

鲁信创业投资集团股份有限公司

2012 年公司债券（第二期）

## 跟踪评级报告

主体信用等级： AA 级

12 鲁创投信用等级： AAA 级

评级时间： 2017 年 6 月 28 日



上海新世纪资信评估投资服务有限公司

Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

# 鲁信创业投资集团股份有限公司 2012 年公司债券（第二期）跟踪评级报告 概要

编号：【新世纪跟踪[2017]100328】

**存续期间** 12 鲁创投：5 年期 4 亿元人民币，2014 年 3 月 25 日—2019 年 3 月 25 日

	本次	前次	首次
	主体/展望/债项	主体/展望/债项	主体/展望/债项
	评级时间	评级时间	评级时间

**12 鲁创投：** AA/稳定/AAA 2017 年 6 月    AA/稳定/AAA 2016 年 6 月    AA/稳定/AA+ 2013 年 10 月

## 主要财务数据

项 目	2014 年	2015 年	2016 年
金额单位：人民币亿元			
<b>发行人合并数据及指标：</b>			
总资产	50.58	53.19	56.33
刚性债务	12.53	12.38	12.00
其中：应付债券	11.91	11.93	7.94
所有者权益	34.13	35.75	38.60
营业收入	2.35	1.91	1.86
净利润	3.11	2.25	3.76
经营性现金净流入量	-1.49	-1.28	-1.09
EBITDA	4.68	4.31	6.03
资产负债率[%]	32.53	32.78	31.48
权益资本与刚性债务比率[%]	272.29	288.69	321.71
流动比率[%]	402.04	448.91	133.39
现金比率[%]	69.94	60.58	45.43
利息保障倍数[倍]	6.97	5.16	7.56
净资产收益率[%]	9.12	6.44	10.11
经营性现金净流入量与负债总额比率[%]	-9.06	-7.57	-6.21
非筹资性现金净流入量与负债总额比率[%]	-22.57	5.40	25.42
EBITDA/利息支出[倍]	7.16	5.33	7.71
EBITDA/刚性债务[倍]	0.37	0.35	0.49
<b>担保人数据及指标[合并口径]：</b>			
总资产	220.29	304.78	525.23
刚性债务	68.15	124.05	222.74
所有者权益	132.27	156.26	238.82
担保比例[%]	1.70	-	-

注：根据鲁信创投经审计的 2014-2016 年财务数据整理、计算。

### 分析师

刘伟 lw@shxsj.com  
李玉鼎 lyd@shxsj.com

Tel: (021) 63501349 Fax: (021)63500872

上海市汉口路 398 号华盛大厦 14F  
http://www.shxsj.com

## 跟踪评级观点

2016 年，在磨料磨具行业低迷、洁具产销及营收下降背景下，鲁信创投营业收入有所下滑，但公司创业投资业务较为稳定，投资收益较去年有所增长。现阶段公司负债水平合理，资产流动性有所下降，但仍能为债务的偿还提供必要的保障。此外，鲁信集团对本期债券提供担保，进一步提高了本期债券的偿债安全性。

- 2016 年以来鲁信创投项目储备仍较为充足，投资的股权类资产规模有所增长。公司创业投资业务投、融、管、退各流程保持顺畅，总体业务维持良性循环。
- 鲁信创投资本实力不断增强，且负债水平合理、资产质量良好、资产变现能力较强，各项债务受保障程度高。
- 本期债券由鲁信集团提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，可为本期债券本息的到期偿付提供进一步保障。
- 鲁信创投创投业务与资本市场联系紧密，在 A 股市场深度调整、IPO 注册制暂缓、证监会“借壳”新规出台的背景下，创投行业面临的外部环境和内在收益存在不确定性，项目退出风险有所上升。
- 磨料磨具行业低迷，鲁信创投营业收入有所下降，创投项目的退出不确定性较大，鲁信创投盈利能力面临较大挑战。
- 鲁信创投作为国有创投机构，在业务市场竞争、激励机制建设、投资管理相关制度完善、国有股减持等方面仍将面临诸多不确定性因素。
- 鲁信创投与远景房地产公司因土地转让纠纷，诉诸法律，截至本评级报告出具日，该事项已经调解成功，预计将为鲁信创投增加 2017 年利润。

评级机构：上海新世纪资信评估投资服务有限公司



## 跟踪评级报告

按照鲁信创业投资集团股份有限公司（以下简称鲁信创投、该公司或公司）2012 年公司债券信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据鲁信创投提供的经审计的 2016 年财务报表及相关经营数据，对鲁信创投的财务状况、经营状况、现金流量及相关风险进行了动态信息收集和分析，并结合行业发展趋势等方面因素，得出跟踪评级结论如下。

### 一、已发行债券情况

经中国证券监督管理委员会证监许可[2012]492 号文批准，该公司于 2012 年和 2014 年分别发行了 4 亿元公司债券（如图表 1 所示），采取分期发行方式，期限为 5 年。2017 年 4 月 25 日，该公司 2012 年公司债券（第一期）已经兑付。另外，公司 2014 年度第一期中期票据获得中国银行间市场交易商协会（中市协注[2014] MTN279 号）注册，于 2014 年 11 月 4 日发行，发行金额 4 亿元，期限 5 年。

截至 2016 年末，该公司已发行但尚未到期的债券本金为 8 亿元。

图表 1. 公司已发行债券情况（单位：亿元）

债券名称	发行量	票面利率	起息日	兑付日	资金用途
12 鲁信债	4.00	6.50%	2012-04-25	2017-04-25	3 亿元偿还银行借款； 2 亿元进行项目投资。
12 鲁创投	4.00	7.35%	2014-03-25	2019-03-25	补充营运资金
14 鲁信创投 MTN001	4.00	5.36%	2014-11-05	2019-11-05	2.50 亿元偿还银行借款； 0.60 亿元补充营运资金； 0.90 亿元进行项目投资。

资料来源：鲁信创投

### 二、跟踪评级结论

#### （一）公司管理

2016 年以来，该公司控股股东和实际控制人没有发生变化。截至 2016 年末，公司控股股东为山东鲁信投资控股集团有限公司，持股比例为 68.53%。公司在治理结构、组织架构等方面基本保持稳定。

2016年6月，公司新设子公司山东鲁信四砂磨料有限公司、山东鲁信四砂磨具有限公司，2016年，公司投资子公司 Dragon Rider Limited、Ready Solution Limited。截至2016年末，该公司纳入合并范围内的子公司共18家。

## （二）业务运营

跟踪期内，该公司仍保持创业投资业务和磨料磨具实业经营并行的经营模式，创业投资业务为公司主要的利润来源。

### 1. 创业投资

创业投资是支持中小企业成长和发展的有力工具。我国近年来先后出台了《创业投资企业管理暂行办法》、新《合伙企业法》、《科技型中小企业创业投资引导基金管理暂行办法》、《新兴产业创投计划参股创业投资基金管理暂行办法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》等一系列法律法规。此外，国务院印发了《关于加快构建大众创业万众创新支撑平台的指导意见》和《关于促进创业投资持续健康发展的若干意见》。随着财政部、国家税务总局对创投企业税收优惠的政策公布和实施、创业板推出、创投企业投资项目退出渠道拓宽，都为我国创投行业的发展提供了有利的政策支持。

2015年6月以来，随着我国A股市场出现断崖式下跌，国内创业投资和私募股权投资市场环境发生变化。2015年7月，证监会发布公告暂停IPO，短期内对创投机构项目退出渠道产生重大影响。2015年11月30日，证监会宣布正式重启IPO，暂停了近5个月的IPO重新开闸。2016年9月，证监会发布《关于修改〈上市公司重大资产重组管理办法〉的决定》，旨在完善重组上市认定标准和配套监管措施，遏制重组上市的套利空间，抑制投机“炒壳”，强化中介机构在重组上市过程中的责任。2016年下半年，证监会IPO审核提速，第一至四季度A股上市公司数量分别为24家、37家、65家和101家，体现了证监会为注册制铺路，消化存量IPO企业的意图。

近年来，私募股权投资行业快速发展的同时，也暴露出如非法集资、兼营民间借贷等非私募业务、信息失真等问题，影响了行业的健康发展。2016年，在证监会指导下，中国基金业协会先后出台了7个管理办法（募集行为、登记备案、信息披露、投顾业务、托管业务、外包服务、从业资格）和2个指引（内部控制、基金合同），初步建立了私募基金适度

的监管框架，引导了私募基金行业的规范运作。

总体来看，新三板扩容和 2016 年下半年 IPO 审核提速拓宽了创投机构的退出渠道，但在近期 A 股市场调整、IPO 注册制暂缓、证监会“借壳”新规出台的背景下，创投行业面临的外部环境和内在收益存在不确定性，导致项目退出风险有所上升。

该公司是国内资本市场首家以创业投资为主业的上市公司，创业投资是公司的核心业务。2016 年，国内股权投资市场延续了 2015 年较快的发展态势，公司整体投资扩张速度较上年有所提升。公司的创投业务主要包括投资业务和基金业务。

投资业务方面，2016 年，该公司新增投资项目 13 个，新增投资金额 3.11 亿元，详细新增投资项目情况见附录四。截至 2016 年末公司自有资金投资项目累计 128 个，累计投资金额 44.67 亿元；目前在投项目 98 个。

基金业务方面，截至 2016 年末，该公司作为主发起人发起设立 31 支市场化基金，基金总规模 120 亿元（到位资金 68 亿元），分别较 2015 年末增加 7 支和 30 亿元。2016 年公司新增基金投资 7 个，投资金额 3.49 亿元，详细新增基金投资情况见附录四。

截至 2016 年末，该公司在管 2 个政府类基金：山东省省级创业投资引导基金（以下简称“山东省创业基金”）和山东省科技风险投资资金（以下简称“山东科技资金”）。其中山东省创业基金总规模 4 亿元，截至 2016 年末共参股创投机构 12 家；山东科技资金总规模 1.53 亿元，截至 2016 年末该基金余额为 0.95 亿元，包括 6 个股权投资项目。2016 年山东科技资金完成泰安鲁普奈特、科汇电自等 3 个项目的退出，收回本金 2697.18 万元，实现收益 942.04 万元。

2016 年该公司实现基金管理费收入 1482 万元，主要为子公司蓝色经济投资管理有限公司收取的山东半岛蓝色经济投资基金有限公司的管理费。

2016 年该公司通过协议转让方式实现 2 个项目的完全退出，实现了 8 个项目的部分退出。截至 2016 年末，公司有 8 个项目在主板上市，账面价值合计为 14.75 亿元，股票市值总计 27.28 亿元，其中处于解禁期的项目账面价值合计为 13.17 亿元；9 个项目在新三板挂牌，账面价值合计为 2.63 亿元。基金投资的项目主板上市 2 家，账面价值合计为 0.36 亿元，股票市值总计 2.26 亿元；新三板上市 20 家（其中 4 家与投

资业务重叠），账面价值合计为 3.3 亿元。

图表 2. 2016 年鲁信创投股权投资项目退出情况（单位：百万元，年、月）

项目	行业	投资时间	投资金额	退出时间	退出金额	退出方式
鲁信投资有限公司	投资与投资管理	2007 年	165.35	2016 年	271.69	股权转让
中汇（威海）实业有限公司	其他	1992 年 1 月	6.87	2016 年	6.87	股权转让
山东新北洋信息技术股份有限公司	电子	2004 年 10 月	18.18	2011-2016	627.84	部分股票减持
山东宝莫生物化工股份有限公司	化工	2001 年 9 月	15.75	2012-2016 年	669.58	部分股票减持
华邦生命健康股份有限公司	化工	2014 年 5 月	39.34	2016 年	66.53	部分股票减持
威海华东数控股份有限公司	机械	2003 年 5 月	15.53	2012-2016 年	398.61	部分股票减持
通裕重工股份有限公司	机械	2003 年 7 月	17.47	2014-2016 年	282.41	部分股票减持

资料来源：鲁信创投

## 2. 磨料磨具

2016 年，在国内实体经济下滑、磨料磨具行业市场需求疲软、原材料成本上升等不利因素的共同影响下，该公司通过整合磨料磨具行业产业结构，新设子公司优化治理结构等方式，保持了该业务整体上相对良好的经营。

该公司前身是 1950 年成立的山东电极厂（后更名为“山东金刚砂厂”、“中国第四砂轮厂”），是我国自主建造的第一座磨料专业生产厂家和原国家机械工业部直属大型一类企业。2016 年，国内实体经济下滑、磨料磨具市场需求疲软、原材料成本上升，公司面临的实体行业经营压力较大。为改善磨料磨具经营状况，公司进一步整合磨料磨具产业，优化公司治理结构。2016 年，公司新设子公司山东鲁信四砂磨料有限公司、山东鲁信四砂磨具有限公司，并引入了关键岗位职工持股，增强了企业活力，在此基础上，公司磨料磨具行业产销量有所回暖。2016 年，公司生产磨料 9647 吨，销售 11064 吨，分别比上年度增加 100 吨和 651 吨；生产磨具 2664 吨，销售 2555 吨，分别比上年度增加 109 吨和 39 吨；生产砂布砂纸 10426 万张，销售 10549 万张，分别比上年度减少 1186 吨和 528 吨。公司磨料磨具板块实现营业收入 1.7 亿元，较上年度增加 0.58%；

毛利率 22.46%，较上年增加 3.97 个百分点。

### （三）财务质量

截至 2016 年末，该公司负债总额为 17.73 亿元，同比增长 1.72%；资产负债率为 31.48%，较 2015 年末降低 1.30%，负债经营水平合理。

从负债期限结构上看，该公司近年来先后发行了公司债和中期票据，非流动负债成为公司的主要负债构成，2016 年末非流动负债占总负债比例 63.70%。从负债构成上来看，2016 年末公司负债由应付债券、一年内到期的非流动负债和递延所得税负债构成，合计占负债总额的 79.58%。应付债券主要系公司发行的第二期公司债和一期中期票据，由于第一期公司债券到期兑付划入一年内到期的非流动负债，年末余额为 7.94 亿元，较上年末下降 33.38%；一年内到期的非流动负债年末余额为 4.03 亿元，主要包括 320 万元的一年内到期的长期借款和到期兑付的 4 亿元第一期公司债券；递延所得税负债系由于可供出售金融资产公允价值变动及处置长期股权投资和失去对子公司重大影响引起的，年末余额为 2.13 亿元，较上年末增加 0.19 亿元。

2016 年末，该公司刚性负债主要系银行借款和应付债券，刚性负债较 2015 年末下降 0.38 亿元至 12.00 亿元。2017 年 4 月，公司 2012 年第一期公司债偿付。整体上，公司货币资金较为充裕，能为债务偿还提供较好的保障，但公司以股权投资项目业务为主，股权投资项目的退出具有较高的不确定性。2016 年末公司流动比率和速动比率分别为 133.39% 和 123.06%，分别较上年末降低 315.53 个百分点和 298.18 个百分点。

或有负债方面，淄博远景房地产开发有限责任公司于 2014 年就土地拍卖合同纠纷一案向山东省淄博市中级人民法院起诉，经山东省淄博市中级人民法院一审判决，该公司应对淄博远景房地产开发有限责任公司进行赔偿，2015 年，公司已经根据一审判决结果计提预计负债 7660 万元。2016 年 1 月，公司向山东省高级人民法院提起上诉，公司根据一审判决结果继续计提预计负债 1756.04 万元，截至 2016 年末，公司共计计提预计负债 9416.04 万元。根据公司 2017 年 5 月的诉讼结果公告，山东省高级人民法院出具《民事调解书》，本次调解协议执行后，预计将增加公司当年利润不超过 7112.98 万元<sup>1</sup>。

该公司营业收入主要由磨料磨具收入、洁具收入和基金管理费收入

<sup>1</sup> 具体调解情况请参照公司 2017 年 5 月 4 日的诉讼结果公告。

构成。2016 年以来，磨料磨具行业收入有小幅上升，但洁具产销量下降较快，当年公司实现营业收入 1.86 亿元，同比减少 2.63%；同期综合毛利率<sup>2</sup>为 28.29%，同比增加 2.18 个百分点。

该公司投资收益主要由处置子公司股权、减持股票产生的投资收益及新北洋由长期股权投资转入可供出售金融资产产生的利得构成。2016 年，公司全资子公司高新投向公司控股股东鲁信集团转让其持有的鲁信投资 100% 股权，转让款 3.16 亿元港币。公司将持有新北洋股份有限公司的股权由长期股权投资转入可供出售金融资产，重新计量产生的利得 2.71 亿元。2016 年，公司可供出售金融资产产生的现金分红为 1.16 亿元，较去年增加 0.95 亿元，主要是投资中农联合、山东国托、民生证券等企业产生的现金分红。

2016 年该公司期间费用较去年同期增长 0.11% 至 1.65 亿元；资产减值损失较去年同期上升 43.69% 至 0.75 亿元，主要因为长期股权投资减值及可供出售金融资产减值准备计提增加所致。整体上，公司全年实现净利润 3.76 亿元，较上年增加 1.51 亿元，总资产报酬率和净资产收益率分别为 10.79% 和 10.11%，分别较上年提高 2.74 个百分点和 3.67 个百分点，盈利能力有所增强。

该公司的经营性现金流主要来源于磨料磨具收入、创投基金管理费收入等。2016 年公司经营性现金净流量为 -1.09 亿元，经营活动产生的现金净流入仍不足，主要是销售商品、提供劳务收到的现金、收到的税费返还及利息收入减少所致。公司主要业务为创业投资，2016 年投资活动现金净流量为 5.56 亿元，较去年同期增加 3.36 亿元，主要是收回投资、取得投资收益、处置子公司及其他营业单位及收回到期银行理财收到的现金增加，购买银行和信托理财支付现金减少综合所致。2016 年公司筹资性现金流量净额为 -1.78 亿元，较去年同期增加 0.10 亿元。2016 年公司非筹资性现金净流入与负债总额的比率为 25.42%，较上年上升 20.02 个百分点。公司当年通过主业经营及处置投资、收取投资分红等方式产生的现金流入，未能满足经营环节及资本性支出的资金需求，存在一定的融资需求。

随着经营不断积累，2016 年末该公司权益资本同比增长 7.95%，至 38.60 亿元。2016 年末公司资产总额为 56.33 亿元，资产以非流动资产为主。从资产构成看，公司长期股权投资余额为 24.84 亿元，较去年末

<sup>2</sup> 综合毛利率=100%\*(营业收入-营业成本)/营业收入。



增加 0.57 亿元，占总资产比重达到 44.09%，与其以创业投资为主业的特征较为相符。同期末，公司可供出售金融资产增加 29.90%至 20.68 亿元，主要是新增对华信睿城、华信润城基金、资本市场发展基金、青岛创信基金、远大特材、西安鲁信投资中心、鲁信交银、Intarcia Therapeutics Inc.等项目的投资及新北洋转入可供出售金融资产所致。2016 年末，公司流动资产余额为 8.59 亿元，同比减少 21.11%，其中，由于部分应收票据收回，年末应收票据较上年末减少 68.25%至 0.04 亿元；证券投资增加导致交易性金融资产较上年末增加 16.34%至 0.29 亿元；以银行理财产品投资为主的其他流动资产较 2015 年末减少 49.16%至 3.91 亿元。

截至 2016 年末，该公司从各家商业银行获得的授信额度为 1.30 亿元，尚未使用的授信额度为 1.30 亿元，能够对公司营运资金正常周转提供一定保障。此外公司目前的负债经营程度处于合理水平，后续仍存在一定债务融资空间，且控股股东鲁信集团能够为公司提供融资担保等方面的支持。

#### （四）增级因素

本期债券由鲁信集团提供无条件的不可撤销的连带责任保证担保，保证范围包括本期债券本金及利息，违约金、损害赔偿金、实现债权的费用和其他应支付的费用。

截至 2016 年末，鲁信集团经审计的合并会计报表口径资产总计为 525.23 亿元，所有者权益为 238.82 亿元（其中归属于母公司所有者权益为 124.56 亿元）；2016 年实现营业总收入 68.79 亿元，实现净利润 17.84 亿元（其中归属于母公司所有者的净利润为 11.70 亿元）。

鲁信集团是山东省直属国有独资企业，是山东省国有资产投融资管理的重要主体，近年来在业务运营、项目投融资等方面得到了地方政府的大力支持，基础设施投资、金融服务、文化旅游投资及创业投资发展态势较好。鲁信集团目前负债水平合理，货币资金较充裕，且拥有大量资产质量较好、具备较大增值潜力的股权资产，能对其债务的及时偿付提供必要的支撑。此外，随着前期投资的大量项目逐渐进入回报期，鲁信集团盈利水平逐步提升，有助于进一步增强偿债能力。

根据本评级机构评定（“新世纪跟踪【2017】第 100317 号”），鲁信集团的主体信用级别为 AAA 级，具有很高的信用质量。鲁信集团此次提供的担保在履约能力与意愿方面保障程度高，能在一定程度上提

高本期债券的偿债安全性。

综上所述，跟踪期内，在磨料磨具行业低迷、洁具产销及收入下降的背景下，该公司营业收入有所下滑。公司处置长期股权投资产生的投资收益较 2015 年有所减少；由于处置可供出售金融资产取得的收益增加及将不再具有重大影响的剩余股权按公允价值重新计量产生利得，可供出售金融资产产生的现金分红增加，公司投资收益较 2015 年有所增长，同时带动盈利增长。2016 年由于公司投资的银行理财产品到期及处置子公司的影响，投资活动产生的现金流量净额较去年增加 3.36 亿元。公司货币资金较为充裕，刚性债务规模较去年有所下降，能为债务偿还提供较好的保障，但公司以股权投资项目业务为主，股权投资项目具有较高不确定性。

同时，我们仍将持续关注（1）我国创业投资行业的发展状况；（2）资本市场周期性波动对该公司盈利稳定性的影响；（3）公司创投业务投资资金需求、投资回报及现金流平衡情况；（4）已上市创投项目可变现市场价值变化；（5）持有创投项目的上市进展及潜在的退出风险；（6）土地转让纠纷带来的或有损失风险。

附录一：

## 主要财务数据及指标表

主要财务指标	2014 年	2015 年	2016 年
资产总额[亿元]	50.58	53.19	56.33
货币资金[亿元]	1.71	1.22	2.63
刚性债务[亿元]	12.53	12.38	12.00
所有者权益 [亿元]	34.13	35.75	38.60
营业收入[亿元]	2.35	1.91	1.86
净利润 [亿元]	3.11	2.25	3.76
EBITDA[亿元]	4.68	4.31	6.03
经营性现金净流入量[亿元]	-1.49	-1.28	-1.09
投资性现金净流入量[亿元]	-2.22	2.20	5.56
资产负债率[%]	32.53	32.78	31.48
长期资本固定化比率[%]	83.96	83.33	95.69
权益资本与刚性债务比率[%]	272.29	288.69	321.71
流动比率[%]	402.04	448.91	133.39
速动比率[%]	371.74	421.24	123.06
现金比率[%]	69.94	60.58	45.43
利息保障倍数[倍]	6.97	5.16	7.56
有形净值债务率[%]	48.95	49.46	46.55
营运资金与非流动负债比率[%]	55.43	56.36	19.02
担保比率[%]	-	-	-
应收账款周转速度[次]	5.28	4.21	4.00
存货周转速度[次]	2.20	2.16	2.20
固定资产周转速度[次]	2.18	1.85	2.07
总资产周转速度[次]	0.05	0.04	0.03
毛利率[%]	34.77	26.12	28.29
营业利润率[%]	166.17	216.03	282.30
总资产报酬率[%]	9.01	8.05	10.79
净资产收益率[%]	9.12	6.44	10.11
净资产收益率*[%]	9.20	6.68	10.42
营业收入现金率[%]	96.33	92.94	90.54
经营性现金净流入量与流动负债比率[%]	-58.42	-51.57	-24.65
经营性现金净流入量与负债总额比率[%]	-9.06	-7.57	-6.21
非筹资性现金净流入量与流动负债比率[%]	-145.59	36.78	100.87
非筹资性现金净流入量与负债总额比率[%]	-22.57	5.40	25.42
EBITDA/利息支出[倍]	7.16	5.33	7.71
EBITDA/刚性债务[倍]	0.37	0.35	0.49

注：表中数据依据鲁信创投经审计的 2014~2016 年度财务数据整理计算。

附录二：

## 各项财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
资产负债率	期末负债总额/期末资产总额×100%
权益资本与净债务比率	期末所有者权益合计/期末净债务余额×100%
长期资本固定化比率	(期末总资产-期末流动资产)/(期末负债及所有者权益合计-期末流动负债)×100%
流动比率	期末流动资产总额/期末流动负债总额×100%
速动比率	(期末流动资产总额-存货余额-预付账款-待摊费用-待处理流动资产损益)/期末流动负债总额×100%
现金比率	(期末货币资金+期末短期投资净额+期末应收票据<银行承兑汇票>余额)/期末流动负债总额×100%
现金类资产/短期净债务	(期末货币资金余额+期末交易性金融资产+期末应收银行承兑汇票余额)/期末短期净债务余额
应收账款周转速度	报告期主营业务收入/[ (期初应收账款余额+期末应收账款余额)/2]
存货周转速度	报告期主营业务成本/[ (期初存货余额+期末存货余额)/2]
固定资产周转速度	报告期主营业务收入/[ (期初固定资产净额+期末固定资产净额)/2]
总资产周转速度	报告期主营业务收入/[ (期初资产总额+期末资产总额)/2]
毛利率	1-报告期主营业务成本/报告期主营业务收入×100%
营业利润率	报告期营业利润/报告期主营业务收入×100%
利息保障倍数	(报告期税前利润+报告期列入财务费用利息支出)/报告期利息支出×100%
总资产利润率	(报告期利润总额+报告期列入财务费用的利息支出)/[(期初资产总额+期末资产总额)/2]×100%
净资产收益率	报告期税后利润/[ (期初股东权益+期末股东权益)/2]×100%
主营收入现金率	报告期销售商品、提供劳务收到的现金/报告期主营业务收入×100%
经营性现金净流入与流动负债比率	报告期经营性现金流量净额/[ (期初流动负债+期末流动负债)/2]×100%
非筹资性现金净流入与流动负债比率	报告期非筹资性现金流量净额/[ (期初流动负债+期末流动负债)/2]×100%
EBITDA/利息支出	=EBITDA/报告期利息支出
EBITDA/短期净债务	=EBITDA/[ (期初短期净债务+期末短期净债务)/2]

注1. 上述指标计算以公司合并财务报表数据为准

注2. EBITDA=利润总额+利息支出(列入财务费用的利息支出)+折旧+摊销

注3. EBITDA/利息支出=EBITDA/(列入财务费用的利息支出+资本化利息支出)

注4. 短期净债务=短期借款+应付票据+一年内到期的长期借款+应付短期融资券+其他具期短期债务

注5. 报告期利息支出=列入财务费用的利息支出+资本化利息支出

注6. 非筹资性现金流量净额=经营性现金流量净额+投资性现金流量净额

附录三：

## 评级结果释义

本评级机构债务人长期信用等级划分及释义如下：

等级	含义	
投资级	AAA级	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
	AA级	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
	A级	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
	BBB级	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
投机级	BB级	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
	B级	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
	CCC级	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
	CC级	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
	C级	不能偿还债务

注：除AAA、CCC及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

本评级机构中长期债券信用等级划分及释义如下：

等级	含义	
投资级	AAA级	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
	AA级	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
	A级	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
	BBB级	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
投机级	BB级	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
	B级	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
	CCC级	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
	CC级	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
	C级	不能偿还债务。

注：除AAA级，CCC级以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。