

信用评级公告

联合〔2020〕4250号

联合资信评估股份有限公司通过对福建漳龙集团有限公司及其拟发行的 2021 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主体长期信用等级为 AA⁺，福建漳龙集团有限公司 2021 年度第一期短期融资券信用等级为 A-1，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二〇年十一月十一日



福建漳龙集团有限公司

2021 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

本期短期融资券信用等级: A-1

评级展望: 稳定

债项概况

本期短期融资券发行规模: 8.00 亿元

本期短期融资券期限: 350 天

偿还方式: 到期本息一次兑付

募集资金用途: 偿还有息债务

评级时间: 2020 年 11 月 11 日

本次评级使用的评级方法、模型:

名称	版本
城市基础设施投资企业信用评级方法	V3.0.201907
城市基础设施投资企业主体信用评级模型(打分表)	V3.0.201907

注: 上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

评级观点

经联合资信评估股份有限公司(以下简称“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 2021 年度第一期短期融资券(以下简称“本期短期融资券”)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, 安全性很高。

优势

1. 漳州市经济持续增长, 为公司发展创造了良好的外部环境。2017—2019 年, 漳州市地区生产总值分别为 3563.48 亿元、3947.63 亿元和 4741.83 亿元, 同比增速分别为 9.1%、8.7%和 6.5%。
2. 公司在财政补贴等方面获得有力的外部支持。2017—2019 年, 公司分别获得政府拨付的各类补贴 1.76 亿元、2.03 亿元和 1.49 亿元。
3. 业务板块协同发展。近年来, 公司各业务板块协同发展, 公司维持商品销售为主, 水务、土地综合开发和工程业务为辅的业务格局, 业务多元, 整体抗风险能力较强。
4. 经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力强。本期短期融资券发行对公司短期债务影响较小, 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保障能力强。

本次评级模型打分表及结果:

关注

指示评级	aa ⁺	评级结果		AA ⁺
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	3
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	2
			经营分析	2
财务风险	F3	现金流	资产质量	4
			盈利能力	3
			现金流量	1
		资本结构		3
			偿债能力	3
			调整因素和理由	
外部支持			2	

注:经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级,各级因子评价划分为 6 档,1 档最好,6 档最差;财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级,各级因子评价划分为 7 档,1 档最好,7 档最差;财务指标为近三年加权平均值;通过矩阵分析模型得到指示评级结果

分析师:唐立倩 黄燕 李思卓

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

1. **商品销售收入持续下降。**受汽车行业整体销售疲软和国内贸易环境恶化等因素影响,近年来,作为公司收入主要来源的商品销售收入持续下滑。
2. **公司有息债务规模持续增长,整体债务负担较重,存在较大短期偿付压力。**截至 2020 年 3 月底,公司资产负债率及全部债务资本化比率分别上升至 67.61%和 63.95%;2020 年 4—12 月,公司将偿还有息债务 106.42 亿元,短期偿付压力较大。
3. **资产质量一般。**公司应收类款项及存货规模不断增长,对公司资金形成一定占用,资产质量一般。截至 2019 年底,公司应收类款项以及存货合计占资产总额的 52.20%,资产流动性偏弱。

主要财务数据:

合并口径				
项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
现金类资产(亿元)	48.18	39.87	35.40	40.16
资产总额(亿元)	420.92	468.56	488.03	506.66
所有者权益(亿元)	156.12	161.25	164.27	164.10
短期债务(亿元)	95.69	146.49	144.14	180.68
长期债务(亿元)	127.13	108.17	125.33	110.43
全部债务(亿元)	222.82	254.66	269.47	291.11
营业收入(亿元)	120.64	123.69	100.38	16.45
利润总额(亿元)	4.57	7.13	3.55	-0.41
EBITDA(亿元)	11.89	15.58	11.32	--
经营性净现金流(亿元)	-9.64	-28.88	1.48	-9.68
营业利润率(%)	7.56	14.00	10.53	9.41
净资产收益率(%)	2.26	2.63	1.21	--
资产负债率(%)	62.91	65.59	66.34	67.61
全部债务资本化比率(%)	58.80	61.23	62.13	63.95
流动比率(%)	191.44	151.56	160.19	142.43
经营现金流流动负债比(%)	-7.05	-14.66	0.78	--
现金短期债务比(倍)	0.50	0.24	0.21	0.22
EBITDA 利息倍数(倍)	1.16	1.26	0.96	--
全部债务/EBITDA(倍)	18.73	16.34	23.79	--
公司本部(母公司)				
项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
资产总额(亿元)	298.29	323.03	348.44	254.87
所有者权益(亿元)	109.77	105.20	108.52	108.23
全部债务(亿元)	147.81	131.54	156.51	164.45
营业收入(亿元)	21.95	6.91	9.24	0.76
利润总额(亿元)	0.58	-4.24	0.28	-0.22
资产负债率(%)	63.20	67.43	68.85	86.83
全部债务资本化比率(%)	57.38	55.56	59.05	60.31
流动比率(%)	245.25	118.29	137.07	93.09
经营现金流流动负债比(%)	6.10	19.95	4.18	--

注: 1. 公司 2020 年一季度财务报表未经审计; 2. 其他流动负债、长期应付款和其他非流动负债的有息部分调整至有息债务核算

主体评级历史:

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA ⁺	稳定	2020/10/12	唐立倩 黄燕 李思卓	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0 201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型(打分表) V3.0 201907	阅读全文
AA ⁺	稳定	2014/06/03	黄 雷 田 英	城投债评级方法及风险点简介(2010 年)	阅读全文
AA	稳定	2010/06/29	陈 静	城投债评级方法及风险点简介(2010 年)	阅读全文
AA ⁺	稳定	2009/02/05	陈 静 黄 亮	债券信用评级方法(2003 年)	阅读全文

注: 上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅; 2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

声 明

一、本报告引用的资料主要由福建漳龙集团有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（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，符合真实性、准确性、完整性要求。

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、本次信用评级结果仅适用于本期债项，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 2021 年度第一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”或“漳龙集团”）原名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，公司变更为国有独资公司，注册资本 12.05 亿元，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”）持有公司全部股权；2012—2014 年，漳州市国资委同意公司将资本公积 18.94 亿元及未分配利润 7.29 亿元转增资本，转增后公司实收资本 38.29 亿元；2015 年，根据漳国资（2015）14 号文件，公司变更为现名。截至 2020 年 3 月底，公司注册资本及实收资本均为 38.29 亿元。

公司经营范围：经营管理漳州市国资委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、家电设备、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）（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

截至 2019 年底，公司合并资产总额 488.03 亿元，所有者权益 164.27 亿元（含少数股东权益 21.69 亿元）；2019 年，公司实现营业收入 100.38 亿元，利润总额 3.55 亿元。

截至 2020 年 3 月底，公司合并资产总额

506.66 亿元，所有者权益 164.10 亿元（含少数股东权益 22.23 亿元）；2020 年 1—3 月，公司实现营业收入 16.45 亿元，利润总额 -0.41 亿元。

公司注册地址：福建省漳州市芗城区胜利东路 3 号漳州发展广场 16、17 层。法定代表人：赖绍雄。

二、本期短期融资券概况

公司拟于 2021 年注册 8.00 亿元短期融资券，2021 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）计划发行金额 8.00 亿元，期限 350 天，到期本息一次兑付。本期短期融资券募集资金全部用于偿还公司有息债务。

三、主体长期信用状况

公司是漳州市国资委下属的大型国有企业集团。经过多年的发展，已形成了集商品销售、水务、土地综合开发、工程施工业务四大板块为主体的业务结构。近年来，公司业务发展多元化，在贸易、水务、土地综合开发和工程施工等领域进行多元化发展，同时水务业务在漳州市区范围内专营优势明显。受汽车行业整体销售疲软和国内贸易环境恶化等因素影响，作为公司收入主要来源的商品销售收入持续下滑。截至 2020 年 3 月底，公司合并范围拥有子公司 24 家。

公司已经建立相对完善的法人治理结构和系统的经营管理制度，可满足公司日常经营管理需要。

公司主营业务收入以商品销售为主，包括汽车销售、国内大宗商品贸易和进出口贸易，连续三年占比在 70.00% 以上，辅以水务、土地综合开发、工程施工业务等。2017—2019 年，

受国内贸易形势和乘用车市场景气程度下降影响，公司商品销售收入规模持续下降。受公司商品销售收入占比高影响，公司综合毛利率受贸易业务毛利率影响较大。2017—2019年，公司主营业务毛利率波动增长，分别为6.50%、12.98%和11.09%。

2020年1—3月，公司实现主营业务收入16.45亿元，相当于2019年全年的16.38%；同期毛利率为9.74%，较2019年有所下降，系土地综合开发业务和工程业务毛利率均有所下滑所致。

近年来，随着工程施工投入业务规模的扩大，公司资产规模持续扩大。流动资产中存货和应收类款项占比较大，对公司资金形成一定占用；非流动资产以长期股权投资为主，公司资产质量一般。受其他权益工具中永续中期票据及资本公积增长影响，公司所有者权益保持增长，所有者权益稳定性一般。近年来公司有息债务规模有所增长，整体债务负担较重。近年来，公司营业收入波动幅度较大，投资收益和政府补贴对公司利润贡献程度较高，2017—2019年，公司分别获得政府拨付的各类补贴1.76亿元、2.03亿元和1.49亿元，整体盈利能力一般。

近年来，公司经营获现能力较好。经营活动现金流量净额波动较大；受工程施工持续投入影响，投资活动产生的现金流量净额

持续为负值；未来，公司投资规模较大，外部融资需求大。

经联合资信评估股份有限公司（以下简称“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。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

近年来，随着工程施工投入业务规模的扩大，公司资产规模持续扩大。流动资产中存货和应收类款项占比较大，对公司资金形成一定占用。

2017—2019年，公司资产规模不断扩大，年均复合增长7.68%，主要系流动资产增加所致。截至2019年底，公司资产总额488.03亿元，较上年底增长4.16%，主要系存货、长期股权投资及在建工程等增长所致。资产结构上，公司流动资产占比为62.51%，较上年底下降1.22个百分点，资产构成以流动资产为主。

2017—2019年，公司流动资产不断增长，年均复合增长7.92%，主要系应收账款和存货增加所致。截至2019年底，公司流动资产305.09亿元，较2018年底增长2.17%，以货币资金、应收票据及应收账款、其他应收款及存货为主。

表1 公司主要流动资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2017年		2018年		2019年		2020年3月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	47.97	11.40	39.52	8.43	35.20	7.21	39.81	7.86
应收账款	24.10	5.73	48.96	10.45	48.96	10.03	47.12	9.30
其他应收款	30.42	7.23	37.93	8.10	39.69	8.13	47.15	9.31
存货	136.40	32.41	153.95	32.86	165.94	34.00	171.65	33.88
其他流动资产	11.07	2.63	4.96	1.06	4.66	0.95	5.32	1.05
流动资产	262.25	62.30	298.62	63.73	305.09	62.51	317.43	62.65
资产总额	420.92	100.00	468.56	100.00	488.03	100.00	506.66	100.00

注：公司流动资产和非流动资产总和与资产总额存在差异系四舍五入所致
资料来源：根据公司审计报告及2020年一季度整理

2017—2019年，公司货币资金不断下降，年均复合下降14.35%。截至2019年底，公司

货币资金35.20亿元，较2018年底下降10.93%；其中银行存款30.15亿元、开立银行承兑汇票、

信用证的保证金及结构性存款5.05亿元，公司受限货币资金为4.96亿元。

2017—2019年，公司应收账款快速增长，年均复合增长42.54%。截至2019年底，公司应收账款为48.96亿元，较2018年底保持稳定；公司应收账款前五名单位合计占比为83.39%，应收账款集中度高；公司按账龄组合计提坏账准备的应收账款余额为13.94亿元，其中账龄1年以内的占比87.08%，整体账龄较短。

2017—2019年，公司其他应收款不断增长，年均复合增长14.22%。截至2019年底，公司其他应收款为39.69亿元，构成主要为工程款垫付款、项目投资款及市属国有企业之间的资金往来款，较2018年底增加1.76亿元；公司其他应收款前五名单位合计占比为60.98%，其他应收款集中度一般。

2017—2019年，随着在建项目投入的增长，公司存货不断增长，年均复合增长10.30%。截至2019年底，公司存货为165.94亿元，主要由工程施工项目开发成本及库存商品等构成，较2018年底增加11.99亿元，主要系工程项目投资开发成本增长所致。

截至2020年3月底，公司资产总额506.66亿元，较2019年底增长3.82%，主要系存货、其他应收款、在建工程及长期股权投资等增加所致。截至2020年3月底，公司存货171.65亿元，较2019年底增长3.44%，主要系开发成本增加所致。

截至2020年3月底，公司受限资产26.60亿元，主要包括漳州交通开发有限公司100%股权质押23.66亿元、物流园土地使用权抵押2.43亿元。

2. 现金流分析

近年来，公司经营获现能力较好，经营活动现金流量净额波动较大；受工程施工持续投入影响，投资活动产生的现金流量净额持续为负值；未来，公司投资规模较大，

外部融资需求大。

经营活动方面，2017—2019年，受贸易业务收缩影响，公司销售商品、提供劳务收到的现金有所下降，年均复合下降7.95%，分别为144.04亿元、127.93亿元和122.06亿元，主要为贸易业务回款及预收铜贸款。从收入实现能力看，公司现金收入比分别为119.40%、103.43%和121.59%，公司收现质量较高。近三年，公司收到其他与经营活动有关的现金分别为43.26亿元、30.24亿元和31.68亿元，主要为收到的各类政府补助和项目资金往来。2017—2019年，公司购买商品、接受劳务支付的现金不断下降，年均复合增长13.79%，2019年为118.28亿元；同期，公司支付其他与经营活动有关的现金有所下降，2019年为25.73亿元，主要为贸易业务开票保证金及往来款项。2017—2019年，公司经营活动产生的现金流波动较大，分别为-9.64亿元、-28.88亿元和1.48亿元。

投资活动方面，公司投资活动现金流入波动增长，年均复合增长27.24%。2019年为22.25亿元，其中收回投资收到的现金10.01亿元，主要系公司转让持有的漳州市旅游投资集团有限公司的部分股权。2017—2019年，公司投资活动现金流出规模波动增长，年均复合增长8.56%。2019年，公司投资活动现金支出30.27亿元，主要由投资支付的现金20.05亿元（主要为股权投资支付的现金，其中投资漳州沈海复线高速公路有限公司支付现金3.84亿元）及支付其他与投资活动有关的现金5.24亿元（主要为公司打新股支付的3.00亿元以及漳州发展支付经营活动的现金）构成。近三年，公司投资活动现金流均表现为净流出，分别为-11.95亿元、-1.59亿元和-8.03亿元。

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，2017—2019年，公司筹资活动现金流入波动增长，三年分别为182.61亿元、150.17亿元和207.14亿元；2019年，公司吸收投资收到的现金5.79

亿元，主要系2019年11月公司发行永续信托“中铁信托交银稳健”5号集合资金信托计划5.50亿元。公司筹资活动现金流出主要为偿还债务所支付现金，近三年，公司筹资活动现金流出波动增长，主要系偿还债务支付现金波动增长所致，三年分别为158.20亿元、127.38亿元和205.17亿元。2017—2019年，公司等资活动产生的现金流量净额分别为24.41亿元、22.79亿元和1.97亿元，公司经营获现能力较好，但投资活动资金需求量较大，对外部资金的依赖度很高。

2020年1—3月，公司经营活动、投资活动和筹资活动产生的经营活动现金流量净额分别为-9.68亿元、-7.52亿元和22.69亿元。

3. 短期偿债能力分析

近年来，公司短期偿债能力弱，考虑到公司持续在城市基础设施建设和政府项目承接方面以及资金补助方面获得有力的外部支持，间接融资渠道畅通，公司整体偿债能力很强。

从短期偿债能力看，2017—2019年，公司流动比率波动下降，速动比率不断下降。截至2019年底，公司流动比率较上年底有所增长，为160.19%速动比率小幅下降至73.06%。2017—2019年，公司经营净现金流分别为-9.64亿元、-28.88亿元和1.48亿元，对流动负债保障能力弱。同期，公司现金类资产分别为48.18亿元、39.87亿元和35.40亿元，公司短期债务分别为95.69亿元、146.49亿元和144.14亿元，现金类资产对当期短期债务保障倍数分别为0.50倍、0.24倍和0.21倍，短期偿债能力弱。

截至2019年底，公司累计获得授信总额278.22亿元，尚未使用额度207.85亿元，融资渠道畅通；同时考虑到子公司漳州发展为上市公司，公司有一定的直接融资能力。

截至2020年3月底，公司无对外担保。考虑到公司持续在城市基础设施建设和

政府项目承接方面以及资金补助方面获得有力的外部支持，公司整体偿债能力很强。

五、本期短期融资券偿还能力分析

本期短期融资券发行对公司短期债务影响较小，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保障能力强。

1. 本期短期融资券对公司现有债务的影响

公司本期短期融资券计划发行8.00亿元，分别相当于2019年底公司短期债务和全部债务的5.55%和2.97%，对公司短期债务规模及全部债务规模影响较小。

截至2019年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为66.34%和62.13%。以2019年底财务数据为基础，不考虑其他因素，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66.88%和62.81%。考虑到募集资金将全部用于偿还有息债务，本期短期融资券发行后，公司债务指标将低于上述预测值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2017—2019年，公司现金类资产分别为48.18亿元、39.87亿元和35.40亿元，分别为本期短期融资券拟发行金额的6.02倍、4.98倍和4.42倍，对本期短期融资券的保障能力强。2017—2019年，公司EBITDA分别为11.89亿元、15.58亿元和11.32亿元，对本期短期融资券的保障倍数分别为1.49倍、1.95倍和1.42倍，对本期短期融资券的保障能力尚可；公司经营活动现金净流量分别为-9.64亿元、-28.88亿元和1.48亿元，对本期短期融资券的保障能力弱；公司经营活动现金流入量分别为187.41亿元、158.37亿元和154.03亿元，为本期短期融资券拟发行金额的23.43倍、19.80倍和19.25倍，对本期短期融资券保障

能力强。整体看，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能力强。

六、结论

公司是漳州市重要的国有资产经营及基础设施建设实体，主要从事商品贸易、水务、土地综合开发和工程施工等业务。近年来，漳州市经济稳定增长，公司在股权注入和财政补贴等方面获得有力的外部支持，各业务板块协同发展、主营业务突出。近年来，公司营业利润波动下降，投资收益和政府补贴对公司利润总额贡献程度较高；公司应收类款项及存货快速增长，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，公司债务规模持续增长。考虑到公司在城市基础设施建设和政府项目承接方面得到政府在资金和政策层面的支持，同时随着公司贸易、水务、房地产及工程施工业务的推进，未来收入水平有望保持稳定，联合资信对公司的评级展望为稳定。

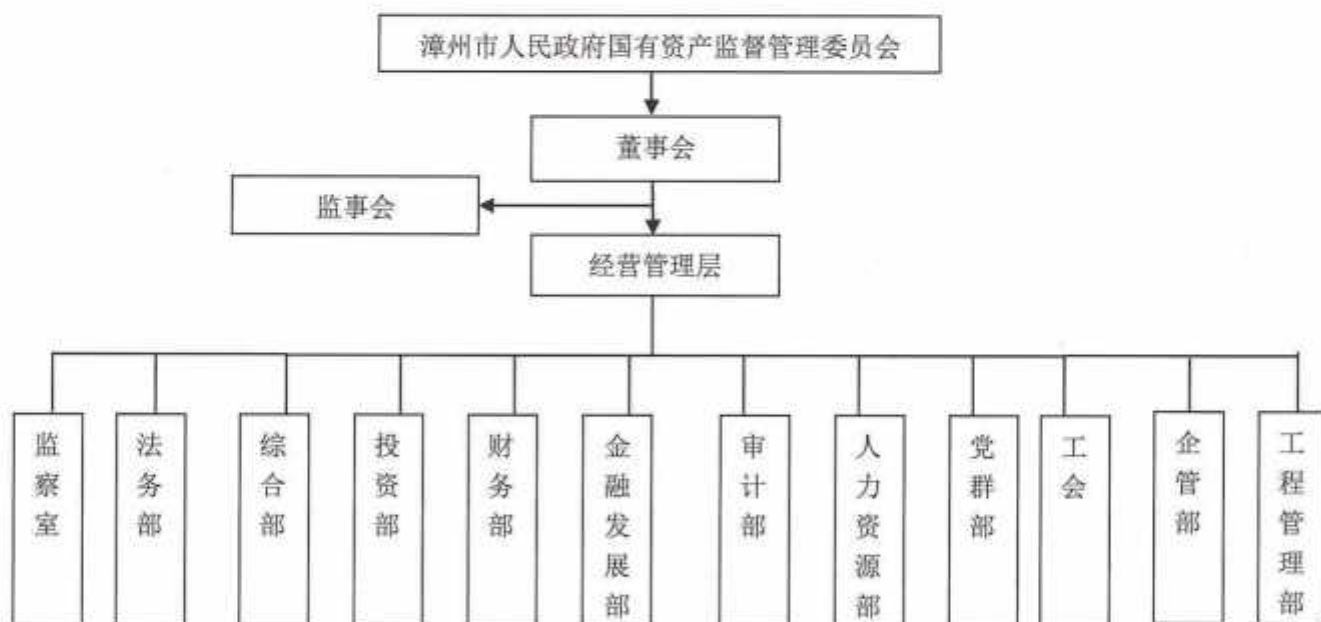
本期短期融资券发行对公司短期债务影响较小，公司EBITDA对本期短期融资券保障能力尚可；公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力强。

总体看，公司本期短期融资券到期不能偿付的风险很低，安全性很高。

附件1 截至2020年3月底公司股权结构图及组织结构图



附件 1-2 截至 2020 年 3 月底公司组织结构图



附件 2 截至 2020 年 3 月底公司主要子公司情况

子公司名称	注册资本金（万元）	持股比例（%）
福建漳州发展股份有限公司	99148.11	35.20
海峡生物科技股份有限公司	7000.00	77.14
福建漳龙商贸集团有限公司	85000.00	100.00
福建漳龙建投集团有限公司	71000.00	100.00
漳州商贸企业资产管理运营有限公司	500.00	100.00
福建漳龙外贸集团有限公司	2000.00	100.00
福建漳龙木业科技有限公司	10000.00	100.00
福建漳龙投资有限公司	36000.00	100.00
漳州海门岛运营有限公司	900.00	100.00
闽台商务股份有限公司	800 万美元	100.00
福建省漳州大房农场	219.51	100.00
漳州古雷渔港建设有限公司	100.00	50.00
漳龙实业有限公司	7200.00 万港元	100.00
福建省漳州建筑瓷厂	200.00	100.00
漳州圆山开发有限公司	30000.00	85.00
漳州晟龙开发有限公司	1000.00	85.00
漳州漳龙物流园区开发有限公司	36000.00	82.17
福建五峰投资发展有限公司	10000.00	100.00
漳州海威建设发展有限公司	34000.00	60.00
福建漳龙施工图审查有限公司	1000.00	100.00
保龙（香港）国际发展有限公司	65.00 万美元	100.00
漳州龙得宝生物科技有限公司	100.00	45.00
厦门漳龙金圆融资租赁有限公司	3000.00 万美元	65.00
福建省漳州市建筑设计有限公司	5000.00	100.00

资料来源：公司提供

附件 3-1 主要财务数据及指标（合并口径）

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	48.18	39.87	35.40	40.16
资产总额（亿元）	420.92	468.56	488.03	506.66
所有者权益（亿元）	156.12	161.25	164.27	164.10
短期债务（亿元）	95.69	146.49	144.14	180.68
长期债务（亿元）	127.13	108.17	125.33	110.43
全部债务（亿元）	222.82	254.66	269.47	291.11
营业收入（亿元）	120.64	123.69	100.38	16.45
利润总额（亿元）	4.57	7.13	3.55	-0.41
EBITDA（亿元）	11.89	15.58	11.32	--
经营性净现金流（亿元）	-9.64	-28.88	1.48	-9.68
财务指标				
销售债权周转次数（次）	5.45	3.36	2.04	--
存货周转次数（次）	0.90	0.73	0.56	--
总资产周转次数（次）	0.30	0.28	0.21	--
现金收入比（%）	119.40	103.43	121.59	133.94
营业利润率（%）	7.56	14.00	10.53	9.41
总资本收益率（%）	2.22	2.43	2.04	--
净资产收益率（%）	2.26	2.63	1.21	--
长期债务资本化比率（%）	44.88	40.15	43.28	40.23
全部债务资本化比率（%）	58.80	61.23	62.13	63.95
资产负债率（%）	62.91	65.59	66.34	67.61
流动比率（%）	191.44	151.56	160.19	142.43
速动比率（%）	91.76	73.43	73.06	65.41
经营现金流动负债比（%）	-7.05	-14.66	0.78	--
现金短期债务比（倍）	0.50	0.24	0.21	0.22
EBITDA 利息倍数（倍）	1.16	1.26	0.96	--
全部债务/EBITDA（倍）	18.73	16.34	23.79	--

注：1.2020 年一季度财务数据未经审计 2. 已将其他流动负债、长期应付款和其他非流动负债有息部分调整至有息债务核算

附件 3-2 主要财务数据及指标 (公司本部/母公司)

	2017 年	2018 年	2019 年
财务数据			
现金类资产 (亿元)	23.50	19.12	13.17
资产总额 (亿元)	298.29	323.03	348.44
所有者权益 (亿元)	109.77	105.20	108.52
短期债务 (亿元)	29.55	71.15	114.57
长期债务 (亿元)	118.26	57.49	81.94
全部债务 (亿元)	147.81	131.54	156.51
营业收入 (亿元)	21.95	6.91	9.24
利润总额 (亿元)	0.58	-4.24	0.28
EBITDA (亿元)	--	--	--
经营性净现金流 (亿元)	4.29	31.99	6.61
财务指标			
销售债权周转次数 (次)	2.78	1.44	3.49
存货周转次数 (次)	10.96	3.38	4.51
总资产周转次数 (次)	0.08	0.02	0.03
现金收入比 (%)	119.50	187.56	102.62
营业利润率 (%)	1.06	3.01	0.95
总资本收益率 (%)	0.23	-1.74	0.12
净资产收益率 (%)	0.55	-3.93	0.26
长期债务资本化比率 (%)	51.86	35.34	43.02
全部债务资本化比率 (%)	57.38	55.56	59.05
资产负债率 (%)	63.20	67.43	68.85
流动比率 (%)	245.25	118.29	137.07
速动比率 (%)	242.38	117.07	135.74
经营现金流动负债比 (%)	6.10	19.95	4.18
现金短期债务比 (倍)	--	--	--
EBITDA 利息倍数 (倍)	--	--	--

注: 2020 年一季度财务数据未经审计

附件 4 主要财务指标的计算公式

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+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-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%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+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

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 5-1 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 5-2 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

附件 5-3 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

联合资信评估股份有限公司关于 福建漳龙集团有限公司 2021 年度第一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，及时对该事项进行分析，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。