

信用等级公告

联合[2016] 194 号

联合资信评估有限公司通过对湖北恒信德龙实业有限公司 2016 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

湖北恒信德龙实业有限公司
2016 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
二零一六年二月二日



湖北恒信德龙实业有限公司

2016 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: 5 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: 归还金融机构借款, 补充运营资金

评级时间: 2016 年 2 月 2 日

财务数据

项 目	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 9 月
现金类资产(亿元)	9.52	13.68	9.94	10.83
资产总额(亿元)	76.47	126.94	150.00	159.06
所有者权益(亿元)	26.65	38.26	45.47	48.34
短期债务(亿元)	26.87	49.83	59.57	58.30
全部债务(亿元)	39.33	73.06	84.36	91.56
营业收入(亿元)	95.57	155.16	235.45	215.77
利润总额(亿元)	8.59	13.16	9.59	3.29
EBITDA(亿元)	11.20	17.02	17.28	--
经营性净现金流(亿元)	3.26	1.96	4.76	4.62
净资产收益率(%)	23.85	25.57	15.91	--
资产负债率(%)	65.15	69.86	69.69	69.61
速动比率(%)	81.78	66.33	48.06	49.23
EBITDA 利息倍数(倍)	5.78	5.72	3.23	--
经营现金流动负债比(%)	9.92	3.35	6.60	--
现金偿债倍数(倍)	1.90	2.74	1.99	2.17

注: 1. 2015 年三季度财务数据未经审计;

2. 现金类资产计算中已剔除受限货币资金;

3. 2012 年财务数据采用 2013 年审计报告的期初数据。

分析师

王 慧 杨 涵

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, 湖北恒信德龙实业有限公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2016 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. 公司是国内中西部地区领先的乘用车经销集团, 湖北省最大的乘用车销售公司, 销售网络和品牌优势明显。
2. 受公司汽车销售门店数量规模逐年扩大影响, 公司收入规模有较大的提升, 资本实力得以增强。
3. 公司收入质量较好, 现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较好。

关注

1. 汽车经销行业集中度低, 市场竞争激烈, 议价能力弱, 行业毛利率呈下行态势。
2. 公司债务规模持续上升, 债务负担趋重, 全部债务中短期债务占比较大, 债务结构有待改善。
3. 公司投资性房地产项目公允价值变动收益对利润总额贡献率较大, 影响利润质量。

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）与湖北恒信德龙实业有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与湖北恒信德龙实业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，未因湖北恒信德龙实业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湖北恒信德龙实业有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、湖北恒信德龙实业有限公司 2016 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

湖北恒信德龙实业有限公司（以下简称“公司”）原名湖北恒信德龙工贸有限公司，成立于 2000 年 9 月 24 日，其前身为湖北恒信华凌电器有限公司，由代德明、秦道禄、宜昌恒信机电有限公司发起设立，注册资本 1000 万元，其中代德明持股 90%、秦道禄持股 5%、宜昌恒信机电有限公司持股 5%；2006 年 3 月 23 日，湖北恒信德龙工贸有限公司更名为湖北恒信德龙实业有限公司；经过多次增资扩股和股权转让，截至 2015 年 9 月底，公司注册资本为 52000 万元，其中代德明持股 90.00%，钟小玲持股 10.00%；两人为夫妻关系，钟小玲是代德明的一致行动人，公司实际控制人为代德明。

公司经营范围为：房地产开发；机电工程施工安装；空调、家用电器、五金交电、百货、建材、家装材料、家具、化工产品（不含化学危险品）、机电产品、计算机通讯产品的销售；空调、家用电器维修；物业管理、房屋出租、汽车商务信息咨询；汽车及配件销售。公司主营业务为汽车经销服务和商业地产开发与运营。

公司下设汽车股份公司和地产事业部，分别负责汽车板块和地产板块的运营。截至 2015 年 9 月底，公司拥有全资及控股子公司 261 家，拥有在职员工 12096 人。

截至 2014 年底，公司资产总额 150.00 亿元，所有者权益 45.47 亿元（含少数股东权益 0.76 亿元）；2014 年，公司实现营业收入 235.45 亿元，利润总额 9.59 亿元。

截至 2015 年 9 月底，公司资产总额 159.06 亿元，所有者权益 48.34 亿元（含少数股东权益 1.87 亿元）；2015 年 1~9 月，公司实现营业收入 215.77 亿元，利润总额 3.29 亿元。

公司注册地址：武汉市汉阳区龙阳大道特 6 号；法定代表人：代德明。

二、本期短期融资券概况

公司拟于 2016 年注册总额为 10 亿元的短期融资券，公司 2016 年第一期短期融资券（以下称“本期短期融资券”）发行额度为 5 亿元，期限 365 天；公司计划将本期短期融资券募集资金用于归还金融机构贷款和补充公司运营资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

湖北恒信德龙实业有限公司是以乘用车品牌销售为核心产业，兼顾商业房地产经营的大型民营企业，在汽车销售的规模、品牌和网络渠道等方面具备竞争优势。公司战略性构建了差异化的网络体系发展格局，截至 2015 年 9 月底，公司拥有获得奔驰、奥迪、凯迪拉克、雷克萨斯、英菲尼迪、一汽大众、上海大众、丰田、本田、日产、现代、别克、雪佛兰、斯柯达等汽车厂商正式销售授权 4S 店 178 家。

公司销售区域以湖北省为主，辐射中西部地区重点城市（包括郑州、西安、合肥、长沙、南昌、南宁等城市）。2013 年开始扩大销售网络，逐步在其它省份实现土地储备和建店经营，截至 2015 年 9 月底，公司已在湖北、湖南、河北、河南、江西等 11 个省份设立了汽车品牌店。在汽车 4S 店的建设中，公司采取集中规划，统一调配的开拓模式，在同一销售区域，多家汽车品牌集中经营，形成汽车销售产业街，充分发挥规模效应。在不同区域代理同品牌汽车在一定程度上可通过门店间协调调配，发挥网络优势，加快汽车销售周转率。

业务创新方面，公司旗下各 4S 店都建立起了专业的网络营销团队，设立专业的网络营销销售顾问团队，通过与汽车之家、易车、百度、新浪、腾讯等互联网媒介合作的模式，每月新增有效集客量已逾 12 万，网络渠道客户成交量占据整体销量的 40%；利用互联网创新思维优势，打造汽车电商平台、金融支付、大数据三个相对独立板块；为配合电商网站的发展需要，2015 年启动恒信支付项目，注册恒信优易宝科

技股份有限公司，目前处于央行三方牌照申领阶段，后期将为电商平台提供支付支持。

公司旗下各品牌公司严格按照各主机厂标准要求建设，均拥有该品牌在该地区的特约维修资格，检修设备先进，人员配备专业。公司从事汽车销售时间较长，网络遍布湖北省，积累了大量的客户资源，汽车维修客户群体规模较大。

未来，随着公司的在建4S店的建成以及电商平台效益显现，公司竞争能力有望得到加强，综合实力将得到进一步提升。

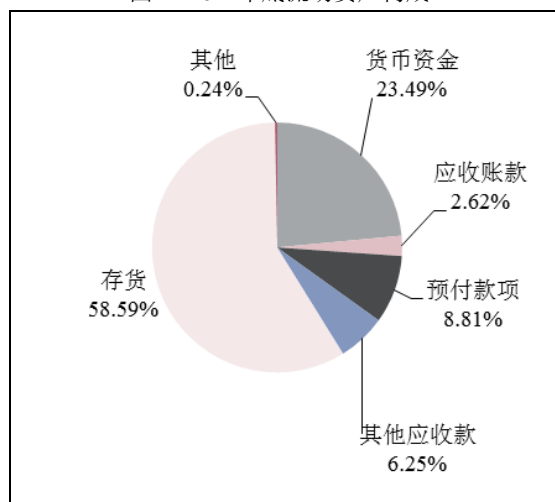
经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）评定，公司主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2012~2014年，公司资产规模快速增长，年复合增长40.05%。截至2014年底，公司资产总额为150.00亿元，较上年底增长18.17%。截至2014年底，公司流动资产占55.79%，非流动资产占44.21%，流动资产占比较大。

图1 2014年底流动资产构成



资料来源：公司审计报告

截至2014年底，公司流动资产为83.68亿元，同比增长7.63%，主要由货币资金（占23.49%）、预付款项（占8.81%）、其他应收款

（占6.25%）、存货（占58.59%）构成。

2012~2014年，公司货币资金波动增长，年复合增长率为15.51%。截至2014年底，公司货币资金19.66亿元，其中现金、其他货币资金和银行存款分别占0.05%、45.91%和54.04%。其他货币资金包括信用保证金、承兑保证金、POS款及其他，资金较为充裕。

2012~2014年，公司应收账款快速增长，年复合增长率为57.25%。截至2014年底，公司应收账款账面余额2.19亿元（主要为客户汽车消费贷款垫付资金），同比增长17.11%，主要由于新建门店增多，为客户汽车消费贷款垫付资金增加所致（由于银行个人汽车消费贷款申请周期较长，公司一般为客户先期垫付贷款资金）。公司计提坏账准备18.27万元；从账龄来看，1年以内应收账款占99.17%，1~2年占0.76%，2~3年占0.07%；从集中度来看，公司前五名应收账款客户占15.39%，集中程度一般。总体看，公司应收账款规模较小，账龄较短，欠款客户多为知名汽车主机厂下属企业，应收账款坏账风险不大。

2012~2014年，公司预付款项增长较快，年均增幅为21.83%。截至2014年底，公司预付款项7.37亿元，主要为汽车订货预付款。

2012~2014年，公司其他应收款规模波动下降，年均降幅8.60%。截至2014年底公司其他应收账款净额5.23亿元，主要为各类保证金。其中，账龄一年期以内其他应收款占43.90%，1~2年占41.32%，2~3年占14.78%，公司共计提其他应收款坏账准备0.31亿元。截至2014年底，其中其他应收款前五名客户占比26.47%，集中程度较低，主要为公司在汽车金融公司的短期借款保证金。

2012~2014年，公司存货快速增长，年复合增长率为78.42%。截至2014年底，公司存货净额为49.03亿元，其中库存商品、商业地产开发成本分别占66.92%、20.84%；2014年公司存货同比增长26.33%，主要由于公司新门店开业增加储备库存（库存商品汽车增加7.21亿

元)以及商业地产开发成本(增加0.82亿元)增长所致。公司存货跌价准备的确认标准和计提方法是期末存货采用成本与可变现净值孰低计价,存货可变现净值低于成本时,按单个存货项目的成本高于其可变现净值的差额提取存货跌价准备,2012~2014年底,各项存货未发现可变现净值低于成本的情况,故未提取存货跌价准备。

截至2015年9月底,公司(合计)资产总额为159.06亿元,较2014年底增长6.04%。其中流动资产占56.88%,非流动资产占43.12%,公司资产构成较年初变化不大。

2012~2014年,公司销售债权周转次数和总资产周转次数有所增长,2014年分别为115.95次和1.70次,存货周转次数有所下降,2014年为4.88次,考虑到所处行业的特点,公司整体资产周转率较好。

总体看,公司资产以流动资产为主,公司流动资产中存货和货币资金占比较高。公司资产整体流动性适宜,公司资产质量较好。

2. 现金流分析

2012~2014年,公司经营活动现金流入大幅增长,三年分别为114.17亿元、182.67亿元和290.44亿元,复合增长59.49%。受公司经营门店数量大幅增长影响,销售收入逐年增长,2012~2014年,公司销售商品提供劳务收到的现金分别为112.04亿元、181.21亿元和286.57亿元,年均复合增长59.93%。公司收到的其他与经营活动有关的现金波动增长,复合增长率为34.38%,分别为2.13亿元、1.44亿元和3.85亿元,主要来自于变卖废包装纸箱、预收客户的买车押金等获得的现金和政府补助。2012~2014年,公司经营活动产生的现金流量净额波动增长,分别为3.26亿元、1.96亿元和4.76亿元。从收入质量来看,2012~2014年,公司现金收入比分别为117.24%、116.79%和121.71%,收入实现质量较好。

投资活动方面,2012~2014年,公司投资

活动现金流入量大幅下降,分别为3.00亿元、0.16亿元和0.03亿元,其中2012年收到3亿元的原因是:公司原计划在湖北荆州开发荆州摩尔城项目,并对当地政府支付了相应款项,由于政府拆迁进展迟缓,致使公司从该项目退出,并于2012年底收回公司向政府支付的3亿元土地使用权投资款;2012~2014年,公司投资活动现金流出波动上升,复合增长率为139.89%,2014年公司投资活动支出的现金为15.24亿元,同比下降21.89%,主要构成为公司持续新建4S店和购买土地支付的现金,由于2014年公司建设店面速度有所放缓,支出有所下降;2012~2014年,公司投资活动现金流净额分别为-2.69亿元、-19.34亿元和-15.21亿元。

2012~2014年,公司筹资活动前产生的现金流量净额分别为0.56亿元、-17.38亿元和-10.46亿元,经营活动产生的现金流不能满足投资活动的需要。

2012~2014年,公司筹资活动现金流入大幅增长,分别为24.22亿元、38.43亿元和156.10亿元,复合增长率为153.90%,主要系公司为扩大4S店经营规模和完成在建项目而取得银行贷款所致。同期,公司筹资现金流出大幅增长,分别为18.33亿元、18.55亿元和149.28亿元,主要为偿还债务支付的现金。2012~2014年,公司筹资活动产生的现金流量净额分别为5.89亿元、19.88亿元和6.82亿元。

2015年1~9月,公司经营活动现金流入251.56亿元,经营活动净现金流为4.62亿元,现金收入比为115.89%,收入实现质量较好;同期,投资活动产生现金流净额为-6.86亿元;公司筹资活动产生的现金流量净额为2.68亿元。

总体看,公司经营性现金流入量随着公司业务规模上升而明显增长,收现质量较好;但经营性现金流量净额出现波动,投资活动资金支出的缺口较大,存在对外融资压力。

3. 短期偿债能力分析

短期偿债能力方面，受公司扩大经营规模影响，短期债务和存货增长较快，2012~2014年公司流动比率和速动比率均呈现下降趋势，2014年底分别为116.06%和48.06%。2012~2014年，公司经营现金流动负债比波动下降，分别为9.92%、3.35%和6.60%，截至2015年9月底，公司流动比率和速动比率分别为129.56%和49.23%。公司流动资产基本可以覆盖流动负债，现金类资产对短期债务的保障能力一般，综合考虑公司运营资金需求、偿债压力和资产流动性，公司存在一定短期偿债压力。

截至2015年9月底，公司无对外担保。

截至2015年9月底，公司获得各商业银行综合授信额度115.29亿元，尚未使用额度为28.94亿元，公司间接融资渠道畅通。

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影响

本期短期融资券计划发行5亿元，分别是2015年9月底全部债务和短期债务的5.46%和8.58%，本期短期融资券的发行对公司现有债务结构有一定影响。

截至2015年9月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为69.61%和65.45%，债务负担偏重。以2015年9月底数据为基础，同时考虑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70.54%和66.64%，公司债务规模进一步提升，但考虑本期短期融资券发行后将部分用于偿还银行贷款，公司实际债务规模上升程度将低于预测值。

2012~2014年，公司剔除受限资金后的现金类资产分别为本期短期融资券发行额度的1.90倍、2.74倍和1.99倍；截至2015年9月底，公司剔除受限资金后的现金类资产为10.83亿元，为本期短期融资券发行额度的2.17倍，公司现金类资产对本期短期融资券覆盖程度尚可。2012~2014年，公司经营活动现金流入量

分别为本期融资券发行额度的22.83倍、36.53倍和58.09倍，经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力强。同期，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0.65倍、0.39倍和0.95倍，经营性净现金流对本期短期融资券的保障能力一般。

总体看，公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力较强。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2012~2014年，扣除有使用限制的货币资金后，公司现金类资产分别为9.52亿元、13.68亿元和9.94亿元，分别是本期短期融资券的1.90倍、2.74倍和1.99倍；截至2015年9月底，公司现金类资产10.83亿元，为本期短期融资券的2.17倍。

2012~2014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22.83倍、36.53倍和58.09倍，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力较好。2012~2014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0.65倍、0.39倍和0.95倍。总体看，公司现金类资产以及经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力良好。

六、结论

公司作为湖北大型乘用车经销商，具备规模、品牌和销售网络优势。依托成熟的营销网络和丰富的客户资源，公司盈利能力处于行业较高水平。

近三年，公司销售网络扩展迅速，公司资产总额快速增长。未来，随着在建门店的投入运营，以及电商平台作用逐步显现，预计公司经营规模将进一步扩大，收入和利润规模将进一步提高。

近年来，公司稳定发展，营业收入与资产规模持续扩张，盈利能力和收入质量较高。公司经营性现金流入量规模大，对本期短期融资券保障能力良好。总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

[illegible]

附件 2 主要财务数据及指标

项目	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	9.52	13.68	9.94	10.83
资产总额(亿元)	76.47	126.94	150.00	159.06
所有者权益(亿元)	26.65	38.26	45.47	48.34
短期债务(亿元)	26.87	49.83	59.57	58.30
长期债务(亿元)	12.47	23.23	24.79	33.26
全部债务(亿元)	39.33	73.06	84.36	91.56
营业收入(亿元)	95.57	155.16	235.45	215.77
利润总额(亿元)	8.59	13.16	9.59	3.29
EBITDA(亿元)	11.20	17.02	17.28	--
经营性净现金流(亿元)	3.26	1.96	4.76	4.62
财务指标				
销售债权周转次数(次)	108.76	112.57	115.95	--
存货周转次数(次)	5.98	5.14	4.88	--
总资产周转次数(次)	1.45	1.53	1.70	--
现金收入比(%)	117.24	116.79	121.71	115.89
营业利润率(%)	11.74	10.09	8.77	7.60
总资本收益率(%)	12.57	11.46	9.69	--
净资产收益率(%)	23.85	25.57	15.91	--
长期债务资本化比率(%)	31.87	37.77	35.28	40.76
全部债务资本化比率(%)	59.61	65.63	64.98	65.45
资产负债率(%)	65.15	69.86	69.69	69.61
流动比率(%)	128.70	132.43	116.06	129.56
速动比率(%)	81.78	66.33	48.06	49.23
经营现金流动负债比(%)	9.92	3.35	6.60	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.78	5.72	3.23	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.51	4.29	4.88	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	22.83	36.53	58.09	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.65	0.39	0.95	--
现金偿债倍数(倍)	1.90	2.74	1.99	2.17

注：1.2015 年三季度财务数据未经审计；

2.现金类资产计算中已剔除受限货币资金。

3.2012 年财务数据采用 2013 年审计报告的期初数据。

附件 3 湖北恒信德龙实业有限公司关于未分配利润的相关说明

湖北恒信德龙实业有限公司关于未分配利润的相关说明

湖北恒信德龙实业有限公司（以下简称“公司”）股东承诺，在湖北恒信德龙实业有限公司 2016 年第一期短期融资券存续期内，对公司未分配利润分配比例不得超过公司 2015 年 9 月未分配利润总额的 10%。

湖北恒信德龙实业有限公司

2016 年 1 月【29】日

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	(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/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 湖北恒信德龙实业有限公司 2016 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。

湖北恒信德龙实业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。湖北恒信德龙实业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湖北恒信德龙实业有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现湖北恒信德龙实业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。

如湖北恒信德龙实业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湖北恒信德龙实业有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零一六年二月二日

