

信用等级公告

联合[2014] 149 号

联合资信评估有限公司通过对山东金鲁班集团有限公司 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

山东金鲁班集团有限公司
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
二零一四年九月二十六日



山东金鲁班集团有限公司

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: 2 亿元

本期短期融资券期限: 366 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 偿还银行贷款

评级时间: 2014 年 9 月 26 日

财务数据

项 目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 6 月
现金类资产(亿元)	3.68	5.41	7.73	7.95
资产总额(亿元)	21.46	52.09	65.47	72.03
所有者权益(亿元)	6.02	19.19	20.53	20.63
短期债务(亿元)	4.36	6.96	17.14	25.62
全部债务(亿元)	4.45	12.96	24.14	29.22
营业收入(亿元)	10.68	11.96	11.06	7.05
利润总额(亿元)	2.25	2.41	1.72	0.13
EBITDA(亿元)	2.81	3.46	4.49	--
经营性净现金流(亿元)	-0.46	-5.19	2.37	0.99
净资产收益率(%)	28.41	8.07	5.47	--
资产负债率(%)	71.95	63.16	68.64	71.36
速动比率(%)	103.04	108.37	100.18	85.62
EBITDA 利息倍数(倍)	12.08	5.07	2.10	--
经营现金流流动负债比(%)	-2.98	-19.29	6.24	--
现金偿债倍数(倍)	1.84	2.71	3.86	3.98

注: 公司 2014 年上半年财务数据未经审计。

分析师

车 驰 李毅婷

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, 山东金鲁班集团有限公司 (以下简称“公司”或“金鲁班”) 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低。

优势

1. 公司在山东德州地区路桥建设方面具有一定的区域优势。
2. 近年来公司资产规模增长速度较快, 新签合同充足。
3. 公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力较强。

关注

1. 公司存货和应收款项占比大, 资产流动性一般。
2. 公司经营性现金净流量波动较大, 对外部融资存在一定程度的依赖。
3. 公司债务规模上升快, 存在一定的短期支付压力。

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）与山东金鲁班集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与山东金鲁班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，未因山东金鲁班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山东金鲁班集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、山东金鲁班集团有限公司 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

山东金鲁班集团有限公司（以下简称“金鲁班”或“公司”）成立于 2006 年 12 月，是由德州市公路管理局（事业单位）独资管理的一家大型国有企业，初始注册资本为 1 亿元，根据德州市人民政府批复文件（德政字【2010】113 号），德州市公路局所属各县（市、区）公路局以其拥有资产对其全资控股的国有公司投资，经审计评估以股权出资方式重组金鲁班，实现金鲁班对公路系统内部企业的整体控股管理。经德州市公路管理局多次注资，截至 2014 年 6 月底，注册资本为 5.78 亿元。

公司经营范围：交通项目技术经济咨询服务；公路机械设备租赁、维修；建筑机械销售、租赁；建筑材料、公路工程材料销售。

公司内部设总经理办公室、财务管理部、内控管理部、人力资源管理部、行政管理部、路桥事业部等 8 个职能部门（详见附件 1）。截至 2014 年 6 月底，纳入合并报表范围的子公司共 28 家。

截至 2013 年底，公司合并资产总额 65.47 亿元，所有者权益合计 20.53 亿元（其中少数股东权益 0.29 亿元）。2013 年公司合并口径实现营业收入 11.06 亿元，利润总额 1.72 亿元。

截至 2014 年 6 月底，公司合并资产总额 72.03 亿元，所有者权益合计 20.63 亿元（其中少数股东权益 0.29 亿元）。2014 年 1~6 月，公司合并口径实现营业收入 7.05 亿元，利润总额 0.13 亿元。

公司注册地址：山东省德州市德城区东风东路 17 号；法定代表人：刘德平。

二、本期短期融资券概况

公司计划于 2015 年度注册总额为 3.50 亿元的短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），首期发行 2.00 亿元，期限 366 天，到期一次性还本付息。

本期短期融资券所募集资金将全部用于偿还银行借款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

建筑业作为国家的支柱产业之一，在国民经济中占有重要地位。基于建筑行业与宏观经济和投资增速的相关性高，从长期看，建筑行业将保持良好的发展前景。

公司主要经营公路、桥梁等大型工程的建筑施工业务，与此同时向材料销售业务等方向延伸，其他业务包括机械设备租赁、清洁能源、商贸物流和有机农业业务。2011~2013 年，公司主营业务收入基本维持稳定，2013 年为 10.64 亿元。公司主营业务以工程施工板块为主，近三年工程施工板块主营业务收入占比分别为 90.27%、90.26%、93.91%。材料销售及其他业务板块，整体规模较小，对公司营业收入形成有利补充。

从毛利率看，2011~2013 年公司毛利率分别为 17.57%、18.73%和 17.60%，整体毛利率水平较高，主要原因是公司为德州市最大的公路工程专业施工单位，是德州市目前唯一一家具有公路工程施工总承包壹级资质企业，具有区域垄断性，且公司承建的项目大部门为山东省内大型路桥工程施工项目，项目业主单位主要为当地各级政府部门，因此项目毛利润较高。

2014 年 1~6 月公司实现主营业务收入 6.78 亿元，占 2013 年全年主营业务收入的 63.72%，其中工程施工板块实现收入 6.31 亿元，较同期有所提升；综合毛利率为 18.00%。

总体看，公路、桥梁等大型工程的建筑施工业务是公司最具优势的业务，在德州市以及山东省具有较强竞争力。目前，公司已经形成了路桥施工、建筑材料销售等多元化协同发展格局。公司盈利能力在行业中处于较高水平，未来，随着公司各业务板块协同效应的进一步

发挥以及德商高速建成通车，公司营业收入及利润总额有望增长，竞争实力有望进一步增强。

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。

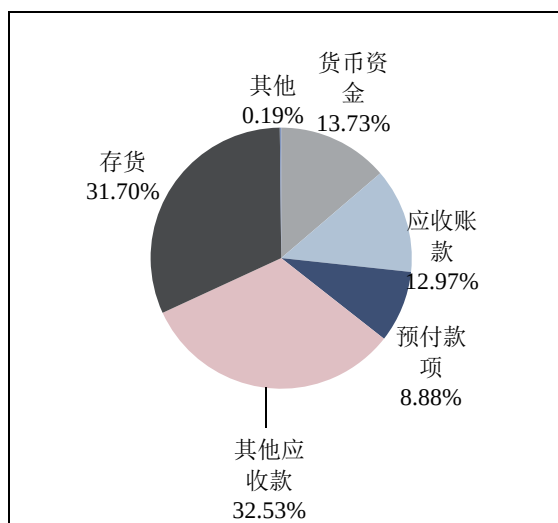
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2011~2013 年，公司资产总额快速增长，年复合增长率为 74.67%，截至 2013 年底，公司资产总额为 65.47 亿元。公司资产规模的提升一方面是因为随着建筑施工业务量的增长，公司的货币资金、对业主的应收账款和已完工未结算款、预付的原材料款和其他应收款的增加导致流动资产规模显著上升；另一方面，是由于土地资产增加。从公司资产结构看，公司资产总额中流动资产占资产总额的比重较大（占 85.00%），符合建筑行业的特点。

2011~2013 年，公司流动资产年复合增长 70.69%，截至 2013 年底，公司流动资产为 55.65 亿元。流动资产构成以货币资金（占 13.73%）、应收账款（占 12.97%）、预付款项（占 8.88%）、其他应收款（占 32.53%）和存货（占 31.70%）为主。

图 1 2013 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2011~2013 年，公司货币资金快速增长，年均复合增长 44.22%。截至 2013 年底，公司

货币资金为 7.64 亿元，其中银行存款占 52.19%，其他货币资金占 47.78%（主要系银行承兑汇票保证金）。

2011~2013 年，随着公司路桥承建规模的逐年增长，公司应收账款快速增长，年均复合增长 118.59%，截至 2013 年底公司应收账款为 7.22 亿元。公司应收账款主要为应收业主的工程款，按账龄分，一年以内的占 56.83%，一至二年的占 34.26%，剩余少部分账龄较长。公司已计提坏账准备 0.44 亿元。从集中程度看，公司前五名债务人应收账款占总应收账款的 30.14%，主要应收临邑县财政局、德州市公路工程总公司、东海建设集团有限公司等的工程施工款。目前，公司项目数量较多，应收账款合计数额较大，联合资信将持续关注公司应收账款的回款情况。

表 1 2013 年底公司应收款前五名情况

（单位：万元）

单位名称	金额	性质
临邑县财政局	5666.72	工程款
德州市公路工程总公司	5031.14	工程款
东海建设集团有限公司	5181.16	工程款
陵县财政局	5176.12	工程款
武城县李家户镇政府	2035.77	工程款
合 计	23090.91	

资料来源：公司审计报告

公司预付账款主要为预付建设工程款、原材料采购预付款等。2011~2013 年，随着新开工建设项目工程增加，公司预付账款快速增长，截至 2013 年底为 4.94 亿元。账龄方面，一年以内的预付账款占比达到 83.43%，公司未提取坏账准备。

2011~2013 年，公司其他应收款年均复合增长 36.24%，主要是支付给业主的项目保证金和往来款。截至 2013 年底，公司其他应收款为 18.10 亿元，主要是公司股东及其同一控制下企业往来款。从账龄上看，一年以内的占其他应收款总额比例为 75.97%，一至二年的占 5.40%，

二至三年的占 11.65%，剩余少部分账龄较长。从集中程度看，公司前五名债务人其他应收款占总其他应收款 72.92%，集中程度高，主要为德州市鲁班房地产开发有限公司、齐河三发置业有限公司等之间的往来款。根据德州市公路管理局《关于减少山东金鲁班集团有限公司关联方非经营性占款的承诺函》，截至 2013 年底，公司关联方非经营性账款共计 11.71 亿元，均为公司股东德州市公路管理局及其同一控制下企业的借款，为帮助公司降低经营负担和财务风险，德州市公路管理局承诺：①在 2014 年底之前，将公司的关联方非经营性占款余额中账龄在 2 年以上部分全部清偿，未来新增占款不账龄不超过 2 年；②在 2014 年底之前，将关联方非经营性占款余额降低至不超过 8 亿元；③在 2015 年底之前，将关联方非经营性占款余额降低至不超过 4 亿元。

表 2 2013 年底公司其他应收款前五名情况
(单位：万元)

债务单位	金额	性质
德州市鲁班房地产开发有限公司	56210.01	往来款
齐河三发置业有限公司	24640.00	往来款
德州市公路工程总公司	22481.32	往来款
德州市公路管理局材料供应处	19653.41	往来款
德州市公路管理局	12611.62	往来款
合计	135596.36	

资料来源：公司审计报告

2011~2013 年，公司存货快速增长，年均复合增长 131.82%，截至 2013 年底为 17.64 亿元，公司存货主要是已完工未结算的工程款、在建的施工项目以及土地资产。2012 年公司存货同比大幅增长，主要是 2012 年新增的 4 宗土地，土地证号分别为：德国用 2012 第 1001、1002、1003、1004 号，用途为住宅和商服用地（评估价值 11.62 亿元，中威正信评咨字(2014)第 1015 号），截至 2014 年 9 月 22 日土地证号为德国用 2012 第 1003 号地块处于抵押状态。公司存货以开发土地为主，占 65.87%，其次为工程施工，占 32.44%。公司仅对库存商品计提

跌价准备 155.85 万元。

从经营效率指标看，2011~2013 年，公司销售债权周转效率呈下降趋势，分别为 10.04 次、4.49 次和 3.46 次；公司存货主要为土地，近三年存货周转效率有所波动，分别为 3.76 次、1.13 次和 1.29 次，存货周转率低。从总资产运营效率指标来看，2011~2013 年，公司总资产周转次数分别为 0.93 次、0.42 次和 0.55 次，处于较低水平。总体看，公司整体经营效率有待提高。

总体看，公司流动资产中货币资金较充裕；存货中土地资产占比较大，资产流动性一般；应收款项和其他应收款占比较大，对资金形成了一定的占用，资产质量一般。

2. 现金流分析

经营活动来看，近三年公司经营活动现金流入规模快速增长，2011~2013 年分别为 16.63 亿元、25.08 亿元和 45.62 亿元，其中销售商品、提供劳务收到的现金分别为 7.55 亿元、6.81 亿元和 8.61 亿元。2011~2013 年，公司经营活动现金流出相应增长，分别为 17.09 亿元、30.27 亿元和 43.25 亿元，以支付其他与经营活动有关的现金为主。公司收到或支付的其他与经营活动有关的现金主要为各类保证金以及往来款，近几年由于公司经营规模扩张，各类保证金相应增长。2013 年，公司收到其他与经营活动有关的现金 36.98 亿元，其中，公司与德州市公路工程总公司、德州市鲁班房地产开发有限公司、德州市公路管理局材料供应处等之间的往来款 31.62 亿元，财政补贴 3.69 亿元，工程质保金等 1.67 亿元；2013 年支付其他与经营活动有关的现金 34.82 亿元，其中，支付的往来款 16.12 亿元，支付的保证金等 4.22 亿元。2011~2013 年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为-0.46 亿元、-5.19 亿元和 2.37 亿元。近三年，公司现金收入比呈波动下降趋势，2011~2013 年分别为 70.67%、56.89% 和 77.85%，公司获现质量较差，收入实现质量有

待提高。

从投资活动来看，公司投资活动现金流入规模小，整体表现为净流出。近三年投资活动现金流出分别为 0.75 亿元、1.82 亿元、6.58 亿元，主要是购建固定资产无形资产和其他长期资产支付的现金。近三年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-0.75 亿元、-1.51 亿元、-6.17 亿元。

从筹资活动来看，公司筹资活动产生的现金流入主要为取得借款收到的现金。2011~2013 年，公司筹资活动现金流入分别为 4.00 亿元、12.25 亿元和 12.05 亿元。2011 年吸收投资收到的现金 0.64 亿元为股东投入。公司筹资活动现金流出主要为偿还债务支付的现金。2011~2013 年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 1.86 亿元、7.30 亿元和 3.98 亿元。

2014 年 1~6 月，公司销售商品、提供劳务收到的现金为 4.93 亿元。收到其他与经营活动有关的现金 8.65 亿元，主要是保证金和质保金，以及公司与德州市公路管理局等的往来款项等，经营活动产生的现金流量净额为 0.99 亿元；公司投资活动以投资活动现金流出为主，公司投资活动产生的现金流量净额为-0.47 亿元；公司筹资活动现金流入以取得借款收到的现金为主，筹资活动产生的现金流净额为-0.67 亿元。

总体看，在收到其他与经营活动有关的现金增长带动下公司经营活动现金流入规模快速增长，但经营活动现金流量净额波动较大；公司投资性的支出增速较快，经营性现金净流量不能覆盖投资活动现金净流出，对外部融资有很大的依赖性。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，公司流动比率及速度比率近三年均值分别为 152.00% 和 100.18%，2013 年底分别为 146.68% 和 100.18%。近三年受经营性净现金流波动的影响，公司经营现金流流动负债比波动幅度大，分别为-2.98%、-19.29% 和 6.24%，经营性净现金流对流动负债

保障能力较弱。总体看，公司短期偿债能力一般，随着短期债务的上升，公司短期支付压力加大。

截至 2014 年 6 月底，公司对外提供担保 5.33 亿元，分别为德州市公路工程总公司担保的 2.33 亿元和德州市公路局担保 3.00 亿元。德州市公路工程总公司成立于 1994 年 4 月 23 日，该企业隶属于德州市公路管理局，是德州市公路管理局全资子公司，公司注册资本 3.02 亿元，由德州市公路管理局全额出资。截至到 2014 年 6 月底，德州市公路工程总公司总资产为 23.14 亿元，总负债 14.77 亿元，所有者权益为 8.37 亿元。2014 年 1-6 月实现主营业务收入 2.50 亿元，利润总额为 0.11 亿元，净利润为 0.11 亿元。德州市公路管理局为公司控股股东，隶属山东省交通厅公路局，下辖 11 个县（市、区）公路局，11 个路桥收费站、2 个高速公路管理处，公司形成代偿的可能性低。

总体看，公司对外担保比率较高（25.84%），但考虑到被担保企业均为国有企事业单位，且经营状况良好，公司或有负债风险低。

截至 2014 年 6 月底，公司共获得银行授信额度合计人民币 24.00 亿元，未使用额度 3.08 亿元，公司间接融资渠道有待拓宽。

五、本期短期融资券偿债能力

1. 本期短期融资券对公司现有债务的影响

公司本期短期融资券拟发行额度为 2.00 亿元，占 2014 年 6 月底公司全部债务的 6.84%，对公司债务有一定影响。

以 2014 年 6 月底的财务数据为基础，不考虑其他因素变化，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由 71.36% 和 58.62% 上升至 72.14% 和 60.22%，债务负担有所加重。考虑到，本期短期融资券用于偿还银行贷款，实际债务负担可能低于预测值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2011~2013 年底，公司现金类资产分别 3.68 亿元、5.41 亿元和 7.73 亿元，扣除受限货币资金后分别为本期短期融资券拟发行额度的 1.84 倍、2.07 倍和 2.04 倍；截至 2014 年 6 月底，公司现金类资产 7.95 亿元，为本期短期融资券拟发行额度的 3.98 倍。总体看，现金类资产对本期短期融资券保障能力尚可。

2011~2013 年公司经营活动现金流入量分别为 16.63 亿元、25.08 亿元与 45.62 亿元，为本期短期融资券拟发行额度的 8.32 倍、12.54 倍和 22.81 倍。公司经营性现金流量对本期短期融资券的覆盖程度较好。

总体看，本期短期融资券拟发行额度对公司现有债务结构有一定影响；公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力较强。

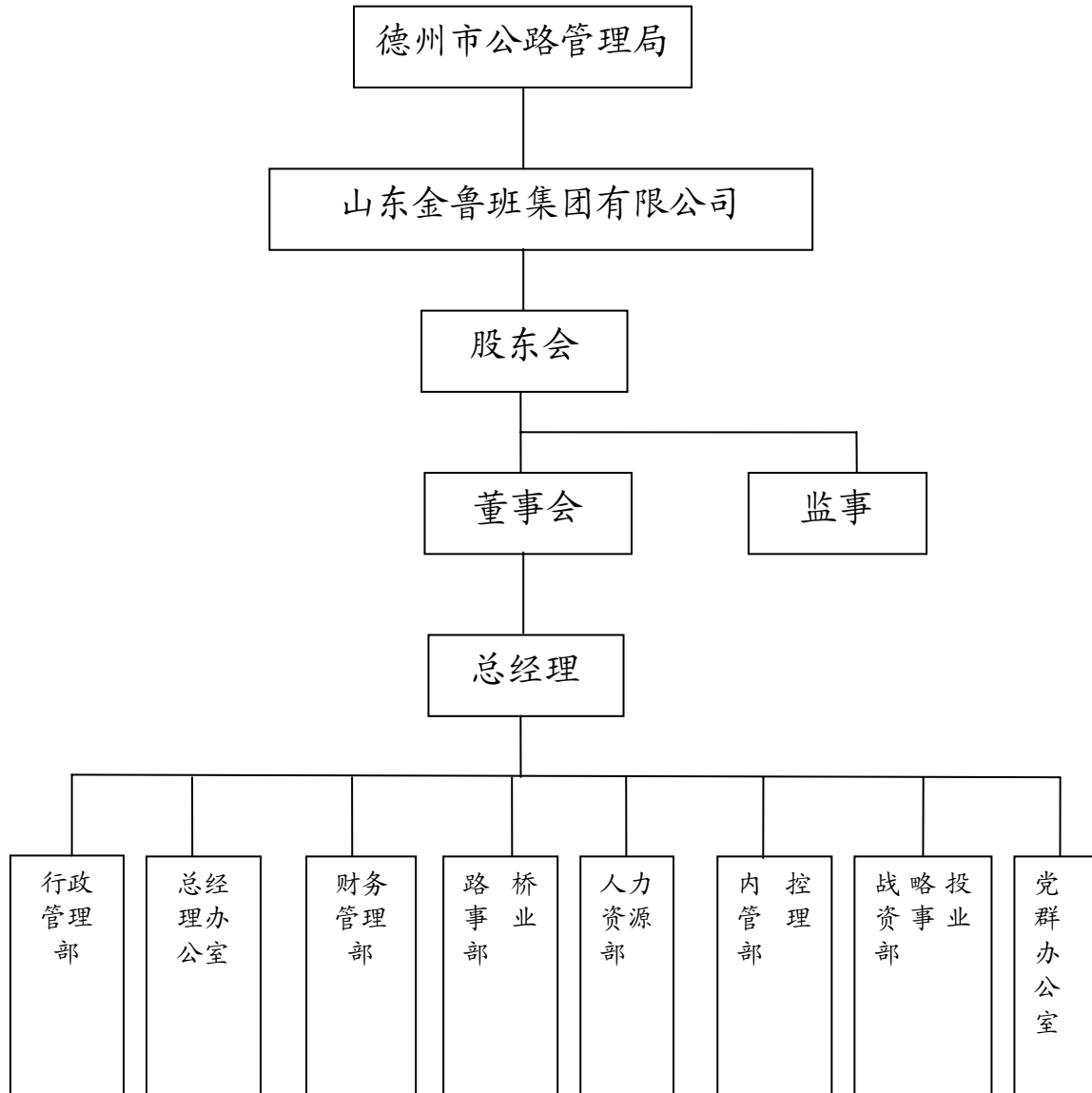
六、结论

近年来，德州市经济社会快速发展，财政实力不断增强，固定资产投资和基础设施建设投资规模加大，将为公司未来经营发展创造良好的环境。公司为德州公路局直接管理的国有独资集团公司，是德州市内最大的路桥建设公司，在德州市区域内公路投融资建设、管理运营领域中居领导地位，在路桥建设领域具有良好的技术、管理和施工能力。近年来，公司业务发展势头良好，工程承接量及新签合同量增长速度较快，资产规模及营业收入快速增长。盈利水平在行业中处于较高水平，同时联合资信也注意到公司债务负担较重，长期偿债能力适宜，短期存在一定支付压力。

公司经营性现金流入量规模较大，对本期短期融资券保障能力较强，保障了本期短期融资券偿付的安全性。

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，联合资信评估有限公司认为，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 公司股权结构图及组织结构图



附件 2 主要计算指标

项目	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年 6 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	3.68	5.41	7.73	7.95
资产总额(亿元)	21.46	52.09	65.47	72.03
所有者权益(亿元)	6.02	19.19	20.53	20.63
短期债务(亿元)	4.36	6.96	17.14	25.62
长期债务(亿元)	0.09	6.00	7.00	3.60
全部债务(亿元)	4.45	12.96	24.14	29.22
营业收入(亿元)	10.68	11.96	11.06	7.05
利润总额(亿元)	2.25	2.41	1.72	0.13
EBITDA(亿元)	2.81	3.46	4.49	--
经营性净现金流(亿元)	-0.46	-5.19	2.37	0.99
财务指标				
销售债权周转次数(次)	7.05	3.03	1.62	--
存货周转次数(次)	2.65	0.85	0.50	--
总资产周转次数(次)	0.50	0.33	0.19	--
现金收入比(%)	70.67	56.89	77.85	69.90
营业利润率(%)	15.54	16.45	14.21	15.45
总资本收益率(%)	18.55	6.94	7.30	--
净资产收益率(%)	28.41	8.07	5.47	--
长期债务资本化比率(%)	1.47	23.82	25.43	14.86
全部债务资本化比率(%)	42.51	40.31	54.04	58.62
资产负债率(%)	71.95	63.16	68.64	71.36
流动比率(%)	124.43	179.24	146.68	126.22
速动比率(%)	103.04	108.37	100.18	85.62
经营现金流动负债比(%)	-2.98	-19.29	6.24	--
EBITDA 利息倍数(倍)	12.08	5.07	2.10	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.59	3.74	5.37	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	8.32	12.54	22.81	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.23	-2.60	1.18	--
现金偿债倍数(倍)	1.84	2.71	3.86	3.98

注：公司 2014 年半年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/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%
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 山东金鲁班集团有限公司 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。

山东金鲁班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。山东金鲁班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山东金鲁班集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现山东金鲁班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。

如山东金鲁班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山东金鲁班集团有限公司、主管部门、交易机构等。

