

信用等级公告

联合[2019] 589 号

联合资信评估有限公司通过对合肥高新股份有限公司主体长期信用状况及拟发行的合肥高新股份有限公司 2019 年度第一期短期融资券信用状况进行综合分析和评估, 确定合肥高新股份有限公司的主体长期信用等级为 AA, 合肥高新股份有限公司 2019 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1, 评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一九年五月二十日



合肥高新股份有限公司 2019 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金额: 3 亿元

本期短期融资券期限: 366 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

募集资金用途: 置换银行贷款和补充流动资金

评级时间: 2019 年 3 月 20 日

财务数据

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 9 月
现金类资产(亿元)	14.01	13.48	12.42	8.30
资产总额(亿元)	55.46	56.13	56.49	54.19
所有者权益(亿元)	27.08	27.44	27.86	28.05
短期债务(亿元)	1.73	4.61	5.64	5.51
长期债务(亿元)	17.38	16.58	15.78	15.48
全部债务(亿元)	19.11	21.19	21.42	21.00
营业收入(亿元)	5.29	5.17	5.35	3.37
利润总额(亿元)	0.49	0.48	0.55	0.26
EBITDA(亿元)	1.17	1.16	1.73	--
经营性净现金流(亿元)	0.38	-1.55	3.39	-2.86
应收类款项/资产总额 (%)	14.86	13.91	7.34	6.29
营业利润率(%)	27.11	28.11	36.94	26.87
净资产收益率(%)	1.46	1.50	1.53	--
资产负债率(%)	51.18	51.12	50.68	48.23
全部债务资本化比率(%)	41.37	43.58	43.47	42.81
流动比率(%)	470.72	410.92	391.04	449.24
经营现金流流动负债比(%)	3.78	-13.32	26.60	--
全部债务/EBITDA(倍)	16.29	18.31	12.35	--

注: 2016 年公司开始执行新会计准则, 2015 年数据采用 2016 年期初数; 2018 年 3 季度财务数据未经审计。

分析师

喻宙宏 楚方媛

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 (以下简称“联合资信”) 评定, 合肥高新股份有限公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2019 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. 公司是高新区内重要的工业园区开发及基础设施建设主体, 得到合肥高新技术产业开发区管理委员会及股东在资金和政策等方面大力支持。
2. 公司现金类资产及经营活动现金流入量对本期短期融资券保障程度较高。

关注

1. 公司流动资产中存货占比较高, 受限资产规模大, 资产流动性较弱。
2. 近年来, 公司对外融资规模有所减少, 债务还本付息规模较大, 筹资活动现金流转为净流出, 考虑到公司未来业务投资支出压力大, 公司面临一定的筹资压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由合肥高新股份有限公司（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。

合肥高新股份有限公司

2019 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

合肥高新股份有限公司是经安徽省人民政府皖政股[2002]第 43 号《安徽省股份有限公司批准证书》的批准，由合肥高新技术产业开发区科技实业发展公司（现已更名为合肥高新建投资集团公司，以下简称“高新建投”）作为主发起人，联合安徽水建房地产开发有限责任公司、合肥百货大楼集团股份有限公司、安徽安科生物工程股份有限公司、合肥惠益纸业有限责任公司和合肥国家大学科技园发展有限责任公司共同发起设立的股份有限公司，初始注册资本为 1.00 亿元，后经过多次增资扩股以及股权转让，截至 2018 年 9 月底，公司注册资本及实收资本均为 25.58 亿元，其中高新建投持股 99.30%，安徽水利开发股份有限公司（以下简称“安徽水利”）持股 0.39%，合肥国家大学科技园发展有限责任公司（以下简称“大学科技园”）持股 0.11%，合肥高新城创建设投资有限公司（以下简称“高新城创”）持股 0.20%，公司实际控制人为合肥高新技术产业开发区管理委员会（以下简称“高新区管委会”）。

公司经营范围包括：土地开发经营，基础设施建设及维护；房地产开发、经营；厂房销售代理；物业管理；工程设计；建筑产业化、建筑智能化技术及产品研发、工程施工；新型建筑材料及安全、节能、环保新材料的研发、生产、销售；园林绿化工程；高新技术及产业投资、开发、产品经营；仓储物流；互联网及计算机软件的技术研发、转让及咨询服务；生物医药、养生保健技术及产品研发、转让、服务；医养居住、保健护理、康复医疗一体化项目咨询策划、开发运营、管理服务；集成电路技术研发、转让、咨询服务；公共安全技术研究、

发、转让及咨询服务；智能语音技术及产品研发、转让、咨询服务；机械加工及制造，模具制造，机械技术咨询及服务。

公司下设工程管理部、财务融资部、资产运营部等共计 5 个职能部门。截至 2018 年 9 月底，公司拥有 1 家子公司，为合肥火炬置业发展有限责任公司。

截至 2017 年底，公司（合并）资产总额 56.49 亿元，所有者权益 27.86 亿元；2017 年公司实现营业收入 5.35 亿元，利润总额 0.55 亿元。

截至 2018 年 9 月底，公司（合并）资产总额 54.19 亿元，所有者权益 28.05 亿元；2018 年 1~9 月公司实现营业收入 3.37 亿元，利润总额 0.26 亿元。

公司注册地址：合肥市高新区创新大道 2800 号创新产业园二期 H2 楼；法定代表人：刘铭。

二、本期短期融资券概况

公司已于 2018 年注册短期融资券 6.00 亿元，2019 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）计划发行金额为 3.00 亿元，期限 366 天。本期短期融资券募集资金用于置换银行贷款及补充流动资金。

三、主体长期信用状况

公司受高新区管委会委托，负责高新区内工业厂房、科技孵化器和创新产业基地的开发和建设；同时还承担一些基础设施建设任务，主要包括综合配套项目、保障性住房及拆迁安置房项目建设工作。公司拥有丰富的建设运营管理经验，自成立以来，公司已经累计开

发或代建各类厂房、孵化器等产业设施超过 203.07 多万平方米。公司在高新区内业务定位明确，在园区开发业务领域具有较强的竞争实力。近三年，公司营业收入基本保持稳定，但业务结构有所变化，随着商品房开发收入的下降，公司产业设施销售及租赁业务成为收入的主要来源；公司工作重点逐渐向产业设施开发运营转变，基础设施建设业务建设规模有所下滑，目前在手项目基本建设完全，未来投资支出压力小；公司工业厂房租售业务稳步发展，业务收入有所增长，已完工项目销售及出租情况良好，储备土地规模尚可，为公司未来业务发展奠定一定基础；公司已完工房地产项目全部销售完全，无新增纯商品房项目开发计划，目前在建项目只有人才公寓项目，未来房地产销售收入将维持一个较低水平。

近年来，公司资产规模稳步增长，资产结构以流动资产为主，而其中占比较高的存货主要为产业设施项目，其租售与高新区经济发展密切相关，考虑到公司受限资产规模大，公司

资产流动性较弱，资产质量一般；债务负担一般；整体盈利能力较弱。

整体看，公司外部发展环境良好、稳步推进园区开发和基础设施建设。未来随着高新区区内招商引资环境的不断改善，以及公司在建工业园项目逐步建成并实现收入，公司的经营规模和抗风险能力将进一步提升。

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

近年来，公司流动资产中存货占比较高，存货主要为产业设施项目，其租售与高新区经济发展密切相关，考虑到公司受限资产规模大，公司资产流动性较弱。

2015~2017 年，公司资产总额基本保持稳定，年均复合增长 0.92%，截至 2017 年底，公司资产总额 56.49 亿元，同比增长 0.63%；公司资产以流动资产为主。

表1 公司主要资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2015 年		2016 年		2017 年		2018 年 9 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	14.01	25.26	13.48	24.01	12.42	21.99	8.30	15.32
应收账款	3.54	6.38	5.19	9.24	3.44	6.09	2.20	4.06
其他应收款	4.71	8.48	2.62	4.67	0.71	1.25	1.21	2.23
存货	23.86	43.02	25.66	45.72	32.46	57.46	35.21	64.98
流动资产	46.84	84.46	47.73	85.04	49.81	88.17	47.67	87.96
投资性房地产	7.89	14.22	7.69	13.70	6.30	11.16	6.15	11.36
非流动资产	8.62	15.54	8.40	14.96	6.68	11.83	6.52	12.04
资产总额	55.46	100.00	56.13	100.00	56.49	100.00	54.19	100.00

资料来源：根据公司审计报告和 2018 年三季度报表整理

2015~2017 年，公司流动资产不断增长，年均复合增长 3.12%，截至 2017 年底，公司流动资产合计 49.81 亿元，主要由存货、货币资金和应收账款构成，存货占比较大，对公司资金形成一定占用。

截至 2017 年底，公司货币资金 12.42 亿元，其中 0.88 亿元资金为置换抵押贷款保证金受限，公司非受限货币资金 11.54 亿元。

2015~2017 年，公司应收账款波动下降，年均复合下降 1.38%，截至 2017 年底，应收账款为 3.44 亿元，同比下降 33.66%，主要系应收合肥高新技术产业开发区财政局款项回款所致。期末应收账款前五名款项合计 1.41 亿元，占应收账款总额的 38.90%；其中应收合肥高新技术产业开发区财政局 0.63 亿元，账龄均在 5 年以上，其余为应收合肥晶奇网络科技有限公司

司、安徽富安房地产开发有限公司等民营企业款项，账龄在 1~2 年之间。截至 2017 年底，公司应收账款累计计提坏账准备金额为 0.19 亿元，其中本期计提坏账准备金额 0.11 亿元。

2015~2017 年，公司存货规模快速增加，年均复合增长 16.63%。截至 2017 年底，公司存货账面净值 32.46 亿元，同比增长 26.47%。公司存货构成方面：开发成本 9.91 亿元，主要系公司自营的明珠产业园和语音产业园投入成本，代建项目投入成本较少（约 0.80 亿元）；开发产品 19.46 亿元，主要系创新产业园平台二期项目及小规模房地产、土地使用权；外购房产 3.09 亿元，系公司计划短期出售的商业地产项目。截至 2017 年底，公司存货因借款抵押受限规模 18.40 亿元。截至 2017 年底，公司存货无计提存货跌价准备。

截至 2018 年 9 月底，公司资产总额为 54.19 亿元，较 2017 年底下降 4.07%，主要系公司货币资金和应收账款下降所致。公司资产结构仍以流动资产为主，占资产总额的 87.96%，截至 2018 年 9 月底，公司流动资产 47.67 亿元。从具体科目变动来看，较 2017 年底，公司存货规模进一步增加，截至 2018 年 9 月底，存货增至 35.21 亿元；同期公司货币资金和应收账款有所下降，分别下降至 8.30 亿元和 2.20 亿元，应收账款下降主要系公司将 2017 年因创新产业园一期项目收到的政府资金（除了部分在 2017 年确认为收入外，其余的部分在其他应付款科目中往来款体现）确认为回购款而将其他应付款与应收账款对冲；其他科目变动较小。

截至 2018 年 9 月底，公司受限资产规模 32.34 亿元，主要为存货和投资性房地产科目中的产业设施项目用于抵质押借款所致，公司受限资产规模大，占比高。

2. 现金流分析

受业务回款增长和往来款净流入规模增长影响，公司经营活动净现金流由流出转为流入，公司收现质量有所改善；公司投资活动现金流

规模小；近年来，公司对外融资规模有所减少，债务还本付息规模较大，筹资活动现金流转为净流出，考虑到公司未来业务投资支出压力大，公司面临一定的筹资压力。

经营活动方面，2015~2017 年，公司经营活动现金流入不断增长，年均复合增长 46.91%，2017 年，公司经营活动现金流入 14.98 亿元，同比增长 117.16%。其中销售商品、提供劳务收到的现金为 7.58 亿元，同比增长 129.33%，主要系 2017 年公司收到政府回购创新产业园一期房款 5 亿元所致。2015~2017 年，公司现金收入比分别为 50.75%、63.94%和 141.77%，收现质量有所改善。2015~2017 年，公司收到其他与经营活动有关的现金持续增长，年均复合增长 30.26%，2017 年为 7.22 亿元，同比增长 112.81%，主要为是公司收取的各类保证金和往来款。2015~2017 年，公司经营活动现金流出持续增长，年均复合增长 32.89%，2017 年为 11.59 亿元，其中购买商品、接受劳务支付现金为 9.83 亿元，同比增长 45.7%。2015~2017 年，公司经营活动产生的现金流量净额波动增长，2017 年公司经营活动产生的现金流量净额为 3.39 亿元，受业务回款增长和往来款净流入规模增长影响，公司经营活动净现金流由流出转为流入。

2015~2017 年，公司投资活动现金流入、流出规模均较小，2017 年，公司投资活动产生的现金流量净额为-0.02 亿元。

2015~2017 年，公司筹资活动现金流入有所下降，年均复合下降 21.39%，2017 年为 5.13 亿元，同比下降 33.90%，公司筹资活动流入全部为取得借款收到的现金。2015~2017 年，公司筹资活动现金流出规模波动增长，年均复合增长 5.41%，主要系偿还债务本息。2017 年，公司筹资活动流出 9.59 亿元，同比增长 42.25%，同期筹资活动现金流入无法覆盖筹资活动现金流出，2017 年，公司筹资活动产生的现金流量净额为-4.46 亿元。

2018 年 1~9 月，公司经营活动产生的现金

流量净额-2.86 亿元、投资活动产生的现金流量净额 9.20 万元，投资活动现金流规模小。筹资活动现金流量净额-1.26 亿元。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标看，2015~2017 年，公司现金类资产有所下降，截至 2017 年底，公司非受限资金 11.54 亿元，为公司调整后短期债务的 2.05 倍。2015~2017 年，公司流动比率和速动比率均呈下降趋势。2017 年，公司流动比率和速动比率分别为 391.04% 和 136.22%。2015~2017 年，公司经营现金流动负债比指标波动中有所好转，2017 年为 26.60%。2018 年 9 月底，公司现金类资产 8.30 亿元，较 2017 年底下降 33.16%，主要货币资金大幅下降所致。同期公司流动比率和速动比率分别为 449.24% 和 117.37%。整体看，公司现金类资产对短期债务覆盖程度尚可，公司短期偿债压力一般。

此外，根据高新建投《关于增加债务偿还能力的函》，对于在经营过程中形成的债务，在出现偿债困难时，如公司无法保障债务及时偿还，高新建投将安排资金给予流动性支持，以保障及时足额还本付息，公司短期偿债能力较强。

2018 年 9 月底，公司及下属子公司对外担保余额 2000 万，规模较小；被担保单位均为购买公司园区厂房客户，企业性质均为民企；公司面临一定的或有负债风险。

2018 年 9 月底，公司共获得银行授信额度 49.10 亿元，其中已使用额度 31.80 亿元。公司间接融资渠道有待拓宽。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券发行金额为 3 亿元，相当于 2017 年底公司短期债务的 53.19% 和调整全部债务的 13.96%，对公司现有债务结构有一定影响。

2017 年底，公司资产负债率 and 调整后全部债务资本化比率分别为 50.68% 和 43.55%，以

2017 年底财务数据为基础，不考虑其它因素，预计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为 53.16% 和 46.71%。考虑到本期短期融资券所募集资金部分用于归还贷款，本期短期融资券发行后实际债务比率将低于预测值。

2015~2017 年，公司现金类资产分别为 14.01 亿元、13.48 亿元和 12.42 亿元，分别为本期短期融资券发行金额的 4.67 倍、4.49 倍和 4.14 倍，公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力较强。

2015~2017 年，公司经营活动现金流入量分别为 6.94 亿元、6.90 亿元和 14.98 亿元，分别为本期短期融资券的 2.31 倍、2.30 倍和 4.99 倍。2015~2017 年公司经营产生的现金流量净额分别为 0.38 亿元、-1.55 亿元和 3.39 亿元，分别为本期短期融资券的 0.13 倍、-0.52 倍和 1.13 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。

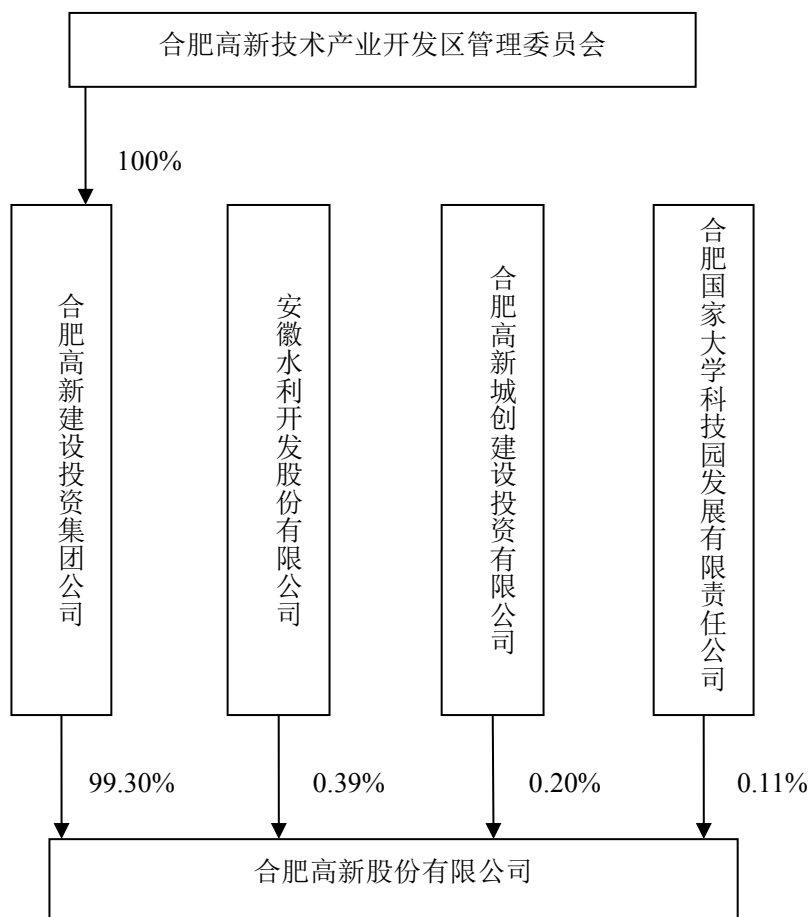
六、结论

公司作为合肥高新区内重要的工业园区开发及基础设施建设主体，负责工业厂房、科技孵化器和创新产业基地的开发和建设。近年来，合肥高新区经济快速增长，财政收入稳步提高，为公司的发展创造了良好的外部环境。公司自成立以来，持续收到政府及股东在资金及相关政策等方面支持。但公司存在期间费用较高，盈利能力较弱和未来投资压力较大等不利因素。

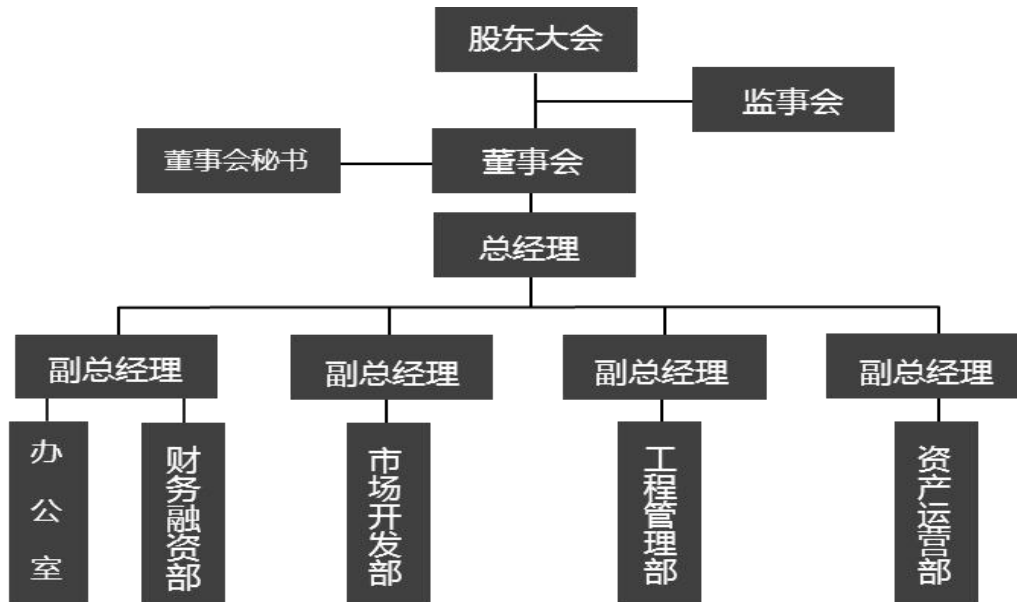
未来，公司将继续加大对高新区内工业厂房和道路基础设施建设的投入。随着高新区区内招商引资环境的不断改善，以及公司在建工业园项目逐步建成并实现收入，公司的经营规模和抗风险能力将进一步提升。公司主体长期信用风险很低。

公司现金类资产及经营活动现金流入对于本期短期融资券的覆盖程度较好。综合看，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	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	14.01	13.48	12.42	8.30
资产总额(亿元)	55.46	56.13	56.49	54.19
所有者权益(亿元)	27.08	27.44	27.86	28.05
短期债务(亿元)	1.73	4.61	5.64	5.51
长期债务(亿元)	17.38	16.58	15.78	15.48
调整后长期债务(亿元)	18.43	17.08	15.85	15.48
全部债务(亿元)	19.11	21.19	21.42	21.00
调整后全部债务(亿元)	23.16	24.69	21.49	21.00
营业收入(亿元)	5.29	5.17	5.35	3.37
利润总额(亿元)	0.49	0.48	0.55	0.26
EBITDA(亿元)	1.17	1.16	1.73	--
经营性净现金流(亿元)	0.38	-1.55	3.39	-2.86
财务指标				
销售债权周转次数(次)	1.57	1.19	1.24	--
存货周转次数(次)	0.15	0.14	0.10	--
总资产周转次数(次)	0.10	0.09	0.09	--
现金收入比(%)	50.75	63.94	141.77	72.42
应收类款项/资产总额	14.86	13.91	7.34	6.29
营业利润率(%)	27.11	28.11	36.94	26.87
总资本收益率(%)	1.89	1.76	2.79	--
净资产收益率(%)	1.46	1.50	1.53	--
长期债务资本化比率(%)	39.09	37.67	36.15	35.56
调整后长期债务资本化比率(%)	40.50	38.37	36.26	35.56
全部债务资本化比率(%)	41.37	43.58	43.47	42.81
调整后全部债务资本化比率(%)	46.10	47.37	43.55	42.81
资产负债率(%)	51.18	51.12	50.68	48.23
流动比率(%)	470.72	410.92	391.04	449.24
速动比率(%)	230.96	190.00	136.22	117.37
经营现金流动负债比(%)	3.78	-13.32	26.60	--
全部债务/EBITDA(倍)	16.29	18.31	12.35	--
调整后全部债务/EBITDA(倍)	19.75	21.33	12.39	--

注：1. 2016 年公司开始执行新会计准则，2015 年数据采用 2016 年期初数；2. 2018 年 3 季度财务数据未经审计；3. 调整后全部债务=全部债务+长期应付款中有息债务+其他流动负债中有息债务。

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
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
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
应收类款项/资产总额	(应收账款+其他应收款+长期应收款) / 资产总额×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×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。联合资信评级展望设置及含义如下：

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 合肥高新股份有限公司 2019 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。

合肥高新股份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。

合肥高新股份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，合肥高新股份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合肥高新股份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，如发现合肥高新股份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。

如合肥高新股份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合肥高新股份有限公司联系，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。