

信用等级公告

联合[2016] 1339 号

联合资信评估有限公司通过对大秦铁路股份有限公司 2016 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

大秦铁路股份有限公司
2016 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
二零一六年七月十三日



大秦铁路股份有限公司 2016 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: AAA

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: 50 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: 补充公司本部营运资金, 主要是用于支付电费及燃料支出、材料支出和人员费用

评级时间: 2016 年 7 月 13 日

财务数据

项目	2013 年	2014 年	2015 年	16 年 3 月
现金类资产(亿元)	87.97	96.78	86.52	79.77
资产总额(亿元)	1039.55	1063.34	1145.49	1132.52
所有者权益(亿元)	772.68	839.98	906.11	926.56
短期债务(亿元)	74.94	69.98	40.35	40.35
全部债务(亿元)	131.65	80.11	96.25	96.25
营业收入(亿元)	513.43	539.71	525.31	111.13
利润总额(亿元)	160.71	180.69	163.55	25.83
EBITDA(亿元)	216.83	236.37	221.42	--
经营性净现金流(亿元)	147.60	173.13	141.18	-3.03
净资产收益率(%)	16.43	16.89	13.97	--
资产负债率(%)	25.67	21.01	20.90	18.19
速动比率(%)	65.18	78.79	90.90	104.66
EBITDA 利息倍数(倍)	27.96	35.83	24.06	--
经营现金流动负债比(%)	75.12	92.39	90.62	--
现金偿债倍数(倍)	1.76	1.94	1.73	1.60

注: 1. 其他流动负债已计入短期债务;

2. 2016 年一季度财务数据未经审计。

分析师

文 中 李苏磊

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, 大秦铁路股份有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2016 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极低。

优势

1. 公司是承担中国“西煤东运”战略任务规模最大的煤炭运输企业, 在全国铁路煤炭运输中战略地位显著。
2. 公司近年债务负担波动下降, 整体债务负担很轻。
3. 公司现金类资产和经营活动现金流对本期短期融资券的保障能力极强。

关注

1. 煤炭等大宗货物需求下滑, 结构性过剩短期内难以改善, 运输市场竞争加剧。
2. 新开张唐、淮池铁路对公司主要货源地蒙西地区产生一定分流影响。
3. 2016 年煤炭运价下调, 公司营业收入将受到直接影响。

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）与大秦铁路股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与大秦铁路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，未因大秦铁路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大秦铁路股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、大秦铁路股份有限公司 2016 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

大秦铁路股份有限公司（以下简称“大秦铁路”或“公司”）是由太原铁路局控股，以煤炭运输为主业的综合性铁路运输公司。公司是依据中华人民共和国铁道部（以下简称“铁道部”）于2004年10月11日签发的铁政法函【2004】550号文—《关于重组设立大秦铁路股份有限公司并公开发行A股股票方案的批复》，由原北京铁路局作为主发起人，与大同煤矿集团有限责任公司、中国中煤能源集团公司、秦皇岛港务集团有限公司、大唐国际发电股份有限公司、同方投资有限公司和中国华能集团公司等其余六家发起人共同发起设立的股份有限公司，于2004年10月28日正式注册成立，公司成立时总股本为99.46亿股，其中原北京铁路局持有公司95.16%的股份。2005年，铁道部精简管理体制，撤销全国所有铁路分局，原北京铁路局分立为太原铁路局和北京铁路局，分立后，原北京铁路局在公司的全部股份由太原铁路局持有，原北京铁路局及大同铁路分局与公司签署的一系列协议也由太原铁路局承继。公司的控股股东由原北京铁路局变更为太原铁路局。2006年8月1日，公司股票在上海证券交易所挂牌上市（股票简称：大秦铁路，股票代码：SH.601006），公司总股本129.77亿股，其中控股股东太原铁路局持股72.94%；2010年10月20日公司增发18.90亿股。截至2016年3月底，公司注册资本148.67亿元，其中太原铁路局持股61.70%，公司实际控制人为中国铁路总公司。

公司经营范围：铁路客货运输；国际货物运输代理；铁路运输设备、设施、配件制造、安装、维修；铁路建设项目的承包；工程勘测、设计、施工项目的组织、管理；货物的装卸、仓储；与以上业务相关的原材料、配件的销售、仓储（国家专营专项除外）。公司依法开展经营活动，接受行业监管，执行行业主管部门对运输调度统一指挥的安排；法律、法规禁止的，

不得经营；应经审批的，未获批准前，不得经营；法律、法规未规定审批的，企业自主选择经营项目，开展经营活动。

截至2015年底，公司（合并）资产总额1145.49亿元，所有者权益合计906.11亿元（含少数股东权益14.98亿元）。2015年公司实现营业收入525.31亿元，利润总额163.55亿元。

截至2016年3月底，公司（合并）资产总额1132.52亿元，所有者权益926.56亿元（含少数股东权益14.89亿元）。2016年1~3月公司实现营业收入111.13亿元，利润总额25.83亿元。

公司注册地址：山西省大同市站北街14号；法定代表人：赵春雷。

二、本期短期融资券概况

公司已于2014年11月发行一期额度为20亿元的短期融资券“14大秦CP001”，现已兑付。公司于2015年注册额度为100亿元的短期融资券，并分别于2015年11月发行额度为40亿元的短期融资券“15大秦CP001”和2016年4月发行额度为60亿元的短期融资券“16大秦CP001”，期限分别为366天和365天，募集资金均全部用于补充公司营运资金。

公司于2016年注册总金额为150亿元的短期融资券，本期计划发行2016年度第二期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），发行额度50亿元，期限365天，募集资金将全部用于补充公司本部营运资金，主要是用于支付电费及燃料支出、材料支出和人员费用。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是以煤炭运输为主业的综合性铁路运输公司，承担着中国最主要动力煤生产地区——晋北和蒙西90%以上的煤炭外运任务，是中国“西煤东运”规模最大的煤炭运输企

业。公司是目前 A 股市场的铁路上市公司中第一家以路网干线为公司资产主体的上市公司，管辖大秦线、丰沙大线、北同蒲线、侯月线铁路干线及口泉、宁岢等铁路支线，其中管内大秦线是中国第一条具有世界先进水平的单元电气化重载运煤专线，是中国运输能力最大的重载煤炭运输专用通道。

从公司主要货运指标看，公司近年来货物运输量比较稳定。2013~2015年，公司货物发送量年均复合增长0.27%，2015年公司货物发送量完成5.43亿吨，占全国铁路货物发送总量33.58亿吨的16.17%；其中：煤炭发送量完成4.78亿吨，占全国铁路煤炭发送总量20.00亿吨的23.90%。2013~2015年，公司换算周转量年均复合减少5.35%，2015年换算周转量完成3412亿吨公里。2013~2015年，公司货物到达量年均复合减少5.02%，2015年货物到达量完成29851万吨。2013~2015年，公司货物运输量年均复合减少5.24%，2015年货物运输量完成68141万吨；其中，煤炭运输量完成55678万吨。2015年日均装车19742车，日均卸车10320车，货车周转时间为2.80天，静载重73.4吨。其中，大秦线完成货物运输量39699万吨，同比下降11.80%。侯月线完成货物运输量8120万吨。2016年1~3月，公司核心经营资产大秦线累计完成货物运输量8328万吨，同比减少21.43%。

近年来，公司货运业务、客运业务和其他业务协调发展，营业收入波动增长，营业利润率有所下滑，但仍居于行业较好水平，整体盈利能力很强。公司资产总额稳定增长，流动资产以货币资金和应收账款为主，现金类资产较充足，资产质量和流动性较好，债务负担轻，财务弹性好。

经联合资信评定，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

2013~2015年，公司的资产规模有所增长，

年均复合增长 4.97%，主要系应收账款、其他应收款和在建工程的增长。截至 2015 年，公司资产总额 1145.49 亿元，同比增长 7.73%。从资产构成看，流动资产的占比波动上升，截至 2015 年底，流动资产占 13.85%，非流动资产占 86.15%，仍以非流动资产为主。

2013~2015 年，公司的流动资产波动中有所增长，年均复合增长 4.28%，主要系应收账款和其他应收款的增加。截至 2015 年底，公司流动资产主要由货币资金（占 51.91%）、应收账款（占 17.08%）、应收股利（占 9.52%）、其他应收款（占 7.35%）和存货（占 10.77%）构成。

2013~2015 年，公司货币资金波动中有所下降，年均复合变动率-3.17%，截至 2015 年底，货币资金为 82.38 亿元，其中银行存款和其他货币资金分别占 99.56%和 0.43%。其他货币资金主要为履约保函保证金，公司货币资金较充足。

2013~2015 年，公司应收账款不断增长，年均复合增长 14.13%，截至 2015 年底，应收账款余额 27.10 亿元，计提坏账准备 0.06 亿元。从集中度看，前五名欠款客户占应收账款总额的 78.00%，主要为大西铁路客运专线有限责任公司（占 36.90%）、中国铁路总公司（占 12.90%）、晋豫鲁铁路通道股份有限公司（占 10.20%）和太中银铁路有限责任公司（占 10.00%）等铁路系统公司，回款风险低。

2013~2015 年，公司的其他应收款快速增长，年均复合增长 66.52%，主要系铁路运输企业营业税改增值税后，由中国铁路总公司汇总缴纳增值税，待结算的增值税款项增加。截至 2015 年底其他应收款 11.66 亿元，计提坏账准备 6.07 万元。从集中度来看，前五名欠款客户主要是太原铁路局（占 87.00%）和中国铁路物资成都有限公司（占 5.00%），集中度较高，但欠款单位均为铁路系统内企业，回款风险低。

表 1 2015 年底公司前五名的其他应收款情况 (单位: 万元、%)

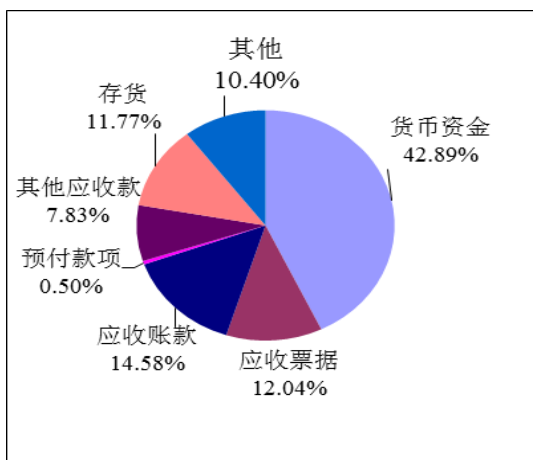
单位名称	期末余额	账龄	占其他应收款期末余额的比例	款项性质
太原铁路局	101954.75	一年以内	87.00	增值税流转等
中国铁路物资成都有限公司	5898.63	一年以内	5.00	钢轨转向架押金
中铁十二局集团建筑安装工程有限公司	1133.66	一年以内	1.00	代垫劳保费
中国铁路物资北京公司	840.75	三年以内	1.00	钢轨转向架押金
太原市迎泽区住房和城乡建设局	635.87	两年以内	1.00	拆迁补偿款
合计	110463.66	--	95.00	--

资料来源: 审计报告

2013~2015 年, 公司的存货有所波动, 年均复合变动率-2.19%。截至 2015 年底存货账面余额 17.09 亿元, 未计提跌价准备; 主要由一般材料及轨料 (占 68.35%)、库存配件 (占 11.04%) 和线上料 (占 15.61%) 等构成。

截至 2016 年 3 月底, 公司资产总额 1132.52 亿元, 同比下降 1.13%, 其中流动资产占 12.82%, 非流动资产占 87.18%, 较 2015 年底变化不大。

图 1 截至 2016 年 3 月底, 公司流动资产构成情况



资料来源: 公司提供

截至 2016 年 3 月底, 公司货币资金为 62.28 亿元, 同比下降 41.97%; 应收账款为 21.17 亿元, 同比下降 59.37%, 系当期公司煤炭收入下滑及公司加大应收账款回款力度所致。

总体看, 随着经营规模的不断扩大, 公司资产总额稳定增长, 流动资产以货币资金和应收账款为主, 现金类资产较充足, 公司整体资产质量和流动性较好。

2. 现金流分析

从经营活动来看, 2013~2015 年经营活动产生的现金净流量分别为 147.60 亿元、173.13 亿元和 141.18 亿元, 年均复合变动率-2.20%, 主要系公司提供运输服务收到的现金增加所致。随着公司货运量的增加, 经营活动流入量和经营活动流出量都快速增长, 2015 年分别为 460.14 亿元和 318.96 亿元。经营活动现金流入量主要是销售商品、提供劳务收到的现金; 经营活动现金流出主要是购买商品、接受劳务支付的现金和支付给职工及为职工支付的现金。2013~2015 年的现金收入比分别为 85.07%、91.59% 和 87.10%, 公司的收现质量波动中有所提高。

从投资活动来看, 2013~2015 年公司的投资活动产生的现金流量净额分别为 -34.98 亿元、-41.71 亿元和 -56.49 亿元, 年均复合增长率为 27.08%, 主要系购建固定资产、无形资产等支付的现金和取得子公司等支付的现金增加。2013~2015 年, 公司投资活动现金流入量不断增长, 主要系收到的银行存款利息的增加, 投资活动产生的现金流入量主要是取得投资收益收到的现金 (朔黄铁路发展有限责任公司分配的现金股利)。2013~2015 年, 公司的投资活动现金流出量快速增长, 年均复合增长率 22.74%, 主要是购建固定资产、无形资产等支付的现金。2013~2015 年, 筹资活动前产生的现金流入量分别为 112.26 亿元、131.42 亿元和 84.69 亿元, 公司经营活动产生的现金流可以完全覆盖公司投资活动的需求。

从筹资活动来看, 2013~2015 年公司的筹资活动产生的现金净流量持续为负, 分别为

-103.14 亿元、-122.88 亿元和-101.00 亿元，主要系偿还债务本息及分配股利、利润支付的现金流出。2013~2015 年，筹资活动产生的现金流入量快速增长，分别为 6.86 亿元、23.28 亿元和 47.07 亿元，系近年公司发行债券所致。2013~2015 年，公司的筹资活动产生的现金流出量快速增长，分别为 110.00 亿元、146.17 亿元和 148.07 亿元。

2016 年 1~3 月，公司的经营活动产生的现金净流量为-3.03 亿元；投资活动产生的现金净流量为-16.61 亿元；筹资活动产生的现金净流量为-0.46 亿元。

总体看，公司现金流状况好，经营性现金净流量能满足公司投资的需求，对外融资需求不大。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标看，2013~2015 年公司的流动比率分别为 74.27%、87.78%和 101.87%；同期速动比率分别为 65.18%、78.79%和 90.90%；流动比率和速动比率持续增强。2013~2015 年，经营现金流动负债比分别为 75.12%、92.39%和 90.62%，2014 年经营现金流动负债比大幅增长主要系“09 大秦 MTN1”到期偿还所致。截至 2016 年 3 月底，公司流动比率和速动比率分别为 118.62%和 104.66%，较 2015 年底大幅提升，主要系流动负债的减少。整体看，公司的短期偿债能力很强。

截至 2016 年 3 月底，公司无对外担保。

截至 2016 年 3 月底，公司共获得各家银行授信额度合计 139.50 亿元，尚未使用授信额度合计 128.23 亿元，公司间接融资渠道畅通。公司为上海证券交易所上市公司，直接融资渠道通畅。

五、本期短期融资券偿债能力

公司拟发行 50 亿元的短期融资券，占 2016 年 3 月底公司的短期债务和全部债务的比重分别是 123.92%和 51.95%。本期短期融资券的发

行对公司现有债务有很大影响。

截至 2016 年 3 月底，公司的资产负债率和全部债务资本化比率分别为 18.19%和 9.41%。以该数据为基础，本期短期融资券发行后，公司的资产负债率和全部债务资本化比率将上升至 21.65%和 13.63%，公司的债务负担有所加重，但仍处于很低水平。

2013~2015 年，公司的现金类资产（剔除受限资金）分别为 87.97 亿元、96.78 亿元和 86.52 亿元，分别为本期短期融资券的 1.76 倍、1.94 倍和 1.73 倍，对本期短期融资券的保障能力强。同时考虑到已发行的“16 大秦 CP001”，近三年公司的现金类资产分别为上述两期短期融资券合计金额 110 亿元的 0.80 倍、0.88 倍和 0.79 倍，保障能力一般。

2013~2015 年，公司的经营活动产生的现金流入量分别为 437.93 亿元、496.45 亿元和 460.14 亿元，分别是本期短期融资券的 8.76 倍、9.93 倍和 9.20 倍；经营活动产生的现金净流量分别为 147.60 亿元、173.13 亿元和 141.18 亿元，分别是本期短期融资券的 2.95 倍、3.46 倍和 2.82 倍。公司经营活动现金流量对本期短期融资券覆盖程度高。同时考虑到已发行的“16 大秦 CP001”，近三年公司的经营活动产生的现金流入量分别为 2016 年两期短期融资券合计金额 110 亿元的 3.98 倍、4.51 倍和 4.18 倍；经营活动产生现金流量净额分别为 2016 年两期短期融资券的 1.34 倍、1.57 倍和 1.28 倍，保障能力较好。

总体看，公司本期短期融资券的发行对公司现有债务具有很大影响，但公司债务负担仍很轻。公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强，经营活动现金流对本期短期融资券的覆盖能力极强。

六、结论

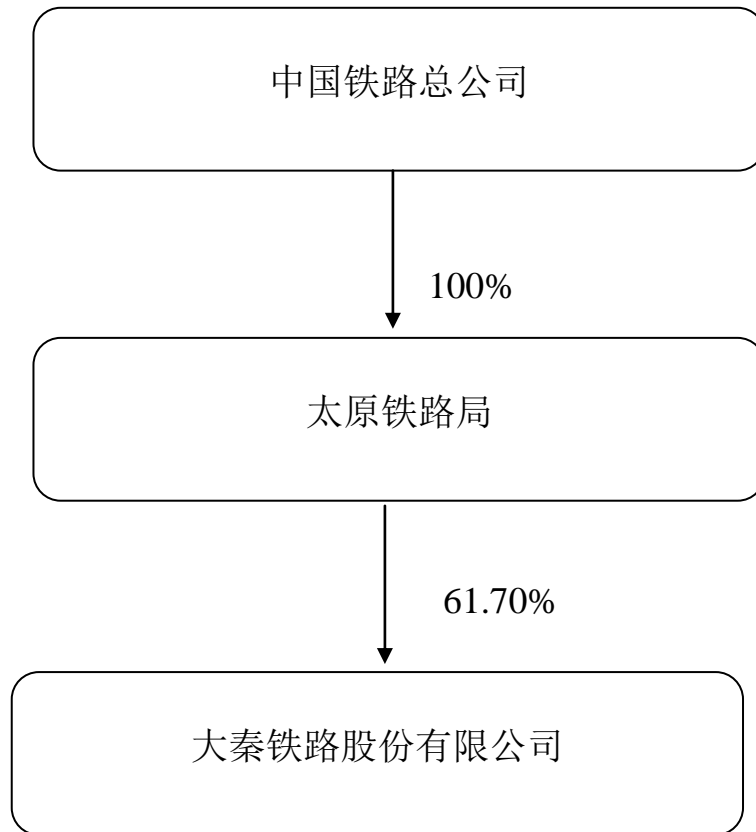
公司是以煤炭运输为主的综合性铁路运输公司，承担着中国最主要动力煤生产地区——晋北和蒙西 90%以上的煤炭外运任务，是中国

“西煤东运”规模最大的煤炭运输企业。公司是目前 A 股市场的铁路上市公司中第一家以路网干线为公司资产主体的上市公司，管辖大秦线、丰沙大线、北同蒲线、侯月线铁路干线及口泉、宁岢等铁路支线，其中管内大秦线是中国第一条具有世界先进水平的单元电气化重载运煤专线，是中国运输能力最大的重载煤炭运输专用通道。

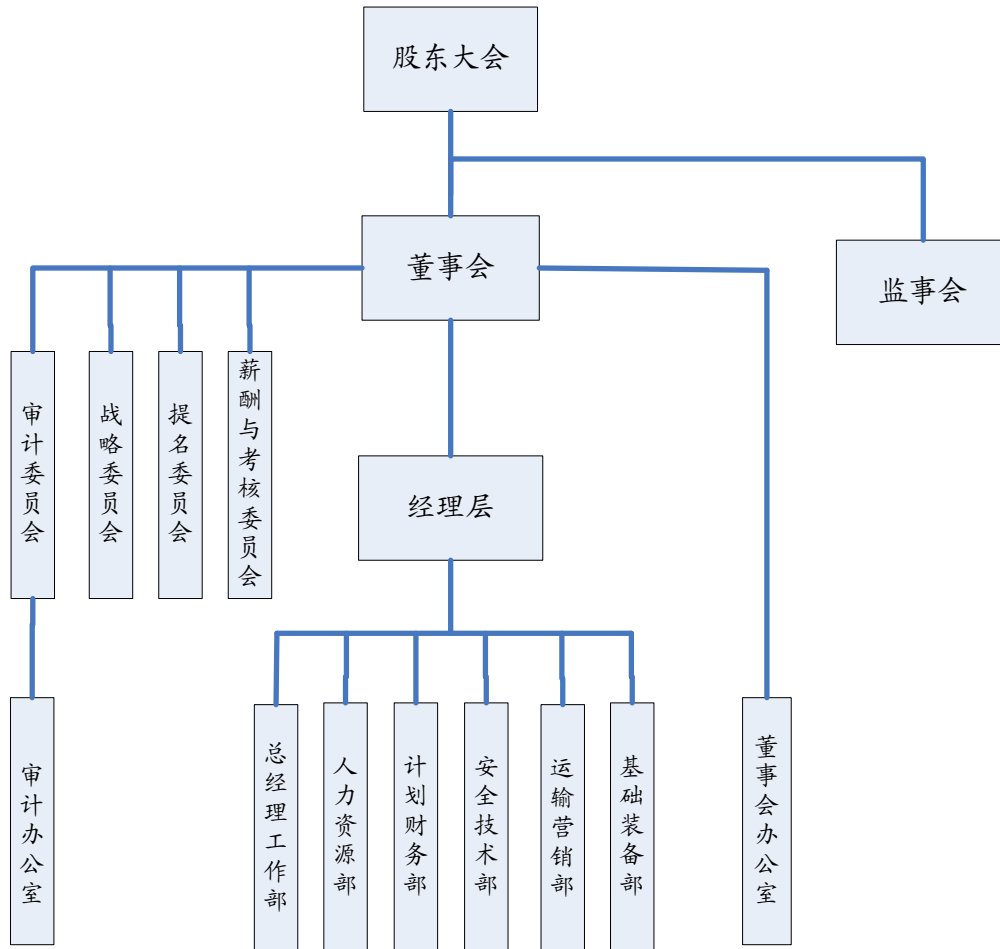
近年来，公司货运业务、客运业务和其他业务协调发展，营业收入波动增长，盈利能力很强。公司资产总额稳定增长，流动资产以货币资金和应收账款为主，现金类资产较充足，资产质量和流动性较好，债务负担轻，财务弹性好。拟发行债券对公司现有债务水平影响大，公司现金类资产及公司经营现金流对本期短期融资券的保障能力极强。

综合看，本期短期融资券到期不能偿还的风险极低。

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	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	87.97	96.78	86.52	79.77
资产总额(亿元)	1039.55	1063.34	1145.49	1132.52
所有者权益(亿元)	772.68	839.98	906.11	926.56
短期债务(亿元)	74.94	69.98	40.35	40.35
长期债务(亿元)	56.71	10.13	55.90	55.90
全部债务(亿元)	131.65	80.11	96.25	96.25
营业收入(亿元)	513.43	539.71	525.31	111.13
利润总额(亿元)	160.71	180.69	163.55	25.83
EBITDA(亿元)	216.83	236.37	221.42	--
经营性净现金流(亿元)	147.60	173.13	141.18	-3.03
财务指标				
销售债权周转次数(次)	24.80	24.27	19.17	--
存货周转次数(次)	18.76	19.43	21.78	--
总资产周转次数(次)	0.50	0.51	0.48	--
现金收入比(%)	85.07	91.59	87.10	72.44
营业利润率(%)	34.10	37.09	29.23	21.64
总资本收益率(%)	14.88	16.07	13.24	--
净资产收益率(%)	16.43	16.89	13.97	--
长期债务资本化比率(%)	6.84	1.19	5.81	5.69
全部债务资本化比率(%)	14.56	8.71	9.60	9.41
资产负债率(%)	25.67	21.01	20.90	18.19
流动比率(%)	74.27	87.78	101.87	118.62
速动比率(%)	65.18	78.79	90.90	104.66
经营现金流动负债比(%)	75.12	92.39	90.62	--
EBITDA 利息倍数(倍)	27.96	35.83	24.06	--
全部债务/EBITDA(倍)	0.61	0.34	0.43	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	8.76	9.93	9.20	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	2.95	3.46	2.82	--
现金偿债倍数(倍)	1.76	1.94	1.73	1.60

注：其他流动负债已计入短期债务；2016 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	
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/主营业务收入×100%
盈利指标	
总资产收益率	(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 主体长期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，主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，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。

级别设置	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 5 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 大秦铁路股份有限公司 2016 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年进行定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

大秦铁路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。大秦铁路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大秦铁路股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现大秦铁路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。

如大秦铁路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大秦铁路股份有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零一六年七月十三日

