

信用等级公告

联合[2014] 300 号

联合资信评估有限公司通过对岚桥集团有限公司 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

岚桥集团有限公司
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
二零一四年九月二十六日



岚桥集团有限公司

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: 4 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 补充营运资金、偿还银行贷款

评级时间: 2014 年 9 月 26 日

财务数据

项 目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 6 月
现金类资产(亿元)	6.49	9.24	9.11	11.27
资产总额(亿元)	103.89	145.66	179.41	216.36
所有者权益(亿元)	39.55	54.83	68.12	76.77
短期债务(亿元)	29.09	33.51	40.51	54.07
全部债务(亿元)	40.33	47.78	62.07	88.73
营业收入(亿元)	110.71	181.90	193.42	107.94
利润总额(亿元)	15.33	20.57	17.71	7.55
EBITDA(亿元)	17.48	23.18	21.20	--
经营性净现金流(亿元)	12.21	10.23	13.10	14.12
净资产收益率(%)	29.34	28.17	19.50	--
资产负债率(%)	61.93	62.36	62.03	64.52
速动比率(%)	78.15	79.06	77.44	92.24
EBITDA 利息倍数(倍)	11.84	11.85	9.29	--
经营现金流对负债的覆盖(%)	22.99	13.37	14.60	--
现金偿债倍数(倍)	1.62	2.31	2.28	2.82

注: 2014 年上半年财务数据未经审计; 短期债务及相关指标计算时已包含计入其他流动负债的短期融资券及计入其他应付款的有息债务; 现金类资产及相关指标计算时已剔除受限资金。

分析师

姬宝龙 李祥源

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, 岚桥集团有限公司 (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等级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. 公司作为多元化经营的大型民营企业, 成品油储运销售位居区域前列, 木材产业链完善。
2. 公司现金类资产和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高。

关注

1. 公司债务负有所加重。
2. 公司存货及预付款项规模大, 对公司资金形成一定占用。

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

六、岚桥集团有限公司 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

岚桥集团有限公司（以下简称“公司”）原名山东岚桥工贸集团有限公司，是经山东省日照市工商行政管理局批准，于 2001 年 7 月 8 日成立的一个拥有多个产业实体的综合性民营企业，注册资本 5166 万元。2005 年以来，公司股东进行多次增资，并于 2013 年 12 月更名为现名。截至 2014 年 6 月底，公司注册资本 23000 万元，其中自然人股东叶成出资 16400 万元，占注册资本总额的 71.30%；另一位自然人股东叶芳（叶成的妹妹），出资 6600 万元，占注册资本总额的 28.70%。公司实际控制人为自然人股东叶成。

公司经营范围为：前置许可经营项目：批发兼零售预包装食品兼散装食品（食品流通许可证有效期至 2014 年 9 月 20 日）。一般经营项目：燃料油（不含闪点在 60 度以下的燃料油）；金属材料、农产品（不含食品）销售；普通货物进出口，但国家限定公司经营或禁止进出口的商品除外；农作物及其他作物、林木种植；建筑工程施工；普通货物装卸、搬运；建筑工程机械与设备租赁；企业管理服务；社会经济咨询；工程管理服务；技术推广服务；城市绿化管理；办公设备维修；化工产品（不含化学危险品）销售（以上范围需许可的，凭有效许可证经营）。

公司本部下设资金财务部、审计监察部、规划建设部、安全环保部和总裁办等职能部门，拥有员工 3500 人。截至 2013 年 9 月底，公司拥有 8 家控股子公司，4 家参股公司。

截至 2013 年底，公司合并资产总额 179.41 亿元，所有者权益合计 68.12 亿元（其中少数股东权益 9.30 亿元）；2013 年实现营业收入 193.42 亿元，实现利润总额 17.71 亿元。

截至 2014 年 6 月底，公司合并资产总额 216.36 亿元，所有者权益合计 76.77 亿元（其中少数股东权益 13.36 亿元）；2014 年 1~6 月，公司实现营业收入 107.94 亿元，实现利润总额

7.55 亿元。

公司注册地址：日照市北京路 266 号；法定代表人：叶成。

二、本期短期融资券概况

公司计划于 2014 年发行第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），额度 4 亿元，期限 365 天，募集资金用于补充营运资金，和偿还银行贷款。本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是山东省大型民营企业，经营业务涵盖石油化工、贸易与加工、港口物流、房产旅游等产业。公司在成品油储运、销售方面，在日照市的规模仅次于中石油、中石化两家企业，位居第三位；公司已初步建立了集木材进口贸易、木制品加工、配套卫浴洁具产品生产与销售的木业产业链，成为中国大型的木材进口企业之一和山东省重要的木制品制造出口基地；投资兴建的岚桥港位于黄海海州湾北岸，居山东沿海最南端，具有独特的地理优势，以石油及液体化工品、大宗干散货运输为主，目前处于建设发展阶段，部分泊位和堆场已投入使用，具有广阔的发展空间。

公司治理结构有待进一步完善；近年来公司经营状况良好，石油深加工项目投入运营带来收入大幅增加，贸易商品种类增多，在建港口陆续完工开港，公司整体营业收入稳步增长。未来随着码头项目的逐步建设和运营，港口贸易和产业链的不断发展，以及公司 2014 年收购澳洲 WestSide Corporation Limited，公司石油化工业务板块进一步拓展至天然气开采领域，公司经营规模将进一步扩大。目前公司资产构成稳定，债务水平适宜；近年来整体盈利能力下滑；公司偿债能力较强。

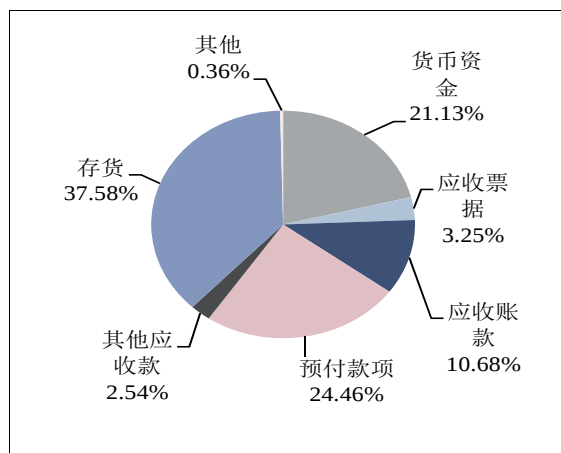
经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性

2011~2013 年，公司流动资产规模快速增长，年均复合增长 28.31%，主要系存货、预付款项、应收账款、货币资金等项目增加所致。截至 2013 年底，公司流动资产 111.32 亿元，较上年增长 16.10%，构成以货币资金（占比 21.13%）、应收账款（占比 10.68%）、预付款项（占比 24.46%）和存货（占比 37.58%）为主。

图 1 2013 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2011~2013 年，公司货币资金增长较快，三年复合增长 23.52%。截至 2013 年底，公司货币资金 23.52 亿元，主要为其他货币资金（占 78.19%）和银行存款（占 21.60%），其他货币资金主要为银行承兑汇票保证金、国际信用证保证金、国内信用证保证金存款等。

2011~2013 年，公司应收账款账面净值快速增长，年均复合增长 35.03%。截至 2013 年底，公司应收账款余额 11.95 亿元，账面净值为 11.89 亿元，主要为应收钦州大洋粮油有限公司、龙口新龙食油有限公司、中粮东海粮油工业（张家港）有限公司、益海粮油工业有限公司和嘉里粮油（青岛）有限公司的款项，前五名占比 29.47%，集中度较低；从账龄看，公司应收账款账龄全部在 1 年以内，账龄短；2013 年底，公司对应收账款累计计提 597.16 万元的坏账准备，计提比例为 0.50%。整体看，公司

应收账款账龄短，计提较为充分，集中度较低，回收风险较低。

2011~2013 年，公司预付款项大幅增长，年均复合增长 38.04%。截至 2013 年底，公司预付款项 27.23 亿元，账龄全部在一年以内，主要是预付原材料、商品采购款及工程款、设备款等，前五名合计占比为 27.68%，集中度不高。

表 1 2013 年公司预付款项前 5 名情况

债务人	金额（万元）	占比
日照筑港建设工程有限公司	22000.00	8.08%
上海蓝亿德石油化工有限公司	21255.76	7.80%
上海中艺励安进出口有限公司	11731.14	4.31%
中建八局第四建设有限公司	10291.85	3.78%
绥芬河盛大经贸有限公司	10112.01	3.71%
合计	75390.76	27.68%

资料来源：公司审计报告

2011~2013 年，由于深加工项目的投产运营和贸易业务规模的扩大，公司存货规模快速增长，年复合增长 26.54%。截至 2013 年底，公司存货 41.83 亿元，主要为库存商品、原材料和土地开发成本，占比分别为 54.32%、29.86%和 12.93%。截至 2013 年底，公司未计提存货跌价准备，考虑到部分原料油和成品油市价走低及宏观经济的不确定性，存货存在一定跌价风险。

2011~2013 年，公司其他应收款快速增长，年复合增长率为 85.33%。截至 2013 年底，公司其他应收款账面净额为 2.83 亿元，较 2012 年底变化不大，公司主要为应收临沂临港物流工业园区的暂借款 0.90 亿元、日照岚山区兴岚建设发展有限公司的暂借款 0.70 亿元、烟台铭海投资有限公司的暂借款 0.30 亿元、日照东港区奎山街道牟家小庄的暂借款 0.17 亿元、日照市东港区昌融酒店管理有限公司的暂借款 0.13 亿元等，前五名合计占比为 77.78%；从账龄看，公司其他应收款账龄均在 1 年以内；从坏账计提看，公司未对其他应收款计提坏账准备。整

体看，公司其他应收款账龄短，集中度高，考虑到暂借款占比较高，且债务人主要为合作企业，未来回款风险不大。

截至 2014 年 6 月底，公司流动资产合计 138.91 亿元，较年初增长 24.79%，主要系货币资金和应收账款的增幅较大所致，受 2014 年上半年公司借款额度大幅增长影响较大。

2011~2013 年，公司销售债权周转次数分别为 16.35 次、15.05 次和 12.95 次，虽然周转次数有所下降，但仍处于较好水平；公司存货周转水平也有所下降，受存货规模上升影响，2011~2013 年存货周转次数分别为 5.58 次、5.11 次和 4.42 次；2011~2013 年，公司总资产周转次数波动下降，三年分别为 1.34 次、1.46 次和 1.19 次，受 2013 年公司资产规模大幅增长影响较大。整体看，公司管理效率较高，经营效率正常。

总体看，近年来公司资产规模快速扩张，流动资产中货币资金较为充足，但受限比例较高，预付款项和存货占比较大，对公司资金使用效率产生一定影响。公司资产流动性一般。

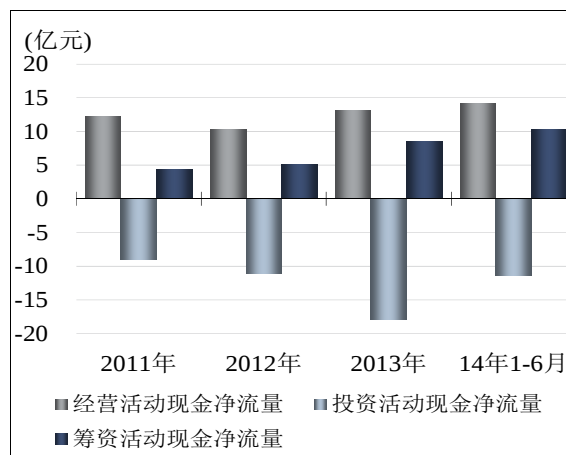
2. 现金流分析

经营活动方面，2011~2013 年，受公司营业收入大幅增长影响，公司销售商品、提供劳务收到的现金和经营活动产生的现金流入也随之大幅增长，年复合增长率分别为 33.66% 和 33.59%，2013 年分别为 220.15 亿元和 221.06 亿元，其中 2012 年收到其他与经营活动有关的现金 3.47 亿元主要为酒店建设暂借款；2011~2013 年，公司购买商品、接受劳务支付的现金和经营活动产生的现金流出分别年复合增长 37.52% 和 36.46%，2013 年分别为 198.45 亿元和 207.96 亿元；2011~2013 年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 12.21 亿元、10.23 亿元和 13.10 亿元；2011~2013 年，公司现金收入比持续上升，2013 年 113.82%，较 2012 年上升 0.63 个百分点，收入质量较高。

投资活动方面，2011 年以来公司投资活动

现金流入主要为收到其他与投资活动有关的现金，2013 年为 3.72 亿元；现金流出主要体现为购买固定资产支付的现金和支付其他与投资活动有关的现金，2013 年为 21.70 亿元。随公司大型工程项目的实施和港口的建设，投资支出呈加大趋势；收到和支付其他与投资活动有关的现金，主要是公司购买和出售理财产品产生的现金流。投资活动产生的现金流表现为净流出，且流出额逐年增长，2013 年为 -17.98 亿元。

图2 2011~2014年6月公司现金流状况



资料来源：审计报告

公司筹资活动前现金流量净额分别为 3.15 亿元、-0.93 亿元和 -4.88 亿元，波动较大。石化深加工项目的投产运营时公司 2011 年现金较充足，但码头建设等项目所需资本支出规模庞大，周期较长，导致公司对外部融资需求较高，公司经营活动产生的现金流无法覆盖投资的需求。

筹资活动方面，由于贸易行业日常流动资金需求大，公司具有持续外部融资需求，主要体现为银行借款、偿还债务及利息等；收到和支付其他与筹资活动有关的现金主要是往来公司的暂借款和信托理财借款的收付。从筹资活动产生的现金流量净额看，2011~2013 年均表现为净流入，三年净额分别为 4.30 亿元、5.12 亿元和 8.52 亿元。

2014 年 1~6 月，公司销售商品、提供劳务收到的现金 112.64 亿元，现金收入比为 104.35%。经营活动产生的现金流量净额为

14.12 亿元；投资活动主要为购买固定资产带来的现金流出，投资活动产生的现金流净额-11.46 亿元；筹资活动产生的现金流量净额为 10.23 亿元。

综合看，公司经营活动现金流入量较大；公司对外投资规模较大并呈增长趋势，目前公司在建及拟建项目仍存在一定外部融资需求。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2011~2013年，公司流动比率呈下降趋势，速动比率呈波动下降趋势，但两个指标三年降幅均较小，截至2013年底，公司流动比率和速动比率分别为124.06%和77.44%。截至2014年6月底，公司货币资金和应收款项大幅增长，流动比率和速动比率分别升至132.39%和92.24%。2011~2013年，公司经营现金流动负债比波动下降，2013年底为14.60%，较2012年有所上升，处于较好水平，同时考虑到公司经营现金流入规模较大，公司短期偿债能力较强。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为4亿元，占2014年6月底公司全部债务的4.51%，对公司现有债务影响较小。

截至2014年6月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为64.52%和53.61%，以公司2014年6月底报表财务数据为基础，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升至65.16%和54.71%，负债水平有所上升。考虑到本期短期融资券募集资金中部分用于偿还银行贷款，实际发行后的财务指标将小于以上模拟值。

2011~2013年，剔除受限资金后，公司现金类资产对本期短期融资券的保障倍数分别为1.62倍、2.31倍和2.28倍。截至2014年6月底，公司现金类资产为41.70亿元，剔除使用受限的货币资金11.27亿元后，对本期短期融

资券的保障倍数为2.82倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障程度高。

2011~2013年，公司经营活动现金流入量分别为本期短期融资券发行额度的30.97倍、52.42倍和55.27倍，对本期短期融资券覆盖倍数很高；2011~2013年，公司经营活动现金净流量分别为本期短期融资券发行额度的3.05倍、2.56倍和3.27倍，对本期短期融资券覆盖程度良好。

截至2014年6月底，公司共获得各家商业银行的贷款及贸易融资授信额度为151.02亿元，其中尚未使用的额度60.48亿元，间接融资渠道畅通。

截至2014年6月底，公司对外担保13.78亿元，担保比率为17.95%。目前被担保企业经营正常。但公司担保比率偏高，被担保单位较为分散，存在一定的或有负债风险。

表2 2014年6月底公司对外担保情况

担保对象	担保金额 (万元)	担保期限
开发区国资经营公司	7500.00	10年
开发区国资经营公司	8360.00	10年
临沂市供销石油公司	8400.00	1年
阿掖山水产集团	3500.00	半年
阿掖山水产食品	6500.00	1年
广信科技化工公司	10125.00	6年
岚山城建开发投资公司	5000.00	8年
临沂市中油供销石油有限公司	2500.00	1年
日照凌海糖业有限公司	10000.00	1年
日照港基海运有限公司	1400.00	1年
日照立能能源有限公司	8900.00	半年
日照立能能源有限公司	13000.00	5年
日照立能能源有限公司	1000.00	1年
日照市新宇矿业有限公司	16096.00	1年
日照腾飞市政园林有限公司	1500.00	1年
日照天泰钢结构有限公司	10000.00	1年
日照兴业集团	13000.00	1年
日照兴业进出口贸易公司	5000.00	1年
郑州联钢有限公司	1000.00	半年
上海蓝亿德石油化工有限公司	5000.00	1年
合 计	137781.00	--

资料来源：公司提供

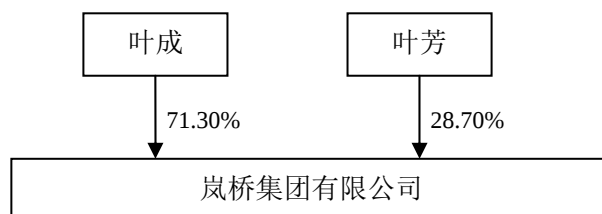
六、结论

公司主体信用风险低。目前，公司流动资产中，货币资金、存货和预付款项占比较大，

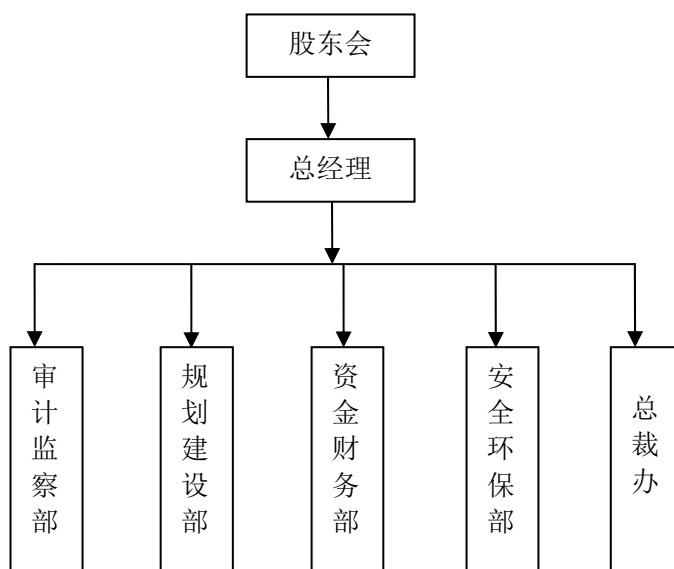
其中存货以库存石油燃料油为主，存货和预付款项对公司资金形成一定资金占用，资产流动性一般。公司现金类资产和现金经营活动现金流净额对本期短期融资券的覆盖程度高。

总体看，公司对于本期短期融资券具有较强的偿还能力，本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

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 6 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	6.49	9.24	9.11	11.27
资产总额(亿元)	103.89	145.66	179.41	216.36
所有者权益(亿元)	39.55	54.83	68.12	76.77
短期债务(亿元)	29.09	33.51	40.51	54.07
长期债务(亿元)	11.24	14.28	21.57	34.66
全部债务(亿元)	40.33	47.78	62.07	88.73
营业收入(亿元)	110.71	181.90	193.42	107.94
利润总额(亿元)	15.33	20.57	17.71	7.55
EBITDA(亿元)	17.48	23.18	21.20	--
经营性净现金流(亿元)	12.21	10.23	13.10	14.12
财务指标				
销售债权周转次数(次)	16.35	15.05	12.95	--
存货周转次数(次)	5.58	5.11	4.42	--
总资产周转次数(次)	1.34	1.46	1.19	--
现金收入比(%)	111.31	113.19	113.82	104.35
营业利润率(%)	16.28	13.44	11.55	9.99
总资本收益率(%)	15.88	16.48	11.36	--
净资产收益率(%)	29.34	28.17	19.50	--
长期债务资本化比率(%)	22.13	20.66	24.05	31.11
全部债务资本化比率(%)	50.49	46.56	47.68	53.61
资产负债率(%)	61.93	62.36	62.03	64.52
流动比率(%)	127.35	125.25	124.06	132.39
速动比率(%)	78.15	79.06	77.44	92.24
经营现金流动负债比(%)	22.99	13.37	14.60	--
EBITDA 利息倍数(倍)	11.84	11.85	9.29	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.31	2.06	2.93	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	30.97	52.42	55.27	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	3.05	2.56	3.27	--
现金偿债倍数(倍)	1.62	2.31	2.28	2.82

注：1、公司 2014 年上半年财务数据未经审计；

2、短期债务及相关指标计算时已包含计入其他流动负债的短期融资券及计入其他应付款的有息债务，长期应付款已调整至长期债务；

3、现金类资产及相关指标计算时已剔除受限资金。

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+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
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
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/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
 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 岚桥集团有限公司 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。

岚桥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。岚桥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岚桥集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现岚桥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。

如岚桥集团有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，且联合资信无法根据有关公开信息资料进行准确分析并评定信用等级，联合资信可公布撤销信用等级。

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岚桥集团有限公司、主管部门、交易机构等。

