

信用等级公告

联合[2017] 2509 号

联合资信评估有限公司通过对合力泰科技股份有限公司及其拟发行的合力泰科技股份有限公司 2018 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

合力泰科技股份有限公司

主体长期信用等级为

AA⁺

合力泰科技股份有限公司

2018 年度第一期短期融资券信用等级为

A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一七年十月十八日



合力泰科技股份有限公司

2018 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: 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

发行目的: 补充流动资金

评级时间: 2017 年 10 月 18 日

财务数据

项目	2014 年	2015 年	2016 年	17 年 6 月
现金类资产(亿元)	5.50	11.36	45.37	26.39
资产总额(亿元)	82.51	91.55	169.96	165.54
所有者权益(亿元)	51.66	55.33	89.95	93.99
短期债务(亿元)	14.33	17.10	31.84	34.48
长期债务(亿元)	0.55	3.12	19.29	11.82
全部债务(亿元)	14.89	20.22	51.13	46.30
营业总收入(亿元)	91.56	49.53	118.45	60.94
利润总额(亿元)	4.75	2.88	9.89	5.85
EBITDA(亿元)	5.08	5.84	13.38	--
经营性净现金流(亿元)	-1.48	2.01	2.30	1.45
营业利润率(%)	11.08	17.47	16.49	17.11
净资产收益率(%)	7.57	3.93	9.71	--
资产负债率(%)	37.39	39.56	47.08	43.22
全部债务资本化比率(%)	22.37	26.76	36.24	33.00
流动比率(%)	126.44	145.03	181.39	179.83
经营现金流流动负债比(%)	-5.06	6.03	3.64	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.93	3.46	3.82	--
EBITDA 利息倍数(倍)	15.27	10.21	12.10	--

注: 1. 公司 2017 年半年度财务数据未经审计; 2. 公司对 2014 年审计报告做了追溯调整, 报告中采用 2015 年期初的财务数据; 3. 长期应付款中的融资租赁部分已计入长期债务。

分析师

魏铭江 刘伟垣

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, 合力泰科技股份有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2018 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很低。

优势

1. 公司作为触控显示行业的领先企业, 与三星、华为、OPPO、VIVO、中兴等品牌客户建立了良好的合作关系, 业务采用全产业链布局模式, 在客户资源、产品范围、产品性价比等方面具有较强竞争力。
2. 公司 2015 年完成资产重大重组, 获得国内触控显示行业的优质资源, 2016 年 12 月非公开发行募集资金 26.42 亿元, 公司资产、所有者权益和收入规模均大幅增长, 综合实力进一步增强。
3. 公司现金类资产对本期短期融资券覆盖倍数高。

关注

1. 公司所处行业竞争激烈, 产品技术更新速度较快、市场需求不断变化, 公司面临较大经营风险及竞争压力。
2. 公司短期债务上升较快, 流动资产中应收账款及存货占比高, 对营运资金形成占用。
3. 公司近年来频繁并购, 商誉规模较大, 存在减值风险。

声 明

一、本报告引用的资料主要由合力泰科技股份有限公司(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。

合力泰科技股份有限公司

2018 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

合力泰科技股份有限公司（以下简称“公司”或“合力泰”）原名山东联合化工股份有限公司（以下简称“联合化工”），系由山东联合化工有限公司（以下简称“山东联合化工”）整体变更设立。2006 年 3 月，公司整体变更为股份有限公司，注册资本为 9288 万元。2008 年 1 月，公司于深圳证券交易所上市（股票简称：联合化工、*ST 联工；股票代码：002217.SZ）。历经多次增资和股权变更，截至 2013 年底，联合化工注册资本 3.34 亿元，第一大股东为自然人王宜明，持股比例为 21.84%。2014 年 3 月，联合化工进行重大资产重组，向江西合力泰科技股份有限公司（以下简称“江西合力泰”）¹的全体股东发行 66895.20 万股以购买江西合力泰 100% 股权。本次资产重组，联合化工原化工业务未被置换，仍保留在公司内。该交易构成反向收购，江西合力泰实现借壳上市。公司于 2014 年 5 月办理了工商变更登记手续，公司更名为现用名，股票简称由“*ST 合泰”（2015 年 4 月 14 日股票简称变更为“合力泰”），股票代码不变。2015 年 2 月 12 日，公司董事会决议通过以发行股份及支付现金相结合的方式购买深圳市比亚迪电子部品件有限公司（以下简称“部品件公司”）、深圳业际光电股份有限公司（以下简称“业际光电”）以及东莞市平波电子有限公司（以下简称“平波电子”）的 100% 股权并募集配套资金。本次交易完成后，比亚迪股份有限公司成为公司第二大股东。截至 2017 年 6 月底，公司注册资本 14.22 亿元，文开福、曾力、陈运、尹宪章、泰和县行健投资有限公司、马娟

娥、泰和县易泰投资有限公司为一致行动人，合计持有本公司 34.27% 股份。公司控股股东和实际控制人为文开福先生。公司控股股东和实际控制人为文开福，持股比例为 19.72%（其中 61.65% 被质押）。

公司经营范围：新型平板显示器件、触摸屏、摄像头及其周边衍生产品、智能控制系统产品、智能穿戴设备、家电控制设备及配件、指纹识别模组，盖板玻璃，工业自动化设备及配件等产品的设计、生产、销售、研发和以上相关业务的技术开发、技术咨询、技术服务；液氨、硝酸、硝酸铵及各种有资质化工产品的生产经营；从事货物、技术进出口业务（国家有专项规定的除外）；农用碳酸氢铵的销售。（国家法律法规禁止项目除外，需许可经营的，须凭许可证生产经营）。

截至 2017 年 6 月底，公司下设行政处、综合办公室、证券办、法律办公室、人力资源处等 16 个职能部门；纳入合并范围的子公司 9 家。

截至 2016 年底，公司资产总额 169.96 亿元，所有者权益为 89.95 亿元（含少数股东权益为 0.03 亿元）。2016 年公司实现营业收入 118.45 亿元，利润总额 9.89 亿元。

截至 2017 年 6 月底，公司合并资产总额为 165.54 亿元，所有者权益为 93.99 亿元（其中少数股东权益为 0.26 元）。2017 年 1~6 月，公司实现营业收入 60.94 亿元，利润总额 5.85 亿元。

公司注册地址：沂源县城东风路 36 号；法定代表人：文开福。

二、本期短期融资券概况

公司 2018 年申请拟注册短期融资券 12 亿元，其中本期发行 2018 年度第一期短期融资券

¹江西合力泰前身系成立于 2004 年 8 月的江西合力泰微电子有限公司，由文开福等三位自然人共同出资设立，初始注册资本 50 万元。2012 年 12 月，江西合力泰微电子有限公司整体变更为江西合力泰，注册资本 1.56 亿元，第一大股东为文开福，持股比例 45.99%。

(以下简称“本期短期融资券”), 额度为 6 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。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

2014 年公司实现借壳上市后, 主营业务增加触控显示产品制造板块。公司系国内触控显示行业规模领先的企业之一, 下属子公司江西合力泰在智能终端核心部件行业已经过了十余年的发展。公司系国内领先的触控显示产品一站式服务商, 长期专注于触摸屏和中小尺寸液晶显示屏及模组的研究、生产和销售。公司产品用途广泛, 下游市场主要包括通讯设备和智能穿戴, 消费电子类, 家电、办公、仪表、工控类, 金融、移动支付、汽车电子、电子物流类等。公司与华为、三星、OPPO、VIVO、中兴、TCL、微软、魅族、诺基亚、联想等国内外知名厂商建立了长期的良好合作关系。公司电容式触摸屏和电阻式触摸屏等主要产品的产能处于行业领先水平。2016 年, 公司触控显示类产品产能达到 41301 万件/年, 摄像头产品产能达到 4572 万件/年, FPC51050 万件/年, 指纹识别模组 305 万件/年, 盖板玻璃 8097 万件/年。公司触控显示产品种类较多, 产能较大, 公司具备一定规模优势。

公司下属子公司江西合力泰是国内最早布局 TN/STN 液晶显示屏的企业之一, 于 2004 年开始进行量产, 目前出货量处于行业领先水平。此外, 江西合力泰是最早进入电容式触摸屏和触控显示一体化产品领域的企业之一, 是该领域的有力竞争者。

公司以“国家高新技术企业”、“省级企业技术中心”和“博士后科研工作站”为平台, 以事业部为单位成立各产品专业的研发部, 对新材料、新工艺、新技术进行研究, 并对工艺流程进行优化。公司的研发技术团队经过多年的技术研究和集成创新, 全国掌握了生产触摸屏模组、液晶显示屏及模组、电子纸显示模组、摄像头模组、无线充电模组核心零部件、

指纹识别模组的核心技术, 并形成了整套的研发、设计、生产所需大的工艺技术, 取得了六百余项专利技术。

公司研发费用主要包括研发人员工资支出、研发设备仪器购置、原材料支出、试验费用及试产费用。2016 年公司研发投入 3.47 亿元, 占营业收入比重为 2.93%, 较 2015 年增长 0.59%, 主要系 2016 年公司并入全资子公司比亚迪部品件、业际光电、平波电子研发投入所致。

公司资产构成以流动资产为主, 流动资产中应收账款、存货占比高; 短期债务水平快速上升, 债务负担仍处于适宜水平; 所有者权益稳定性尚可; 收入大幅增长, 主业盈利能力和整体偿债能力较强。

触控显示行业属于国家鼓励发展的产业, 下游需求较为强劲, 近几年公司通过内生增长及外延并购等方式不断完善产业链, 在业务规模、产品种类、行业地位都方面具有较强的竞争优势。未来, 随着与大型客户合作的进一步紧密, 以及募投项目的逐步启动、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”)综合评估, 公司主体长期信用等级为 AA⁺, 评级展望为稳定。

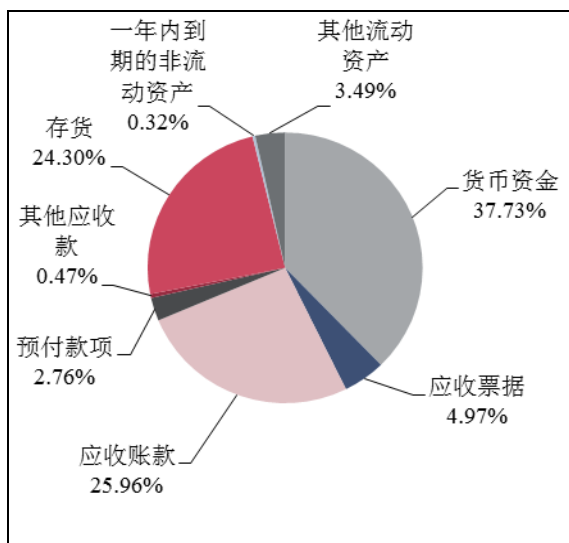
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2014~2016 年, 公司资产规模呈大幅增长态势, 增长主要来自于货币资金、应收账款、存货和在建工程。截至 2016 年底, 公司合并资产总额为 169.96 亿元, 资产构成以流动资产为主, 其中流动资产占比 67.44%, 非流动资产占比 32.56%, 资产以流动资产为主。

2014~2016 年, 公司流动资产逐年增长。截至 2016 年底, 公司流动资产为 114.62 亿元, 主要由货币资金、应收账款和存货构成。

图1 截至2016年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2014~2016年，公司货币资金快速增长，截至2016年底，公司货币资金为43.24亿元，同比增长400.28%，主要系公司收到2016年非公开发行募集资金，同时由于并购部品件公司、业际光电和平波电子的货币资金增加所致。其中，受限货币资金占8.24%，主要为银行承兑汇票保证金、信用证保证金、期权保证金和借款保证金，受限资金占比较低。

2014~2016年，随着公司完成重大资产重组，经营规模的扩张以及收购多家公司，公司应收账款呈现快速增长态势。截至2016年底，公司应收账款余额29.75亿元，同比增长84.73%，主要系收购珠海晨新后应收账款增加所致；累计计提坏账准备1.72亿元，综合计提比例为5.47%。其中，账龄分析法计提坏账准备的应收账款账面余额为29.75亿元，账龄在一年以内的占比为95.92%，1~2年的占比为3.01%，2~3年的占比为0.90%，3年以上占比为0.17%，账龄短；应收账款前五名账面余额为9.00亿元，占比为28.60%，相应计提坏账准备2016年年末余额为0.45亿元，集中度较低，其中，关联方比亚迪供应链管理有限公司应收账款为3.77亿元，占总额的12.68%。

2014~2016年公司存货快速增长，主要系合并范围增加及业绩增长及近年原材料价格上涨趋势明显，公司增加安全库存所致。截至

2016年底，公司存货账面余额为28.19亿元，主要为原材料（占67.34%）、在产品（占8.43%）和库存商品（占23.38%）计提存货跌价准备为0.35亿元。

2014~2016年公司其他流动资产呈波动下降趋势。截至2016年底，公司其他流动资产合计4.00亿元，同比增长326.74%，主要系公司使用暂时闲置募集资金购买银行理财产品以及随着销售规模的扩大以及营改增政策的进一步推进，留抵增值说增加所致。

截至2017年6月底，公司资产总额为165.54亿元，较2016年底减少2.60%，其中公司流动资产为100.40亿元，较2016年底减少4%，其中，货币资金23.20亿元，较2016年底减少46.35%，主要系2017年上半年公司加快支付募投项目款项所致。

截至2017年6月底，公司流动资产和非流动资产占比分别为60.65%和39.35%，流动资产比重较2016年底有所下降。

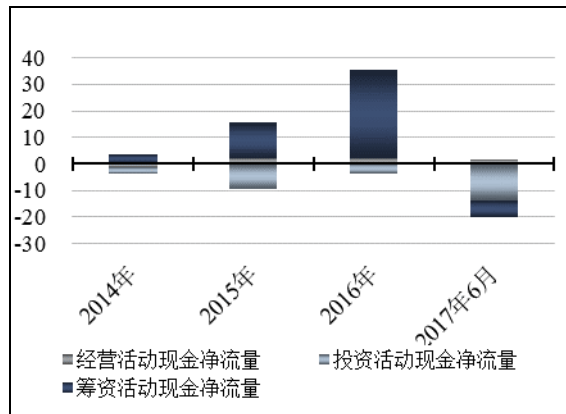
总体看，近年来公司资产规模大幅增加，资产结构以流动资产为主，应收账款迅速增长但账期较短，资产流动性正常，应收账款、存货和固定资产占比较高，符合行业特性。

2. 现金流分析

从经营活动看，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。2014~2016年，随着经营规模快速扩张；2016年为92.67亿元，其中销售商品、提供劳务收到的现金金额为89.25亿元；收到其他与经营活动有关的现金主要为票据保证金的退回。从收入实现质量看，公司现金收入比三年波动增加，分别为42.12%、88.02%和81.36%，收入实现质量一般。2014~2016年，公司经营活动现金流出以购买商品、接受劳务支付的现金和支付给职工以及为职工支付的现金为主，年均复合增长48.49%。2016年，公司购买商品、接受劳务支付的现金68.16亿元，支付的其他与经营活动有关的现金5.80亿元，主要为押金及保证金（4.03亿元）等。2014~2016年，公司经营

活动产生的现金流量净额逐年上升，分别为-1.48 亿元、2.01 亿元和 2.30 亿元。近年来，公司经营活动现金流净额规模较小，主要系公司业务规模的扩张，同时公司合并范围增加，导致采购付款增长较快，经营性活动现金流出量较大。

图 2 公司 2014~2017 年 6 月现金流情况



资料来源：公司审计报告

从投资活动看，2014~2016 年，公司投资活动现金流入规模波动下降，分别为 13.07 亿元、0.44 亿元和 7.07 亿元，构成主要为收到其他与投资活动有关的现金；其中 2016 年收到其他与投资活动有关的现金为 6.74 亿元，主要由收回理财产品 1.91 亿元、新泰联合还款 2.26 亿元和收到员工持股计划款项 1.66 亿元构成。2014~2016 年，公司投资活动现金流出基本保持稳定，年均复合减少 7.10%。近三年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-2.05 亿元、-9.68 亿元和-3.60 亿元。

从筹资活动看，公司筹资活动现金流入主要来自于借款取得的现金和吸收投资收到的现金，2016 年筹资活动现金流入金额为 70.40 亿元，其中取得借款收到的现金 27.72 亿元，吸收投资收到的现金 26.12 亿元，主要系公司非公开发行所致。公司筹资活动现金流出主要用于偿还债务及支付其他与筹资活动有关的现金。2014~2016 年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 3.58 亿元、13.89 亿元和 33.34 亿元。

2017 年 1~6 月，公司经营活动现金净流入 1.45 亿元；投资活动现金净流出 13.80 亿元，

主要主要是构建固定资产支出增加所致；筹资活动现金净流出量 6.04 亿元。

总体看，受理财产品和项目投资影响，公司投资活动资金缺口较大，近两年来公司经营活动现金流净额呈净流入状态，增发募集及债务融资为投资支出提供了有力的资金支持。

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上升，三年加权平均值分别为 150.50%和 119.96%。截至 2016 年底，流动比率和速动比率分别为 181.39%和 137.32%。2017 年 6 月底，公司流动比率和速动比率均较 2016 年底有所下降，分别为 179.83%和 133.64%。2014~2016 年公司经营现金流流动负债比分别为-5.06%、6.03%和 3.64%，经营现金流流动负债比指标有所回升。总体看，公司流动资产中应收账款及存货占比高，短期偿债能力尚可。

4. 过往债务履约情况

根据公司提供的中国人民银行《企业信用报告》（银行版）（机构信用代码为 G1037032300003040A），截至 2018 年 1 月 2 日，公司无未结清的不良信贷信息记录，已结清业务中，有 3 笔关注类贷款和 2 笔欠息，2017 年 12 月欠息原因为银行新系统自动扣款未成功，发现后及时手动扣款，非公司恶意欠息。其余关注类贷款和欠息均在合力泰股份借壳上市之前发生，系由于银行内部系统造成。

五、本期短期融资券偿债能力

本期短期融资券发行额度 6 亿元，分别为 2017 年 6 月底公司短期债务和全部债务的 17.40%和 12.96%，对公司现在债务水平有一定影响。

以 2017 年 6 月底财务数据为基础，不考虑其他因素，本期短期融资券发行以后，公司资产负债率和全部债务资本化率将分别上升至 45.21%和 35.75%，债务负担将加重。考虑到本

期债券募集资金将部分用于偿还银行借款，实际债务水平将低于上述测算值。

截至 2017 年 6 月底，公司现金类资产为 26.39 亿元，为本期短期融资券发行额度的 4.40 倍。公司现金类资产充裕，对本期短期融资券的保障能力强。

2014~2016 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为本期短期融资券的 6.59 倍、7.52 倍和 15.45 倍，公司经营活动现金净流量分别为本期短期融资券的 -0.25 倍、0.34 倍和 0.38 倍，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券本金覆盖程度较高。

整体看公司现金类资产及经营活动现金流入规模对本期短期融资券覆盖程度高。

六、结论

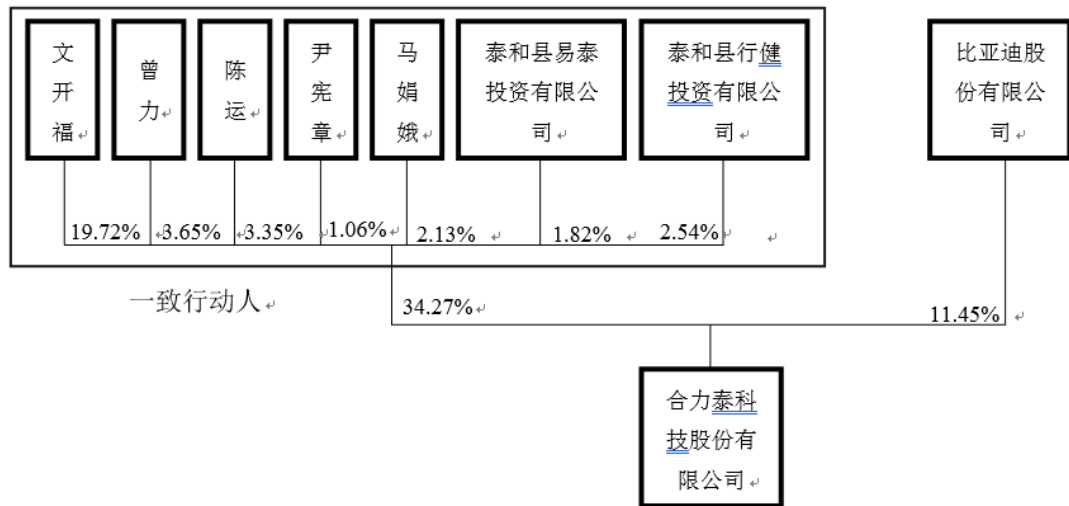
公司作为国内触控显示行业的领军企业之一，在行业地位、企业规模、技术水平等方面具有较强优势。近几年，公司通过垂直整合、不断加强成本管理，持续丰富公司产业链，不断研发新产品新技术，提升公司整体的盈利能力，使得公司在行业中保持高速发展。2015 年，随着公司完成对部品件等三家子公司的合并，公司产业链得到延伸，资本实力进一步增长，收入和利润水平均大幅增长。2016 年公司通过非公开发布布局了智能终端领域及触控显示一体化模组、生物识别模组及电子纸等项目。同时，公司所处行业竞争激烈，技术更新较快，存货和应收账款占比较大、短期偿债压力较大，商誉规模较大且存在减值风险以及公司经营情况受行业景气程度影响较大等因素可能对公司信用状况造成的不利影响。

未来，随着公司募投项目的陆续投产，公司的产能体系进一步完善，公司盈利水平有望增强，竞争力不断提升。公司注重产品研发投入，有利于保持公司的综合竞争力。

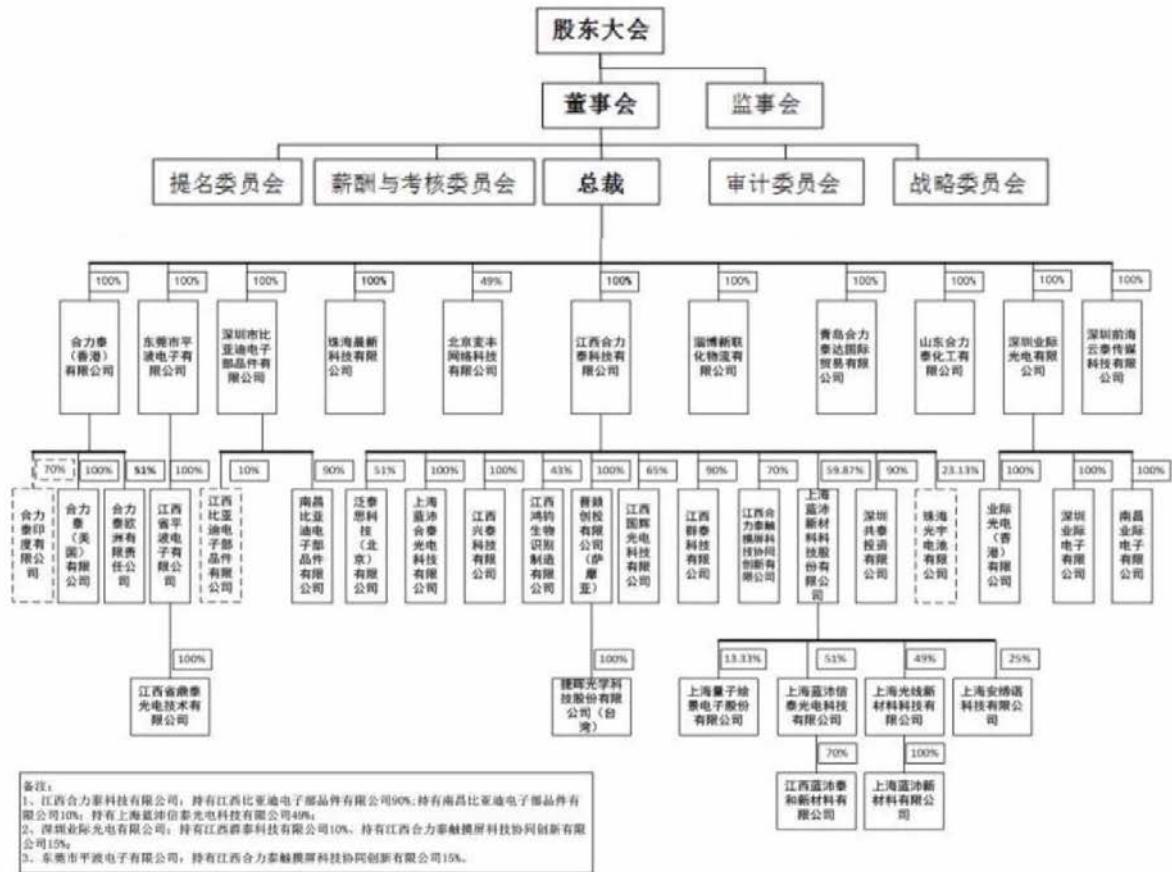
本期短期融资券对公司现有债务存在一定影响，公司现金类资产及经营活动现金流入量充裕对本期短期融资券覆盖能力强。

本期短期融资券到期不能偿还的风险很

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 6 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	5.50	11.36	45.37	26.39
资产总额(亿元)	82.51	91.55	169.96	165.54
所有者权益(亿元)	51.66	55.33	89.95	93.99
短期债务(亿元)	14.33	17.10	31.84	34.48
长期债务(亿元)	0.55	3.12	19.29	11.82
全部债务(亿元)	14.89	20.22	51.13	46.30
营业收入(亿元)	91.56	49.53	118.45	60.94
利润总额(亿元)	4.75	2.88	9.89	5.85
EBITDA(亿元)	5.08	5.84	13.38	--
经营性净现金流(亿元)	-1.48	2.01	2.30	1.45
财务指标				
销售债权周转次数(次)	5.48	2.70	4.28	--
存货周转次数(次)	10.46	3.82	4.75	--
总资产周转次数(次)	1.09	0.56	0.91	--
现金收入比(%)	42.12	88.02	75.35	81.36
营业利润率(%)	11.08	17.47	16.49	17.11
总资本收益率(%)	6.37	3.63	6.97	--
净资产收益率(%)	7.57	3.93	9.71	--
长期债务资本化比率(%)	1.06	5.33	17.66	11.17
全部债务资本化比率(%)	22.37	26.76	36.24	33.00
资产负债率(%)	37.39	39.56	47.08	43.22
流动比率(%)	126.44	145.03	181.39	179.83
速动比率(%)	99.89	104.39	137.32	133.64
经营现金流负债比(%)	-5.06	6.03	3.64	--
EBITDA 利息倍数(倍)	15.27	10.21	12.10	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.93	3.46	3.82	--

注：1. 公司 2017 年半年度财务数据未经审计；2. 公司对 2014 年审计报告做了追溯调整，报告中采用 2015 年期初的财务数据；3. 长期应付款中的融资租赁部分已计入长期债务。

附件 3 主要财务指标的计算公式（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	
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 4-1 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 合力泰科技股份有限公司 2018 年度第一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。

合力泰科技股份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。

合力泰科技股份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，合力泰科技股份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合力泰科技股份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，如发现合力泰科技股份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，联合资信将就该事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如合力泰科技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合力泰科技股份有限公司联系，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。