

信用等级公告

联合[2017] 1881 号

联合资信评估有限公司通过对兰州兰石集团有限公司 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

兰州兰石集团有限公司
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
二零一七年七月二十八日



兰州兰石集团有限公司

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: 5 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 偿还银行借款

评级时间: 2017 年 7 月 28 日

财务数据

项目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 3 月
现金类资产 (亿元)	12.31	31.64	25.05	17.17
资产总额 (亿元)	188.00	236.31	279.55	275.38
所有者权益 (亿元)	61.32	80.69	84.52	83.54
短期债务 (亿元)	53.56	79.34	96.24	85.64
长期债务 (亿元)	45.28	53.40	48.70	51.66
全部债务 (亿元)	98.84	132.74	144.94	137.30
营业收入 (亿元)	64.80	83.89	101.04	24.75
利润总额 (亿元)	5.65	6.23	8.00	-0.98
EBITDA (亿元)	8.90	10.11	13.36	--
经营性净现金流 (亿元)	-8.57	2.56	0.41	-4.41
营业利润率 (%)	7.03	9.04	5.99	4.10
净资产收益率 (%)	7.73	6.13	9.36	--
资产负债率 (%)	67.38	65.86	69.77	69.66
全部债务资本化比率 (%)	61.72	62.19	63.17	62.17
流动比率 (%)	95.22	107.97	90.94	93.58
经营现金流动负债比 (%)	-11.03	2.59	0.28	--
全部债务/EBITDA (倍)	11.11	13.14	10.85	--
EBITDA 利息倍数 (倍)	1.97	1.41	2.19	--

注: 1.2017 年一季度财务数据未经审计; 2.已将其其他流动负债和长期应付款中有息债务部分分别计入短期和长期债务中计算。

分析师

高利鹏 黄露 孙鑫

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, 兰州兰石集团有限公司 (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. 公司作为国内专业从事大型、重型压力容器和成套石油钻机生产的大型企业之一, 产品种类齐全, 市场占有率高, 具有较强的竞争优势。
2. 公司在石油炼化专用装备、快速锻造液压机及钻采设备领域均有较强的技术研发能力, 并处在同行业领先水平, 为公司可持续发展奠定了良好基础。
3. 公司现金类资产及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. 公司债务水平上升快, 债务负担较重, 且短期债务占比较高, 存在一定短期支付压力。
2. 近年来, 公司经营性净现金流波动大。

声 明

一、本报告引用的资料主要由兰州兰石集团有限公司（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。

兰州兰石集团有限公司

2017 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

兰州兰石集团有限公司（以下简称“公司”或“兰石集团”）是按照建立现代企业制度的要求，在原兰州石油化工机械设工程集团公司的基础上成立的国有独资有限责任公司，改制重组为新型集团公司，隶属甘肃省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“甘肃省国资委”），注册资本 52800 万元。2013 年 6 月 5 日，甘肃省国资委以甘国资发产权[2013]118 号《关于兰石集团增加实收资本变更注册资本的批复》，批准兰石集团以资本公积及未分配利润转增实收资本，将注册资本增至 12 亿元。2014 年，甘肃省国资委将所持有的甘肃兰驼集团有限责任公司（以下简称“兰驼集团”）100% 的国有股权无偿划转至公司，甘肃省财政厅拨付的国有资本金 665 万元，公司实收资本增加至 12.60 亿元。后经多次增资，截至 2017 年 3 月底，公司实收资本 13.89 亿元，甘肃省国资委为公司实际控制人。

公司主营业务涉及通用设备、专用设备项目的设计、制造、成套与安装（不含特种设备的设计、制造、安装）；机械设备、五金交电、电子产品（不含卫星地面接收设备）销售；房地产开发经营以及物业经营等。

2014 年 10 月 9 日，子公司兰石重型装备股份有限公司（以下简称“兰石重装”）在上海证券交易所上市（股票代码：603169），募集资金 1.68 亿元。本次发行前，兰石重装总股本为 49115.53 万股，公司持有其 71.15% 的股权，兰石重装本次发行股份数量为 10000 万股，均为新股发行，无老股转让，发行价格为 1.68 元/股。本次发行后，公司持有兰石重装的股权下降至 57.70%，仍为兰石重装实际控制人。

公司下设集团办公室、规划发展部、企业

管理部、财务部等 19 个职能部门。

截至 2016 年底，公司合并资产总额 279.55 亿元，所有者权益（其中少数股东权益 12.29 亿元）合计 84.52 亿元；2016 年，公司实现营业收入 101.04 亿元，利润总额 8.00 亿元。

截至 2017 年 3 月底，公司合并资产总额 275.38 亿元，所有者权益（其中少数股东权益 11.92 亿元）合计 83.54 亿元；2017 年 1~3 月，公司实现营业收入 24.75 亿元，利润总额-0.98 亿元。

公司注册地址：兰州市七里河区西津西路 194 号；法定代表人：杨建忠。

二、本期短期融资券概况

公司已于 2016 年注册 12 亿元的短期融资券额度，本次计划发行 2017 年度第一期短期融资券，额度为 5 亿元（以下简称“本期短期融资券”），发行期限 365 天，到期一次性还本付息。

本期短期融资券所募资金全部用来偿还银行借款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司铸锻板块主要由冶炼铸造和锻造热处理两个生产单元构成，是目前中国在石油钻采铸锻件、汽轮机超临界、超超临界铸锻件、低温铸锻件、有色铸锻件等高端铸锻件以及热处理行业领先的专业化生产企业。公司炼化板块承担了国家多项大型、重型装备的研制、开发任务，积累了设计、制造各类压力容器的丰富经验，是国内生产压力容器时间最长，累计产量最高的企业，产品多次填补了国内石化装备

国产化的空白。

截至目前，公司铸锻件制造方面主要生产设备有：10t 电弧炉、30t 电弧炉、45t LF 炉、30t VOD、10t AOD 精炼炉各一台、FAT 40t、10t 移动式混砂机各一台、三条树脂砂造型生产线、砂再生系统、20t 铬矿砂分离系统；50MN、10MN 快锻液压机组、4 米径-轴向数控碾环机、5t、3t、1t 电液锤各一台；40t、10t 热处理装钢机各一台；Φ2m×10m 重型卧车、Φ1.6m×6m 大型卧车、5m 数控双柱立式车床、3m×6m 数控龙门镗铣床及 3.5m×6m 数控龙门加工中心等加工设备 60 余台/套。具备年产各类高端铸钢件 30000t、铸铁件及有色件 10000t、钢锭 36000t、高端锻件 35000t、热处理件 50000t 的综合生产能力。公司年产钢水量 84000t，可生产最大铸钢件 60t，最大钢锭 60t，最大锻件 50t，最大环形件直径 4m，最长轴类锻件 12m，可进行调质、正火、退火、时效等热处理工艺，最大热处理件 50t。产品覆盖石油钻采设备铸锻件、石化、核容器锻件、汽轮机超临界、超超临界铸锻件、清洁能源、海洋工程、军工、冶金、矿山、风电、有色金属、出口产品等行业领域。

炼油化工设备制造方面，公司具有超过 60 年的炼油、化工核心装备制造历史，在炼油化工等重大技术装备制造领域不断创造了国产化设备零的突破。国产第一台板焊结构加氢反应器、第一台四合一连续重整反应器、第一台螺纹锁紧环式高压换热器以及第一台分置式连续重整反应器、第一台板式换热器等装备均由公司前身兰石总厂制造。公司主导产品四合一连续重整反应器、板焊结构加氢反应器代表国内领先制造水平，快速锻造液压机组系列产品“国内领先、国际先进”，BR1.6 板式换热器、全焊式板式换热器、宽通道焊接式板式换热器等连续十六年行业质量抽查名列第一，“兰石”品牌在国内形成较高的知名度，获得了用户的高度认可，并开始逐步建立国际化的品牌形象。公司板焊高压加氢反应器国内市场占有率达到 60%，四合一连续重整反应器是公司独家产品，

国内市场占有率达到 100%，高压螺纹锁紧环式换热器国内市场占有率达 50%。公司为壳牌、BP、林德、法液空、塞班等国际知名公司的合格设备供应商，是中石化认定的 3 家设备战略供应商之一，中石化设备材料出口一体化团队成员单位，中石油的战略供应商。

石油钻采设备制造方面，公司石油钻采板块中的兰石石油装备工程有限公司是中国西部最大的石油钻采机械设备生产基地，产品以出口为主，技术优势保持国内领先。在多年发展过程中，紧紧围绕市场发展和需求的契机，充分利用在石化行业的品牌优势、技术优势及设备优势，紧盯高端产品，生产的钻井机械在国内行业具有相当的影响力。

近年，公司积极响应兰州市政府的大型工业企业搬迁进入兰州新区的“出城入园”号召，实施整体搬迁，并已于 2014 年 1 月将土地用途变更费用缴纳完毕（5.92 亿元），变更后的土地使用权证已全部获得。由于兰州市主城区土地供应量小以及兰石集团老厂区土地位置优越，临近兰州市西站，参考 2015 年 11 月老厂区所在地附近地块招拍挂成交价格约 1100 万元/亩，预计公司拥有的 961.10 亩土地储备市场价值将达到 80~105 亿元左右。

目前，公司资产质量及所有者权益结构稳定性一般。近年随着公司“出城入园”等项目资金需求的加大，公司债务规模增长较快，且短期债务占比较高，但同时，公司所有者权益增长快，整体债务负担尚可；公司主营业务盈利能力偏弱，利润对非经常性损益依赖较大。

公司搬迁至兰州新区工业园，产能将逐步释放，产能瓶颈问题也将得到解决，收入规模有望进一步提升。同时政府在“出城入园”搬迁改造项目上给予了公司较大的政策支持，公司取得优质的土地储备，土地价值较高，提升了公司的整体抗风险能力。

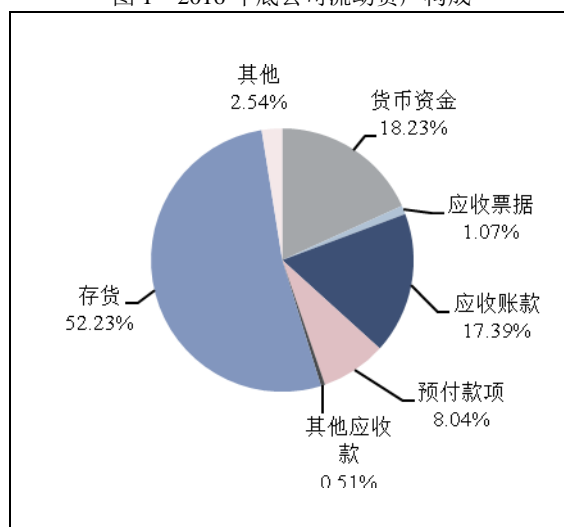
经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）评定，公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2014年~2016年，公司流动资产快速增长，年均增长32.50%。截至2016年底，公司流动资产合计129.79亿元，受存货增加影响，同比增长21.43%。公司流动资产主要由货币资金（占比18.23%）、应收账款（占比17.39%）、预付款项（占比8.04%）和存货（占比52.23%）构成。

图1 2016年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2014年~2016年，公司货币资金波动增长，年均增长43.07%。截至2016年底为23.66亿元，同比下降23.50%，主要系公司豪布斯卡项目启动需要较多的货币资金。截至2016年底，公司货币资金主要为银行存款，占比94.38%。公司货币资金中受限资金为1.32亿元，占比5.58%。

2014年~2016年，公司应收账款波动增长，年均增长4.82%。截至2016年底，公司应收账款账面余额为24.24亿元。其中，按账龄组合计提坏账准备账面余额24.04亿元，占比99.17%，从账龄结构看，1年以内的占比46.54%，1~2年的占比36.13%，2~3年的占比11.11%，3年以上的占比6.22%，公司应收账款账龄结构适中。从客户集中度来看，公司应收账款前五名客户合计金额6.53亿元，占应收账款年末余额合计的26.96%，集中度一般。公司

应收账款已计提坏账准备1.66亿元，计提比例为6.85%。

2014年~2016年，公司预付款项波动幅度较大，年均变动率为-1.37%。截至2016年底，公司预付款项10.43亿元，同比下降30.09%，以一年以内预付账款为主，占比52.14%。

2014年~2016年，随着公司制造业规模的增长和房地产开发业务的扩张，公司存货快速增长，年均增长52.59%。截至2016年底，公司存货67.79亿元，同比增长95.18%，主要系原材料和在产品大幅增加所致。截至2016年底，公司存货主要由开发成本（占比25.36%）、在产品（占比43.28%）、原材料（占比10.78%）和库存商品（占比11.39%）构成。公司已计提存货跌价准备0.50亿元，计提比例0.07%。

截至2017年3月底，公司资产总额275.38亿元，较2016年底减少1.49%，其中流动资产为125.83亿元，同比减少3.05%，主要由于货币资金有所下降。

总体看，受财务报表合并范围不断扩大影响，公司资产规模增长较快。公司流动资产中货币资金、存货及应收账款模较大，资产流动性一般。

2. 现金流分析

经营活动方面，2014年~2016年，公司经营活动现金流入量年均增长32.68%，三年分别为72.46亿元、92.20亿元和127.55亿元，主要来源于销售商品、提供劳务收到的现金，近三年分别为63.64亿元、87.34亿元和124.78亿元。同期，公司经营活动现金流出量年均增长25.27%，三年分别为81.03亿元、89.64亿元和127.15亿元，主要是购买商品、接受劳务支付的现金，分别为71.46亿元、76.87亿元和111.39亿元。2014年~2016年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为-8.57亿元、2.56亿元和0.41亿元。从收入实现质量看，公司现金收入比三年分别为98.21%、104.11%和123.50%，整体看，收入实现质量逐步提升。

投资活动方面,2014年~2016年,公司投资活动现金流入波动大,三年分别为2.76亿元、50.80万元和0.03亿元。其中,2014年收回投资收到的现金流规模较大,主要系兰石装备因股权回购收到的资金存在银行获得的理财收益。同期,公司投资活动现金流出大幅波动,三年分别为53.55亿元、19.62亿元和9.55亿元,主要来源于购建固定资产、无形资产等支付的现金的增长。受公司“出城入园”项目启动影响,公司投资支出大幅增加。2014年~2016年,公司投资活动产生的现金流量净额分别为-50.79亿元、-19.62亿元和-9.52亿元。

公司筹资活动方面以现金流入为主,2014年~2016年,公司筹资活动现金流入量分别为104.08亿元、125.67亿元和93.44亿元,主要是取得借款收到现金;同期,公司筹资活动现金流出分别为45.33亿元、88.77亿元和91.68亿元,主要是偿还债务支付现金。近三年,公司筹资活动现金流量净额分别为58.76亿元、36.89亿元和1.76亿元。

2017年1~3月,经营活动现金流入29.44亿元,经营活动现金流出33.84亿元,现金流量净额为-4.41亿元;投资活动现金流量净额为-0.56亿元;筹资活动现金流量净额为-3.26亿元。

总体看,公司经营活动现金流入量快速增长,收入实现质量有所提升。近年来,公司经营净现金流波动大。受“出城入园”项目投资支出影响,公司投资活动现金支出规模较大,主要通过筹资活动得到满足。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标来看,2014年~2016年,公司流动比率和速动比率波动下降,三年平均值分别为96.91%和55.13%。截至2016年底,上述两项指标分别为90.94%和43.44%。近三年,公司经营现金流流动负债比波动幅度大,三年分别为-11.03%、2.59%和0.28%。截至2017年3月底,公司流动比率和速动比率分别为93.58%和41.34%,较2016年底保持稳定。总

体看,公司短期偿债能力一般,仍存在一定的短期支付压力。截至2017年3月底,公司无对外担保。

截至2017年3月底,公司合并口径获得授信241.24亿元,尚未使用104.57亿元。子公司兰石重装于2014年10月9日在上海证券交易所上市,公司具备直接融资渠道。

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计划发行额度为5亿元,占2017年3月底公司短期债务和全部债务的比重分别为5.84%和3.64%,对公司现有债务及结构影响较小。

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69.66%和62.17%,以公司2017年3月底财务数据为基础,预计本期短期融资券发行后,公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升为70.20%和63.01%,考虑到公司本期短期融资券募集资金将全部用于偿还银行借款,公司实际负债水平或将低于上述测算值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2014~2017年3月底,公司非受限现金类资产分别为10.57亿元、30.40亿元、23.73亿元和14.79亿元,分别是本期短期融资券的2.11倍、6.08倍、4.75倍和2.96倍。公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力强。

2014~2016年,公司经营活动现金流入量分别为72.46亿元、92.20亿元和127.55亿元,分别为本期短期融资券的14.49倍、18.44倍和25.51倍;2014~2016年,公司经营活动现金流量净额分别为-8.57亿元、-2.56亿元和0.41亿元,分别为本期短期融资券的-1.71倍、0.51倍和0.08倍。经营活动产生的现金流入量对本期短期融资券保障能力强。

综合考虑,公司现金类资产和经营活动现

金流入量对本期短期融资券的保障能力强。

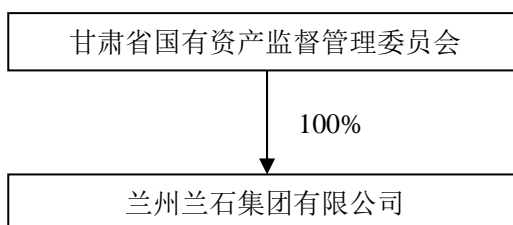
六、结论

公司作为国内专业从事大型、重型压力容器生产的大型企业之一，在行业地位、市场占有率、技术研发及政府支持等方面具备综合优势。此外，公司“出城入园”项目获得优质的土地储备以及子公司兰石重装的成功上市，均提升了公司整体抗风险能力。

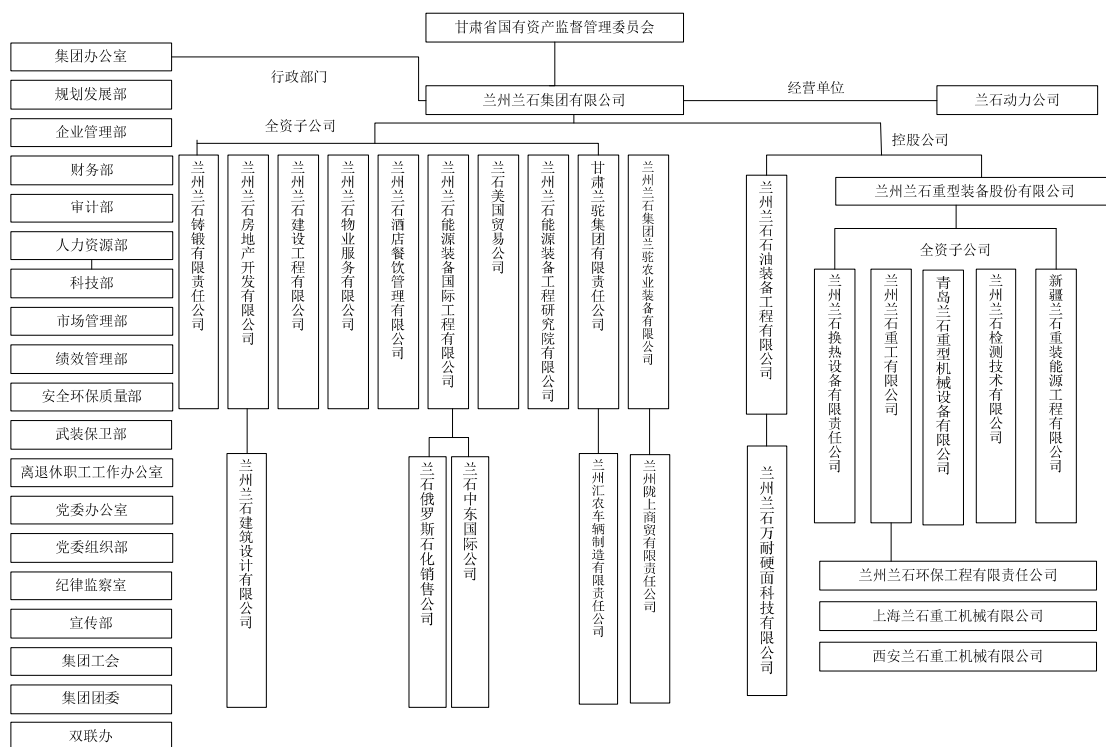
公司现金类资产及经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力强。

综合分析，公司本期短期融资券到期不能偿付的风险低，安全性高。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织架构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	12.31	31.64	25.05	17.17
资产总额(亿元)	188.00	236.31	279.55	275.38
所有者权益(亿元)	61.32	80.69	84.52	83.54
短期债务(亿元)	53.56	79.34	96.24	85.64
长期债务(亿元)	45.28	53.40	48.70	51.66
全部债务(亿元)	98.84	132.74	144.94	137.30
营业收入(亿元)	64.80	83.89	101.04	24.75
利润总额(亿元)	5.65	6.23	8.00	-0.98
EBITDA(亿元)	8.90	10.11	13.36	--
经营性净现金流(亿元)	-8.57	2.56	0.41	-4.41
财务指标				
销售债权周转次数(次)	6.08	3.62	4.12	--
存货周转次数(次)	4.09	2.35	1.83	--
总资产周转次数(次)	0.69	0.40	0.39	--
现金收入比(%)	98.21	104.11	123.50	117.90
营业利润率(%)	7.03	9.04	5.99	4.10
总资本收益率(%)	4.42	3.47	4.97	--
净资产收益率(%)	7.73	6.13	9.36	--
长期债务资本化比率(%)	42.48	39.83	36.56	38.21
全部债务资本化比率(%)	61.72	62.19	63.17	62.17
资产负债率(%)	67.38	65.86	69.77	69.66
流动比率(%)	95.22	107.97	90.94	93.58
速动比率(%)	57.72	72.89	43.44	41.34
经营现金流动负债比(%)	-11.03	2.59	0.28	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.97	1.41	2.19	--
全部债务/EBITDA(倍)	11.11	13.14	10.85	--

注：1.2017 年一季度财务数据未经审计；2.已将其他流动负债和长期应付款中有息债务部分分别计入短期和长期债务中计算。

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率=(本期-上期)/上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
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%

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 4-1 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 兰州兰石集团有限公司 2017 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。

兰州兰石集团有限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。

兰州兰石集团有限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，兰州兰石集团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兰州兰石集团有限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，如发现兰州兰石集团有限公司出现重大变化，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，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如兰州兰石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兰州兰石集团有限公司联系，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。