

北京家禽育种有限公司

跟踪评级报告

主体信用等级：BB 级

评级时间： 2015 年 7 月 29 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.

跟踪评级概述

编号:【新世纪跟踪 [2015]100669】

跟踪对象: **北京家禽育种有限公司**

本次跟踪:

首次评级:

BB级 稳定
BB级 稳定

2015年7月29日

2014年10月14日

主要财务数据及指标

项 目	2012年	2013年	2014年	2015年 第一季度
金额单位:人民币亿元				
财务数据及指标:				
总资产	4.65	4.99	5.01	5.01
总负债	3.26	4.06	4.11	4.10
刚性债务	0.69	0.69	0.70	0.90
所有者权益	1.39	0.93	0.89	0.92
营业收入	1.76	1.00	1.47	0.51
净利润	0.12	-0.45	0.01	0.02
经营性现金净流入量	-0.08	-0.12	-0.12	0.05
EBITDA	0.24	-0.36	0.27	-
资产负债率[%]	70.09	81.38	82.15	81.74
权益资本与刚性债务 比率[%]	201.47	134.70	127.69	101.73
流动比率[%]	217.35	126.73	110.09	117.06
现金比率[%]	2.73	9.66	6.97	-
利息保障倍数[倍]	5.24	-4.36	1.10	-
净资产收益率[%]	9.36	-38.71	1.46	-
经营性现金净流入量与 负债总额比率[%]	-2.85	-3.25	-2.85	-
非筹资性现金净流入量与 负债总额比率[%]	-36.18	-9.31	-6.47	-
EBITDA/利息支出[倍]	8.02	-3.93	2.13	-
EBITDA/刚性债务[倍]	0.46	-0.52	0.39	-

注:根据家禽育种经审计的2012-2014年及未经审计的2015年第一季度财务数据整理、计算。

分析师

余海徽
Tel: (021) 63501349-843
E-mail: yhw@shxsj.com

邵一静
Tel: (021) 63501349-872
E-mail: syj@shxsj.com

上海市汉口路398号华盛大厦14F
Tel: (021)63501349 63504376
Fax: (021)63500872
E-mail: mail@shxsj.com
http://www.shxsj.com

跟踪评级观点

上海新世纪资信评估投资服务有限公司(简称“新世纪评级”或“本评级机构”)对北京家禽育种有限公司(简称“家禽育种”、“该公司”或“公司”)的跟踪评级反映了2014年以来家禽育种在品牌、技术、股东支持等方面所具有的优势,同时也反映了公司在行业周期性波动、关联资金占用、债务偿付等方面所面临的压力与风险。

主要优势/机遇:

- 具备一定的品牌知名度。家禽育种所繁育的艾维茵肉种鸡是我国白羽肉鸡市场主流品种之一,具有一定的品牌知名度和市场竞争力。
- 具备一定的技术优势。家禽育种具备较丰富的肉鸡育种经验和技術积累,在种鸡疫情防控、生产指标控制等方面均具备一定的优势。
- 正大集团支持。家禽育种系正大集团下属重要的肉鸡育种基地之一,未来有望整合成为集团内部唯一的育种经营主体。公司能够得到正大集团的多方面支持

主要劣势/风险:

- 行业周期性波动剧烈。我国肉鸡行业周期性波动较明显,对行业内企业经营影响较大。近期受“H7N9”疫情、福喜事件等影响,行业景气度仍处于低迷状态,对相关企业的持续发展形成压力。
- 关联资金占用规模大。家禽育种较大量资金被关联方占用,回收时间不确定,加大了公司的资金压力。
- 偿债压力。跟踪期内,家禽育种负债经营程度进一步上升,随着刚性债务和流动负债规模的增长,公司面临一定的偿债压力。

未来展望

通过对家禽育种主要信用风险要素的分析,新世纪评级决定维持公司BB主体信用等级,评级展望为稳定。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

声明

本评级机构对北京家禽育种有限公司的跟踪评级作如下声明：

除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、评估人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评估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。

本信用评级报告的评级结论是本评级机构依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本评级机构的信用评级和其后的跟踪评级均依据评级对象所提供的资料，评级对象对其提供资料的合法性、真实性、完整性、正确性负责。

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。

本次评级的信用等级有效期至北京农业 2015 年度第一期中小企业集合票据本息的约定偿付日止。

鉴于信用评级的及时性，本评级机构将对评级对象进行跟踪评级。在信用等级有效期限内，评级对象在财务状况、外部经营环境等发生重大变化时应及时向本评级机构提供相关资料，本评级机构将按照相关评级业务规范，进行后续跟踪评级，并保留变更及公告信用等级的权利。

本评级报告所涉及的有关内容及数字分析均属敏感性商业资料，其版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传。

北京家禽育种有限公司

跟踪信用评级报告

一、跟踪评级原因

按照北京农业 2015 年度第一期中小企业集合票据信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据家禽育种提供的经审计的 2014 年财务报表、未经审计的 2015 年第一季度财务报表及相关经营数据，对家禽育种的财务状况、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，进行了定期跟踪评级。

二、宏观经济和政策环境

2014 年我国宏观经济仍面临复杂的国际环境，美国经济在量化宽松政策刺激下继续复苏，但是欧洲经济增长仍整体乏力、复苏前景仍不明朗，日本宽松货币政策对经济的刺激效应明显下降。国际石油价格明显下降，石油输出国的经济增长受挫，国家风险有所上升。金砖国家经济增速多数仍呈现回落态势。其中，俄罗斯因乌克兰问题遭受以美国为代表的西方国家制裁和石油价格下跌双重因素影响下，面临较为严峻的经济增长下降形势。2014 年 10 月以来，美国已经开始有序退出量化宽松货币政策，但仍继续维持低利率货币政策；日本经济不振促使日本继续实施量化宽松和低利率货币政策；欧洲为了促进经济增长，继续缓减主权债务风险和银行业的结构性危机，量化宽松的货币政策继续实施。

2014 年在国际经济整体弱势复苏的过程中，我国进出口差额经历了先降后升、投资增速基本稳定、消费拉动力仍需提升。整体而言，2014 年我国的经济增速出现了回落中趋稳的迹象，但是下行压力仍然较大。同时，以钢铁、水泥、有色金属、煤炭等为代表的产能过剩行业景气度继续回落，产业的结构性风险继续提升，行业内的发债主体等级下调增多。

我国宏观经济正面临潜在增速下降、人口红利消失以及对投资依赖程度较高等问题，自贸区的建立有利于加强我国贸易与海外的对接，有利于进一步融入国际经济和贸易，自贸区的发展有望成为拉动

我国经济增长的重要引擎。

2014 年以来，国家推进的“一带一路”战略对解决我国过剩产能、推进人民币国际化、强化国家安全等方面具有重要意义。未来“一带一路”具体规划的落地与实施将会带动沿线基础设施建设，包括边境口岸设施和中心城市市政基础建设、跨境铁路扩能改造、口岸高速公路等互通互联项目建设，促进区域一体化发展；依托沿线基础设施的互通互联，贸易和生产要素也将得以优化配置，丰富产业链建设，利于相关行业发展。

2014 年 6 月以来，我国首次试点地方政府债券自发自还，并对《预算法》进行了修订、对财政管理体制进行了改革、对地方政府债务实行限额管理。这些法规和政策的出台，有利于规范地方政府的举债行为和债务管理，有利于防范和化解地方政府债务风险。预期 2015 年，在财政政策上，我国将在修订后的预算法、财政管理体制下，继续实施积极的财政政策；在货币政策上，将随国际和国内经济增长和宏观政策的变化做适度调整，其中，进一步降低实体经济的融资成本和实施适度宽松的货币政策将是主要的政策取向。预期 2015 年，我国将继续维持相对稳定的经济增长。

从中长期看，随着经济结构调整、产业升级、区域经济结构的优化、城镇化的发展、内需的扩大，我国经济仍将保持稳定的增长。同时，随着“一带一路”战略的实施，我国的基础设施建设和相关行业将会获得一定的增长，行业风险将会逐渐下降。但是，在国际经济、金融形势尚未完全稳定的外部环境下，在国内经济增长驱动力转变及产业结构调整 and 升级的过程中，我国的经济增长和发展依然会伴随着区域结构性风险、产业结构性风险、国际贸易和投资的结构性摩擦风险。

三、公司所处行业及区域经济环境

最近几年，受“速生鸡”、“H7N9”、福喜“过期肉”¹等不良事件的影响，中国白羽肉鸡行业遭受惨烈的打击，严重挫伤了消费信心，持续困扰产业经营者。尽管行业普遍面临盈利能力大幅下降乃至亏损的困境，但部分行业龙头企业仍在继续投资扩张，通过产业链整合，提高疾病预防和食品安全水平，巩固自己的市场地位，提高市场占有率。

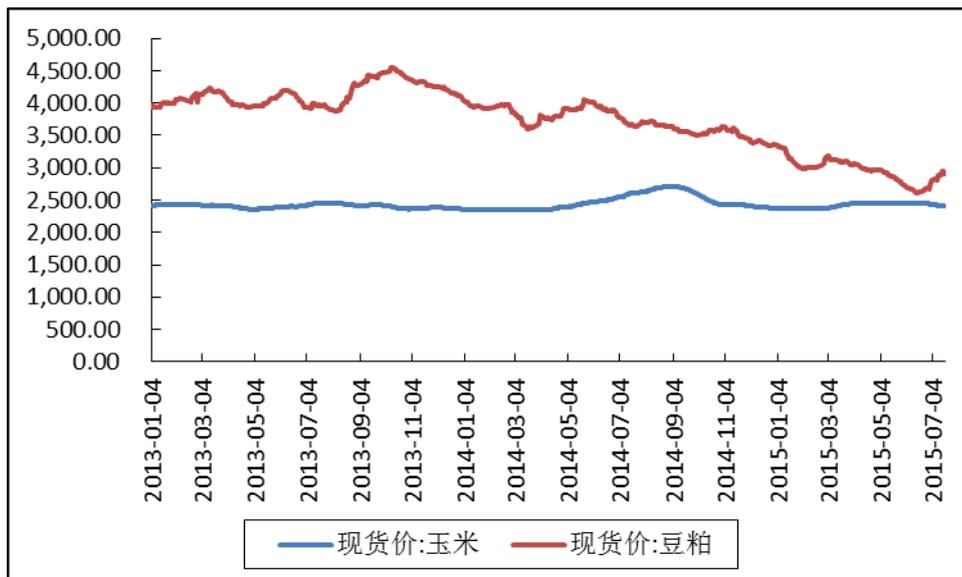
¹ 2014 年 7 月 20 日，根据上海广播电视台电视新闻中心官方微博报道，麦当劳、肯德基等快餐供应商上海福喜食品公司被曝使用过期劣质肉而被调查。

2014 年白羽肉鸡联盟召开祖代鸡减产会议，通过协商达成了减量共识，签订了《2014 年祖代种鸡引进数量承诺书》，确定了 2014 年祖代鸡引种量减至 121 万套，减少 21.51%，2014 年商品肉鸡饲养能力约为 64 亿只，比 2013 年的 80 亿只减少 20% 以上，但是上半年的鸡肉消费远远没有达到预期，时至 2014 年下半年，为了进一步解决产能过剩问题，白羽肉鸡联盟再次召开专题会议，于 7 月 6 日达成并签字确认了《621 北京共识》，在引种量减少的基础上进一步实施减产，确定了各祖代鸡企业的淘汰数量和比例，并于 7 月 8 号开始具体实施淘汰减量，此次淘汰 7.4 万只减量约 12%，为行业复苏创造了条件。但 11 月以来，H7N9 疫情的再次袭来给将要复苏的行业迎头一棒，产业链各环节销售价格持续低位徘徊，消费不振，价量双双受挫，致使白羽肉鸡产业盈利能力大幅下降，一条龙企业产值骤降、库存暴增，行业普遍出现亏损状态。

销售价格方面，在联盟倡导不低于成本价销售的情况下，2014 年 5 月份后父母代种雏销售价格逐渐得到恢复，结束了连续 14 个月售价在 6 元/套左右徘徊的时代，整体进入 10 元/套以上时代。

此外，玉米、豆粕等饲料原材料价格波动也会影响肉鸡饲养加工企业和个体饲养户的成本，对其生产积极性产生影响，进而影响其种鸡需求，对上游种鸡生产企业带来影响。2014 年，国内玉米市场经历了一轮涨跌，价格波动性较大，而豆粕市场表现较为疲软，肉鸡养殖企业成本控制压力较大。

图表 1. 肉鸡饲料主要原材料国内价格走势（单位：元/吨）



资料来源：Wind 资讯

四、公司自身素质

（一）公司产权状况、法人治理结构和管理水平

该公司是一家中外合资企业。其中中方股东北京市大发畜产公司为国有独资公司，出资人为北京市国有资产监督管理委员会；外方股东正大顾威德有限公司和正大家禽有限公司，均为泰国正大集团（以下简称“正大集团”或“集团”）下属公司，北京市大发畜产公司、正大顾威德有限公司和正大家禽有限公司，股权比例分别为 37%、27% 和 36%。公司实际控制人为正大集团。跟踪期内，该公司实际控制人、管理团队及组织结构等未发生明显变化，经营管理层的稳定性有利于公司业务的持续发展。

（二）公司经营状况

2014 年以来该公司主业未发生变化，仍然从事艾维茵肉鸡的养殖和销售。跟踪期内，虽然家禽养殖业景气度依然低迷，但公司在我国肉鸡育种行业具有较高的品牌知名度，具备较突出的市场竞争力，同时公司借助正大集团的支持，着力于与大客户建立战略合作关系，形成相对固定的成本加成定价机制和较长期的供货协议，以保障销量和销售单价的稳定性。当年肉鸡行业普遍通过控制祖代和父母代产能产量，以减少亏损，在市场淘汰的产能的同时，公司凭借良好的产品质量和稳定的供销渠道，保障了销量和价格的同步上升，扭转了上年度亏损的局面。2014 年公司共销售父母代肉鸡 797.58 万套，较上年增加了 35.37 万套，销售价格较上年高 4.79 元/套，当年公司实现营业收入 1.45 亿元，同比增长 46.78%。

图表 2. 2012 年以来，公司父母代肉鸡产销情况

产品类别		2015 年 1-3 月	2014 年	2013 年	2012 年
父母代肉鸡	产能	1150	1150	1150.00	1150.00
	产量	252.66	813.74	765.26	787.03
	销量	250.06	797.58	762.21	787.03
	产销率	99.0%	98.0%	99.6%	100.00%

注：根据家禽育种提供资料整理

目前该公司在北京顺义、密云、平谷以及陕西渭南等地建有祖代肉种鸡场共 11 个、祖代肉种鸡孵化场 2 个、父母代肉种鸡孵化场 2 个，

生产基地总占地面积达 195.76 万平方米。公司年饲养祖代肉种鸡规模可达 37 万套，生产父母代种雏 1000 多万套、商品雏 1500 万只，生产能力继续居于行业前列。

产品采购方面，该公司产品成本主要为祖代种鸡进口成本、饲料疫苗成本和鸡场管理成本（包括燃料、人工等），各占约 1/3。其中祖代种鸡全部由美国科宝公司供应，在长期框架合作协议基础上，公司每年与其签订采购协议，祖代鸡采购单价基本保持稳定。公司养殖所需饲料和疫苗主要由正大集团旗下饲料公司供应，价格按照成本价上浮 6% 确定。2014 年销售成本较上年低 1.49 元/套。

产品销售方面，该公司部分产品供应给正大集团内部企业，2014 年集团内部销售比重约 10%，较上年略有提高。除关联方外，公司还与美国泰森旗下肉鸡养殖企业、山东凤祥、福建圣农、山西粟海等大型肉鸡养殖企业建立了供货关系。2014 年，公司前五大客户销售收入占总销售收入比重 22.37%，客户集中度尚属合理。凭借较好的产品质量和艾维茵肉鸡较高的经济价值，2014 年公司产品定价较市场平均价格高 4.5 元/套。

该公司未来将继续作为正大集团在我国重要的肉鸡育种基地。按照正大集团的发展规划，经过整合²，公司未来将成为集团下属唯一专业从事肉鸡育种的企业。整合成功后公司繁育能力和产品品种将有所增加，其在正大集团的地位和经营抗风险能力也将获得进一步提升。

（三）公司财务质量

该公司 2014 年财务报表经瑞华会计师事务所有限公司审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。公司执行企业会计准则（2006 版）及其有关规定。

截至 2014 年末，该公司经审计的资产总额为 5.01 亿元，所有者权益为 0.89 亿元；当年度实现营业收入 1.47 亿元，净利润 0.01 亿元，经营活动产生的现金流量净额为 -0.12 亿元。截至 2015 年 3 月末，公司未经审计的资产总额为 5.01 亿元，股东权益为 0.92 亿元；2015 年 1-3 月实现营业收入 0.51 亿元，净利润 0.02 亿元，经营活动产生的现金流量净额为 0.05 亿元。

²除公司外，正大集团旗下的吉林德大有限公司现也具备父母代肉种鸡的繁育能力，其繁育品种主要为 AA+。整合吉林德大将以整体租赁的方式进行。

（四）公司抗风险能力

该公司在我国肉鸡育种行业有较高的品牌知名度，生产技术和硬件设施水平居于业内领先水平。凭借较好的育种技术和产品质量，公司产品市场占有率较高，具有一定的市场竞争优势。

该公司系正大集团下属重要的肉鸡育种基地之一，未来有望整合成为集团内部唯一的育种经营主体。公司在饲料采购、种鸡销售、技术标准实施和企业经营管理等方面能够得到正大集团的支持。

五、公司盈利能力及偿债能力

2014年该公司实现营业收入1.47亿元，同比增长46.78%，主要由于父母代鸡苗销量和价格均有上涨，当年公司父母代鸡苗销售价格比2013年高4.79元/套，销售成本比2013年低1.49元/套，在收入上升和成本下降的综合作用下，公司毛利率为11.91%，改变了上年收入成本倒挂的现象；净利润0.01亿元，扭亏为盈。2015年第一季度，公司实现营业收入0.51亿元，综合毛利率为15.88%，实现净利润0.02亿元。

该公司2010年底鸡场搬迁获得补偿款³（计入“专项应付款”），但由于补偿款被关联企业占用，公司新建产能所需资金主要依靠银行借款和关联方借款筹集，流动负债增长速度较快。2014年末公司债务总额为4.11亿元，流动负债占负债总额的比重为68.79%，公司资产负债率为82.15%，较上年末提高了0.77个百分点，公司财务杠杆水平高企。2015年一季度末，公司资产负债率为81.74%。目前公司负债经营处于较高水平，公司面临一定的偿债压力。

从债务构成来看，2014年末，该公司负债主要由短期借款、其他应付款、应付账款和专项应付款构成。其中短期银行借款0.7亿元，较上年末增加0.2亿元；其他应付款1.44亿元，主要由关联资金往来所引起，其中正大畜牧（北京）有限公司的关联方借款1.25亿元，用于支付顺义5、6号场项目款；应付账款0.29亿元，主要系应付美国科宝公司祖代鸡采购款和应付关联方饲料采购款，均有一定的偿付弹性；专项应付款0.92亿元，主要为未结转的搬迁补偿款。

³根据顺义区人民政府要求，为支持北京汽车产业的发展，搬迁该公司位于顺义区赵全营镇兆丰产业基地内的5号、6号养鸡场，由北京汽车投资管理有限公司提供两块土地作为置换，并承担新鸡场设计、建造、设备采购、中断经营损失等费用。

因为北京农业 2015 年度第一期中小企业集合票据发行，2015 年 3 月末该公司增加应付债券 0.2 亿元。同时，由于往来款减少，其他应付款下降至 1.28 亿元，公司总负债规模略有减少。同期末，公司刚性债务合计 0.9 亿元。

从资产构成来看，该公司流动资产主要由存货和其他应收款构成。2014 年末公司存货为 0.70 亿元，占流动资产的比重为 22.34%，主要为存栏的祖代种鸡和待孵种蛋，同比增长 23.89%，当年销售情况好于上年，备货量增加；其他应收款 1.96 亿元，占流动资产的比重为 62.84%，主要系与北京大发正大有限公司等形成的资金往来。流动资产中货币资金存量较小，当年末仅 0.20 亿元，现金比率仅 6.97%，对公司短期内债务偿还形成压力。公司非流动资产主要由固定资产和在建工程构成，2014 年末公司在建工程主要系顺义 5、6 号场工程。

在肉鸡养殖行业景气度低迷的情况下，该公司资金回笼情况较不理想，2014 年公司经营性现金流净额为-0.12 亿元。公司投资活动主要系顺义 5 号、6 号场等工程，当年投资活动产生的现金流量净额为-0.15 亿元。后续资金需求方面，目前公司新建项目为 5、6 场工程项目，此项目为政府拆迁置换项目，建设用款为政府拆迁补偿款，项目资金已全部到位；而整合吉林德大将以整体租赁方式进行，因此预计短期内公司将不会有较大的资本性支出需求。但如行业回暖速度不及预期，公司仍将面临一定规模的营运资金周转压力。

2015 年第一季度，该公司经营活动产生的现金流量净额为 488.12 万元，投资活动产生的现金流量净额和筹资活动产生的现金流量净额分别为-93.49 万元和 90.12 万元。

六、公司过往债务履约情况

根据该公司提供的《企业基本信用信息报告》所载，公司信用记录正常。

七、结论

跟踪期内，肉鸡养殖行业景气度仍然低迷，在正大集团的支持下，该公司凭借良好的产品质量和稳定的供销渠道，保障了销量和价格的同步上升，扭转了上年度亏损的局面。但随着刚性债务和流动负债规模的

增长，公司面临一定的偿付压力和资金周转压力。

同时，我们仍将持续关注（1）H7N9 疫情等事件对行业的持续影响；（2）原材料价格波动情况；（3）公司关联资金往来情况；（4）整合吉林德大的进展情况。

附录一：

信用等级符号及定义

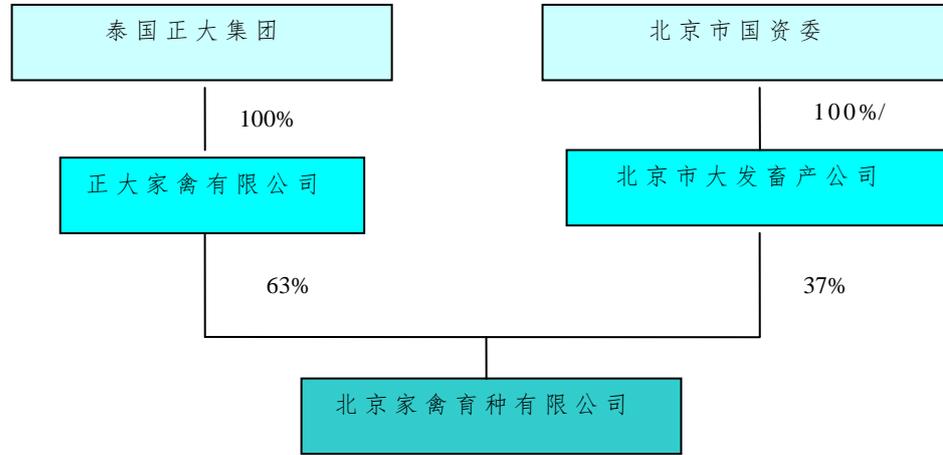
本评级机构主体信用等级划分及释义如下：

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。

附录二：

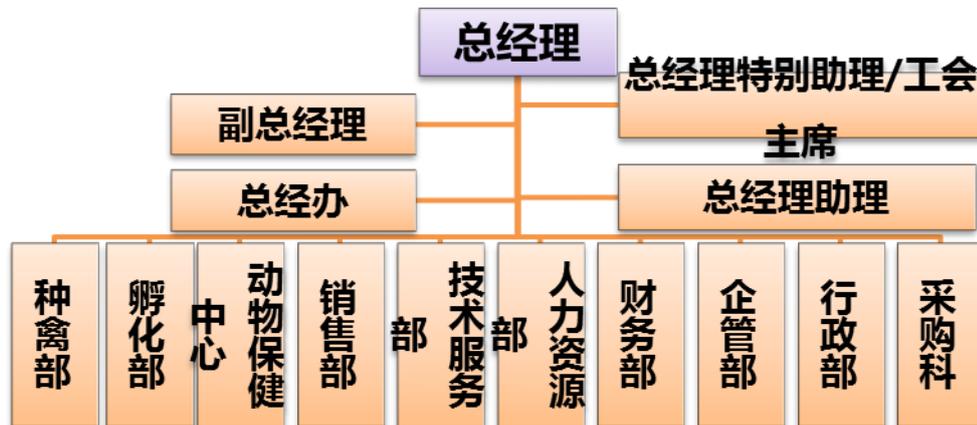
公司与实际控制人关系图



注：根据家禽育种提供的资料绘制（截至 2015 年 3 月末）

附录三：

公司组织结构图



注：根据家禽育种提供的资料绘制（截至 2015 年 3 月末）

附录四：

主要财务数据及指标表

主要财务数据与指标[合并口径]	2012年	2013年	2014年	2015年 第一季度
资产总额[亿元]	4.65	4.99	5.01	5.01
货币资金[亿元]	0.04	0.23	0.20	0.25
刚性债务[亿元]	0.69	0.69	0.70	0.90
所有者权益 [亿元]	1.39	0.93	0.89	0.92
营业收入[亿元]	1.76	1.00	1.47	0.51
净利润 [亿元]	0.12	-0.45	0.01	0.02
EBITDA[亿元]	0.24	-0.36	0.27	—
经营性现金净流量[亿元]	-0.08	-0.12	-0.12	0.05
投资性现金净流量[亿元]	-0.99	-0.22	-0.15	-0.01
资产负债率[%]	70.09	81.38	82.15	81.74
长期资本固定化比率[%]	50.54	75.69	86.89	80.95
权益资本与刚性债务比率[%]	201.47	134.70	127.69	101.73
流动比率[%]	217.35	126.73	110.09	117.06
速动比率[%]	165.34	102.73	85.50	96.31
现金比率[%]	2.73	9.66	6.97	—
利息保障倍数[倍]	5.24	-4.36	1.10	—
有形净值债务率[%]	243.22	459.82	480.67	466.43
营运资金与非流动负债比率[%]	86.05	37.73	22.24	31.05
担保比率[%]	—	—	—	—
应收账款周转速度[次]	24.61	32.76	92.27	—
存货周转速度[次]	2.09	2.26	2.05	—
固定资产周转速度[次]	3.70	1.30	1.43	—
总资产周转速度[次]	0.41	0.21	0.29	—
毛利率[%]	12.80	-43.29	11.91	15.88
营业利润率[%]	-2.65	-80.39	-15.63	-1.88
总资产报酬率[%]	3.57	-8.26	2.81	—
净资产收益率[%]	9.36	-38.71	1.46	—
净资产收益率*[%]	9.36	-38.71	1.46	—
营业收入现金率[%]	95.31	101.00	91.17	81.87
经营性现金净流量与流动负债比率[%]	-8.68	-6.34	-4.48	—
经营性现金净流量与负债总额比率[%]	-2.85	-3.25	-2.85	—
非筹资性现金净流量与流动负债比率[%]	-110.24	-18.15	-10.16	—
非筹资性现金净流量与负债总额比率[%]	-36.18	-9.31	-6.47	—
EBITDA/利息支出[倍]	8.02	-3.93	2.13	—
EBITDA/刚性债务[倍]	0.46	-0.52	0.39	—

注：表中数据依据家禽育种经审计的2012~2014年度及未经审计的2015年第一季度财务数据整理、计算。

附录五:

各项财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
资产负债率(%)	期末负债合计/期末资产总计×100%
长期资本固定化比率(%)	期末非流动资产合计/(期末负债及所有者权益总计-期末流动负债合计)×100%
权益资本与刚性债务比率(%)	期末所有者权益合计/期末刚性债务余额×100%
流动比率(%)	期末流动资产合计/期末流动负债合计×100%
速动比率(%)	(期末流动资产合计-期末存货余额-期末预付账款余额-期末待摊费用余额)/期末流动负债合计×100%
现金比率(%)	[期末货币资金余额+期末交易性金融资产余额+期末应收银行承兑汇票余额]/期末流动负债合计×100%
利息保障倍数(倍)	(报告期利润总额+报告期列入财务费用的利息支出)/(报告期列入财务费用的利息支出+报告期资本化利息支出)
有形净值债务率(%)	期末负债合计/(期末所有者权益合计-期末无形资产余额-期末商誉余额-期末长期待摊费用余额-期末待摊费用余额)×100%
营运资金与非流动负债比率(%)	(期末流动资产合计-期末流动负债合计)/期末非流动负债合计×100%
担保比率(%)	期末未清担保余额/期末所有者权益合计×100%
应收账款周转速度(次)	报告期营业收入/[(期初应收账款余额+期末应收账款余额)/2]
存货周转速度(次)	报告期营业成本/[(期初存货余额+期末存货余额)/2]
固定资产周转速度(次)	报告期营业收入/[(期初固定资产余额+期末固定资产余额)/2]
总资产周转速度(次)	报告期营业收入/[(期初资产总计+期末资产总计)/2]
毛利率(%)	1-报告期营业成本/报告期营业收入×100%
营业利润率(%)	报告期营业利润/报告期营业收入×100%
总资产报酬率(%)	(报告期利润总额+报告期列入财务费用的利息支出)/[(期初资产总计+期末资产总计)/2]×100%
净资产收益率(%)	报告期净利润/[(期初所有者权益合计+期末所有者权益合计)/2]×100%
净资产收益率*(%)	报告期归属于母公司所有者的净利润/[(期初归属母公司所有者权益合计+期末归属母公司所有者权益合计)/2]×100%
营业收入现金率(%)	报告期销售商品、提供劳务收到的现金/报告期营业收入×100%
经营性现金净流入量与流动负债比率(%)	报告期经营活动产生的现金流量净额/[(期初流动负债合计+期末流动负债合计)/2]×100%
经营性现金净流入量与负债总额比率(%)	报告期经营活动产生的现金流量净额/[(期初负债总额+期末负债总额)/2]×100%
非筹资性现金净流入量与流动负债比率(%)	(报告期经营活动产生的现金流量净额+报告期投资活动产生的现金流量净额)/[(期初流动负债合计+期末流动负债合计)/2]×100%
非筹资性现金净流入量与负债总额比率(%)	(报告期经营活动产生的现金流量净额+报告期投资活动产生的现金流量净额)/[(期初负债合计+期末负债合计)/2]×100%
EBITDA/利息支出[倍]	报告期 EBITDA/ (报告期列入财务费用的利息支出+报告期资本化利息)
EBITDA/刚性债务[倍]	EBITDA/[(期初刚性债务余额+期末刚性债务余额) /2]

注1. 上述指标计算以公司合并财务报表数据为准。

注2. 刚性债务=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+长期借款+应付债券+其他具期债务

注3. EBITDA=利润总额+列入财务费用的利息支出+固定资产折旧+无形资产及其他资产摊销