

信用等级公告

联合[2017] 1927 号

联合资信评估有限公司通过对福建漳龙集团有限公司 2017 年度第二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
2017 年度第二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
二零一七年七月三十一日



福建漳龙集团有限公司

2017 年度第二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⁺

本期短期融资券信用等级: A-1

评级展望: 稳定

本期短期融资券发行金额: 16 亿元

本期短期融资券期限: 1 年

偿还方式: 一次性还本付息

发行目的: 偿还银行贷款和即将到期的债务融资工具

评级时间: 2017 年 7 月 31 日

财务数据

项目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 3 月
现金类资产(亿元)	33.61	31.62	48.14	56.96
资产总额(亿元)	271.62	303.37	382.57	414.76
所有者权益(亿元)	107.99	122.90	145.11	145.63
短期债务(亿元)	56.36	55.24	62.54	58.61
长期债务(亿元)	47.13	82.65	110.50	132.32
全部债务(亿元)	103.48	137.89	173.04	190.93
营业收入(亿元)	100.00	103.04	106.27	26.77
利润总额(亿元)	9.71	5.32	7.56	0.61
EBITDA(亿元)	16.82	12.71	14.49	--
经营性净现金流(亿元)	-6.82	-7.94	-14.27	-18.40
营业利润率(%)	8.07	5.45	6.33	7.35
净资产收益率(%)	7.83	3.73	4.52	--
资产负债率(%)	60.24	59.49	62.07	64.89
全部债务资本化比率(%)	48.94	52.87	54.39	56.73
流动比率(%)	119.83	179.66	189.49	196.95
经营现金流流动负债比(%)	-5.87	-8.14	-11.30	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.15	10.85	11.94	--

注: 2017 年 1 季度财务数据未经审计。

分析师

陈 茜 申晓波

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 2017 年度第二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很低。

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. 公司各业务板块稳定发展,收入规模稳定扩大。
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. 公司流动资产中应收账款、往来款及存货快速增长,对公司资金形成一定占用,资产流动性偏弱。
2. 公司债务负担持续加重,短期债务规模大,公司存在较大短期支付压力;同时考虑到未来投资规模大,公司存在较大外部融资需求。

声 明

一、本报告引用的除因本次评级事项联资料主要由福建漳龙集团有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、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。

四、本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，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；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。

福建漳龙集团有限公司

2017 年度第二期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

福建漳龙集团有限公司（以下简称“公司”）原名福建漳龙实业有限公司，由福建省漳州市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。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12.52亿元及未分配利润3.71亿元转增资本。2014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6.42亿元及未分配利润3.58亿元转增资本，转增后公司实收资本38.29亿元。2015年，根据漳州市国资委“漳国资【2015】14号”文件，公司更名为现名。截至2017年3月底，公司注册资本及实收资本均为38.29亿元。公司股东及实际控制人为漳州市国资委。

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；自营和代理商品及技术进出口（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和技术除外）；批发与零售五金交电、机电设备、机电设备、建筑材料和包装材料（危险化学品除外）、陶瓷制品、电脑及配件、纸制品、工艺美术品、玩具、花卉、健身器材、灯具、饲料、钢材、钢坯、有色金属及制品、水泥、非食用淀粉、矿产品（涉及前置许可审批项目除外）、润滑油、冶金炉料及化工产品（易制毒化学品和危险化学品除外）、焦炭、煤炭、金银制品及贵金属（涉及前置许可审批项目除外）。

截至2017年3月底，公司总部设综合部、人力资源部、投资部、运营部、财务部、审计部、党群部及工会共8个职能部门，合并范围

拥有一级子公司26家，合计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）35.03%的股份（漳龙集团直接持有公司26.09%的股份，通过全资子公司漳州公路交通实业有限公司持有公司8.94%的股份）。截至2017年3月底，公司合并范围在职人员3355人。

截至2016年底，公司合并资产总额382.57亿元，所有者权益145.11亿元（含少数股东权益21.71亿元）。2016年，公司实现营业收入106.27亿元，利润总额7.56亿元。

截至2017年3月底，公司合并资产总额414.76亿元，所有者权益合计145.63亿元（含少数股东权益21.76亿元）。2017年1~3月，公司实现营业收入26.77亿元，利润总额0.61亿元。

公司注册地址：漳州市胜利东路漳州发展广场16、17层；法定代表人：黄键鹏。

二、本期短期融资券概况

公司计划发行2017年第二期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）16亿元，期限为1年，到期一次性还本付息。本期短期融资券采用固定利率支付方式付息，票面利率通过集中簿记建档方式确定，利率在短期融资券存续期限内固定不变，不计算复利，逾期不另计利息。本期短期融资券募集资金全部用于偿还银行贷款及归还集团本部即将到期的债务融资工具。

三、主体长期信用状况

公司经营与投资的项目均在漳州市。2016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3125.34亿元，较上年同比增

长 9.3%。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，已形成了商品销售、水务、土地综合开发、工程业务四大业务板块，2016 年收入规模达到 106.27 亿元，同比增长 3.13%；利润总额 7.56 亿元，同比增长 42.13%。

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公司大力支持。政府支持对于公司正常、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。

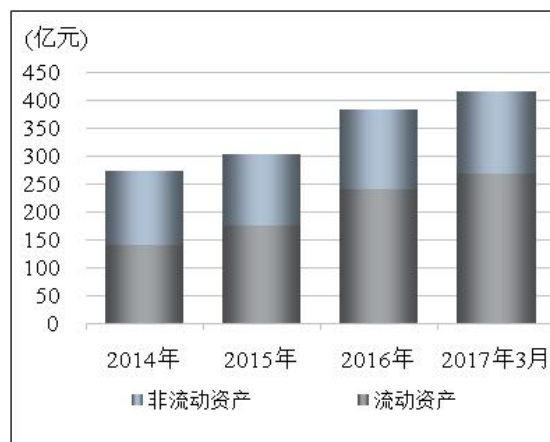
近几年漳州市政府通过对国有资源的整合，向公司注入优质国有资产，公司的资本实力不断增强，公司资产规模迅速扩张，公司资产质量得到明显提升；公司业务范围不断拓展，公司商品销售、自来水销售及工程施工业务毛利不断持续增长，主营业务明显突出；受公司商品销售业务规模较大，毛利较低所限，公司经营业务盈利能力较弱，政府补贴等营业外收入对公司利润贡献程度高；同时从资产运作角度，公司应收账款、往来款及存货快速增长，对公司资金形成一定占用，随着工程建设项目支出规模的日益扩大，公司债务规模快速增长；考虑到公司未来在城市基础设施建设和政府项目承接方面能够得到政府在资金和政策层面的大力支持，同时随着片仔癀海外唯一经销商漳州龙实业有限公司、漳州市旅游投资集团有限公司等优质资产注入，未来将为公司带来稳定的收益，公司将继续保持较为稳健的发展态势。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

2014~2016 年公司资产规模不断扩大，年均复合增长 18.68%，主要由于货币资金、其他应收款、存货和长期股权投资增加所致。截至 2016 年底，公司资产总额 382.57 亿元，其中流动资产占 62.52%，非流动资产占 37.48%，流动资产占比逐年提高。

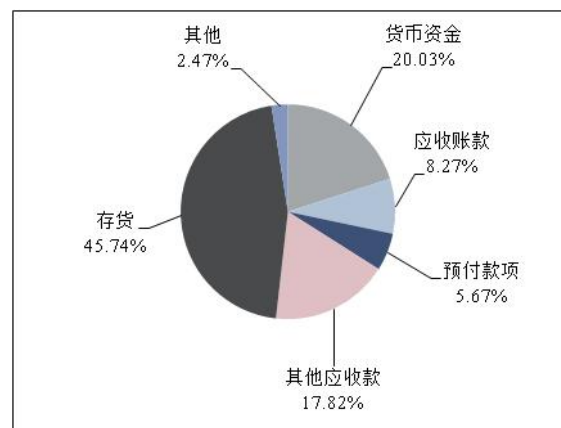
图 1 2014~2017 年 3 月公司资产构成情况



资料来源：公司审计报告

2014~2016 年，公司流动资产快速增长，年均复合增长 31.05%，主要来自货币资金、其他应收款和存货的增加。截至 2016 年底，公司流动资产 239.18 亿元，主要以货币资金（占比 20.03%）、应收账款（占比 8.27%）、预付款项（占比 5.67%）、其他应收款（占比 17.82%）及存货（占比 45.74%）为主。

图 2 截至 2016 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2014~2016 年, 公司货币资金波动增长, 年均复合增长 20.95%。截至 2016 年底, 公司货币资金 47.91 亿元, 主要由银行存款 (占 80.77%) 和其他货币资金 (占比 19.22%) 构成, 其中因为开立银行承兑汇票和信用证而受限资金为 9.19 亿元。

2014~2016 年, 公司应收账款快速增长, 年均增长 21.94%。截至 2016 年底, 公司应收账款 19.77 亿元, 主要为钢材及纸品贸易应收款; 从集中度看, 应收账款中前五名合计占比 71.56%, 集中度较高; 从账龄看, 1 年以内的占 96.79%, 1~2 年的占 2.49%, 2~3 年的占比 0.22%, 3 年以上的占比 0.50%, 账龄偏短; 公司共计提坏账准备 0.46 亿元, 计提比例为 3.66%。

2014~2016 年, 公司预付款项快速下降, 年均复合下降 17.45%。截至 2016 年底, 公司预付账款 13.57 亿元, 其中账龄在 1 年以内的占 69.07%, 1~2 年的占 2.45%, 2~3 年的占 3.59%, 3 年以上的占 24.89%, 账龄较短; 2016 年底预付账款中前五名合计占 41.03%, 账龄均在 1 年以内。

2014~2016 年, 公司其他应收款快速增长, 年均复合增长 39.19%, 2016 年底为 42.62 亿元, 主要为工程款、项目投资款或市属国有企业之间的资金往来。截至 2016 年底, 公司其他应收款中账龄在 1 年以内的占 62.09%, 1~2 年的占 8.61%, 2~3 年的占 1.24%, 3 年以上占 28.06%; 主要欠款单位包括漳州东南花都有限公司 17.51 亿元、福建七建集团有限公司漳州市奥林匹克体育中心工程项目经理部 4.19 亿元、漳州靖达土地综合开发有限公司 2.51 亿元、福建省闽南花卉有限公司 3.64 亿元和厦门国贸控股建设开发有限公司 1.64 亿元, 占全部其他应收款 67.83%。截至 2016 年底, 公司累计计提坏账准备 0.85 亿元, 考虑到欠款单位主要为国有企业, 回收风险很小, 但对公司的资金周转有压力。

2014~2016 年, 随着在建项目投入的增长, 公司存货快速增长, 年均复合增长 49.47%。截

至 2016 年底, 公司存货为 109.40 亿元, 同比大幅增长 52.33%, 主要系靖城组团区域开发建设项目 (即圆山项目)、沿海大通道项目、厦漳同城大道-台投区项目、南江滨路项目尚水名都和晟水名都等项目投入增长所致。2016 年底存货主要由项目开发成本 (占 89.00%)、库存商品 (占 5.81%) 和工程施工 (占 2.84%) 构成。

截至 2017 年 3 月底, 公司资产总额 414.76 亿元, 较 2016 年底增长 8.41%, 其中流动资产占 64.68%, 非流动资产占 35.32%。

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, 流动资产占比持续上升。流动资产中存货和其他应收款占比较大, 对公司资金形成一定占用。

2. 现金流分析

经营活动方面, 2014~2016 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有所增长, 2016 年分别为 123.24 亿元和 169.35 亿元, 年均复合增长率分别为 7.55% 和 14.45%; 公司收到其他与经营活动有关的现金规模较大, 2016 年为 45.56 亿元, 主要是收到的各类政府补助和项目资金往来。从收入实现能力看, 2014~2016 年公司现金收入比分别为 106.53%、107.26% 和 115.97%, 公司收入实现质量尚可。2014~2016 年, 公司经营活动现金流出以购买商品、接受劳务支付的现金为主, 2016 年为 135.56 亿元; 2014~2016 年, 公司支付其他与经营活动有关的现金快速增长, 2016 年为 42.07 亿元, 主要为往来款项。2014~2016 年, 公司经营活动产生的现金净量均表现为净流出, 且持续快速增长, 分别为 -6.82 亿元、-7.94 亿元和 -14.27 亿元。

投资活动方面, 公司投资活动现金流入波动中有所增长, 年均复合增长 11.53%, 2016 年投资活动现金流入 9.27 亿元, 主要由收回投资收到的现金和处置子公司及其他单位收到的现金构成, 分别主要包括收到项目合作款、收回

项目投资款和收到长期股权投资的现金收益，2016 年分别为 5.82 亿元和 2.49 亿元。2014~2016 年，公司投资活动现金支出规模波动下降，年均复合下降 8.61%，2016 年投资活动现金流出 17.21 亿元。其中公司购建固定资产、无形资产等支付的现金规模较大，主要为各项土建工程支出（包括预付款），2016 年分别为 9.85 亿元；公司支付其他与投资活动有关的现金 2016 年为 5.21 亿元。2014~2016 年，公司投资活动现金净流量均表现为净流出，分别为 -13.15 亿元、-7.80 亿元和 -7.94 亿元。

2014~2016 年，公司筹资活动前现金流量净额分别为 -19.97 亿元、-15.74 亿元和 -22.20 亿元，公司自身盈利和经营获现能力较弱，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，2014~2016 年，公司取得借款收到的现金快速增长，年均复合增长 57.24%，2016 年为 153.23 亿元；公司发行债券收到的现金快速增长，年均复合增长 22.42%，2016 年为 85.42 亿元；筹资活动现金流出主要为偿还债务所支付现金，2014~2016 年，公司偿还债务所支付现金快速增长，年均复合增长 54.52%，2016 年为 199.24 亿元；近三年公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 31.41 亿元、13.98 亿元和 36.87 亿元。

2017 年 1~3 月，公司经营活动产生的现金流量净额为 -18.40 亿元；投资活动产生的现金流量净额为 -13.82 亿元；筹资活动现金流净额为 42.11 亿元，其中取得借款发行债券收到的现金和偿还债务支付的现金规模较大。

总体看，公司经营获现能力较弱，经营活动现金流量净额持续为净流出且逐年快速增长，目前公司投资规模较大，房地产项目、土地综合开发项目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

2014~2016 年，公司流动比率快速增长，速动比率波动增长，三年的流动比率分别为 119.83%、179.66% 和 189.49%，三年的速动比率分别为 77.69%、106.03% 和 102.81%。2014~2016 年，公司经营现金流动负债比有所下降，三年分别为 -5.87%、-8.14% 和 -11.30%。截至 2014~2016 年底，公司现金类资产分别为 33.61 亿元、31.62 亿元和 48.14 亿元，若将其他流动负债中有息债务纳入调整后短期债务，公司调整后短期债务分别为 93.86 亿元、76.24 亿元和 90.74 亿元；截至 2017 年 3 月底，公司现金类资产 56.96 亿元，调整后短期债务 96.64 亿元，总体看，公司短期债务规模较大，公司面临较大的短期支付压力。

五、本期短期融资券偿债能力

本期短期融资券发行额为 16.00 亿元，相当于 2016 年底公司短期债务的 25.58%、全部债务的 9.25%；若将其他流动负债中有息债务纳入调整后短期债务和调整后全部债务，则本期短期融资券相当于 2016 年底公司调整后短期债务的 17.63%、调整后全部债务的 7.95%，本期短期融资券的发行对公司现有债务有一定影响。

2016 年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 62.07% 和 54.39%，若将其他流动负债中有息债务纳入调整后全部债务，则调整后全部债务资本化比率为 58.10%。预计本期短期融资券发行后，上述指标将分别上升为 63.59%、56.57% 和 59.95%。考虑到本期短期融资券募集资金全部用于置换银行贷款，本期短期融资券发行后，上述指标实际值将小于以上模拟值。

2014~2016 年，公司现金类资产分别为本期短期融资券发行额度的 2.10 倍、1.98 倍和 3.01 倍。截至 2017 年 3 月底，公司现金类资产 56.96 亿元，为本期短期融资券的 3.56 倍。公

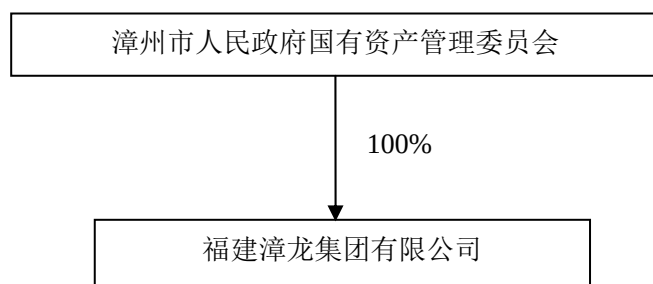
司现金类资产对本期短期融资券保障程度较高。2014~2016 年，公司经营活动现金流入量分别为本期短期融资券发行额度的 8.08 倍、9.30 倍和 10.58 倍。2014~2016 年，公司经营活动现金净流量分别为本期短期融资券发行额度的-0.43 倍、-0.50 倍和-0.89 倍。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力较强。

六、结论

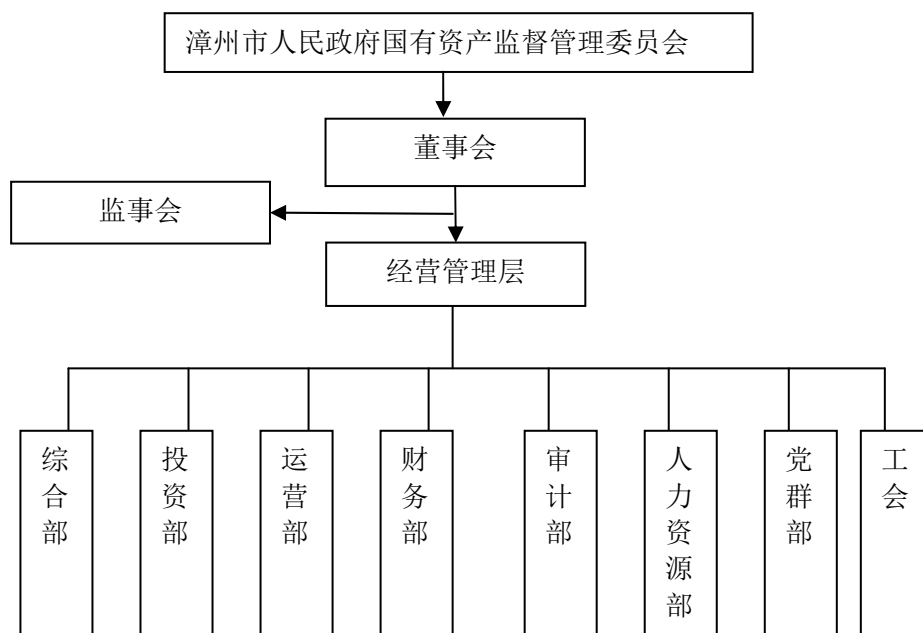
公司是漳州市政府授权漳州市国资委出资成立的国有独资公司，是漳州市最大的国有资产经营主体。近几年漳州市政府通过对国有资源的整合，向公司注入优质国有资产，公司资产规模迅速扩张，受益于上市子公司漳州发展及片仔癀海外唯一经销商漳龙实业有限公司、漳州市旅游投资集团有限公司纳入合并范围，公司资产质量得到明显提升；公司业务范围不断拓展，公司商品销售、自来水销售及工程施工业务毛利持续增长，主营业务明显突出；受公司商品销售业务规模较大，毛利较低所限，公司经营业务盈利能力较弱，政府补贴等营业外收入对公司利润贡献程度高；同时从资产运作角度，公司应收账款、往来款及存货快速增长，对公司资金形成一定占用，随着工程项目支出规模的日益扩大，公司债务规模快速增长；考虑到公司未来在城市基础设施建设和政府项目承接方面能够得到政府在资金和政策层面的大力支持，公司将继续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	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	33.61	31.62	48.14	56.96
资产总额(亿元)	271.62	303.37	382.57	414.76
所有者权益(亿元)	107.99	122.90	145.11	145.63
短期债务(亿元)	56.36	55.24	62.54	58.61
长期债务(亿元)	47.13	82.65	110.50	132.32
全部债务(亿元)	103.48	137.89	173.04	190.93
调整后全部债务(亿元)	140.99	158.89	201.24	228.96
营业收入(亿元)	100.00	103.04	106.27	26.77
利润总额(亿元)	9.71	5.32	7.56	0.61
EBITDA(亿元)	16.82	12.71	14.49	--
经营性净现金流(亿元)	-6.82	-7.94	-14.27	-18.40
财务指标				
销售债权周转次数(次)	7.63	6.31	5.52	--
存货周转次数(次)	2.09	1.60	1.09	--
总资产周转次数(次)	0.60	0.36	0.31	--
现金收入比(%)	106.53	107.26	115.97	112.11
营业利润率(%)	8.07	5.45	6.33	7.35
总资本收益率(%)	5.80	3.88	3.51	--
净资产收益率(%)	7.83	3.73	4.52	--
长期债务资本化比率(%)	30.38	40.21	43.23	47.60
全部债务资本化比率(%)	48.94	52.87	54.39	56.73
调整后全部债务资本化比率(%)	56.63	56.39	58.10	61.12
资产负债率(%)	60.24	59.49	62.07	64.89
流动比率(%)	119.83	179.66	189.49	196.95
速动比率(%)	77.69	106.03	102.81	106.73
经营现金流动负债比(%)	-5.87	-8.14	-11.30	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.15	10.85	11.94	--
调整后全部债务/EBITDA(倍)	8.38	12.50	13.89	--

注：2017 年 1 季度财务数据未经审计；调整后全部债务=短期债务+长期债务+其他流动负债中有息债务。

附件 3 有关财务指标的计算公式（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	(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+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	
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
 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 福建漳龙集团有限公司 2017 年度第二期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期短期融资券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

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及时提供相关资料。联合资信将在本期短期融资券正式发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

福建漳龙集团有限公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，福建漳龙集团有限公司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、外部经营环境及本期短期融资券相关信息，如发现福建漳龙集团有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

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本期短期融资券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与福建漳龙集团有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。