

## 重庆宏融资本运营管理有限公司：

中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司及贵公司存续期内相关债项进行了跟踪评级。经中诚信国际信用评级委员会审定：

维持贵公司的主体信用等级为**AA**，评级展望为稳定；  
维持“12渝江北债/PR渝江北”的信用等级为**AA**。

特此通告



中诚信国际信用评级有限责任公司

信用评级委员会

二零一八年六月二十六日

## 重庆宏融资本运营管理集团有限公司 2018 年度跟踪评级报告

发行主体 重庆宏融资本运营管理集团有限公司

本次主体信用等级 **AA** 评级展望 稳定

上次主体信用等级 **AA** 评级展望 稳定

### 存续债券列表

债券简称	发行规模 (亿元)	存续期	本次债项 信用等级	上次债项 信用等级
12 渝江北债 /PR 渝江北	18.00	2012.10.16~ 2019.10.16	AA	AA

### 概况数据

宏融资本（合并口径）	2015	2016	2017
总资产（亿元）	89.43	105.30	96.69
所有者权益合计（亿元）	68.26	69.51	70.36
总负债（亿元）	21.17	35.79	26.33
总债务（亿元）	14.40	11.20	7.20
营业总收入（亿元）	3.69	3.45	3.25
经营性业务利润（亿元）	0.16	0.49	0.70
净利润（亿元）	1.18	0.55	0.60
EBIT（亿元）	1.39	0.64	0.70
EBITDA（亿元）	1.56	0.82	0.87
经营活动净现金流（亿元）	-0.45	4.87	-1.86
收现比（X）	1.00	1.78	0.38
总资产收益率（%）	1.52	0.66	0.73
营业毛利率（%）	13.19	20.10	28.34
应收类款项/总资产（%）	14.39	16.16	13.15
资产负债率（%）	23.67	33.99	27.23
总资本化比率（%）	17.42	13.88	9.28
总债务/EBITDA（X）	9.20	13.70	8.32
EBITDA 利息倍数（X）	1.15	0.79	11.13

注：公司 2015~2017 年财务报表均按照新企业会计准则编制。

### 分析师

项目负责人：张 敏 mzhang@ccxi.com.cn

项目组成员：王靖允 jywang@ccxi.com.cn

杨 锐 ryang@ccxi.com.cn

袁 野 yyuan@ccxi.com.cn

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2018 年 6 月 26 日

### 基本观点

中诚信国际维持重庆宏融资本运营管理集团有限公司（以下简称“宏融资本”或“公司”）的主体信用等级为 **AA**，评级展望为稳定；维持“12 渝江北债/PR 渝江北”的信用等级为 **AA**。

2017 年以来，江北区经济快速发展、公司债务的逐年偿还使得公司偿债压力进一步减弱等因素对公司信用状况起到了良好支撑；同时，中诚信国际也关注到公司收入结构单一及资产流动性较弱等因素对公司未来整体信用状况的影响。

### 优 势

- **江北区经济实力持续增强。**作为“两江新区”的重要组成部分，江北区经济实力不断增强。2017 年，江北区实现地区生产总值 879.4 亿元，按可比价计算，较上年增长 10.5%；全区当年完成固定资产投资 412.3 亿元，比上年同期增长 9.1%，江北区经济保持快速发展。
- **债务压力较小。**截至 2017 年末，公司总债务继续下降至 7.20 亿元，当年无新增债务，总资本化率下降至 9.28%，公司债务负担较轻。

### 关 注

- **收入结构单一。**2017 年，公司处置国有资产实现收入 2.91 亿元，占营业总收入比重达到 89.54%，收入主要依赖国有资产处置。
- **资产流动性较弱。**截至 2017 年末，公司总资产中存货、固定资产以及在建工程账面价值合计占总资产比重为 76.12%，资产流动性较弱。

## 跟踪评级原因

根据国际惯例和主管部门的要求，中诚信国际在债券的存续期内每年进行定期或不定期跟踪评级。本次评级为定期跟踪评级。

## 募集资金使用情况

“12 渝江北债/PR 渝江北”募集资金 18.00 亿元，期限 7 年，拟用于重庆市江北区唐家沱危旧房改造整治项目。重庆市江北区唐家沱危旧房改造整治项目总投资 36.98 亿元，截至 2017 年末，已投资 34.10 亿元，其中使用募投资金 18 亿元，募集资金已全部使用完毕。

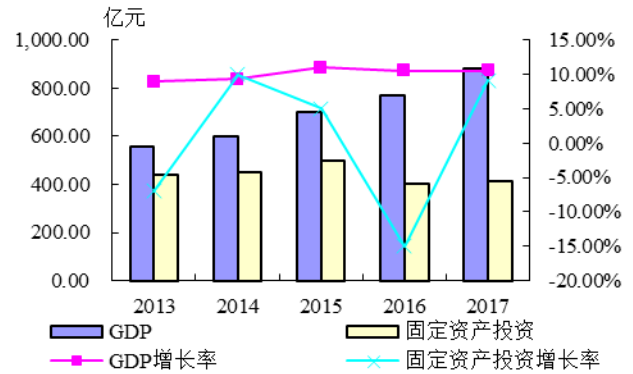
## 基本分析

### 江北区经济快速发展，产业结构进一步优化，为公司发展创造了良好的发展环境

近年来，江北区地区生产总值和固定资产投资额稳步提升。2017 年，江北区实现地区生产总值为 879.4 亿元，按可比价计算，同比增长 10.5%。分产业来看，2017 年，江北区第一产业实现增加值为 1.2 亿元，按可比价格计算下降 12.9%；第二产业实现增加值为 236.3 亿元，按可比价格计算增长 9.9%；第三产业实现增加值为 641.9 亿元，按可比价格计算增长 10.8%。三次产业比重由 2016 年的 0.1:27.6:72.3 调整优化为 0.1:26.9:73.0，年末常住人口为 87.4 万人，人均地区生产总值为 100,617.85 元。

2017 年，江北区完成固定资产投资 412.3 亿元，比上年增长 9.1%。其中，建设与改造投资 196.1 亿元，较上年减少 4.8%；房地产开发完成投资 216.2 亿元，较上年增长 25.9%。

图 1：2013~2017 年江北区 GDP、固定资产投资及增速



资料来源：重庆市政府网

江北区是重庆市的工业基地之一，区域内有重庆市港城工业园区和重庆鱼复东部新城两个市级工业园区，拥有重庆长安汽车股份有限公司和重庆海尔空调器有限公司等大型工业企业。2017 年，江北区实现工业增加值为 187.2 亿元，按可比价格计算增长 11.2%，对经济增长贡献率达 23.3%，拉动 GDP 增长 2.4%。全区规模以上工业企业 114 家，比上年减少 6 家。

总体来看，2017 年，江北区经济实现较快发展，产业结构进一步优化，为公司发展创造了良好的发展环境。

### 2017 年，公司国有资产处置收入较上年小幅下滑，但公司当年新获得的国有资产对公司资产处置业务形成补充

公司用来处置的资产大部分是江北区政府划拨资产，以工厂、房屋和土地为主，2017 年，资产处置业务的运营主体、业务模式及盈利模式均较 2016 年无变化。2017 年，公司处置了江北区建安路 1 号、白云大厦、江北区五星花园和 9 宗房产等资产，共实现资产处置收入 2.91 亿元，较 2016 年下降 10.13%，主要系处置房产面积较上年减少所致，公司 2018 年暂无资产处置计划。

表 1：2017 年公司资产处置收入情况

处置项目名称	处置资产面积 (平方米)	处置方式	处置收入 (万元)
江北区建安路 1 号	25,838.74	协议转让	25,885.38
白云大厦 6 层	950.43	协议转让	997.95
白云大厦 10 层	780.92	协议转让	819.87
江北区五星花园 3、4 号	1287.38	协议转让	823.92
9 宗房产	740.20	挂牌	358.06

盘溪路 406 号石子山体育公园全民健身中心-2 楼	310.52	协议转让	263.94
<b>合计</b>	<b>29,908.19</b>	--	<b>29,149.12</b>

资料来源：公司提供

2017 年，公司获得铁坪张家湾（E1）、铁坪张家湾（D9）和爱心公司项目部电信信号覆盖楼等 20 宗资产，资产种类包括住宿、餐厅、宿舍和办公用房等，资产建筑面积为 4.88 万平方米，较 2016 年增加 0.89 万平方米，截至 2017 年末，当年新获得资产尚未完成价值评估和过户手续办理。

**表 2：2017 年公司获得资产的情况**

获得资产名称	获得资产面积 (平方米)	获得资产种类
爱心公司项目部办公楼	2,782.00	住宿
爱心公司项目部电信信号覆盖楼	3,297.00	餐厅
铁坪张家湾（E1）	15,774.48	行政、教学楼、实验楼
铁坪张家湾（E2）	1,848.00	宿舍楼
铁坪张家湾（E3）	1,048.36	食堂
铁坪张家湾（E4）	2,967.56	小学教学楼
铁坪张家湾（D1）	1,774.80	宿舍
铁坪张家湾（D2）	511.00	库房
铁坪张家湾（D3）	1,022.00	办公楼
铁坪张家湾（D4、D5）	2,354.92	公园配套
铁坪张家湾（D6）	309.30	小型疗养中心
铁坪张家湾（D7）	309.30	小型疗养中心
铁坪张家湾（D8）	2,557.80	儿童食堂及附属用房
铁坪张家湾（D9）	4,300.70	餐厅
铁坪张家湾（D10）	2,557.80	疗养中心
渝北区红金街 2 号 4 楼	2,349.05	办公用房
渝北区红金街 2 号 5 楼	2,368.61	办公用房
渝北区红金街 2 号 7-3	111.52	办公用房
渝北区红金街 2 号负一层 车位 9 个	412.89	车位
渝北区红金街 2 号 7-4	190.11	办公用房
<b>合计</b>	<b>48,847.20</b>	--

资料来源：公司提供

总的来看，公司 2017 年国有资产处置业务运营收入和处置资产数量均较上年有所下降，但当年新获得的国有资产总面积较 2016 年有较大幅度增加，对未来资产处置业务收入提供资源保障。

**公司租赁板块收入规模较小，同时在建房产项目投资额不大，投资压力较小；但部分完工项目处置方案尚不明确**

截至 2017 年末，公司持有物业总面积 34.14 万平方米，其中可租赁面积 8.90 万平方米，平均租赁单价为 34 元/月/平方米。2017 年租金收入超过 100 万元的包括 6 项，分别为北岸星座一楼南侧、光华龙都大厦（-1、-2、1、2、3 层）、重庆市江北区五江路 18 号（1-1 号、附 1 号、3-1 号、4-1 号）、建新东路 11 号附 1 号门面建东一村 61 号 4-6 层、观音桥步行街 7 号和江北区鸿恩一路 92 号。2017 年，公司实现租金收入 3,212.19 万元。此外，公司尚未出租的资产均为商业房产，未来计划通过出售或者出租方式获取收益。

**表 3：2017 年公司主要的物业项目租赁情况**

物业名称	租赁面积 (平方米)	租金收入 (万元)
北岸星座一楼南侧	260.00	374.72
光华龙都大厦（-1、-2、1、2、3 层）	--	101.63
重庆市江北区五江路 18 号 1-1 号、附 1 号、3-1、4-1（即物理层第 2-5 层）	8,163.63	291.61
建新东路 11 号附 1 号门面建东一村 61 号 4-6 层	5,176.56	214.20
观音桥步行街 7 号	2,773.68	231.88
江北区鸿恩一路 92 号	5,790.00	110.00
<b>合计</b>	--	<b>1,324.04</b>

资料来源：公司提供

截至 2017 年末，公司本部在建房产项目主要为江北区石子山体育博物馆，计划总投资 7,000 万元，已完成投资额 5,111.20 万元，公司未来面临的投资压力较小。

此外，公司合并范围内的子公司重庆市金世海农业发展有限公司、重庆宏融商业管理有限公司和重庆宏融实业发展有限公司承担部分工程建设业务，除债券募投项目外，主要的项目有铁山坪爱心庄园森林公园项目、金世海公司项目工程等，多数项目建设已基本接近尾声，截至 2017 年末，已累计投资 9.44 亿元，建设资金主要来源于自筹资金和财政拨款，但尚无明确的处置安排，未来处置后或将为公司带来一定的收入回款；同期，公司无拟建的工程项目。

总的来看，公司租赁板块运营平稳，收入较为稳定，对营业收入形成一定的补充，公司在建项目

未来投资压力较小。同时，公司租赁业务规模较小，已完工的建设工程项目无明确处置安排，中诚信国际将持续关注后续处置情况。

## 财务分析

以下分析基于公司提供的经中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具带强调事项段的无保留意见的 2015 年度财务报告及经中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2016~2017 年度财务报告，各期财务报告均按照新会计准则编制。其中 2015 年财务报告中强调事项段如下：

“我们提醒财务报表使用者关注，如会计报表附注 12 所述，江北国资公司 2016 年 4 月 13 日公司办理了工商变更登记，注册资本由人民币 5.2 亿元增至 10 亿元，以资本公积金额转增，同时将单位名称变更为重庆宏融资本运营管理集团有限公司。本段内容不影响已发表的审计意见。”

2017 年末，公司较上年末新增一家合并范围内

的子公司。

表 4：截至 2017 年公司合并范围变化情况

公司名称	持股比例	变化
重庆宏融鑫牛企业管理有限公司	55.00%	新增

资料来源：公司财务报告

## 盈利能力

公司主营业务包括国有资产处置以及资产租赁。2017 年，公司营业总收入为 3.25 亿元。其中资产处置业务收入 2.90 亿元，为公司营业收入主要来源，租赁业务目前规模尚小，对公司营业收入贡献不大。2017 年，由于作为收入主要来源的资产处置收入的小幅减少使得公司营业总收入小幅降低。

毛利率方面，公司 2017 年营业毛利率由 2016 年的 20.10% 提升至 28.34%，主要系作为公司主要收入来源的资产处置板块营业成本得到控制，资产处置业务毛利率较上年有所提升，带动公司营业毛利率上升所致。

表 5：2015~2017 年公司营业总收入及毛利率情况

项目名称	2015		2016		2017	
	收入(亿元)	毛利率(%)	收入(亿元)	毛利率(%)	收入(亿元)	毛利率(%)
资产处置	3.41	7.54	3.14	14.67	2.90	19.70
租赁	0.28	100.00	0.30	96.59	0.31	100.00
其他	--	--	--	--	0.05	90.57
<b>合计/综合</b>	<b>3.69</b>	<b>13.19</b>	<b>3.45</b>	<b>20.10</b>	<b>3.25</b>	<b>28.34</b>

注：2017 年新增的其他收入主要为公司合并范围内子公司确认的收入  
资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

期间费用方面，公司期间费用主要是管理费用，由于公司将代建项目融资的利息予以资本化处理，因而不存在财务性利息支出，财务费用为负，主要为公司获得的利息收入。2017 年，公司管理费用较上年有所下降，主要系当年员工部分薪酬的财务处理方式不同所致；同年，三费合计为 0.16 亿元，三费收入占比为 4.96%，均较上年变化不大，公司期间费用控制能力尚可。

表 6：2015~2017 年公司期间费用情况

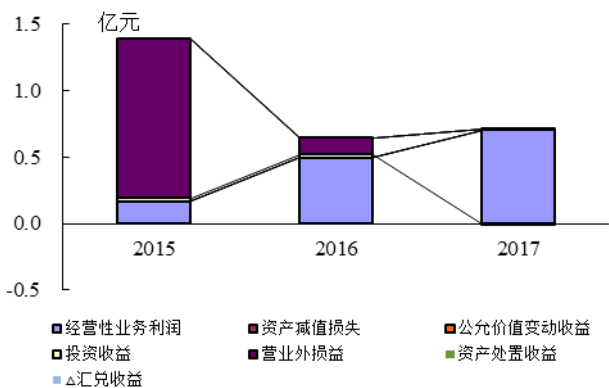
项目名称	2015	2016	2017
销售费用（万元）	37.19	--	359.07
财务费用（万元）	-6.80	-383.40	-417.21
管理费用（万元）	2,173.32	2,063.64	1,670.57
三费合计（万元）	2,203.71	1,680.23	1,612.43

营业总收入（万元）	36,943.78	34,463.87	32,519.69
三费收入占比（%）	5.97	4.88	4.96

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

2017 年，公司利润总额为 0.70 亿元，较上年小幅提升，受益于 2017 年公司资产处置成本控制较好，在收入较上年下降的情况下，利润总额较上年有所增长，公司利润总额基本都来自于经营性业务利润，公司当年未收到政府补助，较上年减少 0.13 亿元。

图 2：2015~2017 年公司利润总额分析



资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

总体来看，2017 年，公司资产处置成本得到有效控制，在营业总收入有所下降的情况下，经营性业务利润和综合毛利率仍有所上升，但公司近年来收到的政府补助金额逐年下滑，其中 2017 年末收到政府补助。

## 偿债能力

截至 2017 年末，公司总资产为 96.69 亿元，较 2016 年减少 8.61 亿元，主要体现为货币资金和应收账款的减少，货币的减少主要系偿还债务、建设投入和购买理财产品等所致，应收账款的减少主要系应收铁山坪爱心庄园森林公园项目款项冲减专项应付款所致。公司总资产中存货、固定资产以及在建设工程合计占公司总资产比重较大，2017 年末，由上年末的 70.06% 提升至 76.12%，公司资产流动性进一步降低。负债方面，截至 2017 年末，公司总负债为 26.33 亿元，较 2016 年末减少 9.45 亿元，主要系公司债务、专项应付款和预收账款的减少所致；其中，公司偿还长期借款和应付债券 4.00 亿元，专项应付款冲减应收账款减少 2.54 亿元，预收账款减少 2.02 亿元主要系处置江北区建安路 1 号资产，结转前期江北区公安局的预付工程款所致。所有者权益方面，公司 2017 年末所有者权益合计为 70.36 亿元，较上年末增加 0.85 亿元，主要系留存收益增加所致。

经营活动现金流方面，2017 年，由于部分应收账款直接冲减专项应付款，导致公司销售商品、提供劳务收到的现金出现较大幅度下降，购买大庆村 284 套房产支付的现金较多，公司经营活动净现金流

流由上年的 4.87 亿元降至 -1.86 亿元。

筹资活动现金流方面，子公司 2017 年偿还财政借款 3.66 亿元，导致公司当年支付与其他筹资活动有关的现金较上年增加 3.65 亿元。当年的筹资活动净现金流为 -7.10 亿元，较上年基本持平。

截至 2017 年末，公司总债务为 7.20 亿元，为公司 2012 年发行的“12 渝江北债/PR 渝江北”债券余额。从偿债指标来看，由于 2017 年公司经营活动净现金流由正转负，故当年经营活动净现金流不能覆盖债务本息。2017 年，受营业成本下降的影响，公司 EBITDA 小幅增加，由于债务规模较上年有一定幅度下降，致使 EBITDA 对债务本息的保障能力较上年有所提升，当年 EBITDA 利息保障系数为 11.13 倍，能够充分保障利息支出，总债务/EBITDA 降至 8.32 倍，对债务本金的保障能力有所提升。

表 7：2015~2017 年公司偿债能力分析

项目名称	2015	2016	2018
长期债务(亿元)	10.80	7.60	3.60
短期债务(亿元)	3.60	3.60	3.60
总债务(亿元)	14.40	11.20	7.20
EBITDA(亿元)	1.56	0.82	0.87
总债务/EBITDA(X)	9.21	13.70	8.32
经营活动净现金流(亿元)	-0.45	4.87	-1.86
经营活动净现金流/总债务(X)	-0.03	0.44	-0.26
EBITDA 利息倍数(X)	1.15	0.79	11.13
经营活动净现金流/利息支出(X)	-0.34	4.70	-23.87

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

从有息债务到期情况来看，截至 2017 年末，公司有息债务仅为应付债券，根据“12 渝江北债/PR 渝江北”设置的提前偿还条款，2017 年公司已偿还本金 3.60 亿元，公司在未来 2 年还将每年按照债券发行总额的 20% 比例偿还本金，因而未来 2 年的到期债务呈均匀分布，偿债压力不大。

表 8：截至 2017 年末公司有息债务到期情况 (亿元)

项目名称	2018 年	2019 年
到期债务	3.60	3.60

资料来源：公司提供

银行授信方面，截至 2017 年末，公司无银行授信。

或有负债方面，截至 2017 年末，公司无对外

担保。

受限资产方面，截至 2017 年末，公司无资产抵质押情况。

重大诉讼及仲裁事项方面，截至 2017 年末，情况如下：

2016 年 10 月 20 日公司向法院提起诉讼，诉重庆银海酒店管理有限公司未履行协议，按期支付房屋租赁费用金额 23,082,423.85 元，截至报告日尚未判决。

2017 年 8 月 4 日公司提起诉讼，诉重庆金兆投资发展有限公司房产租赁租金欠付事项，需承担 535,055.00 元，判决于 2018 年 4 月 1 日后生效。

根据重庆市江北区人民法院《执行裁定书》（2017）渝 0105 执异 32 号，公司从原中国华融资产管理公司重庆办事处取得的债权中包括了重庆宝丽金装饰设计工程有限公司的债权，经法院判决，同意债权转由公司继承。

迅达（中国）电梯有限公司诉子公司重庆市润江农业发展有限公司电梯设备采购合同（设备合同 206,778.69 元；安装合同 1,913,745.50 元），公司作为连带被告。根据重庆市江北区法院（2017）渝 0105 民初 12751，本案按原告迅达（中国）电梯有限公司撤回起诉处理。

## 过往债务履约情况

根据公司提供的中国人民银行出具的《企业信用报告》，截至 2018 年 5 月 30 日，公司无未结清和已结清的额不良信贷记录，也未出现已发行债券到期未偿付本息的情形。

## 评级展望

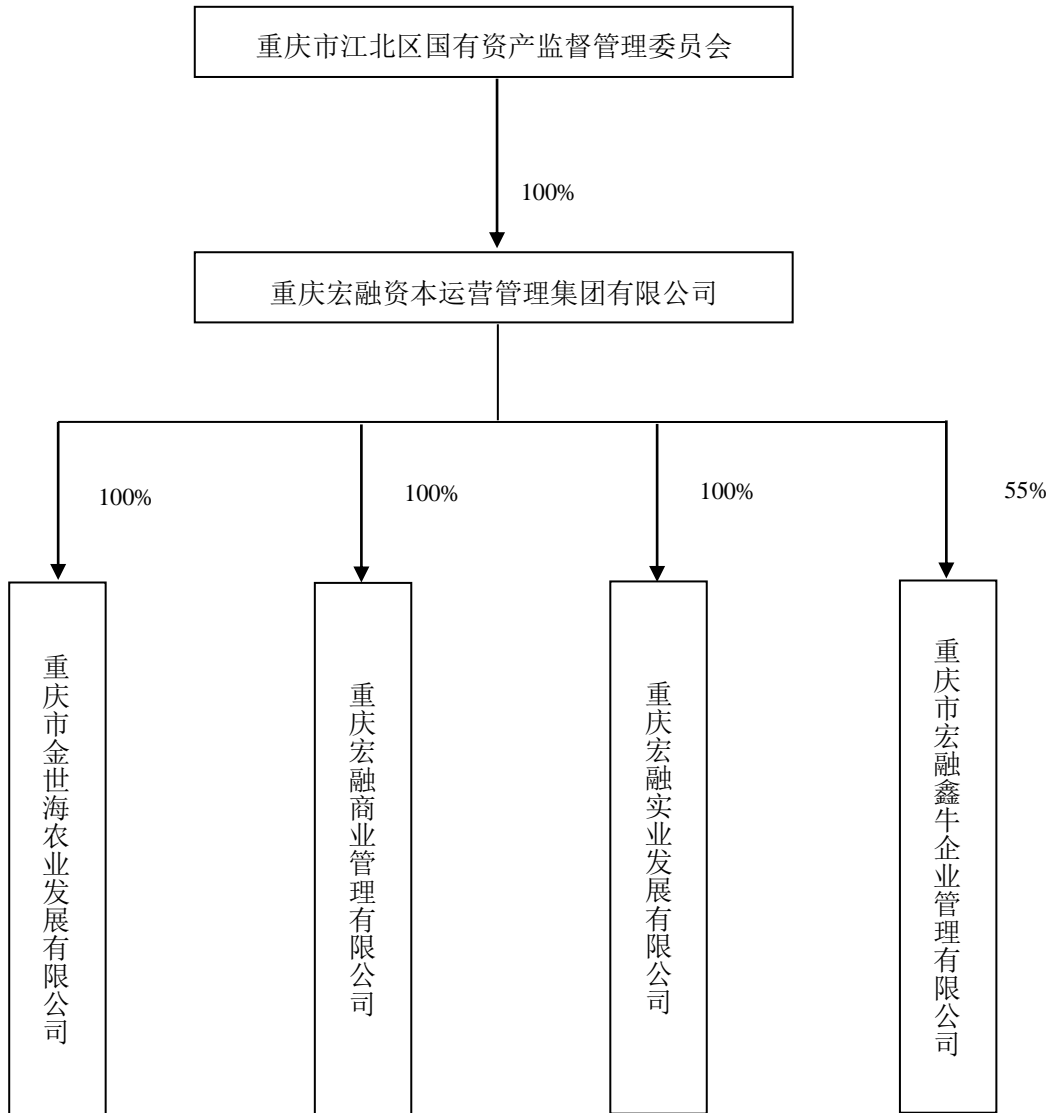
2017 年以来，江北区经济实力不断增强、债务规模不断缩减等因素对公司信用状况起到了良好支撑；同时，中诚信国际也关注到公司收入较为依赖国有资产处置及资产流动性减弱等因素对公司未来整体信用状况的影响。

综上，中诚信国际认为公司在未来一段时期的信用水平将保持稳定。

## 结 论

中诚信国际维持重庆宏融资本运营管理集团有限公司的主体信用等级为 **AA**，评级展望为稳定；维持“12 渝江北债/PR 渝江北”信用等级为 **AA**。

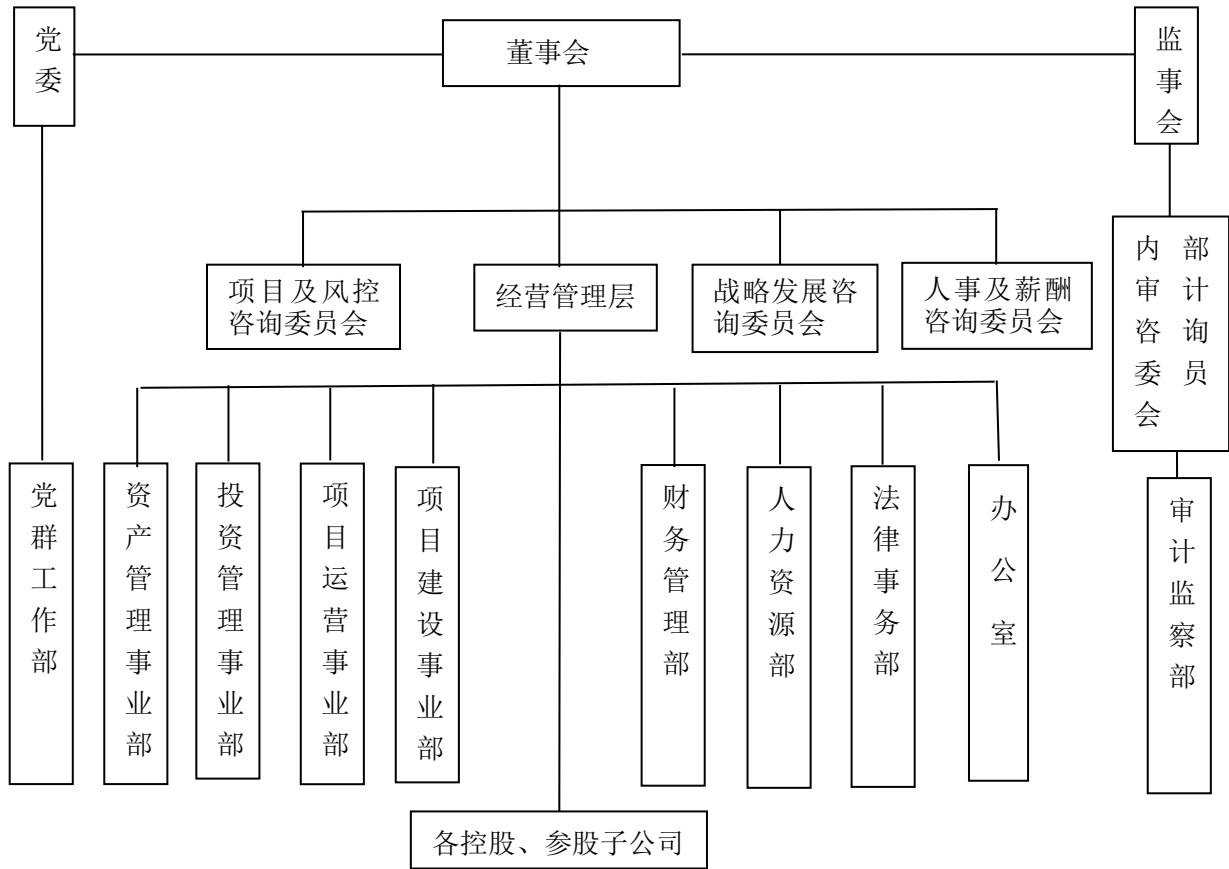
附一：重庆宏融资本运营管理集团有限公司股权结构图（截至 2017 年末）



资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理



附二：重庆宏融资本运营管理集团有限公司组织机构图（截至 2017 年末）



资料来源：公司提供

**附三：重庆宏融资本运营管理集团有限公司主要财务数据及财务指标（合并口径）**

财务数据(单位：万元)	2015	2016	2017
货币资金	136,669.16	125,289.81	46,707.72
应收账款	8,677.89	47,867.00	12,098.90
其他应收款	120,027.03	122,245.64	115,010.18
存货	139,788.63	122,811.38	125,459.66
可供出售金融资产	0.00	0.00	6,750.00
长期股权投资	11,727.44	10,929.73	11,062.25
在建工程	335,985.34	328,959.64	339,032.85
无形资产	0.00	0.00	64.16
总资产	894,342.64	1,052,988.75	966,900.53
其他应付款	45,530.57	89,016.90	83,054.37
短期债务	36,000.00	36,000.00	36,000.00
长期债务	108,000.00	76,000.00	36,000.00
总债务	144,000.00	112,000.00	72,000.00
总负债	211,721.24	357,870.59	263,328.00
费用化利息支出	0.00	0.00	0.00
资本化利息支出	13,557.00	10,368.00	777.60
实收资本	52,000.00	100,000.00	100,000.00
少数股东权益	0.00	0.00	3,063.57
所有者权益合计	682,621.40	695,118.16	703,572.54
营业总收入	36,943.78	34,463.87	32,519.69
经营性业务利润	1,645.35	4,936.50	7,041.37
投资收益	271.98	259.35	-17.48
营业外收入	11,979.66	1,268.00	8.74
净利润	11,830.24	5,517.56	5,955.34
EBIT	13,888.17	6,448.25	7,032.30
EBITDA	15,647.85	8,177.97	8,657.76
销售商品、提供劳务收到的现金	36,930.53	61,498.58	12,486.16
收到其他与经营活动有关的现金	27,731.65	6,874.06	22,439.56
购买商品、接受劳务支付的现金	34,829.45	3,529.36	26,118.50
支付其他与经营活动有关的现金	22,100.51	1,528.14	19,479.40
吸收投资收到的现金	169.49	0.00	6,800.00
资本支出	11,029.58	22,558.15	2,058.08
经营活动产生现金净流量	-4,546.48	48,732.17	-18,564.64
投资活动产生现金净流量	19,017.16	15,313.77	10,951.92
筹资活动产生现金净流量	-38,711.58	-75,425.29	-70,969.38
财务指标	2015	2016	2017
营业毛利率(%)	13.19	20.10	28.34
三费收入比(%)	5.97	4.88	4.96
应收类款项/总资产(%)	14.39	16.16	13.15
收现比(X)	1.00	1.78	0.38
总资产收益率(%)	1.52	0.66	0.73
流动比率(X)	4.79	2.83	2.78
速动比率(X)	3.15	2.01	1.74
资产负债率(%)	23.67	33.99	27.23
总资本化比率(%)	17.42	13.88	9.28
长短期债务比(X)	0.33	0.47	1.00
经营活动净现金流/总债务(X)	-0.03	0.44	-0.26
经营活动净现金流/短期债务(X)	-0.13	1.35	-0.52
经营活动净现金流/利息支出(X)	-0.34	4.70	-23.87
总债务/EBITDA(X)	9.20	13.70	8.32
EBITDA/短期债务(X)	0.43	0.23	0.24
货币资金/短期债务(X)	3.80	3.48	1.30
EBITDA 利息倍数(X)	1.15	0.79	11.13

注：公司 2015~2017 年财务报告均按照新会计准则编制。

#### 附四：基本财务指标的计算公式

短期债务=短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他债务调整项

长期债务=长期借款+应付债券+其他债务调整项

总债务=长期债务+短期债务

营业成本合计=营业成本+利息支出+手续费及佣金收入+退保金+赔付支出净额+提取保险合同准备金净额+保单红利支出+分保费用

经营性业务利润=营业总收入-营业成本合计-税金及附加-财务费用-管理费用-销售费用+其他收益

营业毛利率=(营业总收入-营业成本合计)/营业总收入

三费合计=财务费用+管理费用+销售费用

三费收入比=(财务费用+管理费用+销售费用)/营业总收入

EBIT(息税前盈余)=利润总额+费用化利息支出

EBITDA(息税折旧摊销前盈余)=EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销

资本支出=购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金

应收类款项/总资产=(应收账款+其他应收款+长期应收款)/总资产

收现比=销售商品提供劳务收到的现金流入/营业收入

总资产收益率=EBIT/总资产平均余额

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

现金比率=(货币资金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+应收票据)/流动负债

资产负债率=负债总额/资产总额

总资本化比率=总债务/(总债务+所有者权益合计)

长短期债务比=短期债务/长期债务

EBITDA利息倍数=EBITDA/(费用化利息支出+资本化利息支出)

## 附五：主体信用等级的符号及定义

等级符号	含 义
AAA	受评对象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	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象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	受评对象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	受评对象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	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级、CCC 级及以下等级外，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。

## 附六：债券信用等级的符号及定义

等级符号	含 义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级、CCC 级及以下等级外，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。