

信用等级公告

联合[2014] 622 号

联合资信评估有限公司通过对河北冀衡集团有限公司 2014 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

河北冀衡集团有限公司
2014 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。



河北冀衡集团有限公司

2014 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: A⁺

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: 2.00 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: 偿还银行借款

评级时间: 2014 年 5 月 9 日

财务数据

项 目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 3 月
现金类资产(亿元)	3.32	4.34	5.12	4.32
资产总额(亿元)	24.12	29.72	33.44	32.77
所有者权益(亿元)	12.62	16.16	17.38	17.27
短期债务(亿元)	3.57	6.98	9.61	9.72
全部债务(亿元)	9.80	11.57	14.87	14.08
营业收入(亿元)	25.49	29.29	25.25	6.52
利润总额(亿元)	2.08	5.49	1.47	0.34
EBITDA(亿元)	3.24	7.08	3.37	--
经营性净现金流(亿元)	2.02	0.77	0.90	0.35
净资产收益率(%)	13.00	26.75	7.81	--
资产负债率(%)	47.69	45.64	48.02	47.29
速动比率(%)	117.87	145.28	130.64	130.14
EBITDA 利息倍数(倍)	8.86	12.10	4.21	--
经营现金流负债比(%)	28.81	7.42	6.85	--
现金偿债倍数(倍)	1.66	2.17	2.56	2.16

注: 1.2014 年一季度财务数据未经审计;

2.其他流动负债中短期融资券款项已计入短期债务;长期应付款中有息债务部分计入长期债务。

分析师

盛东巍 杜蜀萍

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,河北冀衡集团有限公司(以下简称“公司”或“冀衡集团”)拟发行的 2014 年度第一期短期融资券的信用等级 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. 公司是世界上最大的含氯消毒剂生产企业、中国最大的解热镇痛类原料药生产和河北省单体最大的氯碱生产企业,具备一定的规模及区域竞争优势。
2. 公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度好。

关注

1. 盈利能力有所下滑,2012年以来,公司经营性现金净现金流弱化。
2. 公司资产中存货和其他应收款占比较高,资产流动性一般。
3. 公司存在一定短期支付压力。

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）与河北冀衡集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与河北冀衡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，未因河北冀衡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河北冀衡集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、河北冀衡集团有限公司 2014 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

河北冀衡集团有限公司(以下简称“公司”)始建于1968年,建厂初期为国有独资小氮肥生产厂。改革开放以来,随着企业规模和效益的提升,公司兼并了原料药厂、地区磷肥厂、冀衡农场、东方化工厂等多家企业,成立了河北冀衡化工总厂。1998年9月,公司完成了公司制改造,更名现名;2006年,公司进行了国有企业改制;2009年4月,公司进行股权变更,出资人变为肖秋生等30个自然人,同时增资2293.72万元,注册资本变更为13360.00万元;2011年10月,公司对实际员工股进行了集中清理,股东由30名变更为32名。截至2014年3月底,肖秋生持股比例为38.91%,为公司的实际控制人。

公司经营范围:自产的化工产品,本企业生产、科研所需的原辅材料、机械设备、仪器仪表及零配件的进出口业务;过硫酸铵、过硫酸钠、过硫酸钾生产,以下限分公司经营:生产和销售药产品、化肥、化工、机械设备;仓储运输;复混肥料生产,苯胺、硝基苯、硫酸生产;批发零售铁精粉。

截至2014年3月底,公司设有经营处、财务处、生产办、安全环保处等9个管理部门;公司下设分公司河北冀衡集团有限公司蓝天分公司、河北冀衡集团有限公司威武分公司;公司合并范围内子公司包括河北冀衡(集团)药业有限公司(以下简称“药业公司”)、衡水新药经营有限公司2家全资子公司,河北冀衡化学股份有限公司(以下简称“化学公司”)1家控股子公司。

截至2013年底,公司资产总额为33.44亿元,所有者权益为17.38亿元(其中少数股东权益3.02亿元)。2013年,公司实现营业收入25.25亿元,利润总额1.47亿元。

截至2014年3月底,公司资产总额为32.77亿元,所有者权益为17.27亿元(其中少数股东权益2.80亿元)。2014年1~3月,公司实现

营业收入6.52亿元,利润总额0.34亿元。

公司法定代表人:肖秋生;公司注册地址:衡水市中华北大街398号。

二、本期短期融资券概况

公司于2012年注册短期融资券额度4.4亿元,并已于2012年发行2.4亿元短期融资券、2013年发行2亿元。公司计划于2014年发行2亿元短期融资券(以下简称“本期短期融资券”),期限365天,本期短期融资券所募集资金全部用于偿还公司部分银行借款。

三、主体长期信用状况

公司是一家集消毒剂、医药、化工(化肥)三大系列200多种产品生产销售的大型综合性集团,有20年的电解化学生产历史。公司投资兴建的冀衡循环经济园区已建成烧碱30万吨、液氯12.15万吨、二水二氯1万吨;盐酸6万吨;硫酸铵6万吨;二氯、三氯5万吨、氰尿酸5万吨;6万吨苯胺、30万吨硫酸、10万吨硫基复合肥的生产能力。

公司主要原料工业用盐、工业尿素、苯等是国内市场常见的工业产品,工业用盐主要供应基地为黄骅,原料供给充足,运输成本低。工业尿素为参股公司化肥公司生产并通过管道输送,减少了运输成本的同时能够满足生产的需求。苯为石油化工产品,公司与中国石油化工集团公司有着长期的供需关系,能够满足生产所需,且价格略低于市场价格。

公司产品涉及消毒剂、原料药、化工等多个行业和领域,主要生产氯代异氰尿酸类系列高效消毒剂及与之相配套的30多种基础和精细化工产品,主要产品均通过了ISO9000-2000质量体系认证。“冀衡”牌消毒剂在欧美七个国家取得了商标注册,十几种产品通过了多项国际认证,远销欧、美、亚、非的四十余个国家和地区。“衡水湖”牌硫基复合肥被评为全国免

检产品。药业公司通过了 ISO9001、ISO14001 体系认证，所有产品均已取得国家 GMP 证书。其主导产品对乙酰氨基酚、安乃近、叶酸已经取得了欧盟 COS 证书，KOSHER 证书、印度注册证书、俄罗斯注册证书，美国 DMF 登记号，现正进行美国 FDA 认证；叶酸还取得了犹太、HALAL（伊斯兰）、FAMI-QS（饲料添加剂）、ISO22000 认证（食品添加剂）证书；氰尿酸获得欧盟 REACH 认证。

公司是一家集消毒剂、医药、化肥三大系列产品生产销售的大型综合性集团企业。公司主要产品为消毒剂、化工类产品中的苯胺、氯碱、复合肥以及原料药中的扑热息痛和安乃近，近年来该部分产品在营业收入及毛利率中所占比重合计均超过 70%，是公司主要的收入和利润来源。2011 年以来，公司扑热息痛产品出口保持较好态势，收入呈稳定增长趋势；消毒剂产品受对美出口税率上升影响，出口量有所缩减、收入呈下滑趋势；2013 年，氯碱行业和苯胺行业景气度低迷、行业整体产能过剩，两个板块业务收入呈明显下滑趋势；其他产品业务发展相对变化较小。2014 年一季度，公司实现营业收入 6.52 亿元，为 2013 年度的 25.82%，收入构成保持稳定。

近年来公司资产规模保持波动增长，资产构成转变为以流动资产为主，公司流动资产中其他应收款、货币资金和存货占比较大，公司资产流动性有赖于存货变现及其他应收款回款速度，公司资产流动性一般；非流动资产以固定资产和在建工程为主。受政府所欠土地补偿款影响，公司以流动资产为主的资产结构与一般生产经营企业有一定差别。公司整体资产质量尚可。

未来随着环氧氯丙烷项目投产，公司循环经济产业链相关产品将更加丰富，产业链得到进一步延伸；对氨基苯酚项目建成投产后，扑热息痛的原料自给水平将大幅提升，并有助于稳定和改善扑热息痛的经营状况，公司整体抗风险能力将有所增强。

经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。

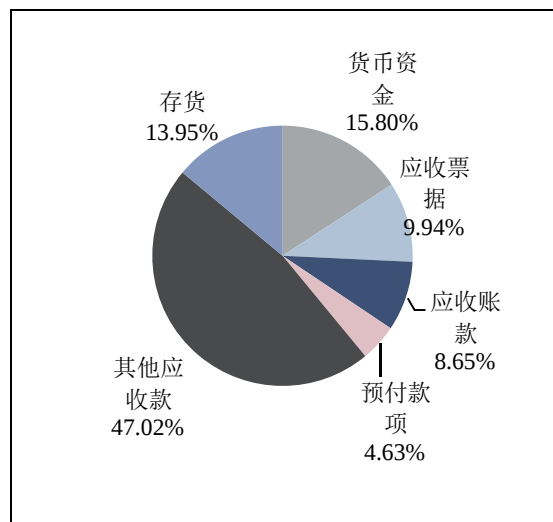
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2011~2013 年，公司资产规模呈快速增长趋势，年均复合增速达到 17.74%，增长主要源自公司流动资产规模的扩大。截至 2013 年底，公司资产总额 33.44 元，其中流动资产占 59.42%，公司资产以流动资产为主。近三年公司资产结构波动较大。

2011~2013 年，公司流动资产年均复合增长 38.94%，增长主要源自其他应收款和应收账款的增长。截至 2013 年底，公司流动资产合计 19.87 亿元，主要以其他应收款（占 47.02%）、货币资金（占 15.80%）和存货（占 13.95%）为主。

图 1 2013 年底公司流动资产构成



资料来源：根据公司报表整理

2011~2013 年，公司货币资金保持稳定增长，年均复合增长 19.36%。截至 2013 年底，公司货币资金为 3.14 亿元，主要由银行存款（占比 98.90%）。

2011~2013 年，公司应收票据呈快速增长趋势，年均复合增长 33.05%。截至 2013 年底，公司应收票据为 1.72 亿元，全部为银行承兑汇

票。公司无用于质押的应收票据。

2011~2013 年，公司应收账款保持稳定增长，年均复合增长 11.41%。截至 2013 年底，公司应收账款为 1.72 亿元，主要由货款构成。从账龄来看，1 年以内的占 85.98%，1~2 年占比 14.02%。公司对超过 1 年的应收账款计提应收账款坏账准备，计提比例为 5%。公司应收账款前 5 名合计金额为 0.23 亿元，占应收账款总额比重为 13.35%，集中度较为分散。公司应收类款项中内贸平均回款周期为 1 个月，外贸回款周期平均为 2 个月内，回收周期较短，周转效率较高。

表1 2013年底公司应收账款前5名

单位名称	所欠金额 (万元)	欠款时间
SWELL INDUSTRY CO. LIMITED	808.86	一年以内
奥麒麟化工(中国)有限公司	456.56	一年以内
BAYROL DEUTSCHLAND	411.10	一年以内
PARIT PADANG	341.42	一年以内
ASTRALPOOL HONGKONG CO.	292.69	一年以内
合计	2310.62	--

资料来源：公司审计报告

2011~2013 年，公司预付款项分别为 0.71 亿元、1.21 亿元和 0.92 亿元；其中 2012 年主要是威武公司环氧氯丙烷项目、药业公司 1 万吨加氢对氨项目等项目的工程预付款。

2011~2013 年，公司其他应收款保持快速增长，年均复合增长 764.97%，增长主要源自 2012 年。2012 年年底主要构成为应收土地收储补偿款 5.62 亿元。截至 2013 年底，公司其他应收款为 9.34 亿元，新增主要系应收参股公司河北冀衡（集团）化肥有限公司的借款 2.79 亿元。另外，政府土地收储补偿款尚未确定具体回款时间，相应加大了公司资金周转压力。

2011~2013 年，公司存货呈稳定增长趋势，年均复合增长 17.01%。截至 2013 年底，公司存货 2.77 亿元，增长主要系公司库存原材料增加所致。公司存货中原材料占比 33.74%，产成品占比 59.97%，在产品占比 5.63%。公司未计提存货跌价准备。

2011~2012 年，公司其他流动资产分别为

2.73 亿元和 1.93 亿元，其中子公司化肥公司搬迁筹建借款分别为 2.62 亿元和 1.93 亿元。

总体看，近年来公司资产规模稳步增长，资产构成转变为以流动资产为主，公司流动资产中其他应收款、货币资金和存货占比较大，公司资产流动性有赖于存货变现及其他应收款回款速度，公司资产流动性一般；非流动资产以固定资产和在建工程为主。受政府所欠土地补偿款及关联企业拆借款影响，公司以流动资产为主的资产结构与一般生产经营企业有一定差别。公司整体资产质量尚可。

2. 现金流分析

从经营活动看，公司经营活动现金流入主要以销售商品、提供劳务收到的现金为主。2013 年，公司销售商品、提供劳务收到的现金 29.09 亿元，近两年呈持续小幅下降趋势，2012 年主要是受公司销售政策有所调整（公司增加承兑汇票的使用，且大部分已采用背书形式转让），2013 年主要为公司营业收入下降所致。2013 年公司收到的其他与经营活动有关的现金 0.49 亿元，主要为利息收入 0.36 亿元和职工存款 0.10 亿元。2011~2013 年，公司经营活动现金流入持续下降，2013 年为 29.95 亿元。从收入实现质量看，2011~2013 年公司现金收入比率分别为 118.01%、100.10%和 115.23%，2012 年下降主要系公司票据背书，用于购买原材料所致；公司现金收入质量较好。2011~2013 年，公司经营活动现金流出基本保持稳定，2013 年为 29.05 亿元，其中公司用于购买商品、接受劳务支付的现金 26.58 亿元。2013 年，支付的其他与经营活动有关的现金 0.22 亿元，主要是办公费、业务招待费、油费、差旅费等。2011~2013 年，公司经营活动产生的现金流净额分别为 2.02 亿元、0.77 亿元和 0.90 亿元。

从投资活动看，2011~2013 年，公司投资活动现金流入波动增长，三年分别为 0.18 亿元、0.07 亿元和 0.33 亿元，2013 年主要为取得投资收益收到的现金。同期，公司投资活动流出中

主要以购建固定资产、无形资产等支付的现金为主。2013 年，公司购建固定资产、无形资产等支付的现金 2.08 亿元，主要为两个在建项目支出的现金以及能源管理中心项目支出。2011~2013 年，公司投资活动产生的现金流净额分别为-3.31 亿元、-1.04 亿元和-2.05 亿元。

从筹资活动看，2011~2013 年，公司筹资活动现金流入分别为 7.06 亿元、10.05 亿元和 9.33 亿元，主要来自吸收投资以及借款收到的现金；2011 年吸收投资收到的现金为当年化学公司引进战略投资者所获得现金；2012 年吸收投资收到的现金 2.39 亿元为当年发行短期融资券收到的现金；2013 年收到其他与筹资活动有关现金为发行 2013 年第一期短期融资券收到的现金 1.99 亿元。

近三年，公司筹资活动现金流出主要体现为偿还债务支付的现金；2013 年支付其他与筹资活动有关的现金为偿还 2012 年发行的短融本金 2.40 亿元。2011~2013 年，公司筹资活动产生的现金流净额分别为 0.03 亿元、1.19 亿元和 1.17 亿元。

2014 年 1~3 月，公司经营活动产生的现金流净额 0.35 亿元，受票据背书影响，现金收入比降至 104.00%；投资活动产生的现金流净额-0.26 亿元，主要是对公司在建项目的投资；公司筹资活动产生的现金流净额-0.64 亿元，主要为偿还债务支付的现金。

总体看，受结算方式及营业收入下降影响，公司经营活动现金流净额呈下降趋势。未来投资规模较小，未来融资压力适中。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2011~2013 年公司流动比率和速动比率呈波动增长态势，近三年均值分别为 155.22%和 132.48%，2013 年底分别为 151.82%和 130.64%。公司流动资产中其他应收款占比较高，主要为回收期不确定的政府收储土地款，对公司资金占用明显；若剔除该笔款项（2013 年底余额 5.31 亿元）后，2013

年底公司流动比率和速动比率分别为 111.26%和 90.07%，2014 年 3 月底两项指标分别为 106.47%和 89.16%。2011~2013 年公司经营现金流流动负债比分别为 28.81%、7.42%和 6.85%，公司经营活动净现金流量对流动负债保障程度较弱。总体看，公司短期偿债能力一般，且存在一定短期支付压力。

截至 2014 年 3 月底，公司对外担保 38400 万元，公司对外担保比例为 22.23%，主要包括对衡水电机股份有限公司（以下简称“衡水电机”）5100 万元、河北衡水老白干酒业股份有限公司（以下简称“衡水老白干”，股票简称：老白干酒，股票代码：600559）17500 万元、衡水中铁建工程橡胶股份有限公司（以下简称“衡水中铁建”）3000 万元和河北冀衡（集团）药业有限公司（以下简称“冀衡药业”）3000 万元等的担保。

截至 2013 年底，衡水电机资产总额 5.47 亿元，所有者权益 3.04 亿元。2013 年衡水电机实现营业收入 6.47 亿元，利润总额 0.33 亿元。目前其生产经营状况正常。

截至 2013 年底，冀衡药业资产总额 7.10 亿元，所有者权益合计 3.07 亿元。2013 年，冀衡药业实现营业收入 8.05 亿元，利润总额 0.52 亿元。目前其生产经营状况良好。

截至 2013 年底，衡水老白干资产总额 18.57 亿元，所有者权益 6.24 亿元。2013 年衡水老白干公司实现营业收入 18.03 亿元，利润总额 1.13 亿元，生产经营状况良好。

衡水中铁建主营业务为铁路、桥梁等建筑制造。截至 2013 年底，衡水中铁建资产总额 16.12 亿元，所有者权益 10.28 亿元。2013 年衡水中铁建实现营业收入 8.64 亿元，利润总额 1.68 亿元，生产经营状况良好。

总体看，近年来，被担保方经营状况均较好，但公司对外担保金额较大，存在一定或有负债风险。

截至 2014 年 3 月底，公司共获得银行授信 100978 万元，未使用额度 36200 万元。公司间

接融资渠道较畅通。

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2亿元，分别占公司2014年3月底短期债务和全部债务的20.57%和14.20%，其发行对公司债务结构影响较大。

截至2014年3月底，公司资产负债率为47.29%，全部债务资本化比率为44.91%。在不考虑其他因素情况下，以2014年3月底财务数据为基础，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达到50.32%和48.21%，公司债务负担有所加重。考虑到本期短期融资券将全部用于替换银行借款，实际债务负担将低于模拟值。

2011~2013年，公司现金类资产（剔除受限资金后）分别为本期短期融资券发行额度的1.10倍、1.56倍和2.54倍。截至2014年3月底，现金类资产（剔除受限资金后）为本期短期融资券发行额度的1.66倍，公司非受限现金类资产对本期短期融资券保障能力较好。

2011~2013年，公司经营活动现金流入量为30.54亿元、30.16亿元和29.95亿元，分别为本期短期融资券发行额度的15.27倍、15.08倍和14.98倍；同期，公司经营活动现金流量净额为2.02亿元、0.77亿元和0.90亿元，分别为本期短期融资券发行额度的1.01倍、0.38倍和0.45倍。总体看，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覆盖程度较好。

六、结论

公司是一家集消毒剂、医药、化工（化肥）三大系列200多种产品生产销售的大型综合性集团，有20年的电解化学生产历史。公司投资兴建的冀衡循环经济园区已建成烧碱30万吨、液氯12.15万吨、二水二氯1万吨；盐酸6万吨；硫酸铵6万吨；二氯、三氯5万吨、氰尿

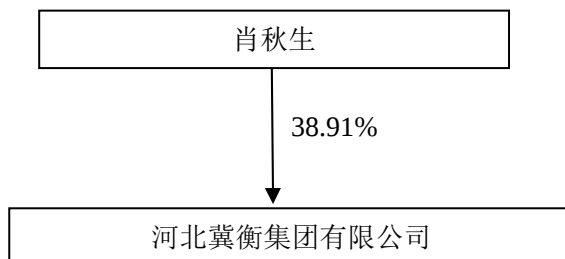
酸5万吨；6万吨苯胺、30万吨硫酸、10万吨硫基复合肥的生产能力，在区域内具备较大的经营规模。高效消毒剂、原料药行业应用广泛，受经济周期影响较小且需求稳定增长，具有良好的发展前景。公司主要原材料供应充足，运输成本低，其循环经济产业链产品互为上下游，综合利用效率高。

近年来，公司资产规模稳步增长，资产构成转变为以流动资产为主；债务规模有所上升，但债务负担适宜，且公司整体偿债能力较好。

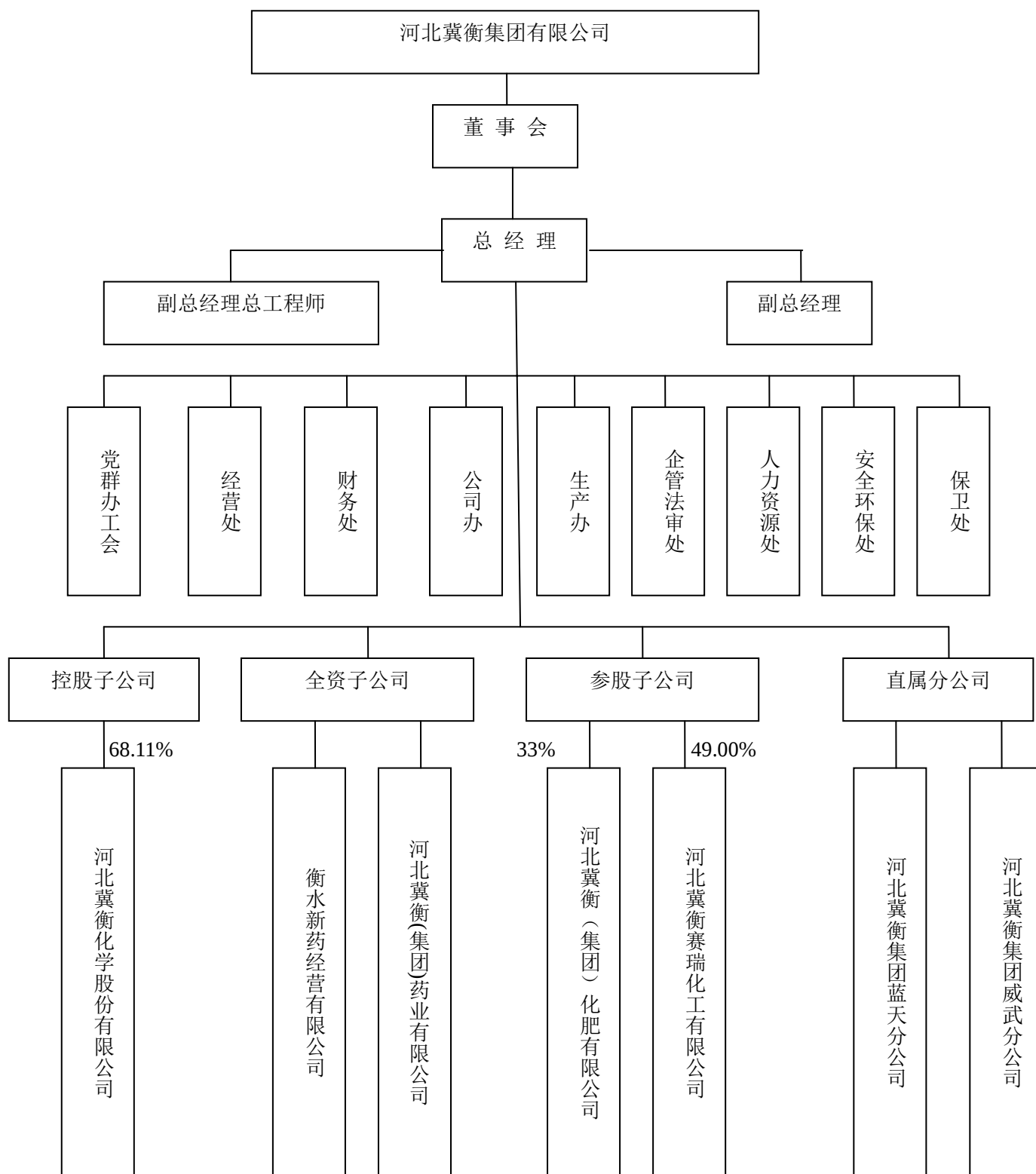
本期短期融资券的发行对公司现有债务结构影响较大，公司经营活动现金流入量及现金类资产对本期短期融资券覆盖程度较好。

总体看，公司本期短期融资券到期不能偿付的风险较低。

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	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	3.32	4.34	5.12	4.32
资产总额(亿元)	24.12	29.72	33.44	32.77
所有者权益(亿元)	12.62	16.16	17.38	17.27
短期债务(亿元)	3.57	6.98	9.61	9.72
长期债务(亿元)	6.22	4.59	5.26	4.36
全部债务(亿元)	9.80	11.57	14.87	14.08
营业收入(亿元)	25.49	29.29	25.25	6.52
利润总额(亿元)	2.08	5.49	1.47	0.34
EBITDA(亿元)	3.24	7.08	3.37	--
经营性净现金流(亿元)	2.02	0.77	0.90	0.35
财务指标				
销售债权周转次数(次)	10.19	11.42	7.99	--
存货周转次数(次)	10.83	11.98	8.69	--
总资产周转次数(次)	1.06	1.09	0.80	--
现金收入比(%)	118.01	100.10	115.23	104.00
营业利润率(%)	13.69	13.32	14.19	15.50
总资本收益率(%)	8.95	17.70	6.69	--
净资产收益率(%)	13.00	26.75	7.81	--
长期债务资本化比率(%)	33.03	22.12	23.22	20.16
全部债务资本化比率(%)	43.71	41.73	46.11	44.91
资产负债率(%)	47.69	45.64	48.02	47.29
流动比率(%)	146.74	166.53	151.82	147.45
速动比率(%)	117.87	145.28	130.64	130.14
经营现金流动负债比(%)	28.81	7.42	6.85	--
EBITDA 利息倍数(倍)	8.86	12.10	4.21	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.02	1.63	4.41	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	15.27	15.08	14.98	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.01	0.38	0.45	--
现金偿债倍数(倍)	1.66	2.17	2.56	2.16

注：公司 2014 年 1 季度财务数据未经审计。

附件 3 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	(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 / 主营业务收入 × 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%
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 河北冀衡集团有限公司 2014 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。

河北冀衡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。河北冀衡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河北冀衡集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现河北冀衡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。

如河北冀衡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，联合资信有权撤销信用等级。

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河北冀衡集团有限公司、主管部门、交易机构等。

