



信用等级通知书

信评委函字[2015]跟踪161号

苏州金螳螂建筑装饰股份有限公司：

受贵公司委托，中诚信证券评估有限公司对贵公司及贵公司拟发行的“苏州金螳螂建筑装饰股份有限公司2012年公司债券（第一期）”的信用状况进行了跟踪分析。经中诚信证评信用评级委员会最后审定，维持贵公司主体信用等级为AA⁺，评级展望稳定；维持本期债券信用等级为AA⁺。

特此通告。

中诚信证券评估有限公司
信用评级委员会

二零一五年六月五日

苏州金螳螂建筑装饰股份有限公司 2012 公司债券（第一期）跟踪评级报告（2015）

发行主体	苏州金螳螂建筑装饰股份有限公司		
发行规模	人民币 7 亿元		
存续期限	2012/10/29-2017/10/29		
上次评级时间	2014/05/16		
上次评级结果	债项级别	AA ⁺	评级展望 稳定
	主体级别	AA ⁺	
跟踪评级结果	债项级别	AA ⁺	评级展望 稳定
	主体级别	AA ⁺	

基本观点

苏州金螳螂建筑装饰股份有限公司（以下简称“金螳螂”或“公司”）系我国建筑装饰行业的龙头企业，凭借领先的行业地位和品牌优势，公司业务规模持续增长。2014 年公司实现营业收入 206.89 亿元，较上年增长 12.35%，营业毛利率也有所提升。同时中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）亦关注到，建筑装饰行业竞争日趋加剧，公司应收账款规模逐年增长，且随着业务的不断扩张，公司管理压力上升，上述因素均在一定程度上影响公司未来业务运营及信用水平。

综上，中诚信证评维持金螳螂主体信用等级 AA⁺，评级展望稳定；维持“苏州金螳螂建筑装饰股份有限公司 2012 年公司债券（第一期）”信用等级 AA⁺。

正面

- 较高的市场认可度。公司系我国建筑装饰行业龙头企业，已连续十二年蝉联中国建筑装饰行业百强企业第一名，在行业内享有很高的知名度和影响力。
- 产业模式创新。公司以全国化的营销网络为基础，通过建设家装电商 O2O 模式平台及金融平台，优化产业结构，推动业务持续发展。
- 国外市场开拓。2014 年末公司在俄罗斯、澳门设立了建筑装饰业务平台，并依托子公司 HBA International 在全球酒店设计领域的影响力，积极拓展海外业务。
- 偿债能力良好。公司收入规模持续增长，主营业务盈利能力较强，且融资渠道顺畅，偿债能力得到有效支撑。

关注

- 市场竞争激烈。近年来国内建筑装饰行业集中度不断提升，加之不少企业在专业设计、施工和综合配套服务等方面的能力快速增强，公司面临的市场竞争压力日趋加剧。

概况数据

金螳螂	2012	2013	2014	2015.Q1
所有者权益（亿元）	42.14	56.19	73.26	77.69
总资产（亿元）	133.50	178.53	217.08	203.09
总债务（亿元）	13.22	13.32	15.32	17.49
营业总收入（亿元）	139.42	184.14	206.89	40.57
营业毛利率（%）	17.15	17.75	18.43	16.81
EBITDA（亿元）	13.71	20.03	23.87	-
所有者权益收益率（%）	26.48	28.26	25.91	22.60
资产负债率（%）	68.44	68.53	66.25	61.75
总债务/EBITDA（X）	0.96	0.66	0.64	-
EBITDA 利息倍数（X）	170.31	35.78	44.15	-

注：1、所有者权益包含少数股东权益，净利润包含少数股东损益；
2、金螳螂 2015 年一季度所有者权益收益率指标经年化处理。

分析师

魏 芸 yweij@ccxr.com.cn

陈晓晓 xxchen@ccxr.com.cn

Tel: (021) 51019090

Fax: (021) 51019030

www.ccxr.com.cn

2015 年 6 月 5 日

- 管理压力增大。公司业务发展迅速，规模不断扩张，目前营销网络已覆盖全国，并逐渐向国外市场拓展，将在一定程度上加大公司的经营管理压力。
- 应收账款回收风险。建筑装饰行业工程款结算方式导致公司应收账款规模长期维持在较高水平，截至 2014 年 12 月 31 日，公司应收账款余额为 148.43 亿元，约占总资产的 68.38%，其面临一定的回款风险。

信用评级报告声明

中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）因承做本项目并出具本评级报告，特此如下声明：

1、除因本次评级事项中诚信证评与评级对象构成委托关系外，中诚信证评、评级项目组成员以及信用评审委员会成员与评级对象不存在任何影响评级行为客观、独立、公正的关联关系。

2、中诚信证评评级项目组成员认真履行了尽职调查和勤勉尽责的义务，并有充分理由保证所出具的评级报告遵循了客观、真实、公正的原则。

3、本评级报告的评级结论是中诚信证评遵照相关法律、法规以及监管部门的有关规定，依据合理的内部信用评级流程和标准做出的独立判断，不存在因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响而改变评级意见的情况。

4、本评级报告中引用的企业相关资料主要由评级对象提供，其它信息由中诚信证评从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在人为或机械错误及其他因素影响，上述信息以提供时现状为准。中诚信证评对本评级报告所依据的相关资料的真实性、准确度、完整性、及时性进行了必要的核查和验证，但对其真实性、准确度、完整性、及时性以及针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。

5、本评级报告所包含信息组成部分中信用级别、财务报告分析观察，如有的话，应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。

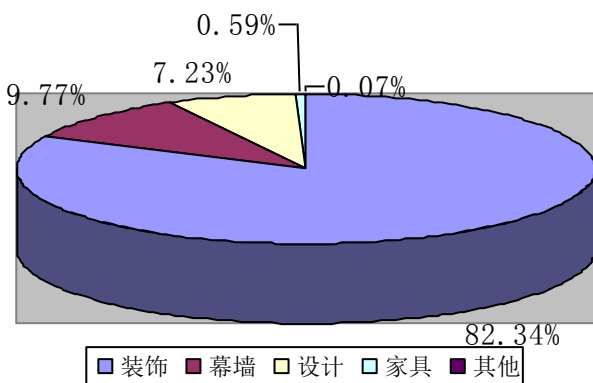
6、本评级报告所示信用等级自本评级报告出具之日起至本期债券到期兑付日有效；同时，在本期债券存续期内，中诚信证评将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定是否调整信用等级，并及时对外公布。

基本分析

公司从业时间较长，目前系国内建筑装饰行业龙头企业，市场认可度较高。截至 2014 年 12 月 31 日，公司累计取得 61 项鲁班奖和 202 项全国建筑工程装饰奖，并连续十二年蝉联中国建筑装饰行业百强企业第一名。总体而言，良好的品牌形象和众多的获奖工程为公司赢得了很高的市场声誉。

近年来公司业务规模持续增长，2014 年共实现营业收入 206.89 亿元，较上年增长 12.35%。目前公司主要业务分为装饰、幕墙、设计和家具四个板块，其中装饰业务占比最大，2014 年收入规模占总营业收入的 82.34%。公司幕墙、设计和家具业务收入占比较低，2014 年分别为 9.77%、7.23%和 0.59%。

图 1：2014 年公司各业务板块收入占比



数据来源：公司提供，中诚信证评整理

受政府基础设施投资的拉动，我国建筑业总产值持续增长；其中建筑装饰行业集中度不断提升，发展前景广阔

建筑业系我国国民经济的重要支柱产业之一，其发展与社会固定资产投资规模保持着密切的关系。2003 年以来，我国固定资产投资规模保持较快增长，由 2003 年的 55,566 亿元增长至 2014 年的 512,761 亿元，年均复合增长率为 20.34%。我国政府以基础设施建设投资拉动经济增长的模式促使建筑业呈现较快发展态势，2003 年至 2014 年建筑业总产值年均复合增长率为 19.02%，2014 年建筑业总产值达到 176,713 亿元，同比增长 10.9%。经历“四万亿”投资高峰后，在不利的经济环境下，我国经济增速放缓，房地产、基础设施等领域

投资增速呈下滑态势，国内固定资产投资增长率由 2009 年的 30.4% 下降至 2014 年的 15.2%。受此影响，我国建筑业总产值增长率由 2010 年的 25.0% 下降至 2014 年的 10.9%，增速明显放缓。

图 2：2006~2014 年固定资产投资和建筑业总产值增速概况



资料来源：国家统计局，中诚信证评整理

建筑装饰行业系建筑业的重要组成部分，我国正处于城镇化、工业化、市场化的快速发展时期，在当前有利因素的支撑下，建筑装饰行业得到较快的发展。2014 年，我国建筑装饰行业完成工程总产值 3.16 万亿元，较 2013 年增加 2,960 亿元，增长幅度为 9.3%，较宏观经济增长速度高出约 2 个百分点；其中公共建筑装饰装修完成工程总产值 1.65 万亿元，较 2013 年增加 1,300 亿元，增长幅度为 8.6%；住宅装饰装修完成工程总产值 1.51 万亿元，较 2013 年增加 1,390 亿元，增长幅度为 10.2%。

建筑装饰行业发展前景广阔，但行业准入门槛极低，基本形成以民营小企业为主体，竞争激烈的市场格局。在市场竞争日趋加剧及资质要求不断提高的情况下，我国建筑装饰行业企业家数有所减少，且部分企业在专业设计、施工和综合服务等方面的能力快速提升，建筑装饰行业已进入整合时期。2014 年建筑装饰行业结构进一步优化，企业总数在 14 万家左右，较 2013 年减少约 0.1 万家，下降幅度为 0.7%；其中公共建筑装饰装修百强企业平均年产值 17.16 亿元，较 2013 年增加 1.28 亿元，增长幅度为 8.07%；建筑幕墙百强企业平均年产值 15.3 亿元，较 2013 年增加 2.1 亿元，增长幅度为 15.91%，国内装饰行业集中度有所提升。

公司以全国化营销网络为基础，通过创新商业模式及打造金融平台，开拓新市场，整体业务持续发展

近年来公司不断完善营销管理，现建立有营销中心、营销分公司、直属团队及驻外机构的多级营销网络构架，营销网络覆盖全国。在此基础上，公司设立金螳螂（苏州）电子商务有限公司（以下简称“金螳螂电商”）、收购金螳螂（天津）电子商务有限公司（以下简称“家装e站”），打造家装电商O2O模式平台。具体来看，金螳螂电商及家装e站主要对家装环节中建材供应商、城市综合服务商和施工人员等家装产业链条上各项资源实施整合，有利于公司业务的整体发展。

同时，公司积极调整经营策略以适应宏观环境的变化，大力开发国家重点支持行业为主的战略客户，进一步提高了抗风险能力。截至2014年12月31日，公司与多家大型企业建立战略合作伙伴关系，当年排名前五位的战略客户贡献收入约占总营业收入的12.81%。战略客户的维系将促进公司业务结构的不断优化，且有利于公司业务增长的持续性和稳定性。

此外，2014年公司设立苏州金螳螂资产管理有限公司（以下简称“金螳螂资管”），通过资本运作助力业务发展。公司通过金螳螂资管专业化团队运作资金，在风险可控的前提下，为客户提供金融服务，既有利于利用社会资金帮助客户解决融资问题，又增强了装饰工程资金回收的保障。金螳螂资管将围绕装饰产业链开展投资、融资活动，通过实业投资、股权投资及资本投资等方式充分利用公司的闲置资金并引导社会资金流向，以发挥资金对业务的撬动作用，吸引有发展前景的潜在优质客户，促进公司业务的发展。

全国化营销网络布局及商业模式创新推动了公司业务的发展。截至2014年12月31日，公司在手订单达232.49亿元，为2015年业务增长奠定了坚实基础。

表 1：2014 年公司装饰业务代表项目

项目名称	竣工时间
无锡地铁一号线	2014 年 7 月
南京青奥会议中心	2014 年 8 月
洛阳天之圣堂	2014 年 9 月
北大国际医院	2014 年 12 月

数据来源：公司提供，中诚信证评整理

从业务区域分布看，2014年公司省外业务取得营业收入141.81亿元，较上年增长18.89%，占比达到68.57%。当年省内业务取得营业收入64.99亿元，较上年增长0.43%，占比为31.43%。

表 2：2012~2014 年公司省外业务收入及占比情况

年份	省外业务收入	省外业务占比
2012 年	76.56 亿元	54.92%
2013 年	119.28 亿元	64.83%
2014 年	141.81 亿元	68.57%

数据来源：公司提供，中诚信证评整理

总体来看，公司以全国化营销网络为基础，并通过与战略客户的密切合作，整体业务结构不断优化。此外，公司依托自身较强的竞争优势，积极打造家装电商O2O模式平台及金融平台来拓展市场，未来业务仍有望持续增长。

公司通过融合境内境外优势，持续推进国际化，未来将推动装饰业务向国外的快速发展

自2012年公司与全球最大酒店室内设计公司HBA International（以下简称“HBA”，公司收购了HBA70%的股权）取得合作以来，公司与HBA优势互补，协同效应显现。

近年来，公司积极拓展海外市场，已完工老挝万象亚欧峰会官邸别墅室内装修项目和在建巴哈马瑰丽酒店项目获得了业主好评，自身积攒了较丰富的海外项目施工经验。2014年12月31日，公司以香港为平台，在俄罗斯、澳门设立了建筑装饰业务平台，并依托HBA国际化平台和与国内大型总承包商建立的战略合作关系，进一步拓展海外业务，持续推进国际化进程。

综合而言，公司依托HBA在全球酒店设计领域的影响力，逐步加大海外业务拓展力度，并通过与国内大型总承包商建立战略合作关系，未来将推动装饰业务向国外的快速发展。

财务分析

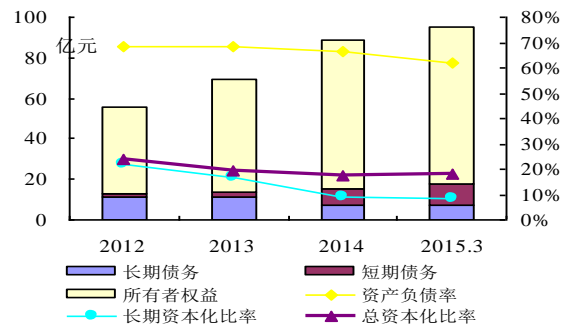
下列分析主要基于公司提供的经华普天健会计师事务所（特殊普通合伙）¹审计并出具标准无保留意见的 2012~2014 年财务报告，以及未经审计的 2015 年一季度财务报表，所有财务数据均为合并报表口径。

资本结构

随着业务规模的扩张，公司资产和负债规模持续增长。截至 2014 年 12 月 31 日，公司资产总额 217.08 亿元，较上年末增长 21.59%，主要由应收账款、货币资金和固定资产构成。在业务规模扩大的情况下，公司应收账款明显增长，年末占总资产比重达 68.38%。当年公司购买的理财产品和信托产品金额较大，加之经营业务净回款的下降，年末货币资金相应减少，但规模仍较大，占总资产比重为 9.13%。此外，随着工程施工管理运营中心项目的转固，公司年末固定资产有所增长，占总资产比重为 4.49%。同期公司负债总额 143.82 亿元，较上年末增长 17.56%。

公司近年来盈利情况良好，留存收益规模持续增长，自有资本实力提升。截至 2014 年 12 月 31 日，公司所有者权益（含少数股东权益）合计 73.26 亿元，较上年末增长 30.38%。得益于自有资本实力的增强，公司杠杆比率有所下降。截至 2014 年 12 月 31 日，公司资产负债率和总资本化率分别为 66.25% 和 17.29%，较上年末分别减少 2.28 和 1.87 个百分点。另截至 2015 年 3 月 31 日，公司资产和负债规模基本维持稳定，资产负债率和总资本化率分别为 61.75% 和 18.38%。

图 3：2012~2015.Q1 公司资本结构分析



数据来源：公司提供，中诚信证评整理

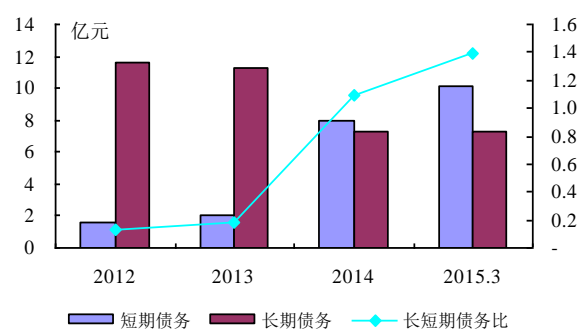
表 3：截至 2014 年 12 月 31 日装饰行业主要上市公司资本结构比较

公司	总资产 (亿元)	资产负债率 (%)
金螳螂	217.08	66.25
亚厦股份	177.40	61.93
广田股份	113.27	62.19
洪涛股份	54.13	46.20
瑞和股份	20.17	49.49

资料来源：中诚信资讯，中诚信证评整理

从债务期限结构来看，截至 2014 年 12 月 31 日，公司总债务为 15.32 亿元，其中短期债务和长期债务分别为 8.01 亿元和 7.31 亿元，长短期债务比（短期债务/长期债务）为 1.10，较上年末有所上升。但总体来看，公司债务期限结构与业务经营状况较匹配。

图 4：2012~2015.Q1 公司债务结构分析



数据来源：公司提供，中诚信证评整理

综合而言，公司债务期限结构相对合理，资本结构较稳健。但鉴于公司在市场拓展等方面仍存在较大资金需求，未来债务规模或将增大。

盈利能力

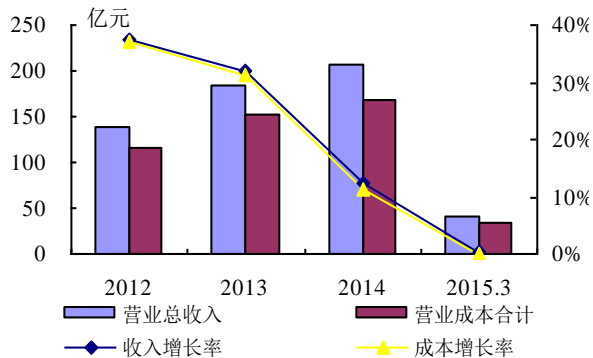
公司在品牌、设计及项目管理等方面具备较强的竞争优势，并通过加大市场拓展力度，近年来收入规模持续增长。2014 年公司实现营业总收入

¹ 2011~2012 年称华普天健会计师事务所（北京）有限公司

206.89 亿元，较上年增长 12.35%，增幅虽呈现下降态势，但仍处于较高水平。

2015 年 1~3 月，公司实现营业总收入 40.57 亿元，同比增长 0.20%，与 2014 年同期基本持平。

图 5：2012~2015.Q1 公司收入成本结构分析



数据来源：公司提供，中诚信证评整理

毛利率方面，公司成本控制能力较强，且得益于“不转包、不挂靠”的经营模式，其毛利率处于较高水平。2014 年公司营业毛利率为 18.43%，同比增长 0.68 个百分点。

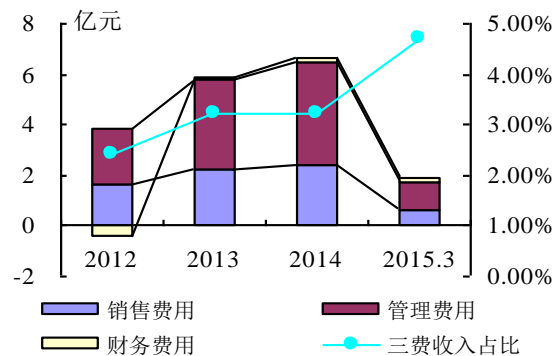
表 4：2012~2014 年装饰行业主要上市公司营业毛利率比较

	2012 年	2013 年	2014 年
金螳螂	17.15%	17.75%	18.43%
亚厦股份	16.52%	17.91%	18.90%
广田股份	14.49%	15.84%	16.96%
洪涛股份	18.16%	18.42%	20.03%
瑞和股份	14.35%	14.50%	14.17%

资料来源：中诚信资讯，中诚信证评整理

期间费用方面，随着业务量的增长，公司销售费用和管理费用相应有所提升；同时由于定期存款平均余额下降，公司利息收入减少，而较多的债券利息支出，致使财务费用支出有所增加。2014 年公司期间费用合计 6.67 亿元，同比增长 13.24%。但受益于营业收入规模的增长，公司期间费用占比仍处于较低水平。2014 年公司期间费用占营业总收入的比重为 3.22%，较上年仅增长 0.02 个百分点。总体来看，公司期间费用控制能力较强。

图 6：2012~2015.Q1 公司期间费用情况



数据来源：公司提供，中诚信证评整理

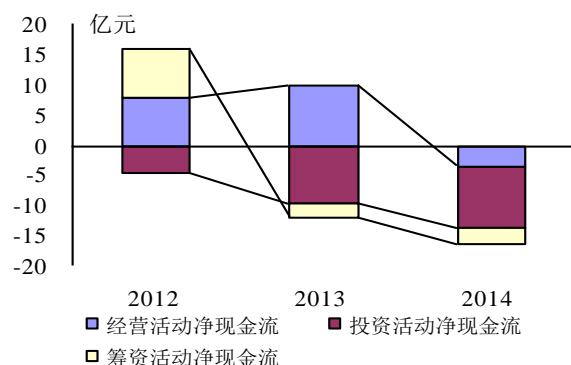
公司利润总额由经营性业务利润、资产减值损失、投资收益及营业外损益等构成。2014 年公司实现经营性业务利润 25.90 亿元，同比增长 20.13%。但在业务量扩大的情况下，公司应收账款规模随之增长，正常计提的坏账准备亦相应增加，2014 年公司资产减值损失 4.32 亿元，同比增长 32.11%。中诚信证评对应收账款的回收期限和回收进度将保持关注。2014 年公司实现净利润 18.98 亿元，同比增长 19.52%。2015 年 1~3 月，公司取得净利润 4.39 亿元，较上年同期增长 8.93%，经营效益较好。

总体来看，公司竞争优势突出，业务拓展能力较强，且营业毛利率水平在同类上市公司中处于较高水平，未来有望保持较高的获利空间。

偿债能力

现金获取能力方面，2014 年公司客户采用银行承兑汇票结算金额增加，加之受施工行业结算特征影响，全年经营性现金净流出 3.46 亿元。但在较好盈利能力的支撑下，2014 年公司实现 EBITDA 23.87 亿元，较上年增长 19.17%。总体来看，公司整体获现能力仍较强。

图 7：2012~2014 年公司现金流构成情况



资料来源：公司提供，中诚信证评整理

偿债能力指标方面,2014 年公司经营活动净现金/利息支出和经营净现金流/总债务指标表现均弱于上年。但公司 EBITDA 规模增长明显,能对债务本息的偿还形成较好的保障,当年总债务/EBITDA 和 EBITDA 利息保障倍数分别为 0.64 倍和 44.15 倍。

表 5: 公司 2012~2015.Q1 偿债能力指标

指标	2012	2013	2014	2015.Q1
总债务/EBITDA (X)	0.96	0.66	0.64	-
经营净现金流/总债务 (X)	0.59	0.75	-0.23	-2.50
EBITDA 利息保障倍数 (X)	170.31	35.78	44.15	-
经营活动净现金/利息支出 (X)	96.19	17.87	-6.40	-
资产负债率 (%)	68.44	68.53	66.25	61.75
总资本化比率 (%)	23.89	19.16	17.29	18.38

资料来源:公司提供,中诚信证评整理

银行授信方面,公司与多家金融机构保持着较好的合作关系,截至 2014 年 12 月 31 日公司获得中信银行、农业银行、工商银行、中国银行、交通银行和浙商银行共计 33.51 亿元的授信额度,可使用的授信余额为 21.11 亿元,备用流动性较为充分。

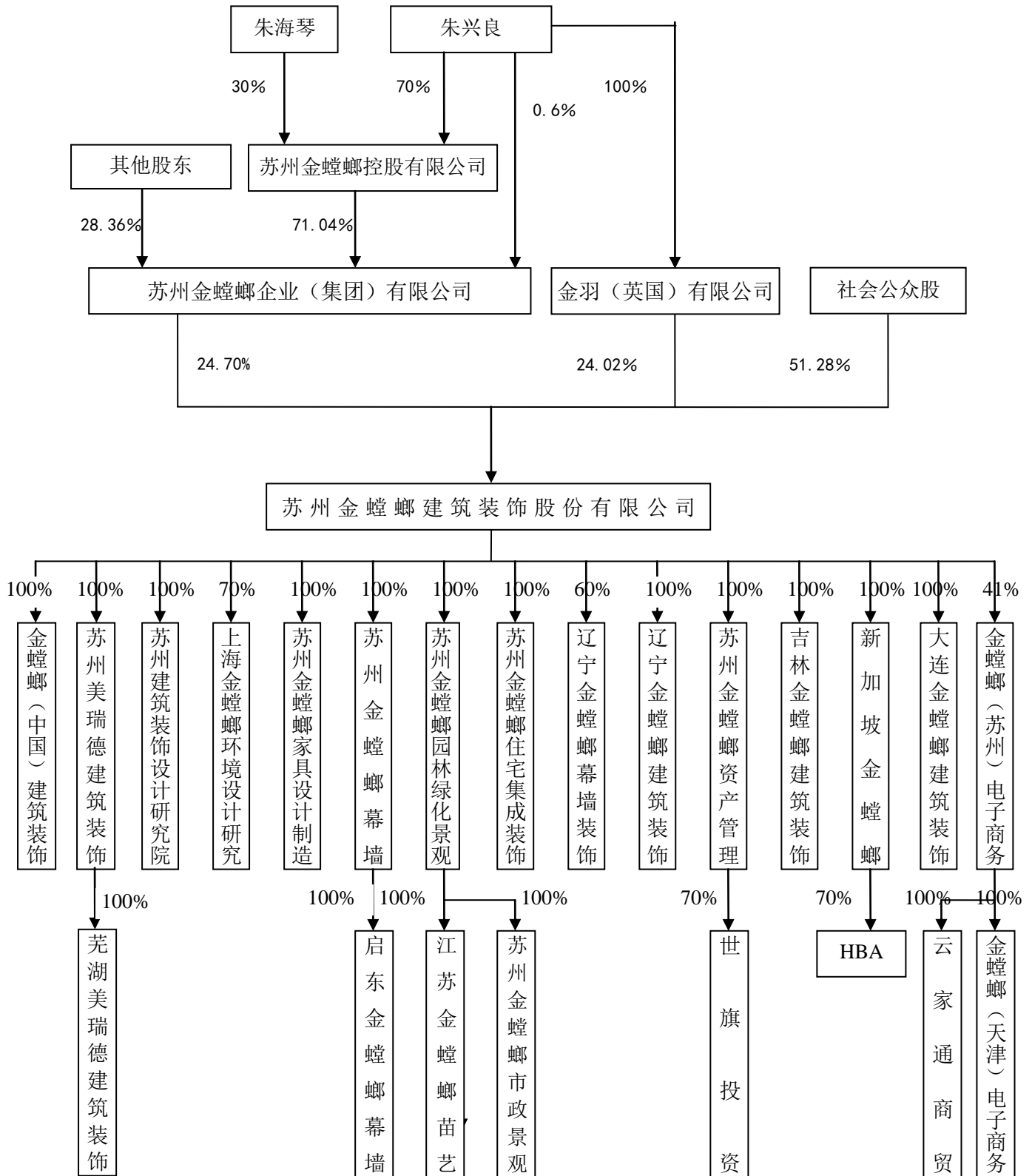
对外担保方面,截至 2014 年 12 月 31 日,公司担保余额 11.47 亿元,期末担保余额占公司所有者权益的比例为 15.66%。公司均为下属子公司提供担保,因对外担保引致的或有负债风险较小。

综合而言,公司具备较强的竞争优势,业务拓展较顺畅,收入规模持续增长,且毛利率水平在同类上市公司中处于较高水平,主营业务盈利能力较强,偿债能力得到有效支撑。

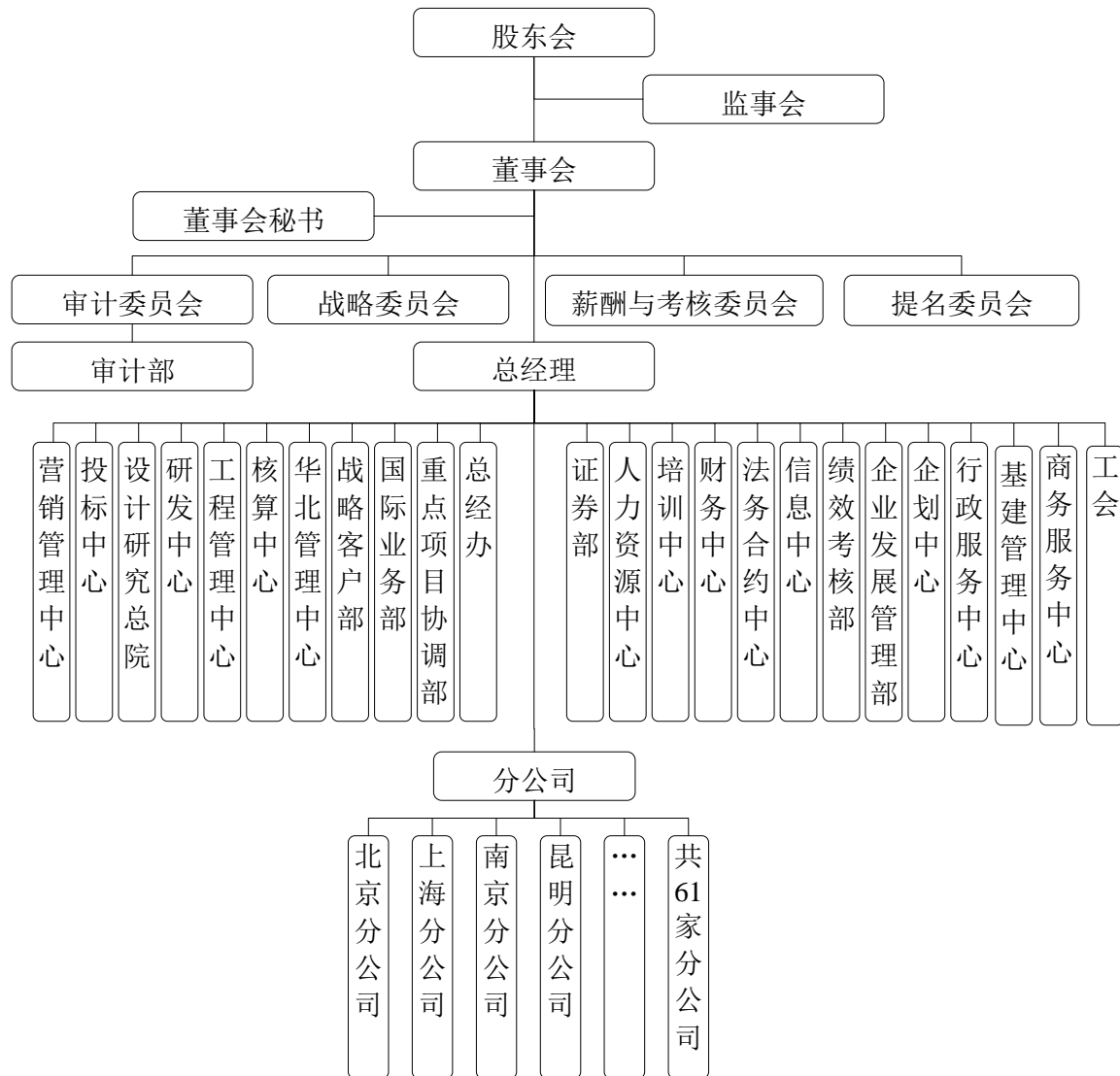
结 论

中诚信证评维持金螳螂主体信用等级 **AA⁺**,评级展望稳定;维持“苏州金螳螂建筑装饰股份有限公司 2012 年公司债券(第一期)”信用等级 **AA⁺**。

附一：苏州金螳螂建筑装饰股份有限公司股权结构图（截至 2014 年 12 月 31 日）



附二：苏州金螳螂建筑装饰股份有限公司组织结构图（截至 2014 年 12 月 31 日）



附三：苏州金螳螂建筑装饰股份有限公司主要财务数据及财务指标

财务数据(单位: 万元)	2012	2013	2014	2015.Q1
货币资金	380,536.72	359,789.17	198,324.15	107,132.70
应收账款净额	754,230.43	1,107,381.45	1,484,251.75	1,414,486.29
存货净额	6,398.60	8,386.31	10,650.76	11,494.18
流动资产	1,203,358.95	1,625,681.31	1,958,129.47	1,791,366.72
长期投资	987.09	6,286.59	31,285.57	56,286.29
固定资产合计	70,394.90	88,240.41	104,320.79	107,321.30
总资产	1,335,009.74	1,785,263.48	2,170,779.51	2,030,872.60
短期债务	15,709.70	20,502.67	80,094.99	101,862.05
长期债务	116,514.07	112,678.30	73,059.50	73,073.75
总债务(短期债务+长期债务)	132,223.77	133,180.97	153,154.49	174,935.80
总负债	913,649.73	1,223,403.94	1,438,181.66	1,253,964.23
所有者权益(含少数股东权益)	421,360.01	561,859.55	732,597.84	776,908.37
营业总收入	1,394,161.69	1,841,428.39	2,068,859.59	405,677.14
三费前利润	193,290.19	274,567.95	325,732.31	57,759.13
投资收益	214.83	3,634.08	7,576.69	2,131.10
净利润	111,562.81	158,799.42	189,824.71	43,869.43
息税折旧摊销前盈余 EBITDA	137,129.87	200,347.59	238,696.32	-
经营活动产生现金净流量	77,450.07	100,035.82	-34,600.52	-109,192.16
投资活动产生现金净流量	-46,648.75	-97,271.01	-100,446.44	16,469.83
筹资活动产生现金净流量	82,310.57	-22,662.58	-26,865.41	1,988.56
现金及现金等价物净增加额	113,146.59	-20,767.56	-162,431.02	-91,191.44
财务指标	2012	2013	2014	2015.Q1
营业毛利率(%)	17.15	17.75	18.43	16.81
所有者权益收益率(%)	26.48	28.26	25.91	22.60
EBITDA/营业总收入(%)	9.84	10.88	11.54	-
速动比率(x)	1.51	1.46	1.43	1.51
经营活动净现金/总债务(x)	0.59	0.75	-0.23	-2.50
经营活动净现金/短期债务(x)	4.93	4.88	-0.43	-4.29
经营活动净现金/利息支出(x)	96.19	17.87	-6.40	-
EBITDA 利息倍数(x)	170.31	35.78	44.15	-
总债务/EBITDA(x)	0.96	0.66	0.64	-
资产负债率(%)	68.44	68.53	66.25	61.75
总资本化比率(%)	23.89	19.16	17.29	18.38
长期资本化比率(%)	21.66	16.70	9.07	8.60

1、所有者权益包含少数股东权益，净利润包含少数股东损益；

2、金螳螂 2015 年一季度所有者权益收益率、经营活动净现金/总债务及经营活动净现金/短期债务指标均经年化处理。

附四：基本财务指标的计算公式

货币资金等价物=货币资金+交易性金融资产+应收票据

长期投资=可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资

固定资产合计=投资性房地产+固定资产+在建工程+工程物资+固定资产清理+生产性生物资产+油气资产

短期债务=短期借款+交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债

长期债务=长期借款+应付债券

总债务=长期债务+短期债务

净债务=总债务-货币资金

三费前利润=营业总收入-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-营业税金及附加

EBIT（息税前盈余）=利润总额+计入财务费用的利息支出

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+取得子公司及其他营业单位支付的现金净额

营业毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入

EBIT 率=EBIT/营业总收入

三费收入比=（财务费用+管理费用+销售费用）/营业总收入

所有者权益收益率=净利润/所有者权益

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

存货周转率=主营业务成本（营业成本）/存货平均余额

应收账款周转率=主营业务收入净额（营业总收入净额）/应收账款平均余额

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（含少数股东权益））

长期资本化比率=长期债务/（长期债务+所有者权益（含少数股东权益））

EBITDA 利息倍数=EBITDA/（计入财务费用的利息支出+资本化利息支出）

附五：信用等级的符号及定义

债券信用评级等级符号及定义

等级符号	含义
AAA	债券信用质量极高，信用风险极低
AA	债券信用质量很高，信用风险很低
A	债券信用质量较高，信用风险较低
BBB	债券具有中等信用质量，信用风险一般
BB	债券信用质量较低，投机成分较大，信用风险较高
B	债券信用质量低，为投机性债务，信用风险高
CCC	债券信用质量很低，投机性很强，信用风险很高
CC	债券信用质量极低，投机性极强，信用风险极高
C	债券信用质量最低，通常会发生违约，基本不能收回本金及利息

注：除 AAA 级和 CCC 级以下（不含 CCC 级）等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示信用质量略高或略低于本等级。

主体信用评级等级符号及定义

等级符号	含义
AAA	受评主体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	受评主体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	受评主体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	受评主体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	受评主体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	受评主体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	受评主体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	受评主体在破产或重组时可获得的保护较小，基本不能保证偿还债务
C	受评主体不能偿还债务

注：除 AAA 级和 CCC 级以下（不含 CCC 级）等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示信用质量略高或略低于本等级。

评级展望的含义

正面	表示评级有上升趋势
负面	表示评级有下降趋势
稳定	表示评级大致不会改变
待决	表示评级的上升或下调仍有待决定

评级展望是评估发债人的主体信用评级在中至长期的评级趋向。给予评级展望时，中诚信证评会考虑中至长期内可能发生的经济或商业基本因素的变动。