

信用等级公告

联合[2013] 514 号

联合资信评估有限公司通过对湖北宜昌交运集团股份有限公司
2014 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

湖北宜昌交运集团股份有限公司
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
二零一三年十二月十六日



湖北宜昌交运集团股份有限公司

2014 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: A⁺

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: 2 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: 补充经营流动资金及置换银行短期借款

评级时间: 2013 年 12 月 16 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 9 月
现金类资产(亿元)	1.51	4.46	4.80	4.40
资产总额(亿元)	8.20	13.16	14.96	16.54
所有者权益(亿元)	3.38	8.22	9.05	9.98
短期债务(亿元)	1.10	0.88	2.14	2.51
全部债务(亿元)	1.98	1.76	3.03	3.33
营业收入(亿元)	8.59	9.78	10.83	8.88
利润总额(亿元)	1.25	1.42	1.13	0.67
EBITDA(亿元)	1.82	2.02	1.82	--
经营性净现金流(亿元)	0.90	1.06	1.01	0.56
净资产收益率(%)	28.70	12.83	8.78	--
资产负债率(%)	58.84	37.57	39.48	39.68
速动比率(%)	81.46	224.37	166.54	139.70
EBITDA 利息倍数(倍)	24.60	15.95	13.34	--
经营现金流负债比(%)	32.41	42.83	29.49	--
现金偿债倍数(倍)	0.75	2.23	2.40	2.20

注: 公司 2013 年三季度财务数据未经审计。

分析师

丁陈晨 李祥源

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评定, 湖北宜昌交运集团股份有限公司(以下简称“公司”或“宜昌交运”)拟发行的 2014 年度第一期短期融资券信用等级为 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. 公司旅客运输服务业务已形成了集道路客运、水上客运、旅游客运、客运港站服务为一体的多元化客运服务能力, 具备水陆联运一体化的优势, 实现了公路、水路中转“零换乘”。
2. 公司在湖北省已建立了覆盖广泛的道路客运线路网络, 运营范围辐射广。
3. 公司资产质量较好, 上市后债务负担较轻。
4. 现金类资产及经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较高。

关注

1. 宜万铁路和宜汉高铁的开通对公司交通运输客源形成较大冲击。
2. 近年来公司投资活动现金流出规模较大, 存在一定的对外融资需求。
3. 汽车经销板块毛利率较低, 影响公司整体盈利能力。

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）与湖北宜昌交运集团股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与湖北宜昌交运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，未因湖北宜昌交运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湖北宜昌交运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、湖北宜昌交运集团股份有限公司 2014 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

公司的前身系成立于1998年8月的宜昌交运集团有限责任公司。2008年6月，由宜昌市夷陵国有资产经营有限公司（以下简称“夷陵国资”）及董新利等44名自然人股东共同作为发起人，公司整体变更设立为股份公司，注册资金8000万元，其中夷陵国资持股比例75%。2008年12月，根据“宜市国资产权【2008】61号”，公司引入战略投资者北京国信鸿基投资有限责任公司（以下简称“国信鸿基”），增资后公司注册资本10000万元，其中夷陵国资持股60%，国信鸿基持股20%，其余为自然人股东持有。2009年4月，根据“宜市国资产权【2009】3号”，公司控股股东由夷陵国资变更为宜昌市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“宜昌市国资委”）。后经多次股权变更，截至2010年底，宜昌市国资委持有公司50.40%的股权，为公司实际控制人。2011年11月，经“证监发行字【2011】604号”文《关于核准湖北宜昌交运集团股份有限公司首次公开发行股票批复》核准及“深证上【2011】334号”同意，公司在深圳证券交易所上市，发行新股3350万股，股票简称“宜昌交运”，股票代码：002627。公司上市后股本变更为13350万元，截至2013年9月底，公司注册资本为13350万元，未发生变化，股东构成如下表所示；其中宜昌市国资委持股35.66%，为公司实际控制人。

表1 截至2013年9月底公司前十大股东情况

股东名称	股东性质	持股比例(%)	持股总数(万股)
宜昌市人民政府国有资产监督管理委员会	国有法人	35.66	4760.46
新疆国信鸿基投资合伙企业(有限合伙)	境内一般法人	12.81	1710.00
湖北省鄂西生态文化旅游圈投资有限公司	国有法人	7.08	944.54
五矿国际信托有限公司	国有法人	3.53	471.17
全国社会保障基金理事会转持三户	国有法人	2.51	335.00
蔡明德	境内自然人	2.31	308.36
姜龙银	境内自然人	0.81	108.00

薛俊	境内自然人	0.71	95.13
赵超翔	境内自然人	0.67	88.80
董新利	境内自然人	0.49	66.00

资料来源：公司公告

公司经营范围包括：客运站经营（有效期至2014年7月31日）；省际班车客运、省际包车客运、一类客运班线、旅游客运（有效期至2014年7月31日）；国内快递（邮政企业专营业务除外）（有效期至2015年9月2日）；保险兼业代理（限许可证核定的类别，有效期至2015年10月8日）；港口机械、设施、设备租赁经营；旅游客运（分支机构经营）；票务代理服务；货物中转、仓储服务；汽车（不含九座以下乘用车）及配件销售；汽车售后服务；为汽车交易提供服务；物业管理；柜台、房屋出租；停车服务；洗车服务。

公司下设办公室、政治工作部、计划财务部、人力资源部、证券事务部、安全营运部、投资开发部、建设工程部等职能部门及道路客运事业部、旅游客运事业部、汽车营销事业部3个事业部，管理公司日常运营。

截至2012年底，公司（合并）资产总额14.96亿元，所有者权益9.05亿元（其中少数股东权益0.77亿元）；2012年公司实现营业收入10.83亿元，利润总额1.13亿元。

截至2013年9月底，公司（合并）资产总额16.54亿元，所有者权益9.98亿元（其中少数股东权益1.46亿元）；2013年1~9月实现营业收入8.88亿元，利润总额0.67亿元。

公司注册地址：湖北省宜昌市港窑路5号；法定代表人：董新利。

二、本期短期融资券概况

公司计划于2014年注册总额度为3.2亿元的短期融资券，其中第一期发行2亿元（以下简称“本期短期融资券”）。

本期短期融资券期限365天，发行募集资金1.2亿元将用于偿还公司本部银行借款；0.8亿元用于生产经营过程中的短期资金。

三、主体长期信用状况

旅客运输业务和汽车经销业务是公司收入和利润的主要来源，其经营发展与区域经济及政策环境密切相关。宜昌市作为三峡门户和川东鄂西最大的交通枢纽城市，是长江三峡旅游和水路客运重要的客源集散地和中转地，为公司业务发展提供了良好的外部环境。

公司旅客运输服务业务已形成了集道路客运、水上客运、旅游客运、客运港站服务为一体的多元化客运服务能力，具备水陆联运一体化的优势，实现了公路、水路中转“零换乘”。在湖北省已建立了覆盖广泛的道路客运线路网络，运营范围辐射广。汽车经销业务毛利率水平较低，但随着公司未来对经销品牌的逐步整合，该板块毛利率有望稳步提升。

公司资产构成以非流动资产为主，整体资产质量较好。上市后债务负担较轻。公司主营业务突出，近年来收入稳定增长，但整体盈利能力受到燃油价格波动以及汽车销售行业低毛利率等因素影响，盈利能力一般，未来随着公司逐步构建与高速公路、高铁发展相适应的客运班线运输网络，并依托鄂西生态文化圈和三峡旅游资源，同时在汽车销售领域加强创建汽车营销服务品牌，公司经营业绩有望稳步提升。

经联合资信评定，公司主体长期信用为A⁺，评级展望为“稳定”。

四、主体短期信用分析

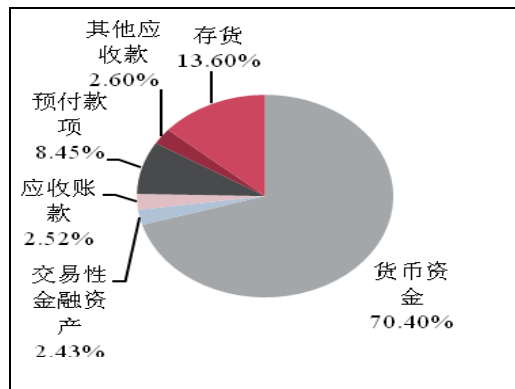
1. 资产流动性分析

2010~2012年，公司资产总额呈快速上升趋势，年均复合增长35.06%，增长主要来源于货币资金、存货、固定资产、长期股权投资，以及在建工程等的增加。近三年，公司资产构成均以非流动资产为主，符合客运交通运输和汽车销售行业特点；2011年由于上市后货币资金大幅增长，非流动资产占比有所下降。截至2012年底，公司资产总额合计14.96亿元，较2011年底增长13.62%，其中流动资产占44.07%，非流

动资产占55.93%。

2010~2012年，公司流动资产逐年增长，年均复合增长61.37%，其中2011年底同比增幅较大，主要系公司上市后货币资金大幅增长所致。截至2012年底，公司流动资产合计6.59亿元，主要由货币资金和存货构成。

图1 截至2012年底流动资产构成



资料来源：公司提供

2010~2012年，公司货币资金快速增长，年均复合增长75.41%，其中，2011年底为4.46亿元，同比增长195.78%，主要源于2011年公司完成IPO，募集资金4.06亿元，人民币银行存款大幅增加。截至2012年底，货币资金为4.64亿元，同比增长4.03%。主要以银行存款为主（4.37亿元），其余为银行承兑保证金。

截至2012年底，公司交易性金融资产0.16亿元，系子公司湖北天元物流发展有限公司向中国银行股份有限公司宜昌东山支行购买的理财产品。

截至2012年底，公司应收账款为0.17亿元，其中1年以内应收账款占93.51%，公司共计提了124.88万元的坏账准备，计提较为充分。

2010~2012年，公司预付款项有所波动。截至2012年底，公司预付款项合计0.56亿元，同比下降20.91%，主要是汽车销售板块预付整车间款减少所致。

2010~2012年，公司存货逐年增长，年均复合增长80.77%，其中2011年底，公司存货合计0.74亿元，同比增加170.41%，主要系汽车板块存货备货增加所致。截至2012年底，公司存货

合计0.90亿元，同比增长20.84%，主要系新增4S店投入运营购买整车及零配件所致。存货主要为原材料（占4.33%）、低值消耗品（占0.03%）和库存商品（占95.63%）。公司未计提存货跌价准备。

截至2013年9月底，公司资产总额合计16.54亿元，其中流动资产占41.84%，非流动资产占58.16%。其中变化较大的为货币资金和交易性金融资产；截至2013年9月底，货币资金为2.49亿元，较2012年底下降46.29%，主要系公司闲置资金购买银行理财产品后计入交易性金融资产所致；交易性金融资产为1.91亿元，较2012年底增长1093.75%，主要系公司子公司湖北宜昌长江三峡游轮中心开发有限公司购买了工行城东支行“工银理财共赢5号”理财产品、农行伍家支行“金钥匙.安心得利”理财产品，以及交行宜昌分行“稳得利61天周期型”理财产品合计1.11亿元；公司本部购买了农行伍家支行“金钥匙.本利丰”2013年第312期贵宾专享人民币理财产品0.80亿元。

从经营效率指标来看，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指标均呈下降趋势。截至2012年底，公司这三项指标分别为0.77次、10.74次和66.76次，公司经营效率处于较好水平。

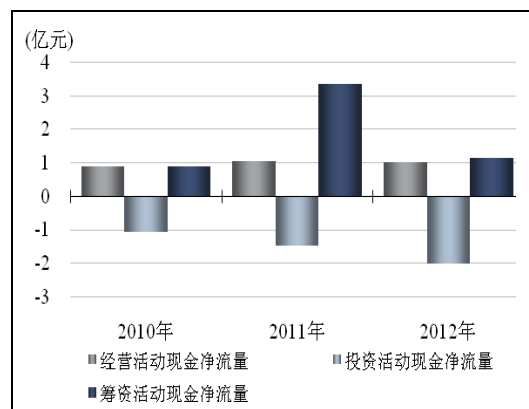
总体看，公司资产结构偏重非流动资产，符合交通运输和汽车销售企业的行业特点。公司上市后货币资金充裕，流动性较好；无形资产以土地使用权为主，公司整体资产质量较好。

2. 现金流分析

从经营活动来看，2010~2012年，受益于公司营业收入增长，公司经营活动现金流入量逐年增长，年均复合增长率为13.54%，2012年为12.49亿元；同期，经营活动现金流出呈快速增长趋势，三年复合增长率为14.29%，增速高于经营活动现金流入量。2010~2012年，经营活动产生的现金流量净额波动中有所增长，年均复合增长率为5.97%，2012年为1.01亿元。近三年，

公司现金收入比分别为106.69%、111.20%和110.38%，公司现金收入质量良好，获现能力较强。

图2 公司现金流情况



资料来源：公司提供

从投资活动来看，近年来公司加大了资源整合、新客运站建设以及汽车4S店建设的力度。2010~2012年，随着公司的快速扩张，对外投资不断加大，公司投资活动现金流出持续增长，资本支出压力增大。其中，2012年公司收回投资收到的现金及投资支付的现金分别为3.81亿元和4.11亿元，和2011年比均大幅上升，主要系2012年公司下属子公司利用闲置资金投资银行短期理财产品以及集团于2012年加大对外股权投资导致。近三年公司投资活动现金均为净流出，分别为-1.07亿元、-1.47亿元和-2.02元。公司经营活动现金净流量无法覆盖投资支出需求，存在一定的对外融资需求。

从筹资活动来看，2010~2012年，公司主要通过银行借款以及吸收投资的方式进行筹资，且筹资活动现金流入规模均高于同期流出规模。其中，2011年筹资活动现金流入为5.08亿元，较2010年大幅增加，主要系2011年公司上市募集资金流入导致。2010~2012年公司筹资活动均为现金净流入，分别为0.90亿元、3.36亿元和1.14亿元。2011年现金流净额较高主要系上市成功所致。

2013年1~9月，公司经营活动产生的现金流入为9.33亿元，现金收入比为98.68%，公司经营活动产生的现金流量净额0.56亿元；同期，

公司投资活动产生的现金流量净额为-2.37亿元；筹资活动产生的现金流量净额为-0.33亿元；现金及现金等价物净增加额-2.15亿元。

总体看，公司经营活动现金流状况较好，经营活动现金流入逐年增长，经营活动现金流量净额近三年波动中有所增长，获现能力较强。近年来公司投资活动现金流出规模较大，存在一定的对外融资需求。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2010~2012年，公司流动比率和速动比率波动中增长，2012年流动比率和速动比率分别为192.75%和166.54%。2010~2012年，经营现金流动负债比率分别为32.41%、42.83%和29.49%。截至2013年9月底，公司流动比率及速动比率分别为163.78%和139.70%。公司短期偿债能力较强。

五、本期短期融资券偿债能力

截至2013年9月底，公司总债务3.33亿元，其中短期债务2.51亿元，本期短期融资券发行额占短期债务总额的79.59%，发行后对公司的现有债务影响较大。

以公司2013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46.19%和34.83%，较2013年9月底的39.68%和25.04%有所上升，但整体资产负债水平变化不大。

2010~2012年，公司现金类资产为1.51亿元、4.46亿元和4.80亿元，分别为本期短期融资券的0.75倍、2.23倍和2.40倍；若考虑剔除使用受限制的货币资金，分别为本期短期融资券的0.75倍、0.87倍和1.77倍。截至2013年9月底，公司现金类资产为4.40亿元，为本期短期融资券的2.20倍；剔除使用受限制的货币资金后对本期短期融资券的保障倍数为2.12倍；现金类资产对本期短期融资券保障能力尚

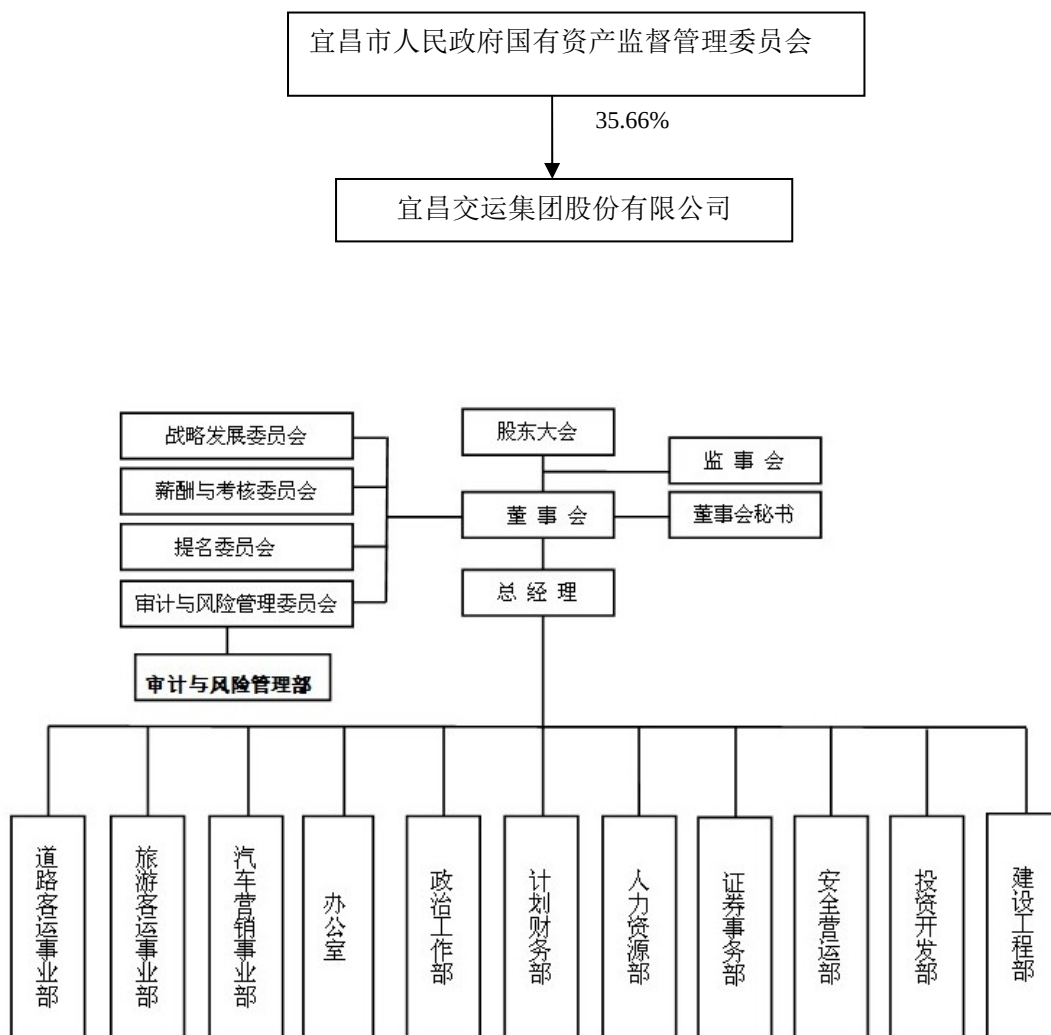
可。

2010~2012年，公司经营活动现金流入量分别为本期短期融资券发行额度4.80倍、5.83倍和6.25倍，公司经营活动现金流量净额分别为本期短期融资券发行额度的0.45倍、0.53倍和0.50倍，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力较强。

六、结论

公司资产构成以非流动资产为主，公司整体资产质量较好。未来公司经营业绩有望稳步提升，主体长期信用风险较低。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力较强。总体看，公司经营活动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 公司股权结构图及组织结构图



附表2-1 公司合并资产负债表（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	15081.94	44609.33	46405.92	75.41	24925.25
交易性金融资产			1600.00		19100.00
应收票据					
应收账款	1164.84	1582.41	1662.26	19.46	2745.07
预付款项	4978.29	7045.01	5572.11	5.80	7594.05
应收利息					
应收股利					
其他应收款	1344.89	2411.60	1711.54	12.81	4661.01
存货	2743.48	7418.77	8964.65	80.77	10171.19
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产					
流动资产合计	25313.45	63067.12	65916.48	61.37	69196.57
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	327.85	20.00	1073.30	80.94	1073.30
投资性房地产	4780.18	4505.36	4309.49	-5.05	4174.30
固定资产	28240.97	33279.71	51660.38	35.25	51060.23
在建工程	8419.67	17217.44	13222.74	25.32	19412.97
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	14250.67	12816.64	12544.42	-6.18	19547.82
开发支出					
商誉	616.15	654.00	654.00	3.03	654.00
合并价差					
长期待摊费用			120.70		198.87
递延所得税资产	51.62	85.92	80.36	24.78	80.36
其他非流动资产					
非流动资产合计	56687.11	68579.07	83665.38	21.49	96201.85
资产总计	82000.55	131646.19	149581.86	35.06	165398.42

附表2-2 公司合并资产负债表（负债和所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 9 月
流动负债：					
短期借款	9200.00	4200.00	18000.00	39.88	18000.00
交易性金融负债					
应付票据	1827.05	2766.90	3425.41	36.92	7130.00
应付账款	5042.08	5320.37	3605.76	-15.43	4032.40
预收款项	3718.66	3491.23	3487.39	-3.16	3308.16
应付职工薪酬	95.55	63.85	63.02	-18.79	86.45
应交税费	466.70	1156.99	871.29	36.64	581.07
应付利息					
应付股利			22.10		1046.17
其他应付款	7357.14	6002.77	4722.15	-19.88	7797.64
一年内到期的非流动负债		1800.00			
其他流动负债					268.26
流动负债合计	27707.19	24802.11	34197.12	11.10	42250.15
非流动负债：					
长期借款	8750.00	8800.00	8900.00	0.85	8199.00
应付债券					
长期应付款	8788.66	7626.14	6259.15	-15.61	4942.82
专项应付款	3000.00	5200.00	6200.00	43.76	6200.00
预计负债					
递延收益					
递延所得税负债					
其他非流动负债		3035.00	3500.11		4037.00
非流动负债合计	20538.66	24661.14	24859.26	10.02	23378.82
负债合计	48245.84	49463.25	59056.38	10.64	65628.97
所有者权益：					
实收资本(或股本)	10000.00	13350.00	13350.00	15.54	13350.00
资本公积	4297.83	41511.43	41526.67	210.84	41526.67
专项储备	374.40	497.81	551.50	21.37	640.05
盈余公积	1644.84	2452.44	3423.38	44.27	3423.38
未分配利润	14540.88	21152.77	24009.81	28.50	26275.16
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	30857.95	78964.45	82861.37	63.87	85215.26
少数股东权益	2896.76	3218.49	7664.11	62.66	14554.20
所有者权益合计	33754.71	82182.94	90525.48	63.76	99769.45
负债和所有者权益总计	82000.55	131646.19	149581.86	35.06	165398.42

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 1~9 月
一、营业收入	85853.25	97828.77	108303.81	12.32	88847.93
减: 营业成本	66402.36	77125.12	88016.91	15.13	73321.68
营业税金及附加	1627.15	1668.01	1577.38	-1.54	367.33
销售费用	1338.16	1670.84	2353.02	32.60	2352.45
管理费用	4852.20	6212.62	6426.82	15.09	5684.43
财务费用	537.84	599.66	458.03	-7.72	1119.58
资产减值损失	36.02	166.64	24.24	-17.97	-0.10
加: 公允价值变动收益					
投资收益	64.47	-82.85	89.98	18.14	305.44
其中: 对合营企业投资收益	64.47	-82.85	3.30	-77.38	
汇兑收益					
二、营业利润	11124.00	10303.03	9537.40	-7.41	6308.00
加: 营业外收入	1759.28	4426.79	2215.98	12.23	666.10
减: 营业外支出	433.28	518.84	492.43	6.61	252.38
其中: 非流动资产处置损失	385.40	180.66	472.29	10.70	
三、利润总额	12450.01	14210.97	11260.96	-4.90	6721.71
减: 所得税费用	2763.43	3670.32	3312.53	9.49	1744.25
四、净利润	9686.58	10540.65	7948.43	-9.42	4977.46
其中: 归属于母公司的净利润	9528.09	10419.49	7832.99	-9.33	4935.34
少数股东损益	158.49	121.16	115.44	-14.66	42.12
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	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	91600.48	108786.29	119540.33	14.24	87674.35
收到的税费返还					
收到其他与经营活动有关的现金	5278.30	7772.99	5354.18	0.72	5663.00
经营活动现金流入小计	96878.78	116559.29	124894.51	13.54	93337.35
购买商品、接受劳务支付的现金	68521.25	83768.76	91522.24	15.57	68223.52
支付给职工以及为职工支付的现金	6905.15	7908.13	9408.63	16.73	8228.41
支付的各项税费	6506.30	5776.52	6340.79	-1.28	4838.90
支付其他与经营活动有关的现金	5964.86	8483.51	7537.22	12.41	6473.74
经营活动现金流出小计	87897.55	105936.92	114808.87	14.29	87764.57
经营活动产生的现金流量净额	8981.23	10622.37	10085.64	5.97	5572.79
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	180.00	25.00	38150.00	1355.83	78000.00
取得投资收益收到的现金	220.00		86.69	-37.23	305.44
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	1293.83	2970.18	1371.73	2.97	485.45
处置子公司及其他单位收到的现金净额					
收到其他与投资活动有关的现金	3000.00		1913.11	-20.14	464.40
投资活动现金流入小计	4693.83	2995.18	41521.53	197.42	79255.28
购建固定资产、无形资产等支付的现金	15427.56	17846.45	20631.77	15.64	7503.54
投资支付的现金			41065.50		95500.00
取得子公司等支付的现金净额		-131.36			
支付其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流出小计	15427.56	17715.09	61697.27	99.98	103003.54
投资活动产生的现金流量净额	-10733.73	-14719.90	-20175.74		-23748.26
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金		41412.33	4673.87		
取得借款收到的现金	21950.00	9400.00	20000.00	-4.55	14000.00
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	21950.00	50812.33	24673.87	6.02	14000.00
偿还债务支付的现金	8999.98	12550.00	7900.00	-6.31	14701.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	3792.46	3517.86	5412.59	19.47	2604.19
支付其他与筹资活动有关的现金	200.00	1119.55		-100.00	
筹资活动现金流出小计	12992.44	17187.41	13312.59	1.22	17305.19
筹资活动产生的现金流量净额	8957.56	33624.92	11361.29	12.62	-3305.19
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	7205.06	29527.38	1271.19	-58.00	-21480.67
加: 期初现金及现金等价物余额	7876.88	15081.94	44609.33	137.98	46405.92
六、期末现金及现金等价物余额	15081.94	44609.33	45880.52	74.42	24925.25

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	9686.58	10540.65	7948.43	-9.42
加: 资产减值准备	36.02	166.64	24.24	-17.97
固定资产折旧及其他	4550.47	4806.05	5557.40	10.51
无形资产摊销	570.67	441.92	323.72	-24.68
长期待摊费用摊销	43.56		14.88	-41.54
处置固定资产、无形资产等损失	-754.13	-2165.15	259.55	
固定资产报废损失				
公允价值变动损失				
财务费用	537.84	599.66	458.03	-7.72
投资损失	-64.47	82.85	-89.98	
递延所得税资产减少	-12.70	-34.31	5.56	
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	-15.00	-4675.29	-1545.87	
经营性应收项目的减少	-2249.14	-3727.06	1552.83	
经营性应付项目的增加	-3348.44	4586.39	-4423.14	
其他				
经营活动产生的现金流量净额	8981.23	10622.37	10085.64	5.97
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	15081.94	44609.33		-100.00
减: 现金的期初余额	7876.88	15081.94		-100.00
加: 现金等价物的期末余额			45880.52	
减: 现金等价物的期初余额			44609.33	
现金及现金等价物净增加额	7205.06	29527.38	1271.19	-58.00

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)	73.70	61.82	65.15	--
存货周转次数(次)	24.20	10.40	9.82	--
总资产周转次数(次)	1.05	0.74	0.72	--
现金收入比(%)	106.69	111.20	110.38	98.68
盈利能力				
主营业务利润率(营业利润率)(%)	20.76	19.46	17.28	17.06
总资本收益率(%)	19.48	11.84	7.71	--
净资产收益率(%)	28.70	12.83	8.78	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	20.59	9.67	8.95	7.59
全部债务资本化比率(%)	36.94	17.61	25.09	25.04
资产负债率(%)	58.84	37.57	39.48	39.68
偿债能力				
流动比率(%)	91.36	254.28	192.75	163.78
速动比率(%)	81.46	224.37	166.54	139.70
经营现金流动负债比(%)	32.41	42.83	29.49	17.59
EBITDA 利息倍数(倍)	24.60	15.95	13.34	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.09	0.87	1.67	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.09	-0.23	-0.33	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-2.95	-5.72	-9.75	--
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)	4.84	5.83	6.24	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.45	0.53	0.50	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.09	-0.20	-0.50	--
现金偿债倍数(倍)	0.75	2.23	2.40	2.20

注：公司 2013 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 湖北宜昌交运集团股份有限公司 2014 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。

湖北宜昌交运集团股份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。湖北宜昌交运集团股份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湖北宜昌交运集团股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现湖北宜昌交运集团股份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。

如湖北宜昌交运集团股份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湖北宜昌交运集团股份有限公司、主管部门、交易机构等。

