

跟踪评级公告

联合信评字[2008] 204 号

联合资信评估有限公司通过对浙江省铁路投资集团有限公司的信用状况进行跟踪评级,确定浙江省铁路投资集团有限公司主体长期信用等级由AA⁻上调至AA,同时维持浙江省铁路投资集团有限公司2007年12亿元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
二零零八年七月十一日



浙江省铁路投资集团有限公司

跟踪评级分析报告

主体长期信用

跟踪评级结果：AA 评级展望：稳定

上次评级结果：AA⁻ 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 浙铁投 CP01	12 亿元	2007/10/15-2008/10/14	A-1	A-1

跟踪评级时间：2008 年 7 月 11 日

主要数据：

项 目	2006 年	2007 年	08 年 3 月
资产总额(万元)	1134231.60	1427175.19	1424478.73
所有者权益(万元)	437299.68	493833.09	535721.51
长期债务(万元)	180551.27	127011.75	227762.37
全部债务(万元)	349075.63	352322.04	346650.53
营业收入(万元)	279035.90	343729.97	154594.83
净利润(万元)	26523.41	41126.88	21684.17
EBITDA(万元)	35268.62	39120.25	--
营业利润率(%)	19.01	18.84	26.96
净资产收益率(%)	6.07	8.33	--
资产负债率(%)	61.45	65.40	62.39
全部债务资本化比率(%)	44.39	41.64	39.29
流动比率(%)	118.30	108.40	123.93
全部债务/EBITDA(倍)	9.90	6.04	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.30	2.55	--

注：2007 年公司采用新会计准则，2006 年为追溯调整数。2008 年 3 月数据未经审计。

分析师

沈 磊

010-85679696-8803

shenlei@lianheratings.com.cn

张晓斌

010-85679696-8839

zhxb@lianheratings.com.cn

传真 010-85679688

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

浙江省铁路投资集团有限公司（以下简称“公司”）在跟踪期内经营状况良好，内部管理不断规范，资产质量进一步优化；2007 年，公司经营规模继续扩大，各业务板块发展情况良好，业务构成稳定；公司资产规模平稳增长，负债水平略有下降，债务负担正常；营业收入保持稳定增长，盈利能力提高，经营性净现金流大幅增长。2008 年 1 季度，随着房地产项目结盘，公司盈利能力大幅提高。

基于以上因素，联合资信评估有限公司将公司 AA⁻ 的主体长期信用等级上调至 AA，评级展望为稳定，并维持“07 浙铁投 CP01” A-1 的信用级别。

优势

1. 公司作为浙江省政府授权的大型国有资产经营公司，在铁道部与浙江省合作项目中履行浙江省产权方代表的职能，政府支持力度大。

2. 作为公司收入和利润主要来源的化工与新材料产业处于行业突出地位，公司拥有全球规模第一的 DMF 生产企业和国内规模第一的 DMAC 生产企业。

3. 公司盈利能力提高，经营性现金流大幅增长。

关注

1. 公司的房地产业务易受国家宏观调控等政策的影响，存在一定风险。

一、企业基本情况

浙江省铁路投资集团有限公司（以下简称“公司”）前身是浙江省发展投资集团有限公司，成立于2001年10月，注册资本11亿元。为加快浙江省铁路建设，理顺铁路投资、建设和运作管理体制，2006年6月26日，根据浙江省人民政府浙政发[2006]37号文，在浙江省发展集团整体改制的基础上组建公司，并于2006年9月正式挂牌，注册资本20亿元。浙江省国有资产监督管理委员会代表省政府行使出资人的职能。

公司经营范围：铁路、城际及其他轨道交通工程项目的投资、建设、运作管理，铁路、城际及其他轨道交通的客货运项目、仓储项目以及铁路沿线配套项目投资管理，高新技术产业、先进装备业、新型材料产业、精细化工产业、房地产业、国内外贸易业、现代服务业的投资管理，资产投资管理。

截至2007年底，公司（合并）资产总额1427175.19万元，所有者权益合计493833.09万元；2007年公司实现营业收入343729.97万元，净利润41126.88万元。

公司注册地址：浙江省杭州市求是路8号公元大厦北楼25楼；法定代表人：余健尔。

二、经营管理分析

1. 经营分析

2007年，公司整体经营情况良好，全年实现营业收入和净利润分别为343729.97万元和41126.88万元，较上年分别增长23.19%和55.09%。2007年，公司营业利润率为18.84%，较上年基本持平。从业务板块看，公司核心产业即铁路、化工与新材料、房地产等业务收入合计仍占公司主营业务收入总额的85%以上，金融等其他业务收入占比仍较小。

经营预测方面（见表1），公司2007营业收入基本达到预测水平，利润总额和净利润均较大幅度超出，经营预测实现较好。

表1 经营预测

项目（亿元）	2007年实际	2007年预测
销售收入	34.37	38.00
利润总额	5.69	5.00
净利润	4.11	2.50

资料来源：公司提供

铁路业务板块，公司在建项目完成投资67亿元，完成年度计划的100%。其中甬台温铁路55亿元，温福铁路12亿元，全线大部分线下工程已经成形；衢常铁路2007年9月顺利建成通车。拟建项目中，钱江铁路新桥如期完成年内开工目标，杭州东站枢纽、宁杭城际、杭甬客专项目的前期工作均有序推进。

化工与新材料业务板块，公司从事化工业务的企业主要有浙江江山化工股份有限公司（以下简称“江山化工”）、宁波镇洋化工发展有限公司（以下简称“镇洋化工”）和浙江善高化学有限公司（以下简称“善高化学”）；从事新材料业务的企业主要有西部钛业。江山化工DMF（二甲基甲酰胺）生产能力达18万吨/年，是全球最大的DMF制造商，其DMAC生产规模位居国内第一。2007年，江山化工依托自身技术研发中心，完成了有机胺18万吨再优化等项目。西部钛业借助西北院的科技力量，成功研发TA2航空管材等多项新产品，完成两项自主知识产权专利申请。

房地产业务板块，公司从事房地产开发业务的企业主要有发展房产、翡翠城和发展绿城。2007年，公司留庄项目顺利开盘，翡翠城一期交付，今日嘉园项目主体工程接近尾声。

金融业务及其他业务板块，公司从事金融业务的企业主要有永安期货和浙江省发展资产管理有限公司；此外，公司作为国有投资公司，参股一批通信、医药、批发零售、住宿餐饮、贸易类企业，如杭州网通、杭州家乐福超市、宁波家乐福商业有限公司、浙江金都宾馆和浙江省浙经实业公司等优质企业。2007年，永安期货引入券商完成增资扩股后，于11月份获得中国证监会颁发的金融期货全面结算业务资格

许可，成为全国第三家取得该资格的期货公司。

总体看，2007年公司各业务板块经营情况良好，收入和盈利水平得到提高。

四、财务分析

公司提供的2007年财务报表已经浙江万邦会计师事务所有限公司审计，为带强调事项段的无保留意见审计报告（强调事项为：2003年10月23日和2003年11月28日，铁投公司与南方证券先后签订了两份委托理财合同书，委托该公司理财共计10000万元，收益率9.6%，期限6个月，并开立资金帐户。南方证券因违规经营，管理混乱，被责令行政关闭，现正在进行破产清算。2005年8月5日，铁投公司向南方证券行政清算组就委托理财10000万元进行了债权登记。2006年7月12日，深圳中级人民法院公告受理南方证券破产还债案，并成立破产清算组进行债权申报。鉴于南方证券在具体操作铁投公司理财资金的相关业务中存在大量违规行为，导致铁投公司向行政清算组申报债权时反映的情况与事实有一定的差异。据铁投公司反映其资金帐户中有8255491股哈药集团及少量其他股票，铁投公司因此已重新申报债权，并结合铁投公司与南方证券委托理财的实际情况申报了取回权。截至目前上述股票的所有权尚未最终确定。截至2007年12月31日，铁投公司对该项委托理财帐面余额仍为10000万元，已计提短期投资跌价准备2000万元）。

截至2007年底，公司（合并）资产总额1427175.19万元，所有者权益合计493833.09万元；2007年公司实现营业收入343729.97万元，净利润41126.88万元。

1. 盈利能力

2007年，得益于公司各业务板块均保持良好发展，公司实现营业收入 343729.97 万元，较期初增长 23.19%；公司营业利润率为 18.84%，保持了较好的水平。

2007年，公司实现利润总额和净利润分别为 56924.16 万元和 41126.88 万元，分别较期初大幅增长 56.75%和 55.09%；净资产收益率为 8.33%，较期初有所提高，公司盈利能力大幅增强。

2008年1-3月，随着翡翠城一期项目的顺利结盘，公司实现营业收入、利润总额和净利润分别为 154594.83 万元、29266.81 万元和 21684.17 万元，分别达 2007 年全年的 44.98%、51.49%和 52.80%，公司盈利能力进一步提高。

2. 现金流

经营活动方面，由于产品销量增长及房地产销售良好，2007 年公司经营活动现金流入 597424.81 万元，较期初大幅增长 49.35%；经营活动净现金流 219311.72 万元，较期初大幅增长 195.88%，大大超出预测水平。总体看，2007 年公司经营活动现金流状况好。

表 2 现金流预测

项 目（万元）	2007 年 E	2008 年 E
销售商品、提供劳务收到的现金	359432	485000
经营活动现金流入	484554	603607
经营活动产生的现金流量净额	80520	95635
投资活动现金流出	203067	235900
投资活动产生的现金流量净额	-117647	-129839
筹资活动前现金流量净额	-37127	-34204
筹资活动现金流入	290185	260000
筹资活动产生的现金流量净额	61880	5400
现金及现金等价物净增加额	24753	-28804

资料来源：公司提供

投资活动方面，公司投资活动现金流出仍主要为购建固定资产支出及投资支出，投资活动现金流净额为-59031.89 万元，较期初变化不大。

2007 年，公司经营性净现金流能够覆盖投资支出，筹资活动表现为净流出，为-13729.12 万元。公司对外融资压力小。

综合来看，公司现金流规模较大，经营获取现金的能力较强，2007 年公司整体现金流状况良好。

3. 资本及债务结构

截至 2007 年底,公司资产总额 1427175.19 万元,较期初增长 25.83%主要来自存货和货币资金的增加。其中流动资产占 47.27%,非流动资产占 52.73%。

公司流动资产中主要为存货和货币资金,分别占 46.17%和 39.60%。截至 2007 年底,公司存货 311457.55 万元,较期初有所增长,主要来自自己销售房产开发成本的增加。

非流动资产中,长期投资、在建工程、固定资产及无形资产均无较大变化。总体看,公司整体资产质量较好。

截至 2007 年底,公司负债合计 933339.10 万元,较期初增长 33.92%。主要来自流动负债的增长。

截至 2007 年底,公司流动负债 622432.25 万元,较期初大幅增长 65.31%,主要来自房产销售导致的预收账款增加以及发行短期融资券计入其他流动负债中。截至 2007 年底,公司非流动负债 310906.85 万元,较期初略有减少,主要是归还了部分长期借款。

截至 2007 年底,公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 65.40%和 41.64%,截至 2008 年 3 月底,公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 62.39%和 39.29%,较 2007 年底有所下降,公司整体债务负担不重。

4. 偿债能力

截至 2007 年底,公司流动比率和速动比率分别为 108.40%和 58.36%,速动比率较低,主要由于开发成本较大导致存货较大。总体看公司短期偿债能力基本正常。

截至 2007 年底,全部债务/EBITDA 和 EBITDA 利息倍数分别为 6.04 倍和 2.55 倍,对整体债务保障能力正常。

截至 2008 年 3 月底,公司现金类资产 21.79 亿元,为 07 浙铁投 CP01 额度的 1.82 倍,覆盖程度较高。

综合考虑,联合资信将公司 AA-的主体长期信用等级上调至 AA,评级展望为稳定,并维持“07 浙铁投 CP01” A-1 的信用级别。

附件 1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项 目	2006 年	2007 年	变动率(%)	2008 年 3 月
流动资产：				
货币资金	108999.51	255286.19	134.21	211680.30
交易性金融资产				6201.83
短期投资	22260.39	40595.83		
应收票据	18171.58	26214.56	44.26	10953.73
应收账款	12488.90	14098.06	12.88	22391.23
预付款项	18228.15	12638.85	-30.66	20516.73
应收利息				
应收股利				271.18
其他应收款	11069.78	13568.06	22.57	22928.44
存货	254058.55	311457.55	22.59	277559.89
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	152.98	862.16	463.59	3803.00
流动资产合计	445429.84	674721.26	51.48	576306.31
非流动资产：				
可供出售金融资产				30886.12
持有至到期投资				71177.16
长期股权投资	13018.66	8296.82	-36.27	169.87
长期应收款				
长期股权投资	121753.98	153169.00	25.80	143503.56
代理业务资产				123910.16
股权分置流通权				
投资性房地产	657.87	618.64	-5.96	17391.64
固定资产	407273.29	412837.89	1.37	416657.83
生产性生物资产				
在建工程	2956.66	2256.65	-23.68	15794.47
工程物资		22980.65	-0.93	4721.62
固定资产清理		-1.45		-1.45
油气资产				
无形资产	15790.24	17157.34	8.66	16492.42
开发支出				
商誉				
合并差价	643.32	2622.26	307.62	
长期待摊费用	9242.03	8755.64	-5.26	5412.83
递延所得税资产	586.85	510.82	-12.96	2056.19
其他非流动资产	93682.47	123249.67	31.56	
非流动资产合计	688801.77	752453.93	9.24	848172.43
资产总计	1134231.60	1427175.19	25.83	1424478.73

附件 2 合并资产负债表（负债和所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2006 年	2007 年	变动率(%)	2008 年 3 月
流动负债：				
短期借款	119860.00	97800.00	-18.40	78500.00
交易性金融负债				
应付票据	14164.36	8627.11	-39.09	10388.16
应付账款	51591.21	62899.83	21.92	62999.91
预收款项	118279.64	282756.43	139.06	222445.34
应付职工薪酬	12721.04	11292.25	-11.23	10809.07
应交税费	-943.34	-5769.06	511.56	-5906.54
应付利息	38.22	70.84	85.35	5689.13
应付股利	21.60	131.60	509.26	131.60
其他应付款	25093.10	45740.07	82.28	45363.33
一年内到期的非流动负债	34500.00	2800.00	-91.88	30000.00
其他流动负债	1192.65	116083.18	9633.25	4589.46
流动负债合计	376518.48	622432.25	65.31	465009.46
非流动负债：				
长期借款	180551.27	127011.75	-29.65	107762.37
应付债券				120000.00
长期应付款	6057.72	3048.50	-49.68	6226.22
代理业务负债				171502.90
递延收益				
专项应付款	1209.46		-55.39	11231.50
预计负债		180307.10		
递延所得税负债				6684.58
其他非流动负债	132595.00		35.98	349.19
非流动负债合计	320413.45	310906.85	-2.97	423756.77
负债合计	696931.93	933339.10	33.92	888766.23
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	200000.00	200000.00		200000.00
资本公积	77325.24	97017.48	25.47	99400.26
减：库存股				
盈余公积	6305.44	9524.64	51.05	9366.75
未分配利润	32691.03	62382.85	90.83	101976.18
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	316321.70	368924.97	16.63	410743.19
少数股东权益	120977.98	124908.11	3.25	124978.31
所有者权益（或股东权益）合计	437299.68	493833.09	12.93	535721.51
负债和所有者权益（或股东权益）总计	1134231.60	1427172.19	25.83	1424487.73

附件 3 利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	变动率(%)	2008 年 3 月
一、营业收入	279035.90	343729.97	23.18	154594.83
减: 营业成本	220833.61	272589.53	23.44	105839.96
营业税金及附加	5168.71	6379.99	23.43	7070.36
销售费用	4849.64	4531.13	-6.57	4788.68
管理费用	15576.82	15273.25	-1.95	8622.23
财务费用	9759.75	10409.45	6.66	2087.86
资产减值损失	-32.42	823.92	-2641.63	
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)				
投资收益 (损失以“—”号填列)	14008.80	24611.85	75.69	3111.40
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益				
汇兑收益 (损益以“—”号添列)				
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	36888.57	58334.56	58.14	29297.12
加: 营业外收入	1184.75	1712.27	44.53	436.32
减: 营业外支出	1813.43	3122.67	72.20	466.63
其中: 非流动资产处置损失	447.64	1198.08	167.64	
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	36259.89	56924.16	56.99	29266.81
减: 所得税费用	9736.49	15797.28	62.25	7582.64
加: 未确认的投资损失				
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	26523.41	41126.88	55.06	21684.17
少数股东损益	7826.25	8215.75	4.98	8709.59
五、归属于母公司所有者的净利润	18697.15	32911.13	76.02	12974.59
六、每股收益				
基本每股收益				
稀释每股收益				

附件 4 现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	变动率(%)	2008 年 3 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	253923.17	445543.41	75.46	90243.56
收到的税费返还	87.42	0.00	-100.00	0.00
收到其他与经营活动有关的现金	145686.98	151881.40	4.25	97961.83
经营活动现金流入小计	399697.58	597424.81	49.47	188205.39
购买商品、接受劳务支付的现金	205003.64	222923.85	8.74	53340.43
支付给职工以及为职工支付的现金	25231.88	29330.50	16.24	8182.95
支付的各项税费	24842.10	38391.64	54.54	16162.06
支付其他与经营活动有关的现金	70498.31	87467.11	24.07	83594.78
经营活动现金流出小计	325575.94	378113.09	16.14	161280.22
经营活动产生的现金流量净额	74121.64	219311.72	195.88	26925.17
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	43969.76	65517.65		
取得投资收益收到的现金		13647.17		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	10134.05	454.61	-95.51	90.89
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	185.77			
收到其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流入小计	75222.68	99201.56	31.88	2526.88
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	33150.23	36853.90	11.17	8391.69
投资支付的现金	89793.74	115335.29	28.44	51833.04
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额				
支付其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流出小计	131295.52	158233.45	20.52	66244.74
投资活动产生的现金流量净额	-56072.84	-59031.89	5.28	-63717.86
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	26488.68	11125.04	-58.00	0.00
取得借款收到的现金	221253.01	293923.41	32.84	48500.00
收到其他与筹资活动有关的现金	26474.27	57040.13	115.45	57.82
筹资活动现金流入小计	274215.96	362088.57	32.05	48557.82
偿还债务支付的现金	225286.84	331033.59	46.94	49865.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	27741.95	35259.82	27.10	3104.59
支付其他与筹资活动有关的现金	26589.60	9524.29	-64.18	1178.81
筹资活动现金流出小计	279618.40	375817.69	34.40	54148.39
筹资活动产生的现金流量净额	-5402.43	-13729.12	154.13	-5590.57
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	12537.20	146281.82	1066.78	-42383.85
加: 期初现金及现金等价物余额	95161.17	107698.38	13.17	254064.74
六、期末现金及现金等价物余额	107698.38	253980.19	135.83	211680.89

附件 5 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	变动率(%)
一、将净利润调节为经营活动的现金流量			
归属于母公司所有者的净利润	26523.41	41126.88	55.06
加: 少数股东损益			
减: 未确认的投资损失			
加: 计提的资产减值准备	-294.46	551.23	-287.20
固定资产折旧	16287.61	18984.00	16.55
无形资产摊销	1664.81	1768.52	6.23
长期待摊费用摊销	1998.71	3050.23	52.61
待摊费用减少(减:增加)	4.99	-5584.67	-112028.27
预提费用增加(减:减少)	-175.57	-35.10	-80.01
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	305.58	-120.14	-139.32
固定资产报废损失	72.09	1161.86	1511.76
公允价值变动损失(减: 收益)			
财务费用	9418.46	14458.71	53.51
投资损失(减:收益)	-14008.80	-24611.85	75.69
递延所得税资产减少(减: 增加)		76.03	
递延所得税负债增加(减: 减少)			
存货的减少(减:增加)	-115110.23	-54180.85	-52.93
经营性应收项目的减少(减:增加)	52944.98	13215.76	-75.04
经营性应付项目的增加(减:减少)	92268.20	217356.63	135.57
其他	2221.87	-7905.52	-455.81
经营性活动产生的现金流量净额	74121.64	219311.72	195.88
二、不涉及现金收支的投资和筹资活动			
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			
三、现金及现金等价物净增加情况			
货币资金的期末余额	107698.38	253980.19	135.83
减: 货币资金的期初余额	94983.87	107698.38	13.39
加: 现金等价物的期末余额			
减: 现金等价物的期初余额	177.30		-100.00
现金及现金等价物净增加额	12537.20	146281.82	1066.78

附件 6 主要计算指标

项 目	2006 年	2007 年	2008 年 3 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	11.08	9.69	4.20
存货周转次数(次)	1.11	0.96	0.36
总资产周转次数(次)	0.30	0.27	0.11
盈利能力			
营业利润率(%)	19.01	18.84	26.96
总资本收益率(%)	4.33	7.97	--
净资产收益率(%)	6.07	8.33	4.05
财务构成			
长期资本化比率(%)	29.22	20.46	29.83
全部资本化比率(%)	44.39	32.36	39.29
资产负债比率(%)	61.45	65.40	62.39
偿债能力			
流动比率(%)	118.30	108.40	123.93
速动比率(%)	50.83	58.36	
EBITDA 利息倍数(倍)	2.30	2.55	
全部债务/EBITDA(倍)	9.90	6.04	

附件 7 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年年复合增长率为率	(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%
净资产年年复合增长率为率	
营业收入年年复合增长率为率*	
利润总额年年复合增长率为率	
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

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

附件 8 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

附件 9 短期融资券信用等级的定义

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