

## 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

二零一九年六月二十日



## 重庆宏融资本运营管理集团有限公司 2019 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）	2016	2017	2018
总资产（亿元）	105.30	96.69	96.21
所有者权益合计（亿元）	69.51	70.36	70.79
总负债（亿元）	35.79	26.33	25.42
总债务（亿元）	11.20	7.20	3.64
营业总收入（亿元）	3.45	3.25	1.31
经营性业务利润（亿元）	0.49	0.70	0.82
净利润（亿元）	0.55	0.60	0.66
EBIT（亿元）	0.64	0.70	0.77
EBITDA（亿元）	0.82	0.87	0.86
经营活动净现金流（亿元）	4.87	-1.86	1.85
收现比（X）	1.78	0.38	0.70
总资产收益率（%）	0.66	0.73	0.80
营业毛利率（%）	20.10	28.34	83.22
应收类款项/总资产（%）	16.16	13.15	12.58
资产负债率（%）	33.99	27.23	26.42
总资本化比率（%）	13.88	9.28	4.89
总债务/EBITDA（X）	13.70	8.32	4.23
EBITDA 利息倍数（X）	0.79	11.13	3.32

注：公司 2016-2018 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：郑远航 yzhzheng@ccxi.com.cn

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2019 年 6 月 20 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。

2018 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且下滑较多，以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。2018 年，江北区实现地区生产总值 1,027.9 亿元，跨越千亿大关，按可比价计算，较上年增长 9.0%，江北区经济保持快速发展。
- 债务压力较小。截至 2018 年末，公司总债务继续下降至 3.64 亿元，当年无新增债务，总资本化比率下降至 4.89%，公司债务负担较轻。

### 关注

- 收入结构单一且下滑较多。国有资产处置收入占营业总收入比重达到 69.47%，收入主要依赖国有资产处置。2018 年，公司处置国有资产实现收入 0.91 亿元，同比下滑 68.62%。
- 资产流动性较弱。截至 2018 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 72.48%，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 2018 年末，已投资 35.82 亿元，其中使用募集资金 18.00 亿元，已全部使用完毕。

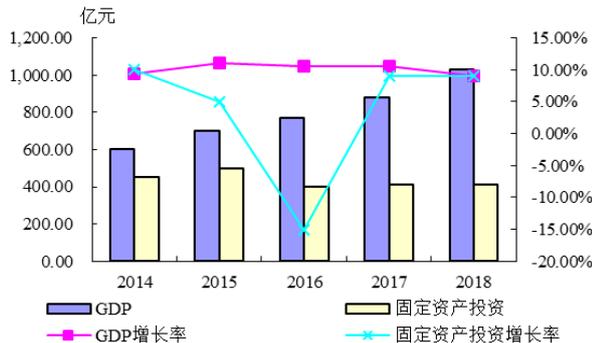
## 基本分析

### 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。2018 年，江北区实现地区生产总值为 1,027.9 亿元，按可比价计算，同比增长 9.0%。分产业来看，2018 年，江北区第一产业实现增加值为 1.1 亿元，按可比价格计算下降 1.6%；第二产业实现增加值为 258.8 亿元，按可比价格计算增长 7.7%；第三产业实现增加值为 768.0 亿元，按可比价格计算增长 9.4%。三次产业比重由 2017 年的 0.1:26.9:73.0 调整优化为 0.1:25.2:74.7，年末常住人口为 88.5 万人，人均地区生产总值为 11.7 万元。

2018 年，江北区完成固定资产投资 411.3 亿元，比上年增长 9.1%。其中，建设与改造投资 128.1 亿元，较上年减少 20.3%；房地产开发完成投资 283.2 亿元，较上年增长 31.0%。

图 1：2014~2018 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一，2018 年，江北区实现工业增加值为 203.1 亿元，按可比价格计算增长 7.8%，对经济增长贡献率达 17.6%，拉动 GDP 增长 1.6%。全区规模以上工业企业 111 家，实现规上工业总产值 888.5 亿元，增长 8.6%。其中最大支柱产业汽车制造业，全年实现工业产值 473.2 亿元，增长 9.4%，占全区规上工业产值比重达 53.3%。江北区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。2018 年，鱼复工业园区、港城工业园分别实现规上工业产值 390.5 亿元、303.5 亿元，同比增长 12.4%、4.5%，占全区规上工业产值的比重为 44%、34.2%。

总体来看，2018 年，江北区经济总量跨越千亿大关，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。

### 2018 年，受市场行情及公司规划的调整，公司国有资产处置收入较上年大幅下降，公司拟于 2019 年加大国有资产处置力度；当期公司没有新增可处置国有资产

公司担负着江北区国有资产盘活、保值增值职责，公司通过投资入股、资产置换以及打包回购不良债权等多种手段对国有企业实施重组，并根据法律法规对区属国有资产进行处置。

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，2018 年公司无新增房产。具体处置方式为：工厂类、房屋类资产挂牌出售，按合同规定分年实施；土地类资产一次性在土地交易中心通过公开招拍挂对外出让。2018 年，公司根据自身的规划及对市场的把控，大幅减少资产处置项目；同时，由于已挂牌的国有资产项目均未交易成功，故当年公司未实现国有资产处置收入。同期，公司获得 0.91 亿元的拆迁补偿款，计入国有资产处置收入。2019 年，公司拟加大国有资产处置的力度，预计处置国有资产 14 宗，面积合计 14,367.02 平方米。

**表 1：2019 年公司拟处置资产情况**

处置项目名称	处置资产面积（平方米）	拟处置方式
金科花园 12 幢 1-2	142.86	挂牌
好家园 4 号 1-2	119.4	挂牌
好家园 11 单元 1-1	119.26	挂牌
南桥苑 8 幢 21 单元 7-2	67.67	挂牌
渝北区龙山街道松石北路 3 号龙驹综合楼 AB 幢第 1 层	2,232.81	挂牌
渝北区龙山街道松石北路 3 号龙驹综合楼 AB 幢第 2 层	2,621.70	挂牌
渝北区龙山街道松石北路 3 号龙驹综合楼 AB 幢第-1 层	2,482.14	挂牌
渝中区大同巷 19 号（民生商厦）B 幢负一层部分	1,773.02	挂牌
重庆市江北区渝北三村 29 号（阳光世纪购物中心）2-15	30.49	挂牌
重庆市江北区渝北三村 29 号（阳光世纪购物中心）2-28	30.33	挂牌
重庆市江北区观音桥步行街 7 号（世纪新都大厦）9-1	3,000.07	挂牌
重庆市江北区观音桥步行街 7 号（世纪新都大厦）9-2	1,661.58	挂牌
江北区望海花园 1 号负 1 号 19 号车位	37.24	挂牌
江北区塔坪 102 号 3 单元 8-3	48.45	挂牌
<b>合计</b>	<b>14,367.02</b>	<b>--</b>

资料来源：公司提供

总的来看，受市场行情及公司规划的调整，2018 年公司国有资产处置收入较上年大幅下降，此外，公司也未取得新增可处置国有资产，中诚信国际将持续关注资产处置业务的稳定性情况。

### 2018 年，公司租赁板块持有物业资产有所增加，但收入规模较小，与上年基本持平；公司在建房产项目资金支出压力较小，部分已完工项目处置方案尚不明确

截至 2018 年末，公司持有物业总面积 43.68 万平方米，较上年末同比增长 27.94%。其中可租赁面积 10.01 万平方米，平均租赁单价为 26 元/月/平方米。2018 年租金收入超过 100 万元的物业有 4 项，包括北岸星座一楼南侧、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 层和观音桥步行街 7 号。2018 年，公司实现租金收入 0.30 亿元，与上年基本持平。此外，公司尚未出租的资产大部分为商业房产，未来计划通过出售或者出租方式获取收益。

**表 2：2018 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	204.36
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	279.73

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	192.22
<b>合计</b>	<b>--</b>	<b>890.51</b>

资料来源：公司提供

截至 2018 年末，公司本部在建房产项目主要为江北区政法大楼项目和江北区石子山体育博物馆提档升级工程项目，计划总投资 2.90 亿元，已完成投资额 2.70 亿元；拟建房产项目为江北区铁山坪桂花湾殡仪服务站工程，计划投资 2.90 亿元，建设期 30 个月，资金来源为自筹。公司未来投资压力不大。

**表 3：2018 年公司主要的在建房产情况**

项目名称	总投资（亿元）	已投资（亿元）
江北区政法大楼项目	1.50	1.40
江北区石子山体育博物馆提档升级工程	1.40	1.30
<b>合计</b>	<b>2.90</b>	<b>2.70</b>

资料来源：公司提供

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，主要的项目包括铁山坪爱心庄园森林公园项目、金世海公司项目工程等，多数项目已基本完工，截至 2018 年末，已累计投资 8.53 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。

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，部分已完工的工程建设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）审计并出具标准无保留意见的2016~2018年度财务报告。各期财务报告均按照新会计准则编制。

### 盈利能力

表 4：2016~2018 年公司营业总收入及毛利率情况

项目名称	2016		2017		2018	
	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	3.14	14.67	2.90	19.70	0.91	77.78
租赁	0.30	96.59	0.31	100.00	0.30	100.00
其他	--	--	0.05	90.57	0.10	82.59
<b>合计/综合</b>	<b>3.45</b>	<b>20.10</b>	<b>3.25</b>	<b>28.34</b>	<b>1.31</b>	<b>83.22</b>

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，因而无财务性利息支出，并且公司获得利息收入，故财务费用为负。2018年，公司管理费用较上年有所上升，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0.22亿元，三费收入占比为16.81%，占比同比上升较多主要系公司营业总收入下降较多所致，公司期间费用控制能力尚可。

表 5：2016~2018 年公司期间费用情况

项目名称	2016	2017	2018
销售费用（亿元）	--	0.04	0.06
管理费用（亿元）	0.21	0.17	0.21
财务费用（亿元）	-0.04	-0.04	-0.05
三费合计（亿元）	0.17	0.16	0.22
营业总收入（亿元）	3.45	3.25	1.31
三费收入占比（%）	4.88	4.96	16.81

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

2018年，公司利润总额为0.77亿元，较上年小幅提升，受益于2018年拆迁补偿款成本较低，在收入较上年下降较多的情况下，利润总额较上年

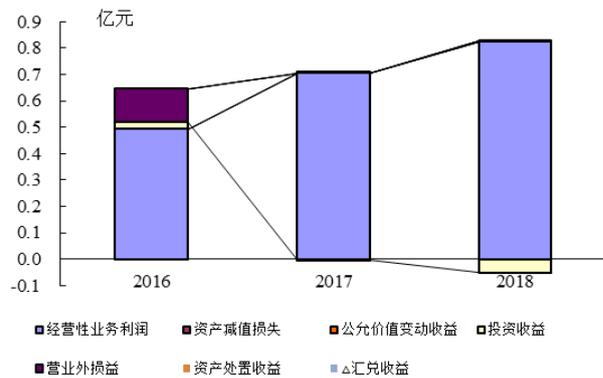
有所增长。公司利润总额基本都来自于经营性业务利润，2018年公司收到政府补助收入32.39万元。

公司主营业务包括国有资产处置以及资产租赁。2018年，由于作为收入主要来源的资产处置收入大幅下降，公司营业总收入随之同比下降59.69%，降至1.31亿元；主要受公司自身规划及市场行情的影响，公司当年未实际处置资产。2018年，公司实现资产处置业务收入0.91亿元，主要系将拆迁补偿款计入所致。公司租赁业务规模仍尚小，2018年实现0.30亿元，但对公司营业收入能够提供一定补充。

毛利率方面，公司2018年营业毛利率由2017年的28.34%大幅提升至83.22%，主要系拆迁补偿款毛利率较高，带动公司营业毛利率上升所致。

有所增长。公司利润总额基本都来自于经营性业务利润，2018年公司收到政府补助收入32.39万元。

图 2：2016~2018 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，2018年，资产处置收入仍为公司收入的主要构成，该板块收入的减少带动公司营业总收入大幅下滑及三费收入占比的提升，但受益于计入资产处置收入的拆迁补偿款成本较低，当年公司经营性业务利润和综合毛利率均有所上升。中诚信国际将持续关注资产处置业务收入的变化情况。

### 偿债能力

截至 2018 年末，公司总资产为 96.21 亿元，较上年末变化不大。公司总资产中存货、固定资产以及在建工程合计占公司总资产比重较大，2018 年末，由上年末的 76.12% 降至 72.48%，公司资产变现能力仍然较弱。

公司负债水平也较为平稳，2018 年末总负债为 25.42 亿元，较 2017 年末减少 0.91 亿元。公司流动负债占比有所升高，达到 53.24%。其中，2018 年末，公司非流动负债较上年末下降 2.28 亿元，减至 11.89 亿元，主要系公司将应付债券本息 3.64 亿元转入一年内到期的非流动负债所致。此外，公司 2018 年收到专项拨款 1.33 亿元，用于支出 0.01 亿元，合计增加专项应付款 1.32 亿元。

所有者权益方面，公司 2018 年末所有者权益合计为 70.79 亿元，较上年末增加 0.43 亿元，主要系留存收益增加所致。

经营活动现金流方面，2018 年，由于处置国有资产及支付往来款支出下降，使得公司经营活动净现金流转为正，由上年的 -1.86 亿元升至 1.85 亿元。投资活动现金流方面，2018 年投资活动现金流入和流出规模均有所减少，当年投资活动净现金流为 0.95 亿元。筹资活动现金流方面，2018 年筹资活动现金流入主要为建设项目财政拨款 0.21 亿元和往来借款 0.53 亿元，筹资活动现金流出下降较多，仅为偿还“12 渝江北债/PR 渝江北”债券本金 3.60 亿元，当年的筹资活动净现金流为 -3.59 亿元。

截至 2018 年末，公司总债务为 3.64 亿元，为公司 2012 年发行的“12 渝江北债/PR 渝江北”债券本息余额。从偿债指标来看，由于 2018 年公司经营活动净现金流由负转正，故当年经营活动净现金流对债务本息覆盖能力有所增强。2018 年，公司 EBITDA 保持稳定，但受债务规模持续下降的影响，当年 EBITDA 利息保障系数为 3.32 倍，能够充分保障利息支出，总债务/EBITDA 降至 4.32 倍，对债务本金的保障能力有所提升。

表 6: 2016-2018 年公司偿债能力分析

项目名称	2016	2017	2018
长期债务(亿元)	7.60	3.60	--
短期债务(亿元)	3.60	3.60	3.64
总债务(亿元)	11.20	7.20	3.64

EBITDA (亿元)	0.82	0.87	0.86
总债务/EBITDA (X)	13.70	8.32	4.32
经营活动净现金流(亿元)	4.87	-1.86	1.85
经营活动净现金流/总债务(X)	0.44	-0.26	0.51
EBITDA 利息倍数(X)	0.79	11.13	3.32
经营活动净现金流/利息支出(X)	4.70	-23.87	7.13

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 2018 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”设置的分期偿还方案，2019 年公司应偿还剩余本金及计提利息合计 3.64 亿元，偿债压力不大。

表 7: 截至 2018 年末公司有息债务到期情况 (亿元)

项目名称	2019 年
到期债务	3.64

资料来源：公司提供

银行授信方面，截至 2018 年末，公司无银行授信。

或有负债方面，截至 2018 年末，公司无对外担保。

受限资产方面，截至 2018 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 2018 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。

2018 年 9 月 29 日公司提起诉讼，诉重庆市楠桦物业管理有限公司未经公司同意把房屋转租给他人，租赁合同到期后未清退还房给公司，导致公司房屋至今仍被次承租人非法占用，需承担 411,334 元，截至报告日尚未判决。

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）电梯有限公司撤回安装合同起诉处理；设备合同 2018 年 9 月 25 日达成和解，本案涉及的工程现在正在继续完结。

## 过往债务履约情况

根据公司提供的《企业信用信息公示报告》，截至 2019 年 5 月 20 日，公司无未结清和已结清的不良信贷记录，也未出现已发行债券逾期未偿付本息的情形。

## 评级展望

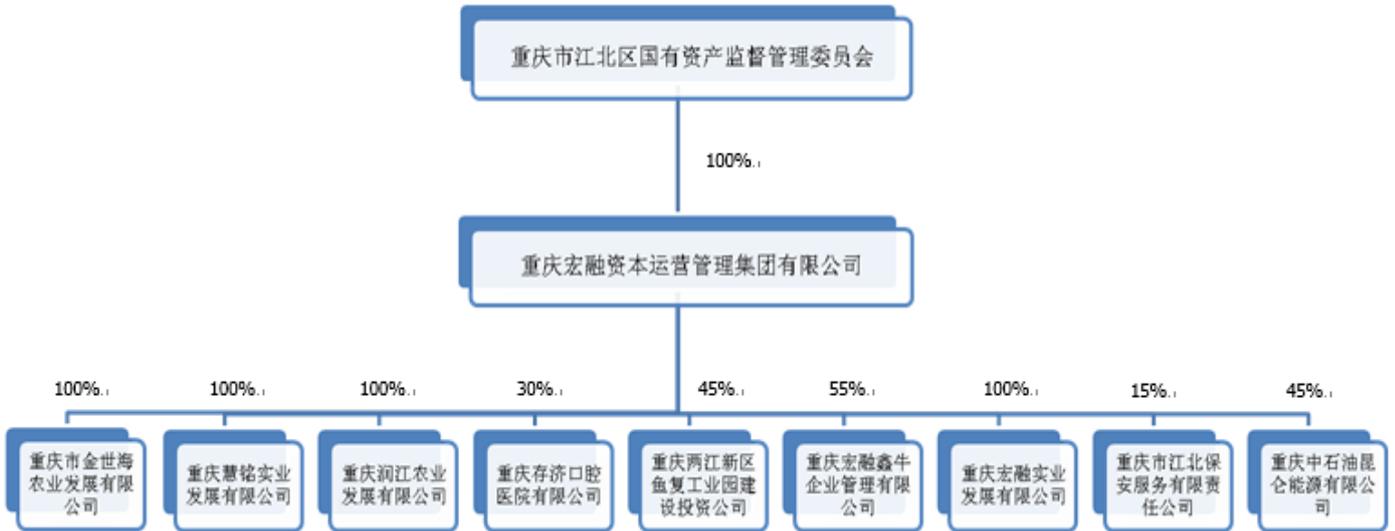
2018 年以来，江北区经济实力不断增强、债务规模不断缩减等因素对公司信用状况起到了良好支撑；同时，中诚信国际也关注到公司收入结构单一且下滑较多，以及资产流动性较弱等因素对公司未来整体信用状况的影响。

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

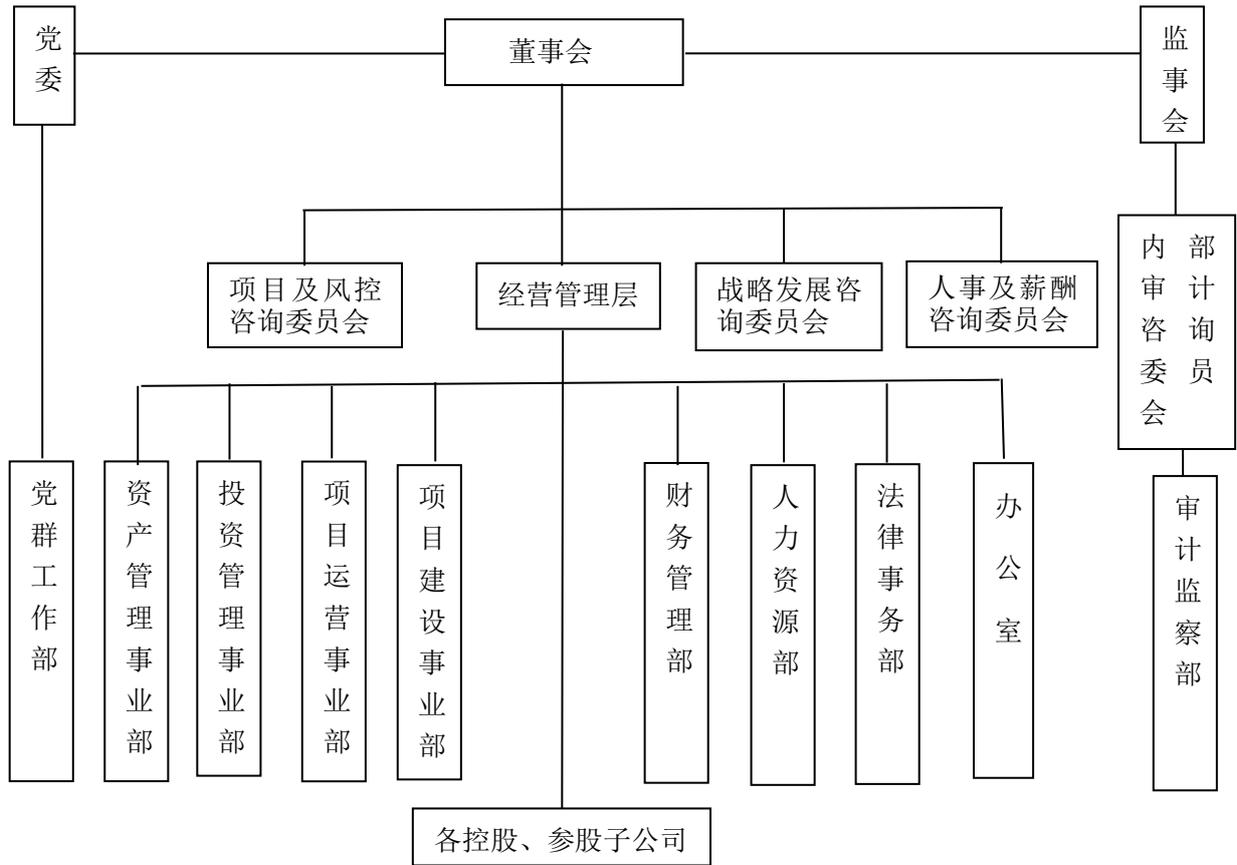
中诚信国际维持重庆宏融资本运营管理集团有限公司的主体信用等级为 **AA**，评级展望为稳定；维持“12 渝江北债/PR 渝江北”信用等级为 **AA**。

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 2018 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 2018 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)	2016	2017	2018
货币资金	125,289.81	46,707.72	38,835.16
应收账款	47,867.00	12,098.90	8,708.57
其他应收款	122,245.64	115,010.18	112,329.08
存货	122,811.38	125,459.66	128,987.69
可供出售金融资产	0.00	6,750.00	6,900.00
长期股权投资	10,929.73	11,062.25	10,477.64
在建工程	328,959.64	339,032.85	354,855.33
无形资产	0.00	64.16	106.99
总资产	1,052,988.75	966,900.53	962,106.73
其他应付款	89,016.90	83,054.37	96,556.16
短期债务	36,000.00	36,000.00	36,432.00
长期债务	76,000.00	36,000.00	0.00
总债务	112,000.00	72,000.00	36,432.00
总负债	357,870.59	263,328.00	254,210.54
费用化利息支出	0.00	0.00	0.00
资本化利息支出	10,368.00	777.60	2,592.00
实收资本	100,000.00	100,000.00	100,000.00
少数股东权益	0.00	3,063.57	3,063.38
所有者权益合计	695,118.16	703,572.54	707,896.19
营业总收入	34,463.87	32,519.69	13,086.21
经营性业务利润	4,936.50	7,041.37	8,226.69
投资收益	259.35	-17.48	-513.00
营业外收入	1,268.00	8.74	32.80
净利润	5,517.56	5,955.34	6,557.55
EBIT	6,448.25	7,032.30	7,745.95
EBITDA	8,177.97	8,657.76	8,615.37
销售商品、提供劳务收到的现金	61,498.58	12,486.16	9,139.34
收到其他与经营活动有关的现金	6,874.06	22,439.56	23,519.75
购买商品、接受劳务支付的现金	3,529.36	26,118.50	6,765.69
支付其他与经营活动有关的现金	1,528.14	19,479.40	1,923.32
吸收投资收到的现金	0.00	6,800.00	0.00
资本支出	22,558.15	2,058.08	10,030.42
经营活动产生现金净流量	48,732.17	-18,564.64	18,468.63
投资活动产生现金净流量	15,313.77	10,951.92	9,526.67
筹资活动产生现金净流量	-75,425.29	-70,969.38	-35,867.85
财务指标	2016	2017	2018
营业毛利率（%）	20.10	28.34	83.22
三费收入比（%）	4.88	4.96	16.81
应收类款项/总资产（%）	16.16	13.15	12.58
收现比（X）	1.78	0.38	0.70
总资产收益率（%）	0.66	0.73	0.80
流动比率（X）	2.83	2.78	2.35
速动比率（X）	2.01	1.74	1.40
资产负债率（%）	33.99	27.23	26.42
总资本化比率（%）	13.88	9.28	4.89
长短期债务比（X）	0.47	1.00	--
经营活动净现金流/总债务（X）	0.44	-0.26	0.51
经营活动净现金流/短期债务（X）	1.35	-0.52	0.51
经营活动净现金流/利息支出（X）	4.70	-23.87	7.13
总债务/EBITDA（X）	13.70	8.32	4.23
EBITDA/短期债务（X）	0.23	0.24	0.24
货币资金/短期债务（X）	3.48	1.30	1.07
EBITDA 利息倍数（X）	0.79	11.13	3.32

注：公司 2016-2018 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。