

信用等级公告

联合[2018] 234 号

联合资信评估有限公司通过对宁德市国有资产投资经营有限公司主体长期信用状况及其拟发行的 2018 年度第一期短期融资券进行综合分析和评估，确定宁德市国有资产投资经营有限公司主体长期信用等级为 AA，宁德市国有资产投资经营有限公司 2018 年度第一期短期融资券信用等级为 A-1，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一八年二月二日



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

电话：(010) 85679696

传真：(010) 85679228

邮编：100022

网址：www.lhratings.com

宁德市国有资产投资经营有限公司

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

本期短期融资券信用等级：A-1

评级展望：稳定

本期短期融资券发行规模：2.00 亿元

本期短期融资券期限：365 天

偿还方式：到期一次性还本付息

募集资金用途：置换银行贷款、补充营运资金

评级时间：2018 年 2 月 2 日

财务数据

项 目	2014 年	2015 年	2016 年	17 年 9 月
现金类资产(亿元)	8.67	14.81	10.32	16.01
资产总额(亿元)	134.99	130.34	124.13	137.46
所有者权益(亿元)	59.24	63.40	71.43	75.11
短期债务(亿元)	28.20	26.71	11.55	12.88
长期债务(亿元)	26.62	24.10	26.72	32.97
全部债务(亿元)	54.83	50.81	38.27	45.86
营业收入(亿元)	11.90	17.13	6.83	7.71
利润总额(亿元)	2.65	4.38	2.73	1.84
EBITDA(亿元)	4.77	6.35	4.72	--
经营性净现金流(亿元)	4.69	15.18	8.53	3.61
营业利润率(%)	36.80	22.36	54.78	41.21
净资产收益率(%)	2.88	6.02	3.26	--
资产负债率(%)	56.12	51.35	42.46	45.36
全部债务资本化比率(%)	48.07	44.49	34.89	37.91
流动比率(%)	98.53	116.43	150.21	176.57
经营现金流动负债比(%)	10.27	38.84	39.98	--
全部债务/EBITDA(倍)	11.57	8.00	8.11	--

注：1. 2017 年三季度财务数据未经审计；

2. 已将其他流动负债、其他应付款及长期应付款中有息债务调整至全部债务核算。

分析师

孙宏辰 张建飞

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评定，宁德市国有资产投资经营有限公司（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状况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很低。

优势

- 近年来，宁德市经济不断发展，地方财政实力强，为公司发展提供了良好的外部环境。
- 作为宁德市国有资产运营及城市建设的主体，政府给予公司在财政补贴及债务置换、税收优惠和政策支持方面的支持力度较大。
- 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保障能力较强。

关注

- 公司流动资产中存货和应收类款项占比高，且部分应收款账龄较长，存在一定回收风险，公司资产流动性较弱。
- 近年来公司收入规模波动下降；期间费用占营业收入的比重较高，对利润侵蚀明显；公司利润对非经常性损益的依赖大，整体盈利能力偏弱。

声 明

一、本报告引用的资料主要由宁德市国有资产投资经营有限公司（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。

宁德市国有资产投资经营有限公司

2018 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

宁德市国有资产投资经营有限公司（以下简称“宁德国投”或“公司”）成立于1997年5月5日，系根据福建省宁德地区行政公署文件宁署（1997）综62号文《宁德地区行政公署关于同意宁德地区国有资产管理局组建国有资产投资经营有限公司的批复》设立，由宁德市国有资产管理局出资组建的国有企业，初始注册资本300万元；2003年12月，公司注册资本增加至10亿元人民币。截至2017年9月底，公司注册资本10亿元人民币，由宁德市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“宁德市国资委”）全额出资。公司的实际控制人为宁德市国资委。

公司经营范围：能源投资、股权投资、企业资产运营管理、城市建设、房地产开发；承担市政府的重大项目投资与建设任务。（已发须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

截至2017年9月底，公司拥有17家全资子公司、9家控股子公司；公司本部下设投资发展部、经营管理部、财务部、办公室、安全生产监督部、党群工作部、人力资源部、法律事务部、城建项目管理部、审计监察室10个职能部门。

截至2016年底，公司合并资产总额124.13亿元，所有者权益71.43亿元（含少数股东权益9.11亿元）。2016年公司实现营业收入6.83亿元，利润总额2.73亿元。

截至2017年9月底，公司合并资产总额137.46亿元，所有者权益75.11亿元（含少数股东权益11.81亿元）。2017年1~9月，公司实现营业收入7.71亿元，利润总额1.84亿元。

公司注册地：福建省宁德市蕉城区蕉城南路98-1号；法定代表人：林健。

二、本期短期融资券概况

公司拟于2018年注册短期融资券额度14亿元，2018年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）拟发行2.00亿元，期限365天，所募集资金中，1.23亿元拟用于置换银行贷款，其余0.77亿元用于补充公司营运资金。

三、主体长期信用状况

近年来，宁德市经济较快发展，财政实力较强，为公司发展提供了良好的外部环境。公司作为宁德市国有资产运营及城市建设的主体，业务垄断优势明显，政府在政策支持、税收优惠、财政补贴及债务置换方面对公司支持力度较大。

公司资产以土地使用权及建设项目开发成本为主，非经营性资产占比高，资产质量一般。近年来，公司债务负担不断减轻，利润对非经常性损益依赖大，整体盈利能力较弱。

未来，根据宁德市环三都澳区域发展规划，宁德市将加大基础设施投资力度，各项重点投资项目逐步推进，公司面临着良好的投资环境，地方政府对公司的持续支持也将为公司发展提供有力保障。

经联合资信综合评定，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

2014~2016年，公司资产总额有所下降，年均复合下降4.10%。2016年底，公司资产总额124.13亿元，同比下降4.76%，资产结构中

流动资产和非流动资产分别占比 25.83%和 74.17%，仍以非流动资产为主且非流动资产比重有所上升。

流动资产

2014~2016年，公司流动资产波动下降，年

均复合下降15.59%。2016年底，公司流动资产 32.07亿元，较2015年底下降29.56%，主要是货币资金、其他应收款和专项应收款减少所致。公司流动资产主要构成见表1。

表 1 2014~2017 年 9 月公司流动资产主要构成（单位：亿元、%）

科 目	2014 年		2015 年		2016 年		2017 年 9 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	8.67	19.27	14.80	32.52	10.32	32.19	15.98	43.18
其他应收款	15.74	34.97	11.20	24.60	5.64	17.59	4.90	13.25
专项应收款	6.14	13.64	4.32	9.50	0.64	1.99	0.64	1.73
存货	11.99	26.64	12.85	28.22	13.23	41.25	11.31	30.57
合计	42.54	94.52	43.17	94.84	29.83	93.02	32.83	88.73

资料来源：公司财务报表

2014~2016年，公司货币资金波动增长，年均复合增长9.11%。2016年底，公司货币资金 10.32亿元，同比下降30.28%，主要为银行存款 10.26亿元。截至2016年底，公司现金类资产 10.32亿元，其中，子公司东晟地产按揭贷款保证金及孙公司霞浦航天闽箭保函保证金共计 606.54万元使用受限。

2014~2016年，公司其他应收款快速下降，年均复合下降40.13%。2016年底，公司其他应收款净额5.64亿元，同比下降49.61%，系往来款减少所致。采用组合对象计提坏账准备的其他应收款中，账龄在1年以内的占6.05%，1~2年的占1.71%，2~3年的占17.81%，3~4年的占26.39%，4~5年的占8.50%，5年以上的占39.54%。构成上，公司其他应收款前五名欠款单位分别为上海爱建证券有限责任公司上海复兴路东路证券营业部、宁德市财政局、宁德市城建集团有限公司及福安市城市建设投资有限公司，上述五名单位欠款合计占其他应该收款总额的41.96%，集中度较高。公司其他应收款计提坏账准备2.10亿元，计提比例27.14%。公司其他应收款金额大、账龄较长，存在一定回收风险。

2014~2016年，公司专项应收款快速下降，年均复合下降67.72%。2016年底，公司专项应

收款0.64亿元，同比下降85.21%，主要因宁德市财政局所欠工程项目回购款回收所致，构成应收宁德市土地储备中心的专项用于土地收购储备资金。

2014~2016年，公司存货不断增长，年均复合增长5.03%。2016年底，公司存货13.23亿元，同比增长2.95%。其中，开发成本12.14亿元（主要由保障房、商品房及基础设施建设项目构成），开发产品0.80亿元，主要由下属公司的房地产项目构成。公司存货计提跌价准备120.46万元。

2017 年 9 月底，公司合并资产总额 137.46 亿元，较 2016 年底增长 10.74%，主要系货币资金、长期股权投资及在建工程的增长所致；资产结构仍以非流动资产为主，占比 73.08%。2017 年 9 月底，公司货币资金 15.98 亿元，较 2016 年底增长 54.81%，主要系收到 2017 年 9 月发行的 5 亿元“17 宁资债”资金所致；存货较上年底减少 1.91 亿元至 11.31 亿元，其余各主要科目较 2016 年底变化不大。

总体看，受往来款减少影响，近年来公司资产规模有所下降，资产构成以非流动资产为主，其中股权类投资、在建工程规模较大；流动资产中存货和应收类款项占比高，且部分应收款账期较长，存在回收风险，公司资产整体

流动性弱。

2. 现金流分析

经营活动方面，2014~2016 年公司销售商品、提供劳务收到的现金分别为 9.61 亿元、5.73 亿元和 8.12 亿元，年均复合下降 8.08%；其中 2016 年同比增长 41.57%，主要系公司电力销售收入增加所致；收到的其他与经营活动有关的现金分别为 4.90 亿元、19.33 亿元和 9.16 亿元，主要为本部收到的政府补助、债务置换资金及往来款等。2014~2016 年公司经营活动现金流入量分别为 14.66 亿元、25.14 亿元和 17.60 亿元。2014~2016 年公司经营活动现金流出分别为 9.97 亿元、9.95 亿元和 9.07 亿元，主要由购买商品、接受劳务支付的现金及支付其他与经营活动有关的现金组成。2016 年，公司支付其他与经营活动有关的现金 4.06 亿元，主要为往来款。2014~2016 年公司经营活动现金流均表现为净流入，分别为 4.69 亿元、15.18 亿元和 8.53 亿元。

从现金收入比来看，2014~2016 年公司现金收入比分别为 80.70%、33.47%和 118.78%，2016 年收入实现质量较前两年显著改善。

投资活动方面，2014~2016 年公司投资活动现金流入规模波动增长，分别为 0.87 亿元、1.38 亿元和 1.31 亿元，主要为取得投资收益获得的现金；投资活动现金流出规模较大，三年分别为 7.33 亿元、4.70 亿元和 6.45 亿元，主要为购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金。2014~2016 年公司投资活动现金表现为净流出，分别为-6.46 亿元、-3.32 亿元和 -5.14 亿元。

筹资活动方面，2014~2016 年公司筹资活动现金流入分别为 26.53 亿元、29.13 亿元和 29.74 亿元，主要为取得银行借款收到的现金；筹资活动现金流出主要为偿还债务本息支付的现金，近三年分别为 28.16 亿元、34.71 亿元和 37.62 亿元。近三年公司筹资活动现金流表现为净流出，分别为-1.63 亿元、-5.59 亿元和-7.88

亿元，净流出规模逐年扩张。

2017 年 1~9 月，公司经营活动现金流入合计 13.76 亿元，流量净额 3.64 亿元；投资活动产生的现金流量净额为-6.92 亿元；筹资活动现金流量净额为 8.97 亿元。

总体看，近年来公司经营活动产生的现金净流入量波动增长，收入实现质量一般；资本性支出需求有所放缓，但仍需通过对外融资满足偿债需求。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力看，2014~2016 年，公司流动比率和速动比率逐年上升，2016 年底分别为 150.21%和 88.25%，主要是流动负债规模的下降所致。2017 年 9 月底，公司流动比率和速动比率分别为 176.57%和 122.59%。2014~2016 年，公司经营现金流动负债比分别为 10.27%、38.84%和 39.98%，呈快速上升趋势。2014~2017 年 9 月底，公司现金类资产分别为 8.67 亿元、14.81 亿元、10.32 亿元和 16.01 亿元，分别为当期短期债务的 0.31 倍、0.55 倍、0.90 倍和 1.24 倍。总体看，公司短期债务规模快速下降，现金类资产相对较为充足，公司短期偿债能力较强。

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

公司本期短期融资券拟发行规模为 2.00 亿元，相当于 2017 年 9 月底公司短期债务和全部债务的比重为 15.52%和 4.36%。

以 2017 年 9 月底的财务数据为基础，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由 45.36%和 37.91%上升至 46.14%和 38.92%。考虑到本期短期融资券募集资金中 1.23 亿元将用于置换银行贷款，公司实际债务负担可能低于预测值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

截至 2016 年底和 2017 年 9 月底，公司现金类资产分别为 10.32 亿元和 16.01 亿元，分别为本期短期融资券拟发行规模的 5.16 倍和 8.00 倍，现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。

2014~2016 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为 14.66 亿元、25.14 亿元和 17.60 亿元，分别为本期短期融资券拟发行规模的 7.33 倍、12.57 倍和 8.80 倍。同期，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 4.69 亿元、15.18 亿元和 8.53 亿元，分别为本期短期融资券拟发行规模的 2.35 倍、7.59 倍和 4.27 倍。

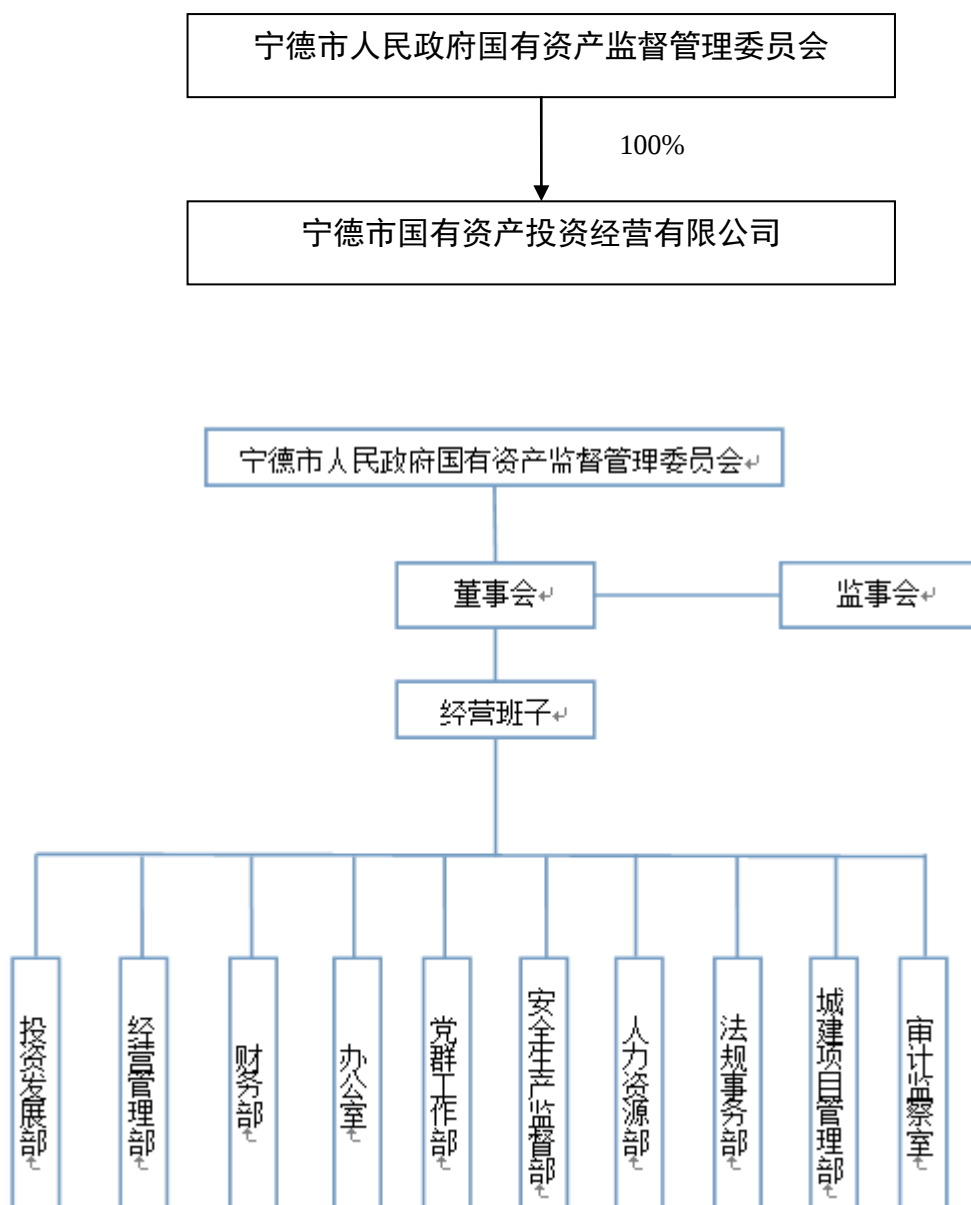
总体来看，公司经营活动现金流入量及现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。

六、结论

公司作为宁德市国有资产运营及城市建设的主体，宁德市政府在政策支持、税收优惠、财政补贴及债务置换方面对公司支持力度较大。近年来，公司资产构成以非流动资产为主，流动资产中存货和应收类款项占比高，且部分应收款账期较长，存在回收风险，整体资产质量一般；债务规模波动下降，政府补助款及投资收益对利润贡献大，整体盈利能力较弱。

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能力较强。综合评估，本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

附件 1-1 公司股权结构图及组织结构图



附件 1-2 截至 2017 年 9 月底公司子公司情况

子公司名称	业务性质	持股比例 (%)
福建闽东电力股份有限公司	电力生产、开发	53.21
宁德市福宁投资有限公司	投资、租赁	93.74
宁德市三都澳大酒店有限公司	酒店建设	60.00
宁德市金禾房地产有限公司	房地产开发	100.00
宁德市高速公路投资发展有限公司	高速公路规划、建设、运营	100.00
闽东能源投资有限公司	能源及相关投资	100.00
宁德市金马防洪防潮工程有限公司	筹建宁德城区防洪防潮工程	100.00
宁德国有投资再担保有限公司	担保服务	53.33
福建省金泰康乐养老服务有限公司	老年人疗养服务	100.00
宁德市福宁典当有限责任公司	典当	100.00
福建福宁拍卖有限公司	拍卖	100.00
宁德市环宇投资发展有限公司	能源及相关投资	100.00
石家庄市银发工程置业有限公司	殡葬业	83.33
宁德市东闽水利水电勘察设计院有限公司	勘察、设计	100.00
宁德市环三实业有限公司	钢材、建材装潢材料等	100.00
武汉楚都房地产有限公司	房地产开发销售	100.00
福州闽东大酒店有限公司	酒店筹建	60.72
福建福安市黄兰溪水力发电有限公司	水力发电	100.00
福建穆阳溪水电开发有限公司	水力发电	100.00
宁德市东晟房地产有限公司	房地产开发销售	100.00
航天闽箭新能源投资股份有限公司	新能源项目的投资和开发建设	80.00
宁德市环三矿业有限公司	矿产品开发销售	70.00
福建环三亿能电力工程有限公司	电力设备安装检修	100.00
霞浦县浮鹰岛风电有限公司	项目的开发建设等	100.00
宁德蕉城闽电新能源有限公司	风力发电	100.00
福安市国电福成水电有限公司	水力发电	70.00

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)	8.67	14.81	10.32	16.01
资产总额(亿元)	134.99	130.34	124.13	137.46
所有者权益(亿元)	59.24	63.40	71.43	75.11
短期债务(亿元)	28.20	26.71	11.55	12.88
长期债务(亿元)	26.62	24.10	26.72	32.97
全部债务(亿元)	54.83	50.81	38.27	45.86
营业收入(亿元)	11.90	17.13	6.83	7.71
利润总额(亿元)	2.65	4.38	2.73	1.84
EBITDA(亿元)	4.77	6.35	4.72	--
经营性净现金流(亿元)	4.69	15.18	8.53	3.61
财务指标				
销售债权周转次数(次)	15.92	26.78	9.30	--
存货周转次数(次)	0.50	1.02	0.22	--
总资产周转次数(次)	0.09	0.13	0.05	--
现金收入比(%)	80.70	33.47	118.78	89.73
营业利润率(%)	36.80	22.36	54.78	41.21
总资本收益率(%)	2.47	3.34	2.81	--
净资产收益率(%)	2.88	6.02	3.26	--
长期债务资本化比率(%)	31.01	27.54	27.23	30.51
全部债务资本化比率(%)	48.07	44.49	34.89	37.91
资产负债率(%)	56.12	51.35	42.46	45.36
流动比率(%)	98.53	116.43	150.21	176.57
速动比率(%)	72.28	83.57	88.25	122.59
经营现金流动负债比(%)	10.27	38.84	39.98	--
全部债务/EBITDA(倍)	11.57	8.00	8.11	--

注：1. 2017 年三季度财务数据未经审计；

2. 已将其他流动负债、其他应付款及长期应付款中有息债务调整至全部债务核算。

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	
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/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。联合资信评级展望设置及含义如下：

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 宁德市国有资产投资经营有限公司 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。

宁德市国有资产投资经营有限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。

宁德市国有资产投资经营有限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，宁德市国有资产投资经营有限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宁德市国有资产投资经营有限公司的经营管理状况、外部环境及本期短期融资券相关信息，如发现宁德市国有资产投资经营有限公司出现重大变化，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，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如宁德市国有资产投资经营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宁德市国有资产投资经营有限公司联系，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。

.