

信用等级公告

联合[2014] 186 号

联合资信评估有限公司通过对安徽建工集团有限公司 2014 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

安徽建工集团有限公司
2014 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

二零一四年六月四日



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

电话：（010）85679696

传真：（010）85679228

邮编：100022

网址：www.lhratings.com

安徽建工集团有限公司

2014 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: 6 亿元
本期短期融资券期限: 365 天
偿还方式: 到期一次还本付息
发行目的: 置换银行贷款

评级时间: 2014 年 6 月 4 日

评级观点

经联合资信评估有限公司评定, 安徽建工集团有限公司(以下简称“公司”或“安徽建工”)拟发行的 2014 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。

财务数据

项目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 3 月
现金类资产(亿元)	22.80	25.43	34.21	32.99
资产总额(亿元)	191.28	224.30	246.70	251.01
所有者权益(亿元)	34.46	40.41	49.87	56.18
短期债务(亿元)	28.03	37.24	73.88	50.04
全部债务(亿元)	38.72	54.37	94.11	80.36
营业收入(亿元)	231.86	270.39	325.19	75.76
利润总额(亿元)	6.39	8.30	10.48	1.33
EBITDA(亿元)	10.01	12.69	14.81	--
经营性净现金流(亿元)	-2.75	-4.22	-1.66	-1.16
净资产收益率(%)	14.21	16.64	17.28	--
资产负债率(%)	81.99	81.98	79.79	77.55
速动比率(%)	77.29	75.22	79.83	84.96
EBITDA 利息倍数(倍)	4.54	4.24	5.21	--
经营现金流对负债比(%)	-1.89	-2.54	-0.95	--
现金偿债倍数(倍)	3.08	3.24	7.15	4.13

注: 2014 年一季度财务数据未经审计; 其他流动负债中的短期融资券已调整计入短期债务; 长期应付款中有息债务已计入长期债务。

优势

1. 公司业务规模不断扩大, 营业收入快速增长。
2. 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好。

关注

1. 公司债务规模快速上升; 收入实现质量有待提高, 经营性净现金流持续为负。
2. 公司流动资产中, 应收款项及存货占比较大, 资金周转压力大。

分析师

田业钧 杜蜀萍
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

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）与安徽建工集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与安徽建工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，未因安徽建工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安徽建工集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、安徽建工集团有限公司 2014 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

安徽建工集团有限公司(以下简称:“公司”或“安徽建工”)是安徽省人民政府所属的以工程承包为主,跨行业、跨国经营的省属大型国有独资企业。公司创建于1952年,1980年改称安徽建筑工程总公司,1996年经安徽省人民政府批准,改制为安徽建工集团有限公司。后经多次注资,截至2014年3月底,公司注册资本59645.34万元,安徽省国有资产监督管理委员会持有100.00%股权,为公司实际控制人。

公司经营范围是要为各类工程建设项目总承包;房屋建筑、公路、市政公用、水利水电、矿山、铁路、冶炼、石油化工(不含危险品)、港口与航道、城市园林绿化;各类工程专业承包;建筑装修装饰、公路路基、公路路面、桥梁、隧道、炉窑、建筑幕墙、消防设施、钢结构、机电设备安装、河湖整治、起重设备安装;对外工程承包和劳务合作。国际国内商贸服务;交通建设投资;建筑材料的生产与销售,建筑机械制造、经销与租赁,建筑工程勘察设计,建筑和交通研发、咨询、检测、监理。

公司经营范围主要为各类工程建设项目总承包;房屋建筑、公路、市政公用、水利水电、矿山、铁路、冶炼、石油化工(不含危险品)、港口与航道、城市园林绿化;各类工程专业承包;建筑装修装饰、公路路基、公路路面、桥梁、隧道、炉窑、建筑幕墙、消防设施、钢结构、机电设备安装、河湖整治、起重设备安装;对外工程承包和劳务合作。国际国内商贸服务;交通建设投资;建筑材料的生产与销售,建筑机械制造、经销与租赁,建筑工程勘察设计,建筑和交通研发、咨询、检测、监理。

截至2014年3月底,公司总部设置了办公室、人力资源部、财务资产部、审计部、发展规划部等19个职能部门;拥有海外发展和国内工程两家分公司、20家全资子公司,1家控(参)股公司和1家事业单位。

截至2013年底,公司合并资产总额246.70

亿元,所有者权益49.87亿元(其中少数股东权益17.94亿元);2013年,公司合并口径实现营业收入325.19亿元,实现利润总额10.48亿元。

截至2014年3月底,公司合并资产总额251.01亿元,所有者权益56.36亿元(其中少数股东权益23.65亿元);2014年1~3月,公司合并口径实现营业收入75.76亿元,实现利润总额1.33亿元。

公司注册地址:合肥市包河区芜湖路325号;法定代表人:赵时运。

二、本期短期融资券概况

公司拟于2014年注册13亿元短期融资券,其中2014年第一期短期融资券发行6亿元(以下简称“本期短期融资券”),期限365天。本期短期融资券所筹资金将全部用于置换利率较高的银行贷款,降低融资成本,优化财务结构,降低经营负担。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

建筑业作为国家的支柱产业之一,在国民经济中占有重要地位。短期内,受中国经济不确定性增大的影响,中国政府宏观政策调整对建筑业有一定影响。但从长期看,区域经济的持续发展、保障性住房和城镇化建设等都为建筑业企业提供了广阔的市场空间,建筑行业仍伴随着中国城市化发展需求,保持良好的发展前景。

公司营业收入主要为建筑施工收入为主,另有少部分房地产销售和 design、科研及培训服务收入等其他类收入。2011~2013年,公司营业收入年均复合增长18.43%,2013年营业收入为325.19亿元。从收入结构看,公司营业收入92%以上来自于工程施工业务,2011~2013年年均复合增长19.66%,2013年为306.83亿

元；公司房地产业务是业务收入的重要补充，近几年受宏观政策调控及区域经济发展影响，收入有小幅波动；其他业务收入受经济周期波动影响较小，该板块营业收入较为稳定。

毛利率方面，建筑施工行业特性决定了公司建筑施工及总包业务的毛利率不高，近三年分别为 7.71%、8.42% 和 8.23%。房地产、设计、科研、培训、海外劳务、劳务派遣等收入规模不大，但毛利率较高，在一定程度上提升了公司综合毛利率。

公司作为安徽省大型国有建筑企业，公司拥有建筑业丰富的资质体系，拥有建设部批准的房屋建筑施工总承包特级资质以及国家商务部批准的境外承包工程、劳务经营权和对外援助成套项目施工任务实施企业资格，在专业资质具有显著优势；项目储备方面，公司新签合同额逐年增加，研发能力较强，在当地建筑市场具有较强的竞争实力。

近年来公司权益规模及资产规模持续较快增长，以流动资产为主，整体资产质量一般；营业收入增长较快，期间费用控制情况较好，盈利能力不断提升，整体偿债能力较强。

未来，安徽建工将坚持“相关多元化，延伸产业链、向高端倾斜，跨国经营，特色发展”，力争把公司发展为国内一流、有较强国际竞争力的现代化大型企业集团。

业务模式发展方面，公司未来建设项目的模式将是技术和智慧、管理和经营合二为一的项目总承包模式。公司将致力于提升商业模式，一要加强技术研发，提高设计能力，走施工设计一体化之路，提升价值链，提高附加值；二要延伸产业链，继续扩大投资在企业运营中的比重，实现施工经营与资本经营的有机结合，积极探索城市综合体建设以及 BOT、EPC、PPP 等业务，实现工程项目总承包和前期、融资、投资、设计、施工、管理等全过程运作，推动企业由建筑承包商向建筑服务商转变。

业务发展方向，公司将按照“相关多元化，

延伸产业链，向高端倾斜，跨国经营”的总体发展战略，立足主业，大力提升水利水电、路桥、市政、港航以及经营性投资类业务份额，稳健拓展海外业务，发展工程总承包业务，推进房建工程、水利建设、水电建设、路桥工程、港航工程、海外业务、科研设计、投资及房地产开发等业务板块健康快速协调发展。

经营发展目标方面，根据公司计划，至 2015 年，完成产值 700 亿元，年均增长 27.73%，实现营业收入 500 亿元，年均增长 29.80%；企业资产总额达到 400 亿元，年均增长 28.79%，净资产达到 62.86 亿元，年均增长 23.81%。

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

1. 资产流动性分析

2011~2013 年，公司资产总额增长较快，年均复合增长 13.56%，截至 2013 年底，公司资产总额 246.70 亿元。公司资产规模的提升一方面是因为随着建筑施工业务量的增长，公司的货币资金、对业主的应收账款和已完工未结算款，以及其他应收款的增加导致流动资产规模显著上升；另一方面，是长期应收款增长导致的非流动资产增长。从公司资产结构看，公司资产总额中流动资产占资产总额的比重较大（占 76.90%），符合建筑行业的特点。

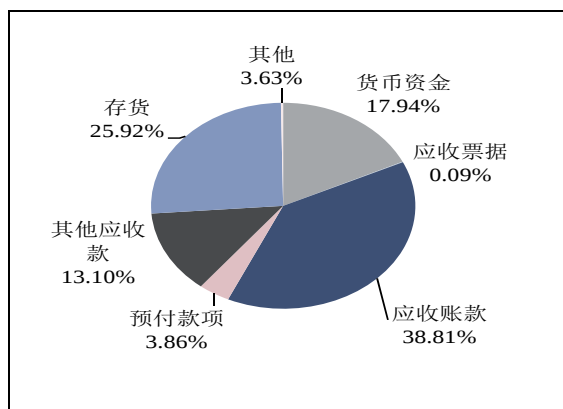
流动资产

2011~2013 年，公司流动资产年复合增长 11.77%，截至 2013 年底，公司流动资产为 189.71 亿元。流动资产构成以货币资金（占 17.94%）、应收账款（占 38.81%）、其他应收款（占 13.10%）和存货（占 25.92%）为主。

2011~2013 年，公司货币资金快速增长，年均复合增长 22.57%，主要是营业收入的增加带来的货币资金的增加，另一方面扩大银行借款带来的银行存款和保证金的增加。截至 2013 年底，公司货币资金 34.03 亿元。其中，银行

存款 25.07 亿元，其他货币资金 8.68 亿元（主要是银行保函保证金、银行承兑汇票的保证金和按揭保证金）。

图 1 截至 2013 年底公司流动资产结构



资料来源：根据公司审计报告绘制

2011~2013 年，随着公司项目承建规模的逐年增长，公司应收账款快速增长，年均复合增长 19.14%。截至 2013 年底，公司应收账款为 73.63 亿元，主要为应收工程款。从账龄看，一年以内的占 82.91%，一至二年的占 10.36%，少量应收账款账龄较长；从还款来源看，公司承接的项目多为省市重点工程项目，且业主大多为省级或市级直属的项目公司或事业性单位，工程款来源有保障。公司目前项目数量较多，应收账款合计数额较大，公司已计提坏账准备 4.26 亿元，计提较为充分。

2011~2013 年，公司预付账款年均复合下降 38.59%。截至 2013 年底，公司预付款项为 7.32 亿元，主要是预付的设备、材料款和预付分包劳务款。公司预付账款以一年以内（占 70.65%）和一至二年（占 17.49%）为主。

公司其他应收款主要是工程履约保证金和往来款。2011~2013 年，公司其他应收款年均复合增长 15.32%，截至 2013 年底为 24.86 亿元，主要是由于施工业务量增长，缴纳工程投标保证金、履约保证金增加所致。公司其他应收款综合账龄较短以一年以内的为主（占 76.07%），公司已计提其他应收账款坏账准备 1.04 亿元。

公司存货主要包括库存材料、周转材料、工程施工、自制半成品及在产品，其中以工程

施工和房地产的开发成本为主。2011~2013 年，公司存货快速增长，年均复合增长 12.32%，主要是工程施工量增长、BT 项目与业主未结算以及房地产未交付导致存货增加所致。截至 2013 年底，公司存货 49.17 亿元，其中工程施工（25.47%）、在产品（20.95%）。

经营效率方面，2011~2013 年，公司存货周转次数呈现波动上升趋势，存货周转率指标的变动主要受房地产开发和建筑工程两块业务的影响，整体指标尚可，2013 年公司存货周转次数为 5.86 次；2013 年公司销售债权周转次数和总资产周转次数均较 2012 年指标有所上升，分别为 4.65 次和 1.38 次。整体看，公司资产经营效率尚可。

总体看，公司资产规模持续较快增长。公司资产以流动资产为主；流动资产中的应收款项（应收账款+其他应收款）、存货和预付款项占比较大，资金周转压力大，对资产流动性有一定影响，整体资产质量一般。

2. 现金流分析

经营活动来看，随着公司建筑施工业务及房地产业务的快速发展，公司经营活动现金流入规模较大且增长速度较快，2011~2013 年，分别为 293.52 亿元、303.23 亿元和 450.73 亿元，主要为销售商品、提供劳务收到的现金。2011~2013 年，公司经营活动现金流出相应增长，分别为 296.28 亿元、307.45 亿元和 452.40 亿元，以购买商品、接受劳务支付的现金和支付其他与经营活动有关的现金为主。公司收到或支付的其他与经营活动有关的现金主要为各类保证金（投标保证金、履约保证金、工程质量保证金、农民工保证金等）以及项目前期垫资等的收回与支付，近几年由于公司经营规模扩张，各类保证金相应大幅增长。此外，2013 年公司成立集团资金管理中心，集团内部资金上缴与下拨均在收到、支付与其他经营活动有关的现金科目归集导致 2013 年该科目金额规模变动较大，2013 年累积归集资金 81.01 亿元，

下划资金 76.94 亿元。2011~2013 年，公司经营产生的现金流量净额变为净流出，分别为 2.75 亿元、4.22 亿元和 1.66 亿元。近年来，公司进行业务结构调整，加大了 BT 项目投入，而 BT 项目分期回购，致使现金收入下降，2011~2013 年分别为 97.50%、86.20%和 80.35%，收现质量有待提高。

从投资活动来看，近几年公司投资活动主要表现为净流出。公司投资活动现金流出主要是投资支付的现金。2011~2013 年投资支付的现金分别为 0.11 亿元、4.14 亿元和 26.31 亿元。2013 年公司累计购买理财产品 23.57 亿元（投资支付的现金），并于年内全部收回，导致公司投资支付的现金以及收回投资收到的现金大幅增加。2011~2013 年，公司投资活动产生的现金净流出额分别为-2.00 亿元、-5.82 亿元和-0.70 亿元。

从筹资活动来看，公司筹资活动产生的现金流入主要为取得借款收到的现金。2011~2013 年，公司筹资活动现金流入分别为 35.62 亿元、51.52 亿元和 58.22 亿元。公司筹资活动现金流出主要为偿还债务支付的现金。2011~2013 年公司吸收投资收到的现金分别为 3.53 亿元、2.30 亿元和 0.40 亿元，其中，2011 年主要为安徽水建总公司吸收权益资金 3.48 亿元，2012 年为子公司安徽水利下属蚌埠龙子湖水资源开发有限公司吸收少数股东权益资金 2.00 亿元，2013 年为子公司马鞍山安建投资公司吸收少数股东权益 0.40 亿元。此外，2011~2013 年收到、支付其他与筹资活动有关的现金金额小，主要为支付的内部借款及利息。2011~2013 年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 10.81 亿元、12.61 亿元和 11.26 亿元。

2014 年 1~3 月，公司销售商品、提供劳务收到的现金为 93.83 亿元，为 2013 年全年水平的 35.91%，现金收入比为 123.84%；公司经营现金流入量为 121.77 亿元，经营活动现金流量净额为-1.16 亿元。同期，公司投资活动延续净流出态势，投资活动现金流量净额为-0.56

亿元，主要为公司购买与收回的短期理财产品。筹资活动方面，吸收投资 3.00 亿元为项目公司少数股东投资，筹资活动现金流量净额为-0.08 亿元。

总体来看，公司经营活动现金流入规模较大，筹资前现金流量净额为负，公司为满足业务规模的扩大，存在一定外部筹资需求。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2011~2013 年，公司的流动比率分别为 103.98%、105.86%和 107.76%。同时，公司拥有部分未结算在建工程存货，因此速动比率与流动比率相差较大。2011~2013 年速动比率分别为 77.29%、75.22%和 79.83%。近三年经营现金流动负债比分别为 -1.89%、-2.54%和-0.95%，对公司短期债务无保障。整体看，公司短期偿债能力指标表现较差，但考虑到公司现金流入规模大，公司短期偿债能力尚可。

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的影响

公司本期短期融资券拟发行额度为 6 亿元，分别是 2014 年 3 月底公司短期债务和全部债务的 11.99%和 7.47%，对公司债务结构有一定影响。

以 2014 年 3 月底的财务数据为基础，不考虑其他因素变化，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 77.55%和 58.78%上升至 78.07%和 60.51%，公司债务负担进一步上升，但考虑本期短期融资券发行后将全部用于偿还公司银行贷款，公司实际债务负担可能低于预测。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2011~2013 年，公司非受限现金类资产分别为本期短期融资券拟发行额度的 3.08 倍、

3.24 倍和 7.15 倍。截至 2014 年 3 月底，公司非受限现金类资产 24.79 亿元，为本期短期融资券发行额度的 4.13 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较好。

2011~2013 年公司经营活动产生的现金流入量分别为 293.52 亿元、303.23 亿元与 450.73 亿元，为本期短期融资券拟发行额度的 48.92 倍、50.54 倍和 75.12 倍。公司经营性现金流量对本期短期融资券的覆盖程度好。

总体看，公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力较好；经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度好。

六、结论

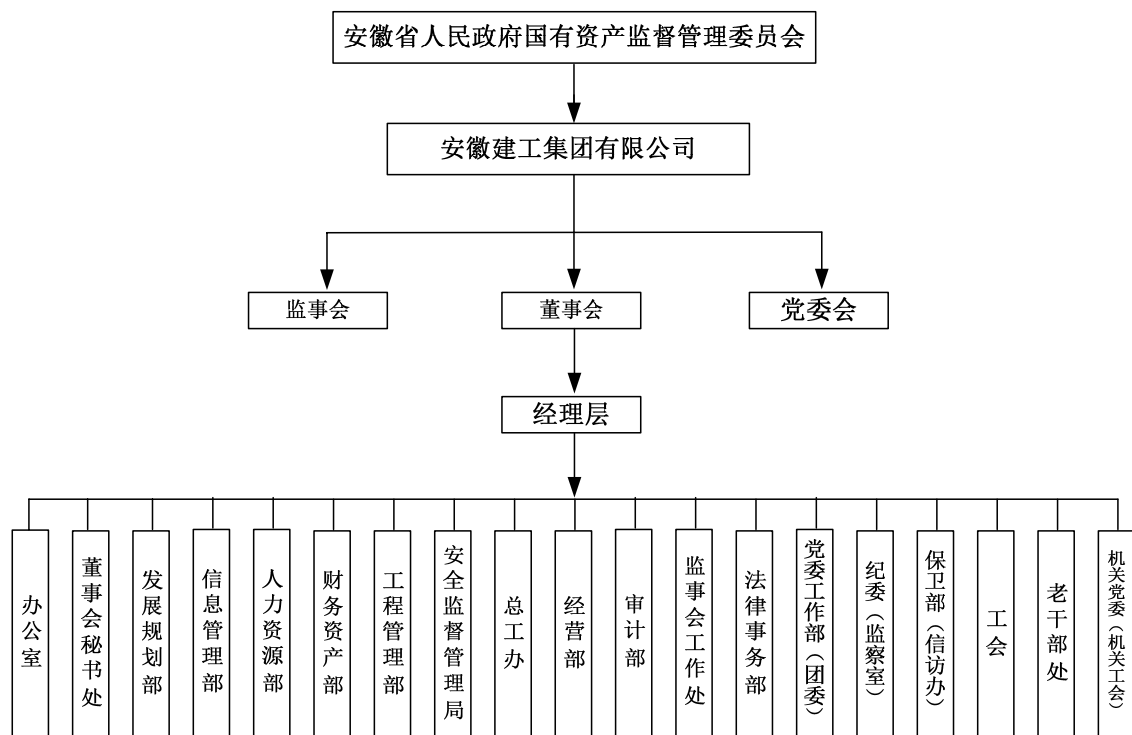
随着中国经济的发展和城市化进程的加快，中国对基础设施建设需求仍有较大空间。公司作为安徽省国有独资建筑企业，在区域经营环境、专业资质及项目储备等方面拥有显著优势；同时，在省内施工业务稳步发展的同时，省外市场得到有效开拓，区域结构不断优化。

公司营业收入及利润规模快速增长，国内外工程承包实力持续显著增强，施工项目储备充足，业务有望获得持续发展。

公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力较好；公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障程度好。

总体看，本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1 公司股权结构图及组织结构图



附件 2 主要计算指标

项目	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	22.80	25.43	34.21	32.99
资产总额(亿元)	191.28	224.30	246.70	251.01
所有者权益(亿元)	34.46	40.41	49.87	56.36
短期债务(亿元)	28.03	37.24	73.88	50.04
长期债务(亿元)	10.69	17.13	20.22	30.32
全部债务(亿元)	38.72	54.37	94.11	80.36
营业收入(亿元)	231.86	270.39	325.19	75.76
利润总额(亿元)	6.39	8.30	10.48	1.33
EBITDA(亿元)	10.01	12.69	14.81	--
经营性净现金流(亿元)	-2.75	-4.22	-1.66	-1.16
财务指标				
销售债权周转次数(次)	4.46	4.58	4.65	--
存货周转次数(次)	5.34	5.39	5.86	--
总资产周转次数(次)	1.21	1.30	1.38	--
现金收入比(%)	97.50	86.20	80.35	123.84
营业利润率(%)	6.74	6.89	6.42	5.92
总资本收益率(%)	9.70	10.25	7.96	--
净资产收益率(%)	14.21	16.64	17.28	--
长期债务资本化比率(%)	23.68	29.77	28.85	34.98
全部债务资本化比率(%)	52.91	57.36	65.36	58.78
资产负债率(%)	81.99	81.98	79.79	77.55
流动比率(%)	103.98	105.86	107.76	115.83
速动比率(%)	77.29	75.22	79.83	84.96
经营现金流动负债比(%)	-1.89	-2.54	-0.95	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.54	4.24	5.21	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.87	4.29	6.35	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	-0.12	-0.18	-0.03	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-2.16	-3.36	-0.83	--
现金偿债倍数(倍)	3.80	4.24	5.70	4.13

注：公司 2014 年 1 季度财务数据未经审计；现金类资产已剔除受限现金类资金；其他流动负债中的短期融资券已调整计入短期债务；长期应付款中有息债务已计入长期债务。

附件 3 有关计算指标的计算公式

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/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 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 安徽建工集团有限公司 2014 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。

安徽建工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。安徽建工集团有限如发生重大变化，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安徽建工集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现安徽建工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。

如安徽建工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，联合资信有权撤销信用等级。

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安徽建工集团有限公司、主管部门、交易机构等。

