信用等级公告

联合[2010] 318 号

联合资信评估有限公司通过对东方集团股份有限公司 2010 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

东方集团股份有限公司

2010 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

二零一零年十二月二十九日

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）与东方集团股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与东方集团股份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，未因东方集团股份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东方集团股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、东方集团股份有限公司 2010 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。

联合资信评估有限公司

二零一零年十二月二十九日

东方集团股份有限公司
2010 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
发行额度：5 亿元
期　　限：365 天
评级时间：2010 年 12 月 29 日

财务数据

项　目	2007 年	2008 年	2009 年	10 年 3 月
现金类资产(亿元)	9.24	14.45	14.19	13.77
资产总额(亿元)	82.76	81.84	94.59	95.22
所有者权益(含少数股东权益) (亿元)	45.94	47.13	56.02	56.48
短期债务(亿元)	28.05	20.24	32.44	32.60
全部债务(亿元)	28.05	28.24	32.44	32.60
营业收入 (亿元)	24.92	13.84	13.55	3.30
利润总额 (亿元)	1.60	3.18	1.62	0.33
EBITDA(亿元)	4.48	6.47	4.27	--
经营性净现金流(亿元)	-1.30	-8.69	-5.44	-1.54
净资产收益率(%)	2.37	6.11	2.48	--
资产负债率(%)	44.49	42.41	40.77	40.69
速动比率(%)	61.95	96.93	81.70	75.83
EBITDA 利息倍数(倍)	2.82	3.04	3.12	--
经营现金流动负债比(%)	-3.56	-33.12	-14.22	--
现金偿债倍数(倍)	1.85	2.89	2.84	2.75

注：公司从 2007 年开始执行《企业会计准则（2006）》。2010 年一季度数据未经审计。

分析师

王 佳　谢凌艳
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评定，东方集团股份有限公司（以下简称“公司”）拟发行的 2010 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. 公司运营管理的东方家园在业内具有较高的知名度和竞争优势。
2. 公司多板块、跨行业的产业架构有助于提高整体抗风险能力，新涉足产业发展前景广阔，有望成为新的利润增长点。
3. 金融领域是公司的投资重点，公司参股企业经营良好，股权投资增值显著。
4. 公司现金类资产对本期短期融资券覆盖程度较高。
5. 公司持有的上市公司流通股股权价值较高，可变现性强，能够对本期短期融资券提供较好保障。

关注

1. 公司建材流通业务经营业绩逐年下滑并出现亏损，存在一定的经营风险。
2. 公司经营活动现金流量净额持续为负值。
3. 矿业、粮食等新涉足产业未来计划投资支出较大，公司面临一定的资金压力。

一、主体概况

东方集团股份有限公司（以下简称“公司”或“东方集团”）是 1992 年 12 月经黑龙江省体改委黑体改发[1992]第 417 号文批准对原东方集团进行改组成立的股份有限公司，1993 年经中国证券监督管理委员会批准以募集方式向社会公开发行 A 股股票并于 1994 年 1 月在上海证券交易所上市交易（股票简称“东方集团”，股票代码：600811）。截至 2009 年底，公司总股本为 166680.54 万股，其中控股股东东方集团实业股份有限公司（以下简称“东方集团实业”）持股 27.98%，公司实际控制人为自然人张宏伟。

公司属综合类公司，经营范围涵盖建材连锁超市、商业银行、证券公司、港口交通、加工制造业和矿产资源开发。截至 2009 年底，公司拥有 7 家控股子公司和 3 家参股子公司（见附件 1），总部设有总裁办公室、财务部、经营部、投资部、矿业部、法务部、审计稽核部等 12 个部门（见附件 2）；截至 2009 年底公司拥有在职员工 3065 人。

截至 2009 年底，公司合并资产总额 945864.91 万元，所有者权益（含少数股东权益）560238.24 万元；2009 年公司实现营业收入 135488.43 万元，利润总额 16193.82 万元，归属于母公司所有者的净利润 19114.13 万元。

截至 2010 年 3 月底，公司合并资产总额 952193.59 万元，股东权益合计（含少数股东权益）564790.98 万元；2010 年 1～3 月公司实现营业收入 32991.50 万元，利润总额 3294.66 万元，归属于母公司所有者的净利润 5164.06 万元。

公司注册地址：哈尔滨市南岗区红旗大街 240 号；法定代表人：张宏伟。

二、本期短期融资券概况

公司 2010 年申请短期融资券发行规模 15 亿元，第一期发行额度 5 亿元，期限 365 天。本期短期融资券募集资金的 3 亿元用于补充流动资金，2 亿元用于偿还银行贷款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是以建材流通为主业，以矿产和粮食产业为发展重点，同时通过股权投资涉足金融和港口交通业的多板块、控股型投资公司，下辖东方家园有限公司（以下简称“东方家园”）作为国内成立较早的建材流通连锁经营商，具有较高的市场认可度和竞争力，经过多年发展现已成为中国最大的建材流通连锁企业之一，此外公司涉足的高新材料和矿产领域目前经营良好，粮食产业有望成为未来新的利润增长点，参股企业取得了良好的投资回报，股权增值较为显著。目前建材零售以及与之相关的家居装饰和出租收入对于公司主业收入和毛利润贡献较大，建材流通业是公司最重要的产业领域。

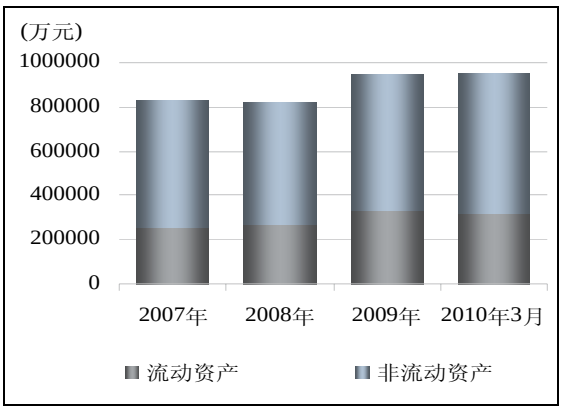
近年来公司股权投资增值显著，整体资产质量良好；债务负担合理；主营业务盈利能力较强，期间费用占比较高，盈利水平对投资收益依赖程度很高；公司短期及长期偿债能力一般。

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、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

图 1　2007 年～2010 年 3 月公司资产构成情况

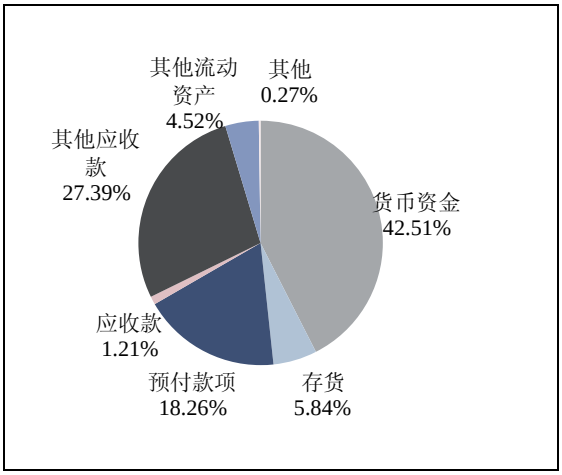


资料来源：公司年报

近三年公司资产规模和资产构成均变化不大，资产中始终以非流动资产为主，2009 年底流动资产在总资产中的占比为 35.07%。

2007 年～2009 年，公司流动资产年复合增长 13.66%。截至 2009 年底，公司流动资产合计 331746.86 万元，较上年增长 22.36%，流动资产中货币资金、预付款项和其他应收款占比较高，和 2008 年相比较，预付款项占比上升 8.77 个百分点，货币资金占比有所下降。

图 2　2009 年公司流动资产构成情况



资料来源：公司年报

截至 2009 年底，公司货币资金余额 141030.72 万元，主要为银行存款（占 94.68%）。公司其他应收款账面余额 102731.43 万元，较上年增长 12.66%；从账龄结构来看，账龄 1 年以内的占 62.31%、1～2 年的占 22.35%、2～3 年的占 3.10%、3 年以上的占 12.24%。公司其他应收款前五名客户欠款金额占比 76.64%，集中度较高，其中，北京农森生物科技公司和北京青龙湖盛城体育文化有限公司（联营企业）欠款金额分别占 36.99%和 24.66%，账龄均在 1 年以内。截至 2009 年底，公司累计计提坏账准备 11871.68 万元，计提比例合理。

截至 2009 年底，公司预付款项 60581.37 万元，较上年增长 135.53%，主要为子公司东方家园预付北京大成饭店有限公司项目合作款及子公司东方集团粮油食品有限公司新增预付粮食收购款所致；其中账龄在 1 年以内的占 70.68%，1～2 年的占 27.78%。

截至 2009 年底，公司存货账面余额 19784.68 万元，主要为库存商品（占 67.01%），公司累计提取存货跌价准备 410.10 万元。公司其他流动资产 15000.00 万元，主要是子公司东方集团粮油食品有限公司累计支付临时储备大豆加工合作项目合作款。

截至 2009 年底，公司非流动资产合计 614118.05 万元，较上年增长 12.22%，主要为长期股权投资（占 68.05%）、固定资产（占 16.96%）和长期待摊费用（占 10.15%），以长期股权投资为主。

截至 2009 年底，公司长期股权投资账面余额合计 423717.63 万元，其中，持有上市公司中国民生银行股份有限公司流通股 74080.85 万股，账面价值 303918.30 万元；持有锦州港股份有限公司流通股 30817.80 万股，账面价值 74293.77 万元，账面价值合计 378212.07 万元。上述股权变现能力较强。

2007 年～2009 年，公司销售债权周转次数和存货周转次数基本呈上升趋势，2009 年分别为 41.91 次和 5.59 次；总资产周转次数逐年下降，2009 年为 0.15 次，总体看，公司资产经营效率符合其经营特点。

截至 2010 年 3 月底，公司资产总额合计 952193.59 万元，其中非流动资产占比上升至 66.33%。公司流动资产合计 320570.66 万元，和 2009 年底相比，其他应收款和存货占比分别上升至 29.33%和 9.14%，预付款项占比下降至 14.65%。

总体看，近年来公司资产规模基本持平，流动资产中货币资金占比较高，变现能力较强；非流动资产中长期股权投资变现能力较强。

2．现金流分析

从经营活动看，受收入下降影响，2007 年～2009 年，公司经营活动现金流入年均下降 22.63%，2009 年为 165956.24 万元。公司经营活动现金均以流出为主，2007 年～2009 年，公

司经营活动产生的现金流量净额均为负值，2009 年为-54363.60 万元。从收入实现质量看，近年来公司现金收入比均高于 100%，2009 年底公司现金收入比为 113.34%，收入实现质量较好。

从投资活动看，近年来一系列股权出让使公司获得了较多的投资收益，特别是 2008 年新华人寿股权出售使公司投资活动现金流较上年大幅增加，达到了 110038.18 万元，2009 年为 64813.60 万元。近年来公司投资活动现金支出较为平稳，使得公司投资活动净现金流入较多，2007 年～2009 年，分别为 20833.16 万元、77321.94 万元和 21897.38 万元。

从筹资活动看，2007 年～2009 年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 274900.68 万元、323007.00 万元和 291056.80 万元，筹资活动主要以银行借款为主。2009 年公司筹资活动产生的现金流量净额为 28970.24 万元。

2010 年 1～3 月，公司经营活动产生的现金流量净额为-15399.42 万元，投资活动现金流净额为 21897.38 万元，筹资为活动产生的现金流量净额 4565.69 万元。

总体看，近年来由于主业亏损，经营活动现金流出较多，对外筹资是公司主要的现金获取手段。

3. 短期偿债能力分析

2007 年～2009 年，公司流动比率和速动比率均呈波动态势。2009 年，公司短期借款和一年内到期的非流动负债的增加，使得流动负债增长较快，流动比率和速动比率均较上年有所下降，分别为 86.77%和 81.70%。2010 年 3 月底，上述两项指标分别降至 83.45%和 75.83%。总体看，公司短期偿债能力一般。

五、本期短期融资券偿债能力

公司计划于 2010 年发行第一期 5 亿元短期融资券，是 2010 年 3 月底短期债务的 15.34%，对公司短期债务结构有一定影响。

以 2010 年 3 月底财务数据为基础，在不考虑其他因素的情况下，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略有上升，分别为 43.64%和 39.97%，公司债务负担仍处于合理范围。

截至 2010 年 3 月底，公司现金类资产 13.77 亿元，为本期短期融资券发行额度的 2.75 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保护能力较高。截至 2009 年底，公司持有的上市公司流通股股权账面价值 37.82 亿元，为本期短期融资券发行额度的 7.56 倍，对本期短期融资券保障程度较高。

公司 2009 年经营活动产生的现金流入、经营活动产生的现金流量净额分别为本期计划发行短期融资券额度的 3.32 倍和-1.09 倍。公司经营性现金流对本期短期融资券的覆盖程度较弱。

截至 2009 年底，公司不存在对子公司及其附属企业以外的对外担保。

截至 2010 年 3 月底，公司总部及下属子公司授信额度合计 34.61 亿元，其中 2.4 亿元未使用。

六、综合评价

公司作为以建材流通为主业，以矿产和粮食产业为发展重点，同时涉足金融和港口交通业的多板块、控股型投资公司。近年来公司股权投资增值显著，整体资产质量良好；债务负担合理；主营业务盈利能力较强，期间费用占比较高，盈利水平对投资收益依赖程度很高，公司短期及长期偿债能力一般。公司现金类资产对本期短期融资券保护能力尚可；公司持有的上市公司流通股股权价值较高，可变现性强，能够对本期短期融资券提供较好保障；经营性现金流对本期短期融资券覆盖程度较弱。

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　公司下属子公司情况

一、控股子公司情况

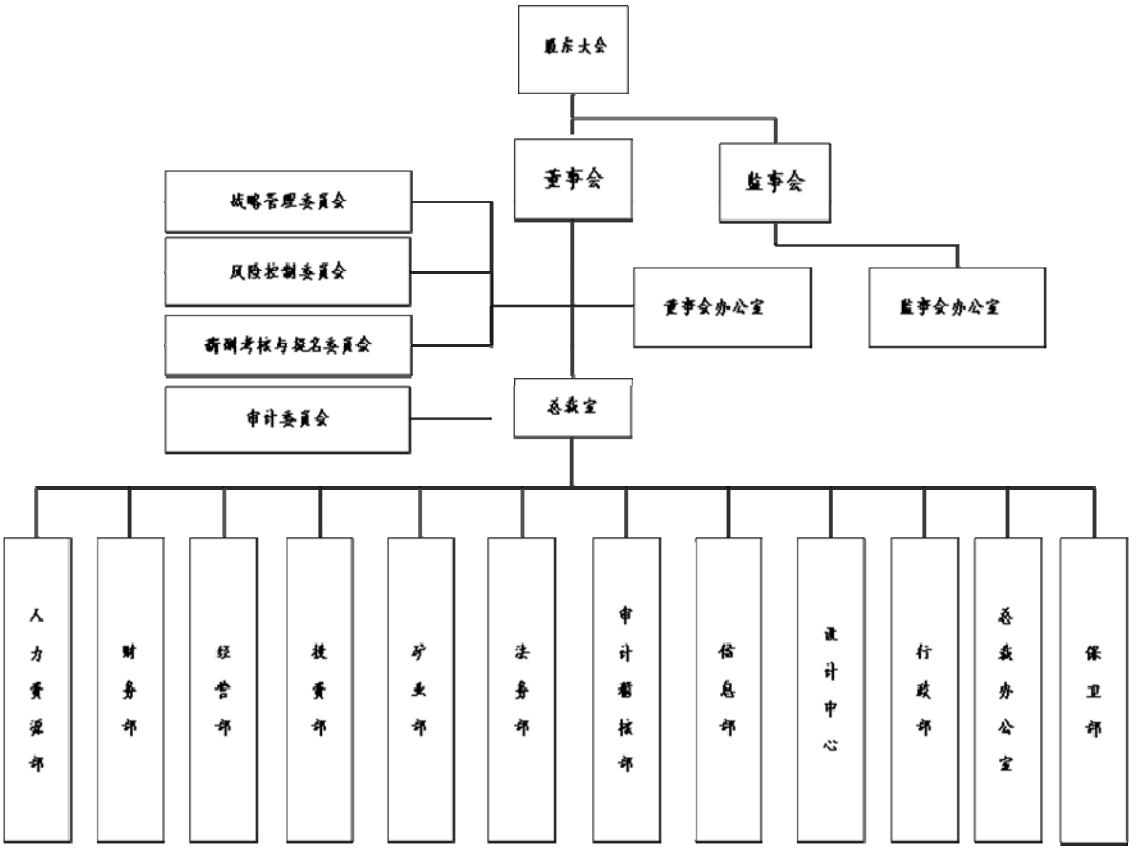
子公司全称	注册地	经营范围	注册资本（万元）	持股比例
东方家园有限公司	北京市	销售建筑装饰材料	50000.00	95%
东方家园（上海）有限公司	上海市	销售建筑装饰材料	10000.00	80%
哈尔滨东大高新材料股份有限公司	哈尔滨市	生产销售电工触头材料	10000.00	60%
哈尔滨东大电工有限责任公司	哈尔滨市	生产销售无银触头	6000.00	58%
东方家园建筑装饰工程有限公司	北京市	专业承包、材料销售	5000.00	100%
赤峰银海金业有限责任公司	赤峰市	选矿、采矿、矿山配件、银盐产品	3990.00	51%
东方集团粮油食品有限公司	哈尔滨	粮油收购、水稻种植、粮油加工制造、销售、物流、仓储	50000.00	100%

注：发行人于 2010 年 7 月将持有的哈尔滨东大高新材料股份有限公司 47.5%股权和哈尔滨东大电工有限责任公司 58%股权转让给大资（北京）投资股份有限公司，转让价款总计 7,545 万元，转让收益 54 万元，转让后发行人不再持有上述两公司的股权。

二、参股子公司情况

子公司全称	注册地	经营范围	注册资本（万元）	持股比例
中国民生银行股份有限公司	北京市	吸收公共存款；发放短、中、长期贷款；国内外结算；票据贴现；发放金融债券；代理发行、兑付、承销政府债券；买卖政府债券；同业拆借；买卖、代理买卖外汇；信用证服务及担保；代理收付款项及代理保险；保管箱；经人行批准的其他金融业务	1882300.00	3.33%
中国民族证券有限责任公司	北京	证券（含境内上市外资股）的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；证券的自营买卖；证券（含境内上市外资股）的承销（含主承销）；证券投资咨询（含财务顾问）；受托投资管理；中国证监会批准的其他业务	139412.06	15.03%
锦州港股份有限公司	锦州	房地产开发、建材、药品生产及经营（以上各项由取得经营资格的集团公司下属企业经营）、国家允许的进出口经营业务等	105548.95	19.73%

附件 2　公司组织结构图


股东大会
董事会
监事会
战略管理委员会
风险控制委员会
薪酬考核与提名委员会
审计委员会
董事会办公室
监事会办公室
总裁室
人力资源部
财务部
经营部
投资部
矿业部
法务部
审计稽核部
信息部
建设中心
行政部
总裁办公室
保卫部

附件 3-1　公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2007 年	2008 年	2009 年	*变动率(%)*	2010 年 3 月
流动资产：					
货币资金	92412.26	144526.71	141030.72	*23.54*	137232.78
交易性金融资产			901.20	--	505.20
应收票据					
应收账款	18472.44	2465.24	3999.24	*-53.47*	7361.35
预付款项	57289.78	25721.29	60581.37	*2.83*	46950.84
应收利息					
应收股利					
其他应收款	58406.98	81647.16	90859.75	*24.72*	94016.10
存货	30233.45	16769.51	19374.58	*-19.95*	29302.38
一年内到期的非流动资产	6600.00				
其他流动资产			15000.00	--	5202.02
流动资产合计	256814.92	271129.90	331746.86	*13.66*	320570.66
非流动资产：					
可供出售金融资产					
持有至到期投资	27700.00	37700.00		--	
长期应收款					
长期股权投资	263192.13	300172.94	417917.67	*26.01*	435251.09
投资性房地产					
固定资产	172932.46	155372.13	104139.83	*-22.40*	105353.93
生产性生物资产					
油气资产					
在建工程	64920.55	28818.93	7119.11	*-66.89*	6921.54
工程物资					
固定资产清理					
无形资产	22391.61	20598.58	19756.65	*-6.07*	19598.91
开发支出					
商誉	1119.60	561.37		--	
长期待摊费用	65.91		62315.20	*2974.83*	61627.88
递延所得税资产	6888.34	4023.77	2869.58	*-35.46*	2869.58
其他非流动资产	11575.31			*-100.00*	
非流动资产合计	570785.90	547247.73	614118.05	*3.73*	631622.93
资产总计	827600.82	818377.63	945864.91	*6.91*	952193.59

附件 3-2　公司合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2007 年	2008 年	2009 年	*变动率(%)*	2010 年 3 月
流动负债：					
短期借款	206793.46	198137.00	235300.00	*6.67*	244100.00
交易性金融负债					
应付票据	67070.00	4253.04	9061.00	*-63.24*	1927.00
应付账款	48156.88	42151.08	35017.62	*-14.73*	33375.23
预收款项	16302.82	4767.17	7692.60	*-31.31*	7759.25
应付职工薪酬	2437.74	2775.84	3091.89	*12.62*	3400.79
应交税费	1555.76	-1639.09	-1945.32	--	-1250.68
应付利息	92.45			--	
应付股利			8.64	--	8.64
其他应付款	16735.10	11969.04	14122.53	*-8.14*	14804.68
一年内到期的非流动负债			80000.00	--	80000.00
其他流动负债					
流动负债合计	365744.22	262414.07	382348.96	*2.24*	384124.90
非流动负债：					
长期借款		80000.00		--	
应付债券					
长期应付款					
专项应付款	2360.00	2360.00	2450.00	*1.89*	2450.00
预计负债		2224.94		--	
递延所得税负债			782.13	--	782.13
其他非流动负债	85.58	45.58	45.58	*-27.02*	45.58
非流动负债合计	2445.58	84630.52	3277.71	*15.77*	3277.71
负债合计	368189.80	347044.59	385626.67	*2.34*	387402.61
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	106846.50	128215.80	166680.54	*24.90*	166680.54
资本公积	192307.49	157361.57	201198.80	*2.29*	202456.50
减：库存股					
专项储备			139.74	--	140.12
盈余公积	67069.32	88985.34	96173.74	*19.75*	96173.74
未分配利润	65983.23	75088.03	72173.70	*4.59*	77337.77
外币报表折算差额	-159.05			--	
归属于母公司所有者权益合计	432047.48	449650.74	536366.52	*11.42*	542788.68
少数股东权益	27363.54	21682.29	23871.71	*-6.60*	22002.30
所有者权益（或股东权益）合计	459411.02	471333.04	560238.24	*10.43*	564790.98
负债和所有者权益（ 或股东权益） 总计	827600.82	818377.63	945864.91	*6.91*	952193.59

附件 4　公司合并利润表

（单位：人民币万元）

项　　目	2007 年	2008 年	2009 年	*变动率(%)*	2010 年 3 月
一、营业收入	249186.63	138375.29	135488.43	*-26.26*	32991.50
减：营业成本	204773.15	105162.33	101091.51	*-29.74*	24337.54
营业税金及附加	2296.59	1332.16	1598.94	*-16.56*	227.49
销售费用	28243.12	33913.97	40222.86	*19.34*	11592.79
管理费用	11285.48	14286.24	11349.54	*0.28*	4886.00
财务费用	14980.76	20672.22	11109.94	*-13.88*	4254.91
资产减值损失	1398.98	7627.67	2652.52	*37.70*	
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）			1.20		
投资收益（损失以“－”号填列）	29076.67	76926.42	50956.78	*32.38*	15574.67
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	27715.17	34291.57	49961.26	*34.26*	15574.67
汇兑收益（损益以“－”号添列）					
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	15285.23	32307.11	18421.09	*9.78*	3267.44
加：营业外收入	935.51	986.39	1189.08	*12.74*	44.30
减：营业外支出	199.94	1512.77	3416.36	*313.36*	17.09
其中：非流动资产处置损失	0.58	41.96	3088.11	*7196.80*	0.00
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	16020.80	31780.74	16193.82	*0.54*	3294.66
减：所得税费用	6309.54	3350.46	2298.07	*-39.65*	
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	9711.26	28430.28	13895.75	*19.62*	3294.66
其中：归属于母公司所有者的净利润	15473.96	32046.42	19114.13	*11.14*	5164.06
少数股东损益	-5762.70	-3616.15	-5218.38	*-4.84*	-1869.41

附件 5-1　公司合并现金流量表

（单位：人民币万元）

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	*变动率(%)*	2010 年 3 月
一、经营活动产生的现金流量：					
销售商品、提供劳务收到的现金	264991.20	150584.86	153557.71	*-23.88*	34808.44
收到的税费返还	203.24	81.54	160.76	*-11.06*	0.00
收到其他与经营活动有关的现金	12050.24	38715.10	12237.77	*0.78*	682.15
经营活动现金流入小计	277244.68	189381.50	165956.24	*-22.63*	35490.59
购买商品、接受劳务支付的现金	209239.86	185323.91	155337.13	*-13.84*	36477.69
支付给职工以及为职工支付的现金	21740.49	12990.44	13638.10	*-20.80*	3747.44
支付的各项税费	8461.52	6770.24	5582.97	*-18.77*	1306.47
支付其他与经营活动有关的现金	50816.29	71205.58	45761.64	*-5.10*	9358.41
经营活动现金流出小计	290258.17	276290.17	220319.84	*-12.88*	50890.01
经营活动产生的现金流量净额	-13013.49	-86908.67	-54363.60	*104.39*	-15399.42
二、投资活动产生的现金流量：					
收回投资收到的现金	56832.00	56676.51	38700.00	*-17.48*	10193.98
取得投资收益收到的现金		2849.26	6696.91	--	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	318.95	36012.24	19416.69	*680.24*	
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		14500.17		--	
收到其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流入小计	57150.95	110038.18	64813.60	*6.49*	10193.98
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	6891.32	17539.95	22016.22	*78.74*	2658.18
投资支付的现金	18200.00	15176.29	20900.00	*7.16*	500.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	11226.47			*-100.00*	
支付其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流出小计	36317.79	32716.24	42916.22	*8.71*	3158.18
投资活动产生的现金流量净额	20833.16	77321.94	21897.38	*2.52*	7035.79
三、筹资活动产生的现金流量：					
吸收投资收到的现金			7456.80	--	
取得借款收到的现金	274700.68	323007.00	283600.00	*1.61*	41000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	200.00			*-100.00*	
筹资活动现金流入小计	274900.68	323007.00	291056.80	*2.90*	41000.00
偿还债务支付的现金	279739.68	238907.00	246437.00	*-6.14*	32200.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	15788.16	22398.83	15649.56	*-0.44*	4234.31
支付其他与筹资活动有关的现金	1650.00			*-100.00*	
筹资活动现金流出小计	297177.84	261305.83	262086.56	*-6.09*	36434.31
筹资活动产生的现金流量净额	-22277.16	61701.17	28970.24	--	4565.69
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响					
五、现金及现金等价物净增加额	-14457.48	52114.44	-3495.99	*-50.83*	-3797.94
加：期初现金及现金等价物余额	106869.75	92412.26	144526.71	*16.29*	141030.72
六、期末现金及现金等价物余额	92412.26	144526.71	141030.72	*23.54*	137232.78

附件 5-2　公司合并现金流量表补充资料

（单位：人民币万元）

补充资料	2007 年	2008 年	2009 年	*变动率(%)*
1.将净利润调节为经营活动现金流量：				
净利润	9711.26	28430.28	13895.75	*19.62*
加：资产减值准备	1398.98	7620.09	2652.52	*37.70*
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	11502.33	9492.03	5176.87	*-32.91*
无形资产摊销	1439.73	2120.03	2112.02	*21.12*
长期待摊费用摊销	3.01		5548.94	*4193.60*
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“－”号填列）	91.30	23.50	3079.22	*480.74*
固定资产报废损失（收益以“－”号填列）	22.52	17.02	8.29	*-39.33*
公允价值变动损失（收益以“－”号填列）			-1.20	--
财务费用（收益以“－”号填列）	15101.53	21268.86	13694.32	*-4.77*
投资损失（收益以“－”号填列）	-29076.67	-76926.42	-50956.78	*32.38*
递延所得税资产减少（增加以“－”号填列）	2178.85	2864.57	1154.19	*-27.22*
递延所得税负债增加（减少以“－”号填列）			782.13	--
存货的减少（增加以“－”号填列）	-837.15	4119.77	-2657.65	*78.18*
经营性应收项目的减少（增加以“－”号填列）	-33541.61	-12406.28	-47218.68	*18.65*
经营性应付项目的增加（减少以“－”号填列）	9534.00	-73532.12	-1633.55	--
其他	-541.57			--
经营活动产生的现金流量净额	-13013.49	-86908.67	-54363.60	*104.39*
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动：				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产				
3.现金及现金等价物净变动情况：				
现金的期末余额	92412.26	144526.71	141030.72	*23.54*
减：现金的期初余额	106869.75	92412.26	144526.71	*16.29*
加：现金等价物的期末余额				
减：现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	-14457.48	52114.44	-3495.99	*-50.83*

附件 6　主要计算指标

项　目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 3 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	17.76	13.22	41.92	--
存货周转次数(次)	6.78	4.40	5.59	--
总资产周转次数(次)	0.32	0.17	0.15	--
现金收入比(%)	106.34	108.82	113.34	105.51
盈利能力				
主营业务利润率(营业利润率) (%)	16.90	23.04	24.21	25.54
总资本收益率(%)	3.69	6.65	3.12	--
净资产收益率(%)	2.37	6.11	2.48	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	0.00	14.51	0.00	0.00
全部债务资本化比率(%)	37.91	37.47	36.67	36.60
资产负债率(%)	44.49	42.41	40.77	40.69
偿债能力				
流动比率(%)	70.22	103.32	86.77	83.45
速动比率(%)	61.95	96.93	81.70	75.83
经营现金流动负债比(%)	-3.56	-33.12	-14.22	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.82	3.04	3.12	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.26	4.36	7.59	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.03	-0.03	-0.10	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	0.49	-0.45	-2.37	--
本期短期融资券偿债能力				
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	5.54	3.79	3.32	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.26	-1.74	-1.09	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.16	-0.19	-0.65	--
现金偿债倍数(倍)	1.85	2.89	2.84	2.75

附件 7　有关计算指标的计算公式

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/主营业务收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	（净利润+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
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
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%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/利息支出
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
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/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

筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额

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 8　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
东方集团股份有限公司
2010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。

东方集团股份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。东方集团股份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东方集团股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现东方集团股份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。

如东方集团股份有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至东方集团股份有限公司提供相关资料。

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东方集团股份有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司

二零一零年十二月二十九日