

# 煤炭行业企业主体信用评级方法

2017年12月28日



**联合资信评估有限公司**

---

电话：010-85679696      地址：北京市朝阳区建国门外大街      邮箱：lianhe@lhratings.com

传真：010-85679228      2号PICC大厦17层      网址：www.lhratings.com

---

# 煤炭行业企业主体信用评级方法

主体信用评级也称债务人评级、发行人评级，是以企业或经济主体为对象进行的信用评级。

主体信用评级是对受评主体如期偿还其全部债务及利息的能力和意愿的综合评价，即主体违约概率评估。

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）主要是通过对影响偿债主体经营风险和财务风险的要素进行分析，综合判断偿债主体信用风险的大小，评定受评主体的信用等级。本方法列举了判断煤炭企业主体信用风险的主要评级要素，是评定煤炭企业主体长期信用等级的重要参考，但并未涵盖煤炭企业评级时需要考虑的所有因素，评级作业中要根据企业的实际情况进行必要的补充。煤炭行业企业主体信用评级方法主要包括以下内容：适用范围、评级框架、评级要素（经营风险评级要素、财务风险评级要素）、主要衡量指标等。

## 一、适用范围

煤炭是中国重要的基础能源和化工原料，煤炭工业在国民经济中占据重要的战略地位，具有高投入、高风险、高产出、政策导向性强等特点。中国是煤炭生产和消费大国。煤炭行业作为典型的周期性行业，其发展与经济发展周期息息相关。

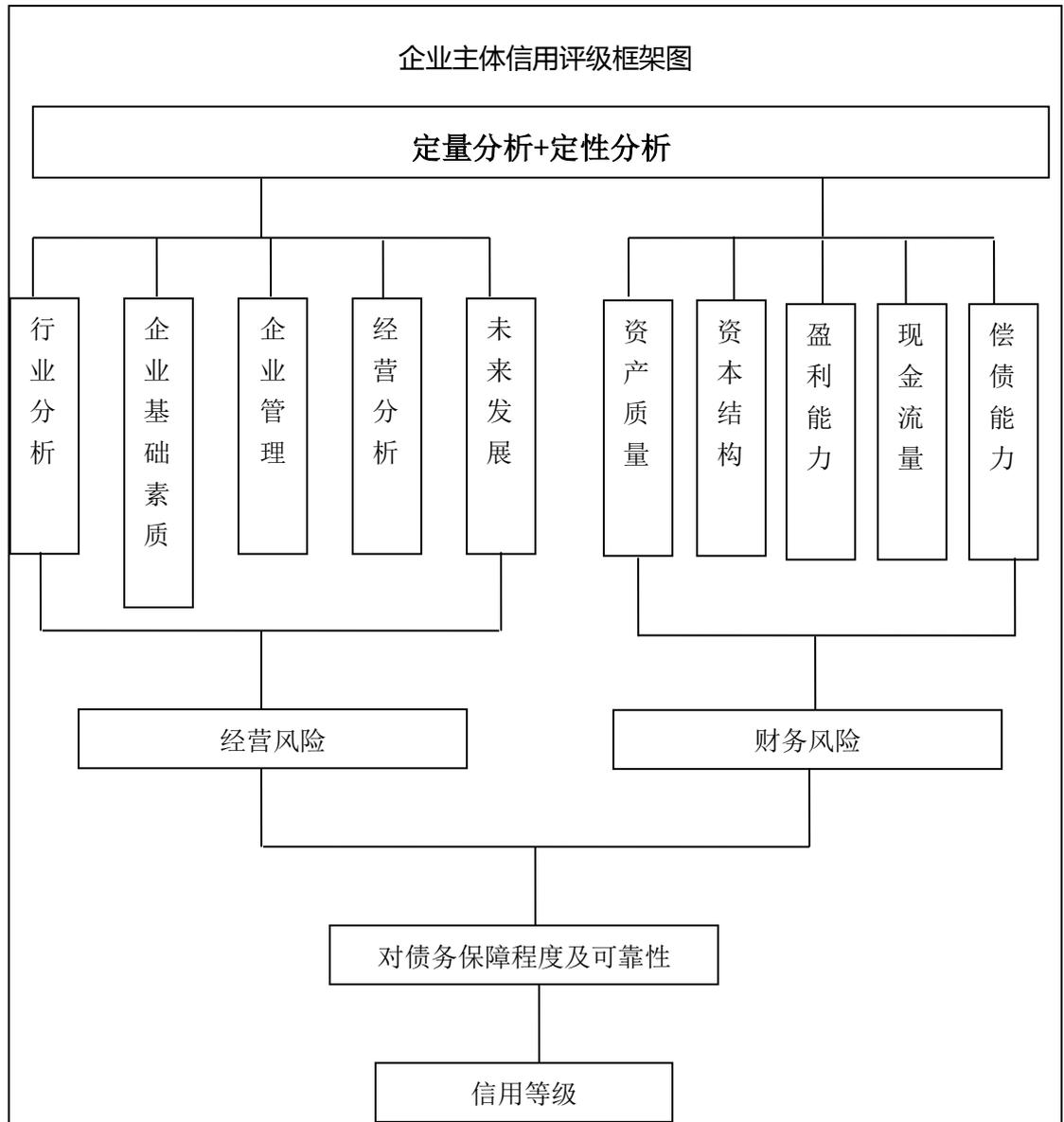
煤炭业是指以开采煤炭资源为主，向下游煤炭消费行业提供煤炭产品的一个产业。具体来看，主要指煤炭采掘生产和煤炭销售企业。联合资信煤炭行业企业主体信用评级方法适用于以煤炭采掘业为主营业务的企业，界定标准为有煤炭资源禀赋，具备煤炭开采条件，能进行煤炭采掘生产及销售的企业；营业收入或利润总额 50% 以上来自于煤炭主业。

## 二、评级框架

主体信用评级是对受评主体如期偿还其全部债务及利息的能力和意愿的综合评价，主要评价受评主体长期违约率的大小。受评主体违约率的大小可以用企业偿还债务资金来源对企业所需偿还债务的保障程度及其可靠性来加以度量。企业偿债资金来源对企业债务的保障程度与企业经营风险和财务风险密切相关，经营风险可以刻度企业获取偿债资金来源的可靠程度，而财务风险的高低可以量度企业偿债资金对所需偿还债务的覆盖程度。

由于企业债务偿还主要发生在未来，对企业偿债资金来源的判断主要是依靠评级机构的专业判断。从一般意义上讲，从企业的历史表现和目前状态，再结合未来一些比较重要的因素，可以预测企业未来的经营、财务和发展状况，但这种预测的主观性仍然较强。因此，从主体信用评级方法上来看，联合资信会以定量分析为基础，定性分析为主，定量和定性分析相结合的方法来对企业违约风险的大小进行判断。

联合资信对煤炭行业企业主体信用评级框架是通过对影响偿债主体经营风险和财务风险的主要要素进行分析，再综合判断偿债主体信用风险的大小，最后给出受评主体的信用等级。其中，经营风险因素主要从所处行业、基础素质、管理能力、经营情况、未来发展等方面入手分析；财务风险因素则主要包括资产质量、资本结构、盈利能力、现金流量、偿债能力等方面，并重点关注资源禀赋、生产规模、安全生产、区位优势等。



## 三、评级要素

### （一）经营风险评级要素

#### 1、行业分析

##### 宏观经济对行业的影响

宏观环境的分析主要包括对特定时期的宏观经济形势的分析以及对宏观调控政策，包括货币政策、税收政策和政府投资政策等的分析。煤炭行业发展与国民经济的运行周期高度相关，是典型的周期性行业，因而宏观经济形势以及宏观调控政策对煤炭需求趋势的判断较为重要。

联合资信对宏观经济环境的分析重点关注：

（1）国家宏观经济发展状况，如 GDP 增长率及变动趋势。宏观经济的波动会显著影响到煤炭行业的行业景气度，对企业产销量、经营业绩及现金流量产生直接影响。

（2）宏观经济调控政策变化方向、可能性以及对煤炭企业的市场需求、固定资产投资、税负与资金成本的影响。

##### 行业概况

中国煤炭行业市场化程度高，行业内企业竞争相对充分，行业发展以需求为导向，行业供给与需求的相互作用直接影响煤炭价格的走势，进而影响煤炭企业的盈利水平和经营稳定性。

在经济结构调整的新常态下，电力、钢铁、化工、水泥等煤炭下游行业对国民经济的贡献程度下降，煤炭下游需求增速或将趋势性减缓。另一方面，能源结构调整对煤炭需求亦起到一定的抑制作用。由于长期粗放发展，目前我国煤炭行业处于整体产能过剩的局面，从 2015 年底开始，国家计划用 5 年时间退出煤炭产能 8 亿吨，严格控制新增产能，不再核准和支持单纯新建、扩建产能

的煤炭项目，所有项目必须以淘汰落后产能为前提。预计随着政策调整到位，产能严重过剩的局面将有所缓解。

联合资信对煤炭行业概况的分析重点关注：

- (1) 行业固定资产投资情况。
- (2) 煤炭产能供给情况、退出产能情况，细分产品产能情况、新增产能情况以及行业产能利用率情况。

### 行业特征及关注要点

对煤炭行业进行分析和了解，应关注以下几个方面：

(1) 资源分布，资源分布有助于从宏观了解中国煤炭资源储量、产量、煤种、煤质以及制定未来行业可持续发展计划，同时有助于了解中国煤炭资源产区与消费区匹配情况，亦有助于判断不同煤炭产区之间资源禀赋、开采条件的差距，成本的变化。

(2) 行业供需，行业供需体现煤炭行业的供需矛盾情况，直接影响着煤炭产品价格，对判断煤炭行业的现状有指示意义。

(3) 煤炭价格，煤炭价格能直接反应煤炭行业的景气度和煤炭企业的盈利水平，作为大周期行业，了解煤炭产品的周期性变化，有助于对未来煤炭行业及煤炭产品的进一步预期。

(4) 行业经济效益，煤炭行业属于重资产行业，固定成本占比高导致煤炭行业经营杠杆大，由于煤炭产品属于标准化，同质化的产品，同时煤炭生产成本调节空间较为有限，煤炭市场价格成为影响行业经济效益的主要因素，而行业经济效益直接反应出当前煤炭企业盈利状况，直接关系到煤炭企业的生死存亡。

### 下游需求

从下游需求情况看，中国煤炭消费大体分为电力行业、钢铁行业、水泥行业及化工行业，其中电力行业的煤炭消费占比达 50%，联合资信对煤炭行业下游需求的分析重点关注：

(1) 煤炭产品主要消费行业的未来发展趋势和投资情况，并重点从电力、钢铁、水泥及化工等下游行业的变化情况整体判断行业的需求量。

(2) 现有总体供需结构对煤炭产品价格变动的影响及未来产品变化趋势。

### 行业竞争格局

目前中国煤炭行业竞争激烈，市场集中度有待进一步提升。随着中国煤炭行业并购重组趋势明显，行业内的重组、并购可能会改变现有竞争格局，进而影响产品的定价权及价格走势，并对行业内企业产生较为深远的影响。

联合资信对煤炭行业竞争格局的分析重点关注：

(1) 中国煤炭行业企业生产数量、集中度变动情况、行业并购重组对行业整体竞争程度的影响。

### 煤炭进出口

进口方面，近年来，中国煤炭进口量较为稳定增长，对国内煤炭冲击作用有所显现。出口方面，国内煤炭出口量规模较小，对国内市场竞争影响较小。

联合资信对煤炭进出口的分析重点关注：

- (1) 进口煤炭的需求量和价格变化；
- (2) 贸易环境及进出口政策的变化。

### 行业政策

近年来国家针对煤炭行业产能严重过剩情况，密集出台相关产业政策，特别是 2015 年底以来去产能政策的执行，过剩产能的治理和政府的安全监察力度得到强化，有助于行业整体产能的控制和落后、过剩产能的逐步退出，缓解行业产能过剩压力。

联合资信对行业政策的分析重点关注：

(1) 去产能政策和供给侧改革对煤炭业行业结构、产业布局、产品结构调整、市场准入等方面的影响；

(2) 节能与环保政策对煤炭业行业布局、环保设备、产品升级改造方向和产品成本的影响；

(3) 上下游行业的政策变动对煤炭行业成本和下游需求的影响。

(4) 煤炭行业未来的五年规划

## 2、地理位置与区域环境

煤炭企业所处区位对生产经营及销售都有重要影响。区位优势主要表现在交通运输、地质条件、周边经济发达程度、对煤炭的需求及价格承受能力上。受地质赋存条件影响，中国西部交通不便，但煤炭地质储量大，东南部发达，但煤炭资源短缺，造成了煤炭运输在煤炭行业中的重要地位。

联合资信对区域经济环境的分析重点关注：

(1) 该地区的经济发展情况及固定资产投资情况；

(2) 该地区的主要用煤行业的发展情况；

(3) 区域运输能力及环境；

(4) 区域政策优惠方面的情况。

## 3、企业基本素质

### 企业产权结构

企业所有制性质和股东背景主要分析企业是国有企业、民营企业还是中外合资企业，已及这些所有制性质对企业治理结构及偿债意愿的影响；公司实际控股股东情况，股东对公司的支持力度如何。煤炭行业中，国有企业和民营企业在资金实力、资产质量，股东支持等方面差距较大，其中，两大煤炭央企在行业地位、资源布局、生产规模、装备水平、资产规模、项目储备等方面均具有明显优势，整体偿债能力强。

### 企业规模及市场地位

行业地位是决定行业抗风险能力的重要因素，行业地位的分析主要判断行

业的整个国民经济的地位，判断行业对整个国民经济的影响，进而判断行业地位的高低；

企业规模及竞争能力重点关注煤炭企业的原煤生产排名、资产及收入规模、企业市场占有率在行业内排名。

由于煤炭企业产品同质性较强，核心资产主要系煤炭资源以及配套产能，故而相较于其他行业，规模能够更好的反映企业的核心竞争力。

### **资源禀赋**

资源禀赋主要包括储量、地址开采条件、煤种。

**1、煤炭的开采条件、地址状况直接决定煤炭产品的开采难度，开采成本。**

2、煤种和煤质的不同体现在价格有所差异。

3、成本和价格的差异直接影响企业的盈利能力。

### **竞争格局**

煤炭企业的产能排序，整体区域分布，要关注行业集中度、大型煤炭企业数量、生产规模等因素，以及基于上述因素对企业经营的影响。

## **4、企业管理**

企业管理主要关注治理结构、管理体制、内部控制和管理制度建设及执行情况。

### **法人治理结构**

公司董事会、经理层、股东权利分布，股权结构是否优化，所有权和经营权是否分离，是否能够保护中小股东利益；是否出现侵犯或损害公司、股东和债权人利益的行为；董事会、监事会制度是否完善。

### **管理体制**

管理体制国内大型煤炭企业主要以国有控股企业居多，高级管理人员主要由国资委任免，相应的管理体制健全，管理架构设置合理，监督制度完善，管

理水平相对较高。对于非国有煤炭企业，管理架构和监督机制将是关注的重点。

另外管理制度建设及执行情况重点分析受评企业管理的相关的制度是否健全，相关制度执行效果如何，对于煤炭企业而言，重点应分析生产管理、销售管理、人力资源管理、财务管理、信息化管理等方面建设及执行情况

### **管理水平**

企业管理制度及执行方面，需关注组织机构设置是否完备，管理职责是否明确，规章制度是否健全，内部制约是否得力，人事管理是否有效，激励措施是否得当等，可从战略管理、投资管理、人力资源管理、项目管理、招投标体制、工程质量与安全管理、财务管理、资金管理、审计控制、分支机构考核、投资与担保管理等方面对煤炭企业进行分析。

### **内部控制**

内部控制主要关注对下属公司的控制力度，从战略管理、投资管理、安全管理、审计控制、分支机构考核、分支机构高管人员管理等方面进行分析。

## **5、经营状况**

经营分析关注多元化产业格局、生产状况、销售方式、安全管理、在建项目和战略发展等因素。

### **运营模式**

煤炭企业的运营模式包括单元化发展及多元化发展

在单元化发展中，煤炭企业运营模式较为单一，抗风险能力偏弱。

在多元化发展中，若为相关产业，则应确认是否能有明确的上下游关系，需关注其他业务所涉及的行业政策、行业景气度、竞争格局、自身业务经营情况以及煤炭业务和其他业务的协同效应，同时上下游的原料保障程度等都是关注的重点。

### 生产状况

生产状况应关注主要产品产量（分煤种），主要矿井的设计产能、剩余生产年限，主要产品的销售量、销售价格、利润率情况。

同时受国家去产能政策影响，应密切关注煤炭企业矿井生产能力的核定情况；明确是否属于先进矿井系列，生产保障情况；是否存在落后和即将退出的矿井；是否存在违规在建矿井；是否有置换产能的释放，如有，该部分产能是否已经拿到政府批复的相关文件。

对于退出产能，因密切关注人员分流情况和奖补资金到位和使用情况。

对于企业的其他相关产业，关注其运营情况，了解是否会影响到主业的盈利及现金流情况。

### 销售情况

销售情况应包括销售方式和销售策略

销售方式主要关注煤炭的运输能力，交通便利情况，是否存在运输瓶颈；同时应注重考虑运输方式，运输费用对产品成本的影响。

销售策略应关注煤炭企业的主要销售区域及主要销售客户，由于中国煤炭主要消费区存在地域性特点，所以煤炭企业的消费区域及销售策略应密切关注。关注煤炭企业的主要销售客户的集中度情况，对大客户价格的优惠政策情况等。

同时应高度关注，自 2016 年底，国家鼓励煤炭企业与下游电力企业签订长期协议合同，价量齐定来保证煤炭企业和下游企业的盈利水平，应密切关注公司与下游企业签订长期协议合同的销售量占比，并关注长协合同的完成情况，长协合同价格的签订方式，销售回款周期等。

### 安全、环保管理

关注公司安全环保的重视力度，从资金投入情况及安全环保设备的齐备性、规章制度的健全性、安全制度的执行情况、煤炭维简费提取及支出情况、获得

的安全环保认证等方面来判断企业安全环保水平。

近年来，国家不断加大对煤炭企业的环保和安全的关注，检查力度在 2017 年也大幅提高，部分企业存在安全和环保隐患的矿井可能面临减产甚至停工的风险，可能对公司盈利带来较大的负面影响。

### **在建项目**

在建项目未来几年，公司将要进行重大投资建设情况，主要资金来源，自有资金所占比例，上述项目是否围绕公司主业进行，上述项目的建成对公司生产经营的影响，

### **未来发展**

企业的发展战略确定了企业拟定的未来发展方向，以及资源配置方案，因此发展战略会对企业未来的投资需求、融资需求、负债程度变化和盈利能力变化产生重大影响。

**重点关注：**1、由于煤炭企业集中度提高，有助于稳定煤炭价格，提升煤炭企业的盈利水平。在此背景下，国家正积极鼓励煤炭企业的兼并重组，从 2016 年部分央企已经开始逐步进行煤炭产业的重组事宜，未来煤炭企业的兼并重组规模或进一步扩大，故对煤炭企业的分析应重点关注兼并重组。2、受制于煤炭企业高负债率的背景下，国家正鼓励煤炭企业进行新一轮的债转股事宜，目前全国各省市煤炭龙头企业已和各家金融机构就煤炭企业债转股事宜积极商讨中，部分企业已签订合作框架协议。煤炭企业有效的债转股无疑将减轻煤炭企业的负担，提升其竞争力，故债转股事宜也应密切关注。

## **(二) 财务风险评级要素**

### **1、财务状况**

财务分析部分主要关注财务信息质量、资产质量、资本结构、盈利能力、现金流和偿债能力。

## 2、财务信息质量

重点分析近三年会计师事务所对企业财务报表出具的审计结论，如果出具非标准无保留意见审计结论，应对相关事项进行说明；近三年企业合并报表是否发生重大变化，如果对公司报表产生实质影响，分析报表是否具有可比性。另外，应对公司所采用会计政策（应特别关注折旧政策有无变动）做出说明，如若不一致应对财务数据可比性进行判断。

## 3、资产质量

资产质量重点关注公司资产构成及稳定性、流动资产的应收项目回收难度、存货计价方式和变现能力、固定资产资产成新率与帐面价值是否相符，从而对整个公司资产质量形成判断。

**流动资产：**占资产比重相对较小，包括货币资金（注重考虑资金是否存在大额受限情况）、应收账款（受行业景气度影响较大，煤炭行业趋好，账期短，额度小；煤炭行业低迷，账期长，额度较大；下游主要涉及两个行业，其中下游电力行业账期一般为一个月左右，煤炭企业的回款进度受煤炭行业影响有所波动，但总体回收风险较小）、其他应收款（通常为与股东、关联企业之间的往来款，需关注欠款账龄、集中度，欠款企业性质、经营情况等，并评估其款项回收风险及对企业的资金占用压力）。存货（煤炭行业存货占比较高，受煤炭行业景气度影响，存货规模波动较大，同时应考虑存货跌价准备是否计提充足）。

**非流动资产：**占资产比重大，包括固定资产、无形资产及在建工程（在建项目），其中，煤炭企业的探矿权和采矿权均计入无形资产，受煤炭行业景气度波动影响，无形资产可能会出现减值。重点关注：折旧和摊销政策的变动对企业利润的影响、同时应关注是否有在建矿井被迫停产停建情况，在建矿井相关批文是否已经拿到，合法合规性如何；另外在建工程中含有煤炭企业的产业链延伸的项目（主要包括电厂和煤化工板块），测算相关产业延伸的盈利是否有保证，投资金额多大，对企业盈利能力的相关影响。

#### 4、资本结构

资本结构与企业权益稳定性、财务弹性和财务风险有很大关系。权益方面，主要关注煤炭企业实收资本、资本公积、未分配利润和少数股东权益规模及占比，分析企业权益稳定性和对子公司的控制能力。

重点关注企业资产负债程度的高低、有息债务规模大小、债务负担的程度、债务结构与资产结构的匹配程度、债务偿还时间的集中程度等。

煤炭企业普遍资产负债率较高，有息债务规模较大，融资需求高，偿债压力相对较大。所以要重点关注企业债务结构，债务结构于资产结构的匹配程度、债务偿还时间的集中程度，另外部分煤炭企业开始通过发行永续债调节资产负债表，所以得这类特殊情况应予以关注。

资本结构主要考察的指标包括：资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率。

#### 5、盈利能力

单一煤炭企业主要盈利来源于煤炭主业，煤炭产品价格波动影响其盈利能力。（煤质煤种的不同直接影响价格的高低）

具备煤炭产业链的企业盈利来源于产业链的最终产品及各单独业务板块，盈利能力相对更稳定，抗风险能力相对较强。

其次，应关注煤炭企业债务规模较大，财务费用占比高；此外，由于部分企业历史较长，社会责任较重，管理费用偏高

在分析盈利能力时，还需要关注：①主营业务收入与主营业务成本变动趋势是否具有-致性；②分析近三年期间费用（销售费用、管理费用和财务费用）占主营业务收入的比重；③对净资产收益率、总资本收益率、主营业务利润率等指标进行分析；④根据公司预测判断未来几年盈利趋势，⑤部分煤炭企业贸易收入规模较大，该业务毛利率较低易拉低公司整体毛利率水平。

## 6、现金流

在关注煤炭企业经营性现金流情况时应注意，煤炭企业受行业景气度波动影响，收现能力有所差异。在煤炭行情较好背景下，煤企收现能力较好，反之亦然。煤炭企业票据周转较多，一定程度影响企业的收现能力。

企业在建项目较多或存在兼并重组时，投资活动现金流出规模大，通常仅靠经营活动现金流不能满足投资支出的需求，对外部筹资的依赖程度很高，关注合作银行、筹资渠道、贷款利率以及计划与企业实际融资需求的匹配度等。

主要考察的指标包括：经营活动产生的现金流量净额、经营流动负债比率、筹资活动前现金流量净额债务保障倍数、筹资活动前现金流量净额利息保障倍数等指标。

## 7、偿债能力

偿债能力分析是信用评级的关键

(1) 短期偿债能力，主要分析指标包括流动比率、速动比率、经营现金流流动负债比以及现金类资产对短期债务的保障倍数。

煤炭企业流动资产占比低，且一般煤炭企业存货占比较高，流动比率和速动比率处于较低水平；经营活动现金流入量较为稳定，对短期债务的保障能力较好。

(2) 长期偿债能力，主要考察 EBITDA 对全部债务和利息的保障能力，并结合短期、长期偿债指标对企业整体偿债能力作出判断。

煤炭行业投资回报期长，债务负担较重，对融资需求高，偿债指标重点考察公司主营业务的获现能力对债务本息的保证程度、债务偿还期限分布与公司主业收入匹配程度等。

(3) 其他信用支持，主要包括企业自有的直接或间接筹资渠道。其中，直

接融资渠道主要是上市公司增发配股等支持，间接融资渠道分析时考虑银行授信额度和未使用授信额度。其他信用支持还包括股东、各级政府给予的支持、资产出让、引入战略投资者等，在分析其他信用支持时，需要对支持合法性、可操作性及对债务保障程度做出判断。特别应该注意，煤炭企业目前面临行业的兼并重组的可能，所以对于存在兼并重组的煤炭企业应及时了解相关信息，并对整合的可能做出预判。

偿债能力主要考察的指标包括流动比率、速动比率、EBITDA 利息倍数、全部债务/EBITDA 等，结合上述偿债资金来源，综合判断企业偿债能力。

## 8、其他重大事项

关注企业或有事项（对外担保、未决诉讼等）及资产负债表日后事项。

关注企业过往债务履约情况，是企业信用的直接体现，通过查询中国人民银行《企业信用报告》，了解企业已结清和未结清债务中不良和关注类债务缘由；通过公开网站查询企业已发行债券的还本付息情况。

**(三) 主要衡量指标**

评级要素		细分要素指标
行业分析	宏观经济对行业的影响	宏观经济形势、货币政策、税收政策和政府投资政策、GDP 发展水平
	产业政策	《“煤炭工业发展“十三五”规划”》、《能源发展“十三五”规划》
	行业竞争 周期性行业发展与 盈利能力	中国煤炭行业企业生产数量、集中度变动情况、行业并购重组
基础素质	区域环境	该地区的经济发展情况及固定资产投资情况；该地区的主要用煤行业的发展情况；区域运输能力及环境；区域政策优惠方面的情况
	企业所有制性质	中央企业、地方国有企业、民营企业
	资源情况	煤炭的开采条件、地址状况直接决定煤炭产品的开采难度，开采成本。煤种和煤质的不同体现在价格有所差异。成本和价格的差异直接影响企业的盈利能力
	企业规模及产业链	企业规模及竞争能力重点关注煤炭企业的原煤生产排名、资产及收入规模、企业市场占有率在行业内排名；业务模式多元化程度
	安全保障及管理	安全环保的重视力度，从资金投入情况及安全环保设备的齐备性、规章制度的健全性、安全制度的执行情况、煤炭维简费提取及支出情况、获得的安全环保认证等方面来判断企业安全环保水平。
经营分析	业务运营情况	单元化发展、多元化发展，煤炭企业运营模式较为单一，抗风险能力偏弱。在多元化发展中，若为相关产业，则应确认是否能明确的上下游关系，需关注其他业务所涉及的行业政策、行业景气度、竞争格局、自身业务经营情况以及煤炭业务和其他业务的协同效应，同时上下游的原料保障程度等都是关注的重点
	生产情况	生产状况应关注主要产品产量（分煤种），主要矿井的设计产能、剩余生产年限，主要产品的销售量、销售价格、利润率情况。
	销售情况	销售方式主要关注煤炭的运输能力，交通便利情况，是否存在运输瓶颈；同时应注重考虑运输方式，运输费用对产品成本的影响。
	未来发展	企业的发展战略确定了企业拟定的未来发展方向，以及资源配置方案，因此发展战略会对企业未来的投资需求、融资需求、负债程度变化和盈利能力变化产生重大影响
财务分析	财务信息质量	审计机构从业资质，近三年会计师事务所对企业财务报表出具的审计结论；合并范围变动，会计政策一致性；应收账款计提方式、投资性房地产和无形资产计价方式等会计处理方式
	资产质量	存货构成及减值准备，其他应收款形成原因及账龄、资金回收风险、坏账准备计提及其对流动资金的占用程度，非经营性投资的盈利能力、回收风险及风控措施；长期股权投资盈利情况、分红情况、减值计提，投资性房地产计价，固定资产折旧方式、成新率、在建工程及商誉价值风险
	资本结构	有息债务规模及债务负担，债务结构与资产结构的匹配程度，债务偿还时间的集中程度，权益的结构及稳定性；资产负债率，长期债务资本化比率，全部债务资本化比率
	盈利能力	收入变动，营业利润率，期间费用率，非经营性损益来源及稳定性，资产收益率，总资本收益率
	现金流	现金收入比，经营活动现金流净额及稳定性，各类现金流与资产负债表的勾稽关系，对外投资资金来源及去向，未来投资规模及资金需求
	偿债能力	流动比率、速动比率、经营性现金流流动负债比，全部债务/ EBITDA、EBITDA 利息倍数，直接及间接融资渠道
其他重大事项	--	资产抵质押，对外担保，未决诉讼，信贷履约历史记录