

信用等级公告

联合[2017] 097 号

联合资信评估有限公司通过对烟台港股份有限公司 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

烟台港股份有限公司
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
二零一七年一月十七日



烟台港股份有限公司

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

本期短期融资券发行期限: 365 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

募集资金使用用途: 偿还短期借款

评级时间: 2017 年 1 月 17 日

财务数据

项目	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 9 月
资产总额(亿元)	145.99	164.38	174.53	176.21
所有者权益(亿元)	54.66	54.38	53.63	53.06
短期债务(亿元)	26.92	41.39	34.67	38.94
长期债务(亿元)	27.41	20.68	22.74	27.42
全部债务(亿元)	65.11	62.07	57.41	66.36
调整后全部债务(亿元)	65.11	75.64	95.21	95.69
营业收入(亿元)	29.60	32.53	34.56	30.81
利润总额(亿元)	1.03	0.53	0.18	-0.38
EBITDA(亿元)	6.31	7.27	7.82	--
营业利润率(%)	28.49	23.41	21.81	17.52
净资产收益率(%)	1.04	0.05	-0.68	--
资产负债率(%)	62.56	66.92	69.27	69.89
全部债务资本化比率(%)	54.36	53.30	51.70	55.57
调整后全部债务资本化比率(%)	54.36	58.17	63.97	64.33
流动比率(%)	49.12	37.73	43.55	45.58
全部债务/EBITDA(倍)	10.32	8.54	7.34	--
调整后全部债务/EBITDA(倍)	10.32	10.41	12.17	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.78	1.74	1.60	--

注 1. 公司 2016 年三季度财务数据未经审计; 2. 调整后全部债务=全部债务+其他流动负债+长期应付款+其他非流动负债中有息债务。

分析师

杨明奇 黄琪融

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,烟台港股份有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2017 年度第一期短期融资券(以下简称“本期短期融资券”)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评估,公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

1. 烟台港作为环渤海经济区的重要港口之一,是国家进出口货物的重要中转中心,具有较强的区位优势;且发达的腹地经济成为港区发展的有力保障。
2. 近几年,公司港区货物吞吐量逐年提升,收入水平和经营规模持续扩张,特色经营品种优势突出,整体保持了良好的发展态势。
3. 公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力强。

关注

1. 钢铁和煤炭行业景气度持续低迷,对公司吞吐量产生一定影响。
2. 公司债务规模呈上升趋势,短期支付压力偏大。

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）与烟台港股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与烟台港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，未因烟台港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烟台港股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、烟台港股份有限公司 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。

烟台港股份有限公司

2017 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

烟台港股份有限公司（以下简称“烟台港”或“公司”）系根据烟台市人民政府办公室出具的《关于同意烟台港集团有限公司发起设立烟台港股份有限公司的复函》（烟政办函[2009]29号），由烟台港集团有限公司（以下简称“烟台港集团”）发起，以港口主营业务相关的经营性资产作为出资，联合宝钢集团有限公司等5家战略投资者，共同发起成立烟台港股份有限公司。烟台港集团、宝钢集团有限公司（以下简称“宝钢集团”）、中海集团投资有限公司（以下简称“中海投资”）、宝钢资源有限公司（以下简称“宝钢资源”）、中海码头发展有限公司（以下简称“中海码头”）、国投交通公司（以下简称“国投交通”）持股比例分别为 67.56%、15.00%、6.10%、5.00%、3.90%及 2.44%。截至 2010 年 5 月 31 日公司登记注册资本已由全体股东全部缴足，截至 2016 年 9 月底公司注册资本 33.66 亿元。

公司经营范围：码头和其他港口设施经营，港口旅客运输服务经营，在港区内从事货物的装卸、驳运、仓储的经营，船舶港口服务业务经营，港口机械、设施、设备租赁、维修经营；进出口货物的保税仓储；房地产租赁经营；水电暖安装服务；货物和技术的进出口（以上范围法律法规禁止的除外，需许可或审批经营的，须凭许可证或审批的文件经营）。

截至 2016 年 9 月底，公司下设 12 个部门；纳入合并范围的全资控股二级子公司 17 家。

截至 2015 年底，公司资产总额为 174.53 亿元，所有者权益合计为 53.63 亿元（其中少

数股东权益 5.59 亿元）。2015 年，公司实现营业收入 34.56 亿元，利润总额 0.18 亿元。

截至 2016 年 9 月底，公司资产总额为 176.21 亿元，所有者权益合计为 53.06 亿元（其中少数股东权益 6.31 亿元）。2016 年 1~9 月，公司实现营业收入 30.81 亿元，利润总额-0.38 亿元。

公司注册地址：烟台市芝罘区北马路 155 号；法定代表人：纪少波。

二、本期短期融资券概况

公司计划于 2017 年注册短期融资券 20 亿元，本期计划发行 2017 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），发行额度为 10 亿元，期限为 365 天，偿还方式为到期一次性还本付息，募集资金全部用于偿还短期借款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司作为环渤海重要的煤炭中转港、石化产品中枢纽和北方重要的矿石、散粮集散基地，在自然条件、腹地经济、货源开拓等积极因素推动下，年吞吐量保持稳定增长，2015 年吞吐量达到 2.52 亿吨。公司在货种经营上具备一定差异化优势，铝矾土、化肥、石油焦、对非贸易等方面居全国首位，中非杂货班轮、烟台港精装化肥等服务被授予山东省服务名牌。公司完成集装箱整合后，有利于增强集装箱业务竞争力和有效调配资源，避免无序竞争。公司目前面临铁路运输条件待改善、与竞争对手交叉腹地多、烟台当地金融业发展一般、人工成本上升等制约因素。

临港工业的发展支撑港口吞吐量、带动腹地经济快速增长，烟台港以重点临港产业项目

的引进、培育和推进为着力点，在四个港区合理进行临港产业布局，全面推进临港产业发展。公司主要投资项目涉及各港区的码头、泊位的扩建及与临港工业区企业合资进行的输油管道、LNG 等项目，依托临港工业，公司积极与大型工业企业合作进行港区建设，既引入了部分建设资金，同时又保证了港区设施建成后的业务来源，提升吞吐规模。

公司资产保持稳定，资产结构合理，整体资产质量良好。随着公司对港口港务设施的兴建，负债规模不断攀升，有息债务增长较快，债务负担较重。近年来，公司营业收入保持增长，但受周边港口竞争、疏港运输条件以及人工成本上升等不利因素影响，公司利润空间收窄。同时，公司建设项目逐步结转固定资产，致使折旧成本和费用化利息支出快速增长，此外过重的人员负担也导致管理费用维持高位，公司整体盈利能力较弱。

未来，伴随临港工业的发展，公司各港区投资建设项目的相继投产以及魏桥-几内亚全程物流链项目的实施，港区吞吐规模及收入水平均将有所提升；德龙烟铁路的建成将很大程度改善集疏运条件，公司整体竞争实力有望得到提升。

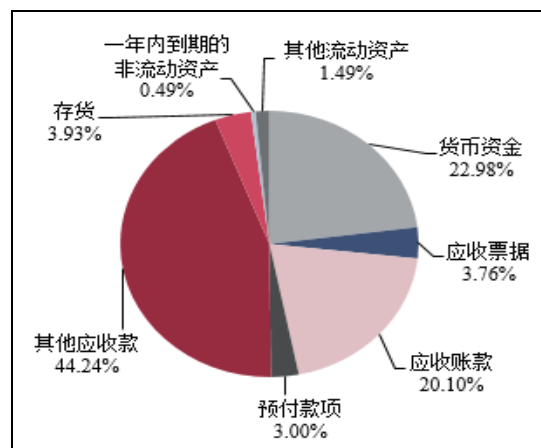
经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2013~2015 年，公司资产总额有所增长，年均增长 9.34%。截至 2015 年底，公司资产总额 174.53 亿元，其中流动资产占 19.28%，非流动资产占 80.72%；公司资产以非流动资产为主，符合所属行业特点。

图 1 截至 2015 年底流动资产构成



资料来源：根据公司审计报告整理

截至 2015 年底，公司流动资产总计 33.66 亿元，主要以货币资金（占 22.98%）、应收账款（占 20.10%）和其他应收账款（占 44.24%）构成。

2013~2015 年，公司货币资金有所下滑，年均复合下降 8.94%。截至 2015 年底，公司货币资金合计 7.72 亿元，同比下降 8.12%，其中限制性资金 0.3 亿元，分别为定期存单质押 500 万元和为办理银行承兑汇票缴存的保证金 2500 万元；公司受限资金在货币资金中的占比为 3.89%。

2013~2015 年，公司应收账款呈快速增长态势，年均复合增长率 40.70%。截至 2015 年底，公司应收账款余额为 6.76 亿元，较上年增幅较大，其中前五大欠款方欠款金额为 3.04 亿元，账龄以 1 年以内为主，占总余额的 44.46%，集中度较高；按账龄分析法计提坏账准备的应收账款中，一年以内的占 96.50%，整体账龄短。同时联合资信关注到，针对欠款客户，公司大多要求在堆场存放一定价值的货物作为抵押，降低了坏账风险。

2013~2015 年，公司其他应收款快速增长，年均复合增长 43.49%。截至 2015 年底，公司其他应收款期末余额为 15.23 亿元，同比上升 55.95%。按账龄分析法计提坏账准备的其他应收款中，一年以内的占 95.33%，整体账龄较短。公司其他应收款以与关联方（包括股东和合

资公司)往来款为主,公司其他应收款欠款前六名合计 12.53 亿元,占其他应收款的 82.29%,集中度高。截至 2015 年底,公司针对其他应收款账面净额 14.87 亿元。

表 1 2015 年底公司其他应收款期末余额前六名
(单位:亿元)

单位名称	金额	占比
烟台泰山石化港口发展有限公司	5.13	33.67
烟台港集团有限公司	3.18	20.86
烟台港集团有限公司资金结算中心	2.25	14.77
烟台港万华工业园码头有限公司	0.98	6.44
龙口齐港码头有限公司	0.54	3.52
寿光龙海油品仓储有限公司	0.46	3.03
合计	12.53	82.29

资料来源:审计报告

2013~2015 年,公司存货波动中有所增长,年均增长率为 5.80%。截至 2015 年底,公司存货为 1.32 亿元,同比下降 4.20%,主要由周转材料以及工程施工构成。

截至 2016 年 9 月底,公司资产总额 176.21 亿元,其中流动资产 34.21 亿元,占 19.41%。流动资产占比有所上升,主要来自其他应收款的增加。截至 2016 年 9 月底,公司其他应收款 15.79 亿元,较 2015 年底增加 9.29 亿元。

公司资产总额中流动资产占比较小,流动资产中与关联方往来款规模较大。整体看,公司资产流动性一般。

2. 现金流分析

从经营活动来看,2013~2015 年公司经营活动现金流入量有所波动,分别为 68.29 亿元、77.58 亿元和 71.10 亿元,其中销售商品、提供劳务收到的现金分别为 22.42 亿元、28.85 亿元和 30.26 亿元;收到其他与经营活动有关的现金分别为 45.87 亿元、48/73 亿元和 40.84 亿元,2015 年金额较大的包括疏导的代收关税、港杂费、运费及其往来款 40.33 亿元,该类款项占比高,对经营活动现金流影响明显。2013~2015 年,公司经营活动产生的现金流出

量波动中有所上升,年均复合增长 4.00%,2015 年为 70.75 亿元,主要由购买商品、接受劳务支出的现金(14.52 亿元)以及支付其他与经营活动有关的现金(42.41 亿元)构成。2015 年,公司支付其他与经营活动有关的现金中金额较大的包括支付的代付关税、港杂费、运费及其往来款 37.22 亿元。2013~2015 年,公司经营活动现金流净额分别为 2.89 亿元、3.76 亿元和 0.35 亿元。近三年,公司现金收入比分别为 75.77%、88.69%和 87.56%,现金收入质量一般。

从投资活动来看,2013~2015 年,公司投资活动现金流入量快速增长,分别为 0.80 亿元、4.98 亿元和 6.64 亿元。2015 年,公司投资活动现金流入同比增长 33.44%,主要由处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额 2.06 亿元和收到其他与投资活动有关的现金 2.70 亿元构成。2013~2015 年,公司投资活动现金流出分别为 10.15 亿元、22.53 亿元和 10.00 亿元,以购建固定资产、无形资产等支出为主。近三年,公司投资活动产生的现金流净额分别为-9.35 亿元、-17.56 亿元和-3.36 亿元,公司港口建设投资资金支出有所缓和。

2013~2015 年,公司筹资活动前现金流净额分别为-6.46 亿元、-13.79 亿元和-3.00 亿元,现金流缺口有所减小。

2013~2015 年,公司筹资活动现金流入量快速增长,分别为 41.75 亿元、54.53 亿元和 73.11 亿元,主要为取得借款收到的现金 35.61 亿元以及收到其他与筹资活动有关的现金 37.58 亿元。2013~2015 年,公司筹资活动现金流出量快速增长,分别为 36.49 亿元、43.60 亿元和 69.15 亿元。近三年,公司筹资活动产生的现金流量净额波动明显,三年分别为 5.26 亿元、10.93 亿元和 3.96 亿元。

2016 年 1~9 月,公司销售商品、提供劳务收到的现金为 31.15 亿元,现金收入比为 101.11%,较 2015 年有所上升。经营活动、投资活动和筹资活动产生的现金流量净额分别为 3.02 亿元、-4.78 亿元和 1.42 亿元。

总体看，公司近年来经营活动现金流波动明显，承兑汇票结算致使公司现金收入比处于一般水平。港口建设投资支出经历高峰期后有所回落，公司外部融资需求波动下降。

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波动下降，三年加权平均值分别为 42.92%和 41.04%，截至 2015 年底分别为 43.55%和 41.84%。2013~2015 年，公司经营现金流动负债比大幅波动，三年分别为 5.59%、5.09%和 0.46%。截至 2016 年 9 月底，公司流动比率和速动比率有所增长，分别为 45.58%和 44.46%。总体来看，短期支付压力较大。

截至 2016 年 9 月底，公司有 4 笔对外担保，均为对参股公司烟台港万华工业园码头有限公司（持股比例 50%）提供担保，担保金额合计 1.75 亿元，担保比率 3.30%，担保比率低，或有负债风险低。

截至 2016 年 9 月底，公司共获得金融机构授信额度合计人民币 118.78 亿元，已使用额度为 51.28 亿元，尚未使用的授信余额为 67.50 亿元，公司间接融资渠道畅通。

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

公司拟发行本期短期融资券额度为 10 亿元，占 2016 年 9 月底公司短期债务、调整后全部债务的比重分别为 20.37%和 10.45%，对公司现有的债务规模有一定影响；但考虑到本期短期融资券募集资金将全部用于置换公司银行短期借款，本期短期融资券的成功发行对公司现有债务的影响不大。

截至 2016 年 9 月底，公司资产负债率和调整后全部债务资本化比率分别为 69.89%和 64.33%。以公司 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

产负债率和调整后全部债务资本化比率分别上升至 71.50%和 66.58%。

考虑到本期短期融资券募集资金将全部用于置换公司银行短期借款，其对公司债务负担影响将低于上述模拟值。

2. 本期短期融资券偿债能力分析

截至 2016 年 9 月底，公司现金类资产为 8.29 亿元，为本期短期融资券发行额度的 0.83 倍。公司现金类资产对本期短期融资券的保障程度较弱。

2013~2015 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为 68.29 亿元、77.58 亿元和 71.10 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 6.83 倍、7.76 倍和 7.11 倍，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力强。2013~2015 年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 2.89 亿元、3.76 亿元和 0.35 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 0.29 倍、0.38 倍和 0.04 倍，对本期短期融资券的保障能力弱。

总体看，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障程度好。

六、结论

烟台港自然条件优越，腹地经济发达、交通网络便利，区位优势显著，吞吐规模较大且稳步提升，公司持续保持金属矿石、煤炭、化肥等散杂货吞吐的优势，集装箱及客运业务发展状况良好。公司各港区积极开发临港工业、并与大型工业企业合作开发港口基础设施及输油管道等项目的建设。

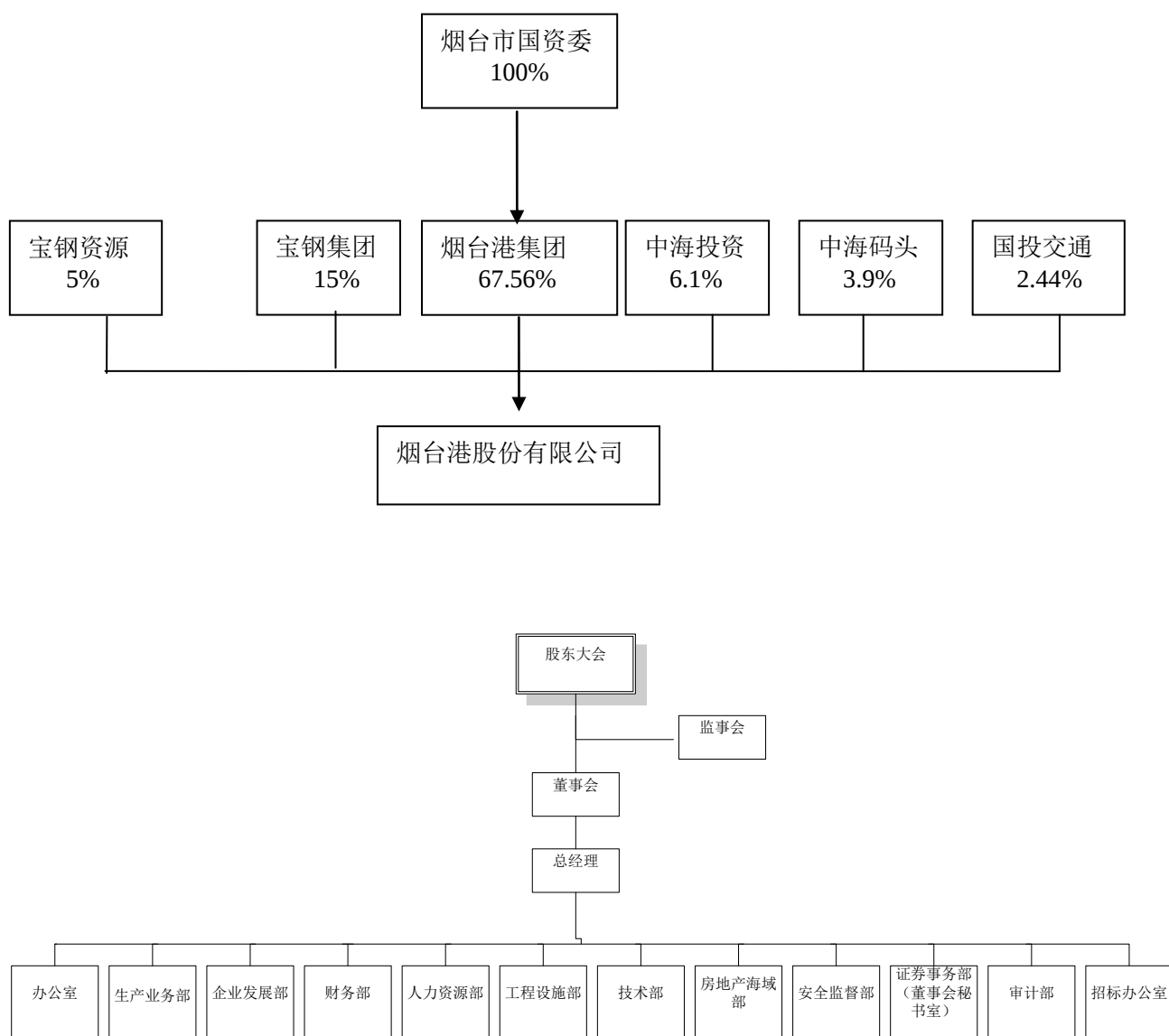
公司资产保持稳定，资产结构合理，整体资产质量良好。随着公司对港口港务设施的兴建，负债规模有所提升，有息债务增长较快，短期偿付压力偏大。公司收入规模增长，但期间费用规模仍过大，整体盈利能力偏弱。

未来，伴随临港工业的发展，公司各港区投资建设项目的相继投产以及魏桥-几内亚全程物流链项目的实施，港区吞吐规模及收入水平均将

有所提升；德龙烟铁路全线通车将很大程度改善集疏运条件，公司整体竞争实力有望得到提升。

公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力强。综合考虑，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1-1 公司股权结构图和组织架构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	11.03	9.56	8.99	8.29
资产总额(亿元)	145.99	164.38	174.53	176.21
所有者权益(亿元)	54.66	54.38	53.63	53.06
短期债务(亿元)	26.92	41.39	34.67	38.94
长期债务(亿元)	27.41	20.68	22.74	27.42
全部债务(亿元)	65.11	62.07	57.41	66.36
调整后全部债务(亿元)	65.11	75.64	95.21	95.69
营业收入(亿元)	29.60	32.53	34.56	30.81
利润总额(亿元)	1.03	0.53	0.18	-0.38
EBITDA(亿元)	6.31	7.27	7.82	--
经营性净现金流(亿元)	2.89	3.76	0.35	3.02
财务指标				
销售债权周转次数(次)	6.22	6.03	5.05	--
存货周转次数(次)	18.99	19.32	19.87	--
总资产周转次数(次)	0.21	0.21	0.20	--
现金收入比(%)	75.77	88.69	87.56	101.11
营业利润率(%)	28.49	23.41	21.81	17.52
总资本收益率(%)	2.37	2.38	2.24	--
净资产收益率(%)	1.04	0.05	-0.68	--
长期债务资本化比率(%)	41.13	38.64	43.88	46.76
全部债务资本化比率(%)	54.36	53.30	51.70	55.57
调整后全部债务资本化比率(%)	54.36	58.17	63.97	64.33
资产负债率(%)	62.56	66.92	69.27	69.89
流动比率(%)	49.12	37.73	43.55	45.58
速动比率(%)	46.83	35.87	41.84	44.46
经营现金流动负债比(%)	5.59	5.09	0.46	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.78	1.74	1.60	--
全部债务/EBITDA(倍)	10.32	8.54	7.34	--
调整后全部债务/EBITDA(倍)	10.32	10.41	12.17	--

注 1. 公司 2016 年三季度财务数据未经审计；2. 调整后全部债务=全部债务+其他流动负债+长期应付款+其他非流动负债中有息债务。

附件 3 主要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%

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 烟台港股份有限公司 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。

烟台港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。烟台港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，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烟台港股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现烟台港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，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如烟台港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烟台港股份有限公司、主管部门、交易机构等。

