

信用等级公告

联合[2017] 045 号

联合资信评估有限公司通过对徐州高速铁路投资有限公司
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

徐州高速铁路投资有限公司
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
二零一七年一月十一日



徐州高速铁路投资有限公司

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: 8 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

募集资金用途: 债务置换以及补充营运资金

评级时间: 2017 年 1 月 11 日

财务数据

项 目	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 9 月
现金类资产(亿元)	5.55	16.37	8.22	7.32
资产总额(亿元)	160.17	180.95	181.13	192.01
所有者权益(亿元)	112.98	111.24	112.34	109.45
短期债务(亿元)	9.53	15.13	5.96	15.88
长期债务(亿元)	22.35	42.70	49.51	52.03
全部债务(亿元)	31.88	57.83	55.47	67.91
营业收入(亿元)	7.45	9.13	9.71	7.46
利润总额(亿元)	2.84	2.69	2.66	0.21
EBITDA(亿元)	3.07	2.85	3.25	--
经营性净现金流(亿元)	-47.20	-7.01	-3.22	-3.24
营业利润率(%)	13.62	14.29	12.44	11.17
净资产收益率(%)	1.83	1.79	1.67	--
资产负债率(%)	29.47	38.52	37.98	43.00
全部债务资本化比率(%)	22.01	34.21	33.06	38.29
流动比率(%)	583.55	606.96	886.88	569.29
经营现金流动负债比(%)	-189.95	-25.94	-17.47	--
全部债务/EBITDA(倍)	10.37	20.32	17.04	--

注: 公司 2016 年 1~9 月财务数据未经审计。

分析师

王 妍 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,徐州高速铁路投资有限公司(以下简称“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低。

优势

1. 公司是京沪高铁徐州高铁站区基础设施建设投资主体和资产管理运营平台,具有一定的业务专营性。
2. 徐州市人民政府在资金补贴、资产注入及政策等多方面对公司提供持续稳定的支持。
3. 公司债务规模较小,未使用授信充裕,具有一定财务弹性。

关注

1. 公司流动资产中存货占比大,主要为土地,出让规模及价值均具有不确定性,公司资产流动性较弱。
2. 公司收入实现质量差。
3. 受往来款波动影响,公司经营性净现金流波动大。
4. 本期短期融资券发行规模较大,公司存在一定的集中偿付压力。

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）与徐州高速铁路投资有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与徐州高速铁路投资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，未因徐州高速铁路投资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徐州高速铁路投资有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、徐州高速铁路投资有限公司 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。

一、主体概况

徐州高速铁路投资有限公司（以下简称“公司”）成立于2008年5月8日，系徐州市财政局根据徐州市人民政府《市政府关于同意组建徐州高速铁路投资有限公司的批复》（徐政复〔2008〕20号文）出资组建的国有独资公司。2009年3月17日，依据徐州市人民政府徐政办复〔2009〕1号批复，公司国有资产出资人由徐州市财政局变更为徐州市铁路建设办公室。公司初始注册资本为2亿元，2010年4月18日以及2011年2月16日，经徐州市人民政府批复，分别以评估价为3亿元和1亿元的土地使用权增加公司注册资本金。2013年，公司出资人由徐州市铁路建设办公室变更为徐州市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“徐州市国资委”），徐州市国资委授权徐州市铁路建设办公室为公司的业务主管部门。

2014年12月26日，根据徐州市人民政府出具的《市政府关于同意徐州高速铁路投资有限公司资本公积转增注册资本金的批复》（徐政复〔2014〕48号），公司资本公积转增注册资本金24亿元，公司于2015年5月8日完成工商变更登记，转增后公司注册资本达30亿元。

截至2016年9月底，公司注册资本30.00亿元，徐州市国资委授权徐州市铁路建设办公室对公司进行管理，徐州市人民政府为公司实际控制人。

公司经营范围：对高速铁路相关项目投资；受托非金融性资产经营管理；对港口建设相关项目投资、管理；园林绿化工程施工；自有房屋租赁；酒店投资、管理；物业管理及维护；对企业及项目的投资咨询服务。

截止2016年9月底，公司本部设立财务部、综合部、融资部、经营部和工程部5个职能部门。

截至2015年底，公司（合并）资产总额181.13亿元，所有者权益合计112.34亿元（其中少数股东权益1.63亿元）；2015年公司实现

营业收入9.71亿元，利润总额2.66亿元。

截至2016年9月底，公司（合并）资产总额192.01亿元，所有者权益合计109.45亿元（其中少数股东权益1.60亿元）；2016年1~9月公司实现营业收入7.46亿元，利润总额0.21亿元。

公司注册地址：徐州市建国西路锦绣嘉园8#-1-2408号；法定代表人：朱明勇。

二、本期短期融资券概况

现公司计划发行2017年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），发行规模8亿元，期限365天，募集资金用于公司债务的置换以及补充营运资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是由徐州市国资委出资设立的国有独资公司，作为徐州高铁站区及徐州港口投资建设主体，在区域内具有行业专营优势。徐州市人民政府在资金补贴、资产注入及政策等方面给予公司大力支持。

2013~2015年，公司资产规模快速增长，经营业务模块拓展，对主营业务形成一定补充，公司盈利能力有所提升，但近年公司应收账款增长过快且回收依旧滞后，有息债务快速增长，偿债压力加大，同时，公司在建项目投资规模较大，公司存在对外融资需求。

2013~2015年，徐州市地方财政收入稳定增长，为公司业务开展提供了良好的外部支持。随着徐州港顺堤河作业区进入成熟运营期以及京沪高铁徐州站区的升级开发，公司港口装卸业务和地下停车场收入的持续增长，公司未来将承担徐州市下淀片区更新改造任务，业务覆盖区域有望扩大，公司创收能力和盈利能力有望进一步增强；徐州市财政局针对应付公司大规模的回购款项出具了还款安排说明，有望改善公司经营活动现金流，但具体执行情况

有待观察。

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

2013~2015年，公司流动资产波动中有所增长，年均复合增长6.11%。截至2015年底，公司流动资产合计163.27亿元，同比下降0.41%。公司流动资产主要由货币资金（占5.02%）、应收账款（占29.08%）、存货（61.25%）和其他应收款（占4.15%）构成。

2013~2015年，公司货币资金波动增长，年均复合增长21.50%，公司2014年货币资金充裕主要系当年发行了24亿元债券。截至2015年底，公司货币资金8.19亿元，其中0.48亿元为保证金等受限资金。

2013~2015年，公司应收账款不断增长，年均复合增长14.00%。截至2015年底，公司应收账款合计47.48亿元，同比增14.49%，其中47.21亿元为应收徐州市财政局的工程回款，对此较大规模款项，徐州市财政局出具了应收账款还款安排（徐财预〔2014〕2号），承诺通过土地出让金返还在2014~2018年偿还公司合计30.26亿元拖欠工程款。截至目前，公司于2014年和2015年分别收到返还4.10亿元和2.40亿元，徐州市财政局出具的应收账款还款安排实际履约情况不佳。

2013~2015年，公司预付账款波动中有所下降，年均复合下降12.99%。截至2015年底，公司预付账款0.80亿元，主要系因工程尚未结束暂未转结的工程款和货款，账期在1~3年不等。

2013~2015年，公司其他应收款波动中有所增长，年均复合增长11.97%。截至2015年底，公司其他应收款6.77亿元，同比下降19.30%，主要为应收徐州顺堤河铁路专用线项目、丰沛铁路股份有限公司、徐州市亿吨大港建设指挥

部和沛县国资公司的往来款以及应收徐州市财政局的1.15亿元土地出让金。公司应收方前五名余额合计占比70.22%，集中程度较高。

2013~2015年，公司存货保持相对稳定，年均复合增长1.81%。截至2015年底，公司存货合计100.00亿元，其中计入开发成本的土地使用权的土地账面价值合计99.93亿元（3744.57亩），其中划拨（储备）用地账面价值57.71亿元（2122.58亩），占57.75%，出让用地账面价值48.22亿元（1621.68亩）。对于公司账面上的储备用地后期将逐步出让或通过补缴出让金实现变性。截至2015年底，公司账面土地资产有账面价值27.78亿元的土地已作抵押，占比25.80%，均为储备用地。

截至2016年9月底，公司流动资产168.80亿元，较2015年底增长3.39%，主要由于应收账款50.73亿元，较上年底增加3.25亿元，主要系工程回购款增加所致；其他应收款8.13亿元，较上年底增加1.36亿元，主要系内部单位往来款增加；存货101.11亿元，较上年底增加1.11亿元，主要系原材料增加；货币资金7.18亿元，较上年底减少1.01亿元，主要系项目建设投入以及归还到期银行借款所致。

总体看，公司资产规模快速增长，资产结构保持稳定，由应收账款、存货和在建工程为主要构成，受工程项目陆续完工，公司应收账款增幅较大，账款回收一般，同时，公司存货主要为国有土地使用权，出让价格受外部环境影响较大，公司整体资产流动性一般。

2. 现金流分析

从经营活动现金流看，2013~2015年，公司经营活动产生的现金流净额持续为负，分别为-47.20亿元、-7.01亿元和-3.22亿元。一方面由于公司高铁站区建设及港口建设等项目大幅增加，而这类项目具有建设周期长、投资金额高的特征，公司多数项目尚处于建设期，当期无法提供足够的现金流入。另一方面，2013年公司支出大额现金购买土地资产导致

了当年现金流量转负。公司经营活动现金流入方面，主要表现为主营业务产生的现金流入、政府财政补助以及与徐州市其他关联公司之间的往来款，2013~2015年，公司经营活动流入量分别为9.61亿元、2.67亿元和5.96亿元，经营活动流入量波动下降主要是由于往来款项减少所致。其中销售商品、提供劳务收到的现金分别为0.11亿元、0.88亿元和3.95亿元，现金收入比分别为1.47%、9.58%和40.69%；2015年，公司收到其他与经营活动有关的现金2.00亿元，公司将财政局拨付的项目回购款计入在收到其他与经营活动有关的现金科目，公司各期应收账款还款率低。2015年，公司经营活动现金流出9.17亿元，其中购买商品、接受劳务支付的现金4.55亿元，支付其他与经营活动有关的现金4.44亿元。

从投资活动看，2013~2015年，公司投资活动产生的现金流净额分别为41.16亿元、-6.25亿元和-0.99亿元。2013年收到其他与投资活动有关的现金44.29亿元，主要系公司收到徐州市财政局注入的43.77亿元现金。2014~2015年，公司无投资活动现金流入；流出方面，主要为构建固定资产、无形资产等支付的现金6.13亿元。

从筹资活动看，2013~2015年，公司筹资活动产生的现金流净额为10.39亿元、23.97亿元和-4.34亿元。2014年，公司筹资活动现金流入35.54亿元，来自取得借款收到的现金和5月份发行24亿元的企业债所致。2015年，公司筹资活动现金流入16.20亿元，主要为收到其他与筹资活动有关的现金16.00亿元；现金流出为20.54亿元，主要为偿还债务支付的现金17.08亿元和分配股利、利润或偿付利息支付的现金3.46亿元。

2016年1~9月，公司经营活动现金流入13.20亿元，其中销售商品、提供劳务收到的现金8.91亿元，经营活动产生的现金流量净额-3.24亿元；2015年1~9月，公司投资活动较少，全部为购建固定资产、无形资产等支付的现金

0.31亿元；筹资活动现金流入17.70亿元，主要来自取得借款收到的现金10.11亿元和发行债券收到的资金7.00亿元，公司2016年前三季度偿还债务规模较大，支付的现金达11.87亿元，公司筹资活动产生的现金流量净额2.54亿元。

总体来看，公司往来款规模大，经营活动现金流依旧呈净流出状态，收入获现能力弱，公司在建项目的投资和推进对外部融资依赖性较强。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2013年~2015年公司的流动比率和速动比率不断增长，截至2016年9月底，公司流动比率和速动比率分别为569.29%和228.29%。2013年~2015年，公司经营现金流动负债比分别为-189.95%、-25.94%和-17.47%。鉴于公司应收账款和存货占公司流动资产比重大，变现能力相对较弱的原因，实际情况可能低于上述偿债指标所示。综合看，公司短期偿债能力一般。

4. 过往债务履约情况

根据中国人民银行企业基本信用信息报告（机构信用代码：G1032030100350240H），截至2016年12月22日，公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

5. 抗风险能力

公司作为京沪高铁徐州站区的唯一投资主体和资产管理运营平台，在区内基础设施建设方面具有区域专营性。近年来，徐州市地方财政收入的稳定增长为公司业务开展提供了可靠的资金支撑和保障。随着徐州港顺堤河作业区进入成熟运营期以及京沪高铁徐州站区的升级开发，公司港口煤炭贸易和装卸业务以及高铁站区地下停车场收入的持续增长，公司未来将承担徐州市下淀片区更新改造任务，业务覆盖区域有望扩大，公司创收能力和盈利能力有望进一步增强。

总体看，公司整体抗风险能力较强。

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

公司计划于 2017 年注册短期融资券 8 亿元，现计划发行 2017 年度第一期短期融资券，拟发行额度为 8 亿元，分别相当于 2016 年 9 月底短期债务和全部债务的 50.38% 和 11.78%，本期短期融资券的发行对公司现有债务结构影响较大。

截至 2016 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别 43.00% 和 38.29%。以 2016 年 9 月底财务数据为基础，不考虑其他因素，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为 45.28% 和 40.95%，公司债务负担有所上升。考虑到公司本期短期融资券募集资金将部分用于置换已有债务，本期短期融资券的发行对公司债务指标的影响将低于上述预测值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2013 年~2015 年，公司经营活动现金流入量分别为 9.61 亿元、2.67 亿元和 5.96 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 1.20 倍、0.33 倍和 0.74 倍；经营活动现金流量净额分别为 -47.20 亿元、-7.01 亿元和 -3.22 亿元，对本期短期融资券无覆盖。截至 2013~2015 年底和 2016 年 9 月底，公司现金偿债倍数分别为 0.69 倍、2.05 倍、1.03 倍和 0.91 倍。总体看，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较弱。

但综合考虑公司在徐州高铁站区基础设施建设业务上的专营地位及徐州市人民政府对公司在资产注入和补贴上持续稳定的支持，以及徐州市人民政府对公司应收类款项的逐步清缴，可对本期短期融资券的偿付提供一定保障。

六、结论

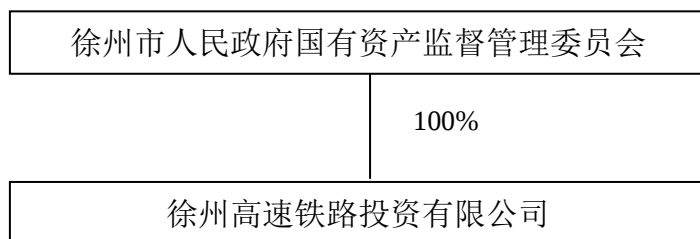
公司作为京沪高铁徐州站区的投资主体和资产管理运营平台，在区内基础设施建设领域具有区域专营性；徐州市人民政府在资金补贴、资产注入及政策等方面给予公司持续稳定的支持。同时，联合资信关注到公司利润对政府补助依赖较大、收入获现能力弱等因素对其信用水平带来不利影响。

公司资产规模快速增长，资产构成以流动资产为主，整体资产质量一般，债务负担较轻且具有一定的财务弹性；但公司整体盈利能力一般，收入获现能力弱且经营活动现金流受往来款影响波动大。

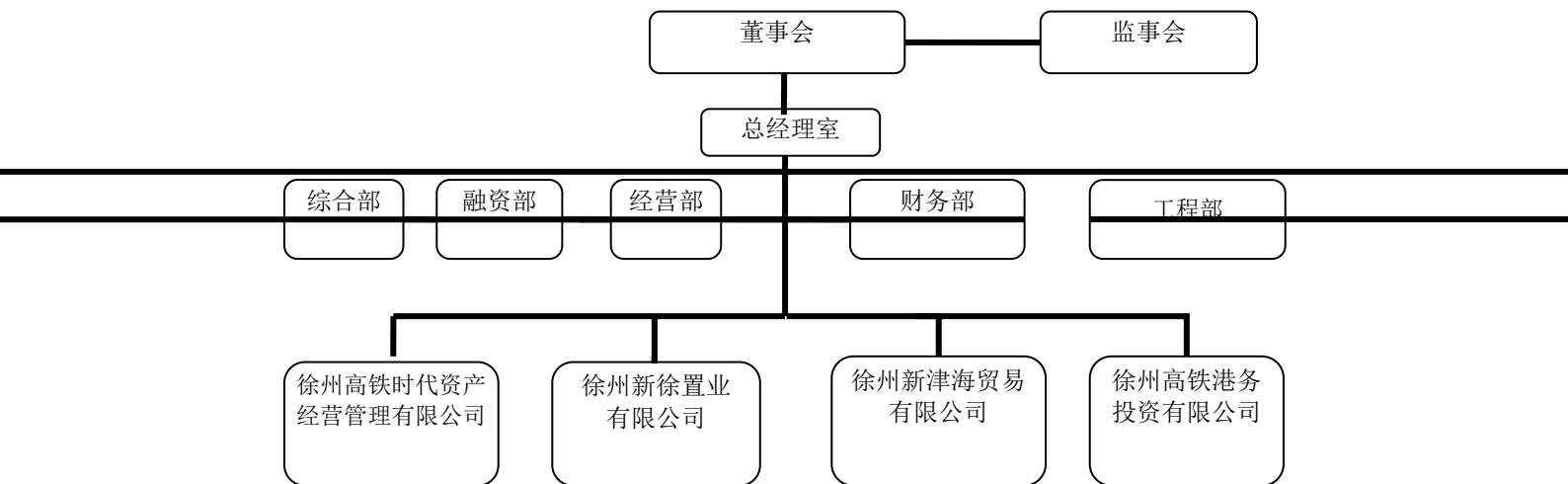
近年来，徐州市地方财政收入的稳定增长为公司业务开展提供了可靠的资金支撑和保障。未来随着徐州港顺堤河作业区的投产以及京沪高铁徐州站区的逐步开发，公司港口装卸业务和地下停车场收入持续增长，利润有望逐步提升。总体看，公司主体长期信用风险低。

公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较弱，但考虑徐州市人民政府出具的应收账款回款安排，对本期短期融资券的偿付提供了一定保障。综合判断，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织机构图



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)	5.55	16.37	8.22	7.32
资产总额(亿元)	160.17	180.95	181.13	192.01
所有者权益(亿元)	112.98	111.24	112.34	109.45
短期债务(亿元)	9.53	15.13	5.96	15.88
长期债务(亿元)	22.35	42.70	49.51	52.03
全部债务(亿元)	31.88	57.83	55.47	67.91
营业收入(亿元)	7.45	9.13	9.71	7.46
利润总额(亿元)	2.84	2.69	2.66	0.21
EBITDA(亿元)	3.07	2.85	3.25	--
经营性净现金流(亿元)	-47.20	-7.01	-3.22	-3.24
财务指标				
销售债权周转次数(次)	0.20	0.23	0.22	--
存货周转次数(次)	0.06	0.08	0.08	--
总资产周转次数(次)	0.05	0.05	0.05	--
现金收入比(%)	1.47	9.58	40.69	119.51
营业利润率(%)	13.62	14.29	12.44	11.17
总资本收益率(%)	1.45	1.18	1.30	--
净资产收益率(%)	1.83	1.79	1.67	--
长期债务资本化比率(%)	16.52	27.74	30.59	32.22
全部债务资本化比率(%)	22.01	34.21	33.06	38.29
资产负债率(%)	29.47	38.52	37.98	43.00
流动比率(%)	583.55	606.96	886.88	569.29
速动比率(%)	195.31	249.56	343.68	228.29
经营现金流动负债比(%)	-189.95	-25.94	-17.47	--
全部债务/EBITDA(倍)	10.37	20.32	17.04	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	1.20	0.33	0.74	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-5.90	-0.88	-0.40	--
现金偿债倍数(倍)	0.69	2.05	1.03	0.91

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

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/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%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×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/本期中期票据到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期中期票据到期偿还额
EBITDA/本期发债额度	EBITDA/本期发债额度

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

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 徐州高速铁路投资有限公司 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。

徐州高速铁路投资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。徐州高速铁路投资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徐州高速铁路投资有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现徐州高速铁路投资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。

如徐州高速铁路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徐州高速铁路投资有限公司、主管部门、交易机构等。

