

信用等级公告

联合[2016] 2879 号

联合资信评估有限公司通过对中融新大集团有限公司 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

中融新大集团有限公司
2017 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一六年十二月二十一日



中融新大集团有限公司

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: 10 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 补充公司及下属子公司营运资金

评级时间: 2016 年 12 月 21 日

财务数据

项 目	2013 年	2014 年	2015 年	16 年 9 月
现金类资产(亿元)	45.32	49.87	101.36	132.97
资产总额(亿元)	342.11	364.32	604.03	1316.83
所有者权益(亿元)	160.29	168.81	306.51	785.69
调整后短期债务(亿元)	133.94	144.02	154.44	159.24
调整后长期债务(亿元)	17.43	23.88	113.91	180.04
调整后全部债务(亿元)	151.37	167.90	268.35	339.28
营业收入(亿元)	283.55	305.68	418.80	424.44
利润总额(亿元)	16.82	14.36	27.99	481.10
EBITDA(亿元)	26.06	26.99	42.47	--
经营性净现金流(亿元)	15.01	10.78	16.40	32.92
营业利润率(%)	9.46	8.55	7.86	6.76
净资产收益率(%)	7.54	6.16	6.90	--
资产负债率(%)	53.15	53.66	49.25	40.33
调整后全部债务资本化比率(%)	48.57	49.86	46.68	30.16
流动比率(%)	106.52	109.53	171.11	165.10
经营现金流流动负债比(%)	9.27	6.41	9.17	--
调整后全部债务/EBITDA(倍)	5.81	6.22	6.32	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.90	4.41	6.65	--

注: 1. 公司 2016 年前三季度财务数据未经审计。

2. 其他流动负债为短期债券, 计入短期债务;

3. 长期应付款主要为融资租赁款, 计入长期债务。

分析师

唐 岩 李博恒

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评定, 中融新大集团有限公司(以下简称“公司”或“中融新大”)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很低。

优势

1. 公司是山东省政府确立的物流行业与焦化行业兼并整合的主体, 焦炭产能规模较大、物流产业布局合理, 且公司在项目审批、政策优惠等方面具备区域领先优势。
2. 2015 年公司实现了由传统制造业向大型综合性企业的转型, 公司资产及权益规模大幅上升, 并降低了负债水平, 初步实现了多元化, 有利于分散行业风险。
3. 公司近几年营业收入大幅增长, 整体盈利水平尚可, 债务负担基本合理。
4. 公司经营活动现金流和现金类资产对本期短期融资券保障程度高。

关注

1. 公司有息债务规模快速增长, 存在一定短期支付压力。
2. 公司受限货币资金规模较大, 资产流动性较弱。

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

六、中融新大集团有限公司 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。

中融新大集团有限公司

2017 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

中融新大集团有限公司（原山东焦化集团有限公司，以下简称“公司”）是山东省集金融投资、现代物流贸易、能源化工有色金属于一体的大型综合型企业。公司前身为山东焦化集团有限公司，于 2004 年 10 月 29 日取得淄博市张店区工商行政管理局核发的《营业执照》，由邹平县铁雄煤炭有限公司和自然人王鹏共同出资组建，原始注册资本为 11000 万元。后经多次增资、资本公积转增，截至 2016 年 9 月底，公司注册资本为 33.81 亿元。自然人王清涛持有公司 64.84% 的股权，为公司最大股东及实际控制人。

公司原为山东省大型焦化生产企业，因转型升级及业务发展需要，公司于 2015 年逐步由传统的生产型企业转型为大型综合型企业，形成了“一体两翼”发展格局，业务覆盖金融投资、物流业务与 LNG 新能源、能源化工有色金属三大业务板块，并于 2016 年 3 月将公司名称由“山东焦化集团有限公司”变更为“中融新大集团有限公司”。公司旗下拥有中融金控（青岛）集团有限公司、山东物流集团有限公司、山东焦化控股有限公司等多家下属子公司，现有员工 1.1 万余人，其中中高层管理和专业技术人员 3500 人。

截至 2016 年 9 月底，公司下设战略发展部、组织人事部、财务中心、金融事业部、投行业务部、品牌公关部、基建工程部、监督纪检部、法律事务部、行政办公室、政策研究室、技术研发中心和特勤部共 14 个部门科室。

截至 2015 年底，公司纳入合并范围的子公司共 78 家（含公司本部），其中：8 家二级子公司；16 家三级子公司；50 家四级子公司；3 家五级子公司。

经营范围包括：以自有资金对外投资（未

经金融监管部门批准，不得从事吸收存款、融资担保、代客理财等金融业务）；股权投资；企业营销策划；企业管理咨询；经济信息咨询（不含证券、期货、投资咨询）；财务顾问；焦炭加工（仅限分检）、销售；化工产品（不含危险品、易制毒化学品）、金属材料、建材、铁矿石、铝矿石、燃料油、石焦油、橡胶制品、木材、棉花、塑料制品、球团、机械电子产品、环保材料的销售；煤化工、焦化、精细化工、新能源、节能工程的咨询、技术转让；仓储服务（不含危险品）；房屋租赁；货物进出口。

截至 2015 年底，公司资产（合并）总额为 604.03 亿元，所有者权益合计 306.51 亿元（含少数股东权益 161.40 亿元）；2015 年公司实现营业收入 418.80 亿元，利润总额 27.99 亿元。

截至 2016 年 9 月底，公司资产（合并）总额为 1316.83 亿元，所有者权益合计 785.69 亿元（含少数股东权益 127.13 亿元）；2016 年 1~9 月，公司实现营业收入 424.44 亿元，利润总额 481.10 亿元。

公司住所：山东省淄博市张店区柳泉路 97 号；法定代表人：王清涛。

二、本期短期融资券概况

公司已注册额度为 16 亿元的短期融资券，并于 2016 年 7 月 20 日发行了“16 中融新大 CP001”，额度为 6 亿元。本期拟发行 2017 年度第一期短期融资（以下简称“本期短期融资券”），额度为 10 亿元，期限 365 天，全部用于补充公司及下属子公司营运资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

中国焦化行业总体产能过剩明显，公司所

在的山东省是中国焦炭产能大省，行业竞争激烈，行业盈利水平和开工率整体偏低。在此背景下，公司积极实行转型，并于 2015 年底由传统实业经营向金融、产业股权经营转变，形成以金融投资为主体，物流业务与 LNG 新能源、能源化工有色金属为两翼的发展格局。在原有焦化板块的基础上，物流业务与 LNG 新能源和金融投资板块成为公司未来的主要发展方向，为公司带来新的盈利增长点。

金融投资板块为公司“一体两翼”经营布局的“一体”，经营主体为中融金控（青岛）集团有限公司（以下简称“中融金控”）。2015 年，公司出资注册成立中融金控（青岛）资本管理有限公司（2016 年 1 月 22 日更为现名），作为公司金融投资板块的业务主体，注册资本（实收资本）为 125 亿元，居山东省金控行业首位、全国前列。公司持有中融金控 51.20% 的股份。截至 2016 年 9 月底，公司控股晋城银行，参股厦门国际银行和中华联合财产保险股份有限公司。

公司物流业务以现有山东焦化企业集团实业有限公司、山东物流集团（青岛）有限公司为基础，建设“贸易、金融、物流、电子商务”一体化的金融服务型贸易集团公司，并逐步建成大宗原材料采购中心，为公司大宗原材料的采购提供保障，以有效降低原材料采购成本，提高企业议价能力。

能源化工有色金属板块为公司“一体两翼”经营布局中“右翼”的重要组成部分，以焦化及其深加工业务为主，经营主体主要为山东铁雄冶金科技有限公司（以下简称“铁雄冶金”）、山东铁雄新沙能源有限公司（以下简称“铁雄新沙”）和山东焦化集团铸造焦有限公司（以下简称“铸造焦公司”）三家焦化企业，公司独立焦化能力 900 万吨/年。

2016 年，为实现产业的多元化发展目标，公司通过下属子公司铁雄冶金收购了香港金兆资源有限公司和金帆国际资源有限公司（香港）100% 股权；通过铁雄冶金全资子公司中融新大

（青岛）矿产资源有限公司收购福顺创建有限公司（香港）100% 股权。上述收购完成后，公司实际取得了对秘鲁邦沟金铜钴铁多金属矿区 2、3、4 号矿的所有权及控制权，公司财务状况较 2015 年发生较大变化。截至 2016 年 9 月底，公司无形资产为 796.68 亿元，较 2015 年底增加 686.61 亿元；未分配利润为 519.70 亿元，较 2015 年底增加 466.06 亿元；2016 年 1~9 月，公司实现营业外收入 460.14 亿元。

收入方面，2013~2015 年，公司收入规模快速增长，年均复合增长率为 21.53%，主要受物流贸易收入快速增长拉动。从收入构成看，焦化板块是公司的传统业务，受市场价格持续下降影响，公司焦化板块收入逐年下降，同时，随着物流贸易业务规模的扩大，焦化板块收入占比逐年下降；金融业务为公司新增业务板块，收入规模较小。2015 年，公司完成营业收入合计 418.80 亿元，同比增长 37.00%，其中，焦化板块实现收入 99.79 亿元（占比 23.83%），物流板块实现收入 316.59 亿元（占比 75.60%），金融板块实现收入 2.40 亿元（占比 0.57%）。焦化业务受焦炭及相关产品售价下跌影响，板块收入同比下滑 12.91%，物流贸易为公司主要收入来源。

毛利率方面，公司在核算焦油、煤气、粗苯等焦炭副产品（也称化产品）成本时，主要包括了相应的折旧和人工费，煤炭等原材料费用大部分由焦炭产品承担，所以化产品的毛利率较高。受下游钢铁市场景气度下行影响，焦炭产品价格下行，同时，焦油、粗苯、煤气等副产品价格均有所下滑，公司焦化板块毛利率持续下降，2015 年为 13.84%；受益于较强的议价能力和质量、品牌优势，公司物流贸易盈利能力有所提升，随着物流贸易收入的快速增长，物流板块对公司整体毛利的贡献逐年上升，2015 年公司物流板块毛利率为 5.43%；金融板块 2015 年毛利率为 100.00%。2013~2015 年公司综合毛利率逐年下降，分别为 9.61%、8.63% 和 7.98%。

2016年1~9月，公司实现营业收入424.44亿元，其中焦化板块收入占比17.68%，物流板块收入占比81.96%，焦化板块毛利率较上年有所提升，为14.19%，物流板块毛利率较上年有所下降，为4.81%。受物流业务毛利率下降影响，公司综合毛利率较上年下降至6.81%。

综合考虑，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。

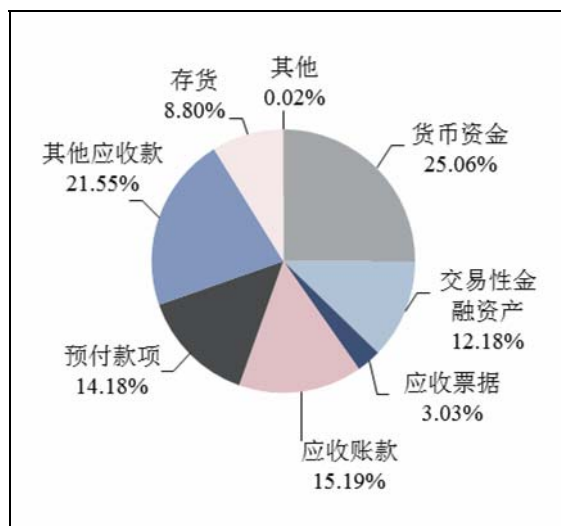
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2013~2015年，公司流动资产快速增长，年均复合增长率为33.21%，增长主要来自金融资产相关科目。截至2015年底，公司流动资产合计305.98亿元，主要由货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款和存货构成。

2013~2015年，公司货币资金波动中有所增长，年均复合增长率为5.99%。截至2015年底，公司货币资金合计76.67亿元，其中三个月以上受限的银行承兑汇票保证金金额为21.85亿元。

图1 截至2015年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2013~2015年，随着金融投资、物流业务与LNG新能源、能源化工有色金属三大业务板块规模的扩大及业务总量的增长，公司采用票据结算方式增多，为了加速回款进度，保证资

金安全，公司应收票据快速增长，年均复合增长率为15.41%。截至2015年底，公司应收票据为9.28亿元，全部为银行承兑汇票。

2013~2015年，公司交易性金融资产快速增长，截至2015年底为37.26亿元，其中以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产为34.45亿元，主要为权益投资工具，衍生金融资产2.81亿元。

截至2015年底，公司非受限现金类资产合计101.36亿元，占流动资产比例为33.13%。

2013~2015年，一方面随着销售收入增长，公司应收账款同比增加；另一方面近年来焦炭市场形势严峻，公司对部分合作基础较好但资金周转较慢的企业延长信用期限，以促进销售，公司应收账款快速增长，年均复合增长率为33.50%。截至2015年底，公司应收账款账面余额合计46.61亿元，账龄1年以内款项占比94.30%，1~2年款项占比5.32%，2年以上款项占比0.38%，共计提0.14亿元坏账准备，账面价值为46.47亿元。按欠款方归集的期末余额前五名应收账款合计金额占应收账款期末余额合计数的比例为20.67%。公司应收账款整体账龄较短，集中度一般。

表1 截至2015年底公司前五大应收账款客户情况
(单位：亿元、%)

单位名称	期末余额	账龄	占应收账款总额比例
无锡市雪丰钢铁有限公司	2.41	1年以内	5.18
张家港保税区沙钢冶金炉料有限公司	2.14	1年以内	4.59
江苏利淮钢铁有限公司	1.91	1年以内	4.10
山东钢铁集团有限公司	1.64	1年以内	3.52
山东传洋集团有限公司	1.53	1年以内	3.28
合计	9.63	--	20.67

资料来源：公司审计报告

2013~2015年，公司预付款项快速增长，年均复合增长率为28.82%，主要为预付货款及预付加气站合作方收购意向款。截至2015年底，公司预付款项账面余额43.54亿元，计提坏账准备0.16亿元，账面价值43.38亿元，同比增长42.67%，账龄方面，1年以内款项占比

72.87%，1~2 年款项占比 26.84%，2 年以上款项占比 0.29%。

2013~2015 年，公司其他应收款波动增长，年均复合增长率为 59.95%。截至 2015 年底，公司其他应收款受投资支出增长影响，同比大幅增长，为 65.95 亿元，账龄方面，账龄 1 年以内款项占比 95.73%，1~2 年款项占比 2.87%，共计提坏账准备 0.23 亿元。其他应收款前五名合计 18.77 亿元，占其他应收款总额的 27.79%。公司其他应收款主要为往来款、备用金、保证金及抵押金等，其中按照公司采购与工程核算办法，供应部采购款、建设部工程款已支付尚未收到发票的款项暂计入其他应收款，待收到发票后再进行冲销。

表 2 截至 2015 年底前五其他应收款客户情况
(单位: 亿元、%)

单位名称	期末余额	账龄	占其他应收款总额比例	款项性质
青岛泰格国际物流有限公司	5.53	1 年以内	8.18	业务往来款
临沂佰佳实业有限公司	2.71	1 年以内	4.01	业务往来款
青岛保昂实业发展有限公司	3.31	1 年以内	4.90	业务往来款
山东东隅实业有限公司	4.24	1 年以内	6.28	业务往来款
四川安得建筑工程有限公司	2.99	1 年以内	4.42	业务往来款
合计	18.77	--	27.79	--

资料来源：公司审计报告

2013~2015 年，公司存货规模快速增长，年均复合增长率为 18.34%。截至 2015 年底，公司存货为 26.92 亿元，主要为原材料（占 28.57%）和库存商品（占 69.28%），其中，原材料较年初增长 8.01%，库存商品较年初增长 26.18%，主要受收购新公司影响，贸易规模扩大库存储备随之增加所致。公司未计提存货跌价准备。

截至 2016 年 9 月底，公司资产总额为 1316.83 亿元，较上年底大幅增长，增长主要来自长期股权投资和无形资产；其中流动资产为 290.54 亿元（占 22.06%），非流动资产为 1026.29

亿元（占 77.94%）。公司货币资金为 100.31 亿元，主要是 2016 年发行公司债券所致；应收票据为 20.94 亿元，全部为银行承兑汇票，主要系随着销售规模的扩大，公司采用票据结算方式增多所致；其他应收款为 22.29 亿元，较上年底大幅下降，主要系业务单位间往来款大幅减少。

总体看，公司流动资产规模快速增长，主要为货币资金、应收账款、预付款项和其他应收款，受限货币资金规模较大；公司整体资产质量一般，资产流动性较弱。

2. 现金流分析

经营活动现金流方面，2013~2015 年公司销售商品、提供劳务收到现金快速增长，年均复合增长率为 20.57%；同期，公司现金收入比平均值为 82.75%，公司降低了应收票据贴现规模并大量使用票据背书支付原材料采购款，导致公司现金收入比维持较低水平，2015 年公司现金收入比为 83.66%，主要系公司增强对应收账款的管理以及改变结算方式，增加现汇结算比例，使得整体收现质量有所好转；同期，公司购买商品、接受劳务支付的现金快速增长，年均复合增长率为 22.84%，2015 年为 328.44 亿元；公司收到及支付其他与经营活动有关的现金主要为往来款，2015 年受合并范围变化影响，均大幅增长。2013~2015 年，公司经营活动现金流量净额分别为 15.01 亿元、10.78 亿元和 16.40 亿元。

投资活动现金流方面，2013~2015 年，公司投资活动现金流主要为现金流出，购建固定资产、无形资产等支付的现金波动增长，2015 年为 44.82 亿元；2015 年，公司投资支付的现金为 119.71 亿元，主要为参控股金融机构、购买资产管理类投资产品等现金流出。2013~2015 年，公司投资活动现金流量净额分别为-22.25 亿元、-16.34 亿元和-208.59 亿元。2013~2015 年，公司筹资活动前现金流量净额分别为-7.24 亿元、-5.56 亿元和-192.19 亿元，公司外部资金

需求较高。

筹资活动现金流方面，2013~2015 年，公司筹资规模快速增长，筹资活动现金流入量年均复合增长率为 67.99%，主要为取得借款收到的现金和发行债券收到的现金，2015 年为 334.02 亿元；同期，公司筹资活动现金流出不断增长，年均复合增长率为 14.37%，2015 年为 129.51 亿元，主要为偿还债务支付的现金。2013~2015 年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 19.35 亿元、9.72 亿元和 204.51 亿元。

2016 年 1~9 月，公司经营活动现金流量净额为 32.92 亿元，现金收入比为 102.78%；投资活动现金流量净额为 -70.03 亿元；筹资活动现金流量净额为 57.60 亿元。

总体看，公司经营获现能力较为稳定，现金收入实现质量一般；近年来，公司对外投资规模较大，对银行贷款和发行债券等融资渠道将保持一定依赖。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2013~2015 年，随着流动资产规模的快速增长，公司流动比率和速动比率快速提升，近三年平均值分别为 139.72%和 125.83%，截至 2015 年底分别为 171.11%和 156.06%，截至 2016 年 9 月底分别为 165.10%和 149.15%。近三年，公司经营现金流动负债比率分别为 9.27%、6.41%和 9.17%。短期偿债能力指标正常。

从长期偿债能力指标看，2013~2015 年，公司 EBITDA 快速增长，分别为 26.06 亿元、26.99 亿元和 42.47 亿元；同期，公司 EBITDA 利息倍数有所上升，近三年平均值为 6.03 倍，2015 年为 6.65 倍；公司全部债务/EBITDA 持续增长，近三年平均值为 6.19 倍，2015 年为 6.32 倍。公司整体偿债能力尚可。

未来随着公司 LNG 加气站项目规模的进一步扩大及金融板块业务的逐步开展，公司盈利能力有望提升，综合偿债能力有望增强。

截至 2016 年 9 月底，公司对外担保合计 57.27 亿元，担保比率为 7.29%。担保对象主要为山东地区民营企业，存在一定或有负债风险。公司制定了较为严格的担保管理制度，对每笔担保业务进行审核，同时，专门设置外联中心对被担保企业进行跟踪监督。

表 3 截至 2016 年 9 月底公司主要对外担保情况

(单位: 亿元)

担保对象名称	实际担保金额
山东贵和纸业集团有限公司	3.31
淄博鑫墨铸铁集团有限公司	0.39
南金兆集团有限公司	4.22
潍坊特钢集团有限公司	1.16
山东泰山钢铁集团有限公司	22.40
瑞星集团有限公司	3.45
淄博修远经贸有限公司	0.15
淄博民展经贸有限公司	0.18
潍坊顺福昌橡胶有限公司	0.49
润峰电力有限公司	1.25
永泰控股集团有限公司	0.50
山东齐鲁增塑剂股份有限公司	0.50
青岛泰格国际物流有限公司	0.50
南金兆集团有限公司	0.42
潍坊特钢集团有限公司	2.20
淄博宏达矿业有限公司	0.72
邹城市华刚运销有限公司	0.20
山东泰山钢铁集团有限公司	1.85
青岛泰格国际物流有限公司	5.09
山东齐明实业有限公司	1.60
山东邹平锦华纺织有限公司	0.25
瑞星集团有限公司	1.70
合计	52.53

资料来源：公司提供

截至 2016 年 9 月底，公司共获得银行授信额度合计 130.32 亿元，已使用额度 96.46 亿元，剩余额度 33.86 亿元，公司间接融资渠道畅通。

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 10 亿元，占 2016 年 9 月底短期债务的 6.28%，全部债务的 2.95%，对公司现有债务规模及结构影响不大。

截至 2016 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 40.33%和 30.16%，以

2016 年 9 月底财务数据为基础，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 40.78% 和 30.77%。

2013~2015 年，公司经营活动现金流入量分别为本期短期融资券的 28.83 倍、26.39 倍和 39.24 倍，同期，公司经营活动现金流量净额分别为本期短期融资券的 1.50 倍、1.08 倍和 1.64 倍。

2013~2015 年，公司现金类资产规模较大，剔除受限货币资金后，公司现金类资产分别为本期短期融资券的 4.53、4.99 倍和 10.14 倍；截至 2016 年 9 月底，公司剔除受限货币资金后的现金类资产为 132.97 亿元，为本期短期融资券的 13.30 倍。

总体看，公司经营活动现金流和现金类资产对本期短期融资券的保障程度高。

本期短期融资券的发行对公司现有债务规模及结构影响不大，公司经营活动现金流和现金类资产对本期短期融资券的保障程度高。

综合考虑，本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

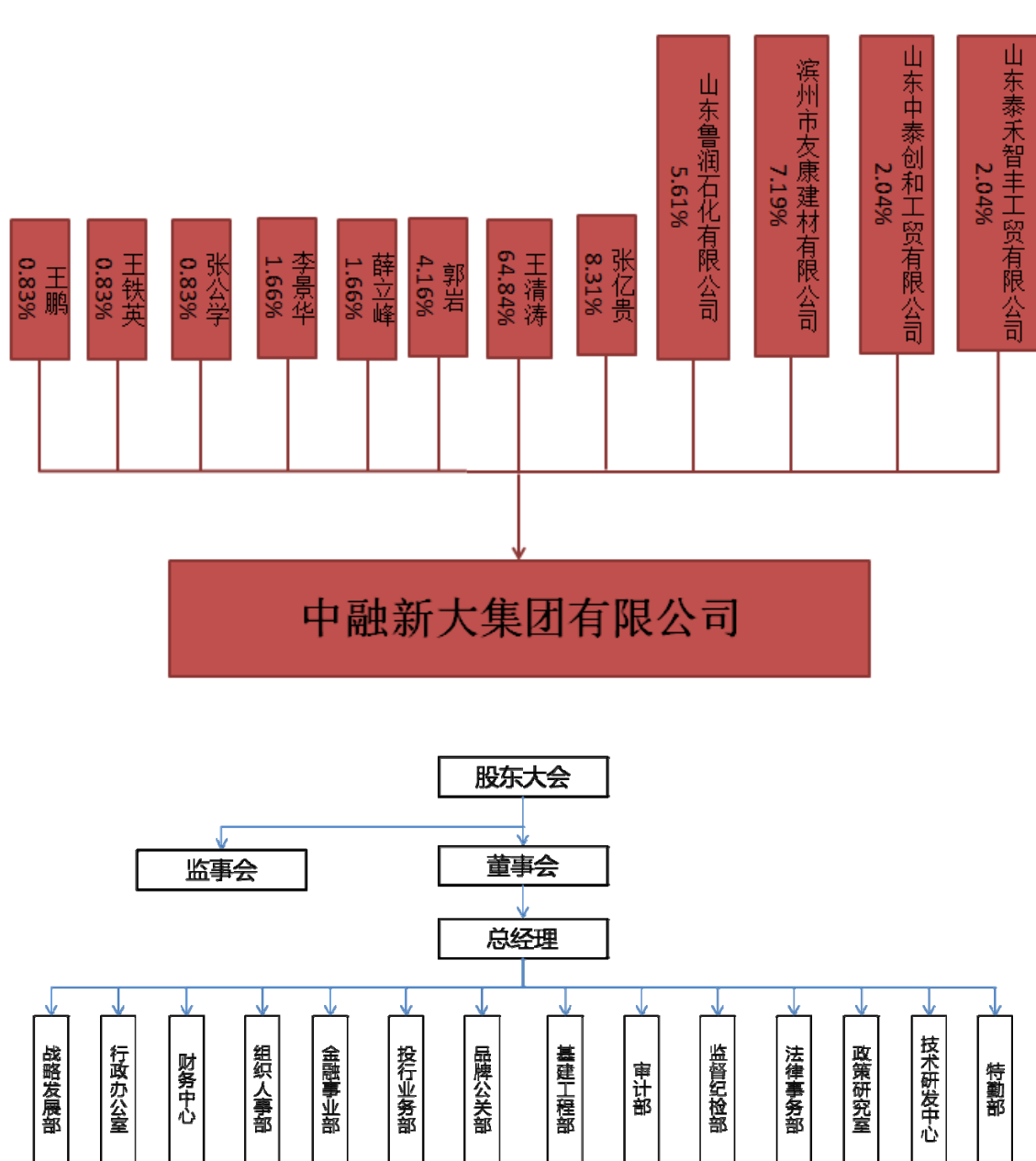
六、结论

公司作为山东省物流清洁能源及焦化行业龙头企业，在行业地位、生产规模、政府支持等方面的综合竞争优势明显，但焦化行业产能过剩、公司秘鲁多金属矿产资源有待开发等因素也对公司信用基本面带来了不利影响。

公司 2015 年完成了由传统的生产型企业向大型综合型企业的转型，形成了“一体两翼”的发展格局，业务覆盖金融投资、物流业务与 LNG 新能源、能源化工有色金属三大业务板块。2016 年，公司通过收购取得对秘鲁邦沟金铜钴铁多金属矿区 2~4 号矿的所有权及控制权。公司资产及权益规模快速增长，有利于公司未来收入及利润水平的增加。

公司整体资产质量一般，债务负担适宜，盈利能力处于行业优秀水平，整体偿债能力尚可。未来，随着公司 LNG 加气站项目规模的进一步扩大及金融板块业务的逐步开展，公司盈利能力有望提升，对公司整体偿债能力形成有力支持；公司多元化的经营布局将有效提升公司的整体抗风险能力。

附件 1 公司股权结构图及组织结构图



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)	45.32	49.87	101.36	132.97
资产总额(亿元)	342.11	364.32	604.03	1316.83
所有者权益(亿元)	160.29	168.81	306.51	785.69
调整后短期债务(亿元)	133.94	144.02	154.44	159.24
调整后长期债务(亿元)	17.43	23.88	113.91	180.04
调整后全部债务(亿元)	151.37	167.90	268.35	339.28
营业收入(亿元)	283.55	305.68	418.80	424.44
利润总额(亿元)	16.82	14.36	27.99	481.10
EBITDA(亿元)	26.06	26.99	42.47	--
经营性净现金流(亿元)	15.01	10.78	16.40	32.92
财务指标				
销售债权周转次数(次)	11.34	7.82	8.30	--
存货周转次数(次)	13.52	13.43	15.63	--
总资产周转次数(次)	0.91	0.87	0.86	--
现金收入比(%)	85.00	79.75	83.66	102.78
营业利润率(%)	9.46	8.55	7.86	6.76
总资本收益率(%)	5.09	4.90	4.79	--
净资产收益率(%)	7.54	6.16	6.90	--
调整后长期债务资本化比率(%)	9.81	13.29	27.09	18.64
调整后全部债务资本化比率(%)	48.57	49.86	46.68	30.16
资产负债率(%)	53.15	53.66	49.25	40.33
流动比率(%)	106.52	109.53	171.11	165.10
速动比率(%)	94.65	96.23	156.06	149.15
经营现金流动负债比(%)	9.27	6.41	9.17	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.90	4.41	6.65	--
调整后全部债务/EBITDA(倍)	5.81	6.22	6.32	--

注：1. 公司 2016 年前三季度财务数据未经审计；
 2. 其他流动负债为短期债券，计入短期债务；
 3. 长期应付款主要为融资租赁款，计入长期债务。

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	
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/主营业务收入×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%

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 中融新大集团有限公司 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。

中融新大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。中融新大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融新大集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现中融新大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。

如中融新大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中融新大集团有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零一六年十二月三十一日

