

信用等级公告

联合[2018] 821 号

联合资信评估有限公司通过对陕西煤业化工集团有限责任公司拟发行的 2018 年度第二期短期融资券进行综合分析和评估，确定陕西煤业化工集团有限责任公司 2018 年度第二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
二零一八年五月二十八日



陕西煤业化工集团有限责任公司

2018 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: 30 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: 归还到期融资本息

评级时间: 2018 年 5 月 28 日

财务数据

项目	2015 年	2016 年	2017 年	18 年 3 月
现金类资产(亿元)	468.74	518.14	564.50	549.51
资产总额(亿元)	4371.07	4458.20	4640.60	4709.98
所有者权益合计(亿元)	890.61	902.79	1320.12	1377.72
短期债务(亿元)	1274.47	1570.96	1281.51	1304.49
长期债务(亿元)	1432.39	1209.53	1200.77	1225.25
全部债务(亿元)	2706.86	2780.49	2482.28	2529.75
营业收入(亿元)	1906.14	2120.95	2600.89	590.63
利润总额(亿元)	0.53	30.03	109.15	30.24
EBITDA(亿元)	173.60	232.99	329.99	--
经营性净现金流(亿元)	0.93	127.43	432.99	78.76
营业利润率(%)	8.46	11.55	17.74	16.02
净资产收益率(%)	-1.19	1.92	6.07	--
资产负债率(%)	79.62	79.75	71.55	70.75
全部债务资本化比率(%)	75.24	75.49	65.28	64.74
流动比率(%)	65.56	58.95	65.74	67.44
经营现金流动负债比(%)	0.05	5.68	21.58	--
全部债务/EBITDA(倍)	15.59	11.93	7.52	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.77	2.10	2.78	--

注: 1. 2018 年 1-3 月财务数据未经审计; 2. 其他流动负债及长期应付款中的有息债务已相应调整至长短期债务中; 3. 截至 2018 年 3 月底, 公司所有者权益中含永续债 100.00 亿元, 2015 年~2017 年底, 分别含永续债 50.00 亿元、65.00 亿元和 85.00 亿元。

分析师

潘云峰 常启睿 王宁
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, 陕西煤业化工集团有限责任公司(以下简称“公司”或“陕煤集团”)拟发行的 2018 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. 作为陕西省大型省级煤炭企业集团, 公司在地方经济发展中占有重要地位, 地方政府在资源收购、产业整合、项目审批等方面的大力扶持为公司持续稳定发展创造了有利条件。
2. 债转股资金累计到位超过 454 亿元, 公司资产负债率持续下降, 资本实力不断增强。
3. 公司营业收入和利润总额保持良好增长态势; 2017 年实现利润总额 109.15 亿元, 同比增长 263.47%。
4. 公司现金类资产较充裕, 经营活动现金流入量大, 经营活动现金流量净额快速增长, 对本期短期融资券保障能力极强。

关注

1. 近三年公司债务规模波动中有所下降, 但总体规模仍然较大。截至 2018 年 3 月底, 公司总债务为 2529.75 亿元。
2. 公司短期偿债能力指标较弱, 仍面临一定短期支付压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由陕西煤业化工集团有限责任公司（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。

陕西煤业化工集团有限责任公司

2018 年度第二期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

陕西煤业化工集团有限责任公司（以下简称“公司”或“陕煤集团”）前身为陕西煤业集团有限责任公司。2006年6月，经陕国资改革发[2006]144号文批准，将陕西煤业集团有限责任公司和陕西渭河煤化工集团有限责任公司、陕西华山化工集团有限公司、陕西陕焦化工有限责任公司的国有股权合并，重组组建成立现公司，注册资本人民币35.5亿元。

根据陕西人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“陕西省国资委”）2009年12月发布的“陕国资产权发[2009]467号”文件，公司注册资本金由35.5亿元变更为100亿元。截至2018年3月底，公司注册资本为人民币100亿元，全部为国有资本，由陕西省国资委以实物方式出资，出资比例100%；陕西省国资委为公司的控股股东及实际控制人。

2016年底以来，公司与陕西金融资产管理公司、国家开发银行、中国建设银行等金融机构签订了845亿元的债转股协议，在煤炭、化工、钢铁等板块的二级公司推动债转股。截至目前，累计到位资金454.41亿元。

公司主营业务为煤炭生产与销售，向下游煤化工、煤电及钢铁行业延伸。经过多年的发展，已形成“以煤炭开发为基础，以煤化工为主导，多元发展”的产业格局。煤炭、钢铁及化工业务为公司主要收入来源。

公司已建立规范的法人治理结构，其中董事会下设4个委员会，即提名委员会（秘书处）、战略规划委员会、薪酬考核委员会、审计监督委员会；经理层工作机构设置综合部、战略规划部、企业管理部（法律事务部）、财务资产部、人力资源部、安全生产协调部、监察室、审计部、资本运营部、市场营销部、科技发展部等

职能部门（见附件1）。截至2017年底，公司纳入合并报表范围二级子公司共53家。

截至2017年底，公司合并资产总额4640.60亿元，所有者权益合计1320.12亿元（含少数股东权益951.86亿元、永续债85.00亿元）；2017年实现营业收入2600.89亿元，利润总额109.15亿元。

截至2018年3月底，公司合并资产总额4709.98亿元，所有者权益合计1377.72亿元（含少数股东权益983.31亿元、永续债100.00亿元）；2018年1~3月实现营业收入590.63亿元，利润总额30.24亿元。

公司注册地址：西安市高新技术开发区锦业路1号都市之门B座；法定代表人：杨照乾。

二、本期短期融资券概况

公司拟于2018年注册300亿元短期融资券额度，本期拟发行2018年度第二期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），额度为30亿元，期限365天。本期短期融资券所募集资金将全部用于归还到期融资本息。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是陕西省最大的煤炭企业集团，具有很强的资源优势和规模优势。

截至2018年3月底，公司拥有煤炭资源储量300.45亿吨，可采储量203.09亿吨；拥有全资和控股生产矿井33座，参股矿井5座，基建矿井4座；近三年公司煤炭产能分别为11274万吨/年、11242万吨/年及11830万吨/年。另外，陕西省政府已明确将公司作为鄂尔多斯盆地神府南区的唯一开发主体，根据勘探，神府南区

拥有的煤炭资源储量达 300~400 亿吨，随着未来对神府南区的进一步勘探和开采，公司的资源储备将大幅增加；2017 年公司采煤机械化程度达到 99.90%。

近年公司主营业务收入快速增长，受 2016 年下半年以来煤炭、钢铁行业景气度有所回升影响，2017 年公司实现主营业务收入 2585.78 亿元，同比增长 22.58%。近年来公司毛利率持续增长，受毛利率水平较高的煤炭业务收入大幅增长影响，2017 年公司整体毛利率同比上升 6.54 个百分点，为 18.83%。各业务毛利率方面，受益于煤炭价格持续处于高位的影响，煤炭业务毛利率较 2016 年上升 7.49 个百分点，为 45.81%；受益于钢铁行业景气度回升，钢铁业务毛利率较 2016 年上升 6.26 个百分点，为 6.77%；化工产品存在一定经营压力，毛利率较 2016 年下降 3.30 个百分点，为 9.46%。2018 年 1~3 月，公司实现主营业务收入 586.72 亿元，整体毛利率 17.27%，较 2017 年下降 1.56 个百分点。

近年来公司资产规模保持相对稳定，资产结构以非流动资产为主，公司整体资产质量良好。近年来公司债务规模波动中有所下降，债转股资金到位 454.41 亿元，债务指标有所改善，实际债务负担有所下降。伴随公司在建项目投资，产能逐步释放，公司经营规模有望进一步扩大，煤炭产业链有望进一步完善。

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。

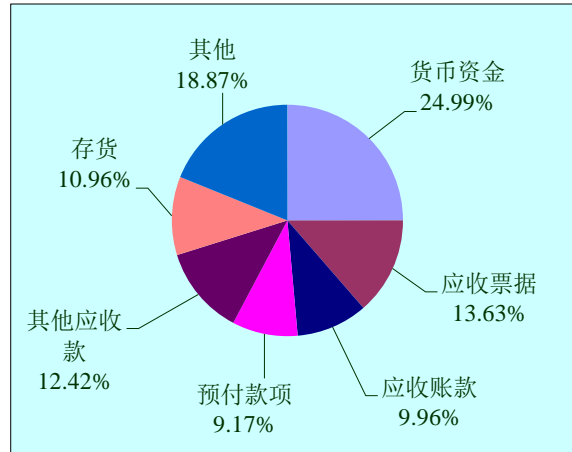
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2015 年~2017 年，公司资产总额有所增长，年均复合增长 3.04%，流动资产保持相对稳定，年均复合增长 1.30%；截至 2017 年底，公司资产总额 4640.60 亿元，其中流动资产合计 1319.14 亿元(占比 28.43%)，同比变化不大，资产构成以非流动资产为主。

截至 2017 年底，公司流动资产主要由货币资金（占 24.99%）、应收票据（占 13.63%）、其他应收款（占 12.42%）、其他流动资产（占 14.35%）和存货（占 10.96%）构成。

图 1 截至 2017 年底公司流动资产构成



资料来源：公司财务报告

注：其他主要包括交易性金融资产及其他流动资产等。

2015 年~2017 年，公司货币资金有所增长，年均复合增长 4.18%，截至 2017 年底，公司货币资金为 329.63 亿元，同比增长 2.30%。公司货币资金主要由银行存款（占 84.37%）构成，其他货币资金主要系银行承兑汇票保证金。公司货币资金中受限资金共 40.84 亿元，为银行承兑汇票保证金、信用证保证金及股权融资保证金等。

2015 年~2017 年，公司交易性金融资产波动下降，年均复合下降 15.33%，截至 2017 年底，公司交易性金融资产 55.09 亿元，同比下降 33.00%，主要由权益工具投资（占 92.30%）和债务工具投资（占 7.69%）构成。

2015 年~2017 年，公司应收票据快速增长，年均复合增长 42.78%，截至 2017 年底，公司应收账款为 179.78 亿元，同比增长 58.10%，主要为银行承兑汇票（占 84.55%）。

2015 年~2017 年，公司应收账款快速下降，年均复合下降 23.86%，截至 2017 年底，公司应收账款为 131.40 亿元，同比下降 8.73%，主要系公司调整结算方式，更多采用票据结算所致。公司应收账款累计计提坏账准备 16.29 亿元，计提比例 11.03%，较去年底增长 2.77 个百

分点。按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款余额占 98.36%，采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款账龄以 1 年以内为主（占 62.38%）。

2015 年~2017 年，公司其他应收款快速下降，年均复合下降 21.50%，截至 2017 年底，公司其他应收款为 163.89 亿元，同比下降 31.75%。公司其他应收款累计计提坏账准备 17.76 亿元，计提比例 9.78%，计提比例一般。其中，按信用风险特征组合计提坏账准备的其他应收款账面余额 155.33 亿元（占 85.51%），其中 131.69 亿元为无风险组合，不计提坏账准备；其余 23.64 亿元中，账龄在 1 年以内的占 44.13%，1~2 年的占 16.75%，2 年以上的占 39.12%。

2015 年~2017 年，公司存货不断增长，年均复合增长 10.40%，截至 2017 年底，公司存货账面价值为 144.56 元，同比增长 4.90%。公司存货账面余额为 146.34 亿元，累计计提跌价准备 1.78 亿元，计提水平较低。公司存货主要系原材料（占 31.41%）、自制半成品及在产品（占 23.60%）及库存商品（占 39.20%）。

2015 年~2017 年，公司其他流动资产快速增长，年均复合增长 58.61%，截至 2017 年底，公司其他流动资产为 150.39 元，同比增长 37.33%，其他流动资产主要为待抵扣增值税进项税额 30.45 亿元、借款及委托贷款 91.80 亿元。

截至 2018 年 3 月底，公司资产总额 4709.98 亿元，较 2017 年底增长 1.50%，资产结构变化不大。截至 2018 年 3 月底，流动资产合计 1345.06 亿元，较 2017 年底增长 1.97%，流动资产主要由货币资金（占 26.07%）、应收票据（占 10.40%）、应收账款（占 11.87%）、预付款项（占 10.21%）、其他应收款（占 12.46%）和存货（占 11.80%）构成，各项目占比较 2017 年底变化不大。

总体看，近年来公司资产规模有所增长，资产结构以非流动资产为主。但流动资产中货币资金充裕，资产流动性较好。

2. 现金流分析

从经营活动来看，2015 年~2017 年，公司经营现金流入量快速增长，年均复合增长 23.98%，2017 年公司经营活动现金流入为 2529.11 亿元，同比增长 30.46%，其中销售商品、提供劳务收到的现金为 2295.88 亿元；2015 年~2017 年，公司经营活动现金流出量不断增长，年均复合增长 12.90%，2017 年为 2096.12 亿元，主要系购买商品、接受劳务收到的现金，为 1596.83 亿元。2015 年~2017 年，公司经营活动现金流量净额分别为 0.93 亿元、127.43 亿元和 432.99 亿元，2017 年经营活动现金净流量较上年同比增长 239.80%，主要系销售商品、提供劳务收到的现金大幅上涨所致。2015 年~2017 年，公司现金收入比分别为 80.91%、85.02% 和 88.27%，收入实现质量有所提升。

从投资活动来看，2015 年~2017 年，公司投资活动现金流入波动幅度较大，年均复合增长 1.00%，2017 年为 86.97 亿元，同比下降 20.28%，其中收回投资收到的现金 55.63 亿元，同比大幅增长 49.74%；2015 年~2017 年，公司投资活动现金流出量波动增长，年均复合增长 46.24%，2017 年为 514.38 亿元，同比增长 148.98%，主要系公司购建固定资产、无形资产等支付的现金和投资支付的现金大幅增长所致。2015 年~2017 年，公司投资活动现金流持续表现为净流出状态，三年分别为 -155.25 亿元、-97.50 亿元和 -427.42 亿元，其中固定资产投资保持了较大规模，对外投资规模快速增长。

2015 年~2017 年，公司筹资活动前现金流量净额分别为 -154.32 亿元、29.93 亿元和 5.58 亿元，随着煤炭行业景气度回升公司盈利能力持续改善，外部筹资需求有所下降。

从筹资活动来看，2015 年~2017 年，公司筹资活动现金流入量有所波动，年均复合增长 2.88%，2017 年为 2003.66 亿元，同比增长 15.82%，主要系吸收投资收到的现金大幅增长所致，反映了当年公司债转股资金的流入。2015 年~2017 年，公司筹资活动现金流出量有所增长，

年均复合增长8.49%，2017年为1996.18亿元，同比增长13.67%。2015年~2017年，公司筹资活动现金流净额分别为196.97亿元、-26.26亿元和7.48亿元，2017年筹资活动产生现金流表现为净流入状态，主要系公司该年度吸收投资收到的现金大幅增加所致。

2018年1~3月，公司经营活动产生的现金流量净额78.76亿元；投资活动产生的现金流量净额为-47.24亿元；筹资活动产生的现金流量净额为-5.75亿元。公司2018年一季度现金流呈现净流入状态。

总体看，近年来公司经营活动现金流入量和经营活动现金流净额均快速增长，投资活动现金流持续表现为净流出的状态，随着煤炭行业景气度回升公司盈利能力持续改善，外部筹资需求有所下降。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2015年~2017年，公司流动比率和速动比率保持相对稳定，三年平均值分别为63.67%和57.01%，2017年分别为65.74%和58.54%，分别较上年增长6.79个百分点和5.74个百分点；截至2018年3月底，上述两指标分别为67.44%和59.48%，较2017年底有所回升；2015年~2017年，公司经营现金流动负债比大幅上升，2017年为21.58%，较上年大幅提高。总体看，公司短期偿债指标有所好转，但仍较弱，存在一定短期支付压力。

截至2018年3月底，公司本部无对外担保事项。

截至2017年底，公司共获得各大商业银行授信总额3426.56亿元，其中未使用额度1301.28亿元，公司间接融资渠道较畅通。公司子公司陕西煤业股份有限公司于2014年1月28日在上海证券交易所上市（股票代码：601225），公司具有直接融资渠道。

五、本期短期融资券偿债能力分析

公司本期短期融资券拟发行额度为30亿

元，分别占公司2018年3月底短期债务和全部债务余额的2.30%和1.19%，对公司债务结构影响小。

截至2018年3月底，公司资产负债率和调整后全部债务资本化比率分别为70.75%和64.74%。以2018年3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，公司资产负债率及全部债务资本化比率将分别升至70.93%和65.01%。考虑到本期短期融资券募集资金将全部用于归还到期融资本息，公司实际债务负担可能低于预期。

2015年~2017年，公司现金类资产分别为468.74亿元、518.14亿元和564.50亿元，分别为本期短期融资券拟发行额度的15.62倍、17.27倍和18.82倍；截至2018年3月底，公司现金类资产合计549.51亿元，为本期短期融资券拟发行额度的18.32倍；如考虑公司拟发行的额度35亿元的期限为365天的2018年度第一期短期融资券，2015~2017年公司现金类资产分别为两期短期融资券合计拟发行额度的7.21倍、7.97倍和8.68倍，2018年3月底公司现金类资产为两期短期融资券合计拟发行额度的8.45倍。公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力极强。

2015年~2017年，公司经营活动现金流入量分别为本期短期融资券拟发行额度的54.84倍、64.62倍和84.30倍；公司经营活动现金净流量分别为本期短期融资券拟发行额度的0.03倍、4.25倍和14.43倍；如考虑公司拟发行的额度35亿元的期限为365天的2018年度第一期短期融资券，2015~2017年公司经营活动现金流入量分别为两期短期融资券合计拟发行额度的25.31倍、29.83倍及38.91倍；公司经营活动现金净流量分别为两期短期融资券合计拟发行额度的0.01倍、1.96倍及6.66倍。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力极强。

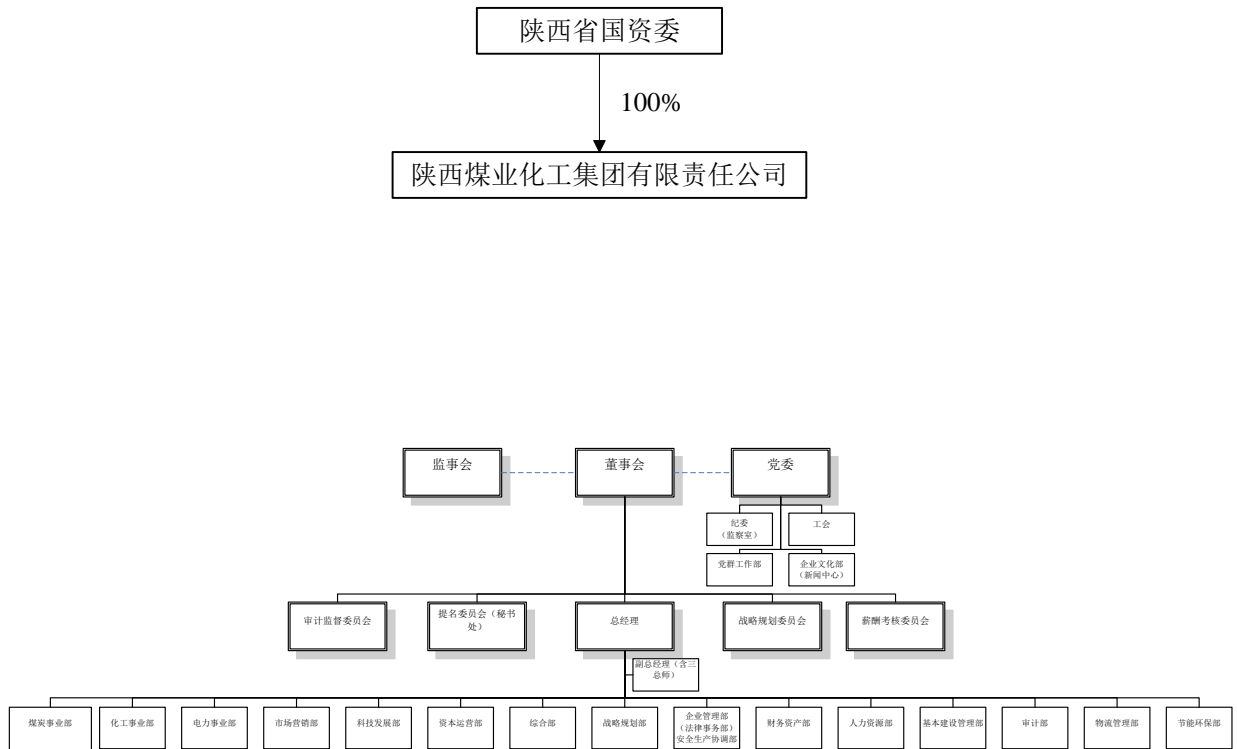
六、结论

公司作为陕西省最大的煤炭生产企业，资源储备丰富，规模优势明显，已经形成了煤电、煤化工上下游一体化的煤炭行业循环发展格局，产业链完整。公司拥有一定技术优势，机械化程度高。目前公司经营情况良好，收入和利润总额快速增长。同时公司在建和拟建项目计划投资规模较大，公司未来仍存在一定的对外融资需求。

公司现金类资产规模较大，现金类资产、经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力极强。

综合分析，公司本期短期融资券到期不能偿付的风险极低。

附件 1 公司股权结构图及组织结构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	468.74	518.14	564.50	549.51
资产总额(亿元)	4371.07	4458.20	4640.60	4709.98
所有者权益(亿元)	890.61	902.79	1320.12	1377.72
短期债务(亿元)	1274.47	1570.96	1281.51	1304.49
长期债务(亿元)	1432.39	1209.53	1200.77	1225.25
全部债务(亿元)	2706.86	2780.49	2482.28	2529.75
营业收入(亿元)	1906.14	2120.95	2600.89	590.63
利润总额(亿元)	0.53	30.03	109.15	30.24
EBITDA(亿元)	173.60	232.99	329.99	--
经营性净现金流(亿元)	0.93	127.43	432.99	78.76
财务指标				
销售债权周转次数(次)	6.29	7.41	9.14	--
存货周转次数(次)	13.57	14.43	14.87	--
总资产周转次数(次)	0.45	0.48	0.57	--
现金收入比(%)	80.91	85.02	88.27	85.51
营业利润率(%)	8.46	11.55	17.74	16.02
总资本收益率(%)	2.01	3.16	4.89	--
净资产收益率(%)	-1.19	1.92	6.07	--
长期债务资本化比率(%)	61.66	57.26	47.63	47.07
全部债务资本化比率(%)	75.24	75.49	65.28	64.74
资产负债率(%)	79.62	79.75	71.55	70.75
流动比率(%)	65.56	58.95	65.74	67.44
速动比率(%)	59.51	52.80	58.54	59.48
经营现金流动负债比(%)	0.05	5.68	21.58	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.77	2.10	2.78	--
全部债务/EBITDA(倍)	15.59	11.93	7.52	--

注：1. 2018 年 1~3 月财务数据未经审计；2. 其他流动负债及长期应付款中的有息债务已相应调整至长短期债务中。3. 截至 2018 年 3 月底，公司所有者权益中含永续债 100.00 亿元，2015 年~2017 年底，分别含永续债 50.00 亿元、65.00 亿元和 85.00 亿元。

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	
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 4-1 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 陕西煤业化工集团有限责任公司 2018 年度第二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。

陕西煤业化工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。

陕西煤业化工集团有限责任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，陕西煤业化工集团有限责任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陕西煤业化工有限责任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，如发现陕西煤业化工集团有限责任公司出现重大变化，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，联合资信将就该事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如陕西煤业化工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陕西煤业化工集团有限责任公司联系，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。