

信用等级公告

联合[2017] 597 号

联合资信评估有限公司通过对中国昊华化工集团股份有限公司
2017 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

中国昊华化工集团股份有限公司
2017 年度第二期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。



中国昊华化工集团股份有限公司

2017 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: 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: 偿还到期的银行借款和债务融资工具

评级时间: 2017 年 4 月 28 日

财务数据

项 目	2013 年	2014 年	2015 年	16 年 9 月
现金类资产(亿元)	32.15	31.88	19.90	19.95
资产总额(亿元)	270.86	210.66	136.31	139.26
所有者权益(亿元)	50.01	58.59	46.26	47.20
短期债务(亿元)	130.75	91.99	57.98	57.00
长期债务(亿元)	45.06	23.82	7.43	10.78
全部债务(亿元)	175.81	115.81	65.41	67.78
营业收入(亿元)	146.02	140.84	71.15	31.01
利润总额(亿元)	-5.81	3.52	-1.87	1.02
EBITDA(亿元)	11.75	21.28	7.64	--
经营性净现金流(亿元)	2.43	5.32	4.28	1.58
营业利润率(%)	10.03	9.57	16.47	20.49
净资产收益率(%)	-13.88	4.65	-5.07	--
资产负债率(%)	81.54	72.19	66.06	66.10
全部债务资本化比率(%)	77.95	66.40	58.57	58.95
流动比率(%)	66.10	86.00	107.28	113.39
全部债务/EBITDA(倍)	15.04	5.44	8.56	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.19	1.74	1.44	--
经营现金流流动负债比(%)	1.45	4.36	5.55	--

注: 公司 2016 年前三季度财务数据未经审计。

分析师

唐 岩 孙 鑫

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, 中国昊华化工集团股份有限公司(以下简称“昊华集团”或“公司”)拟发行的 2017 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. 公司为中国化工集团公司子公司, 股东支持力度大; 公司科研能力突出, 技术优势明显。
2. 公司完成资产重组, 实现业务转型, 债务负担有所下降; 同时得益于资产重组, 公司综合毛利率有所提高。
3. 公司经营活动现金流入量和现金类资产对本期短期融资券的保障能力强。

关注

1. 氟化工业务市场竞争激烈, 公司目前盈利能力较弱。
2. 氯碱企业的剥离导致公司资产和收入规模大幅下降。
3. 公司其他应收款规模大, 资金占用明显; 短期债务规模大, 债务结构有待改善。

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）与中国昊华化工集团股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与中国昊华化工集团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，未因中国昊华化工集团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中国昊华化工集团股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、中国昊华化工集团股份有限公司 2017 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。

中国昊华化工集团股份有限公司

2017 年度第二期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

公司前身中国昊华化工(集团)总公司(以下简称“昊华总公司”)成立于1993年2月,是经国家经贸企【1992】639号文批准组建的全民所有制国有独资企业。昊华总公司曾先后隶属于原化学工业部、原国家石油和化学工业局,1999年政企脱钩后,先后归属原中共中央大型企业工作委员会和国务院国有资产监督管理委员会(以下简称“国务院国资委”)管理。2004年5月,中国化工集团公司组建后,昊华总公司成为其全资子公司。

2012年,根据国资改革【2012】17号文件批准的昊华总公司重组改制方案,中国化工集团公司联合光大金控化工投资有限公司(以下简称“光大化工”)作为共同发起人,将昊华总公司改制设立为股份公司。2012年6月,中国昊华化工集团股份有限公司(以下简称“昊华集团”或“公司”)成立,注册资本为42.21亿元。中国化工集团公司以昊华总公司的净资产44.94亿元出资,按65%的比例折为昊华集团的发起人股份29.21亿股;光大化工以人民币20亿元出资,按65%的比例折为昊华集团的发起人股份13亿股。中国化工集团公司和光大化工的持股比例分别为69.20%和30.80%。2014年11月6日,光大化工将持有公司的全部股份转让给嘉兴丽泰投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“嘉兴丽泰”),公司股东变更为中国化工集团公司和嘉兴丽泰,持股比例分别为69.20%和30.80%。中国化工集团公司为公司实际控制人,最终实际控制人为国务院国资委。

公司经营范围:剧毒化学品、易制毒化学品和其他危险化学品共计57种(有效期至2017年12月16日);化工原料、化工产品(不含危险化学品)、化学矿、石油化工、化工装备、机械、电子产品、仪器仪表、建材、纺织品、

轻工产品、林产品、林化产品的组织生产、仓储、销售;汽车及零配件、家用电器、钢材、钢坯、生铁、铜、铝、铅、锌、锡、镍、镁、铜材、铝材、铂族金属的销售;承包经批准的国内石油化工工程;进出口业务;技术咨询、技术服务、信息服务;设备租赁。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。)

截至2015年底,公司资产总额为136.31亿元,所有者权益为46.26亿元(其中少数股东权益10.77亿元);2015年,公司实现营业收入71.15亿元,利润总额-1.87亿元。

截至2016年9月底,公司资产总额为139.26亿元,所有者权益为47.20亿元(其中少数股东权益11.14亿元);2016年1~9月,公司实现营业收入31.01亿元,利润总额1.02亿元。

公司注册地址:北京市朝阳区小营路19号;法定代表人:胡冬晨。

二、本期短期融资券概况

公司拟于2017年注册短期融资券10亿元,并计划发行2017年度第一期短期融资券5亿元,本次拟发行2017年度第二期短期融资券(以下简称“本期短期融资券”),发行额度5亿元。本期短期融资券募集资金全部用于归还公司到期的银行借款和债务融资工具。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是中国化工集团公司的控股子公司,中国化工集团在资源、人员、技术、资金等方面为公司提供了有力的支持,有利于公司发展;同时,公司自成立以来,通过行政划拨、增资收购等方式,吸收了一大批具备行业优势

和发展潜力的企业。公司经资产重组、引进战略投资者，完成股份制改造后，综合竞争力进一步增强。

截至 2016 年 9 月底，公司拥有 16 家子公司，其中原化工部所属科研院所转制的科技型企业 10 家、化学矿山资源型企业 2 家、贸易型企业 3 家及合同能源管理服务企业 1 家。公司拥有国家重点实验室 2 个；拥有 5000 多人的科技人员队伍，工程院院士 1 人。主要产品包括氟橡胶、聚四氟乙烯、磷矿石、磷酸一铵、特种涂料、电子化学品、催化剂、助剂等，为建筑、轻工、汽车、军工配套等国民经济主要行业提供重要保障。

按照中国化工集团公司战略部署，公司积极调整产业结构，对氯碱板块企业进行了资产重组，已逐步完成 5 家氯碱企业转让至中国化工集团公司所属其他专业公司的工作。

截至 2014 年 12 月底，公司已将河北盛华化工有限公司（以下简称“河北盛华”）、四平昊华化工有限公司（以下简称“四平昊华”）和黑龙江昊华化工有限公司（以下简称“黑龙江昊华”）3 家企业转让给昊华资产管理有限公司；2015 年 6 月，公司完成德州实华化工有限公司（以下简称“德州实华”）和昊华宇航化工有限责任公司（以下简称“昊华宇航”）与黎明化工研究设计院有限责任公司（以下简称“黎明院”）和锦西化工研究院有限公司（以下简称“锦西院”）的置换工作，截至 2015 年 12 月底，黎明院及锦西院的相关工商变更工作已经完成。

2015 年 12 月，公司从同受中国化工集团公司同一控制下的中国化工科学研究院，以 1051.67 万元购入中昊黑元化工研究设计院有限公司（原中橡集团炭黑工业研究设计院，以下简称“中昊黑元院”）100%股权。

受资产重组影响，公司资产规模及营业收入大幅下降；同时，随着氯碱企业的划出，公司负债规模也大幅下降。

经联合资信评估有限公司（以下简称“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

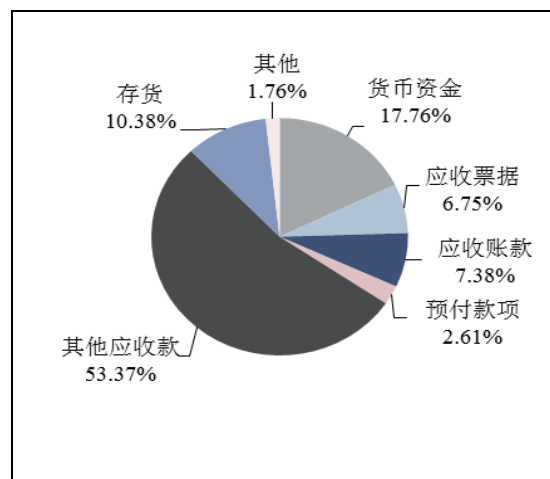
2013~2015 年，公司资产总额快速下降，年均复合变动率为-29.06%。截至 2015 年底，公司资产总额为 136.31 亿元，同比下降 35.30%，主要系资产重组后货币资金、存货、固定资产、在建工程 and 无形资产等减少所致，其中流动资产占 60.63%，非流动资产占 39.37%。

流动资产

2013~2015 年，公司流动资产不断下降，年均复合变动率为-13.59%。截至 2015 年底，公司流动资产为 82.64 亿元，同比下降 21.22%，主要由货币资金（占 17.76%）、其他应收款（占 53.37%）和存货（占 10.38%）等构成。

2013~2015 年，公司货币资金快速下降，年均复合变动率为-31.27%。截至 2015 年底，公司货币资金为 14.68 亿元，同比下降 37.08%，其中银行存款为 14.21 亿元（占 96.78%）。货币资金中 0.36 亿元保证金为受限货币资金。同期，公司应收票据为 5.58 亿元，同比下降 34.72%，其中银行承兑汇票占 92.10%。公司非受限现金类资产合计 19.90 亿元。

图1 截至2015年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2013~2015年，公司应收账款波动中有所下降，年均复合变动率为-9.86%。截至2015年底，公司应收账款账面余额为7.50亿元，共计提坏账准备1.40亿元（计提比例18.69%），账面价值为6.10亿元，同比下降19.59%。账面余额中按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款为6.54亿元（占87.26%），其中账龄1年以内（含1年）的占71.98%，1~2年（含2年）的占11.29%，2~3年（含3年）的占5.09%，3年以上的占11.64%。

2013~2015年，公司其他应收账款波动中有所增长，年均复合增长8.06%。截至2015年底，公司其他应收款账面余额为44.58亿元，共计提坏账准备0.48亿元（计提比例1.08%），账面价值为44.10亿元，同比下降4.31%。账面余额中单项金额重大并单项计提坏账准备的其他应收款为41.15亿元（占92.29%），公司其他应收款对资金占用明显。

表1 截至2015年底单项金额重大并单项计提坏账准备的其他应收款（单位：亿元）

债务人名称	账面余额	账龄
昊华化工总公司	21.12	5年以上
河北盛华化工有限公司	6.57	5年以上
四平昊华化工有限公司	4.33	5年以上
昊华骏化集团有限公司	2.97	5年以上
德州实华化工有限公司	2.23	5年以上
中国化工科学研究院	1.65	5年以上
黑龙江昊华化工有限公司	0.97	5年以上
合计	39.84	--

资料来源：公司审计报告

注：以上债务人均均为关联方，不计提坏账准备。

2013~2015年，公司存货快速下降，年均复合变动率为-21.96%。截至2015年底，公司存货账面余额为8.66亿元，共计提跌价准备0.08亿元，账面价值为8.58亿元，同比下降37.02%，主要为原材料（占18.70%）和库存商品（产成品）（占62.77%）。

截至2016年9月底，公司流动资产总额84.91亿元，相比2015年底增长了2.75%，主要系应收账款和交易性金融资产的增长所致。

总体看，受资产重组影响，公司流动资产规模大幅下降；资产以流动资产为主，应收类款项规模大，资金占用明显，资产流动性一般。

2. 现金流分析

经营活动现金流方面，2015年，由于公司剥离两家氯碱企业导致收入规模出现明显下降，同时受外部市场环境的影响，公司主要产品价格出现不同程度的下跌，公司经营活动现金流入量为54.08亿元，同比下降56.83%，主要为销售商品、提供劳务收到现金，现金收入比为65.85%；同期，公司购买商品、接受劳务支付的现金同比下降66.23%，为30.50亿元，经营活动现金流出量为49.80亿元。公司经营活动现金流量净额为4.28亿元。

投资活动现金流方面，2015年，公司投资活动现金流主要为投资活动现金流出，其中购建固定资产、无形资产等支付的现金为3.95亿元，投资支付的现金为1.43亿元，公司投资活动现金流量净额为-4.55亿元。

筹资活动现金流方面，2015年，公司筹资活动现金流入量为137.80亿元，同比下降28.57%，其中取得借款收到的现金79.64亿元，收到其他与筹资活动有关的现金57.44亿元；同期，公司筹资活动现金流出量为139.15亿元，同比下降30.92%，主要包括偿还债务支付的现金83.31亿元和支付其他与筹资活动有关的现金49.86亿元。公司筹资活动现金流量净额为-1.35亿元。

2016年1~9月，公司经营活动现金流入量及净流量分别为33.21亿元和1.58亿元，投资活动现金流量净额为-1.08亿元，筹资活动现金流量净额为0.34亿元。公司现金收入比为76.75%。

总体看，公司经营获现能力较为稳定，现金收入实现质量一般；公司项目建设投资支出保持一定规模，自身经营获现能力有限，存在一定外部融资需求。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，截至 2015 年底，公司的流动比率和速动比率分别为 107.28%和 96.15%，截至 2016 年 9 月底，分别为 113.39%和 102.21%；2015 年，公司经营现金流动负债比为 5.55%。此外，截至 2015 年底，公司现金类资产合计 19.90 亿元，为同期短期债务的 0.34 倍。截至 2016 年 9 月底，公司现金类资产合计 19.95 亿元，为同期短期债务的 0.35 倍。公司存在一定的短期支付压力。

总体看，受资产重组影响，公司短期偿债能力指标持续优化，短期偿债能力有所提升。

截至 2016 年 10 月底，公司共获得银行授信额度 63.04 亿元，其中尚未使用额度 20.02 亿元，公司间接融资渠道畅通。

截至 2017 年 3 月底，公司合并口径无对外担保。

五、本期短期融资券偿债能力

以 2016 年 9 月底财务数据为基础，公司本期短期融资券拟发行金额占 2016 年 9 月底短期债务的 8.77%，全部债务的 7.38%，本期短期融资券的发行对公司现有债务结构有一定影响。

截至 2016 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 66.10%和 58.95%。以此财务数据为基础，并考虑公司拟发行的 2017 年度第一期短期融资券（发行额度 5 亿元），预计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 68.38%和 62.23%，公司债务负担将有所上升。考虑到本期短期融资券募集资金用于偿还公司到期的银行借款和债务融资工具，公司实际债务负担或将低于上述预测值。

2013~2015 年，公司经营活动现金流入量分别为本期短期融资券的 23.46 倍、25.05 倍和 10.82 倍；经营活动现金流量净额分别为本期短期融资券的 0.49 倍、1.06 倍和 0.86 倍；2013 年底~2016 年 9 月底，公司现金类资产分别为本期短

期融资券的 6.43 倍、6.38 倍、3.98 倍和 3.99 倍。

考虑公司拟发行的 2017 年度第一期短期融资券，以两期短期融资券合计金额 10 亿元进行测算，2013~2015 年，公司经营活动现金流入量分别为两期短期融资券的 11.73 倍、12.53 倍和 5.41 倍；经营活动现金流量净额分别为两期短期融资券的 0.24 倍、0.53 倍和 0.43 倍；2013 年底~2016 年 9 月底，公司现金类资产分别为两期短期融资券的 3.21 倍、3.19 倍、1.99 倍和 1.99 倍。

总体看，本期短期融资券的发行对公司现有债务结构有一定影响，现金类资产和公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力强。

六、结论

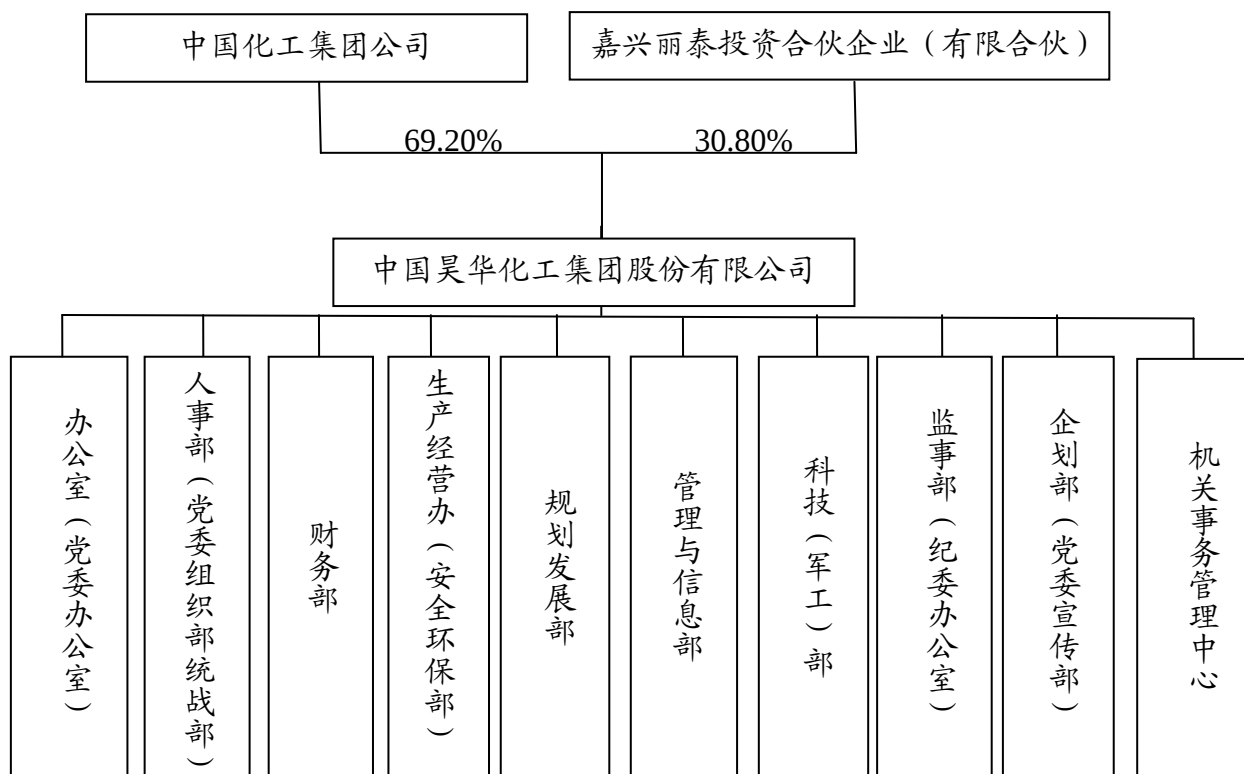
公司作为中国化工集团公司的控股子公司，在股东支持、技术研发等方面具有较强的竞争优势。同时联合评级也关注到行业竞争激烈导致公司氟化工业务盈利能力持续下行、2015 年度经营亏损、债务结构不合理以及对外担保规模较大等因素对公司信用水平带来的不利影响。

2015 年，公司完成资产重组，氯碱板块从公司剥离，公司资产规模及营业收入大幅下降，债务规模亦大幅下降，债务负担有所减轻。同时公司置换入毛利率较高的两家研究院，新增聚氨酯和航空有机玻璃等产品，公司盈利能力得到改善，也进一步丰富了精细化工产品结构。

公司经营性现金流入量和现金类资产对本期短期融资券的保障能力强。

总体看，公司对本期短期融资券具有较好的偿还能力，本期短期融资券到期不能偿还的风险低，安全性高。

附件 1 公司股权结构图及组织结构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	32.15	31.88	19.90	19.95
资产总额(亿元)	270.86	210.66	136.31	139.26
所有者权益(亿元)	50.01	58.59	46.26	47.20
短期债务(亿元)	130.75	91.99	57.98	57.00
长期债务(亿元)	45.06	23.82	7.43	10.78
全部债务(亿元)	175.81	115.81	65.41	67.78
营业收入(亿元)	146.02	140.84	71.15	31.01
利润总额(亿元)	-5.81	3.52	-1.87	1.02
EBITDA(亿元)	11.75	21.28	7.64	--
经营性净现金流(亿元)	2.43	5.32	4.28	1.58
财务指标				
销售债权周转次数(次)	8.95	8.18	5.82	--
存货周转次数(次)	9.61	9.16	5.87	--
总资产周转次数(次)	0.55	0.58	0.43	--
现金收入比(%)	76.67	81.44	65.85	76.75
营业利润率(%)	10.03	9.57	16.47	20.49
总资本收益率(%)	0.94	8.27	2.28	--
净资产收益率(%)	-13.88	4.65	-5.07	--
长期债务资本化比率(%)	47.95	28.90	13.84	18.60
全部债务资本化比率(%)	77.95	66.40	58.57	58.95
资产负债率(%)	81.54	72.19	66.06	66.10
流动比率(%)	66.10	86.00	107.28	113.39
速动比率(%)	57.69	74.84	96.15	102.21
经营现金流动负债比(%)	1.45	4.36	5.55	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.19	1.74	1.44	--
全部债务/EBITDA(倍)	15.04	5.44	8.56	--

注：公司 2016 年前三季度财务数据未经审计。

附件 3 主要财务指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
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%

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 4-1 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 中国昊华化工集团股份有限公司 2017 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年进行定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

中国昊华化工集团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。中国昊华化工集团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中国昊华化工集团股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现中国昊华化工集团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。

如中国昊华化工集团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中国昊华化工集团股份有限公司、主管部门、交易机构等。

