

# 西安新城基础设施建设投资有限公司

## 跟踪评级报告

主体信用等级： A<sup>+</sup> 级

评级时间：2016年9月23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[2016]100968】

### 跟踪对象: 西安新城基础设施建设投资有限公司

	主体信用等级	评级展望	评级时间
本次跟踪:	A <sup>+</sup> 级	稳定	2016年9月23日
前次跟踪:	A <sup>+</sup> 级	稳定	2015年8月18日
首次评级:	A <sup>+</sup> 级	稳定	2013年11月26日

### 主要财务数据及指标

项 目	2013年	2014年	2015年
金额单位: 人民币亿元			
<b>母公司数据:</b>			
货币资金	0.13	0.13	0.50
刚性债务	1.11	1.29	2.06
所有者权益	4.08	4.15	4.24
经营性现金净流入量	-0.20	0.21	0.05
<b>合并数据及指标:</b>			
总资产	17.92	13.12	13.86
总负债	13.84	8.97	9.62
刚性债务	1.11	2.48	2.06
所有者权益	4.07	4.15	4.24
营业收入	0.19	0.19	0.18
净利润	0.08	0.07	0.09
经营性现金净流入量	-0.25	0.28	-0.09
EBITDA	0.15	0.20	0.22
资产负债率[%]	77.26	68.39	69.43
权益资本与刚性债务比率[%]	367.05	166.92	205.82
流动比率[%]	119.23	160.93	160.27
现金比率[%]	1.79	3.16	7.64
利息保障倍数[倍]	1.29	1.34	2.81
EBITDA/利息支出[倍]	1.80	1.64	3.35
EBITDA/刚性债务[倍]	0.12	0.11	0.10
<b>新城区:</b>			
GDP	471.75	506.05	504.12
GDP/行政面积[亿元平方公里]	15.22	16.32	16.26
一般公共预算收入	32.07	35.58	37.07
政府性基金收入	0.21	0.22	0.022

注: 根据新城基投经审计的2013~2015年度财务数据以及新城区统计局整理、计算。

### 分析师

张珏  
Tel: (021) 63501349-681  
E-mail: zhangjue@shxsj.com

陈文沛  
Tel: (021) 63501349-680  
E-mail: cwp@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”)对西安新城基础设施建设投资有限公司(简称“新城基投”、“该公司”或“公司”)的跟踪评级反映了新城基投在地方政府支持和收入稳定性等方面保持优势,同时也反映了公司在信贷政策等方面面临压力与风险。

#### 主要优势:

- 仍能获得政府支持。新城基投是新城区的城市基础设施投融资平台,可获得新城区政府的支持。
- 租赁收入稳定。新城基投两处物业新城区政府办公大楼和鑫源大厦每年能产生一定规模稳定的租金收入,可为公司的债务偿还提供一定程度的保障。

#### 主要风险:

- 往来款规模较大。新城基投与新城区政府及下属机构和职能部门往来款数额较大,对公司的影响需持续关注。
- 融资平台信贷政策风险。新城基投基础设施建设业务对银行借款的依赖度高,信贷政策变化或对其融资能力将产生较大影响。

#### 未来展望

通过对新城基投主要信用风险要素的分析,新世纪评级维持公司A<sup>+</sup>主体信用等级,评级展望为稳定。

评级机构: 上海新世纪资信评估投资服务有限公司



## 声明

本评级机构对西安新城基础设施投资有限公司的信用评级作如下声明：

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评级调查和诚信义务，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自本评级报告出具之日起生效，有效期为一年。在信用等级有效期内，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、出售或以其他方式外传。

# 西安新城基础设施投资有限公司

## 主体跟踪评级报告

### 一、跟踪评级原因

按照 2014 年西安市保障性住房集合债券（第一期、第二期）信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据新城基投提供的经审计的 2015 年财务报表及相关经营数据，对新城基投的财务状况、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，进行了定期跟踪评级。

### 二、宏观经济和政策环境

2016 年上半年我国经济虽然存在较大下行压力，但从从中长期看，随着积极的财政政策和稳健中适度宽松的货币政策的实施、中国对外开放的不断提高，在中国供给侧改革、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、内需的扩大的条件下，中国经济仍将保持稳定的增长。

2016 年上半年，中国宏观经济仍面临复杂的国际环境。美国经济经历复苏过程后正逐渐企稳，但外部环境波动性的增加导致其加息进程趋于谨慎。美国货币政策的转向对全球资本流动、汇率波动和证券市场的震动有所减弱。在量化宽松政策的刺激下，欧盟经济总体上保持温和复苏的态势，并且主权信用风险有所缓解。但是英国脱欧公投等事件的扰动增加了欧盟经济复苏过程中的不确定性。日本的宽松货币政策对经济的刺激效应有所下降，并且其经济的结构性问题短期内尚难解决。

2016 年上半年，国际石油价格保持低迷，石油输出国的经济处于疲软状态、国家风险上升，全球以石油为基础的行业风险上升。新兴经济体中，印度维持了中高速增长态势，俄罗斯在因乌克兰问题遭受以美国为代表的西方国家制裁、石油价格下跌等双重因素影响下，经济仍然处于衰退状态，但是程度有些微收敛；巴西的经济风险和国别风险仍然较高。

在复杂的国际经济背景下，美国回归常规货币政策的步伐近期偏于保守；在经济不确定性增加的情况下，欧元区为了促进经济增长、缓解主权债务风险和银行业的结构性危机，将继续维持量化宽松的货币政策；

日本将继续推行量化宽松和低利率货币政策，并有可能加大财政刺激的力度。新兴经济体将总体维持相对宽松的货币政策和积极的财政政策以刺激经济的增长。

2016 年上半年，中国对外开放水平继续提高，人民币国际使用不断扩大、国际地位继续增强，资本项目可兑换进程持续推进。“一带一路”战略及与欧美的信息技术协议谈判增强了贸易、资本和技术往来。中国的这些区域和全球性的战略推进，将进一步推动中国经济和金融深度融入世界经济体系，为中国和世界经济增长发展提供了良好的政策、制度基础和组织保证。在中国提高对外开放水平的同时，国内长江经济带、京津冀协同发展等区域和省市经济建设、自贸区建设等都与对外开放进行了衔接。

2016 年上半年，中国继续实施积极的财政政策和稳健中适度宽松的货币政策。在财政政策上，财政部继续推动各省市和计划单列的地方政府债券发行，对规范地方政府融资行为、防范和化解区域和地方政府债务风险发挥了积极的作用，中国地方政府债务的风险总体上仍然可控；在积极的财政思路下，本年中国财政赤字率升至 3%。在货币政策上，在进一步降息、降准空间有限的背景下，中国央行适当增加了基础货币投放的力度，但是流动性注入实体经济的过程略显不畅，未来的经济政策力度可能更加偏向财政政策。

在复杂的国际环境、对外开放水平不断提高、积极的财政政策和稳健中适度宽松的货币政策下，2016 年第二季度中国国内生产总值同比增速为 6.7%，与第一季度持平，说明经济下行压力虽然存在但近期有一定程度的缓和。从行业来看，以钢铁、水泥、有色金属、煤炭等为代表的产能过剩行业和以石油为基础的化工行业的风险仍然较高，信用风险和违约事件有所扩散，但总体依然可控。

中国经济本年仍将保持一定的下行压力，在刚性兑付不断打破、允许一些企业破产、去产能、去库存、去杠杆等的经济结构调整政策下，中国债券市场的信用风险和违约事件将呈现增加态势；在中国直接融资比例不断提高、证券市场不断发展的条件下，证券市场的波动对金融系统和实体经济的冲击会有所提高，但不至于引发系统性风险。

从中长期看，随着中国对外开放的不断提高，在中国供给侧改革、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、内需的扩大的条件下，中国经济仍将保持中高速增长；在国际经济、金融形势尚未完全稳定的外部环境下，在中国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，中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，以及证券市场波动对金融、经济的冲击性风险。

### 三、公司所处行业及区域经济环境

2015 年新城区经济基本保持平稳，全区完成地区生产总值 504.12 亿元，同比下降 0.4%；全年规模以上工业增加值为 71.99 亿元，同比下降 32.1%；全区固定资产投资为 289.25 亿元，同比下降 27.7%；全区社会消费品零售总额为 557.59 亿元，增速较快，同比增长 12.0%。

图表1. 2013-2015 年新城区经济发展指标统计（单位：亿元）

	2013 年	2014 年	2015 年
地区生产总值	471.75	506.05	504.12
规模以上工业增加值	102.25	105.99	71.99
固定资产投资	378.67	400.27	289.25
社会消费品零售总额	444.63	497.80	557.59

资料来源：新城区统计局

2015 年新城区财政实力进一步增强，全年实现公共财政预算收入 37.07 亿元，同比增长 4.19%，其中税收收入为 19.31 亿元，占公共财政预算收入的比例为 51.09%，税收收入占比较低，公共财政的稳定性较弱；非税收入为 17.76 亿元，同比增长 2.07%，主要来源为新城区国有资源（资产）有偿使用收入 15.92 亿元；同期上级补助收入为 11.60 亿元，以一般性转移支付和专项转移支付收入为主。随着经济的发展，新城区政府的可支配财力逐年提高，2015 年新城区可支配财力为 33.39 亿元，同比增长 8.94%。

图表2. 2013-2015 年新城区本级财政收入状况（单位：亿元）

	2013 年	2014 年	2015 年
（一）公共预算收入	32.07	35.58	37.07
1、税收收入	17.04	18.18	19.31
2、非税收入	15.03	17.40	17.76
（二）上级补助收入	8.68	9.20	11.60
1、一般性转移支付收入	4.91	3.92	6.07
2、专项转移支付收入	2.73	4.24	4.50
3、税收返还收入	1.03	1.03	1.03
（三）政府性基金收入	0.21	0.22	0.022
（四）预算外财政专户收入	0.25	0.24	0.19
上解上级支出	13.64	14.58	15.49
<b>可支配财力</b>	<b>27.57</b>	<b>30.65</b>	<b>33.39</b>

注：可支配财力=（一）+（二）+（三）+（四）-上解上级支出；资料来源于新城区财政局。

## 四、公司自身素质

### （一） 公司产权状况、法人治理结构与管理水平

该公司是西安市新城区人民政府（以下简称“新城区政府”）批准设立的国有独资公司，是新城区政府授权的城市基础设施建设投融资主体。截至 2015 年末，公司实收资本 3.00 亿元，较上年无变化。

2015 年以来，该公司在产权状况、法人治理结构、管理人员构成及内部控制制度等方面未发生重大变化。

该公司的关联交易主要为与关联方之间的应收账款、其他应收款等往来款项。2015 年末，公司应收账款为 1.88 亿元，其中应收关联方新城区政府 0.56 亿元，应收新城区人民政府办公室 0.56 亿元；公司其他应收款为 5.42 亿元，其中应收关联方新城区政府 0.87 亿元。

### （二） 经营状况

该公司是新城区政府授权的城市基础设施建设投融资主体，公司主营业务收入包括代建管理费和租赁收入。

#### 1. 城市基础设施

该公司是新城区城市基础设施建设项目的法人单位，承担项目建设任务。公司根据项目投资总额提取 5% 项目代建管理费。2014 年公司代建收入为 129.65 万元。由于前期项目已完成，本期暂无代建项目，因此 2015 年公司无代建收入。

#### 2. 房租及物业管理

2008 年 11 月，新城区政府将 5538.30 平方米土地和 22590.69 平方米的房屋建筑物无偿划拨给公司，包括西安市新城区人民政府办公楼 3646.30 平方米土地及 14180.00 平方米的房屋建筑物，鑫源大厦（写字楼）1892.00 平方米土地及 8410.69 平方米的房屋建筑物，每年产生 1800 万元的租金收入，收入较为稳定。

2011 年，该公司新购入资产民安大厦，该大厦位于解放路与东五路的东北角，总面积 6.47 万平方米，近两年公司对民安大厦进行了修缮与改造，以进一步提升其租金水平，2014 年已基本完工。但因剩余款项暂未支付，民安大厦尚未移交，未对外出租，因此 2015 年民安大厦未产生租金收入。

### （三） 财务质量

希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）对该公司的 2015 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见。公司执行财政部 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则》及《企业会计准则应用指南》。

截至 2015 年末，该公司经审计的合并口径资产总额为 13.86 亿元，所有者权益为 4.24 亿元（其中归属于母公司所有者权益为 4.23 亿元）；2015 年度实现营业收入为 0.18 亿元，净利润为 0.09 亿元（其中归属于母公司所有者的净利润为 0.09 亿元）。

### （四） 公司抗风险能力

该公司是新城区的城市基础设施投融资平台，新城区政府给予该公司一定支持，注入经营性资产使其提高自身偿债能力。公司两处物业新城区政府办公大楼和鑫源大厦每年能产生 1800 万元的租金收入，可为公司的债务偿还提供一定程度的保障。

## 五、公司盈利能力与偿债能力

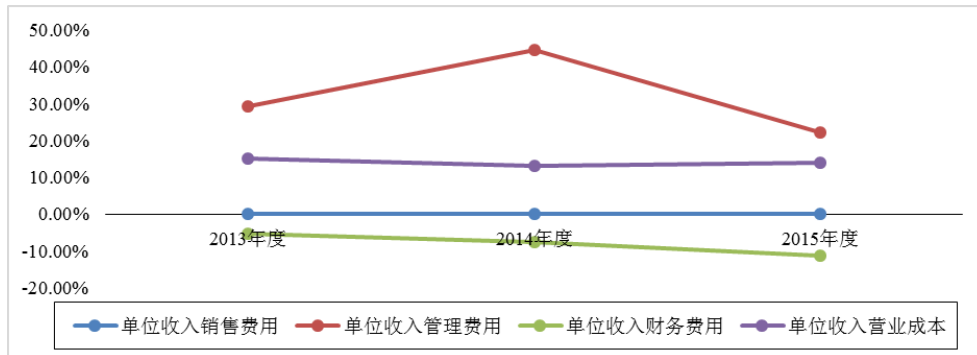
### （一） 公司盈利能力

近年来，该公司租赁业务收入保持稳定，西安新城区人民政府办公楼的年租金为 800 万元，鑫源大厦年租金为 1000 万元。由于租赁业务收入和成本与上年保持一致，2015 年公司租赁业务毛利率与上年持平。2015 年公司综合毛利率为 86.12%，较上年下降 0.91 个百分点。

该公司管理费用和资本化利息金额较大，财务费用金额较小，2015 年公司管理费用为 399.26 万元，较上年下降 53.57%。2015 年公司期间费用率为 10.78%，较上年下降 26.18 个百分点。期间费用下降较多，提高了公司净利润，2015 年公司净利润为 909.80 万元，同比增加 26.39%；同期，公司总资产报酬率为 1.39%，净资产收益率为 2.17%，较去年分别增加 0.34 和 0.42 个百分点。



图表3. 2013年以来公司主要成本在营业收入中的占比情况



资料来源：新城基投

## (二) 公司偿债能力

该公司负债规模有所上升，2015年末公司负债总额为9.62亿元，同比增长7.28%；同期末公司资产负债率为69.43%，较上年末上升1.04个百分点。从负债期限结构上看，公司负债以流动负债为主，非流动负债占比较低。2015年末公司流动负债为7.15亿元，占负债总额的比例为65.38%，以其他应付款为主。2015年末公司其他应付款余额为6.21亿元，较上年末增长10.46%，系本期新增应付西安市城改公司利息0.23亿元及向西安市城投公司借款0.39亿元所致。2015年末公司其他应付款主要包括应付提升年项目借款及国开行借款本金利息共2.20亿元，应付中医医院拆迁改造项目款2.5亿元。

2015年末该公司非流动负债为2.47亿元，主要为长期借款、应付债券及其他非流动负债，其中长期借款余额为0.87亿元；应付债券余额为1.19亿元，系2014年与西安市其他7家中小企业联合发行的14西安保障债01和14西安保障债02；其他非流动负债余额为0.41亿元，系公司与西安市新城区财政局、国家开放银行股份有限公司签订三方定向发行置换债务债权解除协议，置换债务所致。

截至2015年末，该公司银行借款余额为0.87亿元，均为长期借款。公司银行借款类型全部为质押借款。公司刚性债务有所减少，且在负债总额中的占比较低。

图表4. 2015年末公司银行借款结构 (单位：亿元)

借款类别	一年内到期的长期借款	长期借款	合计
抵押借款	—	—	—
质押借款	—	0.87	0.87
合计	0.00	0.87	0.87

资料来源：新城基投

受该公司与新城区财政局往来款现金收付的影响，公司经营活动现金流波动较大，2015 年公司经营性现金净流出 0.09 亿元。2015 年公司投资活动产生的现金流量净额为 0.18 亿元。2015 年公司向西安市城投公司借款 0.39 亿元，当年公司筹资活动产生的现金流量净额为 0.25 亿元。

2015 年受该公司利润总额增加的影响，公司 EBITDA 对利息支出和刚性债务的保障能力都有所上升，保障倍数分别为 2.67 倍和 0.12 倍。由于经营活动现金流转为净流出，2015 年公司经营性现金净流入对流动负债和负债总额的保障程度有所下降。

**图表5. 公司 2013 年以来现金流及 EBITDA 对债务的覆盖情况**

指标名称	2013 年	2014 年	2015 年
EBITDA/利息支出(倍)	1.80	1.64	2.67
EBITDA/刚性债务(倍)	0.12	0.11	0.12
经营性现金净流入与流动负债比率(%)	-2.01	2.90	-1.36
经营性现金净流入与负债总额比率(%)	-1.84	2.48	-1.01

资料来源：新城基投

2015 年末该公司资产总额为 13.86 亿元，同比增长 5.67%。公司资产以流动资产为主，非流动资产占比较低，2015 年末公司流动资产为 11.46 亿元，占资产总额的比例为 82.66%，以存货、其他应收款和应收账款为主。2015 年末公司存货为 3.60 亿元，主要是代建工程的开发成本，其中包括新城区部分道路综合改善项目开发成本 2.00 亿元、新城市容市貌综合治理项目开发成本 1.10 亿元；同期末公司其他应收款为 5.42 亿元，主要是与新城区人民政府以及政府下属的控股公司和职能部门之间的往来款，其中包括应收新城区财政局 1.49 亿元、应收新城区城投公司 1.14 亿元、应收新城区人民政府 0.87 亿元和应收西安市民乐园地区整体改造工作协调领导小组 0.86 亿元；此外，2015 年末公司应收账款为 1.88 亿元，主要包括应收新城区政府款项 0.56 亿元，应收新城区人民政府办公室 0.56 亿元。

2015 年末该公司非流动资产为 2.40 亿元，以固定资产和其他非流动资产为主，其中固定资产余额为 1.28 亿元；其他非流动资产余额为 1.12 亿元，为民安大厦的预付工程款；2014 年民安大厦已经完工，本期无在建工程。

## 六、公司过往债务履约情况

根据该公司 2016 年 4 月 29 日的《企业信用报告》，公司经营正常，无债务违约情况。

截至 2015 年末，该公司待偿还债券本金余额为 1.20 亿元，公司对已发行债券均能够按时付息，没有延迟支付本息的情况。

图表6. 截至 2015 年末公司待偿债券本金情况

债券名称	发行期限(年)	发行日期	发行规模 (亿元)	票面利率 (%)
14 西安保障债 01	5	2014.3.18	0.80	7.31
14 西安保障债 02	5	2014.4.18	0.40	7.31
合计	-	-	1.20	-

资料来源：中国货币网

## 七、跟踪评级结论

跟踪期内，新城区经济基本保持平稳，财政实力进一步增强。

跟踪期内，该公司无代建管理费收入，租赁业务收入保持稳定，成本与上年保持一致，综合毛利率与上年持平。但受管理费用大幅下降的影响，盈利能力和资产回报均有所提升；受本期新增应付西安市城改公司利息及向西安市城投公司借款影响，公司负债规模增加，负债经营程度有所提高。

本评级机构仍将持续关注：(1) 新城区经济发展、财政实力及政府财政收入情况；(2) 该公司工程项目代建的回款状况；(3) 融资平台的信贷政策风险；(4) 与政府部门间的往来款回收情况。

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：

## 主要财务数据及指标表

主要财务数据与指标[合并口径]	2013 年	2014 年	2015 年
资产总额[亿元]	17.92	13.12	13.86
货币资金[亿元]	0.23	0.21	0.55
刚性债务[亿元]	1.11	2.48	2.06
所有者权益 [亿元]	4.07	4.15	4.24
营业收入[亿元]	0.19	0.19	0.18
净利润 [亿元]	0.08	0.07	0.09
EBITDA[亿元]	0.15	0.20	0.22
经营性现金净流入量[亿元]	-0.25	0.28	-0.09
投资性现金净流入量[亿元]	0.11	-1.25	0.18
资产负债率[%]	77.26	68.39	69.43
长期资本固定化比率[%]	50.88	37.71	35.81
权益资本与刚性债务比率[%]	367.05	166.92	205.82
流动比率[%]	119.23	160.93	160.27
速动比率[%]	35.18	108.91	109.87
现金比率[%]	1.79	3.16	7.64
利息保障倍数[倍]	1.29	1.34	2.81
有形净值债务率[%]	341.95	216.33	227.10
营运资金与非流动负债比率[%]	256.19	172.69	174.11
担保比率[%]	—	—	—
应收账款周转速度[次]	0.14	0.12	0.10
存货周转速度[次]	0.00	0.00	0.01
固定资产周转速度[次]	0.08	0.14	0.14
总资产周转速度[次]	0.01	0.01	0.01
毛利率[%]	84.83	87.03	86.12
营业利润率[%]	55.50	45.83	69.75
总资产报酬率[%]	0.58	1.05	1.39
净资产收益率[%]	1.62	1.75	2.17
净资产收益率*[%]	1.63	1.75	2.17
营业收入现金率[%]	18.00	15.33	10.02
经营性现金净流入量与流动负债比率[%]	-2.01	2.90	-1.36
经营性现金净流入量与负债总额比率[%]	-1.84	2.48	-1.01
非筹资性现金净流入量与流动负债比率[%]	-1.13	-9.88	1.28
非筹资性现金净流入量与负债总额比率[%]	-1.03	-8.45	0.95
EBITDA/利息支出[倍]	1.80	1.64	3.35
EBITDA/刚性债务[倍]	0.12	0.11	0.10

注：表中数据依据新城基投经审计的 2013-2015 年度财务报表整理、计算。



附录三：

## 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。