

江西稀有稀土金属钨业集团公司跟踪评级分析报告

主体

长期信用: A⁺

评级展望: 稳定

债项

07 江钨 CP01

4 亿元人民币, 2007/8/20~2008/8/20, A-1

跟踪评级时间: 2007 年 12 月 28 日

上次评级时间: 2007 年 6 月 11 日

主要数据:

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年 9 月
资产总额(万元)	144474.43	214165.31	358268.70	458338.67
所有者权益(万元)	67063.75	84006.34	106455.85	129657.04
主营业务收入(万元)	12365.26	121947.15	233514.87	310981.39
利润总额(万元)	3957.74	21093.87	33953.76	28587.51
资产负债率(%)	53.31	56.48	67.07	67.37
全部债务资本化比率(%)	8.46	29.00	48.04	59.22
净资产收益率(%)	5.74	22.60	27.79	-----
流动比率(%)	127.98	124.58	127.27	112.99
EBITDA 利息倍数(倍)	14.94	33.78	10.80	-----
债务保护倍数(倍)	0.68	0.58	0.29	-----

注: 2007 年 9 月财务数据未经审计。

分析员

刘雪城

电话 010-85679696-8853

邮箱 lxc@lianheratings.com.cn

刘小平

电话 010-85679696-8830

邮箱 liuxp@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

一、企业基本情况

江西稀有稀土金属钨业集团公司(以下称“公司”或“江钨集团”)是由江西省人民政府在中央下放的有色金属企事业单位基础上,以资产为纽带,以钨、钼、铌、稀土等相关企业为主体于 2000 年组建起来的国有独资企业,公司注册资本 41942.80 万元。

公司的主营业务是钨及伴生有色金属的采选与冶炼,目前拥有年产 3500 吨钨精矿、9000 吨仲钨酸铵、11000 吨氧化钨、6000 吨钨粉的生产能力。

截至 2007 年 9 月底,公司合并资产总额 458338.67 万元,所有者权益 129657.04 万元;2007 年前三季度公司实现合并主营业务收入 310981.39 万元,利润总额 28587.51 万元。

公司注册地址:江西省南昌市北京西路 118 号;法人代表:钟晓云。

二、产业分析

2007 年前三季度,市场对钨产品的需求总体保持稳定,根据中国有色金属工业协会的统计数据,2007 年前三季度中国钨精矿产量 62294 吨,同比增长 4.99%,再次超过国土资源部下达的 2007 年全年开采总量 59270 吨的控制目标。随着新矿山的发现、新建生产能力的逐步投产,以及部分下游产业发展减缓的影响,钨类产品的供求关系出现缓和,产品市场价格出现小幅走低。根据相关市场报价,2007 年前三季度全国钨精矿价格总体保持在 9.5 万元/吨附近,仲钨酸铵价格总体保持在 15 万元/吨附近,钨铁价格总体保持在 17 万元/吨附近,与上年相比略有降低,但幅度不大。

受中国钨产品出口配额下降,出口退税取消,以及加征出口关税等因素的影响,2007 年

中国钨产品出口状况保持平稳。2007 上半年中国出口钨产品总量 15532 吨，同比增长 1.22%，其中出口配额钨品 6654 吨，约占全年出口配额的 43.21%；钨品出口总额 5.6 亿美元，同比增长 4.70%，平均出口价格保持稳定。

根据财政部和国家税务总局发布的公告，中国自 2007 年 8 月 1 日起开始对钨矿石上调资源税。钨矿石按三、四、五等分别从原来的单位税额 0.6 元、0.5 元和 0.4 元分别调整到 9 元、8 元和 7 元。在目前钨产品价格继续保持高位运行的状态下，资源税的调整不会对钨类企业产生明显影响。

随着资源的不断开采，中国的钨资源优势逐渐削弱，中国自 2002 年起开始实行总量控制，每年下达钨类产品的开采总量、生产总量和出口总量。行业的宏观调控以及资源的稀缺决定了钨类产品的发展总体上仍将保持向好状态，目前维持的市场价格逐渐被认可，同时中国在国际市场上的话语权也开始逐渐显现。

总体上看，2007 年前三季度中国钨行业运行状态较为健康；在国民经济继续向好的情况下，钨行业的长期发展前景较好，预计未来一年内钨行业仍将保持平稳发展状态。

三、经营管理分析

1. 管理分析

根据公司提供的初步信息，目前公司正在进行整体改制。公司未进一步提供具体改制方案等信息。

联合资信注意到，目前公司性质为国有独资企业，江西省国资委为公司的实际控制人。若公司改制过程中引入外部投资者，公司的治理结构、内部管理等将发生变化。联合资信将密切关注该事项的进展。

2. 经营分析

(1) 产品产销

公司提供的数据显示，2007年前三季度公

司主要钨类产品中，蓝钨、偏钨酸铵产品的产量与2006全年水平大致相当；由于钨铁、仲钨酸铵和碳化钨粉产能提高，使得其2007年前三季度产量较上年同期大幅增长，增长幅度分别在30%~60%左右；钨精矿产量基本与去年同期保持相同水平；受钨粉和合金粉销售价格下降的影响，2007年前三季度钨粉和合金粉产量较上年同期大幅下降，下降幅度约为60%。

2007年前三季度，公司在金属贸易方面加大了交易量，其中镀锌板、铝锭、铝液、热轧卷板、冷板等产品为主要贸易对象，其中铝液、热轧卷板、冷板的贸易量分别达到了2.25万吨、6.45万吨和3.69万吨，三种产品的贸易收入总计达到7.71亿元。

在贸易收入大幅增长、公司主导产品产量总体增长、产品价格总体保持平稳、部分产品价格上涨的情况下，2007年前三季度公司实现主营业务收入310981.39万元，较上年同期增长87.07%。

总体上看，2007年前三季度，公司主要产品产量增长明显，产销状况较好，公司主营业务收入大幅增长。

表1 2007年前三季度公司主要产品产销量

单位：吨

产品名称	产量	销量
钨精矿	2644	866
仲钨酸铵	5601	3290
偏钨酸铵	615	1070
钨铁	2709	3906
蓝钨	956	1277
钨粉	441	1021
碳化钨粉	391	355
合金粉	725	300
精铋	640	1144

数据来源：公司提供

(2) 建设项目进展

按照发展目标，公司将进行大量的建设投资，投资总额40亿元左右，其中，按照股权比例，公司需要在2007~2009年投入的建设金额

为24.52亿元，所需资金除自身经营积累外，主要通过银行借款解决。

根据公司提供的信息，德安尖峰坡锡矿改扩建项目已试产；3000吨硬质合金一期1000吨工程和5000吨钼酸铵一期2000吨工程将于2007年12月底试产；40万吨（原为30万吨）废铜再加工一期12万吨工程和湖南洞铜多金属项目已开工建设；其他项目仍按计划进行。总体上，公司的建设项目进展正常，建设进度基本符合计划。

3. 其它重大事项

2007年7月，公司以6000万元收购了怒江江钨浩源矿业有限公司60%的股权。

2007年8月，公司以26600万元收购了丰宁满族自治县金信钼业有限公司50%的股权，根据对方股东承诺函，公司拥有控制权。

2007年8月，公司设立了江西江钨赣北钼业有限公司，注册资本1000万元，公司出资510万元，持股51%，该公司正处于项目建设期（上文提及的5000吨钼酸铵一期2000吨工程）。

2007年9月，公司以36000万元收购了江西分宜珠江矿业有限公司50%的股权，根据董事会成员分布情况，公司拥有控制权。

以上收购资金主要来自公司经营利润和银行借款。

目前公司处于扩张期，对外收购增加，在建项目规模大，上述收购事项使公司债务负担明显加重。

四、财务分析

公司发布了2007年9月30日的资产负债表和2007年前三季的利润表（未经审计）。

公司财务报表的合并范围发生变化，新增上述三家被收购企业。

截至2007年9月底，公司合并资产总额458338.67万元，所有者权益129657.04万元；2007年前三季度公司实现主营业务收入

310981.39万元，利润总额28587.51万元。

1. 资产构成

2007年9月底，公司资产总额458338.67万元，较年初增长27.74%，其中流动资产占65.82%，长期投资占21.46%，固定资产占10.05%，无形资产及其他资产占2.67%，公司资产构成较2006年有所改善，但固定资产占比仍偏小。

2007年9月底，公司流动资产301656.55万元，较年初增长15.71%，其中货币资金、其他应收款、预付账款和存货是主要组成部分。

2007年9月底，公司货币资金55782.32万元，较年初减少10.41%；其他应收款61368.60万元，较年初减少10.97%；预付账款80907.53万元，较年初大幅增长296.76%；存货70164.70万元，较年初增长22.13%。

2007年9月底，公司长期投资98376.37万元，较年初增长51.38%，增长主要来自于合并价差。

2007年9月底，公司固定资产合计46057.39万元，较年初增长84.25%，主要是公司收购了三家企业，以及在建工程的增加。

2007年9月底，公司无形资产及其他资产合计12248.37万元，较年初增长50.72%，主要是公司土地使用权和长期待摊费用的增加。

总体上看，公司资产构成有所改善，但固定资产占比仍偏小。

2. 负债及所有者权益结构

2007年9月底，公司负债总额308794.87万元，较年初增长28.44%，其中流动负债占73.50%，长期负债占26.50%；由于公司将2007年发行的4亿元短期融资券记入了长期负债（应付债券），考虑这一因素后，公司流动负债占86.46%，长期负债占13.54%，公司负债结构不合理。

2007年9月底，公司流动负债266976.48万元（含4亿元短期融资券），较年初增长

10.82%。流动负债构成变动较大，短期借款大幅增加，应付账款和其他应付款大幅减少。

2007 年 9 月底，公司长期负债 41818.39 万元（不含 4 亿元短期融资券），较年初增长 17.79%，主要是财政拨付的专项资金（专项应付款）增加。

2007 年 9 月底，公司所有者权益 129657.04 万元，较年初增长 21.32%，主要为未分配利润的增加。

2007 年 9 月底，公司资产负债率 67.37%，全部债务资本化比率 59.22%。

总体看，伴随资产规模的扩大，公司负债规模进一步增加，其中流动负债大幅增长，长期负债保持相对稳定，资产负债率基本维持稳定，但有息债务增长较快，债务负担明显加重。

3. 盈利能力

得益于收购事件使公司资产规模快速增长，2007 年前三季度公司实现主营业务收入 310981.39 万元，是 2006 全年的 1.33 倍，较上年同期增长 87.07%，主要来自钨类产品产量的增长和金属贸易业务的增长；实现主营业务利润 21882.62 万元，占 2006 全年的 80.93%，较上年同期增长 27.60%；公司主营业务利润率有所下降。

2007 年前三季度公司期间费用合计 18312.95 万元，较上年同期增长 30.09%。

非经常性损益仍然是公司利润总额的主要构成部分，2007 年前三季度所占比重为 62.55%。非经常性损益主要来自参股江西钨业集团有限公司（江钨有限）获得的投资收益。与去年同期相比，公司从江钨有限获得的投资收益有所下降，主要是江钨有限 3 年（2004—2006 年）所得税减免优惠政策于 2007 年到期，导致江钨有限净利润有所减少。

2007 年前三季度公司实现利润总额 28587.51 万元，净利润 24329.18 万元，分别较上年同期下降 7.25%和 10.42%，分别占 2006 全年的 84.20%和 82.22%。

总体上，2007 年前三季度公司主营业务收入大幅增长，由于原料价格的上涨以及金属贸易业务的增长，利润额较上年同期有所下降，但盈利能力仍然较强。

4. 偿债能力

2007 年 9 月底，公司流动比率 112.99%，速动比率为 86.71%，均较 2006 年底有所下降，同时短期有息负债增加明显，公司短期偿债能力下降。

2007 年前三季度，公司继续保持较强的盈利能力，长期债务保持稳定，公司长期偿债能力未有明显变化。

5. 财务变化评价

与年初相比，由于合并范围的变化，公司资产总额有较大幅度的增长，资产结构有所改善，债务结构仍不合理，债务负担明显加重；与上年同期相比，公司主营业务收入大幅增长，利润总额有所降低，但盈利能力仍然较强。

五、本期短期融资券偿债能力

公司于 2007 年 8 月 20 日发行了期限为 365 天、额度为 4 亿元的短期融资券（本期短期融资券）。

2007 年 9 月底公司现金类资产（货币资金+应收票据+短期投资）为 60279.80 万元，为本期短期融资券额度的 1.51 倍。

公司未发布 2007 年前三季度的现金流量表。根据公司预测，公司 2007 年经营活动现金流入量为 355930 万元，经营活动产生的现金净流量为 19342 万元，分别为本期短期融资券额度的 8.90 倍和 0.48 倍。

2007 年前三季度公司实现主营业务收入 310981.39 万元，2007 年 9 月底公司应收账款余额为 21362.50 万元，较年初减少 17350.53 万元。假定不考虑税费因素，公司 2007 年前三季度因销售商品提供劳务收到的现金约 33 亿元，

约为本期短期融资券额度的 8.25 倍。

总体看，公司对本期短期融资券具有较强的偿债能力。

六、综合评价

中国钨行业的长期发展前景较好。公司是中国钨行业最大的钨产品生产加工企业之一，具有一定的规模优势和竞争优势。

公司资产结构和债务结构具有一定的不合理性，但主营业务收入增长速度快，具有较好的盈利能力。目前公司所处行业发展稳定，经营状况较好，财务状况变化在合理范围之内，受评主体信用状况基本与初评时一致，公司本期短期融资券到期不能偿付的风险依然较小。

积极因素

1. 目前公司主营业务收入保持增长，盈利能力较强。
2. 公司处于扩张期，对外收购增加使公司经营规模有所扩大。

关注

1. 公司目前正在进行整体改制。
2. 公司负债结构不合理，债务负担加重。
3. 公司未来有较大的投资支出。

附表 1-1 资产负债表(资产)

(单位: 人民币万元)

	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年 9 月
流动资产					
货币资金	40182.83	38255.13	62228.34	24.44	55782.32
短期投资	84.20	20.20	20.20	-51.02	20.20
应收票据	0.00	400.60	1827.15		4477.28
应收账款	1289.37	22985.74	38713.03	447.95	21362.50
其他应收款	22346.32	26106.94	68929.51	75.63	61368.60
预付账款	1097.43	7142.42	20392.21	331.07	80907.53
应收补贴款	0.00	0.00	53.53		53.53
应收出口退税	0.00	355.95	611.66		187.68
存货	796.29	28510.29	57452.84	749.42	70164.70
待摊费用	1150.96	272.31	41.39	-81.04	908.05
待处理流动资产净损失	1345.64	0.00	1.08		34.16
其他流动资产	0.00	0.00	10390.00		6390.00
流动资产合计	68293.03	124049.58	260660.94	95.37	301656.55
长期投资					
长期股权投资	48471.18	57492.12	70476.11	20.58	69013.04
长期债权投资					47.80
长期投资合计	48471.18	57492.12	70476.11	20.58	69060.84
加: 合并价差	0.00	5049.99	-5491.66		29315.53
长期投资净额	48471.18	62542.11	64984.46	15.79	98376.37
固定资产					
固定资产原值	16356.31	24943.88	28917.98	32.97	39328.17
减: 累计折旧	6163.21	6163.21	8278.05	15.89	10096.93
固定资产净值	10193.10	17636.75	20639.93	42.30	29231.25
固定资产减值准备	0.00	37.05	3230.79		3230.79
固定资产净额	10193.10	17599.70	17409.14	30.69	26000.46
工程物资					305.95
在建工程	109.34	1980.74	6607.10	677.33	19271.16
固定资产清理	506.88	459.73	454.38	-5.32	453.61
待处理固定资产净损失	2510.68	26.21	26.21	-89.78	26.21
固定资产合计	13320.00	20066.37	24496.83	35.61	46057.39
无形资产及其他资产					
无形资产	117.47	832.16	4457.87	516.04	6001.24
长期待摊费用	14264.71	6267.05	3084.56	-53.50	5663.09
其他长期资产	8.04	408.04	584.04	752.47	584.04
无形资产及其他资产合	14390.21	7507.25	8126.47	-24.85	12248.37
资产总计	144474.43	214165.31	358268.70	57.47	458338.67

附件 1-2 资产负债表（负债与所有者权益）
 （单位：人民币万元）

	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年 9 月
流动负债					
短期借款	5062.23	33111.63	66790.45	263.23	121783.45
应付票据	0.00	3918.45	39231.10		52293.00
应付账款	942.41	19610.78	36614.55	523.31	19641.99
预收账款	581.01	5607.63	14696.34	402.94	9686.47
应付工资	3595.59	2170.28	2845.29	-11.04	3072.98
应付福利费	252.23	447.46	690.87	65.50	1071.41
应付利润					3.19
应付利息					27.01
应交税金	611.11	-2747.45	-2789.45		490.69
其他应交款	5.65	159.75	257.27	574.96	307.51
其他应付款	42283.58	37240.87	46261.56	4.60	15043.61
预提费用	28.31	51.43	214.02	174.94	3555.18
流动负债合计	53362.11	99570.84	204812.00	95.91	226976.48
长期负债					
长期借款	1167.55	1050.00	3050.00	61.63	3050.00
应付债券					40000.00
长期应付款	5525.00	6637.00	5455.00	-0.64	5455.00
专项应付款	16954.94	13679.63	26967.51	26.12	33297.99
其他长期负债	15.40	15.40	15.40		15.40
长期负债合计	23662.89	21382.03	35487.92	22.46	81818.39
负债合计	77025.00	120952.87	240299.91	76.63	308794.87
少数股东权益	385.67	9206.10	11512.93	446.37	19886.76
所有者权益					
实收资本	51392.61	51392.61	51392.61		51392.61
资本公积	20705.37	15072.01	16439.69	-10.89	15974.06
盈余公积	285.72	3088.45	6047.36	360.06	6047.36
未分配利润	-5319.93	14453.27	41092.87		65320.12
未确认的投资损失	0.00	0.00	-8516.68		-9077.11
所有者权益合计	67063.75	84006.34	106455.85	25.99	129657.04
负债及所有者权益合计	144474.43	214165.31	358268.70	57.47	458338.67

附件 2 利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

	2004 年度	2005 年度	2006 年度	变动率 (%)	2007 年 1~9 月
一、主营业务收入	12365.26	121947.15	233514.87	334.57	310981.39
减:主营业务成本	8366.57	104109.13	205803.20	395.97	278969.85
主营业务税金及附加	49.38	316.76	673.52	269.33	4090.26
经营费用	165.25	135.02	0.00	-100.00	0.00
加: 代购代销收入	0.00	26.58	0.00		0.00
二、主营业务利润	3784.06	17412.82	27038.14	167.31	27921.28
加:其他业务利润	36.49	978.97	1124.97	455.22	1099.07
减:营业费用	0.00	1166.05	3468.85		2797.91
管理费用	6687.25	14119.45	13409.93	41.61	11892.95
财务费用	190.40	861.64	2811.10	284.25	3622.08
其他					
三、营业利润	-3057.09	2244.64	8473.22		10707.40
加:投资收益	3238.31	15858.60	21969.66	160.47	16166.18
补贴收入	3745.00	3565.00	3715.39	-0.40	1857.19
营业外收入	438.65	300.53	457.62	2.14	520.32
减:营业外支出	407.13	874.90	662.13	27.53	663.58
四、利润总额	3957.74	21093.87	33953.76	192.90	28587.51
减:所得税	104.14	1843.19	2327.25	372.73	2829.77
减:少数股东损益	2.01	264.63	2037.42	3080.45	1428.56
加:未确认的投资损失					
五、净利润	3851.59	18986.04	29589.08	177.17	24329.18
加:年初未分配利润	-9171.52	-1684.87	14453.27		
其他调整因素	0.00	0.00	9.43		
六、可供分配的利润	-5319.93	17301.17	44051.78		
减:提取法定盈余公积	0.00	1898.60	2958.91		
提取法定公益金	0.00	949.30	0.00		
七、可供投资者分配的利润	-5319.93	14453.27	41092.87		
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					
其他					
八、未分配利润	-5319.93	14453.27	41092.87		

附件 3-1 现金流量表

(单位: 人民币万元)

	2004 年度	2005 年度	2006 年度	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	15427.48	146999.67	264963.79	314.42
收到的税费返还	0.00	2923.97	6693.31	
收到的其他与经营活动有关的现金	18465.23	28986.19	35652.63	38.95
现金流入小计	33892.71	178909.82	307309.73	201.12
购买商品、接受劳务支付的现金	9324.49	148695.43	234757.44	401.76
支付给职工以及为职工支付的现金	3306.01	7884.34	10770.04	80.49
支付的各项税费	1204.90	5387.39	13847.61	239.01
支付的其他与经营活动有关的现金	16280.69	16470.29	43373.69	63.22
现金流出小计	30116.09	178437.45	302748.78	217.06
经营活动产生的现金流量净额	3776.62	472.37	4560.95	9.89
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	55.56	1460.00	39.00	-16.22
取得投资收益所收到的现金	17.63	2290.16	11209.28	2421.72
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	209.18	11.20	37.22	-57.82
收到的其他与投资活动有关的现金	0.00	30.81	14587.07	
现金流入小计	282.37	3792.16	25872.57	857.21
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	214.37	3520.46	9807.56	576.39
投资所支付的现金	0.00	5798.49	10590.00	
支付的其他与投资活动有关的现金	0.22	43.22	46633.79	46030.64
现金流出小计	214.59	9362.16	67031.35	1667.40
投资活动产生的现金流量净额	67.79	-5570.00	-41158.78	
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资所收到的现金	0.00	635.04	5308.00	
借款所收到的现金	1985.00	44199.44	81360.71	540.22
收到的其他与筹资活动有关的现金	244.19	1163.34	47197.65	1290.25
现金流入小计	2229.19	45997.82	133866.35	674.93
偿还债务所支付的现金	2125.00	22273.62	35211.34	307.06
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	167.75	445.13	2921.80	317.34
支付的其他与筹资活动有关的现金	49033.00	187.56	36550.97	-13.66
现金流出小计	51325.75	22906.31	74684.11	20.63
筹资活动产生的现金流量净额	-49096.56	23091.51	59182.24	
四、汇率变动对现金的影响	0.00	-24.98	-24.53	
五、现金及现金等价物净增加额	-45252.15	17968.90	22559.88	

附件 3-2 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

	2004 年度	2005 年度	2006 年度	变动率 (%)
一、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				
其他	0.00	0.00	173.70	
二、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	3851.59	18986.04	29589.08	177.17
减: 未确认的投资损失 (以“+”号填列)				
加: 少数股东损益	2.01	264.63	2037.42	3080.45
计提的资产减值准备	-0.92	459.04	19.66	
固定资产折旧	368.85	969.12	1389.17	94.07
无形资产摊销	0.00	8.96	32.17	
长期待摊费用摊销	0.00	2017.20	83.06	
待摊费用减少(减:增加)	-512.93	-184.80	266.72	
预提费用增加(减:减少)	-382.99	41.15	160.28	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产	-42.68	2.29	-13.38	-44.02
固定资产报废损失	194.02	19.84	19.21	-68.53
财务费用	188.63	861.88	2873.67	290.32
投资损失(减:收益)	-3246.46	-15858.60	-21969.66	160.14
递延税款贷项(减:借项)				
存货的减少(减:增加)	448.06	-23757.93	-28959.73	
经营性应收项目的减少(减:增加)	4599.89	-31514.94	-55213.70	
经营性应付项目的增加(减:减少)	-1690.44	34952.51	74055.53	
其他	0.00	13205.97	191.44	
经营性活动产生的现金流量净额	3776.62	472.37	4560.95	9.89
三、现金及现金等价物净增加情况				
现金的期末余额	40182.83	38255.13	62228.34	24.44
减: 现金的期初余额	85434.98	20472.37	39572.52	-31.94
现金等价物的期末余额	0.00	317.00	221.06	
减: 现金等价物的期初余额	0.00	130.87	317.00	
四、现金及现金等价物净增加额	-45252.15	17968.90	22559.88	

附表 4 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	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
净资产年平均增长率	(2) n 年数据: 增长率= 【(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1】 ×100%
主营业务收入年平均增长率	
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
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+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%
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%
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
现金类资产偿债倍数	(货币资金+应收票据+短期投资) / 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

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

附件 5 信用等级的定义

企业主体长期信用等级的定义

企业主体长期信用等级划分成9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。

AAA级：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级：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级：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级：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级：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级：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级：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级：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级：不能偿还债务。

中长期债信用等级的定义同企业主体。

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

