

信用等级公告

联合[2015] 1199 号

联合资信评估有限公司通过对内蒙古包钢钢联股份有限公司
2015 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

内蒙古包钢钢联股份有限公司
2015 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

二零一五年七月八日



内蒙古包钢钢联股份有限公司

2015 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: 25 亿元

本期短期融资券期限: 366 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 置换银行贷款, 补充营运资金

评级时间: 2015 年 7 月 8 日

评级观点

经联合资信评估有限公司评定, 内蒙古包钢钢联股份有限公司(以下简称“公司”或“包钢股份”)拟发行的 2015 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。

财务数据

项目	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 3 月
现金类资产(亿元)	118.44	97.67	129.84	147.51
资产总额(亿元)	724.85	879.24	1036.66	1043.16
所有者权益(亿元)	171.31	191.20	191.57	191.48
短期债务(亿元)	165.09	287.22	307.03	325.55
全部债务(亿元)	316.10	432.02	495.26	440.74
营业收入(亿元)	399.38	377.70	297.92	65.69
利润总额(亿元)	5.20	4.22	4.22	0.80
EBITDA(亿元)	50.29	32.37	38.16	--
经营性净现金流(亿元)	63.29	71.49	29.65	7.11
净资产收益率(%)	2.31	1.30	1.05	--
资产负债率(%)	76.37	78.25	81.52	81.64
速动比率(%)	37.96	22.65	29.59	29.49
EBITDA 利息倍数(倍)	3.44	1.81	1.84	--
经营现金流流动负债比(%)	15.75	13.19	4.53	--
现金偿债倍数(倍)	4.74	3.91	5.19	5.90

注: 1. 长期应付款中的融资租赁款计入长期债务;
2. 其他流动负债中的短期融资券计入短期债务;
3. 2015 年一季度财务数据未经审计;
4. 2012 年财务数据采用 2013 年审计报告期初数或上期数;
5. 现金类资产在计算时已剔除受限货币资金。

优势

1. 公司是中国西北地区大型上市钢铁企业, 区域规模优势显著。
2. 2015 年公司完成 298 亿元非公开发行及收购包钢集团公司选矿相关资产、包钢集团白云鄂博矿综合利用工程项目选铁相关资产和包钢集团尾矿库资产, 公司进一步实现对包钢集团下属矿产资源相关资产的整合, 并向上游选矿业务延伸, 完善公司产业链, 并实现公司产业转型。
3. 公司现金类资产和经营活动现金流量对本期短期融资券保障能力强。

关注

1. 钢铁行业周期性波动较大、竞争激烈, 行业景气度低迷, 近年来公司整体盈利能力有所弱化。
2. 公司短期债务规模快速增长, 债务结构有待进一步改善。
3. 公司存货规模较大, 并以原材料和库存商品为主, 在行业景气度下行阶段存在一定的跌价风险, 资产流动性一般。

分析师

孙晨歌 牛文婧

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

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）与内蒙古包钢钢联股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与内蒙古包钢钢联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，未因内蒙古包钢钢联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内蒙古包钢钢联股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、内蒙古包钢钢联股份有限公司 2015 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

内蒙古包钢钢联股份有限公司(以下简称“公司”或“包钢股份”)是经内蒙古自治区人民政府内政股批字(1999)6号文批准,由包头钢铁(集团)有限责任公司(以下简称“包钢集团”或“集团公司”)、山西焦煤集团有限责任公司、中国第一重型机械(集团)有限责任公司、中钢集团天津公司和包头市鑫垣机械制造有限公司于1999年6月29日共同发起设立的股份有限公司。经中国证监会证监发字(2001)16号文批准,公司于2001年2月14日在上海证券交易所公开发行人民币普通股35000万股(股票简称“包钢股份”,股票代码“600010”)。公司于2006年3月完成股权分置改革。2007年8月,公司完成对包钢集团相关资产收购。2013年3月底,公司完成了非公开发行股票60亿元并购买母公司巴润矿业股权和白云鄂博西矿矿权事项。2014年公司再次采用非公开发行方式收购包钢集团公司选矿相关资产、包钢集团白云鄂博矿综合利用工程项目选铁相关资产和包钢集团尾矿库资产,已经获证监会审核通过,尚未获取发行核准文件。截至2015年3月底,公司总股本160.05亿元,其中包钢集团持有公司50.77%股权。公司最终实际控制人为内蒙古自治区人民政府(以下简称“内蒙古人民政府”)。

公司经营范围:生产、销售黑色金属及其延压加工产品、冶金机械、设备及配件,汽车货物运输,焦炭及焦化副产品(化工)生产和销售、冶金的投资、黑色金属冶炼、工业用氧、工业用氮、工业氢、纯氩、压缩空气、蒸汽、城市煤气经营、钢铁产品采购、耐火材料技术转让和施工服务、废钢铁加工、采购和销售、钢铁生产技术咨询、专有管理技术(高炉无料钟炉顶布料器等)、电力设备的施工、维护和检修以及电力技术服务、火车货物运输和工业用水;仓储(需前置审批许可的项目除外);进出口贸易;铁矿采选(仅限分支机构经营)等业务。

截至2014年底,公司(合并)资产总额1036.66亿元,所有者权益191.57亿元(包含少数股东权益2.02亿元);2014年公司实现营业总收入297.92亿元,利润总额4.22亿元。

截至2015年3月底,公司(合并)资产总额1043.16亿元,所有者权益191.48亿元(包括少数股东权益1.93亿元);2015年1~3月,公司实现营业总收入65.69亿元,利润总额0.80亿元。

公司注册地址:内蒙古包头市昆区河西工业区;法定代表人:周秉利。

二、本期短期融资券概况

公司拟于2015年注册短期融资券额度50亿元,其中2015年第一期短期融资券拟发行额度25亿元(以下简称“本期短期融资券”),期限366天。公司本期短期融资券所募集资金计划15亿元用于补充营运资金,10亿元用于置换银行贷款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状

公司拥有烧结、焦化、炼铁、炼钢、轧钢等完整的钢铁生产流程及相关配套措施,形成了铁950万吨、粗钢1000万吨、钢材1175万吨的综合生产能力。能够生产48大类钢材品种,12182个规格的钢材产品,部分产品实物质量达到国际先进水平。目前,公司已形成了一、二炼钢两大体系,板、管、轨、线四条生产线的格局。公司是中国三大铁路用钢轨生产基地之一和品种规格较全的无缝钢管生产基地以及西北地区最大的板材生产基地,也是中国冶金企业中产品品种、规格较全的企业之一。

公司主营钢、铁等产品的生产和销售,近年来,钢铁产品构成了公司的主要的收入及利润来源。产品结构上形成了板材、线棒材、型材、管材等钢材板块。2012~2014年,受行业景气波动影响,公司收入及盈利规模有所下降。

2013 年公司完成了非公开发行和购买巴润矿业股权和白云鄂博西矿矿权事项，公司部分铁矿石资源将实现自给，有助于公司整体抗风险能力的稳定。2015 年，公司完成 298 亿元非公开发行及收购包钢集团公司选矿相关资产、包钢集团白云鄂博矿综合利用工程项目选铁相关资产和包钢集团尾矿库资产，本次定增完成后，公司从传统钢企逐步转型为资源型企业，综合实力进一步增强。公司盈利状况有望随行业景气度的逐步回升而得以改善，进而对公司信用基本面形成支撑。

未来随着公司对包钢集团上游矿产资产的整合和相关资源的开发利用，有望实现较大规模的资源收益，在分散目前单一钢铁行业运营风险的同时，有助于公司盈利能力的改善。

近年来，随着经营规模的扩大，公司债务规模持续扩大，债务规模的快速增长带动公司整体负债水平有所上升，债务负担有所加重。

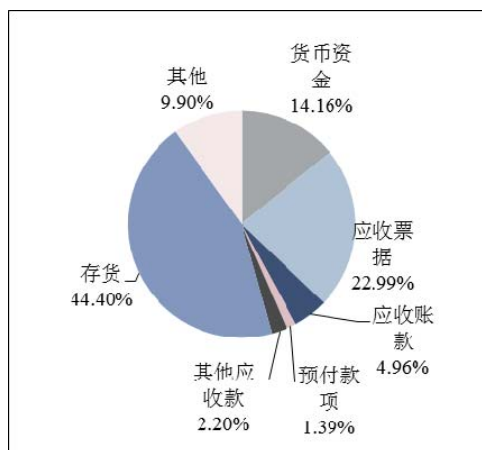
经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2012~2014 年，公司资产总额年均复合增长 19.59%。截至 2014 年底，公司资产总计 1036.66 亿元，较 2013 年底增长 17.90%，其中，流动资产占 33.61%，非流动资产占 66.39%。公司以非流动资产为主。

图 1 截至 2014 年底公司流动资产构成情况



资料来源：审计报告

2012~2014 年，公司流动资产年均复合增长 4.19%。截至 2014 年底，公司流动资产合计 348.47 亿元，以货币资金、应收类款项和存货为主。

2012~2014 年，公司货币资金波动中有所下降，年均降幅为 8.78%。截至 2014 年底，公司货币资金 49.34 亿元，主要由银行存款和其他货币资金构成，其中受限资金 38.88 亿元，占货币资金的 78.80%，公司受限资金占比高。

2012~2014 年，公司应收票据年均增加 16.66%。公司销售过程中票据结算比例较高，因此公司应收票据在公司流动资产中占比较高。截至 2014 年底，公司应收票据为 80.12 亿元，较 2013 年底大幅增加，主要是部分客户购货款结算方式改变所致。

2012~2014 年，公司应收账款波动中有所下降，年均复合下降 6.41%。截至 2014 年底，公司应收账款账面余额 20.10 亿元，本期计提坏账准备金额 2.83 亿元，应收账款账面价值为 17.27 亿元。从账龄分析来看，1 年以内的应收账款占 91.01%。1~2 年的占 3.01%，2~3 年的占 2.27%，3 年以上的占 3.70%。应收账款中，期末余额前五名占比 57.23%，应收账款集中度较高。

2012~2014 年，公司预付款项快速下降，年均复合下降 30.86%。截至 2014 年底，公司预付款为 4.85 亿元，同比下降 40.53%，公司预付款项主要是预付的购煤款和购置进口备件款项。

2012~2014 年，公司存货规模逐年下降，年均复合下降 4.16%。截至 2014 年底，公司存货为账面余额 157.50 亿元，跌价准备 2.78 亿元，账面价值为 154.72 亿元，主要由原材料和库存商品构成，占比分别为 42.15% 和 33.13%。2014 年公司计提存货跌价准备全部是对库存商品计提的跌价准备，系 2014 年以来钢材价格整体呈现波动下行趋势，公司存货存在一定的跌价风险，存货周转率有所下降。

2012~2014 年，公司其他应收款快速增长，年均复合增长 40.13%。截至 2014 年底，公司其他应收款为 7.67 亿元，同比增加 89.26%。其他

应收款主要为保证金、代垫款项和单位往来款。从账龄分析来看，1年以内的其他应收款占52.15%，1~2年的占45.21%，2~3年的占1.32%，3年以上的占1.32%。其他应收款中，期末余额前五名占比46.63%。

2012~2014年，公司其他流动资产快速增长，年均复合增长891.72%。截至2014年底，为34.12亿元，同比大幅增加，主要系增值税留抵扣额、理财产品和预缴增值税等增加所致。

从经营效率指标来看，2012~2014年，公司销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数均呈下降态势，2014年分别为3.59次、1.67次和0.31次，公司整体经营效率一般。

截至2015年3月，公司资产总额合计1043.16亿元，较上年底增长6.5亿元，其中，流动资产364.92亿元，占34.98%，非流动资产678.23亿元，占65.02%。流动资产所占比重较2014年底小幅上升。

总体看，公司资产总额稳定增长，资产构成以非流动资产为主，流动资产以货币资金、应收类款项和存货为主，公司整体资产流动性尚可。

2. 现金流分析

从经营活动来看，2012~2014年，公司经营活动现金流入年均下降14.63%，2014年为362.80亿元，主要为销售商品、提供劳务收到的现金。2012~2014年，公司经营活动现金流出逐年下降，年均复合下降12.44%。2014年经营活动现金流出333.15亿元，主要是购买商品、接受劳务支付的现金。近三年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为63.29亿元、71.49亿元和29.65亿元，经营活动产生的现金流量净额减少主要是由于刚才价格下跌，收入减少及原材料的采购支出减少所致。从收入实现质量看，2012~2014年，公司现金收入比分别为121.81%、119.06%和120.85%，基本保持稳定，公司经营获现能力尚可。

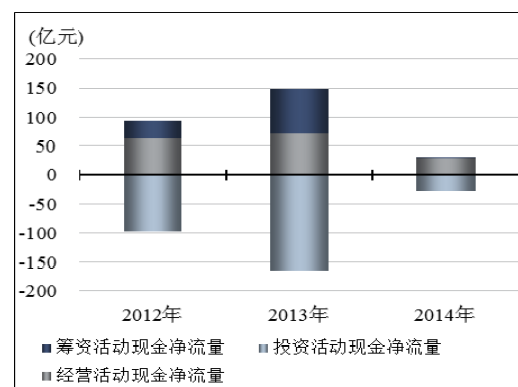
从投资活动来看，2012~2014年公司投资活动现金流入波动下降，2014年公司投资活动

现金流入规模为0.36亿元，相对较小。同期，公司投资活动现金流出规模也大幅下降，主要是公司在建项目的现金支出减少所致。2014年公司投资活动现金流出量为27.64亿元。2012~2014年，公司投资活动现金流量净额分别为-97.16亿元、-163.88亿元和-27.28亿元，总体看，公司投资规模大幅缩小，资本支出压力减轻。

2012~2014年，公司筹资活动前现金净流量为别为-33.87亿元、-92.39亿元和2.36亿元，2014年公司经营活动现金流基本可以满足公司投资活动的需求，公司筹资压力有所改善。

从筹资活动看，2012~2014年，公司筹资活动现金流入规模快速增长，分别为166.77亿元、263.12亿元和287.91亿元。同期，筹资活动现金流出规模相应变化，年均增长45.20%。2014年公司筹资活动现金流出287.46亿元，主要为偿还债务支付的现金。2012~2014年，公司筹资活动现金流量净额分别为30.41亿元、76.29亿元和0.44亿元，2014年公司筹资活动产生的现金流量净额大幅减少主要是由于公司偿还到期借款、支付利息等支出比上年增加所致。

图2 公司现金流情况



资料来源：公司审计报告

2015年一季度，公司经营活动现金流入量90.05亿元，占2014年全年的24.82%，公司现金收入比为135.41%，比2014年底增长14.56个百分点，现金收入实现质量高。公司经营活动现金净流量、投资活动现金净流量和筹资活动现金净流量分别为7.11亿元、-3.24亿元和

6.03 亿元。

总体来看，公司经营现金净流入量有所减少，但仍维持了较大规模，公司经营获现能力尚可。同时，公司资本支出规模快速下降，公司外部筹资压力有所减轻。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2012~2014 年，公司流动比率和速动比率波动下降，2014 年底分别为 53.21%和 29.59%。2015 年 3 月底分别为 52.37%和 29.49%。2012~2014 年，公司经营现金流动负债比分别为 15.75%、13.19%和 4.53%。

总体看，公司流动资产对流动负债的覆盖程度持续下降，2014 年公司经营活动现金净流量规模对短期债务覆盖程度显著下降，考虑到公司流动负债规模较大，公司短期偿付压力有所加重，存在一定的短期支付压力。

截至 2014 年底，公司无对外担保。

公司是 A 股上市公司，具备直接融资渠道。同时，公司与银行等金融机构保持长期稳定的合作关系。截至 2014 年底，公司共获得银行授信额度 371.43 亿元，其中未使用额度为 93.62 亿元。公司间接融资渠道通畅。

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为 25 亿元。以 2015 年 3 月底数据为基础，考虑公司本期拟发行 25 亿元短期融资券对公司债务结构影响，其占 2015 年 3 月底公司短期债务、全部债务的比重分别为 7.68%和 5.67%，本期短期融资券发行对公司债务结构影响较小。

截至 2015 年 3 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率分别为 81.64%和 69.71%。以 2015 年 3 月底数据为基础，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分别上升至 82.07%和 70.87%，考虑到公司本期短期融资券募集资金中 10 亿元计划用于置换银行贷款，不考虑其他因素，本期短期融资券发行后

公司实际债务指标可能低于上述估计值。

2012~2014 年，公司现金类资产波动上升，三年均值为 115.32 亿元，2014 年为 129.84 亿元（其中受限货币资金 38.88 亿元），剔除受限货币资金后为 90.96 亿元，分别为本期短期融资券的 5.19 倍和 3.64 倍。截至 2015 年 3 月底，公司现金类资产为 147.51 亿元（其中受限货币资金 38.88 亿元），扣除受限货币资金后，为本期短期融资券的 4.35 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较好。2012~2014 年公司经营活动现金流入量三年均值为本期短期融资券的 16.66 倍，其中 2014 年为 14.51 倍；经营活动现金流净额三年均值为本期短期融资券的 1.96 倍，2014 年为 1.19 倍，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

钢铁行业与宏观经济运行状态密切相关，国家对宏观经济的调控影响下游行业对钢铁产品的需求增长。目前，中国钢铁行业集中度较低，产能过剩明显，行业竞争激烈。同时，对进口铁矿石依赖程度较高，钢材价格波动幅度较大；但长期看，行业整合将促进中国钢铁行业集中度的提高，中国经济及城市化进程的持续推进将为钢铁行业提供良好的市场空间。

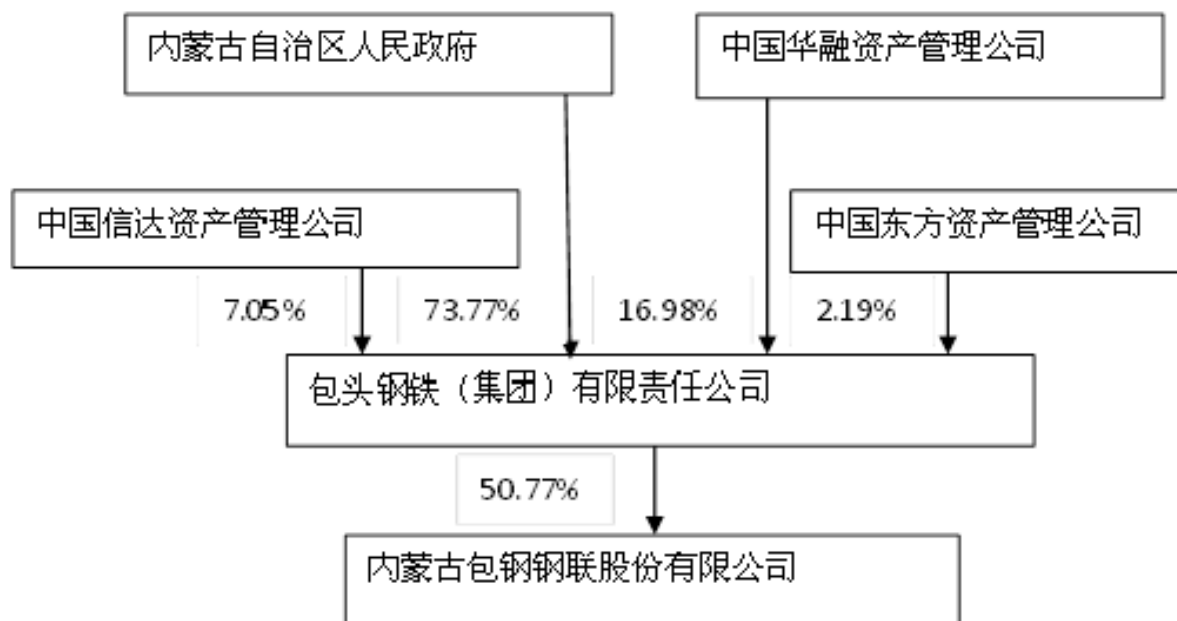
公司是中国西北地区产量最大的上市钢铁企业，钢铁主业产品系列较为齐全，规模优势显著。公司资产质量尚可，所有者权益稳定性较好，目前公司债务负担较重。近年公司产品结构中品种钢比重持续提升，收入及利润规模随行业景气程度的波动而有所波动。公司整体偿债能力强。

2013 年公司完成了非公开发行和购买巴润矿业股权和白云鄂博西矿矿权事项，公司部分铁矿石资源将实现自给，有助于公司整体抗风险能力的稳定。2014 年公司再次采用非公开发行方式收购包钢集团公司选矿相关资产、包钢集团白云鄂博矿综合利用工程项目选铁相关资产和包钢集团尾矿库资产，本次定增完成后，公司将从传统钢企逐步转型为资源型企业，综

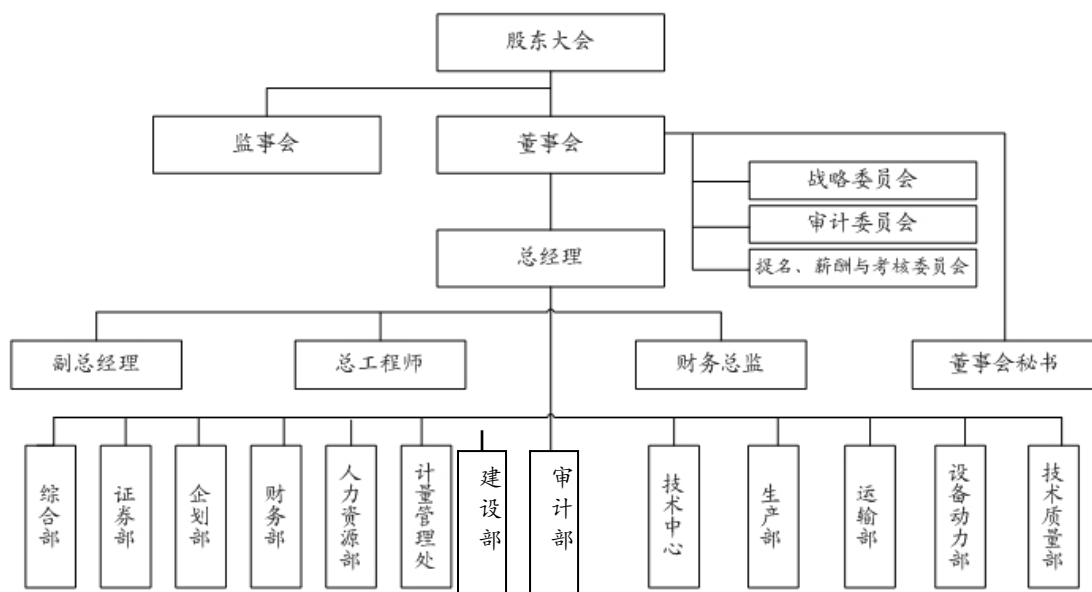
合实力进一步增强。公司盈利状况有望随行业景气度的逐步回升而得以改善，进而对公司信用基本面形成支撑。

公司获现能力较强，公司现金类资产和经营活动现金流量对本期短期融资券保障能力强。综合来看，公司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	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	118.44	97.67	129.84	147.51
资产总额(亿元)	724.85	879.24	1036.66	1043.16
所有者权益(亿元)	171.31	191.20	191.57	191.48
短期债务(亿元)	165.09	287.22	307.03	325.55
长期债务(亿元)	151.01	144.80	188.22	115.19
全部债务(亿元)	316.10	432.02	495.26	440.74
营业收入(亿元)	399.38	377.70	297.92	65.69
利润总额(亿元)	5.20	4.22	4.22	0.80
EBITDA(亿元)	50.29	32.37	38.16	--
经营性净现金流(亿元)	63.29	71.49	29.65	7.11
财务指标				
销售债权周转次数(次)	5.08	5.13	3.59	--
存货周转次数(次)	2.18	2.10	1.67	--
总资产周转次数(次)	0.55	0.47	0.31	--
现金收入比(%)	121.81	119.06	120.85	135.41
营业利润率(%)	7.40	7.42	10.32	8.60
总资本收益率(%)	2.85	1.72	1.78	--
净资产收益率(%)	2.31	1.30	1.05	--
长期债务资本化比率(%)	46.85	43.09	49.56	37.56
全部债务资本化比率(%)	64.85	69.32	72.11	69.71
资产负债率(%)	76.37	78.25	81.52	81.64
流动比率(%)	79.86	52.77	53.21	52.37
速动比率(%)	37.96	22.65	29.59	29.49
经营现金流动负债比(%)	15.75	13.19	4.53	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.44	1.81	1.84	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.29	13.35	12.98	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	19.91	18.08	14.51	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	2.53	2.86	1.19	--
现金偿债倍数(倍)	4.74	3.91	5.19	5.90

注：1.长期应付款中的融资租赁款计入长期债务；
 2.其他流动负债中的短期融资券计入短期债务；
 3.2015 年一季度财务数据未经审计；
 4.2012 年财务数据采用 2013 年审计报告期初数或上期数；
 5.现金类资产在计算时已剔除受限货币资金。

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	营业总收入 / (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 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 内蒙古包钢钢联股份有限公司 2015 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半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

内蒙古包钢钢联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。内蒙古包钢钢联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内蒙古包钢钢联股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现内蒙古包钢钢联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。

如内蒙古包钢钢联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内蒙古包钢钢联股份有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司

二零一五年七月八日

评级业务专用章

1101030046105