

信用等级公告

联合[2015] 1417 号

联合资信评估有限公司通过对福建东百集团股份有限公司 2015 年度第二期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

福建东百集团股份有限公司
2015 年度第二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
二零一五年七月二十四日



福建东百集团股份有限公司

2015 年度第二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: 2.5 亿元

本期短期融资券期限: 366 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 补充营运资金

评级时间: 2015 年 7 月 24 日

财务数据

项目	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 3 月
现金类资产(亿元)	5.34	2.62	7.70	12.55
资产总额(亿元)	23.14	33.04	41.20	48.53
所有者权益(亿元)	11.07	11.54	12.86	19.67
短期债务(亿元)	1.01	1.91	3.41	5.22
全部债务(亿元)	1.01	10.33	12.77	12.73
营业收入(亿元)	20.69	20.37	17.46	4.76
利润总额(亿元)	0.81	0.78	1.82	0.52
EBITDA(亿元)	1.61	1.68	2.56	--
经营性净现金流 (亿元)	1.39	-7.19	-3.81	-1.66
净资产收益率(%)	3.24	4.11	10.26	--
资产负债率(%)	52.18	65.07	68.78	59.48
速动比率(%)	56.99	124.73	51.99	70.23
EBITDA 利息倍数 (倍)	23.22	3.48	2.44	--
经营现金流动负债 比率(%)	12.19	-58.06	-20.82	--
现金偿债倍数(倍)	2.14	1.05	3.08	5.02

注: 2015 年一季度财务数据未经审计。

分析师

王 毓 徐 璨

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, 福建东百集团股份有限公司 (以下简称“公司”或“东百集团”) 拟发行的 2015 年度第二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状况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. 公司作为福建地区百货行业的龙头企业, 长期以来拥有良好的商业信誉, 其主力门店东百东街店一直保持福建省单店销售额排名第一的位置。
2. 公司经营获现能力较好。
3. 公司经营活动现金流入量规模较大, 现金类资产充足, 对本期短期融资券的覆盖能力较强。

关注

1. 公司债务规模持续增长, 以长期债务为主。
2. 公司地产类业务导致存货快速上升, 对公司资金造成较大占用, 2013 年以来, 经营性净现金流持续净流出。

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）与福建东百集团股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与福建东百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，未因福建东百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福建东百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、福建东百集团股份有限公司 2015 年度第二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

福建东百集团股份有限公司（以下简称“公司”或“东百集团”）于 1990 年 10 月 1 日在国营福州东街口百货大楼基础上改组设立福州东街口百货大楼股份有限公司，1997 年经福建省人民政府闽政体改[1997]23 号文批准并变更为福建东百集团股份有限公司。公司股票于 1993 年在上海证券交易所上市交易，股票名称：东百集团，股票代码：600693.SH。公司首次发行总股本为 34322 万股。公司上市后，福州市财政局成为公司控股股东。2005 年 12 月，经国务院国资委国资产权（2005）1497 号《关于福建东百集团股份有限公司国家股转让有关问题的批复》确认，福州市财政局将其所持有的公司国家股转让给深圳市钦舟实业发展有限公司和深圳市飞尚实业发展有限公司，公司控股股东变更为深圳市钦舟实业发展有限公司。2012 年 8 月至 2013 年 9 月期间，福建丰琪投资有限公司（以下简称“丰琪投资”）通过证券交易系统集中竞价交易持续买入东百集团股份，截至 2013 年 9 月 4 日，丰琪投资共计持有东百集团股份 7288.85 万股，占上市公司总股本的 21.24%，权益变动后，丰琪公司成为上市公司控股股东。2015 年 3 月，公司非公开发行股票 1.06 亿股，募集资金总额 6.47 亿元，截至 2015 年 3 月底，公司注册资本 4.49 亿元，总股本 4.49 亿股。公司控股股东丰琪投资持股 43.67%，郑淑芳为福建丰琪投资有限公司唯一出资人，公司实际控制人为自然人郑淑芳。

公司经营范围：黄金、珠宝首饰零售；针、纺织，百货，家具，日用杂货，五金、交电、化工（不含危险化学品），仪器仪表，计量衡器具，电子计算机及配件，工艺美术品，建筑材料，工艺生产资料的批发、零售；信息服务；物业管理；零售保健食品。

公司本部设有总裁办、董事会办公室、

投资发展部、集团营销部、集团人资部、集团财务部、法律事务部、集团成控部等 14 个部门（见附件 1-2）。

截至 2014 年底，公司合并资产总额 41.20 亿元，所有者权益 12.86 亿元（含少数股东权益 0.73 亿元）；2014 年公司实现营业收入 17.46 亿元，利润总额 1.82 亿元。

截至 2015 年 3 月底，公司合并资产总额 48.53 亿元，所有者权益 19.67 亿元（含少数股东权益 0.73 亿元）；2015 年 1~3 月公司实现营业收入 4.76 亿元，利润总额 0.52 亿元。

公司注册地址：福建省福州市八一七北路 84 号东百大厦 18 层；法定代表人：朱红志。

二、本期短期融资券概况

公司 2015 年注册额度 4 亿元的短期融资券，并于 2015 年 7 月发行第一期短期融资券 1.5 亿元。公司拟发行 2015 年第二期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），发行额度 2.5 亿元，期限 366 天，按年付息，到期一次性偿还本金。

公司拟将发行本期短期融资券募集的资金全部用于补充营运资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

近年来受百货零售行业整体低迷及电子商务等新兴业务冲击影响，传统商超类业态收入增长乏力，业内企业经营压力有所显现。

公司是福建省百货零售业上市公司，在福州地区经营历史悠久，品牌知名度高，门店地理位置优越，区域竞争实力较强。目前拥有 6 家在营连锁门店，2014 年主营业务收入合计 15.97 亿元，公司已培育 VIP 会员 32 万（其中福州地区 23 万，厦门地区 9 万），在区域百货零售业具备突出的领先地位。

百货零售行业景气度下行、百货零售市场竞争激烈以及电子商务等新兴零售业态冲击影响，传统百货零售业收入增长乏力。另一方面，公司主力门店东百东街店营业面积受原 C、D 楼拆除、B 楼改扩建影响有所下降、东街口两家主力门店受福州地铁施工道路围堵影响导致客流有所减少。总体上，受行业、区域、公司自身及其他外部因素影响，公司百货零售主业近三年收入及毛利率均出现下滑。

目前公司资产质量较好，债务规模持续增长，百货零售主业盈利能力小幅下滑。2015 年公司完成非公开发行股票发行，资本结构有所改善。随着公司在建项目的陆续完工，公司经营规模及收入水平有望进一步提升。联合资信对公司的评级展望为稳定。

综合考虑，经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AA⁻。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性

2012~2014 年，公司资产规模增长较快，年均增长 33.43%。截至 2014 年底，公司资产总额 41.20 亿元，同比增长 24.70%；其中，流动资产占 82.86%，非流动资产占 17.14%，以流动资产为主。

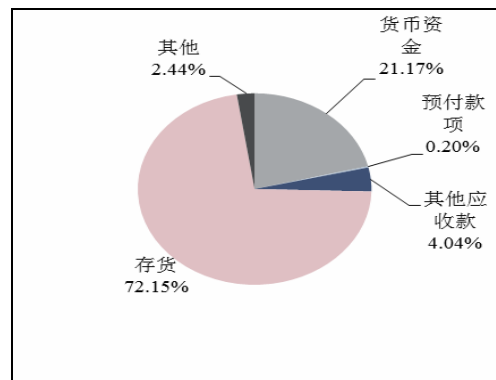
流动资产

2012~2014 年，公司流动资产不断增长，年均复合增长 53.20%。截至 2014 年底，公司流动资产 34.13 亿元，同比增长 37.05%，主要来自货币资金和存货的增加，构成主要为存货（占 72.15%）、货币资金（占 21.17%）、和其他应收款（占 4.04%）。

2012~2014 年，公司货币资金呈波动增长趋势，年均复合增长 19.86%。截至 2014 年底，公司货币资金 7.22 亿元，同比大幅增长，主要是因为出售公司及子公司中桥（福建）房地产有限公司合计持有的福州丰富房地产有限公司 35%的股权，收到股权转让款 2.5 亿元、预

收商品房预售款 4.19 亿元；货币资金构成主要为银行存款（占 99.12%）和其他货币资金（占 0.87%）。截至 2014 年底，公司不存在使用受限的货币资金。

图 1 2014 年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司审计报告

2012~2014 年，公司预付款项波动较大，年均复合增长 29.94%。2013 年预付款项增长较大主要系子公司福安东百置业有限公司（以下简称“东百置业”）根据国有建设用地使用权出让合同预付土地出让金 7.26 亿元。截至 2014 年底，公司预付款项为 0.07 亿元，从账龄来看，1 年以内的占 72.57%。

2012~2014 年，公司其他应收款持续增长，年均复合增长 12.37%。截至 2014 年底，公司其他应收款 1.38 亿元，主要为拆借给七里河拆迁安置指挥部的拆迁安置费用、福建元洪房地产有限公司的预付租金款项以及兰州市人力资源和社会保障局的农民工保证金。其他应收款中，单项金额重大并单项计提坏账准备的其他应收款占 91.25%，计提坏账 0.06 亿元；按信用风险特征组合计提坏账准备的其他应收款为 0.10 亿元，占 6.72%，从账龄情况来看，账龄在 1 年以内的占 92.23%、1~2 年的占 1.90%、3 年以上的占 5.88%。截至 2014 年底，公司共计提坏账准备 0.07 亿元，计提比例为 5.06%，计提较充分。

2012~2014 年，公司存货规模快速增长，年均复合增长 74.89%。截至 2014 年底，公司存货 24.63 亿元，同比增长 160.61%，主要是

因为子公司兰州东方友谊置业有限公司增加对开发成本投入 5.61 亿元以及子公司福安东百置业有限公司预付土地出让金 9.07 亿元转入存货所致；构成主要为开发成本（占 99.34%）、库存商品（占 0.60%）和原材料（占 0.06%），其中，开发成本 24.46 亿元：兰州国际商贸中心项目 14.60 亿元，福安东百广场项目 9.89 亿元；公司库存商品计提跌价准备 1.56 万元。

截至 2013 年底，公司其他流动资产为 4.26 亿元，为公司购买的短期保本型理财产品。截至 2014 年底，公司其他流动资产为 0.31 亿元，较 2013 年大幅下降，主要系短期理财产品到期所致；截至 2014 年底，公司其他流动资产主要为商业预售卡预征增值税及附加及兰州国际商贸中心项目商品房预售款预征营业税及附加。

2012~2014 年，公司销售债权周转次数分别为 477.66 次、941.29 次和 613.97 次，百货零售业直接面向终端消费者的结算模式导致公司应收账款规模很小。同期，公司存货周转次数分别为 3.90 次、1.84 次和 0.80 次，公司联营模式导致自有存货规模很低，2012 年起，公司陆续开工建设新项目，导致地产类存货规模快速上升，存货周转次数显著下降。2012~2014 年，公司总资产周转次数分别为 1.03 次、0.73 次和 0.47 次。总体看，受营业收入规模下滑及投资规模上升影响，公司经营效率近年有所下降。

截至 2015 年 3 月底，公司资产总额 48.53 亿元，较 2014 年底有所上升，主要是因为货币资金和存货增加所致，其中流动资产和非流动资产占比分别为 85.55%和 14.45%，流动资产占比有所上升。截至 2015 年 3 月底，公司存货为 27.01 亿元，较 2014 年底增长 9.69%，主要是因为福安和兰州项目的开发成本增加所致。截至 2015 年 3 月底，货币资金 12.26 亿元，较 2014 年底增长 69.81%，主要是公司收到非公开发行股票募集资金 6.41 亿元。

总体看，公司资产中流动资产占比大，但流动资产中存货占比较大，且存货中多以开发成本为主，在一定程度上影响资产流动性。公司资产流动性正常。

2. 现金流分析

从经营活动来看，2012~2014年，公司收入规模持续下降，但受兰州国际商贸中心项目商品房预售现金回流影响，公司销售商品、提供劳务收到的现金规模保持稳定；经营活动现金流入量波动下降，年均复合下降2.30%；2014 年以上两项分别为22.63亿元和23.71亿元，其中销售商品、提供劳务收到的现金较2013年有所增长，主要是因为兰州国际商贸中心项目的商品房进入预售阶段收到预收款所致；2014 年公司收到的其他与经营活动有关的现金1.08 亿元，主要为客户认购兰州国际商贸中心物业的诚意金和投标保证金。公司将在建工程兰州国际商贸中心及福安富春西岸城市综合体的相关建设支出计入经营活动现金支出，导致 2012~2014年购买商品、接受劳务支付的现金呈波动增长趋势，年均复合增长11.59%，2014 年为22.95亿元；同期，公司经营活动现金流出年均复合增长8.32%，2014年为27.52亿元；2014 年公司支付其他与经营活动有关的现金2.31 亿，主要为往来款、银行手续费支出和其他费用性支出。2012~2014年，公司经营活动现金流量净额大幅波动，近三年分别为1.39亿元、-7.19亿元和-3.81亿元；受兰州国际商贸中心项目商品房预售现金回流影响，2014年公司经营活动净现金流有所上升，仍体现为净流出。从收入实现质量看，2012~2014年，公司现金收入比指标呈波动上升态势，分别为109.35%、104.69%和129.60%，收入实现质量有所提升，整体看，公司收入实现质量较好。

从投资活动来看，2012~2014年，公司收回投资收到的现金波动增长，分别为0.28亿元、19.08亿元和5.37亿元，其中，2013年收回投资收到的现金主要为公司收回前期购买的银行

理财产品；2014年收回投资收到的现金主要为转让福州丰富房地产有限公司股权和理财到期收回；2012~2014年，公司投资活动现金流入波动增长，2014年为6.88亿元。2012~2014年，公司购建固定资产、无形资产等支付的现金分别为0.41亿元、0.44亿元和0.56亿元；同期，公司投资支付的现金波动下降，其中，2013年规模较大主要为公司购买银行短期保本型理财产品；同期，公司投资活动现金流出波动上升，2014年为0.57亿元。2012~2014年，公司投资活动产生的现金净流量分别为-0.14亿元、-4.56亿元和6.31亿元。

2012~2014年，公司筹资活动前现金流量净额分别为1.25亿元、-11.80亿元和2.51亿元，2014年公司筹资活动前现金流量净额由负转正，主要是由于投资活动现金流入规模较大所致，考虑到公司2014年公司经营活动净现金流体现为净流出无法满足当期的投资需求，公司仍存在对外筹资需求。

从筹资活动来看，2012~2014年，公司筹资活动现金流入波动上升，全部为取得借款收到的现金，2014年为4.47亿元；2014年，公司筹资活动现金流出2.08亿元，主要为偿还借款；2012~2014年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-0.07亿元、9.05亿元和2.39亿元。

2015年1~3月，公司销售商品提供劳务收到的现金为6.39亿元；公司购买商品、接受劳务支付的现金6.76亿元；公司经营活动现金流入量和净额分别为6.73亿元和-1.66亿元；现金收入比为134.07%，较2014年有所上升；同期，公司投资活动现金流净额为0.24亿元；筹资活动现金流量净额为6.39亿元，其中，吸收投资收到的现金6.40亿元，主要为2015年公司非公开发行股票所募集的资金。

总体上，公司将商业地产类项目投资支出计入经营活动现金流核算，由于商业地产项目投入大，导致近年经营活动现金流出规模较大，经营活动现金净流量波动较大；受商业地产项目现金回流影响，公司收入实现质量有所

提升并处于较好水平。随着商业地产项目的持续投资支出，公司对外融资需求快速上升，存在较大的融资压力。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2012~2014年，公司流动比率波动上升、速动比率波动下降，三年平均值分别为179.71%和74.81%，2014年底两项指标分别为186.68%和51.99%。截至2015年3月底，公司流动比率和速动比率分别为201.01%和70.23%。近三年，公司经营活动现金流入量分别是流动负债的2.18倍、2.03倍和1.30倍。整体看，公司短期偿债能力尚可。

五、本期短期融资券偿债能力

1. 本期短期融资券发行对公司当前债务的影响

2015年公司注册4亿短期融资券，公司于2015年7月发行第一期短期融资券“15闽东百CP001”1.50亿元，本期短期融资券拟发行额度2.50亿元，占2015年3月底短期债务及全部债务的47.89%及19.64%。不考虑其他因素，本期短期融资券的发行对公司现有债务具有一定影响。

截至2015年3月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率分别为59.48%和39.30%，预计本期短期融资券发行后，考虑到已发行的“15闽东百CP001”，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至62.56%和45.97%，公司债务负担将有所上升。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2012~2014年，公司经营活动现金流入量分别为24.84亿元、25.20亿元和23.71亿元，分别为本期短期融资券发行额度的9.94倍、10.08倍和9.48倍，分别为“15闽东百CP001”和本期短期融资券合计发行额度的6.21倍、6.30倍和5.93倍。公司经营活动现金流量净额分别为本期短期融资券发行额度的0.56倍、

-2.88 倍和-1.52 倍；分别为“15 闽东百 CP001”和本期短期融资券合计发行额度的 0.35 倍、-1.80 倍和-0.95 倍。

2012~2015 年 3 月底，公司现金类资产分别为 5.34 亿元、2.62 亿元、7.70 亿元及 12.55 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 2.14 倍、1.05 倍、3.08 倍和 5.02 倍；分别为“15 闽东百 CP001”和本期短期融资券合计发行额度的 1.34 倍、0.66 倍、1.93 倍和 3.14 倍。

总体看，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的保护能力较强。

六、结论

公司是福建省百货零售业上市公司，在福州地区经营历史悠久，品牌知名度高，门店地理位置优越，区域竞争实力较强。

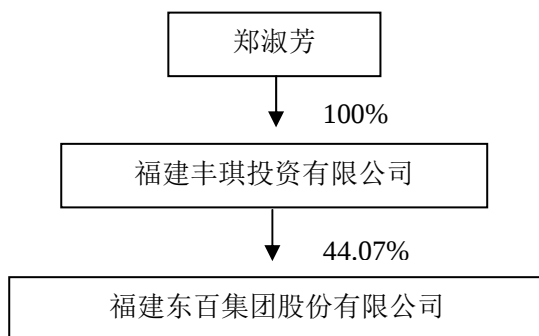
目前公司资产质量较好，债务规模持续增长，百货零售主业盈利能力小幅下滑。2015 年公司完成非公开发行股票发行，资本结构有所改善。随着公司在建项目的陆续完工，公司经营规模及收入水平有望进一步提升。

受商业地产项目现金回流影响，公司收入实现质量有所提升并处于较好水平。公司商业地产类项目投入大，导致近年经营活动现金流出量规模较大，经营活动现金净流量波动较大。

公司经营活动现金流入量与现金类资产对本期短期融资券的保障能力较强。

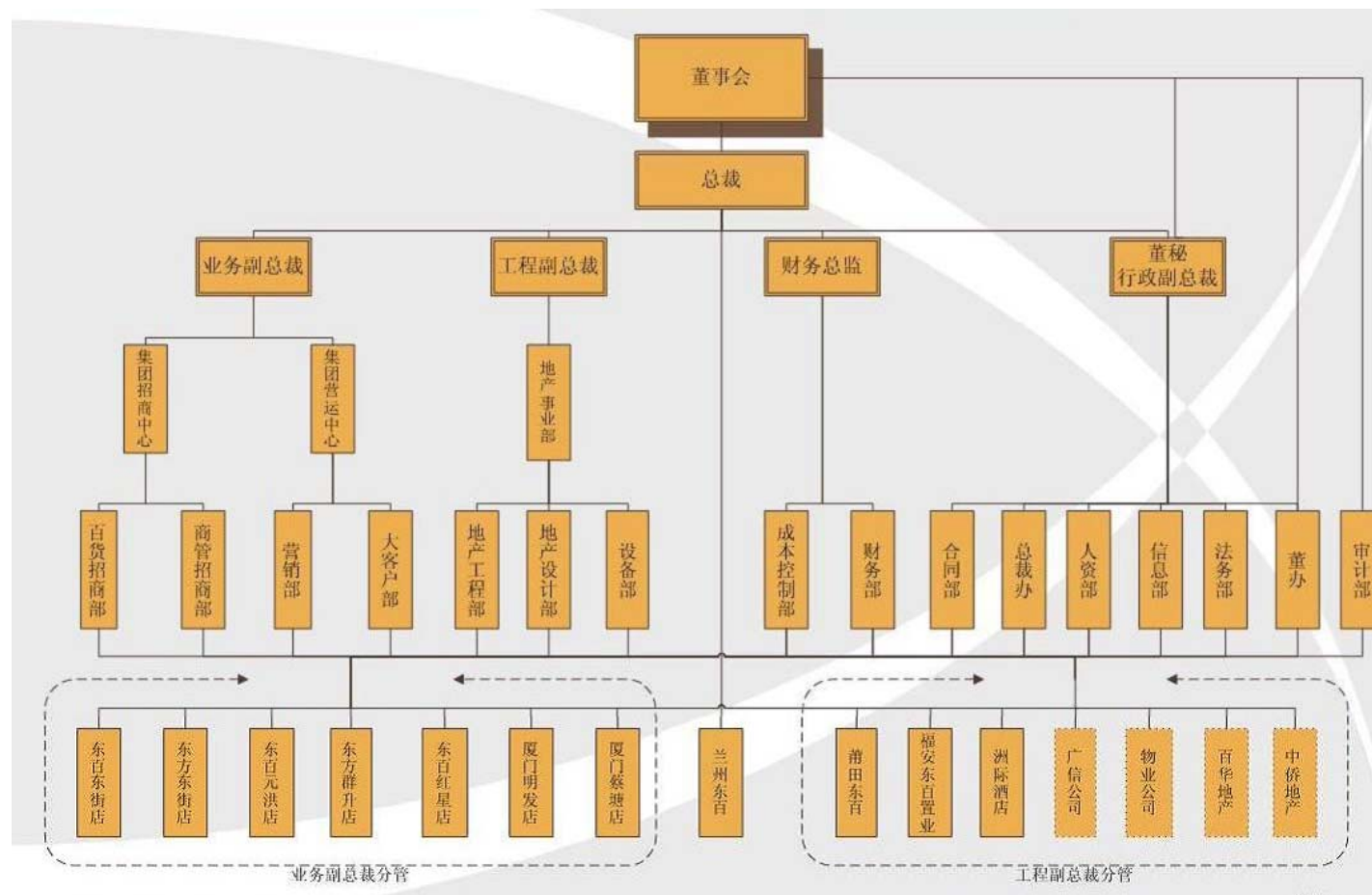
基于对公司主体长期信用水平及本期短期融资券偿债能力的综合评估，本期短期融资券到期不能偿付的风险较低。

附件 1-1 公司股权结构图和前十大股东情况



	前十大股东持股情况	持股比例（%）
1	福建丰琪投资有限公司	44.07
2	许惠军	5.92
3	王红伟	3.87
4	深圳钦舟实业发展有限公司	3.62
5	姚建华	2.70
6	中国建设银行－华夏红利混合型开放式证券投资基金	1.43
7	交通银行－华夏蓝筹核心混合型证券投资基金（LOF）	1.34
8	全国社保基金一零七组合	1.26
9	杨玉杰	0.89
10	中国建设银行股份有限公司－汇添富消费行业股票型证券投资基金	0.67

附件 1-2 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	2015 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	5.34	2.62	7.70	12.55
资产总额(亿元)	23.14	33.04	41.20	48.53
所有者权益(亿元)	11.07	11.54	12.86	19.67
短期债务(亿元)	1.01	1.91	3.41	5.22
长期债务(亿元)	0.00	8.42	9.36	7.51
全部债务(亿元)	1.01	10.33	12.77	12.73
营业收入(亿元)	20.69	20.37	17.46	4.76
利润总额(亿元)	0.81	0.78	1.82	0.52
EBITDA(亿元)	1.61	1.68	2.56	--
经营性净现金流(亿元)	1.39	-7.19	-3.81	-1.66
财务指标				
销售债权周转次数(次)	477.66	941.29	613.97	--
存货周转次数(次)	3.90	1.84	0.80	--
总资产周转次数(次)	1.03	0.73	0.47	--
现金收入比(%)	109.35	104.69	129.60	134.07
营业利润率(%)	19.80	19.10	19.98	21.10
总资本收益率(%)	3.55	3.00	5.32	--
净资产收益率(%)	3.24	4.11	10.26	--
长期债务资本化比率(%)	--	42.18	42.12	27.63
全部债务资本化比率(%)	8.36	47.23	49.82	39.30
资产负债率(%)	52.18	65.07	68.78	59.48
流动比率(%)	127.68	200.98	186.68	201.01
速动比率(%)	56.99	124.73	51.99	70.23
经营现金流流动负债比(%)	12.19	-58.06	-20.82	--
EBITDA 利息倍数(倍)	23.22	3.48	2.44	--
全部债务/EBITDA(倍)	0.63	6.17	4.99	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	9.94	10.08	9.49	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.56	-2.88	-1.52	--
现金偿债倍数(倍)	2.14	1.05	3.08	5.02

注：公司 2015 年一季度财务数据未经审计。

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/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 福建东百集团股份有限公司 2015 年度第二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。

福建东百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。福建东百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福建东百集团股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现福建东百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。

如福建东百集团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评级。

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东百集团股份有限公司、主管部门、交易机构等。

