

信用等级公告

联合[2017] 521 号

联合资信评估有限公司通过对安徽国贸集团控股有限公司 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

安徽国贸集团控股有限公司
2017 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。



安徽国贸集团控股有限公司

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: 10 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: 偿还银行借款、偿还债务融资工具

评级时间: 2017 年 4 月 13 日

财务数据

项 目	2013 年	2014 年	2015 年	16 年 9 月
现金类资产(亿元)	33.33	36.37	53.78	53.26
资产总额(亿元)	236.40	298.97	342.56	332.34
所有者权益(亿元)	41.45	61.71	61.70	56.62
短期债务(亿元)	50.75	80.63	71.06	57.54
长期债务(亿元)	25.97	28.39	53.13	36.71
全部债务(亿元)	76.72	109.02	124.19	94.26
调整后全部债务(亿元)	91.82	119.69	145.10	125.65
营业收入 (亿元)	267.08	293.61	291.52	213.12
利润总额 (亿元)	9.01	7.67	5.36	1.60
EBITDA(亿元)	12.51	15.41	14.62	--
经营性净现金流(亿元)	-12.10	-11.66	-10.39	5.88
营业利润率(%)	7.41	6.60	6.45	5.74
净资产收益率(%)	16.26	10.12	7.46	--
资产负债率(%)	82.47	79.36	81.99	82.96
全部债务资本化比率(%)	64.92	63.86	66.81	62.47
调整后全部债务资本化比率(%)	68.90	65.47	70.16	68.94
流动比率(%)	125.83	121.24	126.77	114.94
经营现金流动负债比(%)	-7.60	-5.85	-4.89	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.13	7.07	8.49	--
调整后全部债务/EBITDA(倍)	7.34	7.59	9.92	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.60	1.76	1.26	--

注: 2016 年三季度财务数据未经审计; 调整后全部债务包含长期应付款和其他流动负债中的有息债务; 截至 2016 年 9 月底, 所有者权益中包含 5 亿元永续中期票据。

分析师

徐 璨 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

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, 安徽国贸集团控股有限公司 (以下简称“公司”或“安徽国贸”) 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。

优势

1. 公司作为安徽省属大型外贸集团, 贸易规模始终在省属企业中名列前茅。
2. 公司建筑施工及金融投资业务板块的增长对收入规模做出较大贡献。
3. 公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力强。

关注

1. 公司债务负担重, 财务费用高企, 对利润形成侵蚀。
2. 近三年, 公司经营性现金流净额持续为负。

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）与安徽国贸集团控股有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与安徽国贸集团控股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，未因安徽国贸集团控股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安徽国贸集团控股有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、安徽国贸集团控股有限公司 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。

安徽国贸集团控股有限公司

2017 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

安徽国贸集团控股有限公司(以下简称“安徽国贸”或“公司”)是安徽省人民政府批准成立的国有独资企业。公司前身是 2000 年 10 月成立的安徽安天国际集团有限公司(注册资本 10000 万元),2005 年 12 月份,经安徽省人民政府批准,以安徽安天国际集团有限公司授权经营的安徽省技术进出口股份有限公司、安徽轻工进出口股份有限公司、安徽省服装进出口股份有限公司、安徽省土产进出口公司、安徽省纺织进出口公司、安徽省对外经济贸易发展公司、安徽省外贸财务实业开发公司、安徽国际货物运输公司和安徽省粮油食品进出口(集团)公司等共 9 家企业 2004 年底的国有资产为基础,增加注册资本至 35000 万元,同时变更为现名。2007 年,公司以投资方式取得了绩溪德盛茧丝绸有限责任公司和安徽天彩丝绸有限公司的股权,并根据安徽省人民政府国有资产监督管理委员会(以下简称“安徽省国资委”)的有关文件,划转了安徽进出口股份有限公司的国有股权。截至 2016 年 9 月底,公司注册资本人民币 35000 万元。安徽省人民政府授权公司唯一股东安徽省国资委履行出资人职责,对公司实行国有资产授权经营,公司实际控制人为安徽省国资委。

公司主要经营范围:运营和管理授权经营的国有资产,经营投资,开展服务贸易,加工、制造业,科技开发,基础设施建设项目投资与管理,广告业经营,进出口业务,信用担保(非融资性担保)。

截至 2015 年底,公司资产(合并)总计 342.56 亿元,所有者权益合计 61.70 亿元(其中包含少数股东权益 31.79 元)。2015 年,公司营

业收入 291.52 亿元,利润总额 5.36 亿元。

截至 2016 年 9 月底,公司资产(合并)总计 332.34 亿元,所有者权益合计 56.62 亿元(其中包含少数股东权益 28.56 亿元)。2016 年 1~9 月,公司实现营业收入 213.12 亿元,利润总额 1.60 亿元。

公司注册地址:合肥市蜀山区长江西路 459 号;法定代表人:范阳。

二、本期短期融资券概况

公司已于 2016 年注册短期融资券 10 亿元,本次计划发行 2017 年度第一期短期融资券(以下简称“本期短期融资券”)10 亿元,发行期限为 365 天,所募集资金将用于偿还银行借款(8.00 亿元)和偿还债务融资工具(2.00 亿元)。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是安徽省属大型外贸企业,其中进口业务方面,公司在机电产品、农产品、电解铜、铁矿石等大宗商品方面有着丰富的客户资源和市场优势;出口业务方面,公司初步形成了以机电产品、纺织服装、农产品、轻工日用品等为核心商品,以美国、欧洲为主,遍布多个国家和地区的多元化市场结构。

2015 年,安徽国贸集团完成进出口总额 34.89 亿美元,在安徽省属企业中排名第一,进出口总额占全省 7.15%。在公司所属企业中,进出口总额超过 5 亿美元的企业有 2 家,安粮集团以 12.93 亿美元高居榜首,同比增长 11.4%、技术进出口以 9.92 亿美元位列第二。2015 年进出口总额超过 2 亿美元的企业有 2 家,安徽轻

工国际 3.64 亿美元,安徽服装 2.85 亿美元。2015 年,公司位列 2015 安徽企业 100 强第 16 位,位列 2015 中国企业 500 强第 419 位、2015 中国服务业企业 500 强第 133 位。

近年来,公司加大对建筑施工、房地产及金融领域的多元化投资,公司整体抗风险能力有所增强。公司积极调整贸易结构并开拓新的贸易项目,经营规模及整体竞争实力有望实现进一步提升。2013~2015 年,公司营业收入年均波动增长 4.47%,2015 年实现收入 291.52 亿元,其中进口贸易、内贸、工程和金融业务呈快速增长态势,出口贸易和房地产业务收入受国际经济环境和房地产区域分化明显、开发节奏放缓影响同比有所下降。毛利率方面,2013~2015 年,公司综合毛利率分别为 9.00%、7.36% 和 7.38%,其中 2014 年受国际贸易环境不景气影响,公司进出口毛利率下降至 3.89%,导致当年公司整体毛利率大幅下滑,2015 年公司整体毛利率水平较 2014 年基本持平。2016 年 1~9 月,公司实现营业收入 213.12 亿元,同比增长 7.41%,其中进出口和内贸板块收入同比有所下降,工程施工板块公司按权责发生制确认收入,导致该板块收入同比增长 43.46%,房地产业务去库存情况良好,收入同比增长 51.71%;2016 年 1~9 月,公司综合毛利率 6.50%,同比下滑 0.38 个百分点,主要为进口业务受人民币贬值影响,毛利率同比下滑 2.38 个百分点至 2.59%,同期,出口业务毛利率同比上升 0.43 个百分点,房地产业务毛利率下滑至 11.99%。

目前,公司资产规模稳步提升,资产质量尚可。公司所有者权益稳定性较弱,但债务规模大,债务负担重。近年来公司收入规模有所波动,主业盈利水平持续下滑,利润对投资收益依赖度高。近三年,公司经营性净现金流持续为负,收入实现质量正常;由于近年来公司建筑工程、房地产业务的快速发展,资金需求不断增加导致对外部融资需求程度较高。公司短期偿债压力大,整体偿债能力一般。

公司高级管理人员综合素质较高,且具备

多年的外贸进出口工作经历和企业管理经验,熟悉公司的业务及发展方向,有利于公司的长远发展。公司员工文化素质较高,年龄构成较合理,能够较好的满足公司发展需要。公司治理结构清晰明确,内部职责分工明晰,组织结构设置能够满足公司经营管理的需要。

经联合资信评定,公司主体信用等级为 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

2013~2015 年,公司流动资产保持较快增长趋势,年均复合增长 15.89%。截至 2015 年底,公司流动资产合计 269.32 亿元;流动资产主要由货币资金(占 16.95%)、应收账款(占 11.29%)、预付账款(占 18.86%)及存货(占 39.31%)构成。

2013~2015 年,公司货币资金波动增长,年均复合增长 22.10%。截至 2015 年底,货币资金 45.65 亿元,其中受限资金规模为 10.97 亿元。货币资金中银行存款占 90.01%。

2013~2015 年,公司应收账款年均增长 4.33%。截至 2015 年底,公司应收账款 30.40 亿元,应收账款受经济下行和贸易行业不景气影响,同比小幅增长 0.14%,按账龄组合分析,1 年以内的占 77.85%,截至 2015 年底,公司应收账款前五名占总余额 13.18%,集中度较低。

表 1 截至 2015 年底公司应收账款前五名情况
(单位:万元、%)

客户名称	金额	用途	占比
河北纵横钢铁集团有限公司	14289.39	货款	4.02
TMAX DIGITAL INC	9605.98	货款	2.70
沧州中铁装备制造材料有限公司	9211.33	货款	2.59
TONGFANG GLOBAL LIMITED	8909.08	货款	2.50
恒宝昌(上海)铜材有限公司	4857.95	货款	1.37
合计	46873.73	--	13.18

资料来源:公司提供

2013~2015 年，公司预付账款快速增长，年均复合变动 21.76%。截至 2015 年底，公司预付账款余额 50.78 亿元，同比增长 23.25%，主要是建筑工程业务增长，预付工程项目进度款增加所致。

2013~2015 年，公司存货规模快速扩张，年均增长 20.59%。截至 2015 年底，公司存货规模 105.86 亿元，同比增长 10.45%。从存货原值来看，自制半成品及在产品（主要是房地产在建项目）及库存商品（产成品）分别占比 46.88%、22.49%。公司计提跌价准备 0.63 亿元。

2013~2015 年，公司其他流动资产年均复合增长 53.39%，截至 2015 年底为 3.05 亿元，主要为待抵扣及预交税费。

截至 2016 年 9 月底，公司资产总计 332.34 亿元，较 2015 年底小幅下降 2.98%，其中流动资产占比 77.85%，资产结构变化不大。流动资产中，应收票据大幅增长至 1.24 亿元，主要系企业增加票据结算所致；应收账款受公司进出口业务和建筑工程业务增长影响，较 2015 年底小幅增长；其他应收账款下降明显主要系公司加大往来款项催收力度，工程保证金收回所致；存货较 2015 年底下降 6.08 亿元，系转让安徽安粮秀山建设有限公司（以下简称“安粮秀山”）所致。非流动资产中，长期股权投资小幅下降，系收到安徽国富产业投资基金管理有限公司分红所致；其余科目较 2015 年底变化不大。公司资产仍以流动资产为主。

总体看，公司资产结构中流动资产比重高，较符合行业特点；流动资产中货币资金及存货规模较大，房地产在建项目存在一定周转压力。非流动资产中可供出售金融资产占比大；近三年，公司资产规模稳步提升，资产质量保持良好水平。

近三年，公司销售债权周转次数及存货周转次数均呈现波动下降的趋势，主要系扩大的业务规模导致的应收账款增加及房地产业务导致的存货规模增加所致，2013~2015 年上述两指标加权平均值分别为 9.96 次、3.00 次，2015

年两指标分别为 9.46 次、2.67 次。近三年，总资产周转次数呈现降低趋势，分别为 1.25 次、1.10 次和 0.91 次。总体看，公司经营效率一般。

总体看，公司资产结构中流动资产比重高，较符合行业特点，流动资产中货币资金、往来款及存货规模较大，房地产在建项目和土地储备存在一定周转压力。整体资产流动性尚可。

2. 现金流分析

经营活动现金流方面，2013~2015 年，公司经营现金流入量不断增大，年均增长 8.59%。2015 年，公司经营现金流入规模达到 345.27 亿元，同比增长 4.25%，主要来源于销售商品、提供劳务收到的现金；同期公司经营现金流出年均复合增长 8.00%，2015 年为 355.66 亿元，同比增长 3.73%；其中购买商品、接受劳务支付的现金较上年增长 3.98%，达到 320.85 亿元，主要是公司库存扩充（出口备货及进口未销售商品），以及下属合肥建工承接工程增多以及房地产业务投入增加所致。公司收到其他与经营活动有关的现金主要为收取的工程保证金、押金等；支付其他与经营活动有关的现金主要为对外支付的工程保证金，随着合肥建工承接工程不断增加，支付投标保证金及建造合同开工保证金保持较大规模。2013~2015 年，公司经营活动保持现金净流出，三年分别为 -12.10 亿元、-11.66 亿元和 -10.39 亿元。收入实现质量方面，公司近三年现金收入比分别为 99.61%、104.40% 和 106.10%，公司收入实现质量略有提升。

投资活动现金流活动方面，2013~2015 年，投资活动现金流入分别为 11.57 亿元、19.08 亿元和 11.74 亿元，现金流入主要体现在收回投资收到的现金和取得投资收益收到的现金，2015 年分别为 7.39 亿元和 4.33 亿元，主要为收回的以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产及可供出售金融资产和出售各类金融资产所取得的投资收益及长期股权投资收到的分红等投资收益。同期，投资活动现金流出

分别为 13.48 亿元、10.58 亿元和 21.43 亿元，主要是投资支付的现金。2015 年公司投资支付的现金 19.75 亿元，系投资金融资产支付的现金（主要为固定资产投资 3 亿元、股权投资 2 亿元、股票、基金等短期投资年度滚动累计约 14 亿元等）。2013~2015 年，公司投资活动产生现金流净额分别为-1.90 亿元、8.49 亿元和-9.68 亿元。

筹资活动现金流方面，近年来公司借款规模不断扩大，2015 年公司筹资活动现金流入规模持续快速增长至 158.99 亿元，同比增长 13.93%，其中取得借款收到的现金为 156.37 亿元。同期，公司持续保持大规模清偿债务的力度，2015 年筹资活动现金流出规模 133.67 亿元。2013~2015 年公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 22.19 亿元、1.50 亿元和 25.32 亿元。

2016 年 1~9 月，公司经营活动现金流入 278.95 亿元，公司经营活动现金流净额为 5.88 亿元，公司经营活动现金流净额由正转负，主要系公司收到的进口货物保证金增加以及房地产去库存情况良好，现金回流所致（截至 2016 年 9 月底，公司预收款项较 2015 年底大幅增长 18.54 亿元），其中支付其他与经营活动有关的现金 39.08 亿元，主要为支付的各项经营费用、管理费用和各项保证金。2016 年 1~9 月，公司现金收入比提升至 111.96%。2016 年 1~9 月，投资活动现金流净额为 4.58 亿元，其中收回投资收到的现金 14.75 亿元，主要为收回转让安粮秀山的转让款（3.56 亿元）以及收回部分金融资产；投资支付的现金 12.54 亿元，主要为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产及可供出售金融资产的投资款项。2016 年 1~9 月，公司筹资活动现金流净额-10.88 亿元。

总体看，近三年公司经营性净现金流持续大规模净流出；由于近年来公司建筑施工及房地产业务的发展，资本支出的上升导致对外部融资需求程度较高。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标来看，2013~2015 年流动比率和速动比率波动增长，三年加权平均值分别为 124.92%和 76.45%，截至 2015 年底，流动比率和速动比率分别为 126.77%和 76.95%。截至 2016 年 9 月底，公司流动比率和速动比率分别较 2015 年底下降 11.84 和 6.33 个百分点至 114.94%和 70.61%。公司短期偿债能力一般。

五、本期短期融资券偿债能力

本期短期融资券发行额度 10 亿元，分别为 2016 年 9 月底公司调整后短期债务和调整全部债务的 12.32%和 7.96%，对现有债务规模有一定影响。

以 2016 年 9 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，公司资产负债率和调整后全部债务资本化比率将分别上升至 83.46%和 70.55%；考虑到，公司所有者权益中包含的 5.00 亿元永续中期票据，若将永续中票考虑进债务指标计算中，本期短期融资券发行后，公司资产负债率和调整后全部债务资本化比率将分别上升至 84.92%和 73.15%，债务负担将加重，考虑到发行后本期短期融资券将用于偿还银行贷款和债务融资工具，公司实际债务指标可能低于上述模拟值。

截至 2016 年 9 月底，公司现金类资产为 42.30 亿元（剔除使用受限货币资金 10.96 亿元后），为本期短期融资券发行额度的 4.23 倍。公司现金类资产充裕，对本期短期融资券的保障能力强。

2013~2015 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 29.28 倍、33.12 倍和 34.53 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。

公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力强。

六、结论

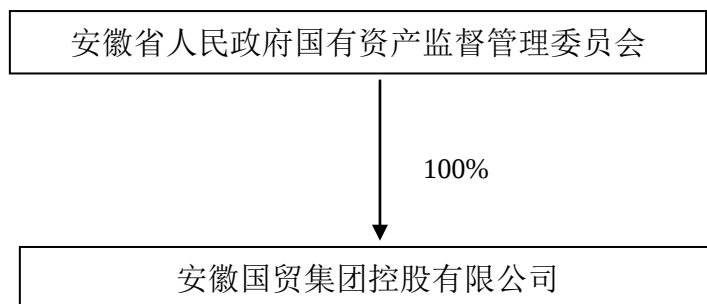
公司作为安徽省大型外贸集团企业，在经营规模、渠道资源、品牌知名度以及投资多元化等方面具备优势。近年来，公司不断加大对金融、建筑施工、房地产等领域的多元化投资，增强了公司以及下属子公司的综合实力。近年来面对复杂的国际国内经济形势，虽传统贸易业务收入有所下滑，但建筑施工、金融投资等业务规模同比扩大，加之公司积极调整贸易商品品种，下属公司积极拓展新的业务合作模式等因素对营收保持基本稳定产生了积极的作用。

目前公司资产规模稳步提升，资产质量尚可。公司所有者权益稳定性较弱，债务规模大，债务负担重。近年来公司收入规模有所波动，主业盈利水平下滑，利润对投资收益依赖度高。近三年，公司经营性现金流持续净流出；由于近年来公司建筑工程、房地产业务的快速发展，资金需求不断增加导致对外部融资需求程度较高。公司整体偿债能力一般。

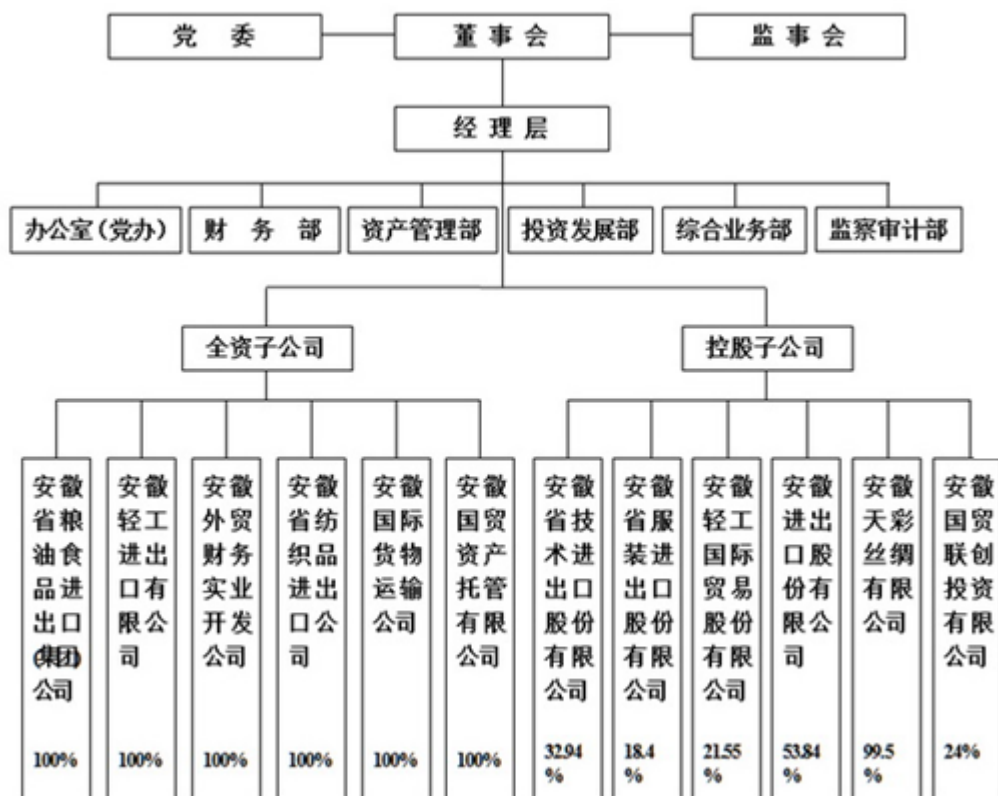
公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力强。

总体看，本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织架构图



附件 2 主要计算指标

项目	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	33.33	36.37	53.78	53.26
资产总额(亿元)	236.40	298.97	342.56	332.34
所有者权益(亿元)	41.45	61.71	61.70	56.62
短期债务(亿元)	50.75	80.63	71.06	57.54
长期债务(亿元)	25.97	28.39	53.13	36.71
全部债务(亿元)	76.72	109.02	124.19	94.26
调整后全部债务(亿元)	91.82	119.69	145.10	125.65
营业收入(亿元)	267.08	293.61	291.52	213.12
利润总额(亿元)	9.01	7.67	5.36	1.60
EBITDA(亿元)	12.51	15.41	14.62	--
经营性净现金流(亿元)	-12.10	-11.66	-10.39	5.88
财务指标				
销售债权周转次数(次)	11.31	9.89	9.46	--
存货周转次数(次)	3.52	3.22	2.67	--
总资产周转次数(次)	1.25	1.10	0.91	--
现金收入比(%)	99.61	104.40	106.10	111.96
营业利润率(%)	7.41	6.60	6.45	5.74
总资本收益率(%)	6.97	7.19	6.19	--
净资产收益率(%)	16.26	10.12	7.46	--
长期债务资本化比率(%)	44.31	32.94	50.10	39.34
全部债务资本化比率(%)	64.92	63.86	66.81	62.47
调整后全部债务资本化率(%)	68.90	65.47	70.16	68.94
资产负债率(%)	82.47	79.36	81.99	82.96
流动比率(%)	125.83	121.24	126.77	114.94
速动比率(%)	80.15	73.15	76.95	70.61
经营现金流动负债比(%)	-7.60	-5.85	-4.89	3.48
EBITDA 利息倍数(倍)	1.60	1.76	1.26	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.13	7.07	8.49	--
调整后全部债务/EBITDA(倍)	7.34	7.59	9.92	--

注：2016 年三季度财务数据未经审计；调整后全部债务包含长期应付款和其他流动负债中的有息债务；截至 2016 年 9 月底，所有者权益中包含 5.00 亿元永续中期票据。

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
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 安徽国贸集团控股有限公司 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。

安徽国贸集团控股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。安徽国贸集团控股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安徽国贸集团控股有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现安徽国贸集团控股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。

如安徽国贸集团控股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安徽国贸集团控股有限公司、主管部门、交易机构等。

