

信用等级公告

联合[2013] 842 号

联合资信评估有限公司通过对东方集团股份有限公司 2014 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

2014 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

二零一三年七月十六日



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

2014 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: 365 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: 2013 年 7 月 16 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 3 月
现金类资产(亿元)	20.23	21.87	18.37	24.26
资产总额(亿元)	116.65	130.04	148.15	159.19
所有者权益(亿元)	57.01	64.86	75.07	79.47
短期债务(亿元)	37.38	46.92	53.27	60.70
全部债务(亿元)	45.41	54.92	60.63	68.02
营业收入(亿元)	29.61	41.14	64.73	21.53
利润总额(亿元)	1.23	6.99	8.39	3.27
EBITDA(亿元)	4.66	11.32	12.13	--
经营性净现金流(亿元)	-10.81	0.25	-8.10	0.98
净资产收益率(%)	2.92	10.49	10.76	--
资产负债率(%)	51.12	50.12	49.33	50.08
速动比率(%)	86.21	92.34	82.13	85.67
EBITDA 利息倍数(倍)	2.49	3.61	3.58	--
经营现金流负债比(%)	-20.95	0.44	-12.34	--
现金偿债倍数(倍)	4.05	4.37	3.67	4.85

注: 1. 2013 年一季度财务数据未经审计。

2. 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

董璠洋 王 晴

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 2014 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良好。
2. 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。

关注

1. 公司经营活动现金流量净额波动较大。
2. 公司退出建材流通业务对经营收入规模有一定影响。
3. 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。
4. 公司盈利水平对投资收益依赖程度高。
5. 公司其他应收款金额较大, 主要由与关联方往来资金构成。

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 2014 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 2013 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持有公司 27.98% 的股权。公司控股股东为东方集团实业股份有限公司，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 3 月底，公司合并报表范围内拥有 5 家一级子公司（见附件 1-3）；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 773 人。

截至 2012 年底，公司（合并）资产总额 1481511.1 万元，所有者权益合计 750692.92 万元（其中少数股东权益 16111.93 万元）。2012 年公司实现营业收入 647270.18 万元；利润总额 83895.77 万元。

截至 2013 年 3 月底，公司（合并）资产总额 1591883.42 万元，所有者权益合计 794674.11 万元（其中少数股东权益 15921.68 万元）。2012 年公司实现营业收入 647270.18 万元；利润总额 32657.57 万元。

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

本期短期融资券募集资金 5 亿元将全部用于偿还公司本部及东方集团粮油食品有限公司的部分银行借款，优化融资结构，并降低融资

成本。其中，将偿还公司本部贷款 1.38 亿元；将偿还东方集团粮油食品有限公司贷款 3.62 亿元。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是以粮油购销为主业，涵盖矿产加工业、金融证券业和港口基础设施建设等多板块、控股型投资公司。2012 年，公司实现主营业务收入 640847.56 万元，同比增长 61.72%，主要来自粮油购销业务收入的大幅增长。

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。2012 年，东方粮油被评为“黑龙江省级农业产业化重点龙头企业”，并被评为“中国百佳粮油企业”、“中国十佳粮油集团”。2012 年粮油购销业务实现营业收入 606069.42 万元，同比大幅增长 103.91%，主要因为公司加大了粮食行业的经营力度，扩大粮食的经营规模。2012 年 1~3 月，粮油购销业务实现收入 214910.14 万元（占 2012 年的 43.43%）。目前东方粮油已建立了有机水稻的收储、加工和销售等粮油购销全套产业链。粮油购销业务已经成为公司最主要的营业收入来源。

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 3 月底，赤峰银海金业共拥有 4 条矿脉，其中 I 号矿脉和 III 号矿脉尚未进行开采，II 号矿脉开采量较小，约占目前总开采量的 22%。目前开采主要以 IV 号矿脉为主，占总开采量的 78%，日开采能力 500 吨。2013 年 3 月底，赤峰银海金业新增矿石储量 94.37 万吨，若按目前年开采矿石 14 万吨计算，矿山总储量 143 万吨。目前赤峰银海金业自有矿山服务年限为 10.2 年，正继续加强矿区深部、周边及外围的地质勘探以增加矿山储量延长矿山

服务年限。2012 年，赤峰银海金业销售精粉 2382.38 吨；实现营业收入 6738.26 万元，归属于母公司净利润 2055.35 万元。

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 2012 年底持股比例分别为 19.73%和 3.13%，对公司投资收益贡献分别为 2590.03 万元和 120186.64 万元。非上市公司股权投资方面，2012 年公司持有民族证券 15.03%的股权，2012 年民族证券实现收入 6.63 亿元，净利润 0.91 亿元。

2013 年 1~3 月，公司实现营业收入 215288.13 万元，同比增加 59.16%，主要为公司粮油项目经营量增加所致。

近年来公司股权投资增值显著，整体资产质量良好；债务负担合理，债务期限结构有待改善；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，整体保持较高水平；公司整体偿债能力强。

未来公司发展重点将集中在粮油购销板块，并积极拓展矿业、股权投资和文化产业等领域。公司多板块、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。

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

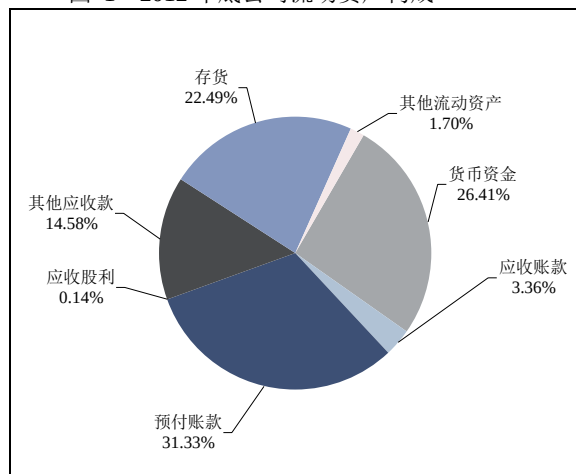
1. 资产流动性分析

2010~2012 年，公司资产规模不断增长，资产构成变化不大。截至 2012 年底，公司资产总额 1481511.1 万元，同比增长 13.92%，主要来自流动资产的增长；其中流动资产占 46.95%，非流动资产占 53.05%。公司资产构成以非流动资产为主。

截至 2012 年底，公司流动资产 695609.05 万元，同比增长 16.22%，主要源于粮油购销业务增长带来的应收账款、存货和预付款项的增

加。公司流动资产主要由存货、其他应收款、预付账款、应收账款和货币资金构成。

图 1 2012 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

截至 2012 年底，公司货币资金余额 183712.33 万元，同比下降 15.98%，主要为合并报表范围变化导致银行存款减少所致；货币资金构成主要为银行存款（占 96.53%）。

截至 2012 年底，公司存货账面余额 156424.79 万元，同比增长 119.70%，主要由于本期粮油购销业务量同比大幅增加导致库存商品增长较快；存货构成主要为库存商品（占 91.99%）；公司已累计提取存货跌价准备 336.17 万元。

截至 2012 年底，公司其他应收款账面余额 101386.33 万元，同比下降 33.92%；从账龄结构来看，账龄 1 年以内的占 38.72%、1~2 年的占 42.05%、2~3 年的占 6.04%、3 年以上的占 13.19%。公司其他应收款前五名客户欠款金额占比 88.86%，集中程度较高，其中，东方家园实业有限公司欠款金额合计 5.19 亿元，全部为往来款、期限分别为 1 年内。2008 年以来，公司采用滚动方式每年拆借给北京农森生物科技有限公司 3.8 亿元，借款协议每年一签，借款的质押物为中国中小企业投资有限公司 5265.6 万元的股权。2012 年底公司累计计提坏账准备 14937.12 万元，计提比例 14.69%，较为合理。

截至 2012 年底，公司预付账款账面余额 217963.07 万元，较上年增长 56.28%，主要为

子公司东方粮油本年粮油贸易业务增长较快所致；其中账龄在一年以内的占 76.48%，1~2 年的占 12.66%。

截至 2012 年底，公司应收账款账面余额 23346.55 万元，同比增长 69.83%，主要由于公司子公司东方粮油销售规模增加所致；从账龄结构来看，账龄 1 年以内的占 88.53%，整体账龄较短。前五名客户欠款金额占比 43.15%，集中度较高；公司累计计提坏账准备 141.21 万元。

截至 2012 年底，公司其他流动资产账面余额 11815.97 万元，同比增长 511.06%，主要为待抵扣进项税增加所致。截至 2012 年 12 月 31 日，公司理财产品的公允价值为 1431.15 万元。

2010 年~2012 年，公司总资产周转次数和存货周转次数呈上升趋势，2012 年分别为 0.47 次和 2.17 次；销售债权周转次数波动上升，2012 年为 34.90 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，2010 年~2012 年，公司经营现金流入年均增长 51.04%。2012 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产生现金流入均较上年大幅增长 66.43% 和 55.62%，分别为 769763.81 万元和 798541.08 万元；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长，因此 2012 年经营活动产生的现金流量表现为净流出 80999.32 万元，近三年公司的经营活动产生的现金流量除 2011 年外，其余两年均为负值。从收入实现质量看，2012 年公司现金收入比为 118.92%，较上年（112.43%）略有上升，公司收入的实现质量一般。

从投资活动看，近年来一系列股权出让使

公司获得了较多的投资收益，特别是 2011 年公司投资活动现金流入较上年大幅增加，达到了 133941.19 万元；2012 年，公司投资活动现金流入为 77954.62 万元，同比下降 41.80%，主要是处置子公司及其他营业单位收到的现金净额大幅下降；近年来公司投资活动现金支出较为平稳，2011 年到 2013 年 3 月分别为 135302.55 万元、73110.00 万元和 78924.31 万元，使得公司投资活动净现金流入较多，2010 年~2012 年，分别为 77321.94 万元、21897.38 万元和 55368.40 万元。

从筹资活动看，2010 年~2012 年，公司筹资活动产生的现金流入量年均复合增长 11.45%，2012 年为 594802.69 万元，同比增长 9.03%，主要取得借款收到的现金增加所致；筹资活动产生的现金流出量为 554930.78 万元，同比增长 18.69%，主要是下属子公司东方粮油的贷款到期偿还所致；公司筹资活动产生的现金流量净额为 39871.90 万元。

2013 年 1~3 月，公司经营活动产生的现金流量净额 9757.05 万元，表现为现金净流入，其中，销售商品、提供劳务收到的现金 233910.02 万元，购买商品、接受劳务支付的现金 229618.17 万元；投资活动产生的现金流量净额为 -80484.03 万元；筹资活动产生的现金流量净额为 44891.63 万元，本期公司发行的 5 亿元短期融资券导致收到的其他与筹资活动有关的现金同比大幅增长，同时大量短期借款到期偿还导致筹资活动现金流出大幅增加；公司筹资活动前现金流量净额为 -89547.31 万元。

总体看，近几年公司经营性现金流量出现较大波动，呈现波动上升态势，公司经营活动产生现金流能力逐渐增强。2011 年以来，由于公司业务结构发生重大变化，公司现金流量表中经营性现金流入量出现较大增幅。公司近三年投资活动产生的现金流量净额有所波动。同时，考虑到大部分项目尚处于投资建设期，公司有通过扩大融资缓解资金需求的压力，但项目建成后，现金流状况预计将有所的改善。

3. 短期偿债能力分析

2010年~2012年,公司流动比率呈增长趋势,速动比率呈波动态势,但维持在82%以上。截至2012年底,公司流动比率和速动比率分别为105.96%和82.13%,流动比率同比上升1.15个百分点,速动比率下降10.21个百分点。截至2013年3月底,流动比率为105.03%,较2012年底下降0.93个百分点,主要是货币资金减少导致流动资产减少,同期流动负债受应付票据快速增长影响有所增加;速动比率为85.67%,较2012年底上升3.54个百分点。截至2012年底,公司持有的上市公司股权账面价值合计60.60亿元,为同期短期债务(53.27亿元)的1.14倍,保障能力较强。总体看,公司短期偿债能力较强。

五、本期短期融资券偿债能力

公司计划于2014年发行第一期5亿元短期融资券,是2013年3月底短期债务的8.24%和全部债务的7.35%,对公司债务结构有一定影响。

以2013年3月底财务数据为基础,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51.60%和47.89%,公司债务负担仍处于合理范围。

截至2013年3月底,公司现金类资产24.26亿元,为本期短期融资券发行额度的4.85倍,公司现金类资产对本期短期融资券保护能力良好。截至2012年底,公司持有的上市公司股权账面价值合计60.60亿元,为本期计划发行短期融资券额度的12.12倍,保障能力强。

公司2010年~2012年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7.00倍、10.26倍和15.97倍。公司经营性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2013年3月底,公司无对外担保。

截至2013年3月底,公司共获得各家银行授信额度合计50.54亿元,其中未用授信额度为8.96亿元,公司间接融资渠道畅通。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

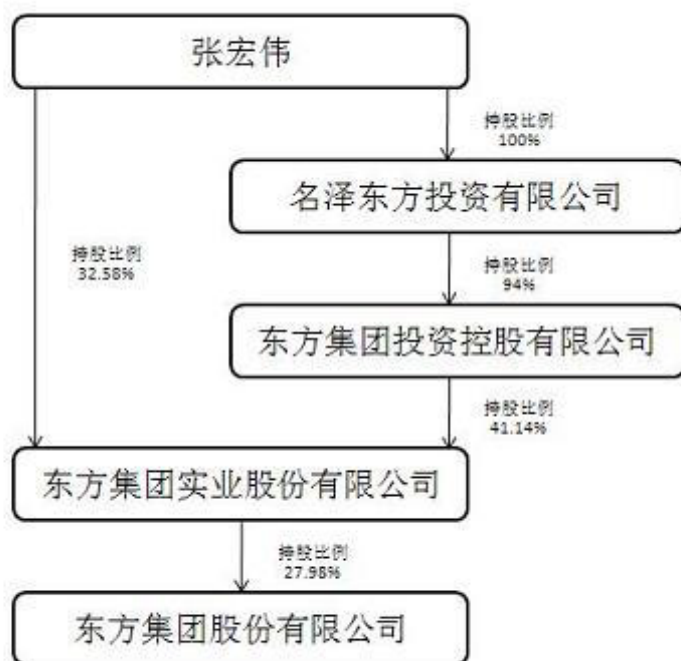
公司是一家以粮油购销为主业,并通过股权投资涉足矿业、金融和港口交通业的多板块、综合类投资控股公司。近年来,粮油购销业务快速发展带动公司营业收入持续增长。2011年公司相继转让家居商铺出租和家居装饰业务,并于2012年东方家园对不再对经营建材零售业务的东方家园家居建材商业有限公司具有实际控制后,建材流通业务已全面退出公司主营业务范围。由于建材流通业务较高期间费用导致净利润长期为负,因此上述业务的转让有利于减少公司整体亏损额。近年来公司股权投资增值显著,整体资产质量良好;债务负担合理,债务期限结构有待改善;主营业务盈利能力有所下降;盈利水平对投资收益依赖程度很高,整体保持较高水平;公司整体偿债能力强。

未来公司发展重点将集中在粮油购销板块,并积极拓展矿业、股权投资和文化产业等领域。公司多板块、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。联合资信对公司的评级展望为稳定。

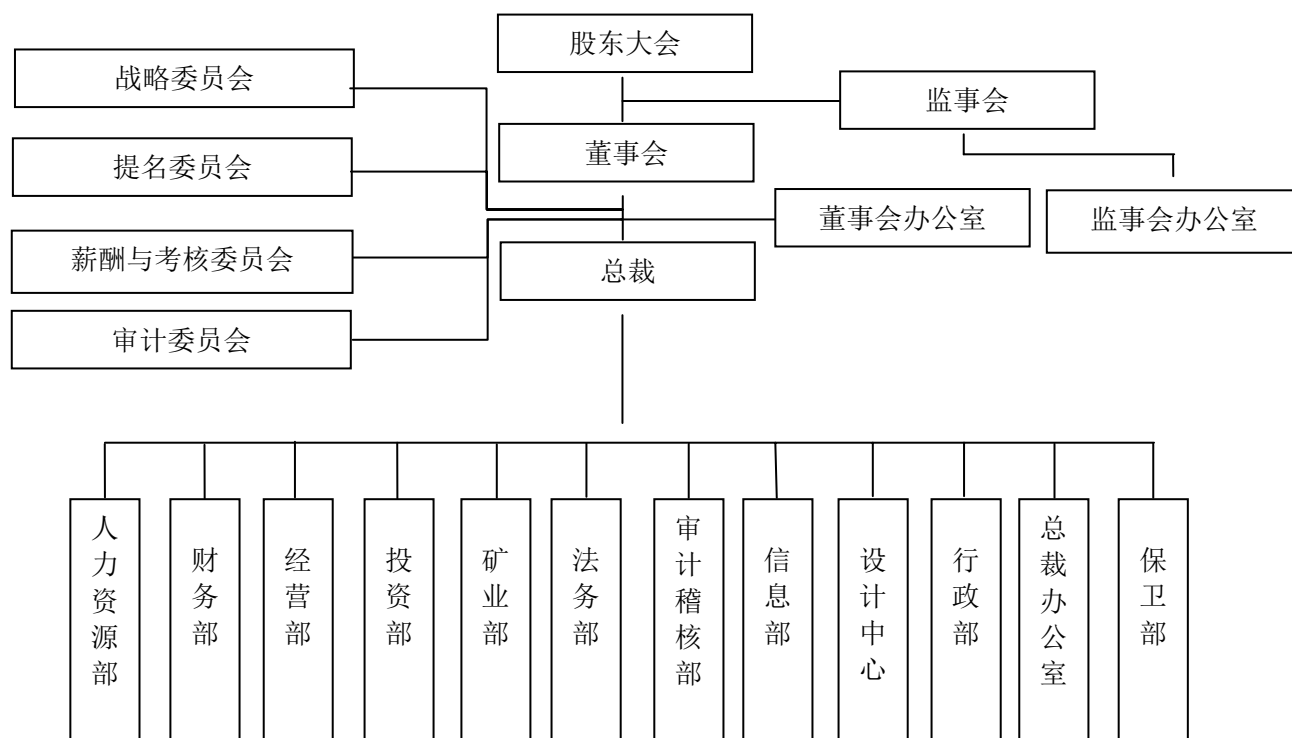
公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券保护能力良好;公司持有的上市公司流通股股权价值较高,可变现性强,能够对本期短期融资券提供较好保障。

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



注：审计稽核部为公司的内审部门

附件 1-3 截至 2013 年 3 月底公司下属一级子公司情况

子公司全称	注册地	经营范围	注册资本 (万元)	持股 比例
东方家园有限公司	北京市	销售建筑装饰材料	50000.00	95%
东方家园（上海）有限公司	上海市	销售建筑装饰材料	10000.00	80%
东方集团商业投资有限公司	北京市	投资管理、资产管理	5000.00	95%
赤峰银海金业有限责任公司	赤峰市	选矿、采矿、矿山配件、银盐产品	3990.00	51%
东方集团粮油食品有限公司	哈尔滨	粮油收购、水稻种植、粮油加工制造、销售、物流、仓储	100000.00	100%

附件 2-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动资产：					
货币资金	202336.06	218656.27	183712.33	-4.71	155271.98
交易性金融资产					83347.13
应收票据					4000.00
应收账款	24380.06	13747.00	23346.56	-2.14	48917.57
预付款项	128693.47	139467.43	217963.07	30.14	218234.41
应收利息					
应收股利	444.72	127.92	960.00	46.92	960.00
其他应收款	88887.82	153419.04	101386.33	6.80	989992.0
存货	57807.08	71199.93	156424.79	64.50	140041.15
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产		1933.70	11815.97		9884.18
流动资产合计	502549.22	598551.29	695609.05	17.65	759655.62
非流动资产：					
可供出售金融资产					
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	475620.92	633689.26	715050.21	22.61	761932.50
投资性房地产					
固定资产	97915.98	29336.83	45839.23	-31.58	48546.55
生产性生物资产					
油气资产					
在建工程	4997.87	16850.01	7769.63	24.68	5114.59
工程物资					
固定资产清理					
无形资产	18914.51	12758.76	10637.78	-25.01	10212.25
开发支出					
商誉					
长期待摊费用	59275.11	5070.09	3608.93	-75.33	3432.45
递延所得税资产	7188.38	4187.95	2996.28	-35.44	2989.46
其他非流动资产					
非流动资产合计	663912.76	701892.90	785902.06	8.80	832227.80
资产总计	1166461.98	1300444.18	1481511.11	12.70	1591883.43

附件 2-2 公司合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动负债：					
短期借款	370299.00	318200.00	346905.00	-3.21	454282.00
交易性金融负债					
应付票据	2697.29		6000.00	49.15	22800.00
应付账款	47420.69	42486.27	41915.45	-5.98	36706.26
预收款项	72493.41	14847.60	66449.31	-4.26	63204.04
应付职工薪酬	3271.41	2924.49	838.17	-49.38	811.17
应交税费	-1891.06	-1127.47	2114.34		1974.12
应付利息		2183.58	4032.39		1616.10
应付股利					
其他应付款	20721.52	40634.69	8429.80	-36.22	11994.63
一年内到期的非流动负债	852.92	1266.80	80000.00	868.48	80000.00
其他流动负债		149692.71	99814.38		49902.66
流动负债合计	515865.18	571108.68	656498.86	12.81	723290.98
非流动负债：					
长期借款	80266.80	80000.00	73600.00	-4.24	73200.00
应付债券					
长期应付款					
专项应付款					
预计负债					
递延所得税负债					
其他非流动负债	200.00	720.00	719.33	89.65	718.33
非流动负债合计	80466.80	80720.00	74319.33	-3.90	73918.33
负债合计	596331.98	651828.68	730818.19	10.70	797209.31
所有者权益：					
实收资本（或股本）	166680.54	166680.54	166680.54	0.00	166680.54
资本公积	199609.57	200409.86	199435.18	-0.04	211463.47
减：库存股					
专项储备	117.54	131.08	166.51	19.02	166.52
盈余公积	105277.82	118145.59	136127.83	13.71	136127.83
未分配利润	93324.61	155077.63	232170.94	57.73	264314.07
外币报表折算差额					
归属于母公司所有者权益合计	565010.07	640444.71	734580.99	14.02	778752.43
少数股东权益	5119.92	8170.79	16111.93	77.40	15921.68
所有者权益合计	570130.00	648615.51	750692.92	14.75	794674.11
负债和所有者权益总计	1166461.98	1300444.18	1481511.11	12.70	1591883.43

附件 3 公司合并利润表

(单位：人民币万元)

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~3 月
一、营业收入	296057.19	411432.52	647270.18	47.86	215288.13
减：营业成本	246645.25	105162.33	246645.25	288.04	207277.18
营业税金及附加	2566.35	1867.67	682.70	-48.42	10.65
销售费用	54969.29	49583.74	26589.45	-30.45	1564.78
管理费用	24528.71	21329.90	17976.45	-14.39	3930.87
财务费用	16380.28	30429.83	38213.99	52.74	9430.24
资产减值损失	1015.38	20693.58	2583.13	59.50	142.23
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	-1.20	-68.85			4673.23
投资收益（损失以“－”号填列）	64633.93	139547.29	133973.22	43.97	34897.04
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	62717.83	97800.32	122339.29	39.66	34854.00
汇兑收益（损益以“－”号添列）					
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	14584.65	70668.99	84540.61	140.76	32502.45
加：营业外收入	1172.28	1730.01	691.82	-23.18	232.24
减：营业外支出	3485.54	2514.81	1336.66	-38.07	77.12
其中：非流动资产处置损失	497.86	2221.47	1026.57	43.59	
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	12271.40	69884.18	83895.77	161.47	32657.57
减：所得税费用	-4396.67	5973.61	3093.84		945.28
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	16668.06	63910.57	80801.93	120.18	31712.29
其中：归属于母公司所有者的净利润	28360.60	74620.80	95075.54	83.10	32143.13
少数股东损益	-11692.54	-10710.23	-14273.61	10.49	-430.84

附件 4-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率 (%)	2013 年 1~3 月
一、经营活动产生的现金流量:					
销售商品、提供劳务收到的现金	316593.05	462521.22	769763.81	55.93	233910.02
收到的税费返还					
收到其他与经营活动有关的现金	33422.31	50602.34	28777.22	-7.21	26439.72
经营活动现金流入小计	350015.37	513123.57	798541.08	51.04	260349.74
购买商品、接受劳务支付的现金	378037.73	434567.04	821727.76	47.43	229618.17
支付给职工以及为职工支付的现金	18225.81	19859.16	12792.00	-16.22	1669.04
支付的各项税费	4915.69	6248.23	7461.18	23.20	1180.20
支付其他与经营活动有关的现金	56926.68	49908.50	37559.46	-18.77	18125.28
经营活动现金流出小计	458105.92	510582.93	879540.40	38.56	250592.68
经营活动产生的现金流量净额	-108090.55	2540.64	-80999.32	-13.43	9757.05
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	14890.00	48410.40	38500.00	60.80	
取得投资收益收到的现金	4505.33	10860.90	39407.06	195.75	43.04
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	4202.43	262.82	47.56	-89.36	
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	7545.00	73887.06			
收到其他与投资活动有关的现金	48067.10	520.00			
投资活动现金流入小计	79209.86	133941.19	77954.62	-0.80	43.04
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	21486.34	19920.54	10451.35	-30.26	1602.76
投资支付的现金	0.00	135302.55	73110.00		78924.31
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额					
支付其他与投资活动有关的现金	2355.12	48000.00	2941.25	11.75	
投资活动现金流出小计	23841.46	203223.09	86502.61	90.48	80527.07
投资活动产生的现金流量净额	55368.40	-69281.91	-8547.99		-80484.03
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	610.00		250.00	-35.98	
取得借款收到的现金	478215.84	550600.00	594552.69	11.50	176908.27
收到其他与筹资活动有关的现金					
筹资活动现金流入小计	478825.84	550600.00	594802.69	11.45	176908.27
偿还债务支付的现金	346097.12	435551.92	517906.90	22.33	120005.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	18701.22	29144.53	34931.36	36.67	12011.64
支付其他与筹资活动有关的现金		2839.73	2092.52		
筹资活动现金流出小计	364798.34	467536.17	554930.78	23.34	132016.64
筹资活动产生的现金流量净额	114027.50	83,063.83	39,871.90	-40.87	44,891.63
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		-2.36			
五、现金及现金等价物净增加额	61305.35	16320.20	-49675.38		-25835.35
加: 期初现金及现金等价物余额	141030.72	202336.06	218656.27	24.52	169107.33
六、期末现金及现金等价物余额	202336.06	218656.27	168980.89	-8.61	143271.98

附件 4-2 公司合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	16668.06	63910.57	80801.93	120.18
加: 资产减值准备	1015.38	20693.58	2583.13	59.50
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	5464.50	6892.38	3127.14	-24.35
无形资产摊销	2080.71	1934.75	1825.58	-6.33
长期待摊费用摊销	8079.41	3087.87	1124.31	-62.70
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失 (收益以“-”号填列)	488.98	2207.91	882.33	34.33
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	5.70		39.34	162.65
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	1.20	68.85		
财务费用(收益以“-”号填列)	18701.22	34212.81	42013.83	49.89
投资损失(收益以“-”号填列)	-64633.93	-139547.29	-133973.22	43.97
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-4330.35	3000.43	1191.38	
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	-782.13			
存货的减少(增加以“-”号填列)	-39101.64	-15579.03	-91944.73	53.34
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-86741.59	24077.70	-104314.68	9.66
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	34993.93	-2446.46	115644.33	81.79
其他		26.57		
经营活动产生的现金流量净额	-108090.55	2540.64	-80999.32	-13.43
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产				
3.现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	61305.35	218656.27	168980.89	-8.61
减: 现金的期初余额	141030.72	202336.06	218656.27	24.52
加: 现金等价物的期末余额				
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	202336.06	16320.20	-49675.38	

附件 5 主要计算指标

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 3 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	20.86	21.58	34.90	--
存货周转次数(次)	6.39	1.63	2.17	--
总资产周转次数(次)	0.28	0.33	0.47	--
现金收入比(%)	106.94	112.42	118.92	108.65
盈利能力				
营业利润率(%)	15.82	12.94	5.55	3.72
总资本收益率(%)	3.98	8.58	9.31	--
净资产收益率(%)	2.92	10.49	10.76	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	12.34	10.98	8.93	8.43
全部债务资本化比率(%)	44.34	45.85	44.68	46.12
资产负债率(%)	51.12	50.12	49.33	50.08
偿债能力				
流动比率(%)	97.42	104.81	105.96	105.03
速动比率(%)	86.21	92.34	82.13	85.67
经营现金流动负债比(%)	-20.95	0.44	-12.34	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.49	3.61	3.58	--
全部债务/EBITDA(倍)	9.75	4.85	5.00	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.12	-0.12	-0.15	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-2.82	-3.57	-2.85	--
本期短期融资券保障能力分析				
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	7.00	10.26	15.97	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-2.16	0.05	-1.62	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-1.05	-1.33	-1.79	--
现金偿债倍数(倍)	4.05	4.37	3.67	4.85

附件 6 有关计算指标的计算公式

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 + 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
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额 / 全部债务
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%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额 / 利息支出
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
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额 / 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 (非流动) 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
 筹资活动前现金流量净额 = 经营活动产生的现金流量净额 + 投资活动产生的现金流量净额
 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 7 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 2014 年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，联合资信有权撤销信用等级。

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。

