

债券代码：112067.SZ、112114.SZ、112115.SZ
债券简称：11 冀东 02、12 冀东 02、12 冀东 03

平安证券股份有限公司关于唐山冀东水泥股份有限公司 主体及债券信用评级发生变化的临时受托管理事务报告

平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）作为唐山冀东水泥股份有限公司（以下简称“发行人”或“冀东水泥”）2011、2012 年公开发行公司债券的受托管理人，持续密切关注对债券持有人权益有重大影响的事项。根据《公司债券发行与交易管理办法》、《公司债券受托管理人执业行为准则》、《深圳证券交易所公司债券上市规则》（2015 年修订）、《公司债券日常监管问答（五）》等相关规定及《受托管理协议》的约定，现就冀东水泥主体及债券信用评级变化情况补充披露如下：

一、评级变化的基本情况

（一）11 冀东 02

1、债券名称、简称和代码：唐山冀东水泥股份有限公司 2011 年公司债券(第二期)，11 冀东 02，112067.SZ

2、进行评级调整的评级机构的名称：大公国际资信评估有限公司

3、评级调整的时间：2019 年 5 月 17 日

4、前次评级结论：公司主体长期信用等级为 AA+，评级展望“稳定”，公司发行的“11 冀东 02”和债项信用等级为 AA+。

5、调整后的具体信用级别：经大公国际审定，上调公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望维持“稳定”，上调公司发行的“11 冀东 02”债项信用等级为 AAA。

6、简述评级机构进行评级调整的原因：

跟踪期内，公司完成与北京金隅集团股份有限公司重组事项，资产得到较大幅度提升，仍具有较强的规模优势等有利因素；同时也反映了公司产能利用率仍较低，短期偿债压力较大及期间费用对利润形成较大挤压等不利因素。冀东发展集团有限责任公司对“11 冀东 02”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保仍具有一定的增信作用。

（二）12 冀东 02、12 冀东 03

1、债券名称、简称和代码：唐山冀东水泥股份有限公司 2012 年公司债券（品种二）、12 冀东 02、112114.SZ；唐山冀东水泥股份有限公司 2012 年公司债券（品种三）、12 冀东 03、112115.SZ

2、进行评级调整的评级机构的名称：联合信用评级有限公司

3、评级调整的时间：2019 年 5 月 15 日

4、前次评级结论：公司主体长期信用等级为 AA+，评级展望“稳定”，公司发行的“12 冀东 02”和“12 冀东 03”债项信用等级为 AA+。

5、调整后的具体信用级别：经联合评级审定，上调公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望维持“稳定”，上调公司发行的“12 冀东 02”和“12 冀东 03”债项信用等级为 AAA。

6、简述评级机构进行评级调整的原因：

联合评级对公司的跟踪评级反映了公司作为国有大型骨干水泥企业之一，在行业地位、生产规模、节能减排等方面仍具有明显优势，2018 年，受环保政策影响，水泥供需关系改善，水泥价格上涨明显，公司营业收入增长，盈利能力大幅提升。同时，受京津冀一体化带来产业转移及升级带动，未来区域内将保持旺盛的市场需求，加之大气污染及落后产能淘汰的持续推进，有利于公司未来业绩的良好保持。同时，联合评级也关注到固定资产投资增速放缓和水泥行业产能过剩、区域市场竞争激烈，公司债务结构集中短期等因素对公司信用水平带来的不利影响。

公司与北京金隅集团股份有限公司（简称“金隅集团”）共同组建由公司控股的金隅冀东水泥（唐山）有限责任公司（以下简称“合资公司”）的重大资产重组已于 2018 年 7 月实施完成。2019 年 3 月，公司与金隅集团完成向合资公司增资，同时公司完成购买金隅集团所持有的 7 家公司股权。两次重大资产重组完成后，公司水泥和熟料产能进一步扩大，区域市场占有率提升，整体竞争实力增强。

“12 冀东 02”和“12 冀东 03”由冀东发展集团有限责任公司（以下简称“冀东集团”）提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。2018 年，冀东集团资产状况良好，盈利能力有所提升，经营活动现金流状况良好，其担保对“12 冀东 02”和“12 冀东 03”的信用水平仍起到一定积极作用。

综上，联合评级上调公司的主体长期信用评级为“AAA”，评级展望维持“稳定”；同时上调“12 冀东 02”、“12 冀东 03”债项信用等级为“AAA”。

二、影响分析及应对措施

此次评级调整不会对公司偿债能力及“11 冀东 02”、“12 冀东 02”和“12 冀东 03”债券投资者适当性管理产生重大影响。

(本页无正文，为《平安证券股份有限公司关于唐山冀东水泥股份有限公司主体及债券信用评级发生变化的临时受托管理事务报告》之盖章页)

