

跟踪评级公告

联合[2015]1586号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持“14宿迁 SMECNII001”信用等级为AAA。

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一五年七月二十九日



地址：北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层(100022)

电话：010-85679696

传真：010-85679228

<http://www.lhratings.com>

江苏省宿迁市2014年度第一期区域集优中小企业 集合票据跟踪评级报告

本期集优票据信用

跟踪评级结果	AAA
上次评级结果	AAA

本期集优票据要素

集优票据简称	14 宿迁 SMECNII001
发行额度	0.9 亿元
发行时间	2014 年 6 月 26 日
期限	3 年

主体长期信用

集优票据发行人

江苏绿陵润发化工有限公司

江苏益客食品有限公司

集优票据担保人

评级结果

中债信用增进投资股份有限公司	AAA
----------------	-----

跟踪评级时间：2015 年 7 月 29 日

分析师

李小建 孙宏辰

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号
中国人保财险大厦 17 层（100022）

Http: //www.lhratings.com

评级观点

跟踪期内，受国内经济下行压力加大，以及中小企业自身制约因素的影响，2014 年以来，中小企业发展形势严峻。2015 年国内经济增速仍存在下滑压力，中小企业增长动力不足，转型升级任重道远，发展境况短期内难以根本性扭转。同时，国家和地方政府对中小企业的扶持政策持续推出，加大政策落实力度，促进并改善中小企业发展环境。

跟踪期内，受对外担保代偿、银行抽贷等影响，江苏绿陵润发化工有限公司运营资金断裂，生产停产，并出现资不抵债情况，已不能依靠自身经营偿还债务。

中债信用增进投资股份有限公司（以下简称“中债增进公司”）为本期集优票据提供无条件不可撤销的连带责任保证担保。联合资信评定中债增进公司主体长期信用等级为 AAA，担保实力极强，有效提升了本期集优票据的信用水平。

本期集合票据采用区域集优模式发行，得到了宿迁市政府的大力支持。

综合分析，基于中债增进公司担保的持续有效，本期集优票据不能按期还本付息的风险很低，联合资信维持“14 宿迁 SMECNII001”信用等级为 AAA。

优势

1. 本期集合票据采用区域集优模式发行，得到了宿迁市政府的大力支持。
2. 中债增进公司为本期集合票据提供无条件不可撤销的连带责任保证担保，有效提升本期集合票据本息偿还的安全性。

关注

1. 本期集合票据的发行企业全部为中小企

业，经营状况较易受宏观经济形势和产业政策调整的影响。

2. 跟踪期内，受对外担保代偿、银行抽贷等影响，绿陵润发化工有限公司运营资金断裂，生产停产，并出现资不抵债情况，已不能依靠自身经营偿还债务。

信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与中债信用增进投资股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与各发行人不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、根据监管和评级作业的要求，联合资信与评级人员对各家发行人的本次跟踪评级履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由发行人提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。由于联合资信未与各发行人签订委托协议，发行人江苏绿陵润发化工有限公司、江苏益客食品有限公司未能提供评级所需资料，导致联合资信无法充分揭示其主体信用风险。

四、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因各发行人和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

六、本跟踪评级结果自发布之日起 12 个月内有效；根据后续评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、跟踪评级原因

根据有关要求，按照联合资信评估有限公司关于《江苏省宿迁市 2014 年度第一期区域集优中小企业集合票据跟踪评级安排》进行本次定期跟踪评级。

二、本期债券基本情况

江苏省宿迁市 2014 年度第一期区域集优中小企业集合票据（以下简称“本期集优票据”）由宿迁市人民政府金融工作办公室组织协调，联合 2 家发行人按照“统一产品设计、统一券种冠名、统一信用增进、统一发行注册”的方式于 2014 年 6 月 26 日在中国银行间债券市场一次性集合发行。本期集优票据发行总额为 0.90 亿元（各发行人申请发债额度见表 1），期限为 3 年，采用固定利率支付方式付息。还本付息方式为每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。各联合发行人仅负责偿还各自本期集合票据发行额度的本金、利息以及可能由此产生的罚息、复利、违约金、损害赔偿金；对其他联合发行人本期集合票据发行额度的本金、利息以及可能由此产生的罚息、复利、违约金、损害赔偿金不承担连带责任。

表 1 本期集优票据发行人及发债额度

集合票据发行人		发债额度（万元）
1	江苏绿陵润发化工有限公司	5000
2	江苏益客食品有限公司	4000
合计		9000

资料来源：联合资信整理

中债信用增进投资股份有限公司（以下简称“中债增进公司”）就本期集优票据存续期限内发行人应偿付的 0.90 亿元本金及其相关利息、罚息、违约金、损害赔偿金、实现债权的费用和其他应支付的费用提供无条件不可撤销的连带责任保证担保。

三、宏观经济与政策环境

2014 年，中国国民经济在新常态下保持平稳运行，呈现出增长平稳、结构优化、质量提升、民生改善的良好态势。初步核算，全年国内生产总值 636463 亿元，按可比价格计算，比上年增长 7.4%。增长平稳主要表现为，在实现 7.4% 的增长率的同时还实现城镇新增就业 1322 万，调查失业率稳定在 5.1% 左右，居民消费价格上涨 2%。结构优化主要表现为服务业比重继续提升；以移动互联网为主要内容的新产业、新技术、新业态、新模式、新产品不断涌现，中国经济向中高端迈进的势头明显；最终消费的比重提升，区域结构及收入结构继续改善。质量提升主要表现为全年劳动生产率提升、单位 GDP 的能耗下降。民生改善主要表现为全国居民人均可支配收入扣除物价实际增长 8%，城镇居民人均可支配收入实际增长 6.8%，农村居民人均可支配收入实际增长 9.2%。

从消费、投资和进出口情况看，2014 年，市场销售稳定增长，固定资产投资增速放缓，进出口增速回落。社会消费品零售总额 262394 亿元，比上年名义增长 12.0%（扣除价格因素实际增长 10.9%）。固定资产投资（不含农户）502005 亿元，比上年名义增长 15.7%（扣除价格因素实际增长 15.1%）。全年进出口总额 264335 亿元人民币，比上年增长 2.3%。

2014 年，中国继续实施积极的财政政策。全国一般公共财政收入 140350 亿元，比上年增加 11140 亿元，增长 8.6%。其中，中央一般公共财政收入 64490 亿元，比上年增加 4292 亿元，增长 7.1%；地方一般公共财政收入（本级）75860 亿元，比上年增加 6849 亿元，增长 9.9%。一般公共财政收入中的税收收入 119158 亿元，同比增长 7.8%。全国一般公共财政支出 151662 亿元，比上年增加 11449 亿元，增长 8.2%。其中，中央本级支出 22570 亿元，比上年增加 2098 亿元，增长 10.2%；地方财

政支出 129092 亿元，比上年增加 9351 亿元，增长 7.8%。

2014 年，中国人民银行继续实施稳健的货币政策，综合运用公开市场操作、短期流动性调节工具（SLO）、常备借贷便利（SLF）等货币政策工具，创设中期借贷便利（MLF）和抵押补充贷款工具（PSL）；非对称下调存贷款基准利率；两次实施定向降准。稳健货币政策的实施，使得货币信贷和社会融资平稳增长，贷款结构继续改善，企业融资成本高问题得到一定程度缓解。2014 年末，广义货币供应量 M_2 余额同比增长 12.2%；人民币贷款余额同比增长 13.6%，比年初增加 9.78 万亿元，同比多增 8900 亿元；全年社会融资规模为 16.46 万亿元；12 月份非金融企业及其他部门贷款加权平均利率为 6.77%，比年初下降 0.42 个百分点。

2015 年，中国经济下行压力依然较大。李克强总理的政府工作报告指出，2015 年经济社会发展的主要预期目标是 GDP 增长 7.0% 左右，居民消费价格涨幅 3% 左右，城镇新增就业 1000 万人以上，城镇登记失业率 4.5% 以内，进出口增长 6% 左右。2015 年是全面深化改革的关键之年，稳增长为 2015 年经济工作首要任务，将重点实施“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带三大战略。三大战略的推进势必拓展中国经济发展的战略空间，并将带动基础设施建设等投资，从而对经济稳定增长起到支撑作用。

四、经营环境

1. 中小企业发展概况

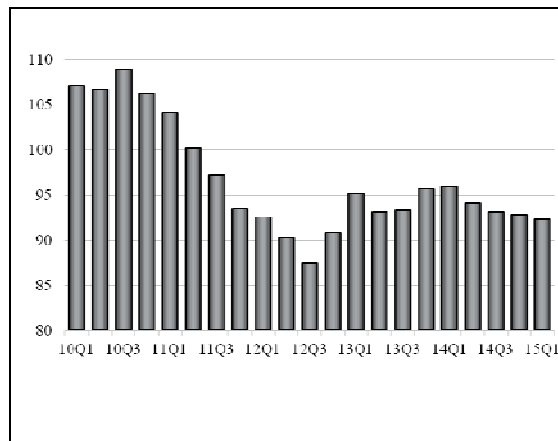
中小微企业作为市场经济的主体，是推动中国经济转型、提质增效的中坚力量。中小企业创造了我国 80% 以上的社会就业，60% 的 GDP，50% 的税收，专利申请数和发明专利拥有数的比例也高达 50%。截至 2015 年 2 月，全国登记注册的中小微企业已超过 1850 万户。

2014 年，国内经济下行压力加大，中小企业发展面临诸多困难和不确定因素，制约中小

企业发展的融资难融资贵、税费负担重、生产成本上升、市场需求空间紧缩、招聘技工难、留住人才难等问题仍未改善，加上企业自身的创新能力不强，管理水平不够高，中小微企业经营发展形势严峻。2014 年一季度，中国中小企业发展指数为 95.9，基本与 2013 年底持平，略有上升，此后，逐季下行至四季度的 92.8。

2015 年一季度，中国中小企业发展指数为 92.3，较 2014 年四季度下降 0.5 点，延续下降趋势。在当前经济下行压力加大情况下，中小企业发展指数短期回升的难度不小。

图 1 2010 年以来中国中小企业发展指数



资料来源：中国中小企业协会

总体看，受国内经济下行压力加大，以及中小企业自身制约因素的影响，2014 年以来，中小企业发展形势严峻。2015 年国内经济增速仍存在下滑压力，中小企业增长动力不足，转型升级任重道远，发展境况短期内难以根本性扭转。

2. 政策环境及发展现状

中国政府历来高度重视中小及民营经济发展。

2013 年 12 月 31 日，工业和信息化部、国家发展和改革委员会、财政部、人力资源和社会保障部、商务部、海关总署、国家税务总局、国家工商行政管理总局、中国银行业监督管理委员会联合发布《关于促进劳动密集型中小企业健康发展的指导意见》（工信部联企业〔2013〕

542号),《意见》提出,把轻工、纺织、机械、电子、批发和零售业、住宿和餐饮业、居民服务业、养老服务业以及现代服务业等行业中百万元固定资产就业人数13人以上(含13人)、人均年营业收入45万元以下(含45万元)的中小企业作为当前引导扶持的重点,努力营造良好的政策环境和社会氛围,促进劳动密集型中小企业转型升级和健康发展;同时提出了8项政策措施。

2014年4月,税务总局发布《关于扩大小型微利企业减半征收企业所得税范围有关问题的公告》(国家税务总局公告2014年第23号),将核定征收小微企业纳入享受所得税优惠征税范围,明确了小微企业减半征税管理方式、预缴办法、汇算清缴、政策衔接等内容。

2014年9月,财政部和税务总局印发《关于进一步支持小微企业的增值税和营业税政策的通知》(财税〔2014〕71号),规定自2014年10月1日至2015年12月31日,对月销售额2万元至3万元的增值税小规模纳税人和营业税纳税人,暂免征收增值税和营业税,政策范围涵盖小微企业、个体工商户和其他个人。出台这一政策,彰显了国务院在当前经济形势下稳增长、促就业、保民生的决心。

2014年12月,财政部和国家税务总局出台《关于对小微企业免征有关政府性基金的通知》(财税〔2014〕122号),进一步加大对小微企业的扶持力度,自2015年1月1日起至2017年12月31日,对按月纳税的月销售额或营业额不超过3万元(含3万元),以及按季纳税的季度销售额或营业额不超过9万元(含9万元)的缴纳义务人,免征教育费附加、地方教育附加、水利建设基金、文化事业建设费;自工商登记注册之日起3年内,对安排残疾人就业未达到规定比例、在职职工总数20人以下(含20人)的小微企业,免征残疾人就业保障金。

总体看,为了应对当前严峻的经济环境,缓解中小企业发展困境,中国政府出台了一系列政策,促进并改善中小企业发展环境。

3. 区域经济发展概况

跟踪期内,宿迁市经济保持稳定增长,经济总量再上新台阶,新型工业化、新型城镇化、农业现代化步入新阶段,经济结构进一步优化,发展质量稳步提升。

2014年,宿迁市实现地区生产总值1930.68亿元,比上年增长10.8%,比全省增速快2.1个百分点。其中第一产业实现251.65亿元,增长3.5%;第二产业实现933.56亿元,增长12.6%;第三产业实现745.48亿元,增长11.0%。产业结构调整为13.0:48.4:38.6,其中第一产业比重较上年下降0.4个百分点,第二产业和第三产业比重较上年分别提高0.3个和0.1个百分点。人均GDP达4万元,按平均汇率算,达6506美元。主要指标增速领先全省。

2014年,宿迁市经济结构进一步优化。一是工业主导地位进一步强化:全部工业增加值增长13.7%,比GDP增速快2.9个百分点,对GDP增长的贡献率达51.9%,拉动GDP增速5.6个百分点。全部工业占GDP的比重达40.4%,较上年提高0.3个百分点。二是服务业贡献逐步提升:全市服务业增速比GDP增速快0.2个百分点,服务业对全市GDP增长的贡献率为38.0%,拉动全市增速4.1个百分点。其中金融业增加值增长19.8%。三是新兴产业发展较快:全年新兴产业实现销售收入801.2亿元,比上年增长31.3%。其中新材料、节能环保、高端装备制造产业逐步发展成为新兴产业的三大重点领域,分别实现销售收入323.6亿元、137.4亿元和104.0亿元,占新兴产业总销售的40.4%、17.1%和13.0%。

2014年,宿迁市工业生产逐步趋稳,工业经济运行由高速增长转为中高速增长。全市工业增加值比上年增长13.7%,其中规模以上工业增加值增长14.5%,高出全省水平4.6个百分点。按企业规模分,大中型企业增长12.9%,微型企业增长16.0%;按轻重工业分,轻工业增长10.4%,重工业增长20.1%。全年工业用电量103.90亿千瓦时,比上年增长9.5%。全市规模

以上工业企业实现主营业务收入3330.55亿元，比上年增长13.2%；实现利税总额469.95亿元，比上年增长3.7%。其中利润总额328.93亿元，增长4.6%。2014年，全市完成固定资产投资1559.22亿元，比上年增长20.8%。第一、二、三产业投资分别完成8.12亿元、1024.12亿元和526.98亿元，比上年分别增长52.3%、23.2%和16.1%。三次产业投资分别占投资总量的0.5%、65.7%和33.8%。从项目规模看，项目个数和投资总规模均有所增长。全年全市在建施工项目共1620个，比上年增加2个。其中新开工项目1259个，比上年增加16个。

2014年，全市财政收支平稳增长，全市实现财政总收入438.5亿元，比上年增长14.8%。其中公共财政预算收入完成210.1亿元，增长13.5%。公共财政预算收入中税收占比86%，比上年提高0.7个百分点。工业税收增长较快。全市工业企业地方级税收完成25.3亿元，比上年增长34.8%，高于全市公共财政预算收入增幅21.3个百分点。公共财政预算收入中工业税收占比12.1%，比上年提高1.9个百分点。全市完成财政总支出489.5亿元，比上年增长14.5%。其中公共财政支出345.6亿元，增长11.1%。一般公共服务支出下降14.2%，占公共财政支出的比重为7.1%，比上年下降2.1个百分点。民生支出水平提高。全市教育、社会保障和就业、医疗卫生、农林水、住房保障等五类民生支出完成234.3亿元，占公共财政预算支出比重达67.8%，比上年增长19.3%，高于公共财政预算支出增幅8.2个百分点。

省地税局《关于落实税收优惠政策扶持中小企业发展的通知》苏地税发〔2009〕3号，政策包括对中小企业从事国家非限制和禁止行业，并符合有关条件的，减按20%的税率征收企业所得税；缴纳城镇土地使用税和房产税确有困难的中小企业，可申请减免等，对中小企业税收优惠扶持力度较大。

2011年11月3日江苏省对外发布《关于改善中小企业经营环境的政策意见》。文件指出，

要重点加强对小型微型企业的信贷支持，着力降低中小企业融资成本。综合运用再贷款、再贴现、差别存款准备金率等货币信贷政策工具，支持银行业金融机构特别是小金融机构增加对小型微型企业的信贷投放。

2005年12月1日省第十届人民代表大会常务委员会第十九次会议通过《江苏省中小企业促进条例》，在创业扶持、创新推动、资金支持、市场开拓等方面强化了支持细则。

总体看，宿迁市经济保持增长态势，为区域内中小企业发展提供良好的外部条件。

五、发行人主体情况

1. 江苏绿陵润发化工有限公司

江苏绿陵润发化工有限公司（以下简称“绿陵润发”）成立于2003年，注册资本4088万元，属于江苏绿陵化工集团有限公司全资子公司。绿陵润发法定代表人：杨鹏，注册地址：宿迁市宿城区城北路99号。

根据实地调研得到的反馈，2014年9月中下旬，宿迁市建设集团有限公司（与绿陵润发互相担保的企业）一笔2000万元的贷款（南京光大银行）到期，无法偿还，绿陵润发代其偿还2000万元（该笔资金直接由绿陵润发账上直接划转），受此影响，绿陵润发面临一定的运营资金压力。

2014年9月底，绿陵润发有笔5500万元南京民生银行贷款到期，该笔贷款偿还之后，绿陵润发未获得其他相应贷款，运营资金压力凸显。

2014年10月中旬，因江苏烨泰玻璃制品有限公司（与绿陵润发互相担保的企业）领导失联停产，该公司一笔1200万元中国银行的贷款也由绿陵润发进行代偿。受上述对外担保代偿、银行抽贷影响，绿陵润发运营资金链断裂，处于半停产状态（大概保留1/3的产量，主要用库存原材料维持生存）。

2015年2月16日，绿陵润发全面停产，

同时，绿陵润发领导班子以书面形式报告宿迁市政府。2015 年 4 月底，宿迁市政府和绿陵润发分别成立重组领导小组。对于绿陵润发现有债务，宿迁本地银行在政府协调下采取不压贷、不拖贷（原有贷款条件不变），现有贷款以借新还旧方式偿还。绿陵润发的设备场地等资产通过挂网出租，目前已出租给江苏豫星化工有限公司，年租金 2200 万元，该笔租金主要用于原有员工的拖欠工资、解除合同补偿、部分银行贷款利息等。

财务方面，公司未提供 2014 年度审计报告以及 2015 年第一季度财务报表。

跟踪期内，受对外担保代偿、银行抽贷等影响，绿陵润发运营资金断裂，生产停产，并出现资不抵债情况，已不能依靠自身经营偿还债务。

2. 江苏益客食品有限公司

（1）主体概况

江苏益客食品有限公司（以下简称“益客食品”）成立于 2008 年 8 月 6 日，截至 2014 年底，公司注册资本 9149.46 万元，股东持股情况为：江苏益客农牧投资有限公司持股 87.43%，北京农业产业投资基金持股 3.53%，宿迁久德股权投资合伙企业持股 2.70%，其他股东合计持股 6.34%。

益客食品是集种禽（种鸡、种鸭）养殖与孵化、商品禽（肉鸡、肉鸭）养殖及技术服务、饲料研发及生产、禽肉分割与深加工、熟食商业连锁为一体的大型产业链型农牧食品企业。是双汇、金锣、雨润、麦当劳、必胜客、绝味、周黑鸭等知名企业的核心供应商。公司设有北京管理中心和上海市场运营中心，在山东、江苏、上海、成都设有 30 余家子公司，拥有 500 余家直营（加盟）连锁店。

益客食品法定代表人：田立余，注册地址：宿迁市宿豫经济开发区太行山路 1 号。

截至 2014 年底，益客食品合并资产总额为 9.91 亿元，所有者权益合计为 3.06 亿元（含少

数股东权益 0.50 亿元），负债总额为 6.85 亿元。2014 年，益客食品实现营业收入 60.27 亿元，利润总额 0.12 亿元；2014 年经营活动产生的现金流量净额为 0.73 亿元。

截至 2015 年 3 月底，益客食品资产总额 9.97 亿元，所有者权益 3.27 亿元（包括少数股东权益 0.54 亿元），负债总额 6.70 亿元。2015 年 1~3 月益客食品实现营业收入 12.87 亿元，利润总额 0.24 亿元；2015 年 1~3 月经营活动产生的现金流量净额为 0.12 亿元。

（2）经营分析

益客食品未提供跟踪期内经营方面资料。

（3）财务分析

盈利能力方面，2014 年，益客食品营业收入 60.27 亿元。从毛利率看，2014 年，益客食品主营业务毛利率为 3.11%，较上年的 4.24% 有所下降。2014 年，公司的营业利润率、总资产收益率和净资产收益率都较上年有所下降，分别为 3.02%、2.55% 和 3.99%，分别较 2013 年下降 1.03 个百分点、1.50 个百分点和 2.82 个百分点。总的看，虽然指标方面有所下降，但益客食品的盈利能力仍较好。

从债务负担看，跟踪期内益客食品的资产负债率和全部债务资本化比率有所上升，2014 年分别为 69.11% 和 49.86%；截至 2015 年 3 月底分别为 67.25% 和 49.56%。2014 年益客食品的全部债务同比增长 7.88%，达 3.04 亿元。其中，短期负债占 82.92%，长期债务占 17.08%，构成以短期债务为主。总的看，益客食品负债水平高，整体债务负担一般。偿债能力方面，从短期偿债指标看，2014 年流动比率和速动比率均有所上升，分别为 85.21% 和 52.75%。截至 2015 年 3 月底，益客食品流动比率和速动比率较年初有所下降，分别为 80.53% 和 50.06%，益客食品存在较大的短期支付压力。2014 年，益客食品经营现金流动负债比同比增长 4.8 个百分点，为 13.04%。从长期偿债指标来看，2014 年 EBITDA 利息倍数有所下降，全部债务/EBITDA 均有所上升，2014 年分别为 3.66 倍和

4.18 倍。

(4) 存续期债券偿还能力分析

2014年，益客食品参与发行了“14宿迁 SEMCNII001”，发行额度为0.4亿元，期限为3年。

2014年，益客食品EBITDA、经营活动现金流入量和经营活动现金净流量对“14宿迁 SEMCNII001”发债额度的保护倍数分别为1.83倍、158.37倍和1.82倍，益客食品经营活动现金流对“14宿迁 SEMCNII001”发债额度覆盖程度较高，EBITDA和经营活动现金净流量对该票据发行额度的覆盖程度一般。

截至2015年3月底，公司共获得各家商业银行授信额度总量为1.38亿元，已使用的额度为1.11亿元。公司间接融资渠道有待拓宽。

截至2015年3月底，公司无对外担保。

(5) 过往债务履约情况

根据中国人民银行企业基本信用信息报告（机构信用代码：G1032131100119990N），截至2015年7月13日，公司无未结清和已结清的不良信贷记录，过往履约情况良好。

综合考虑，基于中债增进公司担保的持续有效，联合资信维持“14宿迁 SEMCNII001”AAA的信用等级。

六、增信能力分析

中债增进公司就本期集优票据存续期限内发行企业应偿付的0.90亿元本金和其相应票面利息提供无条件不可撤销的连带责任保证担保。

保证期为自本期票据存续期及本期票据兑付日起两年。票据持有人在本保证期间内未要求中债增进公司承担担保函规定的责任，则中债增进公司将免除相关责任。

联合资信评定中债增进公司主体长期信用等级为AAA，担保实力极强，有效提升了本期集优票据的信用水平。

本期票据采用区域集优模式发行，得到了地方政府的大力支持。

七、结论

附件 1 集合票据发行人的主要财务数据

公司名称	项 目	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 3 月
江苏绿陵润发化工有限公司	现金类资产(亿元)	1.88	2.15	--	--
	资产总额(亿元)	8.86	9.76	--	--
	所有者权益（不含少数股东权益）(亿元)	3.10	3.45	--	--
	短期债务(亿元)	4.85	5.34	--	--
	全部债务(亿元)	5.35	5.84	--	--
	主营业务收入(亿元)	11.64	12.20	--	--
	利润总额(亿元)	0.37	0.39	--	--
	EBITDA(亿元)	1.18	0.85	--	--
	经营性净现金流(亿元)	0.56	0.64	--	--
	主营业务利润率(%)	12.90	10.63	--	--
	净资产收益率(%)	11.10	10.16	--	--
	资产负债率(%)	63.94	63.64	--	--
	全部债务资本化比率(%)	63.35	62.90	--	--
	流动比率(%)	94.92	97.66	--	--
	全部债务/EBITDA(倍)	4.56	6.84	--	--
	经营现金流动负债比(%)	10.84	11.22	--	--
江苏益客食品有限公司	现金类资产(亿元)	1.65	1.67	1.40	1.30
	资产总额(亿元)	8.38	9.53	9.91	9.97
	所有者权益(亿元)	3.09	3.26	3.06	3.27
	短期债务(亿元)	1.70	2.67	2.52	2.67
	全部债务(亿元)	1.85	2.82	3.04	3.21
	营业收入(亿元)	48.49	55.92	60.27	12.87
	利润总额 (亿元)	0.36	0.23	0.12	0.24
	EBITDA(亿元)	0.80	0.84	0.73	--
	经营性净现金流(亿元)	1.42	0.50	0.73	0.12
	营业利润率(%)	3.66	4.05	3.02	5.20
	净资产收益率(%)	9.71	6.81	3.99	--
	资产负债率(%)	63.14	65.75	69.11	67.25
	全部债务资本化比率(%)	37.46	46.38	49.86	49.56
	流动比率(%)	87.61	80.31	85.21	80.53
	全部债务/EBITDA(倍)	2.30	3.37	4.18	--
	经营现金流动负债比(%)	27.58	8.24	13.04	--

注：1、益客食品 2015 年度一季度财务数据未经审计；

2、绿陵润发未披露 2014 年和 2015 年一季度财务数据。

附件 2 中长期债券信用等级设置及其含义

根据中国人民银行2006年3月29日发布的“银发〔2006〕95号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及2006年11月21日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，中长期债券信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

级别设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

主体长期信用等级设置及其含义同中长期债券。