

信用等级公告

联合[2017] 2295 号

联合资信评估有限公司通过对重庆市永川区兴永建设发展有限公司 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

重庆市永川区兴永建设发展有限公司
2018 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一七年九月十三日



重庆市永川区兴永建设发展有限公司 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金额: 3 亿元

本期短期融资券期限: 1 年

偿还方式: 到期一次还本付息

募集资金用途: 偿还金融机构贷款

评级时间: 2017 年 9 月 13 日

财务数据

项目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 6 月
现金类资产(亿元)	2.33	7.64	9.33	2.52
资产总额(亿元)	100.96	130.26	160.39	170.47
所有者权益(亿元)	56.21	59.79	71.37	72.99
短期债务(亿元)	14.27	4.92	3.77	1.93
长期债务(亿元)	20.35	36.56	59.04	67.93
全部债务(亿元)	34.62	41.48	62.81	69.85
营业收入(亿元)	7.41	7.49	17.48	1.56
利润总额(亿元)	2.42	2.64	2.86	1.62
EBITDA(亿元)	2.56	2.79	3.24	--
经营性净现金流(亿元)	0.03	-20.57	-14.90	-13.90
营业利润率(%)	23.82	21.04	13.62	-0.50
净资产收益率(%)	3.74	3.92	3.36	--
资产负债率(%)	44.33	54.10	55.50	57.18
全部债务资本化比率(%)	38.12	40.96	46.81	48.90
流动比率(%)	411.41	945.38	1159.39	1287.37
经营现金流动负债比(%)	0.14	-162.52	-116.65	--
全部债务/EBITDA(倍)	13.51	14.86	19.37	--

注: 公司 2017 年 1~6 月财务数据未经审计。

分析师

张婷婷 王妍

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, 重庆市永川区兴永建设发展有限公司(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. 公司作为重庆永川工业园区凤凰湖工业园规划范围内的土地整治和相关基础设施建设的唯一主体, 业务上具有专营性, 获得重庆市永川区政府和凤凰湖工业园区管委会的大力支持。
2. 近年来, 园区土地开发节奏有所加快, 公司营业收入呈增长态势。
3. 公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度好。

关注

1. 公司代理施工收入占营业收入比例非常高, 业务结构相对单一, 面临一定的业务集中风险。
2. 公司土地整治和基础设施建设业务前期投入大, 回款受政府资金安排进度影响, 未来面临一定的资金压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由重庆市永川区兴永建设发展有限公司（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。

重庆市永川区兴永建设发展有限公司 2018 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

重庆市永川区兴永建设发展有限公司（以下简称“公司”或“兴永建发”）成立于2005年10月13日，系由永川市政鑫国有资产经营有限责任公司出资组建的国有独资公司，股东以实物资产3000万元出资。2006年5月15日，公司股东变更为永川市国有资产管理局，并以货币资产置换永川市政鑫国有资产经营有限责任公司实物出资。2009年4月10日，财政拨款扶持资金9000万元由资本公积转增注册资本，公司注册资本调整为12000万元。2009年11月10日，公司股东变更为重庆市永川区产业发展集团公司。2011年12月12日，公司股东变更为永川区国有资产管理局（以下简称“永川区国资局”），从法人独资变为国有独资公司。截至2017年6月底，公司注册资本12000万元人民币，公司实际控制人为永川区国资局。

公司目前经营范围：承担重庆市永川工业园区凤凰湖工业园规划范围内的土地整治、土地储备；房地产开发、水利基础设施建设、市政基础设施建设（取得相关行政许可后方可执业）。

公司内部设立财务部、人资部、办公室、投资促进部、土地整治部、经发部、企业服务部、总工办、物管部、群众工作部、规划设计部、市政中队和工程部共13个业务职能部门。

截至 2016 年底，公司（合并）资产总额 160.39 亿元，所有者权益合计 71.37 亿元；2016 年公司实现营业收入 17.48 亿元，利润总额 2.86 亿元。

截至 2017 年 6 月底，公司（合并）资产总额 170.47 亿元，所有者权益合计 72.99 亿元。2017 年 1~6 月公司实现营业收入 1.56 亿元，

利润总额 1.62 亿元。

公司注册地址：重庆市永川区凤凰大道 777 号；法定代表人：王寒峰。

二、本期短期融资券概况

公司计划于 2018 年注册并发行 2018 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），发行金额为 3 亿元，募集资金拟用于偿还金融机构贷款；期限 1 年；到期一次还本付息。

三、主体长期信用状况

公司隶属于重庆市永川区国资局，是重庆永川工业园区凤凰湖工业园规划范围内的土地整治和相关基础设施建设的唯一公司，在园区具有专营地位。近年来公司在资金及资产注入、财政补贴、税收优惠等方面获得重庆市永川区政府和凤凰湖工业园区管委会的大力支持。截至2017年6月底，公司注册资本为12000万元，永川区国资局为公司唯一股东和实际控制人。

公司主要承担重庆永川凤凰湖工业园区规划范围内的土地整治、相关基础设施建设、保障房建设管理及租赁等业务。公司营业收入主要为代理施工收入（即土地整治收入），2014~2015年代理施工收入在营业收入中的占比均在96%以上，2016年占比下降至88.27%，其余业务收入规模小。2014~2015年，公司营业收入基本稳定，分别为7.41亿元和7.49亿元，2016年，公司实现营业收入17.48亿元，较上年增长133.45%，主要系园区开发节奏加快，代理施工收入增长所致。毛利率方面，近三年，公司综合毛利率呈逐年下降态势。总体看，短期内，土地整治收入仍是公司收入和利润的主要来源，业务结构相对单一，未来随着园区

开发趋于成熟，公司业务持续性面临一定风险，且公司在土地整治和基础设施建设方面前期投入较大，将会给公司带来一定的资金压力。

2017年1~6月，公司营业收入1.56亿元，主要为代理施工收入，相当于2016年营业收入的8.94%，综合毛利率为19.46%。

近年来，公司资产规模稳定增长，资产构成仍以流动资产为主，流动资产中存货占比较大；公司所有者权益中实收资本占比很低，资本公积占比较大，所有者权益稳定性尚可；有息债务规模增长较快，债务负担逐年加重，但债务结构以长期债务为主，公司整体债务规模可控；随着园区开发进度加快，公司营业收入快速增长，但公司利润总额对政府补贴依赖大，自身盈利能力弱。公司短期债务规模较小，短期支付压力不大。

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、主体短期信用分析

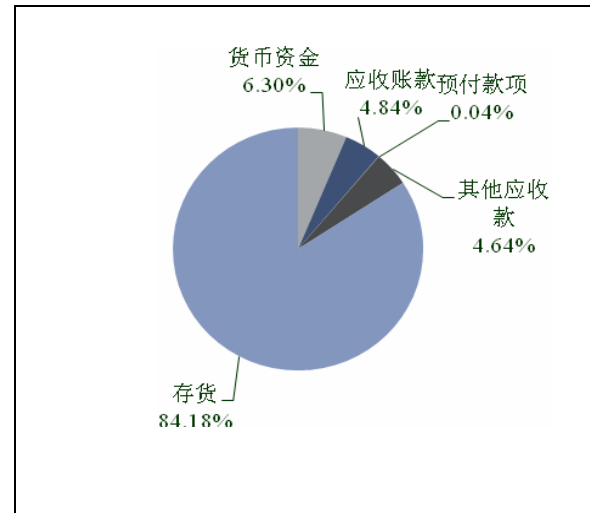
1. 资产流动性分析

2014~2016年，随着经营规模的扩大，公司合并资产总额持续增长，年均复合增长26.04%。截至2016年底，公司合并资产总额160.39亿元，其中，公司流动资产和非流动资产分别占92.33%和7.67%。公司资产以流动资产为主。

2014~2016年，公司流动资产快速增长，年均复合增长25.10%，主要系存货和应收账款大幅增长所致。2016年底，公司流动资产合计148.09亿元，较2015年底增长23.79%，以存货（占84.18%）为主，其次为货币资金（占比6.30%）、应收账款（占4.84%）和其它应收款（占4.64%）。

2016年底，公司货币资金合计9.33亿元，较上年底增长22.11%，主要系公司发行债券募集资金所致；其中银行存款占78.51%，其他货币资金占21.43%，无使用受限资金。

图1 2016年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2014~2016年，公司应收账款快速增长，年均复合增长106.87%。2016年底，公司应收账款净额7.17亿元，较上年底增加5.40亿元。从账龄结构看，2016年底，公司应收账款中1年以内占78.37%，1~2年占20.07%，3年以上占1.56%，公司账龄结构较为合理。公司累计计提坏账准备219.48万元。

表1 2016年底公司应收账款前五名明细

（单位：亿元、%）

单位名称	期末余额	账龄	占比(%)
重庆永川工业园区凤凰湖管理委员会	5.47	1年以内	76.04
重庆爱利福天东置业有限公司	1.23	1-2年	17.15
重庆市渝琥玻璃有限公司	0.09	1-2年	1.30
刘辉	0.07	1-2年	1.00
重庆万力联兴实业(集团)有限公司	0.05	3年以上	0.70
合计	6.92	--	96.19

资料来源：公司审计报告

2014~2016年，公司其他应收款逐年增长，年均复合增长66.85%，主要为往来款。2016年底，公司其他应收款账面余额为7.10亿元，较上年底增长11.80%。采用账龄分析法计提坏账准备的其他应收款中，1年以内的占86.33%，1~2年的占12.60%，3年以上的占1.07%；共计提坏账准备0.23亿元。截至2016年底，公

司其他应收款主要为重庆市永川工业园凤凰湖管理委员会及重庆市永川区豪江建设发展有限公司的暂借款。前五名欠款单位金额合计 5.16 亿元，占其他应收款账面余额的 72.68%。公司其他应收款账龄短，集中度较高。

表2 2016年底公司其他应收款前五名明细
(单位: 亿元、%)

客户名称	金额	账龄	占其他 应收款 比例
重庆永川工业园凤凰湖管理委员会	2.86	1 年以内	40.27
重庆豪江建设开发有限公司	1.10	1-2 年	15.46
重庆北鼎建设开发有限公司	0.50	1 年以内	7.04
重庆水谷科技有限公司	0.35	1 年以内	4.98
重庆市永川区飞达机械有限责任公司	0.35	1 年以内	4.93
合计	5.16	--	72.68

资料来源：公司审计报告

2014~2016 年，公司存货快速增长，三年年均复合增长 18.95%。截至 2016 年底，公司存货 124.66 亿元，较上年底增长 19.85%，主要系完工结转的工程施工项目增加所致；公司存货主要为工程施工（占比 37.67%）和土地资产（占比 55.12%）；公司未计提存货跌价准备。存货中价值 51.42 亿元的土地使用权用于抵押，为使用受限资产，占存货的 41.25%，受限资产占比较高。

2014~2016 年，公司非流动资产快速增长，年均复合增长 39.26%。截至 2016 年底，公司非流动资产 12.30 亿元，较上年底增长 15.64%，主要系投资性房地产增加所致；非流动资产主要由投资性房地产（占比 27.67%）、固定资产（占比 35.94%）和无形资产（占比 32.20%）构成，投资性房地产占比大幅上升，固定资产占比大幅下降。

2016 年，公司新增投资性房地产 3.40 亿元，主要系公司 2016 年采用根据新会计准则，将之前计入固定资产的出租厂房、保障房、门面等调整为投资性房地产所致。

2014~2016 年，公司固定资产不断增长，年均复合增长 44.58%。2016 年底，公司固定资产为 4.42 亿元，较上年底下降 30.84%，主要系 2016 年将出租房产调整到投资性房地产所致。截至 2016 年底，公司固定资产原值 4.73 亿元，主要为房屋及建筑物 4.56 亿元，其余为少量的运输工具、办公设备等，固定资产未计提减值准备，累计折旧 0.31 亿元。

2014~2016 年，公司无形资产呈小幅下降趋势，年均复合下降 2.45%。2016 年底，公司无形资产净值 3.96 亿元，全部为土地使用权，较上年底减少 0.10 亿元，系摊销所致。

截至 2017 年 6 月底，公司资产总额为 170.47 亿元，较 2016 年底增长 6.29%，主要源自存货的增长；资产总额中流动资产占 92.70%，非流动资产占 7.30%，资产结构较 2016 年底变化不大，流动资产中，货币资金、应收账款、其他应收款和存货占比分别为 1.59%、4.00%、8.45%和 85.95%。截至 2017 年 6 月底，公司存货为 135.82 亿元，较 2016 年底增加 11.16 亿元，主要为征地费用及保障房工程成本的增加。

总体看，公司资产规模稳定增长，资产构成仍以流动资产为主，流动资产仍以存货为主，且存货中使用受限资产占比较高，流动性弱，公司整体资产质量一般。

2. 现金流分析

从经营活动现金流看，2014~2016 年，公司经营产生的现金流入量在波动中快速增长，年均复合增长 39.51%。2016 年公司经营活动现金流入量为 23.07 亿元，其中公司销售商品、提供劳务收到的现金为 11.75 亿元，较 2015 年增长 52.93%；收到的其他与经营活动有关的现金 11.31 亿元，主要为工程保证金、工程融资暂借往来款及收到的政府补贴。经营活动现金流出方面，2014~2016 年，公司经营产生的现金流出量年均复合增长 79.23%，2016 年为 29.88 亿元，以购买商品、接受劳务

支付的现金（21.09 亿元）和支付其他与经营活动有关的现金（16.60 亿元，主要为退还保证金及偿还工程融资借款）为主。2014~2016 年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 0.03 亿元、-20.57 亿元和 -14.90 亿元。收入实现质量方面，由于公司代理施工板块收入需要在凤凰区管委会收到企业的土地出让金后分期拨付给公司，不足部分在收到后续资金后再及时拨付给公司，回款受政府出让土地计划影响较大，2014~2016 年，公司现金收入比逐年下降，分别为 134.67%、102.63%和 67.23%，公司获现能力呈下降趋势，未来随着代理施工业务前期投入的加大，公司将面临一定的资金压力。

投资活动方面，2014~2016 年，公司投资活动产生的现金流入很小；投资活动现金流出量分别为 0.04 亿元、0.16 亿元和 0.36 亿元，主要由购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金及投资所支付的现金构成。近三年投资活动产生的现金流净额分别为 -0.04 亿元、-0.09 亿元和 -0.36 亿元。公司投资活动整体规模较小。

从筹资活动来看，2014~2016 年，公司筹资活动产生的现金流入分别为 18.80 亿元、43.47 亿元和 31.88 亿元，主要来自于长期借款收到的现金，2015 年吸收投资收到的现金 1.11 亿元主要为农业发展银行专项建设基金；公司筹资活动产生的现金流出逐年下降，年均复合下降 15.71%，主要为公司的偿还长期借款以及利息所支付的现金。近三年筹资活动产生的现金流净额分别为 -2.21 亿元、25.97 亿元和 16.95 亿元。

2017 年 1~6 月，公司经营活动现金流入合计 19.57 亿元，其中销售商品、提供劳务收到的现金 2.29 亿元，收到其他与经营活动有关的现金 17.28 亿元；经营活动现金流出合计 33.48 亿元，其中主要为购买商品、接受劳务支付的现金 7.12 亿元和支付其他与经营活动有关的现金 23.06 亿元（主要为工程保证金、政府补

贴和暂借往来款）；经营活动现金净流量 -13.90 亿元。投资活动现金流量净额 -0.18 亿元；公司筹资活动现金流量净额为 7.27 亿元。

整体看，公司盈利能力趋于稳定，但由于公司开发规模较大影响，经营活动净现金流无法满足其投资需求，公司现金流主要依靠外部筹资活动支撑。考虑到公司在建及拟建项目规模较大，未来投资规模大，公司外部融资需求趋增。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标看，2014~2016 年，公司流动比率和速动比率呈增长态势，2016 年底两项指标分别为 1159.39%和 183.44%。但考虑到公司资产以存货为主，变现能力弱，公司实际短期偿债能力低于指标值；2014~2016 年，公司经营现金流动负债比分别为 0.14%、-162.52%和 -116.65%；2017 年 6 月底，公司流动比率和速动比率分别为 1287.37%和 180.90%。总体看，公司短期债务规模较小，短期支付压力一般。

截至 2017 年 6 月底，公司无对外担保。

截至 2017 年 6 月底，公司获得银行综合授信 59.96 亿元，未使用额度为 19.99 亿元，公司融资渠道尚可。

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影响

本期短期融资券拟发行金额为 3.00 亿元，分别相当于 2016 年底全部债务和短期债务的 4.78%和 79.58%，本期短期融资券的发行将对公司现有债务产生一定影响。

2016 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率分别为 55.50%和 46.81%，以公司 2016 年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，公司的资产负债率、全部债务资本化比率将分别上升至 56.32%和 47.97%，公司债务负担小幅上升。考虑到本

期短期融资券募集资金用于偿还金融机构贷款，本期短期融资券发行后，公司债务指标将低于上述模拟值。

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入量分别为11.85亿元、9.32亿元和23.07亿元，分别为本期短期融资券发行金额的3.96倍、3.11倍和7.69倍；2015~2016年，公司经营活动现金净流量为负，对本期短期融资券无保障。经营活动现金流入对本期短期融资券覆盖程度好。

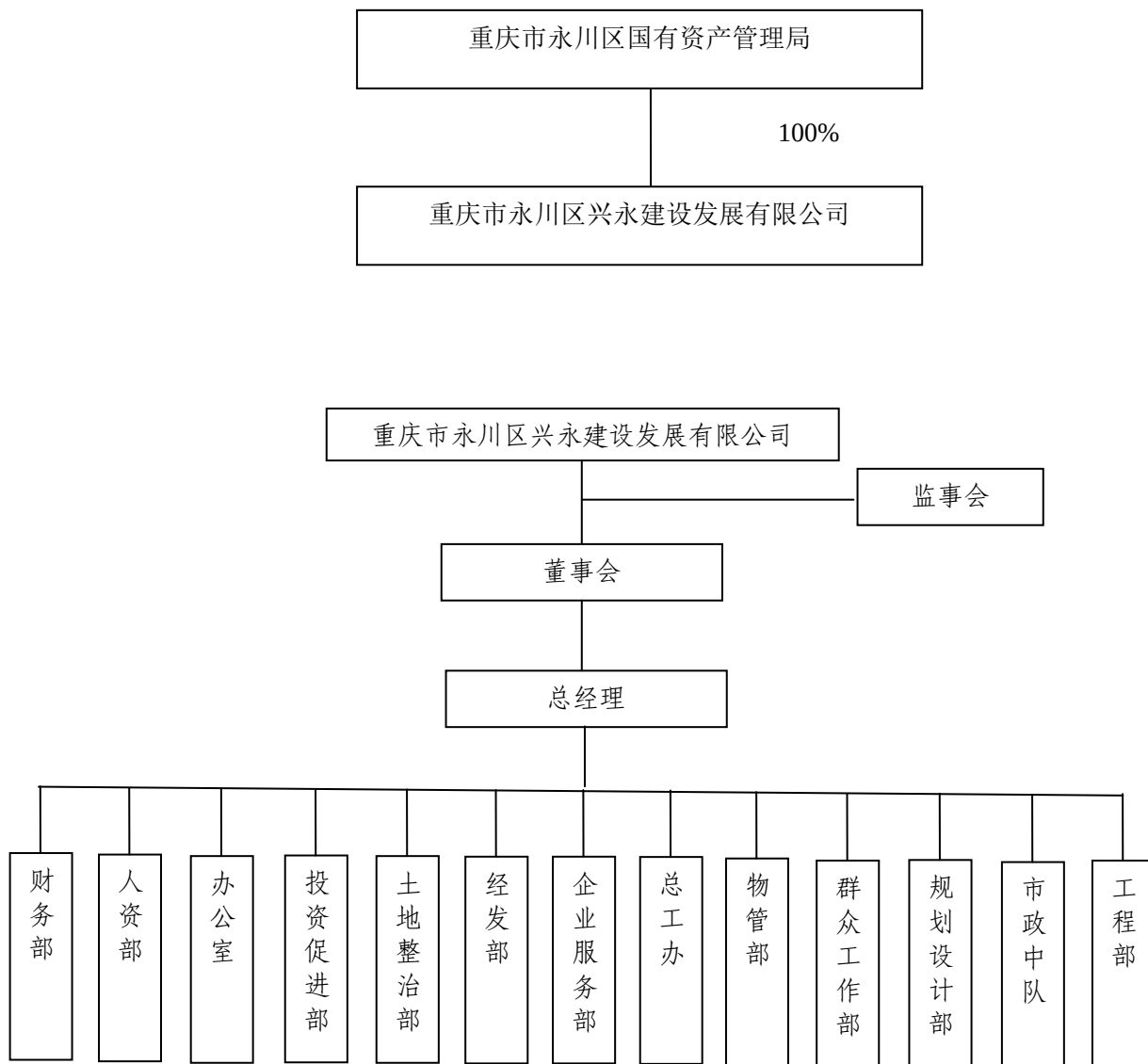
2014~2016年底，公司现金类资产分别为2.33亿元、7.64亿元和9.33亿元，分别为本期短期融资券发行金额的0.78倍、2.54倍和3.11倍；截至2017年6月底，公司现金类资产合计2.52亿元，是本期短期融资券发行金额的0.84倍。公司现金类资产对本期短期融资券的保障程度一般。

六、结论

公司作为重庆永川工业园区凤凰湖工业园规划范围内的土地整治和相关基础设施建设的唯一公司，在区域具有专营地位。公司在资金及资产注入、财政补贴、税收优惠等方面获得重庆市永川区政府和凤凰湖工业园区管委会的大力支持。近年来，园区土地开发节奏有所加快，公司营业收入呈增长态势。同时，联合资金关注到，公司业务结构相对单一，面临一定的业务集中风险，且回款受政府资金安排进度影响大，收现质量下降，整体盈利能力弱。

公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障程度高。总体看，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结构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 6 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	2.33	7.64	9.33	2.52
资产总额(亿元)	100.96	130.26	160.39	170.47
所有者权益(亿元)	56.21	59.79	71.37	72.99
短期债务(亿元)	14.27	4.92	3.77	1.93
长期债务(亿元)	20.35	36.56	59.04	67.93
全部债务(亿元)	34.62	41.48	62.81	69.85
营业收入(亿元)	7.41	7.49	17.48	1.56
利润总额(亿元)	2.42	2.64	2.86	1.62
EBITDA(亿元)	2.56	2.79	3.24	--
经营性净现金流(亿元)	0.03	-20.57	-14.90	-13.90
财务指标				
销售债权周转次数(次)	1.74	4.34	3.91	--
存货周转次数(次)	0.07	0.06	0.13	--
总资产周转次数(次)	0.07	0.06	0.12	--
现金收入比(%)	134.67	102.63	67.23	146.39
营业利润率(%)	23.82	21.04	13.62	-0.50
总资本收益率(%)	2.31	2.32	1.79	--
净资产收益率(%)	3.74	3.92	3.36	--
长期债务资本化比率(%)	26.58	37.95	45.27	48.20
全部债务资本化比率(%)	38.12	40.96	46.81	48.90
资产负债率(%)	44.33	54.10	55.50	57.18
流动比率(%)	411.41	945.38	1159.39	1287.37
速动比率(%)	28.37	123.39	183.44	180.90
经营现金流动负债比(%)	0.14	-162.52	-116.65	--
全部债务/EBITDA(倍)	13.51	14.86	19.37	--

注：公司 2017 年 1~6 月财务数据未经审计。

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	
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

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 重庆市永川区兴永建设发展有限公司 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。

重庆市永川区兴永建设发展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。

重庆市永川区兴永建设发展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，重庆市永川区兴永建设发展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重庆市永川区兴永建设发展有限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，如发现重庆市永川区兴永建设发展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。

如重庆市永川区兴永建设发展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重庆市永川区兴永建设发展有限公司联系，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。