

跟踪评级公告

联合[2010] 201 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级,确定维持内蒙古包钢稀土(集团)高科技股份有限公司主体长期信用等级为AA⁻,评级展望为稳定,并维持其2009年度第一期短期融资券的信用等级为A-1,2009年度第二期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
二零一零年五月十二日



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>

内蒙古包钢稀土（集团）高科技股份有限公司

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
09 稀土 CP01	4 亿元	2009/05/14- 2010/05/14	A-1	A-1
09 稀土 CP02	3 亿元	2009/11/02- 2010/11/02	A-1	A-1

跟踪评级时间：2010 年 5 月 12 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	2010 年 3 月
现金类资产(亿元)	21.54	21.34	14.65
资产总额(亿元)	57.75	64.64	60.25
所有者权益(亿元)	22.14	24.96	27.03
短期债务(亿元)	23.66	26.29	19.19
全部债务(亿元)	24.38	31.51	24.40
营业收入(亿元)	32.25	25.93	9.79
利润总额(亿元)	2.66	1.73	2.75
EBITDA(亿元)	4.81	4.48	--
经营性净现金流(亿元)	-2.04	-1.98	0.27
营业利润率(%)	22.08	22.39	39.92
净资产收益率(%)	10.34	4.40	--
资产负债率(%)	61.65	61.38	55.13
全部债务资本化比率(%)	52.40	55.79	47.44
流动比率(%)	110.11	125.42	127.38
全部债务/EBITDA(倍)	5.07	7.04	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.18	3.49	--
经营现金流/流动负债(%)	-6.15	-6.05	--

分析师

刘雪城

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
中国人保财险大厦 17 层（100022）

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

跟踪期内，内蒙古包钢稀土（集团）高科技股份有限公司（以下称“公司”）继续保持行业的龙头地位。下属国贸公司的运作提升了公司的市场话语权，保障了公司营业利润率的稳定性；股权收购和新项目建设使公司业务多元化，改扩建和技改项目则为生产稳定性、产能扩张和产品收储奠定了基础。但2009年公司收入与利润同比有所下滑，在管理费用控制、项目投资风险控制等方面仍需关注。

目前公司产品毛利率处于较高水平，债务结构有所改善，现金类资产充足，对待偿还的短期融资券具有较好的保障能力。考虑到公司收储带来的市场影响力，2010年以来行业的发展趋势向好等因素，公司信用基本面有望保持稳定。

综合考虑，联合资信评估有限公司维持公司主体长期信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定，并维持“09 稀土 CP01”和“09 稀土 CP02”的信用等级为 A-1。

优势

1. 全球经济逐步复苏，中国对稀土产业重视程度加强，稀土产品下游需求出现增长。
2. 公司继续保持行业龙头地位，经营模式变化和收储工作对行业影响力加大，市场话语权有所提高。
3. 公司现金类资产充裕，2010 年以来盈利能力明显提升。

关注

1. 中国稀土行业散乱的状况仍未有根本性改变，总量开采指令未严格执行，将继续对行业发展产生负面影响。
2. 公司 2009 年收入利润下滑，电池相关业务继续亏损，新建项目存在一定的投资风险。

本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。报告中引用的企业相关资料

主要由企业提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

一、基本情况

内蒙古包钢稀土(集团)高科技股份有限公司(以下称“公司”)是包头钢铁(集团)有限责任公司(以下称“包钢集团”)、嘉鑫有限公司和包钢综合企业(集团)公司作为共同发起人,以募集方式设立的股份有限公司。1997年9月在上海证券交易所发行上市(包钢稀土,600111,SH)。

截至2009年底,公司注册资本8.07亿元人民币,包钢集团持有公司38.92%的股份,嘉鑫公司持有公司9.95%的股份,其他股东持有公司股份比例均低于1%;大股东包钢集团是内蒙古自治区人民政府的控股子公司(持股比例73.21%)。

公司主营业务是稀土产品的生产销售,目前拥有从稀土选矿、冶炼、分离、科研、深加工到应用的完整产业链,是中国乃至世界最大的稀土产业基地。

截至2009年底,公司资产总额64.64亿元,所有者权益24.96亿元(其中少数股东权益8.00亿元);2009年公司实现营业收入25.93亿元,利润总额1.73亿元。

截至2010年3月底,公司资产总额60.25亿元,所有者权益27.03亿元;2010年1~3月公司实现营业收入9.79亿元,利润总额2.75亿元。

公司注册地址:内蒙古包头稀土高新技术产业开发区;法定代表人:崔臣。

二、经营管理

2009年上半年,中国稀土行业受到金融危机负面作用的影响,下游需求疲软,价格持续低迷,部分生产企业长期停产,行业呈现出全面亏损状态;下半年在全球经济逐步复苏的背景下,下游需求出现增长,限量开采指令以及企业自主收储行为对产品价格上扬提供有力支撑;2009年全年中国稀土行业呈现出V型发展趋势。

尽管2009年稀土行业的主要企业实现了全年度盈利,但受上半年亏损影响,行业的全年度利润仍明显低于2008年;2009年中国稀土行业完成产量12.94万吨(折稀土氧化物),基本与2008年度持平。

2010年初,国土资源部下发《2010年度钨矿铋矿和稀土矿开采总量控制指标的通知》,决定继续对稀土矿开采实行总量控制管理,并在2011年6月30日前暂停受理新的稀土矿勘查、开采登记申请。同时,《稀土工业发展专项规划》、《稀土工业产业发展政策》和《稀土行业准入条件》等政策也预期逐步出台。

政策的积极影响,下游需求的强劲增长,以及产品供应的有序收紧,导致2010年第一季度稀土产品价格大幅上扬;其中,氧化镨钕、氧化铕等产品价格已达到2008年同期的高位水平,氧化铈等产品价格已创出近年的历史新高;根据中国稀土网的数据,目前氧化镨钕、氧化铕价格分别维持在17万元/吨、5.5万元/吨附近;中国稀土行业景气度明显上升,企业盈利能力大幅提高。

总体上,稀土作为重要的新材料产品,行业政策变化趋势指明了其良好的发展前景,企业收储行为也在一定程度上促进了行业的健康有序发展。但目前中国稀土行业高度散乱的状况仍未根本改变,总量控制的指令性计划未能严格执行,因此中国稀土行业原有的恶性竞争仍将持续,并将极大地限制产品价格继续上行的空间。

2009年公司实现主营业务收入25.61亿元,其中稀土氧化物、稀土金属、混合碳酸稀土分别实现12.37亿元、5.65亿元和2.38亿元。

2009年公司稀选厂进行了车间修整、浓密机和磁矿生产线等新建改建项目,生产能力和回收效率得以大幅提升,满足了市场需求和精矿储备的要求。冶炼厂则进行了大量节能减排技改项目,污水排放水平明显下降,污水治理取得明显效果,保证了生产的稳定性。2009年,公司合并口径下生产稀土氧化物5.76万吨、稀

土金属 6328 吨、功能材料 5561 吨；以氧化物计，公司产量占行业总产量的 44.51%，公司继续保持行业的龙头地位。

2009 年公司下属国贸公司发挥对北方稀土氧化物和金属统购统销的优势，通过投放价格和投放量对市场进行引导，在一定程度上促进了稀土市场的复苏。为提高市场占有率和延伸产业链，公司在山西、江浙和京津三大磁性材料生产基地设立销售机构，收购北京三吉利新材料股份有限公司，并完成 15000 吨高性能磁性材料一期工程；同时，公司积极推进 300 台稀土永磁核磁共振产业化项目，组织电池生产线转型改造，均取得明显成效。

2010 年一季度，稀土产品价格大幅上扬，公司收入和利润因此而出现同比大幅增长。

总体上，在行业逐步复苏的过程中，公司继续保持行业的龙头地位，生产基础工作明显改善；通过国贸公司的运作，公司在市场上的话语权不断提高；产业链的延伸也有利于公司业务多元化，但也存在着一定的投资风险，其中电池相关业务继续亏损，短期内仍是公司的经营负担。

三、财务分析

立信大华会计师事务所有限公司对公司 2009 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。2009 年度公司无重大会计政策和会计估计变更，因收购股权使合并范围新增一家企业，但对报表可比性影响程度低。

截至 2009 年底，公司资产总额 64.64 亿元，所有者权益 24.96 元（其中少数股东权益 8.00 亿元）；2009 年公司实现营业收入 25.93 亿元，利润总额 1.73 亿元。

截至 2010 年 3 月底，公司资产总额 60.25 亿元，所有者权益 27.03 亿元；2010 年 1~3 月公司实现营业收入 9.79 亿元，利润总额 2.75 亿元。

1. 盈利能力

受稀土产品价格相对低位运行的影响，2009 年公司实现营业收入 25.93 亿元，较上年下降 19.59%；营业利润率实现 22.39%，略高于 2008 年的 22.08%，营业利润率有小幅上升的原因主要是公司产品销售模式变化导致了收入结构变化。

2009 年公司所属国贸公司实现正常运行，公司的经营模式由之前的委托加工、易货贸易改为销售碳酸稀土、回收稀土分离产品再销售，因此 2009 年的收入结构较 2008 年有较大差别；其中，混合碳酸稀土产品收入由无至有，2009 年实现收入 2.38 亿元，毛利率为 40.50%；稀土氧化物收入同比大幅下降 33.63%，实现 12.37 亿元。

2009 年公司报表合并范围增加、电池相关业务停产以及工资性支出增加等，公司管理费用同比大幅增长 35.74%；财务费用也因债务增长而同比增长 28.34%。

因此，尽管公司主要产品毛利率未出现下降，但受收入下降、费用增长等因素影响，公司利润总额较上年大幅下降 34.81%，并导致净资产收益率大幅下降至 4.40%。

2010 年一季度，受产品价格大幅上涨的影响，公司营业收入同比增长超过 161%，营业利润率大幅上升至 39.92%；利润总额实现 2.75 亿元，为 2009 年全年水平的 1.59 倍。

总体上，公司主要产品在 2009 年市场低迷的环境下仍然保持了稳定的毛利率水平，2010 年一季度的产品价格上涨则进一步促进了毛利率的上升，但公司管理费用控制仍值得关注。

2. 现金流量

2009 年公司销售商品提供劳务收到的现金为 17.13 亿元，现金收入比率实现 66.05%，略高于 2008 年水平；公司现金收入比率处于低水平的原因主要是大量销售通过票据结算；同时产品收储使存货增加，导致经营活动产生的

现金流量净额继续出现负值，为-1.98 亿元。

2009 年公司进行了一系列改扩建工程，以及新建了永磁材料生产线等项目，投资活动产生现金净流出 1.88 亿元。

2009 年公司下属企业吸收了部分外部投资，同时为补充流动资金需求公司发行了面值为 7 亿元的短期融资券，公司筹资活动产生现金净流入 4.32 亿元。

2010 年一季度，公司销售商品提供劳务收到的现金为 6.55 亿元，现金收入比率实现 66.86%，经营活动产生现金净流量 0.27 亿元；投资活动因购建固定资产等产生现金净流出 0.35 亿元，筹资活动因偿还债务产生现金净流出 4.02 亿元。

总体上，公司现金流量状况基本正常，但经营活动产生现金净额的能力弱，存在较强的对外融资需求。

3. 资本及债务结构

2009 年底公司所有者权益总额 24.96 亿元，较上年底增长 12.72%，增长原因主要是公司下属企业吸收外部投资，以及收购北京三吉利新材料股份有限公司股权并将其纳入合并范围所导致的少数股东权益增加。2010 年 3 月底，公司所有者权益的增长主要来自于一季度的盈利增加；与 2008 年底相比，归属于母公司的所有者权益中，所有者权益结构无重大变化。

为进行稀土产品储备，公司 2009 年底的负债总额较 2008 年底增长 11.43%，资产负债率有小幅下降，为 61.38%。2009 年底的负债结构较 2008 年底有一定改善，其中流动负债所占比重由 2008 年的 93.22%下降至 2009 年底的 82.42%；但公司负债仍集中于有息债务，全部债务资本化比率由 2008 年底的 52.40%上升至 55.79%。2010 年 3 月底，因债务的偿还，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别下降至 55.13%和 47.44%，有息债务结构趋于合理。

与 2008 年底相比，公司非流动资产所占比重保持稳定，2009 年底为 36.55%；非流动资产内部结构亦变化不大。2009 年公司流动资产

内部结构因产品收储导致较大变动，存货在流动资产中所占比重上升至 39.77%；销售债权所占比重有所下降，但仍属较高水平，2009 年底应收票据和应收账款合计占流动资产的 26.05%。2010 年 3 月底，公司资产结构较 2009 年底无明显变化。

总体上，公司所有者权益继续保持原有的稳定性，负债结构有所改善，资产结构因收储工作导致库存加大，销售债权所占比重仍处于较高位置。

4. 偿债能力

2009 年底公司流动比率为 1.25 倍，较 2008 年底的 1.10 倍有一定改善；但因收储工作导致的库存增长，公司速动比率较 2008 年底有所下降，为 0.81 倍。2010 年 3 月底，公司流动比率和速动比率保持在 2009 年底的水平。2009 年经营活动产生的现金流量净额为负，对流动负债不具备保障能力；尽管 2010 年一季度经营活动产生的现金流量净额转正，但绝对值仍属低水平。公司短期偿债压力基本正常。

2009 年公司 EBITDA 利息倍数为 3.49 倍，较 2008 年有较大幅度下降；全部债务/EBITDA 倍数则由 2008 年的 5.07 倍上升至 7.04 倍。公司长期偿债能力指标明显弱化。

截至 2010 年 3 月底，公司现金类资产 14.65 亿元，是公司“09 稀土 CP01”和“09 稀土 CP02”面额合计的 2.09 倍；2009 年经营活动产生的现金流入量为 22.07 亿元，是公司“09 稀土 CP01”和“09 稀土 CP02”面额合计的 3.15 倍。考虑到 2010 年一季度所体现的行业景气度上升趋势，以及公司收储对市场的影响力，公司对待偿还短期融资券的实际保障能力强于上述指标显示值。

综合考虑，联合资信评估有限公司维持公司主体长期信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定，并维持“09 稀土 CP01”和“09 稀土 CP02”的信用等级为 A-1。

附件 1-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2008 年	2009 年	2010 年 3 月
流动资产：			
货币资金	132805.48	147768.62	96046.81
交易性金融资产	26.67	34.74	34.74
应收票据	82557.67	65552.31	50381.15
应收账款	41308.01	29662.43	26924.31
预付款项	17219.40	9429.77	12033.86
其他应收款	11622.03	12315.59	15510.80
存货	79936.50	145365.88	130200.85
流动资产合计	365475.76	410129.34	331132.51
非流动资产：			
持有至到期投资	450.00	0.00	0.00
长期股权投资	4854.84	4660.06	4666.71
投资性房地产	2014.81	1963.31	1950.12
固定资产	152430.60	167055.65	167931.10
在建工程	20771.13	28997.88	28357.56
工程物资	431.28	429.54	429.54
无形资产	20317.82	22104.66	21784.52
开发支出	1200.63	1199.24	1509.61
长期待摊费用	6950.64	7866.92	7713.87
递延所得税资产	2592.55	1839.87	1839.87
其他非流动资产	0.00	105.55	35190.19
非流动资产合计	212014.32	236222.66	271373.08
资产总计	577490.08	646352.00	602505.59

附件 1-2 合并资产负债表（负债及权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2008 年	2009 年	2010 年 3 月
流动负债：			
短期借款	212334.02	151436.71	101116.00
应付票据	24261.80	40436.67	19101.61
应付账款	38548.95	35725.53	35231.03
预收款项	13206.74	17022.78	20351.76
应付职工薪酬	4679.56	5347.87	5225.55
应交税费	7332.69	-11973.49	-12386.68
应付利息	0.00	0.00	3.60
应付股利	6959.07	1703.55	1703.55
其他应付款	24557.36	16246.69	17881.68
一年内到期的非流动负债	39.85	150.00	150.00
其他流动负债	0.00	70900.00	71571.16
流动负债合计	331920.06	326996.30	259949.28
非流动负债：			
长期借款	7150.24	52130.15	52099.99
长期应付款	315.00	165.00	165.00
专项应付款	14923.08	15795.36	18293.71
递延所得税负债	242.69	0.54	0.54
递延收益	1500.00	1654.47	1654.47
非流动负债合计	24131.02	69745.53	72213.71
负债合计	356051.07	396741.83	332162.98
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	80734.80	80734.80	80734.80
资本公积	30859.11	30841.78	30841.78
专项储备	0.00	464.07	524.04
盈余公积	15016.80	16041.43	16041.43
未分配利润	37178.05	41525.28	54361.15
归属于母公司所有者权益合计	163788.76	169607.36	182503.20
少数股东权益	57650.25	80002.81	87839.41
所有者权益（或股东权益）合计	221439.01	249610.18	270342.61
负债和所有者权益（或股东权益）总计	577490.08	646352.00	602505.59

附件 2 合并利润表

(单位：人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年一季度
一、营业收入	322455.90	259295.60	97940.52
减：营业成本	249213.49	199016.00	58070.08
营业税金及附加	2032.15	2221.32	770.39
销售费用	2685.11	2688.24	626.66
管理费用	23944.18	32502.05	8947.35
财务费用	8961.34	11500.76	2517.94
资产减值损失	11311.71	855.08	0.00
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	-7.65	8.06	0.00
投资收益（损失以“－”号填列）	-57.47	-261.58	18.42
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	24242.81	10258.65	27026.53
加：营业外收入	4356.95	7550.37	580.78
减：营业外支出	1988.22	459.90	58.02
其中：非流动资产处置损失	1665.53	213.31	1.84
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	26611.54	17349.12	27549.28
减：所得税费用	3708.11	6373.55	6983.33
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	22903.43	10975.56	20565.95
其中：归属于母公司所有者的净利润	16913.43	5576.81	12835.87
少数股东损益	5990.00	5398.75	7730.08

附件 3-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年 1-3 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	199782.67	171261.28	65485.22
收到的税费返还	363.94	559.21	326.45
收到其他与经营活动有关的现金	26999.68	48882.00	3136.94
经营活动现金流入小计	227146.30	220702.49	68948.62
购买商品、接受劳务支付的现金	154689.38	158775.00	37409.28
支付给职工以及为职工支付的现金	25752.46	36372.63	10864.02
支付的各项税费	38098.42	36642.17	14407.79
支付其他与经营活动有关的现金	29022.71	8699.99	3567.05
经营活动现金流出小计	247562.96	240489.80	66248.14
经营活动产生的现金流量净额	-20416.66	-19787.30	2700.48
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	600.00	450.00	0.00
取得投资收益收到的现金	469.59	278.62	7.71
处置固定、无形和其他长期资产收回的现金净额	323.36	8.20	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	37.83	0.00
投资活动现金流入小计	1392.95	774.65	7.71
购建固定、无形和其他长期资产支付的现金	51108.13	16493.91	3521.86
投资支付的现金	533.60	400.00	0.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	2430.64	2676.97	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	134.35	0.00	15.00
投资活动现金流出小计	54206.72	19570.88	3536.86
投资活动产生的现金流量净额	-52813.78	-18796.23	-3529.15
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	7100.00	17800.00	0.00
取得借款收到的现金	212124.18	206662.20	33100.00
发行债券收到的现金	0.00	69720.00	0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	7349.00	4933.49	0.00
筹资活动现金流入小计	226573.18	299115.69	33100.00
偿还债务支付的现金	56145.87	232418.83	71105.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	9342.33	14867.61	2145.77
支付其他与筹资活动有关的现金	16522.90	8668.66	0.00
筹资活动现金流出小计	82011.10	255955.10	73250.77
筹资活动产生的现金流量净额	144562.08	43160.59	-40150.77
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-0.01	0.11	0.00
五、现金及现金等价物净增加额	71331.64	4577.17	-40979.44

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	2008 年	2009 年
1.将净利润调节为经营活动现金流量：		
净利润	22903.43	10975.56
加：资产减值准备	11311.71	855.08
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	9876.57	12515.93
无形资产摊销	1495.19	1268.51
长期待摊费用摊销	797.10	815.28
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	1587.79	-21.93
固定资产报废损失（收益以“－”号填列）	0.00	161.42
公允价值变动损失（收益以“－”号填列）	7.65	-8.06
财务费用（收益以“－”号填列）	9277.49	10905.49
投资损失（收益以“－”号填列）	57.47	261.58
递延所得税资产减少（增加以“－”号填列）	-1065.59	752.69
递延所得税负债增加（减少以“－”号填列）	53.93	-71.35
存货的减少（增加以“－”号填列）	-5804.75	-60948.08
经营性应收项目的减少（增加以“－”号填列）	-78275.94	9548.16
经营性应付项目的增加（减少以“－”号填列）	7361.28	-6797.58
其他	0.00	0.00
经营活动产生的现金流量净额	-20416.66	-19787.30
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动：		
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		
3.现金及现金等价物净变动情况：		
现金的期末余额	118740.30	123317.47
减：现金的期初余额	47408.66	118740.30
加：现金等价物的期末余额		
减：现金等价物的期初余额		
现金及现金等价物净增加额	71331.64	4577.17

附件 4 主要计算指标

项 目	2008 年	2009 年	2010 年 3 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	3.77	2.37	--
存货周转次数(次)	3.09	1.77	--
总资产周转次数(次)	0.68	0.42	--
现金收入比(%)	61.96	66.05	66.86
盈利能力			
主营业务利润率(营业利润率) (%)	22.08	22.39	39.92
总资本收益率(%)	6.92	4.21	--
净资产收益率(%)	10.34	4.40	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	3.13	17.28	16.16
全部债务资本化比率(%)	52.40	55.79	47.44
资产负债率(%)	61.65	61.38	55.13
偿债能力			
流动比率(%)	110.11	125.42	127.38
速动比率(%)	86.03	80.97	77.30
经营现金流动负债比(%)	-6.15	-6.05	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.18	3.49	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.07	7.04	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.30	-0.12	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-7.89	-3.01	--
现金偿债倍数(倍)	3.08	3.05	2.09
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	3.24	3.15	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.29	-0.28	--

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

附件 7 短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