

信用等级公告

联合[2017] 174 号

联合资信评估有限公司通过对江苏南通二建集团有限公司
2017 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

江苏南通二建集团有限公司
2017 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
二零一七年一月二十四日



江苏南通二建集团有限公司

2017 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: 3 亿元

本期短期融资券期限: 1 年

偿还方式: 到期一次还本付息

募集资金用途: 补充流动资金, 偿还金融机构贷款

评级时间: 2017 年 1 月 24 日

财务数据

项目	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 9 月
现金类资产(亿元)	15.85	11.42	20.68	20.83
资产总额(亿元)	214.44	269.79	329.14	330.31
所有者权益(亿元)	73.34	89.09	99.81	114.72
短期债务(亿元)	34.20	45.47	59.20	52.89
长期债务(亿元)	8.00	15.50	13.50	13.50
全部债务(亿元)	42.20	60.97	72.70	66.39
营业收入(亿元)	278.68	292.41	292.36	236.82
利润总额(亿元)	22.39	23.41	16.19	19.87
EBITDA(亿元)	24.11	25.35	18.19	--
经营性净现金流(亿元)	13.85	0.50	20.39	0.47
营业利润率(%)	8.47	7.63	7.30	8.00
净资产收益率(%)	22.88	19.69	12.14	--
资产负债率(%)	65.80	66.98	69.67	65.27
全部债务资本化比率(%)	36.53	40.63	42.14	36.66
流动比率(%)	156.61	159.76	149.12	159.96
经营现金流动负债比(%)	10.40	0.30	9.45	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.75	2.41	4.00	--

注: 公司 2016 年三季度财务数据未经审计。

分析师

张婷婷 王宇勍

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,江苏南通二建集团有限公司(以下简称“南通二建”或“公司”)拟发行的 2017 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,安全性高。

优势

1. 公司作为江苏省建筑施工行业内的龙头企业,在专业资质、施工质量、技术水平、项目承接等方面具备明显优势,综合竞争实力较强。
2. 公司项目储备充足,有较好的业务持续性;公司对所承接项目进行全过程管理,资金回笼能力有所增强。
3. 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。

关注

1. 公司应收账款、其他应收款和存货占比高,资金占用较多;应收账款增长较快,增大了公司的资金周转压力。此外,公司短期债务规模较大,存在一定的短期偿付压力。
2. 公司对外担保规模较大,且被担保企业所处行业和区域集中度高,存在一定的或有负债风险。

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）与江苏南通二建集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与江苏南通二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，未因江苏南通二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江苏南通二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、江苏南通二建集团有限公司 2017 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。

江苏南通二建集团有限公司

2017 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

江苏南通二建集团有限公司（以下简称“南通二建”或“公司”），前身为 1955 年 9 月成立的启东县汇龙镇泥木业建筑组，后更名为南通市第二建筑安装工程公司。公司经多次改制，于 1998 年 12 月 3 日正式更名为江苏南通二建集团有限公司，注册资本 10873.98 万元。后经历一系列的增资和股权转让，截至 2016 年 3 月底，公司注册资本 32488.00 万元，由江苏骅东投资有限公司等 47 家股东共同持股。公司属于民营企业，无控股股东，股权较为分散，前 10 大股东情况见附件 1，江苏骅东投资有限公司（以下简称“骅东投资”）和江苏苏东投资有限公司（以下简称“苏东投资”）分别持有公司股份 27.77% 和 28.68%，为公司最大的股份持有者。公司董事长具有较大影响力，是公司实际经营的最终决策者。

公司经营范围：许可经营项目：房屋建筑工程总承包（特级）；市政公用工程施工总承包（壹级）；建筑装修装饰工程专业承包（壹级）；机电设备安装工程专业承包（壹级）；钢结构工程专业承包（壹级）；机电安装工程施工总承包（贰级）；消防设施工程专业承包（贰级）；地基基础工程专业承包（贰级）；起重设备安装工程专业承包（贰级）（涉及专项审批的，在审批机关批准的经营期限内从事经营）。一般经营项目：五金、建材销售。

截至 2016 年 9 月底，公司下设办公室、财务部、工程部、安设部、经营部、法律事务部和审计监察部等 12 个职能部门，上海、北京、天津等 22 个分公司及办事处，集团长信、东田等合计 43 个事业部。

截至 2015 年底，公司资产总额 329.14 亿元，所有者权益合计 99.81 亿元（其中少数股东权益 0.65 亿元）；2015 年公司实现营业收入

292.36 亿元，利润总额 16.19 亿元。

截至 2016 年 9 月底，公司资产总额 330.31 亿元，所有者权益合计 114.72 亿元（其中少数股东权益 0.75 亿元）。2016 年 1~9 月，公司实现营业收入 236.82 亿元，利润总额 19.87 亿元。

公司注册地址：江苏省启东市汇龙镇人民中路 683 号。法定代表人：杨晓东。

二、本期短期融资券概况

公司计划于 2017 年注册总额度为 10 亿元的短期融资券，本期发行的 2017 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）金额为 3 亿元；期限 1 年；到期一次还本付息；本期短期融资券募集资金拟用于补充流动资金和偿还金融机构贷款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司属于民营企业，无控股股东，股权较为分散。截至 2016 年 9 月底，公司注册资本 3.25 亿元，其中苏东投资作为公司最大的股份持有者，全部为高管持股，公司第二大股份持有者骅东投资，高管持股 40%，公司董事长具有较大影响力，是公司实际经营的最终决策者。

公司是一家集土建、装潢、安装为一体的大型建筑施工企业，总承包各类土木工程建筑、配套设施线路、管道、工业设备、民用设备、制冷设备安装、室内外装潢等，其主营业务主要包括土建施工、安装工程、装饰装修等方面。目前，公司营业收入全部来自建筑施工与安装业务。2013~2015 年，公司营业收入波动增长，分别为 278.68 亿元、292.41 亿元和 292.36 亿元，近年来，宏观经济增速下行压力较大，对建筑行业具有一定不利影响，作为民

营企业，公司严格把控风险，在承接工程方面较为审慎，承接1亿元以上的大项目增多，整体经营较为稳健。从毛利率来看，近年来，建筑施工行业竞争加剧，利润空间持续缩小。近三年，公司综合毛利率波动中有所下降，但整体变动较为稳定。2015年，公司综合毛利率10.62%，较上一年变动不大。

2016年1~9月，公司实现营业收入236.82亿元，占2015年全年收入的81.00%，同比小幅下降2.29%，主要系房屋建筑工程收入的下降所致。2016年1~9月，公司综合毛利率为8.49%，较上年同期下降3.33个百分点，主要是由于建筑材料价格的上涨导致成本的上升。

总体看，近年来，宏观经济景气度下行，房地产调控政策不明朗，基建投资增速放缓，作为民营企业，公司的竞争压力持续加大。作为公司核心业务的房屋建筑施工业务利润空间持续收窄，公司积极推进业务结构优化，由单一住宅类工程承包向市政、能源设施等综合建筑类工程拓展延伸。公司在手合同充足，在植根于省内区域优势的基础上，积极向省外区域拓展，充足的项目储备对公司未来持续发展提供了有力支撑。

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

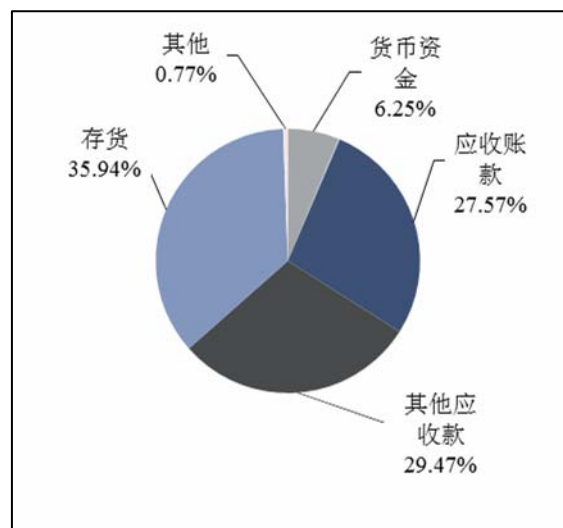
1. 资产流动性分析

2013~2015年，公司资产总额快速增长，年均复合增长23.89%，截至2015年底，公司资产总额为329.14亿元，同比增长22.00%，主要来自货币资金、应收账款和其他应收款的增长。其中流动资产占97.78%，非流动资产占2.22%，公司资产构成以流动资产为主，符合建筑施工企业特征。

2013~2015年，公司流动资产快速增长，年均复合增长24.26%，截至2015年底，公司流动资产为321.84亿元，主要包括存货（占比

35.94%）、货币资金（占比6.25%）、应收账款（占比27.57%）和其他应收款（占比29.47%）等。

图1 2015年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2013~2015年，公司货币资金波动增长，年均复合增长16.22%，截至2015年底为20.13亿元，主要由银行存款（占比25.73%）和其他货币资金（为票据保证金、保函保证金、信用卡保证金和信用证保证金，占比72.52%）构成；2015年底公司货币资金中受限资金7.88亿元，占比39.15%，受限比例较高。

2013~2015年，公司应收账款快速增长，年均复合增长47.06%，截至2015年，公司应收账款88.73亿元，同比增长110.55%，主要原因系2015年公司经营规划转向承接各类高层、大体量、大跨度的施工项目，这些项目的工程造价大、时间跨度长、工程款支付节点相应拉长，导致应收账款的大幅增长。从账龄看，1年以内的占50.02%，1~2年的占23.98%，2~3年的占17.64%，3年以上的占8.36%。从欠款单位看，前5名欠款单位应收账款占应收账款原值比例为17.16%，主要是应收业主单位的工程款，集中度不高且账龄集中在2年以内。截至2015年底，公司集团应收账款坏账准备4.67亿元，占应收账款账面余额的5.00%，计提比例尚可。总体看，公司应收账款规模迅速扩大，

对公司的资金经营周转造成一定影响。

表 1 2015 年底公司应收款前五名单位
(单位: 亿元、%)

债务人名称	账龄	金额	占应收账款原值的比例
天津西青区大寺镇门道口村民委员会	1 年以内	5.61	6.01
天津市东丽软件园建设开发有限公司	2 年以内	3.03	3.24
太仓浏岛农业投资公司	2 年以内	2.75	2.95
长春君瑞房地产有限公司	2 年以内	2.73	2.92
青岛华筑置地有限公司	1 年以内	1.91	2.05
合计		16.03	17.16

资料来源: 公司审计报告

2013~2015 年, 其他应收款快速增长, 分

表 2 2015 年底公司其他应收款前五名单位 (单位: 亿元、%)

单位名称	与公司关系	欠款年限	性质或内容	金额	占比
江苏南通二建集团东佳建设工程有限公司	关联方	1 年以内	借款本金、利息及往来	13.90	13.89
江苏南通二建集团东凯建设工程有限公司	关联方	1 年以内	借款本金、利息及往来	5.22	5.22
江苏南通二建集团东邦建设工程有限公司	关联方	1 年以内	借款本金、利息及往来	4.72	4.71
江苏南通二建中润东睿公司	非关联方	1 年以内	借款本金、利息及往来	5.20	5.20
江苏南通二建集团东越建设工程有限公司	关联方	1 年以内	借款本金、利息及往来	3.94	3.94
合计	--	--	--	32.98	32.96

资料来源: 公司审计报告

公司存货主要为建造合同形成的已完工未结算工程款及原材料、周转材料等。2013~2015 年, 公司存货规模波动幅度较大, 分别为 109.78 亿元、158.94 亿元和 115.69 亿元, 公司存货的波动主要来自已完工未结算工程款的波动。截至 2015 年底, 公司存货主要包括原材料(占 5.31%)、周转材料(占 0.21%)、低值易耗品(占 0.18%)以及已竣工未结算款(占 94.30%)等。截至 2015 年底, 公司未计提存货跌价准备。

截至 2016 年 9 月底, 公司资产总额 330.31 亿元, 较 2015 年底略有增加, 资产结构较 2015 年变动不大。

总体看, 近年来公司资产规模快速增长, 以流动资产为主。流动资产中应收款项和存货占比大, 对资金形成一定的占用, 资产流动性

别为 41.31 亿元、51.28 亿元和 94.85 亿元, 三年平均复合增长率为 51.53%。2015 年底公司其他应收款同比大幅增长, 增幅 84.97%。公司其他应收款主要是公司股东及参股企业的借款、其他单位临时性借款以及项目保证金、投标保证金、押金等; 从账龄看, 1 年以内的占比 52.00%, 1~2 年的占比 44.80%, 2~3 年的占比 3.20%, 公司其他应收款账龄偏短, 主要集中在 2 年以内; 从集中度看, 其他应收款余额前五名占比 32.96%, 集中度一般; 累计计提其他应收款坏账准备 5.26 亿元。公司应收款项(应收账款+其他应收款)规模较大, 且快速增长, 对公司资金形成一定占用, 增大了公司的资金周转压力。

一般。资产整体质量一般。

2. 现金流

从经营活动来看, 2013~2015 年公司经营活动现金流入量波动中有所下降, 分别为 283.80 亿元、332.71 亿元和 255.73 亿元, 主要为销售商品、提供劳务收到的现金, 分别为 249.02 亿元、308.22 亿元和 243.54 亿元; 公司收到/支付其他与经营活动有关的现金主要为关联企业往来款。经营活动现金流出量分别为 269.95 亿元、332.22 亿元和 235.35 亿元, 以购买商品、接受劳务支付的现金为主, 2015 年公司购买商品、接受劳务支付的现金为 148.52 亿元, 明显低于当年的营业成本(261.32 亿元), 主要是由于大量结转往年计入存货中的成本以及应付账款和应付票据的增加所致。

2013~2015 年，经营活动产生的现金流量净额规模波动幅度较大，分别为 13.85 亿元、0.50 亿元和 20.39 亿元。2014 年，公司承接的大型项目陆续开工，项目前期投入较大，接受劳务支付的现金增加，且建设工期长，未进入完工期。2015 年随着公司各个在建项目相继建成并交付，整体业务收入继续稳步增长，经营性现金流回归至合理水平。从收入实现质量指标看，2013~2015 年，公司现金收入比分别为 89.36%、105.41%和 83.30%，公司收入的实现质量一般。

从投资活动来看，2013~2015 年，公司投资活动现金流入量规模较小；投资活动现金流出主要用于购建固定资产、无形资产以及对外投资。近三年公司投资活动产生的现金净流量分别为-1.62 亿元、-0.50 亿元和-2.80 亿元。

2013~2015 年，公司筹资活动前现金流量净额分别为 12.23 亿元、-49.05 万元和 17.58 亿元。总体看，公司经营活动基本能够满足对外投资需求，对外筹资压力不大。

随着公司市场区域的不断扩大，公司加大了对外筹资力度，2013~2015 年公司筹资活动现金流入量分别为 27.56 亿元、34.44 亿元、39.79 亿元，主要来源于银行借款和发行债券；收到其他与筹资活动有关的现金主要为资金拆借利息收入。近三年，筹资活动现金流出分别为 39.18 亿元、37.85 亿元和 48.43 亿元，主要用于偿还债务本息；支付其他与筹资活动有关的现金主要为资金拆借本金。2013~2015 年，公司筹资活动现金流净额分别为-11.62 亿元、-3.41 亿元和-8.64 亿元。

2016 年 1~9 月，经营活动方面，现金流入 236.55 亿元，主要为销售商品、提供劳务收到的现金；现金收入比为 99.61%，较 2015 年有所提升；经营活动现金流量净额为 0.47 亿元。公司投资活动现金流规模较小。筹资活动方面，现金流入 24.22 亿元；筹资活动现金流量净额为-0.12 亿元。

总体看，公司经营活动现金流入规模大，

经营活动产生的现金流基本能够平衡对外投资需求；但业务规模的扩张带来的对流动资金的需求，使得公司仍保持一定对外筹资规模。公司整体现金流状况良好。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2013~2015 年，公司流动比率小幅波动下降，分别为 156.61%、159.76%和 149.12%；受流动资产中存货占比大的影响，速动比率分别为 74.12%、63.54%和 95.52%；截至 2016 年 9 月底，公司流动比率和速动比率分别为 159.96%和 99.97%，较 2015 年均有所上升。2013~2015 年，公司经营现金流动负债比分别为 10.40%、0.30%和 9.45%。考虑到短期债务规模大，公司面临一定的短期偿付压力。

截至 2016 年 9 月底，公司对外担保余额合计为 23.09 亿元，被担保企业目前全部正常经营未产生逾期，但行业集中度高。公司担保比率（即对外担保余额/所有者权益*100%）为 20.12%，公司存在一定或有负债风险。

公司与银行等金融机构建立了良好的合作关系。截至 2016 年 9 月底，公司共获得授信额度总量为 70.10 亿元，已使用 50.45 亿元，未使用 19.65 亿元，公司间接融资渠道较为畅通。

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影响

截至 2016 年 9 月底，公司全部债务及短期债务分别为 66.39 亿元及 52.89 亿元，本期短期融资券发行额度为 3 亿元，分别为 2016 年 9 月底全部债务及短期债务的 4.52%及 5.67%，本期短期融资券的发行对公司现有债务结构有一定影响。

截至 2016 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 65.27%、36.66%和 10.53%，以公司 2016 年 9 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上升至 65.58%和 37.69%，债务负担略有加重，考虑到本期短期融资券募集资金部分用于偿还金融机构贷款，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

2013~2015年，公司经营活动产生的现金流入量分别为283.80亿元、332.71亿元和255.73亿元，分别为本期短期融资券发行额度的94.60倍、110.90倍和85.24倍；近三年，公司经营活动现金流量净额分别为13.85亿元、0.50亿元和20.39亿元，分别为本期短期融资券发行额度的4.62倍、0.17倍和6.80倍。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障程度高。

2013~2015年，公司现金类资产分别为15.85亿元、11.42亿元和20.68亿元，分别为本期短期融资券发行额度的5.28倍、3.81倍和6.89倍；截至2016年9月底，公司现金类资产合计20.83亿元，是本期短期融资券发行额度的6.94倍。公司现金类资产对本期短期融资券的保障程度较高。

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

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高度相关性，虽近期受宏观经济放缓影响，建筑行业增速有所放缓，但从长期看，随着中国城市化进程的加快，中国建筑业仍面临较好的发展环境，未来有望继续实现稳定增长。公司以建筑施工为主业，未来具有较好的发展前景。

公司作为地区龙头建筑企业，在区域影响力、专业资质、施工质量、技术水平等方面具备明显优势。近年来，公司资产和负债规模快速增长，资产负债率和息债务负担尚可。经营性现金流入规模较大。目前，建筑行业竞争激

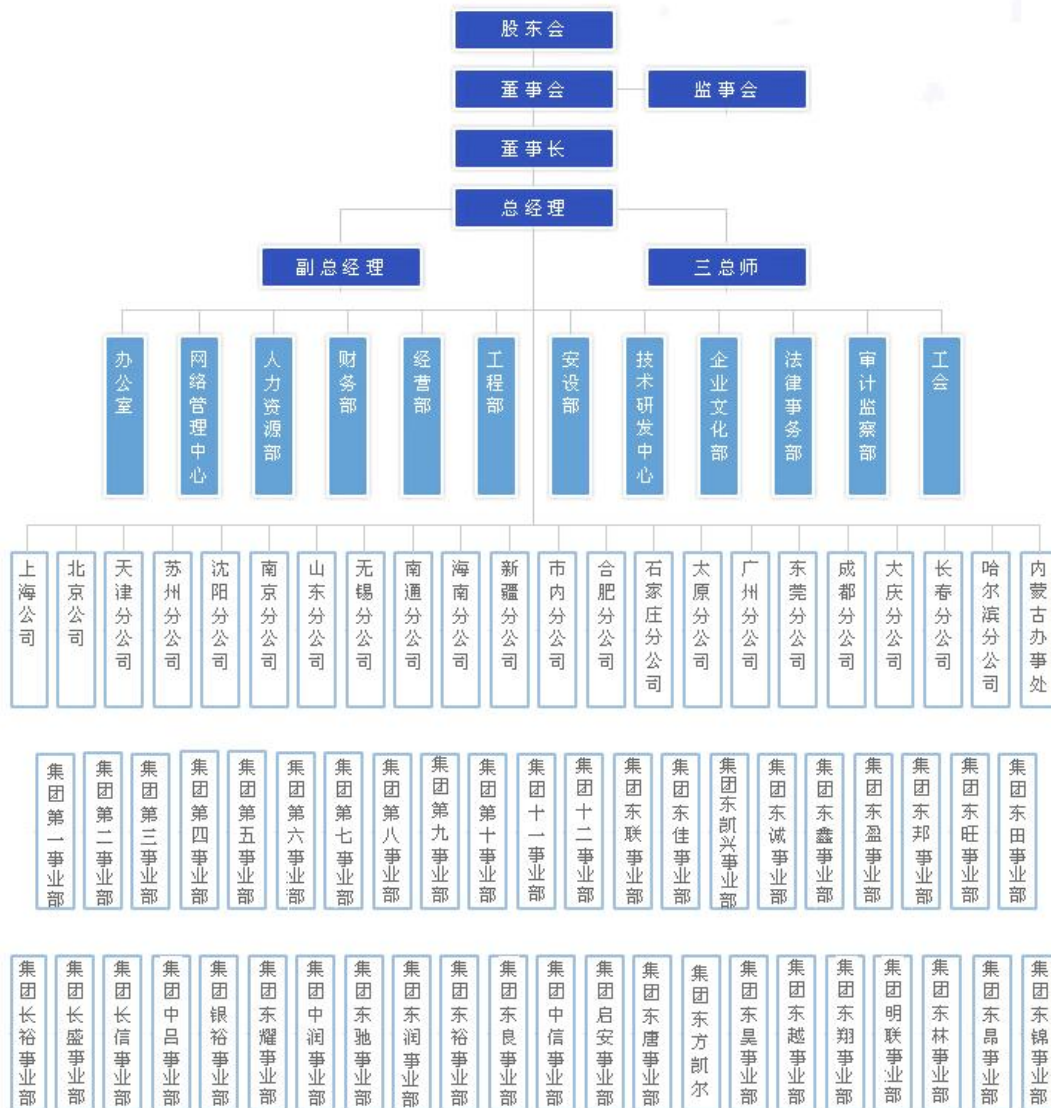
烈，公司发展较为稳健，收入规模较大，毛利率水平逐年下降，但盈利能力仍处于行业较好水平。公司项目储备充足，为未来持续发展提供了有力支撑。同时，联合资金关注到，公司对外担保规模较大，且被担保企业所处行业和区域集中度高，存在一定的或有负债风险。

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。

总体看，本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1 公司前十大股东情况及组织结构图

股东名称	出资金额（万元）	出资比例（%）
江苏骅东投资有限公司	9020.67	27.77
江苏苏东投资有限公司	9317.33	28.68
江苏南通二建集团第一建筑安装工程有限公司	550.00	1.69
江苏南通二建集团第六建筑安装工程有限公司	550.00	1.69
江苏南通二建集团第八建筑安装工程有限公司	550.00	1.69
江苏南通二建集团东凯兴建设工程有限公司	550.00	1.69
江苏南通二建集团第七建筑安装工程有限公司	450.00	1.39
江苏南通二建集团第九建筑安装工程有限公司	450.00	1.39
江苏南通二建集团东联建筑安装工程有限公司	450.00	1.39
江苏南通二建集团东佳建筑安装工程有限公司	450.00	1.39
合计	22338.00	68.77



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	15.85	11.42	20.68	20.83
资产总额(亿元)	214.44	269.79	329.14	330.31
所有者权益(亿元)	73.34	89.09	99.81	114.72
短期债务(亿元)	34.20	45.47	59.20	52.89
长期债务(亿元)	8.00	15.50	13.50	13.50
全部债务(亿元)	42.20	60.97	72.70	66.39
营业收入(亿元)	278.68	292.41	292.36	236.82
利润总额(亿元)	22.39	23.41	16.19	19.87
EBITDA(亿元)	24.11	25.35	18.19	--
经营性净现金流(亿元)	13.85	0.50	20.39	0.47
财务指标				
销售债权周转次数(次)	9.64	6.93	4.44	--
存货周转次数(次)	2.58	1.93	1.90	--
总资产周转次数(次)	1.56	1.21	0.98	--
现金收入比(%)	89.36	105.41	83.30	99.61
营业利润率(%)	8.47	7.63	7.30	8.00
总资本收益率(%)	15.55	12.43	7.82	--
净资产收益率(%)	22.88	19.69	12.14	--
长期债务资本化比率(%)	9.84	14.82	11.91	10.53
全部债务资本化比率(%)	36.53	40.63	42.14	36.66
资产负债率(%)	65.80	66.98	69.67	65.27
流动比率(%)	156.61	159.76	149.12	159.96
速动比率(%)	74.12	63.54	95.52	99.97
经营现金流动负债比(%)	10.40	0.30	9.45	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.75	2.41	4.00	--

注：公司 2016 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（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 4-1 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 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 江苏南通二建集团有限公司 2017 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年进行定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

江苏南通二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。江苏南通二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，江苏南通二建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江苏南通二建集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现江苏南通二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，据以确认或调整信用等级。

如江苏南通二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江苏南通二建集团有限公司、主管部门、交易机构等。

