

江苏瀚瑞投资控股有限公司

2019 年度第一期短期融资券

信用评级报告



上海新世纪资信评估投资服务有限公司

Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

概述

编号:【新世纪债评(2018)010782】

评级对象: 江苏瀚瑞投资控股有限公司 2019 年度第一期短期融资券

信用等级: A-1

评级时间: 2018 年 8 月 23 日

发行规模: 5 亿元

发行目的: 偿还有息债务

存续期限: 365 天

偿还方式: 到期一次还本付息

增级安排: 无

主要财务数据及指标

项 目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 第一季度
金额单位: 人民币亿元				
母公司数据:				
货币资金	29.26	17.89	45.36	21.81
短期刚性债务	134.57	152.95	226.54	196.39
所有者权益	235.63	265.03	256.22	256.87
现金类资产/短期刚性债务[倍]	0.25	0.12	0.20	0.11
合并数据及指标:				
流动资产	748.00	753.52	959.02	923.61
货币资金	74.20	105.36	141.02	115.22
流动负债	278.11	327.68	425.68	426.02
短期刚性债务	197.37	243.45	350.48	305.34
所有者权益	375.64	506.90	557.97	557.25
营业收入	70.87	73.75	76.64	30.49
净利润	4.55	3.97	4.14	1.14
经营性现金净流入量	-16.48	-20.58	15.90	4.86
EBITDA	57.17	66.82	67.79	—
资产负债率[%]	62.80	62.85	63.38	62.87
长短期债务比[%]	128.01	161.75	126.90	121.50
流动比率[%]	268.96	229.96	225.29	216.80
现金比率[%]	28.53	32.94	33.60	27.51
利息保障倍数[倍]	1.10	1.11	1.10	—
EBITDA/利息支出[倍]	1.12	1.13	1.14	—
EBITDA/短期刚性债务[倍]	0.32	0.30	0.23	—

注: 根据瀚瑞控股经审计的 2015-2017 年及未经审计的 2018 年第一季度财务数据整理、计算。

分析师

谢宝宇 xby@shxsj.com

郭羽佳 wj@shxsj.com

Tel: (021) 63501349 Fax: (021)63500872

上海市汉口路 398 号华盛大厦 14F

<http://www.shxsj.com>

评级观点

主要优势:

- 经营环境尚好。镇江市和镇江新区近年来经济保持了稳定的发展态势,为瀚瑞控股的业务开展提供较好的外部环境。
- 外部支持。瀚瑞控股为镇江市国资委直属企业,主要在镇江新区从事基础设施建设运营和保障房业务,在政策和资金上可持续得到积极支持。
- 资本实力增强。依托资产注入、引入外部投资者和资产评估增值,瀚瑞控股资本实力快速增强。

主要风险:

- 债务压力不断加大。瀚瑞控股已积聚了沉重的债务压力,近期债务规模增速较快,债务压力进一步加大。
- 资产变现能力偏弱。瀚瑞控股被关联方占用资金增多,且土地资产及应收账款部分用于抵、质押融资,资产变现能力偏弱。
- 对外担保风险。瀚瑞控股对外担保规模大,存在较高的或有负债风险。

未来展望

通过对瀚瑞控股及其发行的本期短券主要信用风险要素的分析,本评级机构认为本期短券还本付息安全性最高,并给予本期短券 A-1 信用等级。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司



江苏瀚瑞投资控股有限公司
2019 年度第一期短期融资券
信用评级报告

债项概况

1. 债券条款

经镇江市国资委批准，该公司拟向中国银行间交易商协会申请发行 15 亿元短期融资券，采取分期发行模式，本期拟发行 5 亿元。

图表 1. 拟发行的本期短券概况

短期融资券名称:	江苏瀚瑞投资控股有限公司 2019 年度第一期短期融资券
注册额度:	15 亿元人民币
本期发行规模:	5 亿元人民币
短期融资券期限:	365 天
定价方式:	按面值发行
增级安排:	无

资料来源：瀚瑞控股

2. 募集资金用途

(1) 偿还有息债务

该公司主要通过外部融资支持项目建设。截至 2018 年 3 月末刚性债务合计 793.98 亿元。公司拟将本次发行短期融资券所募集资金全部用于偿还有息债务。

公司信用质量

该公司系依据镇江市人民政府《关于同意设立镇江新区经济开发总公司的批复》（镇政复[2002]25 号），于 2003 年 8 月由镇江新区国有资产经营管理公司、镇江新区丁卯经济开发总公司和镇江新区化工开发总公司重组合并而成，初始注册资本为 7000 万元，原名镇江新区经济开发总公司。2006 年 7 月，依据镇江市人民政府国有资产监督管理委员会（简称“镇江市国资委”）《关于明确镇江新区经济开发总公司和镇江新区大港开发总公司出资人的复函》（镇国资产[2006]71 号），明确镇江市国资委履行出资人职责。2015 年 4 月，公司根据《关于镇江新区经济开发总公司实施公司制改制的立项批复》（镇国资产

[2014]38号)更为现名。成立至今公司经历多次增资,截至2018年3月末注册资本为50亿元。

该公司为镇江市重要的基础设施建设及投融资主体,主要担负着镇江新区内基础设施和安置房建设职能,并承担新区内生态环境修复、改善投资环境、提升新区社会公共服务功能等任务。公司拥有多家全资或控股子公司,包括江苏大港股份有限公司(简称“大港股份”,SZ.002077)等主要经营主体。

截至2017年末,该公司经审计的合并口径资产总计为1523.84亿元,所有者权益为557.97亿元(其中归属于母公司所有者权益为444.36亿元);当年度实现营业收入76.64亿元,净利润4.14亿元(其中归属于母公司所有者的净利润3.16亿元),经营活动产生的现金流量净额为15.90亿元。

截至2018年3月末,该公司未经审计的合并口径资产总额为1500.91亿元,所有者权益为557.25亿元(其中归属于母公司股东权益合计为443.84亿元);2018年1-3月实现营业收入30.49亿元,净利润1.14亿元(其中归属于母公司所有者的净利润为1.25亿元),经营活动产生的现金流量净额为4.86亿元。

截至2018年3月末,该公司纳入合并报表范围内的控股子公司合计67家,包括21家二级子公司、37家三级子公司和9家四级子公司。

近年来,该公司主业盈利偏弱,整体盈利对政府补贴依赖度较高。公司主业现金回笼慢,资产抵质押比例高,资产流动性较弱,主要依靠筹资维持现金流平衡,偿债压力大。公司对外担保规模大,存在较高的或有负债风险。

经本评级机构信用评级委员会评审,评定江苏瀚瑞投资控股有限公司主体信用等级为AA⁺级,评级展望为稳定。[详见于2017年9月18日出具的编号为新世纪企评[2017]第020239号《江苏瀚瑞投资控股有限公司主体信用评级报告》]

短期偿债能力分析

1. 现金流量分析

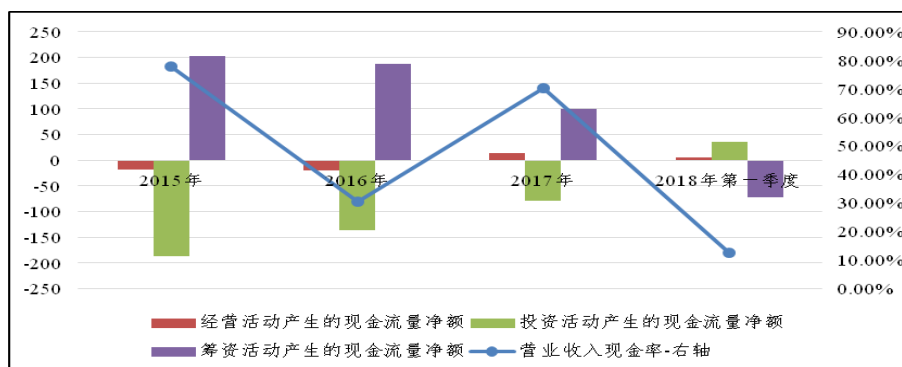
由于该公司为市政基础设施建设垫付了大量资金,而新区管委会回款较慢,公司销售商品、提供劳务收到的现金无法完全覆盖购买商品、接受劳务支付的现金以及职工工资及税费现金支出,2015-2017年累计缺口为52.98亿元。公司因与新区管委会及下属单位之间往来款项形成了大额其他与经营活动有关的现金,近三年收支相抵后分别实现净额-11.48亿元、44.90亿元和-0.79亿元。多重因素共同作用下,2015-2017年公司经营活动产生的现金净流量分别为-16.48亿元、-20.58亿元和15.90亿元。

该公司投资性现金主要为自用固定资产的建设资金及购买、收回理财、信

托产品的资金。2015-2017年，公司投资环节现金净流量分别为-186.32亿元、-135.67亿元和-80.99亿元，呈持续净流出状态，其中2015-2016年净流出规模较大主要系对外提供大额委托贷款，投资所支付的现金增加，分别达129.24亿元和127.85亿元；2017年新增委贷规模明显减少，投资支付的现金为72.98亿元。

该公司依靠筹资满足经营及投资现金需求，2015-2017年吸收投资收到的现金分别为114.90亿元、61.22亿元和50.00亿元。其中，2015年金额较大主要系增资及注资款101.90亿元，2016年则主要是由于子公司新区域投、大港股份等获得增资款，2017年形成于瑞城房产、新区交投所获的基金增资款。同期债务性融资取得的现金净额¹分别为148.36亿元、187.11亿元和49.49亿元，2017年相比2016年债务融资规模大幅减少与资金市场环境以及新区建设投资安排有关。2015-2017年公司筹资环节现金净流量分别为202.19亿元和186.83亿元和26.60亿元。

图表 2. 公司现金流情况（单位：亿元）



资料来源：瀚瑞控股

2018年第一季度，该公司项目投资支出有所减少，并获取关联资金流入，经营活动产生的现金流净额为4.86亿元，同期回收部分到期委托贷款，投资性现金转呈净流入状态，为36.33亿元；当期筹资环节现金净流量为-72.42亿元，主要是短期直接债务融资工具偿付所致。

2. 流动性分析

近三年，该公司资产总额逐年增长，2015-2017年末分别为1009.75亿元、1364.61亿元和1523.84亿元，以流动资产为主，占比总资产的60%以上。公司流动资产主要分布在货币资金、应收账款和其他应收款，2017年末分别占流动资产总额的14.70%、25.42%和36.24%。

该公司融资规模逐年增长且部分融入资金未投入使用，2015-2017年末货币资金分别为74.81亿元、74.20亿元和141.02亿元，其中2017年末未受限资金为66.93亿元，和上年末基本持平（2016年末为66.36亿元，主要系存单质

¹ 债务性融资取得的现金净额=取得借款收到的现金+发行债券收到的现金-偿还债务支付的现金

押)。

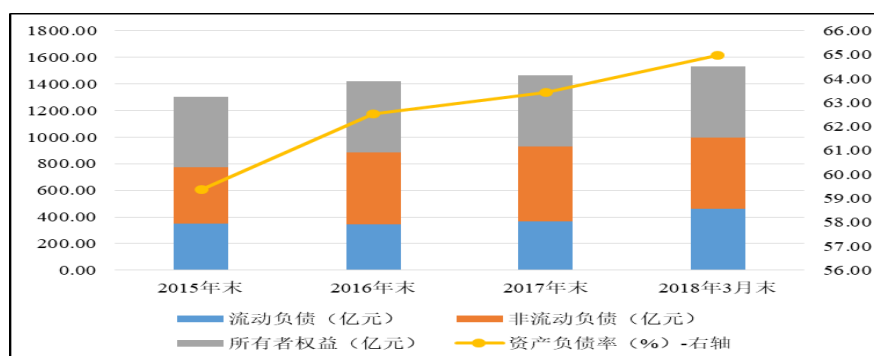
2015-2017 年末该公司应收账款分别为 184.38 亿元、234.26 亿元和 243.74 亿元，连年增长原因主要在于工程建设及安置房陆续已完工确认收入，但新区管委会回款相对延后；2015-2017 年末其他应收款分别为 281.95 亿元、317.72 亿元和 347.52 亿元，主要为公司为新区管委会垫付的土地整理款等。根据新区管委会出具的《关于降低瀚瑞控股财政性资金占用比例的会议纪要》（[2015]84 号），新区财政将安排专项资金用于分期、分批向公司支付工程建设款；对于公司 2015 年以来新承接的项目，原则上回款期不超过三年，重大项目回款期不超过五年。2015-2017 年，公司累计回收款项 78.34 亿元，明显小于政府计划拨付数。2017 年 12 月镇江新区管理委员会印发《关于江苏瀚瑞投资控股有限公司对新区管委会应收款项处理的批复》（镇新管复[2017]40 号），称：截至 2016 年末，新区管委会对公司的各项欠款合计金额达 445.32 亿元，占公司当期资产总额比例为 32.63%，占净资产总额比例为 87.85%；其中应收账款 211.53 亿元、其他应收款 227.10 亿元、长期应收款 6.70 亿元。新区管委会决定安排专项资金，用于分期、分批向公司支付工程建设款，以 2016 年末 445.32 亿元为基数，在 2017-2031 年 15 个年度内完成 445.32 亿元全部应收款项的支付（2017-2031 年每年支付金额分别为 12.56 亿元、14.52 亿元、16.73 亿元、18.51 亿元、20.83 亿元、23.08 亿元、26.78 亿元、29.15 亿元、33.48 亿元、36.52 亿元、40.45 亿元、43.34 亿元、43.50 亿元、44.49 亿元和 41.38 亿元），还款资金来源于丁卯智慧大道以西、镇大铁路以北 A1 地块等 72 块的土地出让收益，上述土地合计 9907 亩，根据土地性质，并参照近期同区域土地出让情况，扣除相关成本费用后，预计可实现出让净收入约 453.76 亿元。镇新管复[2017]40 号文件安排的付款资金来源较大程度上取决于土地出让，出让收益和进度存在较大不确定性。2017 年和 2018 年上半年度，公司工程施工的实际回收金额均大于计划数。

此外，该公司流动资产中一年内到期的非流动资产、其他流动资产余额在 2017 年快速增长，年末分别为 99.95 亿元、42.90 亿元。公司向新区保障房公司和加工区域投等拆出大量资金，根据借款期限分别入账至一年内到期的非流动资产、其他流动资产、其他非流动资产²，相关拆借资金年利率不超过 1%，与公司融资成本倒挂，实际可视为资金占用。

该公司负债规模快速增大，2015-2017 年末分别为 634.10 亿元、857.71 亿元和 965.87 亿元，依托大额的权益资本，公司财务杠杆稳定在合理区间，近三年末分别为 62.80%、62.85%和 63.38%。2015-2016 年，公司偏重于中长期融资；考虑到控制融资成本，2017 年加大了短期直接债务融资力度，2015-2017 年末流动负债总额分别为 278.11 亿元、327.68 亿元和 425.68 亿元。同期末占负债总额比重分别为 43.86%、38.20%和 44.07%。

² 拆出资金期限为 1-3 年不等，1 年期计入其他流动资产，2-3 年期计入其他非流动资产，后者临近回收期调整至一年期到期的非流动资产入账。

图表 3. 公司 2015 年末以来资金来源结构及变化趋势



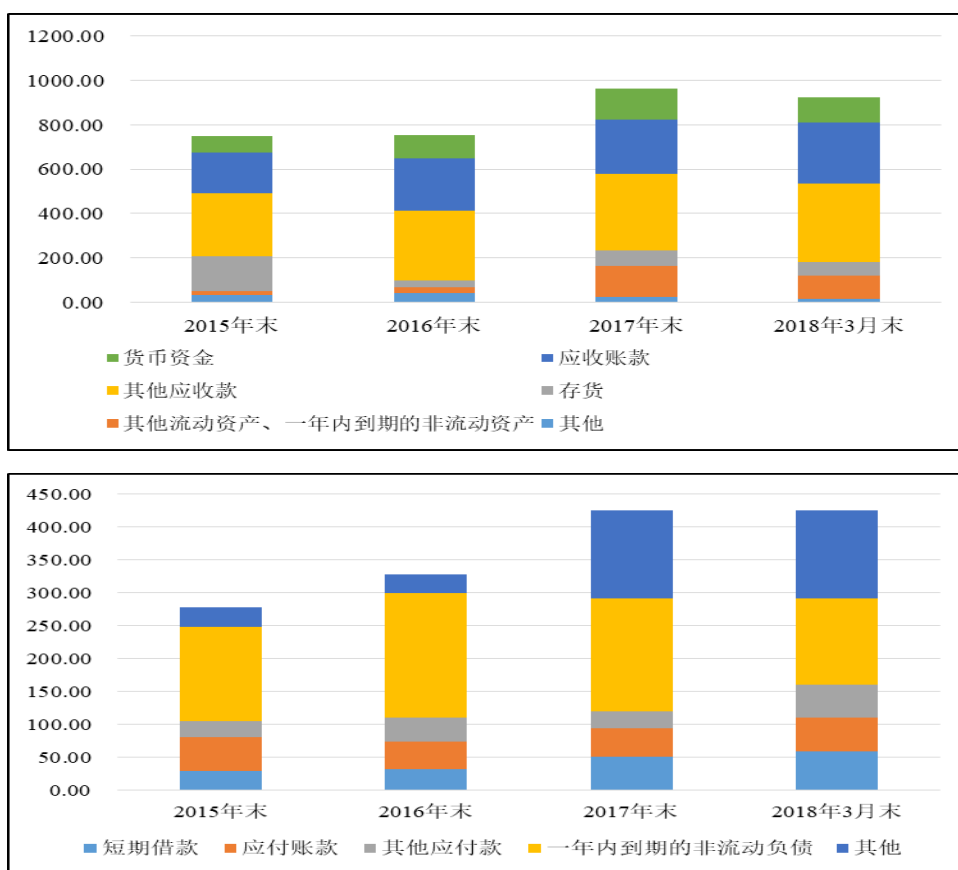
资金来源构成	2015 年末	2016 年末	2017 年末	2018 年 3 月末
流动负债 (亿元)	352.24	346.01	425.68	460.39
非流动负债 (亿元)	422.44	540.44	540.19	533.91
所有者权益 (亿元)	529.98	531.49	557.97	536.21
资产负债率 (%)	59.38	62.52	63.38	64.97

资料来源：瀚瑞控股

从流动负债的构成来看，该公司流动负债主要由短期借款、应付票据、应付账款、其他应付款、一年内到期的非流动负债和其他流动负债，2017 年末占比分别为 11.98%、6.80%、9.96%、6.04%、40.63%和 20.02%。短期借款以保证借款为主、另有部分信用借款及抵质押借款，2015-2017 年末余额分别为 28.41 亿元、31.44 亿元和 51.01 亿元。近三年末应付票据余额分别为 4.11 亿元、14.07 亿元和 28.94 亿元，绝大部分为全额保证金的银行承兑汇票。应付账款形成于应付工程款，2015-2017 年末分别为 52.17 亿元、42.43 亿元和 42.40 亿元，随前期项目的完工不断结转。2015-2017 年末其他应付款分别为 23.78 亿元、36.81 亿元和 25.69 亿元，主要为公司与本地区其他企业之间及财税等政府职能部门间临时性的往来款项，因各企事业单位资金余缺变化而大幅波动。公司一年内到期的非流动负债一直维持在较大规模，2015-2017 年末分别为 143.97 亿元、188.61 亿元和 172.97 亿元，2017 年末包括一年内到期的长期借款 125.52 亿元（主要为抵质押借款和保证借款）、一年内到期的应付债券 32.17 亿元和一年内到期的长期应付款 15.28 亿元（即融资租赁款）。2017 年公司发行了大量短融或超短融，年末其他流动负债为 85.24 亿元。

2018 年第一季度，该公司负债总额略降至 943.66 亿元，当期偿还部分短期直接债务融资工具，并获取来自新区保障房公司较大金额的往来流入，期末刚性债务和其他应付款分别为 793.98 亿元和 80.52 亿元。同期末，公司资产总额为 1500.91 亿元，较上年末微降 1.44%，其中货币资金和委托贷款分别较上年末减少 25.80 亿元和 44.66 亿元，应收工程款和土地出让款增加 28.06 亿元。总体而言，公司流动资产以难以变现的项目回购款和非经营性资金占用为主，可动用货币资金对短期刚性债务保障程度不足，存在较大的偿付压力。

图表 4. 公司 2015 年以来流动资产与流动负债构成(单位: 亿元)



资料来源: 瀚瑞控股

3. 财务弹性

该公司可获得新区管委会在政策、资产注入与建设补贴上的大力支持。同时, 公司 2018 年 3 月末获得的银行授信总额为 332.13 亿元, 其中未使用额度 135.01 亿元, 尚具有一定的融资空间。

短期偿付风险揭示

1. 债务压力不断加大

该公司承担了较多镇江新区基础设施和保障房建设, 已积聚了沉重的债务压力, 2018 年 3 月末刚性债务为 793.98 亿元, 其中信托借款融资成本较高, 加重了公司的财务负担, 且未来还有大额资金支出计划, 偿债压力将继续上升。

2. 资产变现能力偏弱

该公司被关联方占用资金增多, 且土地资产及应收账款部分用于抵、质押融资, 资产变现能力偏弱。2017 年末, 公司应收各类关联占款逾 500 亿元,

受限资产账面价值合计为 374.33 亿元。

3. 对外担保风险大

该公司为当地平台企业的担保金额大幅增长，截至 2018 年 3 月末，公司对外担保余额合计为 291.80 亿元，占期末净资产的 52.30%，公司担保比率偏高，存在较高的代偿风险。

评级结论

近年来，该公司建设规模持续较大，资金占用规模明显上升，主要依赖外部融资维持现金流平衡，刚性债务快速增加。得益于由新增货币注资和资产评估增值引起的权益资本增厚，公司负债经营程度仍维持在合理水平。不过公司资产质量不佳，应收类款项及房屋、土地资产占比较高，且大量用于抵质押融资，流动性风险较大。此外，公司对外担保规模较大，或有风险偏高。目前公司仍持有一定的未使用的授信额度，资金周转能力尚可，可对本期短期融资券偿付提供保障。

跟踪评级安排

根据相关主管部门的监管要求和本评级机构的业务操作规范，在本期短期融资券存续期（本期短期融资券发行日至到期兑付日止）内，本评级机构将对其进行跟踪评级。

定期跟踪评级报告每年出具一次，跟踪评级结果和报告于本期短券发行后 6 个月内出具。定期跟踪评级报告是本评级机构在发行人所提供的跟踪评级资料的基础上做出的评级判断。

在发生可能影响发行人信用质量的重大事项时，本评级机构将启动不定期跟踪评级程序，发行人应根据已作出的书面承诺及时告知本评级机构相应事项并提供相应资料。

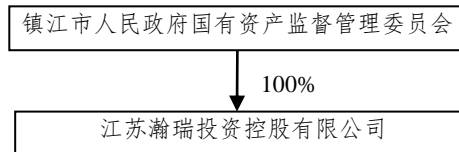
本评级机构的跟踪评级报告和评级结果将对发行人、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

本评级机构将在监管部门指定媒体及本评级机构的网站上公布持续跟踪评级结果。

如发行人不能及时提供跟踪评级所需资料，本评级机构将根据相关主管部门监管的要求和本评级机构的业务操作规范，采取公告延迟披露跟踪评级报告，或暂停评级、终止评级等评级行动。

附录一：

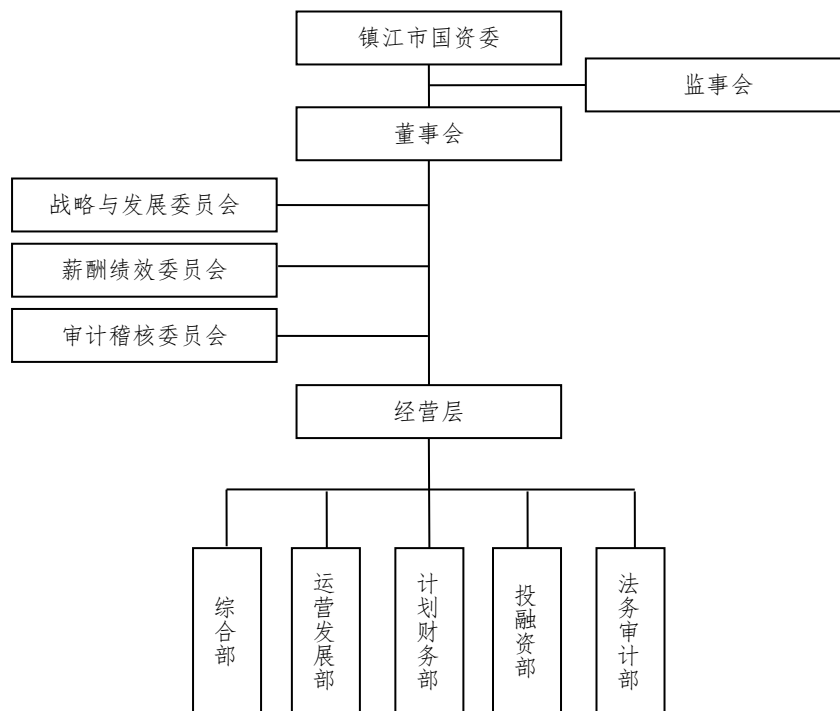
公司与实际控制人关系图



注：根据瀚瑞控股提供的资料绘制（截至 2018 年 3 月末）

附录二：

公司组织结构图



注：根据瀚瑞控股提供的资料绘制（截至 2018 年 3 月末）

附录三：

主要财务数据及指标表

主要财务指标	2015年	2016年	2017年	2018年 第一季度
金额单位：人民币亿元				
流动资产合计	748.00	753.52	959.02	923.61
货币资金	74.20	105.36	141.02	115.22
流动负债合计	278.11	327.68	425.68	426.02
短期刚性债务	197.37	243.45	350.48	305.34
所有者权益合计	375.64	506.90	557.97	557.25
营业收入	70.87	73.75	76.64	30.49
净利润	4.55	3.97	4.14	1.14
EBITDA	57.17	66.82	67.69	—
经营性现金净流入量	-16.48	-20.58	15.90	4.86
投资性现金净流入量	-186.32	-135.67	-80.99	36.33
资产负债率[%]	62.80	62.85	63.38	62.87
长短期债务比[%]	68.56	68.33	64.85	70.18
权益资本与刚性债务比率[%]	35.77	58.93	51.43	53.71
流动比率[%]	286.96	229.96	225.29	216.80
速动比率[%]	202.09	209.70	206.96	199.95
现金比率[%]	28.53	32.94	33.60	27.51
现金类资产/短期刚性债务[倍]	0.40	0.44	0.41	0.38
毛利率[%]	14.93	17.53	25.80	22.26
营业利润率[%]	0.15	0.73	8.59	3.94
利息保障倍数[倍]	1.10	1.11	1.10	—
总资产报酬率[%]	6.37	5.52	4.54	—
净资产收益率[%]	1.44	0.90	0.78	—
营业收入现金率[%]	77.97	30.43	82.74	12.57
经营性现金净流入与流动负债比率[%]	-6.18	-6.80	4.22	—
非筹资性现金净流入与流动负债比率[%]	-76.02	-51.59	-17.28	—
EBITDA/利息支出[倍]	1.12	1.13	1.14	—
EBITDA/短期刚性债务[倍]	0.32	0.30	0.23	—

注：表中数据依据瀚瑞控股经审计的2015-2017年及未经审计的2018年第一季度财务数据整理、计算。

附录四：

各项财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
资产负债率	期末负债总额/期末资产总额×100%
长短期债务比	期末非流动负债合计/期末流动负债合计×100%
权益资本与刚性债务比率	期末所有者权益合计/期末刚性债务余额×100%
流动比率	期末流动资产总额/期末流动负债总额×100%
速动比率	(期末流动资产合计-期末存货余额-期末预付账款余额-期末待摊费用余额)/期末流动负债合计×100%
现金比率	[期末货币资金余额+期末交易性金融资产余额+期末应收银行承兑汇票余额]/期末流动负债合计×100%
现金类资产/短期刚性债务	(期末货币资金余额+期末交易性金融资产+期末应收银行承兑汇票余额)/期末短期刚性债务余额
毛利率	1-报告期营业成本/报告期营业收入×100%
营业利润率	报告期营业利润/报告期营业收入×100%
利息保障倍数	(报告期利润总额+报告期列入财务费用的利息支出)/(报告期列入财务费用的利息支出+报告期资本化利息支出)
总资产报酬率	(报告期利润总额+报告期列入财务费用的利息支出)/[(期初资产总计+期末资产总计)/2]×100%
净资产收益率	报告期净利润/[(期初所有者权益合计+期末所有者权益合计)/2]×100%
营业收入现金率	报告期销售商品、提供劳务收到的现金/报告期营业收入×100%
经营性现金净流入与流动负债比率	报告期经营性现金流量净额/[(期初流动负债+期末流动负债)/2]×100%
非筹资性现金净流入与流动负债比率	报告期非筹资性现金流量净额/[(期初流动负债+期末流动负债)/2]×100%
EBITDA/利息支出	=EBITDA/报告期利息支出
EBITDA/短期刚性债务	=EBITDA/[(期初短期刚性债务+期末短期刚性债务)/2]

注1. 上述指标计算以公司合并财务报表数据为准

注2. EBITDA=利润总额+利息支出(列入财务费用的利息支出)+折旧+摊销

注3. EBITDA/利息支出=EBITDA/(列入财务费用的利息支出+资本化利息支出)

注4. 短期刚性债务=短期借款+应付票据+一年内到期的长期借款+应付短期融资券+应付利息+其他具期短期债务

注5. 报告期利息支出=列入财务费用的利息支出+资本化利息支出

注6. 非筹资性现金流量净额=经营性现金流量净额+投资性现金流量净额

附录五：

评级结果释义

本评级机构短期债券信用等级分为四等六级，即：A-1、A-2、A-3、B、C、D。

等级		含义
A 等	A-1	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 等	B	还本付息能力较低，有一定违约风险。
C 等	C	还本付息能力很低，违约风险较高。
D 等	D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。

评级声明

除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构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。

本信用评级报告的评级结论是本评级机构依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本评级机构的信用评级和其后的跟踪评级均依据评级对象所提供的资料，评级对象对其提供资料的合法性、真实性、完整性、正确性负责。

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。

本次评级的信用等级在短期债券存续期内有效。本期债券存续期内，新世纪评级将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更、暂停或中止评级对象信用等级。

本评级报告所涉及的有关内容及数字分析均属敏感性商业资料，其版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传。

本次评级所依据的评级技术文件

- 《新世纪评级方法总论》（发布于 2014 年 6 月）
- 《城投类政府相关实体信用评级方法》（发布于 2015 年 11 月）

上述评级技术文件可于新世纪评级官方网站查阅。