

# 中诚信证券评估有限公司文件

信评委函字[2017]跟踪 920L1 号

## 中诚信证评关于调整鲁西化工集团股份有限公司

### 主体信用等级和相关债项信用等级的公告

中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）决定将鲁西化工集团股份有限公司（以下简称“鲁西化工”或“公司”）的主体信用等级由 AA 上调为 AA<sup>+</sup>，评级展望稳定；将“鲁西化工集团股份有限公司 2011 年公司债券”（债券简称“11 鲁西债”）的债项信用等级由 AA 上调为 AA<sup>+</sup>。

近年来，鲁西化工持续推进化工产业园建设，逐步建成一体化、集约化的化工新材料产业园区，形成了较完整的煤化工、盐化工、氟硅化工和新材料化工产品链条。公司各化工产品链条之间的生产协同性好，生产装置关联性强，部分产品能够作为下游原料循环利用，化工循环产业链使得公司综合竞争力增强。公司围绕一体化产业园不断开展化工项目建设，新增化工产品项目陆续投产达效使得产品结构丰富，规模优势加强。目前，公司在化工领域已拥有烧碱、甲烷氯化物、甲酸钠、甲酸、己内酰胺、聚碳酸酯和尼龙 6 的产能分别为 40 万吨/年、22 万吨/年、20 万吨/年、20 万吨/年、10 万吨/年、6.5 万吨/年和 7 万吨/年。

同时，受益于化工产品价格自 2016 年三季度开始持续快速上升，公司化工产品销售价格随之上扬，盈利能力大幅提升。2014~2017.Q3，公司营业毛利率分别为 14.94%、14.80%、15.68%和 22.78%；同期，分别实现净利润 3.61 亿元、2.89 亿元、2.53 亿元和 10.72 亿元。

此外，公司保持较好的经营性净现金流和较强的获现能力，2014~2017.Q3 公司经营活动净现金流分别为 13.20 亿元、17.43 亿元、10.83 亿元和 26.92 亿元；同期 EBITDA 分别为 20.48 亿元、21.43 亿元、20.39 亿元和 26.14 亿元。公司营运环节的现金流状况持续向好，能够保障经营稳定，并促进偿债能力的增强。

基于以上情况，中诚信证评决定将鲁西化工的主体信用等级由 AA 上调为 AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定；将“11 鲁西债”的债项信用等级由 AA 上调为 AA<sup>+</sup>。

特此公告。



(本页为盖章页，无正文)

