

Themis A股、新三板、发债、港股公司 公司财务风险预警评级报告（公司个体评级报告）

序号	报告名称	报告时间	覆盖公司数
1	XX公司（A股）财务风险预警评级报告	2022年度、2023年1~4季度	5462
2	XX公司（新三板）财务风险预警评级报告	2022年度、2023年2、4季度	6782
3	XX公司（发债）财务风险预警评级报告	2022年度、2023年2、4季度	5752
3	XX公司（港股）财务风险预警评级报告	2022年度、2023年1~4季度	1970

说明：

1. Themis A股、新三板、发债、港股公司财务风险预警评级报告依托国际最尖端的Themis纯定量现金流异常值财务风险预警评级技术为支撑，在对A股、新三板、发债、港股等公开报表公司每年、每季度财务报表数据进行长期、全面的财务风险预警评级后，出具的A股、新三板、发债、港股公司每家实体公开报表公司财务风险预警评级报告。

Themis纯定量现金流异常值财务风险预警评级技术由国家智库——中国商务部国际贸易经济合作研究院于2005年从国际引进中国。

2. 每份财务风险预警评级报告内容专业、详实，全面阐述了每个被评估公司的财务风险等级、财务风险得分、公司近3年财务风险变化趋势、安全状况分析、公司各风险点分析、违约概率、公司在本行业财务风险得分排名情况，未来1个季度、未来一年的公司违约风险预测，以及被评估公司实时舆情数据。每份被评估公司报告共计50页左右。

3. 报告提供时间：在被评估公司发布年度、一季度、半年度、三季度财务报告后24小时内提供。

4. 报告范围：所有A股、新三板、发债、港股公司的每家实体公司均可出具报告，包括28个一级实体行业的所属全部公司和119个二级实体行业的所属全部公司，总体被评估公司数量20000余家。

5. Themis 公司财务风险预警评级报告广泛应用于金融信贷风控、股市债市投资、保险信托风控、担保租赁保理风控、企业赊销管理、企业投资管理、企业内控管理、政府部门监管等领域，机构和个人均可使用。

6. 使用方可直接登录线上Themis系统平台，直接下载选定公司的财务风险预警评级报告，使用简便快捷，并可使用Themis系统其他各项专业应用功能。

7. 订阅和合作请与我们联系：

赛弥斯信用管理（北京）有限公司 联系人：禹金宏 电话：13801073198 微信号：yujinhong618

邮箱：yujinhong@themisrating.com

报告样本附后（截图）



公司名称：河南豫联能源集团有限责任公司
 所属行业：工业金属
 主体等级：D(☆)
 报告年份：2019年（年报）
 评级单位：赛弥斯信用管理（北京）有限公司
 发布单位：商务部研究院信用评级与认证中心
 报告日期：2023年02月07日

目录
CONTENTS

一、概况数据 5

二、总体评级状况 6

1. 公司财务安全总体状况 6

2. 公司财务安全评级得分同比分析 6

3. 公司2019年各项财务安全指标得分情况 7

三、财务安全指标评析 8

1. 运营周转变化合理度得分：0分(★) 8

2. 金融债务销售比得分：0分(★) 9

3. 金融债务不健全度得分：0分(★) 10

4. 实物性资产周转率得分：9分(★★★★★) 11

5. 投资资产效率得分：3分(★★★) 13

6. 无形资产效率得分：0分(★) 13

7. 经常收支比率得分：0分(★) 14

8. 异常系数得分：2分(★) 15

9. Themis支付余力系数得分：0分(★) 16

10. 成本体系得分：3分(★★) 17

11. 资产系数得分：0分(★) 19

四、减分处理 20

附件1：评级等级说明 21

附件2：公司主要财务数据 22

附件3：公司主要财务数据及财务指标 41

附件4：Themis异常值分析模型指标说明 41

附件5：现金流量附注 41

一、概况数据

财务安全指标	二级关键指标	2019.12	2018.12	2017.12	2016.12
运营周转变化合理度	周转期(月)	-16.27	-10.59	-10.23	-8.24
	周转期变化量(月)	-6.04	-2.36	2.01	4.01
	票据周转期(月)	25.19	13.86	14.48	11.35
	货币资金销售比	2.17	1.3	0.91	1.23
金融债务销售比	借款对月营销比率(月)	35.93	14.45	12.8	8.5
金融债务不健全度	借款变化不健全度(月)	9.21	3.94	2.4	0.25
存货周转变化度	存货周转变化度(比值)	1.15	0.82	1.18	0.82
固定资产周转变化度	固定资产周转变化度(比值)	1.78	1.14	0.91	0.69
投资资产效率	投资效率(比值)	-0.01	-0.03	-0.01	0.01
无形资产效率	无形资产变化度(比值)	1.96	1.19	0.83	0.66
经常收支比率	经常收支比率(%)	76.61	79.55	84.85	100.84
	三年平均经常收支比率(%)	80.9	88.39	91.07	92.13
异常系数	异常系数(比值)	1.12	1.01	1.23	0.31
Themis支付余力系数	可支配资本与月销售额比率	-10.78	-3.66	1.14	1.8
	年销售额与总资产比(比值)	0.26	0.53	0.47	0.59
成本体系	成本体系(%)	1.12	4.68	0.8	0.78
资产系数	资产系数(比值)	4.15	2	2.28	1.82



结论：

从公司近三期得分来看，公司三期得分均在40分以下，说明公司存在隐患较为严重，存在巨大财务风险，财务脆弱，受经济环境和经济条件的影响较大，应密切关注其财务状况，必要时采取相应防范措施。

3、公司2019年各项财务安全指标得分情况

财务安全指标得分									
年月		2019.12		2018.12		2017.12		2016.12	
项目评分	分值	得分	预警	得分	预警	得分	预警	得分	预警
1	运营周转变化合理度	10	0	*	5		5	0	*
2	金融债务销售比	10	0	*	0	*	0	*	2
3	金融债务不健全度	10	0	*	4		6	10	
4	实物性资产周转率	10	9		10		9	10	
	存货周转变化度	5	4		5		4	5	
	固定资产周转变化度	5	5		5		5	5	
5	投资资产效率	5	3		3		3	3	
6	无形资产效率	5	0	*	2	*	3	3	



11、资产系数得分：0分（★）

评分项目	2019.12	2018.12	2017.12	2016.12
资产系数合理度	0	0	0	2



解释：

这是分析公司资产与销售关系、以及资产安全性的多维分析指标。当公司资产结构和资产效率不匹配时，公司面临资金结构和资产结构的多重风险。如资产系数过小，公司资金压力将过大，抗风险能力差；如资产系数过大，公司资产使用效率低，存在资产泡沫化和系统性风险。资产系数是分析公司财务安全性的重要指标。

附件1：评级等级说明

风险程度	等级	对应评分	结论
安全级	AAA	91-100	被评主体具有最高的信用质量、最低的预期信用风险、最强的财务安全质量和偿付能力，投融资价值非常高。
	AA	81-90	被评主体具有极高的信用质量、极低的预期信用风险、极强的财务安全质量和偿付能力，投融资价值很高。
	A	71-80	被评主体具有高的信用质量、低的预期信用风险、强健的财务安全质量和偿付能力，投融资价值高，抵御风险的能力较强。
	BBB	61-70	被评主体具有良好的信用质量、抵御风险的能力较强，基本没有财务风险，但就个别情况需进行关注，有时易受环境和经济变动影响，投融资价值较高。
关注级	BB	51-60	被评主体具有一定的风险防范能力，但防范能力比较脆弱，信用风险正在形成，就个别问题需要关注，应定期观察其趋势。此级别不属于投资级别。
可疑级	B	41-50	被评主体具有一定的风险防范能力，但防范能力已经非常脆弱，信用风险已经形成，可能已经影响该公司的偿付和财务状况。就某些问题需要重点关注，应随时观察其趋势。
风险级	CCC	31-40	被评主体财务脆弱，违约可能性很高，受经济环境和经济条件的影响较大，存在很高财务风险，上市公司有ST可能性，不适宜长期投资或信用融资。
	CC	21-30	被评主体财务非常脆弱，违约的可能性非常高，受经济环境和经济条件的影响很大，存在非常高财务风险，上市公司ST可能性很大，需要重点关注，不适宜投资或信用融资。
高级风险级	C	11-20	被评主体短期内存在巨大的财务风险，出现风险的可能性非常高，不宜投资或融资。
	D	10以下	被评主体短期内存在巨大的财务风险，随时可能出现风险，应立即采取防范措施。

附件4：Themis异常值分析模型指标说明

在Themis模型中，其分析核心的指标为10个，其中有一个指标包含两个子指标（实物性资产周转变化度包括存货周转变化度和固定资产周转变化度），故也可看成11个指标。在模型11个指标中，有9个指标完全不同于传统财务分析指标，而这些独特分析指标却能够使财务科目和指标的内在关系脉络清晰，一针见血地发现企业存在的财务风险。

这些指标通过建立25个一类行业的模型分别设立了指标参数，多数指标在分析时采用了矩阵分析，即指标无论在水平变化还是纵向自身变化都会影响企业的参数和得分。

一、 赊销除购周转移-揭示企业债权债务的合理性和风险大小

1. 主要计算公式：

- 1) 赊销除购周转移 = [(本期) 赊销债权合计 - (本期) 除购债务合计] / (本期) 月销售额
- 2) 周转移变化量 = (本期) 赊销除购周转移 - (前前期) 赊销除购周转移
- 3) 票据周转移 = [(本期) 赊销债权合计 + (本期) 除购债务合计] / (本期) 月销售额
- 4) 货币资金销售比 = (本期) 货币资金 / (本期) 月销售额

2. 指标释义说明

1) 赊销除购周转移的同行业水平比较

当一个企业需要资金时，其最容易获得资金的来源就是通过应收和应付这两个手段调节公司的资金流量。获得资金。企业持续经营活动，同时具有“卖方”与“买方”的两面性，就会产生债权和债务，即给予下游销售客户的“信贷”支持——“赊销债权”和接受上游供货商给予的“信贷”支持——“除购债务”。当企业的应收账款大于应付账款，该值为正；当企业的应收账款小于应付账款，该值为负。无论是债权超过债务，还是债务超过债权，上述公式得出的“赊销除购周转移”只要符合行业特性便是正常的。两者之间的平衡长期处于稳定状态。当“赊销除购周转移”值超过正常范围时，都会对企业财务安全带来不良影响。一种情形是：当销售上现金回收出现滞涨或坏账时，企业逐渐出现加重运营资金负担。另一种情形是：企业进货债务过大，逐渐丧失上游供货商的信用，造成稍有微小的纠纷上游企业就会拒绝供货或被催促提前支付货款。当该行业因总体经济环境而下滑时，这种情况就变得更加显著。

前面已经讲到的，是观察了赊销债权与除购债务的平衡，简略归纳为：

(1) 两者的差异按月赊销规模来看，处于行业范围内，企业在债权债务方面运营正常，因此评价给予最高分数；

(2) 无论赊销债权或除购债务，任何一方出现异常增加时，都将直接压迫资金负担，对企业的财务安全造成越来越大的冲击。