

跟 踪 评 级 公 告

联合[2010] 427 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持江阴城市建设投资有限公司主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定，并维持“09江阴债”的信用等级为AA⁺。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一零年七月二十八日



江阴城市建设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
09 江阴债	25 亿元	2009/9/15~2016/9/15	AA ⁺	AA ⁺

跟踪评级时间: 2010 年 7 月 28 日

财务数据

项目	2008 年	2009 年
现金类资产(万元)	42928.52	670481.49
资产总额(万元)	1696979.63	2604339.32
所有者权益(万元)	746485.05	767950.80
短期债务(万元)	293000.00	427100.00
全部债务(万元)	493000.00	1431927.08
营业收入(万元)	43417.56	49848.70
利润总额(万元)	38844.64	41933.50
EBITDA(万元)	38986.86	42076.59
经营性净现金流(万元)	40530.02	9671.59
营业利润率(%)	94.17	93.09
净资产收益率(%)	5.06	5.30
资产负债率(%)	56.01	70.51
全部债务资本化比率(%)	39.77	65.09
流动比率(%)	147.29	259.54
全部债务/EBITDA(倍)	12.65	34.03
经营现金流负债比(%)	13.60	2.22

分析师

刘新宇 赵明
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

江阴城市建设投资有限公司(以下简称“江阴城投”或“公司”)是江阴市从事土地开发和基础设施建设的主要经营实体。跟踪期内,江阴市财政实力不断增强,对公司持续给予稳定的政府支持,对公司的发展起到积极作用;同时,联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)也关注到公司债务规模加大和对外担保比率较大等不利因素对公司偿债能力产生的负面影响。

“09 江阴债”(以下简称“本期债券”)由公司合法拥有的对江阴市财政局的应收账款进行质押,跟踪期内质押资产对本期债券的保护程度仍然较高。

综上,联合资信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 江阴债”AA⁺的信用等级。

联合资信也关注到,国务院于 2010 年 6 月 10 日颁布《国务院关于加强地方政府融资平台公司管理有关问题的通知》(国发〔2010〕19 号),根据该文件,国务院将对融资平台公司进行清理规范,并坚决制止地方政府违规担保承诺行为。联合资信将密切关注这一政策对本期债券信用水平可能带来的影响。

优势

1. 跟踪期内,江阴市地方经济持续发展,财政收入逐年增长,一般预算收入规模较大。
2. 公司是江阴市城市基础设施建设的重要主体,在区域基础设施建设领域继续维持重要地位。
3. 公司收入为根据江阴市政府批准,按照代建工程项目竣工决算金额计提的项目管理费,2009 年管理费结算金额为 4.80 亿元,收入较为稳定。

关注

1. 公司债务负担大幅上升，债务压力增大。
2. 公司对外担保比率较大，存在一定代偿风险。
3. 公司其他应收款规模较大。
4. 国务院将对融资平台公司进行清理规范，联合资信将密切关注其对公司及本期债券信用水平可能带来的影响。

一、企业基本情况

江阴城市建设投资有限公司(以下简称“江阴城投”或“公司”)为成立于2001年3月的有限责任公司,原始注册资本20000万元,其中江阴市财政局出资18000万元,江阴市国联投资发展有限公司出资2000万元。2004年3月,江阴市财政局出资和江阴市国联投资发展有限公司以公司未分配利润转增资本,公司注册资本变为100000万元,其中江阴市财政局出资90000万元,江阴市国联投资发展有限公司出资10000万元。江阴市国联投资发展有限公司的股东是江阴市发展和改革局。公司是江阴市城市基础设施建设的重要主体。

公司经营范围:投资经营(除国家法律法规禁止的领域外);资产管理;代理城市建设服务。

截至2009年底,公司合并资产总额为260.43亿元,所有者权益合计为76.80亿元。2009年,公司实现营业收入4.98亿元,利润总额4.19亿元;公司经营活动产生的现金流量净额为0.97亿元。

公司注册地址:江阴市暨阳路10号;法定代表人:王锡南。

二、经营管理分析

1. 区域经济

2009年江阴市实现地区生产总值1713.36亿元,比上年增长11.60%,其中第一产业增加值32.38亿元,增长5.80%;第二产业增加值1028.40亿元,增长10.60%;第三产业增加值652.58亿元,增长13.50%。全市户籍人口人均地区生产总值142572元,比上年增长11.71%,按当年汇率折算超2万美元,达到20880美元。产业结构继续优化,第一、第二、第三产业增加值在地区生产总值中的构成比例为1.89:60.02:38.09,第三产业比重比上年提高1.11个百分点,再创历年新高。

2009年全年江阴市财政收入271.28亿元,

比上年增长10.72%,其中一般预算收入110.77亿元,增长8.40%,财政收入占地区生产总值的比重为15.83%。在全国县域经济基本竞争力排名中名列第一。

全市2009年完成现价工业总产值4701.27亿元,比上年增长5.25%;完成工业产品销售收入4630.66亿元,增长6.23%;实现工业利税414.16亿元,增长8.80%;实现工业利润300.03亿元,增长12.50%。工业产品销售率为97.63%,比上年下降0.16个百分点。全年工业用电量175.63亿千瓦时,比上年增长4.87%。年末全市工业固定资产原值1668.14亿元,比上年末增加187.16亿元,增长12.64%。规模工业比重提高。全市规模工业企业完成现价工业总产值4352.23亿元,比上年增长5.29%,占全市工业总量的比重为92.58%,比上年提高2.76个百分点;完成工业产品销售收入4218.40亿元,增长4.96%,占全市的比重为91.10%,比上年提高1.80个百分点。华西村、兴澄特钢、阳光集团、三房巷集团、海澜集团、澄星实业集团、新长江实业等七家企业集团营业收入超200亿元,法尔胜集团、双良集团、西城钢铁有限公司、江苏扬子船厂有限公司等四家企业集团营业收入超100亿元,7家企业超50亿元,6家企业超30亿元,7家企业超20亿元,29家企业超10亿元。46家工业企业利税总额超亿元,其中超20亿元1家,超10亿元的7家。百强企业贡献继续增大。全市工业百强企业全年完成产品销售收入2973.30亿元,实现利税286.90亿元,分别占全市工业总量的64.21%和69.28%。年内新增省名牌产品13只,参与制定国际、国内行业标准增加到153项。工业企业在调优转型竞争中不断发展壮大。

2009年完成全社会固定资产投资额500.79亿元,比上年增长25.09%。其中城镇投资225.20亿元,农村投资275.59亿元。总投资中第一产业投资13.08亿元,比上年增长111.29%;第二产业投资270.97亿元,增长7.97%;第三产业投资216.74亿元,增长51.37%。工业完成投资

270.97 亿元，增长 8.20%。30 个重点服务业投资项目完成投资 42 亿元，45 个工业重点重大项目完成投资 107.10 亿元。

联合资信也关注到，国务院于 2010 年 6 月 10 日颁布《国务院关于加强地方政府融资平台公司管理有关问题的通知》（国发〔2010〕19 号），根据该文件，国务院将对融资平台公司进行清理规范，并坚决制止地方政府违规担保承诺行为。联合资信将密切关注这一政策对本期债券信用水平可能带来的影响。

2. 政府支持和公司经营

公司是江阴市城市基础设施建设的重要主体，江阴市政府进行的重要市政建设和城市改造均由公司代建完成，基本处于垄断地位。作为江阴市城市建设的主体和融资平台，为保障公司的正常经营，江阴市政府给予公司在业务上的大力支持。

公司没有经营性业务，公益性基础设施项目主要的投资模式是：根据江阴市人民政府对《关于向代建市政府工程收取项目管理费的申请》（澄政发[2005]135号文）批复，江阴市政府与公司签订代建工程项目代建合同，代建工程项目竣工决算的下月起10年内，公司可以每年按照该项目竣工决算金额的6%计提项目管理费，项目管理费一年一计，由市财政局汇算拨付。

2009年，公司累计投资36.77亿元，投资建设了黄山路大型水景工程、澄山路友谊桥、西横河拓浚工程、青璜路、五星路匝道绿化老街小巷改道等一批市政基础设施项目，公司于当年确认的管理费用为4.80亿元，资金已到位。

公司在2009年举债规模较大，主要用于江阴市、江阴开发区及临港新城的基础设施建设工程，主要项目包括霞客大道、芙蓉大道、“新三路”项目前期锡澄高速幅车道改造等工程，计划2010年投资62.30亿元，上述项目的投资模式以BT模式为主，政府将于项目开工建设后，每年支付一定金额的回购资金。

三、募集资金使用情况

公司于2009年发行债券募集资金25亿元人民币，全部用于江阴市农业开发项目区农村水利工程、城区污水管网建设工程、芙蓉大道西段（含扬子江路）工程、长山大道南延段一期工程、暨南大道一期工程，截止2009年底，具体使用募集资金分配情况如下表所示。

表 1 本期债券募集资金投向
(单位：亿元)

项目名称	总投资	已投资	计划使用募集	已使用募集资金
农业开发项目区农村水利工程	10.10	2.78	6.00	1.65
城区污水管网建设工程	5.10	1.53	2.50	0.90
芙蓉大道西段（含扬子江路）工程	14.75	3.20	8.00	1.73
长山大道南延段一期工程	6.32	1.86	3.50	0.79
暨南大道一期工程	9.75	2.21	5.00	0.82
合计	46.03	11.58	25.00	5.89

资料来源：公司提供。

四、财务分析

公司提供了2009年经立信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报告。2009年公司报表合并范围较上年无变化。

截至2009年底，公司合并资产总额为260.43 亿元，所有者权益合计为76.80 亿元。2009年，公司实现营业收入4.98 亿元，利润总额4.19 亿元；公司经营活动产生的现金流量净额为0.97 亿元。

1. 盈利能力

2009 年，公司收入主要来自于政府依据（澄政发[2005]135 号文）拨付的 4.80 亿元管理费用和 0.18 亿元租金、场地出租等其他收入，管理费同比增长 11.25%，延续了近年来持续增长的趋势。从盈利指标来看，公司收入未做成本匹配，因此营业利润率无参考意义，2009 年公司总资产收益率和净资产收益率分别为 1.85%和

5.30%，较 2008 年分别增长-1.20 个百分点和 0.24 个百分点，盈利能力变化不大，但总体偏弱。

2. 现金流

从经营活动来看，伴随主营业务收入的增加，公司提供劳务收到的现金同步增长，2009 年经营活动现金流入为 5.01 亿元，较 2008 年增长 13.33%；在现金流出方面，公司经营性现金流总体规模较小，2009 年支付其他与经营有关的现金为 3.55 亿元，同比增长 7 倍，主要是 2009 年公司票据融资大幅增加，当年形成的保证金近 3 亿元，保证期限大于三个月，根据相关准则，这部分资金不能算作现金或现金等价物进行核算，因此公司在现金流量表中将其列入支付其他与经营有关的现金一项，进而导致了该项目的大幅增加。

从投资活动来看，公司 2009 年投资性现金流出为 37.73 亿元，同比增长 83.86%，主要是为支付给交通局、建设局、园林局、教育局等单位的工程款。公司同期收到的其他与投资活动有关的现金为 8.02 亿元，为收到江阴市财政局代建工程款。相应 2009 年公司投资活动产生的现金流量净额为 -29.71 亿元。

公司作为江阴市政府从事城市基础设施建设的融资平台，通过对外筹资来满足部分建设资金需要。从筹资活动来看，银行借款是公司筹资活动现金流入的最主要来源，2009 年，公司筹资性现金流入为 70.40 亿元，较 2008 年增长 530.56%，公司融资规模大幅增加。公司筹资活动现金流出则全部用于偿还债务。

总体来看，公司收入为管理费收入，经营活动产生现金流规模较小，公司投资规模大，对江阴市财政局资金拨入工程款和外部融资有很大的依赖性，公司现金流状况符合城投企业的特征。

3. 资本及债务结构

截至 2009 年底，公司资产总额为 260.43

亿元，其中流动资产占 43.48%，非流动资产占 56.52%。2009 年资产总额同比增长 53.47%，主要是货币资金和在建工程增加所致。

截至 2009 年底，公司流动资产为 113.25 亿元，较 2008 年底增长 157.95%，主要构成为货币资金（57.42%）和其他应收款（40.13%）。截至 2009 年底，公司货币资金为 65.03 亿元，较 2008 年底增长 1414.81%，主要是融资规模增长所致；其他应收款为 45.44 亿元，较 2008 年底增长 19.38%，主要是与江阴市财政局代建工程的往来款项，其账龄在 1 年以内占比为 86.36%，账龄在 1~2 年以内占比为 3.03%，账龄在 2~3 年以内占比为 4.25%，账龄在 3 年以上占比为 6.36%，公司计提坏账准备 0.6 亿元。

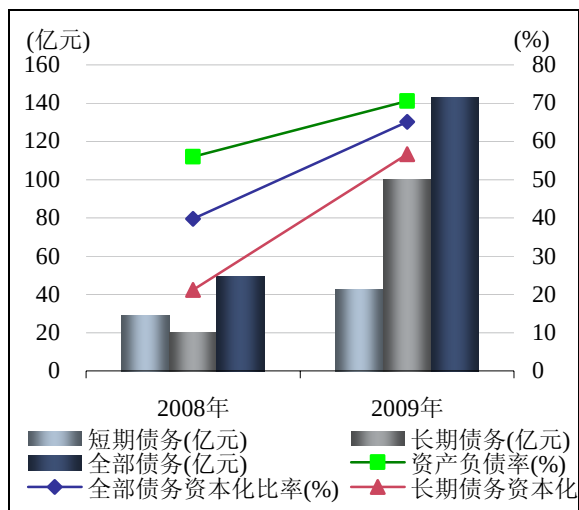
截至 2009 年底，公司非流动资产为 147.19 亿元，较 2008 年底增长 17.00%，主要是投资规模增加所引发的在建工程规模增大所致，截至 2009 年底，在建工程为 77.38 亿元，占非流动资产的比例为 52.57%。对于建成的市政工程项目，公司将其反映在其他非流动资产科目中，2009 年，该项余额为 69.23 亿元，占比为 47.04%。

截至 2009 年底，公司所有者权益为 76.80 亿元，较 2008 年底为底增长 2.88%，权益变化不大。所有者权益中股本占 13.03%、资本公积占 80.87%、盈余公积占 1.30%、未分配利润占 4.80%；其中归属于母公司所有者权益占 99.90%，少数股东权益占 0.10%。公司所有者权益结构稳定性好。

2009 年，在公司加大融资力度所引起的有息债务规模大幅增加的作用下，公司负债总额达 183.64 亿元，较 2008 年底增长 93.20%，其中短期借款、应付票据、长期借款和应付债券分别为 24.43 亿元、10.90 亿元、74.97 亿元和 25.51 亿元，短期借款、应付票据、长期借款同比分别增长 4.63%、445.00% 和 274.85%，公司债务规模大幅上升。在此作用下，公司 2009 年底资产负债率、长期债务资本化比率和全部债务资本化比率分别为 70.51%、56.68% 和 65.09%，较

2008年底分别上升14.50个百分点、35.55个百分点和25.32个百分点，公司债务负担加重。

图3 公司2008~2009年债务变化情况



资料来源：公司审计报告

公司2009年债务规模增长很快，由于其主业以项目代建为主，无经营性业务，未来偿债要在很大程度上依赖政府的管理费收入。

总体来看，随着公司借款和企业债券的融入，其负债中有息债务和金额和比重均大幅增加，债务负担加重。

4. 偿债能力

2009年底，公司流动比率和速动比率分别为259.54%和259.14%，较2008年分别底上升112.25%和112.61%，公司现金类资产为67.05亿元，较2008年底增长1461.86%，是短期债务的1.57倍，考虑到公司大量货币资金用于保证项目投资的支出，其对短期债务只具有一定的保障作用。

2009年，公司债务规模大幅上升，同时本身并没有经营性业务，自身产生现金流的能力仍较弱，偿债安排要在较大程度上依赖政府的管理费收入。考虑到公司为江阴市政府对市政工程项目进行项目管理可收取稳定的管理费收入，代建项目稳定、足额、及时的回购款项的支付以及江阴市地方财政实力的稳步提高，综合来看，公司对债务的保护能力强。

截至2009年底，公司对外担保金额为47.73亿元，担保比率为62.42%，被担保企业主要为江阴经济技术开发区投资开发有限公司和江阴临港新城等江阴市内的政府投融资平台。被担保企业基本无经营性业务收入，主要依靠政府支持和补贴。上述对外担保存在一定代偿风险。

公司已合法拥有的对财政局的74.83亿元应收账款提供质押担保，该担保增加了本期债券的安全性，截至2010年6月底，尚未到2010年政府回购款的支付期。

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“09江阴债”AA⁺的信用等级。

附件 1-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2008 年	2009 年	变动率(%)
流动资产：			
货币资金	42928.52	650285.87	1414.81
交易性金融资产	0.00	20195.62	-
应收票据			
应收账款	185.07	25.50	-86.22
预付款项	12959.51	5789.91	-55.32
应收利息			
应收股利			
其他应收款	380680.77	454447.05	19.38
存货	2267.97	1734.84	-23.51
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产			
流动资产合计	439021.85	1132478.79	157.95
非流动资产：			
可供出售金融资产			
持有至到期投资			
长期应收款			
长期股权投资	5385.66	4165.81	-22.65
投资性房地产	1447.56	1327.49	-8.29
固定资产	261.15	245.53	-5.98
在建工程	592253.98	773779.01	30.65
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			
其他非流动资产	658609.43	692342.69	5.12
非流动资产合计	1257957.78	1471860.53	17.00
资产总计	1696979.63	2604339.32	53.47

附件 1-2 公司合并资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

项目	2008 年	2009 年	变动率(%)
流动负债：			
短期借款	233500.00	244300.00	4.63
交易性金融负债			
应付票据	20000.00	109000.00	445.00
应付账款			
预收账款			
应付职工薪酬			
应交税费	3340.96	3922.02	17.39
应付利息			
应付股利			
其他应付款	1731.13	5323.53	207.52
预计负债			
一年内到期的非流动负债	39500.00	73800.00	86.84
其他流动负债			
流动负债合计	298072.10	436345.55	46.39
非流动负债：			
长期借款	200000.00	749700.00	274.85
应付债券	0.00	255127.08	-
长期应付款	452422.49	395215.89	-12.64
专项应付款			
预计负债			
递延所得税负债			
其他非流动负债			
非流动负债合计	652422.49	1400042.98	114.59
负债合计	950494.59	1836388.53	93.20
所有者权益：			
实收资本（或股本）	100000.00	100000.00	0.00
资本公积	586687.03	620420.29	5.75
减：库存股			
盈余公积	5977.52	9954.12	66.53
未分配利润	53288.16	36831.68	-30.88
外币报表折算差额			
归属于母公司所有者权益合计	745952.71	767206.09	2.85
少数股东权益	532.33	744.71	39.89
所有者权益合计	746485.05	767950.80	2.88
负债和所有者权益总计	1696979.63	2604339.32	53.47

附件 2 公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2008 年	2009 年	变动率(%)
一、营业收入	43417.56	49848.70	14.81
减: 营业成本	120.07	663.83	452.85
营业税金及附加	2409.67	2782.87	15.49
销售费用			
管理费用	248.37	384.77	54.92
财务费用	-2.44	200.76	-8331.60
资产减值损失	1808.89	3738.31	106.66
加: 公允价值变动收益	0.00	195.62	-
投资收益	-98.36	-360.26	266.28
其中: 对合营企业投资收益			
汇兑收益			
二、营业利润	38734.64	41913.50	8.21
加: 营业外收入	110.00	20.00	-81.82
减: 营业外支出			
其中: 非流动资产处置损失			
三、利润总额	38844.64	41933.50	7.95
减: 所得税费用	1079.57	1201.01	11.25
四、净利润	37765.07	40732.49	7.86
其中: 归属于母公司的净利润			
少数股东损益	8.08	212.37	2528.46

附件 3-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2008 年	2009 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	43234.90	50008.26	15.67
收到的税费返还			
收到其他与经营活动有关的现金	1002.82	125.21	-87.51
经营活动现金流入小计	44237.71	50133.47	13.33
购买商品、接受劳务支付的现金	571.01	1489.37	160.83
支付给职工以及为职工支付的现金	65.21	93.97	44.10
支付的各项税费	2573.93	3402.82	32.20
支付其他与经营活动有关的现金	497.54	35475.72	7030.20
经营活动现金流出小计	3707.70	40461.88	991.29
经营活动产生的现金流量净额	40530.02	9671.59	-76.14
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			
处置子公司及其他单位收到的现金净额			
收到其他与投资活动有关的现金	131389.99	80181.25	-38.97
投资活动现金流入小计	131389.99	80181.25	-38.97
购建固定资产、无形资产等支付的现金	1.90	7.39	288.85
投资支付的现金	0.00	20000.00	-
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	205210.88	357288.09	74.11
投资活动现金流出小计	205212.78	377295.48	83.86
投资活动产生的现金流量净额	-73822.79	-297114.23	302.47
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金			
取得借款收到的现金	248000.00	1563800.00	530.56
发行债券收到的现金			
收到其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流入小计	248000.00	1563800.00	530.56
偿还债务支付的现金	182500.00	648000.00	255.07
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	0.00	53000.00	-
支付其他与筹资活动有关的现金	0.00	3000.00	-
筹资活动现金流出小计	182500.00	704000.00	285.75
筹资活动产生的现金流量净额	65500.00	859800.00	1212.67

附件 3-2 公司现金流量表补充资料

(单位：人民币万元)

项目	2008 年	2009 年	变动率(%)
将净利润调为经营活动现金流量：			
净利润	37765.07	40732.49	7.86
加：资产减值准备	1808.89	3738.31	106.66
固定资产折旧及其他	142.23	143.09	0.60
无形资产摊销			
长期待摊费用摊销			
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			
投资损失	98.36	360.26	266.28
递延所得税资产减少			
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	-1636.48	533.14	-132.58
经营性应收项目的减少	-182.66	-34840.43	18973.70
经营性应付项目的增加	2534.62	-799.65	-131.55
其他	0.00	-195.62	-
经营活动产生的现金流量净额	40530.02	9671.59	-76.14

附件 4 主要计算指标

项目	2008 年	2009 年
经营效率		
销售债权周转次数(次)	469.20	473.46
存货周转次数(次)	0.11	0.33
总资产周转次数(次)	0.05	0.02
现金收入比(%)	99.58	100.32
盈利能力		
主营业利润率(%)	94.17	93.09
总资本收益率(%)	3.05	1.85
净资产收益率(%)	5.06	5.30
财务构成		
长期债务资本化比率(%)	21.13	56.68
全部债务资本化比率(%)	39.77	65.09
资产负债率(%)	56.01	70.51
偿债能力		
流动比率(%)	147.29	259.54
速动比率(%)	146.53	259.14
经营现金流动负债比(%)	13.60	2.22
全部债务/EBITDA(倍)	12.65	34.03
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.07	-0.20
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-	-

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。