湖北兴发化工集团股份有限公司

2015 年公司债券 2016 年跟踪信用评级报告

鹏元资信评估有限公司
PENGYUAN CREDIT RATING CO.,LTD.

信用评级报告声明

除因本次评级事项本评级机构与发行主体构成委托关系外，本评级机构与受评级机构不存在任何足以影响评级行为独立、客观、公正的利害关系。本次评级事项所涉及的评审委员会委员及评级人员亦不存在足以影响评级行为独立、客观、公正的情形。

本评级机构及评级人员遵循勤勉尽责和诚实信用原则，根据中国现行的有关法律、法规及监管部门的有关规定等，依据本评级机构信用评级标准和工作程序，对涉及本次评级的有关事实和资料进行审查和分析，并作出独立判断。本评级机构与评级人员已履行尽职调查义务，有充分理由采信出具评级报告所依据的数据、资料来源，从而保证评级结论的独立、客观、公正。

本评级机构保证所出具的评级报告遵循了独立、客观、公正的原则，未因受评级机构和其他任何组织或者个人的任何影响改变评级意见。

本评级报告观点仅为本评级机构对被评债券信用状况的个体意见，并非事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。投资者应当审慎使用评级报告，自行对投资结果负责。

被评债券信用等级的有效期与被评债券的存续期一致。同时，本评级机构已对受评对象的跟踪评级事项做出了明确安排，并有权在被评债券存续期间变更信用等级。本评级机构提醒报告使用者应及时登陆本公司网站关注被评债券信用等级的变化情况。

鹏元资信评估有限公司

评级总监：

鹏元资信评估有限公司
PENGYUAN CREDIT RATING CO.,LTD.
地址：深圳市深南大道 7008 号阳光高尔夫大厦三楼　　电话: 0755-82872333
传真：0755-82872090　　邮编: 518040　　网址：http://www.pyrating.cn

鹏元评级
PENGYUAN CREDIT RATING

报告编号：

鹏信评【2016】跟踪第【69】号 02

增信方式：保证担保

担保主体：宜昌兴发集团有限责任公司

债券剩余规模：6 亿元

债券到期日期：2020 年 8 月 19 日

债券偿还方式：每年付息一次，到期一次还本；附第 2 年末、第 4 年末公司上调票面利率选择权和投资者回售选择权

分析师

姓名：
董斌　林心平

电话：
0755-82872104

邮箱：
dongb@pyrating.cn

本次评级采用鹏元资信评估有限公司公司债券评级方法，该评级方法已披露于公司官方网站。

鹏元资信评估有限公司

地址：深圳市深南大道 7008 号阳光高尔夫大厦 3 楼

电话：0755-82872897

网址：www.pyrating.cn

湖北兴发化工集团股份有限公司 2015 年 2016 年跟踪信用评级报告

	本次跟踪评级结果	首次信用
本期债券信用等级	AA	AA
发行主体长期信用等级	AA	AA
评级展望	稳定	稳定
评级日期	2016 年 05 月 06 日	2015 年

评级结论：

鹏元资信评估有限公司（以下简称“鹏元”）对湖北兴发化工集团股份有限公司（以下简称“兴发集团”或“公司”）及其 2015 年 8 月 19 日发行的公司债券（以下简称“本期债券”）的 2016 年度跟踪评级结果为：本期债券信用等级维持为 AA，发行主体长期信用等级维持为 AA，评级展望维持为稳定。该等级的评定是考虑到公司电力自给率较高，具有一定的资源和成本优势；公司业务规模较大，具有丰富的磷化工产品线，市场竞争力较强；2015 年公司磷矿石、肥料等业务收入保持增长；宜昌兴发集团有限责任公司（以下简称“宜昌兴发”）提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保有利于提升本期债券的安全性。同时我们也关注到了草甘膦市场价格大幅下跌，公司草甘膦业务收入不及预期、公司收入的区域分布结构发生较大变化、公司经营活动现金流受到的影响较大、公司资产流动性一般和偿债压力较大等风险因素。

正面：

- **公司磷矿资源储备丰富，电力自给率较高，具有一定的资源和成本优势。**公司地处磷矿富集地，截至 2015 年底公司共拥有矿山 12 个，磷矿石储量 1.2 亿吨，年产能合计 535 万吨，同时公司拥有水电站 25 座，总装机容量 70.5 万千瓦，公司本部电力自给率高达 59.80%。
- **公司业务规模较大，具有丰富的磷化工产品线，市场竞争力较强。**公司是国内最大的精细磷酸盐生产企业，截至 2015 年底，公司拥有磷酸一铵 60 万吨/年，黄磷 15.7 万吨/年，三聚磷酸钠 20 万吨/年，液氯 25 万吨