

信用等级公告

联合[2014] 618 号

联合资信评估有限公司通过对酉阳县桃花源旅游投资（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

酉阳县桃花源旅游投资（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
二零一四年五月十五日



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

电话：（010）85679696

传真：（010）85679228

邮编：100022

网址：www.lhratings.com

酉阳县桃花源旅游投资（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：2 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、偿还银行贷款

评级时间：2014 年 5 月 15 日

财务数据

项目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 3 月
现金类资产(亿元)	0.77	2.16	2.64	1.73
资产总额(亿元)	34.38	52.80	57.89	58.48
所有者权益(亿元)	24.97	40.44	44.47	44.82
短期债务(亿元)	0.00	0.09	0.32	0.32
全部债务(亿元)	7.36	8.58	9.31	10.64
营业收入(亿元)	2.39	2.48	2.87	0.60
利润总额(亿元)	1.21	1.73	1.87	0.42
EBITDA(亿元)	1.81	2.36	2.64	--
经营性净现金流(亿元)	1.23	2.52	1.50	0.49
净资产收益率(%)	4.08	3.54	3.41	--
资产负债率(%)	27.35	23.41	23.19	23.36
速动比率(%)	293.38	115.90	132.02	149.32
经营现金流流动负债比(%)	60.25	65.10	34.10	--
现金偿债倍数(倍)	0.39	1.08	1.32	0.87

注：1、公司提供的 2014 年一季度财务报表未经审计；2、计算长期债务、全部债务以及相关指标过程中，已将有关长期应付款纳入长期债务核算

分析师

程晨 张露雪

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，酉阳县桃花源旅游投资（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低。

优势

1. 近年来公司资产规模快速增长，债务负担较轻。
2. 公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障程度较好。

关注

1. 公司土地整理收入受宏观政策及房地产行业波动影响大，未来收入实现存在一定的不确定性。
2. 本期短期融资券对公司现有债务影响较大，公司现金类资产对本期短期融资券保障程度一般。

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）与酉阳县桃花源旅游投资（集团）有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与酉阳县桃花源旅游投资（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，未因酉阳县桃花源旅游投资（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酉阳县桃花源旅游投资（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、酉阳县桃花源旅游投资（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

酉阳县桃花源旅游投资（集团）有限公司（以下简称“公司”）前身为酉阳县翔宇国有资产经营有限责任公司，系根据酉阳土家族苗族自治县人民政府于 2005 年 12 月 30 日下发的《关于成立县翔宇国有资产经营有限责任公司的通知》（酉阳府[2005]130 号）由重庆市酉阳县人民政府授权酉阳县财政局出资设立的国有独资公司。公司初始注册资本为 20000 万元，酉阳土家族苗族自治县财政局（以下简称“酉阳财政局”）以货币方式出资 600 万元；以土地资产出资 19400 万元。2013 年 10 月 24 日，根据《酉阳土家族苗族自治县人民政府关于将桃花源旅游投资集团公司借款转为注册资本的批复》（酉阳府【2013】21 号）、《酉阳土家族苗族自治县人民政府关于增加酉阳县桃花源旅游投资集团注册资本金的批复》（酉阳国资发【2013】47 号），公司注册资本增加为 45080 万元，酉阳财政局持有公司 100% 股权，为公司实际控制人。

2012 年 7 月 19 日，根据《酉阳土家族苗族自治县人民政府关于变更翔宇国资公司有关事项的批复》（酉阳府函[2012]145 号），公司名称变更为酉阳桃花源旅游投资有限责任公司。2012 年 8 月 29 日，根据《酉阳土家族苗族自治县人民政府关于变更桃花源旅游投资公司名称的批复》（酉阳府函[2012]194 号），公司名称变更为酉阳县桃花源旅游投资（集团）有限公司。

公司经营范围：一般经营项目：负责酉阳县内重要旅游资源的投资、开发、建设、经营和管理；旅游基础设施建设；土地整治和开发。公司有并表子公司 5 家。

截至 2013 年底，公司合并资产总额为 57.89 亿元，所有者权益合计为 44.47 亿元。2013 年，公司实现营业收入 2.87 亿元，利润总额 1.87 亿元。

截至 2014 年 3 月底，公司合并资产总额

为 58.48 亿元，所有者权益合计为 44.82 亿元。2014 年 1~3 月，公司实现营业收入 0.60 亿元，利润总额 0.42 亿元。

公司注册地址：酉阳县钟多镇桃花源大道桃源金水岸。法定代表人：唐万刚。

二、本期短期融资券概况

公司计划于 2014 年注册总额度为 4 亿元的短期融资券，分期发行，其中 2014 年第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）发行额度为 2 亿元，期限 365 天。本期短期融资券发行的 2 亿元短期融资券发行目的为偿还债务和补充营运资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是酉阳县国有旅游资源综合开发的经营主体，主要从事酉阳县国有旅游资源的投资建设和经营管理、酉阳县城区及其所负责开发经营旅游景区规划范围内的土地整治等业务。目前，公司拥有 5A 级景区酉阳桃花源、4A 级景区龙潭古镇、阿蓬江国家湿地公园、酉水河国家湿地公园四个景区的经营管理权。

根据《酉阳土家族苗族自治县人民政府关于加快推进桃花源旅游投资（集团）有限公司发展的意见》（酉阳府发【2012】78 号文），根据该文件，公司未来专注于开发整理酉阳桃花源国际休闲旅游度假区规划范围内的土地，土地整治业务由酉阳县财政承担土地整治成本，收益由公司和财政对按一定比例分成的返还安排。

近年来，公司资产快速增长，但资产中无形资产、在建工程和固定资产占比较高，资产流动性较弱；公司整体债务负担较轻，整体偿付压力小。但公司目前在建项目规模相对较大，外部筹资规模将随项目建设的推进快速扩张，债务负担可能将有所加重；公司业务具有较强的区域垄断性，虽然公司收入规模较小，但毛

利率水平较高；公司短期债务规模较小，短期偿债能力较好，整体偿债能力尚可。

总体看，公司主体长期信用风险较低。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。

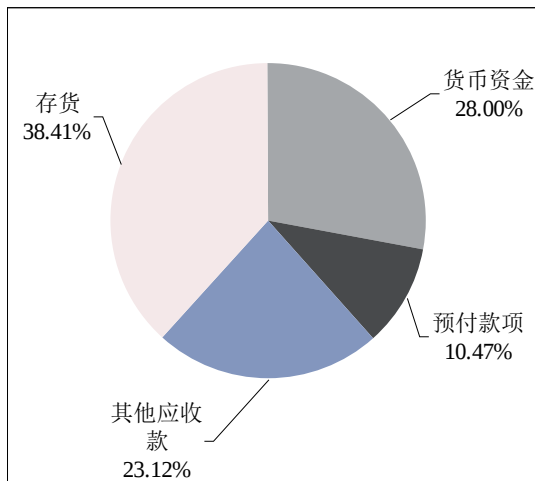
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2011~2013 年，受益于政府资产的注入，公司资产总额快速增长，年均复合增长率为 29.77%。截至 2013 年底，公司资产总额 57.89 亿元，同比增长 9.63%。从构成来看，非流动资产合计占 83.73%，较 2012 年小幅下降 2.71 个百分点；流动资产占 16.27%，公司资产以非流动资产为主。

2011~2013 年，公司流动资产波动中有所下降，年复合变动率为-4.10%。截至 2013 年底，公司流动资产合计 9.42 亿元，同比增长 31.59%，主要来自存货和货币资金的增长。从构成来看，公司流动资产主要由货币资金（占 28.00%）、预付款项（占 10.47%）、其他应收款（占 23.12%）和存货（占 38.41%）构成。

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，公司货币资金快速增长。截至 2013 年底，公司货币资金 2.64 亿元，同比增长 22.30%，主要为银行存款（占 99.99%），其

中 0.16 亿元为应付票据保证金。

公司预付款项主要为预付工程款。2011~2013 年，公司预付款项有较大幅度波动，年均复合增长 1.17%。截至 2013 年底，公司预付款项合计 0.99 亿元，较 2012 年底增长 75.75%，主要为未完工项目预付工程款。

表 1 截至 2013 年底公司预付账款金额前 5 名

（单位：万元）

单位名称	金额	账龄	未结算原因
秀山建材建筑有限责任公司	2030.00	1-2 年	未完工
云南绿大地生物科技股份有限公司	1510.62	1 年内	未完工
四川盛凌建筑工程有限公司	1241.48	1 年内 1-2 年	未完工
重庆亚伸房地产开发有限公司	706.36	1-2 年	未完工
重庆长寿建设工程公司	667.57	1-2 年 2-3 年	未完工
合 计	6156.03		

资料来源：公司审计报告

2011~2013 年，公司其他应收款波动下降，年复合变动率为-28.38%。截至 2013 年底，公司其他应收款账面余额 2.18 亿元，同比增长 23.25%，主要为应收酉阳县财政局暂借款和与酉阳县创达建设开发有限责任公司等单位之间的往来款。公司其他应收款集中程度较高。

表 2 截至 2013 年底公司其他应收款金额前 5 名

（单位：万元）

单位名称	金额	与公司关系	账龄	占比
酉阳县财政局	8587.23	关联方	1 年内、 1-2 年	39.04
酉阳县创达建设开发有限责任公司	4092.48	第三方	1 年内	18.60
宏达建筑安装工程有限责任公司	2470.00	第三方	1 年内、 1-2 年	11.23
酉阳土家族苗族自治县第二建筑公司	1856.78	第三方	1 年内、 1-2 年	8.44
酉阳县翔隆农业开发有限责任公司	1691.25	第三方	1 年内、 2-3 年	7.69
合 计	18697.74			85.00

资料来源：公司审计报告

2011~2013 年，公司存货波动中有所下降。截至 2013 年底，公司存货的账面余额合计 3.62 亿元，同比增长 35.34%，主要由于土地开发项目增长所致。从构成来看，公司存货主要由开

发成本（占99.89%）构成，主要为之前年度承担建设的基础设施项目、保障房安置房项目（2.49亿元）及小部分土地开发成本（6588.14万元）等。公司未计提存货跌价准备。根据政府规划，公司不再承担基建项目建设，存货中留存的基础设施项目开发成本预计政府将在2016年底之前完成回购，2014~2016年回购金额分别为8170.71万元、8240.41万元和8522.47万元。

截至2014年3月底，公司资产总额58.48亿元，较2013年底增长1.02%。其中流动资产合计8.61亿元，较2013年底减少8.56%，主要来自货币资金的减少；公司非流动资产49.87亿元，占资产总额比重为85.28%。公司资产构成较2013年底变化不大。截至2014年3月底，公司在建工程13.69亿元，去年底增长11.41%，主要来自桃花源旅游景区升级改造及景区配套道路等项目投资额的增长。

总体看，公司资产近年来快速增长，但资产中无形资产、在建工程和固定资产占比较高，资产流动性较弱。

2. 现金流分析

2011~2013年，公司销售商品、提供劳务收到的现金快速增长，2013年为3.90亿元，较2012年增长52.76%，主要由于预收账款增长所致。公司收到的其他与经营活动有关的现金数额较大，主要由关联单位往来款、财政补贴款等构成，2013年为1.93亿元，较2012年减少50.04%，主要由于往来款减少所致。2013年，受预收账款增长影响，公司现金收入比为136.00%，收入实现质量较好。公司购买商品、接受劳务支付的现金呈快速下降趋势，年均复合减少29.12%，2013年为1.11亿元；公司支付的其他与经营活动有关的现金主要为支付的往来款，2013年为2.51亿元。2011~2013年，公司经营活动现金流净额分别为1.23亿元、2.52亿元和1.50亿元。

投资活动方面，由于公司承担了酉阳县主要旅游景区的开发建设任务，投资支出较大。公司投资活动现金流出以购建固定资产、无形资产和其它长期资产所支付的现金，2013年为3.30亿；2012年公司投资所支付的现金新增500万元，为公司对新设立全资子公司酉阳县桃花源旅游运输有限公司的出资；2013年，公司取得子公司等支付的现金净额为245.00万元，为对参股子公司重庆市汽车运输有限公司的投资。2011~2013年，公司投资活动现金流均体现为现金的净流出，净流出额分别3.55亿元、4.44亿元和3.28亿元。

2011~2013年，公司投资支出较大，对长期短期银行借款等外部筹资需求增加，债务规模不断上升。2011~2013年，公司取得借款收到的现金分别为2.00亿元、5.41亿元和1.53亿元。2013年，公司吸收投资收到的现金为1.50亿元，为收到股东增资；收到其他与筹资活动有关的现金为收到财政专项补贴8000万元，远东租赁融资租赁7200万元，财政专项应付款400万元，共计15600万元。公司筹资活动支出主要为偿还银行贷款及利息支付的现金，2011~2013年筹资活动现金流出分别为1.17亿元、2.11亿元和2.49亿元。2011~2013年，公司筹资活动现金净额分别为1.14亿元、3.30亿元和2.10亿元。

2014年1~3月，公司经营活动现金流量净额为0.49亿元；公司现金收入比为100.00%；公司购建固定资产、无形资产等支付的现金为1.78亿元；公司筹资活动产生的现金流量净额为0.38亿元。

总体看，公司往来款规模较大，对公司经营活动现金流有一定影响；投资活动面临的较大资金缺口主要依赖外部融资实现资金平衡。公司在建项目较多，未来融资压力较大。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，受其他应收款和存货大幅减少影响，公司流动比率和速动比率呈波动大幅下降趋势，2011~2013年底流动比

率分别为 500.83%、185.00%和 214.35%，速动比率分别为 293.38%、115.90%和 132.02%。截至 2014 年 3 月底，上述两项指标分别为 260.75%和 149.32%，均较 2013 年底有所提升，主要系公司流动负债减少所致。2011~2013 年，经营现金流流动负债比呈波动下降趋势，受经营活动现金流净额大幅下降影响，2013 年，该项指标由 2012 年的 65.10%下降至 34.10%。总体看，由于公司短期债务规模较小，公司短期偿债能力较好。

五、本期短期融资券偿债能力

截至 2014 年 3 月底，公司债务总额 10.64 亿元，其中短期债务 0.32 亿元，本期短期融资券 2 亿元发行额为短期债务总额的 6.25 倍，占全部债务的 18.80%，对公司现有债务影响较大。

以公司 2014 年 3 月底财务数据为基础，不考虑其他因素，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由 23.36%和 19.18%上升至 25.89%和 21.99%，债务负担有所提高。考虑到公司本期短期融资券发行所募集资金将部分用于偿还银行贷款，因此本期短期融资券的发行对公司整体债务负担的影响将低于上述模拟值。

2011~2013 年底，公司现金类资产（扣除使用受限部分）分别为本期短期融资券的 0.39 倍、1.08 倍和 1.24 倍。截至 2014 年 3 月底，公司现金类资产 1.73 亿元，为本期短期融资券发行额度的 0.87 倍，现金类资产对本期短期融资券保护程度一般；2011~2013 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为 5.18 亿元、6.42 亿元和 5.83 亿元，分别为本期拟发行短期融资券的 2.59 倍、3.21 倍和 2.92 倍；公司经营活动产生的现金流量净额分别为 1.23 亿元、2.52 亿元和 1.50 亿元，分别为本期短期融资券额度的 0.62 倍、1.26 倍和 0.75 倍，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券本金覆盖程度较强。

截至 2014 年 3 月底，公司无对外担保

截至 2014 年 3 月底，公司获得授信总额 10.89 亿元，已使用 9.70 亿元，尚未使用余额 1.19 亿元。公司间接融资渠道有待拓宽。

根据中国人民银行出具的企业信用报告（2012 银行版，机构信用代码：G1050024210821781S），截至 2014 年 5 月 5 日，公司无不良信贷信息记录。

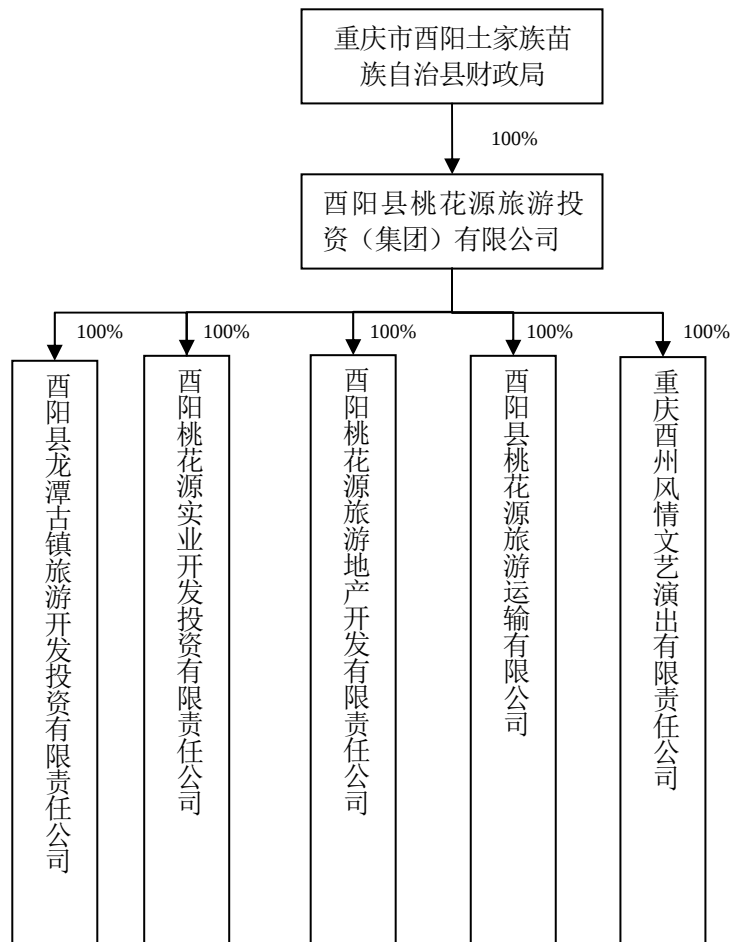
六、结论

公司是酉阳县国有旅游资源综合开发的经营主体，主要从事酉阳县国有旅游资源的投资建设和经营管理、酉阳县城区及其所负责开发经营旅游景区规划范围内的土地整治等业务。

近年来，公司资产快速增长，但资产中无形资产、在建工程和固定资产占比较高，资产流动性较弱；公司整体债务负担较轻，整体偿付压力小。但公司目前在建项目规模相对较大，外部筹资规模将随项目建设的推进快速扩张，债务负担可能将有所加重；公司业务具有较强的区域垄断性，虽然公司收入规模较小，但毛利率水平较高；公司短期债务规模较小，短期偿债能力较好，整体偿债能力尚可。

本期短期融资券对公司现有债务影响较大；公司经营活动获现能力较好，经营活动现金流入量对本期短期融资券保障程度较强。综合分析，本期短期融资券到期不能偿还的风险极低。

附件 1 公司股权结构图



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)	0.77	2.16	2.64	1.73
资产总额(亿元)	34.38	52.80	57.89	58.48
所有者权益(亿元)	24.97	40.44	44.47	44.82
短期债务(亿元)	0.00	0.09	0.32	0.32
长期债务(亿元)	7.36	8.49	8.99	10.32
全部债务(亿元)	7.36	8.58	9.31	10.64
营业收入(亿元)	2.39	2.48	2.87	0.60
利润总额(亿元)	1.21	1.73	1.87	0.42
EBITDA(亿元)	1.81	2.36	2.64	--
经营性净现金流(亿元)	1.23	2.52	1.50	0.49
财务指标				
销售债权周转次数(次)	126.57	262.68	--	--
存货周转次数(次)	0.21	0.24	0.32	--
总资产周转次数(次)	0.07	0.06	0.05	--
现金收入比(%)	102.67	102.81	136.00	100.00
营业利润率(%)	57.02	60.54	59.55	71.91
总资本收益率(%)	3.77	3.30	2.82	--
净资产收益率(%)	4.08	3.54	3.41	--
长期债务资本化比率(%)	22.75	17.36	16.82	18.71
全部债务资本化比率(%)	22.75	17.51	17.31	19.18
资产负债率(%)	27.35	23.41	23.19	23.36
流动比率(%)	500.83	185.00	214.35	260.75
速动比率(%)	293.38	115.90	132.02	149.32
经营现金流动负债比(%)	60.25	65.10	34.10	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.07	3.63	3.53	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	2.59	3.21	2.92	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.62	1.26	0.75	--
现金偿债倍数(倍)	0.39	1.08	1.32	--

注：1、公司 2014 年一季度财务报表未经审计；

2、计算长期债务、全部债务以及相关指标过程中，已将有关长期应付款纳入长期债务核算。

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 酉阳县桃花源旅游投资（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。

酉阳县桃花源旅游投资（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。酉阳县桃花源旅游投资（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酉阳县桃花源旅游投资（集团）有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现酉阳县桃花源旅游投资（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。

如酉阳县桃花源旅游投资（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酉阳县桃花源旅游投资（集团）有限公司、主管部门、交易机构等。

