

信用等级公告

联合[2017] 1902 号

联合资信评估有限公司通过对平顶山市发展投资公司 2017 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

平顶山市发展投资公司
2017 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
二零一七年七月三十一日



平顶山市发展投资公司

2017 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：补充营运资金

评级时间：2017 年 7 月 31 日

财务数据

项目	2014 年	2015 年	2016 年	17 年 3 月
现金类资产(亿元)	4.80	11.36	16.79	13.96
资产总额(亿元)	134.36	150.41	237.56	269.62
所有者权益(亿元)	93.04	100.23	161.34	161.43
短期债务(亿元)	10.87	12.09	10.04	20.30
长期债务(亿元)	22.58	20.85	34.24	48.34
全部债务(亿元)	33.45	32.94	44.28	68.64
营业收入 ¹ (亿元)	11.32	11.72	10.12	2.88
利润总额(亿元)	2.59	2.81	2.12	0.11
EBITDA(亿元)	5.03	4.86	4.00	--
经营性净现金流(亿元)	-0.67	4.43	8.14	-9.22
营业利润率 ² (%)	22.00	18.39	22.28	33.42
净资产收益率(%)	2.62	2.65	1.34	--
资产负债率(%)	30.75	33.36	32.08	40.12
全部债务资本化比率(%)	26.44	24.73	21.53	29.83
流动比率(%)	585.17	439.14	500.84	368.32
经营现金流流动负债比(%)	-3.64	15.09	19.43	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.65	6.78	11.07	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.41	2.80	2.85	--

注：1.2017 年一季度财务数据未经审计；2.公司于 2016 年 1 月 1 日起将会计制度由《企业会计制度》调整为《企业会计准则》，故 2014 年度财务数据采用《企业会计制度》核算，2015 年采用 2016 年年初数；3.短期债务包括其他流动负债中有息部分，长期债务包括长期应付款中有息部分；4.2014 年度所有者权益中包含少数股东权益。

分析师

赵起峰 许狄龙

邮箱：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）

网址：www.lhratings.com

¹2014 年度为主营业务收入。

²2014 年度为主营业务利润率。

评级观点

经联合资信评估有限公司评定，平顶山市发展投资公司（以下简称“公司”）拟发行的 2017 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低。

优势

1. 公司作为平顶山市主要的基础设施建设投资与国有资产经营主体，得到了平顶山市政府在基建专项资金、资本金注入、资产划拨等方面的大力支持。
2. 公司工程施工相关资质较为齐全，经验较为丰富，在平顶山市区域内具有较强优势，近年施工规模逐年增长。
3. 公司经营活动现金流入量和现金类资产对本期短期融资券覆盖程度较高。

关注

1. 公司其他应收款规模较大，增速较快，综合账龄较长，对公司资金形成一定占用。
2. 经营活动现金流净额对流动负债保障能力弱，公司存在短期支付压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由平顶山发展投资公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、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。

四、本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，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；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。

平顶山市发展投资公司

2017 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

平顶山市发展投资公司(以下简称“公司”)是平顶山市人民政府根据平政文[2005]43号,于2005年8月23日登记成立的全民所有制企业法人,初始注册资本0.50亿元人民币。2011年3月,根据平政文[2011]33号,平顶山市人民政府增加国有资本金0.50亿元,公司注册资本由0.50亿元增加至1.00元。2011年6月,根据平政文[2011]59号,平顶山市人民政府增加国有资本金4.30亿元,公司注册资本由1.00亿元增加至5.30亿元。截至2017年3月底,公司注册资本为5.30亿元,平顶山市人民政府是公司唯一股东及实际控制人。

公司经营范围:城市基础设施建设专项资金的筹措、管理;城建项目的咨询、投资、开发建设;城建国有资产运营、管理;土地收购储备、开发、经营;中小企业投资服务、管理。

截至2017年3月底,公司内设资产运营部、土地储备部、计划财务部、综合部、融投资部、工程管理部和中小企业融资服务部共7个职能部门;公司下设5家全资子公司及3家控股子公司。

截至2016年底,公司资产总额237.56亿元,所有者权益(其中少数股东权益12.74亿元)161.34亿元;2016年公司实现营业收入10.12亿元,利润总额2.12亿元。

截至2017年3月底,公司资产总额269.62亿元,所有者权益(其中少数股东权益12.78亿元)161.43亿元;2017年1~3月公司实现营业收入2.88亿元,利润总额0.11亿元。

公司住所:平顶山市新城区平顶山市房产管理局四楼;法定代表人:王宏伟。

二、本期短期融资券概况

公司于2017年注册短期融资券额度5亿元,现计划发行2017年度第一期短期融资券(以下简称“本期短期融资券”),发行规模5亿元,期限365天,募集资金用于补充营运资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是平顶山市五大平台公司之一,目前经营与投资的项目基本在平顶山市区。平顶山市位于河南省中部,自然资源丰富,交通便捷,产业优势突出,投资环境宽松。近三年平顶山市经济总量呈上升趋势,为公司发展提供了良好的外部环境。

公司是平顶山市主要的基础设施建设和国有资产经营主体,主要业务包括工程施工、房地产销售、自来水销售等板块,其在基础设施建设、棚户区改造等领域垄断优势明显。2016年,公司营业收入和毛利率水平同比均有所下降。目前,公司资产规模不断增长,但资产流动性弱,资产质量一般;所有者权益稳定性一般,质量一般;债务规模逐年增长,债务负担处于较低水平,未来投资规模大,面临一定的资金压力;盈利能力较弱,政府补助对利润总额支撑较大。

公司作为平顶山市级基础设施建设的主要主体,未来随着当地经济持续发展,公司面临良好的发展机遇,综合竞争力有望进一步增强,联合资信对公司的评级展望为稳定。

经联合资信评定,公司主体长期信用等级为AA,评级展望为稳定。

四、主体短期信用状况及流动性分析

公司提供了 2014~2016 年度财务报表，中勤万信会计师事务所（特殊普通合伙）对该财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论；公司提供的 2017 年一季度财务报表未经审计。

2015 年 12 月，根据平国资产权[2015]126 号文件，平顶山市自来水有限公司实施改制，改制后公司持有平顶山市自来水有限公司 40% 股权，不再纳入合并范围；2016 年 12 月，根据平政文[2016]201 号文件，实际控制人同意公司依法接收叶县财政局持有叶县发投 80% 股权。截至 2016 年底，叶县发投资产总额 64.13 亿元（以土地资产为主），所有者权益 58.37 亿元，主要从事粮油购销业务。截至 2017 年 3 月底，公司纳入合并范围子公司 8 家，其中 5 家为全资子公司。公司自 2016 年 1 月 1 日起执行企业会计准则，并相应调整 2015 年度数据，本次评级使用调整后 2015 年度数据。总体看，公司近三年财务数据可比性较弱，以下财务分析以 2016 年度财务数据为主。

截至 2016 年底，公司资产总额 237.56 亿元，所有者权益 161.34 亿元（其中少数股东权益 12.74 亿元）；2016 年实现营业收入 10.12 亿元，利润总额 2.12 亿元。

截至 2017 年 3 月底，公司资产总额 269.62 亿元，所有者权益 161.43 亿元（其中少数股东权益 12.78 亿元）；2017 年 1~3 月实现营业收入 2.88 亿元，利润总额 0.11 亿元。

1. 资产流动性分析

截至 2016 年底，公司流动资产 209.76 亿元，同比增长 62.85%，主要系存货大幅增加所致。公司流动资产主要由货币资金（占 8.01%）、其他应收款（28.23%）和存货（占 58.43%）构成。

截至 2016 年底，公司货币资金 16.79 亿元，同比增长 47.78%，主要系收到往来款和借入长

期借款所致，其中银行存款占比 92.27%。截至 2016 年底，公司受限制货币资金 1.27 亿元，占货币资金总额的 7.57%。

截至 2016 年底，公司应收账款 8.52 亿元，同比增长 130.35%，主要系应收工程款增加以及叶县发投应收账款并表所致。从账龄看，1 年以内占比 87.24%，1~2 年占比 10.44%，2 年以上占比 2.32%；从款项性质看，主要为工程款和保证金；从集中度看，前 5 名单位合计 6.21 亿元，占应收账款总额的 71.18%。截至 2016 年底，公司已计提坏账准备 0.21 亿元，计提比例 2.35%，计提比例偏低。总体来看，公司应收账款较为集中，欠款单位多为政府相关部门及市内平台公司，均经营正常，且应收账款综合账龄较短，应收账款回收风险较低。

表 1 截至 2016 年底应收账款金额前五名单位情况
(单位: 万元、%)

单位名称	金额	款项性质	占比
叶县路畅路桥养护工程有限责任公司	18328.00	工程款	21.01
叶县财政局	16404.03	工程款	18.81
平顶山市昆畅养护工程有限责任公司	14783.57	工程款	16.95
平顶山市公路管理局	7669.88	工程款	8.79
平顶山叶舞高速公路有限责任公司	4900.00	工程款	5.62
合计	62085.47	—	71.18

资料来源：公司审计报告

截至 2016 年底，公司其他应收款 59.22 亿元，同比上升 40.73%，主要系往来款增加所致。从账龄看，账龄在 1 年以内的占比 45.38%、账龄在 1~2 年的占比 20.29%，账龄在 2 年以上占比 34.33%；从款项性质看，主要为往来款；从集中度看，前 5 名单位合计 28.33 亿元，占其他应收款总额的 46.53%。截至 2016 年底，其他应收款计提坏账准备 1.67 亿元，计提比例 2.75%，计提比例偏低。整体看，其他应收款主要是与政府部门的往来款，安全性较高；但考虑到其他应收款规模较大，综合账龄偏长，对

公司资金形成一定占用。

表 2 截至 2016 年底其他应收款金额前五名单位情况
(单位: 万元、%)

单位名称	金额	款项性质	占比
平顶山市财政局	88719.78	往来款	14.56
中国平煤神马能源化工集团有限责任公司	80000.00	往来款	13.14
平顶山市公路管理局	46500.00	往来款	7.64
平顶山市新城区财政局	35113.32	往来款	5.77
平顶山市国有资产管理局	33000.00	往来款	5.42
合计	283333.11	--	46.53

资料来源: 公司审计报告

截至 2016 年底, 公司存货 122.57 亿元, 同比增长 80.74%, 主要系叶县发投土地资产并入公司所致。公司存货主要由土地使用权(占 82.42%)、开发成本(占 8.34%)和道路桥梁(占 7.49%)组成。整体来看, 公司存货中土地资产占比高, 受土地市场和当地政策环境等影响, 目前未进行实际开发, 部分土地未缴纳土地出让金, 其变现具有较大不确定性。

截至 2017 年 3 月底, 公司流动资产 220.04 亿元, 较 2016 年底增加 10.27 亿元。构成上, 主要以货币资金存货(占 58.43%)和其他应收款(占 28.23%)为主, 除其他应收款外, 构成较 2015 年底变化较小。截至 2017 年 3 月底, 公司其他应收款 73.25 亿元, 较上年底增加 14.03 亿元, 主要系往来款增加所致。

总体看, 公司流动资产快速增长, 其中存货(政府注入的土地使用权)和其他应收款占比大, 土地使用权受土地市场和当地土地政策等影响, 目前未进行抵押和实际开发, 部分土地也未缴纳土地出让金, 其变现具有较大不确定性; 其他应收款规模大, 其主要为与政府的往来款项和经适房开发商借款, 对公司资金形成一定占用。公司整体资产流动性较弱, 资产质量一般。

2. 现金流分析

经营活动方面, 2016 年公司经营活动现金流入量 29.98 亿元, 主要为销售商品、提供劳务收到的现金和收到其他与经营活动有关的现金, 其中收到其他与经营活动有关的现金 19.94 亿元, 主要为与其他公司及政府部门的往来款。2016 年公司经营活动现金流出量 21.85 亿元, 主要系购买商品、接受劳务支付的现金和支付的其他与经营活动有关的现金, 其中支付的其他与经营活动有关的现金 12.93 亿元, 主要为与其他公司及政府部门的往来款。2016 年, 公司经营活动现金流净额 8.14 亿元。从收现质量来看, 2016 年公司现金收入比 99.28%, 公司收现质量较好。

投资活动方面, 2016 年公司投资活动现金流入量 13.82 亿元, 主要系收到其他与投资活动有关的现金 13.69 亿元(有息资金往来); 同期, 投资活动现金流出量 26.73 亿元, 主要系支付其他与投资活动有关的现金 24.07 亿元(有息资金往来); 2016 年公司投资活动现金流净额为-12.91 亿元。

筹资活动方面, 2016 年公司筹资活动现金流入量 28.90 亿元, 主要为银行借款; 同期, 公司筹资活动现金流出量 17.52 亿元, 主要为偿还债务本金及利息支付的现金。2016 年公司筹资活动现金流净额 11.38 亿元。

2017 年 1~3 月, 公司经营活动产生的现金流量净额-9.22 亿元, 现金收入比为 132.25%; 同期, 公司投资活动现金流出主要为支付其他与投资活动有关的现金 21.50 亿元(购买信用社不良贷款包), 公司投资活动产生的净流量为-16.29 亿元; 2017 年 1~3 月, 公司筹资活动产生的现金流量净额 23.95 亿元。

总体看, 公司经营获现能力尚可, 收入实现质量良好; 近年来, 经营活动产生的现金流量净额无法完全满足公司的资金需求, 公司对外筹资有一定依赖。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2016 年公司流动比率和速动比率分别为 500.84%和 208.19%，同比分别增长 61.70 个和 0.26 个百分点。2017 年 3 月底流动比率和速动比率分别为 368.32%和 163.24%，较上年有所下降。2016 年，公司经营现金流动负债比为 19.43%。整体看，公司流动比率和速动比率指标值很高，但流动资产中其他应收款和存货占比大，上述资产流动性较弱；且经营活动现金流净额对流动负债保障能力弱，公司存在短期支付压力。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期拟发行 2017 年第一期短期融资券，额度为 5 亿元，分别占 2017 年 3 月底全部债务和短期债务的 7.36%和 24.64%，对公司现有债务有一定影响。

截至 2017 年 3 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率分别为 40.12%和 29.83%。以 2017 年 3 月底数据为基础，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 41.21%和 31.33%。

2016 年底和 2017 年 3 月底，公司现金类资产分别为 16.79 亿元和 13.96 亿元，对本期短期融资券的覆盖倍数为 3.36 倍和 2.79 倍。现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。

2016 年，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖倍数为 6.00 倍；同期，公司经营活动现金流量净额平均值对本期短期融资券的覆盖倍数为 0.79 倍，对本期短期融资券保障能力一般。

总体看，公司经营活动现金流入量和现金类资产对本期短期融资券覆盖程度较高。

六、结论

公司作为平顶山市主要的基础设施建设和国有资产经营主体，成立以来得到了平顶

山市政府在基建专项资金、资本金注入、资产划拨等方面的大力支持。

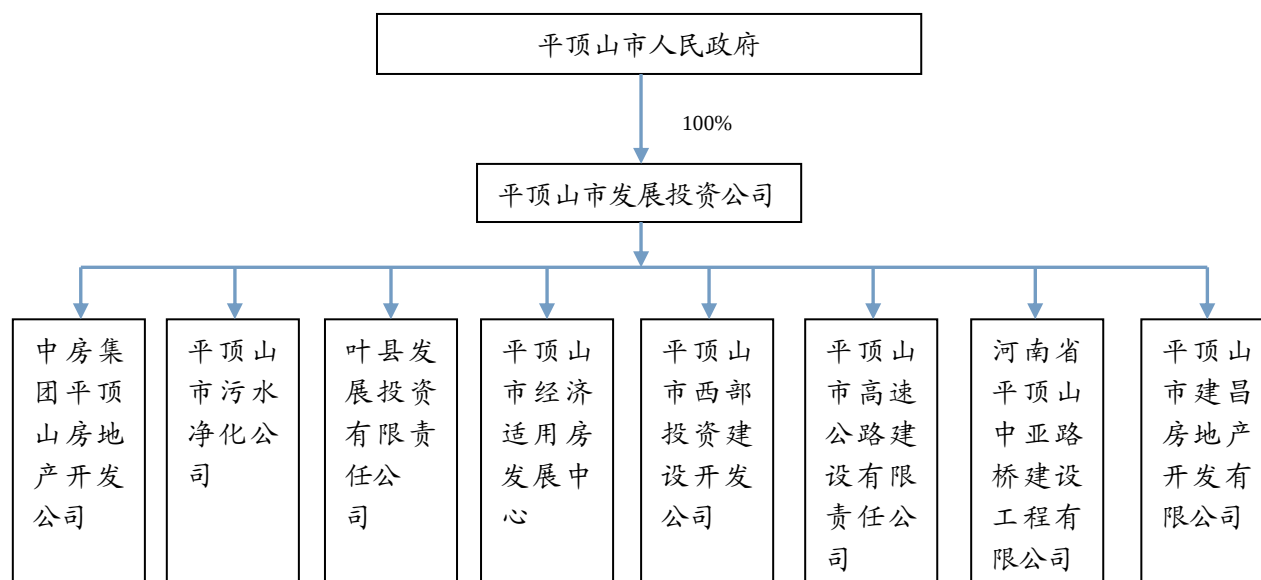
公司资产规模不断增长，资产以其他应收款、存货和在建工程等为主，资产流动性较弱，整体资产质量一般；公司所有者权益规模和构成保持稳定；公司负债规模呈较快增长趋势，目前整体债务水平仍处于较低水平。

未来，平顶山市政府对公司的持续支持，有助于支撑公司整体抗风险能力。联合资信对公司评级展望为稳定。

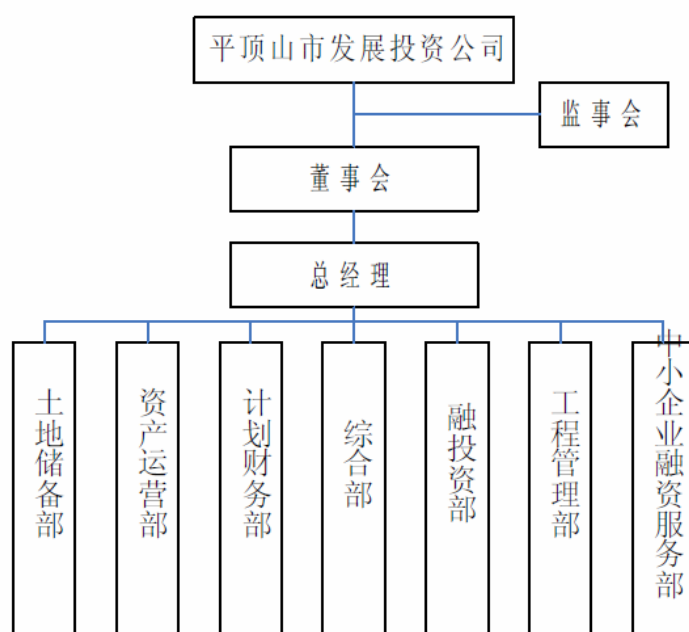
本期短期融资券的发行对公司现有债务有一定影响，经营活动现金流入量和现金类资产对本期短期融资券覆盖程度较高。

综合分析，公司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 公司组织架构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	4.80	11.36	16.79	13.96
资产总额(亿元)	134.36	150.41	237.56	269.62
所有者权益(亿元)	93.04	100.23	161.34	161.43
短期债务(亿元)	10.87	12.09	10.04	20.30
长期债务(亿元)	22.58	20.85	34.24	48.34
全部债务(亿元)	33.45	32.94	44.28	68.64
主营业务收入/营业收入(亿元)	11.32	11.72	10.12	2.88
利润总额(亿元)	2.59	2.81	2.12	0.11
EBITDA(亿元)	5.03	4.86	4.00	--
经营性净现金流(亿元)	-0.67	4.43	8.14	-9.22
财务指标				
销售债权周转次数(次)	6.08	3.17	1.66	--
存货周转次数(次)	0.29	0.15	0.08	--
总资产周转次数(次)	0.17	0.08	0.05	--
现金收入比(%)	85.93	100.68	99.28	132.25
主营业务利润率/营业利润率(%)	22.00	18.39	22.28	33.42
总资本收益率(%)	3.58	3.30	1.73	--
净资产收益率(%)	2.62	2.65	1.34	--
长期债务资本化比率(%)	19.53	17.22	17.51	23.05
全部债务资本化比率(%)	26.44	24.73	21.53	29.83
资产负债率(%)	30.75	33.36	32.08	40.12
流动比率(%)	585.17	439.14	500.84	368.32
速动比率(%)	271.87	207.93	208.19	163.24
经营现金流动负债比(%)	-3.64	15.09	19.43	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.65	6.78	11.07	--
全部债务/EBITDA（倍）	2.41	2.80	2.85	--

注：1.2017 年一季度财务数据未经审计；2.公司于 2016 年 1 月 1 日起将会计制度由《企业会计制度》调整为《企业会计准则》，故 2014 年度财务数据采用《企业会计制度》核算，2015 年采用 2016 年年初数；3.短期债务包括其他流动负债中有息部分，长期债务包括长期应付款中有息部分；4.2014 年度所有者权益中包含少数股东权益。

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
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%

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 4-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。详见下表：

信用等级设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 4-2 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望设置及含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

附件 4-3 短期债券信用等级设置及其含义

联合资信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。详见下表：

信用等级设置	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 平顶山市发展投资公司 2017 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期短期融资券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

平顶山市发展投资公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期短期融资券正式发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

平顶山市发展投资公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，平顶山市发展投资公司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平顶山市发展投资公司的经营管理状况、外部经营环境及本期短期融资券相关信息，如发现平顶山市发展投资公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如平顶山市发展投资公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对本期短期融资券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与平顶山市发展投资公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。