

信用等级公告

联合[2018] 004 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 2018 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
2018 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

二零一八年一月五日



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

内蒙古鄂尔多斯羊绒集团有限责任公司

2018 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: 偿还到期债务

评级时间: 2018 年 1 月 5 日

财务数据

项目	2014 年	2015 年	2016 年	17 年 3 月
现金类资产(亿元)	56.02	44.32	46.70	55.81
资产总额(亿元)	651.64	691.86	669.41	675.48
所有者权益(亿元)	192.07	189.61	184.06	184.92
短期债务(亿元)	156.12	195.71	279.95	294.25
长期债务(亿元)	214.08	199.52	95.17	78.89
全部债务(亿元)	370.20	395.23	375.12	373.15
营业收入(亿元)	163.43	155.26	184.19	45.96
利润总额(亿元)	15.13	3.31	4.68	1.56
EBITDA(亿元)	53.60	45.06	41.40	--
经营性净现金流(亿元)	50.98	51.76	58.05	14.39
营业利润率(%)	27.07	25.97	25.48	23.93
净资产收益率(%)	6.52	0.57	0.67	--
资产负债率(%)	70.53	72.59	72.50	72.62
全部债务资本化比率(%)	65.84	67.58	67.08	66.86
流动比率(%)	101.81	90.96	79.32	78.34
全部债务/EBITDA(倍)	6.91	8.77	9.06	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.62	2.63	2.91	--
经营现金流流动负债比(%)	20.84	17.17	14.96	--

注: 1. 2017 年一季度财务数据未经审计;

2. 长期应付款计入公司长期债务;

分析师

常启睿 付晓林

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 2018 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. 公司羊绒业务市场占有率高,品牌优势显著。
2. 公司冶金及化工产品产能均有增长,进一步提升了产业链协同效应,巩固了公司在行业内的地位,一定程度上提高了竞争能力。
3. 公司于 2016 年 8 月实现孤网运行,无需缴纳过网费,一定程度上可降低用电成本。
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强。

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. 公司债务负担重,有息债务规模大,且以短期债务为主,短期偿债压力大。

声 明

一、本报告引用的资料主要由内蒙古鄂尔多斯羊绒集团有限责任公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、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。

四、本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，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；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

2018 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王林祥。

截至 2017 年 3 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 2016 年底，公司合并资产总额 669.41 亿元，所有者权益 184.06 亿元（含少数股东权益 81.86 亿元）；2016 年实现营业收入 184.19

亿元，利润总额 4.68 亿元。

截至 2017 年 3 月底，公司合并资产总额 675.48 亿元，所有者权益 184.92 亿元（含少数股东权益 82.47 亿元）；2017 年 1~3 月实现营业收入 45.96 亿元，利润总额 1.56 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

公司已于 2017 年注册总额 40 亿元短期融资券，本期发行额度为 10 亿元的 2018 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将全部用于偿还到期债务。

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 2017 年 3 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 180 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 130 万吨、40 万吨和 30 万吨；置业和其他版块置业和其他版块（主要产品包括供水、供热，供水等）。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 2017 年 3 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，对煤炭资源的开发也在一定程度上规避了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，且短期支付压力大，整体盈利能力有所好转但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

公司提供了 2014~2015 年合并财务报告，兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对上述报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论；公司提供了 2016 年合并财务报告，中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）对该财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计记录。2017 年一季度财务报告未经审计。

合并范围方面，2015 年较 2014 年合并范围减少 1 家子公司（内蒙古鄂尔多斯高新材料有限公司）；截至 2016 年底，纳入合并范围内的子公司共 17 家，较 2015 年减少内蒙古鄂尔多斯能源有限责任公司、内蒙古鄂尔多斯集团东驰汽车运输有限公司 2 家子公司；增加了上海久大置业有限公司、上海博利置业有限公司和鄂尔多斯资产管理（香港）有限公司三家子公司。合并范围变化对财务数据可比性有一定

影响。

截至 2016 年底，公司合并资产总额 669.41 亿元，所有者权益 184.06 亿元（含少数股东权益 81.86 亿元）；2016 年实现营业收入 184.19 亿元，利润总额 4.68 亿元。

截至 2017 年 3 月底，公司合并资产总额 675.48 亿元，所有者权益 184.92 亿元（含少数股东权益 82.47 亿元）；2017 年 1~3 月实现营业收入 45.96 亿元，利润总额 1.56 亿元。

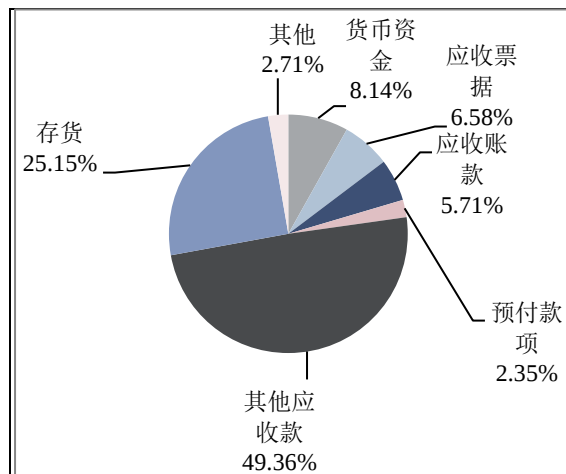
1. 资产流动性分析

2014 年~2016 年，公司资产总额有所波动，年均复合增长 1.35%，截至 2016 年底为 669.41 亿元，其中非流动资产占 54.03%，资产构成以非流动资产为主。

2014 年~2016 年，公司流动资产不断增长，年均复合增长 11.17%，截至 2016 年底，公司流动资产为 307.75 亿元，以货币资金（占 8.14%）、应收票据（占 6.58%）、应收账款（占 5.71%）、其他应收款（占 49.36%）和存货（占 25.15%）为主。

2014 年~2016 年，公司货币资金波动下降，年均复合下降 17.35%，截至 2016 年底，公司货币资金为 25.04 亿元，主要为银行存款 9.29 亿元和其他货币资金 25.04 亿元，其中受限制的部分为 15.76 亿元，为银行承兑汇票保证金、信用证保证金及银行借款保证金等，扣除受限部分后货币资金为 9.28 亿元，规模较小。

图 1 截至 2016 年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司审计报告

2014 年~2016 年，公司应收票据波动增长，截至 2016 年底为 20.25 亿元，同比变化不大，由银行承兑汇票（占 57.28%）和商业承兑汇票（占 42.62%）组成，其中已质押的银行承兑汇票为 6.97 亿元。

2014 年~2016 年，公司应收账款波动中有所增长，截至 2016 年底为 17.56 亿元，共计提坏账准备 1.42 亿元。应收账款中按账龄分析法计提 1.09 亿元，账龄 1 年以内款项合计占比 48.62%，1~2 年款项占比 39.45%。截至 2016 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 16.17%，主要为对内蒙古包钢钢联股份有限公司、鞍钢股份有限公司和陕钢集团韩城钢铁有限责任公司应收账款，回收风险较小。总体上看，公司应收账款整体账龄较短，集中度水平较低。

2014 年~2016 年，公司其他应收款波动中有所增长，年均复合增长 11.40%，截至 2016 年底为 151.89 亿元，同比减少 5.21%，公司共计提坏账准备 1.52 亿元，计提比例 0.98%，计提水平低；按欠款方归集的期末余额前 5 名中主要为控股股东内蒙古鄂尔多斯投资控股集团有限公司借款 64.10 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。

2014 年~2016 年，公司存货波动增长，年均复合增长 38.02%，截至 2016 年底为 77.38 亿元，同比大幅增长 115.56%，主要系开发产品大幅增长所致，构成以原材料（占 18.92%）、开发产品（占 36.22%）和库存商品（占 24.88%）为主。公司计提存货跌价准备 3.44 亿元，计提比例 4.26%。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。

截至 2017 年 3 月底，公司资产总额为 675.48 亿元，较 2016 年底小幅增长 0.91%，主要系应收票据大幅增长所致。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，2014~2016 年公司经营活动现金流入量保持相对稳定，年均复合增长 1.47%，2016 年经营活动现金流入量为 210.21 亿元，其中主要为销售商品、提供劳务收到现金 194.33 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，近年来保持相对稳定，2016 年为 15.68 亿元。2014~2016 年现金收入比在波动中有所下降，三年分别为 117.07%、122.89%和 105.50%，整体收现质量一般。2014~2016 年，公司经营活动现金流出量保持相对稳定，年均复合变化率为-0.34%，2016 年为 152.16 亿元，其中主要为购买商品、接受劳务支付的现金 101.86 亿元，支付的其他与经营活动有关的现金 13.07 亿元，主要为销售费用 8.35 亿元。近三年公司经营活动现金净流量有所增长，年均复合增长 6.71%，三年分别为 50.98 亿元、51.76 亿元和 58.05 亿元。

投资活动方面，2014~2016 年公司投资活动现金流入量快速下降，年均复合下降 52.19%，2016 年为 7.74 亿元，其中主要为收回投资收到的现金 6.29 亿元；2014~2016 年公司投资活动现金流出量快速下降，年均复合下降 52.60%，2016 年为 17.58 亿元，其中最主要为购建固定资产、无形资产等支付的现金 10.82 亿元，投资支付现金 6.01 亿元。2014~2016 年投资活动现金净流量分别为-44.36 亿元、-11.97 亿元和 -9.84 亿元。

2014~2016 年公司筹资活动前现金流净额分别为 6.62 亿元、39.80 亿元和 48.22 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现金流入量波动中有所增长，年均复合增长 3.60%，2016 年为 269.63 亿元，为取得借款收到现金 249.20 亿元和收到其他与筹资活动有关的现金 20.44 亿元（其中往来款 14.72 亿元、收回保证金 5.71 亿元）。近三年公司筹资活动现金流出量不断增长，年均复合增长 10.21%，2016 年为 320.99 亿元，其中偿还债务支付 262.28 亿元，支付其他与筹资活动有关的现金 39.22 亿元（其中主要为存出保证金 12.08 亿元、往来款 17.69 亿元）。2014~2016 年，公司筹资活动现金流量净额分别为-13.07 亿元、-50.70 亿元和-51.36 亿元，筹资活动现金流呈现净流出状态。

2017 年 1~3 月，公司经营活动现金流量净额为 14.39 亿元；投资活动现金流量净额为-2.08 亿元；筹资活动现金流量净额为-11.09 亿元。

总体看，近年来由于公司投资支出快速下降及公司经营活动净现金流上升影响，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，2014 年~2016 年流动比率和速动比率不断下降，三年加权均值分别为 87.31%和 70.44%，2016 年分别为 79.32%和 59.37%。截至 2017 年 3 月底上述指标分别为 78.34%和 58.79%，处于较低水平。近三年，公司经营现金流动负债比持续下降，三年分别为 20.84%、17.17%和 14.96%。考虑到公司短期债务规模较大且占比并不断提高，公司存在一定短期支付压力。

截至 2017 年 3 月底，公司对外担保余额 37.59 亿元，担保比率 20.33%。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 2017 年 3 月底，公司共获得各家银行授信额度 475.95 亿元，未使用额度 83.06 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 2017 年 3 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 2017 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 72.62%和 66.86%，以 2017 年 3 月底财务数据为基础，考虑到公司已发行的额度 10 亿元的“17 鄂绒 CP001”，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 73.41%和 68.01%。考虑到本期短期融资券将全部用于偿还到期债务，公司实际债务负担可能小于上述预测值。

2014~2016 年，公司经营活动现金流入量分别为本期短期融资券的 20.42 倍、20.85 倍和 21.02 倍，同期，公司经营活动现金净流量分别为本期短期融资券 5.10 倍、5.18 倍和 5.81 倍。2014~2016 年，公司现金类资产分别为本期短期融资券本金的 5.60 倍、4.43 倍和 4.67 倍。截至 2017 年 3 月底，公司剔除现金类资产为 55.81 亿元，为本期短期融资券的 5.58 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。

考虑到公司已发行的额度 10 亿元的“17 鄂绒 CP001”，2014 年~2016 年，公司经营活动净现金流分别是 20 亿元短期融资券发行额度的 2.55 倍、2.59 倍和 2.90 倍。公司经营活动现金流净额对 20 亿元短期融资券覆盖能力较强。2014 年~2016 年，公司现金类资产分别为 56.02 亿元、44.32 亿元和 46.70 亿元，分别是 20 亿元短期融资券发行额度的 2.80 倍、2.22 倍和 2.33 倍。截至 2017 年 3 月底，公司现金类资产为 55.81 亿元，是 20 亿元短期融资券的 2.79 倍，对短期融资券

覆盖能力较强。

总体来看，公司经营活动现金流净额及现金类资产对本期短期融资券覆盖能力较强。

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。

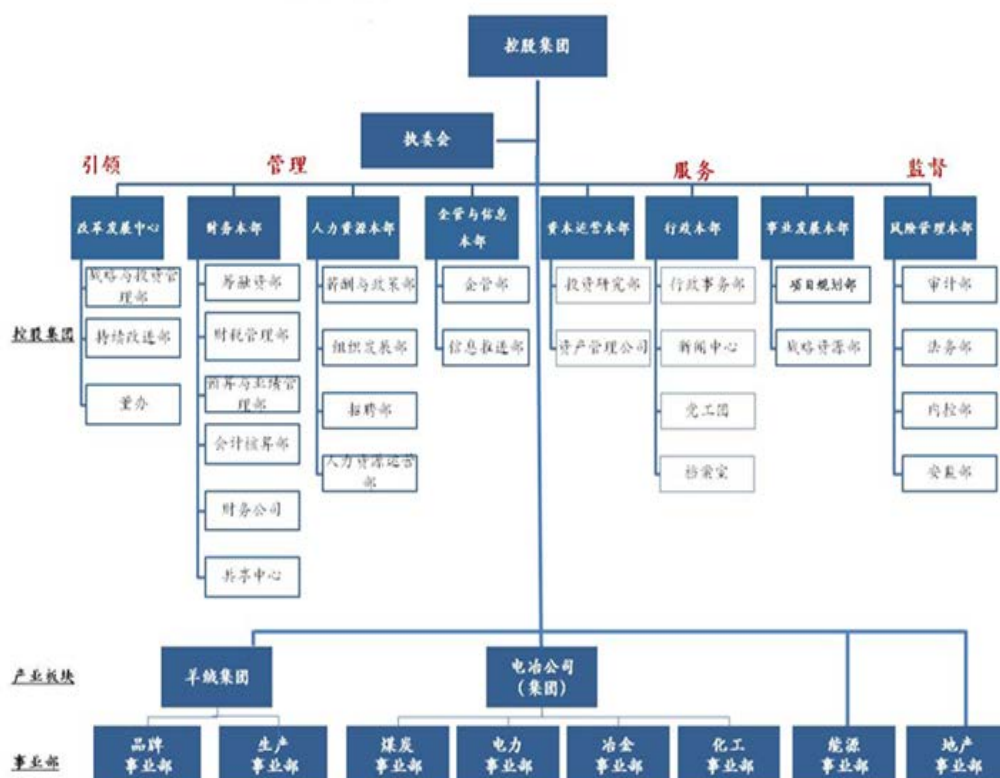
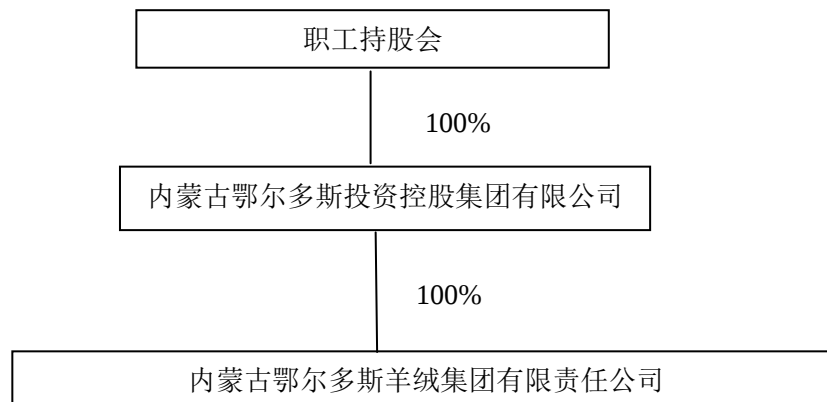
公司资产质量一般，债务负担重，短期支付压力大，主业盈利能力有所好转，非经常性损益对公司业绩影响较大。

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，公司现金类资产及经营活动现金流对本期短期融资券本金的保障程度较强。

综合考虑，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

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	2014 年	2015 年	2016 年	17 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	56.02	44.32	46.70	55.81
资产总额(亿元)	651.64	691.86	669.41	675.48
所有者权益(亿元)	192.07	189.61	184.06	184.92
短期债务(亿元)	156.12	195.71	279.95	294.25
长期债务(亿元)	214.08	199.52	95.17	78.89
全部债务(亿元)	370.20	395.23	375.12	373.15
营业收入(亿元)	163.43	155.26	184.19	45.96
利润总额(亿元)	15.13	3.31	4.68	1.56
EBITDA(亿元)	53.60	45.06	41.40	--
经营性净现金流(亿元)	50.98	51.76	58.05	14.39
财务指标				
销售债权周转次数(次)	4.62	4.32	4.59	--
存货周转次数(次)	2.76	2.91	2.36	--
总资产周转次数(次)	0.27	0.23	0.27	--
现金收入比(%)	117.07	122.89	105.50	127.39
营业利润率(%)	27.07	25.97	25.48	23.93
总资本收益率(%)	5.60	2.96	2.75	--
净资产收益率(%)	6.52	0.57	0.67	--
长期债务资本化比率(%)	52.71	51.27	34.08	29.90
全部债务资本化比率(%)	65.84	67.58	67.08	66.86
资产负债率(%)	70.53	72.59	72.50	72.62
流动比率(%)	101.81	90.96	79.32	78.34
速动比率(%)	85.20	79.04	59.37	58.79
经营现金流动负债比(%)	20.84	17.17	14.96	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.62	2.63	2.91	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.91	8.77	9.06	--

注：1. 2017 年一季度财务数据未经审计；

2. 长期应付款计入公司长期债务；

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	
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 4-1 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 内蒙古鄂尔多斯羊绒集团有限责任公司 2018 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期短期融资券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

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及时提供相关资料。联合资信将在本期短期融资券正式发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

内蒙古鄂尔多斯羊绒集团有限责任公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，内蒙古鄂尔多斯羊绒集团有限责任公司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集团有限责任公司的经营管理状况、外部经营环境及本期短期融资券相关信息，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，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

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本期短期融资券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与内蒙古鄂尔多斯羊绒集团有限责任公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。