

# 信用等级公告

联合[2019] 509号

联合资信评估有限公司通过对安徽省南翔贸易（集团）有限公司 2019 年度第一期短期融资券进行综合分析和评估，确定安徽省南翔贸易（集团）有限公司 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。

联合资信评估有限公司  
二零一九年三月十二日





## 声 明

一、本报告引用的资料主要由安徽省南翔贸易（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。

# 安徽省南翔贸易（集团）有限公司

## 2019 年度第一期短期融资券信用评级报告

### 一、主体概况

安徽省南翔贸易（集团）有限公司（以下简称“公司”或“南翔集团”）前身系安庆南翔贸易有限公司（以下简称“安庆南翔”）。安庆南翔系 1993 年由余渐富（持股 61%）和冯慧英（持股 39%）共同出资设立，注册资本 108 万元。2000 年 9 月，公司更名为安徽省南翔贸易有限公司；2000 年 11 月，公司更改为现名。公司分别于 2007 年、2008 年和 2014 年经历三次股权转让，股东由余渐富、冯慧英变更为余静、余恒。2017 年 3 月 18 日，公司股东余恒、余静与新奥资本管理有限公司（以下简称“新奥资本”）签订《增资协议》，协议约定由新奥资本向公司增资 10.00 亿元，其中 839.00 万元计入实收资本，剩余计入资本公积。2017 年 5 月 24 日，公司股东新奥资本与北京合力信工程投资咨询有限公司（以下简称“合力信”）签订《股权转让协议》，将所持公司股权转让给合力信，上述股权转让已获得股东会审议通过。该股权转让完成后，余恒、余静和合力信持股比例分别为 42.82%、42.82% 和 14.36%。截至 2018 年 9 月底，公司股权结构有所调整，余恒、余静分别持股 42.61% 和 42.61%，其余股份由拉萨经济技术开发区丰晟创业投资有限公司（以下简称“丰晟创投”）等三家公司持有。根据余恒、余静与受托人余渐富签订的《委托书》，余恒、余静委托余渐富作为全权代理人，因此公司的实际控制人仍为余渐富（余恒、余静为余渐富子女）。截至 2018 年 9 月底，公司注册资本 5867.45 万元。

公司主营业务主要包括商贸物流中心的开发建设、销售和租赁业务，以及小额贷款、发放委托贷款等金融类业务。

截至 2018 年 9 月底，公司设投资发展部、

营销策划部、信息部、工程管理部等 13 个职能部门。截至 2018 年 9 月底，公司合并范围内子公司共 57 家。

截至 2017 年底，公司合并资产总额 227.43 亿元，所有者权益合计 88.19 亿元（含少数股东权益 20.56 亿元）；2017 年实现营业收入 36.34 亿元，利润总额 3.28 亿元。

截至 2018 年 9 月底，公司合并资产总额 219.21 亿元，所有者权益合计 88.59 亿元（含少数股东权益 20.05 亿元）；2018 年 1~9 月份实现营业收入 17.87 亿元，利润总额 0.28 亿元。

公司注册地址：安徽省安庆市开发区四号区；法定代表人：余渐富。

### 二、本期短期融资券概况

公司本期拟发行 2019 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），发行额度为 6 亿元，发行金额动态调整，基础规模为 2 亿元，金额上限为 6 亿元，期限 366 天。本期短期融资券募集资金拟用于偿还金融机构借款及补充流动资金。

本期短期融资券无担保。

### 三、主体长期信用分析

公司以商贸物流为主业，逐步涉足投资、金融领域。公司现已发展为以主要面向三四线城市和具备条件的二线城市的区域商贸物流中心光彩大市场为特色品牌，以商贸物流中心的建设与运营及金融服务为主业的综合性民营企业。公司专注于在三、四线城市和具备条件的二线城市开发和运营商贸物流中心，现已成功建立“光彩大市场”、“国际商贸物流城”、“专业市场”三大产品体系和“南翔”、“光彩”两个品牌。公司项目布局安徽、山东、河南、

湖南等省份，建成运营的项目逾 500 万平方米，入驻商户 2 万余家。

公司旗下新安金融是安徽省目前规模最大的混合所有制金融企业集团。其经营业态涵盖投资管理、基金、小贷、典当、担保、融资租赁、信息科技（支付与结算）、资产管理、互联网金融等方面，并投资部分农村商业银行。

2015~2017 年公司营业收入分别为 30.23 亿元、33.34 亿元和 36.34 亿元。自 2014 年，公司将万商物流纳入报表合并范围后，公司形成了以商贸物流园区开发、经营以及金融业务为主的收入构成，其中商贸物流园区开发、经营和金融业务分别占比 59.33%、10.98% 和 7.80%，是公司主营业务收入的主要来源。

2015~2017 年，公司主营业务毛利率整体呈下降态势，但仍处于较高水平，三年分别为 77.93%、63.12% 和 56.37%。分板块看，商贸物流园区开发板块毛利率持续下降，分别为 43.99%、35.60% 和 33.50%，主要系结转项目的土地成本上升所致；商贸物流经营板块毛利率相对稳定，分别为 76.15%、77.95% 和 75.75%，下降主要系部分尚处于市场开发初期，公司为培育市场给予客户一定的降价优惠政策所致；金融业务板块毛利率持续下降，分别为 78.27%、66.99% 和 65.23%，下降主要因基准利率不断下降以及宏观经济下行的影响所致。

2018 年 1~9 月，公司实现主营业务收入 16.15 亿元，占 2017 年全年主营业务收入的 47.18%，其中商贸物流园区开发业务实现收入 7.78 亿元，占 2017 年全年的 38.31%，主要系本期商贸物流园区开发项目新竣工集中交付确认收入面积大幅下降所致；同期，公司实现利润总额 0.28 亿元，占 2017 年全年 8.56%，主要系商贸物流园区开发业务收入和毛利率同时下降所致，其中商贸物流园区开发收入主要集中在岳阳国际商贸物流城、宿州文化项目等新开发和运营市场，土地成本相对较高，同

时项目运营初期为培育市场，物业销售给予经营户优惠，使得毛利率有所下降，待项目进入成熟阶段，销售价格会有所提升，毛利率会有所增长。

未来，公司将在财务稳健的前提下进入更多经济快速增长、需要商贸物流中心的二、三及四线城市，完善商贸物流产业布局。同时，加快拓展文化产业项目，每年拓展 1~2 个文化产业项目，整合文化产业资源，将文化产业做精做强。金融板块，公司将对金融的传统业务盈利方式和业务模式进行优化调整，稳健发展传统的小额贷款、典当和融资租赁等传统信贷业务，适度开展上市公司定增、PE 等股权投资业务，扩大安徽新安左右贷金融服务有限公司的市场占有率，打造国内一流的互联网金融平台，充分发挥新安银行作为民营银行优势，在监管部门的支持下，通过专业化经营、差异化竞争，稳健开展相关银行业务。

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

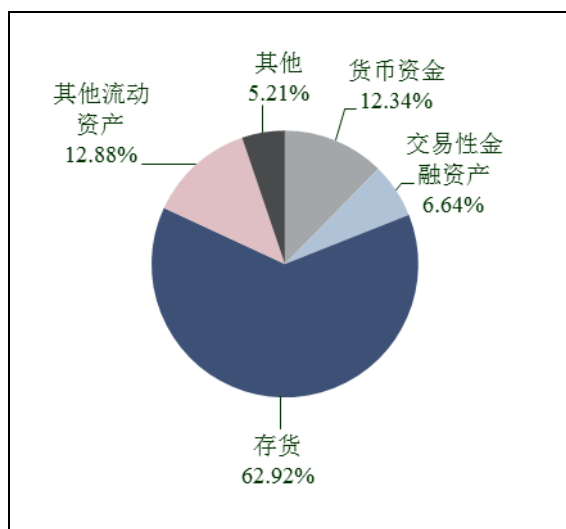
##### 1. 资产流动性分析

2015年~2017年，公司资产总额有所增长，年均复合增长4.49%。截至2017年底，公司资产总额227.43亿元，其中流动资产合计95.72亿元（占42.09%），资产构成以非流动资产为主，受公司自持物业规模不断增长的影响，非流动资产占比波动中有所提高。

2015~2017年，公司流动资产有所波动，年均复合增长1.67%；截至2017年底，公司流动资产合计95.72亿元，较2016年底下降2.36%，主要由存货（占62.92%）、货币资金（占12.34%）、交易性金融资产（占6.64%）、其他流动资产（占12.88%）等构成。



图1 截至2017年底公司流动资产构成



资料来源：公司财务报告

2015年~2017年，公司货币资金波动中有所增长，年均复合增长6.74%，截至2017年底，公司货币资金11.82亿元，同比下降8.99%。公司货币资金主要由银行存款（占65.65%），其他货币资金（占34.32%）和少量现金构成。公司使用权受限制的货币资金3.86亿元（占32.66%），主要为保证金及用于质押的银行存单，公司货币资金受限比例较高。

2015年~2017年，公司交易性金融资产波动增长，年均复合增长494.74%，截至2017年底，公司交易性金融资产6.36亿元，同比下降37.71%，主要系公司子公司新安金融及新安资本在本期出售二级市场投资所致。

2015年~2017年，公司其他应收款快速下降，年均复合下降28.12%，截至2017年底，公司其他应收款账面价值为2.32亿元，较2016年底下降34.32%，计提坏账准备0.33亿元。从账龄来看，账龄在1年以内的占33.42%、1~2年占31.43%、2~3年占16.07%、3年及以上占19.08%，公司其他应收款账龄较短。从欠款单位看，前五名欠款单位欠款余额占其他应收款账面总额的42.28%，集中度一般，前五名欠款单位均为非关联方。

表1 截至2017年底公司其他应收款前五名

(单位：亿元、%)

客户名称	金额	占比	性质
安徽南峰润邦绿色包装股份有限公司	0.46	17.19	往来款
合肥市兴泰融资担保有限公司	0.22	8.20	保证金
嘉兴润骏投资合伙企业	0.21	7.97	往来款
芜湖市国土资源局	0.13	4.98	保证金
安徽省南峰实业(集团)有限公司	0.10	3.94	往来款
合计	1.12	42.28	--

资料来源：公司财务报告

2015年~2017年，公司存货有所下降，年均复合下降5.47%，截至2017年底，公司存货合计60.23亿元，较上年下降5.50%，主要系项目结转所致。公司存货主要由开发产品（占65.34%）和开发成本（占34.63%）构成，芜湖项目和岳阳项目货值较大。公司对存货计提跌价准备0.14亿元，存货跌价风险一般。截至2017年底，公司受限存货为6.56亿元（占10.89%）。

2015年~2017年，公司其他流动资产快速增长，年均复合增长102.50%，截至2017年底，公司其他流动资产12.33亿元，较上年增长199.34%，主要系子公司为提高资金使用效率购买银行理财产品所致，主要由理财产品（占83.68%）和预交税金（占11.89%）构成。

截至2018年9月底，公司资产总额219.21亿元，较2017年底下降3.62%，其中，流动资产占42.23%，非流动资产占57.77%，非流动资产占比较高，资产结构较2017年底变化不大。

截至2018年9月底，公司委托贷款为12.69亿元，较2017年底下降42.75%，主要系公司为控制风险主动收缩业务规模所致。

截至2018年9月底，公司发放贷款及垫款为7.83亿元，较2017年底增长47.95%，主要系典当业务规模增长所致。总体上看，公司委托贷款规模持续收缩，风险水平有所下降。

总体看，公司资产结构以非流动资产为主，流动资产中存货和货币资金规模较大，存货变现能力受项目开发进度和市场景气度影响较

大，公司资产流动性一般，整体资产质量一般。

## 2. 现金流分析

从经营活动来看，2015年~2017年，公司经营现金流入量快速下降，年均复合下降20.91%，2017年为55.91亿元，同比下降7.54%，主要系销售回款有所下降所致；2015年~2017年，公司经营现金流出量波动下降，年均复合下降18.50%，2017年为55.45亿元，同比增长36.57%，主要系委托贷款规模扩大所致；2015年~2017年，公司经营现金流量净额分别为5.91亿元、19.87亿元和0.47亿元，2017年同比下降97.68%，主要系委托贷款业务规模大幅增加所致。

从收入实现质量看，2015年~2017年，公司现金收入比分别为81.24%、94.61%和76.21%，收入实现质量有所下降，主要系2017年公司委托贷款业务规模大幅增加所致。

从投资活动来看，2015年~2017年，公司投资活动现金流入波动中有所增长，年均复合增长3.12%，2017年为6.01亿元，同比下降61.80%，主要系收回投资收到的现金大幅下降所致；2015年~2017年，公司投资活动现金流出量波动增长，年均复合增长25.99%，2017年为30.14亿元，同比增长163.99%，主要系投资支付的现金和购买理财产品支付的现金增加所致；2015年~2017年，公司投资活动现金流量净额分别为-13.34亿元、4.31亿元和-24.13亿元，2017年净流出规模大幅增加，主要系公司收购少数股东股权、增加对外投资所致。

从筹资活动来看，2015年~2017年，公司筹资活动现金流入量波动中有所下降，年均复合下降3.10%，2017年为58.12亿元，同比下降17.25%，主要系发行债券收到现金下降所致；2015年~2017年，公司筹资活动现金流出量波动下降，年均复合下降22.61%，2017年为36.53亿元，同比下降59.09%，主要系偿还债务支付的现金大幅下降所致；2015年~2017年，公司筹资活动现金流净额分别为0.90亿元、

-19.08亿元和21.59亿元，2017年筹资活动产生现金流表现为净流入状态，主要系偿还债务支付的现金大幅下降所致。

2018年1~9月，公司经营现金净流量净额11.99亿元，较2017年全年大幅增长，主要系公司2018年工程施工进度有所放缓，购买商品、接受劳务支付的现金大幅下降所致；投资活动现金流量净额由负转正，为6.10亿元，主要系投资支付的现金大幅下降所致；筹资活动现金流量为净流出状态，净流出-19.71亿元，主要系偿还债务支付的现金大幅增长所致。

总体看，近年来，由于公司销售回款有所下降，公司经营现金净流量波动下降；投资活动现金净流出规模较大；筹资活动现金净流入规模波动增长。

## 3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2015年~2017年，公司流动比率和速动比率波动中有所增长，三年平均值分别为169.61%和59.12%，2017年底分别为163.23%和60.52%；2015年~2017年，公司经营现金流流动负债比波动中有所下降，分别为7.89%、42.73%和0.79%，保证能力较弱，2017年较2016年大幅下降，主要系公司委托贷款规模增加所致。截至2018年9月底，公司流动比率和速动比率分别为133.40%和45.77%。整体看，公司短期偿债能力一般。

截至2018年9月底，除为购房客户提供的按揭担保外，公司对外担保0.20亿元，担保比率为0.34%，公司或有负债风险小。

截至2018年9月底，公司无作为被告方的未决诉讼案件；公司作为原告方的未决诉讼共9笔，主要为借款合同纠纷和追偿权纠纷，涉案金额合计1.21亿元，风险较小。

截至2018年9月底，公司合并口径共获各家银行授信总额54.55亿元，尚未使用额度10.40亿元。公司间接融资渠道较通畅。

## 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6亿元，发行金额动态调整，基础规模为2亿元，金额上限为6亿元，以最高发行额度测算，本期短期融资券占2018年9月底公司全部债务的7.80%，占同期短期债务的17.69%，对公司现有债务规模和债务结构影响较大。

截至2018年9月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率分别为59.59%和46.48%，以公司2018年9月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、全部债务资本化比率将分别上升至60.66%和48.35%，公司债务指标有所上升。考虑到本期短期融资券募集资金全部用于偿还金融机构借款，公司实际债务负担将低于上述指标模拟值。

### 2. 本期短期融资券偿还能力分析

2015年~2017年，公司经营活动的现金流入量规模有所增长，分别为89.38亿元、60.47亿元和55.91亿元，分别为本期短期融资券拟发行金额上限的14.90倍、10.08倍和9.32倍，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力强。

2015年~2017年，公司经营活动现金净流量分别为本期短期融资券拟发行金额上限的0.98倍、3.31倍和0.08倍，公司经营活动现金净流量对本期短期融资券保障能力一般。

2015年~2017年，公司现金类资产波动增长，三年分别为10.55亿元、23.20亿元和18.18亿元，分别为本期短期融资券拟发行金额上限的1.76倍、3.87倍和3.03倍。截至2018年9月底，公司现金类资产为14.26亿元，为本期短期融资券拟发行金额上限的2.38倍。公司现金类资产对本期短期融资券保障能力尚可。

## 六、结论

公司以商贸物流园区开发、运营为主，在商贸物流中心开发运营经验、品牌知名度等方面具有一定优势；在金融业务上，公司子公司安徽新安金融集团股份有限公司是安徽省内影响力较大的综合性金融服务机构，并发起设立安徽新安银行股份有限公司，对公司业务形成重要补充。

近年来公司资产总额有所增长；资产构成上，流动资产中存货和其他流动资产占比较大，非流动资产以委托贷款和投资性房地产为主，公司资产结构符合行业特征，资产受限程度一般，整体资产质量一般。营业收入规模有所增长，但利润总额快速下降，公司整体盈利能力有所下降，处于一般水平，并对非经常性损益依赖较大；负债规模有所增长，债务负担有所加重；有息债务中长期债务占比高，整体债务负担处于合理水平，如果集中回售，将面临较大的集中偿付压力。

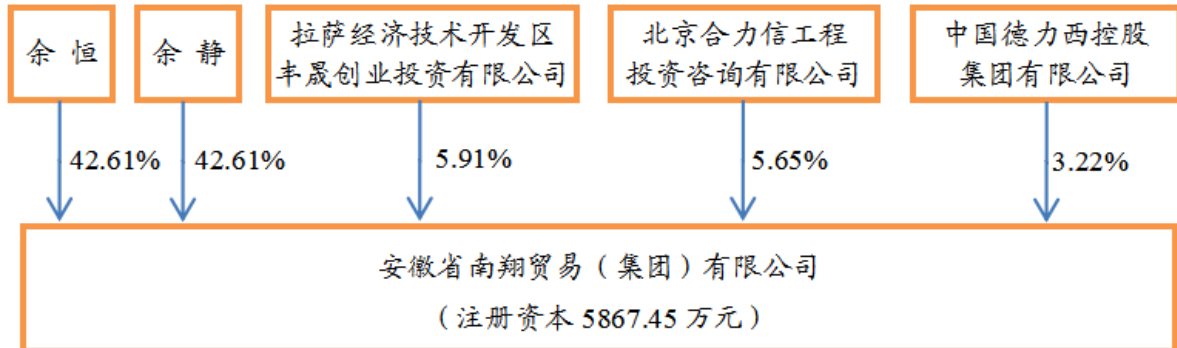
公司目前建成的商贸物流中心运营状况良好，在建和拟建项目规模较大，随着未来项目的陆续建成，公司租售资源将稳步增长，加之类金融业务进一步发展，公司经营状况有望保持良好。

公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力强，现金类资产对本期短期融资券保障能力尚可。

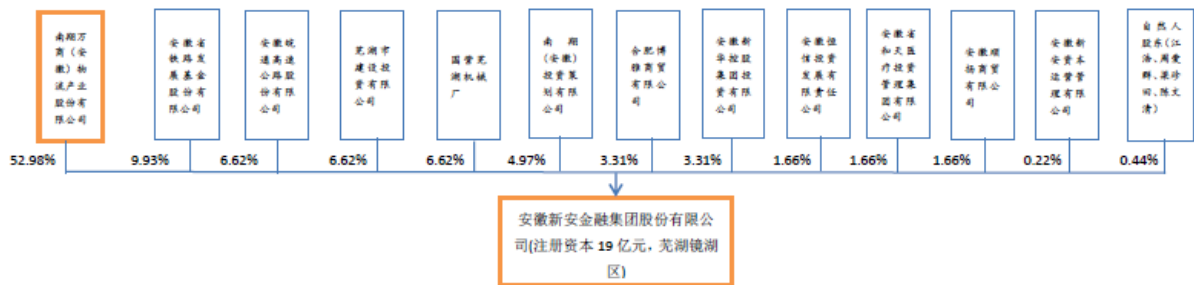
总体看，本期短期融资券到期不能还本付息的风险低，安全性高。



附件 1-1 公司股权结构图



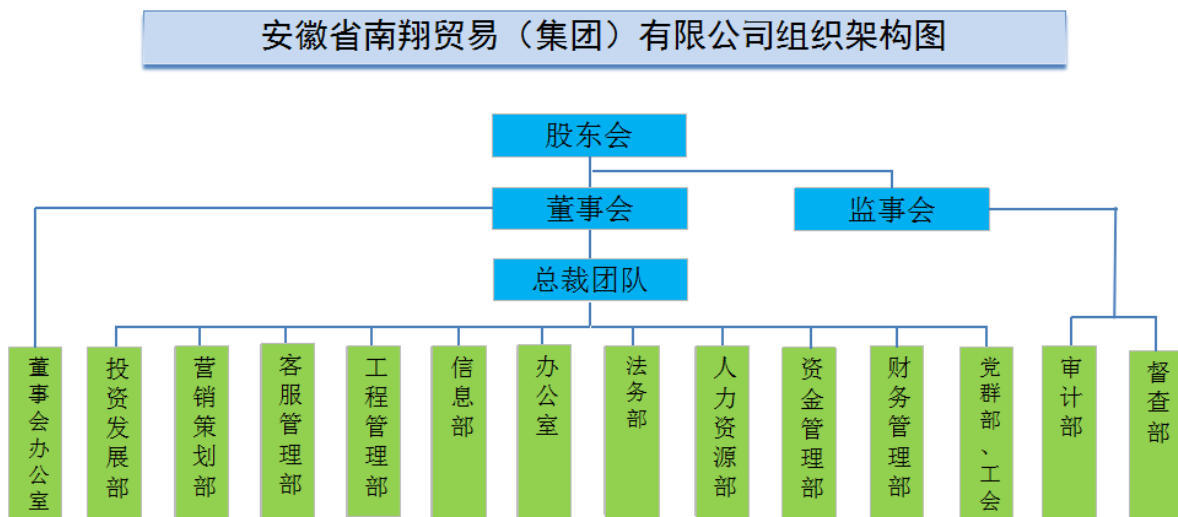
附件 1-2 新安金融集团股份有限公司股权结构图



### 附件 1-3 公司控股子公司

序号	企业名称	直接持股比例 (%)	注册资本	与本公司的关系
1	蚌埠市运输有限责任公司	100.00	0.62 亿元	一级子公司
2	安徽南巽建筑规划设计院有限公司	51.00	326.38 万元	一级子公司
3	安徽南翔商贸物流产业有限公司	100.00	10.00 亿元	一级子公司
4	天津华智投资有限公司	100.00	10.00 亿元	一级子公司

### 附件 1-4 公司组织结构图



## 附件 2 主要财务数据及指标

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 9 月
<b>财务数据</b>				
现金类资产(亿元)	10.55	23.20	18.18	14.26
资产总额(亿元)	208.30	212.17	227.43	219.21
所有者权益合计(亿元)	87.43	85.28	88.19	88.59
短期债务(亿元)	38.72	10.65	29.17	33.91
长期债务(亿元)	30.70	64.70	64.37	43.02
全部债务(亿元)	69.42	75.35	93.54	76.93
营业收入(亿元)	30.23	33.34	36.34	17.87
利润总额(亿元)	13.86	9.81	3.28	0.28
EBITDA(亿元)	18.47	15.10	9.39	--
经营性净现金流(亿元)	5.91	19.87	0.46	11.99
<b>财务指标</b>				
销售债权周转次数(次)	81.49	31.67	27.06	--
存货周转次数(次)	0.23	0.29	0.37	--
总资产周转次数(次)	0.14	0.16	0.17	--
现金收入比(%)	81.24	94.61	76.21	
营业利润率(%)	43.36	31.57	28.75	33.54
总资本收益率(%)	9.69	7.18	4.43	--
净资产收益率(%)	11.77	8.46	3.49	--
长期债务资本化比率(%)	25.99	43.14	42.19	32.69
全部债务资本化比率(%)	44.26	46.91	51.47	46.48
资产负债率(%)	58.03	59.81	61.22	59.59
流动比率(%)	123.66	210.85	163.23	133.40
速动比率(%)	33.67	73.76	60.52	45.77
经营现金流动负债比(%)	7.89	42.73	0.79	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.77	2.99	1.67	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.76	4.99	9.96	--

注：1.公司2018年1-9月财务数据未经审计；2.公司其他流动负债和长期应付款中有息部分已计入长期债务。

### 附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
<b>增长指标</b>	
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) <sup>1/(n-1)</sup> - 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	
<b>经营效率指标</b>	
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%
<b>盈利指标</b>	
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%
<b>债务结构指标</b>	
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%
<b>长期偿债能力指标</b>	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
<b>短期偿债能力指标</b>	
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 安徽省南翔贸易（集团）有限公司 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。

安徽省南翔贸易（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。

安徽省南翔贸易（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，安徽省南翔贸易（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安徽省南翔贸易（集团）有限公司的经营管理情况、外部经营环境及本期短期融资券相关信息，如发现安徽省南翔贸易（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，联合资信将就有关事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如安徽省南翔贸易（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安徽省南翔贸易（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。

