

# 信用等级通知书

信评委函字 [2013]0901

## 广东恒健投资控股有限公司：

受贵公司委托，中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司拟发行的2013年度第一期10亿元短期融资券的信用状况进行了综合分析。经中诚信国际信用评级委员会最后审定，本期短期融资券的信用等级为A-1。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

信用评级委员会

二零一三年六月七日

# 广东恒健投资控股有限公司 2013 年度第一期短期融资券信用评级报告

发行主体	广东恒健投资控股有限公司
主体信用等级	AAA
评级展望	稳定
债项信用等级	A-1
注册额度	30 亿元
本期规模	10 亿元
发行期限	365 天
偿还方式	到期一次性偿还本金和支付利息
发行目的	补充营运资金、偿还银行贷款

## 概况数据

恒健投资（合并口径）	2010	2011	2012	2013.3
总资产（亿元）	1,342.30	1,458.13	1,488.37	1,545.63
货币资金（亿元）	162.61	165.28	147.09	147.47
总负债（亿元）	779.68	904.73	857.26	862.27
总债务（亿元）	611.17	714.34	699.50	697.38
短期债务（亿元）	199.30	206.19	210.08	211.75
所有者权益（亿元）	562.62	553.40	631.11	683.36
营业总收入（亿元）	434.47	534.31	545.94	115.70
EBIT（亿元）	79.35	72.28	99.42	--
EBITDA（亿元）	129.17	132.64	157.97	--
经营活动净现金流（亿元）	80.63	123.80	121.21	23.44
营业毛利率（%）	21.95	17.61	21.92	19.90
EBITDA/营业总收入（%）	29.73	24.83	28.94	--
总资产收益率（%）	6.24	5.17	6.75	--
资产负债率（%）	58.09	62.05	57.60	55.79
EBITDA/短期债务(X)	0.65	0.64	0.75	--
EBITDA 利息倍数(X)	5.04	3.72	3.83	--
恒健投资（母公司口径）	2010	2011	2012	2013.3
总资产（亿元）	398.74	393.35	445.15	491.39
货币资金（亿元）	38.43	1.89	6.02	4.61
总负债（亿元）	125.22	125.04	126.99	126.09
总债务（亿元）	116.93	114.25	118.52	117.57
短期债务（亿元）	7.69	10.00	10.52	9.57
所有者权益（亿元）	273.52	268.31	318.16	365.30
营业总收入（亿元）	4.33	0.01	0.02	0.00
EBIT（亿元）	0.26	6.14	5.74	--
EBITDA（亿元）	--	--	--	--
经营活动净现金流（亿元）	2.17	3.77	-6.69	4.82
营业毛利率（%）	1.77	100.00	62.24	--
EBITDA/营业总收入（%）	--	--	--	--
总资产收益率（%）	0.07	1.56	1.37	--
资产负债率（%）	31.40	31.79	28.53	25.66
EBITDA/短期债务(X)	--	--	--	--
EBITDA 利息倍数(X)	--	--	--	--

注：所有财务报表均按新会计准则编制。

## 分析师

项目负责人：赵晓曦 [xxzhao@ccxi.com.cn](mailto:xxzhao@ccxi.com.cn)  
 项目组成员：杨洋 [yayang@ccxi.com.cn](mailto:yayang@ccxi.com.cn)  
 张佳 [jzhang@ccxi.com.cn](mailto:jzhang@ccxi.com.cn)

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2013 年 6 月 7 日

## 基本观点

中诚信国际评定广东恒健投资控股有限公司（以下简称“恒健投资”或“公司”）拟发行的 2013 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。

## 优势

- 政府支持力度不断增强，公司资产规模和质量均有所提升。2012 年广东省国资委陆续将中广核、韶山钢铁、湛江钢铁部分股权委托给公司，公司资产规模大幅上升，资本结构不断优化。
- 资本市场业务贡献较多投资收益。2012 年，资本市场业务累计回笼资金 6.93 亿元（含红利 2173.3 万元），实现投资收益 1.86 亿元。截至 2012 年末，公司持有股票总市值 13.25 亿元，浮盈 3.77 亿元。
- 公司创投业务顺利开展。2012 年，公司创投项目之一宏大爆破成功上市，使创业投资业务取得突破性进展，目前公司拥有多项储备上市项目，未来增长潜力较大。

## 关注

- 政策风险。公司投资多项基础设施建设行业，政府相关政策对其经营影响较大，中诚信国际将关注国家宏观经济、产业政策变化对公司信用水平的影响。
- 对下属子公司的管控能力尚需提升。公司持有广东省粤电集团有限公司（以下简称“粤电集团”）76%的股权，但公司在电力产业经营管理方面缺乏经验，对粤电集团的管控能力尚需提升。

## 声明

一、本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与评级对象构成委托关系外，中诚信国际与评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与评级对象之间亦不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由评级对象负责。中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对于评级对象提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

三、本次评级中，中诚信国际及项目人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照中诚信国际的评级流程及评级标准，充分履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。

四、评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法，遵循内部评级程序做出的独立判断，未受评级对象和其他第三方组织或个人的干预和影响。

五、本信用评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。

六、本次评级结果自本期债务融资工具发行之日起生效，有效期为一年。债券存续期内，中诚信国际将按照《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定评级结果的维持、变更、暂停或中止，并及时对外公布。

## 公司概况

恒健投资是广东省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“广东省国资委”）贯彻落实省委省政府《关于深化国有企业改革的决定》（粤发〔2005〕15号）于2006年3月16日正式注册成立，经广东省政府批准，广东省国资委履行出资人职责的国有独资公司。恒健投资是广东省属国有经济融资平台、国有投资发展平台、国有资产管理平台和国有资本运作平台。截至2013年3月末，公司注册资本为153.17亿元。

恒健投资全资拥有广东恒健资本管理有限公司（简称“恒健资本”）、广东恒健创业投资有限公司（简称“恒健创投”）等6家二级子公司，控股粤电集团、广东恒健核子医疗产业有限公司（简称“核子医疗公司”）等5家二级子公司，参股中国广核集团有限公司（简称“中广核集团”）、宝钢集团广东韶关钢铁有限公司（简称“韶关钢铁”）、宝钢湛江钢铁有限公司（以下简称“湛江钢铁”）等12家二级子公司，主要涉及电力、轨道交通、钢铁、航空产业、高端医疗设备、股权投资基金、创业投资、资本市场投资、基金管理等行业。

截至2012年末，公司资产总额1,488.37亿元，所有者权益631.11亿元，资产负债率57.60%。2012年，公司实现营业总收入545.94亿元，经营活动净现金流量121.21亿元，净利润36.42亿元。

截至2013年3月末，公司资产总额1,545.63亿元，所有者权益683.36亿元，资产负债率55.79%。2013年一季度，公司实现营业总收入115.70亿元，经营活动净现金流量23.44亿元，净利润6.43亿元。

## 本期融资券概况

本期短期融资券注册总额度30亿元，本期发行金额10亿元，发行期限为365天。

## 募集资金用途

公司发行本期短期融资券所募集资金的16.8%拟用于补充公司本部及下属子公司生产经营活动所需营运资金，83.2%用于归还银行借款，以降低融资成本。

## 近期关注

### 资产管理业务规模逐渐扩大，公司资产规模和质量均有所提升

作为广东省属国有资产管理平台，恒健投资受托持有粤电集团、深圳华强集团有限公司（以下简称“华强集团”）、中广核集团、韶关钢铁和湛江钢铁等国有股权。

粤电集团成立于2001年8月，公司持有其76%的股份，中国华能集团持有其余24%的股份。截至2012年底，粤电集团可控装机容量2,674万千瓦，可控运力261万吨，拥有全资、控股、参股单位130余家，并拥有控股上市公司—广东电力发展股份有限公司（股票代码000539、200539）。粤电集团核心产业涉及煤电、水电、天然气发电、风电、核电、太阳能发电等，多元化产业涉及煤矿、航运、港口、LNG接收站、装备制造业、金融业等，所属电厂31家，其中百万千瓦级电厂13家，清洁能源装机比重19%，广东省内装机容量和年发电量均占全省总量的约1/3，是支撑广东电网、保障广东电力供应的骨干电源。截至2013年3月末，粤电集团注册资本215亿元，总资产1,305.29亿元，总负债733.88亿元。

2011年，恒健投资完成其持有的华强集团9%国有股权置换工作。通过华强集团国有股权置换，公司持有深圳市广恒顺投资有限公司（以下简称“广恒顺”）100%股权而间接持有华强文化6.705%的股权和广西贵糖集团有限公司（以下简称“贵糖集团”）100%股权。2011年12月，为贯彻落实《广东省省属国有经济布局和结构调整“十二五”规划纲要》，加快实施广东省属企业相关产业资源整合和优化配置，经广东省国资委批准，恒健投资将所持有贵糖集团100%股权划转予广东省广业资产经营有限公司（以下简称“广业公司”）。另外，根据广东省国资委《关于同意无偿划转广东恒钜投资有限公司有关问题的批复》批准，广业公司将广东恒钜投资有限公司（以下简称“恒钜公司”）100%股权划转给恒健投资。通过股权划转，有效地盘活了公司的国有资产。

中广核股权方面，2011年11月广东省政府与国务院国资委就中广核集团股权达成一致意见并形成会议纪要，广东省所持中广核集团10%股权指定由恒健投资持有。2012年，根据《广东省人民政府关于同意广东恒健投资控股有限公司代表省人民政府持有广东核电集团有限公司股权的批复》（粤府函[2012]349号），同意由恒健投资代表省人民政府持有中广核集团10%的股权，2013年1月30日已在国家工商总局完成工商变更登记。截至2012年末，中广核集团总资产2,630.14亿元、净资产734.97亿元；2012年实现主营业务收入339.86亿元、净利润44.85亿元。

2011年，广东省政府与宝钢集团有限公司（以下简称“宝钢集团”）签署相关协议，约定韶关钢铁、湛江钢铁的股权调整方案。2012年，根据广东省国资委《关于我省所持韶钢集团49%股权和湛江钢铁36.3375%股权委托恒健公司持有的批复》，同意由恒健投资持有韶关钢铁和湛江钢铁的省方股权。2012年，恒健投资减持湛江钢铁9.07亿元注册资本，将此资金全部用于对韶关钢铁的增资。截至2013年3月末，韶关钢铁和湛江钢铁注册资本分别为27.40亿元和80亿元，恒健投资持有韶关钢铁49%股权和湛江钢铁25%股权。韶关钢铁和湛江钢铁的股权划入使得公司资产规模增加近45亿元，为公司更好地发挥省级融资平台和投资发展平台奠定了坚实的基础。

除上述省属国有股权管理以外，广东省政府原则上同意逐步将持有的南方电网股份委托给恒健投资持有。目前，南方电网股权持有工作正在推进中。然而中诚信国际关注到公司下属子公司较多，对电力、钢铁等产业经营管理方面缺乏经验，对下属子公司的管控能力尚需提升。

### 资本市场业务 2012 年实现投资收益 1.86 亿元，广东省国资委继续给予大力支持，业务范围有所扩大

经广东省国资委批准，公司于2009年进入资本市场开展定向增发业务，2011年、2012年新增公开增发业务、配股业务和市值管理业务。2009至2012年，公司先后参与中联重科、久联发展、国金

证券等10家上市公司定向增发业务和格力电器1家公开增发业务。

公司的资本市场业务得到了广东省国资委的认可并继续给予大力支持，广东省国资委同意将恒健投资全资子公司广东恒健资本管理有限公司（以下简称“资本管理公司”）的注册资本由1亿元增加到2亿元，并同意开展公开增发业务。2012年，广东省国资委批复同意公司有条件参与所投定增项目的配股和市值管理业务。目前，公司的资本市场业务范围已扩展至定向增发、公开增发、配股和市值管理，业务种类得以丰富，拓宽了投资渠道，对公司业务的多元化发展和可持续发展十分有利。

2012年，资本市场业务累计回笼资金6.93亿元（含红利2173.3万元），实现投资收益1.86亿元。截至2012年末，公司持有股票总市值13.25亿元，浮盈3.77亿元。2012年，公司收到中联重科、时代新材等3家上市公司分红2,173.3万元。截至2012年末，公司持有的8个定向增发项目初始投资为12.83亿元。

未来公司仍将积极参与资本市场运作，但同时我们也注意到，资本市场存在波动风险，对公司的投研和动态市值管理能力提出挑战。

### 宏大爆破成功上市，创业投资业务取得重大进展

公司的创业投资业务主要包含PE、VC业务以及为实施公司战略目标或通过资本运作手段获得超额利润而进行的阶段性股权投资业务。创业投资业务是公司的基本主业，以创造效益为中心。2011年，公司成立全资子公司广东恒健创业投资有限公司（以下简称“创投公司”）作为创业投资和股权投资平台。创投公司成立后，积极挖掘潜在股权投资项目，为公司投资并积累了一定数量的优质储备项目。

创投公司依托恒健投资的专业优势及国资背景特有的资源优势，为所投资企业提供系列优质增值服务，协助投资企业规范公司治理，完善内控制度，推动企业改制上市等。截至2012年末，公司创投业务总投资达7.69亿元。其中宏大爆破于2012年6月12日在中小板成功上市，成为创投公司首

个 IPO 上市的股权投资项目。截至 2013 年 3 月 31 日，恒健公司持有宏大爆破 793.58 万股，持股比例 3.62%。目前，公司参与投资的海事重工、浩蓝环保、广物汽贸等公司已完成股改，嘉诚物流、华强文化两个项目的上市工作正在推进。

公司创业投资业务的发展目标是：每年新增 2~3 个以上的投资项目，2013 年以后创业投资收益能够消化投资资金成本，2014 年起该类业务投资余额保持在一个合理区间，实现有进有退的良性循环。由此，我们预计公司创业投资业务两年后将通过股权转让方式实现收益，将为其他业务的发展提供一定资金支持。

### 发行主体信用质量分析概述

恒健投资在广东省国资系统中地位突出，具有一定的政府资源优势，政府支持力度较强。广东省经济财政实力持续增强为公司提供了有利的经营环境，并且公司的资本市场业务稳步推进为其自身盈利能力提升奠定了良好基础。同时，中诚信国际关注到公司未来资金需求较大带来的负债水平上升压力以及对子公司管控能力仍需提升等因素对公司信用的影响。

中诚信国际评定广东恒健投资控股有限公司主体信用等级为 AAA，评级展望稳定。

### 财务分析

以下财务分析基于公司提供的经中审亚太会计师事务所审计并出具无保留意见的 2010~2011 年财务报告、经广东正中珠江会计师事务所审计并出具无保留意见的 2012 年财务报告，以及未经审计的 2013 年一季度财务报表。公司财务报告按照新准则编制。

作为重要的并表企业，粤电集团是公司合并口径报表的重要组成部分，但由于公司对粤电集团控制力较弱，因此财务分析将着重考虑母公司口径数据。

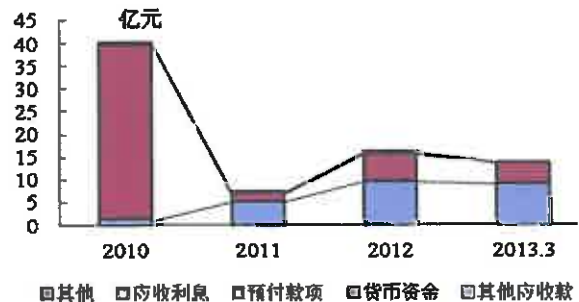
### 资产流动性

近年来随着广东省政府的支持力度不断加大，母公司总资产规模快速增长，2010 年~2013 年 3 月

末，总资产分别为 398.74 亿元、393.35 亿元、445.15 亿元以及 491.39 亿元。

流动资产方面，2010 年~2013 年 3 月末，母公司流动资产总额分别为 39.67 亿元、7.07 亿元、15.83 亿元以及 13.81 亿元，占总资产比重分别为 9.95%、1.80%、3.56% 以及 2.81%。流动资产构成上来看，货币资金和其他应收款为主要组成部分，截至 2013 年 3 月末，货币资金和其他应收款的规模分别为 4.61 亿元和 8.99 亿元，占流动资产比重分别为 33.37% 和 65.02%。受中票资金陆续投入城际轨道项目以及销售已解禁的定向增发项目收回资金等因素影响，公司账目货币资金余额呈较大波动。其他应收款逐年上升，且增速较快，主要原因是随着母公司控股、参股更多子公司，对子公司业务往来的快速增加。此外，截至 2013 年 3 月底，母公司非流动资产中长期股权投资 374.03 亿元，包括多家上市公司股权，资产的变现能力很强。

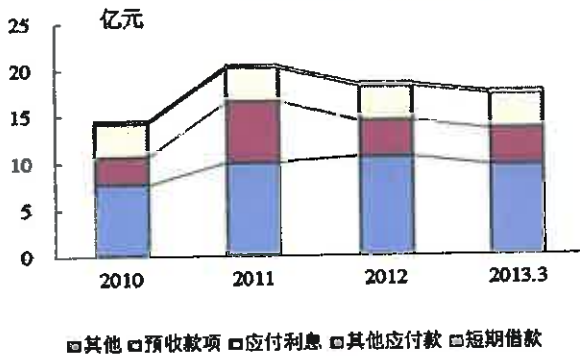
图 1：2010~2013 年 3 月公司流动资产构成情况（母公司）



资料来源：公司年报及一季报

流动负债方面，2010 年~2013 年 3 月末，母公司流动负债总额分别为 14.39 亿元、20.36 亿元、18.34 亿元以及 17.44 亿元，占总资产比重分别为 9.95%、1.80%、3.56% 以及 2.81%。流动负债主要构成是短期借款和其他应付款，截至 2013 年 3 月底，两个科目分别为 9.57 亿元和 3.92 亿元，分别占流动负债总额的 54.87% 和 22.47%。自 2011 年以来，母公司流动负债规模逐渐下降，短期偿债压力不大。

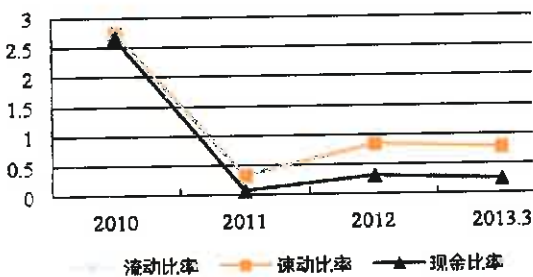
图 2: 2010~2013 年 3 月公司流动负债构成情况 (母公司)



资料来源: 公司年报及一季报

从流动性指标来看, 母公司流动比率、速动比率和现金比率均呈现了下降的趋势。截至 2013 年 3 月末, 流动比率、速动比率和现金比率分别为 0.79、0.79 和 0.26, 母公司流动资产、速动资产对流动负债覆盖能力有限。但母公司的非流动资产中包含很多优质上市公司股权, 其流动变现能力较强。

图 3: 公司流动性指标分析 (母公司)



资料来源: 公司年报及一季报

总体来看, 母公司流动资产以货币资金和其他应收款为主, 尽管流动性指标显示母公司流动资产、速动资产对流动负债覆盖能力有限。但母公司非流动资产中多家上市公司的股权投资变现能力很强。

### 短期偿债能力

2010~2013 年一季度, 母公司经营活动净现金流分别为 2.17 亿元、3.77 亿元、-6.69 亿元和 4.82 亿元。2012 年, 母公司与下属企业往来较多致使经营活动现金大量流出。

母公司短期债务规模始终不大, 2010~2013 年 3 月末分别为 7.69 亿元、10.00 亿元、10.52 亿元和 9.57 亿元, 分别占总债务的 6.58%、8.75%、8.88% 和 8.14%。尽管货币资金对短期债务支持有限, 2013 年 3 月末的货币资金/短期债务仅有 0.48, 但相对充

裕的经营净现金流足够支撑公司的短期债务, 2013 年 3 月末的经营净现金流/短期债务为 2.01。

表 1: 2010~2013 年 3 月公司短期偿债能力指标 (母公司)

项目名称	2010	2011	2012	2013.3
货币资金(亿元)	38.43	1.89	6.02	4.61
EBITDA(亿元)	-	-	-	-
经营净现金流(亿元)	2.17	3.77	-6.69	4.82
短期债务(亿元)	7.69	10.00	10.52	9.57
总债务(亿元)	116.93	114.25	118.52	117.57
经营净现金流/短期债务(X)	0.28	0.38	-0.64	2.01*
EBITDA/短期债务(X)	-	-	-	-
货币资金/短期债务(X)	5.00	0.19	0.57	0.48
EBITDA 利息倍数(X)	-	-	-	-
经营净现金流/利息支出(X)	2.76	0.68	-1.21	1.05

注: 2013 年一季度带星号财务指标已经年化。

资料来源: 公司年报及一季报

截至 2013 年 3 月末, 母公司银行授信总额为 10.00 亿元, 已使用 4.57 亿元, 尚有 5.43 亿元余额。

或有负债方面, 截至 2013 年 3 月末母公司无对外担保。

### 结论

综上, 中诚信国际评定广东恒健投资控股有限公司拟发行的 2013 年度第一期短期融资券信用等级为 A-1。

## 中诚信国际关于广东恒健投资控股有限公司 2013 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据国际惯例和主管部门的要求，本公司将在本期融资券的存续期内对本期融资券每半年进行定期跟踪评级或不定期跟踪评级。

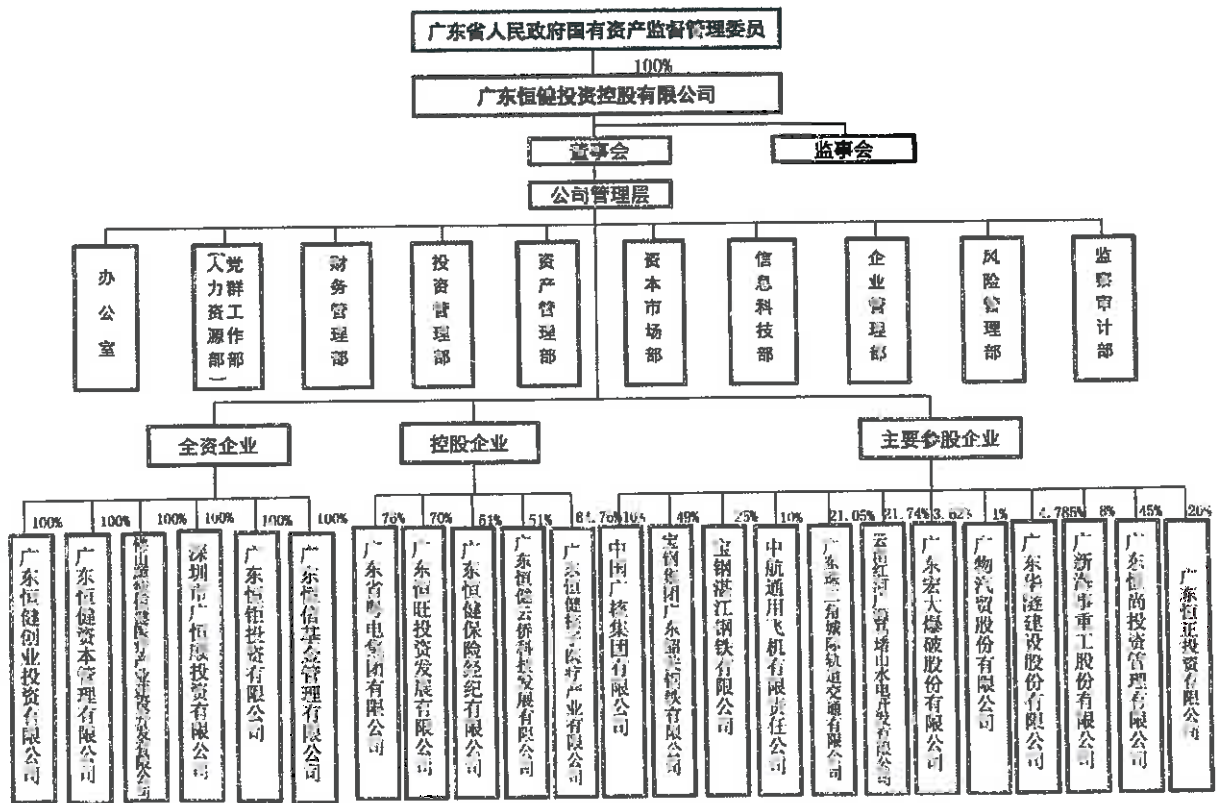
我将在融资券的存续期内对其风险程度进行全程跟踪监测。我将密切关注发行主体公布的季度报告、年度报告及相关信息。如发行主体发生可能影响信用等级的重大事件，应及时通知我公司，并提供相关资料，我将就该事项进行实地调查或电话访谈，及时对该事项进行分析，确定是否要对信用等级进行调整，并在中诚信国际公司网站对外公布。

中诚信国际信用评级有限责任公司

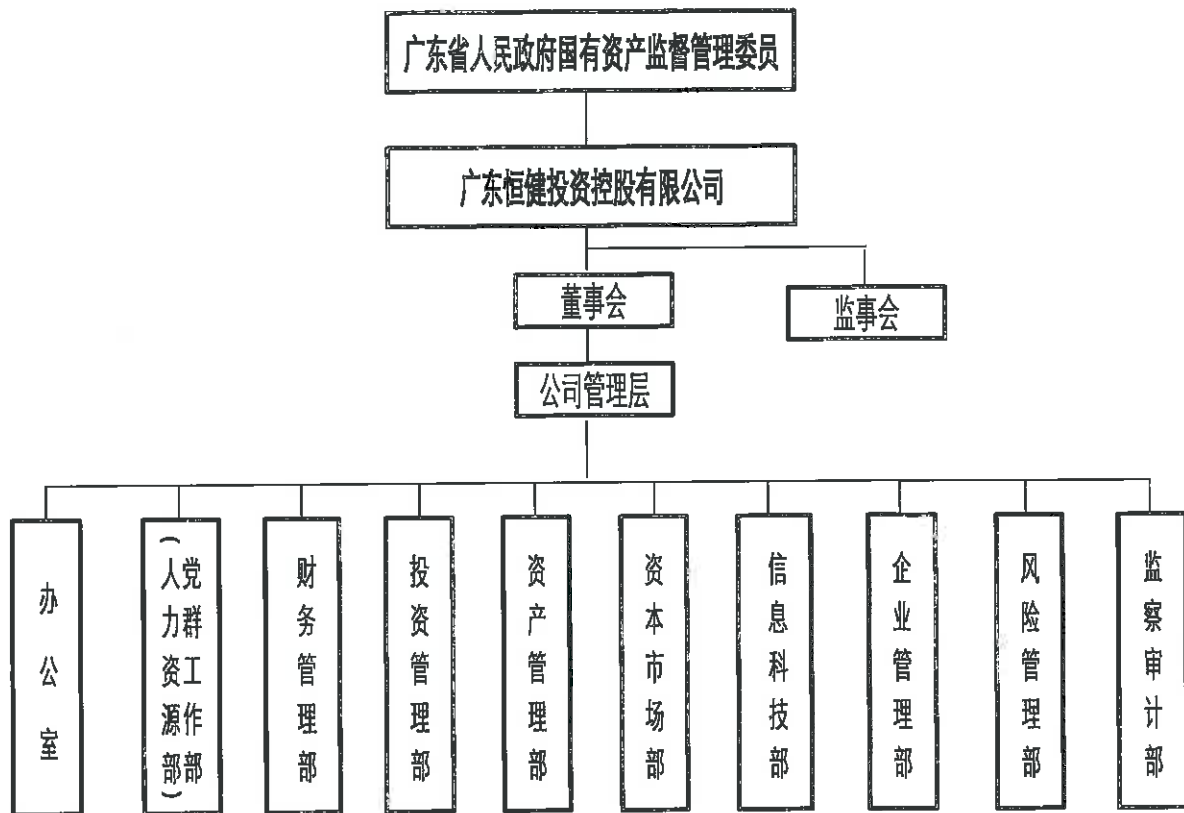
2013 年 6 月 7 日



附一：广东恒健投资控股有限公司股权结构图（截至 2013 年 3 月末）



附二：广东恒健投资控股有限公司组织结构图（截至 2013 年 3 月末）



**附三：广东恒健投资控股有限公司主要财务数据与财务指标（合并口径）**

财务数据(单位: 万元)	2010	2011	2012	2013.3
货币资金	1,626,109.48	1,652,769.89	1,470,870.76	1,474,691.82
交易性金融资产	8,699.24	104.55	14,399.93	34,407.67
应收账款净额	587,793.45	637,233.81	525,598.38	588,979.79
存货净额	307,145.03	410,870.18	428,528.22	464,992.50
其他应收款	94,973.18	112,344.66	144,408.95	177,706.41
长期投资	1,239,291.72	2,851,922.93	3,412,187.71	3,914,570.94
固定资产(合计)	8,565,826.13	8,303,194.60	8,175,469.78	8,094,841.84
总资产	13,423,039.00	14,581,286.95	14,883,721.59	15,456,291.18
其他应付款	600,979.20	575,598.77	450,497.47	490,892.85
短期债务	1,992,969.84	2,061,935.48	2,100,847.71	2,117,510.04
长期债务	4,118,769.34	5,081,442.04	4,894,177.12	4,856,292.89
总债务	6,111,739.19	7,143,377.52	6,995,024.83	6,973,802.92
净债务	4,485,629.71	5,490,607.63	5,524,154.07	5,499,111.10
总负债	7,796,835.21	9,047,298.31	8,572,599.70	8,622,684.00
财务性利息支出	160,575.97	296,387.84	361,245.04	--
资本化利息支出	95,833.29	60,091.95	51,552.33	--
所有者权益(含少数股东权益)	5,626,203.79	5,533,988.64	6,311,121.88	6,833,607.18
营业总收入	4,344,657.49	5,343,110.86	5,459,358.96	1,157,027.16
主营业务利润(三费前利润)	927,703.39	892,726.99	1,152,507.26	223,398.44
投资收益	58,586.81	85,716.65	41,088.40	6,262.21
EBIT	793,547.34	722,770.80	994,186.68	--
EBITDA	1,291,672.70	1,326,449.64	1,579,694.78	--
经营活动产生现金净流量	806,254.17	1,238,043.82	1,212,121.87	234,357.67
投资活动产生现金净流量	-1,930,767.15	-1,905,153.54	-557,920.66	-133,755.69
筹资活动产生现金净流量	754,200.25	704,603.78	-854,119.18	-100,138.55
现金及现金等价物净增加额	-372,566.68	37,537.90	-198,608.16	354.31
资本支出	1,542,052.80	948,736.82	494,286.62	92,283.38
财务指标	2010	2011	2012	2013.3
营业毛利率(%)	21.95	17.61	21.92	19.90
三费收入比(%)	8.51	9.63	10.65	14.69
EBITDA/营业总收入(%)	29.73	24.83	28.94	--
总资产收益率(%)	6.24	5.17	6.75	--
流动比率(X)	0.90	0.80	0.83	0.84
速动比率(X)	0.81	0.69	0.70	0.71
存货周转率(X)	12.25	12.26	10.16	8.30*
应收账款周转率(X)	8.97	8.72	9.39	8.30*
资产负债率(%)	58.09	62.05	57.60	55.79
总资本化比率(%)	52.07	56.35	52.57	50.51
短期债务/总债务(%)	32.61	28.86	30.03	30.36
经营活动净现金/总债务(X)	0.13	0.17	0.17	0.13*
经营活动净现金/短期债务(X)	0.40	0.60	0.58	0.44*
经营活动净现金/利息支出(X)	3.14	3.47	2.94	--
总债务/EBITDA(X)	4.73	5.39	4.43	--
EBITDA/短期债务(X)	0.65	0.64	0.75	--
EBITDA/利息倍数(X)	5.04	3.72	3.83	--

注：1、所有财务报表均按新会计准则编制；2、加\*号数据经过年化处理。

**附四：广东恒健投资控股有限公司主要财务数据与财务指标（母公司口径）**

财务数据(单位：万元)	2010	2011	2012	2013.3
货币资金	384,272.35	18,887.67	60,203.59	46,084.50
交易性金融资产	0.00	0.00	0.00	0.00
应收账款净额	99.75	4.50	3.50	3.50
存货净额	0.00	0.00	0.00	0.00
其他应收款	10,014.17	49,413.94	95,321.48	89,791.62
长期投资	3,516,419.08	3,860,395.56	4,290,274.08	4,772,894.02
固定资产(合计)	71,926.90	373.36	248.79	224.85
总资产	3,987,431.06	3,933,528.94	4,451,496.18	4,913,867.53
其他应付款	29,255.49	65,301.79	39,177.85	39,191.57
短期债务	76,960.00	103,000.00	105,200.00	95,700.00
长期债务	1,092,352.74	1,042,500.00	1,080,000.00	1,080,000.00
总债务	1,169,252.74	1,142,500.00	1,185,200.00	1,175,700.00
净债务	784,980.39	1,123,612.33	1,124,996.41	1,129,615.50
总负债	1,252,240.59	1,250,400.06	1,269,874.43	1,260,914.37
财务性利息支出	7,851.15	55,386.00	55,479.85	--
资本化利息支出	0.00	0.00	0.00	--
所有者权益(含少数股东权益)	2,735,190.46	2,683,128.89	3,181,621.75	3,652,953.16
营业总收入	43,290.95	64.19	180.03	0.00
主营业务利润(三费前利润)	729.72	60.33	102.06	0.00
投资收益	5,664.79	25,513.45	18,817.23	0.00
EBIT	2,632.51	61,427.32	57,384.81	--
EBITDA	--	--	--	--
经营活动产生现金净流量	21,696.24	37,717.35	-66,862.73	48,159.17
投资活动产生现金净流量	-197,287.12	-337,467.05	75,615.75	-6,385.00
筹资活动产生现金净流量	162,407.71	-65,634.98	32,562.91	-55,893.26
现金及现金等价物净增加额	-13,183.17	-365,384.68	41,315.92	-14,119.09
资本支出	38,657.19	295.94	173.80	0.00
财务指标	2010	2011	2012	2013.3
营业毛利率(%)	1.77	100.00	62.24	--
三费收入比(%)	26.53	100,696.35	33,236.53	--
EBITDA/营业总收入(%)	--	--	--	--
总资产收益率(%)	0.07	1.56	1.37	--
流动比率(X)	2.76	0.35	0.86	0.79
速动比率(X)	2.76	0.35	0.86	0.79
存货周转率(X)	--	--	--	--
应收账款周转率(X)	408.89	1.23	45.01	--
资产负债率(%)	31.40	31.79	28.53	25.66
总资本化比率(%)	29.95	29.86	27.14	24.35
短期债务/总债务(%)	6.58	8.75	8.88	8.14
经营活动净现金/总债务(X)	0.02	0.03	-0.06	0.16*
经营活动净现金/短期债务(X)	0.28	0.38	-0.64	2.01*
经营活动净现金/利息支出(X)	2.76	0.68	-1.21	--
总债务/EBITDA(X)	--	--	--	--
EBITDA/短期债务(X)	--	--	--	--
EBITDA 利息倍数(X)	--	--	--	--

注：1、所有财务报表均按新会计准则编制；2、加\*号数据经过年化处理。

## 附五：基本财务指标的计算公式

长期投资=可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资

固定资产合计=投资性房地产+固定资产+在建工程+工程物资+固定资产清理+生产性生物资产+油气资产

短期债务=短期借款+交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债

长期债务=长期借款+应付债券

总债务=长期债务+短期债务

净债务=总债务-货币资金

三费前利润=营业总收入-营业成本-利息支出-手续费及佣金收入-退保金-赔付支出净额-提取保险合同准备金净额-保单红利支出-分保费用-营业税金及附加

EBIT（息税前盈余）=利润总额+计入财务费用的利息支出

EBITDA（息税折旧摊销前盈余）=EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销

资本支出=购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金

营业毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入

三费收入比=（财务费用+管理费用+销售费用）/营业总收入

总资产收益率=EBIT/总资产平均余额

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

存货周转率=营业成本合计/存货平均净额

应收账款周转率=营业总收入净额/应收账款平均净额

资产负债率=负债总额/资产总额

总资本化比率=总债务/（总债务+所有者权益（含少数股东权益））

EBITDA 利息倍数=EBITDA/（计入财务费用的利息支出+资本化利息支出）

## 附六：短期融资券信用等级的符号及定义

等级	含义
A-1	为最高级短期融资券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息风险较小，安全性较高。
A-3	还本付息风险一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息风险较高，有一定的违约风险。
C	还本付息风险很高，违约风险较高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。