

跟 踪 评 级 公 告

联合[2011] 1118 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持宁夏交通投资有限公司主体长期信用等级AA，评级展望为稳定，并维持其2007年度8亿元企业债券“07宁交通债”AAA及2011年15亿元公司债券AA的信用等级。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一一年十二月三十日

评级业务专用章

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层(100022)

电话：010-85679696

传真：010-85679228

<http://www.lhratings.com>

宁夏交通投资有限公司跟踪评级报告

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 宁交通债	8 亿元	2007/9/6-2022/9/6	AAA	AAA
11 宁交通债	15 亿元	2011/4/27-2021/4/27	AA	AA

跟踪评级时间: 2011 年 12 月 30 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年
现金类资产(亿元)	7.17	5.48
资产总额(亿元)	147.08	167.69
所有者权益(亿元)	71.76	77.79
短期债务(亿元)	0.00	0.00
全部债务(亿元)	72.69	84.84
营业收入(亿元)	16.83	23.42
利润总额(亿元)	10.91	13.54
EBITDA(亿元)	14.81	20.70
经营性净现金流(亿元)	6.23	12.94
营业利润率(%)	75.51	69.01
净资产收益率(%)	15.17	17.37
资产负债率(%)	51.21	53.61
全部债务资本化比率(%)	50.32	52.17
流动比率(%)	981.47	572.45
全部债务/EBITDA(倍)	4.91	4.10
经营现金流流动负债比(%)	293.39	284.08

分析师

潘诗湛

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号
人保财险大厦 17 层 (100022)

Http: //www.lhratings.com

评级观点

宁夏交通投资有限公司(以下简称“公司”)是宁夏回族自治区(以下简称“宁夏”或“宁夏自治区”)唯一的收费公路运营公司。跟踪期内,公司资产规模稳步增长,凭借高速公路通车里程数增加及车流量上升,公司主营业务收入及利润稳步提升,但有息债务规模趋增。考虑到公司盈利能力以及公司在宁夏自治区的行业垄断地位,公司有望继续保持良好的经营发展态势及稳定的信用基本面。

中国工商银行股份有限公司对公司2007年9月发行的8亿元企业债券“07宁交通债”提供了无条件不可撤销的连带责任担保。中国工商银行股份有限公司担保实力很强,可有效提升“07宁交通债”的信用水平。

综合考虑,联合资信维持公司AA的主体长期信用等级,评级展望为稳定;并维持“07宁交通债”AAA及“11宁交通债”AA的信用等级。

优势

1. 国民经济的快速增长和国家产业政策的支持,为公路行业提供了良好的发展空间。
2. 公司是宁夏自治区唯一一家收费公路运营公司,具备区域垄断性。
3. 公司跟踪期内营业收入及利润稳步增长。

关注

1. 收费公路的运营具有较强的政策性,收费标准、收费期限的变化将对公司业绩产生负面影响。
2. 公司高速公路通行费收费权已全部质押。
3. 公司有息债务规模趋增,债务负担有所加重。

一、企业基本情况

宁夏交通投资有限公司（以下称“公司”）系经宁夏回族自治区人民政府宁政函[1998]147号文《自治区人民政府关于成立交通投资有限责任公司的批复》批准成立的国有独资公司。1998年11月24日，公司在宁夏回族自治区工商行政管理局取得注册号为6400001201572的企业法人营业执照。截至2010年底，公司注册资本14.30亿元。公司实际控制人为宁夏回族自治区交通运输厅（以下简称“宁夏交通厅”）。

截至2010年底，公司公路总里程1918公里，其中高速公路里程1020公里；拥有1家全资子公司宁夏同元交通资产管理有限公司和1家控股子公司宁夏交通物流集团有限公司（83.33%）。

截至2010年底，公司合并资产总额167.69亿元，所有者权益77.79亿元；2010年实现营业收入23.42亿元，利润总额13.54亿元。

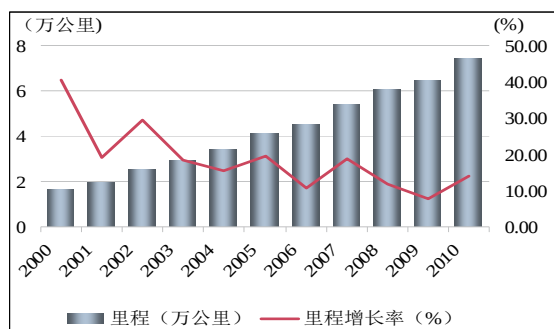
公司注册地址：宁夏银川市北环西路27号；法定代表人：周舒。

二、经营管理分析

1. 经营概况

高速公路是重要的国家公路资源，具有行车速度快、通行能力大、运输成本低、行车安全等特点，对于促进国家经济增长、提高人民生活质量以及维护国家安全有重要作用。截至2010年底，中国高速公路由“十五”期末的4.1万公里发展到7.4万公里，新增3.3万公里。

图1 中国高速公路通车里程



资料来源：交通运输部

公司公路资产位于宁夏回族自治区境内，宁夏回族自治区国民经济的发展为公司提供了良好的发展机遇。根据《宁夏回族自治区2010年国民经济和社会发展统计公报》，2010年宁夏回族自治区实现地区生产总值1643.41亿元，较上年增长13.4%；全年完成财政一般预算总收入286.83亿元，同比增长37.8%；完成地方财政一般预算收入153.64亿元，同比增长37.8%。

在经济发展的同时，宁夏回族自治区内公路通车里程也呈逐年增长态势。截至2010年底，宁夏回族自治区内公路总里程达到22518公里，较2009年增加713公里；增幅为3.27%，增幅同比小幅回落0.52个百分点。其中高速公路合计1159公里，国道合计2075公里，省道2342公里，农村公路17386公里。

总体看，随着宁夏回族自治区经济的不断发展，公路通车里程数逐年增长，宁夏城乡道路运输呈现健康发展态势。

宁夏回族自治区于2005年开始试点实施计重收费，目前公司按照宁价费发[2005]130号文件制定的标准进行收费。根据宁政函[2004]14号文和宁政函[2005]4号文，宁夏高速公路的收费年限暂定至2025年，其他公路的收费期限不得超过2020年。

公司所属收费公路均为宁夏回族自治区全部高速公路及其他主要交通道路，贯穿宁夏东、南、北方向，并覆盖了宁夏回族自治区所有主要城市。截至2010年底，公司公路总里程合计1918公里，较2009年增长22.32%；其中高速公路里程1020公里，较上年增加19公里。

受益于宁夏回族自治区经济和交通的不断发展，公司收费公路的车流量也在快速增长。根据宁夏公路管理局收费处的观测数据，公司所属的银古、姚叶、石中北等主要公路2010年的日均车流量均在2万次以上（双向观测值），较2009年车流量相比均有明显增长。

表1 公司主要公路2010年车流量观测

单位：万辆次

公路名称	入口量	出口量	合计量	日均流量	日均增幅
银古	660.92	665.90	1326.82	4.36	19.84%
古王	188.17	182.90	371.07	1.35	32.24%
石中北	283.09	196.09	579.18	2.14	34.55%
姚叶	482.67	437.95	920.62	3.27	29.77%
石中南	214.72	216.58	431.30	1.38	17.09%
同固	200.28	194.94	395.22	1.19	10.22%

资料来源：公司提供。

公司收入主要来自通行费收入，区域经济的的增长为公司发展提供了良好的环境，随着车流量和通车里程的不断增长，公司的通行费收入也呈稳定增长态势。2010年，公司实现营业收入23.42亿元、净利润13.51亿元，同比分别增长39.13%和24.13%。

2. 债券募集资金项目进展情况

公司于2011年发行“11宁交通债”，共募集资金15亿元，其中5亿元用于孟家湾至营盘水（宁甘界）公路项目，1亿元用于同心至沿川子公路项目，6亿元用于盐池至中宁公路项目，其余3亿元将用于补充公司营运资金。

截至2011年9月底，孟家湾至营盘水（宁甘界）公路项目累计完成投资8.7亿元，完成总投资的62%，预计2013年9建成通车。

截至2011年9月底，同心至沿川子公路项目累计完成投资54.41亿元，完成总投资的96.62%，预计2011年12建成通车。

截至2011年9月底，盐池至中宁公路项目累计完成投资29.8亿元，完成总投资的50%，预计2014年9建成通车。

总体看，跟踪期内，公司主要公路车流量的增长为公司带来了通行费收入增加，公司营业收入及利润规模较去年同期快速增长，募集资金项目建设进度正常。考虑到公路行业盈利及现金流状况较为稳定，以及公司在宁夏自治区的行业垄断地位，公司有望继续保持良好的经营发展态势。

三、财务分析

公司2010年财务报表经中瑞岳华会计师事务所有限责任公司审计，出具了标准无保留意见的审计结论。

截至2010年底，公司合并资产总额167.69亿元，所有者权益77.79亿元；2010年实现营业收入23.42亿元，利润总额13.54亿元。

1. 盈利能力

2010年，公司实现营业收入合计23.42亿元，较2009年增长39.13%，主要来自公司高速公路车流量增大带来的通行费收入增长；其中通行费收入合计23.40亿元。同期，公司营业成本合计7.22亿元，较2009年增长75.98%，增幅速度高于营业收入的增速（39.13%）。受此影响，2010年公司营业利润率由2009年的75.51%下滑至69.01%，但公司仍保持较好的盈利能力。

公司期间费用主要为财务费用，2010年公司期间费用合计2.57亿元，较2009年增长42.62%；其中财务费用合计2.41亿元，较上年增加40.47%。期间费用和非经常性损益对公司利润的整体影响较小。

2010年，公司利润总额和净利润分别为13.54亿元和13.51亿元，较2009年分别增长24.08%和24.12%。同期，公司总资产收益率和净资产收益率分别为9.84%和17.37%。分别较2009年上升1.12个和2.20个百分点。

总体来看，受益于区域经济的发展，公司营业收入、利润总额和净利润同步增长，公司整体盈利能力好。

2. 现金流及保障

从经营活动来看，2010年公司经营活动产生的现金流入22.94亿元，同比减少19.04%；其中销售商品、提供劳务受到的现金22.79亿元，较2009年增长29.22%，收到其他与经营活动有关的现金0.15亿元，较2009年减少98.60%。公司收到的其他与经营活动有关的现金以及支付

的其他与经营活动有关的现金主要包括公司与宁夏交通厅、宁夏公路管理局等相关往来款，此往来款包含因公路建设筹集资金的款项以及因债务偿还发生的往来款项。

公路资产的实际建设所产生的现金流入流出不在公司的现金流量表投资活动中反映，而是计入支付其他与经营活动有关的现金科目。2010年，公司经营活动现金流出合计9.99亿元，较2009年减少54.78%，其中支付与其他经营活动有关的现金科目合计5.18亿元，较2009年减少73.59%。

2010年，公司经营活动产生的现金流量净额合计12.94亿元，较2009年增加129.44%，表现为现金净流入。同期，公司现金收入比为97.29%，较2009年下降7.46个百分点。公司收入的现金实现质量一般。

投资活动方面，2010年，公司投资活动产生的现金流量净额为0.58亿元，表现为净流出。主要为购建固定资产等支付的现金（占99.74%）。

公司筹资活动的现金流入流出主要为公路建设向银行贷款筹集资金，以及偿付到期贷款及利息。2010年，公司筹资活动现金流入合计3.70亿元，主要为借款收到的现金。2010年公司筹资活动现金流出17.75亿元，其中偿还债务支付的现金7.04亿元，分配股利、利润或偿付利息所支付的现金10.72亿元。2010年公司筹资活动产生的现金流量净额表现为净流出，合计14.05亿元。

总体看，公司经营活动产生现金净额的能力很强。

3. 资本及债务结构

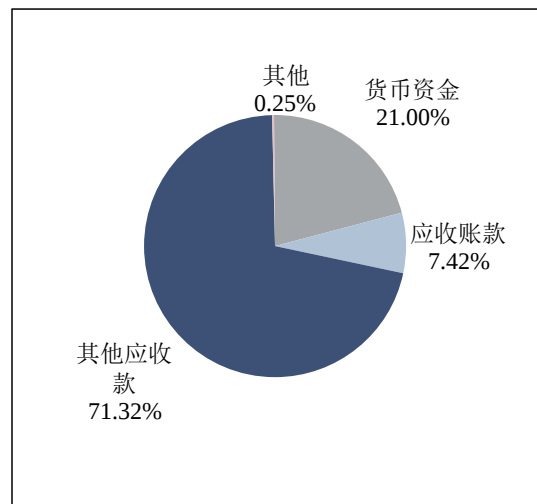
2010年，公司资产总额合计167.69亿元，较2009年底增长14.01%。其中流动资产占15.56%，较2009年增加1.38个百分点；非流动资产占84.44%。公司资产以非流动资产为主。

流动资产

2010年底公司流动资产26.08亿元，较2009

年底增长25.11%。从结构看，公司流动资产主要由货币资金（占21.00%）、应收账款（占7.42%）和其他应收款（占71.32%）构成。

图2 公司2010年底流动资产构成



资料来源：公司审计报告

截至2010年底，公司应收账款合计1.93亿元，其中账龄在1年以内的占99.78%；公司应收账款主要是各公路收费站尚未缴纳的通行费款项。

截至2010年底，公司其他应收款余额18.60亿元。较2009年增加46.29%。从账龄分析看，1年以内的占45.42%，1~2年的占53.66%，3年及以上占0.92%。公司其他应收款中包括拨付宁夏回族自治区交通厅的建筑基建往来款合计13.59亿元，占其他应收款的73.04%；此款项将于相关固定资产决算完成拨入公司时予以冲销。公司采用单项认定法计提坏账准备合计9.8万元。

非流动资产

截至2010年底，公司非流动资产合计141.60亿元，较2009年底增加12.18%。从结构看，公司非流动资产由持有至到期投资（占1.23%）、长期股权投资（占0.93%）、固定资产（占97.54%）和在建工程（占0.29%）构成。

2010年底，公司持有至到期投资合计1.75亿元，主要为个人、企业贷款及垫款。其中担保贷款0.32亿元，抵押贷款1.30亿元，质押贷款

0.17亿元。公司共计提坏账准备0.05亿元。

公司长期股权投资的对象为宁夏富宁投资集团有限公司，出资比例为13.20%；该公司经营范围为能源、交通、原材料、机电、轻纺、农林等基础设施，以及高新技术产业项目的投资与开发等。

公司固定资产主要包括公路资产、房屋建筑物和机器设备等，随着宁夏交通厅不断划入的公路和高速公路服务区，公司固定资产大幅增长；截至2010年底，公司固定资产净值138.12亿元，其中公路资产132.34亿元，占比91.74%。

总体看，公司资产结构合理，流动资产中货币资金充足，应收款项安全性高，资产整体质量好。

负债及所有者权益

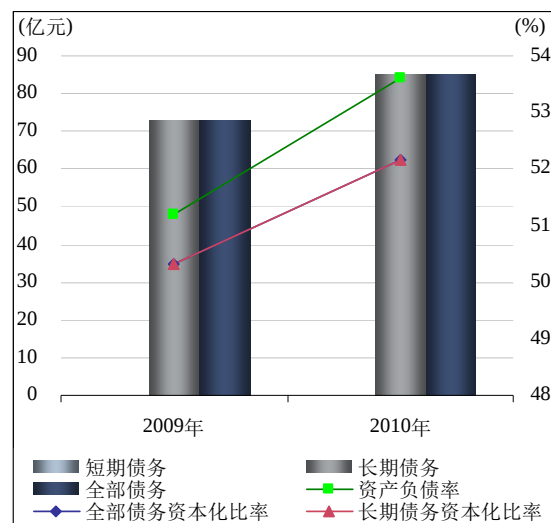
公司负债以非流动负债为主，随着公路建设，公司负债总额呈上升趋势；截至2010年底，公司负债总额合计89.90亿元，其中流动负债占负债总额的5.07%，较2009年增加2.25个百分点；非流动负债占94.93%。

截至2010年底，公司流动负债合计4.56亿元，主要是应付账款占56.65%和其他应付款占41.98%。应付账款主要是应付的公路建设款，其他应付款主要是收取的中国石油天然气股份有限公司宁夏销售分公司的服务区租赁保证金。

截至2010年底，公司非流动负债合计85.34亿元，主要是长期借款占90.03%和应付债券占9.37%，占比分别较2009年增加1.64个百分点和减少1.56个百分点。其中长期借款主要为质押借款，以公路收费权作为质押，目前公司以贷款方式修建的公路的收费权已全部质押；应付债券主要是公司2007年9月发行的8亿元公司债券。

公司长期债务资本化比率、全部债务资本化比率和资产负债率较2009年均有所上升，2010年底分别52.17%、52.17%和53.61%，较2009年分别上升1.85、1.85和2.41个百分点。

图3 公司债务指标变化情况



资料来源：公司审计报告

截至2010年底，公司所有者权益合计77.79亿元，较2009年底增加8.39%。增长主要来自盈余公积和未分配利润的增加。公司所有者权益中股本占18.38%、资本公积占58.67%、盈余公积占5.23%、未分配利润16.28%；其中归属母公司所有者权益占99.93%，少数股东权益占0.07%。公司所有者权益结构稳定性好。

考虑到宁夏自治区公路建设实行的统贷统还政策，以及公司债务和利息的支付能够得到宁夏交通厅的相关支持，公司整体债务压力不大。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2010年，公司流动比率和速动比率分别为572.45%和571.85%，较2009年有明显下降，但仍处于较好水平。公司经营活动具有较好的现金净额获取能力。2010年公司经营现金流动负债比为284.08%。公司短期偿债能力良好。2010年，公司经营活动现金流入量和现金净流入量分别为22.94亿元和12.94亿元，分别是“07宁交通债”的2.87倍和1.62倍；对“07宁交通债”的保护能力较好。

从长期偿债能力指标看，2010年公司EBITDA为20.70亿元，较2009年增长39.80%；EBITDA利息倍数为8.33倍较2009年的8.63倍有

所下降。全部债务/EBITDA倍数为4.10倍，较2009年的4.91倍有所下滑。公司长期偿债能力正常。考虑到公司债务和利息能够得到宁夏交通厅的相关支持，公司整体偿债能力强。

截至2010年底，公司共拥有银行授信96亿元，其中未使用42.82亿元，公司间接融资渠道畅通。

截至目前，公司待偿还的债券为“07宁交通债”和“11宁交通债”余额合计23.00亿元。2010年，公司EBITDA为20.70亿元，为上述待偿还债券的0.90倍；2010年，公司经营活动现金流入量和现金净流入量分别为22.94亿元和12.94亿元，分别是待偿还债券的1.00倍和0.56倍；对待偿还债券的保护能力尚可。

“07宁交通债”由中国工商银行股份有限公司提供无条件不可撤销连带责任担保。经联合资信公开评级，中国工商银行股份有限公司主体长期信用等级为AAApi，具有很强的担保能力，其提供的连带责任担保可有效提升“07宁交通债”的信用水平和偿还能力。

综合考虑，联合资信维持公司AA的主体长期信用等级，评级展望为稳定；并维持“07宁交通债”AAA及“11宁交通”AA的信用等级。

附件 1-1 合并资产负债表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)
流动资产:			
货币资金	71670.50	54784.39	-23.56
交易性金融资产			
应收票据			
应收账款	9650.05	19349.25	100.51
预付款项	0.82	384.82	47077.70
应收利息			
应收股利			
其他应收款	127172.92	186044.25	46.29
存货		276.22	
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产		2.07	
流动资产合计	208494.30	260840.98	25.11
非流动资产:			
可供出售金融资产			
持有至到期投资		17460.91	
长期应收款			
长期股权投资	13200.00	13200.00	
投资性房地产			
固定资产	1249084.75	1381156.96	10.57
在建工程		4136.34	
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			
开发支出			
商誉			
合并价差			
长期待摊费用			
递延所得税资产		83.09	
其他非流动资产			
非流动资产合计	1262284.75	1416037.29	12.18
资产总计	1470779.05	1676878.28	14.01

附件 1-2 合并资产负债表(负债和所有者权益)

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)
流动负债:			
短期借款			
交易性金融负债			
应付票据			
应付账款	13908.13	25812.17	85.59
预收账款		216.75	
应付职工薪酬	5.77	1.99	-65.52
应交税费	272.88	404.72	48.32
应付利息			
应付股利			
其他应付款	7056.32	19129.84	171.10
预计负债			
一年内到期的非流动负债			
其他流动负债			
流动负债合计	21243.10	45565.47	114.50
非流动负债:			
长期借款	646904.17	768361.42	
应付债券	80000.00	80000.00	
长期应付款			
专项应付款			
预计负债			
递延所得税负债			
其他非流动负债	4990.11	5086.46	1.93
非流动负债合计	731894.28	853447.88	16.61
负债合计	753137.37	899013.35	19.37
所有者权益:			
实收资本(或股本)	143000.00	143000.00	
资本公积	439023.35	456392.74	3.96
减: 库存股			
盈余公积	18317.47	40698.34	122.18
未分配利润	116800.86	137248.46	17.51
外币报表折算差额			
归属于母公司所有者权益合计	717141.68	777339.54	8.39
少数股东权益	500.00	525.38	5.08
所有者权益合计	717641.68	777864.92	8.39
负债和所有者权益总计	1470779.05	1676878.28	14.01

附件 2 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)
一、营业收入	168339.70	234214.55	39.13
减: 营业成本	41001.82	72155.61	75.98
营业税金及附加	227.18	435.58	91.73
销售费用			
管理费用	835.80	1561.01	86.77
财务费用	17170.57	24119.76	40.47
资产减值损失		521.90	
加: 公允价值变动收益			
投资收益			
其中: 对合营企业投资收益			
汇兑收益			
二、营业利润	109104.32	135420.70	24.12
加: 营业外收入	1.00	20.55	1955.00
减: 营业外支出	0.20	63.53	31665.71
其中: 非流动资产处置损失			
三、利润总额	109105.12	135377.72	24.08
减: 所得税费用	239.65	245.45	2.42
四、净利润	108865.47	135132.26	24.13

附表 3-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 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	176340.58	227871.17	29.22
收到的税费返还			
收到其他与经营活动有关的现金	106973.12	1496.62	-98.60
经营活动现金流入小计	283313.70	229367.79	-19.04
购买商品、接受劳务支付的现金	21680.44	46974.67	116.67
支付给职工以及为职工支付的现金	141.80	389.28	174.53
支付的各项税费	433.39	791.48	82.62
支付其他与经营活动有关的现金	198732.44	51771.80	-73.95
经营活动现金流出小计	220988.08	99927.23	-54.78
经营活动产生的现金流量净额	62325.62	129440.56	107.68
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金			
取得投资收益收到的现金			
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额			
收到其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流入小计			
购建固定资产、无形资产等支付的现金	17.17	5793.09	33647.68
投资支付的现金		15.00	
取得子公司等支付的现金净额			
支付其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流出小计	17.17	5808.09	33735.07
投资活动产生的现金流量净额	-17.17	-5808.09	33735.07
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	500.00		-100.00
取得借款收到的现金	231400.00	37000.00	-84.01
收到其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流入小计	231900.00	37000.00	-84.04
偿还债务支付的现金	189536.38	70364.89	-62.88
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	39179.41	107153.69	173.49
支付其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流出小计	228715.79	177518.58	-22.38
筹资活动产生的现金流量净额	3184.21	-140518.58	-4512.98
四、汇率变动对现金的影响			
五、现金及现金等价物净增加额	65492.67	-16886.12	-125.78
加: 期初现金及现金等价物余额	6177.83	71670.50	1060.12
六、期末现金及现金等价物余额	71670.50	54784.39	-23.56

附件 3-2 合并现金流量表（续）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年
1、将净利润调为经营活动现金流量：		
净利润	108865.47	135132.26
加：资产减值准备		512.10
固定资产折旧及其他	21783.43	46764.20
无形资产摊销		
长期待摊费用摊销	2.07	
处置固定资产、无形资产等损失		
固定资产报废损失		
公允价值变动损失		
财务费用	17163.87	24842.15
投资损失		
递延所得税资产减少		-83.09
递延所得税负债增加		
待摊费用减少		
预提费用增加		
存货的减少		-169.51
经营性应收项目的减少	144931.46	-109104.59
经营性应付项目的增加	-230420.67	31547.04
其他		

附件 4 主要计算指标

项目	2009 年	2010 年
经营效率		
销售债权周转次数(次)	34.89	16.15
存货周转次数(次)	-	522.45
总资产周转次数(次)	0.23	0.15
现金收入比(%)	104.75	97.29
盈利能力		
营业利润率(%)	75.51	69.01
总资本收益率(%)	8.72	9.84
净资产收益率(%)	15.17	17.37
财务构成		
长期债务资本化比率(%)	50.32	52.17
全部债务资本化比率(%)	50.32	52.17
资产负债率(%)	51.21	53.61
偿债能力		
流动比率(%)	981.47	572.45
速动比率(%)	981.47	571.85
经营现金流动负债比(%)	293.39	284.08
EBITDA 利息倍数(倍)	8.63	8.33
全部债务/EBITDA(倍)	4.91	4.10
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.09	0.15
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	3.63	4.98
现金偿债倍数(倍)	0.90	0.68
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	3.54	2.87
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.78	1.62

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	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业收入年复合增长率*	(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 中长期债券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，银行间债券市场中长期债券信用评级等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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

主体长期信用等级的含义同中长期债券。