

跟踪评级公告

联合[2010] 266 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级,确定维持万向钱潮股份有限公司主体长期信用等级为AA⁻,评级展望为稳定,并维持其2009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

二零一零年六月三日

评级业务专用章

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.lianheratings.com.cn>

万向钱潮股份有限公司跟踪评级报告

主体长期信用

跟踪评级结果: AA⁻ 评级展望: 稳定
上次评级结果: AA⁻ 评级展望: 稳定

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
09 万向 CP01	7 亿元	2009/7/20-2010/7/20	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2010 年 6 月 3 日

财务数据

项目	2008 年	2009 年	2010 年 3 月
现金类资产(亿元)	10.30	9.43	10.40
资产总额(亿元)	58.08	58.09	60.69
所有者权益(亿元)	17.85	18.77	20.00
短期债务(亿元)	27.58	15.78	17.25
全部债务(亿元)	29.85	17.73	20.38
营业收入(亿元)	48.48	55.70	19.62
利润总额(亿元)	3.73	3.54	1.50
EBITDA(亿元)	6.90	7.06	--
经营性净现金流(亿元)	4.39	7.27	0.40
营业利润率(%)	16.53	17.65	17.42
净资产收益率(%)	18.33	16.03	--
资产负债率(%)	69.26	67.69	67.05
全部债务资本化比率(%)	62.58	48.57	50.47
流动比率(%)	77.86	81.03	88.72
全部债务/EBITDA(倍)	4.32	2.51	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.16	6.71	--
经营现金流/流动负债(%)	11.58	19.47	--

分析师

刘雪城

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.lianheratings.com.cn

评级观点

跟踪期内, 受益于政策刺激, 中国汽车消费市场大幅增长, 中国首次成为世界第一大汽车产销国, 与汽车整车行业息息相关的零部件行业也受益于此而快速发展。

万向钱潮股份有限公司(以下称“公司”)作为中国主要的汽车零部件生产企业之一, 2009 年部分产品产量高速增长, 主机配套市场明显扩张, 投资项目继续推进, 债务负担有所减轻, 经营情况和盈利能力保持稳定。

2010 年 4 月, 公司完成 2 亿股普通股的增发工作, 资本实力得以充实, 债务负担减轻, 募投项目的完成将有力提升公司高端产品的生产能力, 有利于缩小与世界先进水平的差距。

公司现金类资产、经营活动现金流对“09 万向 CP01”具有较好的覆盖能力。

综合分析, 联合资信评估有限公司维持公司主体长期信用等级为 AA⁻, 评级展望为稳定, 并维持“09 万向 CP01”的信用等级为 A-1。

优势

1. 中国汽车产业消费政策有力地带动了汽车市场的快速发展, 公司所处的零部件行业也因此明显受益。
2. 公司 2 亿股普通股的增发有力地充实了资本实力, 并推动募投项目的顺利投产。
3. 公司经营活动获现能力增强, 现金类资产充足, 对“09 万向 CP01”形成较好覆盖。

关注

1. 中国汽车零部件行业竞争激烈, 价格竞争比较明显。
2. 钢材等原材料价格波动加大, 对公司成本控制形成压力。
3. 公司负债结构不合理, 流动负债比重高。

一、企业概况

万向钱潮股份有限公司（以下简称“公司”或“万向钱潮”）是由万向集团有限公司联合其他三家发起人以募集方式设立的股份有限公司，1994 年上市交易（万向钱潮，000559.SZ）。

截至 2010 年 4 月底，公司股本总额 12.26 亿元，其中万向集团有限公司持有公司 51.09% 的股份，鲁冠球先生持有 80% 的万向集团股权，为公司实际控制人。

公司经营范围主要包括：汽车零部件及相关机电产品的开发、制造和销售，实业投资开发，金属材料、建筑材料的销售。

截至 2009 年底，公司资产总额 58.09 亿元，所有者权益 18.77 亿元；2009 年公司实现营业收入 55.70 亿元，利润总额 3.54 亿元。

公司注册地：浙江省杭州市萧山区万向路；法定代表人：鲁冠球。

二、经营管理

1. 经营分析

中国发布的汽车产业消费政策有效刺激了汽车市场的高速增长，2009 年中国汽车产销分别为 1379 万辆和 1365 万辆，同比分别增长 48% 和 46%，首次成为世界第一大汽车产销国。2010 年有关刺激汽车消费的政策仍在延续，根据中国汽车技术研究中心的统计数据，2010 年前 4 个月，中国累计生产和销售汽车 586 万辆和 486 万辆，同比分别增长 61% 和 35%，中国汽车消费市场继续保持快速增长。

与汽车整车行业息息相关的零部件行业也因此表现出良好的成长性，2009 年中国汽车零部件企业实现总产值约 1.2 万亿元，继续保持 20% 以上的增长速度。根据整车行业目前的发展速度，相关机构预计 2010 年汽车零部件行业总产值将达到 1.4 万亿元。但受限于国外汽车行业的相对疲软，中国汽车及零部件的国外市场表现不佳，2009 年中国汽车零部件企业的出口金额同比下降幅度超过了 20%。另外，相对

于 2009 年的水平，钢铁、铜、铝等原材料 2010 年以来的价格均处于相对高位运行，而汽车零部件行业在上下游中的议价能力均较弱，若原材料价格继续保持相对高位，零部件行业可能承受较大的成本压力。

2009 年公司实现主营业务收入 52.54 亿元，同比增长 18.12%；其中，汽车零部件收入实现 46.86 亿元，占主营业务收入的 89.19%。

2009 年公司产品结构未有重大变化，仍集中于传动、底盘和轴承三大系统，但具体产品产量有增有减；其中等速万向节、底盘系统、减震器等产品产量出现了接近或超过 70% 以上的增幅，制动器产品也有 20% 以上的增幅。同时，为满足市场未来的需求，公司于 2009 年集中力量对等速驱动轴产品进行了投资，年底达到了 500 万支的年生产能力；另外，公司将在重庆投资建设轿车轮毂单元产品第二工厂、与意大利 MM 公司洽谈减震器合作项目，以促进公司产品的升级转型。2009 年中国钢材市场价格低迷，公司主要原材料之一的钢材采购价格较上年下降 23.50%，成本压力相对有所减轻；但相对于 2009 年，2010 年一季度的钢材价格相对处于高位，公司一季度的钢材采购价格较 2009 年的全年平均水平上涨了 5.71%。

2009 年公司继续执行主机配套的政策，通过提高产品交付率和售后服务等工作，提高了客户满意度，提升了已有主机配套市场的市场份额；同时，集中力量主攻国内自主品牌乘用车的市场配套，先后实现了多家企业的批量供货，成为 2009 年主要的业绩增长点之一。另外，公司根据市场和客户的需求，以及同业竞争的不同情况，积极调整竞争策略，扩大了部分企业的供货份额。公司全年新增客户 18 家，并取得了多家整车汽车的配套意向；通过努力，2009 年公司在主机配套市场取得良好成绩，配套市场收入在主营业务收入中所占比重超过 80%，较上年增加 10 个百分点以上。

总体上，受益于汽车产业的刺激政策，公司在 2009 年顺利实现了不利经济环境下的平

稳过渡，整体经营状况较好。但零部件行业的激烈价格竞争，钢材价格的相对上涨仍对公司产品成本形成较大压力；同时国外汽车市场的低迷对公司海外市场形成负面影响，2009 年公司海外市场销售下降了 10% 以上。

2. 重大事项

2010 年 4 月公司完成 2 亿股普通股的增发工作，募集资金总额 18.58 亿元，募集将全部用于新增年产 840 万支等速驱动轴总成固定资产投资项目建设。鉴于公司已用部分自有资金进行了投入，截至 2010 年 4 月底，公司以募集资金置换了先期投入的 4.30 亿元自筹资金。

总体上，公司股份增发的完成将改善公司资本结构，降低债务负担；同时将极大的充实公司的资金实力，有利于保障上述项目的完成；而上述项目的完成将明显提高公司高端产品的生产能力，增强企业综合实力。

三、财务分析

公司 2009 年财务报表已经天健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 2009 年无会计政策变化，无合并范围变化。

截至 2009 年底，公司资产总额 58.09 亿元，所有者权益 18.77 亿元；2009 年公司实现营业收入 55.70 亿元，利润总额 3.54 亿元。

截至 2010 年 3 月底，公司资产总额 60.69 亿元，所有者权益 20.00 亿元；2010 年一季度公司实现营业收入 19.62 亿元，利润总额 1.50 亿元。

1. 盈利能力

2009 年公司实现营业收入 55.70 亿元，其中主营业务收入 52.54 亿元，同比增长 18.12%。公司主营业务收入中，汽车零部件和钢材物资贸易业务分别实现收入 46.86 亿元和 5.68 亿元，

分别较上年增长 11.77% 和 122.31%。

受益于钢材价格的相对低迷，公司零部件产品毛利率较上年增加 2.05 个百分点；但物资贸易业务毛利率有所下降；最终导致公司全年的营业利润率较上年增加 1.13 个百分点，为 17.65%。

2009 年非经常性损益对利润总额的贡献比例仍然很小；但受市场竞争激烈以及年终奖计提增加影响，公司销售和管理费用增长明显，最终导致公司利润总额较上年下降 5.08%，净资产收益率也因此小幅下降至 16.03%。

2010 年一季度，公司实现营业收入 19.62 亿元，利润总额 1.50 亿元，同比分别增长 93.45% 和 66.67%；营业利润率较 2009 年全年水平保持相对稳定，为 17.42%。

总体上，公司毛利率水平略有上升，整体盈利能力稳定。

2. 现金流

2009 年公司销售商品提供劳务收到的现金实现 59.85 亿元，现金收入比率因应收账款增加影响下降至 107.45%，但存货减少和经营性应付项目增加等原因使公司经营活动产生的现金净额大幅增长至 7.27 亿元。

2009 年公司等速驱动轴总成、汽车轮毂单元等项目的投资增加使公司投资活动产生现金净流出 1.34 亿元。2009 年公司资金融通仍然主要是银行借贷以及发行短期融资券，大量银行借款的偿还使公司 2009 年融资活动产生现金净流出 6.52 亿元。

2010 年一季度公司销售商品提供劳务收到的现金随收入出现大幅增长，但原料价格的上涨以及支付的薪酬费用增加，公司经营活动产生的现金净额同比有较大幅度的下降；投资规模小，筹资活动产生现金净流入 1.65 亿元。

总体上，公司 2009 年经营活动获取现金净额的能力增强，投资规模不大，资金融资渠道畅通。

3. 资本及债务结构

2009 年底和 2010 年 3 月底，除应收账款和存货增加导致在流动资产中所占比重有所上升，债务偿还使货币资金有所减少外，公司资产结构无重大变化。

因借款减少，应付账款增加等原因，公司流动负债内部结构有较大变动，并导致资产负债率和全部债务资本化比率下降至 67.69%和 48.57%；2010 年 3 月底有所回升，仍低于 2008 年底的水平。但公司负债仍然高度集中于流动负债，负债整体结构无变化。

2009 年及 2010 年一季度，公司股本无变化，所有者权益的增长主要来自于盈利增加，所有者权益结构无重大变化。2010 年 4 月公司增发 2 亿股普通股，在无其他因素变化的情况下，公司所有者权益将因此大幅增长并导致所有者权益结构有明显变化，同时也将引起公司负债水平和债务负担的下降。

4. 偿债能力

2009 年底公司流动比率和速动比率指标分别为 81.03%和 52.35%，较 2008 年底有所上升；2010 年 3 月底，继续上升至 88.72%和 58.41%。2009 年公司经营现金流流动负债比指标上升至 19.47%，筹资活动前现金流量净额转正，同时考虑到公司较为畅通的融资渠道，公司短期偿债能力正常。

2009 年公司全部债务/EBITDA 指标由 2008 年的 4.32 倍下降至 2.51 倍，EBITDA 利息倍数由 6.16 倍小幅上升至 6.71 倍，公司长期偿债能力有所增强。

2009 年公司经营活动现金流入量和经营活动现金净额分别是公司“09 万向 CP01”的 9.20 倍和 1.04 倍；2010 年 3 月底的现金类资产是“09 万向 CP01”的 1.49 倍；公司对“09 万向 CP01”具有较好的保障能力。

综合以上，联合资信评估有限公司维持公司主体长期信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定，

并维持“09 万向 CP01”的信用等级为 A-1。

附件 1 合并资产负债表

(单位: 人民币万元)

资 产	2008 年	2009 年	2010 年 3 月
流动资产:			
货币资金	72543.80	50299.40	57552.77
应收票据	30437.14	44030.09	46483.49
应收账款	68049.67	93882.32	105249.86
预付款项	7487.05	6122.98	8817.62
其他应收款	920.85	1172.53	1153.99
存货	115839.01	107092.72	113769.82
流动资产合计	295277.53	302600.04	333027.55
非流动资产:	0.00	0.00	0.00
长期股权投资	29774.20	29688.20	29688.20
固定资产	205171.86	224682.17	220510.10
在建工程	34367.67	8481.65	8633.61
工程物资	354.32	114.78	86.37
无形资产	12907.33	12277.09	12065.29
商誉	1374.77	1374.77	1374.77
递延所得税资产	1545.09	1722.93	1511.44
非流动资产合计	285495.23	278341.59	273869.77
资产总计	580772.76	580941.63	606897.32
负债和股东权益	2008 年	2009 年	2010 年 3 月
流动负债:			
短期借款	195942.00	92560.00	100439.10
应付票据	69864.24	49201.21	51016.88
应付账款	79205.60	110712.34	102787.86
预收款项	2664.32	2733.16	2334.61
应付职工薪酬	11099.42	16915.72	10100.31
应交税费	4397.59	8078.54	9208.24
应付利息	331.82	1167.06	1828.34
应付股利	0.00	360.10	0.00
其他应付款	3195.82	3663.77	4695.64
一年内到期的非流动负债	10000.00	16000.00	21000.00
其他流动负债	2526.51	72054.00	71951.00
流动负债合计	379227.32	373445.90	375361.98
非流动负债:	0.00	0.00	0.00
长期借款	22700.00	19500.00	31300.00
长期应付款	213.51	162.54	162.54
其他非流动负债	107.29	107.29	107.29
非流动负债合计	23020.80	19769.83	31569.83
负债合计	402248.11	393215.73	406931.81
股东权益:			
股本	102558.74	102558.74	102558.74
资本公积	0.00	74.67	74.67
盈余公积	0.00	1553.58	1553.58
未分配利润	44778.69	59577.45	71105.52
归属于母公司股东权益合计	147337.43	163764.44	175292.51
少数股东权益	31187.22	23961.46	24672.99
股东权益合计	178524.64	187725.90	199965.51
负债和股东权益总计	580772.76	580941.63	606897.32

附件 2 合并利润表

(单位：人民币万元)

	2008 年	2009 年	2010 年一季度
一、营业总收入	484829.02	556989.03	196182.57
其中：营业收入	484829.02	556989.03	196182.57
二、营业总成本	457662.72	526241.86	181683.29
其中：营业成本	402559.14	456076.33	161013.79
营业税金及附加	2141.15	2581.84	1003.45
销售费用	14210.14	17641.32	5510.67
管理费用	24911.67	33493.85	10746.05
财务费用	11193.07	11420.92	2583.97
资产减值损失	2647.56	5027.59	825.37
加：公允价值变动收益			
投资收益（损失以“-”号填列）	1868.89	514.00	0.00
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	1868.89	0.00	0.00
汇兑收益（损失以“-”号填列）			
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	29035.19	31261.18	14499.28
加：营业外收入	8758.18	4609.39	652.98
减：营业外支出	531.50	503.23	196.88
其中：非流动资产处置损失	46.33	56.30	0.00
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	37261.88	35367.33	14955.38
减：所得税费用	4545.70	5281.62	2715.78
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	32716.18	30085.71	12239.60
归属于母公司股东的净利润	22080.84	26608.22	11528.07
少数股东损益	10635.34	3477.49	711.53
六、每股收益：			
（一）基本每股收益	0.22	0.26	0.11
（二）稀释每股收益	0.22	0.26	0.11
七、其他综合收益	0.00	74.67	0.00
八、综合收益总额	0.00	30160.38	12239.60
归属于母公司股东的综合收益总额	0.00	26682.89	11528.07
归属于少数股东的综合收益总额	0.00	3477.49	711.53

附件 3-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

	2008 年	2009 年	2010 年一季度
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	553417.12	598479.39	215370.10
收到的税费返还	1169.81	591.01	0.00
收到其他与经营活动有关的现金	30981.61	44986.31	3172.19
经营活动现金流入小计	585568.55	644056.70	218542.29
购买商品、接受劳务支付的现金	410061.74	463214.97	172228.38
支付给职工以及为职工支付的现金	42603.39	38901.79	20559.49
支付的各项税费	28597.46	29126.79	10212.88
支付其他与经营活动有关的现金	60397.24	40109.12	11526.06
经营活动现金流出小计	541659.84	571352.67	214526.82
经营活动产生的现金流量净额	43908.71	72704.03	4015.48
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	0.00	300.00	0.00
取得投资收益收到的现金	4066.00	0.00	0.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金	11712.53	4039.06	59.56
收到其他与投资活动有关的现金	6783.37	6827.30	0.00
投资活动现金流入小计	22561.90	11166.36	59.56
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	45324.34	17422.89	4978.56
投资支付的现金	73011.00	0.00	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	4963.07	7100.00	0.00
投资活动现金流出小计	123298.40	24522.89	4978.56
投资活动产生的现金流量净额	-100736.50	-13356.53	-4918.99
三、筹资活动产生的现金流量:			
取得借款收到的现金	378040.45	416230.00	58215.00
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	1500.00	0.00
筹资活动现金流入小计	378040.45	417730.00	58215.00
偿还债务支付的现金	309398.07	447092.00	39810.90
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	30541.89	32258.32	1922.69
支付其他与筹资活动有关的现金	1150.00	3591.60	0.00
筹资活动现金流出小计	341089.96	482941.92	41733.59
筹资活动产生的现金流量净额	36950.49	-65211.92	16481.41
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	8.50	-6.55	0.00
五、现金及现金等价物净增加额	-19868.80	-5870.96	15577.89
加: 期初现金及现金等价物余额	48541.88	28673.09	22802.13
六、期末现金及现金等价物余额	28673.09	22802.13	38380.02

附件 3-2 合并现金流量表补充资料

(单位：人民币万元)

	2008 年	2009 年
一、将净利润调节为经营活动的现金流量		
净利润	32716.18	30085.71
加：资产减值准备	2647.56	5027.59
固定资产折旧	22228.75	24732.22
无形资产摊销	318.74	378.01
长期待摊费用摊销	0.00	0.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	-2787.13	-542.44
固定资产报废损失	0.00	0.00
公允价值变动损失	0.00	0.00
财务费用	9211.55	10112.64
投资损失	-1868.89	-514.00
递延所得税资产减少	-21.71	-177.85
递延所得税负债增加	0.00	0.00
存货的减少	-17958.68	5489.99
经营性应收项目的减少	-25693.34	-24615.57
经营性应付项目的增加	24983.11	22653.07
其他	132.56	74.67
经营性活动产生的现金流量净额	43908.71	72704.03
二、不涉及现金收支的重大投资和筹资活动：	0.00	0.00
债务转为资本	0.00	0.00
一年内到期的可转换公司债券	0.00	0.00
融资租入固定资产	0.00	0.00
三、现金及现金等价物净变动情况	0.00	0.00
现金的期末余额	28673.09	22802.13
减：现金的期初余额	48541.88	28673.09
加： 现金等价物的期末余额	0.00	0.00
减：现金等价物的期初余额	0.00	0.00
现金及现金等价物净增加额	-19868.80	-5870.96

附件 4 主要计算指标

项 目	2008 年	2009 年	2010 年 3 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	5.18	4.71	--
存货周转次数(次)	3.73	4.09	--
总资产周转次数(次)	0.86	0.96	--
现金收入比(%)	114.15	107.45	109.78
盈利能力			
营业利润率 (%)	16.53	17.65	17.42
总资本收益率(%)	8.79	11.01	--
净资产收益率(%)	18.33	16.03	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	11.28	9.41	13.53
全部债务资本化比率(%)	62.58	48.57	50.47
资产负债率(%)	69.26	67.69	67.05
偿债能力			
流动比率(%)	77.86	81.03	88.72
速动比率(%)	47.32	52.35	58.41
经营现金流动负债比(%)	11.58	19.47	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.16	6.71	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.32	2.51	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.19	0.33	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-6.17	5.87	--
现金偿债倍数(倍)	1.47	1.35	1.49
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	8.37	9.20	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.63	1.04	--

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
现金偿债倍数	现金类资产 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
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 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额

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 主体长期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，主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，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

附件 7 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