

信用等级公告

联合[2018] 2858 号

联合资信评估有限公司通过对佛山市公用事业控股有限公司 2018 年度第一期短期融资券进行综合分析和评估, 确定佛山市公用事业控股有限公司 2018 年度第一期短期融资券信用等级为 A-1。

特此公告。



佛山市公用事业控股有限公司

2018 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: AAA

本期短期融资券信用等级: A-1

评级展望: 稳定

本期短期融资券发行规模: 5 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

募集资金用途: 偿还银行借款

评级时间: 2018 年 10 月 30 日

财务数据

项 目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 6 月
现金类资产 (亿元)	14.26	13.83	40.80	69.22
资产总额 (亿元)	175.09	176.21	235.84	290.82
所有者权益 (亿元)	69.90	67.99	93.81	120.52
短期债务 (亿元)	22.92	20.92	67.37	82.80
长期债务 (亿元)	33.38	22.35	16.16	31.39
全部债务 (亿元)	56.30	43.26	83.53	113.19
营业收入 (亿元)	59.17	58.84	76.85	56.26
利润总额 (亿元)	8.15	7.77	9.26	6.25
EBITDA (亿元)	16.93	15.52	17.56	--
经营性净现金流(亿元)	11.35	13.45	15.75	4.24
应收类款项/资产总额 (%)	27.10	29.73	23.34	15.93
营业利润率 (%)	21.20	22.31	20.13	16.88
净资产收益率 (%)	9.13	8.57	7.10	--
资产负债率 (%)	60.08	61.42	60.22	58.56
全部债务资本化比率 (%)	44.61	38.89	47.10	48.43
流动比率 (%)	106.34	92.90	99.07	115.34
经营现金流/负债比 (%)	17.35	16.93	14.62	--
EBITDA 利息倍数 (倍)	3.54	4.36	4.30	--
全部债务/EBITDA (倍)	3.33	2.79	4.76	--

注: 2018 年半年报财务数据未经审计。

分析师

霍正泽 张 钺

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, 佛山市公用事业控股有限公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2018 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极低。

优势

1. 作为佛山市公用事业资产的经营主体, 近年来, 公司在财政补贴、资产划拨、股权划拨等方面或获得有力的外部支持, 有效提升了公司的资产和权益规模。
2. 公司业务范围涵盖佛山市发电、水务、燃气、公共物业、金融等多个板块, 下属各子公司经营的公用事业产业在佛山市具有较强的专营性, 区域竞争优势明显。
3. 公司主营业务获现能力处于较好水平, 经营活动产生的现金流持续表现为净流入且快速增长。
4. 公司现金类资产和经营活动现金流量净额对本期短期融资券保障能力强, 公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力很强。
5. 近年来, 公司经营活动现金持续净流入且不断增长。

关注

1. 公司其他应收款规模大, 对资金形成占用, 公司资产质量一般。
2. 近年来, 公司短期债务大幅增长, 公司有一定短期偿付压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由佛山市公用事业控股有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、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。

四、本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，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；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。

佛山市公用事业控股有限公司

2018 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

佛山市公用事业控股有限公司（以下简称“公司”或“佛山公控”）是根据佛山市政府“佛府办[2006]227 号”文件，由佛山市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“佛山市国资委”）于 2006 年 8 月 9 日出资组建的国有独资公司，初始注册资本 6.00 亿元。公司由佛山市人民政府授权经营，佛山市国资委实施监管。公司于 2015 年 12 月获得增资 10 亿元。截至 2018 年 6 月底，公司注册资本和实收资本均为 16 亿元人民币。佛山市国资委持有公司 100% 股权，为公司实际控制人。

公司整合了佛山市发电、供水、供气、部分公有物业等公用事业国有资产，经营范围为：公用事业的投资、建设和运营，高新技术、基础设施等其它项目的投资和管理。

截至 2018 年 6 月底，公司下设党委办公室、董事会办公室、资产管理部、投资发展部、财务部、审计部等 10 个职能部门；拥有 12 家全资及控股一级子公司，二级子公司佛山市燃气集团股份有限公司（以下简称“佛燃股份”）于 2017 年 11 月在深圳证券交易所上市，股票代码 002911.SZ。截至 2018 年 6 月底，公司持有佛燃股份 42.16% 的股份。

2017 年底，公司资产总额 235.84 亿元，所有者权益合计 93.81 亿元（其中少数股东权益 28.18 亿元）；2017 年，公司实现营业收入 76.85 亿元，利润总额 9.26 亿元。

2018 年 6 月底，公司资产总额 290.82 亿元，所有者权益 120.52 亿元（其中少数股东权益 53.38 亿元）；2018 年 1~6 月，公司实现营业收入 56.26 亿元，利润总额 6.25 亿元。

公司注册地址：佛山市禅城区季华五路 22 号季华大厦；法定代表人：叶剑明。

二、本期短期融资券概况

公司计划于 2018 年注册额度 16 亿元的短期融资券，本期为 2018 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），计划发行金额 5 亿元，期限 365 天，固定利率，到期一次还本付息。

本期短期融资券募集资金将全部用于偿还银行借款。

三、主体长期信用状况

公司是佛山市重要的公用事业及国有资产运营主体，业务范围涉及多个板块，在佛山市具有较强的垄断性。近年来，佛山市财政实力强；公司在资金划拨、股权划拨、财政补贴等方面获得的外部支持较大。

公司的主营业务收入主要以燃气、水务和电力的公用事业为主。近年来，公司的主营业务收入不断增长，毛利率波动下降。2017 年公司新增贸易收入、房地产收入、金融板块收入等，成为公司营业收入的有效补充。未来随着其他板块业务的发展，公司收入构成将更加多元化，收入规模有望进一步提升。

近年来，受合并范围变动等因素影响，公司资产规模快速增长，以非流动资产为主；流动资产中其他应收款规模大，对公司资金形成占用。公司资产质量一般。公司所有者权益稳定性一般。公司有息债务规模波动增长，且以短期债务为主，整体债务负担较重。公司整体盈利能力较强，整体偿债风险较低。

整体看，公司主体信用风险极低。经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

近年来，受佛山金控纳入合并范围等因素影响，公司资产规模快速增长；流动资产中其他应收款规模大，对公司资金形成占用。公司

资产质量一般。

2015~2017年，公司资产总额快速增长，年均复合增长16.06%，2017年底为235.84亿元，同比增长33.84%。其中，流动资产占45.24%、非流动资产占54.76%，公司以非流动资产为主。

表1 公司主要流动资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2015 年		2016 年		2017 年		2018 年 6 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	13.98	7.98	13.46	7.64	40.57	17.20	58.13	19.99
应收账款	5.65	3.23	5.41	3.07	8.72	3.70	10.95	1.16
其他应收款	41.81	23.88	46.98	26.66	42.51	18.02	30.55	10.50
流动资产	69.56	39.73	73.79	41.88	106.70	45.24	135.54	46.61
资产总额	175.09	100.00	176.21	100.00	235.84	100.00	290.82	100.00

资料来源：根据公司审计报告和半年报整理

2015~2017年，公司流动资产快速增长，年均复合增长23.86%，2017年底为106.70亿元，同比增长44.60%，主要为货币资金大幅增长所致。

2017年底，公司货币资金40.57亿元，主要由银行存款39.72亿元构成。货币资金中因抵押、质押或冻结的受限资金0.83亿元，占比很小。

2015~2017年，公司应收账款波动增长，年均复合增长24.25%，2017年底为8.72亿元，同比增长61.06%，主要为应收的水费、燃气费增长所致。

2015~2017年，公司其他应收款有所波动，年均复合增长0.83%，2017年底为42.51亿元，同比下降9.51%，主要为往来款的还款所致。公司的其他应收款前五名单位金额占比88.83%，主要为应收佛山市建设开发投资有限公司、佛山市区电力建设总公司、广东国通物流城集团有限公司的往来款，具体情况见下表。公司其他应收款规模较大，对公司资金形成占用。

表2 2017年底公司其他应收款前五名欠款

（单位：亿元、%）

单位名称	款项性质	账龄	账面余额	占比
------	------	----	------	----

佛山市建设开发投资有限公司	往来款	1年以上	16.00	36.94
佛山市区电力建设总公司	往来款	1年以上	9.50	21.94
广东国通物流城集团有限公司	往来款	1年以上	8.57	19.79
佛山市禅城区国土城建和水务局	往来款	1年以上	2.70	6.23
佛山市西江供水有限公司	往来款	1年以上	1.70	3.93
合计	-	-	38.47	88.83

资料来源：公司审计报告

截至2018年6月底，公司资产总额290.82亿元，较上年底增长23.31%。其中，货币资金58.13亿元，较上年底增加17.56亿元；其他应收款30.55亿元，较上年底下降28.14%，主要系往来款减少所致；存货10.75亿元，较上年底增长139.54%，主要系合并国通物流所致；一年内到期的非流动资产10.11亿元，较上年底增长140.65%，主要系一年内到期的长期应收融资租赁款增加以及新增子公司的服务性代偿款项增加所致；其他流动资产10.01亿元，较上年底增长169.41%，主要系理财产品增加以及新增子公司的担保准备金增加所致。公司资产结构中，流动资产占46.61%，非流动资产占53.39%，仍以非流动资产为主。

2. 现金流分析

近年来，公司主营业务获现能力处于较好水平，经营活动产生的现金流持续表现为净流

入且快速增长。受佛山金控纳入合并范围影响，公司投资活动现金流量净额由负转正。受支付融资租赁款减少影响，公司筹资活动由负转正。

公司经营活动现金流主要体现为公司主营业务收支及往来款的收支。2015~2017年，公司经营活动现金流入波动增长，2017年为109.98亿元，其中销售商品、提供劳务收到的现金88.73亿元，收到其他与经营活动有关的现金21.10亿元，主要为与其他单位的往来款。2015~2017年，公司收入现金比保持相对稳定，分别为113.65%、115.82%和115.45%，公司收入实现质量良好。2015~2017年，公司经营活动现金流出波动增长，2017年为94.23亿元，其中购买商品、提供劳务支付的现金64.59亿元，支付其他与经营活动有关的现金16.53亿元，主要为支付其他单位的往来款，其余为支付的职工薪酬和税费。2015~2017年，公司经营活动产生的现金流量净额快速增长，分别为11.35亿元、13.45亿元和15.75亿元。

投资活动方面，2015~2017年，公司投资活动现金流入波动增长，2017年为24.10亿元，其中收到其他与投活动有关的现金21.07亿元，主要体现为纳入合并范围的佛山金控期初现金及现金等价物余额，因佛山金控于2017年6月纳入合并范围，期末结算时将期初现金发生额计入；取得投资收益收到现金1.90亿元。2015~2017年，公司投资活动现金流出有所波动，2017年为14.47亿元，其中在建工程等支出4.37亿元，投资支付的现金3.64亿元，主要为理财产品的支出；取得子公司等支付的现金净额3.79亿元。2015~2017年，受佛山金控并表影响，公司投资活动产生的现金流量净额由负转正，分别为-0.85亿元、-11.94亿元和9.63亿元。

筹资活动方面，2015~2017年，公司筹资活动现金流入有所增长，2017年为69.05亿元，主要为取得借款收到的现金以及佛燃股份上市募集吸收的资金。2015~2017年，公司筹资活动现金流出有所波动，2017年为68.01亿元，

系偿还债务本息支付的现金。2015~2017年，受支付融资租赁款减少影响，公司筹资活动现金流量净额由负转正，分别为-8.78亿元、-2.44亿元和1.04亿元。

2018年1~6月，公司经营活动现金流主要为公司主营业务收支和收发贷款、融资租赁款、服务型代偿款等，经营活动现金流量净额4.24亿元，同期现金收入比119.33%，收现质量良好。公司投资活动现金流量净额-1.90亿元，主要表现为收到新增子公司账面资金、往来款和在建工程支出、购买理财产品支出、购买股权支出等。公司筹资活动现金流量净额10.23亿元，主要为取得借款收到的现金、子公司增发股份收到的现金和偿还债务支付的本息。

3. 短期偿债能力分析

近年来，公司短期债务大幅增长，面临一定短期偿付压力；公司或有负债风险较低，间接融资渠道通畅且具备直接融资渠道。

从短期偿债能力看，2015~2017年，公司流动比率和速动比率均波动下降，2017年底分别为99.07%和94.90%；2018年6月底，上述指标均有所上升，分别为115.34%和106.19%。由于经营活动获现能力良好，2015~2017年和2018年6月底，公司现金类资产分别为14.26亿元、13.83亿元、40.80亿元和69.08亿元，分别为同期调整后短期债务的0.43倍、0.28倍、0.61倍和0.83倍。整体看，公司有一定短期偿付压力。

截至2018年6月底，公司对外担保金额4.30亿元，担保比率为3.57%，被担保方为建设开发投资有限公司，目前经营情况正常。公司涉及未决诉讼赔偿金额1.40亿元，主要为南华投资与公司就顺德燃气利益受损等事宜的纠纷。考虑到公司担保比率较低，未决诉讼金额相对较小，公司或有负债风险较低。

截至2018年6月底，公司获得223.73亿元的银行授信额度，已经使用111.31亿元，未使用授信额度112.42亿元，公司间接融资渠道畅通。

考虑到子公司佛燃股份为上市公司，具有直接融资渠道。

五、本期短期融资券偿债能力

本期短期融资券对公司现有债务有一定影响；公司现金类资产和经营活动现金流量净额对本期短期融资券保障能力强，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力很强。

公司本期短期融资券计划发行规模 5 亿元，相当于 2017 年底公司调整后短期债务和调整后全部债务的 7.42%和 5.99%，本期短期融资券的发行对公司现有短期债务有一定影响。

2017 年底，公司资产负债率和调整后全部债务资本化比率分别 60.22%和 47.15%，以此财务数据为基础，不考虑其他因素，本期短期融资券发行后，公司资产负债率和调整后的全部债务资本化比率将分别上升为 61.05%和 48.55%，公司债务负担稍有加重。但考虑到募集资金将用于偿还银行借款，实际债务指标可能低于上述测算值。

2015~2017年，公司现金类资产分别为14.26亿元、13.83亿元和40.80亿元，分别为本期短期融资券发行金额2.85倍、2.77倍和8.16倍；公司经营活动现金流入量分别为70.42亿元、69.53亿元和109.98亿元，分别为本期短期融资券发行金额的14.08倍、13.91倍和22.00倍；公司经营活动现金流量净额分别为11.35亿元、13.45亿元和15.75亿元，分别为本期短期融资券发行金额的2.27倍、2.69倍和3.15倍。

总体看，公司现金类资产和经营活动现金流量净额对本期短期融资券保障能力强，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力很强。

六、结论

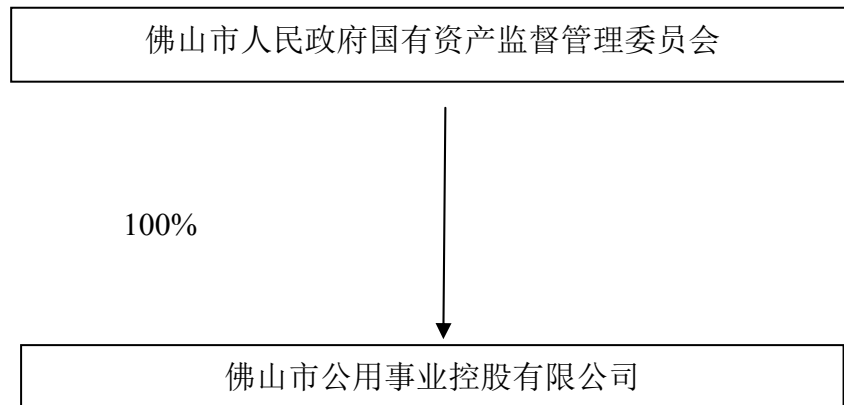
公司是佛山市重要的公用事业及国有资

产运营主体。近年来，佛山市经济和财政实力不断发展，公司外部发展环境向好。此外，公司在佛山市水务、燃气业务方面具备规模和专营优势，并持续得到了股东在股权划入和财政补助等方面的大力支持。

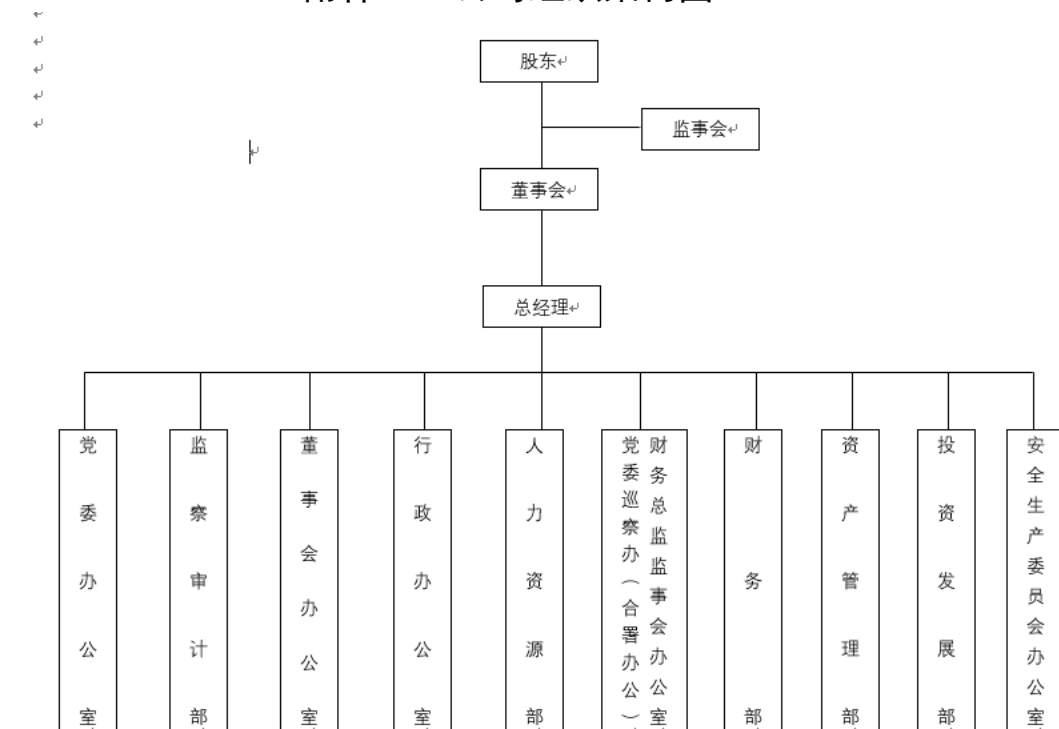
近年来，公司资产规模快速增长；流动资产中其他应收款规模大，对公司资金形成占用。公司资产质量一般。公司短期偿债能力较弱。考虑到公司间接融资渠道畅通且具备直接融资渠道、股东对公司的支持等因素，公司整体偿债风险较低。公司现金类资产和经营活动现金流量净额对本期短期融资券保障能力强，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力很强。

总体看，本期短期融资券到期不能偿付的风险极低。

附件1-1 公司组织架构图



附件1-2 公司组织架构图



附件2 主要财务数据及指标

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 6 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	14.26	13.83	40.80	69.22
资产总额(亿元)	175.09	176.21	235.80	290.82
所有者权益(亿元)	69.90	67.99	93.81	120.52
短期债务(亿元)	22.92	20.92	67.37	81.79
调整后短期债务(亿元)	32.92	48.92	67.37	82.8
长期债务(亿元)	33.38	22.35	16.16	31.39
调整后长期债务(亿元)	34.28	22.86	16.34	31.75
全部债务(亿元)	56.30	43.26	83.53	113.19
调整后全部债务(亿元)	67.20	71.77	83.71	113.54
营业收入(亿元)	59.17	58.84	76.85	56.26
利润总额(亿元)	8.15	7.77	9.26	6.25
EBITDA(亿元)	16.93	15.52	17.56	--
经营性净现金流(亿元)	11.35	13.45	15.75	4.24
财务指标				
销售债权周转次数(次)	9.95	10.04	10.43	--
存货周转次数(次)	10.73	9.32	12.85	--
总资产周转次数(次)	0.34	0.33	0.37	--
现金收入比(%)	113.65	115.82	115.45	119.33
应收类款项/资产总额(%)	27.10	29.73	23.34	15.93
营业利润率(%)	21.20	22.31	20.13	16.88
总资本收益率(%)	7.77	7.76	6.03	--
净资产收益率(%)	9.13	8.57	7.10	--
长期债务资本化比率(%)	32.32	24.74	14.69	20.67
调整后长期债务资本化比率(%)	32.90	25.16	14.83	20.85
全部债务资本化比率(%)	44.61	38.89	47.10	48.43
调整后全部债务资本化比率(%)	49.02	51.35	47.15	48.51
资产负债率(%)	60.08	61.42	60.22	58.56
流动比率(%)	106.34	92.90	99.07	115.34
速动比率(%)	99.10	86.65	94.90	106.19
经营现金流流动负债比(%)	17.35	16.93	14.62	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.54	4.36	4.30	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.33	2.79	4.76	--
调整后全部债务/EBITDA(倍)	3.73	4.63	4.77	--

注：调整后债务数据为将其他流动负债中的债券、长期应付款中的融资租赁款纳入短期债务、长期债务和全部债务中核算；2018 年半年报财务数据未经审计。

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	营业利润/营业收入净额×100%
应收类款项/资产总额	(应收账款+其他应收款+长期应收款) / 资产总额×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	
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

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 佛山市公用事业控股有限公司 2018 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期短期融资券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

佛山市公用事业控股有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期短期融资券正式发行后6个月内发布定期跟踪评级报告。

佛山市公用事业控股有限公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，佛山市公用事业控股有限公司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佛山市公用事业控股有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期短期融资券相关信息，如发现佛山市公用事业控股有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如佛山市公用事业控股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本期短期融资券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与佛山市公用事业控股有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。