

# 信用等级公告

联合[2017] 1749 号

联合资信评估有限公司通过对淮南矿业（集团）有限责任公司拟发行的2017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

淮南矿业（集团）有限责任公司  
2017年度第一期短期融资券的信用等级为  
A-1

特此公告。



## 淮南矿业（集团）有限责任公司 2017 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：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：30 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：偿还银行借款和补充流动资金

评级时间：2017 年 7 月 24 日

### 财务数据

项 目	2014 年	2015 年	2016 年	17 年 3 月
现金类资产(亿元)	158.61	179.73	174.09	234.94
资产总额(亿元)	1445.26	1529.60	1524.82	1576.30
所有者权益(亿元)	265.28	260.36	307.24	319.69
短期债务(亿元)	255.31	262.43	361.61	334.56
全部债务(亿元)	621.18	678.75	749.34	761.07
营业收入(亿元)	533.18	431.97	596.34	148.42
利润总额(亿元)	-47.51	-19.56	10.24	3.52
EBITDA(亿元)	50.29	68.61	95.54	--
经营性净现金流(亿元)	44.02	44.45	129.24	26.72
营业利润率(%)	9.34	5.42	15.05	24.87
净资产收益率(%)	-19.91	-7.89	2.90	--
资产负债率(%)	81.65	82.98	79.85	79.72
全部债务资本化比率(%)	70.07	72.28	70.92	70.42
流动比率(%)	58.94	64.71	59.11	66.85
经营现金流流动负债比(%)	6.3	6.33	17.49	--
全部债务/EBITDA(倍)	12.35	9.89	7.84	--
EBITDA 利息倍数(倍)	0.93	1.37	1.78	--

注：1、公司提供了 2014~2016 年三年连审财务报告；2、2017 年一季度财务数据未经审计；3、2015 年底公司所有者权益中含有 20 亿元的永续债，2016 年底公司所有者权益中含有 35 亿元的永续债，2017 年 3 月底公司所有者权益中含有 45 亿元的永续债

### 分析师

潘云峰 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评定，淮南矿业（集团）有限责任公司（以下简称“公司”）拟发行的 2017 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。

### 优势

1. 公司煤炭储量丰富，煤质优良，是华东地区主要的动力煤供应商，具备较强的区域定价权。
2. 公司资产质量较好，现金类资产规模大，资产流动性较好。
3. 公司现金类资产及经营活动现金流对本期短期融资券保障能力强。

### 关注

1. 2016 四季度以来，电力行业景气度持续下行，对公司盈利能力造成较大冲击。
2. 公司债务规模逐年扩大，资产负债率保持高位，债务负担重，存在一定短期支付压力。

## 声 明

一、本报告引用的资料主要由淮南矿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。

# 淮南矿业（集团）有限责任公司

## 2017 年度第一期短期融资券信用评级报告

### 一、主体概况

淮南矿业（集团）有限责任公司（以下简称“公司”）前身为淮南矿务局，1909 年建立第一座矿井，1930 年成立机构，1985 年上划为中央企业，隶属煤炭部管理，1998 年 5 月由原淮南矿务局改制为国有独资公司，1998 年 7 月由中央直属下放安徽省管理，主管部门为安徽省人民政府省属企业国有资产管理办公室。截至 2017 年 3 月底，公司股东包括安徽省人民政府国有资产监督管理委员会（下称“安徽省国资委”）和中国信达资产管理公司（下称“信达公司”），其中，安徽省国资委持有公司股权 75.16%，系公司实际控制人。

公司本部设集团办公室、生产部、煤矿安全开采管理研究总院、安全监察局、人力资源部、企业文化部、财务部、市场营销部、物资供应管理部、资源环境部、选煤管理部等 12 个职能部门，下设 19 二级子公司（含 1 家上市公司）。主要经营范围包括：煤炭开采、洗精煤、矿井建设、土建安装、筑路工程、铁路运输、电力；水泥、雷管、炸药、机械维修、机械加工、化工、建材；物流及一体化服务等。

截至 2016 年底，公司资产总额合计 1524.82 亿元，所有者权益合计 307.24 亿元（含少数股东权益 117.51 亿元）；2016 年公司实现营业收入 596.34 亿元，利润总额 10.24 亿元。

截至 2017 年 3 月底，公司资产总额为 1576.30 亿元，所有者权益合计 319.69 亿元（含少数股东权益 118.98 亿元）；2017 年 1~3 月公司实现营业收入 148.42 亿元，利润总额 3.52 亿元。

公司地址：安徽省淮南市洞山中路 1 号；  
法定代表人：孔祥喜。

### 二、本期短期融资券概况

公司已于 2016 年 5 月 20 日新注册并发行 2016 年度第一期短期融资券（发行额度为 31 亿元）；本次公司续发 2016 年注册的 31 亿元短期融资券。本期拟发行总额为 30 亿元的 2017 年度第一期短期融资券，期限 365 天（以下简称“本期短期融资券”）。

公司本期短期融资券募集资金计划用于偿还银行借款和用于补充流动资金。

本期短期融资券无担保。

### 三、企业主体长期信用状况

煤炭行业作为以资源型产品为主的基础产业，未来的发展前景看好。“十三五”期间，中东部煤炭企业将依靠煤炭资源整合及产业链延伸提升整体竞争能力。随着煤炭产能的不断集中，处于各大煤炭基地的龙头企业对煤价的议价能力将明显增强。行业中资源储备充足、规模效益显著、产业布局合理、资金实力雄厚的大型煤炭企业，具备明显的竞争优势。

公司是全国 520 家国有大型企业集团和安徽省 17 家重点企业之一，也是中国东部主要煤炭生产基地之一，已被国家列为 14 个大型煤炭基地和 6 个大型煤电基地之一。公司煤炭总储量占华东地区 50%、安徽省 74%，淮南煤田是中国东部和南部地区资源最好、储量最大的整装煤田。

公司经营范围涵盖煤炭、电力、贸易物流及其他辅业。截至 2017 年 3 月底，公司拥有 11 对生产矿井，原煤核定产能 6620 万吨/年。据中国煤炭工业协会统计，2014 年公司在中国煤炭企业收入百强中名列第 17 位。同时，公司立足煤电一体化的产业链扩张路径有助于规避单一煤价波动风险，也进一步稳定了公司的下

游需求，提高了公司的综合抗风险能力。

盈利能力方面，公司煤电一体化的经营格局有效的保障了公司盈利水平的稳定性。随着国家在煤炭行业去产能政策的不断完善、去产能力度的不断增强，煤炭市场逐渐回暖，煤炭价格大幅回升，公司煤炭板块盈利能力显著回升；同期，由于火电行业过剩以及电力板块原材料价格的大幅增加影响，电力板块盈利能力显著下降；另外公司近年物流贸易业务收入规模较大，但受行业竞争激烈等贸易类行业特性影响，板块毛利率低，对整体利润贡献小。公司其他业务涉及房地产、材料销售、转供水电等辅业，收入及利润规模均较小。

2014年10月，公司三级子公司淮矿现代物流有限责任公司（以下简称“淮矿物流”）发生重大信用风险事件，对公司所有者权益和收入规模均有较大影响，并导致公司出现大额亏损，随着淮矿物流重整计划草案的完成，公司未来可能存在一定代偿风险。

随着国家在煤炭行业去产能政策的不断完善、去产能力度的不断增强，煤炭市场逐渐回暖，煤炭价格大幅回升，公司煤炭板块盈利能力显著回升；同时公司电力装机规模持续扩大，煤电联营产业链的完善将会有效提升公司抗风险能力。未来随着公司的债转股的逐步实现及公司整体上市的完成，公司的债务负担有望持续下滑。综上所述，联合资信对公司的评级展望为稳定。

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

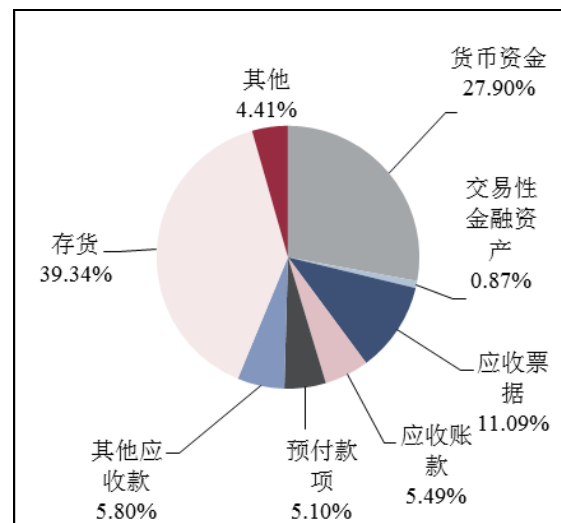
2014~2016年，公司总资产规模波动中有所增长，年均增幅为2.72%。截至2016年底，公司资产总额合计1524.82亿元，较上年底下降0.31%；其中流动资产合计占28.64%，非流动资产合计占71.36%，公司资产以非流动资产为主，符合煤炭行业重资产特点。

截至2017年3月底，公司资产总额为1576.30亿元，较2016年年底增长3.38%，主要是流动资产增长所致，尤其是货币资金的增长。

##### 流动资产

2014~2016年，公司流动资产波动中有所增长，年均复合增长3.53%。截至2016年底，公司流动资产合计436.77亿元，主要由存货（占39.34%）、货币资金（占27.90%）、应收票据（占11.09%）、应收账款（占5.49%）和其他应收款（占5.80%）构成。

图1 截至2016年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2014~2016年，公司存货规模保持了相对稳定，年均变动不大。截至2016年底，公司存货合计171.84亿元，较上年底下降1.84%，主要系公司房地产项目结转成本较多所致，另外公司物流贸易规模扩大导致库存商品有所上升。公司存货构成中，原材料占4.07%，库存商品占13.21%，开发成本占82.42%。公司对库存商品计提跌价准备0.19亿元。

2014~2016年，公司货币资金波动中有所增长，年均增长13.25%。截至2016年底，公司货币资金合计121.85亿元，较上年底下降13.04%，主要系当期公司筹资活动现金净流出较多所致。公司货币资金主要以银行存款为主，为112.81亿元，其中法定存款准备金6.41亿元。

公司货币资金中受限部分合计 15.43 亿元，占比 12.66%，主要为计入银行存款中的法定存款准备金和计入其他货币资金中的各类保证金等。

2014~2016 年，公司应收票据波动下降，年均复合下降 11.81%。截至 2016 年底，公司应收票据为 48.43 亿元，较 2015 年底增长 35.20%，公司应收票据主要为银行承兑汇票，年末余额为 46.96 亿元。截至 2016 年底，公司已质押的应收票据金额为 24.64 亿元，占比 50.88%，受限程度较高。

2014~2016 年，公司应收账款不断下降，年均下降 10.59%。截至 2016 年底，公司应收账款余额为 23.96 亿元，同比下降 1.68%，主要为下游客户结算占款下降。公司采用个别认定法计提坏账准备的应收账款为 9.59 亿元，主要是与华东电网公司、国网安徽省电力公司等电网企业之间的未结算电费；公司采用组合测试（账龄分析）法计提坏账准备的应收账款 15.93 亿元，其中账龄 1 年以内占 85.38%；公司共计提 1.67 亿元的坏账准备，计提比例为 6.52%，计提比例基本合理。公司按欠款方归集的应收账款前五名合计 8.73 亿元，占比 34.07%，公司应收账款集中度尚可。

2014~2016 年，公司预付款项波动增长，年均复合增长 23.23%。截至 2016 年底，公司预付款项合计 22.28 亿元，较 2015 年底下降 6.68%，其中一年内款项占 91.57%，账龄在 1~3 年合计占比 6.46%，账龄在三年以上的占比 1.97%。

2014~2016 年，公司其他应收款快速增长，年均增长 25.20%。截至 2016 年底，公司其它应收款余额为 25.32 亿元，较上年末增长 20.38%，主要系当期新增应收信达资管公司 6 亿元往来款所致。公司采用个别认定法计提坏账准备的其他应收款为 18.25 亿元，主要包括应收信达资管公司 6 亿元往来款、应收安徽省国资委代付建行股权款 2.64 亿元和应收芜湖市国土局项目开工保证金 1.18 亿元等；公司采用

组合测试（账龄分析）法计提坏账准备的应收账款 7.76 亿元，其中账龄 1 年以内占 50.41%；公司共计提 1.97 亿元的坏账准备，计提比例为 7.21%，计提比例基本合理。

2014~2016 年，公司其他流动资产波动增长，年均复合增长 8.51%。截至 2016 年底，公司其他流动资产 15.22 亿元，同比大幅下降 42.84%，主要系公司持有的理财产品大幅减少所致，公司其他流动资产包括 1.67 亿元理财产品和 13.55 亿元预交税金。

截至 2017 年 3 月底，公司流动资产合计 493.37 亿元，较 2016 年底增长 12.96%，主要来源于货币资金的大幅增长。截至 2016 年 3 月底，公司货币资金较上年增加 50.61 亿元，至 172.46 亿元，增幅为 41.53%。

整体看，近年来公司资产规模波动上升，资产构成以非流动资产为主，稳定性较好。公司流动资产中，剔除存货等变现能力较差资产后的速动资产占比较高，尤其是货币资金、应收票据等现金类资产占比大，且整体受限程度较低，公司资产流动性较好。

## 2. 现金流分析

从经营活动来看，2014~2016 年，受煤炭市场波动影响，公司销售商品提供劳务收到的现金和经营活动产生的现金流入也波动较大，其中，2015 年分别为 570.00 亿元和 594.08 亿元；2016 年分别为 676.62 亿元和 687.86 亿元。2014~2016 年，公司购买商品接受劳务支付的现金和经营活动产生的现金流出亦呈现波动态势。2014~2016 年，公司经营性现金流净额分别为 44.02 亿元、44.45 亿元和 129.24 亿元，2016 年公司经营性现金流净额较 2015 年大幅上升 190.72%，主要系当期煤炭市场行情好转带动煤炭业务收入增长及房地产业务销售回款增加所致。同期，公司现金收入比持续下降，三年分别为 132.74%、131.95%和 113.46%，仍处于适宜水平。整体来看，公司经营活动产生的现金流入规模较大，经营活动获取现金的能力强。

从投资活动看，2014~2016年，公司投资活动现金流出持续下降但仍保持较大规模，三年分别为115.50亿元、98.14亿元和83.39亿元；公司投资活动现金流出主要为投资支付的现金和购建固定资产、无形资产等支付的现金。同期，公司投资活动现金净额表现为净流出，分别为-75.96亿元、-77.50亿元和-47.84亿元。

2014~2016年，公司筹资活动前现金流量净额分别为-31.94亿元、-33.04亿元和81.40亿元，其中，2016年公司经营活动产生的现金可以覆盖公司投资需求，公司外部融资压力减轻。

从筹资活动看，2014~2016年，公司筹资活动主要集中于借款及偿还债务。2014~2016年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为62.25亿元、73.36亿元和-99.24亿元，近年来公司对外融资需求均较高，不过受2016年公司经营获现增长所致，公司外部融资需求降低并集中进行了债务偿付。

2017年1~3月，公司经营活动产生的现金流量净额为26.72亿元，现金收入比为115.63%；同期，公司投资活动产生的现金流量净额为-0.96亿元，投资规模大幅下降；公司筹资活动产生的现金流量净额为24.77亿元；2017年一季度现金及现金等价物净增加额为50.52亿元，公司现金流状况较好。不过，为满足偿还债务的要求，公司筹资活动现金流入规模仍保持较高水平。

总体看，2014~2015年，受煤炭市场行业低迷影响，公司收入规模和经营活动现金流入量均持续下降，但投资支出保持了较大规模，公司对银行借款等外部融资需求较大。2016年以来，随着煤炭市场行情的快速回升和公司房地产业务规模的扩大，公司收入和经营获现规模均实现快速增长，投资支出有所下降，公司外部融资需求有所降低，现金流压力得到缓解；不过为保证债务偿付要求，公司筹资活动现金流入规模仍维持较高水平。

### 3. 短期偿债能力分析

短期偿债能力方面，2014~2016年，公司流动比率和速动比率均值分别为59.11%和35.86%，其中三年流动比率分别为58.94%、64.71%和59.11%；速动比率分别为33.87%、39.79%和35.86%。2016年底流动比率和速动比率较上年底均有所下降；2014~2016年公司经营现金流动负债比波动上升，分别为6.37%、6.33%和17.49%。总体看，公司短期偿债指标偏弱，公司存在一定的短期支付压力。

截至2017年3月底，公司对外担保总额64.67亿元，其中对准矿物流公司留债本息提供连带责任保证担保金额为63.17亿元；对淮北矿业集团有限公司提供担保1.50亿元，担保比率为20.23%，公司或有负债风险较大。

截至2017年3月底，公司共获得银行授信总额782.77亿元，已使用授信额度223.71亿元，尚未使用额度559.06亿元，公司间接融资渠道较畅通。

## 五、本期短期融资券偿债能力

公司续发2016年注册的总额31亿元短期融资券，本期计划发行总额为30亿元的2017年度第一期短期融资券，期限365天（以下简称“本期短期融资券”）。

公司本期短期融资券拟发行额度30亿元，占2017年3月底公司短期债务和全部债务的比重分别为8.97%和3.94%，本期短期融资券的发行对公司现有债务影响较小。

截至2017年3月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为79.72%和70.42%，以该期财务数据为基础，同时考虑把公司已发行的永续中期票据计入债务，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82.90%和75.27%，公司债务负担将有所加重。考虑到本期短期融资券募集资金拟部分用于偿还银行借款，公司实际债务负担可能低于指标预测值。

截至2017年3月底，公司现金类资产为

194.87 亿元（已扣除受限资产），为本期短期融资券的 6.50 倍。总体看，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

以 2014~2016 年财务数据为基础，公司经营现金流入量和经营活动现金净流量加权均值对本期短期融资券的保护倍数分别为 22.15 倍和 2.89 倍，2016 年上述指标分别为 22.93 倍和 4.31 倍。公司经营现金流入量和经营活动现金流量净额对本期短期融资券的覆盖程度高。

总体看，公司本期短期融资券的发行对公司现有债务影响较小。公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强，经营活动现金流入量及经营活动现金流量净额对本期短期融资券的覆盖程度高。

## 六、结论

煤炭是中国的基础能源和原料，煤炭工业是重要的基础产业，在国民经济中占有重要的战略地位。

公司子公司淮矿物流 2014 年因偿债违约导致公司对其资产剥离，资产减值损失对公司利润影响较大，随着淮矿物流重整计划草案的完成，公司未来存在一定代偿风险。

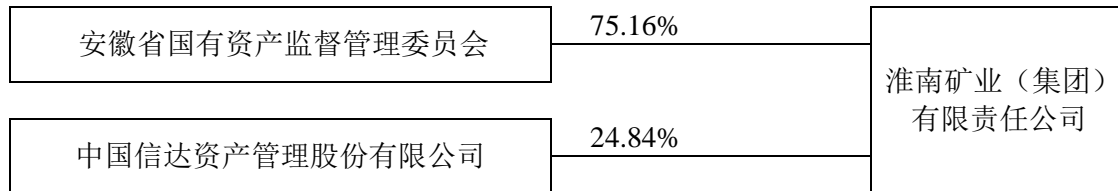
随着国家在煤炭行业去产能政策的不断完善、去产能力度的不断增强，煤炭市场逐渐回暖，煤炭价格大幅回升，公司煤炭板块盈利能力显著回升；同时公司电力装机规模持续扩大，煤电联营产业链的完善将会有效提升公司抗风险能力。

本期短期融资券的发行对公司现有债务影响较小，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。

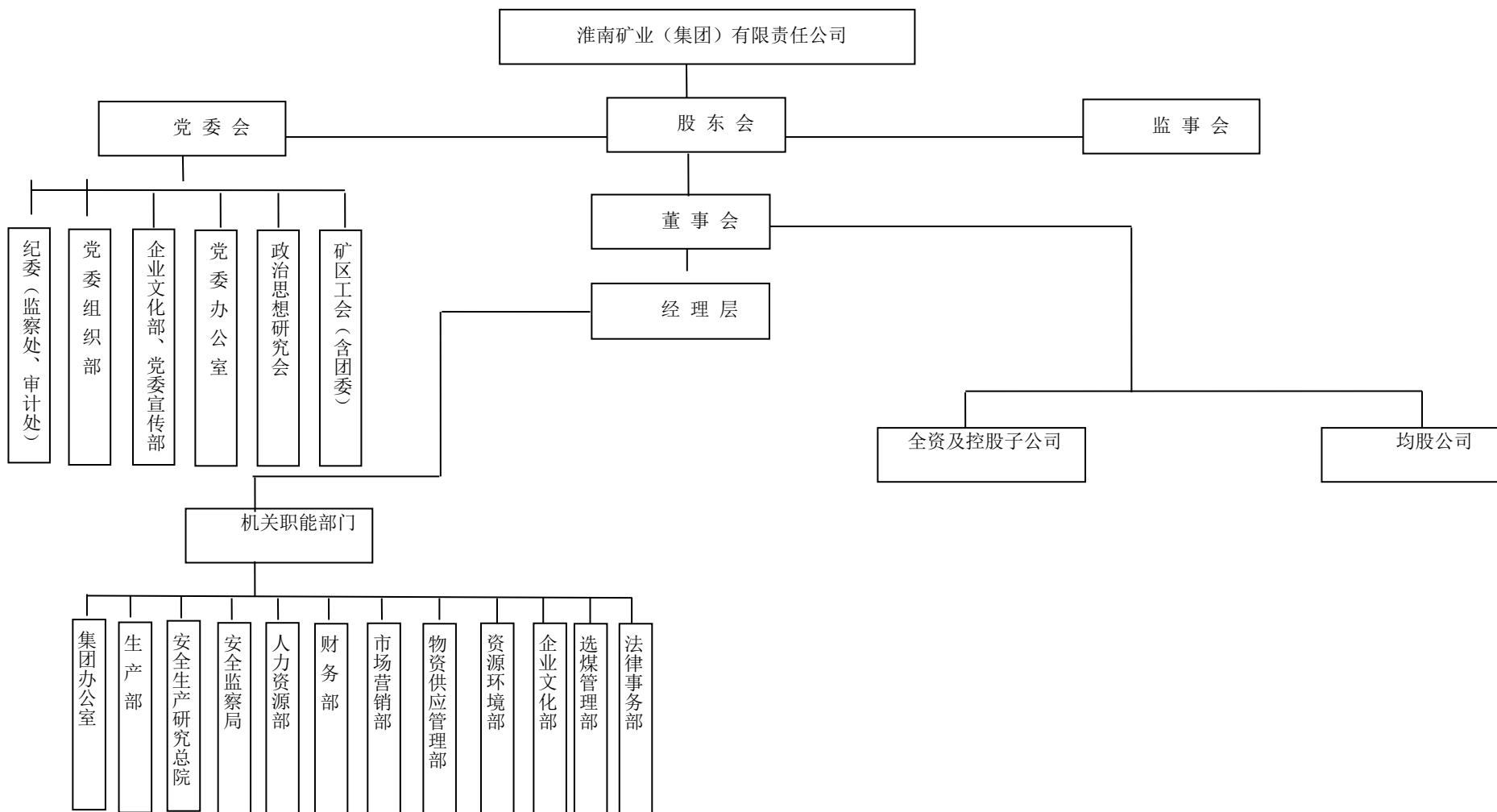
总体看，公司对于本期短期融资券具有很强的偿还能力，本期短期融资券到期不能偿付的风险低。



附件 1-1 公司股权结构图及组织结构图（截至 2017 年 3 月底）



附件 1-2 公司组织机构图



## 附件 2 主要财务数据及指标

项目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 3 月
<b>财务数据</b>				
现金类资产(亿元)	158.61	179.73	174.09	234.94
资产总额(亿元)	1445.26	1529.60	1524.82	1576.30
所有者权益(亿元)	265.28	260.36	307.24	319.69
短期债务(亿元)	255.31	262.43	361.61	334.56
长期债务(亿元)	365.87	416.31	387.73	426.51
全部债务(亿元)	621.18	678.75	749.34	761.07
营业收入(亿元)	533.18	431.97	596.34	148.42
利润总额(亿元)	-47.51	-19.56	10.24	3.52
EBITDA(亿元)	50.29	68.61	95.54	--
经营性净现金流(亿元)	44.02	44.45	129.24	26.72
<b>财务指标</b>				
销售债权周转次数(次)	11.56	5.67	9.00	--
存货周转次数(次)	5.49	2.30	2.85	--
总资产周转次数(次)	0.74	0.29	0.39	--
现金收入比(%)	132.74	131.95	113.46	115.63
营业利润率(%)	9.34	5.42	15.05	24.87
总资本收益率(%)	-0.73	2.43	4.77	--
净资产收益率(%)	-19.91	-7.89	2.90	--
长期债务资本化比率(%)	57.97	61.52	55.79	57.16
全部债务资本化比率(%)	70.07	72.28	70.92	70.42
资产负债率(%)	81.65	82.98	79.85	79.72
流动比率(%)	58.94	64.71	59.11	66.85
速动比率(%)	33.97	39.79	35.86	43.42
经营现金流流动负债比(%)	6.37	6.33	17.49	--
EBITDA 利息倍数(倍)	0.93	1.37	1.78	--
全部债务/EBITDA(倍)	12.35	9.89	7.84	--

注：1、公司提供了 2014~2016 年三年年审财务报告；2、2017 年一季度财务数据未经审计；3、2015 年底公司所有者权益中含有 20 亿元的永续债，2016 年底公司所有者权益中含有 35 亿元的永续债，2017 年 3 月底公司所有者权益中含有 45 亿元的永续。

### 附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
<b>增长指标</b>	
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) <sup>1/(n-1)</sup> -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	
<b>经营效率指标</b>	
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%
<b>盈利指标</b>	
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%
<b>债务结构指标</b>	
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%
<b>长期偿债能力指标</b>	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/EBITDA	全部债务/EBITDA
<b>短期偿债能力指标</b>	
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%
<b>本期短期融资券偿债能力</b>	
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 短期债券信用等级の設定及其定义

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 淮南矿业（集团）有限责任公司 2017 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。

淮南矿业（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。

淮南矿业（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，淮南矿业（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淮南矿业（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，如发现淮南矿业（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。

如淮南矿业（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淮南矿业（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。