

河南金惠达卫浴有限公司

跟踪评级报告

主体信用等级： BBB 级

评级时间： 2013 年 7 月 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 [2013]100152】

跟踪对象: 河南金惠达卫浴有限公司

本次跟踪:

首次评级:

BBB
新世纪资信评估投资服务有限公司
AAA
AAA 评级专用 稳定

2013年7月23日

2011年12月30日

主要财务数据及指标

项 目	2010年	2011年	2012年	2013年 第一季度
金额单位:人民币亿元				
总资产[亿元]	3.91	5.46	6.49	7.32
总负债[亿元]	1.48	2.56	2.93	3.58
刚性债务[亿元]	1.43	2.49	2.83	3.48
所有者权益[亿元]	2.43	2.90	3.56	3.74
营业收入[亿元]	5.02	5.66	7.08	2.00
净利润[亿元]	0.44	0.47	0.65	0.19
经营性现金净流入量[亿元]	0.68	0.77	0.16	-
EBITDA[亿元]	0.69	0.81	1.04	-
资产负债率[%]	37.87	46.84	45.18	48.85
权益资本与刚性债务比率[%]	169.95	116.59	125.71	107.75
流动比率[%]	164.46	157.61	186.95	176.23
现金比率[%]	48.28	69.63	76.94	73.84
利息保障倍数[倍]	13.95	8.06	11.23	-
净资产收益率[%]	21.34	17.73	20.26	-
经营性现金净流入量与负债总额比率[%]	58.52	38.00	5.79	-
非筹资性现金净流入量与负债总额比率[%]	26.11	35.71	-5.87	-
EBITDA/利息支出[倍]	15.23	9.10	12.17	-
EBITDA/刚性债务[倍]	0.62	0.41	0.39	-

注:根据金惠达卫浴经审计的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

陈祎
Tel: (021) 63501349-834
E-mail: chenyi@shxsj.com

姚一鸣
Tel: (021) 63501349-930
E-mail: yym@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”)对河南金惠达卫浴有限公司(简称“金惠达卫浴”、“该公司”或“公司”)的跟踪评级反映了2012年以来金惠达卫浴在政府扶持、销售渠道建设、研发等方面所取得的积极变化,同时也反映了公司在行业竞争、产品出口、应收账款回收等方面继续面临的压力。

➤ 主要优势/机遇:

- **政府扶持力度较大。**在需求持续增长的推动下,国内卫生陶瓷行业呈现出了较快的发展趋势;同时国家出台的“建材下乡”政策也给金惠达卫浴带来了较多的发展机遇。
- **区域竞争优势较明显。**金惠达卫浴主业突出,供应和销售渠道较稳定,在区域内中低端卫生陶瓷产品领域拥有较明显的竞争优势,公司经营形势总体良好。
- **技术实力较强。**金惠达卫浴注重生产技术的更新改造和研发投入,公司技术实力较强,有助于增强其经营发展的可持续性。

➤ 主要劣势/风险:

- **行业竞争风险。**未来几年,卫浴行业的竞争将主要在具有相同市场定位的品牌之间展开。目前金惠达卫浴产品知名度并不高,目标客户群主要为三、四线城市及农村市场,将抑制其整体发展水平的提升。
- **出口波动风险。**金惠达卫浴采取国内、国外两个市场相结合的销售模式,在当前经济形势下,其面临一定的出口波动风险。
- **或有损失风险。**近年来金惠达卫浴未清对外担保余额大幅上升,2012年3月末担保比率已高达54.35%,公司面临一定的或有损失风险。

➤ 未来展望

通过对金惠达卫浴主要信用风险要素的分析，新世纪评级维持公司 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

本评级机构对河南金惠达卫浴有限公司的跟踪评级作如下声明：

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中小企业 2012 年度第一期集合票据本息的约定偿付日止。

鉴于信用评级的及时性，本评级机构将对评级对象进行跟踪评级。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。

河南金惠达卫浴有限公司

跟踪信用评级报告

一、跟踪评级原因

按照河南省中小企业 2012 年度第一期集合票据信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据金惠达卫浴提供的经审计的 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，对金惠达卫浴的财务状况、经营状况、现金流量及相关风险进行了动态信息收集和分折，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，我国经济增长的预期将恢复到 8% 以上的水平。与此同时，我国将继续实施积极财政政策和稳健中有所松动的货币政策，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。

该公司主要从事卫浴产品的生产和销售，受房地产市场宏观调控的影响较大。

三、公司所处行业及区域经济环境

2012 年以来，受房地产市场宏观调控的影响，不管是各个产区的卫

浴生产企业，还是全国各地的经销商、零售市场，全国卫浴行业受到新一轮的巨大冲击。卫浴行业经历前十年扩张之后出现回落，从产量来看甚至出现负增长的情况。

出口方面，2012 年前三季度，我国陶瓷砖产品出口 7.96 亿平方米，同比增长 7.8%，出口金额 43.38 亿美元，增长 29%。2013 年陶瓷砖产品出口还将是继续增长的一年，首先是我国陶瓷砖产品性价比优势明显，具备较强的国际竞争力，同时全球陶瓷砖市场需求近年来一直增长稳定，尽管我国陶瓷砖产品出口面临诸多反倾销、技术贸易壁垒等问题，但都无法阻挡陶瓷砖出口继续增长的趋势。估计 2013 年我国陶瓷砖出口将突破 11 亿平方米，增长在 10% 左右，出口量占全年总产量约 12%。

从国内卫浴格局来看，国内卫浴界，产区的格局向来比较稳定，但在 2012 年，这种格局渐渐发生了一些微妙的变化，几个大产区的定位和企业经营方向逐渐分化和重组。与此同时，市场主流产品的变化促使企业经营方式调整，从而在一定程度上打破了产区之间的动态平衡。其中，以广东佛山及周围地区为代表的广东品牌，品牌运营成熟，品牌知名度高，国内市场份额较大，陶瓷卫浴、浴室柜、淋浴房和五金龙头等产品均处于领先地位。因此，佛山卫浴产区在品牌运营特别是在整体卫浴的运营上，走在了全国前列。

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

2012 年度该公司股权结构未发生变化，仍为由自然人赵杰和许玉箱投资设立的企业，公司产权状况详见附录二。公司 2012 年以来组织架构未有重大调整，职能部门分工尚明确，能够满足公司日常经营管理需要。

截至 2013 年 3 月末，未发现该公司股东存在其他的重大对外投资，也未发现关联交易。

（二）公司经营状况

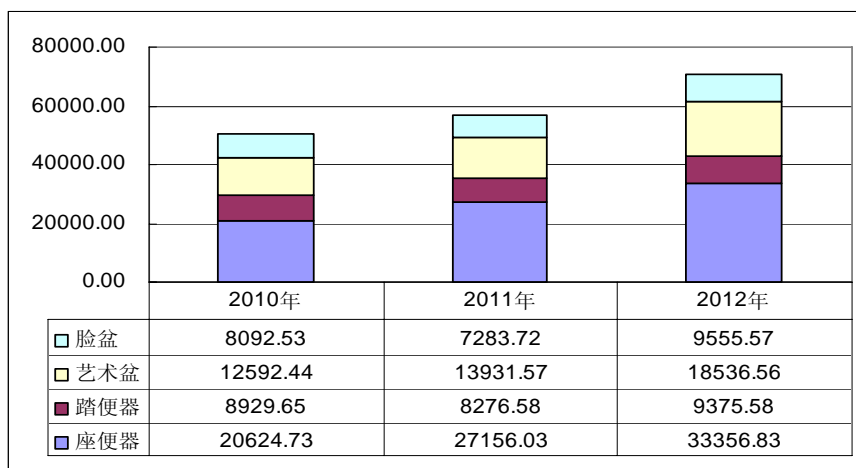
2012 年是卫浴行业艰难的一年，一是国家房地产宏观调控、打压政策下的建材市场持续低迷；二是国内陶瓷行业市场竞争日益激烈；三是原材料涨价、运输费用涨价造成制造成本提高；四是属于劳动密集型的卫浴行业用工短缺，劳动力成本增加。在全球经济持续低迷和房地产政

策严格调控下，该公司 2012 年经营规模仍保持了较大幅度的增长，当年度实现营业收入 7.08 亿元，同比增长 17.66%。此外，2012 年 4 月，公司“锦达 JINDA”商标被评为驰名商标，可见公司产品具有一定的品牌知名度。

该公司目前拥有 2 条隧道窑和 1 条梭式窑，其中每条隧道窑年设计生产能力为 180 万件，梭式窑设计生产能力为 35 万件，年均实际总产量约为 350 万件。新产品研发方面，2012 年公司共开发新产品 27 件，改型产品 52 件，试验产品 12 件，新设计产品 8 件。此外，公司引进利用高压注浆生产设备及技术，产品科技含量得到提高。高压注浆生产技术与原工艺相比，具有工艺流程缩短、操作技术简单、产品品质稳定、节能减排明显、劳动强度降低等多项优势。

近年来，国内卫生陶瓷行业发展较快，虽然出口市场波动较大，但该公司能够准确把握市场，采取国内国外两个市场相结合的营销方式，2012 年出口市场环境较好，公司外销比例有所增长，内外销比例由 2011 年的 92%：8%提升至 89%：11%。未来公司仍将根据市场形势通过国内国外两个市场进行产品的销售。

图表 1. 2010 年以来公司营业收入及变化情况（单位：万元）



资料来源：金惠达卫浴

从原料采购来看，该公司生产所需的主要原材料包括泥料（长石、石英、粘土、黑泥和滑石等）、釉料（硅酸锆、氧化锌和碳酸钙等）和模型材料（石膏粉），其中除黑泥从广东购进外，其余原料中的 90% 仍来自周边 300 公里以内的汝州、嵩山和禹州等地，公司与上游供应商之间仍主要以现金方式结算。

在销售方面，该公司目前共在全国近 30 个省、市、自治区设立代

销网点 55 个，今后公司将重点进行品牌专卖店的设立（目前已在陶瓷重镇佛山注册了世纪蓝公司，设立了品牌专卖店），并不断发展二、三级代理和工程销售，旨在提高产品利润率。公司产品还出口至俄罗斯、南非、菲律宾和韩国等 10 多个国家和地区，出口额尚不到总收入的 1%。公司未来将在原有大众化及高档产品的基础上，引入智能化理念，如智能马桶、智能浴缸、休闲卫浴、不锈钢卫浴等，不断提高产品附加值。

研发方面，近年来该公司为了提高自身的竞争实力，不断加大研发投入。公司 2010 年引进了注浆成型工艺，即将传统石膏模依靠毛细管力吸水成机理变为多孔塑料模压、滤、排水机理，该项工艺在河南省尚属首例。此外，随着公司产品出口到韩国、马来西亚等国家，对产品实物质量特别是“吸水率”的要求是必须在 0.5% 以下。对于传统瓷厂只能靠提高窑炉烧成温度（15℃ 以上）使产品实现最佳烧结，这样造成每天多耗天然气 300 多立方米、日费用提高 1000 多元。2011 年开始公司技术中心承担了“1200℃ 以下低温快烧”项目，2012 年 3 月份，公司成功实现“1200℃ 以下低温快烧”。

（三）公司财务质量

亚太（集团）会计师事务所有限公司深圳分所对该公司的 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，该公司经审计的资产总计为 6.49 亿元，所有者权益为 3.56 亿元；当年度实现营业收入 7.08 亿元，净利润 0.65 亿元，经营活动产生的现金流量净额为 0.30 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 7.32 亿元，所有者权益为 3.74 亿元；2013 年第一季度实现营业收入 2 亿元，净利润 0.19 亿元。

该公司主要依靠自有资本满足业务发展需要，负债经营程度一直处于低水平。凭借对市场的准确把握以及稳定的购销渠道，近年来公司收入规模持续增长，盈利能力也较强，资产获利水平较高。

（四）公司抗风险能力

1. 政府扶持力度较大

2010 年初，包括陶瓷产品在内的“建材下乡”项目已正式启动，该公司作为“建材下乡”推进工作的试点单位，能得到较多的政府政策支持，为公司业务规模提供了必要的保障。此外，长葛市政府已将建陶产业列为市重点扶持的八大产业之一，长葛市还被授予“中国中部卫浴

产业基地”称号，公司的发展面临着较好的外部经营环境。

2. 区位及成本优势

该公司地处中原腹地，方圆 1000 公里内分布有 7 个省会城市，消费群体庞大。长葛市内交通、物流业较发达，周边县市有丰富的卫生陶瓷原材料资源（如粘土、滑石和高岭土等），运距短，成本较低。且西气东输管线工程途径长葛，公司生产已全面使用天然气（天然气每立方价格约为 2 元），有效地降低了成本，提高了公司的竞争力。

3. 技术优势

该公司曾先后引进德国技术和国内先进水平的卫生洁具隧道窑生产线 3 条，现有各类研发设备、仪器总额 2000 多万元。公司技术中心还被河南省发改委等 4 家单位命名为“河南省企业技术中心”。近年来，公司先后开展技术研发与实验、试验 200 多次，取得专利 159 项。

五、公司盈利能力及偿债能力

为了扩大经营规模，该公司近几年不断购置新设备，资金需求量较大。得益于较好的经营积累，公司所有者权益增长较快，2012 年末为 3.56 亿元，同比增长 22.54%。同时，随着经营规模的扩张，公司负债总额也有所增长，2012 年末和 2013 年 3 月末的资产负债率分别为 45.18% 和 48.85%，公司负债经营程度逐年上升，但仍处于较合理水平。就债务构成看，公司刚性债务规模一直较大，2012 年末为 2.83 亿元，占负债总额的 96.58%，公司面临一定的刚性债务压力。但随着集合票据的成功发行，2012 年末公司债务期限结构得到一定改善，但长短期债务比仍处于 11.40% 的较差水平。

虽然近年来陶瓷卫浴行业整体经营环境不佳，但该公司凭借对市场的准确把握以及稳定的购销渠道，销售规模逐年增加，2012 年度实现营业收入 7.08 亿元，同比增长 25.08%。虽然省级总代理的营销模式导致公司对经销商的议价能力相对较弱，但由于近年来公司采取的高压注浆生产技术在一定程度上降低了生产成本，公司毛利率略有提升，2012 年及 2013 年一季度分别为 15.02% 和 15.32%。

为了实现对资金的有效利用，该公司加强了对历史未清销售货款的回收管理力度，这些措施较为有效地保障了销售货款的回收，公司营业收入现金率一直处于较高水平，2012 年度为 113.93%。得益于严格的销售资金回笼管理，公司经营性现金流状况一直较好，2012 年度为净流入 0.16 亿元，同比有所下降，主要是因为当年公司票据支付量有所减少。

近年来，该公司先后对主要生产设备和检测仪器进行了更新改造，并新建了拥有国内领先水平的高压注浆生产线，因此公司投资活动现金流出一直维持在较高的水平，2012 年度为净流出 0.32 亿元。2012 年末公司货币资金余额继续保持增长，现金比率高达 76.94%，但公司货币资金中绝大部分为不可动用的票据保证金，实际即期支付能力弱于账面所示。

近年来，该公司资产规模保持逐年增长态势，2012 年末资产总额为 6.49 亿元，较上年末增长了 18.82%，其中流动资产占 75.80%，非流动资产占 24.20%。由于公司主要采取省级总代理的营销模式，对区域市场的控制力较弱。且近年来卫浴市场竞争不断加剧，公司与经销商的结算周期有所延长，加之随着业务规模的扩张，公司经营环节形成的预付账款、应收账款和存货等规模逐步扩大，流动资产总额从 2011 年末的 4.03 亿元上升至 2013 年 3 月末的 5.77 亿元，增幅达 43.17%。同期，公司流动负债规模增幅低于流动资产增幅，2012 年及 2013 年 3 月末的流动比率分别为 186.95% 和 176.23%，资产流动性有所增强，且始终处于较高水平。

该公司自有资本增长主要来自经营积累，2012 年末公司所有者权益为 3.56 亿元，其中未分配利润为 2.58 亿元，占比为 72.47%。由于实际控制人分配股利的意愿弱，因此公司的资本稳定性较强。

截至 2013 年 3 月 31 日，该公司对外担保余额为 20350 万元，系公司与河南普瑞蜂业有限公司、长葛市新纪元制管有限公司、长葛市奥元有色铸造有限公司、河南力创陶瓷科技有限公司、河南嘉宝实业有限公司等企业之间的互保所形成。虽然目前被担保企业经营较正常，但近年来公司未清对外担保余额大幅上升，2012 年 3 月末担保比率已高达 54.35%，公司面临一定的或有损失风险。

就资产构成看，2012 年末该公司流动资产主要表现为货币资金、应收账款和存货，分别占流动资产总额的 39.35%、20.99% 和 32.16%。其中应收账款的账龄全部在 1 年以内，主要为应收货款；存货中原材料占比 76.16%、产成品占比 23.76%，存货随着经营规模的扩大而有所增长，实际变现能力较强。

截至 2012 年末，该公司拥有的银行授信额度为 1.35 亿元，已全部用足，财务弹性不足。

六、公司过往债务履约情况

根据该公司提供的 2013 年 4 月 25 日的《企业基本信用信息报告》，公司无违约情况发生。此外，截至 2013 年 3 月末，公司已发行债券余额为 3000 万元，目前债券处于存续期。

七、结论

该公司主业突出，供应和销售渠道较为稳定，在区域内中低端卫生陶瓷产品领域拥有一定的竞争优势。近年来公司经营规模和盈利水平保持稳步增长，体现出了较强的经营能力。公司自成立以来经营积累较多，资本实力不断增强，负债经营程度始终处于较合理水平。但公司未清对外担保余额大幅上升，或有损失风险有所加大。

同时，我们仍将持续关注（1）公司产品出口情况；（2）公司应收账款回收情况；（3）公司对外担保企业的经营状况。

附录一：

信用等级符号及定义

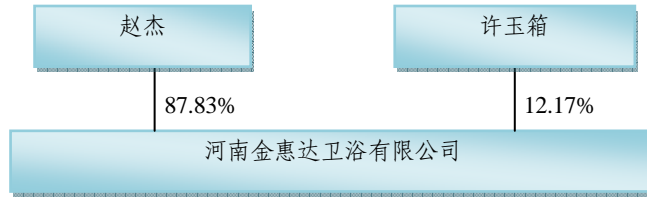
本评级机构主体信用等级划分及释义如下：

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：

公司与实际控制人关系图



注：根据金惠达卫浴提供的资料绘制（截至 2012 年末）

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 第一季度
资产总额[亿元]	3.91	5.46	6.49	7.32
货币资金[亿元]	0.67	1.71	1.94	2.33
刚性债务[亿元]	1.43	2.49	2.83	3.48
所有者权益 [亿元]	2.43	2.90	3.56	3.74
营业收入[亿元]	5.02	5.66	7.08	2.00
净利润 [亿元]	0.44	0.47	0.65	0.19
EBITDA[亿元]	0.69	0.81	1.04	—
经营性现金净流入量[亿元]	0.68	0.77	0.16	—
投资性现金净流入量[亿元]	-0.38	-0.05	-0.32	—
资产负债率[%]	37.87	46.84	45.18	48.85
长期资本固定化比率[%]	60.71	49.24	40.69	38.26
权益资本与刚性债务比率[%]	169.95	116.59	125.71	107.75
流动比率[%]	164.46	157.61	186.95	176.23
速动比率[%]	101.82	103.45	119.52	110.46
现金比率[%]	48.28	69.63	76.94	73.84
利息保障倍数[倍]	13.95	8.06	11.23	—
有形净值债务率[%]	60.94	88.11	82.40	95.50
营运资金与非流动负债比率[%]	—	—	762.66	832.34
担保比率[%]	12.55	34.82	44.10	54.35
应收账款周转速度[次]	8.04	7.57	7.80	—
存货周转速度[次]	5.77	4.70	4.26	—
固定资产周转速度[次]	3.82	3.90	4.72	—
总资产周转速度[次]	1.55	1.21	1.19	—
毛利率[%]	14.48	14.31	15.02	15.32
营业利润率[%]	11.72	11.13	12.32	12.44
总资产报酬率[%]	19.61	15.36	16.03	—
净资产收益率[%]	21.34	17.73	20.26	—
净资产收益率*[%]	21.34	17.73	20.26	—
营业收入现金率[%]	114.10	114.67	113.93	—
经营性现金净流入量与流动负债比率[%]	58.52	38.00	6.12	—
经营性现金净流入量与负债总额比率[%]	58.52	38.00	5.79	—
非筹资性现金净流入量与流动负债比率[%]	26.11	35.71	-6.21	—
非筹资性现金净流入量与负债总额比率[%]	26.11	35.71	-5.87	—
EBITDA/利息支出[倍]	15.23	9.10	12.17	—
EBITDA/刚性债务[倍]	0.62	0.41	0.39	—

注：表中数据依据金惠达卫浴经审计的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]

(五) 上述指标计算以公司合并财务报表数据为准。

(六) 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

(七) 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