

武汉钢铁股份有限公司跟踪评级分析报告

主体长期信用

跟踪评级结果: AAA 评级展望: 稳定
上次评级结果: AAA 评级展望: 稳定

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
07 武钢债	75 亿元	2007/3/26-2012/3/25	AAA	AAA

跟踪评级时间: 2009 年 3 月 17 日

上次评级时间: 2008 年 3 月 17 日

财务数据

项目	2006 年*	2007 年	08 年 9 月
资产总额 (亿元)	480.43	649.47	717.40
所有者权益 (亿元)	290.53	258.24	296.70
长期债务 (亿元)	83.73	139.84	162.30
全部债务 (亿元)	95.04	205.95	244.12
营业收入 (亿元)	429.57	541.60	581.29
净利润 (亿元)	38.96	65.20	71.70
EBITDA (亿元)	90.46	130.49	--
经营性净流量 (亿元)	68.95	98.46	52.30
营业利润率 (%)	18.95	21.93	19.47
净资产收益率 (%)	13.41	25.25	--
资产负债率 (%)	39.53	60.24	58.64
全部债务资本化比率 (%)	24.65	45.19	45.14
流动比率 (%)	104.51	59.29	69.16
全部债务/EBITDA (倍)	1.05	1.58	--
EBITDA 利息倍数 (倍)	--	31.72	--
EBITDA/本期债务总额 (倍)	1.21	1.74	--

注: 公司自 2007 年开始执行新会计准则。2006 年*数据为追溯调整后期初数。2008 年 9 月报表未经审计。

分析师

孙 炜

电话: 010-85679696-8870

邮箱: sunwei@lianheratings.com.cn

张晓斌

电话: 010-85679696-8839

邮箱: zhangxb@lianheratings.com.cn

传真: 010-85679228

地址: 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 (100022)

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

2008 年前 3 季度, 武汉钢铁股份有限公司 (以下简称“武钢股份”或“公司”) 得益于钢材产量增加、品种结构优化及销售价格上涨, 盈利能力保持行业领先地位。公司稳健的经营及财务状况, 保证了其对全部债务很强的保护能力。同时, 联合资信也关注到国内经济增速放缓、原材料价格的波动, 以及产能过剩压制钢材价格上涨等因素对公司未来经营发展带来不利影响。考虑到钢铁行业振兴规划的出台、政府加大基础设施和保障性住房建设等政策利好因素, 公司有望凭借其规模优势和高附加值产品结构, 抵御行业周期性波动对其经营及信用基本面造成的影响。

联合资信维持武钢股份 AAA 的长期信用等级, 评级展望为稳定。并维持“07 武钢债” AAA 的信用级别。

优势

1. 公司是中国汽车用板的主要生产基地之一, 也是世界单厂规模最大的硅钢生产企业, 规模优势明显。
2. 公司重点发展冷轧和硅钢两大板块, 优化产品结构, 公司产品附加值高。
3. 公司经营状况稳定, 营业收入快速增长, 盈利能力行业领先。

关注

1. 2008 年 9 月份以来, 中国钢铁行业景气度呈明显下滑趋势, 钢铁生产企业面临较大的经营压力。
2. 公司存货占流动资产比重大, 受到钢材及铁矿石价格大幅下降影响, 存货存在减值风险。
3. 公司资本支出规模较大, 对外部融资的需求较强。

本报告用于相关决策参考, 并非某种决策的结论、建议等。报告中引用的企业相关资料

主要由企业提供, 联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

一、企业基本情况

武汉钢铁股份有限公司（以下简称“公司”或“武钢股份”）是经原国家经济体制改革委员会体改生[1997]164号文批准，由武汉钢铁（集团）公司（以下简称“武钢集团”）作为独家发起人，采用发起设立方式设立的股份有限公司。经中国证监会证监发行字[1999]72号文批准，公司于1999年7月2日向社会公开发行人民币普通股（A股）32000万股，并于1999年8月3日在上海证券交易所挂牌上市交易（股票简称：武钢股份，股票代码：600005）。公司股权分置改革方案于2005年11月获得国务院国有资产监督管理委员会批准（国资产权[2005]1358号文），并经公司股东会议审议通过。截至2008年9月底，公司总股本78.38亿元，持有公司5%以上股份的股东仅有武钢集团，持股比例为63.82%。跟踪期内公司控股股东及实际控制人没有发生变更。

二、经营管理分析

1. 经营分析

公司主导产品包括热轧材、轧板产品、大型材、线材产品、棒材产品、冷轧及涂镀材、冷轧硅钢等7大类、500多个品种，2007年12月公司收购武钢集团拥有的钢铁主业配套资产及钢材加工配送公司股权，并成立了重庆武钢西南销售有限公司、上海武钢华东销售有限公司、天津武钢华北销售有限公司、长沙武钢华中销售有限公司、武汉武钢现货贸易有限公司和广州武钢华南销售有限公司等六家全资子公司。截至2007年底，公司已成为中国汽车用板的主要生产基地之一和世界单厂规模最大的硅钢生产企业，主要技术装备达到世界一流水平。

2008年以来，公司持续推进品种优化、质量攻关、降本增效、管理创新等重点工作，各项生产经营指标稳步提升，2008年前3季度由于钢材产品销售量增加、品种结构优化、销售价格上涨，公司实现营业收入581.29亿元，利润

总额90.90亿元，净利润71.70亿元，2008年前3季度主营业务利润率为19.47%，位于同行业上市公司领先地位。同时，联合资信注意到除宝钢股份和马钢股份外，大部分公司2008年前3季度主营业务利润率均有所下降，一方面是由于上半年铁矿石价格的波动，焦炭及电力价格的上涨给钢铁企业增加较大的成本压力；另一方面，受全球经济放缓和下游需求减弱影响，钢铁下游行业的下滑正向钢铁行业传导，第4季度钢铁行业业绩下滑难以避免。

表1 钢铁板块主要上市公司盈利指标

企业名称	主营业务利润率（%）	
	2007年	2008年1~9月
武钢股份	21.93	19.47
宝钢股份	14.17	15.44
包钢股份	11.51	9.41
鞍钢股份	25.02	24.62
马钢股份	10.09	10.75
莱钢股份	11.44	9.45

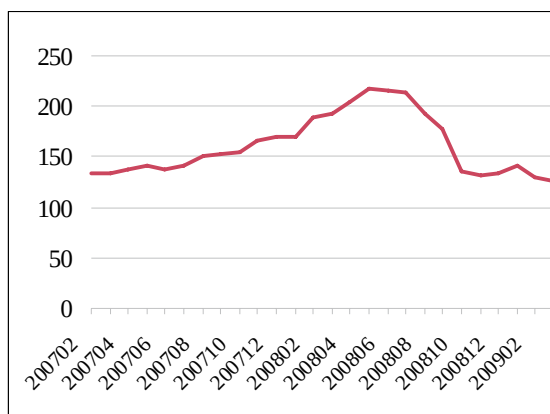
数据来源：Wind资讯

从中国钢材价格综合指数来看，2008年以来，由于铁矿石、焦炭价格的上涨和下游需求的增加，中国钢材价格呈现快速增长趋势，钢材价格综合指数于2008年5月达到217.4的历史最高点，2008年6月以后呈现快速下降趋势，2008年12月略有反弹，2009年3月为125.6（参见图1）。2009年2月5日武钢股份出台了2009年3月份钢铁产品销售价格，部分产品的价格有所上调，幅度基本在200~300元/吨，其中普碳线材上调200元/吨、轧板上50元/吨、普热和普冷上200元/吨、镀锌和彩涂上300元/吨无取向硅钢低牌号上调200元/吨。

从当前实际需求情况看：2009年1月份中国进出口环比、同比都出现较大幅度的下降，一方面说明国际市场受全球经济衰退的影响，需求仍未摆脱低迷状态；另一方面，国内来料加工出口企业的经营状况受国际市场需求影响，也仍然处于待复苏状态。2009年2月份钢材价格的上涨，主要还在于国内钢企的库存逐渐清空，

需要进入备料阶段，一定程度刺激了钢铁产品价格的上涨，但这还不能完全表明需求真正出现反转。联合资信认为，2009年一季度需求情况并没有得到实质改善，产能过剩的压力仍将是压制钢材价格上涨的重要因素，由于国际金融危机的影响还在蔓延，市场仍然面临许多不确定因素，钢铁行业仍将面临严峻挑战。

图1 2005年以来钢材价格综合指数



资料来源: www.mysteel.com

国家政策方面，最近出台《汽车产业调整振兴规划》，在《钢铁产业调整和振兴规划》中，正式提出将以宝钢、鞍本、武钢为先锋，加快全国钢铁行业的联合重组，力争到2011年，三大集团产能达到5000万吨以上。联合资信认为此类行业振兴规划的出台、加之政府加大基础设施和保障性住房建设等政策因素，将对第二产业中的上游制造业产生直接的刺激作用，主要是钢铁、建材、工程机械等行业，对其他行业的刺激则需要一个较长时期的传导过程。

2. 管理分析

2007年，公司聘任余新河先生为公司副总经理；聘任应宏先生为公司总工程师；聘任尹晓青先生为公司副总工程师；聘任万毅先生为公司董事会秘书，均属正常工作变动。

三、财务分析

公司提供的2007年财务报表经安永华明

会计师事务所审计，出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的2008年3季度财务报表未经审计。2006年度财务数据来源于2007年度追溯调整后数据。以下财务分析以2008年3季度财务数据为主。

截至2007年底，公司（合并）资产总额为649.47亿元，所有者权益258.24亿元。2007年，公司实现营业收入541.60亿元，净利润65.20亿元，其中归属于母公司所有者的净利润为65.20亿元。

截至2008年9月底，公司（合并）资产总额为717.40亿元，所有者权益296.70亿元。2007年，公司实现营业收入581.29亿元，净利润71.70亿元，其中归属于母公司所有者的净利润为71.69亿元。

1. 盈利能力

2008年1~9月，由于钢材产量的增加和钢材价格上涨，公司实现营业收入581.29亿元，较2007年全年增长7.33%；营业成本增长10.80%，财务费用增长迅速，为231.14%，主要是由于借款利息的增加；销售费用和管理费用均下降；2008年1~9月，公司实现利润总额90.90亿元，为2007年全年的96.64%；实现净利润71.70亿元，为2007年全年的109.97%，公司盈利能力强。联合资信注意到由于2008年9月后钢价大幅下跌及存货减值影响（公司9月底存货净额为139.79亿元），第4季度业绩可能会呈现下滑趋势。

2. 现金流状况

经营活动方面，2008年1~9月，公司销售商品、提供劳务收到的现金499.18亿元，经营活动产生的现金流量净额52.30亿元，完成2007年全年的99.23%和53.12%。

投资活动方面，2008年1~9月，公司投资活动产生的现金流入量为15.19亿元，主要是取得投资收益收到的现金（新增长江证券投资分红及武钢财务公司投资分红增加）；投资活

动现金流出是对固定资产、在建工程的支出和投资支付现金（对平顶山煤业集团有限责任公司投资）投资活动产生的现金流量净额为-88.94万元。

筹资活动方面，2008年1~9月，公司筹资活动现金流入主要是借款所收到的现金（主要是补充生产流动资金增加短期借款），筹资活动现金流出主要是偿还债务、支付股利和银行利息，筹资活动产生的现金流量净额8.29亿元。

综合看，2008年前3季度，公司经营活动获取现金能力强，由于资本支出大，资金需求需通过外部融资解决。

3. 资本及债务结构

截至2008年9月底，公司资产总额717.40亿元，较年初增长10.46%，其中流动资产占22.54%，非流动资产占77.46%，与2007年相比，流动资产所占比重下降。

截至2008年9月底，公司负债总额420.70亿元，较年初增长7.53%，其中流动负债增长3.40%，非流动负债增长14.65%；截至2008年9月底，公司短期借款77.70亿元，较年初数增加较大，主要是为满足日常经营活动和为二冷轧项目需要。

由于2007年发行75亿元分离交易可转换债券，公司债务负担上升较快，2008年9月底略有下降，资产负债率和全部债务资本化比率分别为58.64%和45.14%，长期债务资本化比率为35.36%，公司债务负担仍处于合理水平。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，截至2008年9月底，公司流动比率和速动比率分别为69.16%和14.40%，与年初相比有所下降，考虑到公司现金流规模大且获现能力强，公司短期偿债能力正常。

从长期偿债能力指标看，2007年公司实现EBITDA为130.49亿元，EBITDA利息倍数和全部债务/EBITDA分别为31.72倍和1.58倍，公司

对全部债务保护能力很强。

从EBITDA对本期债务保护程度来看，2006年~2007年，公司EBITDA/本期债务额度分别为1.21倍和1.74倍，公司EBITDA对本期债务覆盖程度较高。

四、债券及担保情况

“07武钢债”经中国证监会证监发行字2007年（53）号文核准，于2007年3月26日发行。

公司通过发行分离交易可转债募集资金73.38亿元，截至2007年底已使用40.21亿元。尚未使用募集资金专用于三冷轧、三硅钢、高速重轨万能轧机生产线（以下亦简称“高速重轨”）、一炼钢薄板坯连铸连轧建设项目。①薄板坯连铸连轧项目：拟投入49.00亿元，实际投入11.55亿元，项目进度23.56%；②高速重轨生产线：项目拟投入16.00亿元，实际投入12.25亿元，项目进度76.58%；③新建三硅钢工程：项目拟投入61.00亿元，实际投入25.90亿元，项目进度42.45%；④新建三冷轧工程：项目拟投入37.12亿元，实际投入1.62亿元，项目进度4.37%。

“07武钢债”由武钢集团提供无条件不可撤销连带责任保证担保。经联合资信评级，武钢集团2009年度企业主体长期信用等级为AAA，评级展望“稳定”。“07武钢债”的担保实力没有变化。

综合考虑，联合资信维持武汉钢铁股份有限公司AAA的长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“07武钢债”AAA的信用级别。

附件 1-1 2006 年*~2007 年公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2006 年*	2007 年	2008 年 9 月
流动资产：			
货币资金	294468.67	463605.55	179819.17
交易性金融资产			
应收票据	28162.90	121298.54	125735.64
应收账款	63808.95	9318.61	31029.18
预付款项	76465.99	21010.46	19271.75
应收利息	87.67	111.34	55.56
应收股利			
其他应收款	4290.49	4337.97	11543.54
存货	637742.59	844241.40	1397923.94
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产			
流动资产合计	1105027.27	1463923.88	1765378.79
非流动资产：			
可供出售金融资产		96508.67	50600.79
持有至到期投资	5000.00	5000.00	5000.00
长期应收款			
长期股权投资	46879.83	42713.33	288809.85
投资性房地产			
固定资产	2787292.32	3073968.17	3256264.37
在建工程	832862.99	1792620.03	1766133.38
工程物资			
固定资产清理			
生产性生物资产			
油气资产			
无形资产	806.85	2643.52	4760.99
开发支出			
商誉			
长期待摊费用			
递延所得税资产	26403.17	17304.28	37031.54
其他非流动资产			
非流动资产合计	3699245.17	5030758.01	5408600.92
资产总计	4804272.44	6494681.89	7173979.71

注：2006年*数据为2007年追溯调整后数据。

附件 1-2 2006 年*~2007 年公司合并资产负债表（负债和所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2006 年*	2007 年	2008 年 9 月
流动负债：			
短期借款	73800.00	499452.78	777038.54
应付账款	329539.67	518280.85	514483.80
预收款项	495025.96	731559.88	653161.93
应付职工薪酬	45410.62	26744.75	34005.03
应交税费	45032.86	67108.01	64191.06
应付利息	1557.93	9254.20	17825.74
应付股利			
其他应付款	27340.22	29077.19	24872.32
一年内到期的非流动负债	39250.13	161618.54	41164.62
其他流动负债	393.83	426029.21	425733.83
流动负债合计	1057351.22	2469125.41	2552476.89
非流动负债：			
长期借款	837316.62	718843.49	931571.35
应付债券		679541.53	691456.93
预计负债			
递延所得税负债		40491.79	26035.96
其他非流动负债	4332.13	4234.15	5423.26
非流动负债合计	841648.75	1443110.95	1654487.51
负债合计	1898999.97	3912236.37	4206964.39
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	783800.00	783800.00	783800.00
资本公积	1249732.83	525238.61	490807.69
减：库存股			
盈余公积	311411.98	373246.34	373246.34
未分配利润	557418.37	894989.74	1314052.69
外币报表折算差额			
归属于母公司所有者权益合计	2902363.18	2577274.69	2961906.72
少数股东权益	2909.30	5170.83	5108.59
所有者权益（或股东权益）合计	2905272.48	2582445.52	2967015.31
负债和所有者权益（或股东权益）总计	4804272.44	6494681.89	7173979.71

注：2006年*数据为2007年追溯调整后数据。

附件 2 2006 年*~2007 年公司合并利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年*	2007 年	2008 年 9 月
一、营业收入	4295689.50	5415963.91	5812904.08
减: 营业成本	3450742.39	4192463.07	4645117.26
营业税金及附加	30735.25	35634.91	36004.60
销售费用	35935.21	44487.82	38515.88
管理费用	163709.23	181748.96	126789.63
财务费用	-153.60	17234.14	57068.88
资产减值损失	16035.03	185.58	801.15
加: 公允价值变动收益(损失以“一”号填列)			
投资收益(损失以“一”号填列)	1310.24	1437.32	-2682.99
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益			
汇兑收益(损益以“一”号添列)			
二、营业利润(亏损以“一”号填列)	599996.22	945646.76	905923.68
加: 营业外收入	886.72	3296.39	5691.36
减: 营业外支出	11100.18	8290.05	2565.87
其中: 非流动资产处置损失			
三、利润总额(亏损总额以“一”号填列)	589782.76	940653.11	909049.17
减: 所得税费用	200177.32	288702.03	192069.48
四、净利润(净亏损以“一”号填列)	389605.44	651951.07	716979.69
其中: 归属于母公司所有者的净利润	389533.19	651871.76	716906.95
少数股东损益	72.26	79.31	72.74
五、每股收益:			
(一) 基本每股收益	0.497	0.832	0.915
(二) 稀释每股收益	0.497	0.814	0.889

注: 2006年*数据为2007年追溯调整后数据。

附件 3-1 2006 年*~2007 年公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年*	2007 年	2008 年 9 月
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	4822051.35	5030242.77	4991846.63
收到的税费返还		35460.34	58454.96
收到其他与经营活动有关的现金	2735.58	4151.20	10059.27
经营活动现金流入小计	4824786.93	5069854.31	5060360.86
购买商品、接受劳务支付的现金	3310316.84	3095505.11	3769858.57
支付给职工以及为职工支付的现金	209758.49	242304.44	194792.27
支付的各项税费	540460.12	656221.59	519128.74
支付其他与经营活动有关的现金	74745.44	91246.64	53539.66
经营活动现金流出小计	4135280.89	4085277.78	4537319.24
经营活动产生的现金流量净额	689506.03	984576.53	523041.62
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金			145856.13
取得投资收益收到的现金	1324.31	1413.65	6001.84
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	7710.69	5539.86	85.92
投资活动现金流入小计	9035.00	6953.51	151943.89
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	830212.00	1038282.85	891086.64
投资支付的现金	25560.00	833.50	150230.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		443263.66	
投资活动现金流出小计	855772.00	1482380.01	1041316.64
投资活动产生的现金流量净额	-846737.00	-1475426.50	-889372.76
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	16454.72	14584.19	
取得借款收到的现金	274260.00	888911.46	1185871.01
发行债券收到的现金		733801.80	
筹资活动现金流入小计	290714.72	1637297.45	1185871.01
偿还债务支付的现金	673701.02	91075.43	746907.52
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	303539.83	269765.92	356023.85
筹资活动现金流出小计	977240.84	360841.35	1102931.37
筹资活动产生的现金流量净额	-686526.13	1276456.10	82939.64
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-117.57	-69.75	-394.88
五、现金及现金等价物净增加额	-227475.17	169136.88	-283786.38
加: 期初现金及现金等价物余额	521943.83	294468.67	463605.55
六、期末现金及现金等价物余额	294468.67	463605.55	179819.17

注: 2006 年*数据为 2007 年追溯调整后数据。

附件 3-2 2006 年*~2007 年公司现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2006 年*	2007 年
1.将净利润调节为经营活动现金流量:		
净利润	389605.44	651951.07
加: 资产减值准备	-694.15	-5924.98
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	312295.65	346945.75
无形资产摊销		42.89
长期待摊费用摊销		
少数股东损益	72.26	79.31
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“一”号填列)	9001.04	5939.97
固定资产报废损失(收益以“一”号填列)		
公允价值变动损失(收益以“一”号填列)		
财务费用(收益以“一”号填列)	2540.28	15346.95
投资损失(收益以“一”号填列)	-1310.24	-1437.32
递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)	2832.39	9098.89
递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)		-3941.00
存货的减少(增加以“一”号填列)	7487.82	-256844.27
经营性应收项目的减少(增加以“一”号填列)	66145.38	25850.40
经营性应付项目的增加(减少以“一”号填列)	-98397.59	197946.01
其他		-397.83
经营活动产生的现金流量净额	689506.03	984576.53
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:		
债务转为资本		
一年内到期的可转换公司债券		
融资租入固定资产		
3.现金及现金等价物净变动情况:		
现金的期末余额	294468.67	463605.55
减: 现金的期初余额	521943.83	294468.67
加: 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	-227475.17	169136.88

注: 2006年*数据为2007年追溯调整后数据。

附件 4 2006 年*~2007 年主要计算指标

项 目	2006 年*	2007 年	2008 年 9 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	46.71	48.66	--
存货周转次数(次)	5.41	5.66	--
总资产周转次数(次)	0.89	0.96	--
盈利能力			
营业利润率(%)	18.95	21.93	19.47
总资本收益率(%)	10.10	14.42	14.31
净资产收益率(%)	13.41	25.25	--
财务构成			
长期资本化比率(%)	22.37	35.13	35.36
全部资本化比率(%)	24.65	45.19	45.14
资产负债比率(%)	39.53	60.24	58.64
偿债能力			
流动比率(%)	104.51	59.29	69.16
速动比率(%)	44.19	25.10	14.40
EBITDA 利息倍数(倍)	--	31.72	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.05	1.58	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.17	-0.24	-0.15
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	--	-28.48	-6.42
现金流			
筹资活动前产生的现金流量净额(万元)	-157,230.97	-490,849.97	-366,331.14
本期债项偿债能力			
经营现金流动负债比率(%)	65.21	39.88	20.49
EBITDA/本期发债额度(倍)	1.21	1.71	--

注：2006年*数据为2007年追溯调整后数据，2007年EBITDA利息倍数指标经资本化利息调整。

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	主营业务收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入/平均资产总额
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%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+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%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×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
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
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
本期债券偿债能力	
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期债券到期偿还额
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/本期债券到期偿还额
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/本期债券到期偿还额
现金偿债倍数	(现金+现金等价物) /本期债券到期偿还额

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

全部债务= (长期债务+短期债务)

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额

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

标*的指标为新会计准则下对应的指标

附件 6 企业主体长期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，企业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。

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

银行间债券市场中长期债券信用评级设置及其含义同企业主体长期信用等级。