

信用等级公告

联合[2015] 2641 号

联合资信评估有限公司通过对立讯精密工业股份有限公司及其拟发行的 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

立讯精密工业股份有限公司
主体长期信用等级为

AA

立讯精密工业股份有限公司
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
二零一五年十二月三十一日

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

电话：(010) 85679696

传真：(010) 85679228

邮编：100022

网址：www.lhratings.com

立讯精密工业股份有限公司

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: 到期一次性还本付息

发行目的: 补充流动资金和偿还银行借款

评级时间: 2015 年 12 月 31 日

财务数据

项目	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 9 月
现金类资产(亿元)	4.80	7.72	10.49	2.92
资产总额(亿元)	40.63	61.65	96.92	111.23
所有者权益(亿元)	25.45	31.37	49.64	54.96
短期债务(亿元)	4.65	11.61	21.94	25.21
全部债务(亿元)	4.65	14.32	24.79	27.86
营业收入(亿元)	31.47	45.92	72.96	69.85
利润总额(亿元)	4.02	5.43	8.64	8.13
EBITDA(亿元)	4.85	6.92	11.61	--
经营性净现金流(亿元)	4.18	2.94	3.21	1.55
净资产收益率(%)	13.28	14.73	14.88	--
资产负债率(%)	37.34	49.11	48.78	50.59
速动比率(%)	116.49	100.17	109.16	94.94
EBITDA 利息倍数(倍)	61.20	30.47	17.66	--
经营现金流动负债比(%)	27.87	10.79	7.28	--
现金偿债倍数(倍)	0.96	1.54	2.10	0.58

注: 1. 2015 年三季度财务数据未经审计。

2. 现金类资产和现金偿债倍数在计算时已剔除受限资金。

分析师

荣毅 魏铭江

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

经联合资信评估有限公司评定(以下简称“联合资信”),立讯精密工业股份有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2016 年度第一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低。

优势

1. 作为中国内地最大的连接器生产企业,经过多年发展,公司产品板块较为完整,与多家国际国内大型客户建立了稳定的合作关系,具备较强的综合研发能力和精密制造技术。
2. 公司在连接器行业标准制定方面具有一定影响力,是中国唯一一家参与 Type-C 和 USB 功率输出 2.0 国际标准制定的企业,并于 2015 年 8 月成为全球第一家 Type-C 产品认证企业。
3. 公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖倍数高。

关注

1. 连接器设计参与到下游产品的开发之中、多模块整体解决方案等客户定制化需求对公司的研发能力和技术创新能力提出较高要求。
2. 近三年公司前五名客户集中度高。若主要客户大幅降低对公司产品的采购数量,将给公司经营业绩造成不利影响。
3. 公司应收账款规模大;近年有息债务规模快速上升且短期债务占比过大,负债结构有待改善。

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）与立讯精密工业股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与立讯精密工业股份有限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，未因立讯精密工业股份有限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立讯精密工业股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、立讯精密工业股份有限公司 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

立讯精密工业股份有限公司(以下简称“公司”或“立讯精密”)成立于2004年5月24日,原名称为深圳立讯精密工业股份有限公司,系由立讯精密工业(深圳)有限公司改制设立的中外合资股份有限公司,初始注册资本为港币10000万元。公司于2010年9月15日在深圳证券交易挂牌上市(简称“立讯精密”,股票代码:002475),公开发行人民币普通股4380万股,增加股本人民币4380万元,于2014年10月定向增发6547.39万股,增加股本人民币6547.39万元。2012年11月正式更名为现名,取得了深圳市市场监督管理局换发的企业法人营业执照(注册号为440306503263993)。公司自成立后经过多次增资、减资、股权转让以及股权激励计划,截至2015年12月底,公司注册资本及总股本为125747.666万元,其中立讯有限公司(以下简称“香港立讯”)持股57.31%,是公司的控股股东,自然人王来春和王来胜(二人为兄妹关系)以分别持有公司控股股东香港立讯各50%股权的方式,间接持有公司57.31%的股权,同为公司的实际控制人。(见附件1-1)。

公司经营范围包括生产经营连接线、连接器、电脑周边设备、塑胶五金制品,所属行业为电子元器件行业中的连接器制造业类,所售产品主要应用于电脑、通讯、消费电子、汽车等终端产品。

截至2015年9月底,公司设有技发中心、管理中心、生产中心、营销中心4个职能中心共计12个职能部门,同时董事会下设审计委员会、战略委员会、薪酬委员会、提名委员会、审核室、证券事务办公室等(见附件1-2);公司拥有二级子公司21家(见附件1-3),其中生产中心18家(共28个生产厂区),控股公司1家,接单中心2家(均位于香港),全资或控股子公司共计46家。

截至2014年底,公司资产总额96.92亿元,所有者权益为49.64亿元(含少数股东权益为3.72亿元)。2014年公司实现营业收入72.96

亿元,利润总额8.64亿元。

截至2015年9月底,公司合并资产总额为111.23亿元,所有者权益为54.96亿元(其中少数股东权益为3.36亿元)。2015年1~9月,公司实现营业收入69.85亿元,利润总额8.13亿元。

公司注册地址:深圳市宝安区西乡街道洲石路翻身工业厂房G1(1-3层);法定代表人:王来春。

二、本期短期融资券概况

公司2016年申请拟注册短期融资券19亿元,其中本期发行2016年度第一期短期融资券(以下简称“本期短期融资券”),额度为5亿元,期限为365天。本期短期融资券募集资金用于补充流动资金和偿还银行贷款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司以连接线、连接器、电脑周边设备、塑胶五金制品的研发、生产和销售为主营业务。近年来公司通过不断收购及新建子公司,已经成为中国内地最大的连接器、连接线制造企业,营业收入规模处于行业的绝对领先地位,在行业标准制定上有一定影响力。公司已具备较为完整的产品板块布局,与下游厂商合作良好,拥有种类丰富且深入连接器解决方案,产品涵盖移动设备、消费电子、个人电脑、通讯产品、汽车和医疗等多个领域,并与行业国际优质知名客户保持长久(超过10年)且紧密的合作关系,近5年客户留存率为100%。立讯精密是中国唯一一家参与Type-C和USB功率输出2.0(“PD2.0”)国际标准制定的企业,并于2015年8月成为全球第一家Type-C产品认证企业。

截至2015年9月底,公司在中国内地共有30个生产类型子公司,共28个生产厂区,在中国昆山、台湾、日本、美国和英国设立办事处,在美国圣何塞、台北、中国昆山和东莞设立研发中心。截至2015年9月底,公司已形成年产

6.16亿套通电脑类、6.19亿套消费型电子、4711万套汽车类以及4593万套通讯类互联产品及精密组件的生产规模,具备覆盖上述4类领域的多种连接器的综合开发能力,拥有33800人的产业工人队伍、总面积约为80万平方米的生产场地及与之相配套的生产设备。

公司下游产品多为电子类产品,更新换代速度较快,要求公司能够适应大批量及柔性生产的需要。公司大力革新传统制造工艺,加大了自动化研发投入,通过对工站或工段的拆解分析不断引入全自动化或半自动化制程,提高了产品一次通过率、品质稳定性和生产效率。目前公司有近千人的制造技术专业队伍,能够对外购生产设备进行二次开发,并可以开发自动、半自动设备,以更好地满足生产需求。

公司注重技术开发,不断进行技术革新和持续推出新产品。为招聘更多的研发人员,在新产品开发早期阶段便与客户配合,同时及时服务客户,公司在美国圣何塞、台北、中国昆山和东莞设立研发中心。通过与国际领先的3C产品品牌厂商和EMS厂商的多年合作和长期的技术积累,公司已建立起高水平的研发团队,目前拥有600项国内外主要专利技术,其中发明专利20项,国外专利50项,完全具备配合业界一线大客户在电脑、手机、服务器、通讯设备和消费电子产品全系列的产品开发能力。

公司资产构成以流动资产为主,流动资产中货币资金、应收账款、存货占比高;有息债务水平快速上升但债务负担仍处于适宜水平,债务结构有待调整;所有者权益稳定性好;收入大幅增长,主业盈利能力和整体偿债能力强。连接器行业属于国家鼓励发展的产业,下游需求较为强劲,通过多年发展公司现拥有种类丰富且深入的连接器解决方案且在技术领域优势明显。未来,随着与大型客户合作的进一步紧密,以及拟建项目的逐步启动、投产,公司整体规模以及竞争能力有望进一步增强。

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)综合评定,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

截至2014年底,公司流动资产合计59.72亿元,主要由货币资金(占37.54%)、应收账款(占37.52%)、存货(占19.44%)构成。

2012~2014年公司货币资金以年均122.79%快速增长,截至2014年底,公司货币资金为22.42亿元,同比增长204%,主要原因是2014年非公开发行新股使得货币资金在总资产的占比从11.86%增长到23.13%。其中以银行存款(占比97.48%)为主,2014年新募集的资金总额为20.01亿元,主要用于连接器生产项目的建设,截至2014年底,受限资金占货币资金的55.22%,主要为包括募投资金余额、银行承兑汇票保证金、履约保证金、定期存款和应收账款融资,其中募集资金余额为11.82亿元。

随着公司经营规模的扩大,2012~2014年应收账款增长较快,年均复合增长率为39.16%,2014年末净值为22.41亿元。公司将应收款项分为未逾期组合和账龄组合两种,其中未逾期的应收账款为21.51亿,占比95.81%,公司不做计提准备。逾期的应收账款合计为9397.37万元,其中逾期1~60天的应收账款为7134.90万元(占比75.92%),按1%计提71.31万元,逾期61~120天的应收账款为1107.14万元,按5%计提55.36万元。逾期121~180天的按10%计提准备,逾期181~365天的按20%计提准备,逾期1至2年的按50%计提准备,逾期2至3年的按100%计提准备。公司应收款3年合计加权计提比例为5.51%。应收账款账龄普遍较短,公司应收账款全部按组合计提坏账准备,共计提坏账准备518.13万元,占应收账款账面余额0.23%;公司的主要客户信誉度较高,回收风险较小,截至2014年底前五名应收账款单位占总应收账款的比例合计为45.24%,且应收账款账龄结构良好,发生坏账损失的可能性较小。

表1 2014年底公司应收账款前五名情况

(单位: 万元)

客户名称	期末帐面净额	占比	账龄
Tech-Com(Shanghai)Computer Co., Ltd.	27039.97	12.04%	1年以内
联想(北京)有限公司	21601.73	9.62%	1年以内
FOXCONN GROUP	19896.24	8.86%	1年以内
LITE-ON Technology Corp	16786.04	7.47%	1年以内
Apple Inc.	16292.45	7.25%	1年以内
合计	101616.43	45.24%	--

资料来源: 公司提供

2012~2014年, 公司预付账款分别为0.61亿元、1.23亿元和0.35亿元, 呈波动下降趋势, 公司预付账款主要为原材料采购款, 其中2012年到2013年的预付款项大幅增加主要是因为公司扩大规模后采购设备增多的原因。2013年~2014年预付款项大幅下降是因为公司将2014年的预付设备款、工程款重分类至其他非流动资产列报。

2012年~2014年公司存货快速增长, 年均复合增长率为67.42%, 主要系合并范围及业绩增长所致。截至2014年底, 公司存货为11.61亿元, 主要为原材料(占比27.23%)和库存商品(占63.04%), 计提存货跌价准备为1013.50万元。

截至2015年9月底, 公司流动资产合计67.53亿元, 较2014年底增长13.08%, 占资产总额的60.71%; 受业务量增加影响, 公司应收账款较2014年底增长29.60%(增加6.63亿元), 存货较2014年底增长46.13%(增加5.36亿元), 其他流动资产受预付税款及理财产品的增加, 较2014年底增加3.47亿元。

总体看, 公司流动资产以货币资金和应收账款为主, 现金类资产较为充足, 应收账款回收风险不大, 资产流动性正常。

2. 现金流分析

从经营活动看, 2012~2014年, 随着公司业务规模的扩大, 公司经营活动现金流入量呈快速增长趋势, 年均复合增长率为50.14%, 2014年为76.07亿元(较2013年增长68.40%), 近三年销售商品、提供劳务收到的现金占经营活动现金流入量的比重均超过92%, 2014年为70.11

亿元。近三年公司经营活动现金流出量亦呈增长趋势, 年均复合增长率为56.99%, 2014年为72.87亿元, 其中购买商品、接受劳务支付的现金为48.08亿元。过去三年公司经营活动现金流净额波动中有所下降, 2013年为2.94亿元, 同比减少29.62%, 主要由于大宗原材料价格和劳动力成本的上升导致。2014年公司经营活动产生的现金流量净额为3.21亿元, 同比增长9.04%。从收入实现质量看, 2012~2014年公司现金收入比分别为101.64%、90.38%和96.10%, 波动中有所下降, 三年平均值为95.49%, 公司经营获现能力一般。

从投资活动看, 2012~2014年公司投资活动现金流入量大幅增加, 年均复合增长率为223.66%, 其中2014年为12.46亿元, 同比增长464.68%, 主要是2014年度理财产品投资收回导致。2012~2014年公司投资活动现金流出规模亦快速增长, 2014年为30.16亿元, 同比增长206.15%, 主要是设备及基建工程增加和理财产品投入导致。公司投资活动现金流出量以投资支付的现金和购建固定资产、无形资产等支付的现金为主; 投资活动现金流入以收回投资收到的现金为主且规模小, 导致公司投资活动现金流呈现持续净流出, 近三年分别为-5.11亿元、-7.64亿元、-17.69亿元, 经营活动产生的现金流无法支撑投资活动需求, 公司存在对外融资需求。

公司筹资活动以取得借款和偿还债务为主。2012~2014年, 公司筹资活动现金流入呈快速增长, 年复合增长率为140.91%, 2014年公司筹资活动现金流入90.26亿元, 较上年增长260.32%, 主要是公司完成了非公开发行股票和向银行融资。近三年公司筹资活动现金流出也快速增长, 2014年筹资活动现金流出量为61.19亿元, 同比增长247.95%, 主要是偿还债务支付的现金大幅增加。2014年公司筹资活动现金流净额为29.07亿元。

2015年1~9月, 公司经营活动现金流入量69.41亿元, 经营活动现金净流量为1.55亿元; 现金收入比为91.71%, 较2014年有所下降。

公司投资活动现金流净额为-9.44 亿元，筹资活动现金流净额为 0.52 亿元，同比大幅减少，主要是 2014 公司定向增发募集资金所致。

总体看，公司经营活动产生的现金流入量随着业务规模的扩大呈大幅增长趋势，经营获现能力一般，经营活动净现金流波动中有所下降，无法覆盖公司投资所需，存在对外融资需求；公司为深圳证券交易所上市公司，其子公司宣德科技股份有限公司也为台湾上市公司，直接融资渠道顺畅。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2012~2014 年公司流动比率和速动比率波动下降，三年加权平均值分别为 134.08%和 107.93%。2014 年，流动比率和速动比率分别为 135.50%和 109.16%。2015 年 9 月底，公司流动比率和速动比率均较 2014 年底有所下降，分别为 126.80%和 94.94%。2012~2014 年公司经营现金流动负债比分别为 27.87%、10.79%和 7.28%，经营现金流负债比指标持续下降。总体看，公司货币资金充裕，短期偿债能力较强。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期拟发行的短期融资券额度为 5 亿元，占 2015 年 9 月底公司短期债务和全部债务的比重分别为 19.83%和 17.95%，对公司现有债务存在一定影响。

截至 2015 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 50.59%和 33.64%。以 2015 年 9 月底财务数据为基础，不考虑其他因素变化，本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至 52.71%和 37.41%，由于公司本期短期融资券募集的部分资金将用于偿还银行贷款，公司本期短期融资券发行后的实际资产负债率和全部债务资本化比率将低于上述预测值。

2012~2014 年，剔除受限的货币资金后，公司现金类资产分别为本期短期融资券发行额度的 0.96 倍、1.54 倍和 2.10 倍，对本期短期融

资券的保障能力较强。截至 2015 年 9 月底，剔除受限的货币资金后，公司现金类资产为本期短期融资券发行额度的 0.58 倍，对本期短期融资券的覆盖程度较弱。

2012~2014 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为 33.75 亿元、45.17 亿元和 76.07 亿元，分别是本期短期融资券额度的 6.75 倍、9.03 倍和 15.21 倍，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖能力强。同期，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 4.18 亿元、2.94 亿元和 3.21 亿元，分别是本期短期融资券额度的 0.84 倍、0.56 倍和 0.64 倍。总体看，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力强。

截至 2015 年 9 月底，公司无对外担保；公司与多家商业银行建立了良好的合作关系，获得的银行授信额度（包含人民币、外币贷款，贸易融资，保函，汇票，信用证，项目贷款等）为人民币 63 亿元，尚未使用的授信额度为人民币 31 亿元，公司间接融资渠道通畅。同时，公司为深圳证券交易所上市公司，具备直接融资渠道。

六、结论

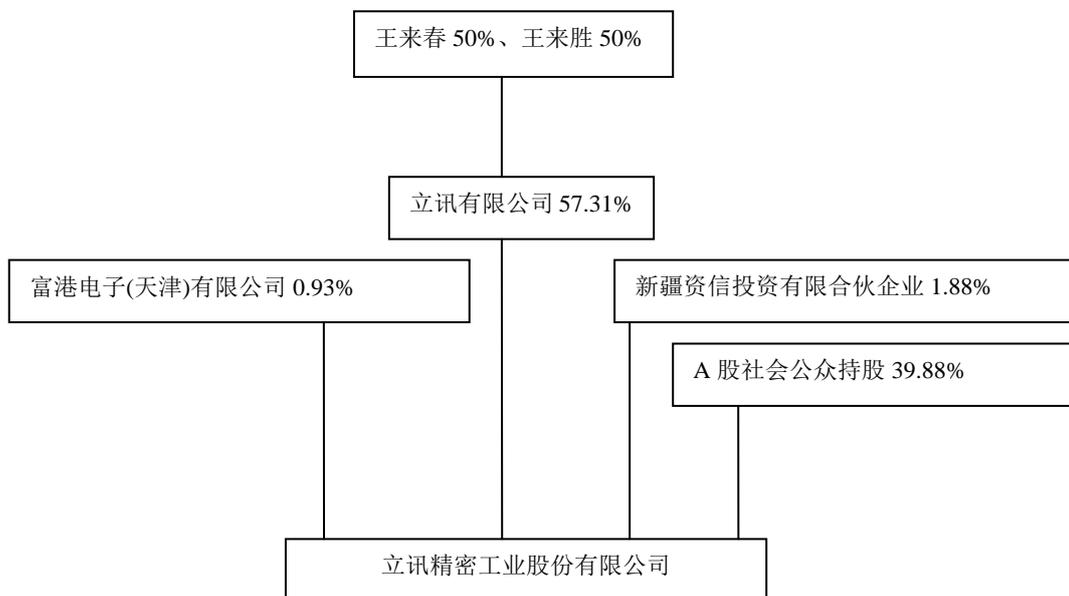
连接器行业属于国家鼓励发展的产业，下游需求较为强劲，发展前景较好。通过多年发展，公司现拥有种类丰富且深入的连接器解决方案，是中国内地最大的连接器生产企业，且在技术领域优势明显，在行业标准制定方面具有一定影响力，客户留存率及认可度高。未来随着与大型客户合作的进一步紧密，以及拟建项目的逐步启动、投产，公司整体规模以及竞争能力有望进一步增强，进而对其信用基本面形成良好支撑。

近年来，公司资产质量较好，收入大幅增长，主业盈利能力和整体偿债能力强。公司主体信用风险低。

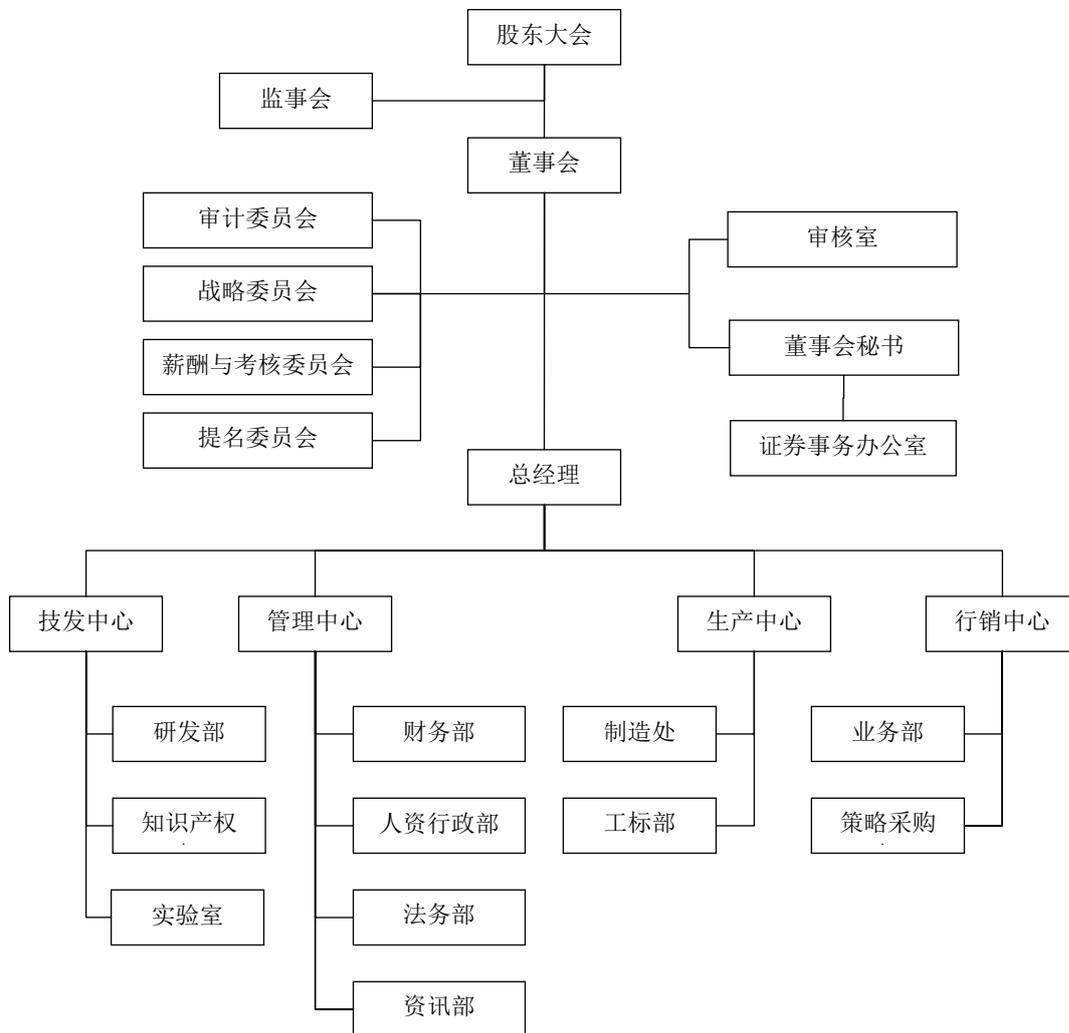
本期短期融资券对公司现有债务存在一定影响，公司经营活动现金流入量充裕对本期短期融资券覆盖能力强；且公司财务弹性良好，

本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1-1 截至 2015 年 12 月底公司股权结构图



附件 1-2 截至 2015 年 9 月底公司组织结构图



附件 1-3 截至 2015 年 9 月底公司下属子公司情况

序号	子公司名称	注册资本	注册地/经营地	业务性质	持股比例 (%)	表决权比例 (%)
1	协讯电子(吉安)有限公司	12000 万港币	江西吉安	生产中心	100	100
2	广东协创精密工业有限公司	4250 万港币	广东东莞	生产中心	75	75
3	博硕科技(江西)有限公司	10092.4134 万元	江西吉安	生产中心	100	100
4	昆山联滔电子有限公司	81553.847628 万元	江苏昆山	生产中心(含研发中心)	100	100
5	联滔电子有限公司	1000 万港币+ 8200 万美元	中国香港	接单中心	100	100
6	立讯精密有限公司	500 万美元	中国香港	接单中心	100	100
7	立讯精密科技有限公司	900 万美元	中国香港	投资控股	100	100
8	东莞立德精密工业有限公司	8000 万元	广东东莞	生产中心	75	75
9	立讯精密工业(昆山)有限公司	12000 万元	江苏昆山	生产中心	100	100
10	深圳市科尔通实业有限公司	380 万元	深圳	生产中心	100	100
11	福建源光电装有限公司	560 万美元	福建福州	生产中心	55	55
12	万安协讯电子有限公司	4000 万元	江西万安	生产中心	100	100
13	珠海双赢柔软电路有限公司	65000 万元	广东珠海	生产中心	100	100
14	遂宁立讯精密工业有限公司	2000 万元	四川遂宁	生产中心	100	100
15	吉安市吉州区立讯电子有限公司	800 万元	江西吉安	生产中心	100	100
16	兴宁立讯精密工业有限公司	500 万元	广东兴宁	生产中心	100	100
17	丰岛电子科技(苏州)有限公司	59386.146884 万元	江苏昆山	生产中心	100	100
18	SUK Kunststofftechnik GmbH	202.37 万欧元	德国	生产中心	100	100
19	立讯精密工业(滁州)有限公司	1000 万元	安徽滁州	生产中心	100	100
20	丰顺立讯精密工业有限公司	1000 万元	广东丰顺	生产中心	100	100
21	深圳立讯电声科技有限公司	2800 万元	深圳	生产中心	100	100

附件 2 主要财务数据及指标

项目	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	4.80	7.72	10.49	2.92
资产总额(亿元)	40.63	61.65	96.92	111.23
所有者权益(亿元)	25.45	31.37	49.64	54.96
短期债务(亿元)	4.65	11.61	21.94	25.21
长期债务(亿元)	0.00	2.71	2.84	2.64
全部债务(亿元)	4.65	14.32	24.79	27.86
营业收入(亿元)	31.47	45.92	72.96	69.85
利润总额(亿元)	4.02	5.43	8.64	8.13
EBITDA(亿元)	4.85	6.92	11.61	--
经营性净现金流(亿元)	4.18	2.94	3.21	1.55
财务指标				
销售债权周转次数(次)	2.64	3.12	3.61	--
存货周转次数(次)	5.99	6.68	6.09	--
总资产周转次数(次)	0.77	0.90	0.92	--
现金收入比(%)	101.64	90.38	96.10	91.71
营业利润率(%)	20.48	20.00	22.78	21.83
总资本收益率(%)	11.49	10.61	10.81	--
净资产收益率(%)	13.28	14.73	14.88	--
长期债务资本化比率(%)		7.96	5.42	4.59
全部债务资本化比率(%)	15.46	31.34	33.30	33.64
资产负债率(%)	37.34	49.11	48.78	50.59
流动比率(%)	144.09	125.04	135.50	126.80
速动比率(%)	116.49	100.17	109.16	94.94
经营现金流动负债比(%)	27.87	10.79	7.28	--
EBITDA 利息倍数(倍)	61.20	30.47	17.66	--
全部债务/EBITDA(倍)	0.96	2.07	2.14	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	6.75	9.03	15.21	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.84	0.56	0.64	--
现金偿债倍数(倍)	0.96	1.54	2.10	0.58

注：1. 公司2015年三季度财务数据未经审计；2. 现金类资产和现金偿债倍数在计算时已剔除受限资金。

附件 3 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	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率=(本期-上期)/上期×100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)}]-1]×100%
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%
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+应付票据+一年内到期的长期(非流动)负债

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 立讯精密工业股份有限公司

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半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

立讯精密工业股份有限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。立讯精密工业股份有限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，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立讯精密工业股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现立讯精密工业股份有限公司出现重大变化，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，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如立讯精密工业股份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，如本期短期融资券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立讯精密工业股份有限公司、主管部门、交易机构等。

