

信用等级公告

联合[2019] 597 号

联合资信评估有限公司通过对奥克斯集团有限公司 2019 年度第一期短期融资券进行综合分析和评估, 确定奥克斯集团有限公司 2019 年度第一期短期融资券信用等级为 A-1。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一九年三月二十日



奥克斯集团有限公司

2019 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA⁺

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

本期短期融资券发行额度: 5 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 偿还到期债务

评级时间: 2019 年 3 月 20 日

财务数据

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 9 月
现金类资产(亿元)	19.92	68.62	69.88	56.37
资产总额(亿元)	191.91	275.69	357.15	370.78
所有者权益(亿元)	58.72	96.30	107.30	113.59
短期债务(亿元)	58.37	89.82	110.84	107.76
长期债务(亿元)	23.44	15.06	22.88	49.78
全部债务(亿元)	81.81	104.88	133.73	157.54
营业收入(亿元)	130.61	168.12	247.63	270.20
利润总额(亿元)	4.33	13.45	17.60	12.49
EBITDA(亿元)	10.06	19.21	23.28	--
经营性净现金流(亿元)	7.77	24.72	22.59	20.30
营业利润率(%)	26.34	28.81	28.74	24.41
净资产收益率(%)	5.54	10.89	12.80	--
资产负债率(%)	69.40	65.07	69.96	69.36
全部债务资本化比率(%)	58.22	52.13	55.48	58.10
流动比率(%)	108.90	105.65	98.81	111.31
经营现金流动负债比(%)	7.34	15.43	10.20	--
全部债务/EBITDA(倍)	8.13	5.46	5.74	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.89	5.92	8.42	--

注: 1.2015 年财务数据为经追溯调整的 2016 年审计报告期初数, 2016 财务数据为经追溯调整的 2017 年审计报告期初数; 2.2018 年 1~9 月财务数据未经审计; 3.其他流动负债中的有息债务已计入短期债务, 长期应付款中的有息债务已计入长期债务。

分析师

魏铭江 王喜梅

邮箱: 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)

网址: www.lhratings.com

评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定, 奥克斯集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2019 年度第一期短期融资券信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用状况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很低。

优势

1. 公司是空调行业龙头企业之一, 市场占有率较高, 旗下上市公司三星医疗是国内规模最大的电能表生产企业之一, 2016~2017 年在国网和南网电能表中标量位列行业第一。
2. 公司 2010 年开始和京东、苏宁易购等国内主流电商进行合作, 随着市场景气度上升以及公司在线上渠道积极拓展, 2017 年拉动空调业务收入实现大幅增长, 盈利能力持续提升。
3. 公司旗下上市公司三星医疗 2016 年完成非公开发行, 募集资金净额 29.65 亿元, 所有者权益规模大幅增长, 资本实力显著增强。
4. 公司现金类资产和经营活动现金净流量对本期短期融资券的覆盖程度较强。

关注

1. 公司所处空调行业已经进入成熟期, 行业集中度不断提升, 且产品同质化严重, 竞争越发激烈, 未来房地产政策变动以及市场有效需求的波动对公司经营有较大影响。
2. 公司空调产品关键部件压缩机全部依赖外采, 产品成本控制存在一定压力。
3. 公司在建项目较多且投资金额大, 虽然部分项目投入资金来源于募投资金, 但公司未来仍面临较大资本支出压力。

4. 公司债务规模上升较快且以短期债务为主，短期偿付压力较大。流动资产中存货和其他应收款占比高，对营运资金形成占用。

声 明

一、本报告引用的资料主要由奥克斯集团有限公司(以下简称“该公司”)提供,联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外,联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、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。

四、本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,未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考,并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期;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。

奥克斯集团有限公司

2019 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

奥克斯集团有限公司（以下简称“公司”或“奥克斯”）原名为宁波奥克斯电子实业有限公司，成立于 2001 年，注册资本 2000 万元，其中宁波元和电器科技有限公司（以下简称“元和电器”）持有 35% 股权，宁波元兴实业投资有限公司（以下简称“元兴实业”）持有 65% 股权。2003 年 4 月，公司通过未分配利润转增实收资本至 1.50 亿元。同年 5 月，公司名称变更为现名。2005 年 11 月，公司注册资本增加至 8.50 亿元。截至 2018 年 9 月底，公司注册资本 8.50 亿元，其中元和电器和元兴实业分别持有公司 35% 和 65% 的股权（股权均未质押），郑坚江分别持有元兴实业 85% 的股权和元和电器 85% 的股权，郑江分别持有元兴实业 10% 的股权和元和电器 10% 的股权，何锡万分别持有元兴实业和元和电器 5% 的股权。郑坚江¹间接持有公司 85% 的股权，为公司实际控制人。公司下属子公司宁波三星医疗电气股份有限公司（以下简称“三星医疗”）于 2011 年 6 月上市，截至 2018 年 9 月底，公司持有三星医疗 32.08% 的股权，为其第一大股东，郑坚江、郑江及何锡万（三人为一致行动人）分别持有三星医疗 16.47%、4.59% 和 2.48% 的股权，公司及实际控制人合计持有三星医疗股权 48.55%（股权均未质押）。

公司经营范围：电子元件、通信终端设备、五金塑料件、汽车配件的制造、加工、销售及信息咨询服务；房地产开发及销售；金属材料、建筑装潢材料、机电设备、化工原料、五金交电的批发、零售；自营或代理货物和技术的进出口，但国家限制经营或禁止进出口的货物和技术除外（依法须批准的项目，经相关

部门批准后方可开展经营活动）。

截至 2018 年 9 月底，公司设有总裁办、战略运营部、法务部、人力资源部、财务管理部、审计部和 IT 管理部七个职能部门，负责日常事务的管理。公司对下属企业按行业板块实行事业部制管理，在产业管理委员会下设立了空调事业部、电力事业部、医疗集团、金融事业部。

截至 2017 年底，公司（合并）资产总额 357.15 亿元，所有者权益合计 107.30 亿元（含少数股东权益 57.91 亿元）；2017 年，公司实现营业收入 247.63 亿元，利润总额 17.60 亿元。

截至 2018 年 9 月底，公司（合并）资产总额为 370.78 亿元，所有者权益合计 113.59 亿元（含少数股东权益 60.40 亿元）。2018 年 1~9 月，公司实现营业收入 270.20 亿元，利润总额 12.49 亿元。

公司注册地址：宁波市鄞州区姜山镇明州工业园区；法定代表人：郑坚江。

二、本期短期融资券概况

公司已于 2018 年注册额度为 20 亿元的短期融资券，本次计划发行 2019 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）5 亿元，期限 365 天，到期一次还本付息。本期短期融资券募集资金将全部用于偿还到期债务。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司主要从事空调产品、电能表及变压器的研发、生产和销售，同时经营综合性医院及融资租赁等业务。截至 2018 年 9 月底，公司拥有全资及控股子公司 73 家，参股 19 家公司，其中控股的三星医疗为上市公司。截至 2018 年

¹ 郑江为郑坚江之弟，何锡万为郑坚江之妻兄。

9 月底，三星医疗总资产 152.54 亿元，所有者权益 76.16 亿元；2018 年 1~9 月实现收入 42.10 亿元，净利润 4.15 亿元。

空调板块是公司的核心业务之一，公司 1994 年进入空调行业，目前拥有宁波、南昌、天津三大生产基地，空调总产能达到 1635 万套/年。2014 年以来，公司全面推进转型升级战略，目前已开发产品包括十大类、50 个系列、500 余个品种规格的空调。空调销售遍布中东、欧洲、亚太、非洲、美洲等 100 多个国家和地区，公司拥有较强的研发能力，在变频驱动控制、低频控制、低温高热技术、舒适健康技术、智能前瞻技术领域处于行业先进水平。

公司的电能表及变压器业务主要由三星医疗负责。三星医疗是国内规模最大的电能表生产企业之一，也是国内实现国网、南网、三大地方电网市场全覆盖的电能表供应商之一。三星医疗建立了面向全国 31 个省、市、自治区的营销及售后服务网络，拥有 200 多名销售及售后服务人员，是业内市场营销及售后服务网络最广、最具竞争力的生产厂家之一。“三星”在国家电网公司、南方电网公司以及其他电力用户中形成了良好的品牌效应，在各省局招标中成绩突出。2016~2017 年，三星医疗在国网和南网电能表中标量连续两年行业第一，截至 2018 年 6 月底，三星医疗电气已中标国网、南网公司 6.9 亿元的订单和 6.44 亿元的电网项目（其中 1.16 亿元为电表项目，变压器 3.4 亿元，表壳 0.72 亿元，开关 1.16 亿元）。三星医疗的单、三相感应式电能表和单、三相静止（电子）式电能表产品自 2004 年起陆续被评为中国名牌、国家免检产品，三星牌电能表被认定为中国驰名商标。三星医疗被评为中国高新技术企业，国家火炬计划重点高新技术企业，浙江省创新型试点企业，宁波市专利示范企业和宁波市市长质量奖。“三星”电能表荣获“中国名牌产品”和“中国驰名商标”。

公司于 2002 年进入医疗产业，投资建立宁波明州医院有限公司，先期投资 7 亿元人民币，

占地 236 亩，总建筑面积 12.9 万平方米，按三级甲等标准建设，是一所以医疗、康复、修养、运动为主要内容兴建的现代化综合医院，目前是浙江省规模最大、标准最高的综合性民营医院之一。

公司自进入空调行业以来，一直将自主研发、科技创新作为核心竞争力。公司目前拥有 1 个国家级企业工程技术中心、1 个国家级博士后工作站及 2 个国家级认证认可实验室。截至 2018 年 9 月底，公司已经拥有研发人员 1300 多名，累计拥有专利 1500 余项，其中发明专利 150 余项。

总体看，公司的空调产品和电能表产品均处于行业领先地位，公司在产品规模、产品种类和产品性价比等方面都具有一定竞争优势。

经联合资信综合评估，公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2015~2017 年，公司流动资产年均复合增长 37.80%；截至 2017 年底，公司流动资产 218.83 亿元，同比增长 29.31%，流动资产构成以货币资金、应收票据、应收账款、其他应收款和存货为主。

2015~2017 年，公司货币资金变化较大，三年分别为 16.63 亿元、52.87 亿元和 41.90 亿元，其中 2016 年大幅增长系子公司三星医疗非公开发行股份募集资金 29.65 亿元所致。截至 2017 年底，公司货币资金主要由银行存款（占 74.22%）和其他货币资金（占 25.78%）构成，受限货币资金 9.39 亿元，主要为银行承兑汇票、保函保证金。

2015~2017 年，公司应收票据较快增长，年均复合增长 191.85%；其中 2016 年底应收票据为 15.74 亿元，同比大幅增加 12.46 亿元，系当期空调产量、销量规模扩大，使得公司应收票据增加以及 16 年起公司开展浙商票据池业

务，应收票据质押余额 9.15 亿元；截至 2017 年底，公司应收票据为 27.97 亿元，同比增长 77.68%，系空调业务保持较好销售形势带动应收票据增加，以及公司开展浙商票据池业务，应收票据质押余额 21.95 亿元。

2015~2017 年，公司应收账款年均复合增长 3.14%。截至 2017 年底，公司应收账款 25.73 亿元，全部按信用风险特征组合计提坏账准备，计提坏账准备 2.60 亿元，计提比例 9.17%，计提尚充分；从账龄看，1 年以内的占 85.05%，1~2 年的占 1.74%，2~3 年的占 12.38%，其余为 3 年以上，占比较小，公司综合账龄较短。截至 2017 年底，公司应收账款前五名占比 17.67%，集中度一般。

表 1 截至 2017 年底公司前 5 名应收账款单位

(单位: 万元、%)

客户	账面余额	占比	关联方
北京京东世纪贸易有限公司	24600.95	8.68	否
国网河南省电力公司	8322.25	2.94	否
HAVELLS INDIA LIMITED	6577.91	2.32	否
陕西省地方电力物资有限公司	5961.71	2.10	否
国网江苏省电力有限公司物资公司	4604.72	1.63	否
合计	50067.53	17.67	--

资料来源: 公司审计报告

注: 公司与北京京东世纪贸易有限公司的应收账款金额较大, 主要是由于公司与京东合作采取的是信贷模式, 即先发货后付款的模式, 2017 年旺季销售额较大, 应收账款余额较大。

2015~2017 年, 公司预付款项逐年下降, 年均复合下降 43.11%, 主要是预付供应商货款。截至 2017 年底, 公司预付款项为 4.06 亿元, 同比下降 34.14%, 系公司为有效降低资金占用成本, 对供应商重新进行评估, 选择货款支付形式是应付的供应商, 并结束了预付形式的供应商, 另外, 公司加强管控, 加快供应商发票及时性。截至 2017 年底, 公司预付款项余额前 5 名合计为 2.90 亿元, 占预付款项余额的 71.45%, 集中度高。

2015~2017 年, 公司其他应收款波动不大, 主要是往来款, 截至 2017 年底为 25.80 亿元,

同比下降 5.47%。从账龄看, 以 1 年以内的为主 (占 92.36%), 期末余额前五名其他应收款为 17.26 亿元, 占比 65.06%, 集中度高, 主要是对关联方的借款及往来款, 其中第一名为汇日控股有限公司², 款项性质为借款 (不计息), 系 2015 年该公司收购香港上市公司, 向公司借款, 由于到期未偿还, 账龄延长为 1~2 年, 存在一定收回风险。

表 2 截至 2017 年底公司前 5 名其他应收款

(单位: 万元、%)

客户	账面余额	占比	款项性质	关联方
汇日控股有限公司	66247.13	24.97	借款	是
杭州明州医院有限公司	50369.14	18.09	借款	是
东莞奥克斯通讯设备有限公司	20152.22	7.60	往来款	是
上海丰岑投资有限公司	17979.31	6.78	往来款	否
宁波市鄞州科翔贸易有限公司	17824.05	6.72	往来款	否
合计	172571.84	65.06	--	--

资料来源: 公司审计报告

2015~2017 年, 公司存货快速增长, 年均复合增长 73.71%, 存货中库存商品规模较大。截至 2017 年底, 公司存货同比增长 108.33%至 61.24 亿元, 系公司为应对 2018 年销售旺季, 大幅增加库存商品储备所致。2017 年底公司库存商品账面余额 50.87 亿元, 较 2016 年底增长 119.53%, 公司计提跌价准备 0.13 亿元, 期末账面价值为 50.75 亿元。除库存商品外, 公司存货包括原材料、周转材料、委托加工物资、在产品、药品及医用材料。

2015~2017 年, 公司一年内到期的非流动资产逐年增长, 年均复合增长 48.78%。截至 2017 年底为 16.12 亿元, 全部为融资租赁款, 同比增长 56.43%。

2015~2017 年, 公司其他流动资产波动增长, 年均复合增长 83.15%。截至 2017 年底,

²汇日控股有限公司的最终实际控制人为郑坚江。

公司其他流动资产 14.95 亿元，同比增加 11.57 亿元，系公司购入理财产品及未抵扣的进项税及预交税金等增长所致。

总体看，公司资产规模持续增长，资产构成以流动资产为主；公司货币资金规模大，应收类款项处于较高水平，对运营资金形成一定占用，2017 年底，公司存货同比大幅增长，影响资金周转效率并存在跌价风险；公司资产流动性一般，资产质量尚可。

2. 现金流分析

从经营活动看，随着公司主业经营规模的扩张，公司经营活动现金流入/流出呈扩大趋势，公司经营活动现金流入主要为销售商品、提供劳务收到的现金，公司经营活动现金流出主要为购买商品、接受劳务支付的现金，2015~2017 年，公司经营活动现金流入较快增长，年均复合增长 51.95%，经营活动现金流出年均复合增长 50.62%。2017 年公司经营活动现金流入 283.83 亿元，经营活动现金流出 261.23 亿元，其中支付其他与经营活动有关的现金为 52.10 亿元，主要为支付的销售费用、管理费用及往来款。近三年，公司经营活动现金流量净额分别为 7.77 亿元、24.72 亿元和 22.59 亿元。2015~2017 年，公司现金收入比分别为 81.79%、75.59%和 105.03%，公司获现能力一般。

从投资活动看，2015~2017 年，公司投资性净现金流均表现为净流出，且净流出规模持续增加，主要是由于医疗业务扩张收购各类医院、购买理财产品以及对持股企业追加投资等导致投资所支付的现金大幅增加所致。近三年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为 -20.15 亿元、-30.25 亿元和 -37.87 亿元。

2015~2017 年，公司筹资活动前产生的现金流量净额分别为 -12.37 亿元、-5.53 亿元和 -15.28 亿元，公司整体对外融资压力较大。

2015~2017 年，公司筹资活动现金流量净额分别为 12.57 亿元、40.85 亿元和 1.82 亿元。2017 年公司筹资活动现金流量净额同比减少

39.03 亿元，主要是吸收投资所收到的现金同比减少 21.29 亿元、以及借款所收到的现金同比减少 26.02 亿元所致；2016 年 5 月子公司三星医疗非公开发行股份募集资金 29.65 亿元，而 2017 年三星医疗无定向增发。

2018 年 1~9 月，公司经营活动产生的现金流量净额为 20.30 亿元，投资活动产生的现金净流量为 -39.09 亿元，筹资活动产生的现金流量净额为 25.15 亿元。2018 年 1~9 月，公司现金收入比为 97.45%。

总体看，业务规模扩张带动公司经营活动现金流规模逐年扩大，表现为净流入，整体获现能力一般，随着对外投资规模增长，公司存在对外融资需求。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2015~2017 年，公司流动比率和速动比率均呈逐年下降趋势，三年平均值分别为 102.88%和 79.71%。截至 2017 年底，公司流动比率和速动比率分别为 98.81%和 71.16%；近三年，公司经营性现金流负债比波动上升，分别为 7.34%、15.43%和 10.20%。截至 2018 年 9 月底，公司流动比率和速动比率分别为 111.31%和 86.92%。近年来随着业务规模扩张，公司对外融资需求加大，债务规模较快增长，且集中在短期债务，公司存货规模较高，一定程度影响资金周转效率，整体看，公司短期偿债压力较大，短期偿债能力一般。

截至 2018 年 9 月底，公司无对外担保。

截至 2018 年 9 月底，公司获得各商业银行授信额度 287.50 亿元，尚未使用额度 190.50 亿元，公司间接融资渠道畅通。公司拥有上市公司三星医疗，公司具备直接融资渠道。

4. 过往债务履约情况

根据《企业信用报告》（机构代码：G1033021200503720M），截至 2019 年 3 月 4 日，公司无未结清和已结清不良信贷信息记录，

过往债务履约情况良好。

五、本期短期融资券偿债能力

1. 本期短期融资券对公司现有债务的影响

公司本期短期融资券拟发行额度5亿元，占2018年9月底短期债务和全部债务的4.64%和3.17%，本期短期融资券对公司现有债务规模影响较小。

截至2018年9月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为69.36%、58.10%和30.47%。考虑到本期短期融资券募集资金全部用于偿还有息债务，发行后，公司债务负担变动不大。

2. 本期短期融资券偿债能力分析

2015~2017年，公司现金类资产分别为19.92亿元、68.62亿元和69.88亿元，分别为本期短期融资券发行额度的3.98倍、13.72倍和13.98倍，截至2018年9月底，公司现金类资产为56.37亿元，为本期短期融资券发行额度的11.27倍。公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力强。

2015~2017年，公司经营活动产生的现金净流量分别为本期短期融资券的1.55倍、4.94倍和4.52倍，公司经营活动现金净流量对本期短期融资券本金覆盖程度较强。

总体看，公司现金类资产和经营活动现金净流量对本期短期融资券的覆盖程度较强。

六、结论

公司作为国内空调行业的领先企业之一，在生产规模、品牌价值和销售渠道等方面具有较强优势。近几年，公司积极布局线上销售渠道，不断推进线上线下融合，带动空调业务收入实现大幅增长，子公司三星医疗非公开发行募集资金净额29.65亿元，资本实力显著提升。

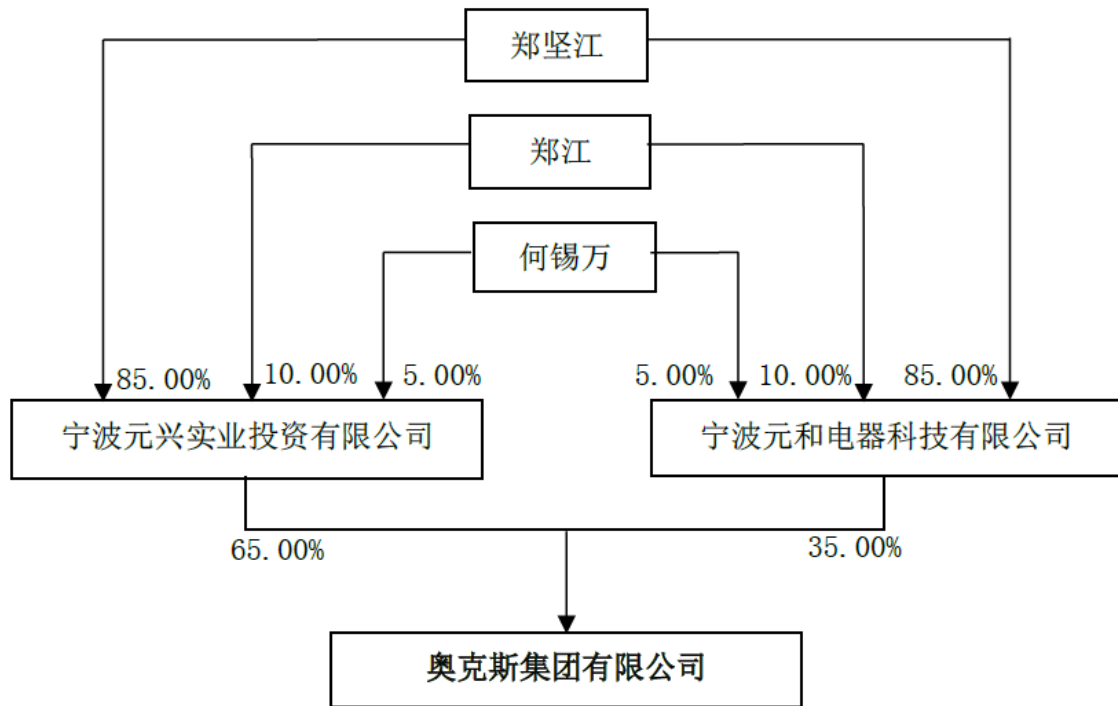
近年来，公司资产以流动资产为主，货币资金较为充裕。同时，关注到公司存货和其他应收账款占比较大、有息债务增长较快，短期偿债压力较大，资本支出压力较大以及公司经营面临较为激烈的行业竞争环境等因素可能对公司信用状况造成的不利影响。

2015年，公司开始涉足医疗产业并将其作为发展重点之一，未来随着募投项目的投产及医疗产业布局的逐步完善，公司收入和盈利能力有望进一步提升。

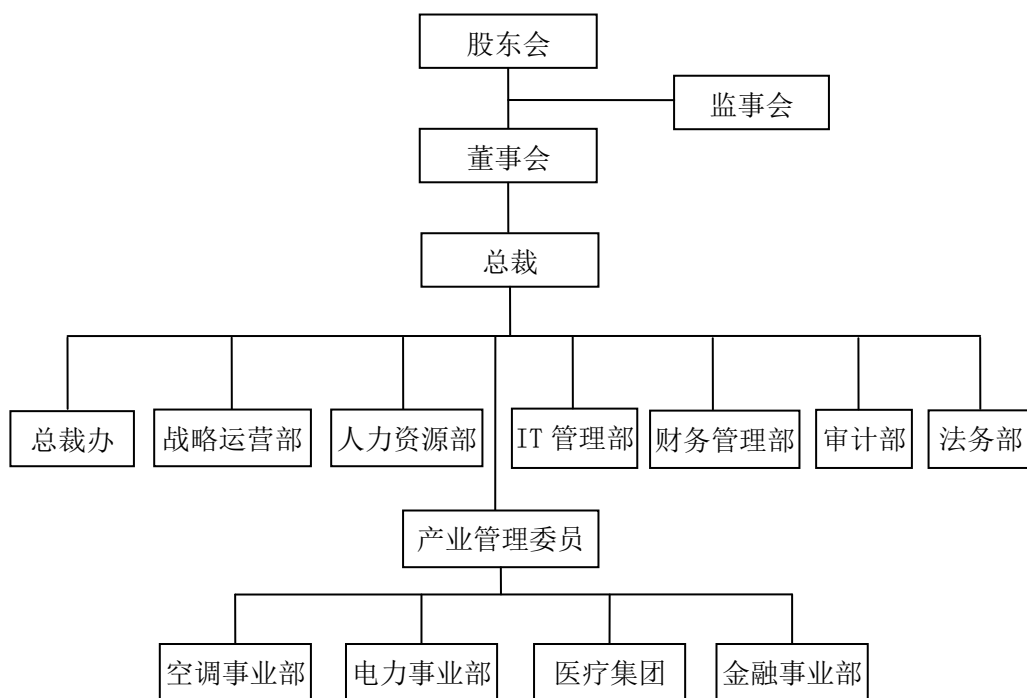
公司现金类资产和经营活动现金净流量对本期短期融资券的覆盖程度较强。

综合分析，本期短期融资券到期不能偿付的风险很低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	19.92	68.62	69.88	56.37
资产总额(亿元)	191.91	275.69	357.15	370.78
所有者权益(亿元)	58.72	96.30	107.30	113.59
短期债务(亿元)	58.37	89.82	110.84	107.76
长期债务(亿元)	23.44	15.06	22.88	49.78
全部债务(亿元)	81.81	104.88	133.73	157.54
营业收入(亿元)	130.61	168.12	247.63	270.20
利润总额(亿元)	4.33	13.45	17.60	12.49
EBITDA(亿元)	10.06	19.21	23.28	--
经营性净现金流(亿元)	7.77	24.72	22.59	20.30
财务指标				
销售债权周转次数(次)	4.75	5.00	5.30	--
存货周转次数(次)	4.70	4.75	3.83	--
总资产周转次数(次)	0.68	0.72	0.78	--
现金收入比(%)	81.79	75.59	105.03	97.45
营业利润率(%)	26.34	28.81	28.74	24.41
总资本收益率(%)	4.79	6.83	6.84	--
净资产收益率(%)	5.54	10.89	12.80	--
长期债务资本化比率(%)	28.53	13.52	17.58	30.47
全部债务资本化比率(%)	58.22	52.13	55.48	58.10
资产负债率(%)	69.40	65.07	69.96	69.36
流动比率(%)	108.90	105.65	98.81	111.31
速动比率(%)	89.72	87.30	71.16	86.92
经营现金流动负债比(%)	7.34	15.43	10.20	--
全部债务/EBITDA(倍)	8.13	5.46	5.74	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.89	5.92	8.42	--

注：1.2015 年财务数据为经追溯调整的 2016 年审计报告期初数，2016 财务数据为经追溯调整的 2017 年审计报告期初数；2.2018 年 1~9 月财务数据未经审计；3.其他流动负债中的有息债务已计入短期债务，长期应付款中的有息债务已计入长期债务。

附件 3 主要财务指标的计算公式（新准则）

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/营业收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (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
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%

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

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 4-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。详见下表：

信用等级设置	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 4-2 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望设置及含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

附件 4-3 短期债券信用等级设置及其含义

联合资信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。详见下表：

信用等级设置	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 奥克斯集团有限公司 2019 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估有限公司（联合资信）有关业务规范，联合资信将在本期短期融资券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

奥克斯集团有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期短期融资券正式发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

奥克斯集团有限公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，奥克斯集团有限公司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奥克斯集团有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期短期融资券相关信息，如发现奥克斯集团有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如奥克斯集团有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与奥克斯集团有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。