

信用等级公告

联合[2015] 324 号

联合资信评估有限公司通过对冀东发展集团有限责任公司
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

冀东发展集团有限责任公司
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
二零一五年六月二日



冀东发展集团有限责任公司 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: 负面

本期短期融资券信用等级: A-1

本期短期融资券发行额度: 13 亿元

本期短期融资券期限: 1 年

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 调整债务结构和补充营运资金

评级时间: 2015 年 6 月 2 日

财务数据

项目	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 3 月
现金类资产(亿元)	67.27	94.62	77.79	72.29
资产总额(亿元)	561.36	639.31	634.64	637.99
所有者权益(亿元)	150.38	153.22	145.61	135.18
短期债务(亿元)	161.42	195.55	274.37	289.24
全部债务(亿元)	340.96	402.96	413.14	423.49
营业收入(亿元)	206.17	243.97	251.10	27.79
利润总额(亿元)	0.42	1.80	-1.55	-9.25
EBITDA(亿元)	37.42	47.53	49.68	--
经营性净现金流(亿元)	-4.05	-9.47	17.56	9.33
净资产收益率(%)	-0.79	-1.01	-2.31	--
资产负债率(%)	73.21	76.03	77.06	78.81
速动比率(%)	71.02	76.95	56.75	53.48
EBITDA 利息倍数(倍)	1.96	1.95	1.83	--
经营现金流动负债比(%)	-1.77	-3.45	5.08	--
现金偿债倍数*(倍)	4.64	6.69	5.06	4.37

注: 1、2015 年 1 季度财务数据未经审计;

2、已将其他流动负债中的短期融资券金额调整至短期债务、全部债务以及相关指标核算; 已将长期应付款调整至长期债务、全部债务以及相关指标核算;

3、计算现金偿债倍数时已剔除受限货币资金。

分析师

刘秀秀 林彦儒

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, 冀东发展集团有限责任公司(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低。

优势

1. 公司作为大型建材企业, 其水泥产量位居全国前列, 其市场覆盖京津冀、东北、内蒙古、山西、陕西和渝川等区域, 部分区域市场占有率高, 区域及规模优势明显。
2. 公司子公司冀东水泥与中国再生资源开发有限公司进行*ST 秦岭股权转让事宜, 短期内公司可实现较大的投资收益。
3. 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覆盖程度较高。

关注

1. 公司资产中存货和应收款项占比较大, 资产流动性一般。
2. 公司债务规模显著扩张, 债务负担较重, 短期债务规模较大, 存在较大的短期支付压力。

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）与冀东发展集团有限责任公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与冀东发展集团有限责任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，未因冀东发展集团有限责任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冀东发展集团有限责任公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、冀东发展集团有限责任公司 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

冀东发展集团有限责任公司(以下简称“公司”或“冀东集团”)前身是河北省冀东水泥厂,1996年9月经河北省体改委、河北省计委、河北省经贸委、河北省国资局(冀体改委生字[1996]4号文)批准,按照现代企业制度规范改制组建成立河北省冀东水泥集团有限责任公司,为国家520家重点企业之一,2009年更为现名。2010年6月30日,融源成长(天津)股权投资合伙企业(有限公司)、新远景成长(天津)股权投资合伙企业(有限公司)对公司进行增资,唐山市人民政府国有资产监督管理委员会(以下简称“唐山市国资委”)持有公司90%股权,融源成长(天津)股权投资合伙企业(有限公司)持股7.45%,新远景成长(天津)股权投资合伙企业(有限公司)持股2.55%。2013年12月31日,唐山市国资委将公司10%的股份通过河北省产权交易中心公开挂牌转让给新的投资人中泰信托有限责任公司。截至2015年3月底,公司注册资本12.40亿元,唐山市国资委持有公司90%股权,为公司最终控制人;中泰信托有限责任公司持股公司10%股权。

公司经营范围:通过控股、参股、兼并、租赁运营资本;熟料、水泥、水泥制品、混凝土、石灰石、建材(木材、石灰除外)、黑色金属材料及金属矿产品、电子产品、化工产品(涉及行政许可项目除外)、化肥、石油焦、五金、交电、水泥机械设备、塑料及橡胶制品、石膏及其制品、食用农产品、钢材、针纺织品批发、零售;货物及技术进出口业务(国家限定或禁止的项目除外);普通货运(期限至2015年4月12日);对外承包工程:承包与其实力、规模、业绩相适应的国外工程项目、对外派遣实施上述境外工程所需的劳务人员;煤炭批发(至2015年5月2日);装备工程制造、安装、调试技术咨询;露天建筑用白云岩开采(限玉田,取得资质后方可开采);以下限分支经营:骨料、

建材、砼结构构件、耐火材料制品、石膏、水泥制品、混凝土外加剂、水泥助磨剂、浇注料及其他外加剂生产、销售(以上各项涉及国家专项审批的未经批准不得经营)。

截至2015年3月底,公司本部设董事会秘书室、总经理办公室、风险控制部、战略规划发展部、财务管理部、预算管理部、安全生产监察部、工程管理部等合计15个职能部门(见附件1)。截至2015年3月底,公司下属全资及控股二级子公司32家,其中公司控股上市公司两家,分别为:唐山冀东水泥股份有限公司(以下简称“冀东水泥”,股票代码000401.SZ,持股比例38.63%)和唐山冀东装备工程股份有限公司(以下简称“冀东装备”,股票代码000856.SZ,持股比例29.90%)。

截至2014年底,公司合并资产总额634.64亿元,所有者权益145.61亿元(其中少数股东权益98.99亿元);2014年公司实现营业收入251.10亿元,利润总额-1.55亿元。

截至2015年3月底,公司合并资产总额637.99亿元,所有者权益135.18亿元(其中少数股东权益94.49亿元);2015年1~3月公司实现营业收入27.79亿元,利润总额-9.25亿元。

公司注册地址:唐山丰润区林荫路东侧;法定代表人:张增光。

二、本期短期融资券概况

公司于2014年9月注册短期融资券额度合计28亿元,已于2014年9月29日发行15亿元,期限365天;2015年度第一期短期融资券计划发行13亿元,期限1年(以下简称“本期短期融资券”),还本付息方式为到期一次还本付息。

本期短期融资券所募集的资金全部用于调整公司的债务结构和补充营运资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是中国建材行业的大型骨干企业，是一个涵盖水泥、混凝土、装备工程，涉足砂石骨料及建材制品、贸易、物流、再生资源综合利用、房地产、海外发展、矿业的跨行业、跨区域、跨所有制、跨国界的综合性企业集团。截至 2015 年 3 月底，公司合并资产总额 637.99 亿元，下属全资及控股子公司 32 家，其中控股冀东水泥和冀东装备两家上市公司。

公司以水泥熟料生产为主业，同时发展混凝土、装备工程、贸易、骨料等板块，近年来公司营业收入逐年增长，2012~2014 年，公司实现营业收入分别为 206.17 亿元、243.97 亿元和 251.10 亿元，2015 年 1~3 月为 27.79 亿元。

从资产构成来看，存货和应收款项占比大，资产流动性一般。债务结构方面，公司前期在建、并购水泥生产线项目较多导致目前利息支出较多，且受水泥行业景气度下行影响，公司产能利用率未得到释放，导致债务规模逐年增长，债务负担较重，且债务结构以流动负债为主，存在较大的短期偿付压力。盈利能力方面，由于公司贸易板块快速发展，公司收入规模保持增长，但受固定资产投资增速放缓影响，水泥、装备工程和混凝土等主业盈利能力不断下降，投资收益和营业外收入对公司利润总额贡献较大。

2014 年以来，水泥行业呈现“南高北低”的区域分化趋势，华北和东北等公司主要市场水泥均价持续下降，2014 年产销量同比有所增长，2015 年一季度水泥产品量价齐跌导致公司亏损加剧。未来一段时间内，公司区域内水泥市场供需关系难以得到根本改善，政策拉动效应仍有待观察，公司经营性业务利润的实现仍有赖于区域水泥市场价格及需求的支撑，公司仍将面临较大的经营压力。

经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为负面。

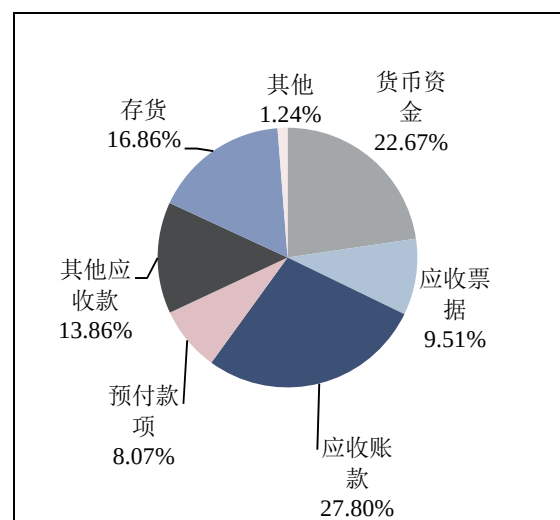
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2012~2014 年，公司资产总额在波动中有所增长。截至 2014 年底，公司资产总额为 634.64 亿元，同比略有下降，其中流动资产占 37.20%，非流动资产占 62.80%，资产构成以非流动资产为主。

2012~2014 年，公司流动资产年复合增长 10.17%，主要来自应收账款、应收票据以及其他应收款的快速增长。截至 2014 年底，公司流动资产合计 236.10 亿元，同比略有下降，主要由货币资金、应收账款和存货等构成。

图 1 2014 年底公司流动资产构成



资料来源：公司 2014 年审计报告

2012~2014 年，公司货币资金年复合增长 3.54%。截至 2014 年底，公司货币资金 53.51 亿元，同比下降 11.05%，主要为银行存款（占 76.62%）及其他货币资金（占 23.38%），其他货币资金全部为受限资金，主要为银行承兑汇票保证金、保函保证金、应付债券保证金等。

2012~2014 年，应收票据三年复合增长率为 15.68%，截至 2014 年底，公司应收票据为 22.45 亿元，同比下降 33.12%，主要是由于公司到期托收承兑、背书支付材料款、设备款等。公司应收票据包括银行承兑汇票（占 98.50%）和商业承兑汇票（占 1.50%）。

2012~2014 年, 公司应收账款快速增长, 年复合增长率为 20.95%。截至 2014 年底, 公司应收账款为 65.64 亿元, 较 2013 年底有小幅增长。公司应收账款在 2013 年增长较快, 主要因为: ①2013 年, 新纳入合并范围的子公司较多, 导致公司应收账款有所增长; ②冀东水泥规模扩大, 子公司数量增加, 新投产企业为迅速打开市场、抢占客户, 提高了赊销比例; ③混凝土公司在兼并收购搅拌站中, 承接了部分原单位的应收债权, 公司混凝土板块规模显著扩大, 销量增加, 且混凝土行业下游客户多为建筑类企业, 该行业一般都采取赊销的方式, 待其开发的产品完工时进行结算, 回款期限长, 从而决定了其占用资金量比较大, 带动公司应收账款增加。公司应收账款前五名占比为 6.41%, 客户集中度较低。从账龄结构看, 1 年以内的占 46.50%, 1-2 年的占 34.94%, 2-3 年的占 7.40%, 3 年以上的占 11.16%。截至 2014 年底, 公司按账龄计提应收账款坏账准备 5.24 亿元, 计提较为充分。

2012~2014 年, 公司预付款项在波动中有所下降, 年复合下降 4.63%。截至 2014 年底, 公司预付款项 19.05 亿元, 主要为预付工程、设备及股权款。

2012~2014 年, 公司其他应收款不断增长, 年复合增长 12.53%, 截至 2014 年底, 公司其他应收款 32.72 亿元, 同比增长 19.15%, 主要系公司收购项目股权保证金增加及新纳入合并范围的子公司增多所致。从账龄上看, 1 年以内的占 80.98%, 1-2 年的占 10.38%, 2-3 年的占 2.14%, 3 年以上的占 6.50%。2014 年, 公司按账龄计提其他应收款坏账准备 2.49 亿元, 采用个别认定法计提坏账准备 1.51 亿元, 合计计提 4.00 亿元。整体看, 公司其他应收款账龄结构合理, 坏账准备计提比例较高。

2012~2014 年, 公司存货年均复合增长 10.82%, 主要包括年底水泥生产中的半成品及在产品、贸易业务库存商品及地产板块项目开发成本。截至 2014 年底, 公司存货账面余额

40.30 亿元, 其中原材料 (41.45%)、自制半成品及在产品 (39.56%) 以及库存商品 (14.44%) 占比较高。截至 2014 年底, 公司共计提 4939.71 万元存货跌价准备, 存货账面价值 39.81 亿元, 较 2013 年底增长 6.80%。

截至 2015 年 3 月底, 公司资产总额 637.99 亿元, 其中, 流动资产和非流动资产占比分别为 37.63%和 62.37%, 资产结构变动不大。截至 2015 年 3 月底, 公司流动资产 240.11 亿元, 较 2014 年底增长 1.70%, 主要源于货币资金和预付款项的增长, 应收票据降幅较大, 主要由于银行承兑汇票贴现及对外支付票据所致。

总的来看, 资产规模总体呈波动增长趋势, 流动资产中存货、应收款项占比大, 资产流动性一般。

2. 现金流

2012~2014 年, 虽然营业收入不断增长, 但公司销售商品、提供劳务收到的现金波动下降, 2014 年为 165.27 亿元, 相应的现金收入比仅为 82.59%、97.47%和 65.82%, 主要由于公司使用票据结算增多, 而公司将其计入收到、支付其他与经营活动有关的现金; 近三年公司收到其他与经营活动有关的现金分别为 8.31 亿元、19.11 亿元和 25.73 亿元, 主要是各公司收到的利息收入、保证金、往来款、政府补贴和票据等, 其中, 2014 年同比增长 34.64%, 主要系使用票据结算增多所致; 同期, 公司经营活动现金流入量分别为 181.96 亿元、264.25 亿元和 194.88 亿元。支付其他与经营活动有关的现金规模较大, 主要是各公司费用性支出 (包含管理费用中的固定资产修理费)、职工薪酬和往来款。2012~2014 年, 公司经营活动现金流量净额分别为-4.05 亿元、-9.47 亿元和 17.56 亿元, 2014 年, 经营活动现金流量净额由负转正, 主要由于公司采购环节票据结算金额增加, 现金支出减少所致。

2012~2014 年, 公司投资活动现金流入规模较小, 分别为 2.83 亿元、7.72 亿元和 6.39 亿

元，主要为取得投资收益及收回投资收到的现金，由于 2014 年联营和合营水泥企业亏损，影响当期投资收益下降；由于公司在建项目陆续完工投产，公司投资活动现金流出不断下降，近三年分别为 45.64 亿元、23.41 亿元和 18.92 亿元，主要为购建固定资产支出和投资支付的现金，包括水泥、骨料等的在建和技改支出。公司近三年投资活动产生的现金流量净额分别为-42.81 亿元、-15.69 亿元和-12.53 亿元。

2012~2014 年，由于取得借款收到的现金逐年下降，公司筹资活动现金流入量规模有所下降，分别为 291.73 亿元、271.79 亿元和 238.21 亿元，其中，2014 年，收到其他与筹资活动有关的现金 61.09 亿元，主要系公司将发行债券收到的现金计入此科目所致；近三年，筹资活动现金流出主要是偿还债务和利息支付的现金，支付其他与筹资活动有关的现金主要是支付融资租赁本金及利息、保证金、发行债券相关的费用等；筹资活动现金净流量分别为 42.42 亿元、34.74 亿元和-16.08 亿元，2014 年，公司筹资活动由净流入表现为净流出，对外筹资压力较大。公司经营活动产生的现金流无法满足投资活动的需要，公司对外融资需求较大。

2015 年 1~3 月，公司销售商品、提供劳务收到的现金为 32.25 亿元，现金收入比 116.05%，主要是由于年初集中回款，以及由于淡季销售水泥的价格较低，部分客户为锁定低价，采用预付款的形式付款导致预收款增多所致；公司经营活动现金净流量为 9.33 亿元；同期，由于国家严控新建水泥生产线建设，公司近年来建设水泥项目不断减少，公司投资活动现金净流出 2.38 亿元；公司筹资活动继续表现为净流出，现金流量净额为-3.75 亿元。

总体来看，2012 年和 2013 年公司经营活动现金流入规模较大，但支付管理费用、单位往来款等现金支出增加导致经营活动表现为净流出，2014 年以来公司经营活动现金流有所改善，由净流出转变为净流入；近年来，公司投资支出有所减少，但前期并购和新建水泥生产

线项目较多导致公司对外筹资多，公司每年偿付借款利息规模仍较大，需要大规模的对外筹资以平衡公司经营活动和投资活动产生的资金缺口。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2012~2014 年，公司流动资产年复合增长 10.17%，同期流动负债年复合增长 23.10%，2014 年底公司流动比率和速动比率均呈现波动下降趋势，两项指标三年平均值分别为 78.33% 和 65.66%，2014 年底分别为 68.25% 和 56.75%，2015 年 3 月底两项指标分别为 65.94% 和 53.48%，较 2014 年底进一步下降，公司短期偿债能力持续弱化；近两年，公司经营活动现金流量净额对流动负债不具备保障能力，2014 年，经营活动流量净额由负转正，经营现金流流动负债比为 5.08%。公司目前短期债务规模偏大，存在较大的短期偿付压力。考虑到公司尚持有的 0.84 亿股 *ST 秦岭股票可以在二级市场出售，能为公司提供一定的短期流动资金。

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 13 亿元，占 2015 年 3 月底公司短期债务和全部债务的比重分别为 4.49% 和 3.07%，对公司现有债务结构影响较小。

截至 2015 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 78.81% 和 75.80%。以 2015 年 3 月底数据为基础，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 79.23% 和 76.35%，公司整体债务负担将有所提升。考虑到本期短期融资券部分募集资金用于调整公司债务结构，公司实际债务负担将低于上述指标值。

2012~2014 年及 2015 年 3 月底，公司现金类资产分别为 67.27 亿元、94.62 亿元、77.79 亿元和 72.29 亿元，其中使用受限的货币资金

分别为 6.94 亿元、7.61 亿元、12.02 亿元和 15.51 亿元（2014 年以来使用票据结算量增加），剔除使用受限的货币资金，现金类资产对本期短期融资券的保障倍数分别为 4.64 倍、6.69 倍、5.06 倍和 4.37 倍，现金类资产对本期短期融资券保障能力较好。

2012~2014 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为 181.96 亿元、264.25 亿元和 194.88 亿元，分别为本期短期融资券额度的 14.00 倍、20.33 倍和 14.99 倍，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度高；公司经营活动产生的现金流量净额分别为 -4.05 亿元、-9.47 亿元和 17.56 亿元，2012 年和 2013 年的经营活动现金流量净额对本期短期融资券不具备保障能力，2014 年其保障能力为 1.35 倍。

综合分析，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较强。

六、结论

近年来公司通过实施多元化经营，已成为集水泥产销、装备制造、混凝土、房地产、贸易等多种经营为一体的大型综合性企业集团。

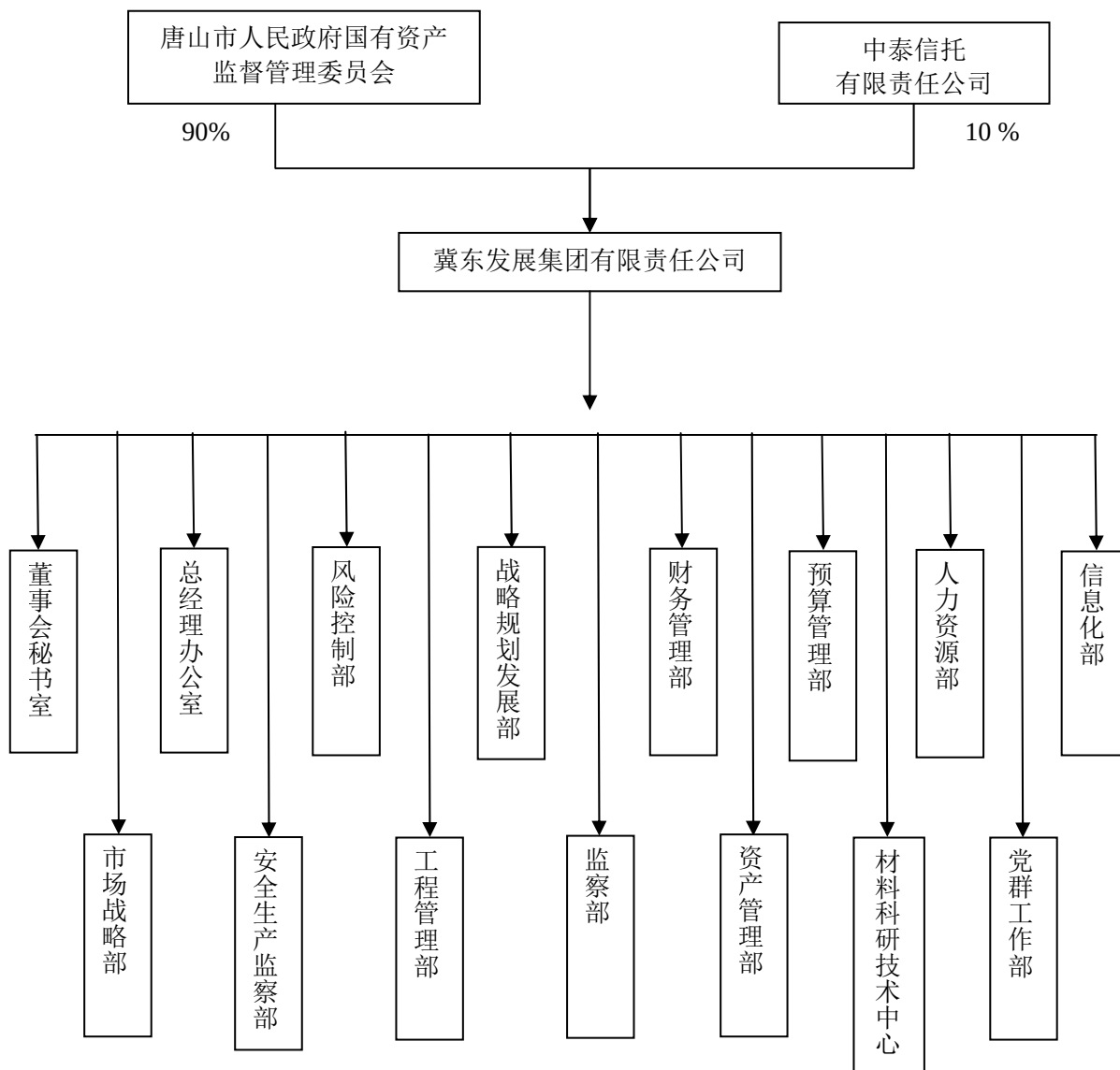
国内水泥行业产能过剩压力加大，行业竞争加剧，公司作为华北地区建材龙头企业，具有很强的规模优势和市场影响力。2014 年以来，水泥行业呈现“南高北低”的区域分化趋势，华北和东北等公司主要市场水泥均价持续下降，2014 年产销量同比有所增长，2015 年一季度水泥产品量价齐跌导致公司亏损加剧。未来一段时间内，公司区域内水泥市场供需关系难以得到根本改善，政策拉动效应仍有待观察，公司经营业务利润的实现仍有赖于区域水泥市场价格及需求的支撑，公司仍将面临较大的经营压力。受水泥行业固定资产投资放缓影响，公司装备工程板块对外销售收入和盈利能力显著下滑；受京津冀区域竞争激烈影响及房地产投资增速放缓影响，公司混凝土板块量价齐降，进一步拉低了公司的盈利能力。

公司资产规模和收入规模较大，但公司前期并购步伐较快，财务费用较高，进一步侵蚀公司利润空间，短期内公司盈利大幅改善的可能性不大。

公司现金类资产和经营活动现金流入对本期短期融资券保障能力较强。

总体看，公司对于本期短期融资券具有较强的偿还能力，本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1 公司股权结构图及组织结构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	67.27	94.62	77.79	72.29
资产总额(亿元)	561.36	639.31	634.64	637.99
所有者权益(亿元)	150.38	153.22	145.61	135.18
短期债务(亿元)	161.42	195.55	274.37	289.24
长期债务(亿元)	179.54	207.41	138.78	134.25
全部债务(亿元)	340.96	402.96	413.14	423.49
营业收入(亿元)	206.17	243.97	251.10	27.79
利润总额(亿元)	0.42	1.80	-1.55	-9.25
EBITDA(亿元)	37.42	47.53	49.68	--
经营性净现金流(亿元)	-4.05	-9.47	17.56	9.33
财务指标				
销售债权周转次数(次)	6.69	3.04	2.69	--
存货周转次数(次)	9.98	5.53	5.42	--
总资产周转次数(次)	0.73	0.41	0.39	--
现金收入比(%)	82.59	97.47	65.82	116.05
营业利润率(%)	20.81	20.43	16.31	5.26
总资本收益率(%)	3.38	3.70	4.00	--
净资产收益率(%)	-0.79	-1.01	-2.31	--
长期债务资本化比率(%)	54.42	57.51	48.80	49.83
全部债务资本化比率(%)	69.39	72.45	73.94	75.80
资产负债率(%)	73.21	76.03	77.06	78.81
流动比率(%)	85.22	90.52	68.25	65.94
速动比率(%)	71.02	76.95	56.75	53.48
经营现金流动负债比(%)	-1.77	-3.45	5.08	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.96	1.95	1.83	--
全部债务/EBITDA(倍)	9.11	8.48	8.32	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	14.00	20.33	14.99	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.31	-0.73	1.35	--
现金偿债倍数*(倍)	4.64	6.69	5.06	4.37

注：1、公司 2015 年 1 季度财务数据未经审计；

2、已将其他流动负债中的短期融资券金额调整至短期债务、全部债务以及相关指标核算；已将长期应付款调整至长期债务、全部债务以及相关指标核算；

3、计算现金偿债倍数时已剔除受限货币资金。

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	(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	
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 冀东发展集团有限责任公司 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。

冀东发展集团有限责任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。冀东发展集团有限责任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冀东发展有限责任公司的经营管理状况及相关信息，如发现冀东发展集团有限责任公司出现重大变化，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。

如冀东发展集团有限责任公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，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冀东发展集团有限责任公司、主管部门、交易机构等。

