

信用等级公告

联合[2018] 312 号

联合资信评估有限公司通过对宁波均胜电子股份有限公司及其拟发行的 2018 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

宁波均胜电子股份有限公司
2018 年度第一期短期融资券信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一八年十二月二十六日



宁波均胜电子股份有限公司

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: 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: 10 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: 偿还有息债务
评级时间: 2018 年 2 月 26 日

财务数据

项目	2014 年	2015 年	2016 年	17 年 9 月
现金类资产(亿元)	6.48	35.36	99.44	30.12
资产总额(亿元)	62.59	114.09	372.33	334.03
所有者权益(亿元)	24.70	39.76	138.45	147.64
短期债务(亿元)	10.37	22.25	57.45	33.45
长期债务(亿元)	3.75	10.44	97.18	72.63
全部债务(亿元)	14.11	32.69	154.63	106.08
营业总收入(亿元)	70.77	80.83	185.52	194.12
利润总额(亿元)	4.59	5.59	8.09	13.65
EBITDA(亿元)	10.01	12.12	23.75	--
经营性净现金流(亿元)	7.38	5.85	6.74	10.00
营业利润率(%)	19.42	21.53	18.70	16.95
净资产收益率(%)	14.15	10.49	4.88	--
资产负债率(%)	60.54	65.15	62.82	55.80
全部债务资本化比率(%)	36.36	45.12	52.76	41.81
流动比率(%)	106.36	125.32	157.11	146.37
经营现金流流动负债比(%)	28.13	10.50	5.64	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.41	2.70	6.51	--
EBITDA 利息倍数(倍)	14.78	10.33	4.54	--

注: 2017 年 1~9 月财务数据未经审计; 其他流动负债、其他应付款和长期应付款中的有息债务已调至公司全部债务。

分析师

杨涵 刘哲 刘祎烜

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,宁波均胜电子股份有限公司(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很低。

优势

1. 公司在汽车零部件领域拥有完整的驾驶舱电子和安全产品解决方案,达到全球行业主流水平,部分细分领域已达到全球领先水平,具备完整的硬件设计、软件开发和数据处理能力。
2. 近年来,公司完成海外收购和非公开发行股票等一系列资本运作,2016 年收购 KSS 和 PCC 对公司整体规模和抗风险能力均有明显提升。
3. 公司经营活动获现能力良好,现金类资产和理财产品储备殷实,对本期短期融资券保障程度高。

关注

1. 公司所处的汽车零部件行业市场竞争激烈,主要原材料价格波动可能对公司制造成本形成一定影响。
2. 公司受汇率波动影响剧烈,其中汇兑损益对资产权益均有较大影响。
3. 截至 2017 年底,公司控股股东宁波均胜集团有限公司因融资目的,累计对外质押公司 21350 万股股份,占其持股总数的比例为 67.01%,质押比例高。
4. 公司近年来频繁并购,商誉规模较大,存在减值风险。

声 明

一、本报告引用的资料主要由宁波均胜电子股份有限公司（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。

宁波均胜电子股份有限公司

2018 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

宁波均胜电子股份有限公司（以下简称“公司”）原名为辽源得亨股份有限公司，成立于 1992 年 8 月 7 日，并于 1993 年 12 月 6 日在上海证券交易所挂牌上市，股票代码：600699。2011 年 5 月 9 日，公司 2011 年第二次临时股东大会表决通过了“关于得亨股份重大资产重组及发行股份购买资产暨关联交易”的方案，确定由宁波均胜投资集团有限公司（以下简称“均胜集团”）及其一致行动人通过认购公司定向发行的股份方式向公司注入资产。截至 2011 年 12 月 16 日，均胜集团及其一致行动人作为股本出资的股权净资产均已办理工商登记变更手续，公司已向均胜集团及其一致行动人发行 206324766.00 股人民币普通股，公司的股本相应变更为人民币 392048475.00 元。2012 年 3 月 6 日，公司名称变更为辽源均胜电子股份有限公司。2014 年 1 月 23 日，公司名称由“辽源均胜电子股份有限公司”变更为“宁波均胜电子股份有限公司”，公司注册地址变更为“宁波高新区聚贤路 1266 号”。经历数次股权结构变更，截至 2017 年底，公司注册资本 9.49 亿元，均胜集团持有公司 31861.72 万股股票（持股比例 33.56%，其中 67.01% 质押），是公司控股股东；王剑峰持有均胜集团 52.50% 股份，是公司的实际控制人。

公司经营范围包括：电子产品、电子元件、汽车电子装置（车身电子控制系统）、光电机一体化产品、数字电视机、数字摄录机、数字录放机、数字放声设备、汽车配件、汽车关键零部件（发动机进气增压器）、汽车内外饰件、橡塑金属制品、汽车后视镜的设计、制造、加工；模具设计、制造、加工；销售自产产品；制造

业项目投资；从事货物及技术的进出口业务（不含国家禁止或限制进口的货物或技术）（以上经营范围法律、法规禁止及应经审批而未获批准的项目除外）。

截至 2016 年底，公司合并范围内子公司共计 76 家，合并范围比上年度增加 48 家；公司下设总裁办公室、法务部、审计部、人力资源部、传媒部、IT 部、财务部、董事会秘书办公室 8 个职能部门。

截至 2016 年底，公司资产总额 372.33 亿元，所有者权益合计 138.45 亿元（含少数股东权益 11.41 亿元）；2016 年，公司实现营业收入 185.52 亿元，利润总额 8.09 亿元。

截至 2017 年 9 月底，公司资产总额 334.03 亿元，所有者权益合计 147.64 亿元（含少数股东权益 13.92 亿元）；2017 年 1~9 月，公司实现营业收入 194.12 亿元，利润总额 13.65 亿元。

公司注册地址：浙江省宁波国家高新区聚贤路 1266 号；法定代表人：王剑峰。

二、本期短期融资券概况

公司拟注册总额度为 10 亿元的短期融资券，2018 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）拟发行额度 10 亿元，发行期限为 365 天。本期短期融资券募集资金将全部用于偿还有息债务。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是全球领先的汽车零部件供应商，主要产品已覆盖人机交互产品、车载互联系统、电子功能件及总成、汽车安全系统和新能源汽车电子等领域。目前，公司已经具备完整的硬

件设计、软件开发和数据处理能力，全球拥有三大主要研发中心，工程技术和研发人员的总数已超 2000 人，并持续保持高强度的研发投入；拥有强大的垂直一体的制造能力和全球化配套体系保证，能够快速反应客户需求；在中国市场有较强优势，将全球的技术水平与中国实际情况结合，有众多优秀的本土合作伙伴。

在人机交互产品方面，公司主要下属全资子公司德国普瑞控股有限公司（以下简称“德国普瑞”）作为全球汽车电子部件顶级的供应商，在汽车空调控制系统、驾驶员控制系统、传感器系统以及电子控制单元等方面都具有较强的研发生产能力，在生产规模、市场份额、技术研发、质量控制、品牌地位、运营效率等方面均具有市场优势。汽车安全系统方面，公司通过完成海外收购成为全球四大顶尖汽车安全零部件供应商之一，在汽车被动安全、主动安全领域拥有较高的市场地位、品牌优势和综合实力；电子功能件及总成方面，公司核心产品风窗洗涤系统、出风口系列、发动机进气管国内技术领先，在国内细分市场均位居前列；公司格栅模块、发动机零件模块等产品经持续研发投入，均已形成一定的业务规模和较强的市场竞争力。

公司高度重视研发工作。子公司德国普瑞拥有完整的技术开发能力并掌握了多项核心技术，如汽车开发系统架构、多区域控制系统、无风扇系统、体积流量处理方法、适度控制算法系统等，拥有超过 500 人的研发团队、注册专利约 200 项；子公司德国 TS 德累斯顿公司，现更名为 Preh Car Connect GmbH（以下简称“PCC”）也致力于车载信息系统领域多年，拥有对全球 200 余万车联网前装用户服务的经验，拥有多项车用信息和数据安全等领域的专利储备；子公司美国百利得公司（以下简称“KSS”）拥有完整丰富的用户、车辆和环境数据库和上千项专利储备，拥有的全球三大研发中心分布在美国、中国和韩国。近年来公司研发投入逐年增长，2016 年为 11.60 亿元，占营

业收入的 6.25%。截至 2016 年底，公司拥有研发人员 2046 人，占公司全部员工的 8.50%。公司通过技术、产品和解决方案一体化的运营体系，将技术和产品快速推向市场，持续推动业务发展，为公司业绩稳定增长奠定基础。

公司资产构成以流动资产为主，流动资产中货币资金、应收账款和存货占比高；短期债务水平快速上升，债务负担仍处于适宜水平；所有者权益稳定性尚可；收入大幅增长，主业盈利能力和整体偿债能力较强。

中国汽车工业的发展为零部件行业提供了巨大的市场空间，考虑到中国居民的消费升级，以及不断增长的汽车保有量，从长期的角度看，汽车零部件行业市场前景广阔。未来随着企业自主研发能力的加强，以及行业的整合，现有的市场格局有望转变，企业规模和整体盈利能力将随之改善。

经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）综合评估，公司主体长期信用等级为 AA⁺，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，受公司完成海外并购影响，公司资产规模快速增长。截至 2016 年底，公司资产总额 372.33 亿元，同比增长 226.33%；其中流动资产占 50.40%，非流动资产占 49.60%。

2014~2016 年，公司流动资产快速增长。截至 2016 年底，公司流动资产合计 187.67 亿元，同比增长 168.66%，主要源自货币资金、应收账款和存货的增长；从构成来看，主要由货币资金、应收账款和存货等构成。

2014~2016 年，公司货币资金快速增长。截至 2016 年底，公司货币资金为 91.91 亿元，同比增长 168.38%，主要系公司于 2016 年完成非公开发行股票，募集资金尚未投入使用所致；货币资金主要构成为银行存款（占 98.71%）；货币资金中使用受限的部分为 1.16 亿元，主要

为汇票和保函保证金。

2014~2016年，公司应收账款快速增长。截至2016年底为44.02亿元，同比增长295.21%，主要系当期公司完成对KSS及PCC收购所致。公司应收账款主要分布于海外地区（占应收账款账面余额的89.81%），其中德国普瑞应收账款账面余额9.19亿元，坏账计提比例为2.00%；KSS及子公司应收账款余额29.87亿元，账龄主要集中在一年以内（占99.14%），坏账计提比例为1.02%；德国群英及子公司应收账款余额0.98亿元，账龄结构较短，坏账计提比例为2.00%。公司国内应收账款余额4.50亿元，坏账计提比例为0.61%，账龄集中在6个月以内（占93.68%）。截至2016年底，公司按欠款方归集余额前五名的应收账款汇总金额为11.51亿元，占全部应收账款余额的25.81%，公司应收账款主要源自汽车整车厂的应付款项；公司当期因保理业务而终止确认的应收账款为4.07亿元，用于质押的应收账款0.49亿元。整体看，受并购影响，公司应收账款增长迅速，账龄结构较短，坏账计提比例和集中度适宜，但公司应收账款主要分布于海外，随着汇率波动，公司对海外应收账款管理难度增大。

2014~2016年，公司存货快速增长，截至2016年底，公司存货为30.04亿元，同比增长157.29%，主要系公司完成海外并购所致；账面余额主要构成为原材料（占46.54%）、库存商品（占30.56%）和在产品（占22.27%）；累计计提跌价准备1.59亿元，主要为原材料跌价准备（1.35亿元）。

截至2017年9月底，公司资产总额334.03亿元，较2016年底下降10.28%，主要系公司采用非公开发行股票募集资金置换并购KSS和PCC产生的债务所致；资产构成中流动资产占41.80%，非流动资产占58.20%。受公司偿还并购债务和利用闲置资金购买理财产品影响，公司货币资金降至25.08亿元，同期其他流动资产增至20.80亿元。

总体看，受公司完成海外并购影响，公司

资产规模快速增长，资产以非流动资产为主，公司流动资产中货币资金和理财产品尚充足，应收账款和存货流动性良好，公司资产质量较好。

2. 现金流分析

经营活动方面，2014~2016年，公司经营活动现金流入快速增长，2016年为203.57亿元，同比增长133.53%，其中销售商品、提供劳务收到的现金为198.66亿元、同比增长132.57%，主要系公司完成海外并购和原有业务拓展所致；2014~2016年，公司经营活动现金流出快速增长，2016年为196.83亿元，同比增长142.05%；2014~2016年，公司经营活动现金流净额分别为7.38亿元、5.85亿元和6.74亿元。从收入实现质量看，2014~2016年，公司现金收入比分别为104.19%、105.68%和107.08%，收入实现质量良好。

投资活动方面，2014~2016年，公司投资活动现金流入大幅增长，分别为3.38亿元、20.51亿元和80.77亿元，主要为理财产品到期收到的现金；同期投资活动现金流出快速增长，主要为并购子公司和购买保本理财产品的投资的增加；同期，公司投资活动表现为净流出，分别为-8.44亿元、-18.43亿元和-90.23亿元。

2014~2016年，公司筹资活动现金流入波动增长，2016年为207.65亿元，其中吸收投资收到的现金82.50亿元，主要为非公开发行股票募集资金，取得借款收到的现金115.18亿元，发行债券收到的现金9.97亿元；公司筹资活动现金流出同趋势变化，2016年为67.43亿元，其中，偿还债务支付的现金43.07亿元，分配股利、利润或偿付利息支付的现金5.28亿元，支付其他与筹资活动相关现金19.07亿元（主要为支付短期票据融资款17.00亿元和支付收购少数股权的投资款1.47亿元等）。2014~2016年，公司筹资活动现金净流量分别为2.88亿元、41.47亿元和140.22亿元。

2017年1~9月，公司经营活动产生的现

现金流量净额为 10.00 亿元；投资活动产生的现金流量净额为-30.50 亿元，主要系购买理财产品和本性支出所致；受公司利用非公开发行股票募集资金偿还债务影响，公司筹资活动现金流量净额为-46.74 亿元。

总体看，近年来，公司经营活动现金流入大幅增长，主营业务获现能力良好，公司对外并购资本投入较大，经营活动现金净流量不能满足投资资金需求；考虑到公司未来在建工程支出不大，目前尚未公布新增海外并购计划，非公开发行股票置换债务完成后，公司对外融资压力不大。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2016 年底公司流动比率为 157.11%，速动比率为 131.96%。2016 年经营现金流动负债比为 5.64%。截至 2017 年 9 月底，公司流动比率为 146.37%，速动比率为 106.53%。整体看，公司短期偿债能力强。

对外担保方面，截至 2017 年 9 月底，公司不存在对外担保。

截至 2017 年 9 月底，公司获得多家银行合计 196.87 亿元的综合授信额度，其中未使用额度为 94.81 亿元，间接融资渠道通畅；公司为 A 股上市公司（股票代码：600699.SH），具备直接融资渠道。

4. 过往债务履约情况

根据中国人民银行征信系统查询的《企业信用报告（银行版）》（机构信用代码：G1022040200014920I，截至 2018 年 1 月 25 日，公司不存在未结清的信贷信息记录，存在已结清的不良和关注类贷款 30 笔，全部系公司完成重大资产重组前辽源得亨股份有限公司的不良贷款，其中一笔为可疑，其余均为损失。

五、本期短期融资券偿债能力

本期短期融资券发行额度 10 亿元，分别为 2017 年 9 月底公司短期债务和全部债务的

29.90%和 9.43%，对公司现有债务水平有一定影响。

以 2017 年 9 月底财务数据为基础，不考虑其他因素，本期短期融资券发行以后，公司资产负债率和全部债务资本化率将分别上升至 57.09%和 44.02%，债务负担将加重。考虑到本期债券募集资金将全部用于偿还有息债务，实际债务水平将低于上述测算值。

截至 2017 年 9 月底，公司现金类资产为 30.03 亿元，为本期短期融资券发行额度的 3.00 倍。公司现金类资产充裕，对本期短期融资券的保障能力强。

2014~2016 年，公司经营活动产生的现金流量分别为本期短期融资券的 7.47 倍、8.72 倍和 20.36 倍，公司经营活动现金净流量分别为本期短期融资券的 0.74 倍、0.59 倍和 0.67 倍，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券本金覆盖程度高。

整体看，公司现金类资产及经营活动现金流入规模对本期短期融资券覆盖程度高。

六、结论

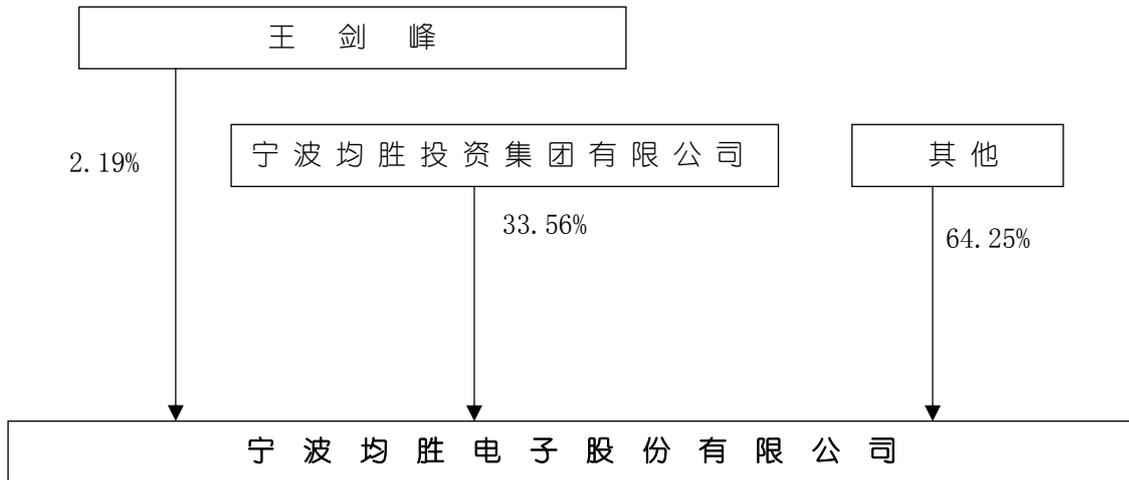
公司是全球经营的大型汽车零部件生产企业，在高新技术研发与应用、制造能力和全球化配套体系等方面具备综合优势。

近年来，通过海外并购和资本运作，公司整体资产和收入规模持续快速增长，利润水平显著提升，产品链条的协同效应逐步显现，部分细分领域已达到全球领先水平。非公开发行股票置换有息债务之后，公司债务规模下降明显，债务结构更为合理。同时，联合资信也关注到公司目前正在积极推进的海外并购项目或存在较大投资支出，可能对公司资本结构和未来发展影响显著。

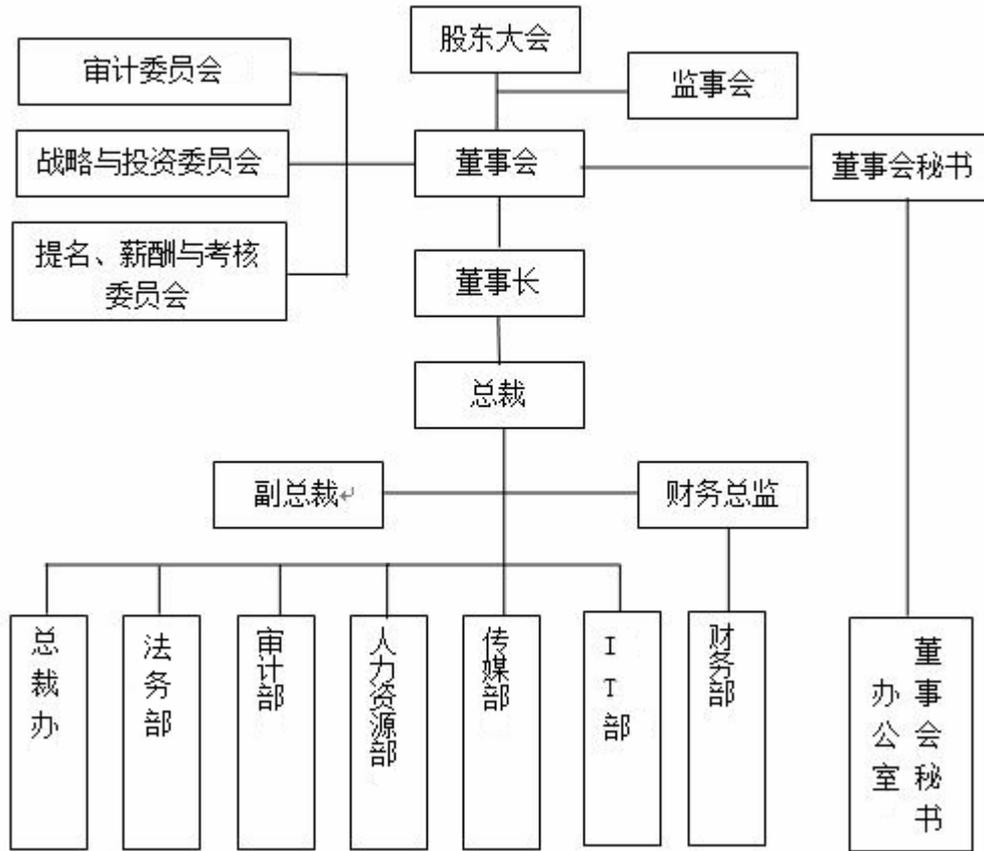
本期短期融资券对公司现有债务存在一定影响，公司现金类资产及经营活动现金流入量充裕，对本期短期融资券覆盖能力强。

本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

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	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	6.48	35.36	99.44	30.12
资产总额(亿元)	62.59	114.09	372.33	334.03
所有者权益(亿元)	24.70	39.76	138.45	147.64
短期债务(亿元)	10.37	22.25	57.45	33.45
长期债务(亿元)	3.75	10.44	97.18	72.63
全部债务(亿元)	14.11	32.69	154.63	106.08
营业收入(亿元)	70.77	80.83	185.52	194.12
利润总额(亿元)	4.59	5.59	8.09	13.65
EBITDA(亿元)	10.01	12.12	23.75	--
经营性净现金流(亿元)	7.38	5.85	6.74	10.00
财务指标				
销售债权周转次数(次)	7.08	6.95	5.82	--
存货周转次数(次)	6.61	6.19	7.22	--
总资产周转次数(次)	1.18	0.91	0.76	--
现金收入比(%)	104.19	105.68	107.08	106.82
营业利润率(%)	19.42	21.53	18.70	16.95
总资本收益率(%)	10.75	7.38	4.09	--
净资产收益率(%)	14.15	10.49	4.88	--
长期债务资本化比率(%)	13.17	20.79	41.24	32.97
全部债务资本化比率(%)	36.36	45.12	52.76	41.81
资产负债率(%)	60.54	65.15	62.82	55.80
流动比率(%)	106.36	125.32	157.11	146.37
速动比率(%)	72.88	104.38	131.96	106.53
经营现金流动负债比(%)	28.13	10.50	5.64	--
EBITDA 利息倍数(倍)	14.78	10.33	4.54	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.41	2.70	6.51	--

注：2017 年 1~9 月财务数据未经审计；其他流动负债、其他应付款和长期应付款中的有息债务已调至公司全部债务。

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%
营业总收入年复合增长率	(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/营业总收入×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)/营业总收入×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 宁波均胜电子股份有限公司 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。

宁波均胜电子股份有限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。

宁波均胜电子股份有限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，宁波均胜电子股份有限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宁波均胜电子股份有限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，如发现宁波均胜电子股份有限公司出现重大变化，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，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如宁波均胜电子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宁波均胜电子股份有限公司联系，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。