

信用等级公告

联合[2015] 166 号

联合资信评估有限公司通过对洛娃科技实业集团有限公司 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

洛娃科技实业集团有限公司
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

二零一五年二月五日



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

洛娃科技实业集团有限公司

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

本期短期融资券发行期限: 365 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 0.19 亿元用于补充营运资金、4.81 亿元用于偿还银行贷款

评级时间: 2015 年 2 月 5 日

财务数据:

项目	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年 9 月
现金类资产(亿元)	3.03	4.94	9.35	17.70
资产总额(亿元)	81.72	92.32	100.12	109.78
所有者权益(亿元)	58.64	65.79	68.59	73.86
短期债务(亿元)	17.22	21.74	23.44	31.74
全部债务(亿元)	20.70	24.32	25.12	33.12
营业收入(亿元)	32.77	36.11	48.60	39.37
利润总额(亿元)	13.15	7.87	5.93	6.17
EBITDA(亿元)	14.96	10.43	9.44	--
经营性净现金流(亿元)	0.63	1.40	8.87	7.15
净资产收益率(%)	21.64	10.87	7.22	--
资产负债率(%)	28.24	28.73	31.49	32.73
速动比率(%)	76.91	104.19	114.53	121.55
EBITDA 利息倍数(倍)	15.55	7.38	6.31	--
经营现金流流动负债比(%)	3.20	5.86	32.14	--
现金偿债倍数(倍)	0.61	0.99	1.87	3.54

注: 2014 年前三季度财务数据未经审计; 2014 年 9 月底计入其他流动负债的短期融资券已计入短期债务; 上表中的现金偿债倍数在计算时未扣除使用受限货币资金。

分析师

王丽娟 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, 洛娃科技实业集团有限公司 (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等级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. 公司是一家集日化、乳业、旅游地产三大产业于一体的多元化企业集团, 乳制品板块产业链完整, 日化板块具有一定知名度。
2. 公司有息债务负担较轻, 财务弹性好。
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的覆盖程度较高。

关注

1. 公司流动资产中应收类科目和存货所占比重大, 资产流动性有待提升。
2. 公司有息债务中短期债务所占比重大, 债务结构有待改善。
3. 公司尚未使用的银行授信额度较低, 融资渠道有待拓宽。

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）与洛娃科技实业集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与洛娃科技实业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、联合资信与评估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，未因洛娃科技实业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洛娃科技实业集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、洛娃科技实业集团有限公司 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，在有效期内该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

洛娃科技实业集团有限公司(以下简称“公司”),系经北京市工商局批准,于1995年9月设立的有限责任公司,前身为北京洛娃新型化工材料技术开发有限责任公司。经过多次增资,截至2014年9月底,公司注册资本为6000万元。公司股东持股情况为:胡克勤持股84.17%,胡玉朋持股5.83%,李桂玲和董雪梅各持股5.00%。公司实际控制人为胡克勤。

公司主要经营范围:销售酒;生产化工材料、日用化学制品;普通货运;货物专用运输(冷藏保鲜)。公司是一家以日化和乳业为主要产业的企业集团。

截至2013年底,公司合并范围包括13家全资及控股子公司(见附件1-2);2014年9月底,公司将其中三家子公司的股权转让,合并范围内共有10家全资及控股子公司。公司董事会下设财务中心、人力资源部、企管中心、办公室、投资部、法务部、宣传部和信息部。

截至2013年底,公司(合并)资产总额为100.12亿元,所有者权益合计68.59亿元。2013年公司实现营业收入48.60亿元,利润总额5.93亿元。

截至2014年9月底,公司(合并)资产总额为109.78亿元,所有者权益合计为73.86亿元。2014年1~9月,公司实现营业收入39.37亿元,利润总额6.17亿元。

公司注册地址:北京市朝阳区望京利泽中园二区203号;法定代表人:胡克勤。

二、本期短期融资券概况

公司于2014年度注册短期融资券额度20亿元,已于同年3月和10月分别成功发行2014年第一期短期融资券5亿元和第二期短期融资券5亿元,本次计划发行2015年第一期短期融资券(下称“本期短期融资券”),额度为5亿元,期限为365天。

本期短期融资券募集资金中,0.19亿元用

于补充营运资金、4.81亿元用于偿还银行贷款。本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

随着中国经济增长带动国民收入和生活水平的提高,国内对乳制品需求将不断增长,同时,奶源紧张、洋乳品进入导致竞争性增加和质量安全事故风险对国内乳企的经营形成了一定压力;中国洗涤用品市场快速发展,产品结构不断调整,国民收入提高和城镇化及经济转型为洗涤用品带来了更多机遇,但也对产业的节能减耗和技术创新水平提出了更高的要求。

公司是一家集日化、乳业、旅游地产三大产业于一体的多元化企业集团。乳制品业务方面,公司拥有集饲草饲料种植加工、奶牛养殖繁育、畜牧业服务、技术研发、乳品加工、乳品销售六大业务体系于一体的产业链,拥有一定程度的奶源优势,形成了“公司+基地+农户”的产业管理模式,能够从源头保障奶源的安全性;主要产品全脂奶粉采用点对点销售模式,销售区域遍布全国。日化板块,公司主要产品为洗衣液、洗洁精、洁厕剂等洗化用品,具有刚性消费特征,价格相对保持稳定;技术水平较高、具有一定的知名度;2014年以来公司1000个县级市场战略的实施进一步提升收入规模。旅游地产作为辅助板块,对整体利润水平形成良好的补充。

公司资产质量一般,负债以流动负债为主,债务结构有待改善,有息债务负担较轻;公司主业突出,营业收入稳步增长,主业盈利能力较强,但受公允价值变动收益大幅回落影响,利润总额有所下降;EBITDA对债务本息的保障能力较强。总体看,公司主体信用风险较低。

经联合资信评估有限公司评定,公司的主体信用评定等级为AA⁻,评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

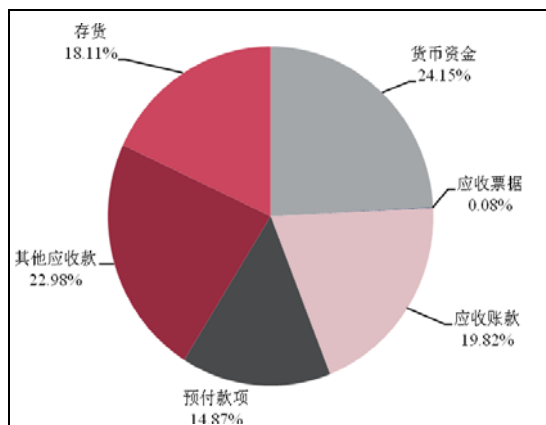
1. 资产流动性分析

2011~2013年，公司资产总额稳定增长，年均复合增长10.68%，主要由于货币资金、预付款项和其他应收款的增长而致。截至2013年底，公司资产总额为100.12亿元，其中流动资产和非流动资产分别占38.53%和61.47%，以非流动资产为主。

流动资产

2011~2013年，公司流动资产年均复合增长22.64%，主要来自货币资金、预付款项和其他应收款的增长。截至2013年底，公司流动资产为38.57亿元，主要由货币资金（占24.15%）、应收账款（占19.82%）、预付账款（占14.87%）、其他应收款（占22.98%）和存货（占18.11%）构成。

图1 2013年底公司流动资产主要构成



资料来源：公司审计报告

2011~2013年，公司货币资金年复合增长75.52%，截至2013年底为9.32亿元，同比增长88.58%，主要由于2013年账款回收力度加大导致经营活动现金净流量大幅增加，其中使用受限的货币资金为2.34亿元。

2011~2013年，公司其他应收款年均复合增长83.73%，2013年以来，公司对乳业产品中非现金销售的账务处理进行调整，未开发票、未支付的货款在发货后暂计入其他应收款（之前年度直接计入应收账款），待发票开具后转入应收账款并确认收入。2013年底，其他应收

款同比增长225.50%至8.86亿元，除上述账务调整因素外，公司与其他企业的往来资金也有所加大；其他应收款的前五名欠款金额合计5.17亿元（如下表），占比58.30%。

表1 2013年底其他应收款前五名(单位：亿元、%)

单位名称	金额	占比	成因
北京紫铜鸿发矿业投资有限公司	2.36	26.59	借款
北京华腾大搪设备有限公司	1.36	15.38	设备款
北京典范咨询有限公司	0.58	6.53	咨询费
未来天然植物公司	0.5	5.59	货款
高碑店国康商贸有限公司	0.37	4.21	货款
合计	5.17	58.30	

资料来源：公司审计报告

2011~2013年，公司应收账款净额分别为8.51亿元、14.59亿元和7.64亿元，存在一定波动。2012年，公司为应对进口乳品关税下调带来的竞争、维护销售网络而对下游客户放宽账期导致应收账款快速上升；2013年，公司应收账款同比降低47.63%，除上述账务调整因素外，还得益于部分产品现金销售比例提升以及货款催收力度加大。2013年底，公司已发货但未结清的货款总额为11.70亿元，（2012年底为14.59亿元）同比下降19.81%。截至2013年底，前五大客户应收款项占总额的23.77%，集中度一般；账龄基本在一年以内，由于回收风险较低，公司未计提坏账准备。

2011~2013年，公司预付账款年均复合增长150.63%，截至2013年底，公司预付款为5.73亿元，主要由于随着经营规模扩大，公司加大奶品和洗化原料（预付结算为主）的采购。从账龄看，全部为1年以内款项，预付款项发生损失的可能性较小。

2011~2013年，公司存货年均复合下降18.73%，2013年底为6.98亿元，公司严格控制库存对营运资金的占用，其中库存原材料降至上年水平的25.71%，库存商品同比略有增长、但增幅明显低于收入增长。由于存货无明显减值迹象，公司未计提存货跌价准备。

2011~2013年公司销售债权周转次数分别为4.41次、3.12次和4.36次，销售债权周转效率

波动下降。2011~2013年，存货周转次数持续上升，分别为2.65次、2.84次和5.14次。总资产周转次数波动上升，分别为0.44次、0.41次和0.51次。总体看，公司整体经营效率一般。

截至2014年9月底，公司资产合计109.78亿元，较2013年底增长9.66%，主要源于货币资金大幅增长的带动；流动资产和非流动资产分别占42.67%和57.33%，流动资产比重有所提升。其中，货币资金为17.69亿元，较2013年底增长89.84%，经营活动获现水平虽有所下降，但投资活动支出明显缩减、5亿元短期融资券的发行仍支撑了公司货币持有水平的上升；其他应收款较2013年底回落28.13%，主要由于公司对“已发货但未开发票的赊销交易”予以控制，尽量保障在发货同时开具发票，所以导致其他应收款回落、应收账款有所增长；预付款项和存货较2013年底分别增长8.84%和8.97%；非流动资产整体变动不大。

总体看，公司资产以非流动资产为主。非流动资产中增长平缓，以投资性房地产、固定资产和无形资产为主；流动资产在货币资金上升的带动下较快增长，应收类科目和存货占比较大。公司整体资产质量和流动性一般。

2. 现金流分析

公司经营活动现金流入量主要由销售商品、提供劳务收到的现金构成。2011~2013年，公司销售商品、提供劳务收到的现金年均复合增长24.43%，经营活动现金流入量年均复合增长24.58%，2013年为55.78亿元。其中2013年受益于销售规模扩大、部分产品现金销售比例提升以及货款催收力度加大，使得销售商品、提供劳务收到的现金同比大幅上升97.21%。2011~2013年，公司现金收入比分别为109.42%、77.97%和114.25%，存在一定波动。2011~2013年，公司经营活动现金流出年均复合增长15.26%，主要由于随着经营规模扩大，购买商品、接受劳务支付的现金增长以及支付其他与经营活动有关现金增长而致，支付其他

与经营活动有关现金主要为销售费用、管理费用等期间费用以及往来款等。近三年公司经营净现金流逐年上升，分别为0.63亿元、1.40亿元和8.87亿元，公司经营活动获现能力增强。

2011~2013年，公司投资活动现金流入规模较小，投资活动现金流出全部为购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金。2011~2013年公司投资活动净现金流分别为-1.03亿元、-1.68亿元和-4.78亿元。除2013年外，其他两年经营活动净现金流无法满足投资活动所需资金。考虑到公司目前在建项目基本完成投资、暂未规划拟建项目，短期看，未来投资活动资金支出规模将有所缩减，资金压力可控。

2011~2013年，公司筹资现金流入源自取得借款收到现金，现金流出源自偿还债务本息支付现金；近三年公司筹资活动现金流量净额分别为0.84亿元、2.19亿元和0.29亿元。

2014年1~9月，公司经营活动现金流入量和净流量分别为40.25亿元和7.15亿元，现金收入比为101.98%，收入实现质量有所波动；公司投资活动净现金流为-0.86亿元，经营活动获取现金可以覆盖投资支出，筹资活动净现金流为2.08亿元。

总体看，公司经营活动现金流始终体现为净流入，2013年以来经营性现金净流量均能满足投资支出的需求，经营获现能力较强；短期看，公司未来投资活动资金支出规模将有所缩减，整体资金压力可控。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标来看，2011~2013年，公司流动比率和速动比率逐年上升，2013年底分别为139.85%和114.53%；随着货币资金拉动流动资产的增长，上述指标于2014年9月底进一步增至145.12%和121.55%。近三年公司经营现金流动负债比逐年上升，2013年为32.14%，公司经营净现金流对流动负债的保障能力较强。整体看，公司短期偿债能力较强。

截至2014年9月底，公司共获得各银行授信

额度合计28.82亿元，其中，已使用额度28.32亿元，尚未使用授信额度0.50亿元。公司融资渠道有待拓宽。

截至2014年9月底，公司对外担保为2.82亿元，全部为对北京紫铜鸿发矿业投资有限公司（下文简称“紫铜矿业”）提供的贷款担保，担保比率为3.82%。紫铜矿业成立于2004年7月，注册资本6000万元，经营范围为项目投资、技术推广服务和销售矿产品（不含煤炭及石油产品）。截至2014年9月底，紫铜矿业资产总额34.63亿元，所有者权益合计28.82亿元，2014年前三季度分别实现营业收入和利润总额1.09亿元和0.38亿元，目前经营正常。

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5亿元，分别占2014年9月底短期债务和全部债务的15.75%和15.10%；若考虑到公司2014年10月发行的5亿元短期融资券（未在2014年三季度报中体现），上述两期债券合计金额分别占2014年9月底短期债务和全部债务的31.51%和30.19%；对公司现有债务存在一定影响。

2014年9月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为32.73%和30.96%。以2014年9月底报表财务数据为基础，考虑到2014年10月发行的5亿元短期融资券，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38.34%和36.86%，债务负担有所上升，但仍处于较低水平。考虑到本期短期融资券募集资金中的4.81亿元将用于偿还银行贷款，公司实际债务负担将低于上述测算值。

截至2014年9月底，公司现金类资产为17.70亿元，对本期短期融资券的覆盖倍数为3.54倍，对上述两期债券的覆盖倍数为1.77倍；剔除受限资产后对本期短期融资券的覆盖倍数为2.75倍，对上述两期债券的覆盖倍数为1.38倍；公司现金类资产对本期短期融资券覆盖能力较强。

2011~2013年，公司经营活动现金流入量分别是本期短期融资券的7.19倍、5.64倍和11.16倍；经营活动现金流量净额分别是本期短期融资券的0.13倍、0.28倍和1.77倍。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较高。

六、结论

公司是一家集日化、乳业、旅游地产三大产业于一体的多元化企业集团，乳业已形成完整产业链，具备一定奶源优势，奶牛储备质量不断提升；日化技术水平较高，具有一定的知名度，2014年以来1000个县级市场战略的实施进一步提升收入规模；旅游地产已成为主业的有益补充。未来随着各业务板块经营规模的扩大和日化销售渠道的进一步开拓，公司竞争实力有望得以提升。

公司资产质量一般，负债以流动负债为主，债务结构有待改善，有息债务负担较轻。公司主业突出，营业收入稳定增长，主业盈利能力较强，但受公允价值变动收益大幅回落影响，利润总额有所下降；整体偿债能力较强。综合看，公司主体信用风险较低。

公司现金类资产对本期短期融资券覆盖能力较强，经营活动现金流入量对本期短期融资券保障程度较高。

总体看，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险较低，安全性较高。

附件 1-1 公司股权结构图

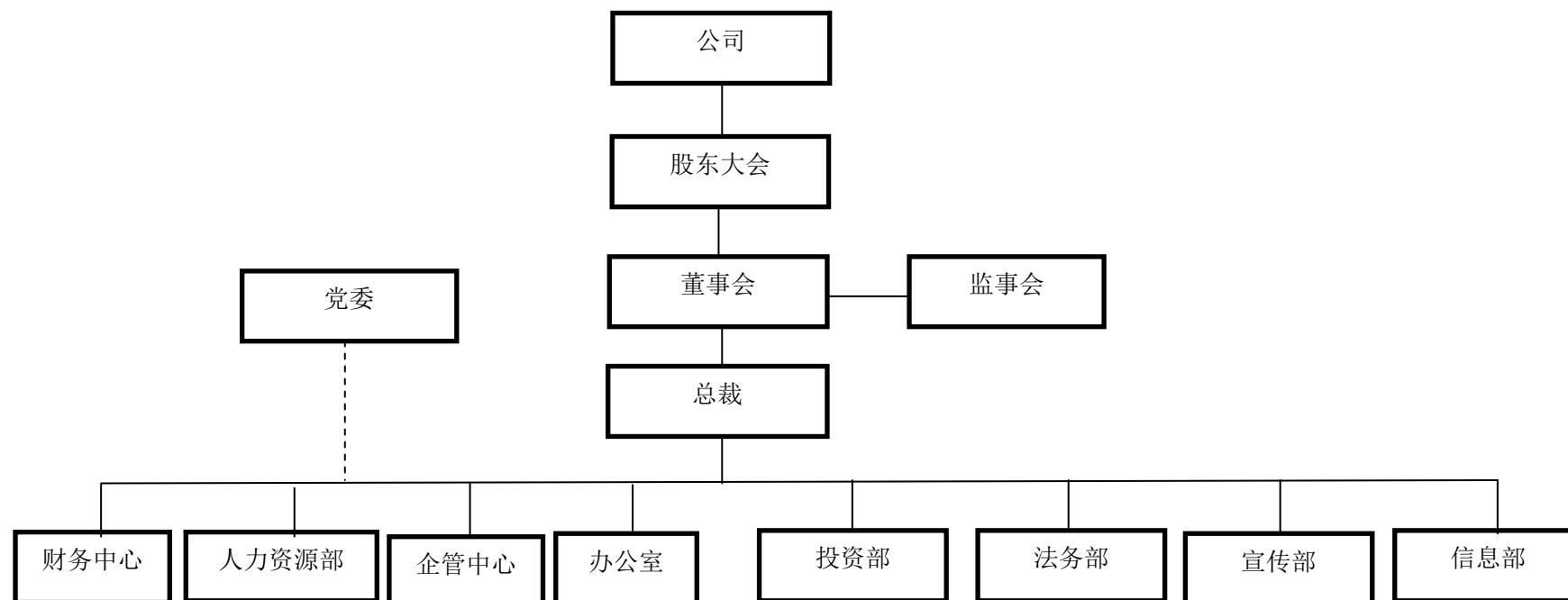
股东	出资额（万元）	持股比例
胡克勤	5050.00	84.17%
胡玉朋	350.00	5.83%
李桂玲	300.00	5.00%
董雪梅	300.00	5.00%
合计	6000.00	100.00%

附件 1-2 2013 年底公司合并范围内子公司情况

序号	企业名称	持股比例
1	北京洛娃日化有限公司	100%
2	北京鸿发房地产开发有限公司	100%
3	北京双娃乳业有限公司	100%
4	北京金潮玉玛国际酒店有限公司	100%
5	北京洛娃物业有限公司	100%
6	北京洛娃进出口有限公司	100%
7	北京桃源溪谷度假村有限公司	30%
8	北京峨嵋苑科技服务有限公司	100%
9	北京丫髻山金谷科技发展有限公司	100%
10	北京丫髻山房地产开发有限公司	100%
11	北京洛娃农业生态园有限公司	100%
12	北京京东道生态旅游开发有限公司	100%
13	北京金潮玉玛丫髻山森林酒店有限公司	100%

注：截至 2014 年 9 月底，上表中的北京金潮玉玛国际酒店有限公司、北京金潮玉玛丫髻山森林酒店有限公司和北京京东道生态旅游开发有限公司等三家企业由于发生股权转让，已不再纳入公司合并报表范围。

附件 1-3 组织结构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	3.03	4.94	9.35	17.70
资产总额(亿元)	81.72	92.32	100.12	109.78
所有者权益(亿元)	58.64	65.79	68.59	73.86
短期债务(亿元)	17.22	21.74	23.44	31.74
长期债务(亿元)	3.48	2.58	1.68	1.38
全部债务(亿元)	20.70	24.32	25.12	33.12
营业收入(亿元)	32.77	36.11	48.60	39.37
利润总额(亿元)	13.15	7.87	5.93	6.17
EBITDA(亿元)	14.96	10.43	9.44	--
经营性净现金流(亿元)	0.63	1.40	8.87	7.15
财务指标				
销售债权周转次数(次)	4.41	3.12	4.36	--
存货周转次数(次)	2.65	2.84	5.14	--
总资产周转次数(次)	0.44	0.41	0.51	--
现金收入比(%)	109.42	77.97	114.25	101.98
营业利润率(%)	23.61	26.00	19.93	23.89
总资本收益率(%)	16.93	9.46	6.64	--
净资产收益率(%)	21.64	10.87	7.22	--
长期债务资本化比率(%)	5.60	3.77	2.39	1.83
全部债务资本化比率(%)	26.09	26.99	26.80	30.96
资产负债率(%)	28.24	28.73	31.49	32.73
流动比率(%)	130.86	138.08	139.85	145.12
速动比率(%)	76.91	104.19	114.53	121.55
经营现金流动负债比(%)	3.20	5.86	32.14	--
EBITDA 利息倍数(倍)	15.55	7.38	6.31	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.38	2.33	2.66	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	7.19	5.64	11.16	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.13	0.28	1.77	--
现金偿债倍数(倍)	0.61	0.99	1.87	3.54

注：1.2014年前三季度财务数据未经审计；

2.截至2014年9月底，计入其他流动负债的短期融资券已计入短期债务；

3.上表中的现金偿债倍数在计算时未扣除使用受限货币资金。

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
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期-上期) / 上期 × 100% (2) n 年数据: 增长率 = [(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1] × 100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
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	
总资产收益率	(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 洛娃科技实业集团有限公司 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。

洛娃科技实业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。洛娃科技实业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洛娃科技实业集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现洛娃科技实业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。

如洛娃科技实业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洛娃科技实业集团有限公司、主管部门、交易机构等。

