

信用等级公告

联合[2014] 723 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 2014 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
2014 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
二零一四年八月二十六日



冀东发展集团有限责任公司

2014 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: 15 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

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: 2014 年 8 月 26 日

财务数据

项目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 3 月
现金类资产(亿元)	63.94	67.27	94.62	70.46
资产总额(亿元)	491.38	561.36	639.31	621.49
所有者权益(亿元)	150.84	150.38	153.22	147.45
短期债务(亿元)	158.55	161.42	195.55	212.70
全部债务(亿元)	270.44	340.96	402.96	394.55
营业收入(亿元)	204.91	206.17	243.97	41.81
利润总额(亿元)	19.50	0.42	1.80	-7.51
EBITDA(亿元)	49.61	37.42	47.53	--
经营性净现金流(亿元)	8.28	-4.05	-9.47	-1.43
净资产收益率(%)	8.61	-0.79	-1.01	--
资产负债率(%)	69.30	73.21	76.03	76.27
速动比率(%)	56.78	71.02	76.95	68.14
EBITDA 利息倍数(倍)	3.41	1.96	1.95	--
经营现金流动负债比(%)	3.67	-1.77	-3.45	--
现金偿债倍数(倍)	2.49	2.41	3.48	2.26

注: 1、2014 年 1 季度财务数据未经审计;

2、已将其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。

分析师

刘秀秀 刘新泉

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 2014 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, 区域及规模优势明显。
2. 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. 公司债务规模显著扩张, 债务负担较重。
2. 公司短期债务规模偏重, 存在一定的短期支付压力。
3. 2012 年以来, 公司经营性净现金流持续为负, 公司资金平衡压力加大。

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 2014 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,截至2013年底,公司注册资本金12.40亿元,唐山市人民政府国有资产监督管理委员会持有公司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。截至目前,公司注册资本12.40亿元,唐山市人民政府国有资产监督管理委员会持有公司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2014年3月底,公司本部设总经理办公室、风险控制部、战略规划发展部、财务管理部、预算管理部、人力资源部、信息化部、安全生产监察部和工程管理部等9个职能部门(见附件1)。截至2014年3月底,公司下属全资及控股二级子公司37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%) and 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2013年底,公司(合并)资产总额639.31亿元,所有者权益(含少数股东权益)102.72亿元;2013年公司实现营业收入243.97亿元,利润总额1.80亿元。

截至2014年3月底,公司(合并)资产总额621.49亿元,所有者权益(含少数股东权益)100.29亿元;2014年1~3月,公司实现营业收入41.81亿元,利润总额-7.51亿元。

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

公司计划于2014年注册短期融资券额度28亿元,本期计划发行15亿元,期限365天(以下简称“本期短期融资券”),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 2014 年 3 月底，公司合并资产总额达到 621.49 亿元，下属全资及控股子公司 37 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，2011-2013 年公司实现主营业务收入分别为 203.83 亿元、204.67 亿元和 241.39 亿元，主要系混凝土及贸易板块的收入增长所致。

从资产构成来看，资产规模总体呈增长趋势，资产构成以非流动资产为主，资产结构基本合理，现金类资产充足，整体资产质量良好。债务结构方面，公司在建项目陆续投产，生产经营规模扩大，债务规模逐年增长，债务负担较重。盈利能力方面，公司收入规模保持增长，受宏观经济下行及下游需求放缓影响，主业盈利水平下降，投资收益和营业外收入对利润总额贡献较大；但公司通过并购扩大规模并逐步向上游产业链延伸，上游成本控制能力将增强，未来随着京津冀一体化国家战略的逐步推进，公司作为区域内的龙头企业之一，公司产能利用率将得到逐步释放；同时，公司下属子公司冀东水泥对秦岭水泥进行重大资产重组成功后，公司可避免同一区域内水泥业务的竞争，公司整体盈利能力有望提高。

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⁺，评级展望为稳定。

四、主体短期信用状况

公司 2011 年财务报表经唐山正信会计师事务所有限责任公司审计，公司 2012 年财务报

表经中磊会计师事务所有限责任公司¹审计，公司 2013 年财务报表经中喜会计师事务所审计，均出具了标准无保留意见的审计结论。公司 2014 年一季度财务报表未经审计。

2011 年纳入公司合并范围的二级子公司共 19 家，较 2010 年新增子公司 5 家，分别为：冀东装备、唐山启新水泥工业博物馆、中非冀东建材投资有限责任公司、唐山冀东古冶矿业投资有限责任公司、石家庄盾石房地产开发有限公司；减少子公司 4 家，分别为：盾石机械、盾石建筑、盾石筑炉、盾石电气，该四家公司被纳入冀东装备，由公司二级子公司变为三级子公司。2012 年纳入公司合并范围的二级子公司共 27 家，较 2011 年新增子公司 8 家，分别为：冀东发展集团国际贸易有限公司、冀东发展物流有限责任公司、唐山冀东发展机械设备制造有限公司、唐山冀东发展燕东建设有限公司、北京东方御宴大酒楼有限公司、冀东发展泾阳建材有限责任公司、涞水冀东发展建材有限责任公司和唐山冀东发展煤炭科技有限公司。2013 年纳入公司合并范围的二级子公司共 34 家，较 2012 年新增子公司 7 家，分别为：唐山启新记忆物业服务有限公司、冀东发展集团河北矿山工程有限公司、北京哲君科技开发有限公司、冀东发展集团专用车有限公司、唐山冀东物业服务有限公司、涿阳县金辉建材有限公司和冀东发展（香港）国际有限公司。截至 2014 年 3 月底，公司纳入合并范围的二级子公司 37 家，较 2013 年底新增 2 家，分别为：冀水物业有限公司和冀东发展砂石骨料有限公司。由于合并范围新增子公司多为公司新设立且目前处于运营初期，营业收入规模不大，近三年公司合并范围变化对财务数据可比性影响不大。

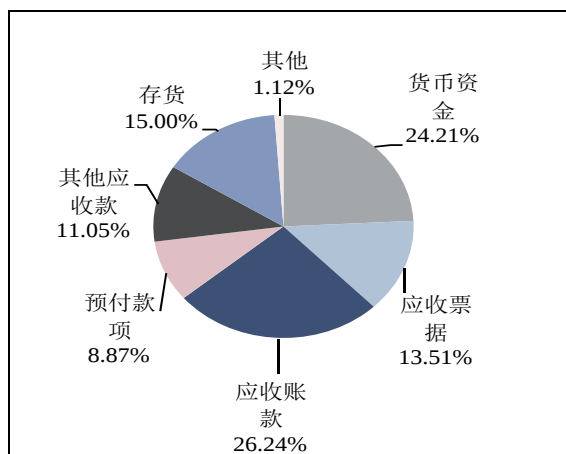
¹ 2012 年，由于中磊会计师事务所在万福生科发行上市审计和 2011 年年度报告的审计中，未勤勉尽责，审计程序缺失，在审计证据的获取以及审计意见的形成方面存在不当行为，所出具的审计报告存在虚假记载。证监会拟对中磊会计师事务所没收业务收入 138 万元，并处以 2 倍的罚款，撤销其证券服务业务许可。

1. 资产流动性分析

2011~2013 年，公司资产总额年复合增长 14.06%。截至 2013 年底，公司资产总额为 639.31 亿元，同比增长 13.88%，其中流动资产占 38.87%，非流动资产占 61.13%，流动资产占比逐年增加，但资产构成仍以非流动资产为主。

2011~2013 年，公司流动资产年复合增长 24.02%，主要来自应收账款、应收票据以及预付款项的快速增长。截至 2013 年底，公司流动资产合计 248.49 亿元，同比增长 27.74%，主要为货币资金、应收票据、应收账款、存货和其他应收款等。

图 1 2013 年底公司流动资产构成



资料来源：公司 2013 年财务报告

2011~2013 年，公司货币资金年复合增长 10.78%。截至 2013 年底，公司货币资金 60.16 亿元，同比增长 20.52%，主要为银行存款（占 87.29%）及其他货币资金（占 12.65%），其他货币资金全部为受限资金，其他货币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。

2011~2013 年，公司在销售过程中加大票据结算方式的使用，因此应收票据增长较快，三年复合增长率为 50.03%。截至 2013 年底，公司应收票据为 33.58 亿元，同比增长 100.11%。公司应收票据包括银行承兑汇票（占 99.68%）和商业承兑汇票（占 0.32%）。

2011~2013 年，公司应收账款快速增长，

年复合增长率为 51.39%。截至 2013 年底，公司应收账款净额为 65.19 亿元，较 2012 年底增长 45.28%。公司应收账款增速较快，主要因：①近三年，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 7.64%，客户集中度较低。从账龄结构看，1 年以内的占 63.21%，1-2 年的占 22.46%，2-3 年的占 12.70%，3 年以上的占 1.63%。截至 2013 年底，公司按账龄计提应收账款坏账准备 5.11 亿元，合计计提减值准备 5.66 亿元。总体看，公司应收账款平均账龄偏长，坏账准备计提比例较高。

2011~2013 年，公司预付款项年复合增长 25.27%，系公司近年来新增基建工程较多，预付设备和工程款增加所致。截至 2013 年底，公司预付款项 22.04 亿元，主要为预付工程、设备及股权款。

2011~2013 年，公司其他应收款增速较快，年复合增长 19.05%，截至 2013 年底，公司其他应收款 27.46 亿元，同比增长 6.29%，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 86.52%，1-2 年的占 2.53%，2-3 年的占 6.57%，3 年以上的占 4.38%。2013 年，公司按账龄计提其他应收款坏账准备 2.28 亿元，合计计提金额为 3.92 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。

2011~2013 年，公司存货年均复合增长 5.58%，主要系地产板块项目开发成本增加及新增贸易业务增加库存商品所致。截至 2013 年底，公司存货账面余额 37.82 亿元，其中原材

料(45.75%)、自制半成品及在产品(34.09%)以及库存商品(18.82%)占比较高。截至2013年底,公司共计提5491.88万元存货跌价准备,存货净额37.27亿元,较2012年底增长14.98%。

总的来看,资产规模总体呈增长趋势,资产构成以非流动资产为主,资产结构基本合理,流动资产中存货、应收账款占比大,资产流动性一般。

2. 现金流

2011~2013年,随着销售收入的不断增长,公司销售商品、提供劳务收到的现金和经营活动产生的现金流入量均波动增长,2013年分别为237.79亿元和264.25亿元,年复合增长率分别为17.01%和16.90%;近三年公司收到其他与经营活动有关的现金分别为15.87亿元、8.31亿元和19.11亿元,主要是各公司收到的利息收入、保证金、往来款等。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)和往来款。近三年公司现金收入比波动上升,分别为84.75%、82.59%和97.47%,主要系受宏观经济影响,公司赊销比例提高导致应收账款及应收票据增长所致。2011~2013年,公司经营活动现金流量净额分别为8.28亿元、-4.05亿元和-9.47亿元,经营活动现金流量净额总体呈不断下降趋势,主要由于公司购买商品、接受劳务支付现金增加以及支付管理费用、单位往来款等现金支出增加所致。

2011~2013年,公司投资活动现金流入规模较小,三年分别为5.05亿元、2.83亿元和7.72亿元,主要为取得投资收益及收回投资收到的现金;由于公司在建项目陆续完工投产及公司适当控制技改投资规模,公司投资活动现金流出不断下降,近三年分别为59.15亿元、45.64亿元和23.41亿元,主要为购建固定资产支出和投资支付的现金。公司近三年投资活动产生的现金流量净额分别为-54.09亿元、-42.81亿元和-15.69亿元。

2011~2013年,公司筹资活动前现金流量净额分别为-45.82亿元、-46.85亿元和-25.16亿元。公司近年在建项目较多,投资活动现金净流出规模较大,经营活动净现金流无法覆盖,公司融资需求较大。

2011~2013年,公司筹资活动现金流入量规模波动增长,分别为191.75亿元、291.73亿元和271.79亿元;筹资活动现金净流量分别为48.39亿元、42.42亿元和34.74亿元。

2014年1~3月,公司销售商品、提供劳务收到的现金为44.59亿元,现金收入比106.64%;公司实现经营活动现金净流量-1.43亿元;公司投资活动现金流出主要包括购建固定资产、无形资产等支付的现金2.86亿元和投资支付的现金4.58亿元,投资活动现金净流出-6.60亿元;公司筹资活动产生的现金净流量为6.11亿元。

总体来看,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逐渐表现为净流出;公司投资支出有所减少,但筹资规模仍较大,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,2011~2013年,公司流动资产年复合增长24.02%,同期流动负债年复合增长10.29%,受此影响,公司流动比率和速动比率均呈现不断增长趋势,两项指标三年平均值分别为85.15%和71.13%,2013年分别为90.52%和76.95%;公司近三年经营活动现金流量净额由负转正,经营现金流流动负债比分别为3.67%、-1.77%和-3.45%。公司目前短期债务规模偏重,短期存在一定偿付压力大。

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15亿元,占2014年3月底公司全部债务和负债总额的比重分别为3.62%和3.16%,对公司现有债务结构影响较小。

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 76.27%和 73.76%。以 2014 年 3 月底数据为基础,考虑到子公司冀东水泥于 2014 年 4 月 22 日发行的 10 亿元“14 冀水泥 CP002”²,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 77.19%和 74.88%,公司整体债务负担将有所提升。

2011~2013 年及 2014 年 3 月,公司现金类资产分别为 63.94 亿元、67.27 亿元、94.62 亿元和 70.46 亿元,其中使用受限的货币资金分别为 1.62 亿元、6.94 亿元、7.61 亿元和 13.91 亿元,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为 4.15 倍、4.02 倍、5.80 倍和 3.77 倍;现金类资产分别为“14 冀水泥 CP002”和本期短期融资券合计发行额度 25 亿元的 2.49 倍、2.41 倍、3.48 倍和 2.26 倍,现金类资产对本期短期融资券保障能力较好。

2011~2013 年,公司经营活动产生的现金流入量分别为 193.36 亿元、181.96 亿元和 264.25 亿元,分别为本期短期融资券额度的 12.89 倍、12.13 倍和 17.62 倍;分别为“14 冀水泥 CP002”和本期短期融资券合计发行额度 25 亿元的 7.73 倍、7.28 倍和 10.57 倍,公司经营性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 8.28 亿元、-4.05 亿元和-9.47 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。

综合分析,公司现金类资产及经营活动现金流入对本期短期融资券保障能力较强。

六、结论

国内水泥行业产能过剩压力加大,行业竞

争加剧,公司作为华北地区水泥龙头企业,具有很强的规模优势和市场影响力。

近年来公司通过实施多元化发展,已成为集水泥生产、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;公司通过实施对唐山陶瓷的资产重组及资产置换,实现了装备工程业务的整合及上市;公司商品混凝土版块和贸易板块规模持续扩大,公司产业链优势进一步增强。

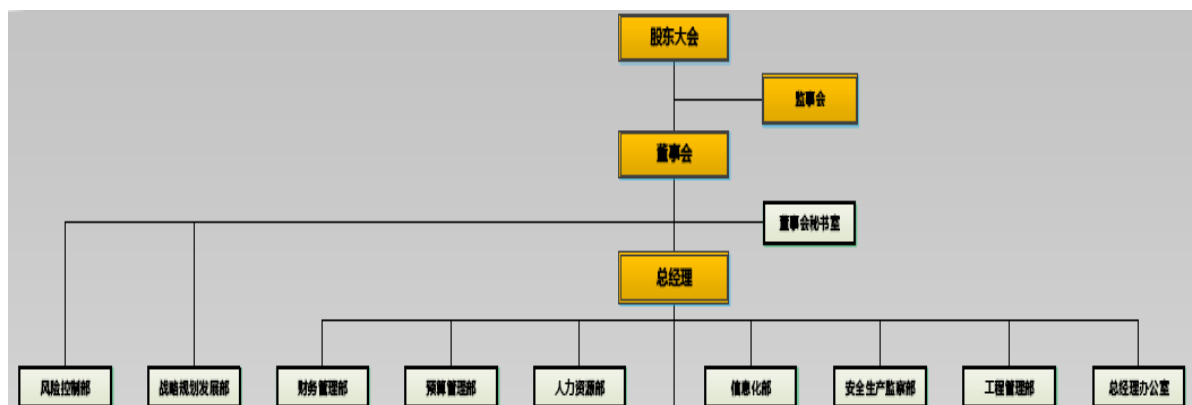
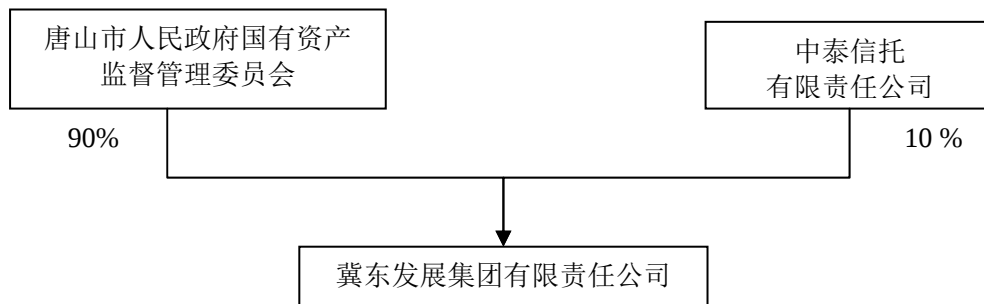
近几年,公司资产规模总体呈增长趋势,资产构成以非流动资产为主,资产结构基本合理;公司债务规模逐年增长,债务负担较重;公司收入规模保持增长,受宏观调控影响,主业盈利水平下降,投资收益和营业外收入对利润总额贡献较大。

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。

² 冀东水泥于 2014 年 2 月 10 日成功发行“14 冀水泥 CP001”,并计入其他流动负债科目,本报告已将其调整计入截至 2014 年 3 月底的短期债务、全部债务及相关指标中核算。

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	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	63.94	67.27	94.62	70.46
资产总额(亿元)	491.38	561.36	639.31	621.49
所有者权益(亿元)	150.84	150.38	153.22	147.45
短期债务(亿元)	158.55	161.42	195.55	212.70
长期债务(亿元)	111.89	179.54	207.41	201.80
全部债务(亿元)	270.44	340.96	402.96	414.50
营业收入(亿元)	204.91	206.17	243.97	41.81
利润总额(亿元)	19.50	0.42	1.80	-7.51
EBITDA(亿元)	49.61	37.42	47.53	--
经营性净现金流(亿元)	8.28	-4.05	-9.47	-1.43
财务指标				
销售债权周转次数(次)	9.45	3.93	3.04	--
存货周转次数(次)	8.76	4.91	5.53	--
总资产周转次数(次)	0.83	0.39	0.41	--
现金收入比(%)	84.75	82.59	97.47	106.64
营业利润率(%)	27.47	20.81	20.43	10.82
总资本收益率(%)	6.13	3.38	3.70	--
净资产收益率(%)	8.61	-0.79	-1.01	--
长期债务资本化比率(%)	42.59	54.42	57.51	57.78
全部债务资本化比率(%)	64.20	69.39	72.45	73.76
资产负债率(%)	69.30	73.21	76.03	76.27
流动比率(%)	71.60	85.22	90.52	84.28
速动比率(%)	56.78	71.02	76.95	68.14
经营现金流动负债比(%)	3.67	-1.77	-3.45	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.41	1.96	1.95	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.45	9.11	8.48	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	7.73	7.28	10.57	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.33	-0.16	-0.38	--
现金偿债倍数(倍)	2.49	2.41	3.48	2.26

注：1、公司 2014 年 1 季度财务数据未经审计；

2、现金类资产已剔除使用受限的货币资金；

3、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。

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 / 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 冀东发展集团有限责任公司 2014 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。

