

# 信用等级公告

联合[2014] 1741 号

---

联合资信评估有限公司通过对天津铁路建设投资控股（集团）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

天津铁路建设投资控股（集团）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  
二零一四年九月十九日



# 天津铁路建设投资控股（集团）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<sup>+</sup>

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：16 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：置换金融机构借款

评级时间：2014 年 9 月 19 日

### 财务数据

| 项 目         | 2011 年  | 2012 年  | 2013 年 | 14 年 6 月 |
|-------------|---------|---------|--------|----------|
| 现金类资产(亿元)   | 9.40    | 4.92    | 2.81   | 1.45     |
| 资产总额(亿元)    | 172.99  | 196.95  | 219.82 | 230.75   |
| 所有者权益(亿元)   | 70.25   | 80.40   | 91.11  | 97.10    |
| 短期债务(亿元)    | 0.00    | 0.02    | 11.46  | 11.03    |
| 全部债务(亿元)    | 100.00  | 113.99  | 124.78 | 131.32   |
| 营业收入(亿元)    | 8.16    | 5.00    | 7.01   | 1.39     |
| 利润总额(亿元)    | 2.83    | 1.56    | 2.30   | 0.46     |
| EBITDA(亿元)  | 2.84    | 1.58    | 2.34   | --       |
| 经营性净现金流(亿元) | -5.73   | -9.10   | -4.41  | -4.06    |
| 净资产收益率(%)   | 4.03    | 1.94    | 2.53   | --       |
| 资产负债率(%)    | 59.39   | 59.17   | 58.55  | 57.92    |
| 速动比率(%)     | 1027.03 | 1352.32 | 275.14 | 390.83   |
| 经营现金流负债比(%) | -209.20 | -354.00 | -28.63 | --       |
| 现金偿债倍数(倍)   | 0.59    | 0.31    | 0.18   | 0.09     |

注：1. 2014 年上半年财务数据未经审计；

2. 计算长期债务、全部债务以及相关指标过程中，已将有关长期应付款纳入长期债务核算。

### 分析师

张露雪 田 英

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评定，天津铁路建设投资控股（集团）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低。

### 优势

1. 公司是天津市履行铁路投融资建设的重要主体，区域垄断优势突出。
2. 天津市政府在资金注入及偿债保障方面对公司铁路投融资业务开展提供了有力支撑。

### 关注

1. 公司铁路建设费的计费基础为天津市经营性用地的土地出让面积，考虑到土地市场的不确定性，铁路建设费未来规模存在不确定性。
2. 公司收入结构单一，整体盈利能力弱。
3. 本期短期融资券发行额度大，存在集中偿付压力。

## 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）与天津铁路建设投资控股（集团）有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与天津铁路建设投资控股（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，未因天津铁路建设投资控股（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天津铁路建设投资控股（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、天津铁路建设投资控股（集团）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

天津铁路建设投资控股(集团)有限公司(以下简称“公司”)成立于2008年,系经天津市人民政府批准,由天津市人民政府国有资产监督管理委员会(以下简称“天津市国资委”)以货币方式出资组建。2014年6月,根据天津市国资委《市国资委关于组建天津轨道交通集团有限公司的通知》(津国企改【2014】188号),天津市国资委将公司100%的股权划入天津市铁路集团有限公司(整合重组后更名为:天津轨道交通集团有限公司,为天津城市基础设施建设投资集团有限公司(以下简称“轨道交通集团”)控股子公司)。公司不再列为天津市国资委直接监管企业,由轨道交通集团依法履行出资人职责,出资比例占公司实收资本的100%。

公司初始注册资本为人民币5.00亿元;2009年12月,根据天津市国资委《关于对天津铁路建设投资控股(集团)有限公司增资并相应修改公司章程的通知》(津国资企改【2009】223号),公司注册资本变更为人民币15.00亿元;2011年,根据天津市国资委《关于同意天津铁路建设投资控股(集团)有限公司增加注册资本的批复》(津国资企改【2011】236号),公司注册资本增加至52.50亿元。

公司主营部市合资铁路项目股权投资业务,代表天津市政府行使出资人职能;按照《公司法》的要求向合资公司委派董事、监事和推荐公司高管;兼营铁路货运专线和房地产开发经营等。公司经营范围为:铁路货运专项投资;城市基础设施投资和建设;土地整理;房地产开发。

截至2013年底,公司本部设计计划财务部、融资发展部、项目管理部、征地拆迁部、行政人事部、党委工作部职能部门。

截至2013年底,公司合并资产总额为219.82亿元,所有者权益合计为91.11亿元(无

少数股东权益)。2013年,公司实现营业收入7.01亿元,利润总额2.30亿元。

截至2014年6月底,公司合并资产总额为230.75亿元,所有者权益合计为97.10亿元。2014年1~6月,公司实现营业收入1.39亿元,利润总额0.46亿元。

公司注册地址:天津空港物流加工区西三道166号A2-217室;法定代表人:王周喜。

## 二、本期短期融资券概况

公司计划于2015年注册短期融资券36亿元,分期发行,其中公司计划发行2015年度第一期短期融资券16亿元(以下简称“本期短期融资券”),期限366天。本期短期融资券所募集的资金全部用于置换金融机构借款。本期短期融资券无担保。

## 三、主体长期信用状况

目前公司经营与投资的项目基本在天津市,公司的发展直接受天津市经济增长、财政收支状况和城市建设的影响,并与城市规划密切相关。近年来天津市经济发展持续向好,经济实力持续增强。2013年,天津市实现地方一般预算财政收入2078.30亿元,同比增长18.1%。

公司作为代表天津市政府与铁道部(铁路总公司)进行部市合作项目的经营主体,在天津市铁路投资方面具有垄断优势。自成立以来,铁投公司共参与天津市境内6个铁路及配套项目出资和建设,截至2014年6月底,累计完成投资158.55亿元(体现在公司在建工程和长期股权投资科目中)。目前,公司承担着天津市与铁道部所有合资高铁项目、部分货运铁路项目以及铁路配套项目的股权投资业务。铁路完工运营后,公司将享受投资收益,然而由于铁路运营利润水平普遍很低,预计铁路投资收益对债务本息的覆盖程度弱,公司对财政资金支持依赖较大。

2012年11月15日，公司与天津市城乡建设和交通委员会（以下简称“天津建交委”）签订《津山、京沪联络线铁路配套市政设施服务协议》，合同服务费用总额38亿元，服务内容完成后，上述资产移交天津建交委。服务总价款在不超过10年的期限内拨付完毕，该项目总体毛利率为39.58%。未来，公司仍然将在保证一定的利润总额水平的条件下，根据服务协议确认毛利率。

作为天津市铁路建设及融资的重要主体，公司在该地区享有垄断地位，获得政策支持力度较大，持续性强。公司整体运作规范，具备比较完备的内控组织体系，各项制度可执行性强，管理水平较高。

近年来，公司资产规模快速增长，以铁路项目为主的非流动资产占比大，整体资产质量尚可，资产流动性偏弱；公司债务规模大，但受政府持续拨入铁路建设费带动公司所有者权益快速增长影响，公司债务负担有所下降。2014年和2015年公司将有较多债务到期，可能存在一定短期支付压力；公司主要资金来源铁路建设费可能存在不稳定性，且公司目前收入结构单一，考虑到铁路建设费为公司偿债资金主要来源及天津市财政局对公司100亿元贷款本息的偿还承诺，公司整体偿债能力仍处于适宜范围内。经联合资信评估有限公司综合评定，公司主体长期信用等级为AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

#### 四、主体短期信用分析

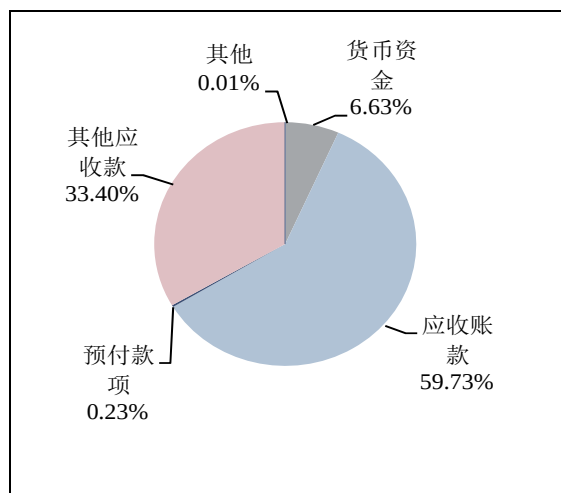
##### 1. 资产流动性分析

2011~2013年底，公司资产总额逐步增长，三年复合增长12.73%。截至2013年底，公司资产总额为219.82亿元，其中流动资产占19.27%，非流动资产占80.73%，公司资产以非流动资产为主。公司资产构成符合铁路投资行业的经营特点。

2011~2013年底，公司流动资产年均复合增长22.66%。截至2013年底，公司流动资产为

42.36亿元，同比增长21.81%，主要源自应收账款及其他应收款的增加。从构成来看，公司流动资产主要由货币资金（占6.63%）、应收账款（占59.73%）、预付款项（占0.23%）和其他应收款（占33.40%）构成。

图1 截至2013年底公司流动资产构成



资料来源：根据公司审计报告编制

2011~2013年底，由于历年投资支出规模很大，公司货币资金快速下降，年均复合下降45.34%。截至2013年底，公司货币资金为2.81亿元，同比减少42.88%。公司货币资金绝大部分由银行存款构成（占比大于99.99%）。

公司应收账款全部为根据《津山、京沪联络线铁路配套市政设施服务协议》形成的应收天津建交委服务款，服务总价款在不超过10年的期限内拨付完毕。由于拨款时限较长，目前公司获得项目回款较少，因此应收账款增长较快。截至2013年底，公司应收账款账面净额为25.30亿元，年均复合增长27.23%。从账龄来看，1年以内的占27.56%，1~2年的占19.76%，2~3年的占32.25%，3年以上的占20.43%，账龄较长。由于欠款单位为天津市建交委，回款较有保证，公司未计提坏账准备。

2011~2013年底，公司其他应收款规模快速增长，年均复合增长113.15%。截至2013年底，公司其他应收款为14.15亿元，同比增长54.47%。从构成来看，公司其他应收款主要为



应收天津南环铁路有限公司借款（4.70 亿元）和应收天津市财政局款项（4.44 亿元）。天津南环铁路有限公司的借款未来将转入长期股权投资核算。

截至 2014 年 6 月底，公司资产总额 230.75 亿元，较 2013 年底增长 4.97%，主要来自其他应收款和长期股权投资的增加。公司流动资产较 2013 年底增长 23.28%，主要由于其他应收款的增长所致；非流动资产较 2013 年底增长 0.60%。截至 2014 年 6 月底，公司其他应收款 23.96 亿元，较 2013 年底增长 69.38%，主要系原计入“在建工程”科目的铁投公司西站扩拆地块成本 8.04 亿元转入所致；长期股权投资 81.32 亿元，较 2013 年底增长 6.00%，主要系铁路投资款增加所致。

总体来看，公司资产规模快速增长，以铁路项目为主的非流动资产占比大；流动资产则以应收账款和其他应收款为主。公司资产结构符合其业务特性，整体资产质量尚可，资产流动性偏弱。

## 2. 现金流分析

经营活动方面，根据服务协议，公司铁路配套市政建设业务所产生收入于 2013 年起逐步收到现金回流，因此，2011~2012 年，公司无销售商品、提供劳务收到的现金。2013 年，公司销售商品、提供劳务收到的现金为 2.36 亿元；公司收到其他与经营活动有关的现金为 1.24 亿元，较去年同期大幅增长，主要为城投集团借款。同期，公司购买商品、接受劳务支付的现金主要为铁路配套市政建设业务建设支出，支付其他与经营活动有关现金为垫付天津市财政局款项。2011~2013 年，公司经营活动产生的现金流均表现为净流出，分别为 5.73 亿元、9.10 亿元和 4.41 亿元。根据《服务协议》，公司收入确认方式为根据项目协议约定确认，与对应现金流入存在时间差异，因此 2011 年和 2012 年公司现金收入比均为 0；2013 年，公司铁路配套市政建设业务所产生收入逐步实现现

金回流，现金收入比为 33.72%。

投资活动现金流方面，2011~2013 年均表现为净流出，主要为铁路项目资金投入，体现在投资支付的现金科目和购建固定资产、无形资产等支付的现金。2013 年，公司购建固定资产、无形资产等支付的现金为 4.84 亿元，投资支付的现金为 6.29 亿元；公司投资活动产生的现金流量净额为-11.13 亿元。总体看，由于公司经营业务尚未实现大规模现金流入且公司铁路项目建设投资规模较大，公司对筹资活动的现金流入依赖程度强。

2011~2013 年，公司主要依靠银行借款和政府资本金投入来满足投资活动产生的资金需求，其中公司吸收投资所收到的现金分别为 24.00 亿元、8.60 亿元和 8.40 亿元，为铁路建设费及资本金拨入；2013 年，公司取得借款收到的现金 13.78 亿元。2011~2013 年，公司筹资活动现金流量净额分别为 20.01 亿元、17.04 亿元和 13.43 亿元。

2014 年 1~6 月，公司经营活动、投资活动和筹资活动产生的现金流量净额分别为-4.06 亿元、-6.99 亿元和 9.68 亿元。

公司将持续进行大规模铁路建设资金投入，而铁路投资项目收益和铁路配套市政项目现金流的实现相对投入有所滞后，铁路建设费相对投资规模仍有较大缺口，公司未来仍将面临较大的筹资压力。

## 3. 短期偿债能力分析

2011~2013 年，公司整体债务结构维持了以长期债务为主的格局。近年，受公司应收账款规模较大影响，公司流动比率和速动比率均维持在较高水平；2013 年底，由于一年内到期的非流动负债大幅增长，公司两项指标大幅下降，均为 275.14%；2014 年 6 月底公司流动资产有所上升，公司上述两项指标均升至 390.83%。2011~2013 年公司经营现金流动负债比均为负值，公司短期债务偿还能力较差。2014 年和 2015 年公司将有多项债务到期，可能存在

一定短期支付压力。

## 五、本期短期融资券偿债能力

截至 2014 年 6 月底，公司债务总额 131.32 亿元，其中短期债务 11.03 亿元，本期短期融资券 16 亿元发行额为短期债务的 1.45 倍，占全部债务的 12.18%，对公司现有债务有一定影响。

以公司 2014 年 6 月底财务数据为基础，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将分别由 57.92% 和 57.49% 上升至 60.65% 和 59.31%，债务负担有所提高。考虑到公司本期短期融资券发行所募集资金将全部用于置换金融机构借款，因此本期短期融资券的发行对公司整体债务负担的影响将低于上述模拟值。

2011~2013 年底，公司现金类资产分别为本期短期融资券的 0.59 倍、0.31 倍和 0.18 倍。截至 2014 年 6 月底，公司现金类资产 1.45 亿元，为本期短期融资券发行额度的 0.09 倍，现金类资产对本期短期融资券保护程度低；2011~2013 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为 0.18 亿元、0.16 亿元和 3.60 亿元，分别为本期拟发行短期融资券的 0.01 倍、0.01 倍和 0.23 倍；公司经营活动现金流入量对本期短期融资券本金覆盖程度低。

2011~2013 年，公司分别收到铁路建设费 24.00 亿元、8.60 亿元和 10.70 亿元。由于公司获得的铁路建设费在“吸收投资收到的现金”中体现，尚未在经营活动中反映，而铁路建设费是公司较为稳定的现金流，考虑该因素后，2011~2013 年公司“经营活动产生的现金流入量+铁路建设费”合计分别为 24.18 亿元、8.76 亿元和 14.30 亿元，分别为本期短期融资券拟发行额度 1.51 倍、0.55 倍和 0.89 倍，对本期短期融资券的保障能力一般，本期短期融资券存在集中偿付压力。

截至 2014 年 6 月底，公司无对外担保。

截至 2014 年 6 月底，公司共获得各银行授信额度共计人民币 258.78 亿元，其中尚未使用额度为 106.00 亿元。然而受金融政策影响，其中 100 亿元银团贷款的放款暂缓，公司间接融资渠道有待拓宽。

根据中国人民银行出具的企业信用报告（2012 银行版，机构信用代码：G1012011602085390C），截至 2014 年 9 月 4 日，公司无不良信贷信息记录。

## 六、结论

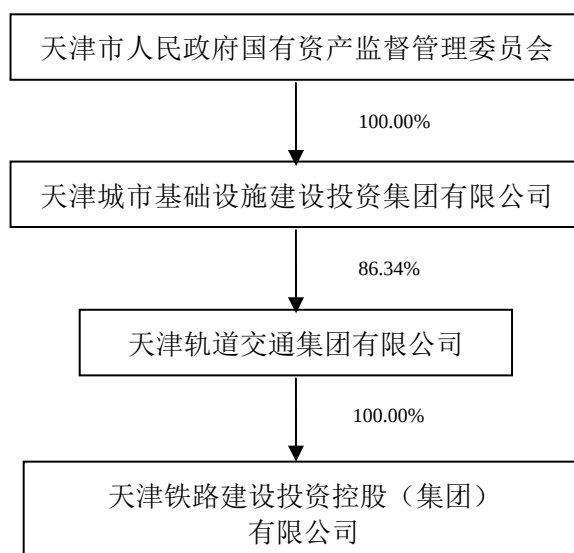
公司作为天津市政府授权成立的铁路建设及融资主体，垄断优势突出，每年获得一定规模铁路建设费同时获得政府偿债保障承诺，支持力度较大，持续性强。

随着天津市经济的发展，公司外部环境有望得到逐步改善，考虑到天津市铁路投资总额有限，现有部市合作项目的逐步完工将有效降低公司的融资压力。但公司主要资金来源铁路建设费可能存在不稳定性，且公司目前收入结构单一，对公司信用基本面产生一定不利影响。

公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期债券覆盖程度低，但公司每年获得一定规模铁路建设费对公司偿债能力提供一定支撑。

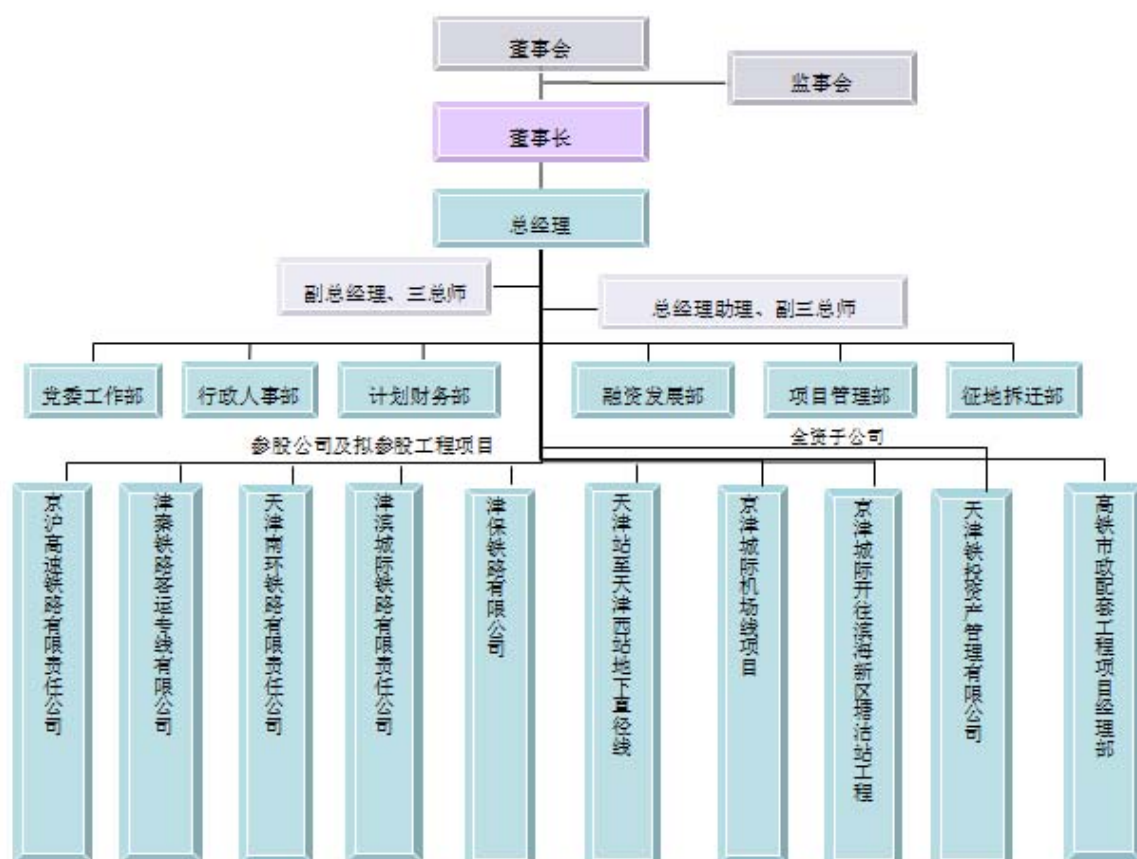
总体来看，本期短期融资券信用风险低。

## 附件 1-1 公司股权结构图





附件 1-2 公司组织结构图



## 附件 2 主要财务数据及指标

| 项目                | 2011 年  | 2012 年  | 2013 年 | 14 年 6 月 |
|-------------------|---------|---------|--------|----------|
| <b>财务数据</b>       |         |         |        |          |
| 现金类资产(亿元)         | 9.40    | 4.92    | 2.81   | 1.45     |
| 资产总额(亿元)          | 172.99  | 196.95  | 219.82 | 230.75   |
| 所有者权益(亿元)         | 70.25   | 80.40   | 91.11  | 97.10    |
| 短期债务(亿元)          | 0.00    | 0.02    | 11.46  | 11.03    |
| 长期债务(亿元)          | 100.00  | 113.97  | 113.32 | 120.29   |
| 全部债务(亿元)          | 100.00  | 113.99  | 124.78 | 131.32   |
| 营业收入(亿元)          | 8.16    | 5.00    | 7.01   | 1.39     |
| 利润总额(亿元)          | 2.83    | 1.56    | 2.30   | 0.46     |
| EBITDA(亿元)        | 2.84    | 1.58    | 2.34   | --       |
| 经营性净现金流(亿元)       | -5.73   | -9.10   | -4.41  | -4.06    |
| <b>财务指标</b>       |         |         |        |          |
| 销售债权周转次数(次)       | 0.52    | 0.28    | 0.31   | --       |
| 存货周转次数(次)         | --      | --      | --     | --       |
| 总资产周转次数(次)        | 0.05    | 0.03    | 0.03   | --       |
| 现金收入比(%)          | 0.00    | 0.00    | 33.72  | --       |
| 营业利润率(%)          | 33.59   | 33.60   | 33.62  | 33.44    |
| 总资本收益率(%)         | 1.66    | 0.80    | 1.07   | --       |
| 净资产收益率(%)         | 4.03    | 1.94    | 2.53   | --       |
| 长期债务资本化比率(%)      | 58.74   | 58.63   | 55.43  | 55.33    |
| 全部债务资本化比率(%)      | 58.74   | 58.64   | 57.80  | 57.49    |
| 资产负债率(%)          | 59.39   | 59.17   | 58.55  | 57.92    |
| 流动比率(%)           | 1027.03 | 1352.32 | 275.14 | 390.83   |
| 速动比率(%)           | 1027.03 | 1352.32 | 275.14 | 390.83   |
| 经营现金流动负债比(%)      | -209.20 | -354.00 | -28.63 | --       |
| EBITDA 利息倍数(倍)    | --      | 0.33    | --     | --       |
| 全部债务/EBITDA(倍)    | 35.16   | 72.30   | 53.36  | --       |
| 经营活动现金流入量偿债倍数(倍)  | 0.01    | 0.01    | 0.23   | --       |
| 经营活动现金流量净额偿债倍数(倍) | -0.29   | -0.36   | -0.57  | --       |
| 现金偿债倍数(倍)         | 0.59    | 0.31    | 0.18   | 0.09     |

注：1. 2014 年上半年财务数据未经审计；

2. 计算长期债务、全部债务以及相关指标过程中，已将有息长期应付款纳入长期债务核算。

### 附件 3 有关计算指标的计算公式（新准则）

| 指 标 名 称            | 计 算 公 式                                                |
|--------------------|--------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>        |                                                        |
| 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) <sup>1/(n-1)</sup> -1]×100% |
| 利润总额年复合增长率         |                                                        |
| <b>经营效率指标</b>      |                                                        |
| 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%                               |
| <b>盈利指标</b>        |                                                        |
| 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%                         |
| <b>债务结构指标</b>      |                                                        |
| 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%                                        |
| <b>长期偿债能力指标</b>    |                                                        |
| EBITDA 利息倍数        | EBITDA/利息支出                                            |
| 全部债务/ EBITDA       | 全部债务/ EBITDA                                           |
| <b>短期偿债能力指标</b>    |                                                        |
| 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%                                 |
| <b>本期短期融资券偿债能力</b> |                                                        |
| 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 4 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 天津铁路建设投资控股（集团）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。

天津铁路建设投资控股（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。天津铁路建设投资控股（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，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天津铁路建设投资控股（集团）有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现天津铁路建设投资控股（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，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如天津铁路建设投资控股（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天津铁路建设投资控股（集团）有限公司、主管部门、交易机构等。

