

信用等级公告

联合[2019] 180 号

联合资信评估有限公司通过对阳泉煤业（集团）有限责任公司 2019 年度第五期短期融资券进行综合分析和评估，确定阳泉煤业（集团）有限责任公司 2019 年度第五期短期融资券信用等级为 A-1，评级展望为稳定。

特此公告。



阳泉煤业（集团）有限责任公司 2019 年度第五期短期融资券信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AAA
 本期短期融资券信用等级：A-1
 评级展望：稳定
 本期短期融资券发行额度：10 亿元
 本期短期融资券期限：366 天
 偿还方式：到期一次性还本付息
 发行目的：偿还公司本部及子公司银行借款及非金融企业债务融资工具
 评级时间：2019 年 1 月 22 日

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，阳泉煤业（集团）有限责任公司（以下简称“公司”）拟发行的 2019 年度第五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极低，安全性极高。

财务数据

项 目	2015 年	2016 年	2017 年	18 年 9 月
现金类资产（亿元）	279.28	229.31	229.27	263.59
资产总额(亿元)	2056.44	2139.98	2153.88	2228.52
所有者权益(亿元)	291.27	301.86	354.33	413.05
短期债务（亿元）	742.56	852.84	936.04	934.68
长期债务（亿元）	558.87	532.66	530.23	581.33
全部债务(亿元)	1301.43	1385.50	1466.27	1516.01
营业收入（亿元）	1779.08	1613.28	1608.06	1232.07
利润总额（亿元）	0.39	2.31	19.28	20.62
EBITDA(亿元)	91.53	96.20	138.75	--
经营性净现金流（亿元）	9.63	30.81	46.54	56.45
营业利润率(%)	5.85	6.33	9.81	9.38
净资产收益率(%)	-2.36	-2.60	0.46	--
资产负债率(%)	85.84	85.89	83.55	81.47
全部债务资本化比率(%)	81.71	82.11	80.54	78.59
流动比率(%)	68.13	55.58	56.35	61.31
经营现金流动负债比(%)	0.82	2.39	3.72	--
全部债务/EBITDA(倍)	14.22	14.40	10.57	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.55	1.41	1.75	--

注：1.2018 年 1~9 月财务数据未经审计；2.公司其他流动负债中的短期债券、长期应付款中的融资租赁款等有息债务部分已相应调整至短期债务和长期债务；3.将公司永续债计入所有者权益。

分析师

郭昊 张峰 张垌

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

优势

1. 公司作为山西省煤炭资源整合主体之一及国有大型煤炭生产企业，政策支持力度大，竞争优势明显。
2. 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覆盖能力强。

关注

1. 公司大部分产品面临行业性产能过剩的压力，整体盈利能力仍处于较弱水平。
2. 近年来公司债务规模有所增长，债务负担重，短期偿债指标有所弱化，存在一定短期支付压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由阳泉煤业（集团）有限责任公司（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。

阳泉煤业（集团）有限责任公司

2019 年度第五期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

阳泉煤业（集团）有限责任公司（以下简称“公司”或“阳煤集团”）的前身是山西省阳泉矿务局，始建于 1950 年 1 月。1997 年 12 月，改制为国有独资企业，系原煤炭工业部直属的 94 家国有重点煤炭企业之一，1998 年划归山西省政府管理。2005 年 12 月经债转股后，公司成为由山西省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“山西省国资委”）、中国信达资产管理股份有限公司（以下简称“信达资产”）和中国建设银行股份有限公司（以下简称“建设银行”）共同出资组建的大型煤炭企业集团。根据公司 2014 年第二次临时股东大会决议，建设银行将其所持有公司 5.55% 股权转让给山西焦煤集团有限责任公司（以下简称“焦煤集团”）。2017 年 7 月 27 日，山西省成立了山西省国有资本投资运营有限公司（以下简称“山西国投”），是山西省国资委代表省政府出资设立的全资控股省属国企，山西省国资委将持有的公司全部股权划入山西国投，山西国投成为公司新的控股股东，山西省国资委仍然为公司的实际控制人。截至 2018 年 9 月底，公司注册资本 75.80 亿元，实收资本 72.65 亿元，主要系山西国投尚有 3.16 亿元未到账。

表 1 公司实收资本情况(单位: 万元, %)

名称	出资额占比
山西省国有资本投资运营有限公司	54.03
山西焦煤集团有限责任公司	5.55
中国信达资产管理股份有限公司	40.42
合计	100.00

资料来源：公司提供

注：山西国投就转让所持有的公司 5.75% 股权与信达公司签署了《股权转让合同》，《股权转让合同》已经生效且山西国投已向信达资产支付了全部股权转让价款，本次股权转让完成后，山西省国资委通过山西国投和焦煤集团间接合法持有公司 65.33% 股权，仍为公司的实际控制人，但公司尚未完成本次股权转让涉及的工商变更登记手续。

截至 2017 年底，公司纳入合并范围的子公司共 63 家，其中直接及间接拥有上市公司两家，分别为阳泉煤业（集团）股份有限公司（以下简称“阳泉煤业”，股票代码：600348，持股比例为 58.34%）和阳煤化工股份有限公司（以下简称“阳煤化工”，股票代码：600691，持股比例为 32.16%），业务范围涵盖煤炭、化工、铝业、贸易、建筑、装备制造等多个业务板块。

截至 2017 年底，公司（合并）资产总额 2153.88 亿元，所有者权益合计 354.33 亿元（含少数股东权益 191.02 亿元）；2017 年公司实现营业收入 1608.06 亿元，利润总额 19.28 亿元。

截至 2018 年 9 月底，公司（合并）资产总额 2228.52 亿元，所有者权益 413.05 亿元（含少数股东权益 193.27 亿元）；2018 年 1~9 月，公司实现营业收入 1232.07 亿元，利润总额 20.62 亿元。

公司注册地址：山西省阳泉市北大西街 5 号；法定代表人：翟红。

二、本期短期融资券概况

公司已注册额度为 20 亿元的短期融资券，本期计划发行 2019 年度第五期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），发行额度为 10 亿元，期限 366 天，本期短期融资券募集资金将全部用于偿还公司本部及子公司银行借款及非金融企业债务融资工具，以优化债务结构，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

公司是中国煤炭行业特大型企业，所处的晋东矿区是国家 14 个大型煤炭基地之一，矿区无烟煤资源丰富，是中国无烟煤储量最集中

的地区。2017年，公司位列世界企业500强第445位。目前，公司主要在产矿井44个，目前生产矿井的核定能力合计为8050万吨，保有储量合计为85.6亿吨，可采储量合计为41.5亿吨。公司是中国最大无烟煤基地，提供全国10%以上的无烟煤产量，生产规模优势明显。公司盛产“阳优”牌无烟煤，“阳优”品牌1997年在国家商标局注册。公司煤炭产品有洗块煤、洗粉煤、选末煤、副产品等四大系列，共计23个品种，其中有16个荣获国家、部、省优质产品称号，广泛用于电力、冶金、化工和建材行业。在质量上，“阳优”牌喷吹煤具有低硫、低灰、发热量高、可磨性好等特点，在全国用户中有较高的品牌知名度和美誉度。

公司所处的晋东矿区无烟煤资源丰富，是中国无烟煤储量最集中的地区，占山西省无烟煤储量的65%，占中国无烟煤储量的26%。公司生产的无烟煤煤质优良、稳定，煤层较厚，无烟块煤具备“三低四高”的特点，即低硫、低灰、低挥发分、高热值、高灰熔点、高固定碳含量、高机械强度，适用于化肥和煤化工产品造气工艺的要求，是化工生产的理想原料；无烟粉煤主要应用在冶金行业用于高炉喷吹，具有较高的附加值。

整体来看，公司煤炭资源储备规模较大、煤质优良、品牌认知度较高，具有较强的市场竞争优势。但公司所在的晋东矿区多为高瓦斯矿井，增加了煤炭开采和安全生产的难度。

公司所有者权益稳定性尚可，债务负担有所加重；公司营业收入规模大，受煤炭行业景气度上升及压缩贸易收入规模影响，公司整体盈利能力有所上升，但仍处于较弱水平。

经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）评定，公司主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

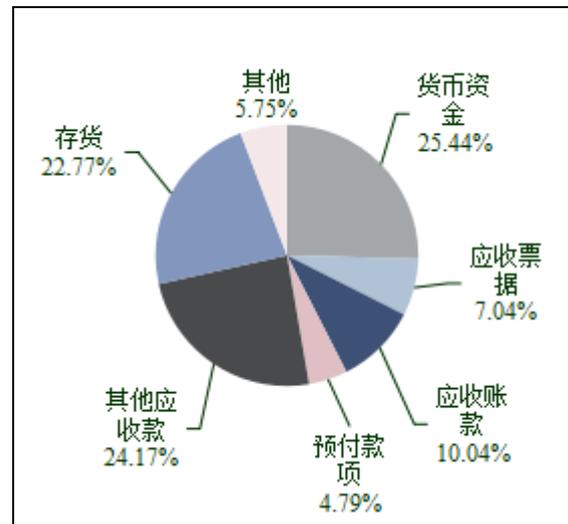
1. 资产流动性分析

2015~2017年公司资产总额略有增长，年均

复合增长2.34%。截至2017年底，公司资产总额2153.88亿元，其中流动资产合计占32.76%，非流动资产合计占67.24%。公司资产以非流动资产为主。

截至2017年底，公司流动资产合计705.58亿元，主要由货币资金（占25.44%）、应收账款（占10.04%）、存货（占22.77%）、其他应收款（占24.17%）和预付款项（占4.79%）组成。

图1 公司流动资产构成情况



资料来源：公司财务报告

2015~2017年，公司货币资金波动的有所下降，年均复合下降8.91%，截至2017年底，公司货币资金179.52亿元，同比增长8.83%，主要为银行存款（占44.22%）、其他货币资金（占55.74%）及少量库存现金；其中所有权受限制的货币资金总额为117.24亿元。

2015~2017年，公司应收票据不断下降，年均复合下降11.12%，截至2017年底，公司应收票据49.70亿元，同比下降20.17%。公司应收票据主要为银行承兑汇票。

2015~2017年，公司应收账款快速下降，年均复合下降25.33%，截至2017年底，公司应收账款净额70.82亿元，同比下降36.91%，主要系公司加大账款催收力度所致。公司坏账准备共计提8.64亿元；从账龄来看，账龄在1年以内的应收账款净额占56.16%，1~2年的占

18.27%，2~3 年的占 10.05%，3 年以上的占 15.52%，综合账龄较长。

2015~2017 年，公司其他应收款保持相对稳定，年均复合增长 2.48%。截至 2017 年底，为 170.54 亿元，同比增长 5.89%，主要系太化新材料不再纳入公司合并范围，太化新材料与公司的往来款无法抵消处理所致。从账龄来看，公司其他应收款账期在 1 年以内占 58.72%，1~2 年的占 25.51%，2~3 年的占 2.28%，3 年以上的约占 13.49%。同期公司共计提坏账准备 7.00 亿元。

2015~2017 年，公司存货快速增长，年均复合增长 17.65%，截至 2017 年底，公司存货余额为 160.65 亿元，主要为原材料（占 18.87%）、半成品及在产品（占 44.40%）和库存商品（占 32.46%），公司共计提跌价准备 0.58 亿元，计提比例较低，公司存货存在一定跌价风险。

截至 2018 年 9 月底，公司资产总额 2228.52 亿元，较 2017 年底增长 3.47%，主要来自货币资金的增长。截至 2018 年 9 月底，公司货币资金 213.91 亿元，较 2017 年底增长 19.16%。截至 2018 年 9 月底，资产负债中流动资产占 33.43%，非流动资产占 66.57%，与 2017 年底相比，资产结构变化不大。

总体看，公司资产以非流动资产为主，非流动资产中固定资产及在建工程规模大，资产流动性较弱，整体资产构成符合行业经营特点。

2. 现金流分析

经营活动现金流方面，2015~2017 年，公司经营活动现金流入量波动中有所下降，年均复合变化率为-3.28%，主要为销售商品、提供劳务收到的现金，2017 年公司经营活动现金流入量为 1380.71 亿元；同期，公司经营活动现金流出量波动中有所下降，年均复合变化率为-4.61%，主要为购买商品、接受劳务支付的现金 1081.07 亿元，2017 年公司经营活动现金流出量为 1334.17 亿元。2015~2017 年，公司经营活动现金流量净额分别为 9.63 亿元、30.81 亿

元及 46.54 亿元。收现质量方面，2015~2017 年，公司现金收入比波动增长，分别为 81.22%、76.87%及 83.42%，公司收入实现质量较差。

投资活动现金流方面，2015~2017 年，公司项目投资支出较大，投资活动现金流量净额持续体现为净流出。2015~2017 年，公司投资活动现金流入量波动中有所增长，年均复合变化率为 10.04%，主要为收回投资收到的现金，2017 年公司投资活动现金流入量为 77.29 亿元；同期，投资活动现金流出量波动中有所下降，年均复合变化率为-5.54%，2017 年投资活动现金流出量为 189.26 亿元，其中购建固定资产、无形资产支付的现金 91.19 亿元，投资支付的现金 96.59 亿元。2015~2017 年，公司投资活动现金流量净额分别为-148.27 亿元、-81.32 亿元和-111.97 亿元。

筹资活动现金流方面，2015~2017 年，公司筹资活动现金流入量快速增长，年均复合增长率为 17.71%，2017 年为 1076.24 亿元，主要为取得借款收到的现金 942.98 亿元。同期，公司筹资活动现金流出量波动增长，年均复合增长率为 27.87%，2017 年为 1022.16 亿元，主要为偿还债务支付的现金 841.47 亿元。2015~2017 年，公司筹资活动现金流量净额分别为 151.51 亿元、-20.10 亿元和 54.07 亿元。

2018 年 1~9 月，公司经营活动现金流入量为 1271.68 亿元，主要由销售商品、提供劳务收到的现金构成，公司经营活动现金流量净额为 56.45 亿元，投资活动现金流量净额为-63.65 亿元，筹资活动现金流量净额为 15.72 亿元。

总体看，公司近年经营活动产生现金流有所上升，公司收入实现质量较差；投资支出有所下降，但仍保持较大规模，具有较强的外部融资需求。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，近年来公司流动比率呈波动下降趋势，速动比率呈持续下降趋势，截至 2017 年底，上述指标分别为 56.35%

和 43.52%，同比分别增长 0.77、下降 1.26 个百分点。截至 2018 年 9 月底，上述指标分别增长至 61.31% 和 47.85%。2015~2017 年，公司经营现金流动负债比呈上升趋势，2017 年为 3.72%，公司短期偿债指标有所弱化，短期偿债能力较差，存在一定短期支付压力。

总体看，公司短期偿债指标有所弱化，短期偿债能力较差，存在一定短期支付压力，但考虑到公司突出的市场地位及规模优势，公司整体偿债能力高于指标值。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券发行额度为 10 亿元，同时考虑已发行的 2019 年度第一期短期融资券，额度为 12 亿元，以及本次注册额度 20 亿元内的短期融资券的发行，占 2018 年 9 月底公司短期债务和全部债务的 3.42% 和 2.11%，对公司现有债务影响小。

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 81.47% 和 78.59%，以 2018 年 9 月底财务数据为基础，不考虑其他因素变化，本期短期融资券发行后，同时考虑已发行的 2019 年度第一期短期融资券，额度为 12 亿元，以及本次注册额度 20 亿元内的短期融资券的发行，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别升至 81.73% 和 78.94%，债务负担略有上升。由于公司本期短期融资券募集资金将偿还公司本部及子公司银行借款及非金融企业债务融资工具，实际债务水平将低于测算值。

2015~2017 年，公司经营活动流入量分别是本次注册额度内的短期融资券以及已经发行的 2019 年度第一期短期融资券合计发行额度的 46.12 倍、39.57 倍和 43.15 倍；经营活动净现金流分别是本次注册额度内的短期融资券以及已经发行的 2019 年度第一期短期融资券合计发行额度的 0.30 倍、0.96 倍和 1.45 倍。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖能力强。

2015~2017 年，公司现金类资产分别为 279.28 亿元、229.31 亿元和 229.27 亿元，分别是

本次注册额度内的短期融资券以及已经发行的 2019 年度第一期短期融资券合计发行额度的 8.73 倍、7.17 倍和 7.16 倍。截至 2018 年 9 月底，公司现金类资产为 263.59 亿元，是本次注册额度内的短期融资券以及已经发行的 2019 年度第一期短期融资券合计发行额度的 8.24 倍，对本期短期融资券覆盖能力强。

总体来看，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覆盖能力强。

六、结论

煤炭行业作为以资源型产品为主的产业，发展前景长期向好。公司是中国煤炭行业特大型企业，所处晋东矿区是中国 14 个大型煤炭基地之一，是中国无烟煤储量最集中的地区，公司在股东支持及政策支持等方面具有综合竞争优势。

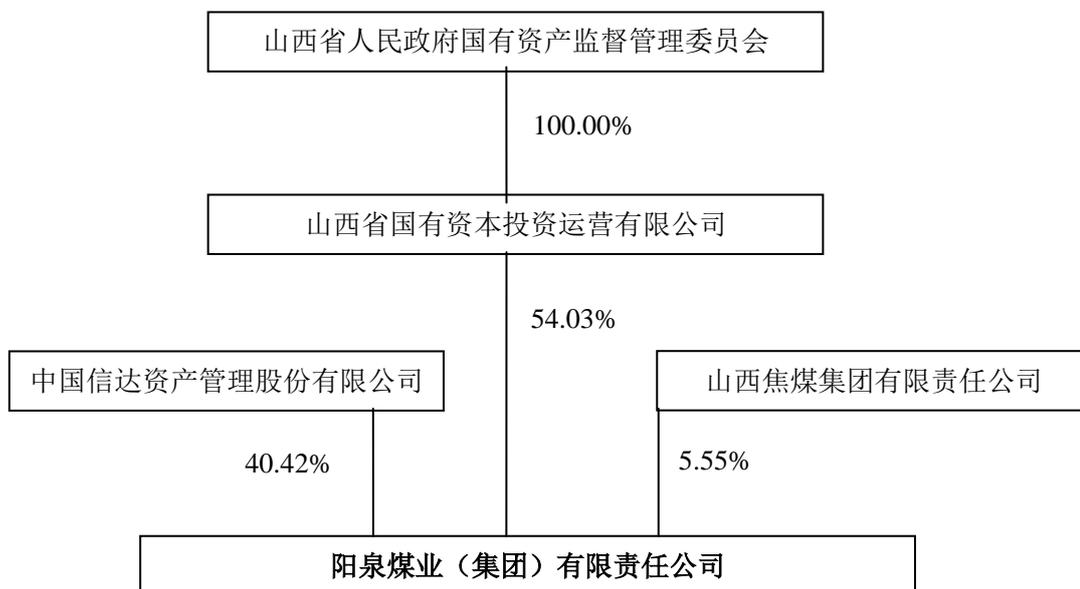
近年公司煤炭储量逐年提升，生产规模持续增长；公司发挥无烟煤的资源优势，拓展下游煤化工业务，延伸产业链，提高产品附加值，整体抗风险能力极强。同时，公司资源整合规模较大，投资项目较多，存在一定资本支出压力；下属地方整合矿井安全生产条件差，加大了公司安全管理压力；铝业板块持续成本倒挂，尿素产品面临行业性产能过剩的压力。

近年公司资产规模稳步增长，以非流动资产为主，非流动资产中固定资产及在建工程规模大，资产流动性较弱，存在一定的短期支付压力；公司归属于母公司所有者权益中实收资本占比较大，权益稳定性尚可；公司债务规模有所增长，债务负担重，且短期支付压力较大；受煤炭行业景气度上升及压缩贸易收入规模影响，公司整体盈利能力有所上升，但整体仍处于较弱水平。

公司现金类资产规模大，现金类资产、经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖能力极强。

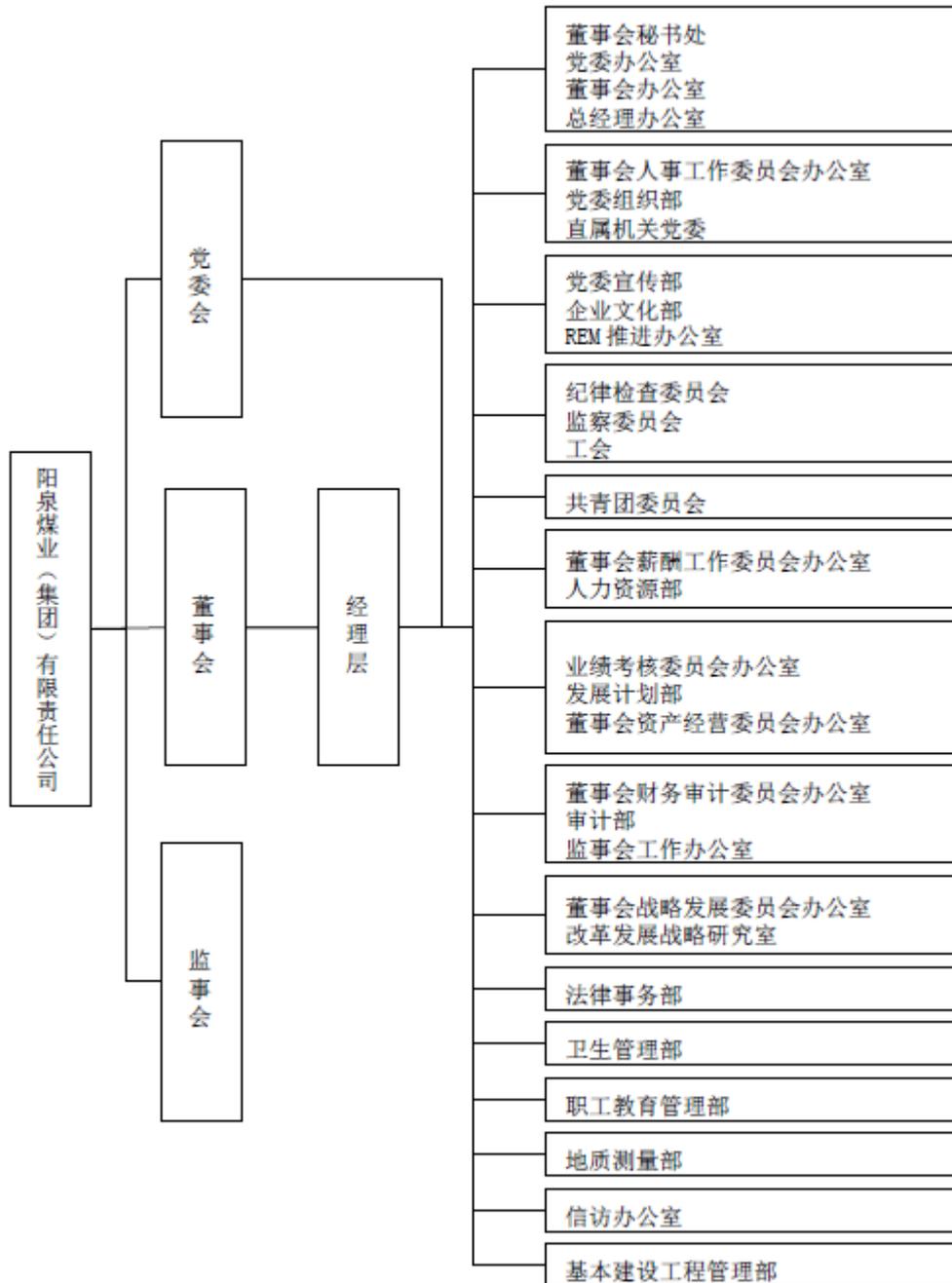
总体看，公司本期短期融资券到期不能偿付的风险极低，安全性极高。

附件 1-1 公司股权结构图



注：山西国投就转让所持有的公司 5.75% 股权与信达公司签署了《股权转让合同》，《股权转让合同》已经生效且山西国投已向信达资产支付了全部股权转让价款，本次股权转让完成后，山西省国资委通过山西国投和焦煤集团间接合法持有公司 65.33% 股权，仍为公司的实际控制人，但公司尚未完成本次股权转让涉及的工商变更登记手续。

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)	279.28	229.31	229.27	263.59
资产总额(亿元)	2056.44	2139.98	2153.88	2228.52
所有者权益(亿元)	291.27	301.86	354.33	413.05
短期债务(亿元)	742.56	852.84	936.04	934.68
长期债务(亿元)	558.87	532.66	530.23	581.33
全部债务(亿元)	1301.43	1385.50	1466.27	1516.01
营业收入(亿元)	1779.08	1613.28	1608.06	1232.07
利润总额(亿元)	0.39	2.31	19.28	20.62
EBITDA(亿元)	91.53	96.20	138.75	--
经营性净现金流(亿元)	9.63	30.81	46.54	56.45
财务指标				
销售债权周转次数(次)	8.79	8.85	10.90	--
存货周转次数(次)	14.42	11.69	9.49	--
总资产周转次数(次)	0.92	0.77	0.75	--
现金收入比(%)	81.22	76.86	83.42	98.21
营业利润率(%)	5.85	6.33	9.81	9.38
总资本收益率(%)	2.28	2.30	3.27	--
净资产收益率(%)	-2.36	-2.60	0.46	--
长期债务资本化比率(%)	65.74	63.83	59.94	58.46
全部债务资本化比率(%)	81.71	82.11	80.54	78.59
资产负债率(%)	85.84	85.89	83.55	81.47
流动比率(%)	68.13	55.58	56.35	61.31
速动比率(%)	58.26	44.78	43.52	47.85
经营现金流动负债比(%)	0.82	2.39	3.72	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.55	1.41	1.75	--
全部债务/EBITDA(倍)	14.22	14.40	10.57	--

注：1.2018 年 1-9 月财务数据未经审计；2.公司其他流动负债中的短期债券、长期应付款中的融资租赁款等有息债务部分已相应调整至短期债务和长期债务；3.将公司永续债计入所有者权益。

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%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×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=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 4-1 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 阳泉煤业（集团）有限责任公司 2019 年度第五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。

阳泉煤业（集团）有限责任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。

阳泉煤业（集团）有限责任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，阳泉煤业（集团）有限责任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阳泉煤业（集团）有限责任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，如发现阳泉煤业（集团）有限责任公司出现重大变化，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，联合资信将就该事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如阳泉煤业（集团）有限责任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阳泉煤业（集团）有限责任公司联系，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。