

信用等级公告

联合[2013] 242 号

联合资信评估有限公司通过对中国华阳经贸集团有限公司 2013 年度第二期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

中国华阳经贸集团有限公司
2013 年度第二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
二零一三年三月十一日



中国华阳经贸集团有限公司

2013 年度第二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: 到期一次还本付息

发行目的: 补充公司流动资金

评级时间: 2013 年 3 月 11 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 9 月
现金类资产(亿元)	2.76	5.49	8.13	7.26
资产总额(亿元)	42.79	45.25	57.97	66.26
所有者权益(亿元)	19.51	23.03	31.70	36.14
短期债务(亿元)	1.54	4.61	7.26	13.36
全部债务(亿元)	1.54	6.61	8.66	14.16
营业收入(亿元)	24.84	32.86	51.58	57.66
利润总额(亿元)	6.60	4.87	6.54	4.14
EBITDA(亿元)	6.95	5.37	7.74	--
经营性净现金流(亿元)	1.94	3.14	4.39	-0.25
净资产收益率(%)	26.25	17.34	16.98	--
资产负债率(%)	54.41	49.11	45.32	45.46
速动比率(%)	153.61	131.08	120.73	106.74
EBITDA 利息倍数(倍)	48.04	43.39	16.30	--
经营现金流动负债比(%)	8.33	15.53	17.63	--
现金偿债倍数(倍)	0.90	1.69	2.26	1.97

注: 2012 年三季度财务数据未经审计

分析师

谢凌艳 丁陈晨

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, 中国华阳经贸集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2013 年度第二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. 公司为中国国际贸易促进委员会会管单位, 具有多年人才交流与展览经验, 在传统业务医疗设备贸易领域具有一定资源优势; 近年通过多次收购并新设子公司, 公司业务范围拓展至机械设备贸易及石化领域, 营业收入及净资产规模大幅增长。
2. 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. 公司化工板块投资规模大, 对外融资需求增加。
2. 公司流动资产中应收账款及存货开发成本占比较高, 流动性偏弱。

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）与中国华阳经贸集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与中国华阳经贸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，未因中国华阳经贸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中国华阳经贸集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、中国华阳经贸集团有限公司 2013 年度第二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

中国华阳经贸集团有限公司（以下简称“公司”）前身为中国华阳技术贸易咨询公司，由中央引进国外智力领导小组和对外经济贸易部于1984年8月批准成立，宗旨是根据国家建设需要，或接受委托，引进技术、引进智力、引进人才。

公司于1993年并入中国国际贸易促进委员会（以下简称“贸促会”），成为其会管单位，并于1997年6月16日更名为中国华阳技术贸易(集团)公司。2009年，根据中国国际贸易促进委员会贸促资[2009]566号《关于中国华阳技术贸易(集团)公司改制方案的批复》和中国华阳技术贸易(集团)公司股东和职工代表大会决议所示，公司由贸促会独资企业改制为多家公司共同投资的有限责任公司，并于2011年5月26日更名为中国华阳经贸集团有限公司。截至2012年9月底，公司注册资本为人民币10238万元，其中贸促会持有公司51%的表决权，为公司实际控制人。

公司经营范围：进出口业务；承办国内外人才交流；百货、纺织品、陶瓷制品、五金、交电、化工（危险品除外）、建筑材料、普通机械、仪器仪表、电子计算机及配件、电器机械及器材、电子产品、交通运输设备的批发、零售；主办境内对外经济技术展览会；人员培训；承办会议及会议服务；对外经济贸易咨询服务和上述业务有关的技术咨询、技术服务、展览展销；高新技术的投资；基金研究；投资咨询；受托资产管理及投资管理；房地产开发；仓储服务；高速公路投资及建设；专业承包及建设工程项目管理。

截至2011年底，公司本部设总裁办、财务部、人力资源部、资金部、结算中心、投行基金部、风控部、国际部和战略发展部等9个职能部门；纳入合并报表的子公司数量共计19家。

截至2011年底，公司（合并）资产总额57.97亿元，所有者权益31.70亿元（其中少数股东权

益4.18亿元）；2011年公司实现营业收入51.58亿元，利润总额6.54亿元。

截至2012年9月底，公司（合并）资产总额66.26亿元，所有者权益36.14亿元（其中少数股东权益5.94亿元）；2012年1~9月，公司实现营业收入57.66亿元，利润总额4.14亿元。

公司注册地址：北京市东城区先晓胡同8号207室；公司法定代表人：王佳琪。

二、本期短期融资券概况

公司于2013年注册短期融资券额度为11亿元，已于2013年2月26日发行第一期短期融资券3亿元（“13华阳经贸CP001”）；本期计划发行2013年度第二期短期融资券，额度为3亿元，期限365天（以下简称“本期短期融资券”）。本期短期融资券无担保。

本期短期融资券募集资金3亿元，全部用于补充流动资金。

三、主体长期信用状况

公司传统业务为医疗设备贸易。2009年以来，公司通过收购及新设子公司，业务领域不断拓展，机械设备及石油化工业务的开展带动公司经营规模及净资产大幅增长。

公司近年收购企业较多，但规模较小、业务领域较分散，公司目前除医疗器械贸易领域外，对其他行业管理经验不足，对收购子公司后续运营存在一定困难。考虑到公司为中国贸促会会管单位及中国国际商会副会长单位，能够不断获得各地商会对收购企业的经营辅导，对公司资源整合提供了保证。

从资产构成来看，公司资产以流动资产为主，但流动资产中应收账款及存货占比较大，存货以开发成本为主，变现能力偏弱；公司非流动资产以长期股权投资及下属子公司的固定资产为主，长期股权投资涉及金融、基础设施等领域，目前以成本计量为主，具有一定升值

潜力。债务结构方面，公司整体债务负担较轻，负债以短期债务为主。盈利能力方面，公司营业收入规模较大，投资收益对公司利润贡献大，整体盈利能力较强。

公司目前在石化及汽车零部件领域投资规模较大，未来随着投资项目逐渐完工投产，公司营业收入及资产规模有望进一步扩大。

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

2010 年公司财务报表合并范围在 2009 年基础上新增了重庆五矿机械进出口有限公司、深圳华粤房地产有限公司、厦门亿通恒投资有限公司等 9 家子公司，新增 9 家子公司当期净资产合计 13.31 亿元；2011 年新增天津金策房地产开发有限责任公司、武汉华阳金银湖实业发展有限公司、中汽创汽车零部件有限公司共 4 家子公司，减少青海中金创业投资有限公司及深圳威谊光通技术有限公司 2 家子公司，新增子公司当期净资产合计 6.47 亿元。由于公司报表合并范围变动大，对公司财务可比性影响大，以下财务分析以 2011 年财务数据为主。2012 年三季度财务数据未经审计。

1. 资产流动性分析

截至 2011 年底，公司（合并）资产总额 57.97 亿元，其中流动资产占 68.91%，非流动资产占 31.09%，公司资产构成以流动资产为主。

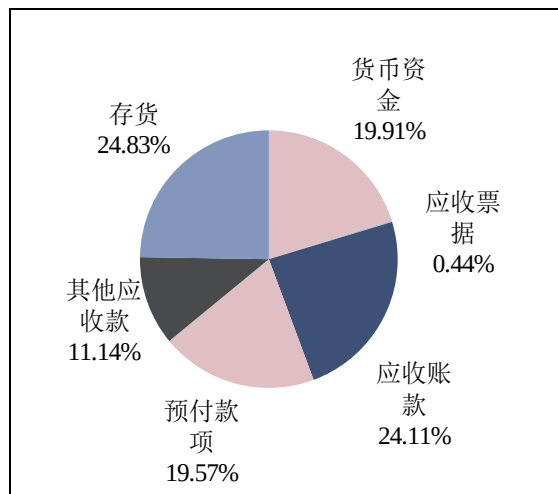
流动资产

截至 2011 年底，公司流动资产 39.95 亿元，以应收账款及存货为主。

截至 2011 年底，公司货币资金 7.95 亿元，其中银行存款占 81.71%、现金占 1.37%、其他货币资金（主要是银行承兑汇票保证金）占 16.92%。

截至 2011 年底，公司应收票据 0.18 亿元，在流动资产占比较小，占 0.44%，全部为银行承兑汇票。

图1 2011年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

截至2011年底，公司应收账款占流动资产的比重为24.11%，是流动资产的重要组成部分；从账龄情况看，其中1年以内的占87.68%、1~2年的占9.31%、2~3年的占1.02%、3年以上的占1.99%；从前五名欠款单位情况看，锦州市沥青厂、深圳市佳能惠建材装饰有限公司、深圳中联广深医药（集团）股份有限公司等前五大欠款单位的应收款合计占比达38.74%。总体看，公司应收账款规模较大，且未计提坏账准备，有一定的回收风险。

截至2011年底，公司预付账款7.82亿元，其中账龄在一年以内的占72.13%、1~2年的占25.20%、2~3年的占1.76%、3年以上的占0.91%；预付账款全部为预付货款，其中预付江口县鑫发钒业有限公司（预付投资款）、广西冠信实业有限公司（重质油采购款）、飞利浦（中国）投资有限公司（医疗器械采购货款）等五家单位的款项合计占比达44.43%。

截至2011年底，公司其他应收款4.45亿元，占流动资产的比重为11.14%，全部为公司与欠款单位的往来款。其中，账龄在一年以内的占78.52%、1~2年的占13.21%、2~3年的占8.27%；前五名欠款单位包括四川欣天阳担保投资有限公司、深圳市文盛源科技有限公司、深圳琪恒通科技有限公司、广东三水新技术进出口有限公司、深圳市悦康卓贸易有限公司，前

五名欠款金额占比66.55%。总体看，公司其他应收款账龄偏长，前五名欠款占比较高，且未计提坏账准备，有一定的回收风险。

截至2011年底，公司存货9.92亿元，同比增长了78.17%，主要是公司子公司中国华阳投资控股有限公司收购天津金策房地产开发有限责任公司从而使开发成本增加所致；从存货构成看，其中开发成本占59.71%、库存商品（主要是贸易产品）占22.02%、原材料占16.24%、在产品占2.03%；公司存货未计提跌价准备。

截至2012年9月底，公司资产总额66.26亿元，较上年底增长了14.31%，其中流动资产占比69.85%，较上年底变动不大。公司流动资产仍以应收账款及存货为主，其中存货较上年底大幅增长51.79%，主要是公司石化业务加大原材料采购所致。

2009~2011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逐年上升，2011年底分别为1.00次、5.50次和5.50次。总体看，公司经营效率一般。

公司资产以流动资产为主，但流动资产中应收账款及存货占比较大，存货以开发成本为主，变现能力偏弱，公司资产流动性一般。

2. 现金流

经营活动方面，2011年公司实现经营活动现金流入61.33亿元，以销售商品、提供劳务收到的现金为主；公司经营活动现金流出小计56.94亿元，以购买商品接受劳务支付的现金为主，辅以职工薪酬、各项税费现金支出。此外，公司还有部分往来款项（收到其他与经营活动有关的现金、支付其他与经营活动有关的现金）。2011年，公司经营活动现金流量净额为4.39亿元。从获现质量看，2011年公司受到应收款项影响，现金收入比为107.03%，获现能力正常。

投资活动方面，公司2011年出售了青海中金创业投资有限公司股权，相应收回投资收到的现金及取得投资收益收到的现金金额较大，

投资活动现金流入5.22亿元；投资活动现金流出主要是股权投资支付的现金5.80亿元。2011年，公司实现投资活动现金流量净额为负（-0.63亿元）。

2011年公司筹资活动前现金流量净额为3.76亿元，经营活动产生的现金流量能满足当前的投资需要。

筹资活动方面，2011年公司筹资活动流入全部为借款收到的现金（3.06亿元）；筹资活动流出全部为偿还债务、支付利息支付的现金（3.94亿元）。公司筹资活动现金流量净额为-0.89亿元。

2012年1~9月，公司以销售商品提供劳务收到的现金为主的经营活动现金流入量规模较大，达到64.55亿元。2012年1~9月，公司购买商品、接受劳务支付的现金支出较大，达56.46亿。受此影响，公司经营活动现金流量净额为-0.25亿元，体现为净流出。公司购买土地、股权等资产，（购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金及投资支付的现金），投资活动现金流出-2.23亿元。同期，公司加大融资力度，筹资活动现金流量净额为1.62亿元。

总体看，公司经营活动现金流入规模较大，获现能力正常；投资规模较大。公司现金流状况一般。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，截至2011年底，公司流动比、速动比率分别为160.61%和120.73%；2011年经营现金流动负债比为17.63%；截至2012年9月底，公司流动比率及速动比率分别为158.21%、106.74%。公司现金类资产充裕，短期偿债能力适宜。

对外担保方面，截至2012年9月底，公司无对外担保情况。

公司与各家银行保持合作关系。截至2012年9月底，公司共获得各家商业银行授信额度总量为7.18亿元，已全部使用。公司间接融资渠道有待拓宽。

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 3.00 亿元，占 2012 年 9 月底公司短期债务余额的 22.45%，全部债务的 21.19%，本期短期融资券的发行对公司现有债务有较大影响。

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 45.46% 和 28.15%，以公司 2012 年 9 月底报表财务数据为基础，考虑到公司已于 2013 年 2 月 26 日发行 3 亿元短期融资券，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 49.99% 和 35.81%，公司债务负担有所提升，但仍处行业较好水平。

2009~2011 年及 2012 年 9 月，公司现金类资产分别为 2.76 亿、5.49 亿、8.13 亿及 7.26 亿。其中使用受限的货币资金分别为 0.07 亿、0.41 亿、1.34 亿以及 1.35 亿。剔除使用受限的货币资金，现金类资产对本期短期融资券保障倍数为 0.90 倍、1.69 倍和 2.26 倍和 1.97 倍；对“13 华阳经贸 CP001”和本期短期融资券合计发行额度的保障倍数为 0.45 倍、0.85 倍和 1.13 倍和 0.99 倍，现金类资产对本期短期融资券保障能力较好。

2009~2011 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为本期短期融资券额度的 10.07 倍、16.58 倍和 20.44 倍，分别为“13 华阳经贸 CP001”和本期短期融资券合计发行额度的 5.03 倍、8.29 倍和 10.22 倍，公司经营性现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度高。

近三年，公司经营活动现金流量净额分别为本期短期融资券额度的 0.90 倍、1.05 倍、1.46 倍，分别为“13 华阳经贸 CP001”和本期短期融资券合计发行额度的 0.45 倍、0.52 倍和 0.73 倍。公司经营活动现金流量净额对本期短期融资券的覆盖程度尚可。

综合分析，公司现金类资产及经营活动现金流对本期短期融资券保障能力较强。

六、结论

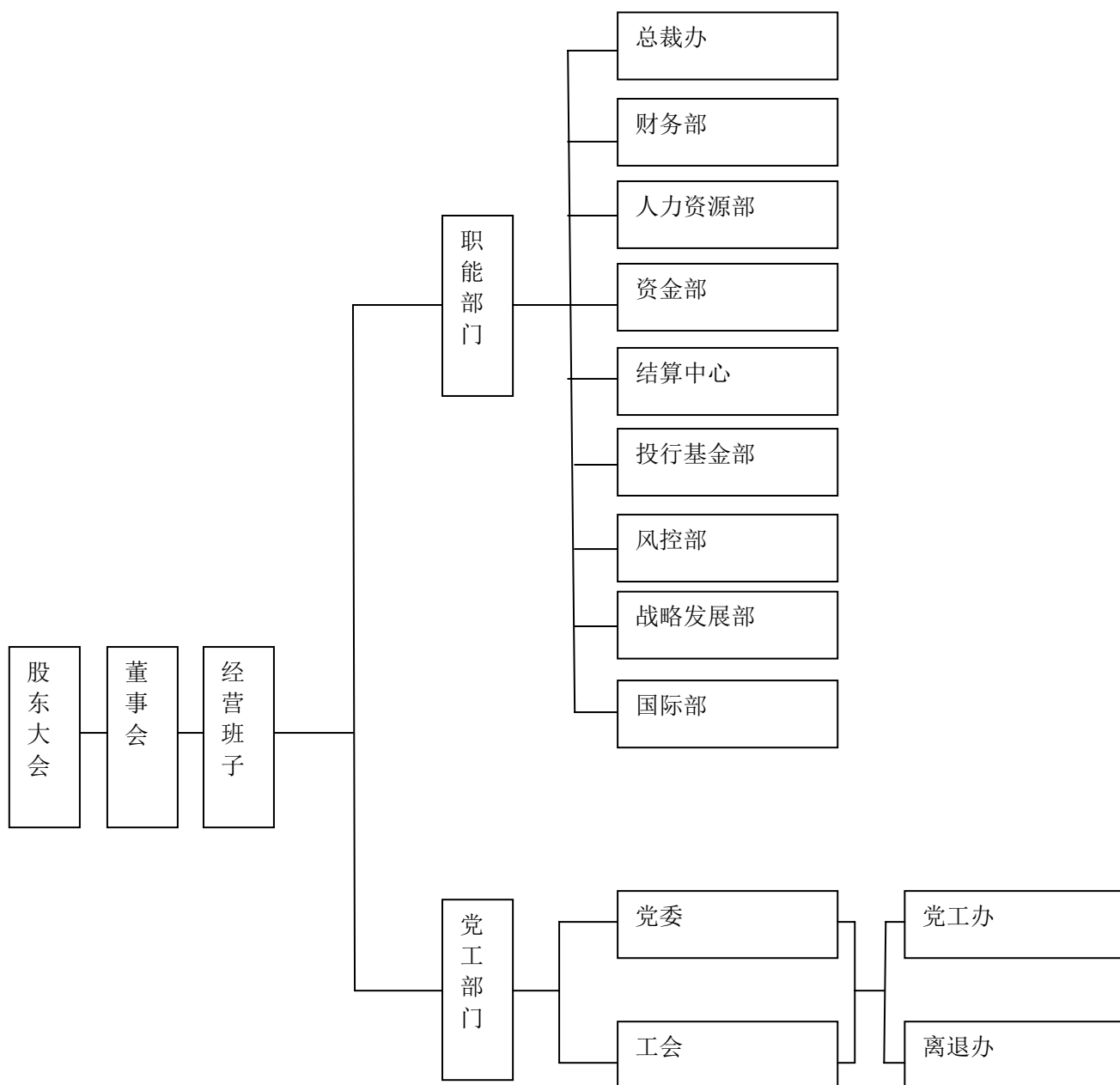
公司作为贸促会会管单位，具有多年人才交流与展览及医疗器械贸易经验，在贸易资源及信息方面具有一定优势。公司医疗器械进入中国人民解放军总后勤部供应商名单，客户资源稳定且盈利空间较大。2009 年以来，公司通过收购及新设子公司，业务领域不断拓展，机械设备及石油化工业务的开展带动公司经营规模及净资产大幅增长。

公司近年收购企业较多，但规模较小、业务领域较分散，公司目前除医疗器械贸易领域外，对其他行业管理经验不足，对收购子公司后续运营存在一定不确定性，考虑到公司为中国贸促会会管单位及中国国际商会副会长单位，能够不断获得各地商会对收购企业的经营辅导，公司主体信用风险较低。

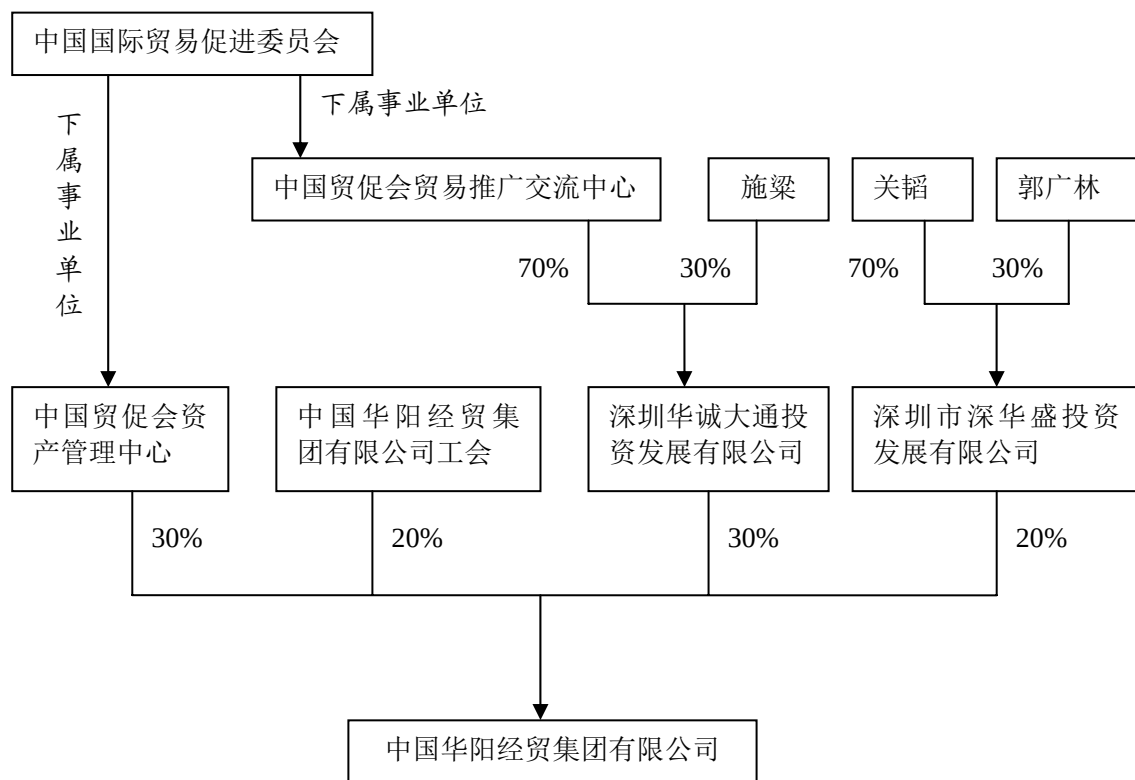
公司资产流动性偏弱，但经营活动获现能力正常，公司经营活动现金流入规模大，现金类资产充足，对本期短期融资券的保障能力较强。

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 公司组织结构图



附件 2 公司股权结构图



附件 3-1 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	17929.96	50777.40	79518.36	110.59	70871.08
交易性金融资产	8562.00	692.01		-100.00	
短期投资					
应收票据	1109.03	3418.73	1769.61	26.32	1778.42
应收账款	78445.13	86182.62	96298.79	10.80	102796.51
预付款项	44324.88	64116.34	78180.85	32.81	95002.28
应收利息					
应收股利					
其他应收款	207233.31	59823.41	44495.44	-53.66	41807.84
存货	39410.66	55674.22	99199.45	58.65	150572.42
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产					
流动资产合计	397014.97	320684.73	399462.50	0.31	462828.55
非流动资产：					
可供出售金融资产					
持有至到期投资		1500.00	1500.00		
长期应收款					
长期股权投资	14204.05	30595.92	82044.26	140.34	83803.26
股权分置流通权					
投资性房地产		15901.71	15450.37		15202.30
固定资产	15062.78	36593.87	65887.73	109.15	68060.04
在建工程	87.55	34950.12	3382.71	521.61	6922.45
无形资产	507.52	6952.67	7073.89	273.34	20868.98
生产性生物资产					850.13
商誉					850.13
长期待摊费用	723.63	4821.86	4391.35	146.34	3707.19
递延所得税资产	261.89	451.44	483.57	35.88	399.83
其他非流动资产					
非流动资产合计	30847.42	131767.58	180213.90	141.70	199814.18
资产总计	427862.39	452452.31	579676.39	16.40	662642.73

附件 3-2 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	15350.00	29602.55	25297.44	28.38	63783.61
交易性金融负债					
应付票据		16517.95	47350.20		69824.82
应付账款	40121.82	62057.63	80472.30	41.62	78052.99
预收款项	16253.46	26397.65	36996.19	50.87	34031.30
应付职工薪酬	488.57	594.11	669.15	17.03	1230.82
应交税费	1125.44	2267.56	3943.05	87.18	2766.52
应付利息					
应付股利		288.46	427.12		1008.55
其他应付款	159467.48	64451.04	53560.32	-42.05	41835.61
一年内到期的非流动负债					
其他流动负债					
流动负债合计	232806.75	202176.96	248715.76	3.36	292534.21
非流动负债：					
长期借款		20000.00	14000.00		8000.00
应付债券					
长期应付款					181.22
递延所得税负债					
其他非流动负债					501.64
非流动负债合计		20000.00	14000.00		8682.86
负债合计	232806.75	222176.96	262715.76	6.23	301217.08
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	10238.61	10238.61	10238.61		10238.61
资本公积	3523.90	3523.90	3523.90		3523.90
减：库存股					
盈余公积	6222.58	6222.58	6222.58		6222.58
未分配利润	156177.07	191874.58	255205.86	27.83	282066.28
外币报表折算差额					
归属于母公司所有者权益合计	176162.16	211859.67	275190.95	24.99	302051.37
少数股东权益	18893.48	18415.68	41769.69	48.69	59374.28
所有者权益（或股东权益）合计	195055.63	230275.34	316960.64	27.47	361425.65
负债和所有者权益（或股东权益）总计	427862.39	452452.31	579676.39	16.40	662642.73

附件 4 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	248402.30	328627.96	515766.99	44.10	576550.72
减: 营业成本	147776.05	256847.97	426133.53	69.81	496873.28
营业税金及附加	14742.20	2240.79	2737.29	-56.91	1837.52
销售费用	16571.94	17818.83	19897.23	9.57	17728.10
管理费用	10887.85	13398.96	14208.49	14.24	14656.59
财务费用	1424.07	1638.00	5106.85	89.37	4702.73
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)	5535.09	11767.10	17641.12	78.53	150.98
其中: 对联营企业和合营 企业的投资收益					
汇兑收益(损益以“—”号添 列)					
二、营业利润(亏损以“—”号填列)	62535.28	48450.50	65324.72	2.21	40903.47
加: 营业外收入	3729.10	742.61	106.00	-83.14	509.21
减: 营业外支出	300.95	446.32	77.80	-49.15	11.29
其中: 非流动资产处置损 失					
三、利润总额(亏损总额以“—”号填 列)	65963.43	48746.80	65352.92	-0.46	41401.39
减: 所得税费用	14759.19	8827.16	11526.82	-11.63	10717.33
加: 未确认的投资损失					
四、净利润(净亏损以“—”号填列)	51204.24	39919.64	53826.10	2.53	30684.06

附件 5-1 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	246339.46	373756.30	552048.52	49.70	630087.47
收到的税费返还					4320.64
收到其他与经营活动有关的现金	55649.45	123676.68	61220.40	4.89	11046.31
经营活动现金流入小计	301988.92	497432.98	613268.92	42.50	645454.43
购买商品、接受劳务支付的现金	169831.46	304357.41	462305.88	64.99	564619.43
支付给职工以及为职工支付的现金	9564.23	9184.99	9653.21	0.46	7241.32
支付的各项税费	28979.48	9925.83	12105.77	-35.37	13597.83
支付其他与经营活动有关的现金	66506.06	142573.69	85349.45	13.28	62538.46
经营活动现金流出小计	274881.22	466041.92	569414.31	43.93	647997.04
经营活动产生的现金流量净额	27107.7	31391.06	43854.61	27.19	-2542.61
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金		7869.99	34605.50		2202.27
取得投资收益收到的现金	5535.09	11767.10	17641.12	78.53	151.98
收到其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流入小计	5535.09	19637.09	52246.62	207.23	2354.25
购建固定资产、无形资产和其他长期资产	412.71	22318.33	458.98	5.46	528.29
投资支付的现金	25699.25	16684.87	58046.17	50.29	22096.53
取得子公司及其他营业单位支付的现金					2000.00
支付其他与投资活动有关的现金					3.23
投资活动现金流出小计	26111.97	39003.19	58505.15	49.68	24628.04
投资活动产生的现金流量净额	-20576.87	-19366.10	-6258.53		-22273.79
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	0				10693.57
取得借款收到的现金	2050.00	33952.55	30567.93	286.15	55630.57
收到其他与筹资活动有关的现金					
筹资活动现金流入小计	2050	33952.55	30567.93	76.98	66324.14
偿还债务支付的现金	500.00	11450.00	34370.59	729.10	45559.23
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1453.14	1649.28	5052.46	86.46	4595.78
支付其他与筹资活动有关的现金					
筹资活动现金流出小计	1953.14	13099.28	39423.05	349.27	50155.02
筹资活动产生的现金流量净额	96.86	20853.27	-8855.12		16169.13
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	6627.68	32878.22	28740.96	108.24	-8647.28
加: 期初现金及现金等价物余额	11271.49	17899.17	50777.40	112.25	79518.36
六、期末现金及现金等价物余额	17899.17	50777.40	79518.36	110.77	70871.08

附件 5-2 现金流量补充表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)
一、将净利润调节为经营活动的现金流量				
归属于母公司所有者的净利润	45750.53	35697.51	48875.12	3.36
加: 少数股东损益	5453.71	4222.13	4950.98	-4.72
减: 未确认的投资损失				
加: 计提的资产减值准备				
固定资产折旧	1780.59	3329.97	6223.56	86.96
无形资产摊销	138.81	146.90	149.36	3.73
长期待摊费用摊销	142.72	228.16	953.96	158.54
待摊费用减少(减:增加)				
预提费用增加(减:减少)				
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)				
固定资产报废损失				
公允价值变动损失(减: 收益)				
财务费用	1453.14	1649.28	5052.46	86.46
投资损失(减:收益)	-5535.09	-11767.10	-17641.12	
递延所得税资产减少(减: 增加)		-189.54	-32.14	
递延所得税负债增加(减: 减少)				
存货的减少(减:增加)	-1341.77	-16263.56	-43525.23	
经营性应收项目的减少(减:增加)	-51140.90	114591.44	-4014.35	
经营性应付项目的增加(减:减少)	26423.71	-100254.12	42862.01	27.36
其他	-3726.97			-100.00
经营性活动产生的现金流量净额	19398.49	31391.06	43854.61	50.36
二、不涉及现金收支的投资和筹资活动				
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				
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	17929.96	50777.40	79518.36	110.59
减: 货币资金的期初余额	11296.87	17899.17	50777.40	112.01
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	6633.10	32878.22	28740.96	108.16

附件 6 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)	3.12	3.89	5.50	--
存货周转次数 (次)	3.75	5.40	5.50	--
总资产周转次数 (次)	0.58	0.75	1.00	--
现金收入比 (%)	99.17	113.73	107.03	109.29
盈利能力				
营业利润率 (%)	34.57	21.16	16.85	13.50
总资本收益率 (%)	24.35	13.51	13.39	--
净资产收益率 (%)	26.25	17.34	16.98	--
财务构成				
长期债务资本化比率 (%)	0.00	7.99	4.23	2.17
全部债务资本化比率 (%)	7.30	22.31	21.47	28.15
资产负债率 (%)	54.41	49.11	45.32	45.46
偿债能力				
流动比率 (%)	170.53	158.62	160.61	158.21
速动比率 (%)	153.61	131.08	120.73	106.74
经营现金流负债比(%)	8.33	15.53	17.63	--
EBITDA 利息倍数 (倍)	48.04	43.39	16.30	--
全部债务/EBITDA (倍)	0.22	1.23	1.12	--
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数 (倍)	0.43	0.18	0.43	--
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力 (倍)	4.52	9.72	7.92	--
本期短期融资券偿债能力				
现金偿债倍数 (倍)	0.90	1.69	2.26	1.97
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	10.07	16.58	20.44	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.90	1.05	1.46	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.22	0.40	1.25	--

注：公司 2012 年三季度财务数据未经审计。

附件 7 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%
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
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	
现金偿债倍数	现金类资产/本期短期融资券到期偿还额
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

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 8 短期债券信用等级的定义

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 中国华阳经贸集团有限公司 2013 年度第二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。

中国华阳经贸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。中国华阳经贸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中国华阳经贸集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现中国华阳经贸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。

如中国华阳经贸集团有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，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中国华阳经贸集团有限公司、主管部门、交易机构等。

