

信用等级公告

联合[2017] 1620 号

联合资信评估有限公司通过对中铝宁夏能源集团有限公司 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

中铝宁夏能源集团有限公司
2017 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。



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

中铝宁夏能源集团有限公司

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: 到期一次还本付息

募集资金用途: 偿还银行贷款

评级时间: 2017 年 7 月 21 日

评级观点

经联合资信评估有限公司评定, 中铝宁夏能源集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的2017年度第一期短期融资券(以下简称“本期短期融资券”)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)	12.82	12.51	21.95	16.96
资产总额(亿元)	279.72	285.86	299.32	290.93
所有者权益(亿元)	52.65	54.03	68.47	69.03
短期债务(亿元)	40.62	31.97	38.97	36.64
长期债务(亿元)	153.35	158.87	151.68	151.43
全部债务(亿元)	193.97	190.84	190.65	188.07
营业收入(亿元)	46.76	39.29	41.71	12.73
利润总额(亿元)	-11.10	2.01	3.19	1.01
EBITDA(亿元)	12.31	23.80	25.57	--
经营性净现金流(亿元)	20.04	22.82	18.05	7.11
营业利润率(%)	30.45	30.35	26.73	28.50
净资产收益率(%)	-23.19	3.51	4.47	--
资产负债率(%)	81.18	81.10	77.13	76.27
全部债务资本化比率(%)	78.65	77.94	73.58	73.15
流动比率(%)	60.02	53.43	65.80	69.47
经营现金流动负债比(%)	29.68	35.93	26.51	--
全部债务/EBITDA(倍)	15.76	8.02	7.46	--
EBITDA 利息倍数(倍)	0.83	1.74	2.25	--

注: 2017 年一季度财务数据未经审计。

优势

1. 公司已形成电力、煤炭等多元化业务布局, 综合竞争实力较强。
2. 公司现金类资产、经营性现金流入量和经营性现金净流量对本期短期融资券保障程度较高。

关注

1. 公司利润水平受投资收益和营业外收入影响较大。
2. 公司整体债务负担较重。
3. 公司资产流动性弱, 有短期支付压力。

分析师

柳丝丝 张 钰

邮箱: lianshe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 中国人保财险大厦 17 层 (100022)
北京市朝阳区建国门外大街 2 号

网址: www.lhratings.com

声 明

一、本报告引用的资料主要由中铝宁夏能源集团有限公司（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。

中铝宁夏能源集团有限公司

2017年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

中铝宁夏能源集团有限公司(以下简称“公司”)成立于2003年6月,注册资本为9亿元人民币。期间经历多次股权变更和增资,截至2011年底,公司注册资本为35.73亿元人民币。2013年1月,公司进行了增资扩股并变更了名称,注册资本由357314万元变更为502580万元,新增注册资本全部由中国铝业股份有限公司(简称“中国铝业”)缴纳,公司名称由“宁夏发电集团有限责任公司”变更为“中铝宁夏能源集团有限公司”,实际控制人变更为中国铝业;2015年2月,公司第二大股东宁夏国有投资运营有限公司转让其持有的17.96%股权给宁夏惠民投融资有限公司(以下简称“惠民投融资”),惠民投融资为宁夏财政厅全资公司。

截至2017年3月底,公司股权结构如下:

表1 公司股权结构情况(单位:元、%)

股东名称	注册资本金额	持股比例
中国铝业股份有限公司	355938.00	70.82
宁夏惠民投融资有限公司	90258.00	17.96
北京能源投资(集团)有限公司	28442.00	5.66
宁夏电力投资集团有限公司	27942.00	5.56
合计	502580.00	100.00

资料来源:公司提供

公司是主导以区内用电和引导以区外送电为主的电源项目建设的地方发电主体,主营火力发电、风力发电及其设备制造、光伏发电及其设备制造、煤炭、铁路运营、新能源开发利用等业务。目前,公司已形成火力发电、风力发电、太阳能发电、煤炭生产、装备制造五大产业板块。

公司内设办公室、计划经营部、生产技术部、工程建设部、安全环保部、人力资源部、

财务管理部等职能部门。截至2017年3月底,公司共有子公司15个,其中全资子公司8家、控股子公司7家、参股公司8家。其中实际控制子公司宁夏银星能源股份有限公司为A股上市公司(简称“银星能源”,股票代码:000862)。

截至2016年底,公司合并资产总额为299.32亿元,所有者权益合计为68.47亿元(其中少数股东权益16.32亿元)。2016年,公司实现营业收入41.71亿元,利润总额3.19亿元。

截至2017年3月底,公司合并资产总额为290.93亿元,所有者权益合计为69.03亿元(其中少数股东权益16.53亿元)。2017年1~3月,公司实现营业收入12.73亿元,利润总额1.01亿元。

公司注册地址:宁夏银川市黄河东路663号;法定代表人:朱润洲。

二、本期短期融资券概况

公司已于2017年注册总额为10亿元的短期融资券,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。本期短期融资券无担保。

本期短期融资券募集资金拟全部用于偿还银行贷款。

三、主体长期信用分析

公司是中国铝业在西北地区最大的能源平台,是中国铝业的标志性产业示范体、煤炭开发基地、电力管理基地、人才培养基地和煤电铝一体化基地。公司主要从事火电、铝、风电、太阳能发电及其相关产业的建设与运营管理,从事煤炭、铁路、机械制造及其相关产业的投资,已形成火电、风电、太阳能、煤炭、装备制造五大产业板块。

截至 2017 年 3 月底，公司火电权益装机容量 454.70 万千瓦，风电权益装机容量 71 万千瓦，煤炭权益产能 1150 万吨/年，太阳能光伏发电权益装机容量 17.16 万千瓦，风机制造能力 500 台/年，风机塔筒制造能力 450 台/年，电池组件 240MW/年。公司产业链协同发展，附加值不断提升，竞争力不断增强。

宁夏煤炭资源预测储量 2029 亿吨，居全国第 5 位，已探明储量 316.5 亿吨（不含预测），居全国第 6 位，被确定为国家煤炭调出区。宁夏宁东煤田是国家规划建设的十三个大型煤炭基地之一，目前，宁东能源化工基地被国家确定为重要的大型煤炭基地、煤化工基地、“西电东送”的火电基地和循环经济示范区，发展前景广阔。公司参控股火电厂均紧临矿区，运输成本、煤价均相对较低。另外，公司还作为宁东积家井矿区和宁夏王洼矿区的开发主体，拟在积家井矿区开发银星一井煤矿规模为 400.00 万吨/年，王洼矿区开发煤矿规模为 1200.00 万吨/年，有较强的煤炭资源保障能力。公司还在宁夏太阳山、麻黄山和贺兰山布局风电场、光伏电站，在宁夏占据一定的新能源资源优势。

经联合资信评定，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

公司提供了2014~2016年合并财务报告，安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对该财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见审计结论。公司提供的2017年一季度财务报表未经审计。

2015年，公司下属四家子公司宁夏宁电硅材料有限公司、宁夏宁电光伏材料有限公司、宁夏银星多晶硅有限责任公司、宁夏宁电硅业有限公司分别向法院提出破产清算申请，不再纳入公司合并范围；2015年公司新设两家公司。截至2016年底，公司纳入合并报表范围较2015年底未发生变化。截至2017年3月底，公司

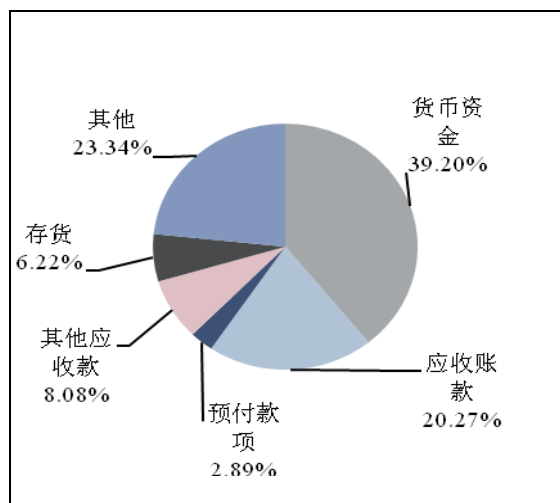
纳入合并报表范围较2016年底未发生变化。综合来看，合并范围变动对数据可比性有一定影响。

1. 资产流动性分析

2014~2016 年，公司资产总额稳步增长，年均复合增长 3.44%。截至 2016 年底，公司资产总额 299.32 亿元，同比增长 4.71%。其中，流动资产占 14.97%，非流动资产占 85.03%，公司资产以非流动资产为主。

2014~2016 年，公司流动资产波动中有所增长，年均复合增长 5.17%。截至 2016 年底，受货币资金、应收账款和应收股利增长影响，公司流动资产较 2015 年底增长 32.10%至 44.82 亿元，主要由货币资金（占 39.20%）、应收账款（占 20.27%）和其他流动资产（占 13.38%）构成。

图1 2016年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司审计报告

2014~2016 年，公司货币资金波动增长，年均复合增长 31.54%。截至 2016 年底，公司货币资金 17.57 亿元，较上年底大幅增长 80.90%。其中受限制货币资金 0.22 亿元，主要为环境治理保证金和票据质押获取银行贷款，受限资金占比较小，货币资金主要由银行存款（占 98.71%）构成。

2014~2016 年，公司应收账款波动中有所增长，年均复合增长 5.63%，应收账款的主要

构成为售电收入和部分货款。截至 2016 年底，公司应收账款 9.08 亿元，同比增长 34.05%，主要是一年内到期的应收账款（主要为售电收入）增加 2.17 亿元所致。从账龄看，一年以内的占 88.72%，1~2 年的占 7.30%，2~3 年的占 1.62%，3 年以上的占 2.36%，公司共计提坏账准备 0.52 亿元，计提比例 5.38%。

2014~2016 年，公司预付款项快速下降，年均复合下降 43.11%，截至 2016 年底，公司预付款项 1.30 亿元，同比下降 16.93%。主要原因是主要原因是下属子公司宁夏银星能源股份有限公司根据合同进展陆续收到采购设备，将预付账款结转。从账龄看，一年以内的占 81.93%，1~2 年的占 16.32%，2~3 年的占 0.20%，3 年以上的占 1.55%。

2014~2016 年，公司其他应收款快速增长，年均复合增长 81.19%。截至 2016 年底，公司其他应收款 3.62 亿元，同比增长 58.84%，主要是其他应收款增加马儿庄探矿权 0.76 亿元，增加 4 家硅材料资产减值转回 0.85 亿元所致。公司对其他应收款计提坏账准备 14.02 亿元，主要是由于公司预期对四家硅行业公司的借出款项难以全额收回，因对其不能收回的部分计提了坏账准备所致。

2014~2016 年，公司存货快速下降，年均复合下降 29.05%，主要由于根据中铝公司降库存的管理要求，公司库存金额纳入考核范围，使得各公司库存较以前年度有所下降。截至 2016 年底，公司存货 2.79 亿元，同比下降 20.81%，主要由原材料（占 81.15%）和库存商品（占 13.52%）构成，公司计提存货跌价准备 0.16 亿元（由原材料和库存商品产生），计提比例 5.37%。

2014~2016 年，公司其他流动资产快速下降，年均复合下降 17.68%。截至 2016 年底，公司其他流动资产 6.00 亿元，同比下降 14.50%，其中增值税留抵税额占 99.33%。

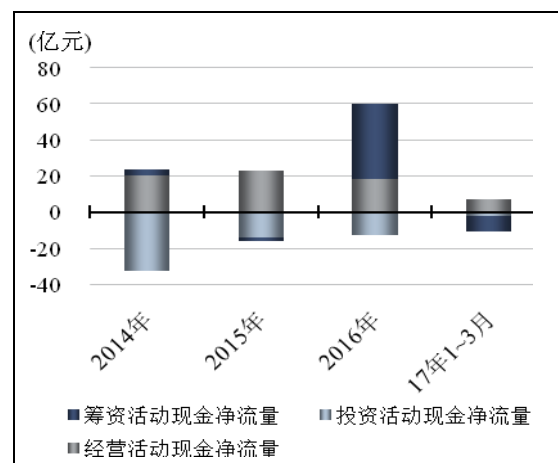
截至 2017 年 3 月底，公司资产总额为 290.93 亿元，较 2016 年底下降 2.80%，其中流

动资产占 14.45%，非流动资产占 85.55%，非流动资产占比稍有上升，基本保持稳定。具体看，截至 2017 年 3 月底，公司货币资金为 13.97 亿元，同比下降 20.48%；应收票据 2.99 亿元，同比下降 31.68%，主要是因公司将其收到的部分银行承兑汇票作为对外支付结算的方式，导致其应收票据金额下降；应收账款 11.51 亿元，同比增长 26.73%，主要因政府新能源电价补贴全部暂停付款所致；在建工程 32.73 亿元，同比下降 11.73%，主要原因为王洼煤矿 600 万吨洗煤厂项目转固定资产。

总体看，近三年公司资产规模稳步增长，公司资产以非流动资产为主，符合公司所在行业特点。公司整体资产质量尚可。

2. 现金流分析

图 2 2014 年~2017 年 3 月公司现金流分析



资料来源：公司财务报告

2014~2016 年，公司经营活动现金流入量分别为 61.27 亿元、49.66 亿元和 41.15 亿元，其中 2016 年较上年下降 17.14%，主要由于销售商品、提供劳务收到的现金减少所致；同期，公司经营活动现金流出量分别为 41.23 亿元、26.84 亿元和 23.09 亿元，2016 年同比减少 13.96%，主要由于购买商品、接受劳务支付的现金减少所致；2014 年~2016 年，公司经营性现金净流量分别为 20.04 亿元、22.82 亿元和 18.05 亿元。从收入实现质量来看，公司现金收入比近三年分别为

123.97%、122.43%和93.02%，公司账款回收质量有所下降，收入实现质量一般。

公司投资活动现金流呈现净流出状态，2014~2016年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-22.71亿、-20.78亿元和-12.88亿元。2014年~2016年，公司的投资活动现金流入量波动中有所下降，年均复合下降10.84%，2016年为8.93亿元，较上年大幅增长109.52%，主要是处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额增长所致；公司2016年取得投资收益收到的现金为0.40亿元，较上年下降86.02%；2016年，公司投资活动现金流出21.82亿元，较上年下降12.87%，主要为购建固定资产、无形资产等支付的现金。2016年，公司投资净流出12.88亿元，较上年下降38.00%，经营活动现金流量净额稍大于投资活动净流出规模，但考虑到公司未来投资仍将保持较大规模，公司仍面临较大的筹资压力。

从筹资活动看，2014~2016年公司筹资活动产生的现金流入量波动幅度较大，近三年分别为42.26亿元、52.18亿元和41.84亿元，主要系取得借款收到的现金；筹资活动现金流出分别为38.53亿元、54.45亿元和39.19亿元，主要系偿还债务和利息支付的现金。近三年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为3.73亿元、-2.27亿元和2.65亿元。

2017年1~3月，公司经营性现金净流量为7.11亿元，其中，经营活动现金流入16.95亿元，经营活动现金流出9.84亿元；公司投资活动现金净流出为2.17亿元，其中，投资活动现金流入0.05亿元，投资活动现金流出2.22亿元；公司筹资活动现金流量净额-8.34亿元，其中，筹资活动现金流入2.92亿元，筹资活动现金流出11.26亿元。

总体看，受火电电价下调和煤炭、新能源设备制造市场低迷影响，近年来公司经营获现能力有所波动；且考虑到公司未来投资规模较大，公司对外融资压力较大。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标来看，2014年~2016年，公司流动、速动比率均呈现波动增长趋势，2016年底分别为65.80%和61.71%。截至2017年3月底，公司流动比率、速动比率分别为69.47%、64.46%，较2016年底均有所上升。2014年~2016年，公司经营现金流动负债比波动下降，三年分别为29.68%、35.93%和26.51%，总体保持在较低水平，公司短期偿债能力较弱。公司现金类资产和可供出售金融资产规模较小。

截至2017年3月底，公司对外提供担保余额0.29亿元，其中向股东宁夏电力投资集团有限公司提供0.05亿元担保，到期日为2022年2月24日；向联营企业宁夏天净神州风力发电有限公司提供担保0.24亿元，到期日为2020年12月24日。目前被担保单位正常经营。

截至2017年3月底，公司授信额度为227.15亿元，未使用额度为42.53亿元，公司间接融资渠道较为畅通。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期计划发行总额度为5亿元的短期融资券，若根据经济实质将其他流动负债和长期应付款中的有息部分分别调入短期债务和长期债务，此次短期融资券发行额度占2017年3月底公司短期债务和全部债务余额的比例分别为12.30%和2.53%，对公司现有债务结构有一定影响。

截至2017年3月底，对有息债务进行相应调整后，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为76.27%和74.10%。以公司2017年3月底财务报表数据为基础，预计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76.67%和74.58%，考虑到本期短期融资券募集资金将用于偿还银行借款，公司实际债务负担将低于上述指标模拟值。

近年来公司现金类资产余额持续下降，2014年~2016年剔除受限部分后的余额分别为

12.43亿元、12.06亿元和21.73亿元，分别为本期短期融资券的2.49倍、2.41倍和4.35倍。截至2017年3月底，公司剔除受限部分后的现金类资产余额16.76亿元，为本期短期融资券的3.35倍。公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力较好。

2014年~2016年，公司经营活动产生的现金流入量分别为本期拟发行短期融资券的12.25倍、9.93倍和8.23倍；2014年~2016年，公司经营活动产生的现金净流量分别为本期拟发行短期融资券的4.01倍、4.56倍和3.61倍。公司经营活动现金流量对本期短期融资券覆盖程度较高。

总体上，本期短期融资券的发行对公司现有债务结构有一定影响，公司现金类资产、经营活动现金流入量和净流量对本期短期融资券的覆盖程度较高，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。

短期融资券到期不能偿还的风险低。

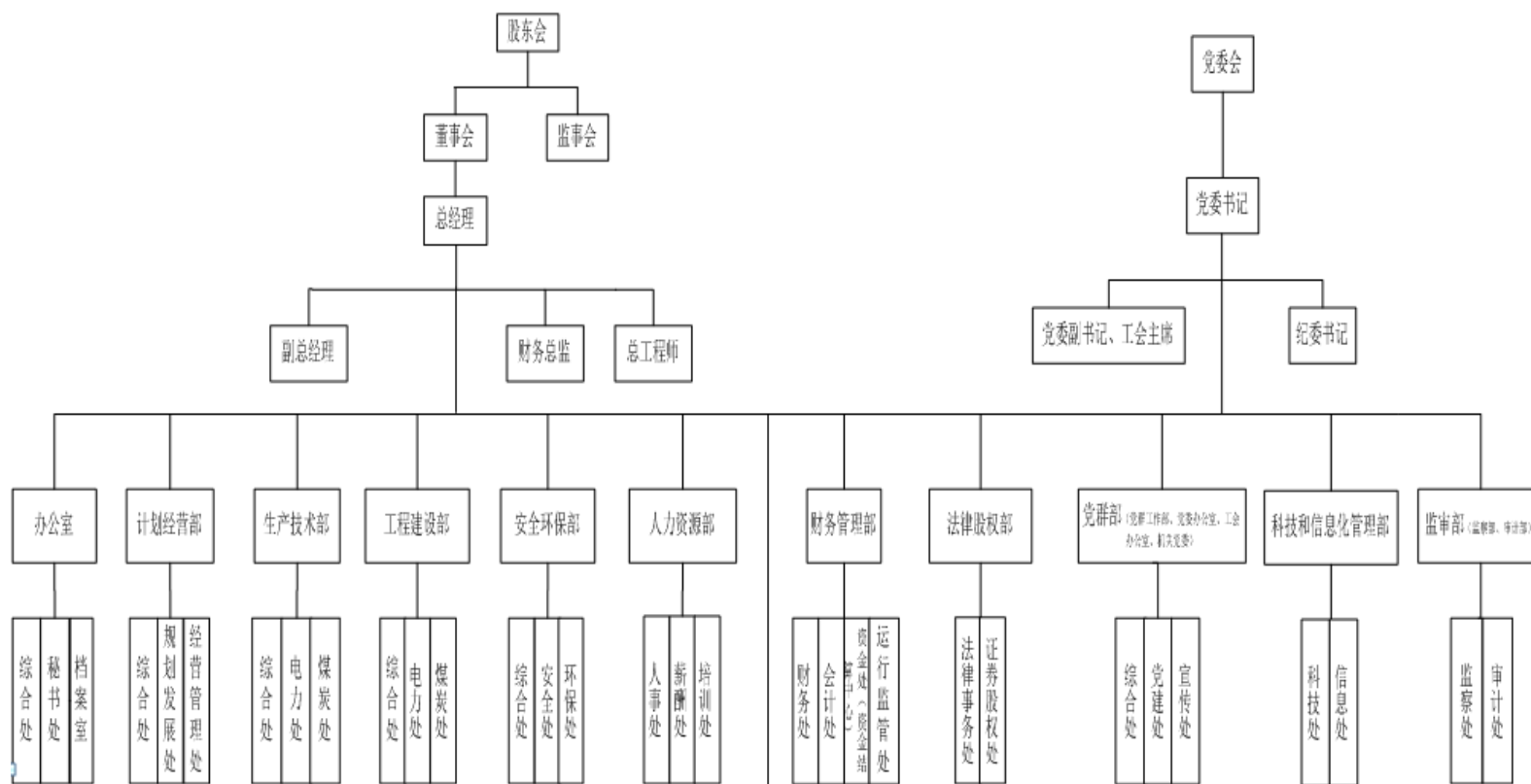
六、结论

公司是中国铝业在西北地区最大的能源平台，是中国铝业的标志性产业示范体、煤炭开发基地、电力管理基地、人才培养基地和煤电铝一体化基地，已形成火电、风电、太阳能、煤炭、装备制造五大产业板块。公司区域优势明显，发电装机规模具有一定规模优势，且产业链协同发展，有较强的煤炭资源保障能力。煤炭方面，公司已有两个煤炭资源丰富、开采技术条件优越的矿区开发权。

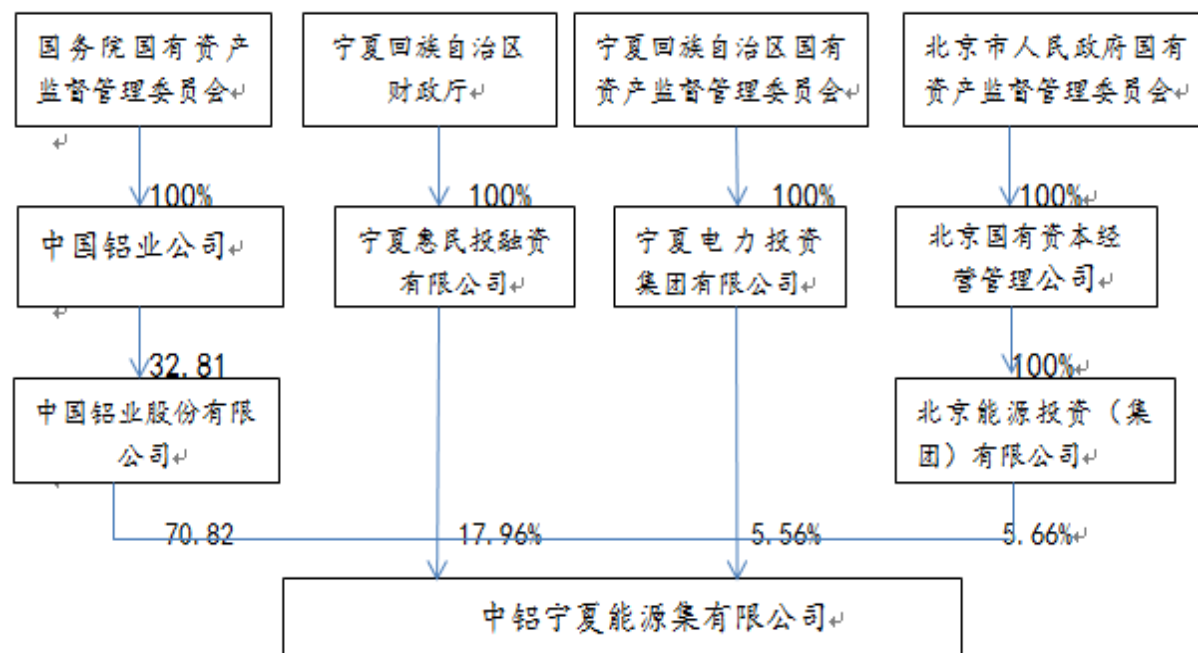
公司资产以非流动资产为主，资产质量尚可；负债结构较为合理，但整体债务负担较重。受公司大幅计提光伏设备资产减值影响，2014年公司利润水平大幅下降。未来，公司将继续推进风力发电等新能源产业及煤炭产业建设，随着在建拟建项目的逐步投产，盈利能力有望提升。

公司现金类资产、经营活动现金流入量和净流量对本期短期融资券覆盖程度较高。总体看，公司对本期短期融资券偿还能力强，本期

附件 1-1 组织结构图



附件 1-2 股权结构图



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)	12.82	12.51	21.95	16.96
资产总额(亿元)	279.72	285.86	299.32	290.93
所有者权益(亿元)	52.65	54.03	68.47	69.03
短期债务(亿元)	40.62	31.97	38.97	36.64
长期债务(亿元)	153.35	158.87	151.68	151.43
全部债务(亿元)	193.97	190.84	190.65	188.07
营业收入(亿元)	46.76	39.29	41.71	12.73
利润总额(亿元)	-11.10	2.01	3.19	1.01
EBITDA(亿元)	12.31	23.80	25.57	--
经营性净现金流(亿元)	20.04	22.82	18.05	7.11
财务指标				
销售债权周转次数(次)	4.04	3.86	3.62	--
存货周转次数(次)	4.57	5.80	9.25	--
总资产周转次数(次)	0.17	0.14	0.14	--
现金收入比(%)	123.97	122.43	93.02	105.88
营业利润率(%)	30.45	30.35	26.73	28.50
总资本收益率(%)	0.33	5.49	5.11	--
净资产收益率(%)	-23.19	3.51	4.47	--
长期债务资本化比率(%)	74.44	74.62	68.90	68.69
全部债务资本化比率(%)	78.65	77.94	73.58	73.15
资产负债率(%)	81.18	81.10	77.13	76.27
流动比率(%)	60.02	53.43	65.80	69.47
速动比率(%)	51.81	47.89	61.71	64.46
经营现金流动负债比(%)	29.68	35.93	26.51	--
EBITDA 利息倍数(倍)	0.83	1.74	2.25	--
全部债务/EBITDA(倍)	15.76	8.02	7.46	--

注：2017 年一季度财务数据未经审计。

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%
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 4-1 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 中铝宁夏能源集团有限公司 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。

中铝宁夏能源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。

中铝宁夏能源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，中铝宁夏能源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铝宁夏能源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，如发现中铝宁夏能源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。

如中铝宁夏能源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铝宁夏能源集团有限公司联系，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。