

信用等级公告

联合[2014] 506 号

联合资信评估有限公司通过对泰州市交通产业集团有限公司
2014 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

泰州市交通产业集团有限公司
2014 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。



泰州市交通产业集团有限公司

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: 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: 偿还金融机构借款

评级时间: 2014 年 8 月 20 日

财务数据

项 目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 3 月
现金类资产(亿元)	1.91	9.31	8.85	13.47
资产总额(亿元)	75.68	109.08	123.23	132.33
所有者权益(亿元)	33.06	48.31	53.18	53.02
短期债务(亿元)	2.65	9.32	11.90	16.37
全部债务(亿元)	28.09	40.96	51.43	60.91
主营业务收入(亿元)	6.83	7.65	6.02	1.74
利润总额(亿元)	1.39	1.85	1.23	0.04
EBITDA(亿元)	2.81	4.10	3.50	--
经营性净现金流(亿元)	-2.84	-1.73	-12.64	4.52
净资产收益率(%)	2.73	2.16	1.91	--
资产负债率(%)	50.49	51.24	53.39	56.69
速动比率(%)	210.82	138.46	134.54	142.72
经营现金流对负债比(%)	-22.23	-7.14	-48.54	--
现金偿债倍数(倍)	1.15	0.38	1.86	2.06

注: 1.2014 年一季度财务数据未经审计;

2.将长期应付款中融资租赁款和其他长期负债中信托借款计入长期债务核算。

分析师

陈 茜 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评定, 泰州市交通产业集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2014 年度第一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较低。

优势

1. 公司作为泰州市交通基础设施建设、各类交通产业及相关产业经营、管理的主体, 区域性垄断优势明显。
2. 公司已完成对长途运输、公交运输和港口装卸等交通产业的整合, 经营性资产市场化程度较高。
3. 公司经营活动现金流入和现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。

关注

1. 公司流动资产中其他应收款和存货占比较大, 且变现能力偏弱, 对公司资金周转形成较大压力。
2. 公司经营活动现金流量净额波动大。

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）与泰州市交通产业集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与泰州市交通产业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，未因泰州市交通产业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泰州市交通产业集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、泰州市交通产业集团有限公司 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

泰州市交通产业集团有限公司（以下简称“公司”）前身为泰州市金通公路建设有限公司，于1996年10月由兴化市公路管理站、姜堰市公路管理站、泰州市公路管理站、泰兴市公路管理站和靖江市公路管理站共同出资成立，初始注册资本75万元。1997年5月，公司吸收泰州市交通局为公司新股东，出资7425万元，公司注册资本增至7500万元。1998年8月，泰州市交通局增资14729万元，公司注册资本增至22229万元。2008年4月，公司更名为“泰州市金通公路投资有限公司”。2011年3月，根据泰州市人民政府《关于泰州市金通公路投资有限公司股权变更等事项的批复》（泰政复[2011]29号），公司更名为“泰州市交通产业集团有限公司”，同时变更为隶属于泰州市国有资产监督管理委员会的国有独资公司，并于2011年4月1日完成工商变更登记手续。截至2014年3月底，公司注册资本为22229.23万元，公司实际控制人为泰州市国有资产监督管理委员会。

公司经营范围：从事授权范围内国有资产的经营和资本运作，包括项目投资和管理、资产收益管理、产权监管、资产重组和经营。

截至2014年3月底，公司拥有一级全资、控股子公司9家，公司下属子公司情况详见附件1-1。公司本部设立了投资部、财务部、开发部和办公室4个职能部门（附件1-2）。

截至2013年底，公司（合并）资产总额123.23亿元，所有者权益53.18亿元；2013年实现主营业务收入6.02亿元，利润总额1.23亿元。

截至2014年3月底，公司（合并）资产总额132.33亿元，所有者权益合计53.02亿元；2014年1~3月实现主营业务收入1.74亿元，利润总额0.04亿元。

公司注册地址：泰州市鼓楼南路301号；法定代表人：黄金荣。

二、本期短期融资券概况

公司计划于2014年注册短期融资券额度18亿元，本期拟发行5亿元（以下简称“本期短期融资券”），期限为365天。

本期短期融资券募集资金用于偿还金融机构借款。

公司本期发行的短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司位于泰州市，泰州于1996年8月，设立地级市，现辖三个县级市四区，全市总面积5787平方公里，总人口507万人。泰州市地处江苏省中部，南部濒临长江，是连接苏北和苏南的桥梁，是江苏省新兴的工贸城市、重要的经济实体。

公司作为泰州市交通基础设施建设、各类交通产业及相关产业经营、管理的主体，政府在政策扶持、土地划拨及财政资金等方面给予了大力支持。

公司作为泰州市交通基础设施建设、各类交通运输产业及相关经营、管理的主体，主要从事交通基础设施建设、城市公交运营、客货运输、港口装卸等业务。公司本部实行综合管理，无实业经营，下属子公司分别负责公路建设运营业务、长途客运业务、公交业务和港口装卸业务等。

公司建设项目以交通基础设施建设项目为主。在项目建设时，公司与泰州市交通局签订代建协议，泰州市交通局以工程实际投资额的0.5%或15%（2006年以前代建费按0.5%计，公司承担较大成本控制压力，2006年后经协商将代建费定为15%）支付工程管理费（代建费）。待项目完工后，根据工程的实际造价签订委托代建资产移交确认书，确认书签定后，泰州市交通局应及时将全部价款支付给公司。

公司收费站通行费收入采取先上缴后返还的模式（返还比例约为80%），2011~2013年，

公司获得通行费收入返还分别为 979.78 万元、1400.00 万元和 795.00 万元。2014 年 1~3 月尚未形成收入，主要是通行费收入需年底返还所致。

鉴于交投公司承担着大量道路基础设施建设任务，为平衡项目建设资金，根据《关于协调火车站街区开发有关问题的会议纪要》及《关于引江河疏港公路融资有关问题的会议纪要》，2010 年以来政府将公司投资建设项目的周边部分土地注入公司，由公司进行土地一级开发，待土地一级开发完成后，交由政府挂牌出让，获得的土地出让金扣除相关规费及政府提留后全额返还给公司，用于平衡土地开发成本及项目建设资金。

截至 2013 年底，公司（合并）资产总额 123.23 亿元，所有者权益 53.18 亿元；2013 年实现主营业务收入 6.02 亿元，利润总额 1.23 亿元。

截至 2014 年 3 月底，公司（合并）资产总额 132.33 亿元，所有者权益合计 53.02 亿元；2014 年 1~3 月实现主营业务收入 1.74 亿元，利润总额 0.04 亿元。

公司资产结构稳定，流动资产中其他应收款和存货占比较大，资产变现能力较弱，对公司资金周转产生压力较大。公司资产质量一般，流动性偏弱。公司负债规模持续增长，但整体保持在合理范围内，债务负担正常。受限公司资产特点，公司盈利能力偏弱，对政府补贴依赖大。未来随土地出让和代建业务规模扩张以及通行费收入增加，公司营业收入有望保持增长。

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

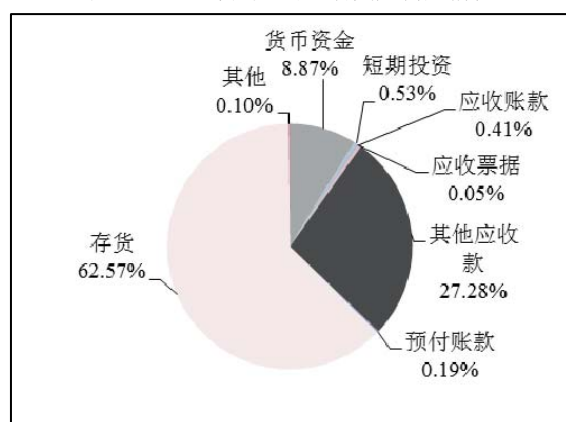
1. 资产流动性分析

近年来随政府资产注入及公司业务规模扩大，公司总资产规模快速增长，年复合增长率

为 27.60%。2013 年底为 132.33 亿元，同比增长 12.97%，主要系其他应收款、存货和在建工程增加所致。公司资产以流动资产为主，近三年流动资产在总资产中所占比重变化不大，2013 年底为 77.93%。

2011~2013 年，公司流动资产较快增长，年均复合增长 27.76%。截至 2013 年底，公司流动资产为 93.60 亿元，同比增长 10.11%，主要由货币资金、其他应收款和存货构成，分别占流动资产总额的 8.87%、27.28%和 62.57%。

图 1 2013 年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司审计报告

2011~2013 年，公司货币资金在波动中快速增长，三年复合增长 108.67%，增长主要来自 2012 年，系该年度筹资活动现金净流入大幅增加所致。2013 年底货币资金为 8.30 亿元，同比下降 7.62%，其中，其他货币资金 1.8 亿元，为银行开具承兑汇票而存入的保证金，使用受限，占总体货币资金 21.69%。

2011~2013 年，公司短期投资较快增长，2013 年底，公司短期投资 0.50 亿元，较上年增加 0.2 亿元，为增加的理财产品。2011~2013 年，公司应收账款三年复合增长 9.16%，2012 年底为 0.38 亿元，占总资产规模小，账龄以 1 年以内为主，占比 93.85%，主要应收益海（泰州）粮油有限公司、江苏利淮钢铁有限公司、南京钢铁股份有限公司等公司的货款。

2011~2013 年底公司其他应收款略有增长，年均复合增长 7.28%，2012 年底为 25.54 亿元，同比增长 8.72%。从账龄分布上来看，1 年以内

的占 21.83%，1~2 年以内占比为 6.49%，2~3 年以内占比 18.12%，3 年以上的占 53.56%。从欠款单位看，主要是泰州市交通局应承担的代建费，2013 年占其他应收款的 61.34%，集中度高。但考虑到欠款单位主要是政府单位，未来形成坏账的风险较小，但账龄较长，对公司的资金周转有一定的不利影响。2013 年底公司累计计提坏账准备 1222.54 万元。

表 1 2013 年底公司其他应收款前 5 名客户情况

单位名称	金额 (万元)	占比 (%)	备注
泰州市交通局	156664.15	61.34	代建费
泰州市财政局	10386.00	4.07	往来款
泰州市宁启铁路建设指挥部办公室	10000.00	3.92	往来款
泰兴市市政工程公司高港处	5038.28	1.97	往来款
泰州市海陵区讯鑫房屋拆迁公司	4815.00	1.89	往来款
合计	186903.43	73.18	--

资料来源：公司审计报告

截至 2014 年 3 月底，公司合并资产总额 132.33 亿元，较 2013 年底增长 7.39%，主要体现为货币资金、其他应收款及短期投资增加所致；公司资产结构仍以流动资产为主，其中流动资产占比为 76.91%，较上年末略有上升。

综上所述，目前公司资产结构稳定，流动资产中其他应收款和存货占比较大，资产变现能力较弱，对公司资金周转产生压力较大。总体来看，公司资产质量一般，流动性偏弱。

2. 现金流分析

经营活动方面，2011~2013 年公司销售商品、提供劳务收到的现金与主营业务收入基本保持一致变动。公司将代建项目建设支出在购买商品、接受劳务支付的现金反映，近年来包括沿江高等级公路、引江河疏港公路等大型公路建设在内的项目尚处于建设期，且代建收入回收较为缓慢，导致公司的经营活动产生的现金流量净额出现负值。2011~2013 年分别为 -2.84 亿元、-1.73 亿元和 -12.64 亿元。公司收入实现质量指标较低，2011~2013 年现金收入比分别为

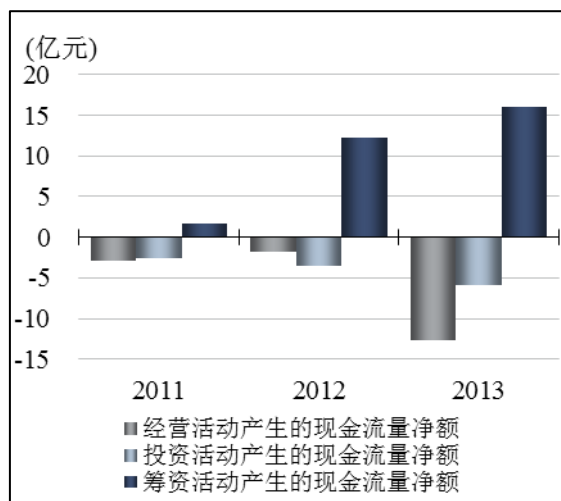
96.38%、88.15% 和 102.34%，主要系由于代建费收入受交通局财政回款进度影响所致。近三年，公司收到和支付其他与经营活动有关的现金主要由往来款、补贴、工程款和利息构成，2013 年较 2012 年大幅增加主要是由于公司进行土地整理业务出让时先支出部分土地出让金，后收到土地整理出让收入返还。

从投资活动来看，投资活动呈现金净流出态势，分别为 -2.55 亿元、-3.48 亿元和 -5.85 亿元。从投资活动现金流入看，2011~2013 年公司投资活动现金流入快速增长，三年分别为 0.78 亿元、2.19 亿元和 9.24 亿元，主要是由于收回投资所收到的现金快速增长所致。2011~2013 年公司收回投资所收到的现金分别为 0.30 亿元、2.04 亿元和 9.00 亿元；其中 2012 年和 2013 年有大幅增加主要系该年度公司收回所投资的理财产品。从投资活动现金流出看，2011~2013 年，公司投资支出逐渐以投资所支付的现金为主，三年分别为 3.33 亿元、5.67 亿元和 15.09 亿元。2011~2013 年，公司投资所支付的现金分别为 0.02 亿元、2.32 亿元和 11.59 亿元，主要是购买理财产品和增加对子公司的投资。2011~2013 年公司投资活动现金净流量分别为 -2.55 亿元、-3.48 亿元和 -5.85 亿元。

2011~2013 年公司筹资活动前现金净流量分别为 -5.39 亿元、-5.21 亿元和 -18.49 亿元，所产生的资金缺口对外部融资依赖大。

随着投资规模的不断扩大，公司资金需求也相应增加。公司融资主要来自银行借款、发行债券以及信托资金，2011~2013 年公司筹资活动现金流入分别为 9.90 亿元、20.08 亿元和 19.54 亿元。公司筹资活动现金流出主要是偿还银行借款及分配股利、利润或偿付利息所支付的现金。2011~2013 年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 1.61 亿元、12.19 亿元和 16.11 亿元。

图2 2011-2013年公司现金流状况



资料来源：公司审计报告。

2014年1~3月，公司经营活动现金流入量8.07亿元，经营活动现金流量净额为4.52亿元，由于收到其他与经营活动有关的现金有所增加而支付其他与经营活动有关的现金减少，公司经营净现金流流转负为正；公司投资活动现金流量净额和筹资活动产生的现金流量净额分别为-1.71亿元和1.33亿元。

在未来几年，公司投资规模较大，作为泰州市交通基础设施建设的主体，公司投资支出仍然保持一定规模，预计未来融资需求仍将逐步提升，对外融资压力有所增加。

3.短期偿债能力分析

从短期偿债指标看，公司流动比率和速动比率很高，2011~2013年三年加权平均值分别为374.67%和150.97%，其中2013年底为359.45%和134.54%，2014年3月底上述指标分别为337.62%和142.72%。考虑到公司2011~2013年经营活动现金流量净额均为负值，且公司流动资产中的存货及其他应收款无法迅速变现的因素，公司实际短期偿债能力弱于指标值，存在一定短期支付压力。

截至2014年3月底，公司对11家单位提供合计23.76亿元的对外担保，担保比率为44.30%，较2012年底的19.16%增长较快。公司对外担保企业主要为国有企业，其中对泰州

市城市建设投资集团有限公司（以下简称“泰州城投”）担保金额最大，为11.52亿元，泰州城投是泰州市基础设施和公益事业建设投资的主要运作主体，注册资本10亿元，截至2013年底泰州城投资产总额257.52亿元，所有者权益为121.82亿元，2013年实现营业收入9.90亿元，实现净利润4.32亿元。整体看，公司对外担保比例高，但考虑到被担保方主要为国有企业，公司或有负债风险较高。

截至2014年3月底，公司获得银行授信额度合计25.92亿元，已使用25.52亿元，未使用额度0.4亿元，公司间接融资渠道需进一步拓宽。

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5亿元，分别占公司2014年3月底短期债务和全部债务的30.55%和8.21%，对公司短期债务规模影响较大。

2014年3月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为56.69%和51.52%，以公司2014年3月底报表财务数据为基础，预计本期短期融资券发行后，在不考虑其他因素情况下，公司资产负债率和全部债务资本化率将分别达到58.26%和53.49%，公司债务负担略有增加，但考虑到本期短期融资券将用于偿还金融机构借款，因此发行后债务负担可能低于模拟值。

2011~2013年，公司现金类资产分别为本期发行额度的0.38倍、1.86倍和1.77倍；截至2014年3月底，公司现金类资产为13.48亿元，现金类资产为本期融资券拟发行额度的2.69倍，公司现金类资产对本期短期融资券具有保障能力。

2011~2013年，公司经营活动的现金流入量分别为本期短期融资券拟发行额度的2.20倍、3.07倍和4.45倍；2011~2013年公司经营活动现金流量净额为负，对本期短期融资券不具有保障能力；公司经营活动现金流入对本期短

期融资券保护能力较强。总体看，公司对本期短期融资券保障能力较强。

六、结论

公司作为泰州市综合交通产业的投资、建设及运营主体，拥有交通配套设施及相关产业的开发、经营等多重职能，具有较强的经营和竞争优势，在所属行业处于区域垄断地位。

近年来，公司完成对长途运输、公交运输和港口装卸等交通产业的整合，资产和收入规模快速增长。但根据公司在建工程投资规划，公司未来投资规模较大，未来债务负担将呈增长趋势；近年来，泰州市政府加大交通投资力度，在政策、土地划拨及财政资金等方面给予公司大力支持。随着泰州市各项交通基础设施的不断完善，以及区域财政实力的增长，公司迎来良好的发展机遇。同时，随着土地开发业务的推进，公司整体盈利规模有望增长，有助于提高其偿债能力。

公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保护能力较强，现金类资产对本期短期融资券具有保障能力。

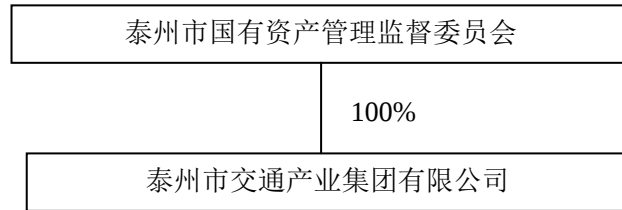
综合分析，本期短期融资券到期不能偿还的风险较低。

附件 1-1 公司下属控股子公司情况

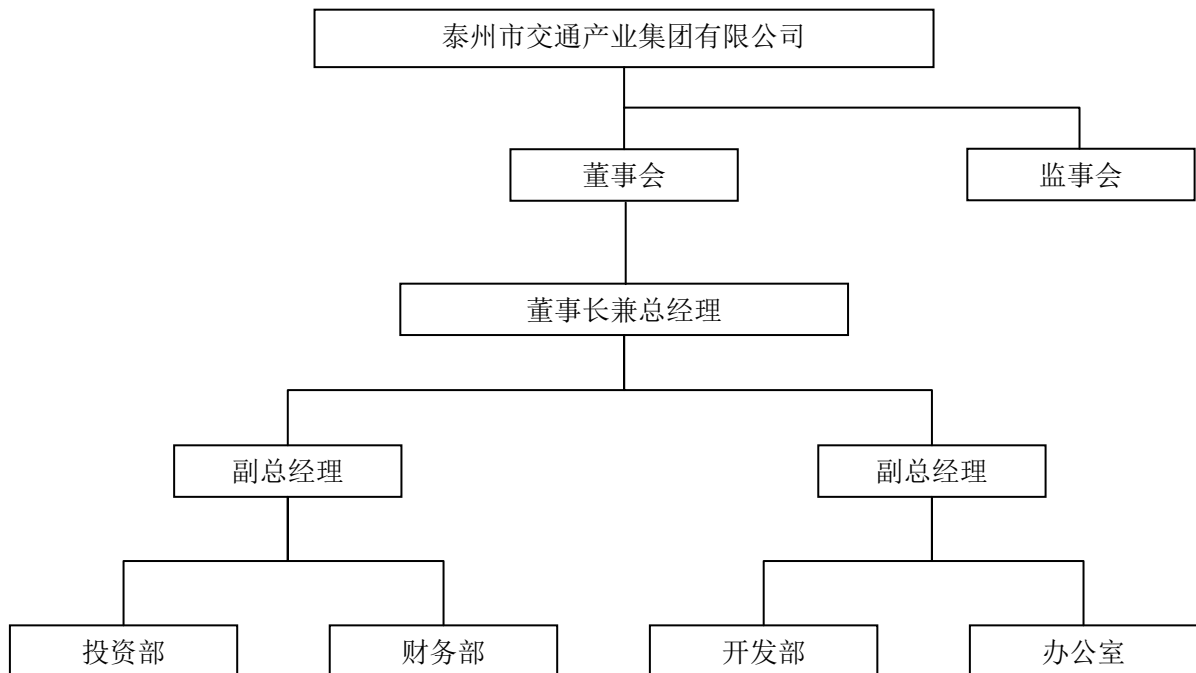
(单位: 万元)

序号	企业名称-控股全资子公司	持股比例	级别	注册资本
1	泰州市泰政交通投资有限公司	100%	1	102044.47
2	泰州市公共交通有限公司	100%	1	5325.21
3	泰州市凤城一卡通有限公司	100%	1	500.00
4	泰州市鑫通广告传媒有限公司	100%	1	100.00
5	泰州市鑫通信息科技有限公司	100%	1	100.00
6	泰州市鑫通公路产业发展有限公司	100%	1	300.00
7	泰州市兴泰公路投资有限公司	84.62%	1	7800.00
8	泰州市三二八公路投资有限公司	50%	1	2000.00
9	泰州市鑫通能源有限公司	51.04%	1	1920.00
10	泰州市交通港华有限公司公司	40%	1	1600.00
11	江苏泰高高速公路有限公司	20%	1	85960.00
12	泰州市鑫通置业有限公司	33.33%	1	15000.00
13	泰州市长运汽车运输有限公司	100%	2	3930.00
14	泰州港务集团有限公司	30%	2	2328.00

附件 1-2 公司股权结构图



附件 1-3 公司组织架构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	1.91	9.31	8.85	13.47
资产总额(亿元)	75.68	109.08	123.23	132.33
所有者权益(亿元)	33.06	48.31	53.18	53.02
短期债务(亿元)	2.65	9.32	11.9	16.37
长期债务(亿元)	25.44	31.64	39.53	44.54
全部债务(亿元)	28.09	40.96	51.43	60.91
主营业务收入(亿元)	6.83	7.65	6.02	1.74
利润总额(亿元)	1.39	1.85	1.23	0.04
EBITDA(亿元)	2.81	4.10	3.50	--
经营性净现金流(亿元)	-2.84	-1.73	-12.64	4.52
财务指标				
销售债权周转次数(次)	20.93	19.54	13.62	--
存货周转次数(次)	0.23	0.13	0.10	--
总资产周转次数(次)	0.09	0.08	0.05	--
现金收入比(%)	96.38	88.15	102.34	97.35
主营业务利润率(%)	14.44	28.44	7.56	16.03
总资本收益率(%)	5.16	4.25	4.32	--
净资产收益率(%)	2.73	2.16	1.91	--
长期债务资本化比率(%)	40.44	37.30	40.77	43.73
全部债务资本化比率(%)	42.85	43.51	47.25	51.52
资产负债率(%)	50.49	51.24	53.39	56.69
流动比率(%)	449.13	350.42	359.45	337.62
速动比率(%)	210.82	138.46	134.54	142.72
经营现金流动负债比(%)	-22.23	-7.14	-48.54	--
全部债务/EBITDA(倍)	9.98	10.00	14.70	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	2.20	3.07	4.45	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.57	-0.35	-2.53	--
现金偿债倍数(倍)	0.38	1.86	1.77	2.69

注：1.2014 年一季度财务数据未经审计；

2.将长期应付款中融资租赁款和其他长期负债中信托借款计入长期债务核算。

附件 3 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(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	
主营业务收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	主营业务收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入/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%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×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

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 泰州市交通产业集团有限公司 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。

泰州市交通产业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。泰州市交通产业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泰州市交通产业集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现泰州市交通产业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。

如泰州市交通产业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泰州市交通产业集团有限公司、主管部门、交易机构等。

