

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的东兴证券股份有限公司 2013 年度第三期短期
融资券信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对
其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司

二零一三年十一月十八日



信用等级公告

联合[2013] 1569 号

联合资信评估有限公司通过对东兴证券股份有限公司拟发行的 2013 年度第三期短期融资券(5 亿元)进行综合分析和评估,确定

东兴证券股份有限公司
2013 年度第三期短期融资券信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一三年十一月十八日



东兴证券股份有限公司

2013 年度第三期短期融资券信用评级报告

评级结果

发行人主体长期信用等级 AA⁺
评级展望 稳定
短期融资券信用等级 A-1

评级时间

2013 年 11 月 18 日

主要数据

项 目	2013 年 6 月末	2012 年末	2011 年末	2010 年末
资产总额(亿元)	210.42	209.72	114.84	192.25
自有资产(亿元)	155.43	151.15	58.24	72.34
自有负债(亿元)	97.16	97.46	10.94	41.30
总债务(亿元)	93.54	93.58	8.00	35.77
股东权益(亿元)	58.28	53.69	47.30	31.04
净资本(亿元)	41.81	40.16	45.85	32.22
自有资产负债率(%)	62.51	64.48	18.78	57.09
净资本/净资产(%)	74.65	76.54	96.85	103.81
净资本/自有负债(%)	116.18	109.79	420.08	78.05
净资本/各项风险资本(倍)	702.92	901.03	402.00	235.80
项 目	2013 年 1~6 月	2012 年	2011 年	2010 年
营业收入(亿元)	8.72	14.31	11.02	12.58
净利润(亿元)	3.66	5.13	4.41	4.90
EBITDA(亿元)	7.54	9.23	7.42	6.97
营业费用率(%)	41.29	53.54	50.13	51.65
平均资产收益率 ¹ (%)	3.49	3.16	2.87	2.80
平均净资产收益率 ² (%)	4.78	4.90	6.75	8.42
平均净资产收益率 ¹ (%)	13.09	10.16	11.25	17.19
平均净资产收益率 ² (%)	13.09	10.16	12.83	17.19
总债务/EBITDA(倍)	-	10.13	1.08	5.13
EBITDA 利息倍数(倍)	3.07	3.70	4.36	10.74

注：1. 净资本、净资本/净资产、净资本/自有负债、净资本/各项风险资本准备之和等指标为母公司口径。

2. 2013 年 1~6 月平均资产收益率和平均净资产收益率为年化数据。

分析师

田 兵 秦永庆

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮箱：lianhe@lhratings.com

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

基于对东兴证券股份有限公司（以下简称“公司”）的主体长期信用状况以及本期短期融资券偿还能力的综合评估，联合资信评估有限公司确定东兴证券股份有限公司拟发行的 2013 年度第三期短期融资券(5 亿元)信用等级为 A-1，该评级结论表明本期短期融资券的违约风险极低，安全性高。

优势

- 公司治理及内控体系逐步完善，整体运营情况良好；
- 作为东方资产商业化转型战略中的重要组成部分，公司可以充分共享与整合东方资产及其下属公司范围内的客户、品牌、产品创新、渠道及信息等方面的资源；
- 投资收益大幅增加，且收入结构趋向多元化，盈利能力处于同业较好水平。

关注

- 营业部多分布于福建省内，由于福建地区证券公司网点分布较为密集，公司经纪业务面临的竞争压力较大；
- 创新业务发展对公司内部控制、风险管理、资金等方面提出更高要求；
- 公司综合竞争力有待进一步提升；
- 需关注经济周期波动、国内股票市场持续低迷及相关监管政策的变化等因素对证券公司经营带来的影响。

声 明

一、本报告引用的资料主要由东兴证券股份有限公司（以下简称“发行人”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对以上资料的真实性、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发行人构成委托关系外，联合资信、评级人员与发行人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，未因发行人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、本期短期融资券信用评级结果的有效期为发行人本期发行的“2013 年度第三期短期融资券（5 亿元）”的存续期，根据跟踪评级的结论，在有效期内本期债券的信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零一三年十一月十八日



一、主体概况

东兴证券股份有限公司(以下简称“公司”)是由中国东方资产管理公司(以下简称“东方资产”)、中国铝业股份有限公司和上海大盛资产管理有限公司共同出资 15.04 亿元,于 2008 年 5 月正式成立的全国性综合类证券公司,注册地位于北京。2011 年 10 月,经证监会批准,公司增资扩股 5 亿元。截至 2013 年 6 月末,公司注册资本 20.04 亿元,前五大股东持股情况见表 1。公司控股股东为东方资产,公司股权结构图见附录 1。

表1 公司前五大股东及持股情况表

股 东	持股比例
中国东方资产管理公司	74.85%
上海大盛资产管理有限公司	4.99%
泰禾集团股份有限公司	3.49%
北京永信国际投资(集团)有限公司	2.84%
方正和生投资有限责任公司	2.69%
合 计	88.86%

公司主营范围:证券经纪;证券投资咨询;与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问;证券承销与保荐;证券投资基金销售业务;证券自营和证券资产管理业务;为期货公司提供中间介绍业务;融资融券业务;代销金融产品业务。

目前,公司下辖上海、福建、深圳 3 家分公司及 48 家证券营业部。公司下设东兴期货有限责任公司(以下简称“东兴期货”)、东兴证券投资有限公司(以下简称“东兴投资”)两个子公司,分别经营期货经纪和金融产品投资业务。截至 2012 年末,公司共有员工 2374 人。

截至 2012 年末,公司资产总额 209.72 亿元,其中客户资金存款、客户结算备付金及存出保证金 58.57 亿元;负债总额 156.03 亿元,其中代理买卖证券款 58.57 亿元;所有者权益 53.69 亿元;母公司净资本 40.16 亿元。2012 年,公司实现营业收入 14.31 亿元,净利润 5.13 亿元。

截至 2013 年 6 月末,公司资产总额 210.42 亿元,其中客户资金存款、客户结算备付金及存出保证金 56.79 亿元;负债总额 152.15 亿元,其中代理买卖证券款 54.99 亿元;所有者权益 58.28 亿元;母公司净资本 41.81 亿元。2013 年 1~6 月,公司实现营业收入 8.72 亿元,净利润 3.66 亿元。

注册地址:北京市西城区金融大街 5 号

法定代表人:魏庆华

二、本期债券概况

1. 本期债券条款

公司拟分期发行总额不超过 24 亿元的短期融资券,截至目前,公司已发行且尚在存续期内的短期融资券余额为 11.2 亿元。本期短期融资券拟发行 5 亿元,债券期限为 90 天,具体发行条款以发行人与承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 本期债券募集资金用途

本期短期融资券募集资金用于补充公司流动资金。

三、发行人长期信用分析

公司控股股东东方资产是由国家财政部全资设立的国有独资公司,是我国四大金融资产管理公司之一。东方资产综合实力强,作为东方资产商业化转型战略中的重要组成部分,公司可以充分共享与整合东方资产及其下属公司范围内的客户、品牌、产品创新、渠道及信息等方面的资源。

公司的治理架构逐步完善,内控体系较为健全,内控执行力较强,整体运营情况良好。公司目前的主要业务板块包括经纪业务、投资银行业务、自营业务、资产管理业务,并通过全资子公司从事金融产品投资业务和期货经纪业务。

近年来,公司经纪业务市场份额较为稳定,维持在 1%左右。公司营业部多集中分布于福建省内,经纪业务面临的竞争压力较大。近年来,受股票市场持续低迷和佣金率下降等因素影响,公司经纪业务收入逐年下降。

作为第四批融资融券业务试点单位,公司于 2012 年 5 月取得业务资格。公司制定了详细的融资融券业务流程及相关风险管理体系,该业务开展以来,业务规模及收入稳定增长。融资融券业务收入有望成为公司新的利润增长点。

公司自营业务品种主要包括权益类产品投资和固定收益类产品投资。近年来,公司坚持稳健的投资理念,主要通过仓位调整、组合投资和套期保值对冲风险等手段,在控制市场风险的基础上增加投资收益。近年来,公司自营业务规模稳定增长,收益水平较为稳定。

公司资产管理业务主要包括定向资产管理业务和集合资产管理业务。公司主要通过营业部和银行渠道开展产品销售工作。近年来,公司资产管理整体规模呈增长趋势,资产管理业务收入约占公司营业收入的 4%,对公司整体收入贡献度不高。

公司投资银行业务主要为企业提供证券承销、保荐及财务顾问等服务。公司于 2009 年 1 月取得保荐机构资格。2010~2011 年,公司证券承销保荐业务发展势头整体良好;2012 年下半年以来,监管机构暂停 IPO 审核,影响了公司股票承销保荐业务的开展。公司加大了债券发行承销业务力度,近年来承销家数和金额增长较快。2012 年,公司转变投资银行业务模式,大力发展投融资服务,使财务顾问收入大幅增长,公司全年完成的财务顾问项目数量大幅增加,大部分为向企业提供投融资顾问服务。财务顾问业务收入对公司 2012 年收入贡献明显。

公司通过两家全资控股子公司——东兴投资和东兴期货开展金融产品投资和期货经纪业务。东兴投资成立于 2012 年 2 月,注册资本为 3 亿元,主要从事金融产品的投资活动。目前

东兴投资的主要投资品种主要包括信托计划、有限合伙企业权益和证券公司定向资产管理计划。2012 年,东兴投资实现营业收入 1.89 亿元,净利润 1.11 亿元,对公司当年利润贡献显著。东兴期货成立于 2009 年 5 月,目前在全国拥有 3 家营业部,经营范围为商品期货和金融期货经纪业务。近年来,东兴期货营业收入持续增长,但对公司收入的贡献度仍低。

近年来,客户资产和借款规模变动较大,使公司资产负债规模波动较明显。截至 2012 年末,公司资产总额 209.72 亿元,负债总额 156.03 亿元。近年来,受股票市场不景气及行业佣金率下降的影响,公司代理买卖证券业务净收入呈下降趋势,手续费及佣金净收入对公司营业收入贡献度逐年下降。2012 年,公司抓住二级市场的阶段性机会,自营投资业务表现良好,加之东兴投资在成立当年即实现了较好的收益,公司营业收入实现较快增长,加之维持一定的杠杆率,其盈利水平处于同业较好水平。公司近年来主要通过增资扩股、利润留存、计提风险准备及借入次级债等途径补充资本。公司净资本规模处于行业中等偏上水平。公司目前具有一定的杠杆水平,未来公司将通过发行债券、扩大银行授信等途径扩大负债规模,适度提升杠杆水平。2013 年上半年,公司证券经纪业务收入稳定增长,自营投资规模有所增加,盈利能力进一步得到提升。

基于公司良好的公司治理与内控体系、较为健全的风险管理制度体系、良好的业务发展态势、与控股股东及其下属公司高效的资源共享优势等因素,联合资信评估有限公司确定东兴证券股份有限公司的主体长期信用等级为 AA⁺,评级展望为稳定(详见主体评级报告)。该评级结论反映了公司偿还债务的能力很强。

四、发行人短期信用分析

近年来,由于卖出回购金融资产和借款规模的波动,公司自有负债呈波动趋势,净资本/

自有负债和净资产/自有负债指标均随之波动。2012 年，证监会出台了新的风险资本准备的计提标准，对证券行业指标计算标准放宽，公司计提的风险资本准备相应地有较大幅度减少，2012 年末公司净资产/各项风险资本准备之和为 901.03%。公司资本充足。

表 2 公司偿债能力指标表 单位：%/倍

项 目	2013 年 6 月末	2012 年末	2011 年末	2010 年末
净资产/各项风险资本准备之和	702.92	901.03	402.00	235.80
净资产/自有负债	116.18	109.79	420.08	78.05
自有资产负债率	62.51	64.48	18.78	57.09
总债务	93.54	93.58	8.00	35.77
EBITDA	7.54	9.25	7.42	6.97
总债务/EBITDA	-	10.13	1.08	5.13
EBITDA 利息倍数	3.07	3.71	4.36	10.74

注：净资产/自有负债、净资产/各项风险资本准备之和指标为母公司口径。

公司自有负债中计息的总债务主要为卖出回购金融资产和短期借款。从总债务/EBITDA 及 EBITDA 利息倍数指标来看，公司盈利对总债务和债务利息支出的保障程度有所下降，但仍具有较强的偿债能力。考虑到公司稳定的盈利能力、较高的资产流动性、较好的资信水平和筹资能力，以及控股股东东方资产的资本实力等因素，公司对债务的保障能力强。

2013 年以来，随着股票市场回暖，股票市场交易量增加，公司证券经纪业务收入有所提升；公司增加债券投资规模，实现了较好的投资收益，主营业务收入保持增长态势。2013 年上半年，公司实现营业收入 8.72 亿元，其中投资收益 5.35 亿元；实现净利润 3.66 亿元。截至 2013 年 6 月末，公司自有负债规模较 2012 年末变化不大，净资产/自有负债指标略有提升，处于较好水平。

五、本期债券偿付能力分析

截至目前，公司已发行且尚在存续期内的短期融资券余额为 11.2 亿元。假设本期短期融

资券发行规模为 5 亿元，发行后公司短期融资券余额将为 16.2 亿元，以 2012 年末的财务数据进行分析(见表 3)，本期债券发行后，公司各项偿付能力指标有所下降，但公司对本期债券的偿付能力仍然很强。另一方面，考虑到公司持有一定规模的可快速变现资产，该类资产可对债务形成良好保障。公司的控股股东实力强，在必要时公司有望得到控股股东在资本补充、流动性等方面的支持。此外，公司拥有较为顺畅的同业融资渠道，能够为本期债券提供较强的现金流保障，公司对本期债券的保障能力强。

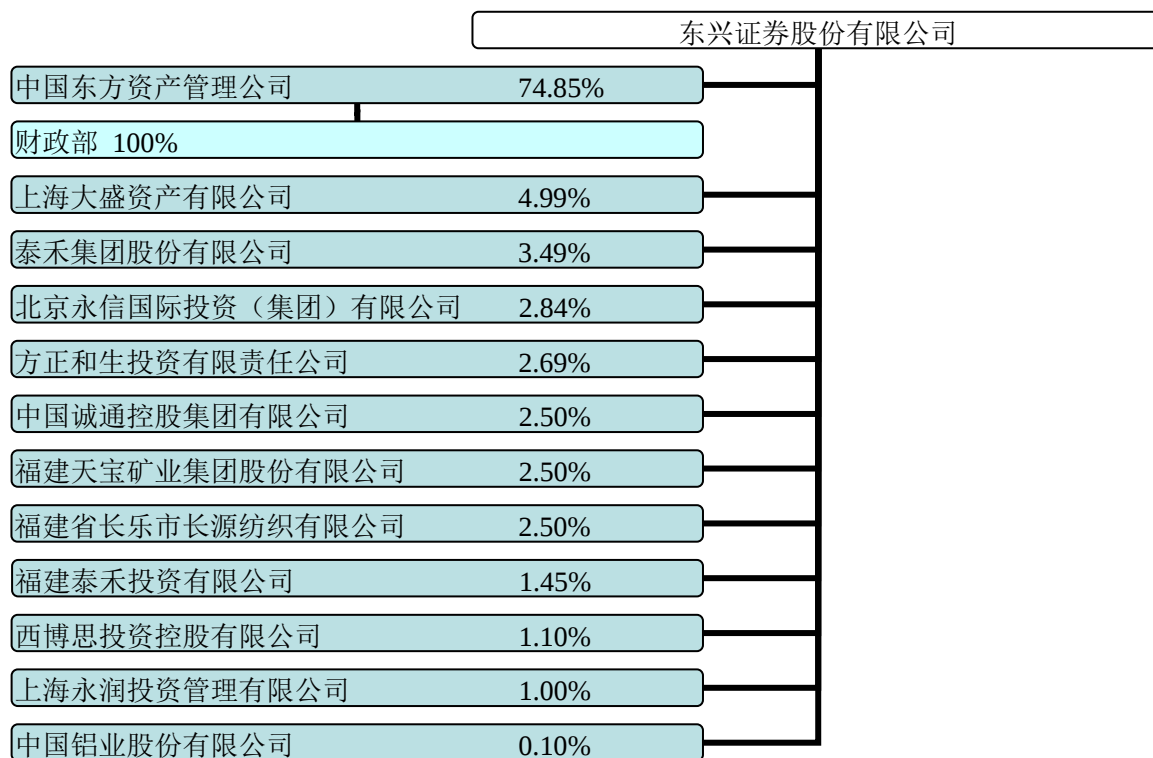
表 3 本期债券偿付能力指标表 单位：倍

项 目	发行后	发行前
可快速变现资产/短期融资券余额	8.74	12.64
EBITDA/短期融资券余额	0.57	0.83
净利润/短期融资券余额	0.32	0.46
股东权益/短期融资券余额	3.31	4.79

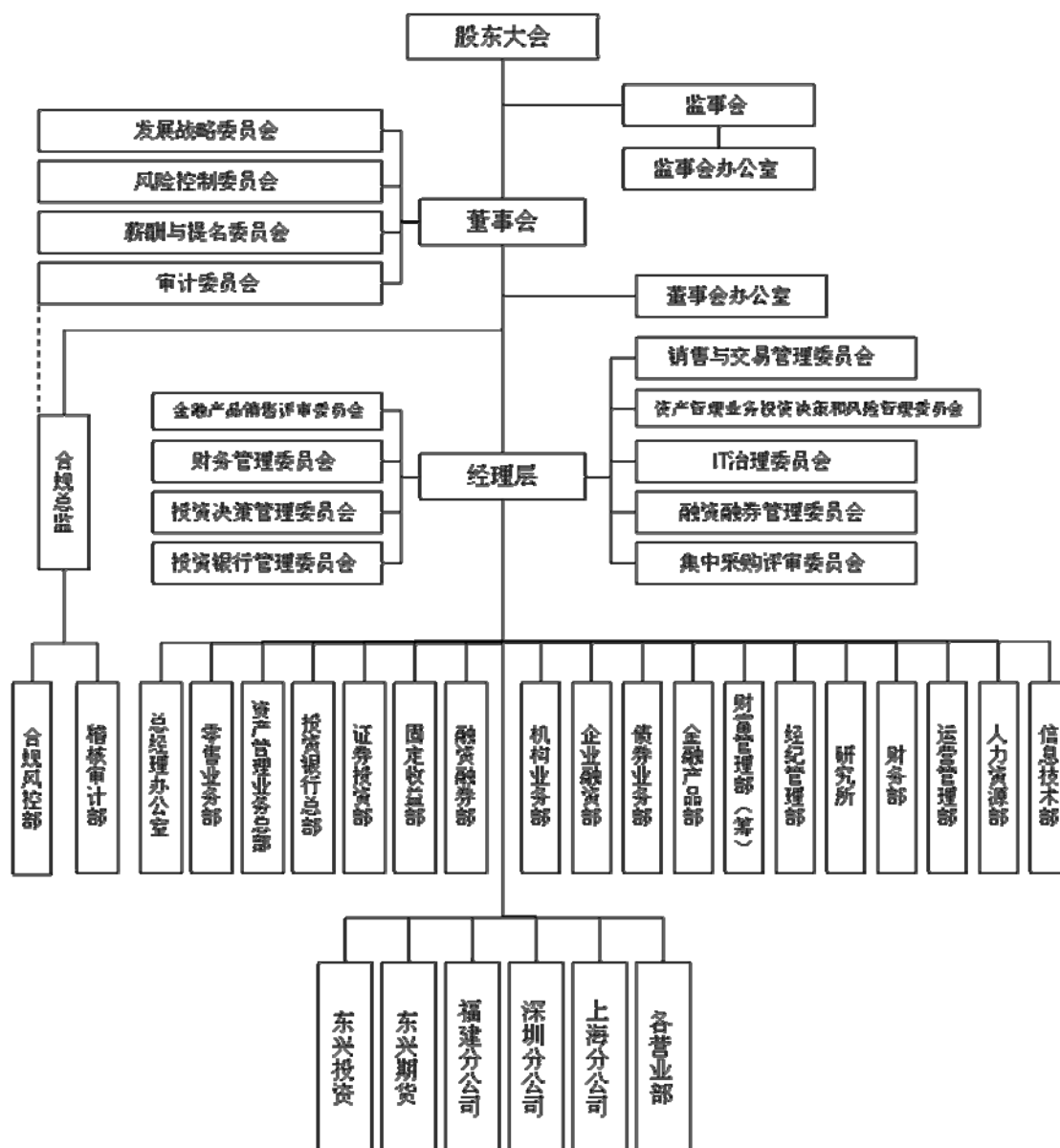
六、结论

综上所述，联合资信评估有限公司评定东兴证券股份有限公司 2013 年度第三期短期融资券信用级别为 A-1。该评结论表示本期债券违约风险极低，安全性最高。

附录 1 股权结构图



附录 2 组织结构图



附录 3 合并资产负债表

编制单位：东兴证券股份有限公司

单位：亿元

项 目	2013 年 6 月末	2012 年末	2011 年末	2010 年末
资 产：				
货币资金	50.05	69.75	64.80	113.60
其中：客户资金存款	45.59	47.33	49.76	109.45
结算备付金	6.75	6.45	4.59	10.54
其中：客户备付金	6.28	6.13	4.31	9.07
交易性金融资产	8.68	7.39	0.85	4.26
买入返售金融资产	3.74	23.19	-	17.41
应收利息	1.22	0.46	0.33	0.19
存出保证金	4.91	6.05	3.64	2.77
可供出售金融资产	114.45	88.22	36.00	39.78
长期股权投资	0.04	0.03	0.01	0.01
固定资产	2.61	2.73	2.92	1.97
无形资产	0.06	0.05	0.07	0.14
其中：交易席位费	0.00	0.00	0.02	0.06
递延所得税资产	0.54	0.63	0.72	0.75
其他资产	17.36	4.77	0.91	0.83
资产总计	210.42	209.72	114.84	192.25
负 债：				
短期借款	60.30	60.30	-	-
拆入资金	15.50	-	-	-
卖出回购金融资产款	17.74	33.28	-	27.77
代理买卖证券款	54.99	58.57	56.61	119.90
应付职工薪酬	1.98	2.42	1.76	2.86
应交税费	0.01	0.07	-0.01	0.30
应付利息	0.15	0.20	0.08	0.08
长期借款	-	-	8.00	8.00
递延所得税负债	0.53	0.27	-	0.08
其他负债	0.94	0.93	1.11	2.22
负债合计	152.15	156.03	67.55	161.20
股东权益：				
股本	20.04	20.04	20.04	15.04
资本公积	14.84	13.92	12.66	0.23
盈余公积	2.42	2.42	2.02	1.58
一般风险准备	2.42	2.42	2.02	1.58
交易风险准备	2.42	2.42	2.02	1.58
未分配利润	16.14	12.48	8.55	11.04
归属于母公司所有者权益合计	58.28	53.69	47.30	31.04
所有者权益合计	58.28	53.69	47.30	31.04
负债和所有者权益总计	210.42	209.72	114.84	192.25

附录 4 合并利润表

编制单位：东兴证券股份有限公司

单位：亿元

项 目	2013 年 1~6 月	2012 年	2011 年	2010 年
一、营业收入	8.72	14.31	11.02	12.58
手续费及佣金净收入	4.54	8.22	8.32	9.96
其中：代理买卖证券业务净收入	3.15	4.80	6.31	9.25
证券承销业务净收入	0.40	0.55	1.46	0.03
证券保荐业务净收入	0.02	0.03	0.02	0.03
受托客户资产管理业务净收入	0.31	0.56	0.40	0.46
利息净收入	-0.90	0.80	1.55	1.67
投资收益（损失以“-”号填列）	5.35	4.94	1.22	1.04
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-	-
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-0.28	0.34	-0.07	-0.08
汇兑净收益（净损失以“-”号填列）	0.00	0.00	0.00	0.00
其他业务收入	0.00	0.01	0.01	0.00
二、营业支出	4.07	8.25	6.01	6.87
营业税金及附加	0.47	0.58	0.49	0.55
业务及管理费	3.60	7.66	5.52	6.50
资产减值损失	-	-	-	-0.18
其他业务成本	-	-	0.00	-
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	4.65	6.07	5.00	5.71
加：营业外收入	0.17	0.08	0.13	0.08
减：营业外支出	0.00	0.01	0.00	0.02
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	4.82	6.14	5.13	5.77
减：所得税费用	1.16	1.01	0.72	0.87
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	3.66	5.13	4.41	4.90

附录 5 合并现金流量表

编制单位：东兴证券股份有限公司

单位：亿元

项 目	2013 年 1~6 月	2012 年	2011 年	2010 年
一、经营活动产生的现金流量：				
收取利息、手续费及佣金的现金	6.59	12.70	13.84	14.64
处置交易性及可供出售金融资产净增加额	-	-	6.81	-
拆入资金净额	15.50	-	-	-
回购业务资金净增加额	3.91	10.09	-	9.89
代理买卖证券收到的现金净额	-	1.96	-	5.89
收到其他与经营活动有关的现金	1.31	0.15	0.12	0.07
经营活动现金流入小计	27.31	24.90	20.77	30.49
代理买卖证券支出的现金净额	3.58	-	63.29	-
投资交易性及可供出售金融资产净增加额	21.74	51.91	-	30.91
回购业务资金净减少额	-	-	10.35	-
支付利息、手续费及佣金的现金	1.36	2.76	3.60	2.96
支付给职工以及为职工支付的现金	2.62	4.04	4.03	3.72
支付的各项税费	1.68	1.62	1.29	1.90
支付其他与经营活动有关的现金	13.82	8.76	3.83	3.29
经营活动现金流出小计	44.80	69.10	86.39	42.78
经营活动产生的现金流量净额	-17.50	-44.20	-65.62	-12.28
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	-	0.40	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金净额	0.00	0.00	0.01	0.01
投资活动现金流入小计	0.00	0.40	0.01	0.01
投资支付的现金	0.00	0.42	-	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	0.12	0.33	1.46	1.13
投资活动现金流出小计	0.13	0.75	1.46	1.13
投资活动产生的现金流量净额	-0.13	-0.34	-1.45	-1.13
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	-	18.25	-
取得借款收到的现金	2.00	62.80	-	8.00
筹资活动现金流入小计	2.00	62.80	18.25	8.00
偿还债务支付的现金	2.00	10.50	-	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1.77	0.95	5.93	-
筹资活动现金流出小计	3.77	11.45	5.93	0.00
筹资活动产生的现金流量净额	-1.77	51.35	12.32	8.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	0.00	0.00	0.00
五、现金及现金等价物净增加额	-19.39	6.81	-54.76	-5.41
加：期初现金及现金等价物余额	76.19	69.38	124.14	129.55
六、期末现金及现金等价物余额	56.80	76.19	69.38	124.14

附录 6 财务指标计算公式

指 标	计 算 公 式
自有资产	总资产-代理买卖证券款-信用交易代理买卖证券款-代理承销证券款
自有负债	总负债-代理买卖证券款-信用交易代理买卖证券款-代理承销证券款
总债务	短期借款+卖出回购金融资产+拆入资金+融入资金+长期借款+应付债券
EBITDA	利润总额+利息支出+折旧+摊销
自有资产负债率	自有负债/自有资产
营业利润率	营业利润/营业收入
营业费用率	业务及管理费/营业收入
薪酬收入比	职工薪酬/营业收入
平均资产收益率 ¹	净利润/平均总资产
平均资产收益率 ²	净利润/期初和期末的（资产总额-代理买卖证券款）的平均余额
平均净资产收益率 ¹	净利润/平均净资产
平均净资产收益率 ²	净利润/加权平均净资产
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
可快速变现资产	货币资金+结算备付金+融出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产 (扣除不能快速变现的理财类投资)-客户资金存款-客户备付金
净资本	净资产-金融资产的风险调整-其他资产的风险调整-或有负债的风险调整-/+中国证监会认定或核准的其他调整项目
风险资本准备	根据监管部门相关规定，对证券公司各项业务、设立分支机构等按一定比例计算的风险资本

附录 7 证券公司短期融资券信用等级设置及其含义

联合资信证券公司短期融资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 东兴证券股份有限公司 2013 年度第三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(以下简称“联合资信”)将在本期短期融资券存续期内根据实际情况开展跟踪评级。

东兴证券股份有限公司(以下简称“发行人”)应按联合资信跟踪评级资料清单的要求,提供相关资料。发行人如发生重大变化,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发行人的经营管理状况及相关信息,如发现发行人出现重大变化,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。

如发行人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,联合资信有权调整或撤销本期债券信用等级。

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发行人、主管部门等。

联合资信将指派一个联系人及时与发行人联系,并及时出具有关跟踪评级报告。

