

2013

# 华夏标准财信榜 发布会

湖南华夏标准信用管理有限公司 证券日报 中国资本证券网  
[www.huaxiabiaozhun.com](http://www.huaxiabiaozhun.com) [www.ccstock.cn](http://www.ccstock.cn)

联合发布

2013年5月28日



湖南华夏标准信用管理有限公司 是专业从事信用管理、风险管理、财务预警与诊断、管理咨询与培训以及相关领域的信息化建设和智能化应用软件开发的新型信用服务企业。

## 我们的使命

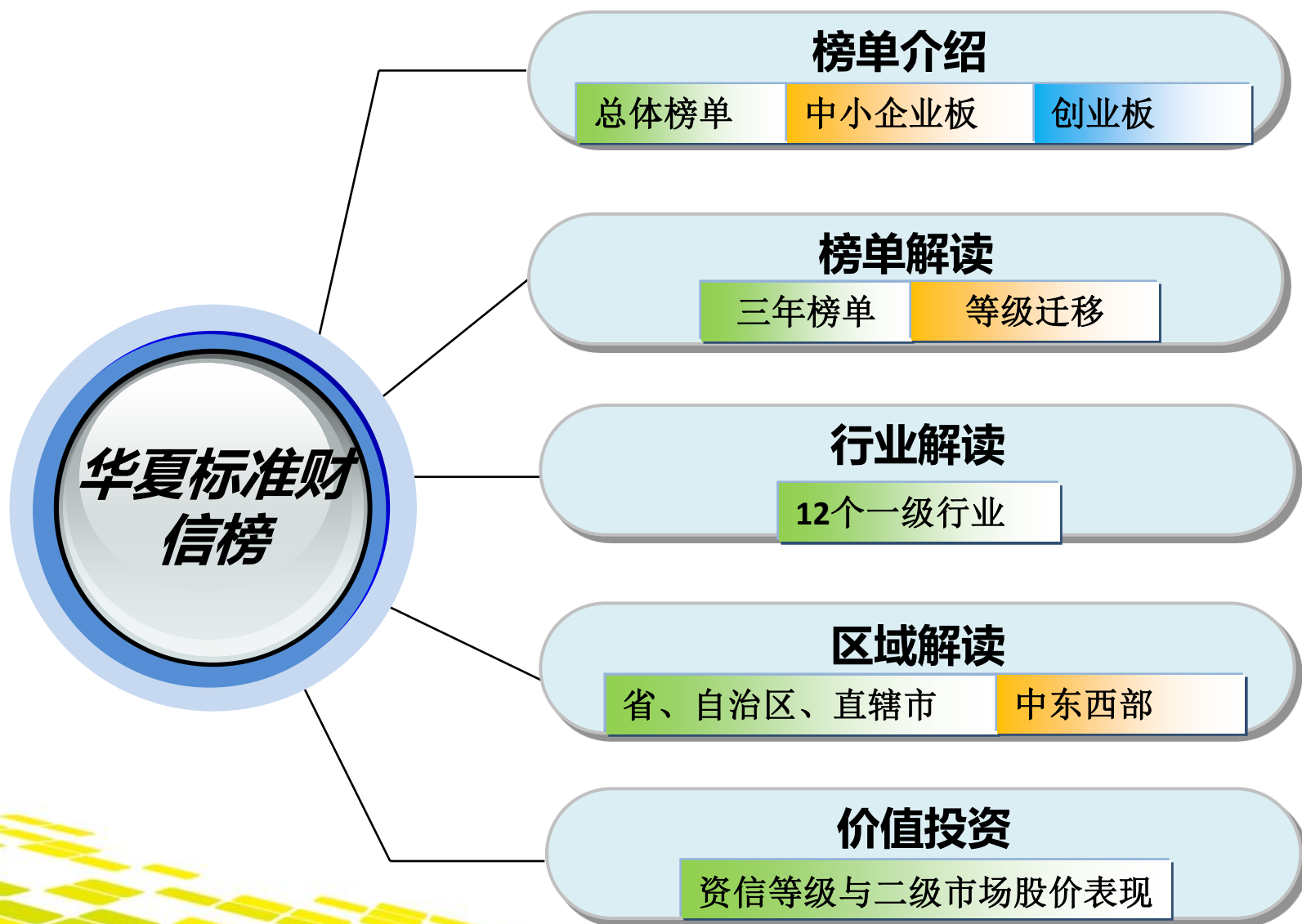
传播华夏信用精神 创造信用经济价值

## 主要业务方向

- 以信用管理、风险管理和内部控制为主要业务方向
- 专注于推动和提升监管层、集团企业、金融机构和投资公司的信用/风险管理水平

## 特有优势

- 咨询+信息技术的“一站式”服务模式，使咨询成果与实践有机结合
- 适合中国国情和经受实践考验的分析模型
- 强大的研发实力来自于国际信用研究权威 Edward Altman的指导与大学、科研机构的丰富资源





绩效如何定量评价？

财务危机有踪可寻？

财务欺诈可甄别？

可持续发展？

财务资信等级



财务风险评估

挖掘公  
司价值

推介优  
秀企业

提示企  
业风险

提升上  
市公司质  
量

引导市  
场投资理  
念

上市公司的质量是资本市场健康发展的基石



## □ 上市公司公开披露信息

财务报表

财务报表附注

重大影响事件

## □ 证监会、上证、深证公开信息

违规处罚

重组信息

政策影响

## □ 其他信息

宏观信息

行业信息

传媒关注





| 等级范围           | 简要释义                                                                         | 财务预警      | 简要释义                                                                                                                                                                                                                      |
|----------------|------------------------------------------------------------------------------|-----------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>A级及以上</b>   | 公司财务整体状况安全，盈利能力处于行业优秀或高于行业水平，会计信息的可信度较高，价值创造能力很强，清偿能力较强，公司在未来三年内的退市或违约的风险极小。 | <b>安全</b> | 企业经营状况良好，经营现金流充裕，利润质量有现金保障，总体财务业绩处于行业平均水平之上，市场占有率相对同行较高，产品或服务具有竞争性，履约能力较强。                                                                                                                                                |
| <b>BBB等级</b>   | 公司财务整体状况一般，值得关注，其经营和盈利水平会受不确定性因素的影响，会计信息质量可接受，公司在未来三年内的退市或违约的风险中等。           | <b>关注</b> | 企业经营业绩在下滑，经营现金流不充裕，总体财务业绩波动不一或表现出异常不稳定，产品或服务竞争性乏力，市场占有率相对同行在下降，履约有时受阻。                                                                                                                                                    |
|                |                                                                              | <b>异常</b> | 企业经营业绩与同行业公司相比变动异常，总体财务业绩波动明显或表现出不稳定，具体表征有：（1）经营业绩因主营业务大幅变动；（2）一次性非经常性损益大幅变动；（3）重组借壳、债务清偿或资产置换剥离引起主业变更导致净利润率大幅增加或下降；（4）公司产品结构调整或战略转型，导致财务业绩各指标波动较大；（5）盈余调整变动较大。                                                           |
| <b>BBB等级以下</b> | 公司财务整体状况很差，清偿能力很弱，会计信息质量有待改进，对经营环境和其它内外部条件变化极为敏感，财务风险高，公司面临退市或违约的风险较高。       | <b>困境</b> | 企业处于经营状况不佳，经营现金流不足，履行义务受阻，具体表征有：（1）流动性不足；（2）权益不足，或负权益；（3）债务拖欠，违约；（4）投资回报率明显或持续低于先前的投资回报率或收益不足以抵补成本或投资平均回报率低于公司资本成本。（5）经营因债权人损失而终止，经营牵涉到某些法律行为（如接管、重组）而呈现出不良状况等；（6）ST状态；（7）股利持续减少、工厂关闭、亏损、大量解雇员工、高级主管辞职、股票价格的暴跌等；（8）破产/清算。 |



# 2013华夏标准财信榜

暨2012年度 A 股非金融类上市公司  
财务资信等级

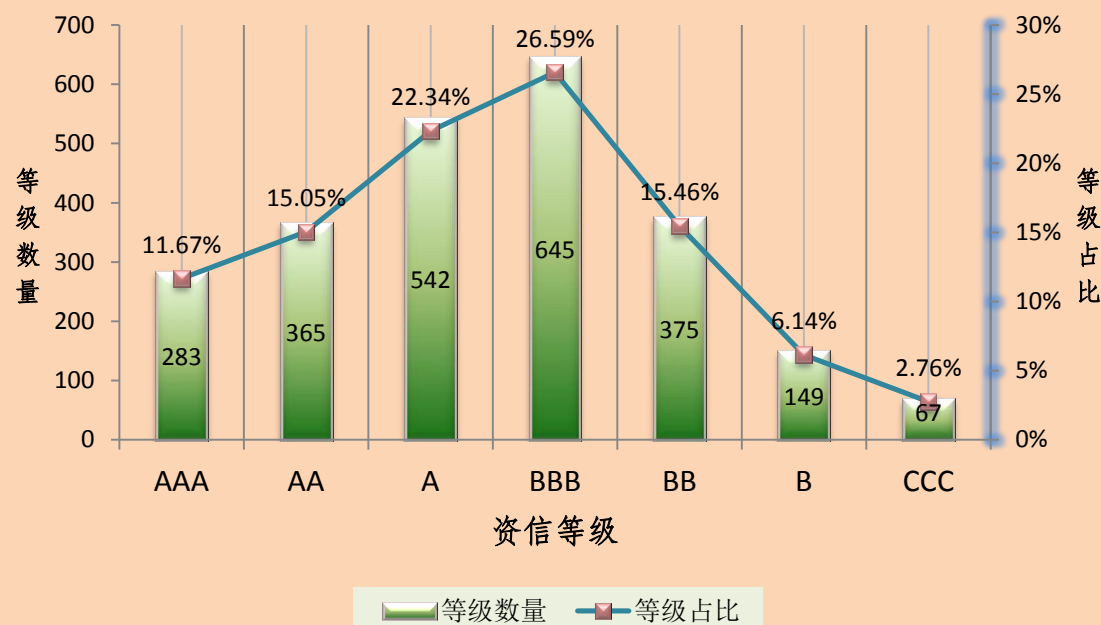


## 2012年度A股非金融类上市公司财务资信等级

2012年财务资信等级总体分布图

2012年财务资信等级总体分布表

2012年A股非金融类上市公司财务资信等级分布图



| 等级   | 数量 (家) | 比例 (%) |
|------|--------|--------|
| 资信等级 |        |        |
| AAA  | 283    | 11.67  |
| AA   | 365    | 15.05  |
| A    | 542    | 22.34  |
| BBB  | 645    | 26.59  |
| BB   | 375    | 15.46  |
| B    | 149    | 6.14   |
| CCC  | 67     | 2.76   |
| 财务预警 |        |        |
| 安全   | 1190   | 49.09  |
| 关注   | 595    | 24.53  |
| 困境   | 591    | 24.32  |
| 异常   | 50     | 2.06   |
| 总计   | 2426   | -      |





| 股票代码   | 企业名称  | 地区    | 行业           | 资信等级  | 财务预警  |
|--------|-------|-------|--------------|-------|-------|
| 600048 | 保利地产  | 广东    | 房地产业         | AAA   | 安全    |
| 600056 | 中国医药  | 北京    | 批发和零售贸易      | AAA   | 安全    |
| 600060 | 海信电器  | 山东    | 电器机械及器材制造业   | AAA   | 安全    |
| 600066 | 宇通客车  | 河南    | 交通运输设备制造业    | AAA   | 安全    |
| 600067 | 冠城大通  | 福建    | 房地产业         | AAA   | 安全    |
| 600070 | 浙江富润  | 浙江    | 纺织业          | AAA   | 安全    |
| 600086 | 东方金钰  | 湖北    | 批发和零售贸易      | AAA   | 安全    |
| 600097 | 开创国际  | 上海    | 农、林、牧、渔业     | AAA   | 安全    |
| 600104 | 上汽集团  | 上海    | 交通运输设备制造业    | AAA   | 安全    |
| 600111 | 包钢稀土  | 内蒙古   | 有色金属冶炼及压延加工业 | AAA   | 安全    |
| .....  | ..... | ..... | .....        | ..... | ..... |

# 2013 华夏标准财信榜

时间：2013年5月28日（周二）15:00 地点：北京会议中心9号楼的3层多功能厅  
（北京市朝阳区来广营西路88号）

湖南华夏标准信用管理有限公司  
是一家从事企业信用评估、信用体系建设、企业风险管理、财务预警与诊断、管理咨询与培训以及相关领域的信息化建设和智能化应用软件开发的新型信用服务企业。

信用思想文化的传播之路任重而道远，华夏标准信用管理有限公司愿与各界朋友共创美好未来！

企业代码： 资信等级： 所属行业：

企业名称： 财务预警： 所在地区：

年份：

[查询](#)

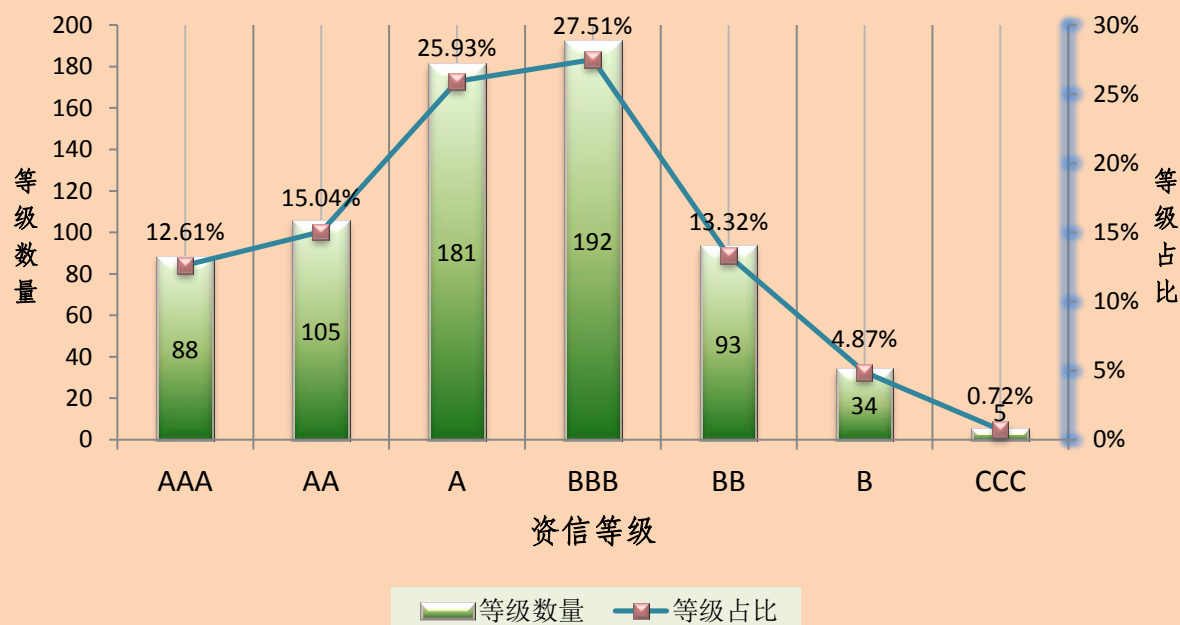
| 企业代码   | 企业名称 | 地区  | 行业             | 财务资信等级 |       |       | 财务预警  |       |       |
|--------|------|-----|----------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
|        |      |     |                | 2010年  | 2011年 | 2012年 | 2010年 | 2011年 | 2012年 |
| 600004 | 白云机场 | 广东  | 交通运输、仓储业       | A      | AA    | AA    | 安全    | 安全    | 安全    |
| 600005 | 武钢股份 | 湖北  | 制造业            | BBB    | BBB   | BB    | 关注    | 关注    | 困境    |
| 600006 | 东风汽车 | 湖北  | 制造业            | BBB    | A     | BB    | 关注    | 安全    | 困境    |
| 600007 | 中国国贸 | 北京  | 房地产业           | BBB    | BBB   | A     | 关注    | 关注    | 安全    |
| 600008 | 首创股份 | 北京  | 电力、煤气及水的生产和供应业 | BBB    | A     | A     | 关注    | 安全    | 安全    |
| 600009 | 上海机场 | 上海  | 交通运输、仓储业       | AAA    | AA    | AA    | 安全    | 安全    | 安全    |
| 600010 | 包钢股份 | 内蒙古 | 制造业            | BB     | BBB   | BB    | 困境    | 关注    | 困境    |
| 600011 | 华能国际 | 北京  | 电力、煤气及水的生产和供应业 | BBB    | BB    | AA    | 关注    | 困境    | 安全    |
| 600012 | 皖通高速 | 安徽  | 交通运输、仓储业       | AA     | AAA   | AA    | 安全    | 安全    | 安全    |
| 600017 | 日照港  | 山东  | 交通运输、仓储业       | A      | A     | AA    | 安全    | 安全    | 安全    |



## 2012年中小企业板财务资信的等级分布图

## 2012年中小企业板财务资信等级

### 2012年中小企业板非金融类上市公司财务资信等级分布图

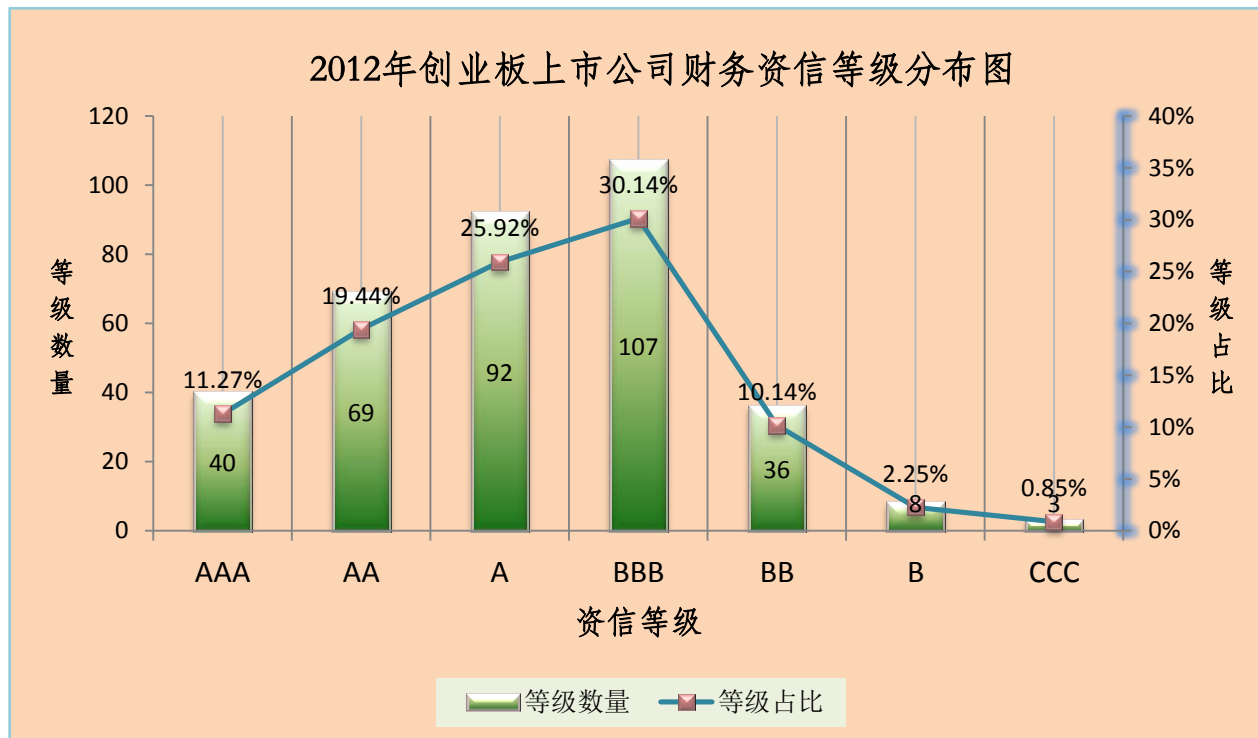


| 等级   | 数量（家） | 比例（%） |
|------|-------|-------|
| 资信等级 |       |       |
| AAA  | 88    | 12.61 |
| AA   | 105   | 15.04 |
| A    | 181   | 25.93 |
| BBB  | 192   | 27.51 |
| BB   | 93    | 13.32 |
| B    | 34    | 4.87  |
| CCC  | 5     | 0.72  |
| 财务预警 |       |       |
| 安全   | 374   | 53.58 |
| 关注   | 185   | 26.50 |
| 困境   | 132   | 18.91 |
| 异常   | 7     | 1.00  |
| 总计   | 698   | -     |





## 2012年创业板财务资信等级分布图



## 2012年创业板财务资信等级分布表

| 等级   | 数量（家） | 比例（%）  |
|------|-------|--------|
| 资信等级 |       |        |
| AAA  | 40    | 11.27% |
| AA   | 69    | 19.44% |
| A    | 92    | 25.92% |
| BBB  | 107   | 30.14% |
| BB   | 36    | 10.14% |
| B    | 8     | 2.25%  |
| CCC  | 3     | 0.85%  |
| 财务预警 |       |        |
| 安全   | 201   | 56.62% |
| 关注   | 106   | 29.86% |
| 困境   | 47    | 13.24% |
| 异常   | 1     | 0.28%  |
| 总计   | 355   | -      |





# 华夏标准财信榜解读

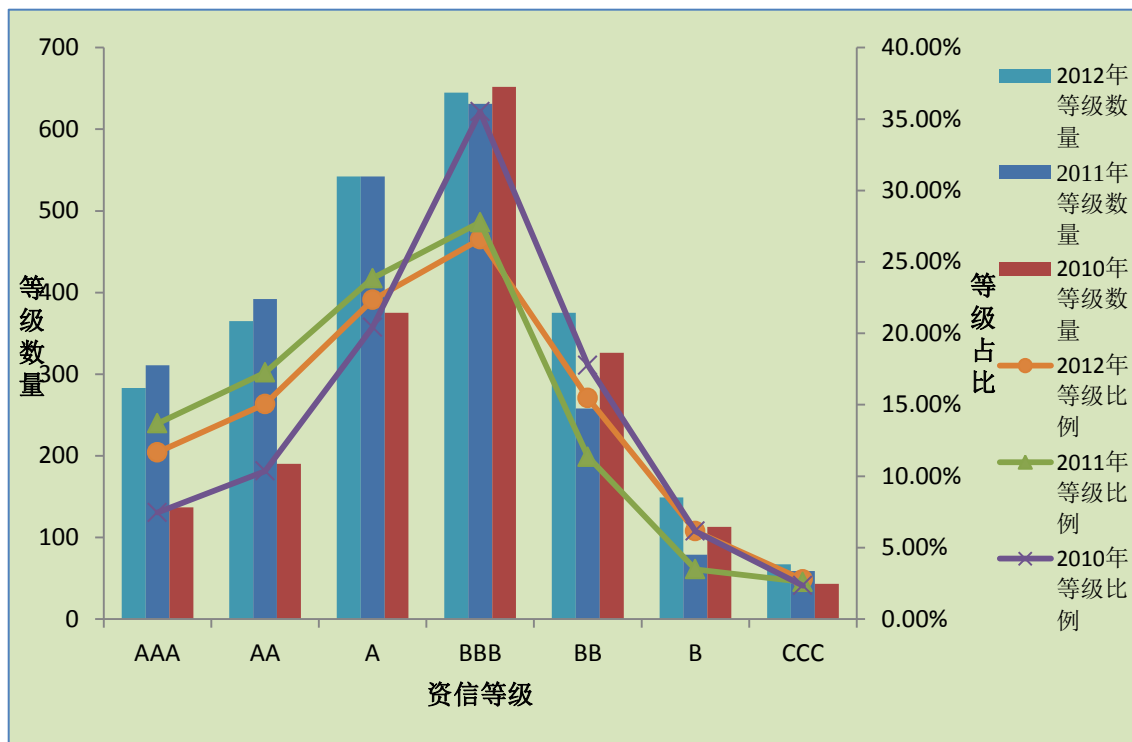
湖南大学产业金融研究院

华夏标准专家顾问

张玲教授（博士生导师）



三年A股非金融类上市公司财务资信等级分布图



三年财务资信等级分布表

| 等级   | 2012年 |       | 2011年 |       | 2010年 |       |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|      | 数量(家) | 比例(%) | 数量(家) | 比例(%) | 数量(家) | 比例(%) |
| 资信等级 |       |       |       |       |       |       |
| AAA  | 283   | 11.67 | 311   | 13.69 | 137   | 7.46  |
| AA   | 365   | 15.05 | 392   | 17.25 | 190   | 10.36 |
| A    | 542   | 22.34 | 542   | 23.86 | 375   | 20.42 |
| BBB  | 645   | 26.59 | 631   | 27.77 | 652   | 35.51 |
| BB   | 375   | 15.46 | 258   | 11.35 | 326   | 17.76 |
| B    | 149   | 6.14  | 79    | 3.48  | 113   | 6.15  |
| CCC  | 67    | 2.76  | 59    | 2.60  | 43    | 2.34  |
| 财务预警 |       |       |       |       |       |       |
| 安全   | 1190  | 49.09 | 1234  | 54.80 | 702   | 38.24 |
| 关注   | 595   | 24.53 | 468   | 20.07 | 622   | 33.88 |
| 困境   | 591   | 24.32 | 395   | 17.43 | 482   | 26.25 |
| 异常   | 50    | 2.06  | 175   | 7.70  | 30    | 1.63  |
| 总计   | 2426  | -     | 2272  | -     | 1836  | -     |

□ 2010年涵盖**1836**家企业，A级以上占比为**38.24%**，BBB等级占比为**35.51%**，BBB级以下占比为**26.25%**。

□ 2011年涵盖**2272**家企业，A级以上占比为**54.80%**，BBB等级占比为**27.77%**，BBB级以下占比为**17.43%**。

□ 2012年涵盖**2426**家企业，A级以上占比为**49.09%**，BBB等级占比为**26.59%**，BBB级以下占比为**24.32%**。



## 2011-2012华夏标准财务资信等级迁移概率表 ( % )

| 2011 \ 2012 | AAA   | AA    | A     | BBB   | BB    | B     | CCC   |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| AAA         | 34.56 | 25.08 | 22.32 | 12.23 | 4.89  | 0.92  | 0.00  |
| AA          | 10.57 | 28.09 | 31.44 | 18.81 | 8.76  | 1.03  | 1.29  |
| A           | 2.44  | 11.44 | 37.52 | 34.33 | 9.94  | 4.13  | 0.19  |
| BBB         | 9.22  | 6.52  | 14.79 | 40.54 | 18.76 | 7.31  | 2.86  |
| BB          | 2.72  | 2.33  | 4.28  | 17.51 | 43.58 | 23.35 | 6.23  |
| B           | 2.53  | 2.53  | 2.53  | 21.52 | 43.04 | 12.66 | 15.19 |
| CCC         | 0.00  | 5.08  | 16.95 | 40.68 | 11.86 | 3.39  | 22.03 |

## 2011-2012年标准普尔迁移概率节选表 ( % )

| Rating | AAA   | AA    | A     | BBB   | BB    | B     | CCC/C |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| AAA    | 60.81 | 1.35  | -     | -     | -     | -     | -     |
| AA     | -     | 58.79 | -     | -     | -     | -     | -     |
| A      | -     | -     | 75.52 | 0.66  | -     | -     | -     |
| BBB    | -     | -     | -     | 80.57 | 0.44  | 0.18  | -     |
| BB     | -     | -     | -     | 0.15  | 64.72 | 0.15  | 0.46  |
| B      | -     | -     | -     | 0.08  | 0.17  | 65.15 | 2.90  |
| CCC/C  | -     | -     | -     | -     | -     | 3.09  | 45.70 |



# 行业解读

- 12个一级行业



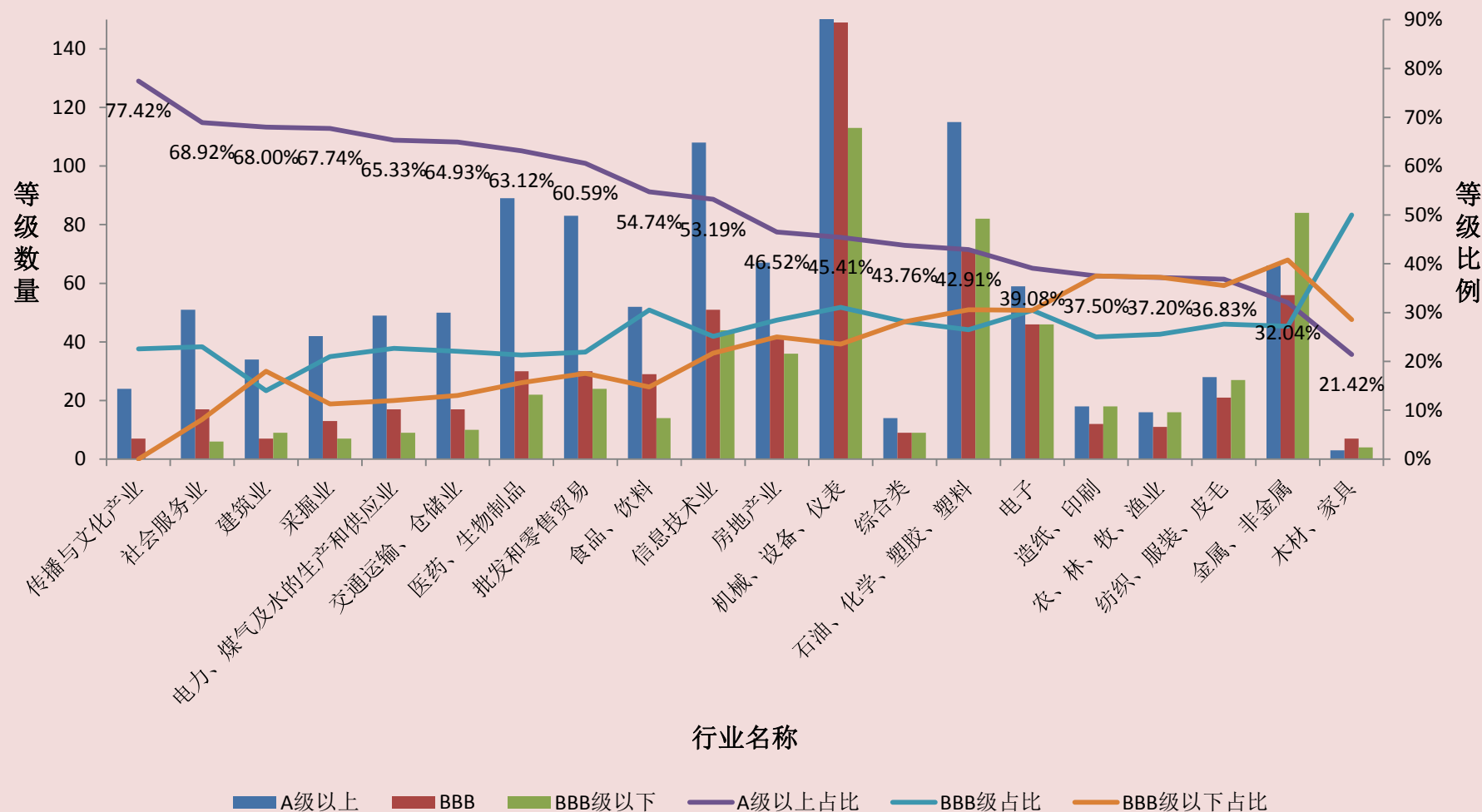


## 2012年度A股非金融类上市公司行业资信等级分布表

| 行业名称           | A级以上   |        | BBB    |        | BBB级以下 |        |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                | 数量 (家) | 比例 (%) | 数量 (家) | 比例 (%) | 数量 (家) | 比例 (%) |
| 传播与文化产业        | 24     | 77.42  | 7      | 22.58  | 0      | 0.00   |
| 社会服务业          | 51     | 68.92  | 17     | 22.97  | 6      | 8.11   |
| 建筑业            | 34     | 68.00  | 7      | 14.00  | 9      | 18.00  |
| 采掘业            | 42     | 67.74  | 13     | 20.97  | 7      | 11.29  |
| 电力、煤气及水的生产和供应业 | 49     | 65.33  | 17     | 22.67  | 9      | 12.00  |
| 交通运输、仓储业       | 50     | 64.93  | 17     | 22.08  | 10     | 12.99  |
| 医药、生物制品        | 89     | 63.12  | 30     | 21.28  | 22     | 15.61  |
| 批发和零售贸易        | 83     | 60.59  | 30     | 21.90  | 24     | 17.52  |
| 食品、饮料          | 52     | 54.74  | 29     | 30.53  | 14     | 14.74  |
| 信息技术业          | 108    | 53.19  | 51     | 25.12  | 44     | 21.67  |
| 房地产业           | 67     | 46.52  | 41     | 28.47  | 36     | 25.00  |
| 机械、设备、仪表       | 218    | 45.41  | 149    | 31.04  | 113    | 23.54  |
| 综合类            | 14     | 43.76  | 9      | 28.13  | 9      | 28.13  |
| 石油、化学、塑胶、塑料    | 115    | 42.91  | 71     | 26.49  | 82     | 30.59  |
| 电子             | 59     | 39.08  | 46     | 30.46  | 46     | 30.47  |
| 造纸、印刷          | 18     | 37.50  | 12     | 25.00  | 18     | 37.51  |
| 农、林、牧、渔业       | 16     | 37.20  | 11     | 25.58  | 16     | 37.22  |
| 纺织、服装、皮毛       | 28     | 36.83  | 21     | 27.63  | 27     | 35.53  |
| 金属、非金属         | 66     | 32.04  | 56     | 27.18  | 84     | 40.77  |
| 木材、家具          | 3      | 21.42  | 7      | 50.00  | 4      | 28.57  |



## 2012年A股非金融类上市公司行业财务资信等级分布图

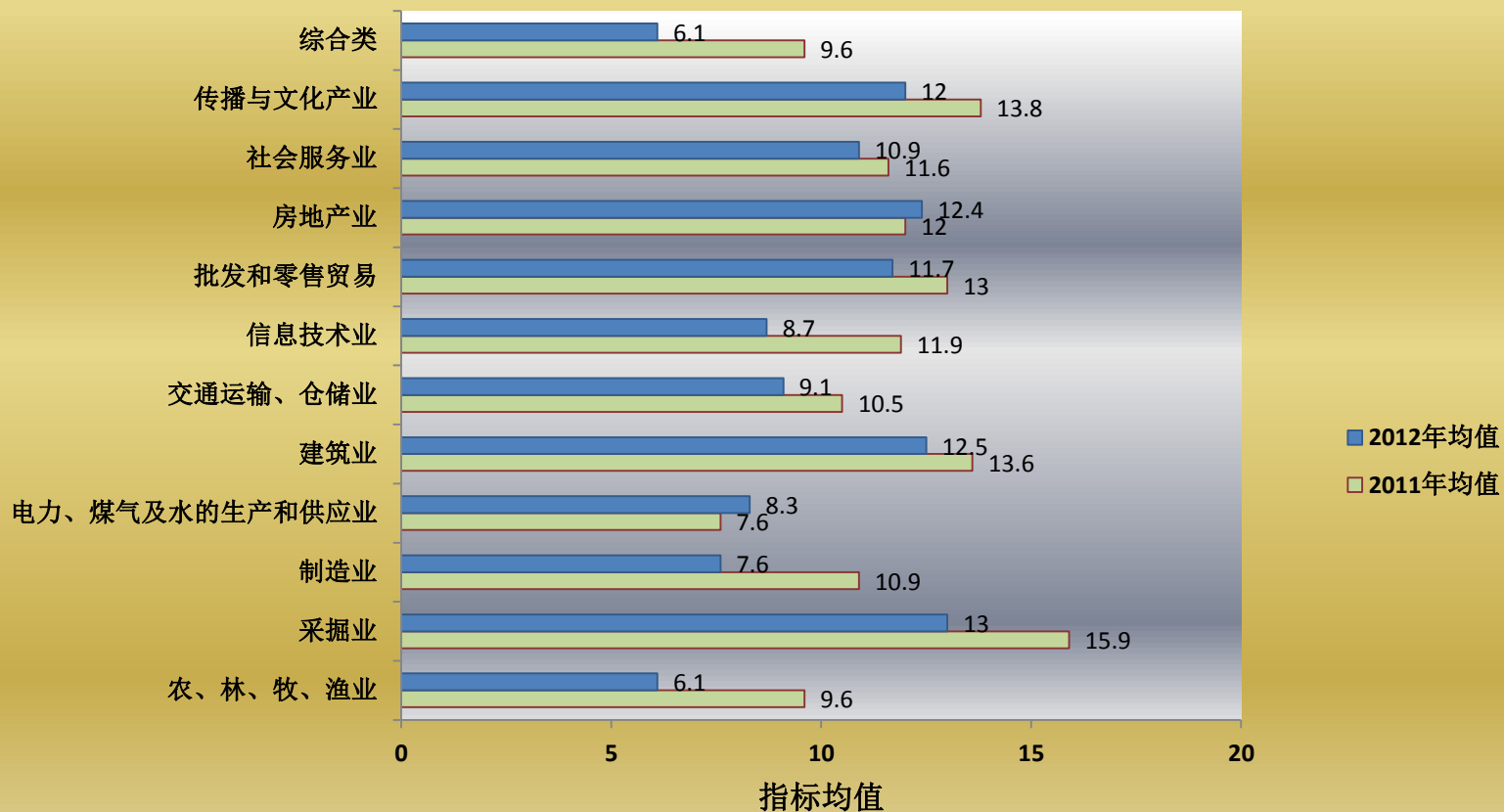




## 净资产收益率(%)

= (归属于母公司所有者的净利润 \* 2) / (归属于母公司所有者权益合计 + 上期归属于母公司所有者权益合计)

行业名称

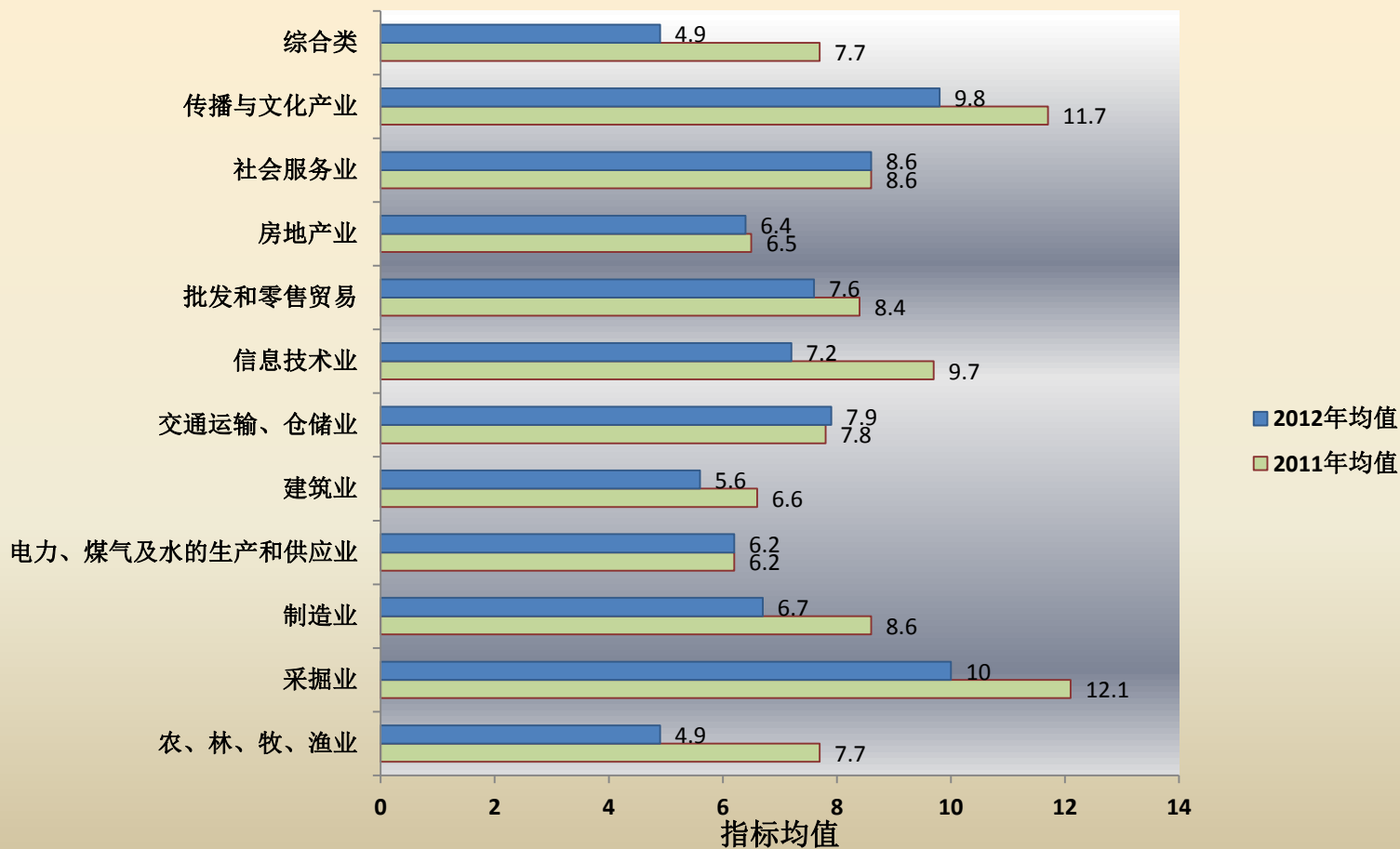




行业名称

## 总资产报酬率(%)

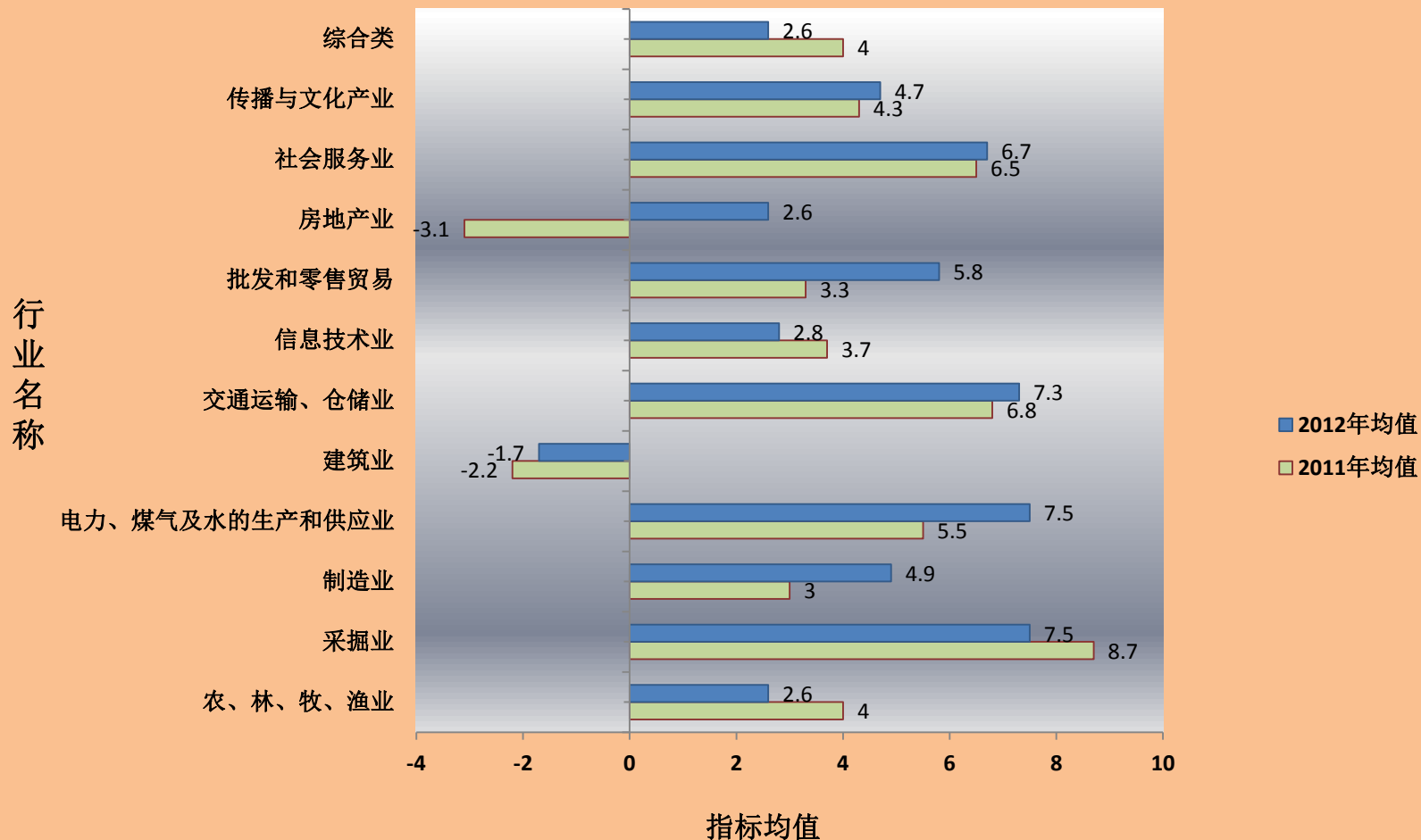
$$=(\text{利润总额}+\text{财务费用})\times 2/(\text{资产总计}+\text{上期资产总计})$$

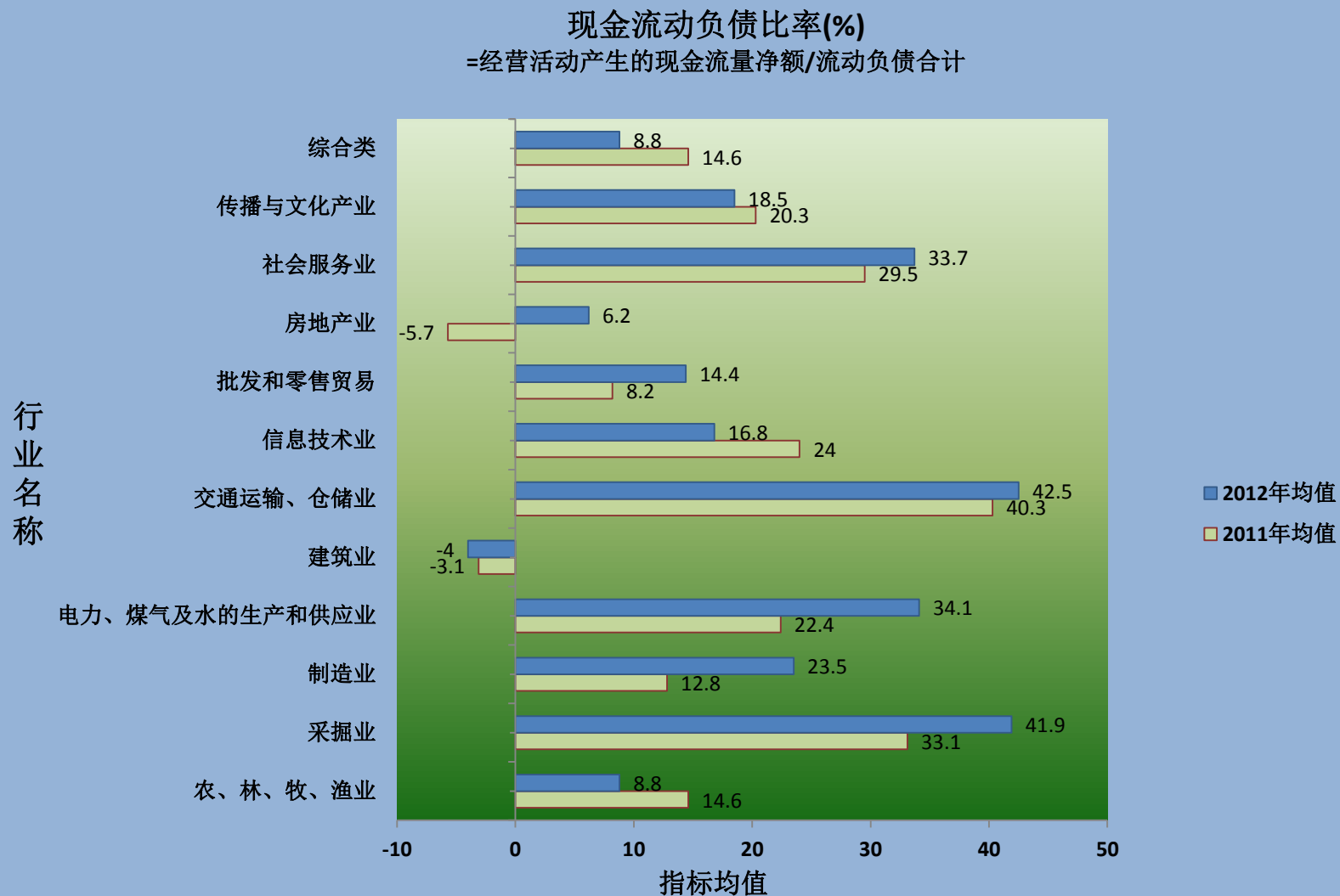






资产现金回收率(%)  
=经营活动产生的现金流量净额/资产总计

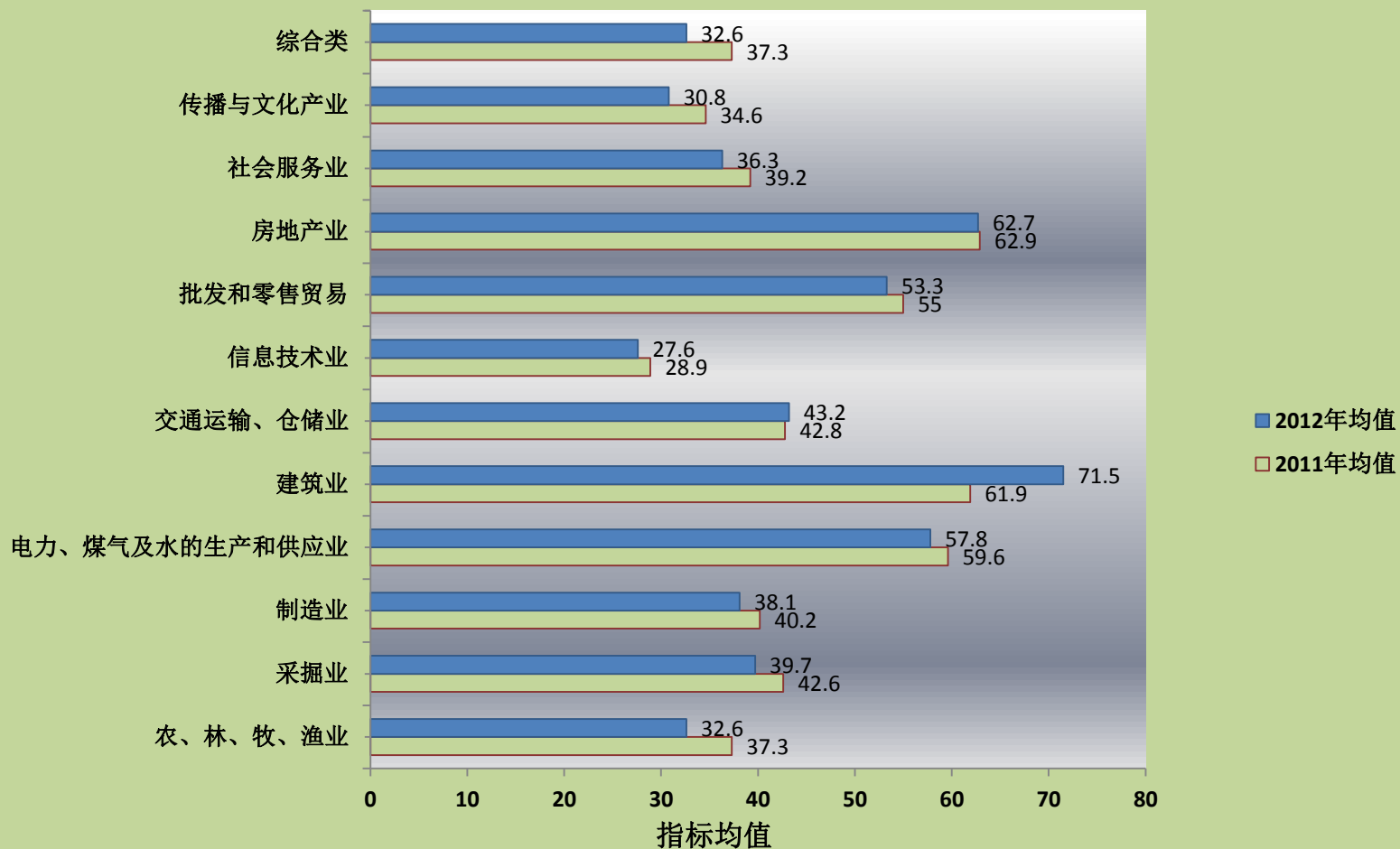






行业名称

资产负债率(%)  
=负债总计/资产总计

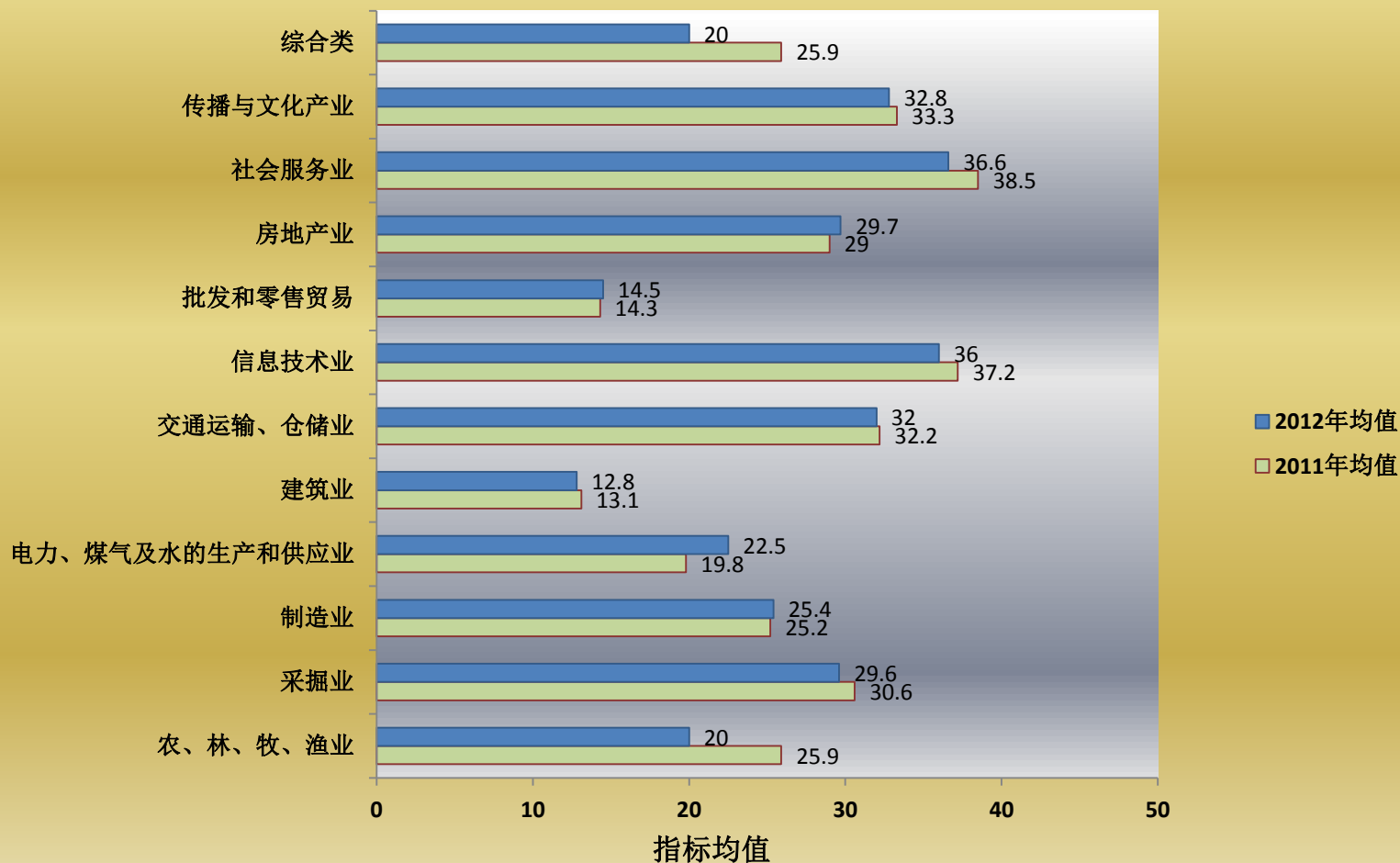




## 主营业务利润率(%)

$$=(\text{主营业务收入}-\text{主营业务成本}-\text{营业税金及附加})/\text{主营业务收入}$$

行业名称

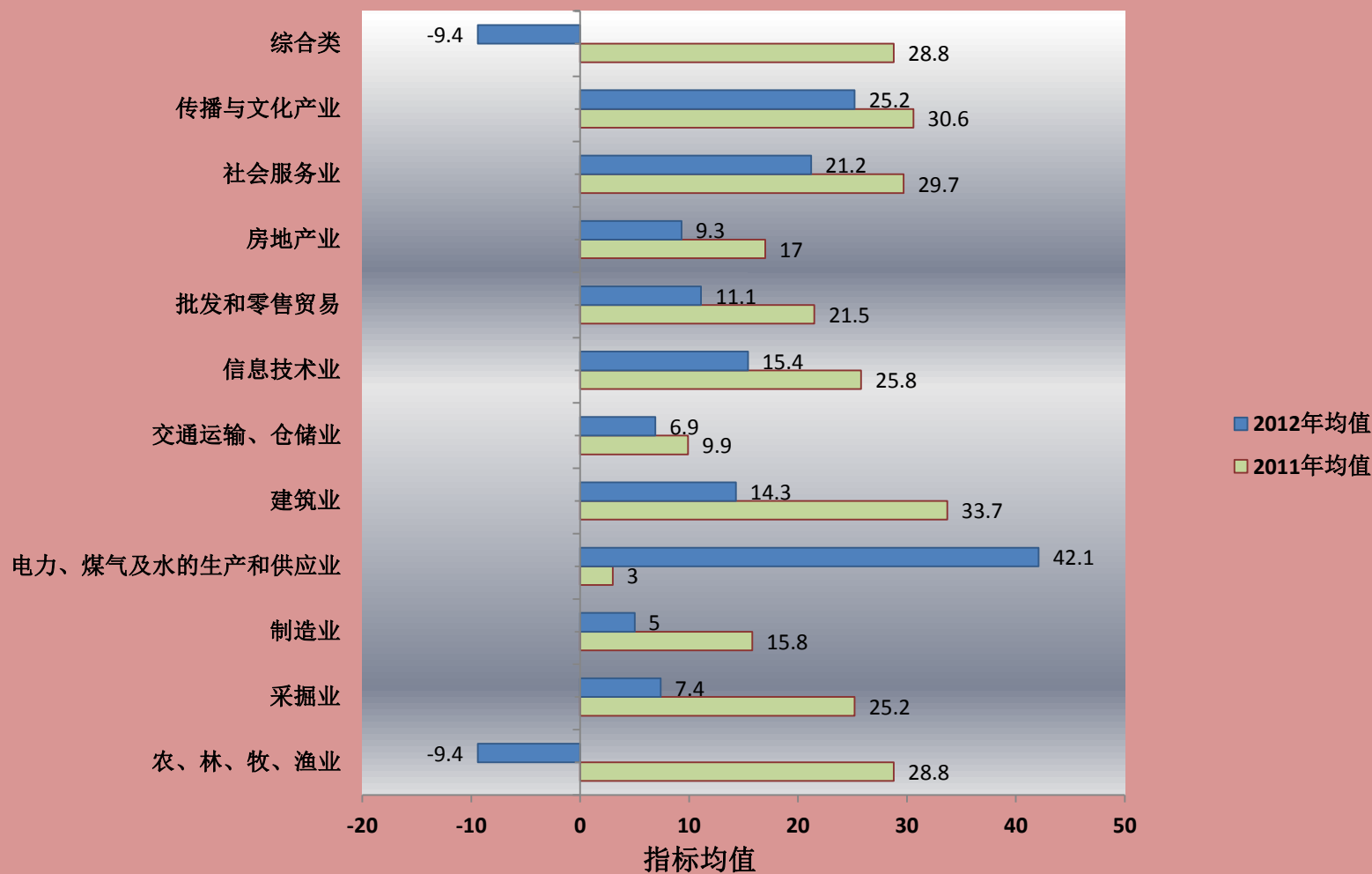






主营业务利润增长率(%)

行业名称





# 区域解读

- 省份、直辖市（自治区）
- 东中西区域



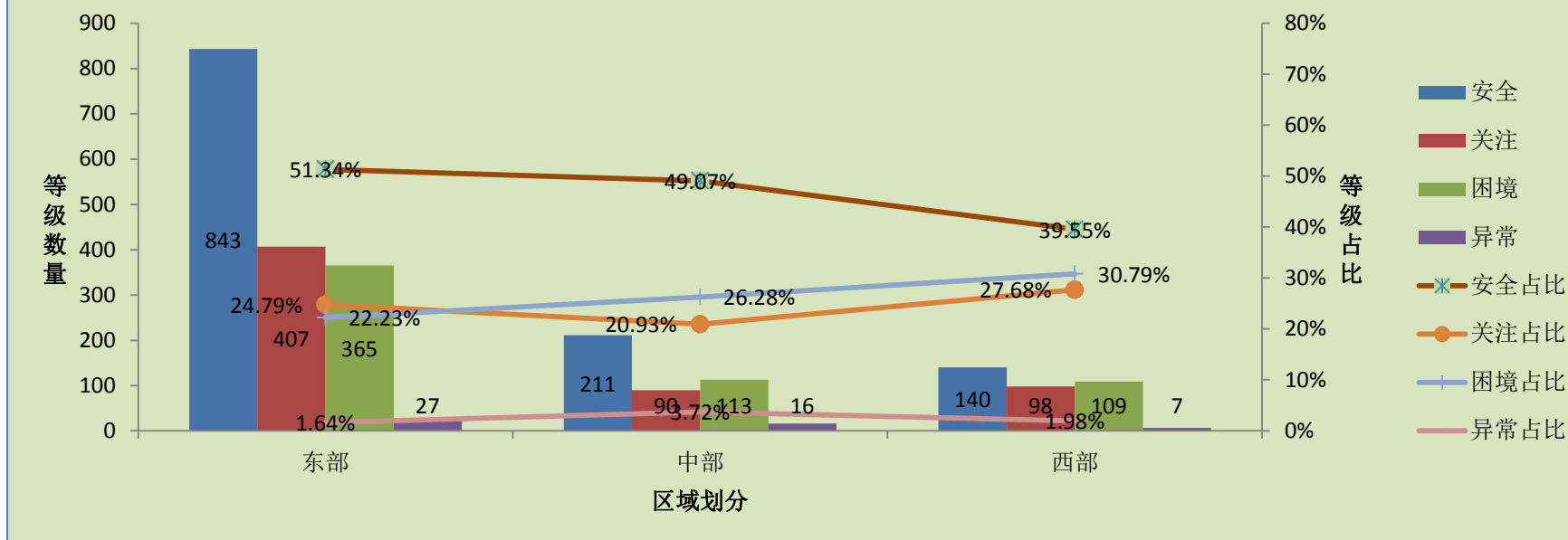
## 2012年财信榜财务预警安全等级排序

| 序号 | 省份  | 安全等级数量 | 全省非金融类上市公司数量 | 安全等级比例(%) |
|----|-----|--------|--------------|-----------|
| 1  | 重庆  | 24     | 35           | 68.57     |
| 2  | 江西  | 22     | 34           | 64.71     |
| 3  | 北京  | 131    | 206          | 63.59     |
| 4  | 安徽  | 44     | 77           | 57.14     |
| 5  | 内蒙古 | 13     | 23           | 56.52     |
| 6  | 上海  | 108    | 192          | 56.25     |
| 7  | 浙江  | 132    | 242          | 54.55     |
| 8  | 山东  | 76     | 149          | 51.05     |
| 9  | 江苏  | 113    | 230          | 49.13     |
| 10 | 广东  | 176    | 361          | 48.75     |
| 11 | 湖北  | 39     | 81           | 48.15     |
| 12 | 福建  | 40     | 84           | 47.62     |
| 13 | 贵州  | 10     | 21           | 47.62     |
| 14 | 河南  | 31     | 66           | 46.97     |
| 15 | 湖南  | 33     | 72           | 45.83     |
| 16 | 山西  | 14     | 32           | 43.75     |

| 序号 | 省份  | 安全等级数量 | 全省非金融类上市公司数量 | 安全等级比例(%) |
|----|-----|--------|--------------|-----------|
| 17 | 黑龙江 | 13     | 31           | 41.94     |
| 18 | 吉林  | 15     | 37           | 40.54     |
| 19 | 西藏  | 4      | 10           | 40.00     |
| 20 | 天津  | 15     | 38           | 39.47     |
| 21 | 河北  | 18     | 46           | 39.13     |
| 22 | 四川  | 34     | 89           | 38.20     |
| 23 | 甘肃  | 9      | 24           | 37.50     |
| 24 | 辽宁  | 25     | 68           | 36.76     |
| 25 | 海南  | 9      | 26           | 34.62     |
| 26 | 陕西  | 12     | 36           | 33.33     |
| 27 | 云南  | 9      | 27           | 33.33     |
| 28 | 广西  | 9      | 29           | 31.03     |
| 29 | 新疆  | 11     | 38           | 28.95     |
| 30 | 宁夏  | 3      | 12           | 25.00     |
| 31 | 青海  | 2      | 10           | 20.00     |
|    |     |        |              |           |



## 2012年东中西部A股非金融类上市公司财务预警状况分布图



## 2012年东中西部A股非金融类上市公司财务预警分布表

| 区域 | 安全  |        | 关注  |        | 困境  |        | 异常 |        | 区域非金融类上市公司数量 |
|----|-----|--------|-----|--------|-----|--------|----|--------|--------------|
|    | 数量  | 比例 (%) | 数量  | 比例 (%) | 数量  | 比例 (%) | 数量 | 比例 (%) |              |
| 东部 | 841 | 51.22  | 407 | 24.79  | 367 | 22.35  | 27 | 1.64   | 1642         |
| 中部 | 210 | 48.84  | 90  | 20.93  | 114 | 26.51  | 16 | 3.72   | 430          |
| 西部 | 139 | 39.27  | 98  | 27.68  | 110 | 31.07  | 7  | 1.98   | 354          |





# 价值投资

## 资信等级与二级市场股价表现

# 1、宇通客车连续三年资信等级与二级市场股价表现

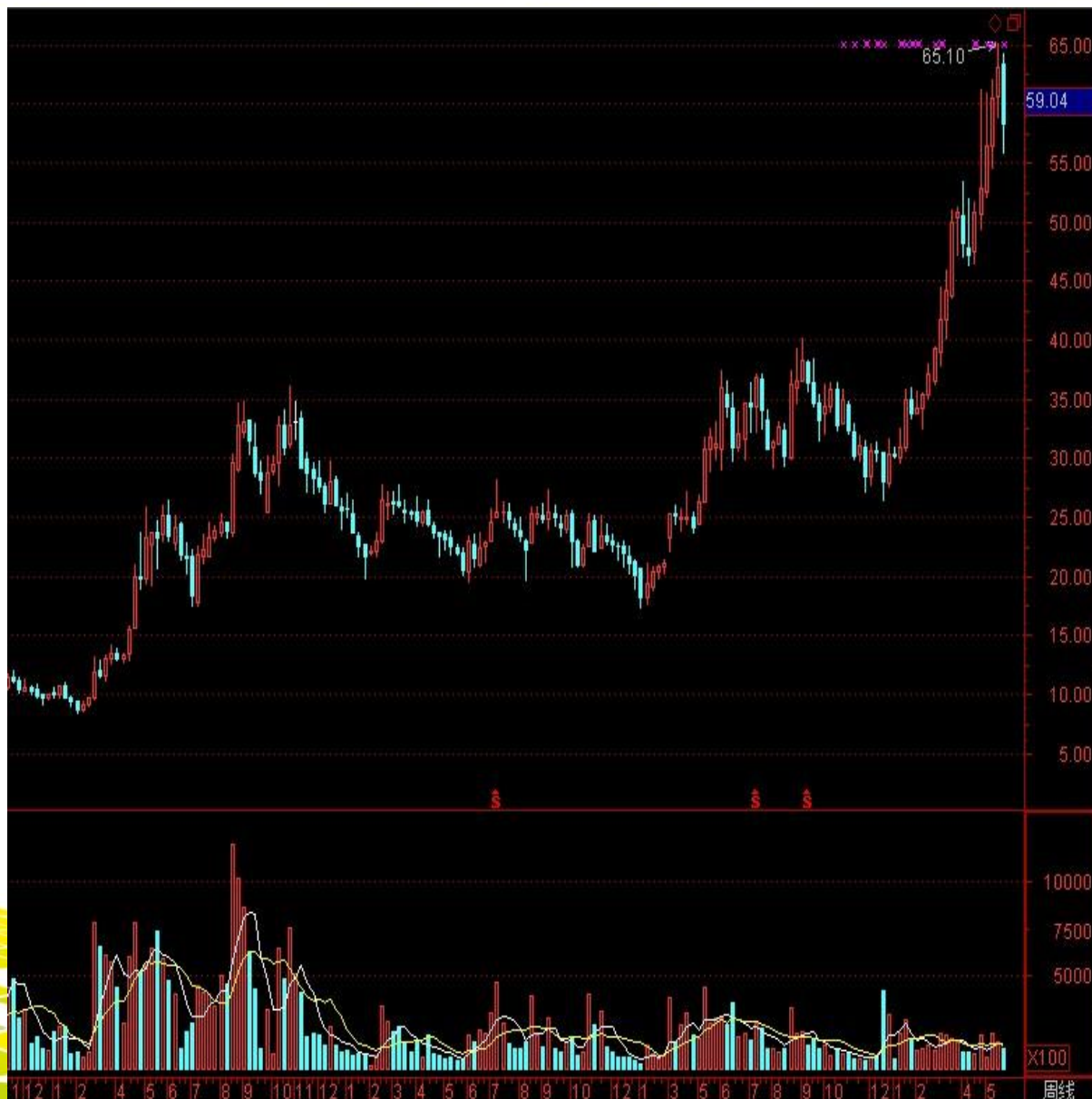
|               |               |
|---------------|---------------|
| 代码：<br>600066 | 企业名称：<br>宇通客车 |
| 年份            | 资信等级          |
| 2010年         | AAA           |
| 2011年         | AAA           |
| 2012年         | AAA           |

注：宇通客车周线图，自2010年1月1日到目前，一直保持上涨趋势，区间最大涨幅为168%。同期沪深300指数跌幅约27%。

湖南华夏标准信用管理有限公司



## 2、德赛电池连续三年资信等级与二级市场股价表现



|               |               |
|---------------|---------------|
| 代码：<br>000049 | 企业名称：<br>德赛电池 |
| 年份            | 资信等级          |
| 2010年         | AA            |
| 2011年         | AAA           |
| 2012年         | AAA           |

注：德赛电池周线图，自2010年1月1日到目前，一直保持上涨趋势，最大区间涨幅达到676%。同期沪深300指数跌幅约27%。

### 3、杰瑞股份连续三年资信等级与二级市场股价表现

XAXIABIAOZHUN.COM



| 代码：    | 企业名称： |
|--------|-------|
| 002353 | 杰瑞股份  |
| 年份     | 资信等级  |
| 2010年  | AAA   |
| 2011年  | AAA   |
| 2012年  | AAA   |

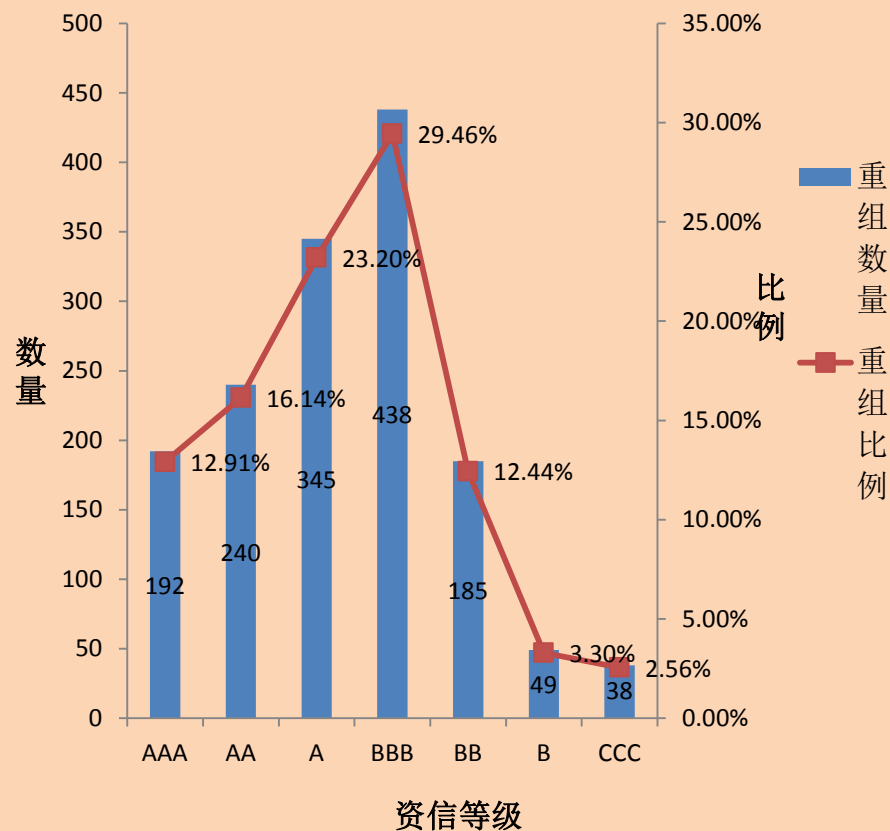
注：杰瑞股份周线图，自2010年2月上市以来到目前，一直保持上涨趋势，涨幅达到将近500%。





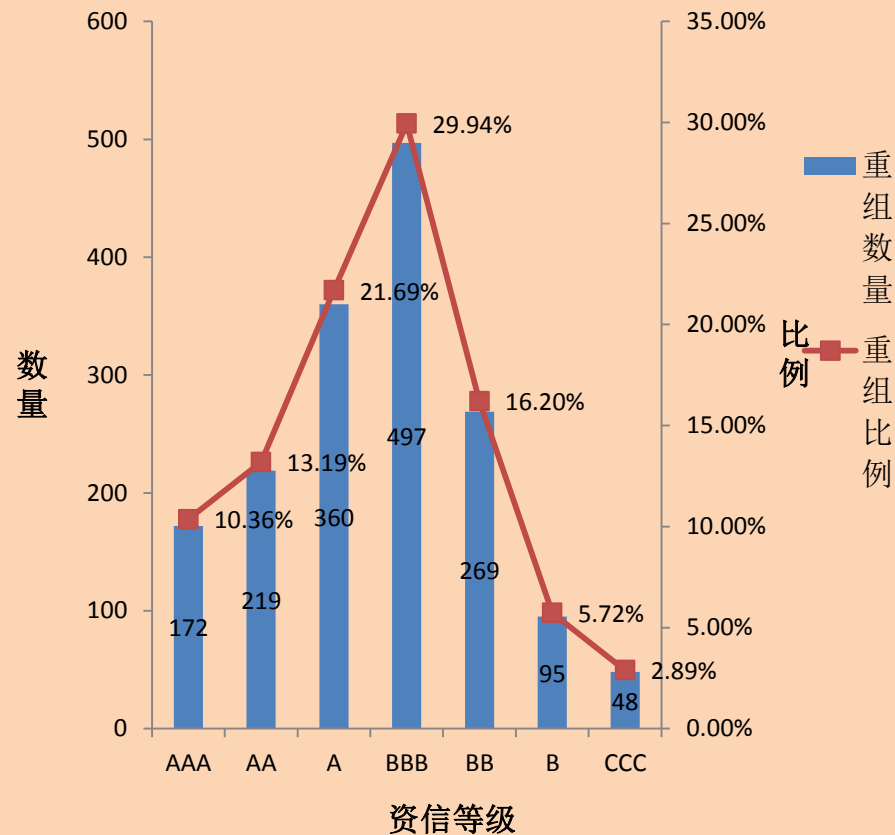
## 2011年A股非金融类上市公司重组分布图

### 2011年重组企业各等级分布图



## 2012年A股非金融类上市公司重组分布图

### 2012年重组企业各等级分布图



# 感谢！

| 传 | 播 | 华 | 夏 | 信 | 用 | 精 | 神 |  
| 创 | 造 | 信 | 用 | 经 | 济 | 价 | 值 |

**湖南华夏标准信用管理有限公司**

地址 ( Addr ) : 湖南·长沙芙蓉中路一段478号运达  
国际广场写字楼27层2705室

电话 ( Phone ) : 0731-84303370

传真 ( Fax ) : 0731-89774200

邮箱 ( Email ) : [services.hxbz@gmail.com](mailto:services.hxbz@gmail.com)

网址 ( Website ) : [www.huaxiabiaoazhun.com](http://www.huaxiabiaoazhun.com)