

信用等级公告

联合〔2020〕136号

联合资信评估有限公司通过对辽宁成大股份有限公司及其拟发行的 2020 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定辽宁成大股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，辽宁成大股份有限公司 2020 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司

二〇二〇年一月三十一日



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

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮编：100022

<http://www.lhratings.com>

辽宁成大股份有限公司

2020 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⁺

本期短期融资券信用等级：A-1

评级展望：稳定

债项概况：

本期短期融资券发行规模：10 亿元

本期短期融资券期限：366 天

偿还方式：到期一次还本付息

募集资金用途：偿还有息债务

评级时间：2020 年 1 月 31 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
贸易企业主体信用评级方法	V3.0.201907
贸易企业主体信用评级模型	V3.0.201907

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aa	评级结果		AA ⁺
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	4
		自身竞争力	基础素质	1
			企业管理	1
			经营分析	2
财务风险	F3	现金流	资产质量	4
			盈利能力	2
			现金流量	4
		资本结构		1
		偿债能力		3
调整因素和理由				调整子级
公司持有的金融投资类股权变现能力强，投资收益稳定，分红情况良好				1

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

评级观点：

经联合资信评估有限公司（下称“联合资信”）评定，辽宁成大股份有限公司（下称“公司”）拟发行的 2020 年度第一期短期融资券（下称“本期短期融资券”）的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用状况以及本期短期融资券偿还能力的综合评估，联合资信认为，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险极低。

优势

1. 公司是一家集生物制药、商贸流通、金融服务、能源开发等多业并举、协调发展的综合型上市公司，在行业前景、产业布局、股权投资、品牌知名度等方面优势显著。
2. 公司狂犬病疫苗知名度高、市场占有率高，盈利能力强；医药连锁产业发展良好。截至 2019 年 9 月底，公司拥有 1487 家门店，在辽宁地区具有较强的竞争优势。
3. 截至 2019 年 9 月底，公司分别持有广发证券股份有限公司（以下简称“广发证券”）16.40% 股权和中华联合保险集团股份有限公司（以下简称“中华保险”）19.595% 股权，均未质押，变现能力强；上述股权投资收益稳定，且每年现金分红情况良好，2016—2018 年分别为 10.01 亿元、4.38 亿元和 5.00 亿元。
4. 公司股权资产及现金类资产对本期短期融资券的保障能力极强。

关注

1. 近年来，国际原油价格波动剧烈，公司能源业务持续亏损，且通过关联往来对本部资金占用较大，对本部整体资产流动性造成一定影响。
2. 公司股权较分散，控股股东辽宁成大集团有限公司持股比例低（截至 2019 年 9 月底为 11.11%），第二大股东特华投资控股有限公司持股 8.06%。
3. 公司债务规模持续增长，且短期债务占比较高，母公司债务负担重，且直接融资比例较高，债务结构有待优化；盈利水平对投资收益依赖程度高。

分析师：李明 陈婷

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中
 国人保财险大厦17层（100022）

网址：www.lhratings.com

主要财务数据：

合并口径				
项目	2016年	2017年	2018年	2019年9月
现金类资产(亿元)	16.42	21.27	23.21	20.90
资产总额(亿元)	332.52	355.16	357.87	376.95
所有者权益(亿元)	200.04	213.69	216.16	228.87
短期债务(亿元)	97.58	94.34	89.72	67.89
长期债务(亿元)	10.00	25.48	35.00	58.00
全部债务(亿元)	107.58	119.82	124.72	125.89
营业收入(亿元)	87.50	139.99	192.75	137.88
利润总额(亿元)	12.20	16.21	9.83	12.91
EBITDA(亿元)	20.64	24.49	19.45	--
经营性净现金流(亿元)	5.90	0.97	4.86	4.28
营业利润率(%)	20.42	14.69	11.72	13.73
净资产收益率(%)	5.35	6.97	3.95	--
资产负债率(%)	39.84	39.83	39.60	39.28
全部债务资本化比率(%)	34.97	35.93	36.59	35.49
流动比率(%)	48.53	57.93	65.97	83.52
经营现金流动负债比(%)	5.06	0.89	4.71	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.06	4.83	3.18	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.21	4.89	6.41	--

公司本部（母公司）

项目	2016年	2017年	2018年	2019年9月
资产总额(亿元)	281.93	305.92	315.52	328.32
所有者权益(亿元)	178.82	195.43	195.80	207.02
全部债务(亿元)	100.50	108.29	116.81	118.25
营业收入(亿元)	0.66	0.65	0.64	0.45
利润总额(亿元)	11.30	16.26	5.75	9.44
资产负债率(%)	36.57	36.12	37.94	36.95
全部债务资本化比率(%)	35.98	35.66	37.37	36.35
流动比率(%)	29.68	44.54	57.21	76.25
经营现金流动负债比(%)	5.50	-12.79	-6.79	--

注：2019年前三季度财务报表未经审计；合并口径其他流动负债中的短期应付债券已调整至短期债务；合并口径长期应付款中的应付融资租赁款已调整至长期债务；合并口径现金类资产已剔除使用受限的货币资金

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA ⁺	稳定	2019/07/25	刘哲 李明	贸易企业评级方法（2018年） 贸易行业企业信用评级模型（2016年）	阅读全文
AA ⁺	稳定	2017/05/17	刘哲 刘然	贸易行业企业信用分析要点（2013年） 贸易行业企业信用评级模型（2016年）	阅读全文
AA	稳定	2011/03/04	王佳 崔玮	企业主体评级方法（2009年）	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019年8月1日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

声 明

一、本报告引用的资料主要由辽宁成大股份有限公司（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，符合真实性、准确性、完整性要求。

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。

辽宁成大股份有限公司

2020 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

辽宁成大股份有限公司（以下简称“辽宁成大”或“公司”）是在改组具有 40 多年经营历史的国有外贸专业公司辽宁省针棉毛织品进出口公司的基础上成立的股份有限公司。公司于 1993 年 6 月经辽宁省经济体制改革委员会辽体改发〔1993〕147 号文批准以定向募集方式设立。在辽宁省工商行政管理局注册登记，取得 210000004919553 号企业法人营业执照。1996 年 8 月 6 日，公司经中国证监会批准首次向社会公众发行人民币普通股 1200 万股，并于同年 8 月 19 日在上海证券交易所挂牌上市交易（股票代码：600739）。经公开发行、送转股、股票期权行权、股权激励及非公开发行等措施实施后，截至 2019 年 9 月底，公司注册资本为 15.30 亿元。根据辽宁省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“辽宁省国资委”）下发的辽国资产权〔2015〕100 号文件，辽宁省国资委持有的辽宁成大集团有限公司（以下简称“成大集团”）100%国有股权无偿划转至辽宁省国有资产经营有限公司（以下简称“辽宁国资”）持有。2018 年 11 月，经辽宁省国资委批复，辽宁国资吸收合并成大集团，公司控股股东由成大集团变更为辽宁国资。截至 2019 年 9 月底，辽宁国资持有公司 11.11% 股权，公司实际控制人为辽宁省国资委。

公司经营范围：自营和代理货物及技术进出口（国家禁止的不得经营，限制的品种办理许可证后方可经营），经营进料加工和“三来一补”业务，开展对销贸易和转口贸易，承包本行业境外工程和境内国际招标工程，上述境外工程所需的设备、材料出口；对外派遣本行业工程、生产及服务行业的劳务人员，农副产品收购（粮食除外），化肥连

锁经营，中草药种植，房屋租赁，仓储服务，煤炭批发经营（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

截至 2019 年 9 月底，公司拥有子公司 11 家、参股公司 5 家，总部设有总裁办公室、规划发展部、投资与资产管理部、人力资源管理部、财务会计部、风险管理部、证券部、成大大学、能源事业部等 12 个职能部门（见附件 1-2）。

截至 2018 年底，公司（合并）资产总计 357.87 亿元，所有者权益合计 216.16 亿元（其中包含少数股东权益 13.46 亿元）。2018 年，公司实现营业收入 192.75 亿元，利润总额 9.83 亿元。

截至 2019 年 9 月底，公司（合并）资产总计 376.95 亿元，所有者权益合计 228.87 亿元（其中包含少数股东权益 13.76 亿元）。2019 年 1—9 月，公司实现营业收入 137.88 亿元，利润总额 12.91 亿元。

公司注册地址：辽宁省大连市人民路 71 号；法定代表人：尚书志。

二、本期短期融资券概况

公司已于 2018 年注册短期融资券额度 20 亿元，并于 2018 年 9 月发行“18 辽成大 CP001”10 亿元（已到期兑付），于 2019 年 8 月发行“19 辽成大 CP001”8 亿元，本期计划发行 2020 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）10 亿元，期限为 366 天，到期一次还本付息，募集资金将用于偿还有息债务。

三、主体长期信用状况

公司主营业务涉及生物制药、商品流通、进出口贸易和能源开发等领域。其中，商品流通板块包含医药连锁和大宗商品国内贸易业务。此外，公司还通过参股方式重点投资广发证券股份有限公司（以下简称“广发证券”）和中华联合保险集团股份有限公司（以下简称“中华保险”）。

生物制药板块主要由辽宁成大生物股份有限公司（以下简称“成大生物”）经营，目前成大生物已成为世界最大的狂犬病疫苗供应商之一。医药连锁业务主要由成大方圆医药连锁投资有限公司（以下简称“成大方圆”）经营，成大方圆是国家药品监督管理局首批批准的 41 家药品零售跨省连锁试点单位之一，旗下连锁药店遍及辽宁省、吉林省、内蒙古自治区及河北省秦皇岛市等。能源板块主要由新疆宝明矿业有限公司（以下简称“新疆宝明”）经营。新疆宝明目前拥有吉木萨尔县石长沟、木塔寺、吴家湾、白杨河等 4 个油页岩露天矿区，其中石长沟矿区已探明储量达 2.13 亿吨，平均含油率在 7% 以上，按年开采 1100 万吨计算，可供开采近 20 年。近三年，随着钢贸业务规模的扩大，公司收入规模快速增长；但贸易业务盈利能力较弱，能源开发业务持续亏损，主业利润主要来源于生物制药板块。

近年来，公司流动资产中货币资金、应收账款及存货占比较高；非流动资产中广发证券和中华保险的长期股权投资金额大，股权均未质押，变现能力强。整体看，公司资产质量较好。随着新疆宝明油页岩项目的持续投入，公司负债规模有所增长，有息债务结构虽有调整，但仍以短期债务为主，债务结构有待进一步优化。公司整体经营规模不断增长，主要利润来源为广发证券及中华保险的投资收益，对公司盈利水平影响大。整体看，公司主营业务盈利能力偏弱，投资收

益规模较大且具有一定持续性。

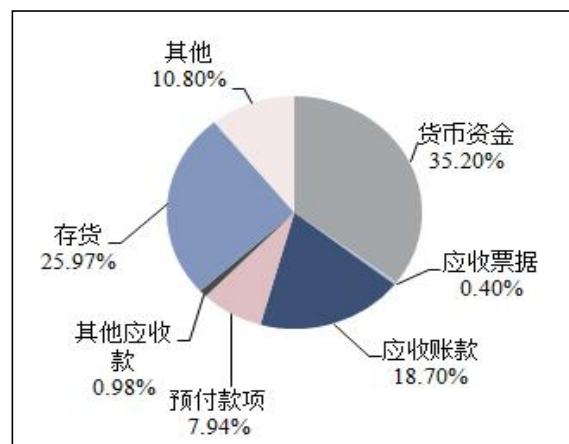
公司未来发展规划重点集中在生物制药、医药连锁、股权投资等领域，随着股权投资效益持续呈现，整体竞争力有望进一步巩固与提高。经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）评定，公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2016—2018 年，公司流动资产持续增长。截至 2018 年底，公司流动资产为 68.07 亿元，较上年底变化不大，流动资产中占比较大的主要为货币资金、应收账款和存货。

图 1 截至 2018 年底公司流动资产构成



资料来源：公司 2018 年年报

2016—2018 年，公司货币资金分别为 16.81 亿元、22.43 亿元和 23.96 亿元。截至 2018 年底，公司货币资金主要为银行存款（占 87.27%），受限货币资金为 0.98 亿元。

2016—2018 年，公司应收账款持续下降。截至 2018 年底，公司应收账款为 12.73 亿元。从账龄看，列入账龄组合的应收账款中 1 年以内占 88.70%。2018 年，公司对应收账款计提坏账准备 1.85 亿元，计提比例 12.70%，计提较充分。

2016—2018 年，公司存货持续增长。截至 2018 年底，公司存货为 17.68 亿元。从构

成看,库存商品占 65.05%、半成品占 10.92%、发出商品占 9.28%。公司库存商品主要是药品及钢材。2018 年,公司对存货计提跌价准备 0.70 亿元,计提比例为 3.81%。

2016—2018 年,公司其他流动资产波动增长。截至 2018 年底,公司其他流动资产为 7.26 亿元,同比增长 69.90%,主要是其他债权 4.50 亿元(固定收益型理财产品)及待抵扣进项税 2.27 亿元。

截至 2019 年 9 月底,公司(合并)资产总额为 376.95 亿元,较 2018 年底增长 5.33%,流动资产占 19.12%,非流动资产占 80.88%。其中,交易性金融资产为 4.24 亿元,较上年年底增加 4.24 亿元,主要系公司委托理财增加所致;其他流动资产为 3.46 亿元,较上年年底减少 3.79 亿元,主要系公司购买的国债逆回购到期赎回所致;长期股权投资为 242.04 亿元,较上年年底增加 12.51 亿元,主要系权益法下确认的投资损益增加所致;固定资产较上年年底增加 3.30 亿元,在建工程较上年年底减少 2.31 亿元,主要系新疆宝明技改项目转固所致。

总体看,公司流动资产中货币资金、应收账款及存货占比较高;非流动资产中广发证券和中华保险的长期股权投资金额大,股权均未质押,变现能力强。整体看,公司资产质量较好。

2. 现金流分析

从经营活动看,2016—2018 年,公司经营现金流入快速增长。2018 年,公司经营现金流入量 167.24 亿元,同比增长 27.87%,主要是销售商品、提供劳务收到的现金。同期,公司经营现金流出亦大幅增长,为 162.38 亿元。2018 年,公司经营现金流量净额为 4.86 亿元。从收入实现质量来看,2018 年,公司现金收入比为 85.27%,公司收入实现质量一般。

从投资活动看,近三年,公司投资活动

现金流入保持稳定。2018 年,公司投资活动现金流入 33.41 亿元,其中收回投资收到的现金 25.48 亿元,主要是理财产品到期收回;取得投资收益收到的现金 5.33 亿元,主要是广发证券现金分红。2016 年,公司支付中华控股股权 82.66 亿元,当期投资活动现金流出 94.32 亿元。2017—2018 年,投资活动现金流出规模保持稳定。2018 年,公司投资活动现金流出 33.39 亿元,主要由投资支付的现金构成。2018 年,公司投资活动现金流量净额 0.02 亿元。

从筹资活动看,近三年,公司筹资活动现金流入量逐年减少。2018 年,公司筹资活动现金流入量和现金流出量主要是取得借款获取的现金和偿还债务支付的现金,2018 年公司筹资活动现金净流量为-3.50 亿元。

2019 年 1—9 月,公司经营活动现金流量净额为 4.28 亿元;公司投资活动现金净流出 4.62 亿元,主要是银行理财的现金支出及成大生物固定资产及在建工程增加;筹资活动现金流净额为-6.18 亿元。

近年来,公司经营获现能力有所下降,投资现金流以银行理财为主,考虑到公司在建工程规模较小,未来资本支出压力较小。

3. 偿债能力分析

从短期偿债能力指标看,近三年,公司流动比率和速动比率均持续增长。截至 2018 年底,公司流动比率和速动比率分别为 65.97%和 48.84%。截至 2019 年 9 月底,公司流动比率和速动比率分别为 83.52%和 57.67%。考虑到公司持有的 12.50 亿股广发证券股权未质押,变现能力强,对公司流动性形成有力补充,短期偿债能力尚可。

截至 2019 年 9 月底,公司无对外担保。

截至 2019 年 9 月底,公司共获得银行授信 128.15 亿元,尚未使用额度为 88.02 亿元,公司间接融资渠道畅通。同时,公司是上市公司,具备直接融资渠道。

4. 母公司分析

截至 2018 年底，母公司资产总额 315.52 亿元，同比变动不大；其中流动资产占 15.37%，非流动资产占 84.63%。截至 2018 年底，母公司流动资产主要由货币资金（8.15 亿元）和其他应收款（39.95 亿元）构成；其他应收款主要为对下属子公司的借款，其中应收新疆宝明 32.79 亿元，应收成大钢铁 5.86 亿元。非流动资产主要由长期股权投资（252.75 亿元）和其他非流动资产（11.32 亿元）构成；其他非流动资产主要为母公司对新疆宝明的委托贷款。

截至 2018 年底，母公司负债合计 119.72 亿元，同比变动不大。其中，流动负债占 70.77%。截至 2018 年底，母公司负债主要由短期借款（34.91 亿元）、一年内到期的非流动负债（11.90 亿元）和应付债券（30.00 亿元）构成。

盈利能力方面，2018 年，母公司实现营业收入 0.64 亿元；期间费用 4.72 亿元；投资收益为 9.89 亿元，实现利润总额 5.75 亿元。

截至 2019 年 9 月底，母公司资产总额为 328.32 亿元，非流动资产占 85.34%。其中，货币资金较上年底减少 5.48 亿元至 2.67 亿元；其他应收款较上年底增加 5.48 亿元至 45.43 亿元；长期股权投资为 265.36 亿元，较上年底增加 12.61 亿元，主要系广发证券实现投资收益所致。截至 2019 年 9 月底，母公司全部债务为 118.25 亿元，较上年底保持稳定，其中短期债务占 50.95%。2019 年 1—9 月，母公司取得投资收益 12.37 亿元，利润总额为 9.44 亿元；取得投资收益收到的现金为 1.86 亿元。

总体看，母公司自身无实际经营性业务，利润主要来自投资收益。母公司债务负担重，且直接融资占比较高，考虑到其持有的广发证券和中华保险股权均未质押，对母公司偿债能力形成有力补充。

五、本期短期融资券偿还能力分析

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发行额度为 10 亿元，占 2019 年 9 月底短期债务的 14.73%，占全部债务的 7.94%，对公司现有债务规模有一定影响。

截至 2019 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 39.28%、35.49% 和 20.22%。考虑到本期短期融资券部分募集资金将用于偿还有息债务，公司实际债务负担小于上述测算值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2016—2018 年，公司剔除受限资金后现金类资产分别为 16.42 亿元、21.27 亿元和 23.21 亿元，对本期短期融资券的保障倍数分别为 1.64 倍、2.13 倍和 2.32 倍。截至 2019 年 9 月底，公司剔除受限资金后现金类资产为 20.90 亿元，对本期短期融资券的保障倍数为 2.09 倍。

2016—2018，公司经营活动现金流入量分别为 86.42 亿元、130.80 亿元和 167.24 亿元，分别为本期短期融资券的 8.64 倍、13.08 倍和 16.72 倍。

总体看，公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力极强。

六、结论

公司作为一家集生物制药、商贸流通、金融服务、能源开发等多业并举、协调发展的综合型上市公司，在行业前景、产业布局、股权投资、品牌知名度等方面优势显著。

公司目前主要利润来源为广发证券及中华控股的投资收益，近年均获得较稳定的现金分红。目前，公司整体资产质量较好，广发证券和中华控股股权变现能力强。但公司能源业务持续亏损，且与本部关联往来资金

规模较大，对本部整体资产流动性造成一定影响。同时，公司直接融资比例较高，债务结构有待优化。

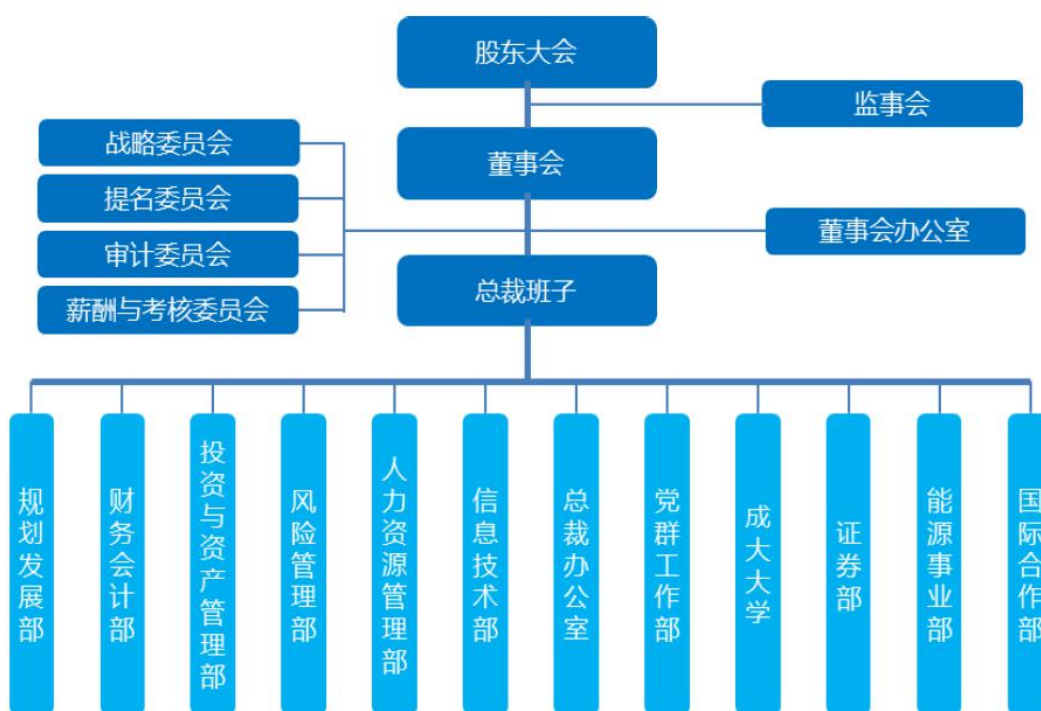
公司未来发展规划重点集中在生物制药和股权投资等领域，随着股权投资效益持续呈现，整体竞争力有望进一步巩固与提高。

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评估，联合资信认为，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险极低。

附件 1-1 截至 2019 年 9 月底公司股权结构图



附件 1-2 截至 2019 年 9 月底公司组织架构图



附件 1-3 截至 2018 年底公司主要子公司情况

子公司名称	主要经营地	业务性质	持股比例 (%)		取得方式
			直接	间接	
辽宁成大国际贸易有限公司	大连市中山区人民路 71 号	国内外贸易	51.00	--	投资设立
辽宁成大贸易发展有限公司	大连市中山区人民路 71 号	国内外贸易	93.60	--	投资设立
辽宁成大钢铁贸易有限公司	大连市保税区市场大厦 315B	国内外贸易	100.00	--	投资设立
成大方圆医药集团有限公司	沈阳市和平区中山路 205 号	医药投资管理	100.00	--	投资设立
辽宁成大生物股份有限公司	沈阳市浑南新区新放街 1 号	生物药品研发、生产	60.54	--	同一控制下企业合并
沈阳成大弘晟能源研究院有限公司	沈阳市和平区南三经街 2 号	油母页岩能源技术研究	51.00	49.00	投资设立
新疆宝明矿业有限公司	新疆吉木萨尔县文化西路 21 号	矿石及矿产品购销	60.50	--	非同一控制下企业合并

资料来源：公司审计报告

注：《新疆宝明矿业有限公司章程》第二十三条规定，股东会会议由股东按照以下比例行使表决权：（1）辽宁成大股份有限公司：百分之六十二（62%）；（2）陕西古海能源投资有限公司：百分之二十一点七一（21.71%）；（3）陕西宝明矿业有限责任公司：百分之十六点二九（16.29%）

附件 2 主要财务数据及指标 (合并口径)

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	16.42	21.27	23.21	20.90
资产总额(亿元)	332.52	355.16	357.87	376.95
所有者权益(亿元)	200.04	213.69	216.16	228.87
短期债务(亿元)	97.58	94.34	89.72	67.89
长期债务(亿元)	10.00	25.48	35.00	58.00
全部债务(亿元)	107.58	119.82	124.72	125.89
营业收入(亿元)	87.50	139.99	192.75	137.88
利润总额(亿元)	12.20	16.21	9.83	12.91
EBITDA(亿元)	20.64	24.49	19.45	--
经营性净现金流(亿元)	5.90	0.97	4.86	4.28
财务指标				
销售债权周转次数(次)	5.59	9.37	14.16	--
存货周转次数(次)	5.70	7.52	9.86	--
总资产周转次数(次)	0.29	0.41	0.54	--
现金收入比(%)	96.78	92.02	85.27	85.59
营业利润率(%)	20.42	14.69	11.72	13.73
总资本收益率(%)	5.13	5.98	4.30	--
净资产收益率(%)	5.35	6.97	3.95	--
长期债务资本化比率(%)	4.76	10.65	13.94	20.22
全部债务资本化比率(%)	34.97	35.93	36.59	35.49
资产负债率(%)	39.84	39.83	39.60	39.28
流动比率(%)	48.53	57.93	65.97	83.52
速动比率(%)	35.78	42.57	48.84	57.67
经营现金流动负债比(%)	5.06	0.89	4.71	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.21	4.89	6.41	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.06	4.83	3.18	--

注：2019 年三季度财务数据未经审计；其他流动负债中的有息债务已包含在短期债务及相关指标中；现金类资产已剔除受限货币资金

附件 3 主要财务数据及指标 (公司本部/母公司)

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	0.45	3.86	8.16	2.67
资产总额(亿元)	281.93	305.92	315.52	328.32
所有者权益(亿元)	178.82	195.43	195.80	207.02
短期债务(亿元)	90.50	82.81	81.81	60.25
长期债务(亿元)	10.00	25.48	35.00	58.00
全部债务(亿元)	100.50	108.29	116.81	118.25
营业收入(亿元)	0.66	0.65	0.64	0.45
利润总额(亿元)	11.30	16.26	5.75	9.44
EBITDA(亿元)	16.10	20.92	11.44	--
经营性净现金流(亿元)	5.12	-10.88	-5.76	-4.52
财务指标				
销售债权周转次数(次)	172.42	594.26	--	--
存货周转次数(次)	42.45	--	--	--
总资产周转次数(次)	0.00	0.00	0.00	--
现金收入比(%)	1.77	2.17	2.02	1.59
营业利润率(%)	87.65	87.90	88.32	87.90
总资本收益率(%)	5.76	6.89	3.66	--
净资产收益率(%)	6.32	8.32	2.94	--
长期债务资本化比率(%)	5.30	11.53	15.16	21.88
全部债务资本化比率(%)	35.98	35.66	37.37	36.35
资产负债率(%)	36.57	36.12	37.94	36.95
流动比率(%)	29.68	44.54	57.21	76.25
速动比率(%)	29.68	44.54	57.21	76.25
经营现金流动负债比(%)	5.50	-12.79	-6.79	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.24	5.18	10.21	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.35	4.48	2.01	--

注：2019 年三季度财务数据未经审计；其他流动负债中的有息债务已包含在短期债务及相关指标中

附件 4 主要财务指标的计算公式

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/营业收入×100%
应收类款项/资产总额	(应收账款+其他应收款+长期应收款) / 资产总额×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-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	
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+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 5-1 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 5-2 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

附件 5-3 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

联合资信评估有限公司关于 辽宁成大股份有限公司 2020 年度第一期短期融资券信用评级报告 的跟踪评级安排

根据相关监管法规和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。

辽宁成大股份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。

辽宁成大股份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，辽宁成大股份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辽宁成大股份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，如发现辽宁成大股份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。

如辽宁成大股份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本期短期融资券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辽宁成大股份有限公司联系，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。