

信用等级公告

联合[2017] 566 号

联合资信评估有限公司通过对东方集团股份有限公司 2017 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
2017 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
二零一七年六月六日



东方集团股份有限公司

2017 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：偿还公司本部及子公司到期债务

评级时间：2017 年 6 月 6 日

财务数据

项目	2014 年	2015 年	2016 年	17 年 3 月
现金类资产(亿元)	25.15	28.32	140.49	147.01
资产总额(亿元)	198.67	211.05	476.19	502.78
所有者权益(亿元)	106.47	105.96	197.40	198.35
短期债务(亿元)	59.04	55.53	93.58	109.86
长期债务(亿元)	21.55	35.93	154.23	157.80
全部债务(亿元)	80.59	91.46	247.82	267.66
营业收入(亿元)	57.56	62.14	63.43	12.90
利润总额(亿元)	10.22	4.07	6.86	0.74
EBITDA(亿元)	16.06	10.07	14.39	--
经营性净现金流(亿元)	3.52	-0.96	-15.64	-3.87
营业利润率(%)	3.23	0.97	1.30	0.93
净资产收益率(%)	9.43	3.74	3.65	--
资产负债率(%)	46.41	49.79	58.55	60.55
全部债务资本化比率(%)	43.07	46.33	55.66	57.44
流动比率(%)	65.53	72.02	242.11	219.80
速动比率(%)	48.15	56.86	147.29	136.42
经营现金流动负债比(%)	5.14	-1.41	-12.86	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.02	9.08	17.22	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.66	2.16	0.82	--

注：1. 2017 年一季度财务数据未经审计；2. 将其他流动负债的有息债务调整计入短期债务；3. 将长期应付款的有息债务调整计入长期债务；4. 2015 年数据为 2016 年会计差错更正后的期初数。

分析师

景雪 刘然 徐璨

邮箱：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）

网址：www.lhratings.com

评级观点

经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）评定，东方集团股份有限公司（以下简称“公司”）拟发行的 2017 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. 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. 2016 年公司成功完成非公开发行股票，募集资金 87.03 亿元，资金实力显著提升。
3. 公司现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度高，持有的中国民生银行股份有限公司、锦州港股份有限公司流通股股权价值较高，未质押部分能够对本期短期融资券提供较好保障。

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。
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严重依赖。
3. 公司经营性净现金无法满足投资需求，所持上市公司股权质押比例高，削弱实际变现能力。
4. 公司与关联公司东方集团投资控股有限公司互相担保总额度 150 亿元，额度很高，可能导致或有风险的上升。

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 2017 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。

东方集团股份有限公司

2017 年度第一期短期融资券信用评级报告

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公开募集方式发行 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）。2016 年 5 月，公司间接非公开发行股票 11.91 亿股，募集资金总额 87.03 亿元。2016 年 10 月，东方集团实业股份有限公司（以下简称“东方实业”）将所持公司股份全部转让给西藏东方澜润投资有限公司（以下简称“东方澜润”），东方澜润成为公司第一大股东，持股比例 16.39%，但股权转让未导致公司实际控制人发生变化。截至 2017 年 3 月底，公司总股本为 28.57 亿股，东方澜润持股 16.39%（其中 3.97 亿股已质押，占其持有公司股份总数的 84.83%，质押期限 1~2 年），东方澜润的全资控股股东东方集团投资控股有限公司（以下简称“东方投控”）对公司直接持股 11.87%（全部质押，质押期限 3 年）、通过东方澜润间接持股 16.39%，为公司控股股东。自然人张宏伟直接对公司持股 0.30%，并间接通过东方投控和东方澜润对公司持股 28.56%，为公司实际控制人。

截至 2017 年 3 月底，公司合并报表范围内拥有二级子公司 9 家；总部设有经营部、财务部、法务部、人力资源部、行政部、信息部、设计中心、审计稽核部等 9 个部门。

截至 2016 年底，公司（合并）资产总额为 476.19 亿元，所有者权益合计 197.40 亿元（其中包含少数股东权益 3.56 亿元）。2016 年，公司实现营业收入 63.43 亿元，利润总额 6.86

亿元。

截至 2017 年 3 月底，公司（合并）资产总额为 502.78 亿元，所有者权益合计 198.35 亿元（其中少数股东权益 3.41 亿元）；2017 年 1~3 月公司实现营业收入 12.90 亿元，利润总额 0.74 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

公司计划于 2017 年注册短期融资券额度 30 亿元，本次拟发行 2017 年第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），额度为 5 亿元，偿还方式为到期一次性还本付息。本期短期融资募集资金将用于偿还公司本部及子公司到期债务。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

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。

公司文化地产业务主体为 2016 年并表的国开东方。国开东方城镇发展投资有限公司（以下简称“国开东方”）接受丰台区、房山区政府委托，由政府授权负责青龙湖区域 121 平方公里的区域整体开发，其中，青龙湖东侧丰台区王佐镇综合开发区域面积 25.3 平方公里，青龙湖西侧房山区综合开发区域面积 96 平方公里。目前国开东方正在进行丰台片区 B、C 及二期地块的土地一级开发，并按协议获得土地出让金成本及利润返还；同时已摘得建筑用地面积为 29.62 万平方米的 A 地块土地二级开发权，并与北京万科企业有限公司联合体拍得建设用地面积 23.04 万平方米的二期地块土地二级开发权。国开东方作为以房地产一、二级开发建设为主的新型城镇化开发城市综合运营商，计划将青龙湖片区打造成具有休闲旅游度假属性的新型城镇。目前青龙湖片区经济发展现状处于丰台区内中等，产业统筹发展、民生环境改善以及土地利用均存在较大提升空间。

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）等企业取得了良好的投资回报，股权增值较为显著。

总体看，公司是一家以粮油购销为主业，着力发展文化地产业务，并通过股权投资涉足金融、港口交通业及文化产业等多板块、综合类投资控股公司。公司粮油购销规模较大，所持民生银行、锦州港等股权质量较高。联合资信也关注到，公司粮油购销业务盈利能力不断

下滑，国开东方集中开发导致资金压力较大。未来公司在不断优化粮油购销业务的同时，积极拓展股权投资和地产等领域，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，整体资产质量较好，但股权质押比例高；主业经营（扣除投资收益）持续亏损，盈利水平对投资收益严重依赖；2016 年增发成功后短期偿债压力缓解，债务水平适宜，整体偿债能力尚可。综合看，公司主体信用风险低。

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。

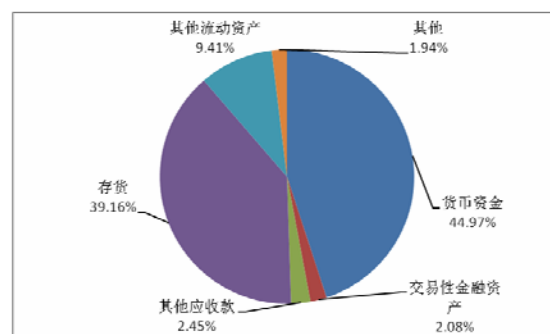
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2014~2016 年，公司资产规模不断增长，年均复合增长 54.82%。截至 2016 年底公司资产总额 476.19 亿元，同比增长 125.63%，其中非流动资产占比 61.82%，资产构成转为以流动资产为主，公司资产结构改变，主要是当期国开东方纳入合并口径所致。

2014~2016 年，公司流动资产快速增长，三年分别为 44.89 亿元、49.32 亿元和 294.40 亿元，截至 2016 年底，公司流动资产同比增长 496.96%，主要系货币资金及存货的大幅增长；从构成看，主要以货币资金、存货和其他流动资产为主。

图 1 2016 年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

截至 2016 年底，公司货币资金 132.38 亿

元，同比大幅增长 113.77 亿元，主要系公司 2016 年 5 月完成非公开发行股票募集资金尚未使用和长期借款大幅增长所致；货币资金构成主要为银行存款（占 96.64%），其中使用受限的货币资金金额为 5.47 亿元，主要为银行承兑汇票保证金及用于担保的定期存款；存放在境外的款项总额为 22.94 亿元（美元占 56.54%、港币占 43.46%），主要系公司两家境外子公司东方香港及东方粮仓香港有限公司业务产生。

截至 2016 年底，公司交易性金融资产 6.11 亿元，同比变化不大，2015 年为新增的股票投资，主要有方正证券（4.12 亿元）、丰乐种业（0.50 亿元）、中直股份（0.48 亿元）等，公司投资较为分散。

截至 2016 年底，公司其他应收款 7.22 亿元，同比大幅增长 6.52 亿元，主要来自青龙湖二期地项目合作开发款 5.95 亿元。截至 2016 年底，公司其他应收款账面余额 12.59 亿元，主要系往来款 6.15 亿元和土地一级开发合作项目款 5.95 亿元；坏账计提主要来自往来款，其中单项金额重大并单独计提坏账的其他应收款中，主要系上海波士强实业有限公司全额计提坏账 4.31 亿元（5 年以上呆账）。按照账龄分析法计提的 1.48 亿元其他应收款中，5 年以上的占 52.70%。由于公司其他应收款账龄较长，公司对 5 年以上的应收款全额计提坏账准备，截至 2016 年底计提比例 53.55%，计提较为充分。

2014~2016 年，公司存货波动中大幅增长，三年分别为 11.91 亿元、10.38 亿元和 115.29 亿元，增长主要来自国开东方。截至 2016 年底，公司存货主要为开发成本（占 87.59%）、库存商品（占 4.91%）、开发产品（占 3.43%）等，开发成本主要为 B、C 地块及其他道路等相关一级开发 47.19 亿元、A 地块二级开发 45.69 亿元；公司对库存商品累计计提跌价准备 126.47 万元。

截至 2016 年底，公司其他流动资产 27.69 亿元，同比大幅增长 228.86%，主要是理财产品

品投资（占 93.17%）。

2014~2016 年，公司销售债权周转次数和存货周转次数呈波动下降趋势，三年均值分别为 22.32 次和 3.00 次，2016 年为 20.53 次和 0.98 次；总资产周转次数呈持续下降趋势，三年均值为 0.25 次，2016 年为 0.18 次。整体看，考虑到主营业务性质，公司经营效率尚可。

截至 2017 年 3 月底，公司合并资产总额 502.78 亿元，较 2016 年底增长 5.58%；其中流动资产占比 62.78%，非流动资产占比 37.22%，公司资产结构保持稳定。其中，预付账款为 2.84 亿元，较 2016 年底增长 105.64%，主要系子公司东方粮仓预付购粮款增加所致；其他流动资产为 36.67 亿元，较 2016 年底增长 32.42%，主要系公司利用闲置资金理财-国债逆回购增加所致；长期股权投资为 122.66 亿元，较 2016 年底增长 4.39%，主要是公司参股的民生银行净利润增加所致；其他科目变化不大。

从资产受限情况来看，截至 2017 年 3 月底，公司分别以 8.82 亿股民生银行股权和 3.08 亿股锦州港股权作为质押物进行质押借款，已质押比例分别为 82.75%和 100.00%，质押到期日均在 2018 年 3 月底前。

总体看，2016 年国开东方并表后，公司流动资产迅速增长，其中货币资金和存货中土地一、二级开发成本占比大。公司持有上市公司股权质量较高，但质押比例高，变现能力受股价波动制约。总体看，公司资产流动性尚可。

2. 现金流分析

经营活动方面，近三年，受收入不断增长影响，公司销售商品、提供劳务收到的现金不断，年复合变动率为 7.25%，高于营业收入的增长。2014~2016 年，公司经营性净现金流不断下降，至 2015 年表现为净流出，分别为 3.52 亿元、-0.96 亿元和 -15.64 亿元。2016 年，公司收到和支付其他与经营活动有关的现金 4.45 亿元和 12.39 亿元，主要为关联企业往来

款。2014~2016，现金收入比波动增长，分别为122.00%、117.38%和127.33%，三年平均值为123.28%，公司收入实现质量较好。

投资活动方面，公司投资活动现金流入和流出规模较大，高于经营活动的现金流量，近三年，公司投资活动现金流入逐年增长，分别为49.84亿元、219.38亿元和1030.19亿元；投资活动现金流出分别为50.84亿元、235.45亿元和1045.30亿元。2016年，公司收回投资收到现金994.07亿元、投资支付的现金1021.74亿元，主要为国债逆回购业务资金流动。取得投资收益收到的现金3.16亿元主要为民生银行的现金股利。2014~2016年，公司投资活动产生的现金净流量分别为-0.99亿元、-16.07亿元和-15.11亿元，流出额较大。

筹资活动方面，2014~2016年，公司筹资活动现金流入量分别为66.09亿元、118.38亿元和220.07亿元。2016年主要为取得借款收到的现金118.92亿元和吸收投资收到的现金86.15亿元。同期，公司筹资活动现金流出分别为64.33亿元、106.96亿元和80.34亿元。2016年筹资活动现金流出为偿还债务支付的现金72.89亿元以及分配股利、利润支付的现金7.22亿元。由于公司2016年增发，公司筹资活动现金流量净额增至139.72亿元。

2017年1~3月，经营活动产生的现金流量净额为-3.87亿元，低于去年同期0.04亿元，主要由于公司经营房地产业务前期建设投入所致，当期公司销售/购买商品、提供/接受劳务服务收到与支付的现金，分别为20.85亿元和19.98亿元；投资活动产生的现金流量净额为-3.15亿元，与去年同期变化不大；公司投资活动现金流入为211.54亿元，其中收回投资收到的现金210.04亿元，主要为国债回购业务累计发生额，投资活动现金流出为214.69亿元，其中投资支付的现金214.23亿元，主要为国债逆回购业务累计发生额；公司筹资活动产生的现金流量净额为12.96亿元，较2016年底大幅增长13.39亿元，主要由于当期增加借款所致。

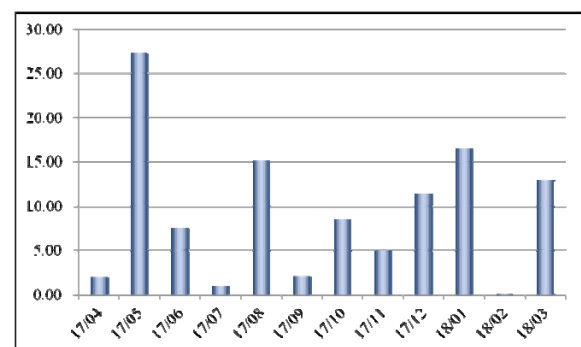
总体看，公司地产业务规模大且处于前期开发阶段，后期资金需求量大，由于公司近年经营性净现金流无法满足投资需求，未来将存在一定的融资压力。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2014~2016年，公司流动比率分别为65.53%、72.02%和242.11%；速动比率分别为48.15%、56.86%和147.29%。经营现金流动负债比分别为5.14%、-1.41%和-12.86%，三年平均值为-5.83%。截至2017年3月底流动比率和速动比率下降至219.80%和136.42%，公司短期偿债能力较强。从一年内到期的债务分布来看，2017年5月出现大额集中偿付；考虑到公司现金类资产较为充裕，直接融资能力较强，下半年债务到期分布较为分散，短期偿债压力尚可。

图2 2017年3月底公司一年内到期债务分布

(单位：亿元)



资料来源：公司提供

注：图中未包含507.90万元无固定期限仓单抵押贷款。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券发行额度为5亿元，占2017年3月底短期债务的4.55%；占全部债务的1.87%，对公司现有债务影响不大。

截至2017年3月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为60.55%和57.44%。以2017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将分别上升至60.94%和57.89%。考虑到募集资金将全部用于偿还公

司本部及子公司到期债务，发行后债务指标变化不大。

2014~2016 年，公司现金类资产分别为本期短期融资券的 5.03 倍、5.66 倍和 28.10 倍；截至 2017 年 3 月底，公司现金类资产 147.01 亿元，为本期短期融资券发行额度的 29.40 倍。2014~2016 年，公司经营活动现金流入分别为本期短期融资券发行额度的 16.06 倍、17.19 倍和 17.05 倍，公司经营活动现金流量净额分别为本期短期融资券发行额度的 0.70 倍、-0.19 倍和 -3.13 倍。

总体看，公司现金类资产对本期短期融资券保护能力强。此外，截至 2017 年 3 月底，公司持有的民生银行、锦州港及方正证券股权市值（以 3 月 31 日收盘价计算）合计 111.24 亿元，为本期短期融资券的 22.25 倍，其中，未受限（未质押）股权价值 15.69 亿元，为本期短期融资券的 3.14 倍。公司持有的上市公司流通股股权价值较高，且已质押部分剩余质押期限均为一年以内，能够对本期短期融资券提供较好保障。

或有负债方面，截至 2017 年 3 月底，公

司对关联企业担保合计 18.00 亿元。根据公司股东大会通过的《关于增加 2016 年度公司与关联方互保额度的议案》，公司与东方投控确定互保额度为 150.00 亿元，公司（含合并报表范围内下属公司）与东方投控（含控股子公司）在上述范围内可以进行互保。截至 2017 年 3 月底，公司已累计对东方投控提供担保 14.00 亿元。

目前东方投控合并范围内业务以公司的粮食贸易和地产开发为主，其他涉及大宗商品贸易（以铜为主）、信息平台开发、风电业务、财务公司等，东方投控被担保借款主要用于大宗商品贸易资金周转。截至 2015 年底，东方投控本部经审计的资产总额 27.25 亿元，所有者权益合计 7.87 亿元，本部无经营性业务；东方投控合并范围资产总额 276.53 亿元，所有者权益合计 132.26 亿元，2015 年实现营业收入 62.93 亿元，利润总额 3.79 亿元。公司与关联公司互保额度很高，可能导致或有风险的上升。

表 1 截至 2017 年 3 月底公司关联担保明细（单位：万元）

被担保单位名称	金融机构	金额	期限
东方集团实业股份有限公司	盛京银行（渤海国际信托）	20000.00	2016.8.8-2018.8.7
东方集团投资控股有限公司	盛京银行（渤海国际信托）	20000.00	2016.8.8-2018.8.7
	上海银行	5000.00	2016.8.9-2017.8.9
	上海银行	5000.00	2016.8.31-2017.8.31
	兴业国际信托有限公司	30000.00	2016.11.18-2017.11.17
	天津银行北京分行	5000.00	2016.11.17-2017.11.16
	浙商行	55000.00	2017.3.10-2018.3.10
	恒丰银行	20000.00	2017.3.30-2018.3.29
东方集团产业发展有限公司	盛京银行（渤海国际信托）	20000.00	2017.3.30-2018.3.29
合计	--	180000.00	--

资料来源：公司提供

截至 2017 年 3 月底，公司合并范围共获得金融机构授信额度总量为 215.87 亿元，已使用的授信额度为 183.99 亿元，尚未使用的授信额度为 31.88 亿元，公司间接融资渠道较为畅通。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

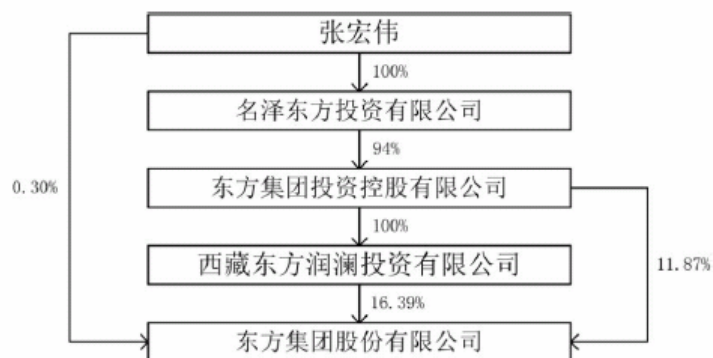
公司是一家以粮油购销为主业，着力涉足文化地产业务，并通过股权投资涉足金融、港口交通业及文化产业等多板块、综合类投资控股公司。公司粮油购销规模较大，国开东方项

目正在开发前期且进展良好，所持有的民生银行、锦州港等股权质量较高。联合资信也关注到，公司粮油购销业务盈利能力不断下滑，国开东方集中开发导致资金压力较大。未来公司在不断优化粮油购销业务的同时，积极拓展股权投资和地产等领域，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。

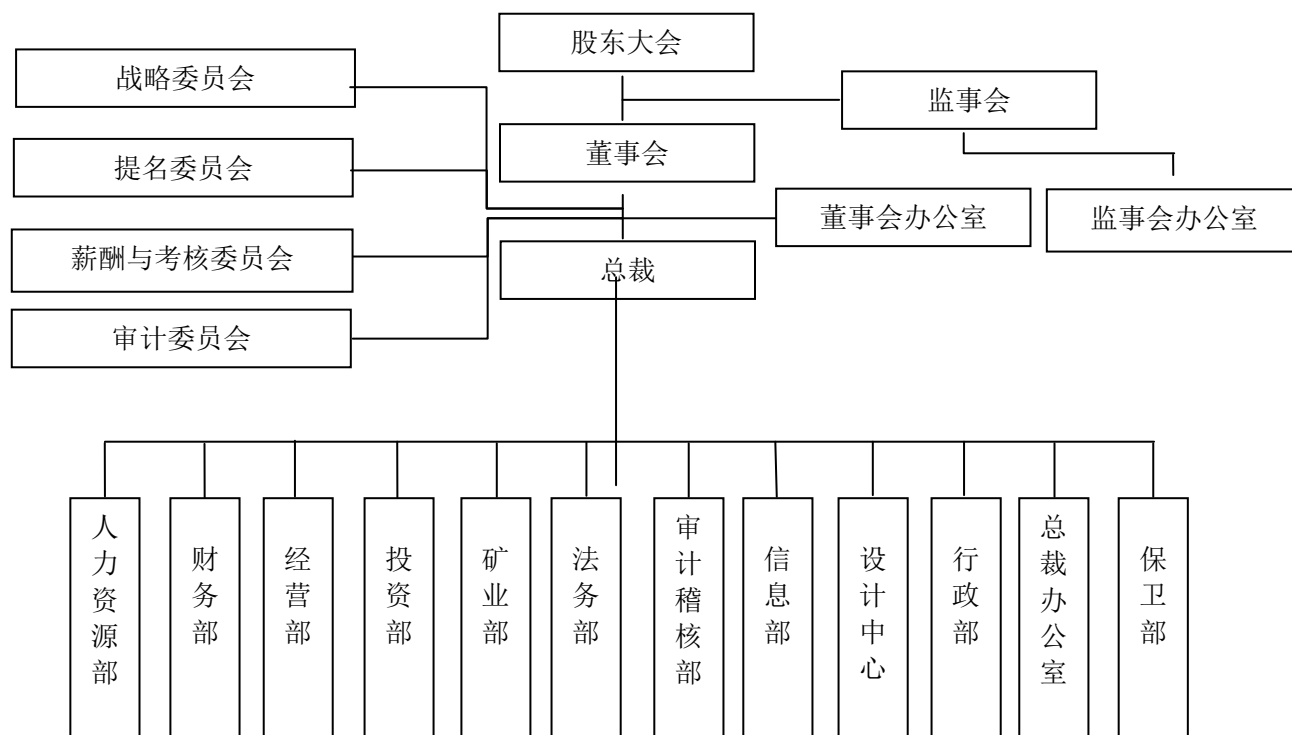
2016 年公司增发成功且国开东方并表后，资本实力大幅提升，流动资产迅速增长，其中货币资金和存货中土地一、二级开发成本占比大。公司地产业务规模大且处于前期开发阶段，后期资金需求量大，未来将存在一定的融资压力。公司现金类资产对本期短期融资券保护能力强；公司持有的上市公司流通股股权价值较高，未质押部分能够对本期短期融资券提供较好保障。考虑到公司所持股权质押比例高，且上市公司股价波动风险，所持股权实际变现能力受到一定限制。

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	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	25.15	28.32	140.49	147.01
资产总额(亿元)	198.67	211.05	476.19	502.78
所有者权益(亿元)	106.47	105.96	197.40	198.35
短期债务(亿元)	59.04	55.53	93.58	109.86
长期债务(亿元)	21.55	35.93	154.23	157.80
全部债务(亿元)	80.59	91.46	247.82	267.66
营业收入(亿元)	57.56	62.14	63.43	12.90
利润总额(亿元)	10.22	4.07	6.86	0.74
EBITDA(亿元)	16.06	10.07	14.39	--
经营性净现金流(亿元)	3.52	-0.96	-15.64	-3.87
财务指标				
销售债权周转次数(次)	29.61	20.45	20.53	--
存货周转次数(次)	4.31	5.51	0.98	--
总资产周转次数(次)	0.31	0.30	0.18	--
现金收入比(%)	122.00	117.38	127.33	161.66
营业利润率(%)	3.23	0.97	1.30	0.93
总资本收益率(%)	7.72	4.37	2.90	--
净资产收益率(%)	9.43	3.74	3.65	--
长期债务资本化比率(%)	16.80	25.32	43.86	44.31
全部债务资本化比率(%)	43.07	46.33	55.66	57.44
资产负债率(%)	46.41	49.79	58.55	60.55
流动比率(%)	65.53	72.02	242.11	219.80
速动比率(%)	48.15	56.86	147.29	136.42
经营现金流流动负债比(%)	5.14	-1.41	-12.86	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.66	2.16	0.82	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.02	9.08	17.22	--

注：1.2017 年一季度财务数据未经审计；

2 将其他流动负债的有息债务调整计入短期债务；

3 将长期应付款的有息债务调整计入长期债务；

4..2015 年数据为 2016 年会计差错更正后的期初数。

附件 3 主要财务指标计算公式

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/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%
经营现金流流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%

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
 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 4-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。详见下表：

信用等级设置	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

附件 4-2 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望设置及含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

附件 4-3 短期债券信用等级设置及其含义

联合资信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。详见下表：

信用等级设置	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 2017 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年进行定期跟踪评级，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。

联合资信评估有限公司
二零一七年六月六日