

信用等级公告

联合[2016] 251 号

联合资信评估有限公司通过对重庆化医控股（集团）公司 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

重庆化医控股（集团）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
二零一六年二月十九日



重庆化医控股（集团）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⁺

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：12 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：偿还银行贷款

评级时间：2016 年 2 月 19 日

财务数据

项 目	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 9 月
现金类资产(亿元)	70.86	64.64	65.99	75.56
资产总额(亿元)	484.82	550.18	640.00	700.56
所有者权益(亿元)	111.02	113.45	109.47	155.35
短期债务(亿元)	135.86	150.92	211.53	219.24
全部债务(亿元)	303.48	358.99	428.09	436.68
营业收入(亿元)	314.35	360.26	367.15	265.65
利润总额 (亿元)	8.86	3.35	-5.69	0.09
EBITDA(亿元)	29.12	27.10	19.50	--
经营性净现金流(亿元)	11.97	11.34	13.57	1.56
净资产收益率(%)	7.67	1.74	-6.93	--
资产负债率(%)	77.10	79.38	82.90	77.83
速动比率(%)	87.42	82.59	69.11	71.57
EBITDA 利息倍数(倍)	1.90	1.54	0.95	--
经营现金流负债比(%)	6.04	5.17	4.52	--
现金偿债倍数(倍)	5.91	5.39	5.50	6.30

注：1、2015 年前三季度财务数据未经审计；2、计算公司债务时，考虑了长期应付款中的融资租赁款、其他流动负债中的短期融资券和其他非流动负债中的中期票据、非公开定向债务融资工具等有息债务；3、2015 年 9 月底，所有者权益包含公司于 2015 年发行的永续中票 19.94 亿元；4、现金类资产已剔除受限资金。

分析师

高利鹏 张 钰

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，重庆化医控股（集团）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. 公司主要化工产品和医药产品在细分市场中占有重要地位。
2. 作为重庆地区重要的化工产品制造企业，公司得到地方政府多方面的支持。
3. 公司现金类资产较充裕，经营现金流入量较大，对本期短期融资券保障能力强。

关注

1. 化工行业景气度低迷，公司主要化工产品价格持续下滑，经营压力较大。
2. 公司债务负担有所加重，且在建项目投资规模大，后续资金压力大。
3. 公司期间费用高，对利润侵蚀较大；公司利润对非经常性损益依赖大。
4. 公司对外担保金额较大，被担保企业有一定经营压力，公司存在一定或有负债风险。

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）与重庆化医控股（集团）公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与重庆化医控股（集团）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，未因重庆化医控股（集团）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重庆化医控股（集团）公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、重庆化医控股（集团）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

重庆化医控股(集团)公司(以下简称“重庆化医”或“公司”)成立于2000年8月,是根据重庆市人民政府“渝府发[2000]66号”《重庆市政府关于组建市级国有工业控股(集团)公司的通知》的要求,以原重庆市化工局和市医药局所属(办)国有独资、控股、参股的生产企业、商贸企业、工业供销公司、专业公司和科研院所等的国有资产为基础,组建的集团公司。2013年根据重庆市财政局文件(渝财建[2013]27号)、重庆市国土资源和房屋管理局、重庆市财政局文件(渝财企[2013]86号),公司收到财政返还土地出让金0.56亿元作为资本注入增加实收资本,2013年收到出让金暂未办理验资及工商变更登记手续。截至2015年9月底,实收资本26.20亿元,公司系由重庆市国有资产监督管理委员会直接管理的国有独资公司,公司实际控制人为重庆市国有资产监督管理委员会(以下简称“重庆市国资委”)。

公司经营范围包括:对重庆市国资委授权范围内的国有资产经营、管理;货物进出口、技术进出口。公司主要涉及化工、医药制造和医药商贸三大产业,拥有重庆市大部分的化工和医药产业资源。

截至2014年底,公司资产总额640.00亿元,所有者权益109.47亿元(含少数股东权益41.74亿元);2014年公司实现营业收入367.15亿元,利润总额-5.69亿元。

截至2015年9月底,公司资产总额为700.56亿元,所有者权益为155.35亿元(含少数股东权益62.10亿元)。2015年1~9月,公司实现营业收入265.65亿元,利润总额0.09亿元。

公司注册地址:重庆市北部新区高新园星光大道70号A1。法定代表人:王平。

二、本期短期融资券概况

公司注册短期融资券32亿元,已发行2015

年第一期短期融资券10亿、2015年第二期短期融资券10亿,本期拟发行2016年第一期短期融资券(以下简称“本期短期融资券”),额度为12亿元,期限365天。本期短期融资券所募资金将全部用于偿还银行贷款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司为重庆市国资委下属大型国有控股企业集团,拥有重庆市大部分的化工和医药资源。公司产品种类繁多,部分产品具有较大的生产规模,在行业中具有较强的市场竞争力。公司目前拥有包括中国核工业建峰化工总厂(2008年底更名为“重庆建峰工业集团有限公司”,以下简称“建峰集团”)等一批生产实力和产品开发能力强的骨干企业,以及重庆医药股份有限公司等具有较强医药销售网络的医药商贸企业。公司是一个以化工、医药为龙头产业,集科研、生产、商贸为一体的大型经济实体,在重庆市化工、医药行业中占有重要地位。

公司下属企业主要集中于化工产业(包括天然气化工、精细化工、氯碱化工)、医药制造产业(包括化学原料药、药物制剂、中成药、药疗器械)和商贸产业三大板块。目前,公司具有年产132万吨尿素的生产能力,氯丁橡胶、苯胺、二苯甲酮、磺胺、嘧啶、苯胺基乙腈等产品在同行业细分市场中占有重要地位,具有较高的市场占有率。公司在天然气化工、精细化工、氯碱化工及医药商贸领域已经初具规模,形成了公司自己的品牌优势和市场竞争能力。

化工产业方面,公司掌握有丰富的化工资源,化工产业是公司投资发展的支柱产业。在化工产业,公司所属企业主要涉及天然气化工(化肥)、精细化工、氯碱化工三个领域。

医药制造业是公司投资发展的另一重要领域。公司目前所投资企业经营范围涉及化学原料药、药物制剂、中成药、药疗器械等,其

中制药企业均通过 GMP 改造，采用 GMP 标准进行生产，主要产品有抗生素类、解热镇痛类、输液补液类、激素类、抗肿瘤类等；药疗器械企业主要生产快速诊断试剂，卫生材料、药物膏布、医用 X 射线机、电磁波治疗器（TDP）等医用检测仪器、医用一次性产品、计生用品等产品。

医药商贸产业方面，公司以医药集团为依托，形成了医药纯销、批发分销、零售合理配置的营销结构，建立了以重庆为中心，覆盖云、贵、川、湘、鄂、粤等多个西部及华南省市的营销网络，是西部地区最大的医药商贸企业。目前医药集团已取得进出口经营许可权，是中央和地方两级药品医疗器械定点储备单位，是中国三家经营麻醉药品和第一类精神药品的全国性批发企业之一，也是国际医药批发商联合会会员单位。公司下属盐业集团是重庆市加碘食盐专营经济实体，承担着全市盐的生产经营和供应工作。盐业集团下属 33 个分公司，17 个全资和控股子公司，分布在重庆市内 40 个区县。作为国家指定区域食盐生产经营的专营主体，盐业集团在重庆市食盐市场获得了特殊的管理地位，同时初步架设了商贸流通、盐及盐化工、调味食品三大产业结构，全面推行“连锁网络+卓越服务”商业模式再造，大力拓展以食盐、味精、洗衣粉、白酒、白糖、尿素等为代表的“六白”商品。

2012~2014 年，公司主营业务收入快速增长，化工板块和商贸流通板块是公司的主要收入来源，且增长较快。2014 年公司化工板块、商贸流通板块、医药制造板块收入占比分别为 39.07%、52.46%和 8.47%。公司整体毛利率呈下降趋势，其中化工板块下降较快。

公司现金类资产较为充裕，非流动资产以主业相关的固定资产和在建工程为主，公司资产质量一般，公司投资性房地产波动较大。公司债务负担重，债务规模快速增长，所有者权益稳定性一般。公司营业收入快速增长，投资性房地产的公允价值变动收益和营业外收入

对利润影响较大，公司盈利仍然面临一定波动风险。

未来几年，随着公司 MDI 一体化项目等在建项目的陆续投产以及宏观经济环境的逐步改善，公司的盈利能力有望改善，收入规模有望继续扩大。

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⁺，评级展望为稳定。

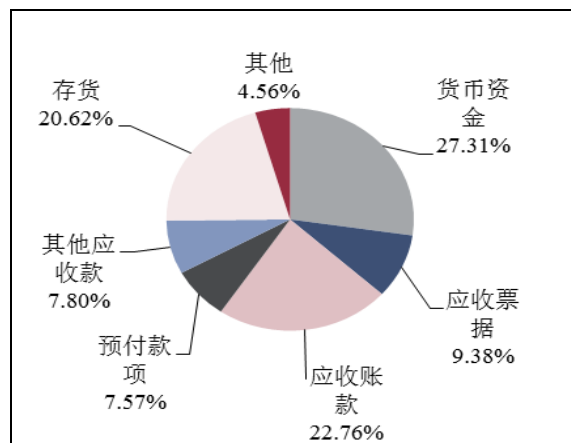
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2012~2014 年，公司资产总额增长较快，年均复合增长 14.89%。截至 2014 年底，公司资产总额 640.00 亿元，同比增长 16.33%，其中流动资产合计占 40.83%，非流动资产合计占 57.17%。

2012~2014 年，公司流动资产较快增长，年均复合增长 9.02%。截至 2014 年底，公司流动资产 261.32 亿元，同比增长 10.50%。从构成来看，主要包括货币资金（占 27.31%）、应收票据（占 9.38%）、应收账款（占 22.76%）、其他应收款（占 7.80%）和存货（占 20.62%）。

图 1 2014 年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

2012~2014 年，公司货币资金波动增长，年均复合增长 3.36%。截至 2014 年底，公司货币资金 71.36 亿元，同比增长 18.70%。从构成看，主要由现金（占 0.04%）、银行存款（占

56.02%)和其他货币资金(占 43.94%)构成。其他货币资金主要以受限资金为主,受限资金总额 29.91 亿元,在货币资金中占 41.92%,受限资金比重较高。

2012~2014 年,公司应收票据波动降低,年均复合下降 3.52%。截至 2014 年底,公司应收票据 24.52 亿元,同比下降 13.50%。公司应收票据主要由银行承兑汇票(占 96.42%)构成,其他为商业承兑汇票。

2012~2014 年,公司应收账款快速增长,年均复合增长 35.30%。截至 2014 年底,公司应收账款账面余额 63.26 亿元,主要为大中型医院药品销售货款,公司计提坏账准备 3.79 亿元,计提比例为 6.00%。按账龄分析法计提坏账准备的应收账款占应收账款总额 98.82%,从账龄来看,1 年以内占 94.44%,1 至 2 年占 1.74%,2 年以上占 5.82%。公司应收账款坏账计提充分,综合账龄较短。

2012~2014 年,公司预付款项大幅下降,年均复合下降 19.45%。截至 2014 年底,公司预付款 19.79 亿元,同比下降 21.02%。从账龄来看,1 年以内占 79.57%,1 至 2 年占 11.09%,2 年以上占 9.34%。

2012~2014 年,公司其他应收款年均增长 16.25%。截至 2014 年底,公司其他应收款 20.38 亿元,较 2013 年变化不大。公司其他应收款在流动资产的占比较高,存在一定的回收风险。

2012~2014 年,公司存货波动增长,年均复合增长 7.34%。截至 2014 年底,公司存货 53.88 亿元,同比下降 2.39%。从构成看,公司库存主要由原材料(占 19.78%)、自制半成品及在产品(占 7.93%)、库存商品(占 69.73%)构成。2014 年,公司计提跌价准备 0.73 亿元。

2012~2014 年,公司其他流动资产快速增长。截至 2014 年底,公司其他流动资产 11.70 亿元,同比增长 324.49%,主要系公司子公司建峰集团增加的未抵扣的增值税进项税所致。

截至 2015 年 9 月底,公司资产总额 700.56 亿元,较 2014 年底增长 9.46%。从构成来看,流动资产占 39.64%,非流动资产占 60.36%,较 2014 年底构成变化不大。

总体看,公司货币资金、应收账款和存货占比较高,资产流动性一般。

2. 现金流分析

经营活动现金流方面,2012~2014 年,受公司收入规模扩大影响,公司经营活动产生的现金流入量有所增长,2014 年为 390.32 亿元,其中主要是公司销售商品、提供劳务所受到的现金;公司经营活动产生的现金流出主要是购买商品、接受劳务支付的现金;经营活动产生的现金流量净额近年较平稳,2014 年为 13.57 亿元。2012~2014 年现金收入比变化不大,分别为 102.61%、103.96%和 103.68%,公司收入实现质量一般。

投资活动方面,2012~2014 年,公司投资活动产生的现金流入波动中有所下降,2014 年公司收回投资收到现金为 9.89 亿元;近年公司投资支出较大,主要是购建固定资产、无形资产等支付的现金和投资支付的现金,2014 年公司投资活动现金流出为 56.96 亿元,公司投资活动产生的现金流量净额一直保持较大规模净流出,2014 年为 39.60 亿元。

2012~2014 年,受公司投资支出较大的影响,公司筹资活动前产生的现金流量净额持续为负,分别为-31.84 亿元、-29.56 亿元和-26.03 亿元,公司对外投资规模大,经营性现金流净额无法覆盖公司投资需求,公司存在一定对外融资压力。

从筹资活动来看,近三年公司筹资活动现金流入金额较大,其中主要是取得借款收到的现金和收到其他与筹资活动有关的现金,2014 年分别为 211.01 亿元和 7.33 亿元;公司筹资活动产生的现金流量净额三年均为净流入,2014 年为 31.90 亿元。

2015 年 1~9 月,公司经营活动现金流入

为 287.41 亿元，经营活动现金流出 285.84 亿元，经营活动现金流量净额为 1.56 亿元；同期，公司投资活动现金净流出 18.25 亿元；公司筹资活动产生的现金流量净额 27.00 亿元。

总体看，公司经营活动产生的净现金流较稳定，但公司投资规模较大，对外筹资压力大。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2012~2014 年，公司流动比率和速动比率均呈下降趋势。2014 年底分别为 87.06%和 69.11%；2015 年 9 月底分别为 88.92%和 71.57%。2012~2014 年，公司经营现金流动负债比分别为 6.04%、5.17%和 4.52%，呈下降趋势。总体看，公司短期偿债能力弱。

截至 2015 年 9 月底，公司对外提供担保 15.00 亿元，对外担保比率 9.66%，全部是为重庆市能源投资集团公司（国有企业）担保 15.00 亿元，该公司 2015 年前三季度利润总额 -7.00 亿元。总体看，公司对外担保金额较大，被担保企业有一定经营压力，公司存在一定或有负债风险。

截至 2015 年 9 月底，公司共获得银行授信 604.39 亿元，未使用额度 330.14 亿元，公司间接融资渠道通畅；同时公司子公司重庆建峰化工股份有限公司和重庆三峡油漆股份有限公司为 A 股上市公司，公司直接融资渠道畅通；总体看，公司直接、间接融资渠道畅通。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期拟发行 2016 年第一期短期融资券，额度为 12 亿元。

公司本期拟发行短期融资券 12 亿元，占 2015 年 9 月底公司短期债务、全部债务的比重分别为 5.47%和 2.75%，对公司债务结构影响较小。以 2015 年 9 月底数据为基础，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 78.20%和 74.28%。考虑到本期短期融资券所募资金拟全部用于

置换银行贷款，不考虑其他因素，公司债务负担将低于上述预测值。

以 2015 年 9 月底数据为基础，考虑到公司于 2015 年 4 月发行的 2015 年度第一期永续中票 10 亿元和 2015 年 5 月发行的 2015 年度第二期永续中票 10 亿元，若将永续债券计入负债，本期短期融资券发行后，公司资产负债率为 81.01%。

截至 2014 底和 2015 年 9 月底，公司剔除受限资金后的现金类资产分别为 65.99 亿元和 75.56 亿元，对本期短期融资券的覆盖倍数分别为 5.50 倍和 6.30 倍；2014 年，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖倍数为 32.53 倍；经营活动现金流净额对本期短期融资券的覆盖倍数为 1.13 倍，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保障能力较强。

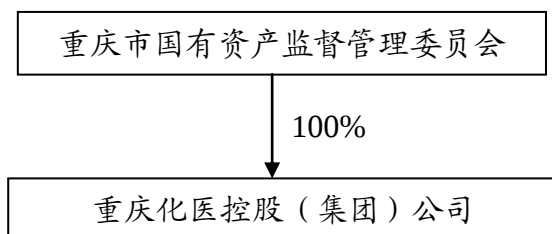
综合考虑，公司现金类资产较充裕，经营现金流入量较大，对本期短期融资券覆盖程度较高。

六、结论

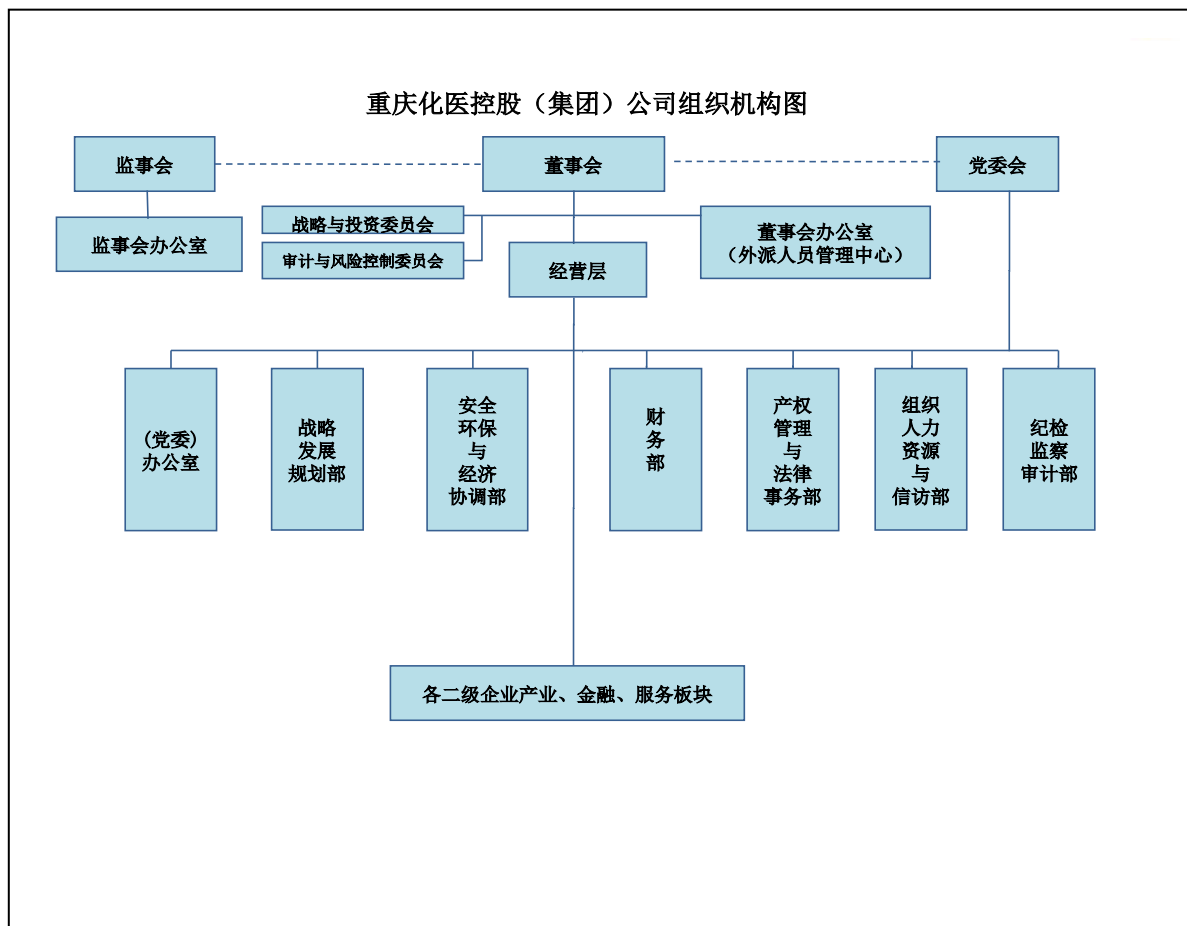
公司是从事化工制造、医药制造和商贸流通三大产业的大型企业集团，在政府支持、区位优势及主要产品市场占有率等方面具备一定优势。公司在深化化工工艺、做大化工产业的同时积极开拓医药领域发展，同时公司是重庆地区盐的主要供应商。公司现金类资产较充裕，收入及经营性现金流入量规模较大，直接和间接融资渠道畅通，现金类资产、经营现金流入量对本期短期融资券保障能力较强。

综合分析，公司本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织机构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	70.86	64.64	65.99	75.56
资产总额(亿元)	484.82	550.18	640.00	700.56
所有者权益(亿元)	111.02	113.45	109.47	155.35
短期债务(亿元)	135.86	150.92	211.53	219.24
长期债务(亿元)	167.62	208.08	216.56	217.43
全部债务(亿元)	303.48	358.99	428.09	436.68
营业收入(亿元)	314.35	360.26	367.15	265.65
利润总额(亿元)	8.86	3.35	-5.69	0.09
EBITDA(亿元)	29.12	27.10	19.50	--
经营性净现金流(亿元)	11.97	11.34	13.57	1.56
财务指标				
销售债权周转次数(次)	5.38	5.49	4.70	--
存货周转次数(次)	6.19	6.01	6.05	--
总资产周转次数(次)	0.70	0.70	0.62	--
现金收入比(%)	102.61	103.96	103.68	100.74
营业利润率(%)	12.48	14.75	9.85	9.17
总资本收益率(%)	4.96	3.30	0.87	--
净资产收益率(%)	7.67	1.74	-6.93	--
长期债务资本化比率(%)	60.16	64.72	66.42	58.33
全部债务资本化比率(%)	73.22	75.99	79.64	73.76
资产负债率(%)	77.10	79.38	82.90	77.83
流动比率(%)	111.04	107.74	87.06	88.92
速动比率(%)	87.42	82.59	69.11	71.57
经营现金流动负债比(%)	6.04	5.17	4.52	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.90	1.54	0.95	--
全部债务/EBITDA(倍)	10.42	13.25	21.96	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	28.02	32.07	32.53	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.00	0.94	1.13	--
现金偿债倍数(倍)	5.91	5.39	5.50	6.30

注：1、2015 年前三季度财务数据未经审计；2、计算公司债务时，考虑了长期应付款中的融资租赁款、其他流动负债中的短期融资券和其他非流动负债中的中期票据、非公开定向债务融资工具等有息债务；3、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
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%
本期短期融资券偿债能力	
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 重庆化医控股（集团）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半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。

重庆化医控股（集团）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。重庆化医控股（集团）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重庆化医控股（集团）公司的经营管理状况及相关信息，如发现重庆化医控股（集团）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。

如重庆化医控股（集团）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重庆化医控股（集团）公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零一六年二月十九日

