

信用等级公告

联合[2015] 2331 号

联合资信评估有限公司通过对永泰能源股份有限公司 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

永泰能源股份有限公司
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
二零一五年十一月十三日



永泰能源股份有限公司

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: AA

评级展望: 正面

本期短期融资券信用等级: A-1

本期短期融资券发行额度: 15 亿元

本期短期融资券期限: 366 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: 2015 年 11 月 13 日

财务数据

项目	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 9 月
现金类资产(亿元)	25.44	47.16	38.18	55.10
资产总额(亿元)	425.69	476.15	521.09	873.20
所有者权益(亿元)	171.12	134.20	136.53	253.56
短期债务(亿元)	100.44	173.77	186.54	249.64
全部债务(亿元)	201.63	299.74	341.43	563.75
营业收入(亿元)	77.18	98.43	79.12	75.85
利润总额(亿元)	17.03	9.07	6.39	9.90
EBITDA(亿元)	35.84	30.81	35.68	--
经营性净现金流(亿元)	19.75	20.39	19.80	20.48
净资产收益率(%)	6.97	4.68	3.55	--
资产负债率(%)	59.80	71.81	73.80	70.96
速动比率(%)	105.91	67.31	63.70	57.03
EBITDA 利息倍数(倍)	2.16	1.61	1.60	--
经营现金流流动负债比(%)	14.55	10.17	9.23	--
现金偿债倍数(倍)	1.70	3.14	2.55	3.67

注: 现金类资产项目已扣除受限的货币资金; 2015 年三季度未经审计。

分析师

李 嘉 潘云峰

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,永泰能源股份有限公司(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低。

优势

1. 公司是以煤炭采掘和电力生产为主,煤炭洗选、贸易为辅的大型民营上市企业;公司在获取煤炭资源方面具有较强的优势。同时公司煤质品种优良,煤炭主业盈利能力突出;从 2015 年华兴电力被公司纳入合并范围后,公司业务拓展至电力领域,产业链得到延伸。
2. 公司在完成非公开定向增发后,现金类资产大幅增长,资产流动性有所改善;公司经营活动现金流保持良好水平;现金类资产和经营性现金流入量对本期债券保障能力强。

关注

1. 受煤炭行业景气度低迷影响,公司煤炭业务收入下降明显。
2. 公司债务规模大,债务结构有待改善,存在一定资金周转压力。

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）与永泰能源股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与永泰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，未因永泰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永泰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、永泰能源股份有限公司 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

永泰能源股份有限公司（以下简称“公司”或“永泰能源”）是经泰安市体改委 1988 年 11 月 6 日以泰经改发（1988）96 号文批准，以泰安润滑油调配厂作为发起人，改组为泰安鲁润股份有限公司。1998 年 5 月 13 日，公司在上海证券交易所挂牌上市（股票简称：鲁润股份，股票代码：600157），注册资本 5260.68 万元。

2010 年 10 月 22 日，公司名称变更为“永泰能源股份有限公司”；公司经营范围变更为：煤矿及其他矿山投资，煤炭洗选加工，电厂投资，新能源开发与投资，股权投资；技术开发与转让，货物及技术进出口业务，房屋出租。至此，公司正式由油品经营转型进入煤炭工业领域。

公司经中国证券监督管理委员会证监许可（[2011]213 号文核准），于 2011 年 3 月 16 日至 2011 年 3 月 22 日以非公开发行股票的方式向 7 名特定投资者发行了人民币普通股（A 股）8000 万股，共募集资金 18 亿元，扣除发行费用后，实际募集资金净额约为 17.55 亿元。

公司经中国证券监督管理委员会证监许可证监许可（[2012]80 号文核准），于 2012 年 2 月 17 日至 2 月 28 日期间以非公开发行股票的方式向 6 名特定投资者发行了 31612.90 万股人民币普通股（A 股），本次发行募集资金总额 49 亿元，扣除发行费用后，实际募集资金净额 48.29 亿元。

2014 年 5 月 28 日，公司以资本公积金转增股本，向全体股东每 10 股转增 10 股，共计转增 1767559530 股，每股面值 1 元，增加股本 1767559530.00 元，注册资本变更为人民币 3535119060.00 元，股本为人民币 35.35 亿元。

公司经中国证券监督管理委员会证监许可[2014]1427 号文核准，于 2015 年 2 月 3 日至 2 月 13 日期间以非公开发行股票的方式向 5 家特定公司共发行了 507614.21 万股人民币普通股（A 股），本次发行募集资金总额 100 亿元，扣

除发行费用后，实际募集资金净额 98.64 亿元。

2015 年 6 月 5 日，公司根据 2014 年股东大会决议，对 2014 年利润分配方案进行实施。本次分配方案实施后，公司总股本及注册资本增加至 111.95 亿元。

截至 2015 年 9 月底，公司总股本 111.95 亿股，永泰控股集团有限公司为公司第一大股东，持股比例 46.26%，公司实际控制人为王广西、郭天舒夫妇。

截至 2015 年 9 月底，公司下设办公室、人力资源部、经营管理部、战略发展部、财务管理部、投融资管理部、生产技术部、安全监察部、销售管理部、监察审计部、证券事务部、内控管理部等 12 个职能部门，以及华熙矿业有限公司（原名：华赢山西能源投资有限公司，以下简称“华熙矿业”）和山西康伟集团有限公司（以下简称“康伟集团”）等 13 个控股子公司。

截至 2014 年底，公司（合并）资产总额 521.09 亿元，所有者权益（含少数股东权益 36.84 亿元）136.53 亿元；2014 年，公司合并口径实现营业收入 79.12 亿元，利润总额 6.39 亿元。

截至 2015 年 9 月底，公司（合并）资产总额 873.20 亿元，所有者权益（含少数股东权益 54.25 亿元）253.56 亿元；2015 年 1~9 月，公司合并口径实现营业收入 75.85 亿元，利润总额 9.90 亿元。

公司注册地址：山西省晋中市灵石县翠峰镇新建街南 110 号；法定代表人：徐培忠。

二、本期短期融资券概况

公司 2016 年拟注册 25 亿元短期融资券，2016 年第一期短期融资券拟发行 15 亿元（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银行借款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

煤炭工业是重要的基础产业，发展前景良好。公司是以煤炭采掘为主，煤炭洗选、贸易为辅的大型民营上市企业，公司全资子公司华熙矿业和银源煤焦以及控股子公司康伟集团均具有煤炭资源兼并重组整合主体资格，使得公司在获取煤炭资源方面具有较强的优势。同时公司煤质品种优良，煤炭主业盈利能力突出。

近年来，公司大规模投资建设导致的资金压力、煤炭行业景气度恶化等因素给公司生产经营带来负面影响，同时公司债务规模快速增长，存在一定短期支付压力。

公司煤炭主业稳步发展，通过产品结构调整实现了煤炭业务的毛利率提升。2015年，公司完成非公开定向增发，收购华瀛石油化工有限公司，通过实施2015年度重大资产重组收购了华兴电力股份公司，业务范围扩展至电力生产及燃料油配送领域，公司业务向煤电产业化延伸有助公司抵御煤炭单一行业风险。同时，受益于非公开定向增发事项，公司所有者权益大幅增长，资本结构相应改善。

经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）评定，公司主体长期信用等级为AA，评级展望为正面。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性

2012~2014年，公司资产总额稳定增长，年均复合增长10.64%，主要是应收账款、预付款项和在建工程增加所致。截至2014年底，公司资产总额为521.09亿元，同比增长9.44%，其中流动资产占27.17%，非流动资产占72.83%，资产构成符合行业特点。

截至2014年底，公司流动资产总额为141.56亿元，同比增长了1.10%，主要由货币资金（占33.72%）、应收票据（占11.57%）、应收账款（占24.83%）、预付款项（占24.29%）、

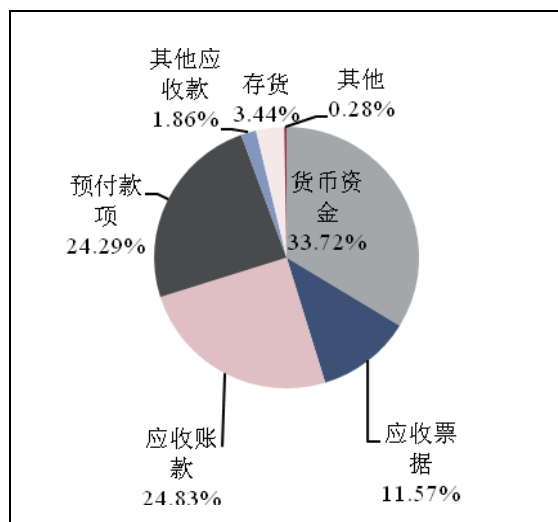
其它应收款（占1.86%）和存货（占3.44%）构成。

流动资产

2012~2014年，公司货币资金快速下降，年均复合下降31.65%。截至2014年底，公司货币资金合计47.73亿元，同比下降28.50%，主要是公司通过自有资金收购所属煤矿少数股东权益和支付预付款项所致。

2012~2014年，公司应收票据快速增长，年均复合增长51.42%；截至2014年底，应收票据合计16.38亿元，同比增长40.27%。同时受货币资金大幅度下降影响，现金类资产占流动资产比例下降至45.29%，公司受限货币资金为25.94亿元，资产流动性有所弱化，受限资金占流动资产比例18.32%。

图1 2014年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2012~2014年，公司应收账款快速增长，年均复合增长46.59%。2014年底公司应收账款净额35.15亿元，同比增长18.43%。按账龄分析法计提坏账准备，公司共计提0.53亿元坏账准备，其中，1年以内款项占比64.20%，1~2年款项占比11.46%，2年以上的占24.34%，计提比例1.48%，计提比例偏低。

2012~2014年，公司预付账款快速上升，年均复合增长54.53%。截至2014年底，公司预付款项合计34.38亿元，同比上升了

104.29%。主要为预付股权收购款增加所致。

2012~2014 年，公司其他应收款波动下降，年均复合减少 13.44%。截至 2014 年底，公司其他应收款合计 2.64 亿元，同比下降 40.61%，主要为往来款和信托租赁保证金。下降原因系本期收回前期往来款项。

2012~2014 年，公司存货波动增长，年均复合增长 25.66%。截至 2014 年底，公司存货账面价值合计 4.87 亿元，同比降低了 3.64%。存货中原材料占 26.36%，库存商品占 72.41%，公司未对存货计提跌价准备，考虑到 2015 年煤炭价格持续下行，公司存货未来存在一定跌价风险。

截至 2015 年 9 月底，公司流动资产总额 167.54 亿元，相比 2014 年底增长了 18.36%，主要系货币资金、应收账款、其他应收款和其他流动资产的快速增长。

截至 2015 年 9 月底，公司货币资金 90.63 亿元，相比 2014 年底增长 89.87%。增长主要原因系公司本期非公开发行的募集资金到位，但其中受限资金为 40.39 亿元，受限资金比例较高；同期应收账款为 39.26 亿元，相比 2014 年底增长 11.70%。

截至 2015 年 9 月底，公司其他应收款为 14.03 亿元，相比 2014 年底增长 432.01%。公司其他应收款主要为煤矿整合保证金、安全抵押金及融资业务保证金。另外，预付款项规模大幅度降低，主要系前期预付股权收购款转入长期股权投资所致上升。

总体看，流动资产中货币资金充足，但受限比例较高，受限资金金额较大，应收账款和预付账款占比较高，资产流动性一般。

2. 现金流分析

从经营活动看，近三年公司经营活动现金流入波动减少，年均复合下降 2.59%。2014 年公司当期经营活动现金流入同比下降 23.97%，为 79.35 亿元，主要为销售商品、提供劳务收到的现金 74.63 亿元；近三年，公司经营活动现金流出年均复合下降 3.45%，2014 年为 59.55

亿元，同比增长幅度为 29.08%，其中支付其他与经营活动有关的现金 5.82 亿元，主要为支付的往来款、管理费用和销售费用。2012~2014 年，公司经营活动现金流量净额波动增长，年均复合增长 0.13%。2014 年经营活动现金流量净额同比降低 2.91%，达到 19.80 亿元。近三年公司收入实现质量逐渐降低，2014 年为 94.33%。

从投资活动来看，近三年公司投资活动产生的现金流量净额均为负数，三年净流出复合下降率为 16.58%，2014 年投资活动现金流出量达到 53.32 亿元，主要是当期投资支付股权收购款的现金大幅增长。近年来，由于公司在能源领域的快速扩张，投资活动逐年增加，上述投资活动产生的现金流量状况与公司处于扩张阶段相符。

从筹资活动来看，随着公司在能源领域的扩张，公司经营活动产生的现金流不能满足对外投资发展需要，有较大的外部融资需求。近两年公司筹资活动产生的现金流入主要是银行借款、债券融资和吸收权益性投资收到的现金，2014 年筹资活动现金流入量合计 319.73 亿元。2013 年公司筹资活动现金流出量合计 299.90 亿元。

2015 年 1~9 月，公司销售商品、提供劳务收到的现金合计 73.47 亿元，现金收入比为 96.86%，较 2014 年收现能力有所上升；公司经营活动现金流量净额为 20.48 亿元；同期投资活动现金流出合计 103.05 亿元，主要系投资活动支付的现金。投资活动现金流量净额合计 -95.83 亿元，公司资本支出压力较大；公司筹资活动产生的现金流量净额 103.80 亿元，筹资活动现金流出合计 286.36 亿元，主要为偿还到期贷款及融资租赁款。

总体看，公司经营活动现金流规模较大，经营获现能力较强，但经营活动现金流量净额无法满足投资需求，公司对外融资需求较大。公司作为上市公司，具备资本市场直接融资渠道，历年的股份增发在一定程度上缓解了公司

的资金压力，但对银行借款、债券融资等渠道仍存在一定依赖。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2012~2014 年公司流动比率和速动比率呈快速下降趋势。截至 2014 年底，公司流动比率、速动比率分别为 65.97%和 63.70%；2015 年 9 月底分别为 58.28%和 57.03%。2012~2014 年，公司经营现金流动负债比波动上升，三年分别为 14.55%、10.17%和 9.23%。截至 2014 年底，公司现金类资产合计 64.12 亿元，剔除受限货币资金 25.94 亿元，为同期短期债务的 0.21 倍。截至 2015 年 9 月底，公司现金类资产合计 95.49 亿元，剔除受限货币资金 40.39 亿元，占货币资金总额的 44.57%，受限资金占比较高。扣除受限资金后的现金类资产为同期短期债务的 0.22 倍。公司存在一定的短期支付压力。

2012~2014 年，公司 EBITDA 分别为 35.84 亿元、30.81 亿元和 35.68 亿元；全部债务/EBITDA 波动上升，三年分别为 5.63 倍、9.73 倍和 9.57 倍；受财务费用大幅增长影响，近三年 EBITDA 利息倍数持续下降，三年分别为 2.16 倍、1.61 倍和 1.60 倍。公司长期偿债能力一般。

截至 2015 年 9 月底，公司对外担保 28.44 亿元，占当期公司所有者权益的 11.22%。对外担保的主要原因系：1) 2015 年 4 月，公司办理完成永泰运销集团 100%股权转让事项，为此将公司对永泰运销集团担保金额 159000 万元从“公司对子公司担保”转为“公司对外担保”；2) 2015 年 4 月，公司完成对华兴电力控股股权的收购，华兴电力对原股东的担保金额为 24000 万元，对原参股企业担保金额为 101400 万元，在公司收购完成后上述担保转为“公司对外担保”。

截至 2015 年 9 月底，公司及子公司（合并口径）共获得银行授信总额 614.25 亿元，未使用额度 272.75 亿元。公司间接融资渠道有待拓

宽。

公司为沪市上市公司（SH.600157），具备资本市场直接融资渠道。

五、本期短期融资券偿债能力

以 2015 年 9 月底财务数据为基础，本期短期融资券共占 2015 年 9 月底公司短期债务的 6.01%，全部债务的 2.66%，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 2015 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 70.96%和 68.98%。以该期财务数据为基础，同时考虑公司拟发行的 2015 年第四期融资券（发行额度为 15 亿元），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 71.93%和 70.07%，公司债务负担将有所加重，考虑到公司两期短期融资券募集资金大部分将用于置换银行借款，公司实际债务负担或低于模拟值。

2012~2014 年，公司经营活动现金流入量波动下降，分别为 83.64 亿元、104.37 亿元和 79.35 亿元，分别是本期短期融资券发行额度的 5.58 倍、6.96 倍和 5.29 倍，对本期短期融资券保障能力强。同时考虑到已发行的 2015 年第一期短期融资券、2015 年第二期短期融资券及 2015 年第三期短期融资券和拟发行的 2015 年第四期短期融资券，近三年公司经营性现金流入量分别是上述五期短期融资券合计金额 75 亿元的 1.12 倍、1.39 倍和 1.06 倍，保障能力一般。

2012~2014 年，公司经营活动现金净流量波动上升，2014 年公司经营活动净流量为 19.80 亿元，分别为本期短期融资券发行额度和 2015 年四期短期融资券合计金额 75 亿元的 1.32 倍和 0.26 倍，覆盖程度较弱。

2012~2014 年底，公司现金类资产剔除受限资金后分别为 25.44 亿元、47.16 亿元和 38.18 亿元，分别是本期短期融资券的 1.70 倍、3.14 倍和 2.55 倍，分别为 2015 年四期短期融资券

和本期短期融资券合计 75 亿元的 0.34 倍、0.63 倍和 0.51 倍。截至 2015 年 9 月底，公司现金类资产合计 95.49 亿元，受限货币资金 40.39 亿元，考虑到公司现金类资产中受限规模较大，剔除受限资金后，是本期短期融资券的 3.67 倍，现金类资产对本期短期融资券的保护能力强；为 2015 年四期短期融资券和本期短期融资券合计金额 75 亿元的 0.73 倍，现金类资产对 2015 年四期短期融资券和本期短期融资券保障能力一般。

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，现金类资产对本期短期融资券的保障能力强，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力强。

六、结论

煤炭行业属资源型产业，虽然受宏观经济影响，景气度有所波动，但未来发展前景长期向好。公司具备山西省内煤炭资源整合主体资格，在煤炭品种、地质条件和管理水平等方面具备综合优势。

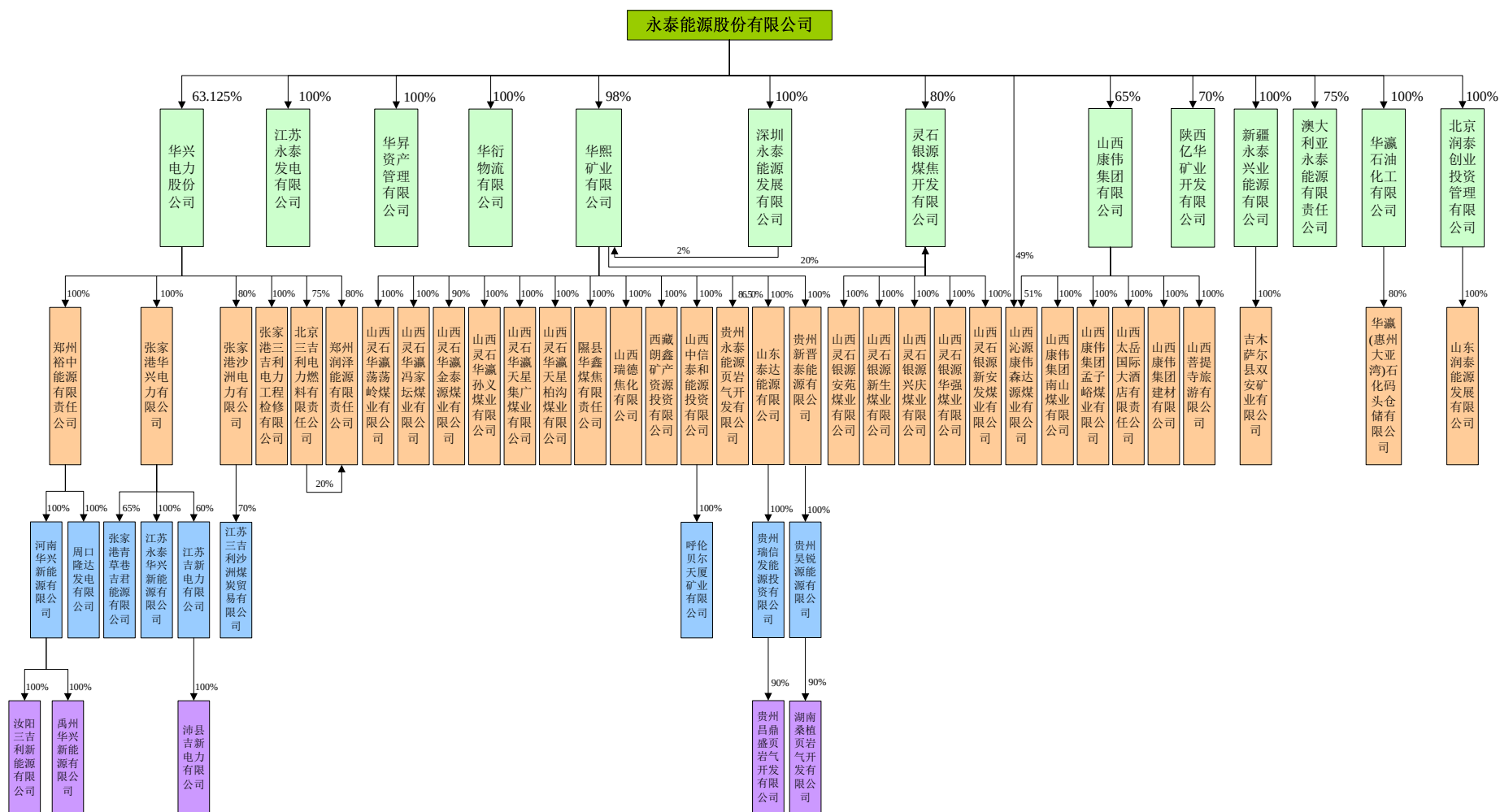
联合资信也关注到大规模资源收购导致的资金压力、煤炭行业景气度低等因素给公司煤炭生产经营带来负面影响，同时公司债务规模快速增长，存在一定短期支付压力。

公司煤炭主业稳步发展，业务范围扩展至电力生产及燃料油配送领域，业务多元化布局有助公司抵御煤炭单一行业风险。同时，受益于非公开定向增发事项，公司所有者权益大幅增长，资本结构相应改善。联合资信对公司的评级展望为正面。

公司经营性现金流入量对本期短期融资券覆盖程度强，现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

总体看，公司对本期短期融资券具有较好的偿还能力，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

永泰能源股份有限公司股权结构图



附件 2 主要计算指标

项目	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	25.44	47.16	38.18	55.10
资产总额(亿元)	425.69	476.15	521.09	873.20
所有者权益(亿元)	171.12	134.20	136.53	253.56
短期债务(亿元)	100.44	173.77	186.54	249.64
长期债务(亿元)	101.19	125.97	154.89	314.10
全部债务(亿元)	201.63	299.74	341.43	563.75
营业收入(亿元)	77.18	98.43	79.12	75.85
利润总额(亿元)	17.03	9.07	6.39	9.90
EBITDA(亿元)	35.84	30.81	35.68	--
经营性净现金流(亿元)	19.75	20.39	19.80	20.48
财务指标				
销售债权周转次数(次)	4.68	3.58	1.70	--
存货周转次数(次)	23.28	16.61	9.46	--
总资产周转次数(次)	0.27	0.22	0.16	--
现金收入比(%)	96.48	98.05	94.33	96.86
营业利润率(%)	38.94	29.72	38.31	40.92
总资本收益率(%)	7.06	5.48	5.47	--
净资产收益率(%)	6.97	4.68	3.55	--
长期债务资本化比率(%)	37.16	48.42	53.15	55.33
全部债务资本化比率(%)	54.09	69.07	71.43	68.98
资产负债率(%)	59.80	71.81	73.80	70.96
流动比率(%)	108.19	69.84	65.97	58.28
速动比率(%)	105.91	67.31	63.70	57.03
经营现金流动负债比(%)	14.55	10.17	9.23	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.16	1.61	1.60	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.63	9.73	9.57	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	5.58	6.96	5.29	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.32	1.36	1.32	--
现金偿债倍数(倍)	1.70	3.14	2.55	3.67

注：现金类资产项目已扣除受限的货币资金；2015 年三季度未经审计。

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	
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%
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 永泰能源股份有限公司 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半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。

永泰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。永泰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永泰能源股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现永泰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。

如永泰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永泰能源股份有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零一五年十一月十三日

