

信用等级公告

联合[2014] 1799 号

联合资信评估有限公司通过对北京首航艾启威节能技术股份有限公司 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

北京首航艾启威节能技术股份有限公司
2015 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。



北京首航艾启威节能技术股份有限公司

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: 3 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: 补充营运资金

评级时间: 2014 年 9 月 23 日

财务数据

项 目	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年 6 月
现金类资产(亿元)	1.20	8.79	4.10	4.61
资产总额(亿元)	10.74	23.00	25.75	27.03
所有者权益(亿元)	4.98	16.90	18.12	18.68
短期债务(亿元)	0.00	1.57	1.91	1.96
全部债务(亿元)	0.00	1.57	1.91	1.96
营业收入(亿元)	7.52	11.93	9.76	3.48
利润总额(亿元)	1.33	2.07	1.87	0.94
EBITDA(亿元)	1.44	2.25	2.13	--
经营性净现金流(亿元)	-0.10	-1.90	-1.09	-1.04
净资产收益率(%)	22.12	10.39	8.68	--
资产负债率(%)	53.59	26.52	29.62	30.92
速动比率(%)	96.04	276.18	239.13	221.20
EBITDA 利息倍数(倍)	0.72	1.12	1.07	--
经营现金流动负债比(%)	-1.73	-31.19	-14.26	--
现金偿债倍数(倍)	0.40	2.93	1.37	1.54

注: 公司 2014 年上半年财务数据未经审计。

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,北京首航艾启威节能技术股份有限公司(以下简称“公司”或“首航节能”)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. 公司是国内电站空冷行业的龙头企业之一,市场占有率和市场认可度较高,综合竞争实力较强;空冷系统产品订单量快速增长,为公司未来收入提供良好保障。
2. 公司债务负担较轻,财务弹性良好。
3. 公司现金类资产和经营活动现金流入量均对本期短期融资券具备一定保障能力。

关注

1. 公司合同周期较长,客户回款较慢导致应收账款占用大量资金,给公司日常资金周转带来一定压力。
2. 公司的光热发电项目尚处于前期投资阶段,海水淡化业务尚未获得订单,两项新技术能否为公司带来收入需持续关注。

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）与北京首航艾启威节能技术股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与北京首航艾启威节能技术股份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，未因北京首航艾启威节能技术股份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北京首航艾启威节能技术股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、北京首航艾启威节能技术股份有限公司 2015 年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

北京首航艾启威节能技术股份有限公司（以下简称“公司”或“首航节能”）原名北京中安鑫盾人防设备有限公司，由黄文佳、黄卿乐二位自然人于 2001 年 7 月 6 日共同出资成立，初始注册资本人民币 50 万元。后经多次增资和股权变更，截至 2011 年底，公司注册资本 1 亿元。2012 年经中国证券监督管理委员会批准（证监许可【2012】272 号），公司向社会公开发行人民币普通股（A 股）3335 万股（股票简称“首航节能”，股票代码：002665），每股面值人民币 1 元，每股发行价格为人民币 30.86 元。上市后公司新增注册资本人民币 3335 万元，募集资金余额人民币 94566.04 万元转入资本公积。2013 年 4 月，公司以总股本 13335 万股为基数，向全体股东每 10 股派 2.97 元人民币现金（含税），同时以资本公积金向全体股东每 10 股转增 10 股。截至 2014 年 6 月底，公司注册资本 26670 万元，其中北京首航波纹管制造有限公司持股 28.43%，北京首航伟业科技发展有限公司持股 9.54%，自然人黄文佳持股 5.59%，黄卿乐持股 5.35%。黄文佳、黄文博、黄卿乐（黄文佳与黄文博为兄弟关系，黄卿乐为黄文佳与黄文博长兄黄衍川之子，黄文佳、黄文博之侄）分别以直接、间接方式持有公司股权，为公司大股东，共同实施对公司的控制，因此公司的实际控制人为黄文佳、黄文博、黄卿乐。

公司的经营范围为：一般经营项目：制冷设备技术开发、咨询、转让、服务；销售电站空冷设备、电站空冷单排管散热元件；专业承包；货物进出口、技术进出口、代理进出口。许可经营项目：制造电站空冷设备、电站空冷单排管散热元件。

目前公司董事会下设战略委员会、审计委员会、提名委员会、薪酬考核委员会，经营层设有市场营销部、项目部、生产管理部、采购物流部、技术部、质量管理部、财务部、企业

管理部、人力资源部等 16 个职能部门。截至 2014 年 6 月底，公司合并范围包括 5 家子公司。

截至 2013 年底，公司（合并）资产总额 25.75 亿元，所有者权益 18.12 亿元（含少数股东权益 0.39 亿元）；2013 年，公司合并口径实现营业收入 9.76 亿元，利润总额 1.87 亿元。

截至 2014 年 6 月底，公司（合并）资产总额 27.03 亿元，所有者权益 18.68 亿元（含少数股东权益 0.37 亿元）；2014 年上半年，公司合并口径实现营业收入 3.48 亿元，利润总额 0.94 亿元。

公司住所：北京市丰台区南四环 188 号总部基地 3 区 20 号楼；法定代表人：黄文佳。

二、本期短期融资券概况

公司计划于 2014 年注册短期融资券额度 6 亿元，本期计划发行 2015 年第一期短期融资券（下文简称“本期短期融资券”），期限 365 天，发行额度 3 亿元，全部用于补充营运资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

电站空冷系统是火力发电站的关键设备之一，具有显著的节水效果，作为国家节能减排政策的重点支持领域，具备良好的发展前景和政策支持。

公司作为电站空冷行业的龙头企业之一，在政策支持、行业地位和技术实力等方面具备综合竞争优势。公司累计投运 61 台机组，已经实现规模化应用；具有全球装机容量最大的 1000MW 机组直接空冷系统的制造能力，产品覆盖 1000MW 及以下机组的直接空冷系统和 600MW 及以下机组的间接空冷系统，客户覆盖了陕西、内蒙古、山西、辽宁、宁夏、新疆等电站空冷系统的主要应用区域。公司依招标、投产等信息进行的统计，2013 年，公司在大型电站空冷系统的国内市场占有率达 47.97%。

公司于 2012 年首次公开发行股票成功，资

产和权益规模大幅增长，整体盈利能力较强；债务负担较轻，财务弹性良好。同时联合资信也关注到，公司合同周期较长、应收账款占用大量资金、原材料价格波动等因素对成本控制带来一定影响。

未来公司在对现有空冷设备业务进行产品结构升级和调整的同时，在光热发电、海水淡化、电站总包服务、数字化设计以及压气站余热发电等行业将加大发展力度，拓展业务范围，规避单一业务带来的经营风险，加强内部各板块业务的协同效应，从而进一步提升竞争力。整体看，公司主体信用风险较低。

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

1. 资产流动性分析

2011~2013 年，公司资产总额快速增长，年均复合增长 54.88%，主要由于公司 2012 年度首次公开发行股票导致货币资金大幅增长以及收入规模扩大带来应收客户货款大幅增加所致。截至 2013 年底，公司资产总额 25.75 亿元，其中流动资产和非流动资产分别占比 82.66% 和 17.34%，公司资产结构以流动资产为主。

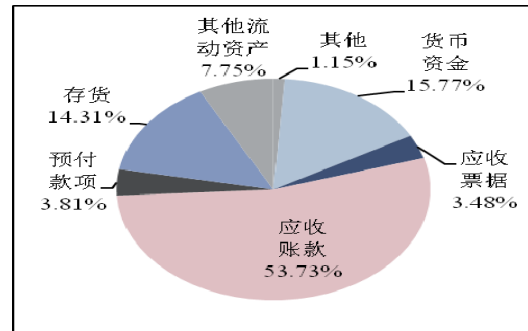
截至 2014 年 6 月底，公司资产总额 27.03 亿元，较 2013 年底增长 4.98%；其中流动资产和非流动资产分别占比 81.77% 和 18.23%，资产结构与 2013 年底相比变动不大。

2011~2013 年，随着公司首次公开发行股票和收入规模的扩大，公司流动资产年均复合增长 55.93%。截至 2013 年底，公司流动资产为 21.29 亿元，主要以货币资金（占比 15.77%）、应收账款（占比 53.73%）、存货（占比 14.31%）和其他流动资产（占比 7.75%）为主。

2011~2013 年，公司货币资金年均复合增长 104.34%，主要由于公司 2012 年向社会公开发行 A 股 3335 万股，扣除发行费用后实际募集资金 9.79 亿元（其中，0.33 亿元调增实收资本，9.46 亿元调增资本公积）。2013 年随着募

集资金的投入使用，公司货币资金大幅减少，截至 2013 年底，公司货币资金 3.36 亿元，以银行存款为主（占比 99.70%）。

图1 2013年底流动资产构成



资料来源：公司财报

2011~2013 年，公司应收账款年均复合增长率达到 86.95%，增幅为营业收入增幅的 6.26 倍。应收账款的高速增长主要源于以电厂为主的下游客户资金紧张，公司货款回收减慢；另外公司出于占领市场考虑，酌情对同一客户的多项业务采用合并收款的方式，相当于延长了部分项目的账期。截至 2013 年底，应收账款账面余额 12.58 亿元，从账龄看，1 年之内占 60.31%，1~2 年占 34.09%，3 年（含）以上占 5.60%；公司对应收账款均采用账龄分析法计提坏账准备，2013 年底累计提取坏账准备 1.14 亿元，计提比例为 9.05%。2013 年底，前五名债务人（新疆其亚铝电有限公司、广东省电力设计研究院、特变电工新疆硅业有限公司、新疆神火煤电有限公司、新疆西部合盛热电有限公司）涉及应收款项占总额的 51.88%，集中度较高，应收账款的回收存在一定风险。

2011~2013 年，公司存货波动下降，年均复合变动率为-2.89%，公司对存货量及存货占用资金的控制能力较强：一方面由于公司根据订单完成进度制定钢材、铝带材等主要原料的采购方案，一般情况下不会预先备货；同时，出于节省运输和仓储成本的考虑，公司采购风机组、管道等钢结构组件时采用由厂家直运至组装现场的运输方式。截至 2013 年底，公司存货账面余额 3.05 亿元，未计提跌价准备；存货主要由原材料（占比 22.08%）、在产品（占比

44.93%)和库存商品(占比 32.99%)构成。

截至 2013 年底,公司其他流动资产 1.65 亿元,为公司使用闲置超募资金购买的银行短期理财产品。

截至 2014 年 6 月底,公司流动资产为 22.11 亿元,较 2013 年底略增 3.84%,其中:货币资金为 3.78 亿元,较 2013 年增长 12.49%;应收账款为 12.82 亿元,较 2013 年底增长 12.06%,仍保持较大规模,货款回收缓慢;存货为 3.62 亿元,较 2013 年底增长 18.74%,主要源于在产品和库存商品的增长;其他流动资产由 1.65 亿元大幅降至 0.08 亿元,主要由于到期收回银行理财产品所致。

总体看,公司资产构成以流动资产为主,受销售规模扩大和下游客户资金紧张等因素影响,应收账款高速增长,占用了公司大量资金。总体看,公司资产流动性一般。

2. 现金流分析

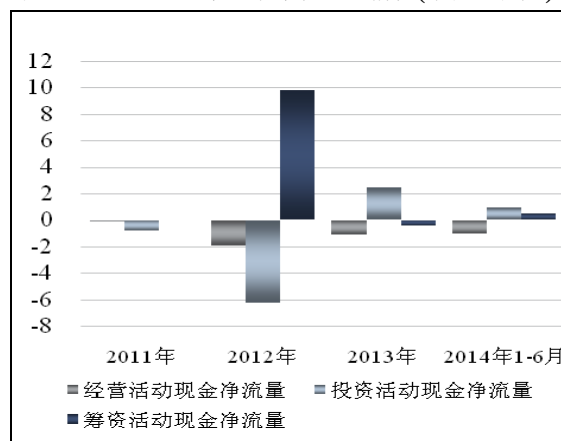
从经营活动来看,公司经营活动现金流入以销售商品提供劳务收到的现金为主,2011~2013 年销售商品提供劳务收到的现金分别为 4.66 亿元、4.32 亿元和 7.77 亿元,呈波动增长态势(年均复合增长率 29.05%);经营活动现金流出以购买商品、接受劳务支付的现金为主,近三年分别为 3.50 亿元、4.61 亿元和 6.86 亿元,年均复合增长 40.05%。客户回款不理想导致公司经营活动资金缺口较大,近三年经营活动现金流量净额分别为-0.10 亿元、-1.90 亿元和-1.09 亿元。收入实现质量方面,近三年的现金收入比分别为 62.03%、36.19%和 79.63%,收入实现质量较差。经营活动获现能力弱。

从投资活动来看,2011 年和 2012 年投资活动现金流入规模较小,2013 年收到其他与投资活动有关的现金 5.13 亿元主要为一年期定期存款本息的收回;近三年投资活动现金流出分别为 0.81 亿元、6.27 亿元和 2.70 亿元,2011 年现金流出主要为购建固定资产、无形资产等支付的现金,2012 年除购建固定资产、无形资

产外,支付其他与投资活动有关的现金 4.95 亿元为公司存入的一年期定期存款;2013 年主要为购建固定资产、无形资产以及支付的银行理财产品 1.60 亿元。近三年,公司投资活动产生的现金流量净额分别为-0.80 亿元、-6.26 亿元和 2.43 亿元。

从筹资活动来看,近三年筹资活动现金流入主要来自吸收投资收到的现金,2012 年首次公开发行股票募集大量资金;筹资活动现金流出主要为分配股利支付的资金;同期筹资活动产生的现金流量净额分别为 0.00 亿元、9.79 亿元和-0.42 亿元。

图 2 2011~2014 年上半年现金流情况(单位:亿元)



资料来源:公司财报

2014 年上半年,公司经营活动产生的现金流量净额为-1.04 亿元,持续呈现净流出;投资活动和筹资活动产生的现金流量净额分别为 0.95 亿元和 0.51 亿元。

总体看,受客户回款缓慢影响,公司经营活动获现能力弱;投资活动支出规模较小,目前公司依赖于首次公开发行股票募集资金,整体资金压力较小。未来资金压力主要来自于日常运营资金周转以及光热项目投资支出。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看,2011~2013 年,公司流动比率和速动比率均大幅增长,主要由于上市募集资金和应收账款快速上升导致,2013 年底分别为 279.05%和 239.13%;2014 年 6 月底分别为 264.46%和 221.20%。2011~2013

年，公司经营现金流动负债比均为负，经营性净现金流对流动负债不具有保障能力。目前公司短期偿债能力正常。

截至 2014 年 6 月底，公司不存在对外担保。

截至 2014 年 6 月底，公司共获得各家商业银行授信额度总量为 7.00 亿元，已使用的授信额度为 4.73 亿元，尚未使用的授信额度为 2.27 亿元，公司存在间接融资渠道。同时，公司作为上市公司，也具备直接融资渠道。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券发行额度为 3 亿元，分别为 2014 年 6 月底短期债务和全部债务的 153.06%和 153.06%，对公司现有债务水平有明显影响。

截至 2014 年 6 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 30.92%和 9.48%。以 2014 年 6 月底财务数据为基础，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升至 37.80%和 20.98%，债务水平有较大的提升，但仍处于较低水平。

2011~2013 年，公司现金类资产分别为 1.20 亿元、8.79 亿元、4.10 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 0.40 倍、2.93 倍和 1.37 倍；2014 年 6 月底的现金类资产为 4.61 亿元，为本期短期融资券发行额度的 1.54 倍。公司现金类资产对本期短期融资券具备一定保障能力。

2011~2013 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为本期短期融资券额度的 1.61 倍、1.55 倍和 2.71 倍，经营性现金流入量对本期短期融资券具备一定保障能力；同期，经营活动现金流量净额分别为本期短期融资券额度的 -0.03 倍、-0.63 倍和 -0.36 倍，经营活动现金流量净额对本期短期融资券不具备覆盖能力。

总体看，公司本期 3 亿元短期融资券发行后，公司债务水平将有明显提升，债务负担仍处于较低水平。公司现金类资产和经营性现金流入量对本期短期融资券具备一定保障能力。考虑到公司作为上市公司，融资渠道通畅，公

司对本期短期融资券具有较强的偿付能力。

六、结论

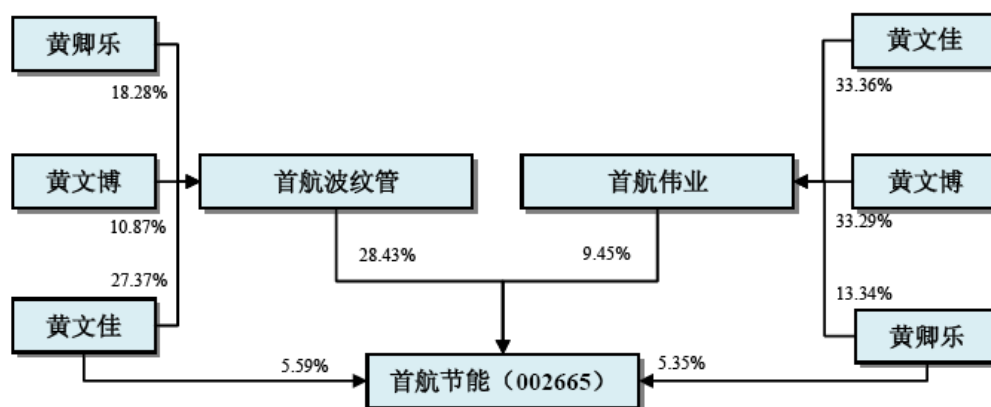
电站空冷系统是火力发电站的关键设备之一，具有显著的节水效果，作为国家节能减排政策的重点支持领域，行业未来发展前景良好。

作为电站空冷行业的龙头企业之一，公司在政策支持、行业地位和技术实力等方面具备综合竞争优势。公司于 2012 年首次公开发行股票成功，资产和权益规模大幅增长，整体盈利能力较强；债务负担较轻，财务弹性良好。同时联合资信关注到公司合同周期较长，应收账款占用大量资金，原材料价格波动对公司成本控制带来一定影响。

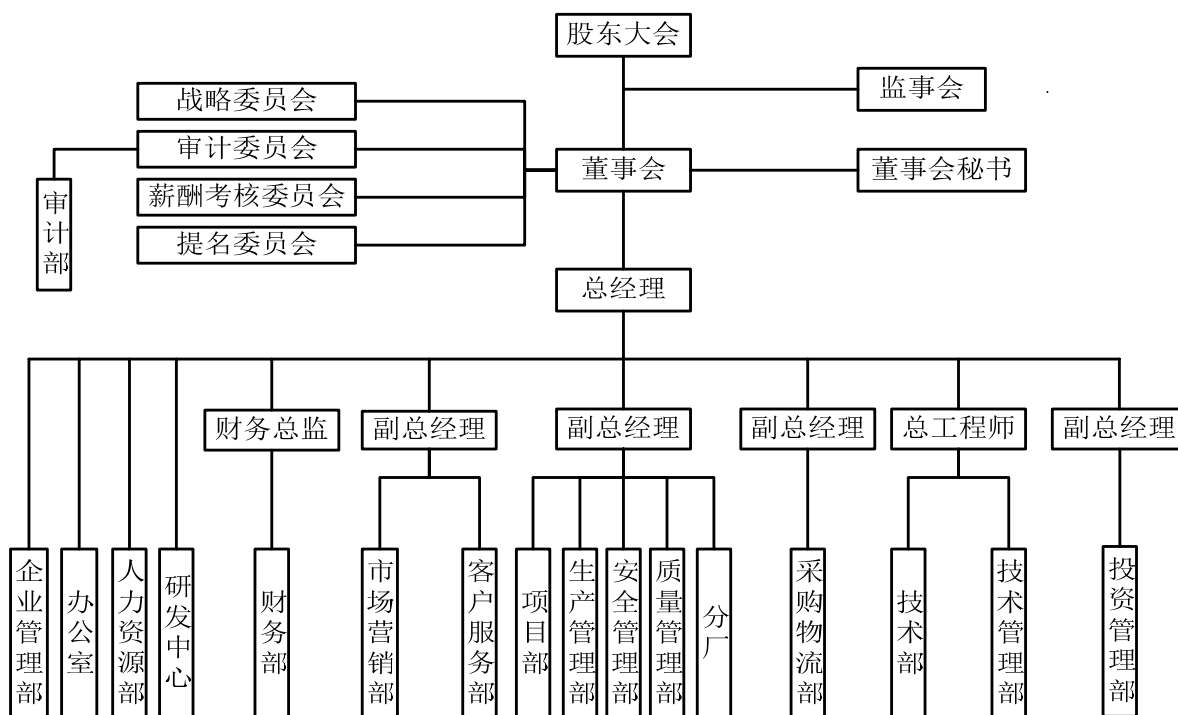
未来公司在对现有空冷设备业务进行产品结构升级和调整的同时，在光热发电、海水淡化、电站总包服务、数字化设计以及压气站余热发电等行业将加大发展力度，拓展业务范围，规避单一业务带来的经营风险，加强内部各板块业务的协同效应，从而进一步提升竞争力。整体看，公司主体信用风险较低。

公司现金类资产和经营活动现金流入量均对本期短期融资券具备一定保障能力，同时，作为上市融资渠道通畅。总体看，公司本期短期融资券到期不能还本付息的风险低。

附件 1-1 公司组织机构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 1-3 截至 2014 年 6 月底合并范围内子公司情况

序号	企业名称	注册资本 (万元)	持股比例 (%)	表决权比 例 (%)	业务范围
1	首航节能光热技术股份有限公司	10000	65.00	65.00	太阳能光热电站相关设备的研 发、生产、销售；太阳能光热电 站工程总承包；节能系统工程 的技术咨询、设计、安装、调试、 运行及维护；货物及技术进出口
2	敦煌首航节能新能源有限公司	500	100.00	100.00	太阳能光热电站投资运营、太阳 能光热电站部分产品部件制造
3	北京东方模具有限责任公司	150	51.00	51.00	加工、制造工模具、切削工具、 金属零件、棋盘、辅助材料；模 具设计；技术推广服务；租赁机 械设备（不含起重设备）；技术进 出口，货物进出口，代理进出口
4	首航节能（香港）有限公司	634.32	100.00	100.00	销售首航节能空冷、光热发电、 海水淡化产品，香港法律限制的 除外
5	上海鹰吉数字技术有限公司	1320	75.00	75.00	从事数字技术、工程技术、工程 数字化、软件技术专业领域内的 技术开发、技术咨询、技术转让、 技术服务，建设工程设计、建设 工程监理服务、电力建设工程专 业施工、房屋建设工程专业施工 （工程类项目凭许可资质经营）， 机电设备安装，软件开发，电子 商务（不得从事增值电信、金融 业务），商务咨询（除经纪）【企 业经营涉及行政许可的，凭许可 证件经营】

附表 2 主要财务数据及指标

项目	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年 6 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	1.20	8.79	4.10	4.61
资产总额(亿元)	10.74	23.00	25.75	27.03
所有者权益(亿元)	4.98	16.90	18.12	18.68
短期债务(亿元)	0.00	1.57	1.91	1.96
长期债务(亿元)	0.00	0.00	0.00	0.00
全部债务(亿元)	0.00	1.57	1.91	1.96
营业收入(亿元)	7.52	11.93	9.76	3.48
利润总额(亿元)	1.33	2.07	1.87	0.94
EBITDA(亿元)	1.44	2.25	2.13	--
经营性净现金流(亿元)	-0.10	-1.90	-1.09	-1.04
财务指标				
销售债权周转次数(次)	2.78	1.99	0.95	--
存货周转次数(次)	1.45	2.89	2.28	--
总资产周转次数(次)	0.74	0.71	0.40	--
现金收入比(%)	62.03	36.19	79.63	65.20
营业利润率(%)	31.16	27.39	32.15	34.95
总资本收益率(%)	22.12	9.51	7.85	--
净资产收益率(%)	22.12	10.39	8.68	--
长期债务资本化比率(%)	0.00	0.00	0.00	0.00
全部债务资本化比率(%)	0.00	8.48	9.54	9.48
资产负债率(%)	53.59	26.52	29.62	30.92
流动比率(%)	152.18	320.40	279.05	264.46
速动比率(%)	96.04	276.18	239.13	221.20
经营现金流动负债比(%)	-1.73	-31.19	-14.26	--
EBITDA 利息倍数(倍)	0.72	1.12	1.07	--
全部债务/EBITDA(倍)	0.00	0.70	0.90	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	1.61	1.55	2.71	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.03	-0.63	-0.36	--
现金偿债倍数(倍)	0.40	2.93	1.37	1.54

注：公司 2014 年上半年财务数据未经审计。

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/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 北京首航艾启威节能技术股份有限公司 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。

北京首航艾启威节能技术股份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。北京首航艾启威节能技术股份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，北京首航艾启威节能技术股份有限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北京首航艾启威节能技术股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现北京首航艾启威节能技术股份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，据以确认或调整信用等级。

如北京首航艾启威节能技术股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法进行全面分析并判定信用等级，联合资信有权终止信用等级。

在跟踪评级过程中，如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北京首航艾启威节能技术股份有限公司、主管部门、交易机构等。

