

信用等级公告

联合[2013] 1616 号

联合资信评估有限公司通过对天津华勘集团有限公司 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

天津华勘集团有限公司
2014 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
二零一三年十一月二十九日



天津华勘集团有限公司

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: 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: 2.5 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: 用于补充营运资金及偿还银行贷款

评级时间: 2013 年 11 月 29 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 9 月
现金类资产(亿元)	3.16	4.29	4.19	--
资产总额(亿元)	27.06	33.29	36.07	38.14
所有者权益(亿元)	11.49	12.49	14.04	15.13
短期债务(亿元)	3.70	5.45	5.99	5.23
全部债务(亿元)	8.03	8.91	7.76	9.48
营业收入(亿元)	16.58	19.97	18.52	13.92
利润总额(亿元)	0.72	1.00	1.92	1.30
EBITDA(亿元)	2.76	2.03	2.87	--
经营性净现金流(亿元)	-1.53	1.23	-0.28	0.09
净资产收益率(%)	5.31	6.98	10.01	--
资产负债率(%)	57.54	62.49	61.08	60.32
速动比率(%)	99.74	93.88	79.69	96.92
EBITDA 利息倍数(倍)	13.43	5.25	6.75	--
经营现金流动负债比(%)	8.11	-10.77	-1.56	--
现金偿债倍数(倍)	1.26	1.72	1.68	--

注: 1. 公司融资租赁款计入“长期应收款”科目, 本报告将其调整至长期债务;

2. 本期报告中的现金类资产为扣除受限货币资金后所得; 现金偿债倍数为扣除受限货币资金后计算所得;

3. 2013 年 3 季度财务数据未经审计。

分析师

高凡 田梦楚

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, 天津华勘集团有限公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2014 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较低。

优势

1. 公司掌握多项地质勘查核心技术, 在行业内具有一定的技术优势。
2. 公司在国内外拥有大量的矿权, 未来有望给公司带来较高的收益。
3. 公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力较强。

关注

1. 公司盈利能力一般, 投资收益和营业外收入对公司利润贡献较大。受宏观经济波动影响, 公司主业地质勘查矿产开发以及工程施工业务有所波动。
2. 公司地质勘查下游产业链较短, 与行业内其他企业相比, 资产及盈利规模偏小。
3. 公司存货和应收款项占比较大, 资产流动性一般。

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）与天津华勘集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与天津华勘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，未因天津华勘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天津华勘集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、天津华勘集团有限公司 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

天津华勘集团有限公司（以下简称“公司”），原名天津华勘有限公司，成立于 2005 年，是天津华北地质勘查局（以下简称“华勘局”）为满足经济发展需要，与天津华北地质勘查局地质研究所（以下简称“华勘研究所”）共同投资设立的国有企业。随着经营规模不断扩大，业务领域不断向纵深发展，公司在 2009 年 9 月份正式更名为天津华勘集团有限公司。集团公司下设四个产业模块，分别为：地矿产业、工程施工产业、房地产业、工业及制造业。目前公司拥有天津华勘矿业投资有限公司、秦皇岛华勘地质工程有限公司、华北有色工程勘察院有限公司、河北九华勘查测绘有限责任公司等多家子公司及控股子公司。截至 2013 年 9 月底，公司注册资本 2.60 亿元。

公司主要经营范围包括：固体矿产勘查、区域地质调查、物探、化探、测量、测绘、基础地质调查，国土资源调查；水文地质勘察；地基与基础施工，道路与桥梁工程，水井工程施工；货物、技术进出口贸易等。目前拥有国土资源部、建设部、水利部、国家测绘集团有限公司颁发的高等级资质证书和国家商务部颁发的外经、外贸、外援资格证书，通过了 ISO9000、ISO14000 和 OHSAS18000“三标”一体化认证。拥有 20 大类的 50 余个甲级（含一级）、30 余个乙级（含二级）、12 个丙级（含三级）、5 个四级、3 个暂定级从业资质和 8 个外经外贸外援资格证书。

截至 2013 年 9 月底，公司内部设立地矿事业部、工程事业部、房地产业部、国际事业部、工业及其他产业事业部等 5 个事业部门及综合部、企业策划部、人力资源部、财务部、资产管理部、企业文化部、监察审计部 8 个职能部门。

截至 2012 年底，公司资产总额 36.07 亿元，所有者权益合计 14.04 亿元（含少数股东权益 2.85 亿元）。2012 年公司实现营业收入 18.52 亿

元，利润总额 1.92 亿元。

截至 2013 年 9 月底，公司资产总额 38.14 亿元，所有者权益合计 15.13 亿元（含少数股东权益 2.89 亿元）。2013 年 1~9 月公司实现营业收入 13.92 亿元，利润总额 1.30 亿元。

公司注册地址：天津市河东区津塘路 99 号；法定代表人：陈江。

二、本期短期融资券概况

公司计划注册总额为 5 亿元的短期融资券，本期计划发行 2.5 亿元（以下简称“本期短期融资券”），期限 365 天。

公司计划将本期短期融资券所募集资金的 1 亿元用于补充营运资金，剩余 1.5 亿元用于偿还银行贷款。本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司已形成了四大经营板块——“地质勘查与矿业开发板块、工程施工板块、工业及服务板块和房地产板块”，其中地质勘查与矿业开发及工程施工业务收入占比 65%以上，业务市场以天津、河北、安徽等地为主，并拓展了非洲、东南亚等市场。

公司拥有较全面的资质，先后承建了 1.3 亿元的中关铁矿帷幕注浆工程、超 2 亿元的苏丹尼罗河大坝坝基勘察工程、河北北洛河铁矿、安徽李楼铁矿、刚果（金）MKM 和新科（sicomines）铜钴矿等矿区水文地质勘探等项目。近十年来，公司共获省部级科技进步奖 28 项、地质找矿成果奖 5 项、优秀工程勘察设计奖 31 项、测绘成果奖 16 项、实用新型和发明专利 8 项，在国内外赢得了较好的声誉，同时公司也是中国有色水文地质中心，是 2 项国标主编、5 项国标和行标参编单位。

公司法人治理结构较为完善，信息透明度较高，整体管理风险较低。目前，公司内部设立综合部、企业策划部、人力资源部、财务部、

资产管理部、资本运营部等 8 个职能部门，同时设立了地矿、工程、房地产、工业及国际 5 个事业部门。各部门之间分工明确，能较好地满足业务运营的实际需要。

从公司新签合同情况看，2010~2012 年，公司地矿和工程施工业务两个板块合计新签合同量分别为 12.5 亿、13.1 亿、13.6 亿。2013 年 1~9 月，新签合同量为 13.7 亿元。

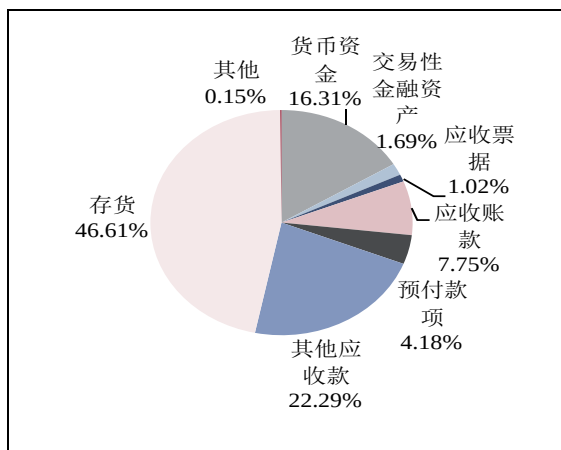
未来在国家地矿勘探及建筑投资建设平稳发展的背景下，凭借公司地矿勘探及工程施工方面专业优势，公司承接业务规模将进一步增长，营业收入有望持续增长。同时公司在非洲、东南亚等地拥有大量的矿权，未来有望给公司带来较高的收益。联合资信对公司评级展望为稳定。

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

1. 资产流动性分析

图1 2012年底公司流动资产构成



资料来源：公司提供

2010~2012 年，公司流动资产年均复合增长 15.41%，增长主要来自存货和其他应收款。截至 2012 年底，公司流动资产合计 28.77 亿元，较 2011 年底增长 4.68%。公司流动资产以存货、货币资金（14.73%）及其他应收款为主。（参见

图 1）。

2010~2012 年公司货币资金年均增长 14.48%。截至 2012 年底，公司货币资金为 4.69 亿元，较上年减少 21.22%，其中银行存款占 96.53%。使用受限的货币资金为 1.28 亿元，占货币资金的 27.22%，主要是房地产开发企业监管资金（0.73 亿元）、境外风险勘查专项资金（0.20 亿元）和海外公司资金（0.35 亿元）。

近三年公司交易性金融资产波动增长，年均复合增长 26.87%。截至 2012 年底，公司交易性金融资产合计 0.49 亿元，主要系子公司持有的风帆股份股票及银行理财产品。

公司应收账款主要是应收工程款。2010~2012 年，公司应收账款快速增长，年均增长 27.26%。截至 2012 年底，应收账款账面净值 2.23 亿元，较 2011 年减少 6.38%。从账龄上看，1 年内的占 75.37%，1~2 年的占 16.16%，2~3 年的占 4.25%，3 年以上的占 4.22%。从欠款单位看，前五名欠款合计占应收账款总额的 25.97%，欠款分布较为分散。截至 2012 年底，公司应收账款共计提坏账准备 209.10 万元，计提比例为 0.93%。

表 1 截至 2012 年底公司应收账款前五名情况

（单位：万元、%）

单位名称	金额	占比
唐山工业职业学院	2917.39	12.97
天津五建建筑工程有限公司	950.00	3.69
西藏玉龙矿业公司	830.40	3.69
河北钢铁集团矿业公司	634.00	2.82
西藏华泰龙公司	510.46	2.27
合计	5842.25	49.44

资料来源：公司提供

公司其他应收款主要是与其他单位往来款。近三年公司其他应收款增长较快，年均复合增长 24.31%。2012 年底，公司其他应收款账面净值 6.41 亿元，同比大幅增长 13.05%。从账龄上看，1 年以内的占 54.93%，1~2 年的占 23.95%，2~3 年的占 9.00%，3 年以上的占 12.12%，账龄较为集中，公司计提坏账准备 662.37 万元。从欠款单位看，前五名欠款占 31.78%，欠款分布较为分散。

公司存货主要是地质勘查、工程施工和房地产项目。近年来随着地质勘查、工程施工、房地产项目投入增加，存货增长较快，近三年复合增长率达 13.09%。截至 2012 年底，公司存货余额 13.41 亿元，同比增长 11.99%，其中地质成果（主要为金属矿项目）和开发成本（主要为房地产开发成本）分别占 17.70% 和 59.65%。

总体看，公司流动资产中存货（矿产项目+房地产开发）和应收款项（应收账款+其他应收款）占比大，公司整体资产质量一般。

2. 现金流分析

从经营活动看，2010 年~2012 年，公司经营现金流入呈波动下降趋势，年均复合减少 0.95%，2012 年经营活动现金流入合计为 20.74 元亿元，同比下降 18.89%（主要系 2011 年公司结算合同款较多），其中销售商品、提供劳务收到的现金占 74.34%，为 15.42 亿元。公司收到的其他与经营活动有关的现金（主要为公司与关联企业的资金拆借、收取存借款利息、收到政府补贴等款项）近三年呈波动下降趋势，2012 年为 5.25 亿元，较上年下降 25.47%。2010 年~2012 年公司现金收入比分别为 92.42%、92.28% 和 83.27%。2010 年~2012 年公司经营活动现金流出年均复合减少 3.70%，2012 年经营活动现金流出合计 21.02 亿元，同比减少 13.65%，其中购买商品、接受劳务支付的现金 11.88 亿元。2010 年~2012 年公司经营活动现金净流量分别为 -1.53 亿元、1.23 亿元和 -0.28 亿元。

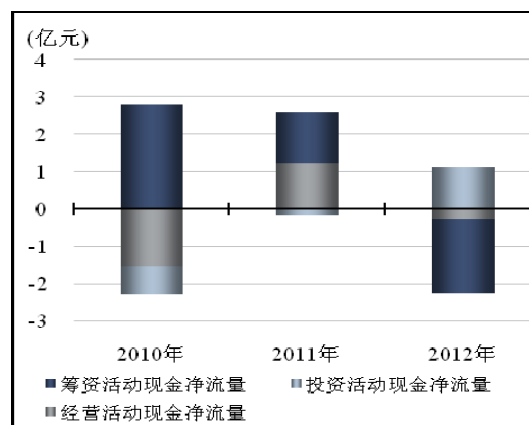
投资活动方面，近三年公司对外投资规模变动较大，2010 年~2011 年公司投资活动现金活动以净流出为主，分别为 -0.76 亿元和 -0.15 亿元。2012 年公司由于收到其他与投资活动有关的现金较往年大幅度增加（主要系核算公司债权投资收回的款项），导致投资活动现金流量净额由负转正，为 1.11 亿元。2012 年公司投资活动现金流出合计 4.79 亿元，主要是支付其他

与投资活动有关的现金（主要为对联营公司及合营公司的债权投资）较往年增长较快所致。

筹资活动方面，近三年公司筹资活动现金流入有所增长，年均复合增长 9.15%，2012 年为 9.97 亿元，同比增长 20.32%，以取得借款收到的现金为主（8.98 亿元）；筹资活动现金流出近三年快速增长，年均复合增长 46.57%，2012 年为 11.95 亿元，同比增长 72.34%，主要系偿还债务支付的现金大规模增加所致。2010 年~2012 年，公司筹资活动现金净流量分别为 2.81 亿元、1.36 亿元和 -1.98 亿元。整体看，随业务扩张，公司资金需求加大，但公司经营活动产生的现金净流量波动较大，主要靠筹资活动和投资活动来弥补。

2013 年 1~9 月，公司经营活动净现金流延续了 2012 年净流出的状态，为 -0.28 亿元，现金收入比为 93.58%，指标较 2012 年底有所增长。投资活动中，现金流入仍以收到其他与投资活动有关的现金为主，现金流出仍以支付其他与投资活动有关的现金为主，投资活动产生的现金流量净额为 0.88 亿元。筹资活动产生的现金流量净额为 -0.93 亿元。

图 2 2010 年~2012 年公司现金流情况



资料来源：公司审计报告

总体来看，公司经营活动现金流入规模较大，经营性现金流净额存在一定的波动性；由于勘探和建筑施工经营业务对资金占用多，公司对流动资金的筹措依赖程度较高。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，受流动负债快速增长的影响，2010~2012 年公司流动比率持续下降，分别为 193.83%、166.45%和 149.25%；同期公司速动比率呈相同变化趋势，2010 年~2012 年分别为 99.74%、93.88%和 79.69%；2012 年公司经营现金流动负债比为-1.45%，经营活动现金净额对流动负债不具备保障能力；整体看，公司短期偿债能力较强。

截至 2013 年 9 月底，公司无对外担保。

截至 2013 年 9 月底，公司共获得各家商业银行授信额度为 10.70 亿元，尚未使用的额度为 1.70 亿元，间接融资渠道有待拓宽。

4. 过往债务履约情况

根据中国人民银行企业信用报告，截至 2013 年 9 月 25 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。

5. 抗风险能力

公司已形成了四大经营板块——“地质勘查与矿业开发板块、工程施工板块、工业及服务板块和房地产板块”。近年来随业务规模的扩张，公司整体业务收入和利润规模有所增长。基于以上分析，联合资信认为，公司整体抗风险能力较强。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期债券拟发行额度为 2.5 亿元，占 2013 年 9 月底短期债务的 47.80%，本期债券的发行对公司现有债务影响较大。

2013 年 9 月底公司的资产负债率和全部债务资本化比率分别为 60.32%和 38.52%，以 2013 年 9 月底财务数据为基础，不考虑其他因素，预计本期债券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至 62.76%和 44.19%，公司债务负担略有提升。

近三年公司现金类资产分别为 3.97 亿元、6.31 亿元和 5.47 亿元，扣除受限货币资金后，非

受限的现金类资产分别为 3.16 亿元、4.29 亿元和 4.19 亿元，为本期债券发行额度的 1.26 倍、1.72 倍和 1.68 倍，公司现金类资产对本期债券保障能力较好。

2010 年~2012 年公司经营活动产生的现金流入量分别为 21.14 亿元、25.57 亿元和 20.74 亿元，分别为本期债券的 8.46 倍、10.23 倍和 8.30 倍，对本期债券覆盖程度较好。

总体看，公司现金类资产和经营活动产生的现金流入量对本期债券覆盖程度较高。

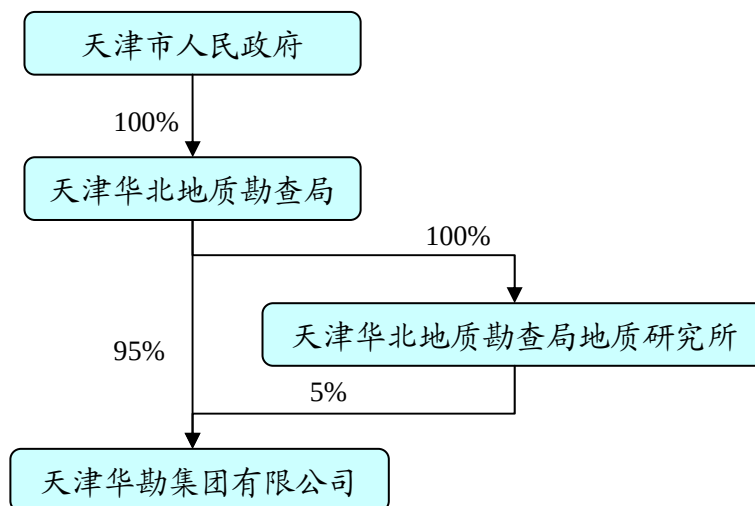
六、综合评价

公司已形成了四大经营板块——“地质勘查与矿业开发板块、工程施工板块、工业及服务板块和房地产板块”。作为国有大中型地质勘查矿产开发及工程施工企业，公司拥有较全面的行业资质，行业经验丰富，专业能力强。未来随着公司在建项目的逐步推进，公司经营状况有望保持平稳增长。同时，公司在非洲、东南亚等地拥有大量的矿权，随着公司不断投入开发，未来矿权转让能够为公司带来较大的收益。

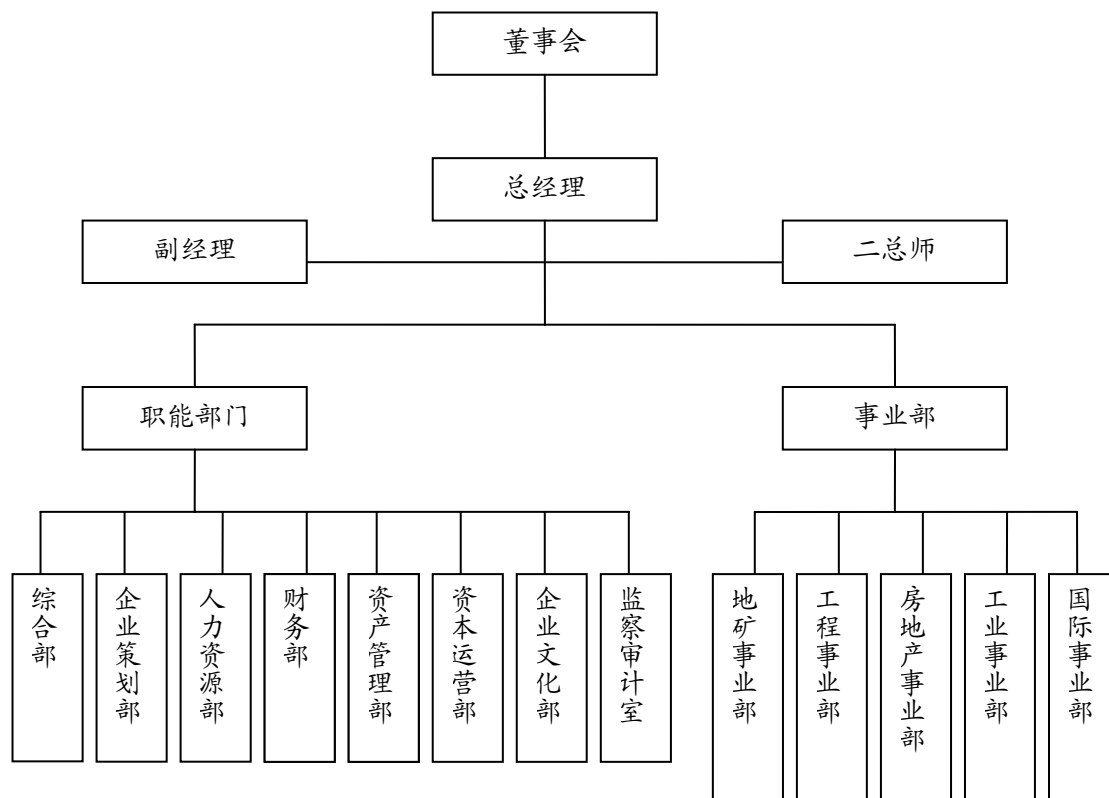
目前公司存货及应收款项（应收账款+其他应收款）占比较高，资产质量一般，短期债务规模大，存在一定的短期支付压力。但近年公司收入规模呈现一定增长，主业盈利能力基本保持稳定。同时得益于营业外收入（政府补助+矿权赔偿款）的补充，公司盈利能力持续提升。

公司经营活动现金流入量和现金类资产对本期债券的保障能力较好。总体看，公司本期债券到期不能偿还本息的风险低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织机构图



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	35811.00	59570.55	46931.21	14.48	47353.89
交易性金融资产	3025.66	2054.45	4869.97	26.87	3373.73
应收票据	887.26	1500.40	2944.61	82.17	1784.83
应收账款	13760.77	23804.51	22285.63	27.26	26013.93
预付款项	16149.24	11419.05	12016.31	-13.74	13517.33
应收利息	0.00	0.00	0.00		0.00
应收股利	0.00	0.00	414.32		0.00
其他应收款	41501.80	56728.72	64129.15	24.31	79947.70
存货	104834.10	119715.97	134064.95	13.09	138154.09
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	0.00		0.00
其他流动资产	3.91	2.51	4.44	6.58	2.37
流动资产合计	215973.74	274796.16	287660.60	15.41	310147.87
非流动资产：					
可供出售金融资产	14.77	216.06	218.99	285.09	218.99
持有至到期投资	0.00	0.00	0.00		0.00
长期应收款	0.00	0.00	4866.27		4866.27
长期股权投资	26053.10	30596.50	35356.81	16.49	35426.93
长期项目投资	3580.89	3930.54	3290.83	-4.14	3290.83
固定资产	18748.14	18206.70	17210.05	-4.19	15721.90
在建工程	689.61	850.19	302.64	-33.75	646.89
工程物资	0.00	0.00	0.00		0.00
固定资产清理	211.66	0.00	0.00	-100.00	0.00
生产性生物资产	0.00	0.00	0.00		0.00
油气资产	0.00	0.00	0.00		0.00
无形资产	1092.46	1056.04	1291.22	8.72	1213.44
开发支出	0.00	0.00	17.47		13.44
商誉	1758.39	735.23	8284.88	117.06	8284.88
合并价差	0.00	0.00	0.00		0.00
长期待摊费用	1859.16	1916.48	1625.42	-6.50	1104.68
递延所得税资产	223.03	490.57	455.16	42.86	451.02
其他非流动资产	382.80	81.05	82.16	-53.67	0.00
非流动资产合计	54614.01	58079.35	73001.91	15.62	71239.27
资产总计	270587.76	332875.50	360662.51	15.45	381387.13

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 9 月
流动负债：					
短期借款	37000.00	37990.00	35545.00	-1.99	51900.00
交易性金融负债	0.00	0.00	0.00		0.00
应付票据	0.00	0.00	0.00		404.77
应付账款	12554.25	14702.89	13545.22	3.87	15712.48
预收款项	4321.70	18802.29	13756.48	78.41	16550.53
应付职工薪酬	4016.02	6496.37	6644.91	28.63	3120.48
应交税费	2229.43	2814.54	5532.35	57.53	1762.68
应交利息	0.00	0.00	0.00		0.29
预提费用	0.00	0.00	0.00		0.00
应付股利	0.24	44.36	3.64	286.76	317.72
其他应付款	51182.10	66738.26	93300.77	35.02	87657.45
预计负债	0.00	0.00	0.00		0.00
一年内到期的非流动负债	0.00	16500.00	24400.00		0.00
其他流动负债	122.86	1105.52	5.02	-79.78	0.00
流动负债合计	111426.60	165194.22	192733.39	31.52	177455.46
非流动负债：					
长期借款	40170.00	31670.00	12270.00	-44.73	38070.00
长期可转换债券	3088.89	2950.23	0.00	-100.00	0.00
长期应付款	180.86	63.46	7541.94	545.76	6389.01
专项应付款	320.00	8116.64	7710.76	390.88	8131.76
预计负债	500.18	19.63	22.07	-78.99	0.00
递延收益	0.00	0.00	0.00		0.00
递延所得税负债	2.01	0.00	0.00	-100.00	0.00
其他非流动负债	0.00	0.00	0.13		0.10
非流动负债合计	44261.94	42819.96	27544.90	-21.11	52590.86
负债合计	155688.54	208014.18	220278.29	18.95	230046.32
所有者权益：					
实收资本(或股本)	26000.00	26000.00	26000.00	0.00	26000.00
资本公积	55284.89	57901.89	57982.34	2.41	57982.34
减：库存股	0.00	0.00	0.00		0.00
盈余公积	1162.37	1312.67	1732.97	22.10	1732.97
未分配利润	13862.50	17644.10	27024.51	39.62	37543.11
外币报表折算差额	1136.62	-737.74	-891.53		-812.93
归属于母公司权益合计	97446.38	102120.92	111848.28	7.14	122445.48
少数股东权益	17452.84	22740.40	28535.93	27.87	28895.33
所有者权益合计	114899.22	124861.32	140384.22	10.54	151340.81
负债和所有者权益总计	270587.76	332875.50	360662.51	15.45	381387.13

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	165814.59	199702.58	185163.79	5.67	139186.22
减: 营业成本	139924.92	158329.75	138585.70	-0.48	110451.25
营业税金及附加	6042.13	8824.53	9115.34	22.83	6484.89
销售费用	3675.18	4215.28	4194.45	6.83	3385.32
管理费用	11877.75	17231.52	20228.84	30.50	9371.91
财务费用	2094.50	3756.77	3703.29	32.97	1218.20
资产减值损失	0.00	716.42	550.39		-58.06
加: 公允价值变动收益	0.00	-971.21	-69.28		0.00
投资收益	4193.03	1768.50	4662.84	5.45	2366.51
其中: 对合营企业投资收益	0.00	0.00	0.00		0.00
汇兑收益	0.00	0.00	0.00		0.00
二、营业利润	6393.14	7425.61	13379.35	44.66	10699.22
加: 营业外收入	881.94	2674.59	6002.47	160.88	2402.18
减: 营业外支出	45.94	124.11	160.99	87.21	66.29
其中: 非流动资产处置损失	0.00	0.00	0.00		0.00
三、利润总额	7229.15	9976.10	19220.83	63.06	13035.12
减: 所得税费用	1133.01	1259.20	5165.56	113.52	2516.52
四、净利润	6096.14	8716.90	14055.27	51.84	10518.60

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	153252.64	184278.24	154193.05	0.31	130251.31
收到的税费返还	594.35	1067.71	762.16	13.24	2133.92
收到其他与经营活动有关的现金	57570.35	70392.11	52463.39	-4.54	39950.65
经营活动现金流入小计	211417.34	255738.06	207418.60	-0.95	172335.88
购买商品、接受劳务支付的现金	125825.93	145725.63	118836.28	-2.82	93121.99
支付给职工以及为职工支付的现金	13583.32	18935.04	25298.30	36.47	17963.69
支付的各项税费	8785.72	10823.69	12678.76	20.13	14143.03
支付其他与经营活动有关的现金	78477.70	67961.27	53391.65	-17.52	46204.45
经营活动现金流出小计	226672.67	243445.63	210204.99	-3.70	171433.16
经营活动产生的现金流量净额	-15255.33	12292.44	-2786.39		902.72
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	4150.00	4305.06	276.13	-74.21	2752.70
取得投资收益收到的现金	5943.55	1640.47	2381.34	-36.70	2349.17
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	686.13	231.77	64.54	-69.33	378.47
处置子公司及其他单位收到的现金净额	0.00	0.00	0.00		0.00
收到其他与投资活动有关的现金	1972.01	422.13	56374.67	434.67	40583.35
投资活动现金流入小计	12751.69	6599.43	59096.67	115.28	46063.69
购建固定资产、无形资产等支付的现金	2739.92	3642.05	5733.24	44.65	1790.85
投资支付的现金	17054.67	3628.69	10542.42	-21.38	4074.18
取得子公司等支付的现金净额	0.00	0.00	0.00		0.00
支付其他与投资活动有关的现金	524.05	854.58	31672.03	677.42	31385.57
投资活动现金流出小计	20318.63	8125.33	47947.68	53.62	37250.61
投资活动产生的现金流量净额	-7566.95	-1525.89	11148.99		8813.08
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	359.13	2637.68	2066.80	139.90	1871.67
取得借款收到的现金	80172.00	78033.53	89845.09	5.86	87966.46
发行债券收到的现金	0.00	0.00	0.00		0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	3164.77	2203.95	7804.61	57.04	1956.15
筹资活动现金流入小计	83695.89	82875.16	99716.51	9.15	91794.28
偿还债务支付的现金	49830.52	65499.23	102948.15	43.73	87834.79
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	2020.75	2028.41	5253.65	61.24	4241.92
支付其他与筹资活动有关的现金	3763.34	1795.58	11270.30	73.05	9065.43
筹资活动现金流出小计	55614.60	69323.22	119472.10	46.57	101142.14
筹资活动产生的现金流量净额	28081.29	13551.94	-19755.59		-9347.86
四、汇率变动对现金的影响	-182.26	-558.93	-1246.33		54.74
五、现金及现金等价物净增加额	5076.75	23759.55	-12639.33		422.68
加: 期初现金及现金等价物余额	30734.25	35811.00	59570.55	39.22	46931.21
六、期末现金及现金等价物余额	35811.00	59570.55	46931.21	14.48	47353.89

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	6096.14	8716.90	14055.27	51.84
加: 资产减值准备	279.95	716.42	550.39	40.22
固定资产折旧及其他	17722.08	6142.03	4647.77	-48.79
无形资产摊销	179.35	57.48	44.12	-50.40
长期待摊费用摊销	369.93	283.41	527.81	19.45
处置固定资产、无形资产等损失	46.15	-80.51	4.63	-68.34
固定资产报废损失	0.00	0.00	0.00	
公允价值变动损失	0.00	971.21	69.28	
财务费用	2051.64	3876.02	4250.83	43.94
投资损失	-4193.03	-1768.50	-4662.84	
递延所得税资产减少	0.00	-267.54	35.41	
递延所得税负债增加	0.00	-2.01	0.00	
待摊费用减少	0.00	0.00	0.00	
预提费用增加	0.00	0.00	0.00	
存货的减少	-33995.75	-14881.87	-14348.98	
经营性应收项目的减少	-24822.81	-17901.01	-7997.78	
经营性应付项目的增加	13281.30	36233.51	3045.00	-52.12
其他	7729.73	-9803.08	-3007.31	
经营活动产生的现金流量净额	-15255.33	12292.44	-2786.39	
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
债务转为资本	0.00	0.00	0.00	
一年内到期的可转换公司债券	0.00	0.00	0.00	
融资租入固定资产	0.00	0.00	0.00	
3、现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	35811.00	59570.55	46931.21	14.48
减: 现金的期初余额	30734.25	35811.00	59570.55	39.22
加: 现金等价物的期末余额	0.00	0.00	0.00	
减: 现金等价物的期初余额	0.00	0.00	0.00	
现金及现金等价物净增加额	5076.75	23759.55	-12639.33	

附件 5 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	14.97	10.00	7.33	9.66	--
存货周转次数(次)	1.59	1.41	1.09	1.29	--
总资产周转次数(次)	0.73	0.66	0.53	0.61	--
现金收入比(%)	92.42	92.28	83.27	87.80	93.58
盈利能力					
营业利润率(%)	11.97	16.30	20.23	17.40	15.99
总资本收益率(%)	4.17	5.89	8.40	6.80	--
净资产收益率(%)	5.31	6.98	10.01	8.16	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	27.35	21.71	11.18	17.57	21.93
全部债务资本化比率(%)	41.13	41.65	35.60	38.52	38.52
资产负债率(%)	57.54	62.49	61.08	60.79	60.32
偿债能力					
流动比率(%)	193.83	166.35	149.25	163.30	174.78
速动比率(%)	99.74	93.88	79.69	87.96	96.92
经营现金流流动负债比(%)	-13.69	7.44	-1.45	-1.23	--
EBITDA 利息倍数(倍)	13.43	5.25	6.75	7.63	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.91	4.38	2.71	3.25	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.28	0.12	0.11	0.03	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-11.12	2.78	1.97	-0.41	--
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)	8.46	10.23	8.30	8.91	6.89
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.61	0.49	-0.11	-0.03	0.04
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.91	0.43	0.33	0.11	0.39
现金偿债倍数(倍)	1.26	1.72	1.68	1.61	--

注：本报告中的现金偿债倍数是扣除受限货币资金后所算出的数据

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 + 费用化利息支出) / (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 天津华勘集团有限公司 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。

天津华勘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。天津华勘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天津华勘集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现天津华勘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。

如天津华勘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天津华勘集团有限公司、主管部门、交易机构等。

