

信用等级公告

联合[2016] 292 号

联合资信评估有限公司通过对上海振华重工（集团）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

上海振华重工（集团）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。



上海振华重工（集团）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：20 亿元

本期短期融资券发行期限：365 天

偿还方式：到期一次还本付息

发行目的：补充营运资金、置换银行贷款

评级时间：2016 年 2 月 29 日

财务数据

项目	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 9 月
现金类资产(亿元)	55.22	39.71	35.29	28.83
资产总额(亿元)	467.80	491.55	561.45	568.32
所有者权益(亿元)	144.17	147.14	149.61	150.65
短期债务(亿元)	165.86	202.53	252.28	303.19
全部债务(亿元)	254.44	261.64	315.18	316.97
营业收入(亿元)	182.55	232.02	250.69	161.79
利润总额(亿元)	-11.71	1.20	1.63	1.82
EBITDA(亿元)	9.19	22.91	28.86	--
经营性净现金流(亿元)	30.66	9.39	-8.73	-20.09
净资产收益率(%)	-7.62	0.91	0.99	--
资产负债率(%)	69.18	70.07	73.35	73.49
速动比率(%)	78.70	73.79	67.12	52.98
EBITDA 利息倍数(倍)	0.91	2.14	1.86	--
经营现金流动负债比(%)	13.19	3.32	-2.54	--
现金偿债倍数(倍)	1.23	1.73	1.07	1.15

注：2015 年前三季度财务数据未经审计；现金偿债倍数的计算已剔除受限制的货币资金。

分析师

马 栋 刘 哲

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，上海振华重工（集团）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状况以及本期短期融资券偿还能力的综合评估，联合资信认为，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

优势

1. 公司在港口机械行业市场份额持续处于全球领先地位。
2. 公司在产能规模、码头岸线以及自备整机运输船队等方面竞争优势突出。
3. 公司技术研发实力较强，装备建造水平较高，技术优势明显。
4. 公司经营性现金流入量对本期短期融资券的保障能力强。

关注

1. 全球经济复苏缓慢，全球港口机械市场前景度低位徘徊。
2. 非经常性损益对公司利润影响大。
3. 公司存货存在一定的跌价风险。
4. 公司经营性净现金流持续弱化。

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）与上海振华重工（集团）股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与上海振华重工（集团）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，未因上海振华重工（集团）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上海振华重工（集团）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、上海振华重工（集团）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

上海振华重工（集团）股份有限公司（以下简称“振华重工”或“公司”）的前身是成立于 1992 年的上海振华港口机械有限公司。1997 年，经上海市交通办公室“沪府交体（1997）180 号”文批准，原股东上海港口机械制造厂、香港振华工程有限公司和中国港湾建设（集团）总公司，联合澳门振华海湾工程有限公司、北京融金投资顾问有限公司作为发起人，以募集设立方式设立上海振华港口机械股份有限公司。公司于 2000 年 12 月 21 日在上海证券交易所挂牌上市交易，股票简称：振华港机，股票代码：600320。2005 年 12 月 18 日，中国路桥建设集团总公司与本公司原控股股东中国港湾建设（集团）总公司经改制后合并成为中国交通建设（集团）有限公司（以下简称“中交集团”）。中交集团于 2006 年 10 月 8 日独家发起设立中国交通建设股份有限公司（简称“中交股份”），并将其所持本公司的股权投入设立的中交股份。重组完成之后，中交股份即成为公司的控股股东。2009 年 5 月，公司名称变更为现名。截至 2015 年 9 月底，公司股本共计 43.90 亿元，中交股份直接持股 28.83%，境外法人 ZHEN HUA ENGINEERING COMPANY LIMITED 持股 17.08%，其他未有持股超过 1% 的股东。中交股份和 ZHEN HUA ENGINEERING COMPANY LIMITED 属关联方企业，实际控制人为中交集团。

公司主要从事设计、建造、销售和安装大型港口设备、工程船舶以及大型金属结构件及其部件、配件；自产起重机租赁业务，销售公司自产产品；可用整机运输船从事国际海运；钢结构工程专业承包。

公司设有预算考核部、财务部、港口机械经营部、海工钢构经营部、海工项目管理部、生产管理部、质量安全部、物资设备采购部、基建设备部、离岸管理部等职能部门，公司拥有长兴、南汇、长兴工业园、江阴、常州、张

家港、南通及南通齿轮箱厂等生产基地。截至 2014 年底，公司拥有控股子公司 26 家。

截至 2014 年底，公司合并资产总额为 561.45 亿元，所有者权益合计为 149.61 亿元（其中少数股东权益 1.81 亿元）。2014 年，公司实现营业收入 250.69 亿元，利润总额 1.63 亿元。

截至 2015 年 9 月底，公司合并资产总额为 568.32 亿元，所有者权益合计为 150.65 亿元（其中少数股东权益 2.72 亿元）。2015 年 1~9 月，公司实现营业收入 161.79 亿元，利润总额 1.82 亿元。

公司办公地址：中国上海浦东新区东方路 3261 号。法定代表人：宋海良。

二、本期短期融资券概况

公司 2016 年第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）计划发行 20 亿元，发行期限 365 天。本次短期融资券所募集资金中，10 亿元将用于补充公司营运资金，10 亿元将用于置换银行贷款，从而进一步提高直接融资占比，优化公司融资结构、降低融资成本。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

作为全球港口机械行业龙头企业，在 market 地位、装备水平、运营管理和技术研发方面的综合优势。公司大力拓展海洋工程装备、大型钢结构市场，海洋工程装备收入占比不断提高，同时开始涉足 BT 业务，业务结构得到优化。2014 年公司业务规模继续扩大，主业营业能力有所好转，盈利能力有所增强。公司在生产基地、码头岸线、技术研发及装备水平等方面竞争优势突出。公司法人治理结构较完善，管理制度运行良好，外部发展环境良好。

公司建有八个制造基地、五个专业配套厂、六艘大型浮吊，具备 80 万平方米制造车间和 200 万平方米场地（其中临水场地面积达 100

万平方米)；公司拥有长江岸线 10 公里（长兴岛 5.4 公里临水岸线），前沿水深达 10 米，可实现大件组装整机出运和岸边浮吊作业等陆上难以完成的工艺。公司建造了近 3.7 公里的承重码头，最大可在 60 米长承重 1 万吨，有利重型桥梁分段和重大件拼装；公司拥有六台浮式起重机用于组装重型部件，起重量（最大 4000 吨）和起重高度（最高 110 米）均属全国首位，其安装速度较陆上机械安装快 8~10 倍，公司目前具备同时调试安装 75 台岸桥的能力。平均 1.5 天可装运一台超巴拿马集装箱起重机。

公司是世界上唯一具有自备整机运输船的大型起重机制造商，利用潮差和对船调整压舱水，将重达 2000 吨的集装箱起重机延轨道安全装船和卸船，是支持公司整机运输的重要技术，目前船队拥有远洋运输船舶 23 艘（其中 4 艘为半潜运输船），保证了公司每年近 300 台岸桥和散货机械、500 台场桥和 15~20 万吨钢构高质量、短周期地准时送达世界各港口用户。如外租超大型整机运输船，一个航次（150 天到美国东岸或欧洲）需 850~900 万美元，而自备船队只需 500~600 万美元。

目前，公司资产规模逐年扩大，资产构成以流动资产为主，流动资产中存货、已完工尚未结算款占比高，资产流动性一般；负债结构以流动负债为主，整体债务规模呈增长趋势，债务负担重。未来，随着大型基地建设陆续完工及产品结构调整效益显现，公司经营规模有望进一步扩大，进而推动盈利能力提升。

经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

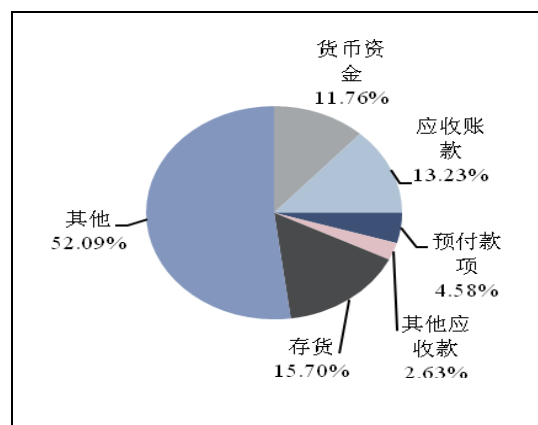
四、主体短期信用分析

公司提供的2012~2014年度财务报表经普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）审计，均出具了标准无保留意见的审计结论。公司2015年前三季度财务报表未经审计。

1. 资产流动性分析

2012~2014 年，公司流动资产规模持续扩张，年复合增长 2.77%，主要系已完工尚未结算款和其他流动资产的快速增长所致。截至 2014 年底，公司流动资产合计 273.32 亿元，其中货币资金占 11.76%，应收账款占 13.23%，存货占 15.70%，已完工尚未结算款占 28.96%，其他流动资产占 21.81%，其他科目占比相对较小。

图1 2014年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

2012~2014 年公司货币资金分别为 53.81 亿元、35.16 亿元和 32.14 亿元，年复合增长 -22.72%；近两年公司货币资金大幅减少主要系公司新开工项目增加较多，公司投入货币资金相应增长所致。

公司产品外销比例较高，同时公司与多家银行签订了以浮动利息计息的长期借款，为管理汇率风险，公司主要通过远期外汇合同来锁定收入和成本，通过签订利率掉期合同以规避利率波动风险。截至2014年底，公司交易性金融资产为0.26亿元，公司与银行签订的尚未到期的远期外汇合同中主要针对人民币与美元，截至2014年底公司与银行间已签约但尚未到期的远期外汇合同中：美元兑人民币合同本金9亿美元，合同约定汇率为6.1380至6.3756。

截至2014年底，公司应收票据和应收账款净额分别为2.89亿元和36.17亿元，二者合计39.06亿元，较上年末略增0.57%。从账龄分析，

2014年公司应收账款账龄在1年以内的占71.16%，计提坏账准备0.03亿元，计提比例为1%；1-2年的占10.12%，计提坏账准备0.52亿元，计提比例为14%；2-3年的占3.47%，计提坏账准备0.38亿元，计提比例为30%；3-4年的占2.06%，计提坏账准备0.37亿元，计提比例为49%；4-5年的占1.65%，计提坏账准备0.46亿元，计提比例为75%；5年以上的占11.56%，计提坏账准备4.25亿元，计提比例为100%。从集中度看，公司前五大应收账款客户余额合计数占应收账款总额21%，集中度不高。2014年底，公司共计提8.58亿元的应收账款坏账准备，占应收账款总额的19.17%，计提较充分。应收账款中包括的主要外币金额为美元和欧元，其中应收账款中美元和欧元折算为人民币分别为14.66亿元和3.92亿元。汇率波动可能给公司应收账款带来一定风险。

2012~2014年，公司预付款项年均增长12.12%，截至2014年底，公司预付款项为12.52亿元，同比小幅下降2.57%，主要由于公司采购规模缩小，导致预付款减少所致。

2012~2014年，公司其他应收款年均增长31.98%，截至2014年底，公司其他应收款为7.20亿元，同比下降33.58%，主要由于公司2013年出售全资子公司上海江天实业有限公司股权的款项当年末未收回，2013年末其他应收款金额较大。

2012~2014年，公司存货规模持续下降，年均复合下降24.76%，截至2014年底，公司存货42.92亿元，存货规模持续下降，主要是由于近年来钢材价格持续下跌，公司为降低钢材采购风险，缩减了存货规模。截至2014年底，公司存货原值为48.08亿元，其中原材料及外购零部件、在制品和库存商品分别占74.44%、25.33%和0.23%。公司根据新会计准则的规定对期末存货采用成本与可变现净值孰低计价，当存货可变现净值低于成本时，将按单个存货项目的成本高于其可变现净值的差额提取存货跌价准备，2014年公司存货累计计提跌价准备

5.15亿元，存货净额为42.92亿元。2015年9月底，公司存货余额44.64亿元，较2014年底小幅增长。2013年以来钢材价格持续下跌，公司存货存在一定的跌价风险。

公司已完工尚未结算款是公司于资产负债表日累计投入产品的生产成本及累计已确认的合同毛利之和扣除合同已结算的款项后的余额。2014年底公司已完工尚未结算款79.15亿元，同比增长16.98%；主要为新加坡KS Energy公司300英尺自升式钻井平台、浮吊2000吨全回转和新加坡PSA（新加坡港务集团）11台桥吊项目。2015年9月底，公司已完工尚未结算款99.72亿元，较2014年底增长25.98%。

2012~2014年，公司其他流动资产年均复合增长144.15%，截至2014年底，公司其他流动资产59.61亿元，主要为公司购买的短期银行理财产品。

2012~2014年，公司销售债权周转次数分别为4.20次、6.02次、6.44次，公司销售债权周转次数逐年提高。同期公司存货周转次数亦逐年提升，三年分别为2.52次、3.15次、4.21次。公司存货周转效率一般。近三年，公司总资产周转次数分别为0.40次、0.48次、0.48次。公司整体经营效率不高。

截至2015年9月底，公司资产总额568.32亿元，较2014年底增长1.22%；资产构成中，流动资产占44.86%，较2014年底下降4.82个百分点；非流动资产占55.14%。

总体来看，公司非流动资产规模逐年增加，流动资产中存货、已完工尚未结算款占比高，整体资产质量受到一定影响，资产流动性一般。

2. 现金流分析

经营活动方面，2012~2014年，公司销售商品、提供劳务收到的现金年复合增长率为-2.29%。近三年公司经营活动现金流入量分别为203.06亿元、202.73亿元和193.85亿元。同期公司现金收入比逐年下降，三年分别为106.73%、83.61%和73.80%，主要由于公司海上重型装备产品和2013年南京宁高BT项目建

造周期较长，收入与现金流入的确认时间存在差异所致。

2012~2014 年，公司购买商品、接受劳务支付的现金年复合增长 8.03%，其中 2014 年为 180.81 亿元，同比增长 3.04%，主要由于当年公司订单增加，预付设备款以及支付工程款增加所致。公司支付其他与经营活动有关的现金主要是公司支付的管理费用和公司间往来款。近三年，公司经营活动现金流量净额分别为 30.66 亿元、9.39 亿元和 -8.73 亿元。公司经营活动现金流量净额逐年下滑，主要受海上重型装备业务影响，以及公司订单增加引起的购买原材料款项及支付工程款项的增加所致。

2012~2014 年，公司投资活动现金流入分别为 73.62 亿元、56.65 亿元和 69.78 亿元；其中 2014 年公司收回投资收到的现金为 57.84 亿元，主要为公司购买的银行理财产品到期收到的本金和利息。同期，公司投资活动现金流出分别为 77.53 亿元、83.53 亿元和 86.61 亿元；2014 年公司投资支付的现金为 80.06 亿元，主要为公司购买的银行理财产品。公司近三年投资活动现金流量净额分别为 -3.91 亿元、-26.88 亿元和 -16.83 亿元。

筹资活动方面，2012~2014 年，公司筹资活动现金流入量分别 320.86 亿元、298.84 亿元和 382.71 亿元，其中公司收到其他与筹资活动有关的现金，主要是公司收回的受限银行存款。同期，公司筹资活动现金流出分别为 343.96 亿元、273.40 亿元和 369.96 亿元。公司支付其他与筹资活动有关的现金主要为受限银行存款。公司筹资活动现金净流量分别为 -23.10 亿元、25.44 亿元和 12.74 亿元。近年，公司资本支出金额维持在相对较大规模，公司有较强的对外融资需求。

2015 年 1~9 月，公司经营活动现金流入量为 137.15 亿元。同期公司经营活动现金流量净额为 -20.09 亿元。公司现金收入比为 79.15%。2015 年 1~9 月，公司投资活动现金流量表现为净流入，流入金额为 9.14 亿元。2015 年 1~9 月，

公司筹资活动现金流入量为 255.70 亿元，筹资活动现金净流量为 13.27 亿元。

总体看，由于集装箱起重机生产行业对产品销售一般分阶段结算货款，并普遍垫资生产，对公司的收入获现能力和筹资活动产生较大压力。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2012~2014 年，公司短期债务分别为 165.86 亿元、202.53 亿元、252.28 亿元，短期债务增长较快。经营现金流动负债逐年下滑，分别为 13.19%、3.32% 和 -2.54%。2014 年由于公司订单增加，购买原材料支付货款增加以及支付工程款等因素，导致当年经营性现金流为净流出状态。近三年，公司流动比率和速动比率持续下降，2014 年底分别为 79.62% 和 67.12%；截至 2015 年 9 月底，公司流动比率和速动比率均有所下降，分别为 64.23% 和 52.98%。考虑到公司流动资产中已完工尚未结算款占比大，公司流动资产对流动负债的实际保障程度一般。

截至 2015 年 9 月底，公司对外担保 0.19 亿元，担保比率为 0.13%。被担保方均经营正常，公司对外担保比率低，整体对外担保风险可控。

表 1 截至 2015 年 9 月底公司对外担保情况表
(单位：万元)

被担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日
江苏燕尾港港口有限公司	1918.40	2014-11-11	2017-11-11
合计	1918.40	--	--

资料来源：公司提供

公司与各大银行具有良好的合作关系，截至 2015 年 9 月底，公司获得授信额度总计 956.66 亿人民币、18.24 亿美元及 1.20 亿欧元，其中尚未使用额度为 215.18 亿元人民币、2.74 亿美元以及 0.12 亿欧元，公司间接融资渠道畅通；公司是上交所上市公司，直接融资渠道畅通。

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 20 亿元，占 2015 年 9 月底短期债务的 6.60%，本期短期融资券的发行对公司现有债务结构有一定的影响。

截至 2015 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 73.49% 和 67.78%，以公司 2015 年 9 月底报表财务数据为基础，不考虑其他因素，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至 74.39% 和 69.10%，公司债务负担有所增加，但考虑到本期短期融资券所募集资金中 10 亿元将用于置换银行贷款，实际债务负担可能低于上述预测值。

2012~2014 年，公司经营活动现金流入量分别为本期短期融资券的 10.15 倍、10.14 倍和 9.69 倍，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度高；经营活动现金净流量分别为本次短期融资券的 1.53 倍、0.47 倍和 -0.44 倍，波动性较大，对本期短期融资券覆盖程度较低。

2012~2014 年及 2015 年 9 月底，公司现金类资产（剔除受限资金后）为本期短期融资券的 1.23 倍、1.73 倍、1.07 倍和 1.15 倍，现金类资产对本期短期融资券的覆盖能力较好。

总体看，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力较强。

六、结论

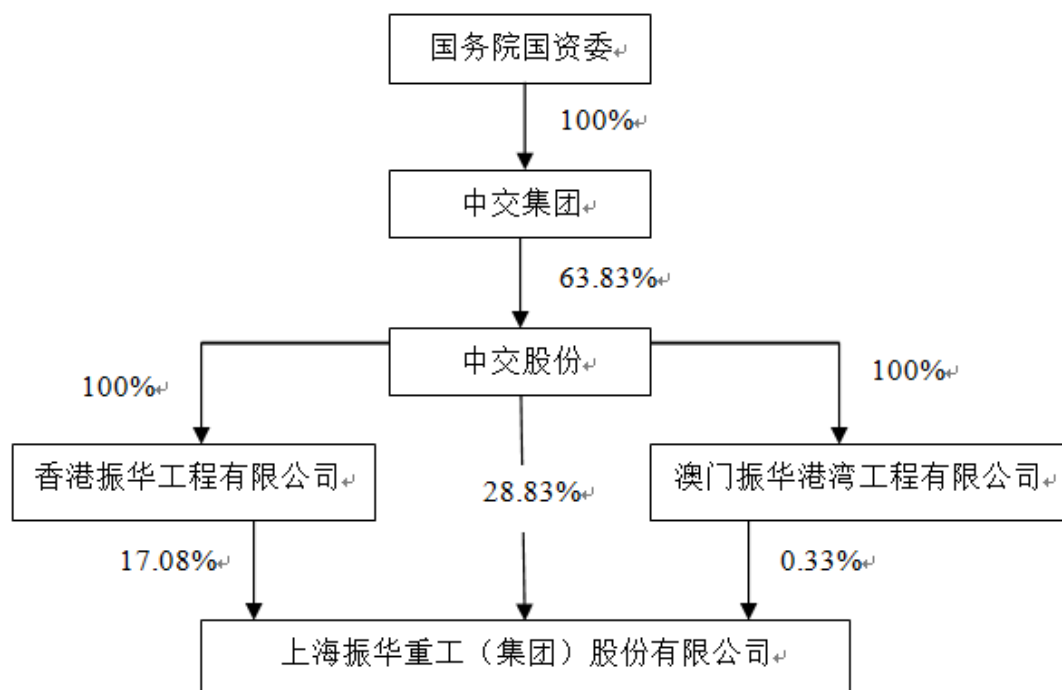
公司是全球领先的港口集装箱起重机制造商，市场占有率连续 14 年保持全球首位。受金融危机影响，2012 年收入规模有所下降，盈利能力有所下滑。2013 年以来，公司新接订单总金额呈现回升态势，海洋工程业务取得突破，业务结构得到优化。2014 年公司业务规模继续扩大，主业营业能力有所好转，盈利能力有所增强。公司在生产基地、码头岸线、技术研发及装备水平等方面竞争优势突出。公司法人治

理结构较完善，管理制度运行良好，外部发展环境良好。

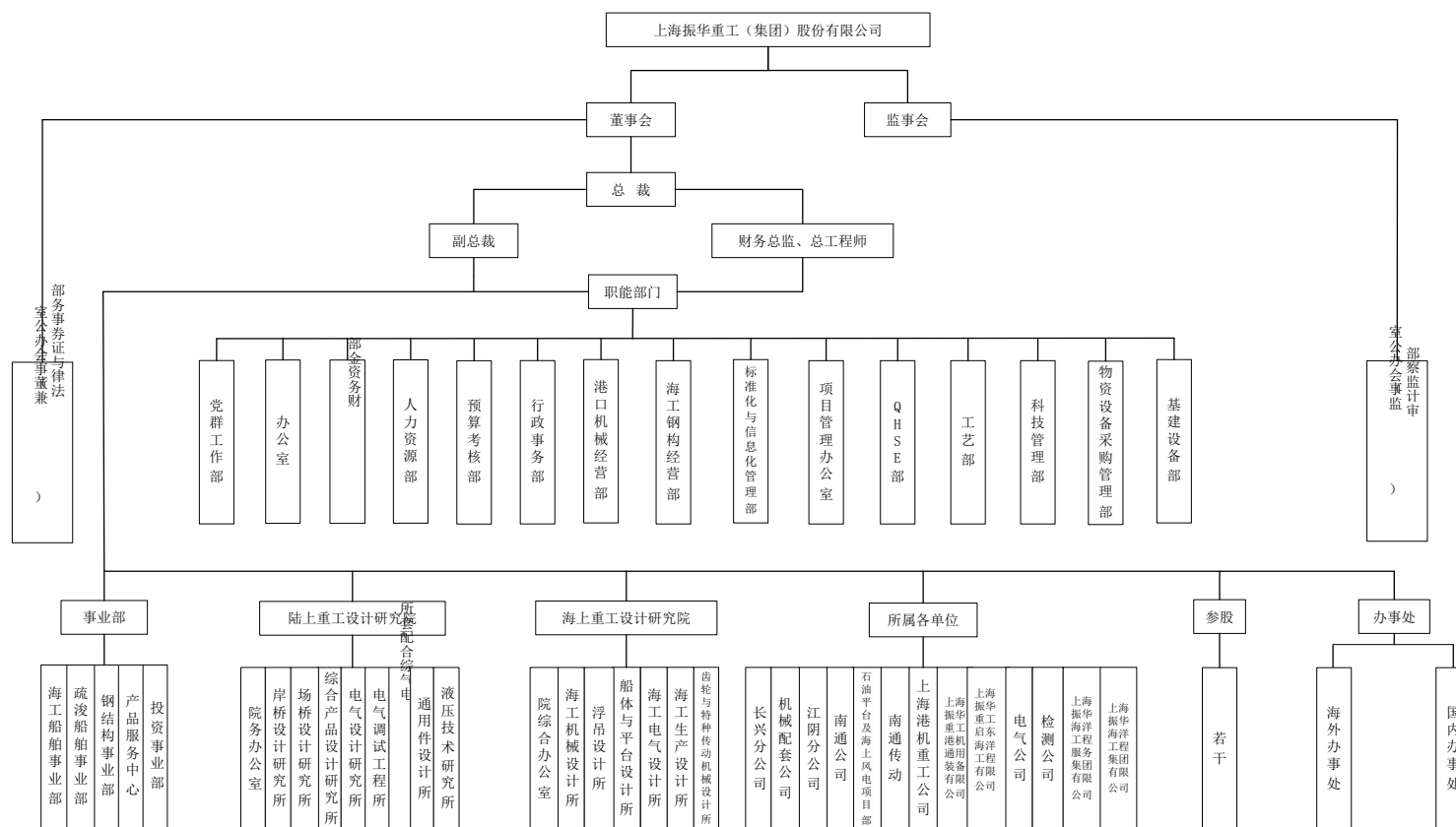
2014 年来公司资产规模逐年扩大，资产构成以流动资产为主，公司负债结构以流动负债为主，整体债务规模呈增长趋势，债务负担逐年加重。随着大型基地建设陆续完工及产品结构调整效益显现，公司整体盈利能力有望提升，公司主体信用风险很低。本期短期融资券对公司目前债务结构有一定影响。

综合看，本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

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 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	55.22	39.71	35.29	28.83
资产总额(亿元)	467.80	491.55	561.45	568.32
所有者权益(亿元)	144.17	147.14	149.61	150.65
短期债务(亿元)	165.86	202.53	252.28	303.19
长期债务(亿元)	88.58	59.11	62.90	13.78
全部债务(亿元)	254.44	261.64	315.18	316.97
营业收入(亿元)	182.55	232.02	250.69	161.79
利润总额(亿元)	-11.71	1.20	1.63	1.82
EBITDA(亿元)	9.19	22.91	28.86	--
经营性净现金流(亿元)	30.66	9.39	-8.73	-20.09
财务指标				
销售债权周转次数(次)	4.20	6.02	6.44	--
存货周转次数(次)	2.52	3.15	4.21	--
总资产周转次数(次)	0.40	0.48	0.48	--
现金收入比(%)	106.73	83.61	73.80	79.15
营业利润率(%)	4.71	7.19	12.93	12.58
总资本收益率(%)	-0.22	3.04	3.66	--
净资产收益率(%)	-7.62	0.91	0.99	--
长期债务资本化比率(%)	38.06	28.66	29.60	8.38
全部债务资本化比率(%)	63.83	64.01	67.81	67.78
资产负债率(%)	69.18	70.07	73.35	73.49
流动比率(%)	111.32	95.06	79.62	64.23
速动比率(%)	78.70	73.79	67.12	52.98
经营现金流动负债比(%)	13.19	3.32	-2.54	--
EBITDA 利息倍数(倍)	0.91	2.14	1.86	--
全部债务/EBITDA(倍)	27.69	11.42	10.92	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	10.15	10.14	9.69	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.53	0.47	-0.44	--
现金偿债倍数(倍)	1.23	1.73	1.07	1.15

注：公司 2015 年前三季度财务数据未经审计；现金偿债倍数的计算已剔除受限制的货币资金。

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	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入 / (平均应收账款净额 + 平均应收票据)
存货周转次数	营业成本 / 平均存货净额
总资产周转次数	营业收入 / 平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金 / 营业收入 × 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%
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%
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

企业执行新会计准则后, 所有者权益 = 归属于母公司所有者权益 + 少数股东权益

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 上海振华重工（集团）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。

上海振华重工（集团）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。上海振华重工（集团）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上海振华重工（集团）股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现上海振华重工（集团）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。

如上海振华重工（集团）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上海振华重工（集团）股份有限公司、主管部门、交易机构等。

