

信用等级公告

联合[2015] 169 号

联合资信评估有限公司通过对福建省南平市高速公路有限责任公司 2015 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

福建省南平市高速公路有限责任公司
2015 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
二零一五年二月九日

福建省南平市高速公路有限责任公司

2015 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: 一年

偿还方式: 到期还本付息

发行目的: 补充营运资金

评级时间: 2015 年 2 月 9 日

财务数据

项目	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年 9 月
现金类资产(亿元)	5.18	5.02	5.63	10.39
资产总额(亿元)	108.71	148.52	177.78	201.18
所有者权益(亿元)	70.58	101.31	100.49	103.01
短期债务(亿元)	2.04	3.77	5.11	11.37
全部债务(亿元)	26.55	34.66	51.90	68.00
营业收入(亿元)	9.44	5.12	9.38	10.07
利润总额(亿元)	5.41	2.13	1.00	0.40
EBITDA(亿元)	5.69	4.62	4.66	--
经营性净现金流(亿元)	5.48	7.04	11.52	-3.04
净资产收益率(%)	6.63	1.81	0.68	--
资产负债率(%)	35.07	31.79	43.48	48.80
速动比率(%)	162.48	133.03	100.78	156.64
EBITDA 利息倍数(倍)	6.43	1.91	1.25	--
经营现金流流动负债比(%)	42.43	44.99	38.75	--

现金偿债倍数(倍)

1.04 1.00 1.13 2.08

注: 自 2012 年开始采用新会计准则; 2011 年财务数据采用追溯调整的 2012 年年初数; 2014 年三季度财务数据未经审计; 2014 年 3 月和 7 月发行的短期融资券调入短期债务核算。

分析师

张 强 闫昱州

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 (简称“联合资信”) 评定, 福建省南平市高速公路有限责任公司 (简称“公司”) 拟发行的 2015 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分析, 联合资信认为, 公司到期不能偿还本期短期融资券的风险较低。

优势

1. 公司作为南平市最重要的交通基础设施建设投资及企业股权投资公司, 在政策和资金等方面获得南平市政府有力支持。
2. 公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖能力较强。

关注

1. 近年来随投资支出规模增加, 公司债务规模快速增长。
2. 公司存货占比大, 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）与福建省南平市高速公路有限责任公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与福建省南平市高速公路有限责任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，未因福建省南平市高速公路有限责任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福建省南平市高速公路有限责任公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、福建省南平市高速公路有限责任公司 2015 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

福建省南平市高速公路有限责任公司成立于 2004 年 3 月，是由南平市交通局根据南政〔2004〕综 40 号文出资设立的国有独资公司，注册资本为人民币 5000 万元。2006 年 3 月，根据南政〔2006〕综 98 号，公司改由南平市国有资产监督管理委员会（以下简称“南平市国资委”）履行出资人职责。2007 年 3 月，经南平市交通局南交〔2006〕110 号和南平市人民政府国资委南国资产〔2006〕134 号文件批复，公司正式吸收合并福建南平高速公路股份有限公司，吸收合并后公司资本变更为人民币 59303.28 万元。2010 年 2 月，公司将 2009 年底所形成的资本公积中的 15696.72 万元转增注册资本，注册资本增加至 75000 万元，变更后公司仍为国有独资有限责任公司，截至 2013 年 6 月底，公司注册资本为 75000 万元。公司实际控制人为南平市国资委。

公司经营范围主要为：高速公路、桥梁、隧道等基础设施的建设投资、经营、管理、养护及技术咨询；高速铁路投融资、土地经营开发。公司设有综合部、安全生产办公室、财务部、投资运营部、计划工程部、征地拆迁办公室等 9 个职能部门。

截至 2013 年底，公司合并资产总额 177.78 亿元；所有者权益合计 100.49 亿元（含少数股东权益 0.70 亿元）；2013 年公司实现营业收入 9.38 亿元，利润总额 1.00 亿元。

截至 2014 年 9 月底，公司合并资产总额 201.18 亿元；所有者权益合计 103.01 亿元（含少数股东权益 2.60 亿元）；2014 年 1~9 月公司实现营业收入 10.07 亿元，利润总额 0.40 亿元。

公司注册地址是福建省南平市闽江路 3 号交通大厦西侧一层；法定代表人：魏敦盛。

二、本期短期融资券概况

公司于 2014 年注册短期融资券额度 26 亿

元，其中 5 亿元短期融资券“14 南平高速 CP001”于 2014 年 3 月发行；6 亿元短期融资券“14 南平高速 CP002”于 2014 年 7 月发行；现计划发行金额为 5 亿元的 2015 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），期限为一年。本期短期融资券募集资金将全部用于补充营运资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

高速公路行业是国家优先鼓励发展和重点扶持的行业，具备良好的抵御经济周期风险的能力。中国高速公路建设发展空间较大，高速公路发展前景良好。

近年来，中国高速公路发展迅速。截至 2013 年底，中国高速公路达 10.45 万公里，居世界第二位。中国高速公路网络更加完善。据《2013 年福建省国民经济和社会发展统计公报》数据显示，2013 年福建省公路货运量 68559.54 万吨，较上年增长 15.40%，公路货运周转量 892.52 亿吨公里，较上年增长 15.70%；公路旅客发送量 72610.60 万人，较上年增长 0.80%，公路旅客周转量 370.29 亿人公里，较上年增长 0.50%。

公司作为国有独资公司，是南平市最大的交通投资公司，在政府支持、区域经营环境等方面的显著优势。公司主要负责南平市高速公路桥梁、隧道等基础设施的建设投资及经营管理、土地经营开发和国有资产运营等业务。

截至 2014 年 9 月底，公司参股高速公路公司在建的高速公路公路有三条，分别为：京台线建瓯至闽侯高速公路南平段（“京台高速”）、邵武至光泽（闽赣界）高速公路（“邵光高速”）和南平联络线高速公路（“南平联络线”），公司参股的高速公路合法合规，并均已取得立项、土地和环评等相关批复。公司控股高速公路公司在建高速公路有两条，分别为：延平至顺昌高速公路（“延顺高速”）和顺昌至邵武高速公路（“顺邵高速”）。

近年来公司资产规模不断扩大，资产质量一般，近年来公司在建项目较多，公司债务规模持续增长，但整体债务水平仍较轻。未来随区域经济持续发展及在建高速公路陆续完工，公司通过股权转让、权益投资及通行费收入等方式获取收益将持续增长。总体看，公司主体信用风险低。

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

截至 2011~2013 年，公司资产总额快速增长，年均复合增幅 27.88%，主要来自存货、长期股权投资和无形资产的增加。截至 2013 年底，公司资产总额 177.78 亿元，其中，流动资产占 52.32%，非流动资产占 47.68%。

2011~2013 年，公司流动资产快速增长，年均复合增幅 23.63%，主要系其他应收款和存货增长所致。截至 2013 年底，公司流动资产 93.02 亿元，同比增长 5.62%。从流动资产构成来看，主要包括存货（占比 67.80%）、其他应收款（占比 21.25%）和货币资金（占比 6.06%）。

2011~2013 年，公司货币资金快速增长，年均复合增幅 33.20%。截至 2013 年底，公司货币资金 5.63 亿元，同比增长 12.37%。公司货币资金以银行存款为主，占 99.11%。

2011~2013 年，公司交易性金融资产分别为 2.00 亿元、27.51 万元和 7.62 万元。2012 年底，公司交易性金融资产较 2011 年底显著减少，系子公司福建省南平市国有资产投资经营有限公司（现已更名为“南平实业集团有限公司”）持有的 2.00 亿元基金投资到期收回所致。

2011~2013 年，公司应收账款波动中下降，年均复合变化率-30.24%。截至 2012 年底，公司应收账款 0.10 亿元，同比下降 96.20%，主要系收回各县国土局和财政局土地转让收入款所致。截至 2013 年底，公司应收账款为 1.29 亿

元，同比增长 1180.62%，主要系新增公司工程结算业务扩张，应收工程款增长所致。应收账款主要欠款单位为：武夷高新技术园区开发建设有限公司、光泽杉杭路桥开发有限公司、光泽县城市建设开发有限责任公司等。从账龄看，1 年以内的占 97.00%。公司应收账款主要欠款单位为各区县政府基建投资开发公司，且应收账款账龄短，公司应收账款回收风险较小。

2011~2013 年，公司预付款项波动中有所下降，年均复合变化率-10.60%。截至 2013 年底，预付款项为 2.43 亿元，同比下降 30.26%，主要系预付工程款增长所致。从账龄看，1 年以内占 61.44%、1~2 年占 11.53%、2~3 年占 25.85%、3 年以上占 1.18%。

2011~2013 年，公司其他应收款快速增长，年均复合增幅 48.61%。截至 2013 年底，其他应收款为 19.77 亿元，同比增长 86.77%，主要系公司应收邵武市、建瓯市、建阳市财政局的往来款及南平市江南新区建设发展有限公司往来款增长所致。截至 2013 年底，其他应收款中采用个别认定法计提坏账准备的其他应收款为 14.28 亿元（占 72.24%），该部分未计提坏账准备；采用账龄法计提坏账准备的其他应收款为 5.49 亿元（占 27.76%），该部分 1 年以内的为 5.46 亿元。整体看，其他应收款主要欠款单位为公司关联公司或政府下属部门，公司其他应收款回款风险较小，但对公司资金形成一定占用。

表 1 2013 年底公司其他应收款主要单位

欠款单位	账面余额 (万元)	款项性质
邵武市财政局	39043.00	往来款
建瓯市财政局	27400.00	往来款
南平市江南新区建设发展有限公司	18900.17	往来款
建阳市财政局	17310.00	往来款
南平市土地授出中心	3423.40	往来款
合计	106076.57	

资料来源：公司审计报告附注

2011~2013 年，公司存货波动增长，年均

复合增幅 25.74%。2012 年底，存货为 67.26 亿元，同比增长 68.64%，主要系南平市政府将武夷山 2000 亩土地的土地使用权（评估价值为 29.41 亿元）注入公司所致。该部分注入土地记录在“存货”和“资本公积”科目下。截至 2013 年底，公司存货为 63.07 亿元，同比下降 6.24%，主要系转让土地使用权所致。从存货构成看，基本为土地使用权。

2011~2012 年，公司其他流动资产分别为 1.15 亿元和 1.29 亿元，主要为子公司南平市融侨担保有限公司存入银行的担保保证金。2013 年，公司将所持有南平市融侨担保有限公司全部 95%股权划拨予南平投资集团有限公司，导致该公司 2013 年末纳入合并报表，由此担保保证金不在并表。

截至 2014 年 9 月底，公司资产合计 201.08 亿元，较 2013 年底增长 13.16%。其中流动资产占比 51.33%，非流动资产占比 48.67%，资产结构与 2013 年底基本一致。流动资产中其他应收款占比略有提升，受土地转让影响，存货占比有所下降。

总体看，公司资产规模快速扩张，流动资产中存货占比大，且以土地资产为主，受宏观政策和政府收储计划影响较大，存货的顺利周转存在一定不确定性，整体看公司资产流动性偏弱。

2. 现金流分析

经营活动方面，2011~2013 年，公司经营活动现金流入量快速增长，年均复合增幅 20.96%，2013 年为 44.61 亿元，同比增长 35.45%。其中，销售商品、提供劳务收到的现金年均复合增幅 41.67%，2013 年为 18.80 亿元，同比增长 91.54%，主要系预收土地款增长所致；收到其他与经营活动有关的现金主要为公司与参股高速公路/高速铁路公司、各县市政府之间的往来款、南平市融侨担保有限公司为中小企业在银行贷款提供担保存入的保证金、政府补贴款等。2011~2013 年，公司现金收入比

分别为 99.19%、191.74%和 200.30%，受应收账款下降和预收款项增加影响，公司收入实现质量良好。2011~2013 年，公司经营活动现金流出量快速增长，年均复合增幅 15.02%，2013 年为 33.09 亿元，同比增长 25.60%。其中支付其他与经营活动有关现金主要为公司与关联公司、各县市政府的往来款。2011~2013 年，公司经营活动现金流净额分别为 5.48 亿元、7.04 亿元和 11.52 亿元。

投资活动方面，2011~2013 年，公司投资活动现金流入分别为 0.79 亿元、2.70 亿元和 0.29 亿元，投资活动现金流入规模较小；同期投资活动现金流出分别为 24.80 亿元、13.66 亿元和 27.05 亿元，受参股高速公路/高速铁路项目和控股高速公路项目建设影响，公司投资规模较大。2011~2013 年，公司投资活动产生的现金流净额分别为-24.01 亿元、-10.96 亿元和 -26.76 亿元。

2011~2013 年，公司筹资前现金流净额分别为-18.53 亿元、-3.92 亿元和-15.25 亿元。近三年公司资金平衡对外依赖较大。从未来发展看，公司作为南平市高速公路及高速铁路投资主体，承担的建设任务较多，在建项目未来投资规模仍然较大，预计公司将继续加大对外融资力度。

筹资活动方面，2011~2013 年，公司筹资活动现金流入量分别为 25.61 亿元、12.78 亿元和 22.76 亿元。公司筹资主要依靠银行借款、发行债券和吸收投资，其中，吸收投资收到的现金主要反映公司获得的财政局资本金投入；借款收到的现金主要反映公司通过银行借款及发行债券获得的资金。公司筹资活动现金流出主要为偿还债务本息支付的现金。2011~2013 年，公司筹资活动现金流量净额分别为 17.39 亿元、5.76 和 15.87 亿元，与公司当年资金缺口基本持平。

2014 年 1~9 月，公司经营活动现金流净额、投资活动现金流净额、投资活动现金流净额分别为-3.04 亿元、-10.95 亿元和 18.18 亿元。

总体来看,公司近几年投资需求较大,经营活动现金流不能满足投资需求,需要依靠外部融资满足投资需求。公司目前在建项目未来投资规模较大,公司面临较大的筹资压力。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看,2011~2013年底,公司流动比率平均值为419.73%,2013年底为312.97%,流动比率下降主要系预收款项增长带动流动负债增长速度快于流动资产增长速度所致。同期速动比率平均值为122.79%,2013年底为100.78%。2014年9月底,流动比率和速动比率分别为347.32%和156.64%。2011~2013年,经营现金流动负债比分别为42.43%、44.99%和38.75%。整体看,虽然短期偿债指标有所下降,但依然处于较高水平,公司短期偿债能力尚可。

截至2014年9月底,公司对外担保金额4.02亿元,担保比率为3.90%。被担保单位为南平发展集团有限公司、南平投资集团有限公司、南平市照溪供水有限公司等,被担保单位主要是南平市国有企业,经营状况良好,整体看公司担保比率低,或有负债风险较小。

截至2014年9月底,公司共获得各商业银行授信额度45.29亿元,尚未使用额度13.12亿元,公司间接融资渠道有待拓宽。

根据中国人民银行《企业信用报告》(报告编号为:B201502050066418520),截至2015年2月5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。

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5亿元,分别占2014年9月底全部债务和短期债务的7.35%和43.98%。本期短期融资券发行对全部债务影响较小,对短期债务影响较大。

截至2014年9月底,公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为48.80%和39.77%,以公司2014年9月底财务数据为基础,不考虑其

他因素,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50.04%和41.48%,债务负担有所加重。

2013年底和2014年9月底,公司现金类资产分别为5.63亿元和10.39亿元,分别为本期短期融资券发行额度的1.13倍和2.08倍。公司现金类资产对本期短期融资券保护程度尚可。

2011~2013年,公司经营活动产生的现金流入量分别为30.49亿元、32.94和44.61亿元,分别为本期短期融资券发行额度的6.10倍、6.59倍和8.92倍;经营性净现金流分别为5.48亿元、7.04亿元和11.52亿元,分别为本期短期融资券发行额度的1.10倍、1.41倍和2.30倍。总体看,公司经营活动产生的现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较强。

六、结论

高速公路行业是国家优先鼓励发展和重点扶持的行业,具备良好的抵御经济周期风险的能力。未来伴随着国民经济的回暖和交通需求的增长,高速公路行业发展前景良好。

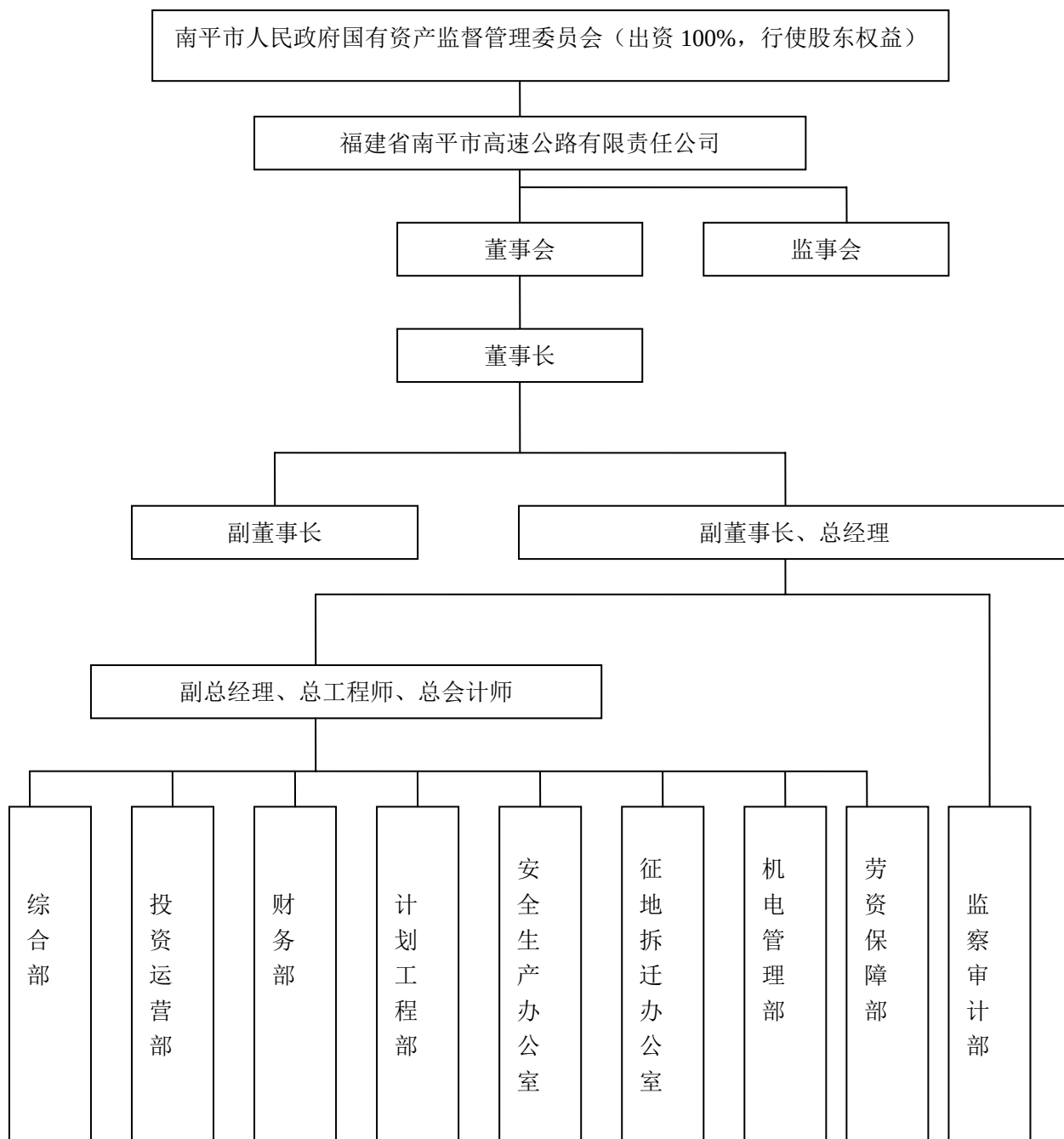
公司作为南平市最重要的交通基础设施建设投资及企业股权投资公司,在南平市内高速公路投资建设、管理运营具有明显的区域优势和政府支持优势。

近年来公司资产规模不断扩大,未来随区域经济持续发展及在建高速公路陆续完工,公司通过股权转让、权益投资及通行费收入等方式获取收益有望逐步增长。伴随投资规模的快速扩张,公司负债规模增大,但受益于权益增加,整体债务负担仍较轻。

公司经营活动现金流入量规模较大,对本期短期融资券的保障能力强。

总体来看,公司本期融资券到期不能偿还本息的风险低。

附件 1-1 公司股权结构及组织结构图



附件 1-2 公司合并范围内子公司情况（截至 2014 年 9 月底）

序号	公司名称	注册资本（万元）	持股比例（%）
1	南平龙浦高速公路有限责任公司	20000.00	100.00
2	南平延顺高速公路有限责任公司	3000.00	100.00
3	南平顺邵高速公路有限责任公司	1000.00	100.00
4	南平实业集团有限公司	26160.00	100.00
5	南平高速开发有限公司	13500.00	100.00
6	南平高速建设有限公司	5000.00	100.00
7	南平高速咨询监理有限公司	1000.00	100.00
8	南平市高建养护工程有限公司	500.00	100.00
9	福建省南平市蔬菜食杂公司	172.01	100.00
10	福建省南平市蔬菜批发有限责任公司	151.00	81.46
11	厦门武夷工贸公司	1108.00	100.00
12	厦门武夷物业管理有限公司	100.00	100.00
13	南平大潭试验检测有限公司	50.00	100.00
14	南平龙盛高速服务有限公司	300.00	100.00
15	南平高速中凡建筑有限公司	2100.00	100.00
16	南平市高建工程机械服务有限公司	10.00	100.00
17	南平高建物资供应有限公司	500.00	100.00

附件 2 主要财务数据及指标

项目	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	5.18	5.02	5.63	10.39
资产总额(亿元)	108.71	148.52	177.78	201.18
所有者权益(亿元)	70.58	101.31	100.49	103.01
短期债务(亿元)	2.04	3.77	5.11	11.37
长期债务(亿元)	24.51	30.89	46.79	56.63
全部债务(亿元)	26.55	34.66	51.90	68.00
营业收入(亿元)	9.44	5.12	9.38	10.07
利润总额(亿元)	5.41	2.13	1.00	0.40
EBITDA(亿元)	5.69	4.62	4.66	--
经营性净现金流(亿元)	5.48	7.04	11.52	-3.04
财务指标				
销售债权周转次数(次)	3.55	3.71	13.53	--
存货周转次数(次)	0.15	0.07	0.12	--
总资产周转次数(次)	0.09	0.04	0.06	--
现金收入比(%)	99.19	191.74	200.30	59.80
营业利润率(%)	35.09	26.89	17.53	13.78
总资本收益率(%)	5.06	3.12	2.80	--
净资产收益率(%)	6.63	1.81	0.68	--
长期债务资本化比率(%)	25.78	23.37	31.77	35.48
全部债务资本化比率(%)	27.34	25.49	34.06	39.77
资产负债率(%)	35.07	31.79	43.48	48.80
流动比率(%)	471.52	563.13	312.97	347.32
速动比率(%)	162.48	133.03	100.78	156.64
经营现金流动负债比(%)	42.43	44.99	38.75	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.43	1.91	1.25	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.67	7.51	11.14	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	6.10	6.59	8.92	
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.10	1.41	2.30	
现金偿债倍数(倍)	1.04	1.00	1.13	2.08

注：自 2012 年开始采用新会计准则；2011 年财务数据采用追溯调整的 2012 年期初数；2014 年三季度财务数据未经审计；2014 年 3 月和 7 月发行的短期融资券调入短期债务核算。

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	(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+应付债券科目下短期融资券

长期债务=长期借款+应付债券-应付债券科目下短期融资券

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 福建省南平市高速公路有限责任公司 2015 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。

福建省南平市高速公路有限责任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。福建省南平市高速公路有限责任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福建省南平市高速公路有限责任公司的经营管理状况及相关信息，如发现福建省南平市高速公路有限责任公司出现重大变化，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。

如福建省南平市高速公路有限责任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福建省南平市高速公路有限责任公司、主管部门、交易机构等。


联合资信评估有限公司

二零一五年二月九日