

# 跟 踪 评 级 公 告

联合[2013] 848 号

---

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持中信国安集团有限公司主体长期信用等级为AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定；同时维持“09国安集MTN1”和“09国安集MTN2”AA+和“13国安集CP001”A-1的信用等级。

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一三年七月四日

评级业务专用章

1101030046109

---

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>

# 中信国安集团有限公司跟踪评级报告

## 主体长期信用

跟踪评级结果：AA<sup>+</sup>      评级展望：稳定  
 上次评级结果：AA<sup>+</sup>      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 国安集 MTN1  | 10 亿元 | 2009/09/02-2014/09/02 | AA <sup>+</sup> | AA <sup>+</sup> |
| 09 国安集 MTN2  | 10 亿元 | 2009/09/25-2016/09/25 | AA <sup>+</sup> | AA <sup>+</sup> |
| 13 国安集 CP001 | 20 亿元 | 2013/02/06-2014/02/06 | A-1             | A-1             |

跟踪评级时间：2013 年 7 月 4 日

## 财务数据

| 项 目            | 2010 年 | 2011 年 | 2012 年 | 13 年 3 月 |
|----------------|--------|--------|--------|----------|
| 现金类资产(亿元)      | 72.81  | 94.54  | 103.57 | 116.29   |
| 资产总额(亿元)       | 583.24 | 690.77 | 826.35 | 834.67   |
| 所有者权益(亿元)      | 167.73 | 185.03 | 155.11 | 158.05   |
| 短期债务(亿元)       | 121.65 | 145.26 | 276.30 | 267.27   |
| 全部债务(亿元)       | 296.58 | 360.47 | 512.32 | 517.89   |
| 营业收入(亿元)       | 192.93 | 261.78 | 420.09 | 116.75   |
| 利润总额(亿元)       | 6.69   | 9.29   | 11.85  | 1.37     |
| EBITDA(亿元)     | 25.24  | 37.89  | 47.50  | --       |
| 经营性净现金流(亿元)    | -38.42 | -5.64  | -18.30 | 9.32     |
| 营业利润率(%)       | 8.45   | 9.20   | 6.83   | 4.72     |
| 净资产收益率(%)      | 3.29   | 4.00   | 5.88   | --       |
| 资产负债率(%)       | 71.24  | 73.21  | 81.23  | 81.06    |
| 全部债务资本化比率(%)   | 63.87  | 66.08  | 76.76  | 76.62    |
| 流动比率(%)        | 116.45 | 113.72 | 100.17 | 105.04   |
| 全部债务/EBITDA(倍) | 11.75  | 9.51   | 10.79  | --       |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 2.45   | 2.04   | 2.25   | --       |
| 经营现金流动负债比(%)   | -16.96 | -2.03  | -4.39  | --       |

注：2013 年一季度财务数据未经审计

## 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

中国人保财险大厦 17 层（100022）

Http: //www.lhratings.com

## 评级观点

中信国安集团有限公司（以下简称“公司”）作为中国中信集团有限公司的全资子公司，跟踪期内，其有色金属业务产销规模持续扩大，收入规模快速增长；有线电视业务用户数的继续增长为公司带来较大规模的投资收益；同时公司完成了整体改制工作，管理机制得以进一步完善。同时，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到，跟踪期内有色金属行业景气度下滑，行业内企业经营难度有所加大；公司利润总额对投资收益和营业外收入具有较强的依赖性等因素可能对公司未来发展造成一定不利影响。

近两年，公司资源增储，其中有色金属资源储量持续快速增长，有助于提升公司可持续发展能力和改善公司未来盈利水平，增强公司整体抗风险能力。

目前，公司现金类资产充裕，经营活动现金流入量和 EBITDA 规模较大，对待偿还的债券具有较好的保障能力。

综合以上，联合资信维持公司主体长期信用等级 AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定，并维持“09 国安集 MTN1”和“09 国安集 MTN2”AA<sup>+</sup>以及“13 国安集 CP001”A-1 的信用等级。

## 优势

1. 跟踪期内，公司主业有色金属业务经营规模和收入规模均呈快速增长趋势。
2. 公司有线电视业务数字用户持续增长，为公司带来较大规模的投资收益。
3. 公司现金类资产充裕，经营活动现金流入量和 EBITDA 规模较大，对待偿还的债券具有较好的保障能力。

## 关注

1. 跟踪期内，公司有息债务规模大幅增长，公司债务负担进一步加重。

2. 跟踪期内，公司经营活动现金流量净额持续为负值。

## 信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与中信国安集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与中信国安集团有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因中信国安集团有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由中信国安集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、本跟踪评级结果自发布之日起 12 个月之内有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

## 一、跟踪评级原因

根据有关要求,按照联合资信评估有限公司关于中信国安集团有限公司主体长期信用及存续期内债券的跟踪评级安排进行本次定期跟踪评级。

## 二、企业概况

中信国安集团有限公司(以下简称“公司”)前身为中信国安集团公司,中国中信集团有限公司为公司唯一出资人;2011年12月底,经国家工商行政管理总局核准登记,公司名称由中信国安集团公司变更为中信国安集团有限公司。公司性质由全民所有制企业改制为一人有限责任公司(法人独资)。截至2013年3月底,注册资本15.00亿元。

公司主营业务包括信息产业相关业务(有线电视网络投资经营、电信增值业务、卫星通信、网络系统集成、软件开发、广告业务等)、高新技术、资源开发及旅游地产等。

截至2013年3月底,公司拥有合并范围内一级子公司16家;本部设财务部、综合计划部、审计部、劳动人事部、资本运营部和法律事务部等职能部门。

截至2012年底,公司合并资产总额826.35亿元,所有者权益155.11亿元;2012年实现营业收入420.09亿元,利润总额11.85亿元。

截至2013年3月底,公司合并资产总额834.67亿元,所有者权益158.05亿元。2013年1~3月实现营业收入116.75亿元,实现利润总额1.37亿元。

公司地址:北京市朝阳区关东店北街1号。  
法定代表人:李士林。

## 三、宏观经济和政策环境

2012年以来,国内宏观经济整体运行平稳,经济增速在连续三个季度下滑之后于四季度呈现温和回升态势。2012年中国实现国内生

产总值519322亿元,同比增长7.8%,2012年中国规模以上工业增加值同比增长10.0%,增速同比回落3.9个百分点。2012年中国消费继续平稳增长;投资增速放缓,结构持续优化;对外贸易增速下滑明显,贸易顺差显著扩大。2012年CPI同比增长2.6%;PPI受国内外宏观经济增速放缓、翘尾因素持续下滑等因素影响同比下降1.7%。

宏观政策方面,继续实施积极的财政政策及稳健的货币政策;产业政策方面,继续严格控制“两高”和产能过剩行业盲目扩张,推进农业生产并落实扶持政策,加大农业科技投入。支持中小企业发展,加强生态建设。坚持房地产调控不放松,通过行政手段及税务杠杆调控房市,严控经济泡沫。

总体来看,2012年中国政府在维持经济平稳增长的前提下,推进产业结构调整,严控房市泡沫,稳步推动增长方式的转变。

## 四、公司基础素质分析

### 1. 产权关系

截至2013年3月底,公司注册资本15.00亿元,中国中信集团有限公司为公司唯一出资人及实际控制人。

### 2. 规模与竞争力

公司经营行业涉及信息产业相关业务(主要包括有线电视、电信增值、网络系统集成等)、高科技及资源开发、葡萄酒及旅游地产及商业物业等四大领域。目前公司主要的产品和服务包括有线电视网络建设及运营、电信增值及卫星通信服务、网络系统集成、锂离子二次电池正极材料及动力电池、硫酸钾镁肥、氯化钾、硼酸、碳酸锂、氧化镁、有色金属采选与冶炼(主要包括铜、铅、锌等)、物业出租、葡萄酒生产及销售、酒店业务以及会展业务等。公司主要业务已形成较大经营规模,在行业内具备较强的竞争实力。

## 五、公司管理

跟踪期内，公司在管理体制、管理制度无重大变化。

## 六、经营状况

公司主要经营业务为信息产业相关业务、资源开发及高新技术业务、旅游地产及商业物业、葡萄酒业务等。

表 1 公司营业收入情况（单位：亿元、%）

| 业务          | 2011 年度 |        |       | 2012 年度 |        |       | 2013 年 1~3 月 |        |       |
|-------------|---------|--------|-------|---------|--------|-------|--------------|--------|-------|
|             | 收入      | 占比     | 毛利率   | 收入      | 占比     | 毛利率   | 收入           | 占比     | 毛利率   |
| 信息产业相关业务    | 23.03   | 8.80   | 15.90 | 23.14   | 5.51   | 13.15 | 5.72         | 4.90   | 15.02 |
| 资源开发及高新技术项目 | 225.56  | 86.16  | 7.66  | 384.46  | 91.52  | 5.82  | 109.16       | 93.49  | 3.71  |
| 旅游地产及商业物业   | 7.82    | 2.99   | 34.92 | 6.30    | 1.50   | 43.42 | 1.15         | 0.99   | 48.39 |
| 葡萄酒         | 5.37    | 2.05   | 45.04 | 6.19    | 1.47   | 48.48 | 0.72         | 0.62   | 55.90 |
| 合计          | 261.78  | 100.00 | 9.90  | 420.09  | 100.00 | 7.42  | 116.75       | 100.00 | 5.03  |

资料来源：公司提供

### 1. 信息产业

根据国家广电总局数据显示，截至2012年底，中国有线广播电视用户约为2.14亿户。随着有线网数字化改造，全国数字电视用户达1.43亿户，占全国有线广播电视用户比重已超过67%。

2010年1月国务院常务会议决定加快推进电信网、广播电视网和互联网三网融合，并决定在2010至2012年间重点开展广电和电信业务双向进入试点，2013年至2015年间逐步地全面实现三网融合发展。三网融合是国家既定的产业引导政策，也是技术发展的大趋势，预计国务院的相关决议将有力地推进有线电视网络整合和数字化整体转换的进程；但三网融合将直接触及现有的经营体制和部门利益，该因素可能成为三网融合发展的最大障碍。

2012年，公司子公司中信国安信息产业股份有限公司(以下简称“国安信息”)实现营业收入20.09亿元，同比增长13.41%；实现净利润1.76亿元，同比增长8.59%。

截至2012年底，公司投资的有线电视项目所在行政区域入网用户超过2596万户；其中数字电视用户1906万户，数字化转换率已达到

73%。公司投资的有线电视合营公司共计实现营业收入48.92亿元，实现净利润9.30亿元，公司权益利润2.89亿元，同比增长14.45%。

电信增值业务方面，进一步加大了企信通等3G新型业务的研发和市场开拓力度。2012年，鸿联九五公司实现营业收入7.07亿元，较上年同期增长12.12%，实现净利润624.53万元，较上年同期增长19.12%。

系统集成业务方面，跟踪期内，中信国安信息科技有限公司陆续中标了北京华贸城、辽宁省第十二届全运会图书馆、中关村西区建设、哈尔滨地铁工程项目和长沙轨道交通信息系统服务项目；海外方面，公司承接的安哥拉社会住房项目凯兰巴凯亚西一期智能化项目合同总金额为2063.5万美元，实现了公司网络系统集成业务向海外的顺利延伸。

2012年，公司网络系统集成业务新签项目个数125个，新签项目合同总金额11.98亿元，全年实现营业收入12.61亿元，实现净利润2589.68万元，较上年同期增长32.89%，继续保持稳定的经营态势。



## 2. 资源开发及高新技术业务

### 有色金属业务

跟踪期内，公司所属白银有色集团股份有限公司（以下简称“白银公司”）主要有色金属产量实现快速增长。

截至2012年底，白银公司已形成年采选能力400万吨/年；冶炼能力铜20万吨/年、铅3万吨/年、锌23万吨/年、黄金13000千克/年、白银200吨/年；有色金属加工材能力5.65万吨/年；并副产硫酸95万吨/年的生产能力。另外，公司黄金产能2012年较2011年增长10000千克/年，主要为公司2011年底收购南非第一黄金公司所致。

2010~2012年，公司铜产量年均复合增长29.90%，三年产量分别为8.89万吨、13.02万吨和15.00万吨；公司铅产量三年波动中略有下降，三年产量分别为2.29万吨、1.91万吨和2.15万吨；同期，公司锌产量实现快速增长，三年分别为16.59万吨、17.59万吨和23.27万吨；2010~2012年公司金产量分别为1500千克、2000千克和8172千克；银产量分别为140吨、180吨和160吨。

2012年，白银公司实现收入373.31亿元，较2011年的218.54亿元大幅增长；同期实现净利润6.33亿元，同比有所增加。

整体看，公司有色金属业务收入规模稳定增长，但受有色金属行业波动影响，利润水平有所波动。考虑到近年来公司有色金属业务大力推动资源整合，为公司长远发展奠定良好的基础，公司有色金属业务未来发展前景良好。

### 盐湖开发业务

公司盐湖开发业务主要由青海国安公司完成。2012年全年，青海国安共新增采卤井73口，目前已建成采卤井159口，具备日抽卤水50万方，建设的年产1万吨精硼酸项目进展顺利，已进入试生产阶段，碳酸锂单窑月产量已达360吨。公司盐湖资源产品全年营收5.51亿元，比上年增长64.22%，营业成本3.68亿元，毛利率33.12%，由于天然气、电以及工资等费

用的增长、销售价格的降低和转移固定资产折旧增多导致2012年毛利率比上一年下降。

2013年1~3月，公司盐湖资源产品实现销售收入0.71亿元，营业成本0.47亿元，实现毛利率33.74%。第一季度，公司已采集原卤3542万方，预计全年可完成采卤1.3亿方，可生产钾混盐700万吨，可产氯化钾50万吨。

### 高科技业务

锂电池等高科技业务方面，盟固利公司2012年实现营业收入3.21亿元，比2011年增长3.47%，毛利率12.62%，与去年同期相比增加了3.29个百分点，实现净利润0.08亿元，较去年同期增长了61.42%，连续两年实现盈利，2013年1-3月，盟固利公司实现营业收入0.80亿元，成本0.68亿元，毛利率15%，继续保持增长趋势。

总体看，锂电池行业良好的发展前景有助于公司锂电池正极材料业务的运营。

## 3. 葡萄酒业务

截至2012年底，公司所属的中信国安葡萄酒业股份有限公司（以下简称“中葡酒业”）共拥有5个酒厂，其葡萄种植面积和酿酒产能均位列国内前列。

跟踪期内，中葡酒业不断推进内部管理强化、产品品质提升、加快销售渠道建设等工作，整体经营态势良好。生产方面，中葡酒业继续依托新疆特有酿酒葡萄资源，加大新产品研发力度，在原有产品品系基础上进一步提升干红系列产品的口感、香气、颜色；同时，中葡酒业针对烈焰系列产品的特点，开展了葡萄白酒的研发工作，通过产品线的拓展，开发新的销售空间。原料管理方面，中葡酒业积极开展与中国农业大学的紧密合作，完成了单蔓园、限产500公斤/亩园、限产800公斤/亩园等优质园的建设工作，显著提升了葡萄质量。销售方面，中葡酒业通过加速推广经销商团队规模、对消费重点区域进行科学规划，细化完善销售渠道建设，实现了销售额的稳定增长。

2012年，中葡酒业全年实现营业收入6.19亿元同比增长15.26%；实现营业利润-1513.99万元，较2011年的2.62亿元亏损额大幅降低；同期实现净利润0.14亿元。

跟踪期内，在主业有色金属、信息产业相关业务稳步发展的带动下，公司整体经营规模扩大。有助于公司未来整体盈利能力的改善和抗风险能力的增强。

## 七、财务分析

公司提供的2010~2012年财务报表经北京永拓会计师事务所有限公司审计，并出具标准无保留意见的审计结论。公司2013年一季度财务数据未经审计。

公司提供的2012年审计报告因会计差错更正调整，对2012年期初数做相应差错调整，主要影响科目如下表。

表2 公司合并报表期初调整概况（单位：亿元）

| 项目             | 调整前期初金额 | 会计政策调整金额 | 调整后金额  |
|----------------|---------|----------|--------|
| 资产             | 690.77  | -3.63    | 687.14 |
| 负债             | 505.75  | 2.72     | 508.46 |
| 所有者权益          | 185.03  | -6.35    | 178.67 |
| 其中：归属于母公司所有者权益 | 20.12   | -4.94    | 15.18  |
| 少数股东权益         | 164.91  | -1.41    | 163.49 |
| 净利润            | 7.39    | -1.13    | 6.26   |
| 其中：归属母公司所有者净利润 | 2.06    | -0.34    | 1.71   |
| 归属于少数股东权益净利润   | 5.34    | -0.79    | 4.55   |

资料来源：公司审计报告

2012年，公司完成对北京国安足球俱乐部有限责任公司股权划转至中国中信股份有限公司、北京谷泉会议中心有限公司26%股权转让至中国中信集团有限公司的工作，上述2家子公司不再纳入公司报表范围。公司2012年合并报表范围变化对公司财务影响较小，不影响财务数据的可比性。

截至2012年底，公司合并资产总额826.35

亿元，所有者权益155.11亿元；2012年实现营业收入420.09亿元，利润总额11.85亿元。

截至2013年3月底，公司合并资产总额834.67亿元，所有者权益158.05亿元。2013年1~3月实现营业收入116.75亿元，实现利润总额1.37亿元。

### 1. 盈利能力

2012年，公司实现营业收入420.09亿元，较上年大幅增长60.48%。2012年公司营业利润率为6.83%，较上年的9.20%有所回落。

2012年公司期间费用合计40.02亿元，较2010年增长33.33%，公司销售费用、管理费用和财务费用分别较上年增长20.78%、26.71%和43.22%，财务费用成为公司期间费用快速增长的主要带动因素。同期，公司期间费用占营业收入的9.53%，较2011年的11.47%略有下降。

投资收益方面，2012年公司投资收益合计11.63亿元，较2011年小幅下降5.71%，公司投资收益主要来源于按权益法核算的有线电视等产生的长期股权投资收益3.53亿元、处置公司持有的部分国际大厦、中信房地产、中信矿业、谷泉会议中心股权长期股权投资产生的投资收益6.90亿元以及中信房地产现金分红产生的其他投资收益1.09亿元。

2012年公司营业外收入8.89亿元。同比大幅增长%，其中补助收入2.58亿元，因白银有色集团股份有限公司的控股三级子公司Gold One International Ltd.收购Rand Uranium (Pty) Ltd.及Ezulwini Mining Company (Pty) Ltd.时因负商誉带来的其他收入6.07亿元。

2012年，公司调减资产减值损失3.98亿元，主要为新疆中新资源有限公司经营情况好转，公司原计提的应收坏账损失3.91亿元转回其他应收款所致。

2012年公司实现利润总额11.85亿元，同比增长27.47%；其中投资收益占98.19%、营业外收入占75.05%，是公司利润总额的重要组成部分。



2012年，公司净资产收益和总资本收益率分别为5.88%和4.53%，分别较2011年上升1.89个百分点和下降0.23个百分点。

2013年1~3月，公司共实现营业收入116.75亿元，占2012年的27.79%；同期营业利润率为4.72%，较2012年全年水平有所滑落。实现投资收益3.53亿元，利润总额1.37亿元。

## 2. 现金流量

公司合并现金流量表的编制未做内部抵销，对公司现金流量有一定影响。

2012年，公司现金收入比为109.01%，较2011年的135.52%下降26.51个百分点。同期，经营活动现金流入合计492.21亿元，同比增长22.16%，主要源自销售商品、提供劳务收到的现金的增长。2012年公司经营活动现金流出合计510.52亿元，同比增长24.96%，主要购买商品、接受劳务收到的现金增加所致。公司经营活动现金净流量为-18.30亿元。净流出规模较2011年大幅增长。公司收到与支付其他与经营活动有关的现金规模大，且净额对经营活动现金净流量有一定影响。

2012年，公司投资活动产生现金流入9.84亿元，同比下降34.96%；其中收回投资收到现金2.11亿元，同比下降74.83%。同期，公司投资活动现金流出大幅增长，2012年全年为112.55亿元，同比增长71.30%。主要为公司本部向关联企业中信泰富收购其持有的中信国安有限公司50%股权以及白银集团收购矿山资源所支付现金流出70.85亿元。公司2012年支付其他与经营活动有关的现金23.30亿元主要为公司对非合并子公司的资金支持。

2012年，公司筹资活动主要为银行借款的取得及偿付，继续保持较大规模；公司筹资活动表现为净流入，规模为123.14亿元，同比增长57.27%。

2013年一季度，公司经营活动现金净流入量为9.32亿元；投资活动现金净流入12.33亿元，筹资活动现金净流出6.32亿元。

总体看，跟踪期内公司经营活动现金流净流出的状况未得到实质性缓解，公司对外投资继续保持较大规模，银行借款等外部融资手段成为公司解决资金需求的主要来源。

## 3. 资本及债务结构

截至2012年底，公司资产总计826.35亿元，同比增长19.63%。主要来自其他应收款、固定资产及无形资产的增加。从资产构成看，非流动资产占49.40%，比重较2011年下降4.92个百分点。

截至2012年底，公司流动资产合计418.13亿元，同比增长32.52%；其中其他应收款科目较2011年底增加93.74亿元，其他科目变化不大。公司其他应收款2012年底账面余额合计120.82亿元，分别按单项金额重大、组合、单项计提坏账准备合计6.81亿元，计提比例为5.64%。

表3 公司其他应收款主要构成（单位：亿元、%）

| 欠款单位               | 金额    | 占比    |
|--------------------|-------|-------|
| 北京信达置业有限公司         | 40.60 | 33.60 |
| 中国中信股份有限公司         | 28.19 | 23.33 |
| 新疆中新资源有限公司         | 12.99 | 10.75 |
| 新天国际经济技术合作（集团）有限公司 | 4.10  | 3.39  |
| 北京谷泉会议中心有限公司       | 3.21  | 2.66  |
| 中国电能成套设备有限公司       | 1.66  | 1.37  |
| 中国中信集团有限公司         | 1.54  | 1.28  |
| 江苏创维               | 1.48  | 1.23  |
| 合计                 | 93.77 | 77.61 |

资料来源：公司提供

截至2012年底，公司非流动资产合计408.22亿元，同比增长8.79%；其中可供出售金融资产增长5.70亿元、长期股权投资较上年减少10.98亿元、固定资产增长18.96亿元、无形资产较上年增长28.16亿元，其他科目较2011年底变化不大。

截至2012年底，公司可供出售金融资产合计2.12亿元，同比大幅增长402.75%。主要为主要为国安股份公司持有的中国联通、湖北广电

股票，跟踪期内公允价值变动所致。

截至2012年底，公司长期股权投资合计63.39亿元，同比下降14.76%，主要为因公司出让部分持有的中信房地产、中信矿业股权所致。

截至2012年底，公司固定资产合计178.68亿元，同比增长11.87%，增长主要来自白银集团在建项目转固所致。

截至2012年底，公司无形资产合计122.50亿元，同比增长29.85%，增长主要来自白银集团下属子公司收购矿产资源所致。

跟踪期内，公司债务规模快速增长，2012年底，公司负债合计671.24亿元，同比增长32.72%；增长主要来自短期借款、长期借款的增加。

从有息债务结构看，截至2012年底，公司全部债务合计512.32亿元，同比增长42.13%；其中受短期借款大幅增长以及公司下属子公司中信国安信息产业股份有限公司17亿元分离交易可转债临近到期，转入一年内到期的非流动负债影响，公司短期债务占比上升至53.93%，同比上升13.63个百分点。公司有息债务结构有待改善。同期，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别由2011年的73.21%和66.08%上升至81.23%和76.76%。公司债务负担进一步加重。

截至2013年3月底，公司负债合计676.62亿元；其中有息债务合计517.89亿元，继续小幅增长；公司资产负债率和全部债务资本化比率有所回落，分别为81.06%和76.62%。

截至2012年底，公司所有者权益合计155.11亿元，较2011年底下降16.17%；其中少数股东150.45亿元，同比下降8.77%；主要是公司本部以35.10亿元向关联公司中信泰富收购其持有的50%中信国安有限公司股权。收购溢价为11亿元；相应调减归属于母公司所有者权益11亿元，少数股东权益减少24亿元。

截至2012年3月底，所有者权益合计158.05亿元，其中少数股东权益152.36亿元。公司整

体权益构成较2012年底变化不大。

#### 4. 偿债能力

2012年底，公司流动比率和速动比率分别为100.17%和61.65%，分别较上年下降13.54个百分点和增加6.86个百分点；2012年3月底，分别上升至105.04%和62.68%。公司经营现金流流动负债比2012年为-4.39%。考虑到公司目前现金类资产规模相对充足，经营活动现金流入量规模大，公司短期偿债能力仍处于适宜范围内。

2012年公司全部债务/EBITDA倍数为10.79倍，较2011年的9.51倍进一步上升。EBITDA利息倍数为2.25倍，较2011年的2.04倍有所上升。跟踪期内，公司有息债务规模大幅上升，EBITDA对全部债务利息保障能力一般，公司长期偿债能力一般。

截至2013年3月底，公司本部获得授信额度25.53亿元，未使用额度7.12亿元。

截至2013年3月底，公司存续期债券主要为10亿元“09国安集MTN1”、10亿元“09国安集MTN2”（以下简称“两期中期票据”）和20亿元“13国安集CP001”。

2012年公司EBITDA是两期中期票据合计金额的2.37倍；同期，公司经营活动现金流入量是待偿债券合计的12.31倍。截至2012年3月底，公司现金类资产合计116.29亿元，是待偿还债券总额的2.91倍。整体看，公司对存续期债券到期按时偿还的保障能力好。

#### 5. 过往债务履约情况

根据中国人民银行企业征信管理系统信息查询，公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好

#### 6. 抗风险能力

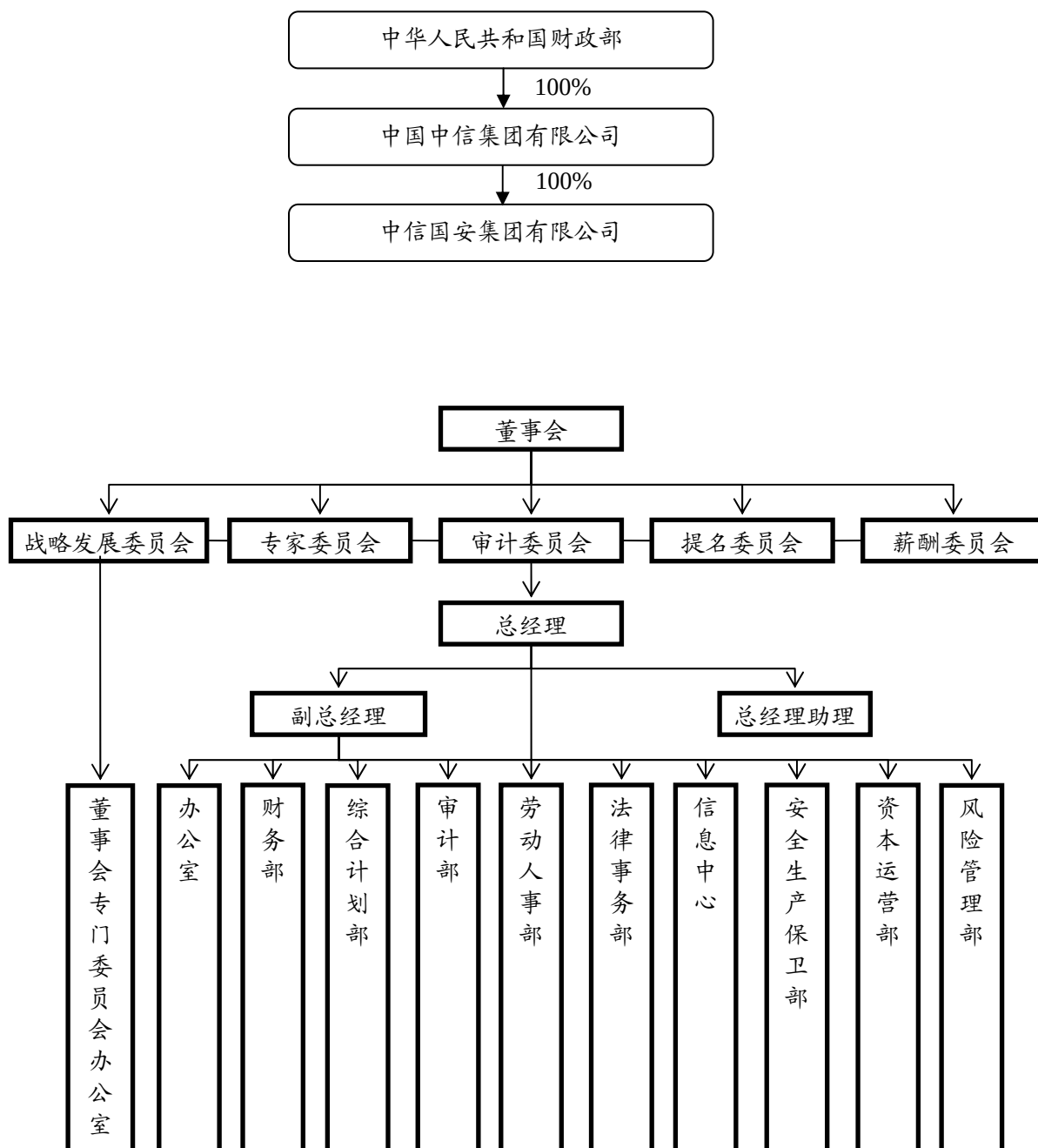
公司作为综合性大型国有集团中国中信集团有限公司的全资子公司，日常经营中获得来自股东的多方面支持。随着公司有色金属产销规模逐年扩大，有线电视业务用户的持续增

加，公司整体发展态势良好，有力地支撑了公司稳定的可持续发展能力。公司整体抗风险能力强。

## 八、结论

综合以上，联合资信评估有限公司维持公司主体长期信用等级 AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定，并维持“09 国安集 MTN1”、“09 国安集 MTN2” AA<sup>+</sup>和“13 国安集 CP001” A-1 的信用等级。

## 附件 1 公司股权结构图与组织架构图



## 附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

| 资产             | 2010 年            | 2011 年            | 2012 年            | 变动率(%)       | 2013 年 3 月        |
|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|-------------------|
| <b>流动资产：</b>   |                   |                   |                   |              |                   |
| 货币资金           | 698369.27         | 907471.59         | 927456.54         | 15.24        | 1080656.51        |
| 交易性金融资产        | 6274.72           | 16018.49          | 48029.33          | 176.67       | 36840.37          |
| 应收票据           | 23485.55          | 21928.30          | 60197.16          | 60.10        | 45419.72          |
| 应收账款           | 98204.71          | 114803.91         | 162032.72         | 28.45        | 127384.04         |
| 预付款项           | 234204.54         | 166818.30         | 133226.79         | -24.58       | 163014.25         |
| 应收利息           |                   |                   |                   |              |                   |
| 应收股利           | 2380.68           | 2824.59           | 1905.17           | -10.54       | 996571.63         |
| 其他应收款          | 116632.98         | 202666.49         | 1140111.37        | 212.65       | 6289.70           |
| 存货             | 1421535.82        | 1634846.34        | 1607962.67        | 6.36         | 1749260.37        |
| 一年内到期的非流动资产    | 410.74            |                   |                   | -100.00      | 404.92            |
| 其他流动资产         | 37338.60          | 87887.36          | 100365.90         | 63.95        | 131333.83         |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>2638837.61</b> | <b>3155265.38</b> | <b>4181287.65</b> | <b>25.88</b> | <b>4337175.34</b> |
| <b>非流动资产：</b>  |                   |                   |                   |              |                   |
| 可供出售金融资产       | 87548.96          | 14157.77          | 71178.45          | -9.83        | 115441.30         |
| 持有至到期投资        | 2000.00           | 2902.43           | 28130.60          | 275.04       | 1342.72           |
| 长期应收款          |                   |                   |                   |              |                   |
| 长期股权投资         | 689135.34         | 743710.51         | 633904.21         | -4.09        | 607092.21         |
| 投资性房地产         | 146546.20         | 144238.08         | 45609.13          | -44.21       | 45242.92          |
| 固定资产           | 1361792.84        | 1597214.66        | 1786791.74        | 14.55        | 1735931.06        |
| 在建工程           | 121548.12         | 143280.31         | 130590.02         | 3.65         | 151168.15         |
| 工程物资           | 4311.34           | 5387.06           | 20.77             | -93.06       | 20.77             |
| 固定资产清理         |                   |                   |                   |              |                   |
| 生产性生物资产        | 9716.01           | 9051.88           | 9188.74           | -2.75        |                   |
| 油气资产           |                   |                   |                   |              |                   |
| 无形资产           | 682678.08         | 943330.52         | 1224958.53        | 33.95        | 1203631.60        |
| 开发支出           |                   |                   | 95.98             |              | 315.52            |
| 商誉             | 39584.57          | 55579.30          | 54264.27          | 17.08        | 52574.36          |
| 合并价差           |                   |                   |                   |              |                   |
| 长期待摊费用         | 9281.55           | 13169.33          | 15882.14          | 30.81        | 16044.83          |
| 递延所得税资产        | 33379.00          | 56654.87          | 57845.33          | 31.64        | 56952.04          |
| 其他非流动资产        | 6044.49           | 23772.01          | 23765.82          | 98.29        | 23762.35          |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>3193566.50</b> | <b>3752448.71</b> | <b>4082225.72</b> | <b>13.06</b> | <b>4009519.85</b> |
| <b>资产总计</b>    | <b>5832404.10</b> | <b>6907714.09</b> | <b>8263513.37</b> | <b>19.03</b> | <b>8346695.18</b> |



## 附件 2-2 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          | 2010 年            | 2011 年            | 2012 年            | 变动率(%)        | 2013 年 3 月        |
|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|-------------------|
| <b>流动负债：</b>      |                   |                   |                   |               |                   |
| 短期借款              | 1175717.38        | 1422656.71        | 2557075.94        | 47.48         | 2455623.46        |
| 交易性金融负债           | 2152.19           |                   |                   | -100.00       | 2152.19           |
| 应付票据              | 431.88            | 11789.01          | 14024.63          | 469.85        | 11294.45          |
| 应付账款              | 369924.79         | 406818.89         | 304061.73         | -9.34         | 243537.08         |
| 预收款项              | 79179.74          | 109937.91         | 111584.88         | 18.71         | 326701.30         |
| 应付职工薪酬            | 32944.93          | 44198.13          | 43237.57          | 14.56         | 29506.92          |
| 应交税费              | 30800.11          | 37911.00          | 25259.13          | -9.44         | 23053.13          |
| 应付利息              | 20573.32          | 6.43              | 10133.11          | -29.82        | 9422.39           |
| 应付股利              | 55.52             | 1506.29           | 2123.52           | 518.47        | 2353.33           |
| 其他应付款             | 515260.24         | 653210.48         | 761223.40         | 21.55         | 721741.96         |
| 一年内到期的非流动负债       | 38245.09          | 18122.46          | 191864.87         | 123.98        | 203639.86         |
| 其他流动负债            | 764.45            | 68534.67          | 153403.98         | 1316.59       | 99961.32          |
| <b>流动负债合计</b>     | <b>2266049.66</b> | <b>2774691.97</b> | <b>4173992.75</b> | <b>35.72</b>  | <b>4128987.40</b> |
| <b>非流动负债：</b>     |                   |                   |                   |               |                   |
| 长期借款              | 1250130.25        | 1646751.56        | 2014086.87        | 26.93         | 2097095.78        |
| 应付债券              | 499096.47         | 505356.17         | 346176.51         | -16.72        | 346176.51         |
| 长期应付款             | 28478.91          | 51168.78          | 51813.53          | 34.88         | 62909.29          |
| 专项应付款             | 6326.50           | 5271.59           | 2270.00           | -40.10        | 1990.03           |
| 预计负债              |                   |                   | 26546.57          |               | 22721.26          |
| 递延所得税负债           | 42222.82          | 50844.80          | 91092.30          | 46.88         | 51738.56          |
| 其他非流动负债           | 62760.21          | 23378.37          | 6428.46           | -68.00        | 54565.20          |
| <b>非流动负债合计</b>    | <b>1889015.17</b> | <b>2282771.27</b> | <b>2538414.25</b> | <b>15.92</b>  | <b>2637196.65</b> |
| <b>负债合计</b>       | <b>4155064.83</b> | <b>5057463.24</b> | <b>6712407.00</b> | <b>27.10</b>  | <b>6766184.05</b> |
| <b>所有者权益：</b>     |                   |                   |                   |               |                   |
| 实收资本（或股本）         | 150000.00         | 150000.00         | 150000.00         |               | 150000.00         |
| 资本公积              | 70442.30          | 29934.37          | 3502.00           | -77.70        | 14234.77          |
| 专项储备              |                   | 1807.47           | 2427.61           |               | 3020.97           |
| 盈余公积              |                   | 898.23            | 896.22            |               | 896.22            |
| 未分配利润             |                   | 20440.40          | -99857.13         |               | -100308.35        |
| 外币报表折算差额          |                   | -1897.25          | -10326.34         |               | -10976.41         |
| <b>归属于母公司权益合计</b> | <b>220442.30</b>  | <b>201183.22</b>  | <b>46642.36</b>   | <b>-54.00</b> | <b>56867.19</b>   |
| 少数股东权益            | 1456896.97        | 1649067.63        | 1504464.00        | 1.62          | 1523643.95        |
| <b>所有者权益合计</b>    | <b>1677339.27</b> | <b>1850250.85</b> | <b>1551106.37</b> | <b>-3.84</b>  | <b>1580511.14</b> |
| <b>负债和所有者权益总计</b> | <b>5832404.10</b> | <b>6907714.09</b> | <b>8263513.37</b> | <b>19.03</b>  | <b>8346695.18</b> |

### 附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

| 项目               | 2010 年            | 2011 年            | 2012 年            | 变动率(%) | 2013 年 3 月        |
|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------|-------------------|
| <b>一、营业收入</b>    | <b>1929268.72</b> | <b>2617773.53</b> | <b>4200917.17</b> | 47.56  | <b>1167546.81</b> |
| <b>减: 营业成本</b>   | <b>1742379.57</b> | <b>2358667.59</b> | <b>3889270.63</b> | 49.40  | <b>1109292.33</b> |
| 营业税金及附加          | 23863.64          | 18252.90          | 24732.67          | 1.80   | 3119.54           |
| 销售费用             | 44296.03          | 56810.68          | 68615.10          | 24.46  | 12333.95          |
| 管理费用             | 87141.10          | 102503.31         | 129879.40         | 22.08  | 24277.39          |
| 财务费用             | 109742.98         | 140814.82         | 201673.85         | 35.56  | 54742.27          |
| 资产减值损失           | 9341.12           | 7331.40           | -39790.84         |        | 2277.97           |
| 加: 公允价值变动收益      | 11477.27          | -3652.49          | -11065.25         |        | 2254.60           |
| 投资收益             | 84161.90          | 123366.03         | 116323.24         | 17.56  | 35312.66          |
| 其中: 对联营/合营企业投资收益 |                   |                   |                   |        |                   |
| 汇兑收益             |                   |                   |                   |        |                   |
| <b>二、营业利润</b>    | <b>8143.43</b>    | <b>53106.37</b>   | <b>31794.37</b>   | 97.59  | <b>-929.39</b>    |
| 加: 营业外收入         | 66568.60          | 46042.05          | 88907.92          | 15.57  | 14784.43          |
| 减: 营业外支出         | 7795.99           | 6209.49           | 2236.55           | -46.44 | 145.71            |
| 其中: 非流动资产处置损失    |                   |                   |                   |        |                   |
| <b>三、利润总额</b>    | <b>66916.03</b>   | <b>92938.93</b>   | <b>118465.74</b>  | 33.06  | <b>13709.34</b>   |
| 减: 所得税费用         | 11685.62          | 19000.97          | 27214.95          | 52.61  | 5194.13           |
| <b>四、净利润</b>     | <b>55230.41</b>   | <b>73937.97</b>   | <b>91250.80</b>   | 28.54  | <b>8515.21</b>    |
| 其中: 归属于母公司的净利润   | 33516.54          | 20554.28          | 20644.14          | -21.52 | 2733.64           |
| 少数股东损益           | 21713.88          | 53383.69          | 70606.66          | 80.32  | 5781.57           |

## 附件 4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

| 项目                        | 2010 年            | 2011 年            | 2012 年             | 变动率(%)        | 2013 年 3 月        |
|---------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|---------------|-------------------|
| <b>一、经营活动产生的现金流量:</b>     |                   |                   |                    |               |                   |
| 销售商品、提供劳务收到的现金            | 2545435.33        | 3547651.53        | 4579576.76         | 34.13         | 1382870.97        |
| 收到的税费返还                   | 6495.89           | 5013.83           | 4066.25            | -20.88        | 401.75            |
| 收到其他与经营活动有关的现金            | 293976.58         | 476454.23         | 338504.88          | 7.31          | 70676.88          |
| <b>经营活动现金流入小计</b>         | <b>2845907.80</b> | <b>4029119.59</b> | <b>4922147.89</b>  | <b>31.51</b>  | <b>1453949.60</b> |
| 购买商品、接受劳务支付的现金            | 2662909.32        | 3391166.65        | 4293826.99         | 26.98         | 1202444.02        |
| 支付给职工以及为职工支付的现金           | 123417.04         | 153819.41         | 250926.45          | 42.59         | 73313.41          |
| 支付的各项税费                   | 42593.07          | 78291.76          | 153811.59          | 90.03         | 20711.04          |
| 支付其他与经营活动有关的现金            | 401197.72         | 462228.76         | 406623.96          | 0.67          | 64264.28          |
| <b>经营活动现金流出小计</b>         | <b>3230117.15</b> | <b>4085506.59</b> | <b>5105188.99</b>  | <b>25.72</b>  | <b>1360732.75</b> |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-384209.35</b> | <b>-56387.00</b>  | <b>-183041.10</b>  | <b>-30.98</b> | <b>93216.85</b>   |
| <b>二、投资活动产生的现金流量:</b>     |                   |                   |                    |               |                   |
| 收回投资收到的现金                 | 90162.56          | 83720.88          | 21068.55           | -51.66        | 294278.66         |
| 取得投资收益收到的现金               | 18807.30          | 35902.16          | 31364.92           | 29.14         | 935.00            |
| 处置固定资产、无形资产等收回的现金         | 60478.92          | 23317.41          | 14154.75           | -51.62        | 203.92            |
| 处置子公司等收到的现金净额             | -6119.06          | 1094.02           | 3649.81            |               |                   |
| 收到其他与投资活动有关的现金            | 89177.39          | 7259.60           | 28167.52           | -43.80        | 9042.80           |
| <b>投资活动现金流入小计</b>         | <b>252507.11</b>  | <b>151294.07</b>  | <b>98405.55</b>    | <b>-37.57</b> | <b>304460.38</b>  |
| 购建固定资产、无形资产等支付的现金         | 178759.43         | 192559.27         | 183972.27          | 1.45          | 41942.70          |
| 投资支付的现金                   | 19064.57          | 384280.98         | 708489.86          | 509.61        | 800.00            |
| 取得子公司等支付的现金净额             | -835.71           |                   |                    | -100.00       |                   |
| 支付其他与投资活动有关的现金            | 141077.15         | 80185.80          | 233008.95          | 28.52         | 138379.88         |
| <b>投资活动现金流出小计</b>         | <b>338065.44</b>  | <b>657026.04</b>  | <b>1125471.08</b>  | <b>82.46</b>  | <b>181122.57</b>  |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-85558.33</b>  | <b>-505731.98</b> | <b>-1027065.53</b> | <b>246.47</b> | <b>123337.81</b>  |
| <b>三、筹资活动产生的现金流量:</b>     |                   |                   |                    |               |                   |
| 吸收投资收到的现金                 | -336.86           | 142050.09         | 104682.10          |               |                   |
| 取得借款收到的现金                 | 1555653.60        | 2493672.48        | 4003120.75         | 60.41         | 1094494.20        |
| 发行债券收到的现金                 |                   |                   |                    |               |                   |
| 收到其他与筹资活动有关的现金            | 78866.92          | 215203.65         | 17876.40           | -52.39        | 25246.54          |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>         | <b>1634183.66</b> | <b>2850926.22</b> | <b>4125679.25</b>  | <b>58.89</b>  | <b>1119740.75</b> |
| 偿还债务支付的现金                 | 1046764.04        | 1858912.67        | 2362533.11         | 50.23         | 1105298.35        |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金         | 160624.75         | 191244.89         | 414753.65          | 60.69         | 68482.63          |
| 支付其他与筹资活动有关的现金            | 15721.87          | 17762.55          | 116967.04          | 172.76        | 9151.09           |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>         | <b>1223110.66</b> | <b>2067920.11</b> | <b>2894253.79</b>  | <b>53.83</b>  | <b>1182932.07</b> |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>411073.01</b>  | <b>783006.11</b>  | <b>1231425.45</b>  | <b>73.08</b>  | <b>-63191.33</b>  |
| <b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b> | <b>56.13</b>      | <b>-437.83</b>    | <b>-634.12</b>     |               | <b>-163.37</b>    |
| <b>五、现金及现金等价物净增加额</b>     | <b>-58638.54</b>  | <b>220449.30</b>  | <b>20684.71</b>    |               | <b>153199.97</b>  |
| 加: 期初现金及现金等价物余额           | 653069.69         | 604431.15         | 824576.06          | 12.37         | 927456.54         |
| <b>六、期末现金及现金等价物余额</b>     | <b>594431.15</b>  | <b>824880.45</b>  | <b>845260.77</b>   | <b>19.25</b>  | <b>1080656.51</b> |

## 附件 4-2 合并现金流量表（补充资料）

（单位：人民币万元）

| 补充资料               | 2010 年     | 2011 年     | 2012 年     | 变动率(%) |
|--------------------|------------|------------|------------|--------|
| 1. 将净利润调为经营活动现金流量： |            |            |            |        |
| 净利润                | 55230.41   | 73937.97   | 91250.80   | 28.54  |
| 加：资产减值准备           | 9341.12    | 7331.40    | -39790.84  |        |
| 固定资产折旧及其他          | 75695.15   | 92397.06   | 125615.53  | 28.82  |
| 无形资产摊销             | 5115.21    | 5328.23    | 16680.16   | 80.58  |
| 长期待摊费用摊销           | 1610.98    | 2788.50    | 3314.37    | 43.44  |
| 处置固定资产、无形资产等损失     | -38901.26  | -471.83    | -62004.24  | 26.25  |
| 固定资产报废损失           | 110.50     | 10.46      | 4.59       | -79.62 |
| 公允价值变动损失           | -11477.27  | 3652.49    | 11065.25   |        |
| 财务费用               | 103093.07  | 185446.83  | 210921.65  | 43.04  |
| 投资损失               | -79110.36  | -123366.03 | -117123.24 | 21.68  |
| 递延所得税资产减少          | 3311.00    | -23275.87  | -1398.11   |        |
| 递延所得税负债增加          | 2728.29    | 8621.98    | 18842.49   | 162.80 |
| 待摊费用减少             |            |            |            |        |
| 预提费用增加             |            |            |            |        |
| 存货的减少              | -537457.15 | -213310.52 | -69724.47  | -63.98 |
| 经营性应收项目的减少         | -251579.97 | -174677.90 | -970836.15 | 96.44  |
| 经营性应付项目的增加         | 281325.84  | 148930.77  | 598983.47  | 45.92  |
| 其他                 | -3244.93   | -49730.54  | 1157.66    |        |

## 附件 5 主要计算指标

| 项目                 | 2010 年 | 2011 年 | 2012 年 | 2013 年 3 月 |
|--------------------|--------|--------|--------|------------|
| <b>经营效率</b>        |        |        |        |            |
| 销售债权周转次数(次)        | 17.32  | 20.26  | 23.41  | --         |
| 存货周转次数(次)          | 1.72   | 1.54   | 2.40   | --         |
| 总资产周转次数(次)         | 0.37   | 0.41   | 0.55   | 118.44     |
| 现金收入比(%)           | 131.94 | 135.52 | 109.01 | 118.44     |
| <b>盈利能力</b>        |        |        |        |            |
| 营业利润率(%)           | 8.45   | 9.20   | 6.83   | 4.72       |
| 总资本收益率(%)          | 3.41   | 4.76   | 4.53   | --         |
| 净资产收益率(%)          | 3.29   | 4.00   | 5.88   | --         |
| <b>财务构成</b>        |        |        |        |            |
| 长期债务资本化比率(%)       | 51.05  | 53.77  | 60.34  | 61.33      |
| 全部债务资本化比率(%)       | 63.87  | 66.08  | 76.76  | 76.62      |
| 资产负债率(%)           | 71.24  | 73.21  | 81.23  | 81.06      |
| <b>偿债能力</b>        |        |        |        |            |
| 流动比率(%)            | 116.45 | 113.72 | 100.17 | 105.04     |
| 速动比率(%)            | 53.72  | 54.80  | 61.65  | 62.68      |
| 经营现金流动负债比(%)       | -16.96 | -2.03  | -4.39  | --         |
| EBITDA 利息倍数(倍)     | 2.45   | 2.04   | 2.25   | --         |
| 全部债务/EBITDA(倍)     | 11.75  | 9.51   | 10.79  | --         |
| 筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍) | -0.16  | -0.16  | -0.24  | --         |
| 筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍) | -4.56  | -3.03  | -5.74  | --         |

注：公司 2013 年一季度财务数据未经审计

## 附件 6 有关计算指标的计算公式

| 指 标 名 称           | 计 算 公 式                                                                                     |
|-------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>       |                                                                                             |
| 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%<br>(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) <sup>1/(n-1)</sup> -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        |                                                                                             |
| <b>经营效率指标</b>     |                                                                                             |
| 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%                                                                  |
| <b>盈利指标</b>       |                                                                                             |
| 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%                                                              |
| <b>债务结构指标</b>     |                                                                                             |
| 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%                                                                             |
| <b>长期偿债能力指标</b>   |                                                                                             |
| 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                                                                            |
| <b>短期偿债能力指标</b>   |                                                                                             |
| 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                                                                            |

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(非流动) 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 7 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 8 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                 |