

# 信用等级公告

联合[2015] 2006 号

---

联合资信评估有限公司通过对平顶山市发展投资公司 2015 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

平顶山市发展投资公司  
2015 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  
二零一五年九月十四日



# 平顶山市发展投资公司

## 2015 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: 3 亿元

本期短期融资券期限: 1 年

偿还方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 补充流动资金、偿还银行贷款

评级时间: 2015 年 9 月 14 日

### 财务数据

| 项 目          | 2012 年 | 2013 年 | 2014 年 | 15 年 3 月 |
|--------------|--------|--------|--------|----------|
| 现金类资产(亿元)    | 3.72   | 3.65   | 3.46   | 3.10     |
| 资产总额(亿元)     | 120.57 | 126.29 | 134.36 | 135.46   |
| 所有者权益(亿元)    | 85.80  | 90.22  | 92.98  | 93.11    |
| 短期债务(亿元)     | 5.37   | 5.13   | 10.87  | 11.31    |
| 全部债务(亿元)     | 27.55  | 27.42  | 33.45  | 34.15    |
| 主营业务收入(亿元)   | 8.79   | 11.47  | 11.32  | 2.45     |
| 利润总额(亿元)     | 3.10   | 3.36   | 2.59   | 0.14     |
| EBITDA(亿元)   | 4.74   | 5.29   | 5.04   | --       |
| 经营性净现金流(亿元)  | -2.66  | 1.08   | -0.67  | 1.02     |
| 净资产收益率(%)    | 3.43   | 3.52   | 2.62   | --       |
| 资产负债率(%)     | 28.79  | 28.53  | 30.75  | 31.22    |
| 速动比率(%)      | 354.24 | 361.64 | 271.87 | 258.93   |
| 经营现金流动负债比(%) | -21.52 | 8.12   | -3.64  | --       |
| 现金偿债倍数(倍)    | 1.24   | 1.22   | 1.15   | 1.03     |

注: 2015 年 1 季度财务数据未经审计; 现金类资产已扣除受限货币资金; 其他应付款中有息债务已计入短期债务核算。

### 分析师

刘珺轩 兰迪 于芷松 张峻铖

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, 平顶山市发展投资公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2015 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. 近年来平顶山市经济发展平稳, 为公司发展营造了良好的外部环境。
2. 公司作为平顶山市主要的基础设施建设和国有资产经营主体, 得到了平顶山市政府在基建专项资金支持、资本金注入、资产划拨、财政补贴、税收优惠和项目回购等方面的大力支持。
3. 公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较高, 现金类资产对本期短期融资券具备保障能力。

### 关注

1. 公司资产中土地使用权占比大, 其变现能力具有一定不确定性。
2. 其他应收款规模较大, 对公司资金形成一定占用, 公司整体资产流动性较弱。
3. 公司经营活动现金流受往来款变动影响, 波动较大, 间接融资渠道有待拓宽。

## 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）与平顶山市发展投资公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与平顶山市发展投资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，未因平顶山市发展投资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平顶山市发展投资公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、平顶山市发展投资公司 2015 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

平顶山市发展投资公司(以下简称“公司”)是平顶山市人民政府根据平政文【2005】43号,于2005年8月23日登记成立的全民所有制企业法人,初始注册资本0.50亿元人民币。2011年3月,根据平政文【2011】33号,平顶山市人民政府增加国有资本金0.50亿元,公司注册资本由0.50亿元增加至1.00元。2011年6月,根据平政文【2011】59号,平顶山市人民政府增加国有资本金4.30亿元,公司注册资本由1.00亿元增加至5.30亿元。截至2014年底,公司注册资本为5.30亿元,平顶山市人民政府是公司唯一股东及实际控制人。

公司经营范围:城市基础设施建设专项资金的筹措、管理;城建项目的咨询、投资、开发建设;城建国有资产运营、管理;土地收购储备、开发、经营;中小企业投资服务、管理。(上述经营范围,法律、法规禁止的,不得经营;法律、法规规定应经审批的,未获批准前不得经营。)

截至2015年3月底,本部设资产运营部、计划财务部、综合部、融投资部、工程管理部共5个职能部门。公司下辖7家全资子公司及1家控股子公司。

截至2014年底,公司合并资产总额为134.36亿元,所有者权益合计为92.98亿元(不含少数股东权益)。2014年,公司实现主营业务收入11.32亿元,利润总额2.59亿元。

截至2015年3月底,公司合并资产总额135.46亿元,所有者权益合计93.11亿元(不含少数股东权益)。2015年1~3月,公司实现主营业务收入2.45亿元,利润总额0.14亿元。

公司注册地址:平顶山市新城区平顶山市房产管理局西楼;法定代表人:王宏伟。

## 二、本期短期融资券概况

公司于2014年注册短期融资券额度5亿元,并拟于2015年第一期发行3亿元(以下简

称“本期短期融资券”),期限1年。本期短期融资券所募集资金将用于偿还银行借款及补充流动资金。

本期短期融资券无担保。

## 三、主体长期信用状况

平顶山市位于河南省中部,1957年建市,现辖2市4县4区,土地面积7882平方公里,总人口503万。平顶山市自然资源丰富,区位优势突出,投资环境宽松。

根据《平顶山市国民经济和社会发展统计公报》,2012~2014年平顶山市完成生产总值分别为1502.0亿元、1556.9亿元和1289.3亿元,按可比价格计算(下同),2014年平顶山市生产总值比上年增长8.4%,其中,第一产业完成增加值131.6亿元,增长3.0%;第二产业完成增加值746.6亿元,增长9.0%,其中工业完成增加值682.5亿元,增长9.0%;第三产业完成增加值411.2亿元,增长8.3%。人均生产总值达到31986元,同比增长8.1%。平顶山市经济相对平稳,为公司提供了良好的外部发展环境;同时当地财力快速增长,为公司持续发展提供重要保障。

公司是平顶山市主要的基础设施建设和国有资产经营主体,接受平顶山市政府的委托,承担大型项目的资金筹措、建设和管理任务,实现国有资产的保值、增值。公司成立以来承担了较重的城市基础设施建设任务,基建项目具有公共产品特征,且投资额大,为了平衡公司基建项目资金需求,以及加快平顶山市基础设施建设,平顶山市人民政府设立了城市基础设施建设专项资金专户,由公司按照《城市基础设施建设资金管理办法》进行管理,同时在资本金注入、资产划拨、财政补贴等方面给予子公司大力支持。

未来,随着平顶山市城市建设不断推进,公司将加大城市基础设施建设的投资,不断拓展业务范围,公司自身的资产和经营规模有望提升;平顶山市政府财政实力快速增长及对公

司支持的持续,公司整体抗风险能力有望增强。

经联合资信评估有限公司评定,公司主体长期信用等级为 AA,评级展望为稳定。

#### 四、主体短期信用分析

公司提供的 2012~2014 年度合并财务报表已经中勤万信会计师事务所有限公司审计,并均出具了标准无保留意见审计报告。公司提供的 2015 年一季度财务报表未经审计。

合并范围上,2013 年,公司纳入合并报表范围的三级子公司 1 家,平顶山市公路工程公司将持有的河南省平顶山中亚路桥工程检测公司的 74.50 万元的股权转让给公司子公司河南省中亚路桥建设工程有限公司,自此公司取得河南省平顶山中亚路桥工程检测公司 95%的股权,并对其实施控制,自取得控制权之日起,公司将其纳入合并范围。合并范围的变化对公司财务数据可比性影响不大。截至 2014 年底,公司合并范围内子公司共有 8 家,其中 7 家全资子公司。2014 年公司合并范围较 2013 年无变化。

截至 2014 年底,公司合并资产总额 134.36 亿元,所有者权益合计 92.98 亿元(不含少数股东权益)。2014 年公司实现主营业务收入 11.32 亿元,利润总额 2.59 亿元。

截至 2015 年 3 月底,公司资产总额 135.46 亿元,所有者权益合计 93.11 亿元(不含少数股东权益)。2015 年 1~3 月公司实现主营业务收入 2.45 亿元,利润总额 1.37 亿元。

##### 1. 资产流动性分析

2012~2014 年,公司资产总额不断增长,三年复合增长率为 5.56%。截至 2014 年底,公司资产总额 134.36 亿元,同比增长 6.39%。其中流动资产占 80.03%,长期投资占 2.34%,固定资产占 9.22%,无形资产及其他长期资产占 8.41%,公司资产以流动资产为主。

2012~2014 年,公司流动资产持续增长,年均复合增长 5.31%,截至 2014 年底,公司流动

资产合计 107.52 亿元,同比增长 5.72%。公司流动资产构成主要为:存货(占 53.54%)、其他应收款(占 36.63%)、货币资金(占 4.44%)和应收账款(占 3.41%)。

2012~2014 年,公司货币资金持续增长,年均复合增长率 2.25%,截至 2014 年底,公司货币资金 4.77 亿元,同比增长 6.63%。截至 2014 年底,公司货币资金包括现金(占 2.56%)、银行存款(占 58.93%)和其他货币资金(占 38.50%)。其他货币资金中 0.55 亿元系子公司河南省平顶山中亚路桥建设工程有限公司的借款保证金,1.29 亿元为该公司的银行承兑汇票保证金。扣除其他货币资金中的受限资金以后公司货币资金为 3.48 亿元。

2012~2014 年,公司应收账款波动增长,年复合增长率为 13.71%。截至 2014 年底,公司应收账款 3.67 亿元,同比增长 73.69%,主要系平顶山市公路局管理局工程款和保证金增加所致。应收账款主要为工程款和保证金。公司应收账款主要欠款客户为平顶山市公路管理局、广西吉泰投资有限公司、新疆生产建设兵团农十二师等,前五名欠款单位合计占应收账款总额 70.80%,集中度高。公司应收账款账龄在 1 年以内占比 78.91%、在 1~2 年占比 18.50%、2~3 年占比 1.71%、3~4 年占比 0.20%、4~5 年占比 0.24%、5 年以上的占比 0.44%,公司应收账款合计计提坏账准备 0.04 亿元。总体来看,公司应收账款较为集中,但欠款单位经营正常,且应收账款综合账龄较短,应收账款回收风险较低。

2012~2014 年,公司其他应收款持续增长,年均复合增长率 7.28%。截至 2014 年底,其他应收款原值 40.01 亿元,计提坏账准备 0.63 亿元;公司对于关联方、政府部门应收款项依个别认定法未计提坏账准备,因此整体坏账计提比例不高。从账龄来看,1 年以内其他应收款占比 24.25%、1~2 年占比 15.82%、2~3 年占比 22.95%、3~4 年占比 10.78%、4~5 年占比 5.28%、5 年以上占比 20.92%。从欠款客户来看,

前五名为平顶山市财政局、平顶山市公路管理局、平顶山新城区财政局、平顶山市国资委、平顶山叶舞高速公路有限公司；前五名欠款占比48.20%。整体来看，其他应收款主要是与政府部门的往来款，安全性较高；但考虑到其他应收款规模较大，综合账龄较长，对公司资金形成一定占用。

2012~2014年，公司存货持续增长，年复合增长率为4.10%。截至2014年底，公司存货57.57亿元，构成主要以土地使用权（占86.76%）和开发成本（占12.58%）为主。其中土地使用权主要系平顶山市人民政府注入发行人的33宗合计3285.01亩土地，土地使用权价值49.39亿元和平顶山市西部投资建设开发有限公司购买的96.57亩土地，土地使用权价值0.55亿元。整体来看，公司存货中土地资产占比高，受土地市场和当地政策环境等影响，目前未进行抵押和实际开发，且未缴纳土地出让金，其变现具有较大不确定性。

截至2015年3月底，公司流动资产为107.65亿元，与2014年底相比基本保持稳定。构成上，主要以存货（占54.07%）、其他应收款（占36.91%）为主，构成较2014年底变化不大。

总体看，近三年公司资产总额不断增长，公司资产以流动资产为主。流动资产中政府注入的土地使用权和其他应收款占比大，土地使用权受土地市场和当地土地政策等影响，目前未进行抵押和实际开发，也未交土地出让金，其变现具有较大不确定性；其他应收款规模大，其主要为与政府的往来款项和经适房开发商借款，对公司资金形成一定占用。公司整体资产流动性较弱。

## 2. 现金流分析

经营活动方面，2012~2014年，公司经营活动现金流入量快速增长，年均复合增长30.66%，2014年实现经营活动现金流入23.50亿元，主要为销售商品、提供劳务收到的现金和收到其他与经营活动有关的现金，其中收到其

他与经营活动有关的现金13.78亿元，主要为政府部门拨付的款项。2012~2014年，公司经营活动现金流出快速增长，年均复合增长21.29%，2014年公司经营活动现金流出为24.17亿元，主要系购买商品、接受劳务支付的现金和支付的其他与经营活动有关的现金，其中支付的其他与经营活动有关的现金14.02亿元，主要为与其他公司及政府部门的往来款。2012~2014年，公司经营活动现金流净额分别为-2.66亿元、1.08亿元和-0.67亿元。从收现质量来看，2012~2014年，公司的现金收入比分别为90.60%、102.36%和85.93%，受工程施工回款进度影响，公司收现质量波动较大。

投资活动方面，2012~2014年，公司投资活动现金流入量规模较小，分别为1448.88万元、77.17万元和280.67万元；同期，投资活动现金流出量分别为10.52亿元、0.55亿元和1.43亿元。2012年，投资活动现金流出量规模较大，主要系支付的其他与投资活动有关的现金增长所致，公司将“12平发投债”募集资金借与他方其他项目使用，记录在该科目下。2012~2014年，公司投资活动现金流净额分别为-10.38亿元、-0.54亿元和-1.40亿元。

2012~2014年，公司筹资前现金流净额分别为-13.04亿元、0.54亿元和-2.07亿元。

筹资活动方面，2012~2014年，公司筹资活动现金流入量波动中有所增长，分别为17.63亿元、8.56亿元和7.30亿元；2012年公司将发行债券收到的现金记录在借款所收到的现金科目下；2013年公司筹资活动现金流入量8.56亿元，主要为银行借款；2014年筹资活动现金流入量7.30亿元全部为借款收到的现金。2012~2014年，公司筹资活动现金流出量分别为2.49亿元、10.05亿元和5.92亿元，2013年公司筹资活动现金流出量大，主要为偿还债务所支付的现金和分配股利、利润、偿付利息支付的现金。2012~2014年，公司筹资活动现金流净额分别为15.14亿元、-1.50亿元和1.39亿元。

图1 2012~2015年3月公司现金流情况



资料来源：公司审计报告

2015年1~3月，公司经营活动现金流净额为1.02亿元；投资活动现金流净额为-1.01亿元；筹资活动现金流净额为0.14亿元。

总体看来，公司经营活动现金流受往来款变动影响，波动较大；投资活动现金流2012年受“12平发投债”使用影响，其支出规模较大；筹资活动现金流入量保持较大规模，但受偿还债务现金支付的影响，筹资活动现金净流量波动较大。未来随着基建、工程施工和房地产开发等业务发展，公司仍存在一定融资需求。

### 3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2012~2014年，公司流动比率呈下降趋势，分别为783.70%、764.66%和585.17%；速动比率波动下降，分别为354.24%、361.64%和271.87%。2015年3月底流动比率和速动比率分别为563.73%和258.93%。2012~2014年，公司经营现金流动负债比分别为-21.52%、8.12%和-3.64%。整体看，公司流动比率和速动比率指标值很高，但流动资产中其他应收款和存货占比大，上述资产流动性较弱；且公司经营活动现金流净额对流动负债保障能力弱，存在一定短期支付压力。

截至2015年3月底，公司合并范围获得银行授信额度9.05亿元，尚未使用的授信额度为1.00亿元，公司间接融资渠道有待拓宽。

截至2015年8月底，公司对外担保余额6.17亿元，担保比率为6.63%。担保对象为平顶山交通建设投资有限公司、河南平棉纺织集团股份有限公司和平顶山市鸿业建筑安装工程公司等，目前经营情况正常。公司对外担保比率较低，或有负债风险相对较小。

表1 截至2015年3月底公司担保情况明细

(单位：亿元)

| 担保对象           | 余额   | 担保期限                  |
|----------------|------|-----------------------|
| 平顶山交通建设投资有限公司  | 2.00 | 2014.08.26-2016.08.26 |
| 平顶山市市场发展服务中心   | 0.08 | 2014.10.20-2015.11.20 |
| 河南平棉纺织集团股份有限公司 | 2.50 | 2014.11.17-2016.11.17 |
| 平顶山市鸿业建筑安装工程公司 | 0.29 | 2014.11.27-2015.10.20 |
| 平顶山市鸿业建筑安装工程公司 | 0.30 | 2014.11.20-2016.5.19  |
| 宝丰县发展投资有限公司    | 1.00 | --                    |
| 合 计            | 6.17 |                       |

资料来源：公司提供

## 五、本期短期融资券偿债能力

公司本期拟发行2015年第一期短期融资券，额度为3亿元，分别占2015年3月底全部债务和短期债务的10.04%和26.54%，对公司现有债务有一定影响。

截至2015年3月底，公司资产负债率、全部债务资本化利率分别为31.22%和26.83%。以2015年3月底数据为基础，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32.71%和28.52%，考虑到本期短期融资券部分资金拟用于偿还银行贷款，不考虑其他因素，公司债务负担将低于上述预测值。

2014年底和2015年3月底，公司现金类资产分别为4.80亿元和4.93亿元，对本期短期融资券的覆盖倍数为1.60倍和1.64倍；同期扣除受限资金后现金类资产分别为3.46亿元和3.10亿元，对本期短期融资券的覆盖倍数为1.15倍和1.03倍。现金类资产对本期短期融资券具备保障能力。

2012~2014年公司经营活动现金流入量对

本期短期融资券的覆盖倍数分别为 4.59 倍、6.58 倍和 7.83 倍；2012、2014 年公司经营活动现金流量净额均负值，对本期短期融资券保障弱。

总体看，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较高。

## 六、结论

近年来，平顶山市区域经济平稳发展。公司作为平顶山市主要的基础设施建设投资与国有资产经营主体，成立以来得到了平顶山市政府在基建专项资金支持，资本金注入、资产划拨、财政补贴、税收优惠和项目回购等方面的大力支持。

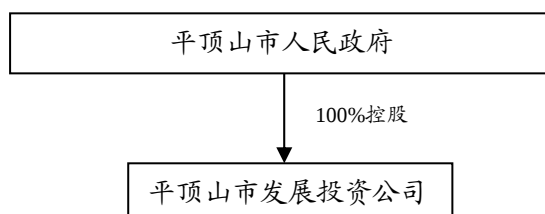
公司资产规模不断增长，资产以其他应收款、存货、固定资产、在建工程和其他长期资产等为主，资产流动性较弱，整体资产质量一般；受“12 平发投债”成功发行影响，公司负债规模增长，负债水平快速提升，但目前整体债务水平仍处于相对适宜水平。

未来，随着平顶山市城市建设不断推进，公司有望不断拓展业务范围，公司自身的资产和经营规模或将提升；平顶山市政府财政实力快速增长及对公司支持的持续，公司整体抗风险能力有望增强。

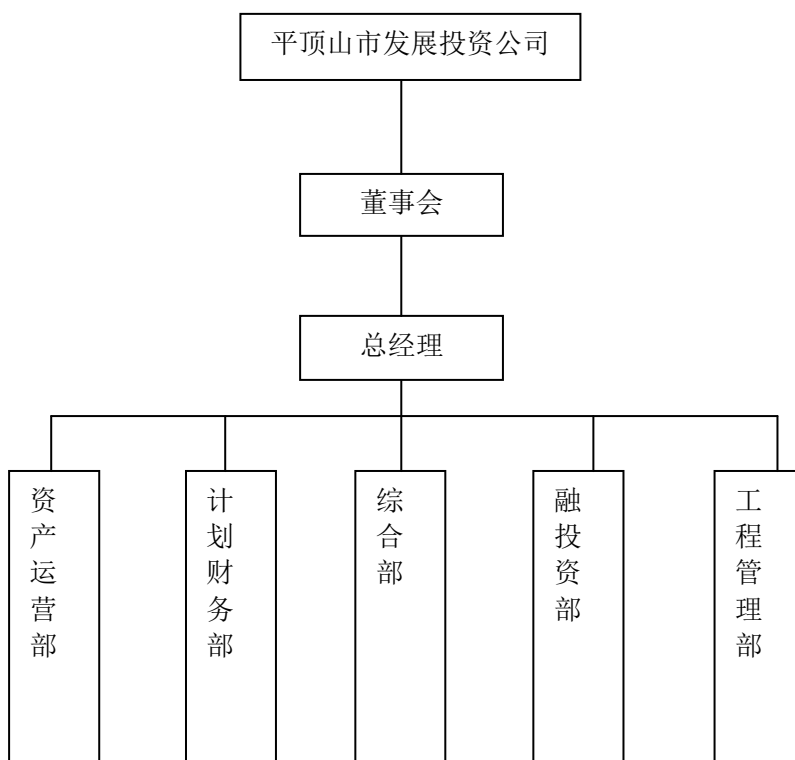
本期短期融资券的发行对公司现有债务有一定影响，经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较高。

综合分析，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 公司股权结构图



## 附件 2 主要财务数据及指标

| 项目                | 2012 年 | 2013 年 | 2014 年 | 15 年 3 月 |
|-------------------|--------|--------|--------|----------|
| <b>财务数据</b>       |        |        |        |          |
| 现金类资产(亿元)         | 3.72   | 3.65   | 3.46   | 3.10     |
| 资产总额(亿元)          | 120.57 | 126.29 | 134.36 | 135.46   |
| 所有者权益(亿元)         | 85.80  | 90.22  | 92.98  | 93.11    |
| 短期债务(亿元)          | 5.37   | 5.13   | 10.87  | 11.31    |
| 长期债务(亿元)          | 22.17  | 22.29  | 22.58  | 22.84    |
| 全部债务(亿元)          | 27.55  | 27.42  | 33.45  | 34.15    |
| 主营业务收入(亿元)        | 8.79   | 11.47  | 11.32  | 2.45     |
| 利润总额(亿元)          | 3.10   | 3.36   | 2.59   | 0.14     |
| EBITDA(亿元)        | 4.74   | 5.29   | 5.04   | --       |
| 经营性净现金流(亿元)       | -2.66  | 1.08   | -0.67  | 1.02     |
| <b>财务指标</b>       |        |        |        |          |
| 销售债权周转次数(次)       | 3.57   | 4.58   | 3.87   | --       |
| 存货周转次数(次)         | 0.13   | 0.17   | 0.15   | --       |
| 总资产周转次数(次)        | 0.08   | 0.09   | 0.09   | --       |
| 现金收入比(%)          | 90.60  | 102.36 | 85.93  | 128.08   |
| 主营业务利润率(%)        | 21.09  | 18.07  | 22.00  | 21.64    |
| 总资本收益率(%)         | 3.74   | 4.06   | 3.58   | --       |
| 净资产收益率(%)         | 3.43   | 3.52   | 2.62   | --       |
| 长期债务资本化比率(%)      | 20.54  | 19.81  | 19.54  | 19.70    |
| 全部债务资本化比率(%)      | 24.30  | 23.31  | 26.46  | 26.83    |
| 资产负债率(%)          | 28.79  | 28.53  | 30.75  | 31.22    |
| 流动比率(%)           | 783.70 | 764.66 | 585.17 | 563.73   |
| 速动比率(%)           | 354.24 | 361.64 | 271.87 | 258.93   |
| 经营现金流动负债比(%)      | -21.52 | 8.12   | -3.64  | --       |
| EBITDA 利息倍数(倍)    | 5.81   | 5.19   | 6.64   | --       |
| 全部债务/EBITDA(倍)    | 3.57   | 4.58   | 3.87   | --       |
| 经营活动现金流入量偿债倍数(倍)  | 3.75   | 4.59   | 6.58   | --       |
| 经营活动现金流量净额偿债倍数(倍) | -1.49  | -0.89  | 0.36   | --       |
| 现金偿债倍数(倍)         | 1.24   | 1.22   | 1.15   | 1.03     |

注：公司 2015 年 1 季度财务数据未经审计；现金类资产已扣除受限货币资金；其他应付款中有息债务已计入长期债务核算。

### 附件 3 有关计算指标的计算公式

| 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%                      |
| 主营业务收入年复合增长率       | (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           | 主营业务收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)                              |
| 存货周转次数             | 主营业务成本/平均存货净额                                          |
| 总资产周转次数            | 主营业务收入/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%                                         |
| 主营业务利润率            | (主营业务收入-主营业务成本-主营业务税金及附加)/主营业务收入×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 平顶山市发展投资公司公司 2015 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。

平顶山市发展投资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。平顶山市发展投资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平顶山市发展投资公司的经营管理状况及相关信息，如发现平顶山市发展投资公司出现重大变化，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。

如平顶山市发展投资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平顶山市发展投资公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司  
二零一五年九月十四日

