

信用等级公告

联合[2016] 1948 号

联合资信评估有限公司通过对合肥高新股份有限公司 2016 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
2016 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
二零一六年八月八日



合肥高新股份有限公司

2016 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: 365 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: 2016 年 8 月 8 日

财务数据

项目	2013 年	2014 年	2015 年	16 年 3 月
现金类资产(亿元)	12.88	13.89	12.71	5.50
资产总额(亿元)	45.20	52.32	55.45	53.56
所有者权益(含少数 股东权益)(亿元)	26.27	26.67	27.07	27.08
短期债务(亿元)	0.88	2.65	4.73	4.89
全部债务(亿元)	15.08	21.16	23.16	22.49
主营业务收入(亿元)	3.45	5.27	5.29	0.16
利润总额(亿元)	0.40	0.46	0.49	0.02
EBITDA(亿元)	0.40	0.99	1.17	--
经营性净现金流(亿元)	-9.01	-3.48	0.38	-7.82
净资产收益率(%)	1.27	1.49	1.46	--
资产负债率(%)	41.88	49.03	51.19	49.43
速动比率(%)	545.17	393.78	234.28	228.26
经营现金流动负债比(%)	-190.6 6	-48.73	3.78	--
现金偿债倍数(倍)	4.29	4.63	4.24	1.83

注: 1、2016 年第一季度财务数据未经审计。

2、已将其他流动负债纳入短期债务, 融资租赁款纳入长期债务中核算。

3、现金类资产中已剔除受限资金。

分析师

常楚笛 王 治

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 2016 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, 资产流动性一般。
2. 近年来公司经营活动现金净流量波动较大, 投资活动规模较小, 但未来项目资金仍将主要通过筹资活动来平衡, 公司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 2016 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 2016 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。公司经营范围包括：土地开发经营，基础设施建设及维护；房地产开发、经营；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；高新区内综合服务（不含中介服务）。

公司下设办公室、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 2016 年 3 月底，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 2015 年底，公司（合并）资产总额 55.45 亿元，所有者权益 27.07 亿元（含少数股东权益 0.01 亿元）；2015 年公司实现主营业务

收入 5.29 亿元，利润总额 0.49 亿元。

截至 2016 年 3 月底，公司（合并）资产总额 53.56 亿元，所有者权益 27.08 亿元（含少数股东权益 0.01 亿元）；2016 年 1~3 月公司实现主营业务收入 0.16 亿元，利润总额 0.02 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，2016 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 365 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 183.08 多万平方米。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，创新产业园二期项目已完成一、二、三标段建设，目前入驻率达 20%，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，公司工业产业租售业务在建项目包括创新产业园二期四标段、语音产业

园一期、明珠产业园二期，分别已完成约 60%、10%、10%。

截至 2016 年 3 月底，公司共建成工业园区面积约 183.08 万平方米，其中，已销售约 91.43 万平方米，租赁面积约 91.65 万平方米。2013~2016 年 3 月底，公司项目竣工总面积合计 66.13 万平方米，其中 2015 年竣工项目 44.21 万平方米；2016 年 1~3 月未有竣工项目。截至 2016 年 3 月底，公司在建项目规模合计 52.12 万平方米，2015 年完成项目投资 4.50 亿元，2016 年 1~3 月完成项目投资 2.20 亿元。截至 2016 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

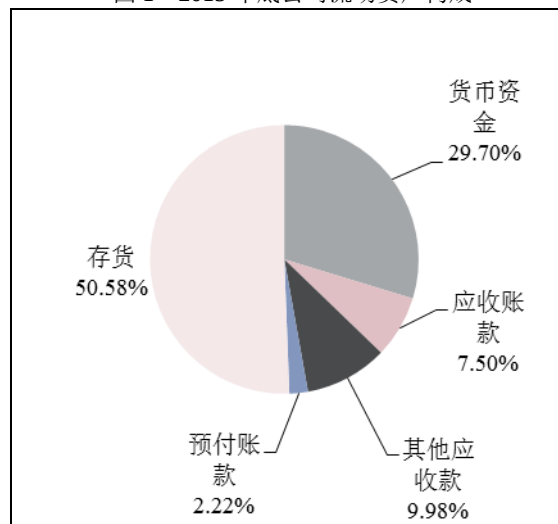
1. 资产流动性分析

2013~2015 年，公司资产规模持续增长，年均复合增长 10.76%，主要来自于存货的增长。截至 2015 年底，公司资产总额 55.45 亿元，其中流动资产占 85.07%，长期投资占比 0.12%，固定资产占比 14.67%，无形资产及其他占比 0.14%，公司资产以流动资产为主。近三年公司资产结构变化不大。

2013~2015 年，公司流动资产波动增长，年均复合增长 2.25%，主要是由于存货的增加所致。截至 2015 年底，公司流动资产合计 47.17

亿元，主要由货币资金（占 29.70%）、应收账款（占 7.50%）、其他应收款（占 9.98%）、预付账款（占 2.22%）和存货（占 50.58%）等构成。

图 1 2015 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2013~2015 年，公司货币资金波动增长，年均复合增长 4.31%。截至 2015 年底，公司货币资金为 14.01 亿元，同比减少 0.35%，由现金、银行存款和其他货币资金构成，其他货币资金期末余额中 1.13 亿元为置换抵押贷款保证金。

2013~2015 年，公司应收账款波动增长，年均复合增长 32.79%，截至 2015 年底，公司应收账款账面余额为 3.54 亿元，应收账款前五名金额合计为 2.67 亿元，占应收账款总额的 75.08%。集中度较高。其中主要为应收合肥高新区财政局代建工程款 2.00 亿元。从账龄结构来看，1 年以内的占 37.00%，1~2 年的 30.09%，3~4 年的占 27.28%，5 年以上的占 5.63%，整体账龄较长。截至 2015 年底，公司计提坏账准备 205.61 万元，计提比例较小。公司应收账款主要为应收合肥高新区管委会款项，可能受到高新区当年财力情况，回款周期存在一定不确定性。但发生坏账风险低，公司对该应收款项未计提坏账准备。

表1 截至2015年底公司应收账款前五名明细
(单位: 万元)

单位名称	金额	账龄	款项内容
合肥高新区财政局	20035.83	1 年内 8413.35, 3~4 年 9705.68, 5 年以上 1916.80	代建工程款
安徽广电传媒产业集团有限责任公司	2292.60	1~2 年	房屋销售款
安徽深设建筑工程设计咨询有限公司	1717.34	1 年以内	房屋销售款
合肥金城医学检验所有限公司	1382.96	1 年以内	房屋销售款
合肥高新创业园管理有限公司	1285.68	1 年以内	房租
合计	26714.40		--

资料来源: 公司审计报告

2013~2015 年, 公司其他应收款波动下降, 年均复合变动率为-26.82%, 主要为与合肥高新区财政局和合肥高新区城创投资有限公司往来款和代垫款项等。截至 2015 年底, 公司其他应收款账面余额 4.74 亿元, 其中计提坏账准备 327.29 万元, 账面净值 4.71 亿元, 较上年同期下降 44.03%。主要由于公司应收合肥高新区财政局代垫款项减少。从账龄来看, 1 年以内的占 73.29%, 1~2 年的占 4.30%, 2~3 年的占 3.70%, 3~4 年占 0.42%, 4 年以上的占 18.29%; 账龄结构较好。其他应收款前五名金额合计为 4.30 元, 占其他应收款总额的 90.79%, 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, 集中度较高, 但回收风险较小。

表2 截至2015年底公司其他应收款前五名明细
(单位: 万元)

单位名称	金额	款项内容
合肥高新区城创投资有限公司	29384.37	往来款
合肥高新区财政局	7517.61	应收代垫款项
代付动漫水电费	3202.36	代付水电费
江苏金融租赁有限公司	2250.13	借款风险金
合肥高新创业园管理有限公司	669.30	代收水电费
合计	43023.66	--

资料来源: 公司审计报告

2013~2015 年, 公司预付账款波动下降, 年均复合变动率-29.12%, 主要为预付的工程款

及购房款等。截至 2015 年底, 公司预付账款为 1.05 亿元, 其中账龄在 1 年以内占 44.70%, 1~2 年占比 35.42%, 2~3 年占比 4.14%, 3 年以上占比 15.74%。其中前五名预付款金额合计占预付账款总额 65.45%, 详细情况见下表:

表3 截至2015年底公司预付账款前五名明细
(单位: 万元)

单位名称	金额	款项内容
合肥圣泰房地产开发有限公司	3299.19	购房款
鹏达建设安徽建筑工程有限公司	1449.76	工程款
中铁二十四局集团公司	1000.00	工程款
合肥供水集团有限公司	590.40	工程款
安徽安超建设工程有限公司	523.99	工程款
合计	6863.33	--

资料来源: 公司审计报告

2013~2015 年, 公司存货规模快速增长, 年均复合增长率为 11.02%。截至 2015 年底, 公司存货 23.86 亿元, 主要是由开发成本 7.18 亿元、开发产品 16.62 亿元和其他存货 570.00 万元构成, 其中开发成本中主要包括在建工业厂房租售自营项目成本及基础设施建设代建项目成本。开发成本中以在建工程和土地使用权为借款抵押, 受限金额为 2.56 亿元。开发产品主要为已建成待租售工业厂房项目, 如信息产业园、创新产业园二期等。开发产品中以房产和土地使用权为借款抵押, 受限金额为 14.66 亿元。2015 年公司存货较 2014 年底增长 50.98%, 主要系创新产业园二期、明珠产业园一期、国际智能语音产业园等项目投入增加所致。由于公司存货可收回金额无低于账面价值情形, 故公司未计提存货跌价准备。

2013~2015 年, 公司长期股权投资保持稳定, 截至 2015 年底, 净额为 652.77 万元, 主要系对安徽积层微电路有限公司的投资 552.77 万元和对合肥高新信用担保公司的投资 100.00 万元。同期, 公司固定资产净值为 8.13 亿元, 较 2014 年小幅降低 2.49%, 主要由于房屋及建筑物等累计折旧所致。

截至 2016 年 3 月底, 公司资产总额为 53.56 亿元, 较 2015 年底下降 3.42%, 主要是由于货

币资金的减少所致。其中其他应收款增加 4.95 亿元，主要为新增往来款项。存货增加 1.21 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 2016 年 3 月底，公司流动资产占比 84.64%，长期股权投资占比 0.12%，固定资产占比 15.09% 和无形资产及其他占比 0.15%，公司资产结构较 2015 年底变化不大。

总体来看，公司资产以流动资产为主，流动资产中存货、应收账款和其他应收款占比较高，其中存货主要系自营项目、代建项目成本和已建成开发产品，且应收款项回款周期存在一定不确定性，公司资产流动性较弱，整体资产质量一般。

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。2013~2015 年公司经营活动现金流入量年均复合增长 12.53%，2015 年公司销售商品、提供劳务收到的现金为 2.68 亿元，同比减少 31.69%。从收现质量看，2013~2015 年公司现金收入比持续下降，分别为 99.06%、74.60% 和 50.75%，主要由于确认了之前年度的预收款项所致。同期，公司收到其他与经营活动有关的现金 4.26 亿元，主要为与其他公司的往来款。2013~2015 年，公司经营活动现金流出量年均复合减少 32.69%。2015 年公司购买商品、接受劳务支付的现金 5.47 亿元，主要为公司本部对外支付的项目款，同比减少 26.93%。2013~2015 年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 -9.01 亿元、-3.48 亿元和 0.38 亿元。

投资活动方面，近年来公司投资活动以支出为主，同期投资活动现金流入量及流出量规模较小。近三年公司投资活动现金流出量快速增长，年均复合增长 244.00%。2013~2015 年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为

-74.56 万元、-66.10 万元和 -920.43 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。2013~2015 年分别为 22.58 亿元、8.52 亿元和 8.30 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，2013~2015 年流出分别为 3.55 亿元、3.85 亿元和 8.63 亿元；公司近三年筹资活动现金流量净额分别为 19.03 亿元、4.67 亿元和 -0.33 亿元。

2016 年 1~3 月，公司经营活动现金流入 1.24 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，其中销售商品提供劳务收到的现金为 0.60 亿元，收到的其他与经营活动有关的现金 0.65 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 9.06 亿元，其中购买商品、接受劳务支付的现金为 3.18 亿元，主要为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 -7.82 亿元。投资活动未产生现金流。筹资活动产生的现金流量净额为 -0.69 亿元，全部为偿还债务支付现金及分配股利、利润或偿付利息所支付的筹资活动现金流出。同期，现金收入比为 366.22%。较上年大幅增加主要由于收到预付房款计入销售商品提供劳务收到的现金。

综合来看，近年来公司经营活动现金净流量波动较大，投资活动规模较小，但未来项目资金仍将主要通过筹资活动来平衡，公司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，2013~2015 年公司流动比率和速动比率加权均值分别为 612.52% 和 344.30%，截至 2015 年底分别为 474.04% 和 234.18%。2013~2015 年，公司经营现金流动负债比快速上升，2015 年为 3.78%。截至 2015 年底，公司现金类资产 12.71

亿元，对流动负债的覆盖倍数为1.28倍。截至2016年3月底，公司流动比率和速动比率分别为510.79%和228.26%。总体看，公司现金类资产充足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2016年3月底公司短期债务的0.61倍，相当于全部债务的13.34%，对公司现有债务结构影响较大。

截至2016年3月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为49.43%和45.37%，以2016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52.11%和48.49%。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。

2013~2015年，公司现金类资产分别为12.88亿元、13.89亿元和12.71亿元，分别为本期短期融资券发行额度的4.29倍、4.63倍和4.24倍；截至2016年3月底，公司非受限现金类资产合计5.50亿元，是本期短期融资券发行额度的1.83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。

2013~2015年，公司经营活动现金流入量分别为5.48亿元、4.52亿元和6.94亿元，分别为本期短期融资券额度的1.83倍、1.51倍和2.31倍。2013~2015年公司经营产生的现金流量净额分别为-9.01亿元、-3.48亿元和0.38亿元，分别为本期短期融资券额度的-3.00倍、-1.16倍和0.13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。

在或有负债方面，截至2016年8月4日，公司对外担保9.00亿元，担保比率为33.23%（由2016年3月底所有者权益计算），分别为公司对合肥新创投资控股有限公司和合肥高新智城发展有限公司担保6.00亿元和3.00亿元。截至2016年6月底，上述两家公司经营状况正常，公司担保比率较高，存在一定或有负债风险。

截至2016年6月底，公司获得银行授信额度为37.90亿元，未使用金额14.50亿元。公司间接融资渠道有待进一步拓宽。

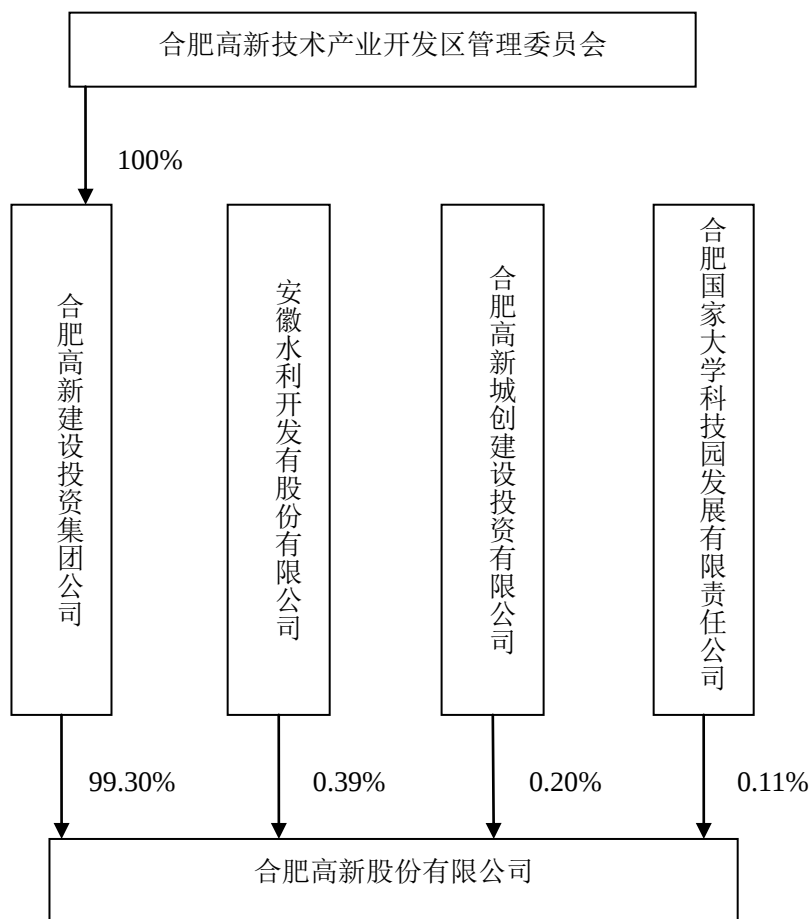
六、结论

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，盈利能力较弱等不利因素。

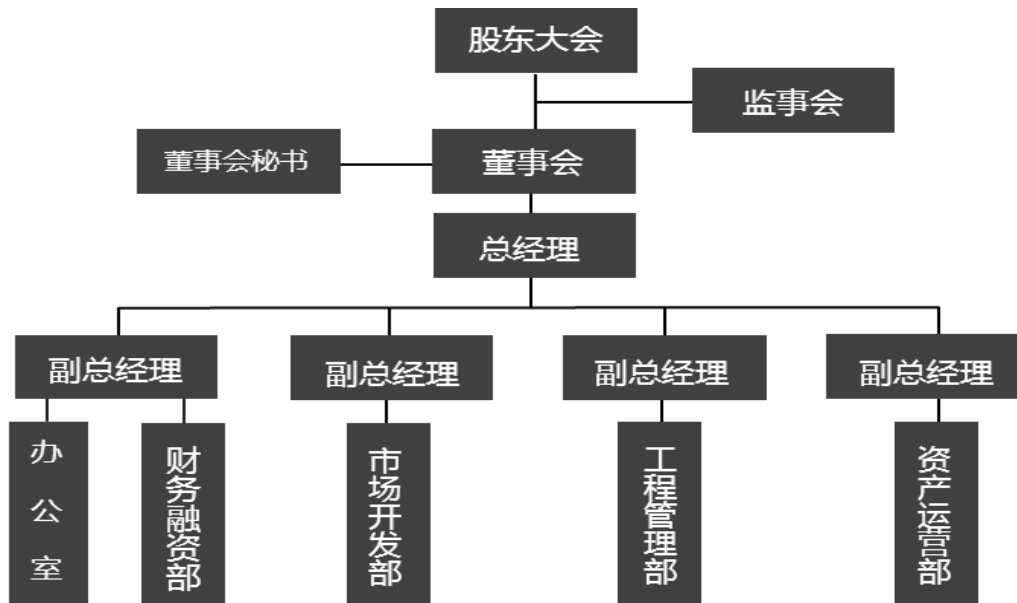
未来，公司将继续加大对高新区内工业厂房和道路基础设施建设的投入。随着高新区区内招商引资环境的不断改善，以及公司在建工业园项目逐步建成并实现收入，公司的经营规模和抗风险能力将进一步提升。公司主体长期信用风险低。

公司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	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	12.88	13.89	12.71	5.50
资产总额(亿元)	45.20	52.32	55.45	53.56
所有者权益(亿元)	26.27	26.67	27.07	27.08
短期债务(亿元)	0.88	2.65	4.73	4.89
长期债务(亿元)	14.21	18.51	18.43	17.60
全部债务(亿元)	15.08	21.16	23.16	22.49
主营业务收入(亿元)	3.45	5.27	5.29	0.16
利润总额(亿元)	0.40	0.46	0.49	0.02
EBITDA(亿元)	0.40	0.99	1.17	--
经营性净现金流(亿元)	-9.01	-3.48	0.38	-7.82
财务指标				
销售债权周转次数(次)	1.69	2.02	1.57	--
存货周转次数(次)	0.11	0.21	0.15	--
总资产周转次数(次)	0.10	0.11	0.10	--
现金收入比(%)	99.06	74.60	50.75	366.22
主营业利润率(%)	39.82	22.57	27.11	51.03
总资本收益率(%)	1.31	1.48	1.85	--
净资产收益率(%)	1.27	1.49	1.46	--
长期债务资本化比率(%)	35.09	40.97	40.51	39.39
全部债务资本化比率(%)	36.46	44.24	46.11	45.37
资产负债率(%)	41.88	49.03	51.19	49.43
流动比率(%)	954.85	615.10	474.04	510.79
速动比率(%)	545.17	393.78	234.28	228.26
经营现金流动负债比(%)	-190.66	-48.73	3.78	--
全部债务/EBITDA(倍)	37.39	21.48	19.75	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	1.83	1.51	2.31	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-3.00	-1.16	0.13	--
现金偿债倍数(倍)	4.29	4.63	4.24	1.83

注：1、2016 年第一季度财务数据未经审计。

2、已将其他流动负债纳入短期债务，融资租赁款纳入长期债务中核算。

3、现金类资产中已剔除受限资金。

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 2016 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年进行定期跟踪评级，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。

联合资信评估有限公司
二零一六年八月八日

