

信用等级公告

联合[2019] 290 号

联合资信评估有限公司通过对江西公路开发有限责任公司拟发行的 2019 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定江西公路开发有限责任公司 2019 年度第一期短期融资券信用等级为 A-1，评级展望为稳定。

特此公告。



江西公路开发有限责任公司

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规模: 5 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次还本付息

募集资金用途: 补充营运资金、偿还银行贷款

评级时间: 2019 年 2 月 2 日

财务数据

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 9 月
现金类资产(亿元)	19.30	19.91	16.10	16.83
资产总额(亿元)	342.90	372.13	387.26	391.48
所有者权益(亿元)	117.30	118.37	119.15	123.39
短期债务(亿元)	25.13	16.02	18.28	19.36
长期债务(亿元)	145.47	175.81	171.40	163.24
全部债务(亿元)	170.60	191.83	189.68	182.60
营业收入(亿元)	22.86	24.82	26.84	23.66
利润总额(亿元)	1.16	1.52	1.01	5.79
EBITDA(亿元)	17.37	18.02	19.60	--
经营性净现金流(亿元)	14.43	18.05	21.66	15.54
营业利润率(%)	41.61	46.17	44.17	52.33
净资产收益率(%)	0.75	0.94	0.64	--
资产负债率(%)	65.79	68.19	69.23	68.48
全部债务资本化比率(%)	59.26	61.84	61.42	59.68
流动比率(%)	63.01	74.45	74.19	85.61
经营现金流动负债比(%)	28.83	36.77	40.19	--
全部债务/EBITDA(倍)	9.82	10.64	9.68	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.93	2.24	2.16	--

注: 1.2018 年三季度财务数据未经审计; 2.在财务分析时将“其他应付款”及“长期应付款”中的有息部分调整至长期债务核算。

分析师

张依 黄琪融

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评定, 江西公路开发有限责任公司(以下简称“公司”)拟发行的 2019 年度第一期短期融资券(下称“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. 近年来江西省经济持续发展, 财政实力不断增强, 为公司发展提供了良好的外部环境。
2. 公司是江西省内重要的高速公路投资建设和运营管理主体, 所辖路产质量较高、维护成本相对较低、收费期限长, 能够为公司提供较为稳定的现金流入。
3. 公司现金类资产、经营活动现金流入量和净额对本期短期融资券的覆盖程度较好。

关注

1. 公司资产以非流动资产中高速公路路产为主, 资产流动性弱。
2. 公司期间费用对利润总额侵蚀较大, 整体盈利能力偏弱。
3. 公司债务负担较重, 存在较大短期偿付压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由江西公路开发有限责任公司（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限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。

江西公路开发有限责任公司

2019年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

江西公路开发有限责任公司（以下简称“公司”）原名“江西高等级路桥开发公司”，系经江西省经济体制改革委员会和江西省交通运输厅批准，于1993年5月成立的全民所有制企业，注册资本为人民币177531.08万元。1994年11月16日，江西高等级路桥开发公司更名为“江西公路开发总公司”，主要负责江西省国、省道公路桥梁的招商引资工作及项目实施；自2000年起开始投资、建设高速公路项目。2017年12月6日，江西公路开发总公司由全民所有者企业改制为有限责任公司，并将公司名称变更为现名。截至2018年9月底，公司注册资本177531.08万元，江西省高速公路投资集团有限责任公司（以下简称“江西高速集团”）持股100%，公司实际控制人为江西省交通运输厅。

公司经营范围为：高速公路基础设施的投资、建设及经营；高速公路服务区经营及交通基础设施的建设；建筑工程施工；机械设备租赁；建筑材料批发；物流服务；仓储服务（危险、化学品除外）；提供停车场服务。（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2018年9月底，公司内设投资开发部、综合行政部、内控审计部、人力资源部、工程养护部、财务管理部、安全生产管理监督部等14个职能部门（详见附件1），公司拥有纳入合并报表范围的子公司共6家。

截至2017年底，公司资产总额387.26亿元；所有者权益合计119.15亿元（含少数股东权益42.53万元）；2017年，公司实现营业收入26.84亿元，利润总额1.01亿元。

截至2018年9月底，公司资产总额391.48

亿元，所有者权益合计123.39亿元（含少数股东权益40.81万元）；2018年1~9月，公司实现营业收入23.66亿元，利润总额5.79亿元。

公司注册地址：江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道1366号；法定代表人：黄铮。

二、本期短期融资券概况

公司计划于2019年注册总额为10亿元的短期融资券，本期拟发行2019年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），发行规模5亿元，期限365天。本期短期融资券募集资金拟全部用于补充营运资金和偿还银行贷款。

三、主体长期信用分析

高速公路行业是国家优先鼓励发展和重点扶持的行业，具备良好的抵御经济周期风险的能力。中国高速公路建设发展空间较大，高速公路发展前景良好。

公司作为江西省交通运输厅管辖的国有独资企业，是江西省内重要的经营性高速公路投资运营，具有较强的区域竞争优势。目前，公司经营的核心业务是高速公路投资、建设和管理。

截至2018年9月底，公司经营的高速公路共有9条，分别为：沪昆高速梨温段（梨温高速公路）、济广高速景鹰段（景鹰高速公路）、德昌高速公路、祁浮高速公路、九绕高速公路、都九一期高速公路、都九二期高速公路、上万高速公路以及船广高速公路，通车里程合计878.76公里，占江西省省内高速公路的通车里程的14.85%。公司主要收入来源为高速公路通行费收入，其他业务收入规模较小。

近年来，公司资产规模持续增长，资产结

构行业特点显著，固定资产占比高，资产流动性弱，但投入运营的高速公路能够产生稳定现金流，公司整体资产质量良好。随着高速公路建设的不断推进，公司债务规模不断增长，整体债务负担有所加重，盈利能力偏弱。未来随着公司路网效应不断完善，公司所辖高速公路持续培育，公司整体收入水平及利润规模均有望得到提升。总体看，公司主体信用风险很低。

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

2015~2017 年，公司资产总额有所增长，年均复合增长 6.27%，主要系高速公路项目持续投入所致。2017 年底，公司资产总额 387.26 亿元，其中流动资产和非流动资产分别占 10.33%和 89.67%。公司资产结构以非流动资产为主，符合高速公路行业的经营特点。

表 1 2015~2017 年底及 2018 年 9 月底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	19.30	5.63	19.91	5.35	16.09	4.15	16.83	4.30
其他应收款	3.52	1.03	3.66	0.98	4.24	1.09	5.50	1.41
存货	3.57	1.04	10.02	2.69	15.17	3.92	18.14	4.63
流动资产合计	31.54	9.20	36.54	9.82	39.99	10.33	46.00	11.75
可供出售金融资产	1.55	0.45	1.32	0.35	0.74	0.19	1.64	0.42
固定资产	268.74	78.37	268.64	72.19	336.45	86.88	329.54	84.18
在建工程	32.49	9.47	60.70	16.31	6.45	1.67	10.52	2.69
非流动资产合计	311.37	90.80	335.58	90.18	347.27	89.67	345.49	88.25
资产总额	342.90	100.00	372.13	100.00	387.26	100.00	391.48	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

流动资产

2015~2017 年，公司流动资产持续增长，年均复合增长 12.60%，主要来自存货的增加。2017 年底，公司流动资产 39.99 亿元，同比增长 9.43%。

2015~2017 年，公司货币资金波动中有所下降，年均复合下降 8.72%。2017 年底，公司货币资金 16.09 亿元，同比下降 19.20%，主要系在建项目持续投入所致，其中银行存款占 99.34%。公司 2017 年底无使用权受限货币资金。

2015~2017 年，公司应收账款快速增长，年均复合增长 63.35%。2017 年底，公司应收账款 2.34 亿元，主要为应收江西省高速公路联网收费结算管理中心通行费 1.86 亿元（占 78.96%）和应收江西高速集团工程款 0.36 亿元（占 15.14%），账龄均为 1 年以内。2017 年底

公司累计计提坏账准备 0.02 亿元。

2015~2017 年，公司其他应收款有所增长，年均复合增长 9.74%，主要为往来款。2017 年底，公司其他应收款 4.24 亿元，同比增长 15.85%，主要系垫付工程款和应收江西高速集团税收返还的增加所致。其中公司单项计提坏账准备的其他应收款合计 0.39 亿元，预计无法回收，100%计提坏账准备；公司采用账龄分析法计提坏账准备的其他应收款合计 4.37 亿元，账龄在 1 年以内的占 15.52%，1~3 年的占 3.03%，3 年以上的占 81.46%，账龄较长，累计计提坏账准备 1.47 亿元；公司采用其他组合方法计提坏账准备的其他应收款 1.34 亿元，全部为关联方往来款，未计提坏账准备。公司其他应收款前五单位其他应收款合计 4.96 亿元，占其他应收款账面余额的 81.35%，集中度较高。

2015~2017 年，公司存货快速增长，年均复合增长 106.07%，主要系开发成本增长所致。公司存货中开发成本和开发产品均与公司房地产开发业务相关，开发成本为九龙湖项目和万年项目，开发产品为恒泰花苑项目。2017 年底，公司存货 15.17 亿元，主要由开发成本（占 90.63%）及开发产品（占 7.89%）构成。公司未计提存货跌价准备。

2018 年 9 月底，公司资产总额 391.48 亿元，较上年底增长 1.09%；其中，流动资产占 11.75%、非流动资产占 88.25%，流动资产比重略有上升。2018 年 9 月底，公司流动资产 46.00 亿元，较 2017 年底增长 15.02%，主要系存货和其他应收款增长所致，其中，其他应收款的增长主要来自应收江西高速集团税收返还款的增长；同期，公司非流动资产 345.49 亿元，较 2017 年底变化不大。

整体看，近年来公司资产规模持续增长，资产结构行业特点显著，资产流动性弱，但综合考虑高速公路路产能够产生稳定现金流，公司整体资产质量良好。

2. 现金流分析

2015~2017 年，公司经营活动现金流入持续增长，年均复合增长 26.33%，2017 年为 37.40 亿元。由销售商品、提供劳务收到的现金（主要为通行费收入和预收购房款）和收到其他与经营活动有关的现金（主要为往来款）构成；公司现金收入比持续提升，分别为 100.53%、107.43%和 134.22%，收入实现质量较好。同期，公司经营活动现金流出持续增长，分别为 9.00 亿元、9.87 亿元和 15.74 亿元，以购买商品、接受劳务支付的现金和支付给职工以及为职工支付的现金为主。2015~2017 年，经营活动现金流量持续表现为净流入，分别为 14.43 亿元、18.05 亿元和 21.66 亿元。

表 2 公司现金流情况（单位：亿元、%）

项目	2015 年	2016 年	2017 年
经营活动现金流入量	23.43	27.92	37.40

经营活动现金流出量	9.00	9.87	15.74
经营活动现金流净额	14.43	18.05	21.66
现金收入比	100.53	107.43	134.22
投资活动现金流净额	-29.60	-29.02	-14.86
筹资活动现金流净额	20.85	11.58	-10.68

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

投资活动方面，2015~2017 年，公司投资活动现金流入规模较小；投资活动现金流出以购建固定资产、无形资产等支付的现金为主，随着高速公路建设任务的逐步进入尾声，购建固定资产、无形资产等支付的现金有所下降，但每年支付规模仍很大，2017 年为 14.81 亿元。2015~2017 年，公司投资活动产生的现金流量主要取决于对高速公路的投资情况，近年来呈现为大规模净流出状态，分别为-29.60 亿元、-29.02 亿元和-14.86 亿元。

筹资活动方面，2015~2017 年，公司筹资活动现金流入来源于取得借款收到的现金和收到其他与筹资活动有关的现金（主要为高速集团借款和融资租赁款），三年分别为 47.16 亿元、57.54 亿元和 20.22 亿元。同期，公司筹资活动现金流出分别为 26.31 亿元、45.96 亿元和 30.90 亿元，以偿还债务支付的现金和分配股利、利润或偿付利息支付的现金为主。2015~2017 年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 20.85 亿元、11.58 亿元和-10.68 亿元。

2018 年 1~9 月，公司经营活动现金净流入 15.54 亿元；投资活动现金净流出 6.84 亿元；经营活动现金流入能够满足经营和投资活动支出需要，筹资活动以还本付息为主，筹资活动现金净流出 8.01 亿元。

总体看，公司业务收入实现质量较好，经营活动现金流净额持续增长；随着高速公路建设任务的逐步进入尾声，近年来投资活动现金净流出规模有所收窄；2017 年以来，经营活动现金流入能够满足经营和投资活动支出需要，筹资活动以还本付息为主，筹资活动现金流体现为净流出。

3. 短期偿债能力分析

2015~2017 年，公司流动比率波动上升、速动比率持续下降，2017 年底上述两指标分别为 74.19%和 46.04%；2018 年 9 月底，公司上述两指标分别为 85.61%和 51.85%，均较 2017 年底有所上升。2015~2017 年，公司经营现金流动负债比分别为 28.83%、36.77%和 40.19%，公司经营现金流量净额对流动负债保障能力弱。2018 年 9 月底，公司现金类资产 16.83 亿元，是短期债务的 0.87 倍。整体看，公司存在一定的短期支付压力。

2018 年 9 月底，公司无对外担保事项。

2018 年 9 月底，公司共获得银行授信 621.99 亿元，其中已使用额度 178.65 亿元，剩余未使用额度 443.34 亿元（包含项目贷款授信 384.83 亿元，由于公司高速公路项目已基本完工，该部分授信额度未来将无法使用），其中未使用流动贷款 44.01 亿元、债券承销授信 14.50 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计划发行规模为 5 亿元，分别相当于 2018 年 9 月底公司短期债务和全部债务的 25.38%和 2.74%。本期短期融资券的发行对公司现有债务结构有一定影响。

2018 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 68.48%和 59.68%。以公司 2018 年 9 月底财务报表数据为基础，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至 68.88%和 60.32%，债务负担有所加重。考虑到本期短期融资券发行所募集资金将部分用于偿还公司有息债务，因此本期短期融资券的发行对公司整体债务负担的影响将低于上述测算值。

2015~2017 年及 2018 年 9 月底，公司现金类资产分别为本期短期融资券发行规模的 3.86 倍、3.98 倍、3.22 倍和 3.37 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障程度较好。2015~2017

年，公司经营活动产生的现金流入量分别为本期短期融资券发行规模的 4.69 倍、5.58 倍和 7.48 倍，公司经营活动产生的现金流净额分别为本期短期融资券发行规模的 2.89 倍、3.61 倍和 4.33 倍，公司经营活动现金流入量和经营活动现金净额对本期短期融资券本金保障程度较好。

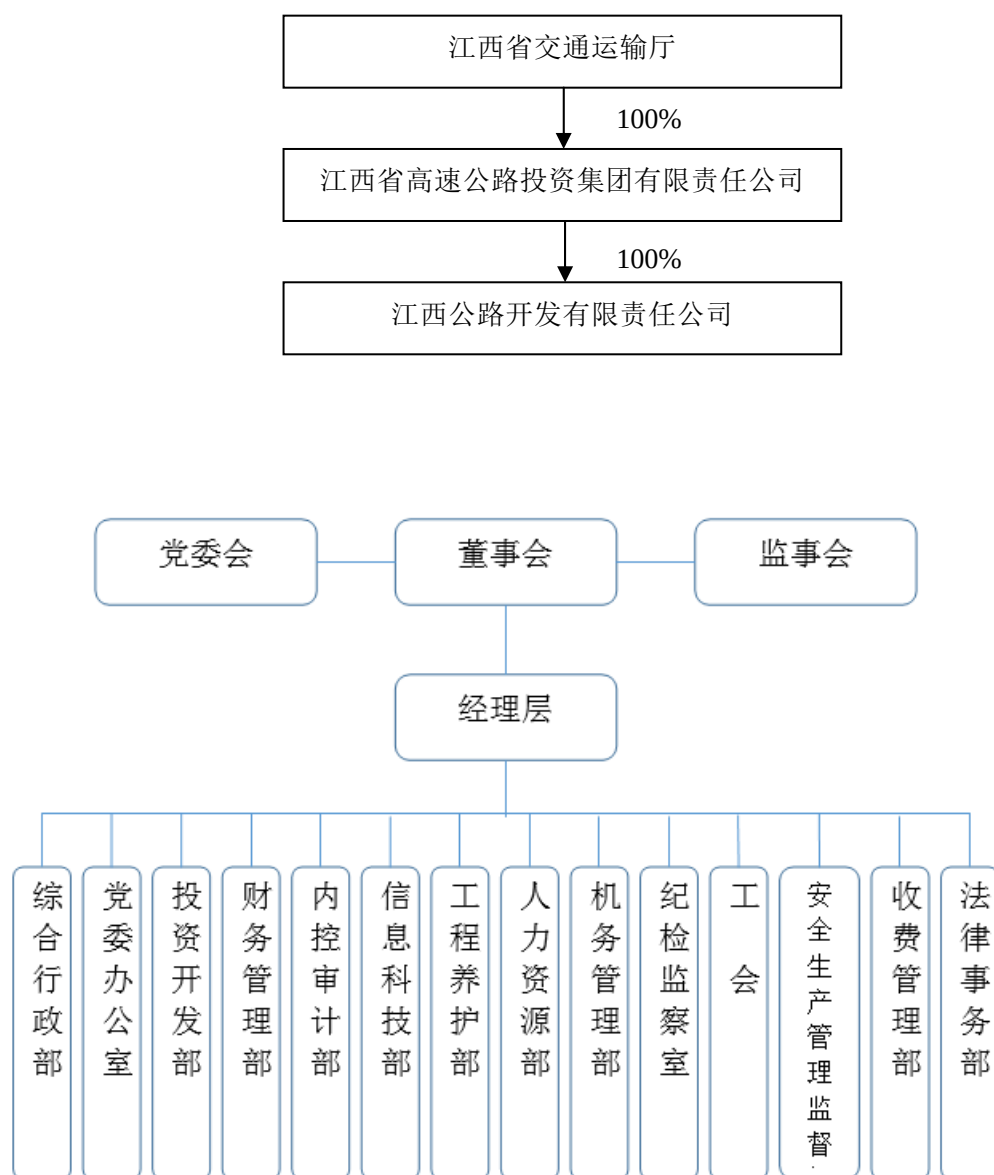
总体上，本期短期融资券的发行对公司现有债务结构有一定影响，公司现金类资产、经营活动现金流对本期短期融资券的覆盖程度较好。联合资信认为，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

六、结论

公司作为江西省重要的高速公路投资运营主体，区域竞争优势明显。公司资产规模快速增长，资产结构行业特点显著，资产流动性弱，但整体资产质量良好，整体现金流量因偿债规模较大而持续下滑。但综合考虑公司所管辖的部分高速公路路产质量较好、通车时间较短、维护成本相对较低、收费期限长等特点；以及随着新通车的高速公路逐步培育成熟，路网效应将不断完善，未来公司整体现金流量规模将得以扩大。

公司现金类资产、经营活动现金流对本期短期融资券的覆盖程度较好。总体看，公司对本期短期融资券偿还能力很强，本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

附件 1 截至 2018 年 9 月底公司股权结构图及组织结构图



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)	19.30	19.91	16.10	16.83
资产总额(亿元)	342.90	372.13	387.26	391.48
所有者权益(亿元)	117.30	118.37	119.15	123.39
短期债务(亿元)	25.13	16.02	18.28	19.36
长期债务(亿元)	145.47	175.81	171.40	163.24
全部债务(亿元)	170.60	191.83	189.68	182.60
营业收入(亿元)	22.86	24.82	26.84	23.66
利润总额(亿元)	1.16	1.52	0.98	4.97
EBITDA(亿元)	17.37	18.02	19.60	--
经营性净现金流(亿元)	14.43	18.05	21.66	15.54
财务指标				
销售债权周转次数(次)	26.11	18.52	12.91	--
存货周转次数(次)	3.52	1.92	1.18	--
总资产周转次数(次)	0.07	0.07	0.07	--
现金收入比(%)	100.53	107.43	134.22	120.54
营业利润率(%)	41.61	46.17	44.17	52.33
总资本收益率(%)	3.18	2.76	3.13	--
净资产收益率(%)	0.75	0.94	0.64	--
长期债务资本化比率(%)	55.36	59.76	58.99	56.95
全部债务资本化比率(%)	59.26	61.84	61.42	59.68
资产负债率(%)	65.79	68.19	69.23	68.48
流动比率(%)	63.01	74.45	74.19	85.61
速动比率(%)	55.87	54.03	46.04	51.85
经营现金流动负债比(%)	28.83	36.77	40.19	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.93	2.24	2.16	--
全部债务/EBITDA(倍)	9.82	10.64	9.68	--

注：1.2018 年三季度财务数据未经审计；2.在财务分析时将“其他应付款”及“长期应付款”中的有息部分调整至长期债务核算。

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	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
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金 / 营业收入 × 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%
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	
EBITDA 利息倍数	EBITDA / 利息支出
全部债务 / EBITDA	全部债务 / EBITDA

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 (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

利息支出 = 资本化利息支出 + 费用化利息支出

企业执行新会计准则后, 所有者权益 = 归属于母公司所有者权益 + 少数股东权益

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 江西公路开发有限责任公司 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。

江西公路开发有限责任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。

江西公路开发有限责任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，江西公路开发有限责任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江西公路开发有限责任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，如发现江西公路开发有限责任公司出现重大变化，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。

如江西公路开发有限责任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江西公路开发有限责任公司联系，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。