

跟 踪 评 级 公 告

联合[2009] 521 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级,确定维持上虞市交通投资公司主体长期信用等级为A,评级展望为稳定,并维持其2007年8亿元企业债券的信用等级为AAA。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零九年十一月九日



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)

电话:010-85679696

传真:010-85679228

<http://www.lianheratings.com.cn>

上虞市交通投资公司跟踪评级报告

主体长期信用

跟踪评级结果: A 评级展望: 稳定
上次评级结果: A 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 虞交通债	8 亿元	2007/8/9-2022/8/8	AAA	AAA

跟踪评级时间: 2009 年 11 月 9 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年
现金类资产(万元)	158678.56	103150.36
资产总额(万元)	964845.73	819775.07
所有者权益(万元)	486195.64	403202.62
短期债务(万元)	163221.22	153125.00
全部债务(万元)	362212.54	322600.46
主营业务收入(万元)	6303.57	8091.80
利润总额(万元)	7293.00	-812.99
EBITDA(万元)	32673.65	23823.11
经营性净现金流(万元)	-15139.96	18956.92
主营业务利润率(%)	-6.88	-12.22
净资产收益率(%)	1.58	0.06
资产负债率(%)	49.47	50.09
全部债务资本化比率(%)	42.62	44.09
流动比率(%)	133.38	117.70
全部债务/EBITDA(倍)	11.09	13.54
EBITDA 利息倍数(倍)	1.78	1.39
经营现金流负债比(%)	-5.79	8.80

分析师

王楚云 张成

lianhe@lianheratings.com.cn

电话: 010-85679696

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

跟踪期内,上虞市全市生产总值稳步提高,财政收入实现较快增长。上虞市交通投资公司(以下简称“公司”)投资的运河、公路等交通工程项目稳步推进,但大部分仍处于建设期,通行费收入贡献较小,公司主营业务盈利水平低,同期,公司债务负担保持在合理范围内。

未来随着上虞市经济的持续发展,城市交通基础设施建设投入的逐步增大,公司有望获得更多的政府支持。联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对公司的评级展望为稳定。

“07 虞交通债”由中国农业银行股份有限公司(以下简称“中国农业银行”)提供担保。经联合资信公开评级,中国农业银行的主体长期信用等级为 AAapi,具备很强的担保实力,有效提升了本期债项的信用水平。

基于以上因素,联合资信维持公司主体长期信用等级为 A,评级展望为稳定,并维持“07 虞交通债”AAA 的信用级别。

优势

1. 上虞市经济快速稳定发展以及对交通基础设施建设的要求不断提高,为公司的发展提供了良好的外部环境。

2. 上虞市财政实力增长较快,作为上虞市交通基础设施建设的投资经营主体,公司每年获得稳定的财政补贴收入。

关注

1. 由于公司投资的交通工程项目尚处于建设阶段,主营业务盈利水平低。

2. 补贴收入是公司利润的主要来源,公司经营对政府依赖程度高。

一、企业基本情况

上虞市交通投资公司（以下简称“公司”或“上虞交投”）是由上虞市交通局于1993年11月根据虞政办发(1993)134号批文出资组建的国有独资公司。公司于1998年4月17日在上虞市工商行政管理局注册登记，注册资本为3000万元。2003年5月14日，根据公司董事会决议和变更后的章程规定，公司增加注册资本7000万元，变更后的注册资本为10000万元，公司新增注册资本已经浙江上虞同济会计师事务所审验并出具了虞同会验（2003）字第249号验资报告。

公司以交通基础建设及原辅材料销售、公路桥梁工程施工为主要业务范围，兼营交通信息咨询（凡涉及许可证制度的凭证经营）。

目前公司设有办公室、财务处、投资处和项目管理处4个职能部门。截至2008年底，公司有5家子公司，拥有员工131人。

截至2008年底，公司（合并）资产总额819775.07万元，所有者权益403202.62万元；2008年公司实现主营业务收入8091.80万元，获得补贴收入21887.00万元，净利润254.21万元。

公司注册地址：浙江省上虞市百官街道青春路22号；法定代表人：张坚钢。

二、经营管理分析

1. 经营分析

公司为上虞市政府交通融资平台，承担上虞市区域内交通基础设施投资建设及管理。

上虞市地处浙江省东部，为上海、杭州、宁波三城市形成的三角地带之中心，地理位置优越，境内交通发达，经济发展快速。2008年全市生产总值达到348.34亿元，同比增长8.6%；完成财政一般预算收入39.81亿元，同比增长20.5%；完成固定资产投资145.32亿元，较上年增长15.5%；社会消费品零售总额99.67亿元，较上年增长17.8%；自营出口19.13亿美元，增

长28.9%。根据全国县域经济研究专门机构中郡县域经济研究所2009年公布的《第九届全国县域经济基本竞争力百强县（市）名单》，上虞市名列第40位，在浙江省各县市财政经济综合实力排名第10位。上虞市经济快速稳定发展以及对交通基础设施建设的要求不断提高，为公司的发展提供了良好的经营环境。

公司主要业务包括投资建设上虞市收费公路和运河，以及投资建设上虞市农村基础设施（主要为乡镇公路）。

2008年，公司投资的运河、公路等交通工程项目大部分处于建设期，尚未建成投入使用，通行费收入对公司收入和利润的贡献较小。公司2008年度实现主营业务收入8091.80万元，其中7480.04万元为为下属建筑企业浙江金衢交通工程有限公司（“金衢公司”）的工程结算收入，611.76万元为104国道的通行费收入。主营业务成本中6851.00万元为金衢公司工程结算成本，1963.21万元为104国道的折旧成本。

公司与其它投资方共同投入启动资金相继成立了杭甬运河改建工程指挥部、104国道指挥部、329国道上虞过境段指挥部、市区三环路指挥部等临时机构，作为公司投资的在建交通项目经营主体。其中，104国道项目建成后，指挥部将被取消并成立了公司控股（持股65%）的项目公司—上虞市伊林斯国道公路经营有限公司，该公司享有道路收费经营权。329国道和市区三环路计划以政府回购方式收回建设成本，目前处于相关审批过程。运河项目建成后实施公司化运营，由公司控制管理。

公司是上虞市交通基础设施建设的投资经营主体，上虞市政府给予公司较大程度的支持。2008年公司获得财政补贴收入20500万元，2009年1~7月，获得5105万元。根据2009年7月20日上虞市人民政府专题会议纪要（[2009]82号），从2009年起，市财政每年安排至少2.5亿元以上交通建设补贴资金，并根据建设需要和财力可能逐年增加；同意市财政局将杭甬客专线的股权投资、浙东引水工程口门大闸的股权投资分

别按7月底已出资账面价划拨给公司，2009年8月1日起，上述项目由公司进行出资。公司现已支付上述股权转让价格的50%。

根据2008年12月虞市交党发[2008]22号文，上虞市交通局党委任命张坚钢担任公司董事长、总经理，兼任上虞市杭甬运河建设管理所所长；任命王慰珠担任公司董事、财务科长。张坚钢先生，1964年11月出生，本科学历，中共党员，1981年进入上虞市港航管理局工作，2007年1月借调上虞市交通局工作，2007年3月任公司董事、财务科长，2008年12月至今任公司董事长、总经理。

2. 募集资金项目进展

本期债券募集资金用于上虞市交通基础设施建设项目，项目总投资41.61亿元，截至2008年6月底，8亿元已全部投入项目建设。募集资金项目具体实施情况如下：

杭甬运河绍兴段航道工程

该项目于2003年11月开工，计划总投资16.356亿元；截至2009年7月31日，已完成总体工程量94.3%，其中：完成桥梁工程100%、完成船闸工程100%、航道工程97.8%。

上虞市虞北运河及码头船闸工程

该项目于2007年12月开工，总投资预算3.2亿元；截至2009年7月31日已完成投资1.8亿元。

329国道上虞市区过境段工程

该项目于2004年7月开始动工建设，总投资预算68000万元；已于2007年底完工通车。根据国家燃油税改革方案，该公路符合取消收费的二级公路范围，现政府回购的相关审核工作正在进行。

104国道上虞段改建工程

该项目于2003年5月开工，总投资50300万元，已建成并于2007年5月26日通车收费；截至2009年7月31日止，已累计收取通行费2164万元。

上虞市三环路工程

该项目开工时间为2004年4月，工程总投资49750万元；已建成并于2008年11月完工通车。目前该项目正处于政府回购审核过程中。

3. 其他重点投资项目

除募集资金项目外，2009年上半年公司主要工程投资项目还包括嘉绍跨江大桥建设项目上虞段、杭甬客运专线工程以及浙东引水工程口门大闸项目。1) 嘉绍跨江大桥建设项目是国家高速公路“7918”网中的第2纵——沈阳至海口高速公路至台州并行线跨越钱塘江的关键工程，也是浙江省高速公路规划网的重要组成部分；其中上虞段计划投资额22亿元，2008年6月底开工建设，截至2009年7月31日，已完成投资12494万元。2) 杭甬客运专线全线里程142.467公里，设计时速350公里，上虞段境内长24.142公里，计划投资5.246亿元，于2008年12月27日全线开工建设，目前已出资10518万元。3) 浙东引水工程口门大闸是中国在河口建设的规模最大的水闸工程、浙东引水枢纽工程、绍兴大城市建设启动性重大基础设施工程。项目计划投资5.77亿元，目前已出资36549万元。

三、财务分析

2008年，公司财务报表审计机构由中磊会计师事务所有限公司变更为江苏天衡会计师事务所有限公司。江苏天衡会计师事务所有限公司审计了公司2008年度财务报表及附注，并出具了标准无保留意见的审计结论。

2008年，公司本部及子公司执行财政部颁布的《企业会计制度》及其补充规定。

2008年，公司有5家控股子公司，其中上虞市交通开发有限公司、浙江金衢交通工程有限公司和上虞市伊林斯国道公路经营有限公司为纳入合并范围的子公司，另2家子公司由于资产总额、销售收入和净利润占比低于10%，未纳入合并范围，按权益法进行核算。根据2008年1月7日虞政函[2008]2号文，公司将原持有

的上虞市城市建设发展有限公司(以下简称“上虞城建”)100%股权无偿划拨给上虞市建设局,不再纳入合并范围。

截至2008年底,公司(合并)资产总额819775.07万元,所有者权益403202.62万元;2008年公司实现主营业务收入8091.80万元,获得补贴收入21887.00万元,净利润254.21万元。

以下分析主要基于2008年度合并财务报表。

1. 盈利能力

由于公司投资的交通工程项目大部分处于建设期,2008年公司主营业务收入8091.80万元,主要为工程结算收入(占比92.44%),通行费收入贡献较小(占比7.56%)。通行费收入全部为104国道通行费收入,由于104国道嵊州段未完工,该国道未全线贯通,目前公司通行费收入较低。2008年公司主营业务成本8814.22万元,其中通行费成本1963.21万元,主要为104国道折旧成本(按25年)。2008年公司主营业务利润-989.11万元。

2008年,公司未发生营业费用,管理费用、财务费用分别为6527.20万元和16192.74万元,占主营业务收入的比重分别为80.66%和200.11%,占比高。

根据虞办第977号文,上虞市政府同意将上虞市财政局下属上虞市建设发展有限公司暂借上虞市交通投资公司3000万元、上虞市交通开发有限公司17500万元共20500万元作为2008年度对公司的补贴。补贴收入成为公司利润的主要来源。2008年,公司实现利润总额-812.99万元。

从盈利能力指标看,2008年,公司总资产收益率和净资产收益率分别为2.23%和0.06%,盈利指标低。

总体看,公司主营业务盈利水平低;补贴收入为公司利润的主要来源。

2. 现金流及保障

从经营活动来看,2008年公司销售商品、提供劳务收到的现金为7989.74万元,较2007年提高21.46%;收到的其他与经营活动有关的现金47191.07万元,主要是收到的20500万元补贴款,以及公司与上虞市交通局、杭甬运河管理所等机构之间发生的往来款;购买商品、提供劳务支付的现金7151.05万元,较2007年提高13.78%,支付的其他与经营活动有关的现金28589.20万元,主要是公司与上虞市交通局、杭甬运河管理所等机构之间发生的往来款;2008年公司现金收入比率为98.74%,购买商品、接受劳务支付的现金与主营业务成本的比率为81.13%。2008年公司经营活动产生的现金流量净额为18956.92万元。

从投资活动来看,2008年公司投资活动产生的现金流入为4026.05万元,2008年公司投资活动支付的现金为15895.61万元,其中购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金(主要为百悬线百官至梁湖段、城北三环路、西上线上浦至汤浦段等交通工程投入)13900.61万元,投资支付的现金(主要为绍兴嘉绍跨江大桥投入)1995.00万元。2008年公司投资活动产生的现金流量净额为-11869.57万元。

从筹资活动来看,2008年公司筹资活动现金流入为84498.71万元,主要是借款收到的现金;公司筹资活动现金流出106083.70万元,主要是偿还债务支付的现金,筹资活动产生的现金流量净额为-21584.99万元。

2008年,公司现金及现金等价物净增加额-14497.63万元。

总体来看,公司获取现金的能力较弱。

3. 资本及债务结构

截至2008年底,公司资产总额819775.07万元,较2007年减少15.04%,主要由于货币资金、在建工程和预付账款的减少。资产总额构成中流动资产占30.94%,无形资产、固定资

产、长期股权投资、长期待摊费用合计占比 69.06%。

截至 2008 年底，公司流动资产 253621.23 万元，其中货币资金占 40.67%，其他应收账款占 58.61%。其他应收款主要为公司对 329 国道指挥部、杭甬运河指挥部和市区三环路指挥部借款。截至 2008 年底，公司在建工程 106767.54 万元，占资产总额的 13.02%；无形资产（全部为土地使用权）357633.79 万元，占资产总额 43.64%。

总体来看，货币资金充足，公司资产构成以非流动资产为主，无形资产占比较高。

截至 2008 年底，公司所有者权益为 403202.62 万元，较 2007 年减少 17.07%，主要是公司将原持有的上虞市城市建设发展有限公司 100%股权无偿划拨上虞市建设局导致资本公积大额减少所致。

截至 2008 年底，公司负债总额 410626.05 万元，其中流动负债和长期负债分别占 52.48% 和 47.52%。流动负债较上年下降 17.64%，长期负债较上年下降 17.07%。流动负债主要为短期借款、其他应付款以及一年内到期的长期借款，长期负债中长期借款占 44.90%，应付债券占 41.94%。

截至 2008 年底，公司资产负债率为 50.09%，全部债务资本化比例和长期债务资本化比率分别为 44.09% 和 29.29%，均较年初略有提高。目前，公司债务结构基本合理。

总体看，公司债务负担处于合理水平。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2008 年公司流动比率和速动比率分别为 117.70% 和 117.40%；2008 年底，公司经营活动流动负债比为 8.80%，总体看，公司短期偿债指标较低。

从长期偿债能力指标看，2008 年公司 EBITDA 为 23823.11 万元，较 2007 年下降 27.09%；全部债务/EBITDA 为 13.54 倍；EBITDA 利息倍数为 1.39 倍，由于公司借款规

模大，利息支出相应增加，EBITDA 对利息保护能力偏低。总体看，公司长期偿债能力偏弱。考虑到公司作为上虞市交通设施投资和经营主体，能够得到上虞市政府支持，有利于增强公司整体偿债能力。

截至 2008 年底，公司对上虞市交通局下设事业单位上虞市杭甬运河建设管理所借款提供担保 23000 万元。

2008 年公司经营活动产生的现金流入为 55180.81 万元，为本期债券本金（“07 虞交通债”）的 0.69 倍；经营活动产生的现金流量净额为 18956.92 万元，为本期债券本金的 0.24 倍。截至 2008 年底，公司现金类资产（货币资金、短期投资和应收票据）合计 103150.36 万元，为本期债券本金的 1.29 倍，对本期债券的保障能力尚可。

5. 担保能力分析

公司 2007 年 8 月 9 日发行的 8 亿元公司债券由中国农业银行提供无条件不可撤销连带责任担保，经联合资信 2009 年公开评级，中国农业银行主体长期信用等级为 AA^{Api}。中国农业银行担保实力强，能够进一步增强本期债项偿付的安全性。

综合考虑，联合资信维持上虞市交通投资公司主体长期信用等级为 A，评级展望为稳定，并维持“07 虞交通债”AAA 信用级别。

附表 1-1 公司资产负债表

(单位: 人民币万元)

资 产	2007 年	2008 年	变动率 (%)
流动资产			
货币资金	158678.56	103150.36	-34.99%
短期投资			
应收票据			
应收股利			
应收利息			
应收账款	633.84	846.36	33.53%
其他应收款	156532.51	148638.55	-5.04%
应收账款净额	157166.35	149484.90	-4.89%
预付账款	32486.61	340.84	-98.95%
应收补贴款			
存货	639.41	645.13	0.89%
待摊费用			
其他流动资产			
流动资产合计	348970.94	253621.23	-27.32%
长期投资			
长期股权投资			
长期债权投资			
长期投资合计	48299.36	41626.61	-13.82%
合并价差			
长期投资净额			
固定资产			
固定资产原值	11401.53	61303.82	437.68%
减: 累计折旧	1282.87	2641.98	105.94%
固定资产净值	10118.66	58661.84	479.74%
固定资产净值减值准备			
固定资产净额	10118.66	58661.84	479.74%
工程物资			
在建工程	160670.70	106767.54	-33.55%
固定资产清理			
固定资产合计	170789.36	165429.39	-3.14%
无形资产及其他资产			
无形资产	395237.82	357633.79	-9.51%
长期待摊费用	1548.25	1464.05	-5.44%
其他长期资产			
无形资产及其他资产合计	396786.08	359097.84	-9.50%
递延税项			
递延税项借项			
资产总计	964845.73	819775.07	-15.04%

附表 1-2 公司资产负债表

(单位: 人民币万元)

负债及所有者权益	2007 年	2008 年	变动率 (%)
流动负债			
短期借款	150615.00	125825.00	-16.46%
应付票据			
应付账款	1347.63	2042.05	51.53%
预收账款			
应付工资			
应付福利费	1.16		-100.00%
应付股利(利润)			
应交税金	65.78	39.05	-40.64%
其他应交款	2.39	2.39	0.29%
其他应付款	73989.15	59850.87	-19.11%
预提费用	612.19	417.44	-31.81%
基建拨款	22388.93		-100.00%
递延收益	0.00		
一年内到期的长期负债	12606.22		
其他流动负债	0.00		
流动负债合计	261628.45	215476.80	-17.64%
长期负债			
长期借款	117144.99	87629.13	-25.20%
应付债券	81846.33	81846.33	0.00%
长期应付款			
专项应付款	16653.58	25673.79	54.16%
其他长期负债			
长期负债合计	215644.90	195149.25	-9.50%
递延税项			
递延税项贷项			
负债合计	477273.34	410626.05	-13.96%
少数股东权益	1376.75	5946.40	331.92%
所有者权益			
实收资本	10000.00	10000.00	0.00%
资本公积	429918.63	346671.40	-19.36%
盈余公积	4631.18	4656.60	0.55%
减: 未确认投资损失			
未分配利润	41645.82	41874.62	0.55%
外币报表折算差额			
所有者权益合计	486195.64	403202.62	-17.07%
负债及所有者权益合计	964845.73	819775.07	-15.04%

附表2 公司利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	6303.57	8091.80	28.37%
减: 折扣与折让			
主营业务收入净额			
减: 主营业务成本	6607.06	8814.22	33.41%
主营业务税金及附加	130.40	266.69	104.51%
二、主营业务利润	-433.89	-989.11	127.96%
加: 其他业务利润	107.46	95.22	-11.39%
减: 存货跌价损失			
营业费用			
管理费用	7893.68	6527.20	-17.31%
财务费用	15050.04	16192.74	7.59%
三、营业利润	-23270.15	-23613.83	1.48%
加: 投资收益	-67.65	916.45	-1454.78%
补贴收入	30868.85	21887.00	-29.10%
营业外收入	14.94		-100.00%
减: 营业外支出	253.00	2.61	-98.97%
其他支出			
加: 以前年度调整			
四、利润总额	7293.00	-812.99	-111.15%
减: 所得税	-111.14	36.38	-132.74%
减: 少数股东损益	-268.73	-1103.59	310.68%
加: 未确认的投资损失			
五、净利润	7672.87	254.21	-96.69%

附表 3 公司现金流量表

（单位：人民币万元）

项 目	2007 年	2008 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	6578.03	7989.74	21.46%
收到的税费返还			
收到的其他与经营活动有关的现金	32518.34	47191.07	45.12%
现金流入小计	39096.38	55180.81	41.14%
购买商品、接受劳务支付的现金	6285.22	7151.05	13.78%
支付给职工以及为职工支付的现金	208.60	133.35	-36.07%
支付的各项税费	143.92	350.29	143.39%
支付的其他与经营活动有关的现金	47598.59	28589.20	-39.94%
现金流出小计	54236.33	36223.89	-33.21%
经营活动产生的现金流量净额	-15139.96	18956.92	-225.21%
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资所收到的现金	0.00		
取得投资收益所收到的现金	0.00	741.19	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金			
收到的其他与投资活动有关的现金	9.55	3284.86	34300.42%
现金流入小计	9.55	4026.05	42062.41%
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	18726.50	13900.61	-25.77%
投资所支付的现金	12338.20	1995.00	-83.83%
支付的其他与投资活动有关的现金			
现金流出小计	31064.70	15895.61	-48.83%
投资活动产生的现金流量净额	-31055.15	-11869.57	-61.78%
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收权益性投资所收到的现金		350.00	
发行债券所收到的现金			
借款所收到的现金	307075.00	83299.79	-72.87%
收到的其他与筹资活动有关的现金	82046.10	848.92	-98.97%
现金流入小计	389121.10	84498.71	-78.28%
偿还债务所支付的现金	221875.00	86322.39	-61.09%
分配股利或利润所支付的现金	22706.69	18606.31	-18.06%
支付的其他与筹资活动有关的现金	86146.46	1155.00	-98.66%
现金流出小计	330728.15	106083.70	-67.92%
筹资活动产生的现金流量净额	58392.94	-21584.99	-136.97%
四、汇率变动对现金的影响			
五、现金及现金等价物净增加额	12197.83	-14497.63	-218.85%

附件 4 主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年
经营效率		
销售债权周转次数(次)	8.71	10.93
存货周转次数(次)	7.44	13.72
总资产周转次数(次)	0.01	0.01
现金收入比(%)	104.35	98.74
盈利能力		
主营业务利润率(%)	-6.88	-12.22
总资本收益率(%)	0.87	2.23
净资产收益率(%)	1.58	0.06
财务构成		
长期债务资本化比率(%)	28.98	29.29
全部债务资本化比率(%)	42.62	44.09
资产负债率(%)	49.47	50.09
偿债能力		
流动比率(%)	133.38	117.70
速动比率(%)	133.14	117.40
经营现金流动负债比(%)	-5.79	8.80
EBITDA 利息倍数(倍)	1.78	1.39
全部债务/EBITDA(倍)	11.09	13.54
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.13	0.02
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-2.52	0.41

附件 5 有关指标计算公式

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	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/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%
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	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
现金偿债倍数	现金类资产/一年内到期的债券(含短期融资券)待偿还额
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/一年内到期的债券(含短期融资券)待偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/一年内到期的债券(含短期融资券)待偿还额

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+一年内到期的长期负债+应付票据
 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
 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 6 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，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等级设置及其含义同主体长期信用等级。