

信用等级公告

联合[2016] 2700 号

联合资信评估有限公司通过对尧柏特种水泥集团有限公司 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

尧柏特种水泥集团有限公司
2017 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。



尧柏特种水泥集团有限公司

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: 4 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 按年付息, 到期一次性还本付息

发行目的: 归还公司到期债务

评级时间: 2016 年 11 月 30 日

财务数据

项目	2013 年	2014 年	2015 年	16 年 9 月
现金类资产(亿元)	7.31	7.01	5.01	11.61
资产总额(亿元)	97.03	98.17	104.81	103.26
所有者权益(亿元)	47.89	50.15	52.51	53.75
短期债务(亿元)	6.09	6.92	6.23	13.96
长期债务(亿元)	27.30	22.58	28.31	20.31
全部债务(亿元)	33.39	29.50	34.54	34.27
营业收入(亿元)	38.96	37.12	33.27	25.31
利润总额(亿元)	4.47	3.76	0.29	1.85
EBITDA(亿元)	11.49	10.34	8.81	--
经营性净现金流(亿元)	6.24	9.06	1.47	7.73
营业利润率(%)	17.74	15.71	14.75	16.41
净资产收益率(%)	7.83	5.96	-0.12	--
资产负债率(%)	50.64	48.91	49.91	47.95
全部债务资本化比率(%)	41.08	37.04	39.68	38.94
流动比率(%)	88.65	73.65	87.15	81.54
经营现金流动负债比(%)	29.51	36.79	6.44	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.91	2.85	3.92	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.82	10.55	5.64	--

注: 2016 年三季度财务数据未经审计。

分析师

李嘉 尹金泽 王兴萍

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, 尧柏特种水泥集团有限公司(以下简称“公司”或“尧柏水泥”)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。

优势

1. 公司作为陕西省水泥行业龙头企业, 具有较强的规模优势和区域市场影响力。
2. 公司是西部水泥的经营实体, 2015 年, 西部水泥向海螺国际进行了新股配售, 该举措对减少区域恶性竞争, 稳定区域水泥价有着积极作用。
3. 公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力较好。

关注

1. 水泥行业产能过剩严重, 竞争压力不断加大。
2. 受行业产能过剩、区域竞争激烈影响, 公司产能利用率维持较低水平, 盈利能力近三年持续下降。2016 年 2 季度以来, 随着水泥价格的持续回升, 公司盈利能力大幅提高, 但鉴于行业产能过剩的局面未有根本改变, 后续盈利状况还需持续关注。
3. 公司所有者权益以未分配利润为主, 权益稳定性较差。

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）与尧柏特种水泥集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与尧柏特种水泥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，未因尧柏特种水泥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尧柏特种水泥集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、尧柏特种水泥集团有限公司 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。

尧柏特种水泥集团有限公司

2017 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

尧柏特种水泥集团有限公司（以下简称“公司”或“尧柏水泥”）前身为始建于 1977 年的蒲城县罕井镇镇办水泥厂，1996 年改名为陕西尧柏特种水泥有限公司，2000 年 10 月完成了股份制改革；2006 年 8 月更名为现名。2006 年 12 月在英属维尔京群岛设立的西部水泥（西部水泥在英国伦敦 AIM 资本市场上市，是公司的境外融资平台，公司是西部水泥主要经营实体）收购了公司全部股权，公司性质变更为外商独资企业。西部水泥为了弃英赴港在香港主板上市，2010 年 4 月经过陕西省商务厅批准，西部水泥以股权转让的方式将其持有公司 100% 股权转让给集诚有限公司（Faithful Alliance Limited，以下简称“集诚公司”，集诚公司是由西部水泥在中国香港依法成立并有效存续的全资子公司）。变更后公司直接股东变为集诚公司，西部水泥成为公司的间接股东。2010 年 8 月西部水泥在香港主板上市（02233.HK），共募集资金 16 亿元港币（折合人民币约 14 亿元）。

2015 年 6 月 26 日，公司母公司西部水泥完成了配售新股相关事项，本次配售的新股 9.03 亿股全部由海螺国际控股（香港）有限公司（以下简称“海螺国际”，海螺国际为海螺水泥的全资子公司）认购，配售完成后海螺国际持有西部水泥 16.67% 的股权，西部水泥取得的款项净额为 15.10 亿港元，西部水泥计划将配售事项所得款项用于公司运营及未来的收购与投资。2015 年 10 月 22 日海螺国际通过二级市场增持西部水泥股份，增持完成后，海螺国际持有西部水泥 21.20% 的股权。

2015 年 9 月，集诚公司以人民币向公司注资 2.70 亿元，注资经陕西兴华会计师事务所有限责任公司验资，并出具陕兴验字（2015）第

035 号验资报告。截至 2016 年 9 月底，公司注册资本 18.90 亿元，公司实际控制人为张继民先生。

2015 年 11 月 27 日，西部水泥发布《联合公告》，海螺水泥以其下属的宝鸡凤鸣山、宝鸡金陵河、乾县水泥和千阳水泥股权（股权总计 45.94 亿港元）收购西部水泥股份，若本次收购完成，海螺国际将持有西部水泥 51.57% 的股份，海螺水泥将成为西部水泥控股股东和公司实际控制人。2016 年 6 月 30 日，西部水泥发布《第四份补充联合公告》，本次交易因若干条件于最后截止日期未达成或获豁免，收购协议于 2016 年 6 月 30 日终止。该公告称海螺水泥及西部水泥将继续探索未来业务合作机会。联合资信将持续关注本次交易事项后续进展。

公司经营范围为：水泥的生产；水泥机械的制造；本公司产品的销售。

截至 2016 年 9 月底，公司合并子公司共计 18 家；本部设行政部、生产技术部、财务部、人力资源部、市场部、信息化部、监审部及集团办公室 8 个职能部门。

截至 2015 年底，公司（合并）资产总额 104.81 亿元，所有者权益（含少数股东权益 0.90 亿元）52.51 亿元；2015 年公司实现营业收入 33.27 亿元，利润总额 0.29 亿元。

截至 2016 年 9 月底，公司（合并）资产总额 103.26 亿元，所有者权益（含少数股东权益 0.89 亿元）53.75 亿元；2016 年 1~9 月公司实现营业收入 25.31 亿元，利润总额 1.85 亿元。

公司注册地址：西安市高新区高科广场 A 座 19 层；法定代表人：张继民。

二、本期短期融资券概况

公司于 2016 年注册了额度为 12.00 亿元的

短期融资券，并于 2016 年 3 月 14 日发行了 2016 年度第一期短期融资券 8 亿元。本期拟发行 2017 年度第一期短期融资券（以下简称“本期融资券”）。本期融资券发行额度 4 亿元，期限 365 天。本期短期融资券按年付息，到期一次性还本付息。本期短期融资券募集资金用途：归还公司到期债务。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是陕西省大型水泥生产企业之一。公司是香港交易所上市公司西部水泥（02233.HK）的间接控股公司，也是西部水泥主要的经营实体。

公司以水泥为主业，业务区域集中于陕西、新疆和贵州地区。公司拥有先进的新型干法水泥生产线 20 条。此外公司还拥有 11 座大型余热发电站。2013~2015 年公司分别实现营业收入 38.96 亿元、37.12 亿元和 33.27 亿元，其中 2015 年受水泥行业整体产能过剩、竞争加剧及需求不足等因素影响，收入规模同比下降 7.59%。2016 年前三季度公司实现营业收入 25.31 亿元，是 2015 年全年的 76.07%，主要系 2016 年以来水泥行业自律取得一定成效，水泥价格有所上涨，尤其 2016 年的二、三季度，陕西省水泥销售量价齐升，导致公司前三季度营业收入实现较为显著的增长。

从毛利率来看，2013~2015 年公司综合毛利率分别为 18.98%、16.89%和 15.33%，呈逐年下降趋势，主要是受市场竞争加剧，水泥销售价格有所下降，且区域水泥市场趋于饱和，部分生产线产能利用率不足，折旧上升等因素影响；2016 年前三季度，水泥市场回暖，公司水泥业务毛利率 17.63%，较 2015 年提升 2.23 个百分点。

从公司主要产品收入构成来看，2014 年，公司 42.5 水泥产品对收入贡献占比有所提升，主要是随着西安地区商混站需求量的增加，以及西成高铁从 2013 年开始进入全面施工阶段，

42.5 水泥的需求有所上升。2015~2016 年公司 32.5 水泥产品仍占据总收入的较大比重，主要是因为民用市场的相对活跃和公司在民用市场所占比例的优势扩大。

公司是上市公司西部水泥的经营主体，近年来，公司产能保持较大规模，业务区域集中于陕西、新疆和贵州地区，在陕南区域市场占有主导地位。2013~2015 年，公司资产规模有所增长，债务规模有所上升，但资产负债率呈波动下降趋势，分别为 50.64%、48.91%和 49.91%。

截至 2016 年 9 月底，公司负债总额 49.51 亿元，其中流动负债占 56.8%，非流动负债占 43.2%。公司资产负债率为 47.95%，较上年有所下降。总体来看，公司债务负担尚可，且有所减轻。

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

2013~2015 年，公司资产总额有所增长，年均增长 3.93%。截至 2015 年底，公司资产总额 104.81 亿元，较上年增加 6.77%，其中流动资产占 19.04%，非流动资产占 80.96%，公司以非流动资产为主。

近三年，公司流动资产有所波动，年均增长 3.21%。截至 2015 年底，公司流动资产合计 19.96 亿元，较上年同期增长 9.99%，主要由货币资金（占 21.08%）、应收账款（占 16.53%）、其他应收款（占 14.44%）、存货（占 26.05%）和其他流动资产（占 15.50%）构成。

2013~2015 年，公司货币资金波动下降，年均下降 13.74%。截至 2015 年底，公司货币资金 4.21 亿元，较上年下降 35.59%，其中银行存款 4.19 亿元，现金 0.02 亿元，公司无受限货币资金。

2013~2015 年，公司应收账款快速增长，年均增长 35.23%。截至 2015 年底，公司应收

账款 3.30 亿元，同比增长 34.22%，其中 1 年以内的应收账款占 95.54%，1~2 年的占 3.55%，2 年以上的占 0.91%，公司共计提坏账准备 622.37 万元，计提比例尚可。

近三年，公司其他应收款波动下降，年均下降 10.86%。截至 2015 年底，公司其他应收款 2.88 亿元，较上年同期增长 7.04%，从账龄上看，1 年以内的占 98.34%，1 至 2 年的占 0.04%，2 至 3 年的占 0.02%，3 年以上的占 1.60%，公司共计提坏账准备 261.24 万元，计提比例尚可。

2013~2015 年，公司存货有所增长，年均增长 4.97%。截至 2015 年底，公司存货合计 5.20 亿元，同比增长 6.92%，主要以原材料（占 48.27%）和自制半成品（占 47.69%）为主，公司未计提存货跌价准备。

2013~2015 年，公司其他流动资产快速增长，年均增长 655.97%。截至 2015 年底，公司其他流动资产合计 3.09 亿元，同比增长 336.07%，主要系 2015 年公司投资理财产品（2.5 亿元）所致。

截至 2016 年 9 月底，公司资产总额 103.26 亿元，其中流动资产占 22.21%，非流动资产占 77.79%。非流动资产中，固定资产占 67.63%，无形资产及其他资产合计占 10.16%。

截至 2016 年 9 月底，公司货币资金余额 10.84 亿元，比年初大幅增加 6.44 亿元，主要原因是营业收入增加和对外投资支付的现金减少所致；公司其他流动资产为 0.45 亿元，比年初减少 1.36 亿元，主要系公司理财产品到期赎回所致。

公司资产以非流动资产为主，流动资产占比略有提高，公司固定资产占比较大，固定资产成新率较高。整体来看，公司资产质量尚可，流动性一般。

2. 现金流分析

2013~2015 年，公司营业收入有所下降，同时由于区域内竞争加剧，公司调整了承兑收

款和现金收款比率政策，导致近年公司销售商品、提供劳务收到的现金有所下降。2015 年，公司销售商品、提供劳务收到的现金和经营活动现金流入分别 29.96 亿元和 31.76 亿元，分别较上年同期下降 7.18%和 5.52%；公司购买商品、接受劳务支付的现金和经营活动现金流出分别为 14.84 亿元和 30.28 亿元，分别较上年同期下降 6.27%和增长 23.36%；公司经营活动现金流量净额为 1.47 亿元，较上年大幅下降 83.73%。2015 年，公司现金收入比为 90.05%，较上年 86.94%上升 3.11 个百分点。公司经营活动获现质量一般。

从投资活动看，近三年公司投资活动现金流入量波动增长。2013 年公司处置固定资产和其他长期资产收回现金 46.5 万元。2014 年公司投资活动产生的现金流入量为 1.24 亿元，主要为收到其他与投资活动有关的现金，系公司赎回理财 5000 万元和贵州项目建设期间收到的货款 7140 万元。2015 年公司投资活动产生的现金流入量为 0.03 亿元，主要为投资收益收到的现金。而在投资活动产生的现金流出方面，近三年公司投资活动现金流出规模波动增长，2015 年投资活动现金流出为 8.11 亿元，主要为公司投资支付的现金。近三年投资活动产生的现金流量净额分别为-4.79 亿元、-2.87 亿元和-8.08 亿元。

筹资活动方面，近三年筹资活动现金流入量波动幅度较大，筹资活动现金流出量快速下降。近三年公司筹资活动现金流量净额分别为-0.47 亿元、-5.32 亿元和 4.28 亿元。

2016 年前三季度，公司经营性活动产生的现金流入和流出量分别为 25.22 亿元和 17.49 亿元；公司投资活动产生的现金流量净额为 0.95 亿元；筹资活动产生的现金流量净额为-2.04 亿元。

总体来看，公司经营活动获现能力一般。2015 年筹资活动前现金流量表现为净流出，公司经营活动无法满足投资活动资金需求。公司筹资压力较大。随着 2016 年下半年水泥价格

的回升，公司的经营状况得到改善，筹资活动前现金流量表现为净流入，公司的筹资压力得到缓解。

3. 短期偿债能力分析

2013~2015 年，公司流动比率波动下降，分别为 88.65%、73.65%和 87.15%；速动比率分别为 66.32%、53.91%和 64.45%。2013~2015 年，公司经营现金流动负债比率加权均值为 20.16%，2015 年为 6.44%。截至 2016 年 9 月底，公司流动比率和速动比率分别为 81.54%和 67.29%。整体来看，公司短期偿债能力尚可。

五、本期短期融资券偿债能力分析

公司本期短期融资券拟发行额度为 4 亿元，占 2016 年 9 月底短期债务的 28.65%，对现有债务规模具有较大影响。

以公司 2016 年 9 月底财务数据为基础，不考虑其他因素，预计本期短期融资券发行成功后，公司资产负债率将由 47.95%上升至 49.89%，全部债务资本化比率将由 38.94%上升至 41.60%，公司债务负担略有上升。

2013~2015 年，公司现金类资产分别为 7.31 亿元、7.01 亿元和 5.01 亿元，分别为本期公司短期融资券发行额度的 1.83 倍、1.75 倍、1.25 倍。截至 2016 年 9 月底，公司现金类资产为 11.61 亿元，为本期短期融资券发行额度的 2.90 倍。公司现金类资产对本期短期融资券保障能力一般。

2013~2015 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为 35.19 亿元、33.61 亿元和 31.76 亿元，分别为本期短期融资券的 8.80 倍、8.40 倍和 7.94 倍，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障程度较高；公司经营活动产生的现金流量净额分别为 6.24 亿元、9.06 亿元和 1.47 亿元，分别为本期短期融资券的 1.56 倍、2.27 倍和 0.37 倍，经营活动现金流量净额对本期短期融资券保障程度较弱。

截至 2016 年 9 月底，公司无对外担保情

况。

截至 2016 年 9 月底，公司共获得各商业银行累计授信总额 9.09 亿元，其中尚未使用额度 3.99 亿元，公司间接融资渠道有待拓宽。

六、结论

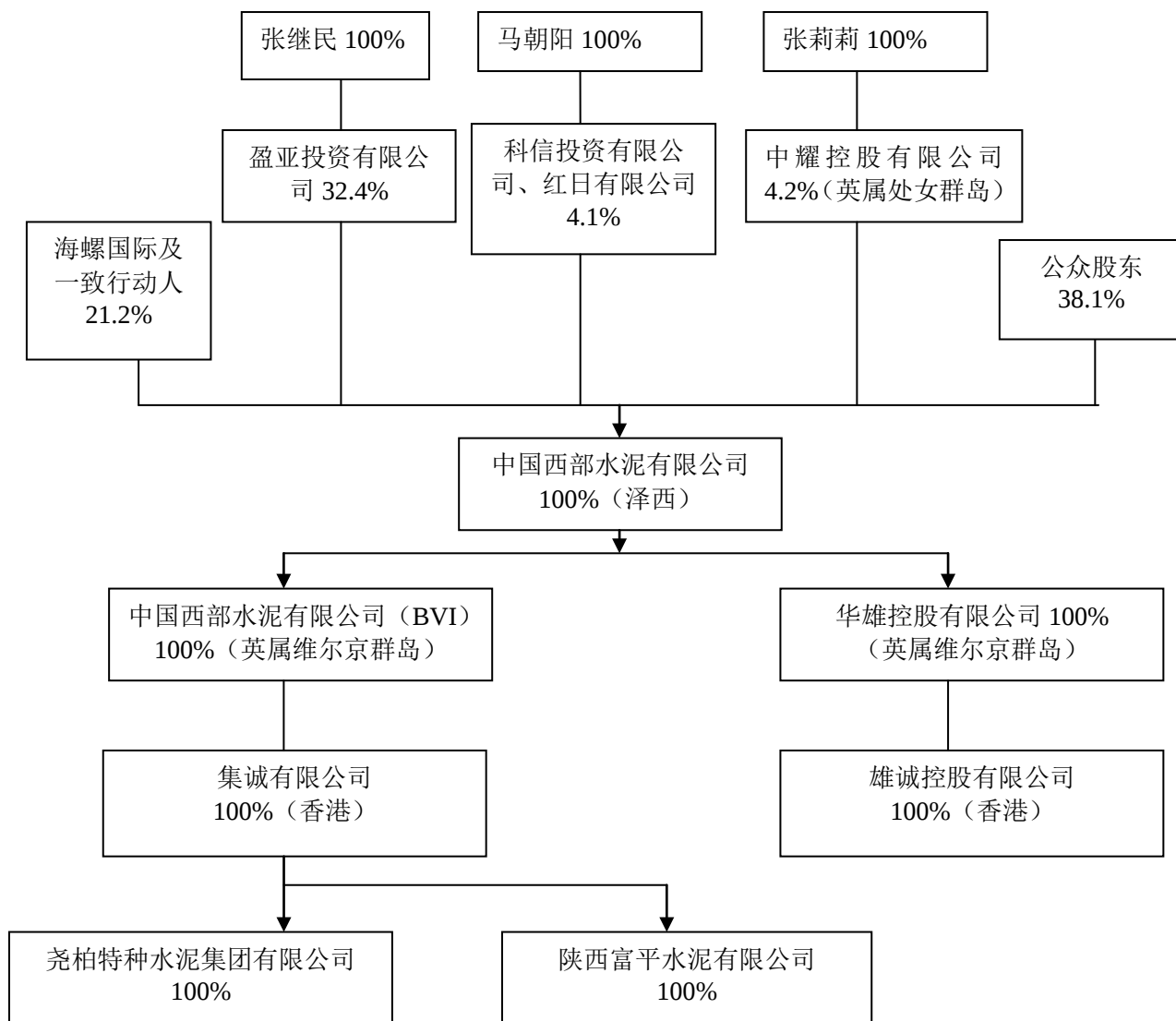
公司是上市公司西部水泥的经营主体，近年来，公司产能保持较大规模，业务区域集中于陕西、新疆和贵州地区，在陕南区市场占有率有主导地位。近年来，公司资产规模有所增长，债务规模有所上升，但资产负债率较为稳定，整体债务负担适中。公司水泥销量虽有所提升，但受制于水泥价格的下降，公司营业利润率持续下降。

2015年，西部水泥向海螺国际进行了新股配售，随着海螺水泥和公司后续业务合作的深入，公司区域市场优势将得到巩固，整体经营实力将会得到加强。

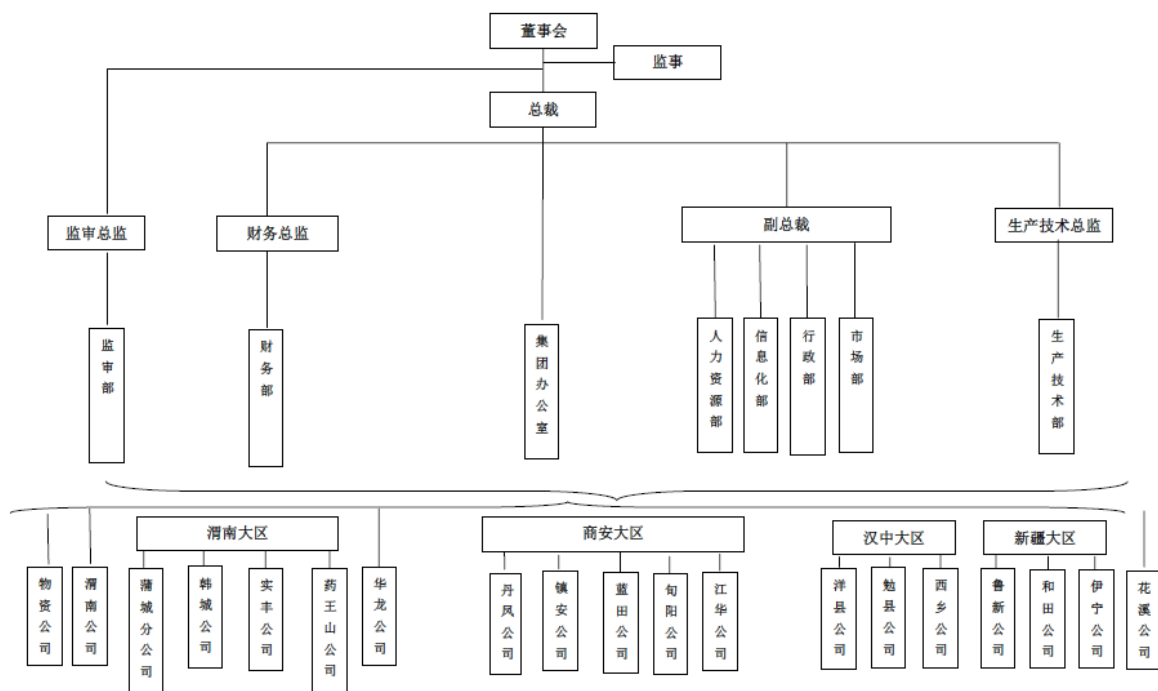
本期短期融资券的发行对现有债务影响较大，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度较高。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	7.31	7.01	5.01	11.61
资产总额(亿元)	97.03	98.17	104.81	103.26
所有者权益(亿元)	47.89	50.15	52.51	53.75
短期债务(亿元)	6.09	6.92	6.23	13.96
长期债务(亿元)	27.30	22.58	28.31	20.31
全部债务(亿元)	33.39	29.50	34.54	34.27
营业收入(亿元)	38.96	37.12	33.27	25.30
利润总额(亿元)	4.47	3.76	0.29	1.85
EBITDA(亿元)	11.49	10.34	8.81	--
经营性净现金流(亿元)	6.24	9.06	1.47	7.73
财务指标				
销售债权周转次数(次)	13.14	12.65	8.12	--
存货周转次数(次)	6.69	6.34	5.37	--
总资产周转次数(次)	0.40	0.38	0.32	--
现金收入比(%)	85.00	86.94	90.05	95.86
营业利润率(%)	17.74	15.71	14.75	16.41
总资本收益率(%)	6.69	4.98	1.72	--
净资产收益率(%)	7.83	5.96	-0.12	--
长期债务资本化比率(%)	36.30	31.04	35.03	27.43
全部债务资本化比率(%)	41.08	37.04	39.68	38.94
资产负债率(%)	50.64	48.91	49.91	47.95
流动比率(%)	88.65	73.65	87.15	81.54
速动比率(%)	66.32	53.91	64.45	67.29
经营现金流动负债比(%)	29.51	36.79	6.44	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.82	10.55	5.64	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.91	2.85	3.92	--

注：2016 年三季度财务数据未经审计。

附件 3 有关计算指标的计算公式

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%
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 尧柏特种水泥集团有限公司 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。

尧柏特种水泥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。尧柏特种水泥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，尧柏特种水泥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尧柏特种水泥集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现尧柏特种水泥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。

如尧柏特种水泥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尧柏特种水泥集团有限公司、主管部门、交易机构等。

