

信用等级公告

联合[2016] 66 号

联合资信评估有限公司通过对泰山玻璃纤维有限公司 2016 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

泰山玻璃纤维有限公司
2016 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

二零一六年八月十八日



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

网址：www.lhratings.com

泰山玻璃纤维有限公司

2016 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: 到期一次性还本付息

发行目的: 补充流动资金、偿还银行借款

评级时间: 2016 年 8 月 18 日

财务数据

项 目	2013 年	2014 年	2015 年	16 年 3 月
现金类资产(亿元)	6.80	7.40	11.35	11.99
资产总额(亿元)	86.48	91.46	109.08	113.85
所有者权益(亿元)	22.70	28.06	31.39	31.89
短期债务(亿元)	32.57	33.96	49.24	47.08
全部债务(亿元)	56.09	56.03	68.25	71.74
营业收入(亿元)	26.12	30.78	37.94	8.34
利润总额(亿元)	0.17	0.98	3.63	0.60
EBITDA(亿元)	6.88	9.37	11.56	--
经营性净现金流(亿元)	2.31	6.57	5.76	0.44
净资产收益率(%)	0.12	3.27	10.97	--
资产负债率(%)	73.75	69.32	71.23	71.99
速动比率(%)	47.70	42.77	45.49	49.96
EBITDA 利息倍数(倍)	2.18	3.03	3.42	--
经营现金流负债比(%)	5.97	16.19	9.98	--
现金偿债倍数(倍)	1.36	1.48	2.27	2.40

注: 1. 公司 2016 年一季度财务数据未经审计;

2. 公司现金类资产中已剔除受限资金;

3. 公司其他应付款中从中国中材股份有限公司借入的 4.52 亿元有息拆借款已计入短期债务; 公司其他流动负债中一年内到期的应付融资租赁款已计入短期债务;

5. 公司长期应付款中应付融资租赁款已计入长期债务。

分析师

潘云峰 卢谋华

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 2 号
中国人保财险大厦 17 层 (100022)

Http: //www.lhratings.com

评级观点

经联合资信评估有限公司评定, 泰山玻璃纤维有限公司拟发行的 2016 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低。

优势

1. 公司是全球五大、中国三大玻璃纤维制造企业之一, 产能规模优势明显, 产品系列齐全, 市场占有率高。
2. 近年来, 公司权益及收入规模持续增长, 利润水平快速提升。
3. 公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力较强。

关注

1. 公司期间费用较高, 对期间费用控制力度有待加强。
2. 公司流动资产中存货和应收账款占比较高, 对资产流动性产生一定影响。
3. 公司债务负担偏重, 短期偿债存在较大压力; 未来随着在建及拟建项目的推进, 公司资金需求会进一步上升。

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）与泰山玻璃纤维有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与泰山玻璃纤维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，未因泰山玻璃纤维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泰山玻璃纤维有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、泰山玻璃纤维有限公司 2016 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。

一、主体概况

泰山玻璃纤维有限公司（以下简称“泰山玻纤”或“公司”）前身是始建于 1990 年的泰安市属企业泰安泰山复合材料厂。2001 年 7 月，公司完成债转股，并由中国信达资产管理公司、泰安市国有资产经营有限公司、山东省国际信托投资公司、山东省高新技术投资有限公司、南京玻璃纤维研究设计院发起设立泰山玻璃纤维股份有限公司，注册资本变为 47858.98 万元，其中中国信达资产管理公司、泰安市国有资产经营有限公司分别持股 48.84%、23.18%，山东国际信托投资公司、山东省高新技术投资有限公司和南京玻璃纤维研究设计院分别持股 14.32%、12.81% 和 0.85%。

2006 年，山东国际信托投资公司、山东省高新技术投资有限公司将其所持股权转让给泰安市国有资产经营有限公司，南京玻璃纤维研究设计院将持有公司股权划转至中国非金属材料总公司（现名中国中材股份有限公司）。

2007 年 6 月，中国信达资产管理公司、泰安市国有资产经营有限公司和中国非金属材料总公司等公司发起设立中国中材股份有限公司（以下简称“中材股份”），将所持有的公司股权作为出资全部投入中材股份，公司成为中材股份的全资子公司，并更名为泰山玻璃纤维有限公司。

2014 年 6 月，公司第三届董事会第七次会议决议通过了“资本公积转增资本”、“修改《公司章程》中注册资本”的议案；中材股份书面同意公司董事会提出的议案；将政府权益性投资 49387 万元由资本公积转增股本。

中材科技股份有限公司（以下简称“中材科技”）于 2016 年 3 月 8 日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准中材科技股份有限公司向中国中材股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金的批复》（证监许可[2016]437 号），并完成向中材股份收购公司

100%股权的交易事项。2016 年 3 月 22 日，山东省工商行政管理局核准了公司的股东变更申请，公司股东由中材股份变更为中材科技。截至 2016 年 3 月底，公司注册资本为 242858.24 万元。

公司主要从事无碱玻璃纤维及制品的制造及销售，公司的主要产品包括直接纱、合股纱、电子纱、短切毡等。

截至 2015 年底，公司（合并）资产总额 109.08 亿元，所有者权益 31.39 亿元（含少数股东权益 2.05 亿元）；2015 年公司实现营业收入 37.94 亿元，利润总额 3.63 亿元。

截至 2016 年 3 月底，公司资产总额为 113.85 亿元，所有者权益为 31.89 亿元（含少数股东权益 2.09 亿元）。2016 年 1~3 月，公司实现营业收入 8.34 亿元，利润总额 0.60 亿元。

公司注册地址：山东省泰安市经济开发区；法定代表人：唐志尧。

二、本期短期融资券概况

公司计划于 2016 年注册 11 亿元短期融资券额度，并拟于 2016 年发行第一期 5 亿元短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）。本期短期融资券发行期限为 365 天，到期一次性还本付息。

本期短期融资券募集资金将用于补充公司流动资金和偿还公司银行借款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是全球五大、中国三大玻璃纤维制造企业之一，泰山玻纤主导产品为无碱玻纤无捻粗纱系列、短切毡、方格布、风电叶片用多轴向经编织物、热塑性短切纤维、热塑性长纤维、耐酸型的无碱无硼 TCR 纤维、电子级细纱等，广泛应用于建筑、交通运输、电子电器、航空航天等国民经济各个领域，产品远销美国、西欧、加拿大、中东、南非等 70 多个国家和地

区。2015 年公司玻璃纤维制品销量占国内市场 16%，占国际市场 9.3%。

泰山玻纤满庄新区项目（以下简称“新区”）是公司“十二五”规划发展的战略工程，是对实现公司保增长、产品升级和结构调整、节能减排，降低生产成本和提升竞争力的战略目标的重要保障。目前，新区已建成两条 8 万吨生产线，分别于 2013 年 8 月和 2014 年 12 月建成点火。经实际运行测算，实际生产能力均达到 9 万吨/年以上；吨原丝产品能耗达 0.3 吨标煤，比本部池窑平均节能 35%；人均劳动生产效率近 200 吨/人·年；同结构产品生产成本比本部降低 600 元/吨，综合技术指标达到国际先进水平。

2014 年 12 月的点火的第二条 8 万吨生产线于 2015 年 2 月份正式投产，目前核算产能约 9.0 万吨，其主导产品短切纤维吨产品成本比本部 7#线降低 900 元/吨以上。第二条 8 万吨生产线达产后，2015 年公司吨产品生产成本低比 2013 年新线投产前降低 303 元/吨，毛利率比 2013 年新线投产前提高 10.28 个百分点，比 2014 年提高 5.26 个百分点。

公司在本部原一线厂房与美国 OC 公司合作的耐碱玻纤（AR）项目于 2014 年 1 月 24 日点火，2 月底进入试生产，2014 年共生产耐碱纤维制品 6686 吨，销售 5664 吨；2015 年共生产耐碱纤维制品 11278 吨，销售 9272 吨；2016 年 1-3 月共生产耐碱纤维制品 2707 吨，销售 1131 吨。

此外，公司与美国 AGY 公司合作，在新区首个 8 万吨生产线旁边建设了一条年产 8000-10000 吨的 S-1HM 高模纤维生产线，是又一与国际知名企业合作的高端产品项目。

2015 年，公司玻璃纤维产量达 55.83 万吨，产品系列齐全，规模优势明显。

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

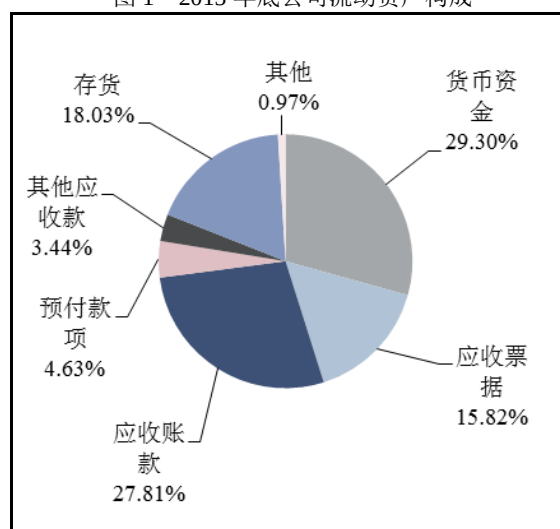
1. 资产流动性分析

2013 年~2015 年公司资产总额不断增长，年均增长 12.31%。截至 2015 年底，公司资产总额为 109.08 亿元，较 2014 年底增长 19.26%；其中流动资产占 29.37%，非流动资产占 70.63%，公司资产构成上以非流动资产为主，资产构成符合行业特点。

流动资产

2013 年~2015 年，公司流动资产分别为 23.22 亿元、22.35 亿元和 32.03 亿元，年均增长 17.46%，流动资产呈现波动增长趋势。其中，2015 年公司流动资产大幅增长主要系货币资金和应收账款增长所致。从流动资产构成看，截至 2015 年底，公司流动资产主要由货币资金（占 29.30%）、应收票据（占 15.82%）、应收账款（占 27.81%）和存货（占 18.03%）构成。

图 1 2015 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2013 年~2015 年，公司货币资金波动增长，年均复合增长 51.07%。截至 2015 年底，公司货币资金为 9.39 亿元，同比大幅增长 152.28%，系本年度公司贷款规模增加和年底销售收入集中回款所致。其中，其他货币资金为 2.14 亿元，占比 22.76%，其他货币资金由信用证保证金、银行承兑汇票保证金和履约保函保证金等受限资金构成。

2013 年~2015 年,公司应收票据有所波动,年均复合增长 2.75%。截至 2015 年底,公司应收票据为 5.07 亿元,同比增长 12.32%,公司应收票据由银行承兑汇票(占 89.06%)和商业承兑汇票(占 10.94%)构成,2015 年底已用于质押的应收票据为 0.96 亿元。

2013 年~2015 年,公司应收账款快速增长,年均增长 19.32%。截至 2015 年底,公司应收账款账面余额为 9.40 亿元,同比增长 34.43%,计提坏账准备 0.49 亿元,计提比率为 5.25%,应收账款账面价值为 8.91 亿元;其中,公司按组合计提坏账准备的应收账款账面余额 9.36 亿元,计提比例为 4.79%,账龄方面以一年以内为主(占 94.55%),组合中关联方应收账款共计 1.86 亿元。公司应收账款前五名集中度为 24.91%,汇总账面余额 2.34 亿元,计提比例为 2.08%。

2013 年~2015 年,公司存货不断增长,年均增长 10.40%。截至 2015 年底,公司存货为 5.78 亿元,同比增长 15.59%,主要系邹城 5 线于 10 月点火投产,该产线本年产量未能在年底前消化导致库存商品增长所致。公司存货主要由原材料(占比 34.93%)、在产品(占比 4.33%)、库存商品(占比 57.53%)和发出商品(占比 3.05%)构成。

2013 年~2015 年,公司整体经营效率略有提升,销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转率三年均值分别为 2.82 次、4.66 次和 0.35 次,2015 年分别为 3.02 次、4.80 次和 0.38 次。公司整体经营效率一般。

总体来看,公司流动资产中存货和应收账款占比较高,公司资产流动性一般。

2. 现金流分析

经营活动方面,2013 年~2015 年,公司经营活动现金流入量快速增长,年均增长 22.95%,2015 年公司经营活动现金流入量为 29.51 亿元,同比增长 17.67%,其中公司销售商品、接受劳务收到的现金为 26.62 亿元,同

比增长 12.80%。2013 年~2015 年,公司经营活动现金流出量同样快速增长,年均增长 17.47%,2015 年公司经营活动现金流出量为 23.75 亿元,同比增长 28.30%,其中购买商品、接受劳务支付的现金 12.68 亿元,同比增长 4.02%;支付的其他与经营活动有关的现金 4.00 亿元,同比大幅增长 378.53%,主要系支付保证金等受限资金所致。近三年,公司经营活动现金流量净额波动增长,年均复合增长 57.80%,2015 年公司经营活动产生的现金流量净额为 5.76 亿元,同比下降 12.29%,主要系支付的其他与经营活动有关的现金增长较快所致。

2013 年~2015 年,公司现金收入比分别为 70.15%、76.65%和 70.16%,其中 2015 年公司现金收入比同比有所降低,公司收入实现质量较差。公司现金收入比持续较低的原因在于:公司现金流量表中销售商品、提供劳务收到的现金反映的是实际收到的货币资金回款以及收到的承兑汇票到期托收货币资金入账后的金额;目前国内销售回款中银行承兑汇票所占比例较高,只有在承兑到期托收后才能计入公司现金流量表中销售商品、提供劳务收到的现金,由于承兑到期托收产生的时滞性及公司营业收入的不断增长,使得公司现金收入比较低;此外,公司通过票据背书也使得公司现金收入比较低。

投资活动方面,2013 年~2015 年,公司投资活动现金流入量波动下降,年均复合下降 50.64%,2015 年公司投资活动现金流入 0.14 亿元。2013 年~2015 年,公司投资活动现金流出全部为购建固定资产、无形资产等支付的现金且波动幅度较大,三年分别为 6.13 亿元、3.94 亿元和 6.34 亿元,而同期在建工程却保持了快速增长,造成差异的主要原因是公司近年在购建固定资产活动中银行承兑汇票使用较多且比例有所波动。2015 年,公司投资活动产生现金流量净额为-6.20 亿元,公司筹资活动前产生的现金流量净额为-0.44 亿元。

筹资活动方面, 2013 年~2015 年, 公司筹资活动现金流入量分别为 33.02 亿元、44.74 亿元和 46.00 亿元, 2015 年公司筹资活动现金流入量主要为取得借款收到的现金和收到的其他与筹资活动有关的现金, 其中收到的其他与筹资活动有关的现金 3.66 亿元主要为银行承兑汇票贴现。2013~2015 年, 公司筹资活动现金流出波动中有所增长, 年均复合增长 7.40%, 2015 年公司筹资活动现金流出量为 42.16 亿元, 主要是偿还债务支付的现金, 另外同期公司支付的其他与筹资活动有关的现金 0.60 亿元, 较 2014 年大幅下降 89.56%, 主要系 2014 年公司支付中国银行到期银行承兑汇票 4.85 亿元, 而 2015 年该类拆借款支出大幅减少所致。2015 年公司筹资产生的现金流量净额为 3.84 亿元。

2016 年 1~3 月, 公司销售商品、提供劳务收到现金 4.68 亿元, 现金收入比为 56.11%, 较 2015 年下降 14.05 个百分点, 公司收现能力大幅下降。同期, 公司经营活动现金流入为 5.65 亿元, 经营活动现金流出 5.21 亿元, 经营活动现金流量净额为 0.44 亿元; 同期, 公司投资活动现金净流出 3.46 亿元; 同期, 公司筹资活动产生的现金流量净额为 2.66 亿元。

总体看, 公司经营活动现金流状况良好, 经营获现能力有所增强, 但收入实现质量较差; 经营获现难以覆盖投资现金支出, 公司存在一定的外部融资需求; 公司近年均以短期融资为主, 偿债支付现金流出规模较大; 公司未来资本性投资规模较大, 或将存在一定的融资压力。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标来看, 2013 年~2015 年, 公司流动比率呈波动下降趋势, 三年分别为 59.94%、55.08%和 55.50%; 公司速动比率同样呈波动下降趋势, 三年分别为 47.70%、42.77%和 45.49%; 公司经营现金流动负债比呈波动上升趋势, 三年分别为 5.97%、16.19%和 9.98%, 2014 年该比率大幅上升系公司销售获现规模大幅增长所致, 而 2015 年该比率有所下降主要系

票据使用量增加并进行背书转让所致。截至 2016 年 3 月底, 公司流动比率和速动比率均有所上升, 分别为 60.66%和 49.96%, 主要系短期借款和应付票据减少所致。2015 年公司经营活动现金流入量和经营活动现金流量净额为 29.51 亿元和 5.76 亿元, 分别为 2016 年 3 月短期债务的 0.63 倍和 0.12 倍, 同比略有下降。总体来看, 公司存在较大的短期偿债压力, 短期偿债能力较弱。

公司与商业银行建立了良好的合作关系, 截至 2016 年 3 月底, 公司共获得银行授信 84.55 亿元, 尚可使用额度 25.51 亿元, 公司间接融资渠道有待进一步拓宽。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券计划发行 5 亿元。以 2016 年 3 月底财务数据为基础, 本期短期融资券占 2016 年 3 月底公司短期债务和全部债务的比重分别为 10.62%和 6.97%, 本期短期融资券的发行对公司现有债务结构有一定影响。

截至 2016 年 3 月底, 公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 71.99%和 69.23%。以该期财务数据为基础, 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 73.17%和 70.64%, 公司债务负担将有所加重。考虑到公司本期短期融资券部分募集资金用于置换银行借款, 公司实际债务负担将低于模拟值。

2013 年~2015 年, 公司经营活动现金流入量持续上升, 分别为 19.52 亿元、25.08 亿元和 29.51 亿元, 分别是本期短期融资券发行额度的 3.90 倍、5.02 倍和 5.90 倍, 对本期短期融资券保障能力较强。

2013 年~2015 年, 公司经营活动现金净流量波动增长, 分别为 2.31 亿元、6.57 亿元和 5.76 亿元, 分别是本期短期融资券发行额度的 0.46 倍、1.31 倍和 1.15 倍, 对本期短期融资券保障能力尚可。

2013 年~2015 年, 公司现金类资产(剔除

受限资金部分)分别为 6.80 亿元、7.40 亿元和 11.35 亿元,分别是本期短期融资券的 1.36 倍、1.48 倍和 2.27 倍。截至 2016 年 3 月底,公司现金类资产(剔除受限资金部分)为 11.99 亿元,是本期短期融资券的 2.40 倍。公司现金类资产对本期短期融资券的保护能力尚可。

总体看,本期短期融资券的发行对公司现有债务结构有一定影响,公司现金类资产及经营活动现金流净额对本期短期融资券的保障能力尚可,经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力较强。

六、结论

公司是全球五大、中国三大玻璃纤维制造企业之一,其玻纤产品广泛应用于建筑、交通运输、电子电器、航空航天等国民经济各个领域。2015 年,公司玻璃纤维产量达 55.83 万吨,规模优势明显。此外,公司玻纤产品系列齐全,在玻璃纤维行业市场份额较突出。

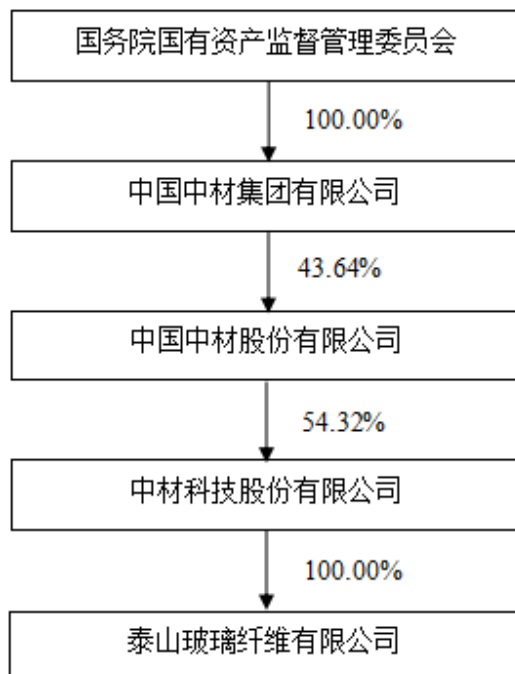
2014 年以来,受下游风电等行业需求回升影响,公司主要玻纤产品价格和产量均有所提升,进而带动主营业务收入及毛利率快速增长。与此同时,公司满庄新区玻纤生产线顺利投产,技术水平、成本控制能力和生产效率进一步提升;公司母公司实力雄厚,资金充裕,近年持续注资使公司权益规模不断增长。

目前,公司资产构成以非流动资产为主,资产质量一般;债务负担偏重,存在较大短期偿债压力。不过,未来随着公司募投资金的逐渐到位,公司债务负担会有所减轻。

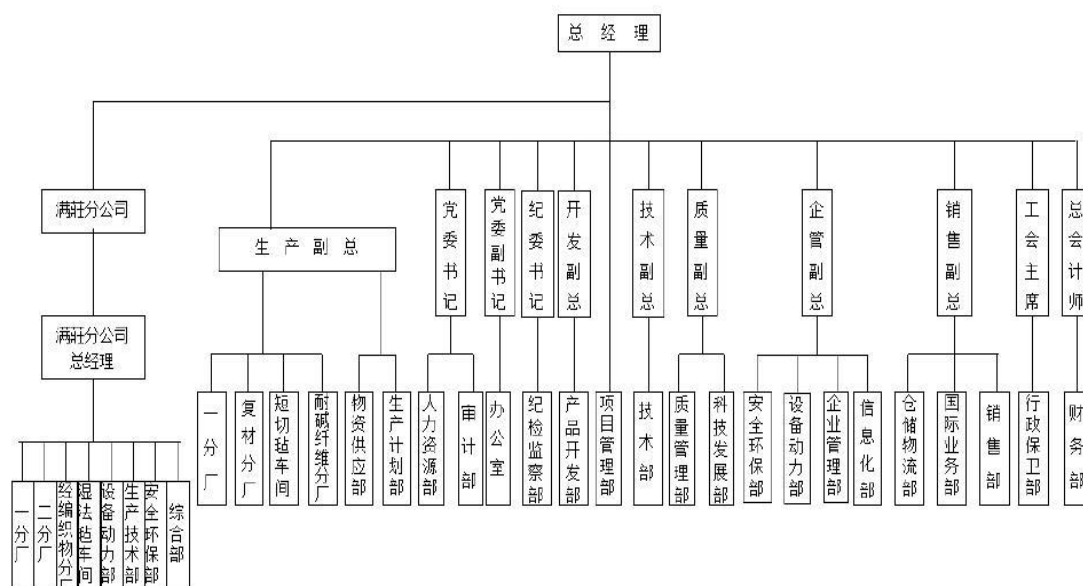
本期短期融资券的发行对公司现有债务结构有一定影响,公司现金类资产及经营活动现金流净额对本期短期融资券的保障能力尚可,经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力较强。

总体看,公司本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织架构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2013 年	2014 年	2015 年	16 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	6.80	7.40	11.35	11.99
资产总额(亿元)	86.48	91.46	109.08	113.85
所有者权益(亿元)	22.70	28.06	31.39	31.89
短期债务(亿元)	32.57	33.96	49.24	47.08
长期债务(亿元)	23.53	22.07	19.01	24.66
全部债务(亿元)	56.09	56.03	68.25	71.74
营业收入(亿元)	26.12	30.78	37.94	8.34
利润总额(亿元)	0.17	0.98	3.63	0.60
EBITDA(亿元)	6.88	9.37	11.56	--
经营性净现金流(亿元)	2.31	6.57	5.76	0.44
财务指标				
销售债权周转次数(次)	2.36	2.78	3.02	--
存货周转次数(次)	4.32	4.64	4.80	--
总资产周转次数(次)	0.30	0.35	0.38	--
现金收入比(%)	70.15	76.65	70.16	56.11
营业利润率(%)	20.82	25.71	30.95	30.92
总资本收益率(%)	3.59	4.50	6.58	--
净资产收益率(%)	0.12	3.27	10.97	--
长期债务资本化比率(%)	50.90	44.03	37.72	43.60
全部债务资本化比率(%)	71.19	66.63	68.50	69.23
资产负债率(%)	73.75	69.32	71.23	71.99
流动比率(%)	59.94	55.08	55.50	60.66
速动比率(%)	47.70	42.77	45.49	49.96
经营现金流动负债比(%)	5.97	16.19	9.98	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.18	3.03	3.42	--
全部债务/EBITDA(倍)	8.15	5.98	5.91	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	3.90	5.02	5.90	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.46	1.31	1.15	--
现金偿债倍数(倍)	1.36	1.48	2.27	2.40

注：1. 公司 2016 年一季度财务数据未经审计；

2. 公司现金类资产中已剔除受限资金；

3. 公司其他应付款中从中国中材股份有限公司借入的 4.52 亿元有息拆借款已计入短期债务；

4. 公司其他流动负债中一年内到期的应付融资租赁款已计入短期债务；

5. 公司长期应付款中应付融资租赁款已计入长期债务。

附件 3 有关计算指标的计算公式（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	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期-上期) / 上期 × 100% (2) n 年数据: 增长率 = [(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 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	
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	
总资产收益率	(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%
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
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 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 泰山玻璃纤维有限公司 2016 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每年进行定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

泰山玻璃纤维有限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。泰山玻璃纤维有限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泰山玻璃纤维有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现泰山玻璃纤维有限公司出现重大变化，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。

如泰山玻璃纤维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，联合资信有权终止信用等级。

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泰山玻璃纤维有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零一六年八月十八日

