

# 工程服务行业 信用评级方法和模型

(中国石化供应商信用评级)



## 目录

一、行业界定 .....	1
二、行业分析 .....	1
三、评级思路 .....	2
四、评级要素 .....	3
五、评级指标体系 .....	10
六、打分表 .....	11
七、本方法模型局限性 .....	23
附录: .....	244
版权及声明 .....	255

## 一、行业界定

工程服务一般是指对工程项目的设计、建设、监理、咨询、维护等全过程提供服务，其主要目标是为客户提供高质量的工程服务，满足客户的需求，同时保证工程的安全和可靠性。工程服务行业通常涉及多个领域的工程项目，包括石化工程、建筑工程、电力工程和交通运输工程等。工程服务行业通常被归类为工业等行业分类的一部分。具体来说，它涵盖了工程咨询、工程设计、工程施工、工程监理、工程检测、工程维护等多个方面。

本评级方法按照国家相关部门分类和实际信用评级需要，界定工程服务行业为经营收入主要来自工程服务业务的行业，或者经安融信用评级有限公司（以下简称“安融评级”）信用评级委员会认定适用于该方法模型的工程服务企业。

## 二、行业分析

工程服务行业的水平体现着国家的综合实力。工程服务行业发展水平高、工程服务能力强可以带来的好处是多方面的，强大的工程服务能力意味解决复杂问题的能力，能够高效应对项目中的各种挑战和不确定性，通过高效的项目管理流程和先进的技术手段，合理的资源调配、精确的进度控制和优化的施工方案，可以显著缩短项目的建设周期，帮助被服务对象快速响应市场需求，抢占市场先机，同时推动整个行业的技术进步和发展。工程服务行业主要具有技术密集、综合性强和专业化程度高等特点。

安融评级在对工程服务行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工程服务行业的信用风险主要来源于以下几个方面：

### 1.技术水平待提高和创新能力待加强

工程服务行业对技术水平和创新能力要求较高，需要不断引进和研发新技术。作为工程服务行业主要的服务对象制造业，其产业增加值虽然已经居世界首位，但以往由于一直采取“以市场换技术”的发展策略，在技术的发展上存在着“重引进、轻创新”的思想，造成当前工程服务行业的技术水平与世界先进水平存在差距，创新能力欠缺。

### 2.行业各细分领域发展不均衡

工程服务行业往往涉及多个领域，其发展水平依赖于所服务行业和产业的发展程度。过去一段时间我国建筑行业一直处于加快的发展阶段，相关的工程服务业务的水平也提升较快。而部分制造业的细分行业由于技术水平相对不高，其相关的工程服务业务的水平也提升较慢。因此，行业在各个细分服务领域的发展不均衡。

### 3.整体品牌竞争力不强

工程服务行业的附加值往往依赖于其品牌，品牌是一个企业经营理念、产品认可度的集中表现，提供相同的服务，企业品牌是竞争的维度还是。但我国的工程服务企业过去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，工程服务行业缺乏具有国际影响力的大品牌。品牌问题关系

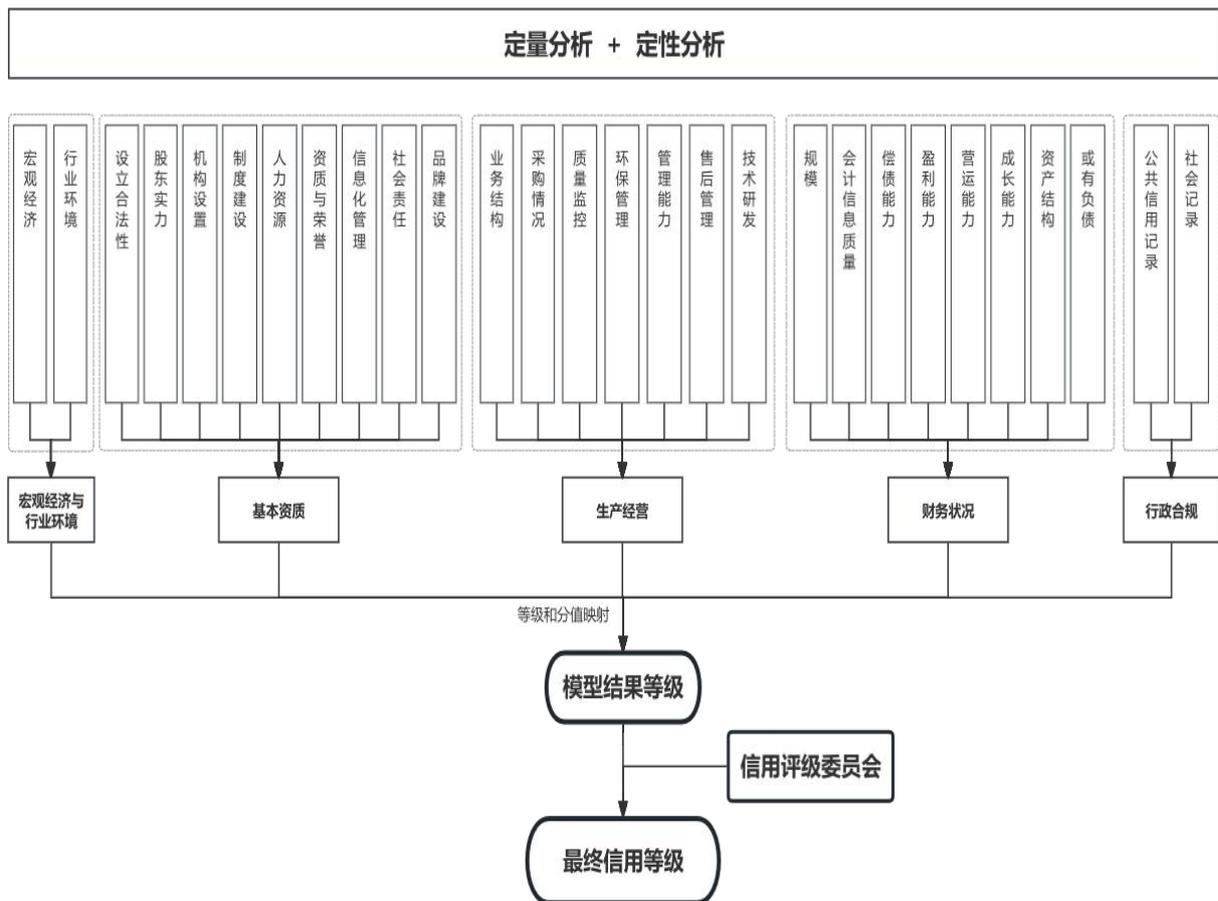
到一个企业未来的发展潜力，但我国企业工程服务的重视程度不够。因此，我国工程服务企业非常有必要从国家发展战略的高度来正视和创造自己的国际品牌形象。

### 三、评级思路

按照《信用评级方法总论》，安融评级对工程服务业的评级思路是：评级对象自身信用风险程度的高低与其面临的经营风险和财务风险密切相关，是二者综合影响的结果。在相同财务风险的情况下，经营风险低的评级对象的信用质量会高于经营风险高的评级对象。同样，在经营风险相同的情况下，财务风险低的评级对象的信用质量也会高于财务风险高的评级对象。

主体信用评级分析首先从宏观经济和行业环境开始，然后对评级对象的基本素质进行分析，接着进行生产经营分析和财务分析，最后结合行政合规的评价情况，在整体考量以上因素的风险后，评价受评主体的个体信用等级。

本方法模型采用定量分析和定性分析相结合的评级思路对受评主体进行信用风险评价，具体而言，安融评级在充分考虑工程服务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，得到受评主体的评级得分，再根据工程服务行业信用评级模型等级和分值映射表，得出受评主体的信用等级（模型结果等级）。通过本方法模型得出的信用等级为受评主体的参考信用等级，仅作为分析师推荐信用等级以及信用评级委员会评定信用等级的参考，最终信用等级由信用评级委员会评定，最终信用等级与模型结果等级可能存在差异。



## 四、评级要素

安融评级认为工程服务行业的信用评级要素主要有以下几个方面：

### （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。工程服务行业作为服务实体经济的主体，其行业发展受到宏观经济的影响较大。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发展进行调控的各种政策的总和，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，工程服务行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）经济增长情况

经济增长情况主要考量宏观经济状况及前景趋势情况，从而对受评方经营和发展的影响程度等。考虑指标包括：GDP 增长率、宏观经济增速、经济周期波动、国民经济的结构调整；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）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发展的影响程度等。

#### 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行业企业投入和税收补贴方面的影响。考虑因素包括：相关政策和规划对行业结构、产业布局和产业组织的影响；上下游行业的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发展的影响程度等。

### （二）基本资质

工程服务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，包括企业法人营业执照、税务登记证、组织机构代码证等，这些证书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。

安融评级主要关注的因素包括：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、品牌建设。

#### 1. 设立合法性

(1) 营业执照

公司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，或是否取得设立批复文件。

2. 股东实力

(1) 股权结构

公司的股权结构是否符合行业特征；是否有利于公司的长期发展。

(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；企业是否可在持续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；员工储备能否满足公司未来中长期发展需要。

6. 资质与荣誉

(1) 资质情况

企业获得行业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。

## 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公司未来中长期发展需要。

### (2) 信息化管理

公司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

公司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；公司是否存在逃税、漏税、骗税等违法行为

### (2) 薪酬支付情况

公司是否始终确保在约定的时间或更早的时间内完成薪酬的发放；员工是否无需担心工资延迟到账的问题。

## 9. 品牌建设

### (1) 品牌建设情况

公司拥有品牌在目标市场中享有的知名度情况，是否无需过多介绍即可被广大消费者所认知和记忆。

### (2) 品牌价值

公司拥有的全国知名商标数量；公司品牌在市场上享有的知名度和曝光率情况，客户和行业内的合作伙伴能否迅速识别并联想到公司的品牌。

### (三) 生产经营

工程服务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，包括企业法人营业执照、税务登记证、组织机构代码证等，这些证书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。

安融评级主要关注产品（业务）结构、采购情况、质量监控、环保管理、管理能力、售后管理和技术研发。

#### 1. 产品（业务）结构

工程服务企业是否拥有广泛且多样化的业务线；公司业务否覆盖了多个市场领域和满足多方面需求。

#### 2. 采购情况

##### (1) 采购渠道

公司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

公司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. 质量监控

### (1) 产品质量体系建立

公司是否建立了全面的质量管理体系；质控体系是否覆盖了从工程设计、工程施工、工程监理、工程检测到工程维护等各个环节，确保工程服务质量的全程可控。

### (2) 产品质量体系运行

公司是否按照已建立的产品质量管理体系执行；质控体系包括的工程设计、工程施工、工程监理、工程检测到工程维护等各个环节执行情况如何。

## 4. 环保管理

### (1) 环保制度

公司环保制度是否遵循国家和地方的环保法律法规、标准规范。

### (2) 环保事故

公司在环保方面的记录情况。

## 5. 管理能力

### (1) 管理团队人员数量

公司拥有管理团队人员数量是否能满足工程服务项目管理活动的需要。

### (2) 管理团队经验

公司拥有管理团队经验是否能满足工程服务项目管理活动的需要。

## 6. 售后管理

### (1) 售后服务质量

售后服务质量表现：公司能否及时安装、调试产品，确保产品能够正常使用；公司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

公司售后人员占员工总数的比例；公司售后服务部门提供售后服务保障的能力。

## 7. 技术研发

### (1) 研发投入

公司研发投入规模及占收入的比重。

### (2) 研发人员占比

公司研发人员占员工总数的比例；公司研发部门为开发新产品提供人力资源保障的能力。

## (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、存货等。企业流动资产越大，表示企业资产的流动性越好，偿债能力越强。

#### (3) 应收账款

企业应收账款越大，表示企业被占用的资金规模越大，从而削弱企业的短期偿债能力。

#### (4) 总资产

企业总资产越大，表示企业资产的规模越大，企业抵御风险的能力越强。

### 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好，短期偿债能力越强。

#### (2) 速动比率

企业速动比率越高，表示企业流动资产的流动性越好，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。

#### (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。

##### (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。

##### (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。

#### 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) 应收账款总资产比率

应收账款总资产比率越高，通常意味着企业在账款回收、资金流转、客户信用管理、销售与收入、资产结构与运营效率等方面可能面临一定的挑战。一般情况下，应收账款总资产比率越高，表示企业应收账款较大，财务风险越大，相同经营风险条件下，企业信用风险越高。

## 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) 证券期货市场失信信息查询记录

公司在证券期货市场失信信息查询记录中有无失信记录。

### (2) 税收违法案件信息查询记录

公司在税收违法案件信息查询记录中有无违法案件记录。

### (3) 中国裁判文书网查询记录

公司在中国裁判文书网查询记录中有无不良记录。

### (4) 法院失信被执行人信息查询记录

公司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。

### (5) 国家企业信用信息公示系统记录

公司在国家企业信用信息公示系统记录中有无不良记录。

(6) 信用中国查询

公司在信用中国查询记录中是否有不良记录。

2. 社会记录

(1) 参加公益情况

公司参加公益活动的频率。

(2) 社会舆情记录

公司社会形象情况；有无重大不良社会舆情记录；公司的危机应对机制。

(3) 社会责任履行情况

公司在环境保护、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。

## 五、评级指标体系

安融评级工程服务行业评级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	经济增长情况	
		宏观经济政策	
	行业环境	产业政策	
		行业竞争水平	
基本资质 (20%)	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	
	品牌建设	品牌建设情况 品牌价值	
	生产经营 (35%)	产品 (业务) 结构	业务多元化
		采购情况	采购渠道
			采购价格
		质量监控	产品质量体系建立
			产品质量体系运行
环保管理		环保制度	
	环保事故		
管理能力	管理团队人员数量		

	售后管理	管理团队经验
		售后服务质量
	技术研发	售后人员占比
		研发投入
财务状况（25%）	规模	研发人员占比
		注册资金
		流动资产
		应收账款
	会计信息质量	总资产
		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
		应收账款总资产比率
或有负债	担保比率	
行政合规（10%）	公共信用记录	证券期货市场失信信息查询记录
		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
		国家企业信用信息公示系统记录
		信用中国查询
	社会记录	参加公益情况
		社会舆情记录
		社会责任履行情况

## 六、打分表

### 1. 定量指标打分表

序号	指标名称	单位	左区间 (可取)	右区间	对应 得分
1	注册资金	万元	0	6	0.2
			6	26	0.3
			26	55	0.4
			55	160	0.5
			160	260	0.6
			260	550	0.7
			550	2600	0.8
			2600	6000	0.9
			6000	+∞	1
2	流动资产	万元	-1000000	20	0.2
			20	40	0.3
			40	80	0.4
			80	200	0.5
			200	400	0.6
			400	4000	0.7
			4000	8000	0.8
			8000	15000	0.9
			15000	+∞	1
3	应收账款	万元	-1000000	5	1
			5	10	0.9
			10	20	0.8
			20	50	0.7
			50	100	0.6
			100	1000	0.5
			1000	2000	0.4
			2000	4000	0.3
			4000	+∞	0.2
4	总资产	万元	-1000000	45	0.2
			45	80	0.3
			80	160	0.4
			160	400	0.5
			400	800	0.6
			800	5000	0.7
			5000	10000	0.8
			10000	40000	0.9

序号	指标名称	单位	左区间 (可取)	右区间	对应 得分
			40000	$+\infty$	1
5	流动比率	倍	0	0.2	0.2
			0.2	0.45	0.3
			0.45	0.7	0.4
			0.7	0.95	0.5
			0.95	1.2	0.6
			1.2	1.45	0.7
			1.45	1.7	0.8
			1.7	1.95	0.9
			1.95	$+\infty$	1
6	速动比率	倍	0	0.15	0.2
			0.15	0.35	0.3
			0.35	0.55	0.4
			0.55	0.75	0.5
			0.75	0.95	0.6
			0.95	1.15	0.7
			1.15	1.35	0.8
			1.35	1.55	0.9
			1.55	$+\infty$	1
7	资产负债率	%	0	45	1.5
			45	50	1.35
			50	55	1.2
			55	60	1.05
			60	65	0.9
			65	70	0.75
			70	75	0.6
			75	80	0.45
			80	$+\infty$	0.3
8	现金流负债比率	倍	$-\infty$	0.1	0.1
			0.1	0.15	0.15
			0.15	0.2	0.2
			0.2	0.25	0.25
			0.25	0.3	0.3
			0.3	0.35	0.35
			0.35	0.4	0.4
			0.4	0.45	0.45
			0.45	$+\infty$	0.5
9	经营性现金流利息保障倍数	倍	$-\infty$	0.5	0.2
			0.5	1.5	0.3

序号	指标名称	单位	左区间 (可取)	右区间	对应 得分
			1.5	2.5	0.4
			2.5	3.5	0.5
			3.5	4.5	0.6
			4.5	5.5	0.7
			5.5	6.5	0.8
			6.5	7.5	0.9
			7.5	+∞	1
10	资产净利率	%	-∞	-0.5	0.2
			-0.5	1	0.3
			1	2.5	0.4
			2.5	4	0.5
			4	5.5	0.6
			5.5	7	0.7
			7	8.5	0.8
			8.5	10.5	0.9
10.5	+∞	1			
11	营业利润率	%	-∞	0.5	0.2
			0.5	2	0.3
			2	4	0.4
			4	6	0.5
			6	8	0.6
			8	10	0.7
			10	12	0.8
			12	14	0.9
14	+∞	1			
12	毛利率	%	-∞	7	0.2
			7	12	0.3
			12	13	0.4
			13	14	0.5
			14	15	0.6
			15	16	0.7
			16	20	0.8
			20	25	0.9
25	+∞	1			
13	总资产周转率	次	-∞	0.5	0.2
			0.5	1.2	0.3
			1.2	1.9	0.4
			1.9	2.6	0.5
			2.6	3.3	0.6

序号	指标名称	单位	左区间 (可取)	右区间	对应 得分
			3.3	4	0.7
			4	4.7	0.8
			4.7	5.4	0.9
			5.4	+∞	1
14	应收账款周转率	次	-∞	1	0.2
			1	2.5	0.3
			2.5	4	0.4
			4	5.5	0.5
			5.5	7	0.6
			7	8.5	0.7
			8.5	10	0.8
			10	11.5	0.9
			11.5	+∞	1
15	存货周转率	次	-∞	0.5	0.1
			0.5	3.5	0.15
			3.5	5	0.2
			5	8	0.25
			8	10	0.3
			10	12	0.35
			12	15	0.4
			15	18	0.45
			18	+∞	0.5
16	流动资产周转率	次	-∞	0.6	0.2
			0.6	2	0.3
			2	3.2	0.4
			3.2	4.5	0.5
			4.5	6	0.6
			6	7.5	0.7
			7.5	8.5	0.8
			8.5	10	0.9
			10	+∞	1
17	总资产增长率	%	--∞	-7	0.2
			-7	-2	0.3
			-2	0.5	0.4
			0.5	3	0.5
			3	5.5	0.6
			5.5	8	0.7
			8	10.5	0.8
			10.5	13	0.9

序号	指标名称	单位	左区间 (可取)	右区间	对应 得分
			13	+∞	1
18	净资产增长率	%	-∞	-12	0.2
			-12	-8	0.3
			-8	-4	0.4
			-4	0	0.5
			0	4	0.6
			4	8	0.7
			8	12	0.8
			12	16	0.9
			16	+∞	1
19	净利润增长率	%	-∞	-50	0.2
			-50	-38	0.3
			-38	-26	0.4
			-26	-14	0.5
			-14	-2	0.6
			-2	10	0.7
			10	22	0.8
			22	34	0.9
			34	+∞	1
20	销售额增长率	%	-∞	-24	0.2
			-24	-16	0.3
			-16	-8	0.4
			-8	0	0.5
			0	8	0.6
			8	16	0.7
			16	24	0.8
			24	32	0.9
			32	+∞	1
21	货币资金盈余率	%	-∞	-10	0.2
			-10	-5	0.3
			-5	0	0.4
			0	5	0.5
			5	10	0.6
			10	15	0.7
			15	20	0.8
			20	25	0.9
			25	+∞	1
22	流动资产占比	%	0	20	0.2
			20	30	0.3

序号	指标名称	单位	左区间 (可取)	右区间	对应 得分
			30	40	0.4
			40	50	0.5
			50	60	0.6
			60	70	0.7
			70	80	0.8
			80	90	0.9
			90	100	1
23	应收账款总资产比率	%	0	20	1
			20	30	0.9
			30	40	0.8
			40	50	0.7
			50	60	0.6
			60	70	0.5
			70	80	0.4
			80	85	0.3
			85	100	0.2
24	担保比率	%	0	5	0.5
			5	15	0.45
			15	25	0.4
			25	35	0.35
			35	45	0.3
			45	55	0.25
			55	65	0.2
			65	75	0.15
			75	+∞	0.1

## 2. 定性指标打分表

序号	指标名称	评分细则	对应 得分
1	经济增长情况	未来一年宏观经济对企业形成很强的支持，企业受宏观经济周期影响很小，预计中长期宏观经济将继续保持很强的稳定性	2
		未来一年宏观经济对企业具有一定的支持，宏观经济形势变化时，企业或会受到一定影响，预计中期宏观经济形势波动不大	1
		未来一年宏观经济对企业具有明显的负面的影响，企业对宏观经济周期高度敏感，或已受到外部冲击显著影响	0
2	宏观经济政策	未来一年宏观经济政策对企业形成很强的支持，企业受宏观经济相关政策影响很小，预计中长期宏观经济政策将继续保持很强的稳定性	2
		未来一年宏观经济政策对企业具有一定的支持，宏观经济政策变化时，企业或会受到一定影响，预计中期宏观经济政策较为稳定	1

序号	指标名称	评分细则	对应得分
		未来一年宏观经济政策对企业具有明显的负面的影响，企业对宏观经济相关政策高度敏感，或已受到政策冲击显著影响	0
3	产业政策	相关政策、规划和上下游行业的政策变动对行业发展很有利	3
		相关政策、规划和上下游行业的政策变动对行业发展有一定影响	1.5
		相关政策、规划和上下游行业的政策变动对行业发展很不利	0
4	行业竞争水平	行业高度集中，进入壁垒很高，企业没有价格压力或非常有限，预计中长期竞争水平很低	3
		市场中有一些竞争者，但仍存在一定的进入壁垒，企业目前价格压力一般，但预计中长期会出现价格压力	1.5
		市场高度分散，没有或很少的进入壁垒，企业存在很大的价格压力	0
5	营业执照	公司营业执照完全符合国家法律法规要求，所有注册信息真实有效，无虚假记载或违法记录。	1
		公司营业执照基本符合法律法规要求，但可能在某些细节上存在小瑕疵或不够完善的地方	0.5
		公司营业执照存在虚假记载、过期未续、经营范围违法等违规行为	0
6	相关资质	企业相关展业资质齐全	1
		企业在较不重要的展业资质上存在部分缺失	0.5
		企业在重要的展业资质上存在缺失	0
7	股权结构	股权结构非常符合行业特征，十分有利于公司的长期发展	0.5
		股权结构比较符合行业特征，较有利于公司的长期发展	0.25
		股权结构不符合行业特征，对公司的长期发展不利	0
8	实控人实力	实控人实力雄厚，具有极强核心竞争能力	0.5
		实控人实力一般，具有一定核心竞争能力	0.25
		实控人实力一般，核心竞争能力很弱	0
9	组织架构合理性	企业的组织治理结构非常合理，相应机构和人员的职责完备、权责清晰，能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	0.5
		企业的组织治理结构比较合理，相应机构和人员的职责较为完备、权责较为清晰，能基本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	0.25
		企业的组织治理结构比较不合理，相应机构和人员的职责不完备或权责不清晰，不能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	0
10	职能分工情况	企业所属职能机构及人员配备的职能分工非常完备清晰，在完成企业生产经营活动时表现优秀	0.5
		企业所属职能机构及人员配备的职能分工较为完备清晰，在完成企业生产经营活动时表现一般	0.25
		企业所属职能机构及人员配备的职能分工较为模糊，在完成企业生产经营活动时表现较差	0
11	制度完备性	企业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，预期可在持续经营期间持续做好经营管理工作	1
		企业管理制度体系的完备程度一般，预期可在持续经营期间执行经营管理工作	0.5
		企业管理制度体系的完备程度较差，预期在持续经营期间不能完全胜任经营管理工作	0

序号	指标名称	评分细则	对应得分
12	制度执行情况	企业管理层和各职能部门依据各项管理制度，认真落实、执行企业战略目标，确保经营任务的完成和实现	1
		企业管理层和各职能部门基本上依据各项管理制度，努力落实、执行企业战略目标	0.5
		企业管理层和各职能部门不能依据各项管理制度，落实、执行企业战略目标	0
13	员工构成情况	企业的员工结构（包括但不限于年龄结构、性别结构和知识结构）非常合理	1
		企业的员工结构（包括但不限于年龄结构、性别结构和知识结构）较为合理，但存在些微不均衡之处	0.5
		企业的员工结构（包括但不限于年龄结构、性别结构和知识结构）较为不合理，存在很多不均衡之处	0
14	员工储备情况	企业的员工储备情况非常合理，能够满足公司未来中长期发展需要	0.5
		企业的员工储备情况比较合理，能够满足公司短期内发展需要	0.25
		企业的员工储备情况比较不合理，不能够满足公司发展需要	0
15	资质情况	企业获得绝大多数行业资质认证	5
		企业获得一定数量的行业资质认证	2.5
		企业获得少量行业资质认证	0
16	荣誉情况	企业获得很多表彰和荣誉	2
		企业获得一定数量的表彰和荣誉	1
		企业获得少量表彰或荣誉	0
17	信息化程度	企业的信息化水平十分合理，能满足公司未来中长期发展需要	1
		企业的信息化水平比较合理，能满足公司短期发展需要	0.5
		企业的信息化水平不合理（过高或过低），不能满足公司发展需要	0
18	信息化管理	公司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好	0.5
		公司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一般	0.25
		公司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差	0
19	纳税情况	公司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，无逃税、漏税、骗税等违法行为	1
		公司能够按照税收法律法规的要求进行纳税申报和缴纳税款，但可能在某些细节或特定环节上存在不够严谨或完善的情况	0.5
		公司存在逃税、漏税、骗税等违法行为，严重违反国家税收法律法规，损害国家税收利益和社会公平正义	0
20	薪酬支付情况	公司始终确保在约定的时间或更早的时间内完成薪酬的发放，员工无需担心工资延迟到账的问题	1
		公司大多数时候能够按时支付薪酬，但偶尔可能存在因某些原因导致的延迟情况	0.5
		公司经常出现薪酬支付延迟的情况	0
21	品牌建设情况	品牌在目标市场中享有高度的知名度，无需过多介绍即可被广大消费者所认知和记忆	1
		品牌在市场中具有一定的知名度，但尚未达到广泛认知的程度，需要进一步提升	0.5
		品牌在市场上缺乏知名度	0
22	品牌价值	公司拥有多个全国知名商标，公司品牌在市场上享有高度的知名度和曝光率，无论是消费者还是行业内的合作伙伴都能迅速识别并联想到公司的品牌	1

序号	指标名称	评分细则	对应得分
		公司品牌在市场上具有一定的知名度，但尚未达到广泛认知的程度，部分消费者或合作伙伴可能对公司品牌不太熟悉	0.5
		公司品牌在市场上缺乏足够的知名度和曝光率，消费者和合作伙伴很难将公司品牌与具体的产品或服务联系起来	0
23	产品多元化	公司拥有广泛且多样化的产品线，覆盖了多个市场领域和消费者需求	3
		公司的产品线虽然涵盖了一定的市场领域，但相对较为有限，未能全面覆盖所有潜在市场	1.5
		公司的产品线非常有限，几乎只专注于某一特定市场领域，缺乏多样化的产品组合	0
24	采购渠道	公司拥有广泛的供应商选择范围，能够从不同供应商中比较价格、质量和服务	1
		公司的供应商选择范围相对有限，缺乏足够的多样性	0.5
		公司几乎没有选择供应商的余地，只能依赖于少数几家供应商	0
25	采购价格	公司所支付的采购价格明显高于当前市场上的同类产品或服务的平均价格	0
		公司所支付的采购价格与当前市场上的同类产品或服务的平均价格相当，处于合理的市场价格范围内	0.5
		公司所支付的采购价格明显低于当前市场上的同类产品或服务的平均价格	1
26	产品质量体系建立	公司建立了全面的质量管理体系，覆盖了从工程设计、工程施工、工程监理、工程检测到工程维护等各个环节，确保质量的全程可控	3
		公司建立了基本的质量管理框架，但可能在一些环节上存在制度不足	1.5
		公司可能缺乏全面的质量管理体系，导致存在明显的质量漏洞	0
27	产品质量体系运行	公司已经按照已建立的产品质量管理体系执行；质控体系包括的工程设计、工程施工、工程监理、工程检测到工程维护等各个环节执行情况良好。	5
		公司基本按照已建立的产品质量管理体系执行；质控体系包括的工程设计、工程施工、工程监理、工程检测到工程维护等各个环节执行情况一般。	2.5
		公司未完全按照已建立的产品质量管理体系执行；质控体系包括的工程设计、工程施工、工程监理、工程检测到工程维护等各个环节执行情况差。	0
28	环保制度	公司环保制度严格遵循国家和地方的环保法律法规、标准规范	1
		公司环保制度在大多数情况下能够遵循国家和地方的环保法律法规、标准规范，但在某些细节上可能存在疏漏或执行不够严格的情况	0.5
		公司环保制度严重违反国家和地方的环保法律法规、标准规范，存在重大环保违法违规行为	0
29	环保事故	公司在环保方面保持了良好的记录，环保事故发生的次数极少或几乎没有	1
		公司在一定时期内虽然发生了环保事故，但事故发生的频率处于同行业或公司自身历史平均水平的正常范围内，没有呈现出明显的上升趋势	0.5
		公司在一定时期内发生了多起环保事故，事故发生的频率远高于同行业或公司自身历史平均水平	0
30	管理团队人员数量	公司拥有管理团队人员数量能较好满足工程服务项目管理活动的需要	5
		公司拥有管理团队人员数量基本能满足工程服务项目管理活动的需要	2.5
		公司拥有管理团队人员数量不能满足工程服务项目管理活动的需要	0
31	管理团队经验	公司拥有管理团队经验能较好地满足工程服务项目管理活动的需要	8
		公司拥有管理团队经验能基本满足工程服务项目管理活动的需要	4

序号	指标名称	评分细则	对应得分
		公司拥有管理团队经验不能满足工程服务项目管理活动的需要	0
32	售后服务质量	售后服务质量好：及时安装、调试产品，确保产品能够正常使用，主动进行有关使用等方面的技术指导确保产品，及时在出现故障时能够得到及时修复。	2
		售后服务质量一般：安装、调试产品，确保产品能够正常使用，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。	1
		售后服务质量差：不能及时安装、调试产品以确保产品能够正常使用，不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。	0
33	售后人员占比	公司售后人员占员工总数的比例较高，从而为售后服务提供较充裕的人力资源保障	1
		公司售后人员占员工总数的比例一般，从而为售后服务提供人力资源保障能力一般	0.5
		公司售后人员占员工总数的比例较低，从而为售后服务提供人力资源保障能力较弱	0
34	研发投入	公司研发投入较大，占收入的比重较高	2
		公司研发投入一般，占收入的比重一般	1
		公司研发投入较小，占收入的比重较低	0
35	研发人员占比	公司研发人员占员工总数的比例较高，从而为开发新产品提供较充裕的人力资源保障	2
		公司研发人员占员工总数的比例一般，从而为开发新产品提供人力资源保障能力一般	1
		公司研发人员占员工总数的比例较低，从而为开发新产品提供人力资源保障能力较弱	0
36	会计信息质量	会计信息质量较好	2
		会计信息质量一般	1
		会计信息质量无法保障	0
37	证券期货市场失信信息查询记录	公司在证券期货市场失信信息查询记录中无失信记录	1
		公司在证券期货市场失信信息查询记录中无重大失信记录	0.5
		公司在证券期货市场失信信息查询记录中出现重大失信记录	0
38	税收违法案件信息查询记录	公司在税收违法案件信息查询记录中无违法案件记录	1
		公司在税收违法案件信息查询记录中无重大违法案件记录	0.5
		公司在税收违法案件信息查询记录中出现重大违法案件记录	0
39	中国裁判文书网查询记录	公司在中国裁判文书网查询记录中无不良记录	1
		公司在中国裁判文书网查询记录中无重大不良记录	0.5
		公司在中国裁判文书网查询记录中出现重大不良记录	0
40	法院失信被执行人信息查询记录	公司在法院失信被执行人信息查询记录中无失信被执行记录	1
		公司在法院失信被执行人信息查询记录中无重大失信被执行记录	0.5
		公司在法院失信被执行人信息查询记录中出现重大失信被执行记录	0
41	国家企业信用信息公示系统记录	公司在国家企业信用信息公示系统记录中无不良记录	1
		公司在国家企业信用信息公示系统记录中无重大不良记录	0.5
		公司在国家企业信用信息公示系统记录中出现重大不良记录	0
42	信用中国查询	公司在信用中国查询记录中无不良记录	1
		公司在信用中国查询记录中无重大不良记录	0.5

序号	指标名称	评分细则	对应得分
		公司在信用中国查询记录中出现重大不良记录	0
43	参加公益情况	公司积极参加公益活动，参加次数较多	1
		公司参加公益活动，但次数较少、	0.5
		公司很少参加或不参加公益活动	0
44	社会舆情记录	公司社会形象较好，无不良社会舆情记录，建立较好的危机应对机制	1
		公司社会形象一般，无重大不良社会舆情记录，建议危机应对机制	0.5
		公司出现较严重的负面舆情	0
45	社会责任履行情况	公司在环境保护、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情况较好	2
		公司在环境保护、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情况一般	1
		公司在环境保护、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情况较差	0

信用评级模型等级和分值映射表

基本信用等级	对应分值
AAA	$S \geq 80$
AA+	$80 > S \geq 75$
AA	$75 > S \geq 68$
AA-	$68 > S \geq 65$
A+	$65 > S \geq 60$
A	$60 > S \geq 57$
A-	$57 > S \geq 53$
BBB+	$53 > S \geq 50$
BBB	$50 > S \geq 48$
BBB-	$48 > S \geq 46$
BB+	$46 > S \geq 44$
BB	$44 > S \geq 42$
BB-	$42 > S \geq 40$
B+	$40 > S \geq 38$
B	$38 > S \geq 36$
B-	$36 > S \geq 34$
CCC+	$34 > S \geq 33$
CCC	$33 > S \geq 32$
CCC-	$32 > S \geq 31$
CC+	$31 > S \geq 30$
CC	$30 > S \geq 29$
CC-	$29 > S \geq 28$
C+	$28 > S \geq 27$
C	$27 > S \geq 26$
C-	$26 > S$

基本信用等级	对应分值
D	受评对象有严重不良记录或已经违约

## 七、本方法模型局限性

1.安融评级对此类公司的各类评级要素判断，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，本方法模型对此类公司的信用风险评估不能保证准确预测此类公司的未来实际违约风险。

2.本方法模型仅列举了对此类公司评级时需重点考察的评级要素，并未覆盖评价此类公司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，评级模型中的要素权重代表了对评级要素人为评估的相对重要性，评级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级方法模型无法全面、准确反映信用风险；同时，信用评级委员会各评审委员在作出自身的判定结论时可能考虑超出评级方法模型范围的更多因素，因此最终信用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 (倍) =  $\text{经营性现金流量净额} / \text{计入财务费用的利息支出}$
- 9、资产负债率 =  $\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
- 10、流动比率 =  $\text{流动资产} / \text{流动负债} \times 100\%$
- 11、速动比率 =  $(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债} \times 100\%$
- 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](http://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。