

信用等级公告

联合[2018] 2356 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 2018 年度第一期短期融资券进行综合分析和评估，确定淮南矿业（集团）有限责任公司 2018 年度第一期短期融资券信用等级为 A-1，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一八年八月十六日



淮南矿业（集团）有限责任公司 2018 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：20 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：偿还到期债务和补充流动资金

评级时间：2018 年 8 月 16 日

财务数据

项 目	2015 年	2016 年	2017 年	18 年 3 月
现金类资产（亿元）	179.73	174.09	266.00	151.25
资产总额(亿元)	1529.60	1524.82	1561.81	1288.37
所有者权益(亿元)	260.36	307.24	350.15	337.01
短期债务（亿元）	262.43	361.61	360.02	328.01
长期债务(亿元)	416.31	387.73	389.79	316.93
全部债务(亿元)	678.75	749.34	749.81	644.95
营业收入(亿元)	431.97	596.34	761.84	114.26
利润总额(亿元)	-19.56	10.24	18.26	8.48
EBITDA(亿元)	68.61	95.54	111.17	--
经营性净现金流(亿元)	44.45	129.24	153.28	24.62
营业利润率(%)	5.42	15.05	22.44	28.95
净资产收益率(%)	-7.89	2.90	3.82	--
资产负债率(%)	82.98	79.85	77.58	73.84
全部债务资本化比率(%)	72.28	70.92	68.17	65.68
流动比率(%)	64.71	59.11	71.11	42.99
经营现金流动负债比(%)	6.33	17.49	20.59	--
全部债务/EBITDA(倍)	9.89	7.84	6.74	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.37	1.78	2.26	--

注：1、公司提供了 2015~2017 年三年连审财务报告；2、2018 年一季度财务数据未经审计；3、2015~2018 年一季度公司所有者权益中分别含有 20 亿元、35 亿元、45 亿元和 25 亿元的永续债

分析师

潘云峰 尹金泽

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，淮南矿业（集团）有限责任公司（以下简称“公司”）拟发行的 2018 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. 公司经营活动获现能力较强。
4. 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 年四季度以来，受煤炭价格大幅上涨影响，公司电力板块盈利水平持续下行，对公司盈利能力造成较大冲击。
2. 公司资产负债率较高，债务负担较重，存在一定外部融资压力。

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

2018 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”或“淮南矿业”）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 2018 年 3 月底，公司股东包括安徽省国有资产监督管理委员会（以下简称“安徽省国资委”）和中国信达资产管理股份有限公司（以下简称“信达公司”），其中，安徽省国资委持有公司股权 77.40%，系公司实际控制人。

公司本部设集团办公室、生产部、安全生产研究总院、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 家二级子公司（含 1 家上市子公司）。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 2017 年底，公司资产总额合计 1561.81 亿元，所有者权益合计 350.15 亿元（含少数股东权益 151.23 亿元）；2017 年公司实现营业收入 761.84 亿元，利润总额 18.26 亿元。

截至 2018 年 3 月底，公司资产总额为 1288.37 亿元，所有者权益合计 337.01 亿元（含少数股东权益 150.93 亿元）；2018 年 1~3 月公司实现营业收入 114.26 亿元，利润总额 8.48 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

公司本期拟发行总额为 20 亿元的 2018 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），期限 365 天。

公司本期短期融资券募集资金计划用于偿还到期债务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 2018 年 3 月底，公司本部拥有 8 对生产矿井，原煤核定产能 6210 万吨/年。据中国煤炭工业协会统计，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。公司其他业务涉及材料销售、转供水电等辅业，收入及利润规模均较小。

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，煤炭市场行情处于高位震荡，公司煤炭板块经营前景良好；同期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；同时受益于 2017 年中国建设银行债转股资金的到位，公司资本结构有所改善。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

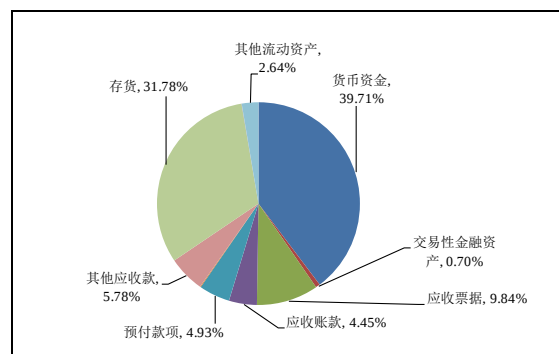
1. 资产流动性分析

2015~2017 年，公司总资产规模保持相对稳定，年均增幅为 1.05%。截至 2017 年底，公司资产总额合计 1561.81 亿元，较上年底增长 2.43%；其中流动资产合计占 33.90%，非流动资产合计占 66.10%，公司资产以非流动资产为主，符合煤炭行业重资产特点。

流动资产

2015~2017 年，公司流动资产波动中有所增长，年均复合增长 7.92%。截至 2017 年底，公司流动资产合计 529.44 亿元，主要由货币资金（占 39.71%）、应收票据（占 9.84%）、应收账款（占 4.45%）、预付款项（占 4.93%）、其他应收款（占 5.78%）和存货（占 31.78%）、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，年均增长 22.48%。截至 2017 年底，公司货币资金合计 210.21 亿元，较上年底增长 72.52%，主要系公司盈利增加所致。公司货币资金主要以银行存款为主，为 202.66 亿元。公司货币资金中受限部分合计 22.44 亿元，占比 10.68%，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。

2015~2017 年，公司应收票据快速增长，年均复合增长 20.60%。截至 2017 年底，公司应收票据为 52.10 亿元，较 2016 年底增长 7.58%，公司应收票据主要为银行承兑汇票，年末余额为 49.12 亿元。截至 2017 年底，公司已质押的应收票据金额为 25.10 亿元，占比 48.18%，受限程度较高。

2015~2017 年，公司应收账款保持相对稳定，年均下降 1.66%。截至 2017 年底，公司应收账款为 23.56 亿元，同比下降 1.65%。公司采用个别认定法计提坏账准备的应收账款账面余额为 13.45 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账面余额为 11.89 亿元，其中账龄 1 年以内占 80.74%；公司共计提 1.77 亿元的坏账准备，计提比例为 7.00%，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 11.26 亿元，占比 44.44%，公司应收账款集中度偏高。

2015~2017 年，公司预付款项波动中有所

增长，年均复合增长 4.56%。截至 2017 年底，公司预付款项合计 26.11 亿元，较上年底增长 17.16%，其中一年内款项占 95.61%；预付款项计共提坏账准备 255.67 万元，计提比例 0.11%，计提比例偏低；公司预付款项前 5 名合计 18.20 亿元，占比 69.66%，集中度较高；预付款项金额排名第一的债务人为上海（华信）香港有限公司，金额为 9.76 亿元，尚未计提坏账准备，需关注后续履约风险。

2015~2017 年，公司其他应收款快速增长，年均增长 20.62%。截至 2017 年底，公司其它应收款项余额为 30.60 亿元，较上年末增长 20.85%。公司采用个别认定法计提坏账准备的其他应收款账面余额为 24.84 亿元，主要包括应收杭州市国土资源局 8.40 亿元、应收合肥市国土资源局 4.40 亿元和安徽省国资委 2.64 亿元。公司采用组合测试（账龄分析）法计提坏账准备的应收账款账面余额为 8.35 亿元，其中账龄 1 年以内占 32.20%，1 至 2 年占 26.15%，2 至 3 年占 28.54%；公司共计提 2.59 亿元的坏账准备，计提比例为 7.81%，计提比例基本合理。

2015~2017 年，公司存货规模保持了相对稳定，年均变动不大。截至 2017 年底，公司存货合计 168.26 亿元，较上年底下降 2.08%，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。公司存货主要由库存商品（占 18.50%）和开发成本（占 75.92%）构成，其中库存商品计提跌价准备 172.98 万元。

整体看，2015~2017 年，公司资产规模保持相对稳定，资产构成以非流动资产为主。2018 年一季度，公司完成淮矿地产股权转让后，资产规模有所下降；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，2015~2017 年，公司经营活动现金流入量快速增长，年均复合增长 21.99%，2017 年为 884.10 亿元，同比增长 28.53%，主要是销售商品、提供劳务收到的现金。2015~2017 年，公司经营活动现金流出量快速增长，年均复合增长 15.31%，2017 年为 730.82 亿元，同比增长 30.83%，其中购买商品、接受劳务支付的现金为 505.39 亿元、支付给职工以及为职工支付的现金为 114.29 亿元。2015~2017 年，随着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，公司经营活动净现金流快速增长，年均增长 85.69%，分别为 44.45 亿元、129.24 亿元和 153.28 亿元。同期，公司现金收入比持续下降，三年分别为 131.95%、113.46%和 111.97%，仍处于较好水平。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，2015~2017 年，公司投资活动现金流入量波动中有所增长，年均增长 8.29%，2017 年为 24.21 亿元，同比下降 31.90%，主要是取得投资收益收到的现金下降所致。2015~2017 年，公司投资活动现金流出量波动中有所增长，年均增长 10.78%，2017 年为 120.45 亿元，同比增长 44.44%，系购建固定资产、无形资产等支付的现金和投资支付的现金增长所致。2015~2017 年，公司投资活动净现金流均为净流出，分别为 -77.50 亿元、-47.84 亿元和 -96.24 亿元。

2015~2017 年，公司筹资活动前现金流量净额分别为 -33.04 亿元、81.40 亿元和 57.04 亿元。2016 年和 2017 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，2015~2017 年，公司筹资活动主要集中于借款及偿还债务。2015~2017 年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 73.36 亿元、-99.24 亿元和 24.43 亿元，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 年公司融资规模较 2016 年出现大幅上升。

2018 年 1~3 月，公司经营活动产生的现金流量净额为 24.62 亿元，现金收入比为 134.00%；同期，公司投资活动产生的现金流量净额为 48.57 亿元，筹资活动产生的现金流量净额为 -164.33 亿元，主要系公司偿还债务支付的现金金额较大所致。

总体看，2016 年以来，随着煤炭市场行情的快速回升及 2015~2017 年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，现金流压力得到缓解；同期，公司加大了债务偿还力度，筹资活动现金净流入规模大幅下降。

3. 短期偿债能力分析

短期偿债能力方面，2015~2017 年，公司流动比率波动上升，分别为 64.71%、59.11%和 71.11%；速动比率波动上升，分别为 39.79%、35.86%和 48.51%。同期，公司经营现金流动负债比持续上升，分别为 6.33%、17.49%和 20.59%。总体看，公司短期偿债指标偏弱，存在一定的短期支付压力。

截至 2017 年底，公司对外担保总额 71.00 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 61.00 亿元；对安徽省皖北煤电集团有限责任公司提供担保 10.00 亿元，担保比率为 20.28%，公司存在一定或有负债风险。

截至 2017 年底，公司共获得银行授信总额 790.97 亿元，已使用授信额度 162.33 亿元，尚未使用额度 628.64 亿元，公司间接融资渠道较畅通；同时公司下属子公司皖江物流（SH.600575）已在上海证券交易所流通上市，公司具备直接融资通道。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度 20 亿元，分别占 2018 年 3 月底公司长期债务和全部债务

的 6.31%和 3.10%，对公司现有债务结构影响较小。

截至 2018 年 3 月底，公司调整前资产负债率、长期债务资本化比率和全部债务资本化比率分别为 73.84%、48.47%和 65.68%，以 2018 年 3 月底财务数据为基础，同时考虑 2018 年第一期中期票据（已发行额度为 20 亿元）、第二期中期票据（拟发行额度为 20 亿元）及第三期中期票据（拟发行额度为 20 亿元），本期短期融资券发行后，公司资产负债率、长期债务资本化比率和全部债务资本化比率将分别上升至 75.37%、52.80%和 68.27%；调整后资产负债率、长期债务资本化比率和全部债务资本化比率分别为 73.84%、52.02%和 69.65%，以 2018 年 3 月底财务数据为基础，同时考虑 2018 年第一期中期票据（发行额度为 20 亿元）、第二期中期票据（发行额度为 20 亿元）和第三期中期票据（发行额度为 20 亿元），本期短期融资券发行后，公司资产负债率、长期债务资本化比率和全部债务资本化比率将分别上升至 75.37%、55.79%和 71.69%，公司债务负担将有所加重。考虑到上述债券募集资金拟部分用于偿还到期债务，公司实际债务负担可能低于指标预测值。

截至 2018 年 3 月底，公司现金类资产为 151.25 亿元（已扣除受限资产），为本期短期融资券的 7.56 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 2015~2017 年财务数据为基础，公司经营活动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 38.36 倍和 6.22 倍，2017 年上述指标分别为 44.21 倍和 7.66 倍。公司经营活动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。公司现金类资产和经营活动现金流量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。

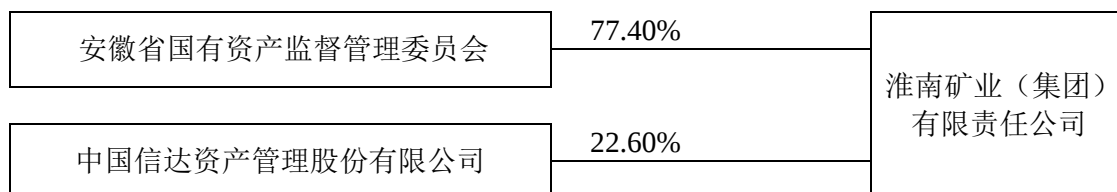
公司作为全国14个大型煤炭基地及6个大型煤电基地之一，在煤炭储量、区位优势 and 煤电一体化联营等方面的综合优势。联合资信同时关注到受火电行业过剩以及电力板块原材料价格的大幅增加影响，电力板块盈利能力显著下降；且公司债务负担较重。

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，同时受益于2017年中国建设银行债转股资金的到位，公司资本结构有所改善。

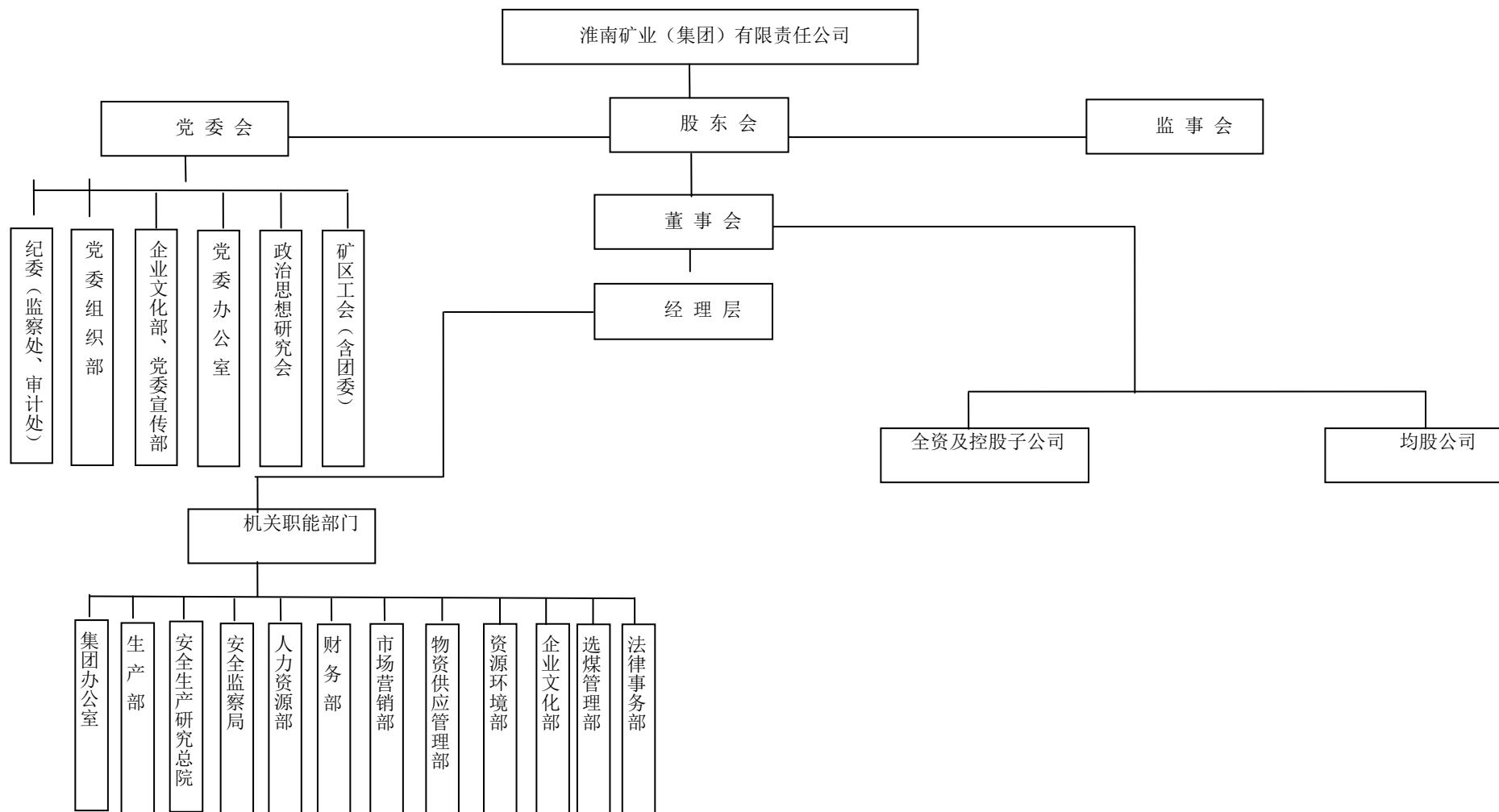
本期短期融资券的发行对公司现有债务影响较小，公司现金类资产和经营活动现金流对本期短期融资券保障能力强。

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极低。

附件 1-1 公司股权结构图及组织结构图（截至 2018 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	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	179.73	174.09	266.00	151.25
资产总额(亿元)	1529.60	1524.82	1561.81	1288.37
所有者权益(亿元)	260.36	307.24	350.15	337.01
短期债务(亿元)	262.43	361.61	360.02	328.01
长期债务(亿元)	416.31	387.73	389.79	316.93
全部债务(亿元)	678.75	749.34	749.81	644.95
营业收入(亿元)	431.97	596.34	761.84	114.26
利润总额(亿元)	-19.56	10.24	18.26	8.48
EBITDA(亿元)	68.61	95.54	111.17	--
经营性净现金流(亿元)	44.45	129.24	153.28	24.62
财务指标				
销售债权周转次数(次)	5.67	9.00	10.29	--
存货周转次数(次)	2.30	2.85	3.38	--
总资产周转次数(次)	0.29	0.39	0.49	--
现金收入比(%)	131.95	113.46	111.97	134.00
营业利润率(%)	5.42	15.05	22.44	28.95
总资本收益率(%)	2.43	4.77	5.09	--
净资产收益率(%)	-7.89	2.90	3.82	--
长期债务资本化比率(%)	61.52	55.79	52.68	48.47
全部债务资本化比率(%)	72.28	70.92	68.17	65.68
资产负债率(%)	82.98	79.85	77.58	73.84
流动比率(%)	64.71	59.11	71.11	42.99
速动比率(%)	39.79	35.86	48.51	38.61
经营现金流动负债比(%)	6.33	17.49	20.59	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.37	1.78	2.26	--
全部债务/EBITDA(倍)	9.89	7.84	6.74	--

注：1、公司提供了 2015~2017 年三年连审财务报告；2、2018 年一季度财务数据未经审计；3、2015~2018 年一季度公司所有者权益中分别含有 20 亿元、35 亿元、45 亿元和 25 亿元的永续债。

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 = 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 2018 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。