

信用等级公告

联合[2014] 1739 号

联合资信评估有限公司通过对南通四建集团有限公司 2014 年第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

南通四建集团有限公司
2014 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

二零一四年九月九日



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) 85679696

传真: (010) 85679228

邮编: 100022

网址: www.lhratings.com

南通四建集团有限公司

2014 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: 1 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: 补充流动资金

评级时间: 2014 年 9 月 9 日

财务数据

项目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 6 月
现金类资产(亿元)	12.66	16.79	11.17	12.76
资产总额(亿元)	45.29	52.22	58.74	50.54
所有者权益(亿元)	17.44	22.29	22.86	22.97
短期债务(亿元)	19.69	24.57	19.26	19.09
全部债务(亿元)	21.19	24.77	19.26	19.09
营业收入(亿元)	121.06	142.20	174.02	70.99
利润总额(亿元)	3.67	4.30	3.09	1.50
EBITDA(亿元)	5.89	6.99	5.24	--
经营性净现金流(亿元)	0.43	1.97	4.23	1.80
净资产收益率(%)	15.77	14.83	9.76	--
资产负债率(%)	61.48	57.32	61.08	54.55
速动比率(%)	118.07	123.19	117.83	132.03
EBITDA 利息倍数(倍)	3.38	3.48	3.88	--
经营现金流流动负债比(%)	1.65	6.70	11.93	--
现金偿债倍数(倍)	12.66	16.79	11.17	12.76

注: 1.2012 年财务数据为 2013 年审计报告期初数。

2.2014 年上半年财务数据未经审计;

3.计算现金类资产及相关指标时已扣除受限资金。

4.本报告将“其他流动负债”科目中短期融资券计入短期有息债务。

分析师:

田 英 过国艳

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)

Http: //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,南通四建集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的2014年度第一期短期融资券信用等级为A-1。基于对公司主体长期信用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较低,安全性较高。

优势

1. 公司作为国内建筑施工类的领先企业,在专业资质、施工质量和技术水平等方面具备显著优势。
2. 公司资产经营效率较高,资产流动性强。
3. 公司现金类资产及经营活动现金流入对本期短期融资券覆盖程度高。

关注

1. 公司担保对象行业集中度高,存在一定或有负债风险。
2. 公司所有者权益中未分配利润占比较高,所有者权益稳定性弱。

信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与南通四建集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与南通四建集团有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、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。

三、本信用评级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，未因南通四建集团有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由南通四建集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、南通四建集团有限公司 2014 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；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。

一、主体概况

南通四建集团有限公司（以下简称“公司”）前身为“南通县建筑公司”，系 1958 年 4 月成立的地方国营企业，经过多次改制转为民营企业。公司于 2003 年 12 月更为现名。经多次增资，截至 2014 年 6 月底，公司注册资本 5.08 亿元。其中，达海投资有限公司（以下简称“达海投资”）持股 74.87%，达海投资为由耿裕华等 46 名自然人股东共同出资设立的民营企业；公司工会委员会持股 16.52%；个人股东持股 8.61%。达海投资为公司控股股东。

公司经营范围：房屋建筑工程施工总承包特级、机电安装工程施工总承包一级、建筑装饰装修工程专业承包一级、钢结构工程专业承包一级、消防设施工程专业承包一级、机电设备安装工程专业承包一级、机场场道工程专业承包二级、公路工程施工总承包二级、铁路工程施工总承包三级、水利水电工程施工总承包二级、市政公用工程施工总承包二级、（均在其资质许可范围内施工）；桥式起重机、门式起重机安装、维修（均在其许可证范围内施工、安装、维修）；建筑科技研发；砌块机、砼搅拌机机械生产、维修；承包本行业援外工程和境内国际招标工程；上述境外工程所需的设备、材料出口；对外派遣本行业工程、生产及服务行业的劳务人员；按国家规定在海外举办各类企业（国家有专项规定的从其规定）。公司现有许可经营项目有：GB1、GB2、GC2 级压力管道安装；1 级锅炉安装、改造；承装（修、试）电力设施。

公司内部设立有：企业管理部、安全管理部、财务部、总工室、综合办公室、人事部、法律事务部 7 个职能部门；同时拥有南通四建集团建筑设计有限公司、江苏金恒泰建筑安装工程有限公司等 14 家子公司；另设上海、南京、北京、苏州、南通等 15 个驻外机构，建筑装饰装潢、消防设施安装、机电设备安装、道桥工程 4 个专业分公司。

截至 2013 年底，公司资产总额 58.74 亿元，所有者权益合计 22.86 亿元；2013 年公司实现营业收入 174.02 亿元，利润总额 3.09 亿元。

截至 2014 年 6 月底，公司资产总额 50.54 亿元，所有者权益合计 22.97 亿元；2014 年 1~6 月公司实现营业收入 70.99 亿元，利润总额 1.50 亿元。

公司注册地址：江苏省南通市通州经济开发区世纪大道 999 号。法定代表人：陈健。

二、本期短期融资券概况

公司已注册 6 亿元短期融资券，本期拟发行 1 亿元短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），期限 365 天。

公司计划将本期短期融资券募集资金全部用于补充日常经营过程中流动资金需求。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

建筑业作为国家的支柱产业之一，在国民经济中占有重要地位。基于建筑行业与宏观经济和投资增速的相关性高，从长期看，建筑行业将保持良好的发展前景。

公司作为国内建筑施工行业领先企业，在区域经营环境、专业资质、施工质量、技术水平等方面具备显著优势。公司施工工程地区主要集中在北京、上海、广东、浙江等经济较发达的省市，经营风险相对偏低。截至 2014 年 6 月底，公司先后荣获中国建筑工程鲁班奖 21 项，国家优质工程奖 10 项，詹天佑奖 4 项，扬子杯奖 163 项，白玉兰奖 58 项，全国用户满意工程 9 项，建设部优质样本工程 1 项，以及其他省市优质工程奖 600 多项，创下了鲁班奖十连冠的记录。

公司原有经营业务大体包括建筑施工、安装、房地产、装饰工程等四大业务，其中，建筑施工为公司核心业务。2010 年，为大力发展

核心业务，公司将从事房地产和装饰工程等辅业 6 家子公司的股权转让，自此以后，公司主营业务主要包括建筑施工和安装两大业务。2011~2013 年，公司营业收入规模较大，分别为 121.06 亿元、142.20 亿元和 174.02 亿元；2011~2013 年，公司营业利润率相对保持平稳，均保持在 8%以上；2013 年，公司营业利润率为 6.98%，较 2012 年的 9.14%明显下降，主要系劳动力成本大幅提升影响所致。

整体看，公司主业突出，区域优势明显，核心的建筑施工业务发展稳定。公司收入规模较大，经营效率较高，债务规模波动中有所下降，债务负担处于较为适宜水平，整体偿债能力适宜。

2014 年上半年，公司新签合同额和在建施工面积较去年同期有所增长，随着施工项目的陆续完工结转收入，公司未来有望维持适宜的经营及财务状况。

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

2011~2013 年，公司总资产呈持续增长态势，年均复合增长 13.88%。截至 2013 年底，公司资产总额 58.74 亿元，主要来自应收账款、存货、其他应收款等流动资产的增加。受此影响，流动资产占比由 2012 年底的 89.61%进一步上升至 93.17%，非流动资产占 6.83%，公司资产结构以流动资产为主。

截至 2013 年底，公司流动资产 54.73 亿元，流动资产以货币资金（占 21.02%）、应收账款（占 31.39%）、存货（占 23.59%）和其他应收款（占 17.79%）为主。

2011~2013 年公司货币资金呈波动下降趋势，年均复合变动-3.45%。截至 2013 年底，公司货币资金 11.50 亿元，以银行存款为主，其中受限资金为 1.16 亿元，主要为办理各类保函、汇票质押的保证金。公司货币资金是现金

类资产的主要来源，2013 年底公司现金类资产 12.33 亿元，占流动资产的 22.53%。

2011~2013 年，公司应收账款呈逐年上升趋势，年均复合增长 30.28%。公司应收账款主要为应收工程款，2013 年底账面余额为 17.55 亿元，其中账龄 1 年以内占 78.63%；1~2 年的占 16.82%；2~3 年的占 2.81%，3~4 年占 0.54%，4~5 年占 0.75%。2013 年公司计提坏账准备 0.36 亿元，坏账计提比例为 2.05%。公司应收账款欠款金额前五名客户欠款合计金额为 4.07 亿元，占应收账款总额的比例为 23.17%，且账龄均在一年以内，公司应收账款前五大集中度不高且账龄较短。

公司其他应收款主要为项目保证金、投标保证金和押金等，2013 年底为 9.74 亿元，较 2012 年大幅增长 71.39%，主要系公司 2013 年新接工程量大幅度增加，投标保证金、押金等增加所致；从账龄看，公司其他应收款以 1 年以内账龄为主（占 76.51%）。

2011~2013 年，公司存货呈逐年上升趋势，年均复合增长 25.70%。截至 2013 年底，公司存货 12.91 亿元，同比增长 20.95%，主要系施工规模扩大导致未结算施工工程款及原材料增加所致。

2011~2013 年变动司非流动资产呈逐年下降趋势，年均复合增长-21.45%，主要来自固定资产的下降所致。截至 2013 年底，公司非流动资产 4.01 亿元，以固定资产为主（占 82.00%）。截至 2013 年底，公司固定资产 3.29 亿元，同比下降 31.38%，主要系合并范围变动所致；其中房屋及建筑物占 36.29%，机械设备占 60.51%，其他（包括运输工具、仪器仪表等）占 3.19%。长期股权投资 0.20 亿元，占非流动资产的 4.87%；无形资产 0.15 亿元，占非流动资产的 3.68%。

截至 2014 年 6 月底，公司资产总额 50.54 亿元，较 2013 年底增长 13.96%，主要系应收帐款减少所致；公司应收帐款 13.10 亿元，较 2013 年底下降 23.76%，主要由于公司加大了

对应收账款的催收力度和管理力度，应收账款回笼情况好。从资产结构看，公司流动资产和非流动资产分别占 93.19%和 6.81%，资产结构与上年底相比变化不大。

从流动资产的运营效率指标看，2011~2013 年，公司销售债权周转次数指标呈波动中略有下降，存货周转次数和总资产周转均呈逐年上升趋势。2013 年公司销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数分别为 9.66 次、13.24 次和 3.14 次。整体看，公司经营效率处于较高水平。

整体看，公司资产的行业特点显著，结构偏重流动资产，且流动资产中存货和应收款项（应收账款+其他应收款）占比大，但公司存货周转效率及应收款项周转效率较高，资产流动性较好。公司资产整体质量尚可。

2. 现金流分析

2011~2013 年，公司经营活动现金流入分别为 118.83 亿元、141.55 亿元和 166.74 亿元，年均复合增长 18.46%，整体规模大，以销售商品、提供劳务收到的现金为主。2013 年，公司收到其他与经营活动有关的现金 2.03 亿元，同比大幅增加 1.56 亿元，主要是新增较多往来款。同时，受承接工程量增长的影响，公司存货占用资金增加以及人工成本上升，2013 年经营活动现金流出较上年明显增长，至 162.51 亿元，增速略低于经营活动现金流入增长，导致经营活动净现金流入规模较 2012 年增加至 4.23 亿元。2013 年公司支付其他与经营活动的现金 5.38 亿元，同比增长 67.28%，主要是用于支付经营活动中的各类保证金 2011~2013 年公司现金收入比分别为 97.43%、99.20%和 94.65%，收入实现质量尚可。

2011~2013 年，公司投资活动现金流入整体规模较小。2011~2013 年公司投资活动现金流出分别为 4.06 亿元、1.04 亿元和 0.58 亿元，公司投资活动现金流出主要体现在支付其他与投资活动有关的现金（主要是公司与关联企

业的资金往来支出）和购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金（主要为购建机器设备等固定资产支出）。2011~2013 年公司投资活动现金流量净额分别为-3.61 亿元、-0.19 亿元和-0.39 亿元。

图 1 2011~2013 年公司现金流分析

（单位：亿元）



资料来源：公司审计报告

2011~2013 年，公司筹资活动资金流入呈波动增长趋势，分别为 20.79 亿元、27.51 亿元和 25.26 亿元。2012 年公司吸收投资收到的现金 2.02 亿元，为公司注册资本增加所致；2011~2012 年公司发行债券收到的现金均为 5.00 亿元，系公司发行的短期融资券；公司筹资活动现金流出主要为偿还债务支付的现金。2011~2013 年，公司筹资活动现金流量净额分别为 6.93 亿元、1.88 亿元和-9.51 亿元，2013 年公司筹资活动净流量出现负值。

2014 年 1~6 月，公司经营活动现金流入为 64.11 亿元，同期公司经营活动现金流出为 62.31 亿元，经营活动现金净额为 1.80 亿元，占公司 2013 年经营活动现金净额 42.60%；2014 年 1~6 月，公司筹资活动现金流量流入 11.96 亿元，公司筹资活动现金流量流出额 12.84 亿元，同期筹资活动净现金流-0.88 亿元。

整体看，公司经营活动净现金流持续增长，投资性支出规模较小，随着公司有息债务的偿付，公司筹资活动净流量由正转负。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2011~2013 年，公司流动比率呈波动上升趋势，速动比率呈波动下降趋势，2013 年底分别为 154.21%和 117.83%，截至 2014 年 6 月底分别为 173.28%和 132.03%。公司经营性净现金流持续增长，2011~2013 年，公司经营现金流动负债比分别为 1.65%、6.70%和 11.93%。公司资产流动性强，对流动负债覆盖程度尚可，经营活动现金流量净额对流动负债的保护程度波动过大。

从长期偿债能力看，2011~2013 年，公司全部债务/EBITDA 波动中有所上升，2013 年为 3.68 倍；2011~2013 年，公司 EBITDA 利息倍数呈逐年上升趋势，2013 年为 3.88 倍。总体看，公司长期偿债指标略有上升，且考虑到公司暂无长期借款，公司长期偿债能力尚可。

截至 2014 年 6 月底，公司共获得各商业银行授信额度 61.06 亿元，其中尚未使用额度 44.69 亿元，公司间接融资渠道畅通。

截至 2014 年 6 月底，公司对外担保合计人民币 5.67 亿元，担保对象为南通新华建筑集团有限公司、通州建总集团有限公司等企业其中为非关联企业提供短期借款的担保余额为 4.80 亿元，为关联企业提供担保余额为 1.46 亿元；另外被担保的企业均处于建筑行业，存在行业集中性风险。公司总体担保比率为 27.24%，存在一定的或有负债风险。

截至 2013 年底，公司涉及金额在 300 万元以上的重大诉讼、仲裁案件共 19 件，涉诉金额 3.44 亿元。其中：公司作为原告的诉讼案件共 6 件，主要是所有工程款，涉诉金额为 2.52 亿元；公司作为被告的诉讼案件 8 件，主要关于工程延误损失赔偿或工程质量纠纷等，涉及金额 0.93 亿元。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为 1.00 亿元，占 2014 年 6 月底短期债务的 5.24%，本

期短期融资券的发行对公司现有债务结构影响不大。

截至 2014 年 6 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为分别为 54.55%和 45.39%，以公司 2014 年 6 月底财务数据为基础，预计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为 55.43%和 46.65%，公司债务负担略有加重。

2011~2013 年，公司现金类资产分别为 12.66 亿元、16.79 亿元和 11.17 亿元，分别为本期债券的 12.66 倍、16.79 倍和 11.17 倍；截至 2014 年 6 月底，公司现金类资产为 12.76 亿元，是本期拟发行的 1.00 亿元短期融资券的 12.76 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力好。

2011~2013 年，公司经营活动现金流入分别为 118.83 亿元、141.55 亿元和 166.74 亿元，分别是本期拟发行短期融资券的 118.83 倍、141.55 倍和 166.74 倍。2011~2013 年，公司经营活动现金净流量分别为分别是本期拟发行短期融资券的 0.43 倍、1.97 倍和 4.23 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，经营活动现金净流量对本期短期融资券保障能力尚可。

整体看，公司现金类资产充足，经营活动现金流入规模大，对本期拟发行短期融资券覆盖程度高。

六、结论

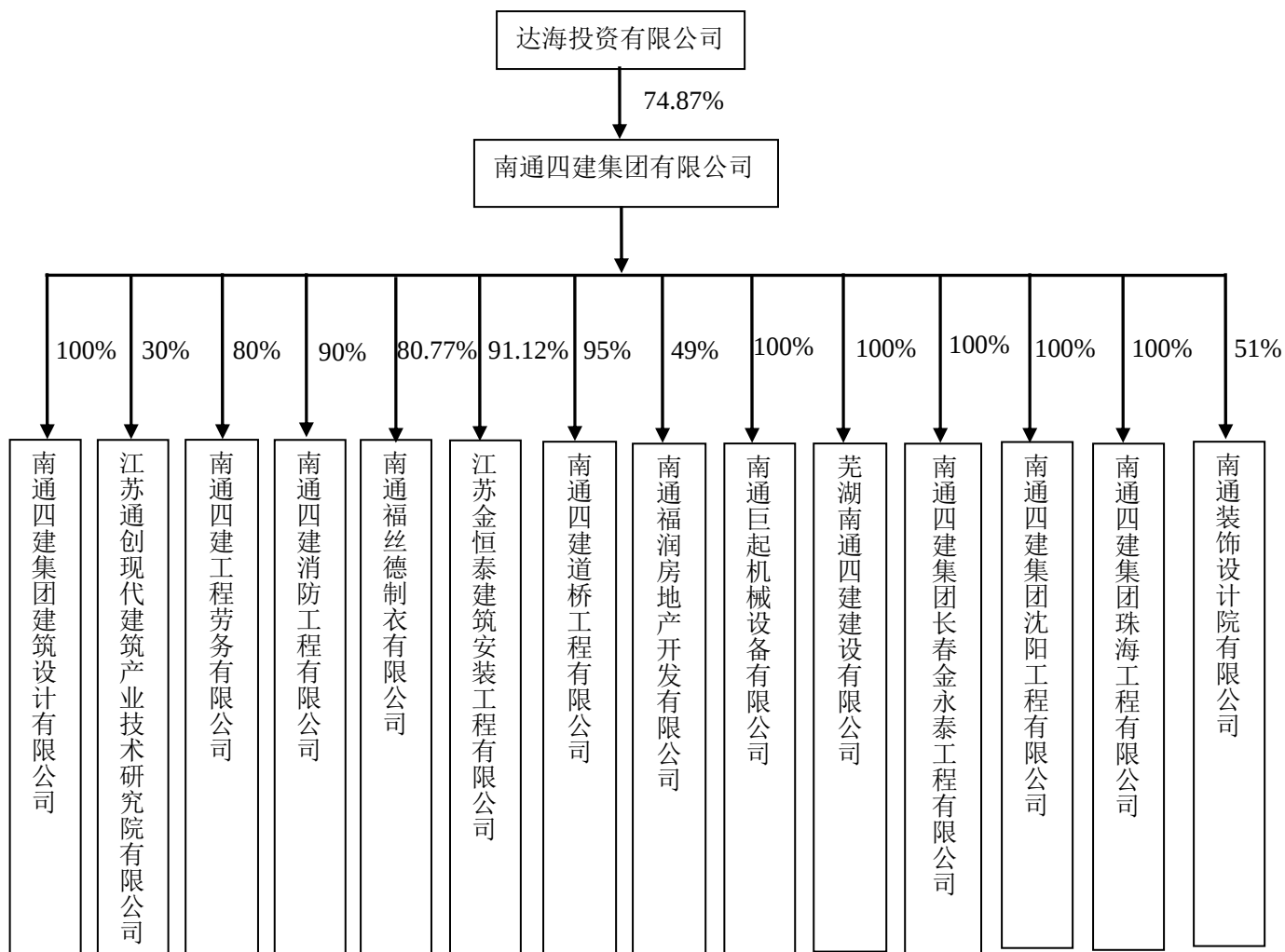
公司作为国内建筑施工类的领先企业，在专业资质、施工质量和技术水平等方面具备显著优势。联合资信也关注到建筑施工行业竞争激烈、原材料价格、人工成本提高等对公司经营带来的不利影响。

公司收入规模较大，负债水平适中。公司核心建筑施工业务发展稳定，区域市场开拓顺利，市场布局有所完善，施工面积和施工收入保持增长，带动公司收入规模持续增长；2014

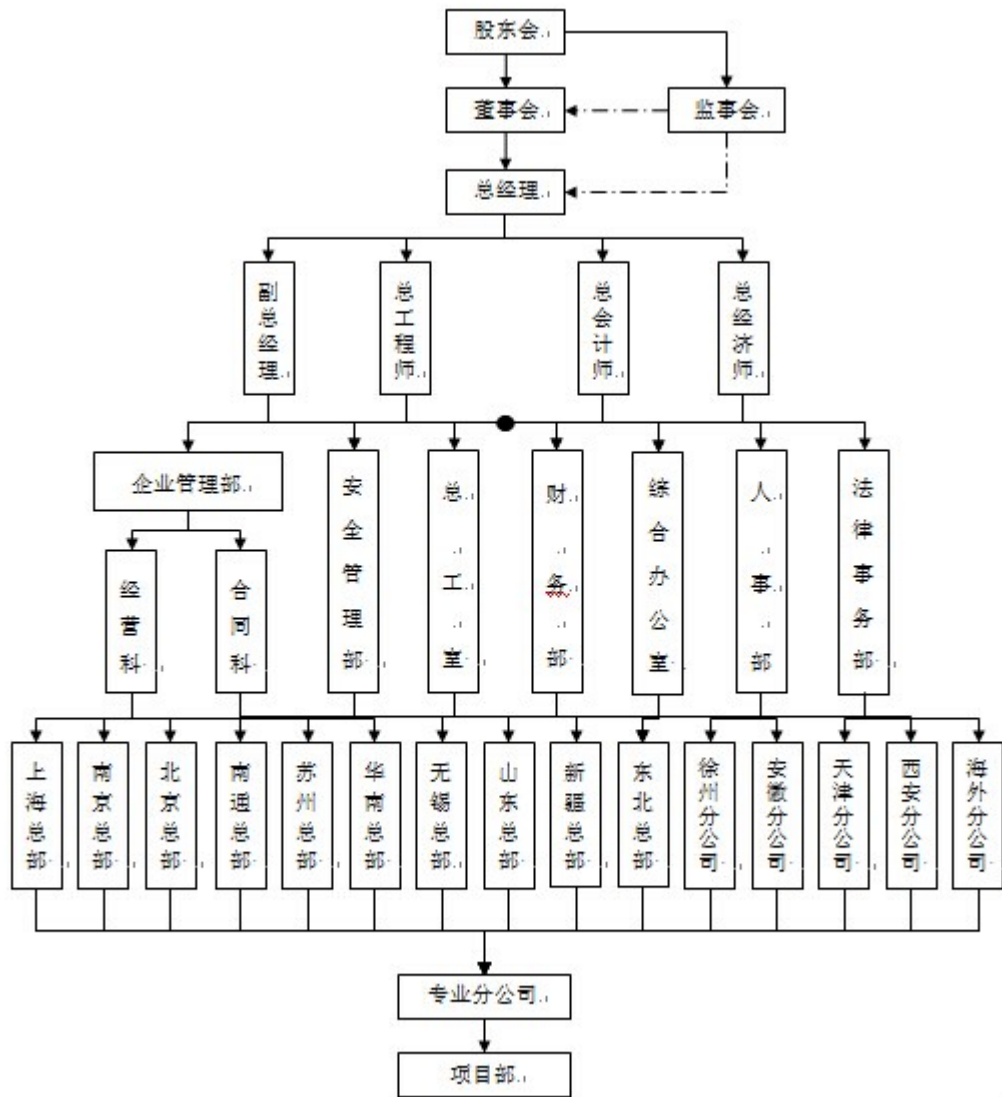
年上半年，新签合同金额和在建施工面积较去年同期有所增长，随着施工项目陆续完工结转收入，公司未来有望维持适宜的经营及财务状况。

公司资产经营效率较高，近年债务规模波动中有所下降，债务负担处于较为适宜水平。公司现金类资产充足，经营活动现金流入规模大，对于本期短期融资券的覆盖程度高。综合看，本期短期融资券到期不能偿付的风险较低。

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	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 6 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	12.66	16.79	11.17	12.76
资产总额(亿元)	45.29	52.22	58.74	50.54
所有者权益(亿元)	17.44	22.29	22.86	22.97
短期债务(亿元)	19.69	24.57	19.26	19.09
长期债务(亿元)	1.50	0.20	0.00	0.00
全部债务(亿元)	21.19	24.77	19.26	19.09
营业收入(亿元)	121.06	142.20	174.02	70.99
利润总额(亿元)	3.67	4.30	3.09	1.50
EBITDA(亿元)	5.89	6.99	5.24	--
经营性净现金流(亿元)	0.43	1.97	4.23	1.80
财务指标				
销售债权周转次数(次)	11.59	12.90	9.66	--
存货周转次数(次)	12.98	13.21	13.24	--
总资产周转次数(次)	2.67	2.92	3.14	--
现金收入比(%)	97.43	99.20	94.65	89.90
营业利润率(%)	9.02	9.14	6.98	4.77
总资本收益率(%)	11.63	11.28	8.50	--
净资产收益率(%)	15.77	14.83	9.76	--
长期债务资本化比率(%)	7.92	0.89	0.00	0.00
全部债务资本化比率(%)	54.84	52.64	45.72	45.39
资产负债率(%)	61.48	57.32	61.08	54.55
流动比率(%)	149.58	159.59	154.21	173.28
速动比率(%)	118.07	123.19	117.83	132.03
经营现金流动负债比(%)	1.65	6.70	11.93	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.38	3.48	3.88	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.60	3.54	3.68	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	118.83	141.55	166.74	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.43	1.97	4.23	--
现金偿债倍数(倍)	12.66	16.79	11.17	12.76

注：1.1.2012 年财务数据为 2013 年审计报告期初数。

2.2014 年上半年财务数据未经审计；

3.计算现金类资产及相关指标时已扣除受限资金。

附件 3 有关计算指标的计算公式（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	(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/主营业务收入×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%
本期短期融资券偿债能力	
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	现金类资产/本期短期融资券到期偿还额

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 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 南通四建集团有限公司 2014 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

南通四建集团有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。南通四建集团有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，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南通四建集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现南通四建集团有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如南通四建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信用等级变化情况做出判断，联合资信有权终止信用等级。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送南通四建集团有限公司、主管部门、交易机构等。

