

信用等级公告

联合[2009] 450 号

联合资信评估有限公司通过对湖南省轻工盐业集团有限责任公司 2010 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

湖南省轻工盐业集团有限责任公司
2010 年度第一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
二零零九年十一月二十七日



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）与湖南省轻工盐业集团有限责任公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与湖南省轻工盐业集团有限责任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，未因湖南省轻工盐业集团有限责任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湖南省轻工盐业集团有限责任公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、湖南省轻工盐业集团有限责任公司 2010 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；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。

联合资信评估有限公司

二零零九年十一月二十七日



湖南省轻工盐业集团有限责任公司

2010 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果: A-1

发行额度: 5 亿元

期 限: 365 天

评级时间: 2009 年 11 月 27 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	09 年 9 月
现金类资产(亿元)	4.51	3.68	2.94	4.03
资产总额(亿元)	15.87	17.37	20.16	24.01
所有者权益(亿元)	11.45	12.74	14.07	14.94
短期债务(亿元)	0.76	0.94	0.86	4.14
全部债务(亿元)	1.54	1.92	3.22	6.20
营业收入(亿元)	16.22	17.08	18.79	13.05
利润总额(亿元)	1.47	1.77	1.40	0.83
EBITDA(亿元)	2.39	2.70	2.58	--
经营性净现金流(亿元)	2.27	1.63	2.02	0.10
净资产收益率(%)	7.62	10.46	7.69	--
资产负债率(%)	27.87	26.66	30.21	37.77
速动比率(%)	168.60	148.62	144.13	103.29
EBITDA 利息倍数(倍)	21.95	28.35	27.59	--
经营现金流流动负债比率(%)	65.04	46.57	55.67	--
现金偿债倍数(倍)	0.90	0.74	0.59	0.81

注: 公司 2009 年 1~9 月份财务报表未经审计。

分析师

刘雪城 张 华

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甲 6 号

中环世贸中心 D 座 7 层 (100022)

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

经联合资信评估有限公司评定, 湖南省轻工盐业集团有限责任公司(以下简称“公司”)拟发行的 2010 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合分析, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

1. 公司是湖南省唯一的食盐批发专营实体, 食盐业务保障了公司稳定的利润来源;
2. 公司经营活动具有较强的现金获取能力, 经营活动现金流入量逐年增长。
3. 公司债务负担轻。

关注

1. 目前基础化工行业需求增长减缓, 市场竞争激烈。
2. 公司未来计划投资规模大, 存在较大外部融资压力。
3. 相对于公司原有债务, 本期短期融资券发行规模大。

一、主体概况

湖南省轻工盐业集团有限责任公司（以下简称“公司”或“湖南盐业”）前身为湖南盐业公司，成立于1984年；后经过改制重组，于1998年变更为湖南省盐业集团有限责任公司，湖南省轻工集团总公司由湖南省政府授权行使出资人职能。

2002年，根据湘政办发[2002]30号文件要求，湖南省轻工集团总公司与湖南盐业集团有限公司合并组建了湖南省轻工盐业集团有限公司。2004年，湖南省轻工业盐集团有限责任公司划归湖南省国资委直接管辖。

截至2009年9月底，公司注册资本2.31亿元，湖南省人民政府为公司唯一出资人。

目前，公司与湖南省盐务管理局合署办公，行使全省盐政管理职能。

公司经营范围：食用盐、预包装食品销售；生产、分装、销售、调运盐及盐化工产品等。

截至2009年9月底，公司本部设有办公室、信息研究中心、人力资源部、财务管理部、盐政管理办公室、生产运销部、企业发展部、证券部、市场营销部等11个部室，拥有14个分公司、10个全资或控股子公司和1个所属事业单位。

截至2008年底，公司资产总额20.16亿元，所有者权益14.07亿元（含少数股东权益1.14亿元）；2008年公司实现营业收入18.79亿元，利润总额1.40亿元。

截至2009年9月底，公司资产总额24.01亿元，所有者权益14.94亿元（含少数股东权益1.30亿元）；2009年1~9月公司实现营业收入13.05亿元，利润总额0.83亿元。

公司注册地址：湖南长沙市建湘路519号；法定代表人：李绍云。

二、本期短期融资券概况

公司计划2010年注册发行额度为5亿元，

期限为365天的短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）。

公司本期短期融资券募集资金中，约4.2亿元用于补充生产经营性短期资金需求，主要是购买煤、塑料粒子等原材料；约0.8亿元用于置换银行贷款，以降低财务费用。

公司本期短期融资券无担保。

三、企业主体长期信用状况

除提供人类生活必需的食盐外，原盐是化学工业的最基本原料。中国原盐资源丰富，在可预见的年限内不存在资源短缺的可能。

食盐是人类生活的必需品，其需求具有稳定性，中国对食盐实行严格的专营政策。在食盐专营政策下，中国食盐专营的生产经营体系由中国盐业总公司和各省、地（市）、县盐业公司构成，省级盐业公司是各省食盐经营的主体。

宏观经济走弱导致工业盐需求有所下降，但作为化工产品的基本原料，其需求总量仍有相当规模。

公司是湖南省唯一的食盐批发专营主体，并向外省大量调运；食盐业务是公司的主导业务之一，为公司带来稳定的现金流和利润。

公司所处的良好地理位置使得公司工业盐较湖北及江西等省份工业盐有较为明显的价格优势，但受限于原有的生产能力，公司工业盐销售处于小幅增长趋势。随着大量技改工程的完工，公司能耗水平明显下降，资源综合利用水平和原盐生产能力大幅提升，公司经营规模扩大。

目前，公司资产质量一般、负债水平低、债务负担轻，综合盈利能力保持稳定，整体偿债能力强。

经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定。

四、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2006~2008 年公司资产总额年均增长 12.70%，2008 年底为 20.16 亿元；资产结构呈趋势变化，流动资产所占比重逐年下降，非流动资产所占比重逐年上升，2008 年底分别占比 36.17%和 63.83%。

公司流动资产以货币资金、存货、应收账款和其他应收账款为主，2006~2008 年各类流动资产所占比重有所波动，但对流动资产结构无实质影响。2008 年底，上述四类资产在流动资产总额中合计所占比重为 89.24%，其中货币资金所占比重为 39.98%。

随公司生产规模扩大，公司存货快速增长，2008 年底存货净额为 2.07 亿元，在流动资产中所占比重为 28.42%；存货主要由库存商品（盐产品）、原材料和房地产开发产品（成本）组成，其所占比重分别为 57.49%、20.29%和 13.04%。

2006~2008 年公司存货周转次数平均值为 5.84 次，2008 年为 5.79 次；公司存货的周转速度一般。

公司应收账款随收入规模的扩大而增加，但其在营业收入中所占比重未明显提高。2008 年底，公司应收账款净额 0.95 亿元，在当年营业收入中所占比重为 5.03%。

2006~2008 年公司销售债权周转次数平均值为 15.23 次，2008 年为 15.56 次；公司销售债权的周转速度较快。

公司非流动资产高度集中于固定资产，2008 年底，固定资产 10.83 亿元，占公司非流动资产的 84.15%。公司固定资产中，土地、房屋建筑物和机器设备分别占 10.63%、36.64%和 47.46%。公司非流动资产变现能力差。

2009 年前三季度，公司借款增加约 3 亿元，导致公司资产总额在 9 月底达到 24.01 亿元，较 2008 年底增长 19.08%；资产增长主要体现为货币资金、存货、持有至到期投资（公司自有资金的委托贷款）等项目。2009 年 9 月底，

公司资产结构未有重大变化，流动资产和非流动资产分别占比 41.45%和 58.55%。

总体分析，公司资产以货币资金、存货和固定资产为主，资产整体流动性一般。

2. 现金流分析与预测

2006~2008 年公司销售商品提供劳务收到的现金年均增长 7.71%，与营业收入的增长速度基本一致；现金收入比率保持稳定，三年平均值为 95.92%，2009 年 1~9 月的现金收入比率为 102.83%，有明显改善。

2006~2008 年公司经营活动获取的现金净额平均值为 1.97 亿元；2009 年 1~9 月煤炭等原料价格仍属高位运行，而产品价格整体低迷，受此影响，1~9 月公司经营活动获取的现金净额仅为 0.10 亿元。

2007~2008 年公司进行了包括湘衡盐矿盐硝联产等系列项目的技改工程，投资活动有较大金额的现金净流出；2006~2008 年三年累计净流出 6.95 亿元，其中 2008 年净流出 4.02 亿元。

公司自有资金可以满足技改工程的大部分需要，但部分缺口以及流动资金通过银行借款融资；公司筹资活动的现金流出主要用于偿还到期债务；2008 年公司筹资活动产生现金净流入 0.97 亿元。

总体分析，公司经营活动具有较强的现金净额获取能力，并可满足大部分投资的需要，对外筹资压力小；公司现金流量正常。

公司提供了未来两年的现金流量预测（表 1）。公司销售商品提供劳务收到现金的增长，主要是在 2008 年下半年投产的湘衡盐矿盐硝联产工程达产基础上，考虑了部分新建项目带来的产能扩张。以公司近年的实现水平为标准，公司对未来两年经营活动产生的现金净额预测有较大的实现可能。

公司预测的未来两年投资活动现金流出主要是考虑计划投资的 10 万吨硫酸钠联产 32 万双氧水项目、湘澧盐矿盐硝联产项目等。

公司目前的自有资金不能满足投资需要，投资项目所需资金主要通过外部融资，公司预计未来两年有较大额的筹资净流入。

总体分析，公司未来现金流量的预测依据有一定合理性；但公司计划投资项目仍处于准备阶段，未有实质性进展，且未来的进展将明显受到目前行业低迷的状况能否改观的限制，公司现金流量预测实现的可能性较小。但考虑到公司近年的经营状况和现金流量，预计公司未来的经营活动现金流量仍可保持在 2008 年的水平。

表 1 公司 2010~2011 年现金流量预测

(单位: 亿元)

项目(亿元)	2010 年	2011 年
销售商品提供劳务收到的现金	26	33
购买商品接受劳务支付的现金	17	22
经营活动产生的现金净额	2	3
投资活动的现金流入	0.4	0.6
投资活动的现金流出	4	5
投资活动产生的现金净额	-3.6	-4.4
筹资活动的现金流入	5	0
筹资活动的现金流出	5.3	0.4
筹资活动的现金净额	-0.3	-0.4

资料来源：公司提供。

3. 短期偿债能力分析

2006~2008 年，公司流动比率和速动比率整体处于高水平，三年平均值分别为 203.94% 和 153.78%；2009 年 9 月底，指标值分别为 144.86% 和 103.29%。公司经营活动具有很强的现金净额获取能力，经营现金流动负债比率处于高水平，2008 年为 55.67%；但 2007~2008 年公司技改有较大的资本支出，筹资活动前现金流量净额出现负值，对利息保障能力趋弱。但总体分析，公司整体短期偿债能力强。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为 5 亿元，占 2009 年 9 月底公司全部债务的 80.67%，对现有债务结构影响大。

以公司 2009 年 9 月底财务数据为基础，不

考虑其他因素，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至 48.49% 和 42.84%，公司债务负担有所增加；但考虑到募集资金的部分将用于置换银行借款，公司实际债务负担可能低于模拟值。

2009 年 9 月底，公司现金类资产 4.03 亿元，是本期短期融资券发行额度的 0.81 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力一般。

公司 2008 年经营活动现金流入量和产生的现金净额分别为 17.84 亿元和 2.02 亿元，分别为本期短期融资券额度的 3.57 倍和 0.40 倍，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度一般。

若公司投资项目能顺利进展，未来经营规模的扩大将带来现金流量的增长，公司对本期短期融资券的保障能力则有望提升。

截至 2009 年 9 月底，公司获得的商业银行授信总额为 13.38 亿元，未使用额度为 7.20 亿元，公司间接融资渠道畅通。

总体分析，公司对本期短期融资券具有较好的保障能力。

六、综合评价

公司是湖南省唯一的食盐批发专营实体，食盐业务保障了公司稳定的现金流量和利润来源。公司所处的良好地理位置使得公司工业盐较湖北及江西等省份同类产品有较为明显的价格优势。目前，公司资产质量一般、负债水平低、债务负担轻，综合盈利能力保持稳定，整体偿债能力强。公司主体长期信用风险很低。

公司债务负担较轻，经营活动产生现金流量逐年增长，本期短期融资券到期不能偿付本息的风险低。

附件 1 合并资产负债表

(单位: 人民币万元)

资 产	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年 9 月
流动资产:				
货币资金	40754.92	34335.36	24021.57	36699.45
交易性金融资产				604.89
应收票据	4327.75	2425.19	5365.52	3650.18
应收账款	6733.61	6907.31	9454.78	15720.16
预付款项	1913.97	1807.81	1674.45	6836.69
其他应收款	5151.45	6438.37	8690.55	7454.61
存货	13890.73	18682.26	20723.22	28554.71
其他流动资产	0.00	9.49	3000.00	0.00
流动资产合计	72772.43	70605.79	72930.09	99520.68
非流动资产:				
持有至到期投资				11000.06
长期股权投资	26.10	0.13	0.06	0.00
长期股权投资	5070.34	4380.36	4056.17	3887.16
固定资产	71612.04	72539.09	108310.65	103378.87
在建工程	5347.70	22525.00	9167.71	14625.41
固定资产清理	3.68	0.00	0.00	4.54
无形资产	3893.14	3640.55	7170.17	7599.87
合并价差	0.24	0.24	0.09	0.00
商誉	0.00	0.00	0.00	0.09
长期待摊费用	8.19	9.32	4.51	13.56
递延税款借项	5.02	0.00	0.00	0.00
递延所得税资产	0.00	0.00	0.00	89.97
其他非流动资产	10.00	10.00	0.00	0.00
非流动资产合计	85976.45	103104.68	128709.36	140599.54
资 产 总 计	158748.87	173710.47	201639.45	240120.22
流动负债:				
短期借款	7585.00	9383.00	8623.00	41438.00
应付账款	4680.89	6921.97	7873.19	10626.27
预收款项	2528.46	2039.31	1516.53	276.82
应付职工薪酬	983.32	99.37	25.30	6145.19
应交税费	8471.85	6073.45	4679.21	4196.29
应付股利	1031.45	906.71	1320.00	11.27
其他应付款	9643.32	9513.64	12183.84	6008.49
流动负债合计	34924.29	34937.45	36221.07	68702.33
非流动负债:	0.00	0.00	0.00	0.00
长期借款	7791.38	9846.38	23546.38	20546.38
长期应付款	31.77	120.65	90.43	75.77
专项应付款	809.71	729.98	377.18	678.14
其他非流动负债	681.55	681.55	681.55	681.55
非流动负债合计	9314.42	11378.57	24695.55	21981.85
负 债 合 计	44238.72	46316.02	60916.62	90684.18
实收资本	23100.00	23100.00	23100.00	23100.00
资本公积	39056.08	42506.66	46341.89	47146.06
盈余公积	17514.64	18698.43	19629.13	17941.56
未分配利润	21372.64	31862.57	40280.84	48285.28
归属于母公司所有者权益合计	101043.36	116167.65	129351.85	136472.90
少数股东权益	13466.80	11226.80	11370.98	12963.14
所有者权益合计	114510.16	127394.45	140722.83	149436.04
负债和所有者权益总计	158748.87	173710.47	201639.45	240120.22

附件 2 合并利润表

(单位：人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年 1—9 月
一、营业收入	162165.63	170823.62	187882.30	130473.98
减：营业成本	98140.01	99123.98	114072.58	81060.56
营业税金及附加	3815.24	3697.19	3002.14	2415.93
销售费用	22683.65	25787.00	28580.53	19282.28
管理费用	21100.29	24774.38	27877.42	18875.39
财务费用	866.06	538.22	405.56	1334.92
资产减值损失				0.00
加：公允价值变动收益				0.00
投资收益	-884.70	268.50	-51.20	242.79
二、营业利润	14675.66	17171.35	13892.87	7747.70
加：营业外收入	1324.22	1281.76	951.83	1160.92
减：营业外支出	1306.95	764.09	805.69	618.05
其中：非流动资产处置损失	72.69	242.81	459.33	0.00
三、利润总额	14692.93	17689.02	14039.02	8290.57
减：所得税费用	5965.61	4360.84	3219.46	1105.48
加：未确认的投资损失				0.00
四、净利润	8727.32	13328.18	10819.56	7185.09
其中：归属于母公司所有者的净利润	7043.92	11673.71	9348.98	6226.90
少数股东损益	1683.40	1654.47	1470.58	1608.26

附件 3 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	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	153814.40	167287.65	178444.77	134163.70
收到的税费返还	0.00	1180.09	1593.52	3.20
收到其他与经营活动有关的现金	619.93	990.91	2958.25	37847.48
经营活动现金流入小计	154434.33	169458.65	182996.54	172014.39
购买商品、接受劳务支付的现金	69765.67	79091.45	90042.72	77960.32
支付给职工以及为职工支付的现金	25837.78	29233.33	32832.73	21081.77
支付的各项税费	18344.01	24058.10	19043.76	12910.68
支付其他与经营活动有关的现金	17771.36	20805.23	20912.25	59073.66
经营活动现金流出小计	131718.81	153188.11	162831.45	171026.44
经营活动产生的现金流量净额	22715.52	16270.55	20165.09	987.95
二、投资活动产生的现金流量:				0.00
收回投资所收到的现金	400.00	14.20	0.00	1120.00
取得投资收益所收到的现金	82.89	879.48	73.55	438.65
处置固定无形和其他资产收回的现金净额	340.62	347.91	260.33	226.66
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	0.00	0.00	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00	0.00
投资活动现金流入小计	823.51	1241.58	333.88	1785.31
购建固定无形和其他资产所支付的现金	5863.38	25114.75	37510.45	7001.85
投资所支付的现金	22.31	432.00	3030.00	9604.89
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	-80.63	0.00	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00	0.00
投资活动现金流出小计	5885.69	25466.13	40540.45	16606.74
投资活动产生的现金流量净额	-5062.18	-24224.54	-40206.57	-14821.43
三、筹资活动产生的现金流量:				0.00
吸收投资所收到的现金	0.00	0.00	0.00	0.00
其中: 子公司吸收少数股东投资收到的现金	0.00	0.00	0.00	0.00
取得借款收到的现金	10685.00	23553.60	24933.00	41248.00
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00	555.26
筹资活动现金流入小计	10685.00	23553.60	24933.00	41803.26
偿还债务所支付的现金	12898.00	19700.60	11993.00	11433.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	2118.35	2318.56	3212.31	3057.18
其中: 子公司支付给少数股东的股利、利润	1027.50	1364.48	1072.10	0.00
支付其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00	801.72
筹资活动现金流出小计	15016.35	22019.16	15205.31	15291.90
筹资活动产生的现金流量净额	-4331.35	1534.44	9727.69	26511.36
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	0.00	0.00	0.00
五、现金及现金等价物净增加额	13321.99	-6419.56	-10313.79	12677.88
加: 期初现金及现金等价物余额	27432.93	40754.92	34335.36	24021.57
六、期末现金及现金等价物余额	40754.92	34335.36	24021.57	36699.45

附件 4 主要计算指标

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年 1—9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	13.39	16.75	15.56	--
存货周转次数(次)	5.64	6.09	5.79	--
总资产周转次数(次)	0.96	1.03	1.00	--
现金收入比(%)	94.85	97.93	94.98	102.83
盈利能力				
营业利润率(%)	39.48	41.97	39.29	37.87
总资本收益率(%)	7.56	9.74	6.80	--
净资产收益率(%)	7.62	10.46	7.69	--
财务构成				
长期资本化比率(%)	6.37	7.17	14.33	12.09
全部资本化比率(%)	11.84	13.11	18.61	29.32
资产负债比率(%)	27.87	26.66	30.21	37.77
偿债能力				
流动比率(%)	208.37	202.09	201.35	144.86
速动比率(%)	168.60	148.62	144.13	103.29
经营现金流动负债比(%)	65.04	46.57	55.67	--
EBITDA 利息倍数(倍)	21.95	28.35	27.59	--
全部债务/EBITDA(倍)	0.64	0.71	1.25	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	1.15	-0.41	-0.62	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	16.18	-8.34	-21.44	--
本期债项偿债能力				
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	3.09	3.39	3.66	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.45	0.33	0.40	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.35	-0.16	-0.40	--
现金偿债倍数(倍)	0.90	0.74	0.59	0.81

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
本期短期融资券偿债能力	
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 / 本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 本期短期融资券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额 / 本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	现金类资产 / 本期短期融资券到期偿还额

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 (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 6 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

联合资信评估有限公司关于 湖南省轻工盐业集团有限责任公司 2010 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

湖南省轻工盐业集团有限责任公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。湖南省轻工盐业集团有限责任公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注湖南省轻工盐业有限责任公司的经营管理状况及相关信息，如发现湖南省轻工盐业集团有限责任公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如湖南省轻工盐业集团有限责任公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至湖南省轻工盐业集团有限责任公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送湖南省轻工盐业集团有限责任公司、主管部门、交易机构等。

