

信用等级公告

联合〔2020〕2004号

联合资信评估有限公司通过对平高集团有限公司 2020 年度第二期短期融资券进行综合分析和评估，确定平高集团有限公司 2020 年度第二期短期融资券信用等级为 A-1。

特此公告



平高集团有限公司

2020 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⁺

本期短期融资券信用等级: A-1

评级展望: 稳定

债项概况:

本期短期融资券发行规模: 6 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

募集资金用途: 偿还有息债务

评级时间: 2020 年 7 月 2 日

本次评级使用的评级方法、模型:

名称	版本
一般工商企业信用评级方法	V3.0.201907
一般工商企业主体信用评级模型	V3.0.201907

注: 上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果:

指示评级	a	评级结果		AA ⁺
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	2
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	1
			经营分析	2
财务风险	F4	现金流	资产质量	2
			盈利能力	4
			现金流量	2
		资本结构		2
		偿债能力		4
调整因素和理由				调整子级
公司是国家电网全资子公司，在历次国网招标中保持稳定的订单份额；截至 2020 年 3 月底，公司获得中国电力财务有限公司授信额度 31.00 亿元				2
2020 年起，公司在建的租赁项目将陆续竣工并产生收益，对公司业绩形成有力支撑				2

注: 经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级, 各级因子评价划分为 6 档, 1 档最好, 6 档最差; 财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级, 各级因子评价划分为 7 档, 1 档最好, 7 档最差; 财务指标为近三年加权平均值; 通过矩阵分析模型得到指示评级结果

评级观点:

联合资信评估有限公司 (以下简称“联合资信”) 评定, 平高集团有限公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2020 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评估, 联合资信认为, 公司本期短期融资券的还本付息能力很强, 安全性最高。

优势

1. 行业地位突出, 研发实力强。公司作为国内高压开关行业“三大开”之一, 行业地位突出, 研发实力强, 其生产的特高压全封闭组合电器、隔离开关和断路器产品性能均达到国际领先水平, 所有产品都拥有核心技术, 全部拥有自主知识产权。
2. 国家电网为公司唯一股东, 对公司的支持力度大。公司是国家电网的全资子公司, 在历次国网招标中保持稳定的订单份额; 截至 2020 年 3 月底, 公司获得国家电网下属中国电力财务有限公司授信额度 31.00 亿元。
3. 公司现金类资产对本期短期融资券覆盖程度高。

关注

1. 行业竞争激烈, 公司 2018 和 2019 年连续亏损。电力设备行业竞争激烈, 公司低压产品受到市场竞争冲击较大, 高压产品订单增长尚未明显体现, 叠加期间费用侵蚀以及资产减值损失计提, 2018 和 2019 年连续亏损。
2. 应收账款规模大, 资产流动性一般。公司输配电产品生产周期较长, 下游客户集中度高, 公司应收账款规模大, 对营运资金形成占用, 资产流动性一般。
3. 短期偿债压力大。近年来, 公司有息债务增长明显, 短期偿债压力大, 债务结构有待改善。

分析师：杨 涵 刘丙江

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

主要财务数据：

合并口径				
项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
现金类资产(亿元)	35.34	30.61	34.08	24.54
资产总额(亿元)	233.29	268.25	302.59	303.75
所有者权益(亿元)	105.51	96.90	89.61	89.43
短期债务(亿元)	68.98	73.56	98.02	102.71
长期债务(亿元)	1.00	9.49	13.49	13.49
全部债务(亿元)	69.98	83.05	111.51	116.20
营业收入(亿元)	107.01	99.30	86.41	12.01
利润总额(亿元)	3.32	-6.42	-4.97	-0.15
EBITDA(亿元)	9.43	0.62	3.56	--
经营性净现金流(亿元)	-7.73	-7.25	27.56	-12.20
营业利润率(%)	17.60	11.53	14.04	20.47
净资产收益率(%)	1.89	-6.42	-5.45	--
资产负债率(%)	54.78	63.88	70.39	70.56
全部债务资本化比率(%)	39.88	46.15	55.44	56.51
流动比率(%)	133.64	109.81	85.70	84.56
经营现金流动负债比(%)	-6.13	-4.50	13.86	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.81	0.26	1.34	--
全部债务/EBITDA(倍)	7.42	134.36	31.28	--

公司本部（母公司）

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
资产总额(亿元)	105.39	138.65	185.55	187.82
所有者权益(亿元)	42.04	37.91	33.45	34.05
全部债务(亿元)	24.67	32.92	73.08	72.92
营业收入(亿元)	32.91	29.39	24.17	4.53
利润总额(亿元)	-1.40	-3.81	-3.82	0.60
资产负债率(%)	60.11	72.66	81.97	81.87
全部债务资本化比率(%)	36.99	46.48	68.60	68.17
流动比率(%)	101.88	70.23	46.96	45.18
经营现金流动负债比(%)	-1.87	-14.23	--	--

注：2020 年一季度财务报表未经审计；合并口径现金类资产中已剔除使用受限的货币资金

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA ⁺	稳定	2020.6.12	杨涵、刘丙江	一般工商企业信用评级方法（V3.0.201907） 一般工商企业主体信用评级模型（V3.0.201907）	阅读原文
AA ⁺	稳定	2016.6.24	王叶笛、魏铭江	制造业企业信用分析要点（2014 年） 制造业企业信用评级模型（2016 年）	阅读原文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

声 明

一、本报告引用的资料主要由平高集团有限公司(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、本次信用评级结果仅适用于本期债项,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。

平高集团有限公司

2020 年度第二期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

平高集团有限公司（以下简称“平高集团”或“公司”）前身为 1970 年 12 月成立的平顶山高压开关厂，是中国电工行业重大技术装备支柱企业和中国特、超高压开关重大装备三大研发制造基地之一。1996 年 12 月，平顶山高压开关厂改制为有限责任公司，并更名为平顶山天鹰集团有限责任公司。2005 年 3 月 31 日，平顶山天鹰集团有限责任公司更名为平高集团有限公司。公司最初由平顶山市国有资产管理委员会持有 100% 的股权。2010 年 2 月 4 日国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）将平高集团整体无偿划拨给国网国际技术装备有限公司。2010 年 12 月 31 日，国网国际技术装备有限公司将其持有的公司 100% 股权无偿划转给中国电力技术装备有限公司，划转后公司成为中国电力技术装备有限公司全资子公司。2012 年 5 月，中国电力技术装备有限公司将其持有的 100% 平高集团股权无偿上划至国家电网有限公司（以下简称“国家电网”），划转后平高集团成为国家电网全资二级子公司。截至 2020 年 3 月底，公司注册资本为 391030.90 万元，为国家电网全资子公司，国家电网为国务院国资委直属企业，公司实际控制人为国务院国资委。

公司经营范围为：输配电设备研发、设计、制造、销售、检测、相关设备成套、服务与工程承包，核心业务为中压、高压、超高压及特高压交直流开关设备制造、研发、销售和检修服务。

截至 2020 年 3 月底，公司共设有党建工作部、财务资产部、发展策划部等 7 个职能部门，生产物资部、市场部等 4 个业务部门以及综合服务中心等 3 个支撑部门。公司合并范围内分子公司共计 30 家，其中包括一家上市公司河南

平高电气股份有限公司（以下简称“平高电气”，股票代码：600312）；截至 2020 年 3 月底，公司持有其 40.50% 的股份，所持股份未质押。

截至 2019 年底，公司合并资产总额为 302.59 亿元，所有者权益合计 89.61 亿元（其中少数股东权益 63.89 亿元）；2019 年，公司实现营业收入 86.41 亿元，利润总额-4.97 亿元。

截至 2020 年 3 月底，公司合并资产总额为 303.75 亿元，所有者权益合计 89.43 亿元（其中少数股东权益 64.12 亿元）；2020 年 1—3 月，公司实现营业收入 12.01 亿元，利润总额-0.15 亿元。

公司注册地址：河南省平顶山市南环东路 22 号；法定代表人：成卫。

二、本期短期融资券概况

公司已注册短期融资券 10 亿元，并于 2020 年 6 月发行“20 平高 CP001”（4 亿元），本次拟发行 2020 年度第二期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），发行金额为 6 亿元，发行期限为 365 天。本期短期融资券募集资金将用于偿还有息债务。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司行业地位突出，技术水平先进、产能规模优势明显，综合竞争实力强。作为国家电网全资子公司，公司依托股东客户优势，业务发展迅速。同时，股东给予公司的资金支持力度大。

公司作为国家电网全资子公司，是国内外全电压等级、全系列、交直流开关设备主要研发制造企业之一，主要从事高压和中低压产品

的生产和销售、EPC 总承包业务以及运维服务等。其中，高压产品是公司收入和利润的主要来源，主导产品包括封闭组合电器、高压隔离开关和接地开关、敞开式六氟化硫断路器等。

公司拥有主要加工设备 5000 余台（套），其中各类数控加工设备 200 余台（套），拥有数控机加工中心、绝缘件制造、导体镀银、壳体制造及涂装、橡胶密封等国际一流的专业生产线，工艺装备达到国际先进水平。目前，公司拥有 13 座现代化生产厂房，在占地面积、工艺装备和环境条件等方面均居国内同类企业前列，是目前中国最大的高压隔离开关生产基地。

公司是全国高压开关行业首家通过中科院、科技部“双高”认证的高新技术企业，国家电工行业重大技术装备支柱企业，全国高压、超高压、特高压开关及电站成套设备研发、制造基地，先后荣获“全国 500 家最大电器制造企业”“中国电气产品制造十大领军企业”“中国电力设备十佳服务明星企业”“中国企业信息化 500 强”“国家火炬计划重点高新技术企业”“河南省工业企业 20 强”“河南省优秀高新技术企业”“国家电网特高压交流试验示范工程特殊贡献单位”等称号。

公司的股东为国家电网。国家电网作为中央国有企业，以电网业务为核心，兼营电力技术研发、电工电气设备制造及金融业务等。平高集团作为国家电网的全资子公司，依托国家电网股东的客户优势，将在特高压、智能电网及配电领域及国外市场扩张上得到快速发展。截至 2020 年 3 月底，公司获得国家电网下属中国电力财务有限公司授信额度 31.00 亿元。

经联合资信评定，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

近年来公司资产规模持续增长，流动资产中应收账款规模大且账龄偏长，对营运资金形

成一定占用。考虑到应收账款欠款方以国家电网及其子公司为主，公司整体资产质量较好，资产流动性一般。

2017—2019 年，公司资产总额年均复合增长 13.89%。截至 2019 年底，公司资产总额为 302.59 亿元。其中，流动资产占 56.31%。

2017—2019 年，公司流动资产年均复合增长 0.53%，截至 2019 年底为 170.39 亿元。从构成来看，公司流动资产以货币资金（占 21.51%）、应收账款（43.23%）和存货（占 19.64%）为主。

2017—2019 年，公司货币资金年均复合增长 7.33%，截至 2019 年底为 36.65 亿元，较上年底增长 8.77%。公司货币资金主要为银行存款，其中使用受限的货币资金为 8.45 亿元，主要是各类保证金，受限部分占货币资金总额的 23.06%。

2017—2019 年，公司应收账款波动增长。截至 2019 年底，公司应收账款账面余额为 83.06 亿元，累计计提坏账准备 9.41 亿元，应收账款账面价值为 73.66 亿元，较上年底下降 17.24%，主要系公司加强应收账款管理所致。从账龄来看，公司采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款账面余额为 24.33 亿元，其中账龄在 1 年以内的占 31.02%，1~2 年的占 17.18%，2~3 年的占 27.92%，3 年以上的占 23.88%，账龄偏长；从集中度来看，前五名欠款方所欠款项合计占 15.97%，集中度一般。截至 2019 年底，公司应收国家电网及其子公司的应收账款余额为 40.96 亿元，占比为 49.13%。

表 1 截至 2019 年底应收账款前五名情况
(单位: 亿元、%)

债务人	账面余额	占比	坏账准备
中国平煤神马集团天源能源有限公司	3.39	4.08	1.69
尼泊尔国家电力公司	2.64	3.18	--
内蒙古天合能源有限责任公司	0.98	1.18	0.28
Power Grid Corporation of Indian Liam	1.48	1.79	--
Electricite du Laos	4.78	5.75	--

合计	13.27	15.97	1.97
----	-------	-------	------

资料来源：公司审计报告

2017—2019 年，公司存货波动下降，截至 2019 年底，公司存货账面余额为 34.15 亿元，其中自制半成品及在产品 22.47 亿元（包含已完工未结算工程 11.08 亿元）、库存商品 4.61 亿元、原材料 7.07 亿元。公司存货累计计提跌价准备 0.69 亿元，主要为对库存商品计提的减值。截至 2019 年底，公司存货账面价值为 33.46 亿元，较上年底增长 2.42%。

截至 2020 年 3 月底，公司资产总额为 303.75 亿元，流动资产和非流动资产分别占 55.72%和 44.28%，资产构成较 2019 年底变化不大；截至 2020 年 3 月底，公司使用受限资产合计 9.92 亿元，全部为受限货币资金。

2. 现金流分析

2019 年公司经营活动净现金流明显改善，由于在建租赁项目推升了投资活动现金流出规模，公司持续存在融资需求。

2017—2019 年，公司经营活动现金流入量波动增长，2019 年为 118.34 亿元，同比增长 23.26%，主要为销售商品、提供劳务收到的现金；同期公司经营活动现金流出量持续下降，2019 年为 90.77 亿元；公司支付、收到其他与经营活动有关的现金主要为投标保证金的支出以及退回等，2019 年分别为 11.86 亿元和 5.14 亿元。近三年，公司经营活动现金净流量分别为 -7.73 亿元、-7.25 亿元和 27.56 亿元，现金收入比分别为 95.79%、91.96%和 130.73%。2019 年，由于公司加强对应收账款的回收力度，同时在采购中加大票据结算比例，收入实现质量明显提升。

公司投资活动现金流入规模较小，2017—2019 年分别为 0.09 亿元、0.16 亿元和 0.12 亿元，主要为取得投资收益收到的现金以及处置资产获得的现金；同期公司投资活动现金流出分别为 6.61 亿元、2.58 亿元和 28.50 亿元；2017—2019 年，公司投资活动现金净流量分别为

-6.53 亿元、-2.42 亿元和 -28.37 亿元。由于在建租赁项目的推进，公司 2019 年投资活动现金流出量明显增加。

公司筹资活动现金流入和流出主要为取得借款收到的现金以及偿还债务支付的现金，2019 年，公司筹资活动现金流入和流出量分别为 75.38 亿元和 74.04 亿元。2017—2019 年，公司筹资活动现金净流量分别为 10.93 亿元、11.96 亿元和 1.34 亿元。

2020 年 1—3 月，公司经营活动产生的现金流量净额为 -12.20 亿元；投资活动产生的现金流量净额为 -2.23 亿元；筹资活动产生的现金流量净额为 10.02 亿元。

3. 短期偿债能力分析

公司流动资产中应收账款和存货占比高，资产流动性一般，短期债务快速增加，短期偿债压力较大。

从短期偿债指标看，2017—2019 年，公司流动比率和速动比率三年加权平均值分别为 102.52%和 81.96%，截至 2019 年底分别为 85.70%和 68.87%，较上年底分别减少 24.11 和 20.67 个百分点；截至 2020 年 3 月底，公司流动比率和速动比率分别为 84.56%和 65.44%。

截至 2020 年 3 月底，公司无对外担保。

截至 2020 年 3 月底，公司合并口径获得银行授信额度合计 338.14 亿元，未使用额度为 211.96 亿元，公司间接融资渠道畅通。

五、本期短期融资券偿债能力

本期短期融资券的发行对公司现有债务规模影响不大；公司现金类资产对本期短期融资券覆盖程度高。

公司本期拟发行 6 亿元短期融资券，占 2020 年 3 月底短期债务和全部债务的比重分别为 5.84%和 5.16%。截至 2020 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 70.56%和 56.51%，考虑到本期短期融资券的募集资金将全部用于偿还有息债务，本期短期融

资券发行后公司实际债务负担变化不大。

截至 2019 年底和 2020 年 3 月底，公司现金类资产（剔除使用受限的货币资金）对本期短期融资券的保障倍数分别为 5.68 倍和 4.09 倍。

六、结论

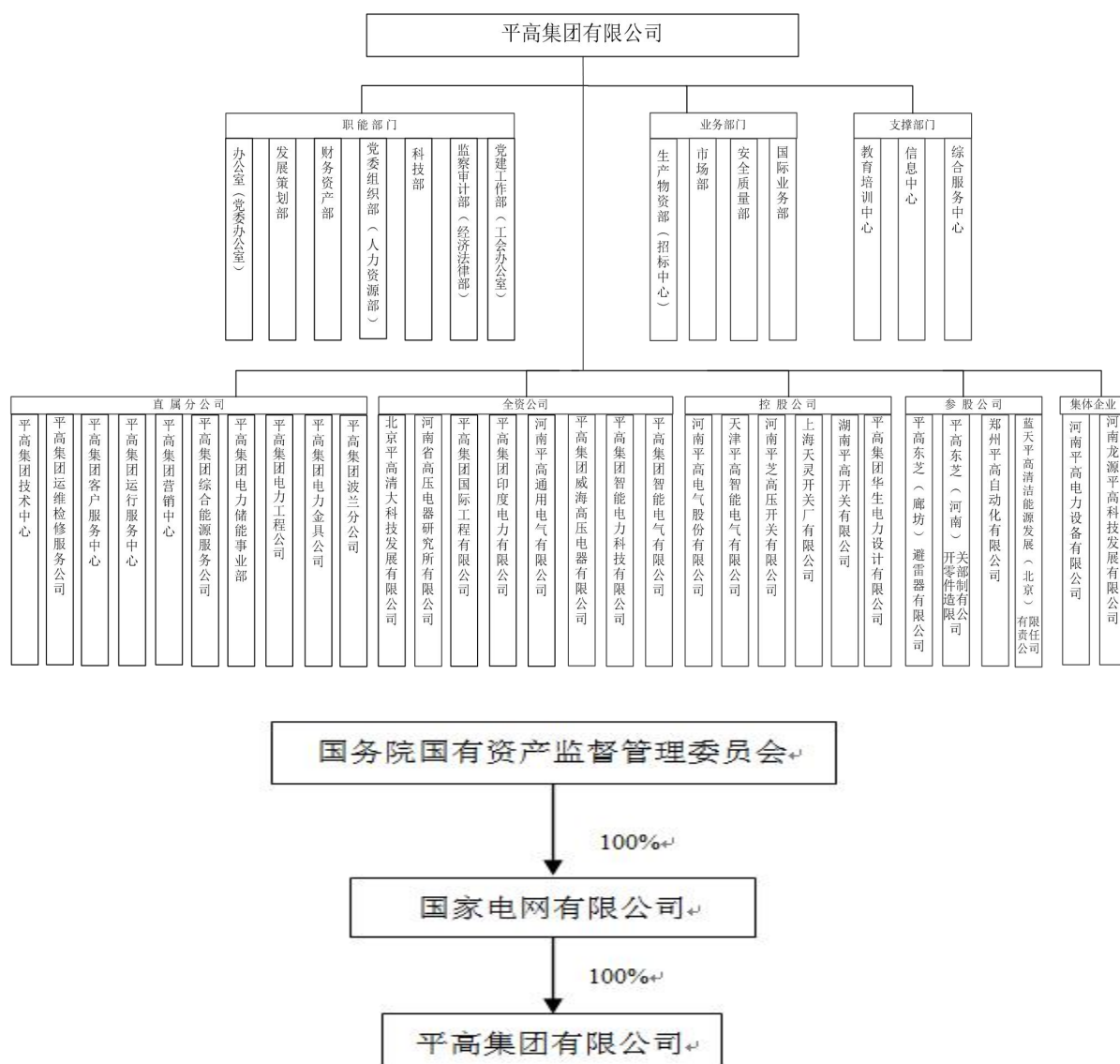
公司作为国家电网全资子公司，其核心业务为高压、超高压、特高压交直流开关设备的研发、制造、销售和服务，是国内外全电压等级、全系列、交直流开关设备研发制造主要企业之一，抗风险能力良好，但产品下游客户主要为国家电网及其子公司，集中度高，导致公司议价能力一般，应收账款与存货规模大。

近年来，公司资产规模持续增长，资产中应收账款占比高，资产流动性一般；公司有息债务以短期债务为主，债务结构有待改善，短期偿债压力较大。

公司现金类资产对本期短期融资券覆盖程度高。

综合评估，联合资信认为，公司本期短期融资券的还本付息能力很强，安全性最高。

附件 1-1 截至 2019 年底公司股权结构图及组织机构图



附件 1-2 截至 2019 年底公司主要子公司情况

子公司名称	注册资本金（元）	主营业务	持股比例（%）		取得方式
			直接	间接	
河南平高电气股份有限公司	1356921309.00	电气机械和 器材制造	40.50	--	投资设立

资料来源：公司年报

附件 2 主要财务数据及指标（合并口径）

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	35.34	30.61	34.08	24.54
资产总额(亿元)	233.29	268.25	302.59	303.75
所有者权益(亿元)	105.51	96.90	89.61	89.43
短期债务(亿元)	68.98	73.56	98.02	102.71
长期债务(亿元)	1.00	9.49	13.49	13.49
全部债务(亿元)	69.98	83.05	111.51	116.20
营业收入(亿元)	107.01	99.30	86.41	12.01
利润总额(亿元)	3.32	-6.42	-4.97	-0.15
EBITDA(亿元)	9.43	0.62	3.56	--
经营性净现金流(亿元)	-7.73	-7.25	27.56	-12.20
财务指标				
销售债权周转次数(次)	1.30	1.08	1.09	--
存货周转次数(次)	2.26	2.44	2.22	--
总资产周转次数(次)	0.47	0.40	0.30	--
现金收入比(%)	95.79	91.96	130.73	147.96
营业利润率(%)	17.60	11.53	14.04	20.47
总资本收益率(%)	2.25	-2.12	-1.11	--
净资产收益率(%)	1.89	-6.42	-5.45	--
长期债务资本化比率(%)	0.94	8.92	13.08	13.11
全部债务资本化比率(%)	39.88	46.15	55.44	56.51
资产负债率(%)	54.78	63.88	70.39	70.56
流动比率(%)	133.64	109.81	85.70	84.56
速动比率(%)	103.31	89.54	68.87	65.44
经营现金流动负债比(%)	-6.13	-4.50	13.86	--
全部债务/EBITDA(倍)	7.42	134.36	31.28	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.81	0.26	1.34	--

注：2020 年一季度财务报表未经审计；现金类资产中已剔除使用受限的货币资金

附件 3 主要财务数据及指标（公司本部/母公司）

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	18.66	8.96	11.94	7.00
资产总额(亿元)	105.39	138.65	185.55	187.82
所有者权益(亿元)	42.04	37.91	33.45	34.05
短期债务(亿元)	23.68	25.43	59.59	59.43
长期债务(亿元)	1.00	7.49	13.49	13.49
全部债务(亿元)	24.67	32.92	73.08	72.92
营业收入(亿元)	32.91	29.39	24.17	4.53
利润总额(亿元)	-1.40	-3.81	-3.82	0.60
EBITDA(亿元)	-0.99	-3.33	--	--
经营性净现金流(亿元)	-1.16	-13.23	-10.40	-9.02
财务指标				
销售债权周转次数(次)	1.39	1.04	0.84	--
存货周转次数(次)	5.45	4.97	6.24	--
总资产周转次数(次)	0.33	0.24	0.26	--
现金收入比(%)	90.77	82.29	115.45	75.97
营业利润率(%)	2.92	5.53	6.71	31.88
总资本收益率(%)	-2.01	-4.89	-3.43	--
净资产收益率(%)	-3.18	-9.13	-10.92	--
长期债务资本化比率(%)	2.32	16.50	28.74	28.38
全部债务资本化比率(%)	36.99	46.48	68.60	68.17
资产负债率(%)	60.11	72.66	81.97	81.87
流动比率(%)	101.88	70.23	46.96	45.18
速动比率(%)	92.82	64.29	41.76	39.67
经营现金流动负债比(%)	-1.87	-14.23	-7.51	--
全部债务/EBITDA(倍)	-25.04	-9.88	-36.56	--
EBITDA 利息倍数(倍)	--	--	--	--

注：2020 年一季度财务报表未经审计

附件 4 同行业企业对比数据

发行人	许继电气股份有限公司	新疆特变电工集团有限公司	正泰集团股份有限公司	平高集团有限公司
主体信用等级	AA ⁺	AA ⁺	AA ⁺	AA ⁺
企业性质	国有企业	民营企业	民营企业	国有企业
综合毛利率(%)	18.04	20.58	27.87	15.00
销售债权周转次数(次)	1.15	3.09	2.63	1.09
财务数据时点	2019 年			
资产总额(亿元)	150.90	1018.60	740.67	302.59
所有者权益(亿元)	86.77	406.50	272.55	89.61
营业收入(亿元)	101.56	431.19	398.48	86.41
利润总额(亿元)	5.59	29.65	46.14	-4.97
经营活动现金流净额(亿元)	0.76	34.02	47.90	27.56
资产负债率(%)	42.05	60.09	63.20	70.39

资料来源：联合资信根据公开资料整理

附件 5 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	
营业总收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入/ (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	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×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	(营业总收入-营业成本-营业税金及附加) / 营业总收入×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+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 6-1 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。详见下表：

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 6-2 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

附件 6-3 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

联合资信评估有限公司关于 平高集团有限公司 2020 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，联合资信将在本期债项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。

平高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。

平高集团有限公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对平高集团有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的重大事项，平高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平高集团有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现平高集团有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对平高集团有限公司或本期债项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。

如平高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平高集团有限公司或本期债项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平高集团有限公司联系，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。