

# 信用等级公告

联合[2015] 2318 号

---

联合资信评估有限公司通过对大连机床集团有限责任公司拟发行的 2015 年度第四期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

大连机床集团有限责任公司  
2015 年度第四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  
二零一五年十一月十二日



# 大连机床集团有限责任公司

## 2015 年度第四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: 5 亿元

本期短期融资券期限: 366 天

偿还方式: 一次性还本付息

发行目的: 偿还银行借款及银行承兑汇票

评级时间: 2015 年 11 月 12 日

### 财务数据

项目	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 6 月
现金类资产(亿元)	5.36	6.94	2.28	4.22
资产总额(亿元)	162.12	183.28	200.58	210.21
所有者权益(亿元)	35.61	40.88	45.38	47.28
短期债务(亿元)	101.89	98.69	102.26	104.70
全部债务(亿元)	118.67	132.68	143.06	151.85
营业收入(亿元)	184.65	168.13	165.15	72.59
利润总额(亿元)	6.68	7.08	6.48	2.33
EBITDA(亿元)	16.66	17.81	17.11	--
经营性净现金流(亿元)	9.61	3.62	5.44	3.13
净资产收益率(%)	15.97	13.85	11.43	--
资产负债率(%)	78.04	77.70	77.37	77.51
速动比率(%)	53.15	61.25	65.47	72.00
EBITDA 利息倍数(倍)	2.41	2.13	2.05	--
经营现金流动负债比(%)	8.82	3.36	5.04	--
现金偿债倍数(倍)	1.07	1.39	0.46	0.84

注: 2015 年 1~6 月财务数据未经审计; 现金类资产已剔除受限资金; 将公司“长期应付款”中的融资租赁款计入长期债务; 将公司“应付债券”中的短期融资券调整计入短期债务。

### 分析师

董征 张豪若

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,大连机床集团有限责任公司(以下简称“公司”)拟发行的2015年度第四期短期融资券的信用级别为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,安全性高。

### 优势

1. 机床行业是国民经济发展和国防建设的基础行业,在装备制造业中战略地位突出。公司在项目补贴、税收等方面获得政府支持的力度较大。
2. 公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障程度高。

### 关注

1. 公司存货规模大,且周转率较低,对资金形成一定占用;公司现金类资产中受限资金占比高,公司融资渠道有待拓宽。
2. 公司债务负担重,短期支付压力大,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）与大连机床集团有限责任公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与大连机床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，未因大连机床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。

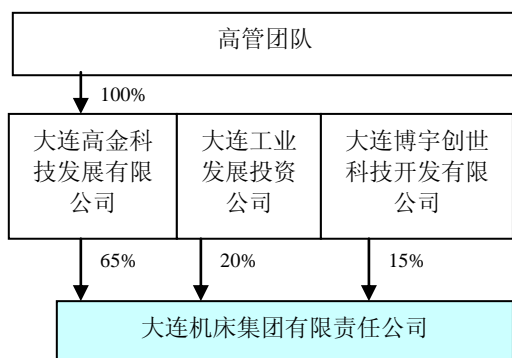
五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由大连机床集团有限责任公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、大连机床集团有限责任公司 2015 年度第四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

大连机床集团有限责任公司（以下简称“公司”）始建于1948年，前身为大连机床厂，经大连市经济体制改革委员会批准，大连机床厂与大连第二机床厂合并，于1997年组建了公司（国有独资公司），注册资本为14133万元。2004年1月，大连市人民政府以“大政[2004]28号文件”批准公司实施投资主体多元化改造，将公司80%的国有股权分别转让给大连金德尔发展投资有限公司（系由公司经营管理团队投资组建，持股38%）、南京新益华集团有限公司（持股27%）和大连华信信托股份有限公司（持股15%），并确定公司剩余20%国有股权由大连市工业资产经营公司持有。同时，注册资本变更为14500万元。2004年4月，公司完成工商变更登记，由国有独资公司变更为国有参股、多元投资主体的有限责任公司。经过多次股权变更，截至2015年6月底，公司注册资本14500万元，其中大连高金科技发展有限公司（以下简称“高金科技”）持股65%，大连工业发展投资公司持股20%，大连博宇创世科技开发有限公司持股15%。高金科技由42位自然人持股，其中陈永开（公司董事长）持股51.57%，其余为高管团队和技术人员持股，无超过5%的比例。公司实际控制人为陈永开先生。

图1 公司股权状况



资料来源：公司提供

公司经营范围：经营公司生产所需技术、设备、原辅材料的进口及其自产产品的出口业务；机床制造与销售；机床零部件、汽车零部件、机床安装维修；汽车货运；机床设计及咨询服务，

汽车修理、货运代理（限下属企业）；进出口业务；承办中外合资经营、合作生产业务，承办来料加工、来样加工、来件装配业务；开展补偿贸易业务（在许可范围内）。

公司本部设总经理工作部、财务部、人力资源部、总设计师办、总工艺师办、生产部6个职能部门。截至2014年底，公司纳入合并报表范围的有7家二级子公司。

截至2014年底，公司资产总额200.58亿元，所有者权益合计45.38亿元（含少数股东权益27.12亿元）；2014年公司实现营业收入165.15亿元，利润总额6.48亿元。

截至2015年6月底，公司资产总额210.21亿元，所有者权益合计47.28亿元（含少数股东权益28.35亿元）；2015年1~6月公司实现营业收入72.59亿元，利润总额2.33亿元。

公司注册地址：大连经济技术开发区辽河东路100号；法定代表人：陈永开。

## 二、本期短期融资券概况

公司2015年第一期短期融资券发行6亿元，2015年第二期短期融资券发行2亿元，2015年度第三期短期融资券发行2亿元。

公司于2015年新注册短期融资券额度8亿元。公司计划发行2015年第四期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），发行额度5亿元，全部用于偿还银行借款及银行承兑汇票，期限366天。

本期短期融资券无担保。

## 三、主体长期信用状况

机床行业是国家重点支持的重大技术装备领域之一，国家通过加快机床行业结构性调整、技术升级等举措不断推动机床行业发展，发展前景良好；但机床行业具有强周期性，近年来受宏观经济和下游行业影响，景气度有所下降。

公司是中国机床行业的重点大型骨干企业之一，是高速、精密、柔性、自动化成套技

术与装备的产业化基地和出口基地。公司规模优势明显，产品线丰富，具有较高的市场份额和品牌认知度，市场竞争力较强。公司拥有多项核心技术和较强的研发能力，使公司的产品质量、性能以及生产效率得到保证；公司先后获得国家、省、市的项目资金支持、税收优惠等政策扶持，为其未来可持续发展奠定了良好基础。

近年来，受宏观经济和下游行业需求影响，公司收入规模有所下降；随着技术升级和产品结构调整稳步推进，公司盈利能力有所增强。公司资产规模稳步增长，公司资产结构以流动资产为主，其中货币资金中受限资金占比高，存货规模大，整体资产质量一般。公司所有者权益稳定性一般，少数股东权益占比高的特点对公司的管控能力提出了较高要求。公司负债总额稳定增长，债务水平呈上升趋势，其中长期债务快速增长，债务负担重；公司短期支付压力大，债务结构有待改善。

未来，公司在建技术改造项目的全部投产，将有助于产品结构的优化以及制造能力的提高；同时由于高端数控机床良好的发展前景良好以及市场需求的回暖，公司收入规模和盈利能力将进一步提升，进而对公司信用水平形成有效支撑。

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，随着公司经营规模的不断扩大，公司资产规模保持较快增长态势，年复合增长11.23%，主要来自于存货和固定资产的增加。

截至2014年底，公司合并资产总额200.58亿元，同比增长9.44%，其中流动资产占比67.46%，非流动资产占比32.54%，公司资产结构以流动资产为主。

2012~2014年，公司流动资产稳定增长，年复合增长8.57%。截至2014年底，公司流动资产

为135.32亿元，同比增长5.35%。构成主要以货币资金、存货、应收账款、预付款项和其他应收款构成。

2012~2014年，公司货币资金稳定增长，年复合增长7.89%。截至2014年底，公司货币资金为25.27亿元，同比增长4.73%，主要为银行存款（占5.92%）和其他货币资金（占94.02%）为主，其他货币资金主要为开具银行承兑汇票所存入的保证金。公司货币资金中受限资金占比高。

2012~2014年，公司应收账款有所增长，年复合增长6.64%。截至2014年底，公司应收账款净额为16.89亿元，同比增长9.32%，主要由于公司为促进销售提高了销售代理商的信用额度。2014年公司应收账款账龄在1年以内的占69.47%，1-2年的占12.15%，2-3年的占6.75%，3年以上的占11.63%。应收账款前5名金额合计占应收账款总额的23.16%，主要是大型机器设备制造客户，客户质量较好。截至2014年底，公司共计提了3.80亿元坏账准备，占应收账款总额的18.37%，计提较充分。

表1 2014年公司应收账款前5名情况

	单位	年末余额 (万元)	账龄
1	山东巨能数控机床有限公司	18574.91	1年以内
2	山东冠泓数控装备有限公司	12429.88	1年以内
3	中南地区机床工业供销联营公司	11575.02	1年以内
4	无锡市新超元机电设备有限公司	2978.41	1年以内
5	大连因代克斯机床有限公司	2368.60	1年以内
合计		47926.82	--

资料来源：公司审计报告

2012~2014年，公司预付款项不断增长，年复合增长6.64%。截至2014年底，公司预付款项16.23亿元，同比增长8.52%。从账龄看，账龄在1年以内的占68.33%，1-2年的占20.77%，2-3年的占9.21%，3年以上的占1.69%。

2012~2014年,公司其他应收款(主要为往来款、支付工程款和融资租赁保证金)快速增长,年复合增长24.85%。其中2013年同比增长46.96%,主要由于融资租赁保证金增长所致。截至2014年底,公司其他应收款11.16亿元,共计计提了0.95亿元坏账准备,占其他应收款余额的7.82%。其中账龄在1年以内的占55.15%,1-2年的占17.72%,2-3年的占13.92%,3年以上的占13.21%。其他应收款前5名金额合计占总额的比重为18.29%,主要是往来款,占比较低。

2012~2014年,公司存货逐年上升,年复合增长6.64%。截至2014年底,公司存货为64.68亿元,同比增长3.68%。其中原材料占18.85%、自制半成品及在产品占55.27%、库存商品占25.80%。公司存货规模较大主要是因为(1)公司通用产品如部分普通机床和经济型数控机床及部分立式加工中心根据市场需求采用备货生产方式,日常保持一定的库存量;(2)公司高端产品如组合机床及自动线采用订单生产方式,生产周期一般为1~2年,长周期导致库存较高;(3)公司国内办事处的展厅内有一些高端展品供客户试用,价值较高;(4)公司加快研发高端加工设备,但高端产品工艺复杂,生产周期较长,生产加工过程中占用资金较大。公司通过对产品市场销售价格和产品生产成本相比较,未出现市场销售价格低于产品生产成本现象,因此公司未计提存货跌价准备。总体看,公司存货规模大,存在一定跌价风险。

截至2015年6月底,公司合并资产总额210.21亿元,其中流动资产占69.43%,非流动资产占比30.57%,公司资产结构较上年底变化不大。

总体看,近年公司资产规模稳步增长,资产结构以流动资产为主,其中货币资金中受限资金占比高,存货规模大且未计提跌价准备,资产流动性一般。

## 2. 现金流分析

经营活动方面,公司销售商品、提供劳务收到的现金主要来源于机床销售,收到的其他与经

营活动有关的现金主要源于收到的往来款。2012~2014年公司经营活动产生的现金流入量有所下降,分别为210.39亿元、204.48亿元和193.66亿元。经营活动产生的现金流出量主要来源于购买商品、接受劳务支付的现金,近三年分别为200.78亿元、200.85亿元和188.22亿元。公司近三年经营活动产生的现金流量净额分别为9.61亿元、3.62亿元和5.44亿元。公司现金收入比分别为108.96%、116.13%和111.69%,现金实现质量较强。

投资活动方面,2012~2014年公司投资活动产生的现金流入量规模较小,分别为2.19亿元、5.40亿元和2.10亿元,主要是收回投资收到的现金和处置子公司及其他单位收到的现金。其中2012年公司处置子公司及其他经营单位收回的现金净额2.03亿主要系公司转让大连机床(数控)股份有限公司部分股权的转让款;2013年公司处置子公司及其他经营单位收回的现金净额增幅主要来自于公司转让大连中美居房地产开发有限公司和大连中嘉房地产开发有限公司的部分股权转让款;2014年收回投资收到的现金主要是转让部分参股公司股权收到的现金。由于公司近年进行产品结构调整和转型升级,项目投资处于高峰期,购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金规模较大,但随着部分在建项目的完工,投资规模呈下降趋势,三年投资活动现金流出分别为9.21亿元、6.37亿元和2.82亿元。近三年公司投资活动产生的现金流量净额均表现为净流出,分别为-7.03亿元、-0.98亿元和-0.72亿元。近三年,公司经营活动产生的现金流净额能够覆盖投资支出需求,但外部融资是保证公司现金流运转正常的有效途径之一。

筹资活动方面,2012~2014年,公司筹资活动现金流入主要为借款所收到的现金和发行债券收到的现金,现金流出主要为偿还债务和分配股利或利润或偿付利息所支付的现金。2012~2014年,公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-9.86亿元、-0.21亿元和-3.58亿元。

2015年1~6月,公司经营活动产生的现金流量净额为3.13亿元;投资活动产生的现金流量净额为-37.19万元;筹资活动产生的现金流量净额为1.36亿元。

总体看,公司经营现金流量净额呈现净流入,但业务运营和项目建设仍存在一定融资需求。

### 3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标来看,2012~2014年,公司流动比率和速动比率均有所波动,3年平均值分别为121.62%和62.83%,2014年分别为125.44%和65.47%;2015年6月底,流动比率和速动比率分别为133.71%和72.00%。因公司存货规模大,公司速动比率较低。2012~2014年,公司经营现金流动负债比分别为8.82%、3.55%和5.04%,经营性净现金流对流动负债的保障能力较弱。总体看,公司存在一定短期支付压力。

## 五、本期短期融资券偿债能力

公司发行本期短期融资券的额度为5亿元,占2015年6月底公司短期债务和全部债务的比重分别为4.76%和3.29%,对公司现有债务影响较小。

截至2015年6月底,公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为77.51%和76.26%,考虑到公司已发行的2015年度第二期短期融资券2亿元和拟发行的2015年度第三期短期融资券2亿元,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分别上升至78.43%和77.28%,公司债务负担继续上升,考虑到公司募集资金将全部用于偿还银行借款及银行承兑汇票,公司实际债务负担可能低于测算。

2012~2014年,公司现金类资产(已剔除受限资金)分别为5.36亿元、6.94亿元和2.28亿元,为本期短期融资券的1.07倍、1.39倍和0.46倍;若考虑公司已发行的2015年度第二期短期融资券2亿元和拟发行的第三期短期融资券2亿元,则

2012年至2014年的现金类资产分别为2015年第二、三、四期短期融资券总额的0.60倍、0.77倍和0.25倍。截至2015年6月底,公司现金类资产(已剔除受限资金)4.22亿元,为本期短期融资券的0.84倍,为2015年第二、三、四期短期融资券总额的0.47倍。

2012~2014年,公司经营活动现金流入量分别达到210.39亿元、204.48亿元和193.66亿元,为本期短期融资券的42.08倍、40.90倍和38.73倍,为2015年第二、三、四期短期融资券总额的23.38倍、22.72倍和21.52倍。2012~2014年,公司经营活动现金净流量为本期短期融资券的1.92倍、0.72倍和1.09倍,为2015年第二、三、四期短期融资券总额的1.07倍、0.40倍和0.60倍。

总体看,公司现金类资产(已剔除受限资金)和经营活动现金净额对本期短期融资券保障能力尚可,经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力强。

## 六、结论

公司作为机床制造业大型骨干企业之一,规模优势明显,产品线丰富,具有较高的市场份额和品牌认知度,市场竞争力较强。公司拥有多项核心技术和较强的研发能力,并先后获得国家、省、市的项目资金支持、税收优惠等政策扶持,为其未来可持续发展奠定了良好基础。公司形成了完整的机床装备制造业产业布局。收入受宏观经济和下游行业影响较大。未来,公司在建技术改造项目的全部投产,将有助于产品结构的优化以及制造能力的提高;同时由于高端数控机床良好的发展前景以及市场需求的回暖,公司收入规模和盈利能力将进一步提升,进而对公司信用水平形成有效支撑。

公司资产规模稳步增长,资产结构以流动资产为主,其中货币资金中受限资金占比高,存货规模大,资产流动性一般。公司存在一定

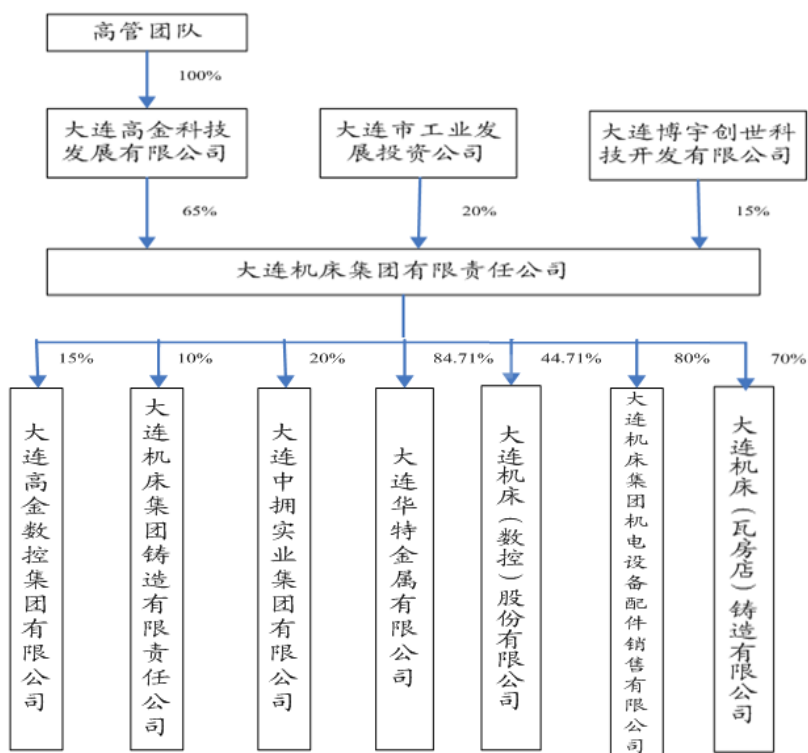
短期支付压力。

公司经营活动流入量规模较大，经营活动现金流入量对本期短期融资券保障程度强。

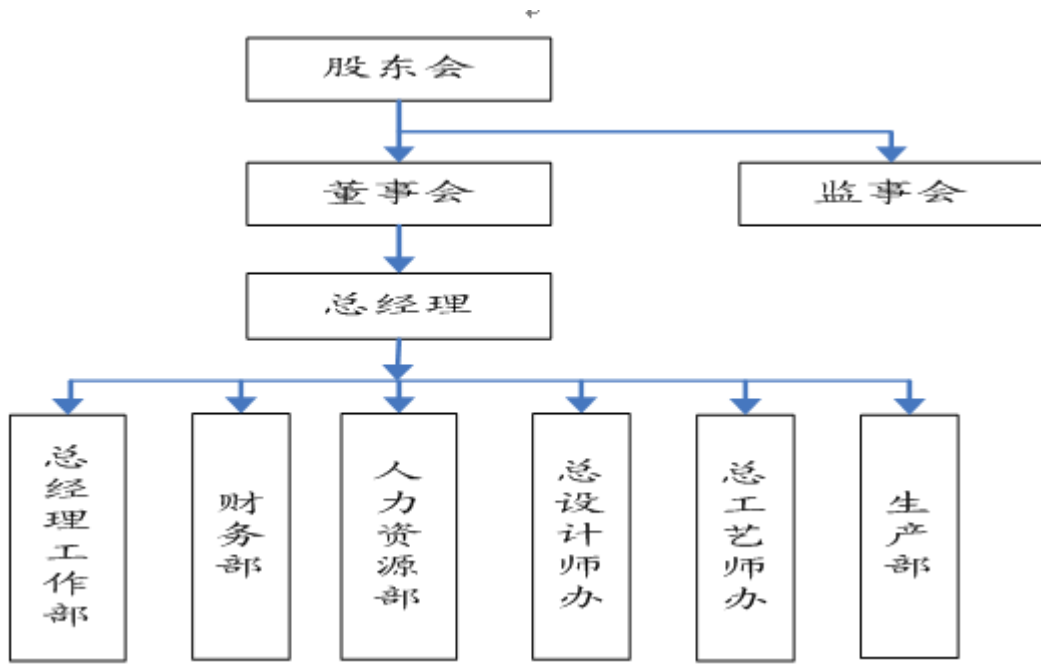
综合看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低，安全性高。



附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



## 附件 2 主要财务数据及指标

项目	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 6 月
<b>财务数据</b>				
现金类资产(亿元)	5.36	6.94	2.28	4.22
资产总额(亿元)	162.12	183.28	200.58	210.21
所有者权益(亿元)	35.61	40.88	45.38	47.28
短期债务(亿元)	101.89	98.69	102.26	104.70
长期债务(亿元)	16.78	33.99	40.80	47.15
全部债务(亿元)	118.67	132.68	143.06	151.85
营业收入(亿元)	184.65	168.13	165.15	72.59
利润总额(亿元)	6.68	7.08	6.48	2.33
EBITDA(亿元)	16.66	17.81	17.11	--
经营性净现金流(亿元)	9.61	3.62	5.44	3.13
<b>财务指标</b>				
销售债权周转次数(次)	23.65	10.58	9.77	--
存货周转次数(次)	5.91	2.55	2.35	--
总资产周转次数(次)	2.28	0.97	0.86	--
现金收入比(%)	108.96	116.13	111.69	114.41
营业利润率(%)	8.83	9.61	9.47	10.22
总资本收益率(%)	8.17	8.07	7.19	--
净资产收益率(%)	15.97	13.85	11.43	--
长期债务资本化比率(%)	32.03	45.40	47.34	49.93
全部债务资本化比率(%)	76.92	76.45	75.92	76.26
资产负债率(%)	78.04	77.70	77.37	77.51
流动比率(%)	105.36	126.12	125.44	133.71
速动比率(%)	53.15	64.86	65.47	72.00
经营现金流动负债比(%)	8.82	3.55	5.04	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.41	2.13	2.05	--
全部债务/EBITDA(倍)	7.12	7.45	8.36	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	42.08	40.90	38.73	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.92	0.72	1.09	--
现金偿债倍数(倍)	1.07	1.39	0.46	0.84

注：公司 2015 年 1~6 月财务数据未经审计；现金类资产已剔除受限资金；将公司“长期应付款”中的融资租赁款计入长期债务；将公司“应付债券”中的短期融资券调整计入短期债务。

### 附件 3 有关计算指标的计算公式

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/营业收入×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%
<b>本期短期融资券偿债能力</b>	
经营活动现金流量流入量偿债倍数	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 大连机床集团有限责任公司 2015 年度第四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。

大连机床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。大连机床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大连机床有限责任公司的经营管理状况及相关信息，如发现大连机床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。

如大连机床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大连机床集团有限责任公司、主管部门、交易机构等。

