

跟踪评级公告

联合[2013] 782 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级,确定维持华闻传媒投资集团股份有限公司主体长期信用等级为AA⁺,评级展望为稳定,并维持“13华传媒MTN1”信用等级为AA⁺。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一三年六月二十八日



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)

电话:010-85679696

传真:010-85679228

<http://www.lhratings.com>

华闻传媒投资集团股份有限公司跟踪评级报告

主体长期信用

跟踪评级结果: AA⁺ 评级展望: 稳定
 上次评级结果: AA⁺ 评级展望: 稳定

债项信用

名 称	额 度	存续期	跟踪评 级结果	上次评 级结果
13 华传媒 MTN1	7 亿元	2013/4/10- 2018/4/10	AA ⁺	AA ⁺

跟踪评级时间: 2013 年 6 月 28 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 3 月
现金类资产(亿元)	13.73	14.24	11.21	7.13
资产总额(亿元)	45.54	52.20	60.65	59.54
所有者权益(亿元)	32.39	35.67	38.92	33.61
短期债务(亿元)	3.26	6.68	10.44	12.79
全部债务(亿元)	4.06	7.41	11.12	13.48
营业收入(亿元)	34.78	37.94	40.95	7.53
利润总额(亿元)	5.89	6.14	6.60	0.90
EBITDA(亿元)	7.08	7.69	8.35	--
经营性净现金流(亿元)	6.34	6.34	1.86	0.61
营业利润率(%)	30.51	34.81	34.08	36.25
净资产收益率(%)	13.34	14.23	13.71	--
资产负债率(%)	28.88	31.66	35.82	43.55
全部债务资本化比率(%)	11.14	17.19	22.23	28.62
流动比率(%)	182.21	143.36	116.49	85.95
全部债务/EBITDA(倍)	0.57	0.96	1.33	--
EBITDA 利息倍数(倍)	34.14	18.89	14.41	--
经营现金流流动负债比(%)	54.07	41.93	9.49	--

注: 公司 2013 年一季度财务数据未经审计

分析师

王 珂 李 阳

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

跟踪期内, 在核心业务板块带动下, 华闻传媒投资集团股份有限公司(以下简称“公司”)营业收入及利润总额保持增长趋势, 整体经营状况稳定向好。同时, 联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)也关注到公司营业利润率波动以及债务负担上升等因素给公司经营发展带来的不利影响。

目前公司正在推进以发行股份的方式购买相关资产事项(以下简称“本次资产重组”)。本次资产重组事项后, 华商传媒及其八家附属公司的少数股东权益和澄怀科技 100%股权将注入公司。本次资产重组将有助于拓展公司文化服务产品的宽度, 增加公司新的盈利增长点; 对提升公司资产规模、持续盈利能力、抗风险能力和核心竞争力具有积极作用。目前本次资产重组事项尚需履行相关审批程序, 联合资信将持续关注本次资产重组事项进展情况。

综合考虑, 联合资信维持公司主体长期信用等级为 AA⁺, 评级展望为稳定, 并维持“13 华传媒 MTN1”信用等级为 AA⁺。

优势

1. 文化传媒行业是国家重点鼓励支持行业, 随着国家经济转型发展的要求, 行业面临较好的发展前景。
2. 公司独家拥有《证券时报》、《华商报》等多家报业的经营性业务的经营权。跟踪期内, 公司主要报纸在区域内具备很强的影响力, 发行规模大, 有助于公司广告主业收入的持续增长。
3. 公司独家拥有海口市政府授予的城市管道燃气特许经营权, 具备垄断经营优势。跟踪期内, 海口市民用管道天然气价格上调对公司燃气业务经营具有积极影响。
4. 公司 EBITDA、经营活动现金流入量和现

金类资产对存续期内债券本金的保障程度良好。

关注

1. 跟踪期内，受宏观经济增速放缓影响，中国传统媒体广告市场呈现下行趋势。未来新兴媒体的发展可能对公司传统媒体广告业务造成一定冲击。
2. 公司城市燃气业务对安全生产要求高，经营业绩易受宏观经济波动、能源价格上涨以及销售价格依据政府定价、上游气源不足等多重因素影响。
3. 公司整体债务负担有所上升。

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）与华闻传媒投资集团股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与华闻传媒投资集团股份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，未因华闻传媒投资集团股份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闻传媒投资集团股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、本跟踪评级结果自发布之日起 12 个月内有效；根据后续评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、跟踪评级原因

根据有关要求,按照联合资信评估有限公司关于华闻传媒投资集团股份有限公司主体长期信用及存续期内相关债券的跟踪评级安排进行本次定期跟踪评级。

二、企业基本情况

华闻传媒投资集团股份有限公司(以下简称“公司”)系1992年12月在改组原海南石化煤气公司基础上,以定向募集方式设立的海南石化煤气股份有限公司。1993年7月16日,公司增资扩股并更名为海口管道燃气股份有限公司。1997年公司在深圳证券交易所上网发行5000万股A股股票并挂牌上市,证券简称为“燃气股份”,证券代码:000793。2001年6月29日,人民日报社下属单位中国华闻投资控股有限公司的控股子公司上海新华闻投资有限公司(以下简称“上海新华闻”)入主公司。2006年11月,公司更名为“华闻传媒投资股份有限公司”,证券简称变更为“华闻传媒”。2008年2月,公司更为现名,公司实际控制人变更为人保投资控股有限公司。2011年8月10日,上海渝富资产管理有限公司(以下简称“上海渝富”)成为公司并列第一大股东。截至2011年底,公司总股本136013.26万股,上海新华闻和上海渝富均持有公司股份26720.56万股(持股比例为19.65%),为公司并列第一大股东。因上海新华闻原推荐董事占公司董事会成员半数以上,故公司原控股股东为上海新华闻,原实际控制人为中国华闻投资控股有限公司。

2012年5月22日,上海新华闻将持有的部分公司股权分别出让给上海倚和资产管理有限公司(以下简称“上海倚和”)、无锡大东资产管理有限公司(以下简称“无锡大东”)、重庆涌瑞股权投资有限公司(以下简称“重庆涌瑞”)。2012年8月3日,上述股权变更的过户登记手续已全部办理完毕。2013年5月上海

渝富股权结构发生变更。截至目前,上海渝富持有公司19.65%的股权,为公司单一第一大股东即控股股东,上海渝富的控股股东国广环球传媒控股有限公司为公司实际控制人。上述股权变更事项以及公司与实际控制人间的股权结构图详见附件1-1和1-3。

公司经营范围包括传播与文化产业的投资、开发、管理及咨询服务;信息集成、多媒体内容制作与经营,广告策划、制作和经营,多媒体技术开发和投资,电子商务;燃气开发、经营、管理及燃气设备销售;高科技风险投资;贸易及贸易代理。

截至2013年3月底,公司下设总裁办公室、党群工作部、法律部、财务部、运营管理部、资金管理部、审计部及战略发展部等8个职能部门(详见附件1-2)。

截至2012年底,公司资产总额60.65亿元,所有者权益(含少数股东权益8.83亿元)38.92亿元。2012年公司实现营业收入40.95亿元,利润总额6.60亿元。

截至2013年3月底,公司资产总额59.54亿元,所有者权益(含少数股东权益9.10亿元)33.61亿元。2013年1~3月,公司实现营业收入7.53亿元,利润总额0.90亿元。

公司注册地址:海南省海口市海甸四东路民生大厦;法定代表人:温子健。

三、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济

2012年以来,国内宏观经济整体运行平稳,经济增速在连续三个季度下滑之后于四季度呈现温和回升态势。根据国家统计局数据初步核算,2012年,中国实现国内生产总值519322亿元,同比增长7.8%,GDP前三季度同比增速持续回落,一季度同比增长8.1%,二季度增长7.6%,三季度增长7.4%,但四季度以来,经济增长温和回升态势开始显现,四季度GDP增长为7.9%。2012年,中国规模以上工业增加值同比增长10.0%,增

速同比回落 3.9 个百分点。分季度看，一季度同比增长 11.6%，二季度增长 9.5%，三季度增长 9.1%，四季度增长 10.0%。2012 年，规模以上工业企业（年主营业务收入在 2000 万元以上的企业，下同）实现主营业务收入 915915 亿元，同比增长 11%；规模以上工业企业实现利润 55578 亿元，同比增长 5.3%。

从拉动经济增长的三驾马车表现看，消费、投资两大需求基本保持平稳，对外贸易增速下滑明显。具体而言：①消费继续平稳增长。2012 年社会消费品零售总额为 210307 亿元，同比名义增长 14.3%，同比增速小幅回落 2.8 个百分点。②投资增速放缓，结构持续优化。2012 年固定资产投资（不含农户）364835 亿元，同比增长 20.6%，较 2011 年同期同比减少 3.9 个百分点。分地区来看，中西部投资增速快于东部；分产业来看，第一产业投资增速快于第二、第三产业。③对外贸易增速下滑明显，贸易顺差显著扩大。2012 年，全年进出口总额为 38667.60 亿美元，同比增长 6.2%，增速同比大幅下降 16.3 个百分点，其中出口金额同比增长 7.9%，增速同比下降 12.4 个百分点，进口金额同比增长 4.3%，增速同比下降 20.6 个百分点，全年贸易顺差达 2311.09 亿美元，较上年的 1551.4 亿美元显著扩大。

2012 年 CPI 全年同比增长 2.6%，整体维持低位。2012 年 3 月开始随食品价格涨幅持续回落、CPI 翘尾因素走弱，CPI 呈下降态势，10 月份为 1.7%，达年内低点。进入 11 月份由于低温、春节临近等因素影响，带动食品价格大幅上涨，12 月 CPI 回调至 2.5%。从 CPI 分类指数看，食品类价格走势对 CPI 影响明显。PPI 方面，2012 年全年 PPI 同比下降 1.7%。由于受国内外宏观经济增速放缓、翘尾因素持续下滑等因素影响，2012 年前三季度 PPI 不断下降，9 月达年内低点-3.6%，10 月以来受投资恢复、企业去库存压力缓解以及季节因素等影响，PPI 降幅持续收窄，12

月达-1.9%。

2. 政策环境

财政政策方面，继续实施积极的财政政策，通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜，加快推进结构性减税，扩大“营改增”试点范围，同时进一步推动基础设施建设等多种措施，确保“稳增长”目标实现。公共支出方面，2012 年全国教育支出 21165 亿元，同比增长 28.3%；医疗卫生支出 7199 亿元，同比增长 12.0%；社会保障和就业支出 12542 亿元，同比增长 12.9%；住房保障支出 4446 亿元，同比增长 16.4%。2012 年，全国财政累计收入为 117210 亿元，累计支出为 125712 亿元，分别同比增长 12.8%和 15.1%。结构性减税方面，2012 年 8 月 1 日起至年底，中央决定将交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点范围，由上海市分批扩大至北京、天津、江苏、浙江、安徽、福建、湖北、广东和厦门、深圳 10 个省(直辖市、计划单列市)。据初步统计，截至 2012 年底，已纳入试点的企业户数约 71 万户，即将纳入试点的户数约 20 万户，“营改增”减负效果明显。此外，为进一步加强和改善关税调控作用，财政部发布通知，自 2013 年 1 月 1 日起，中国将对进出口关税进行部分调整，中国将对 780 多种进口商品实施低于最惠国税率的年度进口暂定税率。基础设施建设方面，5 月 23 日召开的国务院常务会议，要求推进“十二五”规划重大项目按期实施，启动一批事关全局、带动性强的重大项目，已确定的铁路、节能环保、农村和西部地区基础设施、教育卫生、信息化等领域的项目。截至 2012 年底，教育、医疗卫生、节能环保、社会保障和就业、城乡社区事务、农林水事务等的财政支出呈重点突破态势，均保持两位数以上的增速。

货币政策方面，央行继续实施稳健的货币政策，通过降息、降准、公开市场操作等

数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调，为“稳增长”目标实现营造了宽松的货币环境，取得了预期效果。2012年在国内外需求同步放缓、外汇占款增长乏力的背景下，央行同时采取数量型和价格型货币政策工具向市场投放流动性，全年两次下调存款准备金率共1个百分点，公开市场操作净投放1.44万亿元，成为2012年基础货币投放的主要源头。此外央行年内两次下调一年期存贷款基准利率各0.5个和0.56个百分点，引导市场利率适当下行，促进货币信贷合理适度增长。从信贷数量来看，2012年全年人民币贷款增加8.20万亿元，同比多增7320亿元，货币信贷保持合理增长支持了实体经济。人民币汇率方面，截至2012年末，人民币兑美元汇率中间价仅升值0.25%，同时考虑到外汇占款与贸易增速均转入低增长轨道，目前人民币汇率已经接近均衡水平。

产业政策方面，继续严格控制“两高”和产能过剩行业盲目扩张。进一步推进农业生产，落实和完善扶持政策，加大农业科技投入。推进产能过剩行业兼并重组、扶优汰劣，支持中小企业发展，发展生产性服务业，加强生态建设。房地产方面，坚持房地产调控不放松，一方面中央政府多次强调稳定和严格实施房地产调控政策，相关部委及地方政府相继辟谣否认政策放松。另一方面，支持自住性合理需求，国家发改委、住建部表示完善首套房优惠措施，央行指出满足首套房贷款需求，30多个城市通过公积金贷款利率调整、首次置业税费减免等方式微调楼市政策。

总体来看，2012年中国继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策；通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜，扩大“营改增”试点范围，继续推进基础设施建设等积极的财政政策实施，并搭配稳健的货币政策，包括通过数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调，基

本实现预期政策效果。在产业政策方面，调整产业结构和转变经济增长方式仍是政策主线，房地产调控成果在持续的政策调控下得以巩固。

四、行业分析

1. 新闻出版行业

新闻出版行业是文化传媒产业的重要组成部分，一般包括图书、期刊、报纸、音像制品和电子出版物等的出版和发行。从出版市场构成来看，目前中国出版物以图书为主，图书出版定价总金额在出版物定价总金额中占比超过60%。报纸出版方面，根据新闻出版总署统计，2011年，全国共出版报纸1928种，较2010年降低0.6%；总印数467.4亿份，增长3.4%；总印张2272.0亿印张，增长5.8%；定价总金额400.4亿元，增长8.9%。报纸出版实现营业收入818.9亿元，增长12.3%；增加值320.2亿元，增长1.0%；利润总额98.6亿元，降低2.2%。

“十二五”期间，新闻出版行业政策导向明晰，行业发展面临较好的政策环境。（1）机制改革方面，政府将推动企业体制和管理体制改革的进一步深化，行业管理行政效率有望提高。（2）产业结构和产业集中度方面，政府鼓励有条件的新闻出版企业跨区域跨行业跨所有制经营和重组，推动新闻出版资源适度向优势企业集中。支持专、精、特、新的现代新闻出版企业发展。进一步加快建设新闻出版产业带、产业园区和产业基地发展。未来，行业结构的调整和集中度的提升有望提速。（3）创新及科技水平提升方面，政府政策上鼓励建立创意机制，对各类创意作品、创意人才、创意机构、创意产业园区进行国家奖励与扶持，着力培育创新主体；支持推动科技创新和科技成果转化，重点支持内容采集与处理技术、声音与图形图像技术、云出版技术、语义分析技术、数字显示技术、数字印刷技术、下一代彩色阅读设备的研发。行业整体自主创新能力和技术水平有望得到提高。

2. 传统媒体广告市场

跟踪期内，受宏观经济增速放缓影响，中国传统媒体广告市场呈现下行趋势。2012年，中国报刊广告投放整体市场规模约685.5亿元，同比跌幅12.6%，首次出现年度负增长。2012年，报纸媒体广告投放同比跌幅19.2%。三大支柱行业（房地产、零售及服务、汽车）格局异动，汽车行业跌出前三，家电行业跌幅最大（38.2%），家电广告减投最为严重，跌幅达33.5%。根据梅花网广告监测，2012年该网收录797993条报刊广告，总量同比下跌13.1%。报纸广告主投放频次明显减少，跌幅14.2%，杂志广告投放频次则无明显变化，仅微跌2.7%。

五、基础素质分析

1. 产权状况

截至目前，上海渝富仍持有公司 19.65%的股权，为公司单一第一大股东即控股股东，上海渝富的控股股东国广环球传媒控股有限公司为公司实际控制人。上述股权变更事项以及公司与实际控制人间的股权结构图详见附件 1-1 和 1-3。

2. 公司规模

2006 年公司收购深圳证券时报传媒有限公司（以下简称“时报传媒”）84.00%股权和陕西华商传媒集团有限责任公司（以下简称“华商传媒”）30.00%股权后开始实现战略转型。2007 年公司继续收购了华商传媒 31.25%的股权，实现控股华商传媒（持股比例 61.25%）。同时，逐步剥离原有的除燃气以外的相关资产与业务，形成以传播和文化产业和城市燃气为核心主业，大宗商品贸易和股权投资为辅助业务的多元化经营格局。

2006 年 7 月 31 日，公司控股子公司时报传媒与深圳证券时报社有限公司（以下简称“证券时报社”）签订了《经营业务授权协议》。根据该协议，证券时报社授予时报传媒有关

《证券时报》的商业广告、财经信息的咨询策划、设计制作与代理发布等相关业务（统称为“《证券时报》经营业务”）的独家经营权。独家经营权期限为三十年，自 2006 年 8 月 1 日起至 2036 年 7 月 31 日止。《证券时报》是由人民日报社主管主办、以报道证券市场为主，兼顾经济金融信息，面向国内外公开发行的财经类专业日报，是中国证监会、中国保监会、中国银监会指定信息披露的报刊之一。

公司控股子公司华商传媒目前已经取得独家代理经营华商报业“四报”（即《华商报》、《新文化报》、《华商晨报》、《重庆时报》）、“四刊”（即《钱经》、《名仕》、《淑媛》、《大众文摘》）经营性业务的权利。

公司控股子公司海南民生管道燃气有限公司（以下简称“民生燃气”，公司直接持股 99.88%，通过全资子公司持股 0.12%，合计持股比例 100%）是海南省最大的城市燃气企业，2007 年依法获得海口市管道燃气特许经营权，特许经营权有效期限为 25 年，自 2007 年 1 月 1 日起至 2031 年 12 月 31 日止。同时，民生燃气是海南省唯一一家同时拥有设计、施工、监理、运营资质的城市燃气综合运营企业。

六、管理分析

跟踪期内，公司治理结构、管理体制和管理制度方面无重大变化。

人事变动

公司于 2013 年 1 月 31 日召开的 2013 年第一次临时股东大会选举陈建根先生为公司第六届董事会独立董事。周国良先生因个人原因书面申请辞去公司独立董事的职务，该辞职自 2013 年 1 月 31 日起生效。

公司独立董事陈建根先生，39 岁，具有高级会计师职称和中国注册会计师会员资格。曾任钱塘房产集团有限公司总稽核师，蓝山投资有限公司副总裁。现任浙江金海棠投资管理有限公司总裁，兼任民盟浙江省经济委员会副主任委员，同时兼任晋亿实业股份有限公司、喜

临门家具股份有限公司、宁波宜科科技实业股份有限公司、钱江水利开发股份有限公司独立董事。

总体看，跟踪期内公司重大人事变动事项未影响公司正常经营管理。

七、经营分析

1. 经营概况

目前公司形成以传播和文化产业（传媒）和城市燃气为核心主业，大宗商品贸易和股权投资为辅助业务的多元化经营格局。跟踪期内，公司经营状况稳定向好。2012年公司实现营业收入40.95亿元，同比增长7.95%；利润总额6.60亿元，同比增长7.53%。

从主营业务收入构成来看，传播与文化产业仍为公司第一大收入来源，2012年对公司主营业务收入贡献率为70.74%；2012年燃气生产和供应业务收入稳定增长，对主营业务收入贡

献率为14.97%；大宗商品贸易业务对营业收入贡献率为12.49%。2013年一季度主营业务收入构成较为稳定。

从业务毛利率来看，2012年公司主营业务毛利率为37.31%，同比下滑0.91个百分点，主要由于燃气生产和供应业务以及大宗商品业务毛利率下降。分板块来看，2012年传播与文化产业业务毛利率为47.45%，同比上升0.36个百分点，对公司营业毛利润的贡献率为92.27%，是公司最主要毛利润来源；燃气生产和供应业务以及大宗商品毛利润分别下降0.17和4.96个百分点。

2013年1~3月，公司实现主营业务收入7.47亿元，为2012年全年的18.42%；毛利率较2012年上升1.62个百分点，为38.93%。

总体看，跟踪期内，在核心板块带动下，公司营业收入保持稳定增长；毛利率小幅波动。

表1 公司主营业务构成和毛利率情况（单位：万元、%）

	2011 年		2012 年		2013 年 1~3 月	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
传播与文化产业	276859.43	47.09	294234.87	47.45	53552.26	48.20
燃气生产和供应业	57397.54	19.16	60733.25	18.96	14633.42	21.14
大宗商品贸易	41732.42	5.31	50656.42	0.35	6447.22	2.33
合计	375989.39	38.19	405624.5	37.31	74632.9	38.93

资料来源：公司审计报告

2. 传播与文化产业

公司传播与文化产业主要由信息传播服务、印刷、商品销售及配送和其他代理业务构成。2012年，在信息传播服务和印刷业务带动下，公司传播与文化产业收入稳定增长，2012年为29.42亿元，同比增长6.29%；毛利率略有上升，2012年为47.45%。

分业务类型来看，以报纸期刊发行和广告费收入为主的信息传播服务占传媒与发行业

务收入比重仍然较高，2012年为80.90%；印刷业务收入和毛利率稳定上升，2012年分别3.36亿元和27.25%；其他代理业务收入稳定增长；毛利率快速上升。

2013年1~3月，公司传播与文化产业实现收入5.36亿元（占2012年全年的18.22%）；毛利率为48.20%，较2012年上升0.75个百分点。

表 2 跟踪期内公司传播与文化产业收入构成及毛利情况（单位：万元、%）

	2011 年		2012 年		2013 年 1~3 月	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
信息传播服务业	227857.95	51.15	238048.66	51.80	41666.38	53.33
印刷	29822.63	23.88	33591.04	27.25	6097.73	25.84
商品销售及配送	11263.13	56.85	10603.44	47.15	5775.66	35.27
其他代理业务	7915.73	3.73	11991.74	18.10	12.50	-170.80
合计	276859.43	47.09	294234.9	47.45	53552.26	48.20

资料来源：公司提供。

（1）信息传播服务业

公司信息传播服务业（报刊经营）主要为报纸、期刊的发行及广告业务，主要由时报传媒和华商传媒经营。2012 年信息传播和服务业实现收入 23.80 亿元，同比增长 4.43%，主要来自华商传媒收入增长；毛利率保持较高水平，2012 年为 51.80%。

时报传媒

2006 年 7 月，时报传媒拥有《证券时报》的商业广告、财经信息咨询策划、设计制作与代理发布等相关业务（统称“《证券时报》经营业务”）的独家经营权（经营期限 30 年），形成了以代理发布上市公司、基金公司信息披露为主，以代理商业广告为辅的格局。

跟踪期内，中国证券市场景气度下滑，沪深 A 股市场节节下跌导致众多上市公司再融资计划受挫，加之 IPO 审批暂缓，《证券时报》代理发布上市公司、基金公司信息披露量有所减少。2012 年时报传媒实现营业收入 4.35 亿元，同比下降 3.56%；完成净利润 7622 万元，同比增长 11.76%。

华商传媒

目前华商传媒拥有四份日报《华商报》、《新文化报》、《华商晨报》和《重庆时报》；四本期刊《钱经》、《名仕》、《淑媛》及《大众文摘》的独家经营权，期限均为 30 年。

2012 年华商传媒实现营业收入 25.3 亿元，同比增长 8.28%；净利润 3.3 亿元，同比增长 23.7%。四报市场地位巩固提升，首次同时成为区域第一大报。《华商报》市场份额稳定在

54%以上，继续保持西安报业市场的垄断地位。其它三报市场份额均保持在 20%~40%之间，综合竞争力明显提升。2012 年，华商传媒获得“陕西文化企业 10 强”称号，四报同时蝉联“中国地标大报”殊荣，并同时入选“全国都市报 30 强”。

（2）印刷业务

公司印刷业主要由 2001 年成立的华商数码信息股份有限公司（以下简称“华商数码”）和辽宁新闻印刷集团有限公司（以下简称“辽印集团”）经营。华商数码主要承担着华商传媒所代理报刊及国内上百家报刊的印刷业务，同时提供菲林输出业务。2009 年 4 月，华商数码通过 ISO9001 质量管理体系认证，并于 2010 年 4 月通过 ISO9001 复审。辽印集团由公司与辽宁日报报业集团达成合作协议，于 2006 年参股由辽报集团印刷厂改制成立。辽印集团统一整合辽报集团和《华商晨报》的报纸印刷业务。2012 年公司印刷业务收入和毛利率稳定上升，分别 3.36 亿元和 27.25%。

（3）商品销售及配送业务

公司商品销售及配送业务主要由陕西黄马甲物流配送股份有限公司（以下简称“黄马甲物流”）经营。随着报刊的发行配送体系的完善，黄马甲物流逐步开展除报刊配送以外的物流服务，以及依托自有配送网络进行电子商务等商品零售业务。跟踪期内，商品销售及配送业务收入有所下降，主要由于公司致力于该业务结构的优化、整合及精细化管理，停止了部分毛利率较低甚至是亏损的业务。2012 年

商品销售及配送业务实现收入 1.06 亿元，同比下降 6.19%；毛利率 47.15%，同比有所下滑。

经营风险

目前公司传媒业务的盈利模式主要来自于报刊平面广告收入，广告业务属于传统的文化传媒产业，尽管市场占有率比较高，但增长速度已开始放缓。新兴媒体如互联网、手机新闻、移动电视、楼宇电视的兴起为人们提供了新的媒体平台，同时提供了新的广告载体。在互联网等新兴媒体的广告进入快速增长轨道的同时，报纸广告不得不面临因新兴媒体对传统媒体广告的冲击和分流所引致的市场风险。

为应对上述问题，时报传媒将充分依靠《证券时报》在市场的影 响，继续稳定并扩大常年信息披露合作客户群，做好 IPO、新基金发行工作，牢固确立在资本市场特别是中小板、创业板的优势地位，提高单个项目的含金量，增加经营业务收入，继续做好各类评选活动，提升品牌美誉度。华商传媒将深入落实“主业+投资”战略，一方面利用多年报纸产业发展的经验积累、企业品牌价值以及团队优势，固本培元，稳步促进主业发展；另一方面加大对新业务、尤其是新媒体业务的探索布局，不断开拓，取得较多的发展机遇，提升整体实力。

重大事项

2013 年 6 月 9 日，公司召开第六届董事会 2013 年第七次临时会议，审议通过了《关于发行股份购买资产暨关联交易方案的议案》等相关议案（以下简称“本次资产重组”）。

根据收购协议，公司拟通过向特定对象非公开发行股份的方式，购买西安锐盈企业管理咨询有限公司持有的华商数码信息股份有限公司（华商数码）20.4%股份、陕西黄马甲物流配送股份有限公司（陕西黄马甲）49.375%股份、西安华商网络传媒有限公司（华商网络）22%股权、西安华商卓越文化发展有限公司（华商卓越文化）20%股权、重庆华博传媒有限公司（重庆华博传媒）15%股权、吉林华商传媒有限公司（吉林华商传媒）15%股权、辽宁盈

丰传媒有限公司（辽宁盈丰传媒）15%股权和西安华商广告有限责任公司（华商广告）20%股权，购买陕西华路新型塑料建材有限公司、上海大黎资产管理有限公司、上海常喜投资有限公司合计持有的陕西华商传媒集团有限责任公司（华商传媒）38.75%股权，购买拉萨澄怀管理咨询有限公司、拉萨观道管理咨询有限公司、天津大振资产管理有限公司合计持有的北京澄怀科技有限公司（澄怀科技）100%股权。本次交易价格合计为 315012.50 万元，拟发行总股数不超过 486130401 股。本次交易前，上海渝富持有公司股权比例为 19.65%，是公司的控股股东。本次交易完成后上海渝富持股比例将变更为 14.48%，仍为公司的控股股东。因此，本次交易不会导致公司控股股东和实际控制人发生变更。

本次资产重组前，公司已持有华商传媒 61.25%股权；华商传媒已持有华商数码 79.60%股份、华商广告 80.00%股权、陕西黄马甲 40.625%股份、华商网络 78.00%股权、重庆华博传媒 85.00%股权、吉林华商传媒 85.00%股权、辽宁盈丰传媒 85.00%股权；华商广告已持有华商卓越文化 80.00%股权。

本次资产重组完成后，公司将持有华商传媒及澄怀科技 100.00%股权；华闻传媒与华商传媒合并持有华商数码、华商广告、华商网络、重庆华博传媒、吉林华商传媒、辽宁盈丰传媒 100.00%股权以及陕西黄马甲 90.00%股权；华闻传媒与华商广告合并持有华商卓越文化 100.00%股权。

本次资产重组完成后，华商传媒及其八家附属公司的少数股东权益和澄怀科技 100%股权将注入公司。本次交易完成后，相关各方利益将归集至公司统一平台，有助于拓展公司文化服务产品的宽度，增加公司新的盈利增长点；对提升公司资产规模、持续盈利能力、抗风险能力和核心竞争力具有积极作用。

目前本次资产重组事项尚需履行下列审批程序：（1）中国国际广播电台批准重大资产重

组方案；（2）公司股东大会审议通过本次重大资产重组相关议案；（3）本次发行股份购买资产暨关联交易事项获得中国证监会的核准。联合资信将持续关注本次资产重组事项进展情况。

3. 燃气生产和供应业

公司燃气生产和供应业务主要由下属的民生燃气负责海口市现行行政管辖区域内的管道燃气经营（包括以管道输送形式向用户供应天然气、仿天然气及其他气体燃料，并提供相关管道燃气设施的维护、运行、抢修抢险业务等）和管道燃气的建设工程。民生燃气于2006年12月21日依法获得海口市管道燃气特许经营权（有效期限为25年，自2007年1月1日起至2031年12月31日止），是海口市管道燃气的独家经营者，具有区域垄断优势。

跟踪期内，民生燃气一方面优化气源，拓宽渠道，采取系列措施争取政府相关部门的支持，确保了气源稳定供应；另一方面通过改善技术水平积极培育燃气用量新的经济增长点；此外，海口市物价部门上调民用管道天然气价格对公司燃气业务具有积极影响。2012年公司燃气生产和供应业务实现收入6.07亿元，同比增长5.93%，但增速有所放缓；毛利率呈现下滑趋势，2012年为18.96%。收入增速放缓与毛利率下滑的主要原因是一方面海口市工商用户用气量约占总销售量82%。受宏观经济增速放缓影响，饮料啤酒等消费品生产厂家及相关产业单位管道气用量增速放缓甚至出现同比下降的趋势；另一方面由于房地产行业受国家宏观政策的影响，与该行业密切相关的燃气用具销售量有所下降。

2013年1~3月，燃气业务实现收入1.46亿元，占2012全年的24.05%；毛利率为21.14%较2012年有所上升。

跟踪期内，因上游天然气不断提价，造成气源成本急剧上升，进销价格倒挂。为缓解经营压力，民生燃气向海口市物价局申请上调民

用管道燃气价格。2012年海口市物价部门经过调研审核、听证等环节后最终同意海口民用管道天然气销售价格上调0.55元/立方米，定价为3.15元/立方米。此次价格调整扭转了进销价格倒挂的局面，对公司燃气业务经营具有积极影响。

跟踪期内，公司多渠道争取福山天然气的增量供应，同时合理组织利用崖13-1和井口天然气；不断完善和优化气源调度、调配方案和程序，细化管理和操作；不断提高福山、东方、乐东管输天然气和CNG、LNG等多种气源供气输配技术；加快第二气源厂投产进度；积极推进第三气源厂项目用地选址工作；安全工作宣传、落实到位，全年无重大安全责任事故发生。

跟踪期内，公司广泛开拓市场，完善燃气入网制度，新老居民安装价格实现并轨，统一为不低于3000元/户。非居民用户入网费征收取得历史性突破，签约数量再创新高，达到199家，入网费合同金额1665.44万元。三湾用户发展取得成效。全年收取3000户居民用户入网费，三湾地区总供气量达149万立方米，同比增长49%。另外，公司大力开展在线检测工作，积极拓展对外燃具检验业务。

4. 大宗商品贸易

公司大宗商品贸易主要由公司本部以及下属子公司经营。2012年公司大宗商品贸易业务实现收入5.05亿元，同比增长27.85%；毛利率维持较低水平，2012年为0.35%。

公司大宗商品贸易的主要品种为天然橡胶，有时也会涉及到燃料油、铝和锌的购进和销售，但涉及到燃料油、铝和锌这类贸易都仅是从上海期货市场买进和卖出交割。

公司大宗商品贸易模式主要为锁定利润的套保贸易，合作伙伴主要为海南大印集团有限公司、海南大棒投资集团有限公司、海南杰海实业有限公司和海南海发达工贸有限公司等四家公司。根据业务需要，公司有时会从上海期

期货市场买入交割橡胶现货，并卖给上述公司，这是主要经营模式；有时会从上述公司买入现货，并在上海期货市场卖出交割。

公司从事大宗商品贸易经验丰富，特别在橡胶套保贸易方面具备一套完善的操作模式。同时，公司所在地海南省是全国天然橡胶的第一大产地，地域的区位优势使得公司在收集、处理橡胶贸易信息等方面具备了得天独厚的优势。

在风险控制管理方面，公司除通过上海期货市场买卖交割外，和其他贸易伙伴的货款结算和货物交付一般按以下模式操作：购货环节，待贸易对方交付标准仓单后，再按货款总额一次性付款；销货环节，待贸易对方付完全部货款后，再向其交付标准仓单。因此，从购销环节来讲，公司从事的大宗商品贸易风险较低。

规避商品价格波动风险方面，为了确保无风险操作大宗商品贸易，公司特别制定了《大宗商品贸易业务操作规程》。该规定约定公司的贸易模式一共有 4 种：即跨期套保模式，现货购入与现货销售模式，现货购入与期货市场卖出交割模式，期货市场买入交割与现货卖出模式。上述 4 种套保贸易模式的操作原则就是买卖合同或期货市场建仓必须同时签署或操作。由于公司套保贸易都是锁定贸易差价，所以大宗商品价格波动时对公司的不利影响非常小。

公司操作的大宗商品贸易的贸易差价并不能全面地反映真实利润情况，其利润计算方式如下：大宗商品贸易净利润=贸易差价+平仓、交割引起的投资收益-交易、交割费用。

八、募集资金使用情况

公司于 2013 年 4 月 9 日发行了 2013 年度第一期中期票据“13 华传媒 MTN1”，发行金额 7 亿元，期限 5 年。“13 华传媒 MTN1”募集资金原计划拟将 5.5 亿元用于归还公司及子公司民生燃气部分银行贷款；拟将 1.5 亿元用于补充公司日常经营大宗商品贸易流动资金

需求等。

2013 年 6 月 8 日，公司发布《华闻传媒投资集团股份有限公司 2013 年度第一期中期票据募集资金用途变更公告》。因实际经营需要，公司拟变更本期中期票据募集资金用途如下：将 6.28 亿元用于归还公司银行贷款；将 0.72 亿元用于补充公司日常经营大宗商品贸易流动资金需求等。

目前公司已累计使用募集资金归还银行贷款 6.28 亿元，已累计使用募集资金 0.72 亿元用于大宗商品贸易，募集资金使用正常。

九、财务分析

公司提供的 2012 年度财务报表已经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。2013 年度一季度财务报表未经审计。

1. 盈利能力

公司 2012 年实现营业收入 40.95 亿元，较上年增长了 7.95%，主要系公司传播与文化产业收入增长所致。2013 年 1~3 月，公司实现营业收入 7.53 亿元，较上年同期小幅下降 3.24%。

2012 年，公司期间费用为 18.57 亿元，同比增长 7.49%，主要系销售费用和管理费用上升所致。2012 年期间费用率 19.77%，与上年同期相比变化不大。

2012 年，公司实现利润总额 6.60 亿元，同比增长 7.53%。2013 年 1~3 月，公司实现利润总额 0.90 亿元，与去年同期相比变化不大。

从盈利指标来看，2012 年公司营业利润率为 34.08%，较上年下降 0.73 个百分点；总资本收益率和净资产收益率分别为 11.82% 和 13.71%，较上年同期下降 0.91 和 0.52 个百分点。2013 年 1~3 月，公司营业利润率为 36.25%，比 2012 年提高 2.17 个百分点。

2012 年，公司资产减值损失为 0.13 亿元，比去年增长 0.24 亿元，主要坏账损失、长期股

权投资减值损失和工程物资减值损失的增长。

总体看，跟踪期内，公司保持了较强的盈利能力。

2. 现金流及保障

经营活动方面，2012年公司经营活动产生的现金流入量52.84亿元，同比增长22.32%，其中销售商品、提供劳务收到的现金为42.09亿元，同比增长5.64%；收到其他与经营活动有关的现金10.76亿元，同比增长217.18%，主要是因为往来款的大幅增长。2012年公司经营活动产生的现金流出量50.98亿元，同比增长38.18%，主要系购买商品、接受劳务支付的现金的大幅增长所致；经营活动产生的现金流净额1.86亿元，同比减少70.66%。公司2012年公司现金收入比为102.76%，比2011年下降2.25个百分点，公司收入获现能力一般。

投资活动方面，2012年公司投资活动现金流入量26.75亿元，同比减少9.57%，主要是因为收回投资收到的现金的减少；投资活动现金流出量31.68亿元，同比减少14.21%，主要是因为投资支付的现金的减少。2012年投资活动产生的现金流量净额为-4.93亿元。

筹资活动方面，2012年公司筹资活动现金流入量13.54亿元，同比增长94.16%，主要是因为短期借款增加和子公司华商传媒发行4亿元短期融资。筹资活动现金流出量为12.85亿元，其中，偿还债务支付的现金为9.90亿元，分配股利、利润或偿付利息支付的现金2.95亿元。2012年筹资活动产生的现金流量净额为0.69亿元。

2013年1~3月公司销售商品、提供劳务收到的现金和经营活动产生的现金流量净额分别为7.86亿元和0.61亿元。2013年1~3月，投资活动产生的现金流量净额为-6.75亿元；筹资活动产生的现金流量净额为1.76亿元。

总体看，跟踪期内，公司经营活动现金流入规模大，经营活动现金流量净额波动较大。

3. 资本及债务结构

截至2012年底，公司资产总额60.65亿元，其中流动资产22.82亿元，占比37.63%；非流动资产37.83亿元，占比62.37%。

截至2012年底，公司流动资产22.82亿元，同比增长5.32%，主要是因为应收账款和其他应收款的大幅增长。流动资产主要以货币资金、存货、应收账款和其他应收款为主，分别占比45.74%、16.32%、10.38%和13.55%，其他科目占比相对较小。

截至2012年底，公司应收账款净额2.37亿元，同比增长24.99%。从账龄结构看，1年以内占70.65%，1~2年占9.77%，公司应收账款账龄风险较2011年有所减小；从集中度看，前5名客户应收账款占比为4.51%，集中度不高。截至2012年底，公司已计提应收账款坏账准备0.32亿元，计提比例11.94%，计提较为充分。

截至2012年底，公司其他应收款净额为3.09亿元，比2011年增加2.02亿元，主要是因为对陕西华商豪盛往来款新增2.59亿元；公司共计提坏账准备1.04亿元，其中对海南渠联通实业有限公司、海南建梅发实业有限公司、海南维军发实业有限公司其他应收款科目全额计提坏账准备合计0.53亿元。

截至2012年底，公司存货账面价值3.72亿元，同比增长26.86%，主要是开发成本的大幅增加。存货中原材料占21.53%、工程施工占16.40%、开发成本占50.23%。2012年公司计提存货跌价0.16亿元，主要是对原材料和库存商品计提的跌价准备。

截至2012年底，公司非流动资产合计37.83亿元，以可供出售金融资产、长期股权投资、固定资产、无形资产和其他非流动资产为主。

截至2012年底，公司可供出售金融资产新增2.59亿元，主要是因为2012年江苏三五网络有限公司公开发行股票，公司将持有的限售股从长期股权投资转入可供出售金融资

产进行核算。

截至 2012 年底，公司长期股权投资 13.51 亿元，同比增长 20.18%，主要是公司新增加对江阴振江钢结构、华商豪盛、浙江金龙电机股份有限公司等公司的投资。

截至 2012 年底，公司固定资产原值 17.22 亿元，其中房屋建筑物占 29.35%，机械设备占 23.58%，燃气专用设备占 36.96%。2012 年底，公司对固定资产计提累计折旧为 6.19 亿元，减值准备 0.15 亿元，固定资产账面价值 10.88 亿元，较上年下降 1.97%。

截至 2012 年底，无形资产账面余额 2.60 亿元，同比增长 56.25%，主要是因为土地使用的增长。从无形资产构成看，土地使用权占 88.60%，广告经营权占 5.78%，系统软件占 5.52%。截至 2012 年底，公司累计摊销 0.40 亿元，无形资产账面价值 2.15 亿元。

截至 2012 年底，公司其他非流动资产 5.01 亿元，与去年相比没有变化，为公司控股子公司分别与证券时报社、华商报社、华商晨报以及重庆时报社签定经营业务授权协议而支付的保证金。

截至 2013 年 3 月底，公司资产总额 59.54 亿元，较 2012 年底下降 1.82%，主要是因为货币资金的减少。资产构成中，流动资产占 34.14%，非流动资产占 65.86%，流动资产占比与上年底相比有所下降。

跟踪期内，公司资产仍以非流动资产为主，公司货币资金比较充裕，资产构成基本合理，整体资产质量较好。

所有者权益

截至 2012 年底，公司所有者权益为 38.92 亿元，较 2011 年底增长 16.18%，主要是因为资本公积和未分配利润的增长。其中股本占 45.20%、资本公积占 4.85%、盈余公积占 9.74%、未分配利润占 40.11%；其中归属于母公司所有者权益占 77.31%，少数股东权益占 22.69%。截至 2013 年 3 月底，公司所有者权益合计 33.61 亿元，较 2012 年底下降 13.65%，

主要是因为公司溢价购买国广光荣 100%股权，导致未分配利润的减少。所有者权益构成与 2012 年基本相同。总体看，公司所有者权益稳定性一般。

负债

截至 2012 年底，公司负债总额为 21.72 亿元，其中，流动负债占 90.18%，非流动负债占 9.82%。负债总额同比增长 31.42%，主要是因为公司的子公司华商传媒发行 4 亿元短期融资券，导致其他流动负债增加。截至 2012 年底，短期借款同比增长 9.45%，主要是其中保证借款的增长。截至 2012 年底，受流动负债大幅增加的影响，资产负债率和全部债务资本化比率分别为 35.82% 和 22.23%，分别同比上升 4.15 和 5.03 个百分点，长期债务资本化比率为 1.74%，同比下降 0.26 个百分点。公司短期债务增长明显，整体债务负担有所加重，但仍处于较低水平。

截至 2013 年 3 月底，公司负债总额为 25.93 亿元，其中，流动负债占 91.21%，非流动负债占 8.79%。受流动负债增加影响，公司资产负债率、长期债务资本化比率和全部债务资本化比率分别为 43.55%、28.62% 和 2.01%，与 2012 年相比，公司短期债务持续增长，整体债务负担持续加重。

整体看，受流动负债特别是短期借款大幅增加的影响，公司短期债务增长明显，整体债务负担有所增加。

4. 偿债能力

从短期偿债指标看，2012 年公司流动比率和速动比率分别为 116.49% 和 97.47%，与 2011 年相比，分别减少 26.87 和 26.46 个百分点。经营现金流动负债比由上年的 41.93% 大幅下降至 9.49%。截至 2013 年 3 月底，公司流动比率和速动比率分别降至 85.95% 和 67.67%。总体看，公司短期偿债指标弱化明显，短期偿债能力正常。

从长期偿债指标看，2012 年公司 EBITDA

为 8.35 亿元，同比增长 8.64%；由于利息支出的快速增长，EBITDA 利息倍数由上年的 18.89 倍降至 14.41 倍，全部债务/EBITDA 倍数由上年的 0.96 倍升至 1.33 倍。公司长期偿债指标弱化明显，但仍处于良好水平。

截至目前，公司存续期债券本金为 7 亿元，为 2013 年 4 月发行的中期票据“13 华传媒 MTN1”。2012 年公司 EBITDA 为 8.35 亿元，为存续期债券本金的 1.19 倍，保障程度良好；2012 年公司经营活动产生的现金流入量为 52.84 亿元，为存续期债券本金的 7.55 倍，覆盖程度较好；经营活动产生的现金流量净额为 1.86 亿元，为存续期债券本金的 0.27 倍；截至 2013 年 3 月底，公司现金类资产为 11.21 亿元，剔除使用受限部分后为存续期内债券本金的 1.60 倍，保障程度良好。

总体看，公司 EBITDA/经营活动产生的现金流入量和现金类资产对存续期内债券保障程度良好。

截至 2013 年 3 月底，公司无对外担保事项。

截至 2013 年 3 月底，公司获得授信额度总计 14.16 亿元，未使用额度共计 4.45 亿元，公司间接融资渠道畅通。同时，作为深圳证券交易所上市公司，公司直接融资渠道畅通。

5. 过往债务履约情况

根据公司贷款卡查询的中国人民银行企业基本信用信息报告（报告编号为：B-201305284002），截至 2013 年 5 月 28 日，公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

6. 抗风险能力

文化传媒行业是国家重点鼓励支持行业，随着国家经济转型发展的要求，行业面临较好的发展前景。海口市燃气普及和推广的力度大，有利于区域燃气行业的发展，为公司发展提供了良好的外部环境。公司代理报刊在区域

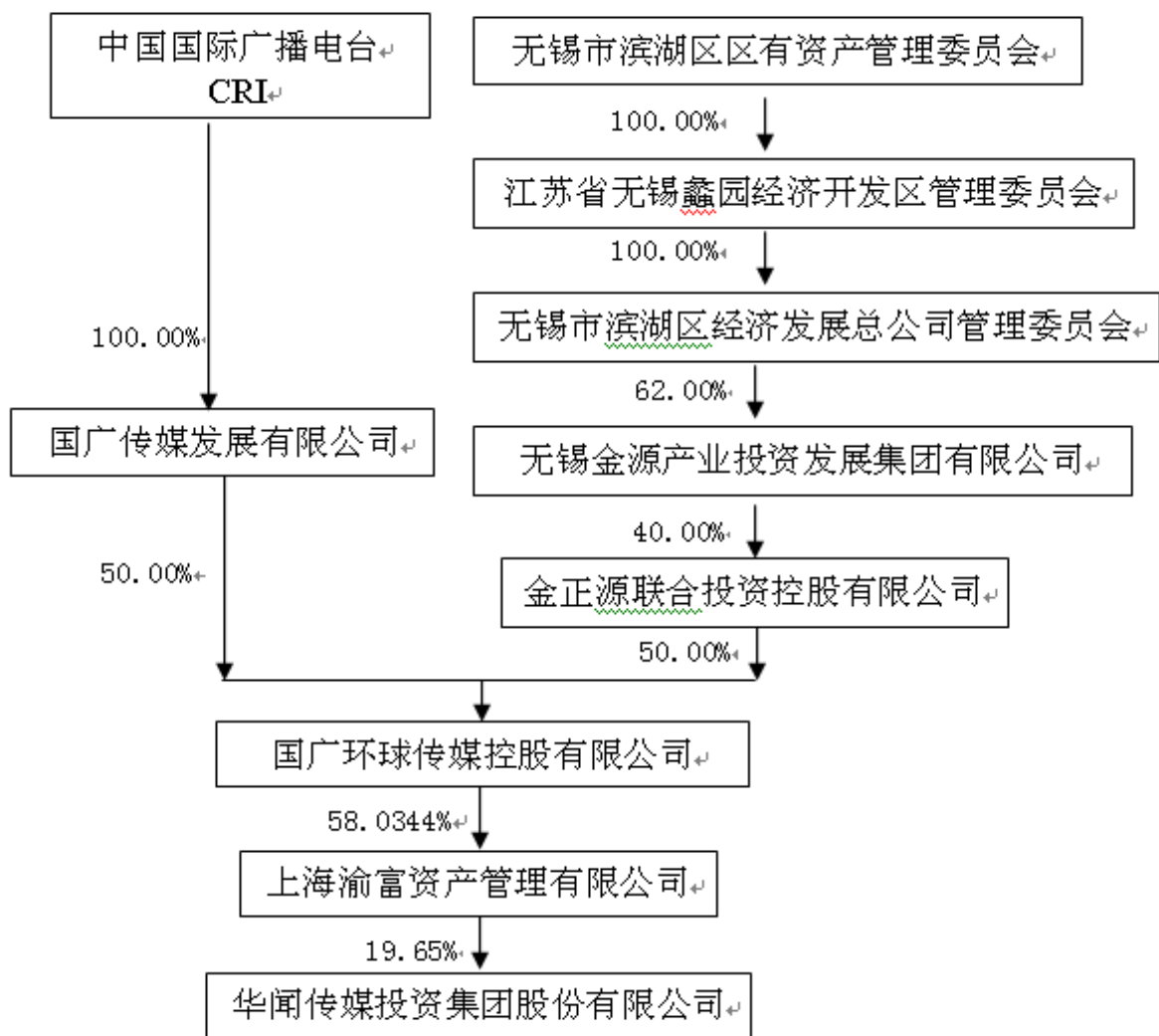
内具备很强的市场影响力，整体市场占有率高，发行规模大，为公司广告业务奠定了良好的发展基础。公司获得了海口市管道燃气业务的特许经营权，在区域内具备较强的垄断经营优势。近年，公司资产规模平稳增长，收入及利润规模实现快速增长；债务负担轻，整体偿债能力很强。

总体看，公司抗风险能力较强。

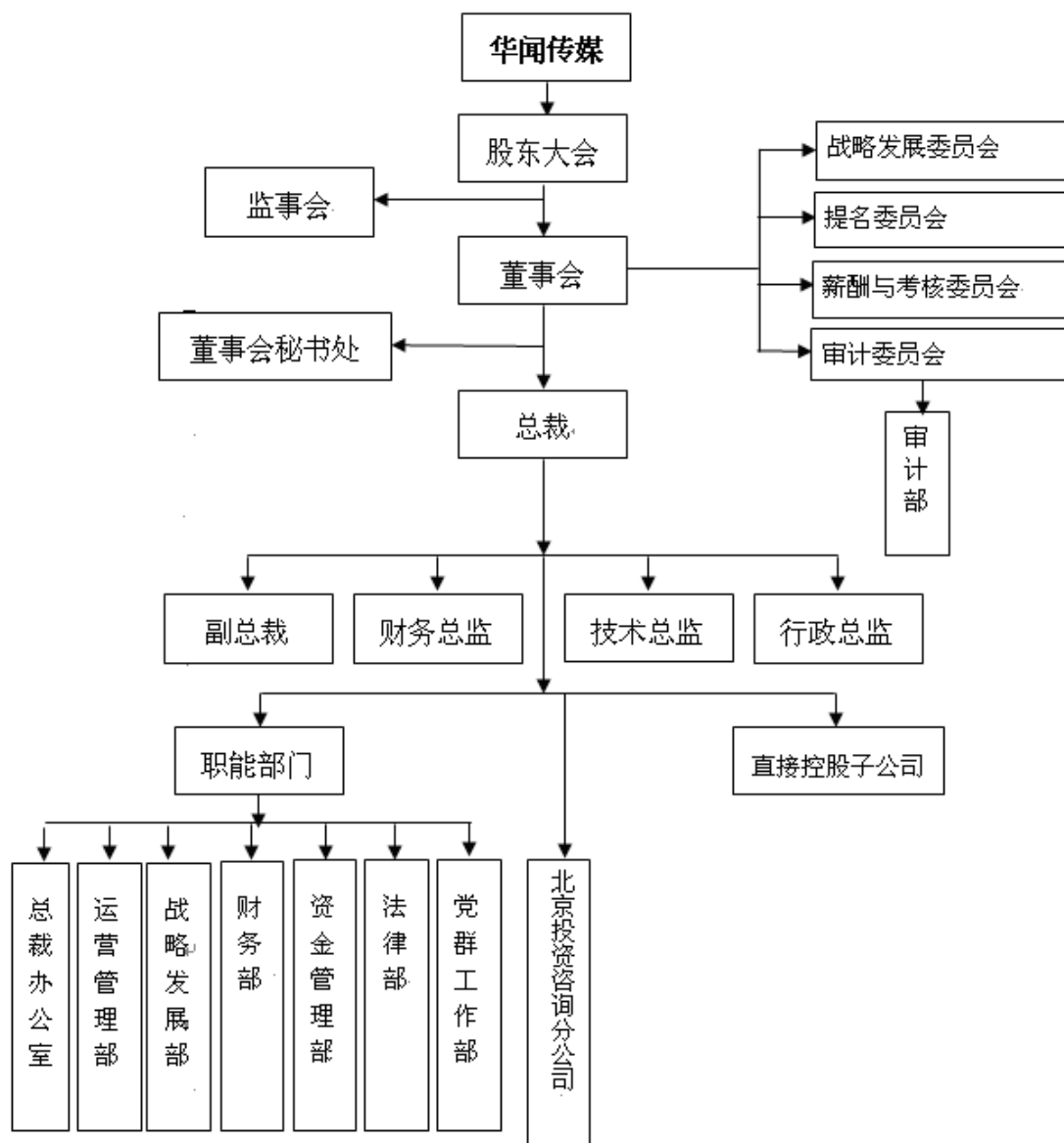
十、结论

综合考虑，联合资信维持公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定，并维持“13 华传媒 MTN1”的信用等级为 AA⁺。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织机构图



附件 1-3 股权变更事项

本次股权变更前,上海新华闻和上海渝富为公司并列第一大股东,均持有本公司股份 267205570 股,占公司已发行股份的 19.65%。因上海新华闻原推荐董事占公司董事会成员半数以上,故公司原控股股东为上海新华闻。

2012 年 4 月 25 日,上海新华闻原实际控制人人保投资控股有限公司(以下简称“人保投控”)与北京国际信托有限公司(以下简称“北京信托”)分别签署了《关于中国华闻投资控股有限公司之股权转让协议》和《关于广联(南宁)投资股份有限公司之股权转让协议》,人保投控分别向北京信托转让其持有的中国华闻投资控股有限公司(以下简称“华闻控股”)55%股权、广联(南宁)投资股份有限公司 54.21%股权。北京信托成为上海新华闻的间接股东,同时也被动成为公司的间接股东。北京信托以德瑞股权投资基金集合资金信托计划(以下简称“德瑞信托计划”)受让上述股权。2012 年 5 月 12 日,公司收到上海新华闻《关于拟放弃华闻传媒控股股东身份的函》及北京信托《关于不担任华闻传媒实际控制人的函》。经公司书面征询上海渝富,上海渝富于 2012 年 5 月 14 日出具《关于征询控股股东意向的函的复函》,表示如上海新华闻完成其所持有公司股份的对外转让,导致上海渝富成为本公司单一第一大股东,在条件成立时,上海渝富同意成为本公司控股股东,国广环球传媒控股有限公司(以下简称“国广控股”)也同意成为公司实际控制人。

2012 年 5 月 14 日,公司收到上海新华闻《关于拟转让华闻传媒股份的函》,北京信托及德瑞信托计划基于其战略发展和管理的需要,不希望成为公司的实际控制人,为此,上海新华闻拟放弃公司控股股东身份,并同时拟转让其所持有的公司全部或大部分股份。2012 年 5 月 22 日,上海新华闻作为出让方、华闻控股作为担保方分别与受让方上海倚和资产管理有限公司(以下简称“上海倚和”)、无锡大东资产管理有限公司(以下简称“无锡大东”)、重庆涌瑞股权投资有限公司(以下简称“重庆涌瑞”)签署了《关于华闻传媒投资集团股份有限公司之股份转让协议》,协议转让上海新华闻持有的公司股份合计 250000000 股,占公司已发行股份的 18.38%。其中:转让给上海倚和 101,993,371 股,占公司已发行股份的 7.50%;转让给无锡大东 80,000,000 股,占公司已发行股份的 5.88%;转让给重庆涌瑞 68006629 股,占公司已发行股份的 5.00%。本次股份转让的价格按照 2012 年 4 月 26 日(含)前 20 个交易日交易均价的 90%计算,即每股转让价格为人民币 5.589 元。本次转让后,上海新华闻仍持有公司股份 17205570 股,占公司已发行股份的 1.26%。上海渝富同意成为本公司控股股东,上海渝富控股股东国广控股也同意成为公司实际控制人。公司控股股东由上海新华闻变为上海渝富,公司实际控制人将由华闻控股变为国广控股。公司控股股东及实际控制人变动前后,上海渝富均持有公司股份 267205570 股,占公司已发行股份的 19.65%。

上述股东权益变动具体情况详见在公司信息披露指定媒体《证券时报》、《中国证券报》和巨潮资讯网(<http://www.cninfo.com.cn>)上于 2012 年 5 月 23 日披露的《关于公司实际控制人发生变动暨股东协议转让股份的提示性公告》(公告编号:2012-017)、5 月 31 日披露的《关于公司股东协议转让股份进展情况的公告》(公告编号:2012-022)、6 月 2 日披露的《简式权益变动报告书》和 7 月 17 日披露的《详式权益变动报告书》。2012 年 8 月 3 日,上述上海新华闻所持有的公司股份转让过户登记手续已办理完毕。

上海渝富是 2010 年 12 月 6 日在上海市工商行政管理局青浦分局注册成立的有限责任公司,经营范围为资产管理、投资管理、商务信息咨询、企业管理咨询。2013 年 5 月 24 日,公司收到控股股东上海渝富《关于我司股权结构及注册资本变更的函》,上海渝富股权发生变更,具体情况如下:重庆金磐投资有限公司将其所持上海渝富 4.8334%股权分别转让给新疆锐聚股权投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“新疆锐聚”)2.9112%、拉萨观道管理咨询有限公司(以下简称“拉萨观道”)1.3256%、国广控股 0.5966%;上海紫钧股权投资有限公司将其所持上海渝富 11.3262%股权分别转让给新疆锐聚 6.8220%、拉萨观道 3.1063%、国广控股 1.3979%;上海东浦建设发展有限公司将其所持上海渝富 2.0715%股权分别转让给新疆锐聚 1.2476%、拉萨观道 0.5681%、国广控股 0.2558%。同时,新疆锐聚以现金出资 15565 万元、拉萨观道以现金出资 6285 万元对上海渝富增资 21850 万元,上海渝富注册资本由 48800 万元变更为 70650 万元。上海渝富股权结构变更为:国广控股占 58.0344%股权,新疆锐聚占 29.6160%股权,拉萨观道占 12.3496%股权。上海渝富股权结构变更后,公司控股股东和实际控制人未发生变化。上海渝富控股股东为国广控股。国广控股是 2010 年 11 月 25 日在北京市工商行政管理局石景山分局注册成立的其 他 有 限 责 任 公 司 , 经 营 范 围 为 项 目 投 资 , 投 资 管 理 ; 资 产 管 理 ; 投 资 咨 询 ; 企 业 管 理 ; 组 织 文 化 交 流 活 动 (演 出 除 外); 承 办 展 览 展 示 ; 影 视 策 划 ; 企 业 形 象 策 划 ; 市 场 营 销 策 划 ; 设 计 、 制 作 、 代 理 、 发 布 广 告 ; 网 络 技 术 开 发 、 技 术 服 务 、 技 术 转 让 、 技 术 咨 询 。 最 终 控 制 人 为 中 国 国 际 广 播 电 台 和 无 锡 市 滨 湖 区 区 有 资 产 管 理 委 员 会 。

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 3 月
流动资产：					
货币资金	130706.96	127999.04	104375.74	-10.64	67047.07
交易性金融资产	6427.20	13599.10	7330.35	6.80	4244.53
应收票据	186.88	851.63	355.88	38.00	4.00
应收账款	14815.75	18957.84	23696.01	26.47	27855.80
预付款项	13547.07	14743.86	11928.06	-6.17	21834.43
应收利息					
应收股利		484.50	312.00		312.00
其他应收款	11007.27	10663.08	30924.18	67.61	31985.01
存货	24516.35	29362.38	37249.27	23.26	43236.88
待摊费用					
待处理流动资产净损失	12601.77		12015.64	-2.35	6788.50
流动资产合计	213809.24	216661.43	228187.12	3.31	203308.22
非流动资产：					
可供出售金融资产			25858.76		29564.91
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	51653.11	112384.59	135065.30	61.71	134335.17
投资性房地产	2096.25	4381.59	4185.22	41.30	4136.13
固定资产	112798.77	110953.02	108769.63	-1.80	106924.16
在建工程	5656.07	7668.70	25656.29	112.98	29182.82
工程物资			1007.16		770.10
固定资产清理					
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	13639.50	12973.19	21490.00	25.52	21982.83
开发支出	3.60			-100.00	
商誉	2030.15	2002.44	1972.95	-1.42	1972.95
合并价差					
长期待摊费用	1954.38	2723.85	2156.53	5.04	1943.39
递延所得税资产	1907.43	2151.55	2021.24	2.94	2218.21
其他非流动资产	49900.00	50100.00	50100.00	0.20	59100.00
非流动资产合计	241639.27	305338.92	378283.08	25.12	392130.67
资产总计	455448.50	522000.35	606470.20	15.39	595438.88

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）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动负债：					
短期借款	16260.00	48333.90	52900.00	80.37	76224.21
短期融资券		107.02			
应付票据	375.61			-100.00	
应付账款	13963.00	13552.33	17654.81	12.45	33209.19
预收款项	29032.98	34237.61	37182.60	13.17	38440.67
应付职工薪酬	12807.69	12723.19	11815.47	-3.95	6725.71
应交税费	10595.87	7907.87	7307.25	-16.96	4966.80
应付利息		84.59	981.38		1408.22
应付股利	2087.30	1947.69	2291.39	4.77	5011.66
其他应付款	15604.38	13883.72	13311.83	-7.64	18323.87
一年内到期的非流动负债	15991.07	18358.27	11535.23	-15.07	11732.18
其他流动负债	626.67		40909.98	707.97	40505.86
流动负债合计	117344.57	151136.20	195889.94	29.20	236548.37
非流动负债：					
长期借款	8000.00	7271.14	6893.42	-7.17	6893.42
应付债券					
长期应付款					
专项应付款					
预计负债					
递延收益					
递延所得税负债	182.20	5.50	6045.19	476.00	6971.72
其他非流动负债	5987.18	6877.23	8394.84	18.41	8917.29
非流动负债合计	14169.39	14153.86	21333.44	22.70	22782.43
负债合计	131513.96	165290.06	217223.39	28.52	259330.81
所有者权益：					
实收资本(或股本)	136013.26	136013.26	136013.26		136013.26
资本公积	4922.54	4505.27	14589.54	72.16	11425.09
减：库存股					
盈余公积	24552.91	27280.07	29317.20	9.27	23925.57
专项储备			292.07		384.74
未分配利润	78384.55	98514.67	120701.96	24.09	73337.31
外币报表折算差额		-3.14	-1.67		-3.92
归属于母公司权益合计	243873.26	266310.13	300912.36	11.08	245082.06
少数股东权益	80061.28	90400.16	88334.45	5.04	91026.02
所有者权益合计	323934.54	356710.29	389246.81	9.62	336108.08
负债和所有者权益总计	455448.50	522000.35	606470.20	15.39	595438.88

附件 3 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 1~3 月
一、营业收入	347849.86	379389.17	409542.00	8.51	75309.57
减: 营业成本	230211.37	233502.20	255702.21	5.39	45853.17
营业税金及附加	11517.36	13811.72	14268.43	11.30	2159.71
销售费用	37104.09	46532.86	50108.75	16.21	12134.69
管理费用	23690.63	25472.97	26994.64	6.75	5754.29
财务费用	1392.22	3309.56	3855.34	66.41	1491.75
资产减值损失	3465.34	-1046.91	1312.64	-38.45	21.86
加: 公允价值变动收益	548.62	-2558.02	1536.17	67.33	-521.07
投资收益	17274.23	4319.57	6016.44	-40.98	708.95
其中: 对合营企业投资收益	2338.99	1629.63	1344.06	-24.20	-730.13
汇兑收益					
二、营业利润	58291.70	59568.32	64852.59	5.48	8081.98
加: 营业外收入	1365.36	2223.86	1457.32	3.31	743.59
减: 营业外支出	762.77	424.69	319.72	-35.26	-142.25
其中: 非流动资产处置损失	220.89	71.00	35.11	-60.13	6.04
三、利润总额	58894.30	61367.49	65990.19	5.85	8967.82
减: 所得税费用	15665.66	10597.47	12626.75	-10.22	2472.22
四、净利润	43228.64	50770.02	53363.44	11.11	6495.60
其中: 归属于母公司的净利润	23185.65	25577.54	26944.68	7.80	4383.38
少数股东损益	20042.99	25192.48	26418.76	14.81	2112.22

附件 4-1 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 1~3 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	379939.55	398411.63	420865.48	5.25	78603.27
收到的税费返还					300.00
收到其他与经营活动有关的现金	31922.06	33914.08	107569.76	83.57	9955.34
经营活动现金流入小计	411861.60	432325.71	528435.25	13.27	88858.61
购买商品、接受劳务支付的现金	237479.25	235055.14	354161.83	22.12	42122.74
支付给职工以及为职工支付的现金	41220.74	49422.37	59103.00	19.74	19746.00
支付的各项税费	24651.04	32386.74	29754.32	9.86	9114.48
支付其他与经营活动有关的现金	45062.11	52092.05	66820.91	21.77	11820.20
经营活动现金流出小计	348413.14	368956.30	509840.05	20.97	82803.43
经营活动产生的现金流量净额	63448.46	63369.41	18595.19	-45.86	6055.18
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	40655.75	293823.09	258017.06	151.92	26070.22
取得投资收益收到的现金	4317.88	1728.19	3481.64	-10.20	1279.72
处置固定资产和其他长期资产收回的现金	174.18	249.38	170.94	-0.94	1.73
处置子公司及其他单位收到的现金净额		5.33	5834.09		156.72
收到其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流入小计	45147.81	295805.98	267503.73	143.41	27508.39
购建固定资产、无形资产等支付的现金	15615.41	12536.35	30536.37	39.84	4462.91
投资支付的现金	52237.50	356747.11	286261.64	134.09	32938.26
取得子公司等支付的现金净额					57596.00
支付其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流出小计	67852.91	369283.46	316798.01	116.08	94997.17
投资活动产生的现金流量净额	-22705.10	-73477.48	-49294.28	47.35	-67488.78
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	1608.00	6929.72	149.00	-69.56	500.00
取得借款收到的现金	16260.00	62793.90	95385.35	142.20	47324.21
发行债券收到的现金			39840.00		
收到其他与筹资活动有关的现金					
筹资活动现金流入小计	17868.00	69723.63	135374.35	175.25	47824.21
偿还债务支付的现金	16000.00	29448.86	99008.11	148.76	29000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	18116.76	32635.16	29471.88	27.55	1239.72
支付其他与筹资活动有关的现金	2.87	396.00		-100.00	
筹资活动现金流出小计	34119.63	62480.02	128479.99	94.05	30239.72
筹资活动产生的现金流量净额	-16251.63	7243.60	6894.36		17584.49
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		-5.33	1.43		-2.24
五、现金及现金等价物净增加额	24491.73	-2869.80	-23803.30		-43851.35
加: 期初现金及现金等价物余额	106102.54	130594.27	127724.48	9.72	110603.80
六、期末现金及现金等价物余额	130594.27	127724.48	103921.18	-10.79	66752.45

附件 4-2 合并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	4.32	5.08	5.34	11.11
加：资产减值准备	0.35	-0.10	0.13	-38.45
固定资产折旧及其他	0.88	0.98	1.00	7.03
无形资产摊销	0.05	0.05	0.06	5.17
长期待摊费用摊销	0.05	0.11	0.11	40.44
处置固定资产、无形资产等损失	0.02	0.00	0.00	--
固定资产报废损失	0.00	0.00	0.00	-68.86
公允价值变动损失	-0.05	0.26	-0.15	
财务费用	0.21	0.42	0.58	67.13
投资损失	-1.73	-0.43	-0.60	
递延所得税资产减少	-0.08	-0.02	0.01	
递延所得税负债增加	-0.03	-0.02		
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	0.26	0.40	-9.84	--
经营性应收项目的减少	1.29	-0.43	4.24	81.57
经营性应付项目的增加	0.81	0.05	0.95	8.69
其他			0.03	
经营活动产生的现金流量净额	6.34	6.34	1.86	-45.86

附件 5 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 3 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	23.91	21.80	18.67	20.66	--
存货周转次数(次)	8.83	8.67	7.68	8.20	--
总资产周转次数(次)	0.80	0.78	0.73	0.76	--
现金收入比(%)	109.23	105.01	102.76	104.73	104.37
盈利能力					
营业利润率(%)	30.51	34.81	34.08	33.59	36.25
总资本收益率(%)	12.43	12.73	11.82	12.21	--
净资产收益率(%)	13.34	14.23	13.71	13.79	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	2.41	2.00	1.74	1.95	2.01
全部债务资本化比率(%)	11.14	17.19	22.23	18.50	28.62
资产负债率(%)	28.88	31.66	35.82	33.18	43.55
偿债能力					
流动比率(%)	182.21	143.36	116.49	137.69	85.95
速动比率(%)	161.31	123.93	97.47	118.18	67.67
经营现金流动负债比(%)	54.07	41.93	9.49	28.14	10.24
EBITDA 利息倍数(倍)	34.14	18.89	14.41	-35.03	--
全部债务/EBITDA(倍)	0.57	0.96	1.33	1.07	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	1.00	-0.14	-0.28	0.02	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	19.64	-2.48	-5.30	0.53	--

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

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 7 主体长期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，主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

级别设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

银行间债券市场中长期债券信用等级设置及其含义同主体长期信用等级。