

信用等级公告

联合[2014]1578 号

联合资信评估有限公司通过对绵阳市投资控股（集团）有限公司
2014 年度第二期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

绵阳市投资控股（集团）有限公司
2014 年度第二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
二零一四年八月十二日



绵阳市投资控股（集团）有限公司

2014 年度第二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：15 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：偿还金融机构借款及补充营运资金

评级时间：2014 年 8 月 12 日

财务数据

项 目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 6 月
现金类资产(亿元)	31.14	31.80	26.01	37.37
资产总额(亿元)	269.40	312.26	345.69	403.47
所有者权益(亿元)	118.32	124.43	136.56	154.36
短期债务(亿元)	11.70	18.25	14.52	25.32
全部债务(亿元)	105.84	136.49	147.49	188.78
营业收入(亿元)	15.62	25.98	28.94	12.08
利润总额(亿元)	2.70	2.62	2.94	1.29
EBITDA(亿元)	4.01	4.16	5.23	--
经营性净现金流(亿元)	0.90	1.08	1.84	4.52
净资产收益率(%)	2.06	1.90	1.95	--
资产负债率(%)	56.08	60.15	60.49	61.74
速动比率(%)	210.36	210.50	204.48	200.22
EBITDA 利息倍数(倍)	1.38	0.89	1.10	--
经营现金流负债比(%)	2.01	2.01	3.14	--
现金偿债倍数(倍)	2.08	2.12	1.73	2.49

注：2014 年半年报财务数据未经审计，融资租赁款调入长期债务核算。

分析师

唐 静 张 强

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，绵阳市投资控股（集团）有限公司（以下简称“公司”）拟发行的 2014 年度第二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. 公司为绵阳市规模最大的城市基础设施建设主体和国有资产运营主体，成立后获得政府资产注入规模大，有助于公司经营性收入的持续增长和盈利水平的提升。
2. 公司作为绵阳市规模最大的商住用地整理主体，目前授权整理土地规模大，且大部分土地享有市本级全部出让收益，形成较为稳定的收入来源及还款保障。
3. 公司现金类资产及经营活动现金流入量对本期短期融资券保障程度较高。

关注

1. 公司债务负担趋重，且近两年建设项目较多，未来投资支出规模大，债务负担短期内仍将上升。
2. 公司流动资产中预付拆迁款及其他应收款占比较高，受拆迁进度缓慢及账龄偏长影响，公司资金周转压力加大，资产流动性偏弱。

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）与绵阳市投资控股（集团）有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与绵阳市投资控股（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，未因绵阳市投资控股（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绵阳市投资控股（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、绵阳市投资控股（集团）有限公司 2014 年度第二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

绵阳市投资控股（集团）有限公司（以下简称“绵阳投控”或“公司”）原名四川省绵阳市新大力资产经营有限公司，是经绵阳市人民政府函（1999）35号文批准，于1999年5月17日成立的国有独资公司，注册资本2.00亿元，由绵阳市国有资产管理委员会（以下简称“绵阳市国资委”）以绵阳南郊机场管理局、绵阳市自来水总公司第三水厂、绵阳富乐山国际酒店、绵阳绵州酒店有限公司等四家单位截至1998年12月31日的国有净资产出资。

2000年8月10日，公司名称变更为绵阳市投资控股（集团）有限公司。2006年7月，根据绵阳市人民政府《关于同意授权绵阳市投资控股（集团）有限公司持有绵阳富达资产经营管理有限公司和绵阳市高等级公路开发有限公司国有股权的批复》（绵府函【2006】127号）、中共绵阳市委《中共绵阳市委、绵阳市人民政府关于创新政府投融资体制的意见》（绵委发【2006】11号）的规定，由绵阳市国资委以绵阳富达资产经营管理有限公司和绵阳市高等级公路开发有限公司国有股权增加注册资本6.50亿元，变更后的注册资本为8.50亿元。2008年12月，根据《绵阳市人民政府关于剥离绵阳市高等级公路开发有限责任公司的批复》（绵府函【2008】289号）的批复意见，公司将持有的绵阳市高等级公路开发有限责任公司6.00亿元股权划出，同时将2007年政府拨入的城南新区土地使用权形成的资本公积转增实收资本6.00亿元，变更后公司注册资本维持8.50亿元。截至2014年3月底，公司注册资本8.50亿元，绵阳市国资委为公司实际控制人。

公司经营范围：房地产综合开发，商品房销售、出租。对城市公用基础设施、重点工程建设、能源、交通、通讯、高新技术、宾馆、旅游项目的投资、经营，土地整理。

截至2013年底，公司本部设行政管理中心、人力资源中心、财务管理中心、资本运营中心、

审计监察中心及工程管理中心6个管理中心，并设有城建事业部、城市运营事业部、文旅事业部、金融事业部4个事业部。纳入合并报表的子公司数量共计29家。

截至2013年底，公司合并资产总额345.69亿元，所有者权益合计136.56亿元（含少数股东权益4.98亿元）。2013年公司合并口径实现营业收入28.94亿元，利润总额2.94亿元。

截至2014年6月底，公司合并资产总额403.47亿元，所有者权益合计154.36亿元（含少数股东权益4.92亿元）。2014年1~6月公司合并口径实现营业收入12.08亿元，利润总额1.29亿元。

公司注册地址：绵阳市滨江西路南段22号；法定代表人：肖林。

二、本期短期融资券概况

公司拟于2014年注册并一次性发行短期融资券额度15亿元，期限365天（以下简称“本期短期融资券”）。本期短期融资券无担保。

本期短期融资券的募集资金全部用于偿还金融机构借款及补充流动资金。

三、主体长期信用状况

绵阳市为四川省第二大城市，近年来随着灾后重建工作的开展以及各级政府对绵阳市的资金支持，公司作为绵阳市规模最大的国有资产经营管理公司，近年在政策支持、资产注入、资金拨付方面得到了绵阳市政府的大力支持。近年，绵阳市在灾后重建过程中，经济及财政实力保持在较高水平，公司承接的代建项目不断增加，资产规模迅速扩张，同时土地整理收入获得稳步增长。

随着公司业务板块逐渐增加，营业规模不断扩大，加之绵阳市经济不断发展为公司各经营板块提供向好的发展环境，公司未来收入规模和利润水平有望继续改善。虽然大规模的投资支出将增大公司债务压力，但随着公司自身

盈利能力的不断提高以及财政资金的长期稳定支持，将对公司整体偿债能力形成良好支撑。

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

公司提供的2011~2013年财务报告经利安达会计师事务所有限公司审计，并均出具了标准无保留审计意见；公司提供的2014年半年报财务数据未经审计。

1. 资产流动性分析

2010~2012 年，2011~2013 年，公司资产总额不断增长，年均复合增长为 13.28%。截至 2013 年底，公司资产总额 345.69 亿元，同比增长 10.71%。构成上，流动资产占 42.22%，非流动资产占 57.78%。

2011~2013 年，公司流动资产快速增长，年均复合增长 15.53%。截至 2013 年底，公司流动资产为 145.94 亿元，同比增长 10.08%。构成以货币资金（占 16.00%）、预付款项（28.52%）、其他应收款（占 33.90%）及存货（占 17.91%）为主。

2011~2013 年，公司货币资金年均复合下降 13.41%，截至 2013 年底为 23.35 亿元，同比下降 23.39%。货币资金构成主要为银行存款（占 99%以上），且不存在质押、担保或其他使用权受限制的情况。

2011~2013 年，公司应收账款波动下降，年均复合下降 34.59%。2012 年，公司新增应收财政局土地出让款较多（截至年底应收财政局 5.05 亿元），2013 年财政局已将该笔款项返还给公司。截至 2013 年底，公司应收账款 2.58 亿元，同比下降 62.63%。公司按单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款占 67.39%；按账龄组合计提坏账准备的应收账款占比 30.52%，其中一年以内欠款占 91.65%，账龄结构较好。截至 2013 年底，公司共计提坏账准备 324.12 万元，计提比例 1.24%。总体看，公司

应收账款规模在合理范围内，账龄结构较好。

2011~2013年，公司预付款项快速增长，三年复合增长18.86%，截至2013年底为41.62亿元，主要系公司预付的土地拆迁补偿款及项目工程款。从账龄来看，一年以内的占24.79%，1~2年的占13.06%，2~3年的占12.51%，3~5年的占32.05%，5年以上的占18.59%，整体账龄偏长，主要因公司部分拆迁项目推进缓慢所致。

2011~2013年，公司其他应收款快速增长，年均复合增长33.83%。截至2013年底，其他应收款为49.48亿元，同比增长26.38%。公司其他应收款主要为代绵阳市政府支付的各市政项目工程款及代绵阳市财政局偿还的历史债务等，最终将由财政局拨付至公司（分别为13.70元和12.08亿元）。公司对应收绵阳市政府部门的款项均未计提坏账准备。截至2013年底，公司按账龄组合计提坏账准备的其他应收款占13.19%，其中一年以内的占91.08%。公司累计共计提坏账准备862.20万元。总体看，公司其他应收款主要集中在财政局等政府单位欠款，回收风险较低，但账龄偏长，公司资金周转压力加大，整体流动性偏弱。

表1 截至2013年底公司主要其他应收款情况

债务单位	账面金额（万元）	占比
项目建设资金	136980.94	27.69%
绵阳市财政局	120797.82	24.41%
绵阳机场（集团）有限公司	30139.78	6.09%
绵阳市建设局	22031.84	4.45%
绵阳市政重点工程建设指挥部	18461.73	3.73%
合计	328412.11	66.38%

资料来源：公司审计报告。

2011~2013 年，公司存货快速增长，年均复合增长 31.88%。截至 2013 年底，存货为 26.14 亿元，同比增长 33.95%，主要为商品房及保障性住房开发成本。公司在 2012 年以前将土地开发整理成本计入了存货（2012 年开始计入在建工程），因此 2011~2012 年期间部分存货开发成本的转出是由于土地出让收入的确认。公司 2013 年底仅对库存商品计提跌价准备 15.42 万

元。总体看，公司存货中开发成本占比较高，受目前房地产市场调控影响，存在一定的流动性及跌价风险。

截至 2014 年 6 月底，公司资产总计 403.47 亿元，较 2013 年底增长 16.71%，主要系货币资金和无形资产等增长所致。构成上，流动资产占 41.81%，非流动资产占 57.78%，结构无明显变化。

总体来看，公司资产规模持续扩张，流动资产中预付款项及其他应收款占比较高，受拆迁进度缓慢及账龄偏长影响，整体流动性偏弱。

2. 现金流分析

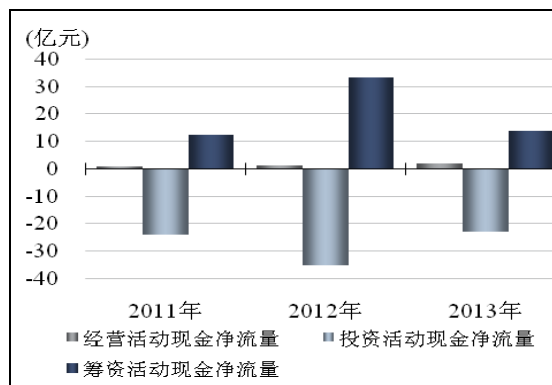
从经营活动来看，近年来公司经营活动现金流入量均较大，2011~2013 年分别为 43.62 亿元、38.80 亿元和 42.02 亿元，主要为销售商品、提供劳务收到的现金和收到其他与经营活动相关的现金；2011~2013 年，公司现金收入比 111.86%、63.09%和 85.09%，收现质量有所降低，主要是由于土地出让收入的返还时间具有不确定性。公司收到与支付其他与经营活动相关的现金基本为往来款等。经营活动现金流出主要以购买商品、接受劳务支付的现金为主，另外还有支付职工薪酬、各项税费和支付其他与经营活动有关的现金等支出。公司经营活动现金流净额规模较小，2011~2013 年分别为 0.90 亿元、1.08 亿元和 1.84 亿元。

投资活动方面，因公司代建及土地整理项目投资规模大，且相关支出均计入购建固定资产、无形资产支付的现金，从而使该部分现金流出金额较大，2013 年为 22.08 亿元。公司支付其他与投资有关的现金主要为代政府支付其他单位承担政府重点工程建设资金（该部分资金后续将由财政局拨付公司，已计入其他应收款），近年开工项目较多，从而使公司垫款大幅增加。2011~2013 年，公司投资活动现金流出分别为 24.24 亿元、35.31 亿元和 24.35 亿元。与投资活动现金流出相比，公司投资活动现金流入规模偏小，主要为处置子公司收到的现金

及收到其他与投资活动有关的现金流入（主要为财政拨款前期代支付的工程款）。公司投资活动近年均表现为净流出，2011~2013 年投资活动现金净流量分别为-23.88 亿元、-35.16 亿元和-22.87 亿元。公司经营活动无法满足较大规模的建设投资，2011~2013 年筹资活动前现金净流量-22.97 亿元、-34.08 亿元和-21.04 亿元，公司对外部融资的依赖较大。

从筹资活动看，公司主要融资渠道为银行借款，2011~2013 年借款取得的现金分别为 31.33 亿元、35.30 亿元和 35.40 亿元，此外公司收到其他与筹资活动有关的现金主要为政府拨付的项目资本金及公司基建项目收到的财政补助等款项，2013 年为 13.29 亿元，同比增加较多。筹资活动现金流出仍然以偿还债务支付的现金、分配股利或偿付利息支付的现金为主。近三年公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 12.51 亿元、33.16 亿元和 13.69 亿元。

图 1 2011~2013年公司现金流情况



资料来源：公司审计报告

2014 年 1~6 月，公司经营活动现金流净额、投资活动现金流净额、筹资活动现金流净额分别为 4.52 亿元、-19.66 亿元和 30.20 亿元。

总体来看，公司经营活动获现能力较弱，土地整理收入受财政局回款进度的影响有一定不确定性；项目投资支出保持较大规模，未来公司后续土地开发、基础设施项目仍需要较大的资金投入；目前财政划拨资金和大规模的银行借款成为公司滚动发展所需资金的主要来源，公司有一定对外融资压力。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标看，由于公司负债以长期借款及应付债券为主，流动负债规模相对较小，公司流动比率及速动比率均处于较高水平，2013年分别为249.10%和204.48%，2014年6月底分别为243.21%和200.22%。2013年公司经营活动现金净流量有所增长，经营活动现金负债比由2012年的2.01%上升至3.14%，对公司流动负债保障较低。考虑到公司流动资产中预付款项及其他应收款占比较高，流动性偏弱，公司实际短期偿债能力弱于指标值。综合看，公司存在一定的短期支付压力。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券发行额度为 15 亿元，占 2014 年 6 月底公司全部债务的 7.95%，占短期债务的 59.24%。本期短期融资券的发行对公司全部债务影响较小，对短期债务影响较大。

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 61.74%和 55.01%。以 2014 年 6 月底财务数据为基础，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 63.11%和 56.90%，公司债务负担将有所上升。考虑到本期短期融资券募集资金将部分用于偿还银行借款，公司实际债务负担将低于上述模拟值。

2011~2013 年，公司现金类资产分别为 31.14 亿元、31.80 亿元和 26.01 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 2.08 倍、2.12 倍和 1.73 倍。截至 2014 年 6 月底，公司现金类资产 37.37 亿元，为本期短期融资券发行额度的 2.49 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障程度较高。2011~2013 年，公司经营活动现金流入量分别为本期短期融资券发行额度的 2.91 倍、2.59 倍、2.80 倍。2011~2013 年，公司经营活动现金净流量分别为本期短期融资券发行额度的 0.06 倍、0.07 倍、0.12 倍。公司现金类资产及经营活动现金流入量对本期短期融资券

保障程度较高。

或有负债方面，截至2013年底，公司对外担保余额共54.67亿元，对外担保比率39.88%，存在一定的或有负债风险。其中主要是公司子公司绵阳富达资产经营有限责任公司2009年为四川长虹电器股份有限公司（以下简称“四川长虹”）发行的30亿元公司债券进行的担保，期限至2015年，四川长虹目前在产业链建设、科研创新、多元化经营等方面不断取得进展，并得益于国家“家电下乡”、“以旧换新”等行业扶持政策，收入规模持续增长，在家电行业的地位稳固。四川长虹PDP项目的投资在一定程度上增加了其债务负担，但其投产也提高了公司在大屏幕平板电视领域的话语权，有助于公司核心业务产业链的完善及规模经济效益的发挥，未来收入水平有望持续提升。公司其他担保事项主要为公司及下属子公司为绵阳市绵江公路建设工程有限公司、泰信国际投资有限公司、四川兴蜀铁路投资有限责任公司及绵阳市建设局等施工单位、国有企业及政府部门提供的借款担保，上述企业目前经营正常。整体看，公司担保比率较高，或有负债情况受四川长虹经营状况影响较大。

表2 截至2013年底公司对外担保情况（单位：万元）

被担保方	担保余额	担保期限
绵阳市建设局	2600.00	2014.6.20
绵阳市建设局	2700.00	2019.6.30
绵阳市绵江公路建设工程有限公司	19400.00	2021.4.14
泰信国际投资有限公司	88973.00	2021.4.14
四川兴蜀铁路投资有限责任公司	133000.00	2034.12.21
四川长虹电器股份有限公司	300000.00	2015.7.30
合计	546673.00	

资料来源：公司提供

截至 2014 年 6 月底，公司在各商业银行、政策性银行共获得的授信总额为 124.15 亿元，未使用额度 12.35 亿元，间接融资渠道有待拓宽。

六、结论

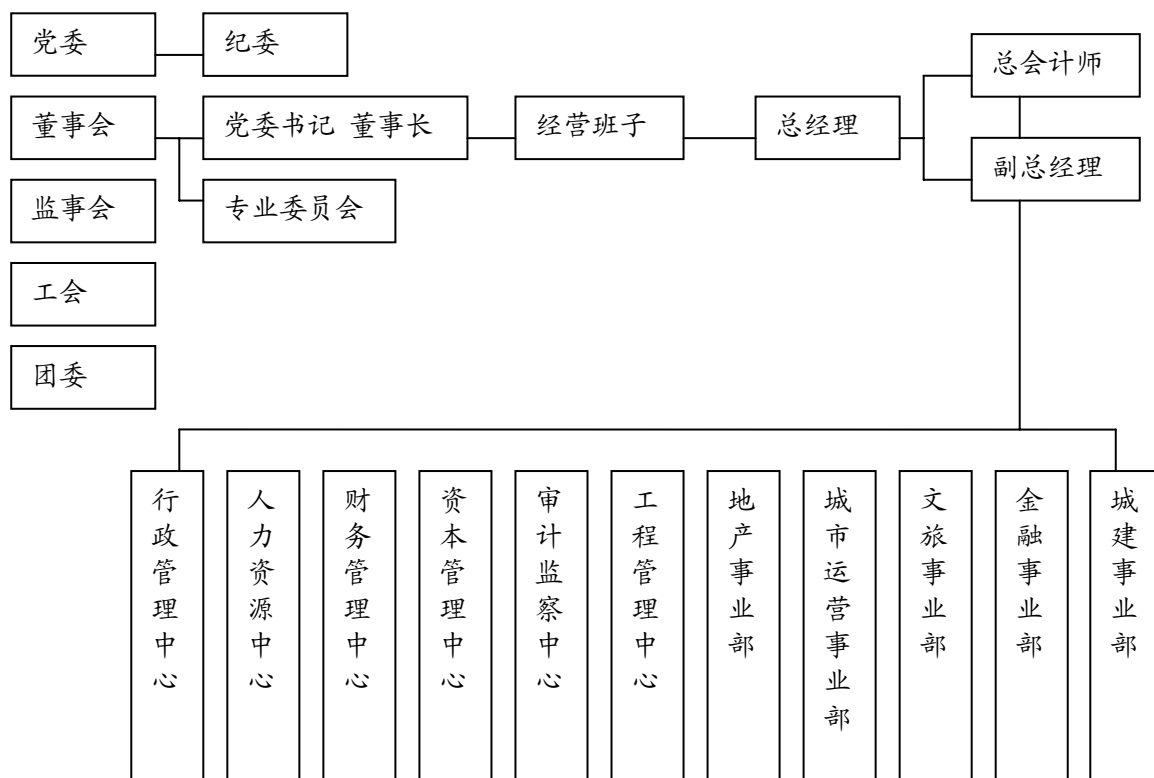
公司主体信用风险较低。本期短期融资券发行对公司现有债务有一定影响，但公司经营现金流入量及现金类资产对本期短期融资券保障程度较好。同时，绵阳市财政局对公司持续的资金支持为还款提供了一定保障。

总体看，公司对于本期短期融资券具有较强的偿还能力，本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织架构图



附件 5 主要财务数据及指标

项目	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年 6 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	31.14	31.80	26.01	37.37
资产总额(亿元)	269.40	312.26	345.69	403.47
所有者权益(亿元)	118.32	124.43	136.56	154.36
短期债务(亿元)	11.70	18.25	14.52	25.32
长期债务(亿元)	94.14	118.24	132.97	163.46
全部债务(亿元)	105.84	136.49	147.49	188.78
营业收入(亿元)	15.62	25.98	28.94	12.08
利润总额(亿元)	2.70	2.62	2.94	1.29
EBITDA(亿元)	4.01	4.16	5.23	--
经营性净现金流(亿元)	0.90	1.08	1.84	4.52
财务指标				
销售债权周转次数(次)	2.84	3.98	6.03	--
存货周转次数(次)	0.69	1.14	1.00	--
总资产周转次数(次)	0.06	0.09	0.09	--
现金收入比(%)	111.86	63.09	85.09	78.22
营业利润率(%)	30.61	21.96	19.16	27.61
总资本收益率(%)	1.14	1.06	1.08	--
净资产收益率(%)	2.06	1.90	1.95	--
长期债务资本化比率(%)	44.31	48.72	49.33	51.43
全部债务资本化比率(%)	47.22	52.31	51.92	55.01
资产负债率(%)	56.08	60.15	60.49	61.74
流动比率(%)	243.89	246.84	249.10	243.21
速动比率(%)	210.36	210.50	204.48	200.22
经营现金流动负债比(%)	2.01	2.01	3.14	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.38	0.89	1.10	--
全部债务/EBITDA(倍)	26.37	32.83	28.20	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	2.91	2.59	2.80	--
经营活动现金流量净额偿债倍数	0.06	0.07	0.12	--
现金偿债倍数(倍)	2.08	2.12	1.73	2.49

注：2014 年半年报财务数据未经审计，融资租赁款调入长期债务核算。

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	
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/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 短期债券信用等级的定义

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 绵阳市投资控股（集团）有限公司 2014 年度第二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。

绵阳市投资控股（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。绵阳市投资控股（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绵阳市投资控股（集团）有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现绵阳市投资控股（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。

如绵阳市投资控股（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，联合资信有权撤销信用等级。

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绵阳市投资控股（集团）有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零一四年八月十三日

