

信用等级公告

联合[2014] 1516 号

联合资信评估有限公司通过对广东省广新控股集团有限公司
2014 年度第三期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

广东省广新控股集团有限公司
2014 年度第三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
二零一四年七月三十日

广东省广新控股集团有限公司

2014 年度第三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: 2 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: 置换银行借款

评级时间: 2014 年 7 月 30 日

财务数据

项 目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 3 月
现金类资产(亿元)	66.90	51.96	54.96	48.14
资产总额(亿元)	363.34	345.50	379.95	379.41
所有者权益(亿元)	90.98	87.19	99.79	100.34
短期债务(亿元)	115.95	98.05	110.82	115.28
全部债务(亿元)	196.83	182.88	189.92	193.63
营业总收入(亿元)	522.05	531.40	557.10	114.72
利润总额(亿元)	11.66	6.27	10.93	0.60
EBITDA(亿元)	27.08	23.08	27.95	--
经营性净现金流(亿元)	12.17	13.26	16.05	-9.66
净资产收益率(%)	10.68	4.47	7.65	--
资产负债率(%)	74.96	74.77	73.74	73.55
速动比率(%)	83.85	78.24	77.41	79.14
EBITDA 利息倍数(倍)	3.31	2.04	2.71	--
经营现金流负债比(%)	6.64	8.05	8.35	--
现金偿债倍数(倍)	33.45	25.98	27.48	24.07

注: 1、公司 2014 年一季度财务数据未经审计。2、公司 2013 年短期债务包含其他流动负债中的短期融资券。3、公司 2014 年一季度短期债务包含其他流动负债中的短期融资券和应付债券中的短期融资券。

分析师

车 飞 王 毓

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, 广东省广新控股集团有限公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2014 年度第三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。

优势

1. 近年来, 公司铝型材加工、镍合金业务及文化创意新兴产业经营规模持续扩张, 对公司收入及盈利能力提升具有一定正面影响。
2. 公司资产质量较好, 现金流规模较大, 短期偿债能力较强。
3. 公司经营活动现金流入量规模较大, 现金资产较充裕, 均对本期短期融资券有较强的保护能力。

关注

1. 公司债务规模较大, 债务负担较重。
2. 公司利润总额受非经常性损益影响大。

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）与广东省广新控股集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与广东省广新控股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，未因广东省广新控股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广东省广新控股集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、广东省广新控股集团有限公司 2014 年度第三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

广东省广新控股集团有限公司（以下简称“公司”）原名为广东省广新外贸集团有限公司，经“粤核变通[2011]第 1100000071 号文”批准于 2011 年 4 月 1 日变更为现名。原广东省广新外贸集团有限公司系经广东省委办公厅、广东省府办公厅批准，根据“粤办发[2000]9 号文”在原直属广东省外经贸厅的下属企业基础上重组成立的大型国有独资企业，注册资本人民币 60300.00 万元。2008 年 8 月 1 日，经广东省人民政府国有资产监督管理委员会批准（粤国资函[2008]423 号），公司以资本公积转增注册资本，变更后公司注册资本为人民币 160000.00 万元。根据广东省国资委出具的粤国资函[2013]40 号文、粤国资规划[2012]144 号文、广东省财政厅文件粤财工[2012]514 号文及修改后的章程规定，广东省人民政府下拨 2000.00 万元作为公司注册资本。根据信永中和会计师事务所出具的验资报告（报告文号：XYZH/2012GZA2046），截至 2013 年 6 月底，公司已将此下拨的 2000.00 万元转增实收资本。截至 2014 年 3 月底，公司实收资本 162000.00 万元。

公司主要经营范围：企业股权管理、组织企业资产重组、优化配置、资本营运及管理、资产托管、国内贸易、自营和代理各类商品和技术的进出口。

截至 2013 年底，公司纳入合并报表范围的二级子公司 26 家。公司本部下设董事会办公室、综合办公室、人力资源部、资本运营部、投资发展部、监察审计部、运营管理部、风险管理部、财务部、党群工作部、法律事务部 11 个职能部门。

截至 2013 年底，公司资产（合并）总额 379.95 亿元，所有者权益合计 99.79 亿元（其中包含少数股东权益 68.60 亿元）。2013 年，公司实现营业总收入 557.10 亿元，利润总额 10.93 亿元。

截至 2014 年 3 月底，公司资产（合并）总额 379.41 亿元，所有者权益合计 100.34 亿元（其中包含少数股东权益 67.81 亿元）。2014 年 1~3 月，公司实现营业总收入 114.72 亿元，利润总额 0.60 亿元。

公司注册地址：广州市海珠区新港东路 1000 号 1601 房；法定代表人：李成。

二、本期短期融资券概况

公司于 2013 年注册短期融资券额度 20 亿元，2014 年 3 月 7 日发行第一期短期融资券 10 亿元（“14 广新 CP001”）；本期计划发行 2014 年度第三期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），额度为 2 亿元，期限 365 天，偿还方式为到期一次性还本付息。

公司拟将发行短期融资券募集的资金全部用于置换银行借款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是广东省政府批准成立并授权经营 24 家省属国有企业之一，也是广东省最大的外贸集团企业。公司是多元化经营的企业集团，经营范围为：股权管理、组织企业资产重组、优化配置、资本营运及管理、资产托管、国内贸易、自营和代理各类商品和技术的进出口。截至 2014 年 3 月底，公司纳入合并报表范围的二级子公司 26 家。

近年来，公司积极围绕主业，调整产业和资本结构，持续提升经营质量，随着“科、工、贸、投”一体化战略的深入推进，公司不断向产业层次高、产品价值大、技术有优势、协同增值效应强的上下游环节延伸，已完成由单一的外贸企业向多元化控股企业的转型，逐步形成由有色建材、矿冶化工、装备制造及机电设备、轻工食品和物流服务五大主业转型为战略新兴产业、现代服务业、战略性资源产业三大板块业务。目前公司通过实业经营和项目投资

自行生产的产品在贸易业务中占比提高，实业和贸易的比重更加合理。

2011~2013 年，公司主营业务收入年均增长 2.82%，2013 年为 543.87 亿元。其中公司三大板块战略新兴产业、现代服务产业、战略资源型产业近三年增长率分别为 23.73%、0.67%、17.53%，三板块分别于 2013 年实现收入 222.41 亿元、214.02 亿元、107.44 亿元。2013 年，公司主营业务综合毛利率 7.16%。2014 年 1~3 月，公司实现主营业务收入 113.33 亿元，为 2013 年全年的 20.83%，其中战略新兴产业、现代服务产业及战略性资源产业分别实现收入 44.80 亿元、42.33 亿元、26.20 亿元。2014 年一季度，公司主营业务综合毛利率 6.84%，较 2013 年下滑 0.32 个百分点。

公司资产规模较大，资产质量较好。公司债务水平较高，债务负担较重。主营业务盈利能力有所提升，但非经常性损益对利润的影响大。公司短期偿债能力较强。

公司法人治理结构合理，管理制度完善，能够满足日常经营需求。员工结构较合理，高级管理人员均具有较为丰富的从业经验和管理水平。

公司将秉承实业和贸易并举的经营战略思路，着力打造更加合理的业务板块布局，随着公司投资项目陆续竣工投产，实业项目对公司利润贡献持续增加，公司抗风险能力和综合竞争力有望进一步提升。

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

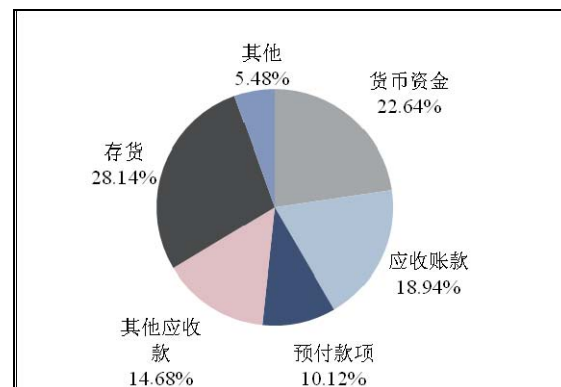
1. 资产流动性分析

2011 年~2013 年，公司资产总额在波动中有所增长，年均复合增长 2.26%。截至 2013 年底，公司资产总额为 379.95 亿元，其中流动资产占 54.48%，非流动资产占 45.52%，公司流动

资产和非流动资产规模基本持平。

截至 2013 年底，公司流动资产为 206.98 亿元，其中主要包括货币资金，应收账款，预付款项，其他应收款和存货。

图 1 2013 底公司流动资产结构



资料来源：公司审计报告

2011~2013 年，公司货币资金呈波动下降趋势，年均变动-13.23%，截至 2013 年底，公司货币资金为 46.87 亿元，占流动资产的 22.64%，以银行存款（占比 86.15%）为主，由于公司进行大量产品的进出口周转，积累一定外币资金，但人民币始终占比较大，年末人民币占 88.29%，外币风险不大。截至 2013 年底，公司其他货币资金占货币资金总额的 13.61%，其中受限资金为 3.50 亿元，受限资金规模不大。

2011~2013 年，公司应收账款逐年增长，年均增长 16.39%，截至 2013 年底，公司应收账款为 39.19 亿元，占流动资产的 18.93%，从账龄来看，1 年以内的占 94.15%，1~3 年以内的占 3.04%，3 年以上的占 2.82%，公司针对全部款项共计提坏账比例 4.32%；其中，前十名应收账款合计 10.37 亿元，全部为销售货款，占 26.46%，集中度一般。由于款项大部分为出口销售货款，年末应收款的欠款方多为国外公司，账款回收存在一定风险。

2011~2013 年，公司预付款项逐年下降，年均变动-13.87%，截至 2013 年底，公司预付款项为 20.95 亿元，占流动资产的 10.12%。从账龄来看，1 年以内的占 85.54%，1~3 年的占 9.69%，3 年以上的占 4.78%。

2011~2013 年，公司其他应收款呈波动上升趋势，年均增长 11.82%，截至 2013 年底，公司其他应收款为 30.38 亿元，占流动资产的 14.68%。主要为应收代付款、出口退税款、股权转让款及关联往来款（关联往来款占 9.55%），从账龄来看，1 年以内款项占 83.15%，1~3 年的占 2.78%，3 年以上的占 14.07%，账龄短，公司针对全部其他应收款项计提坏账比例 9.29%，其中对 GHG 卡加拉的计提坏账比例为 100%（1.15 亿元），因为该公司已进入清算，难以收回。欠款前五名的欠款金额共计占其他应收款账面余额的 44.87%，集中度较高。

2011~2013 年，公司存货逐年增长，年均增长 9.61%，截至 2013 年底，公司存货净额为 58.24 亿元，占流动资产比重为 28.14%。存货构成主要为库存商品（占比 33.65%）、原材料（占比 32.38%）、自制半成品及在产品（占比 27.34%）。公司 2013 年已累计计提存货跌价准备 1.11 亿元，计提比例 1.87%。

截至 2014 年 3 月底，公司资产总计 379.41 亿元，较 2013 年底略有下降，其中流动资产和非流动资产占比分别为 54.55%和 45.45%，资产构成较 2013 年底基本持平。

总体看，公司资产结构较平衡，流动资产中货币资金、应收账款、其他应收款及存货占比较大，部分出口销售货款存在一定回收风险。公司资产质量较好，资产流动性尚可。

2. 现金流分析

经营活动方面，2011~2013 年，随着收入规模的增长，公司经营活动现金流入规模年均增长 3.20%，2013 年，公司经营活动现金流入 619.30 亿元，同比增长 4.17%，主要为销售商品、提供劳务收到的现金。相应的，近三年，经营活动现金流出呈现基本相同程度的增长。2013 年公司收到其他与经营活动有关的现金 20.58 亿元，主要是子公司广东省粤新资产管理有限公司（以下简称：“粤新资产”）收到原广东省属企业新广国际（以下简称“新广国际”）

债务重组资金及往来款、新广国际股权转让款；支付其他与经营活动有关的现金 38.04 亿元，主要是子公司粤新资产代新广国际归还债务、支付新广国际日常支出往来款等。2011~2013 年，公司经营活动产生的现金流量净额逐年增长，分别为 12.17 亿元、13.26 亿元和 16.05 亿元。

从收入实现质量来看，公司近三年现金收入比基本持平，三年加权平均值 104.67%，2013 年为 104.49%，总体看，公司收入实现质量一般。

投资活动方面，2011~2013 年，公司投资活动现金流入呈波动上升趋势，年均增长 3.63%，2013 年公司实现投资活动现金流入 15.74 亿元，同比增长 36.76%，其中，收回投资收到的现金 4.43 亿元（主要为子公司星湖科技赎回到期的交易性金融资产以及出售长期股权款共 3.90 亿元）、取得投资收益收到的现金 4.28 亿元（主要为公司市值管理取得的投资收益 2.88 亿元，以及下属子公司收到联营企业和合营企业的分红款）和处置子公司及其他单位收到的现金 3.57 亿元（主要为下属子公司矿业公司处置子公司取得收益 2.60 亿元）；2011~2013 年，公司投资活动现金流出呈下降趋势，2013 年为 17.70 亿元，主要为购建固定资产、无形资产支付的现金 8.19 亿元和投资支付的现金 6.43 亿元，其中，投资支付的现金主要是子公司星湖科技进行权益性投资及国债逆回购以及购买理财产品等合计 4.90 亿元。2011~2013 年，公司投资活动净现金流分别为 -29.27 亿元、-16.20 亿元和 -1.96 亿元。

筹资活动方面，2011~2013 年，公司筹资活动现金流入逐年下降，其中 2013 年为 177.66 亿元，同比下降 4.98%，主要为取得借款和吸收投资收到的现金，其中吸收投资收到的现金 8.95 亿元，主要为公司下属子公司粤新资产公司 2013 年收到广东省财政厅注入资金 7.17 亿元；2013 年公司筹资活动现金流出量为 193.15 亿元，主要为偿还债务支付的现金 174.45 亿元。

公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 24.73 亿元、-14.19 亿元和 -15.49 亿元。

2014 年 1~3 月，公司销售商品、提供劳务收到的现金和经营活动现金流入分别为 126.26 亿元和 152.10 亿元。公司购买商品、接受劳务支付的现金 125.41 亿元，公司经营活动现金流出较多；受周期性影响，年初为业务开展初期，公司现金流出高峰期，公司经营活动现金净流出 9.66 亿元（2012 年经营活动现金流出 10.24 亿元）。同期，投资活动产生现金净流出 1.22 亿元；筹资活动现金净额 1.68 亿元。2014 年 1-3 月，公司现金收入比为 110.06%，较 2013 年有所上升。

总体看，公司经营活动净现金流持续上升，但收入实现质量一般，投资活动现金净流出有所减少，对外筹资压力显著减轻，相应地，公司筹资活动现金流呈现净流出。现有筹资需求主要来源于存量债务的周转接续，但考虑到公司未来投资规划较大，对外筹资需要有可能进一步上升。

3. 短期偿债能力分析

2011~2013 年，公司流动比率基本保持平稳。但是随着公司存货的不断增长，速动比率略有下降。截至 2013 年底，公司流动比率和速动比率分别为 107.72%、77.41%，平均值分别为 108.12%、78.95%。截至 2014 年 3 月底，流动比率及速动比率均有所提升，分别达到 113.92%及 79.14%。公司近三年经营现金流动负债比分别为 6.64%、8.05%、8.35%。考虑到公司经营活动现金流入规模保持较高水平，资金周转较快，公司短期偿债能力较强。

五、本期短期融资券偿债能力

1. 本期短期融资券发行对公司当前债务的影响

截至 2014 年 3 月底，公司短期债务及全部债务规模分别为 115.28 亿元及 193.63 亿元，本期短期融资券发行额度为 2 亿元，分别占公司

短期债务及全部债务的 1.73%及 1.03%。截至 2014 年 3 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率分别为 73.55%和 65.87%，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 73.69%、66.10%。本期短期融资券的发行对公司债务结构影响较小，同时考虑到本期短期融资券募集资金全部用于置换银行借款，发行后的债务负担可能低于上述预测值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2011~2013 年，公司经营活动现金流入量分别为 581.47 亿元、594.50 亿元及 619.30 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 290.74 倍、297.25 倍、309.65 倍；公司于 2014 年 3 月 7 日发行 10 亿元短期融资券“14 广新 CP001”，公司经营活动现金流入量分别为“14 广新 CP001”和本期短期融资券合计发行额度 12 亿元的 44.73 倍、45.73 倍和 47.64 倍；公司经营活动现金流量净额分别为本期短期融资券发行额度的 6.09 倍、6.63 倍、8.03 倍；公司经营活动现金流量净额分别为“14 广新 CP001”和本期短期融资券合计发行额度 12 亿元的 1.11 倍、1.02 倍和 1.34 倍。

2011~2014 年 3 月底，公司现金类资产分别为 66.90 亿元、51.96 亿元、54.96 亿元及 48.14 亿元，对本期短期融资券的偿债倍数分别为 33.45 倍、25.98 倍、27.48 倍、24.07 倍；公司现金类资产分别为“14 广新 CP001”和本期短期融资券合计发行额度 12 亿元的 5.58 倍、4.33 倍、4.58 倍和 4.01 倍。

总体看，公司经营活动现金流入量及现金类资产对本期短期融资券的保护能力较强。

六、结论

公司是广东省政府批准成立并授权经营 24 家省属国有企业之一，也是广东省最大的外贸集团企业。通过持续调整产业结构，提升经营质量，已形成战略新兴产业、现代服务业、战

略性资源产业三大板块为主的业务布局。

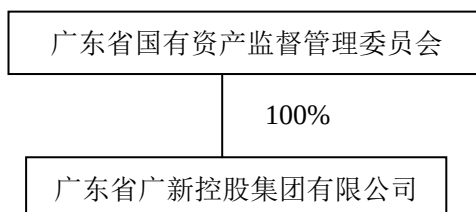
公司积极调整传统贸易产业格局的同时，大力发展制造业及服务业，铝型材加工、镍合金业务及文化创意新兴产业经营规模持续扩张，公司收入规模及盈利能力有所提升。未来随着公司产业布局内部更加合理的调整以及公司海外矿产资源项目的投产，公司营运规模有望保持增长，盈利能力有望持续提升，抗风险能力和综合竞争力有望进一步增强。

公司资产规模较大，资产质量较好，资产流动性尚可。公司债务水平较高，债务负担较重。主营业务盈利能力有所提升，但非经常性损益对利润的影响大。公司短期偿债能力较强。

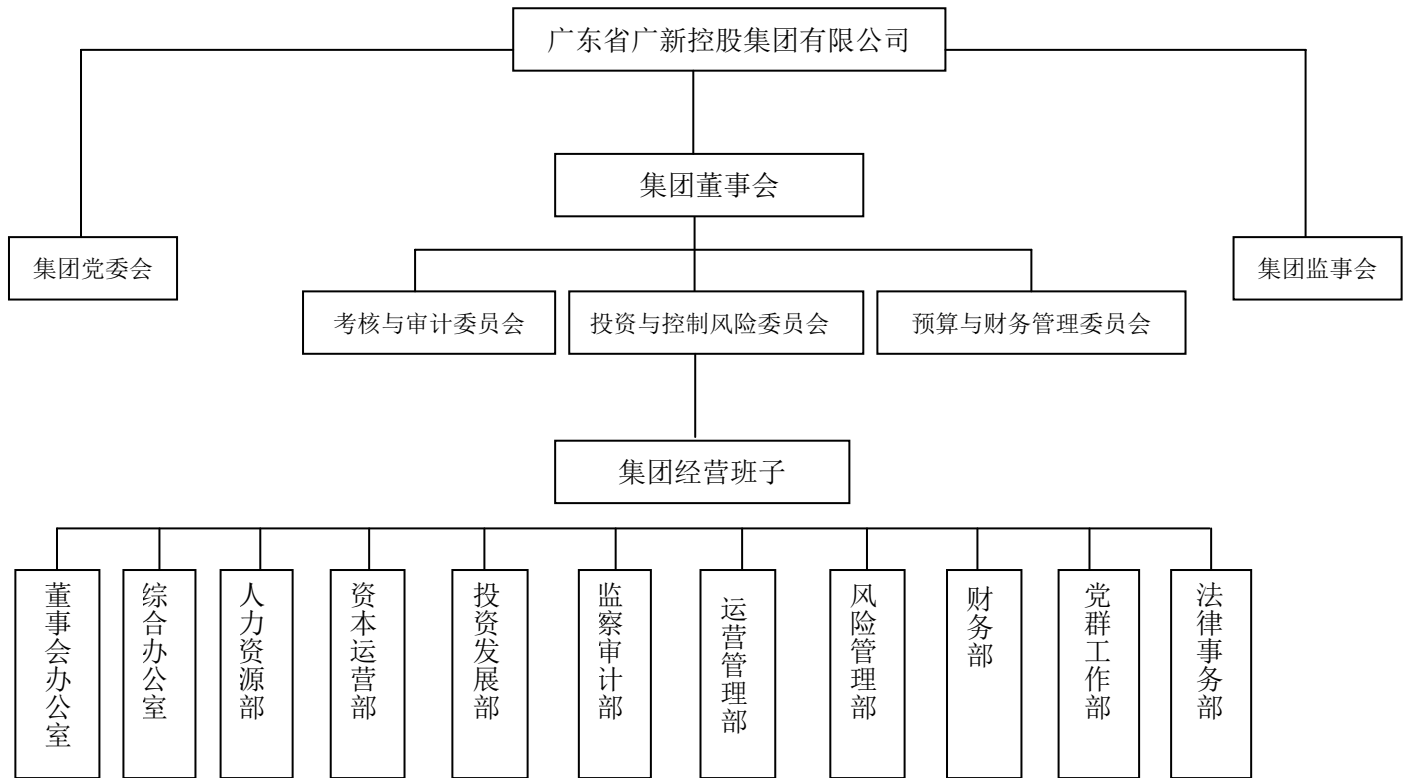
公司经营活动现金流入量规模较大，现金类资产较充裕，对本期短期融资券的保护能力较强。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低，安全性高。

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 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	66.90	51.96	54.96	48.14
资产总额(亿元)	363.34	345.50	379.95	379.41
所有者权益(亿元)	90.98	87.19	99.79	100.34
短期债务(亿元)	115.95	98.05	110.82	115.28
长期债务(亿元)	80.88	84.83	79.11	78.35
全部债务(亿元)	196.83	182.88	189.92	193.63
营业总收入(亿元)	522.05	531.40	557.10	114.72
利润总额(亿元)	11.66	6.27	10.93	0.60
EBITDA(亿元)	27.08	23.08	27.95	--
经营性净现金流(亿元)	12.17	13.26	16.05	-9.66
财务指标				
销售债权周转次数(次)	15.73	15.09	13.21	--
存货周转次数(次)	10.11	10.23	9.64	--
总资产周转次数(次)	1.44	1.50	1.54	--
现金收入比(%)	104.84	104.85	104.49	110.06
营业利润率(%)	5.94	6.88	7.89	7.12
总资本收益率(%)	5.87	5.10	5.89	--
净资产收益率(%)	10.68	4.47	7.65	--
长期债务资本化比率(%)	47.06	49.32	44.22	43.85
全部债务资本化比率(%)	68.39	67.72	65.55	65.87
资产负债率(%)	74.96	74.77	73.74	73.55
流动比率(%)	110.31	107.33	107.72	113.92
速动比率(%)	83.85	78.24	77.41	79.14
经营现金流动负债比(%)	6.64	8.05	8.35	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.31	2.04	2.71	--
全部债务/EBITDA(倍)	7.27	7.92	6.80	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	290.74	297.25	309.65	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	6.09	6.63	8.03	--
现金偿债倍数(倍)	33.45	25.98	27.48	24.07

注：1、公司 2014 年一季度财务数据未经审计。2、公司 2013 年短期债务包含其他流动负债中的短期融资券。3、公司 2014 年一季度短期债务包含其他流动负债中的短期融资券和应付债券中的短期融资券。

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	
总资产收益率	(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 广东省广新控股集团有限公司 2014年度第三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。

广东省广新控股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。广东省广新控股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广东省广新控股集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现广东省广新控股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。

如广东省广新控股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，联合资信有权撤销信用等级。

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省广新控股集团有限公司、主管部门、交易机构等。

