

信用等级公告

联合[2017] 3149 号

联合资信评估有限公司通过对成都高新投资集团有限公司
2018 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

成都高新投资集团有限公司
2018 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
二零一七年十二月二十九日



成都高新投资集团有限公司

2018 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：AAA

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额度：10 亿元

本期短期融资券期限：365 天

偿还方式：到期一次性还本付息

募集资金用途：偿还银行借款

评级时间：2017 年 12 月 29 日

财务数据

项 目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 9 月
现金类资产(亿元)	52.76	54.00	59.49	49.08
资产总额(亿元)	318.04	327.31	373.80	390.68
所有者权益(亿元)	120.69	122.62	138.49	137.49
短期债务(亿元)	29.73	36.59	41.50	66.99
长期债务(亿元)	70.69	71.73	102.52	89.22
全部债务(亿元)	100.42	108.32	144.03	156.21
营业收入(亿元)	49.23	55.20	44.88	14.29
利润总额(亿元)	2.51	1.98	9.44	-0.82
EBITDA(亿元)	10.77	10.72	18.71	--
经营性净现金流(亿元)	23.59	6.65	-3.31	-4.08
营业利润率(%)	19.50	21.06	19.48	20.49
净资产收益率(%)	1.17	0.66	6.41	--
资产负债率(%)	62.05	62.54	62.95	64.81
全部债务资本化比率(%)	45.42	46.90	50.98	53.19
流动比率(%)	162.89	137.80	135.33	116.60
经营现金流流动负债比(%)	20.40	5.21	-2.67	--
全部债务/EBITDA(倍)	9.33	10.11	7.70	--

注：2014 年财务数据采用 2015 年期初数；2017 年第三季度财务数据未经审计。

分析师

王 治 常楚笛 葛 亮

邮箱：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）

网址：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，成都高新投资集团有限公司（以下简称“公司”或“成都高新”）拟发行的 2018 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等级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低。

优势

1. 成都高新区经济快速发展，财政实力持续增强，为公司发展提供了良好的外部环境。
2. 作为成都高新区范围内重要的园区建设及经营主体，具有业务专营性优势，同时在财政拨款、政府补贴和资产注入等方面得到了成都高新区管委会的大力支持。
3. 公司现金类资产和经营现金流入量对本期短期融资券覆盖程度好。

关注

1. 公司建筑施工、商品销售业务收入规模存在一定不确定性，在建及拟建项目投资规模较大，可能存在一定筹资压力。
2. 公司流动资产中存货、应收账款占比较大，资产流动性一般。
3. 公司债务规模持续增长，债务负担加大，经营性净现金流波动大。

声 明

一、本报告引用的资料主要由成都高新投资集团有限公司（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。

成都高新投资集团有限公司

2018 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

成都高新投资集团有限公司(以下简称“公司”)是经成都高新技术产业开发区管理委员会(以下简称“高新区管委会”)批准,于1996年10月28日成立的国有独资有限责任公司,初始注册资本为5000.00万元,公司于2005年变更为现名。公司自成立,经成都高新技术产业开发区财政局(以下简称为“高新区财政局”)代高新区管委会履行出资人职责,多次以货币、实物、股权及资本公积转增等方式对公司进行增资,截至2017年9月底,公司注册资本及实收资本均为134.96亿元。2017年10月,根据成高委[2017]19号文件,公司股东更名为成都高新技术产业开发区财政金融局,现已完成工商变更登记。高新区管委会为公司实际控制人。

公司经营范围包括:建设、科技、经贸发展投资及符合国家政策的其它投资(不得从事非法集资、吸收公众资金等金融活动);投资项目管理及咨询(不得从事非法集资、吸收公众资金等金融活动);资产管理及咨询(不得从事非法集资、吸收公众资金等金融活动);房地产开发及经营(凭资质许可证经营);(以上经营范围依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)。

截至2017年9月底,公司下设财务部、审计监察部、人力资源部、投资管理部、建设管理部、资产管理部、园区发展部、战略发展部等13个职能部门(详见附件1-2)。截至2017年9月底,公司合并范围内子公司共14家,其中子公司成都高新发展股份有限公司(以下简称“高新发展”)于1996年11月18日在深圳证券交易所上市,股票代码为000628.SZ。

截至2016年底,公司(合并)资产总额373.80亿元,所有者权益合计138.49亿元(其中

少数股东权益为0.48亿元)。2016年,公司实现营业收入44.88亿元,利润总额9.44亿元。

截至2017年9月底,公司(合并)资产总额390.68亿元,所有者权益合计137.49亿元(其中少数股东权益为0.60亿元)。2017年1~9月,公司实现营业收入14.29亿元,利润总额-0.82亿元。

公司注册地址:中国(四川)自由贸易试验区成都高新区天府大道北段18号高新国际广场A座6楼;法定代表人:冉光俊。

二、本期短期融资券概况

公司计划发行 2018 年第一期短期融资券(以下简称“本期短期融资券”)额度为 10.00 亿元,期限 365 天,到期一次还本付息。

本期短期融资券募集资金 10.00 亿元全部用于偿还银行借款。

三、主体长期信用状况

公司为从事成都高新区园区建设及经营主体,承担着成都高新区园区开发、配套设施建设等工作。目前公司业务主要集中在成都高新区南部和西部范围,具有一定区域专营性优势。未来,公司园区建设业务将向成都高新区东部延伸。近年来,成都高新区综合财力持续增长,得益于园区内企业税收收入的贡献力度较大,财政稳定性较好,成都高新区债务规模较小,债务率较低,成都高新区经济的持续发展为公司持续获得政府支持提供保障。

公司主营业务主要包括园区业务、建筑施工、商业地产、住宅、商品销售五大板块,另其他业务包含期货经纪、橱柜制造、宾馆服务、咨询业务等。其中园区板块又由园区地产销售、

园区房屋租赁及其他园区配套服务构成。公司业务多元化发展，主要经营目的为完成园区建设任务及为园区企业提供服务，业务协同性较强。

总体看，园区业务板块收入规模持续增长，主要受益于集聚效应的产生，未来，随着高新区业务向东部延伸，园区可供租售项目有望进一步增加，租售收入也将继续成为公司收入的主要来源。建筑施工业务规模将收缩，未来，该业务板块收入存在不确定性。公司商业地产及住宅拟建项目的投资规模较大，可能面临一定筹资压力，

目前，公司应收账款和其他应收款规模增长较快，且对公司资金形成一定占用。整体看，公司资产流动性较弱，资产质量一般，有息债务规模增长，但随着未来公司业务规模的扩大，公司营业收入大幅增长，盈利能力有望增强，总体看，公司主体长期信用风险极低。

经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AAA，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，公司合并资产总额有所增长，年均复合增长8.41%，主要系长期股权投资、投资性房地产、其他非流动资产增长所致。截至2016年底，公司资产总额373.80亿元，较上年底增长14.20%；其中流动资产占44.86%，非流动资产占55.14%，公司资产以非流动资产为主。

2014~2016年，公司流动资产有所下降，年均复合下降8.35%，主要系应收账款、存货、其他流动资产下降所致。截至2016年底，公司流动资产167.67亿元，较上年底下降4.57%，主要由货币资金（占35.15%）、应收账款（占4.74%）、存货（占41.88%）、其他流动资产（占1.12%）和其他应收款（占16.44%）构成。

2014~2016 年，公司货币资金有所增长，

年均复合增长 7.22%；截至 2016 年底，公司货币资金 58.93 亿元，较上年底增长 10.38%，主要系公司新增借款所致。公司货币资金主要由银行存款（占 96.06%）和其他货币资金（占 3.93%）构成；使用受限的货币资金 1.10 亿元，受限比例为 1.87%，受限比例较小。

公司应收账款主要为应收政府款项、担保款项和业务账款等。2014~2016 年，公司应收账款有所波动，年均复合下降 0.58%。截至 2016 年底，公司应收账款 7.95 亿元，较上年底下降 9.81%，主要系公司与建筑工程单位的工程款、租赁贸易板块的应收款下降所致。从账龄看，公司应收账款账龄主要集中在 1 年以内，占比 88.81%，综合账龄较短，公司应收账款前五名占应收账款期末余额的比例为 28.04%，应收账款单位较为分散。截至 2016 年底，公司共计提坏账准备 0.53 亿元，计提比例为 6.28%；已计提坏账预计无法收回可能性大，往来公司中民营企业较多，可能对应收账款的回收造成一定影响。

表 1 截至 2016 年底应收账款前五名欠款情况

（单位：万元）

单位名称	余额	占比	坏账金额
建筑业客户1	9765.08	11.51%	97.65
建筑业客户2	3979.14	4.69%	39.79
绵阳科技城发展投资(集团)有限公司	3500.00	4.12%	175.00
建筑业客户3	3323.86	3.92%	--
建筑业客户4	3225.58	3.80%	27.05
合 计	23793.66	28.04%	339.49

资料来源：审计报告

2014~2016年，公司其他应收款快速增长，年均复合增长21.62%。截至2016年底，公司其他应收款账面价值27.56亿元，同比增长6.86%，主要系随公司投资规模扩大，保证金、政府部门款、投资款、垫款及往来款项等增长所致。2016年底，公司其他应收款共计提坏账准备0.20亿元，计提比例为0.72%。从其他应收款前五名来看，合计12.92亿元，占其他应收款年末余额的46.55%，集中度一般，其中保证金及投资款规模较大，存在一定回收风险。

表 2 截至 2016 年底其他应收款前五名欠款情况
(单位: 万元)

单位名称	余额	占比	款项性质
期货保证金	44445.78	16.01	保证金
成都高新技术产业开发区财政局	37847.67	13.64	政府部门款
成都金融城投资发展有限责任公司	30000.00	10.81	投资款
建筑业客户1	11292.14	4.07	保证金
期货质押保证金	5593.62	2.02	保证金
合 计	129179.20	46.55	--

资料来源: 审计报告

2014~2016 年, 公司存货账面价值快速下降, 年均复合下降 21.42%, 主要系公司园区物业、商业地产等完成销售或者建成后转入投资性房地产以及新开发的商业地产规模下降所致。截至 2016 年底, 公司存货账面价值 70.22 亿元, 较上年底下降 15.35%, 公司存货主要由开发成本(占 69.41%)和开发产品(占 19.47%)构成; 公司存货共计提坏账准备 0.86 亿元, 计提比例为 1.21%。

2014~2016 年, 公司其他流动资产快速下降, 年均复合下降 36.84%, 主要系公司存出保证金和预交税费下降所致。截至 2016 年底, 公司其他流动资产 1.88 亿元, 较上年底下降 41.47%, 主要系子公司成都高投融资担保有限公司存入放款银行的担保保证金因项目到期后解除所致。

总体来看, 公司资产规模持续增长, 流动资产中, 公司其他应收款、存货规模较大, 对公司资金形成一定占用, 且其他应收款中保证金的回收存在一定不确定性, 整体看, 公司资产流动性较弱, 资产质量一般。

2. 现金流分析

从经营活动来看, 2014~2016 年, 公司经营活动现金流入有所下降, 年均复合下降 7.89%, 主要以销售商品、提供劳务收到的现金也收到其他与经营活动有关的现金为主。其中销售商品、提供劳务收到的现金分别为 39.71 亿元、43.63 亿元和 41.45 亿元。近三年, 公司

收到其他与经营活动有关的现金分别为 80.31 亿元、72.26 亿元和 61.43 亿元, 主要包括收到代建项目拨款、往来款(代收代付款等)及各类保证金等, 持续减少主要由于随着公司承担公益类项目规模的减少, 收到代建项目拨款有所减少所致。2014~2016 年, 公司现金收入比分别为 80.67%、79.04%和 92.35%, 收入实现质量较好。同期, 公司经营活动现金流出波动增长, 年均复合增长 4.16%, 主要由购买商品、接受劳务支付的现金和支付其他与经营活动有关的现金为主。2014~2016 年, 购买商品、接受劳务支付的现金分别为 29.21 亿元、27.71 亿元和 25.62 亿元; 公司支付其他与经营活动有关的现金主要包括支付代建工程款、各类保证金、其他往来款项(备用金、代收代支款等), 2014~2016 年分别为 51.83 亿元、65.42 亿元和 67.82 亿元; 2014~2016 年, 公司经营活动产生的现金流量净额分别为 23.59 亿元、6.65 亿元和 -3.31 亿元, 由净流入转为净流出, 经营活动获现能力减弱。

从投资活动来看, 2014~2016 年, 公司投资活动现金流入快速增长, 分别为 5.13 亿元、7.03 亿元和 9.64 亿元; 收回投资收到的现金、取得投资收益收到的现金及收到其他与投资活动有关的现金等。2014~2016 年, 投资活动现金流出量大幅增长, 分别为 1.05 亿元、15.05 亿元和 35.35 亿元, 主要由于公司对园区内企业增加股权投资计入投资支付的现金, 和对京东方发行的委托贷款增加计入支付其他与投资活动有关的现金增加所致, 其中 2015 年度对京东方发放委贷 10.00 亿元、2016 年发放委贷 22.00 亿元, 同时, 2016 年, 对成都金融城投资发展有限责任公司追加投资 3.00 亿元, 以及新增对天津海光先进技术投资有限公司 4.06 亿元投资。2014~2016 年, 公司投资活动产生的现金流量净额分别为 4.08 亿元、-8.02 亿元和 -25.70 亿元。

从筹资活动来看, 2014~2016 年, 公司筹资活动现金流入量波动增长, 主要为取得借款

收到的现金。近三年分别为 63.67 亿元、46.79 亿元和 83.13 亿元，公司吸收投资收到的现金为财政局对公司增资所致；2014~2016 年，公司筹资活动现金流出量分别为 70.50 亿元、43.34 亿元和 49.41 亿元，主要为偿还债务支付的现金及分配股利、利润或偿付利息支付的现金。近三年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-6.84 亿元、3.45 亿元和 33.72 亿元。

2017 年 1~9 月，公司经营活动产生的现金流入量为 79.02 亿元，主要为销售商品、提供劳务收到的现金为 19.13 亿元和收到其他与经营活动有关的现金 59.34 亿元；经营活动产生的现金流出 83.10 亿元，经营活动产生的现金流量净额为-4.08 亿元。公司投资活动产生的现金流量净额为-22.14 亿元，主要来自于支付其他与投资活动有关的现金；筹资活动产生的现金流量净额为 15.77 亿元，主要为取得借款收到现金以及偿还债务支付的现金。

总体看，近年来，随着公司保证金及往来款支出规模的加大，公司经营活动净现金流由正转负，同时公司对外投资规模持续加大，投资活动净流出持续加大，经营及投资产生的现金缺口需要大量的筹资活动补足，公司存在较大外部融资需求。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2014~2016 年，公司流动比率不断下降，速动比率有所增长，2016 年底分别为 135.33% 和 78.65%。同期，公司经营现金流动负债比由正转负，截至 2016 年底为 -2.67%，经营活动净现金流对短期债务保障能力持续下降。近三年，公司现金类资产对短期债务的保障倍数分别为 1.77 倍、1.48 倍和 1.43 倍，保障能力尚可。截至 2017 年 9 月底，公司流动比率和速动比率分别为 116.60% 和 64.76%，较上年底分别下降 18.73 和 13.89 个百分点。现金类资产对短期债务保障倍数下降至 0.73 倍。整体看，公司短期偿债能力一般。

截至 2017 年 9 月底，对外担保余额为 16.51

亿元人民币（不含高投担保公司为客户提供的担保业务），担保比率为 12.01%（以 2017 年 9 月底所有者权益金额计算），另高投担保在保余额 2.13 亿元，总体担保金额较大，公司可能存在一定或有负债风险。

截至 2017 年 9 月底，公司在各商业银行共获得的授信总额为 214.80 亿元，未使用额度 64.66 亿元，公司间接融资渠道较为畅通。同时，公司下属子公司高新发展为 A 股上市公司，具备直接融资渠道。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为 10.00 亿元，相当于 2016 年底全部债务和短期债务的 6.94% 和 24.10%，本期短期融资券的发行对公司现有债务有一定影响。

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 62.95% 和 50.98%；以公司 2016 年底报表财务数据为基础，不考虑其他因素变化，本期短期融资券发行后，上述指标将上升至 63.92% 和 52.66%。

2014~2016 年公司现金类资产分别为本期短期融资券的 5.28 倍、5.40 倍和 5.95 倍；截至 2017 年 9 月底，公司现金类资产为 49.08 亿元，是本期短期融资券的 4.91 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障程度较好。

2014~2016 年公司经营活动现金流入量分别为本期短期融资券发行额度的 12.22 倍、11.71 倍和 10.37 倍；公司经营活动现金流量净额分别为本期短期融资券发行额度的 2.77 倍、-0.14 倍和 -2.90 倍。公司经营性现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度好。

总体看，本期短期融资券的发行对公司现有债务有一定影响，公司现金类资产和经营性现金流入量对本期短期融资券覆盖程度好，同时考虑公司直接、间接融资渠道畅通。公司对于本期短期融资券本息保障能力好。

六、结论

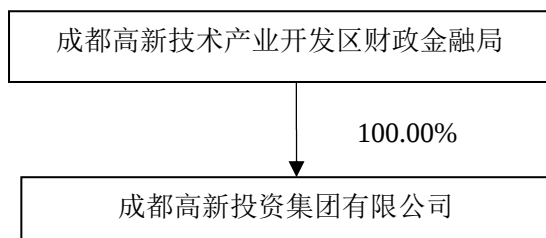
成都高新区作为国家级高新区，近年来经济持续发展，财政实力不断增强，为公司发展提供了良好的外部发展环境。

公司作为成都高新区重要的园区建设及经营主体，在成都高新区园区开发、配套设施建设等业务方面具有专营性优势，同时在财政拨款、政府补贴和资产注入等方面，公司得到了成都高新区管委会的大力支持。近年来，公司资产规模持续扩大，业务多元化发展，但是，联合资信也关注到公司建筑施工、商品销售等业务收入规模持续下降，在建、拟建项目等投资规模大，流动资产中存货、应收账款占比较大，资产流动性一般、债务规模持续增长。

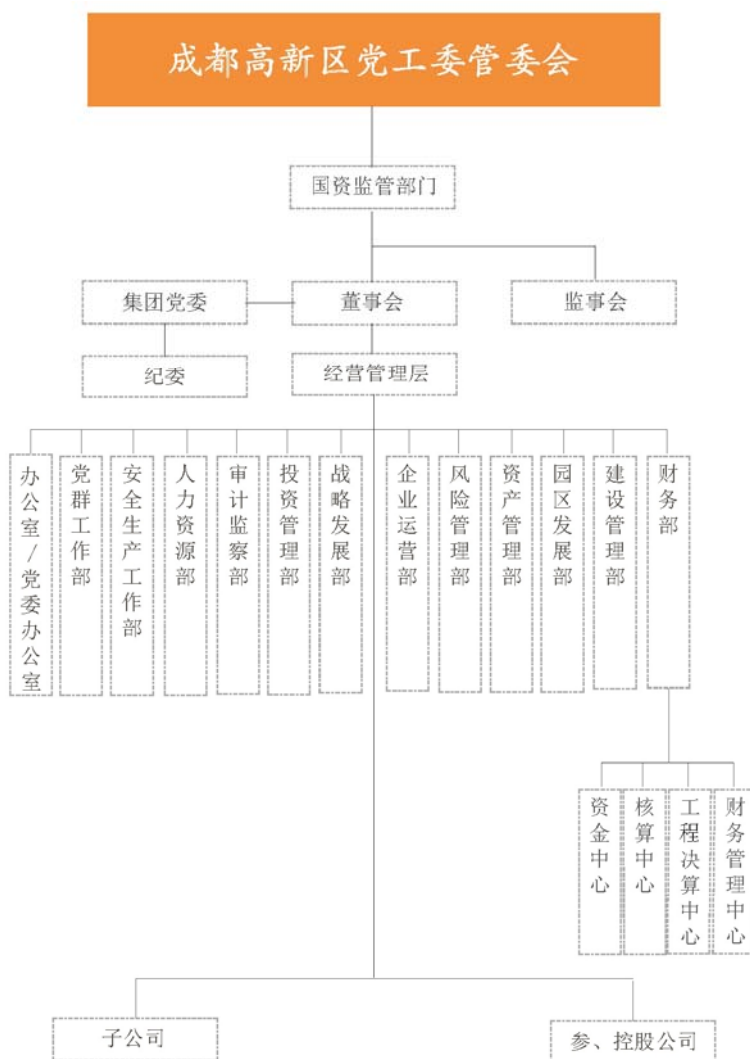
未来，随着成都高新区东进战略的加速，公司园区板块业务规模有望扩大，营业收入规模有望增长，并有助于支撑公司的整体偿债能力。联合资信对公司的评级展望为稳定。

总体看，公司主体长期信用风险极低。

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 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	52.76	54.00	59.49	49.08
资产总额(亿元)	318.04	327.31	373.80	390.68
所有者权益(亿元)	120.69	122.62	138.49	137.49
短期债务(亿元)	29.73	36.59	41.50	66.99
长期债务(亿元)	70.69	71.73	102.52	89.22
调整后长期债务(亿元)	71.64	74.13	104.34	90.37
全部债务(亿元)	100.42	108.32	144.03	156.21
调整后全部债务(亿元)	101.37	110.72	145.84	157.37
营业收入(亿元)	49.23	55.20	44.88	14.29
利润总额(亿元)	2.51	1.98	9.44	-0.82
EBITDA(亿元)	10.77	10.72	18.71	--
经营性净现金流(亿元)	23.59	6.65	-3.31	-4.08
财务指标				
销售债权周转次数(次)	6.02	6.49	5.34	--
存货周转次数(次)	0.31	0.39	0.42	--
总资产周转次数(次)	0.15	0.17	0.13	--
现金收入比(%)	80.67	79.04	92.35	133.87
营业利润率(%)	19.50	21.06	19.48	20.49
总资本收益率(%)	3.28	0.35	3.14	--
净资产收益率(%)	1.17	0.66	6.41	--
长期债务资本化比率(%)	36.94	36.91	42.54	39.35
调整后长期债务资本化比率(%)	37.25	37.68	42.97	39.66
全部债务资本化比率(%)	45.42	46.90	50.98	53.19
调整后全部债务资本化比率(%)	45.65	47.45	51.29	53.37
资产负债率(%)	62.05	62.54	62.95	64.81
流动比率(%)	162.89	137.80	135.33	116.60
速动比率(%)	70.09	72.74	78.65	64.76
经营现金流流动负债比(%)	19.25	5.21	-2.67	--
全部债务/EBITDA(倍)	9.33	10.11	7.70	--
调整后全部债务/EBITDA(倍)	9.41	10.28	7.79	--

注：2014 年财务数据采用 2015 年期初数；调整后长期债务=长期债务+长期应付款，调整后全部债务=短期债务+调整后长期债务；公司 2017 年三季度财务数据未经审计。

附件 3 主要财务指标的计算公式（新准则）

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%
营业收入年复合增长率	(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	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	
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

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 成都高新投资集团有限公司 2018 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。

成都高新投资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。

成都高新投资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，成都高新投资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成都高新投资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，如发现成都高新投资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。

如成都高新投资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成都高新投资集团有限公司联系，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。