

信用等级公告

联合〔2020〕023号

联合资信评估有限公司通过对泉州台商投资区开发建设有限责任公司拟发行的2020年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定泉州台商投资区开发建设有限责任公司2020年度第一期短期融资券的信用等级为A-1，评级展望为稳定。

特此公告



泉州台商投资区开发建设有限责任公司 2020 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

债项概况：

本期短期融资券发行规模：5 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

募集资金用途：偿还有息债务

评级时间：2020 年 1 月 6 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
城市基础设施投资企业信用评级方法	V3.0.201907
城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）	V3.0.201907

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

指示评级		aa-	评级结果	AA
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	3
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	2
			经营分析	2
财务风险	F2	现金流	资产质量	4
			盈利能力	3
			现金流量	2
		资本结构	1	
		偿债能力	3	
调整因素和理由				调整子级
政府支持				1

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

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，泉州台商投资区开发建设有限责任公司（以下简称“公司”）拟发行的 2020 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）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，公司本期短期融资券安全性最高。

优势

- 近年来，泉州市经济快速增长，泉州台商投资区一般预算收入和土地使用权出让收入逐年提高，财政实力不断增强，公司发展外部环境良好。
- 公司是泉州台商投资区从事城市基础设施和保障性住房的投资建设的唯一主体，业务区域垄断优势明显。
- 泉州市政府和泉州台商投资区管委会在资金及资产注入、财政补贴和债务置换方面给予公司持续稳定的支持。
- 公司经营现金流入量和现金类资产对本期短期融资券的保障能力强。

关注

- 公司存货和应收类款项占比较大，资产流动性弱，应收投资区管委会账款规模大且账龄长，对公司资金形成较大占用。
- 公司经营活动现金净流量波动较大，随着公司基础设施建设项目和保障性住房项目的开展，公司未来融资压力较大。

分析师：张勇 任黛云 李文强

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

主要财务数据：

合并口径				
项目	2016年	2017年	2018年	2019年3月
现金类资产(亿元)	14.26	20.92	14.59	13.77
资产总额(亿元)	263.67	270.36	284.81	285.84
所有者权益(亿元)	157.25	155.75	157.60	157.98
短期债务(亿元)	10.63	7.64	7.75	10.50
长期债务(亿元)	67.86	73.39	88.55	91.21
全部债务(亿元)	78.48	81.03	96.30	101.71
营业收入(亿元)	14.94	9.37	10.28	2.57
利润总额(亿元)	2.25	1.79	1.81	0.46
EBITDA(亿元)	3.09	2.42	2.61	--
经营性净现金流(亿元)	-20.79	2.78	-19.72	-7.74
现金收入比(%)	41.47	113.28	101.12	100.00
营业利润率(%)	13.84	12.98	16.56	16.56
净资产收益率(%)	1.20	1.00	0.96	--
资产负债率(%)	40.36	42.39	44.66	44.73
全部债务资本化比率(%)	33.29	34.22	37.93	39.16
现金短期债务比(倍)	1.34	2.74	1.88	1.31
流动比率(%)	700.91	772.01	891.53	956.31
速动比率(%)	276.54	293.55	304.89	329.36
经营现金流流动负债比(%)	-55.72	8.03	-62.85	--
EBITDA 利息倍数(倍)	0.63	0.46	0.39	--
全部债务/EBITDA(倍)	25.36	33.45	36.86	--
公司本部(母公司)				
项目	2016年	2017年	2018年	2019年3月
资产总额(亿元)	164.59	162.28	181.95	181.61
所有者权益(亿元)	123.79	125.63	126.55	126.80
全部债务(亿元)	39.01	29.62	49.51	49.31
营业收入(亿元)	4.33	2.15	0.15	0.04
利润总额(亿元)	1.82	1.83	0.99	0.25
资产负债率(%)	24.79	22.59	30.44	30.18
全部债务资本化比率(%)	23.96	19.08	28.12	28.00
流动比率(%)	2000.30	16962.82	4025.10	3680.45
经营现金流流动负债比(%)	-173.72	952.64	-454.19	--

注：1.长期应付款（融资租赁款）计入有息债务；2、2019年一季度财务数据未经审计

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA	稳定	2019/08/29	张勇 任黛云 李文强	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型(打分表) V3.0.201907	阅读全文
AA	稳定	2014/02/13	陈丹 田业钧	城投债评级方法及风险点简介(2010年)	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019年8月1日之前的评级方法和评级模型无版本编号

声 明

一、本报告引用的资料主要由泉州台商投资区开发建设有限责任公司（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，符合真实性、准确性、完整性要求。

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。

泉州台商投资区开发建设有限责任公司

2020 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

泉州台商投资区开发建设有限责任公司（以下简称“公司”）是经泉州市人民政府批准，由泉州市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“泉州市国资委”）和惠安县国有资产投资经营有限公司（以下简称“惠安国投”）共同出资，于 2009 年 9 月 23 日注册登记成立的国有公司。2011 年 4 月 12 日，根据《惠安县财政局关于同意转让泉州台商投资区开发建设有限责任公司股权的批复》（惠财办〔2011〕25 号），惠安国投将其持有的股权转让给泉州台商投资区管理委员会（以下简称“投资区管委会”）财政局。截至 2019 年 3 月底，公司注册资本及实收资本均为 10.00 亿元，其中泉州市国资委出资 5.00 亿元，持股 50%；投资区管委会财政局出资 5.00 亿元，持股 50%。公司实际控制人为泉州市国资委。

公司经营范围：从事泉州台商投资区管委会国有资产管理授权委托经营的国有资产的资本权益管理和资产产权处置；从事泉州台商投资区的开发、建设、受托国有资产的投资等经营活动；代表管委会管理和行使受托经营的对外投资项目；土地一级开发；房地产开发经营；销售建筑材料（不含危险化学品）。

截至 2019 年 3 月底，公司本部设有工程管理部、资产运营部、财务融资部、审计监察部和综合管理部 5 个职能部门，公司拥有子公司 9 家。

截至 2018 年底，公司资产总额 284.81 亿元，所有者权益合计 157.60 亿元（少数股东权益 1.11 亿元）；2018 年，公司实现营业收入 10.28 亿元，利润总额 1.81 亿元。

截至 2019 年 3 月底，公司资产总额 285.84 亿元，所有者权益合计 157.98 亿元（少数股东

权益 1.13 亿元）；2019 年 1—3 月，公司实现营业收入 2.57 亿元，利润总额 0.46 亿元。

公司住所：泉州市惠安县东园镇群青村惠南工业区服务大楼；法定代表人：张玉辉。

二、本期短期融资券概况

公司于 2019 年注册了短期融资券 11 亿元，本期计划发行 2020 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）5 亿元，期限为 366 天，到期一次还本付息，募集资金全部用于偿还有息债务。

三、主体长期信用状况

公司为泉州台商投资区内唯一的基础设施建设主体，近年来，泉州市经济快速增长，投资区一般预算收入和土地使用权出让收入逐年提高，投资区财政实力不断增强，公司经营发展面临良好的外部环境。

公司受投资区管委会委托从事园区内基础设施和保障性住房投资建设，委托代建收入为公司营业收入的主要来源。公司还从事污水处理和劳务派遣业务，规模较小。公司营业收入受投资区管委会回购基础设施建设和保障房项目的进度影响较大，2016—2018 年，公司营业收入有所波动，三年分别为 14.94 亿元、9.37 亿元和 10.28 亿元。

近年来，公司资产规模逐年增长，流动资产占比高，其中以应收类款项和土地使用权资产为主，投资区财政局对公司资金占用较大且账龄较长。公司资产流动性弱，资产质量一般。同时随着投资区基础设施建设的推进，公司债务规模快速增长，债务构成以长期债务为主，公司整体债务负担轻。

未来，作为市政府、投资区管委会共同出资

组建的国有公司，公司将充分发挥自身优势，配合全面推进投资区保障性住房和基础设施（路网及配套设施）建设，随着投资区的不断发展，公司也将努力推动污水处理业务的发展，实现多元化经营。

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

2016—2018 年，公司资产规模逐年增长，年均复合增长 3.93%；2018 年底，公司资产总额 284.81 亿元，其中流动资产占 98.20%，非流动资产占 1.80%，公司资产以流动资产为主。

2016—2018 年，公司流动资产逐年增长，年均复合增长 3.41%；2018 年底，公司流动资产 279.68 亿元，主要由应收账款（占 16.80%）、其他应收款（占 11.92%）和存货（占 65.80%）构成。

2016—2018 年，公司货币资金有所波动；2018 年底，公司货币资金 14.59 亿元，无使用权受限资金。同期，公司应收账款有所波动；2018 年底，公司应收账款 46.98 亿元，公司应收账款全部为投资区管委会财政局代建工程款，大部分账龄在 3 年以上。

2016—2018 年，公司其他应收款基本稳定；2018 年底，公司其他应收款 33.35 亿元。欠款方较为集中，主要为投资区管委会财政局等，前五大欠款均为往来款，欠款总额占其他应收款总额的 83.56%，账龄均在一年以内。

2016—2018 年，公司存货逐年增长，年均复合增长 7.80%，主要系工程施工有所增长所致；2018 年底，公司存货 184.03 亿元，包括 131.56 亿元土地使用权、52.47 亿元工程施工和少量低值易耗品、原材料。公司土地未来主要用于保障性住房建设或商业综合体、住宅用地出让。

2019 年 3 月底，公司资产总额 285.84 亿元，较 2018 年底变化不大，公司流动资产和

非流动资产分别占 98.21%和 1.79%，较 2018 年底变化不大。

受限资产方面，2019 年 3 月底，公司受限资产总额为 62.68 亿元，其中抵押土地资产账面价值为 39.89 亿元，质押应收账款贷款金额为 22.79 亿元。

整体看，公司资产规模逐年增长，流动资产占比高，以应收类款项和土地使用权资产为主，投资区财政局对公司资金占用较大且账龄较长。公司资产流动性弱。

2. 现金流分析

2016—2018 年，公司经营活动现金流入有所波动，三年分别为 31.32 亿元、64.98 亿元和 43.81 亿元。2018 年公司销售商品、提供劳务收到现金 10.40 亿元，收到其他与经营活动有关的现金 33.41 亿元，主要系收到的政府补助及与投资区财政局拆借资金。同期，公司经营活动现金流出逐年上升，三年分别为 52.11 亿元、62.20 亿元和 63.52 亿元。2018 年公司支付其他与经营活动有关的现金（为与投资区财政局等单位拆借资金）31.99 亿元。2016—2018 年，受往来款影响，公司经营活动现金净流量波动较大，三年分别为 -20.79 亿元、2.78 亿元和 -19.72 亿元。2016—2018 年，公司现金收入比波动较大，2018 年为 101.02%，公司获现质量较好。

表 1 近年公司现金流量情况（单位：亿元、%）

项目	2016 年	2017 年	2018 年
经营活动现金流入量	31.32	64.98	43.81
经营活动现金流出量	52.11	62.20	63.52
经营活动现金流量净额	-20.79	2.78	-19.72
投资活动现金流量净额	-0.30	-1.20	-3.30
筹资活动现金流量净额	24.28	5.09	16.68
现金收入比	41.47	113.28	101.12

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

投资活动方面，2016—2018 年，公司投资活动现金流规模较小，2018 年公司投资活动现金流出 3.30 亿元。同期，公司投资活动现金净

流量逐年下降，三年分别为-0.30 亿元、-1.20 亿元和-3.30 亿元。

筹资活动方面，2016—2018 年，公司筹资活动现金流入有所波动，三年分别为 35.66 亿元、39.01 亿元和 36.73 亿元，包括取得借款和收到其他与筹资活动有关的现金。2018 年，公司收到与筹资活动有关的现金 27.29 亿元（为融资租赁款及发行债券收到的资金等）。2016—2018 年，公司筹资活动现金流出有所波动，三年分别为 11.38 亿元、33.92 亿元与 20.05 亿元。公司筹资活动现金流出主要为偿还债务支付的现金。2018 年，公司支付其他与筹资活动有关的现金 3.77 亿元，主要为偿还融资租赁款项。2016—2018 年，公司筹资活动现金净流量有所波动，分别为 24.28 亿元、5.09 亿元和 16.68 亿元。

2019 年 1—3 月，公司经营活动现金净流量为-7.74 亿元，筹资活动现金净流量为 6.29 亿元。

总体看，受往来款影响，公司经营活动现金流量净额波动较大。公司投资活动现金流量规模较小，考虑到公司在建项目的资金需求，公司面临较大的融资压力。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2016—2018 年，公司流动比率和速动比率均逐年上升，2018 年底上述两项指标分别为 891.53%和 304.89%。公司应收类款项规模较大，流动比率和速动比率均处于较高水平。2016—2018 年，公司经营现金流动负债比波动较大，2018 年为负，经营活动现金净流量对流动负债不具有保障能力。2019 年 3 月底，公司流动比率和速动比率分别为 956.31%和 329.36%，现金类资产/短期债务比率为 1.31 倍。公司短期偿债能力较强。

截至 2019 年 9 月底，公司共获得银行授信额度 73.29 亿元，已使用 54.51 亿元，尚有 18.78 亿元授信额度未使用，公司间接融资渠道有待拓宽。

截至 2019 年 9 月底，公司对外担保余额 5.72 亿元，担保比率 3.62%，被担保企业目前经营正常，公司或有负债风险可控。

表 2 截至 2019 年 9 月底公司对外担保情况

(单位: 亿元)

被担保企业	担保余额	企业性质
泉州台商投资区粮油收储有限责任公司	0.72	国有
泉州市土地储备发展中心	5.00	国有
合计	5.72	--

资料来源：公司提供

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 5 亿元，相当于公司 2019 年 3 月底短期债务的 47.62%，全部债务的 4.92%。本期短期融资券的发行对公司现有债务结构产生一定影响。

2019 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 44.73%和 39.16%，以 2019 年 3 月底数据为基础，不考虑其他因素，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分别上升至 45.68%和 40.31%。此外，若考虑公司 2019 年 9 月发行的 6 亿元“19 泉州台商 CP001”和 2019 年 10 月发行的 10 亿元“19 泉州台商 MTN001”（合计 16 亿元），本期短期融资券发行后上述指标分别上升至 48.51%和 43.72%。考虑到本期短期融资券募集资金将全部用于偿还有息债务，其对公司债务负担影响将低于上述模拟值。

2. 本期短期融资券偿债能力分析

2019 年 3 月底，公司现金类资产为 13.77 亿元，为本期短期融资券发行规模的 2.75 倍，公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力强。

2016—2018 年，公司经营活动现金流入量分别为 31.32 亿元、64.98 亿元和 43.81 亿元，分别为本期短期融资券拟发行规模的 6.26 倍、13.00 倍和 8.76 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。2016—2018年，公司经营活动现金流净额分别为-20.79亿元、2.78亿元和-19.72亿元，2016年与2018年公司经营活动现金流净额对本期短期融资券本金不具有保障能力，2017年公司经营活动现金流净额对本期短期融资券本金保障能力较弱。

总体看，公司经营活动现金流入量以及现金类资产对本期短期融资券的保障能力强。

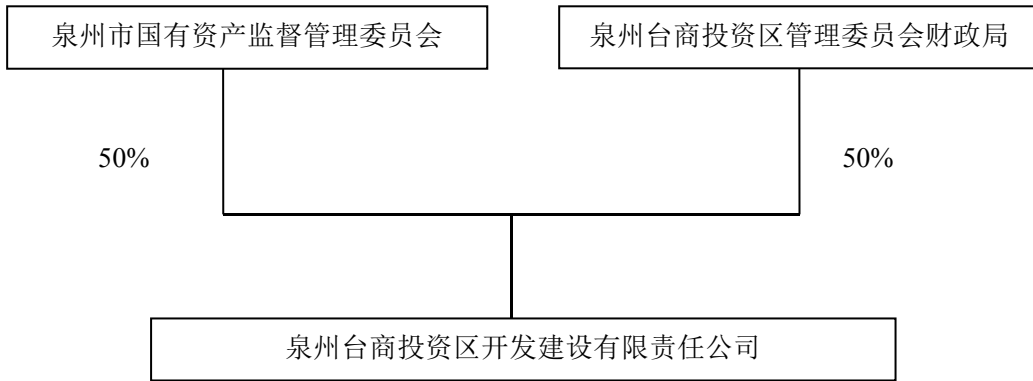
六、结论

公司为泉州台商投资区唯一的城市基础设施和保障性住房建设主体，近年来，泉州市经济快速增长，投资区一般预算收入和土地使用权出让收入逐年提高，投资区财政实力不断增强，公司经营发展面临良好的外部环境。

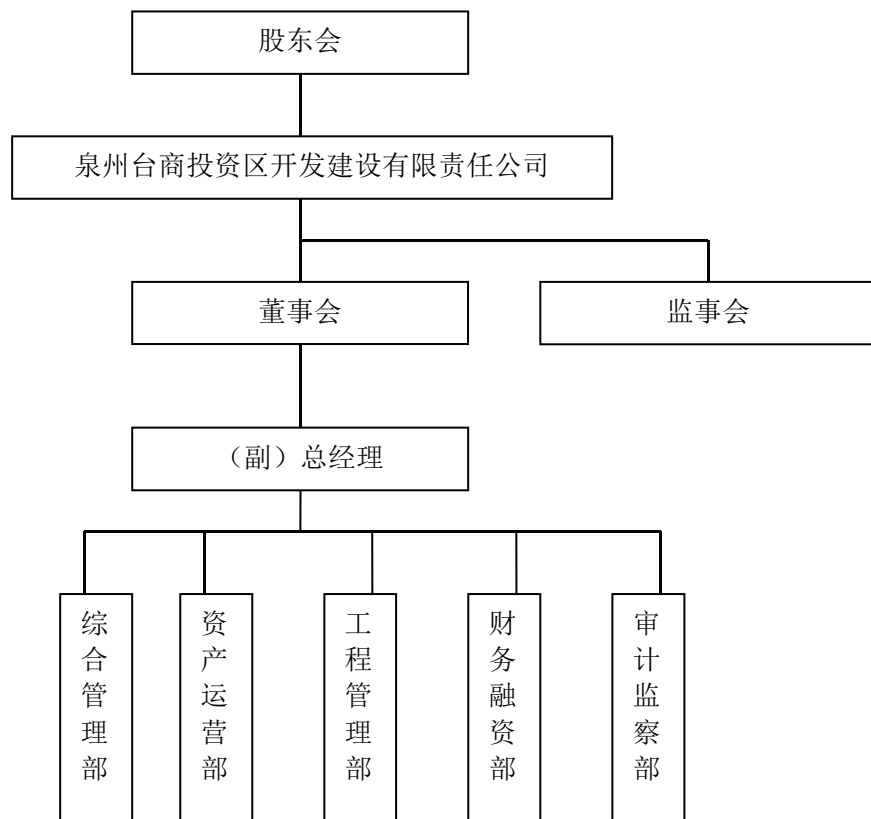
随着泉州台商投资区基础设施和保障性住房代建业务的推进，公司未来面临较大的融资压力。公司资产总额逐年增长，但应收类款项占比大，资产流动性较弱。公司经营活动现金净流量波动较大。考虑到泉州市政府和投资区管委会对公司的持续支持，公司整体偿债能力很强。

公司经营活动现金流入量以及现金类资产对本期短期融资券的保障能力强。综合评估，联合资信认为本期短期融资券安全性最高。

附件 1-1 截至 2019 年 3 月底公司股权结构图



附件 1-2 截至 2019 年 3 月底公司组织架构图



附件 1-3 截至 2019 年 3 月底公司子公司情况表

企业名称	注册资本 (万元)	业务性质	持股比例 (%)
泉州市洛秀开发建设有限公司	30000.00	房地产开发	100.00
泉州台商投资区市政管理有限责任公司	1000.00	市政基础设施的建设管理和维护	100.00
泉州台商投资区城市建设发展有限公司	10000.00	房地产投资开发经营	90.47
泉州台商投资区水务投资经营有限公司	10000.00	供水工程投资管理	100.00
泉州台商投资区劳务派遣有限公司	200.00	国内劳务派遣	100.00
泉州台商投资区土石方工程建设有限公司	5000.00	建筑业	100.00
泉州台商投资区物业管理有限责任公司	50.00	物业管理及其配套服务	100.00
福建省富诚工程管理有限公司	1000.00	工程管理服务	51.00
福建盛源再生资源利用有限公司	1000.00	建筑垃圾的回收	60.00

资料来源：公司提供

附件 2 主要财务数据及指标 (合并口径)

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	14.26	20.92	14.59	13.77
资产总额(亿元)	263.67	270.36	284.81	285.84
所有者权益(亿元)	157.25	155.75	157.60	157.98
短期债务(亿元)	10.63	7.64	7.75	10.50
长期债务(亿元)	67.86	73.39	88.55	91.21
全部债务(亿元)	78.48	81.03	96.30	101.71
营业收入(亿元)	14.94	9.37	10.28	2.57
利润总额(亿元)	2.25	1.79	1.81	0.46
EBITDA(亿元)	3.09	2.42	2.61	--
经营性净现金流(亿元)	-20.79	2.78	-19.72	-7.74
财务指标				
销售债权周转次数(次)	0.30	0.19	0.22	--
存货周转次数(次)	0.08	0.05	0.05	--
总资产周转次数(次)	0.06	0.04	0.04	--
现金收入比(%)	41.47	113.28	101.12	100.00
营业利润率(%)	13.84	12.98	16.56	16.56
总资本收益率(%)	1.14	0.93	0.93	--
净资产收益率(%)	1.20	1.00	0.96	--
长期债务资本化比率(%)	30.14	32.03	35.97	36.60
全部债务资本化比率(%)	33.29	34.22	37.93	39.16
资产负债率(%)	40.36	42.39	44.66	44.73
流动比率(%)	700.91	772.01	891.53	956.31
速动比率(%)	276.54	293.55	304.89	329.36
经营现金流流动负债比(%)	-55.72	8.03	-62.85	--
全部债务/EBITDA(倍)	25.36	33.45	36.86	--
EBITDA 利息倍数 (倍)	0.63	0.46	0.39	--
现金短期债务比(倍)	1.34	2.74	1.88	1.31

注：1、长期应付款中融资租赁款计入长期债务；2、2019 年一季度财务数据未经审计

附件 3 主要财务数据及指标 (公司本部/母公司)

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	6.61	10.49	8.98	5.84
资产总额(亿元)	164.59	162.28	181.95	181.61
所有者权益(亿元)	123.79	125.63	126.55	126.80
短期债务(亿元)	7.07	1.50	3.80	3.60
长期债务(亿元)	31.94	28.12	45.72	45.71
全部债务(亿元)	39.01	29.62	49.51	49.31
营业收入(亿元)	4.33	2.15	0.15	0.04
利润总额(亿元)	1.82	1.83	0.99	0.25
EBITDA(亿元)	--	--	--	--
经营性净现金流(亿元)	-13.83	8.79	-19.85	-3.14
财务指标				
销售债权周转次数(次)	1.74	0.86	--	--
存货周转次数(次)	0.07	0.02	0.00	--
总资产周转次数(次)	0.04	0.01	0.00	--
现金收入比(%)	0.00	324.37	744.23	100.00
营业利润率(%)	10.40	7.74	16.37	16.37
总资本收益率(%)	1.42	0.40	1.58	--
净资产收益率(%)	1.87	0.50	2.20	--
长期债务资本化比率(%)	20.51	18.29	26.54	26.49
全部债务资本化比率(%)	23.96	19.08	28.12	28.00
资产负债率(%)	24.79	22.59	30.44	30.18
流动比率(%)	2000.30	16962.82	4025.10	3680.45
速动比率(%)	653.51	5330.25	1558.32	1194.50
经营现金流流动负债比(%)	-173.72	952.64	-454.19	--
全部债务/EBITDA(倍)	--	--	--	--
EBITDA 利息倍数(倍)	--	--	--	--
现金短期债务比(倍)	0.93	6.99	2.36	1.62

注：1、2019 年一季度财务数据未经审计；2、公司未提供母公司利息支出

附件 4 主要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	(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/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%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

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 5-1 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 5-2 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

附件 5-3 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

联合资信评估有限公司关于 泉州台商投资区开发建设有限责任公司 2020 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。

泉州台商投资区开发建设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。

泉州台商投资区开发建设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，泉州台商投资区开发建设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泉州台商投资区开发建设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，如发现泉州台商投资区开发建设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。

如泉州台商投资区开发建设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泉州台商投资区开发建设有限责任公司联系，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。