

信用等级公告

联合[2016] 973 号

联合资信评估有限公司通过对中国中煤能源股份有限公司 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

中国中煤能源股份有限公司
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
二零一六年六月二十七日

中国中煤能源股份有限公司

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：30 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有息债务

评级时间：2016 年 6 月 27 日

财务数据

项 目	2013 年 (经重述)	2014 年	2015 年	16 年 3 月
现金类资产(亿元)	256.48	317.19	357.87	310.76
资产总额(亿元)	2149.44	2427.06	2569.80	2546.61
所有者权益(亿元)	1026.72	1027.05	1000.17	997.49
短期债务(亿元)	131.30	161.16	342.76	380.10
全部债务(亿元)	727.73	979.87	1146.52	1184.61
营业收入 (亿元)	823.16	706.64	592.71	125.13
利润总额 (亿元)	60.22	15.21	-25.25	-1.78
EBITDA(亿元)	121.54	93.96	91.73	--
经营性净现金流(亿元)	94.91	50.84	72.85	-10.14
净资产收益率(%)	4.18	1.19	-2.06	--
资产负债率(%)	52.23	57.68	61.08	60.83
流动比率(%)	109.72	114.00	91.68	88.66
EBITDA 利息倍数(倍)	3.39	1.78	1.43	--
经营现金流流动负债比(%)	21.82	10.39	10.77	--
现金偿债倍数(倍)	8.55	10.57	11.93	10.36

注：2013 年数据为 2014 年年报中披露的经重述的 2013 年数据；
2016 年一季度财务数据未经审计。

分析师

潘云峰 王 冰

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，中国中煤能源股份有限公司（以下简称“公司”）拟发行的 2016 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. 公司在煤炭资源储量、产量及煤质煤种等方面均居全国领先水平，规模优势突出。
2. 公司经营活动现金流和现金类资产对本期短期融资券的保障能力很强。

关注

1. 受煤炭行业景气度低的影响，煤炭价格处于低位。
2. 公司债务规模持续上升，经营压力加大。

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）与中国中煤能源股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与中国中煤能源股份有限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，未因中国中煤能源股份有限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中国中煤能源股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、中国中煤能源股份有限公司 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

中国中煤能源股份有限公司(以下简称“中煤能源”或“公司”)是中国中煤能源集团有限公司(以下简称“中煤集团”)于2006年8月22日根据《公司法》独家发起设立的股份公司。

中煤集团前身是1982年7月成立的中国煤炭进出口总公司,主要从事煤炭产品的进出口业务;后经一系列兼并重组,逐渐发展成为集煤炭生产与贸易、煤化工、坑口发电、煤矿建设、煤机制造及相关工程技术服务为一体的大型能源企业;曾用名中国煤炭工业进出口总公司、中国煤炭工业进出口集团公司、中国中煤能源集团公司,2009年更名为中国中煤能源集团有限公司;国务院国资委为其实际控制人。

公司由中煤集团发起设立,总股本80亿元;中煤集团将其绝大部分煤炭业务、焦化业务、煤矿机械装备制造业务及其他业务转让给公司,换取公司68.25%的股份;并将公司剩余31.75%的股份公开发售。2006年12月,公司在香港H股上市(股票代码:HK01898),发行后总股本增至117.33亿元;2008年2月,公司成功回归A股(股票代码:601898),发行后总股本增至132.59亿元;截至2016年3月底,公司总股本132.59亿元;截至2016年3月底,中煤集团持有公司57.36%的股份,为公司第一大股东;国务院国资委为公司实际控制人。

公司经营范围:煤矿开采(有效期以各煤矿相关许可证的有效期限为准);销售煤炭(不在北京地区开展实物煤的交易和储运活动)、焦炭制品、化肥、化工产品(不含危险化学品及一类易制毒化学品);煤炭、铁路、港口、新能源项目的投资与管理;煤化工、煤焦化、煤层气、电力生产、电解铝生产和铝材加工的投资与管理;煤矿机械设备研发、制造与销售;工程设计、勘察、建设施工、招投标代理、咨询服务;进出口业务;房地产开发经营与物业管理;出租办公用房、出租商业用房。(企业依法

自主选择经营项目,开展经营活动;依法须经批准的项目,经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动;不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。)

截至目前,公司设有证券事务部、办公室、战略规划部(国际合作开发部)、人力资源部、经营管理部、财务部、生产运营指挥中心、技术管理中心、煤化工技术管理部(煤化工研究院)、基本建设管理部、科技发展部、信息管理部、安全健康环保部、法律事务部、审计部、企业文化部、采购中心、煤炭销售中心、煤化工产品销售中心等部门处室。

截至2015年底,公司(合并)资产总额2569.80亿元,所有者权益1000.17亿元(含少数股东权益165.33亿元);2015年公司实现营业收入592.71亿元,利润总额-25.25亿元。

截至2016年3月底,公司(合并)资产总额2546.61亿元,所有者权益997.49亿元(含少数股东权益166.83亿元);2016年1~3月公司实现营业收入125.13亿元,利润总额-1.78亿元。

公司注册地址:北京市朝阳区黄寺大街1号;法定代表人:李延江。

二、本期短期融资券概况

公司拟于2016年注册100亿元额度的短期融资券,本期计划发行额度为30亿元的2016年度第一期短期融资券(以下简称“本期短期融资券”)。

公司本期短期融资券募集资金计划用于补充营运资金和偿还有息债务。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

中国中煤能源股份有限公司(以下简称“公司”)作为国务院国资委下属大型煤炭企业,在资源储备、煤质煤种、经营规模、技术水平及政策支持等方面具备竞争优势;同时联

合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）关注到，近年来受煤炭行业景气持续下滑影响，公司收入规模有所下降并出现亏损，公司债务负担规模大幅上升，经营压力加大。

随着公司煤炭、煤化工和煤矿装备等主要产业板块的基本形成，以及煤-电-化产业链条的逐步完善，公司综合竞争力有望增强。

综合考虑，联合资信确定中国中煤能源股份有限公司 AAA 的主体长期信用等级，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

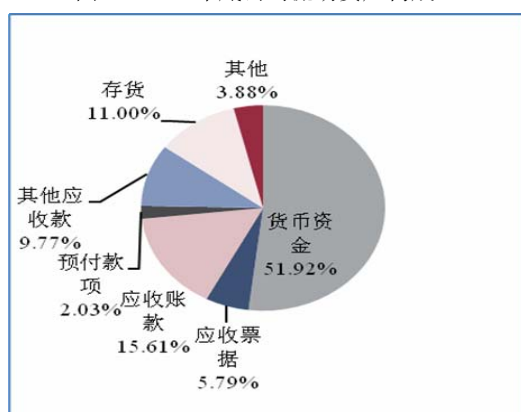
1. 资产流动性

2013~2015 年公司资产总额不断增长，年均复合增长 9.34%。截至 2015 年底，公司资产总额 2569.80 亿元，其中流动资产合计占 24.13%，非流动资产合计占 75.87%。公司资产以非流动资产为主。

流动资产

截至 2015 年底，公司流动资产合计 620.19 亿元，主要由货币资金（占 51.92%）、应收账款（占 15.61%）、存货（占 11.00%）、其他应付款（占 9.77%）和应收票据（占 5.79%）组成。

图 1 2015 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2013~2015 年，公司货币资金快速增长，年均复合增长 23.76%，截至 2015 年底，公司货币资金 321.98 亿元，同比增长 21.59%，主要为银行存款（占 98.41%）、其他货币资金（占

1.58%）及少量库存现金；其中受限制的货币资金总额为 25.86 亿元，主要包括专户银行账户存储的矿山环境恢复治理保证金及煤矿转产发展资金、复垦基金及信用证保证金等。

2013~2015 年公司应收票据波动下降，年均复合下降 11.92%，截至 2015 年底，公司应收票据 35.89 亿元，同比下降 31.47%。公司应收票据主要为银行承兑汇票，其中已质押应收票据为 32.32 亿元。

2013~2015 年，公司应收账款保持波动增加，年均复合增长 8.20%，截至 2015 年底，公司应收账款净额 96.80 亿元，同比增长 17.73%，增长主要原因是受市场形势影响，煤炭、煤矿装备等主要产品销售货款的结算期有所延迟。公司坏账准备共计提 4.89 亿元；从账龄来看，账龄在 1 年以内的应收账款净额占 80.99%，1~2 年的占 16.05%，2~3 年的占 2.05%，3 年以上的约占 0.91%；截至 2015 年底，公司应收账款余额前 5 名合计 10.10 亿元，占应收账款总额的 9.93%。公司整体账期较上年有所上升。

2013~2015 年公司其他应收款波动增长，年均复合增长 34.86%，截至 2015 年底公司其他应收款为 60.58 亿元，同比大幅上升 87.89%。公司其他应收款大幅增长主要系资产转让款（由于公司合并范围发生变化，新增应收山西中煤平朔鑫源有限公司粉煤灰综合利用工程的相关资产转让款）和公司委托贷款大幅增加所致。其中委托贷款主要为公司财务公司对中天合创公司提供委托贷款 15.50 亿元。从账龄来看，公司其他应收款账期在 1 年以内占 69.08%，1~2 年的占 25.92%，2~3 年的占 2.82%，3 年以上的约占 2.18%。同期公司共计提坏账准备 2.91 亿元。

2013~2015 年公司存货波动增长，年均复合增长 0.14%，截至 2015 年底，公司存货余额为 68.25 亿元，同比下降 20.85%，存货大幅下降主要系公司加大库存商品销售，是库存商品煤数量大幅下降，公司共计提跌价准备 2.60 亿元。由于煤炭市场低迷，公司存货存在一定跌价风险。

截至 2015 年底，公司其他流动资产为 21.14 亿元，主要系待抵扣增值税、预交所得税以及为中煤集团子公司提供的贷款。

截至 2016 年 3 月底，公司资产总额 2546.61 亿元，资产中流动资产占 23.00%，非流动资产占 77.00%，与 2015 年底相比，资产构成变化很小。

总体看，公司资产以非流动资产为主，流动资产中现金类资产占比高。整体资产构成符合行业经营特点，资产质量良好。

2. 现金流分析

从经营活动来看，公司经营活动现金流入主要是销售商品、提供劳务收到的现金。2013~2015 年随营业收入规模下降，公司经营活动现金流入量不断下降，2015 年为 790.51 亿元；同期公司经营活动现金流出 717.66 亿元，主要为购买商品、接受劳务支付的现金及支付的各项税费。2015 年，公司经营活动现金流量净额为 72.85 亿元，同比上升 43.30%；

从收入实现质量看，近年来公司收入实现质量好，三年均值为 124.25%，2015 年现金收入比为 127.66%。

从投资活动来看，2013~2015 年来公司投资活动现金流入波动下降，2015 年公司投资活动现金流入量为 22.99 亿元，现金流入量下降主要系收回投资收到的现金和收到其他与投资活动有关的现金（主要为公司视资金情况安排的存期超过三个月的定期存款及预付投资款）大幅下降所致。同期，公司投资活动现金流出规模较大，表现为净流出，主要是购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金和支付其他与投资活动有关的现金；支付其他与投资活动有关的现金大幅增长主要系公司安排的存期超过三个月的定期存款增加所致。2015 年投资活动现金流出为 286.22 亿元。2015 年，公司投资活动产生的现金流量净额为-263.22 亿元。

从筹资活动来看，随公司资金需求的增加，公司筹资活动现金流入量波动增长，2013~2015 年公司筹资活动现金流入量波动增加，年均复合增长 9.24%，2015 年为 361.82 亿元，主要为取得借款及发行债券收到的现金；同期公司筹资活动现金流出为 240.82 亿元，主要是偿还债务以及分配股利、利润或偿付利息支付的现金。公司筹资活动产生的现金流量净额为 120.99 亿元。

2016 年 1~3 月，公司经营活动、投资活动、筹资活动产生的现金流量净额分别为-10.14 亿元、-9.41 亿元和-15.03 亿元。

总体看，公司经营活动现金流入规模较大，收入实现质量较好，经营活动获取现金的能力强，但无法满足投资支出需要，公司具有一定对外融资需求。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，近年来公司流动比率和速动比率均呈波动下降趋势，截至 2015 年底，上述指标分别为 91.68%和 81.59%，较 2014 年底有所下降。截至 2016 年 3 月底，上述指标分别为 88.66%和 78.35%。2013~2015 年公司经营现金流动负债比呈下降趋势，2015 年为 10.77%，较上年底有所回升。公司短期偿债能力适宜。此外，截至 2015 年底，公司现金类资产合计 357.87 亿元，其中受限货币资金 25.86 亿元；剔除受限资金后，公司货币资金为同期短期债务的 0.97 倍。截至 2016 年 3 月底，公司现金类资产合计 310.76 亿元，为同期短期债务的 0.82 倍，公司短期支付能力较强。

截至 2016 年 3 月底，公司对外担保余额合计 58.95 亿元，担保比率 5.91%。

表1 截至2016年3月底公司对外担保情况

被担保方	担保金额(万元)	担保期限
山西平朔煤研石发电有限责任公司	4350	2008.12-2020.12
山西平朔煤研石发电有限责任公司	18600	2008.12-2020.12
华晋焦煤有限责任公司	6700	2008.3-2022.12
华晋焦煤有限责任公司	30325.50	2008.3-2023.12
华晋焦煤有限责任公司	9981.10	2008.3-2023.12
华晋焦煤有限责任公司	6250	2012.11-2027.11
太原煤气化龙泉能源发展有限公司	58300	2012.10-2021.1
陕西延长中煤榆林能源化工有限公司	431579.10	2013.4-2025.4
丰沛铁路股份有限公司	869.20	2013.11-2024.4
延安市禾草沟煤业有限公司	12500	2015.11.29-2025.9.1
延安市禾草沟煤业有限公司	5000	2015.12.28-2018.12.3
延安市禾草沟煤业有限公司	2500	2016.1.21-2019.1.26
延安市禾草沟煤业有限公司	2499	2016.1.21-2018.7.27
合计	589453.90	-

资料来源：公司审计报告

公司对陕西延长中煤榆林能源化工有限公司担保金额大。陕西延长中煤榆林能源化工有限公司为公司联营企业，注册资本 70 亿元，发行人持股比例为 30%，注册地为陕西省榆林市靖边县张家畔镇河东榆林炼油厂。该公司主要经营陕西延长石油集团榆林能源化工有限公司的项目筹建。

截至 2015 年底，陕西延长中煤榆林能源化工有限公司总资产 293.94 亿元，总负债 222.26 亿元，所有者权益 71.68 亿元；2015 年实现营业收入 39.21 亿元，实现净利润 1.43 亿元。

截至 2016 年 1-3 月，陕西延长中煤榆林能源化工有限公司总资产 258.78 亿元，总负债 185.05 亿元，所有者权益 73.73 亿元。2016 年 1~3 月实现营业收入 22.59 万元，净利润 1.81 万元。

目前被担保公司生产经营活动正常，担保比率很低，公司或有负债风险较小。

截至 2016 年 3 月底，公司共获银行授信额度 2980 亿元，尚未使用额度为 2237 亿元。另外，公司是 H 股和 A 股上市公司。公司直接和间接融资渠道畅通。

五、本期短期融资券偿债能力

以 2016 年 3 月底财务数据为基础，本期短期融资券拟发行额占 2016 年 3 月底公司短期债

务的 7.89%，全部债务的 2.53%，本期短期融资券的发行对公司现有债务结构影响较小。

截至 2016 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 60.83%和 54.29%。以该期财务数据为基础，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 61.29%和 54.91%，公司债务负担将有所加重，考虑到本期短期融资券募集资金将用于偿还银行借款，公司实际债务负担或低于模拟值。

2013~2015 年，公司经营活动现金流入量波动下降，分别为 980.08 亿元、896.29 亿元和 790.51 亿元，分别是本期短期融资券发行额度的 32.67 倍、29.88 和 26.35 倍，对本期短期融资券保障能力很强。

2013~2015 年公司经营活动净流量分别为 94.91 亿元、50.84 亿元和 72.85 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 3.16 倍、1.69 倍和 2.43 倍，覆盖程度较高。

2013~2015 年底，公司现金类资产分别为 256.48 亿元、317.19 亿元和 357.87 亿元，分别是本期短期融资券的 8.55 倍、10.57 倍和 11.93 倍。截至 2016 年 3 月底，公司现金类资产合计 310.76 亿元，为本期短期融资券的 10.36 倍，现金类资产对本期短期融资券的保障很强。

总体看，本期短期融资券的发行对公司现有债务结构影响较小，公司经营活动现金流量

和现金类资产对本期短期融资券保障能力很强。

六、结论

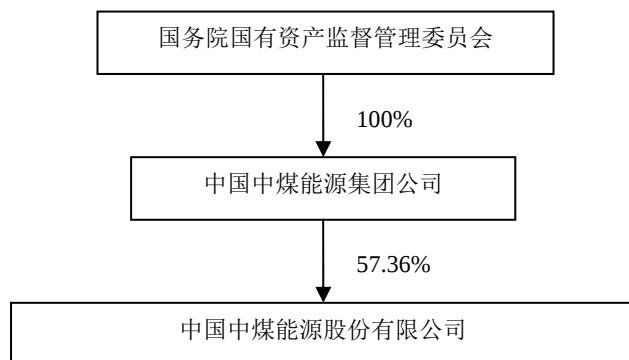
公司作为国务院国资委下属大型煤炭企业，在资源储备、煤质煤种、经营规模、技术水平及政策支持等方面具备竞争优势。

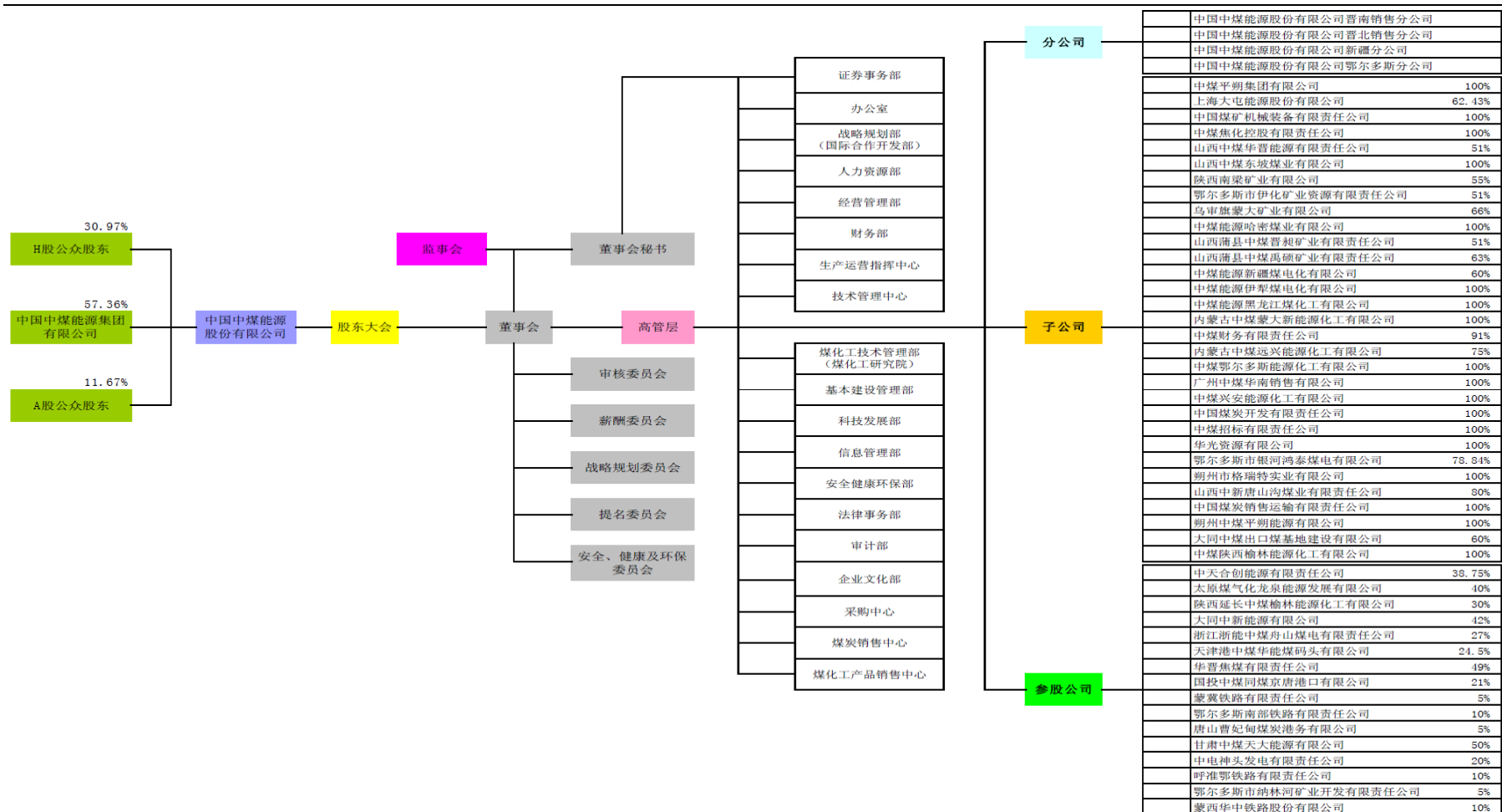
随着公司煤炭、煤化工和煤矿装备等主要产业板块的基本形成，以及煤-电-化产业链条的逐步完善，公司综合竞争力有望增强。

公司经营性现金流和现金类资产对本期短期融资券保障能力很强。

总体看，公司对本期短期融资券具有很强的偿还能力，本期短期融资券到期不能偿还的风险极低。

附件 1 公司股权结构图及组织结构图





附件 2 主要计算指标

项目	2013 年重述	2014 年	2015 年	2016 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	256.48	317.19	357.87	310.76
资产总额(亿元)	2149.44	2427.06	2569.80	2546.61
所有者权益(亿元)	1026.72	1027.05	1000.17	997.49
短期债务(亿元)	131.30	161.16	342.76	380.10
长期债务(亿元)	596.43	818.71	803.76	804.52
全部债务(亿元)	727.73	979.87	1146.52	1184.61
营业收入(亿元)	823.16	706.64	592.71	125.13
利润总额(亿元)	60.22	15.21	-25.25	-1.78
EBITDA(亿元)	121.54	93.96	91.73	--
经营性净现金流(亿元)	94.91	50.84	72.85	-10.14
财务指标				
销售债权周转次数(次)	6.78	5.36	4.44	--
存货周转次数(次)	8.32	6.41	5.27	--
总资产周转次数(次)	0.41	0.31	0.24	--
现金收入比(%)	117.71	122.94	127.66	98.87
营业利润率(%)	30.23	28.52	28.82	29.39
总资本收益率(%)	3.23	1.97	1.35	--
净资产收益率(%)	4.18	1.19	-2.06	--
长期债务资本化比率(%)	36.75	44.36	44.56	44.65
全部债务资本化比率(%)	41.48	48.82	53.41	54.29
资产负债率(%)	52.23	57.68	61.08	60.83
流动比率(%)	109.72	114.00	91.68	88.66
速动比率(%)	94.08	96.38	81.59	78.35
经营现金流动负债比(%)	21.82	10.39	10.77	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.39	1.78	1.43	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.99	10.43	12.50	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	32.67	29.88	26.35	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	3.16	1.69	2.43	--
现金偿债倍数(倍)	8.55	10.57	11.93	10.36

注：2013 年经重述数据为 2014 年年报中披露的经重述的 2013 年数据；
 2016 年一季度财务数据未经审计。

附件 3 有关计算指标的计算公式（新准则）

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	
总资产收益率	(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 短期债券信用等级的定义

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 中国中煤能源股份有限公司 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。

中国中煤能源股份有限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。中国中煤能源股份有限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中国中煤能源股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现中国中煤能源股份有限公司出现重大变化，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。

如中国中煤能源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信用等级变化情况做出判断，联合资信有权终止信用等级。

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中国中煤能源股份有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零一六年六月二十七日

