

# 信用等级公告

联合[2017] 199 号

---

联合资信评估有限公司通过对汉江水利水电（集团）有限责任公司 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

汉江水利水电（集团）有限责任公司  
2017 年度第一期短期融资券的信用等级为  
A-1

特此公告。



# 汉江水利水电（集团）有限责任公司

## 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：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：3 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：置换银行贷款

评级时间：2017 年 2 月 4 日

### 财务数据

| 项目             | 2013 年 | 2014 年 | 2015 年 | 16 年 9 月 |
|----------------|--------|--------|--------|----------|
| 现金类资产(亿元)      | 11.32  | 14.17  | 14.24  | 11.66    |
| 资产总额(亿元)       | 138.59 | 142.93 | 136.65 | 133.35   |
| 所有者权益(亿元)      | 42.97  | 39.93  | 42.02  | 40.18    |
| 短期债务(亿元)       | 13.65  | 25.91  | 28.26  | 30.90    |
| 长期债务(亿元)       | 55.22  | 51.81  | 44.29  | 45.82    |
| 全部债务(亿元)       | 68.87  | 77.72  | 72.55  | 76.72    |
| 营业收入(亿元)       | 44.10  | 41.40  | 51.14  | 30.98    |
| 利润总额(亿元)       | -2.58  | -2.40  | 2.25   | -1.65    |
| EBITDA(亿元)     | 5.30   | 7.07   | 10.30  | --       |
| 经营性净现金流(亿元)    | 4.07   | 3.03   | 12.55  | -1.20    |
| 营业利润率(%)       | 18.82  | 19.18  | 26.90  | 22.41    |
| 净资产收益率(%)      | -7.04  | -6.85  | 4.42   | --       |
| 资产负债率(%)       | 69.00  | 72.06  | 69.25  | 69.87    |
| 全部债务资本化比率(%)   | 61.58  | 66.06  | 63.32  | 65.63    |
| 流动比率(%)        | 113.88 | 96.65  | 83.66  | 81.90    |
| 全部债务/EBITDA(倍) | 12.99  | 10.99  | 7.05   | --       |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 1.23   | 1.33   | 2.59   | --       |
| 经营现金流流动负债比(%)  | 10.64  | 6.18   | 26.06  | --       |

注：1. 2016 年 1~9 月财务数据未经审计。

2. 现金类资产未剔除受限资金。

### 评级观点

经联合资信评估有限公司（以下称“联合资信”）评定，汉江水利水电（集团）有限责任公司（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. 水电作为清洁能源，受国家政策的大力支持，发展前景较好。
2. 公司水电板块获利水平较高，随着在建项目的建成投产，公司水电板块收入规模有望提高，整体盈利能力将明显增强。
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. 汉江流域上游来水情况对公司发电量影响较大，2016 年 1~9 月公司出现亏损。
2. 公司债务负担较重。

### 分析师

牛文婧 蒋智超

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（以下简称“联合资信”）与汉江水利水电（集团）有限责任公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与汉江水利水电（集团）有限责任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，未因汉江水利水电（集团）有限责任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汉江水利水电（集团）有限责任公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、汉江水利水电（集团）有限责任公司 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。

## 一、主体概况

汉江水利水电（集团）有限责任公司（以下简称“汉江集团”或“公司”）是以丹江口水利枢纽管理为核心，兼有多个行业生产经营的国有企业。丹江口水利枢纽工程于 1958 年破土动工，1968 年第一台机组发电，1973 年初期工程全部建成。公司前身分别是水电部第十工程局、水利部丹江口水利枢纽管理局；1994 年 11 月，丹江口水利枢纽管理局被国务院批准为全国百家现代企业制度试点企业；1996 年，经水利部批准，进行了公司制改制，成立了汉江水利水电（集团）有限责任公司；2000 年，国家推进政企脱钩改革，将公司的管理权由水利部移交至水利部长江水利委员会。截至 2016 年 9 月底，公司注册资本 13.77 亿元，水利部长江水利委员会（以下简称“长江委”）是公司的出资人和实际控制人。

公司依托水利枢纽工程的管理，形成了以水电、铝业、电石等产业板块为核心的企业发展格局。

公司经营范围包括：发供电、供水、过坝航运；机电设备安装、水工观测与实验；水利水电工程设计与施工；资本运营；对外开发、投资；铝、铁合金、电石、碳化硅、钢材的生产与销售；房地产；化工建材、机械制造；建筑施工；国内旅游服务；物资贸易；种植养殖；饮食服务；原材料、产品的进出口及劳务输出；招投标代理；工程监理；物业管理（凭许可证经营）。

截至2016年9月底，公司下设发展计划部、财务部、公司（党委）办公室、技术部（技术中心）、人力资源部等12个管理部门；公司拥有15家全资子公司、8家控股子公司、3家分公司、8家参股公司以及7个事业单位。

截至2015年底，公司（合并）资产总额136.65亿元，所有者权益42.02亿元（含少数股东权益9.77亿元）；2015年公司实现营业收入51.14亿元，利润总额2.25亿元。

截至2016年9月底，公司（合并）资产总额133.35亿元，所有者权益40.18亿元（含少数股东权益9.75亿元）；2016年1~9月，公司实现营业收入30.98亿元，利润总额-1.65亿元。

公司注册地址：湖北省丹江口市环形路 3 号；法定代表人：胡军。

## 二、本期短期融资券概况

公司已注册短期融资券额度 7 亿元，本期计划发行 2017 年度第一期短期融资券 3 亿元（以下称“本期短期融资券”），期限 365 天。本期短期融资券所募资金将全部用于置换银行贷款。

本期短期融资券无担保。

## 三、主体长期信用状况

中国水电资源丰富，开发潜力大；近年来国家大力发展可再生能源，未来水电是发展的重点，前景良好。

公司是水利部长江水利委员会下属国有企业，依托大型水利水电枢纽，经过多年发展，已形成了水电、铝加工和电石等支柱产业。公司水电板块运营成本低，盈利能力强，对公司整体经营业绩形成支撑。公司经营及盈利能力与汉江上游来水情况有较大关系，近几年有所波动。目前，公司各项水电建设项目有序推进，建成投产后，公司的资产规模和收入有望提升，综合实力也将进一步增强。

公司资产构成以非流动资产为主，流动资产中存货和货币资金占比较高，非流动资产中固定资产占比较高，符合水电行业的特点。公司资产质量较好，流动性一般。近年来，公司负债规模及债务水平变化不大，但短期债务规模及占比持续上升，整体债务负担较重。

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。

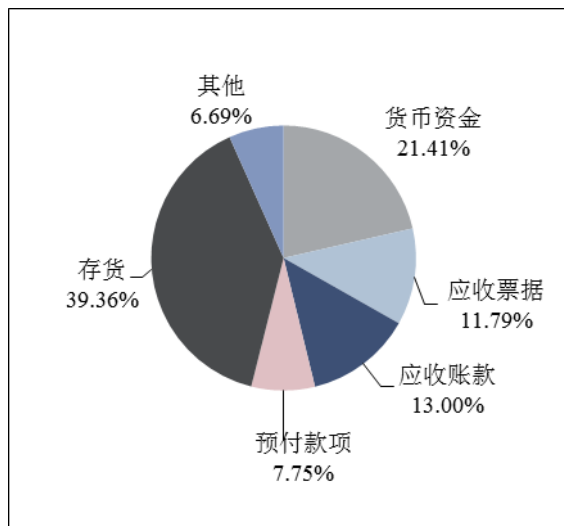
#### 四、主体短期信用分析

##### 1. 资产流动性分析

2013~2015 年，公司资产规模有所波动，年均复合变动率为-0.70%，截至 2015 年底，公司资产总额为 136.65 亿元，同比下降 4.39%，其中流动资产占 29.48%，非流动资产占 70.52%。

2013~2015 年，公司流动资产波动中有所下降，年均复合变动率为-3.83%，截至 2015 年底，公司流动资产合计 40.28 亿元，同比下降 15.02%，主要系存货规模大幅下降。其中货币资金占 21.41%，应收票据占 11.79%，应收账款占 13.00%，存货占 39.36%。

图 1 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

2013~2015 年，公司货币资金波动增长，年均复合增长率为 23.47%，截至 2015 年底，公司货币资金为 8.62 亿元，同比下降 13.88%，其中银行存款 7.22 亿元，其他货币资金 1.40 亿元，其他货币资金中含 1.29 亿元受限货币资金。

2013~2015 年，公司应收票据波动幅度较大，年均复合变动率为-3.00%，截至 2015 年底，公司应收票据为 4.75 亿元，同比增长 51.11%，其中银行承兑汇票占 99.68%。

2013~2015 年，公司应收账款波动中有所

增长，年均复合增长率为 12.46%，截至 2015 年底，公司账面余额为 5.58 亿元，计提坏账准备 0.34 亿元，账面价值为 5.24 亿元，同比下降 3.98%。其中单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款占 23.26%，按组合计提坏账准备的应收账款占 74.43%，单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款占 2.31%。采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款中，账龄 6 个月以下的占 79.63%，6 个月~1 年以内的占 5.93%，1~2 年的占 10.28%。公司应收账款金额前五单位合计占应收账款余额的比例为 31.59%。

表 1 截至 2015 年底公司应收账款金额前五名情况

| 单位名称          | 账面余额<br>(亿元) | 占比 (%) |
|---------------|--------------|--------|
| 湖北丹江电力股份有限公司  | 0.45         | 7.98   |
| HT            | 0.40         | 7.26   |
| 河南省电力公司南阳供电公司 | 0.35         | 6.26   |
| 湖北省电力公司       | 0.32         | 5.71   |
| 宁夏秦毅实业集团有限公司  | 0.24         | 4.38   |
| 合计            | 1.76         | 31.59  |

资料来源：公司审计报告

2013~2015 年，公司存货波动下降，年均复合变动率为-15.62%，截至 2015 年底，公司存货账面余额为 15.86 亿元，计提跌价准备 0.01 亿元，账面价值为 15.85 亿元，同比下降 32.14%，主要系库存商品大幅减少，其中原材料占 7.40%，自制半成品及在产品占 7.50%，库存商品（产成品）占 35.75%，房地产开发成本占 48.67%。

从经营效率指标来看，2013~2015 年，公司销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数均呈波动增长态势，三年均值分别为 5.21 次、1.69 次和 0.34，2015 年分别为 5.51 次、1.82 次和 0.37 次，公司整体经营效率一般。

截至 2016 年 9 月底，公司资产总计 133.35 亿元，其中流动资产占 27.72%，非流动资产占 72.28%，资产结构较去年底变化不大。

总体看，公司资产规模变化不大，资产构成以非流动资产为主，流动资产中存货和货币

资金占比较高，非流动资产中固定资产占比较高，符合水电行业的特点。公司资产质量较好，流动性一般。

## 2. 现金流分析

经营活动现金流方面，2013~2015年，公司经营活动现金流入量波动中有所下降，年均复合变动率为-5.29%，主要为销售商品、提供劳务收到的现金，2015年，公司经营活动现金流入量为48.46亿元，同比增长32.44%；同期，公司经营活动现金流出量波动下降，年均复合变动率为-15.21%，主要为购买商品、接受劳务支付的现金，2015年，公司经营活动现金流出量为35.91亿元，同比增长7.02%。公司经营活动现金流量净额分别为4.06亿元、3.03亿元和12.55亿元。收入实现质量方面，2013~2015年，公司现金收入比分别为114.70%、82.82%和88.55%，收现质量有所弱化。

投资活动现金流方面，2013~2015年，公司投资活动现金流入量波动中有所增长，年均复合增长率为8.45%，2015年，公司投资活动现金流入量为0.30亿元，同比增长34.64%，主要为收回投资收到的现金0.11亿元和取得投资收益收到的现金0.17亿元；同期，公司投资活动现金流出量快速下降，年均复合变动率为-48.98%，主要为购建固定资产、无形资产等支付的现金，2015年，公司投资活动现金流出量为1.80亿元，同比下降33.86%。2013~2015年，公司投资活动现金流量净额分别为-6.65亿元、-2.50亿元和-1.50亿元，投资规模逐年下降。

筹资活动现金流方面，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25.03%，主要为取得借款收到的现金，2015年，公司筹资活动现金流入量为37.66亿元，同比增长4.57%；同期，公司筹资活动现金流出量快速增长，年均复合增长率为51.08%，主要为偿还债务支付的现金，2015

年，公司筹资活动现金流出量为51.41亿元，同比增长55.70%。

2016年1~9月，公司经营活动现金流入量为26.20亿元，经营活动现金流量净额为-1.20亿元，投资活动现金流量净额为-1.52亿元，筹资活动现金流量净额为0.83亿元。

总体看，公司经营活动现金流入量规模较大，收入实现质量逐年弱化；经营活动现金流无法满足投资和到期债务的偿还，存在一定外部筹资需求。

## 3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2013~2015年，受流动负债规模快速上升影响，公司流动比率和速动比率均有所下降，近三年平均值分别为93.60%和51.21%，截至2015年底分别为83.66%和50.74%，截至2016年9月底分别为81.90%和47.98%；同期，公司经营现金流动负债比分别为10.64%、6.18%和26.06%。公司短期偿债能力指标较弱。

截至2016年9月底，公司无对外担保。

截至2016年9月底，公司获得银行综合授信额度105.07亿元，尚未使用额度48.31亿元，公司间接融资渠道较畅通。

## 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3亿元，占2016年9月底公司短期债务和全部债务比重分别为9.62%和3.97%，本期短期融资券发行对公司现有债务影响不大。

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69.87%和65.63%。以2016年9月底财务数据为基础，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70.53%和66.49%，公司债务负担将有所加重。但考虑到本期短期融资券募集资金将全部用于置换银

行贷款，本期短期融资券发行后的实际债务指标将低于上述预测值。

2013~2015 年，公司非受限现金类资产波动上升，分别为 10.48 亿元、13.25 亿元和 12.95 亿元，对本期短期融资券的保障倍数分别为 3.49 倍、4.42 倍和 4.32 倍。截至 2016 年 9 月底，公司非受限现金类资产 10.16 亿元，对本期短期融资券的保障倍数为 3.39 倍，公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力好。

2013~2015 年，公司经营活动现金流入量分别为本期短期融资券发行额度的 18.01 倍、12.20 倍和 16.15 倍，经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力强。2013~2015 年，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 1.35 倍、1.01 倍和 4.18 倍，公司经营活动现金净流量对本期短期融资券的保障能力较好。

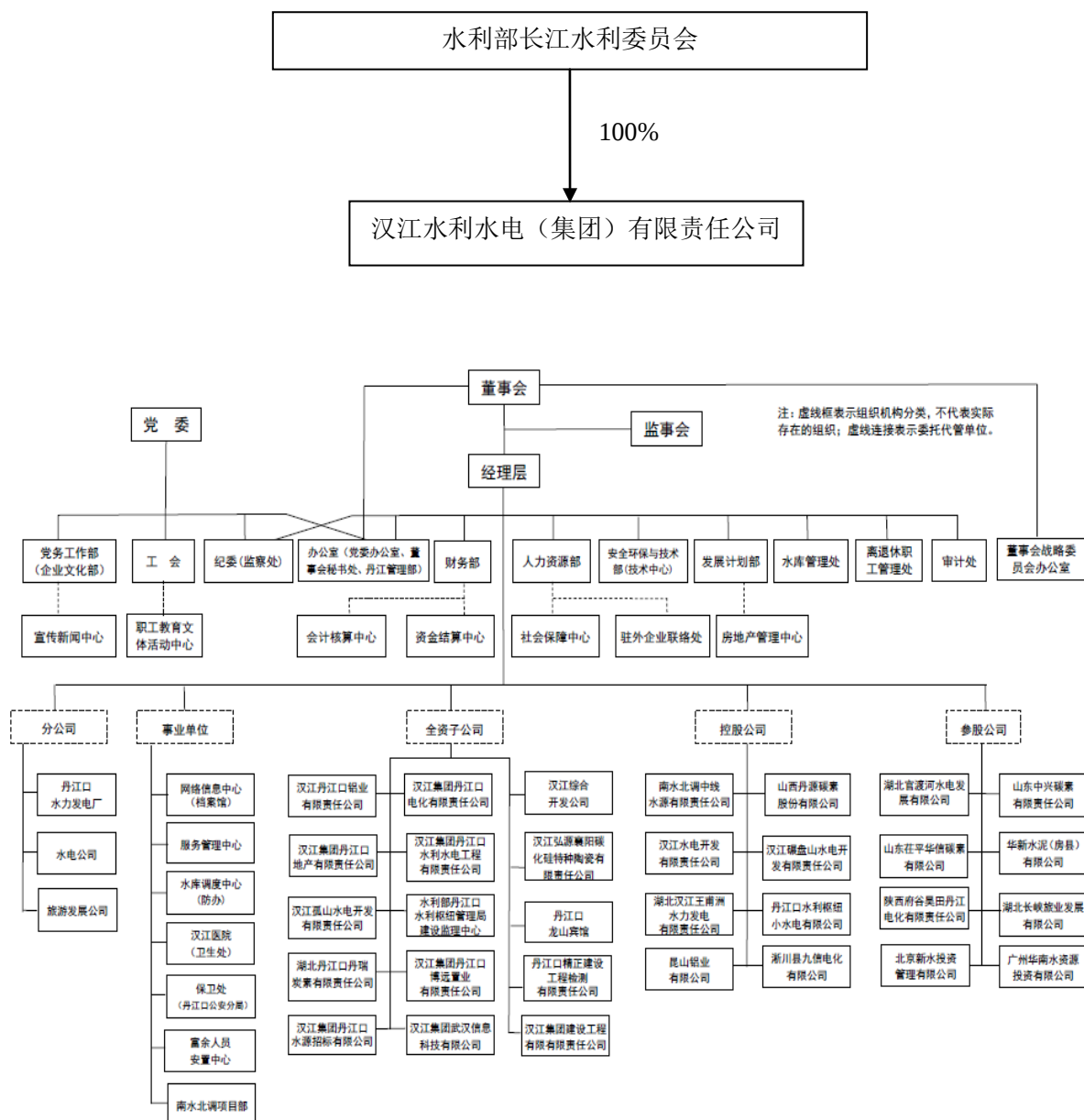
整体看，公司现金类资产、经营活动现金流量对本期短期融资券具备良好的保障能力。

## 六、结论

公司是水利部长江水利委员会下属国有企业，依托大型水利水电枢纽，经过多年发展，已形成了水电、铝加工和电石等支柱产业。公司水电板块运营成本低，盈利能力强，对公司整体经营业绩形成支撑。公司经营及盈利能力与汉江上游来水情况有较大关系，近几年有所波动。目前，公司各项水电建设项目有序推进，建成投产后，公司的资产规模和收入有望提升，综合实力也将进一步增强。

公司资产质量较高，以非流动资产为主，流动资产中存货占比较高，总体流动性一般。公司经营活动现金流入量和现金类资产规模较大，对本期短期融资券的保障能力强。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。

## 附件 1 公司股权结构图和组织架构图



## 附件 2 主要财务数据及指标

| 项目             | 2013 年 | 2014 年 | 2015 年 | 2016 年 9 月 |
|----------------|--------|--------|--------|------------|
| <b>财务数据</b>    |        |        |        |            |
| 现金类资产(亿元)      | 11.32  | 14.17  | 14.24  | 11.66      |
| 资产总额(亿元)       | 138.59 | 142.93 | 136.65 | 133.35     |
| 所有者权益(亿元)      | 42.97  | 39.93  | 42.02  | 40.18      |
| 短期债务(亿元)       | 13.65  | 25.91  | 28.26  | 30.90      |
| 长期债务(亿元)       | 55.22  | 51.81  | 44.29  | 45.82      |
| 全部债务(亿元)       | 68.87  | 77.72  | 72.55  | 76.72      |
| 营业收入(亿元)       | 44.10  | 41.40  | 51.14  | 30.98      |
| 利润总额(亿元)       | -2.58  | -2.40  | 2.25   | -1.65      |
| EBITDA(亿元)     | 5.30   | 7.07   | 10.30  | --         |
| 经营性净现金流(亿元)    | 4.07   | 3.03   | 12.55  | -1.20      |
| <b>财务指标</b>    |        |        |        |            |
| 销售债权周转次数(次)    | 5.29   | 4.66   | 5.51   | --         |
| 存货周转次数(次)      | 1.76   | 1.42   | 1.82   | --         |
| 总资产周转次数(次)     | 0.33   | 0.29   | 0.37   | --         |
| 现金收入比(%)       | 114.70 | 82.82  | 88.55  | 75.84      |
| 营业利润率(%)       | 18.82  | 19.18  | 26.90  | 22.41      |
| 总资本收益率(%)      | 0.66   | 2.17   | 5.09   | --         |
| 净资产收益率(%)      | -7.04  | -6.85  | 4.42   | --         |
| 长期债务资本化比率(%)   | 56.24  | 56.47  | 51.31  | 53.28      |
| 全部债务资本化比率(%)   | 61.58  | 66.06  | 63.32  | 65.63      |
| 资产负债率(%)       | 69.00  | 72.06  | 69.25  | 69.87      |
| 流动比率(%)        | 113.88 | 96.65  | 83.66  | 81.90      |
| 速动比率(%)        | 55.67  | 49.02  | 50.74  | 47.98      |
| 经营现金流动负债比(%)   | 10.64  | 6.18   | 26.06  | --         |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 1.23   | 1.33   | 2.59   | --         |
| 全部债务/EBITDA(倍) | 12.99  | 10.99  | 7.05   | --         |

注：1. 2016 年 1~9 月财务数据未经审计。

2. 现金类资产未剔除受限资金。

### 附件 3 主要财务指标的计算公式

| 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/主营业务收入×100%                             |
| <b>盈利指标</b>     |                                                        |
| 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%                         |
| <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%                                 |

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。联合资信评级展望设置及含义如下：

| 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 汉江水利水电（集团）有限责任公司 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。

汉江水利水电（集团）有限责任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。汉江水利水电（集团）有限责任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汉江水利水电（集团）有限责任公司的经营管理状况及相关信息，如发现汉江水利水电（集团）有限责任公司出现重大变化，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。

如汉江水利水电（集团）有限责任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汉江水利水电（集团）有限责任公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司

二零一七年二月四日

评级业务专用章

1101030046109