



信用等级通知书

信评委函字 [2016]跟踪0346 号

广东恒健投资控股有限公司：

中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司及贵公司存续期内相关债项进行了跟踪评级。经中诚信国际信用评级委员会审定：

维持贵公司**AAA**的主体信用等级，评级展望为稳定；

维持“09恒健MTN1”和“16恒健债01/16恒投01”**AAA**的债项信用等级。

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

二零一六年七月十一日

广东恒健投资控股有限公司 2016 年度跟踪评级报告

发行主体 广东恒健投资控股有限公司
 本次主体信用等级 AAA 评级展望 稳定
 上次主体信用等级 AAA 评级展望 稳定

存续债务融资工具列表

债券简称	发行额 (亿元)	债券存续期	上次债项 信用等级	本次债项 信用等级
09 恒健 MTN1	100	2009/03/10-2017/03/10	AAA	AAA
16 恒健债 01/16 恒投 01	23	2016/05/10-2026/05/10	AAA	AAA

概况数据

恒健投资（合并口径）	2013	2014	2015	2016.3
总资产（亿元）	1,607.36	2,407.40	2,412.42	2,402.18
所有者权益合计（亿元）	799.21	1,603.56	1,636.75	1,639.13
总负债（亿元）	808.15	803.84	775.67	763.05
总债务（亿元）	684.15	686.43	654.74	602.62
营业总收入（亿元）	558.30	508.81	469.07	84.58
净利润（亿元）	69.75	63.78	79.85	7.28
EBIT（亿元）	130.57	123.77	138.64	--
EBITDA（亿元）	195.13	192.01	204.61	--
经营活动净现金流（亿元）	148.05	159.20	186.99	24.16
营业毛利率(%)	27.44	27.59	32.22	26.10
总资产收益率(%)	8.44	6.17	5.75	--
资产负债率(%)	50.28	33.39	32.15	31.76
总资本化比率(%)	46.12	29.98	28.57	26.88
总债务/EBITDA(X)	3.51	3.58	3.20	--
EBITDA 利息倍数(X)	5.09	5.33	5.94	--
恒健投资（母公司口径）	2013	2014	2015	2016.3
总资产（亿元）	588.41	1,366.39	1,386.76	1,389.99
所有者权益合计（亿元）	456.15	1,222.74	1,231.98	1,231.54
总负债（亿元）	132.25	143.65	154.77	158.45
总债务（亿元）	121.80	127.70	138.20	143.20
营业总收入（亿元）	0.06	0.07	0.07	0.18
净利润（亿元）	0.47	0.27	7.52	-0.25
EBIT（亿元）	6.08	6.14	13.69	--
EBITDA（亿元）	6.09	6.15	13.69	--
经营活动净现金流（亿元）	0.03	5.55	-7.15	-0.76
营业毛利率(%)	100.00	100.00	100.00	100.00
总资产收益率(%)	1.16	0.63	0.99	--
资产负债率(%)	22.48	10.51	11.16	11.40
总资本化比率(%)	21.07	9.46	10.09	10.42
总债务/EBITDA(X)	19.99	20.75	10.09	--
EBITDA 利息倍数(X)	1.11	1.00	2.27	--

注：1、所有财务报表均按新会计准则编制；2、2016 年一季度财务报表未经审计；3、将 2013 年-2016 年 3 月末合并口径“长期应付款”中的融资租赁费调整至“长期借款”，以计算长期债务；4、将 2013-2015 年末合并口径“其他流动负债”中带息部分调整至“交易性金融负债”，以计算短期债务；5、部分指标未获得或不具可比性，故将其略去。

基本观点

中诚信国际维持广东恒健投资控股有限公司（以下简称“恒健投资”或“公司”）主体信用等级为 AAA，评级展望稳定；维持“09 恒健 MTN1”和“16 恒健债 01/16 恒投 01”信用等级为 AAA。

2015 年以来，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、公司投资收益有所上升同时债务规模有所减小，上述优势对公司发展起到积极作用。同时，中诚信国际也关注到公司营业收入呈下滑趋势、参股钢铁公司经营状况不佳等因素对公司信用的影响。

优势

- **继续向好的经营环境。**2015 年，广东省多项经济指标继续保持全国领先，全年实现地区生产总值 72.812.55 亿元，同比增长 8.0%；2015 年广东省全省地方公共财政预算收入完成 9,364.76 亿元，同比增长 16.20%，持续增长的区域经济财政实力为公司发展提供了良好的外部环境。
- **投资收益上升。**2015 年，公司合并口径投资收益为 13.85 亿元，较上年增加 2.24 亿元；母公司口径公司实现投资收益 8.93 亿元，较上年增加 7.71 亿元，增幅较大。
- **公司债务规模减小。**截至 2015 年，公司总债务为 654.74 亿元，较 2014 年有所减少；同期，公司资产负债率和资本化比率均有所下降。

关注

- **营业总收入呈下滑趋势。**公司收入主要来自电力销售业务，但受近年来国内经济增速放缓，电力行业景气度下降影响，营业总收入呈下滑趋势，2015 年公司实现营业总收入 469.07 亿元，较上年下降 39.74 亿元。
- **参股钢铁公司经营状况不佳。**2015 年，受行业不景气影响，公司参股的韶关钢铁、湛江钢铁当年分别亏损 26.08 亿元和 3.24 亿元。

分析师

项目负责人：陈思宇 sychen@ccxi.com.cn
项目组成员：宫肇阳 zhygong@ccxi.com.cn

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2016年7月11日

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，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，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、中诚信国际不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的中诚信国际的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对发行人使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

七、本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，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。

跟踪评级原因

根据国际惯例和主管部门的要求，中诚信国际在债务融资工具存续期内每年进行定期跟踪评级或不定期跟踪评级。本次评级为定期跟踪评级。

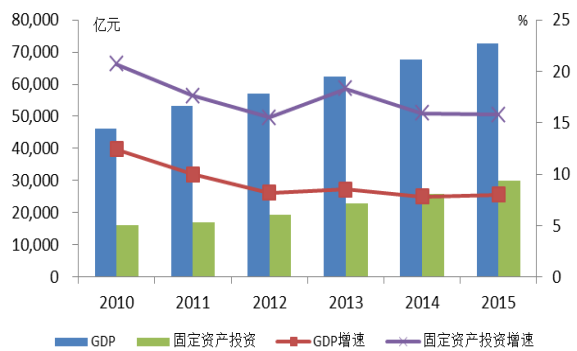
基本分析

广东省经济财政实力不断增强，为公司的发展提供了良好的外部环境

广东省是我国经济最发达省份之一，综合经济实力连续多年居全国前列。广东省积极参与国际分工，努力与国际接轨，外向型经济已经取得举世瞩目的成就，已成为中国经济发展最快、对外经济贸易最发达、最具市场活力和投资吸引力的地区之一。2015年4月21日，中国（广东）自由贸易试验区正式挂牌，包括广州南沙、深圳前海和珠海横琴三个片区，自贸区的成立将为广东省带来新的发展机遇。

随着经济的快速发展，广东省 GDP 稳步提高。2013~2015 年，广东省地区 GDP 分别为 62,163.97 亿元、67,792.24 亿元和 72,812.55 亿元，同比增长分别为 8.5%、7.8%和 8.0%。2015 年，广东省第一产业增加值 3,344.82 亿元，同比增长 3.4%，对 GDP 增长的贡献率为 1.7%；第二产业增加值 32,511.49 亿元，同比增长 6.8%，对 GDP 增长的贡献率为 41.2%；第三产业增加值 36,956.24 亿元，同比增长 9.7%，对 GDP 增长的贡献率为 57.1%。三次产业结构为 4.6:44.6:50.8。其中，第一产业占比较低；第二产业和第三产业占比较高，为广东省支柱产业。从人均 GDP 方面来看，2015 年，广东省人均 GDP 达到 67,503 元，已跨入中上等收入国家或地区水平。

图 1：2010~2015 年广东省 GDP 和固定资产投资情况



资料来源：广东省统计公报

2015 年，广东省固定资产投资 30,031.20 亿元，同比增长 15.8%。从产业角度来看，2015 年，广东省第一产业投资 420.38 亿元，同比增长 52.5%；第二产业投资 10,184.51 亿元，同比增长 20.8%，其中，工业投资 10,151.77 亿元，同比增长 20.8%；第三产业投资 19,426.31 亿元，同比增长 12.8%。

表 1：2013~2015 年广东省财政收入和增速情况

项目名称	2013	2014	2015
地方公共财政预算收入（亿元）	7,075.54	8,060.06	9,364.76
同比增长 (%)	13.60	13.90	16.20
税收收入（亿元）	5,762.75	6,505.89	7,375.93
同比增长 (%)	13.58	12.90	13.29

资料来源：广东省统计公报

在财政实力方面，2015 年广东省全省地方公共财政预算收入完成 9,364.76 亿元，同比增长 16.20%，其中税收收入 7,375.93 亿元，非税收入 1,988.83 亿元，税收收入占一般公共预算收入的比重为 78.76%。2015 年，广东省省级公共财政预算收入 1,962.25 亿元，同比增长 12.74%。2015 年广东省全省政府性基金预算收入完成 3,555.15 亿元，较上年减少 12.52%，主要由于土地使用权出让收入的下滑以及 11 项政府性基金预算收入转列公共财政预算收入所致。同期，广东省省级政府性基金预算收入完成 137.09 亿元，较上年减少 16.88%。

总体来看，广东省经济实力很强，近年来地区生产总值增长虽然有所放缓，但仍保持较高的增速，同时广东省财政实力强劲，为公司的发展提供了良好的外部环境。

公司持股企业实力较强，总体资产质量优良；但受钢铁行业低迷影响，韶关钢铁和湛江钢铁持续亏损

作为广东省省属国有资产管理平台，恒健投资受托持有广东省粤电集团有限公司（以下简称“粤电集团”）、中国广核集团有限公司（简称“中广核集团”）、中国广核电力股份有限公司（以下简称“中广核电力”）、中国南方电网有限责任公司（以下简称“南方电网”）、宝钢集团广东韶关钢铁有限公司

（简称“韶关钢铁”）和宝钢湛江钢铁有限公司（以下简称“湛江钢铁”）等国有股权；同时按照广东省政府的战略部署，参与广东珠三角城际轨道交通有限公司（以下简称“珠三角公司”）和中航通用飞机有限责任公司（以下简称“中航通飞”）的投资。持股企业涉及行业主要为电力和钢铁。

表 2：截至 2015 年末及 2016 年 3 月末公司股权管理情况

2015 年末	股权形成方式	持股比例	总资产 (亿元)	净资产 (亿元)	归属母公司净资产 (亿元)	营业收入 (亿元)	利润总额 (亿元)	净利润 (亿元)
中航通飞	受托投资	10.00%	635.10	259.80	184.80	232.06	-1.25	-4.35
珠三角公司	受托投资	21.05%	771.29	561.88	56.19	0.14	0.04	0.05
韶关钢铁	受托持有	49.00%	190.76	16.24	14.63	120.30	-25.09	-26.08
湛江钢铁	受托持有	10.00%	514.59	185.74	184.82	5.98	-3.17	-3.24
中广核集团	受托持有	10.00%	4,326.96	1,292.13	797.07	502.23	112.45	91.36
中广核电力	受托投资	7.54%	2,150.12	765.39	553.60	233.04	86.24	76.17
南方电网	划转持有	38.40%	6,400.10	2,464.45	2,421.02	4,673.91	193.69	144.57
粤电集团	划转持有	76.00%	1,290.83	667.12	458.37	467.49	98.78	72.66
2016 年 3 月末	股权形成方式	持股比例	总资产 (亿元)	净资产 (亿元)	归属母公司净资产 (亿元)	营业收入 (亿元)	利润总额 (亿元)	净利润 (亿元)
中航通飞	受托投资	10.00%	642.29	244.97	180.17	43.98	-1.41	-1.65
珠三角公司	受托投资	21.05%	787.24	575.26	575.26	0.02	0.02	0.02
韶关钢铁	受托持有	49.00%	205.20	25.42	25.01	24.77	-2.32	-2.34
湛江钢铁	受托持有	10.00%	570.62	184.54	184.54	0.68	-0.33	-0.33
中广核集团	受托持有	10.00%	4,510.57	1,338.30	821.04	136.67	39.15	34.41
中广核电力	受托投资	7.54%	2,177.09	798.18	572.70	68.65	27.84	25.05
南方电网	划转持有	38.40%	6,481.38	2,508.05	2,461.59	1,033.06	55.69	42.76
粤电集团	划转持有	76.00%	1,279.12	669.80	462.48	84.05	11.26	7.49

资料来源：公司提供

2015 年以来，国内钢铁行业下游需求疲软，产能过剩情况愈加突出，行业低迷，导致钢铁企业普遍钢材销量及价格持续下滑；同时受高炉稳定性及运输成本等因素影响，钢材成本下降幅度有限；此外，人民币出现较大幅度贬值导致汇兑损失增加，亏损幅度加大。受上述因素影响，2015 年韶关钢铁和湛江钢铁经营亏损分别为 26.08 亿元和 3.24 亿元。

总体来看，公司持股企业实力较强，资产质量优良。但受钢铁行业低迷影响，韶关钢铁和湛江钢铁持续亏损。同时中诚信国际也关注到公司对电力、钢铁等委托持股企业的管控能力一般。

公司基金投资业务平稳发展；创投业务部分项目已经成功退出或已新三板挂牌成功

公司基金投资业务主要由广东恒健资产管理有限公司、广东恒信基金管理有限公司等子公司负责运营，主要参与省内外重大项目投资。截至 2016 年 3 月末，公司在管基金 10 支，管理基金规模 31.58 亿元；累计管理基金 13 支，累计管理规模 88.08 亿元。

另外，公司作为唯一省属企业及最大的出资人，通过西藏信托有限公司出资 90 亿元参与广东省铁路发展基金有限责任公司的设立。基金主要用

于广东省境内的国铁干线、城际轨道交通、疏港铁路等的铁路项目省级资本金出资，以及部分铁路土地综合开发等市场化经营项目。

表 3：截至 2016 年 3 月末公司基金管理情况

基金名称	管理公司名称	已募集资金 (亿元)
广东恒坤发展投资基金有限公司	广东恒信基金管理有限公司	3.00
广东恒怡旅游文化产业基金有限公司	广东恒和基金管理有限公司	0.50
广东恒秀股权投资基金(有限合伙)	广东恒健资产管理咨询有限公司	13.00
广东恒硕投资基金合伙企业(有限合伙)	广东恒健资产管理咨询有限公司	3.00
广东恒佳股权投资基金(有限合伙)	广东恒信基金管理有限公司	0.25
广东恒万再生资源产业发展股权投资基金(有限合伙)	广东恒万股股权投资基金管理有限公司	0.40
广东恒和新兴产业投资基金合伙企业(有限合伙)	广东恒和基金管理有限公司	0.53
广东恒尚投资有限公司	广东恒健资本管理有限公司	0.80
广东恒正投资有限公司	广东恒健投资控股有限公司	2.00
广东国有企业重组发展基金(有限合伙)	广东国有企业重组发展基金管理有限公司	8.10
合计	-	31.58

资料来源：公司提供

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。由全资子公司广东恒健创业投资有限公司（简称“恒健创投”）负责。截至 2016 年 3 月末，公司参与投资的项目总计 11 个，累计投资达 8.50 亿元，其中宏大爆破已成功上市退出。截至 2016 年 3 月末，深圳华强方特文化科技集团股份有限公司、浩蓝环保股份有限公司、国义招标股份有限公司等三家公司已经在新三板挂牌，其余项目均在积极筹划新三板挂牌或申报 IPO。

总体来看，公司基金投资业务平稳发展；创投业务部分项目已经成功退出或已新三板挂牌成功。

公司积极参与定向增发等资本市场业务，2015 年回笼资金有所上升，投资收益规模可

观

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。公司先后参与中联重科、时代新材、獐子岛、久联发展、凯利泰、瀚蓝环境等上市公司定向增发业务，同时投资了时代新材的配股项目。

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。2013 年，广东省国资委批复同意公司开展省属国有控股上市公司市值管理业务。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。

2015 年，公司资本市场业务累计回笼资金 10.54 亿元人民币（含红利 633.53 万元人民币）、港币 2,044.04 万元，实现投资收益 5.20 亿元人民币（含红利 633.53 万元人民币）、港币 1,018.04 万元。截至 2016 年 3 月末，公司持有的 A 股总市值 12.86 亿元人民币、港股总市值 5.01 亿港元。

财务分析

以下财务分析基于公司提供的经广东正中珠江会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2013~2015 年审计报告，以及公司提供的未经审计的 2016 年一季度财务报表。公司各年度财务报告均按照新准则编制。

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。

盈利能力

从合并口径来看，受近年中国经济增速放缓，电力行业景气度下降影响，粤电集团经营受到影

响，营业总收入增速有所放缓，公司营业总收入也相应受到影响。2015年及2016年1~3月，公司合并口径营业总收入分别为469.07亿元和84.58亿元，其中粤电集团营业总收入分别为467.49亿元和84.05亿元。

从母公司口径来看，恒健投资作为省政府最大国有资产经营管理主体，业务范围主要为资产管理，母公司的营业收入规模很小。

2015年及2016年1~3月，母公司期间费用分别为5.62亿元和5.19亿元，其中财务费用分别为5.07亿元和5.04亿元，主要是母公司为发行债券以及借款产生。

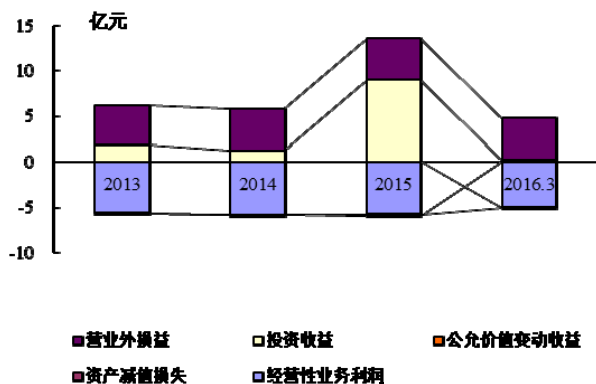
表4：2013年~2016年3月母公司期间费用分析

项目名称	2013	2014	2015	2016.3
销售费用(亿元)	--	--	--	--
管理费用(亿元)	0.56	0.50	0.54	0.15
财务费用(亿元)	5.10	5.38	5.07	5.04
三费合计(亿元)	5.66	5.88	5.62	5.19

资料来源：公司财务报告

公司母公司利润来源主要依靠投资收益和营业外损益，2015年及2016年1~3月，母公司投资收益分别为8.93亿元和0.20亿元，主要是股票和股权投资收益，2015年母公司投资收益大幅上升；营业外损益分别为4.61亿元和4.59亿元，主要为财政拨款的用于支付中期票据利息的资金。合并口径方面，公司2015年实现利润总额106.78亿元，其中投资收益13.85亿元，较上年增长2.24亿元。

图2：2013年~2016年3月母公司利润总额构成



资料来源：中诚信国际根据公司财务报告整理

总体来看，受粤电集团业务影响公司整体盈利能力有所下滑，但母公司依靠投资收益仍具备较好

的盈利能力。

偿债能力

2015年末及2016年3月末，公司合并口径所有者权益（含少数股东权益）分别为1,636.75亿元和1,639.13亿元，同期粤电集团所有者权益（含少数股东权益）分别为623.71亿元和609.32亿元。母公司口径方面，2015年及2016年3月末，母公司所有者权益（含少数股东权益）分别为1,231.98亿元和1,231.54亿元，较2014年末小幅上升。同期，母公司资产负债率分别为11.16%和11.40%，处于较低水平。

2015年及2016年1~3月，母公司经营活动净现金流分别为-7.15亿元和-0.76亿元，2015年经营活动净现金流由正转负主要系往来款流出规模增大所致。同期，母公司投资力度较大，投资活动持续呈现现金净流出状态。2015年及2016年1~3月，母公司筹资活动净现金流分别为16.54亿元和0.03亿元，母公司借款和偿还债务规模均较大。

截至2015年末，母公司总债务为138.20亿元，其中长期债务为104.00亿元。对债务的覆盖能力方面，2015年，公司经营活动净现金流为负，不能覆盖债务本息。EBITDA覆盖能力方面，2015年母公司总债务/EBITDA和EBITDA利息保障系数分别为10.09倍和2.27倍，母公司偿债能力有所加强。

表5：2013~2015年母公司偿债能力分析

项目名称	2013	2014	2015
长期债务(亿元)	106.00	104.00	104.00
总债务(亿元)	121.80	115.20	138.20
资产负债率(%)	22.48	10.51	11.16
总债务/EBITDA(X)	19.99	18.72	10.09
EBITDA利息保障系数(X)	1.11	1.00	2.27
经营活动净现金流利息保障倍数(X)	0.01	0.90	-1.18

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

截至2016年3月末，母公司银行授信总额为168.20亿元，其中未使用授信额度为129.39亿元，母公司后备流动性较为充足。

或有负债方面，截至2016年3月末母公司对外担保额度合计50.66亿元，实际担保金额24.52亿元。

过往债务履约情况

根据公司提供的中国人民银行出具的《企业信用报告》，截至 2016 年 6 月 7 日，公司未出现逾期未偿还银行贷款的情况，未出现过已发行债务融资工具到期未偿付情形。

评级展望

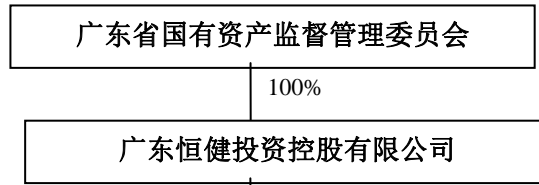
广东省经济财政实力持续增强，为公司提供了有利的经营环境。公司 2015 年投资收益有所增加，同时公司债务规模有所减小，上述因素对公司运营发展起到了积极推动作用。但中诚信国际也关注到公司近年来营业收入呈下滑趋势、2015 年公司参股钢铁公司经营状况不佳等因素对公司信用有所影响。

综合来看，中诚信国际认为公司的信用水平在未来一段时间内将保持稳定。

结论

综上，中诚信国际维持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；维持“09 恒健 MTN1”和“16 恒健债 01/16 恒投 01”信用等级为 **AAA**。

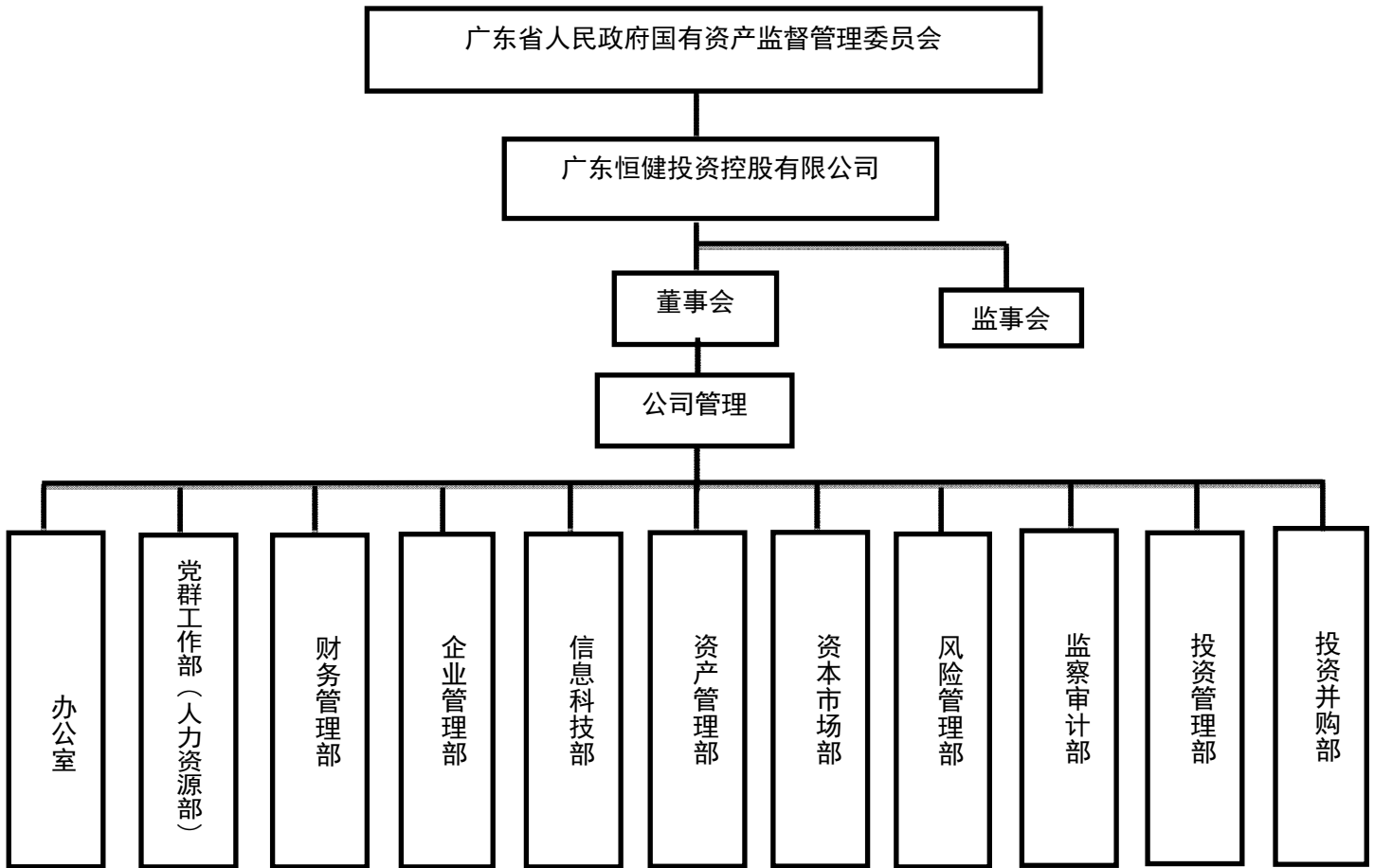
附一：广东恒健投资控股有限公司股权结构图（截至 2016 年 3 月末）



状态	企业名称	持股比例 (%)
全资	广东恒健创业投资有限公司	100
	广东恒钜节能环保投资有限公司	100
	广东恒健资本管理有限公司	100
	广东恒旺投资发展有限公司	100
	恒健国际投资控股(香港)有限公司	100
	广东恒健资产管理有限公司	100
	广东恒荣农业发展有限公司	100
	广东省机电设备招标中心	100
	广东广恒顺投资有限公司	100
	广东恒健云侨科技发展有限公司	100
	广东恒信基金管理有限公司	100
	广东恒坤发展投资基金有限公司	100
	广东恒仁医疗产业投资发展有限公司	100
	广东恒润基础设施基金管理有限公司	100
	控股	广东粤电集团有限公司
广东恒健核子医疗产业有限公司		92.85
广东恒健保险经纪有限公司		51.00
广东恒汇基金管理有限公司		51.00
广东恒怡旅游文化产业基金有限公司		60.00
广东恒和基金管理有限公司		99.20
广东恒和租赁有限公司		85.00
广东国有企业重组发展基金管理有限公司		51.00
中国广核集团有限公司		10.00
中国广核电力股份有限公司		7.54
参股	宝钢集团广东韶关钢铁有限公司	49.00
	宝钢湛江钢铁有限公司	10.00
	中航通用飞机有限责任公司	10.00
	广东珠三角城际轨道交通有限公司	21.05
	红河广源马堵山水电开发有限公司	21.74
	广物汽贸股份有限公司	1.00
	广东省南方稀土储备供应链管理有限公司	20.00
	广东华隧建设股份有限公司	4.15
	广新海事重工股份有限公司	7.838
	广东恒尚投资管理有限公司	45.00
	广东恒正投资有限公司	20.00
	广东恒广源投资有限公司	42.00
	中国南方电网有限责任公司	38.40
	广东经石油品有限公司	30.00
	华强方特文化科技集团股份有限公司	6.06
广东省产权交易集团投资开发有限公司	49.00	
广东空港城投资有限公司	14.00	

资料来源：公司提供

附二：广东恒健投资控股有限公司组织结构图（截至 2016 年 3 月末）



资料来源：公司提供

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)	2013	2014	2015	2016.3
货币资金	1,231,571.54	1,509,876.32	1,326,974.21	1,241,179.81
交易性金融资产	39,811.62	109,736.74	219,314.90	232,481.66
应收账款净额	583,280.08	428,163.68	276,846.65	237,127.09
其他应收款	902,335.52	411,758.77	368,393.68	395,372.56
存货净额	351,487.91	376,893.65	357,065.46	337,858.05
可供出售金融资产	165,084.06	10,794,812.56	10,916,252.18	10,866,306.17
长期股权投资	3,967,442.71	1,612,077.44	1,574,643.92	1,598,502.10
固定资产	7,321,356.22	6,991,863.82	7,357,422.89	7,216,561.09
在建工程	605,598.88	772,103.31	743,598.81	845,626.83
无形资产	316,956.95	332,266.52	361,641.35	358,757.99
总资产	16,073,559.81	24,074,003.71	24,124,191.10	24,021,787.90
其他应付款	430,425.53	346,528.79	442,168.96	412,504.90
短期债务	2,116,026.36	1,606,003.89	1,603,870.73	1,055,802.22
长期债务	4,725,473.19	5,258,316.38	4,943,488.22	4,970,429.42
总债务	6,841,499.56	6,864,320.27	6,547,358.94	6,026,231.64
净债务	5,609,928.01	5,354,443.95	5,220,384.74	4,785,051.84
总负债	8,081,451.22	8,038,375.87	7,756,655.84	7,630,467.57
财务性利息支出	365,013.77	345,169.96	318,580.33	--
资本化利息支出	17,983.14	15,257.16	25,802.97	--
实收资本	1,531,700.00	1,531,700.00	1,531,700.00	1,531,700.00
少数股东权益	2,970,106.91	3,139,391.43	3,197,370.84	3,193,012.17
所有者权益合计	7,992,108.59	16,035,627.84	16,367,535.26	16,391,320.33
营业总收入	5,582,984.06	5,088,066.77	4,690,720.13	845,757.20
三费前利润	1,482,403.78	1,352,371.11	1,452,362.07	211,987.71
营业利润	905,704.86	841,631.29	1,004,721.31	63,419.07
投资收益	72,214.46	116,116.84	138,502.94	2,281.15
营业外收入	61,868.96	82,319.02	72,544.31	48,240.06
净利润	697,543.75	637,837.78	798,509.36	72,814.67
EBIT	1,305,748.14	1,237,663.49	1,386,360.48	--
EBITDA	1,951,252.72	1,920,061.39	2,046,100.28	--
销售商品、提供劳务收到的现金	6,363,914.89	6,085,743.11	5,615,684.91	1,055,893.73
收到其他与经营活动有关的现金	85,772.89	145,476.20	178,230.32	48,391.86
购买商品、接受劳务支付的现金	3,695,857.51	3,321,188.36	2,521,682.39	572,120.73
支付其他与经营活动有关的现金	209,057.15	199,728.85	237,284.13	77,930.30
吸收投资收到的现金	11,055.00	37,690.99	22,438.33	0.00
资本支出	585,279.48	807,541.60	728,280.67	143,100.10
经营活动产生现金净流量	1,480,539.77	1,591,989.28	1,869,852.38	241,646.55
投资活动产生现金净流量	-805,973.01	-1,341,532.25	-1,014,546.27	-224,842.47
筹资活动产生现金净流量	-865,712.75	-1,016.08	-920,700.69	-109,177.35
财务指标	2013	2014	2015	2016.3
营业毛利率(%)	27.44	27.59	32.22	26.10
三费收入比(%)	10.48	11.41	11.38	17.80
总资产收益率(%)	8.44	6.17	5.75	--
流动比率(X)	1.02	1.13	1.01	1.06
速动比率(X)	0.91	0.99	0.88	0.93
资产负债率(%)	50.28	33.39	32.15	31.76
总资本化比率(%)	46.12	29.98	28.57	26.88
长短期债务比(X)	0.45	0.31	0.32	0.21
经营活动净现金流/总债务(X)	0.22	0.23	0.29	--
经营活动净现金流/短期债务(X)	0.70	0.99	1.17	--
经营活动净现金流/利息支出(X)	3.87	4.42	5.43	--
总债务/EBITDA(X)	3.51	3.58	3.20	--
EBITDA/短期债务(X)	0.92	1.20	1.28	--
货币资金/短期债务	0.58	0.94	0.83	--
EBITDA 利息倍数(X)	5.09	5.33	5.94	--

注：1、所有财务报表均按新会计准则编制；2、2016年一季度财务报表未经审计；3、将2013年~2016年3月末“长期应付款”中的融资租赁费调整至“长期借款”，以计算长期债务；4、将2013~2015年末“其他流动负债”中带息部分调整至“交易性金融负债”，以计算短期债务；5、部分指标未获得或不具可比性，故将其略去。

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)	2013	2014	2015	2016.3
货币资金	46,112.89	63,567.45	47,891.37	60,061.97
交易性金融资产	0.00	0.00	22,086.98	22,085.16
应收账款净额	2.50	0.00	0.00	0.00
其他应收款	932,094.07	444,417.88	484,210.50	523,776.83
存货净额	0.00	0.00	0.00	0.00
可供出售金融资产	34,263.99	10,230,144.35	10,250,952.35	10,250,952.35
长期股权投资	4,864,749.35	2,917,769.93	2,974,223.56	2,976,503.56
固定资产	208.08	229.59	177.75	164.25
在建工程	0.00	44.36	42.33	42.33
无形资产	165.20	133.73	93.36	79.74
总资产	5,884,050.89	13,663,912.59	13,867,553.74	13,899,854.13
其他应付款	64,614.02	116,871.10	114,257.00	108,477.41
短期债务	158,000.00	237,000.00	342,000.00	392,000.00
长期债务	1,060,000.00	1,040,000.00	1,040,000.00	1,040,000.00
总债务	1,218,000.00	1,277,000.00	1,382,000.00	1,432,000.00
净债务	1,171,887.11	1,213,432.55	1,334,108.63	1,371,938.03
总负债	1,322,515.76	1,436,544.45	1,547,718.05	1,584,465.10
财务性利息支出	55,088.15	61,508.27	60,390.79	--
资本化利息支出	0.00	0.00	0.00	--
实收资本	1,531,700.00	1,531,700.00	1,531,700.00	1,531,700.00
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00
所有者权益合计	4,561,535.13	12,227,368.13	12,319,835.69	12,315,389.03
营业总收入	637.00	736.25	683.75	1,824.90
三费前利润	601.65	699.05	-1,350.22	1,720.62
营业利润	-37,172.50	-45,907.36	30,426.45	-48,494.68
投资收益	18,827.32	12,200.65	89,284.81	1,959.66
营业外收入	43,085.57	46,221.95	46,169.27	46,105.93
净利润	4,680.38	2,683.34	75,150.90	-2,517.92
EBIT	60,778.21	61,399.11	136,941.00	--
EBITDA	60,928.74	61,539.87	136,941.00	--
销售商品、提供劳务收到的现金	0.00	0.00	611.75	273.04
收到其他与经营活动有关的现金	135,827.04	210,168.88	258,773.16	19,134.48
购买商品、接受劳务支付的现金	0.00	0.00	0.00	0.00
支付其他与经营活动有关的现金	132,582.82	149,803.42	325,595.78	23,227.40
吸收投资收到的现金	0.00	0.00	0.00	0.00
资本支出	56.64	172.37	68.76	318.21
经营活动产生现金净流量	311.89	55,527.13	-71,452.91	-7,586.24
投资活动产生现金净流量	-33,899.91	-620,380.07	-89,618.98	-605.83
筹资活动产生现金净流量	21,442.33	580,437.50	165,405.81	276.41
财务指标	2013	2014	2015	2016.3
营业毛利率(%)	100.00	100.00	100.00	100.00
三费收入比(%)	8,885.47	7,987.04	8,213.47	2,843.54
总资产收益率(%)	1.16	0.63	0.99	--
流动比率(X)	3.75	1.30	1.26	1.22
速动比率(X)	3.75	1.30	1.26	1.22
资产负债率(%)	22.48	10.51	11.16	11.40
总资本化比率(%)	21.07	9.46	10.09	10.42
长短期债务比(X)	0.15	0.23	0.33	0.38
经营活动净现金流/总债务(X)	0.00	0.04	-0.05	--
经营活动净现金流/短期债务(X)	0.00	0.23	-0.21	--
经营活动净现金流/利息支出(X)	0.01	0.90	-1.18	--
总债务/EBITDA(X)	19.99	20.75	10.09	--
EBITDA/短期债务(X)	0.39	0.26	0.40	--
货币资金/短期债务	0.29	0.27	0.14	--
EBITDA 利息倍数(X)	1.11	1.00	2.27	--

注：1、所有财务报表均按新会计准则编制；2、2016年一季度报表未经审计；3、部分指标未获得或不具可比性，故将其略去。

附五：基本财务指标的计算公式

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

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））

长短期债务比=短期债务/长期债务

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：主体信用等级的符号及定义

等级符号	含义
AAA	受评对象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	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象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	受评对象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	受评对象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	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级以下等级外，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。

附七：中期票据信用等级的符号及定义

等级符号	含 义
AAA	票据安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	票据安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	票据安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	票据安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	票据安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	票据安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	票据安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	基本不能保证偿还票据。
C	不能偿还票据。

注：除 AAA 级，CCC 级以下等级外，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。

附八：债券信用等级的符号及定义

等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级以下等级外，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。