

信用等级公告

联合[2015] 231 号

联合资信评估有限公司通过对厦门百城建设投资有限公司
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

厦门百城建设投资有限公司
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
二零一五年二月十五日



厦门百城建设投资有限公司

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: 2 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: 归还银行借款

评级时间: 2015 年 2 月 15 日

财务数据

项 目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 9 月
现金类资产(亿元)	9.52	9.84	7.01	6.40
资产总额(亿元)	140.92	172.83	203.82	223.93
所有者权益(亿元)	40.89	59.59	59.84	59.94
短期债务(亿元)	7.17	8.10	6.48	6.07
全部债务(亿元)	25.09	31.34	33.56	36.60
营业收入(亿元)	9.94	12.61	13.07	8.16
利润总额(亿元)	0.07	0.35	0.12	0.25
EBITDA(亿元)	0.77	1.23	0.84	--
经营性净现金流(亿元)	3.39	10.35	12.42	5.38
净资产收益率(%)	-0.10	0.37	0.06	--
资产负债率(%)	70.98	65.52	70.64	73.23
速动比率(%)	131.23	146.31	137.74	148.97
EBITDA 利息倍数(倍)	0.72	0.68	0.41	--
经营现金流负债比(%)	25.96	86.93	120.18	--
现金偿债倍数(倍)	4.76	4.92	3.51	3.20

注: 1.2014 年前三季度财务数据未经审计; 2.其他非流动负债中银行借款由厦门市财政承担债务本息偿还义务, 均未计入公司有息债务, 截至 2014 年 9 月底为 6186 万元。

分析师

闫昱州 焦 洁

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, 厦门百城建设投资有限公司(以下简称“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. 厦门市作为中国首批实行对外开放的四个经济特区城市之一和五个计划单列市之一, 近年经济增长强劲, 财政实力不断增强, 城市基础设施建设需求大, 公司发展前景良好。
2. 近年来, 公司营业收入及资产规模快速增长, 整体实力明显提升。
3. 公司现金类资产和经营活动现金流量规模相对较大, 对本期短期融资券覆盖程度较高。

关注

1. 目前公司经营业务整体盈利能力较弱。
2. 公司应收款项及存货等占比较大, 资金占用明显, 资产流动性受到一定影响。

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）与厦门百城建设投资有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与厦门百城建设投资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，未因厦门百城建设投资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厦门百城建设投资有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、厦门百城建设投资有限公司 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

厦门百城建设投资有限公司（以下简称“公司”）成立于 2003 年 8 月，注册资本为 1080 万元，由厦门市公路局出资 1000 万元、厦门市怡鹭工程有限公司出资 80 万元。2006 年厦门市怡鹭工程有限公司将所持有的公司股份全部转让给厦门市公路局，目前厦门市公路局持股比例 100%。2014 年，根据《厦门市人民政府关于同意调整厦门市政集团有限公司组建方案的批复》（厦府[2014]64 号）文件，厦门市国资委同意组建厦门市政集团，并将公司划入厦门市政集团。截至 2014 年 9 月底，公司注册资本为 57.77 亿元，厦门市政集团为公司唯一的股东，厦门市国资委为公司的实际控制人。

公司主要从事厦门市重点工程项目代业主建设管理、交通基础设施项目的投融资建设与管理、土地成片开发、房地产开发、机械设备租赁、国内外贸易、工程建材的生产与销售、工程管理咨询、物业管理等。公司现有下属企业 10 家。

截至 2013 年底，公司资产总额为 203.82 亿元，所有者权益为 59.84 亿元（含少数股东权益 0.15 亿元）。2013 年公司实现营业收入 13.07 亿元，利润总额为 0.12 亿元。

截至 2014 年 9 月底，公司资产总额为 223.93 亿元，所有者权益为 59.94 亿元（含少数股东权益 0.12 亿元）。2014 年 1~9 月，公司实现营业收入 8.16 亿元，利润总额为 0.25 亿元。

公司地址：厦门市思明区莲前西路283号四楼西侧，公司法定代表人：江兵。

二、本期短期融资券概况

公司计划于 2015 年注册 4 亿元短期融资券，分期发行，计划于 2015 年度第一期发行 2 亿元，期限 366 天。

公司计划将本期短期融资券募集资金全

部用于归还银行借款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

厦门市作为中国首批实行对外开放的四个经济特区城市之一和五个计划单列市之一，近年经济增长强劲，财政实力不断增强，城市基础设施建设需求大。

公司作为厦门市基础设施建设领域的大型国有企业，多年来在厦门市基础设施建设中起主要作用，先后投资完成厦门市一系列大型重点基础设施建设项目；同时，公司子公司作为厦门市市级财政投融资重点建设项目建材甲供单位，承担了厦门市重点市政项目的建材供应任务。公司现有下属企业 10 家，经营范围涉及交通基础设施投融资建设与管理、工程建材生产销售、国内外贸易、物业管理、房地产开发等，公司已逐步发展成为经营业务多元化的综合型国有企业。此外，公司作为厦门市城市基础设施建设的重要主体，在财政资金及债务承担方面得到厦门市财政的大力支持。目前，公司经营性业务整体盈利能力较弱，未来随公司高速公路收费和房地产业务的收入增长，公司整体盈利能力有望继续提高；近几年，公司资产规模快速增长，但公司资产主要由代建基础设施构成整体质量一般；公司其他非流动负债中银行借款由厦门市财政承担债务本息偿还义务，均未计入公司有息债务，截至 2014 年 9 月底，代建项目贷款余额为 6186 万元。

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 2011~2013 年审计报告已经大信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并均出具了标准无保留意见。2014 年 1~9 月财务报表未经审计。

合并范围上, 2011~2013 年公司无新纳入合并范围子公司; 2013 年, 公司于当年 6 月 29 日收到厦门市公路局厦路综(2013)12 号《厦门市公路局关于同意百城公司将持有的翔安市政公司 60%股权转让至城业公司的批复》, 公司将持有厦门市翔安区市政公用建设工程有限公司 60%股权以 741 万价格转让给厦门城业交通科技发展有限公司, 故该公司不再纳入公司 2013 年合并报表范围。近三年公司合并范围变化对公司财务数据可比性影响有限。2014 年 1~9 月, 公司合并报表范围较上年底无变化。

截至 2013 年底, 公司资产总额为 203.82 亿元, 所有者权益为 59.84 亿元(含少数股东权益 0.15 亿元)。2013 年公司实现营业收入 13.07 亿元, 利润总额为 0.12 亿元。

截至 2014 年 9 月底, 公司资产总额为 223.93 亿元, 所有者权益为 59.94 亿元(含少数股东权益 0.12 亿元)。2014 年 1~9 月, 公司实现营业收入 8.16 亿元, 利润总额为 0.25 亿元。

1. 资产流动性分析

2011~2013 年, 公司资产总额快速增长, 年均增长 20.26%, 增长主要来自在建工程及其他非流动资产的增加; 截至 2013 年底, 公司资产总额为 203.82 亿元, 其中流动资产占 9.60%。

流动资产

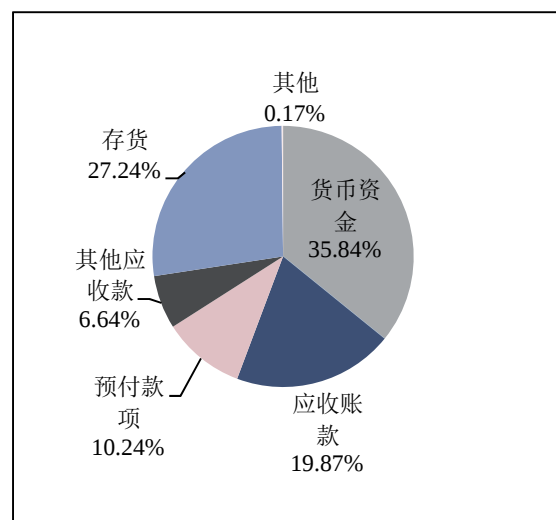
2011~2013 年, 公司流动资产年均下降 6.39%, 主要源自货币资金的减少。截至 2013 年底, 公司流动资产合计 19.56 亿元, 构成以货币资金、存货和应收账款为主。

近三年, 公司货币资金波动下降, 年均下降 13.90%。截至 2013 年底, 公司货币资金为 7.01 亿元; 其中以银行存款为主, 占 97.43%, 其他为其他货币资金和现金。

2011~2013 年, 公司应收账款年均增长 12.82%; 截至 2013 年底, 公司应收账款账面

金额为 4.08 亿元; 从账龄来看, 一年以内占 65.28%、1~2 年占 20.00%、2~3 年占 11.64%、3 年以上占 3.08%, 账龄较短; 从集中度来看, 应收账款前五名为厦门兆信工程建设管理公司、江苏如皋钢铁有限公司、厦门元胤贸易有限公司、上海顺营实业有限公司和上海辉信伟腾实业有限公司, 合计 1.28 亿元, 占应收账款总额的 31.34%, 集中度一般; 截至 2013 年底公司坏账准备为 0.19 亿元; 应收账款账面净额为 3.89 亿元。

图 1 截至 2013 年底公司流动资产构成



资料来源: 公司提供

近三年, 公司预付款项波动下降, 年均减少 10.68%。截至 2013 年底, 公司预付款项为 2.00 亿元, 主要为预付贸易业务的采购款。从账龄来看, 1 年以内的占 71.24%, 1~2 年的占 11.76%, 2~3 年的占 3.90%, 3 年以上的占 13.10%, 账龄较短; 从集中度来看, 公司预付款项金额前 5 名单位分别为中国铁路物资厦门钢铁有限公司、厦门轨道物资有限公司、江苏如皋钢铁有限公司、五矿钢铁有限责任公司和厦门市海沧区财政局。

2011~2013 年, 公司其他应收款年均下降 18.33%; 截至 2013 年底, 公司其他应收款为 1.30 亿元, 主要是对杭州华达房地产开发有限公司的往来款 1.27 亿元。

2011~2013 年, 公司存货较为稳定, 年均

增长 1.21%；截至 2013 年底，公司存货为 5.33 亿元，主要为开发成本、开发产品及库存商品，分别为 2.47 亿元、1.36 亿元和 1.45 亿元。

截至 2014 年 9 月底，公司流动资产合计 20.62 亿元，较 2013 年底增加了 1.06 亿元，增长主要来自预付款项的增加。

总体看，近几年公司资产规模快速增长，流动资产占比较低；同时，流动资产中应收款项（应收账款和其他应收款）和存货等占比均较大，存在一定资金占用情况。公司整体资产流动性一般。

2. 现金流分析

近三年，公司销售商品、提供劳务收到的现金年均增长 17.69%，2013 年为 13.66 亿元；近三年，公司现金收入比分别为 99.29%、83.00%和 104.54%，公司现金收现质量尚可。

公司收到政府拨入建设资金在收到其他与经营活动有关的现金科目核算。公司代建项目支付的现金在支付其他与经营活动有关的现金中核算。2011~2013 年分别收到政府拨付资金 22.67 亿元、31.07 亿元和 37.39 亿元（包含财政项目贷款金额）；支付代建项目现金 15.47 亿元、20.38 亿元和 27.69 亿元。

近三年，公司经营活动现金流量净额分别为 3.39 亿元、10.35 亿元和 12.42 亿元。公司经营活动现金流量净额主要由代建业务产生，主要是未拨付工程方款项。公司代建项目产生借款的偿付在偿还债务支付的现金中反映。

公司投资活动现金流主要反映了公司自营项目的资本支出。2011~2013 年，公司购建固定资产、无形资产等支付的现金分别为 6.97 亿元、7.64 亿元和 4.77 亿元。投资活动现金流量净额分别为-6.47 亿元、-9.89 亿元和-4.58 亿元。近年，公司投资活动现金流量净额表现为净流出，主要是公司对金安高速的投入。

2011~2013 年，公司筹资活动现金流量净额分别为 4.18 亿元、-0.29 亿元和-10.46 亿元。近三年，公司筹资活动现金流入表现为取得借

款收到的现金，分别为 16.98 亿元、12.79 亿元和 10.36 亿元；同期，筹资活动现金流出以偿还债务支付的现金为主，其中包括公司偿还代建项目银行借款，分别为 4.74 亿元、4.99 亿元和 9.92 亿元。

2014 年 1~9 月，公司经营活动现金流入量为 31.21 亿元，其中销售商品提供劳务收到的现金 9.75 亿元，现金收入比为 119.55%，收现质量较 2013 年有所提升。2014 年 1~9 月，公司经营活动现金流量净额为 5.38 亿元。同期，公司投资活动现金流量净额为-1.57 亿元，主要是金安高速公路项目的建设，投资规模有所下降。同期公司筹资活动现金流量净为-4.63 亿元。

总体看，公司经营活动现金流量规模大，主要由财政拨付资金构成。财政拨付资金能够对公司代建项目投资和配套借款形成良好覆盖。目前，公司主要自营项目金安高速建设接近尾声，该项目未来进一步大规模筹资可能性较低；但考虑到公司未来三年重大拟建项目投资规模较大，公司存在一定的筹资压力。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，近三年，公司流动比率和速动比率波动中有所上升，三年均值分别为 184.56%和 138.43%，2013 年分别为 189.32%和 137.74%，主要受短期借款减少影响，公司流动资产和流动负债均较 2012 年有所下降，整体短期偿债指标有所上升。公司经营现金流动负债比三年分别为 25.96%、86.93%和 120.18%。截至 2014 年 9 月底，公司流动比率和速动比率分别为 202.28%和 148.97%，分别较 2013 年底增加了 12.96 和 11.22 个百分点。

截至 2014 年 9 月底，公司短期借款为 3.69 亿元，应付票据 2.39 亿元，主要是公司从事商混和商贸业务产生的流动资金贷款，近三年公司上述两项业务收入合计分别为 8.59 亿元、9.30 亿元和 10.25 亿元。同期公司销售商品提供劳务收到的现金分别为 9.86 亿元、10.46 亿

元和 13.66 亿元。公司甲供业务主体地位突出具备一定垄断优势，近年产生的收入和现金流入持续快速增长，规模较大对公司短期借款形成良好保障。总体看，短期偿付能力处于适宜水平。

此外，截至2014年9月底，公司承担市政项目建设产生的银行借款余额6186万元，由厦门市承担债务本息的偿付。厦门市财政实力强，对该部分债务的保障能力很强。截至2014年9月底，公司承担的政府性债务余额6186万元。

总体看，公司整体经营风险低，对债务的保障能力很强。

截至2014年9月底，公司无对外担保。

截至2014年9月底，公司共获得银行授信额度总量为55.56亿元，尚未使用的额度为18.49亿元。公司间接融资渠道较为通畅。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为 2 亿元，分别占 2014 年 9 月底短期债务和全部债务的 32.93%和 5.46%，本期短期融资券的发行对公司现有债务将产生一定影响。

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 73.23%和 37.91%，以公司 2014 年 9 月底财务数据为基础，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 73.47%和 39.17%，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归还银行借款，预计公司实际债务负担将低于上述模拟值。

2011~2014 年 9 月底，公司现金类资产分别为 9.52 亿元、9.84 亿元、7.01 亿元和 6.40 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 4.76 倍、4.92 倍、3.51 倍和 3.20 倍。公司现金类资产对本期短期融资券保障倍数较高。

2011~2013 年，公司经营活动现金流入量

分别为 36.10 亿元、43.85 亿元和 52.29 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 18.05 倍、21.93 倍和 26.15 倍，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力强。2011~2013 年，公司经营活动现金流量净额分别为 3.39 亿元、10.35 亿元和 12.42 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 1.69 倍、5.17 倍和 6.21 倍，对本期短期融资券的保障能力较强。

总体看，公司现金类资产和经营活动现金流量规模相对较大，对本期短期融资券覆盖程度较高。

六、结论

厦门作为中国首批实行对外开放的四个经济特区城市之一是中国 5 个计划单列市之一，享有省级经济管理权限。近年来，厦门市经济总体保持快速稳定的发展态势，财政实力不断增强，为公司业务发展提供了良好的外部环境。

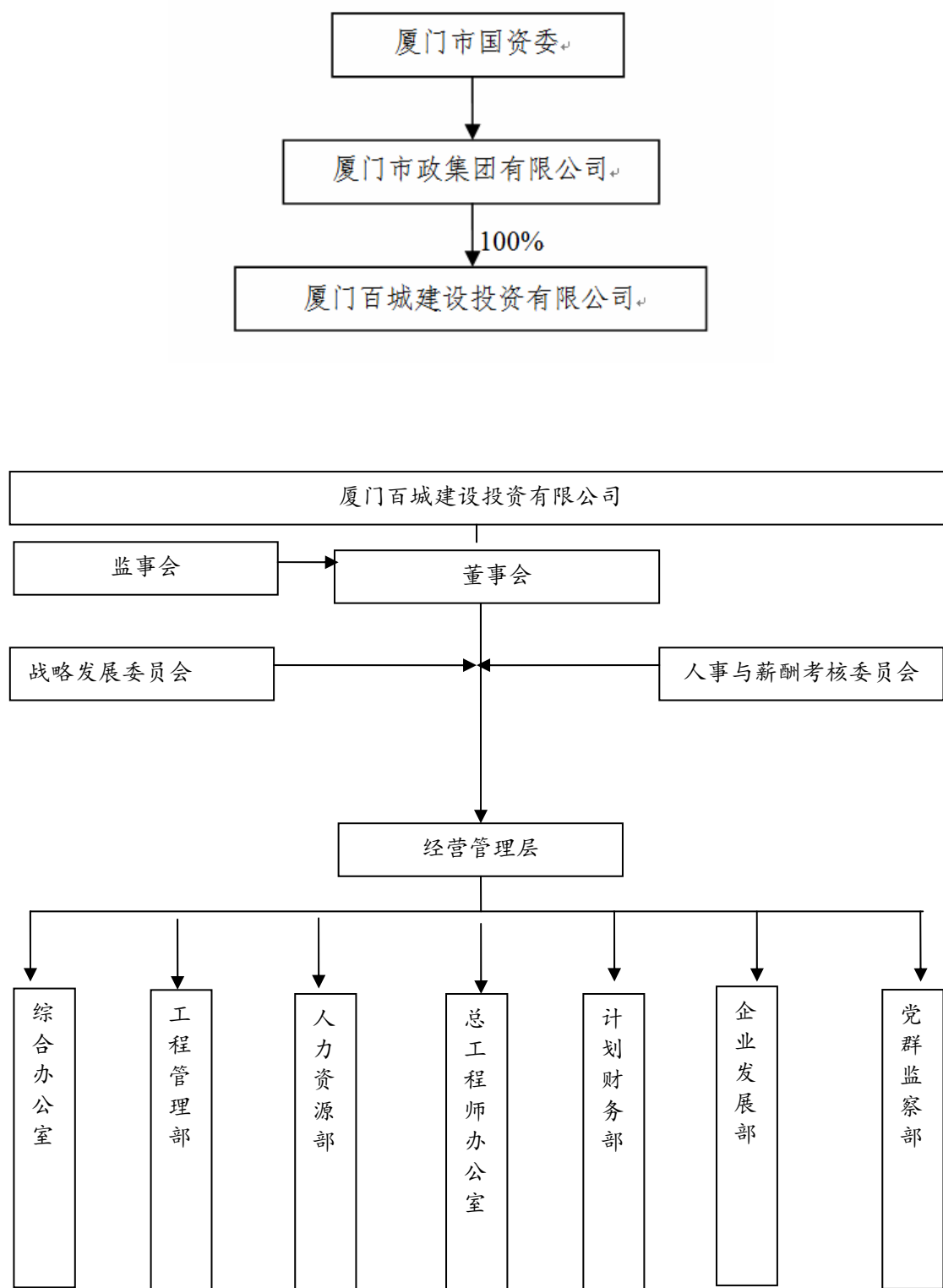
公司作为厦门市城市基础设施重要主体，代建业务在厦门市处于相对垄断地位，厦门市财政实力强对公司在财政资金支持及债务承担方面支持力度大等因素对公司整体经营发展和偿债水平形成有效支撑。

目前公司资产主要由代建基础设施构成整体质量一般，流动性偏弱，整体盈利能力弱，债务负担处于适宜水平。

厦门市经济发展迅速，财政实力不断增强，城市基础设施建设需求大，对公司未来业务发展形成有效支撑，厦门市的偿债保障措施到位，有助于维持公司信用状况的稳定。此外，未来公司金安高速车流量的逐步增长，有望带动公司收入规模和现金流的逐步增长，有助于公司整体偿债实力的提升。总体看，公司主体长期信用风险很低。

公司经营活动现金流量及现金类资产对本期短期融资券覆盖程度较高。综合判断，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1 公司股权结构图及组织结构图



附件 2 截至 2014 年 9 月底全资及控股子公司情况

序号	子公司名称	持股比例	注册资本(万元)	层级
1	厦门百城金安高速公路有限公司	100%	119300.00	二级子公司
2	厦门豪利房地产开发有限公司	100%	24098.06	三级子公司
3	厦门百城商贸有限公司	100%	20000.00	二级子公司
4	厦门汇腾房地产开发有限公司	100%	26337.20	二级子公司
5	厦门百城建材有限公司	100%	10000.00	二级子公司
6	厦门百城交通工程有限公司	100%	1000.00	二级子公司
7	杭州百达房地产开发有限公司	60%	7000.00	二级子公司
8	厦门百城置业有限公司	100%	600.00	二级子公司
9	福建惠安厦惠农业高科技开发有限公司	100%	500.00	二级子公司
10	厦门新正纺织有限公司	100%	280.00	二级子公司

附件 3 主要财务数据及指标

项目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	9.52	9.84	7.01	6.40
资产总额(亿元)	140.92	172.83	203.82	223.93
所有者权益(亿元)	40.89	59.59	59.84	59.94
短期债务(亿元)	7.17	8.10	6.48	6.07
长期债务(亿元)	17.92	23.25	27.08	30.52
全部债务(亿元)	25.09	31.34	33.56	36.60
营业收入(亿元)	9.94	12.61	13.07	8.16
利润总额(亿元)	0.07	0.35	0.12	0.25
EBITDA(亿元)	0.77	1.23	0.84	--
经营性净现金流(亿元)	3.39	10.35	12.42	5.38
财务指标				
销售债权周转次数(次)	3.19	3.50	3.28	--
存货周转次数(次)	1.71	1.90	2.02	--
总资产周转次数(次)	0.07	0.08	0.07	--
现金收入比(%)	99.29	83.00	104.54	119.55
营业利润率(%)	9.20	16.72	14.09	10.25
总资本收益率(%)	1.56	2.24	2.20	--
净资产收益率(%)	-0.10	0.37	0.06	--
长期债务资本化比率(%)	30.47	28.06	31.15	33.74
全部债务资本化比率(%)	38.03	34.47	35.93	37.91
资产负债率(%)	70.98	65.52	70.64	73.23
流动比率(%)	171.10	193.26	189.32	202.28
速动比率(%)	131.23	146.31	137.74	148.97
经营现金流动负债比(%)	25.96	86.93	120.18	--
EBITDA 利息倍数(倍)	0.72	0.68	0.41	--
全部债务/EBITDA(倍)	32.72	25.49	40.17	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	18.05	21.93	26.15	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.69	5.17	6.21	--
现金偿债倍数(倍)	4.76	4.92	3.51	3.20

注：1.2014 年前三季度财务数据未经审计；

2.其他非流动负债中银行借款由厦门市财政承担债务本息偿还义务，均未计入公司有息债务，截至 2014 年 9 月底为 6186 万元。

附件 4 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 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 厦门百城建设投资有限公司 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。

厦门百城建设投资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。厦门百城建设投资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厦门百城建设投资有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现厦门百城建设投资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。

如厦门百城建设投资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厦门百城建设投资有限公司、主管部门、交易机构等。

