

西安市碑林基础建设投资管理有限公司

跟踪评级报告

主体信用等级： A 级

评级时间：2017 年 12 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.

跟踪评级概述

编号:【新世纪跟踪[2017]101090】

跟踪对象: 西安市碑林基础建设投资管理有限公司

	主体信用等级	评级展望	评级时间
本次跟踪:	A 级	稳定	2017 年 12 月
上次评级:	A 级	稳定	2016 年 09 月
首次评级:	A- 级	稳定	2013 年 11 月

主要财务数据

项目	2014 年	2015 年	2016 年
金额单位: 人民币亿元			
发行人合并数据及指标:			
总资产[亿元]	19.92	23.00	28.35
总负债[亿元]	15.89	18.97	24.30
刚性债务[亿元]	8.33	8.92	8.26
所有者权益[亿元]	4.03	4.04	4.05
营业收入[亿元]	0.20	0.27	0.23
净利润[亿元]	0.02	0.01	0.01
经营性现金净流入量[亿元]	-0.30	-0.31	-2.33
EBITDA[亿元]	0.30	0.26	0.02
资产负债率[%]	79.78	82.45	85.71
权益资本与刚性债务比率[%]	48.33	45.24	49.02
流动比率[%]	236.11	227.55	181.76
现金比率[%]	10.16	18.94	21.89
利息保障倍数[倍]	0.43	0.01	0.02
净资产收益率[%]	0.55	0.25	0.32
经营性现金净流入量与负债总额比率[%]	-1.99	-1.76	-10.79
非筹资性现金净流入量与负债总额比率[%]	-4.55	0.68	-10.70
EBITDA/利息支出[倍]	0.64	0.99	0.04
EBITDA/刚性债务[倍]	0.04	0.03	0.02
碑林区:			
GDP[亿元]	591.72	676.65	741.68
GDP/行政面积 [亿元/平方公里]	25.33	28.97	31.74
一般公共预算收入	43.23	45.33	45.01
政府性基金收入	0.37	0.51	0.00

注: 根据碑林基投经审计的 2014~2016 年度财务数据整理、计算。

分析师

张珏 刘柯琦

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”)对西安市碑林基础建设投资管理有限公司(简称“碑林基投”、“该公司”或“公司”)的跟踪评级反映了碑林基投在区域经济环境、财政实力等方面取得的积极变化,在政府支持和债务保障能力方面保持优势,同时也反映了公司经营收入、融资压力及项目管理等方面持续面临压力与风险。

主要优势:

- **区域经济实力增强。**碑林区是西安市的重要工业基地之一和传统的商业区,经济基础较好,近年来区域经济实力逐步增强。
- **财政实力上升。**随着经济的快速发展,碑林区财政收入保持较快增速,总体财政实力较强,能为碑林基投代建项目的回购提供一定保障。
- **政府支持力度较大。**碑林基投是碑林区城市基础设施建设的主体,是城建资产的运营主体,能够得到碑林区政府的多方面支持。公司资产集中于项目开发成本,项目均由政府回购,从政府处获得的财政补助可以为偿还债务提供一定保障。

主要风险:

- **经营性收入较少。**碑林基投的收入来源有限,自身偿债能力偏弱,银行借款本息偿付对政府补贴的依赖性较大。
- **融资规模较大。**碑林基投融资规模偏大,易受国家信贷政策变化的影响。
- **项目管理风险。**碑林基投所代建的项目总投资规模大,原材料价格上涨、劳动力成本上升以及遇到不可抗拒的自然灾害等不可预见的困难或情况,将增加公司的项目管控风险。

➤ 未来展望

通过对碑林基投主要信用风险要素的分析，新世纪评级维持碑林基投 A 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

本评级机构对西安市碑林基础建设投资管理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。

西安市碑林基础建设投资管理有限公司

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，本评级机构根据碑林基投提供的经审计的 2016 年财务报表及相关经营数据，对碑林基投的财务状况、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

2017 年以来，全球经济持续回暖，主要经济体已经开始或即将收紧金融危机以来的货币政策。2017 年以来的热点地缘政治风险给全球经济增长带来的不确定性冲击仍将延续。我国经济在进出口增加、消费稳定增长的带动下，整体表现出稳中向好态势。随着我国对外开放水平的不断提高、供给侧结构性改革和经济金融系统防风险工作的深入推进，我国的经济结构进一步优化、产业持续升级、内需不断扩大、区域协调发展，预期未来我国经济将有望长期保持中高速稳定增长态势。

2017 年以来，全球经济持续复苏、各经济体表现不一，主要经济体开始或即将收紧金融危机以来的货币政策。同时，全球热点地缘政治仍是影响全球经济增长不确定性冲击因素。在发达经济体中，美国经济持续回暖，美联储加息及缩表的正式启动标志着美国在退出量化宽松、货币政策再次收紧；特朗普税改框架的后续影响和进展仍有待观察；欧盟经济复苏势头持续增强、德国经济表现强劲，欧洲大选整体呈良好发展态势；日本经济正逐步恢复、通胀水平仍较低。在新兴经济体中，印度经济仍保持中高速增长的同时增速下滑，巴西经济在连续降息刺激下朝复苏迈进；俄罗斯经济复苏势头趋稳，受美经济制裁的影响有限；南非经济受政治不确定性的拖累，增速仍处低位。

在 2017 年以来全球经济回暖的国际环境下，我国的进出口表现强劲，国内消费稳定增长、物价水平呈温和上涨、就业规模扩大，整体表现出稳中向好态势。2017 年以来，我国居民收入的稳步增长，为消费增长提供支撑；投资增速有所波动，但投资结构持续改善，投资补短板、增后劲力度加大；净出口对 GDP 增长贡献率增加。在供给侧改革的深入推进

下，传统强周期性、产能过剩行业利润保持改善状态，产业结构调整不断深化，高端产业及战略性新兴产业对经济增长的支撑作用持续增强。房地产调控“因城施策”，供需两侧同时推进，抑泡沫和去库存并行，调控效果明显，房地产市场平稳健康发展的长效机制正在形成。“京津冀协同发展”、“长江经济带发展”战略、自贸区建设、雄安新区建设等持续推进，全国各区域协同发展的效应逐步显现。

2017年以来，我国继续实施积极的财政政策，对推动经济增长和发展发挥重要作用；财政收支形势趋好，政府债务风险在可控范围之内。在2017年全年财政赤字率维持3%的预算安排下，财政支出持续向民生领域倾斜，积极财政政策得到有效落实，对经济平稳增长和结构调整发挥重要作用。财政部持续推动各省和计划单列市的地方政府债券发行和创新，地方政府举债融资机制日益规范化和透明化，我国地方政府债务风险总体可控。

2017年以来，我国央行实行稳健中性的货币政策对经济平稳增长、结构调整和风险防范营造了稳定的货币政策环境。央行货币政策调控方式持续创新，在保持总体货币政策取向不变情况下，针对普惠金融实施定向降准，充分发挥结构性引导作用，有助于信贷结构优化，有利于促进金融资源向普惠金融倾斜。随着汇率体制改革稳步推进，人民币中间价“收盘价+一篮子货币汇率变化+逆周期因子”的市场化定价机制不断完善，人民币汇率单边走势明显改观，人民币兑美元汇率双向波动明显增强。

在“创新、协调、绿色、开放、共享”理念下，“一带一路”建设持续深入推进，我国与世界经济的融合度明显提升，对全球经济发展的促进作用明显提升。在人民币纳入SDR货币篮子后，正式成为全球储备货币，人民币资产的国际配置需求不断提升，人民币的国际地位继续增强。随着“债券通”中“北向通”正式上线，我国金融对外开放进一步扩大。

我国经济已由高速增长阶段转向中高速、高质量发展的阶段，正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期。从中长期看，我国的经济金融工作将紧紧围绕稳增长、促改革、调结构、惠民生和防风险展开，建设现代化经济体系。随着央行宏观审慎监管框架不断完善及金融体系去杠杆持续推进，金融部门资金空转的现象明显改善，金融“脱实入虚”的状况有所缓解。以国企去杠杆为重中之重的经济去杠杆有序推进，实体经济杠杆率增速下降。我国宏观经济的稳中向好发展态

势、稳健中性的货币政策以及债市信用风险状况好转可为去杠杆提供良好的经济、货币和信用环境。

随着我国对外开放水平的不断提高、供给侧改革的深入推进、经济结构优化、产业升级、内需扩大、区域协调发展的逐步深化，我国经济的基本面有望长期向好和保持中高速稳定增长趋势。同时，在国际经济、金融仍面临较大的不确定性因素影响下，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以及国际不确定性因素的冲击性风险。

三、公司所处行业及区域经济环境

西安市碑林区位于西安市中心东南部，下辖 8 个街道办事处、98 个社区，行政面积 23.37 平方公里，常住人口 62.89 万人，户籍人口 69.35 万人。

碑林区是西安市重要的工业基地之一，目前区内已建成了门类齐全的工业体系，其中，纺织、印染、轻工、机械、化工、医药、电子仪表及传统工艺加工等行业已具有一定规模，其他高新技术产业也迅速发展。2016 年碑林区规模以上工业总产值 31.51 亿元，增长 7.20%，实现增加值 10.84 亿元，增长 8.10%。

碑林区近年产业结构有所优化，经济实力持续增强。碑林区通过实施项目带动战略，拉动了投资增长，为经济稳定发展提供了有力支撑。2016 年，碑林区实现地区生产总值（GDP）741.68 亿元，增长 8.30%；第三产业增加值 590.32 亿元，同比增长 6.90%，占 GDP 的比重为 79.59%；全区固定资产投资完成 207.57 亿元，增长 11.00%，其中城镇固定资产投资 74.76 亿元，增长 4.90%；全区完成社会消费品零售总额 610.53 亿元，增长 8.70%。

图表 1. 2014~2016 年西安市碑林区国民经济和社会发展主要指标

指 标	2014 年		2015 年		2016 年	
	金额	增幅 (%)	金额	增幅 (%)	金额	增幅 (%)
地区生产总值 (亿元)	591.72	10.80	676.65	9.80	741.68	8.30
第二产业增加值 (亿元)	119.01	11.10	134.24	13.70	151.36	14.30
第三产业增加值 (亿元)	472.71	10.70	542.41	8.80	590.32	6.90
固定资产投资 (亿元)	543.43	17.10	199.98	-63.20	207.57	11.00
社会消费品零售总额 (亿元)	505.43	13.80	561.46	11.00	610.53	8.70

实际利用外资(亿美元)	0.59	15.10	0.63	7.3	0.94	36.20
-------------	------	-------	------	-----	------	-------

资料来源：西安市碑林区 2014-2016 年国民经济与社会发展统计公报

碑林区财政收入保持稳定增长。2016 年财政收入合计 59.17 亿元，同比增长 5.32%。其中，2016 年碑林区实现一般公共预算收入 45.01 亿元，同比微降 0.71%，税收收入占比为 65.30%；2016 年碑林区获得上级补助收入 14.16 亿元，同比增长 40.62%，有效弥补了一般公共预算收入的微弱下滑。总体来看，碑林区上级补助增强了碑林区的综合财政实力。

图表 2. 2014-2016 年西安市碑林区财政收入状况（单位：亿元）

	2014 年	2015 年	2016 年
（一）一般公共预算收入	43.23	45.33	45.01
1、税收收入	28.62	31.24	29.39
2、非税收入	14.61	14.09	15.62
（二）上级补助收入	7.86	10.07	14.16
（三）政府性基金收入	0.37	0.51	0.00
（四）预算外财政专户收入	0.22	0.27	0.00
合计	51.69	56.18	59.17

资料来源：西安市碑林区财政局

在税收收入方面，2016 年碑林区完成税收收入 29.39 亿元，同比下降 5.92%，其中增值税 10.08 亿元，营业税 4.37 亿元，企业所得税 4.71 亿元。增值税、营业税以及所得税三者合计占税收收入的比重为 65.21%。

碑林区的财政支出以一般公共预算支出为主。2016 年碑林区一般公共预算支出为 35.86 亿元，与去年持平。

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

跟踪期内，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。

（二）经营状况

该公司受碑林区政府委托从事城市基础设施建设投资。公司建设投资项目均为经碑林区政府、区人大研究批准的以财政资金和商业性银行贷款为主要资金来源的建设项目，其中商业性银行借款的本息最终仍由碑林区政府通过拨付融资代建款的方式进行偿还。公司按照资金计划

及工程建设进度向建设方进行建设资金的拨付，工程款支付累计额达到工程造价的 80%时，停止拨付资金，待工程竣工后经审计审价后清算剩余 20%工程款。公司与碑林区政府针对所建设项目签订了回购协议，代建项目完工后（审计部门对项目进行决算审计），由政府以 BT 方式进行回购，但回购的时间和进度主要根据项目贷款的期限以及当年需要支付的本息确定。代建费收入方面，碑林区政府按照项目总投资的 3%向公司支付代建管理费，具体收入的核算根据项目的投资进度分期确认。

该公司成立以来，投资建设的项目共计 12 个，分别为西安市铁一中学综合教学楼建设项目、西安市碑林区少年宫教学楼建设项目、西安市第六中学分校校园整体改造项目、碑林区小雁塔小学教学楼建设项目、西安市城市容貌提升整治工程、西安市碑林区街区环境综合整治项目、碑林区街道设施完备及环境净化项目、碑林区市容环境综合治理工程项目以及西安市东大街综合整治改造工程项目、八仙宫周边棚户区改造项目、碑林区大唐东市棚户区改造项目及八仙宫片区二期棚户区改造项目。截至 2016 年末，除西安市东大街综合整治改造工程项目、八仙宫周边棚户区改造项目（一期、二期）、碑林区大唐东市棚户区改造项目之外，其他项目已完工。

2016 年，该公司实现代建业务收入 191.88 万元，同比增长 949.54%，主要由于 2016 年新开工项目八仙宫周边棚户区改造，计提代建所致。

该公司的租赁收入主要来自办公综合大楼的出租。该栋大楼是碑林区政府于 2009 年 8 月作为实收资本对公司进行出资，估值 2.08 亿元。该栋大楼位于碑林区含光路中段 48 号 A 座，东临碑林区税务局家属院，西近临含光路，南临南二环，北临碑林区政府家属大院，总层数为二十四层，建筑面积 4.32 万平方米。公司于 2008 年 8 月与碑林区机关事务管理局签订《租房合同书》，公司将其所拥有的房屋整租给碑林区机关事务管理局，租赁期限为 2009 年 1 月 20 日至 2019 年 1 月 19 日，租赁合同期限为 10 年。2016 年公司实现房屋租赁收入 2071.70 万元，同比下降 22.55%，主要由于房租金额根据市场情况由原本的 50 元/月/平调整为 40 元/月/平。

（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 2016 年财务报表进行了审计，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》及补充规定。

截至 2016 年末，该公司经审计的合并口径资产总额为 28.35 亿元，所有者权益 4.05 亿元；2016 年度实现营业收入为 0.23 亿元，净利润 0.01 亿元。

该公司资产负债率较高，银行借款期限较长。由于公司所有代建工程均未验收移交，未与政府进行最终决算，有较大比例代建款收入尚未收回，因此代建业务收入较少，公司的盈利对政府补贴依赖度较高。

（四）公司抗风险能力

（1）区域经济优势

碑林区作为西安市主要城区之一，是西安市的重要工业基地之一和传统的商业区，是西安市的重要商贸枢纽和物资集散地，经济综合实力较强。

（2）政府支持优势

碑林基投是碑林区城市基础设施建设的主体，是城建资产运营主体，能够得到碑林区政府的多方面支持。

五、公司盈利能力与偿债能力

该公司营业收入来源于代建业务收入和租赁业务收入两部分，其中，租赁业务收入占比在 90%以上，因此公司收入水平和毛利率受租赁业务影响较大。2016 年受租金下调、租赁业务收入下降影响，本年该公司营业收入为 0.23 亿元，同比下降 14.81%，综合毛利率为 73.53%，与上年相比略有下降。从费用支出情况来看，公司银行借款主要为项目贷款，相关的利息支出资本化比例较大，2016 年公司期间费用合计为 0.28 亿元，较大程度上消耗了公司的利润水平。作为碑林区政府下属融资平台，公司在替政府项目进行融资过程中，能得到碑林区的财政补贴，2016 年公司获得营业外收入 0.15 亿元，同比增长 140.47%，是公司利润的重要补充。2016 年公司实现净利润 0.01 亿元。

该公司 2016 年末资产负债率为 85.71%，负债水平较高。从整体债务的构成来看，公司负债以其他应付款和长期借款为主。2016 年末公司其他应付款余额为 13.91 亿元，同比增长 59.94%，增加部分主要为代建八仙宫周边棚户区改造项目而向市城投公司支付的工程款；长期借款余额为 7.24 亿元，同比下降 8.35%，主要为公司因项目投资建设而向银行融入的资金。从债务的期限结构来看，公司负债期限较长，短期偿债较

小。公司债务中银行借款比重较大，对银行信贷资金依赖度较高，融资渠道较为单一。

从现金流状况来看，该公司行使项目管理的职能，经营性现金流入主要体现为收到的政府支付的代建资金，而经营性现金流出则主要体现为向项目建设单位（项目建设主承包商）支付工程款等。由于代建资金大多在项目建成后经竣工验收、工程结算以及审计审价后支付，导致公司经营性现金流波动较大。2016 年公司经营性现金净流出 2.33 亿元。2016 年投资活动产生的现金流量净额为 0.02 亿元。2016 年公司筹资活动产生的现金流量净额为 3.74 亿元，净流入规模较上年大幅上升。

2016 年末，该公司资产总额为 28.35 亿元，以流动资产为主，流动资产占比为 92.98%，但由于存货占比较高，公司资产流动性有限。公司流动资产主要为其他应收款和存货，2016 年末公司其他应收款余额为 5.86 亿元，主要为公司为碑林区政府下属单位代垫的工程款；同期末公司存货余额为 14.34 亿元，主要为受碑林区政府委托开发项目的成本。2016 年末公司非流动资产余额为 2.14 亿元，以固定资产为主。同期末公司固定资产余额为 1.94 亿元，主要为房屋和建筑物。

六、公司过往债务履约情况

根据该公司 2017 年 4 月 28 日的《企业信用报告》，未发现公司的过往违约记录。

七、跟踪评级结论

跟踪期内，碑林区经济基础较好，区域经济实力逐步增强。该公司资产负债率较高，银行借款期限较长，短期偿债压力较小。由于公司主要代建工程未验收移交，未与政府进行最终决算，有较大比例代建款收入尚未收回，因此代建业务收入偏少，公司的盈利对政府补贴依赖度较高。

同时，本评级机构仍将持续关注：（1）碑林区经济发展情况以及财政状况；（2）我国城投类企业面临的信贷政策环境；（3）该公司负债规模、现金流状况、政府资金到位情况等。

附录一：

信用等级符号及定义

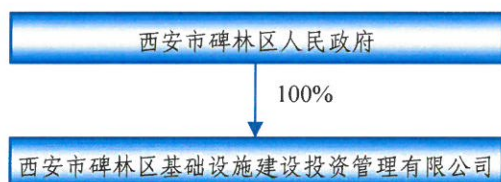
本评级机构主体信用等级划分及释义如下：

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：根据碑林基投提供的资料绘制（截至 2016 年末）

附录三：

主要财务数据及指标表

主要财务数据与指标[合并口径]	2014 年	2015 年	2016 年
资产总额[亿元]	19.92	23.00	28.35
货币资金[亿元]	0.77	1.75	3.18
刚性债务[亿元]	8.33	8.92	8.26
所有者权益 [亿元]	4.03	4.04	4.05
营业收入[亿元]	0.20	0.27	0.23
净利润 [亿元]	0.02	0.01	0.01
EBITDA[亿元]	0.30	0.26	0.21
经营性现金净流入量[亿元]	-0.30	-0.31	-2.33
投资性现金净流入量[亿元]	-0.38	0.42	0.02
资产负债率[%]	79.78	82.45	85.71
长期资本固定化比率[%]	17.22	14.78	14.35
权益资本与刚性债务比率[%]	48.33	45.24	49.02
流动比率[%]	236.11	227.55	181.76
速动比率[%]	86.10	98.21	79.22
现金比率[%]	10.16	18.94	21.89
利息保障倍数[倍]	0.43	0.01	0.02
有形净值债务率[%]	394.64	469.87	600.01
营运资金与非流动负债比率[%]	122.65	120.49	121.07
担保比率[%]	—	—	—
应收账款周转速度[次]	0.17	0.19	0.14
存货周转速度[次]	0.00	0.01	0.00
固定资产周转速度[次]	0.09	0.13	0.11
总资产周转速度[次]	0.01	0.01	0.01
毛利率[%]	76.99	78.06	73.53
营业利润率[%]	-76.28	-14.92	-56.53
总资产报酬率[%]	1.07	0.75	0.44
净资产收益率[%]	0.55	0.25	0.32
净资产收益率*[%]	0.55	0.25	0.32
营业收入现金率[%]	3.19	3.19	2.82
经营性现金净流入量与流动负债比率[%]	-4.08	-3.66	-19.67
经营性现金净流入量与负债总额比率[%]	-1.99	-1.76	-10.79
非筹资性现金净流入量与流动负债比率[%]	-9.31	1.41	-19.52
非筹资性现金净流入量与负债总额比率[%]	-4.55	0.68	-10.70
EBITDA/利息支出[倍]	0.64	0.99	0.04
EBITDA/刚性债务[倍]	0.04	0.03	0.02

注：表中数据依据碑林基投经审计的 2014~2016 年度财务报表整理、计算。

附录四：

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。