

# 信用等级公告

联合[2016] 1075 号

联合资信评估有限公司通过对平高集团有限公司及其拟发行的2016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

平高集团有限公司  
主体长期信用等级为  
AA<sup>+</sup>

平高集团有限公司  
2016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  
二零一六年六月二十四日



# 平高集团有限公司

## 2016 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<sup>+</sup>

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: 6 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: 偿还贷款和补充流动资金

评级时间: 2016 年 6 月 24 日

### 财务数据

项 目	2013 年	2014 年	2015 年	16 年 3 月
现金类资产(亿元)	8.59	7.94	12.37	7.58
资产总额(亿元)	116.21	158.64	187.21	188.91
所有者权益(亿元)	61.94	73.97	77.66	78.04
短期债务(亿元)	15.44	38.04	53.92	55.59
全部债务(亿元)	25.27	43.69	64.40	66.07
营业收入(亿元)	49.17	70.17	86.77	12.43
利润总额(亿元)	5.47	6.42	8.56	0.66
EBITDA(亿元)	6.55	7.89	10.66	--
经营性净现金流(亿元)	-2.81	-1.83	-2.77	-4.94
净资产收益率(%)	7.73	7.33	9.09	--
资产负债率(%)	46.70	53.37	58.51	58.69
速动比率(%)	138.63	107.49	102.31	97.28
EBITDA 利息倍数(倍)	6.07	5.36	5.08	--
经营现金流负债比(%)	-6.37	-2.34	-2.81	--
现金偿债倍数(倍)	1.43	1.32	2.06	1.26

注: 1、2016 年一季度财务数据未经审计。

2、现金类资产已剔除受限资金。

### 分析师

王叶笛 魏铭江

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,平高集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2016 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. 国内电网投资快速增长,国家对电网建设的扶植力度不断加大,高压开关行业发展外部环境良好。
2. 公司为国家电网全资子公司,股东实力强,在日常运营中从资金注入、订单资源等方面为公司提供有力支持。
3. 公司作为高新技术企业和地方重要产业集团,在研发经费、所得税等方面享有一定政策支持
4. 公司行业地位突出,产品研发实力强,技术水平处于行业领先地位。
5. 公司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. 国内高压开关行业竞争激烈,产品同质化程度高。
2. 公司 EPC 业务以海外项目为主,回款或受国际经济、政治状况、法律环境及汇率波动等影响。
3. 公司有息债务中短期债务占比高,债务结构有待改善。
4. 公司流动资产中应收账款占比大,资产流动性偏弱。
5. 公司本部业务盈利能力偏弱。

## 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）与平高集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与平高集团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，未因平高集团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平高集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、平高集团有限公司 2016 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。

## 一、主体概况

平高集团有限公司（以下简称“平高集团”或“公司”）前身为1970年12月成立的平顶山高压开关厂，是中国电工行业重大技术装备支柱企业和中国特、超高压开关重大装备三大研发制造基地之一。1996年12月，平顶山高压开关厂改制为有限责任公司，并更名为平顶山天鹰集团有限责任公司。2005年3月31日，平顶山天鹰集团有限责任公司更名为平高集团有限公司。公司最初由平顶山市国有资产管理委员会持有100%的股权。2010年2月4日国务院国资委将平高集团整体无偿划拨给国网国际技术装备有限公司。2010年12月31日，国网国际技术装备有限公司将其持有的公司100%股权无偿划转给中国电力技术装备有限公司，划转后公司成为中国电力技术装备有限公司全资子公司。2011年至2012年，经过中国电力技术装备有限公司对公司两次增资后，公司注册资本为8.65亿元。2012年5月，中国电力技术装备有限公司将其持有的100%平高集团股权无偿上划至国家电网公司，划转后平高集团成为国家电网公司全资二级子公司。经过多次增资后，截至2016年3月底，公司注册资本为339528万元，平高集团为国家电网公司（以下简称“国家电网”）全资子公司，国家电网为国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）直属企业，因此公司实际控制人为国务院国资委（详见“附件1”）。

公司经营范围为：输配电设备研发、设计、制造、销售、检测、相关设备成套、服务与工程承包，核心业务为中压、高压、超高压及特高压交直流开关设备制造、研发、销售和检修服务。

公司设有党群工作部、财务资产部、发展规划部等职能部门（详见“附件1”）。截至2016年3月底共拥有员工7170人，合并范围子公司共计11家。

截至2015年底，公司合并资产总额为

187.21亿元，所有者权益为77.66亿元（其中少数股东权益为38.11亿元）。2015年，公司实现营业收入86.77亿元，利润总额8.56亿元。

截至2016年3月底，公司合并资产总额为188.91亿元，所有者权益为78.04亿元（其中少数股东权益为38.84亿元）。2016年1~3月，公司实现营业收入12.43亿元，利润总额0.66亿元。

公司注册地址：河南省平顶山市南环东路22号；法定代表人：任伟理。

## 二、本期短期融资券概况

公司注册总金额为6亿元的短期融资券，本期计划发行短期融资券6亿元（以下简称“本期短期融资券”），期限365天，本期短期融资券无担保。

本期短期融资券中5.50亿元将偿还银行贷款，0.50亿元用于补充公司流动资金。

## 三、主体长期信用状况

公司是国内外全电压等级、全系列、交直流开关设备研发制造主要企业之一，主要产品有72.5~1100kV SF<sub>6</sub>气体绝缘封闭式组合电器（GIS）、72.5~1100kV敞开式SF<sub>6</sub>断路器、72.5~1100kV高压隔离开关和接地开关等。

公司拥有国家级企业技术中心、机械工业特高压GIS工程实验室、交流高压开关设备工程技术研究中心等研发机构。公司拥有国家级企业技术中心、机械工业特高压GIS工程实验室、交流高压开关设备工程技术研究中心等研发机构。

公司主要加工设备5000余台（套），其中各类数控加工设备200余台（套）。拥有数控机床加工中心、绝缘件制造、导体镀银、壳体制造及涂装、橡胶密封等国际一流的专业生产线，工艺装备达到国际先进水平。目前，公司拥有13座现代化生产厂房，在占地面积、工艺装备和环境条件等方面均居国内同类企业前列，是

目前中国最大的高压隔离开关生产基地。

公司是全国高压开关行业首家通过中科院、科技部“双高”认证的高新技术企业，国家电工行业重大技术装备支柱企业，全国高压、超高压、特高压开关及电站成套设备研发、制造基地，先后荣获“全国 500 家最大电器制造企业”、“中国电气产品制造十大领军企业”、“中国电力设备十佳服务明星企业”、“中国企业信息化 500 强”、“国家火炬计划重点高新技术企业”、“河南省工业企业 20 强”、“河南省优秀高新技术企业”、“国家电网特高压交流试验示范工程特殊贡献单位”等称号。

公司 1100kV GIS 产品突破零下 40℃ 低温极限，应用于蒙西、晋北等工程；1100kV GIS 管道母线攻克多个技术难关，按时在南京站安装。小型化 800kV GIS 产品研制成功，在印度坎普尔、灵州—绍兴直流等国内外重大工程中成功应用；252kV 新型罐式断路器、408kV 直流开关设备研制成功，补全产品序列，填补公司空白。国际化技术改进获得新成绩；补做 GIS 用隔离开关 M2 级电寿命、EMC 电磁兼容等相关试验，达到波兰电网要求；开展 GIS 用断路器选相合闸关键技术研究，在印度工程成功应用；145kV 瓷柱式断路器、170kV~550kV 交流隔离开关等产品研制成功，满足国际市场需求，为公司国际化战略奠定基础。总体看，公司作为国内传统“三大开”之一，行业地位突出，技术水平先进、产能规模优势明显，综合竞争实力强。

公司资产构成以流动资产为主，流动资产中货币资金、应收账款、存货占比高；所有者权益稳定性好；主营业务盈利能力强。未来，随着国家电网特高压电路建设的进行，公司业务规模将逐步扩大，综合竞争力不断提升，有望继续保持行业领先地位。

经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）综合评定，公司主体长期信用等级为 AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

#### 四、主体短期信用分析

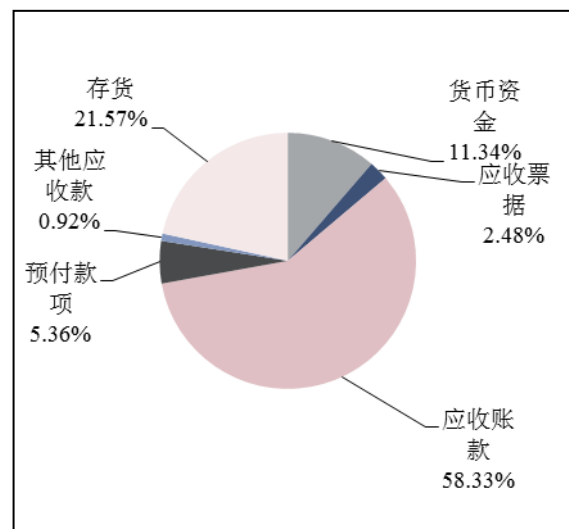
##### 1. 资产流动性分析

2013~2015 年，公司资产规模呈大幅增长态势，三年年均复合增长 26.92%。截至 2015 年底，公司合并资产总额为 187.21 亿元，资产构成以流动资产为主，其中流动资产占 68.70%，非流动资产占 31.30%。

##### 流动资产

2013~2015 年，由于货币资金和应收账款增长，公司流动资产逐年增长，年均复合增长 30.20%。截至 2015 年底，公司流动资产为 128.61 亿元，主要由货币资金（占 11.34%）、应收账款（占 58.33%）和存货（占 21.57%）构成。

图 1 截至 2015 年底公司流动资产构成



资料来源：根据公司审计报告整理

2015 年底，公司货币资金为 14.58 亿元，以银行存款（占比 62.96%）为主，受限资金占 18.76%，全部为银行承兑汇票保证金。

2013~2015 年，随着经营规模的扩大，近三年应收账款增长较快，年均复合增长 34.46%。截至 2015 年底，公司应收账款为 75.02 亿元，其中，单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款为 39.07 亿元，占 48.43%，主要的欠款方为国家电网及附属子公司和中国平煤神马能源化工集团有限责任公司（以下简称“神

马集团”)，其中国家电网及附属子公司账面余额为 27.63 亿元，属于关联方，公司不做计提；神马集团账面余额为 6.25 亿元，账龄为 1 至 2 年，属于公司战略合作伙伴，公司确认能收回欠款；印度国家电网公司账面余额为 2.88 亿元，账龄 1 年以内，由于前期项目回款良好且客户信用很高，故公司不做计提；内蒙古天合能源有限公司账面余额为 0.65 亿元，属于公司战略合作伙伴，账龄在 1 年以内，公司确认能收回；叙利亚国际贸易有限公司账面余额为 1.66 亿元，账龄 3 年以上，由于国家社会动乱，故公司计提比例为 100.00%。公司单项金额重大并单项计提的坏账准备为 1.66 亿元，计提比例为 4.26%。公司按组合计提坏账准备的应收账款为 16.95 亿元，占 21.01%，账龄在 1 年以内的占 38.32%，1~2 年的占 24.80%，2~3 年的占 15.59%，3 年以上的占 21.29%。公司应收账款按组合计提坏账准备为 3.99 亿元，计提比例为 23.53%，计提较为充分。公司单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款为 24.65 亿元，占 30.56%，坏账准备为 265.99 万元，计提比例为 0.01%，被计提的账款账龄全部为 3 年以上且都为 100% 计提，计提比例较低。

2013~2015 年，应收票据大幅增长，年均复合增长率为 127.28%，截至 2015 年公司应收票据为 3.19 亿元，同比增长 370.74%，其中银行承兑汇票为 2.97 亿元（占 93.17%），商业承兑汇票为 0.22 亿元（占 6.83%），其中使用受限的票据为 0.33 亿元。

公司预付账款主要为原材料采购款，2013~2015 年，随着公司业务规模的扩大，公司预付账款波动下降，年均复合增长率-3.16%。截至 2015 年底，公司预付账款为 6.89 亿元。

2013~2015 年，随着公司业务规模的不断扩大，公司存货持续上升，年均复合增长率为 37.28%。截至 2015 年底，公司存货为 27.75 亿元，以原材料（占 35.09%）、在产品（占 35.45%）和库存商品（占 29.40%）为主；计提存货跌价准备 254.69 万元。

## 2. 现金流分析

2013~2015 年，随着公司业务规模的扩大，公司经营活动现金流入量呈快速增长趋势。2015 年公司经营活动现金流入量 81.56 亿元，较 2014 年底增长 28.05%，其中销售商品、提供劳务收到的现金 72.12 亿元。近三年公司经营活动现金流出量亦呈增长趋势，2015 年为 84.33 亿元，同比增长 28.69%，其中购买商品、接受劳务支付的现金 53.80 亿元，支付其他与经营活动有关的现金为 14.95 亿元，同比增长 17.31%，主要系公司期间费用增加所致。2013~2015 年公司经营活动产生的现金流量净额分别为-2.81 亿元、-1.83 亿元和-2.77 亿元。从收入实现质量看，2013~2015 年公司现金收入比分别为 74.51%、80.07%和 83.12%，呈上升趋势，公司经营获现能力较弱。

从投资活动看，2013~2015 年公司投资活动现金流出规模较大，以购建固定资产、无形资产等支付的现金为主；投资活动现金流入以取得投资收益收到的现金为主且规模小，导致公司投资活动现金流呈现持续净流出。2013~2015 年公司投资活动现金流净额分别为-7.30 亿元、-7.83 亿元和-3.67 亿元。

从筹资活动来看，2013~2015 年公司筹资活动现金流入量快速增长，年均复合增长率为 95.78%。截至 2015 年，公司筹资活动现金流入量为 72.56 亿元，同比增长 97.90%，主要系取得借款收到的现金。同期，公司筹资活动现金流出 62.97 亿元。2015 年公司筹资活动现金流净额为 9.59 亿元。

2016 年 1~3 月，公司经营活动现金流入量 14.62 亿元，占 2015 年全年的 17.92%；经营活动现金净流量为 -4.94 亿元；现金收入比为 104.20%，较 2015 年有大幅提升。投资活动现金净流出 -0.75 亿元，筹资活动现金净流入 2.76 亿元。

总体看，公司经营活动产生的现金流入量随着业务规模的扩大呈大幅增长趋势，经营获现能力一般，经营活动净现金流一直为负，无

法覆盖公司投资所需，存在对外融资需求；公司子公司品高电气为上海证券交易所上市公司，直接融资渠道顺畅。

### 3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2013~2015 年公司流动比率分别为 172.01%、137.44% 和 130.46%，速动比率分别为 138.63%、107.49% 和 102.31%，公司短期偿债能力较强。2013~2015 年公司经营现金流动负债比率分别为 -6.37%、-2.34% 和 -2.81%，经营现金流动负债比率指标表现较弱。总体看，公司短期偿债能力尚可。

## 五、本期短期融资券偿债能力

### 1. 本期短期融资券对公司现有债务影响

截至 2016 年 3 月底，公司全部债务和短期债务分别为 66.07 亿元和 55.59 亿元，本期短期融资券发行额度 6 亿元，分别占公司全部债务和短期债务的 9.08% 和 10.79%，对公司现有债务规模影响较小。

以 2016 年 3 月底的财务数据为基础，不考虑其他因素变化，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由 58.69% 和 45.85% 上升至 59.96% 和 48.01%。考虑到募集资金主要用于偿还银行借款，公司实际债务负担或将低于上述预测值。

### 2. 本期短期融资券偿还能力分析

2013~2015 年，公司剔除受限资金后的现金类资产分别为 8.59 亿元、7.94 亿元和 12.37 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 1.43 倍、1.32 倍和 2.06 倍；截至 2016 年 3 月底，公司剔除受限资金后的现金类资产 7.58 亿元，为本期短期融资券发行额度的 1.26 倍。现金类资产对本期短期融资券覆盖程度高。

2013~2015 年公司经营活动产生的现金流入量分别为 40.00 亿元、63.70 亿元和 81.56 亿元，分别为本期短期融资券拟发行额度的 6.67

倍、10.62 倍和 13.59 倍；近三年，公司经营活动产生的现金流量净额均为负值，不能对本期短期融资券进行覆盖。

总体看，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

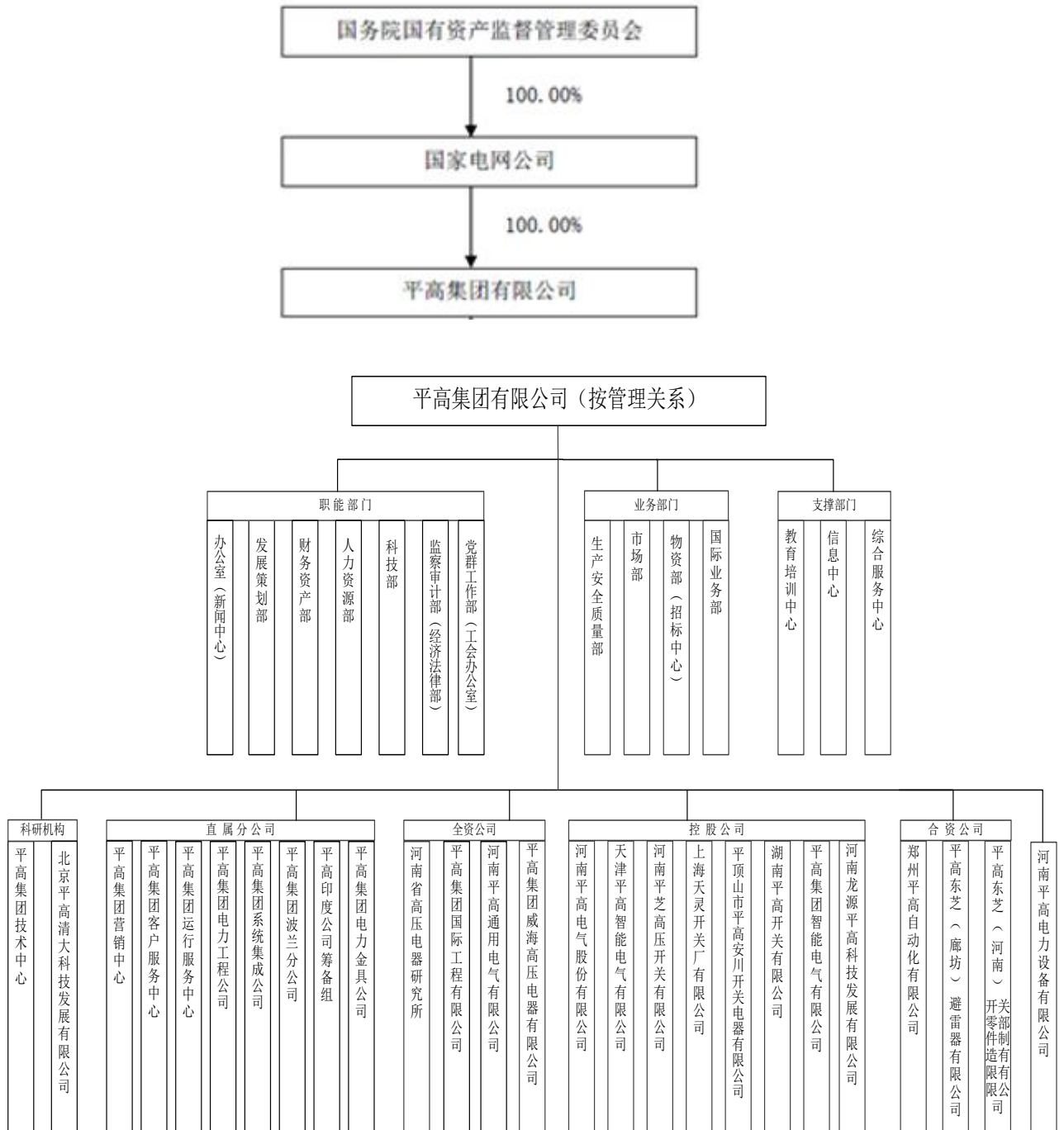
受益于中国电网建设投资规模的持续增长，中国输配电及控制设备制造行业将维持较高的景气度，未来随着智能电网战略的实施，输配电及控制设备制造行业面临良好的发展前景。同时，技术更新和成本波动压力等因素将对输配电及控制设备制造企业形成挑战。

公司核心业务为高压、超高压、特高压交直流开关设备的研发、制造、销售和服务，是国内外全电压等级、全系列、交直流开关设备研发制造主要企业之一，盈利能力和抗风险能力均良好，但产品下游客户主要为国家电网，集中度高，导致公司议价能力弱，且应收账款与存货规模大。未来，公司除了重点发展交直流全系列开关产品研发制造及系统集成业务的还将大力发展电力电子、新能源装备、储能装置等产业，不断提升跨国经营能力，实现全球布局。

近年来，公司资产规模大幅增长，资产构成中应收账款、存货、固定资产与在建工程占比高，整体资产质量一般；债务总额以短期债务为主，债务结构有待改善。公司收入规模和利润水平大幅提高，主营业务盈利能力不断增强。公司各项偿债指标良好，整体偿债能力较强。

目前，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。总体看，公司本期短期融资券到期不能还本付息的风险低。

### 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	16 年 3 月
<b>财务数据</b>				
现金类资产(亿元)	8.59	7.94	12.37	7.58
资产总额(亿元)	116.21	158.64	187.21	188.91
所有者权益(亿元)	61.94	73.97	77.66	78.04
短期债务(亿元)	15.44	38.04	53.92	55.59
长期债务(亿元)	9.83	5.65	10.48	10.48
全部债务(亿元)	25.27	43.69	64.40	66.07
营业收入(亿元)	49.17	70.17	86.77	12.43
利润总额(亿元)	5.47	6.42	8.56	0.66
EBITDA(亿元)	6.55	7.89	10.66	--
经营性净现金流(亿元)	-2.81	-1.83	-2.77	-4.94
<b>财务指标</b>				
销售债权周转次数(次)	1.17	1.33	1.23	--
存货周转次数(次)	2.43	2.67	2.51	--
总资产周转次数(次)	0.42	0.51	0.50	--
现金收入比(%)	74.51	80.07	83.12	104.20
营业利润率(%)	26.27	26.79	25.45	26.79
总资本收益率(%)	6.73	5.86	6.45	--
净资产收益率(%)	7.73	7.33	9.09	--
长期债务资本化比率(%)	13.69	7.10	11.89	11.84
全部债务资本化比率(%)	28.97	37.13	45.33	45.85
资产负债率(%)	46.70	53.37	58.51	58.69
流动比率(%)	172.01	137.44	130.46	129.53
速动比率(%)	138.63	107.49	102.31	97.28
经营现金流动负债比(%)	-6.37	-2.34	-2.81	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.07	5.36	5.08	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.86	5.53	6.04	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	6.67	10.62	13.59	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.47	-0.31	-0.46	--
现金偿债倍数(倍)	1.43	1.32	2.06	1.26

注：1、2016 年 1 季度财务数据未经审计；

2、现金类资产已剔除受限资金。

### 附件 3 有关计算指标的计算公式（新准则）

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%
营业收入年复合增长率	(2) n年数据: 增长率=[(本期/前n年) <sup>1/(n-1)</sup> ]-1]×100%
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>	
总资产收益率	(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 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 平高集团有限公司 2016 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一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

平高集团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。平高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平高集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现平高集团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。

如平高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平高集团有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司  
二零一六年六月二十四日

