

信用等级公告

联合[2014] 1885 号

联合资信评估有限公司通过对深圳市东阳光实业发展有限公司 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

深圳市东阳光实业发展有限公司
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
二零一四年十月十七日



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

电话: (010) 85679696

传真: (010) 85679228

邮编: 100022

网址: www.lhratings.com

深圳市东阳光实业发展有限公司

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: 8 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: 置换银行贷款

评级时间: 2014 年 10 月 17 日

财务数据

项目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 6 月
现金类资产(亿元)	17.21	16.66	20.69	28.88
资产总额(亿元)	181.37	207.95	235.41	260.40
所有者权益(亿元)	54.07	64.97	70.71	83.87
短期债务(亿元)	58.12	75.31	81.21	85.56
全部债务(亿元)	117.02	132.00	151.49	164.92
营业收入(亿元)	80.36	83.46	90.81	46.11
利润总额(亿元)	6.18	6.43	6.46	3.20
EBITDA(亿元)	17.70	20.84	22.33	--
经营性净现金流(亿元)	5.58	5.75	6.39	2.91
净资产收益率(%)	8.33	7.53	7.15	--
资产负债率(%)	70.19	68.76	69.96	67.79
速动比率(%)	81.88	78.08	72.57	92.69
EBITDA 利息倍数(倍)	2.75	2.52	2.30	--
经营现金流流动负债比(%)	8.39	7.40	7.39	--
现金偿债倍数(倍)	2.15	2.08	2.59	3.61

注: 1. 公司 2014 年上半年财务数据未经审计。

2. 应付债券中包含的短期融资券计入短期负债。

3. 上述现金类资产及相关指标未剔除受限资金。

分析师

于浩洋 赵楠

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, 深圳市东阳光实业发展有限公司 (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较低。

优势

1. 公司铝加工产业产能规模大, 技术水平先进, 产业链较为完善, 铝加工产品细分行业保持领先地位。
2. 公司达菲产品恢复量产以及自主研发的人工冬虫夏草实现量产, 有助于进一步提高公司的盈利水平。
3. 公司经营性现金流入量对本期短期融资券保障能力强。

关注

1. 目前公司债务负担重, 并存在一定短期支付压力。
2. 公司资产中其他应收款 (关联方占款) 金额较大, 对公司流动性有一定影响。

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）与深圳市东阳光实业发展有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与深圳市东阳光实业发展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，未因深圳市东阳光实业发展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深圳市东阳光实业发展有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、深圳市东阳光实业发展有限公司 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

深圳市东阳光实业发展有限公司（以下简称“公司”）由横店机电集团公司和浙江东阳光化成箔厂于1997年共同出资组建。2001年，横店机电集团公司和浙江东阳光化成箔厂与乳源瑶族自治县寓能电子实业有限公司（以下简称“寓能电子”）和乳源瑶族自治县新京科技发展有限公司（以下简称“新京科技”）四方签订《股权转让协议》，横店机电集团公司和浙江东阳光化成箔厂将所持有公司的股份分别转让给寓能电子和新京科技。2012年12月，公司新增注册资本3000万元（其中货币出资1000万元，债权出资2000万元）。截至2013年底，公司注册资本56000万人民币，寓能电子（张中能先生持有99.69%股权）持有公司58%的股权，新京科技（郭梅兰女士持有99.51%股权）持有42%的股权。公司实际控制人为张中能、郭梅兰夫妇。

公司经营范围包括：投资兴办实业，电子产品及元件的购销，进出口业务。目前公司产品主要集中在铝业、药业、能源等领域。

公司拥有12家全资或控股一级子公司，其中广东东阳光科技控股股份有限公司（原名广东东阳光铝业股份有限公司，以下简称“东阳光科”）为A股上市公司，股票代码600673。2014年，东阳光科非公开发行人民币普通股122100100股，发行价格8.19元/股，扣除发行费用后共募集资金972899819元人民币，东阳光科于2014年3月26日收到该笔款项，并由天健会计师事务所审验并出具了验资报告。

截至2013年底，公司资产（合并）总计235.41亿元，所有者权益合计70.71亿元（其中包含少数股东权益31.60亿元）。2013年公司营业收入90.81亿元，利润总额6.46亿元。

截至2014年6月底，公司资产（合并）总计260.40亿元，所有者权益合计83.87亿元（其中包含少数股东权益40.20亿元）。2014年1~6月公司营业收入46.11亿元，利润总额3.20亿

元。

公司住所：深圳市南山区华侨城东方花园E区E25栋；法定代表人：张中能。

二、本期短期融资券概况

公司于2014年注册总额度为8亿元的短期融资券，公司计划发行2014年第三期短期融资券，金额为8亿元，期限365天（以下称“本期短期融资券”）。本期短期融资券募集资金将全部用于置换银行贷款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司产业主要集中在铝业、药业、能源等领域。2014年6月底，公司铝电解电容器（大）年产能1.5亿只，亲水箔年产能8万吨，空调箔年产能6万吨，腐蚀箔年产能2800万m²，化成箔年产能4000万m²，精铝板锭年产能3万吨，红霉素年产能6000吨，仿制药方面，可生产胶囊5亿粒/年或片剂5亿片/年或颗粒剂2亿袋/年。

目前，公司已形成从高纯铝→精箔→腐蚀箔→化成箔→电容器为主导的完整铝加工产业链，是国内化成箔、电子光箔加工、Φ16以上大电容、亲水箔生产龙头企业，国内大环内酯类生化原料药最大生产基地。

铝加工板块先进的技术水平以及产能产量的增长，药业板块领先的研发实力、较大规模的研发投入，都有力的支撑了公司竞争力，从而有助于提升公司的综合实力，增强抗风险能力。

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⁻，评级展望为稳定。

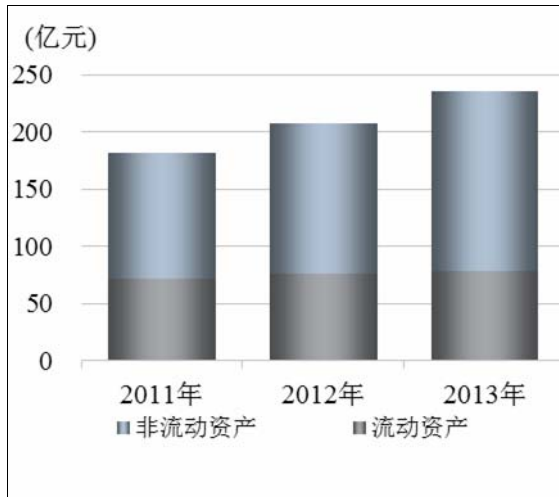
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2011~2013年底，公司资产总额不断增长，

年均增长 13.93%。截至 2013 年底，公司资产总额为 235.41 亿元，其中，流动资产占 33.35%，非流动资产占 66.65%。非流动资产在资产总额中占比较大。

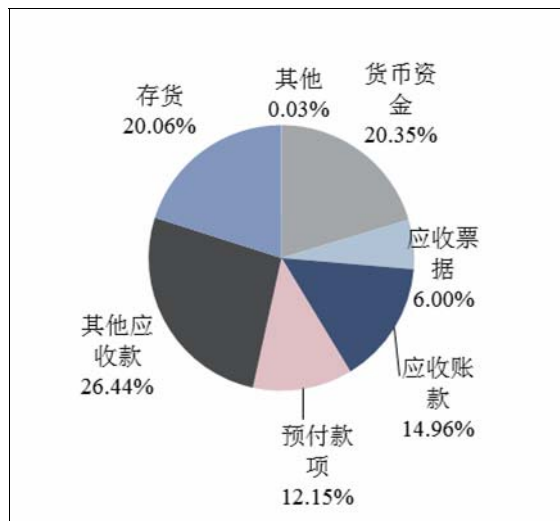
图 1 2011~2013 年公司资产构成情况



资料来源：公司财务报表

2011~2013 年底，公司流动资产分别为 71.33 亿元、76.56 亿元和 78.51 亿元，年均增长 4.91%。截至 2013 年底，公司流动资产主要由货币资金(占 20.35%)、应收票据(占 6.00%)、应收账款(占 14.96%)、预付款项(占 12.15%)、其他应收款(占 26.44%)和存货(占 20.06%)构成。

图 2 2013 年底公司流动资产结构



资料来源：公司财务报表

2011~2013 年底，公司货币资金年均增长 17.55%，截至 2013 年底，为 15.98 亿元，同比增长 33.15%，其中受限货币资金为 2.48 亿元，占比 15.54%，性质主要为银行承兑汇票、银行借款等各类保证金。

2011~2013 年底，公司应收票据波动下降，年均下降 8.59%，截至 2013 年底为 4.71 亿元，主要是由于 2012 年开始，公司调整收款方式，以小额票据替代大额票据的收取，应收票据有所下降。公司应收票据全部为银行承兑汇票。

2011~2013 年底，公司应收账款波动中有所增长，年均增长 7.53%，截至 2013 年底为 11.74 亿元，97.70%的应收账款采用账龄分析法，其中 1 年以内的占 96.51%，1~2 年的占 1.38%，2~3 年的占 0.77%，3 年以上的占 1.34%。公司应收账款共计提坏账准备 0.50 亿元，计提比例 4.11%。公司应收账款前五名占应收账款余额的 19.68%（全部为 1 年以内应收账款）。

表 1 2013 年底公司前五名应收账款客户情况

单位名称	金额 (元)	占比 (%)
九州通医药集团股份有 限公司	82151552.30	6.71
国网湖北省电力公司	60404587.56	4.93
ABBOTT PHARMACEUTICALS PR.LTD	36338133.69	2.97
青岛海达源采购服务有 限公司	35593322.83	2.91
香港万裕电子有限公司	26405697.19	2.16
合计	240893293.57	19.68

资料来源：公司财务报表

2011~2013 年底，公司预付款项波动中有所增长，年均增长 3.39%，截至 2013 年底为 9.54 亿元。从账龄上看，截至 2013 年底，1 年以内的预付款项占 42.59%，1~2 年的占 5.12%，2~3 年的占 49.95%，3 年以上的占 2.34%。预付款项金额前 5 名合计金额 5.52 亿元，占 57.91%，主要是向乳源瑶族自治县国土资源储备交易中心预付的征地款。

2011~2013 年底，公司其他应收款波动中有所增长，年均增长 6.98%。截至 2013 年底为

20.76亿元（公司其他应收款未计提坏账准备），其中与关联公司往来款占92.43%（主要是应收香港南岭养生避暑有限公司、乳源瑶族自治县阳之光实业发展有限公司、乳源阳之光铝业发展有限公司、乳源瑶族自治县新京科技发展有限公司和遵义市东阳光实业发展有限公司的往来款），公司其他应收款中关联方占款账龄为1年以内，前5名关联方所占比例达到84.55%，较为集中，关联方往来款对公司资金形成一定的占用，联合资信将关注公司往来款的回收情况。

表 2 2013 年底公司前五名其他应收款客户情况

单位名称	金额 (元)	与公司关系	占其他 应收款 余额的 比例 (%)
香港南岭养生避暑有限公司	483539094.96	公司控股子公司之参股股东之控股子公司	23.16
乳源瑶族自治县阳之光实业发展有限公司	447111702.55	实质控制人与公司实质控制人有亲属关系	21.41
乳源阳之光铝业发展有限公司	404264853.56	实质控制人与公司实质控制人有亲属关系	19.36
乳源瑶族自治县新京科技发展有限公司	230544857.41	公司股东	11.04
遵义市东阳光实业发展有限公司	200000000.00	实质控制人与公司实质控制人有亲属关系	9.58
合计	1765460508.48		84.55

资料来源：公司财务报表

2011~2013 年底，公司存货有所下降，年均下降 3.26%，截至 2013 年底为 15.75 亿元，其中主要包括原材料（占 30.24%）、产成品（占 31.96%）、在产品（占 32.34%）、发出商品（占 1.69%）和工程施工（占 1.34%）。公司对原材料、产成品和发出商品计提跌价准备，共计计提跌价准备 0.25 亿元，计提比例 1.57%。总体来说公司存货水平合理。

截至 2014 年 6 月底，公司流动资产为 92.50 亿元，较 2013 年底增长 17.82%，由于公司 2014 年上半年融资活动现金流入规模较大，货币资

金增长较快，达到 25.65 亿元，由于生产采购材料预付及设备款预付的增长，预付款项较 2013 年底增长 43.54%，达到 13.69 亿元，其他资产科目变化不大。

总体看，流动资产中其他应收款中关联方占款比例较高，资产质量和流动性一般。

2. 现金流分析

经营活动方面，得益于公司收入的增长，2013 年，销售商品提供劳务收到的现金增长 30.19%，达到 66.11 亿元，三年复合增长率为 13.93%。公司收到其他与经营活动有关的现金主要是政府补助及收到的关联公司经营性往来款，2011 年主要由于与韶关安能旅游发展有限公司资金往来较多，导致收到其他与经营活动有关的现金较多，2012 年由于其纳入合并范围，公司收到其他与经营活动有关的现金大幅下降。受上述原因影响，2011~2013 年，公司经营活动现金流入呈波动增长，分别为 72.47 亿元、57.31 亿元和 76.19 亿元，年均增长 2.54%。2011~2013 年，公司经营活动现金流出分别为 66.89 亿元、51.57 亿元和 69.81 亿元，年均增长 2.16%，其中支付其他与经营活动有关的现金主要是支付关联公司经营性往来款。三年来，公司经营活动产生的现金流量净额不断增长，年均增长 6.99%，2013 年为 6.39 亿元。从收入质量上看，2011~2013 年，公司现金收入比率分别为 63.39%、60.84%和 72.80%，公司票据结算比例较高，收入实现质量一般。

从投资活动看，2011~2013 年，公司投资活动以固定资产、无形资产所支付的现金为主，2013 年该科目支出 18.85 亿元。此外 2013 年公司购买并赎回了理财产品，投资支付的现金与收回投资支付的现金分别为 6.71 亿元与 5.21 亿元。2011~2013 年，公司保持较大规模的资本支出，投资活动产生的现金流量净额分别为 -20.25 亿元、-16.94 亿元和 -19.63 亿元，公司经营性净现金流不足以覆盖公司投资活动的支出，在一定程度上依赖于外部筹资。

从筹资活动上看，公司筹资活动现金流入主要是银行借款和发行债券，筹资活动现金流出主要表现为偿还借款及利息支付，2011~2013 年，公司筹资活动现金流入分别为 58.47 亿元、101.37 亿元和 124.38 亿元，年均增长 45.85%。2012 年收到其他与筹资活动有关的现金 8.64 亿元，主要是收到关联方票据贴现款，2013 年收到其他与筹资活动有关的现金主要源自于出售子公司股权、收回上年融资性票据及借款保证金和收到关联方票据贴现款。公司筹资活动现金流出三年来分别为 43.87 亿元、94.07 亿元和 105.25 亿元，年均增长 54.89%。2012 年支付其他与筹资活动有关的现金主要是支付票据及信用证保证金以及支付关联方贴现票据承兑款（2012 年，公司将票据及信用证保证金等受限资金放入其他与筹资活动有关的现金之中进行列示，所以该项金额较往年大幅增加），2013 年，由于融资性票据解付及偿还支付保证金的借款较多（达到 10.95 亿元），支付其他与筹资活动有关的现金增长至 13.38 亿元。公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 14.60 亿元、7.30 亿元和 19.13 亿元，年均增长 14.48%。总体上看，公司近三年筹资规模逐渐增大，偿债压力有所增加。

2014 年 1~6 月，公司经营活动现金流入 42.04 亿元，经营活动现金流净额 2.91 亿元，公司经营活动现金流量净额保持较好水平；公司投资活动和筹资活动产生的现金流量净额分别为 -6.40 亿元及 12.88 亿元，投资支出和借款金额仍然较大。现金收入比有所改善，增长至 84.59%。

总体看，公司经营活动获取现金的能力较强，收入实现质量一般，资本支出规模较大，一定程度上依赖外部筹资。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标上看，公司流动比率、速动比率和经营性现金流负债比不断下降，2011~2013 年，公司流动比率分别为 107.16%、

98.59%和 90.79%，三年平均值为 96.40%；公司速动比率分别为 81.88%、78.08%和 72.57%，三年平均值为 76.09%；公司经营性现金流流动负债比率分别为 8.39%、7.40%和 7.39%，三年平均值为 7.59%，公司经营活动获取的现金对流动负债的保障能力下降。截至 2014 年 6 月底，公司流动比率和速动比率有所上升，分别为 111.29%和 92.69%。总体来看，公司具有一定短期支付压力。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为 8 亿元，金额为 2014 年 6 月底短期债务的 9.35%，为 2014 年 6 月底全部债务的 4.85%，对公司现有债务规模有一定影响。

截至 2014 年 6 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 67.79%和 66.29%，以 2014 年 6 月底财务数据为基础，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小幅上升至 68.75%和 67.34%，公司债务负担上升。但考虑到募集资金用于置换银行贷款，预计发行成功后上述两值将小于上述模拟值。

2014 年公司已发行了“14 东阳光 CP001”和“14 东阳光 CP002”两期短期融资券，本期短期融资券发行后，公司 2014 年短期融资券发行总额将达到 19 亿元。2011~2013 年，公司现金类资产（剔除受限部分后）分别为 14.82 亿元、12.34 亿元和 18.28 亿元，分别为公司 2014 年短期融资券发行总额的 0.78 倍、0.65 倍和 0.96 倍；截至 2014 年 6 月底，公司现金类资产（剔除受限部分后）为 26.19 亿元，为公司 2014 年短期融资券发行总额的 1.38 倍，现金类资产对本期短期融资券以及公司 2014 年短期融资券发行总额的保障能力尚可。

2011~2013 年，公司经营活动现金流入量分别为 72.47 亿元、57.31 亿元和 76.19 亿元，分别为公司 2014 年短期融资券发行总额的 3.81

倍、3.02 倍和 4.01 倍；2011~2013 年，公司经营现金流净额分别为 5.58 亿元、5.75 亿元和 6.39 亿元，分别为公司 2014 年短期融资券发行总额的 0.29 倍、0.30 倍和 0.34 倍，公司经营现金流对本期短期融资券以及公司 2014 年短期融资券发行总额的保障能力尚可。

截至2014年6月底，公司对外担保2.61亿元，被担保对象主要为香港南北兄弟国际投资有限公司，目前该公司运转状况正常，公司或有负债风险小。

截至2014年6月底，公司共取得银行授信180.26亿元，可用授信额度54.63亿元。公司间接融资渠道较畅通。

公司目前拥有东阳光科（SH.600673）一家上市公司，直接融资渠道畅通。

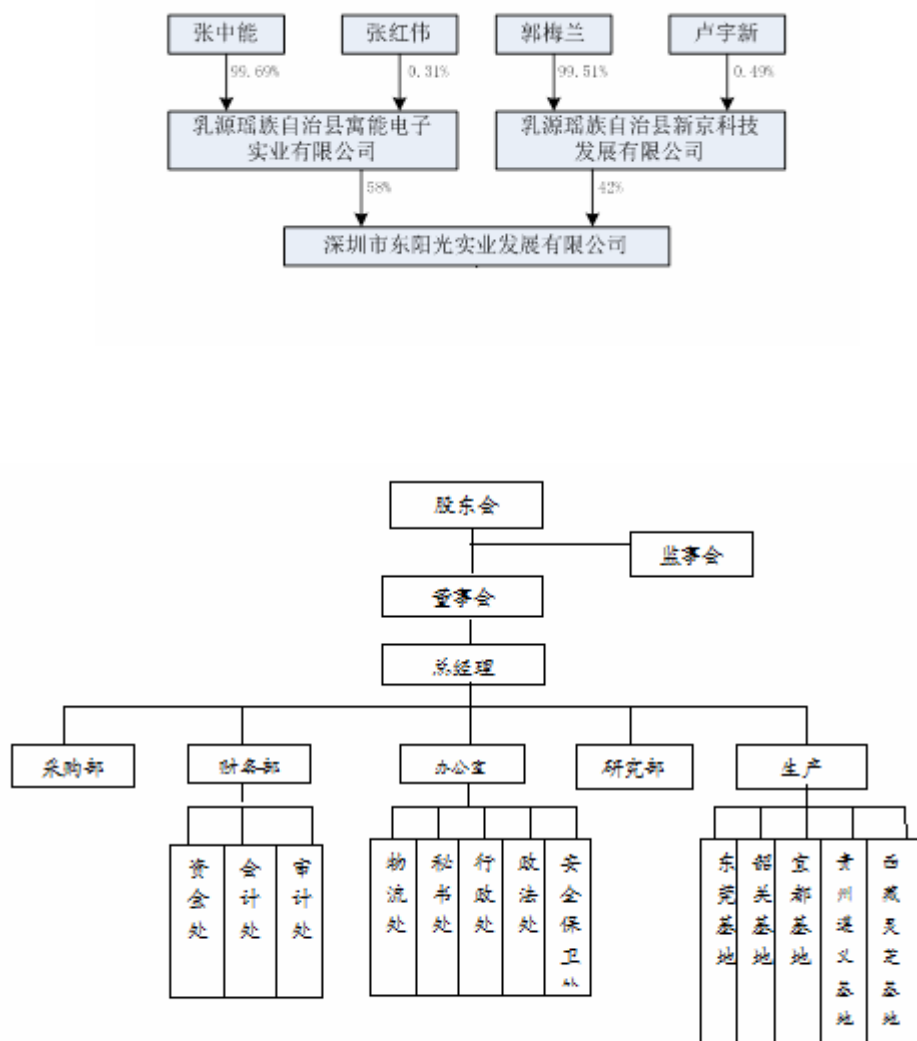
六、结论

公司作为国内化成箔、电子光箔加工、 ϕ 16以上大电容、亲水箔生产龙头企业，经营规模较大，技术实力雄厚，竞争能力突出。近年来，公司产销规模持续扩大，生产经营状况良好，收入保持增长，盈利水平较好。与此同时，公司负债水平较高，存在一定短期支付压力。但公司经营活动获现能力很强，利润总额与经营性净现金流表现良好。考虑到公司铝业与药业主要产品均处于行业龙头地位，达菲产品与冬虫夏草产品也成为公司新的利润增长点，公司抗风险能力较强。

公司资产流动性一般；公司现金类资产对本期短期融资券覆盖程度较高。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险较低。

附件 1 公司股权结构图和组织架构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年 6 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	17.21	16.66	20.69	28.88
资产总额(亿元)	181.37	207.95	235.41	260.40
所有者权益(亿元)	54.07	64.97	70.71	83.87
短期债务(亿元)	58.12	75.31	81.21	85.56
长期债务(亿元)	58.90	56.69	70.28	79.36
全部债务(亿元)	117.02	132.00	151.49	164.92
营业收入(亿元)	80.36	83.46	90.81	46.11
利润总额(亿元)	6.18	6.43	6.46	3.20
EBITDA(亿元)	17.70	20.84	22.33	--
经营性净现金流(亿元)	5.58	5.75	6.39	2.91
财务指标				
销售债权周转次数(次)	5.09	5.49	5.85	--
存货周转次数(次)	3.71	3.97	4.30	--
总资产周转次数(次)	0.44	0.43	0.41	--
现金收入比(%)	63.39	60.84	72.80	84.59
营业利润率(%)	22.00	21.47	24.34	22.92
总资本收益率(%)	6.23	6.38	6.13	--
净资产收益率(%)	8.33	7.53	7.15	--
长期债务资本化比率(%)	52.14	46.60	49.85	48.62
全部债务资本化比率(%)	68.40	67.02	68.18	66.29
资产负债率(%)	70.19	68.76	69.96	67.79
流动比率(%)	107.16	98.59	90.79	111.29
速动比率(%)	81.88	78.08	72.57	92.69
经营现金流动负债比(%)	8.39	7.40	7.39	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.75	2.52	2.30	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.61	6.33	6.78	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	9.06	7.16	9.52	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.70	0.72	0.80	--
现金偿债倍数(倍)	2.15	2.08	2.59	3.61

注：1.公司 2014 年上半年财务数据未经审计。

2.应付债券中包含的短期融资券计入短期负债。

3.上述现金类资产及相关指标未剔除受限资金。

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	
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 / 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 深圳市东阳光实业发展有限公司 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。

深圳市东阳光实业发展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。深圳市东阳光实业发展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深圳市东阳光实业发展有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现深圳市东阳光实业发展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。

如深圳市东阳光实业发展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深圳市东阳光实业发展有限公司、主管部门、交易机构等。

