

信用等级公告

联合[2018] 2217 号

联合资信评估有限公司通过对辽宁成大股份有限公司拟发行的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,确定辽宁成大股份有限公司2018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

二零一八年八月三日

评级业务专用章

1101030046109

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

辽宁成大股份有限公司

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：到期一次还本付息

发行目的：偿还有息债务

评级时间：2018 年 8 月 3 日

财务数据

财务数据

项目	2015 年	2016 年	2017 年	18 年 3 月
现金类资产(亿元)	28.64	16.46	22.55	28.23
资产总额(亿元)	266.13	332.52	355.16	371.75
所有者权益(亿元)	186.87	200.04	213.69	214.82
短期债务(亿元)	50.03	97.92	94.34	88.94
长期债务(亿元)	10.00	10.00	25.48	44.90
全部债务(亿元)	60.03	107.92	119.82	133.84
营业收入(亿元)	91.40	87.50	139.99	42.33
利润总额(亿元)	5.93	12.20	16.21	1.61
EBITDA(亿元)	12.31	20.88	24.74	--
经营性净现金流(亿元)	2.51	5.90	0.97	-1.74
营业利润率(%)	18.48	20.42	14.69	10.41
净资产收益率(%)	2.54	5.35	6.97	--
资产负债率(%)	29.78	39.84	39.83	42.21
全部债务资本化比率(%)	24.32	35.04	35.93	38.39
流动比率(%)	122.08	48.53	57.93	73.45
经营现金流流动负债比(%)	3.99	5.06	0.89	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.88	5.17	4.84	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.76	3.92	4.65	--

注：2018 年一季度财务数据未经审计；其他流动负债中的有息债务已包含在短期债务及相关指标中；现金类资产已剔除受限货币资金。

分析师

刘嘉敏 刘哲 刘然

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，辽宁成大股份有限公司（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等级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很低。

优势

1. 公司是一家集生物制药、商贸流通、金融服务、能源开发等多业并举、协调发展的综合型上市公司，在行业前景、产业布局、股权投资、品牌知名度等方面优势显著。
2. 公司持有广发证券 12.50 亿股，投资收益稳定，且每年现金分红情况良好，2015~2017 年分别为 2.50 亿元、10.01 亿元和 4.38 亿元，且可变现性强。
3. 2016 年初公司收购中华联合保险控股股份有限公司 19.595% 股权，随着保险业的健康发展，未来将对公司利润形成一定补充。
4. 公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

关注

1. 公司股权较分散，控股股东辽宁成大集团有限公司持股比例低（11.11%），第二大股东特华投资控股有限公司持股 8.06%。公司最新公告表示，辽宁成大集团有限公司将被辽宁省国有资产经营有限公司吸收合并，该交易将导致公司控股股东发生变更，但实际控制人不变。
2. 公司债务规模快速增长，以短期债务为主，债务结构有待优化，存在短期偿付压力；盈利水平对投资收益依赖程度高。

声 明

一、本报告引用的资料主要由辽宁成大股份有限公司（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。

辽宁成大股份有限公司

2018 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

辽宁成大股份有限公司（以下简称“成大股份”或“公司”）是在改组具有 40 多年经营历史的国有外贸专业公司辽宁省针棉毛织品进出口公司的基础上成立的股份有限公司。公司于 1993 年 6 月经辽宁省经济体制改革委员会辽体改发[1993]147 号文批准以定向募集方式设立。在辽宁省工商行政管理局注册登记，取得 210000004919553 号企业法人营业执照。1996 年 8 月 6 日，公司经中国证监会批准首次向社会公众发行人民币普通股 1200 万股，并于同年 8 月 19 日在上海证券交易所挂牌上市交易（股票代码：600739）。经公开发行、送转股、股票期权行权、股权激励及非公开发行等措施实施后，截至 2018 年 3 月底，公司注册资本为 15.30 亿元。根据辽宁省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“辽宁省国资委”）下发的辽国资产权（2015）100 号文件，辽宁省国资委持有的辽宁成大集团有限公司 100% 国有股权已经无偿划转至辽宁省国有资产经营有限公司持有。截至 2018 年 3 月底，辽宁成大集团有限公司持有公司 11.11% 的股权，为公司控股股东，辽宁省国有资产经营有限公司持有辽宁成大集团有限公司 100% 的股权，公司实际控制人为辽宁省国资委。

公司经营范围：自营和代理货物及技术进出口（国家禁止的不得经营，限制的品种办理许可证后方可经营），经营进料加工和“三来一补”业务，开展对销贸易和转口贸易，承包本行业境外工程和境内国际招标工程，上述境外工程所需的设备、材料出口；对外派遣本行业工程、生产及服务行业的劳务人员，农副产品收购（粮食除外），化肥连锁经营，中草药种植，

房屋租赁，仓储服务，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 2018 年 3 月底，公司拥有直接控股和间接控股子公司 12 家、参股公司 4 家，总部设有总裁办公室、规划发展部、投资与资产管理部、人力资源管理部、财务会计部、风险管理部、证券部、成大大学、能源事业部等 12 个职能部门（见附件 1-3）。

截至 2017 年底，公司资产（合并）总计 355.16 亿元，所有者权益合计 213.69 亿元（其中包含少数股东权益 13.24 亿元）。2017 年公司实现营业收入 139.99 亿元，利润总额 16.21 亿元。

截至 2018 年 3 月底，公司资产（合并）总计 371.75 亿元，所有者权益合计 214.82 亿元（其中包含少数股东权益 13.19 亿元）；2018 年 1~3 月，公司实现营业收入 42.33 亿元，利润总额 1.61 亿元。

公司注册地址：辽宁省大连市人民路 71 号，法定代表人：尚书志。

二、本期短期融资券概况

公司拟于 2018 年注册短期融资券 20 亿元，本期计划发行 2018 年度第一期短期融资券 10 亿元（以下简称“本期短期融资券”），期限 365 天，到期一次还本付息。

本期短期融资券募集资金计划全部用于偿还有息债务。

三、主体长期信用状况

经过近二十年发展，公司由小型国有外贸专业公司发展成为集商贸流通、生物制药、能源开发、金融服务等多业并举、协调发展的综合型上市公司。公司系广发证券股份有限公司

(以下简称“广发证券”)的大股东之一(持股比例 16.40%),持有其 12.50 亿股。

公司下属 6 家主要子公司,包括专门从事生物制药的辽宁成大生物股份有限公司(以下简称“成大生物”);专门从事医药连锁的成大方圆医药连锁投资有限公司(以下简称“成大方圆”);专门从事国内外贸易的辽宁成大国际贸易有限公司(以下简称“成大国际”);辽宁成大贸易发展有限公司(以下简称“成大发展”);辽宁成大钢铁贸易有限公司(以下简称“成大钢铁”);专门从事能源开发的新疆宝明矿业有限公司(以下简称“新疆宝明”)。

成大生物主要生产与销售的品种是成大速达人用狂犬病疫苗与成大利宝人用乙脑疫苗。目前这两种产品均已经获得国家 GMP 证书,并准许生产销售,产品的生产技术水平和质量均达到国际先进水平。成大生物现年产能狂犬病疫苗已超过 1200 万人份(5 支为 1 人份),乙脑疫苗 2000 万支,并以自主品牌打开国际市场,远销印度、马拉维等 24 个国家和地区,另外埃及、孟加拉等国的市场准入工作也在进行。

成大方圆是国家药品监督管理局首批批准的 41 家药品零售跨省连锁试点单位之一,按 GSP 标准设计与使用的物流配送中心面积近 2.4 万平方米,存储 8000 余个品种与规格的医药商品并配备 20 多台专业配送车辆,保证药品及时、准确地配送至各连锁门店。自 2000 年 11 月首家药店锦州中心店开业以来,成大方圆连锁药店遍及辽宁省、吉林省、内蒙古自治区、河北省秦皇岛市等。截至 2018 年 3 月底,成大方圆共有门店 1203 家,其中辽宁省内 953 家,占比达 79.22%。“成大方圆”被认定为“中国驰名商标”,是全国医药行业第一个服务类“中国驰名商标”。

新疆宝明主要对新疆吉木萨尔县的油页岩矿产资源进行综合开发与深加工利用,目前拥有吉木萨尔县石长沟油页岩矿采矿权和木塔寺、吴家湾、白杨河等 3 个油页岩矿探矿权。

2015~2017 年,受商品流通业务收入波动的影响,公司营业收入波动增长,三年分别实现营业收入 91.40 亿元、87.50 亿元和 139.99 亿元。商品流通业务是公司收入贡献的核心板块,近三年占营业收入的比重一直维持在 70%左右。公司综合毛利率有所下降,2017 年为 15.02%。

公司资产保持较快增长,资产构成以非流动资产为主,公司资产质量较好,长期股权投资变现能力强。公司收购中华联合保险控股股份有限公司(以下简称“中华控股”)股权增加了公司的融资需求,导致短期债务快速增长,债务结构有待优化,存在较大短期偿债压力。公司主营业务盈利能力偏弱,但受益于对广发证券投资收益的大幅提升,公司整体盈利能力较强。

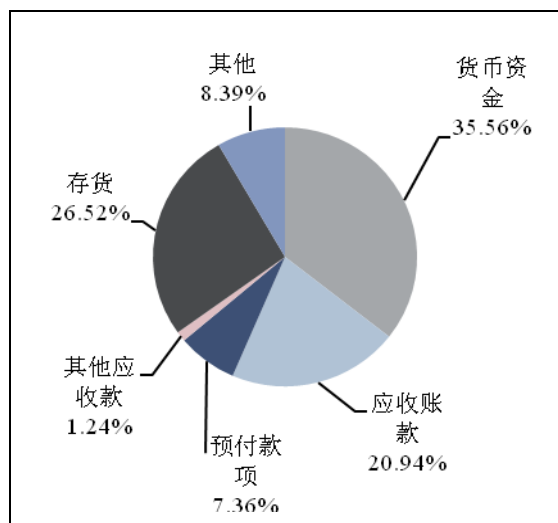
经联合资信评估有限公司评定,公司主体长期信用等级为 AA⁺,评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2015~2017 年,公司资产总额不断增长,年均增长 15.52%,主要来源于长期股权投资的增长。截至 2017 年底,公司资产总额 355.16 亿元,同比增长 6.81%,其中流动资产占 17.76%,非流动资产占 82.24%。

图 1 截至 2017 年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

2015~2017 年，公司货币资金波动下降，年均下降 9.78%，截至 2017 年底，公司货币为 22.43 亿元，同比增长 33.46%，主要系债务增加所致，从构成看，主要为银行存款（占 79.71%）。

2015~2017 年，公司应收账款不断下降，年复合下降 7.82%。截至 2017 年底，公司应收账款 13.21 亿元，同比下降 11.41%。从账龄看，列入账龄组合的应收账款中 1 年以内占 76.37%，3 年以上占 4.68%。2017 年底公司对应收账款计提坏账准备 4.85 亿元，计提比例 26.85%，计提充分性较好。从集中度来看，公司前五名欠款单位应收账款合计占公司应收账款总额的 37.07%。其中，应收账款期末前两位分别为东北特殊钢集团有限责任公司和河北鑫达钢铁有限公司，应收金额分别为 3.12 亿元和 1.77 亿元，计提比例分别为 65.00%和 70.04%。

2015~2017 年，公司存货规模不断增长，年复合增长 33.50%。截至 2017 年底，公司存货账面价值 16.73 亿元，同比增长 12.42%，主要系钢贸规模增长所致。从构成看，库存商品占 66.17%、半成品占 8.49%、发出商品占 17.75%。2017 年，公司库存商品主要是药品及钢材。2017 年，对存货计提跌价准备 0.61 亿元，计提比例为 3.52%。

截至 2017 年底，公司其他流动资产 4.27 亿元，同比变化不大，主要是理财产品 2.30 亿元及待抵扣进项税 1.91 亿元。

截至 2018 年 3 月底，公司资产总额 371.75 亿元，较 2017 年底增长 4.67%，其中流动资产占 20.75%，非流动资产占 79.25%；其中，在建工程 7.41 亿元，较 2017 年底增长 23.41%，主要系新疆宝明技改项目持续投资所致。

总体来看，公司流动资产中货币资金、应收账款及存货占比较高，部分应收账款存在坏账风险；非流动资产中广发证券和中华控股的长期股权投资金额大，股权均未质押，变现能力强；固定资产中油页岩项目占比较高，受国际油价回暖影响，公司油页岩项目经营预期转

好。整体看，公司资产质量较好，长期股权投资变现能力强。

2. 现金流分析

经营活动看，2015~2017 年，公司经营活动现金流入量波动增长，三年分别为 92.17 亿元、86.42 亿元和 130.80 亿元，主要来自销售商品、提供劳务收到的现金。公司收到其他与经营活动有关的现金主要为收到的财政补贴收入。2015~2017 年，公司经营活动现金流出波动增长，三年分别为 89.66 亿元、80.52 亿元和 129.83 亿元；经营活动现金流量净额波动下降，三年分别为 2.51 亿元、5.90 亿元和 0.97 亿元。从收入实现质量来看，2015~2017 年，公司现金收入比波动下降，三年分别为 98.80%、96.78%和 92.02%，公司收入实现质量一般。

从投资活动看，2015~2017 年，公司投资活动现金流入量分别为 5.44 亿元、33.28 亿元和 35.82 亿元。2017 年，公司收回投资收到的现金 31.15 亿元，主要是收回理财产品及家乐福全部转让款 4.20 亿元；取得投资收益收到的现金 4.64 亿元，主要是广发证券现金分红。由于收购业务，公司投资活动现金流出规模较大，三年分别为 25.05 亿元、94.32 亿元和 35.24 亿元，主要由投资支付的现金构成，2016 年主要系公司支付中华控股股权 82.66 亿元。公司投资活动现金流量净额三年分别为-19.60 亿元、-61.04 亿元和 0.57 亿元。

从筹资活动看，2015~2017 年，公司筹资活动现金流入量和现金流出量主要是取得借款获取的现金和偿还债务支付的现金，近三年公司筹资活动现金净流量分别为 35.05 亿元、43.85 亿元和 4.50 亿元。

2018 年 1~3 月，公司经营活动现金流量净额表现为净流出 1.74 亿元，其中公司购买商品、支付劳务支付的现金大于销售商品、提供劳务收到的现金，主要系大宗商品结算周期延长所致；公司投资活动现金净流出为 4.91 亿元，主要是银行理财的现金支出；筹资活动现金流

净额为 12.34 亿元，主要是取得借款收到的现金。

总体看，公司经营活动现金流入规模大，公司现金获取能力一般。受近年来公司对外投资影响，导致投资现金流出及融资现金流波动较大，考虑到公司在建工程规模较小，未来资本支出压力一般。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2015~2017 年，公司流动比率和速动比率均波动下降，三年平均值分别为 76.18%和 61.83%，2017 年底分别为 57.93%和 42.57%。近三年，公司经营现金流动负债比分别为 3.99%、5.06%和 0.89%。截至 2018 年 3 月底，公司流动比率和速动比率分别为 73.45%和 55.57%。公司短期债务较重，面临较大短期偿债压力。考虑到公司持有的 12.50 亿股广发证券股权已解禁且无任何抵质押行为，变现能力强，对公司流动性形成有力补充，短期偿债能力尚可。

截至 2018 年 3 月底，公司无对外担保。

截至 2018 年 3 月底，公司共获得银行授信 139.80 亿元，尚未使用额度为 71.29 亿元，公司间接融资渠道畅通。同时公司是上市公司，直接融资渠道畅通。

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 10 亿元，占其 2018 年 3 月底短期债务的 11.24%和全部债务的 7.47%，对公司现有债务产生一定影响。

截至 2018 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 42.21%和 38.39%，本期短期融资券发行后，不考虑其他因素，公司资产负债率及全部债务资本化比率分别上升至 43.73%和 40.10%。考虑到本期短期融资券全部用于偿还有息债务，本期短期融资券发行后公司实际债务负担将低于上述模拟值。

2015~2017 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为本期短期融资券发行额度 9.22 倍、8.64 倍和 13.08 倍，公司经营现金流入量对本期短期融资券的保障能力强；经营性净现金流分别为本期短期融资券的 0.25 倍、0.59 倍和 0.10 倍，对本期短期融资券的保障能力弱；2015~2017 年，现金类资产扣除受限资金为本期短期融资券发行额度的 2.86 倍、1.65 倍和 2.26 倍，现金类资产对本期短期融资券的保障能力强。

六、结论

公司作为一家集生物制药、商贸流通、金融服务、能源开发等多业并举、协调发展的综合型上市公司，在行业前景、产业布局、股权投资、品牌知名度等方面优势显著。

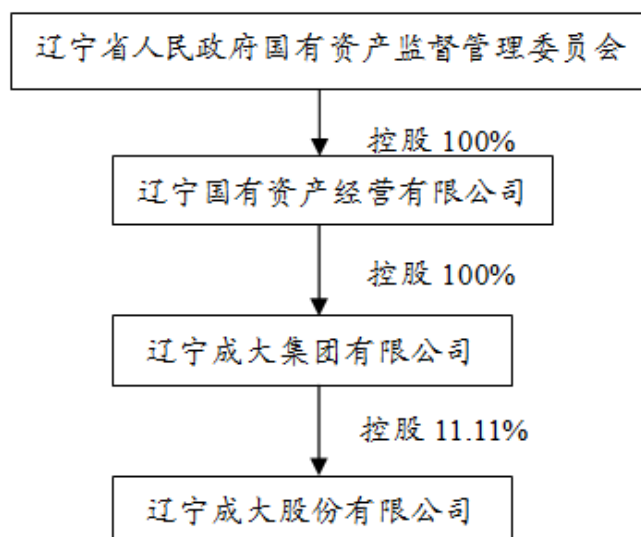
公司目前主要利润来源为广发证券及中华控股的投资收益，近年均获得较稳定的现金分红。目前，公司整体资产质量较好，广发证券和中华控股股权变现能力强，但短期债务上升快，债务结构有待优化，所有者权益稳定性一般。

公司未来发展规划重点集中在生物制药、医药连锁、股权投资等领域，其中，公司在生物疫苗和医药连锁领域拥有较高的品牌知名度和竞争实力，发展前景良好；公司积极调整大宗商品贸易结构，有助于在一定程度上保持业务盈利能力；广发证券和中华控股投资收益稳定，对公司利润形成有力支撑；但受国际油价持续低位运行影响，新疆宝明未来经营预期仍不明朗。

公司现金类资产较为充足、经营活动现金流入量规模大，对本期短期融资券保障能力强。

综合分析，公司本期短期融资券到期不能还本付息的风险很低。

附件 1-1 公司产权结构图

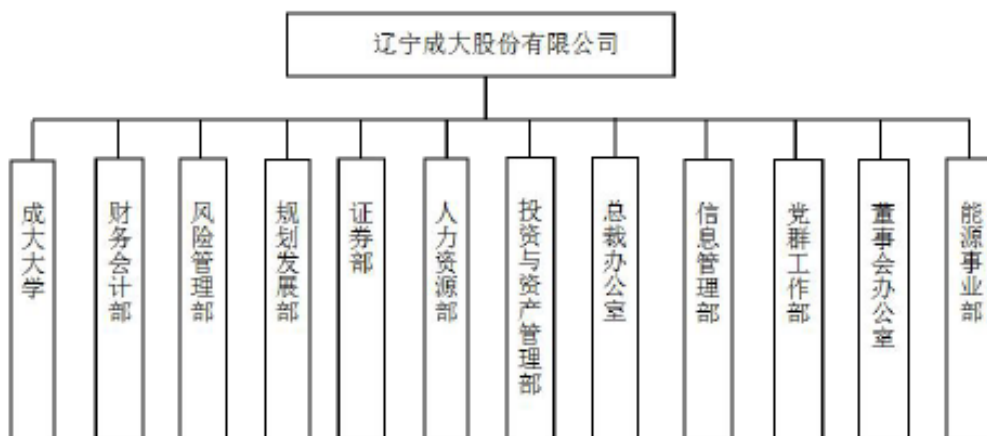


附件 1-2 公司前十大股东

2018 一季报

排名	股东名称	方向	持股数量(股)	持股数量变动(股)	占总股本比例(%)	持股比例变动(%)	关联方	股本性质
1	辽宁成大集团有限公司	-	169,889,039	0	11.1100	0.0000		A股:流通股
2	特华投资控股有限公司	-	123,273,119	0	8.0600	0.0000		A股:流通股
3	新华联控股有限公司	新进	76,485,490		5.0000			A股:流通股
4	前海开源基金-浦发银行-前海开源乐晨资产管理计划	-	74,999,969	0	4.9000	0.0000		A股:流通股
5	广州腾景投资合伙企业(有限合伙)	新进	68,000,000		4.4500			A股:流通股
6	巨人投资有限公司	-	65,000,000	0	4.2500	0.0000		限售:流通A股
7	新华人寿保险股份有限公司-分红-团体分红-018L-FH001L	-	64,400,116	0	4.2100	0.0000		A股:流通股
8	前海开源基金-建设银行-前海开源定增3号资产管理计划	-	50,000,000	0	3.2700	0.0000		限售:流通A股
9	富邦人寿保险股份有限公司-自有资金	-	50,000,000	0	3.2700	0.0000		限售:流通A股
10	陕西省国际信托股份有限公司-陕国投-持盈98号证券投资集合资金信托计划	新进	48,001,505		3.1400			A股:流通股
合 计			790,049,238		51.6600			

附件 1-3 公司组织结构图



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)	28.64	16.46	22.55	28.23
资产总额(亿元)	266.13	332.52	355.16	371.75
所有者权益(亿元)	186.87	200.04	213.69	214.82
短期债务(亿元)	50.03	97.92	94.34	88.94
长期债务(亿元)	10.00	10.00	25.48	44.90
全部债务(亿元)	60.03	107.92	119.82	133.84
营业收入(亿元)	91.40	87.50	139.99	42.33
利润总额(亿元)	5.93	12.20	16.21	1.61
EBITDA(亿元)	12.31	20.88	24.74	--
经营性净现金流(亿元)	2.51	5.90	0.97	-1.74
财务指标				
销售债权周转次数(次)	6.05	5.59	9.37	--
存货周转次数(次)	7.63	5.70	7.52	--
总资产周转次数(次)	0.39	0.29	0.41	--
现金收入比(%)	98.80	96.78	92.02	90.28
营业利润率(%)	18.48	20.42	14.69	10.41
总资本收益率(%)	2.72	5.20	6.06	--
净资产收益率(%)	2.54	5.35	6.97	--
长期债务资本化比率(%)	5.08	4.76	10.65	17.29
全部债务资本化比率(%)	24.32	35.04	35.93	38.39
资产负债率(%)	29.78	39.84	39.83	42.21
流动比率(%)	122.08	48.53	57.93	73.45
速动比率(%)	107.15	35.78	42.57	55.57
经营现金流动负债比(%)	3.99	5.06	0.89	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.76	3.92	4.65	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.88	5.17	4.84	--

注：2018 年一季度财务数据未经审计；其他流动负债中的有息债务已包含在短期债务及相关指标中。

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%

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 辽宁成大股份有限公司 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。

辽宁成大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。

辽宁成大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，辽宁成大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辽宁成大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，如发现辽宁成大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。

如辽宁成大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辽宁成大股份有限公司联系，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。