

信用等级公告

联合[2015]238 号

联合资信评估有限公司通过对广州广日集团有限公司及其拟发行的 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

广州广日集团有限公司
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
二零一五年八月十二日



广州广日集团有限公司

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: 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

本期短期融资券期限: 1 年

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 偿还银行借款

评级时间: 2015 年 8 月 12 日

财务数据

项 目	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 3 月
现金类资产(亿元)	16.29	14.92	32.17	27.92
资产总额(亿元)	60.30	84.99	107.32	106.48
所有者权益(亿元)	27.64	38.54	52.21	53.48
短期债务(亿元)	3.72	9.39	11.82	10.09
全部债务(亿元)	14.63	23.71	32.16	31.03
营业收入(亿元)	48.64	43.22	48.03	9.47
利润总额(亿元)	5.61	9.93	7.41	1.41
EBITDA(亿元)	7.92	11.81	9.78	--
经营性净现金流(亿元)	5.09	-3.89	3.71	-1.27
净资产收益率(%)	17.91	22.32	12.83	--
资产负债率(%)	54.17	54.66	51.35	49.78
速动比率(%)	114.93	120.16	149.78	154.64
EBITDA 利息倍数(倍)	5.65	17.15	6.45	--
经营现金流流动负债比(%)	24.76	-12.80	11.58	--
现金偿债倍数(倍)	8.14	7.46	16.09	13.96

注: 1. 公司 2015 年 1 季度财务数据未经审计。

2. 公司 2013 年和 2014 年发行的短期融资券“13 广日集 CP001”、“14 广日集 CP001”计入“其他流动负债”科目, 已将其调整至短期债务中。

分析师

王叶笛 刘 哲

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, 广州广日集团有限公司(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很低。

优势

1. 中国城市化进程、保障房建设、高层建筑的普及和电梯的更新换代, 为电梯产业带来了较大的发展空间; 广州市垃圾处理业务市场空间广阔, 具有良好的发展前景。
2. 公司是国内电梯行业与环保行业一体化的集团企业, 电梯品牌知名度高, 环保业务政府支持力度大。
3. 公司现金类资产与经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力好。

关注

1. 公司环保产业在建项目未来资金需求量大, 期限长, 盈利能力受政府补贴及相关配套政策影响大, 公司对外融资压力大。
2. 2013 年, 受代替广州市政府垫付环保搬迁款影响, 公司经营性现金净流量波动较大。

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）与广州广日集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与广州广日集团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，未因广州广日集团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广州广日集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、广州广日集团有限公司 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

广州广日集团有限公司（以下简称“公司”或“广日集团”）原名为广州广日投资有限公司，国有独资企业，于 2004 年 11 月 16 日成立，初始注册资本 1000 万元，由广州机电资产经营有限公司（以下简称“机电资产公司”）投入。2004 年 12 月和 2005 年 8 月，机电资产公司通过货币资金增资、实物资产划转、股权划转的方式对公司进行增资，截至 2005 年 8 月公司注册资本增加至 7.74 亿元。2006 年 12 月公司更名为现名。2007 年 4 月，机电资产公司以国有资产无偿划转方式增资 1.04 亿元，本次增资后公司注册资本为 8.78 亿元。根据广州市人民政府穗府会纪（2006）207 号《关于推进广州机电工业资产经营有限公司资产重组工作的会议纪要》的决定，从 2007 年 1 月 1 日起，公司出资人由机电资产公司变更为广州市人民政府，由广州市人民政府授权广州市国资委履行出资人职责。2012 年 3 月 2 日及 2012 年 12 月 20 日，根据穗国资批[2011]43 号文及穗国资批[2011]63 号文，广州市人民政府以现金投入方式分别增加国家资本金 0.30 亿元、4.65 亿元，公司注册资本金变更为 18.05 亿元。2013 年，根据广州市人民政府国有资产监督管理委员会穗国资批[2013]33 号文，公司注册资本增加 1.56 亿元，本次变更后公司注册资本为 19.61 亿元。截至 2014 年 9 月底，公司注册资本为 19.61 亿元，实收资本 19.61 亿元。公司为广州市人民政府独资企业，由广州市国资委履行出资人职责。

2012 年 6 月，根据中国证监会《关于核准广州钢铁股份有限公司重大资产重组及向广州维亚通用实业有限公司等发行股份购买资产的批复》（证监许可【2012】825 号），中国证监会核准了广州钢铁股份有限公司（以下简称：“广钢股份”）重大资产重组及向维亚通用、花都通用、南头科技合计发行 26108701 股购买公司子公司广州广日股份有限公司（以下简称“广日股份”）8.09% 股权，公司将持有广日股份

91.91% 股权与广钢股份全部资产负债进行置换。2012 年 6 月 20 日，广日股份更名为广州广日投资管理有限公司（以下简称“广日投资”），企业类型由股份公司变更为有限责任公司，广钢股份为广日投资唯一股东，2012 年 8 月，广日投资完成了与广钢股份的重大资产重组，以“净壳重组”的方式实现以电梯整机制造、电梯零部件生产及电梯物流服务为核心主业的借壳上市，原上市公司的钢铁业务退出，同时广钢股份更名为广日股份。由于是净壳交易，广钢股份原资产和负债由其原股东广钢集团承接，截至 2015 年 7 月底，公司持有上市公司广日股份 56.13% 的股权。

2014 年 5 月，广日股份非公开发行股票，募集资金总额度为 7 亿元，扣除发行费用后募集资金净额 6.71 亿元。

目前，广日投资为广日股份全资子公司，并作为广日股份的控股平台，持有广日股份下属各经营实体的股权。为进一步理顺管理架构，减少管理费用，提高运营效率，广日股份拟吸收合并广日投资（以下简称“本次吸收合并”）。本次吸收合并已经广日股份 2014 年 6 月 19 日召开的 2014 年第一次临时股东大会决议通过，广州市天河区国税局已于 2014 年 12 月 12 日出具税务注销证明，现正办理地税注销中。截至目前本次吸收合并尚未完成。

公司业务范围主要为：一般经营项目包括投资咨询服务；企业自有资金投资；投资管理服务；环保及时开发服务；环保及时咨询、交流服务；环保设备开发；物业管理、货物进出境（专营专控商品除外）；技术进出口；场地租赁（不含仓储）；污水处理及其再生利用；机械设备租赁等。许可经营项目包括城市生活垃圾经营性清扫、收集运输服务。

截至 2015 年 3 月底，公司集团本部下设办公室、组织人事部、投资发展部等职能部门（见附件 1）；拥有两家二级子公司：广日股份（股票代码：600894）和广州环保投资集团有限公司（以下简称“广环投”，公司持有 70% 股权）。

截至 2014 年底，公司（合并）资产总额为 107.32 亿元，所有者权益合计为 52.21 亿元（其中少数股东权益 23.27 亿元）。2014 年，公司实现营业收入 48.03 亿元，利润总额 7.41 亿元。

截至 2015 年 3 月底，公司（合并）资产总额 106.48 亿元，所有者权益为 53.48 亿元（其中少数股东权益 23.81 亿元）。2015 年 1~3 月，公司实现营业收入 9.47 亿元，利润总额 1.41 亿元。

公司注册地址：广州市天河区华利路 59 号东塔 12 层；法定代表人：潘胜燊。

二、本期短期融资券概况

公司于 2013 年注册总额为 4 亿元的短期融资券，分别于 2013 年 9 月和 2014 年 5 月发行了 2013 年度第一期和 2014 年度第一期短期融资券，其中 2013 年第一期短融于 2014 年 9 月兑付完毕；2014 年发行的短融于 2015 年 5 月兑付完毕。公司拟继续发行 2015 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），发行额度 2 亿元，期限 1 年。

本期短期融资券所募集 2 亿元资金拟全部用于偿还公司银行贷款。本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

中国城市化发展的带动、保障房建设、高层建筑的普及、推广和电梯的更新换代，为中国电梯产业带来了较大的发展空间；中国是一个垃圾生产大国，主要城市产生的垃圾量逐年上升，随着城镇生活垃圾处理监管体系的建立与完善，对城市生活垃圾无害化处理率的要求不断提高，中国垃圾处理市场空间巨大。

公司为广州市人民政府授权广州市国资委管理的大型国有独资企业集团，经过多年的快速发展，目前公司已经发展成为电梯和环保两大板块支撑的大型企业集团。广州市政府授权广环投为广州市垃圾处理行业投资主体，获得

了广州市大型垃圾终端处理设施的投资和组织建设、运营的专营权，公司主要通过垃圾处理费和发电收入获得收益。广环投将按照政府拟定的规划目标，负责组织做好项目投资建设和运营工作。已由广环投公司完成立项或签署委托工作协议的项目，按照立项批复或协议内容进行项目的实施和后续运营管理工作。待建项目将采取公开竞标或政府委托授权或资产划拨等合法方式取得实施主体资格。

2012~2014 年，公司营业收入分别是 48.64 亿元、43.22 亿元、48.03 亿元，其中电梯板块收入快速增长，年均复合增长 12.61%；环保产业目前收入规模较小。

近年来公司资产规模持续扩张，资产质量较好，所有者权益稳定性一般；负债规模呈上升趋势，但负债负担较轻。除去广钢股份的影响，公司收入规模逐年提升，但非经营性损益对公司利润总额的贡献较大。整体看，公司偿债能力较强。

鉴于公司环保产业在广州市垃圾处理市场中具有良好的发展前景，伴随该板块业务投入的加大，未来公司环保产业收入与综合竞争力有望进一步提升。

综合分析，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

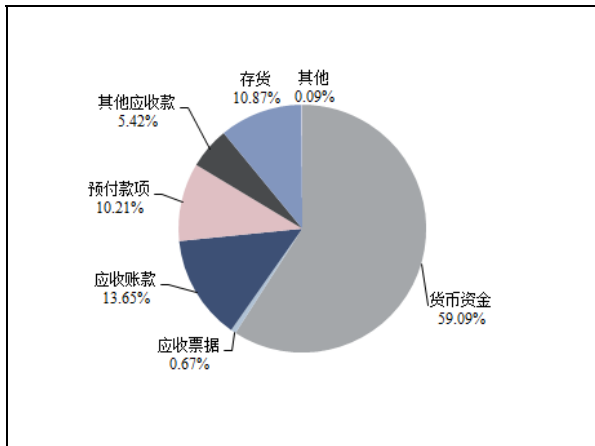
受合并范围扩大以及公司经营规模的增加，2012~2014 年，公司资产总额快速增长，年均复合增长 33.41%，截至 2014 年底，公司资产总额 107.32 亿元，其中流动资产占 50.16%，非流动资产占 49.84%。

流动资产

2012~2014 年，公司流动资产呈现快速增长趋势，年均复合增长 35.68%，主要是货币资金、应收账款、其他应收款和预付款项的增长所致。截至 2014 年底，公司流动资产 53.84 亿

元，主要以货币资金、应收账款、预付款项、存货为主。

图2 2014年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

近三年公司货币资金年均复合增长40.30%，截至2014年底，公司货币资金31.81亿元，以银行存款为主；其中使用受限的货币资金0.36亿元，主要为保证金和押金。

2012~2014年，公司应收账款年均复合增长16.30%，截至2014年底，公司应收账款7.35亿元，主要为下游客户所欠货款，采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款中账龄在1年以内的占94.02%，公司共计提坏账准备0.30亿元。

2012~2014年，公司预付款项年均增长103.44%，2014年底，公司预付账款5.50亿元，主要为公司启动的建设项目较多，项目预付款大幅增加。

近三年公司其他应收款波动增长，分别是0.58亿元、8.88亿元、2.92亿元。2012年其他应收款金额较低是因为2012年6月公司控股子公司广日投资借壳上市成功后，将“其他应收款”转为“长期股权投资”。2013年其他应收款主要为应收广州城市管理委员会拆迁补偿费7.15亿元，为子公司广环投下属李坑二厂的环保搬迁项目由公司垫付给当地村民的搬迁补偿款，后由广州城市管理委员会将补偿款返回给公司。2014年其他应收款中2.00亿元为应收广州市国资委以资本金形式解决的永兴村环保搬迁

款。

近三年公司存货波动幅度较大，2014年底为5.85亿元，以原材料（占20.68%）和库存商品（占61.37%）为主。由于存货中没有出现成本高于可变现净值的情况，因此公司未对存货计提跌价准备。

截至2015年3月底，公司资产总额106.48亿元，较2014年底下降0.78%。资产总额中流动资产占48.08%、非流动资产占51.92%，资产结构较2014年底变化不大。其中受下属子公司广环投垃圾处理建设项目推进影响，公司在建工程较2014年底增长24.76%，为5.87亿元，其他科目变化不大。

总体看，近年来，公司资产规模快速扩张，资产构成基本保持稳定，资产流动性一般，整体资产质量较好。

2. 现金流分析

经营活动方面，近三年公司经营活动现金流入量分别是56.61亿元、51.04亿元、52.50亿元，主要由销售商品、提供劳务收到的现金构成。近三年现金收入比有所波动，分别为98.21%、105.50%、105.57%，收入实现质量较好；公司经营活动产生的现金流出主要是购买商品、接受劳务支付的现金。2012年，公司收到及支付其他与经营活动有关的现金分别为8.78亿元、8.96亿元，主要是与广钢股份资产重组所形成；2013年公司收到及支付其他与经营活动有关的现金分别为5.41亿元、13.63亿元，主要为收到的政府补助及代替市政府垫付的环保搬迁款。2014年公司经营活动现金流净额为3.71亿元，受支付其他与经营活动有关的现金大幅减少影响较2013年增加7.60亿元。

投资活动方面，2012~2014年，公司投资活动产生的现金流入分别为3.59亿元、0.85亿元、11.28亿元。近三年公司投资活动现金流出波动下降，分别为12.26亿元、8.06亿元、8.80亿元。投资活动产生现金净额分别为-8.67亿元、-7.21亿元、2.48亿元。2014年投资活动现

金净流入，得益于新增收到其他与投资活动有关的现金 10.39 亿元，主要为广环投收回前期代垫款项。

2012~2014 年，公司筹资活动前产生的现金流量净额分别为-3.58 亿元、-11.10 亿元、6.19 亿元，2014 年公司融资需求有所缓解。但公司未来发展对环保产业投资规模大，经营性现金流净额无法覆盖公司投资需求，公司未来仍有一定对外融资压力。

从筹资活动来看，公司筹资活动现金流入金额较大，其中主要是取得借款和吸收投资收到的现金。2012~2014 年筹资活动现金流入波动较大，2014 年为 28.41 亿元；2012~2014 年公司筹资活动现金流出主要由偿还债务本金和利息支付的现金。2014 年公司筹资活动现金流出为 17.34 亿元，筹资活动产生的现金流量净额为 11.07 亿元。

2015 年 1~3 月，公司经营活动现金流入为 10.16 亿元，主要系销售商品、提供劳务收到的款项；经营活动现金流量净额为-1.27 亿元；当期现金收入比为 104.28%，收入实现质量较好。公司投资活动现金流量净额-0.76 亿元；公司筹资活动产生的现金流量净额为-2.00 亿元。

总体看，近年来，公司经营活动现金流入量较大；2013 年，受代替广州市政府垫付环保搬迁款影响，公司经营性现金净流量波动较大。近年来公司对外投资规模大，筹资活动产生的现金流量净额无法完全覆盖投资活动，公司有一定对外融资压力。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标看，截至 2014 年底，公司流动比率和速动比率分别为 168.05% 和 149.78%，较上年有所提升；截至 2015 年 3 月底，以上指标值分别是 174.31%、154.64%。2014 年经营活动现金流动负债比为 11.58%，受支付其他与经营活动有关的现金大幅减少影响，较上年有明显上升。总体看，公司短期偿债能力

较好。

截至 2015 年 3 月底，公司无对外担保。

截至 2015 年 3 月底，公司本部及其下属子公司获得各家银行授信总额共计 59.40 亿元，其中尚未使用的额度为 47.77 亿元，公司间接融资渠道畅通。公司下属子公司广日股份为上海证券交易所上市公司，具备直接融资渠道。

五、本期短期融资券偿债能力

1. 本期短期融资券对公司现有债务影响
公司本期短期融资券发行额度为 2 亿元，占 2015 年 3 月底公司全部债务的 6.45%，对公司债务影响不大。

以 2015 年 3 月底的财务数据为基础，不考虑其他因素变化，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由 49.78% 和 36.72% 上升至 51.66% 和 38.18%，债务负担有所加重。但考虑到本期短期融资券将用于偿还银行贷款，本期短期融资券发行后实际债务指标将低于预测值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

截至 2014 年底，公司剔除受限资金后的现金类资产 31.81 亿元，为本期短期融资券发行额度的 15.91 倍，现金类资产对本期短期融资券保障能力很强。

2012~2014 年公司经营活动产生的现金流量分别为 56.61 亿元、51.04 亿元和 52.50 亿元，为本期短期融资券拟发行额度的 28.31 倍、25.52 倍和 26.25 倍，经营活动产生的现金流量净额分别为本期短期融资券额度的 2.55 倍、-1.94 倍和 1.85 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。

总体看，公司现金类资产与经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力好。

六、结论

中国城市化发展的带动、保障房建设、高

层建筑的普及、推广和电梯的更新换代，为中国电梯产业带来了较大的发展空间；广州市垃圾处理业务尚在起步阶段，受政府政策驱动，未来具有广阔的市场空间。

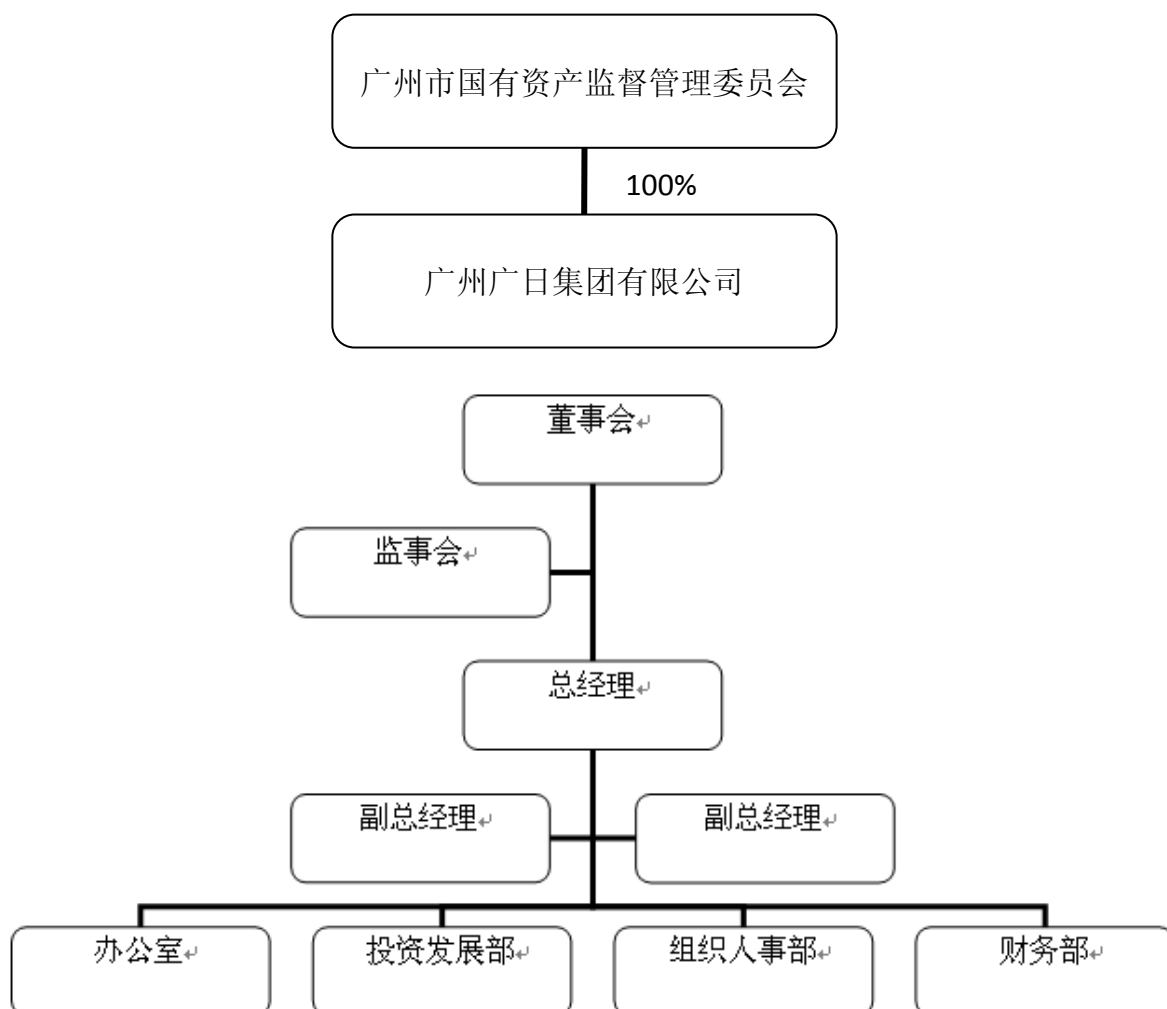
公司电梯板块产业链相对完整，近年来随着产能的扩张和市场的拓展，电梯业务收入规模快速上升，带动公司整体收入规模攀升，但电梯零部件业务下游客户集中度高对公司销售安全可能有一定影响。公司取得了广州市（含10区2县级市）大型垃圾终端处理设施的投资和组织建设、运营的专营权，目前项目整体处于建设初期，部分投入运营的项目收益逐年上升。未来随着环保板块在建工程规模的不断扩大，公司面临的融资压力大。

近年来公司资产规模持续扩张，资产质量较好，所有者权益稳定性一般；负债规模呈上升趋势，但负债负担较轻。除去广钢股份的影响，公司收入规模逐年提升，但非经营性损益对公司利润总额的贡献较大。整体看，公司偿债能力较强。

本期短期融资券的发行对公司现有债务影响不大，公司现金类资产与经营性现金流入量较为充足，对本期短期融资券保障能力好。

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，本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

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)	16.29	14.92	32.17	27.92
资产总额(亿元)	60.30	84.99	107.32	106.48
所有者权益(亿元)	27.64	38.54	52.21	53.48
短期债务(亿元)	3.72	9.39	11.82	10.09
长期债务(亿元)	10.91	14.32	20.34	20.94
全部债务(亿元)	14.63	23.71	32.16	31.03
营业收入(亿元)	48.64	43.22	48.03	9.47
利润总额(亿元)	5.61	9.93	7.41	1.41
EBITDA(亿元)	7.92	11.81	9.78	--
经营性净现金流(亿元)	5.09	-3.89	3.71	-1.27
财务指标				
销售债权周转次数(次)	9.62	6.97	6.60	--
存货周转次数(次)	8.12	5.36	5.82	--
总资产周转次数(次)	0.89	0.60	0.50	--
现金收入比(%)	98.21	105.50	105.57	104.28
营业利润率(%)	11.27	22.33	22.50	25.09
总资本收益率(%)	13.95	14.76	9.09	--
净资产收益率(%)	17.91	22.32	12.83	--
长期债务资本化比率(%)	28.31	27.09	28.03	28.14
全部债务资本化比率(%)	34.61	38.09	38.12	36.72
资产负债率(%)	54.17	54.66	51.35	49.78
流动比率(%)	142.25	142.66	168.05	174.31
速动比率(%)	114.93	120.16	149.78	154.64
经营现金流动负债比(%)	24.76	-12.80	11.58	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.65	17.15	6.45	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.85	2.01	3.29	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	28.31	25.52	26.25	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	2.55	-1.94	1.85	--
现金偿债倍数(倍)	8.14	7.46	16.09	13.96

注：1. 公司 2015 年 1 季度财务数据未经审计。

2. 公司 2013 年和 2014 年发行的短期融资券“13 广日集 CP001”、“14 广日集 CP001”计入“其他流动负债”科目，已将其调整至短期债务中。

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 广州广日集团有限公司 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。

广州广日集团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。广州广日集团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广州广日集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现广州广日集团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。

如广州广日集团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广州广日集团有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司

二零一五年八月十二日