

信用等级公告

联合[2017] 743 号

联合资信评估有限公司通过对湖南富兴集团有限公司 2017 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

湖南富兴集团有限公司
2017 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
二零一七年六月一日



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

湖南富兴集团有限公司

2017 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: 5 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: 置换存量融资

评级时间: 2017 年 6 月 1 日

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,湖南富兴集团有限公司(以下简称“公司”或“湖南富兴”)拟发行的 2017 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低。

财务数据

项目	2014 年	2015 年	2016 年	17 年 3 月
现金类资产(亿元)	15.35	32.83	43.40	43.93
资产总额(亿元)	149.84	184.74	201.74	207.45
所有者权益(亿元)	84.01	93.01	105.47	108.49
短期债务(亿元)	21.50	18.93	38.46	34.88
长期债务(亿元)	40.18	66.94	53.17	59.83
全部债务(亿元)	61.68	85.86	91.63	94.71
营业收入(亿元)	79.72	88.32	96.42	23.59
利润总额(亿元)	13.38	11.78	15.94	3.87
EBITDA(亿元)	16.75	15.73	19.55	--
经营性净现金流(亿元)	5.76	0.23	13.01	1.99
营业利润率(%)	27.86	26.54	28.79	27.19
净资产收益率(%)	12.24	9.68	11.81	--
资产负债率(%)	43.94	49.65	47.72	47.70
全部债务资本化比率(%)	42.34	48.00	46.49	46.61
流动比率(%)	284.76	422.64	266.32	301.03
经营现金流流动负债比(%)	22.47	0.94	30.18	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.68	5.46	4.69	--
EBITDA 利息倍数(倍)	8.72	6.98	12.47	--

注:公司 2017 年一季度财务数据未经审计;长期应付款中的有息债务已计入长期债务和全部债务。

优势

1. 公司是一家以汽车服务业为基础,集商贸、房地产开发、旅游度假、公益服务等于一体的综合性民营企业集团,通过多元化发展,已在汽车服务、工业地产开发等领域处于区域领先地位。
2. 公司资产总额和收入稳步增长,盈利能力较强,短期偿债能力强。
3. 公司流动资产中货币资金较为充裕,现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

关注

1. 公司存货中地产类存货占比大,一定程度占用资金,公司面临一定的去化压力。
2. 公司有息债务规模增长较快,未来计划投资规模较大,存在一定对外融资需求。

分析师

王 晴 郭察理

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

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）与湖南富兴集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与湖南富兴集团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，未因湖南富兴集团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湖南富兴集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、湖南富兴集团有限公司 2017 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。

湖南富兴集团有限公司

短期融资券信用评级报告

一、主体概况

湖南富兴集团有限公司（以下简称“公司”或“富兴集团”）成立于1994年12月，原名为岳阳富兴实业有限公司，注册地为岳阳市新路口郊区政府院内。公司初始注册资本100万元，其中易大盛持股80.00%、易新盛持股18.00%、岳阳楼区汽车修理厂持股2.00%。1999年起公司经过2次增资注册资本增加至8000万元，易大盛持股81.80%、易新盛持股18.00%、岳阳楼区汽车修理厂持股0.20%，同时公司通过股东大会决议：将易大盛持有的22.00%股权转让给易元保，将易大盛持有的公司8.80%股权（即704万元）转让给单海燕，

将易新盛持有的公司18.00%股权（即1440万元）转让给易元保，将岳阳市楼区汽车修理厂持有的公司0.20%股权（即16万元）转让给单海燕；公司股东由3人构成：易大盛（持股51.00%）、易元保（持股40.00%）和单海燕（持股9.00%）。2001年9月，公司名称变更为岳阳富兴集团有限公司。2002年8月，公司名称变更为湖南富兴集团有限公司。2007年4月29日，公司增加注册资本至10000万元，其中易大盛持股50.80%，易元保持股42.00%，单海燕持股7.20%。截至2017年3月底，公司注册资本为10000万元，易大盛为公司实际控制人。

表1 公司股权结构变化情况（单位：万元、%）

投资者名称	1994年12月		1999年8月		2001年3月		2001年3月		2007年4月	
	出资额	占比	出资额	占比	出资额	占比	出资额	占比	出资额	占比
易大盛	80.00	80.00	818.00	81.80	6544.00	81.80	4080.00	51.00	5080.00	50.80
易新盛	18.00	18.00	180.00	18.00	1440.00	18.00	--	--	--	--
岳阳市楼区汽车修理厂	2.00	2.00	2.00	0.20	16.00	0.20	--	--	--	--
易元保	--	--	--	--	--	--	3200.00	40.00	4200.00	42.00
单海燕	--	--	--	--	--	--	720.00	9.00	720.00	7.20
合计	100.00	100.00	1000.00	100.00	8000.00	100.00	8000.00	100.00	10000.00	100.00

资料来源：公司提供

注：易新盛、易元保均为易大盛的兄弟。

公司经营范围包括法律法规政策允许的实业投资，汽车及汽车配件、汽车服务、房地产、医药、公益服务及纸浆、建筑材料、化工原料(不含危险化学品)等的批发零售。

公司内设人力资源中心、资金中心、财务中心、法务中心、审计中心、证券投资部、安全管理委员会、信息中心8个职能部门及汽车服务事业部、贸易部、房地产业部和公益事业部4个事业部。截至2017年3月底，公司纳入合并范围的子公司共计19家。

截至2016年底，公司（合并）资产总额201.74亿元，所有者权益105.47亿元（其中少数股东权益0.34亿元）；2016年公司实现营业收入96.42亿元，利润总额15.94亿元。

截至2017年3月底，公司（合并）资产总额207.45亿元，所有者权益108.49亿元（少数股东权益0.36亿元）；2017年1~3月，公司实现营业收入23.59亿元，利润总额3.87亿元。

公司注册地址：湖南省长沙市开福区蔡锷北路 393 号；法定代表人：易大盛。

二、本期短期融资券概况

公司拟注册短期融资券 10 亿元，本期拟发行 2017 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），发行额度 5 亿元，期限 365 天，到期一次性还本付息。

本期短期融资券所募集资金将用于置换存量融资。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是一家以汽车服务业为基础，集商贸、房地产开发、旅游度假、公益服务等于一体的综合性大型民营企业集团公司，下辖直属企业 19 家，分布在北京、上海、天津、沈阳、武汉、成都、及湖南长沙、岳阳等大中型城市。经过多年的发展，公司形成了“邦田汽修”、“金盾施救”、“邦田检测”、“飞鸽药业”、“财富兴园”、“福寿山庄”等知名品牌，曾被授予“湖南省十大诚信民营企业”、“中国房地产诚信百强企业”、“北京市产业园区开发标杆企业”、“上海市总部经济基地示范园区”、“湖北省国际服务外包重点示范园区”等荣誉称号。

综合看，公司通过多元化发展，已在汽车服务、工业地产开发等领域处于区域领先地位，具有较强的品牌和规模优势。

目前公司主要业务板块包括汽车服务、房地产及贸易板块，这三大板块是近年来公司收入的主要来源。此外，公司还经营部分医药、殡葬服务等其他业务。根据公司战略规划，将重点发展汽车服务业和房地产（工业园区开发为主）两大主业。

从营业收入来看，2014~2016 年，公司营业收入持续增长，年均复合增长率为 9.98%；2016 年公司实现营业收入 96.42 亿元，同比增

长 9.17%；实现毛利润 29.35 亿元，同比增长 15.32%；综合毛利率为 30.44%，同比略涨 1.63 个百分点。

从收入构成来看，2014~2016 年，汽车服务业收入占比最高，对公司的利润贡献最大，受益于新投资的施救站点投入使用以及社会汽车保有量不断增长，公司汽车服务业务收入和毛利润均逐年增长。2013 年以来，公司房地产项目（住宅、工业园区）进入销售期，房地产项目主要以出租及销售上海财富兴园二期等项目为主，2016 年房地产业务收入占营业收入比重为 16.39%，毛利润金额及占比逐年下降，一方面由于公司工业地产部分开始先租后售业务，另一方面由于公司为加强去库存力度进行优惠销售所致；毛利率波动下滑，主要是建筑材料及人工成本上涨所致。近三年，公司贸易业务收入波动增长，占比有所波动；贸易业务毛利率持续增长，主要是由于公司逐步剔除毛利率较低的原煤业务，且下游客户较为集中且订单稳定，公司得以提前在低价时进行囤货所致。近年来，公司其他业务（殡葬、医药等）收入增长迅速，毛利率高且较为稳定，主要受益于社会老龄化及社会殡葬观念的更新。

2017 年 1~3 月，公司实现营业收入 23.59 亿元，占 2016 年全年的 24.47%，从收入构成来看，汽车服务板块收入仍为公司第一大收入来源，各板块收入占比较为稳定。2017 年 1~3 月，公司实现毛利润 6.81 亿元，占 2016 年全年的 23.20%。同期，公司主营业务综合毛利率保持相对稳定。

公司资产总额增长较快，流动资产中货币资金较为充裕、存货中工业园区类存货占比大，一定程度占用资金，公司面临一定的去化压力；非流动资产以长期股权投资、固定资产和无形资产为主。整体看，公司整体资产质量较好。

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

2014~2016年，公司流动资产持续增长，三年分别为73.06亿元、104.78亿元和114.80亿元，截至2016年底，公司流动资产以货币资金（占38.02%）、应收账款（占8.46%）和存货（占46.04%）为主。

2014~2016年，公司货币资金快速增长，截至2016年底为43.65亿元，同比增长32.99%，主要是由于公司地产板块武汉财富兴园和岳阳富兴房地产项目销售收入实现良好所致，截至2016年底，公司使用受限资金为8425.49万元，规模较小。

2014~2016年，公司应收账款持续增长，三年分别为5.51亿元、9.40亿元和9.71亿元，公司应收账款主要为应收货款、应收修理费和应收按揭款，截至2016年底应收账款账面净值同比小幅增长3.30%，主要系商贸行业应收账款增加所致。公司应收账款全部为1年以内的账款，其中前五名应收账款客户占比合计的37.90%，公司按账龄法计提坏账准备0.29亿元。

表2 截至2016年底公司应收账款前五名

(单位: 万元、%)

项目	金额	占比	款项性质
武汉鼎盛通贸易有限公司	14204.25	14.63%	应收货款
湖南省第六建筑工程有限公司	7061.91	7.27%	应收货款
深圳市鹏盛实业有限公司	7313.46	7.53%	应收货款
上海业金贸易有限公司	6194.36	6.38%	应收货款
湖南泰格林纸集团有限责任公司	2051.57	2.11%	应收货款
合计	36825.55	37.93%	--

资料来源: 公司审计报告

2014~2016年，公司预付账款波动较大，三年分别为2.05亿元、3.17亿元和1.44亿元，2016年底较2015年底下降54.43%，主要系商贸板块减少预付货款6578.57万元，工业地产板块减少预付建设款6679.56万元所致。

2014~2016年，公司存货波动增长，年均复合增长率为5.69%，公司存货主要由房地产项目的开发成本、纸浆、化工原料及卷烟辅材等构成。截至2016年底，公司存货为52.86亿元，较上年下降7.37%，主要系公司地产板块去库存情况良好所致，其中工业地产存货减少6.31亿元，商业地产存货减少2.31亿元。2016年公司未计提存货跌价准备。

表3 截至2016年底公司存货明细

(单位: 亿元、%)

项目	金额	占比
商贸业库存各类材料	11.34	21.46
工业园区类存货	11.06	20.93
商业地产类存货	0.63	1.20
汽车服务业类存货	11.22	21.22
公益业类存货	10.68	20.20
其他	7.93	15.00
账面余额合计	52.86	100.00

资料来源: 公司审计报告

2014~2016年，公司其他应收款波动增长，截至2016年底为6.55亿元，同比大幅增长275.55%，主要为子公司长沙市高杨实业有限公司新增对湖南高杨投资合伙企业（有限合伙）的其他应收往来款（5.00亿元），用于偿还火车站地块项目的信托资金。

截至2017年3月底，公司资产总额207.45亿元，较2016年底小幅增长2.83%，其中流动资产占比56.78%，非流动资产占比43.22%，资产结构较2016年底变动不大。非流动资产中，固定资产原值较2016年底增长7.57%，主要系子公司长沙金盾收购并改扩建的岳阳湖滨检测站及新建新建岳阳临港一汽大众4S店、江西新余北京现代4S建成转固所致。其余科目变动不大。

总体看，公司资产总额增长较快，流动资产中货币资金较为充裕、存货中工业园区类存货占比大，一定程度占用资金，公司面临较大的周转压力。整体看，公司整体资产流动性较好。

2. 现金流分析

从经营活动来看, 2014~2016年, 公司经营现金流入规模持续增长, 三年分别为83.69亿元、87.55亿元和104.29亿元, 主要为销售商品、提供劳务收到的现金; 公司经营活动现金流出主要为购买商品、接受劳务支付的现金以及各项税费, 其中2016年购买商品、接受劳务支付的现金下降至68.85亿元, 公司支付其他与经营活动有关的现金增长至15.56亿元, 主要为支付销售费用和管理费用中扣除工资薪金后的其他费用以及子公司长沙市高杨实业有限公司对湖南高杨投资合伙企业(有限合伙)支付的用于偿还信托资金的现金(5.00亿元), 公司经营活动净现金流出近三年分别为77.93亿元、87.31亿元和91.28亿元。2014~2016年, 公司经营活动净现金流波动增长, 分别为5.76亿元、0.23亿元和13.01亿元。2014~2016年, 公司现金收入比呈波动增长态势, 分别为101.85%、95.91%和102.37%。总体来看, 公司经营活动获现水平有所波动, 但整体获现能力的较强。

从投资活动来看, 2014年公司投资活动现金流入0.24亿元, 其中收回投资收到现金0.08亿元; 投资活动现金流出10.16亿元, 其中投资支付的现金4.70亿元。2015~2016年, 公司均无投资活动现金流入, 购建固定资产、无形资产等支付的现金分别为4.88亿元和6.29亿元。2014~2016年, 公司投资活动净现金流分别为-9.92亿元、-4.88亿元和-6.29亿元。

近三年, 公司筹资活动前现金流量净额为-4.15亿元、-4.65亿元和6.72亿元, 公司具有一定融资需求。

从筹资活动来看, 公司筹资活动现金流入全部为取得借款收到的现金, 筹资活动现金流出主要为偿还债务支付的现金, 其中2016年偿还债务支付的现金规模由2015年的8.29亿元大幅增加至34.82亿元。2014~2016年, 公司筹资活动产生现金流量净额分别为10.02亿元、22.13亿元和4.11亿元。

2017年1~3月, 公司经营活动产生的现金流净额为1.99亿元, 其中支付其他与经营有关的现金为2.27亿元, 主要为销售和管理费用中除去工资及相关社会保险后的费用支出、往来支出等; 投资活动产生的现金流净额为-3.29亿元, 全部为汽车板块现金投入, 筹资活动产生的现金流净额为2.22亿元。总体看, 公司经营活动获取现金能力较强。公司投资规模有所波动, 仍存在一定的对外融资需求。

3. 偿债能力

从短期偿债能力指标看, 截至2016年底公司流动比率和速动比率分别为266.32%和143.70%, 较2015年底大幅下降156.32和48.78个百分点, 主要是由于公司以交易性金融负债为主的流动负债大幅增长所致; 2014~2016年, 受公司经营活动现金流量净额波动增长影响, 公司经营现金流动负债比呈波动增长趋势, 2016年为30.18%。截至2017年3月底, 公司流动比率和速动比率分别为301.03%和162.71%。综合看, 公司流动资产中货币资金充足, 短期债务规模适宜, 短期偿债能力强。

截至2017年3月底, 公司无对外担保、未决诉讼及仲裁等或有事项。

截至2017年3月底, 公司获得国内多家银行授信, 授信总额为23.47亿元, 未使用额度4.68亿元。公司间接融资渠道有待拓宽。

五、本期短期融资券偿债能力分析

1. 本期短期融资券对公司现有债务影响
公司计划于2017年发行第一期5亿元的短期融资券, 分别占2017年3月底公司全部债务和短期债务的5.28%和14.33%, 考虑到本期短期融资券募集资金将全部用于置换存量融资, 本期短期融资券对公司现有债务影响较小。

2014~2017年3月底, 公司现金类资产(扣除受限货币资产)分别为15.35亿元、32.83亿元、43.40亿元和43.93亿元, 对本期短期融

资券的保障倍数分别为 3.07 倍、6.57 倍、8.68 倍和 8.79 倍；现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

综合分析，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

六、结论

公司是一家以汽车服务业为基础，集商贸、房地产开发、旅游度假、公益服务等于一体的综合性民营企业集团，通过多元化发展，已在汽车服务、工业地产开发等领域处于区域领先地位，品牌和规模优势突出。公司汽车服务及其他业务发展迅速，收入及利润规模不断扩大。公司汽车服务业务产业链完整，拥有“金盾施救、邦田检测、邦田汽修”三大品牌，区域垄断优势明显；房地产业务创建了“财富兴园”为品牌的工业地产开发模式，陆续在北京、上海、沈阳等地进行开发，目前公司土地储备充裕。公司在建的工业园区及商业配套项目去化良好，岳阳汽车解体项目完工后，汽车后服务产业链将得到进一步延伸，此外公司将继续进行资源整合，未来综合竞争力有望进一步提升。

公司资产及收入规模稳定增长，债务负担适宜；盈利能力较强，短期偿债能力强；公司现金类资产对本期短期融资券覆盖能力强。

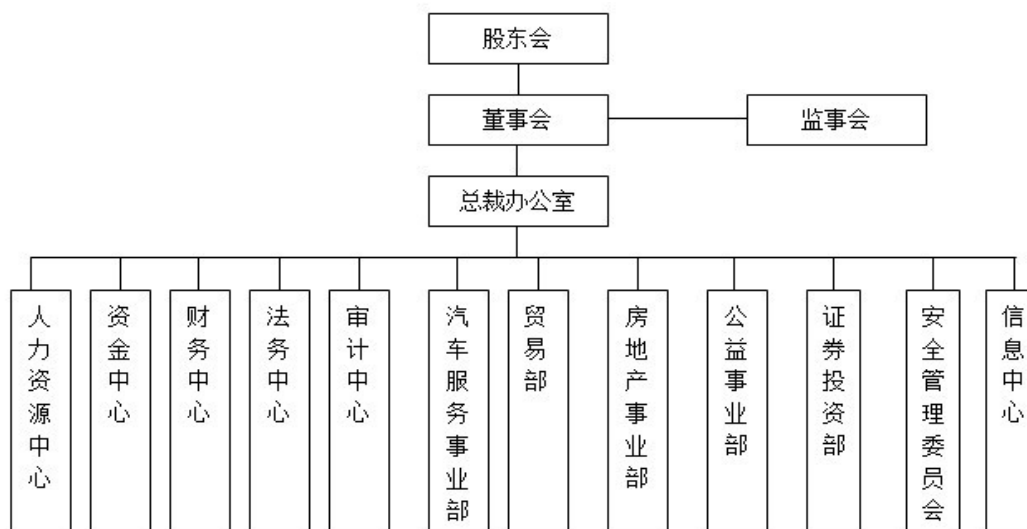
总体看，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险很低，安全性很高。

附件 1-1 截至 2017 年 3 月底公司股权结构

投资者名称	出资额（万元）	占比（%）
易大盛	5080.00	50.80
易元保	4200.00	42.00
单海燕	720.00	7.20

注：易元保为易大盛的兄弟。

附件 1-2 截至 2017 年 3 月底公司组织结构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	15.35	32.83	43.40	43.93
资产总额(亿元)	149.84	184.74	201.74	207.45
所有者权益(亿元)	84.01	93.01	105.47	108.49
短期债务(亿元)	21.50	18.93	38.46	34.88
长期债务(亿元)	40.18	66.94	53.17	59.83
全部债务(亿元)	61.68	85.86	91.63	94.71
营业收入(亿元)	79.72	88.32	96.42	23.59
利润总额(亿元)	13.38	11.78	15.94	3.87
EBITDA(亿元)	16.75	15.73	19.55	--
经营性净现金流(亿元)	5.76	0.23	13.01	1.99
财务指标				
销售债权周转次数(次)	12.10	11.85	10.09	--
存货周转次数(次)	1.19	1.20	1.22	--
总资产周转次数(次)	0.56	0.53	0.50	--
现金收入比(%)	101.85	95.91	102.37	93.96
营业利润率(%)	27.86	26.54	28.79	27.19
总资本收益率(%)	8.37	6.29	7.12	--
净资产收益率(%)	12.24	9.68	11.81	--
长期债务资本化比率(%)	32.35	41.85	33.52	35.55
全部债务资本化比率(%)	42.34	48.00	46.49	46.61
资产负债率(%)	43.94	49.65	47.72	47.70
流动比率(%)	284.76	422.64	266.32	301.03
速动比率(%)	100.33	192.48	143.70	162.71
经营现金流动负债比(%)	22.47	0.94	30.18	--
EBITDA 利息倍数(倍)	8.72	6.98	12.47	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.68	5.46	4.69	--

注：公司 2017 年一季度财务数据未经审计；长期应付款中的有息债务已计入长期债务和全部债务。

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	
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%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×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 湖南富兴集团有限公司 2017 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定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

湖南富兴集团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。湖南富兴集团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，湖南富兴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湖南富兴集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现湖南富兴集团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，据以确认或调整信用等级。

如湖南富兴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湖南富兴集团有限公司、主管部门、交易机构等。

