

信用等级公告

联合[2017] 2388 号

联合资信评估有限公司通过对广西来宾城建投资集团有限公司2017年度第二期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

广西来宾城建投资集团有限公司
2017 年度第二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
二零一七年九月二十七日



广西来宾城建投资集团有限公司

2017 年度第二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额度：4 亿元
本期短期融资券期限：365 天
偿还方式：到期一次偿还本金及利息
募集资金用途：用于偿还金融机构借款

评级时间：2017 年 9 月 27 日

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，广西来宾城建投资集团有限公司（以下简称“公司”）拟发行的 2017 年度第二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，安全性很高。

财务数据

项 目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 3 月
现金类资产(亿元)	16.29	22.88	29.94	31.15
资产总额(亿元)	177.82	191.81	196.23	229.58
所有者权益(亿元)	103.25	97.97	98.02	98.48
短期债务(亿元)	13.13	15.03	21.05	18.53
长期债务(亿元)	36.45	49.84	58.38	69.53
全部债务(亿元)	49.58	64.87	79.43	88.06
营业收入(亿元)	11.21	9.40	11.80	0.10
利润总额(亿元)	4.84	3.94	4.12	0.00
EBITDA(亿元)	6.66	5.50	5.88	--
经营性净现金流(亿元)	5.90	0.50	-0.25	-0.76
营业利润率(%)	5.27	11.14	6.96	84.48
净资产收益率(%)	4.66	3.95	4.04	--
资产负债率(%)	41.93	48.92	50.05	57.10
全部债务资本化比率(%)	32.44	39.84	44.76	47.21
流动比率(%)	444.91	417.82	579.63	384.84
经营现金流动负债比(%)	17.51	1.28	-0.90	--
全部债务/EBITDA(倍)	7.45	11.80	13.52	--

注：2017 年一季度财务数据未经审计。

优势

1. 公司作为来宾市城区重要的基础设施建设主体，业务具有一定的区域专营性。
2. 公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度较好。

关注

1. 公司资产中应收政府代建工程款规模较大，对公司形成一定资金占用；资产中土地使用权抵押比率较高，土地资产变现受到较大限制。
2. 受工程代建业务回购安排影响，公司整体收入实现质量波动较大。

分析师

王 治 翟歆娇

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

声 明

一、本报告引用的资料主要由，广西来宾城建投资集团有限公司（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。

广西来宾城建投资集团有限公司

2017 年度第二期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

广西来宾城建投资集团有限公司（以下简称“公司”或“来宾城投”）原用名称为“广西来宾市建设开发投资有限责任公司”，是经来宾市人民政府来政发[2003]3 号文批准，于 2003 年 1 月成立的国有独资有限责任公司。2003 年 5 月，来宾市人民政府以货币资金出资 1000 万元后又多次增资。截至 2017 年 3 月底，公司注册资本 8.00 亿元，实收资本 8.00 亿元。公司出资代表人为来宾市国有资产监督管理委员会（以下简称“来宾市国资委”），持股比例为 100%。

公司经营范围包括：城市基础设施（包括桥梁、道路、管网、绿化工程及教育设施等）投资、建设和开发经营；筹集政府项目建设资金；房地产开发经营；物业管理；工程施工；对外投资；旅游、教育和文化开发；市场开发经营；物流仓储以及建筑材料经营。

截至 2017 年 3 月底，公司下设办公室、人力资源部、财务部、审计监察部、经营部等 13 个部门，并拥有 6 家并表子公司。

截至 2016 年底，公司资产总额 196.23 亿元，所有者权益 98.02 亿元（其中少数股东权益 2.00 亿元）。2016 年，公司实现营业收入 11.80 亿元，利润总额 4.12 亿元。

截至 2017 年 3 月底，公司合并资产总额 229.58 亿元，所有者权益 98.48 亿元（其中少数股东权益 2.00 亿元）。2017 年 1~3 月，公司实现营业收入 0.10 亿元，利润总额 29.13 万元。

公司注册地址：广西来宾市滨江北路 288 号裕达大厦 17 层。法定代表人：雷斌。

二、本期短期融资券概况

公司已于 2017 年注册总额度 8 亿元的短期

融资券，其中“17 来宾城投 CP001”于 2017 年 3 月已发行。2017 年第二期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）发行 4 亿元，期限为 365 天。本期短期融资券募集资金将用于偿还金融机构借款。

三、主体长期信用状况

来宾市位于广西中部，距工业重镇柳州市 60 公里，距广西首府南宁市 153 公里，区位优势明显。近年来，来宾市可控财力波动上升，地方政府债务水平较高。

公司是来宾市城区重要的基础设施建设主体，承担来宾市主城区的基础设施、保障性住房的投资建设等职责，在资本金注入和财政补贴等方面获得了来宾市政府的大力支持。代建业务方面，公司或子公司以委托代建的形式对全市范围内的市政道路、桥梁等基础设施及公共配套设施开展施工建设。公司房地产开发业务主要有两种模式，分别为自营性商品房建设销售（含商铺、写字楼等出租）和政府代建项目（安置房）。

2014~2016 年，公司实现主营业务收入 11.21 亿元、9.40 亿元和 11.80 亿元，以代建业务和房地产开发业务收入为主。公司主营业务毛利率分别为 7.26%、15.20%和 9.61%。2017 年 1~3 月，公司实现主营业务收入 961.53 万元，来自于房地产开发、委托贷款利息和物业等收入，主营业务毛利率为 86.14%。

随着来宾市城市化进程的逐步推进，公司基础设施建设仍保持较大规模，对公司未来收入的来源提供一定保障；同时公司有望获得较持续的工程回购款，对债务偿还形成一定支撑。

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

公司提供了 2014~2015 年合并财务报表大信会计事务所（特殊普通合伙）对该合并财务报表进行了审计并出具标准无保留意见的审计报告；公司提供了 2016 年合并财务报表中兴华会计师事务所对该合并财务报表进行了审计并出具标准无保留意见的审计报告。公司提供的 2017 年 1 季度财务报表未经审计。

从合并范围看，近年来来宾市国有资产监督管理委员会多次划入公司其他公司股权。上述划入公司的子公司资产及利润总额较小，对公司合并报表影响不大，公司财务数据可比性较强。截至 2017 年 3 月底，公司拥有 6 家并表子公司。

截至 2016 年底，公司资产总额 196.23 亿元，所有者权益 98.02 亿元（含少数股东权益 2.00 亿元）；2016 年公司实现营业收入 11.80 亿元，利润总额 4.12 亿元。

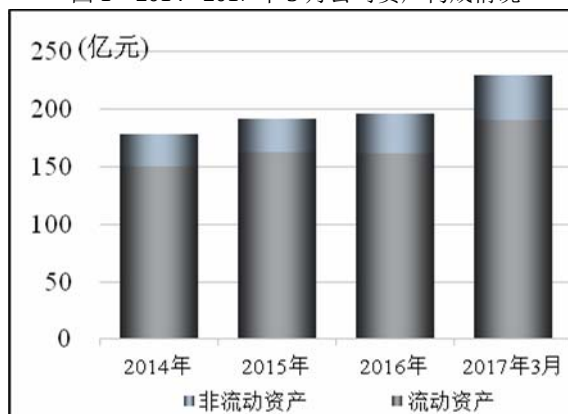
截至 2017 年 3 月底，公司资产总额 229.58 亿元，所有者权益 98.48 亿元（含少数股东权益 2.00 亿元）；2017 年 1~3 月公司实现营业收入 961.53 万元，利润总额 29.13 万元。

1. 资产流动性分析

2014~2016 年，公司的资产规模有所增长，年均复合增长 5.05%。截至 2016 年底，公司资产总额为 196.23 亿元，同比增长 2.31%。其中，流动资产占 28.30%，非流动资产占 71.70%，公司资产以非流动资产为主。

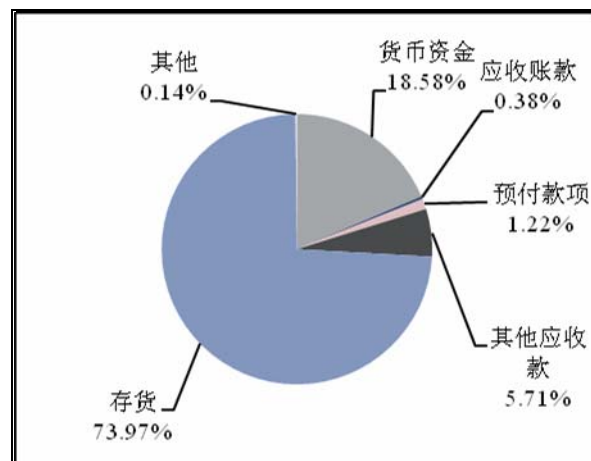
2014~2016 年，公司的流动资产波动中有所增长，年均复合增长 3.64%。截至 2016 年底，流动资产总额为 161.10 亿元，同比下降 1.14%，主要为货币资金（占 18.58%）、存货（占 73.97%）、应收账款（占 0.38%）和其他应收款（占 5.71%）。

图 1 2014~2017 年 3 月公司资产构成情况



资料来源：公司财务报告

图 2 截至 2016 年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司审计报告

2014~2016 年，公司货币资金快速增长，年均复合增长 35.57%。截至 2016 年底，公司货币资金 29.94 亿元，同比增长 30.82%，主要由银行存款（占比 99.96%）构成。货币资金中存在用于贷款质押的受限资金 2.80 亿元。

2014~2016 年，公司预付款项快速下降，年均复合下降 18.798%。截至 2016 年底，公司预付账款为 1.96 亿元，同比下降 20.25%，主要由结算工程款构成。从账龄分布看，其中账龄在 1 年以内的占比 62.34%，账龄在 1 年以上占比 37.66%，账龄较短。

2014~2016 年，公司其他应收款波动下降，年均复合下降 26.51%。截至 2016 年底，公司其他应收款为 9.19 亿元，同比下降 55.82%，主要由往来款构成。从账龄上看，1 年以内的占 88.20%，账龄较短。从欠款集中度看，欠款前

五名的公司合计占其他应收款的67.09%，较为集中。截至2016年底，公司计提坏账准备0.01亿元，计提比例1.24%，计提准备较低。

表1 截至2016年底其他应收款前五名单位情况
(单位: 万元、%)

单位名称	金额	占其他应收款总额的比例
来宾市污水治理有限责任公司	16724.07	18.17
来宾市国土资源局	15060.00	16.36
来宾市政管理局	13252.52	14.40
广西铁合金有限责任公司	8709.00	9.46
来宾市财政局	8008.02	8.70
合计	61753.61	67.09

资料来源: 审计报告

2014~2016年, 公司存货保持相对稳定, 年均复合增长2.49%。截至2016年底, 公司存货为119.17亿元, 同比增长2.25%, 主要构成为土地使用权68.10亿元、开发成本14.94亿元和代建政府工程36.13亿元。

截至2017年3月底, 公司资产总额229.58亿元, 较2016年底增长17.00%。公司流动资产190.65亿元, 同比增长18.34%, 主要系其他应收款同比大幅增长248.27%。从构成上看, 流动资产比重波动增长, 占比为83.04%。

整体来看, 公司资产规模稳定增长, 其中存货占比大, 公司资产流动性较弱, 整体资产质量一般。

2. 现金流分析

从经营活动现金流量分析, 近三年公司经营活动现金流入呈波动增长的趋势。公司销售商品、提供劳务收到的现金主要为定销房销售收入, 受前期收到较多房屋预售款以及代建项目回款较慢影响。2014~2016年, 公司销售商品、提供劳务收到的现金分别为1.78亿元、7.20亿元和1.91亿元, 年均复合增长3.46%。公司收到的其他与经营活动有关的现金主要是政府的补贴资金及往来款。近三年分别为22.22亿

元、12.39亿元和37.81亿元。其中公司2016年收到的其他与经营活动有关的现金同比增长205.05%, 主要是由于公司收到的往来款规模增长所致。公司近三年经营活动现金流入年复合增长28.64%。

公司经营活动现金流出主要为购买商品、接受劳务支付的现金, 2014~2016年分别为13.88亿元、8.90亿元和8.53亿元, 主要为代建工程和房地产业务建设投资。同期, 公司支付其他与经营活动有关的现金分别为3.62亿元、9.18亿元和30.86亿元, 其中2016年公司支付其他与经营活动有关的现金同比236.25%, 主要系与其他企业往来款增加所致。2014~2016年公司经营活动产生的现金流量净额为5.90亿元、0.50亿元和-0.25亿元, 由正转负, 公司经营性现金流有待改善。2014~2016年公司现金收入比分别为15.92%、76.66%和16.19%, 其中2016年现金收入比大幅下降主要营业收入虽然较上年有所增长, 但收入主要来自代建业务, 该业务分期还款, 当期收到的现金规模较小, 公司收入质量差。

从投资活动现金流量分析, 公司投资活动产生的现金流入主要是收回投资收到的现金。2014年~2016年分别为0.08亿元、0.00亿元和5.27亿元; 公司投资活动流出的现金主要为投资支付等现金, 2016年为4.47亿元。2014~2016年公司投资活动的现金流净额分别为2.09亿元、-0.17亿元和-3.35亿元。

从筹资活动现金流量分析, 2014~2016年公司筹资活动产生的现金流入以取得借款收到的现金为主, 公司筹资活动产生的现金流出以偿付债务和分配股利、利润或偿付利息所支付的现金为主。2014~2016年, 公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-0.54亿元、5.26亿元和10.65亿元。

2017年1~3月公司经营活动产生的现金流量净额为-0.76亿元, 当期现金收入比为59.31%, 比2016年底大幅上升, 主要系一季度公司确认收入较少所致。投资活动现金流量

净额-0.04 亿元；筹资活动产生的现金流量净额为 2.02 亿元。

总体上看，公司经营性和投资性活动均有所增加，以支出为主。公司经营与投资所需资金对外部融资的依赖程度大。随着未来公司建设任务的持续推进，仍将存在较大的外部融资压力。

3. 偿债能力

2014~2016 年，公司流动比率波动上升，分别为 444.91%、417.82%和 579.63%。截至 2017 年 3 月底，流动比率为 384.84%。公司经营现金流动负债比为-0.90%，有所下降。公司短期偿债能力一般。

从长期偿债能力指标分析，2014~2015 年公司 EBITDA 为 6.66 亿元、5.50 亿元和 5.88 亿元，整体呈增长趋势。2014~2016 年公司调整后全部债务/EBITDA 倍数呈现增长趋势，分别为 8.11 倍、12.70 倍和 15.57 倍，长期偿债能力一般。

截至 2017 年 6 月底，公司有 2 笔对外担保，合计 2.90 亿元，担保比率 2.94%，被担保公司为广西来宾工业投资集团有限公司，经营情况正常，公司或有负债风险小。

截至 2017 年 6 月底，公司银行授信额度为 62.15 亿元，未使用额度 24.49 亿元。公司间接融资渠道畅通。

五、本期短期融资券偿债能力

1. 本期短期融资券对公司现有债务的影响

本期短期融资券拟发行额度为 4.00 亿元，相当于 2016 年底短期债务的 19.00%和调整后的全部债务的 4.37%。截至 2016 年底，公司资产负债率和调整后全部债务资本化比率分别为 50.05%和 48.27%，以公司 2016 年底报表财务数据为基础，预计本期短期融资券发行后，不考虑其他因素，公司资产负债率和调整后全部债务资本化比率将分别上升至 51.04%和

49.34%。考虑到本期短期融资券募集资金用于偿还金融机构借款，公司债务负担将可能低于上述测算值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2014~2016 年，公司现金类资产分别为 16.29 亿元、22.88 亿元和 29.94 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 4.07 倍、5.72 倍和 7.49 倍。

2014~2016 年，公司经营活动的现金流入量分别为 24.01 亿元、19.60 亿元和 39.73 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 6.00 倍、4.90 倍和 9.93 倍，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度较好；2014~2016 年公司经营活动现金流量净额分别为 5.90 亿元、0.50 亿元和-0.25 亿元，公司经营活动净现金流对本期短期融资券发行额度保障能力弱。

假设本期短期融资券于 2017 年发行，与公司已发行的“来宾城投 CP001”存在集中兑付情形，公司将于 2018 年集中偿付债券本金 8.00 亿元。2014~2016 年，公司现金类资产分别为公司集中偿付债券本金的 2.04 倍、2.86 倍和 3.74 倍。2014~2016 年，公司经营活动的现金流入量分别为公司集中偿付债券本金的 3.00 倍、2.45 倍和 4.87 倍，公司经营活动现金流入量对公司集中偿付债券本金的覆盖程度较好；2014~2016 年公司经营活动现金流量净额分别为公司集中偿付债券本金的 0.74 倍、0.06 倍、-0.03 倍，公司经营活动净现金流对公司集中偿付债券本金的覆盖程度较好弱。

整体看，公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券发行额度的覆盖程度较好。

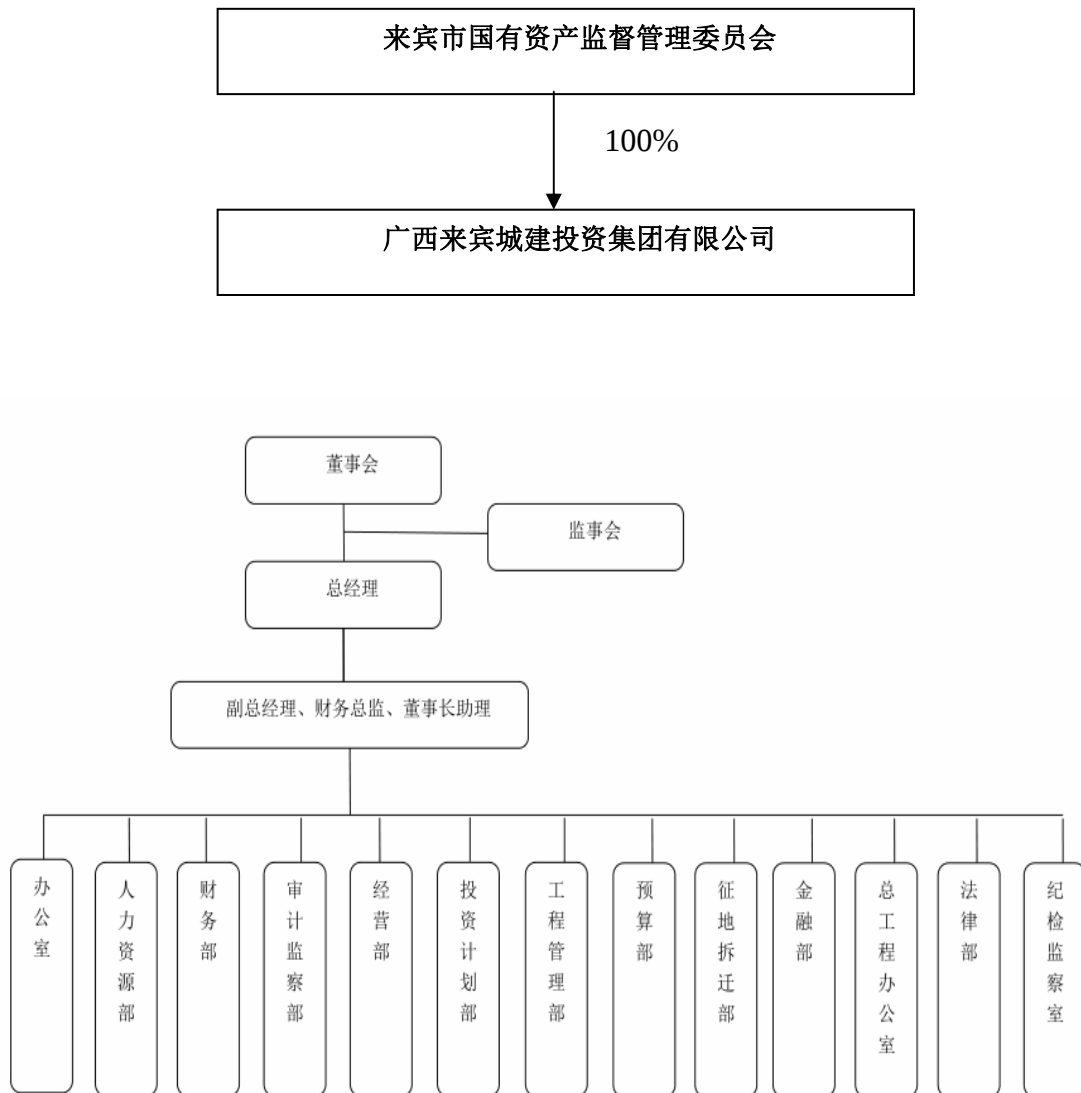
六、结论

公司作为来宾市城区重要的基础设施建设主体，近年来随着项目建设的持续推进，公司资产和收入规模持续上升。近年来，公司在资本金注入和财政补贴等方面得到了来宾市政府

持续而有力的支持。但受政府回购安排影响，工程代建回款资金到位与收入确认存在较大时滞，以及前期收到较多房产销售预售款，导致收入实现质量波动较大。公司资产中土地使用权及应收政府代建工程款规模较大，资产流动性较弱，公司整体资产质量一般。公司在建及拟建项目投资支出较大，存在一定的资金需求压力。随着来宾市城市化进程的逐步推进，公司基础设施建设业务仍将保持较大规模，对公司未来收入的实现提供一定保障；公司有望获得较持续的工程回购款，对公司债务偿还形成一定支撑，联合资信对公司评级展望为稳定。

基于对公司主体长期信用状况和本期短期融资券偿还能力的综合评估，联合资信认为，本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

附表 1 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	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	16.29	22.88	29.94	31.15
资产总额(亿元)	177.82	191.81	196.23	229.58
所有者权益(亿元)	103.25	97.97	98.02	98.48
短期债务(亿元)	13.13	15.03	21.05	18.53
长期债务(亿元)	36.45	49.84	58.38	69.53
调整后长期债务(亿元)	40.85	54.83	70.41	74.52
全部债务(亿元)	49.58	64.87	79.43	88.06
调整后全部债务(亿元)	53.99	69.86	91.46	93.05
营业收入(亿元)	11.21	9.40	11.80	0.10
利润总额(亿元)	4.84	3.94	4.12	0.00
EBITDA(亿元)	6.66	5.50	5.88	--
经营性净现金流(亿元)	5.90	0.50	-0.25	-0.76
财务指标				
销售债权周转次数(次)	97.32	39.50	27.72	--
存货周转次数(次)	0.09	0.07	0.09	--
总资产周转次数(次)	0.13	0.05	0.06	--
现金收入比(%)	15.92	76.66	16.19	59.31
营业利润率(%)	5.27	11.14	6.96	84.48
总资本收益率(%)	4.32	3.33	3.20	--
净资产收益率(%)	4.66	3.95	4.04	--
长期债务资本化比率(%)	26.09	33.72	37.33	41.38
调整后长期债务资本化比率(%)	28.35	35.88	41.80	43.70
全部债务资本化比率(%)	32.44	39.84	44.76	47.21
调整后全部债务资本化比率(%)	34.33	41.63	48.27	48.58
资产负债率(%)	41.93	48.92	50.05	57.10
流动比率(%)	444.91	417.82	579.63	384.84
速动比率(%)	108.42	119.00	150.87	132.45
经营现金流动负债比(%)	17.51	1.28	-0.90	--
全部债务/EBITDA(倍)	7.45	11.80	13.52	--
调整后全部债务/EBITDA(倍)	8.11	12.70	15.57	--

注：调整后长期债务=长期债务+其他非流动负债中有息部分；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

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
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	
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+融资租赁款

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

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 广西来宾城建投资集团有限公司 2017 年度第二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。

广西来宾城建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。

广西来宾城建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，广西来宾城建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广西来宾城建投资集团有限公司的经营管理状况、外部环境及本期短期融资券相关信息，如发现广西来宾城建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，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如广西来宾城建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广西来宾城建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。