

信用等级公告

联合[2016] 1918 号

联合资信评估有限公司通过对新特能源股份有限公司 2016 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

新特能源股份有限公司
2016 年度第一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
二零一六年十二月五日



新特能源股份有限公司

2016 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：偿还银行借款

评级时间：2016 年 12 月 5 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，新特能源股份有限公司（以下简称“公司”）拟发行的 2016 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。

财务数据

项目	2013年	2014年	2015年	16年 9月
现金类资产(亿元)	26.63	29.57	53.06	52.03
资产总额(亿元)	162.70	187.22	252.56	300.57
所有者权益(亿元)	31.56	43.87	74.50	81.53
短期债务(亿元)	32.74	49.05	86.72	93.50
长期债务(亿元)	45.58	38.21	34.38	63.06
全部债务(亿元)	78.32	87.26	121.10	156.56
营业收入(亿元)	57.84	77.14	95.00	66.35
利润总额(亿元)	2.06	6.25	7.08	7.91
EBITDA(亿元)	6.72	16.49	17.11	--
经营性净现金流(亿元)	14.44	-12.11	14.14	-5.16
营业利润率(%)	12.35	19.52	20.06	22.31
净资产收益率(%)	5.62	13.82	8.31	--
资产负债率(%)	80.60	76.57	70.50	72.87
全部债务资本化比率(%)	71.28	66.54	61.91	65.76
流动比率(%)	81.97	96.96	104.23	118.42
经营现金活动负债比(%)	17.45	-11.91	10.08	--
全部债务/EBITDA(倍)	11.64	5.29	7.08	--
EBITDA利息倍数(倍)	1.66	3.57	3.82	--

注：2016 年三季度报财务数据未经审计。

优势

1. 国家对光伏行业的政策支持力度较强，旺盛需求带动行业整体回暖。
2. 公司是国内领先的多晶硅生产厂商及下游工程建设服务商，具有较为明显的成本及技术优势，目前多晶硅产品产能及工程建设规模位居全球前列，行业地位突出。
3. 公司产业链涉及光伏行业的上游及下游，对公司产品的销售有一定的保障作用。
4. 公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

关注

1. 光伏行业的发展对光伏上网电价的补贴依赖较大，政策变化对行业发展影响较大。
2. 目前多晶硅行业海外进口数量较大，造成国内供大于求，多晶硅价格影响公司的盈利能力。
3. 公司在建项目投资规模较大，债务负担较重。

分析师

潘云峰 尹金泽 李嘉

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：Http://www.lhratings.com

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）与新特能源股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与新特能源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，未因新特能源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新特能源股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、新特能源股份有限公司 2016 年度第一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

新特能源股份有限公司（以下简称“公司”或“新特能源”）成立于 2008 年，前身为特变电工新疆硅业有限公司，由特变电工股份有限公司（以下简称“特变电工”）、上海宏联创业投资有限公司、新疆特变（集团）有限公司以及峨眉半导体材料研究所共同出资组建，于新疆维吾尔自治区工商行政管理局核准登记成立。公司原注册资本为人民币 40000.00 万元，后历经数次增资扩股，2015 年 4 月 29 日，公司股本为 877728362 股，控股股东特变电工持股比例为 71.65%。经中国证券监督管理委员会《关于核准新特能源股份有限公司发行境外上市外资股的批复》（证监许可[2015]1912 号）批准，公司向香港联合交易所有限公司（以下简称“联交所”）提交发行上市申请获得批准，公司股票于 2015 年 12 月 30 日在联交所主板上市交易，股票代码为 1799，股票简称“新特能源”。公司本次共发行 146500000 股 H 股，发行价格为 8.80 港元/股。发行完成后，公司总股本变更为 1024228362 股，公司控股股东特变电工持有公司 628926449 股，持股比例由 71.65%变更为 61.40%。之后，公司于 2016 年 1 月 21 日行使“绿鞋机制”（即超额配售选择权），超额配售 20776800 股 H 股，至此 IPO 发行全部结束。截至 2016 年 9 月底，公司持股比例超过 5%的股东分别为：特变电工、L.R.Capital Management Company (Cayman) Limited 和新疆特变电工集团有限公司，其中特变电工为公司控股股东，持股比例 60.18%。

公司主要从事多晶硅、逆变器的制造及销售，太阳能及风能发电站的建设、投资及运营。经营范围为硅及相关高纯材料的生产、销售及相关技术的研发；新能源建设环境保护技术及相关工程项目的研究、设计、系统集成、安装调试维护及咨询服务；太阳能硅片、太阳能电池片、太阳能电池组件、控制

器、逆变器、太阳能蓄电池、汇流柜、建筑构件、支架、太阳能系统及相关产品应用相关的组配件和环境设备的制造、安装及技术咨询服务和运营管理；太阳能光伏离网、并网及风光互补、光热互补、光伏水电互补、其他与光伏发电互补的系统相关工程设计、生产、安装维护、销售及售后服务；火电、水利水电工程、电力工程施工总承包及调试运营；劳务派遣；货物与技术的进出口业务；多晶硅生产相关的化工副产物的生产及销售，房屋租赁，企业人员内部培训，机电设备、电线电缆、钢材、钢管、阀门、建材的销售。

截至 2015 年底，公司（合并）资产总额 252.56 亿元，所有者权益 74.50 亿元（含少数股东权益 0.46 亿元）；2015 年，公司实现营业收入 95.00 亿元，利润总额 7.08 亿元。

截至 2016 年 9 月底，公司（合并）资产总额 300.57 亿元，所有者权益 81.53 亿元（含少数股东权益 0.60 亿元）；2016 年 1~9 月，公司实现营业收入 66.35 亿元，利润总额 7.91 亿元。

公司注册地址：新疆乌鲁木齐市高新技术产业开发区（新市区）甘泉堡经济技术开发区（工业园）面广东街 2499 号；法定代表人：张建新。

二、本期短期融资券概况

公司本次拟注册并发行 5 亿元额度的 2016 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），发行期限为 365 天。

公司本期短期融资券募集资金计划用于偿还银行借款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司作为国内主要的多晶硅生产及新能源电站建设施工、投资、运营企业之一，在

生产经营规模、成本控制及专利技术等方面具备的综合优势。同时，联合资信也关注到近年光伏产业波动对公司盈利能力产生的不利影响；公司债务规模呈不断上升趋势，且在在建工程规模大，经营性净现金流波动较大，具有一定的对外融资需求。联合资信对公司评级展望为稳定。

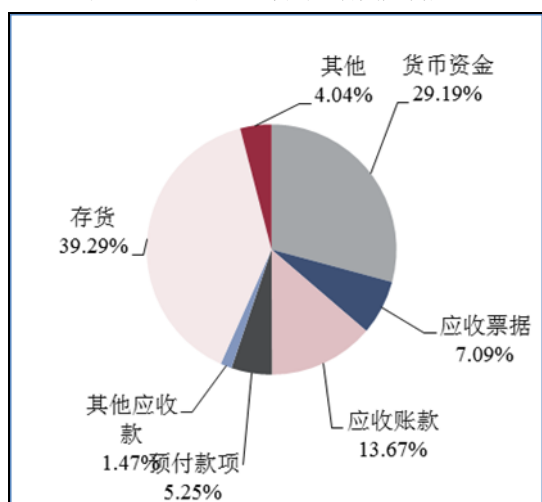
综合考虑，公司主体长期信用风险低。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性

2013~2015年，受货币资金和存货大幅增加影响，公司流动资产规模快速增长，年复合增长46.89%。截至2015年底，公司流动资产为146.27亿元，主要由货币资金（占比29.19%）、应收账款（占比13.67%）、应收票据（占比7.09%）、存货（占比39.29%）、预付款项（占比5.25%）和其他应收款（占比1.47%）构成。

图1 公司2015年底流动资产构成



资料来源：公司提供

近三年，公司货币资金快速增长，年均复合增长53.53%。截至2015年底，为42.69亿元，同比增长135.25%，增长主要系公司进行增资扩股以及在香港联合交易所成功上市所募集资金所致。公司货币资金以银行（占比

68.19%）为主，其中11.69亿元为公司存放在境外的款项总额。截至2015年底，公司受限资金金额为13.58亿元，主要为银行承兑汇票保证金。

2013~2015年，公司应收账款快速增长，年均复合增长64.86%，增长主要系公司2014年开始，随着多晶硅产能释放及开始建设光伏电站，公司业务量加大所致。截至2015年底，公司应收账款的账面余额为20.00亿元，同比增长8.08%。同期，公司合计计提坏账准备0.69亿元，计提比例为3.35%，计提比例较低，未来存在一定坏账风险。截至2015年底，按账龄分析法计提坏账准备中，1年以内的部分占49.28%，1~2年的部分占24.64%，2~3年的部分占10.14%，3年以上的部分占15.94%。公司前五大欠款单位所欠金额合计占应收账款期末余额的31.98%。总体上看，公司应收账款账期较短，集中度较低。

2013年~2015年，公司应收票据波动增长，年均复合增长10.30%，截至2015年底，公司应收票据为10.37亿元，同比下降9.25%。公司应收票据由银行承兑汇票（占比76.66%）和商业承兑汇票（占比23.34%），截至2015年底，公司应收票据中年末已用于质押金额为2.17亿元，年末已经背书或贴现且在资产负债表中尚未到期的应收票据为1.69亿元。

2013年~2015年，公司其他应收款快速增长，年均复合增长60.93%。截至2015年底，公司其他应收账款账面余额为2.15亿元，共计提坏账准备0.36亿元，按账龄分析法计提坏账准备中，1年以内的部分占28.17%，1~2年的部分占27.28%，2~3年的部分占3.13%，3年以上的部分占41.42%，另外因年末单项金额重大并单独计提坏账准备的其他应收款为0.25亿元，主要系新疆升宏鑫光伏材料有限公司对公司有0.25亿元欠款未还，但因为新疆升宏鑫光伏材料有限公司的资产已全部抵押给另一家公司，根据依据谨慎性原则，公司对上述欠款计提坏账准备。截至2015年底，公

司计提比例为14.34%，计提比较充分。

2013 年~2015 年，公司存货规模快速增长，年均复合增长 91.79%；其中 2014 年存货增长的主要原因为由于公司业务规模扩大，光伏电站项目建设数量大幅增长。截至 2015 年底，公司的存货账面价值为 57.46 亿元，同比增长 75.58%，增长主要系由于公司 2014 年下半年抢装电站，公司建设的电站项目从 144 个光伏电站项目增长到 328 个光伏电站项目所致。公司存货主要由原材料（占比 14.03%），工程施工（占比 53.36%），光伏电站（占比 26.16%），库存商品（占比 2.87%）。截至 2015 年底，公司共计提存货跌价准备 0.20 亿元，计提比例为 0.34%，计提比例低，公司存货未来可能存在一定跌价风险。

2013 年~2015 年，公司其他流动资产有所增长，年均复合增长 6.62%。截至 2015 年底，公司其他流动资产为 5.91 亿元，同比增长 6.45%，公司其他流动资产主要为增值税留抵税额，占比 97.80%。

截至 2016 年 9 月底，公司资产总额为 300.57 亿元，较 2015 年底增长 19.01%，主要是由于存货、在建工程的增长。截至 2016 年 9 月底，公司存货合计 83.80 亿元，较 2015 年底增长 45.84%，增长主要系新能源公司抢装电站，电站建设进度加快所致；同期公司在建工程共计 30.48 亿元，较 2015 年底增长 125.61%，增长主要系公司战略发展需要立项 11 家 BOO 项目公司和产业园公司所致。从结构看，公司流动资产占比 59.87%，非流动资产占比 40.13%，流动资产比重较 2015 年进一步上升。

总体看，近年公司资产总额快速增长，公司资产以流动资产为主，且占比不断上升。流动资产中货币资金和存货占比较高，资产流动性一般。

2. 现金流分析

从经营活动来看，2013年~2015年，公司

经营活动现金流入量有所波动。其中销售商品、提供劳务收到的现金受公司业务规模扩张而快速增长，三年分别为46.12亿元、57.05亿元和88.84亿元，同期，公司现金收入比波动增长，三年均值为84.89%，2015年为93.52%，公司收入实现质量一般。公司收到其他与经营活动有关的现金主要是收到政府补助款和收到租金及投标保证金等。经营活动现金支出方面，近三年公司购买商品、接受劳务支付的现金快速增长，其中2015年为68.69亿元，较2014年增长5.79%。2013~2015公司经营活动产生的现金流量净额波动较大，三年分别为14.44亿元、-12.11亿元和14.14亿元。

从投资活动来看，2013年~2015年，公司投资活动现金流入量较小，2015年仅为1.90亿元，其中收到其他与投资有关的现金为0.69亿元，主要为新能源预收所属公司股权转让款。2013年~2015年公司购建固定资产、无形资产等支付的现金波动上升，近三年分别为13.89亿元、3.96亿元和14.17亿元。同期，公司投资支付的现金波动下降，2015年为0.56亿元，同比下降49.68%。2013年~2015年，公司投资活动产生的现金流净流出量规模较大，三年分别-14.65亿元、-2.84亿元和-12.84亿元，随着公司对在建工程投资力度的增加，公司投资需求将会有所增加。

2013~2015年，筹资活动前公司现金流量净额分别为-0.21亿元、-14.95亿元和1.30亿元，近年来公司经营活动现金流量无法覆盖投资活动所需资金，公司对外筹资压力有所增加。

从筹资活动看，公司筹资活动现金流入主要包括通过银行借款及股权融资的方式获得资金，筹资活动现金支出主要为偿还借款本金和利息及向股东派息等。公司筹资活动现金流入量波动较大。2013~2015年，公司筹资活动现金流量净额分别为-0.18亿元、12.83亿元和17.62亿元。

2016年1~9月，公司经营活动产生的现

金流入为66.34亿元，同期，公司现金收入比下降至99.98%，公司收入实现质量有所上升。公司经营活动产生的现金流量净额为-5.16亿元；同期，公司投资活动产生的现金流量净额为-25.73亿元，其中公司购建固定资产、无形资产等支付现金为25.96亿元。2016年1~9月公司筹资活动产生的现金流量净额为31.12亿元。

总体看，受益于公司业务规模扩张影响，公司经营性现金流入量大幅增加，但公司收入实现质量一般，从而导致公司经营活动产生的现金净流量波动幅度较大；同期，公司对外投资规模逐步增大，对外资本支出压力有所增加，对外融资需求亦有所增加。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2013年~2015年，公司流动比率快速上升，三年均值为97.59%，同期公司速动比率小幅波动，三年平均值为62.80%；截至2015年底，流动比率和速动比率分别为104.23%和63.28%。同期，公司经营现金流动负债比波动幅度较大，分别为17.45%、-11.91%和10.08%。截至2016年9月底，公司流动比率上升至118.42%，但受存货大幅增加影响，公司速动比率下降至63.27%。由于公司流动资产以货币资金和存货为主，且存货中房地产相关存货占比高，因此公司资产的流动性一般，另外公司应收账款和预付账款规模较大，对公司短期偿债指标具有一定影响。总体上看，公司短期偿债能力一般。

从长期偿债能力指标看，2013年~2015年，公司EBITDA快速上升，三年分别为6.72亿元、16.49亿元和17.11亿元。2013年~2015年，EBITDA利息倍数分别为1.66倍、3.57倍和3.82倍；同期全部债务/EBITDA分别为11.64倍、5.29倍和7.08倍，公司长期偿债能力有所增强。

总体看，受益于公司盈利能力有所增强，

整体偿债能力尚可。

截至2016年9月底，公司在银行授信总额为187.56亿元，尚未使用额度为60.40亿元，间接融资渠道畅通；另外公司为H股上市公司，直接融资渠道畅通。

截至2015年12月底，公司共涉及两起诉讼案件，分别是与江苏中能硅业发展有限公司和英利能源（中国）有限公司，上述两期诉讼涉及金额分别为0.6亿元和0.15亿元，涉及金额对公司影响不大。目前上述诉讼均未判决，联合资信将持续关注上述诉讼的进展和判决结果。

截至2016年9月底，公司无对外担保。

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5亿元，以2016年9月底财务数据为基础，本期短期融资券发行额度分别占2016年9月底公司长期债务和全部债务的7.93%和3.19%，对公司现有债务结构有一定影响。

截至2016年9月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为72.87%和65.76%，以2016年9月底财务数据为基础，不考虑其他因素，预计本期短期融资券发行后，上述指标将分别上升至73.32%和66.46%。但考虑到本期短期融资券募集资金用于偿还银行借款，公司实际的负债指标可能低于上述预估值。

2013~2015年，公司经营活动现金流入量波动下降，分别为54.87亿元、62.08亿元和95.80亿元，分别是本期短期融资券发行额度的10.97倍、12.42倍和19.16倍，对本期短期融资券保障能力强。

2013~2015年公司经营活动净流量分别为14.44亿元、-12.11亿元和14.14亿元，分别为本期短期融资券发行额度的2.89倍、-2.42倍和2.83倍，覆盖程度一般。

2013~2015 年底，公司现金类资产剔除受限资金后分别为 20.67 亿元、21.45 亿元和 39.48 亿元，分别是本期短期融资券的 4.13 倍、4.29 倍和 7.90 倍，截至 2016 年 9 月底，公司现金类资产（未剔除受限资金）合计 52.03 亿元，是本期短期融资券的 10.41 倍，现金类资产对本期短期融资券的保护能力强。

总体看，现金类资产和公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力强。

六、结论

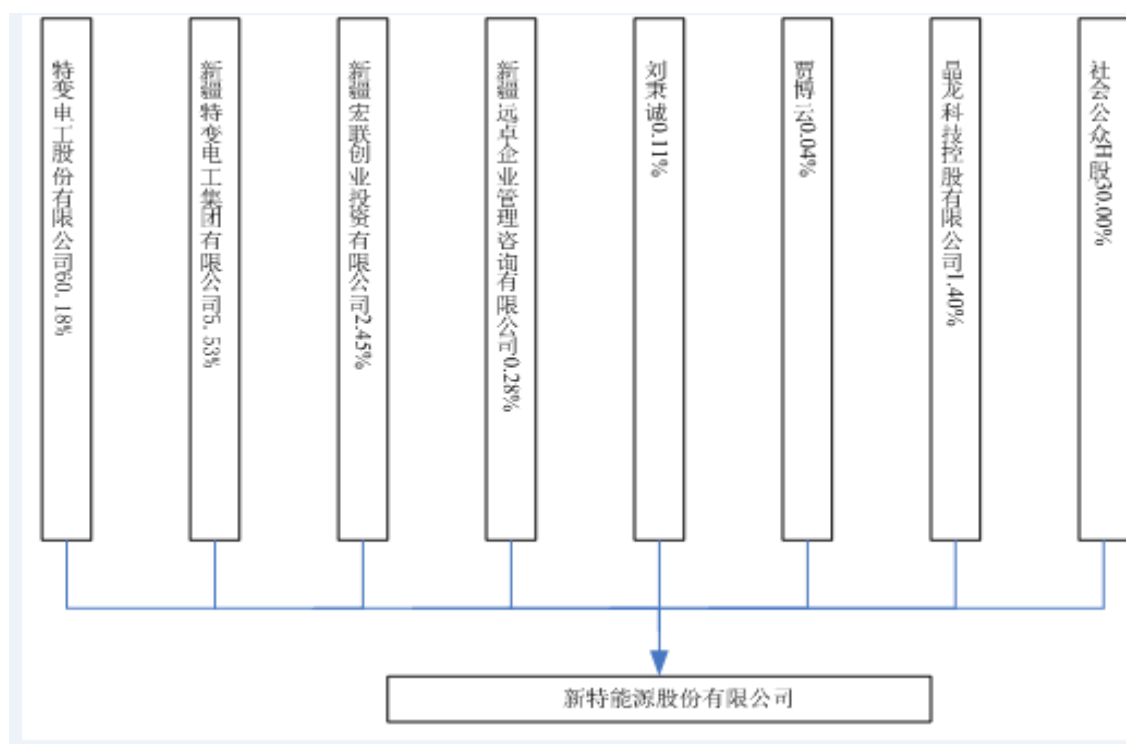
公司作为国内主要的多晶硅生产及新能源电站建设施工企业之一，在生产经营规模、成本控制及专利技术等方面具备综合优势。同时，近年光伏产业波动对公司盈利能力产生了不利影响，经营性净现金流波动较大；公司债务规模呈不断上升趋势，且在建工程规模大，具有一定的对外融资需求。

未来，随着在建项目的投产，公司多晶硅实际产能将进一步扩大，同时伴随不同模式工程建设承包业务的发展，公司光伏上下游产业链得以进一步延伸，整体抗风险能力有望增强。联合资信对公司的评级展望为稳定。

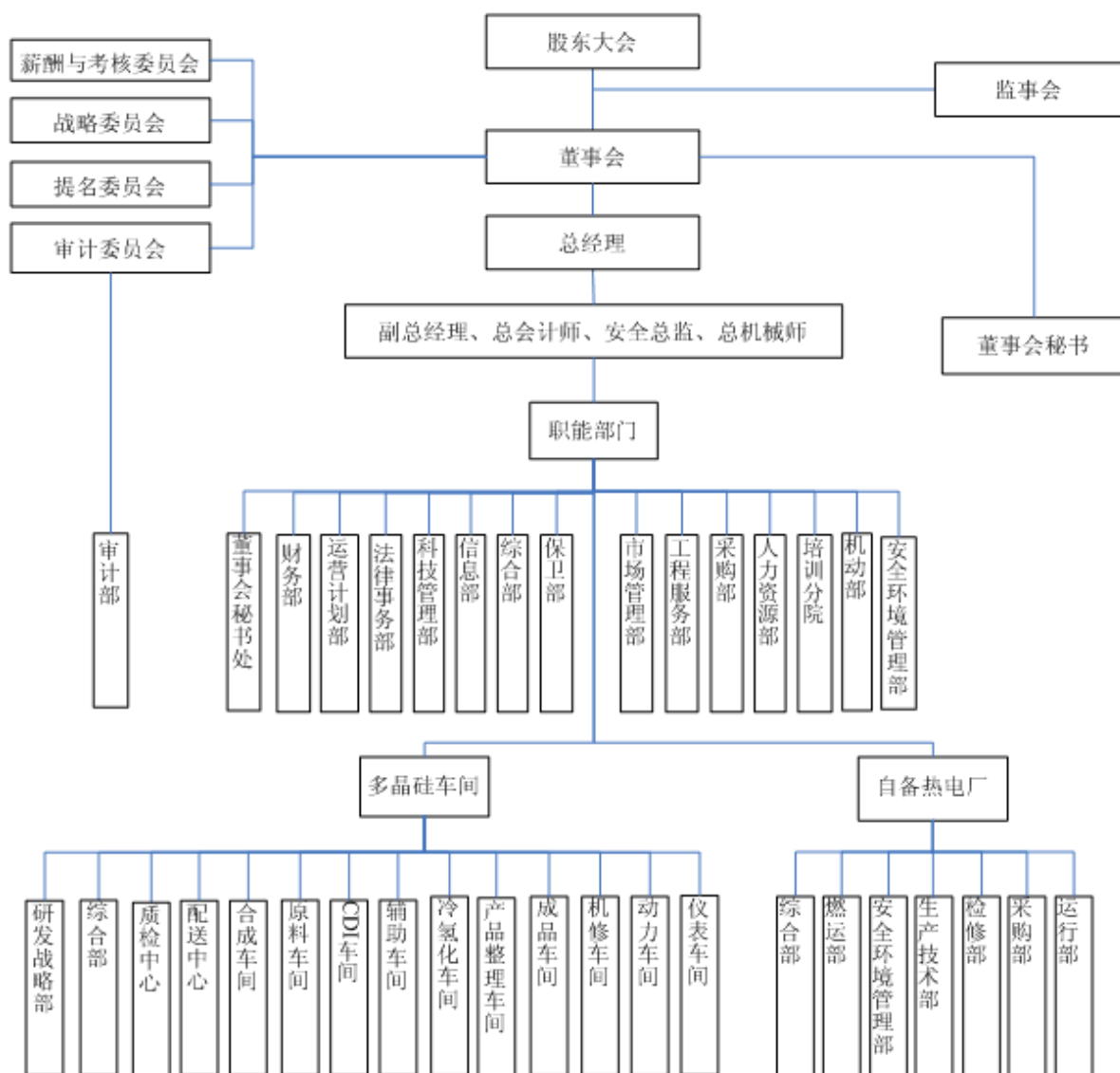
公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

总体看，公司对本期短期融资券具有较好的偿还能力，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

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 主要计算指标

项目	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	26.63	29.57	53.06	52.03
资产总额(亿元)	162.70	187.22	252.56	300.57
所有者权益(亿元)	31.56	43.87	74.50	81.53
短期债务(亿元)	32.74	49.05	86.72	93.50
长期债务(亿元)	45.58	38.21	34.38	63.06
全部债务(亿元)	78.32	87.26	121.10	156.56
营业收入(亿元)	57.84	77.14	95.00	66.35
利润总额(亿元)	2.06	6.25	7.08	7.91
EBITDA(亿元)	6.72	16.49	17.11	--
经营性净现金流(亿元)	14.44	-12.11	14.14	-5.16
财务指标				
销售债权周转次数(次)	7.28	3.37	3.15	--
存货周转次数(次)	6.48	2.41	1.63	--
总资产周转次数(次)	0.71	0.44	0.43	--
现金收入比(%)	79.74	73.95	93.52	99.98
营业利润率(%)	12.35	19.52	20.06	22.31
总资本收益率(%)	3.43	8.15	5.45	--
净资产收益率(%)	5.62	13.82	8.31	--
长期债务资本化比率(%)	59.06	46.55	31.58	43.61
全部债务资本化比率(%)	71.28	66.54	61.91	65.76
资产负债率(%)	80.60	76.57	70.50	72.87
流动比率(%)	81.97	96.96	104.23	118.42
速动比率(%)	63.08	61.80	63.28	63.27
经营现金流动负债比(%)	17.45	-11.91	10.08	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.66	3.57	3.82	--
全部债务/EBITDA(倍)	11.64	5.29	7.08	--

注：1. 2016 年三季度财务数据未经审计；

2. 长期应付款计入长期债务。

。

附件 3 主要财务指标的计算公式（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/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 新特能源股份有限公司 2016 年度第一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。

新特能源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。新特能源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新特能源股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现新特能源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。

如新特能源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新特能源股份有限公司、主管部门、交易机构等。

