

# 跟踪评级公告

联合[2015] 248 号

河南辉煌科技股份有限公司：

联合信用评级有限公司通过对河南辉煌科技股份有限公司主体长期信用状况和发行的公司债券进行跟踪评级，确定：

**河南辉煌科技股份有限公司主体长期信用等级为 AA-，评级展望为“稳定”**

**河南辉煌科技股份有限公司发行的“15 辉煌 01”公司债券信用等级为 AA-**

特此公告

联合信用评级有限公司

信评委主任：

分析师：



二零一五年六月十二日

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 12 层（100022）

电话：010-85172818

传真：010-85171273

<http://www.unitedratings.com.cn>

# 河南辉煌科技股份有限公司

## 2014 年公司债券跟踪评级报告

### 主体长期信用等级

跟踪评级结果：AA- 评级展望：稳定

上次评级结果：AA- 评级展望：稳定

债券简称：15 辉煌 01

债券规模：2.5 亿元

债券期限：3 年

### 债项信用等级

跟踪评级结果：AA-

上次评级结果：AA-

上次评级时间：2014 年 5 月 16 日

跟踪评级时间：2015 年 6 月 12 日

### 财务数据：

项 目	2013 年	2014 年	15 年 3 月
资产总额(亿元)	18.11	19.28	19.72
所有者权益(亿元)	15.01	13.88	13.92
长期债务(亿元)	0.00	1.87	2.84
全部债务(亿元)	0.08	2.16	3.11
营业收入(亿元)	3.88	5.26	0.72
净利润(亿元)	0.83	1.00	0.04
EBITDA(亿元)	1.03	1.52	--
经营性净现金流(亿元)	0.66	0.45	-0.04
营业利润率(%)	44.42	45.28	48.28
净资产收益率(%)	7.44	6.95	0.29
资产负债率(%)	17.11	28.00	29.40
全部债务资本化比率(%)	0.51	13.47	18.26
流动比率	5.30	4.79	5.76
EBITDA 全部债务比	13.41	0.70	--
EBITDA 利息倍数(倍)	21.58	10.43	--

注：1、本报告财务数据及指标计算均是合并口径；2、本报告部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异，这些差异是由于四舍五入造成的；3、2015 年一季度报表未经审计，相关指标未年化。

### 评级观点

联合信用评级有限公司（以下简称“联合评级”）对河南辉煌科技股份有限公司（以下简称“公司”或“辉煌科技”）的跟踪评级反映了其作为一家以铁路及城市轨道交通信号通信产品生产为主的上市公司，在产供销模式、研发技术实力以及客户资源等方面的优势不断巩固、提升；受益于 2014 年国家对于铁路固定资产投资规模不断增大，铁路投资规模大幅回暖等因素，公司营业收入和盈利水平呈现增长态势。同时联合评级也关注到公司产品需求易受国家铁路投资政策影响、行业内技术更新速度快等因素对公司经营发展带来的不利影响。

未来，随着铁路灾害监测及预警系统、铁路综合视频监控系统、智能综合监控系统和轨道交通运营安全服务系统项目投产，公司盈利能力和整体竞争实力将进一步提升。

综上，联合评级维持公司“AA-”的主体长期信用等级，评级展望维持“稳定”；同时维持“15 辉煌 01”的债项信用等级“AA-”。

### 优势

1. 跟踪期内，国家对铁路固定资产投资规模不断增大，铁路投资规模大幅回暖，公司营业收入及盈利水平上升。

2. 跟踪期内，公司继续加大技术研发，新增多个铁路及城市轨道交通市场的生产认证资质及多项发明专利，综合竞争实力不断增强。

3. 公司不断开拓市场，跟踪期内，公司积累了大量国内、外优质客户。

### 关注

1. 公司所处行业发展与国家铁路建设紧密相关，易受铁路投资政策变化的影响。

2. 公司所在铁路信号通信行业技术更新

快，对公司的研发能力、技术更新和产品升级提出更高要求。

3. 受行业特性影响，随着经营规模扩大，公司应收账款规模有所增长，需及时关注坏账风险。

#### 分析师

周 旭

电话：010-85172818

邮箱：zhouk@unitedratings.com.cn

杨世龙

电话：010-85172818

邮箱：yangsl@unitedratings.com.cn

传真：010-85171273

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号

PICC 大厦 12 层（100022）

网址：[www.unitedratings.com.cn](http://www.unitedratings.com.cn)

## 信用评级报告声明

除因本次评级事项联合信用评级有限公司（联合评级）与河南辉煌科技股份有限公司构成委托关系外，联合评级、评级人员与河南辉煌科技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。

联合评级与评级人员履行了尽职调查和诚信义务，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。

本跟踪评级报告的评级结论是联合评级依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因河南辉煌科技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。

本跟踪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。

本跟踪评级报告中引用的公司相关资料主要由河南辉煌科技股份有限公司提供，联合评级对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行了必要的核查和验证，但联合评级的核查和验证不能替代发行人及其它中介机构对其提供的资料所应承担的相应法律责任。

本跟踪评级报告信用等级一年内有效；在信用等级有效期内，联合评级将持续关注发行人动态；若存在影响评级结论的事件，联合评级将开展不定期跟踪评级，该债券的信用等级有可能发生变化。

## 一、 主体概况

河南辉煌科技股份有限公司（以下简称“公司”或“辉煌科技”）是经河南省人民政府豫股批字（2001）35号文批准，以现金出资方式发起设立的股份有限公司。2001年11月经河南省工商行政管理局核准登记注册成立，注册资本为2,300万元。2003年5月，公司向全体股东配售1,380万股，股本总额增至3,680万股；2004年2月，分配股票红利及资本公积金转股后，股本总额增至4,600万股。

2009年8月，公司经中国证监会批准，首次向社会公众发行人民币普通股1,550万股，并于2009年9月在深交所上市，证券简称为“辉煌科技”，证券代码为“002296”，公司股本总额为6,150万股。

2010年4月、2011年5月，公司两次向全体股东分配股票红利及资本公积金转增股，股本总额增至17,773.50万股。2013年11月，公司非公开发行新增股份4,382.76万股，并于2013年11月29日在深交所上市。此次增发完成后，公司股本总额增至22,156.26万股。2014年10月28日公司实施了半年度利润分配方案，以总股本22,156.26万股为基数，以资本公积金向全体股东每10股转增7股，公司总股本增加至37,665.642万股。截至2015年3月底，公司股本总额37,665.642万股，其中，李海鹰先生持55,025,600万股，持股比例14.61%，为公司第一大股东。因公司股权结构相对分散，目前公司无实际控制人。

截至2014年底，公司拥有4家合并范围子公司。公司本部下设投融资部、内审部、企业管理部、人力资源部、计划财务部、安全质量部等17个职能部门，营销中心和产品中心2个中心，1个设计研究院。截至2014年底，公司拥有在职员工697人。

截至2014年底，公司合并资产总额192,765.94万元，负债合计53,975.73万元，所有者权益（含少数股东权益）138,790.20万元。2014年公司实现营业收入52,562.38万元，净利润（含少数股东损益）10,031.71万元；经营活动产生的现金流量净额4,495.28万元，现金及现金等价物净增加额-3,543.81万元。

截至2015年3月底，公司合并资产总额197,163.36万元，负债合计57,972.88万元，所有者权益（含少数股东权益）139,190.49万元。2015年1~3月公司实现营业收入7,217.09万元，净利润（含少数股东损益）400.28万元；经营活动产生的现金流量净额-352.25万元，现金及现金等价物净增加额7,139.93万元。

公司法定代表人：李海鹰；注册地址：郑州市高新技术产业开发区科学大道74号。

## 二、 本期公司债券概况

公司公开发行不超过人民币5亿元公司债券已获得中国证券监督管理委员会证监许可[2014]926号文核准。本次公司债券采取分期发行方式，第一期债券（以下简称“本期债券”）已于2015年3月6日发行结束，于2015年5月14日上市流通；发行规模为2.5亿元，证券简称为“15辉煌01”，证券代码为“112237”，期限自2015年3月4日至2018年3月4日，票面利率为9.00%，附第2年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权。本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计息。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。

截止到目前，公司债募集资金用于归还银行贷款13,800万元，跟踪期内，本期债券尚未到利息支付日。

### 三、 经营管理分析

#### 1. 管理分析

跟踪期内，公司董事、总经理郑予君先生任期届满离任，由谢春生担任该职务；公司董事、财务总监、董事会秘书李新建先生任期届满离任，由侯菊艳女士担任财务总监、韩瑞女士担任董事会秘书。以上变动不会对公司生产经营活动造成重大影响。

谢春生先生，46岁，本科学历，高级工程师。2001年10月至2004年2月任公司董事兼副总经理；2004年2月至2004年4月任公司董事兼总经理；2004年4月至2010年12月任公司总经理；2010年12月至今任公司董事；2014年2月至今任公司总经理。2006年5月至今兼任河南辉煌软件有限公司执行董事。2014年4月至今任河南辉煌信通软件有限公司执行董事、担任北京全路信通软件科技有限公司执行董事。2014年12月至今任飞天联合（北京）系统技术有限公司董事。

总体看，跟踪期内，公司管理运作水平正常。

#### 2. 经营分析

##### (1) 经营环境

由于近几年的大规模建设，我国铁路运输能力已得到较大扩充，路网密度有所增加，结构明显优化，列车运行速度和技术装备现代化水平也有了显著提高。截至2014年底，全国铁路营业里程达到11.20万公里，比上年增长8.70%，其中，高铁营业里程达到1.60万公里。

跟踪期内，国家积极推进城镇化建设，截至2014年底，我国城镇化率54.77%，较上年提高1.04%。伴随着城镇化的推进，国家全面加强城市基础设施建设，继续加强地铁、轻轨等大容量公共交通系统建设，提高城市群综合交通运输一体化水平。2010年至2014年五年间，我国地铁新增运营里程1,769.70公里，年均增长353.90公里，截至2014年底，全国开通地铁城市22个，运营总里程2,699.60公里，开通线路100条，运营车站2,027座。目前，国家发改委已批复中国36个城市的城市轨道交通项目，另有西宁、珠海及温州等43个其他城市已完成或已展开城市轨道交通规划。2018年，中国城市轨道交通累计营业里程将达到6,341公里，保守投入预计将达3万亿元；2050年规划的线路将增加至289条，总里程数达11,700公里。未来30年将是中国城市轨道交通建设快速发展的黄金时期。

国务院发布了《关于改革铁路投融资体制加快推进铁路建设的意见》，明确提出了“十二五”后三年的铁路建设、经营发展目标和重点任务。按照规划，2014年国家铁路将安排固定资产投资6,300亿元，投产新线6,600公里以上，之后的“十三五”期间铁路投资仍将保持相当规模。铁路发展将深入推进铁路投融资体制改革和建设管理机制创新，解决资金筹措和建设管理两大课题，确保优质高效地完成铁路建设任务。同时我国政府积极开展“高铁外交”，一些国家计划修建高速铁路、中国政府积极推动周边国家互通互连铁路，为公司发挥自身优势，积极拓展国际市场提供了新的机遇。

总体看，国家重视铁路、城市轨道交通行业发展，不断加大铁路、城市轨道交通建设投资力度，行业发展较快。

##### (2) 经营概况

2014年公司实现主营业务收入48,328.01万元，同比增长29.28%，公司主营业务收入的增长主要得益于2014年国家对于铁路固定资产投资规模的不断增大。2014年，国家铁路投资建设力度加大，导致公司在国家铁路领域的产品收入同比增加55.13%；受钢铁、煤炭等行业景气度下滑的

影响，公司应用于厂矿企业及地方铁路的产品收入同比下降 64.58%；2013 年公司应用于地铁的综合监控系统确认收入 4,036 万元，而 2014 年度无此收入，导致城市轨道交通领域的营业收入同比下降 92.31%。主营业务成本方面，公司 2014 年主营业务成本 25,001.54 万元，较上年上涨 21.71%，增速低于主营业务收入增速。

表 1 公司主营业务收入、成本及毛利率情况（单位：万元、%）

项目	2013 年			2014 年		
	营业收入	营业成本	毛利率	营业收入	营业成本	毛利率
设备监测类产品	14,343.67	7,022.96	51.04	20,747.93	10,836.62	47.77
安防类产品	9,147.54	5,873.86	35.79	8,225.93	4,118.04	49.94
生产指挥及运输调度信息化类产品	1,529.63	754.74	50.66	3,399.80	1,531.42	54.96
信号控制类产品	329.05	182.59	44.51	1,564.23	922.30	41.04
电源类设备	6,463.14	4,138.80	35.96	6,266.19	3,339.42	46.71
信号设备及器材	5,569.65	2,569.34	53.87	8,123.93	4,253.75	47.64
<b>合计</b>	<b>37,382.68</b>	<b>20,542.30</b>	<b>45.05</b>	<b>48,328.01</b>	<b>25,001.54</b>	<b>48.27</b>

资料来源：公司提供。

从公司盈利情况来看，2014 年公司主要产品综合毛利率为 48.27%，整体毛利率水平较上年增长 3.22 个百分点。从产品毛利率来看，公司各产品营业收入年度间变化较大，其主要原因是公司实行以销定产的业务模式，根据订单情况来组织生产，产品生产和销售受铁道主管部门投资方向和规模影响较大。公司研发能力较强，每年均有新产品投向市场，产品种类较多，无法从单一产品判断其盈利能力。

2015 年 1~3 月，公司实现营业收入 7,217.09 万元，较上年同期增长 36.02%；产品综合毛利率上升至 54.68%；主要因为 2015 年 1~3 月铁路行业回暖，公司完工项目较上年同期增加所致。

总体来看，跟踪期内，受益于铁路投资规模大幅回暖，公司的营业收入较上年有较大幅度增长，综合毛利率不断提高。

### （3）技术与研发

公司现有产品主要面向国家铁路交通行业，由于该行业对产品的安全性要求很高，目前在国家铁路行业中所应用的通信信号类产品需通过资质认证或中铁检验认证中心（简称“CRCC”）认证，认证部门对每个产品的生产企业认证控制在 5-7 家左右。跟踪期内，公司新增部分生产企业认定证书，截至 2015 年 3 月底，公司拥有 14 个产品的生产企业认定证书。

表 2 截至 2015 年 3 月底公司生产企业认定证书情况

序号	产品名称	证书编号	有效期至到期日	备注
1	WJC 型列车无线调度通信系统车次号校核车站接收解码器	REAC3016-00006	2015.1.29	
2	信号集中监测设备	REAC2017-00005	2018.1.16	
3	无线调车机车信号和监控系统设备	REAC2009-00066	2016.6.17	
4	FZh-CTC 型调度集中（CTC）设备软件和系统集成	REAC2001-00328	2017.10.24	
5	电加热道岔融雪系统设备	CRCC10212P10616R0M	2016.12.27	
6	铁路综合视频监控系統	CRCC10214P10616R0M-1	2016.12.27	新增
7	列车调度指挥系统（TDCS）设备软件和系统集成、设备硬件	CRCC10215P10616R0M-3、 CRCC10215P10616R0M-4	2016.12.27	新增
8	计轴设备（HHJZ-01）	CRCC10214P10616R0M-2	2016.12.27	新增

9	非客专电源屏信号电源综合屏（智能）	CRCC10215P11355R0M-3	2018.3.5	
10	非客专电源屏驼峰信号电源屏（智能）	CRCC10215P11355R0M-4	2018.3.5	
11	客专电源屏车站、区间信号电源屏（智能）	CRCC10215P11355R0M-5	2018.3.5	
12	车站电码化室外隔离设备	CRCC10214P11355R0M-1	2018.3.5	
13	铁路信号用其他类变压器	CRCC10214P11355R0M-2	2018.3.5	
14	车站电码化室内隔离设备	CRCC10214P11355R0M	2018.3.5	

资料来源：公司提供。

注：第9项至第14项证书为公司控股子公司北京国铁路阳技术有限公司所拥有。

公司重视技术研发，2014年继续加大研发投入，研发费用与营业收入的比例为8.34%。跟踪期内，公司主要进行了以下项目的研发：铁路信号集中监测系统（CSM）V2、无线调车机车信号和监控系统（STP-hh）、地震监控预警系统、综合调度货运管理系统、电务管理信息系统（CSMIS）、地铁综合监控系统（ISCS）V2和城市轨道交通信号维护支持系统（MSS）。以上项目的研发，有助于加强公司在现有产品领域的竞争力，拓宽公司产品链条，增强公司核心竞争力。

2014年公司共有19项专利获得授权，其中发明专利3项；8项专利获得受理，其中发明专利2项。截至目前，公司共计拥有专利146项，其中发明专利20项，实用新型专利125项，外观专利1项。公司共18个软件获得软件著作权登记，17个软件获得软件产品登记证书。

2014年公司先后被评为省级高新技术企业、河南省百高增长企业、国家火炬计划软件产业基地骨干企业、河南省软件服务业优秀软件企业、2014年河南省电子信息行业科技创新先进单位等。

总体看，跟踪期内公司重视研发投入，研发实力进一步提升，有助于增强公司在产品市场的竞争力，扩大经营规模。

#### （4）原料采购

采购方面，由于行业特性，公司采购价格年度间具有连续性，只能选取年度采购物品的典型采购价格进行分析（详见下表）。跟踪期内，公司原材料的采购价格整体随同品质产品价格下降呈持续下降的态势。

表3 公司典型原材料采购价格、数量情况

年份	研华工控机		盛博工控机		台达 UPS 电源		道岔表示电压	
	数量（台）	单价（元）	数量（台）	单价（元）	数量（个）	单价（元）	数量（个）	单价（元）
2013年	230	6,100	388	19,500	838	5,970	5,699	570
2014年	232	5,800	247	19,000	487	5,520	5,640	560
2015年1-3月	--	5,500	45	19,000	50	5,460	1,420	560

资料来源：公司提供。

注：1、因采购价格年度之间具有连续性，所以上数据为年度采购物品的典型采购价格。2、因某些计算机类产品存在升级换代较频繁情况，且年度之间具有连续性，所以采购数量及价格，按照年度实际应用的主流型号统计。

由于公司对原材料质量要求较高，实行严格的原材料质量控制，公司产品所需的高质量原材料市场供应较集中。公司与多家上游原材料厂商建立了稳定、良好的合作关系，采购渠道较稳定。2014年公司前5名原材料主要供应商占公司总采购金额的18.33%，较上年上升2.06个百分点，不存在对单一客户的依赖。

表 4 2013~2014 年公司前五大供应商情况

年份	供应商名称	金额 (万元)	占比 (%)
2013	天津市万博线缆有限公司	1,240.35	4.41
	北京福乐廷科技有限公司	1,009.15	3.59
	河南思维自动化设备股份有限公司	863.81	3.07
	北京鼎汉技术股份有限公司	744.03	2.64
	绵阳市维博电子有限责任公司	721.54	2.56
	<b>合计</b>	<b>4,578.88</b>	<b>16.27</b>
2014	上海华铭智能终端设备股份有限公司	2,665.92	9.33
	北京瑞辰凯尼科贸有限公司	850.03	2.98
	北京中盛天成技术有限公司	682.59	2.39
	绵阳市维博电子有限责任公司	574.25	2.01
	郑州宏富铁路器材有限公司	462.36	1.62
	<b>合计</b>	<b>5,235.16</b>	<b>18.33</b>

资料来源：公司年报。

总体来看，公司采购渠道畅通，主要原料的采购价格不断降低，整体经营状况良好。

#### (5) 市场销售

公司产品采取以销定产的经营模式，根据客户订单数量安排生产。2014年公司巩固国内铁路通信信号原有市场，并持续加强新产品及新市场的推广力度。公司大力推广成熟产品的市场，在手订单充足，2014年公司新签合同为7.96亿元，同比增加57.62%。

公司订单完成进度受下游客户施工进度影响较大，截至2014年底，公司在手订单7.22亿元，具体情况如下表。同时，公司积极拓展海外市场，城市轨道交通信号维护支持系统（MSS）、城市轨道交通列车自动监控系统（ATS）、城市轨道交通闭路电视监控系统（CCTV）等产品中标尼日利亚阿布贾城轨项目，轨道交通信号智能电源系统、电码化隔离设备等产品中标尼日利亚及埃塞俄比亚铁路项目，实现了海外项目的突破；公司还积极拓展地铁业务领域，在顺利完成郑州地铁1号线综合监控系统、自动售检票系统的同时，中标郑州地铁2号线综合监控项目，实现了在城市轨道交通市场的稳步发展。

表 5 公司订单情况 (单位: 万元)

以前年度订单在本年度完成额	以前年度订单未完成额	2014 年新签订订单	2014 年新签订订单完成额	2014 年新签订单未完成额	2014 年收入确认总额	2014 年新签订单完成比例	期末在手订单
26,802.60	29,077.68	79,562.55	36,424.04	43,138.51	63,226.64	45.78%	72,216.19

资料来源：公司提供。

从市场分布来看，跟踪期内公司产品销售仍主要集中在中南、华北和华东地区，并成功中标部分海外项目。由于行业特性，公司项目独立核算，同一款产品年度间销售价格可比性较弱，但是总体上公司产品销售价格较稳定，未发生过较大幅度波动。从销售数量来看，2014年我国铁路基本建设投资不断加大，铁路装备技术水平不断提高，但由于我国地域辽阔、地理环境复杂，不同线路对技术装备的要求会有一定程度的差异；同时，由于我国现有铁路总体装备水平较低，同时进行整体的更新改造有很大难度，因此采用了渐进方式。铁道主管部门根据计划安排，通过行政调控的方式安排资金、控制各种设备的更新节奏，不同年度间对产品的需求结构相差较大。

从客户集中度看，2014年公司对前五大客户销售收入合计占比为26.07%，客户集中度较上年下降3.39个百分点，不存在对单一客户的依赖。

表 6 2013~2014 年公司对前五大客户销售情况

年份	客户名称	金额(万元)	占比 (%)
2013 年	中铁建电气化局集团有限公司	4,780.30	12.34
	国电南瑞科技股份有限公司	3,468.47	8.96
	北京全路通信信号研究设计院有限公司	3,009.25	7.76
	北京铁路信号有限公司	2,579.06	6.65
	中铁电气化局集团有限公司厦深铁路广东段四电系统集成项目经理部	1,453.91	3.75
	<b>合计</b>	<b>15,291.00</b>	<b>39.46</b>
2014 年	北京全路通信信号研究设计院有限公司	3,608.18	6.86
	中铁建电气化局集团有限公司	2,892.19	5.50
	北京铁路信号有限公司	2,579.06	4.91
	上海铁路局	2,343.24	4.46
	方正国际软件(北京)有限公司	2,278.57	4.34
	<b>合计</b>	<b>13,701.23</b>	<b>26.07</b>

资料来源：公司年报。

总体看，跟踪期内公司产品销售渠道稳定，随着国家铁路建设及城市化进程的不断发

### 3. 重大事项

经中国证券监督管理委员会证监发行字[2013]1179 号文核准，并经深圳证券交易所同意，公司于 2013 年 11 月 13 日以非公开发行股票的方式向特定投资者发行普通股（A 股）股票 4,382.76 万股，每股面值 1 元，每股发行价人民币 16.28 元。截至 2013 年 11 月 14 日，公司共募集资金 71,351.33 万元，扣除发行费用 2,059.03 万元，募集资金净额 69,292.30 万元，资金已全部到位。截至 2014 年 12 月 31 日，公司募集资金本年度投入使用 2,128.76 万元，累计投入使用 2,128.76 万元，募集资金利息收入 1,599.80 万元，募集资金余额（包含募集资金利息收入）为人民币 68,763.34 万元。

公司的募集资金主要投向铁路灾害监测及预警系统、铁路综合视频监控系统、智能综合监控系统和轨道交通运营安全服务系统四个项目，跟踪期内，募集资金已开始投入轨道交通运营安全服务系统项目。

表 7 公司非公开发行募投项目情况（单位：万元）

承诺投资项目和超募资金投向	是否已变更项目	募集资金承诺投资总额	2014 年投入金额	截至 2014 年底累计投入金额	截至 2014 年底投资进度 (%)	项目达到预定可使用状态日期	2014 年实际效益	是否达到预计效益
1、铁路灾害监测及预警系统	否	21,891.38	0	0	0.00	2016 年 12 月 31 日		否
2、铁路综合视频监控	否	13,897.07	0	0	0.00	2016 年 12 月 31 日		否
3、智能综合监控系统	否	16,445.77	0	0	0.00	2016 年 12 月 31 日		否
4、轨道交通运营安全服务系统	否	17,064.17	2,128.76	2,128.76	12.48	2016 年 12 月 31 日		否
承诺投资项目小计	--	69,298.39	2,128.76	2,128.76	--	--	0	--
合计	--	69,298.39	2,128.76	2,128.76	--	--		--

资料来源：公司提供。

跟踪期内，公司为了技术互补，形成市场协同效应，收购全资子公司北京国铁路阳技术有限

公司（以下简称“国铁路阳”）；为进一步拓宽公司业务范围，布局轨道交通领域的移动互联网业务领域，参股子公司飞天联合（北京）系统技术有限公司（以下简称“飞天联合”；公司参股 20%）。

国铁路阳经营范围：铁路专用设备及器材、配件生产制造（限分支机构经营）。一般经营项目：技术开发、技术转让、技术服务、技术咨询；产品设计；销售铁路专用设备及器材、机械设备、计算机软硬件及辅助设备、金属材料、五金交电；货物进出口、技术进出口、代理进出口。截至 2014 年底，国铁路阳注册资本 1.00 亿元；资产总额 2.93 亿元，净资产 1.71 亿元；2014 年实现营业收入 1.65 亿元，同比增长 24.76%；净利润 0.33 亿元，同比增加 32.32%，跟踪期内为公司贡献的净利润为 0.33 亿元。

飞天联合经营范围：技术开发、技术咨询、技术转让、技术服务；销售计算机、软件及辅助设备、通讯设备、电子产品、器件和元件、仪器仪表；计算机系统服务；经济贸易咨询；货物进出口、技术进出口、代理进出口。截至 2014 年底，飞天联合资产总额 0.64 亿元，净资产 0.58 亿元；2014 年实现营业收入 0.07 亿元。

总体看，对外投资有助于提升产品竞争力，拓宽产品线，增强整体竞争力；公司非公开募投项目建成投产后，预计将带动公司收入显著上升，整体盈利能力有望进一步增强。

#### 4. 经营关注

公司业务目前主要集中于铁路通信信号行业，存在业务单一、行业集中度较高的风险。虽然在新建铁路维持大规模投入及未来既有铁路因升级改造产生刚性需求的背景下，公司的业务收入和盈利能力有望得到有效保障，但是如果未来该行业的鼓励政策发生不利变化，产品需求下降，公司业绩将会受到负面影响。因此，公司将面临因行业政策调整而带来的风险。

公司为高新技术企业，人才对公司的生存和发展至关重要。目前公司所处的轨道交通行业正处于国家大力扶持发展阶段，工程量增大，对专业人才的需求量较大；公司的内生与外延发展对高水平的技术、管理、营销等方面的人才有较大需求；由于行业竞争加剧，公司面临着人才流失的风险。

公司主要客户为中国铁路总公司下属企业及其他铁路工程总包企业。2014 年，受铁路行业投资节奏变化、铁路行业投融资体制改革、国内资金面偏紧等因素的影响，公司下游客户现金支付能力受限，公司应收账款规模在营业收入整体增长的同时随之增长。虽然公司主要客户群为中国铁路总公司下属企业及其他铁路工程总包企业，该类客户资质优良、实力雄厚、信誉良好，但是如果未来公司下游客户现金支付能力未能发生明显改善，随着公司客户数量的增加和销售收入的增加，公司应收账款总规模存在持续增长的风险，同时亦存在坏账损失的风险，从而将会影响公司经营活动产生的现金流量净额。

#### 5. 未来发展

2015 年，公司将继续坚持“逐步实现管理由粗放向集约的转变，产品由单一产品供应商向系统集成商和运营服务商转变，在行业中的地位由跟随到引领的转变”的发展战略，加大“新市场、新领域、新产业”的三新战略的实施力度，大力开拓城轨、地方铁路、海外市场，努力拓展车、机、工、辆、供电新领域，积极培育外延性新产业，力争取得突破。以既有产品和技术平台为基础，依托既有应用领域，提升内生性扩展能力，巩固市场地位，推进业务增长。借助资本运作手段，逐步扩展外延性业务增长能力，实现新领域、新业务的业绩突破。为实现以上目标，公司具体措施如下：

（1）市场开拓计划。在国内铁路市场领域，抓住国家发展铁路的有利时机，依托公司在铁路设备监测产品、灾害防护类产品及铁路信息化领域的良好口碑和品牌优势，创新营销模式，巩固

既有市场地位，拓宽公司产品链条。在城市轨道交通市场方面，继续在郑州地铁市场深耕细作，扩大项目范围，在做大做强区域市场的同时，布局全国轨道交通市场，力争在该领域有质的飞跃。在海外市场方面，深入总结优化 2014 年度的发展经验，紧密配合中国轨道交通制造业走出去战略，加强上下游集成商的交流合作，推进业务稳步增长。

(2) 新产品开发计划。加快非公开发行业募投项目的研发及现场推广工作；加大铁路设备监测类产品、灾害防护类产品与互联网、大数据技术的结合研究，整合技术平台，提供铁路运行保障整体技术解决方案。逐步开展具有自主知识产权的核心信号设备和高端安全产品的研究工作。

(3) 企业管理计划。加强质量管理和安全管理体系建设；继续加强成本控制管理，全面提升企业综合竞争力。

总体看，公司发展规划清晰可行，随着公司未来发展规划的落实，长期发展前景广阔。

## 四、 财务分析

### 1. 财务概况

公司 2013~2014 年财务报告已经大华会计师事务所审计，出具标准无保留审计意见。公司已按要求于 2014 年 7 月 1 日执行财政部新的企业会计准则，并按照新准则的衔接规定对比较财务报表进行调整。公司根据修订后的《企业会计准则第 30 号—财务报表列报》要求将递延收益单独列报，并对年初数采用追溯调整法进行调整列报。本报告财务分析 2013 年数据采用 2014 年追溯调整后的数据。公司 2015 年一季度财务报告未经审计。

截至 2014 年底，公司合并资产总额 192,765.94 万元，负债合计 53,975.73 万元，所有者权益（含少数股东权益）138,790.20 万元。2014 年公司实现营业收入 52,562.38 万元，净利润（含少数股东损益）10,031.71 万元；经营活动产生的现金流量净额 4,495.28 万元，现金及现金等价物净增加额-3,543.81 万元。

截至 2015 年 3 月底，公司合并资产总额 197,163.36 万元，负债合计 57,972.88 万元，所有者权益（含少数股东权益）139,190.49 万元。2015 年 1~3 月公司实现营业收入 7,217.09 万元，净利润（含少数股东损益）400.28 万元；经营活动产生的现金流量净额-352.25 万元，现金及现金等价物净增加额 7,139.93 万元。

### 2. 资产质量

截至 2014 年底，公司资产合计 192,765.94 万元，较年初增长了 6.45%，其中流动资产较年初增长了 3.92%，非流动资产较年初增长了 19.27%。流动资产在总资产中的占比由期初的 83.51% 略降到 81.52%，资产构成中仍以流动资产为主。

公司流动资产主要由货币资金（占比 53.53%）、应收账款（占比 29.14%）和存货（占比 11.46%）构成，公司流动资产的减少主要是由于货币资金的减少。2014 年公司货币资金为 84,116.57 万元，较年初减少 4.18%，主要由于公司归还部分银行贷款；公司货币资金主要为银行存款（其中公司非公开发行股票募集资金尚未使用的 6.70 亿元），占比 98.38%；受限资金 1,240.65 万元。2014 年公司销售额增加，导致期末应收账款净额增长至 45,785.76 万元，较年初增加 11.41%；公司应收账款大部分为一年以内应收账款（占比 63.78%），公司对应收账款共计提 6,363.27 万元坏账准备，计提较充分。截至 2014 年底，公司存货 18,013.41 万元，较年初变化不大，公司存货主要包括在产品（占比 20.39%）、库存商品（占比 54.41%）和原材料（占比 17.19%），公司未对存货计提存货跌价准备。

公司非流动资产的增长主要是由于在建工程（占比 19.16%）和无形资产（占比 15.40%）的增加。其中，在建工程 6,825.14 万元，较年初增加 43.54%，主要由于 2014 年公司启动非公开发行募投项目，项目投入增加所致；无形资产 5,486.00 万元，较年初增加 226.83%，主要由于公司新厂区土地手续办理完毕由在建工程转入无形资产所致。

截至 2015 年 3 月底，公司资产合计 197,163.36 万元，较年初有所上升，主要由于公司在建工程增加，非流动资产增加引起。

总体看，公司资产以流动资产为主，资产质量良好。

### 3. 负债及所有者权益

#### 负债

截至 2014 年底，公司负债合计 53,975.73 万元，较年初增长 74.22%。其中流动负债与非流动负债分别增长了 15.10% 和 760.53%。流动负债在总负债中的占比由期初的 92.07% 下降至 60.83%，公司负债仍以流动负债为主。

公司流动负债主要由应付账款（占比 59.13%）、预收账款（占比 20.89%）和一年内到期的非流动负债（占比 8.22%）构成。2014 年公司流动负债中应付账款为 19,414.54 万元，较年初减少 5.40%，主要为应付采购款；预收账款为 6,859.54 万元，较年初增长 69.06%，主要因为 2014 年末公司未达到收入确认条件的预收款项增加所致；一年内到期非流动负债 2,700.00 万元，主要由于公司一年内到期的长期借款转入所致。公司非流动负债大幅增长，主要因为公司长期借款增加所致，截至 2014 年底，公司长期借款为 18,700.00 万元，分别将于 2016 年和 2017 年到期，公司集中还款压力较小。

从公司的有息债务来看，2014 年公司短期债务和长期债务分别为 2,900.00 万元、18,700.00 万元；长期债务资本化比率和全部债务资本化比率分别 11.87% 和 13.47%。公司的资产负债率由 2013 年底的 17.11% 增长至到 2014 年底的 28.00%，公司债务负担有所增加，但整体仍处于较低水平。

截至 2015 年 3 月底，公司负债总额达 57,972.88 万元，较年初上升了 7.41%，其中流动负债占比 46.88%，非流动负债占比 53.12%，负债结构以非流动负债为主，主要因为公司债券发行改善了公司债务结构。

#### 所有者权益

截至 2014 年底，公司所有者权益合计 138,790.20 万元，全部归属于母公司所有者。其中，股本 37,665.64 万元（占比 27.14%），资本公积 63,554.64 万元（占比 45.79%，其中资本溢价占资本公积的比重为 99.97%），盈余公积 4,975.63 万元（占比 3.59%），未分配利润 32,594.29 万元（占比 23.48%），权益稳定性较强。受未分配利润增加影响，2015 年 3 月底公司所有者权益小幅增长了 0.29%，达 139,190.49 万元，所有者权益构成较年初变化不大，权益稳定性较强。

总体看，公司债务规模有所上升，负债结构有所调整；所有者权益稳定性较强。

### 4. 盈利能力

受益于国家对铁路固定资产投资规模不断增大，铁路投资规模大幅回暖，2014 年公司实现营业收入 52,562.38 万元、利润总额 11,549.97 万元、净利润 10,031.71 万元，较上年分别增长 35.63%、47.04%、21.19%，公司盈利水平大幅增长。

费用控制方面，2014 年公司管理费用和销售费用均有所增加，费用总额为 12,759.61 万元，较上年增加 7.70%。其中财务费用大幅减少 116.89% 至 -64.41 万元，主要原因是公司 2013 年非公开发行募集资金银行存款利息收入增加所致；管理费用为 10,291.18 万元，同比增加 12.53%，主

要因为研发费用投入增加以及职工薪酬增多导致管理成本上升；销售费用为 2,532.84 万元，同比增加 9.14%，原因在于销售大幅增加，导致费用相应增长。整体看，公司各项费用变动情况与公司经营状况相匹配，费用收入比为 24.28%，较上年下降 6.30 个百分点，公司费用控制能力较好。

2014 年公司主营业务毛利率为 48.27%，较上年增加 3.22 个百分点；营业利润率为 45.28%，较上年增加 0.85 个百分点；2014 年公司总资本收益率和总资产报酬率比上年有所增加，分别为 7.38% 和 6.96%；净资产收益率小幅下降至 6.95%。

2015 年 1~3 月，公司实现营业收入 7,217.09 万元，较上年同期增加 36.02%；净利润（含少数股东损益）400.28 万元，较上年同期减少 7.40%。

总体看，公司经营状况良好，整体盈利水平保持较快增长，费用支出控制合理。

## 5. 现金流

从经营活动看，2014 年公司经营活动现金流入 58,346.74 万元（同比增加 27.14%，主要是销售增长收到的货款增加所致），现金流出 53,851.46 万元（同比上升 37.08%，主要是支付原材料采购款、职工薪酬增加以及支付的税费增加所致），受上述因素影响，公司经营活动产生的现金流量净额为 4,495.28 万元，同比减少 31.94%。从收入实现质量来看，近两年公司的现金收入比分别为 109.59% 和 103.65%，公司收入实现质量较高。

从投资活动看，2014 年公司投资活动无现金流入，投资活动现金净流出 21,875.72 万元，流出规模同比增加 3,674.20%，主要是因公司支付收购国铁路阳股权款、支付公司参股子公司飞天联合的投资款所致。

从筹资活动看，2014 年公司筹资活动现金流入 37,600.00 万元（同比减少 49.14%），现金流出 23,763.37 万元（同比增加 23.16%），筹资活动现金净流入 13,836.63 万元，同比减少 74.67%，主要由于上年同期收到非公开发行募集资金 6.93 亿元，2014 年无此收入。

2015 年一季度，公司经营活动现金净流出 352.25 万元，投资活动现金净流出 1,753.12 万元，筹资活动现金净流入 9,245.30 万元。

总体看，跟踪期内公司整体经营水平稳中有进，有一定融资需求。

## 6. 偿债能力

截至 2014 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 28.00%、13.47% 和 11.87%，公司负债规模处于较低水平，债务负担较轻。

从短期偿债能力指标来看，公司流动资产在总资产中的比较高，流动比率、速动比率分别为 4.79 倍和 4.24 倍，较上年同期均有所下降；现金短期债务比为 29.58 倍，较上年的 115.48 倍大幅减少，主要由于 2014 年公司短期债务的大幅增加；经营现金流动负债比率 13.69%，经营现金利息偿还倍数 3.08 倍，筹资活动前现金流量净额利息偿还倍数为 -11.91 倍。整体看，公司短期偿债能力较强。

从长期偿债能力指标来看，2013 年、2014 年公司 EBITDA 分别为 10,278.10 万元和 15,224.48 万元；2014 年 EBITDA 利息倍数为 10.43 倍，EBITDA 全部债务比为 0.70 倍，EBITDA 对全部债务的保障能力较强；经营现金债务保护倍数为 0.21 倍，筹资活动前现金流量净额债务保护倍数为 -0.80 倍。由于公司 2014 年长期债务的增加，公司长期偿债能力指标较上年均大幅下降，但整体偿债能力仍属较强。

截至 2015 年 3 月底，公司流动比率、速动比率和现金短期债务比分别为 5.76 倍、5.07 倍和 34.67 倍，较年初均有所上升。2015 年一季度末，公司资产负债率、全部债务资本化比率、长期

债务资本化比率分别为 29.40%、18.26% 和 16.95%，其中资产负债率较年初上升 1.4 个百分点，债务水平仍处于较低水平。

截至 2014 年底，公司无对外担保；跟踪期内，公司无不良经营记录、无不良纳税、无假冒伪劣及质量处罚等情况、无违法处罚记录、无未决诉讼及重大经济纠纷情况。

根据中国人民银行企业基本信用信息报告（被查询机构信用代码：G1041010100118270T），截至 2015 年 5 月 13 日，公司无关注类、不良类信贷信息记录。

总体看，公司资产质量良好，主营业务收入增长较快，盈利能力较强，整体偿债能力较强。

## 五、综合评价

公司作为一家以铁路及城市轨道交通信号通信产品生产为主的上市公司，跟踪期内，在产供销模式、研发技术实力以及客户资源等方面的优势不断巩固、提升；受益于 2014 年国家对于铁路固定资产投资规模不断增大，铁路投资规模大幅回暖等因素，公司营业收入和盈利水平呈现大幅增长。联合评级同时也关注到下游行业对产品的需求易受国家铁路投资政策影响、产品更新速度快等因素对公司经营发展带来的不利影响。

未来，随着铁路灾害监测及预警系统、铁路综合视频监控系统、智能综合监控系统和轨道交通运营安全服务系统项目投产，公司盈利能力和整体竞争实力将进一步提升。联合评级对公司的评级展望为“稳定”。

综上，联合评级维持公司“AA-”的主体长期信用等级，评级展望维持“稳定”；同时维持“15辉煌01”的债项信用等级“AA-”。

附件 1-1 河南辉煌科技股份有限公司  
2013 年~2015 年 3 月合并资产负债表（资产）  
（单位：人民币万元）

资产	2013 年	2014 年	变动率(%)	2015 年 3 月
<b>流动资产：</b>				
货币资金	87,789.82	84,116.57	-4.18	91,256.50
交易性金融资产				
应收票据	696.34	1,662.01	138.68	2,344.69
应收账款	41,097.14	45,785.76	11.41	38,952.15
预付款项	1,824.78	2,206.91	20.94	2,984.98
应收利息				
应收股利				
其他应收款	1,765.79	4,770.99	170.19	886.87
存货	18,041.35	18,013.41	-0.15	18,733.57
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	0.00	590.70	--	1,491.36
流动资产差额				
<b>流动资产合计</b>	<b>151,215.22</b>	<b>157,146.35</b>	<b>3.92</b>	<b>156,650.12</b>
<b>非流动资产：</b>				
可供出售金融资产	0.00	500.00	--	225.00
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资	0.00	0.00	--	4,447.37
投资性房地产	0.00	0.00	--	0.00
固定资产	10,888.60	8,885.15	-18.40	8,399.77
生产性生物资产				
油气资产				
在建工程	4,754.82	6,825.14	43.54	8,170.83
工程物资	5.05	9.05	79.42	9.05
固定资产清理				
无形资产	1,678.56	5,486.00	226.83	5,454.69
开发支出				
商誉	10,786.30	10,786.30	0.00	10,786.30
长期待摊费用				
递延所得税资产	1,752.01	3,059.14	74.61	2,956.41
其他非流动资产	0.00	68.81	--	63.81
<b>非流动资产合计</b>	<b>29,865.33</b>	<b>35,619.59</b>	<b>19.27</b>	<b>40,513.24</b>
<b>资产总计</b>	<b>181,080.55</b>	<b>192,765.94</b>	<b>6.45</b>	<b>197,163.36</b>

附件 1-2 河南辉煌科技股份有限公司  
2013 年~2015 年 3 月合并资产负债表（负债和所有者权益）  
（单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2013 年	2014 年	变动率(%)	2015 年 3 月
<b>流动负债：</b>				
短期借款				
交易性金融负债				
应付票据	766.25	200.00	-73.90	0.00
应付账款	20,522.49	19,414.54	-5.40	19,076.46
预收款项	4,057.51	6,859.54	69.06	4,081.57
应付职工薪酬	1,059.39	1,302.89	22.98	407.05
应交税费	1,559.47	1,882.47	20.71	648.24
应付利息				
应付股利				
其他应付款	560.17	474.53	-15.29	263.62
一年内到期的非流动负债	0.00	2,700.00	--	2,700.00
其他流动负债				
<b>流动负债合计</b>	<b>28,525.29</b>	<b>32,833.98</b>	<b>15.10</b>	<b>27,176.95</b>
<b>非流动负债：</b>				
长期借款	0.00	18,700.00	--	3,550.00
应付债券	0.00	0.00	--	24,850.00
长期应付款				
专项应付款				
递延收益	2,115.00	1,250.00	-40.90	1,250.00
递延所得税负债	341.84	1,191.75	248.63	1,145.93
其他非流动负债				
<b>非流动负债合计</b>	<b>2,456.84</b>	<b>21,141.75</b>	<b>760.53</b>	<b>30,795.93</b>
<b>负债合计</b>	<b>30,982.13</b>	<b>53,975.73</b>	<b>74.22</b>	<b>57,972.88</b>
<b>所有者权益：</b>				
股本	22,156.26	37,665.64	70.00	37,665.64
资本公积	88,764.77	63,554.64	-28.40	63,554.64
减：库存股				
专项储备				
盈余公积	2,750.06	4,975.63	80.93	4,975.63
未分配利润	30,380.70	32,594.29	7.29	32,994.57
外币报表折算差额				
<b>归属于母公司所有者权益合计</b>	<b>144,051.79</b>	<b>138,790.20</b>	<b>-3.65</b>	<b>139,190.49</b>
少数股东权益	6,046.63	0.00	--	0.00
<b>所有者权益合计</b>	<b>150,098.42</b>	<b>138,790.20</b>	<b>-7.53</b>	<b>139,190.49</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>181,080.55</b>	<b>192,765.94</b>	<b>6.45</b>	<b>197,163.36</b>

附件 2 河南辉煌科技股份有限公司

2013 年~2015 年 3 月合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2013 年	2014 年	变动率(%)	2015 年 3 月
<b>一、营业收入</b>	38,755.37	52,562.38	35.63	7,217.09
减: 营业成本	21,152.69	28,167.47	33.16	3,682.83
营业税金及附加	385.68	597.27	54.86	49.77
销售费用	2,320.71	2,532.84	9.14	475.88
管理费用	9,145.67	10,291.18	12.53	2,525.73
财务费用	381.33	-64.41	-116.89	112.36
资产减值损失	1,606.90	1,934.56	20.39	64.92
加: 公允价值变动收益				
投资收益				
汇兑收益				
<b>二、营业利润</b>	<b>3,762.38</b>	<b>9,103.46</b>	141.96	<b>305.58</b>
加: 营业外收入	4,100.84	2,452.16	-40.20	252.30
减: 营业外支出	8.41	5.65	-32.85	6.28
其中: 非流动资产处置损失	1.15	0.34	-70.42	0.00
<b>三、利润总额</b>	<b>7,854.82</b>	<b>11,549.97</b>	47.04	<b>551.60</b>
减: 所得税费用	-422.63	1,518.27	-459.24	151.32
<b>四、净利润</b>	<b>8,277.45</b>	<b>10,031.71</b>	21.19	<b>400.28</b>
其中: 归属于母公司所有者的净利润	7,039.92	9,900.78	40.64	400.28
少数股东损益	1,237.53	130.93	-89.42	0.00

附件3 河南辉煌科技股份有限公司  
2013年~2015年3月合并现金流量表  
(单位:人民币万元)

项目	2013年	2014年	变动率(%)	2015年3月
<b>一、经营活动产生的现金流量:</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	42,471.82	54,482.19	28.28	10,633.25
收到的税费返还	2,843.24	1,633.27	-42.56	241.56
收到其他与经营活动有关的现金	575.94	2,231.28	287.42	728.22
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>45,891.00</b>	<b>58,346.74</b>	<b>27.14</b>	<b>11,603.02</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	23,384.84	33,456.74	43.07	5,834.49
支付给职工以及为职工支付的现金	6,205.77	6,814.81	9.81	2,518.59
支付手续费的现金				
支付的各项税费	4,320.00	7,368.38	70.56	1,843.01
支付其他与经营活动有关的现金	5,375.19	6,211.52	15.56	1,759.19
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>39,285.79</b>	<b>53,851.46</b>	<b>37.08</b>	<b>11,955.28</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>6,605.21</b>	<b>4,495.28</b>	<b>-31.94</b>	<b>-352.25</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量:</b>				
收回投资收到的现金				
取得投资收益收到的现金				
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额				
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额				
收到其他与投资活动有关的现金				
<b>投资活动现金流入小计</b>				
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	579.61	2,292.18	295.47	1,528.12
投资支付的现金	0.00	0.00	--	225.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	19,583.54	--	0.00
支付其他与投资活动有关的现金				
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>579.61</b>	<b>21,875.72</b>	<b>3,674.20</b>	<b>1,753.12</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-579.61</b>	<b>-21,875.72</b>	<b>3,674.20</b>	<b>-1,753.12</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量:</b>				
吸收投资收到的现金	69,292.30	0.00	-100.00	0.00
发行债券所收到的现金	0.00	0.00	--	24,770.00
取得借款收到的现金	3,742.83	37,500.00	901.92	0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	890.00	100.00	-88.76	0.00
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>73,925.13</b>	<b>37,600.00</b>	<b>-49.14</b>	<b>24,770.00</b>
偿还债务支付的现金	18,819.03	16,100.00	-14.45	15,150.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	476.37	7,663.37	1,508.69	374.70
支付其他与筹资活动有关的现金				
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>19,295.41</b>	<b>23,763.37</b>	<b>23.16</b>	<b>15,524.70</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>54,629.73</b>	<b>13,836.63</b>	<b>-74.67</b>	<b>9,245.30</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>				
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>60,655.32</b>	<b>-3,543.81</b>	<b>-105.84</b>	<b>7,139.93</b>
加: 期初现金及现金等价物余额	25,764.41	86,419.73	235.42	84,116.57
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>86,419.73</b>	<b>82,875.92</b>	<b>-4.10</b>	<b>91,256.50</b>

**附件 4 河南辉煌科技股份有限公司**  
**2013 年~2014 年合并现金流量表补充资料**  
 (单位: 人民币万元)

补充资料	2013 年	2014 年	变动率(%)
<b>将净利润调节为经营活动现金流量:</b>			
<b>净利润</b>	<b>8,277.45</b>	<b>10,031.71</b>	<i>21.19</i>
加: 资产减值准备	1,606.90	1,934.56	<i>20.39</i>
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	1,877.44	2,084.57	<i>11.03</i>
无形资产摊销	69.47	130.32	<i>87.60</i>
长期待摊费用摊销			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	1.15	0.34	<i>-70.42</i>
固定资产报废损失			
公允价值变动损失			
财务费用	476.37	1,459.62	<i>206.40</i>
投资损失			
递延所得税资产减少	-620.92	-1,307.13	<i>110.52</i>
递延所得税负债增加	-110.33	849.91	<i>-870.34</i>
存货的减少	-3,732.83	-1,317.76	<i>-64.70</i>
经营性应收项目的减少	-20,679.33	-11,112.23	<i>-46.26</i>
经营性应付项目的增加	19,439.84	1,741.36	<i>-91.04</i>
其他			
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>6,605.21</b>	<b>4,495.28</b>	<i>-31.94</i>

## 附件 5 河南辉煌科技股份有限公司 主要财务指标

项目	2013 年	2014 年	2015 年 3 月
<b>经营效率</b>			
应收账款周转次数(次)	0.93	1.08	--
存货周转次数(次)	1.29	1.56	--
总资产周转次数(次)	0.26	0.28	0.04
现金收入比率	109.59	103.65	147.33
<b>盈利能力</b>			
总资本收益率(%)	7.31	7.38	0.24
总资产报酬率(%)	5.66	6.96	0.28
净资产收益率(%)	7.44	6.95	0.29
主营业务毛利率(%)	45.05	48.27	--
营业利润率(%)	44.42	45.28	48.28
费用收入比(%)	30.57	24.28	43.15
<b>财务构成</b>			
资产负债率(%)	17.11	28.00	29.40
全部债务资本化比率(%)	0.51	13.47	18.26
长期债务资本化比率(%)	0.00	11.87	16.95
<b>偿债能力</b>			
EBITDA 利息倍数	21.58	10.43	--
EBITDA 全部债务比	13.41	0.70	--
经营现金债务保护倍数	8.62	0.21	-0.01
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	7.86	-0.80	-0.07
流动比率	5.30	4.79	5.76
速动比率	4.67	4.24	5.07
现金短期债务比	115.48	29.58	34.67
经营现金流动负债比率	23.16	13.69	-1.30
经营现金利息偿还能力	13.87	3.08	--
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	12.65	-11.91	--

## 附件 6 有关计算指标的计算公式

指标名称	计算公式
<b>增长指标</b>	
年均增长率	(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) <sup>1/(n-1)</sup> -1]×100%
<b>经营效率指标</b>	
应收账款周转次数	营业收入/[ (期初应收账款余额+期末应收账款余额)/2]
存货周转次数	营业成本/[ (期初存货余额+期末存货余额)/2]
总资产周转次数	营业收入/[ (期初总资产+期末总资产)/2]
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100%
<b>盈利指标</b>	
总资本收益率	(净利润+计入财务费用的利息支出)/[(期初所有者权益+期初全部债务+期末所有者权益+期末全部债务)/2]×100%
总资产报酬率	(利润总额+计入财务费用的利息支出)/[(期初总资产+期末总资产)/2]×100%
净资产收益率	净利润/[ (期初所有者权益+期末所有者权益)/2]×100%
主营业务毛利率	(主营业务收入-主营业务成本)/主营业务收入×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%
费用收入比	(管理费用+营业费用+财务费用)/营业收入×100%
<b>财务构成指标</b>	
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%
<b>长期偿债能力指标</b>	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)
EBITDA 全部债务比	EBITDA/全部债务
经营现金债务保护倍数	经营活动现金流量净额/全部债务
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
<b>短期偿债能力指标</b>	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计
速动比率	(流动资产合计-存货)/流动负债合计
现金短期债务比	现金类资产/短期债务
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
经营现金利息偿还能力	经营活动现金流量净额/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)
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/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)
<b>本期公司债券偿债能力</b>	
EBITDA 偿债倍数	EBITDA/本期公司债券到期偿还额
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/本期公司债券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期公司债券到期偿还额

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据

长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+交易性金融负债+应付票据+应付短期债券+一年内到期的非流动负债

全部债务=长期债务+短期债务

EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销

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 公司主体长期信用等级设置及其含义

公司主体长期信用等级划分成 9 级，分别用 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC 和 C 表示，其中，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。

AAA 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：不能偿还债务。

长期债券（含公司债券）信用等级符号及定义同公司主体长期信用等级。