

信用等级公告

联合[2018] 484 号

联合资信评估有限公司通过对南宁威宁投资集团有限责任公司 2018 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

南宁威宁投资集团有限责任公司
2018 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
二零一八年三月十九日



南宁威宁投资集团有限责任公司

2018 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⁺

评级展望：稳定

本期短期融资券信用等级：A-1

本期短期融资券发行额度：2.6 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

发行目的：偿还银行借款，补充营运资金

评级时间：2018 年 3 月 19 日

财务数据

项目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 9 月
现金类资产(亿元)	17.52	13.87	34.24	31.06
资产总额(亿元)	176.36	194.00	248.93	276.96
所有者权益(亿元)	113.71	118.81	127.29	131.78
短期债务(亿元)	12.16	11.17	14.24	24.49
长期债务(亿元)	16.95	28.38	65.82	79.28
全部债务(亿元)	29.11	39.55	80.06	103.77
营业收入(亿元)	42.54	45.94	50.90	38.50
利润总额(亿元)	2.23	4.14	2.58	0.52
EBITDA(亿元)	4.04	6.12	6.39	--
经营性现金流(亿元)	0.46	2.26	9.52	-11.91
营业利润率(%)	17.72	15.52	12.99	12.49
净资产收益率(%)	1.48	2.62	1.17	--
资产负债率(%)	35.52	38.76	48.86	52.42
全部债务资本化比率(%)	20.38	24.97	38.61	44.05
流动比率(%)	104.64	111.62	117.69	116.70
经营现金流流动负债比(%)	1.07	5.17	14.08	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.01	3.19	2.61	--
EBITDA 利息倍数(倍)	7.20	6.46	12.52	--

注：1.2014 年财务数据基于合并范围发生重大变化后的模拟财务报表；2.2017 年前三季度财务数据未经审计；3.其他应付款中的有息债务已调至长期债务。

分析师

王 晴 杨晓丽 王喜梅

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，南宁威宁投资集团有限责任公司（以下简称“公司”）拟发行的2018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，安全性高。

优势

1. 公司是南宁市重要的国有资产经营主体，具有一定区域地位，公司商超百货定位广西省内，具有一定品牌优势。
2. 公司现金类资产对本期短期融资券覆盖程度高。

关注

1. 公司公益性资产规模大，盈利能力及变现能力弱，整体资产质量有待提升。
2. 公司往来款项规模大，对资金形成占用。
3. 公司在建项目较多，投资支出规模大，且经营获现水平呈波动态势，对外融资压力较大。
4. 公司债务规模快速增长，考虑到所有者权益中公益性资产规模较大，公司实际债务负担偏重。

声 明

一、本报告引用的资料主要由南宁威宁投资集团有限责任公司（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。

南宁威宁投资集团有限责任公司 2018 年度第二期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

南宁威宁投资集团有限责任公司（以下简称“公司”或“威宁投资集团”）成立于 2013 年 12 月 23 日，是经《南宁市人民政府关于组建南宁威宁投资集团有限责任公司的通知》（南府发【2013】57 号）批复成立的国有独资有限责任公司。公司主要由南宁市 4 家国有企业：南宁威宁资产经营有限责任公司（以下简称“威宁资产公司”）、南宁沛宁资产经营有限责任公司（以下简称“沛宁资产公司”）、南宁市地产业开发总公司（现已更名为南宁市地产业开发有限责任公司，事业单位改制尚未完成，目前为南宁市南宁市国资委授权公司管理，以下简称“地产业公司”）、南宁市储备粮管理有限责任公司（以下简称“储备粮公司”）整合组建，对威宁资产公司、沛宁资产公司及地产业公司履行出资人职责，持有储备粮公司 51% 的股权。公司初始注册资本 15000.00 万元，后经南宁市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“南宁市国资委”）多次增资，截至 2017 年 9 月底，公司注册资本 81.17 亿元；其中，2016 年 3 月南宁市国资委增资 0.5 亿元，2016 年 11 月南宁市国资委分别增资、减资 2 亿元（公司 2014 年承建广西文化艺术中心时自南宁市财政局获得注资 2 亿元，在 2015 年项目业主变更后，公司向南宁市财政局归还该专项注资）。公司是国有独资公司，南宁市国资委为公司 100.00% 控股股东及实际控制人。

公司的主要收入源自沛宁资产公司下属上市子公司南宁百货大楼股份有限公司（股票代码：600712，以下简称“南宁百货”），截至 2017 年 9 月底公司间接持股比例为 18.24%。南宁百货始建于 1956 年 2 月，是广西目前规模最大的商业零售企业之一，也是广西南宁流通领域第

一家股份制企业。

公司经营范围：对文化体育产业、旅游产业、房地产、教育产业、社会公共服务设施、专业市场、城市综合体的投资、建设、经营、管理；房屋与设备租赁；预包装食品兼散装食品（具体项目以审批部门批准为准），农副产品（仅限初级农产品）、工程设备、机电设备、建筑材料（除危险化学品及木材）、五金交电、日用百货、化工产品（除危险化学品）、燃料油、煤矿产品的批发和零售。（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 14 个部门，包括党群工作部、办公室、纪检监察室、人力资源部、企业策划与管理部、资产运营部、法律事务部、金融发展部、资金财务部、审计部、安全监管部、企业文化部、总工办和监事会工作部。

截至 2016 年底，公司合并资产总额 248.93 亿元，所有者权益 127.29 亿元（含少数股东权益 18.38 亿元）。2016 年，实现营业总收入 50.90 亿元，利润总额 2.58 亿元。

截至 2017 年 9 月底，公司合并资产总额 276.96 亿元，所有者权益 131.78 亿元（含少数股东权益 20.38 亿元）。2017 年前三季度，实现营业总收入 38.50 亿元，利润总额 0.52 亿元。

公司注册地址：南宁市良庆区五象大道西段 669 号广西体育中心四楼；法定代表人：黎军。

二、本期短期融资券概况

公司已于 2016 年注册额度为 10 亿元的短期融资券，并于 2018 年 1 月发行 2018 年度第一期短期融资券 2 亿元，本期拟发行 2018 年度第二期短期融资券（以下称“本期短期融资

券”）2.6 亿元，期限 365 天，偿还方式为到期一次性还本付息。本期短期融资券所筹资金用于偿还银行借款，补充营运资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司系由威宁资产公司、沛宁资产公司、地产业公司、储备粮公司在整合的基础上组建成立，是南宁市重要的国有资产经营及公共事业投资主体，隶属南宁市国资“六大板块、九大集团”中的公共服务板块。公司是南宁市重要的国有资产经营及公共事业投资主体，在区域地位及行业垄断等方面具有综合优势，委托代建项目及租赁业务收入稳定。

近年来，公司资产规模快速增长，现金类资产相对充裕，存货和其他应收款占比较大，对资金形成占用；公司公益性资产规模大，整体资产质量有待提升。公司债务规模快速增长，债务负担偏重。同时，零售行业竞争激烈、消费市场景气度下降、公司百货业务盈利能力弱化、投资支出较大等因素可能给公司带来不利影响。

经联合资信评估有限公司评定，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

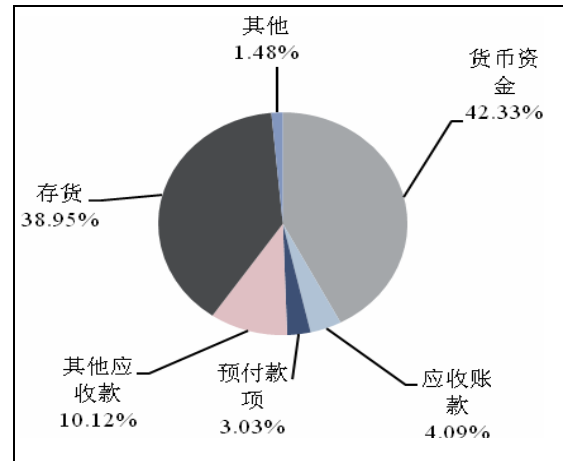
1. 资产流动性分析

2014~2016 年，公司流动资产快速增长，年均复合增长率为 33.92%。截至 2016 年底，公司流动资产 79.58 亿元，同比增长 63.30%，主要系货币资金及存货增加所致。从构成看，公司流动资产主要由货币资金、其他应收款及存货构成。

2014~2016 年，公司货币资金快速增长，年均复合增长率为 43.97%。截至 2016 年底，公司货币资金 33.69 亿元，同比增长 143.48%，主要系银行借款、发行债券收到的现金大幅增

加所致。从构成看，主要由银行存款（占 94.71%）、其他货币资金（占 5.00%）和少量现金构成。货币资金中受限（各类保证金）部分 1.67 亿元，占总货币资金 4.95%，受限程度低。

图 1 2016 年底流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2014~2016 年，公司应收账款快速增长，年均复合增长率为 239.29%。截至 2016 年底，公司应收账款账面价值 3.26 亿元，同比增长 66.28%，主要系南宁恒宏久商贸有限公司、南宁威宁市场发展有限责任公司销售增加所致。其中，按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款比重 98.86%；组合中，按账龄分析法账龄在 1 年以内的占 56.78%，1~2 年的占 40.94%，账龄偏长。截至 2016 年底，公司按账龄分析法累计计提坏账准备 972.02 万元，计提比例 2.90%，计提比例偏低。从集中度看，公司前五名单位应收账款金额占应收账款比例 60.51%，集中度高。

表 1 截至 2016 年底公司应收账款前五名明细

（单位：万元、%）

单位名称	期末余额	占比
广西南宁晟宁资产经营投资有限公司	13318.39	39.26
广西百煤物流有限责任公司	2980.28	8.78
广西正顺饲料有限公司	1530.69	4.51
广西中饲商贸有限公司	1387.41	4.09
上糖网电子商务（厦门）有限公司	1317.28	3.88
合计	20534.05	60.52

资料来源：公司审计报告

2014~2016 年，公司其他应收款不断增长，年均复合增长率 12.02%。截至 2016 年底，公司其他应收款账面价值 8.05 亿元，同比增长 14.72%，主要系往来款不断增加所致。其中，按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款比重 97.35%；组合中，按账龄分析法账龄在 1 年以内的占 24.21%，1~2 年的占 12.68%，2~3 年的占 24.61%，3~4 年的占 19.65%，5 年以上占 18.02%，账龄较长。截至 2016 年底，公司按账龄分析法累计计提坏账准备 1494.13 万元，计提比例 1.82%，计提比例偏低。从集中度看，公司前五名单位应收账款金额占应收账款比例 54.57%，集中度较高。公司其他应收款账龄较长，收回存在一定不确定性。

表 2 2016 年底公司其他应收款前五名单位情况
(单位: 万元)

单位名称	余额	账龄	款项性质
南宁市动物园	17700.00	2 至 4 年	履约保证金
南宁市土地储备中心	15075.01	2 年以内	--
南宁市兴宁区政府	5111.43	1 年以内	老南宁三街两巷项目款
南宁市工程咨询规划事务所	3240.00	5 年以上	教育基建贷款
南宁市相思湖新区投资建设发展有限责任公司	2800.00	5 年以上	教育基建贷款
合计	43926.43	--	--

资料来源：公司审计报告

2014~2016 年，公司存货快速增长，年均复合增长率为 33.56%。截至 2016 年底，公司存货账面价值 31.00 亿元，同比增长 52.91%，主要系房地产开工项目增加所致。从构成看，以库存商品（占 20.59%）和开发成本（占 78.35%）为主；当期计提库存商品跌价准备 117.37 万元。

2. 现金流分析

经营活动方面，2014~2016 年，公司经营活动现金流入快速增长，年均复合增长率 24.40%；2016 年公司经营活动现金流入量 77.99 亿元，同比增长 32.29%，主要系销售商品提供劳务收到的现金（57.68 亿元，同比增长 16.96%）

和收到其他与经营活动有关的现金（20.25 亿元，同比增长 61.43%，其中 15 亿元为收到城建集团转入向国开行申请的关于三街两巷项目的借款）增长所致；同期，经营活动现金流出量 68.46 亿元，同比增长 20.77%，主要为购买商品、接受劳务支付的现金（55.34 亿元，同比增长 25.31%）；2014~2016 年，公司经营活动现金流净额分别为 0.46 亿元、2.26 亿元和 9.52 亿元，呈快速增长态势。从收入实现质量来看，2014~2016 年，公司现金收入比分别为 104.45%、107.35%和 113.32%。

从投资活动来看，2014~2016 年，公司投资活动现金流入快速下降，年均复合下降 23.67%。2016 年，公司投资活动现金流入量 11.84 亿元，同比下降 15.62%，主要系收到其他与投资活动相关的现金减少所致；2016 年，公司收到其他与投资活动有关的现金为 4.32 亿元，包括收到广西体育中心景观绿化提升工程、广西体育中心安防监控系统工程等项目财政基建拨款。同期，投资活动现金流出量 26.97 亿元，同比变化不大；构成以为购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金（占 84.65%）为主。三年投资活动表现为净流出，分别为 9.56 亿元、12.81 亿元和 15.12 亿元。

筹资活动方面，公司 2014~2016 年，公司筹资活动现金流入快速增长，流出波动增长。2016 年公司筹资活动现金流入 48.14 亿元，同比增长 52.84%，主要系公司加大筹资力度，发行中期票据及新增保证、抵质押借款所致。2016 年筹资活动现金流出 23.41 亿元，同比小幅下降 1.64%，主要是归还短期借款及利息。公司筹资活动产生的现金流量净额为 24.72 亿元。

2017 年前三季度，随着预付款项及地产业务投资的增加，公司经营活动现金净流出 11.91 亿元，同期，投资活动产生的现金流净额为 -17.24 亿元，公司筹资活动产生的现金流量净额 25.45 亿元。

总体看，公司收入实现质量较高，经营活动获现情况受往来及借款影响有所波动，固定

资产投资资金量大，公司外部资金需求较大。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2014~2016 年，公司流动比率和速动比率呈上升趋势，三年均值分别为 113.26%和 68.21%。截至 2016 年底，公司流动比率和速动比率分别为 117.69%和 71.85%，分别同比上升 6.07 个百分点、6.66 个百分点。截至 2017 年 9 月底，公司流动比率和速动比率分别为 116.70%和 61.58%，较 2016

年底变化不大。2016 年公司经营现金流流动负债比率为 14.08%，同比增加 8.91 个百分点。整体看，公司短期偿债能力一般。

截至 2018 年 1 月底，公司对外担保余额合计 10.27 亿元，担保期限长。被担保方南宁交通水利投资有限责任公司（以下简称“南宁交通水利”）是南宁交通投资集团有限责任公司（以下简称“南宁交投”）下属子公司；南宁交投、南宁建宁水务投资集团有限责任公司均属于南宁市国资系统。

表 3 截至 2018 年 1 月底公司对外担保明细（单位：万元）

被担保单位	担保期限	担保余额	担保方式
南宁交通水利投资有限责任公司	2009.2.12-2020.2.11	14000	信用担保
南宁交通水利投资有限责任公司	2010.4.27-2020.4.27	15200	信用担保
南宁交通投资集团有限责任公司	2014.12.25-2029.12.24	30500	信用担保
南宁建宁水务投资集团有限责任公司	2014.1-2026.1	43000	信用担保
合计	--	102700	--

资料来源：公司提供

表 4 2016 年被担保企业财务情况（单位：亿元）

被担保单位	资产	净资产	收入	收入同比变动	净利润	净利润同比变动
南宁交通水利投资有限责任公司	233.24	112.08	2.34	103.49%	0.15	78.72%
南宁交通投资集团有限责任公司	261.01	118.99	10.14	26.82%	0.47	-18.49%
南宁建宁水务投资集团有限责任公司	190.51	51.27	25.34	16.65%	3.23	35.23%

资料来源：公司提供

截至 2018 年 1 月底，公司本部及各子公司共获得银行贷款及承兑授信总额度 137.59 亿元，其中未使用额度为 73.04 亿元，间接融资渠道较为畅通。公司核心子公司南宁百货为上市公司（股票代码：600712.SH），具备直接融资渠道。

部债务资本化比率分别为 52.42%和 44.05%，以 2017 年 9 月底财务数据为基础，公司发行本期短期融资券后，公司资产负债率、全部债务资本化比率将上升至 52.86%和 44.66%，由于本期短期融资券募集资金部分用于偿还银行借款，公司实际债务负担将低于上述估测值。

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

公司本期短期融资券拟发行额度为 2.6 亿元，分别占公司 2017 年 9 月底短期债务和全部债务的比重为 10.62%和 2.51%，对公司现有债务存在一定影响。

截至 2017 年 9 月底，公司资产负债率、全

2. 本期短期融资券偿债能力分析

2014~2016 年底，公司持有的剔除使用受限部分后的现金类资产分别为 17.02 亿元、12.93 亿元和 32.57 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 6.55 倍、4.97 倍和 12.53 倍，2017 年 9 月底为 29.09 亿元，为本期短期融资券发行额度的 11.19 倍。公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力强。

2014~2016 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额度的 19.38 倍、22.67 倍和 30.00 倍；经营性净现金流分别为本期短期融资券额度的 0.18 倍、0.87 倍和 3.66 倍。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度高。

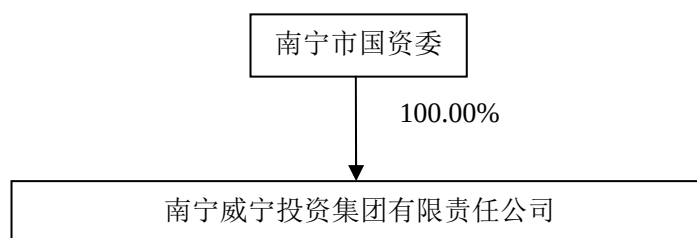
总体看，公司现金类资产及经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力强。

六、结论

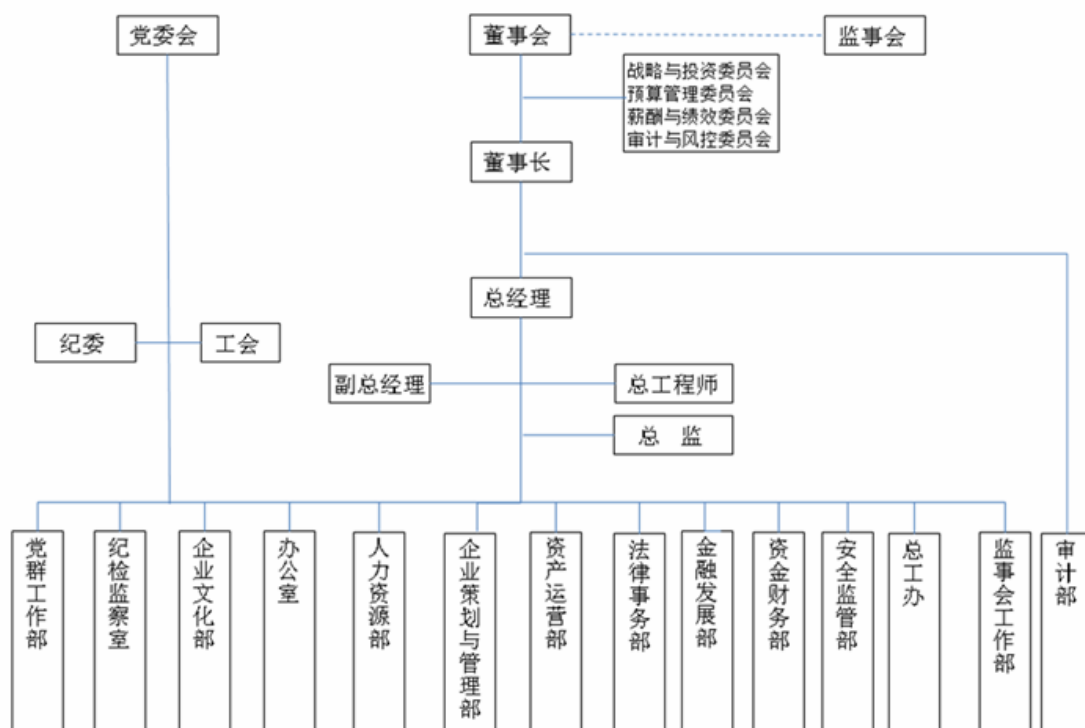
随着南宁市总体经济实力及地方可控财力不断增强，公司作为南宁市重要的国有资产经营主体，在区域地位及行业垄断等方面具有综合优势。公司委托代建项目及租赁业务收入稳定。近年来，公司资产规模快速增长，现金类资产相对充裕，存货和其他应收款占比较大，对资金形成占用；公司公益性资产规模大，整体资产质量有待提升。公司债务规模快速扩大，债务负担偏重。同时，零售行业竞争激烈、消费市场景气度下降、公司百货业务盈利能力弱化、投资支出较大等因素可能给公司带来不利影响。

本期短期融资券的发行对公司现有债务存在一定影响。公司现金类资产对本期短期融资券覆盖程度高。本期短期融资券到期不能偿还风险低。

附件 1-1 公司控股结构图



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)	17.52	13.87	34.24	31.06
资产总额(亿元)	176.36	194.00	248.93	276.96
所有者权益(亿元)	113.71	118.81	127.29	131.78
短期债务(亿元)	12.16	11.17	14.24	24.49
长期债务(亿元)	16.95	28.38	65.82	79.28
全部债务(亿元)	29.11	39.55	80.06	103.77
营业收入(亿元)	42.54	45.94	50.90	38.50
利润总额(亿元)	2.23	4.14	2.58	0.52
EBITDA(亿元)	4.04	6.12	6.39	--
经营性净现金流(亿元)	0.46	2.26	9.52	-11.91
财务指标				
销售债权周转次数(次)	185.60	40.62	18.76	--
存货周转次数(次)	2.06	2.01	1.68	--
总资产周转次数(次)	0.27	0.25	0.23	--
现金收入比(%)	104.45	107.35	113.32	117.99
营业利润率(%)	17.72	15.52	12.99	12.49
总资本收益率(%)	2.12	3.18	1.90	--
净资产收益率(%)	1.48	2.62	1.17	--
长期债务资本化比率(%)	12.97	19.28	34.08	37.56
全部债务资本化比率(%)	20.38	24.97	38.61	44.05
资产负债率(%)	35.52	38.76	48.86	52.42
流动比率(%)	104.64	111.62	117.69	116.70
速动比率(%)	63.66	65.19	71.85	61.58
经营现金流动负债比(%)	1.07	17.77	14.08	-20.52
EBITDA 利息倍数(倍)	3.01	3.19	2.61	--
全部债务/EBITDA(倍)	7.20	6.46	12.52	--

注：1. 2014 年财务数据基于公司合并范围发生重大变化后的模拟财务报表；

2. 2017 年前三季度财务数据未经审计；

3. 其他应付款中的有息债务已调至长期债务。

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	
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	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
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
 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 南宁威宁投资集团有限责任公司 2018 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评估有限公司（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。

南宁威宁投资集团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。

南宁威宁投资集团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，南宁威宁投资集团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南宁威宁投资有限责任公司的经营管理状况、部经营环境及本期短期融资券相关信息，如发现南宁威宁投资集团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重大事项时，联合资信将就该事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如南宁威宁投资集团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南宁威宁投资集团有限责任公司联系，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。