

信用等级公告

联合[2018] 084 号

联合资信评估有限公司通过对泰州市新滨江开发有限责任公司 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

泰州市新滨江开发有限责任公司
2018 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。



泰州市新滨江开发有限责任公司

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: 1 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

募集资金用途: 置换子公司银行借款

评级时间: 2018 年 1 月 11 日

财务数据

项目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 9 月
现金类资产(亿元)	15.18	24.06	25.75	21.65
资产总额(亿元)	142.22	171.70	195.66	208.04
所有者权益(亿元)	61.43	67.51	73.46	75.07
短期债务(亿元)	22.23	26.04	24.86	24.46
长期债务(亿元)	47.85	61.89	87.95	99.11
全部债务(亿元)	70.08	87.93	112.80	123.57
营业收入(亿元)	11.01	12.32	12.34	9.39
利润总额(亿元)	3.50	6.59	6.56	2.13
EBITDA(亿元)	3.66	6.82	7.07	--
经营性净现金流(亿元)	-6.60	-2.02	-17.68	-2.80
营业利润率(%)	32.48	16.79	20.04	21.08
净资产收益率(%)	4.28	9.01	8.09	--
资产负债率(%)	56.81	60.68	62.46	63.92
全部债务资本化比率(%)	53.29	56.57	60.56	62.21
流动比率(%)	363.72	448.41	534.71	573.85
经营现金流流动负债比(%)	-20.04	-6.01	-54.39	--
全部债务/EBITDA(倍)	19.13	12.89	15.96	--

注: 2017 年三季度财务数据未经审计。

分析师

兰迪 王康

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评定泰州市新滨江开发有限责任公司(以下简称“公司”)拟发行的 2018 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很低, 安全性很高。

优势

1. 泰州市医药高新区近年来经济持续发展, 财政实力不断增强, 为公司提供良好的外部环境。
2. 公司现金类资产和经营活动现金流入对本期拟发行短期融资券覆盖程度很高。

关注

1. 由于建设项目对资金的需求较大, 近几年公司债务规模快速增长, 经营现金流量净额呈现净流出状态。公司未来投资规模大, 对外融资需求还将进一步增强。
2. 公司对外担保比率高, 并且包含对民营企业的担保, 被担保企业较为分散, 公司存在或有负债风险。
3. 公司资产流动性一般, 尚未回购的在建工程形成的应收账款及存货规模大, 对公司资金形成较大占用, 整体资产质量一般。

声 明

一、本报告引用的资料主要由泰州市新滨江开发有限责任公司（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。

泰州市新滨江开发有限责任公司

2018 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

泰州市新滨江开发有限责任公司（以下简称“公司”）于2000年由泰州市经济开发区管理委员会、江苏泰州石油化工总厂、泰州港务管理局、江苏梅兰化工股份有限公司共同出资组建，初始注册资本2000万元。2011年9月，泰州市人民政府授权泰州滨江工业园区管理委员会（以下简称“工业园管委会”）对公司履行出资人职责，受让公司原股东股权。后经过多次股东变更及增资，截至2017年9月底，公司注册资本达到43.30亿元，其中工业园管委会出资42.41亿元，占注册资本97.94%；泰州市港口开发公司出资0.89亿元，占注册资本2.06%。2017年，根据《市政府关于同意变更泰州市新滨江开发有限责任公司出资人的批复》（泰政复【2017】10号），公司出资人变更为泰州市政府国有资产监督管理委员会（以下简称“市国资委”），2017年12月28日，公司已完成营业执照和章程变更，目前市国资委成为公司全资股东，公司实际控制人由工业园管委会变更为市国资委。

公司经营范围主要为基础设施开发、高新科技开发；房屋租赁、汽车租赁及其他设备租赁（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2017年9月底，公司本部设工程项目部、规划建设部、财务部、审计部等共9个职能部门；公司合并范围子公司共有2家。

截至2016年底，公司合并资产总额195.66亿元，所有者权益合计73.46亿元；2016年公司实现营业收入12.34亿元，利润总额6.56亿元。

截至2017年9月底，公司合并资产总额208.04亿元，所有者权益75.07亿元；2017年1~9月，公司实现营业收入9.39亿元，利润总额2.13亿元。

公司注册地址：泰州经济开发区滨江工业园疏港路2号。法定代表人：赵征。

二、本期短期融资券概况

公司计划注册并发行1.00亿元2018年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），期限365天。本期短期融资券募集资金全部用于偿还子公司泰州港润投资发展有限公司银行借款。

三、主体长期信用状况

公司作为泰州市医药高新区及泰州滨江工业园区重要的城市基础设施建设主体，承担着泰州滨江工业园区内基建项目的投资、融资、建设、运营和管理职能。基于公司特殊的经营职能，政府在注册资本支持、资金补贴和基础设施项目回购等多方面给予公司大力支持，为公司持续发展提供了较强的保障。

近年来，公司收入逐年增长，2014~2016年分别实现营业收入11.01亿元、12.32亿元和12.34亿元。2014年，公司营业收入主要来源于保障房回购收入，2015年，公司保障房回购业务未实现收入。2015~2016年，公司城建基础设施建设回购或转让收入（包括园区基础设施建设收入及配套项目工程建设收入）在主营业务收入中占比较重，分别为85.75%和48.60%。2017年1~9月，公司实现营业收入9.39亿元，相当于2016年营业收入的76.04%，收入主要来源于城建基础设施建设回购或转让收入（3.92亿元）和油品销售业务（3.50亿元）。

目前，泰州市新滨江工业园内公共基础设施项目已经基本建设完毕，未来业务量很小。随着入园企业的增多，公司未来主要业务为园区配套项目的建设。截至2016年底，公司拟建配套项目总投资为13.10亿元。考虑到公司在建

配套工程项目未来尚需投资至少16.46亿元，公司未来共计还需投资29.56亿元。

总体来看，公司营业收入稳步增强，未来随着进园企业不断增多，公司园区配套项目工程建设收入将保持平稳增长，公司目前正在考虑扩展滨江工业园以外的园区投资建设业务。

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

2014~2016 年，公司资产总额快速增长，年均复合增长 17.29%，其中流动资产占比 88.83%，公司资产以流动资产为主。

2014~2016年，公司流动资产快速增长，年均复合增长20.44%，2016年底流动资产合计173.80亿元，同比增长15.53%。其中存货、其他应收款、货币资金和应收账款分别占比37.75%、35.00%、13.09%和11.66%。

截至2016年底，公司货币资金22.75亿元，同比减少3.59%，货币资金中银行存款15.15亿元，其余为使用途径受到限制的其他货币资金7.60亿元，受限资金比例为33.41%。

2014~2016 年，公司应收账款快速增长，年均复合增长 32.26%，增加的主要是对政府部门的工程回购款。2016 年底合计 20.27 亿元，公司应收账款前五名合计 20.13 亿元，占总额的 99.28%，集中度高，且应收方均为政府部门、企事业单位或关联方，到期不能回收风险较小。

2014~2016 年，公司其他应收款快速增长，年均复合增长 45.39%，2016 年底合计 60.84 亿元，同比增长 27.11%，增加的主要是与政府部门的往来款。公司其他应收款前五名合计 56.12 亿元，占总额的 92.24%，集中度高，且应收方均为政府部门或关联方，到期不能回收风险较小。关于公司应收泰州市海通房地产开发有限公司的 10.81 亿元，实际为公司向该公司支付的安置房工程款，待将来安置房移交确认收入时再进行冲减。

表 1 2016 年底公司应收款项前五名明细

(单位: 万元、%)

欠款单位	金额	占比
应收账款		
江苏省泰州经济开发区滨江财政所(筹)	65142.51	32.14
泰州滨江工业园区管理委员会	57426.62	28.33
泰州润江建设发展有限公司	37221.76	18.36
泰州润江资产管理有限公司	36495.26	18.00
泰州菲思特建设工程有限公司	4972.00	2.45
合计	201257.46	99.28
其他应收款		
泰州滨江工业园区管理委员会	244693.13	40.22
泰州市通海房地产开发有限公司	108053.22	17.76
泰州菲思特建设工程有限公司	7637.86	12.55
泰州润江资产管理有限公司	6876.07	11.30
泰州润江建设发展有限公司	6330.29	10.41
合计	561188.58	92.24

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 10.17%，2016 年底合计 65.62 亿元，同比增长 9.60%，其中开发成本 41.40 亿元，主要为配套工程项目；土地（主要为商住用地）合计 24.22 亿元，公司未计提存货跌价准备。

2015~2016 年，公司其他流动资产分别为 5.32 亿元和 0.35 亿元，主要为公司对园区内企业的委托贷款，公司均采用反担保措施。

总体看，公司流动资产中应收类款项占比大，对资金形成较大占用；存货中全部为配套设施施工项目及土地，流动性一般。

截至 2017 年 9 月底，公司合并资产总额 208.04 亿元，较 2016 年底小幅增长 6.33%，增长全部来自流动资产。其中，应收账款 26.25 亿元，较 2016 年底增长 29.52%，增加的主要是应收工业园管委会项目回购款；公司存货 75.80 亿元，较 2016 年底增长 15.51%，其中开发成本为 50.97 亿元（开发成本包含尚未明确项目的土地拆迁及搬迁成本），土地 24.22 亿元（其中 19.80 亿元土地用于抵押）；其他流动资产 3.31 亿元，较上年底大幅增长 837.60%，主要为公司对园区内企业的委托贷款。

总体看，公司近年来由于业务快速发展，

资产规模快速增长,公司资产以流动资产为主,但流动资产中存货、应收账款和其他应收款占比高,对资金形成较大占用,且土地抵押比率高,资产流动性一般,公司整体资产质量一般。

2. 现金流分析

从经营活动来看,2014~2016年,公司经营活动产生的现金流入量呈波动下降趋势,其中销售商品、提供劳务收到的现金以主营业务回款为主,呈下降趋势,三年间公司现金收入比分别为86.29%、89.34%和43.30%,2016年公司应收账款快速增长,现金收入实现质量明显下降;公司经营活动现金流入其余部分主要为收到关联方往来款以及财政补助,计入收到其他与经营活动有关的现金。2014~2016年,公司经营活动现金流出中购买商品、接受劳务支付的现金以主营业务支出为主,支付其他与经营活动有关的现金以支付关联方往来款为主。2014~2016年,公司经营活动现金均为净流出状态,公司存在较大的现金支出压力。

从投资活动来看,2014~2015年,公司投资活动以流出为主,分别为28.74亿元和15.80亿元,现金流出主要为购建各类资产等投资,净流量分别为-28.74亿元和-15.76亿元。2016年,公司投资活动现金流入6.68亿元,以收回投资收到的现金为主,主要是收回的委托贷款,投资活动现金流出6.24亿元,以购建各类资产投资为主,投资活动净现金流为0.44亿元。2014~2016年,公司投资活动净现金流由负转正。

2014~2016年,公司筹资活动前产生的现金流量净额分别为-35.34亿元、-17.77亿元和-17.24亿元,公司存在较大的对外融资需求。

2014~2016年,公司筹资活动现金流入分别为65.71亿元、70.86亿元和74.51亿元,以金融机构借款和债权融资为主,其中收到其他与筹资活动有关的现金主要为收到的保证金。2014~2016年,公司筹资活动现金流出分别为28.71亿元、44.59亿元及52.50亿元,主要以偿

还有息债务本息为主。2014~2016年,公司筹资活动净现金流分别为37.00亿元、26.27亿元和22.01亿元。

2017年1~9月,公司经营活动现金流入13.13亿元,其中收到其他与经营活动有关的现金8.90亿元,经营活动现金流量净额为-2.80亿元;投资活动现金流出7.70亿元,绝大部分为投资支付的现金,主要为委托贷款投资。投资活动现金流量净额为-7.20亿元;同期,公司取得借款收到的现金为11.90亿元,发行债券收到的现金19.11亿元,偿还债务支付的现金17.31亿元,筹资活动现金流量净额为15.81亿元。

总体来看,随着公司各类投资建设项目的持续开展以及有息债务的陆续到期,公司的现金支出压力加大,对外融资需求上升。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看,2014~2016年公司流动比率和速动比率均快速上升,2016年底分别为534.71%和332.83%,由于公司流动资产中存货和其他应收款占比较大,实际保障能力弱于指标值。公司经营活动现金净流量均为负,对流动负债无覆盖能力。同时公司货币资金受限比例较高,存在短期支付压力。2017年9月底,公司流动比率和速动比率分别为573.85%和340.53%,较2016年底均有所增长。

2017年9月底,公司对外担保为123.15亿元,担保比率为164.05%,其中对民营企业的担保为9.59亿元(占对外担保总额的7.79%),公司对外担保规模增长速度快,公司存在或有负债风险。公司对外担保具体情况详见附件1-2。

泰州医药高新区管委会于2016年8月25日出具说明,在对外担保期间,被担保企业如遇运转困难,泰州医药高新区管委会将及时介入,主动与各方沟通,积极协助解决,必要时以高新区财政统筹安排,保障资金足额按期还本付息,避免公司发生代偿风险。

截至2017年9月底,公司共获银行授信额度

总额86.30亿元，尚未使用授信总额约24.79亿元，公司间接融资渠道较为畅通。

根据《企业信用报告（银行版）》（机构信用代码：G1032120100062650E），截至2018年1月3日，公司无未结清及已结清不良信贷。公司有4笔欠息记录，其中3笔为银行系统升级导致利息未即时扣除，1笔为央行调整基准贷款利率导致当期少缴付贷款利息，公司已与贷款银行签订补充协议，公司无恶意欠息行为，过往信贷履约情况良好。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行金额为1.00亿元，相当于2016年底短期债务和全部债务的4.02%和0.89%，本期短期融资券的发行对公司现有债务结构影响很小。

截至2016年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为62.46%和60.56%，以公司2016年底财务数据为基础，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62.65%和60.77%，公司债务负担变化不大；且考虑到募集资金将全部用于偿还子公司银行借款，预计公司债务负担将低于指标值。

2014~2016年，公司扣除受限的现金类资产分别为1.88亿元、10.84亿元和18.15亿元，分别为本期短期融资券的1.88倍、10.84倍和18.15倍。截至2017年9月底，公司现金类资产为21.65亿元，为本期短期融资券发行金额的21.65倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力很强。

2014~2016年，公司经营活动现金流入分别为18.80亿元、26.97亿元和12.44亿元，分别为本期短期融资券发行金额的18.80倍、26.97倍和12.44倍。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力很强。

整体看，公司现金类资产和经营活动现金流入对本期拟发行短期融资券覆盖程度很高。

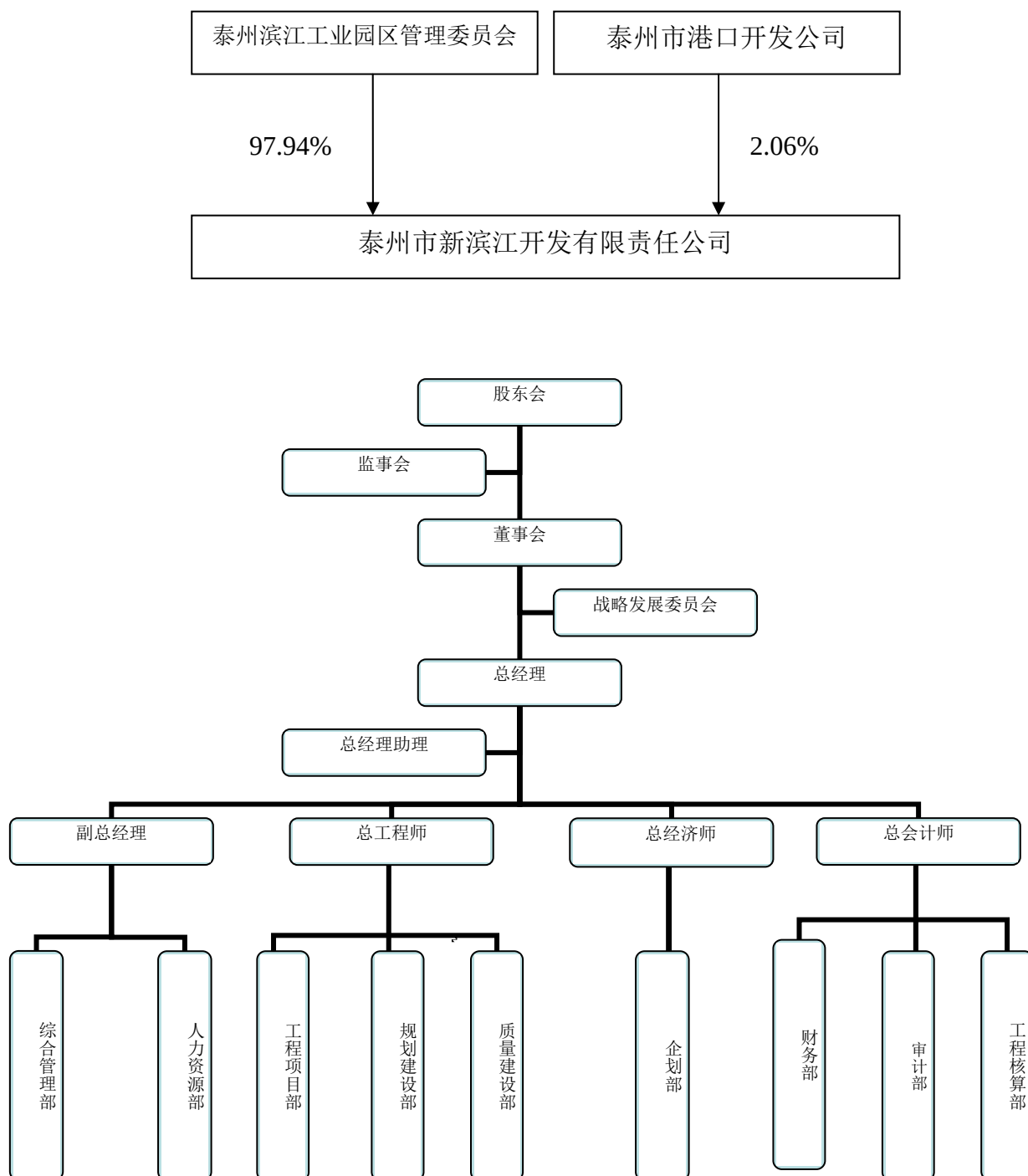
六、结论

近年来，泰州市及医药高新区财政实力和经济实力稳步增强。作为泰州市医药高新区及泰州滨江工业园区基础设施建设的重要投融资主体，公司基建及保障房业务领域区域专营优势突出；同时政府的补贴、注资等支持为公司持续发展提供了重要支撑。近年来，总体看，公司资产规模快速增长，但资产流动性一般；负债规模快速增长；公司利润总额对政府补贴依赖性较大；公司对外担保规模很大，担保比率超过100%，且包含对民营企业的担保，公司存在或有负债风险。

随着泰州市医药高新区及泰州滨江工业园区的发展，公司外部环境有望持续向好。未来，随着入园企业不断增多，公司园区配套项目工程建设收入有望保持平稳增长，偿债能力稳步增强。随着公司股东变更为市国资委，公司未来业务可能扩展至全市范围。

公司现金类资产和经营活动现金流入对本期拟发行短期融资券覆盖程度很强。综合看，本期短期融资券到期不能偿付的风险很低。

附件 1-1 公司股权和组织结构图



附件 1-2 截至 2017 年 9 月底公司对外担保明细（单位：万元）

被担保人	是否为民营企业	担保金额	起息日	到期日	担保方式
泰州华信药业投资有限公司	否	50000	2015.7.15	2018.7.15	单笔保证
泰州华信医药投资有限公司	否	29500	2015.1.13	2018.1.13	最高额保证
泰州华信医药投资有限公司	否	120000	2017.1.13	2020.1.12	保证
泰州华信医药投资有限公司	否	20000	2017.9.28	2019.9.28	
泰州高教投资发展有限公司	否	40000	2016.10.27	2020.10.27	连带责任保证
泰州高教投资发展有限公司	否	80000	2017.1.20	2022.1.18	连带责任保证
泰州菲思特建设工程有限公司	否	5000	2017.9.6	2018.9.6	
泰州菲思特建设工程有限公司	否	40000	2014.10.24	2017.10.24	保证
泰州市鑫泰集团有限公司	否	76000	2016.8.31	2019.6.30	最高额保证
泰州鑫泰集团有限公司	否	30000	2015.9.23	2020.7.20	单笔保证
泰州鑫泰集团有限公司	否	50000	2017.1.20	2020.1.17	最高额保证
泰州东联化工有限公司	否	20000	2017.5.25	2018.5.25	连带责任保证
江苏望涛投资建设有限公司	否	14000	2015.8.20	2020.8.20	单笔保证
江苏望涛投资建设有限公司	否	30000	2016.1.7	2020.12.24	连带责任保证
江苏望涛投资建设有限公司	否	20000	2016.4.29	2019.4.29	连带责任保证
泰州港核心港区（临江港口开发有限公司）	否	15000	2015.12.30	2020.12.30	连带责任保证
泰州市永安洲污水处理厂	否	14551	2015.5.8	2020.2.8	连带责任保证
江苏泰州核心港区投资有限公司	否	11000	2015.6.26	2018.6.26	最高额保证
泰州东方中国医药城控股集团有限公司	否	4000	2015.10.30	2017.10.26	最高额余额保证
泰州东方中国医药城控股集团有限公司	否	50000	2016.1.29	2021.1.28	连带保证
泰州东方中国医药城控股集团有限公司	否	10000	2017.9.12	2018.9.11	最高额保证
泰州港润投资发展有限公司	否	38000	2015.12.29	2022.12.25	最高额保证
泰州港润投资发展有限公司	否	4000	2016.10.30	2017.10.21	连带责任保证
泰州港润投资发展有限公司	否	5000	2017.7.20	2018.7.20	
泰州港润投资发展有限公司	否	30000	2017.1.23	2020.1.23	最高额保证
江苏迈世达电子有限公司	是	1500	2017.5.10	2018.5.9	最高额保证
江苏迈世达电子有限公司	是	1500	2017.8.15	2018.6.26	最高额保证
江苏海阳锦纶新材料	是	25000	2015.3.31	2020.12.31	最高额保证
泰州金泰环保热电有限公司	是	5000	2016.11.22	2017.11.20	最高额保证
泰州金泰环保热电有限公司（江苏合众融资租赁有限公司）	是	12000	2015.11.13	2020.11.13	最高额保证
泰州金泰环保热电有限公司	是	4000	2017.10.19	2018.10.18	
泰州润江资产管理有限公司	否	5500	2017.3.1	2018.2.24	最高额保证
泰州润江建设发展有限公司	否	30000	2016.9.12	2019.8.25	连带责任保证/抵押
泰州润江建设发展有限公司	否	40000	2016.9.20	2018.3.28	连带责任保证
泰州润江建设发展有限公司	否	25000	2016.11.8	2018.11.6	连带责任保证
泰州润江建设发展有限公司	否	25000	2016/11/8	2018/11/6	连带责任保证
泰州润江建设发展有限公司	否	45000	2017.3.28	2025.3.20	
泰州润江建设发展有限公司	否	34000	2017.4.17	2021.12.31	连带责任保证
泰州润江建设发展有限公司	否	45000	2017.2.3	2022.12.31	
泰州润江建设发展有限公司	否	40000	2017.6.21	2024.6.21	
泰州润江建设发展有限公司	否	40000	2017.3.30	2022.3.29	连带责任保证
泰州市振发建设工程有限公司	是	3000	2016.12.14	2017.12.12	最高额保证
			2017.1.5	2018.1.5	
泰州市通海房地产开发有限公司	是	40000	2016.3.18	2019.2.1	连带责任保证
江苏九洲环保技术有限公司	是	1000	2017.1.19	2017.12.19	最高额保证
泰州市兴邦商贸有限公司	是	2900	2016.12.13	2017.12.12	连带责任保证
合计		1231451	--	--	--

附件 2 主要财务数据及指标

项目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	15.18	24.06	25.75	21.65
资产总额(亿元)	142.22	171.70	195.66	208.04
所有者权益(亿元)	61.43	67.51	73.46	75.07
短期债务(亿元)	22.23	26.04	24.86	24.46
长期债务(亿元)	47.85	61.89	87.95	99.11
全部债务(亿元)	70.08	87.93	112.80	123.57
营业收入(亿元)	11.01	12.32	12.34	9.39
利润总额(亿元)	3.50	6.59	6.56	2.13
EBITDA(亿元)	3.66	6.82	7.07	--
经营性净现金流(亿元)	-6.60	-2.02	-17.68	-2.80
财务指标				
销售债权周转次数(次)	0.95	0.98	0.67	--
存货周转次数(次)	0.13	0.17	0.15	--
总资产周转次数(次)	0.08	0.08	0.07	--
现金收入比(%)	86.29	89.34	43.30	45.04
营业利润率(%)	32.48	16.79	20.04	21.08
总资本收益率(%)	2.00	3.96	3.37	--
净资产收益率(%)	4.28	9.01	8.09	--
长期债务资本化比率(%)	43.79	47.83	54.49	56.90
全部债务资本化比率(%)	53.29	56.57	60.56	62.21
资产负债率(%)	56.81	60.68	62.46	63.92
流动比率(%)	363.72	448.41	534.71	573.85
速动比率(%)	199.58	269.94	332.83	340.53
经营现金流动负债比(%)	-20.04	-6.01	-54.39	--
全部债务/EBITDA(倍)	19.13	12.89	15.96	--

注：2017 年三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	
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

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 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 4-3 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 泰州市新滨江开发有限责任公司 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。

泰州市新滨江开发有限责任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。

泰州市新滨江开发有限责任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，泰州市新滨江开发有限责任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泰州市新滨江开发有限责任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，如发现泰州市新滨江开发有限责任公司出现重大变化，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，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如泰州市新滨江开发有限责任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泰州市新滨江开发有限责任公司联系，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。