

信用等级公告

联合[2015] 552 号

联合资信评估有限公司通过对福建漳龙集团有限公司 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

福建漳龙集团有限公司
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

二零一五年五月八日



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

福建漳龙集团有限公司

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: 11 亿元

本期短期融资券期限: 366 天

偿还方式: 一次性还本付息

发行目的: 置换银行贷款、补充营运资金

评级时间: 2015 年 5 月 8 日

财务数据

项目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 3 月
现金类资产(亿元)	9.56	26.57	23.18	37.13
资产总额(亿元)	134.21	187.12	235.69	265.51
所有者权益(亿元)	57.83	77.77	94.70	98.84
短期债务(亿元)	23.97	55.69	73.73	90.65
全部债务(亿元)	55.76	94.20	111.74	139.44
营业收入(亿元)	32.88	46.15	79.74	21.42
利润总额(亿元)	4.03	7.05	10.34	3.74
EBITDA(亿元)	7.65	11.62	16.92	--
经营性净现金流(亿元)	1.14	-2.11	3.87	0.77
净资产收益率(%)	6.82	8.30	10.12	--
资产负债率(%)	56.91	58.44	59.82	62.77
速动比率(%)	77.85	85.61	78.01	87.49
EBITDA 利息倍数(倍)	2.91	3.25	3.35	--
经营现金流动负债比(%)	2.63	-3.05	3.83	--
现金偿债倍数(倍)	0.87	2.42	2.11	3.38

注: 短期债务及相关指标计算时已将短期融资券和一年以内的非公开定向债务融资工具纳入; 2014 年 1 季度财务数据未经审计。

分析师

景雪田英

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(以下称“联合资信”)评定, 福建漳龙集团有限公司(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. 漳州市地方经济及财政实力稳步增强, 漳州市政府在资产及股权注入、财政补贴、代建回购、税收返还等多个方面给予公司大力支持。
2. 公司业务品种不断拓展, 商品销售业务实现突破, 收入规模快速扩大, 整体抗风险能力有所提升。
3. 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的保障能力较强。

关注

1. 受公司业务性质所限, 公司经营业务盈利能力较弱, 政府补贴等营业外收入对公司利润贡献程度高。
2. 公司债务规模持续扩大, 债务负担呈上升趋势, 债务结构尚需调整。
3. 公司资产中非流动资产占比较高, 流动资产中存货及其他应收款对资金形成一定占用, 整体资产流动性偏弱。

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）与福建漳龙集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与福建漳龙集团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，未因福建漳龙集团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福建漳龙集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、福建漳龙集团有限公司 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

福建漳龙集团有限公司(以下简称“公司”)前身为福建漳龙实业有限公司,由福建省漳州建筑瓷厂根据漳州市财政局“漳财国【2001】24号”文件设立。2006年9月15日,根据漳州市政府“漳政综【2006】10号”文件,公司变更为国有独资公司,注册资本120546万元。公司合并范围持有上市公司福建漳州发展股份有限公司(股票简称“漳州发展”,交易代码:000753,以下简称“漳州发展”)28.92%的股权。2012年,漳州市人民政府国有资产监督管理委员会(以下简称“漳州市国资委”)同意公司以资本公积及未分配利润转增资本。截至2014年3月底,公司实收资本28.285亿元,漳州市国资委为公司实际控制人。根据漳州市国资委“漳国资【2015】14号”文件,2015年公司更名为福建漳龙集团有限公司,已完成工商变更。

公司经营范围为:经营管理漳州市人民政府国有资产监督管理委员会授权所属的国有资产;进出口贸易(涉及前置许可审批项目、国家限制经营及禁止进出口的商品除外)(以上经营范围涉及许可经营项目的,应在取得有关部门的许可后方可经营)。

截至2013年底,公司总部设综合、人力资源、金融财务、审计、投资、企管、党群、工会等8个职能部门,合并范围拥有子公司46家。

截至2013年底,公司合并资产总额为235.69亿元,所有者权益为94.70亿元(含少数股东权益12.53亿元)。2013年,公司实现营业收入79.74亿元,利润总额10.34亿元。

截至2014年3月底,公司合并资产总额为265.51亿元,所有者权益合计为98.84亿元(含少数股东权益13.21亿元)。2014年1~3月,公司实现营业收入21.42亿元,利润总额3.74亿元。

公司注册地址:漳州市胜利东路漳州发展广场20层;法定代表人:庄文海。

二、本期短期融资券概况

公司计划注册并发行2015年第一期短期融资券,发行额度为11亿元,期限为366天(以下简称“本期短期融资券”)。本期短期融资券募集资金中9亿元用于补充营运资金,2亿元用于置换银行贷款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司经营与投资的项目均在漳州市。2012年,漳州市经济社会发展取得了新的成效,全市地区生产总值2236.02亿元,较上年同比增长11.5%。漳州市作为福建省的经济强市,经济快速增长、居民收入水平快速提升、城市化进程不断加速,未来将拥有良好的发展前景。

公司是漳州市国资委下属的国有企业集团。经过多年的发展,已形成了集商品销售、水务、土地综合开发、园林四大板块业务为主体的业务平台结构,2013年收入规模在国内贸易、商品房销售和工程施工业务的带动下快速扩大。截至2013年底,公司下辖全资、控股子公司46家,其中下属子公司漳州发展(交易代码:000753.SZ,公司合并持股28.92%)为深圳交易所上市公司。

公司作为漳州市最大的国有资产经营实体,政府在资产注入、代建回购、财政补贴、税收返还等方面给予了大力支持。政府的支持对于公司正常、良性和可持续经营发展是有力的保障。目前公司高层管理人员具有多年的管理经验,管理能力和管理水平较高。公司的法人治理结构完善,公司内部管理结构清晰,对下属子公司具有一定的控制力。

目前,公司资产及收入规模持续扩大,债务负担不断上升,整体盈利能力偏弱,但考虑到未来几年漳州市政府将给予公司稳定的补贴收入等因素,公司盈利状况有望得到持续改善。经联合资信评估有限公司综合评定,公司主体

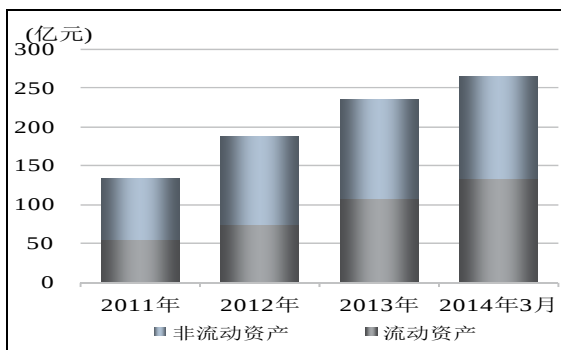
长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2011~2013 年公司资产规模不断扩大，年均复合增长 35.52%，主要由于货币资金、预付款项、其他应收款和长期股权投资增加所致。截至 2013 年底，公司资产总额为 235.69 亿元，较 2012 年底增长 25.96%，其中流动资产增长 45.53%，非流动资产增长 13.22%。公司资产仍以非流动资产为主（占比 54.47%）。

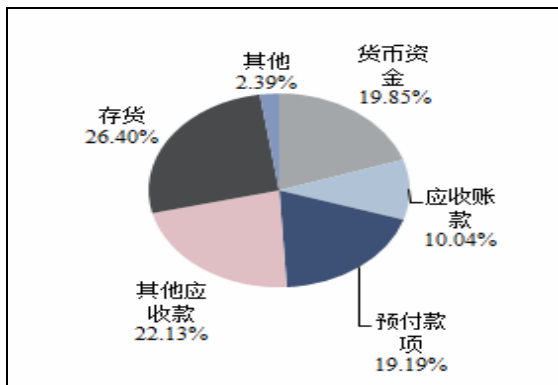
图 1 2011~2014 年 3 月底公司资产构成情况



资料来源：公司审计报告

2011~2013 年公司流动资产年均复合增长 40.74%，主要来自货币资金、预付款项和其他应付款的增加。截至 2013 年底，公司流动资产 107.31 亿元，较 2012 年底增长 45.53%，主要系预付款项、其他应收款和存货大幅增长所致。公司流动资产主要以货币资金、预付款项、其他应收款及存货为主。

图 2 截至 2013 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

截至 2013 年底，公司货币资金 21.30 亿元，同比下降 10.98%，主要由银行存款（占 66.61%）和其他货币资金（占比 33.37%）构成，其中其他货币资金为银行承兑汇票保证金及信用证存款。

2011~2013 年公司应收账款年均增长 56.66%，略高于营业收入增速（55.73%）。截至 2013 年底，公司应收账款 10.78 亿元，同比增长 41.73%，主要为钢铁及纸品贸易应收款，采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款（6.26 亿元）中，前五名合计占比 89.79%，集中度较高。从账龄看，1 年以内的占 98.12%，1~2 年的占 0.93%，账龄短；公司共计提坏账准备 0.14 亿元，计提比例为 1.29%。

2011~2013 年公司预付款项年均复合增长 50.83%。截至 2013 年底，公司预付账款 20.59 亿元，同比大幅增长 95.64%，主要由于贸易量大幅增长带来预付货款相应增加所致；其中账龄在 1 年以内的占 80.62%，1~3 年的占 14.76%，3 年以上的占 4.62%，账龄较短。2013 年底预付账款中前五名合计占 53.28%，账龄在 3 年以内。

2011~2013 年公司其他应收款年均复合增长 52.92%，2013 年底为 23.75 亿元，同比增长 72.87%，主要为与政府合作部门及市属国有企业之间的资金往来。其他应收款中账龄在 1 年以下的占 52.37%，1~2 年的占 16.39%，2~3 年的占 16.48%，3 年以上占 14.76%，主要欠款单位包括漳浦县土地收储中心、漳浦县荣城拆迁有限公司、福建古雷港经济开发区管委会、漳州市厦漳高速公路有限责任公司等，前五名欠款单位占总额 24.22%。2013 年底累计计提坏账准备 1.40 亿元，坏账提取比例为 5.56%。公司其他应收款集中度一般，考虑到欠款单位主要为政府及其下属子公司，回收风险很小，但对公司的资金周转有压力。

2011~2013 年公司存货年均复合增长 17.78%。截至 2013 年底，公司存货为 28.33 亿元，同比大幅增长 95.05%，主要由于圆山项目

和观音山片区地块开发成本大幅增加所致。2013 年底存货原值 28.35 亿元，主要由项目开发成本（占 70.43%）、开发产品（占 11.97%）和库存商品（占 7.60%）构成。

截至 2014 年 3 月底，公司资产总额 265.51 亿元，较 2013 年底增长 12.65%，主要来自货币资金、预付账款（商品销售预付货款增加）和存货（圆山项目开发成本增加）等流动资产的增加；2014 年 3 月底流动资产占比升至 50.01%，非流动资产占比降至 49.99%，公司资产质量与 2013 年底相比无明显变化。

2011~2013 年公司收入规模快速扩大，但受应收账款快速增加、应收票据波动增长影响，公司销售债权周转次数波动下降，三年分别为 9.80 次、6.17 次和 6.96 次；存货周转次数随营业成本的增长而增加，三年分别为 1.78 次、2.36 次和 3.43 次；由同期总资产周转次数小幅增加，分别为 0.28 次、0.29 次和 0.38 次。总体看，公司经营效率一般。

整体来看，随着贸易和土地综合开发业务规模的扩大，且受益于政府资产注入，公司资产规模持续扩大。公司资产中非流动资产占比较高，流动资产中存货及其他应收款对资金形成一定占用，整体资产流动性偏弱。

2. 现金流分析

经营活动方面，2011~2013 年，随着公司经营规模的扩大，销售商品、提供劳务收到的现金及经营活动现金流入逐年增加，2013 年分别为 83.71 亿元和 104.11 亿元，年均分别增长 55.75% 和 47.34%；公司收到其他与经营活动有关的现金规模较大，2013 年为 19.95 亿元，主要是收到各类政府补助和项目资金往来。从收入实现能力看，2011~2013 年公司现金收入比分别为 104.96%、105.46% 和 104.98%，公司收入实现质量一般。2011~2013 年，公司购买商品、接受劳务支付的现金及经营活动现金流出年均增长 59.70% 和 46.32%；公司支付其他与经营活动有关的现金有所波动，2013 年为 8.81 亿

元，主要为往来款项。2011~2013 年，公司经营产生的现金净流波动较大，分别为 1.14 亿元、-2.11 亿元和 3.87 亿元。

投资活动方面，公司投资活动现金流入逐年增加，主要由收回投资收到的现金和取得投资收益收到的现金构成，分别主要包括收到项目合作款和长期股权投资的现金收益，2013 年分别为 7.99 亿元和 2.11 亿元；2013 年公司收到其他与投资活动有关的现金 0.66 亿元，主要为龙文区城市建设开发中心转入归还前期费用、划拨入公司的一建公司和大房农场的期初货币金额等。2011~2013 年，由于公司不断进行对外投资活动，投资活动现金支出规模较大。公司购建固定资产、无形资产等支付的现金规模较大且有所波动，主要为各项土建工程支出（包括预付款），投资支付的现金主要由项目合作款和股权投资资本金构成，2013 年分别为 8.40 亿元和 8.81 亿元；公司支付其他与投资活动有关的现金主要为支付漳浦县城区旧城改造、龙海市傍山观音山片区土地开发项目、七建奥林匹克体育中心工程款等款项，2013 年为 7.37 亿元。2011~2013 年，公司投资活动现金净流量均表现为净流出，分别为 -7.81 亿元、-20.17 亿元和 -13.80 亿元。2011~2013 年，公司筹资活动前现金流量净额分别为 -6.68 亿元、-22.28 亿元和 -9.93 亿元，公司自身盈利和获现能力较弱，投资活动资金需求量较大，对外部资金的依赖度很高。

筹资活动方面，公司筹资活动现金流入主要为借款和发行债券收到的现金（现金流量表中计入吸收投资获得的现金科目），2013 年借款规模较大以支持投资活动支出；筹资活动现金流出主要为偿还到期债务所支付现金；近三年公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 9.08 亿元、36.97 亿元和 7.29 亿元。

2014 年 1~3 月，公司经营产生的现金净额为 0.77 亿元，同期公司投资活动产生的现金流量净额为 -10.19 亿元；筹资活动方面，2014 年 1~3 月，公司于 2014 年发行 10 亿元“14

闽漳龙 CP001”短期融资券、6 亿元“14 闽漳龙 MTN001(3 年期)”和 5 亿元“14 闽漳龙 MTN001 (5 年期)”中期票据、5 亿元“14 闽漳龙 PPN001”和 8 亿元“14 闽漳龙 PPN002”私募债（现金流量表中计入吸收投资收到的现金科目），获得较多筹资活动现金流入；当期筹资活动现金流净额为 24.33 亿元。

总体看，公司经营获现能力较好，经营活动现金流量净额有所增长，收入实现情况一般；目前公司投资规模较大，房地产项目、古雷开发区基础建设和未来投资计划资金需求量较大，公司外部融资需求较大。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力看，2011~2013 年公司流动比率持续下降、速动比率波动中略有上升，2013 年分别为 105.99%和 78.01%；2014 年 3 月底流动资产增加较多，公司上述两项比率分别升至 116.43%和 87.49%。2011~2013 年，公司经营现金流动负债比波动较大，三年分别为 2.63%、-3.05%和 3.83%。总体看，公司短期债务快速上升，短期偿债能力一般。

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 11 亿元，占 2014 年 3 月底公司短期债务的 12.13%、全部债务的 7.89%，本期短期融资券的发行对公司现有债务有一定影响。

截至 2014 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 62.77%和 58.52%。以 2014 年 3 月底财务数据为基础，并考虑公司 2014 年第二期短期融资券 11 亿元，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 65.62%和 62.03%，公司债务负担将有所上升。考虑到本期短期融资券和 2014 年第二期短期融资券募集资金中部分将用于置换银行贷款，本期短期融资券发行后的实际指标将小于以上模拟值。

2011~2013 年，公司现金类资产分别为本期短期融资券发行额度的 0.87 倍、2.42 倍和 2.11 倍。截至 2014 年 3 月底，公司现金类资产 37.13 亿元，剔除使用受限的 7.58 亿元后，为本期短期融资券的 2.69 倍，为本期短期融资券和 2014 年第二期短期融资券合计额度的 1.34 倍。公司现金类资产对本期短期融资券保障程度较高。

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 4.36 倍、5.66 倍和 9.46 倍，为本期短期融资券和 2014 年第二期短期融资券合计额度的 2.18 倍、2.83 倍和 4.73 倍。2011~2013 年，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 0.10 倍、-0.19 倍和 0.35 倍。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力较强。

截至 2014 年 3 月底，公司合并范围共获得各商业银行累计授信总额 89.09 亿元，尚未使用额度 25.18 亿元，公司间接融资渠道畅通。

截至 2014 年 3 月底，公司合并范围无对外担保。

根据中国人民银行企业基本信用信息报告（银行版，机构信用代码：G1035060200052110D），截至 2014 年 8 月 4 日，公司无未结清的不良信贷信息记录，已结清的不良和关注类贷款共计 28 笔。据查证，该 28 笔贷款系人行征信系统出错造成，公司并未逾期还款。总体看，公司过往履约情况正常。

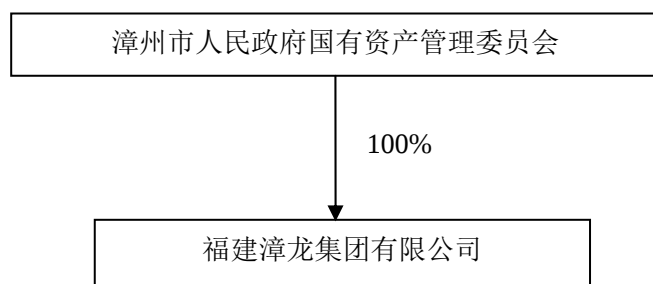
六、结论

公司是漳州市政府授权国资委出资成立的国有独资公司，是漳州市最大的国有资产经营的主体。近几年漳州市政府通过对国有资源的整合，向公司注入优质国有资产，公司规模迅速扩张，同时在财政补贴、代建回购、税收返还等多个方面获得漳州市政府大力支持；公司业务范围不断拓展，收入规模快速扩大，但受制于主要业务类型获利能力较低，目前整

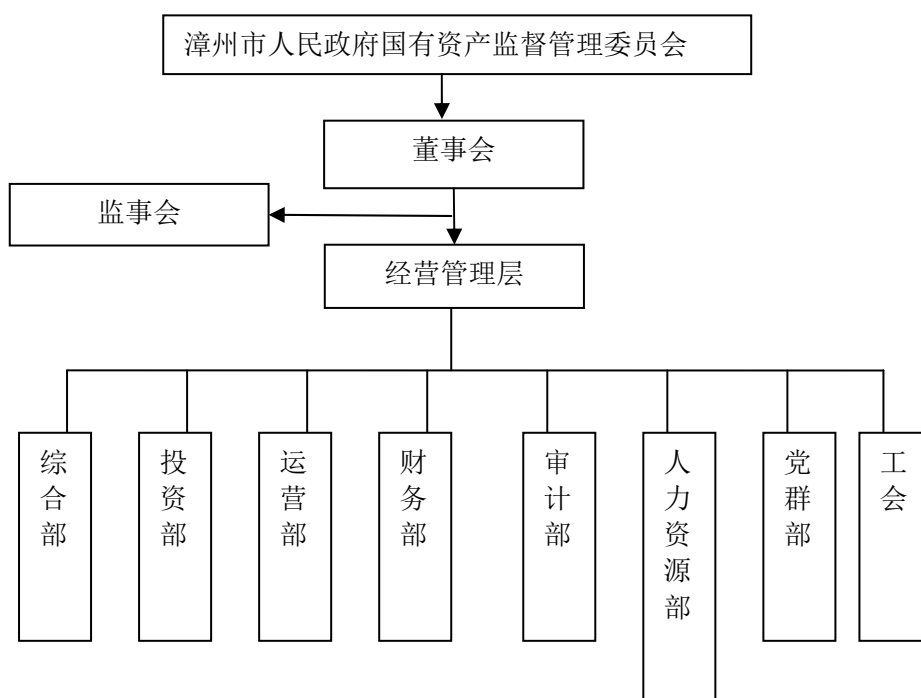
体盈利能力仍偏弱；随着项目支出规模的日益扩大，公司债务规模增长快，债务负担有所加重，债务结构不尽合理。考虑到公司未来在城市基础设施建设领域能够得到政府在资金和政策层面的大力支持，公司将保持较为稳健的发展态势。

本期短期融资券的发行对公司现有债务有一定影响，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的保障能力较强。综合分析，公司本期短期融资券到期不能还本付息的风险低。

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	2014 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	9.56	26.57	23.18	37.13
资产总额(亿元)	134.21	187.12	235.69	265.51
所有者权益(亿元)	57.83	77.77	94.70	98.84
短期债务(亿元)	23.97	55.69	73.73	90.65
长期债务(亿元)	31.79	38.51	38.01	48.79
全部债务(亿元)	55.76	94.20	111.74	139.44
营业收入(亿元)	32.88	46.15	79.74	21.42
利润总额(亿元)	4.03	7.05	10.34	3.74
EBITDA(亿元)	7.65	11.62	16.92	--
经营性净现金流(亿元)	1.14	-2.11	3.87	0.77
财务指标				
销售债权周转次数(次)	9.80	6.17	6.96	--
存货周转次数(次)	1.78	2.36	3.43	--
总资产周转次数(次)	0.28	0.29	0.38	--
现金收入比(%)	104.96	105.46	104.98	115.77
营业利润率(%)	8.59	9.22	6.96	9.04
总资本收益率(%)	5.78	5.83	7.09	--
净资产收益率(%)	6.82	8.30	10.12	--
长期债务资本化比率(%)	35.47	33.12	28.64	33.05
全部债务资本化比率(%)	49.09	54.77	54.13	58.52
资产负债率(%)	56.91	58.44	59.82	62.77
流动比率(%)	124.95	106.61	105.99	116.43
速动比率(%)	77.85	85.61	78.01	87.49
经营现金流动负债比(%)	2.63	-3.05	3.83	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.91	3.25	3.35	--
全部债务/EBITDA(倍)	7.29	8.10	6.60	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	4.36	5.66	9.46	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.10	-0.19	0.35	--
现金偿债倍数(倍)	0.87	2.42	2.11	3.38

注：公司期债务及相关指标计算时已将短期融资券和一年以内的非公开定向债务融资工具纳入；2014 年 1 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/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 福建漳龙集团有限公司 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。

福建漳龙集团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。福建漳龙集团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福建漳龙集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现福建漳龙集团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。

如福建漳龙集团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福建漳龙集团有限公司、主管部门、交易机构等。

