

跟踪评级公告

联合信评字[2008] 195 号

联合资信评估有限公司通过对华新水泥股份有限公司的信用状况进行跟踪评级，确定华新水泥股份有限公司主体长期信用等级由A上调至A⁺，同时维持华新水泥股份有限公司2007年5亿元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
二零零八年七月四日



华新水泥股份有限公司跟踪评级分析报告

主体长期信用

跟踪评级结果: A⁺ 评级展望: 稳定
上次评级结果: A 评级展望: 正面

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
07 华新 CP01	5 亿元	2007/7/5~ 2008/7/4	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2008 年 7 月 4 日

上次评级时间: 2008 年 2 月 25 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	08 年 3 月
现金类资产(亿元)	5.78	7.52	14.04
资产总额(亿元)	71.42	85.14	95.91
所有者权益(亿元)	21.37	24.02	44.36
短期债务(亿元)	14.57	23.35	14.39
全部债务(亿元)	37.25	42.76	33.67
营业收入(亿元)	35.59	47.70	10.39
净利润(亿元)	1.83	3.39	0.27
EBITDA(亿元)	7.30	10.48	--
经营性净现金流(亿元)	9.59	9.63	0.11
营业利润率(%)	22.17	22.39	--
净资产收益率(%)	8.55	14.13	--
资产负债率(%)	70.08	71.78	53.75
全部债务资本化比率(%)	63.54	64.03	43.15
流动比率(%)	46.01	38.37	79.79
全部债务/EBITDA(倍)	5.10	4.08	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.88	5.13	--
经营现金流流动负债比率(%)	36.69	24.32	--

注: 公司从 2007 年开始执行新会计准则, 所有者权益、主营业务收入、净利润等科目已作相应调整, 2006 年数据为追溯调整后的数据。2008 年 3 月数据未经审计。

分析师

谢凌艳

电话 010-85679696-8882

邮箱 xielingyan@lianheratings.com.cn

沈磊

电话 010-85679696-8803

邮箱 shenlei@lianheratings.com.cn

传真: 010-85679688

地址: 北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号
中环世贸中心 D 座 7 层 (100022)

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

华新水泥股份有限公司(以下简称“公司”或“华新水泥”)在跟踪期内水泥产品生产规模继续扩大, 盈利能力有所提高。公司成功完成定向增发, 债务负担显著下降, 进一步扩大了水泥生产规模, 竞争力有望进一步提升。

同时, 联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)也注意到公司资产流动性较差, 短期偿债能力偏弱。但随着公司定向增发的完成, 资本结构得到优化, 水泥及相关业务技改和在建工程的逐步完工投产, 有助于公司营业收入规模和盈利能力进一步的提高。

综合考虑, 联合资信将华新水泥主体长期信用等级由 A 上调至 A⁺, 评级展望为稳定, 并维持“07 华新 CP01” A-1 的信用级别。

优势

1. 公司完成向国外战略投资者定向增发, 资本结构得到优化。
2. 随着水泥及相关业务技改和在建工程的逐步完工投产, 公司进一步扩大了水泥生产规模, 规模优势更加明显。

关注

1. 公司债务结构不够合理, 短期偿债指标偏低。

一、企业基本情况

华新水泥股份有限公司（以下简称“公司”或“华新水泥”）前身是 1946 年 9 月 28 日创建于湖北黄石的华新水泥股份有限公司大冶水泥厂。1993 年 1 月 3 日，公司实行股份制改组，于 1993 年 11 月公开发行 4472.76 万股 A 股股票。1994 年 11 月，公司又发行 8700 万股 B 股股票。1999 年 3 月，公司向 Holcim Ltd.（瑞士豪西盟集团，以下简称“Holcim”）的全资子公司 Holchin B.V.定向增发 7700 万股 B 股，Holchin B.V.成为公司第二大股东，双方建立了战略伙伴关系。公司已于 2005 年 12 月 29 日实施股权分置改革。截至 2007 年底，公司股本为 32840 万股，控股股东为华新集团有限公司，合计持有公司 27.1%的股权，其中 24.1%为华新集团代国家持有的国有股，3%为华新集团自身持有的法人股；公司第二大股东为外资股东 HOLCHIN B.V.，持有公司 26.1%的股权。

公司于 2008 年 2 月向 Holchin B.V.定向发行 7520 万股人民币普通股（A 股），发行完成后 Holchin B.V.将持有华新水泥 39.88%的股份，成为公司控股股东，Holcim 成为公司实际控制人。

公司注册地址：湖北省黄石市黄石大道 897 号；法人代表：陈本森。

二、经营管理分析

1. 行业分析

公司主要从事水泥和熟料等产品的生产与销售。

水泥行业与宏观经济整体发展的相关性比较高，受宏观经济影响比较显著。2007 年，中国全社会固定资产投资 137239 亿元，较上年增长 24.8%，其中房地产开发投资 25280 亿元，较上年增长 30.2%。国内信贷和规定资产投资的快速增长，带动了水泥需求增长，2007 年水泥总产量 13.5 亿吨，较上年增长 13.5%，实现销售产值 4104 亿元，较上年增长 23.1%。

2007 年水泥价格除年初出现季节性回落外，全年水泥价格基本保持稳中趋升的走势，特别是 11 月份以后，海口、长沙、南昌、郑州、乌鲁木齐、成都等多个大中城市水泥价格出现短期快速上涨，市场价格最高达 600 元左右。全国重点水泥企业水泥平均出厂价格较上年提高近 10 元。2007 年 1~11 月水泥工业企业实现利润 207 亿元，同比增长 64.7%。

受市场回暖影响，2007 年水泥固定资产投资改变了连续两年的下滑趋势，出现恢复性增长，上半年增幅最高达 54.3%，下半年趋于稳定并出现下降；全年水泥工业累计完成固定资产投资 654 亿元，同比增长 32.98%。2007 年新建投产的大型新型干法水泥生产线 79 条，新增水泥产能 8000 多万吨。

总体看，中国目前仍处于高速增长时期，国家宏观调控政策可能对水泥市场产生一定影响。2007 年在市场环境趋好的情况下，水泥行业固定资产投资增长，以及小水泥的淘汰进度对水泥市场和大型水泥企业效益将产生较大影响。

2. 经营分析

2007 年公司在咸宁、武穴二期水泥熟料生产线，及黄石、华新湘钢、华新仙桃二期的水泥粉磨站均已建成投产。截至 2007 年底，公司已具备年产 1850 万吨熟料、3320 万吨水泥的生产能力。

2007 年，公司实现水泥和熟料销售总量 2267 万吨（内部统计口径，下同），较上年增加 585 万吨；其中水泥销量 2106 万吨，熟料销量 161 万吨。随着行业景气度的提升，公司 2007 年水泥平均每吨售价达到 263.21 元，较 2006 年上升 16.55 元/吨。

表1 公司水泥产品销量增长情况

产品（万吨）	2005 年	2006 年	2007 年
水泥	1273	1665	2106
熟料	42	17	161

资料来源：公司提供

2007年公司实现营业收入477010.81万元，较上年增长34.04%，其中主营业务收入472687.04万元，较上年增长34.56%；实现净利润33936.70万元，较上年增长85.76%。2007年公司基本实现了初次评级的预测水平，销量及水泥价格的上涨提高了公司营业收入规模和利润水平。

表2 2007年公司主营业务收入构成

	主营业务 收入 (万元)	主营业务 收入占比 (%)	主营业务 比上年增 减(%)	主营业务 利润率 (%)
水泥	449951.43	95.19	32.99	23.76
熟料	2863.30	0.61	-27.69	7.68
混凝土	8999.14	1.90	154.74	18.89
其他	10873.17	2.30	99.11	23.75
合计	472687.04	--	34.56	23.57

资料来源：公司2007年年报

公司于2008年2月完成定向增发工作，募集资金20亿元，投资项目全部用于扩大华新水泥主营产品——水泥和熟料的产能。随着在建项目的陆续建设、投产、达产，公司水泥和熟料产能将进一步扩大，收入规模也将进一步上升。

表3 定向增发募集资金项目产能扩大情况

项 目	新增产能
襄樊4000t/d熟料水泥生产线	熟料124万吨，水泥170万吨
昭通4000t/d熟料水泥生产线	熟料124万吨，水泥175万吨
武汉200万吨/年水泥粉磨站	水泥200万吨
阳新二期4800t/d熟料水泥生产线	熟料158万吨，水泥225万吨
咸宁4000t/d熟料水泥生产线	熟料124万吨，水泥180万吨

资料来源：公司提供

总体来看，2007年公司水泥业务随着市场行情的回暖以及公司生产规模的不断扩大，收入持续增长，经营状况良好。

三、财务分析

公司从2007年开始执行新会计准则，并对

2006年报表进行了追溯调整。2007年财务数据由普华永道中天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报告，2008年一季度数据未经审计。

截至2007年底，公司（合并）资产总额851355.74万元，负债总额611130.15万元，所有者权益（含少数股东权益）240225.59万元，归属于母公司所有者权益合计168071.41万元；2007年公司实现营业收入477010.81万元，利润总额44881.93万元，净利润33936.70万元。

截至2008年3月底，公司（合并）资产总额959060.70万元，负债总额515472.13万元，所有者权益443588.57万元；2008年1~3月公司实现营业收入103926.09万元，利润总额4346.40万元，净利润2711.95万元。

1. 盈利能力

2007年，公司实现营业收入477010.81万元，较上年增长34.04%，主要由于水泥产品销量及价格上涨所致；受煤炭、矿渣和粉煤灰等原材料价格水平向上波动的影响，公司营业成本也较上年增长33.74%。2007年公司营业利润率为22.39%，基本维持上年水平。

2007年公司实现利润总额44881.93万元，较上年增长94.26%，实现净利润33936.70万元，较上年增长85.76%；实现营业外收入10670.59万元，主要为资源综合利用税收返还及其他政府补助；总资本收益率和净资产收益率均较上年有所上升，分别为8.79%和14.13%。总体看，公司盈利能力有所提高。

2. 现金流及保障

现金流方面，公司2007年经营活动现金流入量为586853.65万元，较上年增长27.64%，略高于预测水平；经营活动现金流净额为96252.69万元，较上年增长0.36%，主要是由于公司购买商品、接受劳务支付的现金大幅增加。

投资活动方面，2007年公司投资活动现金流净额为-120705.30万元，较上年增长12.06%，

主要由于水泥和熟料生产线建设及相关技改工程项目较多，购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金有所增加。

筹资活动方面，2007 年公司筹资活动现金流净额为 30825.59 万元，较上年增长 11.28%，主要为取得借款和发行债券收到的现金。2008 年 1~3 月，公司筹资活动现金流净额为 109079.02 万元，较上年同期大幅增加，主要是完成了向 Holchin B.V.定向增发 7520 万股 A 股所致。

3. 资本及债务结构

截至 2007 年底，公司资产总额 851355.74 万元，较上年增长 19.20%，其中流动资产占 17.84%，较上年略有上升，非流动资产占 82.16%。

截至 2007 年底，公司流动资产 151853.79 万元，较上年增长 26.26%，主要来源于货币资金、应收票据和存货的增加；流动资产构成中，货币资金、存货和应收账款占比有所下降，占比分别为 37.48%、35.68%和 8.83%，应收票据和预付账款占比有所上升，分别为 12.08%和 3.76%。

截至 2007 年底，公司非流动资产 699501.95 万元，较上年增长 17.77%，主要为固定资产、在建工程 and 无形资产；固定资产净值较上年增长 19.93%，主要为在建工程转入增加所致；无形资产较上年增长 26.48%，主要为土地使用权和矿山开采权。

截至 2007 年底，公司负债总额 611130.15 万元，较上年增长 22.1%，其中流动负债占 64.76%，非流动负债占 35.24%。

截至 2007 年底，公司流动负债 395793.12 万元，较上年增长 51.41%，主要是由于其他流动负债（5 亿元短期融资券）、一年内到期的非流动负债和预收账款增加所致；非流动负债 215337.03 万元，较上年下降 9.94%，主要是长期借款减少所致。

截至 2007 年底，资产负债率和全部债务资

本化比率和均较上年略有上升，分别为 71.78%、64.03%，长期债务资本化比率下降至 44.69%。

截至 2008 年 3 月底，公司货币资金、资本公积、归属于母公司所有者权益等较 2007 年大幅增加，主要是因为公司完成定向增发，募集 20 亿元资金所致，资本结构得到优化。资产负债率和全部债务资本化比率分别为 53.75%和 43.15%，均较 2007 年底大幅降低。

4. 偿债能力

截至 2007 年底，公司流动比率和速动比率分别为 38.37%和 24.68%，均较上年有所下降。截至 2008 年 3 月底，公司流动比率和速动比率分别为 79.77%和 58.06%，较 2007 年底大幅提高，主要由于公司于 2008 年 2 月完成定向增发工作，流动资产大幅增长，短期偿债能力有所提高，但仍处于偏弱水平。

2007 年，公司实现 EBITDA 104757.56 万元，较上年增长 43.49%，EBITDA 利息倍数从上年 4.88 倍提高至 5.13 倍；全部债务/EBITDA 倍数从年初的 5.10 倍下降至 4.08 倍。随着盈利能力的增强，EBITDA 对全部债务的保障能力有所增强。

截至 2007 年底，公司现金类资产（货币资金+交易性金融资产+应收票据）75248.37 万元，为 5 亿元短期融资券额度的 1.50 倍；经营活动现金流入和净额分别为 586853.65 万元和 96252.69 万元，为短期融资券额度的 11.74 倍和 1.93 倍。现金类资产及经营活动现金流对短期融资券的覆盖程度高。

综合考虑，联合资信将华新水泥主体长期信用等级由 A 上调至 A⁺，评级展望为稳定，并维持“07 华新 CP01” A-1 的信用级别。

附件 1-1 资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2006 年	2007 年	2008 年 3 月
流动资产：			
货币资金	51583.08	56909.17	129883.94
交易性金融资产			
短期投资			
应收票据	6266.60	18339.20	10498.64
应收账款	11644.19	13405.01	17655.60
预付款项	1812.15	5708.40	10481.62
应收利息			
应收股利			
其他应收款	4613.16	3317.51	6576.35
存货	44352.76	54174.50	65517.61
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产			
流动资产合计	120271.94	151853.79	240613.76
非流动资产：			
可供出售金融资产	1447.97	6837.36	6837.36
持有至到期投资			
长期应收款	3646.39	3748.49	4858.33
长期股权投资	29.52	19.21	19.21
股权分置流通权			
投资性房地产			
固定资产	471261.63	565180.25	535635.08
生产性生物资产			
在建工程	48590.23	43240.54	71169.77
工程物资	3543.59	894.22	1018.27
固定资产清理			19677.01
无形资产	57794.83	73097.48	72519.81
开发支出			
商誉	946.91	946.91	946.91
长期待摊费用	1574.95	2303.73	2531.43
递延所得税资产	5118.70	3233.74	3233.74
其他非流动资产			
非流动资产合计	593954.73	699501.95	718446.94
资产总计	714226.67	851355.74	959060.70

附件 1-2 资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2006 年	2007 年	2008 年 3 月
流动负债：			
短期借款	86230.00	97630.00	57560.00
交易性金融负债			
应付票据	18750.90	15506.74	10307.00
应付账款	69226.36	80996.44	78295.03
预收款项	23876.39	41099.62	39229.05
应付职工薪酬	3743.49	3597.70	2402.13
应交税费	10906.41	19646.63	18513.87
应付利息	141.30	1309.39	2039.09
应付股利	57.70	6214.90	5284.40
其他应付款	7780.36	9443.16	11851.57
一年内到期的非流动负债	40691.68	70461.05	26181.96
其他流动负债		49887.50	49887.50
流动负债合计	261404.60	395793.12	301551.61
非流动负债：			
长期借款	226815.56	194083.83	192725.81
应付债券			
长期应付款	4401.09	3879.39	3917.13
递延收益			
专项应付款			
预计负债	3761.72	12861.73	12765.51
递延所得税负债	1485.83	2555.47	2555.47
其他非流动负债	2628.01	1956.61	1956.61
非流动负债合计	239092.22	215337.03	213920.53
负债合计	500496.82	611130.15	515472.13
所有者权益：			
实收资本（或股本）	32840.00	32840.00	40360.00
资本公积	53375.82	57558.14	250723.16
减：库存股			
盈余公积	13557.61	17585.26	17585.26
未分配利润	37197.62	60088.01	62931.44
外币报表折算差额			
归属于母公司所有者权益合计	136971.05	168071.41	371599.85
少数股东权益	76758.80	72154.18	71988.71
所有者权益合计	213729.85	240225.59	443588.57
负债和所有者权益总计	714226.67	851355.74	959060.70

附件 2 利润及利润分配表

（单位：人民币万元）

项 目	2006 年	2007 年	2008 年 1~3 月
一、营业收入	355860.22	477010.81	103926.09
减：营业成本	271943.94	363704.06	82820.51
营业税金及附加	5010.92	6496.72	1467.46
销售费用	27695.33	32402.59	7377.41
管理费用	17422.64	20931.91	5465.26
财务费用	13949.31	18263.85	5143.05
资产减值损失	2476.52	-27.02	
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）			
投资收益（损失以“－”号填列）	14.60	223.01	
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	0.79	-10.31	
汇兑收益（损益以“－”号添列）			
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	17376.16	35461.71	1652.41
加：营业外收入	6503.47	10670.59	2722.58
减：营业外支出	775.36	1250.36	28.58
其中：非流动资产处置损失	680.24	765.06	7.39
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	23104.27	44881.93	4346.40
减：所得税费用	4835.51	10945.24	1634.46
加：未确认的投资损失			
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	18268.76	33936.70	2711.95
少数股东损益	2981.77	4912.17	-134.45
五、归属于母公司所有者的净利润	15286.99	29024.52	2846.40
六、每股收益			
基本每股收益	0.47	0.88	0.08
稀释每股收益	0.47	0.88	0.08

附件 3-1 现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年 1~3 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	445759.91	568658.79	128515.83
收到的税费返还	7290.59	12473.97	3380.35
收到其他与经营活动有关的现金	6736.30	5720.89	2218.70
经营活动现金流入小计	459786.80	586853.65	134114.88
购买商品、接受劳务支付的现金	293307.66	396115.42	107366.82
支付给职工以及为职工支付的现金	20714.64	27656.07	9066.70
支付的各项税费	35029.31	47396.57	11294.85
支付其他与经营活动有关的现金	14827.78	19432.89	5281.17
经营活动现金流出小计	363879.39	490600.96	133009.55
经营活动产生的现金流量净额	95907.42	96252.69	1105.34
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	13.82	3.68	
取得投资收益收到的现金		233.82	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	2347.29	4644.52	300.50
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			
收到其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流入小计	2361.10	4882.02	300.50
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	110078.04	125587.32	36298.78
投资支付的现金			6.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			1200.00
支付其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流出小计	110078.04	125587.32	37504.78
投资活动产生的现金流量净额	-107716.94	-120705.30	-37204.28
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	720.00		202664.00
取得借款收到的现金	183200.00	202120.00	62910.00
收到其他与筹资活动有关的现金		49775.00	6.82
筹资活动现金流入小计	183920.00	251895.00	265580.82
偿还债务支付的现金	134453.26	193119.15	148130.78
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	20670.95	27600.27	6540.87
支付其他与筹资活动有关的现金	1094.40	350.00	1830.15
筹资活动现金流出小计	156218.61	221069.41	156501.80
筹资活动产生的现金流量净额	27701.39	30825.59	109079.02
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	120.12	105.05	-5.31
五、现金及现金等价物净增加额	16011.99	6478.03	72974.76
加: 期初现金及现金等价物余额	29558.89	45330.64	56909.17
六、期末现金及现金等价物余额	45570.88	51808.67	129883.94

附件3-2 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年
一、将净利润调节为经营活动的现金流量		
归属于母公司所有者的净利润	18268.76	33936.70
加: 少数股东损益		
减: 未确认的投资损失		
加: 计提的资产减值准备	2476.52	-27.02
固定资产折旧	33101.66	37526.40
无形资产摊销	1564.93	1729.80
长期待摊费用摊销	275.72	216.44
待摊费用减少(减:增加)		
预提费用增加(减:减少)		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	-267.89	711.13
固定资产报废损失		
公允价值变动损失(减:收益)		
财务费用	14632.27	19462.62
投资损失(减:收益)	-14.60	-223.01
递延所得税资产减少(减:增加)	-785.74	1605.86
递延所得税负债增加(减:减少)		
存货的减少(减:增加)	-12404.81	-9869.27
经营性应收项目的减少(减:增加)	5886.27	-10932.09
经营性应付项目的增加(减:减少)	33534.59	22454.95
其他	-360.27	-339.80
经营活动产生的现金流量净额	95907.42	96252.69

附件 4 主要计算指标

项 目	2006 年	2007 年	2008 年 3 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	19.87	19.21	--
存货周转次数(次)	6.13	7.38	--
总资产周转次数(次)	0.50	0.61	--
盈利能力			
营业利润率(%)	22.17	22.39	--
总资本收益率(%)	5.67	8.79	--
净资产收益率(%)	8.55	14.13	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	51.49	44.69	30.29
全部债务资本化比率(%)	63.54	64.03	43.15
资产负债率(%)	70.08	71.78	53.75
偿债能力			
流动比率(%)	46.01	38.37	79.79
速动比率(%)	29.04	24.68	58.07
EBITDA 利息倍数(倍)	4.88	5.13	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.10	4.08	--

注：公司从 2007 年开始执行新会计准则，所有者权益、主营业务收入、净利润等科目已作相应调整，2006 年数据为追溯调整后的数据。2008 年 3 月数据未经审计。

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	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+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/主营业务收入净额×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率	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
本期债券偿债能力	
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期债券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/本期债券到期偿还额
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/本期债券到期偿还额
现金偿债倍数	(现金+现金等价物) /本期债券到期偿还额

注: 长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据

全部债务= (长期债务+短期债务)

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

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

标*的指标为新会计准则下对应的指标

附件 6 企业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，企业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 短期融资券信用等级的定义

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