

信用等级公告

联合[2016] 281 号

联合资信评估有限公司通过对中国华阳经贸集团有限公司 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

中国华阳经贸集团有限公司
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
二零一六年二月二十六日



中国华阳经贸集团有限公司

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：4 亿元

本期短期融资券期限：270 天

偿还方式：到期一次还本付息

发行目的：补充营运资金及偿还银行借款

评级时间：2016 年 2 月 26 日

财务数据

项目	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 9 月
现金类资产(亿元)	8.96	19.93	31.42	46.46
资产总额(亿元)	71.35	100.93	131.22	168.10
所有者权益(亿元)	40.17	52.49	54.77	59.40
短期债务(亿元)	12.60	30.72	36.78	48.09
全部债务(亿元)	13.40	33.72	58.29	89.22
营业收入(亿元)	100.39	158.76	184.87	139.14
利润总额(亿元)	6.01	11.75	8.22	5.99
EBITDA(亿元)	7.25	14.12	11.19	--
经营性净现金流(亿元)	2.45	0.87	1.10	0.14
净资产收益率(%)	11.56	16.26	10.94	--
资产负债率(%)	43.71	47.99	58.26	64.66
速动比率(%)	115.77	125.71	160.20	175.99
EBITDA 利息倍数(倍)	11.78	9.42	5.33	--
经营现金流负债比率(%)	8.08	1.92	2.03	--
现金偿债倍数(倍)	2.24	4.98	7.86	11.62

注：2015 年三季度财务数据未经审计；公司计入其他流动负债的短期融资券在指标计算中已计入短期债务；计入其他非流动负债中的中期票据已计入长期债务；现金类资产已剔除受限资金。

分析师

景雪 方晓

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，中国华阳经贸集团有限公司（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. 公司历史悠久，为中国国际贸易促进委员会会管单位，具有多年人才交流与展览及医疗器械贸易经验，在贸易资源及信息方面具有优势。
2. 公司经营活动现金流入规模快速增长，收入实现质量较好。
3. 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覆盖程度高。

关注

1. 公司在建项目投资规模大，未来两年对外融资需求持续存在。
2. 公司有息债务规模大幅增长，以短期债务为主，整体债务负担较重。

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）与中国华阳经贸集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与中国华阳经贸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，未因中国华阳经贸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中国华阳经贸集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、中国华阳经贸集团有限公司 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

中国华阳经贸集团有限公司（以下简称“公司”）前身为中国华阳技术贸易咨询公司，由中央引进国外智力领导小组和对外经济贸易部于1984年8月批准成立，宗旨是根据国家建设需要，或接受委托，引进技术、引进智力、引进人才。中国华阳技术贸易咨询公司于1993年并入中国国际贸易促进委员会（以下简称“贸促会”），成为其会管单位，并于1997年6月16日更名为中国华阳技术贸易（集团）公司。2009年，根据中国国际贸易促进委员会贸促资[2009]566号《关于中国华阳技术贸易(集团)公司改制方案的批复》和中国华阳技术贸易(集团)公司股东和职工代表大会决议所示，公司由贸促会独资企业改制为多家公司共同投资的有限责任公司，并于2011年5月26日更为现名。截至2015年9月底，公司注册资本为人民币1.02亿元，其中中国贸促会资产管理中心持有公司30%股权，中国华阳经贸集团有限公司工会持有公司20%股权，深圳华诚大通投资发展有限公司持有公司30%的股权（海南省文化交流促进会持有深圳华诚大通投资发展有限公司70%的股权），深圳市深华盛投资发展有限公司持有公司20%的股权（中国汽车零部件工业公司持有深圳市深华盛投资发展有限公司70%的股权）。各股东按《公司法》、公司章程共同治理，其中，中国贸促会资产管理中心履行实际控制人出资人管理职责。

公司经营范围：进出口业务；承办国内外人才交流；百货、纺织品、陶瓷制品、五金、交电、化工（危险品除外）、建筑材料、普通机械、仪器仪表、电子计算机及配件、电器机械及器材、电子产品、交通运输设备的批发、零售；主办境内对外经济技术展览会；人员培训；承办会议及会议服务；对外经济贸易咨询服务和上述业务有关的技术咨询、技术服务、展览展销；高新技术的投资；基金研究；投资咨询；受托资产管理及投资管理；房地产开发；

仓储服务；高速公路投资及建设；专业承包及建设工程项目管理。

截至2015年9月底，公司本部设总裁办、财务部、人力资源部、资金部、结算中心、投行基金部、风控部、国际部和战略发展部9个职能部门；纳入合并范围的二级子公司8家。

截至2014年底，公司（合并）资产总额131.22亿元，所有者权益54.77亿元（含少数股东权益12.23亿元）；2014年公司实现营业收入184.87亿元，利润总额8.22亿元。

截至2015年9月底，公司（合并）资产总额168.10亿元，所有者权益59.40亿元（含少数股东权益12.81亿元）；2015年1~9月公司实现营业收入139.14亿元，利润总额5.99亿元。

公司注册地址：北京市东城区金宝街67号独立二层裙楼；法定代表人：吴铁军。

二、本期短期融资券概况

公司2014年注册额度9亿元的短期融资券，并于2015年3月发行第一期短期融资券，发行额度5亿元，期限366天。公司拟发行2016年度第一期短期融资券（以下称“本期短期融资券”），发行额度4亿元，发行期限270天，按年付息，到期一次性偿还本金。

本期短期融资券所募集资金全部用于补充营运资金及偿还银行借款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是国内较早从事技术贸易和高端产品进口业务的贸促会成员企业，拥有多名享受国务院专家津贴的高级技术人才及专业贸易团队。目前公司及下属企业在医疗器械及机电成套设备贸易领域具有较丰富的经验及稳定的客户资源。近年来，公司在大力发展贸易业务的同时，逐步调整产业结构，形成以贸易业务和化工业务为主的业务布局。

公司目前为中国贸促会 9 家会管单位之一，并与中国银行、工商银行等大型国企并列为中国国际商会副会长单位，拥有国家赋予的出国任务审批权、外贸流通经营权、组办境内外经贸展览权以及对外经济技术合作资质。

近几年，随着贸易和石化业务快速增长，公司收入规模持续上升，但整体毛利率有所下降；目前公司在建工程投资规模大，未来两年存在一定的融资压力。

公司资产规模持续增长，资产构成以流动资产为主，整体资产质量较好；公司债务规模快速上升，债务负担明显加重；公司收入规模快速增长，营业利润率波动下降，但整体盈利能力保持较好水平；公司整体偿债能力强。

目前，公司拟建在建项目包括华峰石化三期项目和昆山贸易园，未来项目完工后，公司在石化和汽车零部件行业的收入规模及竞争实力将大幅增强。

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

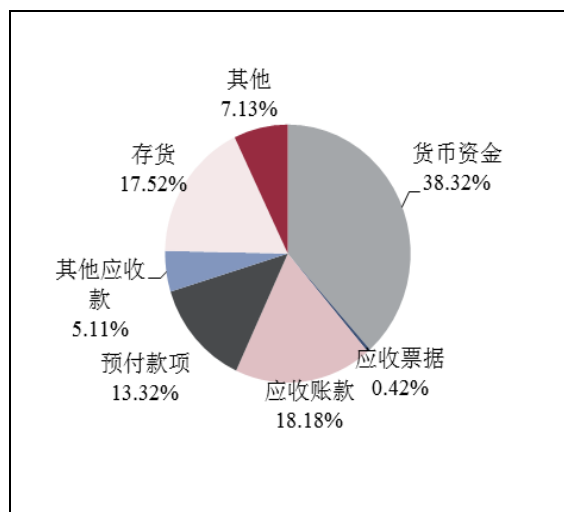
1. 资产流动性分析

2012~2014 年，公司业务规模持续扩大，资产规模逐年增长，年均复合增长 35.61%。截至 2014 年底，公司资产总额 131.22 亿元，其中流动资产占 80.14%，非流动资产占 19.86%。公司资产构成以流动资产为主。

流动资产

2012~2014 年，公司流动资产逐年增长，年均复合增长 43.57%。截至 2014 年底，公司流动资产合计 105.16 亿元，主要来自货币资金、应收账款和其他流动资产等的增长；流动资产构成以存货、货币资金、应收账款和预付款项为主。

图 1 2014 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2012~2014 年，公司货币资金年均复合增长 85.27%。截至 2014 年底，公司货币资金 40.30 亿元，主要为银行存款（占 76.67%）及其他货币资金；受限货币资金为 9.32 亿元，主要为票据保证金。

2012~2014 年，公司预付款项逐年增长，年均复合增长 32.06%。截至 2014 年底，公司预付款项 14.01 亿元，主要为预付货款；从账龄来看，一年以内占 96.56%；预付款项金额前五位合计占余额比例为 39.43%，集中度一般。

2012~2014 年，公司应收账款净额逐年增长，年均复合增长 27.97%。截至 2014 年底，公司应收账款净额为 19.12 亿元，同比增长 51.48%，主要是因为公司业务规模扩大应收货款增长所致；公司应收账款前五名合计占比为 23.45%；公司应收账款中按组合计提坏账的应收账款占 96.99%，从账龄结构看，1 年以内的占 97.44%，1~2 年的占 4.69%，账龄短。截至 2014 年底，公司共计提应收账款坏账准备 0.12 亿元，计提比例为 0.64%。

2012~2014 年，公司其他应收账款净额逐年增长，年均复合增长 26.46%。截至 2014 年底，公司其他应收账款净额为 5.37 亿元，同比增长 35.55%，主要是因为应收往来款及保证金增加所致，其中前五名占比为 47.13%，全部为

非关联方的往来款；公司其他应收款全部为按组合计提坏账准备的其他应收款，从账龄结构看，1年以内的占84.22%，1~2年的占15.56%，账龄短。截至2014年底，公司共计提其他应收账款坏账准备452.43万元，计提比例为0.84%。

2012~2014年，公司存货波动中有所增长，年均复合增长7.41%。截至2014年底，公司存货账面余额18.43亿元，主要由原材料（7.65%）、开发成本（10.58%）以及库存商品（81.44%）构成，其中开发成本主要为汽车零部件昆山贸易园项目；公司计提存货跌价准备32.69万元，全部是对原材料计提的跌价准备。

2014年公司其他流动资产大幅增长，截至2014年底为7.50亿元，主要为公司收购西安新鸿业投资发展有限公司及预计收购鞍山银行的款项。

截至2015年9月底，公司资产总额168.10亿元，较2014年底增长28.10%，主要是因为货币资金、预付款项、应收账款和存货规模的增长；流动资产和非流动资产占比分别为82.16%和17.84%，资产结构与2014年底相比变化不大。截至2015年9月底，公司货币资金57.47亿元，较2014年底增长42.62%；预付款项19.95亿元，较2014年底增长42.43%，主要源自预付采购款的增长；公司存货22.88亿元，较2014年底增长24.13%，主要系公司采购随公司规模扩大而扩大所致。

2012~2014年，公司总资产周转次数呈逐年下降趋势，公司销售债权周转次数和存货周转次数呈波动下降趋势，2014年此三项指标分别为1.59次、11.47次和8.69次。公司经营效率正常。

总体看，公司资产构成以流动资产为主，流动资产中货币资金占比大，整体资产流动性较好。

2. 现金流

经营活动方面，2012~2014年，公司经营

活动现金流入量呈增长趋势，年均复合增长41.27%，2014年为214.65亿元，主要为销售商品、提供劳务收到的现金；公司经营活动现金流出年均复合增长42.54%，2014年为213.54亿元，主要是购买商品、接受劳务支付的现金。2014年公司收到其他与经营活动有关的现金5.89亿元，主要是公司收到的客户保证金及收到其他公司的往来款项等；支付的其他与经营活动有关的现金为8.25亿元，主要是往来款及其他费用等。2012~2014年，公司经营活动产生的现金流量净额波动下降，三年分别为2.45亿元、0.87亿元和1.10亿元。

从收入实现质量看，2012~2014年公司现金收入比分别为93.86%、112.67%和112.90%，公司收入实现质量逐年提高并处于较好水平。

投资活动方面，2012~2014年，公司投资活动现金流入呈波动下降趋势，年均下降13.23%，2013年规模较大，为7.97亿元，主要是处置子公司收到的现金7.82亿元，包括：转让鞍山市华阳发展有限公司40%的股权、转让深圳市华阳经融信融资担保有限公司的全部股权、转让深圳华粤房地产有限公司的全部股份；2014年处置子公司收到的现金为3.72亿元，主要为处置天津金策房地产开发有限责任公司的全部股权收到2.85亿元，转让深圳市越融宏农业发展有限公司的股权收到0.69亿元。2012~2014年，公司投资活动现金流出呈逐年上升趋势，2014年为12.20亿元，主要是购建固定资产、无形资产等支付的现金2.53亿元和投资支付的现金9.36亿元，其中投资支付的现金主要为投资鞍山银行预付款为2.5亿元，投资西安新鸿业投资发展有限公司股权5亿元，投资厦门国际银行股份有限公司股权款1.86亿元。2012~2014年，公司投资活动净现金流分别为1.30亿元、0.83亿元和-8.46亿元。

2012~2014年，公司筹资活动前现金流量净额分别为3.74亿元、1.70亿元和-7.36亿元，2014年公司经营活动产生的现金流无法满足当期的投资需求。

筹资活动方面，2012~2014年，公司筹资

活动现金流入呈逐年增长趋势，年均复合增长134.93%。其中，2014年为55.11亿元，主要为借款42.79亿元；公司筹资活动现金流出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0.05亿元、9.20亿元和18.44亿元。

2015年1~9月，公司销售商品提供劳务收到的现金为157.99亿元，公司收到其他与经营活动有关的现金6.70亿元，较2014年同期3.34亿元大幅增加，主要系随着公司业务规模扩大，收到的往来款保证金增加所致；公司购买商品、接受劳务支付的现金154.35亿元；公司经营活动现金流入量和净额分别为164.82亿元和0.14亿元；现金收入比为113.55%，较2014年略有上升；公司投资支付的现金3.87亿元，主要为向鞍山市财政局支付鞍山银行股权收购意向金2.00亿元，投资厦门国际银行股份有限公司增持股权款0.75亿元，收购华阳友诚高科技有限公司股权1.00亿元；公司投资活动现金流量净额为-6.01亿元。同期，筹资活动现金流量净额为19.83亿元。

总体来看，公司近年经营活动现金流入规模快速增长，收入实现质量有所提升并处于较好水平。近年华峰石化等在建项目的持续投资增加了公司的资本性支出，未来两年公司在建项目对外融资需求持续存在。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，公司流动比率和速动比率呈逐年上升趋势，截至2014年底，公司流动比率、速动比率分别为194.23%和160.20%，均高于三年均值的182.08%和140.96%；2012~2014年，公司经营现金流动负债比分别为8.08%、1.92%和2.03%；截至2015年9月底，公司流动比率及速动比率分别为210.93%和185.99%。考虑到货币资金和公司经营活动现金流入量规模大，总体看，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发行额度为4亿元，占2015年9月底公司全部债务和短期债务的比重分别为4.48%和8.32%，不考虑其他因素，本期短期融资券发行对公司现有债务具有一定影响。

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64.66%和60.03%，以2015年9月底数据为基础，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65.48%和61.08%，公司整体债务负担将有所加重。

2012~2014年及2015年9月底，公司现金类资产分别为11.84亿元、27.71亿元、40.74亿元和59.10亿元，其中受限的货币资金分别为2.88亿元、7.78亿元、9.32亿元和12.64亿元，剔除使用受限的货币资金，现金类资产对本期短期融资券的保障倍数为2.24倍、4.98倍、7.86倍和11.62倍；现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

2012~2014年，公司经营活动产生的现金流入量分别为本期短期融资券额度的26.89倍、46.11倍和53.66倍；公司经营活动产生的现金流量净额分别为本期短期融资券发行额度的0.61倍、0.22倍和0.28倍。公司经营性现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度高。

综合分析，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保障能力强。

六、结论

公司是国内较早从事技术贸易和高端产品进口业务的贸促会成员企业，拥有多名享受国务院专家津贴的高级技术人才及专业贸易团队。目前公司及下属企业在医疗器械及机电成套设备贸易领域具有较丰富的经验及稳定的客户资源。近年来，公司在大力发展贸易业务的同时，逐步调整产业结构，形成以贸易业务和

化工业务为主的业务布局。

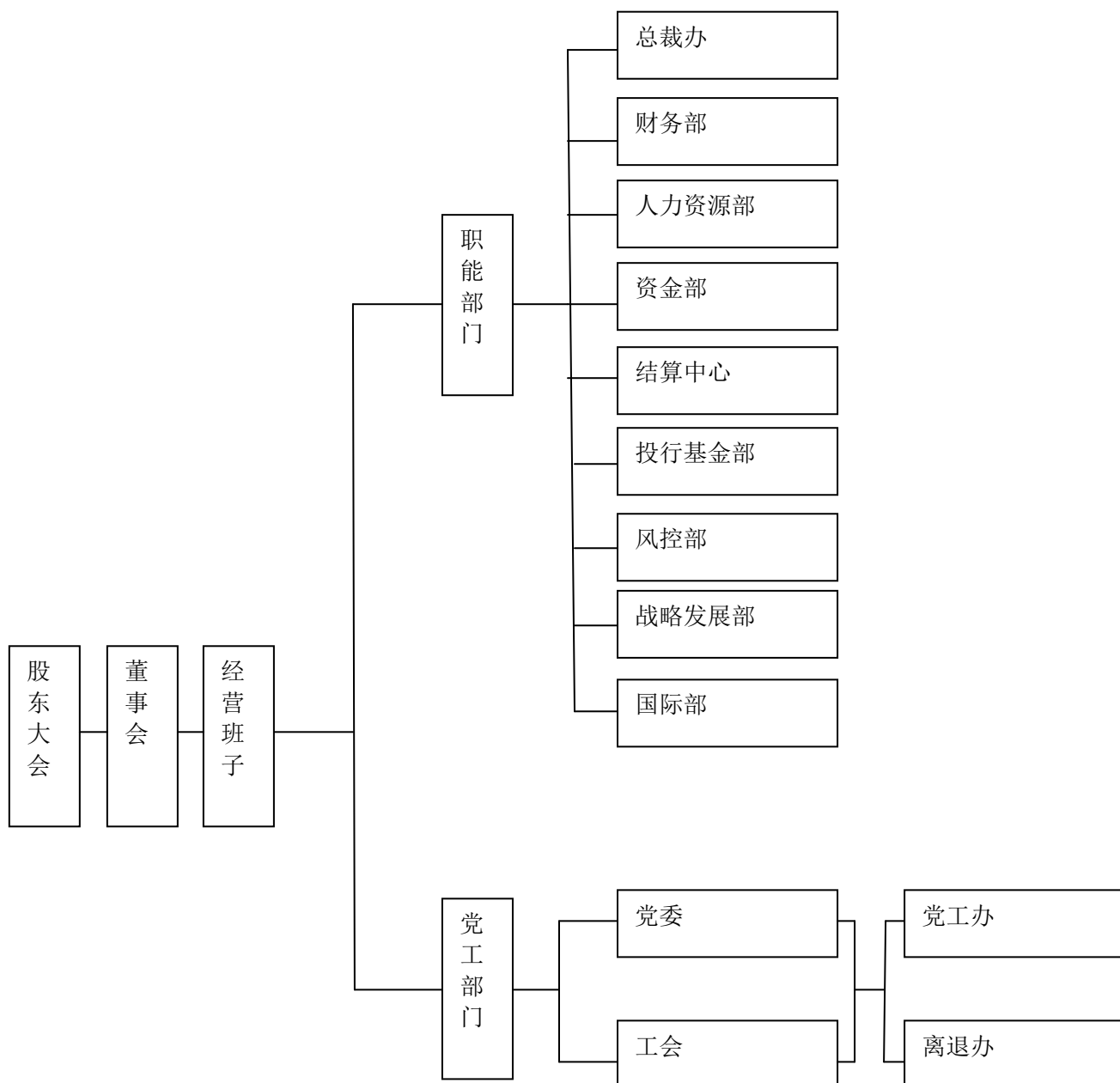
近几年，随着贸易和石化业务快速增长，公司收入规模持续上升，但整体毛利率有所下降；目前公司在建工程投资规模大，未来两年存在一定的融资压力。目前，公司拟建在建项目包括华峰石化三期项目和昆山贸易园，未来项目完工后，公司在石化和汽车零部件行业的收入规模及竞争实力将大幅增强。

目前，公司资产构成以流动资产为主，流动资产中货币资金占比大，整体资产流动性正常；公司经营活动现金流入规模快速增长；公司短期偿债能力较强。

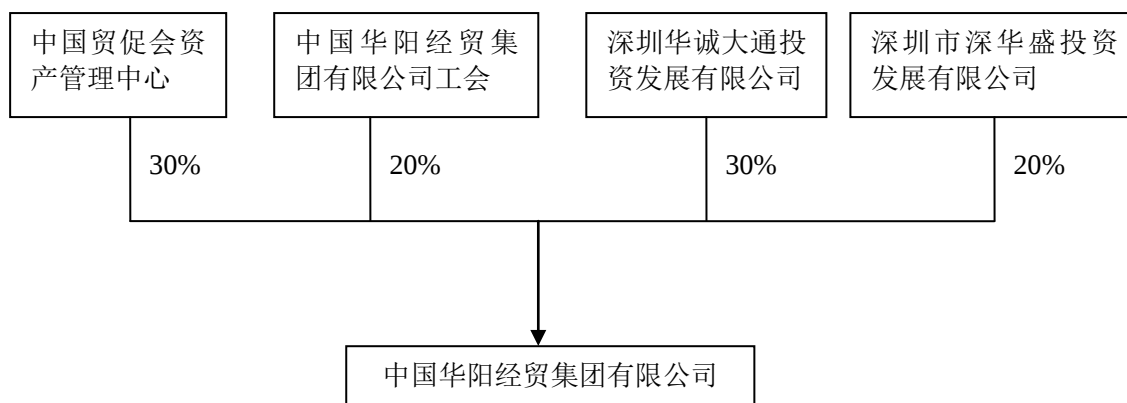
本期短期融资券的发行对现有债务有一定的影响。公司现金类资产和经营活动现金流入对本期短期融资券保障能力强。

综合分析，本期短期融资券到期不能偿付风险低，安全性高。

附件 1-1 公司组织结构图



附件 1-2 公司股权架构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	8.96	19.93	31.42	46.46
资产总额(亿元)	71.35	100.93	131.22	168.10
所有者权益(亿元)	40.17	52.49	54.77	59.40
短期债务(亿元)	12.60	30.72	36.78	48.09
长期债务(亿元)	0.80	3.00	21.51	41.12
全部债务(亿元)	13.40	33.72	58.29	89.22
营业收入(亿元)	100.39	158.76	184.87	139.14
利润总额(亿元)	6.01	11.75	8.22	5.99
EBITDA(亿元)	7.25	14.12	11.19	--
经营性净现金流(亿元)	2.45	0.87	1.10	0.14
财务指标				
销售债权周转次数(次)	9.30	12.99	11.47	--
存货周转次数(次)	6.92	7.90	8.69	--
总资产周转次数(次)	1.55	1.84	1.59	--
现金收入比(%)	93.86	112.67	112.90	113.55
营业利润率(%)	10.56	9.03	8.27	9.00
总资本收益率(%)	9.81	11.64	7.15	--
净资产收益率(%)	11.56	16.26	10.94	--
长期债务资本化比率(%)	1.95	5.41	28.20	40.91
全部债务资本化比率(%)	25.02	39.11	51.56	60.03
资产负债率(%)	43.71	47.99	58.26	64.66
流动比率(%)	168.52	170.87	194.23	210.93
速动比率(%)	115.77	125.71	160.20	175.99
经营现金流动负债比(%)	8.08	1.92	2.03	--
EBITDA 利息倍数(倍)	11.78	9.42	5.33	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.85	2.39	5.21	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	26.89	46.11	53.66	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.61	0.22	0.28	--
现金偿债倍数(倍)	2.24	4.98	7.86	11.62

注：2015 年三季度财务数据未经审计；公司计入其他流动负债的短期融资券在指标计算中已计入短期债务；计入其他非流动负债中的中期票据已计入长期债务；现金类资产已剔除受限资金。

附件 3 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 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 中国华阳经贸集团有限公司 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。

中国华阳经贸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。中国华阳经贸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中国华阳经贸集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现中国华阳经贸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。

如中国华阳经贸集团有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，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中国华阳经贸集团有限公司、主管部门、交易机构等。



联合资信评估有限公司

二零一六年二月二十六日