

# 信用等级公告

联合[2016] 670 号

联合资信评估有限公司通过对奥飞娱乐股份有限公司 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

奥飞娱乐股份有限公司  
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  
二零一六年五月二十七日

# 奥飞娱乐股份有限公司

## 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: 3 亿元  
本期短期融资券发行期限: 365 天  
偿还方式: 到期一次性还本付息  
发行目的: 补充营运资金

评级时间: 2016 年 5 月 27 日

### 财务数据

项目	2013 年	2014 年	2015 年	16 年 3 月
现金类资产(亿元)	7.61	8.86	4.09	15.56
资产总额(亿元)	32.43	41.10	48.09	75.89
所有者权益(亿元)	17.96	26.37	30.87	45.39
短期债务(亿元)	5.22	2.95	6.54	19.67
全部债务(亿元)	10.76	8.43	12.03	25.16
营业收入(亿元)	15.53	24.30	25.89	6.54
利润总额(亿元)	2.69	4.42	5.50	0.93
EBITDA(亿元)	3.27	5.41	6.55	--
经营性净现金流(亿元)	1.48	5.23	-0.97	0.03
净资产收益率(%)	13.00	15.65	15.57	--
资产负债率(%)	44.62	35.85	35.81	40.19
速动比率(%)	198.51	219.37	144.97	118.62
EBITDA 利息倍数(倍)	3.29	1.56	1.84	--
经营现金流动负债比率(%)	16.63	64.21	-8.41	--
现金偿债倍数(倍)	2.54	2.95	1.36	5.19

注: 1.2016 年一季度数据未经审计;

2.短期债务以及相关债务指标中剔除一年内到期的长期应付款中的股权收购款及奖励款;

3.2016 年一季度短期债务及全部债务中包括其他应付款;

4.现金类资产已剔除使用受限资金。

### 分析师

王 晴 刘嘉敏  
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(以下简称“联合资信”)评定,奥飞娱乐股份有限公司(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以及本期短期融资券偿还能力的综合评估,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,安全性高。

### 优势

1. 公司是中国最大的动漫玩具企业,拥有国内数量最多、知名度最高的IP群,同时积极布局产业链,已经基本形成以IP为核心,集动漫、玩具、婴童、游戏、授权、媒体、电影等一体的泛娱乐生态系统。
2. 公司营业收入稳步增长,影视类业务发展较快,主营业务整体盈利水平较高。
3. 公司经营活动现金流入量和现金类资产对本期短期融资券的保障能力较好。

### 关注

1. 近年来,公司并购了多家公司,部分板块盈利水平存在波动,后续整合效果尚待观察。
2. 近年来由于公司收购多家网络以及游戏公司,形成大额商誉,未来被收购公司经营不力有可能造成商誉减值风险。
3. 公司应收账款快速增长,存货占比较高,资产流动性一般。

## 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）与奥飞娱乐股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与奥飞娱乐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，未因奥飞娱乐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奥飞娱乐股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、奥飞娱乐股份有限公司 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

奥飞娱乐股份有限公司（以下简称“奥飞娱乐”或“公司”）前身为澄海县奥迪玩具实业有限公司，于 1993 年 12 月在澄海县工商行政管理局注册成立，注册资金 80 万元，为蔡东青一人出资。2007 年 5 月，根据广东奥迪玩具实业有限公司股东会决议和公司发起人协议书，广东奥迪玩具实业有限公司原股东作为发起人，以发起方式将广东奥迪玩具实业有限公司整体变更为广东奥飞动漫文化股份有限公司，各股东以广东奥迪玩具实业有限公司截至 2007 年 4 月 30 日的净资产额 12839.79 万元中的 12000 万元作为折股依据，相应折合为广东奥飞动漫文化股份有限公司的全部股份。2009 年，公司向社会公开发行人 4000 万股，股本变更为 16000 万股，公司股票于 2009 年 9 月 10 日在深圳证券交易所上市交易，股票代码为 002292。2016 年 4 月，公司名称变更为奥飞娱乐股份有限公司。截至 2016 年 3 月底，公司注册资本及实收资本 130850.69 万元，自然人蔡东青持有公司 44.30% 的股份，是公司控股股东及实际控制人；此外，蔡东青之弟蔡晓东持有公司 11.06% 的股份，蔡东青之母李丽卿持有公司 4.82% 的股份。

截至 2015 年底，公司纳入合并范围全资或控股二级子公司 23 家；公司本部下设战略规划部、战略投资部、投资者关系部、财务管理部、法务部、品质管理中心、营运与人力资源部、审计部 8 个职能部门。

公司主要经营范围：制作、复制、发行：广播剧、电视剧、动画片（制作须另申报）、专题、专栏（不含时政新闻类），综艺（广播电视节目制作经营许可证有效期至 2017 年 7 月 21 日）；设计、制作、发布、代理国内外各类广告；利用互联网经营游戏产品（含网络游戏虚拟货币发行）、动漫产品（网络文化经营许可证有效期至 2017 年 8 月 12 日）；从事投资管理及相关咨询服务；制造、加工、销售：玩具，工艺

品（不含金银首饰），数码电子产品，文具用品，塑料制品，五金制品，精密齿轮轮箱，童车，电子游戏机，婴童用品；销售：家用电器，服装，日用百货，化工原料（危险化学品除外），塑料原料。经营本企业自产产品及相关技术的进出口业务；经营本企业生产、科研所需的原辅材料、机械设备、仪器仪表、零配件及相关技术的进口业务，电子产品，体育用品；经营本企业的进料加工和“三来一补”业务。

截至 2015 年底，公司（合并）资产总额 48.09 亿元，所有者权益合计 30.87 亿元（其中少数股东权益 0.57 亿元）；2015 年，公司实现营业收入 25.89 亿元，利润总额 5.50 亿元。

截至 2016 年 3 月底，公司（合并）资产总额 75.89 亿元，所有者权益合计 45.39 亿元（其中少数股东权益 0.52 亿元）；2016 年 1~3 月，公司实现营业收入 6.54 亿元，利润总额 0.93 亿元。

公司注册地址：广东省汕头市澄海区文冠路中段奥迪工业园；法定代表人：蔡东青。

## 二、本期短期融资券概况

公司 2016 年拟新注册短期融资券额度 12 亿元，公司计划发行 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 3 亿元，期限 365 天，偿还方式为到期一次性还本付息。募集资金将全部用于补充营运资金。

本期短期融资券无担保。

## 三、主体长期信用状况

经过 20 多年的发展，奥飞娱乐目前已经积累并打造了众多知名 IP，同时积极布局产业链，基本形成了以 IP 为核心，集动漫、玩具、婴童、游戏、授权、媒体、电影等一体的泛娱乐生态系统。公司秉承开放的心态，在内容制作、消费品授权、产品研发等领域与国内外众多的合作伙伴，包括孩之宝、三七互娱、美国 451 传

媒等建立战略联盟，采取战略合作、参股、合资公司等方式建立了长期稳健的合作伙伴关系。未来将围绕“内容为王”、“互联网化”、“国际化”和“科技化”的发展战略，进一步整合强化 IP 阵容，并不断巩固和增强生态圈的壁垒。

奥飞娱乐在培育自主品牌的同时，也通过收购整合外部优秀 IP，扩大 IP 资源储备。目前在 K12 领域布局了“铠甲勇士”、“巴啦啦小魔仙”、“火力少年王”、“开心宝贝”、“超级飞侠”等知名 IP。而在 K12（一般指从幼儿园至高中的少年儿童）以上的领域，奥飞并购、整合了北京四月星空网络技术有限公司旗下的“有妖气原创漫画梦工厂（www.u17.com）”（下称“有妖气”）。有妖气是国内领先的原创漫画平台，平台所连载的漫画作品超过 40000 部，并有累计 17000 多位漫画作者在平台上持续进行内容创作、更新，极具活力的 UGC（用户原创内容）模式为泛娱乐 IP 平台注入源源不断的 IP 孵化能力。公司在 K12 领域的 IP 优势以及成功整合有妖气平台，初步构建起公司的泛娱乐 IP 平台，奠定了泛娱乐生态中的核心基础。

公司已构建以 IP 为核心涵盖动漫、玩具、婴童、游戏、授权、媒体、电影等的多元产业格局，形成各产业相互协同、深入发展的泛娱乐生态圈。IP 资源可进行多方位、多角度、多轮次立体开发为电影、游戏、动画、电视剧、网络剧等文化内容衍生品，提升和放大 IP 品牌价值。IP 的运营与变现依托全产业链优势开启衍生品、游戏、IP 场景消费等多渠道联动变现模式，提升单个用户价值。

近几年，VR、AI 从技术到产品的应用均有很大突破。公司紧抓科技发展趋势，在 VR、AI 领域进行了前瞻性布局，目前涵盖技术、设备、IP、内容、衍生等 VR 方面布局，初步构筑 VR 生态圈雏形。此外，公司启动儿童智能产品的设计、研发、制作，与智能领域的领先企业达成战略合作，以 IP、内容为抓手，整合

产业资源，并将积极探索 IP 与科技结合的多种可能，夯实创新型产业布局的先行者优势。

近年来，公司在稳步发展玩具生产及销售的传统业务的同时，大力拓展手机游戏、形象授权等业务，积极发展 IP 创造、IP 传播与 IP 衍生产业，构建了以 IP 为核心涵盖动漫、玩具、婴童、游戏、授权、媒体、电影等的多元产业格局，形成了各产业相互协同、深入发展的泛娱乐生态圈。近三年，公司主营业务收入规模持续扩大，传统的玩具销售仍是公司最主要的收入来源，主营业务盈利水平较高，符合文化娱乐行业特点。

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

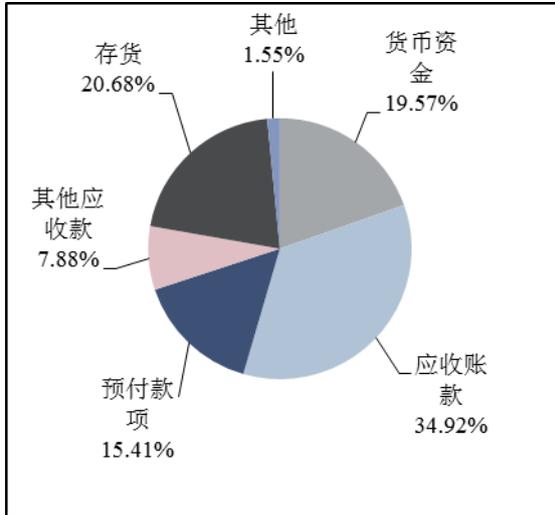
2013~2015 年，公司资产总额持续增长，年均复合增长率为 21.78%。截至 2015 年底，公司资产总额为 48.09 亿元。2013 年以来，由于公司收购多家网络以及游戏公司，商誉大幅增加，公司资产构成由以流动资产占比为主转变为以非流动资产占比为主，2015 年底公司流动资产占比为 43.67%，非流动资产占 56.33%。

2013~2015 年，公司流动资产逐年小幅下降，年均复合下降 2.62%，其中货币资金下降较明显。截至 2015 年底，公司流动资产为 21.00 亿元，主要以货币资金（占 19.57%）、应收账款（占 34.92%）、预付账款（占 15.41%）和存货（占 20.68%）为主。

2013~2015 年，公司货币资金持续下降，分别为 12.89 亿元、9.14 亿元和 4.11 亿元，年均复合下降 43.53%。2014 年公司货币资金同比下降 17.51%，主要系股权性投资增多所致；随着 2015 年投资性支出的进一步加大，公司货币资金继续同比下降 13.69%。截至 2015 年底，货币资金主要由银行存款（占 95.77%）构成，其中使用受限的货币资金为 0.13 亿元，主要是

银行承兑汇票保证金，受限部分占货币资金的 3.06%。

图 1 2015 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2013~2015 年，公司应收账款快速增长，年均复合增长 50.39%。截至 2015 年底，公司应收账款账面余额为 7.56 亿元，公司计提坏账准备 0.23 亿元，计提比例为 3.04%。公司应收账款账面价值较 2014 年底增长 113.50%，一是海外部分区域经营方式改变，合作方约定先发货后结算，账期变长；二是公司销售渠道下沉，零售业务增长，账款回收期延长；三是应收电影分账款、影视剧销售款增加。从账龄看，截至 2015 年底，公司应收账款账龄在 1 年以内的占 96.18%，整体账龄短。截至 2015 年底，公司应收账款前五名金额为 1.53 亿元，占应收账款年末余额合计数的比例为 20.18%，集中度不高。

公司预付款项主要是外部制作的影视片在制作完成前的预付款项，2013~2015 年，预付款项年均复合增长 80.45%，主要是由于公司影视片投资的大幅增加所致。截至 2015 年底，公司预付款项 3.24 亿元，其中账龄在 1 年以内的占 79.94%，账龄在 1~2 年的为 19.97%，其余账龄均在 2 年以上，账龄较短。截至 2015 年底，公司预付账款前五名金额为 0.74 亿元，占预付账款年末余额合计数的比例为 22.84%，集中度

不高。

公司其他应收款规模不大，截至 2015 年底，其他应收款同比大幅增加，主要系新增 1.21 亿元股权转让款所致。从账龄情况来看，账龄在 1 年以内的其他应收款占 95.04%，账龄短。

2013~2015 年，公司存货小幅波动下降，分别为 4.43 亿元、4.12 亿元和 4.34 亿元。截至 2015 年底，公司存货主要由库存商品（占 62.80%）、在产品（占 22.65%）、原材料（占 7.50%）构成。2015 年底公司计提存货跌价准备 0.77 万元，全部为对库存商品计提的跌价准备。

2013~2015 年，公司其他流动资产波动增长，分别为 0.08 亿元、2.14 亿元和 0.21 亿元，其中 2014 年其他流动资产大幅增长主要系新增 2.01 亿元的一年内到期的保本固定收益理财产品。

截至 2016 年 3 月底，公司资产合计 75.89 亿元，较 2015 年底大幅增长 57.80%，主要系货币资金、可供出售金融资产和商誉大幅上涨所致。资产结构方面，流动资产占比小幅上升至 45.77%，较 2015 年底变化不大。流动资产方面，公司货币资金为 15.72 亿元，较 2015 年底大幅增加 11.61 亿元，主要系收到募集资金以及从股东处取得无息借款 16.32 亿元所致。

总体看，公司资产规模快速增长，随着公司业务规模的扩大，公司应收账款快速增长，存货占比较高，营运资金受到一定程度的占用，资产流动性一般。

## 2. 现金流分析

从经营活动来看，2013~2015 年，公司经营活动现金流入以销售商品提供劳务收到的现金为主，三年分别为 16.44 亿元、27.72 亿元和 17.25 亿元，2015 年较 2014 年同比下降 37.76% 主要系玩具销售渠道下沉，动画片、电影账期较长共同影响所致；经营活动现金流出以购买商品接受劳务支付的现金为主，辅以支付职工薪金、支付税费的现金；2015 年，公司购买商

品、接受劳务支付的现金较 2014 年底大幅下降 51.17%，主要系上下游账期延长所致；支付其他与经营活动有关的现金为 5.39 亿元，较 2014 年底增加 1.71 亿元，主要系公司业务扩展致经营管理性支出增加所致。近三年公司经营活动现金流量净额分别为 1.48 亿元、5.23 亿元和 -0.97 亿元。从收入实现质量看，公司近三年现金收入比分别为 105.85%、114.09%和 66.64%，2015 年获现质量大幅下降。

从投资活动来看，公司投资活动流入规模较小，主要为收回投资收到的现金；投资活动现金流出主要为投资支付的现金及处置固定资产和其他长期资产收回的现金。2015 年公司收回投资收到的现金大幅增长至 4.08 亿元，主要来自转让股权收到的现金；投资支付的现金同比增长 78.79%至 8.76 亿元，主要系公司战略规划发展投资项目的需求增加所致；近三年，公司投资活动现金流量净额分别为-4.79 亿元、-8.23 亿元和-7.00 亿元。

2013~2015 年，公司筹资活动前现金流量净额分别为-3.31 亿元、-3.00 亿元和-7.97 亿元，经营活动产生的现金流量净额均未能覆盖当期投资支出。近年来公司投资支出规模逐步扩大，需要依靠外部筹资以满足投资支出。

筹资活动来看，2013~2015 年，公司筹资活动现金流入主要为取得借款收到的现金，年均复合增长率为 20.29%；筹资活动现金流出为偿还债务支付的现金。近三年，公司筹资活动现金流量净额分别为 4.79 亿元、4.29 亿元和 3.05 亿元。

2016 年 1~3 月，公司经营活动现金流入 7.74 亿元，实现经营活动现金流量净额 0.03 亿元；投资活动现金流量净额为-10.08 亿元，其中购建固定资产、无形资产等支付的现金同比增加 1.72 亿元，主要为萝岗知识城土地出让金；取得子公司等支付的现金净额 5.50 亿元，主要为收购四月星空的款项支付；筹资活动现金流中，吸收投资收到的现金的 8.95 亿元主要系配套融资资金，当期公司获得股东无息借款 16.32

亿元，计入收到其他与筹资活动相关的现金，致使公司当期筹资活动现金流量净额为 21.39 亿元，同比大幅增加 21.45 亿元。2016 年，公司现金收入比为 116.50%。

总体看，公司经营活动现金流量波动较大，2015 年由于玩具销售渠道信用政策放宽，公司现金收入质量出现下降。公司近年来打造泛娱乐生态布局，加大股权投资，扩大业务规模，筹资活动前现金流量净额持续为负，对外部资金存在一定程度的依赖。

### 3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标看，2013~2015 年，公司流动比率和速动比率波动下降，三年平均值分别为 222.00%和 177.99%，2015 年流动比率和速动比率分别为 182.75%和 144.97%，分别同比大幅下降 87.23%和 74.40%，主要系 2015 年公司短期借款规模大幅增长所致；2013 年以来，公司经营活动现金流量净额波动较大，从而使公司经营现金流动负债比大幅波动，三年分别为 16.63%、64.21%和-8.41%。截至 2016 年 3 月底，随着公司股东借款的增加，公司流动比率和速动比率进一步下降至 139.10%和 118.62%，公司短期偿债能力尚可。

从长期偿债能力指标看，2013~2015 年，公司 EBITDA 逐年增长，分别为 3.27 亿元、5.41 亿元和 6.55 亿元。公司 EBITDA 利息倍数分别为 15.44 倍、14.25 倍和 15.19 倍；全部债务/EBITDA 分别为 3.29 倍、1.56 倍和 1.84 倍。总体看，公司对全部债务的保护能力较好。

截至 2015 年底，公司对外担保 5680.79 万元，对外担保比率为 1.84%，主要为公司对经销商 530.79 万元、广东宝奥现代物流投资有限公司 3450 万元以及深圳市奥飞贝肯文化有限公司 1700 万元的担保。

公司与各家银行保持着密切的合作关系，截至 2016 年 3 月底，公司共获得各家商业银行授信额度总量为 15.30 亿元，尚未使用额度为 8.00 亿元，公司间接融资渠道有待拓宽。同时，公

司作为上市公司，直接融资渠道畅通。

## 五、本期短期融资券偿债能力

### 1. 本期短期融资券对公司现有债务的影响

公司本期短期融资券拟发行额度为 3 亿元，分别占公司 2016 年 3 月底短期债务和全部债务的比重为 15.25% 和 11.92%；对公司现有债务存在一定影响。

截至 2016 年 3 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率分别为 40.19% 和 35.66%；以 2016 年 3 月底财务数据为基础，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分别上升为 44.57% 和 40.70%，公司债务负担将有所上升。

### 2. 本期短期融资券偿债能力分析

2013~2015 年底，剔除使用受限部分后，公司持有的现金类资产分别为 7.61 亿元、8.86 亿元和 4.09 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 2.54 倍、2.95 倍和 1.36 倍，2016 年 3 月底为 15.56 亿元，为本期短期融资券发行额度的 5.19 倍。公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力较好。

2013~2015 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为本期短期融资券发行额度的 5.59 倍、9.43 倍和 6.06 倍；经营性净现金流分别为本期短期融资券额度的 0.49 倍、1.74 倍和 -0.32 倍。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度高。

总体看，公司经营活动现金流入量和现金类资产对本期短期融资券的保障能力较好。

## 六、结论

随着 IP、“互联网+”、科技的全面渗透，泛娱乐一体化消费时代正式来临。包括动漫、文学、游戏、影视、媒体、衍生消费品在内的泛娱乐核心产业均处于长线上升通道，跨界融合

加速。受益于居民消费升级和文化需求增长趋势，泛娱乐市场整体及各细分市场仍保持着快速增长趋势；伴随市场竞争愈加激烈，精品 IP 作用更加显现，内容价值不断提升，IP 资产日益增值；以 VR 等技术为代表的高科技成为泛娱乐市场的变革力量，新技术、新业态、新方式不断助推文化娱乐市场转型升级。

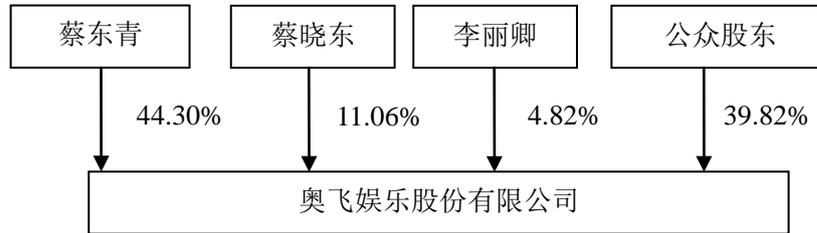
公司已构建以 IP 为核心涵盖动漫、玩具、婴童、游戏、授权、媒体、电影等的多元产业格局，形成各产业相互协同、深入发展的泛娱乐生态圈，泛娱乐生态的进化逻辑更加清晰，产业布局得到优化。未来随着公司在“内容为王、互联网化、国际化”三大战略基础上，引入“科技化”战略，秉承“连接、变革、提升”的年度经营主题，优化现有商业模式，切实推动各项业务发展，公司整体竞争实力将进一步增强。

近年来公司经营规模不断扩大，公司应收账款快速增长，存货占比较高，资产流动性一般。近年来由于公司收购多家网络以及游戏公司，形成大额商誉，未来被收购公司经营不力有可能造成商誉减值风险。公司债务规模呈波动态势，整体债务负担较轻。

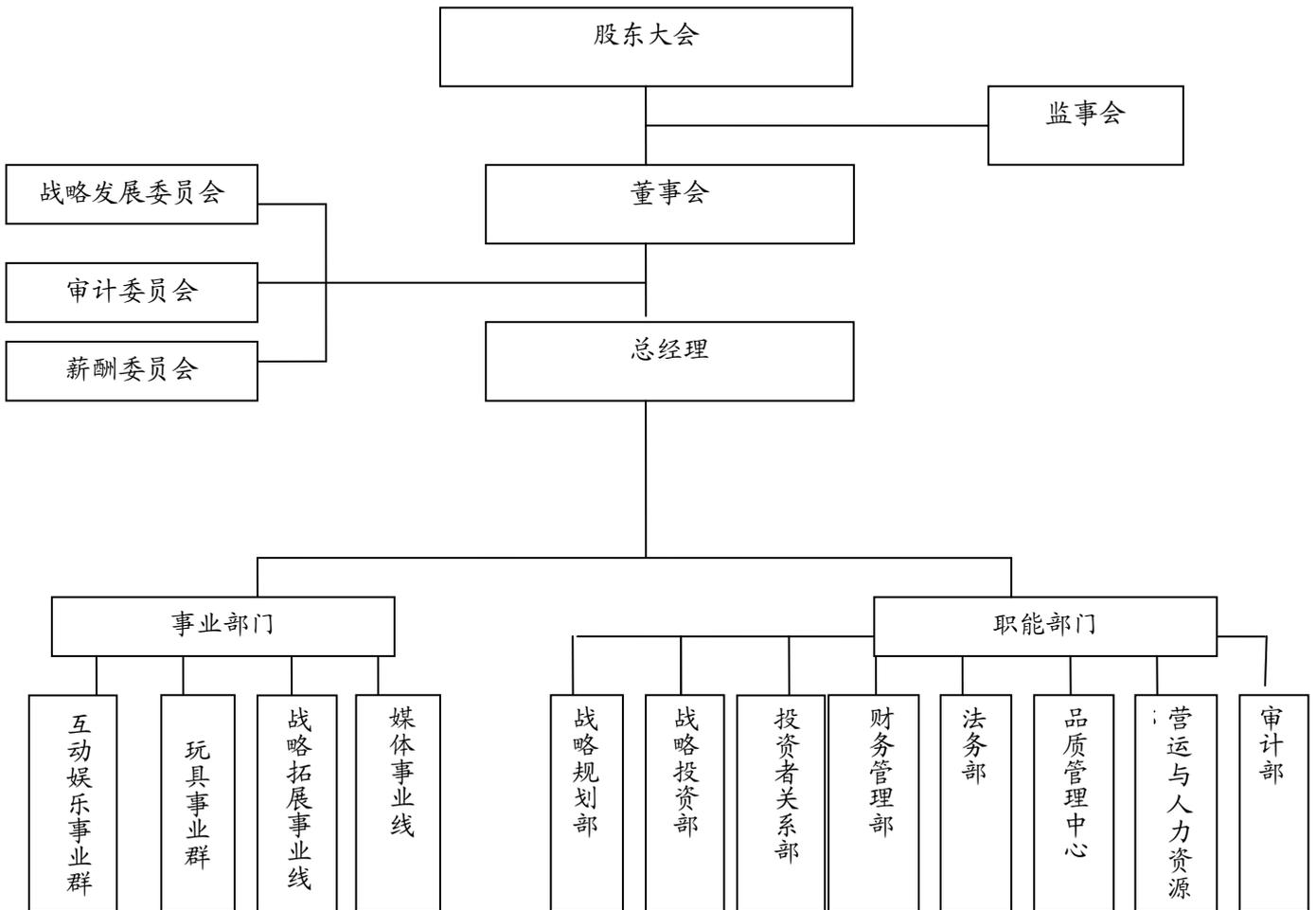
公司经营活动现金流量波动较大，且近年来打造泛娱乐生态布局，加大股权投资，扩大业务规模，对外部资金存在一定程度的依赖。公司经营活动现金流入量和现金类资产对本期短期融资券的保障能力较好。

总体看，本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2016 年 3 月底）



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	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 1~3 月
<b>财务数据</b>				
现金类资产(亿元)	7.61	8.86	4.09	15.56
资产总额(亿元)	32.43	41.10	48.09	75.89
所有者权益(亿元)	17.96	26.37	30.87	45.39
短期债务(亿元)	5.22	2.95	6.54	19.67
长期债务(亿元)	5.54	5.48	5.49	5.49
全部债务(亿元)	10.76	8.43	12.03	25.16
营业收入(亿元)	15.53	24.30	25.89	6.54
利润总额(亿元)	2.69	4.42	5.50	0.93
EBITDA(亿元)	3.27	5.41	6.55	--
经营性净现金流(亿元)	1.48	5.23	-0.97	0.03
<b>财务指标</b>				
销售债权周转次数(次)	5.95	7.28	4.81	--
存货周转次数(次)	2.29	2.85	2.85	--
总资产周转次数(次)	0.60	0.66	0.58	--
现金收入比(%)	105.85	114.09	66.64	116.50
营业利润率(%)	43.24	48.91	52.31	52.11
总资本收益率(%)	8.86	12.95	12.21	--
净资产收益率(%)	13.00	15.65	15.57	--
长期债务资本化比率(%)	23.58	17.21	15.09	10.79
全部债务资本化比率(%)	37.47	24.23	28.04	18.85
资产负债率(%)	44.62	35.85	35.81	40.19
流动比率(%)	248.14	269.99	182.75	139.10
速动比率(%)	198.51	219.37	144.97	118.62
经营现金流动负债比(%)	16.63	64.21	-8.41	--
EBITDA 利息倍数(倍)	15.44	14.25	15.19	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.29	1.56	1.84	--
经营活动现金流入量偿债倍数	5.59	9.43	6.06	--
经营活动现金流量净额偿债倍数	0.49	1.74	-0.32	--
现金偿债倍数	2.54	2.95	1.36	5.19

注：1.2016 年一季度数据未经审计；

2.短期债务以及相关债务指标中剔除一年内到期的长期应付款中的股权收购款及奖励款；

3.现金类资产已剔除使用受限资金。

### 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
<b>增长指标</b>	
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) <sup>1/(n-1)</sup> -1]×100%
利润总额年复合增长率	
<b>经营效率指标</b>	
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%
<b>盈利指标</b>	
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%
<b>债务结构指标</b>	
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%
<b>长期偿债能力指标</b>	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/EBITDA	全部债务/EBITDA
<b>短期偿债能力指标</b>	
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%
<b>本期短期融资券偿债能力</b>	
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 奥飞娱乐股份有限公司 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。

奥飞娱乐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。奥飞娱乐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奥飞娱乐股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现奥飞娱乐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。

如奥飞娱乐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奥飞娱乐股份有限公司、主管部门、交易机构等。

