

信用等级公告

联合[2016] 2866 号

联合资信评估有限公司通过对四川宏华石油设备有限公司 2017 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

四川宏华石油设备有限公司
2017 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。



四川宏华石油设备有限公司

2017 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：负面

本期短期融资券信用等级：A-1

本期短期融资券发行额度：2 亿元

本期短期融资券发行期限：180 天

偿还方式：到期一次还本付息

发行目的：补充流动资金

评级时间：2016 年 12 月 20 日

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，四川宏华石油设备有限公司（以下简称“公司”）拟发行的 2017 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。

财务数据

项 目	2013 年	2014 年	2015 年	16 年 9 月
现金类资产（亿元）	6.71	9.99	10.04	3.89
资产总额(亿元)	124.00	141.71	124.52	118.62
所有者权益(亿元)	34.04	41.11	42.59	42.56
短期债务（亿元）	32.86	33.88	26.87	20.83
长期债务（亿元）	4.37	8.71	7.96	6.89
全部债务(亿元)	37.23	42.59	34.83	27.72
营业收入（亿元）	77.88	72.45	36.67	20.12
利润总额（亿元）	4.06	5.49	1.11	0.01
EBITDA(亿元)	6.75	8.54	4.59	--
经营性净现金流（亿元）	-4.23	2.62	0.81	3.00
营业利润率(%)	16.11	22.86	20.95	27.34
净资产收益率(%)	8.96	10.89	2.55	--
资产负债率(%)	72.54	70.99	65.80	64.13
全部债务资本化比率(%)	52.23	50.89	44.99	39.44
流动比率(%)	111.90	118.93	122.46	125.20
经营现金流流动负债比(%)	-4.97	2.87	1.10	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.51	4.99	7.59	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.65	4.26	2.12	--

注：2016 年 1~9 月财务数据未经审计；现金类资产已剔除受限货币资金。

优势

1. 公司在陆地石油钻机市场份额处于全球领先地位。
2. 公司新增订单额较充足，能够满足未来发展需要。
3. 公司技术研发实力较强，装备制造水平较高，能够满足客户各类需求。
4. 公司经营性现金流入量及现金类资产对本期短期融资券的保障能力强。

关注

1. 国际油价的频繁波动影响公司收入和利润水平的稳定性。
2. 公司应收账款规模大，其中部分已逾期，具有一定的减值风险。
3. 近年来，公司经营活动产生的现金流难以满足投资支出的资金需求。

分析师

李博文 谭心远

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

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）与四川宏华石油设备有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与四川宏华石油设备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，未因四川宏华石油设备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四川宏华石油设备有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、四川宏华石油设备有限公司 2017 年度第一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。

四川宏华石油设备有限公司

2017 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

四川宏华石油设备有限公司（以下简称“公司”）成立于 1997 年 12 月，原名川油广汉宏华有限公司（以下简称：“川油宏华”），初时由川油广汉宏华实业开发公司（以下简称“宏华实业”）、四川石油管理局钻采设备厂（以下简称“钻采设备厂”）及张弭等 12 名个人股东拥有，注册资本为人民币 80 万元，宏华实业、钻采设备厂及张弭等 12 名个人股东持股比例分别为 22.15%、11.075% 和 66.775%。经多次股权变动，公司于 2006 年更为现名，注册资本增至 7200 万元，企业性质由国内企业转制为外商独资企业，控股股东为宏海国际有限公司（该公司于 2009 年 7 月更名为宏华控股有限公司，以下简称“宏华控股”），持股比例为 100%。2011 年 6 月，宏华控股董事会决定，以其持有的公司 100% 的股权向宏华（中国）投资有限公司（以下简称“宏华中国”）进行增资，公司股东变更为宏华中国，注册资本为 7.50 亿元。此后，经一系列增资，截至 2016 年 9 月底，公司注册资本 16 亿元，宏华中国为公司唯一股东。公司实际控制人为张弭及其一致行动人团体。

公司主要从事石油钻采自动化、数字化控制系统及设备、机械电气设备的开发、设计、制造、加工；销售本公司产品及配套的机电产品和油田助剂；提供本公司销售产品的售后服务，油田工程建设、钻井及相关技术服务；承包与公司实力、规模、业绩相适应的国外工程项目并对外派遣实施国外工程项目所需的劳务人员。

公司设有物资供应部、财务部、储运部、质量部、项目运行部、人力资源部、安全环保办公司、成都研发部、资产物业部等职能部门，

公司拥有四川广汉陆地钻机生产基地、甘肃宏腾压固装备生产基地、江苏启东宏华海洋油气装备业务基地、四川成都电传控制系统及电机研发生产基地。截至 2015 年底，公司拥有控股子公司 11 家。

截至 2015 年底，公司合并资产总额为 124.52 亿元，所有者权益合计为 42.59 亿元（其中少数股东权益 2.02 亿元）。2015 年，公司实现营业收入 36.67 亿元，利润总额 1.11 亿元。

截至 2016 年 9 月底，公司合并资产总额为 118.62 亿元，所有者权益合计为 42.56 亿元（其中少数股东权益 2.08 亿元）。2016 年 1~9 月，公司实现营业收入 20.12 亿元，利润总额 0.01 亿元。

公司注册地址：四川省广汉市中山大道南段；法定代表人：赵平。

二、本期短期融资券概况

公司 2017 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）计划发行 2 亿元，发行期限 180 天。本次短期融资券所募集资金将用于补充流动资金，本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司作为世界最大的陆地石油钻机制造商，在产品设计、制造和市场占有率等方面处于行业领先水平。公司治理结构、管理制度较为完善，具有稳定的国内外客户合作关系，外部发展环境较好。

公司既能生产具有自主知识产权的高端产品，又能生产中端、低端产品，以高性能、高品质和低成本的产品满足全球不同层次的客户需求，钻机生产技术处于国际前沿阶段，在国

内外同行业中处于领先地位，是目前国际上技术最先进、最具规模的石油钻机生产制造企业之一，产品主要出口国际市场。

陆地板块方面，公司拥有广汉基地是全球大型陆地钻机生产基地之一，占地面积约 70 万平方米，厂房面积 40 万平方米，具备年产约 120 台钻机的生产能力；生产组装用地总面积约 20 万平方米，可同时组装 24 台钻机。公司拥有大型电力传动系统、工业自动控制软件系统研发制造基地总建筑面积 66000 平方米，其中研发大楼 4000 平方米，综合大楼 2200 平方米，生产作业厂房 28900 平方米；拥有 100 台变频电动驱动系统及司钻控制器的产能。公司拥有压固装备生产基地，具备 10 套压裂车组系列产品、50 台五缸高压柱塞泵、20 台/套高端液氮泵车油田特种作业设备的产能。

海洋板块方面，公司是唯一同时拥有海上钻井包和海上平台制造能力的公司，并拥有工程总包能力（EPC）。公司拥有自升式及半潜式钻井平台的自主设计和工程能力，并通过船级社认证。生产基地位于江苏启东，海岸线 1770 米、占地面积 2080 亩，专门从事海洋石油、天然气装备设计制造、维修、安装和销售、钻采自动化系统的研发和设计、钻井及油气田技术服务。该基地的一期工程建设已全部完成，年处理钢材能力在 10 万吨左右，年产能达 7 座自升式平台和 3 座半潜式平台。

目前，公司资产构成以流动资产为主，公司应收账款规模较大，其中部分应收账款已逾期而未计提减值损失；公司债务结构由短期向长期转变，但整体上短期债务占比仍较高。公司收入及利润水平易受国际油价及汇率变动的影响。

经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为负面。

四、主体短期信用分析

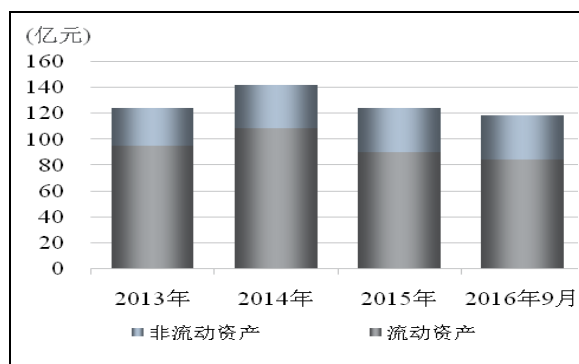
公司提供了 2013~2015 年三年连审合并财

务报告，普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）对该财务报告进行了审计，认为公司的财务报表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制，公允地反映了公司 2015 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日的合并及公司财务状况以及 2015 年度、2014 年度、2013 年度的合并及公司经营成果和现金流量。公司 2016 年 1~9 月财务数据未经审计。

1. 资产流动性分析

2013~2015 年，公司资产总额有所波动，年复合增长率为 0.21%。截至 2015 年底，公司资产总额 124.52 亿元，同比下降 12.13%，其中流动资产占 72.24%，非流动资产占 27.76%。

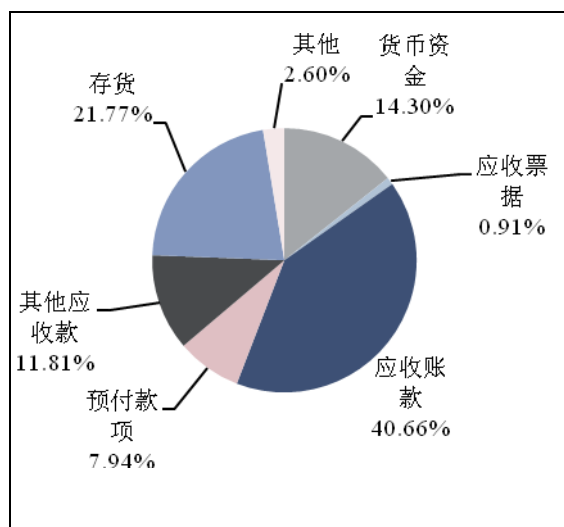
图 1 2013~2016 年 9 月底公司资产构成
(单位：亿元)



资料来源：公司提供

2013~2015 年，公司流动资产规模有所波动，年复合下降-2.86%。截至 2015 年底，公司流动资产合计 89.95 亿元，同比下降 17.24%，其中货币资金占 14.30%，应收账款占 40.66%，存货占 21.77%，预付款项占 7.94%，其他应收款占 11.81%，其他科目占比相对较小。

图2 2015年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

2013~2015 年公司货币资金波动中有所增长，年复合增长率为 4.40%。截至 2015 年底，公司货币资金 12.86 亿元，同比下降 8.58%，主要由银行存款和其他货币资金构成，其中其他货币资金 3.64 亿元，为公司的质押担保金，全部为受限货币资金。

2013~2015 年，公司应收票据波动增长，年复合增长率为 48.23%。截至 2015 年底，公司应收票据为 0.82 亿元，同比下降 48.41%，主要系当期应收商业银行汇票大幅下降所致。

2013~2015 年，公司应收账款波动中有所增长，年复合增长率为 6.09%。截至 2015 年底，公司应收账款为 36.58 亿元，同比下降 10.82%。2015 年度公司向金融机构以不符追索权的方式转让了 2.09 亿元应收账款，确认相关损失为 0.08 亿元。公司按账龄分析法计提坏账准备的应收账款账面余额为 21.21 亿元，占全部应收账款账面余额的 54.76%，其中账龄在 1 年以内的占 73.63%，1 到 2 年的占 13.92%，2 到 3 年的占 4.67%，3 年以上的占 1.63%，4 到 5 年的占 0.24%，5 年以上的占 5.91%。截至 2015 年底，公司应收账款坏账准备 2.15 亿元，计提比例 5.65%，其中 2015 年度计提的坏账准备金额为 0.34 亿元，公司 2015 年度转回的坏账准备金额为 0.62 亿元。截至 2015 年底，公司应收

账款余额中 18.10 亿元已逾期，公司基于客户以往信用记录并未计提减值，该部分应收账款按账龄划分 1 年以内的占 56.02%，1 到 2 年的占 24.36%，2 到 3 年的占 12.98%，3 到 4 年的占 4.86%，5 年以上的占 0.22%。从集中度看，公司前五大应收账款客户应收账款账面余额为 16.29 亿元，占全部应收账款的 42.06%，集中度较高。

2013~2015 年，公司预付款项不断下降，年复合下降 11.73%。截至 2015 年底，公司预付款项为 7.15 亿元，同比下降 21.84%。按账龄来分析，公司期末一年以内的预付款项余额占比为 59%，公司超过一年的预付款项余额为 2.91 亿元，主要为预付材料货款，因供货周期较长，材料尚未验收入库所致。

2013~2015 年，公司其他应收款快速增长，年复合增长 26.18%。截至 2015 年底，公司其他应收款为 10.63 亿元，同比增长 13.93%，主要系应收资金池款项同比增长所致，资金池业务为公司母公司宏华中国及宏华中国母公司宏华控股与银行签订的现金管理服务协议，根据公司将资金归集至宏华中国及宏华控股账户情况，由银行按季度结算利息，截至 2015 年底，公司应收资金池款项共计 5.48 亿元。截至 2015 年底，公司对其他应收款共计提坏账准备 905.65 万元，计提比例 0.84%，计提比例低。

2013~2015 年，公司存货波动中有所下降，年复合下降 11.75%，截至 2015 年底，公司存货账面价值 19.59 亿元，同比下降 29.72%，主要系在产品、产成品及已完工未结算的存货下降所致。截至 2015 年底，公司存货账面余额为 20.35 亿元，其中原材料、在产品、产成品分别占 28.20%、43.39%和 27.42%。2015 年公司存货共计提跌价准备 0.76 亿元，综合计提比例为 3.73%，公司产品主要为石油钻井设备，销售情况较依赖于国际原油市场景气度，公司存货以在产品及产成品为主，在原油价格大幅下跌的情况下会存在一定的跌价风险。

截至 2016 年 9 月底，公司资产总额 118.62

亿元，较 2015 年底下降 4.73%。资产构成中，流动资产占 71.26%，非流动资产占 28.74%。

总体来看，公司资产构成上以流动资产为主，货币资金中有部分为受限资金，应收账款规模较大，其中有部分应收账款已逾期但未计提减值准备，有一定减值风险，公司流动资产质量一般。

2. 现金流分析

2013~2015年，公司经营活动现金流入量在波动下降，年均复合下降3.46%，分别为74.46亿元、76.13亿元和49.20亿元。其中公司销售商品提供劳务收到的现金分别为68.69亿元、67.97亿元和42.29亿元。2013~2015年，公司经营活动产生的现金流量净额波动上升，分别为-4.23亿元、2.62亿元和0.81亿元。从收入质量来看，2013~2015年公司现金收入比逐年上升，分别为88.20%、93.82%和115.34%，公司收入实现质量逐年好转。

投资活动方面，2013~2015年，公司投资活动现金流入量波动幅度较大，分别为15.07亿元、31.60亿元和14.27亿元，主要为收回投资收到的现金；2013~2015年，公司投资活动现金流出波动中大幅下降，分别为31.38亿元、40.66亿元和13.85亿元。2013~2015年，公司投资活动现金流净额分别为-16.31亿元、-9.06亿元和0.41亿元。

2013~2015年，公司筹资活动前现金流量净额分别为-20.54亿元、-6.43亿元和1.22亿元。公司经营活动产生的现金流不能满足投资活动的需要。

2013~2015年，公司筹资活动现金流入量波动中有所增长，分别为29.85亿元、43.47亿元和30.71亿元，主要系公司取得借款收到的现金。同期，公司筹资现金流出波动中大幅增长，分别为9.83亿元、34.87亿元和31.31亿元，主要为偿还债务支付的现金。2013~2015年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为20.02亿元、8.60亿元和-0.60亿元。

2016年1~9月，公司现金收入比115.34%，经营活动现金流净额0.93亿元；投资活动现金流净额-5.10亿元；筹资活动现金净额-2.78亿元。

总体上，公司现金收入比逐年上升，经营获现能力逐年提升，经营活动产生的现金不能满足公司投资需求。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2013~2015年，公司流动比率及速动比率均持续上升，两项指标三年加权均值分别为119.29%和90.90%，截至2015年底，两项指标分别为122.46%和95.79%。截至2016年9月底，公司流动比率和速动比率分别为125.20%和94.64%。2013~2015年，公司经营现金流流动负债比波动上升，分别为-4.97%、2.87%和1.10%。公司经营现金流流动负债比较低，短期偿债能力一般。

截至 2016 年 9 月底，公司对外担保 2.31 亿元，担保比率为 5.43%，公司对外担保规模较小，或有负债风险较低。

截至 2016 年 9 月底，公司获得银行授信额度总计 84.80 亿，其中尚未使用额度为 54.52 亿元，公司间接融资渠道畅通。

五、本期短期融资券偿债能力

本期短期融资券计划发行 2 亿元，分别是 2016 年 9 月底全部债务和短期债务的 7.22%和 9.60%，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 64.13%和 39.44%。以 2016 年 9 月底数据为基础，同时考虑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 64.72%和 41.12%，公司债务规模进一步提升。

2013~2015 年，公司剔除受限资金后的现金类资产分别为本期短期融资券发行额度的 3.35 倍、5.00 倍和 5.02 倍；截至 2016 年 9 月底，公司剔除受限资金后的现金类资产为 3.89

亿元，为本期短期融资券发行额度的 1.95 倍，公司现金类资产对本期短期融资券覆盖程度高。2013~2015 年，公司经营活动现金流入量分别为本期融资券发行额度的 37.23 倍、38.06 倍和 24.60 倍，经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力强。同期，公司经营活动现金净流量分别为本期短期融资券发行额度的 -2.12 倍、1.31 倍和 0.40 倍。

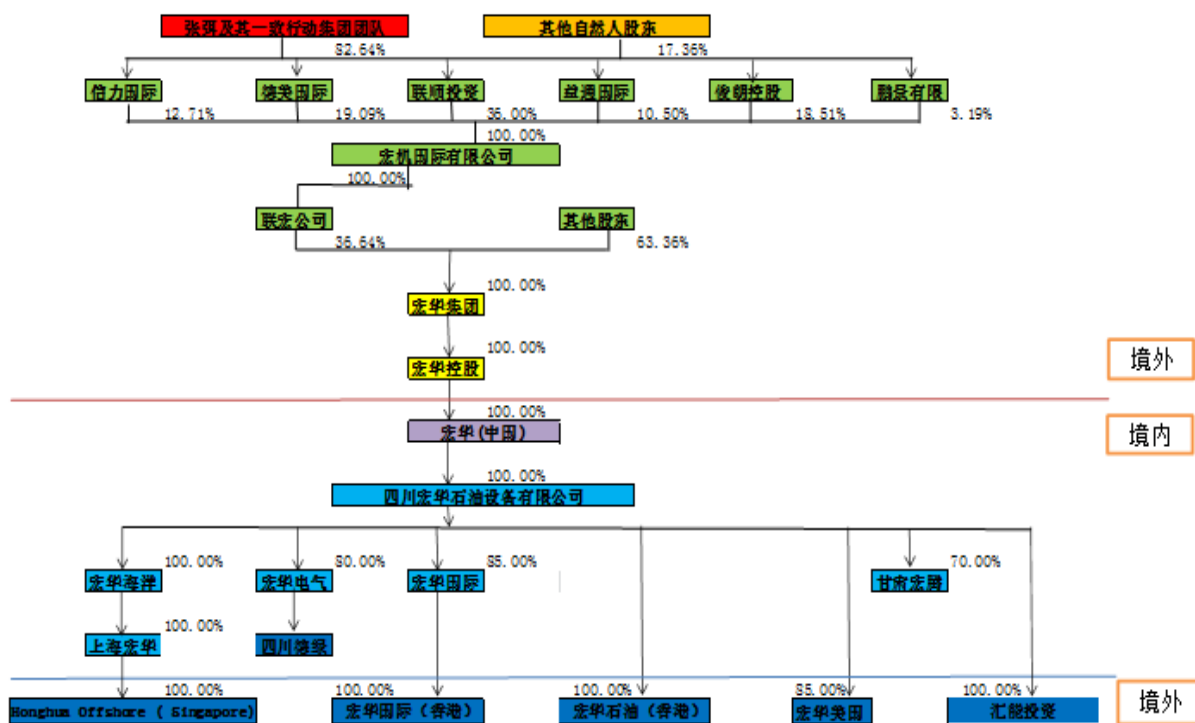
总体看，公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力强。

六、结论

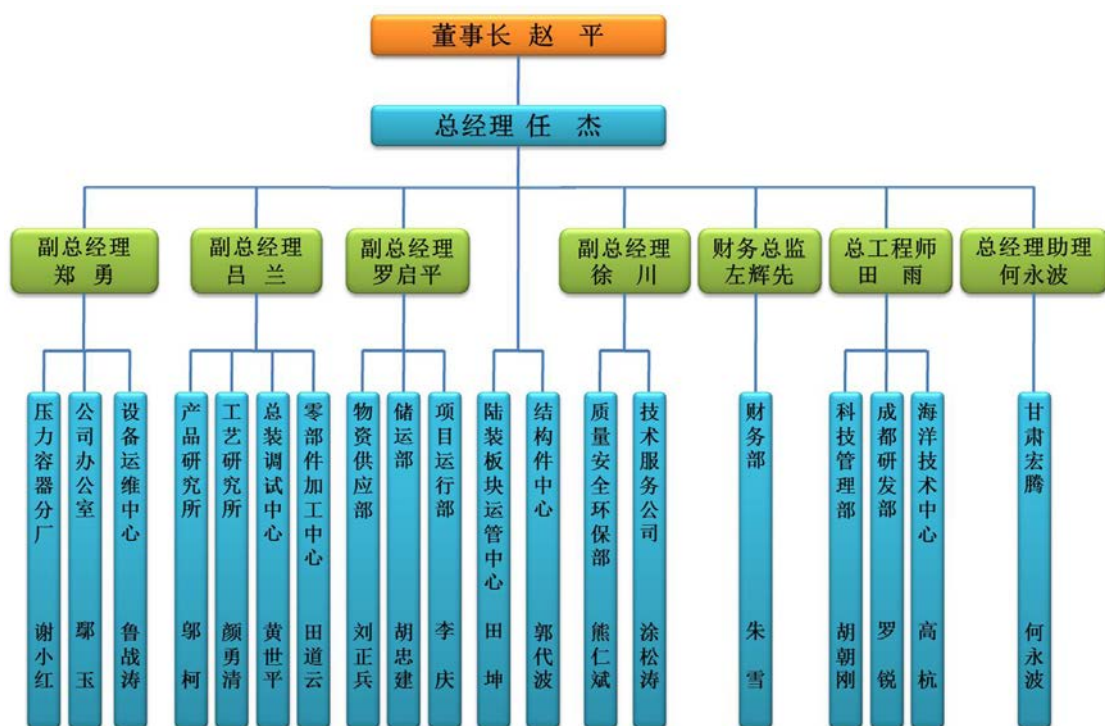
公司作为全球最大的陆地石油钻机制造商，在产品设计、制造和市场占有率等方面处于行业领先水平。公司治理结构、管理制度较为完善，具有稳定的国内外客户合作关系；但 2014 年下半年以来国际原油价格大跌，石油钻井制造行业景气度下行，对公司经营带来一定影响。2015 年底，公司资产以流动资产为主，但流动资产中应收账款规模大，且部分已逾期而未计提减值。2016 年以来原油价格企稳回升，将在一定程度上有利于公司盈利水平的改善，但国际原油价格长期走势尚待观察。综合分析，公司主体信用风险较低。本期短期融资券对公司目前债务结构有一定影响；公司经营活动现金流入量及现金类资产对本期短期融资券覆盖程度高。

综合看，本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

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	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	6.71	9.99	10.04	3.89
资产总额(亿元)	124.00	141.71	124.52	118.62
所有者权益(亿元)	34.04	41.11	42.59	42.56
短期债务(亿元)	32.86	33.88	26.87	20.83
长期债务(亿元)	4.37	8.71	7.96	6.89
全部债务(亿元)	37.23	42.59	34.83	27.72
营业收入(亿元)	77.88	72.45	36.67	20.12
利润总额(亿元)	4.06	5.49	1.11	0.01
EBITDA(亿元)	6.75	8.54	4.59	--
经营性净现金流(亿元)	-4.23	2.62	0.81	3.00
财务指标				
销售债权周转次数(次)	2.37	1.70	0.98	--
存货周转次数(次)	2.59	1.99	1.47	--
总资产周转次数(次)	0.63	0.51	0.29	--
现金收入比(%)	88.20	93.82	115.34	169.16
营业利润率(%)	16.11	22.86	20.95	27.34
总资本收益率(%)	5.88	7.31	3.70	--
净资产收益率(%)	8.96	10.89	2.55	--
长期债务资本化比率(%)	11.37	17.48	15.75	13.93
全部债务资本化比率(%)	52.23	50.89	44.99	39.44
资产负债率(%)	72.54	70.99	65.80	64.13
流动比率(%)	111.90	118.93	122.46	125.20
速动比率(%)	82.38	88.44	95.79	94.64
经营现金流动负债比(%)	-4.97	2.87	1.10	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.65	4.26	2.12	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.51	4.99	7.59	--

注：2016 年 1~9 月财务数据未经审计。

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	(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%

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 四川宏华石油设备有限公司 2017年度第一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。

四川宏华石油设备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。四川宏华石油设备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四川宏华石油设备有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现四川宏华石油设备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。

如四川宏华石油设备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四川宏华石油设备有限公司、主管部门、交易机构等。

