

信用等级公告

联合[2017] 2914 号

联合资信评估有限公司通过对南京浦口城乡建设集团有限公司 2018 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

南京浦口城乡建设集团有限公司
2018 年度第一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
二零一七年十二月六日



南京浦口城乡建设集团有限公司

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规模：4 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：偿还银行借款

评级时间：2017 年 12 月 6 日

财务数据

项 目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 6 月
现金类资产(亿元)	48.59	55.82	70.28	40.74
资产总额(亿元)	132.73	180.91	220.52	205.74
所有者权益(亿元)	40.32	45.20	48.98	47.77
短期债务(亿元)	34.27	46.08	34.14	31.18
长期债务(亿元)	52.30	71.17	132.75	123.42
全部债务(亿元)	86.57	117.24	166.89	154.60
营业收入(亿元)	10.45	13.44	10.00	3.14
利润总额(亿元)	0.93	0.37	0.25	0.07
EBITDA(亿元)	1.05	0.43	0.47	--
经营性净现金流(亿元)	-18.03	-20.72	-16.24	-1.45
营业利润率(%)	11.40	3.75	4.66	20.42
净资产收益率(%)	1.66	0.55	0.53	-0.13
资产负债率(%)	69.62	75.02	77.79	76.78
全部债务资本化比率(%)	68.22	72.18	77.31	76.39
流动比率(%)	326.85	324.20	586.05	621.61
经营现金流负债比(%)	-44.96	-37.99	-44.14	--
全部债务/EBITDA(倍)	82.67	275.37	356.06	--

注：公司 2017 年半年报财务数据未经审计。

分析师

唐立倩 邢宇飞

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，南京浦口城乡建设集团有限公司（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。

优势

1. 近年来，浦口区经济持续增长，江北新区成立后相关项目建设加速推进，公司面临良好的外部发展环境。
2. 公司作为南京市浦口区主要的城市基础设施建设主体和区域内土地挂钩指标开发的唯一实体，在项目获取、资产注入等方面得到了较多的外部支持。
3. 公司现金类资产及经营性现金流入量对本期短期融资券的保障能力较好。

关注

1. 公司应收类款项和存货规模较大，资产流动性易受土地市场波动和政府回购款落实情况影响。
2. 受往来款规模变动影响，公司经营性现金流波动大。

声 明

一、本报告引用的资料主要由南京浦口城乡建设集团有限公司（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。

南京浦口城乡建设集团有限公司

2018 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

南京浦口城乡建设集团有限公司（以下简称“公司”或“浦口城建”）是由南京市浦口区政府国有资产监督管理委员会（以下简称“浦口区国资办”）投资，于2012年12月13日在南京市浦口区注册成立的有限公司，初始注册资本100.00万元。2013年5月，公司申请增加注册资本134541.00万元，变更后，公司注册资本134641.00万元。2014年5月16日，根据浦口区政府（浦政复【2014】17号）文件批复，同意将浦口区政府授权浦口区国资办持有的公司100%股权无偿划转给南京大江北国资投资集团有限公司（以下简称“大江北集团”）。大江北集团是成立于2015年5月的国有独资公司，其股东为浦口区国资办。截至2017年6月底，公司注册资本134641.00万元，股东为大江北集团（持股比例100%），实际控制人为浦口区国资办。

公司的经营范围：城乡基础设施及配套项目投资、管理；国有资产及其他受托资产的管理；物业管理；自有房屋租赁；酒店管理；会议及展览服务；建材销售；实业投资。

截至2017年6月底，公司本部拥有员工53人；内设综合管理部、计划财务部、规划建设部、人力资源部等4个职能部门。截至2017年6月底，公司合并范围内拥有7家一级子公司、3家二级子公司。

截至2016年底，公司资产总计220.52亿元，所有者权益合计48.98亿元（含少数股东权益1.23亿元）；2016年公司实现营业收入10.00亿元，利润总额0.25亿元。

截至2017年6月底，公司合并资产总额205.74亿元，所有者权益47.77亿元（含少数股东权益1.23亿元）；2017年1~6月公司实现

营业收入3.14亿元，利润总额0.07亿元。

公司住所：南京市浦口区江浦街道兴隆路9号；法定代表人：滕洪清。

二、本期短期融资券概况

公司拟于2018年注册额度4亿元的短期融资券，本次计划发行2018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4亿元，期限365天，固定利率，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银行借款。

三、主体长期信用状况

公司是南京市浦口区重要的城市基础设施建设主体和区域内土地挂钩指标开发的唯一实体，承担着浦口区城市基础设施建设投资、土地指标开发等任务。

2016年，浦口区实现地区生产总值820.34亿元，同比增长10.6%，增幅在南京市11个区中连续多年保持第一。浦口区近年来经济实力有所提升，为公司发展提供了较为良好的外部环境。

公司主营业务包括土地挂钩指标开发、城市基础设施建设和土地整理开发等。2014~2016年，公司分别实现营业收入10.45亿元、13.44亿元和10.00亿元；2016年营业收入同比下降25.60%，主要系当年工程竣工验收项目有所减少，建筑工程收入确认较少所致。从收入构成看，2014~2016年，公司营业收入以新农村土地挂钩指标收入和基础设施建设建筑工程收入为主，两类业务合计占比87.70%、99.50%和97.99%，2014年占比略低系当年公司实现1.29亿元土地转让收入所致。

2014 年公司实现土地转让收入系公司依据宁委办发【2013】68 号《南京市国资房地产企业退出一般商品房开发领域工作实施意见》的要求，作为国资企业终止房地产开发业务，故将原计划用于自主开发的储备土地进行出让产生的一次性收入，目前公司没有土地储备，未来不再从事房地产开发或土地出让。公司其他主营业务还包括广告及服务收入、云水涧旅游景点收入等，目前相关项目仍处于运营初期，收入规模较小。

毛利率方面，2014~2016 年，公司综合毛利率分别为 12.20%、3.97%和 5.61%，波动较大，主要系公司土地指标业务受土地用途不

同，出让价格差异较大所致。公司新农村土地指标业务近三年毛利率分别为 12.00%、0.37%和 4.76%；建筑工程业务收入来自基础设施建设政府回购，回购加成比例为 10%，故毛利率水平稳定在 9.09%。2014~2016 年，公司广告及服务收入、云水涧旅游景点业务处于运营初期，尚未盈利，故毛利率为负。

2017 年 1~6 月，公司实现营业收入 3.14 亿元，相当于 2016 年全年的 31.40%，土地挂钩指标开发实现收入 3.01 亿元，仍为公司最主要收入来源，当期公司未确认建筑工程收入。2017 年 1~6 月，由于当期土地指标整理毛利率较高，公司整体毛利率为 21.09%。

表 1 公司 2014~2016 年及 2017 年 1~6 月营业收入及毛利率情况（单位：万元、%）

项目	2014 年			2015 年			2016 年			2017 年 1~6 月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
新农村土地指标收入	76860.57	73.58	12.00	70270.23	52.27	0.37	62022.71	62.04	4.76	30082.22	95.75	20.15
建筑工程收入	14746.92	14.12	9.09	63489.63	47.23	9.09	35942.32	35.95	9.09	-	-	-
土地转让收入	12852.00	12.30	18.25	-	-	-	-	-	-	-	-	-
广告及服务收入	1.35	0.00	-11725.71	131.51	0.10	-155.84	191.16	0.19	-208.70	74.35	0.24	-155.53
云水涧旅游景点收入	-	-	-	-	-	-	171.56	0.17	-69.24	181.70	0.58	14.15
主营业务小计	104460.84	100.00	12.20	133891.37	99.60	4.35	98327.757	98.36	5.80	30338.26	96.57	19.68
其他业务小计	3.77	0.00	25.47	537.25	0.40	-92.17	1638.82	1.64	-5.79	1078.67	3.43	28.42
合计	104464.61	100.00	12.20	134428.62	100.00	3.97	99966.57	100.00	5.61	31416.94	100.00	21.09

资料来源：公司提供

公司管理体系及制度较为完备，管理较为规范；但由于公司主要承担政府性项目的投资建设，目前公司市场化运作程度偏低，对政府依赖程度较高。

近年来，公司资产规模快速增长且以流动资产为主。流动资产中存货和应收类款项占比大，对公司资金形成占用，整体看公司资产流动性偏弱，资产质量一般。公司债务规模迅速扩大，2016年底，公司资产负债率、调整后全部债务资本化比率分别为77.79%和77.52%，债务负担重；未来随着公司在建项目的持续投入，债务负担将持续加重。公司主营业务的利润水平较低，整体盈利能力弱。

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

2014~2016 年，公司资产总额较快增长，年均复合增长 28.89%，资产结构以流动资产为主。截至 2016 年底，公司资产总额 220.52 亿元，其中流动资产占比 97.79%，非流动资产占比 2.21%。

2014~2016 年，公司流动资产年均复合增长 28.26%，主要来自于货币资金、应收账款、其他应收款和存货的增长。截至 2016 年底，公司流动资产合计 215.64 亿元，同比增长 21.94%。从构成来看，公司流动资产主要由存货（占 41.88%）、货币资金（占 32.59%）、其他应收款（占 14.79%）和应收账款（占 9.92%）

构成。

截至 2016 年底,公司货币资金 70.28 亿元,同比增长 25.90%;其中,6.02 亿元为银行借款质押存单或保证金,受限比例为 8.57%。

2014~2016 年,公司应收账款快速增长,年均复合增长率为 60.93%。2016 年底,公司应收账款 21.39 亿元,主要为浦口区财政局应付项目回购款(占 78.69%)以及浦口区土地储备中心应付公司土地指标费(占 16.00%,期限为 1-2 年)。

2014~2016 年,公司其他应收款年均复合增长 38.19%。2016 年底,公司其他应收款 31.89 亿元,主要为与母公司、同一控制下的关联企业和第三方公司之间的资金往来、项目往来等;从账龄看,1 年以内的占 50.86%、1~2 年的占比 39.90%;2~3 年占比 0.49%,3 年以上占比 8.75%。从集中度看,前五大企业其他应收款余额占全部其他应收款 97.90%,集中度较高。整体看,公司其他应收款规模较大,对公司资金形成一定程度占用。

表 2 截至 2016 年底其他应收款前五名欠款情况

单位名称	金额 (亿元)	占比 (%)	与公司关系
南京浦口自来水总公司	14.95	46.88	同一控制方控制
大江北集团	10.12	31.74	母公司
南京市浦口区燃气管理所	3.01	9.43	第三方
浦口区会计核算中心重点工程基建专户	2.74	8.58	第三方
紫金信托有限责任公司	0.41	1.28	第三方
合计	31.22	97.90	--

资料来源:公司提供

2014~2016 年,随着在建项目的持续投入,公司存货规模快速增长,年均复合增长 27.50%。截至 2016 年底,公司存货 90.31 亿元,同比增长 34.85%,主要为项目建设成本和土地挂钩指标,其中,项目建设成本为 80.30 亿元,同比增长 48.76%,土地挂钩指标为 10.01 亿元,同比下降 22.94%。

截至 2017 年 6 月底,公司资产总额 205.74 亿元,较 2016 年底下降 6.70%,主要来自货币资金的减少以及因子公司城乡水务划出所导

致的在建工程及其他非流动资产减少;从构成看,资产中流动资产占比 98.36%、非流动资产占比 1.64%,资产结构较 2016 年底变化小。

总体看,公司处于初期发展阶段,资产规模快速增长且以流动资产为主。流动资产中由土地和开发成本构成的存货及应收类款项占比大,对公司资金形成较大占用。整体看,公司资产流动性偏弱,资产质量一般。

2. 现金流分析

经营活动方面,2014~2016 年,公司经营现金流入波动较大。其中公司销售商品、提供劳务收到的现金分别为 5.44 亿元、4.10 亿元和 5.22 亿元,年均复合下降 2.05%,公司现金收入比分别为 52.11%和 30.48%和 52.25%,受政府返还土地指标费及项目回购款滞后影响,公司现金收入质量较差。同期,公司收到的其他与经营活动有关的现金年均复合下降 27.81%,2016 年为 12.46 亿元,同比下降 79.39%,主要系与母公司大江北集团间的往来款减少所致。近三年,公司购买商品、接受劳务支付的现金波动增长(2016 年为 21.32 亿元),年均增幅 18.51%,主要系公司在基础设施建设施工项目上的投入增长所致;公司支付的其他与经营中有关的现金年均波动下降 37.88%,系往来款减少所致。2014~2016 年,公司经营活动现金流量净额分别为 -18.03 亿元、-20.72 亿元和 -16.24 亿元。总体来看,受往来款规模变化影响,公司经营活动现金流入及流出波动较大,同时公司项目回款周期长,收入实现质量不高,经营活动资金缺口较大,主要依赖筹资活动进行平衡。

投资活动方面,公司投资活动现金流入及流出规模均较小,2015 年公司投资活动现金流入 0.05 亿元,全部为收到其他与投资活动有关的现金(收回的定期存款);2014~2016 年,公司投资活动现金流出年均复合增加 39.57%,主要为购建固定资产、无形资产支付的现金增加所致。同期,投资活动现金流量净额分别为

-0.45亿元、-0.45亿元和-0.89亿元。

筹资活动方面，公司近三年筹资活动现金流入规模大幅增长，年均复合增长34.53%，2016年为159.18亿元，公司筹资活动现金流入主要为取得借款和收到其他与筹资活动有关的现金，2016年分别为111.99亿元、41.65亿元。2014~2016年，公司筹资活动现金流出年均复合增长87.14%；2016年偿还债务支付62.44亿元，偿付利息、分配利润等支付10.37亿元，支付其他与筹资活动有关的现金44.14亿元。2014~2016年公司筹资活动流量净额分别为39.38亿元、15.08亿元和42.23亿元。

2017年1~6月，受购买商品、接受劳务支付的现金规模较大影响，公司经营活动产生的现金流量净额-11.61亿元。同期公司投资活动现金流出0.89亿元，未产生现金流入；公司筹资活动现金流入量为14.33亿元，其中收到其他与筹资活动有关的现金11.83亿元；同期，筹资活动现金流出19.54亿元，主要为偿还债务支付现金14.79亿元；公司筹资活动产生的现金流净额为-5.22亿元。

总体看，受项目回款周期较长影响，公司收入实现质量不高。考虑到在建项目投入大，经营活动现金流表现为净流出且规模持续增长，公司存在较大融资需求。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2016年底公司流动比率和速动比率分别为586.05%和340.60%，较2015年底分别上升261.85个和139.18个百分点，但由于公司流动资产中应收款项和存货占比较大，实际保障能力弱于指标值。2017年6月底公司流动比率和速动比率分别为621.61%和306.39%。截至2016年底，公司现金类资产（扣除受限资金）64.26亿元，为公司短期债务的1.88倍，公司短期支付压力一般。

截至2017年6月底，公司对外担保余额为11.30亿元，担保比率为23.66%，公司担保对象均为国有企业，目前相关企业经营状况正常，

但公司对外担保规模较大，存在一定或有债务风险。

截至2017年6月底，公司共获得银行授信额度148.00亿元，已使用额度为102.60亿元，未使用额度为45.41亿元，公司间接融资渠道较为通畅。

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4亿元，相当于2016年底公司短期债务和调整后全部债务的11.72%和2.37%，本期短期融资券的发行对公司现有短期债务有一定影响。

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77.79%和77.52%。以2016年底财务数据为基础，不考虑其他因素，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比率将分别上升为78.19%和77.93%，公司债务负担稍有加重。但考虑到募集资金将用于偿还银行借款，实际债务指标可能低于上述测算值。

2014~2016年，公司经营活动现金流入量分别为29.35亿元、64.52亿元和17.68亿元，分别为本期短期融资券发行额度的7.34倍、16.13倍和4.42倍。公司经营活动现金流量净额持续为负，对本期短期融资券无保障能力；2016年及2017年6月底，公司剔除受限资金后的现金类资产分别为64.26亿元和36.73亿元，对本期短期融资券保障倍数分别为16.07倍和9.18倍。

总体看，本期短期融资券的发行对公司现有短期债务规模有一定影响。公司经营活动现金流入量及非受限现金类资产对本期短期融资券的保障能力较好。

六、结论

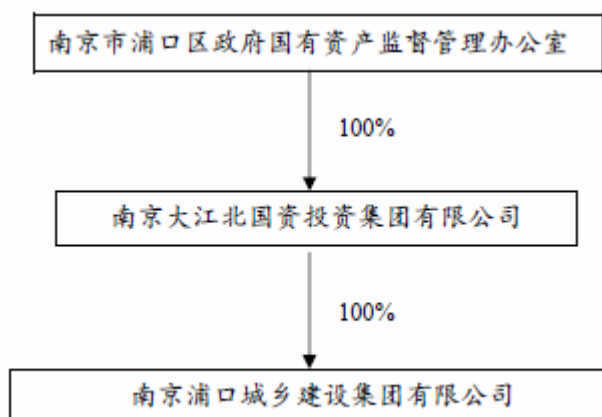
近年来，浦口区经济实力有所增长，江北新区成立后相关项目建设加速推进，公司发展面临良好的外部环境。作为南京市浦口区主要

的城市基础设施建设主体和区域内土地挂钩指标开发的唯一实体，公司在项目获取、资产注入等方面得到较多的外部支持。公司主体长期信用风险很低。

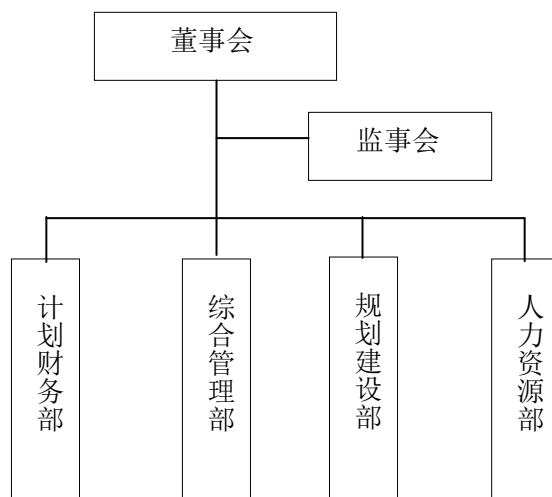
公司资产规模快速增长且以流动资产为主，流动资产中存货和应收类款项占比大，对公司资金形成占用，资产流动性偏弱。公司债务规模迅速扩大，未来随着公司在建项目的持续投入，债务负担将持续加重。公司主营业务的利润水平较低，整体盈利能力弱。考虑到公司待回购基础设施建设项目和土地开发项目储备规模较大，且股东及实际控制人对公司支持力度大，公司整体偿债能力正常；公司经营活动现金流入量及非受限现金类资产对本期短期融资券的保障能力较好。

总体看，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	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 6 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	48.59	55.82	70.28	40.74
资产总额(亿元)	132.73	180.91	220.52	205.74
所有者权益(亿元)	40.32	45.20	48.98	47.77
短期债务(亿元)	34.27	46.08	34.14	31.18
长期债务(亿元)	52.30	71.17	132.75	123.42
全部债务(亿元)	86.57	117.24	166.89	154.60
调整后的全部债务(亿元)	86.57	127.24	168.89	156.60
营业收入(亿元)	10.45	13.44	10.00	3.14
利润总额(亿元)	0.93	0.37	0.25	0.07
EBITDA(亿元)	1.05	0.43	0.47	--
经营性净现金流(亿元)	-18.03	-20.72	-16.24	-1.45
财务指标				
销售债权周转次数(次)	1.74	1.09	0.53	--
存货周转次数(次)	0.18	0.21	0.12	--
总资产周转次数(次)	0.10	0.09	0.05	--
现金收入比(%)	52.11	30.48	52.25	0.00
营业利润率(%)	11.40	3.75	4.66	20.42
总资本收益率(%)	0.60	0.15	0.13	-0.03
净资产收益率(%)	1.66	0.55	0.53	-0.13
长期债务资本化比率(%)	56.47	61.16	73.05	72.10
全部债务资本化比率(%)	68.22	72.18	77.31	76.39
调整后的全部债务资本化比率(%)	68.22	73.79	77.52	76.63
资产负债率(%)	69.62	75.02	77.79	76.78
流动比率(%)	326.85	324.20	586.05	621.61
速动比率(%)	188.34	201.42	340.60	306.39
经营现金流动负债比(%)	-44.96	-37.99	-44.14	--
全部债务/EBITDA(倍)	82.67	275.37	356.06	--
调整后的全部债务/EBITDA(倍)	82.67	298.86	360.33	--

注：公司 2017 年半年报财务数据未经审计；调整后全部债务=全部债务+长期应付款。

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	营业利润/营业收入净额×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 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 南京浦口城乡建设集团有限公司 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。

南京浦口城乡建设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。

南京浦口城乡建设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，南京浦口城乡建设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南京浦口城乡建设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，如发现南京浦口城乡建设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。

如南京浦口城乡建设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南京浦口城乡建设集团有限公司联系，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。