

信用等级公告

联合[2015] 130 号

联合资信评估有限公司通过对合肥高新股份有限公司 2015 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

合肥高新股份有限公司
2015 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一五年七月二十日



合肥高新股份有限公司 2015 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

本期短期融资券发行额度: 3 亿元

本期短期融资券期限: 366 天

偿还方式: 一次性还本付息

发行目的: 置换银行贷款, 补充营运资金

评级时间: 2015 年 7 月 20 日

财务数据

项目	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 3 月
现金类资产(亿元)	2.87	12.88	13.89	6.71
资产总额(亿元)	22.75	45.20	52.32	52.63
所有者权益(含少数 股东权益)(亿元)	15.49	26.27	26.67	26.84
短期债务(亿元)	1.21	0.88	2.65	4.10
全部债务(亿元)	2.61	15.08	21.16	22.43
主营业务收入(亿元)	2.06	3.45	5.27	1.90
利润总额(亿元)	0.15	0.40	0.46	0.22
EBITDA(亿元)	0.16	0.40	0.99	--
经营性净现金流(亿元)	1.67	-9.01	-3.48	-7.75
净资产收益率(%)	0.57	1.27	1.49	--
资产负债率(%)	31.92	41.88	49.03	49.01
速动比率(%)	186.66	545.17	393.78	340.56
经营现金流流动负债比(%)	28.52	-190.66	-48.73	--
现金偿债倍数(倍)	0.96	4.29	4.63	2.24

注: 2015 年第一季度财务数据未经审计。计算长期债务、全部债务以及相关指标过程中, 已将融资租赁款纳入长期债务和全部债务中核算。现金类资产中已剔除受限资产。

分析师

杜蜀萍 常楚笛

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号
中国人保财险大厦 17 层 (100022)

Http: //www.lhratings.com

评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定, 合肥高新股份有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2015 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合分析, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险较低。

优势

1. 合肥高新区是全国首批 27 家国家级高新技术产业开发区之一。近年来, 高新区经济持续增长, 财政实力不断增强, 为公司的发展创造了良好的外部环境。
2. 公司是高新区内重要的工业园区开发及基础设施建设主体, 对于公司在经营过程中形成的债务, 在出现偿债困难时, 公司股东合肥高新建设投资集团公司将安排资金给予流动性支持, 以保障及时足额还本付息。
3. 公司非受限现金类资产和经营性现金流入量对本期短期融资券保护程度较高。

关注

1. 公司流动资产中存货和应收类款项占比较大, 回款周期存在一定不确定性, 公司资产流动性较弱。
2. 近年来公司经营活动现金净流出规模较大, 主要通过筹资活动来平衡项目建设资金。随着公司项目投资支出增加, 存在较大对外融资压力。

信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与合肥高新股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与合肥高新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。

二、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，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。

三、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因合肥高新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。

四、本信用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。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由合肥高新股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、合肥高新股份有限公司 2015 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

合肥高新股份有限公司（以下简称“公司”或“高新股份”）是经安徽省人民政府皖政股[2002]第 43 号《安徽省股份有限公司批准证书》的批准，由合肥高新技术产业开发区科技实业发展公司（现已更名为合肥高新建设投资集团公司，以下简称“高新建投”）作为主发起人，联合安徽水建房地产开发有限责任公司（以下简称“水建房地产”）、合肥百货大楼集团股份有限公司（以下简称“合肥百大”）、安徽安科生物工程股份有限公司（以下简称“安科生物”）、合肥惠益纸业有限责任公司（以下简称“惠益纸业”）和合肥国家大学科技园发展有限责任公司（以下简称“大学科技园”）共同发起设立的股份有限公司，初始注册资本为 1 亿元，后经过多次增资扩股以及股权转让，截至 2015 年 3 月底，公司注册资本合计 25.58 亿元，其中高新建投持股 99.30%，安徽水利开发股份有限公司（以下简称“安徽水利”）持股 0.39%，大学科技园持股 0.11%，合肥高新城创建投资有限公司（以下简称“高新城创”）持股 0.20%，公司实际控制人为合肥高新技术产业开发区管理委员会（以下简称“高新区管委会”，公司股权结构图见附件 1-1）。

公司是合肥高新区科技孵化器和创新产业基地开发、建设及运营的主体。经营范围主要为土地开发经营，基础设施建设及维护；建筑安装；园林绿化工程；工程设计；高新技术及产业投资、开发、产品经营；房产销售代理，仓储物流、物业管理；房地产开发、经营；高新区内综合服务（不含中介服务）等。

公司下设总经理办公室、工程管理部、财务融资部、资产运营部和市场开发部 5 个职能部门。截至 2014 年底，公司拥有 1 家子公司，为合肥火炬置业发展有限责任公司。

截至 2014 年底，公司（合并）资产总额 52.32 亿元，所有者权益 26.67 亿元（含少数股东权益 0.01 亿元）；2014 年公司实现主营业务

收入 5.27 亿元，利润总额 0.46 亿元。

截至 2015 年 3 月底，公司（合并）资产总额 52.63 亿元，所有者权益 26.84 亿元（含少数股东权益 0.01 亿元）；2015 年 1~3 月，公司实现主营业务收入 1.90 亿元，利润总额 0.22 亿元。

公司注册地址：合肥高新区黄山路 622 号；法定代表人：汪洋。

二、本期短期融资券概况

公司注册短期融资券 6 亿元，2015 年度第一期短期融资券（以下称“本期短期融资券”）计划发行额度为 3 亿元，期限 366 天。本期短期融资券募集资金中 2 亿元用于置换银行借款、1 亿元用于补充营运资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是合肥高新区科技孵化器和创新产业基地开发、建设及运营的唯一主体，被高新区管委会授权负责高新区内工业房产的建设、经营和管理工作；同时公司还承担一些基础设施建设任务，主要包括基础设施、综合配套项目、保障性住房及拆迁安置房项目建设，具有丰富的建设运营管理经验。

自成立以来，公司已经累计开发或代建各类厂房、孵化器等产业设施超过 150 多万平米。其中创新产业园一期项目总建筑面积 49.92 万平方米，包括国家动漫产业发展基地、大学科技园、合肥国家公共安全基地及合芜蚌试验区科技创新公共服务和应用技术研发中心四个板块，此项目已于 2011 年下半年建成投产运营，目前入驻率已超过 95%；科研生产楼 1 号项目总建筑面积 5.08 万平方米，主要为创新产业园科研单位及入驻企业提供高效、便捷的研发、办公、金融及综合配套服务，目前项目已建成投入运营。

截至 2015 年 3 月底，公司共建成工业园区面积约 172.17 万平方米，其中，已销售约 85.68

万平米，租赁面积约 86.49 万平米。2012~2014 年，公司项目竣工总面积合计 24.85 万平方米，其中 2014 年竣工项目 19.77 万平米；截至 2015 年 3 月底，公司在建项目规模合计 44.43 万平米，完成项目投资 11.50 亿元。截至 2015 年 3 月底，公司土地储备 661.17 亩。总体看，公司作为开发区的园区运营及综合服务主体，在工业园区开发业务领域具有较强的竞争实力。

近年来，公司经营规模持续扩大，资产规模持续增长，但资产质量一般，整体盈利能力偏弱，债务负担有所加重，但处于合理水平。

整体看，公司外部发展环境良好、获得政府及股东支持持续稳定，公司收入和利润总额均稳步增长。未来随着高新区区内招商引资环境的不断改善，以及公司在建工业园项目逐步建成并实现收入，公司的经营规模和抗风险能力将进一步提升。

经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定。

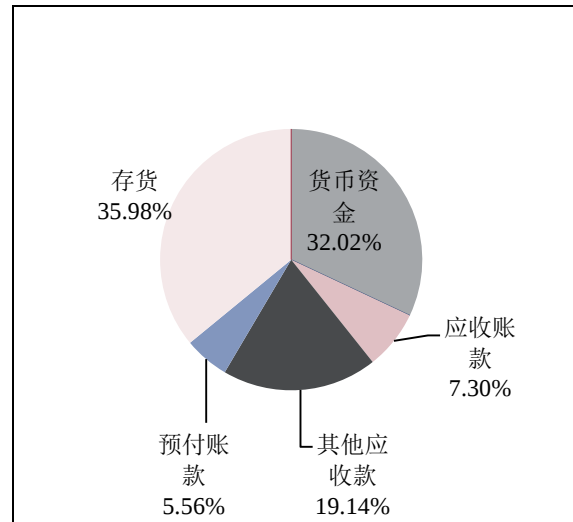
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2012~2014 年，公司资产总额快速增长，年均复合增长率为 51.64%，增长主要来自货币资金、应收账款净额和存货的增长。截至 2014 年底，公司资产总额 52.32 亿元，其中流动资产占比 83.93%，长期投资占比 0.12%，固定资产占比 15.94%，公司资产以流动资产为主。

2012~2014 年，公司流动资产快速增长，年均复合增长 39.19%，主要是由于对外融资及股东注资带动货币资金增加以及房产注入带动存货的增加。截至 2014 年底，公司流动资产合计 43.92 亿元，主要由货币资金（占 32.02%）、应收账款（占 7.30%）、其他应收款（占 19.14%）和存货（占 35.98%）等构成

图 1 2014 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告。

截至 2014 年底，公司货币资金为 14.06 亿元，主要为现金和银行存款，期末余额中 0.17 亿元为贷款保证金。

2012~2014 年，公司应收账款波动增长，年均增长 24.02%，截至 2014 年底，公司应收账款合计 3.21 亿元，其中应收合肥高新区财政局代建工程款 2.00 亿元，主要是蜀南庭苑项目欠款 0.79 亿元、园区开闭所及供电项目欠款 0.66 亿元、老旧小区改造项目欠款 0.35 亿元等；应收安徽广电传媒产业集团有限责任公司房屋销售款 1.15 亿元。从账龄来看，1 年以内的占比 63.48%，1~2 年的占比 0.01%，2~3 年的占比 30.26%，3~5 年以上的占比 6.25%，公司应收账款账龄较长；截至 2014 年底，公司计提坏账准备 22.58 万元，计提比例较小。

表 1 截至 2014 年底公司应收账款余额前五位明细
(单位：万元)

单位名称	账面余额	款项内容
合肥高新区财政局	20035.83	代建工程款
安徽广电传媒产业集团有限责任公司	11463.00	房屋销售款
动漫一期租房户	490.31	房租
合肥百胜科技发展有限公司	64.22	应收代建管理费
合肥高新技术创业服务中心	17.96	房屋销售款
合计	32071.32	--

资料来源：公司审计报告

2012~2014年,公司其他应收款波动增长,年均复合增长率为22.21%,主要为与合肥高新区财政局和高新城创代付拆迁补偿和往来款。截至2014年底,公司其他应收款合计8.41亿元,其中应收合肥高新区财政局款项4.16亿元,主要为代付蜀山西区征地拆迁补偿款及代付蜀山新天地土地变性补交出让金。从账龄来看,1年以内的占45.83%,1~2年的占7.01%,2~3年的占32.97%,3~4年占13.89%,4年以上的占0.30%;其中前五名欠款合计占其他应收款总额的95%以上,集中度较高。公司其他应收款主要为与高新区及关联方公司的往来款,回收风险较小,但规模较大,账龄偏长,集中度较高,对公司资金形成一定占用。

表2 截至2014年底公司其他应收款余额较大明细
(单位:万元)

单位名称	金额	款项内容
合肥高新区财政局	41553.12	代付拆迁补偿、往来款
合肥高新区城创投资有限公司	33484.36	往来款
代付动漫水电费	3224.96	代付水电费
合肥高新建设投资集团公司	2265.80	往来款
合肥众望置业公司	68.36	往来款
合计	80596.61	--

资料来源:公司审计报告

2012~2014年,公司预付账款快速增长,年均复合增长率158.76%,主要是预付的工程款增加所致。截至2014年底,公司预付账款为2.44亿元,其中账龄在1年以内占61.81%,1~2年占比30.89%,2年以上占比7.30%。其中前五名预付款金额合计占预付账款总额82.22%,详细情况见下表:

表3 截至2014年底公司预付账款余额较大明细
(单位:万元)

单位名称	金额	款项内容
中铁二十四局集团公司	12001.00	工程款
合肥圣泰房地产开发有限公司	3299.19	购房款
安徽富安房地产经营有限公司	2528.79	工程款
鹏达建设安徽建筑工程有限公司	1429.65	工程款

苏州迅达电梯有限公司	821.64	工程款
合计	20080.27	--

资料来源:公司审计报告

2012~2014年,公司存货规模快速增长,年均复合增长率为16.10%。公司存货主要由开发成本、开发产品构成;近年来公司大力推进项目建设,且均处于投入期,使得存货规模大幅增长,截至2014年底,公司存货净额为15.80亿元,公司对存货未计提跌价准备。

截至2015年3月底,公司资产总额为52.63亿元,较2014年底增长0.59%,主要来自其他应收款和存货的增长。其中其他应收款增加2.54亿元,主要为合肥高新区财政局、合肥高新区城创投资有限公司、合肥高新建设投资集团公司等的代付拆迁补偿、往来款项等,该部分款项属于控股股东高新建投内部资金统筹,借予高新城创的款项。存货增加3.62亿元,主要由于创新产业园二期、明珠产业园一期等在建项目部分预付款项取得发票后结转为成本,使得存货增加所致。

从资产构成来看,截至2015年3月底,公司流动资产占比84.03%,公司资产结构较2014年底变化不大。

总体看,公司资产以流动资产为主,流动资产中存货及应收类款项占比较大,回款周期存在一定不确定性,公司资产流动性较弱。

2. 现金流分析

经营活动方面,近三年随着公司业务规模的增长,公司经营活动现金流波动增长。2012~2014年,公司销售商品、提供劳务收到的现金年均下降约为22.42%,2014年为3.93亿元;公司收到的其他与经营活动有关的现金主要为集团内部资金调拨和与其他公司的往来款。公司经营活动现金流出主要为购买商品、接受劳务支付的现金,2014年为7.49亿元,主要由公司本部对外支付的项目款;2012~2014年,公司经营活动现金流量净额分别为1.67亿元、-9.01亿元和-3.48亿元。近三年,公司现金收入

持续下降，分别为316.32%、99.06%和74.60%，整体现金收入质量尚可。

投资活动方面，公司投资活动现金流量较小，投资活动现金流出主要为购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金，2014年为68.07万元。2012~2014年，公司投资活动现金流量净额分别为228.49万元、-74.56万元和-66.10万元。

筹资活动方面，公司筹资活动现金流入主要为银行借款和吸收投资取得的现金，2012~2014年分别为11.40亿元、22.58亿元和8.52亿元；公司筹资活动现金流出主要为偿还债务、分配股利、利润或偿付利息和支付的其他与筹资活动有关的现金，2012~2014年流出分别为11.12亿元、3.55亿元和3.85亿元；公司近三年筹资活动现金流量净额分别为0.28亿元、19.03亿元和4.67亿元。

2015年1~3月，公司经营活动现金流入11.31亿元，主要为销售商品、提供劳务收到的现金和收到的其他与经营活动有关的现金，其中收到的其他与经营活动有关的现金0.13亿元，主要是公司集团内部资金调拨形成的往来款项；经营活动现金流出8.88亿元，其中购买商品、接受劳务支付的现金为6.53亿元，主要由公司本部对外支付的项目款；公司经营活动产生的现金流量净额为-7.75亿元。投资活动产生的现金流量净额为-0.17亿元，筹资活动产生的现金流量净额为0.58亿元。同期，公司现金收入比为52.56%。

综合来看，近年来公司经营活动现金净流出规模较大，项目资金主要通过筹资活动来平衡。未来随着业务投资规模的扩大，公司将存在较大对外融资压力。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，由于公司流动资产占比高，流动比率和速动比率值均较高，2014年分别为615.10%和393.78%，但由于流动资产中存货和其他应收款占比大，实际保障能力将

低于上述值；截至2015年3月底，公司上述两项指标分别为607.18%和340.56%。2012~2014年，公司现金类资产分别为2.87亿元、12.88亿元和13.89亿元，对流动负债的覆盖倍数分别为0.49倍、2.72倍和1.95倍。2012~2014年，公司经营现金流动负债比分别为28.52%、-190.66%和-48.73%。总体看，公司货币资金规模较大且短期有息债务规模较小，公司短期偿债能力尚可。

此外，根据高新建投《关于增加债务偿还能力的函》，对于在经营过程中形成的债务，在出现偿债困难时，如公司无法保障债务及时偿还，高新建投将安排资金给予流动性支持，以保障及时足额还本付息。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券发行额度为3亿元，为2015年3月底公司短期债务的0.73倍，占全部债务的13.37%，对公司现有债务结构影响较大。

截至2015年3月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为49.01%和45.52%，以2015年3月底财务数据为基础，不考虑其它因素，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升为51.76%和48.65%。考虑到本期短期融资券所募集资金将部分用于偿还银行贷款，本期短期融资券发行后实际债务比率将低于预测值。

2012~2014年，公司非受限现金类资产分别为2.87亿元、12.88亿元和13.89亿元，分别为本期短期融资券发行额度的0.96倍、4.29倍和4.63倍；截至2015年3月底，公司非受限现金类资产合计6.55亿元，是本期短期融资券发行额度的2.18倍，公司非受限现金类资产对本期短期融资券的保障能力较强。

2012~2014年，公司经营活动现金流入量分别为6.67亿元、5.48亿元和4.52亿元，分别为本期短期融资券额度的2.22倍、1.83倍和1.51倍。2012~2014年公司经营产生的现金

流量净额分别为 1.67、-9.01 亿元和-3.48 亿元，分别为本期短期融资券额度的 0.56 倍、-3.00 倍和-1.16 倍。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较好。

截至2015年3月底，公司对外担保余额为6.00亿元，其中为合肥高新智城发展有限公司提供担保3.00亿元，为合肥新创投资控股有限公司提供担保3.00亿元。公司为合肥高新智城发展有限公司提供的融资项目为复兴家园南组团复建点项目，该项目是高新区2013年重点民生工程，项目总投资约5.27亿元，主要用于改善高新区城镇化建设过程中拆迁农户的居住条件，建成后可解决2106户约6700余名农民住房问题。该项目占地约115.7亩，总建筑面积约25.7万平方米，项目于2012年10月开工建设，截至目前，主体工程已基本完工，正在实施相关配套设施工程。公司为合肥新创投资控股有限公司提供的融资项目主要建设内容为拆迁安置房、幼儿园、公共配套工程、广场与道路、景观绿化、室外工程等。公司担保比率为22.36%，对外担保比率较高，存在或有负债风险，目前被担保公司经营情况正常。

截至 2015 年 3 月底，公司共获得银行授信 25.60 亿元，已使用额度 20.10 亿元，公司融资渠道有待进一步拓宽。

六、结论

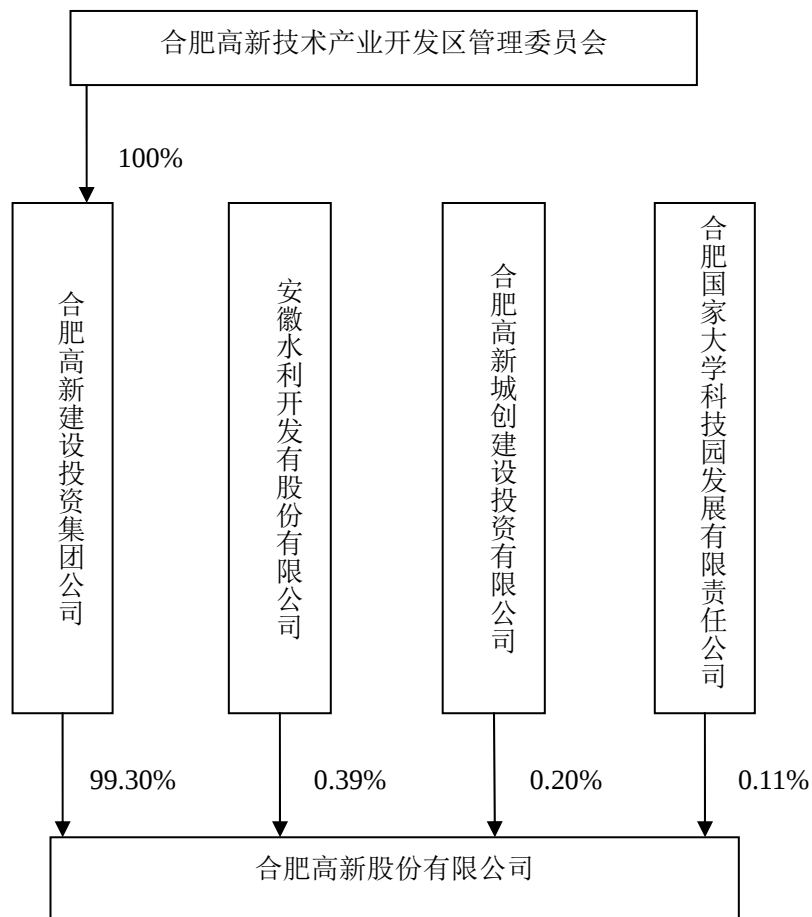
公司是合肥高新技术产业开发区内唯一的工业园区开发及重要基础设施建设主体。近年来，合肥高新区经济快速增长，财政收入稳步提高，为公司的发展创造了良好的外部环境。公司自成立以来，持续收到政府及股东在资金及相关政策等方面支持。同时，公司近年来投资规模较大，债务规模大幅增长，并存在期间费用较高，整体盈利能力偏弱等不利因素。

未来，公司将继续加大对高新区内工业厂房和道路基础设施建设的投入。随着高新区区内招商引资环境的不断改善，以及公司在建工

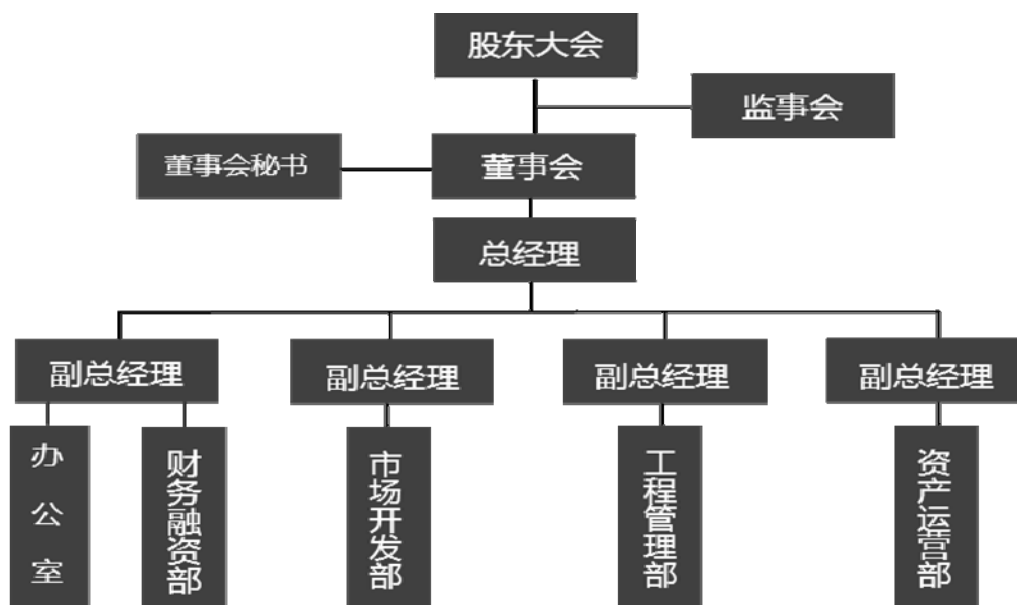
业园项目逐步建成并实现收入，公司的经营规模和抗风险能力将进一步提升。

公司非受限现金类资产及经营活动现金流入对于本期短期融资券的覆盖程度较好。综合看，本期短期融资券到期不能偿付的风险较低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	2.87	12.88	13.89	6.71
资产总额(亿元)	22.75	45.20	52.32	52.63
所有者权益(亿元)	15.49	26.27	26.67	26.84
短期债务(亿元)	1.21	0.88	2.65	4.10
长期债务(亿元)	1.40	14.21	18.51	18.33
全部债务(亿元)	2.61	15.08	21.16	22.43
主营业务收入(亿元)	2.06	3.45	5.27	1.90
利润总额(亿元)	0.15	0.40	0.46	0.22
EBITDA(亿元)	0.16	0.40	0.99	--
经营性净现金流(亿元)	1.67	-9.01	-3.48	-7.75
财务指标				
销售债权周转次数(次)	0.61	1.69	2.02	--
存货周转次数(次)	0.16	0.11	0.21	--
总资产周转次数(次)	0.09	0.10	0.11	--
现金收入比(%)	316.32	99.06	74.60	52.56
主营业利润率(%)	17.64	39.82	22.57	17.91
总资本收益率(%)	0.49	1.31	1.48	--
净资产收益率(%)	0.57	1.27	1.49	--
长期债务资本化比率(%)	8.29	35.09	40.97	40.58
全部债务资本化比率(%)	14.40	36.46	44.24	45.52
资产负债率(%)	31.92	41.88	49.03	49.01
流动比率(%)	386.59	954.85	615.10	607.18
速动比率(%)	186.66	545.17	393.78	340.56
经营现金流动负债比(%)	28.52	-190.66	-48.73	--
全部债务/EBITDA(倍)	16.46	37.39	21.48	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	2.22	1.83	1.51	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.56	-3.00	-1.16	--
现金偿债倍数(倍)	0.96	4.29	4.63	2.24

注：2015 年第一季度财务数据未经审计。计算长期债务、全部债务以及相关指标过程中，已将融资租赁款纳入长期债务和全部债务中核算。现金类资产中已剔除受限资产。

附件 3 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(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) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
主营业务收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	主营业务收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入/平均资产总额
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入×100%
债务结构指标	
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%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) /流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
本期短期融资券偿债能力	
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/本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	现金类资产/本期短期融资券到期偿还额

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期(非流动) 负债+应付票据

长期债务=长期借款+应付债券

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 4 短期债券信用等级设置及其含义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 合肥高新股份有限公司 2015 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

合肥高新股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。合肥高新股份有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注合肥高新股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现合肥高新股份有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如合肥高新股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权终止信用等级。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送合肥高新股份有限公司、主管部门、交易机构等。

