

信用等级公告

联合[2018] 1438 号

联合资信评估有限公司通过对中国轻工集团有限公司主体长期信用状况及拟发行的 2018 年度第一期短期融资券进行综合分析和评估，确定中国轻工集团有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，2018 年度第一期短期融资券信用等级为 A-1，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一八年六月二十七日



中国轻工集团有限公司

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: 6 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 补充营运资金和偿还银行借款

评级时间: 2018 年 6 月 27 日

财务数据

项 目	2015 年	2016 年	2017 年	18 年 3 月
现金类资产(亿元)	27.48	30.86	22.39	20.10
资产总额(亿元)	142.22	145.75	138.68	138.13
所有者权益(亿元)	47.20	47.95	47.24	48.07
短期债务(亿元)	13.88	14.27	13.52	12.30
长期债务(亿元)	19.02	18.59	17.93	17.74
全部债务(亿元)	32.89	32.86	31.45	30.04
营业收入(亿元)	163.03	135.89	124.88	23.86
利润总额(亿元)	4.46	1.98	-3.08	1.23
EBITDA(亿元)	8.89	6.48	2.27	--
经营性净现金流(亿元)	5.62	5.61	-2.25	-1.74
营业利润率(%)	7.78	8.94	10.15	10.91
净资产收益率(%)	7.27	2.12	-8.59	--
资产负债率(%)	66.81	67.10	65.93	65.20
全部债务资本化比率(%)	41.06	40.66	39.97	38.46
流动比率(%)	121.48	126.57	128.99	132.17
经营现金流流动负债比率(%)	9.45	8.90	-3.92	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.63	5.07	13.86	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.63	4.18	1.48	--

注: 1.2018 年一季度财务数据未经审计;

2.其他流动负债中包含短期融资券,已调至短期债务中。

分析师

姜 帆 魏 丰

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,中国轻工集团有限公司(以下简称“公司”或“中轻集团”)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。

优势

1. 公司自主科研开发能力强,科技产业化能力较高,有一定的品牌影响力,四大研究院研发能力突出,整体行业地位均较显著。
2. 子公司中国海诚工程科技股份有限公司作为国内专业设计单位首家A股上市公司,在设计能力、总包订单获取、行业经验等方面具有较强的行业竞争优势。
3. 为支持公司加快发展、战略转型及历史遗留问题的解决,保利集团将对公司提供30亿元人民币的资金支持。
4. 公司业务范围涉及面广,主营业务包括科技与产业化、工程服务与装备和国贸与投资,有助于分散经营风险。
5. 公司承担大量国家重大科研项目指南、国家重点研发计划项目评审、行业规划编制、软课题研究等。近三年获得政府补助主要为科研经费和项目补贴,规模整体比较稳定。
6. 公司现金类资产充裕,经营活动现金流入规模较大,对本期短期融资券的覆盖程度高。

关注

1. 受市场需求放缓以及公司为有效控制经营风险而主动压缩部分贸易业务规模影响,公司主要经营板块收入规模下降,经营压力增大。

2. 截至本报告出具日，公司并入保利集团后，与保利集团的内控体系及管理制度正在对接过程中。
3. 公司整体盈利能力弱，期间费用对利润侵蚀大。公司根据谨慎性原则，2017 年计提 5.56 亿元减值准备导致业绩亏损。
4. 公司工程服务与装备业务部分子公司持续亏损。

声 明

一、本报告引用的资料主要由中国轻工集团有限公司（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。

中国轻工集团有限公司

2018 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

中国轻工集团有限公司（以下简称“中轻集团”或“公司”）于 1988 年 9 月 20 日经国家工商行政管理总局（以下简称“工商总局”）注册登记成立，系原轻工业部供销局经国务院同意、原物资部批准改建的国有独资企业。公司原名中国轻工物资供销总公司，1999 年更名为中国轻工集团公司；同年，公司与中国食品工业（集团）公司、中国造纸开发公司等企业共同组建为以公司为母公司的中国轻工集团公司。2008 年底，经国资委报国务院批准，中国海诚国际工程投资总院、中国中轻国际控股公司（原中国轻工业对外经济技术合作公司）并入中国轻工集团公司，成为公司的全资子公司。2017 年 8 月，经报国务院批准，公司整体并入中国保利集团公司（以下简称“保利集团”），成为其全资子公司。公司不再作为国务院国资委直接监管企业。同年 11 月，公司由全民所有制企业改制为有限责任公司（法人独资），公司名称变更为现名。公司原注册资本 101025.56 万元，2010 年财政部拨付资本金 50000.00 万元，公司注册资本增加至 151025.56 万元；2012 年根据财企[2010]209 号文，将收到的中央国有资本经营预算重大技术创新及产业化资金 329.00 万元作为国家资本增加；2013 年中轻集团将资本公积 3.60 亿元和未分配利润 1.26 亿元转增为实收资本。截至 2018 年 3 月底，公司注册资本 200000.00 万元。公司实际控制人为国务院国资委。

公司经营范围：原料、辅料、重油、设备及零部件、小轿车、轻工产品的销售；轻工装备的研发、制造、销售；国内外工程总承包、规划、设计、施工、监理；汽车、机械设备的租赁；进出口业务；举办境内对外经济技术展览会；自有房屋租赁；与以上业务相关的技术

咨询、技术服务、信息服务。

截至 2018 年 3 月底，公司本部下设董事会办公室、办公室、人力资源部、财务部、规划发展部、企业管理部、审计与风险管理部、法律事务部、纪检监察部、科技与信息化部；合并二级子公司 10 家，其中上市公司 1 家（中国海诚工程科技股份有限公司，股票代码 002116，公司持股 51.90%，股票简称“中国海诚”）。

截至 2017 年底，公司（合并）资产总额 138.68 亿元，所有者权益 47.24 亿元（含少数股东权益 8.32 亿元）；2017 年，公司合并口径实现营业收入 124.88 亿元，利润总额-3.08 亿元。

截至 2018 年 3 月底，公司（合并）资产总额 138.13 亿元，所有者权益 48.07 亿元（含少数股东权益 8.46 亿元）；2018 年 1~3 月，公司合并口径实现营业收入 23.86 亿元，利润总额 1.23 亿元。

公司注册地址：北京市朝阳区启阳路 4 号；法定代表人：张万顺。

二、本期短期融资券概况

公司 2018 年拟注册短期融资券发行额度 18 亿元。本期计划发行 2018 年第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），拟发行额度为 6 亿元，期限为 365 天，偿还方式为到期一次性还本付息。本期短期融资券所募集资金将用于补充营运资金和偿还银行借款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

中轻集团于 2008 年底由原中国轻工集团、中国海诚国际工程投资总院和中国中轻国际控股公司重组而成；2016 年，中轻集团将公司主

业由原六大板块合并为三大板块，分别为科技与产业化、工程服务与装备及国贸与投资。公司在全国设有百余家子企业和分支机构，并且在日本、越南、马里等多个国家设有境外办事处；旗下拥有 1 家上市公司中国海诚和 4 个国家级研究院，设有 20 多个全国性的研究、检测、标准和信息中心，拥有从研发设计、设备制造到施工安装、进出口贸易等较为完整的产业链及配套资源，是国内轻工行业产业链最齐全的国家级大型企业集团。

2015~2017 年，公司营业收入分别为 163.03 亿元、135.89 亿元和 124.88 亿元，呈现下降态势（年均复合变动率为-12.48%），2017 年公司营业收入同比下降 8.10%，主要受市场需求疲弱以及公司为有效控制经营风险而主动压缩了部分低毛利、高占用的贸易品种业务规模影响，国贸与投资板块和工程服务与装备板块收入不同程度下滑；2018 年 1~3 月，公司实现营业收入 23.86 亿元，同比下降 21.61%，占 2017 年全年的 19.11%。

毛利率方面，2015~2017 年，公司整体毛利率水平逐年增长。公司为有效防控经营风险，主动压缩了部分低毛利、高资金占用贸易品种的经营规模，同时开展节能降耗，强化成本的控制，国贸与投资板块的毛利率有所提升；科技与产业化板块收入占比逐年提高，技术收入毛利较高，拉动了该板块毛利率的增长；工程服务与装备板块毛利率相对稳定。公司整体毛利率水平一般，2017 年为 9.74%，同比小幅上升。2018 年 1~3 月，公司综合毛利率较 2017 年有所提升。

从业务构成看，工程服务与装备板块、国贸与投资板块是公司的重点板块，公司对国贸业务的压缩导致后者占比有所下降。公司 2017 年三大业务占比分别为 12.27%、36.17%和 51.81%。2018 年 1~3 月，公司主营业务收入同比下降 20.51%，其中工程服务与装备板块收入占 43.00%，国贸与投资板块收入占 42.33%。

公司资产规模较为稳定，流动资产中货币

资金和存货所占比重高，非流动资产中投资性房地产和固定资产所占份额较大，公司资产质量尚可。近几年，公司负债规模保持相对稳定，有息债务以长期债务为主，债务规模处于适宜水平。公司部分业务板块面临一定经营压力，利润总额对非经营性损益依赖很强，且公司于 2017 年根据谨慎性原则计提减值准备消化潜亏，导致业绩亏损。公司整体偿债能力尚可。

经联合资信评定，公司主体长期信用级别为 AA⁺，评级展望为稳定。

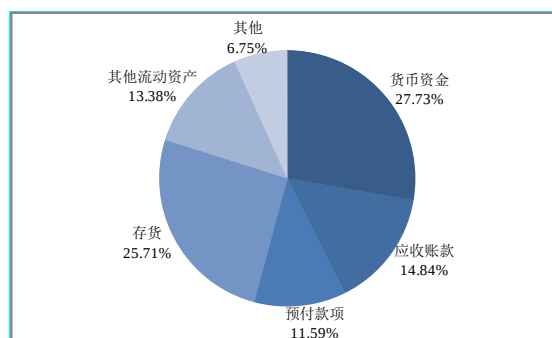
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2015~2017 年，公司资产总额保持相对稳定。截至 2017 年底，公司资产总额 138.68 亿元，同比下降 4.85%，其中流动资产占 53.47%，非流动资产占 46.53%，流动资产比重同比略有下降。

2015~2017 年，公司流动资产有所波动。截至 2017 年底，公司流动资产为 74.15 亿元，同比下降 7.13%，下降主要来自货币资金；流动资产主要由货币资金、存货、应收账款、预付款项和其他流动资产构成。

图 1 截至 2017 年底公司流动资产构成



资料来源：公司财务报表

2015~2017 年，公司货币资金波动下降。截至 2017 年底，公司货币资金为 20.56 亿元，同比下降 26.85%，主要系当年经营、理财投资及偿还债务各项支出增加所致。公司货币资金的构成以银行存款（占 93.70%）为主，其中受限资金 2.50 亿元，主要为银行定期存单 1.00 亿

元、履约保证金 0.59 亿元和信用证保证金 0.60 亿元。

2015~2017 年，公司应收账款保持相对稳定。截至 2017 年底，公司应收账款账面余额 16.18 亿元，计提坏账准备 5.18 亿元，计提比例 31.99%，应收账款账面价值 11.00 亿元，同比增长 2.55%；应收账款中采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款为 12.88 亿元（占 79.60%），其中账龄 1 年以内（含 1 年）的占 65.23%，1~2 年（含 2 年）的占 9.32%。按欠款方归集的期末余额前五名的应收账款账面余额合计 2.44 亿元，占应收账款总额的 15.04%，集中度不高，计提坏账准备 1.39 亿元。公司坏账准备计提比例较高主要系中国轻工物资供销区域公司处于关停状态，公司结合对各关停企业的债权、债务挂账情况，统一对应收账款计提了坏账准备。

2015~2017 年，公司预付款项持续下降。截至 2017 年底，公司预付款项为 8.59 亿元，同比下降 5.21%，主要系公司为控制大宗贸易业务风险，加大贸易板块高风险贸易的控制力度，业务规模有一定缩小，使得贸易采购款减少所致。公司预付款项主要为所属国贸与投资板块和工程服务与装备板块企业尚未办理结算的采购款，其中，账龄 1 年以内（含 1 年）的占 63.56%，1~2 年（含 2 年）的占 11.50%。

2015~2017 年，公司存货规模有所波动。截至 2017 年底，公司存货账面余额 22.19 亿元，计提跌价准备 3.13 亿元（多集中于库存商品和原材料），账面价值 19.06 亿元，同比略有下降。从构成看，公司存货中原材料占 16.12%，自制半成品及在产品占 21.33%，库存商品（产成品）占 39.42%，工程施工（已完工未结算款）占 22.95%。

2015~2017 年，公司其他流动资产快速增长。截至 2017 年底，公司其他流动资产 9.92 亿元，同比增长 78.30%，主要系公司新增 4.00 亿元银行理财产品所致；公司其他应收款主要以银行理财产品（8.76 亿元）为主。

截至 2018 年 3 月底，公司资产总额 138.13 亿元，较 2017 年底变化不大，其中流动资产占 53.90%，非流动资产占 46.10%，较上年底变化不大。截至 2018 年 3 月底，公司货币资金为 18.35 亿元，较 2017 年底下降 10.77%，主要系公司利用闲余资金购买理财产品，并支付贸易货款所致；预付款项为 10.41 亿元，较 2017 年底增长 21.17%，主要系工程和智能装备项目采购预付款及预付贸易款增加所致；存货为 21.26 亿元，较 2017 年底增长 11.51%，主要系贸易板块贸易类存货和工程服务板块总包项目已完工未结算工程增量较大。

总体看，公司资产规模较为稳定，流动资产中应收账款和存货占比高，资产流动性一般。公司资产质量尚可。

2. 现金流分析

经营活动现金流方面，2015~2017 年，公司经营活动现金流入不断下降，2017 年为 139.86 亿元，同比下降 6.64%，主要由销售商品、提供劳务收到的现金构成，2017 年为 132.25 亿元，同比下降 7.31%。2015~2017 年，公司经营活动现金流出持续下降，2017 年为 142.11 亿元，同比下降 1.44%，下降幅度小于经营活动现金流入；主要由购买商品、接受劳务支付的现金构成，2017 年该部分现金支出 114.95 亿元，同比下降 3.14%；支付给职工以及为职工支付的现金 15.82 亿元，同比增长 14.00%。2015~2017 年，公司经营活动现金流量净额持续下降，2017 年为 -2.25 亿元，由 2016 年的净流入转为净流出。收入实现质量方面，公司现金收入比呈逐年增长趋势，三年平均值为 105.06%，2017 年为 105.90%，同比变化不大。

投资活动现金流方面，2015~2017 年，受收回投资收到的现金快速增长影响，公司投资活动现金流入量呈同趋势变动，2017 年，公司投资活动现金流入量为 24.60 亿元，同比增长 7.45%；2015~2017 年，公司投资活动现金流出快速增长，2017 年为 26.97 亿元，同比增长

13.29%，主要为投资支付的现金。2015~2017年，公司投资活动现金流量净额分别为0.45亿元、-0.91亿元和-2.37亿元。

筹资活动现金流方面，2015~2017年，公司筹资活动现金流入快速下降，主要为取得借款收到的现金，2017年，公司筹资渠道主要来自银行借款和发行短期融资券，筹资活动现金流入量为10.67亿元；2015~2017年，公司筹资活动现金流出主要用于偿还债务，筹资活动现金流出量快速下降，2017年为14.23亿元，2015~2017年，公司筹资活动现金流量净额分别为-2.36亿元、-1.69亿元和-3.57亿元。

2018年1~3月，公司经营活动现金流入28.33亿元，其中销售商品、提供劳务收到的现金为25.66亿元；现金收入比为107.54%，较2017年底提升1.66个百分点。公司经营活动现金流出30.06亿元，其中购买商品、接收劳务支付的现金为22.71亿元；公司经营活动现金流量净额为-1.74亿元。公司投资活动现金流入量为6.29亿元，主要以收回投资收到的现金5.41亿元为主；投资活动现金流出为4.82亿元，主要以投资支付的现金4.71亿元为主；投资活动现金流量净额为1.46亿元。公司筹资活动现金流入量为0.22亿元，全部为取得借款收到的现金；筹资活动现金流出量为1.81亿元，以偿还债务支付的现金1.57亿元为主；筹资活动现金流量净额为-1.59亿元。

总体看，公司近几年经营活动现金流入量较大，公司收入实现质量尚可；2017年以来，公司经营活动产生的现金流量净额持续为负，投资及筹资活动现金流以理财及借款的收付为主，筹资规模不断收缩。

3. 短期偿债能力分析

短期偿债能力方面，2015~2017年，公司流动比率和速动比率均呈持续增长趋势，三年加权平均值分别为126.76%和94.79%，截至2017年底，两项指标分别为128.99%和95.83%，同比分别增长2.42个百分点和0.41个百分点；

截至2018年3月底，上述两项指标分别为132.17%和94.43%。2015~2017年，公司经营现金流动负债比率平均值为2.60%，2017年，公司经营现金流动负债比为-3.92%，同比下降幅度较大。考虑到公司现金类资产和经营活动现金流入量较大，公司短期偿债能力尚可。

五、本期短期融资券偿债能力

本期短期融资券发行额度6亿元，分别为2018年3月底公司短期债务和全部债务的48.76%和19.97%，对公司现有债务水平有一定影响。

以2018年3月底财务数据为基础，不考虑其他因素，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将分别上升至66.65%和42.85%，债务负担将加重。考虑到本期债券部分募集资金将用于偿还银行借款，实际债务水平将低于上述测算值。

截至2018年3月底，公司剔除受限后现金类资产为17.82亿元，为本期短期融资券发行额度的2.97倍。公司现金类资产充裕，对本期短期融资券的保障能力强。

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的29.22倍、24.97倍和23.31倍，公司经营活动现金净流量分别为本期短期融资券的0.94倍、0.94倍和-0.38倍，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券本金覆盖程度高。

公司现金类资产充裕，经营活动现金流入规模较大，对本期短期融资券的覆盖程度高。

六、结论

公司主业涉及科技与产业化、工程服务与装备及国贸与投资三大板块，整体经营状况平稳。作为国内轻工行业产业链最齐全的国家级大型企业集团，公司内部管理架构设置完善，但由于历史原因，公司下属子公司层级较多，管理链条较长，在一定程度上增加了管理的难

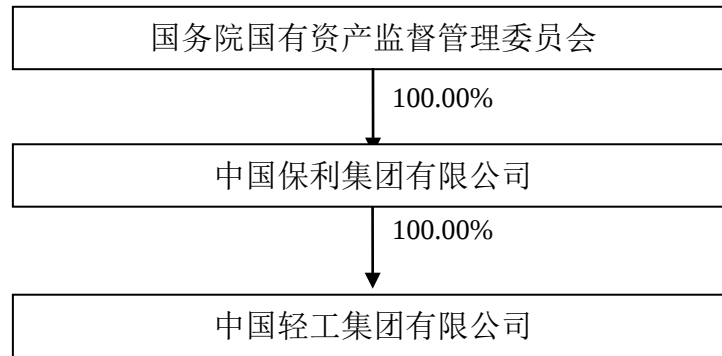
度，存在较大的优化整合空间。

公司资产规模较为稳定，流动资产中应收账款和存货所占比重高，非流动资产中投资性房地产和固定资产所占份额较大，公司资产质量尚可。近几年，公司债务规模小幅波动，整体处于适宜水平。公司部分业务板块面临一定经营压力，利润总额对非经营性损益依赖很强，且公司于 2017 年根据谨慎性原则计提减值准备消化潜亏，导致业绩亏损。公司整体偿债能力尚可。

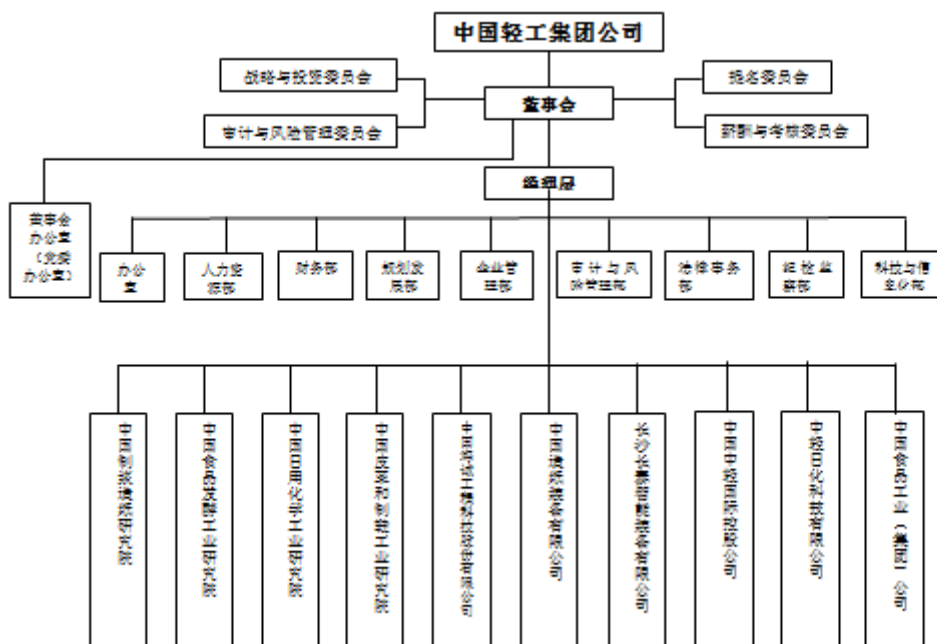
未来，随着保利集团增资款逐步到位，公司优质资源有效整合和储备项目的逐步达产，公司竞争力有望稳步增强。

公司现金类资产充裕，经营活动现金流入量大，对本期拟发行短期融资券覆盖程度高。总体看，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	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	27.48	30.86	22.39	20.10
资产总额(亿元)	142.22	145.75	138.68	138.13
所有者权益(亿元)	47.20	47.95	47.24	48.07
短期债务(亿元)	13.88	14.27	13.52	12.30
长期债务(亿元)	19.02	18.59	17.93	17.74
全部债务(亿元)	32.89	32.86	31.45	30.04
营业收入(亿元)	163.03	135.89	124.88	23.86
利润总额(亿元)	4.46	1.98	-3.08	1.23
EBITDA(亿元)	8.89	6.48	2.27	--
经营性净现金流(亿元)	5.62	5.61	-2.25	-1.74
财务指标				
销售债权周转次数(次)	10.92	10.11	9.50	--
存货周转次数(次)	7.94	6.54	5.75	--
总资产周转次数(次)	1.14	0.94	0.88	--
现金收入比(%)	103.07	105.00	105.90	107.54
营业利润率(%)	7.78	8.94	10.15	10.91
总资本收益率(%)	6.31	3.14	-3.21	--
净资产收益率(%)	7.27	2.12	-8.59	--
长期债务资本化比率(%)	28.72	27.94	27.51	26.95
全部债务资本化比率(%)	41.06	40.66	39.97	38.46
资产负债率(%)	66.81	67.10	65.93	65.20
流动比率(%)	121.48	126.57	128.99	132.17
速动比率(%)	91.26	95.42	95.83	94.43
经营现金流动负债比(%)	9.45	8.90	-3.92	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.63	4.18	1.48	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.63	5.07	13.86	--

注：1.2018 年一季度财务数据未经审计；

2.其他流动负债中包含短期融资券，已调至短期债务中。

附件 3 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	
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 中国轻工集团有限公司 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。

中国轻工集团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。

中国轻工集团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，中国轻工集团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中国轻工集团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，如发现中国轻工集团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。

如中国轻工集团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中国轻工集团有限公司联系，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。