

信用等级公告

联合[2015] 267 号

联合资信评估有限公司通过对东方集团股份有限公司 2015 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

东方集团股份有限公司
2015 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一五年二月九日



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

电话: (010) 85679696

传真: (010) 85679228

邮编: 100022

网址: www.lhratings.com

东方集团股份有限公司

2015 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

本期短期融资券发行额度: 5 亿元

本期短期融资券期限: 1 年

偿还方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 偿还银行借款

评级时间: 2015 年 3 月 9 日

财务数据

项 目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 9 月
现金类资产(亿元)	21.87	18.37	24.31	21.57
资产总额(亿元)	130.04	148.15	169.39	185.61
所有者权益(亿元)	64.86	75.07	90.13	101.22
短期债务(亿元)	46.92	53.27	59.86	50.67
全部债务(亿元)	54.92	60.63	72.06	71.18
营业收入(亿元)	41.14	64.73	82.24	40.51
利润总额 (亿元)	6.99	8.39	10.25	11.01
EBITDA(亿元)	11.32	12.82	14.88	--
经营性净现金流(亿元)	0.25	-8.10	15.92	6.10
净资产收益率(%)	9.85	10.76	11.32	--
资产负债率(%)	50.12	49.33	46.79	45.46
速动比率(%)	92.34	82.13	71.21	50.44
EBITDA 利息倍数(倍)	3.61	3.31	3.71	--
经营现金流流动负债比(%)	0.44	-12.34	23.78	--
现金偿债倍数(倍)	4.37	3.67	4.86	4.31

注: 1. 2014 年前三季度财务数据未经审计;

2. 2011 年、2012 年及 2014 年 9 月底公司计入其他流动负债的短期融资券在指标计算时已计入短期债务。

分析师

景 雪 王 毓

lianhe@lhratings.com

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

经联合资信评估有限公司评定, 东方集团股份有限公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2015 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用状况以及本期短期融资券偿还能力的综合分析, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

1. 公司持有的上市公司流通股股权价值较高, 可变现性强, 能够对本期短期融资券提供较好保障。
2. 公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力良好。

关注

1. 公司经营活动现金流量净额波动较大。
2. 由于粮食价格涨幅受到国家抑制且波动频繁, 公司粮油购销业务利润空间受到挤压, 毛利率有所波动且一直处于较低水平, 主业经营 (剔除投资收益) 呈现亏损。

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）与东方集团股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与东方集团股份有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、联合资信与评级人员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，未因东方集团股份有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、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。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由东方集团股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、东方集团股份有限公司 2015 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

东方集团股份有限公司（以下简称“公司”或“东方集团”）是 1992 年 12 月经黑龙江省体改委黑体改发[1992]第 417 号文批准对原东方集团进行改组成立的股份有限公司，1993 年经中国证券监督管理委员会批准以募集方式向社会公开发行 A 股股票并于 1994 年 1 月在上海证券交易所上市交易（股票简称“东方集团”，股票代码：600811）。截至 2014 年 9 月底，公司总股本为 166680.54 万股，其中自然人张宏伟持有公司 0.52% 的股权，并通过东方集团实业股份有限公司（以下简称“东方实业”）持有公司 27.98% 的股权。公司控股股东为东方实业，实际控制人为张宏伟。

公司经营范围涵盖建材连锁超市、商业银行、证券公司、港口交通、加工制造业和矿产资源开发。截至 2013 年底，公司合并报表范围内拥有 3 家一级子公司（见附件 1-1）；总部设有总裁办公室、财务部、经营部、投资部、矿业部、法务部、审计稽核部等 12 个部门（见附件 1-2）；拥有在职员工 754 人。

截至 2013 年底，公司资产（合并）总计 169.39 亿元，所有者权益合计 90.13 亿元（其中包含少数股东权益 5.91 亿元）。2013 年，公司实现营业收入 82.24 亿元，利润总额 10.25 亿元。

截至 2014 年 9 月底，公司（合并）资产总额 185.61 亿元，所有者权益 101.22 亿元（其中少数股东权益 5.03 亿元）；2014 年 1~9 月，公司实现营业收入 40.51 亿元，利润总额 11.01 亿元。

公司注册地址：哈尔滨市南岗区红旗大街 240 号；法定代表人：张宏伟。

二、本期短期融资券概况

公司 2013 年注册额度为 15 亿元的短期融资券，分别于 2014 年 2 月和 2014 年 7 月发行 2014 年第一期短期融资券 5 亿元和 2014 年第

二期短期融资券 10 亿元，其中 2014 年第一期于 2015 年 2 月 28 日兑付。公司拟继续发行 2015 年度第一期短期融资券（简称“本期短期融资券”），发行额度 5 亿元，期限为 1 年，募集资金将全部用于偿还银行借款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是一家以粮油购销为主业，并通过股权投资涉足金融、港口交通业及文化产业等多个板块、综合类投资控股公司。2013 年，公司实现主营业务收入 82.11 亿元，同比增长 28.13%，其中粮食购销业务同比增长 35.16%，而矿产加工的业务规模迅速收缩，2013 年仅占主营业务 2.32%。

公司粮油购销业务主要由下属子公司东方集团粮油食品有限公司（以下简称“东方粮油”）经营，业务模式包括原粮贸易和成品米加工。近年来，公司持续加大粮油购销业务的发展力度，特别是利润较高的成品米加工贸易量大幅增长。2013 年粮油购销业务实现营业收入 81.92 亿元，同比大幅增长 35.16%，主要为公司玉米等产品经营量增加所致。2014 年 1~9 月，公司实现主营业务收入 40.49 亿元，全部来源于粮油购销，仅为 2013 年收入的 49.32%，主要系粮油购销规模缩减所致。

目前公司品牌米加工主要集中在五常稻米加工园区和方正稻米加工园区，年加工产能 50.84 万吨，其中方正稻米加工园区于 2012 年通过黑龙江省稻谷加工园区建设项目现场考评验收并正式挂牌。同时，公司在黑龙江优质水稻主产区五常地区进行了土地流转，一期流转核心主产区 12000 亩土地，为公司掌控优质水稻资源奠定了基础。

公司加工制造业主要由控股子公司赤峰银海金业有限责任公司（以下简称“银海金业”）经营。截至 2013 年底，银海金业公司共拥有 4 条矿脉，截至 2013 年底，新增矿石储量 135.72 万吨，若按目前年开采矿石 14 万吨计算，矿山

总储量 185 万吨，银海金业自有矿山服务年限为 13.2 年。2013 年，银海金业销售精粉 2382.38 吨；实现营业收入 1158.86 万元，同比下降 71.67%，2013 年归属于母公司净利润-1658.55 万元。由于金价持续下跌，银海金业精金矿粉销售受到很大影响，加之固定成本规模较大，直接导致公司 2013 年大幅亏损。公司已于 2014 年 4 月 30 日以 7920.32 万元对价将银海金业股权转让给公司第一大股东东方实业公司并出具了《关联交易公告》，矿产加工业退出主营业务范围。

股权投资是公司一项重要的业务构成，是公司核心价值的重要组成部分，其中金融领域是公司的投资重点。公司持有锦州港和民生银行两家上市公司股权，截至 2013 年底持股比例分别为 15.39%和 3.13%，对公司投资收益贡献分别为 6280.53 万元和 132495.34 万元；截至 2014 年 9 月底持股比例分别为 15.39%和 3.13%。非上市公司股权投资方面，2013 年公司持有民族证券 4.67%的股权，2013 年民族证券实现收入 10.40 亿元，净利润 1.54 亿元。2013 年底，民族证券资产总计 140.17 亿元，所有者权益合计 68.81 亿元。2014 年 8 月，方正证券完成对民族证券的吸收合并，公司转持方正证券 1.21%股权。此资产重组事宜不仅扩大了方正证券的规模，提升了公司股权投资的质量，同时公司持有上市公司股权也增加了资产的流动性。

近年来公司股权投资增值显著，整体资产质量良好；债务结构仍待改善；主营业务盈利能力有所下降；盈利水平对投资收益依赖程度很高；公司经营活动现金流波动较大，2013 年以来自身现金平衡能力有所改善。公司整体偿债能力尚可。

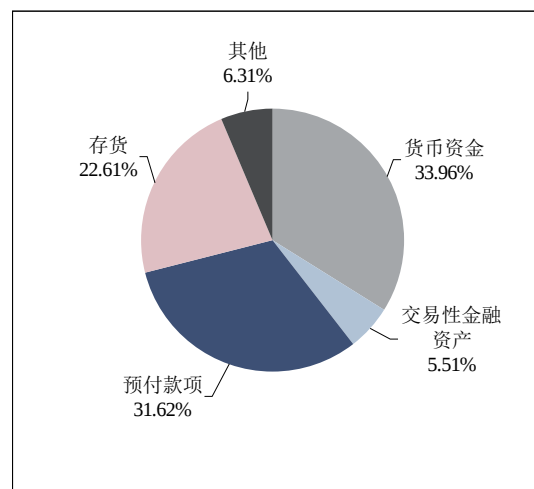
经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2011~2013 年，公司流动资产年均增长 1.44%，其中 2012 年预付款项和存货的大幅增加带来较大变动。截至 2013 年底，公司流动资产 61.59 亿元，同比下降 11.45%，主要由存货、预付款项、货币资金和交易性金融资产构成。

图 1 2013 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

截至 2013 年底，公司货币资金余额 20.92 亿元，同比增长 13.86%；货币资金构成主要为银行存款（占 89.64%）。货币资金中使用受限的金额为 1.99 亿元，为信用证保证金和银行承兑汇票保证金，占比分别为 57.18%和 42.82%。

2013 年公司新增交易性金融资产 3.39 亿元，系通过网上配售认购的民生银行 A 股可转债，当期购买 786.739 万张，金额 7.87 亿元；2013 年度公司共出售 436.739 万张，实现投资收益 0.41 亿元，年底剩余持有债券 350 万张，期末公允价值合计 3.39 亿元。

2011~2013 年，公司存货账面余额波动增加，年均增长 39.85%，其中 2011 年底同比增长 96.72%，主要是粮油购销业务量快速增多带来库存商品增长较快。2013 年公司适当处理库存，年底存货账面余额 14.01 亿元，同比下降 10.93%，构成主要为库存商品（占 86.47%）。截至 2013 年底，公司已累计提取存货跌价准备

834.95 万元。

2011~2013 年，公司应收账款波动增加，截至 2013 年底应收账款净额为 1.57 亿元，同比下降系子公司东方粮仓加强销售回款管理带来客户欠款余额减少所致。从账龄结构来看，应收账款余额 1.58 亿元，其中账龄 1 年以内的占 90.29%，整体账龄较短；公司累计计提坏账准备 165.55 万元。前五名客户欠款金额占比 62.19%，集中度较高。

2011~2013 年，公司预付款项波动增加，年均增长 18.17%，2013 年底为 19.47 亿元，账龄在 1 年以内的占 99.56%，其中包括子公司东方集团预付收购太阳火文化持有的国开东方 39.1%股权的受让款 18.70 亿元（由于股权收购尚未完成，2013 年底公司未将其计入长期股权投资）。

2011~2013 年，公司其他应收款金额快速减少，年均下降 70.82%，2013 年公司将东方家园转让后，其他应收款进一步收缩至 1.31 亿元。截至 2013 年底，公司其他应收款账面余额 6.53 亿元，其中两笔共计 4.45 亿元为本年新收购的子公司大成饭店的应收款项，因评估后预计无法收回已全额计提坏账准备；另有应收北京青龙湖盛城体育文化有限公司的 1.11 亿元款项已于审计报告出具日之前收回。按照账龄分析法计提的 0.95 亿元其他应收款中，账龄 1 年以内的占 12.25%、2~5 年的占 13.47%、5 年以上的占 74.28%。截至 2013 年底，公司累计计提坏账准备 3.25 亿元，计提比例 24.28%，较为合理。

截至2014年9月底，公司资产总额185.61亿元，其中非流动资产占78.06%，占比进一步上升。资产构成中，交易性金融资产较上年底下降99.99%，系公司出售所持全部民生银行可转债导致；预付款项6.51亿元，较上年下降66.56%，主要由于公司完成对国开东方39.1%股权的收购，上年底计入预付款项的18.70亿元股权款转入长期股权投资，余额主要由预付采购款构成；存货8.56亿元，较上年底下降38.54%，系子公司东方粮仓库存商品销售所致。

非流动资产构成中，由于民族证券与方正证券资产合并，公司由持有民族证券股权转为持有方正证券股权，共计9955.87万股，持股比例1.21%，按照权益法核算价值6.11亿元计入可供出售金融资产；公司完成对国开东方股权收购和对关联公司东方集团财务有限责任公司的增资后（公司出资3.00亿元，持股30%），同时所持民生银行股份权益法核算增加，导致长期股权投资增至108.02亿元，较上年底增长41.98%；子公司东方粮仓土地流转由其他非流动资产调至长期待摊费用核算，导致当期长期待摊费用由上年底的0.29亿元增至2.01亿元。

2011 年~2013 年，公司总资产周转次数和销售债权周转次数呈上升趋势，2013 年分别为 0.52 次和 42.15 次；存货周转次数自 2012 年以来提升至较高水平，近三年分别为 1.63 次、5.37 次、5.36 次。公司经营效率正常。

总体看，近年来公司资产规模稳定增长，流动资产中货币资金占比较高，变现能力较强，整体资产流动性较好。

2. 现金流分析

从经营活动看，2011~2013年，受益于粮油购销业务收入增长，公司销售商品、提供劳务收到的现金和经营活动现金流入年均分别增长42.26%和38.01%。同期，由于粮油购销业务支付的原粮采购资金以及存货增加导致了购买商品、接受劳务支付的现金和经营活动现金流出亦大幅增加，年均增长33.44%，低于同期销售商品、提供劳务收到的现金增速；其中2013年公司根据对未来市场的预判采取以销定采的谨慎采购政策，购买商品、接受劳务支付的现金规模有所下降。公司收到其他与经营活动有关的现金主要为往来款，2013年为4.13亿元。2011~2013年，公司经营活动产生的现金流净额分别为0.25亿元、-8.10亿元和15.92亿元。2011~2013年，公司现金收入比小幅波动，2013年为113.82%，公司收入的实现质量一般。

从投资活动看，近年来公司进行了一系列

股权出让行为。2013年，公司收回投资收到现金13.27亿元，主要为出售民生银行可转债收到的现金4.36亿元、转让太阳火文化收到的现金8.00亿元和子公司粮油公司理财赎回0.90亿元；处置子公司及其他单位收到的现金净额3.72亿元，系转让东方家园及东方家园（上海）有限公司股权收到的现金。近年来公司投资活动随股权出让的进程有所波动，现金收入分别为13.39亿元、7.80亿元和20.25亿元。公司投资活动现金流出主要用于股权投资；2011年公司处置子公司及其他单位收到的现金净额和支付其他与投资活动有关的现金分别为7.39亿元和4.80亿元，主要为出让子公司家园实业所得股权款及上年预收股权款的退回；2013年投资支付的现金27.77亿元，其中购买民生银行可转债支付现金7.86亿元、投资民生蓝天控股股份有限公司和民生电子商务有限责任公司分别支付0.30亿元和0.90亿元（计入“长期股权投资”）、收购太阳火文化持有的国开东方城镇发展投资有限公司（以下简称“国开东方”）股份支付18.70亿元；取得子公司等支付的现金4.72亿元，用于支付大成饭店股权款。2011~2013年，公司投资活动产生的现金流量受股权出售和取得影响有所波动，但三年均表现为净流出，分别为-6.93亿元、-0.85亿元和-14.86亿元。

2011~2013年，公司对外投资规模较大，筹资活动前产生的现金流量净额分别为-6.67亿元、-8.95亿元和1.06亿元，2013年公司自身经营获现水平有所提高，现金平衡能力得到改善。

从筹资活动看，2011~2013年，公司筹资活动产生的现金流主要由取得借款收到的现金和偿还债务支付的现金（包括获得和偿还公司发行的短期融资券所募集的资金）构成，筹资活动现金流入和流出量年均分别增长21.21%和30.74%，2013年分别为80.89亿元和79.91亿元。2011~2013年，公司筹资活动产生的现金流净额逐年减少，三年分别为8.31亿元、3.99亿元和0.98亿元。

2014年1~9月，销售和采购现金流规模缩

小，销售商品、提供劳务收到的现金和购买商品、接受劳务支付的现金分别为44.41亿元和50.25亿元，同比分别下降30.20%和27.70%；收到其他与经营活动有关的现金5.85亿元，同比增长51.56%，主要构成为新并入的闽丰贸易公司帮助客户代收代储货款5.00亿元；经营活动产生的现金流量净额6.10亿元，现金收入比为109.62%。投资活动产生的现金流量净额为0.42亿元，投资活动现金流构成主要为收回投资收到的现金3.27亿元（主要为出售民生银行可转债所得）和投资支付的现金3.80亿元（对东方集团财务有限责任公司增资3.00亿元、对国开东方增资0.78亿元）。筹资活动产生的现金流量净额为-6.74亿元，主要为取得借款及偿还债务产生的现金流。

总体看，近几年公司业务结构发生重大变化，经营性现金流有较大波动；股权投资及转让活动较频繁，对外投资规模较大导致投资活动现金净流出规模波动扩大；2013年以来随着公司经营活动以及投资活动获现能力的提升，自身现金平衡能力有所改善。

3. 短期偿债能力分析

2011~2013年，公司流动负债不断增加，随着存货和流动资产的波动，公司流动比率呈波动下降趋势，三年均值为98.76%。截至2013年底，公司流动比率和速动比率分别为92.01%和71.21%；2014年9月底，由于预付款的调出和库存商品的售出，流动比率和速动比率分别降至63.86%和50.44%。2014年9月底，公司持有的上市公司股权市值（以2014年9月30日收盘价计算）合计88.46亿元，为同期短期债务（50.67亿元）的1.75倍，其中有71.79亿元的股权进行质押，质押规模较大，同时考虑公司经营活动现金波动较大，公司存在较大的短期支付压力。

五、本期短期融资券偿债能力

公司计划于2015年发行第一期5亿元短期

融资券，是 2014 年 9 月底短期债务的 9.87% 和全部债务的 7.02%，对公司债务结构有一定影响。由于公司 2014 年发行的 5 亿元短期融资券“14 东方 CP001”已于 2015 年 2 月到期兑付，其发行金额与本期短期融资券相同，不考虑其他因素，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率较 2014 年 9 月底的 45.46% 和 41.29% 变动不大。考虑到本期短期融资券募集资金将全部用于偿还银行借款，发行后实际指标可能有所下降。

2011~2013 年，公司现金类资产分别为本期短期融资券发行额度的 4.37 倍、3.67 倍和 4.86 倍。截至 2014 年 9 月底，公司现金类资产 21.57 亿元，剔除使用受限的资金 2.88 亿元后，为本期短期融资券发行额度的 3.74 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力良好。截至 2014 年 9 月底，公司持有的上市公司股权市值合计 88.46 亿元，剔除已质押借款部分后市值合计 16.67 亿元，为本期短期融资券发行额度的 14.36 倍，对本期短期融资券保障能力良好。

2011~2013 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为本期计划发行短期融资券额度的 10.26 倍、15.97 倍和 19.55 倍，2011 年和 2013 年公司经营活动产生的现金流净额分别为本期计划发行短期融资券额度的 0.05 倍和 3.18 倍，2012 年经营性现金流净额为负。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障程度良好。

总体看，公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力良好；公司持有的上市公司流通股股权价值较高，可变现性强，能够对本期短期融资券提供较好保障。

截至 2014 年 9 月底，公司合并范围无对外担保。

截至 2014 年 9 月底，公司共获得各家银行授信额度合计 76.90 亿元，其中未用授信额度为 23.59 亿元，公司间接融资渠道有待拓宽。作为上海证券交易所上市公司，公司直接融资渠道畅通。

根据公司贷款卡查询的中国人民银行企业信用报告（2012 银行版，机构信用代码：G1023010300004330L），截至 2015 年 2 月 13 日，公司本部无已结清和未结清不良贷款，已结清信贷信息中存在一笔关注类贷款，系到期日为周六因而公司于次周周一还款所致。总体看，公司本部过往债务履约情况良好。

六、结论

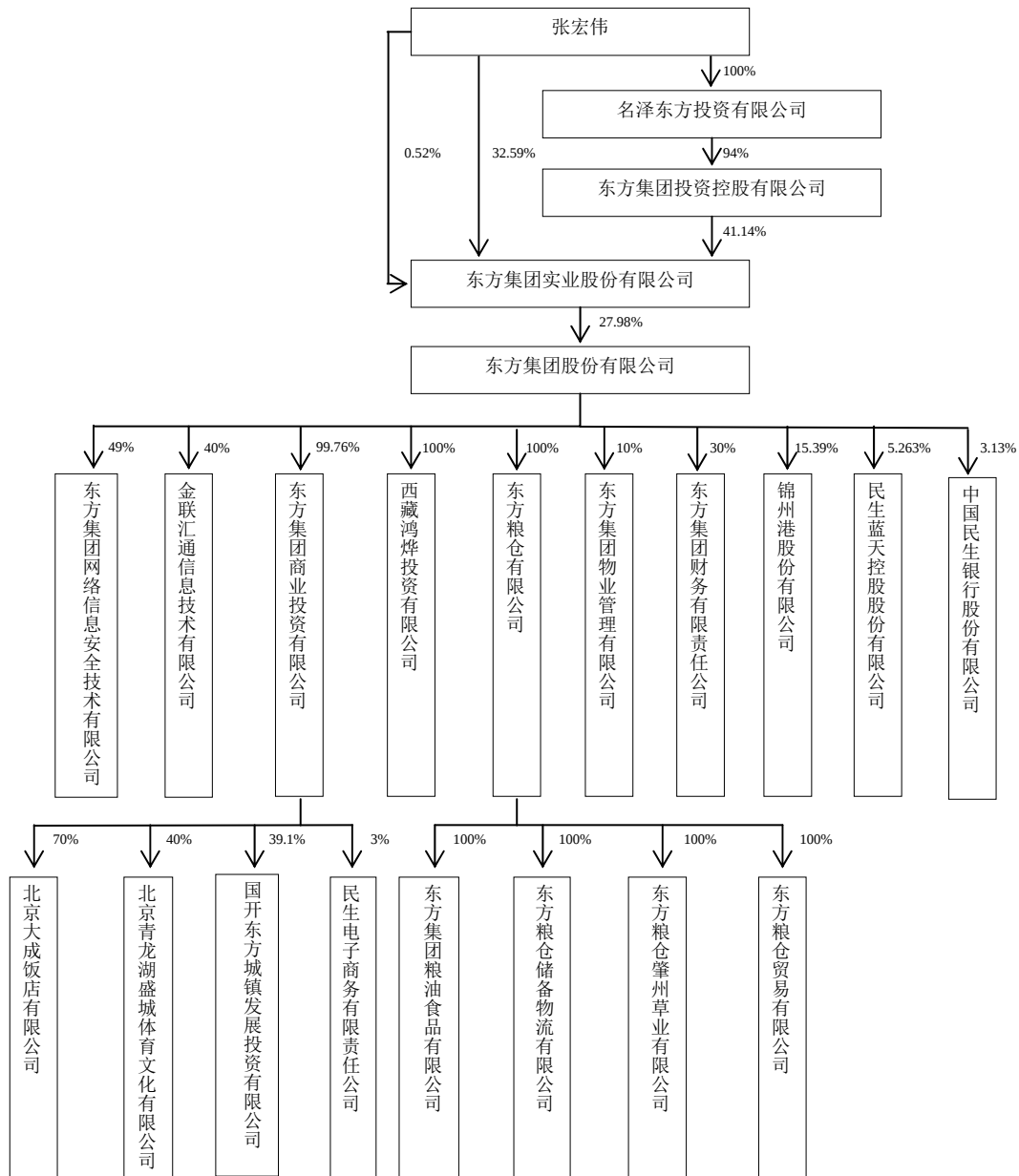
公司是一家以粮油购销为主业，并通过股权投资涉足金融、港口交通业及文化产业等多个板块、综合类投资控股公司。2011 年以来，公司相继转让家具商铺出租、家具装饰业务、建材流通业务及矿产加工业务，并通过股权投资涉足文化及城建产业，现粮油购销业务已成为公司最主要的收入来源。同时，联合资信也关注到 2014 年以来，由于主要原粮产品销售市场低迷甚至价格倒挂，粮油购销业务规模缩减程度较大，未来原粮市场运行情况仍存在一定不确定性。未来公司发展重点将集中在粮油购销板块，并积极拓展股权投资和文化及城建等领域，多板块、跨行业的产业架构有助于分散经营风险，提高整体抗风险能力。

近年来公司股权投资增值显著，整体资产质量良好；债务结构仍待改善；主营业务盈利能力有所下降；盈利水平对投资收益依赖程度很高；公司经营活动现金流波动较大，2013 年以来自身现金平衡能力有所改善。公司整体偿债能力尚可。

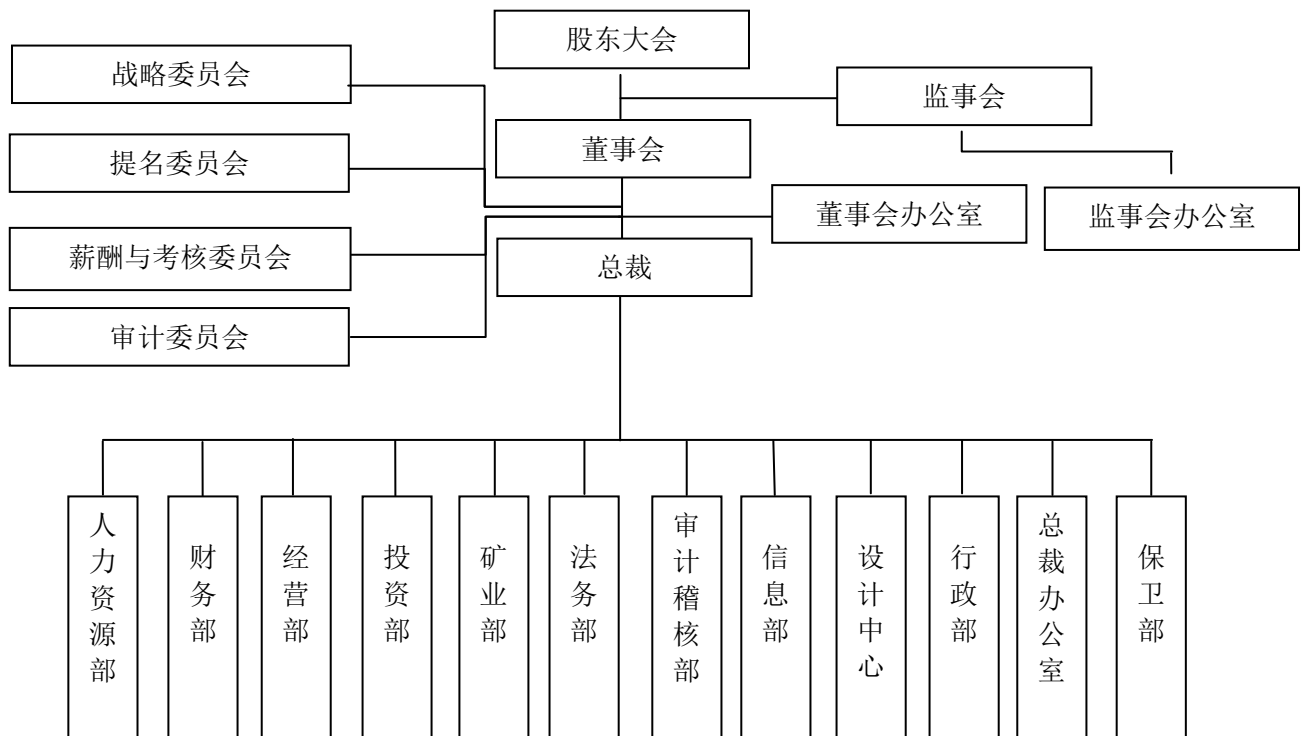
公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力良好；公司持有的上市公司流通股股权价值较高，可变现性强，能够对本期短期融资券提供良好保障。

总体看，公司对于本期短期融资券具有较强的偿还能力，本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	21.87	18.37	24.31	21.57
资产总额(亿元)	130.04	148.15	169.39	185.61
所有者权益(亿元)	64.86	75.07	90.13	101.22
短期债务(亿元)	46.92	53.27	59.86	50.67
长期债务(亿元)	8.00	7.36	12.20	20.51
全部债务(亿元)	54.92	60.63	72.06	71.18
营业收入(亿元)	41.14	64.73	82.24	40.51
利润总额(亿元)	6.99	8.39	10.25	11.01
EBITDA(亿元)	11.32	12.82	14.88	--
经营性净现金流(亿元)	0.25	-8.10	15.92	6.10
财务指标				
销售债权周转次数(次)	21.58	34.90	42.15	--
存货周转次数(次)	1.63	5.37	5.36	--
总资产周转次数(次)	0.33	0.47	0.52	--
现金收入比(%)	112.42	118.92	113.82	109.62
营业利润率(%)	12.94	5.55	3.70	3.49
总资本收益率(%)	7.95	8.77	8.76	--
净资产收益率(%)	9.85	10.76	11.32	--
长期债务资本化比率(%)	10.98	8.93	11.92	16.85
全部债务资本化比率(%)	45.85	44.68	44.43	41.29
资产负债率(%)	50.12	49.33	46.79	45.46
流动比率(%)	104.81	105.96	92.01	63.86
速动比率(%)	92.34	82.13	71.21	50.44
经营现金流动负债比(%)	0.44	-12.34	23.78	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.61	3.31	3.71	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.85	4.73	4.84	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	10.26	15.97	19.55	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.05	-1.62	3.18	--
现金偿债倍数(倍)	4.37	3.67	4.86	4.31

注：1. 2014 年前三季度财务数据未经审计；

2. 2011 年、2012 年及 2014 年 9 月底公司计入其他流动负债的短期融资券在指标计算时已计入短期债务。

附件 3 有关计算指标的计算公式(新准则)

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) / 营业收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/EBITDA	全部债务/EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
本期短期融资券偿债能力	
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	现金类资产/本期短期融资券到期偿还额

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据
 短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期负债+应付票据
 长期债务=长期借款+应付债券
 全部债务=短期债务+长期债务
 EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销
 利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出
 企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 4 短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，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 东方集团股份有限公司 2015 度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

东方集团股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。东方集团股份有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注东方集团股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现东方集团股份有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如东方集团股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权终止信用等级。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送东方集团股份有限公司、主管部门、交易机构等。

