

# 信用等级公告

联合[2014] 1295 号

---

联合资信评估有限公司通过对恒力集团有限公司 2014 年度第二期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

恒力集团有限公司  
2014 年度第二期短期融资券的信用等级为  
A-1

特此公告。



# 恒力集团有限公司

## 2014 年度第二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<sup>-</sup>

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: 10 亿元

本期短期融资券发行期限: 365 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 补充营运资金、置换银行贷款

评级时间: 2014 年 7 月 24 日

### 财务数据

| 项目             | 2011 年 | 2012 年 | 2013 年 | 2014 年 3 月 |
|----------------|--------|--------|--------|------------|
| 现金类资产(亿元)      | 23.61  | 19.86  | 22.22  | 25.21      |
| 资产总额(亿元)       | 224.50 | 249.94 | 319.08 | 290.10     |
| 所有者权益(亿元)      | 77.70  | 80.68  | 82.42  | 83.72      |
| 短期债务(亿元)       | 94.43  | 133.52 | 176.20 | 160.89     |
| 全部债务(亿元)       | 114.35 | 144.19 | 193.30 | 177.99     |
| 营业总收入(亿元)      | 197.96 | 212.86 | 228.49 | 54.63      |
| 利润总额(亿元)       | 13.49  | 3.72   | 3.45   | 1.04       |
| EBITDA(亿元)     | 25.50  | 18.41  | 18.71  | --         |
| 经营性净现金流(亿元)    | 3.99   | 12.67  | 2.34   | 0.76       |
| 净资产收益率(%)      | 13.93  | 3.31   | 3.32   | --         |
| 资产负债率(%)       | 65.39  | 67.72  | 74.17  | 71.14      |
| 速动比率(%)        | 111.38 | 98.47  | 68.75  | 82.46      |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 4.88   | 2.78   | 2.44   | --         |
| 经营现金流动负债比(%)   | 3.15   | 8.00   | 1.14   | --         |
| 现金偿债倍数(倍)      | 2.36   | 1.99   | 2.22   | 2.52       |

注: 1. 公司 2014 年 1 季度财务数据未经审计。

2. 公司现金类资产已剔除受限制的货币资金。

### 分析师

史延荣 毅

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 (以下简称“联合资信”) 评定, 恒力集团有限公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2014 年度第二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低, 安全性高。

### 优势

1. 公司是中国最大的涤纶长丝生产企业, 拥有 140 万吨民用长丝、20 万吨工业长丝、45 万吨瓶片的生产能力, 规模优势显著。
2. 公司经营活动现金流入量及现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。

### 关注

1. 2012 年以来, 公司盈利能力快速回落, 盈利规模有较大幅度的下滑。
2. 公司债务规模快速增长, 债务负担重, 短期债务规模较大, 短期偿债压力大。
3. 公司实际控制人名下企业较多, 关联方资金占用情况较为严重, 且主要为同行业上下游或房地产企业, 存在较大的资金回收风险。
4. 公司对外担保比率高, 且担保对象均为同行业的上下游企业, 主要担保对象 2013 年亏损严重, 公司存在较高的或有负债风险。

## 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）与恒力集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与恒力集团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，未因恒力集团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恒力集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、恒力集团有限公司 2014 年度第二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

恒力集团有限公司（以下简称“公司”）前身为由自然人沈小春、吴丽华于 2002 年共同投资设立的吴江春晨织造有限公司，成立时注册资本 50 万元；后经多次股权转让及增资扩股，于 2004 年 11 月正式更名组建恒力集团有限公司。经过多次增资扩股与股权转让，截至 2014 年 3 月底，公司注册资本金 20.02 亿元，股东苏州圣伦投资有限公司（以下简称“圣伦投资”）与苏州华尔投资有限公司（以下简称“华尔投资”）分别持有公司 47.50% 的股份，而圣伦投资与华尔投资均由陈建华控制，其持股比例分别为 99.33% 和 96.05%，陈建华是公司的实际控制人。公司股权结构图见附件 1-1。

公司经营范围为：针纺织品、纸包装材料（不含印刷）生产、销售；化纤原料、塑料、机电设备、仪器仪表、灰渣销售；实业投资；纺织原料新产品的研究开发；自营和代理各类商品及技术的进出口业务；火力发电；蒸汽生产及供应。其中涤纶长丝生产与销售是公司的核心主业，截至 2014 年 3 月底，公司拥有 140 万吨民用长丝、20 万吨工业长丝、45 万吨瓶片的生产能力，是国内最大的涤纶长丝生产企业。

截至 2014 年 3 月底，公司下设企管办、研发中心、拓展部、财务部、人事部、资产管理部和综合部 7 个职能部门（公司组织架构图见附件 1-2），公司拥有二级控股子公司 14 家。

截至 2013 年底，公司合并资产总额 319.08 亿元，所有者权益 82.42 亿元；2013 年公司实现营业总收入 228.49 亿元，利润总额 3.45 亿元。

截至 2014 年 3 月底，公司合并资产总额 290.10 亿元，所有者权益 83.72 亿元；2014 年 1~3 月，公司实现营业总收入 54.63 亿元，利润总额 1.04 亿元。

公司注册地址：江苏省吴江市南麻经济开发区；法定代表人：陈建华。

## 二、本期短期融资券概况

公司拟于 2014 年注册额度为 19 亿元的短期融资券，公司 2014 年第一期短期融资券已于 2014 年 4 月发行，本期计划发行 2014 年度第二期额度为 10 亿元的短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），期限 365 天。本期短期融资券无担保。

公司发行本期短期融资券所募集资金将用于以下方面：

### （1）补充营运资金

本期短期融资券发行所募集资金人民币 5 亿元将用于补充公司营运资金。

### （2）偿还银行贷款，改善融资结构

本期短期融资券发行所募集资金人民币 5 亿元将用于偿还公司银行贷款，改善融资结构。

## 三、主体长期信用状况

公司是一家以涤纶化纤、纺织织布为主业的大型现代化纺织集团，作为中国最大的涤纶长丝生产企业，在装备水平、生产工艺、产品品质及竞争力等方面的显著优势。近年来，涤纶丝板块收入规模持续增长，在化纤行业景气度波动的状况下，公司整体产销率仍维持较高水平，但主要涤纶丝产品价格下滑使板块毛利率呈快速下降态势，公司化纤主业面临一定的经营压力。公司新投产的 40 万吨差别化纤维有助于公司巩固在民用丝行业中的规模优势和综合竞争力。

目前，公司资产质量和流动性一般；有息债务中短期债务占比高，债务结构不合理；债务水平偏高，债务负担较重；整体盈利能力快速回落，对全部债务的保障能力偏弱。

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<sup>-</sup>，评级展望为稳定。

#### 四、主体短期信用分析

##### 1. 资产流动性分析

2011~2013 年, 受益于经营规模的不断扩大, 公司资产总额逐年增长, 年均增速 19.22%。截至 2013 年底, 公司资产总额 319.08 亿元, 同比增长 27.67%, 其中流动资产占 44.13%, 以非流动资产为主。

图 1 2011~2014 年 3 月底公司资产结构情况

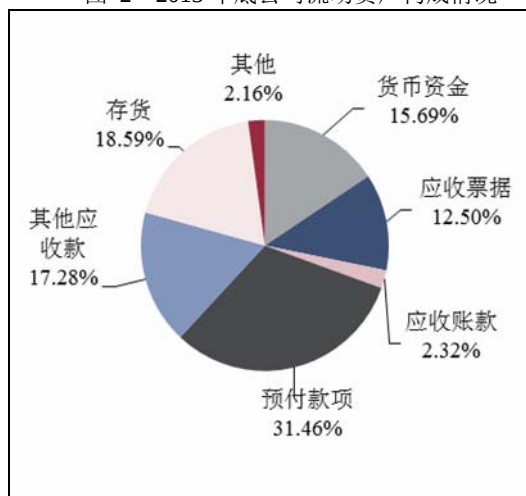


资料来源: 根据公司财务报表整理

##### 流动资产

2011~2013 年, 公司流动资产规模有所波动, 近三分别为 141.03 亿元、155.81 亿元和 140.82 亿元, 波动主要源于应收票据和预付款项。截至 2013 年底, 公司流动资产合计 140.82 亿元, 流动资产构成以货币资金、应收票据、预付款项、其他应收款、存货为主。

图 2 2013 年底公司流动资产构成情况



资料来源: 根据公司财务报表整理

2011~2013 年, 公司货币资金规模波动下降, 年均复合变动-7.94%, 2013 年底为 22.09 亿元, 同比下降 20.69%。从构成来看, 库存现金和银行存款占 20.88%, 其他货币资金占 79.12%, 其他货币资金主要为银行承兑汇票保证金、保函保证金及履约保证金。货币资金中受限资金占比很高。

2011~2013 年, 随着公司经营规模的不断扩大, 公司应收票据规模波动增长, 年均复合增长率为 12.19%。截至 2013 年底, 公司应收票据 17.61 亿元, 全部为银行承兑汇票。

2011~2013 年, 随着贸易规模增加, 公司预付款项年均复合增长 61.22%, 2013 年底为 44.30 亿元, 主要是来自于预付的 PTA、MEG 采购款增长以及公司对 FDY 项目投资未收到发票部分。公司预付款项账龄在 1 年以内的占 97.87%。

2011~2013 年, 公司其他应收款年均复合下降 33.33%, 2013 年底账面余额 24.93 亿元, 较 2012 年下降 46.24%。其中, 关联方占款约占 65.69%, 公司按 1.00%的比例计提了坏账准备。按账龄分析法组合的其他应收款占 50.56%, 公司按 5.03%计提坏账准备。从其他应收款单位来看, 关联方占比较高, 为 65.30%, 存在一定的风险。

2011~2013 年, 公司存货年均复合变动 0.89%, 2013 年底为 26.17 亿元, 较 2012 年下降 4.36%, 主要是原材料 (占 64.71%)、产成品 (占 34.36%)、委托加工物资 (占 0.02%)、周转材料 (占 0.06%)。公司未计提存货跌价准备。近年来原材料 PTA 和 MEG 价格持续下滑, 公司存货跌价风险较大。

截至 2013 年底, 公司其他流动资产 3.00 亿元, 为公司购买的理财产品。

总体看, 公司资产结构以非流动资产为主; 流动资产中预付款项和其他应收款占比偏高, 对流动资金形成一定占压, 存货未计提减值准备, 跌价风险较大。公司资产质量及流动性一般。

## 2. 现金流分析

经营活动方面,随着贸易收入规模的扩大,公司经营活动现金流入量逐年上升,年均复合增长 8.46%,2013 年为 217.97 亿元。公司销售商品、提供劳务收到的现金波动增长,三年复合增速(2.58%)低于收入的增速(7.44%),主要是由于公司 2013 年较多采用银行承兑汇票票据结算。近三年公司现金收入比波动下降,2013 年为 78.81%,公司收现水平一般。近三年公司经营性净现金流波动较大,其中 2013 年大幅回落主要系拆借款同比大幅增长所致,2013 年公司经营活动产生的现金流净额为 2.34 亿元。

投资活动方面,2011 年因出售子公司恒力化纤 16.97%股权产生现金收入 30.60 亿元(未扣所得税前的金额),导致投资活动现金流入规模较大;公司收到其他与投资活动有关现金主要是公司与关联企业的往来款流入,2011 年及 2013 年公司与关联企业的往来款流出计入支付其他与投资活动有关的现金,2012 年计入投资支付的现金。受资本性支出与往来款净流出影响,除 2011 年外公司投资活动呈现较大规模的净流出态势。

筹资活动方面,筹资活动现金流入主要来自银行贷款和票据融资(计入收到其他与筹资活动有关的现金),筹资活动现金流出主要来自偿还银行借款和支付其他与筹资活动有关的现金(融资资金偿还);除 2011 年股权出让收益规模较大外,2012 年及 2013 年公司筹资净流入规模均较大,2013 年为 31.12 亿元。

2014 年 1~3 月,公司销售商品、提供劳务收到的现金为 42.00 亿元,现金收入比为 76.89%;经营活动产生的现金净流量 0.76 亿元;投资活动现金流入 11.44 亿元,主要为收到其他与投资活动有关的现金,投资活动现金流出为 15.86 亿元,主要为购建固定资产、无形资产等支付的现金,投资活动产生的现金流量净额为-4.42 亿元;公司筹资活动现金流入为 49.83 亿元,主要为取得借款收到的现金,筹资活动

现金流出为 42.88 亿元,主要为偿还债务支付的现金,公司筹资活动产生的现金流量净额为 6.95 亿元。

总体来看,公司经营活动现金流入规模逐年增长;受公司产能扩张项目持续推进影响,投资活动现金流表现为净流出,且规模较大;公司经营活动产生的现金流无法满足投资需求,资金较为紧张;筹资活动产生的现金流规模持续增长以补充资金缺口。考虑到公司产能扩建项目均已建成投产,未来 2~3 年内无重大资本支出,未来融资压力或将有所缓解。

## 3. 短期偿债能力分析

短期偿债指标看,2011~2013 年,公司流动比率和速动比率逐年下降,三年均值分别为 86.19%和 70.55%,2013 年底两项指标分别为 68.75%和 55.97%。近三年,公司经营性净现金流波动较大,经营现金流动负债比波动中略有下降,三年平均值为 3.60%,2013 年为 1.14%,经营活动产生的现金流量净额对流动负债保障能力弱。截至 2014 年 3 月底,公司流动比率、速动比率分别升至 82.46%和 66.87%。考虑到公司流动资产质量、构成以及流动负债构成情况,总体来看,公司短期偿债能力偏弱。

截至 2014 年 3 月底,公司对外担保 87.11 亿元,担保比率为 104.05%,担保比率很高,且被担保客户均为同一实际控制人名下企业。其中,对恒力石化(大连)有限公司(以下简称“恒力石化”)的担保金额为 73.30 亿元,其中,48.30 亿元为对恒力石化的项目贷款的担保,目前该笔贷款已经由恒力石化以自有设备作抵押担保。

表 1 2014 年 3 月底公司主要担保客户(单位:万元)

| 被担保人         | 担保金额   | 担保期间            | 保证方式 |
|--------------|--------|-----------------|------|
| 江苏德顺纺织有限公司   | 27000  | 2013.6~2014.6   | 连带担保 |
|              | 15000  | 2013.12~2014.12 | 连带担保 |
| 江苏德华纺织有限公司   | 32800  | 2013.12~2014.12 | 连带担保 |
| 恒力石化(大连)有限公司 | 483000 | 2011.3~2020.3   | 连带担保 |
|              | 130000 | 2013.9~2014.12  | 连带担保 |

|             |               |               |      |
|-------------|---------------|---------------|------|
|             | 120000        | 2014.1~2015.1 | 连带担保 |
| 吴江化纤织造厂有限公司 | 36300         | 2013.5~2014.5 | 连带担保 |
|             | 27000         | 2013.9~2014.9 | 连带担保 |
| <b>合 计</b>  | <b>871100</b> | --            | --   |

资料来源：公司提供

公司担保对象均处于产业链上下游，同质化程度较高。目前化纤行业景气度低迷，特别是PTA行业，随着2012年新增产能（约1000万吨）的快速投放，供求关系已经由供不应求转变为供过于求，行业呈现原料供应不足、成本高位震荡、产能过剩、下游成本转嫁能力弱的局面，PTA行业面临较大的经营风险。其中，担保对象恒力石化主要从事PTA业务，2013年净利润为-15.64亿元，亏损较为严重。综合考虑，公司或有负债风险较大。

截至2014年3月底，公司已获得授信总额191.85亿元，其中未使用额度67.57亿元，公司间接融资渠道较为畅通。

## 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10亿元，分别占公司2014年3月底短期债务、全部债务和负债总额的比重为6.22%、5.62%和4.85%，对公司现有债务影响较小。

截至2014年3月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率分别为71.14%和68.01%，以2014年3月底财务数据为基础，考虑到2014年4月公司发行的额度为5亿元的“14恒力集CP001”，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分别上升至72.56%和69.74%，公司债务负担将有所上升；但考虑到部分募集资金将用于置换银行贷款，实际指标将优于上述预测值。2011~2013年，公司现金类资产分别为40.06亿元、35.79亿元、39.70亿元，扣除受限资金后分别为23.61亿元、19.86亿元、22.22亿元，为本期短期融资券发行额度的2.36倍、1.98倍、2.22倍；截至2014年3月底，公司现金类资产合计42.51亿元，扣除受

限资金后为25.21亿元，是本期短期融资券发行额度的2.52倍。公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力较强。

2011~2013年，公司经营活动产生的现金流入量分别为本期短期融资券发行额度的12.35倍、13.37倍和14.53倍；经营性净现金流为本期短期融资券发行额度的0.27倍、0.84倍和0.16倍。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度较高。

## 六、结论

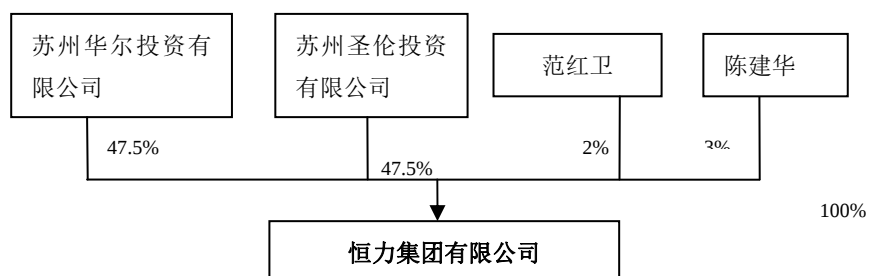
公司作为中国最大的涤纶长丝生产企业，在装备水平、生产工艺、产品品质及竞争力等方面具有较显著的优势。近年来，涤纶丝板块收入规模持续增长，近年以来在化纤行业景气度波动的状况下，公司整体产销率仍维持较高水平，但主要涤纶丝产品价格下滑使板块毛利率呈快速下降态势，公司化纤主业面临一定的经营压力。公司新投产的40万吨差别化纤维有助于公司巩固在民用丝行业中的规模优势和综合竞争力。

目前，公司资产质量和流动性一般；有息债务中短期债务占比高，债务结构不合理；债务水平偏高，债务负担较重；整体盈利能力快速回落，对全部债务的保障能力偏弱。

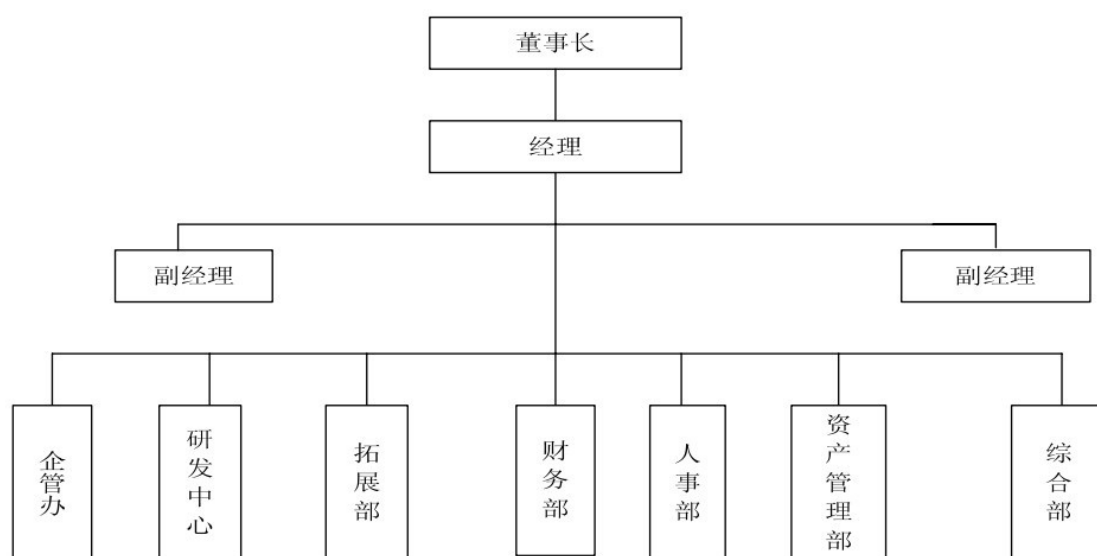
近年来，公司经营活动现金流入量规模大，且呈不断上升趋势；公司经营活动现金流入量及现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。

总体来看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低，安全性高。

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                | 2011 年 | 2012 年 | 2013 年 | 14 年 3 月 |
|-------------------|--------|--------|--------|----------|
| <b>财务数据</b>       |        |        |        |          |
| 现金类资产(亿元)         | 23.61  | 19.86  | 22.22  | 25.21    |
| 资产总额(亿元)          | 224.50 | 249.94 | 319.08 | 290.10   |
| 所有者权益(亿元)         | 77.70  | 80.68  | 82.42  | 83.72    |
| 短期债务(亿元)          | 94.43  | 133.52 | 176.20 | 160.89   |
| 长期债务(亿元)          | 19.93  | 10.67  | 17.10  | 17.10    |
| 全部债务(亿元)          | 114.35 | 144.19 | 193.30 | 177.99   |
| 营业收入(亿元)          | 197.96 | 212.86 | 228.49 | 54.63    |
| 利润总额(亿元)          | 13.49  | 3.72   | 3.45   | 1.04     |
| EBITDA(亿元)        | 25.50  | 18.41  | 18.71  | --       |
| 经营性净现金流(亿元)       | 3.99   | 12.67  | 2.34   | 0.76     |
| <b>财务指标</b>       |        |        |        |          |
| 销售债权周转次数(次)       | 13.63  | 15.19  | 14.52  | --       |
| 存货周转次数(次)         | 7.79   | 7.53   | 8.09   | --       |
| 总资产周转次数(次)        | 0.96   | 0.90   | 0.80   | --       |
| 现金收入比(%)          | 86.45  | 90.16  | 78.81  | 76.89    |
| 营业利润率(%)          | 11.48  | 5.92   | 4.90   | 6.89     |
| 总资本收益率(%)         | 8.20   | 4.13   | 3.43   | --       |
| 净资产收益率(%)         | 13.93  | 3.31   | 3.32   | --       |
| 长期债务资本化比率(%)      | 20.41  | 11.68  | 17.19  | 16.96    |
| 全部债务资本化比率(%)      | 59.54  | 64.12  | 70.11  | 68.01    |
| 资产负债率(%)          | 65.39  | 67.72  | 74.17  | 71.14    |
| 流动比率(%)           | 111.38 | 98.47  | 68.75  | 82.46    |
| 速动比率(%)           | 91.08  | 81.17  | 55.97  | 66.87    |
| 经营现金流动负债比(%)      | 3.15   | 8.00   | 1.14   | --       |
| EBITDA 利息倍数(倍)    | 4.88   | 2.78   | 2.44   | --       |
| 全部债务/EBITDA(倍)    | 4.48   | 7.83   | 10.33  | --       |
| 经营活动现金流入量偿债倍数(倍)  | 12.35  | 13.37  | 14.53  | --       |
| 经营活动现金流量净额偿债倍数(倍) | 0.27   | 0.84   | 0.16   | --       |
| 现金偿债倍数(倍)         | 2.36   | 1.98   | 2.22   | 2.52     |

注：1. 公司 2014 年 1 季度财务数据未经审计。

2. 公司现金类资产已剔除受限制的货币资金。

### 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                                                 |
|--------------------|---------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>        |                                                         |
| 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) <sup>1/(n-1)</sup> - 1]×100% |
| 利润总额年复合增长率         |                                                         |
| <b>经营效率指标</b>      |                                                         |
| 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%                            |
| <b>盈利指标</b>        |                                                         |
| 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%                         |
| <b>债务结构指标</b>      |                                                         |
| 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%                                       |
| <b>长期偿债能力指标</b>    |                                                         |
| EBITDA 利息倍数        | EBITDA / 利息支出                                           |
| 全部债务 / EBITDA      | 全部债务 / EBITDA                                           |
| <b>短期偿债能力指标</b>    |                                                         |
| 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%                                |
| <b>本期短期融资券偿债能力</b> |                                                         |
| 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

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 恒力集团有限公司 2014 年度第二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半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

恒力集团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。恒力集团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恒力集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现恒力集团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。

如恒力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恒力集团有限公司、主管部门、交易机构等。

