

# 信用等级公告

联合[2015] 672 号

---

联合资信评估有限公司通过对国广环球传媒控股有限公司  
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

国广环球传媒控股有限公司  
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  
二零一五年六月三日



# 国广环球传媒控股有限公司

## 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<sup>+</sup>

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: 3 亿元

本期短期融资券期限: 1 年

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 偿还母公司及子公司银行借款

评级时间: 2015 年 6 月 3 日

### 财务数据

| 项 目            | 2012 年 | 2013 年 | 2014 年 | 15 年 3 月 |
|----------------|--------|--------|--------|----------|
| 现金类资产(亿元)      | 13.05  | 17.54  | 24.10  | 26.58    |
| 资产总额(亿元)       | 74.32  | 91.92  | 128.93 | 138.18   |
| 所有者权益(亿元)      | 35.41  | 45.32  | 73.76  | 83.42    |
| 短期债务(亿元)       | 14.84  | 11.09  | 20.08  | 20.44    |
| 全部债务(亿元)       | 25.58  | 26.43  | 34.84  | 35.21    |
| 营业收入(亿元)       | 45.32  | 41.69  | 51.91  | 12.08    |
| 利润总额(亿元)       | 6.78   | 6.84   | 11.14  | 0.67     |
| EBITDA(亿元)     | 8.68   | 10.38  | 14.97  | --       |
| 经营性净现金流(亿元)    | 3.05   | 8.12   | 0.64   | -1.59    |
| 净资产收益率(%)      | 15.03  | 11.76  | 11.62  | --       |
| 资产负债率(%)       | 52.36  | 50.69  | 42.79  | 39.63    |
| 速动比率(%)        | 82.12  | 103.03 | 111.85 | 130.92   |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 22.22  | 3.49   | 7.11   | --       |
| 经营现金流流动负债比(%)  | 11.41  | 27.12  | 1.68   | --       |
| 现金偿债倍数(倍)      | 4.35   | 5.85   | 8.03   | 8.86     |

注: 2015 年 1 季度财务报表未经审计; 现金类资产已剔除使用受限的货币资金; 短期债务包含其他流动负债中的短期融资券。

### 分析师

景 雪 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(以下简称“联合资信”)评定, 国广环球传媒控股有限公司(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很低。

### 优势

1. 文化传媒行业受政府支持力度大, 行业发展前景良好。
2. 公司具备广播、电视、出版、网络和新媒体等在内的全媒体业务经营资源, 报业经营区域影响力大, 燃气业务具有地方垄断优势。
3. 公司货币资金较为充裕, 现金类资产及经营活动现金流入量对本期短期融资券保障程度高。

### 关注

1. 近三年, 公司经营活动现金流净额波动较大。
2. 公司对华闻传媒的持股比例低, 实际控制力有待提高, 所有者权益稳定性较弱。

## 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）与国广环球传媒控股有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与国广环球传媒控股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，未因国广环球传媒控股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国广环球传媒控股有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、国广环球传媒控股有限公司 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

国广环球传媒控股有限公司（以下简称“国广控股”或“公司”），于2010年11月经北京市工商行政管理局批准成立，企业法人营业执照注册号11010701339428，由嘉融投资有限公司（以下简称“嘉融公司”）出资，注册资本5000万元。2011年1月，嘉融公司将其在公司50%的股权转让给国广传媒发展有限公司（以下简称“国广传媒”）；2011年7月，国广传媒以其持有的七家下属公司股权作价5091.09万元对公司增资，嘉融公司以现金对公司增资91.09万元人民币，同时国广传媒将原嘉融公司向其转让的本公司对应出资额为2500万元的股权退还嘉融公司；2011年12月，嘉融公司将其持有的公司50%股权转让给无锡金正源投资发展有限公司（2013年更名为金正源联合投资控股有限公司，以下简称“金正源”）。截至2015年底，公司注册资本10182.18万元，由国广传媒和金正源分别持股50%。国广传媒是中国国际广播电台的全资子公司，而后者隶属于国务院直属机构——国家新闻出版广电总局（以下简称“广电总局”）。金正源的实际控制人为无锡市滨湖区国有资产管理委员会，目前主要从事无锡市滨湖区新兴产业基金的对外投资及管理。截至2015年3月底，公司股东为国广传媒和金正源，由二者共同控制。

截至2015年3月底，公司纳入合并范围全资或控股二级子公司18家；公司本部下设投资发展部、国际合作部、经营管理部、战略管理部、财务资金部和总裁办公室6个职能部门。

公司主要经营范围：项目投资；投资管理；资产管理；投资咨询；企业管理；组织文化交流活动（演出除外）；承办展览展示；影视策划；企业形象策划；市场营销策划；设计、制作、代理、发布广告；网络技术开发、技术服务、技术转让、技术咨询。

截至2014年底，公司（合并）资产总额128.93亿元，所有者权益73.76亿元（含少数股东权益67.85亿元）；2014年公司实现营业收入51.91亿元，利润总额11.14亿元。

截至2015年3月底，公司（合并）资产总额138.18亿元，所有者权益83.42亿元（含少数股东权益76.96亿元）；2015年1~3月公司实现营业收入12.08亿元，利润总额0.67亿元。

公司注册地址：北京市石景山区石景山路甲16号北院A518室；法定代表人：王云鹏。

## 二、本期短期融资券概况

公司计划发行2015年度第一期短期融资券3亿元（以下简称“本期短期融资券”），期限1年，偿还方式为到期一次还本付息，募集资金全部用于偿还母公司及子公司银行借款。

公司本期短期融资券无担保。

## 三、主体长期信用状况

公司是中国国际广播电台、中国国际广播电视网络台在传媒及文化产业的唯一运营和发展平台，以国际台全部媒介与文化领域可经营性资源为基础，从事媒介资源整合和媒介服务业务的投资开发和经营管理，拥有包括广播、电视、出版、网络和新媒体等在内的全媒体业务经营资源。公司控股子公司华闻传媒投资集团股份有限公司（以下简称“华闻传媒”）为深圳证券交易所上市企业，独家代理《证券时报》的商业广告、财经信息的咨询策划、设计制作与代理发布等相关业务，独家代理经营华商报业“四报”（即《华商报》、《新文化报》、《华商晨报》、《重庆时报》）、“四刊”（即《钱经》、《名仕》、《淑媛》、《大众文摘》）的经营性业务。华闻传媒子公司海南民生管道燃气有限公司（以下简称“民生燃气”）是海南省最大的城市燃气企业，2007年依法获得海口市管道燃气特许经营权，特许经营权有效期限为25年。2015年4月，国广资产减持华闻

传媒股份，减持后持股比例由 13.03%降至 7.14%，仍为华闻传媒第一大股东和控股股东，但对华闻传媒的实际控制力有待提高。

中国对文化传媒行业的政策支持力度大，行业整体呈现高速发展态势，公司多渠道经营模式有利于分散行业风险。海口地区经济增长快，燃气需求旺盛，公司外部经营环境良好。目前公司在建工程均为主业相关，未来公司将着力发展新媒体业务，开拓传统媒体的创新盈利模式，收入及利润规模有望持续提升。

目前公司具备较为完善的治理结构和良好的管理机制，整体管理水平较高。公司资产中货币资金较为充裕，整体资产质量较好；所有者权益中少数股东权益占比大，权益稳定性较弱；有息债务快速增长，但目前债务负担适宜。近年来公司营业利润率保持较高水平，收入和利润规模稳步增长，盈利能力较强。公司整体偿债能力较强，直接、融资渠道畅通。总体看，公司主体信用风险很低。

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<sup>+</sup>，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，公司业务规模持续扩大，资产规模年均复合增长 31.70%，流动资产占比逐年下降。截至 2014 年底，公司资产总额 128.93 亿元，其中流动资产合计占 37.17%。

2012~2014 年，公司流动资产年均复合增长 36.63%。截至 2014 年底，公司流动资产 47.92 亿元，同比增长 44.28%，主要是货币资金、应收账款和存货的增长所致。2014 年底公司流动资产以货币资金（占 46.29%）、应收账款（占 14.93%）及其他应收款（占 13.70%）为主。

2012~2014 年，公司货币资金年均复合增长 34.40%。截至 2014 年底，公司货币资金

22.18 亿元，主要为银行存款（占 93.78%）；使用受限的货币资金为 0.18 亿元（占 0.83%），均为履约保证金。

2012~2014 年，公司应收账款净额年均复合增长 60.66%，高于营业收入的增长速度。截至 2014 年底，公司应收账款净额 7.15 亿元，同比增长 64.00%。从账龄结构看，1 年以内占 85.86%，1~3 年占 11.38%，3 年以上的占 2.76%，整体账龄较短；从集中度看，前 5 名客户应收账款占比为 17.67%，集中度不高，主要是应收下游客户货款。截至 2014 年底，公司已计提应收账款坏账准备 0.49 亿元，计提比例 6.46%。

2012~2014 年，公司其他应收款年均复合增长 34.68%。截至 2014 年底，公司其他应收款账面余额 7.11 亿元，其中单项金额重大并单项计提坏账准备的为 3.08 亿元，主要包括应收陕西华商豪盛置业有限公司款项 2.62 亿元，系公司子公司为其提供的协议财务资助；因欠款方为联营企业，回收风险较小，公司未对其计提坏账准备。按账龄分析法计提坏账准备的其他应收款中，账龄在 1 年以内的占 55.77%，1~3 年的占 27.60%，3 年以上的占 16.63%，整体账龄较短；其他应收款合计计提坏账准备 0.55 亿元，净额 6.56 亿元。

表 1 截至 2014 年底公司其他应收款前五名  
(单位：万元、%)

| 单位名称         | 期末余额     | 账龄                                | 占比    |
|--------------|----------|-----------------------------------|-------|
| 陕西华商豪盛置业有限公司 | 26209.50 | 1 年以内 525.10 万元、2-3 年 25684.40 万元 | 36.85 |
| 上海丰航资产管理公司   | 5000.00  | 1 年以内                             | 7.03  |
| 风网信息技术有限公司   | 4800.00  | 1 年以内                             | 6.75  |
| 金正源          | 4000.00  | 1 年以内                             | 5.62  |
| 海南维军发实业有限公司  | 2300.00  | 5 年以上                             | 3.23  |
| 合计           | 42309.50 | --                                | 59.48 |

资料来源：公司审计报告

2012~2014 年，公司存货波动增长，年均复合增长 15.43%。截至 2014 年底，公司存货账面余额 5.09 亿元，同比大幅增长 109.68%，主



要是开发成本的大幅增加。存货中原材料占 11.06%、工程施工占 10.92%、开发成本占 64.86%。2014 年公司计提存货跌价 0.11 亿元，主要是对原材料和库存商品计提的跌价准备；2014 年底存货账面价值 4.98 亿元。

2012~2014 年，公司其他流动资产年均复合增长 75.88%。截至 2014 年底，其他流动资产 3.74 亿元，主要包括理财产品 2.30 亿元及待抵扣税金 1.05 亿元等。

总体看，公司货币资金较为充裕，在流动资产中占比高，资产流动性较好。

## 2. 现金流分析

经营活动方面，2012~2014 年，公司经营活动现金流入量小幅波动下降，年均复合下降 1.89%，2014 年公司经营活动产生的现金流入量 58.54 亿元，同比增长 6.45%，其中销售商品、提供劳务收到的现金为 49.18 亿元，同比增长 16.49%；收到其他与经营活动有关的现金近三年逐渐下降，2014 年为 9.34 亿元，主要是应收联营企业等往来款等。2012~2014 年，公司经营活动产生的现金流出量有所波动，其中 2014 年为 57.89 亿元，其增长主要是并购重组标的公司当期纳入合并范围所致。近三年，公司经营活动产生的现金流净额分别为 3.05 亿元、8.12 亿元、0.64 亿元。从收入实现质量指标看，2012~2014 年，公司现金收入比现金收入比逐年下降，三年均值为 98.51%、2014 年为 94.73%，公司收入实现质量一般。

投资活动方面，2012~2014 年，公司投资活动现金流入呈波动上升趋势，三年分别为 40.63 亿元、50.58 亿元、43.35 亿元，主要为赎回理财产品收到的现金；投资活动现金流出量 46.13 亿元，同比有所下降，构成主要是购买理财产品及华闻传媒购买北京国广光荣广告股份有限公司股权尾款等，投资活动产生的现金流量净额为-2.78 亿元。

2012~2014 年，公司筹资活动前现金流量净额分别为 9.12 亿元、3.35 亿元、-2.14 亿元，

融资需求不断增大。

筹资活动方面，2012~2014 年，公司筹资活动现金流入波动增长，主要是取得借款及发行债券收到的现金。2014 年，公司筹资活动现金流入量为 30.55 亿元，其中 7 亿元为华闻传媒于 2014 年 7 月发行的中期票据“14 华闻传媒 MTN001”；筹资活动现金流出量为 22.67 亿元，主要为偿还债务支付的现金。近三年，公司筹资活动产生的现金流量净额波动增长，2014 年为 7.88 亿元。

2015 年 1~3 月，公司经营活动产生的现金流量净额为-1.59 亿元。同期，投资活动产生的现金流量净额为-4.28 亿元，筹资活动产生的现金流量净额为 9.23 亿元；吸收投资收到现金 9.42 亿元主要是华闻传媒向特定投资者非公开发行股份募集资金所致。

总体看，近年来，公司经营活动现金流入及流出量较高，流量净额波动较大；对外投资收回及支付资金规模较大；对外融资需求不断上升，考虑到公司直接、间接融资渠道畅通，在建工程剩余资金需求不大，公司对外融资压力较小。

## 3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2012~2014 年，公司流动比率和速动比率均呈持续上升趋势，三年均值分别为 114.90% 和 103.26%，2014 年底分别为 124.82% 和 111.85%；截至 2015 年 3 月底，上述两项指标分别升至 144.27% 和 130.92%。2012~2014 年，公司经营现金流动负债比分别为 11.41%、27.12% 和 1.68%。考虑到公司货币资金和经营活动现金流入规模较大，公司短期偿债能力较强。

截至 2015 年 3 月底，公司合并口径共获银行授信额度人民币 16.13 亿元，已使用授信额度 6.76 亿元，尚未使用额度为人民币 9.37 亿元；此外公司获得非银行金融机构质押借款 12.48 亿元、股东借款 3.00 亿元，公司间接融资渠道畅通。公司下属子公司华闻传媒为深交所上市公司，直接融资渠道畅通。

截至 2015 年 3 月底，公司合并范围无对外

担保。

## 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 3 亿元，占 2015 年 3 月底公司短期债务余额的 14.68%，占全部债务的 8.52%，本期短期融资券的发行对债务结构具有一定影响。

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 39.63% 和 29.68%。以 2015 年 3 月底财务数据为基础，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 40.91% 和 31.41%，考虑到本期短期融资券募集资金全部用于偿还银行借款，实际债务负担可能低于上述预测值。

2012~2014 年，剔除使用受限的货币资金后，公司现金类资产对本期短期融资券的保障倍数分别为 4.35 倍、5.85 倍和 8.03 倍。截至 2015 年 3 月底，公司现金类资产合计 26.58 亿元，对本期短期融资券的保障倍数为 8.86 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障程度高。

2012~2014 年，公司经营活动现金流入量分别为本期短期融资券发行额度的 20.27 倍、18.33 倍和 19.51 倍，对本期短期融资券保障程度高；同期，公司经营活动现金净流量分别为本期短期融资券发行额度的 1.02 倍、2.71 倍、0.21 倍，公司经营活动现金净流量对本期短期融资券保障程度一般。

总体看，本期短期融资券发行对公司债务具有一定的影响，公司现金类资产及经营活动现金流入量对本期短期融资券保障程度高，公司对本期短期融资券的偿付能力很强。

## 六、结论

公司作为中国国际广播电台、中国国际广播电视网络台在传媒及文化产业的唯一运营

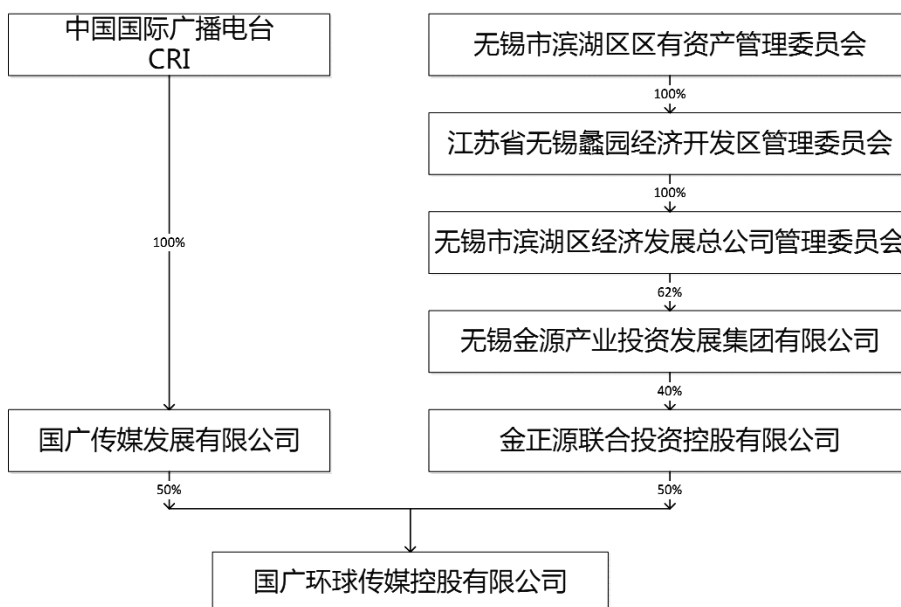
和发展平台，具备广播、电视、出版、网络和新媒体等在内的全媒体业务经营资源，主要子公司华闻传媒报业经营具备很强的区域影响力，燃气业务在海口市具备垄断经营优势。

近年来公司货币资金较为充裕，资产流动性较好；经营活动现金流净额波动较大；对外融资压力较小。

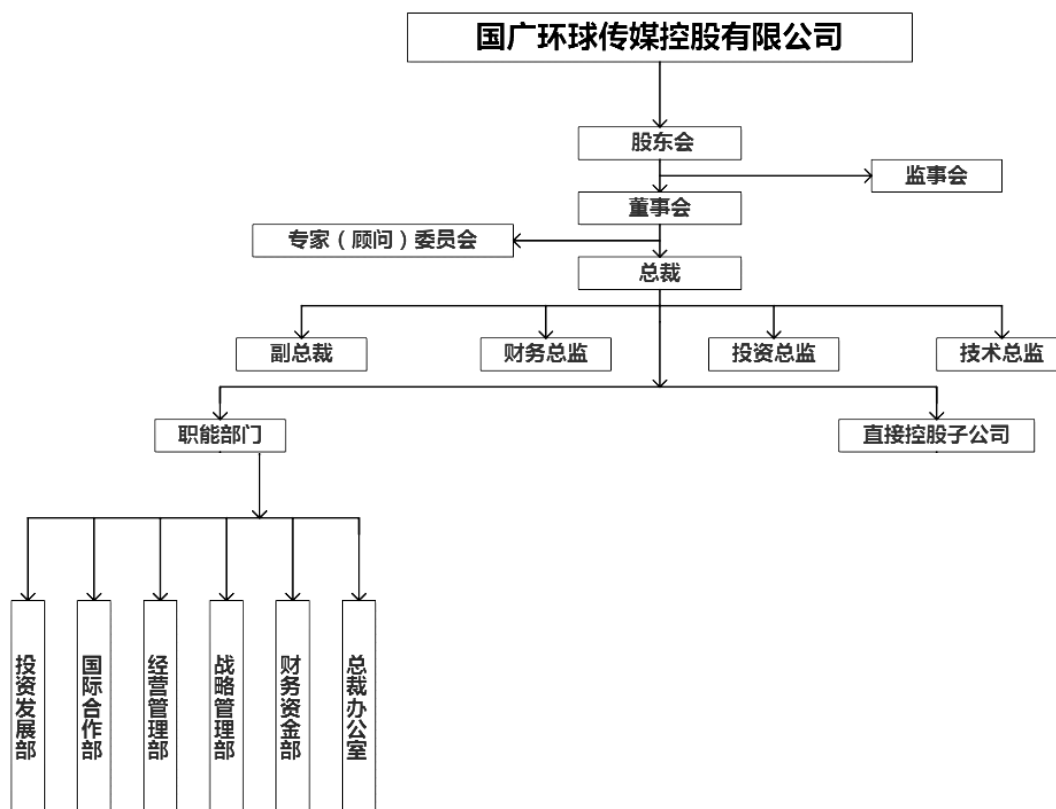
本期短期融资券发行对公司债务结构有一定的影响，公司现金类资产和经营现金流入量对本期短期融资券覆盖程度高。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险很低，安全性很高。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织架构图





## 附件 2 主要财务数据及指标

| 项目                | 2012 年 | 2013 年 | 2014 年 | 2015 年 3 月 |
|-------------------|--------|--------|--------|------------|
| <b>财务数据</b>       |        |        |        |            |
| 现金类资产(亿元)         | 13.05  | 17.54  | 24.10  | 26.58      |
| 资产总额(亿元)          | 74.32  | 91.92  | 128.93 | 138.18     |
| 所有者权益(亿元)         | 35.41  | 45.32  | 73.76  | 83.42      |
| 短期债务(亿元)          | 14.84  | 11.09  | 20.08  | 20.44      |
| 长期债务(亿元)          | 10.74  | 15.34  | 14.76  | 14.77      |
| 全部债务(亿元)          | 25.58  | 26.43  | 34.84  | 35.21      |
| 营业收入(亿元)          | 45.32  | 41.69  | 51.91  | 12.08      |
| 利润总额(亿元)          | 6.78   | 6.84   | 11.14  | 0.67       |
| EBITDA(亿元)        | 8.68   | 10.38  | 14.97  | --         |
| 经营性净现金流(亿元)       | 3.05   | 8.12   | 0.64   | -1.59      |
| <b>财务指标</b>       |        |        |        |            |
| 销售债权周转次数(次)       | 16.14  | 11.54  | 8.64   | --         |
| 存货周转次数(次)         | 7.67   | 8.31   | 8.58   | --         |
| 总资产周转次数(次)        | 0.61   | 0.50   | 0.47   | --         |
| 现金收入比(%)          | 103.82 | 101.26 | 94.73  | 93.41      |
| 营业利润率(%)          | 33.33  | 37.00  | 37.60  | 30.89      |
| 总资本收益率(%)         | 9.36   | 11.57  | 9.83   | --         |
| 净资产收益率(%)         | 15.03  | 11.76  | 11.62  | --         |
| 长期债务资本化比率(%)      | 23.27  | 25.29  | 16.68  | 15.04      |
| 全部债务资本化比率(%)      | 41.95  | 36.84  | 32.08  | 29.68      |
| 资产负债率(%)          | 52.36  | 50.69  | 42.79  | 39.63      |
| 流动比率(%)           | 96.11  | 110.90 | 124.82 | 144.27     |
| 速动比率(%)           | 82.12  | 103.03 | 111.85 | 130.92     |
| 经营现金流动负债比(%)      | 11.41  | 27.12  | 1.68   | --         |
| EBITDA 利息倍数(倍)    | 22.22  | 3.49   | 7.11   | --         |
| 全部债务/EBITDA(倍)    | 2.95   | 2.55   | 2.33   | --         |
| 经营活动现金流入量偿债倍数(倍)  | 20.27  | 18.33  | 19.51  | --         |
| 经营活动现金流量净额偿债倍数(倍) | 1.02   | 2.71   | 0.21   | --         |
| 现金偿债倍数(倍)         | 4.35   | 5.85   | 8.03   | 8.86       |

注：2015 年 1 季度财务报表未经审计；现金类资产已剔除使用受限的货币资金；短期债务包含其他流动负债中的短期融资券；长期债务包含长期应付款中的信托资金。

### 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                                                |
|-----------------|--------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>     |                                                        |
| 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) <sup>1/(n-1)</sup> -1]×100% |
| 利润总额年复合增长率      |                                                        |
| <b>经营效率指标</b>   |                                                        |
| 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%                               |
| <b>盈利指标</b>     |                                                        |
| 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%                        |
| <b>债务结构指标</b>   |                                                        |
| 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%                                        |
| <b>长期偿债能力指标</b> |                                                        |
| EBITDA 利息倍数     | EBITDA/利息支出                                            |
| 全部债务/ EBITDA    | 全部债务/ EBITDA                                           |
| <b>短期偿债能力指标</b> |                                                        |
| 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 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 国广环球传媒控股有限公司 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。

国广环球传媒控股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。国广环球传媒控股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国广环球传媒控股有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现国广环球传媒控股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。

如国广环球传媒控股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国广环球传媒控股有限公司、主管部门、交易机构等。

