

信用等级公告

联合[2012] 050 号

联合资信评估有限公司通过对东方集团股份有限公司 2012 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

东方集团股份有限公司
2012 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。



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）与东方集团股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与东方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，未因东方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东方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、东方集团股份有限公司 2012 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。



东方集团股份有限公司

2012 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

发行额度: 5 亿元

期限: 365 天

评级时间: 2012 年 1 月 17 日

评级观点

经联合资信评估有限公司评定, 东方集团股份有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2012 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低。

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	11 年 9 月
现金类资产(亿元)	14.45	14.19	20.23	22.06
资产总额(亿元)	81.84	94.59	116.65	124.34
所有者权益(亿元)	47.13	56.02	57.01	65.64
短期债务(亿元)	20.24	32.44	37.38	40.95
全部债务(亿元)	28.24	32.44	45.41	49.08
营业收入(亿元)	13.84	13.55	29.61	24.11
利润总额(亿元)	3.18	1.62	1.23	7.26
EBITDA(亿元)	6.47	4.27	4.66	--
经营性净现金流(亿元)	-8.69	-5.44	-10.81	-2.58
净资产收益率(%)	6.11	2.48	2.92	--
资产负债率(%)	42.41	40.77	51.12	47.21
速动比率(%)	96.93	81.70	86.21	100.42
EBITDA 利息倍数(倍)	3.04	3.12	2.49	--
经营现金流负债比(%)	-33.12	-14.22	-20.95	--
现金偿债倍数(倍)	2.89	2.84	4.05	4.41

注: 1. 2011 年三季度财务数据未经审计。

2. 公司 2011 年发行的两期合计 10 亿元的短期融资券已计入短期债务。

优势

1. 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程度良好。
2. 公司持有的上市公司流通股股权价值较高, 可变现性强, 能够对本期短期融资券提供较好保障。

关注

1. 公司经营活动现金流量净额持续为负值。
2. 公司盈利水平对投资收益依赖程度高。
3. 公司其他应收款金额较大。2011 年 8 月, 公司转让东方家园实业有限公司股权导致合并报表范围变化, 其他应收款较 2010 年底大幅增长。

分析师

王珂 赵佩韬

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

一、主体概况

东方集团股份有限公司（以下简称“公司”或“东方集团”）是 1992 年 12 月经黑龙江省体改委黑体改发[1992]第 417 号文批准对原东方集团进行改组成立的股份有限公司，1993 年经中国证券监督管理委员会批准以募集方式向社会公开发行 A 股股票并于 1994 年 1 月在上海证券交易所上市交易（股票简称“东方集团”，股票代码：600811）。截至 2010 年底，公司总股本为 166680.54 万股，其中控股股东东方集团实业股份有限公司（以下简称“东方集团实业”）持股 27.98%，公司实际控制人为自然人张宏伟。

公司属综合类公司，经营范围涵盖建材连锁超市、商业银行、证券公司、港口交通、加工制造业和矿产资源开发。截至 2010 年底，公司拥有 5 家控股子公司和 3 家参股子公司（见附件 1），总部设有总裁办公室、财务部、经营部、投资部、矿业部、法务部、审计稽核部等 12 个部门（见附件 2）；截至 2010 年底，公司拥有在职员工 3424 人。

截至 2010 年底，公司合并资产总额 1166461.98 万元，所有者权益 570130.00 万元（其中少数股东权益 5119.92 万元）；2010 年公司实现营业收入 296057.19 万元，利润总额 12271.40 万元。

截至 2011 年 9 月底，公司合并资产总额 1243379.32 万元，所有者权益 656411.95 万元（其中少数股东权益 11515.71 万元）；2011 年 1~9 月，公司实现营业收入 241129.40 万元，利润总额 72644.65 万元。

公司注册地址：哈尔滨市南岗区红旗大街 240 号；法定代表人：张宏伟。

二、本期短期融资券概况

本期短期融资券发行额度 5 亿元，期限 365 天。本期短期融资券募集资金用途如下：

（一）补充流动资金

本期短期融资券募集资金中，2.5 亿元将用于补充公司下属东方粮油食品有限公司粮食收购、贸易周转等生产经营活动的流动资金需求，以保障正常生产运营。

（二）偿还银行借款

本期短期融资券募集资金中，2.5 亿元将偿还公司本部及下属东方集团粮油食品有限公司的部分银行借款，优化融资结构，降低融资成本。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是以建材流通和粮油购销为主业，以矿产为发展重点，同时通过股权投资涉足金融和港口交通业的多板块、控股型投资公司。2010 年，公司实现主营业务收入 274217.93 万元，同比增长 131.25%。

粮油购销业务主要由公司下属子公司东方集团粮油食品有限公司（以下简称“东方粮油”）经营。2010 年公司粮油购销业务实现营业收入 148467.34 万元，同比大幅增长；东方粮油实现净利润 221 万元，粮食收购价格的提高以及市场价格涨幅受到国家抑制等两方面因素挤压了公司粮油购销业务的利润空间。目前东方粮油已初步建立了有机水稻的收储、加工和销售等粮油购销全套产业链。粮油购销业务已经成为公司最主要的营业收入来源。

公司下属东方家园有限公司（以下简称“东方家园”）作为国内成立较早的建材流通连锁经营商，具有较高的市场认可度和竞争力，经过多年发展现已成为中国最大的建材流通连锁企业之一。公司下辖东方家园主营业务板块包括家居建材零售、家居装饰、家居商铺出租。近年来公司不断加大家居装饰和建材流通业务的促销力度，该业务板块收入增长较稳定；但由于期间费用增幅较大，该业务板块盈利水平仍然不理想。2010 年公司建材流通业务实现营业收入合计 121172.75 万元，同比增长 8.59%。

2011年8月公司转让家居商铺出租业务后，将减少建材流通业务亏损额。

另外公司积极拓展矿业、股权投资等业务。参股企业经营状况良好，股权投资收益对公司营业利润贡献较大。

2011年1~9月，公司实现主营业务收入233436.35万元，同比大幅增长，主要是粮油购销业务保持了良好的发展势头，收入增长所致。

近年来公司股权投资增值显著，整体资产质量良好；债务负担合理；公司整体盈利能力有所减弱，较高的期间费用侵占了大幅的营业利润，盈利水平对投资收益依赖程度较高；公司长期偿债能力一般。

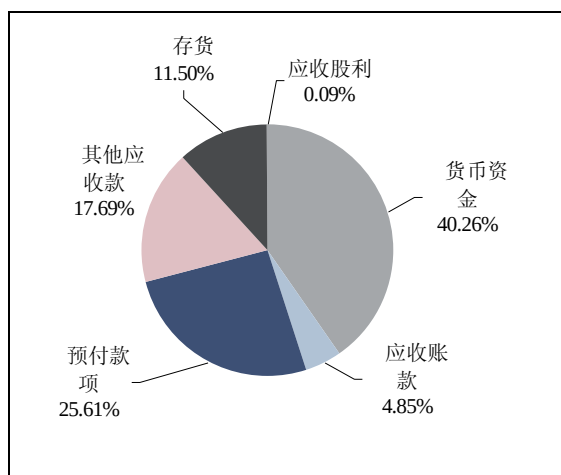
经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为AA⁻，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2008年~2010年，公司资产规模增长较快，资产构成变化不大。截至2010年底，公司资产总额1166461.98万元，同比增长23.32%，主要来自流动资产的增长；其中流动资产占43.08%，非流动资产占56.92%。

图1 2010年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

截至2010年底，公司流动资产502549.22万元，同比增长51.49%，主要源于公司粮油购

销业务量增长带来的货币资金、应收账款、存货和预付款项的增加。公司流动资产主要由货币资金、其他应收款、预付款项、应收账款和存货构成。

截至2010年底，公司货币资金余额202336.06万元，同比增长43.47%，主要为子公司东方家园预收股权转让款4.8亿元所致及银行借款增加所致；构成主要为银行存款（占97.61%）。

截至2010年底，公司其他应收款账面余额101010.58万元，同比减少1.68%；从账龄结构来看，账龄1年以内的占62.65%、1~2年的占22.49%、2~3年的占2.51%、3年以上的占11.35%。公司其他应收款前五名客户欠款金额占比71.85%，集中度较高，其中，北京农森生物科技公司 and 北京青龙湖盛城体育文化有限公司（联营企业）欠款金额分别占37.62%和23.72%，账龄均在1年以内，全部为拆借的资金占用款。2008年~2010年，公司采用滚动方式每年拆借给北京农森生物科技有限公司3.8亿元，借款协议每年一签，借款的质押物为中国中小企业投资有限公司5265.6万元的股权。北京农森生物科技有限公司每年能够正常支付利息，但本金归还不及时，借款协议未得到严格执行。2011年12月9日，上述借款协议已到期，公司已收回全部本金及利息。2010年底公司累计计提坏账准备11298.08万元，计提比例合理。

截至2010年底，公司应收账款账面余额24573.21万元，同比增长481.81%，主要由于子公司东方粮油应收粮食销售款增加；从账龄结构来看，账龄1年以内的占99.19%，整体账龄较短。前五名客户欠款金额占比92.58%，集中度较高。公司累计计提坏账准备193.15万元。

截至2010年底，公司预付款项账面余额128730.39万元，较上年增长112.37%，主要为子公司东方粮油预付粮食采购款增加所致；其中账龄在1年以内的占79.45%，1~2年的占17.92%；公司累计计提坏账准备36.92万元。

截至 2010 年底，公司存货账面余额 57807.08 万元，同比增长 192.18%，主要为子公司东方粮油增加原粮储备所致；存货构成主要为库存商品（占 77.18%），公司未提取存货跌价准备。

截至 2011 年 9 月底，公司资产总额 1243379.32 万元，其中流动资产占 51.69%，非流动资产占 48.31%。流动资产构成中，子公司东方粮油增加原粮储备导致的存货较 2010 年底增长 133.65%，占比上升为 27.75%；预付款项较 2010 年底下降 30.98%，主要为子公司东方粮油采购粮款结算所致。

截至 2011 年 9 月底，公司其他应收款 172758.77 万元，较 2010 年底增长 94.36%，主要是公司转让东方家园实业有限公司股权导致合并报表范围变化所致：根据公司下属子公司东方家园有限公司（以下简称“东方家园”）与买方：哈尔滨透笼轻工批发市场有限公司（以下简称“哈尔滨透笼”）和北京凯利蓝茵园林绿化有限公司（以下简称“北京凯利”）签订的关于东方家园实业有限公司的股权转让协议，截止 2011 年 5 月 31 日，东方家园实业有限公司及其参股、控股公司尚欠原股东东方家园的债务共计 113498.42 万元。哈尔滨透笼和北京凯利保证在成为东方家园实业有限公司股东后，东方家园实业有限公司及其参股、控股公司在 1 个会计年度内偿还欠东方家园的前述全部债务，如到期未清偿完毕，哈尔滨透笼和北京凯利将对未偿还的全部债务按照在东方家园实业有限公司的持股比例承担连带担保责任。

非流动资产构成中，固定资产较 2010 年底下降 68.16%，主要是公司转让东方家园实业有限公司所致；长期股权投资较 2010 年底增长 11.58%，主要是民生银行净利润增加及对子公司增资所致；在建工程较 2010 年底增长 171.58%，主要是下属子公司东方粮油园区建设增加所致；长期待摊费用较 2010 年底较少 91.99%，主要为公司转让东方家园实业有限公司股权导致合并报表范围变化所致。

总体看，近年来公司资产规模基本持平，流动资产中货币资金占比较高，变现能力较强；非流动资产中长期股权投资变现能力较强。

2. 现金流分析

从经营活动看，2008 年～2010 年，公司经营现金流入年均增长 35.95%。2010 年受益于粮油购销业务收入增长，公司销售商品、提供劳务收到的现金和经营活动产生现金流入均较上年大幅增长 106.17% 和 110.91%，分别为 316592.05 万元和 350015.37 万元；同期由于粮油购销业务支付的原粮采购资金以及存货增加导致了购买商品、接受劳务支付的现金和经营活动现金流出亦大幅增长，因此 2010 年经营活动产生的现金流量表现为净流出 108090.55 万元，近三年公司的经营活动产生的现金流量均为负值。从收入实现质量看，2010 年公司现金收入比为 106.94%，较上年（113.34%）略有下降，公司收入的实现质量一般。

从投资活动看，近年来一系列股权出让使公司获得了较多的投资收益，特别是 2008 年新华人寿股权出售使公司投资活动现金流较上年大幅增加，达到了 110038.18 万元；2010 年，公司投资活动现金流入为 79209.82 万元，同比增长 22.21%，主要是收到其他与投资活动有关的现金大幅增长，主要是预收转让东方家园实业有限公司股权款 48067.10 万元；近年来公司投资活动现金支出较为平稳，使得公司投资活动净现金流入较多，2008 年～2010 年，分别为 77321.94 万元、21897.38 万元和 55368.40 万元。

从筹资活动看，2008 年～2010 年，公司筹资活动产生的现金流入量年均复合增长 21.75%，2010 年为 478825.84 万元，同比增长 64.51%，主要是长、短期贷款增加所致；筹资活动产生的现金流出量为 364798.24 万元，同比增长 39.19%，主要是下属子公司东方粮油的贷款到期偿还所致；公司筹资活动产生的现金流量净额为 114027.50 万元。

2011 年 1～9 月，公司经营活动产生的现金

流量净额-25758.41万元，主要由于粮油购销业务采购支出超过该业务收入以及存货大幅上升所致；投资活动产生的现金流量净额为15672.96万元；筹资活动产生的现金流量净额为26857.90万元，本期公司发行的10亿元短期融资券导致收到的其他与筹资活动有关的现金同比大幅增长，同时大量短期借款到期偿还导致筹资活动现金流出大幅增加；公司筹资活动前现金流量净额为-10085.45万元。

总体看，近年来由于主业亏损，经营活动现金流出较多，对外筹资是公司主要的现金获取手段。

3. 短期偿债能力分析

2008年~2010年，公司流动比率和速动比率均呈波动态势。2010年底，公司流动比率和速动比率分别为97.42%和86.21%，分别同比上升10.65和4.51个百分点。2011年9月底，流动比率为127.13%，较2010年底上升29.71个百分点，主要是存货和其他应收款大幅增长导致流动资产增长较快，同期流动负债受短期借款和预付款项快速减少影响有所下降；速动比率为100.42%，较2010年底上升14.21个百分点。截至2011年9月底，公司持有的上市公司股权账面价值合计50.06亿元，为同期短期债务（40.85亿元）的1.23倍，保障能力较强。总体看，公司短期偿债能力较强。

五、本期短期融资券偿债能力

公司计划于2012年发行第一期5亿元短期融资券，是2011年9月底全部债务的10.19%，对公司债务结构有一定影响。

以2011年9月底财务数据为基础，剔除已于2012年1月10日到期并已兑付的“11东方CP01”5亿元短期融资券，增加已于2011年11月30日发行的“11东方CP03”5亿元短期融资券，预计本期短期融资券发行后，公司长期债务资本化比率、资产负债率和全部债务资本化比率分别上升至16.67%、49.25%和45.17%，

公司债务负担仍处于合理范围。

截至2011年9月底，公司现金类资产22.06亿元，为本期短期融资券发行额度的4.41倍，公司现金类资产对本期短期融资券保护能力良好。截至2010年底，公司持有的上市公司股权账面价值合计435994.35万元，为本期计划发行短期融资券额度的8.72倍，保障能力良好。

公司2008年~2010年经营活动产生的现金流入量分别为本期计划发行短期融资券额度的3.79倍、3.32倍和7.00倍。公司经营性现金流入量对本期短期融资券的保障程度较好。

截至2011年9月底，公司无对外担保。

截至2011年9月底，公司总部及下属子公司授信额度合计52.47亿元，未用授信额度为13.89亿元。公司间接融资渠道畅通。

六、综合评价

公司近年来大力发展粮油购销和建材流通业务，整体收入规模大幅增长；近年来公司股权投资增值显著，整体资产质量良好；债务负担合理；公司主业盈利能力呈下降趋势，盈利水平对投资收益依赖程度较高；公司短期偿债能力较强。

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护能力良好；公司持有的上市公司流通股股权价值较高，可变现性强，能够对本期短期融资券提供较好保障。

总体看，公司对于本期短期融资券具有较强的偿还能力，本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1 2010 年底公司下属子公司情况

一、控股子公司情况

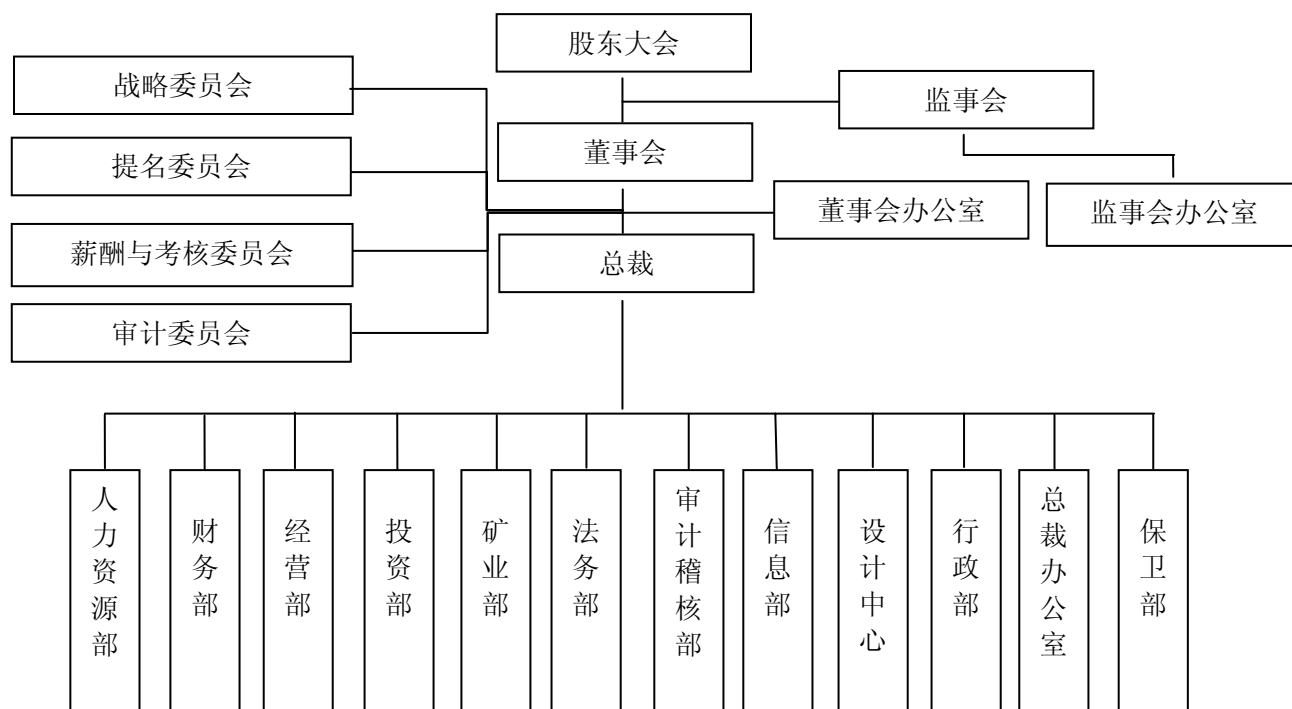
子公司全称	注册地	经营范围	注册资本 (万元)	持股 比例
东方家园有限公司	北京市	销售建筑装饰材料	50000.00	95%
东方家园(上海)有限公司	上海市	销售建筑装饰材料	10000.00	80%
东方家园建筑装饰工程有限公司	北京市	专业承包、材料销售	5000.00	100%
赤峰银海金业有限责任公司	赤峰市	选矿、采矿、矿山配件、银盐产品	3990.00	51%
东方集团粮油食品有限公司	哈尔滨	粮油收购、水稻种植、粮油加工制造、销售、物流、仓储	50000.00	100%

注：发行人于 2010 年 7 月将持有的哈尔滨东大新材料股份有限公司 47.5% 股权和哈尔滨东大电工有限责任公司 58% 股权转让给大资（北京）投资股份有限公司，转让价款总计 7,545 万元，转让收益 54 万元，转让后发行人不再持有上述两公司的股权。

二、参股子公司情况

子公司全称	注册地	经营范围	注册资本 (万元)	持股 比例
中国民生银行股份有限公司	北京市	吸收公共存款；发放短、中、长期贷款；国内外结算；票据贴现；发放金融债券；代理发行、兑付、承销政府债券；买卖政府债券；同业拆借；买卖、代理买卖外汇；信用证服务及担保；代理收付款项及代理保险；保管箱；经人行批准的其他金融业务	1882300.00	3.33%
中国民族证券有限责任公司	北京	证券（含境内上市外资股）的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；证券的自营买卖；证券（含境内上市外资股）的承销（含主承销）；证券投资咨询（含财务顾问）；受托投资管理；中国证监会批准的其他业务	139412.06	15.03%
锦州港股份有限公司	锦州	房地产开发、建材、药品生产及经营（以上各项由取得经营资格的集团公司下属企业经营）、国家允许的进出口经营业务等	105548.95	19.73%

附件 2 公司组织结构图



注：审计稽核部为公司的内审部门

附件 3-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动资产：					
货币资金	144526.71	141030.72	202336.06	18.32	219108.40
交易性金融资产		901.20			500.00
应收票据					1000.00
应收账款	2465.24	3999.24	24380.06	214.48	24210.17
预付款项	25721.29	60581.37	128693.47	123.68	88828.99
应收利息					
应收股利			444.72		1194.92
其他应收款	81647.16	90859.75	88887.82	4.34	172758.77
存货	16769.51	19374.58	57807.08	85.67	135066.56
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产		15000.00			
流动资产合计	271129.90	331746.86	502549.22	36.14	642667.81
非流动资产：					
可供出售金融资产					
持有至到期投资	37700.00				
长期应收款					
长期股权投资	300172.94	417917.67	475620.92	25.88	530701.62
投资性房地产					
固定资产	155372.13	104139.83	97915.98	-20.61	31180.68
生产性生物资产					
油气资产					
在建工程	28818.93	7119.11	4997.87	-58.36	13572.99
工程物资					
固定资产清理					
无形资产	20598.58	19756.65	18914.51	-4.17	13312.81
开发支出					
商誉	561.37				
长期待摊费用		62315.20	59275.11		4747.72
递延所得税资产	4023.77	2869.58	7188.38	33.66	7195.70
其他非流动资产					
非流动资产合计	547247.73	614118.05	663912.76	10.14	600711.52
资产总计	818377.63	945864.91	1166461.98	19.39	1243379.32

附件 3-2 公司合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动负债：					
短期借款	198137.00	235300.00	370299.00	36.71	303668.26
交易性金融负债					
应付票据	4253.04	9061.00	2697.29	-20.36	5000.00
应付账款	42151.08	35017.62	47420.69	6.07	40938.81
预收款项	4767.17	7692.60	72493.41	289.96	28627.00
应付职工薪酬	2775.84	3091.89	3271.41	8.56	2879.02
应交税费	-1639.09	-1945.32	-1891.06	7.41	-4737.72
应付利息					
应付股利		8.64			576.11
其他应付款	11969.04	14122.53	20721.52	31.58	27696.18
一年内到期的非流动负债		80000.00	852.92		852.92
其他流动负债					100000.00
流动负债合计	262414.07	382348.96	515865.18	40.21	505500.58
非流动负债：					
长期借款	80000.00		80266.80	0.17	81266.80
应付债券					
长期应付款					
专项应付款	2360.00	2450.00			
预计负债	2224.94				
递延所得税负债		782.13			
其他非流动负债	45.58	45.58	200.00	109.47	200.00
非流动负债合计	84630.52	3277.71	80466.80	-2.49	81466.80
负债合计	347044.59	385626.67	596331.98	31.08	586967.37
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	128215.80	166680.54	166680.54	14.02	166680.54
资本公积	157361.57	201198.80	199609.57	12.63	198610.57
减：库存股					
专项储备		139.74	117.54		117.00
盈余公积	88985.34	96173.74	105277.82	8.77	105277.82
未分配利润	75088.03	72173.70	93324.61	11.48	174210.31
外币报表折算差额					
归属于母公司所有者权益合计	449650.74	536366.52	565010.07	12.10	644896.24
少数股东权益	21682.29	23871.71	5119.92	-51.41	11515.71
所有者权益（或股东权益）合计	471333.04	560238.24	570130.00	9.98	656411.95
负债和所有者权益（或股东权益）总计	818377.63	945864.91	1166461.98	19.39	1243379.32

附件 4 公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1~9 月
一、营业收入	138375.29	135488.43	296057.19	46.27	241129.40
减: 营业成本	105162.33	101091.51	246645.25	53.15	201518.78
营业税金及附加	1332.16	1598.94	2566.35	38.80	1046.03
销售费用	33913.97	40222.86	54969.29	27.31	42561.40
管理费用	14286.24	11349.54	24528.71	31.03	15295.87
财务费用	20672.22	11109.94	16380.28	-10.98	24758.31
资产减值损失	7627.67	2652.52	1015.38	-63.51	794.40
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)		1.20	-1.20		0.00
投资收益 (损失以“—”号填列)	76926.42	50956.78	64633.93	-8.34	117134.23
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	34291.57	49961.26	62717.83	35.24	76009.92
汇兑收益 (损益以“—”号添列)					
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	32307.11	18421.09	14584.65	-32.81	72288.85
加: 营业外收入	986.39	1189.08	1172.28	9.02	605.94
减: 营业外支出	1512.77	3416.36	3485.54	51.79	250.14
其中: 非流动资产处置损失	41.96	3088.11	497.86	244.46	0.00
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	31780.74	16193.82	12271.40	-37.86	72644.65
减: 所得税费用	3350.46	2298.07	-4396.67	--	196.68
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	28430.28	13895.75	16668.06	-23.43	72447.97
其中: 归属于母公司所有者的净利润	32046.42	19114.13	28360.60	-5.93	80885.70
少数股东损益	-3616.15	-5218.38	-11692.54	79.82	-8437.73

附件 5-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1~9 月
一、经营活动产生的现金流量:					
销售商品、提供劳务收到的现金	150584.86	153557.71	316593.05	45.00	273052.14
收到的税费返还	81.54	160.76		-100.00	0.00
收到其他与经营活动有关的现金	38715.10	12237.77	33422.31	-7.09	29665.89
经营活动现金流入小计	189381.50	165956.24	350015.37	35.95	302718.02
购买商品、接受劳务支付的现金	185323.91	155337.13	378037.73	42.82	241113.28
支付给职工以及为职工支付的现金	12990.44	13638.10	18225.81	18.45	16602.01
支付的各项税费	6770.24	5582.97	4915.69	-14.79	5957.43
支付其他与经营活动有关的现金	71205.58	45761.64	56926.68	-10.59	64803.73
经营活动现金流出小计	276290.17	220319.84	458105.92	28.77	328476.43
经营活动产生的现金流量净额	-86908.67	-54363.60	-108090.55	11.52	-25758.41
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	56676.51	38700.00	14890.00	-48.74	0.00
取得投资收益收到的现金	2849.26	6696.91	4505.33	25.75	9714.22
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	36012.24	19416.69	4202.43	-65.84	13.33
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	14500.17		7545.00	-27.87	79644.98
收到其他与投资活动有关的现金			48067.10	--	10410.41
投资活动现金流入小计	110038.18	64813.60	79209.86	-15.16	99782.94
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	17539.95	22016.22	21486.34	10.68	13534.94
投资支付的现金	15176.29	20900.00	0.00	-100.00	4900.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额					0.00
支付其他与投资活动有关的现金			2355.12		65675.04
投资活动现金流出小计	32716.24	42916.22	23841.46	-14.63	84109.98
投资活动产生的现金流量净额	77321.94	21897.38	55368.40	-15.38	15672.96
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金		7456.80	610.00		
取得借款收到的现金	323007.00	283600.00	478215.84	21.68	194000.00
收到其他与筹资活动有关的现金					100000.00
筹资活动现金流入小计	323007.00	291056.80	478825.84	21.75	294000.00
偿还债务支付的现金	238907.00	246437.00	346097.12	20.36	242630.74
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	22398.83	15649.56	18701.22	-8.63	23939.63
支付其他与筹资活动有关的现金					571.73
筹资活动现金流出小计	261305.83	262086.56	364798.34	18.15	267142.10
筹资活动产生的现金流量净额	61701.17	28970.24	114027.50	35.94	26857.90
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响					
五、现金及现金等价物净增加额	52114.44	-3495.99	61305.35	8.46	16772.34
加: 期初现金及现金等价物余额	92412.26	144526.71	141030.72	23.54	202336.06
六、期末现金及现金等价物余额	144526.71	141030.72	202336.06	18.32	219108.40

附件 5-2 公司合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	28430.28	13895.75	16668.06	-23.43
加: 资产减值准备	7620.09	2652.52	1015.38	-63.50
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	9492.03	5176.87	5464.50	-24.13
无形资产摊销	2120.03	2112.02	2080.71	-0.93
长期待摊费用摊销		5548.94	8079.41	--
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“—”号填列)	23.50	3079.22	488.98	356.15
固定资产报废损失(收益以“—”号填列)	17.02	8.29	5.70	-42.11
公允价值变动损失(收益以“—”号填列)		-1.20	1.20	--
财务费用(收益以“—”号填列)	21268.86	13694.32	18701.22	-6.23
投资损失(收益以“—”号填列)	-76926.42	-50956.78	-64633.93	-8.34
递延所得税资产减少(增加以“—”号填列)	2864.57	1154.19	-4330.35	--
递延所得税负债增加(减少以“—”号填列)		782.13	-782.13	--
存货的减少(增加以“—”号填列)	4119.77	-2657.65	-39101.64	--
经营性应收项目的减少(增加以“—”号填列)	-12406.28	-47218.68	-86741.59	164.42
经营性应付项目的增加(减少以“—”号填列)	-73532.12	-1633.55	34993.93	--
其他				
经营活动产生的现金流量净额	-86908.67	-54363.60	-108090.55	11.52
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产				
3.现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	144526.71	141030.72	61305.35	8.46
减: 现金的期初余额	92412.26	144526.71	141030.72	23.54
加: 现金等价物的期末余额				
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	52114.44	-3495.99	202336.06	18.32

附件 6 主要计算指标

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	13.22	41.92	20.86	--
存货周转次数(次)	4.40	5.59	6.39	--
总资产周转次数(次)	0.17	0.15	0.28	--
现金收入比(%)	108.82	113.34	106.94	113.24
盈利能力				
营业利润率 (%)	23.04	24.21	15.82	15.99
总资本收益率(%)	6.65	3.12	3.45	--
净资产收益率(%)	6.11	2.48	2.92	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	14.51	0.00	12.34	11.02
全部债务资本化比率(%)	37.47	36.67	44.34	42.78
资产负债率(%)	42.41	40.77	51.12	47.21
偿债能力				
流动比率(%)	103.32	86.77	97.42	127.13
速动比率(%)	96.93	81.70	86.21	100.42
经营现金流流动负债比(%)	-33.12	-14.22	-20.95	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.04	3.12	2.49	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.36	7.59	9.75	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.03	-0.10	-0.12	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-0.45	-2.37	-2.82	--
本期短期融资券偿债能力				
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	3.79	3.32	7.00	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-1.74	-1.09	-2.16	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.19	-0.65	2.28	--
现金偿债倍数(倍)	2.89	2.84	4.05	4.41

附件 7 有关计算指标的计算公式

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/主营业务收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+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
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
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%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/利息支出
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
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/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
 筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额
 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 8 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 东方集团股份有限公司 2012 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。

东方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。东方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东方集团股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现东方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。

如东方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，联合资信有权撤销信用等级。

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东方集团股份有限公司、主管部门、交易机构等。

