

生产制造行业 法人信用认证方法和模型

(2025-V1.0)



安融信用评级有限公司
ANRONG CREDIT RATING CO.,LTD.

目录

一、生产制造行业法人信用认证依据	1
二、生产制造行业法人信用认证定义	1
三、生产制造行业法人信用认证对象	1
四、生产制造行业法人信用认证适用范围	2
五、生产制造行业法人信用认证等级划分	2
六、生产制造行业分析	3
七、生产制造行业法人信用认证思路	4
八、生产制造行业法人信用认证要素	5
九、生产制造行业法人信用认证指标体系	13
九、本方法模型局限性	15
附录:	17
版权及声明	18

一、生产制造行业法人信用认证依据

安融信用评级有限公司（以下简称“安融评级”）依据有关法律法规及安融评级相关制度的要求，制定了《生产制造行业法人信用认证方法和模型（2025-V1.0）》（以下简称“本方法模型”）。

二、生产制造行业法人信用认证定义

生产制造行业法人信用认证是对生产制造企业和社会活动和经济活动中遵守国家法律法规、履行合同及各项契约的能力和意愿的综合评估。这种评价主要侧重于企业过去的行为表现，旨在通过历史行为来反映其未来的可能表现，但需要注意的是，评价过程中并不包含对企业未来行为的直接预测。法人信用认证是对影响生产制造企业诚信度、履约能力和履约意愿的各种信誉风险因素进行全面分析和研究的过程。该评价旨在向生产制造企业的交易对手、客户、政府相关部门以及其他相关利益方提供关于这些企业在履约行为和履约能力方面的客观、准确信息，以便他们做出明智的决策。

三、生产制造行业法人信用认证对象

依据《国民经济行业分类》（GB/T 4754-2017）的定义，制造业是指“经物理变化或化学变化后成为新的产品，不论是动力机械制造，还是手工制作”，它包括 31 个细分行业，包括农副食品加工业（C13）、食品制造业（C14）、酒、饮料和精制茶制造业（C15）、烟草制造业（C16）、纺织业（C17）、纺织服装、服饰业（C18）、皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业（C19）、木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业（C20）、家具制造业（C21）、造纸和纸制品业（C22）、印刷和记录媒介复制业（C23）、文教、工美、体育和娱乐用品制造业（C24）、石油、煤炭及其他燃料加工业（C25）、化学原料和化学制品制造业（C26）、医药制造业（C27）、化学纤维制造业（C28）、橡胶和塑料制品业（C29）、非金属矿物制品业（C30）、黑色金属冶炼和压延加工业（C31）、有色金属冶炼和压延加工业（C32）、金属制品业（C33）、通用设备制造业（C34）、专用设备制造业（C35）、汽车制造业（C36）、铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业（C37）、电气机械和器材制造业（C38）、计算机、通信和其他电子设备制造业（C39）、仪器仪表制造业（C40）、其他制造业（C41）、废弃资源综合利用业（C42）、金属制品、机械和设备修理业（C43）。

本评级方法模型按照国家相关部门分类和实际法人信用认证需要，界定生产制造行业为生产区域主要位于大陆地区、收入主要来自以上细分类行业的行业总称，或者经安融评级认定适用于本方法模型的生产制造企业。

本方法模型适用的生产制造企业须满足以下条件之一：

1. 受评主体经营范围主要是生产制造企业；
2. 受评主体收入或利润来源于生产制造企业的；

3.如果不满足以上两种情况，但综合考察受评主体的经营模式、资产结构、收入和利润结构，判定该受评主体明显符合生产制造企业经营特征的，我们也将其认定为生产制造企业；

3.安融评级认定适用于该方法模型的其生产制造企业。

需要特别说明的是，若安融评级未来制订其它生产制造子行业法人信用认证方法和模型，一经披露，则该子行业内生产制造企业适用特定的生产制造子行业法人信用认证方法和模型。

四、生产制造行业法人信用认证适用范围

生产制造行业法人信用认证是对生产制造企业主体履约意愿和履约能力的评价，不针对特定债务。评价每年（或在首次招投标时）进行一次，除首次评价外，其它年度或年内的评价视为跟踪评价。

五、生产制造行业法人信用认证等级划分

本方法模型中生产制造行业法人信用认证等级划分为 AAA 级、AA 级、A 级、BBB 级、BB 级、B 级、CCC 级、CC 级、C 级，并设置 D 级以表明评价对象已发生违约。除 AAA 级、D 级等级外，每个法人信用认证等级可用“+”或“-”符号进行微调，分别表示法人信用认证等级略高或略低于本等级。

各等级含义如下：

AAA 级：

企业经营处于非常良好的循环状态，具有极高的经营稳定性和项目承揽及实施能力。在过去的生产、交易过程中，企业严格遵守国家有关法律、法规及政策，全面履行各种承诺和契约，信誉状况极佳，违约风险极低。

AA 级：

企业经营处于良性循环状态，经营稳定性较高，项目承揽及实施能力较强，在过去的生产、交易过程中很好地遵守国家有关法律、法规及政策，较好地履行各种承诺和契约，信誉状况较好，发生违约风险的可能性小。

A 级：

企业经营处于良性循环状态，经营稳定性一般，项目承揽及实施能力一般，在过去的生产、交易过程中基本能够遵守国家有关法律法规及政策，基本可以履行各种承诺及契约，信誉状况一般，履约能力易受内外部不确定因素的影响而产生较大波动，违约风险相对较低。

BBB 级：

企业经营状况与稳定性一般，项目承揽及实施能力较弱，但在遵守法律、法规及政策方面表现尚可。信誉状况存在波动，违约风险有所增加。

BB 级：

企业经营状况与稳定性较差，项目承揽及实施能力明显不足。在履行承诺和契约方面存在较多问题，信誉状况不佳，违约风险较高。

B 级：

企业经营状况与稳定性很差，项目承揽及实施能力非常弱。在履行各种承诺和契约方面有严重违约或失信现象发生，信誉状况很差，违约风险极大。

CCC 级：

企业经营状况极其不稳定，几乎没有项目承揽及实施能力。在遵守法律、法规及政策方面存在严重问题，信誉状况极差，几乎无法履行契约。

CC 级：

企业经营状况极度恶劣，几乎完全丧失项目承揽及实施能力。信誉状况崩溃，违约成为常态。

C 级：

企业处于极度恶性循环状态，完全没有项目承揽及实施能力。企业信誉完全丧失，无法履行任何契约，濒临破产或已破产。

D 级：

特别表明评价对象已发生违约。企业信誉严重受损，无法继续参与招投标活动，可能面临法律诉讼或其他严重后果。

六、生产制造行业分析

制造业水平体现着一个国家的国际竞争力和综合实力。制造业的可持续发展不仅对于国家的经济建设具有重要意义，也是提高生产力和人民生活水平的重要环节。中国是制造业大国，近年来受益于人口红利及廉价的劳动力水平，中国制造业体量位居世界前列，在给自身带来大量就业岗位、极大提升经济增速的同时，也给世界其它国家带来了经济效益。

安融评级在对制造业的运行特征进行全面分析后认为，目前以及未来一段时间内我国制造业的信用风险主要来源于以下几个方面：

1.自主创新能力薄弱

中国制造业的产业增加值虽然已经居世界首位，但由于一直坚持“以市场换技术”的发展策略，在制造技术的发展上存在着“重引进、轻创新”的思想，许多行业只看到短期收益，甚至在一定程度上放弃了自主研发的努力，直接依靠进口外国先进技术，造成中国制造业的技术水平远低于世界先进水平，缺乏具有强大世界影响力的高新技术企业，最终造成许多企业处于价值链低端，关键技术受制于人，在重要技术产品上不具备自主生产的能力，出现技术附加值高的设备必须从欧美等西方发达国家进口不利局面。总之，中国制造业企业自主创新能力方面与发达国家还存在较大差距。

2.产业结构不合理

中国制造业自身因素导致产业自主研发和设计能力严重不足的问题依然突出。虽然产业结构从“十五大”以来进行了调整，并且已有很大改善，但是整体上产业结构依然严重不合理。中国制造业主要以资源密集型产业和劳动密集型产业为主，缺乏技术密集型产业，导致制造业发展比较缓慢。制造业技术水平的提升很大程度上依靠技术密集型产业。中国中低端产业领域竞争激烈，先进技术产业严重落后。目前中国制造业大多处于组装、制造阶段，增值能力有限，附加值较低，许多先进

技术掌握在发达国家手里，中国的制造业只能受制于发达国家，许多制造业企业只能获得少量加工费用，企业获利有限，难以长足发展。另外，制造业企业不能很好的完成引进、消化、吸收和自主创新的整个过程，缺乏相应的资金和技术人才，基本处于仿制、委托代工的低级阶段，不能形成自主创新的制造方式，有些先进技术还要不断的重复引进。

3.企业税负过重

一个国家的税负是指政府的税收收入占 GDP 的比重。相关研究表明，中国制造业企业的平均税负相对较高，其中增值税是主要税种，此外还有土地使用税、企业所得税、城市维护建设税等其它税收。中国制造业企业原本就采取“薄利多销”的盈利方式，但是中国现行税收制度在企业层面表现出“累退”效应：企业规模越大，税负比例越低；企业规模越小，税负比例越高，使许多中小制造业企业发展举步维艰，没有多余的资金投入到研发和创新之中，也无余力进行再投资，发展非常缓慢，很难壮大起来。2020 年以来，我国加大“税收减免”政策的实施力度，显著降低了生产制造业企业尤其是中小微企业的宏观税负，有力支撑科技创新企业、实体经济和中小微企业发展。

4.缺乏品牌竞争力

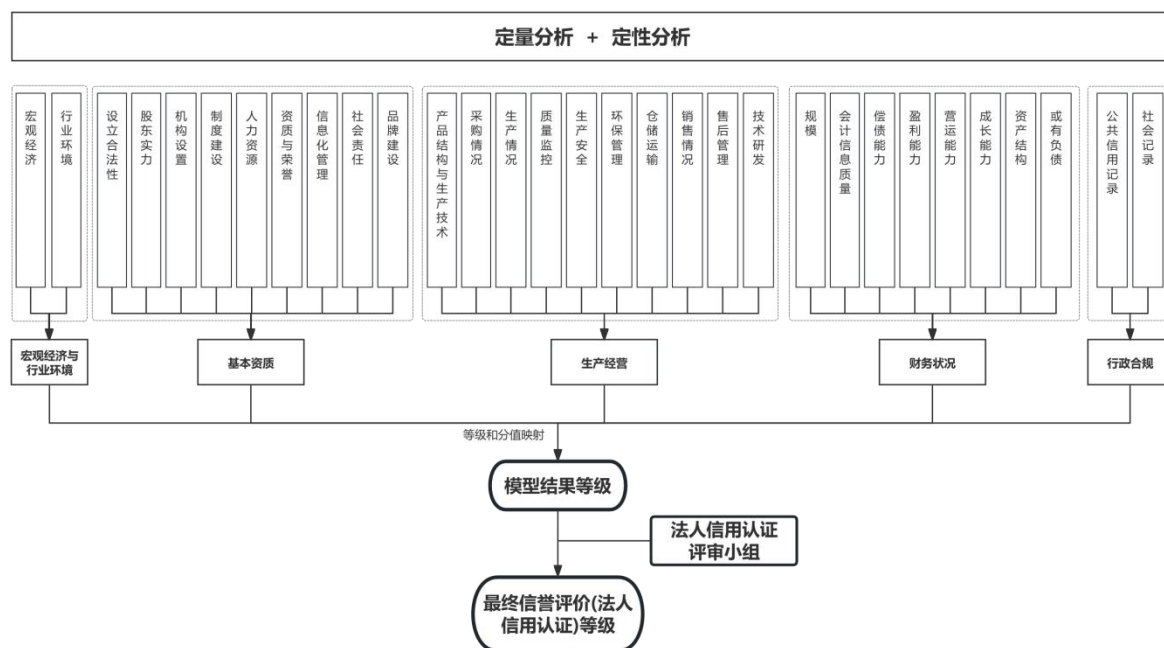
中国实施“引进来，走出去”战略 30 多年，成为了制造业大国，但没有注重建立品牌形象。品牌形象是一个企业走向世界的标志，中国制造业缺乏具有国际影响力的品牌形象。

品牌是一个企业经营理念、产品认可度的集中表现，制造相同的产品，竞争的主体还是企业品牌。中国许多制造业产品与国际知名品牌企业在产品质量、新颖性和创新性等方面都相差不大，甚至有的产品就是中国使用国际知名品牌的流水线制造而成，但由于没有品牌形象，售价却相差十几倍到上百倍；缺乏品牌竞争力，就缺乏市场占有率，创新成果也很难转化为产业活动。因此，中国制造业企业非常需要正视和创造自己的国际品牌形象，提升自身品牌竞争力。

七、生产制造行业法人信用认证思路

本方法模型采用定量分析和定性分析相结合的评价思路对受评主体进行法人信用认证风险评价。具体而言，安融评级在充分考虑生产制造企业所处行业的宏观经济和行业环境、基本资质、生产经营、财务状况及行政合规的基础上，得到受评主体的法人信用认证得分，再根据本方法模型等级和分值映射表，得出受评主体的法人信用认证等级（模型结果等级）。通过本方法模型得出的法人信用认证等级为受评主体的参考法人信用认证等级，仅作为分析师推荐法人信用认证等级以及法人信用认证评审小组评定法人信用认证等级的参考，最终法人信用认证等级由法人信用认证评审小组评定，最终信法人信用认证等级与模型结果等级可能存在差异。

生产制造行业法人信用认证框架图



八、生产制造行业法人信用认证要素

安融评级认为贸易流通业的法人信用认证要素主要有宏观经济和行业环境、基本资质、生产经营、财务状况及行政合规，通过对前述评级要素的分析对贸易流通业进行信用风险评价。

（一）宏观经济和行业环境

宏观经济情况对所有行业都会产生重要影响，进而影响行业内所有企业。制造业作为实体经济主体，其行业发展尤其受到宏观经济发展的影响。此外，产业政策是政府为了实现一定的经济和社会目标而对产业的形成和发展进行干预的各种政策的总和，在全面建设社会主义现代化国家和发展新质生产力的战略指引下，先进制造业将获得更大的政策支持力度。

安融评级主要关注宏观经济和行业环境。

1. 宏观经济

（1）宏观经济状况

宏观经济状况及前景趋势情况，对受评方生产经营和未来发展的影响程度等。制造业细分门类较多，不同的细分行业对宏观环境变化的敏感性不同，故而在评价宏观经济发展对制造业企业的影响时，需要考虑制造业细分行业对宏观环境的敏感程度，通常以相关系数表示，相关系数越高，说明该制造业细分行业对宏观环境的敏感程度越高。此外，不同制造业细分行业周期的强弱程度不同，一般情况下，钢铁、汽车、石化、造船、机械、电力设备和化工等属于强周期行业，酿酒食品、医药和文教用品等属于弱周期行业。通常而言，当宏观经济增长速度较快时，市场需求旺盛，制造业企业的订单增加，有利于企业扩大生产规模和提高盈利能力。反之，经济增速放缓或衰退时，市场需求下降，制造业企业可能面临订单减少、产能过剩等问题。而高通货膨胀率会导致原材料价格上涨、人工成本增加，进而推高企业的生产成本。为了维持利润水平，企业可能需要提高销售价格，

但这又可能抑制市场需求，影响企业的销售量和市场份额。同时市场利率上升，制造业企业的融资成本增加，可能会抑制企业的投资意愿和扩张计划。

（2）宏观经济政策

宏观经济法规环境和宏观经济政策，对受评方生产经营和未来的影响程度等。通常情况下政府往往通过调整税收政策来引导制造业企业的投资方向。例如，对新兴产业和高技术产业给予税收优惠，可以降低这些企业的税负成本，鼓励其加大研发投入和产业升级。同时，对高污染、高能耗的传统产业征收较高的税费，可以促使其转型升级或退出市场。同时政府通过制定和实施产业政策来优化制造业的产业结构。例如，支持战略性新兴产业的发展，培育新的经济增长点；推动传统产业转型升级，提高产业竞争力和可持续发展能力。这些政策有助于制造业企业把握市场机遇，实现转型升级。政策调整可能导致市场需求波动、生产成本变化等不确定性因素增加，影响制造业企业的盈利能力和生存发展。

考量指标主要包括：GDP 增长率、宏观经济增速、经济周期波动、税收财政政策、国民经济结构调整；固定资产投资规模和未来趋势、特定区域的固定资产投资结构、规模及其变化趋势；社会消费品零售总额、物价指数、工资增长率、国际收支状况。

2. 行业环境

（1）产业政策

产业政策具体可分为鼓励发展、一般态度、限制发展和要求淘汰四种。对国家鼓励发展的行业，政策风险较低，进而使信用风险降低。产业政策制定的松紧程度和执行力度通常因行业发展阶段和实际总体供需状况而变化。此外，应关注相关环境支持政策对制造业企业投入和税收补贴方面的影响。考虑因素包括：相关政策和规划对制造业结构、产业布局和产业组织的影响；上下游行业政策变动及由此产生的供需、生产成本和行业经营效率变动。

（2）行业竞争水平

行业整体的竞争格局及发展趋势，对受评方生产经营和未来的影响程度等。一般而言，行业市场化竞争使得资源更趋向于生产效率更高、技术创新能力更强、产品质量更优、产品升级潜力更大、环保和安全性能更好的企业集中。规模小、效率低、技术落后的制造业企业在行业市场化竞争中与客户或合作伙伴的议价能力和定价能力会很低，而高效、技术先进的制造业企业则位居优势。同时缺乏竞争动力、非理性或破坏性竞争对每个市场参与者都不利，制造业行业竞争格局整体平稳、程度适中将有利于行业整体发展。

（二）基本资质

生产制造企业需要具备基本的法定资质，这些基本资质主要包括经营资质和能力资质两大类。经营资质是企业合法经营的基础，主要指统一社会信用代码的营业执照。营业执照是企业开展业务活动的必备条件，确保企业具备从事生产经营活动的合法身份和相应的税务登记。能力资质则证明企业在特定领域内的专业能力或技术实力。此外，企业资质还包括人员素质、技术及管理水平、工程设备、资金及效益情况、承包经营能力和建设业绩等。

安融评级主要关注设立合法性、股东实力、机构设置、制度建设、人力资源、资质与荣誉、信息化管理、社会责任和品牌建设。

1. 设立合法性

(1) 营业执照

企业营业执照是否完全符合国家法律法规要求；所有注册信息是否真实有效、无虚假记载或违法记录。

(2) 相关资质

企业相关展业资质是否齐全，企业是否具备从事特定业务的合法资质和能力。

2. 股东实力

(1) 股权结构

企业的股权结构是否符合行业特征；是否有利于企业的长期发展。

(2) 实控人实力

实控人的资本实力；实控人是否具有核心竞争能力。

3. 机构设置

(1) 组织架构合理性

企业的组织治理结构是否合理；相应机构和人员的职责是否完备、权责是否清晰；能否完全保障企业生产经营活动达到预期效益目标和控制经营、投资等管理环节的主要风险。

(2) 职能分工情况

企业所属职能机构及人员配备的职能分工是否完备清晰；在完成企业生产经营活动时部门间的分工合作表现。

4. 制度建设

(1) 制度完备性

企业是否按照法律法规和公司章程要求建立了完善的管理制度体系；企业是否可在经营期间持续做好经营管理工作。

(2) 制度执行情况

企业管理层和各职能部门是否依据各项管理制度，认真落实、执行企业战略目标以确保经营任务的完成和实现。

5. 人力资源

(1) 员工构成情况

企业的员工结构（包括但不限于岗位结构、年龄结构、性别结构和知识结构）是否合理。

(2) 员工储备情况

企业的员工储备情况是否合理；员工储备能否满足企业未来中长期发展需要。

6. 资质与荣誉

(1) 资质认证情况

企业获得行业各类资质认证的广度和深度。

(2) 荣誉情况

企业获得表彰和荣誉的多寡及含金量。

7. 信息化管理

(1) 信息化程度

企业的信息化水平是否合理；信息化系统能否满足企业未来中长期发展需要。

(2) 信息化管理

企业在加强信息安全意识和技术防护手段，确保信息化管理系统的稳定运行和数据安全等信息管理方面的表现。

8. 社会责任

(1) 纳税情况

企业是否遵章守法、诚信经营；企业是否严格遵守国家税收法律法规，及时、准确、完整地履行纳税义务；企业是否存在逃税、漏税、骗税等违法行为。

(2) 薪酬支付情况

企业是否始终确保在约定的时间内完成薪酬的发放。

9. 品牌建设

(1) 品牌建设情况

企业品牌建设理念；企业拥有品牌在目标市场中享有的知名度和品牌数量情况；品牌在市场上消费者和行业内认可度情况。

(2) 品牌价值

企业拥有的全国知名商标数量；企业品牌在市场上享有的知名度和曝光率情况，消费者和行业内的合作伙伴能否迅速识别并联想到企业的品牌；品牌的资产价值等。

(三) 生产经营

企业的生产经营主要指企业为了获取利润，运用各种生产要素（包括劳动力、资本、土地、技术和信息等），进行生产、流通、服务等经济活动的过程。这一过程涵盖了从产品设计、原材料采购、生产制造、质量控制、市场营销、销售服务到售后支持等各个环节。

安融评级主要关注产品结构与生产技术、采购情况、生产情况、质量监控、生产安全、环保管理、仓储运输、销售情况、售后管理和技术研发。

1. 产品结构与生产技术

(1) 产品多元化

企业是否拥有广泛且多样化的产品线；企业产品是否覆盖了多个市场领域和消费者需求。

(2) 生产技术先进程度

企业是否采用先进的生产设备和技术手段，如自动化生产线、智能制造系统、高精度加工设备等。

2. 采购情况

(1) 采购渠道

企业供应商选择范围情况；能否从不同供应商中比较价格、质量和服务。

(2) 采购价格

企业所支付的采购价格是否高于当前市场上的同类产品或服务的平均价格。

3. 生产情况

(1) 开工率

企业生产活动的进展情况；开工率水平。

(2) 生产设备配置情况

企业生产设备配置是否先进，是否采用最新的技术或经过优化改进的设计；生产线能否显著提升生产效率和产品质量。

4. 质量监控

(1) 产品良率

企业产品良率与行业水平或企业内部设定标准的比较情况。

(2) 产品质量体系

企业是否建立了全面的质量管理体系；质控体系是否覆盖了从产品设计、原材料采购、生产制造、检验检测到售后服务等各个环节，确保产品质量的全程可控。

5. 生产安全

(1) 安全生产制度

企业安全生产制度是否遵循国家和地方的安全生产法律法规、标准规范；企业安全生产制度的完备性、执行和落实情况；企业是否存在重大安全隐患；企业是否采取保障安全生产的措施。

(2) 安全事故情况

企业在一定时期内发生过安全事故及受到安全处罚的情况。

6. 环保管理

(1) 环保制度

企业环保制度是否遵循国家和地方的环保法律法规、标准规范；企业环保制度的完备性、执行和落实情况。

(2) 环保事故情况

企业在一定时期内发生过环保事故及受到环保处罚的情况。

7. 仓储运输

(1) 仓储条件

企业拥有的仓储设施情况，包括货架系统、自动化搬运设备、温湿度控制系统等；仓储条件能否满足各类商品的储存需求，并确保商品在储存过程中保持最佳状态。

(2) 运输情况

企业运输方式的多样化程度和稳健性；运输能力表现，对企业运营的保障能力。

8. 销售情况

（1）客户集中度

客户集中度情况；客户集中度与企业面临的经营风险的相关性。

（2）销售情况

企业销售人员情况；企业产销比情况。

9. 售后管理

（1）售后服务质量

售后服务质量表现；企业能否及时安装、调试产品，确保产品能够正常使用；企业是否主动进行有关使用等方面的技术指导，确保产品在出现故障时能够得到及时修复。

（2）售后人员占比

企业售后人员占员工总数的比例；企业售后服务部门提供售后服务保障的能力；客户满意度情况。

10. 技术研发

（1）研发投入

企业研发投入规模及占收入的比重。

（2）研发人员占比

企业研发人员占员工总数的比例；企业研发部门为开发新产品提供人力资源保障的能力；企业是否有承担研发任务的部门或设置有专门的研发部门。

（四）财务状况

企业财务状况是指一定时期的企业经营活动体现在财务上的资金筹集与资金运用状况，它是企业一定期间内经济活动过程及其结果的综合反映。通过资产状况、债务风险状况、资本投入与积累状况、盈利状况以及现金流转状况等方面所揭示出来的企业基本财务状态，企业财务状况可以从财务角度反映企业经营活动的健康状况，它是企业战略实施的财务后果，是企业内在价值的决定因素，是企业偿债能力的基本保障。

安融评级主要关注规模、会计信息质量、偿债能力、盈利能力、营运能力、成长能力、资产结构和或有负债。

1. 规模

（1）注册资金

企业在工商行政管理机关登记的资本总额，即投资者认缴的全部出资额。企业注册资金越大，表示企业的资本规模越大，实力越强。

（2）流动资产

流动资产是指企业可以在一年内或者超过一年的一个营业周期内变现或者运用的资产，包括：现金、银行存款、有价证券、应收票据、应收账款和存货等。企业流动资产越大，表示企业资产的流动性越大，偿债能力越强。

（3）固定资产

企业固定资产越大，表示企业运营资产的规模越大，企业的信用风险越小。

（4）总资产

企业总资产越大，表示企业资产的规模越大，企业的信用风险越小。

2. 会计信息质量

（1）财务数据质量

财务报告主要包括财务数据和企业财务情况说明。财务数据是企业经营管理成果的综合体现，企业财务情况说明则反映企业财务状况、经营成果等相关信息的真实性、完整性和相关性。财务报告质量直接影响对企业实际经营成果的反映以及企业间财务数据的比较。在对同一行业内的不同企业进行可比分析时，需要注意的是，由于会计政策选择的差异可能导致财务信息不具可比性，需要进行相关调整，然后进行分析，否则将影响对受评对象财务实力的判断。考虑因素包括：财务报表是否真实反映企业经营管理状况，财务数据是否具有可比性以及财务数据的波动性。

3. 偿债能力

（1）流动比率

企业流动比率越高，表示企业资产的流动性越大，偿债能力越强。

（2）速动比率

企业速动比率越高，表示企业资产的流动性越大，偿债能力越强。

（3）资产负债率

企业资产负债率越低，表示企业负债程度越小，杠杆水平越低，债务压力越小，信用风险越小。

（4）现金流动负债比率

企业现金流动负债比率越高，表示企业货币资金覆盖流动负债的程度越大，偿债能力越强。

（5）经营性净现金流利息保障倍数

企业经营性净现金流利息保障倍数越高，表示企业经营性现金流净额覆盖有息债务利息的程度越大，偿债能力越强。

4. 盈利能力

（1）资产净利率

企业资产净利率越高，表示企业经营效益越好，资产组合增值的能力越强，企业发展目标实现的可能性越高，偿债能力越强，信用风险越小。

（2）营业利润率

企业营业利润率越高，表示企业经营效益越好，偿债能力越强，信用风险越小。

（3）毛利率

企业毛利率越高，表示企业经营效益越好，偿债能力越强，信用风险越小。

5. 营运能力

（1）总资产周转率

企业总资产周转率越高，表示企业总资产周转效率越高，企业拥有资产的变现能力越强、利用效率越高，偿债能力越强，信用风险越小。

（2）应收账款周转率

企业应收账款周转率越高，表示企业应收款项的周转效率越高，企业应收账款的变现能力越强、利用效率越高，偿债能力越强，信用风险越小。

（3）存货周转率

企业存货周转率越高，表示企业存货的周转效率越高，企业存货的变现能力越强、利用效率越高，偿债能力越强，信用风险越小。

（4）流动资产周转率

企业流动资产周转率越高，表示企业流动资产的周转效率越高，企业流动资产的变现能力越强、利用效率越高，偿债能力越强，信用风险越小。

6. 成长能力

（1）总资产增长率

企业总资产增长率越高，表示企业总资产成长性越强，财务风险越低，相同经营风险条件下，企业信用风险也越低。

（2）净资产增长率

企业净资产增长率越高，表示企业净资产成长性越强，财务风险越低，相同经营风险条件下，企业信用风险也越低。

（3）净利润增长率

企业净利润增长率越高，表示企业盈利能力越强，财务风险越低，相同经营风险条件下，企业信用风险也越低。

（4）销售额增长率

企业销售额增长率越高，表示企业主营业务收入成长性越强，财务风险越低，相同经营风险条件下，企业信用风险也越低。

7. 资产结构

（1）货币资金盈余率

企业货币资金盈余率越高，表示企业现金流越充沛，获现能力越强，企业财务风险越低，偿债能力越强。

（2）流动资产占比

企业流动资产占比越高，表示企业资产流动性越强，资产结构越好，财务风险越低，企业财务风险越低，偿债能力越强。

（3）固定资产净值率

企业固定资产净值率越高，表示企业固定资产保有率及其稳定性越强，财务风险越低，相同经营风险条件下，企业信用风险也越低。

8. 或有负债

（1）担保比率

企业担保比率越低，表示企业对外承担的风险程度越小，财务风险越低，相同经营风险条件下，企业信用风险也越低。

（五）行政合规

企业的行政合规状况包括企业在工商、税务、银行、海关、公安、法院等国家部门的信用记录，以及企业在社会责任实施、诉讼、仲裁行政处罚、环保、媒体报道等方面的社会信用记录等。另外，企业社会记录表现也是考量企业行政合规状况的因素之一，社会记录状况包括企业参加公益活动记录、劳动与社会保障信息、排放和废弃物的处理是否符合国家有关规定等。

安融评级主要关注公共信用记录和社会记录。

1. 公共信用记录

（1）税收违法案件信息查询记录

企业在税收违法案件信息查询记录中有无违法案件记录。

（2）中国裁判文书网查询记录

企业在中国裁判文书网查询记录中有无不良记录。

（3）法院失信被执行人信息查询记录

企业在法院失信被执行人信息查询记录中有无失信被执行记录。

（4）国家企业信用信息公示系统记录

企业在国家企业信用信息公示系统记录中有无不良记录。

（5）中国海关企业进出口信用信息公示平台查询

企业在中国海关企业进出口信用信息公示平台查询记录中有无不良记录。

（6）征信报告

企业在银行出具的征信报告记录中有无不良记录。

2. 社会记录

（1）参加公益情况

企业参加公益活动的情况。

（2）社会舆情记录

企业社会形象情况；有无重大不良社会舆情记录；企业的危机应对机制。

（3）社会责任履行情况

企业在环境保护、社会公益、经济贡献、员工权益保障等多个方面的社会责任履行表现。

九、生产制造行业法人信用认证指标体系

安融评级本方法模型的指标体系如下：

一级指标	二级指标	三级指标
宏观经济和行业环境 (10%)	宏观经济	宏观经济状况
		宏观经济政策
	行业环境	产业政策
		行业竞争水平
基本资质 (15%)	设立合法性	营业执照
		相关资质
	股东实力	股权结构
		实控人实力
	机构设置	组织架构合理性
		职能分工情况
	制度建设	制度完备性
		制度执行情况
	人力资源	员工构成情况
		员工储备情况
	资质与荣誉	资质情况
		荣誉情况
	信息化管理	信息化程度
		信息化管理
	社会责任	纳税情况
		薪酬支付情况
生产经营 (35%)	产品结构与生产技术	产品多元化
		生产技术先进程度
	采购情况	采购渠道
		采购价格
	生产情况	开工率
		生产设备配置情况
	质量监控	产品良率
		产品质量体系
	生产安全	安全生产制度
		安全事故情况
	环保管理	环保制度
		环保事故情况
	仓储运输	仓储条件
		运输情况
	销售情况	客户集中度
		销售情况
财务状况 (30%)	规模	售后服务质量
		售后人员占比
		研发投入
		研发人员占比
财务状况 (30%)	规模	注册资金
		流动资产
		固定资产

一级指标	二级指标	三级指标
		总资产
	会计信息质量	财务数据质量
	偿债能力	流动比率
		速动比率
		资产负债率
		现金流动负债比率
		经营性净现金流利息保障倍数
	盈利能力	资产净利率
		营业利润率
		毛利率
	营运能力	总资产周转率
		应收账款周转率
		存货周转率
		流动资产周转率
	成长能力	总资产增长率
		净资产增长率
		净利润增长率
		销售额增长率
	资产结构	货币资金盈余率
		流动资产占比
		固定资产净值率
	或有负债	担保比率
行政合规（10%）	公共信用记录	税收违法案件信息查询记录
		中国裁判文书网查询记录
		法院失信被执行人信息查询记录中国
		国家企业信用信息公示系统记录
		海关企业进出口信用信息公示平台查询
		征信报告
	社会记录	参加公益情况
		社会舆情记录
		社会责任履行情况

九、本方法模型局限性

1.安融评级对此类企业的各类评价要素判断，是基于其历史运营情况为基础的，但相关要素及其未来发展对偿债能力的影响可能受外部环境变化而有所不同，因此，本方法模型对此类企业的信用风险评估不能保证准确预测此类企业的未来实际违约风险。

2.本方法模型仅列举了对此类企业评价时需重点考察的评价要素，并未覆盖评价此类企业信用风险时需考虑的全部要素。

3.本方法模型对指标的选取存在人为因素，评价模型中的要素权重代表了对评价要素人为评估的相对重要性，评价模型中包含关键性的定性评估因素，这些因素可能导致本评价方法模型无法全面、准确反映信用风险；同时，法人信用认证评审小组各评审组员在作出自身的判定结论时可能考

虑超出评价方法模型范围的更多因素，因此最终信誉评价（法人信用认证）等级的评定始终带有主观影响的成分。安融评级将定期或不定期审查本方法模型并适时修订。

附录:

指标计算公式

- 1、毛利率 = $(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
- 2、净资产收益率 = $\text{净利润} / \text{平均净资产} \times 100\%$
- 3、期间费用率 = $(\text{管理费用} + \text{销售费用} + \text{财务费用} + \text{研发费用}) / \text{营业收入} \times 100\%$
- 4、资产净利率 = $\text{净利润} \times 2 / (\text{当年末总资产} + \text{上年末总资产}) \times 100\%$
- 5、有息债务 = 短期有息债务 + 长期有息债务
- 6、短期有息债务 = 短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债(付息项) + 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款(付息项) + 流动负债其他项(付息项)
- 7、长期有息债务 = 长期借款 + 应付债券 + 长期应付款(付息项) + 租赁负债 + 其他非流动负债(付息项) + 非流动负债其他项(付息项)
- 8、经营性净现金流利息保障倍数 = $\text{经营性现金流量净额} / \text{计入财务费用的利息支出}$
- 9、资产负债率 = $\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
- 10、流动比率 = $\text{流动资产} / \text{流动负债}$
- 11、速动比率 = $(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
- 12、现金比率 = $(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
- 13、货币资金盈余率 = $(\text{期末货币资金} - \text{期末短期有息债务}) / \text{资产总额} \times 100\%$
- 14、总资产周转率 = $\text{营业收入} \times 2 / (\text{当年末总资产} + \text{上年末总资产})$
- 15、应收账款周转率 = $\text{营业收入} \times 2 / (\text{当年末应收账款} + \text{上年末应收账款})$
- 16、存货周转率 = $\text{营业成本} \times 2 / (\text{当年末存货} + \text{上年末存货})$
- 17、流动资产周转率 = $\text{营业收入} \times 2 / (\text{当年末流动资产} + \text{上年末流动资产})$
- 18、全部债务资本化比率 = $\text{有息债务} / (\text{有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
- 19、现金流动负债比率 = $\text{经营性现金流量净额} / \text{流动负债}$
- 20、营业利润率 = $\text{营业利润} / \text{营业收入} \times 100\%$
- 21、流动资产占比 = $\text{流动资产} / \text{资产总额} \times 100\%$
- 22、应收账款总资产比率 = $\text{应收账款} / \text{资产总额} \times 100\%$
- 23、担保比率 = $\text{对外担保余额} / \text{净资产} \times 100\%$
- 24、固定资产净值率 = $\text{固定资产净值} / \text{固定资产原值} \times 100\%$

版权及声明

本文件的版权归安融信用评级有限公司所有。

本文件包含的所有信息受法律保护，未经安融信用评级有限公司书面授权或许可，任何机构和个人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、转让、修改、传播和转售，或为上述目的存储本文件包含的信息。

安融信用评级有限公司及其雇员不对使用本文件而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

安融信用评级有限公司主要通过公司网站:www.arrating.cn 发布技术政策文件，并对所发布的技术政策文件拥有解释、修订、更新和废止权利。