

信用等级公告

联合[2013] 1717 号

联合资信评估有限公司通过对四川省盐业总公司 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

四川省盐业总公司
2014 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一三年十二月二十四日



四川省盐业总公司

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: 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: 365 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 偿还银行贷款 补充营运资金

评级时间: 2013 年 12 月 24 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 9 月
现金类资产(亿元)	5.97	6.44	6.68	5.59
资产总额(亿元)	21.87	27.15	33.24	37.13
所有者权益(亿元)	13.80	15.76	17.14	18.32
短期债务(亿元)	1.59	1.24	3.68	5.13
全部债务(亿元)	4.07	7.01	11.15	13.13
营业收入(亿元)	16.64	19.23	19.48	14.60
利润总额(亿元)	1.35	2.37	2.20	1.50
EBITDA(亿元)	2.46	3.37	3.25	--
经营性净现金流(亿元)	1.49	2.28	2.29	1.48
净资产收益率(%)	7.16	11.40	9.65	--
资产负债率(%)	36.92	41.95	48.44	50.65
速动比率(%)	139.28	173.46	117.27	90.86
EBITDA 利息倍数(倍)	12.14	10.23	5.38	--
经营现金流流动负债比(%)	29.09	49.77	30.72	--
现金偿债倍数(倍)	1.99	2.15	2.23	1.86

注: 2013 年前三季度财务数据未经审计

分析师

姚德平 王 冰

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,四川省盐业总公司(以下简称“公司”)拟发行的 2014 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较低。

优势

1. 公司拥有四川省食盐销售专营权,盐及食盐业务稳步增长为公司提供较为稳定的利润来源。公司积极开展非盐业务经营,分散单一业务带来的风险。
2. 公司短期偿债能力强,经营性现金流入量和现金类资产对本期短期融资券保障程度较高。

关注

1. 公司债务规模上升较快,债务负担持续加重,本期债券发行后,公司债务负担进一步加重。
2. 公司食盐经营规模受制于人口数量,扩张规模有限。

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）与四川省盐业总公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与四川省盐业总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，未因四川省盐业总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四川省盐业总公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、四川省盐业总公司 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

四川省盐业总公司（以下简称“本集团”）经中共四川省委（川委函【1978】60号文）批准，成立于1978年5月19日，原隶属于四川省经济委员会，现隶属于四川发展(控股)有限责任公司。本公司1987年7月2日取得四川省工商行政管理局换发的字510000000116429号企业法人营业执照，2009年12月31日注册资本为人民币1.77亿元，由四川发展(控股)有限责任公司出资。

公司经营范围：食盐及盐化产品，包装材料及制品，针纺织品，交电，五金，百货，日用杂品，建筑材料（不含化学危险品）；盐化工程承包；盐业技术服务；房屋租赁。

截至2012年底，公司本部共设人事劳资处、财务处、审计处等9个职能部门。公司拥有子公司共17家。

截至2012年底，公司（合并）资产总额33.24亿元，所有者权益17.14亿元（含少数股东权益2.99亿元）；2012年公司实现营业收入19.48亿元，利润总额2.20亿元。

截至2013年9月底，公司（合并）资产总额37.13亿元，所有者权益18.32亿元（含少数股东权益3.19亿元）；2013年1~9月，公司实现营业收入14.60亿元，利润总额1.50亿元。

公司注册地址：成都市青羊区顺城大街229号；法定代表人：张玉山。

二、本期短期融资券概况

公司计划于2013年注册6.7亿元短期融资券，分2期发行，本期发行第一期短期融资券3亿元（以下简称“本期短期融资券”），期限365天，无担保。本期短期融资券所募资金50%用于补充营运资金，50%用于偿还银行贷款。

三、主体长期信用状况

公司目前以从事盐产品的生产销售为主业，经过多年发展，公司主营业务包括盐产品和非盐业务及其他。

公司拥有四川省食盐销售专营权，盐及食盐业务稳步增长为公司提供较为稳定的利润来源。同时公司积极利用既有物流体系发展多种经营，并积极向其他领域延伸，有利于提高其抗风险能力。

公司资产质量较好，货币资金充足，资产流动性较好，债务负担适宜，未来在建项目的投产有望增加公司现金流入。近年来公司收入与利润规模快速增长，盈利能力强。公司整体资产质量一般；债务规模波动增长，短期偿债能力强，整体偿债能力尚可。此外，公司建立了较完善的管理制度，但由于公司为全民所有制企业，未设股东会、董事会和监事会。

未来公司食盐专营业务经营保持稳定，同时随着公司市场网络的建设，营销网络将进一步完善，收入规模有望保持稳定增长。联合资信认为公司主体信用风险较低。

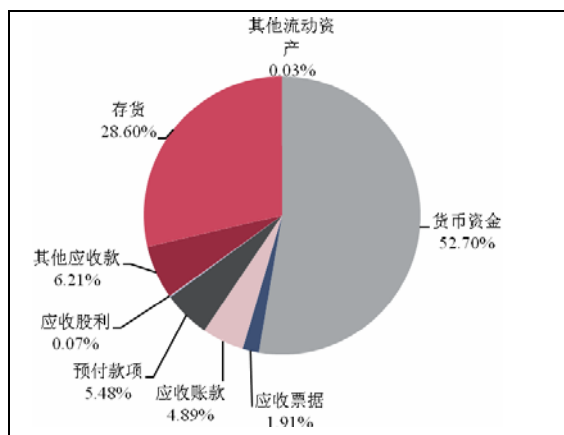
经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）综合评定，公司主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性

2010年~2012年，公司流动资产呈快速增长趋势，年均增长13.76%。截至2012年底，公司流动资产合计12.24亿元，同比增长7.46%，主要源自货币资金和其他应收款的增加。公司流动资产包括货币资金（占52.70%）、存货（占28.60%）、预付款项（占5.48%）和其他应收款（占6.21%）。

图1 2012年底公司流动资产构成



资料来源：审计报告

2010年~2012年，公司货币资金不断增长，年均复合增长率9.43%。截至2012年底，公司货币资金6.45亿元，占流动资产的比例为52.70%，主要由银行存款（占99.53%）构成。

2010~2012年，公司存货快速增长，年复合增长率22.72%。截至2012年底，公司存货账面余额3.50亿元，以库存商品（占比78.86%）为主。2011存货较2010年增长47.85%，主要原因一是公司经营规模扩大致使原材料和库存商品增加；二是公司下属四川省盐业总公司绵阳分公司该年度获取到房地产开发企业临时资质，对其拥有的绵阳市先锋路33号地块进行房地产开发。公司对库存商品计提190.78万元存货跌价准备，计提比例0.57%。

2010~2012年，随着公司经营规模的扩大，应收账款快速增长，年均复合增长31.63%。截至2012年底，公司应收账款账面净额为0.60亿元，其中按组合计提坏账准备的应收账款占94.26%，计提坏账准备395.55万元，计提比例6.57%。从账龄分布看，账龄1年以内的占95.50%，1~2年的占2.00%，2~3年的占1.50%，5年以上的占1.00%。

2010~2012年，公司预付款项相对稳定，年均复合增长2.58%。截至2012年底，公司预付款项账面余额为0.67亿元，同比增长35.10%。2011年公司预付账款较2010年减少1,409.20万元，减幅为22.11%，主要原因是公

司2011年办理结算所致；2012年公司预付账款较2011年增加1742.98万元，增幅为35.10%，主要原因是公司为扩大经营规模，加大了非盐产品采购力度，以致预付货款增加所致。

2010~2012年，公司其他应收款波动中快速增长，年均复合增长率110.30%，截至2012年底为0.76亿元。2011年底比2010年底增加0.23亿元，增幅为134.44%，主要为下属子公司乐山分公司预付乐山土地中心购地款0.13亿元。2012年公司其他应收款较2011年增加0.36元，增幅为88.64%，主要是自贡市和远房地产开发有限公司南湖公馆项目部新增应收款0.35亿元。

总体看，流动资产主要由货币资金和存货，货币资金充足，公司整体资产质量较高，流动性较好。

2. 现金流

从经营活动来看，2010~2012年，公司经营净现金流快速增长，2012年经营活动现金流入量为23.46亿元，2012年经营活动现金净流量为2.29亿元。收现质量方面，公司现金收入比有所下降，三年均值为118.34%，2012年为113.76%。公司收现质量好。

从投资活动来看，公司投资活动现金流入金额很少；投资活动现金流出为购建固定资产、无形资产等支付的现金，2012年投资活动产生的现金流量净额为-4.96亿元。近年来公司投资支出规模快速增长，经营活动现金流无法满足投资支出，公司对外筹资压力增大。

公司筹资以银行贷款为主，随着筹资压力的显著上升，筹资流入量波动中快速增长，净流入持续增长，2012年达到3.30亿元。

2013年1~9月，公司现金收入比相应小幅升至120.18%。公司经营性现金净流入1.48亿元；投资活动现金净流出3.61亿元；2013年1~9月，筹资活动净流入0.80亿元。

总体看，公司经营性净现金流保持稳定；近年来公司资本性支出规模逐年快速增长，但

未来资本支出规模不大，资金压力较小。

3. 短期偿债能力

从短期偿债能力看，2010~2012年，公司流动比率和速动比率逐年下降，但仍处于适宜水平。2012年底分别为164.25%和117.27%，2013年9月底上述指标分别为126.21%和90.86%。2010~2012年，公司经营现金流动负债比分别为29.09%、49.77%和30.72%。从经营活动现金流入量对流动负债覆盖倍数看，2010~2012年分别为4.05倍、5.39倍和3.15倍。整体看，公司短期偿债能力强。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券发行额度为3亿元，占2013年9月底短期债务的58.44%，占全部债务的22.84%。本期短期融资券发行对公司现有债务影响较大。

截至2013年9月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为50.65%和41.75%，以公司2013年9月底报表财务数据为基础，预计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54.34%和46.82%，公司债务负担明显上升，债务负担重。

2010~2012年，公司现金类资产分别为5.97亿元、6.44亿元和6.68亿元，分别为本期短期融资券发行额度的1.99倍、2.15倍和2.23倍；2013年9月底，公司现金类资产为5.59亿元，为本次短期融资券发行额度的1.86倍，公司现金类资产对本次短期融资券保障能力较强。

2010~2012年，公司经营活动产生的现金流入量分别为20.75亿元、24.70亿元和23.46亿元，分别为本期拟发行短期融资券的6.92倍、8.23倍和7.82倍；经营活动产生的现金流量净额分别为1.49亿元、2.28亿元和2.29亿元，分别为本期短期融资券额度的0.50倍、0.76倍，和0.76倍，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。

截至2013年9月底，公司无对外担保。

截至2013年9月底，公司共获得银行授信额度15.18亿元，其中已使用授信额度12.25亿元，未用授信额度2.93亿元，公司间接融资渠道有待拓展。

根据中国人民银行企业基本信用信息报告（2012银行版），截至2013年9月26日，公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录，公司过往债务履约情况良好。

总体看，本期短期融资券发行对公司现有债务影响较大，现金类资产、经营活动现金流入对本期短期融资券保障能力较强；公司目前债务负担适宜，或有负债风险低，本期短期融资券到期不能偿还风险较低。

六、结论

四川省盐业总公司主要从事盐及食盐生产销售。公司拥有四川省食盐销售专营权，盐及食盐业务稳步增长为公司提供较为稳定的利润来源。同时公司积极利用既有物流体系发展多种经营，并积极向其他领域延伸，有利于提高其抗风险能力。

公司资产质量较好，货币资金充足，资产流动性较好，债务负担仍处于适宜范围内。

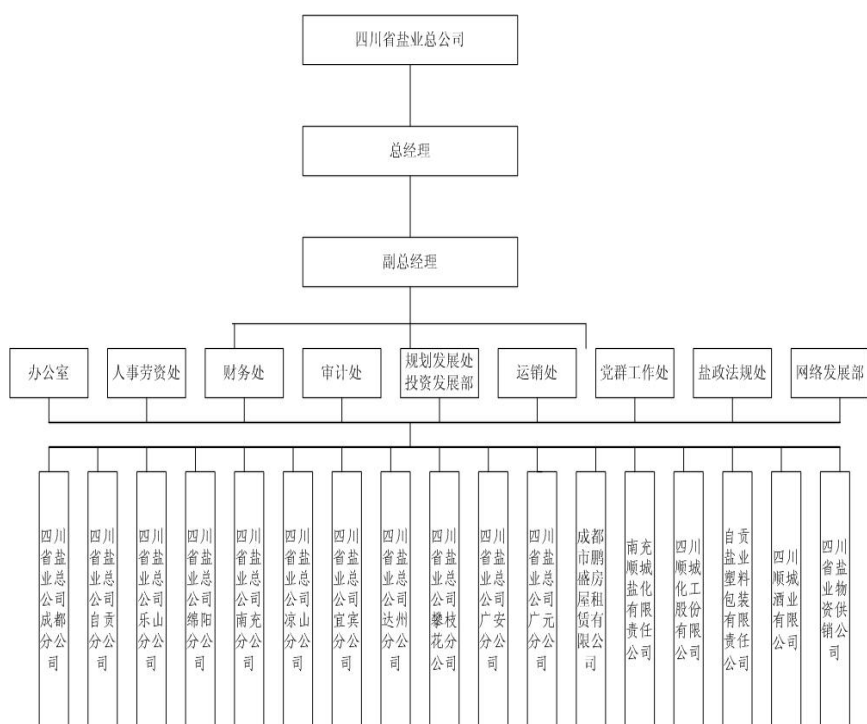
本期短期融资券发行对公司现有债务有较大影响，现金类资产和经营活动现金流入对本期短期融资券保障能力较强；公司债务负担适宜，或有负债风险低，本期短期融资券到期不能偿还风险较低。

综合分析，公司对于本期短期融资券具有较强的偿还能力，本期短期融资券到期不能偿还的风险较低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附表 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 9 月
流动资产：					
货币资金	53869.78	61111.54	64503.32	9.43	51273.08
应收票据	5804.16	3312.29	2339.22	-36.52	4666.76
应收账款	3456.96	5941.61	5990.04	31.63	8411.15
预付款项	6374.51	4965.31	6708.30	2.58	10063.73
应收利息			120.56		
应收股利		88.64	88.64		88.64
其他应收款	1719.06	4030.09	7602.43	110.30	11686.14
存货	23242.93	34365.75	35004.10	22.72	33534.46
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	107.78	78.81	31.11	-46.27	
流动资产合计	94575.19	113894.03	122387.70	13.76	119723.95
非流动资产：					
可供出售金融资产	3585.52	2778.70	2555.16	-15.58	2092.73
持有至到期投资	39.88	39.88	39.88		39.88
长期应收款					
长期股权投资	21308.51	21567.02	21691.13	0.89	26677.38
投资性房地产	15702.95	16205.78	16365.16	2.09	15829.94
固定资产	62175.76	61141.62	56471.10	-4.70	53988.08
在建工程	13226.68	44920.34	98897.16	173.44	139444.16
工程物资	9.14	1048.01	2050.02	1397.66	260.44
无形资产	7340.89	9206.12	11341.15	24.30	12594.75
长期待摊费用	48.06	35.59	12.12	-49.79	6.53
递延所得税资产	694.43	640.88	625.62	-5.08	628.20
其他非流动资产					
非流动资产合计	124131.81	157583.94	210048.49	30.08	251562.11
资产总计	218707.00	271477.97	332436.20	23.29	371286.06

附表 2-2 合并资产负债表(负债及股东权益)

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 9 月
流动负债:					
短期借款	15857.00	12357.00	19657.00	11.34	40611.00
应付票据					8720.00
应付账款	17120.87	13145.11	20564.55	9.60	21007.12
预收款项	1554.65	2394.06	2308.15	21.85	4017.97
应付职工薪酬	4854.83	5872.86	5953.90	10.74	7972.28
应交税费	2188.18	1843.02	-1029.48		-4165.23
应付利息		92.29	175.77		183.61
应付股利	35.58	983.91	4.67	-63.79	4.67
其他应付款	9604.20	9160.96	9729.67	0.65	14510.51
预计负债					
一年内到期的非流动负债			17150.00		2000.00
其他流动负债					
流动负债合计	51215.32	45849.20	74514.23	20.62	94861.93
非流动负债:					
长期借款	24881.16	57779.43	74667.18	73.23	79902.16
应付债券					
长期应付款	79.92	79.92	79.92		91.30
专项应付款	58.76	546.54	1486.78	403.02	3045.17
预计负债					
递延收益					
递延所得税负债	842.64	640.93	585.05	-16.68	471.42
其他非流动负债	3661.03	9000.52	9692.20	62.71	9678.06
非流动负债合计	29523.50	68047.34	86511.12	71.18	93188.11
负债合计	80738.82	113896.54	161025.35	41.22	188050.05
所有者权益:					
实收资本(或股本)	15876.60	17676.60	17676.60	5.52	17676.60
资本公积	25757.98	25211.65	26733.28	1.88	26335.46
盈余公积	10667.74	11283.35	12680.07	9.02	12680.07
未分配利润	61596.53	74865.13	84460.86	17.10	94614.63
归属于母公司权益合计	113898.85	129036.73	141550.81	11.48	151306.76
少数股东权益	24069.33	28544.70	29860.04	11.38	31929.26
所有者权益合计	137968.18	157581.43	171410.85	11.46	183236.01
负债和所有者权益总计	218707.00	271477.97	332436.20	23.29	371286.06

附表 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~9 月
一、营业收入	166380.55	192314.46	194825.05	8.21	145972.63
减: 营业成本	99704.34	115998.36	114561.41	7.19	89026.08
利息支出					
手续费及佣金支出					
营业税金及附加	2351.04	2342.03	2491.89	2.95	1771.27
销售费用	17443.71	21012.53	21165.82	10.15	14961.94
管理费用	31325.06	31621.89	34498.29	4.94	24608.35
财务费用	1644.16	1845.30	1957.48	9.11	1292.35
资产减值损失	1276.77	44.45	169.20	-63.60	-1.04
加: 公允价值变动收益					
投资收益	241.16	340.12	433.98	34.15	642.85
其中: 对合营企业投资收益		234.50	177.64		
汇兑收益					
二、营业利润	12876.62	19790.03	20414.93	25.91	14956.52
加: 营业外收入	749.33	3999.21	1815.11	55.64	147.71
减: 营业外支出	169.92	128.06	193.28	6.65	91.62
其中: 非流动资产处置损失	33.10	5693.11	83.01	58.37	
三、利润总额	13456.04	23661.17	22036.76	27.97	15012.61
减: 所得税费用	3581.05	5693.11	5498.10	23.91	3188.01
四、净利润	9874.98	17968.06	16538.66	29.41	11824.61

附表 4-1 合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~9 月
一、经营活动产生的现金流量:					
销售商品、提供劳务收到的现金	204094.86	236740.58	221628.33	4.21	175426.28
收到其他与经营活动有关的现金	3446.41	10218.21	12953.23	93.87	12507.31
经营活动现金流入小计	207541.27	246958.79	234581.55	6.32	187933.58
购买商品、接受劳务支付的现金	135889.85	159046.45	133005.63	-1.07	114315.02
支付给职工以及为职工支付的现金	27901.28	30640.30	33046.45	8.83	26424.42
支付的各项税费	14499.86	15862.25	18244.66	12.17	14527.36
支付其他与经营活动有关的现金	14351.16	18592.02	27396.01	38.17	17853.06
经营活动现金流出小计	192642.14	224141.01	211692.76	4.83	173119.85
经营活动产生的现金流量净额	14899.12	22817.78	22888.80	23.95	14813.73
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金			50.00		
取得投资收益收到的现金	14.88	213.68	256.35	315.12	642.85
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	129.99	384.85	43.45	-42.18	17.48
收到其他与投资活动有关的现金		1056.86	1538.00		
投资活动现金流入小计	144.87	1655.39	1887.80	260.99	660.33
购建固定资产、无形资产等支付的现金	15535.23	46277.98	49513.83	78.53	31717.77
投资支付的现金	22.36	104.28			5034.56
支付其他与投资活动有关的现金		1178.29	2000.00		
投资活动现金流出小计	15557.60	47560.54	51513.83	81.97	36752.33
投资活动产生的现金流量净额	-15412.73	-45905.15	-49626.03		-36092.00
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金		4936.00	1200.00		
取得借款收到的现金	36250.00	50450.00	53900.00	21.94	54103.98
收到其他与筹资活动有关的现金	112.34		3719.22	475.40	0.00
筹资活动现金流入小计	36362.34	55386.00	58819.22	27.18	54103.98
偿还债务支付的现金	31052.00	20910.00	12900.00	-35.55	38730.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	4009.67	3813.43	12915.32	79.47	7325.95
支付其他与筹资活动有关的现金	2349.30	2948.97			
筹资活动现金流出小计	37410.97	27672.40	25815.32	-16.93	46055.95
筹资活动产生的现金流量净额	-1048.63	27713.60	33003.90		8048.04
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	-315.55	56.18		0.00
五、现金及现金等价物净增加额	-1562.24	4310.69	6322.85		-13230.23
加: 期初现金及现金等价物余额	55432.02	53869.78	58180.47	2.45	64503.32
六、期末现金及现金等价物余额	53869.78	58180.47	64503.32	9.43	51273.09

附表 4-2 合并现金流量表补充资料
 (单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	9874.98	17968.06	16538.66	29.41
加: 资产减值准备	1276.77	44.45	169.20	-63.60
固定资产折旧及其他	8899.26	7569.96	7665.13	-7.19
无形资产摊销	188.41	145.72	170.76	-4.80
待摊费用摊销				
长期待摊费用摊销	51.76	35.37	23.47	-32.66
预提费用增加				
处置固定资产、无形资产等损失	15.92	12.11	56.26	88.00
固定资产报废损失	1.67	8.79	-0.75	
公允价值变动损失				
财务费用	1286.95	2361.07	2594.19	41.98
投资损失	-241.16	-340.12	-433.98	
递延所得税资产减少	-638.86	51.96	15.25	
递延所得税负债增加	197.82	-201.70		
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-8674.49	-9317.57	-638.35	
经营性应收项目的减少	-3012.78	852.55	-4390.69	
经营性应付项目的增加	5672.99	3877.15	1119.63	-55.57
其他		-250.01		
经营活动产生的现金流量净额	14899.25	22817.78	22888.80	23.95
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产				
3、现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	53869.78	58180.47	64503.32	9.43
减: 现金的期初余额	55432.02	53869.78	58180.47	2.45
加: 现金等价物的期末余额				
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	-1562.24	4310.69	6322.85	

附件 5 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	17.97	20.77	22.16	20.91	--
存货周转次数(次)	4.29	4.03	3.30	3.72	--
总资产周转次数(次)	0.76	0.78	0.65	0.71	--
现金收入比(%)	122.67	123.10	113.76	118.34	120.18
盈利能力					
营业利润率(%)	38.66	38.47	39.92	39.23	37.80
总资本收益率(%)	6.66	8.88	6.76	7.38	--
净资产收益率(%)	7.16	11.40	9.65	9.68	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	15.28	26.83	30.34	26.28	30.39
全部债务资本化比率(%)	22.80	30.80	39.41	33.50	41.75
资产负债率(%)	36.92	41.95	48.44	44.19	50.65
偿债能力					
流动比率(%)	184.66	248.41	164.25	193.58	126.21
速动比率(%)	139.28	173.46	117.27	138.53	90.86
经营现金流动负债比(%)	29.09	49.77	30.72	36.11	20.82
EBITDA 利息倍数(倍)	12.14	10.23	5.38	9.62	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.65	2.08	3.43	2.67	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.01	-0.33	-0.24	-0.22	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-0.25	-10.28	-10.31	-8.29	--
本期短期融资券偿债能力					
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	6.92	8.23	7.82	7.76	--
经营活动现金流量净额偿债倍数	0.50	0.76	0.76	0.71	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	-0.02	-0.77	-0.89	-0.68	--
现金偿债倍数(倍)	1.99	2.15	2.23	2.16	1.86

附表6 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
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
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%
经营现金流流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/利息支出
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
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/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

筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额

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

附表 7 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 四川省盐业总公司 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。

四川省盐业总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。四川省盐业总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四川省盐业总公司的经营管理状况及相关信息，如发现四川省盐业总公司出现重大变化，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。

如四川省盐业总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四川省盐业总公司、主管部门、交易机构等。

