

信用等级公告

联合〔2019〕1672号

联合资信评估有限公司通过对武汉旅游发展投资集团有限公司拟发行的 2019 年度第二期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定武汉旅游发展投资集团有限公司 2019 年度第二期短期融资券信用等级为 A-1，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司
二〇一九年六月二十五日



武汉旅游发展投资集团有限公司 2019 年度第二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: 3 亿元
本期短期融资券发行期限: 1 年
偿还方式: 到期一次性还本付息
募集资金用途: 置换公司到期债券

评级时间: 2019 年 6 月 25 日

财务数据

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 3 月
现金类资产(亿元)	12.79	27.62	59.00	52.07
资产总额(亿元)	141.88	177.23	205.19	207.24
所有者权益(亿元)	82.80	83.66	84.68	84.67
短期债务(亿元)	8.27	23.91	20.67	21.04
长期债务(亿元)	17.41	24.80	66.35	68.77
全部债务(亿元)	25.68	48.71	87.02	89.81
营业收入(亿元)	4.16	3.34	16.39	0.91
利润总额(亿元)	1.68	0.81	1.53	-0.49
EBITDA(亿元)	2.75	1.09	2.01	--
经营性净现金流(亿元)	4.93	-3.47	0.20	-5.61
营业利润率(%)	42.78	25.81	17.59	21.62
净资产收益率(%)	1.96	0.93	1.28	--
资产负债率(%)	41.64	52.79	58.73	59.14
全部债务资本化比率(%)	23.67	36.80	50.68	51.47
流动比率(%)	74.75	83.51	147.42	148.65
全部债务/EBITDA(倍)	9.35	44.73	43.37	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.87	0.49	0.73	--
经营现金流流动负债比(%)	11.83	-5.05	0.37	--

注: 1. 已将长期应付款中有息部分计入长期债务核算; 2. 2019 年一季度财务数据未经审计

分析师: 黄琪融 汪星辰

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,武汉旅游发展投资集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2019 年度第二期短期融资券(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,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. 武汉市经济及财政实力持续增长,为公司发展创造了良好的外部环境。
2. 公司作为武汉市旅游文化产业投资开发的核心主体、东湖风景区土地整理项目的实施主体与融资责任单位及东湖风景区内东湖绿道的主要运营维护主体,自成立以来,在资金注入、经营权划拨、政府债务置换及政府补助等方面获得武汉市及东湖风景区政府的大力支持。
3. 公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力强。

关注

1. 近年来,公司债务规模快速上升,债务负担持续加重。
2. 未来随着棚户区改造项目的陆续投入,公司将存在较大的资本支出压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由武汉旅游发展投资集团有限公司（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。

武汉旅游发展投资集团有限公司

2019 年度第二期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

武汉旅游发展投资集团有限公司（以下简称“公司”）前身为武汉旅游国有控股集团有限公司，是由武汉市国有资产管理委员会（以下简称“武汉市国资委”）根据武汉市委办公厅、市政府办公厅武办发〔2000〕40 号文件精神于 2001 年 1 月 2 日出资组建的国有独资公司，注册资本 16087.30 万元，实收资本 8024.85 万元。2008 年 12 月 31 日，根据武汉市委办公厅武办文〔2008〕77 号文件精神，武汉市国资委将其持有的公司全部股权划转给武汉市东湖生态旅游风景区管理委员会（以下简称“东湖管委会”）。2009 年 7 月 21 日，东湖管委会对公司增资 57658.64 万元，变更后公司的注册资本及实收资本增至 65683.49 万元，并进行了工商变更登记。2009 年 8 月 5 日，根据武汉市委办公厅武办文〔2009〕42 号文件的通知，公司更名为武汉旅游发展投资集团有限公司。后经多次货币增资，截至 2019 年 3 月底，公司注册资本和实收资本为 154083.48 万元，东湖管委会为公司唯一股东，武汉市国资委为公司实际控制人。

公司经营范围：授权范围内国有资产经营管理、资产租赁、对外投资、城市建筑投资、建筑项目承包、房地产开发、物业管理、房屋拆迁、停车服务，建筑材料、装饰材料、机械设备销售（国家有专项规定的项目经审批后方可经营）。

截至 2019 年 3 月底，公司本部内设财务审计部、投融资管理部、城改部、组织部、电商/市场部等 10 个职能部门；公司下设 39 家子公司。

截至 2018 年底，公司资产总额 205.19 亿元，所有者权益 84.68 亿元（其中少数股东权

益 1.87 亿元）。2018 年，公司实现营业收入 16.39 亿元，利润总额 1.53 亿元。

截至 2019 年 3 月底，公司资产总额 207.24 亿元，所有者权益 84.67 亿元（其中少数股东权益 2.30 亿元）。2019 年 1-3 月，公司实现营业收入 0.91 亿元，利润总额-0.49 亿元。

公司注册地址：东湖生态旅游风景区磨山碧波宾馆内；法定代表人：董志向。

二、本期短期融资券概况

公司于 2017 年注册额度为 6 亿元的短期融资券，采用分期发行方式，并于 2019 年 3 月发行“19 武汉旅游 CP001”（3 亿元）。本期拟发行 2019 年度第二期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）3 亿元，期限 1 年，到期一次性还本付息。

本期短期融资券募集资金拟用于置换公司到期债券。

三、主体长期信用状况

公司是由武汉市委、市政府批准成立的负责武汉市旅游文化产业投资开发的核心主体，下设 39 家子公司，主营业务涉及旅游开发与服务、房地产开发、土地整理、渔业板块、物业管理、文化产业开发等六大板块。

2009 年，公司成为东湖风景区重点土地整理项目的实施主体与融资责任单位。2014 年，公司成为两江四岸景观与旅游功能提升工程的投资运营实施主体，负责两江四岸景观与旅游功能提升工程的整体开发建设。2017 年，公司借东湖绿道开通之际，将旅游开发与服务业务经营模式进行了调整，以东湖绿道经营业务代替传统的门票经营；2018 年，公司东湖绿道经营收入得到大幅提升。

近年，公司资产规模快速增长，受棚户区改造项目投资规模大的影响，公司债务负担持续加重，且存在较大的资本支出压力。公司期间费用对利润有一定侵蚀，且利润总额受政府补助规模的影响较大，整体盈利能力较弱。考虑到公司负责的两江四岸核心景区旅游资源的待开发规模较大，随着东湖绿道衍生产业的逐步拓宽、东湖水域水上经营权的充分利用以及非遗文化产品的不断研发，公司经营规模、行业地位及盈利能力将有望获得进一步提升。

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

截至2018年底，公司流动资产79.84亿元，同比上升39.02%，主要来自货币资金的大幅增长，公司流动资产构成详见表1。

表1 2016年-2019年3月底公司流动资产主要构成（单位：亿元、%）

科目	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	12.79	9.01	27.62	15.58	59.00	28.75	52.07	25.13
其他应收款	4.13	2.91	11.90	6.71	10.82	5.29	16.76	8.09
存货	11.99	8.45	15.45	8.72	7.77	3.79	8.49	4.10
流动资产合计	31.15	21.96	57.43	32.41	79.84	38.91	79.97	38.59
资产合计	141.88	100.00	177.23	100.00	205.19	100.00	207.24	100.00

资料来源：根据公司审计报告整理

2016-2018年，公司货币资金快速增长，年均复合变动114.76%。2018年底，公司货币资金59.00亿元，同比增长113.61%，主要系“景中村”改造项目以及白马洲项目的顺利推进带动融资款的快速增长所致。

2016-2018年，公司其他应收款波动增长，2018年底其他应收款原值为11.21亿元，同比下降13.64%，主要系往来款的减少所致，其中因“景中村”改造项目形成的往来款共8.56亿元。公司共计提坏账准备0.38亿元，计提比例为3.39%。从集中度上看，其他应收款前5名合计10.39亿元，占本年其他应收款原值的92.69%，其他应收款前5名集中度高。总体看，公司其他应收款整体账龄较短，考虑到公司大部分其他应收款项的欠款单位为事业单位，回收风险较小；但回收时间不确定，对流动资金形成一定的占用。

表2 2018年底公司其他应收款金额前五名情况
(单位：万元、%)

单位名称	金额	占比
东湖风景区景中村改造项目	85593.39	76.37

武汉邦华房地产开发有限公司	9800.00	8.74
湖北大都地产集团有限公司	4000.00	3.57
华融金融租赁股份有限公司	2600.00	2.32
东湖风景区鼓架山修复项目	1899.58	1.69
合计	103892.97	92.69

资料来源：公司审计报告

2016-2018年，公司存货波动下降，年均复合下降19.50%。2017年底，公司存货快速增长主要系随着公司“东方雨林”房地产等项目不断推进，公司房地产开发成本持续增加所致。2018年底，公司存货同比下降49.68%至7.77亿元，主要系“东方雨林”项目的大规模结转所致。从构成上看，公司存货主要为开发成本（均为“东方雨林”项目建设成本）及消耗性生物资产（即“东方园林”的苗木等），分别占44.79%及49.55%。公司未计提存货跌价准备。

2019年3月底，公司资产总额207.24亿元，较2018年底变动不大。其中，流动资产占38.59%，非流动资产占61.41%。2019年3月底，公司流动资产79.97亿元，各科目较2018年底变动均不大。

整体看，受融资规模扩大的影响，公司货币资金大幅增长带动了公司资产规模的稳步提升。公司资产流动性尚可，但整体质量一般。

2. 现金流分析

2016-2018 年，公司经营活动现金流入分别为 17.79 亿元、18.63 亿元和 11.20 亿元。公司提供劳务收到的现金分别为 6.55 亿元、15.56 亿元和 5.62 亿元，现金收入比分别为 157.47%、466.36%和 34.29%，2017 年公司将“东方雨林”项目的销售款计入“销售商品、提供劳务收到的现金”，导致当期现金收入比快速增长，而 2018 年大幅下降。公司收到其他与经营活动有关的现金分别为 11.24 亿元、3.07 亿元和 5.59 亿元，主要为收到的补贴收入以及往来款。2016-2018 年，公司经营活动现金流出分别为 12.86 亿元、22.11 亿元和 11.00 亿元，主要由购买商品、接受劳务支付的现金以及支付其他与经营活动有关的现金（主要为支付的“景中村”项目以及白马洲棚改项目的拆迁款）构成。2016-2018 年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 4.93 亿元、-3.47 亿元和 0.20 亿元。

表 3 公司现金流情况（单位：亿元、%）

科目	2016年	2017年	2018年
经营活动现金流入量	17.79	18.63	11.20
经营活动现金流出量	12.86	22.11	11.00
经营活动现金流量净额	4.93	-3.47	0.20
投资活动现金流量净额	-5.29	-2.03	-2.46
筹资活动现金流量净额	9.55	20.33	33.63
现金收入比	157.47	466.36	34.29

资料来源：公司审计报告

2016-2018 年，公司投资活动现金流规模均不大，三年投资活动现金净流出分别为 5.29 亿元、2.03 亿元及 2.46 亿元。

2016-2018 年，公司筹资活现金流入量波动较大，2018 年为 69.09 亿元，主要来自银行借款。2016-2018 年，公司偿还债务规模较大，偿还债务支付的现金分别为 29.39 亿元、13.55 亿元和 31.08 亿元。2016-2018 年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 9.55 亿元、20.33

亿元和 33.63 亿元。

2019 年 1-3 月，公司经营活动现金流量净额 -5.61 亿元，公司现金收入比为 70.84%。同期，公司投资活动现金净流出 2.87 亿元，来自购建固定资产、无形资产和其他长期资产等支付的现金。筹资活动现金流入 15.88 亿元，均为取得借款收到的现金；筹资活动现金流出 14.32 亿元，主要为偿还债务支付的现金；筹资活动现金流量净额 1.56 亿元。

总体看，公司经营活动净现金流受房地产项目回款及结转收入规模以及往来款收支影响波动较大，未来随着棚户区改造项目的陆续投入，公司将存在较大的资本支出压力。

2. 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呈上升态势，2018 年底分别为 147.42%和 133.07%。2018 年底，公司现金类资产 59.00 亿元，为同期短期债务的 2.85 倍。2016-2018 年，公司经营活动现金流量净额分别为 4.93 亿元、-3.47 亿元和 0.20 亿元，对流动负债保障能力弱。2019 年 3 月底，公司动比率上升至 148.65%、速动比率下降至 132.87%；现金类资产 52.07 亿元，为同期短期债务的 2.47 倍。整体看，公司短期偿债能力较强。

截至 2019 年 3 月底，公司无对外担保。

截至 2019 年 3 月底，公司共获得各家银行授信总额 398.65 亿元，已使用额度 72.50 亿元，公司间接融资渠道畅通。

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为 3.00 亿元，相当于 2019 年 3 月底短期债务和全部债务的 14.26%和 3.34%。本期短期融资券的发行对公司现有债务的规模及结构产生一定影响。

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 59.14%和 51.47%，以公司 2019 年 3 月底财务数据为基础，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至 59.73%和 52.29%，公司债务负担有所加重，但仍处于可控范围。

考虑到本期短期融资券募集资金拟全部用于偿还公司即将到期债券，本期短期融资券发行后，公司债务负担将低于上述测算值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

以 2016-2018 年财务数据为基础，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 5.93 倍、6.21 倍和 3.73 倍；经营活动现金流量净额对本期短期融资券的保护倍数分别为 1.64 倍、-1.16 倍和 0.07 倍。2019 年 3 月底，公司现金类资产为本期短期融资券发行规模的 17.36 倍。

总体看，公司经营活动现金流入量和现金类资产对本期短期融资券覆盖程度高。

六、结论

作为武汉市委、市政府批准成立的负责武汉市旅游文化产业投资与融资开发的核心主体、武汉市重点土地整理项目的实施责任单位及东湖风景区内东湖绿道的主要运营维护主体，自成立以来在资本金及资产注入、经营权划拨及政府补助等方面得到了武汉市政府及东湖管委会的有力支持。

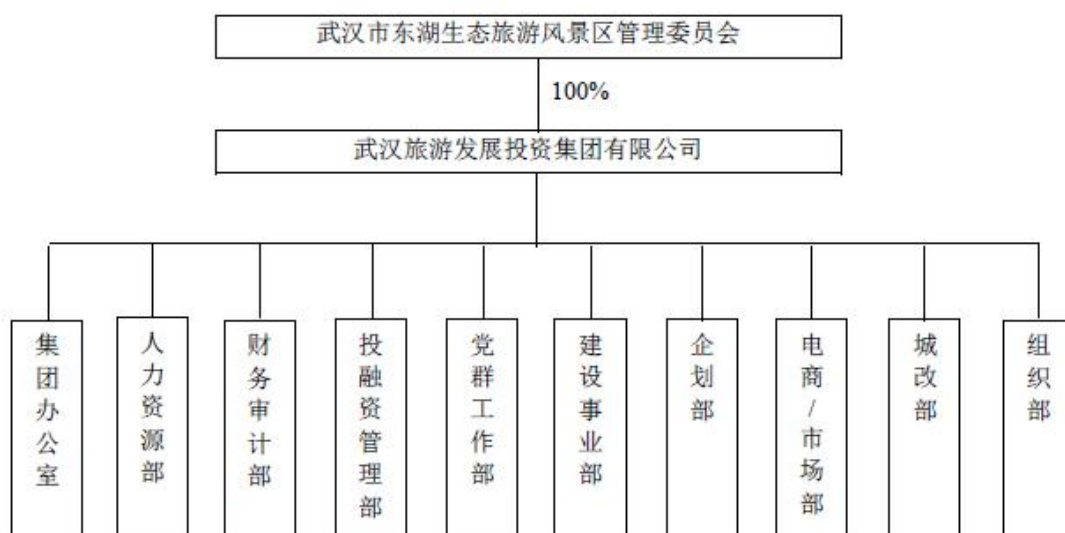
近年来，公司资产规模快速增长，但整体资产质量一般。公司现金收入比受“东方雨林”项目结转收入以及往来款收支的影响波动较大；随着“景中村”改造项目以及白马洲项目的持续推进，公司面临较大的资本支出压力，近年筹资活动现金流入量均保持在较高水平。考虑到两江四岸核心景区旅游资源的持续开发、东湖绿道衍生产业的逐步拓宽、非遗文化产品的不断研发以及旅游产品的不断完善，公司经营规模、行业地位及盈利能力将有望获得进一

步提升。

公司经营活动现金流入量及现金类资产对本期短期融资券覆盖程度高。

总体看，公司本期短期融资券到期不能偿付的风险很低。

附件 1-1 2019 年 3 月底公司股权结构图及组织结构图



附件 1-2 2019 年 3 月底子公司情况

子公司名称	业务性质	持股比例 (%)		取得方式
		直接	间接	
武汉金旅建设投资有限公司	投资开发	98.20	1.80	设立
武汉旅联东湖股份有限公司	国企资产管理	91.00	9.00	设立
武汉旅联东湖文化传播有限公司	文化艺术	--	100.00	设立
武汉朝宗文化旅游有限公司	文化艺术	--	90.00	设立
武汉市新华饭店	百货零售	100.00	--	划拨
武汉市旅游开发公司	旅游服务	100.00	--	划拨
武汉旅联东湖游船有限公司	水上旅游	50.00	50.00	设立
武汉大东湖阳光游艇俱乐部有限公司	游艇营销	--	100.00	设立
武汉东湖秀小游船运营管理有限公司	游船服务销售	90.00	10.00	设立
武汉东湖听涛旅游发展有限公司	旅游服务	60.00	40.00	设立
武汉旅联置地股份有限公司	投资开发	60.00	--	设立
武汉旅华联房地产有限公司	房地产投资	51.00	--	设立
武汉市东湖碧波宾馆	文化休闲	100.00	--	划拨
武汉市人民饭店	百货零售	100.00	--	划拨
武汉市武汉饭店	日用百货	100.00	--	划拨
武汉非遗文化传播有限公司	文化产业	95.77	4.23	设立
湖北七彩长江文化投资开发有限公司	文化策划	--	78.00	购买
武汉三立体育产业发展有限公司	体育产业	40.00	60.00	设立
武汉云旅游客厅投资管理有限公司	文化产业	--	100.00	设立
武汉伯牙文化发展有限公司	文化策划	--	100.00	设立
武汉汉韵臻绣文化传播有限公司	文化产业	--	100.00	设立
武汉时空港运营管理有限公司	旅游文化	--	100.00	新设
武汉长江非遗小镇建设开发有限公司	旅游文化	--	65.00	新设
武汉木兰驭鹿山庄有限公司	旅游文化	--	100.00	外购
武汉东湖旅游文化发展有限公司	旅游文化	51.47	--	设立
武汉市东湖渔场	水产养殖	100.00	--	划拨
武汉旅联东湖渔业有限公司	水产养殖	--	100.00	设立
武汉东湖旅联物业有限公司	物业	--	100.00	设立
武汉东湖绿道运营管理有限公司	旅游服务	--	100.00	设立
武汉大美东湖文化传媒有限公司	文化策划	51.00	--	设立
武汉江汉朝宗集团有限公司	建筑项目开发建设	100.00	--	设立
武汉旅发投天鹅国际旅行社有限公司	旅游服务	--	100.00	购买
武汉江汉朝宗旅游集散中心有限公司	--	--	100.00	新设
武汉江汉朝宗国际旅行社有限公司	--	--	100.00	新设
武汉社会资本与政府合作资产交易中心有限公司	--	--	88.00	新设
武汉白云黄鹤旅游一卡通管理有限公司	旅游信息	51.00	--	购买
武汉东方园林生态发展有限公司	园林	95.00	5.00	购买
武汉朝宗文化演出有限公司	文化艺术	--	91.00	新设
武汉东湖绿欣园林有限公司	园林	--	100.00	新设

资料来源：公司提供

附件 2 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)	12.79	27.62	59.00	52.07
资产总额(亿元)	141.88	177.23	205.19	207.24
所有者权益(亿元)	82.80	83.66	84.68	84.67
短期债务(亿元)	8.27	23.91	20.67	21.04
长期债务(亿元)	17.41	24.80	66.35	68.77
全部债务(亿元)	25.68	48.71	87.02	89.81
营业收入(亿元)	4.16	3.34	16.39	0.91
利润总额(亿元)	1.68	0.81	1.53	-0.49
EBITDA(亿元)	2.75	1.09	2.01	--
经营性净现金流(亿元)	4.93	-3.47	0.20	-5.61
财务指标				
销售债权周转次数(次)	17.37	11.65	39.39	--
存货周转次数(次)	0.20	0.18	1.15	--
总资产周转次数(次)	0.03	0.02	0.09	--
现金收入比(%)	157.47	466.36	34.29	70.84
营业利润率(%)	42.78	25.81	17.59	21.62
总资本收益率(%)	2.38	0.59	0.65	--
净资产收益率(%)	1.96	0.93	1.28	--
长期债务资本化比率(%)	17.38	22.86	43.93	44.82
全部债务资本化比率(%)	23.67	36.80	50.68	51.47
资产负债率(%)	41.64	52.79	58.73	59.14
流动比率(%)	74.75	83.51	147.42	148.65
速动比率(%)	45.97	61.05	133.07	132.87
经营现金流动负债比(%)	11.83	-5.05	0.37	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.87	0.49	0.73	--
全部债务/EBITDA(倍)	9.35	44.73	43.37	--

注：1. 已将长期应付款中有息部分计入长期债务核算；2. 2019 年一季度财务数据未经审计

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%
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%

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 4-1 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 武汉旅游发展投资集团有限公司 2019 年度第二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。

武汉旅游发展投资集团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。

武汉旅游发展投资集团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，武汉旅游发展投资集团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武汉旅游发展投资集团有限公司的经营管理状况、外部环境及本期短期融资券相关信息，如发现武汉旅游发展投资集团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，联合资信将就该事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如武汉旅游发展投资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武汉旅游发展投资集团有限公司联系，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。