

跟踪评级公告

联合[2010] 338 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级,确定将中金黄金股份有限公司主体长期信用等级由AA⁺调整为AAA,评级展望为稳定,维持其2009年度第一期短期融资券的信用等级为A-1,并将其2009年度第一期中期票据和2009年度第二期中期票据的信用等级由AA调整为AAA。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一零年六月三十日



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>

中金黄金股份有限公司跟踪评级报告

主体长期信用

跟踪评级结果: AAA 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 中金 MTN1	6 亿元	2009/4/2-2014/4/2	AAA	AA
09 中金 MTN2	6 亿元	2009/5/6-2014/5/6	AAA	AA
09 中金 CP01	6 亿元	2009/12/25-2010/12/25	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2010 年 6 月 30 日

财务数据

项目	2008 年	2009 年	2010 年 3 月
现金类资产(亿元)	9.24	19.55	15.88
资产总额(亿元)	80.76	125.53	125.21
所有者权益(亿元)	46.12	46.52	49.02
短期债务(亿元)	13.42	24.89	19.80
全部债务(亿元)	15.97	53.86	48.77
营业收入(亿元)	145.03	187.12	49.52
利润总额(亿元)	8.87	10.29	3.69
EBITDA(亿元)	12.64	16.23	--
经营性净现金流(亿元)	1.06	8.11	2.58
营业利润率(%)	11.24	10.64	11.93
净资产收益率(%)	14.84	16.10	--
资产负债率(%)	42.89	62.94	60.85
全部债务资本化比率(%)	25.72	53.66	49.87
流动比率(%)	101.70	96.38	96.28
全部债务/EBITDA(倍)	1.26	3.32	--
EBITDA 利息倍数(倍)	12.35	10.85	--
经营现金流动负债比(%)	3.77	19.14	--

注: 2010 年一季度报表未审计。

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, 中国黄金产量创出新高, 并保持世界第一大黄金生产国的地位; 在全球经济复苏过程不稳定、地缘政治以及近期欧洲主权债务危机的影响下, 黄金价格持续高位运行并创出历史新高, 预计未来一段时间内黄金价格仍将高位运行。

中金黄金股份有限公司(以下称“公司”)是中国主要的黄金生产企业之一。2009 年公司对外大量收购并使黄金保有储量继续增加, 重点建设项目有序推进并逐步投产, 内部管理与技术改进均取得一定成效, 整体经营状况良好。

2009 年公司收入增长较快, 债务结构明显改善, 综合盈利能力和偿债能力保持稳定; 公司现金类资产、经营活动现金流以及 EBITDA 对公司待偿还的短期融资券和中期票据具有较好的保障能力。

综合分析, 联合资信评估有限公司将公司主体长期信用等级由 AA⁺ 调整为 AAA, 评级展望为稳定, 并维持“09 中金 CP01”的信用等级为 A-1; 同时将“09 中金 MTN1”和“09 中金 MTN2”的信用等级由 AA 上调至 AAA。

优势

1. 价格的高位运行使黄金行业保持较高的景气状态, 公司收入和利润增长较快。
2. 公司资源储量继续保持增长, 重点建设项目逐步投产, 有利于增强公司市场竞争力。
3. 公司现金类资产、经营现金流和 EBITDA 规模大, 对待偿还的短期融资券和中期票据形成较好覆盖。

关注

1. 行业景气使黄金原料竞争激烈, 黄金冶炼业务毛利率下降。
2. 资源税改革可能增加公司生产成本。
3. 公司未来仍有较大量的资本支出。

一、企业概况

中金黄金股份有限公司（以下简称“中金黄金”或“公司”）是由中国黄金集团公司（以下简称“中金集团”）作为主发起人与其他六家发起人共同发起设立的股份公司，2003年8月在上交所挂牌交易（中金黄金，600489）。截至2009年底，公司总股本为7.91亿元，中金集团持有公司52.40%的股权。

公司经营范围主要为黄金、有色金属地质勘查、采选、冶炼的投资与管理；黄金生产的副产品加工、销售；高纯度黄金制品生产、加工、批发等。

截至2009年底，公司资产总额125.53亿元，所有者权益46.52亿元；2009年公司实现营业收入187.12亿元，利润总额10.29亿元。

公司注册地址：北京市东城区柳荫公园南街1号5-7层；法定代表人：孙兆学。

二、经营管理

金融危机的发生使市场对黄金的重视程度明显加强，为规避可能发生的通货膨胀和货币的波动，黄金投资需求大幅增长，2009年一季度投资性需求一度超过60%；2009年下半年以来，黄金需求结构逐步修复。根据世界黄金协会的数据，2009年世界黄金供需总量分别为3889吨和3890吨，仍处于平衡状态；黄金价格则受宏观经济预期等因素的影响整体处于上涨状态，并不断创出新高；价格的高位运行导致循环利用黄金的供应比重处于较高水平，2009年约为40%。

2010年一季度，黄金价格高位整理，主要运行在1100~1150美元/盎司的区间；自4月份以来，受欧洲主权债务危机及部分地缘政治不稳定的影响，黄金价格继续攀升，并于5月份创出1237.10美元/盎司的新高。由于全球经济回暖的不稳定性，以及欧洲主权债务危机处理可能带来的通胀预期，预计黄金在未来一段时间内仍将高位运行；但美元指数的不断上行可能在

一定程度上限制黄金价格上行的空间。

2009年中国完成黄金产量313.98吨，继续处于世界第一大黄金生产国的位置；2010年1~4月，中国累计生产黄金190.4吨。中国国内黄金价格跟随国际金价高位运行，2010年以来主要运行在240~270元/克的区间内。中国黄金生产企业在金价连续高位运行的环境下经营效益表现良好，但也面临开采品位下降、原料竞争激烈等压力。另外，资源税改革方案基本达成共识，2010年6月1日起已在新疆试点；改革方案的核心思路是将原来的从量税率改为从价税率，这一征税基础的变化将整体提升资源型企业的生产成本。

2009年公司生产标准金82.31吨，其中矿山金产量实现17吨；实现营业收入187.12亿元、利润总额10.29亿元，同比分别增长29.02%和16.04%；其中黄金产品收入占到公司收入的95%以上（未内部抵销前口径）。

2009年公司收购了中金集团拥有的5家黄金生产企业，以及1家个人拥有的黄金生产企业，带来黄金资源储量增加约90吨；同时，公司原有矿山在深部探矿、周边扩展的方针政策下新增黄金储量近40吨；截至2009年底，公司保有黄金储量金金属量421吨，铜金属量31万吨，铁矿石量1039万吨；资源储量的增长有利于公司持续发展。

为改变下属企业散而小的状况，公司确定了规模化和集约化经营思路，2009年继续推进大基地建设，其中河南金源、陕西太白、中原冶炼厂等项目已投入使用，陕西久盛、内蒙苏尼特进入试生产阶段，湖北三鑫技改增加约25%的产能。公司大基地项目的建成将有利于公司提升矿山产能，增强在市场上的竞争力。

2009年公司继续推进全面的规范化管理，开展的成本管理年活动取得预期效果，陕西太白、排山楼、夹皮沟等下属单位采取了各自合适的降本措施并取得较好效果，重点企业通过改进工艺和生产组织方式，提高了生产能力，降低了能耗水平。2009年公司科技人员紧密结

合生产实际，解决了生产经营中遇到的技术难题，取得了省部级以上科技成果6项。

2010年一季度，在销量增加和价格上涨的情况下，公司实现营业收入49.52亿元和3.69亿元，同比分别增长46.78%和173.47%。

总体上，受益于黄金价格的高位运行以及矿产产量的增长，公司各项工作有序推进，收入和利润规模上升，整体经营状况良好。但是在经营规模扩张的同时，部分生产技术指标已连续下降；资源税的改革也可能增加公司的生产成本。另一方面，下属单位经营情况参差不齐，随着企业数量的增加，公司内部管理与整合困难增加。

三、财务分析

公司 2009 年财务报表已经中瑞岳华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。

公司 2009 年无重大会计政策变化，报表合并范围因投资新设和对外收购股权较上年增加 9 家企业。

截至 2009 年底，公司资产总额 125.53 亿元，所有者权益 46.52 亿元；2009 年公司实现营业收入 187.12 亿元，利润总额 10.29 亿元。

截至 2010 年 3 月底，公司资产总额 125.21 亿元，所有者权益 49.02 亿元；2010 年一季度公司实现营业收入 49.52 亿元，利润总额 3.69 亿元。

1. 盈利能力

以未内部抵销前数据为基础，采矿业务和冶炼业务分别占收入总额的 16.20%和 83.78%；毛利率分别为 44.59%和 1.22%，分别较上年减少 3.96 个百分点和 1.31 个百分点；采矿业务毛利率下降的主要原因是公司入选的资源品位降低；冶炼业务毛利率下降的原因主要是黄金冶炼毛利率本身具有相对固定性且水平较低，在价格上涨的环境下原料竞争较为激烈。

以产品分类，黄金和铜产品收入分别占比 96.15%和 2.92%（未抵销前口径），毛利率分别为 7.69%和 25.30%；毛利率分别较上年下降了 1.15 个百分点和 7.45 个百分点；黄金产品收入包括了采矿和冶炼业务收入，毛利率下降的原因同上；铜产品收入主要是采矿业务，毛利率下降的原因主要是价格下降。

受上述因素影响，公司 2009 年营业利润率较上年略有下降，为 10.64%；2009 年公司产品销量的增加、薪酬支付的增长以及为对外收购和项目收购借入了大量债务，公司期间费用同比有较大幅度增长；非经营性损益对利润总额的贡献仍保持较低水平。公司 2009 年实现利润总额 10.29 亿元，同比增长 16.04%；净资产收益率实现 16.10%，较上年增加 1.26 个百分点。

2010 年一季度，受益于价格上涨，公司实现营业收入 49.52 亿元和 3.69 亿元，同比分别增长 46.78%和 173.47%。营业利润率较 2009 年全年水平上升 1.29 百分点，为 11.93%。

总体上，公司的业务结构决定了公司的毛利率水平相对稳定，公司整体盈利能力稳定。

2. 现金流

2009 年公司销售商品提供劳务收到的现金实现 178.96 亿元，现金收入比率有所下降，为 95.64%；但受预付项目的减少和应付项目增加等因素影响，公司经营活动产生的现金净额大幅增长至 8.11 亿元。

2009 年公司收购大量子公司，以及在苏尼特露天开采项目、陕西久盛金岭金矿项目、潼关冶炼公司 200 吨难处理金精矿项目进行了大量投入，公司投资活动产生现金净流出 31.02 亿元。2009 年公司大量进行银行借贷、发行短期融资券和中期票据等方式的资金融通工作，融资活动产生现金净流入 32.04 亿元。

2010 年一季度公司销售商品提供劳务收到的现金随收入出现大幅增长，经营活动产生现金净额 2.58 亿元；投资规模相对较小，筹资

活动因偿还到期债务产生净流出 4.92 亿元。

总体上，公司经营活动获取现金净额的能力增强，但投资项目多并导致外部融资规模大。

3. 资本及债务结构

2009 年底和 2010 年 3 月底，公司资产结构相比 2008 年无重大变化；流动资产中货币资金和存货仍是主要部分，合计所占比重在 80% 左右；对外收购和投资建设使公司固定资产、探矿权等无形资产大幅增长，但非流动资产内部结构无明显变化。

2009 年公司因收购股权、大项目建设推进引起债务迅速增长，其中长期债务的大幅增加促使公司负债结构趋于合理；2010 年一季度偿还了部分债务，公司负债总额有所下降；截至 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 60.85% 和 49.87%，仍属合理水平。

2009 年公司实施 2008 年利润分配方案以资本公积转增了股本，同时公司进行同一控制下企业合并的账务处理使资本公积，导致公司资本公积大幅下降；未分配利润则因经营盈利大幅增长；因上述两因素的综合影响，公司所有者权益总额未有明显变化；归属于母公司的所有者权益中，股本所占比重上升至 20.21%，资本公积所占比重下降至 45.67%。2010 年一季度的盈利使公司 3 月底的所有者权益较 2009 年底增长 5.39%。

4. 偿债能力

2009 年底公司流动比率和速动比率指标分别为 96.38% 和 59.46%，较 2008 年底略有下降；2010 年 3 月底，与 2009 年底水平保持稳定，分别为 96.28% 和 60.38%。2009 年公司经营活动现金流量净额的大幅增长使经营现金流负债比指标上升至 19.14%，考虑到公司较为畅通的融资渠道，和存货良好的变现能力，公司短期偿债能力正常。

2009 年公司全部债务/EBITDA 指标由 2008 年的 1.26 倍上升至 3.32 倍，EBITDA 利息

倍数由 12.35 倍小幅下降至 10.85 倍，公司长期偿债指标略有弱化，但仍保持在适宜水平。

2009 年公司经营活动现金流入量和经营活动现金净额分别是公司“09 中金 CP01”的 29.83 倍和 1.35 倍；2010 年 3 月底的现金类资产是“09 中金 CP01”的 2.65 倍；2009 年公司经营活动现金流入量和 EBITDA 分别是“09 中金 MTN1”和“09 中金 MTN2”合计金额的 16.72 倍和 1.35 倍，公司对待偿还的短期融资券和中期票据具有较好的保障能力。

截至 2009 年底，公司（三级子公司）对外担保余额 2355 万元，或有负债风险相对较低。

截至 2010 年 5 月 28 日，公司获得授信总额 84.68 亿元，已使用额度 45.30 亿元，尚未使用额度为 39.38 亿元，公司间接融资渠道畅通。

综合以上，联合资信评估有限公司将公司主体长期信用等级由 AA⁺调整为 AAA，评级展望为稳定，并维持“09 中金 CP01”的信用等级为 A-1；同时将“09 中金 MTN1”和“09 中金 MTN2”的信用等级由 AA 上调至 AAA。

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	92083.40	194876.11	157243.41
应收票据	353.28	639.50	1535.91
应收账款	12595.75	10091.87	25841.56
预付款项	50881.70	29648.74	35425.08
应收股利	365.97	0.00	365.97
其他应收款	15525.99	16368.37	17131.83
存货	115167.26	156434.86	141265.91
其他流动资产	0.00	365.97	55.17
流动资产合计	286973.35	408425.40	378864.84
非流动资产			
长期应收款	0.00	0.00	597.74
长期股权投资	4597.49	5086.59	5902.68
投资性房地产	3867.88	4574.24	4530.20
固定资产	197964.74	318531.28	314532.93
在建工程	73355.92	125808.09	151579.22
工程物资	2034.81	3006.21	3139.89
固定资产清理	0.00	0.00	0.00
无形资产	192316.10	311889.13	315694.77
商誉	30585.02	52635.61	52635.61
长期待摊费用	11742.98	19975.68	18876.07
递延所得税资产	4210.63	5327.33	5718.15
非流动资产合计	520675.57	846834.18	873207.26
资产总计	807648.91	1255259.57	1252072.10

附件 1-2 合并资产负债表（负债及权益）

（单位：人民币万元）

负债及权益	2008 年	2009 年	2010 年 3 月
流动负债			
短期借款	131459.00	208937.00	162529.00
应付账款	56230.56	63773.67	68374.83
预收款项	9268.41	4285.40	6376.05
应付职工薪酬	10922.95	17288.81	14064.03
应交税费	20709.65	24898.00	23324.48
应付利息	213.19	4343.42	7868.18
应付股利	10500.36	0.00	16050.40
其他应付款	26742.01	47414.45	48881.85
一年内到期的非流动负债	2715.00	40006.79	35508.77
其他流动负债	13422.13	12826.96	10511.40
流动负债合计	282183.26	423774.50	393488.99
非流动负债			
长期借款	25551.20	169664.50	169664.50
应付债券	0.00	120000.00	120000.00
长期应付款	1804.62	1110.97	1110.97
专项应付款	0.00	266.00	945.50
预计负债	0.00	287.34	287.34
递延所得税负债	36897.66	57628.63	57628.63
其他非流动负债	0.00	17370.33	18729.31
非流动负债合计	64253.48	366327.77	368366.25
负债合计	346436.73	790102.28	761855.24
股东权益			
股本	35936.64	79060.60	79060.60
资本公积	277785.56	178679.59	178679.59
专项储备	0.00	1446.41	1601.14
盈余公积	14124.46	16990.62	16990.62
未分配利润	66322.91	115079.15	134301.20
归属于母公司所有者权益合计	394169.57	391256.36	410633.14
少数股东权益	67042.61	73900.94	79583.72
所有者权益合计	461212.18	465157.30	490216.86
负债和所有者权益总计	807648.91	1255259.57	1252072.10

附件 2 合并利润表

(单位：人民币万元)

	2008 年	2009 年	2010 年一季度
一、营业总收入	1450289.87	1871209.54	495222.18
其中：营业收入	1450289.87	1871209.54	495222.18
二、营业总成本	1364708.55	1768606.45	459348.37
其中：营业成本	1283899.99	1668995.07	435237.96
营业税金及附加	3371.75	3087.73	882.86
销售费用	4760.27	6273.65	915.70
管理费用	64762.77	77728.48	18220.06
财务费用	6668.17	10196.37	4018.94
资产减值损失	1245.62	2325.15	72.85
加：投资收益	31.22	924.02	816.09
三、营业利润	85612.54	103527.11	36689.89
加：营业外收入	9040.96	6086.20	934.97
减：营业外支出	5979.59	6717.86	758.16
四、利润总额	88673.90	102895.46	36866.70
减：所得税费用	20236.06	28007.39	8072.64
五、净利润	68437.85	74888.07	28794.07
归属于母公司所有者的净利润	47895.72	52142.62	19222.05
少数股东损益	20542.12	22745.46	9572.01

附件 3-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

	2008 年	2009 年	2010 年一季度
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	1435140.11	1789572.52	403388.39
收到的税费返还	202.72	0.72	0.00
收到其他与经营活动有关的现金	290770.98	217255.55	98609.15
经营活动现金流入小计	1726113.81	2006828.80	501997.55
购买商品、接受劳务支付的现金	1246282.10	1594751.33	327590.38
支付给职工以及为职工支付的现金	56584.00	82871.54	22008.07
支付的各项税费	56817.21	52449.09	15413.02
支付其他与经营活动有关的现金	355796.50	195662.23	111144.57
经营活动现金流出小计	1715479.81	1925734.20	476156.04
经营活动产生的现金流量净额	10634.00	81094.60	25841.50
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	400.05	31248.13	0.00
取得投资收益收到的现金	0.00	332.40	0.00
处置固定、无形和其他长期资产收回的现金净额	204.11	776.04	12.39
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	277.09	5000.00	15080.75
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	721.50
投资活动现金流入小计	881.24	37356.57	15814.64
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	85174.29	150087.35	29109.29
投资支付的现金	40184.38	41000.00	960.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	128909.80	156450.52	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	25.86
投资活动现金流出小计	254268.47	347537.87	30095.14
投资活动产生的现金流量净额	-253387.23	-310181.31	-14280.50
三、筹资活动产生的现金流量:	0.00	0.00	0.00
吸收投资收到的现金	193517.81	391.40	0.00
取得借款收到的现金	200149.00	507468.16	21986.00
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	3.90
筹资活动现金流入小计	393666.81	507859.56	21989.90
偿还债务支付的现金	181602.88	150096.66	64550.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	27733.79	37022.25	6463.42
支付其他与筹资活动有关的现金	742.00	360.00	170.16
筹资活动现金流出小计	210078.67	187478.91	71183.59
筹资活动产生的现金流量净额	183588.14	320380.65	-49193.69
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	0.00	0.00
五、现金及现金等价物净增加额	-59165.09	91293.94	-37632.69

附件 3-2 合并现金流量表（补充资料）

（单位：人民币万元）

	2008 年	2009 年
1、将净利润调整为经营活动的现金流量		
净利润	68437.85	74888.07
加：资产减值准备	1245.62	2325.15
固定资产折旧	23399.29	39176.37
无形资产摊销	3865.77	6101.80
长期待摊费用摊销	1485.27	2784.93
处置固定资产、无形资产及其他资产的损失	1205.47	1865.51
固定资产报废损失		
公允价值变动损失		
财务费用	8989.63	11352.26
投资损失	-31.22	-924.02
递延所得税资产减少	-1800.61	-570.22
递延所得税负债增加	50.47	-84.51
存货的减少	191.17	-30083.83
经营性应收项目的减少	-41545.10	30011.30
经营性应付项目的减少	-54859.60	-55748.21
其他		
经营活动产生的现金流量净额	10634.00	81094.60
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	92083.40	194876.11
减：现金的期初余额	151248.49	103582.17
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	-59165.09	91293.94

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)	90.79	158.04	--
存货周转次数(次)	11.79	12.29	--
总资产周转次数(次)	2.45	1.81	--
现金收入比(%)	98.96	95.64	81.46
盈利能力			
营业利润率 (%)	11.24	10.64	11.93
总资本收益率(%)	49.26	16.68	--
净资产收益率(%)	14.84	16.10	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	5.25	38.38	37.14
全部债务资本化比率(%)	25.72	53.66	49.87
资产负债率(%)	42.89	62.94	60.85
偿债能力			
流动比率(%)	101.70	96.38	96.28
速动比率(%)	60.88	59.46	60.38
经营现金流动负债比(%)	3.77	19.14	--
EBITDA 利息倍数(倍)	12.35	10.85	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.26	3.32	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-1.52	-0.43	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-27.00	-20.18	--
现金偿债倍数(倍)	1.54	3.26	2.65
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	23.92	29.83	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.18	1.35	--

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	(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。

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