

信用等级公告

联合[2016] 2752 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 2016 年度第三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
2016 年度第三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
二零一六年十一月三十日



洛娃科技实业集团有限公司

2016 年度第三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：3 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：偿还子公司银行借款

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)	9.35	23.24	36.58	49.38
资产总额(亿元)	100.12	116.14	135.71	162.48
所有者权益合计(亿元)	68.59	75.97	84.19	91.67
短期债务(亿元)	23.44	36.26	25.79	26.58
长期债务(亿元)	1.68	0.85	20.15	39.65
全部债务(亿元)	25.12	37.11	45.94	66.22
营业收入(亿元)	48.60	53.42	55.35	54.56
利润总额(亿元)	5.93	8.67	8.26	8.15
EBITDA(亿元)	9.71	12.00	11.74	--
经营性净现金流(亿元)	8.87	8.54	18.66	5.16
营业利润率(%)	19.93	23.68	27.83	28.36
净资产收益率(%)	7.22	9.88	8.33	--
资产负债率(%)	31.49	34.59	37.96	43.58
全部债务资本化比率(%)	26.80	32.81	35.30	41.94
流动比率(%)	139.85	144.29	213.13	315.35
速动比率(%)	114.53	119.40	185.66	281.27
全部债务/EBITDA(倍)	2.59	3.09	3.91	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.32	9.08	7.82	--
经营现金流流动负债比(%)	32.14	23.09	64.37	--

注：2016 年三季度报未经审计；其他流动负债中的短期融资券已计入有息债务。

分析师

方 晓 姜 帆

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：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2016年度第三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. 公司主营业务收入持续增长，盈利能力较强，经营获现水平较好。
2. 公司现金类资产和经营活动现金流量净额对本期短期融资券的覆盖程度高。

关注

1. 公司有息债务规模持续增长，债务负担有所加重。
2. 公司尚未使用的银行授信额度较低，融资渠道有待拓宽。
3. 公司应收账款和存货规模较大，一定程度占用营运资金。

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 2016 年度第三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

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2016年9月底,公司注册资本为15000万元。公司股东持股情况为:胡克勤持股72.34%,胡静竹持股21.33%,胡玉朋持股2.33%,李桂玲和董雪梅各持股2.00%。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2016年9月底,公司合并范围包括15家二级子公司。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2015年底,公司(合并)资产总额为135.71亿元,所有者权益合计84.19亿元(其中少数股东权益0.33亿元);2015年,公司实现营业收入55.35亿元,利润总额8.26亿元。

截至2016年9月底,公司(合并)资产总额为162.48亿元,所有者权益合计为91.67亿元(其中少数股东权益0.34亿元);2016年1~9月,公司实现营业收入54.56亿元,利润总额8.15亿元。

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2016年2月发行5亿元2016年第一期短期融资券(以下简称“16洛娃科技CP001”)。

公司于2016年7月注册短期融资券额度10亿元,并发行2016年第二期短期融资券(以下简称“16洛娃科技CP002”)2亿元。本期公司拟发行2016年第三期短期融资券(以下简称“本期短期融资券”),额度为3亿元,期限为365

天。

本期短期融资券募集资金将用于偿还子公司银行借款。

本期短期融资券到期一次还本付息。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是一家集日化、乳业于一体的多元化企业集团,乳业板块已形成完整产业链,具备一定奶源优势,奶牛储备质量不断提升;日化板块技术水平较高,具有一定的知名度。

2014年,为响应国家新型城镇化政策,洛娃开启“千县计划”,将以东北、华北、华东和华中地区为起点,计划两年内在北京、天津、河北、山东、河南、东北等地,进入并立足1000个县级市场,让洛娃系列产品从城市走进乡镇。

2013~2015年,公司营业收入以年均6.72%的速度持续增长,2015年,公司营业收入为55.35亿元,同比增长3.61%。从板块来看,乳制品板块仍为第一大板块,2015年实现收入34.78亿元,同比增长1.78%;日化产品板块实现收入18.90亿元,同比增长5.40%;公司其他业务板块主要为洛娃大厦租金收入和酒店收入,收入相对稳定。盈利能力方面,2013~2015年,得益于随着销售渠道拓展的规模效益初步显现,公司综合毛利率呈现持续上升趋势。2015年,公司综合毛利率为28.42%,较2014年增加4.32个百分点。其中,受“千县计划”不断推进和终端乳制品销量增长影响,2015年乳品板块毛利率较2014年大幅提升,为27.36%;日化板块毛利率较2014年变动较小,为26.79%。

2016年1-9月,公司实现营业收入54.56亿元,同比增长28.98%,主要系乳业和日化两板块的销售量均有所增加所致;同期,综合毛利率为28.11%,较2015年同期略有增长。从板块来看,2016年1-9月,日化产品收入17.72亿元,同比增长6.68%,主要系2015年投入的广告效应以及新品的增加导致市场销售量的增加所致,毛利率30.55%,较2015年同期增加6.66个百分

点，主要系新品毛利率较高所致；同期，乳制品收入35.39亿元，同比增长41.39%，毛利率25.64%，较2015年同期略有下降。

公司资产质量和流动性较好，有息债务负担处于适宜水平，债务结构有所改善。近年来，公司收入持续增长，主业始终维持了较强的盈利能力，利润总额波动上升；长短期偿债能力较强。总体看，公司主体信用风险低。

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

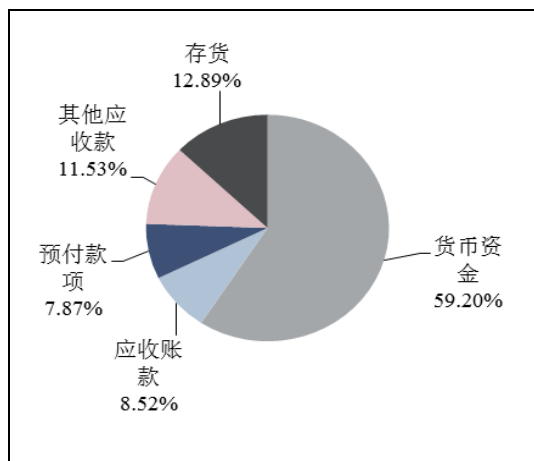
1. 资产流动性分析

2013~2015年，公司资产总额稳定增长，年均复合增长16.43%，主要由于货币资金、其他应收款和固定资产的增长而致。截至2015年底，公司资产总额为135.71亿元，较2014年增长16.85%。其中流动资产和非流动资产分别占45.53%和54.47%，以非流动资产为主。

流动资产

2013~2015年，公司流动资产年均复合增长26.56%，主要来自货币资金和其他应收款的增长。截至2015年底，公司流动资产为61.78亿元，同比增长15.79%。主要由货币资金（占59.20%）、应收账款（占8.52%）、预付款项（占7.87%）、其他应收款（占11.52%）和存货（占12.89%）构成。

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，公司货币资金年复合增长98.15%。截至2015年底，公司的货币资金为36.58亿元，同比增长57.48%，主要受益于经营规模扩张、回款力度加强以及筹资规模扩大等多重因素导致的资金积累增加；其中使用受限的货币资金为0.82亿元，剔除受限后的现金类资产（货币资金+应收票据）为35.76亿元，占流动资产的57.88%，资产流动性较好。

2013~2015年，公司应收账款分别为7.64亿元、8.67亿元和5.26亿元。2013年，公司逐步取消乳品板块客户的账期优惠，并加大回款力度，同时对乳品业务中非现金销售的账务处理进行调整，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，上述因素综合导致了应收账款大幅回落；2014年，由于经营规模的扩大（营业收入同比增长9.92%），应收账款虽然同比发生了13.40%的增长，但仍远低于2012年底水平。截至2015年底，公司应收账款账面价值为5.26亿元，同比下降39.30%，主要系公司加大应收账款催收力度所致。截至2015年底，前五大客户应收款项占总额的28.55%，集中度略高。截至2015年底，公司应收账款共计提坏账准备28.05万元。

2013~2015年，公司预付账款年均复合下降7.94%，截至2015年底，公司预付款项4.86亿元，较2014年下降24.01%，其中奶农预付款2.04亿元。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。

2013~2015年，公司其他应收款年均复合下降10.40%，呈波动下降态势。2013年，公司对乳业产品中非现金销售的账务处理进行调整，同时加大了与其他企业的往来资金，导致当年底其他应收款同比大幅增长225.50%；2014年，公司压缩了与其他企业的往来资金量，其他应收款同比回落34.11%。截至2015年底，公司其他应收款7.12亿元，同比增长21.86%，主要由于公司部分对外投资还未能确认长期股权投资，而计入其他应收所致。截至2015年底，

其他应收款的前五名欠款金额合计4.19亿元（如下表），占比58.93%。

表1 截至2015年底公司其他应收款前五名
(单位: 亿元、%)

单位名称	金额	占比
北京德厚源技术咨询有限公司	1.82	25.57
北京紫铜鸿发矿业投资有限公司	1.81	25.48
天津金雕商贸有限公司	0.19	2.69
洛阳华波商贸有限公司	0.19	2.65
高碑店国康商贸有限公司	0.18	2.53
合计	4.19	58.93

资料来源: 公司审计报告

2013~2015年, 公司存货波动上升, 年均复合增长6.77%, 主要源于原材料金额的波动。截至2015年底, 公司存货账面余额为7.96亿元, 同比下降13.48%, 主要为原材料和库存商品(分别占25.74%和66.90%)。由于存货无明显减值迹象, 公司未计提存货跌价准备。

截至2016年9月底, 公司资产合计162.48亿元, 较2015年底增长19.72%, 流动资产和非流动资产分别占55.85%和44.15%, 由于货币资金较2015年底增加12.38亿元和其他应收款较2015年底增加7.80亿元, 导致流动资产比重超过非流动资产比重。其中, 截至2016年9月底, 公司其他应收款14.92亿元, 较2015年底大幅增长, 主要系增加对美国攀柔莎借款1.87亿元、法国农业项目前期投入借款2.55亿元所致。

综上所述, 公司资产规模稳步增长, 流动资产在货币资金持续上升的带动下较快增长, 现金类资产占比高, 应收账款和存货规模较大; 非流动资产增长平稳。总体看, 公司资产质量和流动性较好。

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。2013~2015年, 公司销售商品、提供劳务收到的现金年均复合增长7.25%, 主要由于自2013年以来, 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上升。经营活动现金流入量年均复合增长7.68%, 2015年为64.68亿元。2013~2015年, 公司现金收入比分别为114.25%、104.67%和115.40%, 收入实现质量相对稳定。2013~2015年, 公司经营活动现金流出变化较小, 分别为46.92亿元、47.52亿元和46.02亿元。近三年公司经营净现金流增长明显, 分别为8.87亿元、8.54亿元和18.66亿元, 公司经营活动获现能力增强。

2013~2015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。2013~2015年, 公司投资活动净现金流均呈现净流出。近三年经营活动现金净流量均能覆盖投资活动现金净流量。2015年公司投资活动现金净流量-10.25亿元, 主要为购买法国的土地以及进行投资性房地产的维修改造。考虑到目前在建项目的投资较少, 且暂未规划拟建项目, 短期看, 公司未来的融资需求不大。

2013~2015年, 公司筹资现金流入源自取得借款收到现金和发行债券收到的现金, 现金流出源自偿还债务本息支付现金和分配股利、利润或偿付利息指出的现金; 近三年公司筹资活动现金流量净额分别为0.29亿元、6.98亿元和4.94亿元。

2016年1~9月, 公司经营活动现金流入量和净流量分别为53.25亿元和5.16亿元, 现金收入比为96.45%; 投资活动现金净流出6.44亿元, 主要系美国攀柔莎的前期款项, 以及法国和罗马尼亚土地收购的前期款项所致; 筹资活动现金流入量为31.74亿元, 筹资性净现金流为13.66亿元。

总体看, 公司现金收入质量较好, 经营活动获取现金能够覆盖投资活动的资金缺口; 短期看, 公司主要在建项目投资规模较小, 未来融资压力不大。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标来看，2013~2015年，公司流动比率和速动比率逐年上升，截至2015年底，公司流动比率和速动比率分别为213.13%和185.66%，分别较2014年底增加68.84和66.26个百分点；2015年公司经营现金流动负债比率为64.37%。截至2016年9月底，公司流动比率和速动比率分别为315.35%和281.27%。整体看，公司短期偿债能力较强。

截至2016年9月底，公司共获得各银行授信额度合计13.96亿元，其中，已使用额度12.24亿元，尚未使用授信额度1.72亿元。公司融资渠道亟待拓宽。

截至2016年9月底，公司对外担保为2.97亿元，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3.24%。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2016年9月底，紫铜矿业资产总额34.85亿元，所有者权益合计30.00亿元，2016年1-9月营业收入和利润总额分别为1.51亿元和0.44亿元，目前正常经营。

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3亿元，分别占2016年9月底短期债务和全部债务的11.29%和4.53%，本期短期融资券对公司现有债务有一定影响。

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43.58%和41.94%。以2016年9月底报表财务数据为基础，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44.60%和43.02%，债务负担有所上升。考虑到本期短期融资券全部用于偿还银行贷款，因此实际发行后指标值可能低于上述测算值。

截至2016年9月底，公司现金类资产（剔除

受限资金）为43.66亿元，对本期短期融资券的覆盖倍数为14.55倍。公司现金类资产对本期短期融资券覆盖能力强。

2013~2015年，公司经营活动现金流入量分别是本期短期融资券的18.59倍、18.69倍和21.56倍；经营活动现金流量净额分别是本期短期融资券的2.96倍、2.85倍和6.22倍。公司经营活动现金流入量和经营活动现金流量净额对本期短期融资券覆盖程度高。

六、结论

公司是一家集日化、乳业于一体的多元化企业集团，乳业板块已形成完整产业链，具备一定奶源优势，奶牛储备质量不断提升；日化板块技术水平较高，具有一定的知名度，2014年以来公司“千县计划”的实施进一步提升收入规模。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。

公司资产质量和流动性较好，有息债务负担处于适宜水平，债务结构有所改善。近年来，公司收入持续增长，主业始终维持了较强的盈利能力，利润总额波动上升；长短期偿债能力较强。总体看，公司主体信用风险低。

公司现金类资产对本期短期融资券覆盖能力强，经营活动现金流量净额对本期短期融资券保障程度高。

总体看，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低，安全性高。

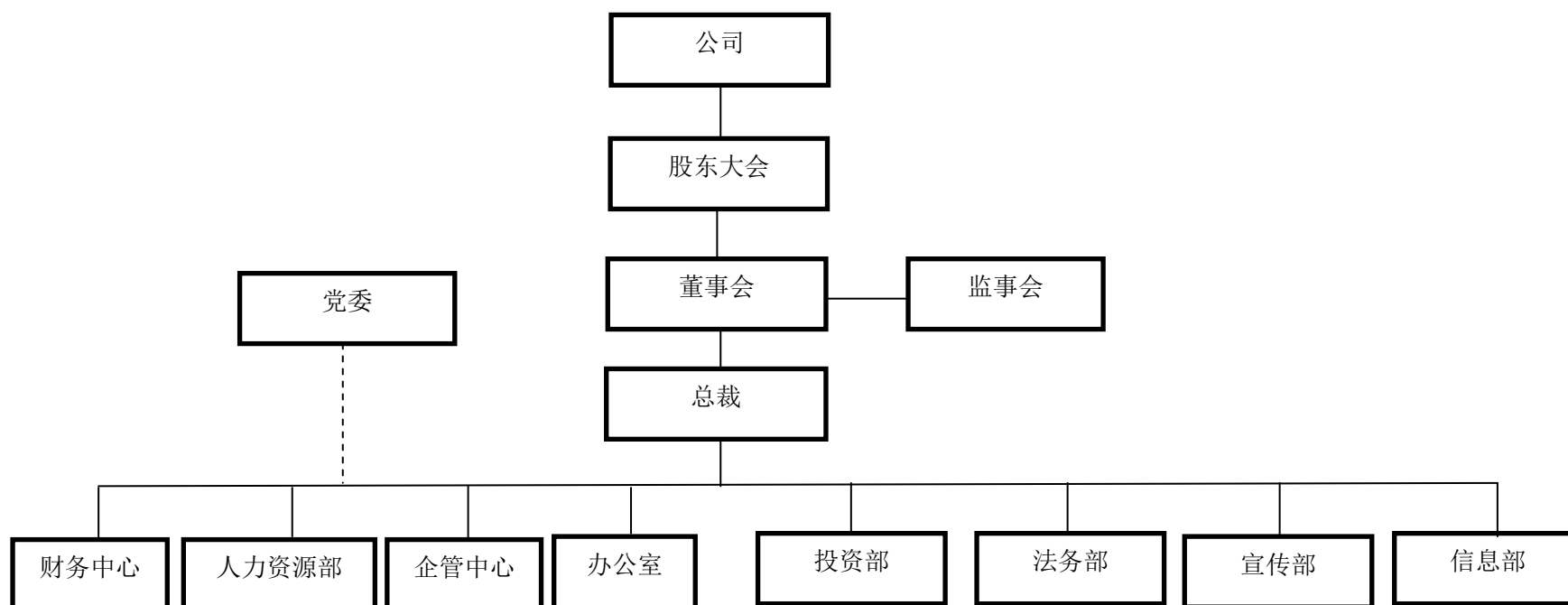
附件 1-1 公司股权结构图

股东	出资额（万元）	持股比例（%）
胡克勤	10850	72.34
胡静竹	3200	21.33
胡玉朋	350	2.33
李桂玲	300	2.00
董雪梅	300	2.00
合计	15000	100.00

附件 1-2 截至 2016 年 9 月底公司合并范围内子公司情况

序号	企业名称	公司层级	注册资本金（万元）	持股比例（%）
1	北京洛娃日化有限公司	二级	5000.00	100
2	北京双娃乳业有限公司	二级	10000.00	100
3	北京洛娃进出口有限公司	二级	200.00	100
4	北京洛娃物业管理有限公司	二级	300.00	100
5	北京洛娃农业生态园有限公司	二级	20.00	100
6	北京峨眉苑科技有限公司	二级	50.00	100
7	北京桃源溪谷度假村有限公司	二级	100.00	100
8	北京洛娃日化控股有限公司	二级	3100.00	100
9	法国小麦平原农业公司	二级	0.71	100
10	法国香布斯农业公司	二级	129.52	98
11	法国图茫农业公司	二级	10.64	98
12	法国大福来农业公司	二级	7.10	99
13	拉波尔不动产公司	二级	7.10	90
14	法国大美农业公司	二级	74.36	99
15	克里斯克不动产公司	二级	4.56	98

附件 1-3 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 1-9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	9.35	23.24	36.58	49.38
资产总额(亿元)	100.12	116.14	135.71	162.48
所有者权益(亿元)	68.59	75.97	84.19	91.67
短期债务(亿元)	23.44	36.26	25.79	26.58
长期债务(亿元)	1.68	0.85	20.15	39.65
全部债务(亿元)	25.12	37.11	45.94	66.22
营业收入(亿元)	48.60	53.42	55.35	54.56
利润总额(亿元)	5.93	8.67	8.26	8.15
EBITDA(亿元)	9.71	12.00	11.74	--
经营性净现金流(亿元)	8.87	8.54	18.66	5.16
财务指标				
销售债权周转次数(次)	4.36	6.53	7.94	--
存货周转次数(次)	5.14	5.01	4.62	--
总资产周转次数(次)	0.51	0.49	0.44	--
现金收入比(%)	114.25	104.67	115.40	96.45
营业利润率(%)	19.93	23.68	27.83	28.36
总资本收益率(%)	6.64	7.81	6.54	--
净资产收益率(%)	7.22	9.88	8.33	--
长期债务资本化比率(%)	2.39	1.11	19.31	30.19
全部债务资本化比率(%)	26.80	32.81	35.30	41.94
资产负债率(%)	31.49	34.59	37.96	43.58
流动比率(%)	139.85	144.29	213.13	315.35
速动比率(%)	114.53	119.40	185.66	281.27
经营现金流动负债比(%)	32.14	23.09	64.37	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.32	9.08	7.82	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.59	3.09	3.91	--

注：2016 年三季度未经审计；其他流动负债中的短期融资券已计入有息债务。

附件 3 主要财务指标的计算公式（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+一年内到期的长期负债（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 洛娃科技实业集团有限公司 2016 年度第三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。

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。

