

南京铁路建设投资有限责任公司

2019 年度第一期短期融资券

# 信用评级报告



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.*

# 概述

编号:【新世纪债评(2019)011099】

**评级对象:** 南京铁路建设投资有限责任公司 2019 年度第一期短期融资券

**信用等级:** A-1

**评级时间:** 2019 年 8 月 28 日

**发行规模:** 4.00 亿元

**发行目的:** 偿还到期债务

**存续期限:** 366 天

**偿还方式:** 到期一次还本付息

**增级安排:** 无

## 主要财务数据及指标

| 项 目              | 2016 年 | 2017 年 | 2018 年 | 2019 年<br>第一季度 |
|------------------|--------|--------|--------|----------------|
| 金额单位: 人民币亿元      |        |        |        |                |
| <b>母公司数据:</b>    |        |        |        |                |
| 货币资金             | 14.45  | 8.16   | 10.32  | 6.79           |
| 短期刚性债务           | 27.22  | 32.58  | 20.12  | 20.19          |
| 所有者权益            | 217.28 | 225.30 | 246.02 | 247.86         |
| 现金类资产/短期刚性债务[倍]  | 0.53   | 0.25   | 0.51   | 0.34           |
| <b>合并数据及指标:</b>  |        |        |        |                |
| 流动资产             | 56.08  | 56.77  | 56.04  | 57.71          |
| 货币资金             | 16.53  | 11.24  | 13.71  | 11.51          |
| 流动负债             | 97.12  | 138.18 | 133.76 | 136.29         |
| 短期刚性债务           | 40.84  | 42.35  | 33.60  | 33.85          |
| 所有者权益            | 220.43 | 230.18 | 254.41 | 256.42         |
| 营业收入             | 13.62  | 15.39  | 14.89  | 3.12           |
| 净利润              | 1.10   | 1.84   | 2.50   | -0.02          |
| 经营性现金净流入量        | 28.31  | 24.19  | 1.81   | 0.21           |
| EBITDA           | 3.93   | 4.11   | 5.96   | —              |
| 资产负债率[%]         | 38.28  | 39.79  | 36.08  | 36.39          |
| 长短期债务比[%]        | 40.74  | 10.07  | 7.37   | 7.65           |
| 流动比率[%]          | 57.74  | 41.08  | 41.90  | 42.35          |
| 现金比率[%]          | 17.03  | 8.15   | 10.27  | 8.45           |
| 利息保障倍数[倍]        | 0.54   | 1.36   | 2.16   | —              |
| EBITDA/利息支出[倍]   | 0.58   | 1.47   | 2.52   | —              |
| EBITDA/短期刚性债务[倍] | 0.09   | 0.10   | 0.16   | —              |

注: 根据南京铁投经审计的 2016-2018 年及未经审计的 2019 年第一季度财务数据整理、计算。

## 分析师

常雅靓 cyj@shxsj.com

武洪艺 wuhy@shxsj.com

Tel: (021) 63501349 Fax: (021)63500872

上海市汉口路 398 号华盛大厦 14F

<http://www.shxsj.com>

## 评级观点

### 主要优势:

- **外部环境较好。**南京市地处我国经济活跃的“长江三角洲”地区,具有较好的经济和交通基础,为南京铁投的业务发展提供了较好的外部环境。
- **业务地位重要。**南京铁投是南京市铁路项目投资建设的主要承担主体,其投资项目对于长三角地区交通网络的完善有重要作用,对于地方经济发展也具有一定带动作用。公司业务地位重要,可在业务开展上获得股东及实际控制人的持续支持。
- **“南京市铁路建设发展专项资金”为南京铁投还本付息提供有力支撑。**南京市政府设立了“南京市铁路建设发展专项资金”,用于南京铁投铁路项目资本金及还本付息,该专项资金来源较广泛,为南京铁投还本付息提供有力支撑。
- **负债经营程度持续较低。**南京铁投负债经营程度持续维持较低水平,股东权益对刚性债务的保障程度较好,财务弹性整体较大。

### 主要风险:

- **资本支出压力。**南京铁投仍有一定规模的项目投资需求,存在一定的资本支出压力。
- **单一业务收入占比偏高。**南京铁投的营业收入主要来源于油品销售业务,油价波动或将对公司收入及盈利产生较大影响。
- **即期债务偿付压力。**南京铁投债务结构以短期为主,存在一定即期债务偿付压力。

➤ 未来展望

通过对南京铁投及其发行的本期短券主要信用风险要素的分析，本评级机构认为本期短券还本付息安全性最高，并给予本期短券 A-1 信用等级。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司



## 南京铁路建设投资有限公司

### 2019 年度第一期短期融资券

# 信用评级报告

## 债项概况

### 1. 债券条款

根据中国银行间市场交易商协会接受注册通知书（中市协注[2018]CP156号），南京铁路建设投资有限公司（以下简称“南京铁投”、“该公司”或“公司”）于 2018 年 10 月获得 12.00 亿元的短期融资券注册额度。该公司已于 2018 年 11 月发行了 8.00 亿元短期融资券，期限 365 天，利率为 3.83%。本期短券拟发行金额为 4.00 亿元，期限为 366 天，到期一次性还本付息。公司拟将本期短券所募集资金全部用于偿还到期债务。

图表 1. 拟发行的本期短券概况

|          |                              |
|----------|------------------------------|
| 短期融资券名称: | 南京铁路建设投资有限公司 2019 年度第一期短期融资券 |
| 注册额度:    | 12.00 亿元人民币                  |
| 本期发行规模:  | 4.00 亿元人民币                   |
| 短期融资券期限: | 366 天                        |
| 定价方式:    | 按面值发行                        |
| 增级安排:    | 无                            |

资料来源：南京铁投

截至 2019 年 7 月末，该公司已发行尚处于存续期的债券金额为 8.00 亿元，公司对已发行债券均按时还本付息。

### 2. 募集资金用途

该公司拟将本期短券募集资金全部用于偿还即将到期的短期融资券。

## 公司信用质量

该公司成立于 2007 年 9 月，系由南京市交通建设投资控股（集团）有限责任公司（以下简称“南京交通”）和南京市城市建设投资控股（集团）有限责任公司（以下简称“南京城建”）共同出资设立，初始注册资本为 4.00 亿元，南京交通和南京城建分别持股 87.50%和 12.50%。后经股东 6 次货币增资，截至 2019 年 6 月末，公司注册资本为 39.17 亿元，其中南京交通持股 98.72%，

南京城建持股 1.28%。目前公司控股股东为南京交通，实际控制人为南京市国有资产监督管理委员会（以下简称“南京市国资委”）。

该公司作为南京市铁路项目的投资、建设及运营主体，主要负责与铁路部门合作投资建设、经营有关铁路项目。此外，公司还依托自身及下属子公司资源开展了油品销售、融资租赁、停车场运营、物业管理及广告经营等多元化业务。截至 2019 年 3 月末，公司纳入合并范围的一级子公司共有 5 家。

截至 2018 年末，该公司经审计合并口径总资产为 398.03 亿元，所有者权益为 254.41 亿元（其中归属于母公司所有者权益为 247.83 亿元）；全年实现营业收入 14.89 亿元，净利润 2.50 亿元（其中归属于母公司所有者净利润为 1.64 亿元）；经营活动产生的现金流量净额 1.81 亿元。截至 2019 年 3 月末，公司未经审计合并口径总资产为 403.13 亿元，所有者权益为 256.42 亿元（其中归属于母公司所有者权益为 249.80 亿元）；当期实现营业收入 3.12 亿元，净利润 -0.02 亿元（其中归属于母公司所有者净利润为 -0.18 亿元）；经营活动产生的现金流量净额 0.21 亿元。

该公司为国有公司，产权结构清晰，南京市国资委为公司实际控制人。公司已建立权责分明的法人治理结构，并根据自身业务发展需要设置了相应的组织架构和管理制度，日常运作较规范，可为各项经营活动的顺利开展提供保障。

该公司作为南京市铁路项目投资建设的主要承担主体，参与了一系列南京地区重点高速铁路及相关配套项目投资建设，对于促进地区交通网络完善及经济发展具有重要意义，业务地位突出。目前，油品销售业务系公司营业收入最主要的来源。此外，公司的在建项目仍有一定规模的投资需求，面临一定的资本支出压力。

以油品销售业务毛利为主的营业毛利和以该公司确权的铁路投资项目的投资收益为主的投资收益是公司盈利的主要来源，此外政府补助为公司盈利提供一定补充。受益于政府债务置换和项目资本金注入等，近年来公司资本实力显著增强，负债经营程度持续处于偏低水平，股东权益对刚性债务的保障程度高。整体看，公司债务偿付能力强。

经本评级机构信用评级委员会评审，评定南京铁路建设投资有限公司主体信用等级为 AAA 级，评级展望为稳定。[详见于 2019 年 7 月 26 日出具的编号为新世纪企评[2019]020215 号《南京铁路建设投资有限公司信用评级报告》]

## 短期偿债能力分析

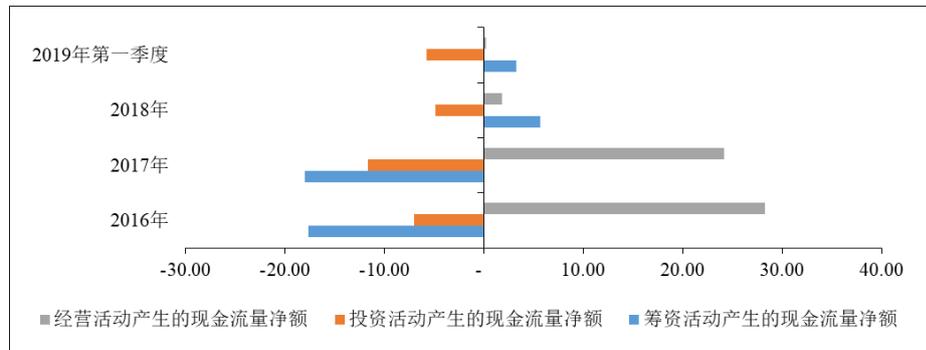
### 1. 现金流量分析

该公司经营性现金流入主要来自铁路专项资金、油品销售及租赁业务收入

和往来款项等。2016-2018 年及 2019 年第一季度，公司营业收入现金率分别为 115.20%、91.23%、96.00% 和 164.23%，其中 2019 年第一季度营业收入现金率相对较高，主要系当期通汇租赁收回融资租赁本金 2.68 亿元所致。同期，公司经营性现金净流入分别为 28.31 亿元、24.19 亿元、1.81 亿元和 0.21 亿元，2018 年经营性现金净流入规模下降主要系当期支付关联方借款及退还项目进度管控保证金所致。

由于该公司铁路及配套项目的持续投入，近年来其投资性现金流均呈净流出状态，但随着在建工程的陆续完工及项目投资计划安排等因素影响，净流出规模有所波动，2016-2018 年及 2019 年第一季度公司投资性现金净流出分别为 6.98 亿元、11.67 亿元、4.83 亿元和 5.71 亿元。同期，公司筹资性现金净流量分别为-17.62 亿元、-18.01 亿元、5.67 亿元和 3.30 亿元，主要系公司收到的财政拨款政府债置换资金和基础设施配套费返还，其中 2016-2017 年筹资性现金流大额净流出，主要系得益于政府债置换，公司偿还大量借款所致。

**图表 2. 2016 年以来公司现金流情况（单位：亿元）**



资料来源：南京铁投

该公司 EBITDA 主要源自利润总额和列入财务费用的利息支出，2016-2018 年分别为 3.93 亿元、4.11 亿元和 5.96 亿元，逐年提升，主要得益于利润总额逐年增加。公司 EBITDA 对短期刚性债务的覆盖程度低，但公司经营性呈现持续净流入状态，能够为公司债务偿付提供一定支撑。

**图表 3. 2016-2018 年公司经营性现金流及 EBITDA 对债务的覆盖情况**

| 指标名称               | 2016 年 | 2017 年 | 2018 年 |
|--------------------|--------|--------|--------|
| EBITDA/利息支出（倍）     | 0.58   | 1.47   | 2.52   |
| EBITDA/短期刚性债务（倍）   | 0.09   | 0.10   | 0.16   |
| 经营性现金流净额（亿元）       | 28.31  | 24.19  | 1.81   |
| 经营性现金净流入与流动负债比率（%） | 33.55  | 20.56  | 1.33   |
| 经营性现金净流入与负债总额比率（%） | 16.07  | 16.75  | 1.23   |

资料来源：南京铁投

## 2. 流动性分析

该公司流动负债主要包括其他应付款、短期借款和一年内到期的非流动负债，2018 年末公司流动负债余额为 133.76 亿元，上述 3 项占流动负债的比重分别为 81.34%、15.23% 和 2.57%。当年末，其他应付款余额为 108.80 亿元，

较 2017 年末增长 1.75%，主要为收到的铁路专项资金、应付股东南京交通往来借款、合作单位的工程款等；短期借款余额为 20.37 亿元，较 2017 年末增长 396.71%，主要系公司于 2018 年发行 8.00 亿元 18 南京铁建 CP001 并增加流贷规模所致；一年内到期的非流动负债余额为 3.44 亿元，较上年末大幅下降 86.69%，主要系当期 13.00 亿元“13 宁铁路”及其他一年内到期的长期借款偿付所致。2019 年 3 月末，公司流动负债余额为 136.29 亿元，较 2018 年末增长 1.89%。当期末，其他应付款余额较 2018 年末增长 2.25% 至 111.25 亿元，主要系公司收到铁路专项资金等；短期借款余额较 2018 年末增长 12.28% 至 22.87 亿元；一年内到期的非流动负债余额为 1.43 亿元，较 2018 年末下降 58.49%，主要系一年内到期的长期借款偿付所致；其他主要科目无重大变化。

与该公司业务经营特征相适应，公司流动资产规模相对较小，主要为其他应收款、货币资金、预付款项、一年内到期的非流动资产和存货。2018 年末，公司流动资产余额为 56.04 亿元，上述 5 项占流动资产的比重分别为 44.92%、24.46%、9.93%、9.64% 和 8.81%。其中，其他应收款余额为 25.17 亿元，较 2017 年末增长 6.03%，主要为公司应收土储中心往来款项、应收江苏省铁路办公室的工程款及应收王家湾物流、南京荟合置业有限公司、南京金基通产资产管理服务有限公司等往来借款等；货币资金余额为 13.71 亿元，2018 年末短期刚性债务现金覆盖率为 40.86%，公司面临一定即期债务偿付压力；预付款项余额为 5.57 亿元，其中预付沪宁城际铁路股份有限公司 1.39 亿元系沪宁城际北站房工程建设资金，预付南京荟合置业有限公司 1.07 亿元系购置办公楼物业预付购房款；一年内到期非流动资产余额为 5.40 亿元，系应收的一年内到期的融资租赁款；存货余额为 4.94 亿元，较 2017 年末下降 57.11%，主要系当年南京铁投开发的龙西圩村安置房部分工程部分完工交付，转入在建工程科目，同时王家湾物流及其持有的土地存货不再纳入合并范围所致。2019 年 3 月末，公司流动资产余额为 57.71 亿元，较 2018 年末增长 2.98%。其中，其他应收款余额较 2018 年末增长 7.18% 至 26.98 亿元，主要系当期往来款项规模增加；货币资金余额较 2018 年末下降 16.01% 至 11.51 亿元，其中使用受限金额为 0.09 亿元，短期刚性债务现金负债率为 34.02%；预付款项余额较 2018 年末增长 66.32% 至 9.26 亿元，主要系高铁广场公司购置办公楼物业预付购房款所致；一年内到期非流动资产余额较 2018 年末下降 41.84% 至 3.14 亿元，主要系一年内应收的融资租赁款回收所致；存货余额为 5.51 亿元，较 2018 年末增长 11.71%，主要系当期龙西圩村安置房项目工程投入增加所致；其他主要构成科目较 2018 年末无重大变化。

2016-2018 年末及 2019 年 3 月末，该公司流动比率分别为 57.74%、41.08%、41.90% 和 42.35%，速动比率分别为 38.65%、28.28%、34.04% 和 31.51%，公司资产流动性欠佳；同期末，现金比率分别为 17.03%、8.15%、10.27% 和 8.45%，公司现金类资产对其流动负债的保障能力较弱。

### 3. 财务弹性

该公司融资渠道畅通，与多家商业银行建立了良好的合作关系。截至 2019 年 3 月末，公司尚可使用的国家开发银行及商业银行授信额度合计为 17.58 亿元。此外，公司股东南京交通也能够为其主业发展提供资金及融资信用支持。

## 短期偿付风险揭示

### 1. 资本支出压力

该公司仍有一定规模的项目投资需求，存在一定的资本支出压力，项目建设资金来源主要包括铁路发展专项资金、金融机构借款、直接融资和代收代付省级铁路投资资金<sup>1</sup>。

### 2. 单一业务收入占比偏高

目前，该公司营业收入主要来源于油品销售业务，2016-2018 年和 2019 年 3 月末油品销售业务收入占比分别为 89.14%、88.14%、85.04%和 81.81%，油价波动或将对公司盈利产生较大影响。

### 3. 即期债务偿付压力

近年来，该公司债务结构持续呈现短期化特征，截至 2019 年 3 月末长短期债务比为 7.65%；同期末，公司短期刚性债务余额 33.85 亿元，短期刚性债务现金覆盖率为 34.02%，存在一定即期债务偿付压力。

## 评级结论

该公司作为南京市铁路项目投资建设的主要承担主体，参与了一系列南京地区重点高速铁路及相关配套项目投资建设，对于促进地区交通网络完善及经济发展具有重要意义，业务地位突出。目前，油品销售业务系公司营业收入最主要的来源。此外，公司的在建项目仍有一定规模的投资需求，面临一定的资本支出压力。

以油品销售业务毛利为主的营业毛利和以该公司确权的铁路投资项目的投资收益为主的投资收益是公司盈利的主要来源，此外政府补助为公司盈利提供一定补充。目前，公司债务结构呈现短期化特征，存在一定即期债务偿付压力，但受益于政府债务置换和项目资本金注入等，近年来公司资本实力显著增强，负债经营程度持续处于偏低水平，股东权益对刚性债务的保障程度高。整体看，公司债务偿付能力强。

<sup>1</sup> 代收代付省级铁路投资资金指江苏省铁路办公室向地方铁路建设提供的省级投资资金。

## 跟踪评级安排

根据相关主管部门的监管要求和本评级机构的业务操作规范，在本期短期融资券存续期（本期短期融资券发行日至到期兑付日止）内，本评级机构将对其进行跟踪评级。

定期跟踪评级报告每年出具一次，跟踪评级结果和报告于本期短券发行后 6 个月内出具。定期跟踪评级报告是本评级机构在发行人所提供的跟踪评级资料的基础上做出的评级判断。

在发生可能影响发行人信用质量的重大事项时，本评级机构将启动不定期跟踪评级程序，发行人应根据已作出的书面承诺及时告知本评级机构相应事项并提供相应资料。

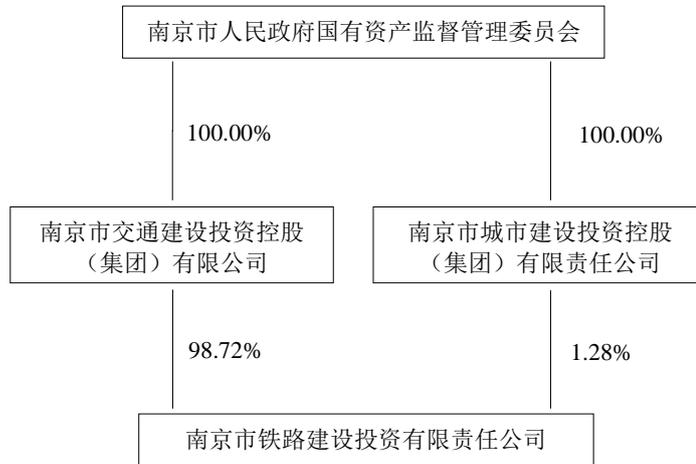
本评级机构的跟踪评级报告和评级结果将对发行人、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

本评级机构将在监管部门指定媒体及本评级机构的网站上公布持续跟踪评级结果。

如发行人不能及时提供跟踪评级所需资料，本评级机构将根据相关主管部门监管的要求和本评级机构的业务操作规范，采取公告延迟披露跟踪评级报告，或暂停评级、终止评级等评级行动。

附录一：

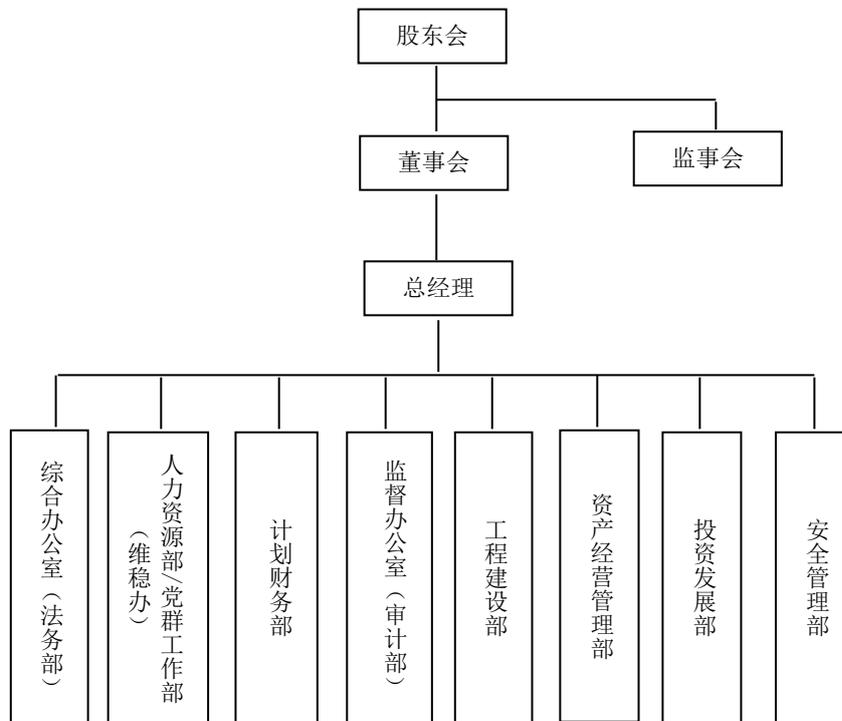
公司股权结构图



注：根据南京铁投提供的资料绘制（截至 2019 年 3 月末）

附录二：

公司组织结构图



注：根据南京铁投提供的资料绘制（截至 2019 年 3 月末）

附录三：

主要财务数据及指标表

| 主要财务指标              | 2016年  | 2017年  | 2018年  | 2019年<br>第一季度 |
|---------------------|--------|--------|--------|---------------|
| 金额单位：人民币亿元          |        |        |        |               |
| 流动资产合计              | 56.08  | 56.77  | 56.04  | 57.71         |
| 货币资金                | 16.53  | 11.24  | 13.71  | 11.51         |
| 流动负债合计              | 97.12  | 138.18 | 133.76 | 136.29        |
| 短期刚性债务              | 40.84  | 42.35  | 33.60  | 33.85         |
| 所有者权益合计             | 220.43 | 230.18 | 254.41 | 256.42        |
| 营业收入                | 13.62  | 15.39  | 14.89  | 3.12          |
| 净利润                 | 1.10   | 1.84   | 2.50   | -0.02         |
| EBITDA              | 3.93   | 4.11   | 5.96   | —             |
| 经营性现金净流入量           | 28.31  | 24.19  | 1.81   | 0.21          |
| 投资性现金净流入量           | -6.98  | -11.67 | -4.83  | -5.71         |
| 资产负债率[%]            | 38.28  | 39.79  | 36.08  | 36.39         |
| 长短期债务比[%]           | 40.74  | 10.07  | 7.37   | 7.65          |
| 权益资本与刚性债务比率[%]      | 276.40 | 413.63 | 593.27 | 586.68        |
| 流动比率[%]             | 57.74  | 41.08  | 41.90  | 42.35         |
| 速动比率[%]             | 38.65  | 28.28  | 34.04  | 31.51         |
| 现金比率[%]             | 17.03  | 8.15   | 10.27  | 8.45          |
| 现金类资产/短期刚性债务[倍]     | 0.41   | 0.27   | 0.41   | 0.34          |
| 毛利率[%]              | 12.88  | 13.73  | 15.13  | 16.09         |
| 营业利润率[%]            | -9.40  | 13.28  | 19.97  | -1.76         |
| 利息保障倍数[倍]           | 0.54   | 1.36   | 2.16   | —             |
| 总资产报酬率[%]           | 1.06   | 1.03   | 1.31   | —             |
| 净资产收益率[%]           | 0.65   | 0.81   | 1.03   | —             |
| 营业收入现金率[%]          | 115.20 | 91.23  | 96.00  | 164.23        |
| 经营性现金净流入与流动负债比率[%]  | 33.55  | 20.56  | 1.33   | —             |
| 非筹资性现金净流入与流动负债比率[%] | 25.28  | 10.64  | -2.22  | —             |
| EBITDA/利息支出[倍]      | 0.58   | 1.47   | 2.52   | —             |
| EBITDA/短期刚性债务[倍]    | 0.09   | 0.10   | 0.16   | —             |

注：表中数据依据南京铁投经审计的2016-2018年度及未经审计的2019年第一季度财务数据整理、计算。

附录四：

发行人本次评级模型分析表及结果

|        | 一级要素       | 二级要素    | 风险程度 |
|--------|------------|---------|------|
| 个体信用   | 业务风险       | 宏观环境    | 1    |
|        |            | 行业风险    | 2    |
|        |            | 市场竞争    | 5    |
|        |            | 盈利能力    | 6    |
|        |            | 公司治理    | 3    |
|        | 财务风险       | 财务政策风险  | 2    |
|        |            | 会计政策与质量 | 1    |
|        |            | 现金流状况   | 5    |
|        |            | 负债结构    | 7    |
|        |            | 流动性     | 8    |
|        | 个体风险状况     |         | 4    |
|        | 个体调整因素调整方向 |         | 不调整  |
|        | 调整后个体风险状况  |         | 4    |
| 外部支持   | 支持因素调整方向   |         | 上调   |
| 主体信用等级 |            |         | AAA  |

附录五：

发行人历史评级情况

| 评级类型 | 评级情况分类 | 评级时间       | 评级结果   | 评级分析师   | 所使用评级方法和模型的名称及版本  | 报告（公告）链接             |
|------|--------|------------|--------|---------|---|----------------------|
| 主体评级 | 历史首次评级 | 2013年5月10日 | AA+/稳定 | 钱进、杨佳佳  | <a href="#">新世纪评级方法总论（2012）</a>   | <a href="#">报告链接</a> |
|      | 评级结果变化 | 2017年5月18日 | AAA/稳定 | 陆奕璇、常雅靓 | <a href="#">新世纪评级方法总论（2012）</a><br><a href="#">城投类政府相关实体信用评级方法（2015）</a><br><a href="#">城投类政府相关实体评级模型（参见注册文件）</a> | <a href="#">报告链接</a> |
|      | 前次评级   | 2019年4月26日 | AAA/稳定 | 常雅靓、武洪艺 | <a href="#">新世纪评级方法总论（2012）</a><br><a href="#">城投类政府相关实体信用评级方法（2015）</a><br><a href="#">城投类政府相关实体评级模型（参见注册文件）</a> | <a href="#">报告链接</a> |
|      | 本次评级   | 2019年7月26日 | AAA/稳定 | 常雅靓、武洪艺 | <a href="#">新世纪评级方法总论（2012）</a><br><a href="#">城投类政府相关实体信用评级方法（2015）</a><br><a href="#">城投类政府相关实体评级模型（参见注册文件）</a> | --                   |
| 债项评级 | 本次评级   | 2019年8月28日 | A-1    | 常雅靓、武洪艺 | <a href="#">新世纪评级方法总论（2012）</a><br><a href="#">城投类政府相关实体信用评级方法（2015）</a><br><a href="#">城投类政府相关实体评级模型（2019）</a>   | --                   |

注：上述评级方法及相关文件可于新世纪评级官方网站查阅。

附录六：

各项财务指标的计算公式

| 指标名称             | 计算公式   |
|------------------|--|
| 资产负债率            | 期末负债总额/期末资产总额×100%                                   |
| 长短期债务比           | 期末非流动负债合计/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             | 期末流动资产总额/期末流动负债总额×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%    |
| 现金类资产/短期刚性债务     | (期末货币资金余额+期末交易性金融资产+期末应收银行承兑汇票余额)/期末短期刚性债务余额         |
| 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%                                 |
| 利息保障倍数           | (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) |
| 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%                |
| 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%                       |
| 经营性现金净流入与流动负债比率  | 报告期经营性现金流量净额/[(期初流动负债+期末流动负债)/2]×100%                |
| 非筹资性现金净流入与流动负债比率 | 报告期非筹资性现金流量净额/[(期初流动负债+期末流动负债)/2]×100%               |
| EBITDA/利息支出      | =EBITDA/报告期利息支出                                      |
| EBITDA/短期刚性债务    | =EBITDA/[(期初短期刚性债务+期末短期刚性债务)/2]                      |

注1. 上述指标计算以公司合并财务报表数据为准

注2. EBITDA=利润总额+利息支出(列入财务费用的利息支出)+折旧+摊销

注3. EBITDA/利息支出=EBITDA/(列入财务费用的利息支出+资本化利息支出)

注4. 短期刚性债务=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+应付利息+其他具期短期债务

注5. 报告期利息支出=列入财务费用的利息支出+资本化利息支出

注6. 非筹资性现金流量净额=经营性现金流量净额+投资性现金流量净额

附录七：

### 评级结果释义

本评级机构短期债券信用等级分为四等六级，即：A-1、A-2、A-3、B、C、D。

| 等级  |     | 含义                       |
|-----|-----|--------------------------|
| A 等 | A-1 | 最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高。 |
|     | A-2 | 还本付息能力较强，安全性较高。          |
|     | A-3 | 还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响。 |
| B 等 | B   | 还本付息能力较低，有一定违约风险。        |
| C 等 | C   | 还本付息能力很低，违约风险较高。         |
| D 等 | D   | 不能按期还本付息。                |

注：每一个信用等级均不进行微调。

## 评级声明

本评级机构不存在子公司、控股股东及其控制的其他机构对该评级对象提供非评级服务的情形。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、评级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。

本评级机构与评级人员履行了尽职调查和诚信义务，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在短期债券存续期内有效。本期短券存续期内，新世纪评级将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更、暂停或中止评级对象信用等级。

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。