

信用等级公告

联合[2014] 1225 号

联合资信评估有限公司通过对中国华阳经贸集团有限公司 2015 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

中国华阳经贸集团有限公司
2015 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
二零一四年七月二十四日



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

中国华阳经贸集团有限公司

2015 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: 366 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 补充公司营运资金及偿还银行贷款

评级时间: 2014 年 7 月 24 日

财务数据

项 目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 3 月
现金类资产(亿元)	8.13	11.84	27.71	29.44
资产总额(亿元)	57.97	71.35	100.93	103.55
所有者权益(亿元)	31.70	40.17	52.49	53.74
短期债务(亿元)	7.26	12.60	30.72	32.91
全部债务(亿元)	8.66	13.40	33.72	35.91
营业收入(亿元)	51.58	100.39	158.76	29.20
利润总额(亿元)	6.54	6.01	11.75	2.68
EBITDA(亿元)	7.74	7.25	14.12	--
经营性净现金流(亿元)	4.39	2.45	0.87	2.06
净资产收益率(%)	16.98	11.56	16.26	--
资产负债率(%)	45.32	43.71	47.99	48.10
速动比率(%)	120.73	115.77	125.71	140.59
EBITDA 利息倍数(倍)	16.30	11.78	9.42	--
经营现金流流动负债比(%)	17.63	8.08	1.92	--
现金偿债倍数(倍)	1.63	2.37	5.54	5.89

注: 2014 年一季度财务数据未经审计; 公司计入其他流动负债的短期融资券在指标计算中已计入短期债务。

分析师

李 阳 王 毓

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, 中国华阳经贸集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2015 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. 公司历史悠久, 为中国国际贸易促进委员会会管单位, 具有多年人才交流与展览及医疗器械贸易经验, 在贸易资源及信息方面具有优势。
2. 公司经营活动现金流入规模快速增长, 2013 年公司收入实现质量大幅回升。
3. 公司现金类资产和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. 未来公司拟建在建项目投资规模大, 对外融资需求增加。
2. 2013 年, 公司短期债务大幅增长, 整体债务负担有所加重, 债务结构有待改善。

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）与中国华阳经贸集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与中国华阳经贸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，未因中国华阳经贸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中国华阳经贸集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、中国华阳经贸集团有限公司 2015 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

中国华阳经贸集团有限公司（以下简称“公司”）前身为中国华阳技术贸易咨询公司，由中央引进国外智力领导小组和对外经济贸易部于 1984 年 8 月批准成立，宗旨是根据国家建设需要，或接受委托，引进技术、引进智力、引进人才。中国华阳技术贸易咨询公司于 1993 年并入中国国际贸易促进委员会（以下简称“贸促会”），成为其会管单位，并于 1997 年 6 月 16 日更名为中国华阳技术贸易(集团)公司。2009 年，根据中国国际贸易促进委员会贸促资[2009]566 号《关于中国华阳技术贸易(集团)公司改制方案的批复》和中国华阳技术贸易(集团)公司股东和职工代表大会决议所示，公司由贸促会独资企业改制为多家公司共同投资的有限责任公司，并于 2011 年 5 月 26 日更名为中国华阳经贸集团有限公司。截至 2014 年 3 月底，公司注册资本为人民币 10238 万元，其中中国贸促会资产管理中心持有公司 30% 股权。公司党委、董事、监事及主要高级管理人员中，半数以上需报中国贸促会资产管理中心同意任命，且公司涉及“三重一大”¹的重大决策及管理均报中国贸促会资产管理中心，并按照会管企业要求实施，中国贸促会资产管理中心履行实际控制人出资人的管理职责。

公司经营范围：进出口业务；承办国内外人才交流；百货、纺织品、陶瓷制品、五金、交电、化工（危险品除外）、建筑材料、普通机械、仪器仪表、电子计算机及配件、电器机械及器材、电子产品、交通运输设备的批发、零售；主办境内对外经济技术展览会；人员培训；承办会议及会议服务；对外经济贸易咨询服务和上述业务有关的技术咨询、技术服务、展览展销；高新技术的投资；基金研究；投资咨询；受托资产管理及投资管理；房地产开发；

仓储服务；高速公路投资及建设；专业承包及建设工程项目管理。

截至 2014 年 3 月底，公司本部设总裁办、财务部、人力资源部、资金部、结算中心、投行基金部、风控部、国际部和战略发展部等 9 个职能部门；纳入合并报表的子公司数量共计 23 家。

截至 2013 年底，公司（合并）资产总额 100.93 亿元，所有者权益（含少数股东权益 14.12 亿元）52.49 亿元；2013 年公司实现营业收入 158.76 亿元，利润总额 11.75 亿元。

截至 2014 年 3 月底，公司（合并）资产总额 103.55 亿元，所有者权益（含少数股东权益 13.29 亿元）53.74 亿元；2014 年 1~3 月公司实现营业收入 29.20 亿元，利润总额 2.68 亿元。

公司注册地址：北京市东城区金宝街 67 号独立二层裙楼；公司法定代表人：吴铁军。

二、本期短期融资券概况

公司 2014 年注册额度 9 亿元的短期融资券。公司拟发行 2015 年度第一期短期融资券（简称“本期短期融资券”），发行额度 5 亿元，期限 366 天。

本期短期融资券所募集的资金中 2.2 亿元拟用于归还公司银行贷款，2.8 亿元拟用于补充公司经营资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是国内较早从事技术贸易和高端产品进口业务的贸促会成员企业，拥有多名享受国务院专家津贴的高级技术人才及专业贸易团队。目前公司及下属企业在医疗器械及机电成套设备贸易领域具有较丰富的经验及稳定的客户资源。

2013 年，随着煤炭、汽车零部件和石化业务增长，公司营业收入大幅增长，但受公司贸易板块毛利率下降影响，公司营业利润率有所

¹重大问题决策、重要干部任免、重大项目投资决策、大额资金使用。

下降；目前公司拟建在建工程投资规模大，未来筹资压力较重。

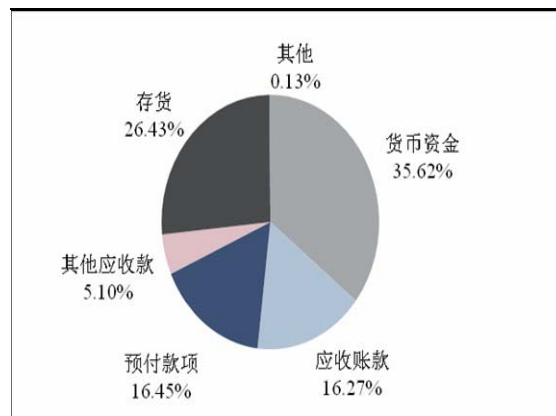
公司资产规模持续增长，资产构成以流动资产为主，整体资产质量良好；公司债务规模快速上升，债务负担处于合理范围内；公司收入规模快速增长，营业利润率有所下降，但整体盈利能力保持较好水平；公司长期偿债能力强。

目前，公司拟建在建项目包括华峰石化二期、三期项目和昆山贸易园，未来项目完工后，公司在石化和汽车零部件行业的收入规模及竞争实力将大幅增强。

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。

中开发成本主要 6.5 亿元土地房屋开发成本及 1.67 亿元汽车产业园开发成本；公司计提存货跌价准备 21.58 万元，全部是对库存商品计提的跌价准备；公司存货账面价值 20.51 亿元。

图 1 2013 年底公司流动资产构成



资料来源：公司 2013 年审计报告

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2011~2013 年，公司业务规模持续扩大，资产规模逐年增长。截至 2013 年底，公司资产总额 100.93 亿元，同比增长 41.46%，其中流动资产占 76.88%，非流动资产占 23.12%。公司资产构成以流动资产为主。

2011~2013 年，公司流动资产逐年增长。截至 2013 年底，公司流动资产合计 77.60 亿元，同比增长 52.09%，主要来自货币资金、预付款项和存货等的增加；流动资产构成以存货、货币资金、应收账款和预付账款为主。

2011~2013 年，公司货币资金年均复合增长 86.43%。截至 2013 年底，公司货币资金 27.64 亿元，同比增长 135.41%，主要为银行存款（占 71.71%）及其他货币资金（占 28.15%）；使用受限货币资金 7.78 亿元，主要为票据保证金。

2011~2013 年，公司存货大幅增长，年均复合增长 43.78%。截至 2013 年底，公司存货账面余额 20.51 亿元，同比增长 28.40%，主要由于原材料储备规模扩大以及库存商品的增加导致。存货主要由原材料（15.60%）、开发成本（38.83%）以及库存商品（43.44%）构成，其

2011~2013 年，公司预付款项逐年增长，年均复合增长 27.80%。截至 2013 年底，公司预付款项 12.77 亿元，同比增长 58.99%，主要为预付货款；从账龄来看，一年以内占 99.89%；预付款项金额前五位合计占余额比例为 32.03%，集中度不高。

2011~2013 年，公司应收账款净额逐年增长，年均复合增长 14.49%。截至 2013 年底，公司应收账款净额为 12.62 亿元，较 2012 年底增长 8.12%，主要是公司业务规模扩大影响所致；公司应收账款前五名占比为 18.19%；从账龄结构看，1 年以内的占 98.30%，1~2 年的占 1.70%，账龄短。截至 2013 年底，公司共计提应收账款坏账准备 0.08 亿元，计提比例为 0.64%。

2011~2013 年，公司其他应收账款净额呈波动下降趋势，年均复合下降 5.66%。截至 2013 年底，公司其他应收账款净额为 3.96 亿元，其中前五名占比为 30.44%，全部为非关联方的往来款；从账龄结构看，1 年以内的占 96.24%，1~2 年的占 3.27%，账龄短。截至 2013 年底，公司共计提其他应收账款坏账准备 67.88 万元，计提比例为 1.71%。

截至 2014 年 3 月底,公司资产总额 103.55 亿元,较 2013 年底增长 2.60%,其中流动资产和非流动资产占比分别为 77.26%和 22.74%。截至 2014 年 3 月底,公司流动资产 80.00 亿元,较 2013 年底增长 3.09%,主要源于货币资金、应收账款、预付款项和其他应收款的增加;公司非流动资产 23.54 亿元,较 2013 年底变化不大。

2011~2013 年,公司总资产周转次数和销售债权周转次数逐年上升,存货周转次数波动下降,2013 年底分别为 1.84 次、12.99 次和 7.90 次。总体看,公司经营效率正常。

总体看,公司资产构成以流动资产为主,流动资产中货币资金占比大,整体资产流动性正常。

2. 现金流

经营活动方面,2011~2013 年,公司经营现金流入量呈增长趋势,年均复合增长 73.43%,2013 年为 184.45 亿元,主要为销售商品、提供劳务收到的现金;公司经营活动现金流出年均复合增长 79.56%,2013 年为 183.58 亿元,主要是购买商品、接受劳务支付的现金。2013 年公司收到其他与经营活动有关的现金 5.26 亿元,主要是公司收到的客户保证金及收到其他公司的往来款项等;其中支付的其他与经营获得有关的现金为 12.77 亿元,主要是往来款及其他费用等。2011~2013 年,公司经营活动产生的现金流量净额逐年下降,三年分别为 4.39 亿元、2.45 亿元和 0.87 亿元。

从收入实现质量看,2011~2013 年公司现金收入比分别为 107.03%、93.86%和 112.67%,公司收入实现质量有所提高。

投资活动方面,2011~2013 年,公司投资活动现金流入呈波动上升趋势,年均增长 23.53%,2013 年为 7.97 亿元,主要是处置子公司及其他单位收到的现金 7.82 亿元,包括:转让鞍山市华阳发展有限公司 40% 的股权、转让深圳市华阳经融信融资担保有限公司的全部股权、转让

深圳华粤房地产有限公司的全部股份。

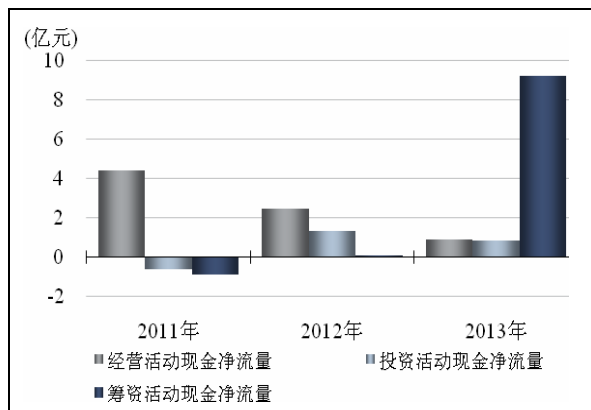
2011~2013 年,公司投资活动现金流出呈波动上升趋势,2013 年为 7.14 亿元,主要是购建固定资产、无形资产等支付的现金 4.46 亿元和取得子公司等支付的现金 2.33 亿元,取得子公司包括:投资岳阳恒立冷气设备股份有限公司 1.43 亿,投资华阳地泰国际投资有限公司 0.6 亿以及投资其他公司支出 0.3 亿元。2011~2013 年,公司投资活动净现金流分别为 -0.63 亿元、1.30 亿元和 0.83 亿元。

筹资活动方面,2011~2013 年,公司筹资活动现金流入呈逐年增长趋势,其中 2013 年为 40.56 亿元,同比增长 323.64%,主要为借款 35.54 亿元)和吸收投资收到的现金(4.40 亿元);公司筹资活动现金流出主要为偿还债务支付的现金;公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 -0.89 亿元、0.05 亿元和 9.20 亿元。

2014 年 1~3 月,公司销售商品提供劳务收到的现金为 35.86 亿元;公司购买商品、接受劳务支付的现金 31.42 亿元;公司经营活动现金流入量和净额分别为 41.95 亿元和 2.06 亿元;现金收入比为 122.80%,较 2013 年有所上升;公司购建固定资产、无形资产等支付的现金为 0.41 亿元;公司处置子公司及其他营业单位收到现金 2.28 亿元,主要是处置天津金策房地产开发有限责任公司;公司投资活动现金净流量为 1.88 亿元。同期,筹资活动现金流量净额为 -2.06 亿元。

总体来看,公司经营活动现金流入规模快速增长,2013 年收入实现质量大幅回升;近年华峰石化项目的开工增加了公司的资本性支出。未来公司拟建在建项目投资规模大,公司存在较大的融资压力。

图2 公司现金流情况



资料来源: 公司审计报告

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看, 截至2013年底, 公司流动比率、速动比率分别为170.87%和125.71%, 均较2012年有所上升; 2013年经营现金流动负债比为1.92%, 同比下降6.16个百分点; 截至2014年3月底, 公司流动比率及速动比率分别为171.03%和140.59%。考虑到货币资金和公司经营活动现金流入量规模大, 总体看, 公司短期偿债能力较强。

截至2014年3月底, 公司对外担保为1.30亿元, 担保比例为1.26%, 被担保企业为江西宏盛建业集团有限公司, 目前被担保单位经营正常, 对外担保事项对公司经营影响较小。

公司与各家银行保持合作关系。截至2014年3月底, 共获得人民币32.53亿元和0.63亿美元的银行授信额度, 尚有未使用授信额度7.79亿元和0.12亿美元, 公司间接融资渠道有待拓宽。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券发行额度为5亿元, 占2014年3月底公司全部债务和短期债务的比重分别为13.92%和15.19%, 不考虑其他因素, 本期短期融资券发行对公司现有债务具有一定影响。

表1 截至2014年3月底, 公司存续期内的债券

名称	额度	存续期
----	----	-----

13 华阳经贸 CP002	3 亿元	2013/4/24-2014/4/24
14 华阳经贸 CP001	3 亿元	2014/4/3-2015/4/3
14 华阳经贸 CP002	3 亿元	2014/5/12-2015/5/12
14 华阳经 MTN001	8 亿元	2014/6/16-2019/6/16

资料来源: 公开资料整理。

截至2014年3月底, 公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为48.10%和40.05%, 以2014年3月底数据为基础, 考虑到3亿元短期融资券“13 华阳经贸 CP002”已于2014年4月到期兑付, 同时考虑公司于2014年4月发行的3亿元短期融资券“14 华阳经贸 CP001”、于2014年5月发行的3亿元短期融资券“14 华阳经贸 CP002”和于2014年6月发行的8亿元中期票据“14 华阳经 MTN001”, 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55.05%和40.05%, 公司整体债务负担将有所提升, 由于本期短期融资券所筹资金部分将用于置换银行借款, 公司实际债务负担将小于上述预测值。公司债务负担仍处于合理水平。

2011~2013年底及2014年3月底, 公司现金类资产分别为8.13亿元、11.84亿元、27.71亿元和29.44亿元, 其中使用受限的货币资金分别为1.34亿元、2.88亿元、7.78亿元和13.5亿元, 剔除使用受限的货币资金, 现金类资产对本期短期融资券的保障倍数为1.36倍、1.79倍、3.99倍和3.19倍; 公司于2014年4月3日发行3亿元“14 华阳经贸 CP001”和2014年5月12日发行3亿元“14 华阳经贸 CP002”, 公司现金类资产(剔除使用受限的货币资金)分别为“14 华阳经贸 CP001”、“14 华阳经贸 CP002”和本期短期融资券合计发行额度11亿元的0.62倍、0.81倍、1.81倍和1.45倍, 现金类资产对本期短期融资券保障能力良好。

2011~2013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额度的 12.27 倍、21.51 倍和 36.89 倍；经营活动产生的现金流入量分别为“14 华阳经贸 CP001”、“14 华阳经贸 CP002”和本期短期融资券合计发行额度 11 亿元的 5.58 倍、9.78 倍和 16.77 倍；公司经营活动产生的现金流量净额分别为本期短期融资券发行额度的 0.88 倍、0.49 倍和 0.17 倍；公司经营活动产生的现金流量净额分别为“14 华阳经贸 CP001”和本期短期融资券合计发行额度 11 亿元的 0.40 倍、0.22 倍和 0.08 倍。公司经营性现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度高。

综合分析，公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力强。

风险低，安全性高。

六、结论

公司是国内较早从事技术贸易和高端产品进口业务的贸促会成员企业，拥有多名享受国务院专家津贴的高级技术人才及专业贸易团队。目前公司及下属企业在医疗器械及机电成套设备贸易领域具有较丰富的经验及稳定的客户资源。

2013 年，随着煤炭、汽车零部件和石化业务增长，公司营业收入大幅增长，但受公司贸易板块毛利率下降影响，公司营业利润率有所下降；目前公司拟建在建工程投资规模大，未来筹资压力较重。

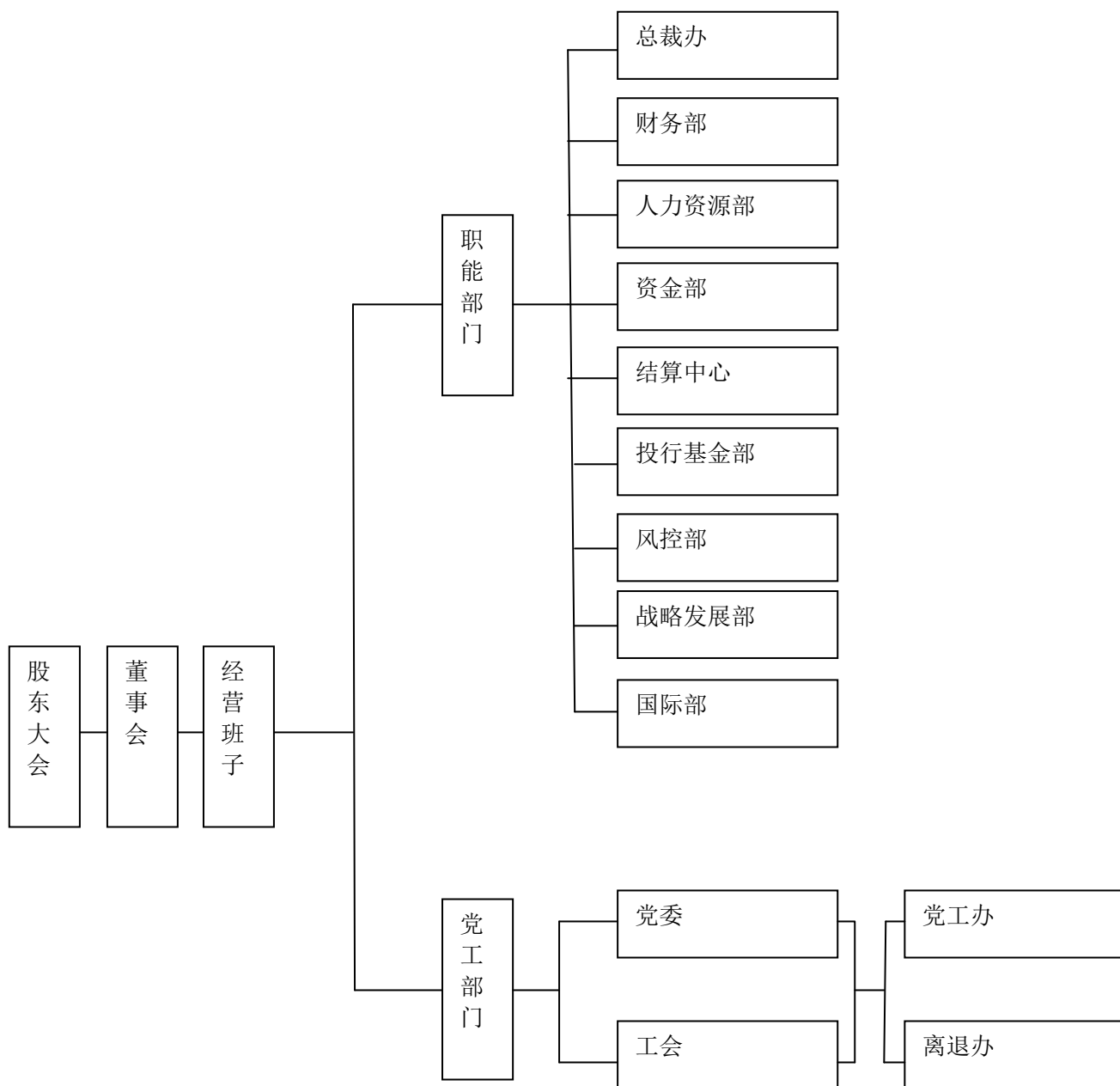
目前，公司拟建在建项目包括华峰石化二期、三期项目和昆山贸易园，未来项目完工后，公司在石化和汽车零部件行业的收入规模及竞争实力将大幅增强。

目前，公司资产构成以流动资产为主，流动资产中货币资金占比大，整体资产流动性正常；公司经营活动现金流入规模快速增长；公司短期偿债能力正常。

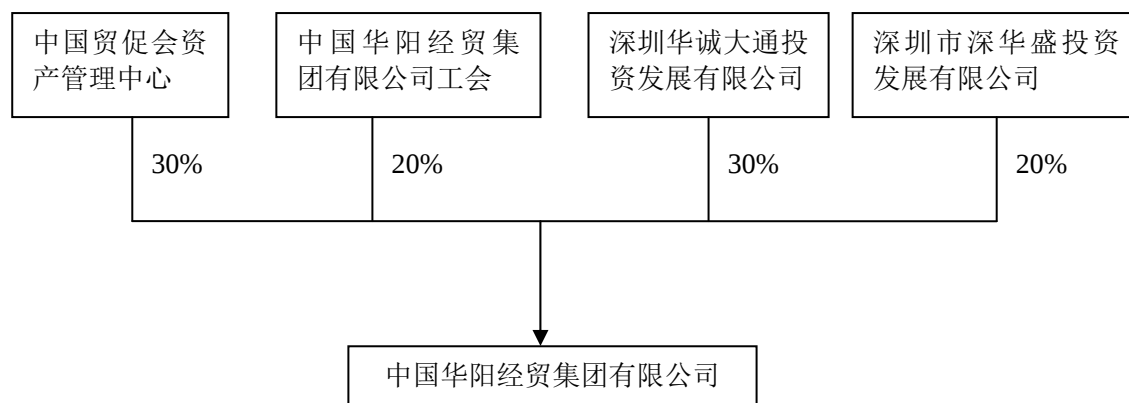
本期短期融资券的发行对现有债务有一定的影响。公司现金类资产和经营活动现金流入对本期短期融资券保障能力强。

综合分析，本期短期融资券到期不能偿付

附件 1-1 公司组织结构图



附件 1-2 公司股权架构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	8.13	11.84	27.71	29.44
资产总额(亿元)	57.97	71.35	100.93	103.55
所有者权益(亿元)	31.70	40.17	52.49	53.74
短期债务(亿元)	7.26	12.60	30.72	32.91
长期债务(亿元)	1.40	0.80	3.00	3.00
全部债务(亿元)	8.66	13.40	33.72	35.91
营业收入(亿元)	51.58	100.39	158.76	29.20
利润总额(亿元)	6.54	6.01	11.75	2.68
EBITDA(亿元)	7.74	7.25	14.12	--
经营性净现金流(亿元)	4.39	2.45	0.87	2.06
财务指标				
销售债权周转次数(次)	7.44	9.30	12.99	--
存货周转次数(次)	8.15	6.92	7.90	--
总资产周转次数(次)	1.22	1.55	1.84	--
现金收入比(%)	107.03	93.86	112.67	122.80
营业利润率(%)	16.85	10.56	9.03	10.27
总资本收益率(%)	14.51	9.81	11.64	--
净资产收益率(%)	16.98	11.56	16.26	--
长期债务资本化比率(%)	4.23	1.95	5.41	5.29
全部债务资本化比率(%)	21.47	25.02	39.11	40.05
资产负债率(%)	45.32	43.71	47.99	48.10
流动比率(%)	160.61	168.52	170.87	171.03
速动比率(%)	120.73	115.77	125.71	140.59
经营现金流动负债比(%)	17.63	8.08	1.92	--
EBITDA 利息倍数(倍)	16.30	11.78	9.42	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.12	1.85	2.39	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	12.27	21.51	36.89	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.88	0.49	0.17	--
现金偿债倍数(倍)	1.63	2.37	5.54	5.89

注：2014 年一季度财务数据未经审计；公司计入其他流动负债的短期融资券在指标计算中已计入短期债务。

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 / 业务收入×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 中国华阳经贸集团有限公司 2015 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。

中国华阳经贸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。中国华阳经贸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，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国华阳经贸集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现中国华阳经贸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，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如中国华阳经贸集团有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，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中国华阳经贸集团有限公司、主管部门、交易机构等。

