

信用等级公告

联合[2016] 213 号

联合资信评估有限公司通过对凯盛科技集团公司 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

凯盛科技集团公司
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
二零一六年八月二十二日



凯盛科技集团公司

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: 5 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次还本付息

募集资金用途: 偿还银行贷款

评级时间: 2016 年 8 月 22 日

财务数据

项目	2013 年	2014 年	2015 年	16 年 3 月
现金类资产(亿元)	22.78	19.17	29.47	29.41
资产总额(亿元)	114.63	145.31	188.98	200.47
所有者权益(亿元)	35.34	42.96	62.02	62.54
短期债务(亿元)	25.55	39.85	59.46	55.06
全部债务(亿元)	48.20	67.12	89.75	100.60
营业收入(亿元)	35.83	38.79	35.79	11.79
利润总额(亿元)	2.95	2.76	1.62	0.34
EBITDA(亿元)	7.33	8.19	9.01	--
经营性净现金流(亿元)	1.97	3.99	-1.06	-0.44
净资产收益率(%)	6.53	4.93	0.78	--
资产负债率(%)	69.17	70.43	67.18	68.92
速动比率(%)	78.39	63.92	70.43	78.44
EBITDA 利息倍数(倍)	5.12	3.00	3.00	--
经营现金流流动负债比(%)	3.83	5.73	-1.15	--
现金偿债倍数(倍)	4.56	3.83	5.89	5.88

注: 1. 公司 2016 年一季度财务数据未经审计;

2. 其他流动负债为下属子公司发行的短期融资券, 已调整至短期债务; 长期应付款为融资租赁费用, 已调整至长期债务;

3. 2013~2014 年审计报告为模拟追溯调整报告。

分析师

李海宸 王兴萍 付晓林

邮箱: 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)

网址: [Http: //www.lhratings.com](http://www.lhratings.com)

评级观点

经联合资信评估有限公司评定, 凯盛科技集团公司 (以下简称“凯盛集团”或“公司”) 拟发行的 2016 年度第一期短期融资券的信用等级为。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很低。

优势

1. 公司母公司中建材集团综合实力强, 行业地位突出。公司作为中建材集团玻璃业务的唯一运营主体, 得到母公司在公司定位、股权划转和资金拨付等方面的大力支持。
2. 随着公司业务格局逐步形成, 各板块未来发展前景较好, 其中以电子玻璃、铜铟镓太阳能电池最为突出。
3. 公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较高。

关注

1. 平板玻璃行业产能严重过剩, 2015 年以来, 公司关停普通浮法玻璃生产线进行升级改造, 对未来收入将产生一定影响。
2. 目前公司处于玻璃产业整合阶段, 且整合规模和业务范围较大, 对公司经营管理能力提出了挑战。
3. 公司在建规模较大, 玻璃产业并购计划已经提上日程, 新能源业务支出投资规模大, 后续公司资金压力较重。

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）与凯盛科技集团公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与凯盛科技集团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，未因凯盛科技集团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凯盛科技集团公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、凯盛科技集团公司 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

凯盛科技集团公司成立于 1988 年，原名为中北玻璃工业公司，2004 年 3 月更名为中建材矿业公司，为中国建筑材料集团有限公司（以下简称“中建材集团”）的全资子公司。2007 年 5 月 15 日根据中建材集团财发【2007】248 号文件，公司被划转至中建材集团进出口公司，2009 年 12 月更名为中建材玻璃公司。2009 年 12 月 9 日根据中建材集团财发【2009】425 号文件，公司被划至中建材集团，截至 2012 年底，公司注册资本 2.88 亿元。2013 年中建材集团对公司增资 1.39 亿元。

2014 年 11 月，根据中建材集团《关于对凯盛科技公司增资的批复》（中建材发投资【2014】412 号），中建材集团对公司增资 2.31 亿元。

2014 年 12 月，根据中建材集团《关于将中国建筑材料科学研究总院持有的蚌埠玻璃工业设计研究院（以下简称“蚌埠院”）100% 股权无偿划转至中建材玻璃公司的通知》（中建材发投资【2014】363 号），公司增加实收资本 13.41 亿元。

2014 年 12 月，根据中建材集团《关于下达 2014 年中央国有资本经营预算洛玻集团搬迁改造项目资金的通知》（中建材发投资【2014】463 号），中建材集团对公司增资 3.78 亿元。2014 年 12 月公司更名为现名。

2015 年 11 月，根据中建材集团《关于下达凯盛科技集团公司 2015 年中央国有资本经营预算（拨款）的通知》（中建材发投资【2015】351 号），中建材集团对公司增资 1.20 亿元。

截至 2016 年 3 月底，公司注册资本和实收资本为 24.98 亿元，中建材集团持有公司 100% 股份，国务院国有资产监督管理委员会为公司实际控制人。

公司经营范围：建筑材料及轻工成套设备的研制、销售；轻工新技术的开发、转让、咨询、服务及相关进出口业务；工程设计、咨询。

招标代理业务；绿色能源科技产品的应用研究和生产；绿色能源项目的咨询、设计、节能评估和建设工程总承包；新能源领域内的技术开发、转让、咨询、服务，新能源及节能产品开发、推广应用、安装；太阳能建筑一体化房屋构件、集成房屋、新型房屋的技术开发、生产、组装、销售及安装。玻璃及原材料、成套设备的研发、制造、销售；玻璃产品的深加工、制造、销售；非金属矿资源及制品的加工销售；计算机软件开发、技术咨询、物化分析、热工测定；建材、煤矿、电力、化工、冶金、市政工程的机电设备研发、制造、销售、技术服务。

截至 2016 年 3 月底，公司下设综合管理部、财务审计部、投资发展部。截至 2014 年底，公司纳入合并范围的子公司包括蚌埠院（旗下拥有上市公司方兴科技股份有限公司，以下简称“方兴科技”，股票代码 600552）、中国洛阳浮法玻璃集团有限责任公司（以下简称“洛玻集团”，旗下拥有上市公司洛阳玻璃股份有限公司，以下简称“洛阳玻璃”，股票代码 600876）、北京中展咨询有限责任公司、河南省中联玻璃有限责任公司（以下简称“中联玻璃”）和中建材（内江）玻璃高新技术有限公司（以下简称“内江玻璃”）5 家。截至 2015 年底公司合并范围新增凯盛光伏材料有限公司、中建材玻璃香港有限责任公司、黄山恒源石英材料有限公司、中建材（蚌埠）光电材料有限公司、深圳市国显科技有限公司 5 家。

截至 2015 年底，公司合并资产总额 188.98 亿元，所有者权益 62.02 亿元（其中少数股东权益 33.37 亿元）；2015 年，公司实现营业收入 35.79 亿元，实现利润总额 1.62 亿元。

截至 2016 年 3 月底，公司合并资产总额 200.47 亿元，所有者权益 62.30 亿元（其中少数股东权益 33.53 亿元）；2016 年 1~3 月，公司实现营业收入 11.79 亿元，利润总额 0.34 亿元。

注册地址：北京市海淀区紫竹院南路 2 号；法定代表人：彭寿。

二、本期短期融资券概况

公司计划于2016年注册短期融资券10亿元，本期计划发行2016年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），发行额度5亿元，发行期限365天。还本付息方式为到期一次还本付息。公司计划将募集资金全部用于偿还银行借款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是中建材集团全资子公司，截至2016年3月底，中建材集团持有公司100%股权，国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）直接持有中建材集团100.00%的股权，为公司的实际控制人。

公司是中建材集团旗下专注于新玻璃、新能源、新材料等新兴高新技术制造业务及相关产业服务业务的集团企业，形成了以新玻璃、新材料、新能源、新装备、工程以及高科技为主的“5+1”发展战略。

2014年11月中建材集团将蚌埠院划入公司，对公司经营和财务影响较大。根据2016年1月11日大信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《关于凯盛科技集团公司2012~2014年财务报告编制的说明》，联合资信认定公司提供的2013~2014年审计报告为经追溯调整模拟财务报表。

根据公司提供的经追溯调整的2013~2014年模拟财务报表及2015年审计报告，2013~2015年公司分别实现营业收入35.83亿元、38.79亿元和35.79亿元，整体毛利率分别为19.72%、15.56%和13.18%。公司营业收入中新玻璃板块占比不断上升。2015年收入和毛利率下降主要受行业景气度影响，浮法玻璃持续亏损，超薄玻璃售价下滑。

2015年按照公司“5+1”发展战略来划分，新玻璃、浮法玻璃、新材料、新装备和工程分别占2015年营业收入的30.35%、17.89%、

18.79%、16.01%、13.07%。

①2015年浮法玻璃实现收入6.40亿元，同比下降35.68%。2015年，公司逐渐关停普通浮法玻璃生产线，产能下降，同时受累于下游房地产市场增速下滑，浮法玻璃产能过剩加剧，浮法玻璃行业景气度持续下滑，浮法玻璃销售价格震荡下跌，公司浮法玻璃板块连续两年持续亏损，2015年板块毛利率为-24.84%。

②新玻璃业务是公司未来重点发展的业务，主要以超薄玻璃、ITO导电膜玻璃、TFT-LCD玻璃为主，2015年新玻璃实现收入10.86亿元，同比增长29.59%；新玻璃毛利率16.99%，较上年同期下降11.44个百分点，主要系超薄玻璃价格大幅下滑所致。

③蚌埠院本部从事玻璃、水泥相关的工程施工和技术服务业务，2013年蚌埠院开始承接部分民用公共设施、廉租房等政府项目，2015年工程收入同比下降41.57%至4.68亿元，毛利率上升7.30个百分点至18.56%，主要系受安徽省对于高新企业认定标准调整，导致相关工程项目结算方式调整所致。

④公司新材料产品主要为电熔氧化锆和硅酸锆，2015年新材料收入6.73亿元，毛利率为26.57%，收入和毛利率较上年度变化不大。

⑤公司生产的装备产品主要用于煤炭开采和玻璃制造行业，随着近年来煤炭和玻璃行业景气度不佳，公司产品销量有所波动，2015年收入增长7.28%至5.73亿元，毛利率为22.55%。

2016年1~3月，公司实现营业收入11.79亿元，为2015年全年的32.94%；毛利率为15.12%，较2015年上升1.94个百分点。2016年一季度，公司浮法玻璃持续亏损；2016年一季度超薄玻璃毛利水平回升至21.91%，收入水平也有所提高。

随着2014年蚌埠院的划入和股东增资，公司玻璃产业链逐渐完整，资本实力得以增强。公司玻璃产业技术水平领先、新玻璃产品

盈利能力较强、新材料产品市场占有率较高。目前公司业务处于整合阶段、普通浮法玻璃生产线全部关停、公司在建规模较大，玻璃产业并购计划已经提上日程，新能源业务后续投资规模大，后续公司资金需求压力较重。公司确立了以“新玻璃、新材料、新能源、新装备、工程以及高科技”为主的“5+1”发展战略。未来，随着公司各板块业务整合的推进，公司业务竞争能力和规模优势得以增强，综合实力将进一步提升。

近年来，随着公司资源不断整合，公司资产总额快速增长，资产质量一般；所有者权益整体稳定性尚可；公司债务负担较重，但考虑到中建材集团对公司的大力支持，公司整体抗风险能力强。总体看，公司主体长期信用风险低。

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

1. 资产流动性分析

2013~2015 年，公司资产总额快速增长，截至 2015 年底，公司资产总额 188.98 亿元，其中流动资产占 44.18%，非流动资产占 55.82%，资产结构以非流动资产为主。

2013~2015 年，公司流动资产年均复合增长 30.15%，增长主要系公司经营规模扩大所致。截至 2015 年底，公司流动资产合计 83.50 亿元，较 2014 年底增长 45.95%。公司流动资产以货币资金、存货、应收账款、其他应收款和预付账款为主。

2013~2015 年，公司货币资金波动中有所增长，年均复合增长率为 10.55%；截至 2015 年底，公司货币资金 22.04 亿元，同比增长 67.46%，其中现金 0.01 亿元、银行存款 13.66 亿元、其他货币资金 8.36 亿元。使用受到限制的资金为 8.40 亿元，存放在境外存款 0.52 亿元。

2013~2015 年，公司应收票据快速增长，年均复合增长率为 25.19%，三年分别为 4.74 亿元、6.01 亿元和 7.43 亿元。2015 年较 2014 年同比增长 23.62%，其中银行承兑汇票 2.94 亿元，商业承兑汇票 4.49 亿元。

2013~2015 年，公司应收账款不断增长，年均复合增长 25.53%。截至 2015 年底，公司应收账款为 17.60 亿元，同比增长 36.23%。从账龄上看，公司应收账款 1 年以内的占 78.38%，1 至 2 年的占 10.37%，2-3 年的占 3.34%，三年以上的占 7.92%，综合账龄较短。2015 年，公司计提坏账准备 1.52 亿元，计提比例 8.99%。

2013~2015 年，公司预付账款有所增长，年均复合增长 29.43%，主要是随着公司业务规模的扩张，新增项目有所增加，导致项目相关款项的预付有所增加。截至 2015 年底，公司预付账款为 5.99 亿元，主要是预付的项目款、材料款等，其中一年以内的占 79.97%。

2013~2015 年，公司其他应收款快速增长，年均复合增长 49.29%；截至 2015 年底，公司其他应收款为 6.02 亿元，同比增长 21.96%，主要是公司业务规模扩大导致公司业务往来款大幅增长。公司其他应收款前五名合计占其他应收款总额 25.39%，集中度一般。从账龄上看，1 年以内的占比为 54.08%，1 至 2 年的占比为 10.87%，2 至 3 年的占 4.27%，三年以上的占 30.77%；2015 年其他应收款合计计提坏账准备 1.82 亿元，计提比例 32.28%，计提坏账准备高。

公司存货以原材料、半成品及在产品、库存商品为主。2013~2015 年，公司存货快速增长，年均复合增长 44.42%；截至 2015 年底，公司存货为 18.70 亿元，同比增长 46.95%，主要为半成品及在产品、库存商品的增长所致。从存货构成看，原材料占 28.76%，半成品及在产品占 20.45%，库存商品占 42.83%，周转材料占 5.02%，工程施工占 1.76%，其他占 1.18%。截至 2015 年底，公司计提 1.00 亿元跌价准备。

截至 2015 年底，公司其他流动资产 5.51 亿元，其中留抵税额 4.94 亿元，银行理财产品 0.15 亿元。

截至 2016 年 3 月底，公司资产总额为 200.47 亿元，较 2015 年底增长 6.08%；公司货币资金较 2015 年底减少 1.96%，主要由于公司经营支出所致；公司应收账款增长 6.50%，主要是公司因日常经营产生的 1 年以内的应收货款、劳务款大幅增长所致；预付款项较 2015 年底增长 1.04%；其他应收款较 2015 年末增加 54.23%，其原因为日常经营活动的往来增加所致。非流动资产中，在建工程较 2015 年底增长 45.95%。

总体来看，随着几家子公司的先后并入，公司资产规模快速增长，以非流动资产为主，应收款项及存货占比较大，对资金形成了一定的占用，整体资产质量一般。

2. 现金流分析

从经营活动来看，2013~2015 年，公司经营活动产生的现金流入量有所波动，年复合增长 10.31%，主要由销售商品、提供劳务收到的现金构成。其中公司收到的其他与经营活动有关的现金主要是政府补助及经营往来款，2015 年为 7.65 亿元。从收入实现质量指标看，2013~2015 年公司现金收入比分别为 95.08%、73.38%和 107.00%，公司收入实现波动上升。2013~2015 年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 1.97 亿元、3.99 亿元和-1.06 亿元。2015 年支付其他与经营活动有关的现金 4.78 亿元，系公司与非合并范围内企业往来款，主要为蚌埠院与中国建材国际工程公司往来款。

从投资活动来看，2013~2015 年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-7.66亿元、-18.21亿元和-11.06亿元，均表现为净流出，主要为购建固定资产、无形资产等支付的现金，以及投资支付的现金规模较大所致。

公司筹资活动主要表现为取得借款、偿还债务本息，2013~2015 年，公司筹资活动现金

流量净额分别为12.70亿元、8.64亿元和17.81亿元，2013~2015年公司收到其他与筹资活动有关的现金分别为7.46亿元、11.16亿元和22.51亿元，主要为银行票据贴现及国内信用证议付等资金；2013~2015年公司支付其他与筹资活动有关的现金分别为9.53亿元、12.44亿元和19.29亿元，主要为支付到期的银行承兑汇票、国内信用证等品种保证金及到期还款。

2016年1~3月，公司经营活动、投资活动、筹资活动产生的现金流量净额分别为-0.44亿元、-6.34亿元和8.25亿元。与2015年全年水平相比，经营活动现金流出加大，系公司与非合并范围内企业的往来款所致。公司经营活动产生的现金流量净额持续为负，筹资活动产生的现金流量净额有所增长，系公司增加融资力度，银行借款增加所致。

总体看，近年来，现金收入质量波动上升，公司经营活动现金流入量波动增长，经营活动现金流量净额波动下降，支付其他与经营相关的现金流出快速增加。考虑公司现有在建项目后续投资，玻璃产业并购业务的持续推进，以及新能源产业的后续投资，公司外部融资压力较大。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2013~2015 年，公司的流动比率分别为 95.83%、82.21%和 90.76%。2013~2015 年速动比率分别为 78.39%、63.92%和 70.43%。截至 2016 年 3 月底，公司流动比率及速动比率分别为 100.96%和 78.44%。近三年经营现金流动负债比分别为 3.83%、5.73%和-1.15%，对公司短期债务保障能力较弱。整体看，公司短期偿债压力大。

五、本期短期融资券偿债能力

1. 本期短期融资券对现有债务的影响

本期短期融资券拟发行额度为 5 亿元，占

公司 2016 年 3 月底全部债务的 4.97%，占短期债务的 9.08%，本期短期融资券对公司现有债务影响不大。

截至 2016 年 3 月底，公司资产负债率及全部债务资本化比率为 68.95% 和 61.75%，以该期数据为基础，不考虑其他因素，本期短期融资券发行后，上述指标将分别上升至 69.68% 和 62.89%，公司债务负担略有加重。考虑到本期短期融资券拟募集资金全部用于偿还银行贷款，实际债务负担将低于上述测算值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2013~2015 年，公司现金类资产分别为 22.78 亿元、19.17 亿元和 29.47 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 4.56 倍、3.83 倍和 5.89 倍。2016 年 3 月底，公司现金类资产合计 29.41 亿元，为本期短期融资券发行额度的 5.88 倍。公司现金类资产对本期短期融资券保障程度较高。

2013~2015 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为 38.84 亿元、36.28 亿元和 47.26 亿元，为本期短期融资券本金的 7.77 倍、7.26 倍和 9.45 倍，对本期短期融资券保障程度较高。同期，公司经营活动现金流量净额分别为 1.97 亿元、3.99 亿元和 -1.06 亿元，分别为本期短期融资券本金的 0.39 倍、0.80 倍和 -0.21 倍。

总体看，本期短期融资券的发行对公司现有债务影响不大，公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券保障程度较高。

六、结论

公司是中建材集团旗下专注于新玻璃、新能源、新材料等新兴高新技术制造业务及相关产业服务业务的集团企业，是履行业务管理、融资管理、投资管理及整合并购等职能的业务平台，随着 2014 年蚌埠院的划入和股东增资，公司玻璃产业链逐渐完整，资本实力得以增强。公司玻璃产业技术水平领先、新玻璃产品盈利能力较强、新材料产品市场占有率较高。

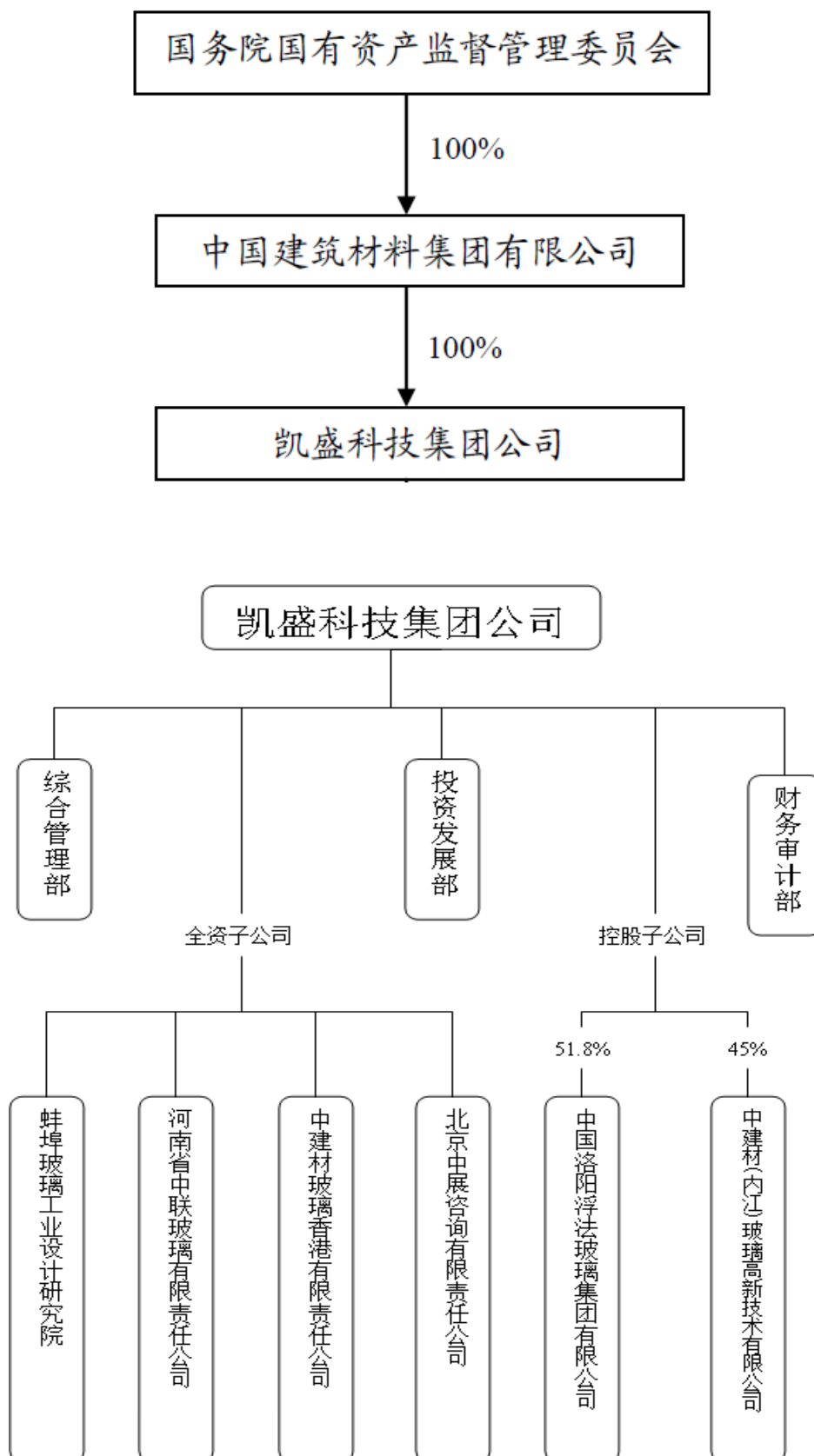
目前公司业务处于整合阶段、普通浮法玻璃生产线全部关停、公司在建规模较大，玻璃产业并购计划已经提上日程，新能源业务后续投资规模大，后续公司资金需求压力较重。公司确立了以“新玻璃、新材料、新能源、新装备、工程以及高科技”为主的“5+1”发展战略。未来，随着公司各板块业务整合的推进，公司业务竞争能力和规模优势得以增强，综合实力将进一步提升。

近年来，随着公司资源不断整合，公司资产总额快速增长，资产质量一般；所有者权益整体稳定性尚可；公司债务负担较重，偿债能力一般，但考虑到中建材集团对公司的大力支持，公司整体抗风险能力强。整体看，公司主体长期信用风险低。

本期短期融资券的发行对公司现有债务影响不大，公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券保障程度较高。

综合考虑，本期短期融资券到期不能偿付的风险很低。

附件 1 公司股权结构图及组织结构图



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)	22.78	19.17	29.47	29.41
资产总额(亿元)	114.63	145.31	188.98	200.47
所有者权益(亿元)	35.34	42.96	62.02	62.54
短期债务(亿元)	29.55	39.85	59.46	55.06
长期债务(亿元)	22.65	27.27	30.29	45.54
全部债务(亿元)	52.20	67.12	89.75	100.60
营业收入(亿元)	35.83	38.79	35.79	11.79
利润总额(亿元)	2.95	2.76	1.62	0.34
EBITDA(亿元)	7.33	8.19	9.01	--
经营性净现金流(亿元)	1.97	3.99	-1.06	-0.44
财务指标				
销售债权周转次数(次)	2.96	1.69	1.16	--
存货周转次数(次)	4.53	3.02	1.98	--
总资产周转次数(次)	0.49	0.30	0.21	--
现金收入比(%)	95.08	73.38	107.00	85.18
营业利润率(%)	20.61	14.96	12.27	14.95
总资本收益率(%)	4.43	3.76	2.30	--
净资产收益率(%)	6.53	4.93	0.78	--
长期债务资本化比率(%)	39.05	38.79	32.82	42.23
全部债务资本化比率(%)	59.63	60.93	59.14	61.75
资产负债率(%)	69.17	70.43	67.18	68.92
流动比率(%)	95.83	82.21	90.76	100.96
速动比率(%)	78.39	63.92	70.43	78.44
经营现金流动负债比(%)	3.83	5.73	-1.15	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.12	3.00	3.00	--
全部债务/EBITDA(倍)	7.12	8.19	9.97	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	7.77	7.26	9.45	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.39	0.80	-0.21	--
现金偿债倍数	4.56	3.83	5.89	5.88

注：1.公司 2016 年一季度财务数据未经审计；

2.其他流动负债为下属子公司发行的短期融资券，已调整至短期债务；长期应付款为融资租赁费用，已调整至长期债务；

3.财务数据使用经调整合并范围后的审计报告。

附件 3 有关计算指标的计算公式（新准则）

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 凯盛科技集团公司 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。

凯盛科技集团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。凯盛科技集团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，凯盛科技集团公司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凯盛科技集团公司的经营管理状况及相关信息，如发现凯盛科技集团公司出现重大变化，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，据以确认或调整信用等级。

如凯盛科技集团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凯盛科技集团公司、主管部门、交易机构等。

