

信用等级公告

联合[2014] 1455 号

联合资信评估有限公司通过对红豆集团有限公司 2014 年度第二期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

红豆集团有限公司
2014 年度第二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
二零一四年七月二十九日



红豆集团有限公司

2014 年度第二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: 8 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: 补充营运资金与置换银行贷款

评级时间: 2014 年 7 月 29 日

财务数据

项 目	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年 3 月
现金类资产(亿元)	24.44	27.90	46.45	49.63
资产总额(亿元)	182.51	205.18	247.59	252.08
所有者权益(亿元)	64.54	72.14	78.63	78.69
短期债务(亿元)	73.94	60.96	92.85	99.50
全部债务(亿元)	109.38	114.00	127.26	137.15
营业收入(亿元)	163.02	171.70	168.10	37.27
利润总额(亿元)	11.97	11.21	9.41	1.93
EBITDA(亿元)	17.96	17.97	19.91	--
经营性净现金流(亿元)	1.45	6.96	5.17	0.72
净资产收益率(%)	14.42	11.85	9.16	--
资产负债率(%)	64.64	64.84	68.24	68.78
速动比率(%)	55.09	64.61	56.47	59.58
EBITDA 利息倍数(倍)	7.22	5.46	3.76	--
经营现金流负债比(%)	1.76	8.72	3.84	--
现金偿债倍数(倍)	3.05	3.49	5.81	6.20

注: 公司 2014 年 1 季度财务数据未经审计; 现金偿债倍数未扣除受限资金。

分析师

姬宝龙 杨学慧

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, 红豆集团有限公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2014 年度第二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低。

优势

1. 公司是中国大型服装生产企业之一, 主导产品竞争实力强、品牌优势明显、技术研发能力突出。
2. 公司是国内重要的全钢子午轮胎生产厂商之一, 在产能规模、产品结构和品牌等方面具备一定的竞争优势。
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保障程度较高。

关注

1. 公司应收账款规模大, 增长幅度快。
2. 房地产业务收益情况受政策调控影响大, 公司存货中开发成本占比较高, 未来存在一定的跌价风险。
3. 公司债务规模持续增长, 且以短期债务为主, 债务结构有待改善。

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

六、红豆集团有限公司2014年度第二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

红豆集团有限公司（以下简称“红豆集团”或“公司”）前身是成立于 1984 年的无锡县针织内衣厂，1992 年更名为江苏红豆针纺（集团）公司，注册资本 1784 万元，1993 年更名为江苏红豆集团公司，1995 年更名为红豆集团公司，2002 年 11 月，红豆集团公司正式改制为红豆集团有限公司，完成工商注册变更登记，由集体企业改为自然人控股的有限责任公司。截至 2014 年 3 月底，公司注册资本 84200 万元，红豆集团自然人股东 45 人，其中周耀庭出资 29700.00 万元，占比 35.27%，为实际控制人。

公司是一家多元化的控股集团公司，目前已形成以纺织服装为主业，以及机车轮胎、房地产、生物医药等四大领域的经营架构。公司是“江苏省重点企业集团”和“国务院 120 家深化改革试点企业”之一；“红豆”商标于 1997 年被国家工商局认定为中国驰名商标；主要产品均通过 ISO9001:2000 质量体系认证。多年来，公司销售业绩稳居“中国服装业百强”亚军。

公司内设企管部、品牌文化部、财务部、资金部、战略发展部、行政部、人力资源部及服装事业部 8 个职能部门。截至 2014 年 3 月底，公司拥有全资及控股子公司 11 家，其中下属企业江苏红豆实业股份有限公司（以下简称“红豆股份”，股票代码 600400，公司持股 48.57%）于 2001 年 1 月在上海证券交易所上市。

截至 2013 年底，公司（合并）资产总额 247.59 亿元，所有者权益合计 78.63 亿元（其中少数股东权益 8.76 亿元）；2013 年公司实现营业收入 168.10 亿元，利润总额 9.41 亿元。

截至 2014 年 3 月底，公司（合并）资产总额 252.08 亿元，所有者权益合计为 78.69 亿元（其中少数股东权益 8.83 亿元）；2014 年 1~3 月，公司实现营业收入 37.27 亿元，利润总额

1.93 亿元。

公司注册地址：江苏省无锡市锡山区东港镇港下兴港路；法定代表人：周耀庭。

二、本期短期融资券概况

公司 2014 年度第二期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）计划发行 8 亿元，发行期限 365 天。

本期短期融资券所募集资金中，3.5 亿元将用于补充公司营运资金，4.5 亿元将用于置换银行贷款，从而进一步提高直接融资占比，优化公司融资结构、降低融资成本。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

近年来，受金融危机蔓延、国内外经济增长放缓、原材料及劳动力成本攀升、国际贸易摩擦日益增多和国内企业竞争日趋激烈的影响，纺织服装行业景气度较低。2012 年以来，受国际市场需求减弱，国内市场需求增长趋缓，国内外棉差价过大等因素影响，中国纺织行业运行呈现了下滑态势，生产增速明显下降，出口数量有所减少，企业效益出现下滑。目前，中国纺织服装行业已进入平稳发展期，但受竞争激烈、成本压力等不利因素影响，其发展环境仍较为严峻。预计未来纺织服装行业将进入新一轮洗牌周期，在这一阶段中，拥有规模、品牌、技术优势及稳定市场订单的企业将在竞争中处于更加有利的位置。

公司是中国大型纺织纺织服装生产企业之一，品牌、技术和规模优势明显，综合实力较强。在中国企业联合会、中国企业家协会联合公布的“2013 年度中国大型民营企业 500 强”排名中，公司位居第 45 位。在中国纺织工业协会公布的中国纺织服装“产品销售收入”百强企业排名中，公司 2011-2013 年连续三年位列中国服装行业竞争力 10 强企业之一。在 2013

年度中国服装行业销售收入百强企业排名中，红豆集团名列第二位。

目前公司已形成以纺织服装为主业的产业格局，并向服装、机车轮胎、房地产、生物制药等四大领域多元化发展。公司是中国大型纺织服装生产企业之一，主导产品竞争实力强，服装主业盈利能力相对稳定；公司子午线轮胎项目投产，带动产能增长，轮胎业务产销稳定；房地产项目集中交付，对公司收入形成良好补充；红豆杉种植盆景销售情况良好，紫杉醇提取因其资源的稀缺性，未来发展前景广阔。

公司以纺织服装为主业，以轮胎、房地产、机械、生物制药等为辅，目前已形成多元化的产业经营格局。公司服装业务保持主导地位，在营业收入中占比较高，2013年为63.50%；受公司服装板块产品结构调整和销售模式由批发向自营及加盟模式转变影响，毛利率水平呈现上升趋势，由2011年的14.25%提升至2013年的15.18%。公司橡胶轮胎产能不断扩张，橡胶业务在营业收入中占比超过20%，2013年受天然橡胶价格大幅下跌影响，公司橡胶产品销售价格随原材料价格联动使得橡胶板块收入下滑；机械业务营业收入和占比均逐年下降，未来将面临转型；生物医药占比较小，但毛利率水平较高，2013年毛利率为49.80%，房地产板块受项目建设情况影响，收入占比有所波动，2013年由于公司红豆广场、无锡人民路九号、镇江市江南府邸一期等房地产项目集中交付，公司房地产板块收入大幅增长。

公司流动资产中存货占比高，资产流动性一般，但现金类资产较多，整体资产质量良好；公司债务负担呈上升趋势，但由于公司经营规模的扩大，收入规模、经营性现金流入量与现金类资产规模较大且均保持增长态势，对债务的保障能力较强；公司主营业务收入持续增长，盈利状况较稳定，但现金流状况受房地产项目影响较大而有所波动。

未来随着公司服装业务销售渠道的扩张、

已完工轮胎项目带来产能的增长以及红豆杉产业正逐步产生效益，预计公司仍将保持较好的发展前景，公司整体收益水平有望提升。公司主体信用风险低。

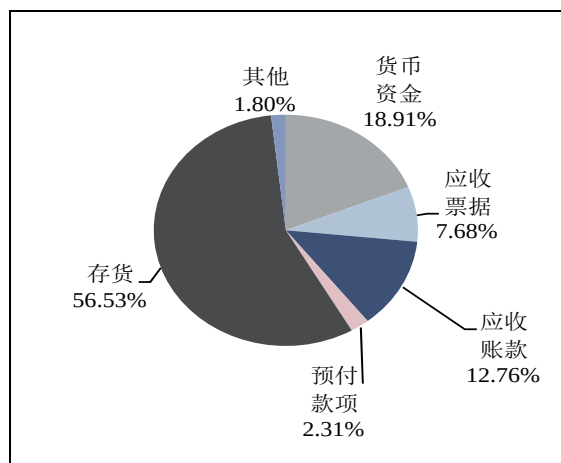
经联合资信评定，公司主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2011~2013年，随着公司经营规模的不断扩张，公司合并资产总额平稳增长，年均增长16.47%。截至2013年底，公司资产总额247.59亿元，其中流动资产占70.56%，非流动资产占比29.44%，公司资产以流动资产为主。

图1 2013年公司流动资产构成情况



资料来源：公司审计报告

2011~2013年，公司流动资产快速增长，年复合增速为20.37%，主要来自于货币资金、应收票据、应收账款和存货的增长。截至2013年底，公司流动资产为174.70亿元，主要由存货、货币资金及应收账款构成。

2011~2013年，公司货币资金规模增长较快，年均增长27.40%，主要由于公司增加了存放中央银行存款及债券保证金。截至2013年底为33.03亿元，其中银行存款占67.27%，其他货币资金占32.55%，其他货币资金主要为债券、汇票和保函保证金以及存放中央银行法定准备金，公司现金类资产较为充足。

2011~2013 年, 公司应收票据快速增长, 年复合增长率为 81.20%, 主要由于公司客户在付款时增加了票据结算比例。截至 2013 年底, 公司应收票据为 13.42 亿元, 全部为银行承兑汇票。

2011~2013 年, 随着公司服装业务板块销售模式的转变, 加盟联营店的增加带来铺货的增加, 使得公司应收账款不断增长, 年均增长 32.37%。截至 2013 年底, 公司应收账款为 22.30 亿元, 账龄在 1 年以内的占 94.07%, 1-2 年的占 4.74%, 2-3 年的占 0.64%, 3 年以上的占 0.55%, 账龄较短。应收账款前 5 名主要是纺织板块和橡胶板块的客户欠款, 账龄均在 1 年以内, 占比 2.95%, 集中度低。公司共计提了 1.36 亿元坏账准备, 占应收账款账面余额的 5.73%, 计提充分。

2011~2013 年, 由于公司房地产板块业务的减少, 取得土地进度放缓, 公司预付账款年均减少 22.82%。截至 2013 年底, 公司预付账款为 4.04 亿元, 账龄在 1 年以内的占比 94.92%。

2011~2013 年, 公司存货有所增长, 年均增长 14.60%, 主要为开发产品增加所致。截至 2013 年底, 公司存货账面余额为 99.26 亿元(其中原材料占 6.53%、在产品占 2.23%、开发成本占 49.27%、开发产品占 9.74%、库存商品占 29.06%)。公司按存货成本与可变现净值孰低原则计提存货跌价准备, 2013 年公司共对原材料、在产品和库存商品计提 4971.65 万元跌价准备。由于近年房地产受国家宏观调控影响加大, 公司较高的存货存在一定的跌价风险。

2011~2013 年, 公司非流动资产稳定增长, 年复合增长率为 8.49%, 主要来自于长期股权投资和固定资产的增加。截至 2013 年底, 公司非流动资产 72.89 亿元, 主要由固定资产、无形资产等项目构成。

截至 2014 年 3 月底, 公司资产总额为 252.08 亿元, 较 2013 年底增长 1.81%。资产构成较 2013 年底变动不大, 流动资产占比

71.05%, 非流动资产占比 28.95%, 仍以流动资产为主。

总体看, 公司资产以流动资产为主, 流动资产中存货、应收账款占比较高, 资产流动性一般。

2. 现金流分析

从经营活动来看, 2011~2013 年, 伴随着服装业务销售规模的扩大, 公司销售商品、提供劳务收到的现金有所增长, 年复合增速 5.34%, 2013 年为 176.54 亿元; 近三年经营活动现金流入量波动下降, 年均降幅 2.81%, 2013 年为 181.84 亿元, 较 2012 年下降 13.05%, 主要由于收到的税费返还较上年大幅下降所致; 2011~2013 年, 公司经营活动现金流出量波动下降, 2013 年为 176.67 亿元。从收入实现质量看, 2011~2013 年, 公司现金收入比呈增长趋势, 分别为 97.60%、102.86% 和 105.03%, 公司收入实现质量一般。

从投资活动来看, 2011~2013 年, 公司投资活动现金流入年均增长 66.46%, 2013 年为 0.43 亿元; 公司在建工程项目不断推进, 购置设备以及土地使用权的现金流出保持一定规模, 2013 年投资活动现金流出 7.60 亿元, 较上年减少 33.04%, 主要是全钢子午胎产能建设项目逐步竣工, 投资支出需求减少。

从筹资活动来看, 2013 年, 公司筹资活动现金流入为借款所收到的现金 (61.56 亿元) 以及发行债券收到的现金 (30.00 亿元), 现金流出主要为偿还债务支付的现金 (75.83 亿元) 和分配股利、利润或偿付利息所支付的现金 (7.82 亿元)。2011~2013 年, 公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 13.95 亿元、7.10 亿元和 0.60 亿元, 年均下降 79.15%。

2014 年 1~3 月, 公司经营活动现金流入 41.99 亿元, 主要为销售商品、提供劳务收到的现金, 公司经营活动产生的现金流量净额为 0.72 亿元; 投资活动现金流入为 0.15 亿元, 投资支付的现金 1.79 亿元, 投资活动产生的现金

流量净额-1.64亿元；筹资活动现金流净额1.01亿元。同期，公司现金收入比为110.09%，继续保持增长态势。

总体看，公司经营性现金流入波动下降，未来几年，从公司房地产在建项目和土地储备规模看，房地产开发投资仍将保持一定规模，对外部筹资活动存在一定依赖。

3. 短期偿债能力分析

2011~2013年，公司流动比率和速动比率有所波动，三年均值分别为145.45%和58.64%，2013年底为129.92%和56.47%，较上年分别减少40.79和8.14个百分点，主要由于流动负债的快速增长所致（较上年增长68.42%，其中新增应付短期债券16.00亿元，新增一年内到期的非流动负债17.35亿元）；截至2014年3月底，公司上述两项指标分别升至132.01%和59.58%。2011~2013年公司经营现金流动负债比分别为1.76%、8.72%和3.84%。考虑到公司流动资产中存货占比高，流动负债中有息债务规模较大，总体看，公司短期偿债能力一般。

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

公司计划发行8亿元短期融资券，是2014年3月底全部债务的5.83%，本期短期融资券的发行对公司现有债务影响小。

截至2014年3月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为68.78%和63.54%。以2014年3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69.74%和64.85%，公司债务负担将进一步加重。考虑到本期短期融资券所募集资金中4.5亿元将用于置换银行借款，发行后公司实际债务负担可能低于上述模拟值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2011~2013年，公司现金类资产（剔除受限资金）分别为本期短期融资券发行额度的

2.24倍、2.99倍和4.46倍。公司现金类资产充裕，对本期短期融资券的保障能力良好。

2011~2013年，公司经营活动产生的现金流入量分别为本期短期融资券拟发行额度的24.06倍、26.14倍和22.73倍，公司经营活动现金流入对本期短期融资券覆盖程度高；公司经营活动产生的现金流量净额分别为本期短期融资券发行额度的0.18倍、0.87倍和0.65倍，经营活动产生的现金流量净额对本期短期融资券覆盖程度一般。

截至2014年3月底，公司对外担保8.50亿元，其中7.64亿元为子公司无锡红豆置业有限公司和淮安红豆置业有限公司为购买镇江香江花城、无锡宜东苑、无锡市人民路九号等房屋的客户提供的银行按揭担保。公司担保比率为10.80%，或有风险尚在可控范围内。

截至2014年3月底，公司获得各家银行授信总额为122.89亿元，尚未使用额度为47.14亿元，公司间接融资渠道畅通；子公司红豆股份为上海证券交易所上市公司，拥有直接融资渠道。

六、结论

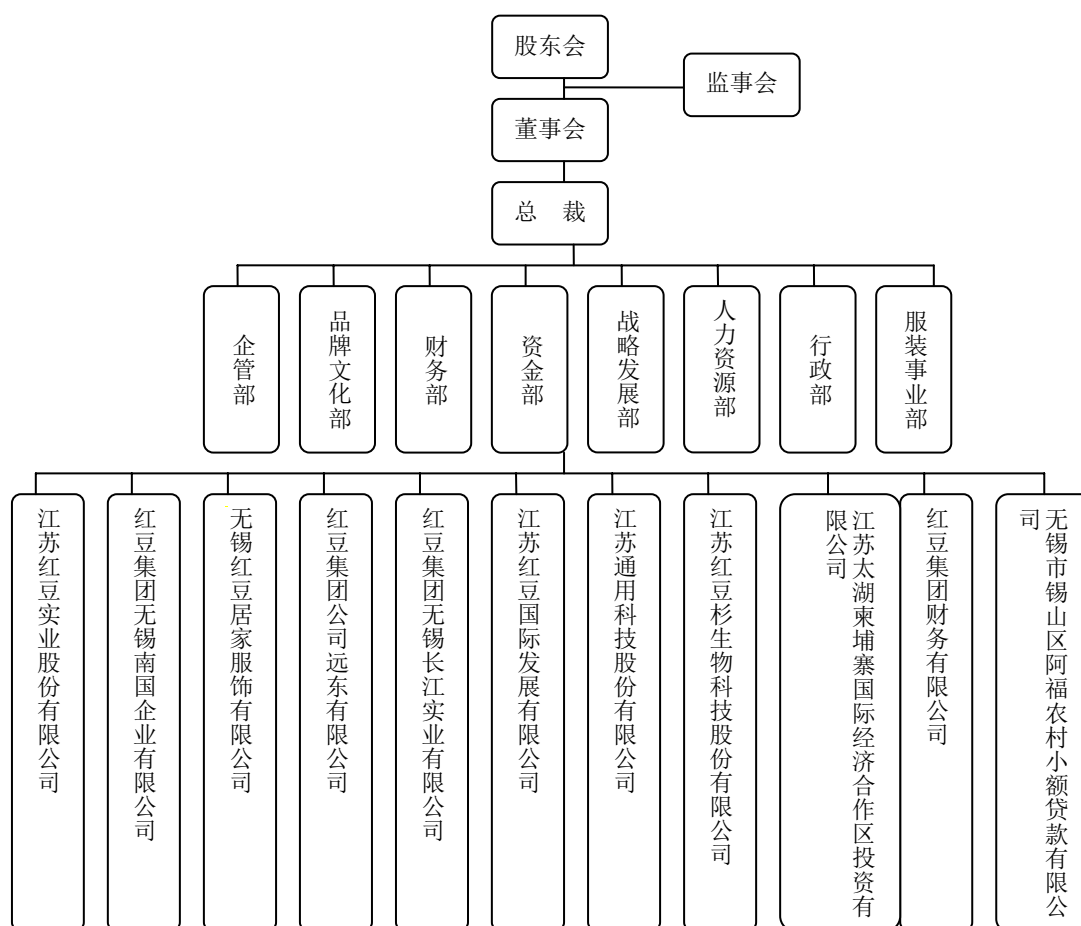
公司是中国大型纺织服装生产企业之一，主导产品竞争实力强，服装主业盈利能力稳定；公司全钢子午线轮胎产能扩张项目投产，带动收入增长；红豆杉种植盆景销售情况良好，紫杉醇提取因其资源的稀缺性，未来发展前景广阔。

公司流动资产中存货占比高，资产流动性一般，整体资产质量一般；公司债务规模总量有所增长，且以短期债务为主，债务结构有待改善；由于公司经营规模的扩大，收入规模、经营性现金流入量与现金类资产规模较大且均保持增长态势，对债务的保障能力较强。

综合看，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覆盖程度较高。本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1 公司股权结构及组织结构图

股权投资人	出资额(万元)	持股比例 (%)
周耀庭	29700.00	35.27
周海江	17165.64	20.39
周鸣江	8045.30	9.55
龚新度	2260.00	2.68
周海燕	1750.00	2.08
褚菊芬	1706.23	2.03
顾萃	1638.00	1.95
顾建清	1450.00	1.72
其他人合计	20484.83	24.33
合计	84200.00	100.00



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	24.44	27.90	46.45	49.63
资产总额(亿元)	182.51	205.18	247.59	252.08
所有者权益(亿元)	64.54	72.14	78.63	78.69
短期债务(亿元)	73.94	60.96	92.85	99.50
长期债务(亿元)	35.44	53.04	34.41	37.65
全部债务(亿元)	109.38	114.00	127.26	137.15
营业收入(亿元)	163.02	171.70	168.10	37.27
利润总额(亿元)	11.97	11.21	9.41	1.93
EBITDA(亿元)	17.96	17.97	19.91	--
经营性净现金流(亿元)	1.45	6.96	5.17	0.72
财务指标				
销售债权周转次数(次)	9.38	7.41	5.83	--
存货周转次数(次)	2.89	2.19	1.52	--
总资产周转次数(次)	1.08	0.98	0.74	--
现金收入比(%)	97.60	102.86	105.03	110.09
营业利润率(%)	13.40	14.27	16.04	15.00
总资本收益率(%)	6.60	6.22	6.07	--
净资产收益率(%)	14.42	11.85	9.16	--
长期债务资本化比率(%)	35.45	42.37	30.44	32.36
全部债务资本化比率(%)	62.89	61.25	61.81	63.54
资产负债率(%)	64.64	64.84	68.24	68.78
流动比率(%)	146.38	170.71	129.92	132.01
速动比率(%)	55.09	64.61	56.47	59.58
经营现金流动负债比(%)	1.76	8.72	3.84	--
EBITDA 利息倍数(倍)	7.22	5.46	3.76	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.09	6.34	6.39	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	24.06	26.14	22.73	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.18	0.87	0.65	--
现金偿债倍数(倍)	3.05	3.49	5.81	6.20

注：公司 2014 年 1 季度财务数据未经审计；现金偿债倍数未扣除受限资金。

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/主营业务收入×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 短期债券信用等级的定义

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 红豆集团有限公司

2014 年度第二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。

红豆集团有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供有关财务报告以及其他相关资料。红豆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红豆集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现红豆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债券的信用等级。

如红豆集团有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法进行全面分析并判定信用等级，联合资信有权撤销信用等级。

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红豆集团有限公司、主管部门、交易机构等。

