

信用等级公告

联合[2017] 512 号

联合资信评估有限公司通过对重庆市兴荣控股集团有限公司 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

重庆市兴荣控股集团有限公司
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
二零一七年八月十五日



重庆市兴荣控股集团有限公司

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
 本期短期融资券信用等级: A-1
 评级展望: 稳定

本期短期融资券发行规模: 5.00 亿元

本期短期融资券期限: 1 年

偿还方式: 到期一次性还本付息

募集资金用途: 偿还金融机构借款

评级时间: 2017 年 8 月 15 日

财务数据

| 项目 | 2014 年 | 2015 年 | 2016 年 | 2017 年 3 月 |
|---------------------|--------|--------|--------|---------------|
| 现金类资产(亿元) | 23.36 | 30.01 | 18.06 | 13.20 |
| 资产总额(亿元) | 146.47 | 169.40 | 176.79 | 176.07 |
| 所有者权益(不含少数股东权益)(亿元) | 55.66 | 56.48 | 60.58 | 60.12 |
| 短期债务(亿元) | 24.09 | 35.01 | 25.56 | 18.07 |
| 长期债务(亿元) | 43.36 | 42.82 | 52.40 | 50.29 |
| 全部债务(亿元) | 67.45 | 77.83 | 77.95 | 68.36 |
| 主营业务收入(亿元) | 5.54 | 7.64 | 13.51 | 1.60 |
| 利润总额(亿元) | 0.30 | 1.16 | 1.40 | -0.46 |
| EBITDA(亿元) | 1.79 | 2.56 | 2.70 | -- |
| 经营性净现金流(亿元) | -5.65 | -1.98 | -17.96 | -8.54 |
| 主营业务利润率(%) | 31.06 | 26.23 | 20.91 | 8.49 |
| 净资产收益率(%) | 0.43 | 1.64 | 1.86 | -- |
| 资产负债率(%) | 62.00 | 66.56 | 65.30 | 65.42 |
| 全部债务资本化比率(%) | 54.79 | 57.95 | 56.27 | 53.21 |
| 流动比率(%) | 336.46 | 249.41 | 307.44 | 295.59 |
| 经营现金流动负债比(%) | -14.27 | -3.19 | -34.34 | -- |
| 全部债务/EBITDA(倍) | 37.66 | 30.42 | 28.86 | -- |

注: 2017 年一季度财务数据未经审计。

分析师

喻宙宏 竺文彬

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

邮箱: lianhe@lhratings.com

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评定, 重庆市兴荣控股集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2017 年度第一期短期融资券(以下简称“本期短期融资券”)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很低。

优势

1. 公司作为荣昌区基础设施建设与国有资产经营的主要实体, 得到了荣昌区人民政府在资本金注入、资产划拨、土地一级开发整治、项目回购、财政补贴和税收优惠等方面的大力支持。
2. 公司经营性现金流入量对本期短期融资券的覆盖能力较强。

关注

1. 公司流动资产以存货为主, 资产流动性较弱。
2. 公司经营活动现金流净流出规模加大, 有一定对外融资需求。
3. 公司债务负担较重。
4. 公司对外担保规模很大, 存在较大的或有负债风险。

声 明

一、本报告引用的资料主要由重庆市兴荣控股集团有限公司（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。

重庆市兴荣控股集团有限公司

2017 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

重庆市兴荣控股集团有限公司（以下简称“公司”）前身为荣昌县兴荣国有资产经营有限责任公司，成立于 2005 年 11 月 1 日，系经荣昌区人民政府《关于划拨金昌大酒店等国有资产组建县兴荣国有资产经营有限责任公司的通知》（荣昌府发【2005】69 号）批准设立，初始注册资本 2000 万元。2006 年更名为重庆市兴荣国有资产经营管理有限公司，2013 年变更为现名。经过荣昌区国有资产管理办公室向公司的多次注资，截至 2017 年 3 月底，公司注册资本 150000 万元，重庆市荣昌区国有资产管理办公室为公司的唯一股东和实际控制人。

公司经营范围主要为：区政府授权的土地整治开发建设；城市建设用地拆迁整治开发及配套建设；城市基础设施、交通基础设施建设；水利基础设施建设；历史风貌建筑的维护；财务信息咨询服务；审计咨询服务；税务咨询服务；农副产品收购（不含粮食）、加工（初加工）、储运、林业开发；电子商务（法律法规禁止的不得经营，法律法规规定需前置许可或备案的，取得许可或备案后方可从事经营）。

截至 2017 年 3 月底，公司本部设融资部、项目管理部、资产管理部、综合部、财务计划部、审计部、规划发展部 7 个职能部门；公司合并范围子公司共 11 家。

截至 2016 年底，公司资产总额 176.79 亿元，所有者权益 60.58 亿元；2016 年公司合并口径实现主营业务收入 13.51 亿元，利润总额 1.40 亿元。

截至 2017 年 3 月底，公司资产总额 176.07 亿元，所有者权益 60.12 亿元；2017 年 1~3 月公司合并口径实现主营业务收入 1.60 亿元，利润总额-0.46 亿元。

公司注册地址：重庆市荣昌区昌元街道海棠社区迎宾大道 20 号附 2 号；法定代表人：蔡刚。

二、本期短期融资券概况

公司计划于 2017 年注册总额度为 5 亿元的短期融资券，2017 年度第一期短期融资券计划发行 5 亿元（以下简称“本期短期融资券”），期限 1 年。

本期短期融资券募集资金将全部用于偿还金融机构借款。

三、主体长期信用状况

近年来荣昌区国民经济稳步增长，地方财政实力较强，为公司提供了良好的外部发展环境。公司作为荣昌区基础设施项目建设和国有资产经营最主要的实体，成立以来承担了大量的基础设施建设任务。为平衡项目建设资金需求，当地政府在资本金注入、资产划拨、土地一级开发整治、财政补贴和税收优惠等方面给予公司大力支持，近年来政府回购款支付效率尚可。

受政府支持和业务发展影响，近年来，公司资产规模快速增长，以其他应收款和存货为主，资产整体流动性较弱、质量一般；所有者权益不断增长，稳定性较好；公司负债规模快速增长，债务负担较重；2016 年公司新增开发项目转让收入，公司主营业务收入规模持续增长，利润总额对补贴收入依赖性减弱，但受期间费用侵蚀以及行业性质影响，公司整体盈利能力较弱。整体看，公司主体长期信用风险很低。

经联合资信评定，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

2014~2016年，公司资产总额不断增长，年均复合增幅9.86%。截至2016年底，公司资产总额176.79亿元，较上年同期增长4.37%。公司近年来资产构成相对稳定，2016年底，公司资产负债中流动资产占90.94%，长期投资占0.88%，固定资产占4.92%，在建工程占1.54%，无形资产及其他资产占1.72%，公司以流动资产为主。

流动资产

2014~2016年，公司流动资产有所增长，年均复合增长9.91%。截至2016年底，公司流动资产总额160.77亿元，同比增长3.88%，其中货币资金占10.77%，其他应收款占39.39%，预付款项占4.99%，存货占44.17%。

2014~2016年，公司货币资金波动中有所下降，年均复合下降11.97%，截至2016年底为17.31亿元，同比下降38.35%，主要是系其他货币资金大幅减少所致。其中银行存款11.47亿元，占货币资金比重66.23%，其它货币资金5.85亿元，占货币资金比重33.77%。

2014~2016年底，公司其他应收款快速增长，年均复合增长45.56%。截至2016年底其他应收款为63.32亿元，较2015年增长43.16%，主要系工程借款和往来款大幅增长所致。从账龄来看，1年以内的其他应收款占50.14%，1~2年的占34.00%，2~3年的占5.58%，3年以上占10.28%，整体账龄偏短。公司2016年对期末其他应收账款按个别认定法进行分析，主要为与政府及其相关部门发生的往来借款等，除对荣昌区道路运输管理所、重庆市长桥水泥有限责任公司、能威公司应收款计提全额坏账准备外，未发现存在其他的减值的迹象，其他项目不计提坏账准备，截至2016年底，共计提坏账准备1229.93万元。从集中度看，2016年底公司其他应收款主要为荣昌区棠城投资建设有限公司工

程借款、荣昌区经营性国有资产管理中心和荣昌区奥通公路工程有限公司往来款、荣昌区国土局土地安置补偿款、重庆市荣昌区宏业实业垫付款和借款，合计34.30亿元，占其它应收款账面余额54.06%，集中度较高。整体看，公司其他应收款综合账龄较短，回款安全性较高，但集中度较高且规模较大，对公司资金形成很大占用。

表1 2016年底其他应收款前五名欠款单位

(单位: 亿元、%)

| 单位名称 | 金额 | 占比 | 欠款原因 |
|------------------|-------|-------|---------|
| 荣昌区棠城投资建设有限公司 | 11.30 | 17.81 | 工程借款 |
| 荣昌区经营性国有资产管理中心 | 7.86 | 12.39 | 往来款 |
| 荣昌区国土局 | 6.90 | 10.87 | 土地安置补偿款 |
| 重庆市荣昌区宏业实业开发有限公司 | 5.62 | 8.86 | 垫付款、借款 |
| 荣昌区奥通公路工程有限公司 | 2.62 | 4.13 | 往来款 |
| 合计 | 34.30 | 54.06 | -- |

资料来源：公司审计报告

2014~2016年，公司预付账款波动增长，年均复合增长17.14%。截至2016年底为8.02亿元，同比增长149.23%，主要系预付给荣昌区财政局一年以内的土地出让金、相关税费、资产款大幅度增加所致。

公司主要经营基础设施代建和土地整治业务，上述业务投入记录在存货科目下，导致公司存货规模较大。2014~2016年，公司存货有所波动，年均复合下降1.91%。截至2016年底，公司存货为71.01亿元，较2015年底下降7.74%，未计提跌价准备，其中储备土地成本为45.77亿元，基础设施建设成本为25.22亿元。截至2016年底，存货中用于抵押担保的储备土地成本27.47亿元，抵押土地占比较高，基础设施建设主要为棚户区改造工程、重庆荣昌工业园区基础设施建设项目、半小时荣昌工程、森林工程一期建设、北部新区支干道基础设施建设项目和东湖环湖路及河堤挡墙工程等。整体看，公司存货主要为储备土地和代建业务的投入成

本，其周转主要依靠当地政府回购和财政拨款安排；考虑到上述工程投入为一次性投入，而当地政府回购时采取分期支付方式，导致对公司资金造成一定占用。

截至2017年3月底，公司资产总额176.07亿元，较2016年底下降0.41%，其中，流动资产占90.90%，长期投资占0.88%，固定资产占4.92%，无形资产及其他资产占1.73%，资产结构较2016年底变化较小，以流动资产为主。

近三年，公司资产有所增长，主要由流动资产构成，流动资产中存货和其他应收款规模较大，对资金形成较大占用；存货中主要为储备土地成本和基础设施建设，且抵押占比较高，公司资产流动性较弱；由于土地出让受房地产市场、政策影响较大以及代建项目受政府回购效率影响，公司资产质量一般。整体看，公司资产流动性较弱，资产质量一般。

2. 现金流分析

经营活动方面，2014~2016年公司经营活动现金流入快速下降，年均复合下降37.80%，2016年为14.81亿元，其中销售商品、提供劳务收到的现金为8.45亿元（主要是收到开发项目转让收入款项、代建项目回购款及土地整治收入款项），收到其他与经营活动有关的现金为6.36亿元，主要为往来款。2014~2016年，公司经营活动现金流出波动下降，年均复合下降13.64%，2016年为32.77亿元，其中购买商品、接受劳务支付的现金为7.39亿元，主要为土地整理的支出和基础设施建设项目支出，支付的其他与经营活动有关的现金为24.22亿元，同比增加78.87%，主要系公司支付其他单位之间的往来款大幅度增长所致。2014~2016年，公司经营活动现金流净额分别为-5.65亿元、-1.98亿元和-17.96亿元，2016年公司经营活动现金流净流出规模较2015年大幅度加大。

收入实现质量方面，公司2016年现金收入比为62.49%，较2015年的64.67%略微下降，现金收入实现质量保持相对稳定。

投资活动方面，2014~2016年，公司投资活动现金流入大幅增长，2016年为14.77亿元，其中收回投资所收到的现金为14.61亿元，较2015年增长30.27%，全部为公司收回的银行理财产品；2014~2016年，公司投资活动现金流出波动增长，2016年为14.60亿元，其中投资所支付的现金为13.56亿元，主要为公司购买理财产品支付的现金。近三年，公司投资活动现金流净额分别为-1.59亿元、-3.50亿元和0.17亿元，投资活动现金流由流出转为流入。

筹资活动方面，2014~2016年，公司筹资活动现金流入波动中增长，年均复合增长23.68%，2016年为38.31亿元，其中吸收投资收到的现金为4.10亿元，取得借款收到的现金为32.11亿元，收到其他与筹资活动有关的现金为2.10亿元，同比下降82.05%，主要为公司向其他非银行机构借款；2014~2016年，公司筹资活动现金流出波动中有所增长，年均复合增长9.77%，2016年，公司筹资活动现金流出20.86亿元，其中偿还债务所支付的现金为13.59亿元；分配股利、利润或偿付利息支付的现金为5.11亿元；支付其他与筹资活动有关的现金为2.15亿元。2014~2016年，公司筹资活动现金净流入持续扩大，分别为7.73亿元、12.98亿元和17.45亿元。

2017年1~3月，公司经营活动现金流入15.94亿元，其中销售商品、提供劳务收到的现金为9.14亿元，收到其他与经营活动有关的现金为14.18亿元，主要为与其他企业之间的往来款；经营活动现金流出24.48亿元，其中购买商品、接受劳务收到的现金为5.02亿元，支付其他与经营活动有关的现金为18.88亿元，主要为与其他企业之间的往来款；公司经营活动现金流净流出8.54亿元。公司投资活动现金流入11.61亿元，其中收回投资所收到的现金为9.62亿元；公司投资活动现金流出3.20亿元，其中投资所支付的现金为0.33亿元，支付其他与投资活动有关的现金为2.87亿元；公司投资活动现金流净流入8.40亿元。公司筹资活动现

金流入 4.97 亿元，其中借款收到的现金为 4.29 亿元；筹资活动现金流出 6.46 亿元，其中偿还债务支付的现金为 4.15 亿元，分配股利、利润或偿付利息支付的现金为 2.21 亿元；公司筹资活动现金净流出 1.49 亿元。

近三年，公司经营活动现金流净流出规模加大，投资活动净现金流由流出转为流入，公司筹资活动现金流持续净流入，公司筹资活动后现金流持由流入转为流出，受经营活动净现金流流出规模加大影响，公司存在一定的对外融资压力。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标看，近三年公司流动比率波动下降，速动比率波动增长，2016 年底上述两项指标分别为 307.44% 和 171.65%，流动比率与速动比率较 2015 年均有所上升；受经营活动现金流持续净流出影响，公司经营现金流动负债比率持续为负，三年分别为-14.27%、-3.19% 和-34.34%；截至 2016 年底，公司现金类资产为 18.06 亿元，扣除受限货币资金 5.85 亿元，公司非受限现金类资产为 12.21 亿元，公司短期债务规模为 25.56 亿元，非受限现金类资产不能覆盖短期债务。整体看，公司存在一定的短期偿债压力。

截至 2017 年 3 月底，公司获得银行授信额度合计 116.14 亿元，其中尚未使用额度为 98.46 亿元，公司间接融资渠道畅通。

截至 2017 年 3 月底，公司对外担保金额为 74.06 亿元，担保比率为 123.19%（以公司 2017 年 3 月底所有者权益数值计算），公司担保比率很高。公司对外担保金额较大的企业为荣昌区内企事业单位，其余企业主要为民营企业，公司对外担保规模很大，存在较大的或有负债风险。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行规模 5.00 亿

元，分别相当于 2016 年公司短期债务和全部债务的 19.57% 和 6.41%。不考虑其他因素，本期短期融资券发行对公司短期债务有一定影响，对整体债务影响较小。

截至 2016 年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 65.30% 和 56.27%；以该期财务数据为基础，不考虑其他因素，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至 66.25% 和 57.79%，公司债务负担有所加重，考虑到本期短期融资券募集资金拟用于偿还金融机构借款，公司实际债务负担将低于预测指标值。

2014~2016 年，公司现金类资产快速增长，分别为 23.36 亿元、30.01 亿元和 18.06 亿元，为本期短期融资券发行额度的 4.67 倍、6.00 倍和 3.61 倍。扣除受限货币资金，2016 年底，公司非受限现金类资产为 12.21 亿元，为本期短期融资券发行额度的 2.44 倍，公司非受限现金类资产对本期短期融资券的保障能力尚可。

2014~2016 年，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的保护倍数分别为 7.66 倍、4.13 倍和 2.96 倍；经营活动现金净流量对本期短期融资券的保护倍数分别为-1.13 倍、-0.40 倍和-3.59 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好。

总体看，本期短期融资券的发行对公司短期债务有一定影响，对整体债务影响较小。公司非受限现金类资产对本期短期融资券的保障能力尚可，经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖能力较强。

六、结论

公司作为荣昌区从事基础设施项目建设和国有资产经营的主要实体，成立以来承担了大量的基础设施建设任务，在外部环境及政府支持等方面优势显著，公司主要承担荣昌区城市规划区范围内基础设施建设，对存量土地进行土地整治以及部分经营性国有资产运营等业

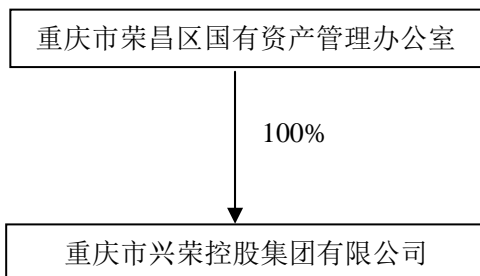
务，资产以存货、其他应收款和固定资产等流动性较差的资产为主，整体资产质量一般，整体盈利能力较弱。

联合资信同时关注到公司资产流动性较差，经营性现金流净额持续流出，债务规模有所增长，整体债务负担较重，近些年公司在城市基础设施建设领域持续得到的政府的大力支持，公司整体信用风险很低。

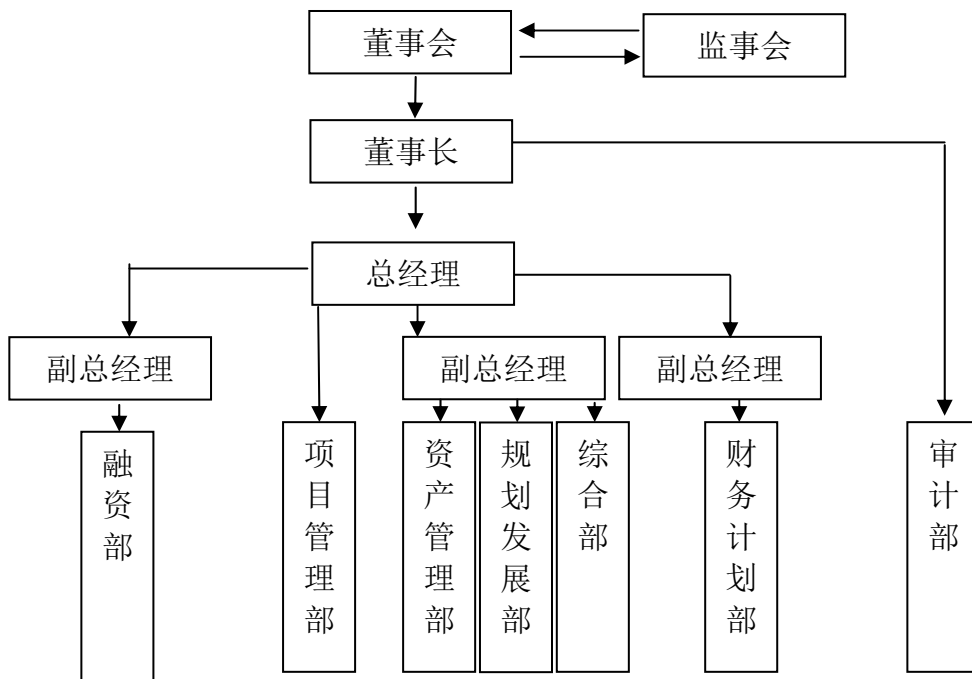
本期短期融资券的发行对公司现有债务影响较小，公司非受限现金类资产对本期短期融资券的保障能力尚可，经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖能力较强。

总体看，公司对于本期短期融资券具有强的偿还能力，本期短期融资券到期不能偿付的风险很低。

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 | 2014 年 | 2015 年 | 2016 年 | 2017 年 3 月 |
|----------------|--------|--------|--------|------------|
| 财务数据 | | | | |
| 现金类资产(亿元) | 23.36 | 30.01 | 18.06 | 13.20 |
| 资产总额(亿元) | 146.47 | 169.40 | 176.79 | 176.07 |
| 所有者权益(亿元) | 55.66 | 56.48 | 60.58 | 60.12 |
| 短期债务(亿元) | 24.09 | 35.01 | 25.56 | 18.07 |
| 长期债务(亿元) | 43.36 | 42.82 | 52.40 | 50.29 |
| 全部债务(亿元) | 67.45 | 77.83 | 77.95 | 68.36 |
| 主营业务收入(亿元) | 5.54 | 7.64 | 13.51 | 1.60 |
| 利润总额(亿元) | 0.30 | 1.16 | 1.40 | -0.46 |
| EBITDA(亿元) | 1.79 | 2.56 | 2.70 | -- |
| 经营性净现金流(亿元) | -5.65 | -1.98 | -17.96 | -8.54 |
| 财务指标 | | | | |
| 销售债权周转次数(次) | 52.92 | 22.77 | 17.55 | -- |
| 存货周转次数(次) | 0.06 | 0.07 | 0.14 | -- |
| 总资产周转次数(次) | 0.04 | 0.05 | 0.08 | -- |
| 现金收入比(%) | 128.04 | 64.81 | 62.54 | 110.12 |
| 主营业务利润率(%) | 31.06 | 26.23 | 20.91 | 8.49 |
| 总资本收益率(%) | 1.23 | 1.62 | 1.64 | -- |
| 净资产收益率(%) | 0.43 | 1.64 | 1.86 | -- |
| 长期债务资本化比率(%) | 43.79 | 43.12 | 46.38 | 45.55 |
| 全部债务资本化比率(%) | 54.79 | 57.95 | 56.27 | 53.21 |
| 资产负债率(%) | 62.00 | 66.56 | 65.30 | 65.42 |
| 流动比率(%) | 336.46 | 249.41 | 307.44 | 295.59 |
| 速动比率(%) | 149.87 | 125.37 | 171.65 | 164.16 |
| 经营现金流动负债比(%) | -14.27 | -3.19 | -34.34 | -- |
| 全部债务/EBITDA(倍) | 37.66 | 30.42 | 28.86 | -- |

注：2017 年一季度财务数据未经审计。

附件 3 主要财务指标的计算公式（旧准则）

| 指标名称 | 计算公式 |
|-----------------|---|
| 增长指标 | |
| 资产总额年复合增长率 | |
| 净资产年复合增长率 | (1) 2 年数据: 增长率=(本期-上期)/上期×100% |
| 主营业务收入年复合增长率 | (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1]×100% |
| 利润总额年复合增长率 | |
| 经营效率指标 | |
| 销售债权周转次数 | 主营业务收入/(平均应收账款净额+平均应收票据) |
| 存货周转次数 | 主营业务成本/平均存货净额 |
| 总资产周转次数 | 主营业务收入/平均资产总额 |
| 现金收入比 | 销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×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% |
| 主营业务利润率 | 主营业务利润/主营业务收入净额×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 | |
| 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+一年内到期的长期负债+应付票据
 长期债务=长期借款+应付债券+长期应付款
 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

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 重庆市兴荣控股集团有限公司 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。

重庆市兴荣控股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。

重庆市兴荣控股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，重庆市兴荣控股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重庆市兴荣控股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，如发现重庆市兴荣控股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。

如重庆市兴荣控股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重庆市兴荣控股集团有限公司联系，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。