

# 信用等级公告

联合[2016] 320 号

联合资信评估有限公司通过对福建漳州发展股份有限公司 2016 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

福建漳州发展股份有限公司  
2016 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  
二零一六年三月十一日

# 福建漳州发展股份有限公司

## 2016 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<sup>-</sup>

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

本期短期融资券存续期限: 1 年

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 偿还金融机构短期借款

评级时间: 2016 年 3 月 11 日

### 财务数据

项 目	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 9 月
现金类资产(亿元)	6.35	8.58	10.99	4.60
资产总额(亿元)	28.92	34.27	40.16	36.00
所有者权益(亿元)	8.88	9.90	16.79	15.68
短期债务(亿元)	13.81	13.24	12.12	6.99
全部债务(亿元)	15.09	15.68	17.15	10.59
营业收入(亿元)	27.24	30.60	33.88	22.50
利润总额(亿元)	1.07	1.54	1.16	-0.40
EBITDA(亿元)	2.30	2.85	2.72	--
经营性净现金流(亿元)	-3.32	0.33	-4.60	0.16
净资产收益率(%)	9.03	10.74	3.78	--
资产负债率(%)	69.30	71.09	58.18	56.43
速动比率(%)	56.38	67.95	102.05	62.54
经营现金流负债比(%)	-17.73	1.50	-25.49	--
现金偿债倍数(倍)	3.17	4.29	5.49	2.30

注: 2015 年三季度财务数据未经审计; 其他流动负债中有息债务调整至短期债务。

### 分析师

陈 茜 喻宙宏

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,福建漳州发展股份有限公司(以下简称“公司”)拟发行的2016年度第一期短期融资券的信用级别为A-1。基于对公司主体长期信用级别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较低,安全性较高。

### 优势

1. 国家促进海西经济区发展政策的出台,为漳州市未来发展奠定良好的政策发展基础。
2. 漳州市地方经济及财政实力稳步增强,公司外部发展环境向好。
3. 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的保障能力较强。

### 关注

1. 公司流动资产中预付款项和存货占比较高,对公司资金形成一定占用,公司资产流动性一般。
2. 公司短期债务规模大,存在一定的短期支付压力。

## 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）与福建漳州发展股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与福建漳州发展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，未因福建漳州发展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福建漳州发展股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、福建漳州发展股份有限公司 2016 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

福建漳州发展股份有限公司(以下简称“公司”或“漳州发展”),原福建双菱集团股份有限公司,是1994年11月经福建省人民政府闽政体股[1994]01号文批准成立,于1997年6月26日在深圳证券交易所挂牌上市,股票代码为000753,是福建省漳州市第一家国有控股上市公司。公司2001年9月完成了重大资产重组,退出原有陶瓷制造业,转向城市公共设施建设产业。截至2015年9月底,公司注册资本为88414.65万元,控股股东是福建漳龙集团有限公司(以下简称“母公司”或“漳龙集团”),漳龙集团是漳州市人民政府国有资产监督管理委员会直接下属单位,合计持有公司30.71%的股份(漳龙集团直接持有公司20.68%的股份,另外通过全资子公司漳州公路交通实业总公司持有公司10.03%的股份),公司实际控制人是漳州市国资委。

公司主要经营范围包括城市基础设施开发与建设、城市供水(制水)、房地产开发、汽车贸易、进出口贸易等业务板块。

公司下设审计部、证券部、财务部、投资部、企业管理部、人力资源部、综合部、法务部等八大职能部门,负责公司的各项业务运作。

截至2014年底,公司资产总额(合并)40.16亿元,所有者权益16.79亿元;2014年度公司实现营业收入33.88亿元,利润总额1.16亿元。

截至2015年9月底,公司资产总额(合并)36.00亿元,所有者权益15.68亿元;2015年1~9月实现营业收入22.50亿元,利润总额-0.40亿元。

公司注册地址:福建省漳州市胜利东路漳州发展广场;法定代表人:庄文海。

## 二、本期短期融资券概况

公司于2016年注册短期融资券额度2亿元,本期拟发行2016年度第一期短期融资券2亿元(以下简称“本期短期融资券”),期限

为1年。

本期短期融资券募集资金全部用于偿还金融机构短期借款。

公司本期发行的短期融资券无担保。

## 三、主体长期信用状况

近年来,漳州市整体经济和财政实力稳步发展,固定资产投资稳定增长,公司外部发展环境良好。

公司是一家集汽车销售服务业、水务业务、国内贸易、房地产开发等于一体的综合性国有上市企业集团,通过多元化发展,在汽车服务、水务业务等领域处于区域领先地位。从经营方面看,公司水务业务在漳州市域范围内具有垄断优势,且目前主要在建项目大部分为水务板块项目,未来公司将通过整合各业务板块,转让土地一级开发、贸易等板块,集中资金重点发展水务板块,水务业务收入占比将有所提升,水务板块收入将在未来给公司提供更多的稳定现金流,有助于支撑公司的持续经营及相对稳定的信用水平。从财务方面看,公司资产流动性一般,整体资产质量一般;有息债务有所波动,债务负担有所减轻;主营业务收入逐年增长,主要收入仍主要来源于汽车销售和贸易收入,受贸易业务性质所限,整体盈利能力较弱,公司对全部债务的保障能力一般;公司直接、间接融资渠道畅通。

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。

## 四、主体短期信用分析

### 1. 资产流动性分析

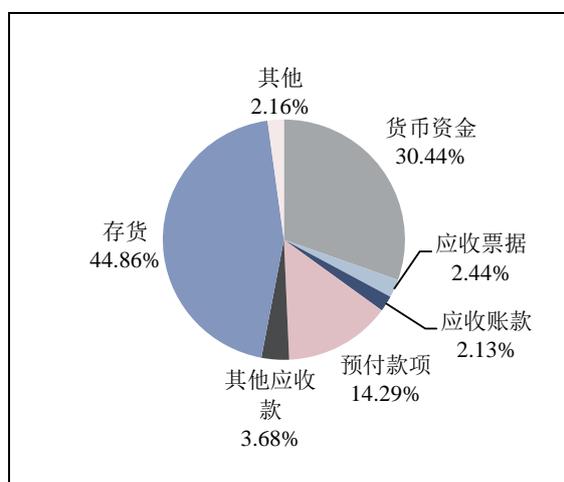
2012~2014年,公司资产总额稳步增长,年均复合增长率为17.84%。截至2014年底,公司资产总额40.16亿元,较2013年增长17.20%,主要是货币资金、预付款项和存货的增长;从构成看,公司资产中流动资产占比83.21%,非流动资产占比16.79%,公司资产以流动资产为

主，近三年资产结构较为稳定。

### 流动资产

2012~2014年，公司流动资产快速增长，年复合增长率为22.36%，主要来源于货币资金、预付款项和存货的大幅增长。截至2014年底，公司流动资产33.41亿元，同比增长，主要是货币资金、其他应收款和存货的增长；从构成看，流动资产以货币资金（占30.44%）、预付款项（占14.29%）、其他应收款（占3.68%）和存货（占44.86%）为主。

图1 2014年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2012~2014年，公司货币资金快速增长，年均复合增长61.40%，2014年底公司货币资金余额为10.17亿元，较2013年增长49.80%，主要系2014年公司收到非公开发行股票募集资金所致，货币资金中银行存款为10.00亿元，其他货币资金为0.17亿元，主要系开立银行承兑汇票和信用证的保证金，属于受限款项，受限款项占比很低。

2012~2014年，公司预付款项持续增长，年均复合增长76.25%。截至2013年底，公司预付款项为4.59亿元，较2012年底1.54亿元大幅增长，主要是预付漳浦2013SG23-35等13个地块土地款23990万元及漳州招商局经济技术开发区土地款10950万元所致。截至2014年底，公司预付款项为4.77亿元，较2013年增长4.04%，预付款项中主要为1年以内的预付

款项，占比为99.72%。

2012~2014年，公司应收账款持续减少，年均复合下降38.70%。截至2014年底，公司应收账款为0.71亿元，较2013年底下降5.18%，从账面余额的账龄来看，1年以内的占比89.95%，1-2年的占比3.96%，2-3年的占比4.13%，3年以上的占比1.96%，账龄较短，一共计提了0.06亿元的坏账准备；从集中度看，欠款数额较大的前五家单位欠款合计为0.24亿元，占应收账款余额的比例为33.14%，主要为污水处理费、房款和货款等资金，集中度较低。

2012~2014年，公司其他应收款快速增长，年均复合增长53.43%，截至2014年底，公司其他应收款为1.23亿元，较2013年增长75.88%，主要系公司与参股公司漳州天同地产有限公司往来款增加等所致。从账龄来看，其他应收款账面余额中1年以内的其他应收款占比80.88%；1-2年的其他应收款占比5.86%；2-3年的其他应收款占比0.58%；3-4年的其他应收款占比1.99%；4-5年的其他应收款占比0.31%；5年以上的其他应收款占比10.38%，整体账龄较短，一共计提0.24亿元的坏账准备，占其他应收款账面金额16.17%。从集中度来看，公司其他应收款前五家公司合计金额为1.02亿元，占其他应收款全部金额的71.43%，集中度较高。

表1 2014年底其他应收款欠款金额前五名单位

(单位：万元)

名称	账龄	款项性质	金额
漳州天同地产有限公司	1年内	往来款	7151.09
厦门鑫芙蓉工艺品有限公司	1年内	往来款	1249.50
厦门市捷威工贸有限公司	5年以上	往来款	931.30
上汽通用汽车金融有限责任公司	1年内	往来款	460.00
福特汽车金融(中国)有限公司	1年内	往来款	374.72
合计	--	--	10166.61

资料来源：公司审计报告

2012~2014年，公司存货有所增长，年均复合增长12.87%，截至2014年底，公司存货为14.99亿元，较2013年增长13.20%，主要系开发成本和库存商品增长所致。公司存货主要由开

发产品、开发成本和库存商品构成，分别为1.65亿元、9.81亿元和2.84亿元，其中开发产品主要为晟发名都项目和欣江悦景项目；开发成本主要为漳浦官浔镇溪坂村漳证地（2011）SG11、13、14、15、16、31、32、33八地块项目（截至2014年底该项目开发成本为7.16亿元）和招商局漳州经济技术开发区2012-B7地块项目（截至2014年底该项目开发成本为2.33亿元），这两块地未来主要是进行商品房开发；库存商品主要为贸易及汽贸库存。存货中只有库存商品计提了存货跌价准备，截至2014年底，一共计提40.52万元存货跌价准备。整体看，公司存货中待二级开发的土地占比较高，存货变现能力受房地产市场影响较大。

截至2015年9月底，公司流动资产28.60亿元，较2014年底下降14.41%，主要是货币资金的增长；从构成看，以货币资金（占16.07%）、预付款项（占8.96%）和存货（占64.08%）为主。公司流动资产构成较2014年底变动不大

整体看，公司流动资产中预付款项和存货占比较高，对公司资金形成一定占用，公司资产流动性一般。

## 2. 现金流分析

从经营活动来看，公司销售商品提供劳务收到的现金基本与营业收入保持了同向增长，2012~2014年分别为32.31亿元、35.95亿元和36.44亿元，现金收入比分别为118.60%、117.48%和107.55%，公司收入实现质量有所下滑，但整体收入实现质量仍然较好。2012~2014年，公司收到的其他与经营活动有关的现金分别为0.65亿元、2.07亿元和2.95亿元，主要是往来款以及收回的土地一级开发成本。2012~2014年，随着业务的扩张，公司购买商品、接受劳务支付的现金年均复合增长7.79%，2014年为39.44亿元；支付的其它与经营活动有关的现金快速增长，年均复合增长62.09%，主要是往来款及预付租金构成。2012~2014年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为-3.32亿元、0.33

亿元和-4.60亿元。

从投资活动看，公司整体投资活动现金流入和流出规模较小，2012年公司投资活动现金流入主要为处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额，2013年公司投资活动现金流入主要为收回投资收到的现金，2014年公司投资活动现金流入主要为处置子公司及其他单位收到的现金净额，2012~2014年，公司投资活动现金流入分别为1.35亿元、2.53亿元和2.26亿元。2012~2014年，公司投资活动现金流出主要为购建固定资产、无形资产等支付的现金以及投资支付的现金，三年分别为0.87亿元、0.45亿元和1.95亿元。近三年，公司投资活动现金流净额分别为0.48亿元、2.08亿元和0.31亿元。

筹资活动方面，公司筹资性现金流入主要来源于银行借款、发行债券收到的现金，2012~2014年，公司筹资活动现金流入较快增长，年均复合增长67.25%，三年分别为15.77亿元、20.09亿元和44.12亿元。筹资性现金流出主要为偿还债务支付的现金以及分配股利、利润或偿付利息支付的现金，2012~2014年分别为12.73亿元、19.63亿元和36.06亿元。近三年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为3.05亿元、0.47亿元和8.06亿元。

2015年1~9月，公司经营活动产生现金净额0.16亿元，现金收入比为118.04%。2015年1~9月公司投资活动现金流入0.17亿元，以处置子公司及其他单位收到的现金净额为主；投资性支出中取得子公司等支付的现金净额为1.19亿元；公司投资活动产生的现金流量净额为-1.98亿元。2015年1~9月公司筹资活动产生现金流量净额-3.63亿元。

总体看，公司经营活动现金流随着业务的扩大而稳步增长，由于公司汽贸业务营业收入占比较高，公司经营活动现金流入和流出规模均较大，公司经营活动现金流净额波动中有所下降，总体表现为流出趋势；投资活动现金流出持续增长，但公司投资活动净现金流仍一直处于流入态势；公司筹资活动前净现金流有所

波动，公司存在一定的短期筹资压力。

### 3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力来看，2012~2014年，公司流动比率和速动比率均稳步增长，三年均值分别为155.04%和82.69%，2014年底分别为185.07%和102.05%。受经营性净现金流大幅波动影响，2012~2014年经营现金流动负债比率大幅波动，三年分别为-17.73%、1.50%和-25.49%。截至2015年9月底，公司流动比率和速动比率分别为174.09%和62.54%。从偿债指标看，公司短期偿债能力较弱。

## 五、本期短期融资券偿债能力分析

公司本期短期融资券拟发行额度2亿元，分别占公司2015年9月底短期债务和全部债务的28.60%和18.89%，对公司短期债务有一定影响。

截至2015年9月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为56.43%和40.30%，以公司2015年9月底报表财务数据为基础，预计本期短期融资券发行后，在不考虑其他因素情况下，公司资产负债率和全部债务资本化率将分别达到58.73%和44.52%，公司债务负担有所加重，但考虑到本期短期融资券全部额度用于偿还金融机构短期借款，预计本期短期融资券发行后实际债务负担将低于上述预测值。

2012~2014年，公司现金类资产分别为6.35亿元、8.58亿元和10.99亿元，分别为本期短期融资券发行额度的3.17倍、4.29倍和5.49倍；截至2015年9月底，公司现金类资产为4.60亿元，为本期短期融资券拟发行额度的2.30倍。2012~2014年公司经营活动的现金流入量分别为本期短期融资券拟发行额度的16.64倍、19.23倍和19.82倍；2012~2014年公司经营活动现金流量净额分别为本期短期融资券拟发行额度的-1.66倍、0.16倍和-2.30倍。整体看，近三年，公司现金类资产和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

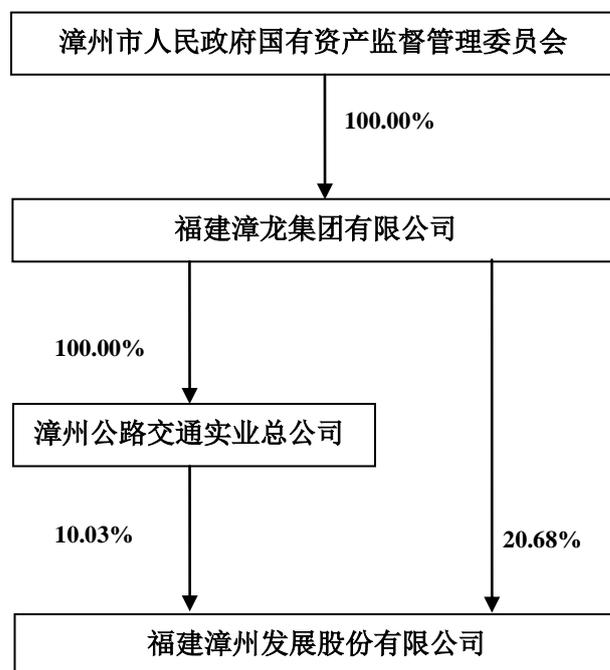
公司是一家集汽车销售服务业、水务业务、贸易、房地产开发等于一体的综合性国有上市企业集团，通过多元化发展，在汽车服务、水务业务等领域处于区域领先地位。从经营方面看，公司水务业务在漳州市域范围内具有垄断优势，且目前主要在建项目大部分为水务板块项目，未来公司将通过整合各业务板块，转让土地一级开发、进出口贸易等板块，集中资金重点发展水务板块，水务业务收入占比将有所提升，水务板块收入将在未来给公司提供更多的稳定现金流，有助于支撑公司的持续经营及相对稳定的信用水平。从财务方面看，公司资产流动性一般，整体资产质量一般；有息债务有所波动，债务负担有所减轻；主营业务收入逐年增长，主要收入仍主要来源于汽车销售和贸易收入，受贸易业务性质所限，整体盈利能力较弱。公司经营活动现金流入和现金类资产对本期债券的保障程度较好。

综合看，本期短期融资券到期不能偿还的风险较低，安全性较高。

**附件 1 截至 2015 年 9 月底公司全资及控股子公司情况**

序号	企业名称	注册资本（万元）	持股比例(%)
1	福建华骏汽车销售服务有限公司	1200.00	100.00
2	漳州市华骏福元汽车销售服务有限公司	1800.00	100.00
3	三明华骏汽车销售服务有限公司	1000.00	100.00
4	南平华骏汽车销售服务有限公司	1000.00	100.00
5	福建华骏天行汽车销售服务有限公司	3000.00	100.00
6	漳浦华骏天驰汽车销售服务有限公司	1000.00	100.00
7	漳州市华骏汽车销售服务有限公司	1000.00	100.00
8	厦门市东南汽车贸易有限公司	500.00	100.00
9	三明玖玖丰田汽车销售服务有限公司	1000.00	51.00
10	福州玖玖丰田汽车销售服务有限公司	1500.00	51.00
11	厦门华骏迪尚汽车贸易有限公司	1200.00	100.00
12	福建华骏天品汽车销售服务有限公司	3000.00	100.00
13	厦门华骏观宏汽车销售服务有限公司	1000.00	100.00
14	福建华骏观宏汽车销售服务有限公司	3000.00	100.00
15	厦门华骏凯宏汽车销售服务有限公司	1000.00	100.00
16	福建华骏天元汽车销售服务有限公司	1500.00	100.00
17	福建漳发汽车有限公司	2000.00	100.00
18	漳州市华骏天元汽车销售服务有限公司	2000.00	100.00
19	展恒国际有限公司	港币 400	100.00
20	漳州发展水务集团有限公司	6330.00	100.00
21	漳州闽南污水处理有限公司	3000.00	90.00
22	漳州欣宝房地产开发有限公司	500.00	100.00
23	漳州市晟发房地产有限公司	2000.00	100.00
24	漳州诏发置业有限公司	7000.00	100.00
25	福建东南花都置业有限公司	40000.00	60.00
26	福建信禾房地产开发有限公司	12000.00	100.00
27	福建漳发建设有限公司	6600.00	100.00

附表 2 公司股权结构图



注：福建漳龙集团有限公司直接持有公司 20.68%的股份，另外通过全资子公司漳州公路交通实业有限公司持有公司 10.03%的股份，福建漳龙集团有限公司合计持有公司 30.71%的股份。

### 附件 3 主要财务数据及指标

项目	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 9 月
<b>财务数据</b>				
现金类资产(亿元)	6.35	8.58	10.99	4.60
资产总额(亿元)	28.92	34.27	40.16	36.00
所有者权益(亿元)	8.88	9.90	16.79	15.68
短期债务(亿元)	13.81	13.24	12.12	6.99
长期债务(亿元)	1.28	2.44	5.04	3.59
全部债务(亿元)	15.09	15.68	17.15	10.59
营业收入(亿元)	27.24	30.60	33.88	22.50
利润总额(亿元)	1.07	1.54	1.16	-0.40
EBITDA(亿元)	2.30	2.85	2.72	--
经营性净现金流(亿元)	-3.32	0.33	-4.60	0.16
<b>财务指标</b>				
销售债权周转次数(次)	6.28	8.90	16.66	--
存货周转次数(次)	2.01	2.14	2.10	--
总资产周转次数(次)	0.94	0.97	0.91	--
现金收入比(%)	118.60	117.48	107.55	118.04
营业利润率(%)	11.39	10.98	11.13	8.90
总资本收益率(%)	6.43	7.61	5.11	--
净资产收益率(%)	9.03	10.74	3.78	--
长期债务资本化比率(%)	12.60	19.76	23.07	18.64
全部债务资本化比率(%)	62.95	61.29	50.53	40.30
资产负债率(%)	69.30	71.09	58.18	56.43
流动比率(%)	119.24	128.85	185.07	174.09
速动比率(%)	56.38	67.95	102.05	62.54
经营现金流动负债比(%)	-17.73	1.50	-25.49	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.11	3.22	2.47	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.56	5.51	6.30	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	16.64	19.23	19.82	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-1.66	0.16	-2.30	--
现金偿债倍数(倍)	3.17	4.29	5.49	2.30

注：2015 年三季度财务数据未经审计；其他流动负债中有息债务调整至短期债务。

## 附件 4 有关计算指标的计算公式（新准则）

指标名称	计算公式
<b>增长指标</b>	
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) <sup>1/(n-1)</sup> -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	
<b>经营效率指标</b>	
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%
<b>盈利指标</b>	
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%
<b>债务结构指标</b>	
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%
<b>长期偿债能力指标</b>	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/EBITDA	全部债务/EBITDA
<b>短期偿债能力指标</b>	
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%
<b>本期短期融资券偿债能力</b>	
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 5 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 福建漳州发展股份有限公司 2016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。

福建漳州发展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。福建漳州发展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福建漳州发展股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现福建漳州发展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。

如福建漳州发展股份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福建漳州发展股份有限公司、主管部门、交易机构等。

