

信用等级公告

联合[2019]235号

联合资信评估有限公司通过对亿利资源集团有限公司 2019 年度第一期短期融资券进行综合分析和评估，确定亿利资源集团有限公司 2019 年度第一期短期融资券信用等级为 A-1。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一九年一月二十八日



亿利资源集团有限公司 2019 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: 5 亿元
本期短期融资券期限: 365 天
偿还方式: 到期一次性还本付息
发行目的: 偿还债务

评级时间: 2019 年 1 月 28 日

财务数据

项 目	2015 年	2016 年	2017 年	18 年 9 月
现金类资产(亿元)	67.64	70.97	125.99	115.88
资产总额(亿元)	866.69	917.92	1058.78	1001.90
所有者权益(亿元)	304.76	322.63	373.20	385.68
短期债务(亿元)	214.24	190.84	268.86	344.04
长期债务(亿元)	174.87	212.18	174.32	112.73
全部债务(亿元)	389.11	403.02	443.18	456.77
营业收入(亿元)	291.35	306.84	450.08	309.15
利润总额(亿元)	12.59	12.82	24.58	13.65
EBITDA(亿元)	25.54	32.68	52.62	--
经营性净现金流(亿元)	8.26	10.24	42.40	50.66
营业利润率(%)	6.00	11.06	13.29	10.89
净资产收益率(%)	2.67	2.85	5.48	--
资产负债率(%)	64.84	64.85	64.75	61.51
全部债务资本化比率(%)	56.08	55.54	54.29	54.22
流动比率(%)	110.21	111.80	95.05	81.52
经营现金流动负债比(%)	2.43	3.09	9.40	--
全部债务/EBITDA(倍)	15.24	12.33	8.42	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.11	1.54	2.01	--

注: 公司 2018 年 1-9 月财务数据未经审计; 长期应付款已计入长期债务。

分析师

李博文 卢谋华

邮箱: 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)

网址: 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,亿利资源集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2019 年度第一期短期融资券(以下简称“本期短期融资券”)的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用状况、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,安全性很高。

优势

1. 公司在传统能源化工领域具备规模和成本优势;公司化工循环经济产业链一体化程度较好,资源利用效率高,成本控制能力较强。
2. 公司近年来逐步向生态修复及清洁能源转型,公司多元化发展有助于分散经营风险。
3. 公司经营活动现金流和现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

关注

1. 近年来,公司短期债务占比快速上升,公司短期偿债压力较大。
2. 公司资产部分受限,货币资金及投资性房地产的资产受限比例较高。
3. 公司应收账款占比较高,主要为生态治理板块应收款,且其他应收款占用资金较多。

声 明

一、本报告引用的资料主要由亿利资源集团有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、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。

四、本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，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；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。

亿利资源集团有限公司

2019 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

亿利资源集团有限公司的前身为成立于 1995 年的全民所有制企业伊克昭盟亿利化工建材（集团）公司，注册资本为 986 万元，由杭锦旗富亿化工厂、杭锦旗富达硫化碱厂、杭锦旗富水盐化工厂和杭锦旗富凯化工厂等出资设立。2000 年 5 月，杭锦旗人民政府批复同意亿利化工建材集团公司按照现代企业制度有关要求，启动产权制度改革；同年 11 月，经鄂尔多斯市人民政府批准，杭锦旗人民政府出具“杭政发[2000]171 号”《关于对亿利资源公司产权制度改革有关事宜的批复》，同意公司由全民所有制企业改制为有限责任公司。2001 年 6 月，公司名称变更为亿利资源集团公司，注册资本增至 1 亿元，由杭锦旗鑫河国资投资经营公司和王文彪等 43 个自然人共同出资组建。其中，杭锦旗鑫河国资投资经营公司以净资产 2500 万元出资，占注册资本的 25%；王文彪等 43 人以净资产及货币出资共计 7500 万元，占注册资本的 75%。

2004 年 10 月 15 日，杭锦旗鑫河国资投资经营公司与王文彪、亿利资源集团工会联合会分别签订《股权转让协议》，将所持公司的股份转让给王文彪与亿利资源集团工会联合会。2005 年 6 月 28 日，公司名称变更为鄂尔多斯市亿利资源集团有限责任公司。至此，公司改制全部完成，变更后的股权结构为：亿利资源集团工会联合会出资 2425 万元，占比 24.25%；王文彪出资 1950 万元，占比 19.50%；王文治出资 1300 万元，占比 13.00%；王永祥等 37 人共计出资 4325 万元，占比 43.25%。2006 年 11 月 16 日，公司名称变更为现名。

后经多次股权及注册资本变更，截至 2018 年 9 月底，公司注册资本为 122000.00 万元，

亿利资源控股有限公司持股 33.61%、王文彪持股 24.61%、内蒙古亿利广丰投资有限公司持股 19.92%，其余 9 位自然人股东持股比例合计 21.86%。王文彪持有亿利资源控股有限公司 52.95% 股权，公司实际控制人为自然人王文彪。

公司主营业务主要为能源化工、清洁能源、生态修复、建筑施工及房地产业务。

截至 2017 年底，公司（合并）资产总额 1058.78 亿元，所有者权益 373.20 亿元（含少数股东权益 119.92 亿元）；2017 年公司实现营业收入 450.08 亿元，利润总额 24.58 亿元。

截至 2018 年 9 月底，公司（合并）资产总额 1001.90 亿元，所有者权益 385.68 亿元（含少数股东权益 122.49 亿元）；2018 年 1~9 月公司实现营业收入 309.15 亿元，利润总额 13.65 亿元。

公司注册地址：内蒙古鄂尔多斯市东胜区鄂尔多斯西街 30 号；法定代表人：王文彪。

二、本期短期融资券概况

公司已于 2017 年 9 月注册 10 亿元短期融资券额度，本次公司拟发行 2019 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），拟发行额度为 5 亿元。本期短期融资券期限 365 天，到期一次性还本付息。

本期短期融资券募集资金拟全部用于偿还到期债务。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是以能源化工、清洁能源、生态修复、建筑施工及房地产为主要板块的大型综合类民营企业。公司在经营规模，能源化工板块成本控制水平，生态治理经验、技术水平和项目储

备，高效清洁能源业务区域垄断优势等方面具备综合竞争力。

截至2018年9月底，公司氯碱化工业务具备50万吨PVC（联产40万吨烧碱，配套64万吨电石）的生产能力，公司氯碱化工业务原料自给率高，成本控制能力较强；公司煤炭资源储备方面拥有4座参控股煤矿，合计拥有17.58亿吨煤炭可采储量，产能1470万吨/年，其中纳入合并范围的在产矿井产能120万吨/年；生态治理方面，公司拥有近100项生态修复专利技术，拥有1000多种耐寒、耐旱、耐盐碱的稀有植物种子，先后完成多项国家重点生态修复治理项目，生态修复经验丰富，技术实力较强，同时，目前中标合同总金额304.11亿元，项目储备充足；另外，公司高效清洁能源项目已在多省落地运营，现已运营或试运营13个，产气能力1520T/H；开工在建项目4个，产气能力450T/H；待开工项目4个，产气能力525T/H，公司高效清洁能源项目采用特许经营模式，具备区域垄断优势，收益稳定、抗风险能力较强。

公司深耕氯碱行业多年，拥有优质煤炭资源储备，在传统能源化工领域具备规模和成本优势；同时，近年来，公司持续推动战略发展转型，生态治理和清洁能源业务规模快速扩张，对公司收入和毛利润贡献愈发突出，多元化发展有助于降低公司经营风险。不过，公司短期债务增长较快且占比较高，短期偿债压力较大；公司货币资金、投资性房地产等资产受限比例较高，资产流动性一般。

综合考虑，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

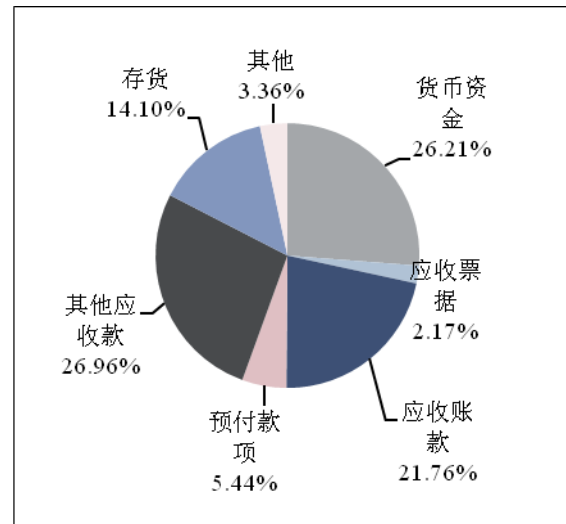
1. 资产流动性分析

2015~2017年，公司资产总额不断增长，年均复合增长10.53%。截至2017年底，公司资产总额为1058.78亿元，较2016年底增长15.35%；其中流动资产占40.48%，非流动资产占59.52%，公司资产构成以非流动资产为主。

2015~2017年，公司流动资产波动中有所

增长，年均复合增长7.00%。截至2017年底，公司流动资产428.56亿元，同比增长15.75%，主要由货币资金（占26.21%）、应收账款（占21.76%）、其他应收款（占26.96%）和存货（占14.10%）构成。

图1 截至2017年底公司流动资产构成



资料来源：公司财务报告

2015~2017年，公司货币资金波动增长，年均复合增长48.26%。截至2017年底，公司货币资金为112.32亿元，同比增长142.69%，主要来自银行存款的增长。期末公司货币资金中现金1.05亿元、银行存款86.65亿元，其他货币资金24.62亿元，主要为各类保证金和准备金。

2015~2017年，公司应收票据波动中有所下降，年均复合下降11.98%。截至2017年底，公司应付票据9.29亿元，同比下降45.23%，主要系银行承兑汇票下降所致。期末公司银行承兑汇票5.58亿元、商业承兑汇票3.71亿元。

2015~2017年，公司应收账款波动幅度较大，年均复合增长1.52%。截至2017年底，公司应收账款93.27亿元，同比增长45.84%，主要系公司生态修复项目逐步落地，应收工程进度款增加所致，公司对应收账款共计提坏账准备3.06亿元；公司按账龄分析计提坏账准备的应收账款账面余额为40.27亿元，其中1年以内的占63.23%、1~2年的占24.72%、2~3年的

占 5.07%、3 年以上的占 6.97%；公司按无风险未计提的应收账款为 53 亿元，主要为因上游客户是政府、政府融资平台公司所形成的工程结算款和因政策原因形成的应收账款。截至 2017 年底，公司应收账款前五名合计 24.32 亿元，占应收账款比例为 26.08%，应收账款集中度一般。

表 1 截至 2017 年底公司应收账款前五名情况
(单位: 万元)

公司名称	应收账款金额	占应收账款总额比例
怀来县亿奥生态建设有限公司	73720.15	7.90%
乌兰察布市土地储备中心集宁分中心	62352.28	6.69%
鄂尔多斯市高新技术产业投资有限责任公司	46165.82	4.95%
内蒙古国源投资集团有限责任公司	30800.00	3.30%
内蒙古电力(集团)有限责任公司	30190.17	3.24%
合计	243228.42	26.08%

资料来源: 公司提供

2015~2017 年，公司预付款项有所下降，年均复合下降 4.78%。截至 2017 年底，公司预付款项为 23.31 亿元，同比下降 4.48%，其中，1 年以内的占 54.42%、1~2 年的占 29.03%、2~3 年的占 9.62%、3 年以上的占 6.93%。

2015~2017 年，公司其他应收款快速增长，年均复合增长 25.40%。截至 2017 年底，公司其他应收款 115.53 亿元，同比增长 29.19%，主要系股权转让款、保证金等增加所致；公司对其他应收款共计提坏账准备 2.51 亿元；按账龄分析法计提坏账准备的其他应收款账面余额为 73.62 亿元，其中 1 年以内的占 83.85%、1~2 年的占 10.45%、2~3 年的占 4.42%、3 年以上的占 1.28%；公司按无风险未计提的其他应收账款为 41.91 亿元，主要为政府平台公司回购土地往来款、代垫款、政府借款等政府背景类应收款。截至 2017 年底，公司其他应收账款前五名合计 26.56 亿元，占其他应收账款比例为 22.99%，集中度一般。

表 2 截至 2017 年底公司其他应收账款前五名情况
(单位: 万元)

公司名称	其他应收款金额	占其他应收款总额比例
乌兰察布市集宁区国融投资发展有限公司	98587.21	8.53%
内蒙古融达投资有限责任公司	67809.89	5.87%
鄂尔多斯市东胜区城乡统筹试验示范区管理委员会	42859.29	3.71%
内蒙古嘉恒农业科技有限责任公司	30000.00	2.60%
鄂尔多斯市林祥投资有限责任公司	26303.60	2.28%
合计	265559.99	22.99%

资料来源: 公司提供

2015~2017 年，公司存货波动下降，年均复合下降 25.58%。截至 2017 年底，公司存货 60.44 亿元，同比下降 46.10%，主要来自库存商品的下降，其中原材料 3.32 亿元、库存商品 36.41 亿元、建造合同形成的资产 18.32 亿元，其余为包装物、低值易耗品、消耗性生物资产等；公司共计提存货跌价准备 104.06 万元。

截至 2018 年 9 月底，公司资产总额 1001.90 亿元，其中流动资产占 36.12%，较 2016 年底下降 4.36 个百分点。构成方面，流动资产主要包括货币资金（占 29.42%）、应收账款（占 19.91%）、其他应收款（占 15.72%）和存货（占 20.33%）。

总体看，近年来公司资产构成以非流动资产为主，资产受限占比较高，资产流动性一般。

2. 现金流分析

从经营活动来看，近三年公司经营活动现金流入量波动增长，年均复合增长 22.41%，2017 年公司经营活动现金流入量为 482.04 亿元，同比增长 52.86%，其中公司销售商品、提供劳务收到的现金为 433.90 亿元，同比增长 50.20%；近三年，公司经营活动现金流出量波动增长，年均复合增长 18.43%，2017 年公司经营活动现金流出量为 439.64 亿元，同比增长 44.09%，其中购买商品、接受劳务支付的现金 372.83 亿元，同比增长 49.53%；近三年公司经营活动现金流量净额快速增长，年均复合增长

126.50%，三年来均表现为净流入，2017 年公司经营活动产生的现金流量净额为 42.40 亿元，同比增长 313.86%。2015~2017 年，公司现金收入比分别为 96.68%、94.15%和 96.41%，公司收入实现质量尚可，经营活动现金流状况较好。

从投资活动看，近三年公司投资活动现金流入量快速增长，年均复合增长 92.00%，2017 年公司投资活动现金流入量 15.91 亿元，同比增长 121.21%，其中收到其他与投资活动有关的现金 8.82 亿元，同比增长 282.55%；近三年公司投资活动现金流出量快速增长，年均复合增长 36.46%，2017 年公司投资活动现金流出 44.70 亿元，同比增长 64.60%，其中购建固定资产、无形资产等支付的现金 19.48 亿元，投资支付的现金 17.19 亿元，同比分别增长 93.69%和 865.52%；同期投资活动产生现金流量净额分别为-19.88 亿元、-20.29 亿元和-29.51 亿元，公司筹资活动前现金流量净额分别为 -11.62 亿元、-10.04 亿元和 12.89 亿元。

从筹资活动来看，近三年公司筹资活动现金流入量分别为 258.93 亿元、338.48 亿元和 310.06 亿元，公司筹资活动现金流入量主要为公司取得借款收到的现金；近三年公司筹资活动现金流出量分别为 259.40 亿元、315.54 亿元和 269.23 亿元，主要为偿还债务支付的现金；公司三年来筹资活动产生的现金流量净额分别为-0.47 亿元、22.94 亿元和 40.83 亿元。

2018 年 1~9 月，公司经营活动、投资活动和筹资活动产生现金流量净额分别为 50.66 亿元、-24.03 亿元和-49.68 亿元，公司经营活动获现能力较好。

总体看，公司经营活动获取现金的能力较强，投资活动现金支出较多，表现为较大规模的净流出，公司通过对外融资及偿还债务，筹资活动现金流保持着较大规模。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2015~2017 年公司流动比率和速动比率加权均值分别为

103.11%和 79.82%。截至 2017 年底，公司流动比率和速动比率分别为 95.05%和 81.65%，同比分别下降 16.75 个百分点和增长 3.71 个百分点。截至 2018 年 9 月底，上述指标分别为 81.52%和 64.95%。另外，2015~2017 年公司经营现金流动负债比率有所增长，三年来经营现金流动负债比率分别为 2.43%、3.09%和 9.40%。总体看，公司短期偿债指标较弱，短期支付压力较大。

截至 2018 年 9 月底，公司无对外担保。

公司与多家商业银行建立了良好的合作关系，截至 2018 年 9 月底，公司银行授信总额 289.62 亿元，实际使用额度 151.83 亿元，未使用额度 137.79 亿元。公司下属子公司亿利洁能股份有限公司在上海证券交易所上市（600277.SH），具备直接融资渠道。

五、本期短期融资券偿债能力

本期短期融资券计划发行 5 亿元，以 2018 年 9 月底财务数据为基础，本期短期融资券共占公司短期债务的 1.45%，全部债务的 1.09%，本期短期融资券的发行对公司现有债务结构影响较小。

截至 2018 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 61.51%和 54.22%。以该期财务数据为基础，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 61.70%和 54.49%，考虑到本期短期融资券部分募集资金用于偿还债务，公司实际债务指标或将低于模拟值。

2015~2017 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为 321.70 亿元、315.35 亿元和 482.04 亿元，分别是本期短期融资券拟发行额度的 64.34 倍、63.07 倍和 96.41 倍，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力强。

2015~2017 年，公司经营活动现金净流量分别为 8.26 亿元、10.24 亿元和 42.40 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 1.65 倍、2.05

倍和 8.48 倍，公司经营活动现金净流量对本期短期融资券覆盖程度高。

2015~2017 年及 2018 年 9 月底，公司现金类资产分别为 67.64 亿元、70.97 亿元、125.99 及 115.88 亿元，分别是本期短期融资券的 13.53 倍、14.19 倍、25.20 倍及 23.18 倍。公司现金类资产对本期短期融资券的保护能力强。

总体看，本期短期融资券的发行对公司现有债务结构影响较小，公司现金类资产和经营活动现金流对本期短期融资券保障能力强。

六、结论

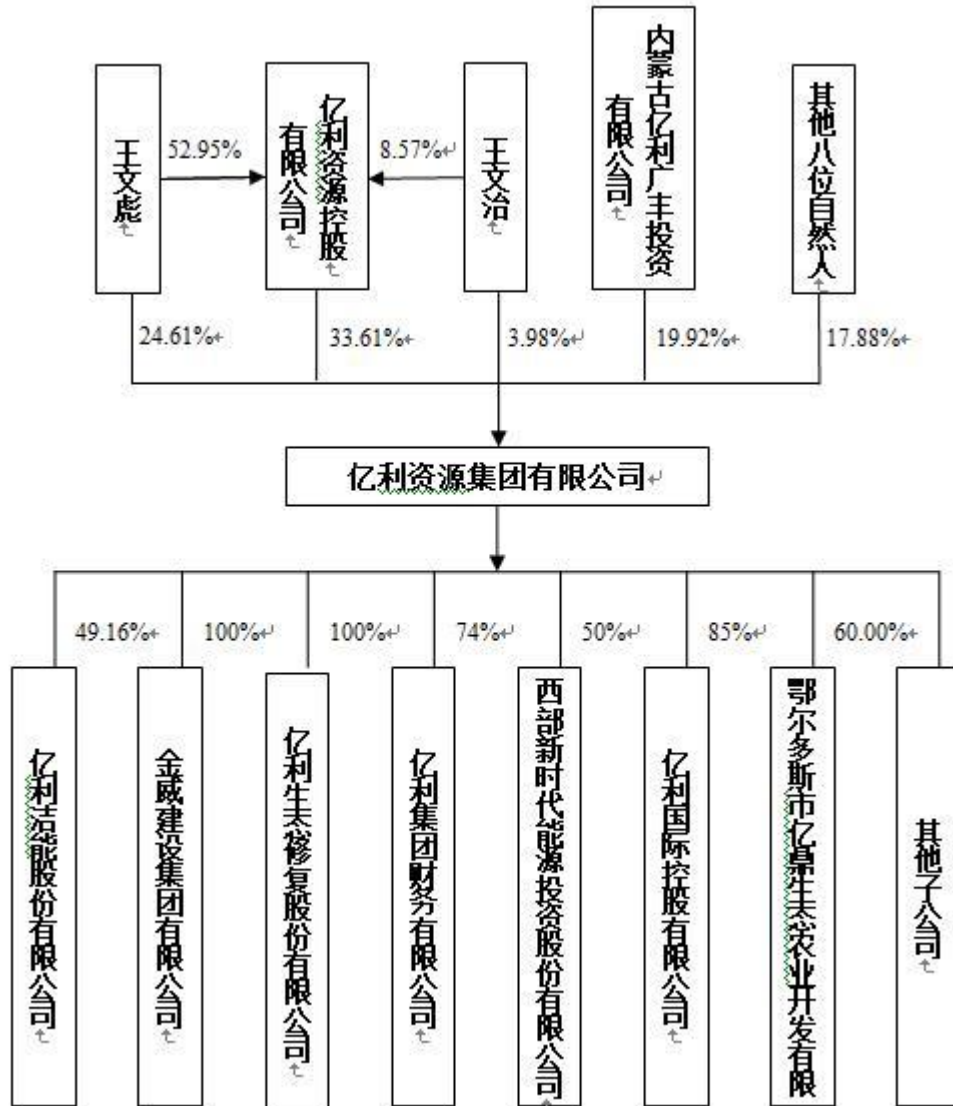
公司是以能源化工、清洁能源、生态修复、建筑施工及房地产为主要板块的大型综合类民营企业，在业务规模、行业地位等方面具备综合优势。

近年来，公司能源化工业务保持着稳定的收入及利润规模，并逐步向生态修复及清洁能源转型，公司有望实现多板块协同发展；生态修复市场空间较为广阔，有望成为公司未来主要的收入及利润增长点。公司短期债务占比增长较快，短期偿债压力较大；公司资产受限比例较高，资产流动性一般。公司经营活动获取现金的能力较强，不过投资活动现金支出较多，面临一定外部融资压力。

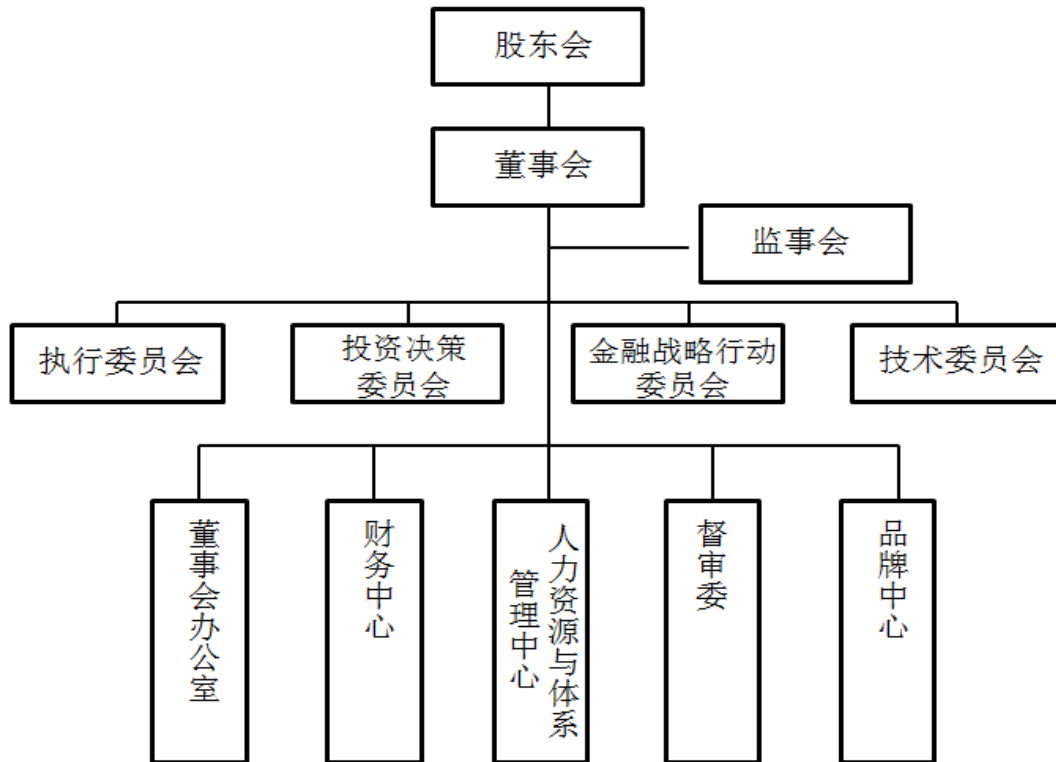
本期短期融资券的发行对公司现有债务结构有影响较小。公司经营活动现金流及现金类资产对本期短期融资券的保障能力强。

总体看，公司本期短期融资券到期不能偿付的风险很低，安全性很高。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	67.64	70.97	125.99	115.88
资产总额(亿元)	866.69	917.92	1058.78	1001.90
所有者权益(亿元)	304.76	322.63	373.20	385.68
短期债务(亿元)	214.24	190.84	268.86	344.04
长期债务(亿元)	174.87	212.18	174.32	112.73
全部债务(亿元)	389.11	403.02	443.18	456.77
营业收入(亿元)	291.35	306.84	450.08	309.15
利润总额(亿元)	12.59	12.82	24.58	13.65
EBITDA(亿元)	25.54	32.68	52.62	--
经营性净现金流(亿元)	8.26	10.24	42.40	50.66
财务指标				
销售债权周转次数(次)	2.92	3.35	4.91	--
存货周转次数(次)	2.27	2.45	4.49	--
总资产周转次数(次)	0.35	0.34	0.46	--
现金收入比(%)	96.68	94.15	96.41	119.64
营业利润率(%)	6.00	11.06	13.29	10.89
总资本收益率(%)	2.25	3.07	4.93	--
净资产收益率(%)	2.67	2.85	5.48	--
长期债务资本化比率(%)	36.46	39.67	31.84	22.62
全部债务资本化比率(%)	56.08	55.54	54.29	54.22
资产负债率(%)	64.84	64.85	64.75	61.51
流动比率(%)	110.21	111.80	95.05	81.52
速动比率(%)	78.08	77.94	81.65	64.95
经营现金流动负债比(%)	2.43	3.09	9.40	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.11	1.54	2.01	--
全部债务/EBITDA(倍)	15.24	12.33	8.42	--

注：公司 2018 年 1-9 月财务数据未经审计；长期应付款已计入长期债务。

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
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%

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=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 4-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。详见下表：

信用等级设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 4-2 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望设置及含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

附件 4-3 短期债券信用等级设置及其含义

联合资信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。详见下表：

信用等级设置	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 亿利资源集团有限公司 2019 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期短期融资券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

亿利资源集团有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期短期融资券正式发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

亿利资源集团有限公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，亿利资源集团有限公司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亿利资源集团有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期短期融资券相关信息，如发现亿利资源集团有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如亿利资源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本期短期融资券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与亿利资源集团有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。