

信用等级公告

联合[2018] 210 号

联合资信评估有限公司通过对凯盛科技集团有限公司 2018 年度第二期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

凯盛科技集团有限公司
2018 年度第二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
二零一八年三月十八日



凯盛科技集团有限公司

2018 年度第二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: 偿还公司有息债务

评级时间: 2018 年 3 月 28 日

财务数据

项 目	2014 年	2015 年	2016 年	17 年 9 月
现金类资产(亿元)	19.17	29.47	38.72	40.26
资产总额(亿元)	145.31	188.98	251.88	276.74
所有者权益(亿元)	42.96	62.02	81.75	83.84
短期债务(亿元)	39.85	59.46	71.78	93.32
长期债务(亿元)	27.27	30.29	55.03	39.99
全部债务(亿元)	67.12	89.75	126.81	133.31
营业收入(亿元)	38.79	35.79	68.20	66.71
利润总额(亿元)	2.76	1.62	3.06	2.52
EBITDA(亿元)	8.19	9.01	12.21	--
经营性净现金流(亿元)	3.99	-1.06	0.96	1.08
营业利润率(%)	14.96	12.27	14.89	15.77
净资产收益率(%)	4.93	0.78	3.12	--
资产负债率(%)	70.43	67.18	67.54	69.70
全部债务资本化比率(%)	60.97	59.14	60.80	61.39
流动比率(%)	82.21	90.76	101.35	90.49
经营现金流动负债比(%)	5.73	-1.15	0.87	--
全部债务/EBITDA(倍)	8.19	9.97	10.39	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.00	3.00	3.02	--

注: 1. 公司 2017 年 1~9 月财务数据未经审计; 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款和基金投资款, 已调整至长期债务; 3. 2014 年财务数据使用经追溯调整的模拟审计报告; 4. 2016 年和 2017 年 1~9 月所有者权益包含永续中票。

分析师

刘珺轩 王兴萍

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: www.lhratings.com

评级观点

经联合资信评估有限公司评定, 凯盛科技集团有限公司(以下简称“凯盛集团”或“公司”)拟发行的 2018 年度第二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, 业务定位明确, 得到母公司在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保障能力强。

关注

1. 公司普通玻璃收入占比仍较大, 平板玻璃行业属于产能过剩行业, 行业景气度波动对公司盈利能力具有一定影响。
2. 公司利润总额对非经常性损益依赖大, 主业盈利能力弱。
3. 公司有息债务规模快速上升, 债务负担持续加重。

声 明

一、本报告引用的资料主要由凯盛科技集团有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、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。

四、本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，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；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。

凯盛科技集团有限公司

2018 年度第二期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

凯盛科技集团有限公司（以下简称“凯盛集团”或“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，为中建材集团的全资子公司。历经多次股权划转和增资，2014 年 12 月公司更名为凯盛科技集团公司。2015 年 11 月，中建材集团对公司增资 1.20 亿元。2017 年 11 月，经中建材集团“中国建材发投资[2017]443 号”文批准，公司由全民所有制企业整体改制为有限责任公司（法人独资），并更为现名，注册资本变更为 3154477893 亿元。截至 2017 年底，公司注册资本 31.54 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（以下简称“国务院国资委”）为公司实际控制人。

公司专注于新玻璃、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，目前已经形成了以新玻璃、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。

截至 2016 年底，公司合并资产总额 251.88 亿元，所有者权益 81.75 亿元（其中少数股东权益 41.98 亿元）；2016 年，公司实现营业收入 68.20 亿元，实现利润总额 3.06 亿元。

截至 2017 年 9 月底，公司合并资产总额 276.74 亿元，所有者权益 83.84 亿元（其中少数股东权益 42.63 亿元）；2017 年 1~9 月，公司实现营业收入 66.71 亿元，利润总额 2.52 亿元。

注册地址：北京市海淀区紫竹院南路 2 号；
法人代表：彭寿。

二、本期短期融资券概况

公司已于 2016 年注册总金额为 10 亿元的短期融资券，2018 年已发行第一期短期融资券（以下简称“18 凯盛科技 CP001”，本金 5 亿元），本期计划发行 2018 年度第二期短期融资券（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公司有息债务。

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 2017 年 9 月底，中建材集团持有公司 100%股权，国务院国资委直接持有中建材集团 100%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。公司股东中建材集团实力雄厚，对公司业务定位明确，近年来中建材集团通过股权划转、持续增资等方式，对公司支持力度很大。

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。

2014~2016 年公司分别实现营业收入 38.79 亿元、35.79 亿元和 68.20 亿元，整体毛利率分别为 15.56%、13.18%和 15.78%。公司

营业收入中新玻璃板块占比不断上升。2016年，公司营业收入和毛利率均较上年有所提升，主要系2016年因新建及新并购等因素影响，光伏玻璃及液晶显示模组板块有新增收入及盈利贡献，其他各板块与以前年度相比保持了平稳增长。其中，新玻璃、浮法玻璃、新材料、新装备和工程分别占2016年营业收入的54.60%、15.30%、10.60%、6.40%、8.30%。

①2016年浮法玻璃实现收入10.43亿元，同比增长62.97%。2016年，受下游房地产市场回暖、浮法玻璃价格上涨等因素影响，公司浮法玻璃板块扭亏，2016年板块毛利率为5.28%。

②新玻璃业务是公司未来重点发展的业务，主要为超薄玻璃、ITO导电膜玻璃、TFT-LCD玻璃为主，2016年新增液晶显示模组和光伏玻璃；2016年新玻璃实现收入37.27亿元，同比大幅增长243.19%，主要来自液晶显示模组和光伏玻璃销售收入的增加；新玻璃毛利率16.22%，较上年同期下降0.77个百分点，主要系超薄玻璃价格波动较大，2016年有一定下滑。

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，2016年，该板块收入规模略有上涨。2016年工程收入同比增长21.58%至5.69亿元；2015年公司承接的工程项目毛利率偏低，2016年该板块毛利率提升10.91个百分点至29.47%。

④公司新材料产品主要为电熔氧化锆和硅酸锆，2016年新材料收入7.20亿元，毛利率为22.73%，收入较上年有所增长，毛利率较上年度有所下降。

⑤公司生产的装备产品主要为煤炭开采和玻璃制造行业装备，由于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，2016年收入下降至4.34亿元，毛利率大幅下降，为3.07%。

2017年1~9月，公司实现营业收入66.71亿元，同比大幅提升；综合毛利率为16.53%，

较2016年提升0.75个百分点。2017年以来，液晶显示模组和光伏玻璃产品仍为公司主要的收入来源，毛利率分别为12.25%和22.89%。

近年来公司玻璃产业链逐渐完善，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。同时，联合资信也关注到公司债务规模大幅上升、短期支付压力加大、利润总额对非经常性损益依赖强等因素对公司经营及发展可能带来的不利影响。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，公司资产总额持续增长，资产质量尚可；所有者权益整体稳定性偏弱；公司债务规模上升，短期支付压力加大，但考虑到中建材集团对公司定位明确，支持力度大，公司整体抗风险能力很强。总体看，公司主体长期信用风险很低。

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

2014~2016年，公司资产总额快速增长，截至2016年底，公司资产总额251.88亿元，较上年增长33.28%，增长主要来自货币资金和固定资产的增加。公司资产结构中，流动资产占44.40%，非流动资产占55.60%，非流动资产占比相对较高。

近三年，公司流动资产快速增长，年均复合增长39.81%；截至2016年底，公司流动资产合计111.84亿元，同比增长33.93%。公司流动资产以货币资金（占26.29%）、存货（占20.26%）、应收账款（占22.21%）、其他应收款（占8.84%）和应收票据（占8.34%）为主。

近三年，公司货币资金快速增长，年均复

合增长 49.47%；截至 2016 年底，公司货币资金 29.40 亿元，同比增长 33.41%，其中现金 0.02 亿元、银行存款 23.00 亿元、其他货币资金 6.38 亿元。使用受到限制的资金为 6.37 亿元，存放在境外存款 0.47 亿元。

近三年，公司应收票据快速增长，年均复合增长 24.50%；截至 2016 年底，公司应收票据 9.32 亿元，同比增长 25.39%，其中银行承兑汇票 3.90 亿元，商业承兑汇票 6.42 亿元。

近三年，公司应收账款快速增长，年均复合增长 38.64%；截至 2016 年底，公司应收账款账面价值为 24.83 亿元，同比增长 41.09%。公司按账龄分析法计提坏账准备的应收账款占应收账款账面余额的 89.34%，其中 1 年以内的占 78.75%，1~2 年的占 12.33%，2~3 年的占 3.26%，3 年以上的占 5.66%，综合账龄较短。2016 年，公司计提坏账准备 2.36 亿元，计提比例 8.66%。从集中度看，2016 年底按欠款方归集的前五名占应收账款账面余额的 18.61%，集中度尚可。

公司预付账款主要是预付的项目款、材料款等。近三年呈快速增长趋势，年均复合增长 45.69%，截至 2016 年底，公司预付账款为 8.24 亿元，同比增长 37.62%，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。从账龄看，一年以内的占 84.33%。

近三年，公司其他应收款快速增长，年均复合增长 41.52%；截至 2016 年底，公司其他应收款为 9.89 亿元，同比增长 64.21%，主要是公司业务规模扩大导致公司业务往来款大幅增长。其中单项金额重大并单项计提坏账准备的其他应收款占 33.62%；按账龄分析法计提坏账准备的其他应收款占 44.33%，其中 1 年以内的占 47.93%，1~2 年的占 18.20%，2~3 年的占 3.82%，3 年以上的占 30.05%；不计提坏账准备的其他应收款占 21.63%；单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的其他应收款占 0.42%。2016 年其他应收款合计计提坏账准备 4.00 亿元，计提比例 28.80%，坏账准备计提充分。从

集中度看，公司其他应收款前五名合计占其他应收款总额 45.50%，集中度偏高，全部为往来款。

公司存货以原材料、半成品及在产品、库存商品为主，近三年呈快速增长趋势，年均复合增长 33.41%。截至 2016 年底，公司存货账面价值为 22.65 亿元，同比增长 21.12%，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 30.66%，半成品及在产品占 22.93%，库存商品占 38.93%，周转材料占 3.67%，工程施工占 0.07%，其他占 3.74%。截至 2016 年底，公司计提 0.85 亿元跌价准备。

截至 2016 年底，公司其他流动资产 7.35 亿元，其中留抵税额 5.32 亿元，银行理财产品 2.00 亿元。

截至 2017 年 9 月底，公司流动资产合计 131.93 亿元，主要来自应收票据、存货和预付款项的增加。其中应收票据 11.99 亿元，较上年底增长 28.60%；预付款项 22.41 亿元，较上年底增长 171.99%；存货 29.73 亿元，较上年底增长 31.23%。

总体看，近年来，随着公司业务规模的扩大，公司流动资产规模快速增长，货币资金充裕，应收账款和存货占比较大，资产流动性尚可。

2. 现金流分析

从经营活动来看，2014~2016 年，公司经营活动现金流入量快速增长，年均复合增长 33.73%；2016 年，公司经营活动产生的现金流入量 64.88 亿元，同比增长 37.28%，主要由销售商品、提供劳务收到的现金（58.84 亿元）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，2016 年为 5.44 亿元。从收入实现质量指标看，2016 年公司现金收入比为 86.27%，较 2015 年有所下降。2016 年，公司经营活动产生的现金流量净额为 0.96 亿元；支付其他与经营活动有关的现金 2.88 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，2014~2016 年，公司投资活动产生的现金流体现为净流出，2016 年为 -36.44 亿元，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；其中支付其他与投资活动有关的现金 9.54 亿元，主要用于收购中国玻璃控股有限公司¹（3300.HK，证券简称“中国玻璃”）股权。

2014~2016 年，公司筹资活动主要表现为取得借款、偿还债务本息，2016 年，公司筹资活动现金流量净额为 44.60 亿元，同比大幅增长 150.44%。2016 年公司收到其他与筹资活动有关的现金 26.45 亿元，主要为银行票据贴现及国内信用证议付等资金；支付其他与筹资活动有关的现金 7.34 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。

2017 年 1~9 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 1.08 亿元、-9.86 亿元和 13.53 亿元。经营活动现金流入量维持较大规模。投资活动产生的现金流量净额继续为负，主要是公司持续进行项目建设。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，公司经营活动现金流入量大幅增长，筹资规模持续扩大。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，2014~2016 年，公司流动比率和速动比率均逐年提升；2016 年，公司流动比率和速动比率分别为 101.35% 和 80.82%，分别较上年提升 10.59 个百分点和

10.39 个百分点。截至 2017 年 9 月底，公司流动比率及速动比率分别为 90.49% 和 70.10%，较 2016 年均有所下降。整体看，公司短期偿债能力一般。

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 2017 年 9 月底全部债务的 3.75%，占短期债务的 5.36%，本期短期融资券对公司现有债务影响不大。

截至 2017 年 9 月底，公司资产负债率及全部债务资本化比率为 69.70% 和 61.39%，以该期数据为基础，本期短期融资券发行后，上述指标将分别上升至 70.24% 和 62.26%，公司债务负担有所加重。若同时考虑公司于 2018 年 1 月发行的“18 凯盛科技 CP001”（本金 5 亿元），上述指标将分别上升至 70.76% 和 63.09%。考虑到本期短期融资券拟募集资金全部用于偿还公司有息债务，实际债务负担可能低于上述测算值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2014~2016 年，公司现金类资产分别为 19.17 亿元、29.47 亿元和 38.72 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 3.83 倍、5.89 倍和 7.74 倍。截至 2017 年 9 月底，公司现金类资产合计 40.26 亿元，为本期短期融资券发行额度的 8.05 倍。若同时考虑“18 凯盛科技 CP001”，近三年及一期，公司现金类资产对两期短期融资券的保障倍数分别为 1.92 倍、2.95 倍、3.87 倍和 4.03 倍。公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

2014~2016 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为 36.28 亿元、47.26 亿元和 64.88 亿元，为本期短期融资券本金的 7.26 倍、9.45 倍和 12.98 倍，对本期短期融资券保障能力强。同期，公司经营活动现金流量净额分别为 3.99

¹ 2016 年，凯盛集团收购中国玻璃 156424621 股股份，截至 2016 年底，凯盛集团合计持有中国玻璃 416424621 股股份，持股比例 23.01%，成为中国玻璃的第一大股东。截至 2017 年 9 月底，中国玻璃尚未纳入凯盛集团合并范围。

亿元、-1.06 亿元和 0.96 亿元，分别为本期短期融资券本金的 0.80 倍、-0.21 倍和 0.19 倍。若同时考虑“18 凯盛科技 CP001”，近三年，公司经营活动现金流入量对两期短期融资券的保障倍数分别为 3.63 倍、4.73 倍和 6.49 倍，经营活动现金流量净额对两期短期融资券的保障倍数分别为 0.40 倍、-0.11 倍和 0.10 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能力强。

六、结论

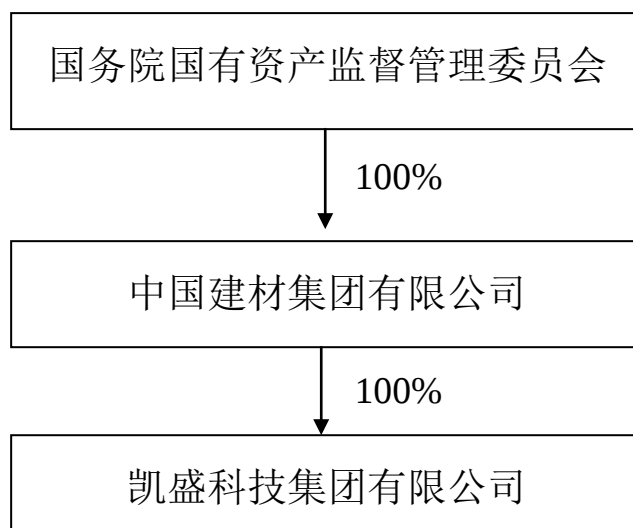
公司是中建材集团旗下专注于新玻璃、新能源、新材料等新兴高新技术制造业务及相关产业服务业务的集团企业，是履行业务管理、融资管理、投资管理及整合并购等职能的业务平台，近年来公司玻璃产业链逐渐完善，玻璃产业技术水平领先，新玻璃产品盈利能力较强，新材料产品市场占有率较高。同时，联合资信也关注到公司债务规模上升、短期支付压力加大、利润总额对非经常性损益依赖强等因素对公司经营及发展可能带来的不利影响。公司确立了以“新玻璃、新材料、新能源、新装备、工程以及高科技”为主的“5+1”发展战略。未来，随着公司各板块业务整合的推进，公司业务竞争能力和规模优势得以增强，综合实力将进一步提升。

近年来，随着公司资源不断整合，公司资产总额持续增长，资产质量尚可；所有者权益整体稳定性偏弱；公司债务规模上升，债务负担持续加重，偿债能力一般，但考虑到中建材集团对公司业务定位明确，支持力度大，公司整体抗风险能力很强。

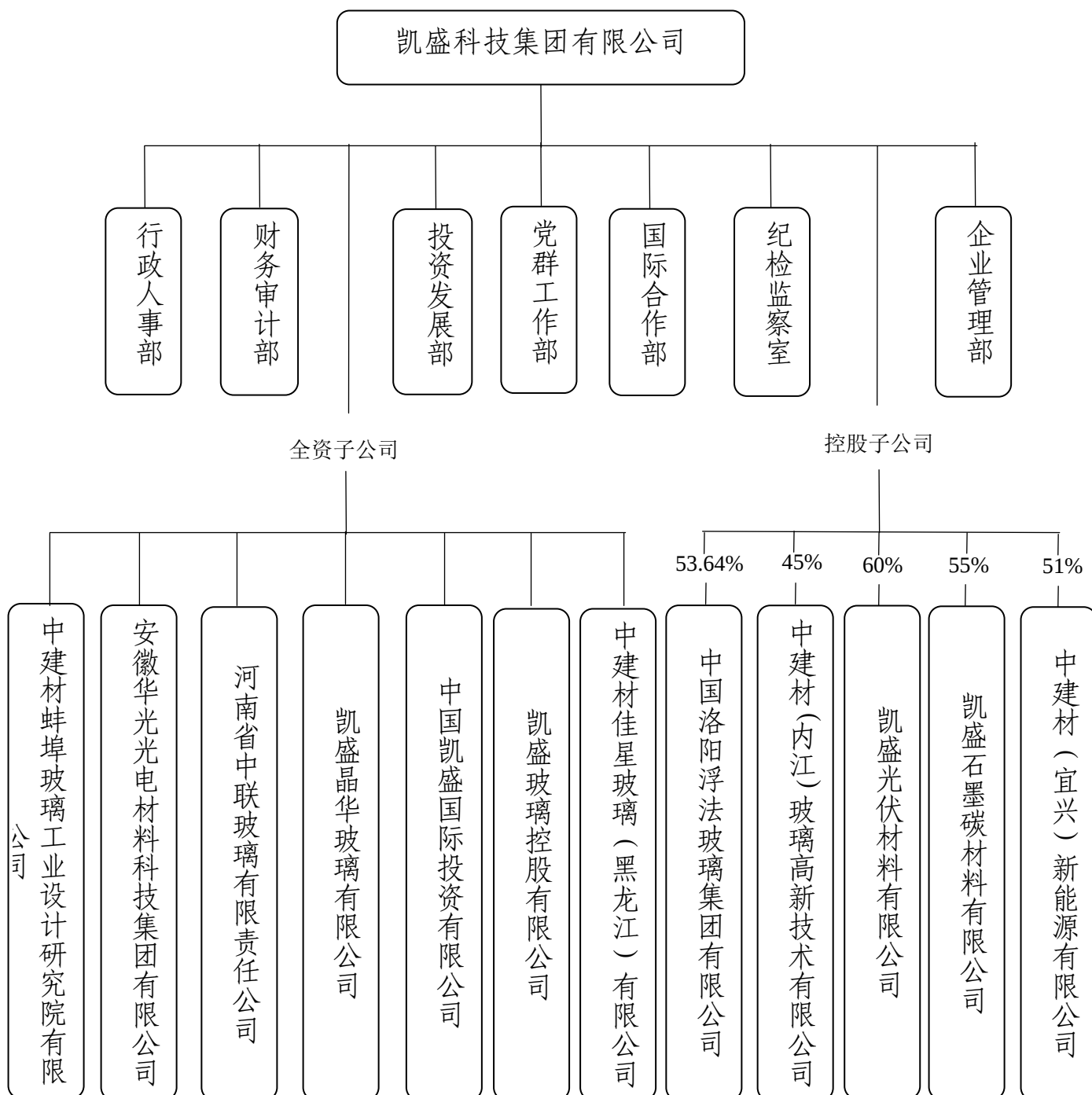
本期短期融资券的发行对公司现有债务影响不大，公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力强。

综合考虑，本期短期融资券到期不能偿付的风险很低。

附件 1-1 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	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	19.17	29.47	38.72	40.26
资产总额(亿元)	145.31	188.98	251.88	276.74
所有者权益(亿元)	42.96	62.02	81.75	83.84
短期债务(亿元)	39.85	59.46	71.78	93.32
长期债务(亿元)	27.27	30.29	55.03	39.99
全部债务(亿元)	67.12	89.75	126.81	133.31
营业收入(亿元)	38.79	35.79	68.20	66.71
利润总额(亿元)	2.76	1.62	3.06	2.52
EBITDA(亿元)	8.19	9.01	12.21	--
经营性净现金流(亿元)	3.99	-1.06	0.96	1.08
财务指标				
销售债权周转次数(次)	2.15	1.63	2.30	--
存货周转次数(次)	3.02	1.98	2.78	--
总资产周转次数(次)	0.30	0.21	0.31	--
现金收入比(%)	73.38	107.00	86.27	69.71
营业利润率(%)	14.96	12.27	14.89	15.77
总资本收益率(%)	4.40	2.30	3.16	--
净资产收益率(%)	4.93	0.78	3.12	--
长期债务资本化比率(%)	38.79	32.82	40.23	32.30
全部债务资本化比率(%)	60.97	59.14	60.80	61.39
资产负债率(%)	70.43	67.18	67.54	69.70
流动比率(%)	82.21	90.76	101.35	90.49
速动比率(%)	63.92	70.43	80.82	70.10
经营现金流动负债比(%)	5.73	-1.15	0.87	--
全部债务/EBITDA(倍)	8.19	9.97	10.39	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.00	3.00	3.02	--

注：1.公司 2017 年 1~9 月财务数据未经审计；

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款和基金投资款，已调整至长期债务；

3.2014 年财务数据为连审的模拟追溯调整审计报告；

4.2016 年和 2017 年 1~9 月所有者权益中包含永续中票。

附件 3 主要财务指标的计算公式

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%

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 4-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用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。详见下表：

信用等级设置	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 4-2 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望设置及含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

附件 4-3 短期债券信用等级设置及其含义

联合资信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。详见下表：

信用等级设置	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 凯盛科技集团有限公司 2018 年度第二期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期短期融资券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

凯盛科技集团有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期短期融资券正式发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

凯盛科技集团有限公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，凯盛科技集团有限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有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期短期融资券相关信息，如发现凯盛科技集团有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如凯盛科技集团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本期短期融资券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与凯盛科技集团有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。