联合资信评估股份有限公司

China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

2024   6

1

```
┌─────────────────────────────────────────────────────────┐
│                   定量分析+定性分析                         │
└─────────────────────────────────────────────────────────┘
```

| 宏观和区域风险 | 行业风险 | 企业基础素质 | 企业管理 | 经营分析 | 未来发展 | | 资产质量 | 盈利能力 | 资本结构 | 现金流量 | 偿债能力 |

```
        ┌──────────┐              ┌──────────┐
        │  经营风险  │              │  财务风险  │
        └──────────┘              └──────────┘
                      ┌──────────────┐
                      │  个体信用级别   │
                      └──────────────┘
                              ◄──── 外部支持分析
                      ┌──────────────┐
                      │  主体信用级别   │
                      └──────────────┘
```

1.

GDP

CPI　PPI

2.

1

GDP　　　GDP

2

/

/

*100%

3

/GDP*100%

/　　　　　　　*100%

1.

2.

3.

4.

5.

6.

/EBITDA　　EBITDA

1.

2.

3.

4.

5.

1.

2.

1

2 "　　　"

"　　　"　　　"　　　"

3

4

5

6

7

8

9

1.

2.

3.

4.

1.

1

2

2.

/

3.

/

1

3

$$= \qquad + \qquad + \qquad \qquad /$$

*100%

2

$$= \quad - \quad - \quad / \quad *100\%$$

$$= \quad + \quad / \quad + \quad + \quad$$

$$*100\%$$

$$= \quad / \quad \times 100\%$$

4.

1

=   /

$$= \quad / \quad + \quad *100\%$$

$$= \quad / \quad *100\%$$

6.

EBITDA

1

$$= \quad / \quad *100\% \qquad [$$

$$= \quad - \quad / \quad *100\%]$$

$$= \quad / \quad \times 100\%$$

2

EBITDA

/EBITDA /

EBITDA EBITDA =EBITDA/

/EBITDA

EBITDA /EBITDA

IPO

7.

10%

8.

1

2　　　　　　　　　　　　　　3

　　　　4

5　　　　　　　　　　　　　　　　　　　　　　　/

　　　　　　　　　　6

　　　　　　　　1

2

3

4

5

1

1.

AAA AA
A BBB BB B CCC CC C AAA CCC
" +" " -"

AAA	
AA	
A	
BBB	
BB	
B	
CCC	
CC	
C	

2.

2

	1 2 = - / ×100%
	2 n =[(/ n)^ 1/(n-1) -1]×100%
	/ + +
	/
	/
	/ ×100%
	+ / + + ×100%
	/ ×100%
	- - / ×100%
	/ ×100%
	/ + + ×100%
	/ + ×100%
	/ ×100%
EBITDA	EBITDA/
/ EBITDA	/ EBITDA
	/ ×100%
	- / ×100%
	/ ×100%
	/

= + + +

= + + + +

= + + +

= +

EBITDA= + + + +

= +