

信用等级公告

联合[2016] 2921 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 2017 年度第二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
2017 年度第二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
二零一六年十二月二十八日



山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司

2017 年度第二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：365 天

偿还方式：到期一次还本付息

发行目的：偿还银行借款

评级时间：2016 年 12 月 28 日

财务数据

项 目	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 9 月
现金类资产（亿元）	350.00	375.20	292.19	313.47
资产总额(亿元)	1923.91	2101.85	2118.45	2183.95
所有者权益(亿元)	386.94	380.77	366.97	389.47
短期债务（亿元）	548.69	656.41	772.68	736.13
长期债务（亿元）	556.84	630.67	540.57	654.28
全部债务(亿元)	1105.53	1287.08	1313.25	1390.41
调整后全部债务（亿元）	1105.53	1287.08	1313.25	1390.41
营业收入（亿元）	1761.65	1941.17	1732.73	1135.55
利润总额（亿元）	19.48	13.63	2.07	0.53
EBITDA(亿元)	115.24	127.79	116.33	--
经营性净现金流（亿元）	20.99	50.31	95.31	40.78
营业利润率(%)	9.43	8.08	8.13	8.27
净资产收益率(%)	1.77	0.84	-2.66	--
资产负债率(%)	79.89	81.88	82.68	82.17
全部债务资本化比率(%)	74.07	77.17	78.16	78.12
调整后全部债务资本化比率(%)	74.07	77.17	78.16	78.12
流动比率(%)	74.34	71.82	57.23	63.51
经营现金流/EBITDA(%)	2.31	4.87	8.25	5.02
全部债务/EBITDA(倍)	9.59	10.07	11.29	--
调整后全部债务/EBITDA(倍)	9.59	10.07	11.29	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.87	1.76	1.79	--

注：2016 年 1~9 月财务数据未经审计；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

郭 昊 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）

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，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2017年度第二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大，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. 公司近年来出现经营亏损，盈利能力弱。

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 2017 年度第二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。

山西晋城无烟矿业集团有限责任公司

2017 年度第二期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

山西晋城无烟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 36601.76 万元。截至 2016 年 9 月底，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(单位：万元，%)

名称	出资额	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

截至 2015 年底，公司共有全资及控股子公司 67 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 2015 年底，公司（合并）资产总额 2118.45 亿元，合并所有者权益 366.97 亿元（含少数股东权益 133.61 亿元）；2015 年公司实现营业收入 1732.73 亿元，利润总额 2.07 亿元。

截至 2016 年 9 月底，公司（合并）资产总额 2183.95 亿元，所有者权益 389.47 亿元（含少数股东权益 143.03 亿元）；2016 年 1~9 月公司实现营业收入 1135.55 亿元，利润总额 0.53 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 2017 年拟注册额度为 10 亿元的短期融资券，并计划发行 2017 年度第二期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），发行额度 10 亿元，期限 365 天。本期短期融资券所募集的资金用于偿还银行借款。

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。2015 年，位列世界企业 500 强第 379 位。资源储备方面，截至 2016 年 9 月底，公司煤炭资源储量 50.6 亿吨，其中，可采储量 23 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。

整体来看，公司煤炭资源储备规模较大、煤质优良、品牌认知度较高，具有较强的市场竞争优势。但公司所在的晋东矿区多为高瓦斯矿井，增加了煤炭开采和安全生产的难度。

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。2015 年公司共生产原煤 5623.16 万吨，销售商品煤 4877.75 万吨；公司实现总氨产量 1592.48 万吨，尿素 1454.96 万吨，甲醇 335.67 万吨。2013 年~2015 年，公司分别实现营业总收入 1761.65 亿元、1941.17 亿元和 1732.73 亿元；2016 年 1~9 月，公司实现营业总收入 1110.22 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，资产规模稳步增长，整体盈利指标波动下滑，但煤炭主业保持较高的盈利水平，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

2013 年~2015 年，公司资产总额年均复合增长 4.93%。截至 2015 年底，公司（合并）资产总额合计 2118.45 亿元，同比小幅增长 0.79%，其中流动资产占 31.20%，非流动资产占 68.80%，符合煤炭行业特点。

2013 年~2015 年，公司流动资产年均变化不大。截至 2015 年底，公司流动资产为 660.96 亿元，同比下降 10.88%。公司流动资产主要由货币资金、应收票据、预付款项和存货构成。

2013 年~2015 年，公司货币资金波动中有所增长，年均复合变化 3.37%。截至 2015 年底，公司货币资金合计 206.56 亿元，同比下降 15.95%，其中，银行承兑汇票保证金等受限资金合计 103.03 亿元。

2013 年~2015 年，公司应收票据年均复合变化 -25.96%。截至 2015 年底，公司应收票据合计 84.02 亿元，同比下降 34.38%，主要为银行承兑汇票。

2013 年~2015 年，公司预付款项小幅波动。截至 2015 年底，公司预付款项合计 157.24 亿元，同比下降 10.22%。预付账款中，1 年以内的占 57.03%，1~2 年的占 16.71%，2~3 年的占 14.95%，3 年以上的占 11.31%。

2013 年~2015 年，公司应收账款快速增长，年均复合增长 38.10%。截至 2015 年，公司应收账款为 45.92 亿元，同比增长 28.77%，主要原因是煤炭应收账款持续增加。其中，按单项计提坏账占 5.38%；按账龄法计提坏账的应收账款占 94.62%，其中 1 年以内的占 75.83%，

1~2 年的占 12.91%，2~3 年的占 6.15%，3 年以上的占 5.11%，账龄组合中计提坏账准备 4.84 亿元，公司整体计提坏账 5.47 亿元，计提坏账准备比例 10.64%。

2013 年~2015 年，公司其他应收款有所下降，年均复合下降 3.15%。截至 2015 年底，公司其他应收款净额合计 12.27 亿元，同比下降 0.21%，主要由晋能公司矿井合作抵押金、司徒村村委会开发项目保证金等构成。

2013 年~2015 年，公司存货年均复合增长 4.27%。截至 2015 年底，公司存货账面价值合计 114.69 亿元，同比小幅增长 0.08%，主要由原材料（占 29.58%）和库存商品（占 36.89%）构成，公司共计提存货跌价准备 0.14 亿元，计提比例 0.12%。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 2016 年 9 月底，公司资产总额 2183.95 亿元，较 2015 年底增长 3.09%，增长主要来自应收账款、无形资产和在建工程的增长。截至 2016 年 9 月底，公司应收账款为 57.55 亿元，较 2015 年底增长 25.32%，主要是受贸易结算时间差异等影响使应收账款增加；无形资产 327.72 亿元，较 2015 年底增长 3.86%；在建工程 387.36 亿元，较 2015 年底增长 7.02%，主要系华昱煤化工和天安煤业增加所致。公司流动资产占 31.47%，非流动资产占 68.53%，资产结构较 2015 年底变化不大。

总体看，近三年公司资产规模有所增长，货币资金较为充足，资产流动性较好，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，2013 年~2015 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波动中有所下降，2015 年分别为 1334.50 亿元和 1362.83 亿元；公司购买商品接

受劳务支付的现金同比下降 16.86%，经营活动产生的现金流出下降 17.30%，2015 年分别为 1081.09 亿元和 1267.52 亿元。受上述因素影响，2015 年，公司经营性现金流净额有所上升，为 95.31 亿元，同比上升 89.43%。从收入实现质量看，受应收类资产及存货规模上升影响，2015 年公司现金收入比有所下降，为 77.02%，公司收现质量一般。

从投资活动来看，2013 年~2015 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，2015 年为 83.16 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，2013 年~2015 年，公司筹资性现金流入净额分别为 79.80 亿元、76.93 亿元和 -54.58 亿元，公司主要以借款形式满足公司投资支出需要。

2016 年 1~9 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 40.78 亿元、-83.61 亿元和 30.86 亿元。

总体看，公司近年受票据交易规模进一步扩大影响，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，2013 年~2015 年，公司流动比率和速动比率三年均值分别为 65.03%和 54.41%，2015 年底分别为 57.23%和 47.30%，短期偿债指标持续弱化，截至 2016 年 9 月底，两项指标分别为 63.51%和 53.36%。2013 年~2015 年，公司三年经营现金流动负债比均值为 6.05%，2015 年为 8.25%。整体看，公司短期偿债能力弱，存在较大短期支付压力。

2015 年底公司现金类资产为 292.19 亿元，为短期债务的 0.38 倍，对短期债务的保障能力

一般。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 年底，公司对外担保余额合计 208.26 亿元，担保比率 53.47%。对外担保数额较大的主要是山西潞安矿业集团有限责任公司、阳泉煤业（集团）有限责任公司及太原煤气化公司等，目前上述企业经营正常。总体看，公司担保比率高，公司存在一定的或有负债风险。

截至 2016 年 9 月底，公司共获得各家银行授信总额 1553.00 亿元，其中未使用额度 588.00 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 2016 年 9 月底公司短期债务和全部债务余额比例分别为 1.36%和 0.72%，对公司现有债务结构影响小。

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 82.17%和 78.12%，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 82.25%和 78.24%，公司债务负担将有所上升。

2013 年~2015 年，公司经营活动现金流入量分别为 1561.21 亿元、1583.02 亿元和 1362.83 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 156.12 倍、158.30 倍和 136.28 倍；公司经营活动现金流量净额分别为 20.99 亿元、50.31 亿元和 95.31 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 2.10 倍、5.03 倍和 9.53 倍；2013 年~2015 年底，公司现金类资产合计分别为 350.00 亿元、375.20 亿元和 292.19 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 35.00 倍、37.52 倍和 29.22 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

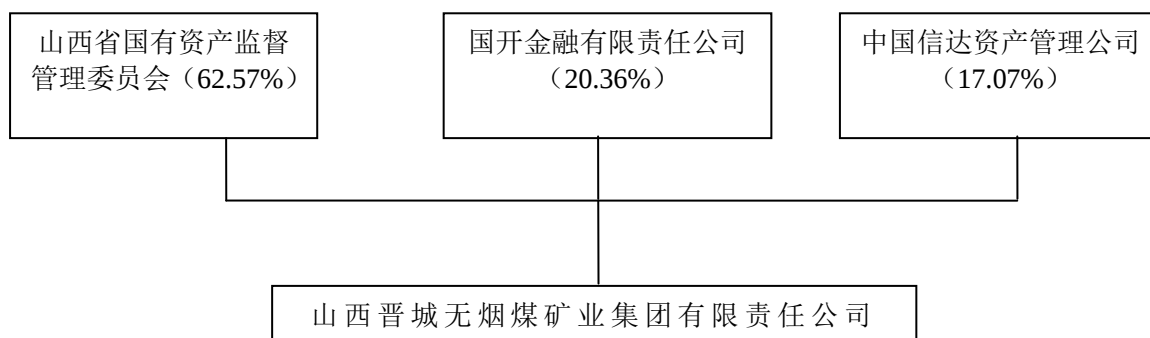
煤炭行业作为以资源型产品为主的产业，发展前景长期向好。公司是中国煤炭行业特大型企业，所处晋东矿区是中国 14 个大型煤炭基地之一，是中国无烟煤储量最集中的地区。

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。

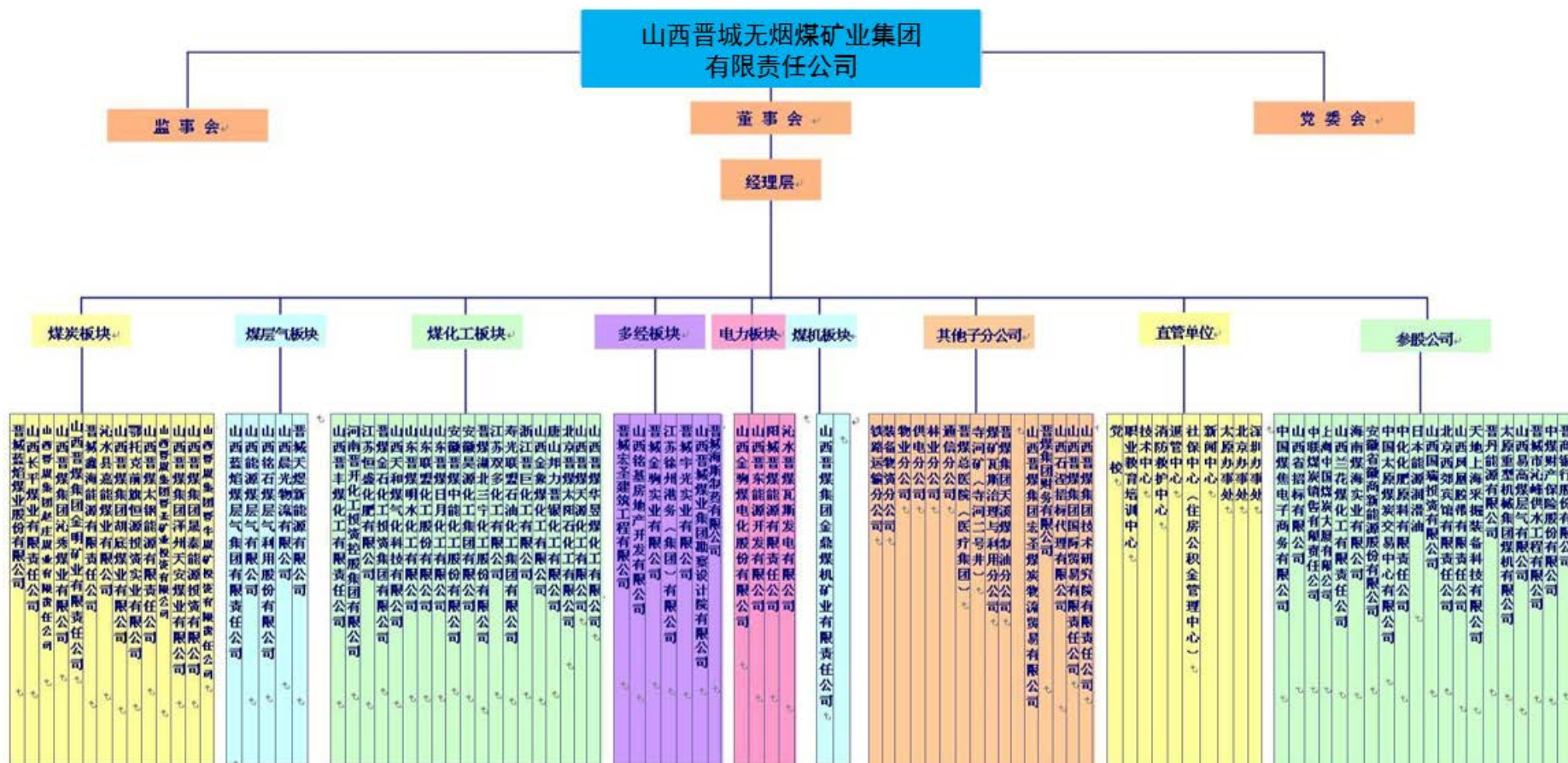
近年公司经营稳健，资产规模稳步增长，整体资产质量较好；受煤炭行业景气度低迷影响，公司盈利能力有所下降，出现经营性亏损，政府补助对公司业绩贡献大；公司债务规模快速上升，短期债务占比呈不断提高态势，债务负担持续加重。

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



山西晋城无烟煤矿业集团
有限责任公司



附件 2 公司主要财务指标

项目	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	350.00	375.20	292.19	313.47
资产总额(亿元)	1923.91	2101.85	2118.45	2183.95
所有者权益(亿元)	386.94	380.77	366.97	389.47
短期债务(亿元)	548.69	656.41	772.68	736.13
长期债务(亿元)	556.84	630.67	540.57	654.28
全部债务(亿元)	1105.53	1287.08	1313.25	1390.41
营业收入(亿元)	1761.65	1941.17	1732.73	1135.55
利润总额(亿元)	19.48	13.63	2.07	0.53
EBITDA(亿元)	115.24	127.79	116.33	--
经营性净现金流(亿元)	20.99	50.31	95.31	40.78
财务指标				
销售债权周转次数(次)	11.25	11.38	11.80	--
存货周转次数(次)	15.13	16.12	13.72	--
总资产周转次数(次)	0.94	0.96	0.82	--
现金收入比(%)	87.08	80.27	77.02	71.30
营业利润率(%)	9.43	8.08	8.13	8.27
总资本收益率(%)	3.58	3.60	3.02	--
净资产收益率(%)	1.77	0.84	-2.66	--
长期债务资本化比率(%)	59.00	62.35	59.56	62.69
全部债务资本化比率(%)	74.07	77.17	78.16	78.12
资产负债率(%)	79.89	81.88	82.68	82.17
流动比率(%)	74.34	71.82	57.23	63.51
速动比率(%)	62.73	60.72	47.30	53.36
经营现金流动负债比(%)	2.31	4.87	8.25	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.87	1.76	1.79	--
全部债务/EBITDA(倍)	9.59	10.07	11.29	--

注：1. 2016 年 1~9 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 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	(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

筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额

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 山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司 2017 年度第二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。

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。

联合资信评估有限公司

二零一六年十二月二十八日

