

信用等级公告

联合[2016] 1432 号

联合资信评估有限公司通过对靖江港口集团有限公司 2017 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

靖江港口集团有限公司
2017 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
二零一六年七月十八日



靖江港口集团有限公司

2017 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: 偿还银行贷款

评级时间: 2016 年 7 月 18 日

财务数据

项 目	2013 年	2014 年	2015 年	16 年 3 月
现金类资产(亿元)	3.47	1.20	3.30	9.81
资产总额(亿元)	74.07	94.24	105.95	114.67
所有者权益(亿元)	38.68	46.43	50.78	50.81
短期债务(亿元)	18.37	23.20	21.34	22.66
全部债务(亿元)	34.68	43.37	54.03	61.35
营业收入(亿元)	11.43	18.64	18.92	4.62
利润总额(亿元)	2.83	2.38	1.67	0.04
EBITDA(亿元)	4.68	5.52	3.68	--
经营性净现金流(亿元)	-2.63	3.18	16.49	2.03
净资产收益率(%)	7.06	5.04	3.28	--
资产负债率(%)	7.06	5.04	3.28	--
速动比率(%)	130.67	47.10	73.04	99.87
EBITDA 利息倍数(倍)	3.14	1.76	2.22	--
经营现金流动负债比(%)	-13.80	12.89	73.39	--
现金偿债倍数(倍)	0.58	0.20	0.55	1.63

注: 1. 公司 2016 年一季度财务数据未经审计;

2. 其他应付款中暂借款已调整至短期债务;

3. 长期应付款中有息部分已调整至长期债务;

4. 现金类资产已剔除受限资金。

分析师

于芷崧 陈 茜

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, 靖江港口集团有限公司 (以下简称“公司”或“靖江港口”) 拟发行的 2017 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. 近年来靖江市和靖江经济开发区经济持续增长, 财政实力不断增强, 为公司发展创造了良好的外部环境。
2. 公司作为靖江经济开发区内靖江港区基础设施建设和运营主体, 具备区域垄断优势, 且持续获得政府的有力支持。
3. 公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力较强。

关注

1. 公司货币资金受限比例高, 对短期偿债能力有一定不利影响。
2. 公司盈利能力弱, 利润总额对财政补贴的依赖程度大。
3. 公司对外担保额度大, 担保比率较高, 存在一定或有负债风险。

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）与靖江港口集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与靖江港口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，未因靖江港口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靖江港口集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、靖江港口集团有限公司 2017 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

靖江港口集团有限公司（以下简称“公司”或“靖江港口”）前身系由江苏华靖资产经营有限公司、靖江市粮食（集团）总公司和靖江市华宇投资建设有限公司于2007年7月共同出资组建的有限责任公司。初始注册资本为10000.00万元，3家公司分别对公司持股40%、30%和30%。2010年8月根据靖国资办[2010]11号文、靖政发[2010]80号文和股东会决议华靖资产、靖江市粮食（集团）总公司和靖江市华宇投资建设有限公司将其所持公司股权全部转让给靖江市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“靖江国资办”），同时靖江国资办增加出资32000.00万元，靖江港口注册资本增至42000.00万元，靖江国资办持有公司100%股权。

2012年4月根据靖江市人民政府、公司和靖江新世纪投资有限公司三方达成的协议，靖江新世纪投资有限公司对公司新增出资18000.00万元，公司注册资本变更为60000.00万元。2014年8月18日靖江新世纪投资有限公司与江苏省靖江经济技术开发区管理委员会（以下简称“开发区管委会”）签订股权转让协议，将其持有的公司30%股权以18000.00万元的价格转让给开发区管委会。同年8月20日公司召开股东会同意公司注册资本由60000.00万元增至120000.00万元，新增注册资本由开发区管理委员会认缴。此次股权转让并增资后开发区管委会持有公司65.00%的股权；靖江国资办持有公司35.00%的股权。开发区管委会和靖江国资办的股东均为靖江市国有（集体）资产管理委员会。靖江市国有（集体）资产管理委员会为公司实际控制人。

2015年12月21日，靖江港口名称进行变更，并完成了工商登记将“靖江港口发展有限公司”变更为“靖江港口集团有限公司”。

靖江港口经营范围为：许可经营项目：码头和其他港口设施经营（码头、内港池港区市政基础设施项目开发、建设）；在港区内从事货

物装卸、驳运、仓储经营。一般经营项目：投资与资产管理；建筑用机械及设备租赁、维修；机械设备、电子设备、五金、交电、金属材料、建材、水泥销售；自营和代理各类商品及技术的进出口业务（国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外）。

截至2015年底，靖江港口合并范围内具有7家子公司，其中全资子公司6家。靖江港口本部下设办公室、工程部、财务部和市场营销部共4个职能部门（见附件2-2）。截至2015年底，公司本部拥有职工16人。

截至2015年底，靖江港口合并资产总额为105.95亿元，所有者权益合计为50.78元（其中少数股东权益0.89亿元）。2015年，靖江港口实现营业收入18.92亿元，利润总额1.67亿元。

截至2016年3月底，靖江港口合并资产总额为114.67亿元，所有者权益合计为50.81元（其中少数股东权益0.88亿元）。2016年1~3月，靖江港口实现营业收入4.62亿元，利润总额0.04亿元。

公司注册地：靖江市口岸联检服务中心大楼三楼；法定代表人：孙宏建。

二、本期短期融资券概况

公司于2017年计划注册短期融资券额度18亿元。公司本期计划发行2017年度第一期短期融资券，发行额度为6亿元，期限365天（以下简称“本期短期融资券”）。本期短期融资券所筹资金将全部用于偿还银行贷款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司靖江市市级基建主体，也是靖江经济技术开发区内靖江港内唯一的投资建设运营主体。

近年来，靖江市工业经济总体平稳发展，传统优势行业和主导产业均实现了增长，主导产业聚集效应逐渐显现，传统优势行业仍主导

着全市工业经济走向。以电气机械及器材制造业、汽车制造业两大行业为代表的中小企业通过转型升级，发展质态良好，产值和效益同步增长。

自成立之后，公司得到了靖江市和开发区资产划拨、财政补贴等多项支持，储备了较大规模的土地资产。公司主要承接了靖江经济开发区苏农物流港工程和斜桥镇阜前路至新港城区拆迁工程等项目。目前苏农港项目已基本竣工，项目收入回款情况较好。公司拆迁项目规模加大，收入回款尚可，但受拆迁进度影响，该部分收入存在一定的不确定性。除此之外，公司积极拓宽收入来源，开展港口货物装卸、仓储及物业出租等业务。目前，相关板块业务收入和现金流入较小，但可为公司收入提供稳定的补充。

2014 年以来，公司发行了多期企业债券、定向工具、项目收益票据等债券产品，共募集资金 18.00 亿元，资本结构强化的同时运营资金得到补充。近年来，公司资产结构有所波动。目前，公司流动资产与非流动资产规模相当。流动资产中货币资金和存货占比较大。非流动资产中在建工程占比大，变现能力弱。总体看，公司资产流动性较差，整体质量一般。近年来，随着公司在建项目建设进程的推进，公司债务规模有所增长，整体债务负担尚可。公司利润总额对政府补助的依赖程度高，自身盈利能力较差。同时，公司在开发项目和拟建项目较多，未来将面临一定的对外融资压力。

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。

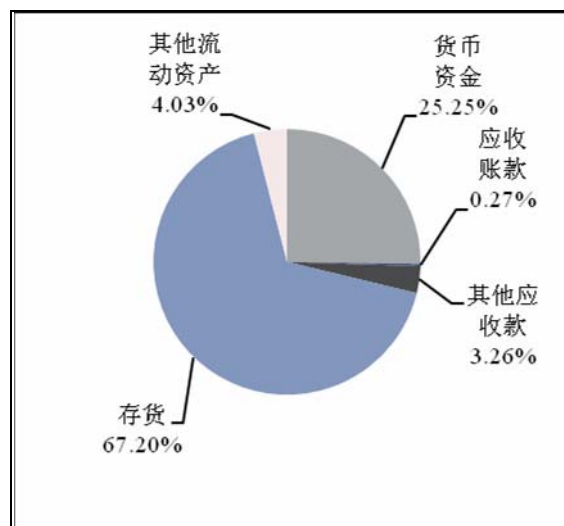
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2013~2015 年，靖江港口资产总额快速增长，年均复合增长 19.60%，截至 2015 年底，靖江港口资产总额 105.95 亿元，其中非流动资产占比 52.76%，靖江港口资产以非流动资产为主。

2013~2015 年，靖江港口流动资产波动中略有下降，年复合下降 1.26%。截至 2015 年底，靖江港口流动资产合计 50.05 亿元，主要由货币资金（占比 25.25%）、存货（占比 67.20%）、其他应收款（占比 3.26%）和其他流动资产（占比 4.03%）构成。

图1 截至2015年底公司流动资产构成



2013~2015 年，靖江港口货币资金快速增长，年均复合增长 31.73%，截至 2015 年底，靖江港口货币资金 12.64 亿元，较年初增长 30.18%，主要系销售收入的上升以及本期新增借款和应付债券取得的货币资金上升所致。公司货币资金主要为银行存款 3.30 亿元和其他货币资金 9.33 亿元。其他货币资金全部为银行承兑汇票保证金，其在货币资金总额中占比为 73.81%，公司货币资金受限比例高。

2013~2015 年，公司存货年均复合增长 12.85%。截至 2015 年底，公司存货 33.63 亿元，同比增长 11.50%。公司存货主要为开发成本（33.61 亿元），即靖江港口建造码头工程以及港区内物流园区的土地。随着近年来公司承担靖江港区开发建设工作的增多，开发成本相应大幅增加。由于公司存货主要系土地资产和工程成本，目前跌价风险较小，公司存货未计提减值准备。

2013~2015 年，公司其他应收款年均波动

下降 68.93%。截至 2015 年底，公司其他应收款 1.63 亿元。公司其他应收款主要为对江苏安泰动力机械有限公司的代收代付款 0.82 亿元（占比 50.29%）。从集中度看，前五大客户欠款金额占其他应收款比重为 53.81%，集中度较高。公司其他应收款账龄全部为 1 年以内，未计提减值准备。

表 1 截至 2014 年底其他应收款前五名单位情况
(单位: 万元、%)

单位名称	金额	与公司关系	占比
江苏安泰动力机械有限公司	8207.58	非关联方	50.29
靖江市国土资源局	204.00	非关联方	1.25
江苏省电力公司靖江市供电公司	190.86	非关联方	1.17
中交第二航务工程局有限公司	129.13	非关联方	0.79
靖江市土地储备中心	50.00	非关联方	0.31
合 计	8781.57	-	53.81

资料来源：公司审计报告

公司其他流动资产主要为公司购买的理财产品和待抵扣进项税。2013~2015 年，公司其他流动资产快速增长。截至 2015 年底，公司其他流动资产为 2.01 亿元，其中理财产品占比 99.51%。

截至 2016 年 3 月底，公司资产总额合计 114.67 亿元，较 2015 年底增长 8.24%，其中流动资产为 58.11 亿元（占比 50.67%）。公司资产结构有所波动，流动资产占比略高于非流动资产。

总体看，公司资产保持较快增长，资产结构变动较大。公司流动资产以货币资金和存货为主。货币资金中银行承兑汇票保证金等受限资产占比高。公司存货主要为在建的码头工程和土地使用权，变现能力较差。总体看，公司资产流动性较差，整体质量一般。

2. 现金流分析

从经营活动现金流看，2013~2015 年，靖江港口经营活动产生的现金流入量逐年增长，年复合增长 22.63%，2015 年为 46.53 亿元，主要

包括销售商品提供劳务所收到的现金（20.91 亿元）；收到其他与经营活动有关的现金中主要包括利息收入、政府补助和往来款，其中往来款 23.71 亿元；经营活动现金流出方面，2013~2015 年，靖江港口经营活动产生的现金流出量年波动增长 15.97%，2014 年为 30.04 亿元，主要由购买商品接受劳务支付的现金（23.70 亿元）构成。近三年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 -2.63 亿元、3.18 亿元和 16.49 亿元。收入实现质量方面，近三年公司现金收入比分别为 121.65%、102.25% 和 110.54%，苏农港项目回收款和拆迁业务收入款使得公司收入实现质量有所改善。

投资活动方面，2013~2015 年，靖江港口投资活动产生的现金流入较小，主要为少量利息收入和投资收益。2013~2015 年投资活动现金流出量主要为港口建设和设立子公司支付的款项，三年分别为 3.33 亿元、13.20 亿元和 24.01 亿元。同期，投资活动产生的现金流净额分别为 -2.28 亿元、-13.15 亿元和 -23.70 亿元。

从筹资活动来看，2013~2015 年，靖江港口筹资活动产生的现金流入主要来自股东增资、银行借款和发行债券，三年分别为 39.76 亿元、33.82 亿元和 23.72 亿元。吸收投资收到的现金方面，2014 年公司增资带来 6.00 亿元现金流入。公司将 2014 年发行“14 靖江港债”带来的 8.00 亿元现金流入和 2015 年发行定向工具“15 靖江港 PPN001”带来 4.00 亿元的现金流入分别计入取得借款收到的现金和吸收投资收到的现金科目核算。近三年靖江港口筹资活动产生的现金流出年复合快速下降 34.20%，主要为偿还债务本息支出。2013~2015 年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 6.47 亿元、7.70 亿元和 9.31 亿元。

2016 年 1~3 月，公司经营活动产生的现金流入量为 5.40 亿元，全部来自销售商品提供劳务收到的现金；同期，公司经营活动产生的现金流出量为 3.38 亿元，主要为支付其他与经营活动有关的现金 3.28 亿元。公司经营活动现

金流量净额为 2.03 亿元。公司投资规模较小，仅有购建固定资产流出现金 0.21 亿元。筹资活动方面，现金流入主要为取得借款和发行债券（“16 靖江港 PPN001” 4.00 亿元和“16 罗家桥 PRN001” 2.00 亿元）流入的现金 6.04 亿元，流出主要为小额利息的偿付。公司筹资活动现金流量净额为 5.92 亿元。

总体看，靖江港口经营活动净现金流增长较快，随着代建项目和拆迁业务回款和贸易业务规模的扩大，近几年经营活动净现金流由净流出转变为净流入；由于港口建设占用的资金较多，靖江港口投资活动现金流表现为净流出；考虑到在建项目和拟建项目投资规模大，靖江港口资金压力大。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标看，2013~2015 年，靖江港口流动比率和速动比率均呈现波动下降态势，主要系公司货币资金的波动及应付票据、短期借款的增长所致。2015 年底，两项指标分别为 222.69% 和 73.04%；2016 年 3 月底分别为 239.27% 和 99.87%，得益于公司定向工具和项目收益票据发行带来货币资金的快速增长，两项指标较 2015 年底有所提高。得益于收入规模和政府补助的大幅增加，2013~2015 年，靖江港口经营现金流动负债比分别为 -13.80%、12.89% 和 73.39%，呈现快速上升趋势。考虑到，公司货币资金中受限占比高，且在建工程和土地使用权等存货流动性较差，总体看，公司存在短期支付压力。

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

公司拟发行本期短期融资券额度为 6 亿元，占 2016 年 3 月底公司短期债务、全部债务的比重分别为 26.47% 和 9.78%，对公司现有债务规模有一定影响。

截至 2016 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 55.69% 和 54.70%。以

2016 年 3 月底财务数据为基础，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 57.89% 和 57.00%，公司债务负担有所加重。考虑到公司本期短期融资券募集资金全部用于偿还银行贷款，公司实际债务比率可能小于上述模拟值。

2. 本期短期融资券偿债能力分析

2013~2015 年，公司的经营活动现金流入量分别为 19.70 亿元、38.88 亿元和 46.53 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 3.28 倍、6.48 倍和 7.76 倍。公司经营活动产生的现金流量净额分别为本期短期融资券发行额度的 -0.44 倍、0.53 倍和 2.75 倍。2013~2016 年 3 月底，公司剔除受限资金后现金类资产对本期短期融资券保障倍数分别为 0.58 倍、0.20 倍、0.55 倍和 1.63 倍。

总体看，公司经营活动产生的现金流入量对本期短期融资券的保障能力较强。

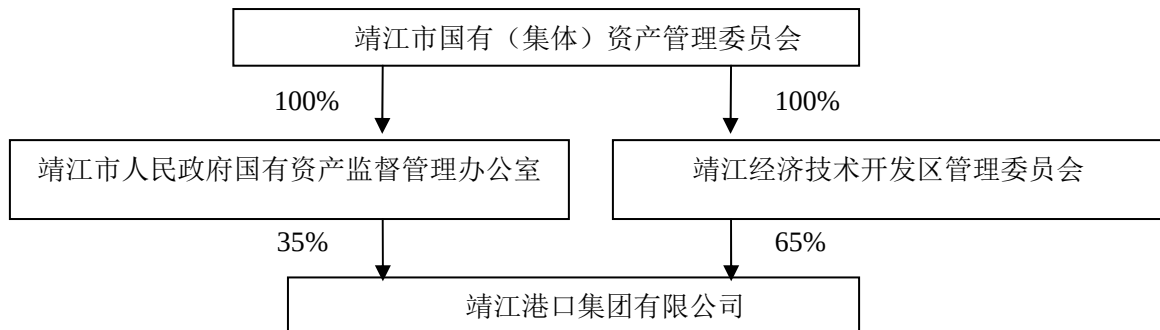
六、结论

近年来靖江市和靖江经济开发区经济和财政实力不断增强，为公司的发展创造了良好的外部环境。公司作为靖江经济开发区内靖江港口的基础设施建设和运营主体，具备垄断优势，且持续获得政府的有力支持。

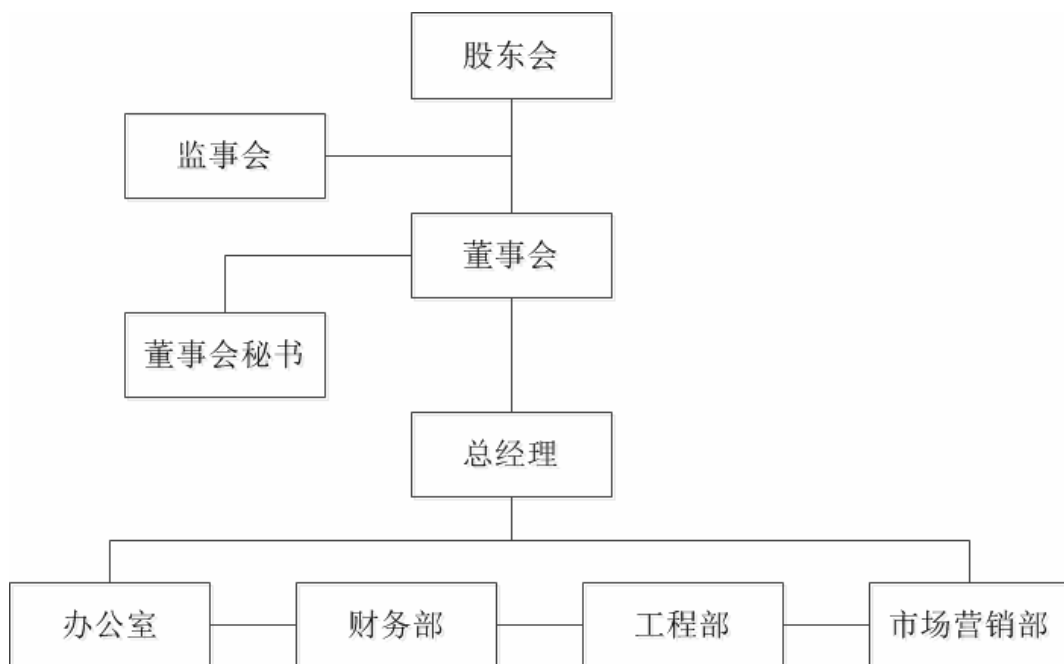
受增资和政府资产划拨影响，公司资产规模快速增长，资产以流动性资产为主，但流动资产中货币资金绝大部分已受限，存货（土地）占比较大；非流动资产中在建工程占比大，变现能力较差，公司资产流动性弱。负债方面，公司有息债务增长快，短期支付压力大。收入方面，公司收入主要源自贸易业务，毛利率水平较低，利润总额对财政补贴的依赖程度大。

公司现金类资产中受限资金占比高，但经营活动现金流入量规模较大，对本期短期融资券保障能力较强。综合分析，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

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	2013 年	2014 年	2015 年	16 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	3.47	1.20	3.30	9.81
资产总额(亿元)	74.07	94.24	105.95	114.67
所有者权益(亿元)	38.68	46.43	50.78	50.81
短期债务(亿元)	18.37	23.20	21.34	22.66
长期债务(亿元)	16.31	20.17	32.69	38.69
全部债务(亿元)	34.68	43.37	54.03	61.35
营业收入(亿元)	11.43	18.64	18.92	4.62
利润总额(亿元)	2.83	2.38	1.67	0.04
EBITDA(亿元)	4.68	5.52	3.68	--
经营性净现金流(亿元)	-2.63	3.18	16.49	2.03
财务指标				
销售债权周转次数(次)	116.43	161.83	142.34	--
存货周转次数(次)	0.40	0.60	0.54	--
总资产周转次数(次)	0.15	0.22	0.19	--
现金收入比(%)	121.65	102.25	110.54	60.24
营业利润率(%)	3.99	7.38	8.38	4.67
总资本收益率(%)	5.95	4.04	1.59	--
净资产收益率(%)	7.06	5.04	3.28	--
长期债务资本化比率(%)	29.67	30.28	39.16	43.23
全部债务资本化比率(%)	47.27	48.30	51.55	54.70
资产负债率(%)	47.78	50.74	52.07	55.69
流动比率(%)	269.13	169.48	222.69	239.27
速动比率(%)	130.67	47.10	73.04	99.87
经营现金流动负债比(%)	-13.80	12.89	73.39	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.14	1.76	2.22	--
全部债务/EBITDA(倍)	7.42	7.86	14.70	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	3.28	6.48	7.76	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.44	0.53	2.75	--
现金偿债倍数(倍)	0.58	0.20	0.55	1.63

注：1. 公司 2016 年一季度财务数据未经审计；

2. 现金类资产已剔除受限资金；

3. 其他应付款中暂借款已调整至短期债务；

4. 长期应付款中有息部分已调整至长期债务。

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
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%
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 4-1 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 靖江港口集团有限公司 2017 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年进行定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

靖江港口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。靖江港口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靖江港口集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现靖江港口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。

如靖江港口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靖江港口集团有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零一六年七月十八日

