

信用等级公告

联合[2015] 1901 号

联合资信评估有限公司通过对北京大北农科技集团股份有限公司 2015 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

北京大北农科技集团股份有限公司
2015 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。



北京大北农业科技集团股份有限公司

2015 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: 10 亿元

本期短期融资券期限: 366 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 偿还银行借款、补充流动资金

评级时间: 2015 年 8 月 26 日

财务数据

项目	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 6 月
现金类资产(亿元)	17.74	15.97	26.75	11.70
资产总额(亿元)	57.08	82.06	105.51	104.85
所有者权益(亿元)	42.83	52.92	62.97	64.60
短期债务(亿元)	0.22	7.53	14.81	15.19
全部债务(亿元)	0.22	7.53	19.80	20.40
营业收入(亿元)	106.40	166.61	184.45	73.42
利润总额(亿元)	8.42	9.71	9.72	2.43
EBITDA(亿元)	9.68	11.80	13.67	--
经营性净现金流(亿元)	6.95	5.22	8.47	-3.42
净资产收益率(%)	16.51	14.79	12.88	--
资产负债率(%)	24.97	35.51	40.32	38.39
速动比率(%)	165.69	84.89	105.37	100.49
EBITDA 利息倍数(倍)	349.43	43.95	13.69	--
经营现金流负债比(%)	53.21	18.73	23.45	--
现金偿债倍数(倍)	1.77	1.60	2.68	1.17

注: 2015 年上半年财务数据未经审计; 其他流动负债计入有息债务。

分析师

杨学慧 徐 璨

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, 北京大北农业科技集团股份有限公司 (以下称“公司”) 拟发行的 2015 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. 作为综合性农业科技企业, 公司产能规模增长迅速, 预混料和高端乳猪料市场占有率高, 饲料产业毛利率处于行业前列。
2. 公司财务弹性良好, 债务负担较轻。
3. 公司现金类资产较充裕, 经营活动现金流量规模大, 对本期短期融资券的覆盖程度高。

关注

1. 2015 年以来, 受下游养殖行业影响, 公司饲料产品产销量下滑。
2. 经营规模的快速扩张使得公司经营活动净流入无法覆盖逐年增长的投资需求, 公司存在一定的对外融资需求。
3. 近年来, 公司应收账款增长较快, 具有一定的回收风险。

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）与北京大北农科技集团股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与北京大北农科技集团股份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，未因北京大北农科技集团股份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北京大北农科技集团股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、北京大北农科技集团股份有限公司 2015 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

北京大北农科技集团股份有限公司（以下简称“公司”或“大北农”），前身为成立于1994年10月的北京大北农饲料科技有限责任公司（以下简称“大北农饲料”），公司成立时注册资本20万元。通过多次注资，截至1998年10月底，公司注册资本增至2000万元。2006年9月20日，经大北农饲料股东会决议，公司名称变更为北京大北农科技集团有限责任公司，同时公司原股东以现金方式同比例增加注册资本3410.58万元。2010年3月29日，经中国证券监督管理委员会证监许可[2010]262号文批准，公司向社会公开发行人民币普通股（A股）6080万股，并于2010年4月9日在深圳证券交易所上市交易，股票代码002385。2011年以来，公司四次资本公积转增股本，同时股票期权激励计划涉及的激励对象累计行权6178.29万股，相应增加股本6178.29万元，截至2015年6月底，公司股本总额24.97亿元，自然人邵根伙先生持股44.02%，为公司第一大股东和实际控制人。

公司经营范围包括：销售兽药（严禁经营兽用预防用生物制品）；饲料加工（限分公司经营）；第二类增值电信业务中的信息服务业务（仅限互联网信息服务，互联网信息服务不含新闻、出版、教育、医疗保健、药品和医疗器械、电子公告服务）（电信与信息服务业务经营许可证有效期至2019年12月10日）；技术开发、技术服务、技术咨询、技术转让；畜牧和兽医科学研究与试验发展；动物营养保健品的技术开发；农业信息技术的开发、服务；销售饲料；出口本公司生产的饲料、动物营养保健品；进口本公司生产、科研所需的原辅材料、机械设备、仪器仪表及零配件等。目前，公司以饲料生产和销售，种子研发、生产和销售，以及动物保健和植物保护为主营业务。

截至2015年6月底，公司设有总裁办公室、财务管理中心、法务证券部、人力资源中心、投资建设部和技术研发中心等6个主要管理部

门；截至2015年6月底，公司拥有全资或控股子公司200家。

截至2014年底，公司（合并）资产总额105.51亿元，所有者权益（含少数股东权益）为62.97亿元；2014年公司实现营业收入184.45亿元，利润总额9.72亿元。

截至2015年6月底，公司（合并）资产总额104.85亿元，所有者权益（含少数股东权益）合计64.60亿元；2015年1~6月公司实现营业收入73.42亿元，利润总额2.43亿元。

公司注册及办公地址：北京市海淀区中关村大街27号中关村大厦14层；法定代表人：邵根伙。

二、本期短期融资券概况

公司已于2014年注册16亿元，本次计划发行2015年第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），发行额度10亿元，期限366天。本期短期融资券的募集资金中，部分用于置换银行贷款，部分拟用于补充流动资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司从事的饲料和种业为农业的基础性产业，行业发展前景良好。作为综合性农业科技型企业，近年来公司饲料板块产能不断扩大，同时在技术水平、预混料市场占有率等方面优势明显。公司饲料采购和销售渠道畅通，饲料产品毛利率较高，盈利能力较强。2014年以来，公司种业板块收入回升，动物保健和植物保护业务延伸了公司产业链，发展趋势向好。

随着公司生产规模的扩大、市场的拓展，以及产能的逐步释放，2012~2014年，公司营业收入年均复合增长31.67%，2014年为184.45亿元。饲料产品为公司营业收入的主要来源，近三年在营业收入中的占比波动增加，分别为90.34%、94.09%和93.19%。其中，2013年饲

料产品收入同比增长 63.09%，主要系公司产能在当年进一步释放，同时扩大了推广服务团队，并在客户的合作模式、用户的综合服务、智慧养猪、智慧金融等方面推陈出新，优质客户资源增多，市场份额不断扩大所致；2014 年饲料产品收入同比增长 9.65%，仍然受益于公司产能的不断提升和释放。种业产品为公司第二大收入来源，由于公司种子研发能力的加强、政府对“套牌”种子等侵权行为的打击，2014 年公司种业产品实现收入 4.78 亿元，同比增长 9.38%。植物保护和动物保健业务在收入中的占比较小，2014 年分别实现收入 1.16 亿元和 3.79 亿元。公司其他业务收入来自于种猪养殖、信息服务和技术推广等业务。

2012~2014 年，公司综合毛利率分别为 21.45%、20.74% 和 21.98%，与饲料业务的毛利率变化趋势一致。近三年公司饲料产品毛利率小幅增长，主要受部分原材料成本下降所致。公司种业、植保、动保产品毛利率较高，2014 年分别是 47.09%、37.54%、67.94%。从饲料行业主要上市公司毛利率来看，公司饲料产品毛利率近年来较稳定，且在饲料行业中持续处于高位。公司已建立起适合自身特点的管理模式和制度体系，内部管理较为完善，运作规范，管理效率较高，为公司可持续发展创造了有力的内部保障。

未来随着公司新增产能的不断释放以及“事业财富共同体”模式的持续推进，公司的市场竞争力有望进一步增强。综合看，公司主体信用风险低。

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、主体短期信用分析

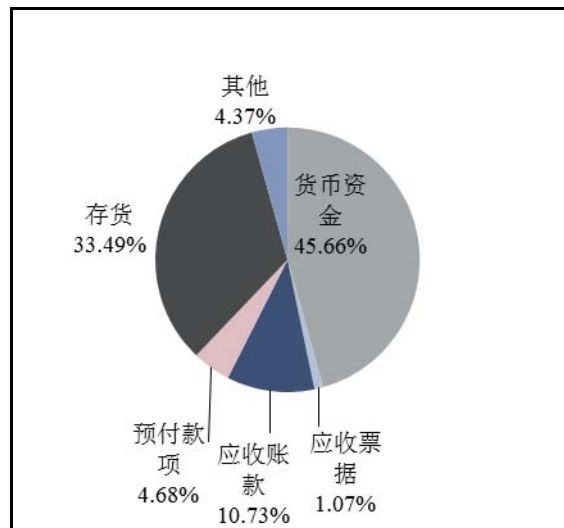
1. 资产流动性分析

2012~2014 年，公司资产总额快速增长，年均复合增长 35.96%。截至 2014 年底，公司资产总额 105.51 亿元（同比增长 28.58%）；其

中流动资产和非流动资产占比分别为 54.27%、45.73%，公司资产结构以流动资产为主。

2012~2014 年，公司流动资产年均复合增长 30.80%。截至 2014 年底，公司流动资产 57.26 亿元，同比增长 32.90%，主要由货币资金、应收账款、预付款项和存货构成。

图 1 2014 年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司审计报告

2012~2014 年，公司货币资金波动增长，年均复合增长 21.76%。截至 2014 年底，公司货币资金 26.14 亿元，较上年增加 67.56%，主要由于公司发行公司债和短期融资券增加所致，其中可用于支付的银行存款 24.02（占比 91.88%）亿元，其他货币资金占比 8.03%，从规模来看，公司货币资金依然比较充足，公司货币资金中 0.01 亿元为汇票保证金。

2012~2014 年，公司应收账款大幅增长，年均复合增长 105.97%。截至 2014 年底，公司应收账款余额 6.57 亿元，同比增长 74.58%，按账龄组合计提坏账准备，从账龄组合看，1 年以内的占 87.41%，1-3 年的占 11.75%，3 年以上的占 0.84%。欠款数额较大的前 5 位客户占应收账款总额的 5.33%，集中度不高。截至 2014 年底，公司应收账款净值 6.15 亿元，同比增长 74.72%，主要由于 2014 年公司增加了部分优质客户的信用额度和信用周期所致。公司计提坏账准备 0.42 亿元，2014 年以来公司应收账款快

速增长，存在一定的回收风险。

2012~2014 年，公司预付款项波动增长，三年复合增长率为 21.46%。截至 2014 年底，公司预付款项 2.68 亿元，主要是预付的原料款。预付款项中金额较大的前 5 名客户占预付款项总额的 22.10%，集中度一般；从账龄看，1 年以内的占 98.64%，账龄短。

2012~2014 年，公司存货波动增长，年均复合增长 27.31%。截至 2014 年底，公司存货 19.17 亿元，主要为原材料和库存商品，分别占存货总额的 71.81%和 17.90%。2014 年公司合计计提跌价准备 0.10 亿元，计提比例较小，存货中原料占比大，原料价格波动大，由于公司采取期货套期保值方案，存货跌价风险在公司可控范围

近三年，随着应收账款和存货的增加，公司销售债权周转次数逐年下降，分别为 83.01 次、61.25 次和 34.66 次，仍处于较高水平。存货周转次数及总资产周转次数三年小幅波动，2014 年分别为 7.46 次和 1.97 次，总体较为稳定。总体来看，公司经营效率较高，符合企业特点。

截至 2015 年 6 月底，公司资产总额 104.85 亿元，较 2014 年底小幅度下降，其中流动资产和非流动资产分别占 48.14%和 51.86%；由于货币资金的下降，公司资产结构有所变化，非流动资产占比超过流动资产占比。公司应收账款较 2014 年底增长较大，一年以内占 89.20%，集中度高。存货规模有所回落，较 2014 年末下降 12.42%。截至 2015 年 6 月底，公司其他流动资产 5.42 亿元，较 2014 年底大幅增长，主要为 1 年内到期的基金及银行理财产品（占 87.90%）。

总体看，公司资产规模稳步增长，资产构成以流动资产为主；流动资产中，货币资金充足，应收账款快速增长，存货占比较大，一定程度上占用营运资金；非流动资产中，固定资产占比高。公司整体资产质量好，资产流动性尚可。

2. 现金流分析

随着经营规模的不断扩大，2012~2014 年公司经营活动现金流入量年均复合增长 30.99%，主要为公司销售商品、提供劳务收到的现金。2014 年公司销售商品、提供劳务收到的现金为 181.24 亿元，同比增长 9.05%。2012~2014 年，公司经营活动现金流出量年均复合增长 32.31%，主要为购买商品、接受劳务支付的现金，2014 年为 140.09 亿元。2014 年，公司支付其他与经营活动有关的现金 14.02 亿元，主要为公司差旅费、运杂费和科研费。2012~2014 年，公司经营活动现金流量净额分别为 6.95 亿元、5.22 亿元和 8.47 亿元，经营活动净现金流表现良好。近三年公司现金收入比分别为 99.11%、99.75%和 98.26%，公司应收账款信用政策趋向宽松，收入实现质量一般。

投资活动方面，2012~2014 年，公司投资活动现金流入大幅增长。由于 2014 年赎回客户货币型基金份额以及购买理财产品收到的现金净额增加，公司投资活动现金流入 4.79 亿元，同比增加 4.73 亿元；同期，收到其他与投资活动有关的现金 4.20 亿元，主要为赎回客户货币型基金所支付的货款。2012~2014 年，公司投资活动现金流出年均复合增长 20.53%。2014 年公司投资活动现金流出 15.05 亿元，主要由于近年来公司处于建厂高峰期，投资规模较大。支付其他与投资活动有关的现金 4.90 亿元，为购买的基金与理财产品。2014 年公司投资活动产生的现金净额为-10.25 亿元。2012~2014 年公司筹资前现金流量净额为-3.32、-11.19 和 -1.78 亿元，经营活动无法完全覆盖投资活动的现金缺口，公司存在一定的对外筹资需求。

筹资活动方面，2012~2014 年，公司筹资活动现金流入和流出均大幅增长。2014 年公司筹资活动现金流入 24.40 亿元，主要本年发行公司债及短期融资券所致。2014 年筹资活动现金流出 12.09 亿元，同比增长 189.37%，主要是归还短期借款及利息，筹资活动产生的现金流量净额为 12.32 亿元。

2015 年 1~6 月, 公司经营活动现金流出量大于现金流入量, 经营活动现金净额表现为净流出。同期, 公司投资活动产生的现金流量净额为-8.93 亿元, 其中收到其他与投资活动有关的现金 7.25 亿元, 主要为赎回客户货币型基金所支付的货款; 支付其他与投资活动有关的现金 10.65 亿元, 为购买的基金与理财产品。公司筹资活动产生的现金流量净额为-2.34 亿元。

总体看, 公司经营活动现金流状况良好, 投资活动维持较大规模, 公司仍存在一定的对外融资需求。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标看, 2012~2014 年, 公司流动比率和速动比率呈波动下降趋势, 三年均值分别为 176.84%和 111.29%。截至 2014 年底, 公司流动比率和速动比率均分别为 158.43%和 105.37%, 同比分别增长 3.86 个百分点、20.48 个百分点。2015 年 6 月底, 公司流动比率为 150.59%、速动比率为 100.49%, 较 2014 年年底小幅下降。2014 年公司经营现金流动负债比为 23.45%, 同比增加 4.72 个百分点。整体看, 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 10 亿元, 分别占 2015 年 6 月底短期债务和全部债务的 65.82%和 49.02%, 本期短期融资券的发行对公司现有债务结构有较大影响。

截至 2015 年 6 月底, 不考虑其他因素, 公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 38.39%和 24.00%。以 2015 年 6 月底财务数据为基础, 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升至 43.75%和 27.42%, 公司债务负担有所上升, 但仍处适宜水平。考虑到本期短期融资券募集资金中部分将用于置换银行贷款, 发行后的实际

指标将低于以上模拟值。

2012~2014 年, 公司现金类资产对本期短期融资券的保障倍数分别为 1.77 倍、1.60 倍和 2.68 倍。截至 2015 年 6 月底, 公司现金类资产 11.70 亿元, 为本期短期融资券的 1.17 倍, 公司现金类资产对本期短期融资券保障程度高。

2012~2014 年, 公司经营活动现金流入量分别为 106.56 亿元、167.49 亿元和 182.84 亿元, 分别为本期短期融资券发行额度的 10.66 倍、16.75 倍和 18.28 倍, 对本期短期融资券的覆盖倍数高。同期, 公司经营活动现金净流量分别为 6.95 亿元、5.22 亿元和 8.47 亿元, 分别为本期短期融资券发行额度的 0.69 倍、0.52 倍和 0.85 倍, 对本期短期融资券的覆盖程度一般。

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强。

截至 2015 年 6 月底, 公司在各大银行获得授信总额为 38.01 亿元, 已使用额度为 9.36 亿元, 未使用额度为 28.65 亿元, 公司间接融资渠道畅通。公司为 A 股上市公司, 直接融资渠道畅通。

截至 2015 年 6 月底, 公司对外担保余额 3117 万元, 担保比率为 0.48%, 全部是为公司客户所做的贷款担保。

六、结论

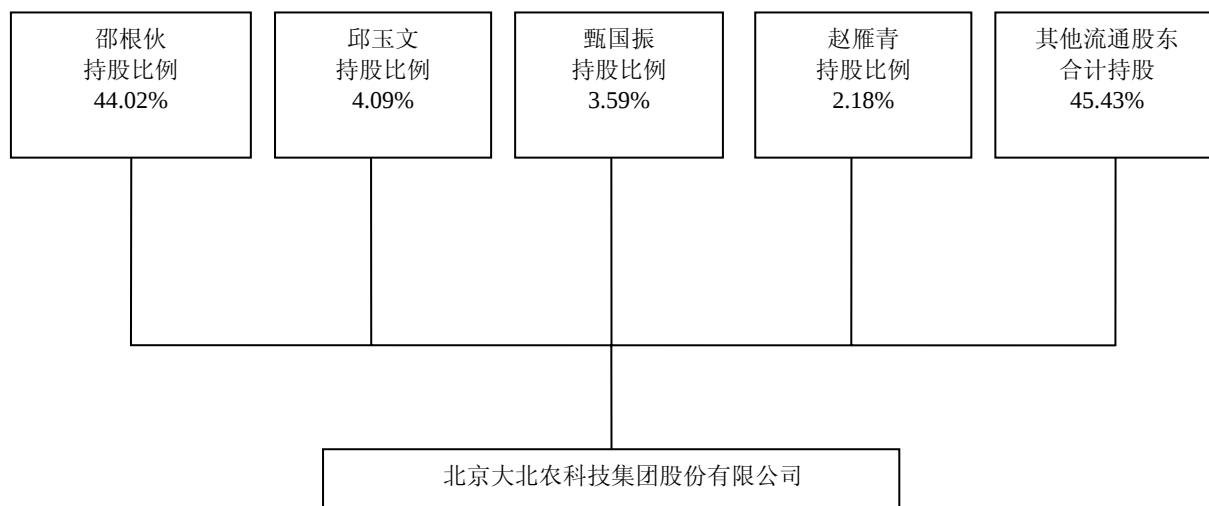
公司从事的饲料和种业为农业的基础性产业, 行业发展前景良好。作为综合性农业科技型企业, 近年来公司饲料板块产能不断扩大, 同时在技术水平、预混料和高端乳猪料市场占有率等方面优势明显。公司饲料采购和销售渠道畅通, 饲料产品毛利率较高, 盈利能力较强。2014年以来, 公司种业板块收入回升, 动物保健和植物保护业务延伸了公司产业链, 发展趋势向好。

公司资产规模稳步增长, 整体资产质量较好; 债务规模不断增长, 债务负担有所加重, 但仍处于较低水平。公司收入规模不断增长,

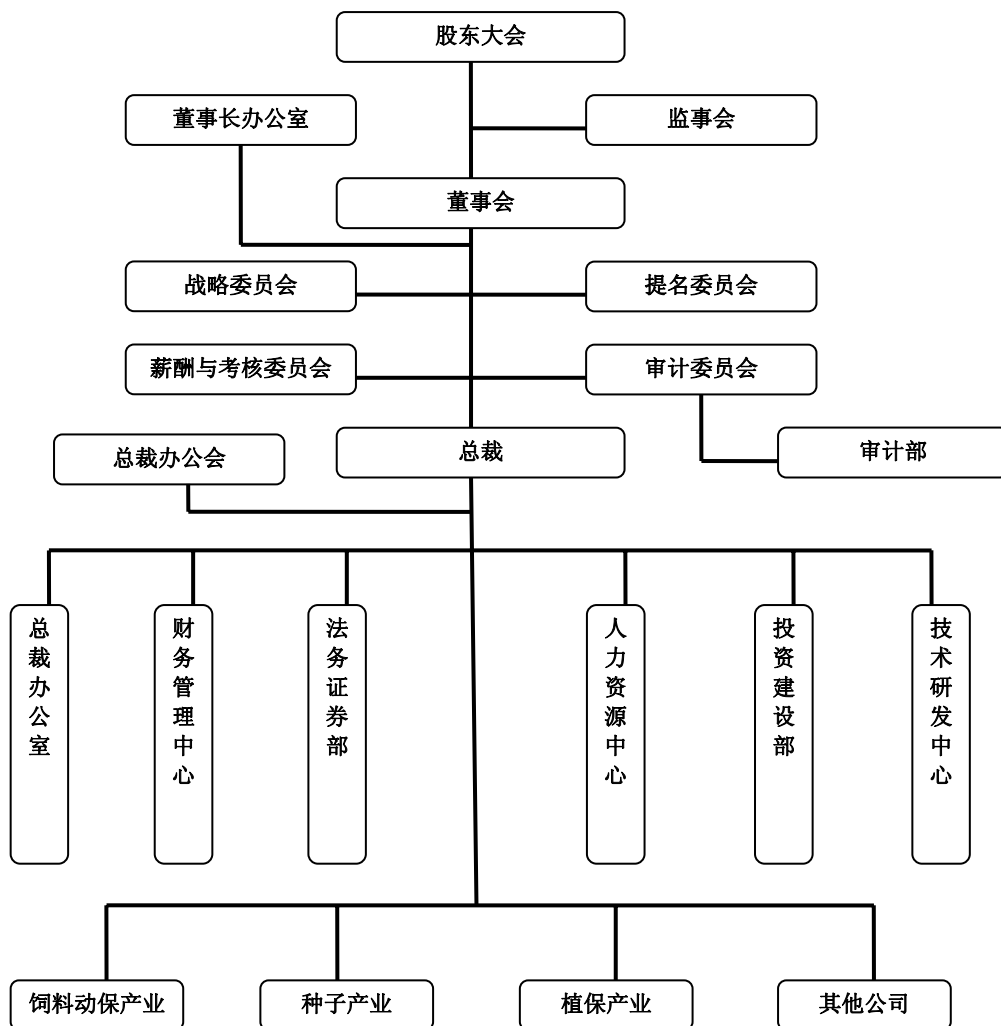
主业盈利能力较强，整体偿债能力强。

本期短期融资券发行后对现有债务结构影响较大，导致债务负担一定程度上升，但仍处事宜水平。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。综合看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低，安全性高。

附件 1-1 截至 2015 年 6 月底公司股权结构图



附件 1-2 截至 2015 年 6 月底公司组织结构图



附件2 主要财务数据及指标

项目	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 6 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	17.74	15.97	26.75	11.70
资产总额(亿元)	57.08	82.06	105.51	104.85
所有者权益(亿元)	42.83	52.92	62.97	64.60
短期债务(亿元)	0.22	7.53	14.81	15.19
长期债务(亿元)	0.00	0.00	4.99	5.21
全部债务(亿元)	0.22	7.53	19.80	20.40
营业收入(亿元)	106.40	166.61	184.45	73.42
利润总额(亿元)	8.42	9.71	9.72	2.43
EBITDA(亿元)	9.68	11.80	13.67	--
经营性净现金流(亿元)	6.95	5.22	8.47	-3.42
财务指标				
销售债权周转次数(次)	83.01	61.25	34.66	--
存货周转次数(次)	7.79	8.45	7.46	--
总资产周转次数(次)	2.18	2.39	1.97	--
现金收入比(%)	99.11	99.75	98.26	90.12
营业利润率(%)	21.42	20.72	21.96	23.02
总资本收益率(%)	16.49	13.40	11.01	--
净资产收益率(%)	16.51	14.79	12.88	--
长期债务资本化比率(%)	0.00	0.00	7.34	7.46
全部债务资本化比率(%)	0.52	12.45	23.92	24.00
资产负债率(%)	24.97	35.51	40.32	38.39
流动比率(%)	256.28	154.56	158.43	150.59
速动比率(%)	165.69	84.89	105.37	100.49
经营现金流动负债比(%)	53.21	18.73	23.45	--
EBITDA 利息倍数(倍)	349.43	43.95	13.69	--
全部债务/EBITDA(倍)	0.02	0.64	1.01	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	10.66	16.75	18.28	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.69	0.52	0.85	--
现金偿债倍数(倍)	1.77	1.60	2.68	1.17

注：2015年上半年财务数据未经审计；其他流动负债计入有息债务。

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 短期债券信用等级的定义

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 北京大北农业科技集团股份有限公司 2015 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。

北京大北农业科技集团股份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。北京大北农业科技集团股份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北京大北农业科技集团股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现北京大北农业科技集团股份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。

如北京大北农业科技集团股份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北京大北农业科技集团股份有限公司、主管部门、交易机构等。

