



信用武汉

WWW.CREDITWH.GOV.CN



# 企业信贷信用 分析报告

企业名称：

统一社会信用代码：

文件编号：

生成日期：

出具单位：武汉资信管理有限公司



## 概要

企业名称：

统一社会信用代码：

注册地：

状态：

法定代表人：

企业类型：

成立日期：

行业：

风险提示

---

# 目录

<b>一、企业概况</b>	.....
1.1 基本信息	.....
1.2 股权关系	.....
1.3 主要人员	.....
1.4 融资事件	.....
1.5 主要对外投资	.....
<b>二、行业风险及规律</b>	.....
2.1 行业环境与风险	.....
2.2 行业财务规律	.....
<b>三、企业风险评估</b>	.....
3.1 风险信息历史记录	.....
3.2 财务状况分析	.....
3.2.1 偿债能力指标	.....
3.2.2 营运能力指标	.....
3.2.3 盈利能力指标	.....
3.2.4 发展能力指标	.....
3.2.5 现金流	.....
<b>四、风险汇总</b>	.....
附录 报告中指标计算公式	.....

## 一、企业概况

### 1.1 基本信息

企业名称		统一社会信用代码	
工商登记注册号		法定代表人	
注册资本		成立时间	
国民经济行业			
是否上市		证券代码	
经营范围			

资料来源：工商信息

### 1.2 股权信息

名次	股东名称	持股数(股)	占总股本持股比例(%)
1			
2			
3			
4			

5			
---	--	--	--

资料来源: 公司年报

XXX 公司持股 5%以上的股东或前 10 名股东持股情况

### 1.3 主要人员

姓名	职位	占总股本持股比例(%)
1		
2		
3		
4		

资料来源: 工商信息

### 1.4 融资事件

日期	轮次	金额	投资机构

资料来源: 工商信息

### 1.5 主要对外投资

企业名称	法定代表人	注册资本	投资占比 (%)	注册时间	经营状态

资料来源: 工商信息

## 二、行业风险及规律

### 2.1 行业环境与风险

饮食品制造业的主营经济生产活动为食品饮料的制造和农副食品的加工，产品主要为各类食品和包括茶酒在内的各类饮料，原材料则为基础农产品。作为多门类综合性产业，饮食品制造业又被称为农业后工业，其发展状况和结构水平可侧面反映国民经济水平与人民生活质量的现状。尽管新兴产业不断涌现，但饮食品工业仍然是世界制造业中的第一大产业。

细分饮食品的行业集中度偏低，产品开发能力偏弱，替代性较高，价格战频繁发生，且消费者需求容易被互联网、自媒体、影视节目植入广告等新型推广渠道影响，企业经营过程中始终面临消费需求转变风险。同时，虽然原材料价格波动较大，但饮食品市场竞争激烈，原材料价格的波动较难向终端消费者转移，需要饮食品工业自行消化。

饮食制造业的典型行业风险还有食品安全风险。行业绝大部分产品会被消费者直接食用，因此生产安全质量和卫生状况与消费者的生命健康息息相关。生产企业需要在原材料选择、运输、加工生产、销售等各个环节严格控制产品质量和食品安全。

饮食制造业的整体政策支持力度尚可，但部分细分行业仍存在一定程度的政策风险。其中，酒行业受政策环境影响较大，白酒和酒精生产线被列入限制类目录，严控公款消费政策也对高端白酒的需求端销售造成了一定打击。此外，日趋严格的环保政策也对企业加工制造和废物排放等生产环节提出了更高环保要求。

整体来看，饮食品制造业的议价能力普遍偏弱，潜在竞争程度较大，但行业平均成本不高，总资产和细分资产的周转速度都较快。

## 2.2 行业财务规律

现阶段，企业所在行业普遍资产结构以流动资产为主，占总资产比重前五的细分资产分别为存货、货币资金、固定资产、债权投资和商誉。企业所在行业普遍负债结构以流动负债为主，占总负债比重前五的细分负债分别为短期借款、长期借款、应付债券、应付账款和衍生金融负债。

企业所在行业的货币资金占总资产比重均值为 20.62%。货币资金主要为企业拥有的现金、银行存款和其他货币资金，是企业生产经营中最活跃且流动性最强的资金资产，体现企业现实购买力水平。货币资金不可太少，可通过分析货币资金结存量来判断货币资金支付能力和偿付能力，能覆盖短期有息负债说明企业资金链比较安全，能覆盖全部有息负债说明企业资金非常充裕。货币资金也不宜过多，可通过分析货币资金周转率来判断货币资金使用效率。除此之外，受限制资金占比也影响货币资金质量，受限制资金占货币资金比重越低，则货币资金质量越高。一般来说，高现金不应与高负债并存，除非借款利率极低。但也需考虑不同行业的特征财务规律，比如房地产行业中大存大贷现象十分常见。

企业所在行业的应收票据占总资产比重均值为 0.25%。应收票据主要为银行承兑汇票，由企业开具并由银行承诺兑现，可依法背书转让，也可向银行申请贴现，流动性极高，可近似等同于现金。应收票据还可能包含商业承兑汇票，商业承兑汇票没有银行做信用担保，需计提坏账准备，银行承兑汇票则不需要计提。企业或行业的银行承兑汇票占应收票据比重越高，则其应收票据质量越高，说明在与下游企业或行业的交易过程中该企业或行业的话语权越大。若商业承兑汇票占应收票据比重激增，则可能意味着该企业或行业近期销售政策放松。应收票据坏账风险远小于应收账款，所以企业持有应收票据比持有应收账款更有优势。一般来说，应收票据占据主体的企业更有竞争力，其管理上下游的能力更强。

企业所在行业的应收账款占总资产比重均值为 3.92%。应收账款主要产生于权责发生制下

的信用销售，激烈的市场竞争可能会促使企业采用赊销方式以提升竞争力来抢占市场份额。赊销可增加收入减少库存，但也会减慢资金周转，并带来坏账风险。除此之外，发货和收款的时间差也可产生应收账款，这种情况多见于零售和批发贸易行业。一般情况下，应收账款占主营业务收入和总资产的比重都不宜太高。应收账款账龄越少，应收账款周转率越高，则应收账款质量越高，因为较高的账龄代表着较高的坏账风险，而较高的周转率经常意味着较强的谈判实力和市场话语权。不同行业的应收账款周转情况与行业自身特性及行业上下游关系有关，比如面对下游经销商或消费者较强势的白酒行业和较弱势的广告行业，前者应收账款周转比后者快得多。应收账款激增的常见原因是信用政策放松。同时，考察应收账款时还需对比关注营业收入、净利润和现金流。若应收账款增幅远超其他科目增幅，则存在利用应收账款虚构收入的财务造假嫌疑。

企业所在行业的存货占总资产比重均值为 24.58%。存货包括企业生产产品所需的原材料、在产品和准备销售的产成品，具有时效性和发生潜在损失的可能性，所以应计提跌价准备。可通过毛利率和存货账面价值的变动对比来判断存货减值程度，同时也应注意到存货计价方式不可随意变更。大部分情况下，存货周转率越高，代表产品的市场竞争力越强。但也有例外，如白酒行业的龙头企业头部产品存货周转其实较慢。分析存货周转相关的财务舞弊问题时，可同步考察销售增长率、毛利率和可比公司相关指标数据来综合判断。存货占总资产比重最高的三个行业依次是房地产业、林业和建筑业。但也存在低存货经营模式的行业，如软件公司多为即产即销，邮政业的存货也普遍较少。不同行业的核心存货不同，且某些行业的存货价值不易判断，如农林牧渔业，存货造假风险相对较高。

企业所在行业的其他应收款占总资产比重均值为 2.48%。其他应收款是与企业经营买卖无关的应收款项，比如应收的赔款、垫付款、关联方借款、押金和备用金等。正常情况下，其他应收款占总资产比重应该较小，否则就有经营异常或财务造假嫌疑。其他应收款占比过高的

企业可能存在的问题包括且不限于隐藏利润、隐瞒费用、截留投资收益、股东大量借款、关联方侵占资产等。但也需考虑行业特殊性，比如房地产业中其他应收款普遍较多，是所有行业中其他应收款占总资产比重最高的行业，第二高的则是汽车行业。

企业所在行业的固定资产占总资产比重均值为 18.30%。固定资产是企业因生产经营需要而持有的原始价值较大且使用年限较长的劳动资料。固定资产周转率可以反映企业产能的利用效率，固定资产长期增长率则可以体现企业扩张规模。但同时也应警惕企业盲目扩张导致的产能过剩情况，部分行业还应重点关注在建工程转固定资产的时间节点。除此之外，还需考察固定资产的减值数额和综合折旧率，以此分析相关会计处理是否过于激进，并判断企业是否存在通过调整固定资产折旧来操作利润的行为。不同行业的固定资产占比不同。以互联网公司为代表的轻资产企业，资本投入较少，进入门槛较低，因此市场竞争相对激烈。而重资产企业的行业壁垒较高，前期投入巨大，潜在竞争者相对较少，典型代表行业包括公共设施、机场、公路、水电、钢铁、煤炭、石油、运输业、有色金属、机械设备等。

企业所在行业的无形资产、开发支出和商誉占总资产比重均值分别为 0.12%、0.02%和 5.78%。无形资产是企业拥有或控制的非实物非货币可辨认资产，主要包括专利权、商标权、著作权、土地使用权、特许权等。各行业的核心无形资产不同，如房地产行业的核心无形资产是土地使用权，医药行业的核心无形资产还包括药品专利权，而高速公路运营的核心无形资产则是特许经营权。分析此类科目时应注意无形资产的计价和摊销方式，并关注企业自创无形资产过程中研发活动和开发支出的会计处理。总体来看，采矿业和水务等垄断性行业的无形资产最多，而医药制造业和软件服务业等高新技术行业的开发支出较多。不同于无形资产和开发支出，商誉的存在不可辨认，其作价入账只在企业合并情况下发生。

企业所在行业的短期借款占负债和所有者权益总计的比重均值为 32.92%。短期借款是企业从银行或其他金融机构借入的偿还期在一年以内的借款，包括信用借款、保证金借款以及抵

押借款。短期借款增加，可能是因为经营周转或临时性扩产，如三农行业资金需求的周期性特征明显，需要在种植培育季节大量举债，同时也会增加债务压力并影响偿债能力。短期借款下降，常见原因是企业负债结构调整优化，也可能是企业信用恶化导致银行不愿放贷。相对于长期负债，短期借款具有利率低、易申请、使用灵活等特点，因此部分企业选择逐年滚动续借短期贷款来进行短贷长投。但同时也应注意到，短期借款的财务风险高于长期借款，可能带来资金短缺问题和资金链断裂风险。

企业所在行业的应付票据和应付账款占负债和所有者权益总计的比重均值分别为 2.20% 和 4.55%。一般来说，前者具有偿付刚性，后者存在一定偿付弹性。应付账款长期稳定增加，可能是企业议价能力和市场竞争力增强的表现。但若营业收入不变时应付账款突然大幅度增加，则更可能是因为公司现金流紧张且偿付能力恶化。分析应付科目时，还可结合应收科目来综合分析企业的往来账款和回款状况，并判断是否存在挂账问题和利用往来账款虚增资产或负债的情况。总体来看，应付账款占比相对最高的行业是建筑业。

企业所在行业的预收款项和合同负债合计占负债和所有者权益总计的比重均值为 3.14%，占营业收入比重均值为 2.99%。新收入准则下，合同负债在很大程度上能够替代原来的预收账款。预收账款一般是先款后货的下游预付形成的。通常，预收账款是隐藏净利润的先行指标，能发挥业绩蓄水池作用。可观察预收账款占营业收入比重的变动情况来考察企业的盈利和运营能力。预收账款占比增加，通常预示着企业产品的市场号召力和竞争力进一步加强，而大幅下降的预收账款占比则可能是企业经营下滑的信号。多数情况下，强势的企业议价能力较强，在上下游供应链中处于主导地位，因此其预收账款占总资产比重较大。此外，预收账款规模也和各个行业的商业模式有关。预收账款占比最高的行业依次是房地产业、教育业、科学研究和技术服务业，而金融业和居民服务业的预收账款则普遍偏低。

企业所在行业的长期借款占负债和所有者权益总计的比重均值为 7.03%。长期借款是企业

从银行或其他金融机构借入的偿还期在一年以上的借款，是项目投资的主要资金来源之一。一般来说，长期借款增加可一定程度上证明企业在资本市场上的信誉较好，若无抵押则更进一步证明银行等金融机构对企业的信用较为认可。但如果企业经营不善，则较高的长期借款会削弱企业偿债能力，可能导致企业未来面临巨大的财务风险。值得一提的是，我国上市公司普遍具有股权融资偏好，债务融资也首选短期贷款，其资本结构表现出长期借款较少的显著特征。

行业结构							
资产	占比(%)			负债及 股东权益	占比(%)		
	2020年12	2019年12	2018年12		2020年12	2019年12	2018年12
	月31日	月31日	月31日		月31日	月31日	月31日
流动资产：				流动负债：			
货币资金	20.62%	27.89%	28.58%	短期借款	32.92%	37.55%	39.67%
交易性金融资产	2.47%	0.87%	0.26%	交易性金融负债	0.06%	0.01%	0.05%
应收票据	0.25%	0.41%	0.46%	应付票据	2.20%	5.55%	5.00%
应收账款	3.92%	4.36%	4.08%	应付账款	4.55%	4.42%	4.53%
预付款项	3.48%	1.67%	2.78%	预收款项	0.01%	0.73%	1.19%
应收股利	0.00%	0.30%	0.00%	合同负债	3.13%	2.61%	9.90%
应收利息	0.00%	0.02%	0.02%	应付职工薪酬	0.92%	0.81%	0.70%
其他应收款	2.48%	1.30%	1.64%	应交税费	0.70%	0.43%	0.45%
存货	24.58%	21.94%	22.01%	应付利息	0.07%	0.07%	0.06%
一年内到期的非流	0.00%	5.61%	2.78%	应付股利	0.04%	0.11%	0.04%

流动资产							
其他流动资产	2.55%	3.34%	4.03%	其他应付款	3.12%	3.68%	2.58%
流动资产合计	<b>58.57%</b>	<b>61.05%</b>	<b>64.66%</b>	一年内到期的非 流动负债	0.62%	2.77%	2.12%
非流动资产：				其他流动负债	1.21%	2.34%	4.22%
可供出售金融资产	0.00%	0.47%	0.73%	流动负债合计	<b>44.16%</b>	<b>50.10%</b>	<b>53.35%</b>
持有至到期投资	0.00%	0.00%	0.00%	非流动负债：			
长期应收款	0.00%	0.17%	1.69%	长期借款	7.03%	6.26%	4.59%
长期股权投资	2.71%	2.82%	3.17%	应付债券	6.23%	7.03%	4.70%
投资性房地产	0.76%	0.90%	0.83%	长期应付款	0.19%	0.17%	0.61%
固定资产	18.30%	18.99%	17.31%	专项应付款	0.09%	0.04%	0.05%
在建工程	4.19%	3.24%	1.67%	预计负债	0.13%	0.04%	0.23%
生产性生物资产	0.01%	0.00%	0.00%	递延所得税负债	1.12%	1.23%	0.66%
油气资产	0.00%	0.00%	0.00%	其他非流动负债	0.64%	2.06%	0.37%
无形资产	0.12%	0.15%	0.39%	非流动负债合计	<b>6.79%</b>	<b>5.62%</b>	<b>3.91%</b>
开发支出	0.02%	0.02%	0.01%	负债合计	<b>52.92%</b>	<b>55.72%</b>	<b>57.27%</b>
商誉	5.78%	5.59%	4.88%	所有者权益(或股 东权益)：			
长期待摊费用	0.32%	0.34%	0.38%	实收资本(或股 本)	6.95%	7.10%	7.15%

递延所得税资产	0.63%	0.51%	0.51%	资本公积	21.62%	18.23%	18.38%
其他非流动资产	1.32%	1.22%	0.93%	盈余公积	1.45%	1.13%	0.95%
<b>非流动资产合计</b>	<b>39.24%</b>	<b>38.95%</b>	<b>34.98%</b>	未分配利润	16.10%	14.85%	12.49%
<b>资产合计</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>股东权益合计</b>	<b>1.21%</b>	<b>19.61%</b>	<b>42.73%</b>
				<b>负债和所有者权益</b>			
				<b>总计</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

资料来源：上市公司行业数据库

现阶段，企业所在行业普遍销售净利润率增至 2.90%，成本水平增至 87.99%，期间费用水平降至 6.44%，其中 利息费用水平降至 1.03%，研发费用水平保持在 0.26%。

具体来看，企业所在行业的销售毛利率为 12.01%。销售毛利率反映商品进销差价，可代表企业盈利能力和产品增值，并一定程度上体现行业竞争激烈程度、替代品威胁性、产品价格统治力和企业对上下游的依赖程度。除金融业外，毛利率最高的五个行业为住宿业、餐饮业、科研技术服务业、医药制造业和酒饮茶业。而经济附加值较低的行业，其毛利率普遍偏低，如冶炼业、压延业、批发业、燃料加工业和化纤制造业。

企业所在行业的营业税金率为 0.28%。营业税金率反映企业整体税收负担，与行业特质和国家政策关系较大。针对供销非国家促进类商品的行业，国家会收取较高的税额以控制其销量，例如酒业和烟草业。另一类税率较高的行业为采矿业，因为石油和天然气等属于不可再生资源，所以相应资源税也较高。

企业所在行业的销售费用率为 3.98%。销售费用率体现企业销售商品或提供劳务时产生的相关代价，包括且不仅限于宣传推广费、保险费、包装费、运输费、业务费、销售佣金提成和售后维修费等。除金融业外，销售费用率最高的行业依次是餐饮业、住宿业、医药制造业和酒

饮茶制造业，此类行业销售端压力大，毛利率也较高，而高销售费一定程度上侵蚀了高毛利。销售费用最低的行业则是海陆空运输业和供电业，此类行业在供求关系中占据显著优势。

企业所在行业的管理费用率为 2.05%。管理费用是指企业行政管理部门为组织和管理生产经营活动而发生的各种费用，比如工会经费、董事会费、诉讼费、无形资产摊销费和管理人员薪酬等。除金融业外，管理费用率最高的行业是废弃资源综合利用业和传统制造业，此类行业运作部门较多，组织结构较为复杂，所以涉及的管理流程费用较高。

企业所在行业的财务费用率为 0.15%。财务费用是指企业为筹集生产经营所需资金等而发生的费用，主要包括利息净支出、汇兑净损益和融资相关手续费等。财务费用率较高的行业，通常融资规模较大或融资成本较高，比如公共设施管理业，废弃资源综合利用业、医药制造业，林业以及电力热力生产和供应业等。

行业平均水平			
项目	占比(%)		
	2020 年	2019 年	2018 年
一、营业收入	100%	100%	100%
减：营业成本	87.99%	87.82%	88.48%
营业税金及附加	0.28%	0.32%	0.34%
销售费用	3.98%	4.79%	4.61%
管理费用	2.05%	2.24%	2.23%
研发费用	0.26%	0.26%	0.22%
财务费用	0.15%	0.56%	0.64%
资产减值损失	-0.71%	-1.58%	-1.06%

加：其他收益	0.00%	0.00%	0.00%
二、营业利润	3.99%	3.56%	3.44%
加：营业外收入	0.20%	0.08%	0.09%
减：营业外支出	0.18%	0.13%	0.13%
三、利润总额	4.09%	3.51%	3.40%
减：所得税费用	1.02%	0.69%	0.75%
四、净利润	2.90%	2.82%	2.64%

资料来源：上市公司行业数据库

现阶段，企业所在行业经营活动、投资活动和筹资活动的现金流入量占现金总流入量比重分别为 59.22%、13.21% 和 27.58%，经营活动、投资活动和筹资活动的现金流出量占现金总流出量比重分别为 59.83%、15.88%和 24.30%。

行业现金流						
项目	占比(%)					
	2020 年		2019 年		2018 年	
现金流入	总体结构	分项结构	总体结构	分项结构	总体结构	分项结构
一、经营活动现金流入量小计	59.22%	100%	54.75%	100%	52.32%	100%
销售商品、提供劳务收到的现金	-	97.92%	-	97.63%	-	97.35%
收到的税费返还	-	0.58%	-	0.45%	-	0.35%
收到其他与经营活动有关的现金	-	1.55%	-	1.98%	-	2.35%
二、投资活动现金流入量小计	13.21%	100%	14.76%	100%	18.51%	100%

收回投资收到的现金	-	120.09%	-	93.28%	-	167.91%
取得投资收益收到的现金	-	5.74%	-	5.93%	-	3.97%
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	0.29%	-	0.63%	-	0.36%
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	0.68%	-	0.71%	-	0.66%
收到其他与投资活动有关的现金	-	5.52%	-	21.75%	-	13.23%
<b>三、筹资活动现金流入量小计</b>	<b>27.58%</b>	<b>100%</b>	<b>30.49%</b>	<b>100%</b>	<b>29.17%</b>	<b>100%</b>
吸收投资收到的现金	-	23.22%	-	2.39%	-	2.80%
取得借款收到的现金	-	74.23%	-	94.15%	-	93.48%
收到其他与筹资活动有关的现金	-	35.88%	-	24.05%	-	17.64%
<b>现金流入量合计</b>	<b>100%</b>	<b>-</b>	<b>100%</b>	<b>-</b>	<b>100%</b>	<b>-</b>
<b>现金流出</b>	<b>总体结构</b>	<b>分项结构</b>	<b>总体结构</b>	<b>分项结构</b>	<b>总体结构</b>	<b>分项结构</b>
<b>一、经营活动现金流出量小计</b>	<b>59.83%</b>	<b>100%</b>	<b>52.23%</b>	<b>100%</b>	<b>51.75%</b>	<b>100%</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	-	94.86%	-	89.99%	-	89.49%
支付给职工以及为职工支付的现金	-	3.07%	-	3.45%	-	3.08%
支付的各项税费	-	1.64%	-	1.92%	-	2.19%
支付其他与经营活动有关的现金	-	4.55%	-	4.64%	-	5.24%
<b>二、投资活动现金流出量小计</b>	<b>15.88%</b>	<b>100%</b>	<b>16.95%</b>	<b>100%</b>	<b>19.91%</b>	<b>100%</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	-	12.47%	-	12.05%	-	7.56%

投资支付的现金	-	132.5%	-	109.88%	-	134.81%
取得子公司及其他营业单位支付的 现金净额	-	2.28%	-	18.19%	-	2.34%
支付其他与投资活动有关的现金	-	18.37%	-	20.16%	-	11.86%
<b>三、筹资活动现金流出量小计</b>	<b>24.30%</b>	<b>100%</b>	<b>30.82%</b>	<b>100%</b>	<b>28.34%</b>	<b>100%</b>
偿还债务支付的现金	-	93.76%	-	81.61%	-	86.49%
分配股利、利润或偿付利息支付的现 金	-	3.15%	-	3.28%	-	2.94%
支付其他与筹资活动有关的现金	-	16.17%	-	24.36%	-	31.18%
<b>现金流出量合计</b>	<b>100%</b>	<b>-</b>	<b>100%</b>	<b>-</b>	<b>100%</b>	<b>-</b>
<b>行业现金流相关指标</b>	<b>2020 年</b>		<b>2019 年</b>		<b>2018 年</b>	
经营活动现金净流量/利息费用	0.48		4.92		2.18	
经营活动现金净流量/流动负债	0.01		0.16		0.06	
经营活动现金净流量/总负债	0.01		0.14		0.06	
经营活动现金净流量/净利润	0.17		2.88		1.25	
经营活动现金净流量/营业利润	0.12		2.28		0.96	
经营活动现金净流量/营业收入	0.00		0.08		0.03	
经营活动现金净流量/应收账款	0.13		1.84		0.79	
经营活动现金净流量/总资产	0.01		0.08		0.03	

资料来源：上市公司行业数据库

## 三、企业风险评估

### 3.1 风险信息历史记录

企业共有 条风险信息相关记录，其中涉及司法风险的信息记录有 条，涉及经营风险的信息记录有 条。

企业风险信息历史记录						
司法风险						
诉讼处罚	失信人	被执行人	法院公告	开庭公告	股权冻结	
经营风险						
法律文书	股权出质	经营异常	清算信息	非正常户	商品质量不合格	知识产权出质
环保处罚	司法拍卖	简易注销	动产抵押	欠税信息	工程异常信息	严重违法失信

资料来源：工商信息

### 3.2 财务状况分析

以下分析基于 XXX 公司提供的 2018-2020 年财务报表。

#### 3.2.1 偿债能力指标

最近三年，企业负债规模先减后增，杠杆水平先降后升。现阶段，有息负债占比较多，短期债务集中度偏高，无或有负债。考虑到目前企业债务获得保障的综合水平，整体来看，企业



应交税费									
其他应付款									
一年内到期的非 流动负债									
其他流动负债									
<b>流动负债合计</b>									
<b>非流动负债：</b>									
长期借款									
应付债券									
长期应付款									
递延收益									
递延所得税负债									
其他非流动负债									
<b>非流动负债合计</b>									
<b>负债合计</b>									

资料来源：公司财报及上市公司行业数据库

企业偿债 能力指标		2020 年	2019 年	2018 年	近三年 加权平均	2020年 变化趋势		国资委公布的最新参考标准值				
								优秀值	良好值	平均值	较低值	较差值
资产负债率 (%)	企业						标准值					
	行业						企业落点					

净资产负债率 (%)	企业						国资委未公布此指标参考标准值				
	行业										
EBIT 利息保 障倍数	企业					标准值					
	行业					企业落点					
经营性现金流 利息保障倍数	企业						国资委未公布此指标参考标准值				
	行业										
速动比率(%)	企业					标准值					
	行业					企业落点					
现金流流动负债 比率(%)	企业					标准值					
	行业					企业落点					
带息负债比率 (%)	企业					标准值					
	行业					企业落点					
或有负债比率 (%)	企业					标准值					
	行业					企业落点					
短期债务集中 度(%)	企业						国资委未公布此指标参考标准值				
	行业										

资料来源：公司财报、上市公司行业数据库、国资委《企业绩效评价标准值 2021》

### 3.2.2 营运能力指标

最近三年，企业资产规模有所扩张。现阶段，企业资产流动性与同行水平基本持平，货币



长期待摊费用									
其他非流动资产									
非流动资产合计									
资产合计									

资料来源：公司财报及上市公司行业数据库

企业营运能力指标		2020年	2019年	2018年	近三年加权平均	2020年变化趋势		国资委公布的最新参考标准值				
								优秀值	良好值	平均值	较低值	较差值
总资产周转率 (%)	企业						标准值					
	行业						企业落点					
应收账款周转率 (%)	企业						标准值					
	行业						企业落点					
存货周转率 (%)	企业						标准值					
	行业						企业落点					
流动资产周转率 (%)	企业						标准值					
	行业						企业落点					
两金占流动资产比重 (%)	企业						标准值					
	行业						企业落点					
不良资产比率 (%)	企业						标准值					
	行业						企业落点					



资产减值损失									
加：投资收益									
<b>营业利润</b>									
加：营业外收支净额									
<b>利润总额</b>									
<b>净利润</b>									

资料来源：公司财报及上市公司行业数据库

企业盈利 能力指标		2020 年	2019 年	2018 年	近三年 加权平均	2020年 变化趋势		国资委公布的最新参考标准值				
								优秀值	良好值	平均值	较低值	较差值
净资产收益率 (%)	企业						标准值					
	行业						企业落点					
总资产报酬率 (%)	企业						标准值					
	行业						企业落点					
资本收益率 (%)	企业						标准值					
	行业						企业落点					
EBITDA 利润 率 (%)	企业						标准值					
	行业						企业落点					
主营业务利润 率(%)	企业						标准值					
	行业						企业落点					

成本费用利润率(%)	企业						标准值					
	行业						企业落点					
成本费用占营业收入比重	企业						标准值					
	行业						企业落点					
盈余现金保障倍数	企业						标准值					
	行业						企业落点					

资料来源：公司财报、上市公司行业数据库、国资委《企业绩效评价标准值 2021》

### 3.2.4 发展能力指标

最近三年，企业营收总体上升，资本增值，现阶段技术投入不多。整体来看，企业具有一定发展能力。

企业发展能力指标		2020年	2019年	2018年	近三年加权平均	2020年变化趋势		国资委公布的最新参考标准值				
								优秀值	良好值	平均值	较低值	较差值
营业收入增长率(%)	企业						标准值					
	行业						企业落点					
资本保值增值率(%)	企业						标准值					
	行业						企业落点					
营业利润增长率(%)	企业						标准值					
	行业						企业落点					
总资产增长率	企业						标准值					

(%)	行业						企业落点					
技术投入比率	企业						标准值					
(%)	行业						企业落点					

资料来源：公司财报、上市公司行业数据库、国资委《企业绩效评价标准值 2021》

### 3.2.5 现金流

最近三年，企业净现金流存在过负数，经营活动净现金流存在过负数。基于现金流的分析认为，企业目前收益质量偏差，现金流对债务的偿付保障能力较弱，资金链断裂风险较大，经营失败宣告破产的可能性不大。

企业现金流	2020 年		2019 年		2018 年	
经营活动产生的现金流量净额（万元）						
投资活动产生的现金流量净额（万元）						
筹资活动产生的现金流量净额（万元）						
现金流量净额（万元）						
现金流相关指标	2020 年		2019 年		2018 年	
	企业	行业	企业	行业	企业	行业
经营活动现金净流量/流动负债						
经营活动现金净流量/总负债						
经营活动现金净流量/营业收入						
经营活动现金净流量/净利润						
经营活动现金净流量/总资产						

资料来源：公司财报、上市公司行业数据库

## 四、风险汇总

企业风险汇总	
偿债能力较弱	
运营效率不佳	
盈利能力偏低	
可能发生资金链断裂	
可能违规或涉诉	

## 附录 报告中指标计算公式

1. 毛利率 (%) =  $(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
2. EBIT = 净利润 + 所得税 + 利息支出
3. EBITD = EBIT + 折旧 + 摊销 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销)
4. EBITD 利润率 (%) =  $\text{EBITD} / \text{营业收入} \times 100\%$
5. 总资产报酬率 (%) =  $\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
6. 净资产收益率 (%) =  $\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
7. 现金回笼率 (%) =  $\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
8. 资产负债率 (%) =  $\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
9. 债务资本比率 (%) =  $\text{总有息债务} / (\text{总有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
10. 总有息债务 = 短期有息债务 + 长期有息债务
11. 短期有息债务 = 短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债 (应付短期债券) + 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款 (付息项)
12. 长期有息债务 = 长期借款, 应付债券 + 长期应付款 (付息项)
13. 担保比率 (%) =  $\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$

14. 经营性净现金流/流动负债 (%) = 经营性现金流量净额 / [(期初流动负债 + 期末流动负债) / 2] × 100%

15. 经营性净现金流/总负债 (%) = 经营性现金流量净额 / [(期初负债总额 + 期末负债总额) / 2] × 100%

16. 存货周转天数 = 360 / (营业成本 / 年初末平均存货)

17. 应收账款周转天数 = 360 / (营业收入 / 年初末平均应收账款)

18. 流动比率 = 流动资产 / 流动负债

19. 速动比率 = (流动资产 - 存货) / 流动负债

20. 保守速动比率 = (货币资金 + 应收票据 + 交易性金融资产) / 流动负债

21. 现金比率 (%) = (货币资金 + 交易性金融资产) / 流动负债 × 100%

22. 扣非净利润 = 净利润 - 公允价值变动收益 - 投资收益 - 汇兑收益 - 资产处置收益 - 其他收益 - (营业外收入 - 营业外支出)

23. 可变现资产 = 总资产 - 在建工程 - 开发支出 - 商誉 - 长期待摊费用 - 递延所得税资产

24. EBIT 利息保障倍数 (倍) = EBIT / 利息支出 = EBIT / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)

25. EBITD 利息保障倍数 (倍) = EBITD / 利息支出 = EBITD / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)

26. 经营性净现金流利息保障倍数 (倍) = 经营性现金流量净额 / 利息支出 = 经营性现金流量净额 / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)

27. 长期资产适合率 (%) = (所有者权益 + 非流动负债) / 流动资产 × 100%