

信用等级公告

联合[2019] 238 号

联合资信评估有限公司通过对株洲市城市建设发展集团有限公司拟发行的 2019 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定株洲市城市建设发展集团有限公司 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。



株洲市城市建设发展集团有限公司 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规模: 5 亿元

本期短期融资券期限: 366 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

募集资金用途: 偿还公司到期债务和补充营运资金

评级时间: 2019 年 1 月 28 日

财务数据

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 9 月
现金类资产(亿元)	66.86	51.08	57.27	98.58
资产总额(亿元)	527.37	565.29	658.26	715.22
所有者权益(亿元)	247.05	253.91	293.94	294.17
短期债务(亿元)	42.00	47.75	41.81	62.93
长期债务(亿元)	185.87	213.79	232.45	252.27
全部债务(亿元)	227.87	261.54	274.27	315.20
营业收入(亿元)	22.77	30.32	42.59	24.37
利润总额(亿元)	3.09	3.55	6.65	2.67
EBITDA(亿元)	6.59	7.33	11.20	--
经营性净现金流(亿元)	9.77	11.85	11.76	16.73
营业利润率(%)	16.62	15.96	12.76	12.51
净资产收益率(%)	1.10	1.17	1.70	--
资产负债率(%)	53.15	55.08	55.35	58.87
全部债务资本化比率(%)	47.98	50.74	48.27	51.73
流动比率(%)	247.99	285.41	251.62	247.38
全部债务/EBITDA(倍)	34.55	35.70	24.48	--
EBITDA 利息倍数(倍)	0.48	0.49	0.69	--
经营现金流流动负债比(%)	11.34	13.48	9.64	--

注: 1. 全部债务包括其他流动负债及长期应付款中有息部分; 2. 公司 2018 年三季度财务报表未经审计

分析师

张建飞 黄琪融

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评定, 株洲市城市建设发展集团有限公司(以下简称“公司”或“株洲城发集团”)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. 株洲市经济发展水平在湖南省处于较为领先地位, 区域经济和财政收入快速增长, 公司面临良好的发展环境。
2. 公司是株洲市本级重要的基础设施和公用事业发展商, 株洲市政府在资产和资源注入、财政资金投入等方面给予公司大力支持。
3. 公司现金类资产和经营活动现金流入规模较大, 对本期短期融资券覆盖程度很高。

关注

1. 近年来, 公司债务规模持续上升, 债务负担有所加重。
2. 近年来, 公司投资规模保持在较高水平, 自身的收入不能满足其资金需求, 对外部融资的依赖程度较高, 未来筹资压力较大。

声 明

一、本报告引用的资料主要由株洲市城市建设发展集团有限公司（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。

株洲市城市建设发展集团有限公司

2019 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

株洲市城市建设发展集团有限公司（以下简称“公司”或“株洲城发集团”）原名株洲市城市建设投资经营有限公司，系经株洲市人民政府株政函[2003]22号文批准，由株洲市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“株洲市国资委”）出资设立，于2003年6月3日在株洲市工商行政管理局登记注册，成立时注册资本为6.68亿元。根据2009年9月15日株洲市国资委签发的株国资产权[2009]37号文件，公司名称变更为现名，并于2010年1月22日办理了工商变更登记手续。公司历经多次国有资产整合和国有股权划转，截至2018年9月底，公司注册资本40.00亿元，实收资本40.00亿元；公司实际控制人为株洲市国资委。

公司经营范围：城市基础设施建设的投资；项目开发经营；土地整理；对外投资与资本运作（需专项审批的除外）；水务投资；房屋租赁；房地产开发（含保障房建设与棚户区改造）；公用服务运营。（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2018年9月底，公司下辖22个子公司；公司本部内设综合管理部、董事会办公室兼党群工作部、人力资源部、资本运营部兼招商合作部、土地经营部、审计监察部兼法务工作部、纪检监察部、规划建设部兼技术管理部兼质量安全部、财务资产部共9个职能部门。

截至2017年底，公司资产总额658.26亿元，所有者权益合计293.94亿元（其中少数股东权益47.35亿元）；2017年，公司实现营业收入42.59亿元，利润总额6.65亿元。

截至2018年9月底，公司资产总额715.22亿元，所有者权益合计294.17亿元（其中少数股东权益40.74亿元）；2018年1~9月，公司实现

营业收入24.37亿元，利润总额2.67亿元。

公司注册地址：湖南省株洲市天元区联谊路86号金城大厦9-13楼；法定代表人：谭跃飞。

二、本期短期融资券概况

公司已于2017年注册20.00亿元短期融资券，并于2018年发行“18 株洲城建 CP001”（5.00亿元）。本期拟发行2019年第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），发行规模5.00亿元，期限366天，到期一次性还本付息。

本期短期融资券募集资金拟用于偿还公司到期债务和补充营运资金。

三、主体长期信用状况

株洲市是国务院审批的长株潭“两型”社会建设综合配套改革试验区重点发展城市之一，近几年市域经济实力和政府财力持续增长，城市基础设施建设不断推进，其中人均GDP、地方财政一般预算收入及城市基础设施建设状况在湖南省各地级市中位居前列。

公司是株洲市本级重要的城市基础设施投资建设主体和公用事业运营商，主要从事株洲市公交、水务、城市道路、安置房等基础设施投融资建设和公共事业运营任务。近年来，株洲市政府持续以资产和资源注入、财政资金投入及债务本息偿还等方式支持公司的经营与发展。近几年，公司收入规模大幅提升、但营业利润保本微利，自身造血能力有待于进一步改善。公司利润总额对政府补贴依赖程度较大，自身盈利能力较弱。近年来，公司资产规模快速增长，但公益性资产占比较高，整体公司资产质量一般；债务规模不断上升，但考虑

到公司在株洲市平台企业中的重要地位以及政府历年来对公司的各项支持，公司实际债务偿还能力强。

未来，随着株洲市城市建设的稳步推进，经济后续发展势头良好。公司市政建安工程在手合同金额较大，对公司未来收入形成有效支撑，且有助于公司盈利能力的提升。

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

2015~2017年，公司资产规模快速增长，年均增长11.72%；2017年底，公司资产总额658.26亿元，同比上升15.92%，主要来自在建工程的增长。其中流动资产和非流动资产分别占46.65%和53.35%，公司资产结构以非流动资产为主。

表1 2015~2018年9月公司主要流动资产构成情况（单位：亿元、%）

科目	2015年		2016年		2017年		2018年9月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	66.60	12.63	50.97	9.02	57.24	8.70	98.58	13.78
其他应收款	40.17	7.62	59.63	10.55	92.39	14.04	90.92	12.71
存货	88.62	16.80	113.04	20.00	117.39	17.83	140.52	19.65
流动资产	213.69	40.52	250.86	44.38	307.07	46.65	376.33	52.62
资产合计	527.37	100.00	565.29	100.00	658.26	100.00	715.22	100.00

资料来源：根据公司财务报表整理

2017年底，公司流动资产307.07亿元，同比上升21.50%，主要来自其他应收款的大幅增长。

2015~2017年，公司货币资金波动下降，年均复合下降7.29%。2017年底，公司货币资金57.24亿元，同比增长12.32%，主要为银行存款。公司货币资金中无受限资金。

2015~2017年，公司应收账款快速增长，年均复合增长38.38%。2017年底，公司应收账款14.43亿元，同比增长36.54%，主要系建安工程业务应收账款快速增长所致。其中，按账龄组合计提坏账准备的应收账款为10.92亿元，1年以内的占91.53%，1~2年的占6.32%，2年以上的占2.15%。公司应收账款共计提坏账准备0.15亿元。总体看，公司应收账款整体账龄较短，应收账款前5名集中度较高，考虑到公司应收账款的主要欠款单位性质为政府部门以及事业单位，应收账款回收风险较小。

表2 2017年底应收账款前五名（单位：万元、%）

单位名称	金额	占比
------	----	----

株洲市财政局	42360.89	29.05
株洲新奥燃气有限公司	27052.54	18.55
上海城建市政工程（集团）有限公司	9232.00	6.33
株洲高科集团有限公司	8254.86	5.66
株洲市湘江建设发展集团有限公司	6208.56	4.26
合计	93108.86	63.85

资料来源：公司审计报告

2015~2017年，公司预付款项快速增长，年均复合增长41.78%。2017年，公司预付款项20.50亿元，同比上升16.65%，主要系国信建设公司业务量增长导致预付工程款的增加所致。从账龄看，1年以内的占27.97%，1~2年的占38.71%，2~3年的占1.15%，3年以上的占32.17%。

2015~2017年，公司其他应收款呈快速增长趋势，年均复合增长51.66%。2017年底，公司其他应收款账面价值92.39亿元，较上年底增长54.93%，主要系子公司清水塘投资公司所属片区企业搬迁改造导致应收财政局往来款增长所致。其他应收款前五名合计金额占79.09%，集中度较高，其中应收株洲市财政局的款项占比大，发生坏账损失的可能性小，但回收时间存在一定不确定性。

表3 2017年底其他应收款前五名(单位:万元、%)

单位名称	金额	占比
株洲市财政局	382646.40	41.12
株洲市石峰区土地储备中心	229577.83	24.67
株洲市棚改投资有限公司	66900.00	7.19
株洲县国土资源局	29272.00	3.15
株洲循环经济投资发展集团有限公司	27544.62	2.96
合计	735940.84	79.09

资料来源:公司审计报告

2015~2017年,公司存货快速增长,年均复合增长15.09%。2017年底,公司存货117.39亿元,同比上升3.85%,主要系2017年项目投入的增加所致。从构成上看,在产品(开发成本)占56.94%、工程施工占41.33%。

2018年9月底,公司资产总额715.22亿元,较2017年底增长8.65%。从资产结构来看,流动资产占比较上年底小幅上升,为52.62%。2018年9月底,公司流动资产376.33亿元,其中,货币资金较2017年底增长72.20%;存货较上年底增长19.70%。同期,公司非流动资产338.89亿元,较2017年底下降3.51%。

总体来看,近年公司资产规模快速增长,长期应收款、固定资产、在建工程及无形资产占比高但公益性较强,公司资产流动性较弱,资产质量一般。

2. 现金流分析

经营活动方面,2015~2017年,公司经营活动现金流入量波动增长,年复合增长4.62%,2017年为72.16亿元,较上年增长12.06%;其中,销售商品、提供劳务收到的现金为41.73亿元,收到其他与经营活动有关的现金为30.08亿元,金额较大的包括收到的与其他单位的往来款、与主营业务相关的预存性收入以及财政性资金等。2015~2017年,公司经营活动现金流出量波动增长,年均复合增长3.71%,2017年为60.40亿元,较上年增长14.96%,主要表现为购买商品、接受劳务支付的现金以及支付的其他与经营活动有关的现金;其中,支付的

其他与经营活动有关的现金为20.36亿元,主要为支付其他单位的往来款。从收现质量看,2015~2017年,公司现金收入比分别为120.88%、86.50%和97.96%,收入实现质量一般。2015~2017年,公司经营活动现金流量净额分别为9.77亿元、11.85亿元和11.76亿元。

表4 公司现金流情况(单位:亿元、%)

项目	2015年	2016年	2017年
经营活动现金流入小计	65.93	64.40	72.16
经营活动现金流出小计	56.16	52.54	60.40
经营活动现金流量净额	9.77	11.85	11.76
投资活动现金流量净额	-60.66	-62.72	-47.82
筹资活动现金流量净额	76.34	34.44	45.93
现金收入比	120.88	86.50	97.96

资料来源:根据公司审计报告整理

从投资活动看,2015~2017年,公司投资活动现金流入量快速上升,年均复合增长66.35%,2017年为83.67亿元,主要表现为处置固定资产和其他长期资产收回的现金以及收到其他与投资活动有关的现金。2015~2017年,公司投资活动流出量快速增长,年均复合增长20.27%,2017年为131.49亿元,主要表现为购建固定资产、无形资产等支付的现金以及支付其他与投资活动有关的现金。2015~2017年,公司投资活动产生的现金流量净额分别为-60.66亿元、-62.72亿元和-47.82亿元。

由于公司经营现金流无法覆盖规模较大的投资支出,因此外部融资成为现阶段平衡公司资金需求的主要来源。2015~2017年,公司筹资活动现金流入主要为取得借款收到的现金及发行债券收到的现金,2017年分别为48.13亿元和51.93亿元。2017年,公司偿还债务支付的现金规模仍然较大,筹资活动现金流出量为107.32亿元。2015~2017年,公司筹资活动产生的现金流量净额波动下降,2017年为45.93亿元。

2018年1~9月,公司经营活动现金流量净额16.73亿元;投资活动现金流表现为-2.77亿元;筹资活动现金净流入27.36亿元。

总体来看,公司经营活动现金流入及经营

净现金流规模波动增长，但随着公司未来投资规模的扩大，自身的收入水平不能满足资金需求，对外部融资存在较大程度的依赖。

3. 短期偿债能力分析

2015~2017 年，公司流动比率及速动比率均波动下降，2017 年底分别为 251.62% 和 155.43%，较 2016 年底分别降低 35.33 个百分点及 3.17 个百分点；2018 年 9 月底，公司流动比率和速动比率分别为 247.38% 和 155.01%。2017 年，公司经营性净现金流 11.76 亿元，经营现金流动负债比为 9.64%。2018 年 9 月底，公司现金类资产为 98.58 亿元，为同期短期债务的 1.57 倍。整体看，公司资产流动性虽有所下滑，但短期偿债能力尚可。

截至 2018 年 9 月底，公司对外担保余额 1.40 亿元，主要为对株洲湘江投资有限公司的担保，担保比率 0.48%。担保比率小，考虑到株洲湘江投资有限公司为国有独资企业，未来公司代偿风险较小，或有负债风险较低。

截至 2018 年 9 月底，公司共获各家银行授信额度为人民币 307.74 亿元，尚未使用额度 173.70 亿元。公司间接融资渠道畅通。

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

公司本期短期融资券发行规模 5 亿元，相当于 2018 年 9 月底公司短期债务的和全部债务的 7.95% 和 1.98%。本期短期融资券的发行对公司现有债务具有一定影响。

2018 年 9 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 58.87%、51.73% 和 46.17%。本期短期融资券发行后，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率将分别上升至 59.16%、52.46% 和 46.65%，公司债务负担有所加重，但仍处于可控范围内。

考虑到公司本期短期融资券募集资金的一

部分将用于偿还公司到期债务，公司实际债务负担指标将低于上述值。

2. 本期短期融资券偿债能力分析

2015~2017 年，公司经营活动的现金流入量分别为 65.93 亿元、64.40 亿元和 72.16 亿元，分别为本期短期融资券发行规模的 13.19 倍、12.88 倍和 14.43 倍。2015~2017 年，公司经营活动现金流量净额分别为 9.77 亿元、11.85 亿元及 11.76 亿元，分别为本期短期融资券发行规模的 1.95 倍、2.37 倍及 2.35 倍。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度很强，经营活动现金流量净额对本期短期融资券的覆盖程度较好。

2015~2018 年 9 月底，公司现金类资产分别为 66.86 亿元、51.08 亿元、57.27 亿元和 98.58 亿元，分别为本期短期融资券发行规模的 13.37 倍、10.22 倍、11.45 倍和 19.72 倍，现金类资产对本期短期融资券保障能力很强。

总体看，公司现金类资产和经营活动现金流入规模相对较大，对本期短期融资券覆盖程度很强。

六、结论

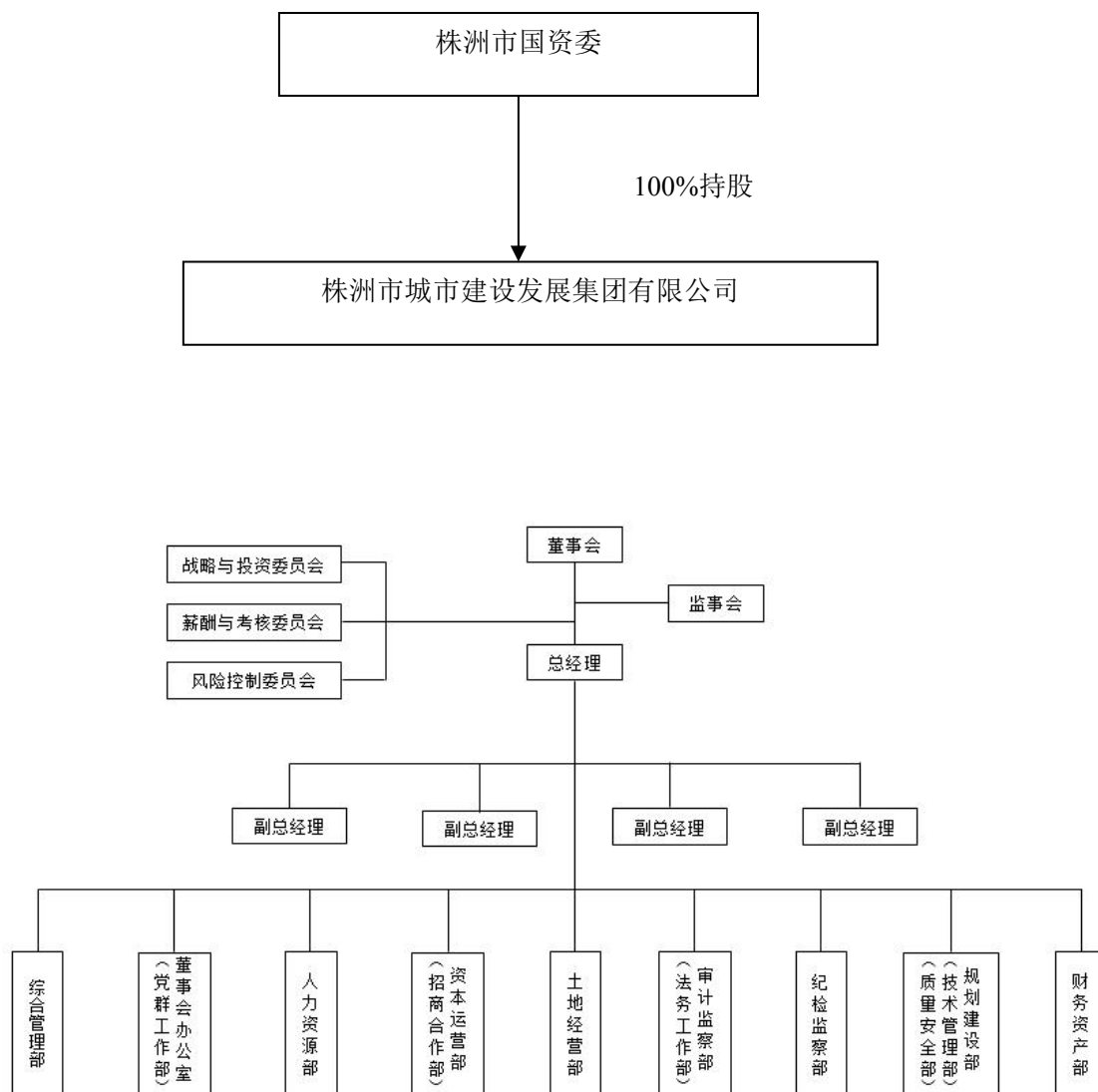
株洲市是国务院审批的长株潭“两型”社会建设综合配套改革试验区重点发展城市之一，近几年市域经济实力和政府财力发展迅速，城市基础设施建设不断推进，其中人均 GDP、地方财政一般预算收入在全省 14 个地级市（州）中处于较为领先水平，城市基础设施建设状况在湖南省各地级市中位居前列。

公司是株洲市本级重要的城市基础设施投资建设主体和公用事业运营商，主要从事株洲市公交、水务、城市道路、安置房、燃气等基础设施投融资建设任务，近年来，公司受株洲市政府的支持力度较大。公司资产质量一般，利润总额对政府支持的依赖程度较大，有息债务规模上升，但考虑到公司在株洲市平台企业中

的重要地位以及政府历年来对公司的各项支持，公司实际债务偿还能力很强。

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覆盖程度很高。综合评估，本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

附件 1 截至 2018 年 9 月底公司股权结构图及组织结构图



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)	66.86	51.08	57.27	98.58
资产总额(亿元)	527.37	565.29	658.26	715.22
所有者权益(亿元)	247.05	253.91	293.94	294.17
短期债务(亿元)	42.00	47.75	41.81	62.93
长期债务(亿元)	185.87	213.79	232.45	252.27
全部债务(亿元)	227.87	261.54	274.27	315.20
营业收入(亿元)	22.77	30.32	42.59	24.37
利润总额(亿元)	3.09	3.55	6.65	2.67
EBITDA(亿元)	6.59	7.33	11.20	--
经营性净现金流(亿元)	9.77	11.85	11.76	16.73
财务指标				
销售债权周转次数(次)	2.92	3.65	3.66	--
存货周转次数(次)	0.21	0.25	0.32	--
总资产周转次数(次)	0.04	0.06	0.07	--
现金收入比(%)	120.88	86.50	97.96	105.15
营业利润率(%)	16.62	15.96	12.76	12.51
总资本收益率(%)	0.80	0.75	1.12	--
净资产收益率(%)	1.10	1.17	1.70	--
长期债务资本化比率(%)	42.93	45.71	44.16	46.17
全部债务资本化比率(%)	47.98	50.74	48.27	51.73
资产负债率(%)	53.15	55.08	55.35	58.87
流动比率(%)	247.99	285.41	251.62	247.38
速动比率(%)	145.14	156.80	155.43	155.01
经营现金流动负债比(%)	11.34	13.48	9.64	--
EBITDA 利息倍数(倍)	0.48	0.49	0.69	--
全部债务/EBITDA(倍)	34.55	35.70	24.48	--

注：1.全部债务包括其他流动负债及长期应付款中有息部分；2.公司 2018 年三季度财务报表未经审计。

附件 3 主要财务指标的计算公式（新准则）

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	
EBITDA 利息倍数	EBITDA / 利息支出
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

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 株洲市城市建设发展集团有限公司 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。

株洲市城市建设发展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。

株洲市城市建设发展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，株洲市城市建设发展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株洲市城市建设发展集团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，如发现株洲市城市建设发展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。

如株洲市城市建设发展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株洲市城市建设发展集团有限公司联系，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。