

信用等级公告

联合[2014] 497 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 2014 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
2014 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
二零一四年四月十五日



中国华阳经贸集团有限公司

2014 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: 补充公司营运资金

评级时间: 2014 年 4 月 15 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 9 月
现金类资产(亿元)	5.08	6.79	8.96	9.85
资产总额(亿元)	45.25	57.97	71.35	85.25
所有者权益(亿元)	23.03	31.70	40.17	43.81
短期债务(亿元)	4.61	7.26	12.60	26.93
全部债务(亿元)	6.61	8.66	13.40	29.93
营业收入(亿元)	32.86	51.58	100.39	92.68
利润总额(亿元)	4.87	6.54	6.01	3.88
EBITDA(亿元)	5.37	7.74	7.25	--
经营性净现金流(亿元)	3.14	4.39	2.45	-7.07
净资产收益率(%)	17.34	16.98	11.56	--
资产负债率(%)	49.11	45.32	43.71	48.61
速动比率(%)	131.08	120.73	115.77	107.65
EBITDA 利息倍数(倍)	43.39	16.30	11.78	--
经营现金流流动负债比(%)	15.53	17.63	8.08	--
现金偿债倍数(倍)	1.69	2.26	2.99	3.28

注: 1、2013 年三季度财务数据未经审计;

2、现金类资产已剔除使用受限的货币资金。

分析师

谢凌艳 李 阳 王 毓

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 2014 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;近年来,公司石化板块业务发展迅速,石化业务收入大幅增长;公司 2013 年年初取得了燃料油进出口经营资质,新增石化产品贸易业务,未来将成为新的业务增长点。
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. 公司所有者权益中未分配利润占比较高,权益稳定性弱。

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 2014 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。中国华阳技术贸易咨询公司于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2013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60%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2013年9月底，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23家。

截至2012年底，公司（合并）资产总额71.35亿元，所有者权益40.17亿元（其中少数股东权益8.69亿元）；2012年公司实现营业收入100.39

亿元，利润总额6.01亿元。

截至2013年9月底，公司（合并）资产总额85.25亿元，所有者权益（含少数股东权益10.17亿元）43.81亿元；2013年1~9月公司实现营业收入92.68亿元，利润总额3.88亿元。

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”），目前已经兑付；2013年4月23日发行第二期短期融资券3亿元（“13华阳经贸CP002”）；2014年4月2日发行第三期短期融资券3亿元（“14华阳经贸CP001”）。本期计划发行2014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”）。

本期短期融资券所募集的资金全部用于补充营运资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是国内较早从事技术贸易和高端产品进口业务的贸促会成员企业，拥有多名享受国务院专家津贴的高级技术人才及专业贸易团队。目前公司及下属企业在医疗器械及机电成套设备贸易领域具有较丰富的经验及稳定的客户资源。

近年来，公司石化板块业务发展迅速，石化业务收入大幅增长；珠海市华峰石化有限公司2013年年初取得了燃料油进出口经营资质，新增石化产品贸易业务，未来将成为新的业务增长点。

从资产构成来看，公司资产规模持续增长，资产构成仍以流动资产为主，资产结构基本合

理；公司现金类资产充足，整体资产质量良好。债务结构方面，公司生产经营规模扩大，债务规模上升较快，债务负担处于合理范围内。盈利能力方面，公司收入规模快速增长，但受公司贸易板块和石化板块毛利率下降影响，公司营业利润率有所下降，但整体盈利能力保持较好水平。

目前，公司在建项目包括华峰石化二期和三期项目，建成投产后产能扩张并进一步丰富公司的产品线，营业收入及利润率有望大幅提升。

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

公司提供的 2010~2011 年财务报表已经深圳广诚会计师事务所审计，均出具了标准无保留意见的审计意见；公司提供的 2012 年财务报表经深圳永信瑞和会计师事务所有限责任公司审计，出具了标准无保留意见的审计结论。2013 年三季度财务报表未经审计。

2011 年公司财务报表合并范围在 2010 年基础上新增了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（2012 年更名为“中汽创投”）及河南中信物流有限公司等 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。2012 年纳入合并范围的二级和三级子公司共 22 家，较 2011 年新增三级子公司 4 家，分别为：华阳山源煤炭销售有限公司、江苏国建电力燃料有限公司、重庆五矿医药有限公司以及珠海华城环保科技有限公司；减少子公司 1 家，为湖北国泰跃基础设施投资有限公司。截至 2013 年 9 月底，公司纳入合并范围的二级和三级子公司共 24 家，较 2012 年底新增二级和三级子公司 4 家，其中

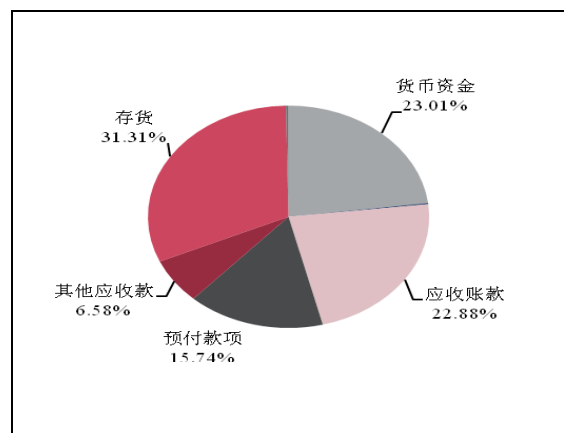
新设立二级子公司 2 家，分别为鞍山市华阳发展有限公司和华阳国际产业投资有限公司；新设三级子公司 2 家，分别为华阳地泰国际投资有限公司和华阳恒通国际贸易有限公司。近年来，公司报表合并范围新增子公司净资产规模相对较小，对公司财务可比性影响不大。

1. 资产流动性分析

2010~2012 年，公司业务规模持续扩大，资产规模逐年增长。截至 2012 年底，公司资产总额 71.35 亿元，同比增长 23.09%，其中流动资产占 71.51%，非流动资产占 28.49%。公司资产构成以流动资产为主。

2010~2012 年，公司流动资产逐年增长。截至 2012 年底，公司流动资产合计 51.02 亿元，同比增长 27.73%，主要来自货币资金、应收账款和存货等的增加。流动资产构成以存货、货币资金、应收账款和预付账款为主。

图 1 2012 年底公司流动资产构成



资料来源：公司 2012 年审计报告

2010~2012 年，公司货币资金年均复合增长 52.05%。截至 2012 年底，公司货币资金 11.74 亿元，同比增长 47.64%，主要为银行存款（占 75.20%）及其他货币资金（占 19.44%），其他受限货币资金 2.88 亿元，主要为票据保证金。

2010~2012 年，公司存货大幅增长，年均复合增长 69.38%。截至 2012 年底，公司存货账面余额 15.97 亿元，同比增长 61.02%，主要由于①2012 年底华峰石化采购原油，导致存货

较 2011 年底新增 2.53 亿元；②2012 年公司合并范围内新增了中汽创投，该公司期末开发成本为 1.92 亿元；③2012 年公司合并范围内新增公司珠海华城环保，该公司期末存货为 0.71 亿元。存货主要由原材料（16.09%）、开发成本（47.44%）以及库存商品（34.01%）构成，其中开发成本主要由天津金策房地产开发有限责任公司的 6.11 亿元土地开发成本构成。2012 年，公司未计提存货跌价准备。

2010~2012 年，公司预付款项逐年增长，年均复合增长 11.92%。截至 2012 年底，公司预付款项 8.03 亿元，同比增长 2.72%，主要为预付货款。从账龄来看，一年以内占 86.77%，1~2 年占 11.09%。截至 2012 年底，预付款项金额前五位合计占余额比例为 53.65%，集中度较高。

2010~2012 年，公司应收账款净额逐年增长，年均复合增长 16.40%。截至 2012 年底，公司应收账款净额为 11.68 亿元，较 2011 年底增长 21.25%，主要系本期公司新增多家子公司，贸易业务业务量上升所致。公司应收账款前五名占比为 27.84%，客户集中度较低。从账龄结构看，1 年以内的占 90.18%，1~2 年的占 7.08%，账龄较短。截至 2012 年底，公司共计计提应收账款坏账准备 0.08 亿元，计提比例为 0.71%。总体看，公司应收账款平均账龄偏短。

截至 2013 年 9 月底，公司资产总额 85.25 亿元，较 2012 年底增长 19.48%，其中流动资产和非流动资产占比分别为 73.71%和 26.29%。截至 2013 年 9 月底，公司流动资产 62.84 亿元，较 2012 年底增长 23.15%，主要源于货币资金和存货的增加；公司非流动资产 22.42 亿元，较 2012 年底增长 10.26%，主要来自长期股权投资的增长，其构成与 2012 年相比变化不大。

2010~2012 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，2012 年底分别为 1.55 次、6.92 次和 9.30 次。总体看，公司经营效率正常。

总体看，公司资产构成以流动资产为主，资产结构基本合理，整体资产流动性正常。

2. 现金流

经营活动方面，2010~2012 年公司经营活动现金流入量呈增长趋势，年均复合增长 47.04%；公司经营活动现金流出年均复合增长 50.17%，高于经营活动现金流入增速；2012 年，随着销售收入的快速增长，公司销售商品、提供劳务收到的现金和经营活动产生的现金流入量快速增长，2012 年分别为 94.23 亿元和 107.55 亿元，同比增幅分别为 70.69%和 75.37%；2012 年公司收到其他与经营活动有关的现金 12.68 亿元，主要是公司收到的客户保证金及结算中心对子公司的资金支持。公司经营活动产生现金流出主要是购买商品、接受劳务支付的现金，2012 年现金流出金额为 105.10 亿元，同比增长 84.58%，其中支付的其他与经营获得有关的现金为 17.40 亿元，主要由公司的经营费用、管理费用、其他和经营有关的费用，以及结算中心支付给子公司的资金构成。2010~2012 年，公司经营活动产生的现金流量净额波动下降，三年分别为 3.14 亿元、4.39 亿元和 2.45 亿元。

从收入实现质量看，2010~2012 年公司现金收入比分别为 113.73%、107.03%和 93.86%，公司收入实现质量一般。

投资活动方面，2010~2012 年，公司投资活动现金流入呈波动上升趋势，2011 年投资活动现金流入为 5.22 亿元，同比大幅增长，主要系公司 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；2012 年，公司投资活动现金流入为 4.97 亿元，主要由处置子公司及其他单位收到的现金 4.70 亿元构成。2010~2012 年，公司投资活动现金流出波动下降，2011 年公司投资华商基金管理有限公司等长期股权，投资支付现金 5.80 亿元；2012 年，公司投资活动现金流出为 3.67 亿元。2010~2012 年，公司投资活动净现金流分别为 -1.94 亿元、-0.63 亿元和 1.30 亿元。

2010~2012 年，公司筹资活动前现金流量净额分别为 1.20 亿元、3.76 亿元和 3.74 亿元，经营

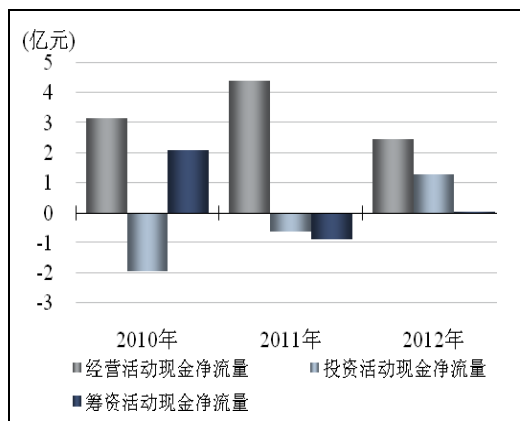
活动产生的现金流量能满足当期的投资需要。

筹资活动方面，2010~2012 年，公司筹资活动现金流入呈波动增长趋势，其中 2012 年为 9.57 亿元，同比增长 213.18%，主要为取得借款收到的现金；2010~2012 年，公司筹资活动现金流出逐年增长，三年分别为 1.31 亿元、3.94 亿元和 9.53 亿元；同期公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 2.09 亿元、-0.89 亿元和 0.05 亿元。

2013 年 1~9 月，公司销售商品提供劳务收到的现金为 108.54 亿元；公司购买商品、接受劳务支付的现金 102.92 亿元。公司经营活动现金流量净额为-7.08 亿元，体现为净流出，主要由于本期存货大幅增长，购买存货支付的现金较大。公司购建固定资产、无形资产等支付的现金为 0.88 亿元，投资活动现金流出-0.82 亿元。同期，公司加大融资力度，筹资活动现金流量净额为 11.80 亿元。

总体来看，公司经营活动现金流入规模快速增长；未来公司在建项目投资规模较大，外部融资需求增加。

图2 公司现金流情况



资料来源：公司审计报告

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，截至2012年底，公司流动比率、速动比率分别为168.52%和115.77%；2012年经营现金流流动负债比为8.08%；截至2013年9月底，公司流动比率及速动比率分别为163.94%和107.65%。考虑到公司经营活动

现金流入规模较大，总体看，公司短期偿债能力适宜。

截至2013年9月底，公司对外担保为1.30亿元，目前被担保公司经营正常，对外担保事项对公司经营影响较小。

公司与各家银行保持合作关系。截至2013年9月底，公司共获得各家商业银行授信额度总量为17.40亿元，已使用15.24亿元，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 亿元，占 2013 年 9 月底公司全部债务和负债总额的比重分别为 10.02%和 7.24%，对公司现有债务结构有一定影响。

截至 2013 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 48.61%和 40.58%。以 2013 年 9 月底数据为基础，考虑到公司 2013 年 2 月 26 日发行的 3 亿元“13 华阳经贸 CP001”已经兑付和 2014 年 4 月 2 日发行的 3 亿元“14 华阳经贸 CP001”，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 50.36%和 42.91%，公司整体债务负担将有所提升，但仍处于合理水平。

2010~2012 年及 2013 年 9 月，公司现金类资产分别为 5.49 亿元、8.13 亿元、11.84 亿元和 15.72 亿元，其中使用受限的货币资金分别为 0.41 亿元、1.34 亿元、2.88 亿元和 5.87 亿元，剔除使用受限的货币资金，现金类资产对本期短期融资券的保障倍数为 1.69 倍、2.26 倍、2.99 倍和 3.28 倍；现金类资产分别为“14 华阳经贸 CP001”和本期短期融资券合计发行额度 6 亿元的 0.85 倍、1.13 倍、1.49 倍和 1.64 倍，现金类资产对本期短期融资券保障能力较好。

2010~2012 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 16.58 倍、20.44 倍和 35.85 倍；经营活动产生的现金流入量分别为“14 华阳经贸 CP001”和本期短期融资

券合计发行额度 6 亿元的 8.29 倍、10.22 倍和 17.92 倍；公司经营活动产生的现金流量净额分别为本期短期融资券发行额度的 1.05 倍、1.46 倍和 0.82 倍；公司经营活动产生的现金流量净额分别为“14 华阳经贸 CP001”和本期短期融资券合计发行额度 6 亿元的 0.52 倍、0.73 倍和 0.41 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。

综合分析，公司现金类资产及经营活动现金流入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。同时联合资信也关注到，公司贸易板块毛利率下降，公司化工板块投资规模大，融资需求增加等不利因素给公司信用状况带来的不利影响。

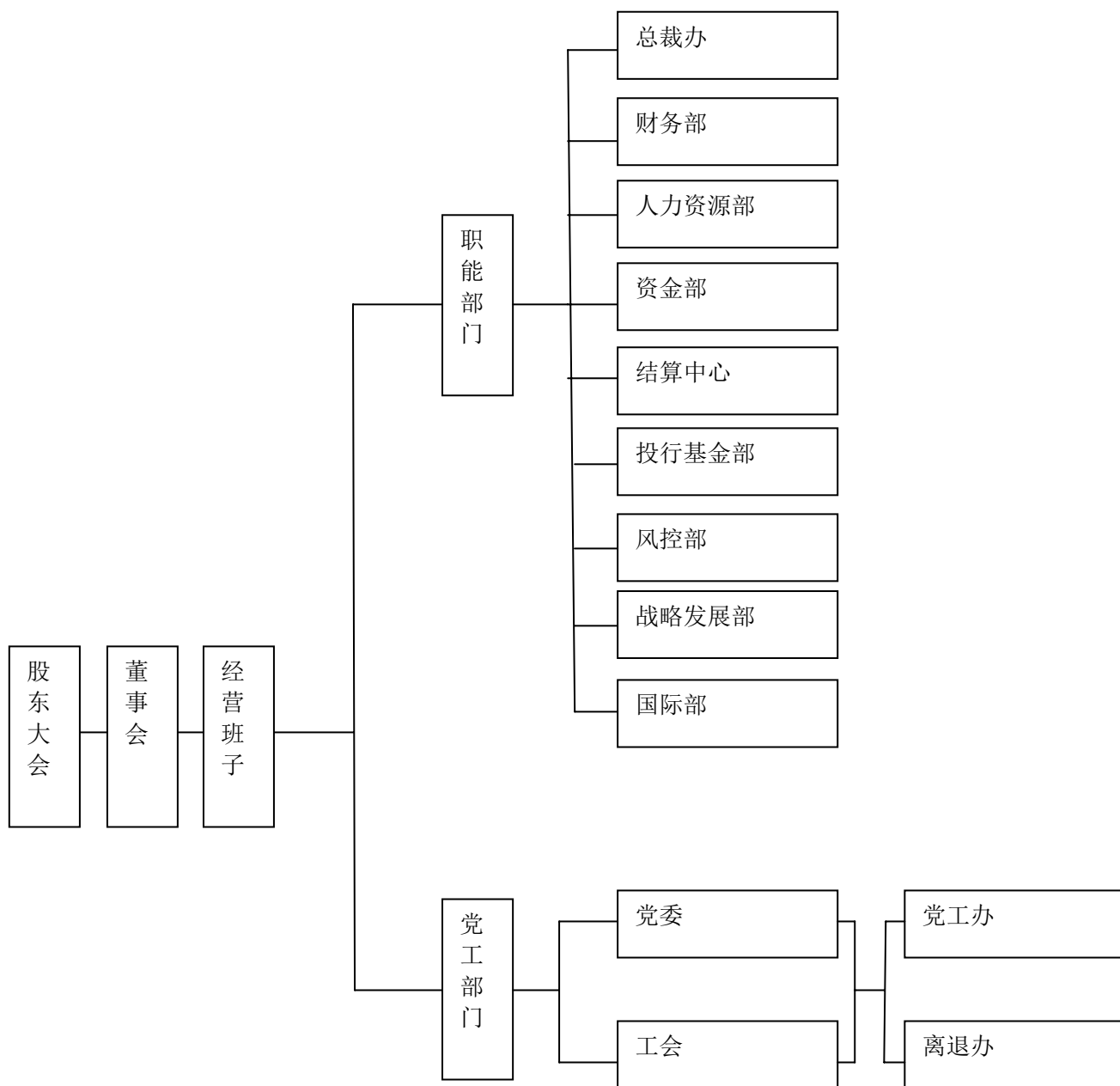
近年来，公司贸易和石化板块收入大幅增长，公司目前在石化及汽车零部件领域投资规模较大，投资金额较大，未来资金需求加大，债务负担将趋重，但未来随着华峰石化二期、三期投资项目逐渐完工投产，石化产品种类呈现多样化，产能、营业收入及盈利能力有望大幅提升。

目前，公司资产构成以流动资产为主，整体资产流动性正常；公司经营活动现金流入规模快速增长；未来公司在建项目投资规模较大，外部融资需求增加；公司短期偿债能力适宜。

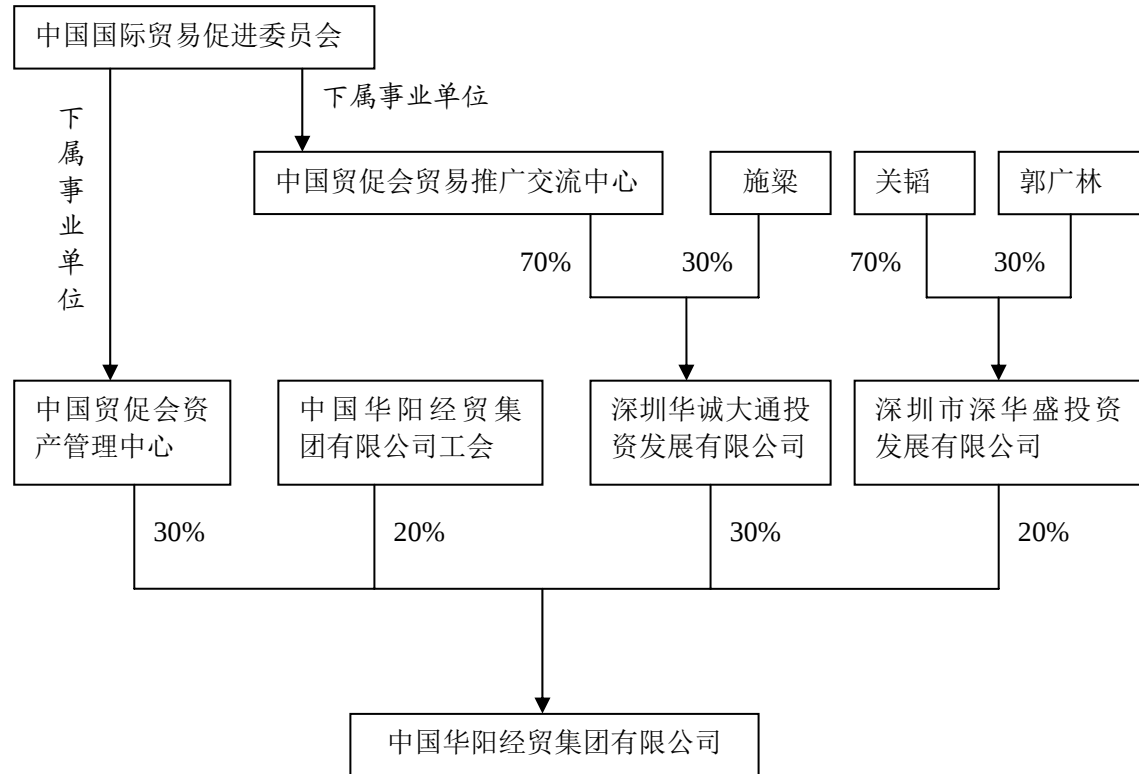
公司现金类资产和经营活动现金流入对本期短期融资券保障能力较强。

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 1-1 公司组织结构图



附件 1-2 公司产权机构图



附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 9 月
流动资产：					
货币资金	50777.40	79518.36	117399.37	52.05	156539.82
交易性金融资产	692.01			-100.00	
应收票据	3418.73	1769.61	963.47	-46.91	658.00
应收账款	86182.62	96298.79	116760.97	16.40	111855.08
预付款项	64116.34	78180.85	80310.58	11.92	113594.07
应收利息					
应收股利					
其他应收款	59823.41	44495.44	33561.09	-25.10	29950.90
存货	55674.22	99199.45	159726.95	69.38	215764.41
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产			1500.00		
流动资产合计	320684.73	399462.50	510222.43	26.14	628362.29
非流动资产：					
可供出售金融资产					
持有至到期投资	1500.00	1500.00		-100.00	
长期应收款					
长期股权投资	30595.92	82044.26	72464.52	53.90	88590.23
投资性房地产	15901.71	15450.37	14897.01	-3.21	14695.71
固定资产	36593.87	65887.73	70143.82	38.45	65554.38
在建工程	34950.12	3382.71	13179.07	-38.59	23728.58
工程物资					
固定资产清理					
生产性生物资产			1744.65		1863.98
油气资产					
无形资产	6952.67	7073.89	26547.87	95.41	26128.66
开发支出					
商誉			268.58		268.58
合并价差			3428.92		
长期待摊费用	4821.86	4391.35	630.59	-63.84	2623.43
递延所得税资产	451.44	483.57		-100.00	711.22
其他非流动资产					
非流动资产合计	131767.58	180213.90	203305.01	24.21	224164.75
资产总计	452452.31	579676.39	713527.44	25.58	852527.04

附件 2-2 合并资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 9 月
流动负债：					
短期借款	29602.55	25297.44	72016.42	55.97	122391.62
交易性金融负债					
应付票据	16517.95	47350.20	53993.47	80.80	86868.91
应付账款	62057.63	80472.30	82726.02	15.46	61410.54
预收款项	26397.65	36996.19	37145.48	18.62	24128.23
应付职工薪酬	594.11	669.15	1403.08	53.68	880.58
应交税费	2267.56	3943.05	2953.27	14.12	-75.22
应付利息					1460.00
应付股利	288.46	427.12	624.10	47.09	101.41
其他应付款	64451.04	53560.32	51899.78	-10.26	26128.61
一年内到期的非流动负债					
其他流动负债					60000.00
流动负债合计	202176.96	248715.76	302761.62	22.37	383294.70
非流动负债：					
长期借款	20000.00	14000.00	8000.00	-36.75	30000.00
应付债券					
长期应付款			57.37		
专项应付款			495.00		685.95
预计负债					
递延收益					
递延所得税负债			533.84		
其他非流动负债					432.89
非流动负债合计	20000.00	14000.00	9086.21	-32.60	31118.84
负债合计	222176.96	262715.76	311847.83	18.47	414413.54
所有者权益：					
实收资本(或股本)	10238.61	10238.61	10238.61	0.00	10238.61
资本公积	3523.90	3523.90	4675.83	15.19	4675.83
减：库存股					
盈余公积	6222.58	6222.58	6222.58	0.00	6222.58
未分配利润	191874.58	255205.86	293685.86	23.72	315246.96
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	211859.67	275190.95	314822.89	21.90	336383.98
少数股东权益	18415.68	41769.69	86856.73	117.17	101729.52
所有者权益合计	230275.34	316960.64	401679.61	32.07	438113.50
负债和所有者权益总计	452452.31	579676.39	713527.44	25.58	852527.04

附件 3 公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~9 月
一、营业收入	328627.96	515766.99	1003865.14	74.78	926832.66
减: 营业成本	256847.97	426133.53	895465.95	86.72	839019.47
营业税金及附加	2240.79	2737.29	2421.85	3.96	1701.41
销售费用	17818.83	19897.23	23551.91	14.97	17212.22
管理费用	13398.96	14208.49	20204.20	22.80	21656.83
财务费用	1638.00	5106.85	6250.59	95.35	8795.60
资产减值损失			1070.71		
加: 公允价值变动收益					
投资收益	11767.10	17641.12	3023.27	-49.31	
其中: 对合营企业投资收益					
汇兑收益					
二、营业利润	48450.50	65324.72	57923.19	9.34	38447.13
加: 营业外收入	742.61	106.00	2236.92	73.56	400.99
减: 营业外支出	446.32	77.80	51.13	-66.15	92.19
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额	48746.80	65352.92	60108.98	11.04	38755.92
减: 所得税费用	8827.16	11526.82	13692.38	24.55	10329.25
四、净利润	39919.64	53826.10	46416.60	7.83	28426.67
其中: 归属于母公司的净利润	35697.51	48875.12	37521.41	2.52	21561.09
少数股东损益	4222.13	4950.98	8895.19	45.15	6865.58

附件 4-1 公司合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 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	373756.30	552048.52	942266.13	58.78	1085390.57
收到的税费返还			6452.35		1247.07
收到其他与经营活动有关的现金	123676.68	61220.40	126751.28	1.24	98265.82
经营活动现金流入小计	497432.98	613268.92	1075469.75	47.04	1184903.45
购买商品、接受劳务支付的现金	304357.41	462305.88	850127.81	67.13	1029155.21
支付给职工以及为职工支付的现金	9184.99	9653.21	6296.37	-17.20	10937.51
支付的各项税费	9925.83	12105.77	20600.82	44.07	23122.26
支付其他与经营活动有关的现金	142573.69	85349.45	173974.97	10.46	192359.86
经营活动现金流出小计	466041.92	569414.31	1050999.97	50.17	1255574.84
经营活动产生的现金流量净额	31391.06	43854.61	24469.78	-11.71	-70671.39
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	-47.10	
取得投资收益收到的现金	11767.10	17641.12	480.48	-79.79	120.94
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额			0.05		4.65
处置子公司及其他单位收到的现金净额			46986.97		9560.13
收到其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流入小计	19637.09	52246.62	49669.77	59.04	9685.71
购建固定资产、无形资产等支付的现金	22318.33	458.98	13021.65	-23.62	8773.62
投资支付的现金	16684.87	58046.17	1500.00	-70.02	
取得子公司等支付的现金净额			22188.67		9125.71
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	39003.19	58505.15	36713.55	-2.98	17899.33
投资活动产生的现金流量净额	-19366.10	-6258.53	12956.22		-8213.62
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金			18543.57		9700.00
取得借款收到的现金	33952.55	30567.93	77189.03	-26.10	297514.21
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	33952.55	30567.93	95732.60	67.92	307214.21
偿还债务支付的现金	11450.00	34370.59	90790.37	181.59	179613.64
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1649.28	5052.46	4487.21	64.95	9335.11
支付其他与筹资活动有关的现金					240.00
筹资活动现金流出小计	13099.28	39423.05	95277.58	169.69	189188.75
筹资活动产生的现金流量净额	20853.27	-8855.12	455.02	-85.23	118025.46
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	32878.22	28740.96	37881.01	7.34	39140.45
加: 期初现金及现金等价物余额	17899.17	50777.40	79518.36	110.77	117399.37
六、期末现金及现金等价物余额	50777.40	79518.36	117399.37	52.05	156539.82

附件 4-2 公司现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	39919.64	53826.10	46416.60	-3.05
加: 资产减值准备			1070.71	
固定资产折旧及其他	3329.97	6223.56	4921.14	21.57
无形资产摊销	146.90	149.36	348.89	54.11
长期待摊费用摊销	228.16	953.96	979.03	107.15
处置固定资产、无形资产等损失				
固定资产报废损失			0.63	
公允价值变动损失				
财务费用	1649.28	5052.46	3032.53	35.60
投资损失	-11767.10	-17641.12	-3023.27	-49.31
递延所得税资产减少	-189.54	-32.14	-147.01	-11.93
递延所得税负债增加				
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-16263.56	-43525.23	-60527.50	92.92
经营性应收项目的减少	114591.44	-4014.35	12625.89	-61.61
经营性应付项目的增加	-100254.12	42862.01	19419.91	
其他			-647.77	
经营活动产生的现金流量净额	31391.06	43854.61	24469.78	-11.71

附件 5 主要计算指标

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	3.89	5.50	9.30	--
存货周转次数 (次)	5.40	5.50	6.92	--
总资产周转次数 (次)	0.75	1.00	1.55	--
现金收入比 (%)	113.73	107.03	93.86	117.11
盈利能力				
营业利润率 (%)	21.16	16.85	10.56	9.29
总资本收益率 (%)	13.89	14.51	9.81	--
净资产收益率 (%)	17.34	16.98	11.56	--
财务构成				
长期债务资本化比率 (%)	7.99	4.23	1.95	6.41
全部债务资本化比率 (%)	22.31	21.47	25.02	40.58
资产负债率 (%)	49.11	45.32	43.71	48.61
偿债能力				
流动比率 (%)	158.62	160.61	168.52	163.94
速动比率 (%)	131.08	120.73	115.77	107.65
经营现金流流动负债比(%)	15.53	17.63	8.08	--
EBITDA 利息倍数 (倍)	43.39	16.30	11.78	--
全部债务/EBITDA (倍)	1.23	1.12	1.85	--
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数 (倍)	0.18	0.43	0.28	--
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力 (倍)	9.72	7.92	6.08	--
本期短期融资券偿债能力				
现金偿债倍数 (倍)	1.69	2.26	2.99	3.28
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	16.58	20.44	35.85	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.05	1.46	0.82	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.40	1.25	1.25	--

注：1、2013 年三季度财务数据未经审计；

2、现金类资产已剔除使用受限的货币资金。

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 2014 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。

