

信用等级公告

联合[2015] 2198 号

联合资信评估有限公司通过对格林美股份有限公司 2016 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

格林美股份有限公司
2016 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
二零一五年十月三十一日



格林美股份有限公司

2016 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: 366 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: 2015 年 10 月 21 日

财务数据

项目	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 3 月
现金类资产(亿元)	13.15	8.83	14.35	8.09
资产总额(亿元)	63.50	77.37	115.87	117.76
所有者权益(亿元)	24.90	26.52	47.37	47.40
短期债务(亿元)	22.07	25.31	36.14	38.60
全部债务(亿元)	36.37	44.72	57.76	60.24
营业收入(亿元)	14.18	34.86	39.09	8.05
利润总额(亿元)	1.60	1.81	2.87	0.58
EBITDA(亿元)	3.91	6.10	7.64	--
经营性净现金流(亿元)	-2.51	0.23	0.23	-3.84
净资产收益率(%)	5.79	6.35	5.46	--
资产负债率(%)	60.79	65.72	59.11	59.75
速动比率(%)	78.05	56.60	62.92	52.06
EBITDA 利息倍数(倍)	3.03	2.68	2.67	--
经营现金流流动负债比(%)	-10.59	0.76	0.51	--
现金偿债倍数(倍)	2.63	1.77	2.87	1.62

注: 1.2015 年一季度财务数据未经审计;

2.现金类资产已扣除受限货币资金。

分析师

景雪方 晓

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,格林美股份有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2016 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很低,安全性很高。

优势

1. 公司在电子废弃物、废旧电池、报废汽车和稀有金属废弃物等“城市矿产”循环利用方面产业链完整,规模优势显著。
2. 公司所在行业政府政策支持力度大,基金补贴稳定。
3. 公司经营活动现金流入规模及现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度较好。

关注

1. 公司存货占比较高,对资金形成一定占用。
2. 公司经营性现金流净额波动较大。
3. 公司有息债务规模快速增长,债务结构有待改善。

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

六、格林美股份有限公司 2016 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。

一、主体概况

格林美股份有限公司（以下简称“公司”）前身为深圳市格林美高新技术有限公司，成立于2001年12月28日，整体变更为股份公司后，于2006年12月27日取得深圳市工商行政管理局核发的440301102802586号《企业法人营业执照》。2010年1月，根据中国证监会“证监会许可【2009】1404号”文件，公司在深圳证交所中小企板上市，公开发行普通股（A股）2333万股（公司股票代码为002340），发行后公司股份为9332万元。后经过多次资本公积转增股份和非公开发行股份，以及2015年4月更为现名，截至2015年8月底，公司注册资本12.01亿元，总股本12.01亿股（其中已流通股份11.69亿股）。自然人许开华和王敏（二人为夫妻关系），通过深圳市汇丰源投资有限公司和丰城市鑫源兴新材料有限公司，合计间接持有公司15.55%的股权，为公司实际控制人。

公司经营范围为：二次资源循环利用技术的研究、开发；生态环境材料、新能源材料、超细粉体材料、光机电精密分析仪器、循环技术的研究、开发及高新技术咨询与服务；投资兴办实业（具体项目另行申报）；国内贸易（不含专营、专控、专卖产品）；经营进出口业务（法律、行政法规、国务院决定禁止的项目除外，限制的项目须取得许可后方可经营）；普通货运（不含危险物品，凭《道路运输经营许可证》经营）；超细镍粉、超细钴粉的生产、销售及废旧电池的收集与暂存（由分支机构经营）；塑木型材及铜合金制品的生产、销售及废线路板处理（由分支机构经营）；废旧金属、电池厂废料、报废电子产品、废旧家电、报废机电设备及其零部件、废造纸原料、废轻化工原料、废玻璃回收、处置与销售（以上经营项目由分支机构经营）。

截至2015年8月底，公司下设18个职能部门，拥有全资及控股子公司27家。

截至2014年底，公司（合并）资产总额为

115.87亿元，所有者权益合计为47.37亿元（其中少数股东权益4.48亿元）；2014年公司实现营业收入39.09亿元，利润总额2.87亿元。

截至2015年3月底，公司（合并）资产总额为117.76亿元，所有者权益合计为47.40亿元（其中少数股东权益4.58亿元）。2015年1~3月，公司实现营业收入8.05亿元，利润总额0.58亿元。

公司注册地址：深圳市宝安区宝安中心区兴华路南侧荣超滨海大厦A栋20层2008号；法定代表人：许开华。

二、本期短期融资券概况

公司于2014年注册8亿元短期融资券，并于2015年8月份发行“15格林美CP001”3亿元。公司拟发行2016年第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）5亿元，期限366天。本期短期融资券募集资金用途为偿还银行借款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

近年来，中国已将节能环保产业作为七大战略性新兴产业的支柱产业，在政策和补贴方面给予节能环保产业以大力支持，鼓励再生资源循环利用企业加快关键技术的研发，提高资源综合利用水平和再制造产业化水平，鼓励绿色消费、循环消费，建设“城市矿产”示范基地，深化废弃物综合利用，培育再制造服务产业。

公司是中国开采“城市矿山”资源第一支股票、再生资源行业和电子废弃物回收利用行业的第一家上市公司，已在湖北荆门、湖北阳逻、江西丰城、河南兰考、江苏泰兴、江苏无锡、江苏扬州等地建成循环产业园，以废旧电池、电子废弃物、稀有金属废弃物、报废汽车为主体，循环再造钴镍、铜钨、金银、铂钯、稀土与稀散金属等十多种稀缺资源以及塑木型材、新能源材料等多种高技术产品，已形成较为完善的稀有金属资源

化循环产业链。

公司在国内再生资源综合利用行业技术水平较高,拥有众多研发成果。截至2015年3月底,公司共主导或参与起草了115项国家或行业标准,其中已发布83项;申请专利553件、已授权341件,是中国再生资源行业第一个在欧美等国家拥有核心专利的企业、第一个获国家科技进步奖和多项中国专利优秀奖的企业。公司承担了十多项国家“863”计划、国家高技术产业化示范工程和国家科技支撑计划等国家项目,为废弃资源循环利用领域的技术领先企业,拥有国家电子废弃物循环利用工程技术研究中心等6个研发平台。

公司资产以非流动资产为主,流动资产中存货占比较高,用以支撑快速增长的生产需求,但对公司资金形成一定占用;非流动资产中固定资产和在建工程占比高,整体资产质量一般。公司有息债务规模快速增长,在2014年非公开定向增发股票后,公司债务指标明显下降,目前公司债务负担适宜,但债务结构不尽合理。随着公司产业链的延伸,公司收入规模和利润规模均快速增长,但营业利润率波动下滑,政府补助对利润形成有效补充,整体盈利能力及偿债能力一般。

2015年2月,公司第三届董事会第三十次会议表决通过《关于非公开发行股票方案的议案》,并于2015年3月,公司2015年第二次临时股东大会通过该议案。2015年6月,公司公布《2015年非公开发行股票预案(修订稿)》,公告本次非公开发行股票数量不超过270232180股(含270232180股),发行价格9.50元/股,募集资金总额不超过25.67亿元。2015年9月,公司非公开发行股份申请已获证监会审核通过。

未来,公司将继续发展循环经济,围绕城市矿山推进电子废弃物、废五金、报废汽车等回收拆解循环利用项目的建设投产,公司收入及利润规模有望持续提升。

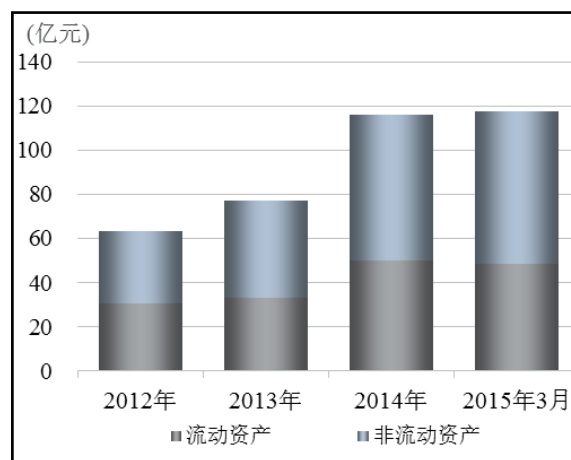
经联合资信评估有限公司评定,公司主体长期信用等级为AA,评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性

2012~2014年,公司通过并购和产能投资不断扩大生产规模和延伸产业链,资产总额快速增长,年复合增长率为35.08%,截至2014年底为115.87亿元,其中流动资产占43.33%,非流动资产占56.67%,公司资产以非流动资产为主,近年来资产结构基本保持稳定。

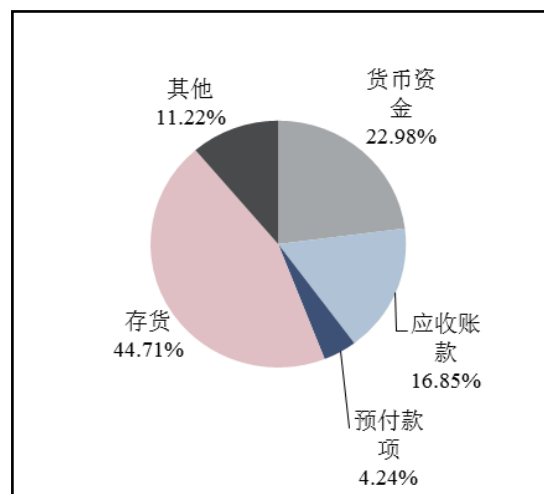
图1 2012~2015年3月公司资产构成



资料来源: 公司财务报表

2012~2014年,公司流动资产快速增长,年复合增长率为28.15%,2014年底为50.20亿元,主要由货币资金(占22.98%)、应收账款(占16.85%)、存货(44.71%)、应收票据(占7.00%)等构成。

图2 截至2014年底公司流动资产构成



资料来源: 公司审计报告

近三年，公司货币资金在 2013 年出现下降 2014 年底回升至 11.54 亿元，基本由人民币存款构成（外币存款和现金占比很小），其中使用受限的货币资金 0.70 亿元。

2012~2014 年，公司应收票据快速增长，年均增长 56.63%，截至 2014 年底，公司应收票据金额为 3.52 亿元，全部为银行承兑汇票。截至 2014 年底，公司已将 5.31 亿元尚未到期的票据背书给其他方。

2012~2014 年，受公司销售规模快速增长影响，应收账款快速增长，年均增幅为 94.45%，截至 2014 年底，公司应收账款账面余额为 8.97 亿元，主要为应收货款和应收补贴款。从账龄上看，1 年以内占 97.91%，公司计提坏账准备 0.51 亿元，应收账款净额为 8.46 亿元。应收账款前五名金额合计为 6.89 亿元，占期末余额的 76.81%；其中第一名为拆解基金补贴 5.92 亿元，占期末余额的 64.89%。整体看，公司账龄短，坏账计提充分合理，集中度较高；其中电子废弃物拆解基金补贴依照财政部环境保护部国家发展改革委工业和信息化部海关总署税务总局《关于印发〈废弃电器电子产品处理基金征收使用管理办法〉的通知》由财政部和地方政府根据分别发放，当年拆解基金补贴一般于次年发放，2014 年底应收额主要为 2014 年拆解废弃物应发放部分，随当年拆解量的增加而大幅增长，但回收风险低。

2012~2014 年，公司预付款项波动中有所增长，年均增长 7.04%。截至 2014 年底，公司预付账款 2.13 亿元，主要是预付的材料款和备料款等，其中，1 年以内的占 88.32%，1~2 年的占 6.28%，2~3 年的占 4.88%，3 年以上的占 0.52%，账龄较短。

截至 2014 年底，公司其他应收款账面余额 0.17 亿元，主要为押金、保证金和往来款项，从账龄看，1 年以内占 63.95%，1~2 年占 17.68%，2~3 年的占 5.24%，3 年以上占 13.13%；公司计提坏账准备 0.03 亿元，计提比例合理，其他应收款净额为 0.13 亿元。

2012~2014 年，公司存货快速增长，年复合

增长率为 36.23%。截至 2014 年底，公司存货账面余额 22.48 亿元，其中原材料占 57.96%，库存商品 16.21%，在产品占 18.14%，其余为周转材料、发出商品占、在建开发产品（开发成本）和委托加工物资。截至 2014 年底，公司存货计提跌价准备 356.80 万元，存货账面净值为 22.44 亿元。

截至 2014 年底，公司其他流动资产 1.97 亿元，主要为预缴或待抵扣税金。

截至 2015 年 3 月底，公司资产总额为 117.76 亿元，较 2014 年底增长 1.64%，资产结构变动不大。其中货币资金 5.77 亿元，较 2013 年底下降 49.94%，主要是运营资金需求增加所致；其他非流动资产增长 39.14%，系预付工程款和设备款增加所致。

2012~2014 年，公司销售债权周转次数波动下降，存货周转次数波动上升，总资产周转次数波动上升，三年均值分别为 5.42 次、1.68 次和 0.41 次，2014 年以上三项指标分别为 4.29 次、1.65 次和 0.40 次；其中 2013 年公司营业收入同比增长 145.77%，增速明显高于各相关资产项的增长，因而三项指标均出现波动。总体看，公司经营效率一般。

整体看，公司资产以非流动资产为主，流动资产中存货占比大，对公司资金形成一定占用，公司资产流动性一般。

2. 现金流

2012~2014 年，公司经营活动现金流入量快速增长，分别为 13.77 亿元、39.06 亿元和 40.15 亿元；同时公司购买商品、接受劳务支付的现金也快速增长，经营活动现金流出量年均复合增长 56.63%，三年分别为 16.27 亿元、38.83 亿元和 39.92 亿元。经营活动现金流量净额分别为 -2.51 亿元、0.23 亿元和 0.23 亿元，其中 2012 年公司经营活动现金流净额为负主要系公司采购原材料金额大幅增加所致。近三年，公司现金收入比分别为 87.90%、105.62%和 96.48%，拆借基金补贴等应收账款回收较为滞后，公司经营活动获现

能力尚可。

2012~2014 年,公司投资活动现金流量净额分别为-11.17 亿元、-9.61 亿元和-20.28 亿元。公司近年来对外投资主要集中在购建固定资产、无形资产和取得子公司等支付的现金方面,2014 年因收购子公司扬州宁达贵金属有限公司股权及购买设备、土地和基建的投资增加导致现金流出额大幅增加。

筹资活动方面,2012~2014 年,公司筹资活动现金流入流出主要为取得借款和偿还债务的现金,其中 2014 年吸收投资收到的现金 17.75 亿元主要为增发新股所得募集资金。三年间,筹资活动现金流入量分别为 32.33 亿元、41.19 亿元和 60.89 亿元;筹资活动现金流量净额分别为 15.18 亿元、4.87 亿元和 23.69 亿元。

2015 年 1~3 月,公司实现经营性现金流入量 9.26 亿元,经营性现金流表现为净流出 3.84 亿元;现金收入比为 106.43%,较 2014 年有所上升;投资活动现金流净额为-4.08 亿元,筹资活动现金流净额为 2.27 亿元。

总体看,近三年公司经营性净现金流波动较大,收入实现质量尚可。公司经营活动获现无法满足投资资金要求,对外融资需求大;考虑到公司直接融资渠道畅通,目前在建项目所需资金多数已完成投资或筹措,公司对外融资压力较小。

3. 短期偿债能力

2012~2014 年,随着短期有息负债的快速增长,公司流动比率和速动比率波动下降,2014 年底分别为 113.80%和 62.92%,截至 2015 年 3 月底,上述两项指标分别下降至 106.05%和 52.06%。2012~2014 年,公司经营现金流动负债比波动较大,分别为-10.59%、0.76%和 0.51%。考虑到公司流动资产中存货占比大,对资金形成一定占用,公司短期偿债能力一般。

截至 2015 年 8 月底,公司合并范围无对外担保。

截至 2015 年 8 月底,公司本部获得银行授信人民币 41.60 亿元,尚未使用额度为人民币

16.44 亿元,公司间接融资渠道畅通;公司为 A 股上市公司,直接融资渠道畅通。

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

公司本期拟发行短期融资券 5 亿元,占 2015 年 3 月底全部债务的 8.30%,占同期短期债务的 12.95%。考虑到 2015 年发行的“15 格林美 CP001”之后,本期拟发行短期融资券占全部债务的 7.91%,占短期债务的 12.02%,对公司债务结构有一定影响。

以 2013 年 3 月底的财务数据为基础,同时考虑到公司分别于 2015 年 8 月和 2015 年 9 月发行“15 格林美 CP001”3 亿元和“15 格林美 MTN001”5 亿元,在其他因素不变的情况下,本期短期融资券发行后,公司全部债务资本化比率和资产负债率将分别升至 60.71%和 63.75%,公司债务水平进一步上升。考虑到本期短期融资券募集资金将全部用于偿还银行借款,实际值将低于上述模拟测算值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2012~2014 年,公司经营活动产生的现金流入分别为 13.77 亿元、39.06 亿元和 40.15 亿元,分别为本期短期融资券发行额度的 2.75 倍、7.81 倍和 8.03 倍;分别为本期短期融资券发行额度和“15 格林美 CP001”合计额度 8 亿元的 1.72 倍、4.88 倍和 5.02 倍。公司经营活动产生的现金流量净额分别为-2.51 亿元、0.23 亿元和 0.23 亿元,分别为本期短期融资券发行额度的 -0.50 倍、0.05 倍和 0.05 倍;分别为本期短期融资券发行额度和“15 格林美 CP001”合计额度 8 亿元的 0.31 倍、0.03 倍和 0.03 倍。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较高。

2012~2014 年,剔除使用受限的货币资金后,公司现金类资产分别为 13.15 亿元、8.83 亿元和 14.35 亿元,分别为本期公司短期融资券发行额度的 2.63 倍、1.77 倍和 2.87 倍,分别为本期短期融资券和“15 格林美 CP001”合计额度 8 亿元的 1.64 倍、1.10 倍和 1.79 倍。截至

2015 年 3 月底，剔除使用受限的货币资金后公司现金类资产为 8.09 亿元，为本期公司短期融资券发行额度的 1.62 倍，为本期短期融资券和“15 格林美 CP001”合计额度 8 亿元的 1.01 倍。公司现金类资产对本期公司短期融资券保障能力较强。

综合以上分析，公司经营活动现金流入规模及现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度较高。

六、结论

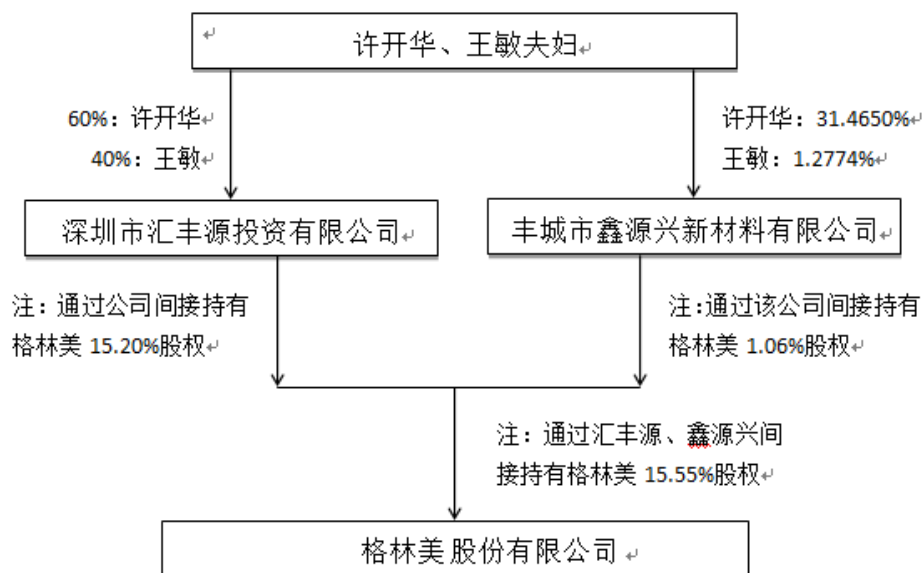
公司作为再生资源循环利用行业的龙头企业，研发实力强，技术优势明显，产业链较为完整，循环产业园布局合理，综合产能利用率持续上升。

公司资产以流动资产为主，流动资产中存货占比较高，对资金形成一定占用，资产流动性一般。公司有息债务规模快速增长，在 2014 年非公开定向增发股票后，公司债务指标大幅下降，公司债务负担适宜，但债务结构有待改善。随着公司产业链的延伸，公司收入规模和利润规模均快速增长，营业利润率波动下降，整体盈利能力及偿债能力一般。未来，公司将继续发展循环经济，围绕城市矿山推进电子废弃物、废五金、报废汽车等回收拆解循环利用项目的建设投产。

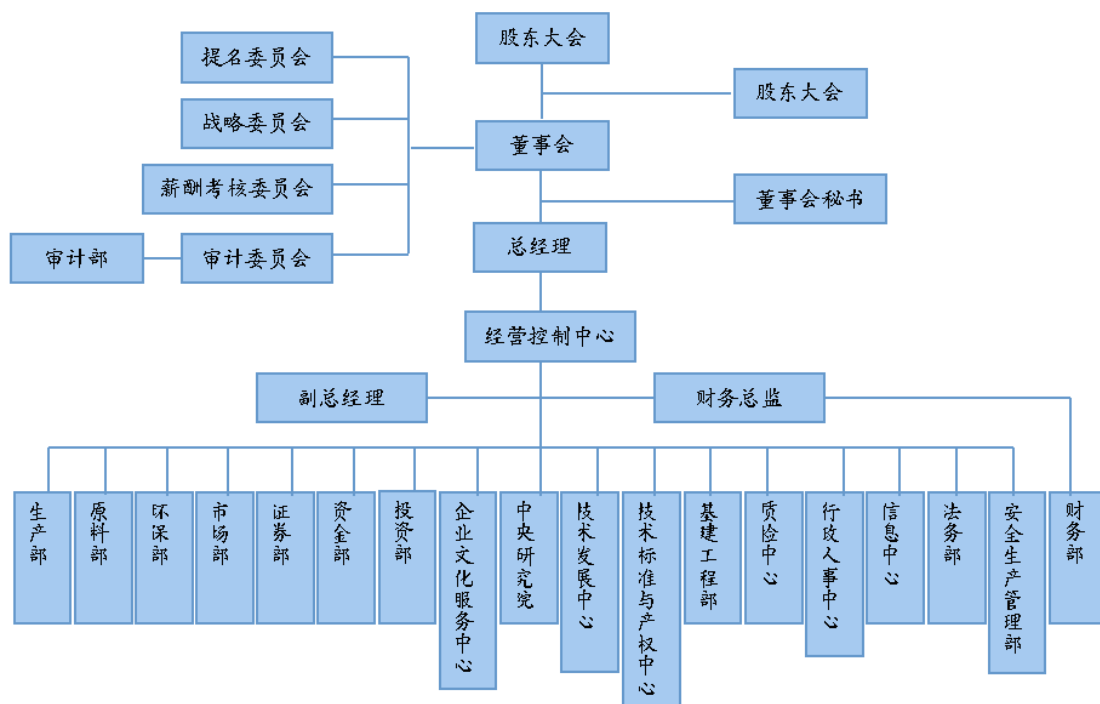
本期公司拟发行 5 亿元短期融资券对公司债务结构有一定影响。公司经营活动现金流入规模及现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度较高。

综合判断，本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	13.15	8.83	14.35	8.09
资产总额(亿元)	63.50	77.37	115.87	117.76
所有者权益(亿元)	24.90	26.52	47.37	47.40
短期债务(亿元)	22.07	25.31	36.14	38.60
全部债务(亿元)	36.37	44.72	57.76	60.24
营业收入(亿元)	14.18	34.86	39.09	8.05
利润总额(亿元)	1.60	1.81	2.87	0.58
EBITDA(亿元)	3.91	6.10	7.64	--
经营性净现金流(亿元)	-2.51	0.23	0.23	-3.84
现金类资产(亿元)	13.15	8.83	15.05	8.67
财务指标				
销售债权周转次数(次)	5.86	7.02	4.29	--
存货周转次数(次)	1.20	2.06	1.65	--
总资产周转次数(次)	0.28	0.49	0.40	--
现金收入比(%)	87.90	105.62	96.48	106.43
营业利润率(%)	25.37	16.30	18.38	19.55
总资本收益率(%)	3.92	5.24	4.62	--
净资产收益率(%)	5.79	6.35	5.46	--
长期债务资本化比率(%)	36.48	42.25	31.34	31.34
全部债务资本化比率(%)	59.36	62.77	54.94	55.96
资产负债率(%)	60.79	65.72	59.11	59.75
流动比率(%)	129.15	110.40	113.80	106.05
速动比率(%)	78.05	56.60	62.92	52.06
经营现金流动负债比(%)	-10.59	0.76	0.51	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.03	2.68	2.67	--
全部债务/EBITDA(倍)	9.30	7.33	7.56	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	2.75	7.81	8.03	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.50	0.05	0.05	--
现金偿债倍数(倍)	2.63	1.77	2.87	1.62

注：公司 2015 年一季度财务数据未经审计；现金类资产已扣除受限货币资金。

附件 3 有关计算指标的计算公式

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
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

筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额

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 格林美股份有限公司 2016 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。

格林美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。格林美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格林美股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现格林美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。

如格林美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格林美股份有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零一五年十月二十一日