

跟踪评级公告

联合[2009] 617 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级,确定将湖南晟通科技集团有限公司主体长期信用等级由A调整为A⁻,评级展望由负面调整为稳定,并维持其2007年度5亿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
二零零九年十二月三十一日
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.lianheratings.com.cn>

湖南晟通科技集团有限公司跟踪评级报告

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: 负面

债项信用

名 称	额 度	存续期	跟踪评 级结果	上次评 级结果
07 晟通债	5 亿元	2007/12/24- 2017/12/24	AAA	AAA

跟踪评级时间: 2009 年 12 月 31 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	09 年 9 月
现金类资产(亿元)	7.93	6.50	5.40
资产总额(亿元)	72.42	71.61	83.87
所有者权益(亿元)	18.69	18.79	30.15
短期债务(亿元)	26.42	23.50	26.25
全部债务(亿元)	48.67	49.61	50.60
营业收入(亿元)	28.31	41.47	10.13
利润总额(亿元)	5.52	0.01	-1.31
EBITDA(亿元)	8.08	4.88	--
经营性净现金流(亿元)	8.04	9.58	--
营业利润率(%)	24.98	9.09	10.01
净资产收益率(%)	25.12	-0.45	--
资产负债率(%)	74.19	73.76	64.05
全部债务资本化比率(%)	72.25	72.53	62.66
流动比率(%)	66.45	54.72	50.17
全部债务/EBITDA(倍)	6.02	10.16	--
EBITDA 利息倍数(倍)	16.78	6.52	--
经营现金流动负债比(%)	25.54	35.89	--

注: 公司从 2008 年开始执行《企业会计准则(2006)》, 2007 年数据为 2008 年期初数或上年数, 2009 年数据未经审计; 债务余额中包含其他应付款、长期应付款。

分析师

刘雪城

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 2 号
中国人保财险大厦 17 层 (100022)

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

受金融危机影响, 铝产品价格自 2008 年第四季度开始急剧下跌, 直至 2009 上半年, 仍然处于成本线以下。受此影响, 湖南晟通科技集团有限公司(以下称“公司”) 2008 年第四季度出现严重亏损, 2009 年生产线一度关闭并导致营业收入迅速下降。2009 年下半年以来, 产品价格逐步回升至成本线以上, 公司亏损额逐步减少。公司“07 晟通债”募集资金投向的板带箔项目基本形成生产能力, 产品结构趋于改善。

随着经济的全面回暖, 电解铝需求有望逐步回升, 预计电解铝行业在未来一年的运行相对于 2009 年有望保持平稳, 但生产企业仍可能承受较大盈利压力。

跟踪期内, 中国建设银行股份有限公司(以下称“建设银行”) 的信用等级保持 AAA, 建设银行对“07 晟通债” 的担保显著提升了其本息偿还的安全性。

综合考虑, 联合资信将公司主体长期信用等级由 A 下调为 A⁻, 评级展望由负面调整为稳定, 并维持“07 晟通债” AAA 的信用等级。

优势

1. 公司电解铝产能超过 30 万吨/年, 经营规模较大; 公司电力-阳极-电解铝-铝深加工产业链基本完善。

2. 建设银行的担保显著提升了“07 晟通债”本息偿还的安全性。

关注

1. 电解铝上游需求及产品价格的回暖程度仍具有不确定性。

2. 公司债务负担重, 存在资金压力。

3. 公司 2009 年前三季度处于亏损状态。

4. 2009 年 9 月底公司资产评估的入账价值是否合理存在不确定性。

一、企业基本情况

湖南晟通科技集团有限公司（以下称“公司”或“晟通科技”）是由湖南五强产业集团股份有限公司（以下称“五强集团”）、湖南友元实业股份有限公司等五家公司共同组建的有限责任公司，2007年10月被湖南省科学技术厅认定为高新技术企业。截至2009年9月底，公司注册资本11.60亿元。

公司的主营业务为电解铝的生产和销售，目前拥有年产超过30万吨电解铝的生产能力。

截至2008年底，公司资产总额71.61亿元，所有者权益18.79亿元；2008年实现营业收入41.47亿元，利润总额0.01亿元。

公司注册地址：湖南省长沙市高新技术产业开发区麓天路2号五强科技园办公楼6楼；法定代表人：顾正兴。

二、经营分析

电解铝行业连续多年的高增长带来生产能力的过剩，而2008年国际金融危机的扩散更是加剧了行业的下滑趋势，电解铝价格在短期内的下跌幅度接近40%。2008年11~12月中国电解铝行业出现了多年以来的首次负增长，并呈现出行业全面亏损的局面。2008年全年电解铝企业累计生产1318万吨，同比增长7.26%，增幅回落26个百分点。

2009年2月中国原则通过有色金属产业调整振兴规划。根据规划建议，中国将收储电解铝100万吨，2011年前淘汰80万吨的小型预焙槽电解铝产能，同时开展电解铝重点企业直购电试点工作。

2009年，随着经济的逐步复苏，特别是中国汽车产业在政策刺激下的快速发展，电解铝需求开始回升。根据中国有色金属工业协会的统计，2009年1~11月中国累计生产电解铝1169.61万吨，同比下降4.43%；累计进口未锻造轧铝220.41万吨，同比增加172.20%；累计出口未锻造轧铝24.55万吨，同比下降67.90%。

在需求逐步回升的同时，电解铝价格一路攀升，上海期货交易所期铝主力合约价格自2008年底的大约10100元/吨一直上涨至2009年12月份的大约16800元/吨，最高涨幅接近70%。但由于2009上半年电解铝价格一直处于14000元/吨以下，仍然处于大部分生产企业的成本线以下，企业开工率一度低于70%；自2009下半年以来，特别是第四季度以来，企业开工率才逐步提高，盈利压力才得以逐步缓解。

根据世界金属统计局的统计，2009年1~10月全球铝供应过剩142万吨。对于产能过剩产业，企业开工率的提高也意味着产能的释放，继而可能压制价格的持续上行；但行业运行最坏的环境已经过去，预计未来一年电解铝价格将主要在成本线上下波动。中国经济刺激政策的继续有利于经济的全面回暖，特别是汽车产业，仍可能带动电解铝需求的回升。

2008年公司自备电厂和阳极二期工程建成投产，原料、能源自给能力大幅提升。但2008年第四季度金融危机发生导致公司经营面临较大困难；2008全年公司累计生产电解铝26.01万吨，累计销售21.57万吨，平均销售价格为17040元/吨，售价较2007年下降超过2000元/吨。

2008年11~12月份电解铝价格急速下跌，尽管2009年上半年一路回升至14000元/吨，但仍然低于公司的生产成本线。为减少亏损额，公司11万吨一期工程于2008年11月份开始停产，22万吨二期工程于2009年3月起开始停产；随着价格的回升，一、二期生产线分别于2009年6月和7月恢复生产。受此影响，公司2009年1~9月累计生产电解铝9.52万吨，仅占上年同期的四成左右；平均销售价格也大幅下降至13400元/吨附近。

2007年公司发行债券募集资金投向的25万吨高精铝板带箔项目继续推进，年产7.2万吨铸轧卷生产线建成投产，2008年和2009年前三季度分别生产铸轧卷4.67万吨和3.88万吨；2条冷轧生产线建成投产，2008年和2009年前三季度分别生产铝带1.97万吨和2.72万吨，产品出口意

大利等国家和地区；铝箔车间的粗轧机、精轧机投入生产，已成功生产出双零铝箔投入市场，2008年和2009年前三季度分别生产铝箔0.44万吨和1.06万吨。精整车间、磨床车间设备已投入生产；扁锭铸造车间、热轧车间厂房工程已完工；配套科研中心已开工建设。

总体上，受金融危机影响，公司生产经营受到较大冲击；企业债募集资金投向项目进展相对顺利，下游产品链基本形成。

三、财务分析

公司提供的 2008 年度财务报表已由天职国际会计师事务所有限公司审计，并出具了标准无保留意见的审计结论；2009 年 9 月报表未经审计。

截至2008年底，公司资产总额71.61亿元，所有者权益18.79亿元；2008年实现营业收入41.47亿元，利润总额0.01亿元。

截至 2009 年 9 月底，公司资产总额 83.87 亿元，所有者权益 30.15 亿元；2009 年 1~9 月份公司实现营业收入 10.13 亿元，利润总额为 -1.31 亿元。

1. 盈利能力

2008 年公司实现主营业务收入 39.92 亿元，较 2007 年增长 44.80%；增长主要是二期 22 万吨电解铝生产线投产带来铝锭产量大幅增长。2008 年公司铝产品平均毛利率为 7.56%，较 2007 年的 24.67%大幅下降 17 个百分点，下降主要原因是 2008 年第四季度公司出现严重亏损，导致全年毛利率大幅下降。

从收入结构看，铝锭和原铝仍然是公司主要收入来源，2008 年占比约为 86%；但从毛利贡献看，铝锭和原铝的毛利贡献约为 46%，铝卷以约 14%的收入比重贡献了约 54%的毛利，而铝箔和铝带等产品在 2008 年尚未真正形成规模生产能力。

2008 年公司经营规模的扩大引起销售费

用和管理费用较 2007 年大幅增长，债务增加也导致财务费用同比上升；而非经常性损益对公司利润贡献程度小。

在毛利大幅下降，期间费用大幅上升的环境下，公司 2008 年仅实现 112.62 万元的利润总额，公司盈利能力急剧下滑。

2009 年 1~9 月，受生产线长期停产的影响，公司仅实现营业收入 10.13 亿元；2009 年上半年产品价格长期处于生产成本线以下，公司累计亏损 2.68 亿元；第三季度以来，产品价格继续回升，公司亏损开始逐步减少，2009 年 1~9 月公司累计亏损额减至 1.31 亿元。

总体上，受金融危机导致的产品价格大幅下降影响，公司自 2008 年第四季度以来，一直处于亏损状态。

2. 现金流及保障

2008 年公司销售商品提供劳务收到的现金实现 47.78 亿元，现金收入比指标上升至 115.22%，公司收入的现金实现质量较好。受预付款项减少等原因，公司经营活动仍然保持良好的现金净额获取能力，2008 年实现 9.58 亿元。

公司项目建设的逐步完工使购建固定资产、无形资产及其他长期资产支付的现金大幅减少，2008 年投资活动现金净流出 5.39 亿元。

2008 年公司融资活动仍然主要来自银行借款，同时公司将阳极生产线和板带箔生产线进行售后回租融得资金 4.5 亿元；由于项目建设逐步完工，公司长期资金融通压力明显减小，2008 年公司筹资活动产生现金净流出 7.46 亿元。

2009 年 1~9 月公司合并现金流量表未充分抵销，表现出销售商品提供劳务收到的现金规模明显大于营业收入的规模；但由于项目投资接近尾声，公司投资活动现金流出规模大幅下降。

总体上，公司 2008 年的现金流量基本正常，随着项目的完工，公司未来的资本支出将趋于下降，资金融通主要用于补充流动资金。

3. 资本及债务结构

2008 年底公司资产总额 71.61 亿元，较期初略有下降，资产结构保持稳定。

2008 年公司将与关联方发生的预付款项重新划分为其他应收款，导致科目结构发生较大变化，但实质未变；与 2007 年底相比，公司流动资产结构保持稳定，2008 年底货币资金、其他应收款和存货分别占比 44.39%、20.84%和 27.83%。

与 2007 年底相比，公司非流动资产仍然集中于固定资产、在建工程和工程物资；由于在建工程的结转使得固定资产、在建工程所占比重发生较大变化。

与 2008 年底相比，2009 年 9 月底公司流动资产总额及结构保持稳定；由于资产评估原因，公司固定资产大幅增加 11 亿多元。

与 2007 年底相比，公司 2008 年底的负债总额略有下降，并引起资产负债率由 74.19%小幅下降至 73.76%。随着短期借款的部分偿还，2008 年底公司短期债务有所下降；但固定资产的售后回租使长期债务增长明显，并导致全部债务余额上升，全部债务资本化比率由 2007 年底的 72.25%小幅上升至 72.53%（注：由于其他应付款和长期应付款实质上为有息债务，计算债务指标时已考虑）。

与 2007 年底相比，公司 2008 年底的所有者权益总额和结构没有明显变化。

2009 年公司资产评估导致资本公积大幅增加 11 亿多元，引起所有者权益结构大幅变化，并导致负债比率大幅下降。

考虑到公司 2009 年 9 月报表未经审计，上述资产评估结果的入账价值是否合理存在不确定性。

4. 偿债能力

2008 年底公司流动比率和速动比率分别为 54.72%和 39.50%，较上年明显下降；2009 年 9 月底，流动比率和速动比率继续下降至 50.17%和 37.53%。2008 年公司经营现金流动负债比指

标有所提高，为 35.89%。公司短期偿债压力大。

2008 年公司 EBITDA 利息支出倍数为 6.52 倍，较 2007 年的 16.78 倍大幅下降；全部债务/EBITDA 倍数为 10.16 倍，较 2007 年的 6.02 倍大幅上升。公司长期偿债能力趋弱。

四、担保实力

公司 2007 年发行的“07 晟通债”由建设银行提供无条件不可撤销的连带责任保证担保。

截至 2008 年末，建设银行资产总额 75554.52 亿元，其中贷款净额 36835.75 亿元；负债总额 70878.90 亿元，其中存款余额 63759.15 亿元；股东权益 4675.62 亿元；资本充足率 12.16%，核心资本充足率 10.17%；不良贷款率 2.21%，拨备覆盖率 131.58%。2008 年，建设银行实现营业收入 2675.07 亿元，净利润 926.42 亿元。联合资信评定建设银行主体长期信用等级为 AAA。

建设银行担保实力极强，有效提升了“07 晟通债”本息偿还的安全性。

五、综合评价

受金融危机导致的有色金属价格大幅下跌的影响，公司生产经营一度中断，盈利能力急速下降并出现亏损；2009 年下半年以来，电解铝价格回升至生产成本线以上，亏损额逐步减小。

随着经济的全面回暖，电解铝需求有望逐步回升，预计电解铝行业在未来一年的运行相对于 2009 年有望保持平稳，但生产企业仍可能承受较大盈利压力。

建设银行对公司“07 晟通债”的担保有效提升了其本息偿还的安全性。

综合考虑，联合资信将公司主体长期信用等级由 A 下调为 A⁻，评级展望由负面调整为稳定，并维持“07 晟通债”AAA 的信用等级。

附件 1 合并资产负债表

(单位: 人民币万元)

资 产	2008 年期初数	2008 年期末数	2009 年 9 月 30 日
流动资产:			
货币资金	78200.30	64882.03	51319.08
应收票据	1074.90	120.00	2722.06
应收账款	199.79	288.89	3210.90
预付款项	68938.01	9723.34	42275.42
其他应收款	12183.10	30461.45	10685.26
存货	48551.59	40668.97	37093.99
其他流动资产	0.00	7.37	7.37
流动资产合计	209147.69	146152.05	147314.09
非流动资产:			
长期股权投资	1130.00	1130.00	2130.00
固定资产	172018.59	392624.33	518158.15
在建工程	211478.44	47582.43	7845.73
工程物资	117136.49	102468.06	99424.30
无形资产	12097.74	12025.46	59316.17
开发支出	0.00	1831.62	4531.36
长期待摊费用	1189.78	202.06	25.38
其他非流动资产	0.00	12131.78	0.00
非流动资产合计	515051.04	569995.75	691431.10
资产总计	724198.74	716147.80	838745.19
负债和所有者权益	2008 年期初数	2008 年期末数	2009 年 9 月 30 日
流动负债:			
短期借款	91300.00	49500.00	72500.00
应付票据	36277.42	45420.70	46990.00
应付账款	41447.56	33092.89	31278.06
预收款项	2179.11	448.71	1673.05
应付职工薪酬	321.67	168.36	18.89
应交税费	6543.35	-1665.48	-3393.18
其他应付款	136585.52	140112.30	142972.08
其他流动负债	104.60	0.00	1620.00
流动负债合计	314759.22	267077.47	293658.90
非流动负债:			
长期借款	108000.00	89000.00	84000.00
应付债券	50000.00	50000.00	50000.00
长期应付款	64500.00	122085.38	109500.00
专项应付款	0.00	80.00	80.00
非流动负债合计	222500.00	261165.38	243580.00
负债合计	537259.22	528242.85	537238.90
所有者权益:			
实收资本	100904.85	116040.58	116040.58
资本公积	2.08	1695.27	119115.11
盈余公积	1446.40	1579.86	13336.70
未分配利润	65828.58	49978.40	34520.40
归属于母公司所有者权益合计	168181.90	169294.11	283012.78
少数股东权益	18757.62	18610.84	18493.51
所有者权益合计	186939.52	187904.95	301506.29
负债和所有者权益总计	724198.74	716147.80	838745.19

附件 2 合并利润表

(单位：人民币万元)

项目	上年数	2008 年本年数	2009 年 1~9 月
一、营业收入	283074.11	414722.13	101322.68
减：营业成本	212226.70	376070.02	90882.67
营业税金及附加	128.01	954.35	298.30
销售费用	2903.44	5109.76	1761.27
管理费用	7380.74	18401.16	15276.07
财务费用	5725.31	6435.12	6494.53
资产减值损失	0.00	7983.50	0.00
加：公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00
投资收益	0.00	-421.64	0.71
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	0.00	0.00	0.00
二、营业利润	54709.90	-653.40	-13389.45
加：营业外收入	532.58	819.98	287.93
减：营业外支出	30.00	53.96	3.34
其中：非流动资产处置损失	0.00	0.00	0.00
三、利润总额	55212.48	112.62	-13104.86
减：所得税费用	8259.17	960.19	0.00
四、净利润	46953.31	-847.57	-13104.86
归属于母公司所有者的净利润	43929.81	-580.99	-12730.77
少数股东损益	3023.50	-266.58	-374.09

附件 3-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	上年数	2008 年本年数	2009 年 1~9 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	304240.81	477824.38	184257.42
收到的税费返还	73.83	255.10	863.64
收到的其他与经营活动有关的现金	160911.12	37826.37	53158.39
经营活动现金流入小计	465225.76	515905.85	238279.44
购买商品, 接受劳务支付的现金	253709.19	246880.60	263975.82
支付给职工以及为职工支付的现金	5368.36	12513.70	6352.65
支付的各项税费	17006.99	27082.89	7518.28
支付的其他与经营活动有关的现金	108764.84	133586.36	89977.24
经营活动现金流出小计	384849.37	420063.56	367823.99
经营活动产生的现金流量净额	80376.39	95842.29	-129544.54
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	0.00	0.00	0.00
取得投资收益所收到的现金	0.00	0.00	0.71
处置固定、无形和其他长期资产收回的现金净额	0.00	0.10	-4.24
收到子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	0.00	0.00
收到的其他与投资活动有关的现金	106.85	1854.99	0.15
投资活动现金流入小计	106.85	1855.09	-3.38
购建固定、无形和其他长期资产所支付的现金	233158.26	55354.29	11962.77
投资所支付的现金	0.00	0.00	1000.05
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	0.00	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	1098.17	435.44	116.91
投资活动现金流出小计	234256.43	55789.73	13079.73
投资活动产生的现金流量净额	-234149.57	-53934.64	-13083.11
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资所收到的现金	0.00	0.00	0.00
取得借款收到的现金	191250.00	96500.00	92700.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	86725.45	47110.08	115914.58
筹资活动现金流入小计	277975.45	143610.08	208614.58
偿还债务支付的现金	112100.00	162244.43	67700.00
分配股利、利润和偿付利息所支付的现金	14348.48	24011.52	10920.44
支付其他与筹资活动有关的现金	19.10	31990.83	929.43
筹资活动现金流出小计	126467.57	218246.78	79549.87
筹资活动产生的现金流量净额	151507.88	-74636.70	129064.71
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	6.07	0.00
五、现金及现金等价物净增加额	-2265.31	-32722.99	-13562.95
加: 期初现金及现金等价物余额	51110.15	48844.85	64882.03
六、期末现金及现金等价物余额	48844.85	16121.86	51319.08

附件 3-2 合并现金流量表（补充资料）

（单位：人民币万元）

补充资料	上年数	2008 年本年数	2009 年 1~9 月
1.将净利润调节为经营活动现金流量：			
净利润	46953.31	-847.57	-13104.86
加：资产减值准备	0.00	7983.50	0.00
固定资产折旧	20777.35	39981.67	9692.67
无形资产摊销	32.74	156.67	218.21
长期待摊费用摊销	2.21	1102.79	26.92
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	0.00	-0.10	9.77
固定资产报废损失（收益以“－”号填列）	0.00	0.00	0.00
公允价值变动损失（收益以“－”号填列）	0.00	0.00	0.00
财务费用（收益以“－”号填列）	4817.88	7492.89	6264.03
投资损失（收益以“－”号填列）	0.00	421.64	-0.71
递延所得税资产减少（增加以“－”号填列）	0.00	0.00	395.53
递延所得税负债增加（减少以“－”号填列）	0.00	0.00	0.00
存货的减少（增加以“－”号填列）	-24446.00	-100.87	4246.76
经营性应收项目的减少（增加以“－”号填列）	-20783.55	41802.12	-63350.31
经营性应付项目的增加（减少以“－”号填列）	53022.46	-2150.44	-73945.41
其他	0.00	0.00	2.84
经营活动产生的现金流量净额	80376.39	95842.29	-129544.54
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动：	0.00	0.00	0.00
债务转为资本	0.00	0.00	0.00
一年内到期的可转换公司债券	0.00	0.00	0.00
融资租入固定资产	0.00	0.00	0.00
3.现金及现金等价物净变动情况：	0.00	0.00	0.00
现金的期末余额	48844.85	16121.86	51319.08
减：现金的期初余额	51110.15	48844.85	57100.09
加：现金等价物的期末余额	0.00	0.00	0.00
减：现金等价物的期初余额	0.00	0.00	7781.94
现金及现金等价物净增加额	-2265.31	-32722.99	-13562.95

附件 4 主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年 9 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	444.15	492.67	--
存货周转次数(次)	5.82	8.43	--
总资产周转次数(次)	0.50	0.58	--
现金收入比(%)	107.48	115.22	181.85
盈利能力			
营业利润率 (%)	24.98	9.09	10.01
总资本收益率(%)	7.69	0.97	--
净资产收益率(%)	25.12	-0.45	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	54.34	58.15	44.68
全部债务资本化比率(%)	72.25	72.53	62.66
资产负债率(%)	74.19	73.76	64.05
偿债能力			
流动比率(%)	66.45	54.72	50.17
速动比率(%)	51.02	39.50	37.53
经营现金流动负债比 (%)	25.54	35.89	--
EBITDA 利息倍数(倍)	16.78	6.52	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.02	10.16	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.32	0.08	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-31.92	5.59	--

注：公司从 2008 年开始执行《企业会计准则（2006）》。2009 年数据未经审计。

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	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。