

信用等级公告

联合[2015] 1940 号

联合资信评估有限公司通过对广东明阳风电产业集团有限公司拟发行的 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

广东明阳风电产业集团有限公司
2015 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。



广东明阳风电产业集团有限公司 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: 366 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 偿还银行贷款, 补充流动资金

评级时间: 2015 年 9 月 1 日

财务数据

项目	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 6 月
现金类资产(亿元)	12.28	7.13	22.53	10.02
资产总额(亿元)	107.99	104.96	122.79	112.57
所有者权益(亿元)	29.79	30.17	31.14	32.23
短期债务(亿元)	26.44	23.53	23.44	25.21
全部债务(亿元)	37.45	33.45	33.44	25.21
营业收入(亿元)	28.90	35.79	50.88	28.24
利润总额(亿元)	-1.92	0.25	1.63	1.26
EBITDA(亿元)	-0.36	2.06	3.35	--
经营性净现金流(亿元)	-4.44	-1.28	12.84	-0.95
净资产收益率(%)	-6.57	0.36	4.41	--
资产负债率(%)	72.41	71.26	74.64	73.14
速动比率(%)	110.17	109.40	102.31	86.20
EBITDA 利息倍数(倍)	-0.52	2.91	4.37	--
经营现金流流动负债比率(%)	-7.41	-2.22	17.58	--
现金偿债倍数(倍)	2.05	1.19	3.76	1.67

注: 1. 公司 2015 年上半年财务数据未经审计;

2. 公司现金类资产已经剔除受限资金。

分析师

董征 郭昊

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评定, 广东明阳风电产业集团有限公司(以下简称“公司”或“明阳风电”)拟发行的 2015 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分析, 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。

优势

1. 国家针对新能源出台一系列政策, 为公司的持续发展奠定了基础。
2. 公司是目前国内最大的非国有风电设备制造商, 在项目资金、土地和税收等方面得到了广东省及中山市政府的大力扶持。
3. 公司经营活动获现能力逐步提升, 现金类资产和经营性现金流对本期短期融资券覆盖程度较强

关注

1. 公司销售回款周期较长, 应收账款和存货金额较大, 对公司资金形成一定占用。
2. 公司债务负担较重, 短期支付压力较大, 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）与广东明阳风电产业集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与广东明阳风电产业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，未因广东明阳风电产业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广东明阳风电产业集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、广东明阳风电产业集团有限公司 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

广东明阳风电产业集团有限公司（以下简称“公司”或“明阳风电”）成立于 2006 年 6 月，前身为广东明阳风电技术有限公司，2009 年变更为现名。公司初始注册资本为 3000 万元，由中山市明阳电器有限公司、中山市康域实业发展有限公司和自然人王松共同出资组建。历经数次增资和股权变更后，截至 2015 年 6 月底，公司注册资本 54836.73 万元。2010 年 10 月，以公司为经营实体的中国明阳风电集团有限公司（通过下属子公司持有公司 100% 的股权，股权架构图见附件 1）在纽约证券交易所上市，股票代码为“MY”，募集资金 3.5 亿美元，扣除发行费用后的 3.2 亿美元投资于公司使用。公司的实际控制人为张传卫及其配偶吴玲，两人间接持有公司 33.57% 股权。

表 1 公司主要股东及其持股比例（单位：%、万元）

股东名称	持股比例	实际投资额
WISER TYSON INVESTMENT CORP LIMITED	30.80	16889.92
FIRST BASE INVESTMENTS LIMITED	23.41	12835.35
明阳风电投资控股（天津）有限公司	15.66	8588.32
KEYCORP LIMITED	11.10	6088.56
SKY TRILLION LIMITED	9.17	5029.78
KING VENTURE LIMITED	4.12	2259.77
TECH SINO LTD	2.69	1472.09
ASIATECH HOLDINGS LIMITED	2.21	1210.47
中山市明阳电器有限公司	0.84	462.47
合计	100.00	54836.73

资料来源：公司提供

公司经营范围：生产经营风力发电主机装备及相关电力电子产品；电力工程技术及风力发电相关技术咨询、技术进出口业务；高新技术绿色电池（含太阳能电池）、新能源发电成套设备、关键设备及相关工程技术咨询、技术进出口业务；风电场运营管理、技术咨询及运维管理（上述生产经营业务不涉及国家限制、禁止类、会计、审计）。

截至 2015 年 6 月底，公司拥有 38 家全资

及控股子公司，形成了中山、天津、吉林、内蒙古、江苏如东、云南大理、甘肃、新疆哈密 8 大生产基地。截至 2015 年 6 月底，公司本部设有技术中心、运营中心、支撑中心、战略事业中心、企业文化中心五大板块，并下设财务会计部、市场营销部、海外事业部等具体运营部门。公司组织架构图见附件 2。

截至 2014 年底，公司（合并）资产总额 122.79 亿元，所有者权益 31.14 亿元（含少数股东权益 0.27 亿元）；2014 年公司实现营业收入 50.88 亿元，利润总额 1.63 亿元。

截至 2015 年 6 月底，公司（合并）资产总额 112.57 亿元，所有者权益 32.23 亿元（含少数股东权益 0.28 亿元），2015 年 1~6 月实现营业收入 28.24 亿元，利润总额 1.26 亿元。

公司注册地址：广东省中山市火炬开发区；法定代表人：张传卫。

二、本期短期融资券概况

公司 2015 年拟注册短期融资券 12 亿元，本期计划发行短期融资券（以下称“本期短期融资券”）6 亿元，期限 366 天。本期短期融资券无担保。

本期短期融资券所筹资金 1.5 亿元用于偿还银行贷款，4.5 亿元用于补充流动资金。

三、主体长期信用状况

风力发电行业作为清洁能源行业，是国家未来重点发展的行业之一，未来市场空间巨大；国家加快推进风能等可再生能源的利用，风电行业将迎来更大的发展空间，未来中国风电设备制造企业面临较好的发展机遇。

公司作为目前国内最大的非国有风电设备制造商，公司得到了政府的大力扶持。公司市场占有率位于行业前茅，综合竞争实力较强。研发实力较强，技术优势显著。公司与五大电力集团建立了稳定的战略合作关系，为公司业务发展提供了良好的保障；但同时销售回款周

期较长、应收账款金额较大给公司经营造成一定的资金压力。2014年公司兆瓦级系列机组产销销量分别为1058台和983台。

公司资产构成以流动资产为主。公司货币资金较充足,但应收账款及存货所占比重较大。公司所有者权益结构稳定性良好。公司负债以流动负债为主,债务负担较重,债务结构有待优化。公司收入快速增长,营业利润率稳定在较好水平,期间费用控制较好,整体盈利能力稳步提升。2014年实现收入50.88亿元,利润总额1.63亿元。

未来随着公司技术研发实力的不断增强,国家风电开发的不断推进,海上风资源开发以及对海外市场的逐步拓展,公司市场地位有望进一步提升。

总体看,公司主体信用风险低。

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

公司提供的2012~2014年合并财务报表已经立信会计师事务所(特殊普通合伙)审计,并出具标准无保留意见的审计结论。2015年上半年财务报表未经审计。

截至2012年底,公司纳入合并范围的子公司有17家;截至2013年底,公司纳入合并范围的子公司有21家,较2012年增加了四家;截至2014年底,公司纳入合并范围的子公司有29家,其中减少2家公司,新增10家公司。

截至2015年6月底,公司纳入合并范围的子公司数量较2014年底增加6家,全部为二级子公司,其中宏润(黄骅)新能源有限公司、拉萨瑞德兴阳新能源科技有限公司属于收购新增,格尔木明阳新能源发电有限公司、云南巍山明阳新能源发电有限公司、弥渡洁源新能源发电有限公司和洁源黄骅新能源有限公司属于新设立。因注销洮南明阳新能源设备有限公司减少二级子公司一家。

由于新增加公司主要为风电项目公司,公

司近三年合并范围变化对财务数据的可比性影响不大。

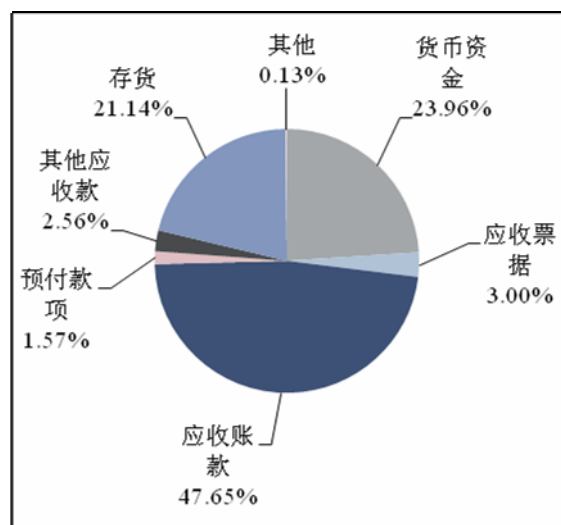
截至2014年底,公司(合并)资产总额122.79亿元,所有者权益31.14亿元(含少数股东权益0.27亿元);2014年公司实现营业收入50.88亿元,利润总额1.63亿元。

截至2015年6月底,公司(合并)资产总额112.57亿元,所有者权益32.23亿元(含少数股东权益0.28亿元),2015年1~6月实现营业收入28.24亿元,利润总额1.26元。

1. 资产流动性分析

2012~2014年,公司流动资产呈波动上升趋势,三年复合增长5.58%。截至2014年底,公司流动资产94.79亿元,以货币资金(占23.96%)、应收账款(占47.65%)和存货(占21.14%)为主。

图1 2014年公司流动资产结构情况



资料来源:公司年报

2012~2014年,公司货币资金波动增长,年复合增长率为30.80%。截至2014年底,公司货币资金22.71亿元,主要以银行存款为主(占86.70%),其中,公司因抵质押或冻结等对其使用有限制,以及放在境外且资金汇回受到限制的货币资金为人民币3.02亿元。公司货币资金较2013年增长184.10%,主要系国家连续出台多项政策,支持风电行业健康发展,电力开发运

营商加大风电项目投资开发力度，支付货款速度加快，公司货款回笼增加等因素导致公司银行存款大幅增加。

2012~2014年，公司应收账款保持相对稳定，年复合增长率为1.35%。截至2014年底，公司应收账款45.17亿元。公司的应收账款金额较大，主要是由其结算方式导致，也是风机制造行业的共性。公司与下游客户是按签订合同、风机制造、安装、并网调试、预验收等过程分进度结算。一般公司签订合同收取10%左右的定金，投料款20%左右，到货款30%~35%，预验收款30%左右，剩余5%~10%作为质量保证金（质保期为2~5年，在质保期结束时，客户支付），整个结算周期约9个月。公司在风机设备并网调试完毕即确认风机设备销售收入，因预验收款及质保款在确认收入时还没有达到合同规定的收款条件，但在确认收入时即做应收账款确认，尤其是质保款在质保期未结束前一直累计，导致明阳风电账面应收账款余额较大。公司应收账款前五名欠款客户所欠款项占应收账款的28.99%；截至2014年底，公司应收账款未逾期金额为29.77亿元，逾期三个月以内为1.74亿元，逾期4个月至1年为5.47亿元，账龄逾期1~2年为1.87亿元，公司累计计提坏账准备0.37亿元，坏账计提比率较低。总体看，公司应收账款欠款单位基本为五大电力集团下属子公司和省一级电力公司，坏账风险较小。

表2 截至2014年底余额前五名的应收款情况
(单位：万元)

单位名称	期末余额		
	应收账款	占应收账款合计数的比例(%)	坏账准备
大唐向阳风力发电有限公司	39707.12	8.27%	4967.32
甘肃中电酒泉第三风力发电有限公司	35910.38	7.48	15.00
三峡新能源四子王风电有限公司	21503.51	4.48	0.00
烟台华阳电气有限公司	17330.53	3.61	842.61
吉林大安新唐发电有限公司	16467.73	3.43	739.60
合计	130919.27	27.26	6564.53

资料来源：公司年报

2012~2014年，公司预付款项快速下降，年复合增长率为-38.03%。截至2014年底，公司预付账款为1.49亿元，其中账龄在一年以内的占84.87%，主要为公司预付的设备款项。

2012~2014年，公司存货波动增长，分别为18.95亿元、15.32亿元和20.04亿元，2014年存货中发出商品占39.90%、原材料占34.09%、库存商品占17.26%，2014年公司存货同比增加4.72亿元，主要系预期销售增长，增加原材料储备，以及生产规模的扩大带来的库存商品、发出商品增加。2014年公司存货跌价准备为0.22亿元。由于公司货款回收均采用分期收款方式，所以存货中发出商品占比较大。

总体看，公司流动资产主要以应收账款、存货和货币资金为主，资产流动性一般，但应收账款和存货对公司形成一定资金占用。

2. 现金流分析

经营活动方面，2012~2014年，公司销售商品、提供劳务收到的现金波动增长，近三年分别为39.13亿元、33.54亿元和56.60亿元，2014年较2013年同比增长68.74%，主要是由于国家出台利好风电行业的政策，推动风电行业持续发展，公司销售规模扩大，同时下游电力开发商支付货款节奏加快；收到其他与经营活动有关的现金快速增长，分别为3.42亿元、4.29亿元和7.34亿元，主要为收到的往来款和收到的投标保证金的现金。2012~2014年，公司经营活动现金流出主要是购买商品、接受劳务支付的现金以及支付其他与经营活动有关的现金，年复合增长率为4.26%，分别为47.02亿元、39.13亿元和51.11亿元；近三年，公司购买商品、接受劳务支付的现金分别为31.20亿元、30.33亿元和36.50亿元，2014年较2013年同比增长20.34%，主要是由于公司2014年销售规模扩大，采购支出增加所致；支付其他与经营活动有关的现金波动中有所下降，年复合增长率为-5.80%，主要为支付往来款和费用性支出，收入实现质量来看，公司近三年的现金收入比分

别为135.38%、93.72%和111.26%，呈波动下降趋势，收入实现质量尚可。

投资活动方面，公司投资活动现金流入主要反映在收回投资收到的现金，近三年快速增长，分别为0.56亿元、1.56亿元和5.63亿元，其中，2014年较2013年大幅增长，主要系收回投资收到的现金大幅增长所致，收回投资收到的现金主要是收回大庆杜蒙奶牛场风力发电公司和大庆市杜蒙胡镇奶牛场风力发电有限公司等公司的短期资金周转借款；投资活动现金流出主要为投资支付的现金，近三年分别为7.39亿元、6.56亿元和3.94亿元。2012~2013年，公司投资活动现金流均呈现净流出，分别为-6.83亿元和-5.00亿元；2014年，公司投资活动现金流为1.69亿元，呈现净流入。

2012~2014年，公司筹资活动现金流量净额分别为11.68亿元、1.03亿元和-2.85亿元，其中，2014年同比大幅下降，主要是公司取得借款收到的现金大幅下降所致。

2015年1~6月，公司销售商品、提供劳务收到的现金为22.55亿元，为2014年全年的39.84%，现金收入比下降至79.86%。同期，公司购买商品、接受劳务支付的现金为19.76亿元。2015年1~6月公司经营活动产生的现金流量净额为-0.95亿元，投资活动产生的现金流量净额为-0.60亿元，筹资活动产生的现金流净额为-10.45亿元。

整体看，公司经营活动现金流入规模逐年上升，收现质量尚可，经营活动获现水平的不断提升明显缓解了对外融资压力。

3. 短期偿债能力分析

2012~2014年，公司流动比率和速动比率呈下降趋势，2014年底两项指标分别为129.73%和102.31%，近三年平均值分别为134.02%和106.01%。2012~2014年公司经营现金流流动负债比呈明显上升，2014年为17.58%，三年平均值为6.64%。公司流动比率和速动比率，2015年6月底分别为119.04%和86.20%，

指标一般。公司短期债务占比较大，有一定的短期支付压力。但考虑到公司的经营现金流入量较大，短期偿债能力尚处于正常水平。

截至2015年6月底，公司无对外担保。

截至2015年6月底，公司授信总额为116亿元，未使用额度为77亿元。公司间接融资渠道较通畅。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券发行额度为6.00亿元，由于公司债务全部为短期债务，本期短期融资券额度占2015年6月底全部债务的23.80%，对公司现有债务有一定影响。

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71.36%和43.88%。以2015年6月底财务数据为基础，预计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72.81%和49.19%。债务负担将进一步加重。

2012~2014年，公司现金类资产剔除受限资金后分别为本期短期融资券的2.05倍、1.19倍和3.76倍；截至2015年6月底，公司现金类资产10.02亿元，为本期短期融资券发行额度的1.67倍，现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度良好。

2012~2014年，公司经营活动现金流入分别为本期短期融资券发行额度的7.10倍、6.31倍和10.66倍，公司经营活动现金流量净额分别为本期短期融资券发行额度的-0.74倍、-0.21倍和2.14倍。

总体看，本期短期融资券的发行对公司现有债务有一定影响。公司现金流状况较好，经营性现金流入量对本期短期融资券覆盖程度良好。联合资信认为，公司对于本期短期融资券具有较强的偿还能力。

六、结论

风力发电行业作为清洁能源行业，是国家

未来重点发展的行业之一，未来市场空间巨大；国家加快推进风能等可再生能源的利用，风电行业将迎来更大的发展空间，未来中国风电设备制造企业面临较好的发展机遇。

公司作为目前国内最大的非国有风电设备制造商，公司得到了政府的大力扶持。公司市场占有率位于行业前茅，综合竞争实力较强。研发实力较强，技术优势显著。公司与五大电力集团建立了稳定的战略合作关系，为公司业务发展提供了良好的保障；但同时销售回款周期较长、应收账款金额较大给公司经营造成一定的资金压力。

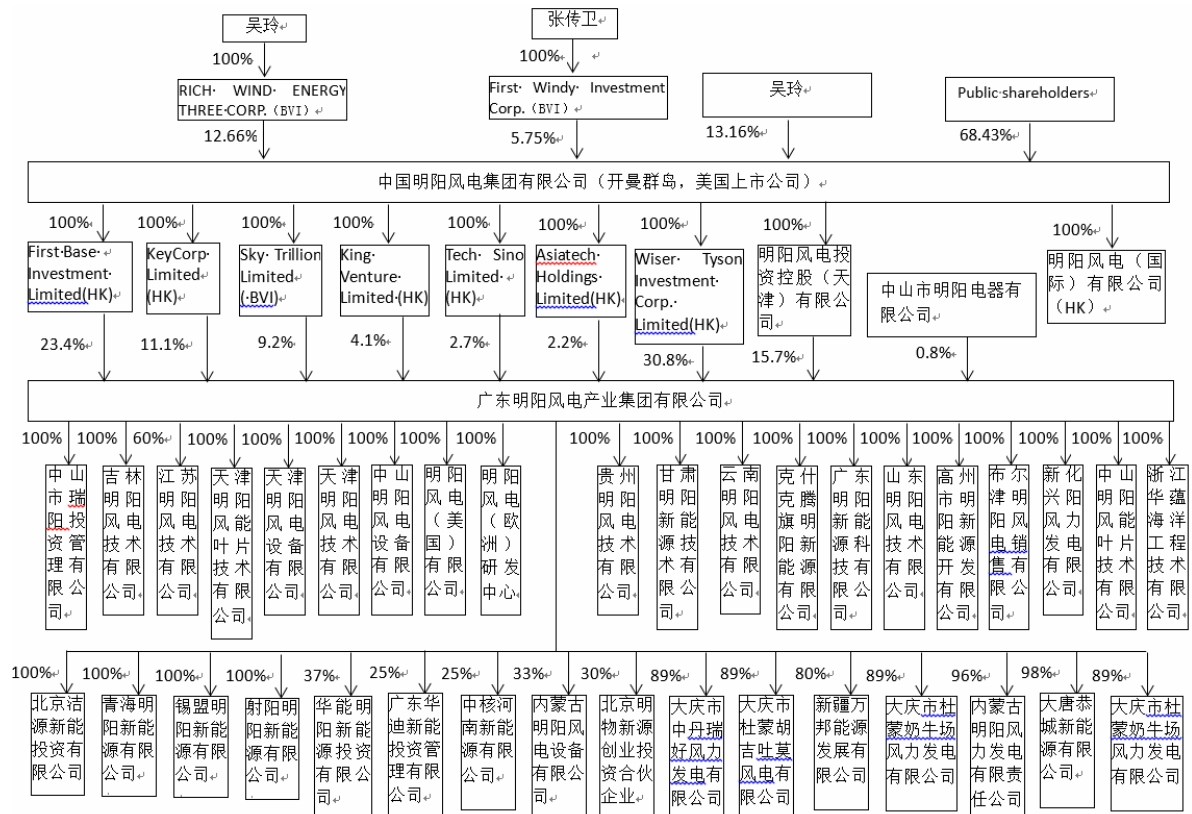
公司资产构成以流动资产为主。公司货币资金较充足，但应收账款及存货所占比重较大。公司经营活动现金流入规模逐年上升，收现质量尚可。公司短期债务占比高，存在一定短期支付压力。

未来随着公司技术研发实力的不断增强，国家风电开发的不断推进，海上风资源开发以及对海外市场的逐步拓展，公司市场地位有望进一步提升。

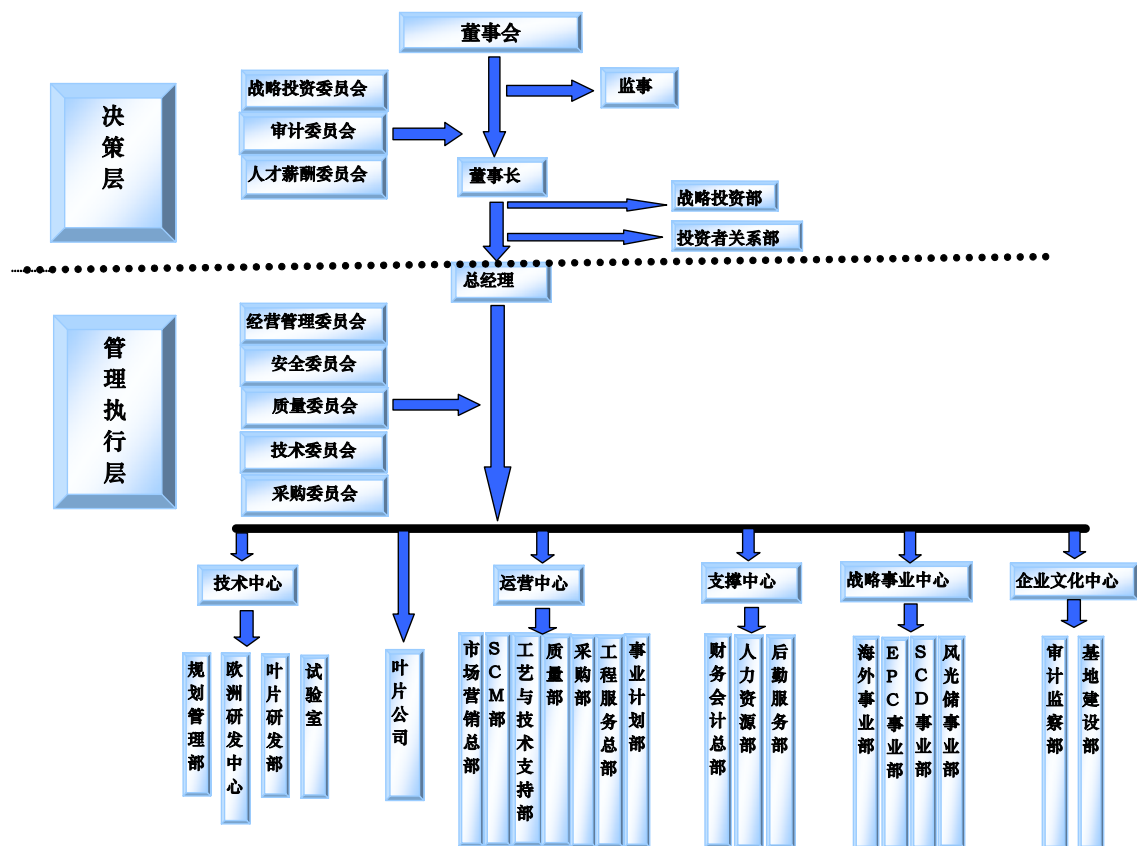
公司现金类资产和经营活动现金流对短期融资券的保障能力较强。

综合分析，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，安全性很高。

附件 1 公司股权结构图及组织结构图



附件 2 公司组织机构图



附件 3 主要财务数据及指标

项目	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	12.28	7.13	22.53	10.02
资产总额(亿元)	107.99	104.96	122.79	112.57
所有者权益(亿元)	29.79	30.17	31.14	32.23
短期债务(亿元)	26.44	23.53	23.44	25.21
长期债务(亿元)	11.01	9.93	10.00	0.00
全部债务(亿元)	37.25	33.45	33.44	25.21
营业收入(亿元)	28.90	35.79	50.88	28.24
利润总额(亿元)	-1.92	0.25	1.63	1.26
EBITDA(亿元)	-0.36	2.06	3.35	1.26
经营性净现金流(亿元)	-4.44	-1.28	12.84	-0.95
财务指标				
销售债权周转次数(次)	0.61	0.76	1.05	1.20
存货周转次数(次)	1.33	1.82	2.45	2.26
总资产周转次数(次)	0.28	0.34	0.45	--
现金收入比(%)	135.38	93.72	111.26	79.86
营业利润率(%)	13.21	12.43	14.55	13.07
总资本收益率(%)	-1.89	1.28	3.31	--
净资产收益率(%)	-6.57	0.36	4.41	--
长期债务资本化比率(%)	26.98	24.76	24.30	--
全部债务资本化比率(%)	55.69	52.58	51.78	71.36
资产负债率(%)	72.41	71.26	74.64	71.36
流动比率(%)	141.77	136.02	129.73	119.04
速动比率(%)	110.17	109.40	102.31	86.20
经营现金流动负债比(%)	-7.41	-2.22	17.58	--
EBITDA 利息倍数(倍)	-0.52	2.91	4.37	--
全部债务/EBITDA(倍)	-104.49	16.23	9.97	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	7.10	6.31	10.66	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.74	-0.21	2.14	--
现金偿债倍数(倍)	2.05	1.19	3.76	--

注：1.公司 2015 年一季度财务数据未经审计；

2.公司现金类资产已经剔除受限资金。

附件 4 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/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 5 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 广东明阳风电产业集团有限公司 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。

广东明阳风电产业集团有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。广东明阳风电产业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广东明阳风电产业集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现广东明阳风电产业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短期融资券的信用等级。

如广东明阳风电产业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广东明阳风电产业集团有限公司、主管部门、交易机构等。

