

辽宁供水集团有限责任公司跟踪评级分析报告

主体

长期信用等级: A
评级展望: 稳定

债项

07 辽水 CP01
3 亿元人民币, 2007/1/23 ~ 2008/1/22, A-1

跟踪评级时间: 2007 年 7 月 23 日

主要数据

项 目	2004 年	2005 年	2006 年
资产总额(万元)	585289.98	591902.14	604228.39
所有者权益(万元)	481945.18	486760.88	507037.25
主营业务收入(万元)	38151.54	39395.93	36567.54
利润总额(万元)	6660.61	4751.46	10354.28
资产负债率(%)	17.66	17.76	16.09
全部债务资本化比率(%)	16.13	16.23	14.45
流动比率(%)	80.52	91.96	104.00
净资产收益率(%)	0.46	0.37	1.42
EBITDA 利息倍数(倍)	3.91	3.42	5.20
债务保护倍数(倍)	0.11	0.09	0.17

分析员

张晓斌

010-85679696-8839

zhxb@lianheratings.com.cn

孙 炜

010-85679696-8870

sunwei@lianheratings.com.cn

传真

8610-85679228

地址

100022

北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号

中环世贸中心 D 座 7 层

Email: lianhe@lianheratings.com.cn

Http: [//www.lianheratings.com.cn](http://www.lianheratings.com.cn)

一、公司基本情况

辽宁供水集团有限责任公司(以下简称“公司”)是 1998 年 1 月经辽宁省人民政府辽政[1998]4 号文批准,由辽宁省供水局与省直属七大水库进行企业化改制成立的国有独资公司。截至 2006 年底,公司注册资本 28 亿元人民币,经营范围以工农业供水为主,主要涉及水利国有资产运营、水利工程供水、水资源开发利用、水利发电、水库养殖。

公司注册地址:辽宁省沈阳市和平区十四纬路 5 号;法定代表人:赵忠柱。

二、行业现状

供水行业属于公用事业,担负着为城乡居民日常生活、企事业单位生产经营及农业用水提供最根本保障的重任,在国民经济中具有举足轻重的作用。

据《辽宁省水资源公报》报道,2006 年辽宁省平均降水 597.9 毫米,总降水量 870.03 亿立方米,比多年平均值偏少 11.8%,比 2005 年偏少 19%。

1. 地表水资源

2006 年,辽宁省地表水资源量 233.94 亿立方米,折合径流量 160.8 毫米,比多年平均值偏少 22.7%,比 2005 年偏少 30.4%,属平水偏枯年份。2006 年辽宁省西部出现了建国以来最严重的伏旱,部分河道出现断流。

截至 2006 年底,辽宁省 25 座大型水库蓄水总量 60.78 亿立方米,较 2006 年初减少 3.67 亿立方米,扣除死库容的蓄水量为 54.76 亿立方米,比总兴利库容少 22.24 亿立方米。其中省属八大水库年末蓄水总量 43.38 亿立方米,比年初蓄水总量减少 2.68 亿立方米,扣除死库容后的蓄水

量为39.36亿立方米,比兴利库容少17.14亿立方米。

2. 地下水资源

2006年辽宁省地下水资源量91.59亿立方米,比多年平均值少26.5%。其中,山丘区地下水资源量50.28亿立方米,平原区地下水资源量50.77亿立方米。山丘区与平原区重复计算量9.46亿立方米。

2006年辽宁省平原区的地下水位总体呈现下降态势,地下水存储量减少8.37亿立方米。其中,上升区(地下水位上升超过0.5m)总面积为202平方公里,占整个平原区0.7%,地下水位平均上升0.8米,水量增加0.07亿立方米。下降区(地下水位下降超过0.5m)面积为10879平方公里,占整个平原区39.7%,地下水位平均下降0.91米,水量减少5.96亿立方米。相对稳定区(水位升降值在0.5m以内)总面积16298平方公里,占整个平原区59.6%,地下水位平均下降0.24米,水量减少2.48亿立方米。

3. 供水和用水情况

2006年,辽宁省供水量141.24亿立方米,较2005年增加7.98亿立方米。其中地表水供水量71.46亿立方米,占总供水量的50.6%;地下水供水量67.34亿立方米,占总供水量的47.7%;其他水资源供水2.44亿立方米。

2006年,辽宁省总用水量141.24亿立方米,较2005年增加7.98亿立方米。其中农田灌溉用水量87.33亿立方米,占总用水量的61.8%;林牧渔畜用水量5.14亿立方米,占用水总量的3.6%;工业用水量24.54亿立方米,占总用水量的17.4%;城镇公共用水量6.72亿立方米,占总用水量的4.8%;城乡居民生活用水量15.6亿立方米,占总用水量的11.0%;生态环境用水1.91亿立方米,占总用水量的1.4%。

总体来看,2006年辽宁省平均降水量和河道径流量少于多年平均值,水库蓄水量也比正常年偏少,地下水位略有下降,供水总量与用

水总量有所增长。

三、生产经营

公司具有公益性及经营性双重特征,经营管理的基本思想是:在保证防洪安全的基础上,“加强经营管理、集中有限财力、开发水源工程、实现滚动发展”。公司的核心业务为供排水生产,负责所辖区域的工农业及城市生活用水的供应。同时,公司利用自有资源开展综合经营等(主要是发电、综合经营等)。

公司是辽宁省中部的供水企业。辽宁中部辽河、浑河、太子河流域地表水资源总量约100亿立方米,公司控制约45亿立方米;辽宁省水库总库容约160亿立方米,公司下属八大水库(大伙房、观音阁、清河、申窝、汤河、柴合、闹得海、白石)总库容93.44亿立方米,约占辽宁省水库总库容的60%;公司下属水库控制流域面积为41066平方公里,占辽宁省陆地面积约30%。公司担负着辽宁省中部地区大部分工业、城市生活和农业灌溉供水任务,年工业、生活供水7亿立方米左右,灌溉水田450万亩,对辽宁全省、特别是对中部地区的抗旱、防汛、工农业及城市生活用水具有举足轻重的作用。

2006年公司实现主营业务收入36567.54万元,其中供排水生产收入占92.41%,较2005年增长4.20%;其他业务收入(主要是发电、综合经营收入等)占7.59%,较2005年下降10.59%,主要是财政补贴纳入到补贴收入核算所致,2006年公司补贴收入为7836.71万元。

盈利能力方面,2006年公司供排水生产实现主营业务利润160345.22万元,供排水主营业务利润率47.45%;其他业务实现主营业务利润588.13万元,其他业务主营业务利润率21.19%。

总体看,2006年公司生产经营活动正常。

四、财务状况

公司2006年财务报表已经辽宁久益会计师

事务有限责任公司审计，出具了标准无保留意见的审计结论（辽久会审[2007]第04号）。

1. 财务构成

截至2006年底，公司资产总额604228.39万元，与2005年相比变化不大，其中流动资产占9.05%，固定资产占82.95%，长期投资占7.99%，无形资产及其他资产占0.01%，公司资产以固定资产为主。

截至2006年底，公司流动资产54666.91万元，较2005年有所下降。其中货币资金占27.15%，应收账款占14.19%，其他应收款占45.31%，存货占2.69%。

截至2006年底，公司其他应收款24771.10万元，其中应收华龙房地产公司6000万元、应收白石水库工程款7710万元、应收平山供水公司861万元、应收引细入汤工程款4050万元以及其他工程款等。

截至2006年底，公司长期投资48298.03万元，其中平山供水公司11432万元，辽宁穆家水库管理局890万元（持股74.17%，不具有实际控制权），大连华水公司国际贸易有限公司3982万元（持股100%，抚顺自来水公司抵债资产），润中公司7000万元（工程未完工，完工后纳入公司管理），石佛寺水库工程建设管理局23327万元（持股100%，建成后将纳入公司管理），其余为子公司对外或对下属公司投资。公司对不具有实际控制权的企业采用成本法核算，未纳入公司的经营管理。

2006年公司固定资产总额略有上升，固定资产主要是水利工程建筑物及水利工程设备，2006年为501193.85万元。

总体来看，公司资产构成以固定资产为主，资产流动性弱。

2. 负债及所有者权益

截至2006年底，公司所有者权益507037.25万元，其中实收资本占86.41%，资本公积占3.43%，盈余公积占5.92%，未分配

利润占4.24%，公司所有者权益以实收资本为主，稳定性好。

2006年，公司资本公积较2005年增加13250.22万元，主要是大伙房、观音阁、清河、申窝、汤河供水公司的财政专项资金3404.40万元，大伙房加固工程国债资金部分9880.00万元。

截至2006年底，公司流动负债52564.64万元，较2005年下降17.37%，主要是应付票据下降所致。流动负债中短期借款占90.36%，应付福利费占2.26%，应交税金占1.33%，其他应付款占4.32%（主要是应付工程质保金、医疗保险金以及工程尾款等），其他流动资产占1.73%。

截至2006年底，公司长期负债44626.50万元，其中长期借款占85.50%，长期应付款占10.34%（全部为观音阁水库应付工程尾款），专项应付款占4.16%（为各级财政部门拨款，主要用于除险加固工程和水毁工程建设）。

截至2006年底，公司债务总额85654.50万元，其中短期债务占55.46%，长期债务占44.54%，债务结构不合理。

截至2006年底，公司长期债务资本化比率、全部资本化比率和资产负债比率分别为7.70%、14.45%和16.09%，公司债务负担不重，但与收入和利润规模相比，公司负债水平不低。

3. 盈利能力

2006年，公司实现主营业务收入36567.54万元，较2005年下降7.18%，主要是2006年财政补贴收入纳入到补贴收入核算所致；实现利润总额和净利润分别为10354.28万元7190.79万元，较2005年分别增长117.92%和299.71%，2006年公司盈利能力较2005年显著增强。

从盈利指标看，2006年公司主营业务利润率为45.46%，与2005年相比略有下降，净资产收益率为1.42%，较2005年有所提高。总体看，公司2006年整体盈利能力偏弱，主要是由公司所处行业决定。

4. 现金流量

经营活动方面，公司经营活动现金流入主要来自供排水的生产，经营活动现金流出主要是购买商品支付的现金、支付给职工的工资以及支付的各项税费等，2006年公司经营活动产生的现金流量净额18755.71万元，较2005年增长69.34%，主要是供排水收入增加以及收到的税费返还增长所致。

投资活动方面，2006年公司投资活动产生的现金流入 3054.24 万元，主要是收到其他与投资有关的现金；投资活动现金支出主要是对下属水库的正常除险加固维修支出；2006年公司投资活动产生的现金流量净额-5532.99 万元。

筹资活动方面，公司筹资活动现金流入主要是银行借款所收到的现金，筹资活动现金支出主要为偿还银行借款和支付一定的利息，2006年，公司筹资活动产生的现金流量净额-13820.88万元。

综合来看，2006年公司经营活动产生的现金流量规模较小，投资规模不大，经营活动产生的现金基本可以满足公司投资的需要。

5. 偿债能力

从短期偿债指标看，2006年公司流动比率和速动比率分别为104.00%和101.20%，较2005年有所提高，总体看，公司短期支付能力正常。

从长期偿债指标看，2006年公司EBITDA为22377.66万元，较2005年增长33.24%，主要是利润总额增加所致。2006年，公司EBITDA利息倍数和债务保护倍数分别为5.20倍和0.17倍，均较2005年增强。总体看，公司对全部债务的保护能力基本正常。

综合来看，目前公司债务负担较轻，盈利能力偏弱，公司整体债务偿还能力基本正常。

五、本期债券偿还

公司于 2007 年 1 月 23 日发行 3 亿元短期

融资券（07 辽水 CP01），票面利率 4.10%，期限 365 天。本期 3 亿元短期融资券的实际用途：全部用于偿还公司到期短期借款。

截至 2006 年底，公司现金类资产（货币资金+短期投资+应收票据）16471.22 万元，是本期短期融资券 0.55 倍，公司现金类资产对本期短期融资券的保护能力弱。

2006 年，公司经营活动产生的现金流入量 49513.66 万元，是本期短期融资券的 1.65 倍；经营活动产生的现金流量净额 18755.71 万元，是本期短期融资券的 0.63 倍。公司经营活动获取现金能力对本期短期融资券的保护能力一般。

截至 2007 年 6 月底，公司共获得银行授信 71000 万元，其中未使用 47000 万元。

辽宁省水利厅承诺：若辽宁供水集团有限责任公司到期偿付短期融资券出现困难，辽宁省水利厅将代为偿付。辽宁省水利厅是经《中共中央国务院关于辽宁省人民政府机构改革方案的通知》（中委[2000]35号）和省委、省政府的决定成立，主管辽宁省水行政工作的省政府组成部门。公司系辽宁省水利厅下属企业，并且作为辽宁省水利厅的直属事业单位，公司政企合一的现状决定了与辽宁省水利厅的特殊关系。总体看，辽宁省水利厅的承诺对本期短期融资券的偿还增加了保障。

六、综合评价

综上所述，公司控制着辽宁省中部地区大部分地表水资源，处于地区垄断地位，但经营服务收入不高，盈利能力偏弱。作为辽宁省水利厅下属企业，公司可得到政府支持。总体看，本期短期融资券到期不能还本付息的风险小。

优势

1. 水利行业属于公用事业，公司可享受政府投资、补贴等政策优惠。
2. 公司系辽宁省水利厅下属企业，能够得

到辽宁省水利厅的支持。

关注

1. 公司经营服务收入及经营活动产生的现金流量规模相对较小。

附表 1-1 资产负债表（资产）

（单位：万元）

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率（%）
流动资产				
货币资金	8566.39	15440.09	14841.93	31.63
短期投资				
应收票据	331.21	980.76	1629.29	121.79
应收股利			4188.71	
应收利息				
应收账款	7427.54	9441.82	7756.39	2.19
其他应收款	34819.93	31144.89	24771.10	-15.66
预付货款				
应收补贴款				
存货	2064.08	1422.54	1470.82	-15.59
待摊费用	25.49	71.24		
待处理流动资产净损失			8.66	
一年内到期的长期债权投资				
其他流动资产				
流动资产合计	53234.64	58501.33	54666.91	1.34
长期投资				
长期股权投资	50516.81	50763.08	48298.03	-2.22
长期债权投资				
长期投资合计	50516.81	50763.08	48298.03	-2.22
减：长期投资减值准备				
合并差价				
其他长期投资				
长期投资净额	50516.81	50763.08	48298.03	-2.22
固定资产				
固定资产原值	559542.48	566070.99	591353.01	2.80
减：累计折旧	78588.68	84755.15	91979.35	8.18
固定资产净值	480953.80	481315.84	499373.65	1.90
减：固定资产减值准备				
固定资产净额	480953.80	481315.84	499373.65	1.90
工程物资				
在建工程	423.89	1210.77	1812.64	106.79
固定资产清理	9.65	9.15	7.56	-11.51
待处理固定资产净损失				
其他固定资产				
固定资产合计	481387.34	482535.76	501193.85	2.04
无形资产及其他资产				
无形资产	59.73	35.06	25.40	-34.79
开办费				
长期待摊费用	91.45	60.25	44.20	-30.48
其他长期资产		6.66		
其他无形资产及其他资产				
无形资产及其他资产合计	151.18	101.97	69.60	-32.15
递延税项				
递延税项借项				
资产总计	585289.98	591902.14	604228.39	1.60

附表 1-2 资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：万元）

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率(%)
流动负债				
短期借款	60500	48500	47500	-11.39
应付票据		10000		
应付账款	47.83	53.58	54.52	6.76
预收账款	75.38	13.69	22	-45.98
代销商品款				
应付工资	317.52	341.21	339.93	3.47
应付福利费	379.01	837.1	1190.43	77.22
应付股利	547.67			
应交税金	79.93	669.91	698.8	195.68
其他应交款	1036.94	531.54	474.96	-32.32
其他应付款	2878.31	2633.28	2269.77	-11.2
预提费用	245.36	32.33	14.23	-75.92
一年内到期的长期负债				
其他流动负债	2.34			
流动负债合计	66110.3	63612.65	52564.64	-10.83
长期负债				
长期借款	32174.5	35774.5	38154.5	8.9
应付债券				
长期应付款	4613.36	4613.36	4613.36	
专项应付款	446.64	1140.75	1858.64	103.99
住房周转金				
其他长期负债				
长期负债合计	37234.5	41528.61	44626.5	9.48
递延税项				
递延税项贷项				
负债合计	103344.8	105141.26	97191.14	-3.02
少数股东权益				
股东权益				
股本	436237.15	438150.49	438150.49	0.22
资本公积	862.13	4130.54	17380.76	349
盈余公积	30496.76	29773.97	29991.6	-0.83
其中：公益金				
未分配利润	14349.14	14705.88	21514.41	22.45
外币报表折算差额				
其他股东权益				
股东权益合计	481945.18	486760.88	507037.25	2.57
负债及股东权益合计	585289.98	591902.14	604228.39	1.60

附表 2 利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率(%)
一、主营业务收入	38151.54	39395.93	36567.54	-2.1
减: 折扣与折让;				
主营业务收入净额	38151.54	39395.93	36567.54	-2.1
减: 主营业务成本	16995.49	18605.1	18126.9	3.27
主营业务税金及附加	42.79	1650.79	1817.29	551.7
二、主营业务利润	19930.68	17954.99	16623.35	-8.67
加: 其他业务利润	-3.47	91.64	59.66	
减: 存货跌价损失				
营业费用			1494.72	
管理费用	7943.54	8509.97	10119.72	12.87
财务费用	5135.23	4915.62	4282.31	-8.68
三、营业利润	6594.23	4742.69	786.26	-65.47
加: 投资收益	646.39	140.79	1879.87	70.54
补贴收入			7836.71	
营业外收入	77.77	150.67	159.77	43.33
以前年度调整	-2542093.2	1216698.26		
减: 营业外支出	657.79	282.7	308.34	-31.53
其他支出				
四、利润总额	6660.61	4751.46	10354.28	24.68
减: 所得税	4435.64	2952.46	3163.48	-15.55
少数股东损益				
加: 未确认的投资损失				
五、净利润	2224.96	1799	7190.79	79.77
加: 年初未分配利润	12646.56	13475.31	14741.29	7.96
盈余公积转入数				
减: 合资企业提取奖福基金				
六、可供分配的利润	14871.52	15274.31	21932.08	21.44
减: 提取法定盈余公积				
提取法定公益金				
七、可供股东分配的利润	14871.52	15274.31	21932.08	21.44
减: 应付优先股股利				
提取任意盈余公积				
应付普通股股利				
转作股本的普通股股利				
八、未分配利润	14871.52	15274.31	21932.08	21.44

附表 3-1 现金流量表

(单位: 万元)

项目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率(%)
一、经营活动产生的现金流量				
销售商品、提供劳务收到的现金	32188.36	33153.37	37266.43	7.6
收到的税费返还	5083.98	3863	7822	24.04
收到的其他与经营活动有关的现金	8951.8	9128.73	4425.23	-29.69
经营活动现金流入小计	46224.13	46145.1	49513.66	3.5
购买商品、接受劳务支付的现金	5469.4	9828.7	6657.37	10.33
支付给职工以及为职工支付的现金	5859.7	7516.88	7274.1	11.42
支付的各项税费	5350.85	4906.17	5970.16	5.63
支付的其他与经营活动有关的现金	11812.81	12817.64	10856.33	-4.13
经营活动现金流出小计	28492.76	35069.38	30757.95	3.9
经营活动产生的现金流量净额	17731.37	11075.72	18755.71	2.85
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	1.00		5.00	123.61
取得投资收益收到的现金		9.95	50.57	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	45.01	166.52	21.66	-30.62
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额				
收到的其他与投资活动有关的现金	555.45	828.6	2977	131.51
投资活动现金流入小计	601.46	1005.07	3054.24	125.35
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	3278.57	3193.42	8196.03	58.11
投资支付的现金	8730.28		377.22	-79.21
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额				
支付的其他与投资活动有关的现金	1480.96	70.96	13.96	-90.29
投资活动现金流出小计	13489.8	3264.38	8587.22	-20.21
投资活动产生的现金流量净额	-12888.34	-2259.31	-5532.99	-34.48
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	39.26			
取得借款收到的现金	16802.10	59000.00	74500.00	110.57
收到的其他与筹资活动有关的现金		13.19		
筹资活动现金流入小计	16841.35	59013.19	74500.00	110.32
偿还债务所支付的现金	15072.4	53400	83120	134.83
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	3787.55	7309.57	5200.88	17.18
支付的其他与筹资活动有关的现金	4942.61	246.34		
筹资活动现金流出小计	23802.57	60955.91	88320.88	92.63
筹资活动产生的现金流量净额	-6961.22	-1942.72	-13820.88	92.63
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	-2118.19	6873.69	-598.15	-46.86

附表 3-2 现金流量表补充资料

(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率(%)
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动				
以固定资产偿还债务				
以投资偿还债务				
以固定资产进行长期投资				
以存货偿还债务				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租赁固定资产				
二、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	2224.96	1799.00	7190.79	79.77
加: 少数股东损益				
减: 未确认的投资损失				
加: 计提的坏帐准备或转销的坏帐				
固定资产折旧	8187.21	7074.70	7669.18	-3.22
无形资产摊销	81.71	54.30	28.72	-40.72
长期待摊费用摊销			18.49	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减: 收益)	3390.41	-68.45	77.80	-84.85
待摊费用减少(减: 增加)	-23.14	-46.57	62.58	
预提费用增加(减: 减少)	-118.70	-210.25	-18.10	-60.95
固定资产报废损失	117.44	49.80	37.08	-43.81
财务费用	5170.67	5102.84	4307.28	-8.73
投资损失(减: 收益)	-646.39	-140.79	-1779.87	65.94
递延税款贷项(减: 借项)				
存货的减少(减: 增加)	-102.50	643.49	-48.49	-31.22
经营性应收项目的减少(减: 增加)	-915.20	-7789.53	5861.15	
经营性应付项目的增加(减: 减少)	112.75	4544.68	-4600.76	
其他			-50.14	
经营性活动产生的现金流量净额	17731.37	11075.72	18755.71	2.85
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	8566.39	15440.09	14841.93	31.63
减: 货币资金的期初余额	10684.58	8566.39	15440.09	20.21
现金等价物的期末余额				
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	-2118.19	6873.69	-598.15	-46.86

附表 4 主要计算指标

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	平均值
经营效率				
销售债权周转次数(次)	4.02	4.33	3.69	3.95
存货周转次数(次)	13.26	10.67	12.53	12.12
总资产周转次数(次)	0.07	0.07	0.06	0.06
盈利能力				
主营业务利润率(%)	52.24	45.58	45.46	46.85
总资本收益率(%)	1.28	1.16	1.94	1.57
净资产收益率(%)	0.46	0.37	1.42	0.91
现金收入比率(%)	84.37	84.15	101.91	93.08
现金利润比率(%)	266.21	233.10	181.14	213.74
财务构成				
资产负债率(%)	17.66	17.76	16.09	16.90
全部债务资本化比率(%)	16.13	16.23	14.45	15.32
长期债务资本化比率(%)	6.26	6.85	7.00	6.80
偿债能力				
流动比率(%)	80.52	91.96	104.00	95.69
速动比率(%)	77.40	89.73	101.20	93.00
经营现金流动负债比率(%)	26.82	17.41	35.68	28.43
EBITDA 利息倍数(倍)	3.91	3.42	5.20	4.40
债务保护倍数(倍)	0.11	0.09	0.17	0.14
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.05	0.09	0.15	0.12
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	0.94	1.79	3.07	2.26
筹资活动前现金流量净额本息偿还能力(倍)	0.94	1.79	3.07	2.26
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)				
筹资活动前现金流量净额偿债保护倍数(倍)				
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)				
现金偿债倍数(倍)				

附件 5 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年平均增长率	
净资产年平均增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
主营业务收入年平均增长率	(2) n 年数据: 增长率= 【(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1】×100%
利润总额年平均增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	主营业务收入净额/ (平均应收账款+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货
总资产周转次数	主营业务收入净额/平均资产总额
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+少数股东损益+利息支出) / (股东权益+少数股东权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/股东权益×100%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×100%
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
现金利润比率	经营活动产生的现金流量净额/利润总额×100%
债务结构指标	
资产负债比率	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+股东权益+少数股东权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+股东权益+少数股东权益) ×100%
担保比率	担保余额/ (股东权益+少数股东权益) ×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
债务保护倍数	(净利润+固定资产折旧+摊销) / 全部债务
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
期内长期债务偿还能力	期内 (净利润+固定资产折旧+摊销) / 期内应偿还的长期债务本金
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率	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/利息支出
筹资活动前现金流量净额本息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/ (当年利息支出+当年应偿还的债务本金)
本期短期融资券偿债能力	
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
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
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
现金偿债倍数	(现金+现金等价物) / 本期短期融资券到期偿还额

注: 长期债务=长期借款+应付债券
 短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据
 EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销
 全部债务=长期债务+短期债务

附件 6 短期融资券信用等级的定义

短期债信用等级的设置采用 6 级制，符号表示为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

A-1 级：还本付息能力最强，安全性最高；

A-2 级：还本付息能力较强，安全性较高；

A-3 级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响；

B 级：还本付息能力较低，有一定的违约风险；

C 级：还本付息能力很低，违约风险较高；

D 级：不能按期还本付息。

长、短期债信用等级的对应关系

