

郑州新大方重工科技有限公司

跟踪评级报告

主体信用等级： BBB 级

评级时间： 2013 年 7 月 26 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 [2013]100474】

跟踪对象: 郑州新大方重工科技有限公司

本次跟踪:

首次评级:



2013年7月26日

2012年10月31日

主要财务数据及指标

项 目	2010年	2011年	2012年	2013年 一季度
金额单位: 人民币亿元				
发行人母公司数据:				
货币资金[亿元]	1.51	1.10	2.67	2.87
刚性债务[亿元]	2.61	3.38	5.57	6.33
所有者权益[亿元]	3.22	3.95	4.44	4.80
经营性现金净流入量[亿元]	0.85	0.23	2.24	-0.42
发行人合并数据及指标:				
总资产[亿元]	9.43	9.73	12.77	13.32
总负债[亿元]	6.45	6.05	8.54	8.68
刚性债务[亿元]	2.61	3.39	5.58	6.35
所有者权益[亿元]	2.99	3.68	4.23	4.64
营业收入[亿元]	6.29	6.69	8.00	1.38
净利润	0.32	0.38	0.54	0.13
经营性现金净流入量[亿元]	0.91	-0.26	2.81	-0.38
EBITDA	0.28	0.95	1.24	-
资产负债率[%]	68.33	62.22	66.89	65.16
权益资本与刚性债务比率[%]	114.40	108.57	75.79	73.05
流动比率[%]	118.72	127.53	116.44	121.12
现金比率[%]	31.10	26.17	35.46	37.46
利息保障倍数[倍]	6.68	3.42	3.69	-
净资产收益率[%]	11.19	11.37	13.74	-
经营性现金净流入量与负债总额比率[%]	14.76	-4.11	38.56	-
非筹资性现金净流入量与负债总额比率[%]	7.09	-41.38	29.86	-
EBITDA/刚性债务[倍]	0.12	0.32	0.28	-

注:根据新大方重工经审计的2010-2012年及未经审计的2013年第一季度财务数据整理、计算。

分析师

韩军
Tel: (021) 63501349-835
E-mail: hj@shxsj.com

孙倩
Tel: (021) 63501349-930
E-mail: sunqian@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”)对郑州新大方重工科技有限公司(简称“新大方重工”、“该公司”或“公司”)的跟踪评级反映了2012年以来新大方重工在宏观环境和市场竞争方面所取得的积极变化,同时也反映了公司在下游客户集中度,流动性压力的加大等方面的经营风险加重。

主要优势/机遇:

- **较好的发展机遇。**随着国民经济的发展,我国固定资产投资规模不断增加,为重型机械业内企业提供较好的发展机遇。
- **竞争压力不大。**新大方重工主要通过专攻细分市场保持业务发展,竞争者数量较少,面临的竞争压力不大,收入持续增长。

主要劣势/风险:

- **下游集中度高。**新大方重工下游客户主要为中铁系统,公司销售依赖度较强,面临一定经营风险。
- **资金压力较大。**新大方重工议价能力相对较弱,生产环节沉淀较多资金,加之货款回收周期较长,公司资金周转压力较大。
- **资产流动性风险。**新大方重工资产流动性有所提高,但处于较弱水平,公司资产流动性风险较大。
- **刚性债务偿付风险。**新大方重工刚性债务占比大,且基本集中于短期刚性债务。

未来展望

通过对新大方重工主要信用风险要素的分析,新世纪评级决定维持公司BBB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

本评级机构对郑州新大方重工科技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河南省郑州市 2013 年度第一期区域集优中小企业集合票据本息的约定偿付日止。

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。

郑州新大方重工科技有限公司

跟踪信用评级报告

一、跟踪评级原因

按照河南省郑州市 2013 年度第一期区域集优中小企业集合票据信用评级跟踪评级安排,本评级机构根据新大方重工提供的经审计的 2012 年财务报表、未经审计的 2013 年第一季度财务报表及相关经营数据,对新大方重工的财务状况、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

2012 年,全球经济整体上保持了回落态势。美国、欧洲、日本发达经济体的经济增长回落,由于这些经济体财政状况的恶化使得这些发达经济体实施了宽松的货币政策;俄罗斯、巴西、印度、南非的新兴经济体的经济增长全年也相应回落,但是,新兴经济体相对较好的财政状况为这些经济体实施相对宽松的财政政策和货币政策提供了基础。我国经济增长在外部环境继续弱化的条件下,出口增速下降,投资和消费出现了先回落、后上升的态势,消费对经济增长的拉动作用逐步显现,PMI 指数呈现回暖趋势,经济增长出现了企稳回升的态势。

2013 年,我国将继续实施积极财政政策和稳健的货币政策,加之发达国家实施宽松货币政策,我国的预期物价指数会有提高。为了对冲出口增速下降对我国经济增长的负面影响,适度扩大投资拉动经济增长是经济增长的重要选择。在我国经济增长外部环境弱化、国内经济增长驱动力转变、产业转移和升级的过程中,我国国内经济增长和发展仍会伴随着结构性的风险,包括区域结构性风险、产业结构性风险、国际贸易和投资的结构性摩擦风险等。

三、公司所处行业及区域经济环境

重型机械行业作为国家的战略型行业,其技术实力代表了国家装备制造能力。重型机械行业是重工业中的基础行业,其发展关系到国家经济安全和实力,在国民经济中具有重要地位。

重型机械行业的行业景气度与固定资产投资高度正相关，尤其是与新开工项目的正相关关系更加突出。只有固定资产投资增速持续保持较高水平，才能拉动行业需求大幅增长。我国自 1998 年开始，固定资产投资一直保持高位运行，为重型机械行业的快速发展提供了契机和广阔的市场。2012 年 1 月 18 日，工信部会同各部委联合编制的《工业转型升级规划(2011—2015 年)》(以下简称“规划”)正式对外发布。规划明确提出，“十二五”时期大力发展先进装备制造业将成为“重中之重”。规划中明确提出：抓住产业升级的关键环节，着力提升关键基础零部件、基础工艺、基础材料、基础制造装备研发和系统集成水平，加快机床、汽车、船舶、发电设备等装备产品的升级换代，积极培育发展智能制造、新能源汽车、海洋工程装备、轨道交通装备、民用航空航天等高端装备制造业，促进装备制造业由大变强。规划的颁布，为我国重型机械行业的作大作强提供了政策保障。

该公司目前主要生产的产品为大型平板运输车、架桥机和起重设备。大型平板运输车方面，目前市场上生产厂家较少，主要为意大利尼古拉、法国尼古拉斯、德国卡玛格几家外国企业和大桥局七公司、新大方重工、开封市宏达路桥设备厂等几家国内企业。与外国企业相比，国内企业在价格、成本、运输、售后服务等方面具有明显优势，合计市场占有率约 65%。架桥机方面，市场生产厂家较多，主要为中铁大桥局集团、武汉桥机有限公司、中铁山桥集团工程机械、河北省山海关桥梁厂等，但公司主攻的大吨位架桥机市场竞争相对缓和。起重设备方面，一重集团、太重集团和北方重工等大型重工集团占领较大市场份额。与大型集团企业相比，公司规模较小，主要通过进入细分市场抢占份额。目前，公司 MG 系列门式起重机已成功运用到上海磁悬浮、广珠轨道交通线、南水北调等项目中，具有一定细分市场优势。

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

跟踪期内，该公司股权结构未发生较大变化，其实际控制人仍为自然人张志华，产权结构详见附录二。同时，公司组织结构也未有重大调整，各职能部门分工尚明确，能够满足公司日常经营管理需要。公司组织结构状况详见附录三。

（二）公司经营状况

跟踪期内，该公司经营范围未发生较大变化，仍然主要从事大型特种施工装备的研发设计、制造销售、安装服务等。公司原中铁系统客户占比较高，但近年来高铁投资力度减弱，使得公司中铁系统订单受到一定影响。为减轻中铁系统客户订单的变化对公司整体业绩的影响，2012年公司大力拓展下游客户，新增大丰海港港口有限责任公司、中国水电建设集团国际工程有限公司等项目订单，并积极承接海外订单，多台产品出口到伊朗、巴西、菲律宾、新加坡等国家和地区。下游客户的丰富，使其收入规模稳步扩大，2012年实现收入79960.85万元，同比增长19.47%。2013年以来，公司2013年的新产品开发中要取得实质性进展，自主研发的自主研发的第四代风电吊机试验成功，并中标龙口中集来福士海洋工程有限公司平板车、中铁系统900t提梁机、节段拼装架桥机等项目，为全年收入的稳定性提供较好的保障。

图表 1. 公司 2012 年收入构成 (单位：台、万元)

产品	产量	销量	销售额
架桥机	23	23	17538.46
提梁机	19	19	13450.36
移动模架	13	13	10122.70
运梁车	23	23	9635.89
平板车	22	22	7556.68
提梁机	19	19	13450.36
其他			18411.51
合计			79960.85

资料来源：新大方重工

从收入结构看，2012年该公司主要产品为架桥机、平板车、运梁车及门吊等，其中架桥机销售23台，实现销售收入17538.46万元，占总收入的21.93%；提梁机销售19台，实现销售收入13450.36万元，占总收入的16.82%；移动模架销售13台，实现销售收入10122.70万元。

跟踪期内，该公司购销模式未有较大变动。2012年，除中铁十五局集团、中铁十四局集团第五工程有限公司等中铁系统订单外，公司还为大丰海港港口有限责任公司提供4749万元的起重机等产品，中国水电建设集团国际工程有限公司3688万元的架桥机等产品，ESTALEIRO PROMAR的3200万元的门吊等产品，带动当年收入的增长。客户一般按照项目进度付款，且留有10%项目款作为质量保证金，期限为1年。因此公司货款结算周期较长。采购方面，公司采购的原材料为钢材和液

压件，主要向郑州辰旭物资有限公司、洛阳一拖东方金属机构有限公司等采购。对长期合作的供应商，公司支付银票的比例较高。

2012年，该公司完成了新加坡节段拼装架桥机、液压支架搬运车、QLY9596轮式起重机、起重机械安全监控系统、50吨牵引车等38项新产品研发项目。煤矿支架运输车、飞机牵引车、起重机安全监控系统的成功研制。同年，公司“大型渡槽施工装备关键技术、产品研发及工程应用”项目获郑州市科技进步奖特等奖。技术研发水平的提高为公司开辟新的市场领域奠定了良好的技术基础

（三）公司财务质量

郑州天皓会计师事务所对该公司2012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。

截至2012年末，该公司经审计的合并口径资产总计为12.77亿元，所有者权益为4.23亿元；当年度实现营业收入8.00亿元，净利润0.54亿元。截至2013年3月末，公司未经审计的合并口径资产总额为13.32亿元，所有者权益为4.64亿元；2013年一季度累计实现营业收入1.38亿元，净利润0.13亿元。

（四）公司抗风险能力

1. 良好发展机遇

近年来，随着国民经济的发展，我国固定资产投资规模不断增加，为重型机械业内企业提供较好的发展机遇。

2. 竞争压力不大

该公司产品主要针对细分市场，专用化程度高，主要系根据客户要求定制化生产。因此在细分市场，公司同业竞争者数量较少，面临的市场竞争压力不大。

3. 技术研发实力

该公司拥有完全自主知识产权的微电控制技术和总装备技术，并获得近30项国家发明专利和实用新型专利，具备一定技术研发优势，利于细分市场的抢占。

五、公司盈利能力及偿债能力

2012年，随着销售结构的调整和生产成本的增加，该公司盈利空间

略有下降，毛利率为 25.38%，但仍处于行业内处于较好水平。同年，公司期间费用共 12662.27 万元，同比增长 8.64%。其中销售费用 3836.56 万元，同比增长 9.43%；管理费用 6304.27 万元，同比 3.66%；财务费用 2521.44 万元，同比增长 21.93%，公司利润空间受到一定侵蚀。2012 年，公司实现利润总额 6883.58 万元，净利润 5431.80 万元，分别同比增长 9.49% 和 19.66%，净资产收益率和总资产报酬率分别为 8.39% 和 13.74%，处于较好水平。2013 年一季度，公司实现销售收入 13808.79 万元，净利润 1255.73 万元，同比略有下降，主要系生产和交货周期性差异所致。

该公司回款时间较长，承接项目在采购、生产环节沉淀资金较多。2012 年，公司承接项目明显增加。为缓解资金压力，公司加大银票使用比例，带动当年负债总额增加。2012 年末，公司负债总额为 81756.28 万元，同比增长 55.89%。同年，公司以资本公积转增资本，年末所有者权益为 42292.29 万元，其中实收资本为 6000 万元。公司资产负债率为 66.89%，同比略有增加，但公司负债经营程度不高。2013 年 3 月末，公司负债总额为 86771.64 万元，所有者权益为 46392.02 万元，资产负债率为 65.16%，与上年情况基本相近。

跟踪期内，该公司负债仍然以流动负债为主，其中以应付票据为主的短期刚性负债增加明显，使其 2012 年末短期刚性债务增加至 54950.47 万元，占流动负债的 67.71%。其中短期借款为 26398 万元，同比减少 9.53%；应付票据为 28552.47 万元，同比增加 675.13%。同期末，公司应付账款和预收账款分别为 9200.98 万元和 7266.24 万元，分别同比增长 35.56% 和 40.86%，主要系产销规模扩大所致。公司其他应付款为 10054.80 万元，同比增长 35.77%，主要系关联借款增加所致。非流动负债方面，公司长期借款和长期应付款期末规模均同比略有下降，使其 2012 年末的非流动负债同比下降 54.62%，为 3675.35 万元，占负债总额的 32.29%。2013 年 3 月末，公司流动负债为 83526.54 万元，非流动负债为 3245.10 万元，负债结构未有较大变动。

2012 年末，该公司刚性债务共 55800.47 万元，基本为短期银行借款和应付票据，权益资本与刚性债务比率为 75.79%。公司银行借款基本为信用借款，应付票据基本为银行承兑汇票，保证金为 60% 左右。2013 年 3 月末，公司刚性债务为 63509.90 万元，权益资本与刚性债务比率为 73.05%。总体看，公司刚性债务比重上升，自有资本对刚性债务的覆盖程度较差，财务结构稳定性下降。

2012 年，该公司资产总额为 127723.92 万元，同比增长 31.26%。其

中流动资产为 95296.62 万元，同比增长 42.33%，占资产总额的 74.61%。2012 年，随着经营规模和外部融资的增多，公司流动资产中货币资金、应收账款同比增加明显，为推动流动资产增长主要因素。同时，公司存货规模也同比增长 12.68%，为 40012.51 万元。公司流动比率为 116.44%，速动比率为 59.25%。2012 年末，公司非流动资产结构未有明显变动，仍然主要由固定资产、长期股权投资和无形资产构成，其中无形资产同比增长较多，主要系工厂地块的土地使用权入账所致。2013 年 3 月末，公司资产总额为 133163.65 万元，其中流动资产为 101170.27 万元，非流动资产为 31993.39 万元，公司资产结构相对稳定。3 月末，公司流动比率和速动比率分别为 116.44% 和 61.74%，公司资产流动性有所增加，但目前仍处于较弱水平。

2012 年，随着以票据支付采购款的比例上升，该公司经营性现金流出减少，当年经营性现金净流量为 28144.77 万元，与 2011 年的 -2570.05 万元相比，经营性现金流情况明显好转。同年内，公司投资性支出减少，投资性现金净流入为 -6351.10 万元。总体看，公司现金流情况好转，非筹资性现金净流入量与流动负债比率为 32.48%，处于较好水平。同年，公司营业收入现金率为 91.18%，与上年水平相近，受回款模式限制，公司收现能力较弱。2013 年一季度，公司经营性现金净流量为 -3806.72 万元，主要系回款周期性差异，导致公司一季度经营性现金流入较少所致。

截至 2013 年 3 月末，该公司无对外担保情况发生。

六、公司过往债务履约情况

根据该公司提供的 2013 年 7 月 10 日《企业基本信用信息报告》，公司无违约情况发生。此外，2013 年 4 月公司参与的 13 郑州 SMECN II 001 正式发行，公司发行债券本金余额为 15000 万元。截至 2013 年 6 月末，公司利息支付情况正常。

七、结论

跟踪期内，该公司大力拓展下游客户，新增大丰海港港口有限责任公司、中国水电建设集团国际工程有限公司等项目订单，并积极承接海外订单，使其收入保持稳定增长，盈利能力相对稳定。同年，公司加大银票使用比例，刚性债务比重提高，带动当年末负债总额增加。公司自有资本对刚性债务的覆盖程度较差，财务结构稳定性下降，但经营性现金流情况明显好转，为即期债务的偿付提供了一定保障。

同时，我们仍将持续关注（1）公司重工机械业务的稳定性和中铁系统以外的客户开拓力度；（2）资产流动性的减弱；（3）刚性债务规模的扩大和净资产对刚性负债的保障程度。

附录一：

信用等级符号及定义

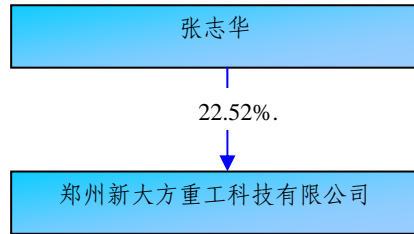
本评级机构主体信用等级划分及释义如下：

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：

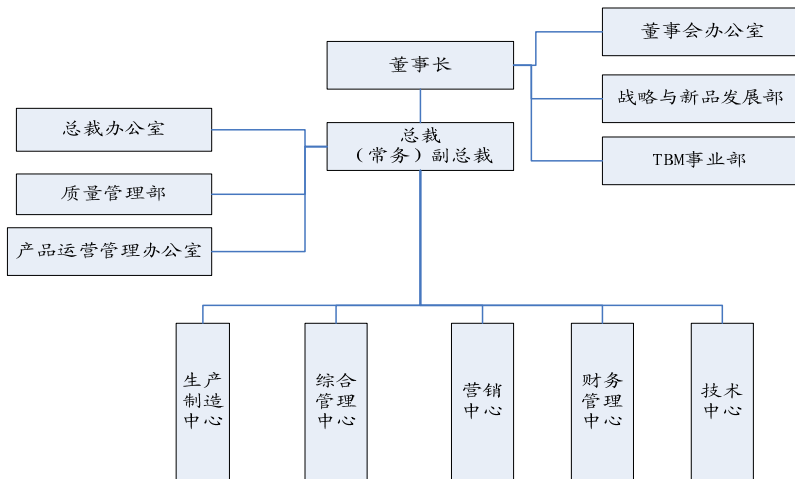
公司与实际控制人关系图



注：根据新大方重工提供的资料绘制（截至 2013 年 3 月末）

附录三：

公司组织结构图



注：根据新大方重工提供的资料绘制（截至 2013 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]	2010年	2011年	2012年	2013年 一季度
资产总额[亿元]	9.43	9.73	12.77	13.32
货币资金[亿元]	1.83	1.37	2.90	3.13
刚性债务[亿元]	2.61	3.39	5.58	6.35
所有者权益 [亿元]	2.99	3.68	4.23	4.64
营业收入[亿元]	6.29	6.69	8.00	1.38
净利润 [亿元]	0.32	0.38	0.54	0.13
EBITDA[亿元]	0.28	0.95	1.24	—
经营性现金净流量[亿元]	0.91	-0.26	2.81	-0.38
投资性现金净流量[亿元]	-0.47	-2.33	-0.64	0.00
资产负债率[%]	68.33	62.22	66.89	65.16
长期资本固定化比率[%]	69.05	67.81	70.76	64.45
权益资本与刚性债务比率[%]	114.40	108.57	75.79	73.05
流动比率[%]	118.72	127.53	116.44	121.12
速动比率[%]	50.50	43.14	59.25	61.74
现金比率[%]	31.10	26.17	35.46	37.46
利息保障倍数[倍]	6.68	3.42	3.69	—
担保比率[%]	—	—	—	—
应收账款周转速度[次]	7.00	7.24	5.86	—
存货周转速度[次]	1.40	1.42	1.58	—
固定资产周转速度[次]	2.71	2.69	2.98	—
总资产周转速度[次]	0.70	0.70	0.71	—
毛利率[%]	21.16	26.93	25.38	30.96
营业利润率[%]	7.14	8.38	8.59	9.94
总资产报酬率[%]	5.81	7.20	8.39	—
净资产收益率[%]	11.19	11.37	13.74	—
净资产收益率*[%]	11.22	11.45	13.87	—
营业收入现金率[%]	118.60	92.65	91.18	112.18
经营性现金净流量与流动负债比率[%]	16.71	-4.62	41.94	—
经营性现金净流量与负债总额比率[%]	14.76	-4.11	38.56	—
非筹资性现金净流量与流动负债比率[%]	8.03	-46.51	32.48	—
非筹资性现金净流量与负债总额比率[%]	7.09	-41.38	29.86	—
EBITDA/利息支出[倍]	3.59	4.71	4.86	—
EBITDA/刚性债务[倍]	0.12	0.32	0.28	—

注：表中数据依据新大方重工经审计的2010-2012年度及未经审计的2013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