

信用等级公告

联合[2017] 2370 号

联合资信评估有限公司通过对江阴城市建设投资有限公司
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

江阴城市建设投资有限公司
2018 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。



江阴城市建设投资有限公司

2018 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

发行人主体长期信用等级: AA⁺
担保方主体长期信用等级: AAA
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: 10.00 亿元
本期短期融资券期限: 365 天
偿付方式: 到期一次还本付息
募集资金用途: 偿还金融机构借款

评级时间: 2017 年 12 月 15 日

财务数据

项 目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 9 月
现金类资产(亿元)	52.82	49.43	59.88	45.26
资产总额(亿元)	563.09	605.77	659.19	680.68
所有者权益(亿元)	183.44	188.93	204.74	228.09
短期债务(亿元)	91.31	79.81	76.07	106.20
长期债务(亿元)	152.13	188.87	232.22	206.35
全部债务(亿元)	243.43	268.68	308.29	312.56
营业收入(亿元)	8.74	9.30	12.30	6.03
利润总额(亿元)	4.76	4.82	4.66	7.47
EBITDA(亿元)	7.02	6.90	8.72	--
经营性净现金流(亿元)	8.91	6.58	-17.30	-4.29
营业利润率(%)	58.58	57.88	63.25	96.91
净资产收益率(%)	2.63	2.53	2.31	--
资产负债率(%)	67.42	68.81	68.94	66.49
全部债务资本化比率(%)	57.03	58.71	60.09	57.81
流动比率(%)	589.71	672.33	538.31	466.75
经营现金流负债比(%)	9.36	7.36	-14.30	--
全部债务/EBITDA(倍)	34.67	38.95	35.33	--

注: 2017 年三季报未经审计。

分析师

黄海伦 宋金玲

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, 江阴城市建设投资有限公司(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, 本期短期融资券到期不能偿还的风险极低。

优势

1. 公司在江阴市基础设施建设领域具有区域专营性, 近年来得到了市政府在资金划拨和政府补贴等方面持续有力支持。
2. 公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力较好。
3. 中债信用增进投资股份有限公司为本期短期融资券提供不可撤销的连带责任保证, 显著提升了本期短期融资券本息偿付的安全性。

关注

1. 公司存货和其他应收款中往来款占比大, 资产流动性弱。
2. 公司债务规模持续增长, 债务负担偏重, 存在较大短期支付压力。
3. 公司担保比率高, 存在较大或有负债风险。

声 明

一、本报告引用的资料主要由江阴城市建设投资有限公司（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。

江阴城市建设投资有限公司

2018年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

江阴城市建设投资有限公司(以下简称“江阴城投”或“公司”)为成立于2001年3月的有限责任公司,原始注册资本2.00亿元,其中江阴市财政局出资1.80亿元,江阴市国联投资发展有限公司出资0.20亿元。2004年3月,公司以未分配利润转增资本,公司注册资本变更为10.00亿元,江阴市财政局和江阴市国联投资发展有限公司持股比例分别为90%和10%。截至2017年9月底,公司注册资本10.00亿元。公司实际控制人是江阴市财政局。

公司经营范围:投资经营(除国家法律法规禁止的领域外);资产管理;代理城市建设服务;保障房开发、经营;城市基础设施工程建设;水利工程建设(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,公司本部下设组织人事部、规划部、综合管理部、项目管理部、融资部、计划财务部、资金管理部七个职能部门,拥有2家全资子公司和2家控股子公司。公司员工总数58人。

截至2016年底,公司(合并)资产总额659.19亿元,所有者权益204.74亿元(其中少数股东权益9.18万元);2016年公司实现营业收入12.30亿元,利润总额4.66亿元。

截至2017年9月底,公司(合并)资产总额680.68亿元,所有者权益228.09亿元(其中少数股东权益9.23万元);2017年1~9月,公司实现营业收入6.03亿元,利润总额7.47亿元。

公司注册地址:江阴市暨阳路10号;法定代表人:薛菁。

二、本期短期融资券概况

公司计划注册并发行2018年度第一期短期融资券10.00亿元(以下简称“本期短期融资券”),期限为365天,到期一次还本付息,募集资金全部用于偿还金融机构借款。

中债信用增进投资股份有限公司(以下简称“中债增”)为本期短期融资券本金、相应票面利息、因公司未履行或未完全履行向票据持有人的兑付义务而产生的违约金、损害赔偿金和实现债权的费用提供不可撤销的连带责任保证。

三、主体长期信用状况

公司作为江阴市城市基础设施建设的重要主体,主要经营业务包括江阴市区域内城市基础设施建设和保障房建设,其中基础设施由江阴市政府支付代建管理费并回购,公司在江阴市基础设施建设领域具有专营性。

近年来,公司得到了江阴市政府的大力支持。2014~2016年和2017年1~9月,公司每年收到政府补助款5.00亿元(反映在“收到其他与经营活动有关的现金”,其中2017年政府补助于2017年7月到账)。2014~2016年和2017年1~9月,公司收到财政局资金和工程拨款分别为2.26亿元、1.09亿元、11.14亿元和0.89亿元(反映在“资本公积”)。

2014~2016年,公司营业收入快速增长,分别为8.74亿元、9.30亿元和12.30亿元。公司主要收入来源于为政府代建获取的管理费收入和代建回购收入,近三年上述两项业务收入合计分别占营业收入的98.72%、97.77%和98.52%。同期,公司综合毛利率波动增长,分别为64.18%、63.45%和65.26%,系公司管理费收入

占比有所波动所致。2017年1~9月，公司营业收入6.03亿元，其中绝大部分为管理费收入（占营业收入的98.59%），其余为少量环卫工程结算收入，同期公司综合毛利率98.61%。

公司资产规模大，收入来源稳定，债务负担较重，现有债务大部分是公司政府代建基础设施工程项目贷款，同时，公司担保比率高，现有债务还本付息压力较大，未来资金支出压力仍较大。

截至2016年底，公司（合并）资产总额659.19亿元，所有者权益204.74亿元（其中少数股东权益9.18万元）；2016年，公司实现营业收入12.30亿元，利润总额4.66亿元。

截至2017年9月底，公司（合并）资产总额680.68亿元，所有者权益228.09亿元（其中少数股东权益9.23万元）；2017年1~9月，公司实现营业收入6.03亿元，利润总额7.47亿元。

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，公司资产总额稳步增长，年均复合增长8.20%。2016年底，公司资产总额659.19亿元，其中流动资产占98.76%，公司资产结构以流动资产为主。

2014~2016年，公司流动资产有所增长，年均复合增长7.71%。2016年底，公司流动资产650.98亿元，以货币资金（占7.69%）、应收账款（占1.82%）、其他应收款（占4.81%）和存货（占84.80%）为主。

2016年底，公司货币资金50.07亿元，其中银行存款49.07亿元。公司无使用受限的资金。

2014~2016年，公司应收账款快速增长，年均复合增长17.02%。2016年底，公司应收账款11.83亿元，其中11.80亿元为应收股东江阴市财政局2016年代建管理费收入和回购款，账龄全部在1年以内，坏账风险低，公司未计提坏账准备。

2014~2016年，公司其他应收款快速下降，年均复合下降19.99%。2016年底，公司其他应收款27.20亿元，主要包括公司与江阴市土地储备中心、江阴市新农村建设发展有限公司等往来款。其他应收款中账龄在1年以内的占52.87%，1~2年的占39.13%，2~5年的占1.79%，5年以上占6.21%，公司对其他应收款累计计提坏账准备1.68亿元，计提比例5.80%，计提较为充分。截至2016年底，客户欠款金额前五名合计23.77亿元，占82.30%，集中度高。根据江阴市财政局对公司其他应收款偿还安排，截至2012年底，江阴市财政局欠公司的代建工程款43.19亿元（计入“其他应收款”科目），计划于2013~2015年分别归还15.00亿元、15.00亿元和13.19亿元，并将该还款计划列入年度预算，2016年底，上述应收账款已全部收回（2016年收到还款12.16亿元，计入“收到其他与经营活动有关的现金”）。

表1 2016年底其他应收款前五名明细
(单位: 万元、%)

债务人	金额	占比	款项内容
江阴市土地储备中心	95000.00	32.89	往来款
江阴市新农村建设发展有限公司	70895.41	24.55	往来款
江阴市华水农业水利开发投资有限公司	27791.69	9.62	往来款
国联信托股份有限公司	25000.00	8.66	往来款
江阴经济开发区财政审计局	19000.00	6.58	往来款
合计	237687.10	82.30	--

资料来源：公司审计报告

2014~2016年，公司存货有所增长，年均复合增长9.89%。2016年底，公司存货552.06亿元，以开发成本和开发产品为主，此外包含少量工程施工和原材料。2016年底，公司开发成本368.32亿元（含在建项目和土地），包括政府划拨的北门地区、澄江镇黄山村地区、澄江街道皮弄村地区、夏港街道葫桥村改造及澄江街道谢园村改造项目等土地使用权85.44亿元以及在建的代建项目282.88亿元；公司开发产品（完工项目，回购前收取管理费，回购时产生回购

收入) 183.73亿元, 为路桥资产、城市管网和其他市政资产。公司存货未计提跌价准备。

表2 2016年底公司在建的代建资产明细
(单位: 万元)

项目	金额
路桥资产	1440016.02
城市管网	290181.57
其他市政资产	1098564.62
合计	2828762.21

资料来源: 公司审计报告

表3 2016年底公司已完工的代建项目明细
(单位: 万元)

项目	金额
路桥资产	1317833.77
城市管网	59140.69
其他市政资产	460329.72
合计	1837304.18

资料来源: 公司审计报告

2017年9月底, 公司资产总额680.68亿元, 较2016年底增长3.26%; 其中流动资产671.65亿元, 占98.67%, 资产结构变化不大; 2017年9月底, 公司货币资金38.99亿元, 较2016年底下降22.13%, 主要系新增长期借款和发行债券金额小于同期还本付息数, 无使用受限资金; 其他应收款30.67亿元, 较2016年底增长12.75%, 主要系新增与国联信托2.50亿元保证金所致; 存货585.53亿元, 较2016年底增长6.06%, 主要系工程项目持续投入以及部分利息支出资本化所致。

总体来看, 公司资产中流动资产占比大, 且流动资产以存货为主, 存货中代建项目回购周期长, 公司其他应收款以往来款为主, 对公司资金占用较大。整体看, 公司资产流动性弱。

2. 现金流分析

2014~2016年, 公司销售商品、提供劳务收到的现金7.79亿元、8.63亿元和10.40亿元, 为项目管理费和代建项目回购资金; 公司收到其他与经营活动有关的现金主要为收到的政府补助款、回购款以及往来款。2014~2016年公司经营活动产生的现金流出分别47.08亿元、58.17

亿元和70.94亿元, 其中2016年经营活动现金流出较上年大幅增长主要系支付其他与经营活动有关的现金中往来款增加所致。2014~2016年公司经营活动产生的现金流量净额分别为8.91亿元、6.58亿元和-17.30亿元。2014~2016年, 公司现金收入比分别为89.07%、92.75%和84.54%, 公司收现质量有待改善。

2014~2016年, 公司投资活动现金流较少, 公司无投资活动相关的现金流入, 投资活动现金流出主要为2015~2016年投资支付的现金, 分别为2.00亿元和3.02亿元, 系公司对江苏招银城市发展基金有限公司投资, 2016年公司支付其他与投资活动有关的现金0.30亿元为公司对南沿江城际铁路的股权投资款。

公司作为江阴市政府从事城市基础设施建设主体, 投入规模大, 但政府回款周期长导致现阶段年度回款规模小, 公司需通过对外筹资来满足部分建设资金需要。2014~2016年, 公司筹资活动现金流入量分别为125.40亿元、122.89亿元和135.84亿元, 主要是银行借款及发债。此外, 2016年, 公司收到其他与筹资活动有关的现金5.00亿元, 为财政拨款(反映在“资本公积”)。2014~2016年, 公司筹资活动现金流出分别为121.43亿元、128.21亿元和107.94亿元, 主要用于偿还债务本息; 2014~2016年, 公司支付其他与筹资活动有关的现金分别3.72亿元、6.41亿元和2.97亿元, 为公司财务顾问费和支付的融资租赁款本息。近三年公司筹资活动现金净额分别为3.96亿元、-5.32亿元和27.90亿元。

2017年1~9月, 市政府对公司往年确认的收入进行了拨付, 受公司对外支付的工程款和往来款较大影响, 公司经营性现金流净额-4.29亿元; 公司投资活动较少, 支付其他与投资活动有关的现金0.80亿元系公司支付江苏省铁路办公室增资款; 公司筹资现金流净额-5.98亿元, 筹资活动流入主要是公司新增长期借款和发行债券, 公司收到和支付其他与筹资活动有关的现金为公司融资租赁款的收到和偿还, 以及收到的2017年第一期永续中票募集资金。

总体看，公司经营活动和筹资活动产生现金流规模大，对外部融资的依赖性强。

3. 短期偿债能力分析

2014~2016年底，公司流动比率和速动比率波动下降，2016年底分别为538.31%和81.80%，2017年9月底分别下降至466.75%和59.84%。2016年，公司经营现金流流动负债比为-14.30%，主要系公司支付其他与经营活动有关的现金快速增长，导致经营活动现金流量净额为负，2016年公司经营活动现金净流量对短期债务无保障能力。总体看，公司短期偿债能力较弱。由于公司短期债务规模较大，公司存在较大短期支付压力。

截至2017年9月底，公司合并口径共获得各商业银行授信额度109.14亿元，已使用授信额度101.14亿元，尚未使用的授信额度8.00亿元，公司间接融资渠道有待拓宽。

截至2017年9月底，公司对外担保余额188.44亿元，担保比率为82.62%，被担保企业主要为江阴高新区投资开发有限公司、江阴市公有资产经营有限公司、江阴普惠建设有限公司、江阴市旅游文化产业发展有限公司等江阴市内的政府投融资主体和政府非盈利性事业单位。公司对外担保规模大，担保比率高，且被担保企业经营性业务收入少，主要依靠政府支持和补贴，公司存在较大的或有负债风险。

五、本期短期融资券偿债能力分析

公司本期短期融资券拟发行金额 10.00 亿元，相当于 2016 年底公司调整后短期债务和调整全部债务的 11.62%和 2.98%，本期短期融资券对公司短期债务规模有一定影响。

2016 年底，公司资产负债率和调整后的全部债务资本化比率分别为 68.94%和 62.14%。以 2016 年底财务数据为基础，在其他因素不变的情况下，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率和调整后全部债务资本化比率将分别上升至 69.40%和 62.83%，公司债务负担将略有

加重，考虑到公司募集资金全部用于偿还金融机构借款，实际情况将低于上述测算值。

2014~2016 年，公司现金类资产分别为 52.82 亿元、49.43 亿元、59.88 亿元，分别为本期短期融资券的 5.28 倍、4.94 倍和 5.99 倍。2017 年 9 月底，公司现金类资产 45.26 亿元，为本期短期融资券发行金额的 4.53 倍。公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力较好。2014~2016 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为 55.99 亿元、64.75 亿元和 53.64 亿元，分别为本期短期融资券发行金额的 5.60 倍、6.48 倍和 5.36 倍；公司经营性净现金流分别为 8.91 亿元、6.58 亿元和-17.30 亿元，分别为本期短期融资券发行金额的 0.89 倍、0.46 倍和 -2.06 倍。

若本期短期融资券于 2018 年发行，在 2019 年兑付，公司需于 2019 年偿还“12 江阴城投债/PR 江阴债”部分本金 1.80 亿元。若将本期短期融资券考虑在内，上述两期债券需偿还本金合计 11.80 亿元。2014~2016 年，公司现金类资产分别为上述两期债券需偿还本金的 4.48 倍、4.19 倍、5.07 倍。2014~2016 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为上述两期债券需偿还本金的 4.75 倍、5.49 倍和 4.55 倍。

总体看，公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较好。

六、第三方担保分析

中债增为本期短期融资券本金、相应票面利息，因公司未履行或未完全履行向票据持有人的兑付义务而产生的违约金、损害赔偿金和实现债权的费用提供不可撤销的连带责任保证（信用增进函编号：中债信用函 YW【2017】055（1）号）。担保期间为本期短期融资券存续期及本期短期融资券兑付日起两年。

中债增成立于 2009 年 9 月，是国内首家专业债券信用增进机构。截至 2017 年 3 月底，中债增注册资本 60.00 亿元，均为货币出资，股

东及持股情况见下表。

表 4 中债增股东及持股情况

序号	股 东	出资金额 (亿元)	持股比例 (%)
1	中国石油集团资本有限责任公司	9.90	16.50
2	国网英大国际控股集团有限公司	9.90	16.50
3	中国中化股份有限公司	9.90	16.50
4	北京国有资本经营管理中心	9.90	16.50
5	中银投资资产管理有限公司	9.90	16.50
6	首钢总公司	9.90	16.50
7	中国银行间市场交易商协会	0.60	1.00
合 计		60.00	100.00

资料来源：联合资信整理

截至 2016 年底，中债增资产总额 159.36 亿元，负债总额 82.19 亿元，所有者权益 77.18 亿元；增信余额 936.10 亿元。2016 年，中债增实现营业收入 13.23 亿元，其中增信业务收入 6.97 亿元；净利润 6.96 亿元。

截至 2017 年 3 月底，中债增资产总额 138.09 亿元，负债总额 59.86 亿元，所有者权益 78.23 亿元；增信余额 918.00 亿元。2017 年 1~3 月，中债增实现营业收入 3.04 亿元，其中增信业务收入 1.62 亿元；净利润 1.81 亿元。

经联合资信评定，中债增主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定，该信用等级反映了中债增担保代偿能力极强，风险极低。

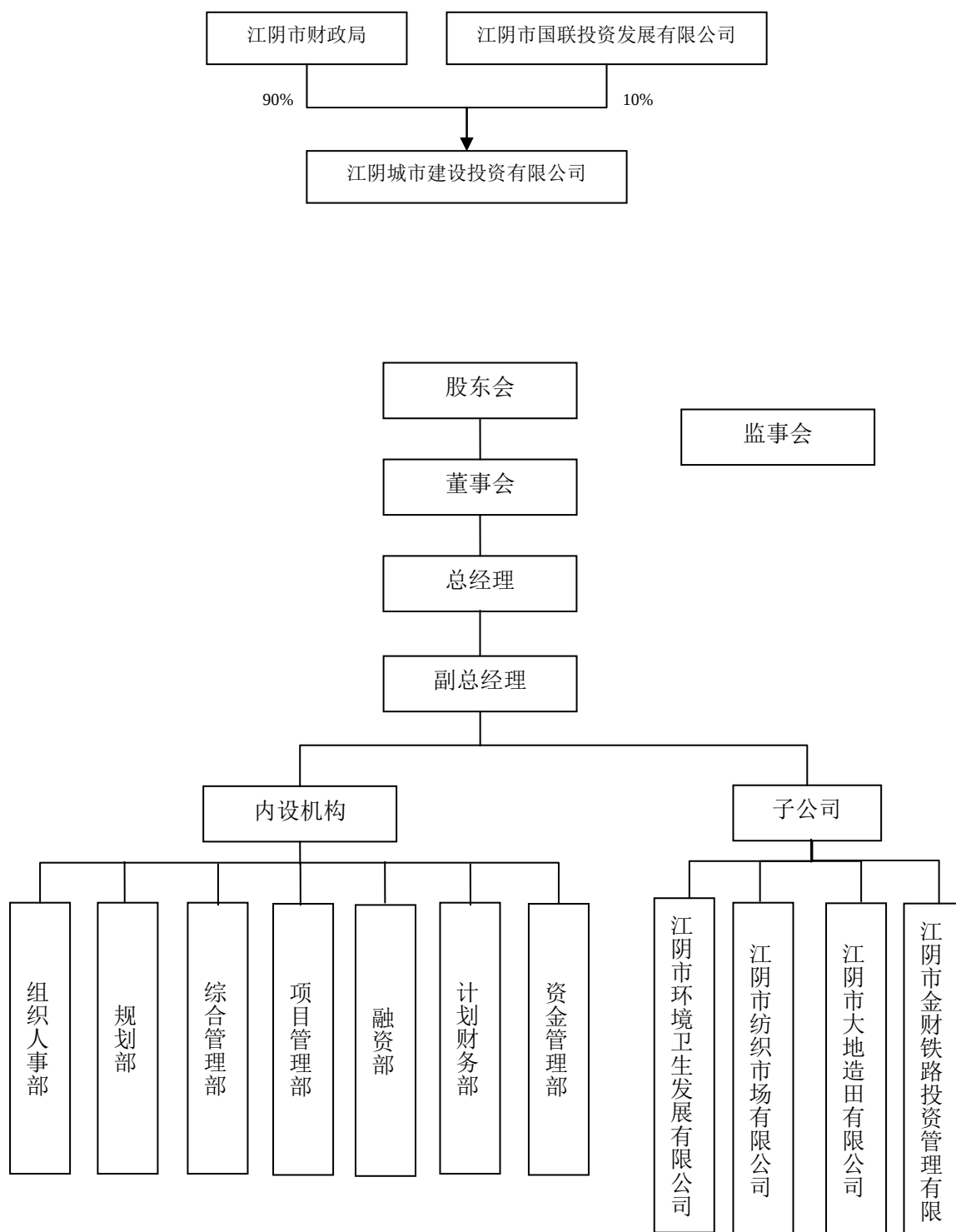
七、结论

江阴市经济发达，财政实力较强，地方一般预算收入规模较大。公司从事江阴市城市基础设施建设，是江阴市政府城市建设的重要经营主体，近年来受江阴市政府的有力支持，公司发展前景良好。

公司资产规模大，资产质量一般，债务负担较重，收入来源稳定，盈利能力弱，但现有债务大部分是公司为政府代建基础设施工程项目贷款，受益于江阴市财政实力的不断增强以及对城市基础设施建设的持续投入和对公司的资金保障与支持，公司的经营有望保持稳定，实际偿债能力较强。

公司现金类资产和经营活动现金流入量规模大，对本期短期融资券覆盖程度较好，中债增为本期短期融资券本金、相应票面利息，因公司未履行或未完全履行向票据持有人的兑付义务而产生的违约金、损害赔偿金和实现债权的费用提供不可撤销的连带责任保证，中债增担保实力极强，其担保有效提升了本期短期融资券的偿付安全性。总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险极低，安全性极高。

附件 1 公司股权及组织结构图



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)	52.82	49.43	59.88	45.26
资产总额(亿元)	563.09	605.77	659.19	680.68
所有者权益(亿元)	183.44	188.93	204.74	228.09
短期债务(亿元)	91.31	79.81	76.07	106.20
调整后短期债务(亿元)	91.31	79.81	86.07	106.20
长期债务(亿元)	152.13	188.87	232.22	206.35
调整后长期债务(亿元)	162.89	195.15	249.95	211.74
全部债务(亿元)	243.43	268.68	308.29	312.56
调整后全部债务(亿元)	254.19	274.96	336.02	317.94
营业收入(亿元)	8.74	9.30	12.30	6.03
利润总额(亿元)	4.76	4.82	4.66	7.47
EBITDA(亿元)	7.02	6.90	8.72	--
经营性净现金流(亿元)	8.91	6.58	-17.30	-4.29
财务指标				
销售债权周转次数(次)	0.68	0.63	0.71	--
存货周转次数(次)	0.01	0.01	0.01	--
总资产周转次数(次)	0.02	0.02	0.02	--
现金收入比(%)	89.07	92.75	84.54	134.10
营业利润率(%)	58.58	57.88	63.25	96.91
总资本收益率(%)	1.64	1.42	1.68	--
调整后总资本收益率(%)	1.60	1.42	1.60	--
净资产收益率(%)	2.63	2.53	2.31	--
长期债务资本化比率(%)	45.33	49.99	53.14	47.50
调整后长期债务资本化比率(%)	47.03	50.81	54.97	48.14
全部债务资本化比率(%)	57.03	58.71	60.09	57.81
调整后全部债务资本化比率(%)	58.08	59.27	62.14	58.23
资产负债率(%)	67.42	68.81	68.94	66.49
流动比率(%)	589.71	672.33	538.31	466.75
速动比率(%)	109.27	110.20	81.80	59.84
经营现金流动负债比(%)	9.36	7.36	-14.30	--
全部债务/EBITDA(倍)	34.67	38.95	35.33	--
调整后全部债务/EBITDA(倍)	36.20	39.86	38.51	--

注：1.2017 年三季度未经审计；2.调整后短期债务=短期债务+其他流动负债；3.调整后长期债务=长期债务+长期应付款中有息部分。

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	
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+融资租赁款

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

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场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。

级别设置	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 江阴城市建设投资有限公司 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。

江阴城市建设投资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。

江阴城市建设投资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，江阴城市建设投资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江阴城市建设投资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，如发现江阴城市建设投资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。

如江阴城市建设投资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江阴城市建设投资有限公司联系，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。