

信用等级公告

联合[2014] 2128 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

福建东百集团股份有限公司
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
二零一四年十二月十九日



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

福建东百集团股份有限公司

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: 1.5 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 偿还银行贷款

评级时间: 2014 年 12 月 19 日

财务数据

项 目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 9 月
现金类资产(亿元)	4.20	5.34	2.62	3.90
资产总额(亿元)	17.16	23.14	33.04	35.81
所有者权益(亿元)	11.16	11.07	11.54	13.15
短期债务(亿元)	0.55	1.01	1.91	2.45
全部债务(亿元)	0.55	1.01	10.33	11.94
营业收入(亿元)	21.35	20.69	20.37	12.41
利润总额(亿元)	4.28	0.81	0.78	2.05
EBITDA(亿元)	5.03	1.61	1.68	--
经营性净现金流(亿元)	-0.67	1.39	-7.19	-6.51
净资产收益率(%)	28.69	3.24	4.11	--
资产负债率(%)	34.99	52.18	65.07	63.27
速动比率(%)	138.47	56.99	124.73	46.75
EBITDA 利息倍数(倍)	51.14	23.22	3.48	--
经营现金流对负债比(%)	-12.60	12.19	-58.06	--
现金偿债倍数(倍)	2.80	3.56	1.75	2.60

注: 1. 2014 年三季度财务数据未经审计。

分析师

李小建 王 毓

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, 长期以来在福建区域拥有良好的商业信誉, 拥有专业的百货运营经验、专业的管理团队。
2. 公司非公开发行股票已获中国证券监督管理委员会审核通过, 公司权益资本实力有望增强。
3. 公司经营活动现金流入量规模较大, 对本期短期融资券的覆盖能力较强。

关注

1. 公司债务规模及债务负担快速上升。
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。截至 2014 年 9 月底，公司注册资本 3.43 亿元，总股本为 3.43 亿股。公司控股股东丰琪投资持股 29.20%，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。

2014 年 11 月 21 日，中国证券监督管理委员会审核通过公司非公开发行 A 股股票申请，本次公司非公开发行 A 股股票拟募集资金总额 6.47 亿元，拟投入以下项目：东百大厦 B 楼改扩建项目（3.56 亿元）、厦门蔡塘社区发展中心项目（0.53 亿元）、福州东百红星购物中心项目（0.44 亿元）和补充流动资金（0.65 亿元）。

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 2013 年底，公司合并资产总额 33.04 亿元，所有者权益 11.54 亿元（含少数股东权益 0.87 亿元）；2013 年公司实现营业收入 20.37 亿元，利润总额 0.78 亿元。

截至 2014 年 9 月底，公司合并资产总额 35.81 亿元，所有者权益 13.15 亿元（含少数股东权益 0.77 亿元）；2013 年 1~9 月公司实现营业收入 12.41 亿元，利润总额 2.05 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

公司计划于 2015 年注册额度 4 亿元的短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）。公司拟发行 2015 年第一期短期融资券，发行额度 1.5 亿元，期限 365 天。

公司拟将发行本期短期融资券募集的资金全部用于偿还银行贷款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

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。目前公司拥

有 6 家在营连锁门店，2013 年营业收入合计 18.95 亿元，公司已与众多上下游厂商建立了战略合作伙伴关系，并培育了 20 万的 VIP 会员，在区域百货零售业具备突出的领先地位。

受百货零售行业整体低迷及电子商务等新兴零售业态冲击，传统百货零售业收入增长乏力。同时，百货零售市场竞争激烈，福州市新建购物中心建立新商圈对客源造成一定分流。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呈小幅下降趋势。

目前公司资产质量良好，百货零售主业盈利能力小幅下滑，债务负担快速上升。公司非公开发行股票已获中国证券监督管理委员会审核通过，公司权益资本实力有望增强，随着公司在建项目的陆续建成，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-。

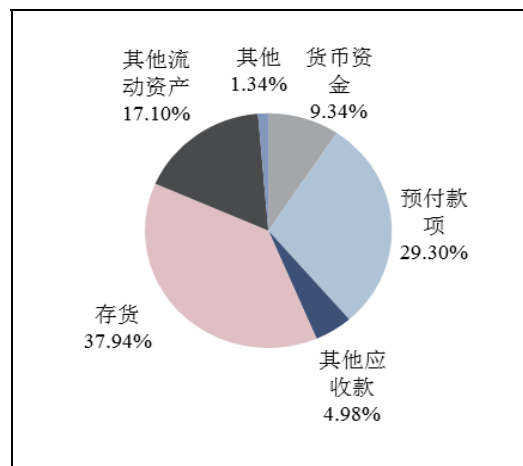
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性

2011~2013 年，公司资产规模增长较快，年均增长 38.75%。截至 2013 年底，公司资产总额 33.04 亿元，同比增长 42.76%。其中流动资产占 75.39%，非流动资产占 24.61%。

2011~2013 年，公司流动资产不断增长，年均复合增长率为 80.71%，主要来自预付款项、存货和其他流动资产的增加。截至 2013 年底，公司流动资产 24.91 亿元，同比增长 71.25%，构成主要为存货（占 37.94%）、预付款项（占 29.30%）和其他流动资产（占 17.10%）。

图 1 2013 年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司审计报告

2011~2013 年，公司货币资金年呈波动下降趋势，年均下降 22.31%。截至 2013 年底，公司货币资金 2.33 亿元，同比下降 53.72%，主要是因为子公司福安东百置业预付购地款、子公司兰州东方商贸项目建设投入及垫付款增加及公司购买银行短期理财产品；货币资金构成主要为银行存款（占 90.34%）和其他货币资金（占 9.59%），其中受限资金为银行履约担保资金 1600 万元。

2011~2013 年，公司预付款项呈波动大幅上升趋势，年均复合增长 1167.49%。截至 2013 年底为 7.30 亿元，同比大幅增长，主要是因为子公司福安东百置业预付土地出让金 7.26 亿元。从账龄来看，1 年以内的占 99.74%。

2011~2013 年，公司其他应收款波动下降，年均复合变动-36.27%。截至 2013 年底，公司其他应收款 1.24 亿元，同比增长 13.51%，主要为拆借给七里河拆迁安置指挥部的拆迁安置费用以及应收厦门湖里区蔡塘社区居里委员会款项。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 94.27%，计提坏账 0.05 亿元；单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的其他应收款占 0.02%，计提坏账 3.11 万元；按账龄组合合法计提坏账准备的其他应收款占 5.71%，为 0.07 亿元，从账龄情况来看，账龄在 1 年以内的占 67.10%、1~2 年的占

2.08%、3 年以上的占 30.82%，计提坏账 0.02 亿元。截至 2013 年底，公司共计提坏账准备 0.06 亿元，计提比例为 5.06%。

2011~2013 年，公司存货规模快速增长，年均复合增长 496.37%。截至 2013 年底，公司存货为 9.45 亿元，同比增长 17.36%，主要是因为 2013 年兰州友谊国际商贸中心项目开发成本增加 1.16 亿元和福安东百置业项目开发成本增加 0.28 亿元；构成主要为开发成本（占 98.03%）、库存商品（占 1.81%）和原材料（占 0.16%），其中，开发成本 9.26 亿元：兰州国际商贸中心项目 8.99 亿元，福安富春西岸城市综合体项目 0.28 亿元；公司原材料计提跌价准备 4.78 万元和库存商品计提跌价准备 1.34 万元。

截至 2013 年底，公司其他流动资产为 4.26 亿元，为公司持有的尚未到期的银行短期保本型理财产品，因产品期限在 92 天之内，故在其他流动资产下列示。

2011~2013 年，公司销售债权周转次数分别为 450.86 次、477.66 次和 941.29 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 64.41 次、3.90 次和 1.84 次，公司联营模式下自有存货规模很低，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。2011~2013 年，公司总资产周转次数分别为 1.32 次、1.03 次和 0.73 次，受营业收入小幅下滑及投资规模上升影响，公司经营效率近年有所下滑。

截至 2014 年 9 月底，公司资产总额 35.81 亿元，较 2013 年底略有上升，其中流动资产和非流动资产占比分别为 78.83%和 21.17%，流动资产占比有所上升。截至 2014 年 9 月底，公司存货为 22.39 亿元，较 2013 年底增长 136.95%，主要是因为子公司福安东百置业预付土地出让金 9.07 亿元转为存货和子公司兰州东方友谊置业有限公司开发成本增加 3.84 亿元导致。截至 2014 年 9 月底，预付款项为

0.06 亿元，较 2013 年底减少 99.11%，主要是因为子公司福安东百置业预付土地出让金转为存货所致。

总体看，公司资产中流动资产占比大，符合行业特点，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。

2. 现金流分析

从经营活动来看，2011~2013 年，公司销售商品、提供劳务收到的现金随收入规模呈下降趋势，年均下降 5.26%；但经营活动现金流入量小幅增长，年均增长 1.14%；2013 年两项分别为 21.32 亿元和 25.20 亿元；近三年，公司收到的其他与经营活动有关的现金分别为 0.88 亿元、2.22 亿元、3.88 亿元，2013 年同比增长 74.57%，主要是因为公司收回土地竞买保证金 1.37 亿元。

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 2011~2013 年购买商品、接受劳务支付的现金呈波动增长趋势，分别为 18.59 亿元、18.43 亿元和 25.53 亿元，其中，2013 年同比增长 38.56%，主要是因为子公司福安市东百置业有限公司根据国有建设用地使用权出让合同预付第一期土地出让金 7.26 亿元；近三年，公司支付的其他与经营活动有关的现金分别为 4.64 亿元、2.71 亿元和 4.90 亿元，2013 年同比增长 80.62%，主要是公司支付土地竞买保证金 1.37 亿元以及系子公司兰州东方友谊商贸有限公司为兰州友谊饭店、七里河指挥部垫付款（项目土地出让金、契税、安置房款等）较上年同期增加 7430 万元等原因所致。

受商业地产建设项目支出快速上升影响，公司经营活动现金流量净额波动下降，近三年分别为 -0.67 亿元、1.39 亿元和 -7.19 亿元。从收入实现质量看，2011~2013 年，公司现金收入比指标呈下降态势，分别为 111.29%、109.35%

和104.69%，收入实现质量一般。

从投资活动来看，2011~2013年，公司收回投资收到的现金分别为0.01亿元、0.28亿元和19.08亿元，其中，2013年同比大幅增长，主要为公司收回前期购买的银行理财产品。2011~2013年，公司购建固定资产、无形资产等支付的现金分别为0.76亿元、0.41亿元和0.44亿元；同期，公司投资支付的现金分别为0.26亿元、0.03亿元和23.35亿元，2013年同比大幅增长，主要为公司购买银行短期保本型理财产品。2011~2013年公司投资活动产生的现金净流量分别为2.36亿元、-0.14亿元和-4.56亿元。

2011~2013年，公司筹资活动前现金流量净额分别为1.69亿元、1.25亿元和-11.80亿元，对外筹资需求快速上升。

从筹资活动来看，2011~2013年，公司筹资活动现金流入波动上升，2013年为10.33亿元；2013年，公司筹资活动现金流出1.28亿元主要为偿还短期借款及长期借款利息等有息债务；2011~2013年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-2.16亿元、-0.07亿元和9.05亿元。

2014年1~9月，公司销售商品提供劳务收到的现金为13.30亿元；公司购买商品、接受劳务支付的现金17.08亿元；公司经营活动现金流入量和净额分别为14.27亿元和-6.51亿元；现金收入比为107.15%，较2013年略有上升；公司收回投资收到的现金5.37亿元，主要是因为公司购买银行短期保本型理财产品到期收回投资，以及处置公司及控股子公司中侨（福建）房地产有限公司（以下简称“中侨房地产”）合计持有的福州丰富房地产有限公司（以下简称“丰富房地产”）35%股权，收回1.11亿元的投资成本；公司取得投资收益收到的现金1.51亿元，主要是因为处置公司及控股子公司中侨房地产合计持有的丰富房地产35%股权，取得投资收益1.40亿元。同期，公司投资活动现金流净额为6.43亿元；筹资活动现金流量净额为1.32亿元。

总体上，公司主营业务经营获现能力较好，但受营业收入下降影响，销售商品、提供劳务获得现金流入量小幅下滑。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，导致近年经营活动现金流出量大幅上升，经营活动现金净流量呈现大幅波动。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，2011~2013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167.49%和107.15%，2013年底两项指标分别为200.98%和124.73%。截至2014年9月底，公司流动比率和速动比率分别为226.17%和46.75%。近三年，公司经营活动现金流入量分别是流动负债的4.63倍、2.18倍和2.03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

截至2014年9月底，公司短期债务及全部债务规模分别为2.45亿元及11.94亿元，本期短期融资券拟发行额度1.50亿元，分别为2014年9月底公司短期债务及全部债务的61.22%及12.56%。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2014年9月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率分别为63.27%和47.59%，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分别上升至64.75%和50.54%，公司债务负担将小幅上升。考虑到本期短期融资券募集资金全部用于偿还银行贷款，发行后公司债务负担可能低于上述预测值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2011~2013 年，公司经营活动现金流入量分别为 24.64 亿元、24.84 亿元和 25.20 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 16.43 倍、16.56 倍和 16.80 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-0.45 倍、0.93 倍和-4.80 倍。

2011~2014 年 9 月底，公司现金类资产分别为 4.20 亿元、5.34 亿元、2.62 亿元及 3.90 亿元，对本期短期融资券的偿债倍数分别为 2.80 倍、3.56 倍、1.75 倍和 2.60 倍。

总体看，公司经营活动现金流入量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。

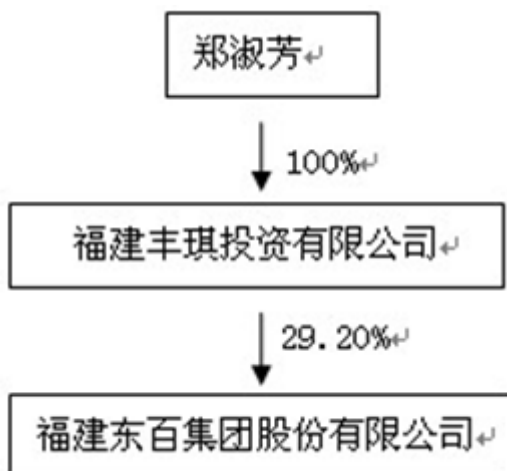
目前公司资产质量较好，百货零售主业盈利能力小幅下滑，债务负担快速上升。公司非公开发行股票已获中国证券监督管理委员会审核通过，公司权益资本实力有望增强。随着公司在建项目的陆续建成，公司经营规模及收入水平有望进一步提升。

公司主营业务经营获现能力较好，但受营业收入下降影响，销售商品、提供劳务获得现金流入量小幅下滑。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大幅上升，经营活动现金净流量呈现大幅波动。

公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的保护能力较强。

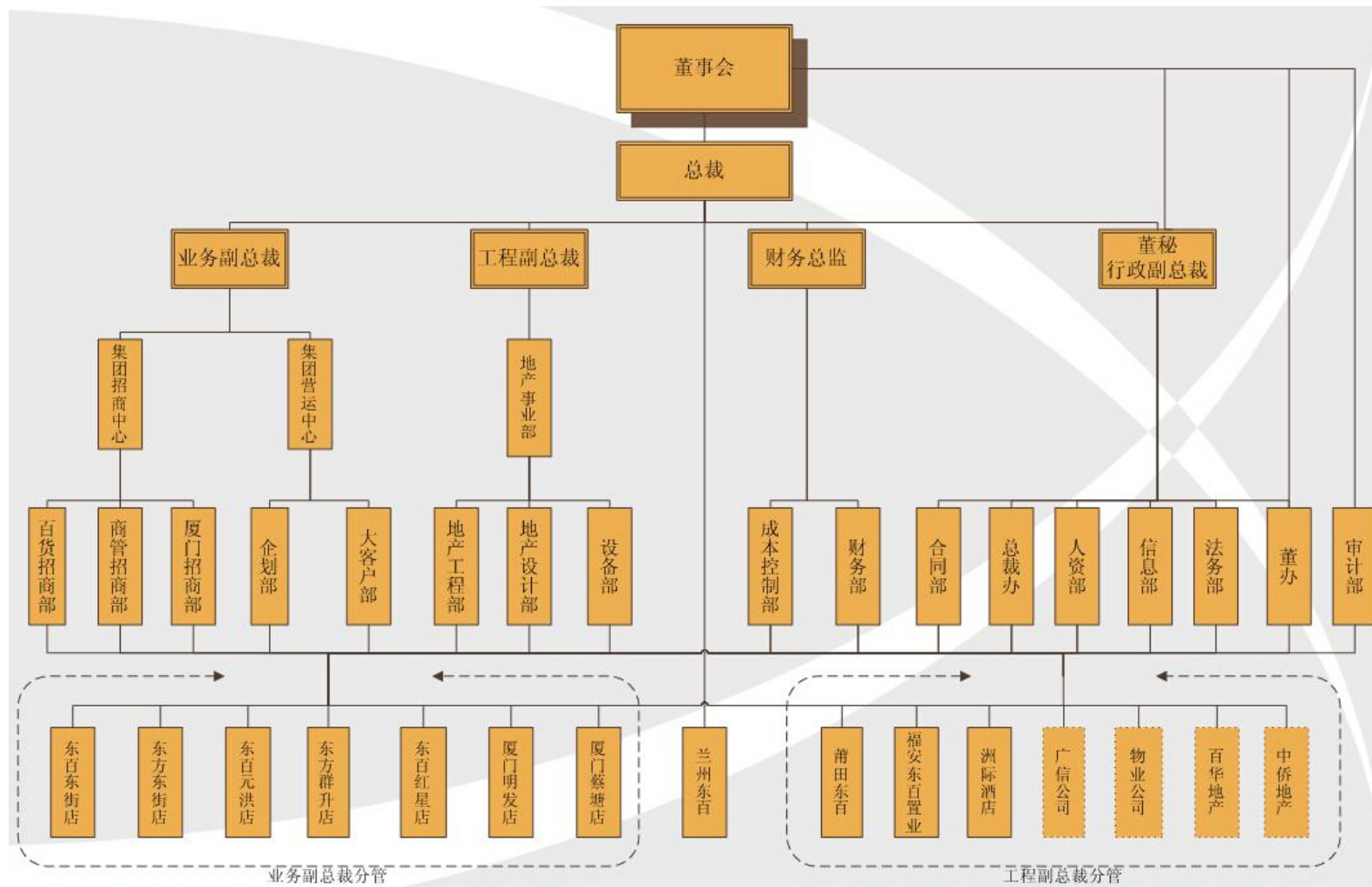
基于对公司主体长期信用水平及本期短期融资券偿债能力的综合评估，本期短期融资券到期不能偿付的风险较低。

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	29.20
2	深圳钦舟实业发展有限公司	17.54
3	福建晟联投资管理有限公司	4.66
4	姚建华	3.54
5	中国建设银行－华夏红利混合型开放式证券投资基金	1.88
6	中国工商银行股份有限公司－银华中小盘精选股票型证券投资基金	1.04
7	全国社保基金一一八组合	1.03
8	杨玉杰	1.00
9	宝盈基金－光大银行－宝盈金股 3 号特定多客户资产管理计划	0.90
10	交通银行－华夏蓝筹核心混合型证券投资基金 (LOF)	0.87

附件 1-2 组织结构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	4.20	5.34	2.62	3.90
资产总额(亿元)	17.16	23.14	33.04	35.81
所有者权益(亿元)	11.16	11.07	11.54	13.15
短期债务(亿元)	0.55	1.01	1.91	2.45
长期债务(亿元)	0.00	0.00	8.42	9.49
全部债务(亿元)	0.55	1.01	10.33	11.94
营业收入(亿元)	21.35	20.69	20.37	12.41
利润总额(亿元)	4.28	0.81	0.78	2.05
EBITDA(亿元)	5.03	1.61	1.68	--
经营性净现金流(亿元)	-0.67	1.39	-7.19	-6.51
财务指标				
销售债权周转次数(次)	450.86	477.66	941.29	--
存货周转次数(次)	64.41	3.90	1.84	--
总资产周转次数(次)	1.32	1.03	0.73	--
现金收入比(%)	111.29	109.35	104.69	107.15
营业利润率(%)	19.36	19.80	19.10	21.01
总资本收益率(%)	28.19	3.55	3.00	--
净资产收益率(%)	28.69	3.24	4.11	--
长期债务资本化比率(%)	0.00	0.00	42.18	41.92
全部债务资本化比率(%)	4.70	8.36	47.23	47.59
资产负债率(%)	34.99	52.18	65.07	63.27
流动比率(%)	143.47	127.68	200.98	226.17
速动比率(%)	138.47	56.99	124.73	46.75
经营现金流动负债比(%)	-12.60	12.19	-58.06	--
EBITDA 利息倍数(倍)	51.14	23.22	3.48	--
全部债务/EBITDA(倍)	0.11	0.63	6.17	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	16.43	16.56	16.80	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.45	0.93	-4.80	--
现金偿债倍数(倍)	2.80	3.56	1.75	2.60

注：1. 公司 2014 年三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。

