

信用等级公告

联合[2015] 1758 号

联合资信评估有限公司通过对宿迁市城市建设投资（集团）有限公司 2016 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

宿迁市城市建设投资（集团）有限公司
2016 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
二零一五年八月五日



宿迁市城市建设投资（集团）有限公司

2016 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：3 亿元

本期短期融资券期限：366 天

偿还方式：到期一次还本付息

发行目的：偿还本部及子公司的金融机构借款

评级时间：2015 年 8 月 5 日

财务数据

项目	2013 年	2014 年	2015 年	15 年 3 月
现金类资产(亿元)	1.84	14.70	25.17	14.27
资产总额(亿元)	74.80	124.70	175.47	183.27
所有者权益(亿元)	43.61	62.51	85.98	86.25
短期债务(亿元)	15.37	29.73	32.39	20.68
全部债务(亿元)	18.97	43.43	64.89	69.47
营业收入(亿元)	7.58	6.03	6.41	2.99
利润总额(亿元)	1.65	1.28	1.31	0.26
EBITDA(亿元)	1.80	1.80	1.51	--
经营性净现金流(亿元)	3.35	2.40	-5.49	-8.90
净资产收益率(%)	3.78	2.06	1.49	--
资产负债率(%)	41.70	49.88	51.00	52.94
速动比率(%)	90.22	137.04	109.91	135.49
经营现金流流动负债比(%)	12.13	4.96	-9.63	--
现金偿债倍数(倍)	0.61	4.90	8.39	4.76

注：2012 年审计报告采用旧会计准则，2012 年财务数据为 2013 年年初数；2015 年第一季度财务数据未经审计；其他应付款中有息债务部分已调入短期债务。

分析师

侯煜明 张峻铖

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，宿迁市城市建设投资（集团）有限公司（以下简称“公司”）拟发行的 2016 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. 近年来，宿迁市经济持续发展，财政实力稳步增强，为公司提供了良好经济环境。
2. 宿迁市政府对公司支持力度较大，通过资产划拨、资金划转和财政补贴等方式，有效提升了公司实力。
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覆盖能力较好。

关注

1. 公司应收类款项规模大，对公司资金形成占用，公司资产流动性一般。
2. 公司短期债务持续增长，公司存在短期支付压力。
3. 公司经营性现金流呈弱化趋势。

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）与宿迁市城市建设投资（集团）有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与宿迁市城市建设投资（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，未因宿迁市城市建设投资（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宿迁市城市建设投资（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、宿迁市城市建设投资（集团）有限公司 2016 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

宿迁市城市建设投资(集团)有限公司系宿迁市人民政府单独出资设立的国有独资公司,成立于2001年9月5日,注册资本12742.46万元,经过宿迁市人民政府对公司多次增资,截至2015年3月底,公司注册资本为32.40亿元,宿迁市人民政府为其实际控制人。

公司主要经营范围:经营管理政府授权范围内的国有资产,承担政府发包或委托并由财政资金投资的市政公用设施建设,投资、经营有收益权的市政公用设施,投资经营与市政公用设施相关的土地开发、房地产综合开发业务,土地整理开发,法律、法规许可的其他业务。

截至2015年3月底,公司下设综合部、财务审计部、工程建设部、市政能源部、资产经营部和招标采购部和总工办六部一室;公司拥有全资子公司6家,控股子公司1家。

截至2014年底,公司(合并)资产总额175.47亿元,所有者权益合计85.98亿元(其中少数股东权益0.29亿元);2014年实现营业收入6.41亿元,利润总额1.31亿元。

截至2015年3月底,公司资产总额183.27亿元,所有者权益为86.25亿元(其中少数股东权益0.29亿元)。2015年1~3月,公司实现营业收入2.99亿元,利润总额0.26亿元

公司注册地址:江苏省宿迁市洪泽湖路140号(建设大厦内);法定代表人:徐守春。

二、本期短期融资券概况

公司于2016年注册10亿元短期融资券,本期计划发行2016年第一期短期融资券3亿元(以下简称“本期短期融资券”),期限366天。

本期短期融资券的募集资金3亿元,将全部用于偿还本部及子公司金融机构借款。本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是宿迁市内从事城市基础设施建设的重要经营实体,承担着城市基础设施建设、保障房建设等多项经营工作,在资产注入、财政补贴等方面获得了政府较大支持。

近年来,伴随江苏省经济的高速增长,宿迁城市化进程不断加快。根据宿迁市2014年国民经济和社会发展统计公报显示,2014年全市实现地区生产总值1930.68亿元,比上年增长10.8%,比全省增速快2.1个百分点。其中一产实现251.65亿元,增长3.5%;二产实现933.56亿元,增长12.6%;三产实现745.48亿元,增长11.0%。三次产业结构调整为13.0:48.4:38.6,其中一产比重较上年下降0.4个百分点,二产和三产比重较上年分别提高0.3个和0.1个百分点。

公司收入主要源自基础设施建设和保障房销售收入,易受财政结算和项目开发周期影响,存在一定的波动性。未来,伴随宿迁城市规划与建设的加快,公司收入总额有望增长。公司资产以存货、固定资产与无形资产为主,资产质量较一般,债务负担适宜,但受保障房利润水平较弱影响,公司整体盈利能力弱。

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

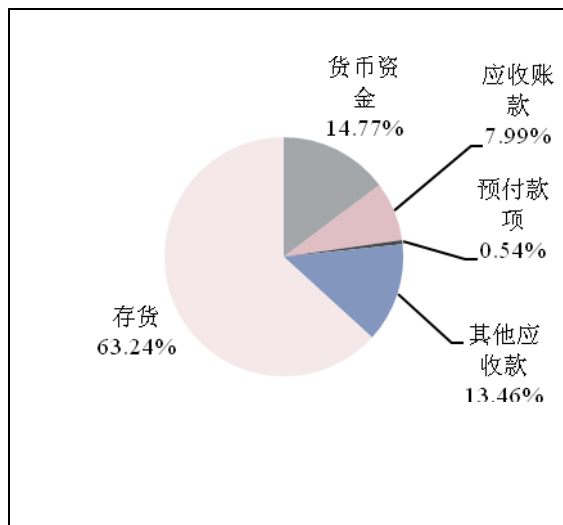
2012~2014年,公司资产总额快速增长,年均复合增长率53.16%。截至2014年底,公司资产规模合计175.47亿元,同比增长40.71%,增长主要来自货币资金、其他应收款、存货的增长。从资产结构看,公司资产以流动资产为主(占比为97.11%)。

2012~2014年,公司流动资产快速增长,主要是货币资金、其他应收款和存货增长所致。截至2014年底,公司流动资产170.40亿元,同比增长91.38%。公司流动资产主要由存

货（占 63.24%）、其他应收款（占 13.46%）、货币资金（占 14.77%）和应收账款（占 7.99%）构成。

2012~2014 年，公司货币资金快速增长，年均复合增长 269.84%。截至 2014 年底，公司货币资金为 25.17 亿元，同比大幅增长 71.35%。公司货币资金以银行存款为主（15.07 亿元），其他货币资金 10.10 亿元（其中已质押定期存单 1.38 亿元）。

图 1 公司 2014 年流动资产结构



资料来源：公司审计报告

公司应收账款主要是应收保障房销售款，2012~2014 年公司业务规模不断扩大，应收账款规模增长较快，年均复合增长率为 12.87%。截至 2014 年底，公司应收账款为 13.61 亿元，同比增长 12.00%。按账龄看，截至 2014 年底公司应收账款 1 年以内的占 16.12%，1-2 年的占 39.87%，2-3 年的占 29.77%，其余为 3 年以上；从集中度看，应收账款前五名客户合计 12.94 亿元，占应收账款总额的 95.04%，主要是应收宿城区房屋征收管理办公室的拆迁安置房销售款（12.50 亿元），公司应收账款集中度较高，欠款单位主要为政府部门，坏账风险小，但回收时间具有一定不确定性。

表 1 公司 2014 年主要应收账款（单位：亿元、%）

债务人名称	金额	占比(%)
宿城区房屋征收管理办公室	12.50	91.81
江苏同兴建设有限公司	0.17	1.28
江苏兴洲建设有限公司	0.10	0.70
中国建筑装饰集团有限公司	0.09	0.64
江苏南通二建集团有限公司	0.08	0.61
合计	12.94	95.04

资料来源：公司审计报告

2012 年~2014 年，公司预付账款波动增长，年均复合增长率为 121.33%，主要构成为预付土地出让金和工程款。截至 2014 年底，公司预付账款为 0.93 亿元，同比大幅下降 95.46%，主要为项目的工程预付款和宿迁市土地资产储备投资中心的土地出让金预付款下降所致。公司预付账款以一年以内为主（95.73%）；从集中度看，公司预付账款前五名客户占公司预付账款的 81.15%，集中度较高。

2012~2014 年，公司其他应收款快速增长，年均复合增长率为 37.21%，主要为非关联企业的往来款。截至 2014 年底，公司其他应收款为 22.93 亿元，同比增长 28.41%。其中，2012 年 12 月 31 日，宿迁市人民政府将西楚公司及其子公司项王故里公司划转给江苏洋河集团有限公司后，西楚公司开发项王故里景区的建设借款计入其他应收款。从账龄分布来看，截至 2014 年底公司其他应收款余额 1 年以内占比为 77.98%，1-2 年占比为 17.54%，2-3 年占比为 4.48%，综合账龄较短。从集中度看，前五名其他应收款客户占其他应收款总额的 87.76%，主要是江苏西楚旅游文化发展有限公司的项王故里景区建设款（11.61 亿元）、宿迁市土地资产储备投资中心的往来款（2.69 亿元）、宿迁市国有土地上房屋征收管理办公室往来款（2.32 亿元），以及宿迁市雪枫公园投资建设有限公司（1.43 亿元）和宿迁市鼎城建设工程有限公司（2.09 亿元）等单位的工程借

款。总体来看，公司其他应收款坏账风险较小，但规模较大，回款时间存在一定的不确定性。

2012~2014 年，随着公司承建拆迁安置房项目投资规模的不断增加，公司存货规模快速增长，年均复合增长 169.05%。截至 2014 年底，公司存货为 107.76 亿元，同比大幅增长 377.27%，主要系 2014 年公司将无形资产中的土地使用权转入开发成本 75.93 亿元所致。从构成看，公司存货以开发成本（104.24 亿元）和开发产品（3.52 亿元）为主；公司开发成本主要是隆城商业广场、隆城物流中心和保障房项目的开发成本；开发产品主要是已完工保障房。

总体来看，近年公司流动资产规模增长较快；公司流动资产以存货、其他应收款、应收账款和货币资金为主，但应收类款项规模较大，对公司形成资金占用，资产质量和流动性一般。

2. 现金流分析

经营活动方面，公司经营活动现金流入以销售商品、提供劳务收到的现金和收到的其他与经营活动有关的现金（主要是收到的财政补贴以及公司与财政局的往来款）为主。2012~2014 年，公司经营活动现金流入波动下降，2014 年为 10.31 亿元。其中，销售商品、提供劳务所收到的现金 5.33 亿元，主要是保障房建设收入；收到其他与经营活动有关的现金 4.97 亿元，主要是政府补贴（1.96 亿元）和西楚旅游公司还款（3.02 亿元）。经营活动现金流出方面，主要以购买商品、提供劳务支付的现金为主，2012~2014 年波动上升，2014 年为 15.80 亿元。2014 年公司购买商品、劳务支出的现金 10.40 亿元，主要是基础设施建设支出和保障房建设支出；公司其他与经营活动有关的现金支出主要是支付西楚和鼎城公司的借款（4.12 亿元）和管理费用（0.22 亿元），2014 年为 4.36 亿元。2012~2014 年，公司经营活动产生的现金净额快速下降，2014 年为 -5.49 亿

元。

获现能力方面，受基础设施建设资金拨付效率以及保障房业务回款相对滞后影响，公司现金收入比处于较低水平，2012~2014 年均值为 74.89%，2014 年为 83.16%。总体看，公司收现质量一般。

投资活动方面，公司投资活动现金流主要是购建固定资产、无形资产等以及投资支付的现金。2012~2014 年购建固定资产、无形资产支付的现金分别为 24.16 亿元、18.84 亿元和 29.48 亿元，主要对应公司购买保障房建设用地支出的土地出让金。公司投资活动产生的现金流量净额表现为净流出，2012~2014 年分别为 24.86 亿元、20.30 亿元和 28.18 亿元。

从筹资活动来看，2012~2014 年公司筹资活动现金流入量快速上升，分别为 23.64 亿元、34.70 亿元和 60.18 亿元，主要为银行借款、发行债券和其他与筹资活动有关的现金。其中，公司 2012 年吸收投资收到的现金 10.40 亿元、收到其他与筹资活动有关的现金 7.82 亿元均为政府资本性投入；2013 年，公司发行债券收到的现金 10.00 亿元为公司 2013 年 10 月发行的“13 宿迁城投债”，收到其他与筹资活动有关的现金主要是根据 2013 年 12 月 31 日宿迁市财政局宿财综[2013] 号文件，宿迁市人民政府拨付资金 17.32 亿元政府资本性投入；2014 年，公司通过借款取得的现金为 35.17 亿元，收到的其他与筹资活动有关的现金主要是根据 2014 年宿迁市财政局《关于明确宿迁市城市建设投资有限公司相关财务处理原则的通知》，宿迁市人民政府拨付资金 25.01 亿元作为政府资本性投入。公司筹资活动现金流出主要为偿还债务、支付其他与筹资活动相关的现金，2014 年为 16.03 亿元；其中，支付其他与筹资活动相关的现金主要为归还宿迁市融资调度中心的借款和利息（5.57 亿元）。2014 年，公司筹资活动产生的现金流量净额为 44.15 亿元。

2015 年 1~3 月，公司经营活动产生的现金

流入 11.94 亿元，其中，销售商品、提供劳务收到的现金 3.90 亿元，收到其他与经营活动有关的现金 8.03 亿元，主要是公司收到宿迁市融资调度中心的借款 5.13 亿元；经营活动现金流出 20.83 亿元，主要是购买商品、接受劳务支付的现金和支付其他与经营活动相关的现金，分别为 6.11 亿元和 14.58 亿元。投资活动方面，2015 年 1~3 月公司无投资活动现金流动。筹资活动方面，2015 年 1~3 月公司筹资活动现金流入 14.30 亿元，主要是取得借款收到的现金；筹资活动现金流出 16.31 亿元，主要是偿还债务支付的现金；筹资活动现金流净流量-2.01 亿元。

总体来看，受往来款影响，公司经营活动现金流表现一般，收现能力有所恶化；公司保障房项目建设用地支出大，对筹资活动的依赖较大。同时，公司在建及拟建项目投资规模较大，未来面临一定的资金压力，存在一定对外融资需求。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力看，2012~2014 年公司流动比率快速上升，三年均值为 233.41%，2014 年为 298.99%，较 2013 年的 183.59%大幅上升；同期，公司速动比率波动上升，三年均值为 114.11%，2014 年公司速动比率为 109.91%，较上年的 137.04%有所下降。2012 年~2014 年公司经营现金流动负债比分别为 12.13%、4.96%和-9.63%。2015 年 3 月底，公司流动比率和速动比率分别为 369.38%和 135.49%。整体看，公司流动资产中应收账款和其他应收款占比较大，公司存在短期支付压力。

五、本期短期融资券偿债能力分析

本期短期融资券拟发行额度为 3 亿元，为 2015 年 3 月底公司短期债务的 14.51%、全部债务的 4.32%，对公司现有债务总额和债务结构有一定影响。

2015 年 3 月底，公司资产负债率、全部债

务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 52.94%、44.61%和 36.13%，以公司 2015 年 3 月底报表财务数据为基础，预计本期短期融资券发行后，不考虑其他因素，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率将分别上升至 53.70%、45.66%、36.13%，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银行贷款，实际指标可能小于预测值。

2012~2014 年，公司现金类资产分别为 1.84 亿元、14.70 亿元和 25.17 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 0.61 倍、4.90 倍和 8.39 倍。截至 2015 年 3 月底，公司现金类资产 14.27 亿元，为本期短期融资券发行额度的 4.76 倍，现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。

2012~2014 年，公司经营活动的现金流入量分别为 10.41 亿元、19.12 亿元和 10.31 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 3.47 倍、6.37 倍和 3.44 倍；2012~2014 年公司经营活动现金流量净额分别为 3.35 亿元、2.40 亿元、-5.49 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 1.12 倍、0.80 倍、-1.83 倍。总体看，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖能力较好。

总体看，本期短期融资券的发行对公司现有债务具有一定影响。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覆盖能力较好。另一方面，随着公司保障房建设的推进，未来公司收入、经营现金流入将持续增长，对本期短期融资券的保障程度有望提升；同时，考虑到宿迁市政府对公司在资金划拨、财政补贴等方面的有力支持，以及宿迁市政府建立的偿债准备金制度使公司偿债能力有所提升。

六、结论

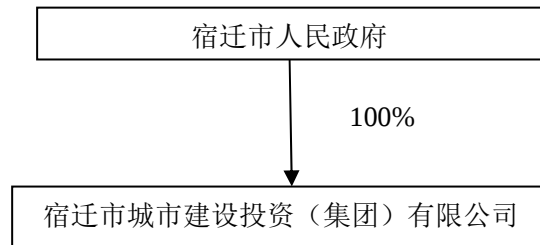
近年来，宿迁市工业产值与财政收入实力持续增长，为公司经营提供了良好的外部环

境。公司是宿迁市内从事城市基础设施建设的重要经营实体，承担着城市基础设施建设、保障房建设等多项经营工作，在资产注入、财政补贴等方面获得了政府较大支持。

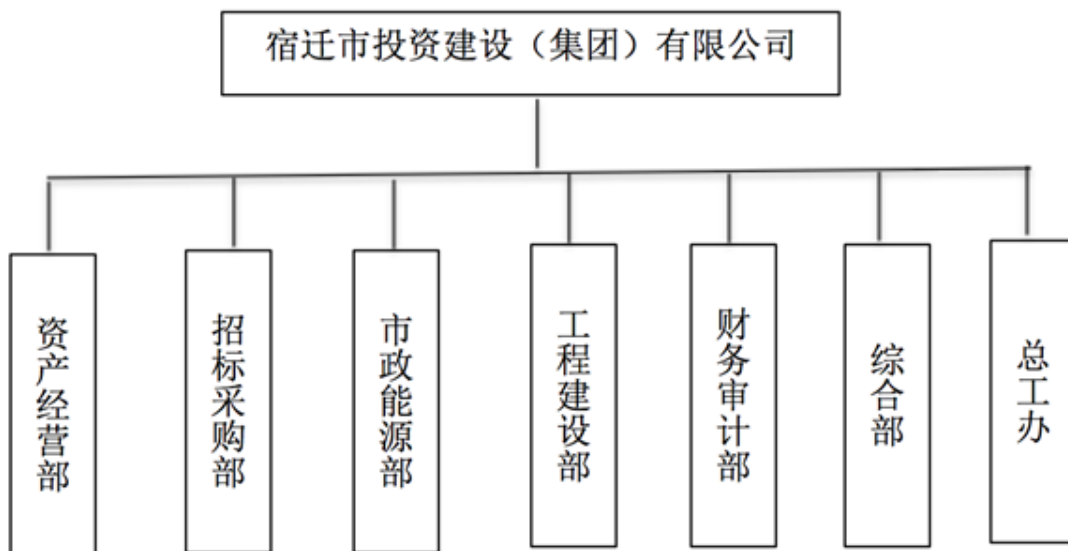
公司收入主要源自基础设施建设和保障房销售收入，易受财政结算和项目开发周期影响，存在一定的波动性。未来，伴随着宿迁城市规划与建设的加快，公司基础设施建设收入有望增长。公司资产以存货、固定资产与无形资产为主，资产质量较一般，债务负担适宜，但受保障房利润水平较弱影响，公司整体盈利能力弱。

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覆盖能力较好，宿迁市政府对公司在资产注入、财政补贴等方面的支持力度较大，可以有效提高对本期短期融资券的偿付能力；同时政府建立的偿债准备金制度对公司偿还债务的能力有所提升。总体看，本期短期融资券到期不能偿还风险低。

附件 1 公司股权结构图



附件 2 公司组织结构图



附件 3 主要计算指标

项目	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	1.84	14.70	25.17	14.27
资产总额(亿元)	74.80	124.70	175.47	183.27
所有者权益(亿元)	43.61	62.51	85.98	86.25
短期债务(亿元)	15.37	29.73	32.39	20.68
长期债务(亿元)	3.60	13.70	32.50	48.79
全部债务(亿元)	18.97	43.43	64.89	69.47
营业收入(亿元)	7.58	6.03	6.41	2.99
利润总额(亿元)	1.65	1.28	1.31	0.26
EBITDA(亿元)	1.80	1.80	1.51	--
经营性净现金流(亿元)	3.35	2.40	-5.49	-8.90
财务指标				
销售债权周转次数(次)	1.42	0.53	0.50	--
存货周转次数(次)	1.00	0.32	0.10	--
总资产周转次数(次)	0.20	0.06	0.04	--
现金收入比(%)	38.49	85.37	83.16	130.44
营业利润率(%)	-2.89	-4.60	-4.54	5.07
总资本收益率(%)	3.35	1.57	0.85	--
净资产收益率(%)	3.78	2.06	1.49	--
长期债务资本化比率(%)	7.63	17.98	27.43	36.13
全部债务资本化比率(%)	30.31	40.99	43.01	44.61
资产负债率(%)	41.70	49.88	51.00	52.94
流动比率(%)	144.18	183.59	298.99	369.38
速动比率(%)	90.22	137.04	109.91	135.49
经营现金流动负债比(%)	12.13	4.96	-9.63	-73.79
全部债务/EBITDA(倍)	10.54	24.16	42.99	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	3.47	6.37	3.44	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.12	0.80	-1.83	--
现金偿债倍数(倍)	0.61	4.90	8.39	4.76

注：公司 2012 年审计报告采用旧会计准则，2012 年财务数据为 2013 年期初数；2015 年第一季度财务数据未经审计；公司其他应付款中有息债务部分已调入短期债务。

附件 4 有关计算指标的计算公式

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	营业利润/营业收入净额×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	
EBITDA/本期发债额度	EBITDA/本期发债额度
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

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 5 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 宿迁市城市建设投资（集团）有限公司 2016 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。

宿迁市城市建设投资（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。宿迁市城市建设投资（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，宿迁市城市建设投资（集团）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宿迁市城市建设投资（集团）有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现宿迁市城市建设投资（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，据以确认或调整信用等级。

如宿迁市城市建设投资（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，联合资信有权终止信用等级。

在跟踪评级过程中，如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宿迁市城市建设投资（集团）有限公司、主管部门、交易机构等。

