

信用等级公告

联合[2015] 014 号

联合资信评估有限公司通过对天津华勘集团有限公司及其拟发行的 2015 年度第一期中期票据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

主体长期信用等级为

AA

天津华勘集团有限公司

2015 年度第一期中期票据的信用等级为

AA

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一五年一月八日



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

电话: (010) 85679696

传真: (010) 85679228

邮编: 100022

网址: www.lhratings.com

天津华勘集团有限公司

2015 年度第一期中期票据信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA

评级展望: 稳定

本期中期票据信用等级: AA

本期中期票据发行额度: 2.5 亿元

本期中期票据期限: 3 年

偿还方式: 按年付息, 到期一次性兑付本金

发行目的: 用于补充营运资金和偿还银行贷款

评级时间: 2015 年 1 月 8 日

财务数据

项目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 6 月
资产总额(亿元)	33.29	36.07	37.78	40.46
所有者权益(亿元)	12.49	14.04	14.67	15.00
长期债务(亿元)	3.46	1.77	4.00	4.05
全部债务(亿元)	8.91	7.76	9.74	12.91
营业收入(亿元)	19.97	18.52	15.81	5.59
利润总额(亿元)	1.00	1.92	1.08	0.46
EBITDA(亿元)	2.03	2.87	1.69	--
经营性净现金流(亿元)	1.23	-0.28	0.31	0.11
营业利润率(%)	16.30	20.23	14.53	21.97
净资产收益率(%)	6.98	10.01	5.46	--
资产负债率(%)	62.49	61.08	61.16	62.93
全部债务资本化比率(%)	41.65	35.60	39.90	46.27
流动比率(%)	166.35	149.25	165.70	158.27
全部债务/EBITDA(倍)	4.38	2.71	5.76	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.25	3.57	1.88	--
EBITDA/本期发债额度(倍)	0.81	1.15	0.68	--

注: 2014 年半年度财务数据未经审计; 其他流动负债中短期融资券调入公司短期债务; 长期债务包含融资租赁款。

分析师

高延龙 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

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对天津华勘集团有限公司(以下简称“公司”)的评级反映了其作为国有大中型地质勘查矿产开发及工程施工企业, 拥有较全面的行业资质, 行业经验丰富, 专业能力和技术水平较强等显著优势。同时, 公司在国内外拥有大量的矿权, 随着公司不断投入开发, 未来矿权转让有望为公司带来较大的收益。联合资信也关注到国内外宏观经济的波动对公司的主业经营及未来矿权转让价格带来的不利影响。

未来随着公司在建项目的逐步推进, 公司经营业务有望保持平稳增长。联合资信对公司的评级展望为稳定。

基于对公司主体长期信用状况以及本期中期票据偿还能力的综合评估, 联合资信认为, 公司本期中期票据到期不能偿还的风险较低。

优势

1. 公司在地质勘查矿产开发行业具有丰富经验, 先后完成多个重大项目。
2. 公司掌握多项地质勘查核心技术, 资质等级高且齐全, 在行业内具有一定的技术优势。
3. 公司在国内外拥有大量的矿权, 未来矿权转让有望给公司带来较高的收益。
4. 公司经营活动现金流入量对本期中期票据保障能力较强。

关注

1. 公司利润总额对投资收益及营业外收入依赖性较大。
2. 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下滑，未来矿权转让价格具有一定的不确定性。

3. 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。
4. 公司应收款项规模较大，账龄较长，存在一定回收风险；存货占比大，影响资产流动性。

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 2015 年度第一期中期票据信用等级自本期中期票据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 2014 年 6 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。目前公司拥有国土资源部、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经、外贸、外援资格证书，通过了 ISO9000、ISO14000 和 OHSAS18000“三标”一体化认证。公司拥有 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 2014 年 6 月底，公司内部设立地矿事业部、工程事业部、房地产业部、工业事业部及国际事业部 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、资本运营部、企业文化部、监察审计部 8 个职能部门。

截至 2013 年底，公司资产总额 37.78 亿元，所有者权益合计 14.67 亿元（含少数股东权益 2.79 亿元）。2013 年公司实现营业收入 15.81

亿元，利润总额 1.08 亿元。

截至 2014 年 6 月底，公司资产总额 40.46 亿元，所有者权益合计 15.00 亿元（含少数股东权益 2.77 亿元）。2014 年 1~6 月公司实现营业收入 5.59 亿元，利润总额 0.46 亿元。

公司注册地址：天津市河东区津塘路 99 号；法定代表人：朱向东。

二、本期中期票据概况

公司计划注册 5.5 亿元人民币的中期票据，首期拟发行额度为 2.5 亿元（以下简称“本期中期票据”），期限为 3 年。本期中期票据按年付息，到期一次偿还本金。本期中期票据无担保。

本期中期票据计划募集资金 2.5 亿元，其中 1.5 亿元计划用于补充公司本部及下属子公司营运资金，1 亿元计划用于偿还银行贷款。

三、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济

2013 年以来，中国宏观经济整体运行平稳，新一届政府注重经济增长的质量和效益，不断推动经济结构转型升级；中共十八届三中全会召开为中国经济持续健康发展产生积极影响；从短期看，全面深化改革的各项细则落实过程中，经济仍将呈小幅波动调整态势。

据初步核算，2013 年中国实现国内生产总值 568845 亿元，同比增长 7.7%。2013 年，中国规模以上工业增加值同比增长 9.7%；同期，规模以上工业企业（年主营业务收入在 2000 万以上的企业，下同）实现利润总额 62831 亿元，同比增长 12.20%。

从拉动经济增长的三驾马车表现看，消费、投资两大需求继续保持增长态势，对外贸易增速减缓。具体而言：消费需求增长平稳。2013 年社会消费品零售总额为 237810 亿元，同比名义增长 13.1%；投资保持较快增长，

第三产业投资增速加快。2013 年固定资产投资(不含农户)436528 亿元,同比增长 19.6%;三次产业投资同比分别增长 32.5%、17.4%、21.0%;对外贸易增速进一步下滑。2013 年,中国进出口总额为 41600 亿美元,同比增长 7.6%;其中出口金额增长 7.9%,进口金额增长 7.3%,贸易顺差 2592 亿美元。

2. 政策环境

财政政策方面,中国继续实施积极的财政政策,结合税制改革完善结构性减税政策,促进经济结构调整;适当增加财政赤字和国债规模,保持必要的支出力度;进一步优化财政支出结构,保障和改善民生。2013 年,中国财政累计收入为 129143 亿元,同比增长 10.1%,各项民生政策得到较好落实,医疗卫生、社会保障和就业、城乡社区事务等方面支出均实现两位数增长。结构性减税方面,自 8 月 1 日起,在全国范围内开展交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点,并择机将铁路运输和邮电通信等行业纳入“营改增”试点。基础设施建设方面,中央财政不断加大投资建设力度,7 月 31 日召开的国务院常务会议,研究推进政府向社会力量购买公共服务,部署重点加强城市基础设施建设。

货币政策方面,央行继续实施稳健的货币政策,根据国际资本流动不确定性增加、货币信贷扩张压力较大等形势变化进行预调微调;灵活开展公开市场操作,开展常备借贷便利操作,促进银行体系流动性总体平衡;发挥差别准备金动态调整工具的逆周期调节作用,引导货币信贷平稳适度增长,增强金融机构抗风险能力;进一步推进利率市场化改革。10 月 25 日,贷款基础利率集中报价和发布机制正式运行,实现科学合理定价并为金融机构信贷产品市场化定价提供参考。截至 2013 年底,M2 存量达 110.7 万亿,同比增长 13.6%。从社会融资规模来看,2013 年全

社会融资规模为 17.3 万亿,比上年同期多 1.5 万亿;其中人民币贷款 12.97 万亿,增加 2.54 万亿;全年上市公司通过境内市场累计筹资 6885 亿元,比上年增加 1044 亿元。其中,A 股再筹资(包括配股、公开增发、非公开增发、认股权证)2803 亿元,增加 710 亿元;上市公司通过发行可转债、可分离债、公司债券筹资 4082 亿元,增加 1369 亿元。2013 年发行公司信用类债券 3.67 万亿元,比上年减少 667 亿元。

人民币汇率方面,截至 2013 年底,人民币兑美元汇率中间价为 6.0969 元,比上年末升值 3.1%;人民币汇率双向浮动特征明显,汇率弹性明显增强,人民币汇率预期总体平稳。市场流动性方面,2013 年以来央行始终维持资金中性偏紧的状态,近期中长期国债收益率攀升、回购利率持续高企,资金面紧张格局愈发明显。

产业政策方面,继续加快结构调整和转型升级,继续严格控制“两高”和产能过剩行业盲目扩张,加快推进产业转型升级,推进产能过剩行业兼并重组、扶优汰劣。房地产方面,房地产调控政策进一步趋紧,2 月 26 日,国务院办公厅发布房地产市场调控政策“国五条”;从房地产市场运行看,行业投资回暖、城市住宅市场成交量回升、重点城市房价上涨和土地市场量价齐升等情况同时出现,其中第三季度一线城市房价上涨较快、地王频现,房地产调控政策面临较大挑战。城镇化建设方面,6 月 26 日,国务院常务会议研究部署加快棚户区改造,会议决定未来 5 年将改造城市和国有工矿、林区、垦区的各类棚户区 1000 万户;8 月 22 日,发改委下发了发改办财金[2013]2050 号文,明确支持棚改企业申请发行企业债券,并按照“加快和简化审核类”债券审核程序,优先办理核准手续,加快审批速度。10 月 15 日,国务院发布《关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》,明确指出钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃、

船舶等行业产能严重过剩，将通过坚决遏制产能盲目扩张、清理整顿建成违规产能、淘汰和退出落后产能等方式，争取通过五年时间实现产能规模基本合理、发展质量明显改善、长效机制初步建立的目标。

2013年11月召开的中共十八届三中全会（以下简称“全会”），审议通过了《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》，内容涵盖15个领域、60项具体任务，改革总体目标清晰；其中经济体制改革方面，市场在资源配置中的作用由“基础”调整为“决定”，更加明确深化改革的发展方向，将进一步激发市场经济的活力。全会提出建立现代财政制度、改进预算管理制度、完善税收制度，预期新一轮财税体制改革将全面展开。全会提出建立城乡统一的建设用地市场，预期将对土地供需市场产生重大影响。同时全会提出加快房地产税立法并适时推进改革，房地产调控思路的转变预期将对房地产市场发展产生根本性改变。全会提出完善金融市场体系，预期汇率和利率市场化改革、资本市场体系建设以及金融监管等方面的金融业改革措施将逐步展开。

总体来看，2013年以来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以实现预期政策效果。产业政策方面，房地产政策调控仍面临较大挑战，城镇化建设将继续保持快速发展，化解产能严重过剩矛盾将是未来一段时期产业结构调整的工作重点。中共十八届三中全会提出的全面深化改革总体目标，将有利于推动经济持续健康稳定发展。

四、行业及区域经济环境

公司所属行业主要包括地矿勘探和工程

施工行业等，主要业务涉及地质勘查、建筑施工等业务。

1. 地质勘查行业现状

中国幅员辽阔、成矿地质条件优越，是世界上少数几个资源总量丰富、矿种齐全的国家之一。目前，中国已发现矿产超过168种，探明有一定数量的矿产有153种，探明储量潜在价值居世界第三位。

随着国民经济和工业化进程的快速发展，我国矿产资源消耗大幅度增加，一些重要矿产资源严重短缺。同时，我国现有金属矿山大多始建于20世纪50~70年代，经过几十年的开采，大部分矿山呈现老化，许多矿山资源面临枯竭。中国正处于工业化阶段，市场对资源的需求极为旺盛，从整个矿产资源产业链来看，地质矿产勘查已成为制约我国能源开发利用的瓶颈之一。

总体上，中国矿产资源分布呈现出以下三个特征：（1）大宗矿产储量不足，而用量较少的矿产资源丰富。中国稀土、钨、锡等用量不大的矿产储量居世界前列，且资源品位较高，而大宗商品如石油、天然气、铜、铝、钾盐、金、银等矿产储量严重不足；（2）贫矿较多而富矿少，共、伴生矿多，难以开发利用。中国需求量较大的矿产大多品位不高，大部分重要资源来源于共、伴生矿产，利用难度大、开发成本高；（3）资源区域分布不均，比如能源矿产主要分布在北方，铁矿主要分布在东北和西南，而一些尚未开发利用的大型、超大型矿区主要分布于西部地区。

地质勘查是矿产资源开发的上游产业，重要的战略地位决定了矿产资源需求快速增长时期，地质勘查将长期成为中央和地方政府扶持和投入的重点行业。2006年以来，为建立中央和地方政府及企业相互联动，地质找矿与矿业权管理及地勘单位改革发展协调配合的地质找矿新机制，国家先后出台了《国务院关于加强地质工作的决定》、《关于构建找矿新机制的若干意见》、《找矿突破战略行动纲要

(2011~2020 年)》等一系列政策措施。一系列的中央和地方政策,有效地规范了地质勘查行业秩序,对行业发展进行了合理引导和大力扶持。

地质勘查属于资金和技术密集性行业,既需要相当大的勘探经费保障,也需要大量理论知识、经验丰富的地质勘查人才和现代化的勘查技术支持;同时中国资源政策趋严,因此整个行业壁垒较高。总体来看,资金和技术实力以及区域资源禀赋是地质勘查企业发展的决定性因素。

地质勘查属于技术性和实践性很强的行业,因此实践能力强的地质勘查人才和优良的勘查设备与技术是地勘企业的核心竞争力。20 世纪 50~70 年代是我国地质勘查投入巨大的时期,也是找矿成果高产时期,但是 20 世纪 80 年代以后,国家和社会投入力度较小、大的找矿成果寥寥无几,这造成了地质技术人员的流失,地质勘查队伍中出现了明显的断层现象。近年来,国家加大对大专院校和科研院所相关专业人员的扶持力度,随着整个矿产勘查行业景气度迅速上升,新的年轻技术人员开始不断补充到地质工作一线,为国家地质勘查可持续发展奠定了基础。

长期来看,随着国家矿产资源需求上升,在中国找矿技术实力相对薄弱的情况下,中央和地方会进一步加强对人力资源和先进装备的投入,并谋求建立政府扶持与市场机制协调发展的找矿新机制,帮助找矿企业分散勘查风险。

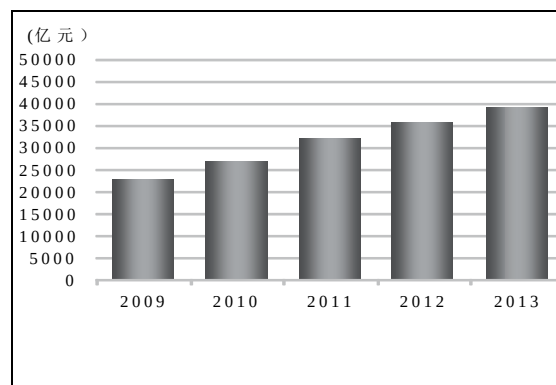
2. 建筑行业概况

建筑业是专门从事土木工程、房屋建设和设备安装以及工程勘察设计工作的生产部门,在整个经济的发展过程中处于产业链的中间环节,与宏观经济发展、固定资产投资密切相关。2011 年以来,在国家宏观经济调控背景下,固定资产投资增速持续放缓,相应建筑业增速有所下降,但在国家保障房、水利建设等基础

设施建设投资的支持下,建筑业增加值保持持续增长态势。根据统计显示,2012 年全社会建筑业实现增加值 35459 亿元,较上年增长 9.3%;全国具有资质等级的总承包和专业承包建筑业企业实现利润 4818 亿元,增长 15.6%,其中国有及国有控股企业 1236 亿元,增长 21.9%。2013 年全社会建筑业增加值 38995 亿元,比上年增长 9.5%。全国具有资质等级的总承包和专业承包建筑业企业实现利润 5575 亿元,增长 16.7%,其中国有及国有控股企业 1363 亿元,增长 20.1%。

2012 年以来,由于受外围经济持续疲软,房地产调控基调从紧,以及政府路桥、铁路等基建投资持续下降影响,全国固定资产投资增速持续放缓。2012 年全年固定资产投资(不含农户)364835 亿元,同比增长 20.6%,增速较 2011 年下降 3 个百分点。2013 年全社会固定资产投资 447074 亿元,比上年增长 19.3%,扣除价格因素,实际增长 18.9%,固定资产投资增长较快。

图 1 2009-2013 年中国建筑业增加值



资料来源:国家统计局

2013 年全国房地产开发投资 86013 亿元,比上年增长 19.8%。其中,住宅投资 58951 亿元,增长 19.4%;办公楼投资 4652 亿元,增长 38.2%;商业营业用房投资 11945 亿元,增长 28.3%,新开工建设城镇保障性安居工程住房 666 万套(户),基本建成城镇保障性安居工程住房 544 万套。但考虑到水利建设规模持续增长,铁路建设投资不断恢复,以及政府保障房投资力度

加大等利好因素，建筑业发展环境仍较好。

3. 区域经济

根据《2013 年天津市国民经济和社会发展统计公报》，初步核算 2013 年天津市实现地区生产总值 14370.16 亿元，比上年增长 12.5%。其中，第一产业增加值 188.45 亿元，增长 3.7%；第二产业增加值 7276.68 亿元，增长 12.7%；第三产业增加值 6905.03 亿元，增长 12.5%。三次产业结构为 1.3: 50.6: 48.1。

全年地方一般预算收入 2078.30 亿元，增长 18.1%。地方税收收入 1309.91 亿元，增长 18.5%。

全年全社会固定资产投资 10121.20 亿元，增长 14.1%。其中，城镇投资 9528.09 亿元，增长 14.2%；农村投资 593.11 亿元，增长 11.7%。在城镇投资中，第一产业投资 63.56 亿元，增长 15.2%；第二产业投资 4208.74 亿元，增长 14.1%，其中，工业投资 4178.17 亿元，增长 14.2%；第三产业投资 5255.79 亿元，增长 14.3%。

五、基础素质分析

1. 产权状况

公司由华勘局与华勘研究所共同出资设立。华勘研究所是华勘局下属地勘单位，即公司实际为华勘局全资子公司。华勘局是天津市人民政府下辖事业单位，公司实际控制人为天津市人民政府。

2. 企业规模与竞争力

经过几十年的积累，公司已经拥有了比较全面的各类资质与准入资格。目前公司持有资质证书有：国土资源部颁发的各类地质勘查、地质灾害危险性评估、地质灾害设计勘查治理甲级资质证书；水利部颁发的水文、水资源调查评级甲级资质证书，建设部颁发的工程勘察综合甲级资质证书、地基与基础工程专业承包一级资质证书；国家测绘局颁发的测绘甲级资

质证书；商务部颁发的对外承包工程经营资格证书；国土资源部、建设部、水利部、国家测绘局颁发的高等级资质证书；国家商务部颁发的外经、外贸、外援资格证书；ISO9000，ISO14000 和 OHSAS18000 “三标”一体化认证。

公司下辖地质、物探、化探、遥感、测量、水文、钻探等 10 多支专业化队伍；在 1500 名专业技术工作者中，高级人才占比达 20%以上，人均从业年限达 20 年以上；拥有类型齐全、性能先进的专业设备。先后参与了包括青藏铁路、京沪高速、天津海河改造、天津快速路、高架桥和地铁等多项国家、地方重点工程建设，国外项目主要分布于非洲、东南亚、西亚地区。

公司在长期的科研与生产实践中，形成一批核心技术，其中成矿理论与找矿模式相结合、针对不同地质景观和矿种采用相应地物化遥钻等方法组合的快速勘查核心技术，为公司在境内“攻深扫盲”找矿、在境外风险找矿提供了快速勘查评价的技术支撑。

整体看，公司拥有较全面的行业资质，行业经验丰富，专业能力强，综合实力较强。

3. 人员素质

截至 2014 年 6 月底，公司共有高级管理人员 11 人，其中 8 人为董事会成员（1 人兼任总经理、1 人兼任总工程师、1 人兼任总经济师、5 人兼任副总经理），3 人为监事会成员。

朱向东，1963 年生，毕业于天津轻工业学院，教授级高工。历任华北地质勘查局津华实业公司总经理、天津华北地质勘查局建设工程公司总经理、天津华北地质勘查局综合普查大队大队长兼党委副书记、天津华北地质勘查局副局长兼任天津华勘集团有限公司副总经理、董事。目前任公司董事长兼总经理。

截至 2014 年 6 月底，公司在职工总数 3150 人。从学历看，本科及以上学历占 44.92%，大专学历占 18.89%，中专及以下占 36.19%。

从年龄结构看, 30 岁以下占 47.68%, 31~40 岁占 17.56%, 41 岁~50 岁占 22.57%, 51~55 岁占 7.33%, 其余为 55 岁以上。直接从事地质矿产产业的各类专业技术人员有 810 人, 其中教授级高级工程师 47 人, 高级工程师 215 人, 硕士以上学历 213 人, 注册矿产储量评估师 2 人, 注册矿业权评估师 3 人。

整体看, 公司主要领导素质高, 拥有较长时间的行业从业经历和丰富的管理经验。公司拥有较强的地质勘查队伍, 员工中年轻人员占比较大, 符合业务需求。

4. 技术水平

公司拥有地质勘查、地质工程设备仪器 1363 台套, 有贝尔蕾丝重力仪(Burris Gravity MeterTM)、质子旋进式磁力仪 (MP-4、G-856AX)、大功率直流激电仪 (TSQ-4)、大地电磁仪 (V5-2000)、EH4 高频电磁仪、TEM 瞬变电磁仪、高密度电法测量系统、甚低频测量系统等为代表的数字化多维物探设备, 有 GPS 全球定位仪为代表的数字化测绘仪器, 和以 SuperMAP、MapGIS 软件为代表的地理信息系统, 以及各种先进的室内测试分析仪器。

整体看, 公司拥有全面的地质勘查设备, 技术水平较高。

六、管理分析

1. 治理结构

公司按照《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国公司登记管理条例》、《企业国有资产监督管理暂行条例》、《国有企业监事会暂行条例》和国家有关法律、法规, 建立了严格的法人治理结构, 对公司的董事会、监事会、总经理、公司财务等做出了明确的规定。按照公司章程规定, 董事会是公司最高决策机构, 对天津市人民政府国有资产监督管理委员会负责。

公司设董事会, 由 8 人组成, 具体人选由股东会选举产生, 其中职工代表董事, 由公司

职工民主选举产生。董事会会议由董事长召集和主持; 董事长因特殊情况不能履行职务时, 由董事长指定副董事长或者其他董事召集和主持。经 1/3 以上董事提议, 董事长应召开董事会会议。公司设监事会, 其成员由股东代表 2 人和职工代表 1 人组成。股东代表由股东会选举产生, 职工代表由职工民主选举产生。公司设经理, 由董事会聘任或者解聘。经理对董事会负责。

2. 管理体制

为了适应现代企业管理的需要, 健全公司管控体系与运行机制, 促进公司发展, 提高经济效益, 公司制订了一系列规章制度并建立了较为完善的内部控制体系。

财务管理制度

为规范公司财务会计行为, 加强财务管理和会计核算, 提高经济效益, 确保国有资本及企业资产保值增值, 公司颁布了《天津华勘集团有限公司财务管理办法》、《财务部关于做好财会工作的若干要求》、《华勘局矿权基金财务管理与会计核算办法》、《关于加强华勘公司海外企业财务管理与会计核算的若干意见》、《关于印发局(华勘公司)全面预算管理办法的通知》、《关于加强单项工程(产品)预算的通知》、《关于进一步加强财务管理工作的通知》、《天津华北地质勘查局机关及天津片事业单位差旅费管理办法》等管理制度, 统一了全集团的会计核算制度, 规范了财务预算、财务控制、财务分析和财务考核等具体工作方法。

资金管理制度

公司为了促进下属的各企业加强货币资金的管理, 防范资金风险, 制定了《华勘局内部资金有偿使用管理核算办法》、《天津华北有色建设工程公司关于加强施工单位资金管理的若干规定》, 并就票据管理、下属分支机构财务资金管理等制定了相关制度规定。

资产管理制度

公司制定了《关于进一步加强和规范经营

管理工作的通知》(包含国有资产管理制)以及《天津华勘集团有限公司财务管理办法》(包含国有资产管理制)等相关制对资产进行严格管理,防范风险,各子公司、事业部严格按照制执行。公司进行了国有专项治理工作,进一步建立健全各项章制,堵塞国有资产管理漏洞。完成了集团所属企业资产调查,建立了集团资产数据库和台账,促进国有资产的规范管理。

投资管理制度

根据《天津华北地质勘查局对外投资管理核算办法》、《天津华勘集团有限公司投资管理办法》、《华勘集团投资项目业务流程指南》、《华勘集团商标管理办法》、《天津华北地质勘查局(华勘集团公司)对外投资管理办法补充规定》规定,由公司审批公司本部及子公司的项目投资事宜,并依照相关规定报华勘局核准或备案。未经公司总经理办公会审查,董事会审定,公司及子公司不得进行项目投资。投资项目要在总经理的领导下,进行市场调研和可行性分析的基础上,结合集团实施的可行性,提出项目投资建议书。组织拟投资项目的调研、撰写项目投资的可行性报告,为董事会进行投资决策提供依据。

担保制度

公司制定了《华勘集团担保业务管理办法》,对公司及下属企业的保证、抵押、质押、留置等行为的流程、条件、审批进行了规范,保护公司的合法权益,防范财务风险。公司及下属企业对外提供担保的要报公司董事会批准,各企业不得擅自对外提供担保。如发现未经审批或超越权限办理对外担保的,将追究该单位负责人的责任。

安全生产管理制度

公司制定了较为完善的决策体系、责任体系和安全生产等规章制度。公司在安全生产工作上坚持“安全第一,预防为主、以人为本”的理念,落实安全保证体系和监督体系的建设。公司定期进行安全教育、安全技术培训等

活动,并建立健全风险预警机制和安全质量保证体系,大力推行了勘查及施工行业安全标准和安全生产管理规定,主要有《天津华北地质勘查局安全作制》、《华勘安全作制》、《天津华勘集团有限公司境外突发事件应急预案》、《天津华勘集团有限公司境外安全管理制度》、《天津华北地质勘查局野外地质勘查安全指导性意见》等。公司安全管理水平不断提高,连续三年无任何重大安全事故发生,安全生产达标率 100%。

对下属子公司的管理制度

截至 2013 年底,公司纳入合并范围子公司共 39 家,为加强对下属子公司的管理,除上述“人员管理制度”、“资金管理制度”之外,公司还制订了《关于华勘集团公司所属企业重大事项决策及各层级议事规则的规定》(包含下属子公司资产、人员、财务制)等制,进一步完善了对下属子公司的内部管理及评价考核体系。

综合看,公司法人治理结构符合公司经营需要,内部管理制度健全,整体管理水平较高。

七、经营分析

公司目前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。公司本部属于控股型公司,无实际经营,四大经营板块均由下属全资及控股子公司负责具体运营。

近年来,公司纵向延伸产业链条,逐步形成了以地质勘查与矿业开发板块为主,房地产经营板块和工程施工板块为辅的多元化产业格局。

1. 经营现状

由于行业环境低迷影响,近三年公司营业收入逐年下降,年均复合下降 11.03%。2013 年公司实现营业收入 15.81 亿元,较 2012 年下降 14.63%,主要系公司地质勘查与矿业开发业务、工程施工及房地产销售均出现不同程度的

收入下滑而导致公司整体收入减少。2014 年 1~6 月公司实现营业收入 5.59 亿元,占 2013 年全年 35.35%。

地质勘查与矿业开发以及工程施工板块作为公司的主业,近三年上述两个板块占公司营业收入比重均达到 60%以上,2013 年公司地质勘查与矿业开发板块收入占比为 32.28%,较上年减少 2.78 个百分点;工程施工板块占比为 32.30%,较 2012 年略增长 0.21 个百分点;房地产板块是公司第三大板块,近三年来公司房地产收入呈波动上升态势,分别为 3.66 亿元、5.23 亿元和 4.56 亿元,且由于其他板块业务规模有所减少,占公司营业收入比重逐年增加,2011 年~2013 年公司房地产收入占营业收入比重分别为 18.31%、28.24%和 28.83%。工业及服务板块收入占比较小,2013 年实现收入 1.04 亿元。

从毛利率来看,地质勘查与矿业开发板块毛利率近三年持续下降,2013 年为 16.90%,较 2012 年减少 1.41 个百分点,2011 年毛利率

较高主要是公司出售矿权及勘探投入部分费用化所致,2012~2013 年,矿产行业持续低迷导致毛利率不断下降。工程施工板块方面,近三年公司工程施工板块毛利率稳定增长,2013 年为 15.06%,较 2012 年增长 0.67 个百分点。房地产板块近三年毛利率波动较大,2012 年由于公司集中销售了较多的高档楼盘,使得该业务毛利率上升至 44.93%,2013 年受房地产市场低迷影响,毛利率跌至 22.64%。工业板块作为公司多元化经营的有益补充,近年毛利率持续上升,2013 年为 33.23%。总体看,受占比较大的房地产板块影响,综合毛利率有一定波动,分别为 20.72%、25.16%和 19.03%。

2014 年 1~6 月,公司整体毛利率为 24.77%,较 2013 年上升 5.74 个百分点,主要是系为应对行业因素对公司造成的不利影响,2014 年上半年公司加大成本控制以及部分成本将于年底结转,因此当期除房地产毛利率有所下降外,其他板块毛利率较 2013 年均有所上升,直接带动整体毛利率有所好转。

表 1 近年来公司经营情况(单位:万元、%)

项目	2011 年		2012 年		2013 年		2014 年 1-6 月	
	金额	毛利率	金额	毛利率	金额	毛利率	金额	毛利率
地质勘查与矿业开发	78250.75	27.08	64927.14	18.31	51028.45	16.90	21405	29.58
工程施工	66561.32	12.97	59392.33	14.39	51054.22	15.06	21469	18.99
房地产	36571.71	22.84	52294.16	44.93	45577.80	22.64	8457	18.73
工业及服务业务	18318.81	17.46	8550.16	31.01	10417.79	33.23	4544	40.63
合计	199702.58	20.72	185163.79	25.16	158078.26	19.03	55875	24.77

资料来源:公司审计报告,2014 年 1~6 月财务数据未经审计

2. 地质勘查与矿业开发

公司在国内外完成了一批技术难度高、社会影响大的工程施工项目,主要包括 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等项目。公司掌握着独特的水文地质核心技术,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。

近十年来,地质勘查板块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。

(1) 地质勘查

公司地质勘查业务分为矿产地质勘查和工程勘查业务两部分。款项结算方面,业主单位一般分期与公司结算合同款,包括预付款、施工期间支付款以及完工验收后支付尾款,支付比例分别为合同金额的 10%~20%、70%~80%和 10%左右。

目前公司矿产地质勘查业务主要为招商及市场项目，业务模式为受矿权人（或项目人）委托，由公司承担该地质勘查任务，双方根据受矿权人对项目的要求签订合同，合同按项目一单一签。

由于公司下属子公司较多，所签订的合同金额多为几百万以内，大项目相对较少。公司目前主要签订的项目包括与塞拉利昂庆华投资有限公司签订的合同金额超过1亿元的塞拉利昂铁矿勘查项目，与河北钢铁集团矿业有限公司签订的合同金额3094万元的河北钢铁集团矿业有限公司勘探工程。

目前公司工程勘查业务划分为地质工程、岩土工程、测绘工程三大类工程。

地质工程方面，公司完成了河北北洛河铁矿、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。岩土工程方面，公司在非洲实施了几十个大坝坝基勘察工程，其中的苏丹尼罗河大坝勘察获得了业内称赞。

截至2014年6月底，公司主要签订的项目包括4871万元的苏丹HAFIR蓄水池项目、2923万元的MOJE土石坝、2611万元的塞拉利昂南方省枫叶红铁矿二阶段铁矿地质勘查等。

从公司新签合同情况看，2011~2013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13.10亿元、13.60亿元和11.95亿元。2014年1~6月，新签合同量为7.59亿元。

由于地质勘探业务与工程施工业务工期较短，截至2014年6月底，公司已签订尚未完工的合同量为8.10亿元，未来公司地质勘探与工程施工业务将主要依赖合同完工情况及未来合同新签情况。

近年来，国外经济发展乏力，国内经济增幅下降，国内外部分矿产品需求下降，主要矿产品价格走低，导致地质勘查行业景气度低迷。受此影响，2011~2013年，公司地质勘查与矿业开发板块收入规模不断减小，利润空间

收窄，公司三年分别实现收入7.83亿元、6.49亿元和5.10亿元；2014年1~6月实现收入2.14亿元。

（2）矿业开发

截至2014年6月底，公司在国内外拥有探矿权90个，权益面积4334.9平方公里；采矿权10个，权益面积18.99平方公里。国内在河北、内蒙、新疆、甘肃、江西5个省、自治区拥有探矿权54个，权益面积901.1平方公里；采矿权3个（460矿、万泉寺、枫坑），权益面积4.99平方公里。国外在苏丹、老挝、加拿大、厄立特里亚、墨西哥、玻利维亚国等多个国家拥有50%以上权益的探矿权36个，权益面积3433.8平方公里；在苏丹拥有7个采矿权，权益面积14平方公里。

在以上众多的采（探）矿权中，已经明确了多个有前景的矿权项目，但是由于矿业市场上矿权评估的复杂性，在公司财务报表上几乎没有体现。另外，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到，矿权转让价格易受国内外宏观经济因素影响，目前部分矿产品需求疲软，对公司矿权转让价格产生不确定性影响。

公司目前在账内体现的矿权主要包括加拿大J&L矿区、老挝帕奔金矿等矿产资源。未来主要通过转让矿权以及与其他公司合作开发的方式取得收入，目前处于开发投入阶段，尚未产生收入。账务核算方面，公司资金投入集中反映在“存货—地质成果”科目和现金流“购买商品、接受劳务支付的现金”科目。

加拿大J&L矿区项目共获探明的以及控制的金属量：金22.46吨，银288吨，铅+锌33.62万吨。（332+333）金金属量40.5吨，银541吨，铅+锌53.64万吨。其中82%的收益来自于金和银。预计2014年进入预可研阶段，2015年以后进入可研阶段，目前尚未达到拟建标准，采矿证尚未办理完毕。未来待进入矿区建设阶段，J&L项目将采取坑采方式开采，开采技术条件较好，水文地质条件简单；矿区建

厂投资额约 2.64 亿美元,投资回收期为 4.6 年;建成后矿石日处理能力为 1500 吨,矿山整体寿命为 9 年。

2008 年 11 月,华勘公司与老挝政府签订了《老挝琅勃拉邦省巴乌县帕奔村金矿普查和勘探合同》,从而获得了帕奔金矿 6 平方千米及外围 232 平方千米的探矿权。截至 2014 年 6 月底,外围探矿面积已经缩减至 125.5 平方千米,矿区矿权面积未变。

老挝帕奔金矿项目方面,从 2008 年底获得探矿权开始,帕奔金矿已经连续开展了 5 年多的勘查工作,截至 2014 年 6 月底帕奔金矿主要完成钻探 25867.81 米,槽探 37775 余立方米,坑道 3264 余米,浅井 514 米,各种分析 18000 余件,以及各种比例尺地质填图、测量、物化探等工作,全区累计投入 12363.68 万人民币,主要用于矿权获取、地址勘查及矿山建设前期等各项费用支出。

3. 工程施工

工程施工板块主要从事建筑施工业务,目前公司主要从事桩基工程,无总承包资质,承接的工程任务中,主要以商品房与经济适用房、安置房等民用建筑工程施工业务为主,从区域看,以天津市内工程为主。公司工程施工项目工期普遍较短,一般在合同签订后 3 个月内完成工程。该些工程无预付款,业主单位一般于项目结束后完成全部工程款支付。

2011~2013 年,公司工程施工业务板块收入分别为 6.66 亿元、5.94 亿元和 5.11 亿元。2014 年 1~6 月,公司工程施工业务实现收入 2.15 亿元。

表 2 截至 2014 年 6 月底公司工程施工项目大额合同(单位:万元)

项目名称	合同金额	截至 2014 年 6 月底执行情况
东丽区詹庄等七村村民还迁安置经济适用房项目住宅及配套公建工程二标段	3918.37	已完成
泽城花园桩基础工程	2754.68	已完成

项目名称	合同金额	截至 2014 年 6 月底执行情况
天津数字电视大厦二期桩基与基坑支护工程	2749.39	已完成
北辰区北辰道 A 地块公共租赁住房项目住宅部分打桩工程	2240.82	已完成
空客 A320 项目村民还迁定向安置住房二期项目	1838.81	已完成
张贵庄南侧 A 地块项目 6 号、7 号楼桩基工程	1390.94	已完成
01-05#地块项目二期、四期桩基工程独立承包合同	1350.61	已完成
河东区钢渣山地块(一标)公共租赁住房项目	1117.37	已完成
北辰区双青新家园 8#地块公共租赁住房项目打桩工程	1095.20	已完成
嘉城国际住宅小区	1061.00	已完成
燕郊天洋城 4 代 1 期 CFG 桩工程	1053.00	已完成
天津生态城双威 04-01-04-02 地块住宅项目一期工程	1026.07	已完成
合计	21596.26	--

资料来源:公司提供

4. 房地产板块

房地产开发板块经营主体为下属子公司呼和浩特市麦迪逊置业有限公司、赤峰华勘置业有限公司、潍坊华勘置业有限公司、天津华勘置业有限公司、天津天思投资发展有限公司经营。公司主要开发普通住宅项目,主要分布在天津市、内蒙古自治区和山东省。

公司成立以来已先后完成城市之星、水岸公馆、麦迪逊花园一期和二期等项目的开发,2011~2013 年公司房地产业务分别实现收入 3.66 亿元、5.23 亿元和 4.56 亿元。2014 年 1~6 月为 0.85 亿元。

在售项目方面,主要为麦迪逊花园和水岸公馆,分别由呼和浩特市麦迪逊置业有限公司和潍坊华勘置业有限公司开发。麦迪逊花园位于呼和浩特市市中区,紧邻呼和浩特市市政府,地理位置优越。绿化率达到 46.6%。麦迪逊花园分为四期开发,总建筑面积 36 万平方米,一期已售罄并交付;二期与三期已经封顶在售,四期正在建设。水岸公馆项目占地 60 亩,地上建筑面积 12 万平方米,地下 2 万平方米,水岸公馆项目分为两期开发,地上总建筑面积 118600.66 平方米,地下总建筑面积

31783.24 平方米，共 12 栋住宅，3、4、7、11、12 号楼为一期楼盘，1、2、6、9、10、号楼为二期楼盘，5、8 号楼为商业，小区内设幼儿园，目前一期、二期均已建成在售。

在建项目方面，公司目前主要在建项目包括宝镜檀香苑项目和麦迪逊项目四期。截至 2014 年 6 月底，公司两个在建项目总投资约 33.00 亿元，已投资 11.88 亿元，未来还需投入 21.12 亿元，公司对外仍有一定资金需求。

表 3 公司未来投资计划（单位：亿元）

项目	预计完工时间	项目总投资	截至 2014 年 6 月已完成投资
麦迪逊项目	2016 年	19.00	8.57
宝镜檀香苑项目	2018 年	14.00	3.31
合计		33.00	11.88

资料来源：公司提供

5. 工业及服务业

公司工业板块子公司及所属行业较多，主要包括承德华通自动化工程有限公司、河北全大涂装机械有限公司等，业务范围涉及生产输送设备和涂装设备；防盗报警、闭路电视监控安全技术防范系统工程设计、施工、维修；城市综合监控、网络综合布线、楼宇自动化、有线无线通信工程，远程网络传输、计算机信息系统设计、集成；GPS 卫星定位系统对车辆的管理与服务；多媒体会议室及教学仪器设备、电子显示屏、变频供水、计算机软硬件及其周边设备的安装、维修；太阳能能源的综合开发利用、节能设备、电子工业自动化控制技术开发、服务、车辆 GPS 定位、个人导航等方面。

2011~2013 年，公司工业板块收入分别为 1.83 亿元、0.86 亿元和 1.04 亿元，2014 年 1~6 月为 0.45 亿元。

6. 经营效率

近三年，公司存货周转次数由于受存货规模持续上升的影响而呈现持续下降趋势，整体指标偏低，分别为 1.41 次、1.09 次和 0.83 次；2013 年公司销售债权周转次数和总资产周转

次数均较 2012 年指标有所下降，分别为 6.22 次和 0.43 次。整体看，公司资产经营效率一般。

7. 未来发展

“十二五”期间，公司将继续打造核心主业地质勘查与矿产开发业、工程施工业，发展房地产开发业，陆续退出工业及服务业，实现业务均衡协调发展。

项目方面，抓好勘查技术服务市场项目的获取和实施，跟踪落实好央企、上市公司、基金投资公司、有实力的民营企业等综合地质勘查服务项目，多层次搭建有实质项目的战略合作平台，从源头扩大获取项目信息，形成以千万元以上项目为主体的商业地勘市场格局。

工程勘查传统业务领域方面，抓好工程勘察、岩土施工、地质工程、水文地质、测绘、检测、地热、帷幕注浆等传统业务领域和项目的获取和实施，通过市场服务领域的拓宽、现有项目信息的跟踪落地、已确定项目的综合管理，确保大项目、好项目实施的连贯性和经济运行的稳定性，不断打造精品工程，确保在重大项目获取、实施上取得新的突破。

国际业务开发方面，重点抓好援外项目和为大公司服务的境外工程项目的获取和实施，组织专人跟踪和运作，形成梯次项目群，保障项目实施的连续性。

八、财务分析

1. 财务质量及财务概况

公司提供的 2011 年度和 2012 年度财务报表已经天津北洋金材有限责任公司会计师事务所审计，2013 年度财务报表经中天运会计师事务所有限公司审计，并均出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的 2014 年半年度财务数据未经审计。

合并范围变化方面，2012 年公司合并范围新增 4 家新设立子公司及收购隆化县鑫林源矿业有限公司；同时减少了 6 家子公司，其中 3 家

不再控制，2家注销，1家准备关停并转；2013年，合并范围新增子公司1家，系香港华勘有色金属投资有限公司。公司合并范围变化对财务报表影响不大，可比性较强。

截至2013年底，公司资产总额37.78亿元，所有者权益合计14.67亿元（含少数股东权益2.79亿元）。2013年公司实现营业收入15.81亿元，利润总额1.08亿元。

截至2014年6月底，公司资产总额40.46亿元，所有者权益合计15.00亿元（含少数股东权益2.77亿元）。2014年1~6月公司实现营业收入5.59亿元，利润总额0.46亿元。

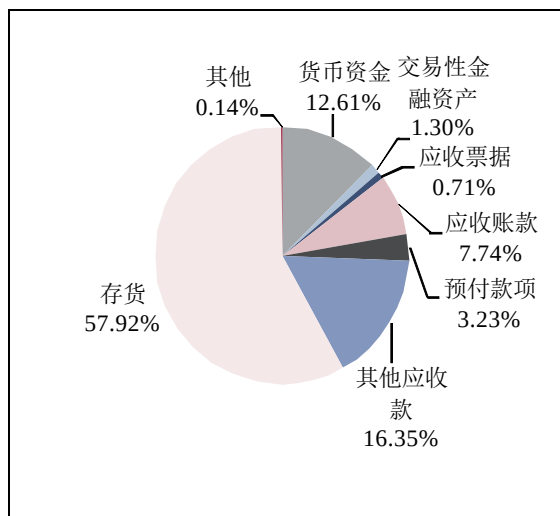
2. 资产质量

2011~2013年，公司资产总额有所增长，年均复合增长6.53%。截至2013年底，公司资产总额37.78亿元，其中流动资产占80.14%，资产结构以流动资产为主。

流动资产

2011~2013年，公司流动资产年均复合增长4.96%，增长主要来自存货。截至2013年底，公司流动资产合计30.28亿元，较2012年底增长5.25%。公司流动资产以货币资金、其他应收款及存货为主，占比分别为12.61%、16.35%和57.92%。

图2 2013年底公司流动资产构成



资料来源：财务报表

2011~2013年，公司货币资金逐年下降，年均下降19.94%，主要是偿还部分银行贷款所致。截至2013年底，公司货币资金为3.82亿元，较上年下降18.63%，其中银行存款占96.34%。使用受限的货币资金为0.53亿元，占货币资金的13.88%，主要包括房地产开发企业监管资金0.14亿元、境外风险勘查专项资金0.03亿元和海外公司资金0.35亿元。

截至2013年底，公司交易性金融资产合计0.39亿元，主要系子公司持有的风帆股份股票及银行理财产品；应收票据0.21亿元，主要为银行承兑汇票。

公司应收账款主要是应收工程款。2011~2013年，公司应收账款规模变动不大，年均小幅下降0.80%。截至2013年底，应收账款账面净值2.34亿元，较2012年上升5.11%。从账龄上看，1年内的占68.73%，1~2年的占11.41%，2~3年的占9.63%，3年以上的占10.22%。从欠款单位看，前五名欠款合计占应收账款总额的35.83%，欠款分布较为分散。截至2013年底，公司应收账款共计提坏账准备236.28万元，计提比例为1.00%。

表4 截至2013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
邯鄹钢铁公司	2692.51	11.38
唐山工业职业学院桩基工程	2645.64	11.18
邯鄹金源钢铁公司	1606.97	6.79
天津五建建筑工程有限公司	950.00	4.01
天津松江市政建设有限公司	581.98	2.46
合计	8477.10	35.83

资料来源：财务报表

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波动下降，年均复合下降6.58%。截至2013年底，公司其他应收款账面净值4.95亿元，同比下降22.79%。从账龄上看，1年以内的占21.46%，1~2年的占26.76%，2~3年的占6.01%，3~4年的占12.85%，4~5年的占22.57%，5年以上的占10.34%；公司计提坏账准备425.59万元，计提

比例为 0.85%。从欠款单位看，前五名欠款单位欠款金额合计占 28.21%，欠款分布较为分散。总体看，公司其他应收款账龄较长，坏账准备计提比例偏低，公司可能存在一定回收风险。

表 5 截至 2013 年底公司其他应收账款前五名情况
(单位: 万元、%)

单位名称	金额	占比
艾威亚洲毛里求斯有限公司	7300.00	14.62
天津华北地质勘查局本部	3472.02	6.95
客户:天津洪建置业投资有限公司	1176.00	2.35
客户:华北地质勘查局第四地质大队机关	1141.19	2.29
客户:天津市振兴文化艺术基金会	1000.00	2.00
合计	14089.21	28.21

资料来源: 财务报表

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，存货不断增长，近三年复合增长率为 21.03%。截至 2013 年底，公司存货 17.54 亿元，同比增长 30.80%，其中工程施工、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 12.81%、10.93%和 66.92%。

非流动资产

2011~2013 年，公司非流动资产年均增长 13.64%，增长主要来自长期股权投资和商誉。截至 2013 年底，公司非流动资产 7.50 亿元，较上年小幅增长 2.75%，以长期股权投资（占 52.49%）、固定资产（占 23.15%）和商誉（占 11.49%）为主。

近三年，公司长期股权投资复合增长率为 13.43%。截至 2013 年底，公司长期股权投资合计 3.94 亿元，较上年增长 11.35%。从项目分类看，长期股权投资 3.66 亿元，长期项目投资 0.32 亿元；长期股权投资中共有 23 家被投资单位，主要为天津洪建置业投资有限公司、天津物化矿业有限公司、天津矿业权交易所股份有限公司、中色金地资源科技有限公司和中

核沽源铀业有限公司。

表 6 截至 2013 年底公司长期股权投资前五名单位
(单位: 万元、%)

被投资单位	金额	持股比例	核算方法
天津洪建置业投资有限公司	20300.90	46.50	权益法
天津物化矿业有限公司	3382.37	30.00	权益法
天津矿业权交易所股份有限公司	1900.00	19.00	成本法
中色金地资源科技有限公司	1848.55	5.00	成本法
中核沽源铀业有限公司	1812.50	49.00	权益法
合计	29244.32	--	--

资料来源: 财务报表

公司固定资产主要是房屋、建筑物及相关设备。2011 年~2013 年，公司固定资产波动下降 2.34%。2013 年底公司固定资产账面净值 1.74 亿元，其中房屋建筑物占 26.18%、运输工具占 17.22%、机器设备占 42.88%、通用设备占 6.24%。截至 2013 年底，公司累计折旧合计 2.37 亿元，无计提减值准备。

公司商誉系子公司合并价差所组成，近三年分别为 0.07 亿元、0.83 亿元和 0.86 亿元，2012 年大幅增长主要是该年度公司溢价收购子公司呼和浩特市麦迪逊置业有限公司部分股权，购买价款高于账面价值的部分从而合并价差较上年底增长 0.60 亿元所致。

截至 2014 年 6 月底，公司资产总额合计 40.46 亿元，较 2013 年底增长 7.10%，主要是货币资金、应收账款及预付款项增加所致；其中公司流动资产占 81.66%，非流动资产占 18.34%，资产结构较 2013 年底变化不大。

总体看，公司资产结构以流动资产为主，流动资产中存货和应收款项（应收账款+其他应收款）占比较大，且其他应收款账龄较长，存在一定回收风险。公司资产流动性及整体资产质量一般。

3. 负债及所有者权益

所有者权益

2011~2013 年，公司所有者权益年均复合

增长率为 8.40%，增长主要来自未分配利润。截至 2013 年底，公司所有者权益合计 14.67 亿元；归属于母公司的所有者权益 11.88 亿元，其中实收资本占 21.88%、资本公积占 48.81%、未分配利润占 28.84%。

截至 2013 年底，公司资本公积 5.80 亿元，主要系公司控股股东天津华勘局为支持公司发展壮大，先后对公司无偿划拨资金合计 5.41 亿元，其中 4.30 亿元将转为对公司的注册资本，由于 2013 年底相关手续尚未办理完毕，该笔资金转为公司资本公积；剩余资金仍挂往来款项。

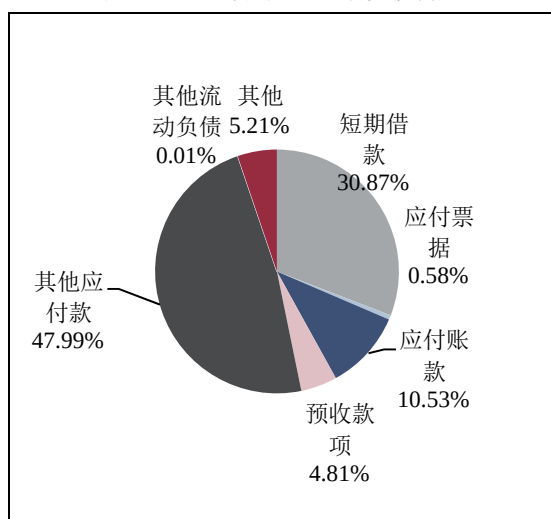
截至 2014 年 6 月底，公司所有者权益合计 15.00 亿元，较上年底增长 2.23%，主要系未分配利润增加所致；权益结构较 2013 年底变化不大。

总体看，公司所有者权益稳定性较强。

负债

2011~2013 年，公司负债总额年均复合增长 5.39%。截至 2013 年底，公司负债总额 23.10 亿元，同比增长 4.89%，主要来源于非流动负债的增长。截至 2013 年底，公司流动负债占 79.08%，非流动负债占 20.92%，公司负债结构以流动负债为主。

图 3 2013 年底公司流动负债构成



资料来源：财务报表

2011~2013 年，公司流动负债波动增长，年均复合增长 5.17%。截至 2013 年底，公司流动负债合计 18.27 亿元，其中短期借款占 30.87%、应付账款占 10.53%、预收款项占 4.81%、其他应付款占 47.99%。

2011~2013 年底，公司短期借款波动增长 21.84%，截至 2013 年底为 5.64 亿元，其中信用借款和保证借款占比分别为 12.41%和 87.23%；近三年，公司应付账款波动中有所增长，年均增长 14.38%，主要是应付工程款，截至 2013 年底为 1.92 亿元；公司预收款项主要为房地产预售款，年均下降 31.65%，截至 2013 年底为 0.88 亿元；其他应付款主要为公司与关联方的往来款，年均复合增长率为 14.62%，截至 2013 年底为 8.77 亿元。

表 7 截至 2013 年底公司其他应付款前五名情况

(单位：万元、%)

单位名称	金额	占比
华北地质勘查局综合普查大队机关	9220.00	10.52
天津市海洋地质勘查中心	3000.00	3.42
华北地质勘查局五一四地质大队机关	1540.05	1.76
天津洪建置业投资有限公司	34370.00	39.20
华北地质勘查局五一七地质大队机关	6755.36	7.70
合计	54885.41	62.59

资料来源：财务报表

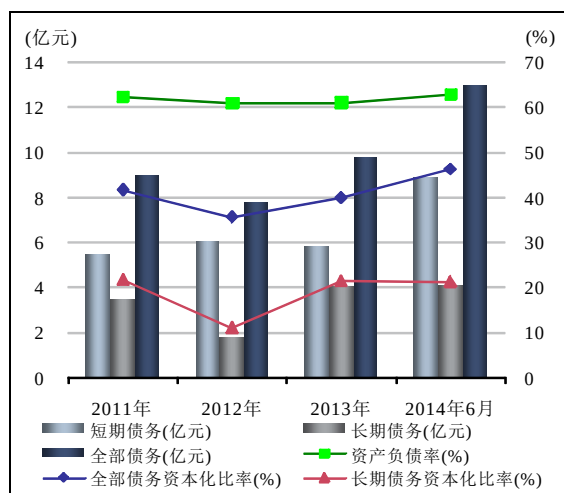
2011~2013 年，公司非流动负债波动中有所增长，年均增长 6.24%，截至 2013 年底，公司非流动负债合计 4.83 亿元，主要为长期借款、长期应付款和专项应付款，占比分别为 75.04%、12.52%和 12.40%。

截至 2013 年底，公司长期借款 3.63 亿元，其中抵押借款和保证借款占比分别为 18.20%和 81.80%；长期应付款 0.61 亿元，其中融资租赁款 0.37 亿元，已计入长期债务；专项应付款 0.60 亿元，主要为风险勘查资金。

2011~2013 年，公司全部债务规模波动中有所增长，年均增长 4.56%。截至 2013 年底，公司全部债务 9.74 亿元，其中短期债务占 58.98%，长期债务占 41.02%。从债务指标看，

截至 2013 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 61.16%、39.90%和 21.41%，三年均值分别为 61.40%、38.96%和 18.40%。

图 4 公司债务负担情况



资料来源：财务报表

截至 2014 年 6 月底，公司负债总额 25.46 亿元，较 2013 年底增长 10.20%，主要系公司于 2014 年 5 月发行短期融资券 2.5 亿元（“14 津华勘 CP001”），反映在其他流动负债科目，现调入公司短期债务；负债总额中流动负债占比上升至 81.99%；流动负债中短期借款、应付账款、预收款项、其他应付款和其他流动负债占比分别为 30.18%、8.34%、7.65%、38.76%和 11.98%。

截至 2014 年 6 月底，公司全部债务 12.91 亿元，其中短期债务和长期债务占比分别为 68.67%和 31.33%，债务结构仍以短期债务为主；公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 62.93%、46.27%和 21.25%，公司整体债务负担有所加重。

总体看，公司负债规模不断上升，负债结构一直以流动负债为主，公司整体债务负担适中。

4. 盈利能力

近三年，受地质勘探行业景气度低迷影响，公司营业收入规模逐年下降，年均复合下

降 11.03%。2013 年，公司实现营业收入 15.81 亿元，同比下降 14.63%；其中，地质勘查与矿业开发占 32.28%、工程施工收入占 32.30%，仍是公司收入的主要来源；房地产作为公司第三大业务板块，收入占比为 28.83%。

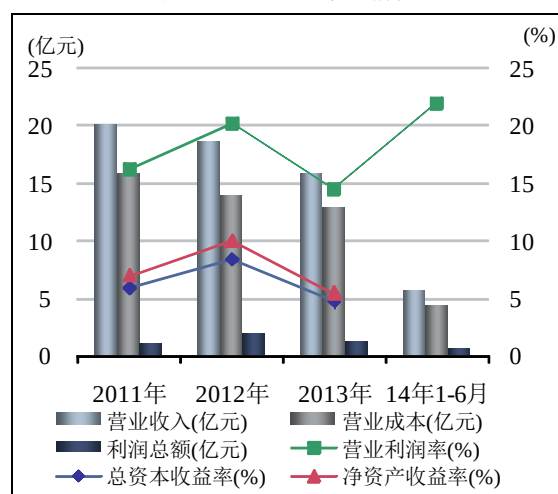
2011~2013 年，公司营业利润率分别为 16.30%、20.23%和 14.53%，其中 2012 年公司销售的房地产项目毛利率较高导致该指标值较上年有所上升；2013 年受矿产行业持续低迷及房地产业务毛利率下降等影响，公司营业利润率降至近三年最低水平。

2011~2013 年，公司期间费用波动中略有下降，年均下降 3.82%，2013 年为 2.33 亿元；公司期间费用以管理费用为主，2013 年占期间费用总额的 65.71%；2013 年公司期间费用率为 14.75%，略高于三年均值 14.46%。

近年来，公司非经营性损益对利润总额具有一定影响。2011~2013 年，公司投资收益分别为 0.18 亿元、0.47 亿元和 0.56 亿元，主要为按权益法对被投资公司享有的损益份额；营业外收入分别为 0.27 亿元、0.60 亿元和 0.48 亿元，主要为税收返还、赔偿款及政府补助等。

2011~2013 年，公司利润总额分别为 1.00 亿元、1.92 亿元和 1.08 亿元，年均复合增长 3.87%。

图 5 公司盈利水平情况



资料来源：财务报表

从盈利指标看, 2011~2013 年, 公司总资产收益率和净资产收益率均呈波动下降态势, 2013 年分别为 4.74%和 5.46%, 均低于三年平均水平 6.06%和 7.13%。

2014 年 1~6 月, 公司实现营业收入 5.59 亿元, 同比下降 15.73%; 利润总额 0.46 亿元, 同比下降 0.75%; 公司营业利润率为 21.97%, 较上年同期 19.22%有所上升。

总体看, 受矿产行业景气度下滑及房地产业绩下滑等因素影响, 近年公司收入规模不断下降, 主营业务利润空间有所收窄; 利润总额对非经常损益依赖性突显, 公司整体盈利能力一般。

5. 现金流

从经营活动看, 2011~2013 年, 随着收入规模下降, 公司经营活动现金流入量年均下降 13.02%, 2013 年为 19.35 亿元, 其中销售商品、提供劳务收到的现金 14.27 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往来、收取存借款利息、收到政府补贴等款项, 近三年年均下降 15.85%, 2013 年为 4.98 亿元。2011~2013 年, 公司现金收入比分别为 92.28%、83.27%和 90.30%, 公司收入实现质量一般。近三年公司经营活动现金流出量年均复合下降 11.56%, 2013 年经营活动现金流出合计 19.04 亿元, 其中购买商品、接受劳务支付的现金 11.63 亿元, 支付其他与经营活动有关的现金主要系与关联单位的往来款支出。2011~2013 年, 公司经营活动现金净流量分别为 1.23 亿元、-0.28 亿元和 0.31 亿元。

投资活动方面, 近三年公司投资活动现金流入以收回投资及取得投资收益为主; 投资活动现金流出以对外投资支付的现金为主, 且投资支付的现金规模逐年增大。2012 年, 公司收到、支付其他与投资活动有关的现金规模相对较大, 分别为 5.64 亿元和 3.17 亿元, 主要系公司对联营公司及合营公司债权投资发生的

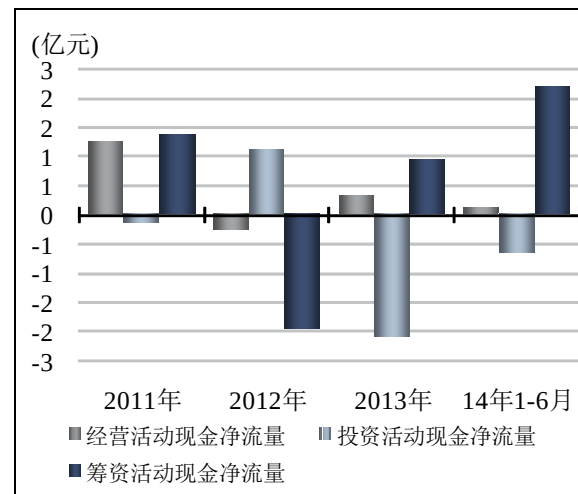
现金流入和流出。2011~2013 年, 公司投资活动现金净流量分别为-0.15 亿元、1.11 亿元和 -2.10 亿元。

近三年, 公司筹资活动前现金流量净额分别为 1.08 亿元、0.84 亿元和-1.79 亿元, 公司存在一定对外融资需求。

筹资活动方面, 公司筹资活动现金流入以取得银行借款为主, 现金流出以偿还债务本息支付的现金为主。2011~2013 年, 公司筹资活动现金流量净额分别为 1.36 亿元、-1.98 亿元和 0.93 亿元。

2014 年 1~6 月, 公司经营活动现金流入量和净流量分别为 8.07 亿元和 0.11 亿元, 现金收入比为 87.49%, 较 2013 年有所下降; 投资活动现金流量净额为-0.65 亿元, 筹资活动现金流量净额为 2.18 亿元。

图 6 公司现金流情况



资料来源: 公司审计报告

总体来看, 公司收入实现质量一般, 经营活动获现能力偏弱; 由于勘探和建筑施工经营业务对资金占用较多, 公司对流动资金的筹措依赖程度较高。

6. 偿债能力

从短期偿债能力指标看, 2011~2013 年, 公司流动比率波动下降、速动比率逐年下降, 三年均值分别为 160.89%和 77.54%, 2013 年为 165.70%和 69.72%; 2014 年 6 月底, 两项

指标分别为 158.27% 和 73.41%，当期短期债务快速上升。近三年公司经营现金流动负债比分别为 7.44%、-1.45% 和 1.70%，经营活动现金流净额对流动负债保障能力弱。整体看，公司短期偿债能力一般。

从长期偿债能力指标看，2011~2013 年，公司 EBITDA 分别为 2.03 亿元、2.87 亿元和 1.69 亿元，年均下降 8.84%。公司 EBITDA 利息保障倍数分别为 4.25 倍、3.57 倍和 1.88 倍；全部债务/EBITDA 倍数分别为 4.38 倍、2.71 倍和 5.76 倍。总体看，公司整体偿债能力尚可。

截至 2014 年 6 月底，公司合并口径对外担保金额 22280 万元，担保比率 14.86%。被担保单位包括天津华北地址勘查局（16400 万元）、天津华北地质勘查局核工业二四七大队（880 万元）、华北有色工程勘察院有限公司（4000 万元）和秦皇岛华堪玻璃机械有限公司（1000 万元），目前被担保单位经营情况正常，且被担保单位多为公司关联方，公司或有负债风险较低。

截至 2014 年 6 月底，公司合并口径共获得各家商业银行授信总额 12.70 亿元，尚未使用额度 2.44 亿元，公司间接融资渠道有待拓宽。

7. 过往债务履约情况

根据企业信用报告（银行版）（机构信用代码为：G1012010200828110N），截至 2014 年 8 月 11 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。

8. 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、工业及服务业板块和房地产板块。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。

九、本期中期票据偿债能力分析

1. 本期中期票据对公司现有债务的影响

截至 2014 年 6 月底，公司全部债务和长期债务分别为 12.91 亿元和 4.05 亿元，本次中期票据拟发行额度占全部债务的 19.36%，占长期债务的 61.78%，对现有债务影响较大。截至 2014 年 6 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 62.93%、46.27% 和 21.25%，不考虑其他因素，预计本期中期票据发行后，三项指标分别上升至 65.09%、50.68% 和 30.39%，公司债务负担有所上升。考虑到本期中期票据将部分用于偿还银行贷款，本期中期票据发行后，公司债务负担将可能低于发行后测算值。

2. 本期中期票据偿还能力分析

以 2011~2013 年财务数据为基础，公司经营活动产生的现金流入量分别为本期中期票据的 10.23 倍、8.30 倍和 7.74 倍，经营活动现金流量净额分别为本期中期票据的 0.49 倍、-0.11 倍和 0.12 倍；EBITDA 分别为本期中期票据的 0.81 倍、1.15 倍和 0.68 倍。

总体看，公司经营活动产生的现金流入量对本期中期票据覆盖程度较高。

十、结论

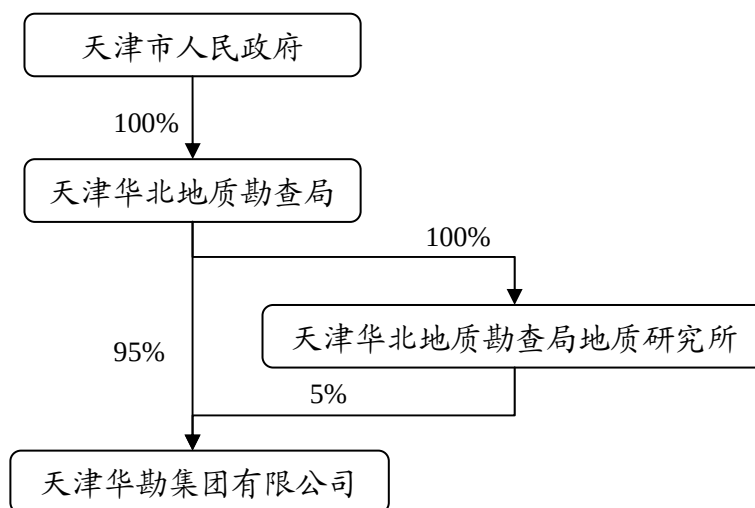
地质勘查是矿产资源开发的上游产业，重要的战略地位决定了矿产资源需求快速增长时期，地质勘查将长期成为中央和地方政府扶持和投入的重点行业。

目前，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、工业及服务业板块和房地产板块。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，公司经营情况有望保持平稳增长。同时，公司在国内外拥有大量的矿权，随着公司不断投入开发，未

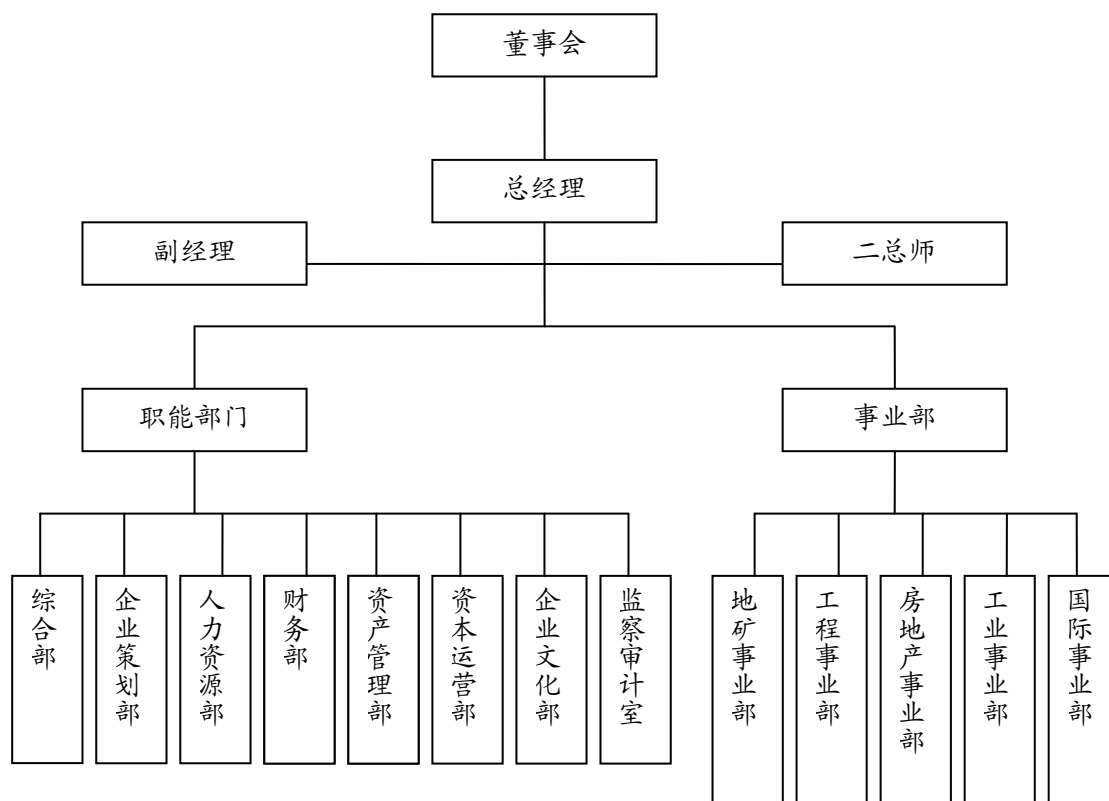
来矿权转让有望为公司带来较大的收益。

本期中期票据的发行对现有债务影响较大，公司经营活动现金流入量对本期中期票据的覆盖程度较高。联合资信认为，本期中期票据到期不能偿还的风险较低。

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 主要财务数据及指标

项目	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年 6 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	6.31	5.47	4.43	5.98
资产总额(亿元)	33.29	36.07	37.78	40.46
所有者权益(亿元)	12.49	14.04	14.67	15.00
短期债务(亿元)	5.45	5.99	5.75	8.87
长期债务(亿元)	3.46	1.77	4.00	4.05
全部债务(亿元)	8.91	7.76	9.74	12.91
营业收入(亿元)	19.97	18.52	15.81	5.59
利润总额(亿元)	1.00	1.92	1.08	0.46
EBITDA(亿元)	2.03	2.87	1.69	--
经营性净现金流(亿元)	1.23	-0.28	0.31	0.11
财务指标				
销售债权周转次数(次)	10.00	7.33	6.22	--
存货周转次数(次)	1.41	1.09	0.83	--
总资产周转次数(次)	0.66	0.53	0.43	--
现金收入比(%)	92.28	83.27	90.30	87.49
营业利润率(%)	16.30	20.23	14.53	21.97
总资本收益率(%)	5.89	8.40	4.74	--
净资产收益率(%)	6.98	10.01	5.46	--
长期债务资本化比率(%)	21.71	11.18	21.41	21.25
全部债务资本化比率(%)	41.65	35.60	39.90	46.27
资产负债率(%)	62.49	61.08	61.16	62.93
流动比率(%)	166.35	149.25	165.70	158.27
速动比率(%)	93.88	79.69	69.72	73.41
经营现金流动负债比(%)	7.44	-1.45	1.70	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.25	3.57	1.88	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.38	2.71	5.76	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	10.23	8.30	7.74	--
经营活动现金流量净额偿债倍数	0.49	-0.11	0.12	--
EBITDA/本期中期票据发行额度(倍)	0.81	1.15	0.68	--

注：2014 年半年度财务数据未经审计；其他流动负债中短期融资券调入公司短期债务；长期债务包含融资租赁款。

附件 3 有关计算指标的计算公式（新准则）

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+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%
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
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%
本期中期票据偿债能力	
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/本期中期票据到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期中期票据到期偿还额
EBITDA/本期发债额度	EBITDA/本期发债额度

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

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 4 中长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，银行间债券市场中长期债券信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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

主体长期信用等级设置及含义同中长期债券。

联合资信评估有限公司关于 天津华勘集团有限公司 2015 年度第一期中期票据的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期中期票据存续期内每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，天津华勘集团有限公司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，联合资信有权终止信用等级。

在跟踪评级过程中，如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。

