

信用等级公告

联合[2014] 1963 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 2015 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

大连机床集团有限责任公司
2015 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
二零一四年十月三十一日

大连机床集团有限责任公司

2015 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: 6 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期还本付息

发行目的: 置换银行贷款

评级时间: 2014 年 10 月 31 日

财务数据

项目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 9 月
现金类资产(亿元)	34.48	22.47	24.84	25.77
资产总额(亿元)	157.84	162.12	183.28	186.31
所有者权益(亿元)	31.94	35.61	40.88	43.34
短期债务(亿元)	93.80	101.89	98.69	91.03
全部债务(亿元)	112.24	118.67	132.68	132.68
营业收入(亿元)	178.53	184.65	168.13	90.48
利润总额(亿元)	6.92	6.68	7.08	3.11
EBITDA(亿元)	16.52	16.66	17.81	--
经营性净现金流(亿元)	-3.01	9.61	3.62	2.72
净资产收益率(%)	18.25	15.97	13.85	--
资产负债率(%)	79.76	78.04	77.70	76.74
速动比率(%)	61.74	53.15	61.25	68.05
EBITDA 利息倍数(倍)	2.87	2.41	2.13	--
经营现金流动负债比(%)	-2.87	8.82	3.36	--
现金偿债倍数(倍)	5.75	3.75	4.14	4.29

注: 1. 2014 年 1~9 月财务数据未经审计; 2. 将公司“长期应付款”中的融资租赁款计入长期债务; 3. 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

姬宝龙 马 栋

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 年度第一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. 公司是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。
2. 公司在项目补贴、税收等方面获得政府支持的力度较大。
3. 公司经营活动流入量对本期短期融资券保障程度较好。

关注

1. 机床行业具有强周期性, 受宏观经济和下游行业景气度影响较大。
2. 公司存货规模相对较大, 且周转率较低, 影响资金使用效率。
3. 受公司票据结算规模大幅波动影响, 公司经营性现金流量净额波动性大。
4. 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。

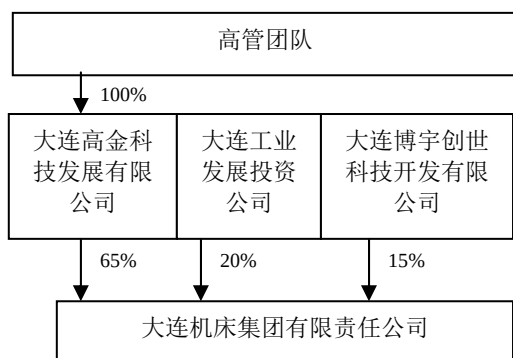
五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由大连机床集团有限责任公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

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

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2014年9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2013年底，公司纳入合并报表范围的有7家二级子公司。

截至2013年底，公司资产总额183.28亿元，所有者权益合计40.88亿元（含少数股东权益24.81亿元）；2013年公司实现营业收入168.13亿元，利润总额7.08亿元。

截至2014年9月底，公司资产总额186.31亿元，所有者权益合计43.34亿元（含少数股东权益26.34亿元）；2014年1~9月公司实现营业收入90.48亿元，利润总额3.11亿元。

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

公司计划发行2015年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），发行额度6亿元，期限365天。本期短期融资券所筹资金将全部用于置换利率较高的银行贷款，降低融资成本，优化财务结构，降低经营负担。

本期短期融资券无担保。

三、企业主体长期信用状况

机床行业是国家重点支持的16个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。

公司主营业务突出，收入受宏观经济和下游行业影响较大；公司资产结构以流动资产为主，其中存货占比较大，整体资产质量一般；公司债务负担重，短期支付压力大，债务结构有待调整；公司少数股东权益占比高，所有者权益稳定性一般；公司整体偿债能力一般。公司未来投资规模大，具有一定的对外融资需求。

未来，随着公司在建技术改造项目的投产，将有利于技术和制造能力的增强以及产品结构的优化，有助于改善公司的盈利能力，进而对公司信用水平形成有效支撑。

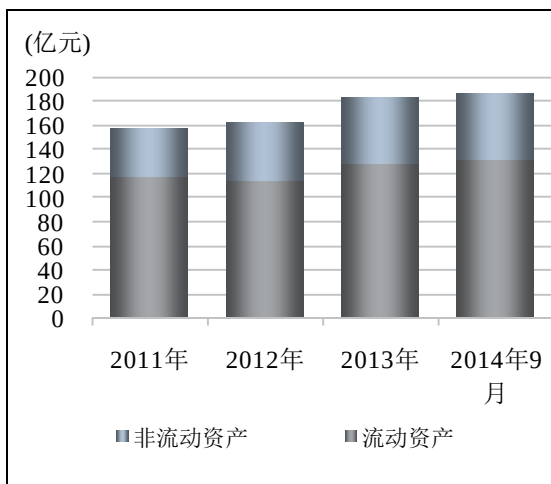
经联合资信评定，公司主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定。

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大，公司资产规模保持稳定增长态势，年复合增长7.76%，主要来自于其他应收款、存货和固定资产的增加。

图2 2011~2014年9月底公司合并资产构成情况



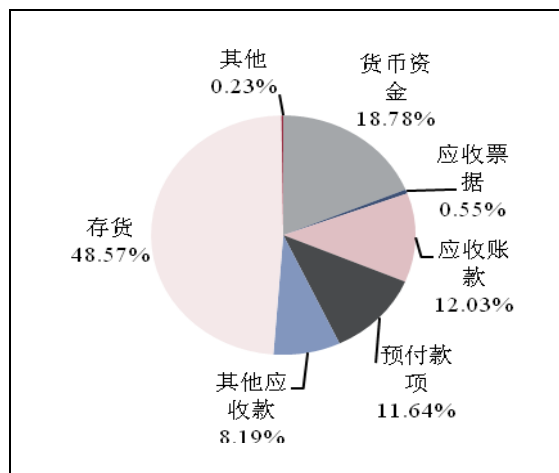
资料来源：公司财务报表

截至2013年底，公司合并资产总额183.28亿元，同比增长13.05%，其中流动资产占比70.08%，非流动资产占比29.92%，公司资产结构以流动资产为主。

截至2014年9月底，公司合并资产总额186.31亿元，其中流动资产占70.97%，非流动资产占比29.03%，公司资产结构较上年底变化不大。

2011~2013年，公司流动资产基本保持稳定，年复合增长4.64%。截至2013年底，公司流动资产为128.45亿元，同比增长11.89%。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。

图3 截至2013年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司财务报表

2011~2013年，公司货币资金波动中有所下降，年复合下降8.83%。截至2013年底，公司货币资金为24.13亿元，较上年增长11.13%，主要体现为银行存款（占25.74%）和其他货币资金（占74.18%，主要为开具银行承兑汇票所存入的保证金）为主。

2011~2013年，公司应收票据快速下降，年复合下降63.84%，其中2011年公司票据结算比例较大，2012年以来公司票据结算比例大幅下降。截至2013年底，公司应收票据0.71亿元，以银行承兑汇票（占91.55%）为主。

2011~2013年，公司应收账款有所增长，年复合增长6.58%。截至2013年底，公司应收

账款净额为15.45亿元，较上年同比增长4.02%，主要由于公司为促进销售提高了销售代理商的信用额度。2013年公司应收账款账龄在1年以内的占79.60%，1-2年的占7.84%，2-3年的占3.59%，3年以上的占8.97%。应收账款前5名金额合计占应收账款总额的29.31%，主要是大型机器设备制造客户，客户质量较好。2013年底，公司共计提了3.79亿元坏账准备，占应收账款总额的19.70%，计提较充分。

表 1 2013 年底公司应收账款前 5 名情况

	单位	年末余额 (万元)	占比 (%)	账龄
1	山东巨能数控机床有限公司	17868.33	9.29	1年以内
2	中南地区机床工业供销联营公司	11661.27	6.06	1年以内
3	浙江元通机电经贸有限公司	9986.33	5.19	1年以内
4	文登银河机械设备有限公司	8968.35	4.66	1年以内
5	泰州大众机床销售有限公司	7925.30	4.11	1年以内
合计		56409.58	29.31	--

资料来源：公司财务报表

2011~2013年，公司预付款项不断增长，年复合增长14.10%。截至2013年底，公司预付款项14.96亿元，较上年增长11.37%。从账龄看，账龄在1年以内的占78.60%，1-2年的占10.26%，2-3年的占6.61%，3年以上的占4.53%。

2011~2013年，公司其他应收款（主要为往来款、预付土地款和融资租赁保证金款）快速增长，年复合增长41.09%。其中2012年公司其他应收款同比增长35.46%，主要为支付工程款和数控重大专项材料款所致；2013年同比增长46.96%，主要由于融资租赁保证金增长所致。其中账龄在1年以内的占57.52%，1-2年的占28.29%，2-3年的占3.68%，3年以上的占10.51%。其他应收款前5名金额合计占总额的比重为25.13%，主要是往来款。截至2013年底，公司其他应收款共计提了0.90亿元坏账准备，占其他应收款总额的7.88%。

2011~2013年，公司存货逐年上升，年复合增长9.05%。截至2013年底，公司存货为62.39

亿元（占总资产的34.04%），较上年增长9.68%。其中原材料占32.33%、半成品及在产品占31.02%、库存商品占34.47%。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车床和经济型数控车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。

截至2014年9月底，公司合并资产总额186.31亿元，其中流动资产占70.97%，非流动资产占比29.03%，公司资产结构较上年底变化不大。

总体看，公司应收款项和存货占比较大，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。2011~2013年公司经营活动产生的现金流入量略有波动，分别为207.84亿元、210.39亿元和204.48亿元；公司经营现金收现能力波动上升，三年现金收入比分别为110.75%、108.96%和116.13%。而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210.86亿元、200.78亿元和200.85亿元；公司2011年经营活动现金流量净额为负，主要是由于公司当期兑付2010年度到期的银行承兑汇票所致。公司近三年经营活动产生的现金流量净额分别为-3.01亿元、9.61亿元和3.62亿元。

投资活动方面, 2011~2013年公司投资活动产生的现金流入量逐年增长, 分别为1.11亿元、2.19亿元和5.40亿元。其中2011年公司收回投资收到的现金0.83亿元主要为转让所持中国大连国际合作(集团)股份有限公司全部股权和大连机床(数控)股份有限公司部分股权的股权转让款, 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。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和投资支付的现金均大幅增长, 三年投资活动现金流出分别为16.72亿元、9.21亿元和6.37亿元。2011年公司购建固定资产、无形资产等支付的现金大幅上升至15.22亿元, 主要为平床身数控车床升级改造项目、斜床身数控及切削中心项目和立加升级扩产改造项目等项目的投资款。公司近三年投资活动产生的现金流量净额均表现为净流出, 分别为-15.61亿元、-7.03亿元和-0.98亿元。近三年除2011年外, 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, 2011~2013年, 公司筹资活动现金流入主要为借款所收到的现金和吸收投资收到的现金, 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。2011~2013年, 公司筹资活动产生的现金流量净额分别为12.17亿元、-9.86亿元和-0.21亿元。

2014年1~9月, 公司经营活动产生的现金流量净额为2.72亿元; 投资活动产生的现金流量净额为-0.20亿元; 筹资活动产生的现金流量净额为-3.89亿元。

总体看, 公司经营现金流量净额波动较大, 对外部融资依赖程度较高。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标来看, 2011~2013年, 公司流动比率和速动比率均有所波动, 3年平均值为113.49%和58.92%, 2013年底分别为119.10%和61.25%; 2014年9月底, 流动比率和速动比率分别为131.75%和68.05%。因公司存货规模大, 公司速动比率较低。2011~2013年, 公司经营活动产生的现金净额波动较大, 2013年公司经营现金流动负债比为3.36%, 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6亿元, 占2014年9月底公司短期债务和全部债务的比重分别为6.59%和4.52%, 对公司现有债务影响较小。

截至2014年9月底, 公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为76.74%和75.38%, 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为77.46%和76.19%, 考虑到公司募集资金将全部用于置换银行贷款, 公司预测负债水平可能低于测算。

2011~2013年, 公司现金类资产(已剔除受限资金)分别为17.04亿元、5.35亿元和6.49亿元, 分别是本期短期融资券的2.84倍、0.82倍和1.08倍; 截至2014年9月底, 公司现金类资产(已剔除受限资金)7.87亿元, 为本期短期融资券的1.31倍。

2011~2013年, 公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的保护倍数分别为34.64倍、35.07倍和34.08倍, 公司现金流入量对本期短期融资券保障能力较好。2011~2013年, 公司经营活动现金净流量对本期短期融资券的保护倍数分别为-0.50倍、1.60倍和0.60倍, 公司经营活动现金净额对待偿债券保障能力一般。总体看, 公司对本期短期融资券保障能

力较好。

六、结论

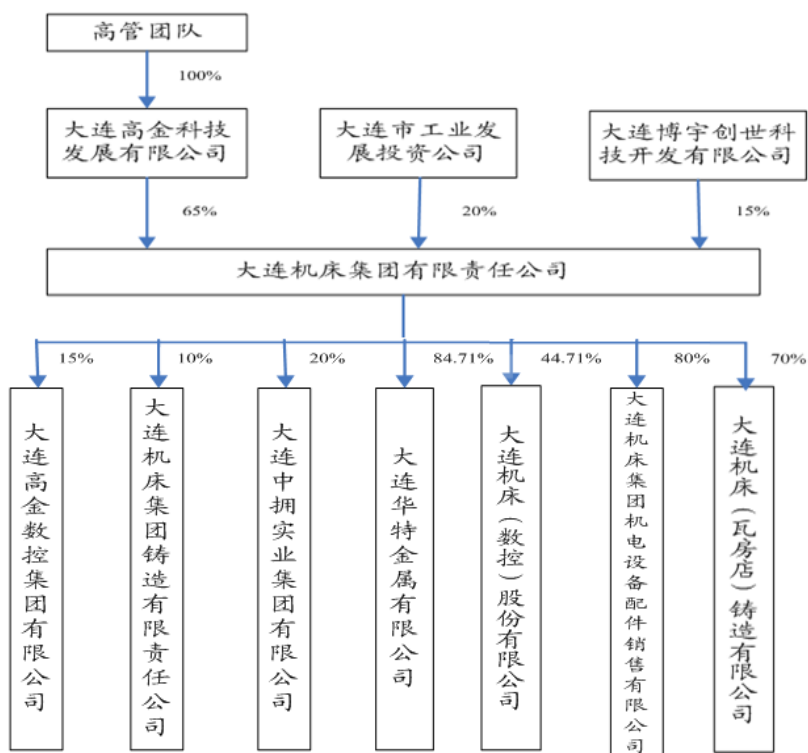
公司作为机床制造业大型骨干企业之一，规模优势明显，产品线丰富，具有较高的市场份额和品牌认知度，市场竞争力较强。公司拥有多项核心技术和较强的研发能力，并先后获得国家、省、市的项目资金支持、税收优惠等政策扶持，为其未来可持续发展奠定了良好基础。公司主营业务包括研发，机床配件、工具生产，机床、柔性制造系统及自动化成套技术与装备的生产和销售等，构成了完整的机床装备制造业产业布局。收入受宏观经济和下游行业影响较大。未来，随着公司在建技术改造项目的投产，将有利于技术和制造能力的增强以及产品结构的优化，有助于改善公司的盈利能力，进而对公司信用水平形成有效支撑。

公司资产结构以流动资产为主，其中应收款项和存货占比较大，资产流动性一般；公司经营性净现金流波动较大。

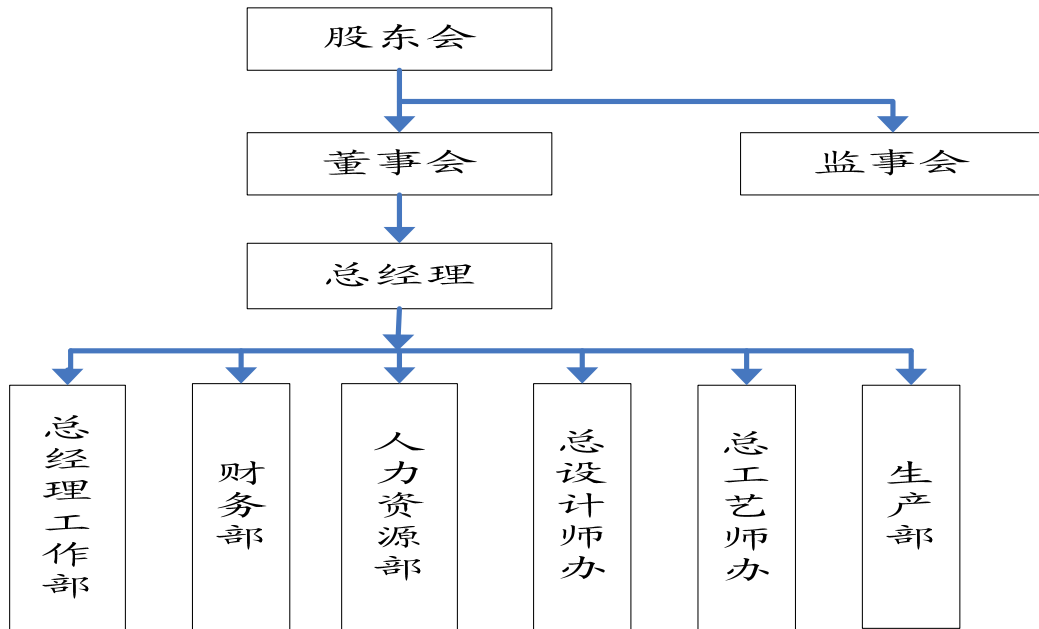
公司经营活动流入量规模较大，经营活动现金流入量对本期短期融资券保障程度较好。

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	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	34.48	22.47	24.84	25.77
资产总额(亿元)	157.84	162.12	183.28	186.31
所有者权益(亿元)	31.94	35.61	40.88	43.34
短期债务(亿元)	93.80	101.89	98.69	91.03
长期债务(亿元)	18.43	16.78	33.99	41.65
全部债务(亿元)	112.24	118.67	132.68	132.68
营业收入(亿元)	178.53	184.65	168.13	90.48
利润总额(亿元)	6.92	6.68	7.08	3.11
EBITDA(亿元)	16.52	16.66	17.81	--
经营性净现金流(亿元)	-3.01	9.61	3.62	2.72
财务指标				
销售债权周转次数(次)	9.37	10.65	10.58	--
存货周转次数(次)	3.10	3.08	2.55	--
总资产周转次数(次)	1.13	1.15	0.97	--
现金收入比(%)	110.75	108.96	116.13	110.67
营业利润率(%)	8.60	8.83	9.61	12.08
总资本收益率(%)	8.04	8.17	8.07	--
净资产收益率(%)	18.25	15.97	13.85	--
长期债务资本化比率(%)	36.59	32.03	45.40	49.01
全部债务资本化比率(%)	77.85	76.92	76.45	75.38
资产负债率(%)	79.76	78.04	77.70	76.74
流动比率(%)	111.68	105.36	119.10	131.75
速动比率(%)	61.74	53.15	61.25	68.05
经营现金流动负债比(%)	-2.87	8.82	3.36	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.87	2.41	2.13	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.79	7.12	7.45	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	34.64	35.07	34.08	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.50	1.60	0.60	--
现金偿债倍数(倍)	5.75	3.75	4.14	4.29

注：1. 公司 2014 年 1~9 月财务数据未经审计；

2. 将公司“长期应付款”中的融资租赁款计入长期债务；
3. 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
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 / (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 大连机床集团有限责任公司 2015 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。

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。

