

信用等级公告

联合[2017] 2551 号

联合资信评估有限公司通过对海安开发区建设投资有限公司 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

海安开发区建设投资有限公司
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
二零一七年十月十九日



海安开发区建设投资有限公司

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：7 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：用于偿还金融机构借款

评级时间：2017 年 10 月 19 日

财务数据

项 目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 6 月
现金类资产（亿元）	8.24	44.46	86.31	97.38
资产总额（亿元）	176.12	328.62	421.41	478.51
所有者权益（亿元）	100.58	167.49	175.91	177.10
短期债务（亿元）	15.13	30.51	43.20	43.59
长期债务（亿元）	4.92	46.96	96.60	128.05
全部债务（亿元）	20.04	77.47	139.80	171.63
营业收入（亿元）	10.41	13.21	16.38	5.37
利润总额（亿元）	2.02	1.86	2.25	1.20
EBITDA（亿元）	5.52	4.32	6.44	--
经营性净现金流（亿元）	-67.05	-122.07	-18.48	-14.76
营业利润率（%）	22.99	15.99	12.69	23.09
净资产收益率（%）	2.11	1.26	1.33	--
资产负债率（%）	42.89	49.03	58.26	62.99
全部债务资本化比率（%）	16.62	31.62	44.28	49.22
流动比率（%）	237.20	281.82	282.66	281.75
经营现金流流动负债比（%）	-94.94	-108.22	-12.93	--
全部债务/EBITDA（倍）	3.63	17.95	21.71	--

注：2017 年半年报财务数据未经审计。

分析师

张 宁 王 超

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，海安开发区建设投资有限公司（以下简称“公司”或“海安开投”）拟发行的 2018 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分析，联合资信认为，本期短期融资券到期不能偿还的风险低，安全性高。

优势

1. 公司作为江苏省海安高新技术产业开发区（以下简称“海安高新区”）基础设施投资建设及投融资的重要主体，具有较强区域内专营优势，获得政府在资本金注入、财政补贴等方面的较大支持。
2. 未来随着园区土地整理面积的增加，公司营业收入规模有望持续增长。
3. 公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力强。

关注

1. 公司流动资产中土地资产和应收类款项占比大，且土地资产抵押规模大，公司资产流动性弱。
2. 随着公司土地开发及基建业务开展，公司债务大幅增长，且未来计划投资规模大，公司面临一定的资金压力。
3. 受取得土地支出较大影响，公司经营性净现金流持续为负。
4. 公司对外担保比率较高，存在一定的或有负债风险。

声 明

一、本报告引用的资料主要由海安开发区建设投资有限公司（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。

海安开发区建设投资有限公司

2018 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

海安开发区建设投资有限公司（以下简称“公司”）于 2008 年 11 月 27 日由江苏海安经济开发区管理委员会（以下简称“海安经开区管委会”）出资组建（出资比例为 100%，出资方式为货币出资），注册资本原为 1.00 亿元。2008 年 11 月 28 日，根据《海安开发区建设投资有限公司投资人决定》，海安经开区管委会向公司增加注册资本 1.00 亿元。截至 2017 年 6 月底，公司注册资本为 2.00 亿元，海安经开区管委会为公司实际控制人。

公司经营范围：城镇基础设施投资、城镇建设投资、村镇建设投资、交通基础设施及市政公用项目的投资、管理服务；接受授权范围内国有资产经营和资本运作及资产收益管理、产权监管服务；接受政府委托从事受托管理服务。

截至 2017 年 6 月底，公司纳入合并范围子公司合计 9 家，其中一级子公司 6 家。公司下设计划财务部、综合管理部和工程管理部 3 个职能部门（附件 1）。

截至 2016 年底，公司合并资产总额 421.41 亿元，所有者权益合计 175.91 亿元（含少数股东权益 6.00 亿元）。2016 年，公司实现营业收入 16.38 亿元，利润总额 2.25 亿元。

截至 2017 年 6 月底，公司合并资产总额 478.51 亿元，所有者权益 177.10 亿元（含少数股东权益 6.00 亿元）；2017 年 1~6 月，公司实现营业收入 5.37 亿元，利润总额 1.20 亿元。

公司的注册地址：海安县海安镇江海西路 68 号；法定代表人：郭涛。

二、本期短期融资券概况

公司计划于 2018 年注册短期融资券金额 15.00 亿元，2018 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）拟发行规模 7.00 亿元，期限 1 年，到期一次还本付息。

本期短期融资券所募集资金用于偿还金融机构借款。

三、主体长期信用状况

公司是江苏省海安高新技术产业开发区（以下简称“海安高新区”）的重要基础设施建设及投融资主体，重点从事江苏海安经济开发区范围内部分核心区域及海安高新区的土地开发整理工作及入园企业基础设施建设管理业务，具有较强区域专营优势，受到政府在资本金支持、财政补贴方面的较大支持。目前，公司主要负责土地开发整理工作及入园企业基础设施建设管理业务，包括土地征拆、场地平整以及园区基础配套建设。

近年来，公司资产规模快速增长，现金类资产相对充裕，存货和应收类款项占比较大，对资金形成占用；公司资产抵押程度较高，公益性资产规模大，整体资产质量有待提升。公司有息债务规模快速增长且长期负债占比较高，与项目建设周期长相匹配，债务结构合理，债务负担一般。

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

公司提供的 2014~2016 年度财务报表经众华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并均出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供

的2017年半年报数据未经审计。

合并范围方面，2014年新增3家子公司，2015年新增1家子公司，2016年新增1家子公司。截至2017年6月底，公司共包含9家子公司，其中一级子公司6家，公司近三年合并范围的变动对公司财务数据影响小，财务数据可比性强。

截至2016年底，公司合并资产总额421.41亿元，所有者权益175.91亿元（含少数股东权益6.00亿元）。2016年，公司实现营业收入16.38亿元，利润总额2.25亿元。

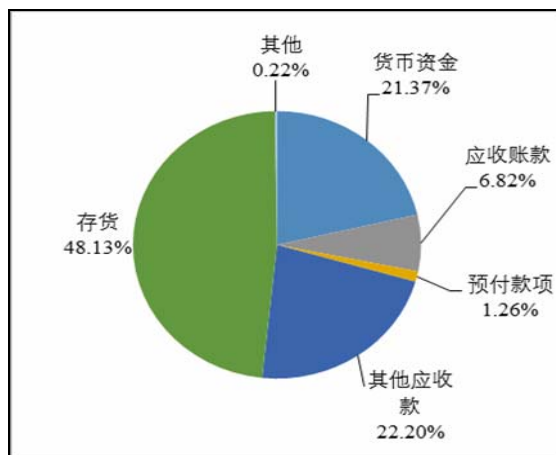
截至2017年6月底，公司合并资产总额478.51亿元，所有者权益177.10亿元（含少数股东权益6.00亿元）；2017年1~6月，公司实现营业收入5.37亿元，利润总额1.20亿元。

1. 资产流动性分析

2014~2016年，公司资产总额有所波动，年均复合增长54.68%。2016年底，公司资产总额421.41亿元，同比增长28.24%。其中流动资产占95.83%，非流动资产占4.17%。

2014~2016年，公司流动资产持续快速增长，年均复合增长55.26%，主要系货币资金、存货和其他应收款的增长。2016年底，公司流动资产403.84亿元，同比增长27.04%，主要以存货（占48.13%）、其他应收款（占22.20%）、货币资金（占21.37%）和应收账款（占6.82%）构成。

图1 公司2016年底流动资产构成



资料来源：公司审计报告

截至2016年底，公司货币资金86.31亿元，同比增长95.00%，主要为银行存款。公司货币资金中受限资金为25.75亿元，主要系存单质押和票据保证金。

2014~2016年，公司应收账款快速增长，年均复合增长70.04%。截至2016年底，公司应收账款27.55亿元，同比增长56.19%，全部系应收海安高新技术产业开发区财政局的款项，账龄为2年以内。公司应收账款未计提坏账准备。

2014~2016年，公司预付款项波动增长，年均复合增长23.68%。截至2016年底，公司预付账款5.09亿元，同比下降9.85%，主要是预付南通大青节能科技有限公司、南通市泉辰建筑安装工程有限公司等受让资产及预付工程款所致。从账龄来看1年以内占30.66%，1~2年占40.53%，2~3年占15.93%，3年以上占12.88%，账龄多集中在1年以内，账龄较短。

2014~2016年，公司其他应收款快速增长，年均复合增长59.38%。截至2016年底，公司其他应收款余额89.64亿元，同比增长26.41%，主要系与海安城镇建设投资有限公司等海安县范围内的国有企业和政府部门往来款增加所致。采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款中，1年以内占40.85%，1~2年占22.91%，2~3年占13.55%，3年以上占22.69%，合计9.65亿元，共计提坏账准备3.48亿元。公司其他应收款主要由借款和往来款构成，公司其他应收款欠款前五名合计65.01亿元，占账面余额合计的69.77%。总体看，公司应收款项前五名集中度较高，发生坏账损失的可能性小，但规模大，支付期限长，对公司资产流动性产生一定影响。

表1 截至2016年底其他应收款前五名详情

（单位：万元、%）

单位名称	金额	占其他应收款期末余额合计数的比例	账龄
南通润海港务发展有限公司	195150.63	20.94	1年以内

江苏海安高新技术产业 开发区财政局	158424.68	17.00	1 年以内
海安城镇建设投资 有限公司	157181.23	16.87	2 年以内
海安聚力农业开发 有限公司	80300.85	8.62	1 年以内
海安金三角服务业 发展有限公司	59043.93	6.34	3 年以内
合计	650101.33	69.77	--

资料来源：公司审计报告

2014~2016年，公司存货快速增长，年均复合增长32.63%，主要是土地资产的注入以及项目开发成本的增长。截至2016年底，公司存货为194.37亿元，主要由土地储备和开发成本构成，占比分别为82.30%和17.70%。公司未计提跌价准备。已用于抵押的土地账面价值为96.06亿元。

2014~2016年，公司非流动资产快速增长，年均复合增长42.92%。截至2016年底，公司非流动资产17.57亿元，同比增长63.48%，主要系在建工程的增长所致。非流动资产以其他非流动资产（占53.55%）、在建工程（占31.19%）及长期股权投资（占4.71%）为主。

截至2017年6月底，公司资产总额478.51亿元，较2016年底增长13.55%，其中流动资产占比96.08%，非流动资产占比3.92%。截至2017年6月底，公司应收账款30.17亿元，较上年底增长9.53%；公司其他应收款118.72亿元，较上年底增长32.45%，主要系往来款的增加，其他应收款前五名分别为南通润海港务发展有限公司、海安城镇建设投资有限公司、江苏省海安高新技术产业开发区管理委员会、海安金三角服务业发展有限公司、江苏海安高新技术产业开发区财政局，占其他应收款期末余额合计数的66.85%；公司存货205.28亿元，较上年底增长5.61%，主要系土地开发投入增加所致。

总体看，公司主营土地整理业务，资产规模快速增长，流动资产占比很高。流动资产以土地资产及应收类款项构成，土地抵押占比高，公司资产流动性弱，整体资产质量一般。

2. 现金流分析

2014~2016年，公司经营活动销售商品、提供劳务收到的现金规模波动下降，年复合下降24.97%，2016年为7.47亿元，同比增长51.51%。近三年公司收到其他与经营活动有关的现金分别为54.71亿元、3.37亿元和133.29亿元，其中2016年金额较大主要系子公司江苏海安县工业园区发展有限公司和南通拓海水利建设有限公司的资金拆借增加。2014~2016年，公司购买商品、接受劳务支付的现金波动下降，年复合下降41.49%，2016年为22.91亿元，同比下降67.12%，主要是因为公司2016年没有再采购土地资产。近三年公司支付其他与经营活动有关的现金波动增长，分别为65.66亿元、56.13亿元和131.83亿元，其中2016年主要为公司支付往来公司资金拆借款增加。2014~2016年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为-67.05亿元、-122.07亿元和-18.48亿元。2014~2016年，公司现金收入比分别为127.43%、37.31%和45.60%，主要系受政府土地出让收益拨付进度影响，具有一定不确定性。

2014~2016年，公司投资活动现金流入量分别为0亿元、3.58亿元、1.67亿元。2014~2016年，购建固定资产、无形资产等支付的现金分别为1.36亿元、4.02亿元和6.73亿元。2016年新增支付其他与投资活动有关的现金19.83亿元，主要系2016年公司拆借给海安城镇建设投资有限公司和南通润海港务发展有限公司大量借款所致。2014~2016年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-1.43亿元、-0.68亿元和-24.93亿元。

2014~2016年，公司筹资活动吸收投资收到的现金分别为61.61亿元、70.80亿元和0.09亿元，主要是公司收到的财政拨款。公司收到其他与筹资活动有关的现金分别为14.38亿元、42.07亿元和40.09亿元，主要系往来款，筹资活动产生的现金流入量分别为87.39亿元、168.90亿元和137.18亿元；现金流出主要是偿

还债务支付的现金和分配股利、利润或偿付利息支付的现金，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为69.88亿元、150.30亿元和84.42亿元。

2017年1~6月，公司经营活动现金流入量为63.56亿元，主要为收到的其它与经营活动有关的现金；公司经营活动现金流量净额为-14.76亿元。同期，公司投资活动产生的现金流量净额为-2.47亿元；筹资活动现金流入量为71.80亿元，主要为取得借款收到的现金，筹资活动现金净流量为28.03亿元。

总体看，公司经营获现能力较差且波动大，经营活动净现金流受拆借款影响较大，持续大规模流出；投资活动现金流出不断加大，投资活动现金流净额持续为负；受公司拆借款及土地储备增加影响，公司筹资规模增长较快。

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均呈逐年上升态势，2016年底分别为282.66%和146.62%。近三年，公司经营现金流动负债比分别为-94.94%、-108.22%和-12.93%。截至2017年6月底，公司流动比率有所下降，速动比率有所增长，上述两项指标分别为281.75%和155.94%。总体看，由于应收类款项占比较大，回收时间具有一定不确定性，公司短期偿债能力一般。

截至2017年6月底，公司合并口径对外担保总计73.11亿元，担保比率41.28%；被担保方主要为国有企业，目前被担保方经营情况良好，总体看，公司对外担保比率较高，存在一定或有负债风险（对外担保明细见附件2）。

截至2017年6月底，公司各类可用融资额度总额达104.76亿元，已使用额度合计104.76亿元，公司无可使用融资额度。公司间接融资渠道亟待拓展。

五、本期短期融资券偿债能力分析

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7.00亿元，分别相当于公司2016年底短期债务和调整全部债务的16.20%和3.16%，本期短期融资券的发行，对公司短期债务规模有一定影响，对全部债务规模影响较小。

截至2016年底，资产负债率和调整后全部债务资本化比率分别为58.26%和55.75%，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，公司资产负债率和调整后全部债务资本化比率将分别上升至58.94%和56.52%，公司债务负担略有加重。考虑到公司本期短期融资券募集资金用于偿还金融机构借款，公司实际债务比率将小于上述测算值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2014~2016年及2017年6月底，公司现金类资产分别为8.24亿元、44.46亿元、86.31亿元和97.38亿元，为本期短期融资券发行金额的1.18倍、6.35倍、12.33倍和13.91倍。公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力较强。

2014~2016年，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的保护倍数分别为9.71倍、1.19倍和20.11倍。2014~2016年，公司EBITDA分别为本期短期融资券发行规模的0.79倍、0.62倍和0.92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。

总体看，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程度高。

六、结论

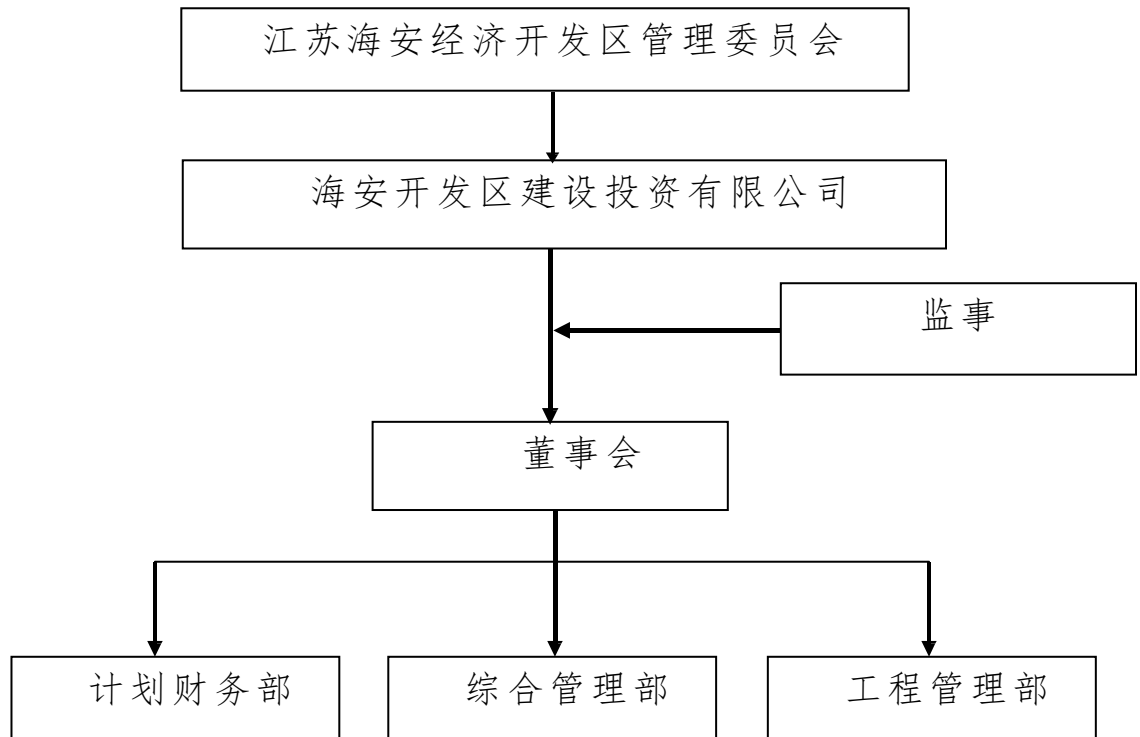
公司重点从事江苏海安经济开发区范围内部分核心区域及海安高新区的土地开发整理工作及入园企业基础设施建设管理业务。近年来，海安高新区经济稳步增长，公司受到海

安高高新区市政府在资本金注入、财政补贴及业务模式等方面的较大支持，具有较强区域专营优势。公司资产规模持续增长，盈利能力保持稳定。同时，联合资信也关注到公司应收类款项很高，土地抵押比率高，资产流动性偏弱等因素对其经营和发展可能带来的不利影响。

本期短期融资券的发行对公司全部债务规模影响较小，公司现金类资产和经营性现金流入对本期短期融资券的覆盖程度高。

总体看，本期短期融资券到期不能偿付的风险低，安全性高。

附件 1 海安开投公司组织结构图



附件 2 截至 2017 年 6 月底公司对外担保情况（单位：万元）

对外担保公司	担保类型	担保金额
海安城镇建设投资有限公司	保证担保	118000.00
海安高新区新农村发展有限公司	保证担保	7500.00
海安国裕粮食购销有限公司	保证担保	65000.00
海安金三角服务业发展有限公司	保证担保	45000.00
海安县胡集城镇建设投资有限公司	保证担保	20000.00
海安县力源投资有限公司	保证担保	5000.00
海安县孙庄城镇建设开发投资有限公司	保证担保	20000.00
海安县鹰球粉末冶金有限公司	保证担保	3000.00
华商（海安）产业投资集团有限公司	保证担保	44800.00
南通帝都贸易有限公司	保证担保	20000.00
南通江天机械有限公司	保证担保	2000.00
南通库弘贸易有限公司	保证担保	20000.00
南通润海港务发展有限公司	保证担保	43000.00
南通特瑞思光电科技有限公司	保证担保	902.00
欧贝黎新能源科技股份有限公司	保证担保	17597.00
海安城镇建设投资有限公司	抵押担保	145964.38
海安高新区新农村发展有限公司	抵押担保	35600.00
海安金三角服务业发展有限公司	抵押担保	14999.57
海安县力源投资有限公司	抵押担保	6300.00
华商（海安）产业投资集团有限公司	抵押担保	55798.90
江苏润宇建设有限公司	抵押担保	2100.00
南通帝都贸易有限公司	抵押担保	4000.00
南通润海港务发展有限公司	抵押担保	29585.04
南通市华峰建筑工程有限公司	抵押担保	5000.00
合计	--	731146.89

资料来源：公司提供

附件 3 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)	8.24	44.46	86.31	97.38
资产总额(亿元)	176.12	328.62	421.41	478.51
所有者权益(亿元)	100.58	167.49	175.91	177.10
短期债务(亿元)	15.13	30.51	43.20	43.59
调整后短期债务(亿元)	15.13	30.51	119.03	130.64
长期债务(亿元)	4.92	46.96	96.60	128.05
调整后长期债务(亿元)	4.92	48.34	102.63	138.24
全部债务(亿元)	20.04	77.47	139.80	171.63
调整后全部债务(亿元)	20.04	78.85	221.66	268.88
营业收入(亿元)	10.41	13.21	16.38	5.37
利润总额(亿元)	2.02	1.86	2.25	1.20
EBITDA(亿元)	5.52	4.32	6.44	--
经营性净现金流(亿元)	-67.05	-122.07	-18.48	-14.76
财务指标				
销售债权周转次数(次)	1.21	0.97	0.72	--
存货周转次数(次)	0.10	0.07	0.07	--
总资产周转次数(次)	0.08	0.05	0.04	--
现金收入比(%)	127.43	37.31	45.60	62.11
营业利润率(%)	22.99	15.99	12.69	23.09
总资本收益率(%)	4.63	1.84	2.05	--
净资产收益率(%)	2.11	1.26	1.33	--
长期债务资本化比率(%)	4.66	21.90	35.45	41.96
全部债务资本化比率(%)	16.62	31.62	44.28	49.22
调整后全部债务资本化比率(%)	16.62	32.01	55.75	60.29
资产负债率(%)	42.89	49.03	58.26	62.99
流动比率(%)	237.20	281.82	282.66	281.75
速动比率(%)	80.75	123.72	146.62	155.94
经营现金流动负债比(%)	-94.94	-108.22	-12.93	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.63	17.95	21.71	--
调整后全部债务/EBITDA(倍)	3.63	18.27	34.42	--

注：1. 调整后全部债务=短期债务+长期债务+其他应付款中有息债务+长期应付款中有息债务；

2. 2017 年半年报财务数据未经审计。

附件 4 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 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 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 5-3 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 海安开发区建设投资有限公司 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。

海安开发区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。

海安开发区建设投资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，海安开发区建设投资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海安开发区建设投资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，如发现海安开发区建设投资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，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如海安开发区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海安开发区建设投资有限公司联系，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。