

信用等级公告

联合[2017] 2859 号

联合资信评估有限公司通过对连云港市城市建设投资集团有限责任公司 2018 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

连云港市城市建设投资集团有限责任公司
2018 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。



连云港市城市建设投资集团有限责任公司 2018 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: 7 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

募集资金使用用途: 偿还有息债务

偿还方式: 到期一次性还本付息

评级时间: 2017 年 12 月 11 日

财务数据

项 目	2014 年	2015 年	2016 年	17 年 9 月
现金类资产(亿元)	12.22	38.13	34.33	37.04
资产总额(亿元)	193.00	286.18	347.09	379.26
所有者权益(亿元)	95.93	98.89	125.77	130.14
短期债务(亿元)	26.63	50.48	32.51	45.32
长期债务(亿元)	53.11	95.33	134.32	140.43
全部债务(亿元)	79.74	145.81	166.83	185.75
营业收入(亿元)	14.81	15.20	23.91	11.66
利润总额(亿元)	3.03	3.09	4.05	1.06
EBITDA(亿元)	3.38	3.57	4.67	--
经营性净现金流(亿元)	-3.76	-11.28	2.25	-2.47
营业利润率(%)	17.76	17.88	14.51	21.13
净资产收益率(%)	2.24	2.10	2.25	--
资产负债率(%)	50.29	65.45	63.76	65.69
全部债务资本化比率(%)	45.39	59.59	57.02	58.80
流动比率(%)	216.52	156.69	208.30	187.22
经营现金流动负债比(%)	-9.04	-13.69	3.07	--
全部债务/EBITDA(倍)	23.62	40.90	35.72	--
EBITDA 利息倍数(倍)	0.56	0.41	0.47	--

注: 1.2017 年 1-9 月财务数据未经审计; 2.长期债务包括长期应付款中有息部分; 3.2015 年数据采用 2016 年财务报表追溯调整期初数据。

分析师

孙宏辰 许狄龙

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,连云港市城市建设投资集团有限责任公司(以下简称“公司”)拟发行的2018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,公司本期短期融资券到期不能偿还的风险很低,安全性很高。

优势

1. 公司作为连云港市级重要的基础设施建设主体,具有一定的区域经营优势。公司在资产划拨、土地出让金返还、基础设施建设项目代建、财政补贴及地方政府债务置换方面获得连云港市人民政府的有力支持。
2. 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较强。

关注

1. 公司债务规模上升较快,有息债务负担显著加重,短期支付压力大。
2. 公司资产中应收类款项及存货占比较高,对公司资金形成较大占用,整体资产流动性一般。
3. 公司收入实现质量较差,经营活动现金流受往来款影响波动大。

声 明

一、本报告引用的资料主要由连云港市城市建设投资集团有限责任公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、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。

四、本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，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；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。

连云港市城市建设投资集团有限责任公司 2018 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

连云港市城市建设投资集团有限责任公司(以下简称“公司”)成立于 2002 年 7 月 23 日,系连云港市人民政府以市自来水公司、燃气公司、市政工程总公司、路灯管理处、新海污水处理厂(筹)等企事业单位经审计的国有净资产及经批准的国有土地使用权为基础,出资 2.50 亿元设立的国有独资公司,初始注册资本 2.50 亿元。为规范公司法人治理结构,2012 年 7 月 3 日,连云港市人民政府依法将公司组建为集团公司,并于同日在工商部门变更注册登记为连云港市城市建设投资集团有限责任公司。2012 年 8 月 8 日,根据连国资【2012】40 号文,公司以资本公积转增实收资本,注册资本增加至 20.00 亿元。2015 年 8 月 1 日,根据连证复【2015】31 号文,连云港市人民政府同意以公司 100% 股权作价出资注入连云港市城建控股集团有限公司(以下简称“城建控股”),公司股东变更为城建控股,企业类型变更为有限责任公司(非自然人投资或控股的法人独资)。截至 2017 年 9 月底,公司注册资本 20.00 亿元,已全部实收到位,城建控股持有公司 100% 股权,连云港市人民政府是公司的实际控制人(见附件 1)。

公司经营范围:市政府授权范围内国有资产的经营与管理;城市建设投融资和城市基础设施项目的建设、管理和运营;土地整理;实业投资;房屋租赁;建筑材料销售、金属材料销售。

截至 2017 年 9 月底,公司本部内设工程管理部、综合办公室、计划财务部、经营发展部和投资策划部共 5 个职能部门(见附件 1);纳入公司合并范围子公司 9 家,其中 7 家为全资子公司。

截至 2016 年底,公司资产总额 347.09 亿元,所有者权益 125.77 亿元(其中少数股东权益 11.26 亿元);2016 年,公司实现营业收入 23.91 亿元,利润总额 4.05 亿元。

截至 2017 年 9 月底,公司资产总额 379.26 亿元,所有者权益 130.14 亿元(其中少数股东权益 14.57 亿元);2017 年 1~9 月,公司实现营业收入 11.66 亿元,利润总额 1.06 亿元。

公司住所:连云港市海州区南极北路 56 号;法定代表人:李启珍。

二、本期短期融资券概况

公司于 2016 年注册总规模为 10 亿元的短期融资券,本次拟发行 2018 年度第一期短期融资券(以下简称“本期短期融资券”),发行总规模为 7 亿元,期限 365 天。

本期短期融资券募集资金用于偿还有息债务。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是连云港市人民政府授权和批准的承担连云港市重大城市基础设施建设的骨干企业,目前经营与投资的项目基本在连云港市区。连云港市南连长三角,北接渤海湾,隔海东临东北亚,通过陇海铁路西连中国中西部地区以至中亚,是新亚欧大陆桥东方桥头堡。近三年连云港市经济总量呈上升趋势,为公司发展提供了良好的外部环境。

公司是连云港市市级重要的基础设施建设主体,主要业务包括土地开发、市政基础设施建设、城市绿化亮化、商品房销售等板块,其在土地开发和市政基础设施建设等领域垄断优

势明显。2014~2016年，公司营业收入逐年增长，毛利率水平有所下降。目前，公司资产规模呈上升趋势，但资产质量一般；债务规模快速提升，债务负担有所下降但仍较重，未来投资规模大，面临一定的资金压力；盈利能力较弱，公允价值变动损益对利润总额支撑较大。

公司作为连云港市级基础设施建设的重要主体，未来随着当地经济持续发展，公司面临良好的发展机遇，综合竞争力有望进一步增强，联合资信对公司的评级展望为稳定。

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、主体短期信用状况

1. 资产流动性

2014~2016年，公司流动资产快速增长，年均复合增长30.24%。截至2016年底，公司流动资产152.87亿元，同比增长18.36%，主要系应收账款、其他应收款及存货增加所致，其中存货（占35.19%）、应收账款（占21.92%）、货币资金（占21.59%）和其他应收款（占17.42%）占比较大。

2014~2016年，公司货币资金波动增长，年均复合增长65.54%；截至2016年底为33.01亿元，主要由银行存款和其他货币资金构成，占比分别为81.12%和18.87%，其他货币资金为应付票据保证金。截至2016年底，公司受限货币资金为15.53亿元，由银行承兑汇票保证金（6.23亿元）、质押银行存单（5.50亿元）、三年期定期存款（2.80亿元）及一年期定期存款（1.00亿元）构成，占货币资金总额的47.05%，公司受限资金比例较高。

2014~2016年，公司应收账款快速增长，年均复合增长36.81%。截至2016年底，公司应收账款33.51亿元，同比增长51.76%，主要系应收连云港市财政局的市政基础设施建设和城市绿化亮化及工程施工款增加所致。从组成上看，由按账龄组合计提坏账准备的应收账

款（6.80亿元）和按政府组合计提坏账准备的应收账款（26.79亿元）构成。账龄组合中，1年以内占93.27%，1年以上占6.73%；从集中度看，前5名单位合计30.04亿元，占应收账款总额的89.64%。截至2016年底，公司已计提坏账准备0.08亿元，计提比例0.23%，计提比例低。根据连云港市财政局2014年6月出具的《连云港市城市建设投资集团有限责任公司关于应收账款的说明》，连云港市财政将在2014~2016三个年度内完成对公司14.66亿元应收类款项的支付。2016年，连云港市财政局偿还公司应收账款2.20亿元，近三年累计回款8.90亿元，未按期回款。总体来看，公司应收账款较为集中，多为政府相关部门欠款，且综合账龄较短，但应收账款规模较大，且连云港市财政局未按期回款，对公司资金形成一定占用。

表1 截至2016年底应收账款金额前五名单位情况
(单位: 万元、%)

单位名称	金额	占比
连云港市财政局	263742.69	78.70
连云港港务工程公司	29738.20	8.87
中交广州航道局有限公司	3178.30	0.95
无锡市政建设集团有限公司	2433.48	0.73
连云港市连通路桥工程有限公司	1301.07	0.39
合计	300393.75	89.64

资料来源：公司审计报告

2014~2016年，公司其他应收款波动中有所增长，年均复合增长24.13%。截至2016年底，公司其他应收款26.62亿元，同比大幅增长107.02%，主要系应收关联方及政府部门往来款增加所致。从组成上看，由按账龄组合计提坏账准备的其他应收款（7.11亿元）、按关联方组合计提坏账准备的其他应收款（11.95亿元）和按政府组合计提坏账准备的其他应收款（8.15亿元）构成。账龄组合中，1年以内占58.08%，1~2年占17.42%，2~3年占18.39%，3年以上占6.11%；从款项性质看，主要为往来

款和房款保证金；从集中度看，前5名单位合计16.68亿元，占其他应收款总额的61.28%。截至2016年底，公司已计提坏账准备0.59亿元，计提比例2.17%，计提比例较低。整体看，其他应收款主要是与公司股东、政府部门及市内平台公司的往来款及房款保证金，其他应收款规模较大，对公司资金形成一定占用。

表2 截至2016年底其他应收款前五名单位情况
(单位: 万元、%)

单位名称	金额	款项性质	占比
连云港市城建控股集团有限公司	100000.00	往来款	36.74
连云港市房地产交易管理服务有限公司	40732.51	房款保证金	14.97
连云港市苍梧置业有限公司	10000.00	往来款	3.67
连云港市城市照明管理处	10000.00	往来款	3.67
连云港市建筑总公司	6078.89	往来款	2.23
合计	166811.40	—	61.28

资料来源：公司审计报告

2014~2016年，公司存货逐年增长，年均复合增长13.92%。截至2016年底，公司存货53.79亿元，同比增长8.83%，主要系土地整理开发持续投入所致。从构成上看，公司存货主要为开发成本（48.73亿元），其中土地资产为33.71亿元。

截至2017年9月底，公司流动资产175.79亿元，较2016年底增长14.99%。其中：其他应收款38.67亿元，较上年底增长45.24%，主要系将资金拆借给连云港金海岸开发建设有限公司等公司所致；存货63.37亿元，较2016年底增长17.80%，主要系利息资本化所致。

截至2017年9月底，公司受限流动资产账面价值24.25亿元，占流动资产总额的13.79%，均为受限货币资金。

总体看，公司流动资产规模快速增长，流动资产中应收类款项及存货占比较高，资产流动性较弱，资产质量一般。

2. 现金流

经营活动方面，2014~2016年，公司经营现金流入量快速增长，年均复合增长50.03%。2016年，公司经营现金流入量41.68亿元，同比增长122.58%。其中销售商品、提供劳务收到的现金11.72亿元，与上年变化不大；收到其他与经营活动有关的现金29.97亿元，同比增长307.68%，主要系收到的往来款增加所致。2014~2016年，公司经营现金流出量快速增长，年均复合增长33.03%。2016年，公司经营现金流出量39.43亿元，其中购买商品、接受劳务支付的现金20.10亿元，较上年增长24.17%，主要系开发成本持续投入所致；支付其他与经营活动有关的现金16.88亿元，较上年上升38.28%，主要系支付的往来款增加所致。收入实现质量方面，2014~2016年，公司加权平均现金收入比66.32%，2016年为49.01%，公司收现质量较差。2014~2016年，公司经营现金净流量净额分别为-3.76亿元、-11.28亿元和2.25亿元。受收到的往来款增多影响，公司经营现金净流量由负转正。

投资活动方面，2014~2016年公司投资活动现金流入量分别为0.05亿元、12.33亿元和18.46亿元，2015年和2016年大幅增长的主要原因系收回到期的理财产品。2014~2016年，公司投资活动现金流出量稳步增长，年均复合增长6.72%。2016年，公司投资活动现金流出量33.26亿元，其中购建固定资产、无形资产等支付的现金15.27亿元，主要系计入“在建工程”的在建项目持续投入所致，投资支付的现金17.99亿元，主要系投资理财产品所致。2014~2016年，公司投资活动现金流量净额分别为-29.15亿元、-17.96亿元和-14.80亿元。公司经营净收入无法满足投资活动需求。

筹资活动方面，银行借款和发行债券是公司筹资活动现金流入的主要来源。2014~2016年，公司筹资活动产生的现金流入量波动增长，年均复合增长8.44%。2016年，公司筹资活动产生的现金流入量82.92亿元，其中，吸收投

资收到的现金 10.80 亿元，主要系吸收少数股东投资所致；取得借款、发行债券收到的现金 53.41 亿元，主要系 2016 年发行 5 亿元“16 连城投 PPN001”、3 亿元“16 连城投 CP001”和取得银行借款所致；收到其他与筹资活动有关的现金 18.71 亿元，主要系收回银行贷款保证金、银行承兑汇票保证金和收到棚改转贷资金等所致。2014~2016 年，公司筹资活动现金流出量快速增长，年均复合增长 45.18%。2016 年，公司筹资活动现金流出量 75.74 亿元，其中偿还债务本金及利息支付的现金 55.56 亿元，支付其他与筹资活动有关的现金 20.17 亿元，主要系存入银行贷款保证金、银行承兑汇票保证金和支付棚改转贷资金等所致。2014~2016 年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 34.57 亿元、42.62 亿元和 7.18 亿元。公司对外筹资规模较大。

2017 年 1~9 月，公司经营活动现金流量净额为 -2.47 亿元；投资活动现金流量净额 -6.61 亿元；筹资活动现金流量净额为 10.60 亿元。

总体来看，公司经营活动净现金流受往来款影响大，收入实现质量较差；投资活动净流出较大，经营活动无法满足投资活动的需要，筹资活动现金流入流出规模均相对较大。预计未来随着在建项目建设的推进，公司仍将面临较大资本支出压力。

3. 短期偿债能力

从短期偿债指标看，2014~2016 年，公司流动比率和速动比率加权平均值分别为 188.49% 和 115.21%。截至 2016 年底，公司流动比率和速动比率分别为 208.30% 和 135.00%，分别比上年底增长 51.61 个和 38.28 个百分点；2017 年 9 月底上述两指标分别为 187.22% 和 119.73%，两指标有所下降。2014~2016 年，公司经营现金流动负债比分别为 -9.04%、-13.69% 和 3.07%，公司经营净现金流对流动负债的保障能力弱。截至 2017 年 9 月底，公司现金类资产 37.04 亿元，对公司短期债务

的覆盖倍数仅为 0.82 倍，公司短期偿债压力大。

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

公司本期短期融资券拟发行额度为 7 亿元，分别占公司 2017 年 9 月底短期债务和全部债务的 15.45% 和 3.77%，对公司现有债务影响较小。

截至 2017 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 65.69% 和 58.80%，本期短期融资券发行成功后，公司资产负债率及全部债务资本化比率将分别上升至 66.31% 和 59.70%，公司债务负担有所加重。考虑到本期短期融资券募集资金全部用于偿还有息债务，公司实际债务负担可能低于上述预测值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2014~2016 年，公司经营活动产生的现金流量分别为 18.52 亿元、18.73 亿元和 41.68 亿元，为本期短期融资券发行额度的 2.65 倍、2.68 倍和 5.95 倍，对本期短期融资券的保障能力较强；同期，公司经营活动现金流量净额均为净流出，对本期短期融资券不具备保障能力。截至 2017 年 9 月底，公司现金类资产 37.04 亿元，为本期短期融资券发行额度的 5.29 倍，对本期短期融资券保障程度较强。

六、结论

连云港市经济快速增长，城市基础设施建设不断推进，为公司发展创造了良好的外部环境。公司作为连云港市市级重要的基础设施建设主体，得到政府在资产划拨、财政补贴、土地整理收益分成和基础设施项目代建等方面的有力支持。

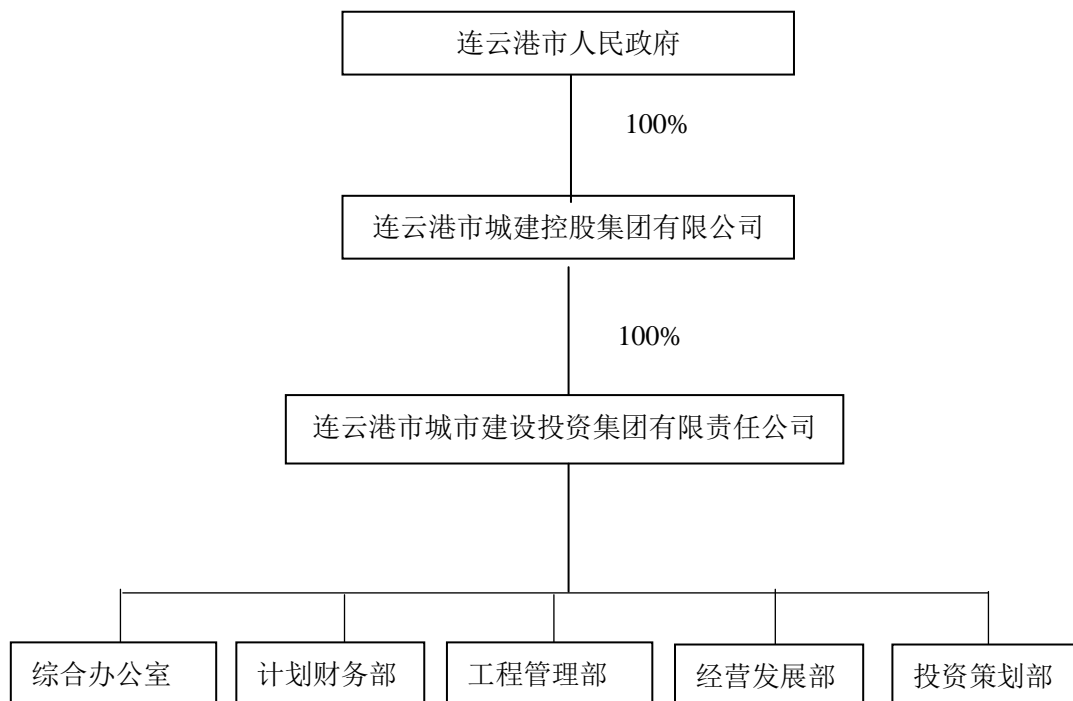
近年来，公司营业收入逐年增长，毛利率水平有所下降；资产规模不断增长，但资产质

量一般；债务规模快速提升，债务负担较重，未来投资规模大，面临一定的资金压力。未来，随着连云港市城市化进程的逐步推进，公司基础设施建设业务仍将保持较大规模，对公司收入的实现提供一定保障。联合资信对公司的评级展望为稳定。

本期短期融资券的发行对公司现有的债务结构影响较小，公司现金类资产和经营现金流入量对本期短期融资券保障能力较强。同时考虑到连云港市人民政府对公司的支持，公司对本期短期融资券的偿还能力强。

总体看，公司对于本期短期融资券的偿还能力强，本期短期融资券到期不能偿付的风险很低。

附件 1 公司股权结构图及组织架构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	12.22	38.13	34.33	37.04
资产总额(亿元)	193.00	286.18	347.09	379.26
所有者权益(亿元)	95.93	98.89	125.77	130.14
短期债务(亿元)	26.63	50.48	32.51	45.32
长期债务(亿元)	53.11	95.33	134.32	140.43
全部债务(亿元)	79.74	145.81	166.83	185.75
营业收入(亿元)	14.81	15.20	23.91	11.66
利润总额(亿元)	3.03	3.09	4.05	1.06
EBITDA(亿元)	3.38	3.57	4.67	--
经营性净现金流(亿元)	-3.76	-11.28	2.25	-2.47
财务指标				
销售债权周转次数(次)	1.33	0.75	0.83	--
存货周转次数(次)	0.57	0.27	0.38	--
总资产周转次数(次)	0.15	0.06	0.08	--
现金收入比(%)	85.52	74.84	49.01	89.75
营业利润率(%)	17.76	17.88	14.51	21.13
总资本收益率(%)	1.26	0.89	1.01	--
净资产收益率(%)	2.24	2.10	2.25	--
长期债务资本化比率(%)	35.64	49.09	51.64	51.90
全部债务资本化比率(%)	45.39	59.59	57.02	58.80
资产负债率(%)	50.29	65.45	63.76	65.69
流动比率(%)	216.52	156.69	208.30	187.22
速动比率(%)	116.94	96.72	135.00	119.73
经营现金流流动负债比(%)	-9.04	-13.69	3.07	--
EBITDA 利息倍数(倍)	0.56	0.41	0.47	--
全部债务/EBITDA(倍)	23.62	40.90	35.72	--

注: 1.2017 年 1~9 月财务数据未经审计; 2.长期债务包括长期应付款中有息部分; 3.2015 年数据采用 2016 年财务报表追溯调整期初数据。

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%
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 连云港市城市建设投资集团有限责任公司 2018 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期短期融资券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

连云港市城市建设投资集团有限责任公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期短期融资券正式发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

连云港市城市建设投资集团有限责任公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，连云港市城市建设投资集团有限责任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连云港市城市建设投资有限责任公司的经营管理状况、外部经营环境及本期短期融资券相关信息，如发现连云港市城市建设投资集团有限责任公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如连云港市城市建设投资集团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本期短期融资券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与连云港市城市建设投资集团有限责任公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。