

# 信用等级公告

联合[2014] 021 号

---

联合资信评估有限公司通过对辽宁省大连海洋渔业集团公司 2014 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

辽宁省大连海洋渔业集团公司  
2014 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  
二零一四年十月二十四日



---

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

# 辽宁省大连海洋渔业集团公司

## 2014 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: 4 亿元

本期短期融资券发行期限: 365 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 置换银行贷款及补充营运资金

评级时间: 2014 年 10 月 24 日

### 财务数据

| 项目             | 2011<br>年 | 2012<br>年 | 2013<br>年 | 14 年<br>6 月 |
|----------------|-----------|-----------|-----------|-------------|
| 现金类资产(亿元)      | 2.33      | 3.85      | 4.39      | 7.07        |
| 资产总额(亿元)       | 64.58     | 76.65     | 82.63     | 90.54       |
| 所有者权益(亿元)      | 22.77     | 35.37     | 36.85     | 37.36       |
| 短期债务(亿元)       | 8.74      | 14.43     | 14.76     | 21.82       |
| 全部债务(亿元)       | 20.40     | 20.73     | 24.18     | 34.48       |
| 营业收入(亿元)       | 34.37     | 40.24     | 42.60     | 16.63       |
| 利润总额(亿元)       | 4.66      | 4.05      | 4.26      | 1.61        |
| EBITDA(亿元)     | 7.09      | 6.84      | 7.38      | --          |
| 经营性净现金流(亿元)    | 4.20      | 4.15      | 2.58      | -0.27       |
| 净资产收益率(%)      | 14.99     | 8.77      | 8.24      | --          |
| 资产负债率(%)       | 64.75     | 53.86     | 55.40     | 58.73       |
| 速动比率(%)        | 17.84     | 28.37     | 22.97     | 26.31       |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 5.31      | 4.48      | 5.59      | --          |
| 经营现金流流动负债比(%)  | 14.50     | 12.36     | 7.31      | --          |
| 现金偿债倍数(倍)      | 0.58      | 0.96      | 1.10      | 1.77        |

注: 1. 公司 2014 年上半年财务数据未经审计;  
2. 公司短期债务包括其他流动负债;  
3. 公司现金类资产已剔除使用限制的货币资金。

### 分析师

荣毅 贺苏凝

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, 辽宁省大连海洋渔业集团公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2014 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评估, 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, 安全性高。

### 优势

1. 公司作为辽宁省国资委直属的大型渔业企业, 已形成水上运输、燃料油供应、海洋渔业等多元化经营格局, 抗风险能力较强。
2. 公司现金类资产、经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度高。

### 关注

1. 公司流动资产中存货占比高, 以房地产开发成本为主, 房地产项目建设和回款周期相对较长, 一定程度占用资金。
2. 近年来, 公司短期债务水平快速上升, 存在短期支付压力。

## 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）与辽宁省大连海洋渔业集团公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与辽宁省大连海洋渔业集团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，未因辽宁省大连海洋渔业集团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辽宁省大连海洋渔业集团公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、辽宁省大连海洋渔业集团公司 2014 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

辽宁省大连海洋渔业集团公司（以下简称“公司”或“辽渔集团”）成立于 1945 年，前身为大连渔业公司，1996 年经辽宁省体改委辽体改发[1995]63 号文件批准，改制成为国有独资有限公司。截至 2014 年 6 月底，公司注册资本 48000 万元，由辽宁省国资委 100%持股。

公司主营业务范围涵盖国内外海洋水产品捕捞、收购、加工、销售；国内外海洋运输服务，船舶租赁，房屋租赁；油品燃料油供应；同时兼营船货代理、修造船等业务。

目前公司设有财务处、人力资源处、安全环保处、资产管理处、科技信息与能源管理处、战略发展处、办公室等职能管理部门，下设分公司 16 家、全资子公司 6 家、控股公司 7 家、参股公司 3 家，其中子公司渤海轮渡为上市公司，股票代码 603167。（详见附件 1-2）

截至 2013 年底，公司合并资产总额 82.63 亿元，所有者权益合计 36.85 亿元（其中少数股东权益 17.01 亿元）；2013 年公司实现营业收入 42.60 亿元，利润总额 4.26 亿元。

截至 2014 年 6 月底，公司合并资产总额为 90.54 亿元，所有者权益合计为 37.36 亿元（其中少数股东权益 17.30 亿元）。2014 年上半年，公司实现营业收入 16.63 亿元，利润总额 1.61 亿元。

公司注册地址：大连市甘井子区大连湾；  
法定代表人：刘建君。

## 二、本期短期融资券概况

公司拟注册额度为 9 亿元的短期融资券，本期计划发行 2014 年第一期额度为 4 亿元的短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），期限 365 天。

本期短期融资券所募集资金中 2 亿元用于置换公司银行贷款，另外 2 亿元用于补充公司营运资金。

本期短期融资券无担保。

## 三、主体长期信用状况

公司作为辽宁省国资委直属的大型渔业企业，目前已形成水上运输、燃料油供应、海洋渔业、能源供应、修船和房地产等板块的多元化经营格局，整体经营规模稳步增长，享受一系列补贴和优惠政策，子公司渤海轮渡的成功上市开拓了直接融资渠道。但同时，燃油补贴作为政府补贴的主要构成，受燃油补贴政策影响较大；海洋捕捞业务在海洋保护方面支出较高，导致该业务经营出现亏损。目前，南极磷虾项目（国家 863 项目）正申请国家保健品批号，若能顺利申请批号，该项目即可正式投产运营，将成为公司新的利润增长点，届时公司抗风险能力有望进一步增强。

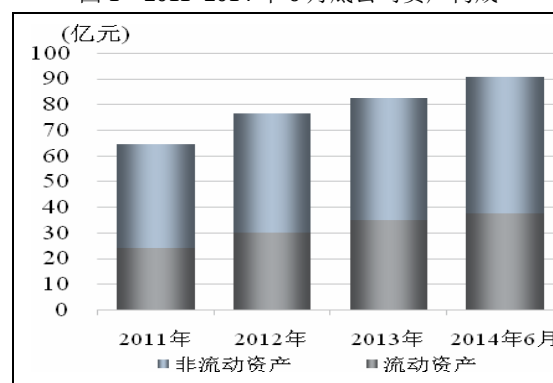
公司流动资产中存货占比高，流动性较弱；整体债务负担适宜，但短期债务增长较快，存在短期支付压力；权益稳定性一般；收入规模逐步上升，营业外收入对利润总额形成有力支撑。公司目前整体偿债能力较好，但考虑到在建的房地产项目尚需一定投入，且项目建设及回款周期相对较长，一定程度占用资金，公司未来存在资金支出压力。

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

图 1 2011~2014 年 6 月底公司资产构成



资料来源：公司财务报表

2011~2013 年，公司资产总额年均复合增长 13.11%，2013 年底为 82.63 亿元。从资产构成看，2013 年底的流动资产和非流动资产分别占比 42.25%和 57.75%，以非流动资产为主；但流动资产比重逐年上升（由 2011 年底的 37.17%升至 2013 年底的 42.25%）。

#### 流动资产

2011~2013 年，公司流动资产年均复合增长 20.58%（高于总资产增速 7.47 个百分点），主要源于存货的持续增长。2013 年底，公司流动资产为 34.91 亿元，以货币资金（占比 11.93%）、应收账款（占比 8.09%）和存货（占比 76.81%）为主要构成。

2011~2013 年，公司货币资金分别为 2.53 亿元、4.13 亿元和 4.17 亿元，逐年上升（年均复合增长 28.40%），渤海轮渡 2012 年成功发行股票使得货币资金较大幅度增长。2013 年的货币资金主要为银行存款（占 86.57%），另有少量库存现金和其它货币资金；其中使用受限资金为 0.36 亿元，主要为企业保证金存款、房屋维修金和售房款。

2011~2013 年，公司应收账款账面价值分别为 1.81 亿元、3.42 亿元和 2.83 亿元，呈现一定波动，2012 年增长主要源于公司按施工进度确认工程收入而尚未获得施工款项，2013 年有所回落。2013 年底，公司应收账款账面余额为 3.32 亿元，共计提坏账准备 0.50 亿元，计提比例为 14.91%；应收账款主要按账龄分析法计提坏账准备，其中账龄为 1 年内的占 67.10%，1~2 年内的占 18.60%，3 年以上的占 14.30%。总的来说，公司应收账款部分账龄较长，坏账准备计提较为充分。

2011~2013 年，公司存货分别为 18.84 亿元、20.56 亿元和 26.82 亿元，近年呈上升趋势（年均复合增长 19.31%），主要由于公司对水产品市场和宇圣明珠小区项目的持续投入导致开发成本上升。2013 年底的存货账面余额为 26.90 亿元，主要为开发成本（占 85.37%）、库存商品（占 7.55%）和原材料（占 5.58%），其中开

发成本占比高，存货变现能力一般；计提跌价准备 828.09 万元，计提比例低。

2011~2013 年，公司其他应收款分别为 0.16 亿元、1.31 亿元和 0.22 亿元，主要为由于工程业务与参股公司的拆借款；该科目 2012 年的大幅增长主要由于当年代建水产品市场工程的应收款。2013 年底，其他应收款账面余额为 0.40 亿元，计提坏账准备 0.18 亿元，计提比例为 44.21%，计提较充分。

截至 2014 年 6 月底，公司总资产为 90.54 亿元，较 2013 年底增长 9.57%；其中流动资产和非流动资产分别占比 41.63%和 58.37%，资产结构较 2013 年底变动不大。

2011~2013 年，公司销售债权周转次数持续下滑，2013 年为 12.31 次，周转效率较高；存货周转次数和总资产周转次数存在波动性，2013 年分别为 1.50 次和 0.53 次。公司经营效率一般。

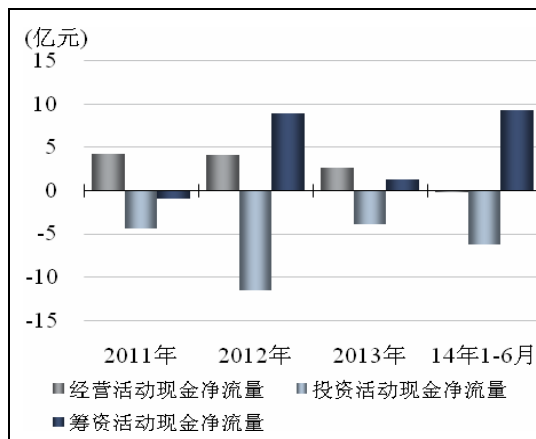
总体来看，公司资产以非流动资产为主，流动资产中存货占比高，且以开发成本为主，变现能力一般；非流动资产以固定资产为主，资产结构符合企业所属行业特征，但资产流动性仍有待提高。

## 2. 现金流分析

经营活动方面，2011~2013 年，公司经营性现金流入分别为 46.09 亿元、48.04 亿元和 44.40 亿元，波动中略有下降（年均复合变动率为-1.84%），主要由于收到其他与经营活动有关的现金流入持续缩减的影响。其中，销售商品、提供劳务收到的现金（2013 年占 94.55%）年均复合增长 9.24%，呈稳定上升；收到其他与经营活动有关的现金（2013 年占 5.26%）年均复合变动率为-53.34%，持续下降，该科目主要系与业务相关单位往来款项（如，2011 年）以及受到的各类政府补助款（如，2012~2013 年）。公司经营活动现金流出分别为 41.88 亿元、43.89 亿元和 41.83 亿元，基本保持稳定，主要为购买商品、接受劳务支付的现金（2013 年占

78.89%)、支付给职工及为职工支付的现金(2013 年占 11.97%)、各项税费(2013 年占 5.72%)以及其他与经营有关的现金流出(2013 年占 3.41%);其中其他与经营活动有关的现金流出波动较大,2012 年的明显增长由于公司支付了拆迁补偿款。2011~2013 年,公司经营活动现金流量净额分别为 4.20 亿元、4.15 亿元、2.58 亿元,近年有所缩减。

图 2 2011~2014 年上半年公司现金流情况



资料来源:公司财务报表

从收入实现质量看,2011~2013 年,公司现金收入比分别为 102.37%、100.42%和 98.55%,收入实现质量略有降低,但仍处正常水平。

投资活动方面,公司投资活动现金流入规模相对较小,2013 年略有提升(0.87 亿元),主要由于公司在二级市场出售股票获得投资收益,不具备持续性;2011~2013 年,投资活动现金流出分别为 4.43 亿元、11.66 亿元和 4.71 亿元,主要体现为购建固定资产、无形资产和其它长期资产支付的现金,系在建工程投资支出。近三年,公司投资活动产生的现金流量净额分别为-4.35 亿元、-11.50 亿元和-3.84 亿元,筹资前现金流量净额分别为-0.14 亿元、-7.35 亿元和-1.27 亿元,经营活动产生现金尚不能满足投资活动的资金需求,公司存在资金压力。

筹资活动方面,公司筹资活动现金流入分别为 7.53 亿元、29.02 亿元和 20.92 亿元,主要源于吸收投资和取得借款收到的现金,其中取

得借款收到现金近年增长较快(年均复合增长 65.44%),吸收投资收到现金主要发生在 2012 年(流入 10.76 亿元),主要由于下属公司发行股票进行融资导致。近三年,公司筹资活动现金流出主要体现为偿还债务支付的本金及利息,筹资活动产生的现金流量净额分别-0.95 亿元、8.95 亿元和 1.31 亿元。

2014 年上半年,公司经营性现金流入和现金流量净额分别为 21.36 亿元和-0.27 亿元;投资活动和筹资活动产生的现金流量净额分别为-6.18 亿元和 9.28 亿元;同期,公司现金收入比为 121.35%,较 2013 年提升较明显。

总体来看,公司收入实现质量正常,但工程建设投入规模相对较大,经营活动产生的现金流尚不能满足投资支出的需求。考虑到房地产项目尚需投入,且建设和回款周期较长,一定程度占用资金,公司存在一定资金压力。

### 3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力来看,2011~2013 年,公司流动比率持续上升、速动比率波动上升,2013 年底分别为 99.06%和 22.97%,2014 年 6 月底分别为 95.78%和 26.31%,受土地开发成本额度较大且持续增长的影响,公司速动比率处于低水平。2011~2013 年,公司经营现金流动负债比分别为 14.50%、12.36%和 7.31%,经营活动现金流对流动负债的保障程度较好,但处于下滑态势。考虑到近年来短期债务快速上升,2014 年 6 月底为 21.82 亿元,公司存在短期支付压力,短期偿债能力一般。

截至 2014 年 6 月底,公司无对外担保。

截至 2014 年 6 月底,公司获得的各家银行累计授信总额 38.31 亿元,尚未使用额度 8.81 亿元,公司存在间接融资渠道。公司旗下渤海轮渡(股票代码:SH.603167)为 A 股上市公司,公司存在直接融资渠道。

## 五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为 4 亿元，分别占公司 2014 年 6 月底短期债务、全部债务和负债总额的比重为 18.33%、11.60% 和 7.52%，对公司现有债务影响存在一定影响。

截至 2014 年 6 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率分别为 58.73% 和 48.00%；以 2014 年 6 月底财务数据为基础，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分别上升为 60.48% 和 50.74%，公司债务负担将有所上升。但考虑到本期短期融资券部分募集资金中将用于偿还银行贷款，所以实际债务比率将低于上述预测情况。

2011~2013 年底，公司持有的剔除使用受限部分后的现金类资产分别为 2.33 亿元、3.85 亿元和 4.39 亿元，2014 年 6 月底为 7.07 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 0.58 倍、0.96 倍、1.10 倍和 1.77 倍，覆盖能力较强、且不断提升。公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力较强。

2011~2013 年，公司经营活动产生的现金流量分别为本期短期融资券发行额度的 11.52 倍、12.01 倍和 11.10 倍；经营性净现金流分别为本期短期融资券额度的 1.05 倍、1.04 倍和 0.64 倍。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度高。

## 六、结论

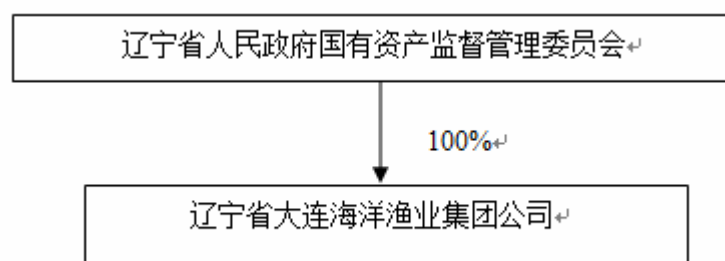
公司作为辽宁省国资委直属的大型渔业企业，目前已形成水上运输、燃料油供应、海洋渔业、能源供应、修船和房地产等板块的多元化经营格局，整体经营规模稳步增长，享受一系列补贴和优惠政策，子公司渤海轮渡的成功上市开拓了直接融资渠道。但同时，燃油补贴作为政府补贴的主要构成，受燃油补贴政策影响较大；海洋捕捞业务在海洋保护方面支出较高，导致该业务经营出现亏损。目前，南极磷虾项目（国家 863 项目）正申请国家保健品批

号，若能顺利申请批号，该项目即可正式投产运营，将成为公司新的利润增长点，届时公司抗风险能力有望进一步增强。

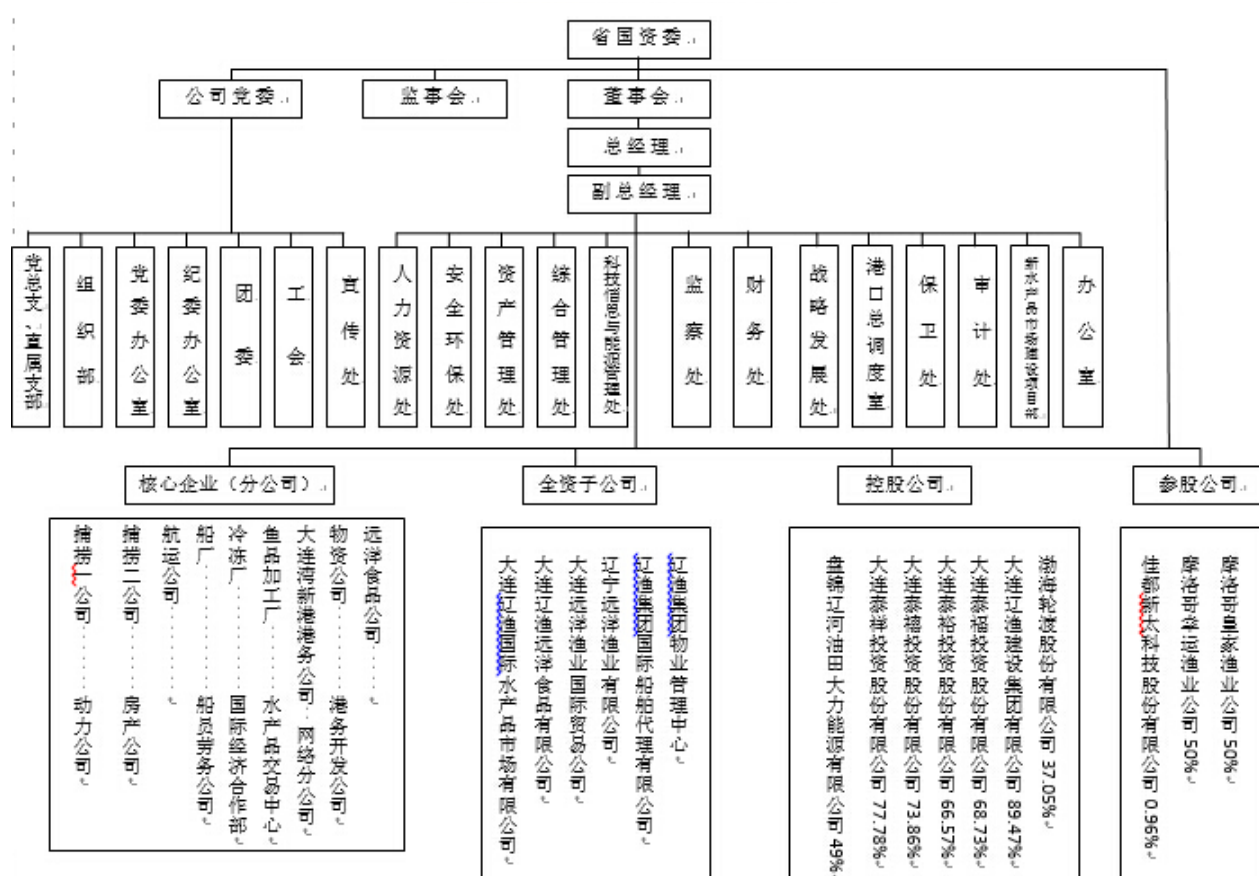
公司流动资产中存货占比高，流动性较弱；整体债务负担适宜，但短期债务增长较快，存在短期支付压力；权益稳定性一般；收入规模逐步上升，营业外收入对利润总额形成有力支撑。公司目前整体偿债能力较好，但考虑到在建的房地产项目尚需一定投入，且项目建设及回款周期相对较长，一定程度占用资金，公司未来存在资金支出压力。

本期短期融资券的发行对公司现有债务影响存在一定影响。但考虑到公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度高，现金类资产对本期短期融资券保障能力较强，本期短期融资券到期不能偿还的风险低，安全性高。

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 主要财务数据及指标

| 项目                | 2011 年 | 2012 年 | 2013 年 | 2014 年 6 月 |
|-------------------|--------|--------|--------|------------|
| <b>财务数据</b>       |        |        |        |            |
| 现金类资产(亿元)         | 2.33   | 3.85   | 4.39   | 7.07       |
| 资产总额(亿元)          | 64.58  | 76.65  | 82.63  | 90.54      |
| 所有者权益(亿元)         | 22.77  | 35.37  | 36.85  | 37.36      |
| 短期债务(亿元)          | 8.74   | 14.43  | 14.76  | 21.82      |
| 长期债务(亿元)          | 11.66  | 6.30   | 9.41   | 12.66      |
| 全部债务(亿元)          | 20.40  | 20.73  | 24.18  | 34.48      |
| 营业收入(亿元)          | 34.37  | 40.24  | 42.60  | 16.63      |
| 利润总额(亿元)          | 4.66   | 4.05   | 4.26   | 1.61       |
| EBITDA(亿元)        | 7.09   | 6.84   | 7.38   | --         |
| 经营性净现金流(亿元)       | 4.20   | 4.15   | 2.58   | -0.27      |
| <b>财务指标</b>       |        |        |        |            |
| 销售债权周转次数(次)       | 18.55  | 14.65  | 12.31  | --         |
| 存货周转次数(次)         | 1.51   | 1.70   | 1.50   | --         |
| 总资产周转次数(次)        | 0.55   | 0.57   | 0.53   | --         |
| 现金收入比(%)          | 102.37 | 100.42 | 98.55  | 121.35     |
| 营业利润率(%)          | 19.73  | 14.70  | 14.78  | 17.71      |
| 总资本收益率(%)         | 10.36  | 7.71   | 6.59   | --         |
| 净资产收益率(%)         | 14.99  | 8.77   | 8.24   | --         |
| 长期债务资本化比率(%)      | 33.87  | 15.12  | 20.35  | 25.31      |
| 全部债务资本化比率(%)      | 47.26  | 36.95  | 39.62  | 48.00      |
| 资产负债率(%)          | 64.75  | 53.86  | 55.40  | 58.73      |
| 流动比率(%)           | 82.80  | 89.58  | 99.06  | 95.78      |
| 速动比率(%)           | 17.84  | 28.37  | 22.97  | 26.31      |
| 经营现金流动负债比(%)      | 14.50  | 12.36  | 7.31   | --         |
| EBITDA 利息倍数(倍)    | 5.31   | 4.48   | 5.59   | --         |
| 全部债务/EBITDA(倍)    | 2.88   | 3.03   | 3.28   | --         |
| 经营活动现金流入量偿债倍数(倍)  | 11.52  | 12.01  | 11.10  | --         |
| 经营活动现金流量净额偿债倍数(倍) | 1.05   | 1.04   | 0.64   | --         |
| 现金偿债倍数(倍)         | 0.58   | 0.96   | 1.10   | 1.77       |

注： 1. 公司 2014 年上半年财务数据未经审计；  
 2. 公司短期债务包括其他流动负债；  
 3. 公司现金类资产已剔除受限制的货币资金。

### 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                                                |
|--------------------|--------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>        |                                                        |
| 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) <sup>1/(n-1)</sup> -1]×100% |
| 利润总额年复合增长率         |                                                        |
| <b>经营效率指标</b>      |                                                        |
| 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/主营业务收入×100%                             |
| <b>盈利指标</b>        |                                                        |
| 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%                         |
| <b>债务结构指标</b>      |                                                        |
| 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%                                        |
| <b>长期偿债能力指标</b>    |                                                        |
| EBITDA 利息倍数        | EBITDA/利息支出                                            |
| 全部债务/ EBITDA       | 全部债务/ EBITDA                                           |
| <b>短期偿债能力指标</b>    |                                                        |
| 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%                                 |
| <b>本期短期融资券偿债能力</b> |                                                        |
| 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 短期债券信用等级设置及其含义

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 辽宁省大连海洋渔业集团公司 2014 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。

辽宁省大连海洋渔业集团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。辽宁省大连海洋渔业集团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辽宁省大连海洋渔业集团公司的经营管理状况及相关信息，如发现辽宁省大连海洋渔业集团公司出现重大变化，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。

如辽宁省大连海洋渔业集团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辽宁省大连海洋渔业集团公司、主管部门、交易机构等。

