

信用等级公告

联合[2018] 3442 号

联合资信评估有限公司通过对宁波市镇海区海江投资发展有限公司主体长期信用状况及拟发行的宁波市镇海区海江投资发展有限公司 2019 年度第一期短期融资券进行综合分析和评估，确定宁波市镇海区海江投资发展有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，宁波市镇海区海江投资发展有限公司 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
二零一八年十二月二十九日



宁波市镇海区海江投资发展有限公司

2019 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: 4 亿元
本期短期融资券期限: 1 年
还本付息方式: 到期一次性还本付息
募集资金用途: 偿还有息债务

评级时间: 2018 年 12 月 29 日

财务数据

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 9 月
现金类资产(亿元)	38.81	35.63	47.33	44.74
资产总额(亿元)	258.95	286.52	303.35	318.09
所有者权益(亿元)	81.14	90.84	97.96	102.09
短期债务(亿元)	37.71	38.08	31.07	42.44
长期债务(亿元)	68.98	54.82	66.75	68.56
全部债务(亿元)	106.69	92.90	97.81	111.00
营业总收入(亿元)	24.29	14.07	20.97	9.10
利润总额(亿元)	0.97	0.74	0.89	0.56
EBITDA(亿元)	7.39	5.12	5.40	--
经营性净现金流(亿元)	4.71	12.11	6.39	0.64
应收类款项/资产总额(%)	38.31	43.62	42.40	41.78
营业利润率(%)	9.31	15.27	23.00	20.02
净资产收益率(%)	0.66	1.05	0.92	--
资产负债率(%)	68.66	68.30	67.71	67.90
全部债务资本化比率(%)	56.80	50.56	49.96	52.09
流动比率(%)	228.98	194.02	216.11	201.84
经营现金流动负债比(%)	4.96	10.51	5.91	--
全部债务/EBITDA(倍)	14.45	18.14	18.11	--

注: 公司 2018 年 1-9 月报财务数据未经审计。

分析师

竺文彬 董洪延 刘书欣

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,宁波市镇海区海江投资发展有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2019 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等级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. 近年来,宁波市及镇海区经济稳定增长,工业基础雄厚,为公司提供了良好的外部发展环境。
2. 作为宁波市镇海区城市基础设施和保障房建设、土地整理及园区开发建设的重要主体,公司在政府债务置换、资金注入、资产划拨及业务获取等方面得到有力的外部支持。
3. 公司现金类资产和经营活动现金流入对本期短期融资券覆盖程度好。

关注

1. 公司对外担保金额大,集中度较高,面临较大或有负债风险。
2. 公司应收类款项对资金占用较大,资产流动性偏弱,整体资产质量一般。
3. 公司基础设施代建业务未签署代建合同,业务受政府政策影响大,公司盈利能力弱。

声 明

一、本报告引用的资料主要由宁波市镇海区海江投资发展有限公司（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。

宁波市镇海区海江投资发展有限公司

2019 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

宁波市镇海区海江投资发展有限公司（以下简称公司）成立于 1999 年 1 月，由宁波市镇海区国有资产管理委员会（以下简称“镇海区国资委”）通过划转镇海区招宝实业有限公司土地出让金及其在宁波甬兴化工厂的股权，以及镇海区地产开发公司在中外合作宁波兴业大桥有限公司的股权方式设立，初始注册资本 2000 万元人民币，股东为镇海区国资委。后经多次股东变更及增资，截至 2018 年 9 月底，公司注册资本和实收资本均为 5.70 亿元，控股股东和实际控制人均为镇海区国资委。

截至 2018 年 9 月底，公司内设办公室、融资部、财务部、项目部、资产部、内审部及投资部 7 个职能部门；合并范围拥有子公司 35 家。

截至 2017 年底，公司资产总额 303.35 亿元，所有者权益 97.96 亿元（含少数股东权益 21.09 亿元）；2017 年，公司实现营业收入 20.97 亿元，利润总额 0.89 亿元。

截至 2018 年 9 月底，公司资产总额 318.09 亿元，所有者权益 102.09 亿元（含少数股东权益 21.70 亿元）；2018 年 1~9 月，公司实现营业收入 9.10 亿元，利润总额 0.56 亿元。

公司注册地址：浙江省宁波市镇海区骆驼街道锦业街18号9-1室（新城核心区）；法定代表人：杜惠达。

二、本期短期融资券概况

公司已于 2017 年注册总规模为 9.00 亿元的短期融资券，本期计划发行 2019 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）规模 4.00 亿元，期限一年，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“18 海江投资 CP001”。

三、主体长期信用状况

公司作为宁波市镇海区城市基础设施和安置房建设、土地整理的重要主体，主要负责宁波石化开发区、镇海经济开发区、骆驼机电园以及镇海新城庄市片区的土地开发和配套设施建设。

近三年，镇海区经济不断发展，总体经济水平在宁波市处于中等水平，第二产业在三产结构中占比较高，工业基础较好；固定资产投资规模有所下降。公司作为宁波市镇海区重要的开发建设主体，持续得到地方政府在资金注入、财政补贴等方面的大力支持。

公司经营范围：项目投资、资产经营、对外投资、房地产开发、担保业务、计算机技术服务、物流服务、文化产业开发、旅游服务、工业水生产供应；自营和代理各类货物和技术的进出口，但国家限定经营或禁止进出口的货物和技术除外；化工公共管廊租赁；物业管理；房屋租赁；土地开发整理；政府授权范围内土地收购、开发；化工原料（除危险化学品）、电工器材、机电设备、金属材料、日用品、针纺织品的批发、零售；以及其他按法律、法规、国务院决定等规定未禁止或无需经营许可的项目和未列入地方产业发展负面清单的项目。

公司业务范围主要涉及房地产开发、土地整理、工业用水销售、钢材贸易业务等，公司其他业务较多，对公司收入形成了一定补充。公司在建房地产项目和在整理土地未来尚需投资 54.47 亿元，未来融资压力大。同时，公司基础设施代建业务未签署代建合同，存在一定代偿风险。

近三年，公司资产总额增长较快，以流动资产为主，资产流动性偏弱，整体质量一般。公司收入波动下降，整体盈利能力较弱。债务结构以长期债务为主，目前债务负担较重，但

考虑到公司持续获得有力的政府支持等因素，公司盈利状况有望得到持续改善。

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

公司流动资产中应收类款项规模大、占比高，对资金形成较大占用。总体来看，公司资产流动性偏弱，整体质量一般。

2015~2017年，公司资产总额持续增长，年均复合增长8.23%。截至2017年底，公司资产总额303.35亿元，同比增长5.87%，主要系货币资金、长期应收款、投资性房地产和固定资产快速增加所致，资产结构以流动资产为主。

2015~2017年，公司流动资产持续增长，年均复合增长3.65%，主要来自货币资金的增长。2017年底，公司流动资产233.62亿元，较上年底增长4.45%。从构成来看，公司流动资产主要由货币资金、应收账款、其他应收款和存货构成。

截至2017年底，公司货币资金47.23亿元，较上年底增长32.64%，其中银行存款占87.38%。公司货币资金中受限资金为5.93亿元，主要为借款质押保证金。

2015~2017年，公司应收账款波动中有所增长，年均复合增长10.75%。截至2017年底，公司应收账款35.51亿元，较上年底下降2.91%，系公司应收保障房项目款减少所致。从账龄看，公司在1年以内应收账款占10.03%、1~3年的占4.01%、3年以上占85.97%，公司应收账款账龄较长、对资金形成较大占用。从集中度看，前五名账面余额合计35.25亿元，占应收账款总额的99.20%，集中度很高，应收对象主要为管委会等政府机构，回收风险相对较小。从坏账计提看，截至2017年底，公司共计提坏账准备0.02亿元，相当于应收账款账面余额的0.06%，公司应收账款减值准备计提较少。

表1 截至2017年底应收账款前五名单位

(单位: 亿元、%)

单位名称	金额	款项性质	占应收账款比例
宁波石化经济技术开发区管理委员会	24.11	土地出让款	67.87
宁波市镇海区骆驼街道管委会	5.89	土地出让款	16.56
镇海经济开发区管委会	3.67	土地出让款	10.34
宁波市镇海区住房和城乡建设交通局	1.02	安置房款	2.88
宁波市镇海区人民政府蛟川街道办事处	0.55	土地出让款	1.55
合计	35.25	--	99.20

资料来源: 公司审计报告

2015~2017年，公司其他应收款有所增长，年均复合增长8.50%。截至2017年底，公司其他应收款77.29亿元，较上年底增长1.52%，主要系往来资金增加所致（部分基础设施建设投资计入该科目）。从构成看，与各政府部门的往来款56.06亿元，占比较高，不计提坏账准备。从账龄看，期末账面余额在1年以内占61.47%、1~2年的占34.08%、2~3年的占3.54%、3年以上占0.91%，公司其他应收款账龄较短。从其他应收账款集中度看，前五名期末账面余额合计53.40亿元，相当于2017年底账面余额的67.60%，其他应收账款集中度较高。从坏账计提看，公司共计提坏账准备1.70亿元，其中与其他企业往来款21.13亿元（其中与民企0.64亿元），按照5%的比例计提坏账准备；因对浙江泰先新材料股份有限公司（以下简称“浙江泰先”）担保而代偿的0.66亿元全额计提坏账准备，目前该公司已进入破产程序，公司将适时行使追索权。

表2 截至2017年底其他应收账款前五名单位

(单位: 亿元、%)

单位名称	金额	与公司关系	占其他应收款比例
宁波石化经济开发区管理委员会	24.66	非关联方	31.22
宁波市镇海区人民政府蛟川街道办事处	9.60	非关联方	12.14
宁波市镇海投资有	9.09	非关联方	11.51

限公司			
宁波市镇海发展有限公司	5.05	非关联方	6.40
宁波市镇海区镇海新城管理委员会	5.00	非关联方	6.33
合计	53.40	--	67.60

资料来源：公司审计报告

2015~2017年，公司存货有所下降，年均复合下降6.49%。截至2017年底，公司存货73.16亿元，较上年底下降2.41%，其中，土地开发成本41.08亿元，主要系公司在整理土地投资金额；项目开发成本21.48亿元，主要系公司在建房地产项目投入；开发产品10.54亿元，主要系完工在售房地产项目。

截至2018年9月底，公司资产总额318.09亿元，较上年底增长4.86%。其中流动资产占77.04%，非流动资产占22.96%，公司资产结构以流动资产为主。截至2018年9月底，公司其他应收款81.87亿元，较上年底增长5.92%，主要系资金往来增加所致。公司应收账款34.59亿元，较上年底下降2.91%，主要系应收安置房项目款项减少所致。

2. 现金流分析

近三年，公司往来款持续净流入规模较大，带动公司经营活动现金流持续表现为净流入。投资活动规模较小，净流出规模有所增长。公司每年到期债务规模比较稳定，因融资规模变动导致筹资活动净现金流有所波动。考虑到公司在建项目未来投资支出大，公司融资压力大。

公司经营活动现金流主要系主营业务收支及往来款收支。2015~2017年，公司经营活动现金流入不断增长，年均复合增长10.71%，公司销售商品、提供劳务收到的现金主要系房地产业务和土地整理业务等业务回款，分别为9.01亿元、16.47亿元和21.44亿元，现金收入比分别为37.09%、117.06%、102.20%，公司收现质量较好。同期，公司收到其他与经营活动有关的现金分别为44.73亿元、39.90亿元和44.42亿元，主要系往来款；另有部分政府资本性资金投入计入该科目。2015~2017年，公司

经营活动现金流出波动中有所增长，分别为49.04亿元、44.26亿元和59.48亿元。其中，购买商品、接受劳务支付的现金分别为18.63亿元、14.55亿元和19.88亿元，其余主要为支付其他与经营活动有关的现金，主要系往来款支出。2015~2017年，公司经营活动产生的现金流量净额波动增长分别为4.71亿元、12.11亿元、6.39亿元，保持净流入。

公司投资活动现金流规模较小，近三年，公司投资活动现金流入不断下降，年均复合下降43.35%。2015年，公司收回投资收到现金2.10亿元，主要系公司收回到期银行理财产品的现金流入。公司取得投资收益收到的现金主要系对联营企业取得的分红收益及部分理财收益，2017年为0.62亿元。2015~2017年，公司投资活动现金流出波动增长，年均复合增长15.91%，2017年为3.74亿元，其中支付其他与投资活动有关的现金2.30亿元，系公司出借资金给庄市街道下属公司支付土地出让金所致。2015~2017年，公司投资活动产生的现金流量净额由正转负，分别为0.22亿元、-0.65亿元、-2.77亿元。

筹资活动现金流方面，2015~2017年，公司筹资活动现金流入分别为53.09亿元、36.88亿元和59.39亿元，其中取得借款收到的现金分别为51.02亿元、29.65亿元和43.99亿元。2015~2016年，公司吸收投资收到的现金分别为2.07亿元和2.23亿元，均系子公司接受少数股东投入资本金所致。公司收到其他与筹资活动有关的现金主要系收到的非银金融机构借款，2017年为11.90亿元。2015~2017年，公司筹资活动现金流出分别为50.75亿元、53.67亿元、50.89亿元，主要系偿还债务本息形成的现金流出。其中，支付其他与筹资活动有关的现金流分别为4.28亿元、4.84亿元和6.22亿元，主要系偿还非银金融机构借款本息及支付借款保证金等形成的资金流出。近三年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为2.34亿元、-16.79亿元和8.50亿元。

2018年1~9月，公司经营活动现金流净额为0.64亿元，投资活动现金流净额为-3.53亿元，筹资活动现金流净额为1.46亿元。

3. 短期偿债能力分析

公司现金类资产能够覆盖短期债务，短期偿债能力尚可，2018年9月底，短期偿债能力有所弱化。

从短期偿债能力指标看，2015~2017年，公司流动比率波动幅度较大，分别为228.98%、194.02%、216.11%，三年均值为212.06%。2015~2017年，公司速动比率有所波动，分别为140.86%、128.99%、148.43%，三年均值为141.08%。2015~2017年，公司经营现金流流动负债比波动中有所增长，分别为4.96%、10.51%、5.91%。经营现金流净额对流动负债覆盖能力弱。2015~2017年，公司现金类资产波动中有所增长，分别为38.81亿元、35.63亿元、47.33亿元，仍维持较大规模。2017年底，公司调整后短期债务为28.87亿元，公司短期偿债能力尚可。

2018年9月底，公司流动比率和速动比率分别下降至201.84%和133.18%，经营现金流流动负债比下降至0.70%，经营现金流净额对流动负债覆盖能力弱。现金类资产对短期债务的覆盖倍数为1.05倍。

截至2018年9月底，公司获得银行授信总额231.60亿元，未使用额度89.85亿元，公司间接融资渠道较畅通。

截至2018年9月底，公司对外担保余额68.75亿元，担保比例为67.34%，均系对国企担保，目前被担保公司经营状况正常。公司对外担保前五名单位合计担保余额为36.99亿元，占对外担保总额的53.80%，集中程度较高。

表3 截至2018年9月底公司对外担保前五名单位
(单位: 亿元、%)

单位名称	担保余额	占对外担保总额的比例
宁波市镇海投资有限公司	15.48	22.52
宁波骆城建设有限公司	6.75	9.82
宁波华清环保技术有限公司	5.36	7.80
宁波市镇海浦兴城市建设投资有限公司	4.80	6.98
镇海新城恒远建设投资有限公司	4.60	6.69
合计	36.99	53.80

宁波市镇海投资有限公司	15.48	22.52
宁波骆城建设有限公司	6.75	9.82
宁波华清环保技术有限公司	5.36	7.80
宁波市镇海浦兴城市建设投资有限公司	4.80	6.98
镇海新城恒远建设投资有限公司	4.60	6.69
合计	36.99	53.80

资料来源：公司提供

五、本期短期融资券偿债能力

本期短期融资券的发行对现有公司短期债务规模影响较大，公司将面临一定的短期偿债压力。公司现金类资产和经营性现金流入量对本期短期融资券覆盖程度好。

本期短期融资券拟发行金额4.00亿元，分别相当于2017年底公司调整后全部债务和调整短期债务的3.32%和13.86%，本期短期融资券的发行对公司现有短期债务有较大影响。

2017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67.71%和55.18%；以公司2017年底报表财务数据为基础，不考虑其他因素变化，本期短期融资券发行后，上述指标将上升至68.13%和55.99%，公司债务负担略有加重。考虑到公司本期短期融资券募集资金将全部用于偿还公司有息债务，公司实际债务比率将低于上述预测值。

截至2018年9月底，公司现金类资产为44.74亿元，为本期短期融资券的11.19倍。公司现金类资产对本期短期融资券保障程度高。

2015~2017年，公司经营活动现金流入量分别为本期短期融资券发行金额的13.44倍、14.09倍和16.47倍；公司经营活动现金流量净额分别为本期短期融资券发行金额的1.18倍、3.03倍和1.60倍。公司经营性现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度高。

公司于2018年2月发行“18海江投资CP001”5.00亿元，若本期短期融资券成功发行，公司将于2019年集中偿付两期短期融券本金合计9.00亿元。2015~2017年，公司现金类资产分别为两期短期融资券待偿还本金的4.31倍、3.96

倍和5.26倍经营活动现金流入量分别为两期短期融资券待偿还本金5.97倍、6.26倍和7.32倍。公司现金类资产和经营性现金流入量对两期短期融资券待偿还本金覆盖程度高。公司集中兑付压力小。

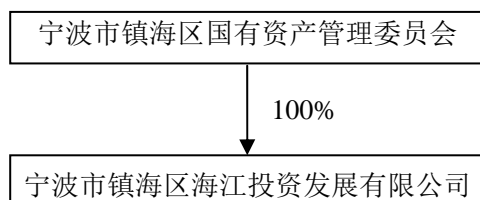
六、结论

宁波市及镇海区经济发展稳定，港口贸易繁荣、工业基础雄厚，为公司发展提供了良好的外部环境。宁波市镇海区城市基础设施和保障房建设、土地整理及园区开发建设的重要主体，在政府债务置换、资金注入、资产划拨及业务获取等方面得到有力的外部支持。未来，随着公司房地产开发业务和土地整理业务持续推进，预计将为公司带来持续稳定的收入。基础设施建设业务未签署代建协议、未来所需投资金额较大，面临较大筹资压力；公司整体资产质量一般、资产流动性偏弱、债务负担较重。

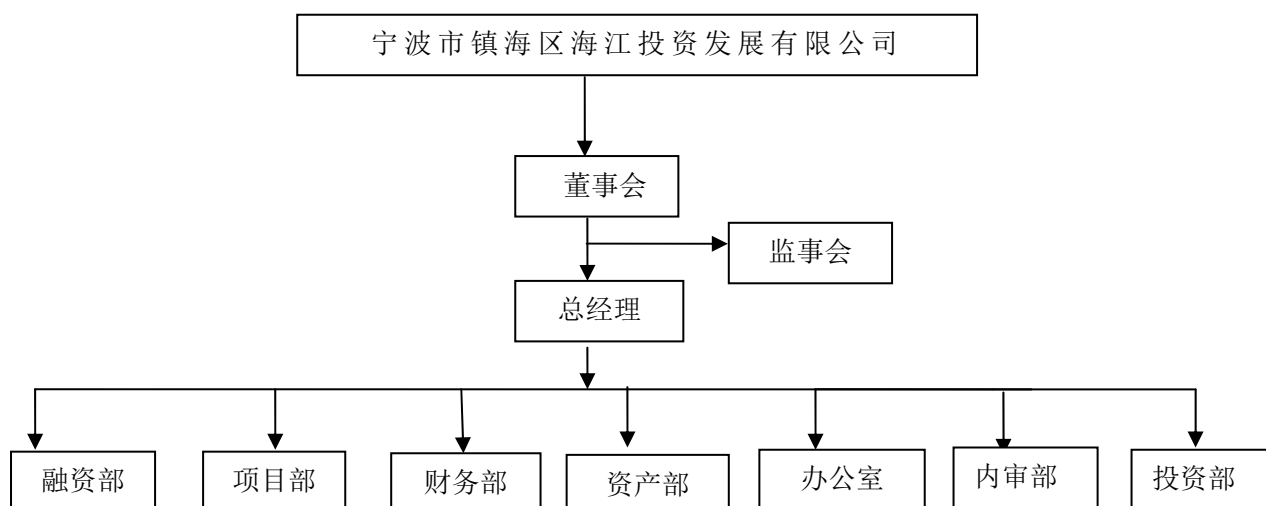
本期短期融资券的发行对公司短期债务有较大影响，公司现金类资产和经营现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度高。

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，安全性很高。

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	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	38.81	35.63	47.33	44.74
资产总额(亿元)	258.95	286.52	303.35	318.09
所有者权益(亿元)	81.14	90.84	97.96	102.09
短期债务(亿元)	37.71	38.08	31.07	42.44
调整后的短期债务(亿元)	37.71	38.08	28.87	42.44
长期债务(亿元)	68.98	54.82	66.75	68.56
调整后的长期债务(亿元)	82.40	72.93	91.74	94.19
全部债务(亿元)	106.69	92.90	97.81	111.00
调整后的全部债务(亿元)	120.11	111.01	120.61	136.63
营业收入(亿元)	24.29	14.07	20.97	9.10
利润总额(亿元)	0.97	0.74	0.89	0.56
EBITDA(亿元)	7.39	5.12	5.40	--
经营性净现金流(亿元)	4.71	12.11	6.39	0.64
财务指标				
销售债权周转次数(次)	1.13	0.43	0.58	--
存货周转次数(次)	0.25	0.14	0.21	--
总资产周转次数(次)	0.11	0.05	0.07	--
现金收入比(%)	37.09	117.06	102.20	75.97
应收类款项/资产总额 (%)	38.31	43.62	42.40	41.78
营业利润率(%)	9.31	15.27	23.00	20.02
总资本收益率(%)	3.15	2.30	1.87	--
调整后总资本收益率(%)	2.94	2.10	1.68	--
净资产收益率(%)	0.66	1.05	0.92	--
长期债务资本化比率(%)	45.95	37.64	40.52	40.17
调整后长期债务资本化比率(%)	50.39	44.53	48.36	47.99
全部债务资本化比率(%)	56.80	50.56	49.96	52.09
调整后全部债务资本化比率(%)	59.68	55.00	55.18	57.23
资产负债率(%)	68.66	68.30	67.71	67.90
流动比率(%)	228.98	194.02	216.11	201.84
速动比率(%)	140.86	128.99	148.43	133.18
经营现金流动负债比(%)	4.96	10.51	5.91	--
全部债务/EBITDA(倍)	14.45	18.14	18.11	--
调整后全部债务/EBITDA(倍)	16.26	21.68	22.33	--

注：公司 2018 年 1~9 月财务数据未经审计。

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	(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
 利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

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 宁波市镇海区海江投资发展有限公司 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。

宁波市镇海区海江投资发展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。

宁波市镇海区海江投资发展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，宁波市镇海区海江投资发展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宁波市镇海区海江投资发展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，如发现宁波市镇海区海江投资发展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。

如宁波市镇海区海江投资发展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宁波市镇海区海江投资发展有限公司联系，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。