

信用等级公告

联合[2018] 2337 号

联合资信评估有限公司通过对盐城高新区投资集团有限公司主体长期信用状况及拟发行的盐城高新区投资集团有限公司2018年第一期短期融资券进行综合分析和评估,确定盐城高新区投资集团有限公司主体长期信用等级为AA⁺,盐城高新区投资集团有限公司2018年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。

联合资信评估有限公司
二零一八年八月十五日



盐城高新区投资集团有限公司

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: 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: 6.00 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: 全部用于偿还金融机构借款

评级时间: 2018 年 8 月 15 日
财务数据

项 目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 3 月
现金类资产(亿元)	33.12	56.61	130.34	142.29
资产总额(亿元)	141.35	280.95	427.84	431.72
所有者权益(亿元)	58.12	110.92	145.52	146.44
短期债务(亿元)	30.49	39.75	60.74	52.69
长期债务(亿元)	38.89	97.81	163.68	175.70
全部债务(亿元)	69.38	137.55	224.42	228.39
营业收入(亿元)	6.18	7.80	10.19	3.52
利润总额(亿元)	3.48	2.96	2.87	1.01
EBITDA(亿元)	3.78	4.36	3.51	--
经营性净现金流(亿元)	-23.50	-66.36	8.65	-10.13
应收类款项/资产总额(%)	15.61	30.19	26.63	23.71
营业利润率(%)	36.62	21.59	17.12	16.14
净资产收益率(%)	5.17	2.30	1.54	--
资产负债率(%)	58.88	60.52	65.99	66.08
全部债务资本化比率(%)	54.41	55.36	60.66	60.93
流动比率(%)	308.24	467.11	445.15	499.11
经营现金流流动负债比(%)	-58.67	-123.23	10.29	53.47
全部债务/EBITDA(倍)	18.35	31.53	46.78	--

注: 2018 年 1~3 月财务数据未经审计。

分析师

张婷婷 王萌

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,盐城高新区投资集团有限公司(以下简称“公司”)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状况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很低,安全性很高。

优势

1. 公司是盐城高新区唯一的基础设施建设投资主体,具有一定的区域优势。盐城市政府和盐城高新区管理委员会在资金注入、财政补贴和项目回购等方面给予公司有力支持。
2. 公司现金类资产较为充裕,对本期短期融资券的保障程度高。

关注

1. 公司债务规模快速上升,债务负担加重;在建拟建项目投资规模大,面临一定的资金筹措压力。
2. 公司对外担保比率较高,具有一定或有负债风险。

声 明

一、本报告引用的资料主要由盐城高新区投资集团有限公司（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。

盐城高新区投资集团有限公司

2018 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

盐城高新区投资集团有限公司（以下简称“公司”或“盐城高新”）前身为盐城风电装备产业投资发展有限公司，成立于 2009 年 9 月 23 日，系根据《盐城市人民政府关于成立盐城风电装备产业投资发展有限公司的通知》（盐政发[2009]162 号）由盐城市人民政府（以下简称“盐城市政府”）出资设立的有限公司，注册资本 2.00 亿元。2015 年 5 月，公司名称变为现名。经过多次变更，截至 2018 年 3 月底，公司注册资本为 30.00 亿元，实收资本 26.80 亿元。盐城市政府是公司唯一股东和实际控制人。

公司经营范围：风电装备产业投资；授权范围内的国有资产管理；土地开发经营；园区基础设施投资、建设、管理。（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）

公司内设工程部、财务部、综合部、审计部、人事部和合规部 6 个职能部门。（见附件 1）。截至 2018 年 3 月底，公司合并范围内共拥有 16 家子公司。

截至 2017 年底，公司资产总额 427.84 亿元，所有者权益 145.52 亿元（含少数股东权益 32.28 亿元）；2017 年，公司实现营业收入 10.19 亿元，利润总额 2.87 亿元。

截至 2018 年 3 月底，公司资产总额 431.72 亿元，所有者权益 146.44 亿元（含少数股东权益 32.29 亿元）；2018 年 1~3 月，公司实现营业收入 3.52 亿元，利润总额 1.01 亿元。

公司住所：盐城市盐都区鹿鸣西路 1572 号；法定代表人：戚思明。

二、本期短期融资券概况

公司拟注册并发行 2018 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）6.00 亿元，期限为 365 天，到期一次还本付息。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

公司是盐城国家高新技术产业开发区（以下简称“盐城高新区”）唯一的基础设施投资建设主体。近年来，公司股东在财政补贴和资产划拨等方面给予公司大力支持。盐城市经济稳定发展，公司外部发展环境良好。从经营方面看，公司负责盐城高新区基础设施建设业务和土地平整业务，近年来公司营业收入持续增长，毛利率持续下降；2017 年，受合并盐龙湖公司影响，公司主营业务收入增长明显，仍以基础设施建设为主。从财务方面看，公司资产规模受公司合并盐龙湖公司等其他子公司影响快速增长；资产中应收账款和存货占比较大，资产流动性较弱，资产质量一般。

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，公司流动资产快速增长，但流动资产中存货及应收类款项占比较高，对公司资产形成较大占用，流动性较弱。

2015~2017 年，公司流动资产快速增长，

年均复合增长 74.15%。2017 年底，公司流动资产合计为 374.47 亿元，同比增长 48.88%，主要系货币资金、其他应收款和存货

增长所致。公司流动资产构成以货币资金、应收账款、预付款项、其他应收账款和存货为主。

表 1 2015~2017 年及 2018 年 1~3 月公司流动资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2015 年		2016 年		2017 年		2018 年 3 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	30.57	21.63	54.39	19.36	130.24	30.44	142.20	32.94
应收账款	0.01	0.00	0.09	0.04	10.89	2.91	9.46	2.19
预付款项	7.68	5.44	25.02	9.95	15.61	4.17	16.02	3.71
其他应收款	22.05	15.60	84.73	30.16	103.04	24.08	92.92	21.52
存货	60.61	42.88	84.61	30.12	113.20	26.46	116.22	26.92
流动资产合计	123.47	87.35	251.52	89.52	374.47	87.53	378.18	87.60

资料来源：根据公司审计报告及 2018 年一季度报表整理

2015~2017 年，公司流动资产快速增长，年均复合增长 74.15%。2017 年底，公司流动资产合计为 374.47 亿元，同比增长 48.88%，主要系货币资金、其他应收款和存货增长所致。

2015~2017 年，公司货币资金快速增长，年均复合增长 106.41%，2017 年底为 130.24 亿元，较上年底增加 75.85 亿元，主要系公司 2017 年长期借款以及金融租赁借款较多，货币资金中受限资金共计 70.76 亿元，主要为定期存单的借款质押和银行承兑汇票的保证金，资金受限规模大。

2015~2017 年，公司应收账款快速增长，2017 年为 10.89 亿元，同比增加 10.80 亿元，主要系公司合并盐龙湖公司后，盐龙湖公司应收款较大所致，主要为应收江苏盐龙湖农业发展投资有限公司的 8.40 亿元工程款。

2015~2017 年，公司预付款项波动增长，年均复合增长 42.53%，2017 年为 15.61 亿元，同比大幅减少 9.41 亿元，主要为公司预付的工程款。

2015~2017 年，公司其他应收款快速增长，年均复合增长 116.16%。2017 年底，公司其他应收款为 103.04 亿元，同比增长 21.61%，主要系公司合并盐龙湖公司后，盐龙湖公司的其他应收款较大所致。盐龙湖公司其他应收款主要欠款方有：盐城市盐都区龙冈镇财政所

（10.11 亿元）和盐城华都森林公园有限公司（14.25 亿元），2018 年上述公司对盐龙湖公司其他应收款已出具为期三年的分期还款计划。公司剩余其他应收款 70.28 亿元主要为公司与政府部门和其他公司的往来款。公司其他应收款规模较大，对公司资金形成较大占用。

2015~2017 年，公司存货快速增长，年均复合增长 36.66%。2017 年底，公司存货 113.20 亿元，同比增长 33.79%，系代建项目持续投入所致，存货构成较上年底变化不大。其中，工程建设成本 86.57 亿元、待出让土地 23.41 亿元。待出让土地中，被抵押土地 4.46 亿元。

2015~2017 年，公司应收类款项在总资产中占比波动增长，三年分别为 15.61%、30.19% 和 26.63%，占比较高，对公司资金形成一定占用。

2. 现金流分析

公司收到大额往来款致经营活动流入规模较大，但受合并盐龙湖公司影响，公司收现质量变差。公司在转型过程中注重股权投资方向，因此投资方面的现金流显著增加。为满足公司代建以及自营项目资金需求，公司筹资活动现金流入量明显扩大。

公司经营活动现金流主要是经营业务收支、政府补助以及与关联方和政府相关部门的往来款等。2015~2017 年，公司经营活动现金

流入快速增长, 年均复合增长率66.41%。2017年, 公司经营活动现金流入108.73亿元, 同比增长134.73%, 主要系收到的往来款增长所致; 同期, 公司经营活动现金流出100.07亿元, 较上年下降11.18%, 主要系公司购买商品、接受劳务支付的现金减少所致。公司经营活动现金流量净额8.65亿元, 由2016年净流出转为净流入。收子公司盐龙湖公司回款质量差的影响, 公司现金收入比由2016年的167.78%下降至70.98%, 收入实现质量较差。

从投资活动看, 2015年投资现金流入规模小, 为1.90亿元; 2016年, 公司投资活动现金流入为收回理财产品投资的现金2.31亿元、取得投资收益的0.20亿元和收到其他与投资活动有关的现金1.37亿元; 2017年, 公司投资活动规模增大, 公司投资活动现金流入20.89亿元, 主要是公司收回购买理财的现金。投资活动现金流出方面, 2015~2017年, 公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金分别为19.55亿元、9.03亿元和7.56亿元, 2016年下降主要系企业调整投资结构, 长期资产购买减少所致; 2015~2017年, 公司投资支付的现金分别为5.56亿元、8.73亿元和22.59亿元。2016和2017年公司投资支付增长, 主要是公司对高新区内优质企业的股权投资以及购买银行理财的现金支出。2015~2017年, 公司投资活动产生的现金流量净额分别为-23.22亿元、-13.93亿元和-14.83亿元, 公司对外投资规模不断增长。

由于公司土地整理以及投资项目需要大规模的资金投入, 经营性现金净流量无法满足公司的投资需求, 因而公司不断拓宽融资渠道。2017年, 公司发行债券和借款致筹资活动现金流入192.52亿元。公司筹资活动现金流出主要是偿还当年借款本息、偿还公司长期应付款以及开具承兑汇票等。公司三年来筹资活动现金流量净额分别为60.65亿元、85.38亿元和43.85亿元。

2018年1~3月, 公司经营活动现金净流量

为10.13亿元, 主要为公司收到的往来款规模较大; 投资活动现金净流量-0.23亿元, 主要为购建固定资产、无形资产等产生的现金流; 筹资活动现金净流量-1.94亿元, 主要为借款及偿债支出等。

3. 短期偿债能力分析

扣除受限资金后, 公司现金类资产对短期债务保障能力一般, 公司短期债务支付能力一般。

2015~2017年, 公司流动比率波动增长, 2017年为445.15%; 速动比率快速增长, 2017年为310.58%。考虑到公司流动资产中预付账款、存货和其他应收款占比高, 实际偿债指标低于上述测算值。2015~2017年公司经营现金流动负债比分别为-58.67%、-123.23%和10.29%。扣除货币资金中的受限资产后, 公司可用现金类资产对短期债务的保障倍数为0.98倍, 保障能力一般。公司短期偿债能力一般。

截至2018年3月底, 公司获得银行授信202.57亿元, 已使用授信159.39亿元, 尚未使用的授信为43.18亿元, 公司融资渠道较为畅通。

五、本期短期融资券偿债能力分析

1. 本期短期融资券对公司现有债务的影响

公司本期短期融资券拟发行6.00亿元, 分别相当于2017年底公司短期债务和调整后的全部债务的9.88%和2.33%。考虑到本期短期融资券募集资金计划全部用于偿还金融机构借款, 本期短期融资券的发行对公司现有债务的整体规模及结构影响较小。

2017年底, 公司资产负债率和调整后的全部债务资本化比率分别为65.99%和63.85%, 以2017年底财务数据为基础, 在不考虑其他因素情况下, 预计本期短期融资券发行后, 公司资产负债率和调整后的全部债务资本化率将分别上升至66.46%和64.38%, 公司债务负

担加重。但考虑到本期短期融资券募集资金计划全部用于归还金融机构借款，实际债务负担可能低于上述测算值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2015~2017 年，公司现金类资产分别为 33.12 亿元、56.61 亿元和 130.34 亿元，分别为本期短期融资券发行金额的 5.52 倍、9.44 倍和 21.72 倍；考虑到公司货币资金中的受限资产规模，2017 年公司可用现金类资产对本期短期融资券的覆盖倍数为 9.93 倍，保障程度高。2015~2017 年公司经营活动的现金流入量分别为本期短期融资券拟发行金额的 6.54 倍、7.72 倍和 18.12 倍；2017 年公司经营活动现金流量净额为本期短期融资券拟发行金额的 1.44 倍。总体看，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覆盖能力高。

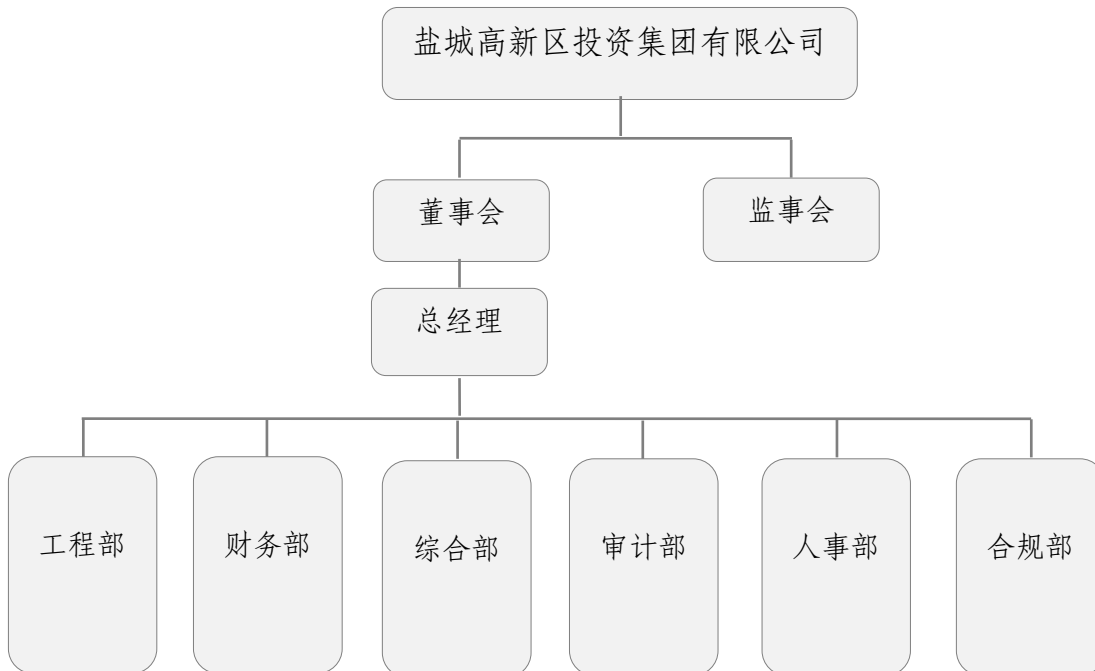
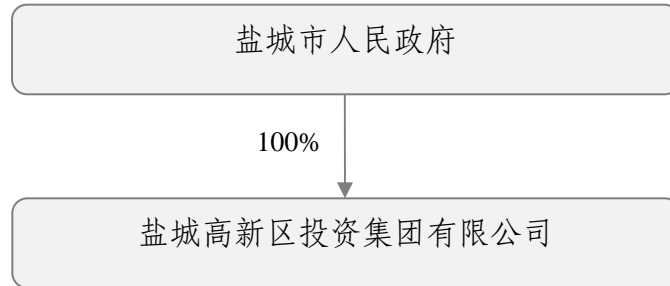
六、结论

近年来，盐城市高新区经济实力稳定增长，为公司提供了良好的外部环境，作为盐城高新区重要的基础设施投资建设主体，得到了盐城市政府和盐城高新区管委会在资金注入、财政补贴和项目回购等方面有力的支持。

公司资产以流动资产为主，但流动资产中存货和其他应收款占比较大，公司资产流动性较弱。公司负债规模快速增长，债务负担加重。政府补助对公司利润贡献大，公司整体盈利能力较弱。

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保障程度好，综合看，本期短期融资券到期不能偿还的风险很低，安全性很高。

附件 1 公司股权结构图及组织结构图



附件 2 截至 2018 年 3 月底公司对外担保明细（单位：万元）

被担保单位	担保余额	担保类型	担保债务到期时间
盐城市盐都区交通建设发展有限公司	115000.00	银行借款	2021/09
盐城市盐都区城市建设发展有限公司	100000.00	银行借款	2020/01
盐城服务业集聚区投资有限公司	60000.00	银行借款	2023/02
盐城盛州集团有限公司	48676.00	银行借款	2020/11
盐城新润城建设有限公司	20000.00	银行借款	2018/12
盐城元创投资发展有限公司	17000.00	银行借款	2018/12
盐城市盐龙水务有限公司	16000.00	银行借款	2018/09
盐城市赫焯新建设有限公司	14350.00	银行借款	2018/05
盐城盐龙创业投资有限公司	13000.00	银行借款	2020/04
盐城市盐龙创业投资有限公司	11000.00	银行借款	2020/04
江苏金贸建设集团有限公司	9500.00	银行借款	2018/06
盐城市大邗建设投资有限公司	5750.00	银行借款	2018/08
江苏兴冈建设投资有限公司	5500.00	银行借款	2019/12
盐城易贝特贸易有限公司	5000.00	银行借款	2018/04
盐城华都森林公园有限公司	5000.00	银行借款	2018/06
江苏中色锐毕利实业有限公司	5000.00	银行借款	2018/08
盐城市双新建设投资有限公司	4950.00	银行借款	2020/01
江苏华盛电气股份有限公司	4030.00	银行借款	2018/09
盐城市润蒋建设投资有限公司	3000.00	银行借款	2018/11
盐城华星光电技术有限公司	3000.00	银行借款	2018/11
江苏盐龙湖农业发展投资有限公司	3000.00	银行借款	2018/10
江苏鸿佳电子科技有限公司	3000.00	银行借款	2018/11
江苏峰汇智联科技有限公司	2500.00	银行借款	2018/08
盐城宝鼎电动工具有限公司	2000.00	银行借款	2018/11
江苏燕舞建设有限公司	2000.00	银行借款	2019/01
江苏兴宇控股集团有限公司	2000.00	银行借款	2018/05
江苏同力建材集团有限公司	2000.00	银行借款	2018/07
江苏斯瑞达新材料科技有限公司	2000.00	银行借款	2018/08
江苏龙杰汽车实业有限公司	2000.00	银行借款	2019/01
江苏恒力组合机床有限公司	2000.00	银行借款	2018/10
江苏正昀新能源技术股份有限公司	1858.36	银行借款	2019/03
江苏苏力机械股份有限公司	1800.00	银行借款	2018/04
江苏蔚联机械股份有限公司	1700.00	银行借款	2018/08
江苏柚尊家居制造有限公司	1500.00	银行借款	2018/04
江苏柚雅家居制造有限公司	1500.00	银行借款	2018/08
江苏康杰机械股份有限公司	1500.00	银行借款	2018/11
盐城市同力新型建材有限公司	1450.00	银行借款	2018/12
盐城市涵邦健康管理有限公司	1200.00	银行借款	2018/10
盐城市双强管桩有限公司	1000.00	银行借款	2020/08
江苏亚特电缆有限公司	1000.00	银行借款	2018/09
江苏雨燕模业科技有限公司	950.00	银行借款	2018/11
江苏盐芯微电子有限公司	850.00	银行借款	2018/11
江苏瑞杰环境工程科技有限责任公司	850.00	银行借款	2018/12

江苏鑫泽龙建设集团有限公司	800.00	银行借款	2019/01
盐城三鼎电子科技有限公司	650.00	银行借款	2018/06
盐城市美豪印务有限公司	600.00	银行借款	2018/08
中运建设控股有限公司	500.00	银行借款	2019/03
盐城市金恒建材制造有限公司	500.00	银行借款	2018/06
盐城圣科球阀有限公司	500.00	银行借款	2018/10
盐城丽凯毛绒制品有限公司	500.00	银行借款	2018/04
盐城莱廷绍工业技术有限公司	500.00	银行借款	2018/08
江苏聚泰科技有限公司	500.00	银行借款	2018/11
江苏宏大高精机床有限公司	500.00	银行借款	2018/04
法柯特科技（江苏）有限公司	500.00	银行借款	2018/08
盐城东方天成机械有限公司	480.00	银行借款	2018/09
盐城晟阳电子科技有限公司	350.00	银行借款	2018/05
盐城市佰瑞达体育用品有限公司	300.00	银行借款	2019/01
盐城昇众鑫机械有限公司	300.00	银行借款	2018/11
江苏新启建设工程有限公司	300.00	银行借款	2018/06
江苏豪鑫建设工程有限公司	300.00	银行借款	2018/08
盐城市鹏悦电子材料有限公司	200.00	银行借款	2018/06
盐城常玉服饰有限公司	150.00	银行借款	2018/07
盐城市盐都交通建设发展有限公司	15000.00	银行借款	2019/03
盐城晟阳电子科技有限公司	300.00	银行借款	2018/11
盐城市润将建设投资有限公司	3000.00	银行借款	2019/01
江苏柚尊家居制造有限公司	500.00	银行借款	2019/01
江苏峰汇智联科技有限公司	400.00	银行借款	2019/01
江苏中色锐毕利实业有限公司	500.00	银行借款	2019/01
盐城赫焯新发展有限公司	2000.00	银行借款	2019/01
盐城市奥康食品有限公司	400.00	银行借款	2019/01
江苏维尔思环境工程股份有限公司	1900.00	银行借款	2019/01
江苏亚特电缆有限公司	500.00	银行借款	2019/01
江苏龙杰汽车实业有限公司	1000.00	银行借款	2019/01
江苏新启建设工程有限公司	500.00	银行借款	2019/01
三星智能科技盐城有限公司	300.00	银行借款	2019/01
盐城华都森林公园有限公司	1000.00	银行借款	2019/01
江苏鑫泽龙建设集团有限公司	800.00	银行借款	2019/02
盐城市盐都区龙冈水务有限公司	5000.00	银行借款	2019/02
江苏赛博宇华科技有限公司	1200.00	银行借款	2019/02
盐城市欢庆纺织有限公司	400.00	银行借款	2019/02
江苏中色锐毕利实业有限公司	400.00	银行借款	2019/03
江苏聚泰科技有限公司	200.00	银行借款	2019/03
中运建设控股有限公司	500.00	银行借款	2019/03
盐城润富冈实业有限公司	1000.00	银行借款	2019/03
合计	550644.36	--	--

资料来源：公司提供

附件 3 主要财务数据及指标

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	33.12	56.61	130.34	142.29
资产总额(亿元)	141.35	280.95	427.84	431.72
所有者权益(亿元)	58.12	110.92	145.52	146.44
短期债务(亿元)	30.49	39.75	60.74	52.69
长期债务(亿元)	38.89	97.81	163.68	175.70
调整后长期债务(亿元)	41.53	114.10	196.25	207.56
全部债务(亿元)	69.38	137.55	224.42	228.39
调整后全部债务(亿元)	72.02	153.84	256.99	260.25
营业收入(亿元)	6.18	7.80	10.19	3.52
利润总额(亿元)	3.48	2.96	2.87	1.01
EBITDA(亿元)	3.78	4.36	3.51	--
经营性净现金流(亿元)	-23.50	-66.36	8.65	-10.13
财务指标				
销售债权周转次数(次)	24.43	8.09	1.65	--
存货周转次数(次)	0.08	0.08	0.08	--
总资产周转次数(次)	0.06	0.04	0.03	--
现金收入比(%)	100.00	167.78	70.98	140.47
应收类款项/资产总额(%)	15.61	30.19	26.63	23.71
营业利润率(%)	36.62	21.59	17.12	16.14
总资本收益率(%)	2.52	1.42	0.60	--
净资产收益率(%)	5.17	2.30	1.54	--
长期债务资本化比率(%)	40.08	46.86	52.94	54.54
调整后长期债务资本化比率(%)	41.68	50.71	57.42	58.63
全部债务资本化比率(%)	54.41	55.36	60.66	60.93
调整后全部债务资本化比率(%)	55.34	58.11	63.85	63.99
资产负债率(%)	58.88	60.52	65.99	66.08
流动比率(%)	308.24	467.11	445.15	499.11
速动比率(%)	156.93	309.97	310.58	345.73
经营现金流动负债比(%)	-58.67	-123.23	10.29	53.47
全部债务/EBITDA(倍)	18.35	31.53	46.78	--
调整后全部债务/EBITDA(倍)	19.05	35.26	73.23	--

注：1. 调整后全部债务=全部债务+长期应付款中的有息部分；2. 2018 年 1-3 月财务报表未经审计。

附件 4 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%
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%
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 5-1 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 5-2 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 5-3 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 盐城高新区投资集团有限公司 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。

盐城高新区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。

盐城高新区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，盐城高新区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盐城高新区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，如发现盐城高新区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。

如盐城高新区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盐城高新区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。