

# 信用等级公告

联合[2016] 763 号

联合资信评估有限公司通过对辽宁成大股份有限公司拟发行的  
2016 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

辽宁成大股份有限公司  
2016 年度第二期短期融资券的信用等级为  
A-1

特此公告。



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  
电话：(010) 85679696  
传真：(010) 85679228  
邮编：100022  
网址：[www.lhratings.com](http://www.lhratings.com)

# 辽宁成大股份有限公司

## 2016 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

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：17 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：偿还银行借款

评级时间：2016 年 6 月 2 日

### 财务数据

项目	2013 年	2014 年	2015 年	16 年 3 月
现金类资产(亿元)	12.62	11.04	28.64	12.05
资产总额(亿元)	178.91	202.81	266.13	319.13
所有者权益(亿元)	118.48	148.90	186.87	190.39
短期债务(亿元)	22.93	9.96	50.03	100.84
全部债务(亿元)	35.93	33.61	60.03	110.84
营业收入(亿元)	103.34	92.39	91.40	17.44
利润总额(亿元)	11.39	10.53	5.93	3.14
EBITDA(亿元)	14.37	13.74	12.31	-
经营性净现金流(亿元)	3.33	4.26	2.51	-0.14
净资产收益率(%)	8.35	6.48	2.54	-
资产负债率(%)	33.78	26.58	29.78	40.34
速动比率(%)	97.60	138.70	107.15	33.16
EBITDA 利息倍数(倍)	9.82	5.89	2.76	-
经营现金流动负债比(%)	8.47	16.81	3.99	-
现金偿债倍数(倍)	0.60	0.55	1.64	0.67

注：1. 短期债务及全部债务相关指标计算包含计入“其他流动负债”科目的超短期融资券；2. 2016 年一季度财务数据未经审计；3. 现金偿债倍数的计算已剔除受限制的货币资金。

### 分析师

董征 刘哲

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）

Http://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，辽宁成大股份有限公司（以下简称“公司”）拟发行的 2016 年度第二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等级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. 公司生物疫苗产品品牌知名度高、市场份额大，盈利能力强；医药连锁产业规模较大，在辽宁地区具有较强的竞争优势。
2. 2015 年广发证券股份有限公司（以下简称“广发证券”）H 股上市，公司净资产得到提升；证券行业业绩大幅提升，公司股权投资增值显著。
3. 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。

### 关注

1. 国际原油价格大幅下降并保持持续低位运行，公司成大弘晟项目停产，新疆宝明页岩油项目将面临一定经营压力。
2. 公司盈利水平对投资收益依赖程度高。
3. 公司短期债务快速增长，如果增发未通过，将存在一定短期偿债压力。

## 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）与辽宁成大股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与辽宁成大股份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，未因辽宁成大股份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辽宁成大股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、辽宁成大股份有限公司 2016 年度第二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

辽宁成大股份有限公司（以下简称“成大股份”或“公司”）是在改组具有 40 多年经营历史的国有外贸专业公司辽宁省针棉毛织品进出口公司的基础上成立的股份有限公司。公司于 1993 年 6 月经辽宁省经济体制改革委员会辽体改发[1993]147 号文批准以定向募集方式设立。在辽宁省工商行政管理局注册登记，取得 210000004919553 号企业法人营业执照。1996 年 8 月 6 日，公司经中国证监会批准首次向社会公众发行人民币普通股 12000000 股，并于同年 8 月 19 日在上海证券交易所挂牌上市交易。经公开发行、送转配股、股票期权行权、股权激励及非公开发行等措施实施后，截至 2016 年 3 月底，公司注册资本由定向募集时的 0.5 亿元增至 15.30 亿元。根据辽宁省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“辽宁省国资委”）下发的辽国资权〔2015〕100 号文件，辽宁省国资委持有的辽宁成大集团有限公司 100% 国有股权已经无偿划转至辽宁省国有资产经营有限公司持有。截至 2016 年 3 月底，辽宁成大集团有限公司持有公司 11.11% 的股权，为公司控股股东，辽宁省国有资产经营有限公司持有辽宁成大集团有限公司 100% 的股权，公司实际控制人为辽宁省国资委。

公司经营范围：自营和代理货物及技术进出口，经营进料加工和“三来一补”业务，开展对销贸易和转口贸易，承包本行业境外工程和境内国际招标工程，上述境外工程所需的设备、材料出口；对外派遣本行业工程、生产及服务行业的劳务人员，农副产品收购（粮食除外），化肥连锁经营，中草药种植，房屋租赁，经营预包装食品（酒类批发），仓储服务。煤炭批发经营。

截至 2016 年 3 月底，公司拥有直接控股和间接控股子公司 12 家、参股公司 12 家，总部设有总裁办公室、规划发展部、投资与资产管理部、人力资源管理部、财务会计部、风险管

理部、证券部和国际合作部等 8 个职能部门（见附件 1）。

截至 2015 年底，公司资产（合并）总计 266.13 亿元，所有者权益合计 186.87 亿元（其中包含少数股东权益 12.54 亿元）。2015 年公司实现营业收入 91.40 亿元，利润总额 5.93 亿元。

截至 2016 年 3 月底，公司资产（合并）总计 319.13 亿元，所有者权益合计 190.39 亿元（其中包含少数股东权益 15.19 亿元）；2016 年 1~3 月，公司实现营业收入 17.44 亿元，利润总额 3.14 亿元。

公司的注册地址：辽宁省大连市人民路 71 号，法定代表人：尚书志。

## 二、本期短期融资券概况

公司 2016 年注册 40 亿元短期融资券，公司已于 2016 年 4 月发行第一期短期融资券 2 亿元，本期计划发行 2016 年度第二期短期融资券 17 亿元（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 17 亿元，全部用于偿还银行借款。

## 三、主体长期信用状况

经过近二十年发展，公司由小型国有外贸专业公司发展成为集商贸流通、生物制药、能源开发、金融服务等多业并举、协调发展的综合型上市公司。公司系广发证券股份有限公司（以下简称“广发证券”）的大股东之一（持股比例 16.42%）。公司还与国际商业零售巨头法国家乐福合资，现为其在中国境内最主要的合作伙伴之一。

公司下属七家主要子公司，包括专门从事生物制药的辽宁成大生物股份有限公司（以下简称“成大生物”）；专门从事医药连锁的成大方圆医药连锁投资有限公司（以下简称“成大

方圆”；专门从事国内外贸易的辽宁成大国际贸易有限公司（以下简称“成大国贸”）、辽宁成大贸易发展有限公司（以下简称“成大发展”）、辽宁成大钢铁贸易有限公司（以下简称“成大钢铁”）；专门从事能源开发的吉林成大弘晟能源有限公司（以下简称“成大弘晟”）、新疆宝明矿业有限公司（以下简称“新疆宝明”）。

成大生物主要生产与销售的品种是成大速达人用狂犬病疫苗与成大利宝人用乙脑疫苗。目前这两种产品均已经获得国家 GMP 证书，并准许生产销售，产品的生产技术水平和质量均达到国际先进水平。成大生物现年产能狂犬病疫苗已超过 1200 万人份（5 支为 1 人份），乙脑疫苗 2000 万支，并以自主品牌打开国际市场，远销印度、马拉维等 12 个国家和地区，另外埃及、孟加拉等国的市场准入工作也正在进行。

成大方圆是国家药品监督管理局首批批准的 41 家药品零售跨省连锁试点单位之一，按 GSP 标准设计与使用的物流配送中心面积近 2.4 万平方米，存储 8000 余个品种与规格的医药商品并配备 20 多台专业配送车辆，保证药品及时、准确的配送至各连锁门店。自 2000 年 11 月首家药店锦州中心店开业以来，成大方圆连锁药店遍及辽宁省、吉林省、内蒙古自治区、河北省秦皇岛市等。“成大方圆”被认定为“中国驰名商标”，是全国医药行业第一个服务类“中国驰名商标”。

成大弘晟主要对吉林省桦甸市的油页岩矿产资源综合开发与深加工利用，成大弘晟生产的页岩油做为燃料油对外销售，油页岩干馏后产生的副产品半焦和瓦斯气供给循环瓦斯加热炉作为燃料，剩余半焦作为自有桦甸热电厂的燃料，剩余瓦斯气供给干馏厂燃气发电厂的燃气发电机组发电。该工艺目前处于国内领先、国际先进水平，可最大程度利用页岩油资源，实现资源的循环利用并达到高标准的节能环保要求。

新疆宝明主要对新疆吉木萨尔县的油页岩矿产资源进行综合开发与深加工利用，目前拥有吉木萨尔县石长沟、木塔寺、吴家湾、白杨河等 4 个油页岩矿探矿权。

2013~2015 年，受商品流通业务收入下降的影响，公司营业收入有所下降，2015 年公司实现营业收入 91.40 亿元。从收入构成看，进出口贸易、商品流通和生物制药三大板块是公司核心业务，2015 年分别占主营业务收入的 13.53%、74.55% 和 10.32%。公司整体毛利率持续上升，2015 年为 18.76%。

公司资产保持较快增长，资产构成以非流动资产为主。公司债务规模快速增长，债务结构变化较大，整体债务负担适宜。公司主营业务盈利能力偏弱，但受益于对广发证券投资收益的大幅提升，公司整体盈利能力较强。

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，公司资产总额年均增长 21.96%，主要来源于货币资金、其他应收款和长期股权投资的增长。截至 2015 年底，公司资产总额 266.13 亿元，其中流动资产占 28.85%，非流动资产占 71.15%。

2013~2015 年，公司流动资产波动增长，年均增长 24.85%。截至 2015 年底，公司流动资产 76.78 亿元，流动资产中占比较大的主要为货币资金、应收账款、其他应收款和存货。

2013~2015 年，公司货币资金快速增长，年均增长 76.86%，截至 2015 年底为 27.56 亿元，主要为银行存款（占 96.92%）。

2013~2015 年，公司应收账款年复合增长 10.40%。截至 2015 年底，公司应收账款 15.55 元，同比增长 13.46%。从账龄看，公司 2015 年列入账龄组合的应收账款中 1 年以内占 76.26%，1~3 年占 23.43%，3 年以上占 0.31%。

2015年底公司对应收账款计提坏账准备1.27亿元，计提比例7.55%，计提比例适宜。从集中度来看，公司前五名欠款单位应收账款合计占公司应收账款总额的30.48%，集中度较低。其中，应收账款期末前两位分别为东北特殊钢集团有限责任公司和东北特钢集团大连物资贸易有限公司，应收金额分别为1.96亿元和1.74亿元，计提比例分别为11.67%和10.34%。考虑到东北特钢集团2016年以来已连续4只债券实质违约，该两笔应收款未来存在进一步计提的可能。此外，河北卫防生物受山东疫苗非法经营事件影响被吊销药品GSP证书，公司已终止与其合作关系，对其应收账款3501万元，截至目前公司已派专人多次到河北卫防生物进行现场催款，但所欠款项尚未归还。

2013~2015年，公司预付款项年复合下降32.17%，截至2015年底，公司预付款项3.75亿元，主要由预付购货款和工程款构成。

2013~2015年，公司其他应收款波动增长，年复合增长74.73%，2015年为11.36亿元，同比增长826.43%，主要系公司竞购中华保险股权时缴纳的投资保证金。

2013~2015年，公司存货规模年复合下降7.12%，截至2015年底，公司存货账面价值9.39亿元，其中库存商品占80.62%、原材料占4.79%、半成品占2.24%、发出商品占8.63%、在产品占1.28%、其他占2.44%。2015年，公司对存货计提跌价准备3.39亿元，计提比例为26.53%，主要是本期库存商品计提跌价准备2.44亿元所致，主要是本期页岩油库存商品计提跌价准备所致。

2013~2015年，公司其他流动资产波动增长，年复合增长168.75%，2015年为8.09亿元，同比增长694.34%，主要系新增银行理财产品6.71亿元。

总体来看，公司流动资产中货币资金、应收账款及存货占比较高，部分应收账款坏账风险较高。整体看，公司资产流动性较好。

## 2. 现金流分析

从经营活动看，2013~2015年，公司经营活动现金流入量保持相对稳定，三年分别为94.93亿元、92.29亿元和92.17亿元，主要来自销售商品、提供劳务收到的现金。公司收到其他与经营活动有关的现金主要为收到的财政补贴收入。2013~2015年，由于公司贸易板块规模较大，公司经营活动现金流出三年分别为91.60亿元、88.03亿元和89.66亿元；经营活动现金流量净额波动中有所下降，三年分别为3.33亿元、4.26亿元和2.51亿元。从收入实现质量来看，2013~2015年，公司现金收入比呈上升趋势，三年分别为89.50%、97.82%和98.80%，公司收入实现质量一般。

从投资活动看，2013~2015年，公司投资活动现金流入量分别为5.86亿元、6.64亿元和5.44亿元，主要为对广发证券的长期股权投资的投资收益取得的现金。随着公司油页岩项目的持续推进及收购中华保险股权，公司投资活动现金流出规模较大，三年分别为11.91亿元、12.64亿元和25.05亿元。公司投资活动现金流量净额表现为净流出，三年分别为-9.13亿元、-7.24亿元和-19.60亿元。

从筹资活动看，2013~2015年，公司筹资活动现金流入量和现金流出量主要是取得借款获取的现金和偿还债务支付的现金，近三年公司筹资活动现金净流量分别为5.32亿元、5.18亿元和35.05亿元。

2016年1~3月，公司经营活动现金流量净额表现为净流出，为-0.15亿元；公司投资活动现金净流出为-68.46亿元；筹资活动现金流量净额为52.28亿元。

总体看，公司经营活动现金流入规模大，公司现金获取能力一般。公司因收购中华保险19.595%股权导致投资及融资现金流大幅上升，考虑到公司在建工程规模小，未来资本支出压力较小。

### 3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2013~2015年，公司流动比率波动较大，速动比率波动增长，三年平均值分别为141.95%和114.48%，2015年分别为122.08%和107.15%。近三年，公司经营现金流动负债比分别为8.47%、16.81%和3.99%。截至2016年3月底，公司流动比率和速动比率分别为40.44%和33.16%。受公司2016年一季度短期债务大幅增长影响，如果增发未通过，公司面临将一定的短期偿债压力。

截至2016年3月底，公司共获得银行授信100亿元，未使用25.28亿元，公司间接融资渠道畅通。同时公司是上市公司，直接融资渠道畅通。

或有负债方面，截至2016年3月底，公司无对外担保。

### 五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为17亿元，占其2016年3月底短期债务的16.86%和全部债务的15.34%，对公司现有债务产生一定影响。

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40.34%和36.80%，本期短期融资券发行后，不考虑其他因素，公司资产负债率及全部债务资本化比率分别上升至43.36%和40.17%。考虑到本期短期融资券全部用于偿还银行借款，本期短期融资券发行后公司实际债务负担将低于上述模拟值。

2013~2015年，公司经营活动产生的现金流入量分别为本期短期融资券发行额度5.58倍、5.43倍和5.42倍，公司经营现金流入量对本期短期融资券的保障能力强；经营性净现金流分别为本期短期融资券的0.20倍、0.25倍和0.15倍，对本期短期融资券的保障能力弱；2013~2016年3月现金类资产扣除受限资金为本期短期融资券发行额度的0.60倍、0.55倍、1.64倍和0.67倍，现金类资产对本期短期融资

券的保障能力一般。

### 六、结论

公司作为一家集生物制药、商贸流通、金融服务、能源开发等多业并举、协调发展的综合型上市公司，在行业前景、产业布局、股权投资、品牌知名度等方面优势显著。受国际油价持续低位运行影响，子公司成大弘晟停产，新疆宝明未来将承受较大经营压力。

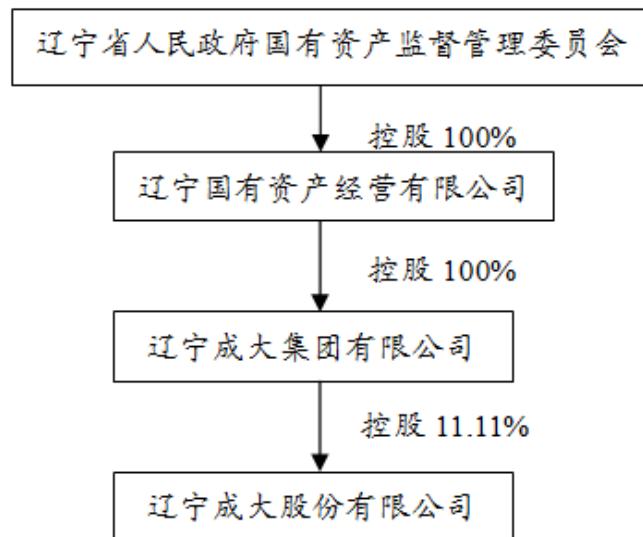
公司目前主要利润来源为广发证券的投资收益，其波动对公司利润规模造成一定影响。公司整体盈利能力较强。目前，公司整体资产质量较高；所有者权益稳定性一般；负债水平较低。但公司短期债务快速增长，存在一定的短期偿债压力。

公司发展规划重点集中在生物制药、医药连锁以及能源开发领域，其中，公司在生物疫苗和医药连锁领域拥有较高的品牌知名度和竞争实力，能源开发业务受国际油价影响较大。

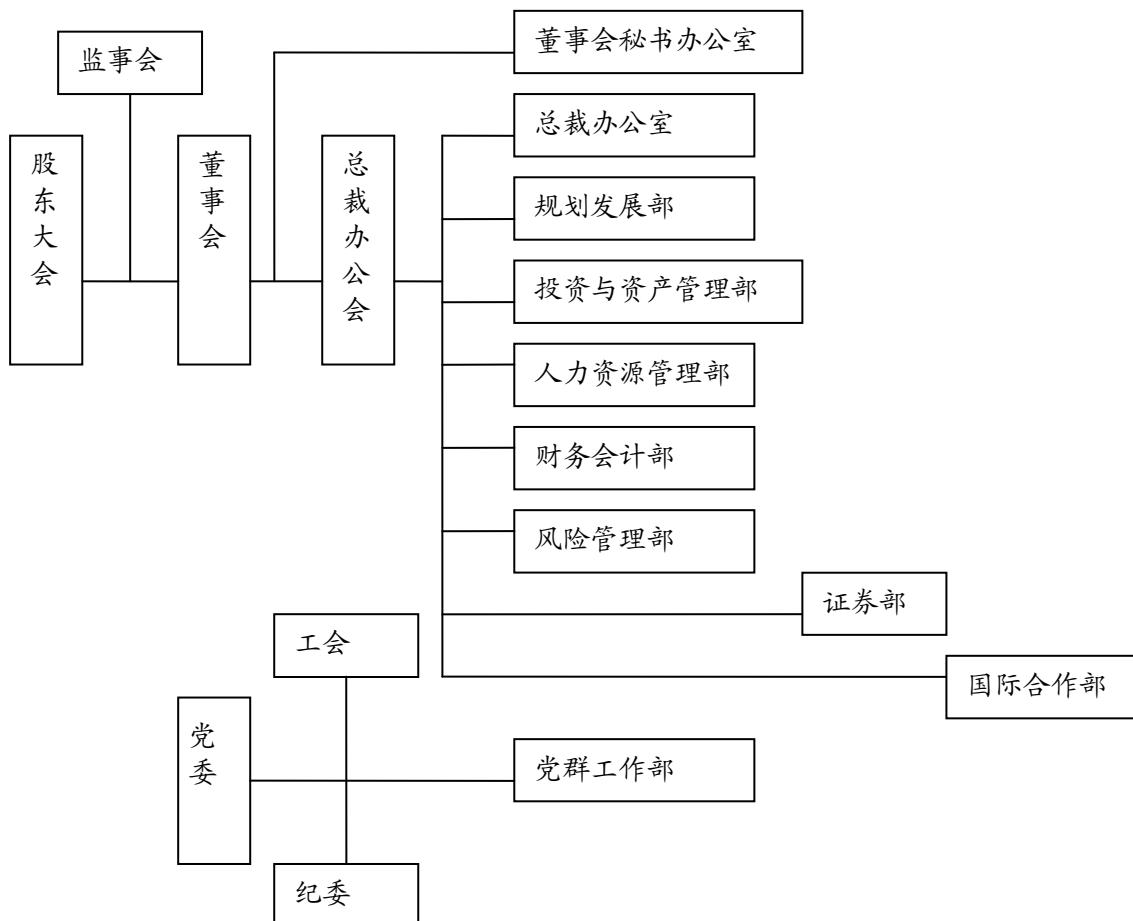
公司现金类资产较为充足、经营活动现金流入量规模大，对本期短期融资券保障能力很强。

综合分析，公司本期短期融资券到期不能还本付息的风险低。

### 附件 1-1 公司产权结构图



## 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	2016 年 3 月
<b>财务数据</b>				
现金类资产(亿元)	12.62	11.04	28.64	12.05
资产总额(亿元)	178.91	202.81	266.13	319.13
所有者权益(亿元)	118.48	148.90	186.87	190.39
短期债务(亿元)	22.93	9.96	50.03	100.84
长期债务(亿元)	13.00	23.66	10.00	10.00
全部债务(亿元)	35.93	33.61	60.03	110.84
营业收入(亿元)	103.34	92.39	91.40	17.44
利润总额(亿元)	11.39	10.53	5.93	3.14
EBITDA(亿元)	14.37	13.74	12.31	--
经营性净现金流(亿元)	3.33	4.26	2.51	-0.14
<b>财务指标</b>				
销售债权周转次数(次)	7.24	5.97	6.05	--
存货周转次数(次)	8.07	7.31	7.63	--
总资产周转次数(次)	0.61	0.48	0.39	--
现金收入比(%)	89.50	97.82	98.80	96.22
营业利润率(%)	13.73	16.79	18.48	20.93
总资本收益率(%)	6.87	5.70	2.72	--
净资产收益率(%)	8.35	6.48	2.54	--
长期债务资本化比率(%)	9.89	13.71	5.08	4.99
全部债务资本化比率(%)	23.27	18.42	24.32	36.80
资产负债率(%)	33.78	26.58	29.78	40.34
流动比率(%)	125.28	178.48	122.08	40.44
速动比率(%)	97.60	138.70	107.15	33.16
经营现金流动负债比(%)	8.47	16.81	3.99	--
EBITDA 利息倍数(倍)	9.82	5.89	2.76	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.50	2.45	4.88	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	5.58	5.43	5.42	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.20	0.25	0.15	--
现金偿债倍数(倍)	0.60	0.55	1.64	0.67

注：1. 短期债务及全部债务相关指标计算包含计入“其他流动负债”科目的超短期融资券；2. 2016 年一季度财务数据未经审计；3. 现金偿债倍数的计算已剔除受限制的货币资金。

### 附件3 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
<b>增长指标</b>	
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% (2) n年数据: 增长率=[(本期/前n年)^ (1/(n-1)) -1]×100%
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
<b>经营效率指标</b>	
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%
<b>盈利指标</b>	
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%
<b>债务结构指标</b>	
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%
<b>长期偿债能力指标</b>	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
<b>短期偿债能力指标</b>	
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%
<b>本期短期融资券偿债能力</b>	
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 短期债券信用等级设置及其含义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场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。

级别设置	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 辽宁成大股份有限公司 2016 年度第二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半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

辽宁成大股份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。辽宁成大股份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辽宁成大股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现辽宁成大股份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。

如辽宁成大股份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辽宁成大股份有限公司、主管部门、交易机构等。

