

信用等级公告

联合〔2019〕2424号

联合资信评估有限公司通过对宿州市城市建设投资集团（控股）有限公司及其拟发行的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，确定宿州市城市建设投资集团（控股）有限公司的主体长期信用等级为AA，宿州市城市建设投资集团（控股）有限公司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

联合资信评估有限公司

二〇一九年七月三十一日



宿州市城市建设投资集团（控股）有限公司 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

本期短期融资券发行金额：10 亿元
本期短期融资券期限：1 年
偿还方式：到期一次性还本付息
募集资金用途：偿还银行借款

评级时间：2019 年 7 月 31 日

财务数据

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 3 月
现金类资产(亿元)	62.69	75.97	73.48	74.57
资产总额(亿元)	464.62	537.29	579.79	609.46
所有者权益(亿元)	240.94	265.51	290.16	302.58
短期债务(亿元)	14.46	23.13	42.07	41.64
长期债务(亿元)	139.08	178.27	189.12	206.58
全部债务(亿元)	153.54	201.40	231.19	248.22
营业收入(亿元)	29.69	33.34	37.93	8.07
利润总额(亿元)	-13.67	8.59	9.90	1.35
EBITDA(亿元)	8.31	9.23	10.60	--
经营性净现金流(亿元)	-7.78	-43.03	-51.12	-21.83
应收类款项/资产总额(%)	8.22	10.46	14.11	14.29
营业利润率(%)	14.32	14.57	15.47	14.41
净资产收益率(%)	3.10	3.08	3.24	--
资产负债率(%)	48.14	50.58	49.95	50.35
全部债务资本化比率(%)	38.92	43.13	44.34	45.07
流动比率(%)	299.71	344.69	335.62	350.83
经营现金流流动负债比(%)	-9.19	-48.50	-53.97	--
全部债务/EBITDA(倍)	18.48	21.82	21.81	--

注：2019 年 1-3 月财务数据未经审计

分析师：楚方媛 姜泰钰

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，宿州市城市建设投资集团（控股）有限公司（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。

优势

1. 公司是宿州市重要的城市基础设施建设主体，业务区域专营优势明显。
2. 近年来，公司在资产注入和财政补贴方面获得股东持续有力的外部支持。
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. 公司资产中存货占比较大，资产流动性较弱。
2. 公司有息债务规模较大且增速较快，公司债务负担有所加重。
3. 公司对外担保金额大，存在一定或有负债风险。

声 明

一、本报告引用的资料主要由宿州市城市建设投资集团（控股）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。

宿州市城市建设投资集团（控股）有限公司

2020 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

宿州市城市建设投资集团（控股）有限公司（原名“宿州市建设投资有限责任公司”，以下简称“公司”）是根据宿州市人民政府（以下简称“宿州市政府”）《关于同意成立关于同意成立宿州市建设投资有限责任公司的批复》（宿政办秘〔2002〕13号），由宿州市公路管理局、宿州市城南污水处理厂和宿州市燃气有限公司作为出资人成立的有限责任公司，初始注册资本 2.00 亿元，各股东均以实物资产形式缴纳所占股份。

2008 年 8 月，宿州市公路管理局、宿州市城南污水处理厂和宿州市燃气有限公司分别与宿州市政府签署《股份转让协议》，将各自持有的公司股权全部转让给宿州市政府，同时，宿州市政府以公益性资产注资方式增加注册资本 8.84 亿元，变更后公司注册资本为 10.84 亿元，由宿州市政府全额出资。

宿州市政府于 2008 年和 2010 年分别通过注入土地方式置换前期公益性资产出资；在此期间，宿州市政府通过向公司注入 1786.04 亩出让性质的商住用地（评估价值 27.29 亿元），置换公司 10.84 亿元公益性资产出资，溢价部分计入资本公积。2010—2011 年，宿州市政府又通过货币资金置换同等价值土地资产的形式对公司出资土地资产进行置换；2010—2011 年，宿州市政府共计使用 3.36 亿元货币资金置换公司价值 3.36 亿元土地资产。根据《宿州市人民政府关于组建宿州市城市建设投资集团（控股）有限公司的批复》（宿政秘〔2013〕92 号）公司名称由原宿州市建设投资有限责任公司变更为现名。截至 2019 年 3 月底，公司注册资本和实收资本均为 10.84 亿元，其中货币出资 3.36 亿元，土地资产出资 7.48 亿元。

公司经营范围：城市基础设施、公共事业项目的建设、投资、融资、运营，市政府授权的国有资产经营管理和资本运作，土地整理及综合开发，房地产开发，标准化厂房、保障性住房项目的投资、建设、运营，广告传媒，建筑材料经营，参与市政府特许经营项目：公墓开发与经营；市国资委授权的其他业务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

截至 2019 年 3 月底，公司本部内设财务部、投资发展部、工程管理部等 6 个职能部门；合并范围一级子公司 10 家。

截至 2018 年底，公司资产总额 579.79 亿元，所有者权益为 290.16 亿元（含少数股东权益 0.60 亿元）；2018 年，公司实现营业收入 37.93 亿元，利润总额 9.90 亿元。

截至 2019 年 3 月底，公司资产总额 609.46 亿元，所有者权益为 302.58 亿元（含少数股东权益 0.60 亿元）；2019 年 1—3 月，公司实现营业收入 8.07 亿元，利润总额 1.35 亿元。

公司注册地址：宿州市银河一路建委大厦；法定代表人：戚晨。

二、本期短期融资券概况

公司计划注册短期融资券 10.00 亿元，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”）金额为 10.00 亿元，期限为 1 年，到期一次性还本付息。本期短期融资券募集资金用于偿还银行借款。

三、主体长期信用状况

公司是宿州市重要的城市基础设施建设主体，主要从事宿州市安置房等市政基础设施建设业务。公司营业收入主要来自于市政基础

设施收入。公司市政基础设施收入持续增长，毛利率总体保持稳定，并呈现小幅增长态势。公司在建安置房项目待投资规模一般；拟建保障房项目资金通过棚改专项债券加以平衡，公司拟建项目筹资压力小。近年来，公司资产规模持续增长，有息债务规模增长较快，公司债务负担有所加重；公司对外担保规模大，可能面临一定的或有负债风险。考虑到公司股东在财政补贴、资产注入方面给予公司的大力支持，公司整体偿债能力较强。近年来，宿州市区域经济持续稳步增长，为公司发展提供了良好的外部环境，随着公司在建、拟建安置房项目的逐渐推进，公司整体业务有望保持稳定。

经联合资信评估有限公司（以下简称“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

近年来，公司流动资产规模有所增长，流动资产中存货占比较大，政府回款进度有所减缓，资产流动性较弱。

2016—2018年，公司流动资产年均复合增长11.97%。截至2018年底，公司流动资产317.86亿元，同比增长3.95%。

截至2018年底，公司货币资金73.48亿元，较上年底下降3.27%，货币资金中受限资金为0.05亿元，为风险补偿保证金，受限比例较低。

表1 公司主要流动资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2016年		2017年		2018年		2019年3月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	62.69	13.49	75.97	14.14	73.48	12.67	74.57	12.23
应收账款	3.85	0.83	20.23	3.76	33.60	5.80	35.05	5.75
预付款项	18.14	3.90	25.29	4.71	25.39	4.38	32.15	5.28
其他应收款	34.34	7.39	35.98	6.70	48.18	8.31	52.07	8.54
存货	123.80	26.65	144.36	26.87	131.67	22.71	131.93	21.65
流动资产	253.54	54.57	305.79	56.91	317.86	54.82	331.54	54.40

资料来源：根据公司审计报告和2019年一季度整理

2016—2018年，公司应收账款年均复合增长195.35%，截至2018年底，公司应收账款33.60亿元，为应收宿州市财政局（占比68.55%）市政基础设施回购款，账龄以1年以内为主。从欠款单位来看，应收账款前五名合计占应收账款总额的99.69%。考虑到应收账款欠款单位主要为政府单位，回款风险较小。公司对应收账款按0.50%的比例计提坏账准备，共计提坏账准备0.17亿元。

2016—2018年，公司预付款项年均复合增长18.32%。截至2018年底，公司预付款项25.39亿元，同比增长0.39%，主要为预付的征迁资金、土地款和安置房、廉租房购房款等。

2016—2018年，公司其他应收款年均复合

增长18.44%。截至2018年底，公司其他应收款48.18亿元，同比增长33.91%，主要为应收泗县城市建设投资有限公司、宿州市财政局和宿州经济技术开发区管委会等政府下属单位或平台公司的往来款，账龄偏短，以2年以内为主。

表2 截至2018年底公司其他应收款前五名情况
（单位：亿元、%）

单位	金额	占比	内容
泗县城市建设投资有限公司	13.29	27.44	往来款
宿州市财政局	9.41	19.42	往来款
宿州市高新建设投资有限公司	5.56	11.48	往来款
宿州经济技术开发区管理委员会	3.82	7.90	往来款
宿州马鞍山投资集团（控股）有限公司	2.49	5.14	往来款

合计	34.57	71.38	--
----	-------	-------	----

资料来源：公司审计报告

2016—2018年，公司应收类款项/资产总额占比逐年增加，截至2018年底增至14.11%，主要是应收宿州市财政局代建项目回购款及宿州市区县平台公司往来款，回款有所弱化。应收类款项对公司资金形成一定占用。

2016—2018年，公司存货年均复合增长3.13%。截至2018年底，公司存货131.67亿元，同比下降8.79%，主要系存货中16.15亿元土地被国土资源局收回及部分土地被政府回购所致。截至2018年底，存货中主要为土地资产（80.50亿元，未来政府将通过成本加成一定比例管理费方式回购）以及市政工程及安置房项目投入（51.11亿元）；其中16.66亿元的土地已用于抵押。

截至2019年3月底，公司流动资产总额331.54亿元，较上年底有所增长，主要系公司预付项目施工款及应收宿州市财政局代建项目回购款和往来款增加所致。

截至2019年3月底，公司受限资产为41.21亿元，占资产总额的6.76%；主要为受限的土地使用权16.66亿元和应收账款质押24.50亿元。

2. 现金流分析

近年来，公司经营活动和筹资活动现金流量规模较大，投资活动现金流规模较小。受代建项目回购进度慢，及往来款支出规模大影响，公司经营活动产生现金流量持续为大规模净流出；筹资活动现金流入主要来源于政府资金注入和银行借款，规模较大，对公司债务本息形成良好覆盖。公司经营活动现金支出严重依赖筹资活动产生的现金流入。

公司经营活动现金流主要是经营业务收支、政府补助以及与政府单位和关联企业的往来款等。2016—2018年，公司经营活动现金流入波动下降；2018年，公司经营活动现金流入量为48.19亿元，同比下降39.14%，主要系往来

款大幅下降所致；同期，由于公司当年代建项目投入以及往来款项支付规模减少，经营活动现金流出量较上年下降18.74%至99.30亿元。2018年，公司经营活动现金净流出量进一步扩大至51.12亿元。公司现金收入比由2017年的83.48%下降至68.83%，收入实现质量下降。

投资活动方面，2016—2018年，公司投资活动现金流入大幅下降，年均复合下降68.26%；2018年，公司投资活动现金流入量为2.00亿元，主要系公司银行理财产品及部分参股公司分红。投资活动现金流出量为7.17亿元，同比下降34.40%，主要系公司本部代建项目支出调整至经营活动现金流出导致购建固定资产、无形资产等支付的现金大幅减少所致。目前，公司仍有部分项目投资计入投资活动现金流出。2018年，公司投资活动现金净流出规模大幅增长，为-5.17亿元。2018年筹资活动前现金流量净额为-56.29亿元，公司对外融资需求仍较大。

2016—2018年，公司筹资活动现金流入规模波动下降，年均复合下降6.03%；2018年，公司收到当期新增的政府注资款、以及通过发行债券和银行借款共获得筹资活动现金流入量为100.83亿元；筹资活动现金流出主要是偿还借款本息。公司筹资活动现金流量净额为53.75亿元，一定程度上弥补了公司经营活动和投资活动资金压力。

2019年1—3月，公司经营活动现金流入仍以代建项目回款、往来款收回和收到的财政补贴为主，经营活动现金流出主要为代建项目投入资金，经营活动现金流量净额为-21.83亿元。公司现金收入比上升至86.79%，收入实现质量有所回升。公司投资活动现金净流出额为0.36亿元。公司筹资活动主要为取得银行借款收到的现金和偿还债务本息支出的现金，筹资活动现金流量净额为23.32亿元。

3. 短期偿债能力

公司现金类资产充裕，短期偿债能力好；

考虑到股东对公司的支持力度较大，公司整体违约风险很低。

从短期偿债指标来看，2016—2018 年公司流动比率分别为 299.71%、344.69% 和 335.62%，速动比率分别为 153.36%、181.96% 和 196.59%。2019 年 3 月底上述指标分别为 350.83% 和 211.22%。2016—2018 年，公司经营现金流动负债比持续为负，2018 年底为 -53.97%。截至 2019 年 3 月底，公司现金类资产充裕，为调整后短期债务的 1.45 倍，现金类资产对调整后短期债务的覆盖程度好。考虑到股东对公司的支持力度较大，公司整体违约风险很低。

截至 2019 年 3 月底，公司获得银行授信总额为 264.84 亿元，尚未使用的额度为 27.84 亿元。公司间接融资渠道畅通。

截至 2019 年 3 月底，公司对外担保余额为 136.92 亿元；以 2018 年底所有者权益计算，公司担保比率为 47.19%；其中子公司对外担保规模为 81.02 亿元，占比 59.17%。公司担保对象主要为宿州交旅文化旅游投资集团有限公司、宿州马鞍山投资有限公司等国有企业，主要是平台企业间互保；对区县园区民营企业担保规模 0.75 亿元，由所在园区平台公司进行反担保。总体来看，公司担保余额大，且担保比率较高，存在一定或有负债风险。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券发行金额为 10 亿元，相当于 2018 年底公司调整后短期债务的 19.32% 和调整全部债务的 4.06%，对公司短期债务产生一定影响，公司短期债务规模快速增加；对调整后全部债务影响较小。

截至 2018 年底，公司资产负债率和调整后全部债务资本化比率分别为 49.95% 和 45.92%，以 2018 年底财务数据为基础，不考虑其它因素，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

将分别上升为 50.80% 和 46.91%。考虑到本期短期融资券所募集资金部分用于偿还银行借款，本期短期融资券发行后实际债务比率将低于预测值。

2016—2018 年，公司现金类资产分别为 62.69 亿元、75.97 亿元和 73.48 亿元，分别为本期短期融资券发行金额的 6.27 倍、7.60 倍和 7.35 倍，公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力强。

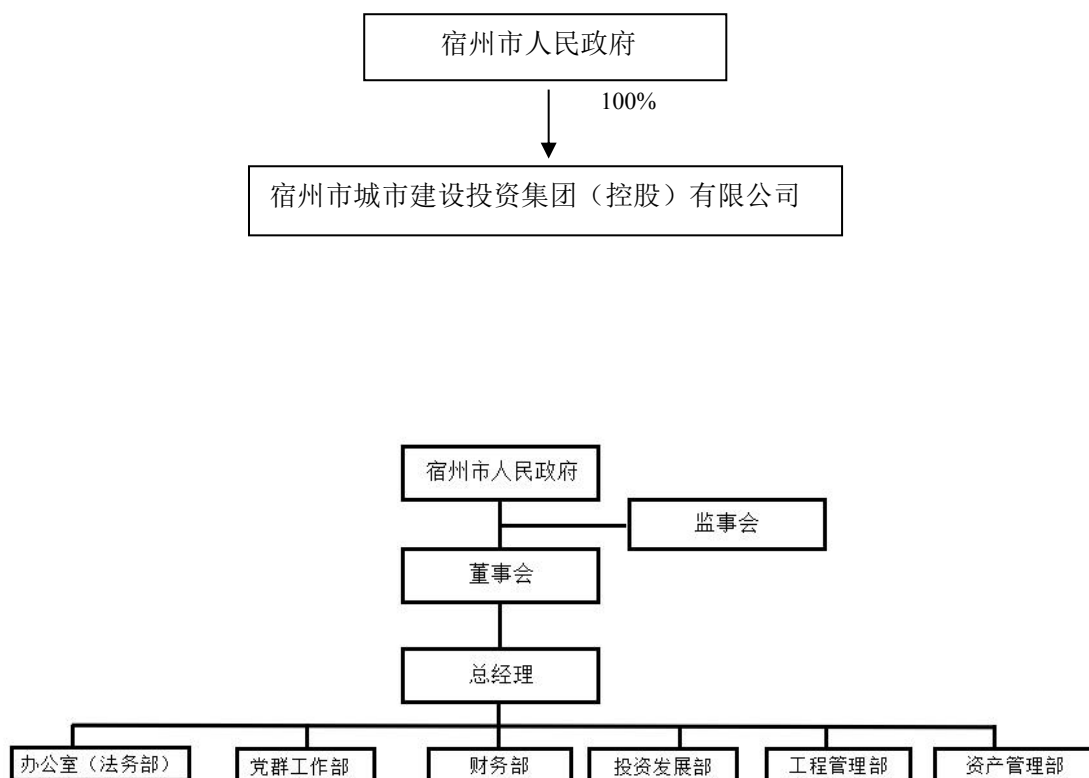
2016—2018 年，公司经营活动现金流入量分别为 50.79 亿元、79.18 亿元和 48.19 亿元，分别为本期短期融资券的 5.08 倍、7.92 倍和 4.82 倍。2016—2018 年，公司经营产生的现金流量净额均为负，对本期短期融资券无保障能力。总体看，公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力强。

五、结论

公司是宿州市重要的城市基础设施建设主体，主要从事宿州市基础设施建设业务。宿州市区域经济持续稳步增长，为公司发展提供了良好的外部环境。近年来，公司资产规模及收入规模持续增长，有息债务规模增长较快。

公司现金类资产和经营活动现金流入对于本期短期融资券覆盖程度强，考虑到公司区域专营性强，且持续获得有力的外部支持，本期短期融资券到期不能偿付的风险很低。

附件 1-1 截至 2019 年 3 月底公司股权结构图及组织结构图



附件 1-2 截至 2019 年 3 月底公司一级子公司情况

序号	子公司名称	注册资本（万元）	持股比例（%）
1	宿州埇桥城投集团（控股）有限公司	15000.00	100.00
2	宿州银厦房地产开发有限公司	800.00	100.00
3	宿州市银通资产经营投资有限责任公司	10000.00	100.00
4	宿州市银海传媒有限责任公司	300.00	100.00
5	宿州市银鑫建材有限责任公司	2000.00	52.00
6	宿州金汇典当有限责任公司	2000.00	51.00
7	宿州市银安小额贷款有限责任公司	40000.00	100.00
8	宿州市银河产业投资发展有限公司	50000.00	100.00
9	宿州市教育发展投资有限责任公司	11250.00	100.00
10	宿州市安居置业有限公司	4500.00	100.00

资料来源：公司提供

附件 2 公司主要财务数据及指标

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	62.69	75.97	73.48	74.57
资产总额(亿元)	464.62	537.29	579.79	609.46
所有者权益(亿元)	240.94	265.51	290.16	302.58
短期债务(亿元)	14.46	23.13	42.07	41.64
调整后短期债务(亿元)	14.46	23.13	51.76	51.33
长期债务(亿元)	139.08	178.27	189.12	206.58
调整后长期债务(亿元)	139.09	182.82	194.67	212.13
全部债务(亿元)	153.54	201.40	231.19	248.22
调整后全部债务(亿元)	153.55	205.95	246.43	263.46
营业收入(亿元)	29.69	33.34	37.93	8.07
利润总额(亿元)	-13.67	8.59	9.90	1.35
EBITDA(亿元)	8.31	9.23	10.60	--
经营性净现金流(亿元)	-7.78	-43.03	-51.12	-21.83
财务指标				
销售债权周转次数(次)	15.41	2.77	1.41	--
存货周转次数(次)	0.41	0.21	0.23	--
总资产周转次数(次)	0.13	0.07	0.07	--
现金收入比(%)	66.72	83.48	68.83	86.79
应收类款项/资产总额(%)	8.22	10.46	14.11	14.29
营业利润率(%)	14.32	14.57	15.47	14.41
总资本收益率(%)	1.96	1.82	1.88	--
净资产收益率(%)	3.10	3.08	3.24	--
长期债务资本化比率(%)	36.60	40.17	39.46	40.57
调整后长期债务资本化比率(%)	36.60	40.78	40.15	41.21
全部债务资本化比率(%)	38.92	43.13	44.34	45.07
调整后全部债务资本化比率(%)	38.92	43.68	45.92	46.54
资产负债率(%)	48.14	50.58	49.95	50.35
流动比率(%)	299.71	344.69	335.62	350.83
速动比率(%)	153.36	181.96	196.59	211.22
经营现金流动负债比(%)	-9.19	-48.50	-53.97	--
全部债务/EBITDA(倍)	18.48	21.82	21.81	--
调整后全部债务/EBITDA(倍)	18.48	22.31	23.25	--

注：1、公司 2019 年 1-3 月财务报表未经审计

2、调整后短期债务=短期债务+其他应付款有息部分

3、调整后长期债务=长期债务+长期应付款

4、调整后全部债务=调整后短期债务+调整后长期债务

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	
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)^(1/(n-1)) - 1] × 100%
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%
应收类款项/资产总额	(应收账款 + 其他应收款 + 长期应收款) / 资产总额 × 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 - 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

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 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 4-3 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 宿州市城市建设投资集团（控股）有限公司 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。

宿州市城市建设投资集团（控股）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。

宿州市城市建设投资集团（控股）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，宿州市城市建设投资集团（控股）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宿州市城市建设投资集团（控股）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，如发现宿州市城市建设投资集团（控股）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。

如宿州市城市建设投资集团（控股）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宿州市城市建设投资集团（控股）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。