

信用等级公告

联合[2015] 016 号

联合资信评估有限公司通过对广东物资集团公司 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

广东物资集团公司
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
二零一五年一月五日



广东物资集团公司

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: 8 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: 置换银行贷款

评级时间: 2015 年 1 月 5 日

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,广东物资集团公司(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。

财务数据

项 目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 9 月
现金类资产(亿元)	60.14	62.03	100.37	106.45
资产总额(亿元)	181.30	201.81	311.56	355.35
所有者权益(亿元)	45.38	47.12	65.26	65.78
短期债务(亿元)	107.78	117.60	180.40	188.59
全部债务(亿元)	117.45	135.73	202.04	227.40
营业收入(亿元)	561.18	654.88	1092.77	671.53
利润总额(亿元)	4.00	2.13	2.36	0.90
EBITDA(亿元)	12.14	10.84	12.91	--
经营性净现金流(亿元)	4.32	0.89	0.78	0.22
净资产收益率(%)	6.19	2.73	1.86	--
资产负债率(%)	74.97	76.65	79.05	81.49
速动比率(%)	75.69	66.65	78.33	83.06
EBITDA 利息倍数(倍)	1.95	1.65	1.48	--
经营现金流流动负债比(%)	3.80	0.65	0.38	--
现金偿债倍数(倍)	2.94	2.50	1.33	5.55

注: 公司“应付债券”中包含的短期融资券已调整至“短期债务”指标计算; 现金偿债倍数的计算已剔除使用受限的货币资金; 2014 年 3 季度财务数据未经审计。

分析师

刘晓濛 周一鹤

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

优势

1. 公司汽车及钢材等主要经销品种在全国和泛珠三角区域居于领先地位。
2. 公司经营活动现金流入规模较大, 对本期短期融资券的保护能力强。

关注

1. 公司其他应收账款增长快, 对资金形成一定占用。
2. 公司有息债务规模增长快, 短期债务占比高, 整体债务负担重。

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）与广东物资集团公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与广东物资集团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，未因广东物资集团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广东物资集团公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、广东物资集团公司 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

广东物资集团公司（以下简称“公司”）成立于 1988 年 1 月，前身为 1951 年成立的广东省物资局，曾先后更名为省物资厅、物资供应局、物资总公司等。公司是由广东省国资委出资，经广东省政府批准成立的国有独资公司。2012 年根据广东省财政厅粤财工[2012]514 号文《关于安排 2012 年度省属企业改革与发展专项资金（竞争性部分）通知》，公司收到专项资金，同时增加国有资本 1445.00 万元，增加后注册资金变动幅度未超过 20%，公司未进行注册资本额度变更。截至 2014 年 9 月底，公司注册资本 64002.90 万元。

公司经营方式包括调拨、批发、零售、代购代销、仓储、租赁、代提代运，经营范围主营汽车（含小汽车）、汽车租赁、化工及化工原料（不含危险品）、普通机械、电器机械、电子产品及通信设备、金属材料、建筑材料。同时兼营百货、五金、交电、针、纺织品及其原辅材料、木制品、农副产品。

公司内设办公室、人力资源部、资金运营中心、财务管理部、法律事务部、经营管理部、投资发展部、资本运营部、信息中心和监察审计部等 10 个职能部门。截至 2013 年底，公司纳入合并范围的二级子公司 32 家。

截至 2013 年底，公司（合并）资产总额 311.56 亿元，所有者权益 65.26 亿元（其中少数股东权益 2.33 亿元）；2013 年公司实现营业收入 1092.77 亿元，利润总额 2.36 亿元。

截至 2014 年 9 月底，公司（合并）资产总额 355.35 亿元，所有者权益 65.78 亿元（其中少数股东权益 2.28 亿元）；2014 年 1~9 月实现营业收入 671.53 亿元，利润总额 0.90 亿元。

公司注册地址：广东省广州市北较场横路 12 号；法定代表人：蔡朝林。

二、本期短期融资券概况

公司于 2014 年注册了额度为 26 亿元的短期融资券，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”），额度为 8 亿元，期限为 1 年，偿还方式为到期一次性还本付息。本期短期融资券募集资金用途为置换银行借款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是广东省政府授权的国有资产经营公司，是国家商务部、发改委、财政部、中国人民银行、国家税务总局等八部委联合确定的国家重点培育的 15 家现代流通企业之一，是国务院确定的全国 100 家现代企业制度试点单位之一。经过多年的发展，公司成为经营规模位居广东流通业第一、全国前列的现代大型流通企业。

公司创造了“大贸易、大平台和大服务”的经营方式：大贸易，是指大力发展大宗商品贸易，拓展国内外大宗商品贸易网络，提高市场占有率和市场控制力；大平台，是指建设互相支持、互相促进的实体平台和虚拟平台：其中实体平台是在全国布局区域性物流节点，打造物流基地，虚拟平台是培育电子商务平台，提升建设华南大宗物资电商平台；大服务，是指挖掘供应链金融服务，创新经济业态，延长产业链、价值链。目前公司已成为经营能力位居广东流通业第一、全国前列的大型流通集团。2013 全年实现营业收入 1092.77 亿元，同比增长 66.87%。

公司已经在广州地区兴建了广东汽车市场、广东汽车销售维修基地、广东金属物资市场、广东鱼珠物流基地、广东鱼珠国际木材市场和广东电器市场等 6 大专业市场和物流基地，其中下属子公司广物汽贸股份有限公司、金属市场、木材市场、鱼珠物流基地被评定为

广东省流通龙头企业。

根据中国物流信息中心颁布的 2013 年重点生产资料流通企业排名，公司营业收入规模位列全国 75 家重点生产资料流通企业第 6 位，相较于 2012 年名次提升 4 位。公司先后荣获“全国五一劳动奖状”，国家人事部授予的“全国内贸系统先进集体”称号，荣获广东省委授予的“广东省政治思想工作优秀单位”、“广东省厂务公开工作先进单位”等称号。2013 年，公司名列广东省企业 500 强第 12 位、广东省服务业百强企业第 3 位。

综合看，公司整体规模较大，在主要经营领域均处于行业领先地位，客户资源丰富，整体竞争实力较强。

经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定。

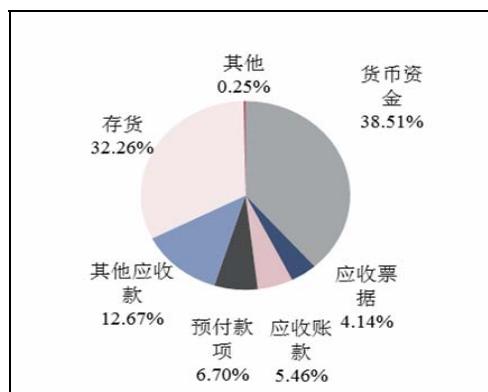
总体看，公司主体长期信用风险低。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2011~2013 年，公司流动资产年均复合增长 32.34%。截至 2013 年底，公司流动资产快速增长至 235.30 亿元，同比增长 64.65%。流动资产构成主要为货币资金和存货。

图 1 2013 年底公司流动资产结构



资料来源：公司审计报告

2011~2013 年，公司货币资金年均复合增长 25.85%。截至 2013 年底，公司货币资金为 90.62 亿元，同比大幅增长；货币资金构成中，

其他货币资金占 77.50%，主要为承兑保证金、信用证保证金、质押贷款保证金等。公司受限资金（70.24 亿元）规模较大，对资产流动性产生一定程度的影响。

2011~2013 年，随着金属材料贸易经营规模不断扩大，公司应收票据快速增长，年均复合增长 82.98%。其中，银行承兑汇票占 83.56%，商业承兑汇票占 16.44%。

2011~2013 年，公司应收账款较快增长，年均复合增长 36.63%。截至 2013 年底，公司应收账款大幅增长至 12.85 亿元；从账龄看，账龄在 1 年内的占比为 73.52%，账龄在 5 年以上的占比为 19.97%；前五名欠款单位合计占应收账款 37.54%，集中度较高，其中应收唐山兴业工贸有限公司、广东金型重工有限公司、唐山开平兴业轧制厂款项已按 100%比例全额计提坏账准备。同期，公司计提坏账准备 4.42 亿元，计提比例为 25.58%。

表 1 2013 年底账龄超过一年预付款项前五名
(单位：万元)

单位名称	年末余额	账龄	未结算原因
山西中宇钢铁有限公司	17400.66	5 年以上	无支付能力
佛山市顺德区顺路钢铁贸易有限公司	13773.06	1-2 年	无支付能力
广东金型重工有限公司	13761.80	1-2 年	无支付能力
山西煤炭运销集团长治市长治县有限公司	530.00	2-3 年	未结算
河北敬业物流有限公司	58.79	1-2 年	未结算
合计	45524.31		

资料来源：公司审计报告

2011~2013 年，公司预付款项波动增长，年均复合增长 10.64%。截至 2013 年底，公司预付款项为 15.78 亿元，主要为预付采购款。从账龄来看，1 年以内的占 68.50%；1~2 年的占 14.92%；3 年以上的占 16.08%。相较于 2012 年，公司账龄在 3 年以上的预付款项比重提了 13.62 个百分点，账龄有所延长。账龄超过一年

的前五名预付款中，三家欠款单位无支付能力（合计 4.50 亿元），其中山西中宇钢铁有限公司已 100%计提坏账准备，佛山市顺德区顺路钢铁贸易有限公司和广东金型重工有限公司扣除土地等抵押物后按个别认定法计提坏账；当期，公司计提坏账准备比例为 16.40%。总体看，随经营规模的扩张，公司预付款项账龄有所延长。2014 年，为控制风险，公司经营重点之一即为控制预付款项规模，严格把控供应商信用跟踪，提高经营效益。

2011~2013 年，公司的其他应收款快速增长，年均复合增长 120.95%。截至 2013 年底，公司其他应收款为 29.82 亿元，同比大幅增加 24.45 亿元，主要源于项目建设往来款增长；其中账龄在一年以内的占比为 91.09%，账龄短；前五名欠款单位合计占比 36.90%，集中度较高。同期，公司计提坏账准备 1.33 亿元，其中 1.11 亿元为 5 年以上其他应收款计提的坏账准备。总体看，公司其他应收款快速增长对资金形成一定占用。

表 1 2013 年底其他应收款前五名单位
(单位：万元)

单位名称	年末余额	账龄
广东省物资产业（集团）有限公司	215930.11	1 年内
广东省金属材料公司	62000.00	1 年内
广东航兴贸易有限公司	35989.00	1 年内
广东省化工轻工总公司	21903.00	1 年内
广东省鱼珠林产集团有限公司	10469.57	1 年内
合计	346291.68	

资料来源：公司审计报告

2011~2013 年，公司存货规模年均复合增长 25.32%。截至 2013 年底，公司存货余额为 75.90 亿元，同比增长 45.50%，主要来自投资性房地产科目中黄埔鱼珠临港商务区项目土地使用权转入。存货构成中，原材料占 1.41%、库存商品（产成品）占 61.97%、开发成本占 26.58%；公司累计计提跌价准备 0.44 亿元，全

部为对库存商品计提的跌价准备。总体看，近年来公司存货规模较大且仍有增加的趋势，开发成本所占比重较大，对公司资产的流动性造成了一定影响。

截至 2014 年 9 月底，公司资产总额 355.35 亿元，较 2013 年底增长 14.05%，流动资产占比提升至 77.50%。流动资产方面，截至 2014 年 9 月底，公司流动资产为 275.40 亿元，较 2013 年底增长 17.04%，主要系钢贸等生产资料流通业务带动应收票据及预付款项快速增长所致；公司其他应收款增长至 37.92 亿元，较 2013 年底增长 27.15%，主要为三旧改造及物流园区、专业市场建设等项目前期启动资金。目前，公司预付款项规模仍较大，主要由于公司加强结算管理，未收到发票的采购一律计入预付款项进行严格风控管理。

表 2 2014 年 9 月底其他应收款前五名单位
(单位：万元)

单位名称	年末余额	账龄
广东省韶关木材厂	30000.00	1 年内
广东省石龙木材厂	20000.00	1 年内
广州兴承思贸易有限公司	15000.00	1 年内
广州市璞泽贸易有限公司	15000.00	1 年内
广州慧思建筑装饰工程有限公司	10000.00	1 年内
合计	90000.00	

资料来源：公司提供

总体看，公司资产规模逐年较快增长，资产构成以流动资产为主，符合生产资料流通企业特点。流动资产中，受限货币资金规模较大，存货及经营性往来款造成一定资金占用。公司资产流动性一般，整体资产质量尚可。

2. 现金流分析

经营活动方面，2011~2013 年，随经营销售规模不断扩大，公司经营活动现金流入较快增长，主要由销售商品、提供劳务收到的现金构成。2013 年，公司经营活动现金流入大幅增长

至1274.90亿元；其中销售商品、提供劳务收到的现金1269.07亿元。2011~2013年，经营活动现金流出较快增长，主要由购买商品、接受劳务支付的现金构成；公司支付其他与经营活动有关的现金较快下降，2013年为2.34亿元，同比下降56.47%，主要系公司为降本增效减少装卸等支出所致。2011~2013年，公司经营活动产生的现金流量净额逐年下降，年均复合减少57.52%，2013年为0.78亿元。从收入实现质量来看，2011~2013年，公司现金收入比分别为115.45%、116.70%及116.13%，收入实现质量较好。

投资活动方面，2011~2013年，公司投资活动产生的现金流入规模有所波动，近三年分别为0.59亿元、2.80亿元和0.52亿元。2012年，公司投资活动现金流入大幅增长，主要为处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额由0.13亿元增至1.25亿元以及收回理财产品投资所致。2011~2013年，公司投资活动现金流出较快增长，主要由购建固定资产、无形资产等支付的现金构成。2012年，公司购建固定资产、无形资产等支付的现金规模大幅增长至12.88亿元，主要来自在建工程项目（珠江新城）的投入；2013年购建固定资产、无形资产等支付现金11.77亿元，主要为珠江新城项目持续投入所致。2011~2013年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-6.72亿元、-12.08亿元和-12.90亿元。

2011~2013年，公司筹资活动前现金流量净额分别为-2.40亿元、-11.19亿元和-12.12亿元，经营活动现金流量净额均未能满足当期投资活动所需，公司对外融资需求较大。

筹资活动方面，2011~2013年，公司筹资活动现金流入量波动增长，2013年为200.68亿元，同比下降37.16%，主要系取得借款收到的现金下降所致。2013年公司吸收投资收到的现金为17.11亿元，同比增长明显，主要系公司发行3.9亿元“13粤物资MTN1”、6亿元“13粤物资CP001”和6亿元“13粤物资CP002”。筹资

活动现金流出波动增长，近三年分别为67.33亿元、306.64亿元和158.03亿元，主要由偿还债务支付的现金构成。2013年，公司支付其他与筹资活动有关的现金为24.45亿元，同比大幅增长，主要来自与联营企业内部往来款增加（项目建造往来款）。2011~2013年，公司筹资活动产生的现金流净额分别为9.11亿元、12.71亿元和42.65亿元。

2014年1~9月，公司经营活动现金流量净额0.22亿元，现金收入比为116.08%，较2013年水平基本一致；其中收到其他与经营活动有关的现金相较于2013年大幅增长，主要源自公司黄埔鱼珠临港商务区项目收到保证金。公司投资活动现金流量净额为-4.97亿元。公司筹资活动现金流量净额为-2.18亿元。

图2 2011~2013年公司现金流情况



资料来源：公司审计报告

总体看，近年来随经营规模的增长，公司经营现金流入规模较快提升，但成本上涨压力导致经营活动现金流净额逐年下滑；公司经营净现金流无法满足投资需求，对外筹资压力大。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，近年来公司流动比率及速动比率均呈现波动趋势，近三年均值分别为112.94%和74.30%；2013年，公司流动比率和速动比率分别为115.62%和78.33%，同比分别增加10.67和11.68个百分点。截至2014年9月底，上述两项指标分别为116.94%和83.06%。受经营活动现金流净额逐年下滑影响，公司经营

现金流动负债比率呈下降趋势，近三年分别为 3.80%、0.65% 和 0.38%。考虑到公司现金流入规模较大，现金周转较快，公司短期偿债能力较强。

五、本期短期融资券偿债能力

本期短期融资券发行额度为 8 亿元，分别为 2014 年 9 月底公司短期债务和全部债务 4.24% 及 3.52%，对现有债务结构影响不大。

截至 2014 年 9 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率及长期债务资本化比率分别为 81.49%、77.56%、37.11%。以 2014 年 9 月底的财务数据为基础，若不考虑其他因素，本期短期融资券发行后，公司资产负债率及全部债务资本化比率将分别提升至 81.90% 和 78.16%，公司债务负担有所加重。但考虑到本期短期融资券募集资金用于置换银行借款，公司实际债务负担低于上述预测值。

2011~2013 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 81.45 倍、96.06 倍和 159.36 倍；近三年经营活动现金流净额分别为本期短期融资券发行额度的 0.54 倍、0.11 倍和 0.10 倍。

2011~2013 年，公司现金类资产（剔除其他货币资金）分别为 23.50 亿、19.96 亿元和 10.64 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 2.94 倍、2.50 倍和 1.33 倍。截至 2014 年 9 月底，公司现金类资产（剔除其他货币资金）为本期短期融资券发行额度的 5.55 倍。

总体看，公经营活动现金流入量规模大，对本期短期融资券的保护能力强。

六、结论

公司是广东省政府授权的国有资产经营公司，是国家商务部、发改委、财政部、中国人民银行、国家税务总局等八部委联合确定的国家重点培育的 15 家现代流通企业之一，是国务

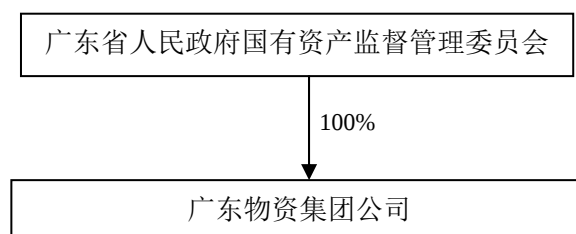
院确定的全国 100 家现代企业制度试点单位之一。经过多年的发展，公司成为经营规模位居广东流通业第一、全国前列的现代大型流通企业，在行业地位、经营规模、区域环境、自有品牌等方面优势显著。但受生产资料流通行业特点影响，公司盈利水平受宏观经济环境周期性波动影响较大。随着中国基础设施建设步伐的加快，公司面临良好的发展前景。

公司资产较快增长，资产流动性一般，营业收入规模较大且增长较快，盈利能力有所下滑，债务负担重，公司整体偿债能力一般。

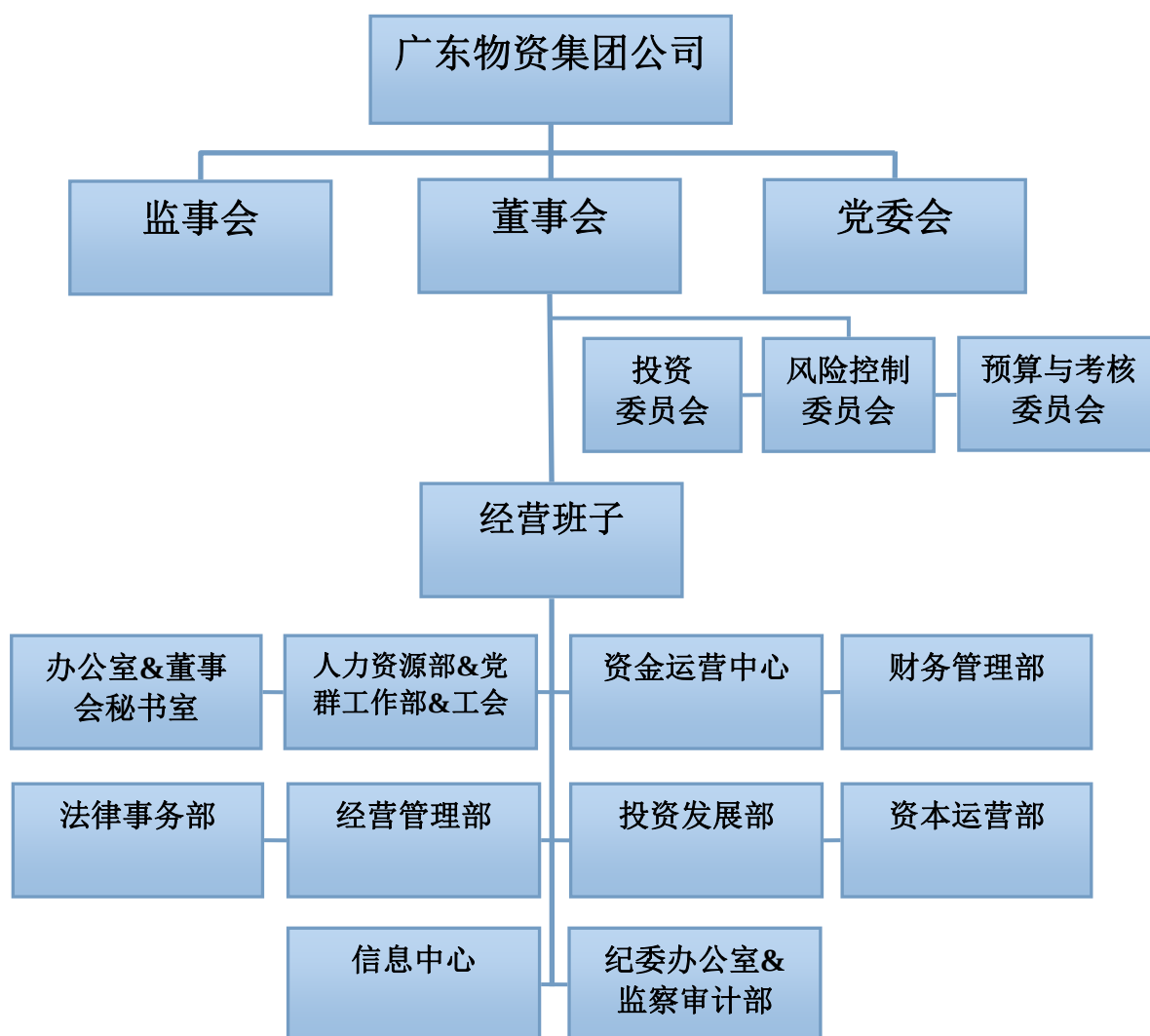
本期短期融资券的发行对公司现有债务结构影响不大。公司短期偿债能力较强，经营活动现金流入量规模大，对本期短期融资券覆盖程度高。

总体看，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

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)	60.14	62.03	100.37	106.45
资产总额(亿元)	181.30	201.81	311.56	355.35
所有者权益(亿元)	45.38	47.12	65.26	65.78
短期债务(亿元)	107.78	123.76	180.40	188.59
长期债务(亿元)	9.68	11.97	21.65	38.81
全部债务(亿元)	117.45	135.73	202.04	227.40
营业收入(亿元)	561.18	654.88	1092.77	671.53
利润总额(亿元)	4.00	2.13	2.36	0.90
EBITDA(亿元)	12.14	10.84	12.91	--
经营性净现金流(亿元)	4.32	0.89	0.78	0.22
财务指标				
销售债权周转次数(次)	55.72	66.62	67.34	--
存货周转次数(次)	11.99	12.62	16.66	--
总资产周转次数(次)	3.29	3.42	4.26	--
现金收入比(%)	115.45	116.70	116.13	116.08
营业利润率(%)	3.16	3.06	2.33	2.68
总资本收益率(%)	5.54	4.30	3.62	--
净资产收益率(%)	6.19	2.73	1.86	--
长期债务资本化比率(%)	17.74	20.26	24.91	37.11
全部债务资本化比率(%)	72.13	74.23	75.59	77.56
资产负债率(%)	74.97	76.65	79.05	81.49
流动比率(%)	118.22	104.96	115.62	116.94
速动比率(%)	75.69	66.65	78.33	83.06
经营现金流动负债比(%)	3.80	0.65	0.38	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.95	1.63	1.48	--
全部债务/EBITDA(倍)	9.68	12.52	15.65	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	81.45	96.06	159.36	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.54	0.11	0.10	--
现金偿债倍数(倍)	2.94	2.50	1.33	5.55

注：公司“应付债券”中包含的短期融资券已调整至“短期债务”指标计算；现金偿债倍数的计算已剔除使用受限的货币资金；2014 年 3 季度财务数据未经审计。

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	
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+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（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 广东物资集团公司 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。

广东物资集团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。广东物资集团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广东物资集团公司的经营管理状况及相关信息，如发现广东物资集团公司出现重大变化，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。

如广东物资集团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广东物资集团公司、主管部门、交易机构等。

