

信用等级公告

联合[2016] 2240 号

联合资信评估有限公司通过对内蒙古鄂尔多斯羊绒集团有限责任公司 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

内蒙古鄂尔多斯羊绒集团有限责任公司
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

二零一六年九月八日



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

内蒙古鄂尔多斯羊绒集团有限责任公司

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: 到期一次性还本付息

发行目的: 偿还银行借款, 补充营运资金

评级时间: 2016 年 9 月 8 日

财务数据

项目	2013 年	2014 年	2015 年	16 年 6 月
现金类资产(亿元)	59.92	42.80	35.47	29.48
资产总额(亿元)	567.42	651.64	691.86	688.26
所有者权益(亿元)	169.30	192.07	189.61	191.04
短期债务(亿元)	138.78	156.12	195.71	198.15
全部债务(亿元)	327.71	370.20	395.23	385.43
营业收入(亿元)	184.69	163.43	155.26	73.15
利润总额(亿元)	21.19	15.13	3.31	4.17
EBITDA(亿元)	50.35	53.60	45.06	--
经营性净现金流(亿元)	19.24	50.98	51.76	36.71
净资产收益率(%)	10.71	6.52	0.57	--
资产负债率(%)	70.16	70.53	72.59	72.24
速动比率(%)	90.69	85.20	79.04	68.06
EBITDA 利息倍数(倍)	3.09	2.62	2.63	--
经营现金流流动负债比(%)	9.28	20.84	17.17	--
现金偿债倍数(倍)	5.99	4.28	3.55	2.95

注: 1. 2016 年上半年财务数据未经审计;

2. 长期应付款计入公司长期债务;

3. 现金类资产及现金偿债倍数计算中已剔除使用受限资金。

分析师

张小平 刘文彬

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(以下简称“联合资信”)评定, 内蒙古鄂尔多斯羊绒集团有限责任公司(以下简称“公司”)拟发行的 2017 年度第一期短期融资券信用等级为 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较低。

优势

1. 公司羊绒业务市场占有率高, 品牌优势显著。
2. 公司所处地区煤炭、硅石、石灰石资源丰富, 为公司发展冶金、化工产业提供了良好的资源保障和成本优势。
3. 公司立足煤电产业, 发展冶金、化工等高载能循环经济产业集群, 产业链协同效应明显。
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较高。

关注

1. 公司下游行业主要为钢铁、化工等强周期行业, 终端产品价格受宏观经济波动影响较大。
2. 公司其他应收款规模较大且主要为股东的往来款, 对公司资金形成占用。
3. 公司外担保区域及行业集中度较高, 且受经济环境影响, 部分企业经营情况较差, 公司有较大代偿风险。
4. 公司债务负担重, 有息债务规模大, 有一定短期偿债压力。

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）与内蒙古鄂尔多斯羊绒集团有限责任公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与内蒙古鄂尔多斯羊绒集团有限责任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，未因内蒙古鄂尔多斯羊绒集团有限责任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内蒙古鄂尔多斯羊绒集团有限责任公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、内蒙古鄂尔多斯羊绒集团有限责任公司 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。

内蒙古鄂尔多斯羊绒集团有限责任公司

2017 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

内蒙古鄂尔多斯羊绒集团有限责任公司（以下简称“公司”）前身是东胜羊绒实业发展总公司，经内蒙古伊克昭盟行政公署和伊克昭盟经济技术开发区管理委员会批准，成立于 1991 年 10 月。1993 年 8 月 30 日经伊盟经济委员会批准，东胜羊绒实业发展总公司更名为内蒙古鄂尔多斯羊绒集团公司，2000 年 6 月，内蒙古鄂尔多斯羊绒集团公司变更为内蒙古鄂尔多斯羊绒集团有限责任公司，注册资本 4.84 亿元。

经历次股本变更，截至 2014 年底，公司注册资本为 27.91 亿元，股权结构为内蒙古鄂尔多斯投资控股集团（以下简称“鄂控股”）持有 99.73% 的股份，鄂尔多斯羊绒实业投资有限责任公司（以下简称“鄂羊绒”）持有公司 0.27% 的股份。2014 年 6 月和 2014 年 8 月，鄂控股分别向公司增资 8 亿元和 7 亿元，公司注册资本增至 42.91 亿元，全部由鄂控股持有。鄂控股是由王林祥、赵魁、张奕龄、侯永旺、王俊峰五个自然人受公司职工委托持股发起成立的民营企业。截至 2016 年 3 月底，公司注册资本为 62.01 亿元，鄂控股持有公司 100% 股份，公司职工持股会委托王林祥等 5 位自然人持有鄂控股全部股份，公司的实际控制人为职工持股会。

截至 2016 年 6 月底，公司设改革发展中心、财务本部、人力资源本部、企管与信息本部、资本运营本部、行政本部、事业发展本部及风险管理本部。公司拥有内蒙古鄂尔多斯资源股份有限公司（以下简称“鄂尔多斯”，股票代码 600295）40.70% 的股份。

截至 2015 年底，公司合并资产总额 691.86 亿元，所有者权益合计 189.61 亿元，2015 年公司实现营业收入 155.26 亿元，利润总额 3.31 亿元。

截至 2016 年 6 月底，公司合并资产总额 688.26 亿元，所有者权益合计 191.04 亿元，2016 年 1~6 月，公司实现营业收入 73.15 亿元，利润总额 4.17 亿元。

公司注册地址：内蒙古鄂尔多斯市东胜区达拉特南路 102 号；法定代表人：王林祥。

二、本期短期融资券概况

公司于 2017 年注册总额 40 亿元短期融资券，本期发行金额为 10 亿元的 2017 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），期限 365 天。本期短期融资券募集资金中，5 亿元用于偿还银行借款，5 亿元用于补充公司的营运资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司现已形成冶金（主要指铁合金业务）、羊绒、煤炭、电力、化工、置业六大主业协同发展的经营格局。公司是全国 520 户重点企业之一，且位于中国企业 500 强之列。

公司主要从事羊绒服装加工、铁合金冶炼、煤炭开采、发电等业务。截至 2016 年 6 月底，公司羊绒衫年产能 700 万件；煤炭年产能 550 万吨；电力装机容量 262 万千瓦时；冶金板块主要产品包括硅铁和硅锰，年产能分别为 177.5 万吨、40 万吨，化工板块主要产品包括电石、PVC 和烧碱，年产能分别为 120 万吨、40 万吨和 30 万吨；置业和其他版块主要产品包括供水、供热，供水年产能 7200 万吨。鄂尔多斯电力冶金股份有限公司（以下简称“鄂电冶”）旗下共有 56 家企业，员工两万多人。集团的产品远销美国、欧洲、日韩等地区。其中，铁合金产销规模居世界第一位。

截至 2016 年 6 月底，公司纳入合并范围子公司 17 家，其中内蒙古鄂尔多斯资源股份有限公司（股票简称“鄂尔多斯”，代码 600295）为上市公司。

近年公司主要终端产品硅铁及电石均为行业产能充足、竞争激烈的细分行业，公司依托当地丰富的煤电资源，低廉的电力成本支撑了冶金、化工板块较强的市场竞争优势，冶金、化工产品充足的产能需求也保障了电力机组的高效运营，对煤炭价格波动对电力板块的冲击。公司各产业间协同效应明显，范围经济优势突出。联合资信同时关注到，公司目前电煤自给率（约 40%）偏低，电力装机容量尚无法完全匹配下游产业链能耗水平，产业链匹配的精细化程度仍有改进空间。

目前公司资产质量一般，债务负担较重，整体盈利能力有所下降且受非经常性损益影响较大，偿债能力尚可。

综合考虑，经联合资信评定，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

公司 2013~2015 年财务数据已经兴华会计师事务所¹审计（出具了标准无保留意见的审计结论）。合并范围方面，公司合并范围有一定变化，对财务数据可比性有一定影响。

截至 2015 年底，公司合并资产总额 691.86 亿元，所有者权益 189.61 亿元；2015 年实现营业收入 155.26 亿元，利润总额 3.31 亿元。

截至 2016 年 6 月底，公司合并资产总额 688.26 亿元，所有者权益 191.04 亿元；2016 年 1~6 月实现营业收入 73.15 亿元，利润总额 4.17 亿元。

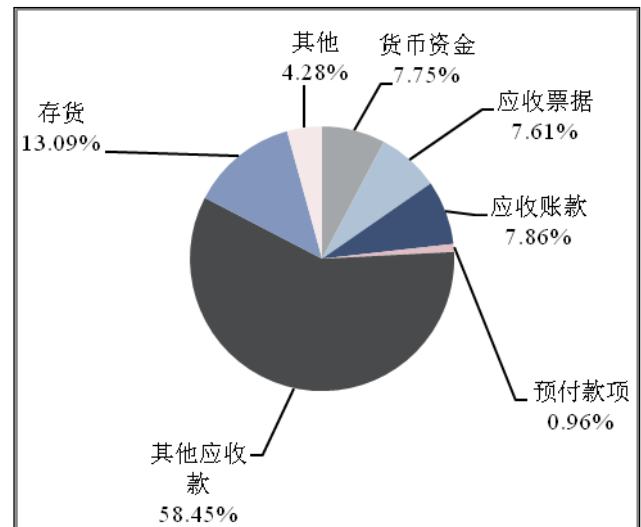
1. 资产流动性分析

2013~2015 年，受股东增资影响，公司资

产总额快速增长，年均增长率 10.42%，截至 2015 年底为 691.86 亿元，其中非流动资产占 60.38%，资产构成以非流动资产为主。

2013~2015 年，公司流动资产年均复合增长 9.04%，截至 2015 年底，公司流动资产为 274.14 亿元，以货币资金（占 7.75%）、应收票据（占 7.61%）、应收账款（占 7.86%）、其他应收款（占 58.45%）和存货（占 13.09%）为主。

图 1 截至 2015 年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司审计报告

2013~2015 年，公司货币资金快速下降，年均复合下降 28.49%。截至 2015 年底，公司货币资金为 21.24 亿元，受公司购买理财及部分保证金调至其他应收款影响，同比下降 42.06%，其中受限制的部分为 8.85 亿元，均为银行承兑汇票保证金及信用证保证金，扣除受限部分后货币资金为 12.39 亿元，规模一般。

2013~2015 年，公司应收票据波动下降，截至 2015 年底为 20.85 亿元，受公司结算方式调整影响，同比大幅增长 42.15%，由银行承兑汇票（占 83.02%）和商业承兑汇票（占 16.98%）组成，其中已质押的银行承兑汇票为 1.33 亿元（占 6.38%）。

2013~2015 年，公司应收账款快速增长，截至 2015 年底为 21.54 亿元，共计提坏账准备 0.25 亿元。受市场经济环境影响，公司销售回款期限加长，使得应收账款同比大幅增长

¹证监会稽查部门已对兴华会计师事务所启动立案调查的行政执行程序。

45.68%，其中按账龄分析法计提 0.97 亿元，账龄 1 年以内款项合计占比 86.14%，1~2 年款项占比 9.58%，2~3 年款项占比 0.24%，3 年以上款项占比 4.04%。截至 2015 年底，按欠款方归集的期末余额前五名应收账款占应收账款期末余额合计数的比例为 13.21%。总体上看，公司应收账款整体账龄较短，集中度水平较低。

2013~2015 年，公司其他应收款快速增长，截至 2015 年底为 160.23 亿元，同比大幅增长 30.92%，其中 40.40% 为对股东鄂尔多斯控股集团有限公司的应收款项，账龄在一年以内。公司共计提坏账准备 0.90 亿元，由于公司应收款项集中，且股东占款规模较大，存在一定回收风险。

2013~2015 年，公司存货年均复合下降 8.27%，截至 2015 年底为 35.90 亿元，构成以原材料（占 37.80%）、在产品（占 31.23%）和库存商品（占 30.81%）为主。公司计提存货跌价准备 3.49 亿元，计提比例 8.86%。公司原材料和库存商品近年来价格跌幅较大，公司仍面临一定跌价风险。

2013~2015 年，公司其他流动资产快速增长，年均复合增长率为 29.05%。截至 2015 年底，公司其他流动资产为 9.51 亿元，同比增长 2.93%，主要包括理财产品 2.65 亿元、结构存款 2.10 亿元、增值税 4.64 亿元和所得税 0.12 亿元。

截至 2016 年 6 月底，公司资产总额为 688.26 亿元，较 2015 年底小幅下降 0.52%，主要由于公司加紧回款管理，使得应收票据、其他应收款和其他流动资产下降导致所致。构成仍以非流动资产为主，受财务公司新增业务影响，公司新增发放贷款及垫款科目 2.60 亿元，为对参股公司的信用贷款，其余组成科目变化不大。

总体看，公司流动资产中货币资金受限部分占比较高，其他应收款金额较大，存在一定回收风险，整体资产质量及流动性一般。

2. 现金流分析

从经营活动方面，2013~2015 年公司销售商品、提供劳务收到现金有所下降，年均降幅 7.04%，低于营业收入降幅，现金收入比有所回升，2015 年现金收入比为 122.89%，整体收现质量一般。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，近年来波动中有所下降。2013~2015 年，主要受经营活动现金流出量波动中有所下降影响，公司经营活动净现金流快速增长，近三年分别为 19.24 亿元、50.98 亿元和 51.76 亿元。

投资活动方面，2013~2015 年公司投资活动现金净流量分别为 -70.56 亿元、-44.36 亿元和 -11.97 亿元，呈快速下降趋势。2013~2015 年公司筹资活动前现金流净额分别为 -51.32 亿元、6.62 亿元和 39.79 亿元，受公司经营现金回流提高及对外投资降低共同影响，经营活动产生现金流满足公司投资活动情况逐渐好转。

从筹资活动看，近三年公司筹资活动产生的现金净流量快速下降。2015 年公司筹资活动现金流入主要是借款取得的现金 209.20 亿元。2015 年公司偿还债务支付 198.87 亿元，支付其他与筹资活动有关的现金 66.11 亿元。2015 年，公司筹资活动现金流净额为 -50.70 亿元。

2016 年 1~6 月，公司经营活动现金流入量及净流量分别为 106.12 亿元和 36.71 亿元，现金收入比为 137.15%；投资活动现金净流量 -5.33 亿元，主要是购建固定资产、无形资产等支付的 4.42 亿元；筹资活动现金净流量 -36.40 亿元，主要是因为偿还债务支付 129.38 亿元。

总体看，近年来由于公司投资支出波动下降及公司经营活动净现金流波动上升影响，公司经营活动产生现金流逐渐能够满足公司投资需求。但是受近年债务到期影响，公司筹资活动现金流呈现持续大额流出。公司整体仍有一定资金压力。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，近年受债务规模

持续增长影响，短期偿债指标有所波动，2013~2015 年流动比率和速动比率加权均值分别为 98.27%和 83.22%；2015 年分别为 90.96%和 79.04%；截至 2016 年 6 月底上述指标分别为 78.70%和 68.06%。近三年，公司经营现金流流动负债比分别为 9.28%、20.84%和 17.17%。考虑到公司现金类资产中受限资金占比高，且短期债务规模较大，现金类资产对短期债务保护能力较弱。总体看，公司存在一定短期支付压力。

截至 2016 年 6 月底，公司对外担保余额 40.38 亿元，担保比率 21.14%。公司对外担保区域及行业集中度较高，且受经济环境影响，部分企业经营情况较差，公司有一定代偿风险。

截至 2016 年 6 月底，公司共获得各家银行授信额度 521.26 亿元，未使用额度 162.28 亿元；公司子公司内蒙古鄂尔多斯资源股份有限公司（股票简称“鄂尔多斯”，代码 600295）为上市公司，具备直接融资渠道。

五、本期短期融资券偿债能力

本期短期融资券拟发行金额为 10 亿元，期限 365 天。本期短期融资券发行金额占 2016 年 6 月底短期债务的 5.05%，全部债务的 2.59%，对公司现有债务影响较小。

截至 2016 年 6 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 72.24%和 66.86%，以 2016 年 6 月底财务数据为基础，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率及全部债务资本化比率将分别上升至 72.64%和 67.43%。考虑到本期短期融资券将有部分用于偿还银行借款，公司实际债务负担可能小于上述预测值。

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 23.14 倍、20.42 倍和 20.85 倍，同期，公司经营活动现金净流量分别为本期短期融资券的 1.92 倍、5.10 倍和 5.18 倍。

2013~2015 年，公司现金类资产规模较大，考虑货币资金中受限资金，剔除受限资金后，

公司现金类资产分别为本期短期融资券本金的 5.99 倍、4.28 倍和 3.55 倍。截至 2016 年 6 月底，公司剔除受限资金后的现金类资产为 29.48 亿元，为本期短期融资券的 2.95 倍。整体看，公司经营活动现金流和现金类资产对本期短期融资券保障程度较高。

六、结论

公司主要从事羊绒服装加工、铁合金冶炼、煤炭开采、发电等业务，其羊绒业务资源和品牌优势突出，棋盘井工业园区在产业链协同、生产成本、地理区位等方面的综合优势，联合资信同时关注到产品价格下降、公司资源储备偏低、电煤自给率低，主要终端产品行业性产能过剩等因素对公司经营造成的不利影响。

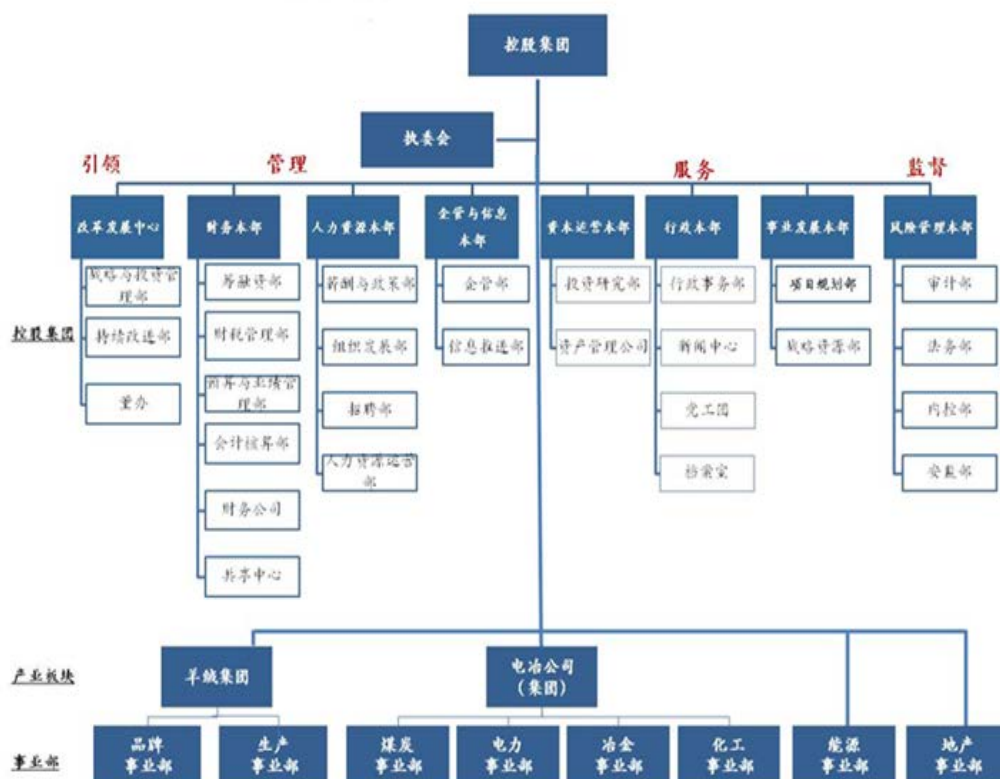
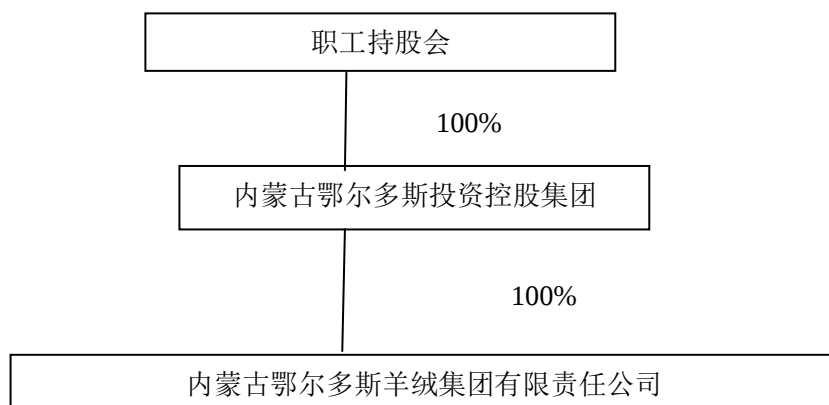
公司资产质量一般，债务负担重，主业盈利能力偏弱，非经常性损益对公司业绩影响较大。

未来公司将进一步延伸以煤电为基础的循环经济产业链，随着在建项目的达产，公司收入及利润规模有望提升，并保持较强的综合抗风险能力。

本期短期融资券的发行对公司现有债务影响较小，公司经营活动现金流对本期短期融资券本金的保障程度好。

综合考虑，本期短期融资券到期不能偿还的风险较低。

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 6 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	59.92	42.80	35.47	29.48
资产总额(亿元)	567.42	651.64	691.86	688.26
所有者权益(亿元)	169.30	192.07	189.61	191.04
短期债务(亿元)	138.78	156.12	195.71	198.15
长期债务(亿元)	188.93	214.08	199.52	187.27
全部债务(亿元)	327.71	370.20	395.23	385.43
营业收入(亿元)	184.69	163.43	155.26	73.15
利润总额(亿元)	21.19	15.13	3.31	4.17
EBITDA(亿元)	50.35	53.60	45.06	--
经营性净现金流(亿元)	19.24	50.98	51.76	36.71
财务指标				
销售债权周转次数(次)	5.64	4.62	4.32	--
存货周转次数(次)	3.30	2.76	2.91	--
总资产周转次数(次)	0.36	0.27	0.23	--
现金收入比(%)	119.55	117.07	122.89	137.15
营业利润率(%)	21.23	27.07	25.97	28.45
总资本收益率(%)	6.18	5.60	2.96	--
净资产收益率(%)	10.71	6.52	0.57	--
长期债务资本化比率(%)	52.74	52.71	51.27	49.50
全部债务资本化比率(%)	65.94	65.84	67.58	66.86
资产负债率(%)	70.16	70.53	72.59	72.24
流动比率(%)	111.27	101.81	90.96	78.70
速动比率(%)	90.69	85.20	79.04	68.06
经营现金流动负债比(%)	9.28	20.84	17.17	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.09	2.62	2.63	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.51	6.91	8.77	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	23.14	20.42	20.85	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.92	5.10	5.18	--
现金偿债倍数(倍)	5.99	4.28	3.55	2.95

注： 1. 2016 年上半年财务数据未经审计；
 2. 长期应付款计入公司长期债务；
 3. 现金类资产及现金偿债倍数中已剔除使用受限资金。

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	
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/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%
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 内蒙古鄂尔多斯羊绒集团有限责任公司 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。

内蒙古鄂尔多斯羊绒集团有限责任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。内蒙古鄂尔多斯羊绒集团有限责任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内蒙古鄂尔多斯羊绒有限责任公司的经营管理状况及相关信息，如发现内蒙古鄂尔多斯羊绒集团有限责任公司出现重大变化，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。

如内蒙古鄂尔多斯羊绒集团有限责任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内蒙古鄂尔多斯羊绒集团有限责任公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司

二零一六年九月八日

评级业务专用章

1101030046109