

信用等级公告

联合[2017] 2743 号

联合资信评估有限公司通过对厦门海沧投资集团有限公司 2018 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

厦门海沧投资集团有限公司
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
二零一七年十一月十七日



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
电话: (010) 85679686
传真: (010) 85679228
邮编: 100022
网址: www.lhatings.com

厦门海沧投资集团有限公司

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⁺

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：5 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：偿还即将到期的超短期融资券

评级时间：2017 年 11 月 17 日

财务数据

项 目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 6 月
现金类资产(亿元)	21.45	18.09	25.53	29.35
资产总额(亿元)	226.98	252.36	354.78	362.29
所有者权益合计(亿元)	40.16	42.57	71.99	80.18
短期债务(亿元)	43.25	48.15	105.60	84.45
长期债务(亿元)	53.67	64.23	101.07	134.94
全部债务(亿元)	96.92	112.38	206.67	219.39
营业收入(亿元)	84.76	135.47	106.78	26.02
利润总额(亿元)	7.75	8.74	16.87	1.78
EBITDA(亿元)	10.31	12.30	21.04	--
经营性净现金流(亿元)	-7.25	-0.22	-83.20	-7.06
营业利润率(%)	15.68	10.84	26.06	13.32
净资产收益率(%)	13.25	12.54	19.84	--
资产负债率(%)	82.34	83.13	83.94	83.39
全部债务资本化比率(%)	70.70	72.53	78.38	78.48
流动比率(%)	142.08	144.02	155.84	189.28
经营现金流负债比(%)	-5.50	-0.15	-42.91	--
全部债务/EBITDA(倍)	9.40	9.14	9.82	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.31	1.85	3.24	--

注：2014 年及 2015 年财务数据分别采用 2015 年及 2016 年审计报告期初数；2017 年上半年财务报表未经审计；已将计入其他流动负债中的短期融资券、超短期融资券以及计入其他权益工具中的永续权益工具计入长短期债务及全部债务核算；公司 2016 年及 2017 年 6 月底所有者权益合计中分别包含 15.00 亿元、20.00 亿元的永续权益工具，相关财务指标的处理已将其作为债务核算。

分析师

李小建 刘艳婷

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，厦门海沧投资集团有限公司（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分析，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。

优势

1. 厦门市海沧区经济发展良好、财政实力较强，公司外部经营环境良好。
2. 公司房地产业务在海沧区具备竞争实力，后续可售房产储备量大，持续经营能力较强。
3. 公司预收账款规模大，为未来收入的确认形成支撑。
4. 公司经营活动现金流入量及现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

关注

1. 房地产行业易受国家宏观政策和经济周期波动影响，或将影响公司房地产业务的后续发展。
2. 公司存货占比大，整体资产流动性一般。
3. 公司债务规模大，债务负担重，短期偿债压力大。
4. 公司 2017 年上半年收入及利润规模显著下降，预计全年降幅明显。

声 明

一、本报告引用的资料主要由厦门海沧投资集团有限公司（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。

厦门海沧投资集团有限公司

2018 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

厦门海沧投资集团有限公司（以下简称“公司”）成立于 1994 年 5 月，原名厦门海沧建设发展总公司，是在厦门市海沧区管理委员会下属的原厦门海沧建设发展总公司、原厦门海沧城市公用事业管理总公司、原厦门海沧港口开发总公司、原厦门海沧公交公司四家公司基础上合并设立的厦门市国有一类企业，是市委常委挂钩的 15 家重点企业之一，注册资本 50000 万元。

1994 年 10 月至 2007 年 9 月期间，经过多次增资，公司注册资本增加至 10.00 亿元。

2007 年 1 月，根据厦府[2007]23 号文件，公司的出资人变更为海沧区政府。

2008 年 11 月，根据《海沧区属企业和企业国有资产整合调整方案》（厦沧工委[2008]4 号）文件要求，海沧区政府对所属企业进行整合，将厦门海沧土地开发有限公司、厦门海投房地产有限公司、厦门海沧旅游投资集团有限公司、出口加工区投资管理公司等企业国有资产划转到公司；同时，公司按照《公司法》规范进行改制，名称由厦门海沧投资总公司更名为厦门海沧投资集团有限公司。

2009 年 1 月，根据厦国资办[2009]2 号文件，公司获得海沧区政府增资 5.79 亿元，增资项目包括：厦门海沧土地开发有限公司（以下简称“土地公司”）3.70 亿元、厦门海投房地产有限公司（以下简称“房地产公司”）0.29 亿元、厦门海沧征地拆迁有限公司（以下简称“拆迁公司”）0.30 亿元、厦门海沧旅游投资集团有限公司（以下简称“旅游公司”）1.50 亿元；同时无偿划出厦门海沧公用事业发展有限公司注册资本 1.50 亿元。注册资本净增加 4.29 亿元。变更后，公司注册资本 14.29 亿元。

后经多次增资及资本公积转增，截至 2017 年 6 月底，公司注册资本 25.60 亿元，实收资本 25.60 亿元，厦门市海沧区人民政府国有资产监督管理委员会持有公司 100% 的股权，公司的实际控制人为厦门市海沧区人民政府。

公司经营范围：港口码头的投资建设与经营、贸易物流业、工业区成片开发与配套、城区开发和建设为主的房地产业、生物医药、信息消费等。

截至 2017 年 6 月底，公司拥有全资及控股子公司 41 家，参股公司和合伙企业 38 家，其中纳入合并范围的一级全资子公司 8 家，一级控股子公司 6 家。公司投资领域涵盖了房地产、港口物流、贸易、工程建设等。公司本部下设纪检监察部、审计部、法律事务部、财务资金部、人力资源部、总经理办公室（党委办公室）、战略发展部（上市办）投资经营部及建设管理部 9 个职能部门。

截至 2016 年底，公司合并资产总额为 354.78 亿元，所有者权益合计为 71.99 亿元（其中少数股东权益 6.37 亿元）。2016 年，公司实现营业收入 106.78 亿元，利润总额 16.87 亿元。

截至 2017 年 6 月底，公司合并资产总额为 362.29 亿元，所有者权益合计为 80.18 亿元（其中少数股东权益 6.46 亿元）。2017 年 1~6 月，公司实现营业收入 26.02 亿元，利润总额 1.78 亿元。

公司注册地址：厦门市海沧区海沧街道钟林路 8 号海投大厦 12、21-28 层；法定代表人：李丹。

二、本期短期融资券概况

公司已于 2017 年注册短期融资券 11 亿元，于 2017 年 9 月发行了 2017 年度第一期短期融资券 6 亿元，本期拟发行 2018 年度第一

期短期融资券 5 亿元（以下简称“本期短期融资券”），期限 365 天。

本期短期融资券拟募集资金 5 亿元人民币，募集资金拟用于偿还即将到期的超短期融资券。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司由海沧区、保税港区基础设施建设主体，逐步转型涉及房地产开发、贸易、物流等多项业务综合性企业，具有很强的竞争优势。

公司资产以流动资产为主，其中存货占比大，公司整体资产质量流动性一般；公司债务规模较大，债务负担较重；公司整体盈利能力尚可；经营性现金流规模大。

未来考虑到厦门市海沧区经济发展前景良好，政府财力较强，政府对公司的持续支持，公司业务规模将进一步拓展，收入和利润有望保持平稳快速增长。

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。

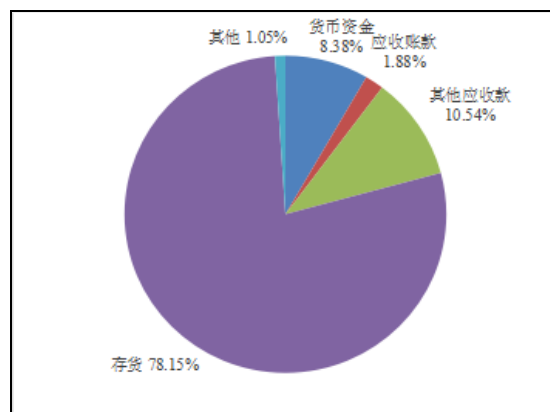
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2014~2016 年，公司资产总额快速增长，年均复合增长 25.02%。截至 2016 年底，公司资产总额 354.78 亿元，同比增长 40.59%，主要系货币资金、其他应收款和存货的增长所致。资产构成中，流动资产占 85.18%，非流动资产占 14.82%，流动资产占比高。

2014~2016 年，公司流动资产快速增长，年均复合增长 27.09%，主要系存货和其他应收款的增长。截至 2016 年底，公司流动资产 302.20 亿元，同比增长 46.62%，主要源于货币资金、其他应收款及存货的增长。从流动资产构成来看，主要包括存货（占 78.15%）、货币资金（占 8.38%）和其他应收款（占 10.54%）。

图 1 2016 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2014~2016 年，公司货币资金波动增长，年均复合增长 8.90%。截至 2016 年底，公司货币资金 25.34 亿元，同比增长 40.65%，以银行存款为主（占 99.64%）；公司受限货币资金 0.09 亿元，受限比例 0.36%。截至 2016 年底，公司现金类资产 25.53 亿元，占总资产的比重为 7.20%。

2014~2016 年，公司应收账款波动增长，年均复合增长 6.44%。截至 2016 年底，公司应收账款 5.68 亿元，同比下降 35.33%，主要系贸易板块收入下降，该板块业务产生的应收账款较少所致。其中，单项金额重大单项计提坏账准备的应收账款账面余额 6.87 亿元，计提坏账准备 4.49 亿元，计提比例 65.39%；采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款中，账龄在 1 年以内的占 73.48%，1~2 年的占 12.86%，整体账龄较短。公司应收账款前五名债务人合计应收金额占应收账款总额的 53.75%，集中度较高。公司应收账款共计提坏账准备 4.72 亿元，计提比例 45.38%。

2014~2016 年，公司其他应收款快速增长，年均复合增长 39.74%。截至 2016 年底，公司其他应收款 31.84 亿元，同比增长 42.98%，主要系往来款增加所致。采用账龄分析法计提坏账准备的其他应收款账面余额 22.57 亿元，账龄在 1 年以内的占 61.92%，1~2 年的占 33.84%，2~3 年的占 0.20%，3 年以上的占 4.04%。从集中度看，公司其他应收款前五名欠款方合计为

21.88 亿元,占其他应收款账面余额的 63.66%。

表 1 截至 2016 年底公司其他应收款前五名明细
(单位:万元,%)

单位名称	金额	占比
厦门市土地开发总公司	102440.00	29.81
厦门智慧城置业有限公司	42371.19	12.33
青岛海筑房地产开发有限公司	34806.65	10.13
厦门市国土资源与房产管理局海沧分局	34450.00	10.02
淮南市宏泰钢铁有限责任公司	4696.19	1.37
合计	218764.03	63.66

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 31.76%。截至 2016 年底,公司存货为 236.18 亿元,同比增长 59.99%。公司存货主要为开发成本(占比 98.94%)。公司对库存商品计提跌价准备 192.50 万元。

截至 2017 年 6 月底,公司资产合计 362.29 亿元,较 2016 年底增长 2.12%。其中流动资产占比 85.72%,非流动资产占比 14.28%,资产结构与 2016 年底基本一致且各科目比重变化不大。

总体来看,近年来公司资产规模快速增长,资产结构以流动资产为主;流动资产中存货主要为土地开发成本及商品房开发成本,其变现能力受宏观政策、土地及房地产行情影响大,对资产流动性有一定影响。公司整体资产质量及流动性一般。

2. 现金流分析

经营活动方面,2014~2016 年,公司经营现金流入量波动增长,2016 年,随着公司收入规模的下降,经营活动现金流入量有所下降,为 133.95 亿元,同比下降 21.10%。其中,销售商品、提供劳务收到的现金 94.52 亿元;收到其他与经营活动有关的现金 39.21 亿元,主要为财政代建拨入资金、财政预拨安置房建设资金、财政补助资金及码头委托建设费等收到的现金。2016 年,公司现金收入比为 88.51%,同比下降 15.71 个百分点,收入实现质量有所

下降。2014~2016 年,公司经营活动现金流出量快速增长,年均复合增长 38.30%,2016 年,公司经营活动现金流出 217.16 亿元,其中购买商品、接受劳务支付的现金 156.48 亿元,同比增长 25.01%,主要系购买土地支出规模增长;支付其他与经营活动有关的现金为 39.73 亿元,同比增长 59.59%,主要为财政代建工程支出、上交码头委托建设费、土地竞买保证金以及专项经费支出等。2016 年,公司经营活动产生的现金流量净额为-83.20 亿元。总体看,公司经营现金流出状况有所恶化,表现为持续净流出。

投资活动方面,近三年,公司投资活动规模相对较小,2016 年,公司投资活动现金流入 1.50 亿元,其中主要为收回投资收到的现金 0.67 亿元和收到其他与投资活动有关的现金 0.71 亿元,规模不大。同期,公司投资活动现金流出 6.47 亿元,同比增长 16.64%;其中投资支付的现金占比大,为 5.65 亿元,占比 87.33%,主要为对远海公司增资 5586 万、对东南燕都(厦门)投资有限公司增资 2800 万、豪生酒店(厦门)有限公司股权款 1031.45 万元、对创新工场基金出资 9000 万元、对腾邦梧桐在线旅游二期基金出资 5047.17 万元、对景圆蓝海基金出资 3600 万元、对车库咖啡基金投入 5000 万元、对两岸信息消费研究院投入 1000 万元,供应链向物联网研究院出资 300 万元、向太古海投冷链物流(厦门)有限公司投资 4375 万元等。2016 年,公司投资活动产生的现金流量净额为-4.97 亿元。

筹资活动方面,2014~2016 年,公司筹资活动现金流入量快速增长,年均复合增长 68.54%,主要系借款的不断增长。2016 年,公司筹资活动现金流入 172.39 亿元,同比增长 106.90%,其中主要为取得借款收到的现金 142.46 亿元。公司筹资活动现金流出主要为偿还债务本金及利息,2016 年筹资活动现金流出总计 76.92 亿元,其中偿还债务支付的现金为 61.73 亿元,占比 80.25%。2016 年,公司筹资

活动产生的现金流量净额为 95.47 亿元。

2017 年 1~6 月，公司经营活动现金流入 40.07 亿元，其中销售商品、提供劳务收到的现金为 34.01 亿元，现金收入比为 130.71%，收现质量较 2016 年大幅提升；经营活动现金流出共计 47.13 亿元，其中购买商品、接受劳务支付的现金 28.04 亿元。2017 年 1~6 月，公司经营活动产生的现金流量净额为-7.06 亿元。同期，投资活动产生的现金流量净额为 0.63 亿元，筹资活动产生的现金流量净额为 10.17 亿元。

总体看，随着公司贸易业务收入规模下降，公司经营活动现金流入量有所下降，但随着房地产业务规模的增长，公司经营活动现金流出量大幅增长，经营性净现金流情况有所恶化，持续表现为净流出；公司投资活动资金需求较小；公司借款规模增长较快，导致债务规模及还本付息规模加大。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2014~2016 年，公司流动比率有所增长，三年均值为 149.54%，截至 2016 年底，公司流动比率为 155.84%，较 2015 年底上升 11.82 个百分点；由于存货规模较大，公司速动比率低，2014~2016 年，公司速动比率有所下降，三年均值为 37.04%，2016 年底为 34.05%；截至 2017 年 6 月底，公司流动比率、速动比率分别为 189.28%和 32.66%，速动比率较 2016 年底有所下降。公司短期债务规模大，短期偿债压力大。

截至2017年6月底，公司对外担保金额1.61亿元，担保比率为2.01%，被担保企业主要为厦门新阳纸业有限公司（28.98万元）及豪生酒店（厦门）有限公司（16055.00万元）。目前，被担保企业经营状况良好，公司或有负债风险较低。

截至2017年6月底，公司共获得银行授信额度325.96亿元，未使用授信额度173.15亿元，间接融资渠道畅通。

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

公司本期计划发行短期融资券 5 亿元，分别占 2017 年 6 月底公司短期债务和全部债务的 5.92%和 2.28%，对公司现有债务具有一定影响。

截至 2017 年 6 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别 83.39%和 78.48%。以 2017 年 6 月底财务数据为基础，本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升为 83.62%和 78.85%；考虑公司于 2017 年 9 月发行的 2017 年度第一期短期融资券“17 海沧投资 CP001”6 亿元，以 2017 年 6 月底财务数据为基础，本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升为 83.88%和 79.29%，公司债务负担略有上升，考虑到本期短期融资券募集资金拟用于偿还即将到期的超短期融资券，公司实际债务负担将低于上述模拟值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2014~2016 年，经营活动现金流入量分别为 106.29 亿元、169.78 亿元和 133.95 亿元，分别为本期短期融资券拟发行额度的 21.26 倍、33.96 倍和 26.79 倍；考虑公司于 2017 年 9 月发行的 2017 年度第一期短期融资券“17 海沧投资 CP001”6 亿元，公司近三年经营活动现金流入量分别为以上短期融资券合计金额的 9.66 倍、15.43 倍和 12.18 倍。公司近三年经营活动现金流量持续呈净流出状态，经营活动现金流量净额为负，对本期短期融资券不具备保障能力。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力强。

2014~2016 年底，公司现金类资产分别为 21.45 亿元、18.09 亿元和 25.53 亿元，分别为本期短期融资券拟发行额度的 4.29 倍、3.62 倍和 5.11 倍；考虑公司于 2017 年 9 月发行的

2017 年度第一期短期融资券“17 海沧投资 CP001”6 亿元，公司近三年现金类资产分别为以上短期融资券合计金额的 1.95 倍、1.64 倍和 2.32 倍。截至 2017 年 6 月底，公司现金类资产为 29.35 亿元，为本期公司短期融资券拟发行额度的 5.87 倍；考虑公司于 2017 年 9 月发行的 2017 年度第一期短期融资券“17 海沧投资 CP001”6 亿元，公司 2017 年 6 月底现金类资产为以上短期融资券合计金额的 2.67 倍。公司现金类资产对本期公司短期融资券保障能力强。

总体看，公司经营活动现金流入量和现金类资产对本期短期融资券的保障能力强。

六、结论

公司作为厦门海沧区重要国有资产经营主体，在区域经济环境、政府支持和房产开发等方面优势显著。但公司债务负担较重，房地产业务易受国家宏观政策和经济周期波动影响。

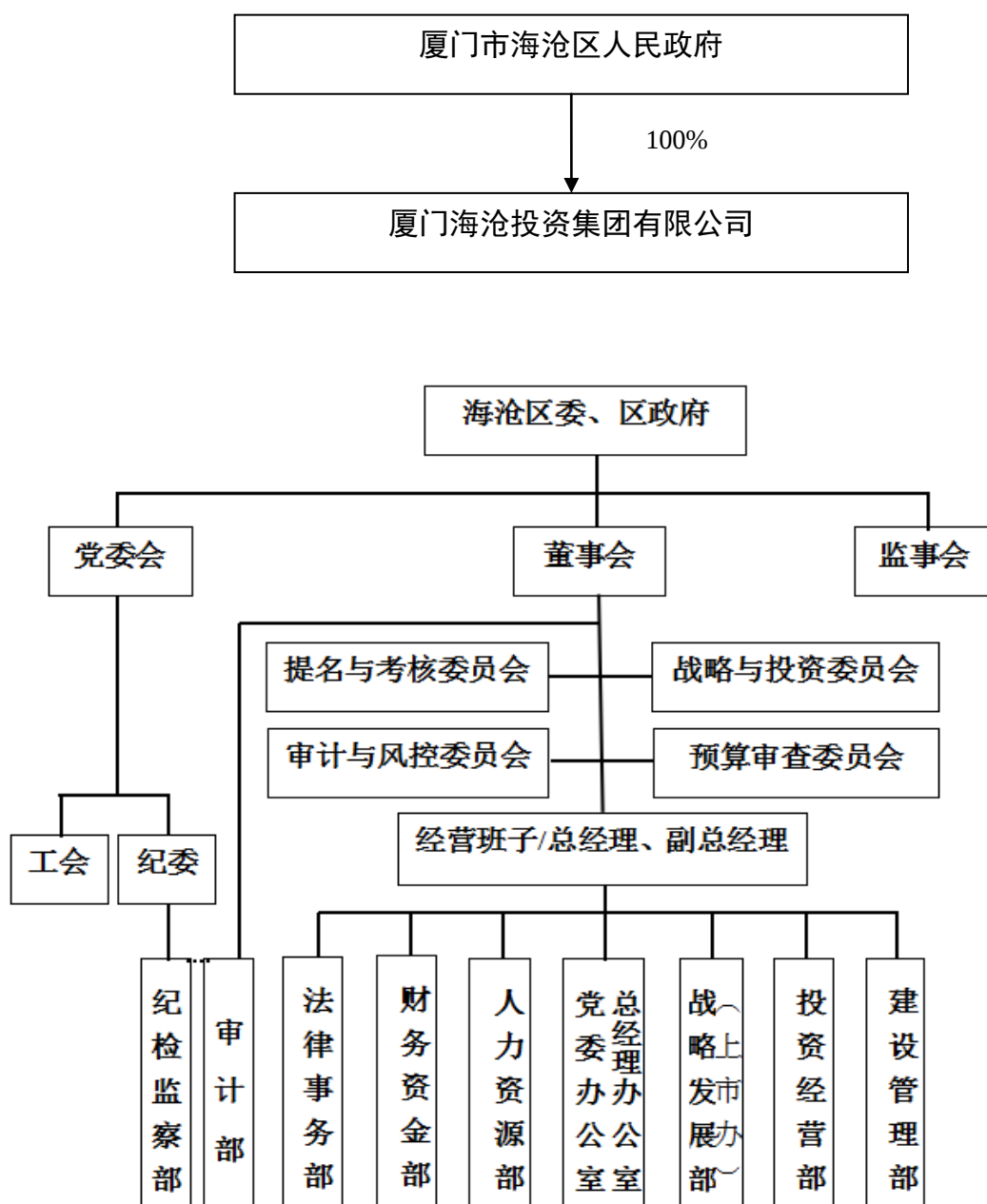
目前，公司资产以流动资产为主，其中存货占比大，公司整体资产质量一般；公司债务规模较大，债务负担较重；整体盈利能力尚可；经营性现金流规模大。

未来考虑到厦门市海沧区经济发展前景良好，随着自贸区政策红利的逐步释放，公司贸易、房产和设备出租、物流等业务有望实现较快发展；同时，随着公司房地产、物流等在建项目的完工，公司业务范围将进一步拓展，收入和利润有望保持平稳增长。

公司经营活动现金流入量和现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

综合分析，公司本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1 公司股权结构图和组织结构图



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)	21.45	18.09	25.53	29.35
资产总额(亿元)	226.98	252.36	354.78	362.29
所有者权益(亿元)	40.16	42.57	71.99	80.18
短期债务(亿元)	43.25	48.15	105.60	84.45
长期债务(亿元)	53.67	64.23	101.07	134.94
全部债务(亿元)	96.92	112.38	206.67	219.39
营业收入(亿元)	84.76	135.47	106.78	26.02
利润总额(亿元)	7.75	8.74	16.87	1.78
EBITDA(亿元)	10.31	12.30	21.04	--
经营性净现金流(亿元)	-7.25	-0.22	-83.20	-7.06
财务指标				
销售债权周转次数(次)	14.46	19.40	14.48	--
存货周转次数(次)	0.51	0.80	0.34	--
总资产周转次数(次)	0.40	0.57	0.35	--
现金收入比(%)	88.39	104.22	88.51	130.71
营业利润率(%)	15.68	10.84	26.06	13.32
总资本收益率(%)	4.94	4.94	5.28	--
净资产收益率(%)	13.25	12.54	19.84	--
长期债务资本化比率(%)	57.20	60.14	63.94	69.16
全部债务资本化比率(%)	70.70	72.53	78.38	78.48
资产负债率(%)	82.34	83.13	83.94	83.39
流动比率(%)	142.08	144.02	155.84	189.28
速动比率(%)	38.77	40.87	34.05	32.66
经营现金流动负债比(%)	-5.50	-0.15	-42.91	--
全部债务/EBITDA(倍)	9.40	9.14	9.82	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.31	1.85	3.24	--

注：2014 年及 2015 年财务数据分别采用 2015 年及 2016 年审计报告期初数；2017 年上半年财务报表未经审计；已将计入其他流动负债中的短期融资券、超短期融资券以及计入其他权益工具中的永续权益工具计入长短期债务及全部债务核算；公司 2016 年及 2017 年 6 月底所有者权益合计中分别包含 15.00 亿元、20.00 亿元的永续权益工具，相关财务指标的处理已将其作为债务核算。

附件 3-1 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 3-2 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 3-3 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 厦门海沧投资集团有限公司 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。

厦门海沧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。

厦门海沧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，厦门海沧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厦门海沧投资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，如发现厦门海沧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。

如厦门海沧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厦门海沧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。