

信用等级公告

联合[2018] 710 号

联合资信评估有限公司通过对岚桥集团有限公司 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，确定岚桥集团有限公司 2018 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一八年九月十九日



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

岚桥集团有限公司

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

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: 5 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 补充营运资金、偿还银行贷款

评级时间: 2018 年 9 月 19 日

财务数据

项目	2015 年	2016 年	2017 年	18 年 6 月
现金类资产(亿元)	41.88	51.51	53.66	88.99
资产总额(亿元)	261.66	321.40	370.39	383.00
所有者权益(亿元)	87.17	112.18	131.64	137.32
短期债务(亿元)	81.42	113.81	126.40	132.75
长期债务(亿元)	72.40	70.78	78.20	76.49
全部债务(亿元)	153.82	184.59	204.60	209.24
营业收入(亿元)	223.39	245.86	313.25	191.54
利润总额(亿元)	12.45	17.49	23.17	13.15
EBITDA(亿元)	21.04	30.78	38.21	--
经营性净现金流(亿元)	7.98	19.30	34.30	31.00
营业利润率(%)	9.03	11.34	11.46	9.97
净资产收益率(%)	10.56	11.62	13.16	--
资产负债率(%)	66.69	65.09	64.46	64.15
全部债务资本化比率(%)	63.83	62.20	60.85	60.38
流动比率(%)	137.02	119.15	111.72	115.29
全部债务/EBITDA(倍)	7.31	6.00	5.35	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.72	4.33	4.75	--
经营现金流动负债比(%)	7.85	14.07	21.66	--

注: 1. 2018 年上半年财务数据未经审计; 2. 其他流动负债及长期应付款中的有息部分金额计入债务。

分析师

张博 王宁

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,岚桥集团有限公司(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低。

优势

1. 公司已形成了以石油化工和港口物流为主体,以及贸易与深加工和其他业务等多元化经营发展的业务格局。
2. 港口物流业务营业收入规模不断增长,同时也对公司传统业务形成了较有利的支持。
3. 公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力强。

关注

1. 公司海外港口投资规模较大,具有一定投资风险。
2. 公司受限资产规模较大且占比较高。
3. 公司负债规模增长较快,有息债务以短期为主,整体负债水平较高。

声 明

一、本报告引用的资料主要由岚桥集团有限公司（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。

岚桥集团有限公司

2018 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

岚桥集团有限公司（以下简称“公司”）原名山东岚桥工贸集团有限公司，是经山东省日照市工商行政管理局批准，于 2001 年 7 月 8 日成立的拥有多个产业实体的综合性民营企业，原注册资本 5166 万元。2005 年以来，公司股东进行多次增资，并于 2013 年 12 月更名为现名。截至 2018 年 6 月底，公司注册资本 10.80 亿元，股东为岚桥国际商业有限公司（持股 93.89%）和自然人叶芳（持股 6.11%），岚桥国际商业有限公司的实际控制人为叶成，故公司实际控制人为叶成。

公司目前已成为以石油化工和港口物流产业为主体，以及贸易与深加工和其他业务等多元化经营发展的综合性企业集团。

截至 2018 年 6 月底，公司本部下设资金财务部、审计监察部、规划建设部、安全环保部和总裁办共 5 个职能部门，公司拥有 14 家全资及控股子公司。

截至 2017 年底，公司合并资产总额 370.39 亿元，所有者权益 131.64 亿元（含少数股东权益 9.52 亿元）。2017 年，公司实现营业收入 313.25 亿元，利润总额 23.17 亿元。

截至 2018 年 6 月底，公司合并资产总额 383.00 亿元，所有者权益 137.32 亿元（含少数股东权益 9.82 亿元）。2018 年 1~6 月，公司实现营业收入 191.54 亿元，利润总额 13.15 亿元。

公司注册地址：山东省日照市北京路 266 号；法定代表人：叶成。

二、本期短期融资券概况

公司于 2017 年注册 10 亿元短期融资券发行额度，本期计划发行 2018 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），总额为 5

亿元，期限 365 天，到期一次性还本付息。

本期短期融资券募集资金中，2 亿元拟用于补充营运资金，3 亿元拟用于偿还银行贷款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司经营业务涵盖石油化工、贸易与加工及港口物流等业务，是山东省大型民营企业集团。

成品油销售方面，公司及子公司日照市港口石油有限公司（以下简称“港口石油”）在山东地区成品油储运、销售方面具有竞争优势；子公司山东省岚桥石化有限公司（以下简称“岚桥石化”）拥有 180 万吨原油进口配额；公司在岚山港、日照港分别建有液体化工储备库 2 处，总储量 60 万 m³；自主经营加油站 13 座，并另与 70 座加油站建立合作销售关系，公司与中石油、中石化建立了长期稳定的油品供应渠道和良好的合作关系。依托港口优势，成品油批发的经营范围辐射到苏北、鲁南、豫北等内陆腹地。

石油化工方面，公司规划设计能力为年加工原油 1000 万吨的大型石化项目，利用市场开放的重质原料油、180# 燃料油进行深加工，主要产品为成品油、液化气及焦炭等。项目一期为年加工重油 200 万吨，总投资为 15.60 亿元，建设包括 160 万吨 / 年焦化装置、140 万吨 / 年加氢精制装置、2.5 × 10⁴ Nm³ / h 制氢装置及 2.5 万吨 / 年硫磺回收装置，共 4 套工艺装置，以及与其配套的其它辅助设施、公用工程、储运系统。2011 年 4 月份项目一期已完工并投入试运营。2012 年新增一套常减压设备，总投资额 2.50 亿元，2015 年 10 月份试运行，一次加工（将原料油加入常减压装置，用蒸馏的方法分离成轻重不同馏分，以拔出原料中所含的化工汽油和

柴油，包括原油预处理、常压蒸馏和减压蒸馏）产能提升为350万吨/年，综合加工能力（包括一次加工能力、二次加工能力和三次加工能力）为500万吨/年。

贸易与深加工方面，该业务主要依托公司及日照岚桥国际贸易有限公司（以下简称“岚桥国贸”）、日照岚桥长青木业有限公司（以下简称“长青木业”）和日照玉石洁具有限公司（以下简称“玉石洁具”），已建立了集木材进口贸易、木制品加工、配套卫浴洁具产品生产与销售的产业链，发展成为我国最大的进口木材经营企业之一，其规模位居全省首位，是同行业的龙头企业。长青木业主要生产家庭、办公、酒店系列中高档实木家具。长青木业占地10万平方米，拥有喷漆生产线和代表国际先进水准的成套设备400多台（套），月生产能力达400个集装箱。已通过ISO9001国际质量体系认证和ISO14001国际环境体系认证，产品主要销往美国、俄罗斯、西欧等国家和地区。玉石洁具成立于2000年，主要生产人造大理石洁具、内墙装饰板、台面板等系列绿色环保产品。玉石洁具全套引进国外先进数控设备和软件技术，通过了ISO9001国际质量认证，获得美国国际管道暖通器械认证协会（简称IAPMO认证协会）认证，并由中国人民保险公司质量承保，产品主要外销美国、欧洲及中东等国家和地区。

港口物流板块，岚桥港是除日照港集团有限公司外当地第二大港口。岚桥港坐落在鲁东南，作为新亚欧大陆桥的的东方桥头堡，经坪岚铁路、兖石铁路汇入陇海线，内陆腹地开阔，能够有效发挥岚桥港港口优势。截至2018年6月底，岚桥港已启用的泊位共8个，含液体化工泊位4个、通用泊位3个及矿石泊位1个，2017年岚桥港吞吐量为6534万吨。同时，公司获得达尔文港租赁权以及收购玛格丽特岛港，进一步提升了公司的核心竞争力。

公司固定资产占比较大，主要为港口码头，资产流动性一般；有息债务中短期债务占比相对较高，债务负担较重；公司盈利能力较强，

收入实现质量较好；公司对外投资规模较大，对外部融资有一定依赖性；公司短期偿债能力一般，整体偿债能力尚可。

近年来公司经营状况良好，2015年常减压装置投入使用，石油炼化生产能力进一步提升；伴随着在建港口陆续完工开港，运营泊位不断增加及海外港口的收购，公司整体营业收入稳步增长。未来随着在建项目的逐步投产，公司盈利能力有望得到提升，整体竞争实力将进一步增强。

经联合资信综合评定，公司主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定。

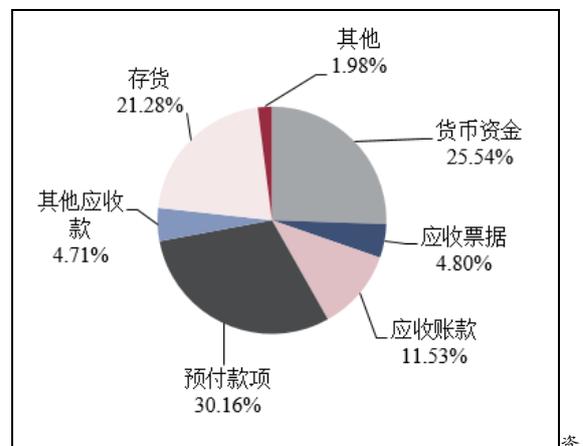
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2015~2017年，公司资产总额快速增长，年均复合增长率为18.98%。截至2017年底，公司资产总额370.39亿元，同比增长15.24%，流动资产占比47.75%，非流动资产占比52.25%。

2015~2017年，公司流动资产不断增长，年均复合增长率为12.64%。截至2017年底，公司流动资产176.87亿元，同比增长8.21%，主要来自预付款项增长。公司流动资产主要由货币资金（占比25.54%）、应收账款（11.53%）、预付款项（30.16%）和存货（21.28%）构成。

图1 截至2017年底公司流动资产构成



资料来源：公司财务报告

2015~2017年，公司货币资金不断增长，年均复合增长率为13.43%。截至2017年底，公司货币资金为45.17亿元，同比增长6.87%。货币资金中银行承兑汇票保证金24.37亿元，信用证保证金8.94亿元，受限比例较高。

2015~2017年，公司应收账款不断增长，年均复合增长率为11.49%，截至2017年底，公司应收账款为20.39亿元，同比增长7.44%，主要系公司为促进销售，采取了小部分赊销导致应收账款增加。按账龄分析法计提坏账准备的应收账款中，账龄全部在一年之内；应收账款欠款前五名合计占比41.55%，集中度一般，主要为对上海蓝亿德石油化工有限公司、日照淞川贸易有限公司及临沂市中油供销石油销售有限公司应收款。

2015~2017年，公司预付款项快速增长，年均复合增长率为32.91%。截至2017年底，公司预付款项为53.34亿元，同比增长17.46%，主要系预付供应商的材料采购款增加所致，其中预付关联方岚桥港业（香港）有限公司12.11亿元、预付陕西延长石油国际事业有限公司7.03亿元。

2015~2017年，公司存货有所下降，年均复合下降6.40%。截至2017年底，公司存货为37.64亿元，同比下降2.06%。原材料主要包括木材、石化炼制材料、建材等，在产品主要包括长青再生产的家具、玉石在生产的洁具和石油炼制再生产的油品等，库存产品主要包括大豆、煤、铁矿粉、高粱、棕榈油、大豆原油等农副产品和成品油等。公司未计提跌价准备，存货存在一定跌价风险。

截至2018年6月底，公司资产合计383.00亿元，较2017年底增长3.40%；从资产结构来看，流动资产占50.62%，非流动资产占49.38%，流动资产占比较2017年底有所上升。

总体看，公司流动资产中货币资金、预付款项、存货占比较大，受限货币资金占比高，资产流动性一般。

2. 现金流分析

经营活动方面，2015~2017年，公司经营现金流入量快速增长，年均复合增长率为18.56%，2017年公司经营活动现金流入量主要为销售商品、提供劳务收到的现金，为356.62亿元；同期，公司经营活动现金流出量不断增长，年均复合增长率为14.61%，2017年公司经营活动现金流出量主要为购买商品、接受劳务支付的现金，为302.26亿元。2015~2017年，公司经营活动现金流净额分别为7.98亿元、19.30亿元和34.30亿元，经营活动现金流不断增长。收入实现质量方面，2015~2017年公司现金收入比平均值为113.94%，2017年为113.84%，公司经营活动收现质量较好，获现能力强。

投资活动方面，2015~2017年，公司投资活动现金流入量波动增长，年均复合变动率为458.06%，2017年公司投资活动现金流入量为3.32亿元，主要来自收回投资收到的现金。同期，公司投资活动现金流出量快速增长，年均复合增长率为21.57%，2017年公司投资活动现金流出量为50.05亿元。2015~2017年，公司投资活动现金流量净额分别为-33.76亿元、-36.29亿元和-46.74亿元，主要由于岚桥港等项目工程投入规模较大，公司投资性现金流保持净流出状态。

筹资活动方面，公司筹资活动现金流入主要来自取得借款收到的现金，筹资活动现金流出主要用于偿还债务，2015~2017年公司筹资活动现金流量净额分别为35.62亿元、15.51亿元和12.06亿元，2016年30万吨矿石码头项目竣工，筹资活动产生的现金净额明显下降。

2018年1~6月，公司经营产生的现金流入和流出分别为228.72亿元和197.72亿元，经营活动现金流量净额为31.00亿元；公司投资活动现金流量净额为-4.34亿元；公司筹资活动现金流量净额为-18.37亿元。

总体看，近年来经营活动现金流不断增长，收入实现质量较好，但由于公司项目投入规模较大，对外部融资有一定依赖性。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2015~2017 年底公司流动比率和速动比率平均值分别为 119.01% 和 90.27%，截至 2017 年底分别为 111.72% 和 87.94%，截至 2018 年 6 月底，上述比率分别为 115.29% 和 91.06%，公司流动比率和速动比率总体处于一般水平。近三年公司经营现金流动负债比有所提升，分别为 7.85%、14.07% 和 21.66%。总体看，公司短期偿债能力一般。

截至 2018 年 6 月底，公司对外担保 2.32 亿元，担保比率为 1.69%，或有负债风险较小。

公司与多家银行合作良好，截至 2018 年 6 月底，公司获得各银行授信额度 174.38 亿元，其中尚未使用 52.62 亿元公司，间接融资渠道畅通。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券发行额度为 5 亿元，占公司 2018 年 6 月底全部债务的 2.39%，占同期短期债务的 3.77%，本期短期融资券的发行对公司现有债务结构影响较小。

截至 2018 年 6 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 64.15% 和 60.38%。以 2018 年 6 月底财务数据为基础测算，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率及全部债务资本化比率将分别升至 64.61% 和 60.94%。考虑到本期短期融资券募集资金部分用于偿还银行贷款，公司未来实际债务指标或低于上述模拟值。

2015 年~2017 年和 2018 年 6 月，公司现金类资产分别为 41.88 亿元、51.51 亿元、53.66 亿元和 88.99 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 8.38 倍、10.30 倍、10.73 倍和 17.80 倍；2015 年~2017 年，公司经营活动现金流入量分别为本期短期融资券拟发行额度的 51.73 倍、56.87 倍和 72.72 倍；公司经营活动现金流量净额分别为本期短期融资券拟发行额度的

1.60 倍、3.86 倍和 6.86 倍。

综合以上分析，公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力强。

六、结论

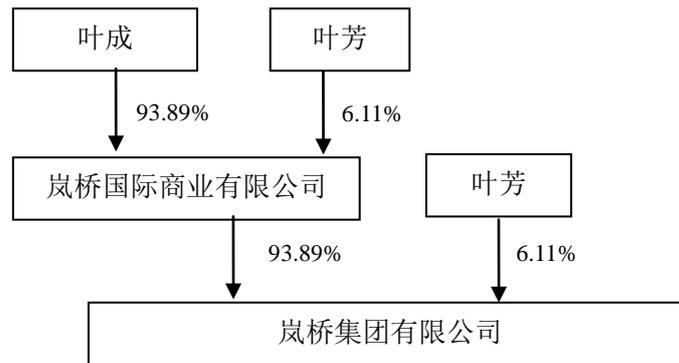
公司作为多元化经营的大型民营企业，经营业务涵盖石油化工、港口物流及贸易与加工等产业，公司以岚桥港区为重要核心，形成与达尔文港、玛格丽特岛港的三港全球互联，进一步提升了公司的核心竞争力。

近年来公司经营状况良好，2015 年常减压装置投入使用，石油炼化生产能力进一步提升；伴随着在建港口陆续完工开港，运营泊位不断增加及海外港口的收购，公司整体营业收入稳步增长。未来随着在建项目的逐步投产，公司盈利能力有望得到提升，整体竞争实力将进一步增强。

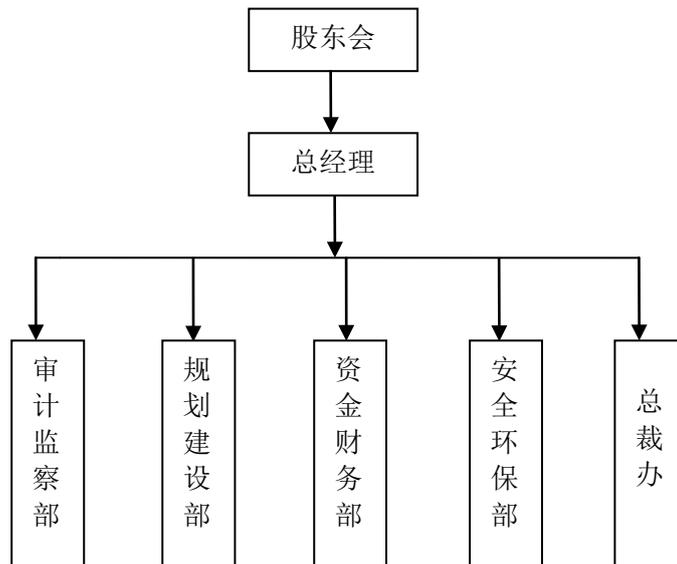
公司固定资产占比较大，主要为港口码头，资产流动性一般；有息债务中短期债务占比相对较高，债务负担较重；公司盈利能力较强，收入实现质量较好；公司对外投资规模较大，对外部融资有一定依赖性；公司短期偿债能力一般，整体偿债能力尚可。

本期短期融资券的发行对公司现有债务结构影响较小，公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力强。总体看，本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

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	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 6 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	41.88	51.51	53.66	88.99
资产总额(亿元)	261.66	321.40	370.39	383.00
所有者权益(亿元)	87.17	112.18	131.64	137.32
短期债务(亿元)	81.42	113.81	126.40	132.75
长期债务(亿元)	72.40	70.78	78.20	76.49
全部债务(亿元)	153.82	184.59	204.60	209.24
营业收入(亿元)	223.39	245.86	313.25	191.54
利润总额(亿元)	12.45	17.49	23.17	13.15
EBITDA(亿元)	21.04	30.78	38.21	--
经营性净现金流(亿元)	7.98	19.30	34.30	31.00
财务指标				
销售债权周转次数(次)	9.64	9.57	10.97	--
存货周转次数(次)	4.64	5.18	7.09	--
总资产周转次数(次)	0.85	0.84	0.91	--
现金收入比(%)	115.05	113.36	113.84	118.50
营业利润率(%)	9.03	11.34	11.46	9.97
总资本收益率(%)	5.61	6.75	7.38	--
净资产收益率(%)	10.56	11.62	13.16	--
长期债务资本化比率(%)	45.37	38.69	37.27	35.78
全部债务资本化比率(%)	63.83	62.20	60.85	60.38
资产负债率(%)	66.69	65.09	64.46	64.15
流动比率(%)	137.02	119.15	111.72	115.29
速动比率(%)	94.79	91.14	87.94	91.06
经营现金流动负债比(%)	7.85	14.07	21.66	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.72	4.33	4.75	--
全部债务/EBITDA(倍)	7.31	6.00	5.35	--

注：1.2018 年上半年财务数据未经审计；2.其他流动负债及长期应付款已纳入债务核算。

附件 3 有关计算指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(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%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
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 岚桥集团有限公司 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，联合资信将在岚桥集团有限公司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。

岚桥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。联合资信将在发行人年报公布后 3 个月内出具一次定期跟踪报告。

岚桥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项，岚桥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岚桥集团有限公司的经营管理状况及外部经营环境等相关信息，如发现岚桥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，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如岚桥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，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与岚桥集团有限公司联系，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。