

信用等级公告

联合[2014] 303 号

联合资信评估有限公司通过对四川九洲电器集团有限责任公司
2014 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

四川九洲电器集团有限责任公司
2014 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
二零一四年五月二十一日



四川九洲电器集团有限责任公司

2014 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: 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: 补充营运资金和偿还银行借款

评级时间: 2014 年 5 月 21 日

财务数据

项 目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 3 月
现金类资产(亿元)	24.55	27.43	36.19	30.13
资产总额(亿元)	122.17	153.80	178.69	177.16
所有者权益(亿元)	35.78	45.62	52.08	53.17
短期债务(亿元)	20.06	29.34	46.87	47.24
全部债务(亿元)	37.48	47.07	54.20	54.57
营业收入(亿元)	125.29	151.18	182.70	44.83
利润总额(亿元)	5.84	6.87	7.85	1.06
EBITDA(亿元)	8.82	11.10	12.24	--
经营性净现金流(亿元)	-2.35	-4.59	3.64	-2.27
净资产收益率(%)	13.38	12.52	12.88	--
资产负债率(%)	70.71	70.34	70.85	69.99
速动比率(%)	89.91	75.95	70.25	71.12
EBITDA 利息倍数(倍)	4.31	6.10	5.87	--
经营现金流动负债比(%)	-3.79	-5.59	3.32	--
现金偿债倍数(倍)	3.07	3.43	4.52	3.77

注: 1. 2014 年一季度财务数据未经审计;

2. 现金偿债倍数未剔除受限货币资金。

分析师

李祥源 靳晓龙

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,四川九洲电器集团有限责任公司(以下简称“公司”)拟发行的 2014 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很低,安全性高。

优势

1. 公司形成多元化发展格局,军品和民品联合发展,综合抗风险能力强。
2. 公司现金类资产较为充足、经营活动产生的现金流入规模较大,对本期短期融资券的覆盖程度较好。

关注

1. 公司应收账款和存货规模较大,对公司资金周转效率有一定影响。
2. 公司经营性现金流净额波动性较大。

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）与四川九洲电器集团有限责任公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与四川九洲电器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，未因四川九洲电器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四川九洲电器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、四川九洲电器集团有限责任公司 2014 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

四川九洲电器集团有限责任公司（以下简称“公司”）前身国营涪江机器厂，是国家“一五”期间 156 项重点工程之一，始建于 1958 年，1995 年改制为有限责任公司，经多次注资，截至 2014 年 3 月底，公司注册资本为 41841.18 万元，公司为绵阳市国有资产监督管理委员会授权成立的国有独资公司。

公司的经营范围：房地产开发、经营（取得资质后方可经营）。雷达、通信设备、应用电子系统、安全防范系统、建筑电子工程、计算机信息网络系统及相关设备器材的设计、制造、安装、销售，电子产品、电缆光缆、电子电源、家电、普通机械、工模具、包装箱、橡胶塑料制品制造、销售，五金交电化工、纸制品、汽车配件销售，汽车运输及修理，饮食，出口自产机电产品，进口批准的所需原辅材料、设备、仪器及零配件，承包境外电子行业工程及境内国际招标工程，境外工程所需的设备、材料出口，对外派遣实施上述境外工程所需的劳务人员。

截至 2014 年 3 月底，公司总部设公司办公室、经济管理部、财务管理部、人力资源部、生产管理部、物资供应部、审计法务部、质量管理部等 15 个职能部门。截至 2013 年底，纳入公司合并范围的一级子公司共 27 家，其中公司子公司四川九洲电器股份有限公司（原四川湖山电子股份有限公司，简称“四川九洲”；代码“000801”）为 A 股上市公司，截至 2014 年 3 月底公司持股 52.94%。

截至 2013 年底，公司（合并）资产总额为 178.69 亿元，所有者权益合计为 52.08 亿元（其中少数股东权益 12.26 亿元）；2013 年公司实现营业收入 182.70 亿元，利润总额 7.85 亿元。

截至 2014 年 3 月底，公司（合并）资产总额为 177.16 亿元，所有者权益合计为 53.17 亿元（其中少数股东权益 12.45 亿元）。2014 年 1~3 月，公司实现营业收入 44.83 亿元，利润总额 1.06

亿元。

公司注册地址：四川省绵阳市九华路6号；
法定代表人：张正贵。

二、本期短期融资券概况

公司2013年注册了14亿元短期融资券，截至目前剩余额度11亿元，公司拟发行2014年第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）8亿元，期限365天。本期短期融资券用途为偿还银行借款和补充营运资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

中国现已成为全球最大的电子信息产品制造基地，2009 年受全球金融危机的持续影响，电子信息产业出口交货值有所下降，但随着国家扩内需政策成效显现和外需市场逐步有所回暖的共同作用，2010 年电子信息行业出现恢复性增长；2011 年，面对国际国内经济运行的新变化和新形势，电子信息产业加速调整转型。2012 年以来，电子信息产业呈现缓中趋稳态势，生产增速小幅攀升，效益状况不断好转，产业结构调整步伐加快。2012 年，中国电子信息产业销售收入突破 10 万亿元大关，达到 11.0 万亿元，增幅超过 15%；其中，规模以上制造业实现收入 8.46 万亿元，同比增长 13.0%。2012 年，中国规模以上电子信息制造业增加值增长 12.1%，高于同期工业平均水平 2.1 个百分点；收入、利润及税金增速分别高于工业平均水平 2.0、0.9 和 9.9 个百分点，在工业经济中的领先和支柱作用进一步凸显。2013 年，中国电子信息产业规模稳步扩大，实现销售收入 12.4 万亿元，同比增长 12.7%；其中，规模以上电子信息制造业实现主营业务收入 9.3 万亿元，同比增长 10.4%；软件和信息技术服务业实现软件业务收入 3.1 万亿元，同比增长 24.6%。同期，规模以上电子信息制造业增加值增长 11.3%，高于同期工业平均水平 1.6 个百分点；行业收

入、利润总额和税金占工业总体比重分别达到 9.1%、6.6%和 4.0%，其中利润总额和税金增速分别达到 21.1%和 19.1%，明显高于工业 12.2%和 11.0%的平均水平，电子信息制造业在工业经济中保持领先地位，支撑作用不断增强。

公司是绵阳市国资委全资企业，是从事二次雷达系统及设备科研、生产的大型骨干军工企业，是从事有线电视宽带网络系统、数字电视系统设备、LED、RFID、光电线缆、应用电子系统、电子政务和电子商务软件等的开发、制造、经营和服务的大型高科技企业集团，建有年产 1500 万台数字机顶盒的数字电视设备研制基地和西部半导体器件、半导体照明产品的大型应用推广基地。

近年来，公司形成多元化发展格局，军品和民品联合发展，综合抗风险能力强。公司收入规模快速增长，航空机载和空管产品板块盈利能力较强，竞争力强；整体毛利率水平有所下滑但仍处于适宜水平。

总体看，良好的政策环境、行业发展前景、自身的施工技术优势与资质规模，有助于公司保持业务稳定和增强发展后劲。

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。

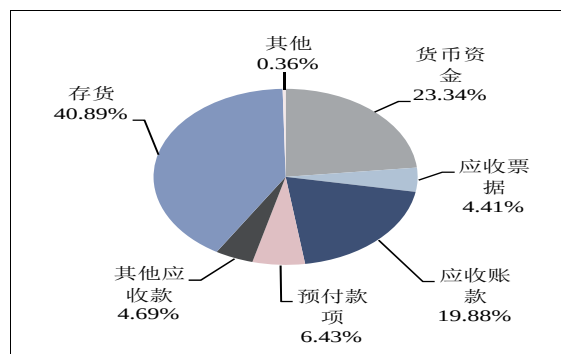
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性

2011~2013 年，公司流动资产快速增长，年复合增长率为 20.83%，2013 年底为 130.30 亿元，其中存货、货币资金和应收账款占比较高。

2011~2013 年，公司货币资金快速增长，年复合增长率为 17.72%，截至 2013 年底，公司货币资金为 30.41 亿元，占流动资产的比例为 23.34%，公司货币资金较为充足，在货币资金的构成中，现金占 0.35%，银行存款占 88.42%，其他货币资金占 11.23%，其中其他货币资金主要是银行承兑汇票保证金。

图 1 截至 2013 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2011~2013 年，公司应收票据规模快速增长，年复合增长率为 73.18%，主要受客户的结算方式转变影响较大。截至 2013 年底，公司应收票据 5.74 亿元，其中银行承兑汇票占 67.47%，商业承兑汇票占 32.53%。

2011~2013 年，随着公司收入规模的不断扩大，公司应收账款快速增长，年复合增长率为 27.83%，主要为应收货款。截至 2013 年底，公司应收账款账面余额为 26.74 亿元，从账龄上看，1 年以内占 84.71%、1~2 年占 12.60%，2~3 年占 1.76%，3 年以上占 0.93%；公司提取坏账准备 0.83 亿元，计提比例为 3.12%，公司应收账款净额为 25.90 亿元。应收账款前五名金额合计为 1.51 亿元，占年末余额的 5.64%，集中度较低。整体看，公司应收账款账龄较短，集中度较低，坏账计提比例尚可，回款风险较低。

2011~2013 年，公司预付款项波动增长，年均增长 2.69%。截至 2013 年底，公司预付账款 8.37 亿元，同比增长 41.41%。从账龄看，1 年以内占 91.41%，1~2 年占 7.00%，3 年以上的占 1.59%。公司预付账款余额主要是预付的材料款、设备款、工程款和备料款等。

2011~2013 年，公司其他应收款有所下降，年均降幅为 8.94%，截至 2013 年底，公司其他应收款账面余额 6.46 亿元，主要为基建借款、技改借款、个人借款和往来款项等。从账龄看，1 年以内占 20.06%，1~2 年占 62.96%，2~3 年的占 8.58%，3 年以上占 8.40%；截至 2013 年底，公司计提坏账准备 0.35 亿元，公司其他应付款净额

为 6.11 亿元；其他应收款 2013 年底前五名金额合计 0.75 亿元，占余额比重为 11.55%。整体看，公司其他应收款账龄较长，坏账计提较充分，集中度不高，存在一定的回款风险。

2011~2013 年，公司存货快速增长，年复合增长率为 26.17%，主要是为公司战略性原材料储备与科研试制成本增加，同时，子公司千城置业公司在开发的房产增加，导致在产品增加。截至 2013 年底，公司存货原值为 54.02 亿元，同比增长 12.92%，其中，原材料、在产品、库存商品和其他分别占 8.32%、56.56%、14.11%和 21.01%。公司存货计提减值准备 0.74 亿元，存货净额为 53.28 亿元。

近三年，公司销售债权次数及存货周转次数有所下降，2013 年分别为 6.29 次和 3.18 次，两项资产运营效率较高。

截至 2014 年 3 月底，公司流动资产合计 126.70 亿元，较年初下降 2.76%，流动资产构成较年初变化不大。

公司流动资产构成中，存货和应收账款占比较大，一定程度上影响了公司资产的流动性。总体分析，公司资产流动性一般。

2. 现金流

经营活动方面，2011~2013 年受公司经营规模扩大影响，公司销售商品、提供劳务收到的现金持续增长，年复合增长率为 29.52%，2013 年为 180.66 亿元，同时公司收到其他与经营活动有关的现金流基本保持稳定，公司经营活动现金流入持续增长，年复合增长率为 24.50%，2013 年为 198.52 亿元；同期公司销售规模增长导致采购、购买商品与接受劳务支付的现金增加，公司经营活动现金流出持续增长，年复合增长率为 22.23%，2014 年为 194.87 亿元，其中主要是购买商品、接受劳务所支付的现金；受公司抢占市场份额延长账期影响，公司经营活动产生的现金净额有所波动，2011~2013 年分别为-2.35 亿元、-4.59 亿元和 3.64 亿元。从收入实现质量看，2011~2013 年现金收

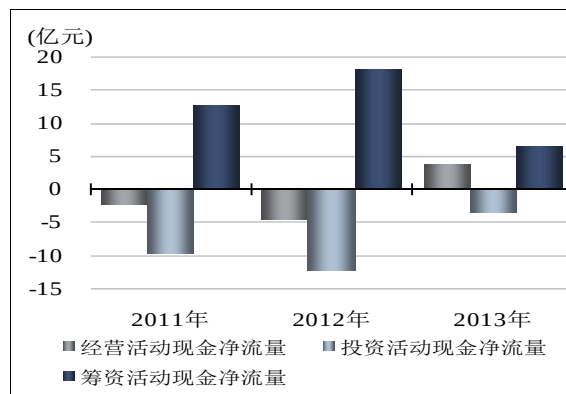
入比分别为 85.95%、89.28%和 98.88%，公司现金收入比呈上升趋势；2014 年 1~3 月，公司现金收入比为 98.21%，基本稳定，总体看，公司收入实现质量一般。

投资活动方面，近年来，受公司滚动购买理财产品所致，收到和支付其他与投资有关的现金规模较大，2011~2013 年公司投资活动现金流入量波动下降，2013 年为 13.27 亿元；同期公司投资活动现金流出波动增长，2011~2013 年分别为 31.18 亿元、21.69 亿元和 16.76 亿元，投资支付的现金增长主要是公司理财及对九洲软件园、光明工业园等项目的投资增加；2011~2013 年公司投资活动产生的现金流净额呈下降趋势，2013 年为 -3.50 亿元，主要原因是 2013 年公司购买理财产品较多，同时公司购买理财产品时间短、交易频繁致使公司投资活动现金流金额以及波动较大。

2011~2013 年，公司筹资活动前产生现金流量净额分别为 -12.28 亿元、-17.00 亿元和 0.15 亿元。2011 年与 2012 年，公司筹资活动前产生现金流量净额表现为负值，经营活动产生的现金流不能满足投资活动的需要。

筹资活动方面，2011~2013 年公司筹资活动现金流入量快速增长，2013 年为 65.68 亿元，其中主要是借款收到的现金；同期公司筹资活动现金流出亦不断增长，2013 年为 59.30 亿元，其中主要是偿还债务支付的现金；2011~2013 年公司筹资活动现金流量净额波动下降，2013 年为 6.38 亿元。

图2 2011~2013年公司现金流情况



资料来源：公司审计报告

2014年1~3月, 公司销售商品、提供劳务收到的现金为44.02亿元, 经营活动现金流量净额为-2.27亿元; 投资活动产生的现金流量净额为-1.64亿元, 其中, 由于公司理财导致收回投资收到的现金与投资支付的现金保持在较大规模; 筹资活动产生的现金流量净额-0.60亿元; 现金及现金等价物净增加额为-4.51亿元。

总体看, 公司经营活动现金流入量规模较大, 受应收项目较大影响, 公司现金收入指标一般; 近年公司投资规模较大, 经营活动现金流净额不能完全覆盖投资活动产生的资金缺口, 主要依靠筹资活动弥补资金缺口, 但目前公司目前对外投资项目较少, 对外融资压力不大。

3. 短期偿债能力

2011~2013年, 公司流动比率和速动比率呈持续下降趋势, 2013年底分别为118.85%和70.25%, 主要受公司10亿元即将兑付的应付债券转入一年内到期的非流动负债影响较大, 截至2013年9月底, 流动比率小幅降至117.62%, 速动比率升至71.12%; 2011~2013年公司经营现金流动负债比指标有所转好, 2013年为3.32%。考虑到货币资金较为充足, 经营活动现金流入量规模较大, 对流动负债的保障倍数较高, 能够满足公司资金周转的需要, 公司短期偿债能力较好。

截至2014年3月底, 公司无对外担保。

截至2014年3月底, 公司获得银行授信人民币100.09亿元、美元8770.00万元, 尚未使用额度为人民币68.94亿元、美元2638.30万元, 公司间接融资渠道畅通; 公司下属子公司四川九洲电器股份有限公司为A股上市公司(股票代码000801), 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

1. 本期短期融资券对公司现有债务的影响

公司本期拟发行短期融资券8亿元, 占2014年3月底全部债务的14.66%, 占同期短期

债务的16.94%, 对公司现有债务影响程度较大。

以2014年3月底的财务数据为基础, 本次短期融资券发行后, 在其他因素不变的情况下, 公司全部债务资本化比率和资产负债率将分别升至54.06%和71.29%, 公司债务水平进一步加重。考虑到本期短期融资券募集资金部分用于偿还银行借款, 实际值将低于模拟测算值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2011~2013年, 公司经营活动产生的现金流入分别为128.08亿元、144.99亿元和198.52亿元, 分别为本期公司短期融资券发行额度的16.01倍、18.75倍和24.81倍, 公司经营活动现金流入量规模大, 对本期短期融资券覆盖程度高。

2011~2013年, 公司现金类资产(已剔除受限货币资金)分别为18.61亿元、24.40亿元和32.78亿元, 分别为本期公司短期融资券发行额度的2.33倍、3.05倍和4.10倍; 截至2014年3月底, 公司现金类资产(未剔除受限货币资金)为30.13亿元, 为本期公司短期融资券发行额度的3.77倍。公司现金类资产对本期公司短期融资券保障能力较强。

综合以上分析, 公司经营活动现金流入规模及现金类资产规模大, 对本期短期融资券的覆盖程度较好。

六、结论

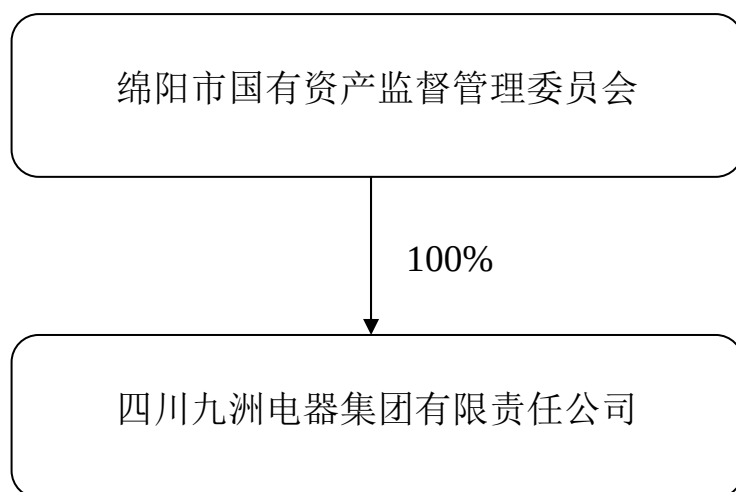
公司是从事二次雷达系统生产的大型军工企业, 并形成军品和民品的良好发展格局, 主要产品产业链完整, 市场占有率高, 技术水平较为先进, 整体抗风险能力强。但联合资信也注意到公司板块较为分散, EMS、线缆以及其他业务板块处于微利或亏损状态, 同时公司营业成本上升幅度较快, 营业利润率呈下滑趋势。

近年来, 公司资产规模有所增长, 整体盈利能力较强。公司资产流动性一般, 债务负担偏重, 整体偿债能力正常。公司现金类资产较

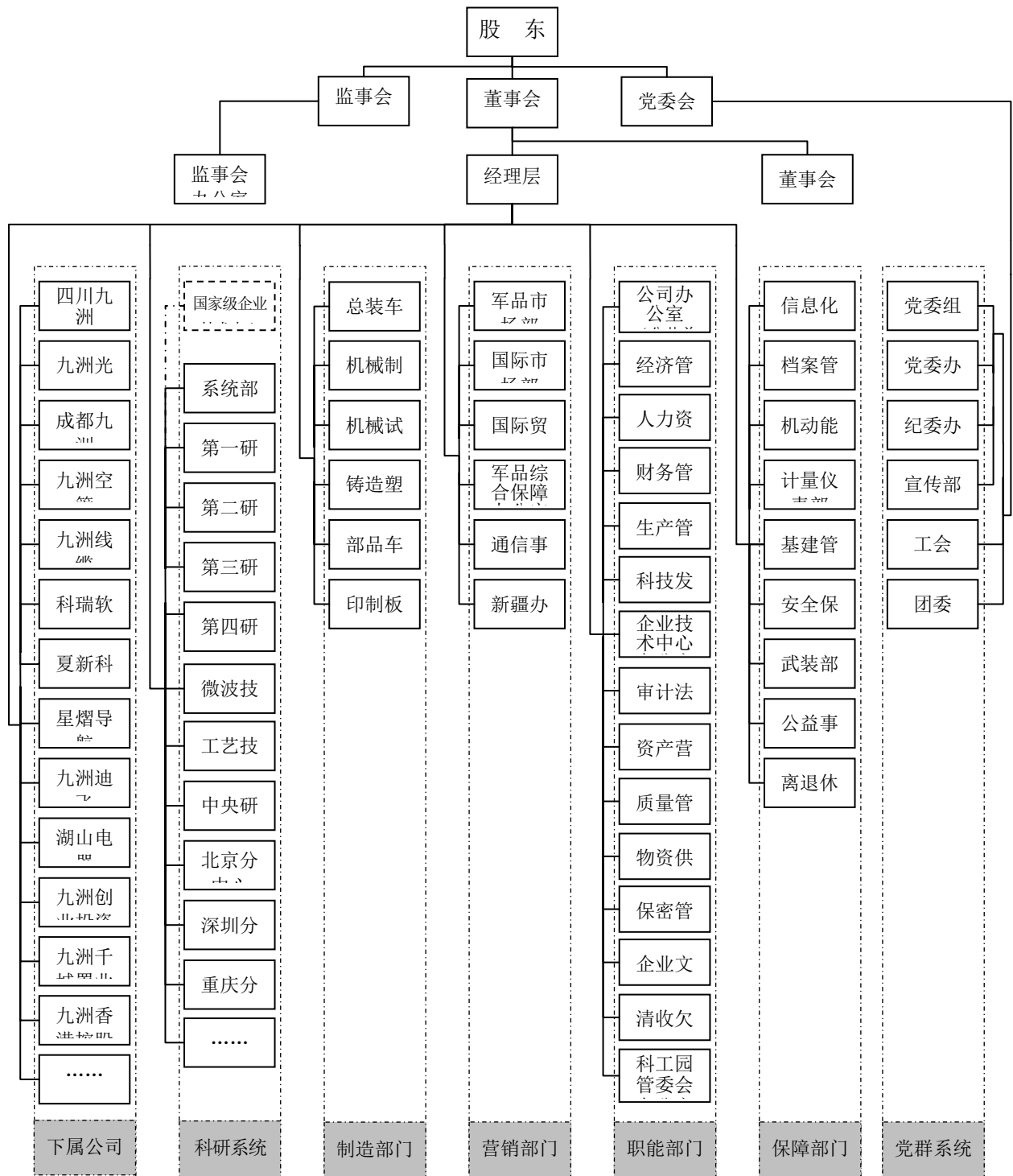
为充足，经营活动现金流入量较大，对本期短期融资券保障能力强。

综合判断，本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

附件 1-1 公司组织结构图



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	14 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	24.55	27.43	36.19	30.13
资产总额(亿元)	122.17	153.80	178.69	177.16
所有者权益(亿元)	35.78	45.62	52.08	53.17
短期债务(亿元)	20.06	29.34	46.87	47.24
长期债务(亿元)	17.43	17.73	7.34	7.33
全部债务(亿元)	37.48	47.07	54.20	54.57
营业收入(亿元)	125.29	151.18	182.70	44.83
利润总额(亿元)	5.84	6.87	7.85	1.06
EBITDA(亿元)	8.82	11.10	12.24	--
经营性净现金流(亿元)	-2.35	-4.59	3.64	-2.27
财务指标				
销售债权周转次数(次)	7.89	6.84	6.29	--
存货周转次数(次)	3.39	3.23	3.18	--
总资产周转次数(次)	1.09	1.10	1.10	--
现金收入比(%)	85.95	89.28	98.88	98.21
营业利润率(%)	14.31	13.39	12.07	8.41
总资本收益率(%)	8.40	7.87	8.28	--
净资产收益率(%)	13.38	12.52	12.88	--
长期债务资本化比率(%)	32.75	27.99	12.35	12.12
全部债务资本化比率(%)	51.16	50.78	51.00	50.65
资产负债率(%)	70.71	70.34	70.85	69.99
流动比率(%)	143.87	133.30	118.85	117.62
速动比率(%)	89.91	75.95	70.25	71.12
经营现金流动负债比(%)	-3.79	-5.59	3.32	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.31	6.10	5.87	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.25	4.24	4.43	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	16.01	18.75	24.81	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.29	-0.57	0.46	--
现金偿债倍数(倍)	3.07	3.43	4.52	3.77

注：公司 2014 年 1 季度财务数据未经审计。

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	
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
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
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
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%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/利息支出

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

筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额

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 四川九洲电器集团有限责任公司 2014 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。

四川九洲电器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。四川九洲电器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四川九洲电器有限责任公司的经营管理状况及相关信息，如发现四川九洲电器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。

如四川九洲电器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四川九洲电器集团有限责任公司、主管部门、交易机构等。

