

跟 踪 评 级 公 告

联合[2011] 1043 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级,确定维持中信国安信息产业股份有限公司2007年认股权和债券分离交易的可转换公司债券“国安债1”的信用等级为AA⁺。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一一年十二月二十八日



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)

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

<http://www.lhatings.com>

中信国安信息产业股份有限公司跟踪评级报告

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
国安债1	17 亿元	2007/9/14-2013/9/13	AA ⁺	AA ⁺

跟踪评级时间：2011 年 12 月 28 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	11 年 9 月
现金类资产(亿元)	18.43	12.43	10.57
资产总额(亿元)	108.18	108.45	111.54
所有者权益(亿元)	59.24	60.15	59.20
短期债务(亿元)	12.90	15.86	17.21
全部债务(亿元)	40.61	38.16	39.91
营业收入(亿元)	19.68	20.10	11.80
利润总额(亿元)	7.53	3.03	0.97
EBITDA(亿元)	10.75	6.34	--
经营性净现金流(亿元)	3.78	-2.73	-1.50
营业利润率(%)	27.33	25.38	23.60
净资产收益率(%)	10.43	4.51	--
资产负债率(%)	45.24	44.53	46.93
全部债务资本化比率(%)	40.67	38.82	40.27
流动比率(%)	167.32	149.01	144.95
全部债务/EBITDA(倍)	3.78	6.02	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.30	3.33	--
经营现金流动负债比(%)	19.00	-12.59	--

分析师

潘诗湛

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

跟踪期内，中信国安信息产业股份有限公司（以下称“公司”）投资的有线电视项目拥有的用户数保持增长，公司相关业务收入及利润稳步增加；同时，联合资信也关注到受自然灾害及碳酸锂产品持续低位运行影响，公司盐湖资源开发业务收入及利润下滑，使得公司利润总额及经营活动现金获取能力下降。

公司目前债务负担较轻，营业利润率较 2009 年有所下滑但仍处于较好水平。预计未来，随着公司有线电视业务的不断发展以及青海盐湖项目矿区灾后重建工作的完工，公司收入有望保持增长，增强对“国安债1”的保障能力。

综合考虑，联合资信评估有限公司维持“国安债1”AA⁺的信用等级。

优势

1. 三网合一政策有利于有线电视网络业务的发展，且该业务受经济周期性波动的影响小，能为公司带来稳定的投资收益。
2. 公司是中国大型的钾肥生产企业之一，具备规模优势；公司碳酸锂全年生产规模突破5000吨，实现工业化、规模化生产。
3. 跟踪期内，公司有线电视业务用户继续增加，相关业务收入及利润持续增长。

关注

1. 受青海矿区自然灾害及碳酸锂产品持续低位运行影响，公司盐湖资源开发业务收入及利润明显下滑。
2. 跟踪期内，公司利润总额及经营活动获现能力明显下滑，经营性净现金流由正转负。

一、企业概况

中信国安信息产业股份有限公司（以下简称“公司”或“中信国安”）是由中信国安总公司（后更名为中信国安有限公司）独家发起、采取公开募集方式设立的股份有限公司；1997年在深圳证券交易所挂牌上市（中信国安，000839，SZ）。

截至2010年底，公司股本总额15.68亿元，中信国安有限公司为唯一持有公司5%以上股份的股东，持股比例为41.42%。

公司目前主要从事有线电视网络投资、增值电信服务、网络系统集成、盐湖资源综合开发，以及高科技新材料开发等业务。

截至2010年底，公司资产总额108.45亿元，所有者权益60.15亿元；2010年实现营业收入20.10亿元，利润总额3.03亿元。

截至2011年9月底，公司资产总额111.54亿元，所有者权益59.20亿元；2011年1~9月公司实现营业收入11.80亿元，利润总额0.97亿元。

公司注册地址：北京市海淀区海淀南路32号，公司办公地址：北京市朝阳区关东店北街1号国安大厦五层；法定代表人：李士林。

二、经营管理

1. 经营分析

2010年，公司实现营业收入20.10亿元，较2009年增长2.14%；其中信息及服务、产品销售分别实现收入9.11亿元和7.07亿元，分别较2009年增长11.07%和减少31.31%。2010年公司实现利润总额3.03亿元，较上年减少59.80%。

有线电视业务

按照广电总局发布的有线电视发展规划，2015年中国将停止模拟电视播出，中国有线数字电视业务处于快速发展期。截至2010年底，全国有线广播电视用户约1.87亿户，较上年增长7.47%。随着有线网数字化改造，全国数字电视用户达9516.8万户，占全国有线广播电视用

户的50.81%。

2010年1月国务院常务会议决定加快推进电信网、广播电视网和互联网三网融合，并决定在2010至2012年间重点开展广电和电信业务双向进入试点，2013年至2015年间逐步地全面实现三网融合发展。三网融合是国家既定的产业引导政策，也是技术发展的大趋势，预计国务院的相关决议将有力地推进有线电视网络整合和数字化整体转换的进程。

截至2010年底，公司投资的17个有线电视项目（包括江苏、武汉、河北、合肥、安徽、长沙、秦皇岛、唐山、荆州、湘潭、岳阳、浏阳、威海、益阳、沧州、承德、周口）服务用户数约为2200万户，数字用户约为1100万户，较2009年增长约50万户；其中数字互动电视用户超过80万，有线电视及数字电视用户规模已居国内同行业上市公司前列。

随着数字电视用户的增长，公司积极推进数字电视增值业务的推广，跟踪期内公司有线电视业务收入和利润均增长。2010年，公司投资的有线电视合营公司实现营业收入39.52亿元，同比增长16.91%；实现净利润7.34亿元，同比增长22.49%；实现公司权益利润2.24亿元，较2009年增长22.11%。

电信增值业务

公司所属的北京鸿联九五公司是国内较早开展电信增值业务的公司，公司拥有一系列全国性电信增值业务许可和特殊号码资源。主要从事呼叫中心、移动短信、移动声讯等电信增值业务。目前公司业务范围涉及全国150多个大中城市，是国内最大的增值电信运营商之一。

2010年，鸿联九五公司实现营业收入4.9亿元，较2009年增长1.03%，净利润100万元，基本与2009年持平。

系统集成业务

公司所属的中信国安信息科技有限公司系统集成业务规模不断扩大，除实施原有项目外，2010年公司陆续中标了教育部教育服务与监管体系信息化建设项目和环保部小卫星项

目等信息集成项目以及重庆国奥村、成都国奥村等弱点工程项目；同时继续开拓中国区沃尔玛超市其他省市的弱电工程项目。2010年，公司系统集成业务实现营业收入3.7亿元。

盐湖资源综合开发业务

公司所属的青海中信国安科技发展有限公司（以下简称“青海国安”）拥有青海西台吉乃尔盐湖的采矿权，储量折合氯化钾2600万吨、氯化锂308万吨、氧化硼163万吨。

跟踪期内，受矿区特大洪水自然灾害以及碳酸锂产品持续低位运行影响，青海国安2010年实现营业收入4.47亿元、净利润0.53亿元，分别较2009年下降34.88%和74.37%。

锂电池正极材料业务

跟踪期内，公司所属中信国安盟固利电源技术有限公司（以下简称“盟固利公司”）完成了电力扩容工作以及三元材料新产品的研发生产，继续在技术和规模上保持行业领先地位。但受市场环境、电力扩容和改扩建工程的影响，电池正极材料销售受到一定影响，营业收入较上年有所下降。2010年盟固利公司实现营业收入3.88亿元。

总体上，公司2010年整体经营状况稳定，收入保持小幅增长。

三、财务分析

公司 2010 年财务报表经京都天华会计师事务所有限公司审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司 2011 年三季度数据未经审计。

截至 2010 年底，公司资产总额 108.45 亿元，所有者权益 60.15 亿元；2010 年实现营业收入 20.10 亿元，利润总额 3.03 亿元。

截至2011年9月底，公司资产总额11.54亿元，所有者权益合计59.20亿元；2011年1~9月，公司实现营业收入11.80亿元，利润总额0.97亿元。

1. 盈利能力

2010 年，公司实现营业收入 20.10 亿元，较 2009 年增长 2.14%；其中信息及服务、产品销售分别实现收入 9.11 亿元和 7.07 亿元，分别较 2009 年增长 11.07%和下降 31.31%。同期，信息及服务、产品销售两大业务毛利率分别为 18.02%和 29.27%，分别较上年增加 2.21 个和下降 7.76 个百分点。

2010 年，公司期间费用总额 4.88 亿元，较 2009 年下降 2.39%，但仍保持较大金额，并导致公司主营业务获取的绝大部分毛利润被消化。公司有线电视业务带来的投资收益仍是利润总额的主要贡献者，2010 年在利润总额中所占比重达到 82.66%。

2011 年 1~9 月，公司实现营业收入 11.80 亿元，占 2010 年全年的 58.70%。营业利润率为 23.60%，较 2010 年小幅下降 1.95 个百分点。同期，公司实现利润总额 0.97 亿元，占 2010 年全年的 43.46%。

总体上，公司主营业务毛利率有所下降，但整体上仍属较好水平；受投资收益下降影响，跟踪期内公司利润总额出现明显下滑。

2. 现金流

2010 年，公司销售商品提供劳务收到现金 20.37 亿元，现金收入比实现 101.33%，较去年小幅下降 4.86 个百分点；受盐湖资源开发业务收入及利润下滑影响，2010 年公司经营活动现金净流入由正转负，全年经营活动现金净流出 2.73 亿元。2011 年 1~9 月，公司经营活动现金流入合计 12.43 亿元，经营活动现金流量净额 1.50 亿元，表现为净流出。

投资活动方面，公司 2010 年投资活动现金流入合计 3.00 亿元，主要为取得投资收益收到的现金以及处置固定资产和其他长期资产收回的现金；投资活动流出方面，公司为构建固定资产、无形资产支付现金 2.89 亿元。2010 年全年，公司投资活动现金流量净额 0.15 亿元，表现为净流出。

2010 年~2011 年 9 月，公司筹资活动分别产生现金净流出 2.97 亿元和 1.52 亿元；现金流主要表现为偿还银行借款以及取得借款收到的现金。

总体上，受盐湖资源开发业务收入及利润下滑影响，公司 2010 年及 2011 年 1~9 月经营性净现金流由正转负，公司经营活动获现能力有所下滑。

3. 资本及债务结构

2010 年，受公司部分长期借款归还以及调转至一年内到期非流动负债影响，公司负债总额小幅下降且流动负债占比有所上升。截至 2010 年底，公司有息债务合计 38.16 亿元，较 2009 年减少 6.02%；其中短期债务 15.86 亿元，占 41.57%，较 2009 年增加 9.80 个百分点。至 2011 年 9 月底，在短期借款增加的带动下，公司全部债务增至 39.91 亿元，短期债务占比进一步上升至 43.12%；公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 46.93%和 40.27%，较 2010 年底有所上升，但公司整体债务负担较轻。

截至 2010 年底，公司资产总额合计 108.45 亿元，较 2009 年底增长 0.25%；其中流动资产占 29.84%，较 2009 年底变化不大。截至 2011 年 9 月底，公司资产总额合计 111.54 亿元，较 2010 年底增长 2.85%，流动资产占比小幅上升至 30.16%。

截至 2010 年底，公司所有者权益合计 60.15 亿元，较 2009 年底增长 1.53%；增长主要来自未分配利润和计提的盈余公积的增加。

截至 2011 年 9 月底，公司资产总额 111.54 亿元，较 2010 年底增长 2.85%；其中流动资产占 30.16%，非流动资产占 69.84%。同期，公司负债总额 52.34 亿元，较 2010 年底增长 8.38%，其中流动负债占 44.34%，非流动负债 55.66%。2011 年 9 月底，公司资产及负债结构较 2010 年底变化不大。

4. 偿债能力

2010 年底，公司流动比率和速动比率均较 2009 年略有下降，分别为 149.01%和 119.93%；经营现金流流动负债比也由 2009 年的 19.00%下降为-12.59%。筹资活动前现金流量净额为-2.89 亿元，公司短期偿债指标有所弱化，有一定的短期支付压力。

受净利润下降影响，2010 年公司 EBITDA 为 6.34 亿元，较 2009 年下降 40.98%；公司全部债务/EBITDA 指标由 2009 年底的 3.78 倍升至 6.02 倍，EBITDA 利息倍数也由 2009 年的 5.30 倍下降至 3.33 倍，公司长期偿债指标有所弱化，考虑到公司目前债务负担较轻，公司整体偿债能力一般。

公司目前的 EBITDA、经营活动产生的现金流入量对 17 亿元分离交易可转债（“国安债 1”）的利息支出具有较好的保障能力，综合考虑，联合资信评估有限公司维持公司“国安债 1”AA⁺的信用等级。

附件 1-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动资产：				
货币资金	173336.10	113921.10	-34.28	103021.51
交易性金融资产	22.74		-100.00	
应收票据	10947.56	10416.38	-4.85	2718.05
应收账款	44089.53	56716.81	28.64	72657.62
预付款项	10256.92	69832.70	580.84	74232.24
应收利息				
应收股利		2380.68		4010.03
其他应收款	8746.45	7209.99	-17.57	8324.67
存货	85243.04	63164.83	-25.90	71427.15
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产				
流动资产合计	332642.34	323642.48	-2.71	336391.28
非流动资产：				
可供出售金融资产	7059.29	4196.25	-40.56	3749.63
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资	345667.87	351334.15	1.64	359123.11
投资性房地产	12579.88	15601.38	24.02	15201.01
固定资产	299902.07	305015.48	1.71	313180.66
在建工程	52396.13	53077.79	1.30	57856.48
工程物资	872.79	4269.11	389.14	3194.47
固定资产清理				
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	10447.19	10371.09	-0.73	10055.59
开发支出				
商誉	731.19	731.19		731.19
合并价差				
长期待摊费用	2950.68	2278.86	-22.77	1997.40
递延所得税资产	16583.66	13984.68	-15.67	13958.06
其他非流动资产				
非流动资产合计	749190.76	760859.98	1.56	779047.58
资产总计	1081833.09	1084502.46	0.25	1115438.86

附件 1-2 合并资产负债表（负债及权益）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动负债：				
短期借款	129000.00	124700.00	-3.33	159571.41
交易性金融负债				
应付票据				4435.55
应付账款	42788.83	29301.75	-31.52	24734.40
预收账款	10127.05	10412.71	2.82	13578.61
应付职工薪酬	2905.11	4142.50	42.59	3828.09
应交税费	8781.19	5937.81	-32.38	3564.42
应付利息				
应付股利	400.00	163.77	-59.06	6671.67
其他应付款	4798.87	8591.27	79.03	7629.90
预计负债				
一年内到期的非流动负债		33945.09		8052.88
其他流动负债				
流动负债合计	198801.05	217194.91	9.25	232066.93
非流动负债：				
长期借款	130083.31	70058.65	-46.14	70040.14
应付债券	146983.72	152919.96	4.04	157028.10
长期应付款		25604.91		48647.86
专项应付款	111.50	317.50	184.75	140.47
预计负债				
递延收益	13409.73	12193.71	-9.07	
递延所得税负债				11511.06
其他非流动负债		4675.38		4004.80
非流动负债合计	290588.25	265770.11	-8.54	291372.44
负债合计	489389.30	482965.02	-1.31	523439.37
所有者权益：				
实收资本（或股本）	156793.05	156793.05		156793.05
资本公积	197924.45	195477.60	-1.24	193562.87
减：库存股				
盈余公积	26867.80	31273.09	16.40	31273.09
未分配利润	194215.22	200107.19	3.03	193569.44
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	575800.52	583650.93	1.36	575198.45
少数股东权益	16643.27	17886.51	7.47	16801.05
所有者权益合计	592443.79	601537.44	1.53	591999.50
负债和所有者权益总计	1081833.09	1084502.46	0.25	1115438.86

附件 2 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1~9 月
一、营业收入	196824.79	201039.20	2.14	118016.34
减: 营业成本	133737.90	142945.81	6.89	86954.20
营业税金及附加	9301.68	7070.89	-23.98	3206.26
营业费用	11250.68	11642.37	3.48	8093.94
管理费用	18420.91	18091.37	-1.79	13206.43
财务费用	20295.19	19036.66	-6.20	15433.99
资产减值损失	700.97	2819.10	302.17	-114.80
加: 公允价值变动收益				
投资收益	65569.73	22447.51	-65.77	18273.90
其中: 对合营企业投资收益	18058.68	22216.14	23.02	18107.89
汇兑收益				
二、营业利润	68687.19	21880.50	-68.14	9510.21
加: 营业外收入	6737.26	8773.58	30.22	300.74
减: 营业外支出	123.39	379.61	207.64	65.33
其中: 非流动资产处置损失	58.34	140.90	141.50	30.98
三、利润总额	75301.05	30274.47	-59.80	9745.62
减: 所得税费用	13485.32	3158.82	-76.58	-44.24
四、净利润	61815.73	27115.65	-56.13	9789.86
其中: 归属于母公司的净利润	61175.19	26021.94	-57.46	9141.55
少数股东损益	640.54	1093.71	70.75	648.31

附件3-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1~9 月
一、经营活动产生的现金流量:				
销售商品、提供劳务收到的现金	209022.34	203718.70	-2.54	119693.31
收到的税费返还	6335.53	4526.28	-28.56	79.98
收到其他与经营活动有关的现金	28722.83	8920.37	-68.94	4534.68
经营活动现金流入小计	244080.70	217165.36	-11.03	124307.96
购买商品、接受劳务支付的现金	140060.37	166389.49	18.80	73133.96
支付给职工以及为职工支付的现金	25638.16	46285.94	80.54	37810.76
支付的各项税费	27796.09	14553.31	-47.64	8621.14
支付其他与经营活动有关的现金	12808.40	17271.68	34.85	19746.00
经营活动现金流出小计	206303.02	244500.42	18.52	139311.85
经营活动产生的现金流量净额	37777.68	-27335.06	-172.36	-15003.89
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	233.40	372.43	59.56	121.57
取得投资收益收到的现金	11953.23	15158.56	26.82	8855.58
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	30334.84	12396.75	-59.13	15.06
处置子公司及其他单位收到的现金净额				
收到其他与投资活动有关的现金	1924.49	2026.87	5.32	995.51
投资活动现金流入小计	44445.96	29954.61	-32.60	9987.72
购建固定资产、无形资产等支付的现金	19828.16	28859.06	45.55	16397.61
投资支付的现金	41809.46	2637.69	-93.69	3171.57
支付其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流出小计	61637.63	31496.75	-48.90	19569.18
投资活动产生的现金流量净额	-17191.67	-1542.14	-91.03	-9581.46
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	13939.87	19.60	-99.86	
取得借款收到的现金	232500.00	154717.00	-33.46	132593.91
发行债券收到的现金				
收到其他与筹资活动有关的现金	858.16	35964.69	4090.91	29430.90
筹资活动现金流入小计	247298.03	190701.29	-22.89	162024.81
偿还债务支付的现金	274249.58	189041.65	-31.07	127741.01
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	36111.30	30885.09	-14.47	19973.13
支付其他与筹资活动有关的现金	820.47	475.41	-42.06	3994.70
筹资活动现金流出小计	311181.35	220402.15	-29.17	151708.83
筹资活动产生的现金流量净额	-63883.32	-29700.86	-53.51	10315.98
四、汇率变动对现金的影响	-2.74	-12.29	349.03	-8.13
五、现金及现金等价物净增加额	-43300.04	-58590.35	35.31	-14277.51
加: 期初现金及现金等价物余额	215104.62	171924.41	-20.07	113334.06
六、期末现金及现金等价物余额	171804.57	113334.06	-34.03	99056.55

附件 3-2 合并现金流量表（补充资料）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年
1、将净利润调为经营活动现金流量：		
净利润	61815.73	27115.65
加：资产减值准备	700.97	2819.10
固定资产折旧及其他	10728.36	12997.66
无形资产摊销	415.02	436.78
长期待摊费用摊销	736.12	683.54
处置固定资产、无形资产等损失	38.21	-2970.40
固定资产报废损失		0.16
公允价值变动损失		
财务费用	20295.19	19036.66
投资损失	-65569.73	-22447.51
递延所得税资产减少	-1271.95	2598.98
递延所得税负债增加	6877.16	-786.56
待摊费用减少		
预提费用增加		
存货的减少	-16635.78	21605.17
经营性应收项目的减少	18266.82	-75483.96
经营性应付项目的增加	1381.55	-12940.33
其他		
经营活动产生的现金流量净额	37777.68	-27335.06

附件 4 主要计算指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年 9 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	3.79	3.29	--
存货周转次数(次)	1.74	1.93	--
总资产周转次数(次)	0.19	0.19	--
现金收入比(%)	106.20	101.33	101.42
盈利能力			
营业利润率(%)	27.33	25.38	23.60
总资本收益率(%)	8.22	4.69	--
净资产收益率(%)	10.43	4.51	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	31.86	27.04	27.72
全部债务资本化比率(%)	40.67	38.82	40.27
资产负债率(%)	45.24	44.53	46.93
偿债能力			
流动比率(%)	167.32	149.01	144.95
速动比率(%)	124.45	119.93	114.18
经营现金流动负债比(%)	19.00	-12.59	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.30	3.33	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.78	6.02	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.05	-0.08	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	1.01	-1.52	--
现金偿债倍数(倍)	1.08	0.73	0.62
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	1.44	1.28	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.22	-0.16	--

注：指标计算涉及的利息支出以现金流量表中的财务费用替代。

附件 5 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/主营业务收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+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
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
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%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/利息支出

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

筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额

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 6 中长期债券信用等级设置及其含义

中长期债券信用评级等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

级别设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务