

信用等级公告

联合[2015] 187 号

联合资信评估有限公司通过对河北沧州东塑集团股份有限公司 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

河北沧州东塑集团股份有限公司
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

河北沧州东塑集团股份有限公司

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: 2 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: 偿还银行贷款

评级时间: 2015 年 2 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)	3.88	4.86	8.11	6.16
资产总额(亿元)	28.24	34.58	45.99	52.81
所有者权益(亿元)	9.63	13.04	14.32	14.49
短期债务(亿元)	6.57	7.10	11.28	14.40
全部债务(亿元)	6.96	7.98	17.26	24.22
营业收入(亿元)	30.59	22.45	28.23	17.59
利润总额(亿元)	2.19	1.54	2.38	1.07
EBITDA(亿元)	3.29	2.45	4.17	--
经营性净现金流(亿元)	-1.53	0.11	0.21	-0.54
净资产收益率(%)	16.63	8.42	12.41	--
资产负债率(%)	65.88	62.30	68.87	72.56
速动比率(%)	59.42	64.82	67.85	70.23
EBITDA 利息倍数(倍)	6.27	4.13	3.79	--
经营现金流对负债比(%)	-8.41	0.52	0.83	--
现金偿债倍数(倍)	1.94	2.43	4.06	3.08

注: 1、公司 2014 年三季度财务数据未经审计;

2、2013 年其他流动负债中的短期融资券已计入短期债务。

分析师

于浩洋 李祥源 叶 青

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 (以下简称“联合资信”) 评定, 河北沧州东塑集团股份有限公司 (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等级以及本期短期融资券偿还能力的综合评估, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险较低。

优势

1. 公司PE管材和BOPA薄膜在中国塑料管道和塑料薄膜行业处于龙头地位, 具有一定的规模优势。
2. 公司PE管道和管件配套性好, BOPA薄膜同步双向拉伸技术处于国际领先地位。
3. 子公司非公开定向增发募投项目将进一步扩大公司在 PE 管材、BOPA 薄膜和锂电池隔膜方面的优势, 盈利能力将得到进一步提升。
4. 现金类资产及经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度好。

关注

1. 公司流动资产中存货和应收账款规模较大, 对公司资金形成一定占用。
2. 公司有息债务规模迅速增加, 债务负担较重。

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）与河北沧州东塑集团股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与河北沧州东塑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，未因河北沧州东塑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河北沧州东塑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、河北沧州东塑集团股份有限公司 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

河北沧州东塑集团股份有限公司（以下简称“公司”）前身为 1960 年成立的集体所有制企业沧镇福利草袋合作社，1970 年更名为沧州市东风塑料厂。1998 年 3 月，经沧州市深化企业改革推进委员会《关于同意〈沧州东风塑料厂改制方案〉的批复》（沧推进委[1998]3 号）和沧州市人民政府股份制领导小组办公室《关于同意组建沧州市东风塑料集团有限责任公司批复》（沧股办字[1998]2 号），沧州市东风塑料厂分离组建沧州市东风塑料集团有限责任公司；2000 年 5 月，发行人根据河北省人民政府股份制领导小组办公室《关于同意改制设立河北沧州东塑股份有限公司的批复》（冀股办[2000]25 号），以发起设立的方式改制设立河北沧州东塑股份有限公司；2002 年 6 月公司名称由河北沧州东塑股份有限公司变更为河北沧州东塑集团股份有限公司；之后公司经过多次增资扩股和股权转让，截至 2014 年 9 月底，公司股东为 29 位自然人，股份数额排在前五名的股东为于桂亭（持有 3478.544 万股，占 31.95%）、赵如奇（持有 1202 万股，占 11.04%）、孟庆升（持有 926 万股，占 8.50%）、谷传明（持有 909 万股，占 8.35%）和于新立（持有 868.718 万股，占 7.98%），其他 24 名股东为 3502.738 万股，占 32.18%。公司实际控制人为于桂亭先生。

公司经营范围为：（1）制造塑料制品、聚氨酯床垫、纺织衍缝复合材料、机械设备；房屋租赁；金属材料、木材、化工原料、家具批发、零售；经营本企业自产产品及相关技术的出口业务；经营本企业生产、科研所需的原辅材料、机械设备、仪器仪表、零配件及相关技术的进口业务；经营本企业的进料加工和“三来一补”业务；硅油、阻燃剂、辛酸亚锡生产。餐饮、住宿、文化娱乐；花卉、食品饮料的批发、零售；（2）聚乙烯燃气给水管材管件、排水排污双壁波纹管管材管件、硅胶管管材管件、土工格栅，及其他各类塑料管材管件的生产与

销售，并提供聚乙烯塑料管材的安装和技术服务，以及生产和销售聚酰亚胺薄膜、聚酰亚胺保鲜膜，聚酰胺切片及其他塑胶制品；（3）房地产开发、室内外装修、零售装饰材料、灯具、家具、陶瓷制品、钢材、木材、建筑材料等。

公司本部下设综合管理部、人力资源部、企业文化部、法律事务部、审计部、资产财务部、市场管理部、规划发展部、企业管理部和安全生产部 10 个职能部门。

截至 2013 年底，公司合并资产总额 45.99 亿元，所有者权益合计 14.32 亿元（其中少数股东权益 7.97 亿元）；2013 年实现营业收入 28.23 亿元，实现利润总额 2.38 亿元。

截至 2014 年 9 月底，公司合并资产总额 52.81 亿元，所有者权益合计 14.49 亿元（其中少数股东权益 8.69 亿元）；2014 年 1~9 月，公司实现营业收入 17.59 亿元，实现利润总额 1.07 亿元。

公司注册地址：沧州市运河区新华西路 13 号；法定代表人：于桂亭。

二、本期短期融资券概况

公司计划于 2015 年发行第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），额度 2 亿元，期限 366 天，募集资金全部用于偿还银行贷款。本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司目前主营业务以塑料制品为主，兼营房地产开发、管道安装服务等，公司 PE 塑料管材产能为 13.60 万吨，BOPA 薄膜产能为 2.35 万吨。沧州明珠塑料股份有限公司（以下简称“沧州明珠”）是公司塑料制品板块的主要经营主体，沧州明珠现已通过了 ISO9001:2000 国际质量体系认证和 ISO14001 环境管理体系认证，其中燃气管材、管件获得了国家质量监督检验检疫总局颁发的“中华人民共和国特种设备制造许可证”。沧州明珠公司是中国北方最

大的聚乙烯管材和管件生产基地之一，也是国内唯一一家聚乙烯燃气管材、管件、球阀全部取得中华人民共和国特种设备制造许可证的公司，同时也是国内 BOPA 保鲜薄膜的主要生产厂家之一。沧州明珠目前已掌握尼龙同步拉伸技术，成功打破了日本尤尼吉可公司对该技术的垄断。

公司作为国内领先的 PE 管材、BOPA 薄膜、锂电池隔膜生产企业和房地产开发企业，在产业规模、专业技术、研发实力、发展前景等具有综合优势。公司近年来资产规模稳步增长，资产结构以流动资产为主，流动资产中存货和应收账款占比较大，对公司资金形成一定占用，公司资产质量一般。公司债务结构以短期债务为主，债务结构有待改善，近年来债务规模持续扩大，有息债务负担较重。公司营业收入有所波动，营业利润率基本保持稳定，公司整体盈利能力尚可。公司短期偿债能力较弱，长期偿债能力正常。

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。

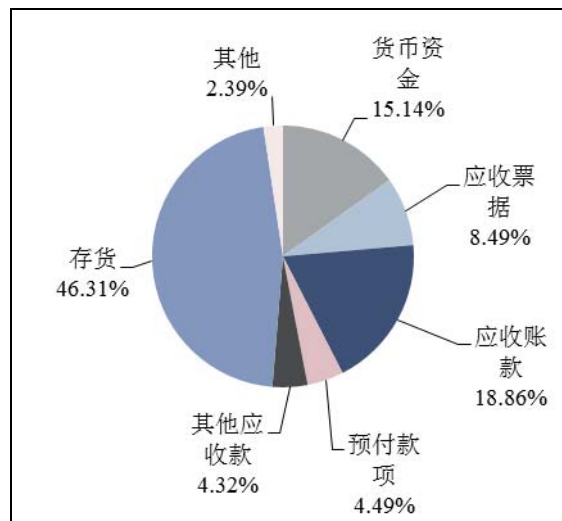
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性

2011~2013年，公司流动资产年均复合增长21.45%，主要系存货、应收账款和货币资金增长所致。截至2013年底，公司流动资产合计31.25亿元，以货币资金（占比15.14%）、应收账款（占比18.86%）和存货（占比46.31%）为主。

2011~2013年，公司货币资金平稳增长，年均复合增长37.44%。截至2013年底，公司货币资金4.73亿元，其中，银行存款占比为97.67%，其他货币资金占比2.11%，其余为少量库存现金。公司货币资金中的受限资金较小，为信用证存款、履约保函保证金和银行承兑汇票保证金888.13万元。

图1 2013年底公司流动资产构成



资料来源：公司财务报表

2011~2013年，公司应收账款年均复合增长34.67%，主要原因是燃气和给排水管道都属于工程类物资，要经过供货、运输、焊接、打压试验、验收等环节，销售期限较一般物资要长，同时管道有5%左右的质量保证金，随着销售量的增加质保金也在不断增加导致公司应收账款增加。截至2013年底，公司应收账款5.89亿元，较上年增长18.35%；其中，账龄在1年以内的占88.59%，1~2年的占9.35%，3年以上的占2.06%。公司对应收账款按组合计提坏账准备的比例为6.04%。公司应收账款前五大单位欠款总计1.26亿元，占应收账款总额的19.98%，账龄均在1年以内。总体看，公司应收账款账龄较短，坏账计提比例尚可，集中度较低，回款风险不大。

表1 截至2013年底公司应收账款前五名

（单位：万元、%）

款项	金额	占比	账龄
新奥（中国）燃气投资有限公司	4233.03	6.73	1年以内
郑州恒璋贸易有限公司	2218.22	3.53	1年以内
中交二航局三公司洋口港经济开发区一期污水处理排海工程项目经理部	1707.65	2.72	1年以内
沧州渤海新区润城水务有限公司	1514.12	2.41	1年以内

沧州威达聚氨酯高科股份有限公司	2888.43	4.59	1 年以内
合计	12561.45	19.98	1 年以内

资料来源：公司财务报表

2011~2013年，公司存货年均复合增长18.17%，主要为原材料和库存商品的增加。截至2013年底，公司存货14.47亿元，其中库存商品占28.47%、开发成本占60.33%、原材料占10.92%，其余为少量在产品、周转材料和委托加工物资。2013年，公司未对存货计提跌价准备。

截至2014年9月底，公司流动资产合计32.90亿元，较年初增长5.29%，主要系应收账款和其他应收款增长所致，应收账款和存货仍是公司流动资产的主要构成。

2011~2013年，公司销售债权周转次数分别为9.05次、3.90次和3.66次，虽然周转次数有所下降，但仍处于正常水平；公司存货周转水平呈波动下降趋势，2011~2013年存货周转次数分别为2.08次、1.59次和1.71次；2011~2013年，公司总资产周转次数有所下降，三年分别为1.07次、0.71次和0.70次。整体看，公司经营效率正常。

总体看，近年来公司资产规模稳步增长，流动资产中应收账款和存货占比较大，对公司资金使用效率产生一定影响。公司资产流动性一般。

2. 现金流分析

经营活动流入方面，2011~2013年，公司销售商品、提供劳务收到的现金波动增长，分别为18.93亿元、17.17亿元和22.74亿元，年均复合增长9.59%，其中2013年增长较快主要系由于塑料制品板块和房地产板块收入产生的现金流入较多所致；公司现金收入比分别为61.90%、76.47%和80.54%，公司收入实现质量持续提高，但应收账款规模较大，整体收现质量较差。2011~2013年，公司收到其他与经

营活动有关的现金持续减少，年均复合减少38.12%，2013年为3.15亿元，主要是往来款、保证金、利息收入及政府补助。经营活动现金流出方面，2011~2013年，公司购买商品、接受劳务支付的现金波动增长，分别为14.54亿元、12.94亿元和20.82亿元，年均复合增长19.64%。2011~2013年，公司支付其他与经营活动有关的现金快速下降，年均复合减少62.20%，主要为支付的往来款、捐赠等营业外支出等。2011~2013年，公司经营活动现金流量净额分别为-1.53亿元、0.11亿元和0.21亿元。

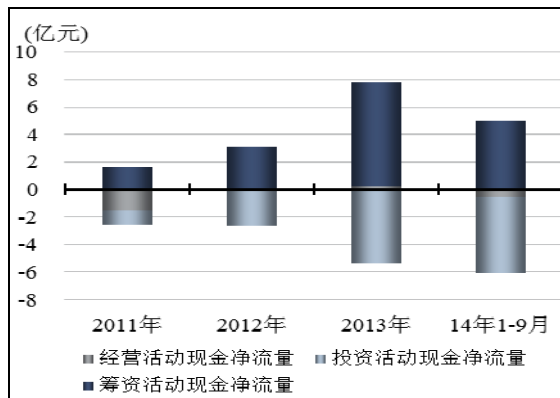
投资活动方面，公司投资活动现金流整体表现为投资活动现金净流出。公司投资活动现金流入量规模不大。2011~2013年，受明珠商贸城等在建项目持续投入影响，公司投资活动现金流出规模快速增长，分别为1.09亿元、2.97亿元和6.40亿元。2011~2013年年公司投资活动现金流净额分别为-1.04亿元、-2.65亿元和-5.36亿元。公司经营活动无法满足投资活动的资金需求。

筹资活动方面，2011~2013年，公司筹资活动现金流入量年均复合增长83.26%，系取得借款收到现金大幅增加。2011~2013年，公司借款收到的现金分别为5.96亿元、7.54亿元和17.47亿元，年均复合增长71.25%。公司筹资活动支出主要为偿还债务所支付的现金，2011~2013年筹资活动现金流出分别为4.36亿元、8.60亿元和12.66亿元。2011~2013年公司筹资活动现金流量净额分别为1.67亿元、3.00亿元和7.58亿元。

2014年1~9月，公司经营活动现金流量净额-0.54亿元。流入方面，经营活动现金流入主要来源于销售商品、接受劳务支付的现金15.63亿元，同时收到其他与经营活动有关的现金2.76亿元；流出方面，经营活动现金流出主要为购买商品、提供劳务收到的现金10.32亿元。2014年1~9月，公司投资活动产生的现金流量净额-5.58亿元，主要系公司购建固定资

产、无形资产等支付现金5.81亿元。2014年1~9月，公司筹资活动产生的现金流量净额5.00亿元。流入方面，公司筹资活动现金流入18.91亿元，其中取得借款收到的现金18.57亿元；流出方面，公司筹资活动现金流出13.91亿元，其中偿还债务支付的现金11.78亿元。

图2 公司现金流情况



资料来源：公司财务报表

整体来看，公司经营活动获取现金能力有待提高，投资活动现金流持续体现为净流出，并且流出规模持续扩大，目前公司在建项目仍处于资金投入期，公司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，2011~2013年，受流动资产增长影响，公司流动比率波动上升，2013年为126.37%；速动比率持续上升；2013年为67.85%，较2012年提升3.03个百分点。2014年9月底，受流动负债大幅增加影响，公司流动比率下降至120.98%；受存货减少影响，速动比率为70.23%，较2013年提升2.38个百分点。2011~2013年，公司经营现金流动负债比分别为-8.41%、0.52%和0.83%。总体看，公司流动资产对流动负债保障程度尚可，但流动资产中存货及应收账款占比较大、获现能力较弱，并且短期债务规模相对较大，公司短期偿债能力较弱。

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2亿元，分别占2014年9月底公司短期债务、债务总额的13.89%、8.26%，本期短期融资券的发行对公司现有债务具有一定影响。

以公司2014年9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将分别上升至73.56%和64.40%。考虑到募集资金将全部用于置换银行借款，公司实际的资产负债率和全部债务资本化比率可能低于上述测算值。

2011~2013年，公司现金类资产分别3.88亿元、4.86亿元和8.11亿元，分别是本期短期融资券的1.94倍、2.43倍和4.06倍；截至2014年9月底，现金偿债倍数为3.08倍，总体看，公司现金类资产充裕，对本期短期融资券的覆盖程度好。

2011~2013年，公司经营性现金流入量分别是27.19亿元、24.04亿元和25.91亿元，分别是本期短期融资券的13.60倍、12.02倍和12.96倍。2011~2013年，公司经营活动现金流量净额分别为-1.53亿元、0.11亿元和0.21亿元，对本期短期融资券的保障倍数分别为-0.77倍、0.05倍和0.10倍。整体看，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度好。

截至2014年9月底，公司对外担保总额1.08亿元，分别是为对沧州威达聚氨酯高科股份有限公司借款提供的5000万元担保、为沧州颐和神话大酒店有限责任公司借款提供的800万元担保和为沧州中爱世贸国际商场有限公司借款提供的2000万元担保。公司对外担保总额不大，担保比率为7.45%，公司或有负债风险较低。

表2 截至2014年9月底对外担保明细

(单位: 万元)

被担保企业	金额	担保事项	终止日
沧州威达聚氨酯高科股份有限公司	1000	流资借款	2015.3.3
沧州威达聚氨酯高科股份有限公司	1000	流资借款	2015.2.6
沧州威达聚氨酯高	2000	流资借款	2015.3.13

科股份有限公司			
沧州威达聚氨酯高 科股份有限公司	1000	流资借款	2015.7.30
沧州颐和神话大酒店 有限责任公司	800	流资借款	2015.6.16
沧州明珠购物广场有 限公司	3000	流资借款	2015.6.18
沧州中爱世贸国际商 场有限公司	2000	流资借款	2016.1.14
合计	10800	--	--

资料来源：公司审计报告

截至 2014 年 9 月底，公司共获得商业银行授信 41.30 亿元，尚未使用额度 17.11 亿元，公司间接融资渠道畅有待拓宽。同时，公司子公司沧州明珠塑料股份有限公司已于深圳证券交易所上市，具有畅通的直接融资渠道。

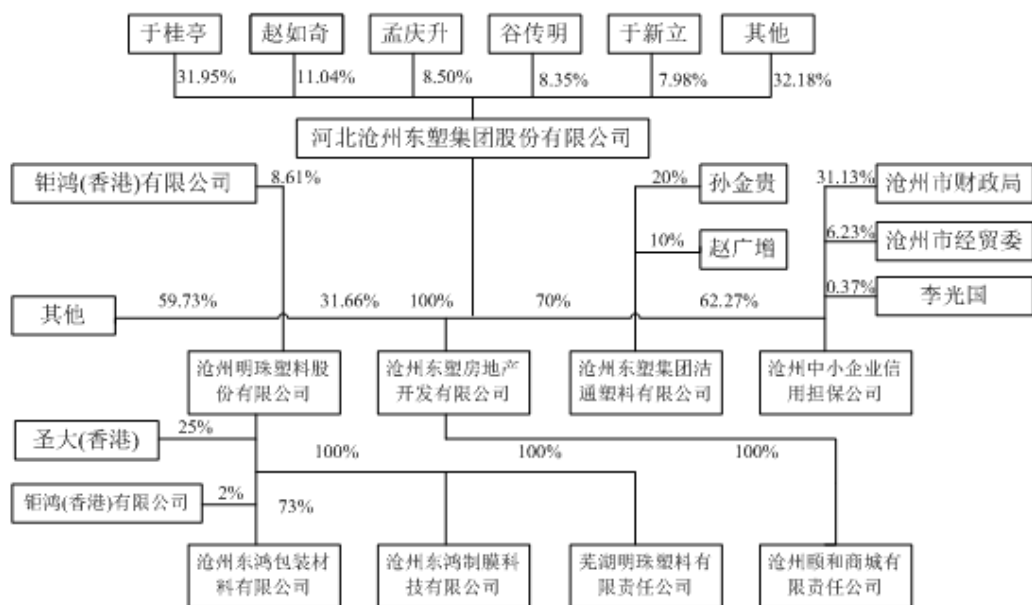
六、结论

公司作为国内领先的 PE 管材、BOPA 薄膜、锂电池隔膜生产企业，在产业规模、专业技术、研发实力、发展前景等具有综合优势。未来，随着子公司非公开定向增发募投项目干法和湿法锂电池隔膜项目、PE 管材项目和 BOPA 薄膜项目的投产，公司盈利能力将得到进一步提升。公司主体信用风险低。

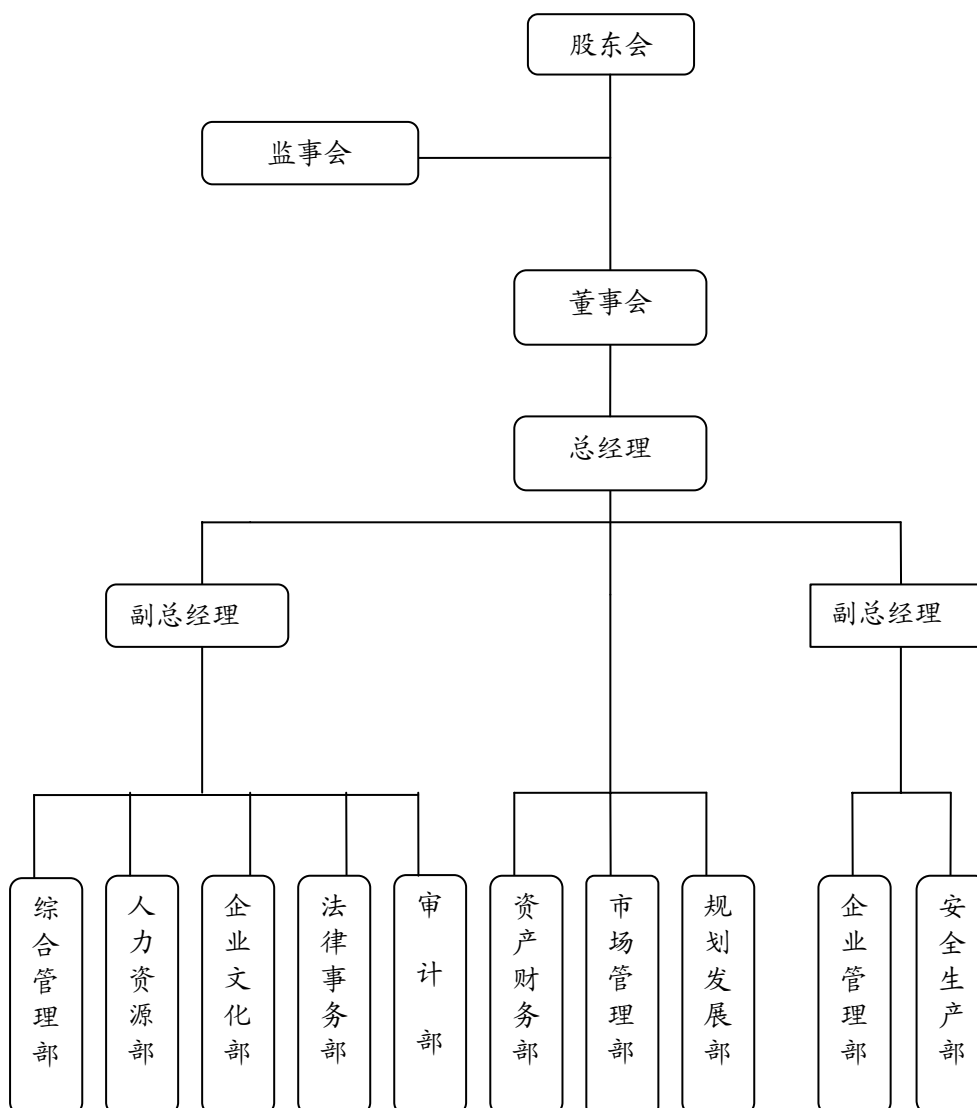
近年来公司资产规模稳步增长，流动资产中应收账款和存货占比较大，对公司资金使用效率产生一定影响。公司资产流动性一般。公司经营活动产生的现金流入量和现金类资产对本期短期融资券覆盖程度好。

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)	3.88	4.86	8.11	6.16
资产总额(亿元)	28.24	34.58	45.99	52.81
所有者权益(亿元)	9.63	13.04	14.32	14.49
短期债务(亿元)	6.57	7.10	11.28	14.40
长期债务(亿元)	0.39	0.88	5.98	9.82
全部债务(亿元)	6.96	7.98	17.26	24.22
营业收入(亿元)	30.59	22.45	28.23	17.59
利润总额(亿元)	2.19	1.54	2.38	1.07
EBITDA(亿元)	3.29	2.45	4.17	--
经营性净现金流(亿元)	-1.53	0.11	0.21	-0.54
财务指标				
销售债权周转次数(次)	9.05	3.90	3.66	--
存货周转次数(次)	2.08	1.59	1.71	--
总资产周转次数(次)	1.07	0.71	0.70	--
现金收入比(%)	61.90	76.47	80.54	88.88
营业利润率(%)	14.07	17.15	15.90	18.42
总资本收益率(%)	12.82	8.02	9.11	--
净资产收益率(%)	16.63	8.42	12.41	--
长期债务资本化比率(%)	3.85	6.32	29.47	40.39
全部债务资本化比率(%)	41.94	37.97	54.66	62.56
资产负债率(%)	65.88	62.30	68.87	72.56
流动比率(%)	116.33	126.47	126.37	120.98
速动比率(%)	59.42	64.82	67.85	70.23
经营现金流动负债比(%)	-8.41	0.52	0.83	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.27	4.13	3.79	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.12	3.26	4.13	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	13.60	12.02	12.96	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.77	0.05	0.10	--
现金偿债倍数(倍)	1.94	2.43	4.06	3.08

注：1、公司 2014 年三季度财务数据未经审计；

2、2013 年其他流动负债中的短期融资券已计入短期债务。

附件 3 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	(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+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(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 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 河北沧州东塑集团股份有限公司 2015 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。

河北沧州东塑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。河北沧州东塑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河北沧州东塑集团股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现河北沧州东塑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。

如河北沧州东塑集团股份有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，且联合资信无法根据有关公开信息资料进行准确分析并评定信用等级，联合资信可公布终止信用等级。

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河北沧州东塑集团股份有限公司、主管部门、交易机构等。

