

信用等级公告

联合[2015] 1774 号

联合资信评估有限公司通过对山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司 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

山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司
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
二零一五年十二月十四日



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

电话：(010) 85679696

传真：(010) 85679228

邮编：100022

网址：www.lhratings.com

山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司

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: 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: 10 亿元

本期短期融资券期限: 366 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 补充运营资金

评级时间: 2015 年 10 月 22 日

财务数据

项目	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 6 月
现金类资产(亿元)	292.80	284.87	274.09	237.97
资产总额(亿元)	1838.74	1923.91	2101.85	2155.60
所有者权益(亿元)	424.08	386.94	380.77	394.63
短期债务(亿元)	437.87	548.69	656.41	648.16
全部债务(亿元)	979.77	1105.53	1287.08	1294.77
营业总收入(亿元)	1688.20	1761.65	1941.17	984.63
利润总额(亿元)	37.80	19.48	13.63	2.02
EBITDA(亿元)	149.68	115.24	127.79	--
经营性净现金流(亿元)	60.56	20.99	50.31	32.08
净资产收益率(%)	5.04	1.77	0.84	--
资产负债率(%)	76.94	79.89	81.88	81.69
速动比率(%)	71.93	62.73	60.72	62.85
EBITDA 利息倍数(倍)	2.79	1.87	1.76	--
经营现金流流动负债比(%)	7.33	2.31	4.87	--
现金偿债倍数(倍)	29.28	28.49	27.41	23.80

注: 1. 2015 年 1~6 月财务数据未经审计;

2. 公司其他流动负债中的短期债券、融资租赁款已相应调整至短期债务和长期债务。

分析师

王冰 李嘉

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

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,山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司(以下简称“公司”或“晋煤集团”)拟发行的2016年度第一期短期融资券的信用级别为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极低。

优势

1. 煤炭行业作为中国一次性消费能源中消费量最大的基础能源行业,发展前景长期向好。
2. 公司受财政补贴等外部支持力度大。
3. 公司经营活动现金流及现金类资产对本期短期融资券保障能力极强。

关注

1. 近年公司贸易业务收入规模快速上升,其较低的毛利率水平对公司整体盈利指标造成一定负面影响。
2. 公司债务规模快速扩张,债务负担持续加重。公司未来规划投资规模大,对外融资压力大。
3. 公司 2013 年出现经营亏损,非经常损益对利润影响大。公司 2013 年调整折旧年限,影响利润总额增加 10.58 亿元。

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）与山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与山西晋城无烟煤矿业集团有限责任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，未因山西晋城无烟煤矿业集团有限责任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山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司 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

山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司（以下简称“公司”或“晋煤集团”）的前身是山西省晋城矿务局，始建于 1958 年。2000 年 8 月，经山西省人民政府晋政函[1999]113 号文批准，改制为国有独资企业，并更改为现名。晋煤集团成立后，先后进行了多次增资扩股。2002 年，根据国家经贸委国经贸投资[2002]882 号文，将煤炭安全技术改造项目的中央补助资金 12035.00 万元计入国家资本金；2004 年，根据山西省财政厅、山西省国土资源厅文件晋财企[2004]137 号文，将赵庄煤矿采矿权价款转增为晋煤集团国家资本金，新增资本 27880.04 万元。2005 年 12 月，公司完成债转股，山西省国有资产监督管理委员会（以下简称“山西省国资委”）、中国信达资产管理公司、中国建设银行股份有限公司以及国家开发银行签署了《关于共同出资设立山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司之出资人协议》，新增资本 334104.36 万元。2012 年 9 月 23 日，公司出具《山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司 2011 年度股东会议决议》（晋煤集股决议[2012]5 号），同意国家开发银行股份有限公司将其所持的公司 19.63%股权转让给其全资子公司国开金融有限责任公司。2015 年 1 月 6 日，公司出具《山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司股东会关于晋煤集团回购中国建设银行股份有限公司所持晋煤集团 3.61%股权的决议》（晋煤集股决议[2015]1 号），同意公司回购中国建设银行股份有限公司所持其 3.61%股权，回购价格不高于核准备案后的评估结果，即 36601.761334 万元。截至 2015 年 10 月 21 日，公司实收资本 390519.56 万元，出资情况见表 1。公司实际控制人为山西省国资委。

表 1 公司实收资本情况

名称	出资额（万元）	占比（%）
山西省国有资产监督管理委员会	244348.72	62.57

国开金融有限责任公司	79524.64	20.36
中国信达资产管理公司	66646.20	17.07
合计	390519.56	100.00

资料来源：公司提供

公司经营范围：以自有资金对外投资；有线电视广告；职业教育和培训、职业技能鉴定；民爆物品供应；工矿物资、机电设备及配件采购、销售、租赁及维修；废旧物资收购；货物仓储；装卸服务；场地及房屋租赁；劳务输出；矿建；产品及设备进出口以及技术引进；技术开发、技术转让、技术输出、技术许可、技术服务、项目研发；电力销售、电力工程建设；养老服务业；健身娱乐；贸易进出口；物业；电力；化工。煤炭开采、煤炭洗选及深加工；道路普通货物运输；木材经营加工；煤矿专用铁路运输；甲醇、煤基合成汽油、均四甲苯混合液、液化石油气、硫磺、液氧、液氮等化工产品的生产、深加工及销售；餐饮及住宿服务；煤层气开发利用及项目建设；电力设施承装、承修、承试（三级）；林木种植、园林绿化；供电运行管理；医药、医疗服务；文化及办公用品、家用电器零售；物资采购；物流；设备租赁；技术咨询服务；计算机软硬件开发及售后服务，本企业内部通信专网运营、通信工程建设；通信设备及器材销售、电力设备的配置及器材销售；批发零售建筑材料；办公自动化设施安装及维修；水、电、暖生活废水等后勤服务。（以上仅限分支机构经营）。工程测量：控制测量、地形测量、线路工程测量、桥梁测量、矿山测量、隧道测量、竣工测量；地籍测绘；危险货物运输（1 类 1 项），危险货物运输（3 类）（有效期至 2018 年 7 月 2 日）；煤炭批发经营（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

截至 2014 年底，公司共有全资及控股子公司 65 家、业务范围涵盖煤炭、煤化工、煤电、煤气、煤机等多个业务板块。

截至 2014 年底，公司（合并）资产总额

2101.85 亿元,合并所有者权益 380.77 亿元(含少数股东权益 137.77 亿元);2014 年公司实现营业收入 1941.17 亿元,利润总额 13.63 亿元。

截至 2015 年 6 月底,公司(合并)资产总额 2155.60 亿元,所有者权益 394.63 亿元(含少数股东权益 140.83 亿元);2015 年 1~6 月公司实现营业收入 984.63 亿元,利润总额 2.02 亿元。

公司注册地址:山西省晋城市城区北石店;
法定代表人:贺天才。

二、本期短期融资券概况

公司 2015 年注册额度为 20 亿元的短期融资券,计划本期发行 10 亿元短期融资券,期限 366 天。本期短期融资券所募集的资金全部用于补充公司运营资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是中国煤炭行业特大型企业,所处的晋东矿区是国家 14 个大型煤炭基地之一。2013 年,公司名列中国企业联合会发布的“中国企业 500 强”第 79 位,及中国煤炭工业协会发布的“中国煤炭工业企业 100 强”的第 11 位。2014 年,位列世界企业 500 强第 386 位、中国企业 500 强第 78 位。资源储备方面,截至 2015 年 6 月底,公司煤炭资源储量 30.97 亿吨,其中,可采储量 15.77 亿吨,公司下辖古书院矿、王台矿、凤凰山矿、成庄矿、寺河矿、寺河矿二号井、长平矿、赵庄矿、赵庄矿二号井、岳城矿 10 对生产矿井,核定年生产能力 4770 万吨。公司所产无烟煤属国家保护性开采稀缺煤种,“蓝焰”牌无烟煤被批准为“国家免检产品”,其商标被国家工商总局认定为“中国驰名商标”。

公司所处的晋东矿区无烟煤资源丰富,是中国无烟煤储量最集中的地区,占山西省无烟煤储量的 65%,占中国无烟煤储量的 26%。公

司生产的无烟煤煤质优良、稳定,煤层较厚,无烟块煤具备“三低四高”的特点,即低硫、低灰、低挥发分、高热值、高灰熔点、高固定碳含量、高机械强度,适用于化肥和煤化工产品造气工艺的要求,是化工生产的理想原料;无烟粉煤主要应用在冶金行业用于高炉喷吹,具有较高的附加值。

公司主业包括煤炭、煤化工、贸易、电力、机械等多项领域,近年营业收入和利润持续增长。2014 年,公司共生产原煤 5587.47 万吨,销售商品煤 4963.84 万吨;公司实现总氨产量 1543.51 万吨,尿素 1304.76 万吨,甲醇 371.67 万吨。2012~2014 年,公司分别实现营业总收入 1688.20 亿元、1761.65 亿元和 1941.17 亿元;2015 年 1~6 月,公司实现营业总收入 984.63 亿元。从公司的收入利润结构来看,煤炭是公司最主要的利润来源,煤炭主业地位突出;同时公司也加快了煤炭产业链延伸煤化工业务和贸易业务是公司收入的主要来源,其中贸易业务板块占主营业务收入的比重迅速上升。

目前公司经营稳健,资产质量较好,资产和收入规模稳步增长,整体盈利指标有所下滑,但煤炭主业保持高盈利水平,债务负担重,经营活动获现能力强。

经联合资信评估有限公司评定,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

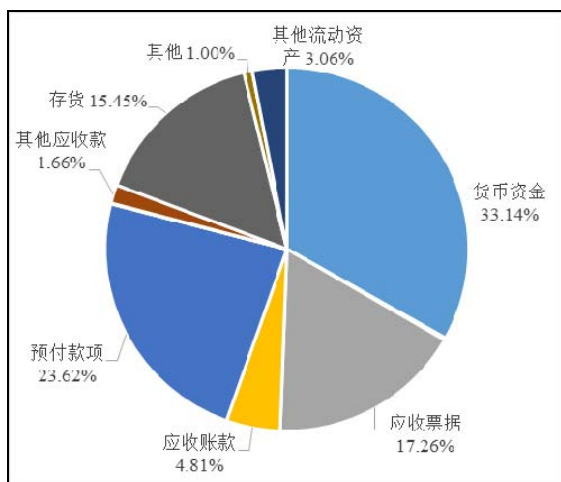
1. 资产流动性分析

2012~2014 年,公司资产总额年均复合增长 6.92%。截至 2014 年底,公司(合并)资产总额合计 2101.85 亿元,同比增长 9.25%,其中流动资产占 35.29%,非流动资产占 64.71%,符合煤炭行业特点。

2012~2014 年,公司流动资产年均变化不大。截至 2014 年底,公司流动资产为 741.65 亿元,同比增长 9.81%。公司流动资产主要由货币资金、应收票据、预付款项和其他应收款

构成。

图1 2014年底公司流动资产构成



资料来源：根据公司审计报告整理

2012~2014年，公司货币资金年均变化较小。截至2014年底，公司货币资金合计245.76亿元，同比增长27.12%，其中，银行承兑汇票保证金等受限资金合计101.11亿元。

截至2014年底，公司现金类资产合计274.09亿元（扣除受限资金），占流动资产比例为36.96%，资产流动性良好。

2012~2014年，公司应收票据年均复合增长8.96%。截至2014年底，公司应收票据合计128.04亿元，同比下降16.47%，全部为银行承兑汇票。大幅下降是因为由于资金紧张，票据直接贴现或者直接以票据支付。

2012~2014年，公司预付款项小幅波动。截至2014年底，公司预付款项合计175.14亿元，同比增长9.52%，随着公司矿井改扩建及资源整合的推进，工程、材料预付款有所上升。预付账款中，1年以内的占65.32%，1~2年的占20.28%，2~3年的占5.58%，3年以上的占8.82%。

2012~2014年，公司应收账款年均复合增长12.83%。公司应收账款规模较小。截至2014年，公司应收账款为35.66亿元，同比增长48.11%，主要原因是煤炭应收款较年初增加7.35亿元。其中，按单项计提坏账占0.26；按账龄法计提坏账的应收账款占99.74%，其中1

年以内的占77.42%，1~2年的占14.23%，2~3年的占4.58%，3年以上的占3.77%，账龄组合中计提坏账准备3.64亿元，公司整体计提坏账3.71亿元，计提坏账准备9.42%。

2012~2014年，公司其他应收款快速下降，年均复合下降37.58%。截至2014年底，公司其他应收款净额合计12.30亿元，同比下降6.00%，主要由地方政府、安监局应发的补贴或欠款构成。

2012~2014年，公司存货年均复合增长4.89%。截至2014年底，公司存货账面价值合计114.59亿元，同比增长8.62%，主要由原材料（占34.90%）和库存商品（占34.10%）构成，公司共计提存货跌价准备0.23亿元，计提比例0.20%。近期煤炭及煤化工产品价格持续下跌，公司存货规模大，主要为煤炭及煤化工产品，面临一定跌价风险。

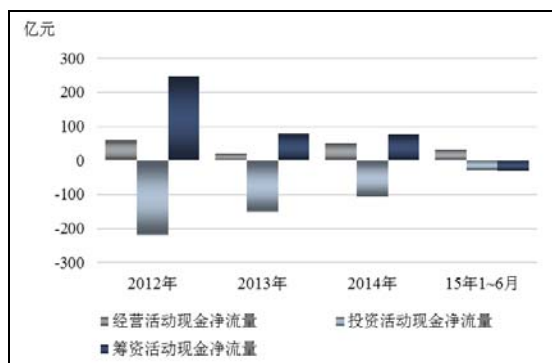
截至2015年6月底，公司资产总额2155.60亿元，较2014年底增长2.56%，增长主要来自应收账款、其他应收款、预付款项的增长。公司流动资产占36.13%，非流动资产占63.87%，资产结构较2014年底变化不大。

总体看，近三年公司资产规模快速增长，货币资金充足，资产流动性良好，随着在建工程的推进，固定资产及在建工程稳步增长，整体资产构成符合行业经营特点，整体资产质量较好。

2. 现金流分析

从经营活动来看，2012~2014年，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均持续增长，2014年分别为1558.22亿元和1583.02亿元；公司购买商品接受劳务支付的现金同比增长2.47%，经营活动产生的现金流出下降0.47%，2014年分别为1300.26亿元和1532.71亿元。受上述因素影响，2012~2014年，公司经营性现金流净额波动中有所下降，分别为60.56亿元、20.99亿元和50.31亿元。

图2 近年公司现金流情况



资料来源：审计报告

从投资活动来看，2012~2014年，公司投资活动现金流量表现为净流出，流出规模逐年下降，2014年为106.79亿元，投资支出绝对金额较大，主要为购建固定资产、无形资产等支付的现金。随着经营活动获现能力弱化，公司外部融资压力上升。从筹资活动来看，2012~2014年，公司筹资性现金流入净额分别为247.94亿元、79.80亿元和76.93亿元，公司主要以借款形式满足公司投资支出需要。

2015年1~6月，公司经营活动、投资活动和筹资活动产生的现金流量净额分别为32.08亿元、-29.84亿元和-31.73亿元。

2012~2014年，公司现金收入比分别为95.13%、87.08%和80.27%，2015年1~6月为80.90%。应收类资产及存货规模上升影响，2012~2014年公司现金收入比出现下降，公司收入实现质量一般。

总体看，公司近年经营活动获现能力受票据交易规模进一步扩大，经营活动获现能力持续弱化，收入实现质量一般；同期，公司经营活动现金净流量不能满足投资需求，公司未来将保持一定对外融资需求。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标来看，2012~2014年，公司流动比率和速动比率三年均值分别为75.12%和63.56%，2014年分别为71.82%和60.72%，短期偿债指标持续弱化，截至2015年6月底，两项指标分别为73.87%和62.85%。

2012~2014年，公司三年经营现金流动负债比均值为4.59%，2014年为4.87%。整体看，公司短期偿债一般，存在短期支付压力。

2014年底公司现金类资产(剔除受限资金)为274.09亿元，为短期债务的0.42倍，对短期债务的保障能力尚可。公司经营活动获现能力强。整体看，公司短期偿债能力一般，存在短期支付压力。

截至2015年6月底，公司对外担保余额合计206.48亿元，担保比率其52.32%，主要担保单位是山西潞安矿业集团有限责任公司、阳泉煤业(集团)有限责任公司、太原煤炭气化(集团)有限公司等。总体看，公司担保比率较高且行业集中，公司具有一定的或有负债风险。

截至2015年6月底，公司共获得各家银行授信总额1577亿元，其中未使用额度529亿元，公司间接融资渠道畅通。

五、本期短期融资券偿债能力

公司计划发行总额度为10亿元的短期融资券，占2015年6月底公司短期债务和全部债务余额比例分别为1.54%和0.77%，对公司现有债务结构影响小。

截至2015年6月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为81.69%和76.64%，本期短期融资券发行后，在不考虑其他因素的情况下，上述指标分别上升至81.78%和76.78%，公司债务负担将有所上升。

2012~2014年，公司经营活动现金流入量分别为1628.91亿元、1561.21亿元和1583.02亿元，对本期计划发行10亿元短期融资券的保护倍数分别为162.89倍、156.12倍和158.30倍；公司经营活动现金流量净额分别为60.56亿元、20.99亿元和50.31亿元，对本期计划发行10亿元短期融资券的保护倍数分别为6.06倍、2.10倍和5.03倍；2012~2014年底，公司现金类资产合计(扣除受限资金)分别为292.80亿

元、284.87 亿元和 274.09 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 29.28 倍、28.49 倍和 27.41 倍。总体看，公司经营活动现金流和现金类资产对本期短期融资券本息的保障能力极强。

六、结论

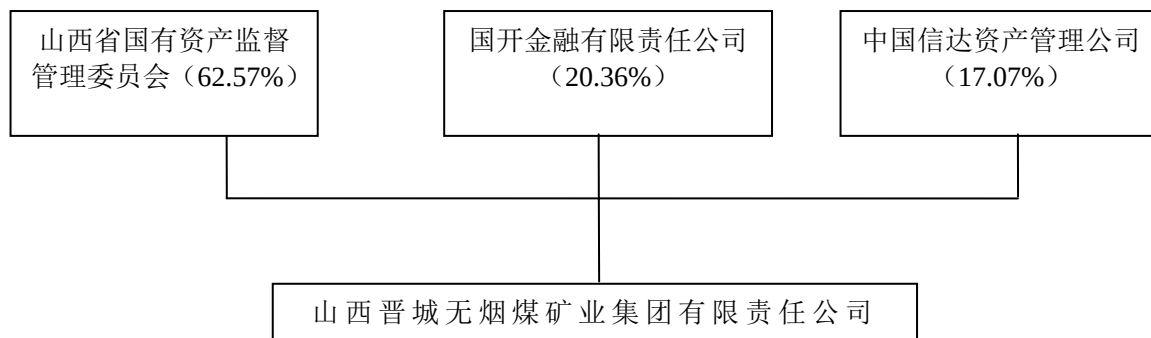
煤炭行业作为以资源型产品为主的产业，发展前景长期向好。公司是中国煤炭行业特大型企业，所处晋东矿区是中国 14 个大型煤炭基地之一，是中国无烟煤储量最集中的地区。

近年公司煤炭储量实现较大提升，生产规模持续增长；公司发挥无烟煤的资源优势，拓展下游煤化工业务，延伸产业链，提高产品附加值，整体抗风险能力强。同时，公司资源整合规模较大，存在一定资本支出压力；下属地方整合矿井安全生产条件差，加大了公司安全管理压力。

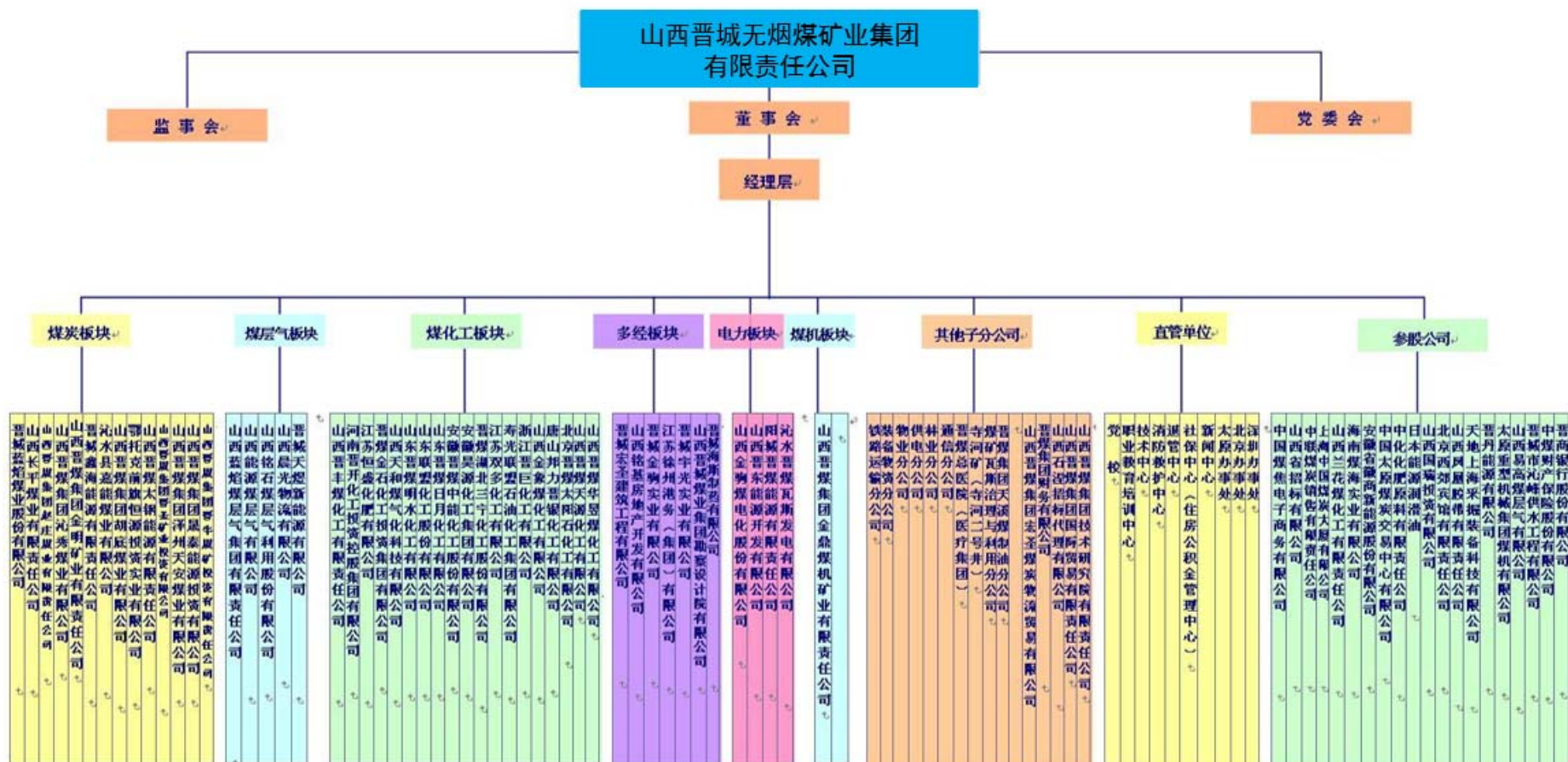
目前公司经营稳健，资产和收入规模稳步增长，整体资产质量和流动性较好；盈利指标有所下滑，但煤炭主业保持高盈利水平，政府补助对公司业绩贡献大；债务负担重且债务规模不断上升；经营活动获现能力强，公司经营活动现金流及现金类资产对本期短期融资券保障能力极强。

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评估，联合资信认为，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险极低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 3 公司主要财务指标

项目	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 6 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	292.80	284.86	274.09	237.97
资产总额(亿元)	1838.74	1923.91	2101.85	2155.60
所有者权益(亿元)	424.08	386.94	380.77	394.63
短期债务(亿元)	437.87	548.69	656.41	648.16
长期债务(亿元)	541.91	556.84	630.67	646.61
全部债务(亿元)	979.77	1105.53	1287.08	1294.77
营业收入(亿元)	1688.20	1761.65	1941.17	984.63
利润总额(亿元)	37.80	19.48	13.63	2.02
EBITDA(亿元)	149.68	115.24	127.79	--
经营性净现金流(亿元)	60.56	20.99	50.31	32.08
财务指标				
销售债权周转次数(次)	12.43	11.25	11.38	--
存货周转次数(次)	14.43	15.13	16.12	--
总资产周转次数(次)	0.92	0.94	0.96	--
现金收入比(%)	95.13	87.08	80.27	80.90
营业利润率(%)	10.33	9.43	8.08	7.85
总资本收益率(%)	4.74	3.58	3.60	--
净资产收益率(%)	5.04	1.77	0.84	--
长期债务资本化比率(%)	56.10	59.00	62.35	62.10
全部债务资本化比率(%)	69.71	74.07	77.17	76.64
资产负债率(%)	76.94	79.89	81.88	81.69
流动比率(%)	84.53	74.34	71.82	73.87
速动比率(%)	71.93	62.73	60.72	62.85
经营现金流流动负债比(%)	7.33	2.31	4.87	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.79	1.87	1.76	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.55	9.59	10.07	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	162.89	156.12	158.30	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	6.06	2.10	5.03	--
现金偿债倍数(倍)	29.28	28.49	27.41	23.80

注：1. 2015 年 1~6 月财务数据未经审计；

2. 公司其他流动负债中的短期债券、融资租赁款已相应调整至短期债务和长期债务。

附件 4 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(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) ^{1/(n-1)} -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	
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%
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 5 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 山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司 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。

山西晋城无烟煤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，提供相关资料。山西晋城无烟煤矿业集团有限责任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山西晋城无烟煤矿业有限责任公司的经营管理状况及相关信息，如发现山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司出现重大变化，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。

如山西晋城无烟煤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信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

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山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司、主管部门、交易机构等。

