

中诚信国际信用评级报告写作指引

1 本指引制定目的及说明

为规范中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）企业融资评级部评级报告的写作，特制定本指引。本指引仅针对报告写作中的一些基本原则和内容要点加以规范，实际写作中，不同行业及企业的情况复杂多样，需要分析师灵活变通。中诚信国际另有《中诚信国际信用评级报告准则》及《评级报告质量控制与审核制度》对报告格式要求及审核流程等进行规范，请一并参考。

2 报告质量基本要求

2.1 分析与所选用的评级方法和评级标准一致，观点明确，风险揭示准确、充分，报告基调与信用等级和风险揭示相匹配；

2.2 报告内容完整、逻辑严密、论证充分、数据与文字准确且前后一致、行文流畅。

3 报告写作规范及要点

3.1 发行主体概况通常涵盖

3.1.1 企业性质及历史沿革。

3.1.2 股东持股比例，实际控制人背景，近年实际控制人变更情况，注册资本到位情况。

3.1.3 公司主营业务，主要下属企业情况。下属上市公司可重点介绍。

3.1.4 近年财务数据概况。

3.2 行业及区域经济环境

通常需写明行业供需、竞争态势以及政策环境、区域经济环境、近期关注等。总体原则为略写，尤其是公司定期对外发布行业展望及其他特别评论的行业，公众认知度较高，无需过多描述。针对部分较少发债的细分行业可适当增加篇幅。

3.3 竞争及抗风险能力

3.3.1 通常为提炼细分标题，分段论述。言简意赅的阐述企业自身竞争实力、行业或区域市场地位、外部支持等，观点与报告首页保持一致，基调与信用等级相匹配。

3.3.2 须对发行主体的抗风险能力做出结论性评价。

3.4 业务运营

3.4.1 通常按照审计报告中的收入构成或企业提供数据划分业务板块，可依据重要性依次阐述。

3.4.2 分述各项业务的运营主体、运营模式，通常涵盖生产、供应、销售、研发等方面，应充分剖析运营模式的优劣势及未来发展趋势、成本及质量控制的有效性、采购及销售的稳定性及对供应商或销售对象的依赖性、销售回款的及时性及相应的信用风险等。

3.4.3 涉及上市、增发、资产重组等重大事项的应具体阐述。

3.5 战略

通常须涵盖企业的发展规划及在建、拟建的重大项目情况、未来资本支出规模统计。在建的重大项目若在业务运营部分已经涉及，则此处不再赘述。

3.6 管理

3.6.1 就发行主体的产权结构、法人治理结构及管理水平分项阐述。

3.6.2 对特定行业意义重大的因素（如安全因素之于煤炭企业、环保因素之于钢铁企业等）须重点介绍。

3.6.3 充分揭示风险，关注治理结构、管理层风险偏好、关联交易及资金占用情况、对外担保等。

3.6.4 控股股东和/或主要管理人员的背景资料（如有）。

3.7 财务分析

3.7.1 主体评级报告的写作顺序依次为资本结构、盈利能力、现金流、偿债能力，短期融资券债项报告的写作顺序依次为流动性、短期偿债能力。流动性部分不适用于所有行业，由各部门确定所负责行业的报告是否保留该部分，统一执行。

3.7.2 财务分析内容及采用的指标须尽量与已有评级方法相结合。分析财务指标时应酌情进行行业内比较。

3.7.3 财务分析须与受评主体的业务运营情况紧密结合，数据须与前文保持一

致，注重分析而减少数据罗列，且须展望未来趋势。

3.7.4 对于投资控股类企业、经营主体为下属上市公司的企业、对下属公司控制力不强的企业、未进行财务集中管理的企业，须对母公司报表进行分析。

3.7.5 正式分析前须列明审计报告的保留意见、会计师事务所变更情况、报表合并口径的重大变化、分析师进行的报表科目调整等内容。

3.7.6 资本结构部分通常依次涵盖以下内容：

- (1) 总资产的构成、历史变化及原因、未来变化趋势
- (2) 负债的变化，具体分析可分为对有息债务（长、短期债务构成及变化趋势）及无息债务（上下游资金占用情况、稳定性如何）的分析
- (3) 所有者权益的变化及未来变化趋势
- (4) 对资产负债率、总资本化率的分析，尽量进行行业内比较
- (5) 未来的资本支出情况，以及可能引起的债务负担变化
- (6) 如必要，对母公司自身的资产负债情况进行分析
- (7) 资本结构部分的结论

3.7.7 盈利能力部分通常依次涵盖以下内容：

- (1) 收入及成本的构成、历史变化及原因、未来变化趋势
- (2) 对毛利率等盈利指标的分析（指标选取结合评级方法）
- (3) 期间费用的构成、历史变化及原因、未来变化趋势、占收入比重
- (4) 对利润总额、EBITDA 及其相关指标的分析（指标选取结合评级方法）
- (5) 盈利能力部分的结论

3.7.8 现金流部分：

通常应分析经营活动、投资活动、筹资活动现金流的历史变化及原因、未来变化趋势等，需将三类现金流结合起来分析。部分行业或企业可写内容较少，可考虑与偿债能力部分合并。

3.7.9 偿债能力部分：

(1) 债务情况介绍及偿债指标分析，须结合未来资金需求阐述可能的变化趋势。前文已涉及的内容尽量不赘述，指标选取须结合评级方法。

(2) 通常须包含长期债务分布、银行授信、受限资产、对外担保、未决诉讼、重大承诺等与偿债能力密切相关的内容。

(3) 如必要，对母公司自身的偿债能力进行分析。

3.7.10 流动性分析通常涵盖以下内容：

(1) 流动资产构成、主要科目（存货、应收类科目、货币资金等）的变化及原因、未来变化趋势，对各项资产周转率指标进行分析

(2) 流动负债构成、主要科目的变化及原因、未来变化趋势

(3) 对流动比率、速动比率等指标的分析

3.7.11 短期偿债能力分析通常涵盖以下内容：

(1) 债务结构、短期债务变动及原因、未来变化趋势

(2) 对各项短期偿债指标的分析

(3) 银行授信、受限资产、对外担保、未决诉讼、重大承诺等与偿债能力密切相关的内容。