分析

2009-2011 年，公司资产总额平稳增长，年均复合增长率为 19.02%，主要来自货币资金、应收账款、存货等的增长。截至 2011 年底，公司资产总额 82.95 亿元，其中，流动资产占 79.94%，非流动资产占 20.06%，资产结构以流动资产为主。公司资产结构符合建筑施工行业特征。

2009-2011 年，公司流动资产年均复合增长 16.48%，主要表现为货币资金、应收账款和存货的增加。截至 2011 年底，公司流动资产合计 66.31 亿元，以货币资金、应收账款、其他应收款、存货为主。

图 1 2011 年底公司流动资产结构



资料来源：公司审计报告

2009-2011 年，公司货币资金以年均 29.13% 的速度较快增长，截至 2011 年底达到 17.96 亿元。公司货币资金以银行存款和其他货币资金为主，占比分别为 58.84% 和 40.03%，现金占 1.14%。其中，其他货币资金主要系保

函和承兑保证金等使用受限资产。货币资金为现金类资产的主要组成部分，随着货币资金的增加，公司现金类资产规模亦较快增长，2011年底为 18.00 亿元，扣除受限资金后现金类资产为 10.82 亿元，占流动资产的 16.31%，现金类资产规模仍然较大。

2009-2011 年，公司发放贷款和垫款分别为 0.63 亿元、0.95 亿元和 0.76 亿元，主要系公司子公司阳泉市汇通小额贷款股份有限公司发放贷款。

随着公司业务规模的不断扩大，应收账款相应增长，2009-2011 年年均复合增长 18.86%，2011 年底为 16.25 亿元。公司应收账款性质主要为应收工程款，其中 1 年以内账龄占 40.95%，1-2 年占 21.56%，2-3 年占 16.14%，3-4 年占 11.89%，4-5 年占 7.17%，5 年以上占 2.29%。公司部分应收账款账龄较长，主要是质保金（施工前，由公司支付给业主单位一定的质量保证金，对工程竣工验收前出现的质量问题进行担保，计入其他应收款；工程竣工验收后，将该部分其他应收款转入应收账款，对工程竣工验收后保修期内的质量问题进行担保，账款于保修期过后返还公司）。由于公司施工项目多为 5 年质保期，故该部分应收账款账龄较长。公司对应收账款计提比例为 1%，计提比例较小，但由于质保期一般会在工程保修期过后返还公司，应收账款回收风险较小。公司应收账款前 5 为客户分别为：滑县新区管理委员会、平定县重点公路工程建设指挥部、平定示范学校、山西平阳高速公路建设管理处、阳泉市郊区新北大街建设指挥部，应收账款额度合计占比 46.19%。总体看，公司应收账款规模较大，账龄偏长，形成较大规模的资金占用；坏账准备计提比例较低，但欠款客户以政府机关、事业单位工程质保金为主，应收账款回收风险较小。

公司其他应收款较为稳定，主要为投标保证金、履约保证金、竣工前质保金及往来款等，2009-2011 年年均复合增长 3.73%，2011 年底为 15.21 亿元。其中，1 年以内账龄占 40.73%，

1-2 年占 23.83%，2-3 年占 14.49%，3-4 年占 10.09%，4-5 年占 6.90%，5 年以上占 3.96%，账龄偏长。公司对其他应收款坏账准备计提比例为 1%，计提比例较小，考虑到竣工前质保金于项目竣工后转入应收账款，并于项目质保期后返还公司，投标保证金一般于工程投标结束后返还，公司其他应收款回收风险低。

表 1 2011 年底公司其他应收款前五名单位

单位：万元，%

单位名称	金额	占比
唐山远大公司保阜项目部	5344.79	3.48
昔阳县政府	5000.00	3.25
孟县西南关煤矿	4838.76	3.15
山西华嘉盛房地产开发集团有	4239.00	2.76
山西远鑫实业有限公司	3700.00	2.41
合计	23122.56	15.05

资料来源：公司提供

2009-2011 年，公司存货年均复合增长率为 16.11%，2011 年底达到 12.27 亿元。公司存货以未结算的工程施工为主，2011 年占比为 87.93%，另外还包括库存商品（3.45%）、开发产品（2.90%）、施工原材料（3.40%）、周转材料（1.36%）和煤（0.93%）。

截至 2012 年 9 月底，公司资产总额 94.51 亿元，较 2011 年底增长 13.94%，主要来源于货币资金和存货的增加。其中，流动资产占 77.58%，非流动资产占 22.42%，资产构成与上年底基本一致。截至 2012 年 9 月底，公司流动资产 73.32 亿元，其中，存货增加 7.25 亿元，主要系未结算工程施工增加所致；货币资金增加 4.43 亿元；应收账款减少 4.48 亿元。公司现金类资产 22.46 亿元，较 2011 年底增长 24.78%，扣除受限资金后现金类资产为 14.43 亿元，现金类资产规模扩大。

近几年公司资产规模保持稳定增长，资产结构偏重流动资产。一方面，公司现金类资产规模较大；另一方面，应收款项（应收账款+

其他应收款)、存货等占比较大,对资产流动产生不利影响。整体看,公司资产流动性一般。

2. 现金流分析

经营活动方面,2009-2011年,公司经营活动现金流入量相对稳定,年均复合增长0.25%。2011年公司经营活动现金流入量35.00亿元,其中销售商品、提供劳务收到的现金33.88亿元。2009-2011年公司现金收入比加权平均值为112.14%,2011年为101.08%,公司现金收入质量尚可。公司收到的其他与经营活动有关的现金主要为收回的各类工程保证金。公司经营活动现金流出以购买商品、接受劳务支付的现金为主,2011年为28.95亿元。公司支付的其他与经营活动有关的现金主要为保证金、质保金等。2009-2010年,公司支付的其他与经营活动有关的现金金额较大,主要为煤矿大量改造资金投入、与其他单位的资金往来的变化以及非收购性购买资金(因股权转让,资产转让前期或意向支付的资金以及收购完成后继续投入的经营性流动资金)投入等其他经营性活动资金。2009-2011年,公司经营活动产生的现金流量净额有所波动,分别为1.93亿元、3.64亿元和2.53亿元,均表现为净流入。

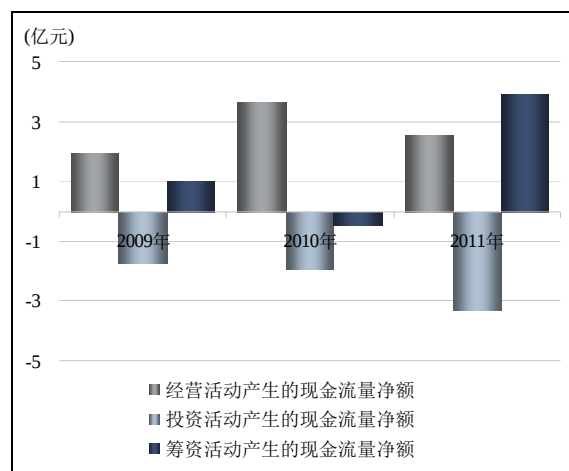
投资活动方面,2009-2011年,公司投资活动现金流入规模较小,均为取得投资收益所收到的现金。公司投资活动现金流出主要为购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金以及投资所支付的现金,投资所支付的现金主要为煤炭技改项目费用性投入,此外汇兑贷款公司发放贷款放在此科目。2009-2011年,公司投资活动现金流量净额分别为-1.76亿元、-1.94亿元和-3.34亿元。

2009-2011年,公司筹资活动前现金流量净额分别为0.17亿元、1.70亿元和-0.81亿元,公司投资规模不大,对外筹资主要用于弥补日常流动资金的不足。

筹资活动方面,公司筹资活动现金流入主要源于银行借款。2011年,公司筹资活动现金

流入21.82亿元,其中取得借款收到现金17.04亿元,中航信托及自然人股东增资导致吸收投资收到现金4.78亿元;公司筹资活动现金流出主要为偿还债务支付的现金及偿付利息支付的现金,2009-2011年随着公司债务规模的扩大,公司每年偿付借款本息规模快速增加,年均增幅为66.67%,2011年为17.88亿元。2009-2011年,公司筹资活动现金流量净额分别为1.02亿元、-0.44亿元和3.94亿元。

图2 公司现金流状况



资料来源:公司审计报告

2012年1-9月,公司经营活动现金流量净额为1.58亿元,受煤矿、房地产、建材业务等收现水平下降影响,当期现金收入比下降为89.49%;投资活动现金流量净额为-1.01亿元;筹资活动现金流量净额3.01亿元。

总体看,近几年公司经营活动现金流入量规模较大;投资支出压力不大;受路桥施工行业特点影响,公司通过不断加大筹资力度满足日常营运资金需求。公司现金流状况良好。

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均呈波动上升趋势,三年加权平均值分别为168.24%和137.06%。2011年流动比率和速动比率分别为182.68%和148.87%,分别较上年提高29.91个百分点和24.41个百分点,系流动资产增长较快所致。

2012年9月底,公司流动比率和速动比率分别为191.02%和140.16%。2009-2011年,公司经营现金流动负债比分别为6.13%、9.73%和6.96%。总体看,公司短期偿债能力尚可。

截至2012年9月底,公司共提供对外担保7.36亿元,担保比率为17.31%。公司对外担保较为分散,共为32家企事业单位提供64笔担保,被担保单位多位于山西省内。目前被担保单位经营正常,但在宏观经济增速放缓的背景下,公司仍面临一定的或有负债风险。

截至2012年9月底,公司共获得各商业银行授信额度19.27亿元,尚未使用额度2亿元,公司融资渠道有待拓宽。

五、本期短期融资券偿债能力

1. 本期短期融资券对公司原有债务的影响

公司本期短期融资券发行额度为4亿元,分别占2012年9月底全部债务和短期债务的11.31%和17.77%,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55.00%和45.41%,以公司2012年9月底财务数据为基础,不考虑其他因素,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56.83%和48.08%,债务负担有所加重。同时考虑到,本期短期融资券募集资金将部分用于替换原有债务,预计本期短期融资券的发行对于公司整体债务负担的影响小于上述模拟值。

2. 本期短期融资券偿债能力

2011年底和2012年9月底,公司现金类资产(货币资金+交易性金融资产+应收票据)分别为18.00亿元和22.46亿元,扣除受限货币资金后,现金类资产对本期短期融资券发行额度的保护倍数分别为2.71倍和3.61倍。现金类资产对本期短期融资券的保障能力较强。

2009-2011年,公司经营活动产生的现金流

入量分别为34.82亿元、39.92亿元和35.00亿元,分别为本期短期融资券发行额度的8.71倍、9.98倍和8.75倍;经营性净现金流分别为1.93亿元、3.64亿元和2.53亿元,分别为本期短期融资券发行额度的0.48倍、0.91倍和0.63倍。

总体看,公司非受限现金类资产对本期短期融资券的保护能力较强,经营活动产生的现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较高。

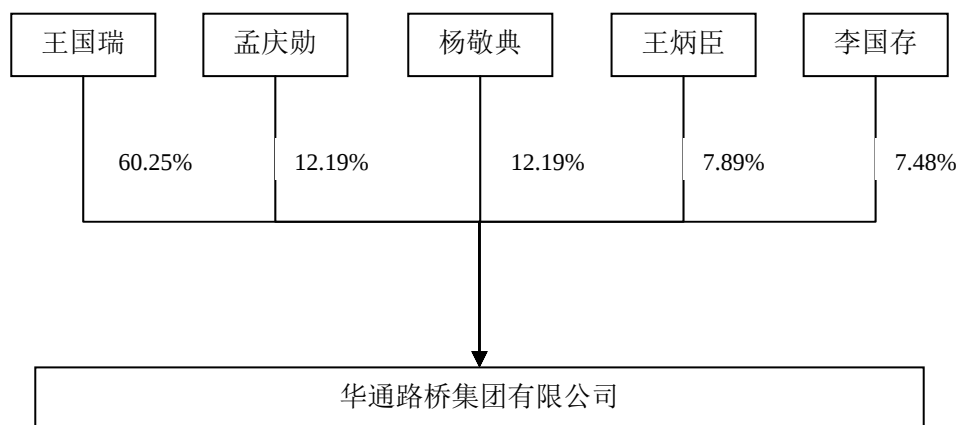
六、结论

公司作为山西省阳泉市区域性建筑及煤炭行业龙头企业,在业务及资源获取方面均具有一定优势。公司实行多元化经营,初步形成以路桥施工和煤炭业务为主,建材、房地产等业务为辅的经营格局,各业务板块之间协同作用初步显现,提高了公司资源利用效率及整体竞争实力。

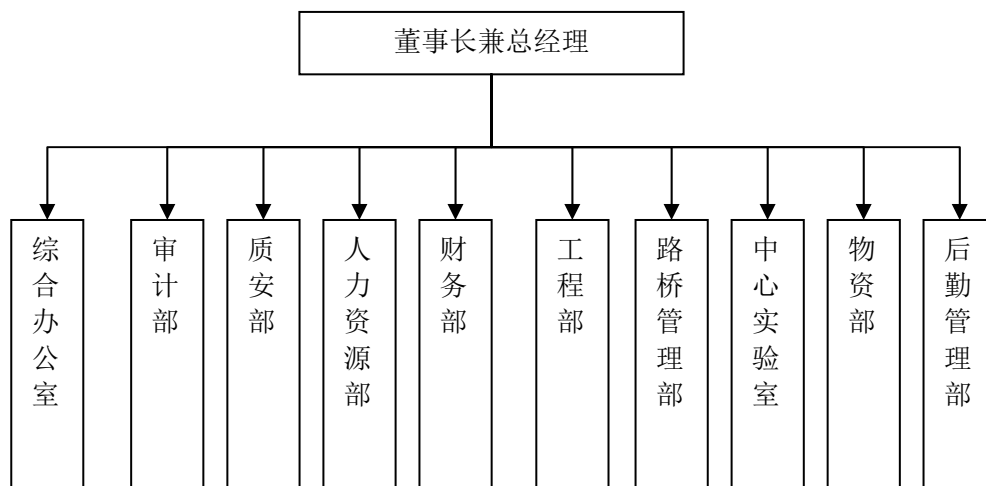
近年来,公司建筑施工合同充足,煤炭资源丰富,收入规模和资产规模稳定增长,盈利水平较高;债务水平合理;偿债能力较强。公司现金类资产和经营活动现金流入规模大,对本期短期融资券覆盖程度较高

总体来看,本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1 公司股权结构图



附件 2 公司组织结构图



附件 3 截至 2012 年 9 月底纳入合并范围的子公司情况

序号	公司名称	注册资本（万元）	持股比例		备注
			直接	间接	
1	山西华通蓝天环保有限公司	3500	100%		
2	山西金地房地产开发建设集团有限公司	5000	99.6%	0.4%	
3	华通路桥集团阳泉市商品混凝土有限公司	2100	96.7%		
4	华通路桥集团山西爆破有限公司	1000	94%	6%	
5	华通路桥集团山西宏发能源有限公司	5000	100%		
6	山西鼎正环保建材有限公司	3277.32	78.64%		2010 年成立
7	山西华通路桥养护有限公司	2500	76%	24%	
8	山西平定古州丰泰煤业有限公司	528	49%		注
9	山西昔阳安顺北坪煤业有限公司	2250	49%		注
10	山西平定古州陈家庄煤业有限公司	430	49%		注
11	山西平定古州卫东煤业有限公司	1500	49%		注
12	阳泉市汇通小额贷款股份有限公司	8000	48.75%		
13	山西华通绿科建材有限公司	300	51%		2010 年成立
14	孟县华通煤炭配送公司*	100	100%		
15	安阳市金地塑业有限公司*	2000	95%		2010 年成立
16	阳泉市金地物业管理有限公司*	100	60%		
17	阳泉市金地广告有限公司*	100	95%		2010 年成立
18	华通路桥集团太原建业有限公司	1200	100%		2012 年成立，没有开业
19	阳泉金玉天成商贸有限公司	200	100%		
20	山西和正环保建材有限公司	3000	100%		2012 年成立，没有开业

附件 4-1 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	107693.20	115070.30	179562.65	29.13	223836.84
发放贷款和垫款	6256.80	9528.20	7624.00	10.39	0.00
交易性金融资产					
应收票据	95.00	360.00	464.98	121.24	801.98
应收账款	114994.96	152603.79	162457.60	18.86	117676.64
预付款项	25642.70	34313.77	36342.26	19.05	58415.49
应收利息					
应收股利					
其他应收款	141360.11	151890.87	152107.00	3.73	135597.73
存货	91010.61	105858.97	122693.49	16.11	195223.87
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	1665.36	1791.70	1820.49	4.55	1696.89
流动资产合计	488718.75	571417.61	663072.48	16.48	733249.45
非流动资产：					
可供出售金融资产					
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	5632.11	6188.48	28492.48	124.92	34633.48
投资性房地产					
固定资产	47940.01	54075.62	70320.30	21.11	85610.04
在建工程	35154.10	69900.42	39243.77	5.66	49477.94
工程物资					
油气资产					
无形资产	8079.77	13212.18	24594.13	74.47	33811.18
开发支出					
商誉					
长期待摊费用	35.17	18.18	3744.39	931.83	8351.28
递延所得税资产					
其他非流动资产					
非流动资产合计	96841.16	143394.89	166395.07	31.08	211883.92
资产总计	585559.91	714812.50	829467.54	19.02	945133.37

附件 4-2 合并资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动负债：					
短期借款	71446.00	84065.00	105235.00	21.36	119015.00
交易性金融负债					
应付票据	86066.88	107516.88	100189.11	7.89	106028.75
应付账款	42667.86	61926.59	43979.36	1.53	41637.52
预收款项	13416.96	13761.90	10207.23	-12.78	18668.91
应付职工薪酬	3338.90	6770.92	8721.70	61.62	2495.44
应交税费	10372.84	10792.27	11487.16	5.23	9757.18
应付利息					
应付股利					
其他应付款	87253.83	89210.78	83154.24	-2.38	86265.49
一年内到期的非流动负债					
其他流动负债	8.62	4.56	2.38	-47.46	0.00
流动负债合计	314571.91	374048.91	362976.18	7.42	383868.29
非流动负债：					
长期借款	6138.69	34365.00	63150.00	220.74	128750.00
应付债券					
长期应付款					
专项应付款			1765.00		1885.00
预计负债					
递延所得税负债	2440.13	3832.83	4131.53	30.12	5319.64
其他非流动负债					
非流动负债合计	8578.82	38197.83	69046.53	183.70	135954.64
负债合计	323150.73	412246.74	432022.71	15.62	519822.93
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	22200.00	22200.00	70000.00	77.57	70000.00
资本公积	18198.46	12009.61	12507.40	-17.10	12507.40
专项储备					
盈余公积	3991.14	8232.48	9527.38	54.50	11684.57
未分配利润	205089.03	232220.88	262459.46	13.13	279665.75
外币报表折算差额					
归属于母公司所有者权益合计	249478.62	274662.97	354494.24	19.20	373857.72
少数股东权益	12930.56	27902.79	42950.59	82.25	51452.71
所有者权益（或股东权益）合计	262409.19	302565.76	397444.83	23.07	425310.44
负债和所有者权益（或股东权益）总计	585559.91	714812.50	829467.54	19.02	945133.37

附件 5 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	253162.60	333440.10	335154.91	15.06	235601.23
减：营业成本	177281.74	228445.82	226531.76	13.04	162052.98
营业税金及附加	4128.20	7211.61	7556.74	35.30	4390.07
销售费用	2336.36	3789.19	2999.27	13.30	2387.63
管理费用	6762.95	19277.61	10298.83	23.40	6790.54
财务费用	11923.76	17065.43	29607.46	57.58	26617.80
资产减值损失					
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）					
投资收益（损失以“－”号填列）	3094.28	3914.57	4148.29	15.79	2156.44
汇兑收益（损益以“－”号添列）					
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	53823.86	61565.01	62309.15	7.59	35518.65
加：营业外收入	675.56	646.18	663.18	-0.92	822.58
减：营业外支出	1687.94	1278.65	1773.72	2.51	935.16
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	52811.47	60932.53	61198.60	7.65	35406.07
减：所得税费用	12838.16	14587.10	14617.33	6.70	7540.46
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	39973.31	46345.43	46581.27	7.95	27865.61
其中：归属于母公司所有者的净利润	29586.98	31373.20	31533.47	3.24	19363.48
少数股东损益	10386.33	14972.23	15047.80	20.37	8502.12

附件 6-1 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	337368.44	388473.75	338763.86	0.21	210847.45
收到的税费返还					
收到其他与经营活动有关的现金	10838.74	10753.34	11208.44	1.69	6976.16
经营活动现金流入小计	348207.18	399227.08	349972.30	0.25	217823.61
购买商品、接受劳务支付的现金	244300.89	259290.17	289536.76	8.87	180208.39
支付给职工以及为职工支付的现金	8189.38	13840.08	10438.20	12.90	6486.76
支付的各项税费	12180.98	16838.10	17844.96	21.04	11006.75
支付其他与经营活动有关的现金	64246.45	72876.29	6872.50	-67.29	4278.12
经营活动现金流出小计	328917.70	362844.64	324692.42	-0.64	201980.02
经营活动产生的现金流量净额	19289.48	36382.44	25279.87	14.48	15843.59
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金					
取得投资收益收到的现金	435.06	350.57	380.92	-6.43	1302.57
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额					
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额					
收到其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流入小计	435.06	350.57	380.92	-6.43	1302.57
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	14761.71	17023.07	19821.27	15.88	5273.55
投资支付的现金	3292.87	2753.00	13920.00	105.60	6141.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额					
支付其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流出小计	18054.58	19776.07	33741.27	36.71	11414.55
投资活动产生的现金流量净额	-17619.52	-19425.50	-33360.35	37.60	-10111.99
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	1200.00	0.00	47800.00	531.14	0.00
取得借款收到的现金	73375.00	99860.00	170355.00	52.37	247765.00
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金					
筹资活动现金流入小计	74575.00	99860.00	218155.00	71.04	247765.00
偿还债务支付的现金	52441.00	87241.00	149185.00	68.67	191030.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	11923.76	17065.43	29607.46	57.58	26617.80
支付其他与筹资活动有关的现金					
筹资活动现金流出小计	64364.76	104306.43	178792.46	66.67	217647.80
筹资活动产生的现金流量净额	10210.24	-4446.43	39362.54	96.35	30117.20
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响					
五、现金及现金等价物净增加额	11880.20	12510.51	31282.07	62.27	35848.80
加: 期初现金及现金等价物余额					
六、期末现金及现金等价物余额	11880.20	12510.51	31282.07	62.27	35848.80

附件 6-2 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(%)	2012 年 1-9 月
1.将净利润调节为经营活动现金流量:					
净利润	39973.31	46345.43	46581.27	7.95	27865.61
加: 资产减值准备	2550.08	3036.34	3138.06	10.93	2508.97
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	3715.05	9056.05	7848.86	45.35	6098.08
投资性房地产折旧					
无形资产摊销	330.56	470.00	757.17	51.35	907.46
长期待摊费用摊销	18.20	14.73	60.15	81.82	665.31
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“-”号填列)	-675.56	-646.18	-17.00	-84.14	0.00
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)					
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)					
财务费用(收益以“-”号填列)	11923.76	17065.43	29607.46	57.58	26617.80
投资损失(收益以“-”号填列)	-3094.28	-3914.57	-4148.29	15.79	-2156.44
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)					
递延所得税负债的增加(减少以“-”号填列)	1133.26	1392.70	298.70	-48.66	1188.11
存货的减少(增加以“-”号填列)	-12058.16	-14848.36	-16834.52	18.16	-72530.38
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-83695.91	-57706.00	-24939.26	-45.41	2598.85
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	59169.16	36116.86	-17072.73		22080.22
其他					
经营活动产生的现金流量净额	19289.48	36382.44	25279.87	14.48	15843.59
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	63895.46	76405.97	107688.03	29.82	143536.84
减: 现金的期初余额	52015.25	63895.46	76405.97	21.20	107688.03
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	11880.20	12510.51	31282.07	62.27	35848.80

附件 7 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)	2.20	2.49	2.12	--
存货周转次数(次)	1.95	2.32	1.98	--
总资产周转次数(次)	0.43	0.51	0.43	--
现金收入比(%)	133.26	116.50	101.08	89.49
盈利能力				
营业利润率 (%)	28.34	29.33	30.16	29.35
总资本收益率(%)	11.85	11.50	11.43	--
净资产收益率(%)	15.23	15.32	11.72	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	2.29	10.20	13.71	23.24
全部债务资本化比率(%)	38.41	42.75	40.33	45.41
资产负债率(%)	55.19	57.67	52.08	55.00
偿债能力				
流动比率(%)	155.36	152.77	182.68	191.02
速动比率(%)	126.43	124.46	148.87	140.16
经营现金流动负债比(%)	6.13	9.73	6.96	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.41	5.89	3.36	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.43	2.66	2.70	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.01	0.08	-0.03	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	0.16	1.18	-0.27	--
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)	8.71	9.98	8.75	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.48	0.91	0.63	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.04	0.42	-0.20	--
现金偿债倍数(倍)	2.69	2.89	4.50	5.62

注：公司 2012 年三季度财务数据未经审计。

附件 8 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
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 9 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 华通路桥集团有限公司 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。

华通路桥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。华通路桥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，华通路桥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华通路桥集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现华通路桥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，据以确认或调整信用等级。

如华通路桥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通路桥集团有限公司、主管部门、交易机构等。

