

信用等级公告

联合[2015] 1254 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 年度第二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 年度第二期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。



东方集团股份有限公司

2015 年度第二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: 10 亿元

本期短期融资券期限: 366 天

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 7 月 15 日

财务数据

项 目	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 3 月
现金类资产(亿元)	16.90	22.32	23.21	19.83
资产总额(亿元)	148.15	169.39	198.67	203.52
所有者权益(亿元)	75.07	90.13	106.47	109.10
短期债务(亿元)	53.27	59.86	59.04	54.85
全部债务(亿元)	60.63	72.06	80.54	79.98
营业收入(亿元)	64.73	82.24	57.56	12.18
利润总额(亿元)	8.39	10.25	10.22	2.51
EBITDA(亿元)	12.82	14.88	16.06	--
经营性净现金流(亿元)	-8.10	15.92	3.52	0.04
净资产收益率(%)	10.76	11.32	9.43	--
资产负债率(%)	49.33	46.79	46.41	46.40
速动比率(%)	82.13	71.21	48.15	53.00
EBITDA 利息倍数(倍)	3.31	3.71	3.66	--
经营现金流负债比(%)	-12.34	23.78	5.14	--
现金偿债倍数(倍)	1.69	2.23	2.32	1.98

注: 1. 2015 年一季度财务数据未经审计;

2. 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;

3. 现金类资产已剔除使用受限的资金。

分析师

景雪 徐璨 董征 刘哲

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 年度第二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. 金融及港口领域是公司的投资重点, 股权投资质量高且增值显著, 使得公司整体保持较高盈利水平。
2. 公司持有的上市公司流通股股权价值较高, 流动性强, 能够对本期短期融资券提供较好保障。
3. 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护能力较强。

关注

1. 由于粮食价格受到国家干预且波动频繁, 市场竞争日趋激烈, 公司粮油购销业务收入波动下降, 利润空间受到挤压, 毛利率持续降低。
2. 公司主业经营(剔除投资收益)持续亏损, 盈利水平对投资收益依赖程度高。
3. 公司债务结构欠合理, 经营现金流波动较大, 且股权质押比例高, 存在较大的短期偿债压力。
4. 公司所持上市公司股权实际变现能力受到股价波动影响, 存在一定风险。

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 年度第二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 2015 年 3 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。

截至 2014 年底，公司合并报表范围内拥有二级子公司四家；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；拥有在职员工 467 人。

截至 2014 年底，公司资产（合并）总计 198.66 亿元，所有者权益合计 106.47 亿元（其中包含少数股东权益 4.99 亿元）。2014 年，公司实现营业收入 57.56 亿元，利润总额 10.22 亿元。

截至 2015 年 3 月底，公司（合并）资产总额 203.52 亿元，所有者权益合计 109.10 亿元（其中少数股东权益 4.90 亿元）；2015 年 1~3 月，公司实现营业收入 12.18 亿元，利润总额 2.51 亿元。

公司注册地址：黑龙江省哈尔滨市南岗区长江路 368 号经开区大厦第 9 层 901 室；法定代表人：张宏伟。

二、本期短期融资券概况

公司于 2013 年注册额度为 15 亿元的短期融资券，2014 年分别发行了 5 亿元和 10 亿元两期短期融资券；其中 2014 年第一期已于 2015 年 2 月到期，公司于 2015 年 5 月发行了 2015 年第一期短期融资券 5 亿元；2014 年第二期将

于 2015 年 7 月到期，公司计划发行 2015 年第二期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）。本期短期融资券发行额度为 10 亿元，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

经过多年发展和一系列资本运作，公司从原有相对单一的建材流通产业结构逐步向多元化产业布局转型，目前形成了以粮油购销为主，以股权投资涉足金融证券业和港口基础设施建设的多板块、综合性投资控股公司。

2010 年以来，公司大力发展粮油购销业务，积极实践农业生产方式的转变，确立了以获得优质产业资源基地和园区建设为核心的发展模式；通过订单农业，实现“从田间到餐桌”各环节农业产业链一体化的多赢局面；围绕产品的核心资源优势，形成了“东方香米”为基础框架的“天地道”、“天缘道”、“天赐道”等品牌体系与供应链架构。近年来，子公司东方集团粮油食品有限公司（以下简称“东方粮油”）配合农民新建、改建了 135 个农民专业合作社；公司先后聘请了 30 位高级农艺师作为培训师，对农民分别进行了水稻育苗、泡田、整地、东方栽培模式、栽培技术等专题培训；公司选聘了 11 位国内知名水稻专家组成东方水稻研究所专家委员会，在海南三亚建立了 10 亩育种基地。公司水稻研究所已通过黑龙江省省级鉴定的品种有两个品种；子公司东方粮油取得食品 ISO9001 质量管理体系、ISO22000 食品安全体系、ISO14000 环境管理体系认证证书。

公司参股的民生银行股份有限公司（股票名称：民生银行，股票代码 600016）、锦州港股份有限公司（股票简称：锦州港，股票代码：600190）、方正证券股份有限公司（股票简称：方正证券，股票代码：601901）¹等企业取得了

¹公司原持有中国民族证券有限责任公司（以下简称“民族证券”）4.67% 的股权，2015 年方正证券与民族证券合并后，公司现持有方正证券 1.21% 股权。

良好的投资回报，股权增值较为显著。

近年来公司股权投资增值显著，整体资产质量良好，但股权质押比例较高；债务压力一般，债务结构有待改善；主营业务盈利能力不断下降，主业经营（扣除投资收益）持续亏损，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。公司整体偿债能力尚可，存在较大的短期偿付压力。

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

2012~2014 年，公司资产规模快速增长，年均变动率为 15.80%，系非流动资产的大幅增加造成。截至 2014 年底，公司资产总额 198.67 亿元，其中流动资产占比为 22.591%；非流动资产占比逐年上升，为公司资产的主要构成。

2012~2014 年，公司流动资产年均下降 19.67%。截至 2014 年底，公司流动资产 44.89 亿元，同比下降 27.13%，主要由存货（占 26.52%）和货币资金（占 56.04%）构成。

截至 2014 年底，公司货币资金余额 25.15 亿元，同比增长 20.25%；货币资金构成主要为银行存款（占 92.09%）。货币资金中使用受限的金额为 1.95 亿元，为信用证保证金、银行承兑汇票保证金和用于担保的定期存款（通知存款），占比分别为 7.72%、91.77%和 0.51%。

2013 年底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，期末公允价值合计 3.39 亿元。2014 年公司将剩余可转债全部出售。

2012~2014 年，公司存货账面余额持续下降，年均下降 12.76%，截至 2014 年，公司存货账面余额 11.94 亿元，同比下降 14.51%，构成主要为库存商品（占 77.69%）。截至 2014 年

底，公司已累计提取存货跌价准备 347.26 万元。

2012~2014 年，公司应收账款有所波动，截至 2014 年底为 2.32 亿元。从账龄结构来看，应收账款余额 2.33 亿元，其中账龄 1 年以内的占 96.22%，整体账龄较短；公司累计计提坏账准备 190.98 万元。公司客户主要为大型粮食贸易商，前五名客户欠款金额占比 37.70%，存在一定的集中度。

2012~2014 年，公司预付款项大幅变动，年均下降 72.51%，2014 年底为 1.65 亿元，主要为预付粮食采购款，账龄在 1 年以内的占 97.18%。2013 年底预付账款较金额较大，为 19.47 亿元，主要由于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，2014 年收购完成后转入长期股权投资。

2012~2014 年，公司其他应收款金额快速减少，年均下降 72.54%，主要由于 2013 年公司将东方家园转让后，其他应收款大幅度收缩至 1.31 亿元。截至 2014 年底，公司其他应收款账面余额 6.95 亿元，其中大额的两笔共计 5.86 亿元，分别为应收北京青龙湖盛城体育文化有限公司的 1.55 亿元（对方资不抵债，计提比例 61.87%）和上海波士强实业有限公司 4.31 亿元（5 年以上呆账，全额计提）。按照账龄分析法计提的 0.95 亿元其他应收款中，5 年以上的占 76.96%。由于公司其他应收款账龄长，公司对 5 年以上的应收款全额计提坏账准备，截至 2014 年底计提比例 89.06%，计提较为充分。

2012~2014 年，公司其他流动资产波动增长，截至 2014 年为 1.87 亿元，主要为固定收益理财产品投资 1.00 亿元和待抵扣进项税 0.83 亿元等。

截至 2015 年 3 月底，公司资产总额 203.52 亿元，其中非流动资产占 77.97%，占比进一步上升。

公司持有锦州港、民生银行和方正证券三家上市公司股权，截至 2015 年 3 月底账面价值分别为 9.35 亿元、80.37 亿元和 14.03 亿元，市值（以 2015 年 3 月 31 日收盘价计算）合计 136.42

亿元，其中市值 114.14 亿元的股票已质押。

2012 年~2014 年，公司总资产周转次数、销售债权周转次数和存货周转次数均呈现下降趋势，2014 年分别为 0.31 次、29.61 次和 4.31 次，整体看，考虑到主营业务性质，公司经营效率尚可。

总体看，近年来公司流动资产随预付款项和存货的减少逐年下降，流动资产中货币资金占比较高。公司持有上市公司股权质量较高，流动性强，但质押比例较高，变现能力受股价波动制约。公司整体资产流动性较好。

2. 现金流分析

从经营活动看，2012~2014 年，公司销售商品、提供劳务收到的现金和经营活动现金流入随营业收入水平有所波动，分别年均变动率为-4.49%和0.27%。同期，购买商品、接受劳务支付的现金和经营活动现金流出持续下降，分别年均下降15.80%和6.58%，降幅大于同期销售商品、提供劳务收到的现金；公司收到其他与经营活动有关的现金主要为关联企业往来款，2014年为10.07亿元。2012~2014年，公司经营活动产生的现金流净额分别为-8.10亿元、15.92亿元和3.52亿元；同期现金收入比小幅波动，2014年为122.00%，公司收入实现质量较高。

从投资活动看，近年来公司进行了一系列股权和理财产品投资行为。2014年，公司收回投资收到现金47.67亿元，主要为东方粮油理财产品赎回的44.40亿元和出售民生银行可转债收到的现金3.27亿元；处置子公司及其他单位收到的现金净额0.66亿元，系转让银海金业收到的股权处置价款。公司投资活动现金流入随理财产品投资规模的扩大而增长，近三年分别为7.80亿元、20.25亿元和49.84亿元。公司投资活动现金流出主要用于理财产品投资和股权投资；2014年投资支付的现金49.20亿元，其中44.40亿元为东方粮油购买的理财产品，3.00亿元为公司投资东方集团财务有限责任公司所支付的现金；2012~2014年，公司投资活动产生

的现金流量受均表现为净流出，分别为-0.85亿元、-14.86亿元和-0.99亿元。

从筹资活动看，2012~2014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5.41%和7.67%，2014年分别为66.09亿元和64.33亿元。2012~2014年，公司筹资活动产生的现金流净额波动减少，三年分别为3.99亿元、0.98亿元和1.76亿元。

2015年1~3月，销售和采购现金流规模扩大，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16.80亿元和15.39亿元，同比分别同比大幅增长；收到其他与经营活动有关的现金6.02亿元，同比增长128.03%，主要系收到的往来款增加所致；经营活动产生的现金流量净额0.04亿元，现金收入比为137.89%。投资活动产生的现金流量净额为-2.99亿元，投资活动现金流构成主要为取得投资收益收到的现金0.58亿元（主要为收回解除质押股权红利）和投资支付的现金3.34亿元（主要用于购买国债）。筹资活动产生的现金流量净额为-0.43亿元，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；股权和理财产品投资活动较频繁，尤其理财产品投资对投资活动现金流影响大。公司目前在建工程投资额不大，经营活动获现及外部筹资资金基本能够满足投资需求。

3. 短期偿债能力分析

2012~2014 年，公司流动负债不断增加、存货和流动资产规模下降，公司流动比率和速动比率随之逐年下降，三年均值为 81.56%和61.86%。截至 2014 年底，公司流动比率和速动比率分别为 65.53%和 48.15%；2015 年 3 月底，由于预付款的增长和库存商品的售出，流动比

率和速动比率分别增至 66.83% 和 53.00%。2015 年 3 月底，公司持有的上市公司股权市值（以 2015 年 3 月 31 日收盘价计算）合计 136.42 亿元，为同期短期债务（54.85 亿元）的 2.49 倍，可对短期债务形成一定保障；但其中市值 114.14 亿元的股权已进行质押，质押比例较高，同时考虑公司经营活动现金波动较大，上市公司股价存在波动性，公司存在较大的短期偿付压力。

五、本期短期融资券偿债能力

本期短期融资券发行额度 10 亿元，是 2015 年 3 月底短期债务的 18.23%、全部债务的 12.50%，对公司债务结构有一定影响。

截至 2015 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 46.40% 和 42.30%。以 2015 年 3 月底财务数据为基础，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分别上升至 48.91% 和 45.20%，公司债务负担有所上升，但仍处于合理范围。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，发行后实际指标将低于上述模拟值。

2012~2014 年，剔除受限资金后，公司现金类资产分别为本期短期融资券的 1.69 倍、2.23 倍和 2.32 倍。截至 2015 年 3 月底，公司现金类资产 22.27 亿元，剔除使用受限的资金后，为本期短期融资券发行额度的 1.98 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保护能力良好。截至 2015 年 3 月底，公司持有的上市公司股权市值合计 136.42 亿元，剔除已质押借款部分后市值合计 22.28 亿元，为本期短期融资券发行额度的 2.23 倍，对本期短期融资券保障能力较好。

2012~2014 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 7.99 倍、9.77 倍和 8.03 倍，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 -0.81 倍、1.59 倍和 0.35 倍。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护能力较强；公司持有的上市公司流通股股权价值较高，流动性强，能够对本期短期融资券提供较好保障。考虑到上市公司股价波动风险，所持股权实际变现能力受到一定限制。

截至 2015 年 3 月底，公司合并范围无对外担保。

截至 2015 年 3 月底，公司共获得各家银行授信额度合计 79.60 亿元，其中未用授信额度为 28.53 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。

六、结论

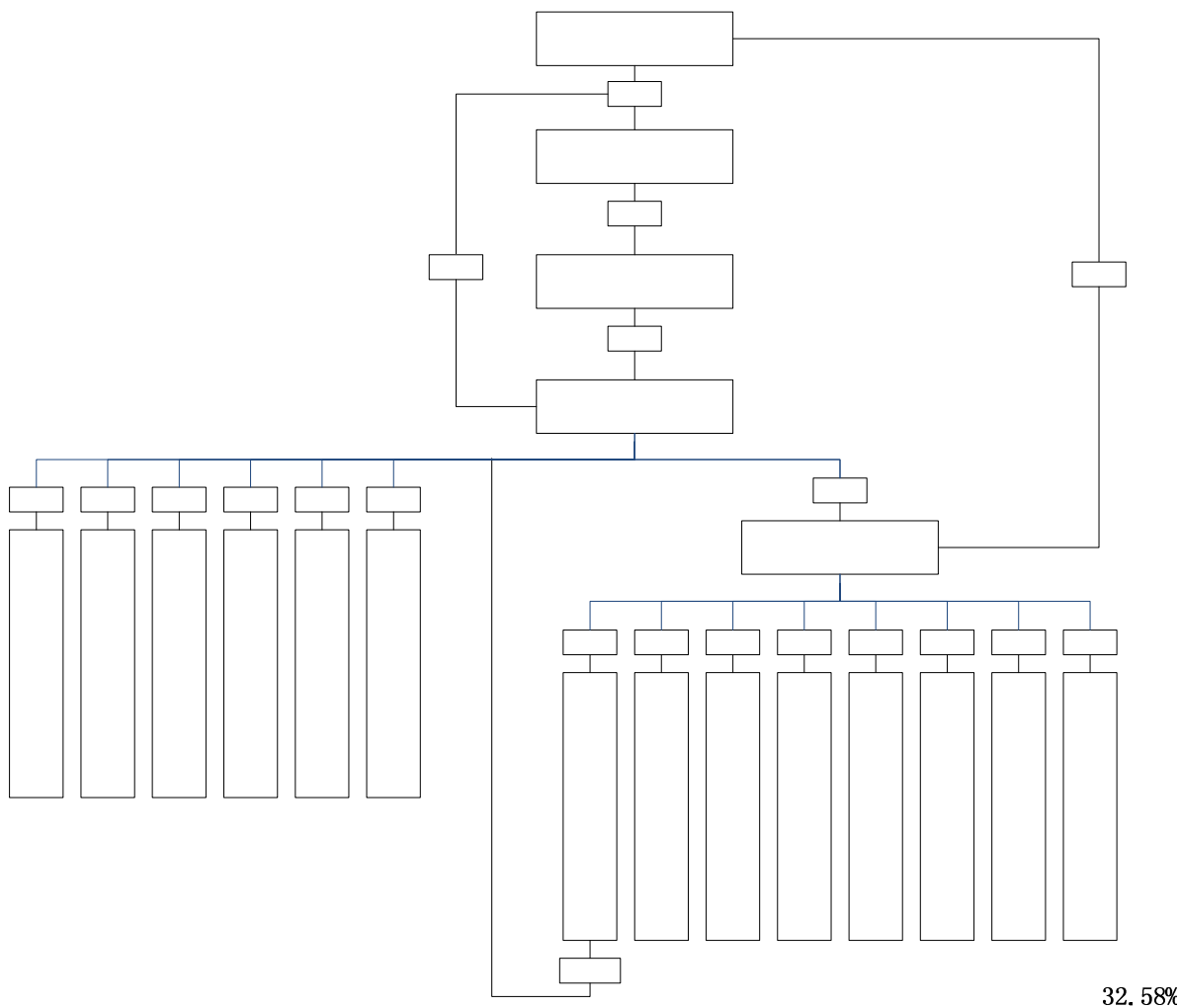
公司是一家以粮油购销为主业，并通过股权投资涉足金融、港口交通业及文化产业等多个板块、综合类投资控股公司。2012 年以来，公司相继转让家具商铺出租、家具装饰业务、建材流通业务及矿产加工业务，并通过股权投资涉足文化及城建产业，现粮油购销业务已成为公司最主要的收入来源。同时，联合资信也关注到，粮食价格受国家干预且价格波动明显，同时进口粮食加剧了市场竞争。近两年国内经济增长趋缓，原粮市场运行情况存在不确定性，大宗商品价格走低，运输、人力等成本的增长对公司原粮贸易业务产生较大压力。未来公司发展重点将集中在粮油购销板块，并积极拓展股权投资和文化及城建等领域，多板块、跨行业的产业架构有助于分散经营风险，提高整体抗风险能力。

公司资产流动性较好，近年来经营性现金流有较大波动，但经营获现和对外筹资金能够满足投资需求。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护能力较强；公司持有的上市公司流通股股权价值较高，流动性强，能够对本期短期融资券提供较好保障，但实际变现能力受到股价波动影响存在一定风

险。

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



51%

99.8%

90%

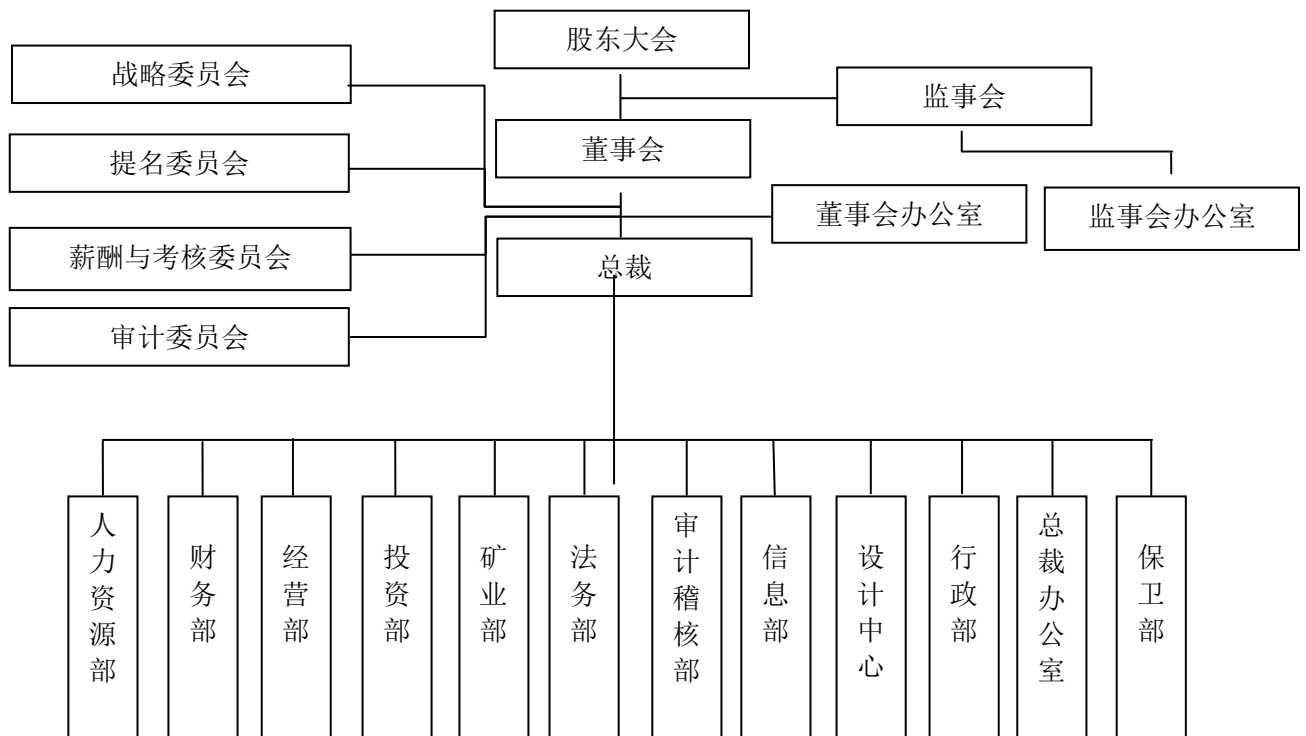
43.7%

80%

100%

32.58%

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	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	16.90	22.32	23.21	19.83
资产总额(亿元)	148.15	169.39	198.67	203.52
所有者权益(亿元)	75.07	90.13	106.47	109.10
短期债务(亿元)	53.27	59.86	59.04	54.85
长期债务(亿元)	7.36	12.20	21.50	25.14
全部债务(亿元)	60.63	72.06	80.54	79.98
营业收入(亿元)	64.73	82.24	57.56	12.18
利润总额(亿元)	8.39	10.25	10.22	2.51
EBITDA(亿元)	12.82	14.88	16.06	--
经营性净现金流(亿元)	-8.10	15.92	3.52	0.04
财务指标				
销售债权周转次数(次)	21.58	42.15	29.61	--
存货周转次数(次)	1.63	5.36	4.31	--
总资产周转次数(次)	0.33	0.52	0.31	--
现金收入比(%)	118.92	113.82	122.00	137.89
营业利润率(%)	5.55	3.70	3.23	2.66
总资本收益率(%)	8.77	8.76	7.72	--
净资产收益率(%)	10.76	11.32	9.43	--
长期债务资本化比率(%)	8.93	11.92	16.80	18.73
全部债务资本化比率(%)	44.68	44.43	43.07	42.30
资产负债率(%)	49.33	46.79	46.41	46.40
流动比率(%)	105.96	92.01	65.53	66.83
速动比率(%)	82.13	71.21	48.15	53.00
经营现金流动负债比(%)	-12.34	23.78	5.14	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.31	3.71	3.66	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.73	4.84	5.02	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	7.99	9.77	8.03	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.81	1.59	0.35	--
现金偿债倍数(倍)	1.69	2.23	2.32	1.98

注：1. 2015 年一季度财务数据未经审计；

2. 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；

3. 现金类资产已剔除使用受限的资金。

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	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
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/营业收入×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%
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 3 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 度第二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。

