

信用等级公告

联合[2015]1746 号

联合资信评估有限公司通过对新和成控股集团有限公司 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

新和成控股集团有限公司
2015 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一五年八月五日



新和成控股集团有限公司

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: 5 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: 偿还银行贷款

评级时间: 2015 年 8 月 5 日

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,新和成控股集团有限公司(以下简称“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。

财务数据

项目	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 3 月
现金类资产(亿元)	33.49	40.09	35.80	34.62
资产总额(亿元)	114.30	135.06	153.57	159.78
所有者权益(亿元)	72.86	75.99	83.46	83.75
短期债务(亿元)	20.28	26.30	32.20	36.46
全部债务(亿元)	25.67	35.91	39.81	43.56
营业收入(亿元)	44.66	50.83	56.97	11.97
利润总额(亿元)	10.27	9.35	10.50	0.49
EBITDA(亿元)	14.70	14.87	16.32	--
经营性净现金流(亿元)	10.10	13.86	7.09	-0.25
净资产收益率(%)	11.64	9.82	9.97	--
资产负债率(%)	36.26	43.73	45.66	47.58
速动比率(%)	142.16	119.69	99.70	90.32
EBITDA 利息倍数(倍)	9.85	5.01	6.82	--
经营现金流负债比(%)	28.91	28.74	12.06	--

现金偿债倍数(倍) 6.70 8.02 7.16 6.92

注:公司 2015 年一季度财务数据未经审计;现金类资产中已扣除有使用限制的货币资金。

优势

1. 公司的医药工业板块市场竞争优势明显,板块下的多种营养品、香精香料和高分子产品市场占有率较高,具有较大的发展潜力。
2. 公司销售收入持续快速增长,盈利能力强,财务结构稳健。
3. 公司现金类资产、经营活动现金流入量规模大,对本期短期融资券保障能力强。

关注

1. 公司主导维生素类产品面临竞争加剧的形势,未来价格走势具有不确定性,可能会对公司收入造成一定影响;
2. 公司销售收入部分来自于国外市场,汇率波动将影响公司产品的销售收入和经营利润。

分析师

马栋 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

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）与新和成控股集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与新和成控股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，未因新和成控股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新和成控股集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、新和成控股集团有限公司 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

新和成控股集团有限公司（以下简称“公司”）前身为创建于 1988 年的新昌县合成化工厂。1999 年 4 月，由浙江省政府批准，公司完成股份制改革，新昌县合成化工厂发起设立浙江新和成股份有限公司。经中国证券监督管理委员会证监发行字[2004]60 号文核准，浙江新和成股份有限公司于 2004 年 6 月 2 日采用全部向二级市场投资者定价配售方式首次公开发行人民币普通股(A 股)3000 万股，在深交所挂牌交易，成为国内中小企业板第一股，股票简称：新和成，股票代码 002001。2009 年公司更名为新和成控股集团有限公司。截至 2014 年底，公司资产规模为 153.57 亿元，实收资本 1.20 亿元。公司实际控制人为胡柏藩，持有公司 53.76% 的股份。

公司属于制药行业，主营业务范围包括一般经营项目：实业投资、货物进出口（法律法规禁止项目除外，法律法规限制项目凭许可证经营）；生产销售：化工产品、医药中间体、化工原料（以上经营范围涉不含化学危险品、易制毒品、监控化学品）。公司旗下共有精细化工、医药健康、新材料、机械、房地产、教育、投资等七大业务板块，下辖 5 家全资子公司，8 家控股子公司，8 家参股子公司，共有员工 10500 余人。

截至 2014 年底，公司（合并）资产总额 153.57 亿元，所有者权益（包含少数股东权益 33.32 亿元）83.46 亿元；2014 年实现营业收入 56.97 亿元，利润总额 10.50 亿元。

截至 2015 年 3 月底，公司（合并）资产总额为 159.78 亿元，所有者权益为 82.96 亿元（含少数股东权益 33.54 亿元）；2015 年 1~3 月公司实现营业收入 11.97 亿元，实现利润总额 0.49 亿元。

公司注册地址：浙江省新昌县羽林街道江北北路 4 号；法定代表人：胡柏藩。

二、本期短期融资券概况

公司 2015 年注册总额度为 10 亿元的短期融资券。2015 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 366 天，全部用于偿还银行贷款。

公司本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用分析

公司是现代化医药工业的领军企业，具备先进的产品质量管理体系和较强的自主研发能力；公司产业链完善、核心产品市场竞争力突出、整体盈利能力强。联合资信也关注到主要化工产品价格下降、在建项目投资规模大、债务负担重等因素对公司经营及信用水平带来的不利影响。

近年，公司医药工业收入规模快速增长，多种营养品、香精香料和高分子产品市场占有率较高。公司医药制造收入相对集中于营养品板块，主导产品面临竞争加剧的形势。目前，公司聚苯硫醚项目和氨基酸项目开展顺利，公司的盈利能力有望改善，收入规模有望继续扩大。

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

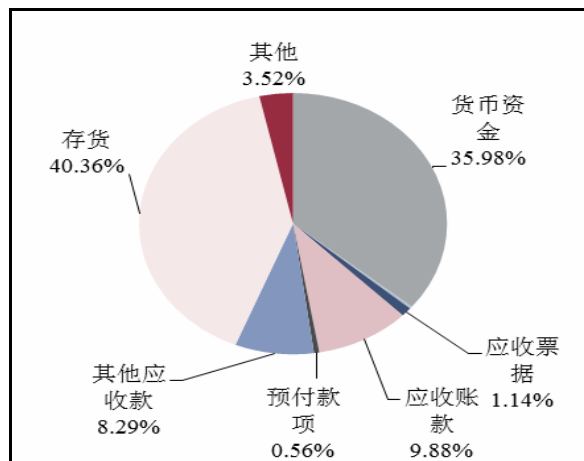
1. 资产流动性

2012~2014 年，随着公司业务发展，资产总额逐年增长，年复合增长率 15.91%，2014 年底为 153.57 亿元，较上年底增长 13.71%，主要是由于存货、其他应收款和固定资产的增加所致；从资产结构看，公司流动资产占 63.99%，非流动资产占 36.01%。

2012~2014 年，公司流动资产规模快速增长，年均增幅 18.93%；截至 2014 年底，公司流动资产规模为 98.28 亿元，较上年底增长 15.98%，主要是由于其他应收款和存货的增加

所致；从流动资产结构看，主要由存货（占 40.36%）、货币资金（占 35.98%）和应收账款（占 9.88%）构成。

图 1 2014 年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

2012~2014 年，公司货币资金年均增长率 3.74%，2014 年底为 35.36 亿元，较上年底降低 5.85%。公司货币资金中，库存现金占 0.01%，银行存款占 98.47%，其他货币资金（主要为银行承兑汇票保证金）占 1.53%。

2012~2014 年，公司应收票据快速下降，年均降幅 20.42%。截至 2014 年底，公司应收票据为 1.12 亿元，较 2013 年底下降 53.65%，全部为银行承兑汇票，承兑风险较低。

2012~2014 年，公司应收账款快速增长，年均增幅 9.07%。截至 2014 年底，公司应收账款 9.71 亿元，账龄主要集中于 1 年以内，占比为 99.31%。公司对应收账款计提坏账准备 0.65 亿元，计提较为谨慎。

2012~2014 年，存货年复合增长率 41.22%，2014 年底为 39.67 亿元，较上年底增长 46.82%，主要系开发成本迅速增长所致。从存货构成看，主要为，分别占比 57.28%、15.90%。公司对在产品与库存商品共计提跌价准备 0.12 亿元。2012~2014 年，公司其他应收款增长较快，年均增长 25.94%。截至 2014 年底，公司其他应收款 8.14 亿元，较上年底增长 26.45%，主要由应收关联方款项、应收出口退税和抵押借款保

证金构成。截至 2014 年底，公司累计计提其他应收款坏账准备 1.23 亿元，相对较为谨慎。

2012~2014 年，公司其他流动资产增长较快，年均增长 73.17%。截至 2014 年底，公司其他流动资产 3.46 亿元，主要银行理财产品（1.80 亿元）、预缴营业税（0.66 亿元）和待抵扣增值税进项税（0.52 亿元）构成。

截至 2015 年 3 月底，公司资产总额 159.78 亿元，较 2014 年底增长 4.04%；其中流动资产 100.79 亿元，较 2014 年底增长 2.56%，非流动资产 58.99 亿元，较 2014 年底增长 6.68%。流动资产中，存货较 2014 年底增长 5.66%至 41.91 亿元，主要是开发成本增加所致，其他流动资产增加了 2.31 亿元，主要是系银行理财产品增加、预缴营业税金增加所致；非流动资产的增长主要来自在建工程和长期股权投资的增长。

伴随近年来公司收入和利润较快增长，应收款项和存货均保持增长，2012~2014 年，公司销售债权周转次数波动下降，2014 年为 4.98 次；存货周转次数逐年下降，2014 年为 0.99 次。2012~2014 年，公司总资产周转次数持续下降，2014 年为 0.39 次。总体看，近年来随着公司资产规模扩大，经营效率有所下滑。

总体看，公司资产主要以流动资产为主，其中，货币资金充足，应收账款、存货占比较大，整体资产质量好。

2. 现金流

2012~2014 年公司经营活动现金流入规模大幅增长，2014 年为 65.56 亿元，复合增长率为 20.18%，公司销售商品提供劳务收到的现金年均复合增长 19.89%，2014 年为 61.78 亿元；经营活动现金流出规模增速略高于流入，年均复合增长率为 28.71%，2014 年为 58.47 亿元。2014 年，公司支付的其他与经营活动相关现金流为 9.14 亿元，同比上升 88.84%，主要系关联方借款增加所致，其中支付杭州勤进投资有限公司 3.04 亿元、东港工贸集团有限公司 1.50 亿元。2012 年~2014 年，公司经营活动现金净流

量分别为 10.10 亿元、13.86 亿元和 7.09 亿元。近三年公司现金收入比分别为 96.25%、104.33%和 108.45%，公司现金收入质量一般。

公司资本支出规模较大，投资活动持续出现一定规模的现金净流出；2012~2014 年分别净流出 11.83 亿元、11.85 亿元和 8.65 亿元。

2012~2014 年，公司经营活动净现金流无法完全覆盖资本支出规模，使公司存在较大对外融资需求。2012~2014 年，公司筹资活动现金流量净额分别为-0.89 亿元、3.78 亿元和-1.49 亿元。

2015 年 1~3 月，公司经营活动现金获取能力略有下降，现金收入比 105.90%，产生经营性净现金流-0.25 亿元；投资活动现金净流出-5.79 亿元；筹资活动现金净流入 4.32 亿元。

总体上，2012~2014 年公司经营活动产生的净现金流下降较快，投资活动支出规模有所增加，筹资压力有所增加。2015 年 1~3 月，公司经营活动获现能力略有下降。

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有所下降，主要系公司近年来扩大短期借款规模所致。截至 2014 年底，流动比率和速动比率均值分别为 176.09%和 114.19%。

2012~2014 年，经营现金流动负债比分别为 28.91%、28.74%、12.60%，下降较快。公司现金类资产分别为 33.49 亿元、40.09 亿元和 35.80 亿元，对短期债务的覆盖程度有所下降，分别为 1.65 倍、1.52 倍和 1.11 倍。

总体来看，公司流动资产可以覆盖流动负债，现金类资产规模较大但对短期债务的保障能力有所降低，综合考虑公司运营资金需求、偿债压力和资产流动性，公司短期偿债能力较强

截至 2015 年 3 月底，公司从各商业银行获得授信额度合计 59.35 亿元，未使用额度 18.36 亿元，间接融资渠道畅通。同时公司子公司浙

江新和成股份有限公司（股票代码：002001），是深交所中小企业板块上市公司，具备直接融资渠道。

截至 2015 年 5 月底，公司对外担保 5.99 亿元，担保率为 7.15%，在对外担保中公司均无对外抵质押行为。考虑到被担保公司与公司行业存在一定关联度，易受贸易行业波动冲击，公司对外担保依然存在一定或有风险。主要被担保企业情况如下：

三花控股集团有限公司成立于 2000 年 7 月 11 日，注册资本 3.9 亿元，法人代表张亚波，主要从事于制冷控制元器件、汽车零部件、电子产品生产与销售；实业投资等。目前主营业务收入主要来源于制冷控制元器件、汽车零部件、房地产业务三大板块。下属控股子公司主要有浙江三花股份有限公司(002050)截至 2014 年末，该公司合并资产总额 149.55 亿元，负债总额 79.88 亿元，所有者权益 69.67 亿元，2014 年度合并收入 90.30 亿元，净利润 5.94 亿元。截至 2015 年 3 月末，该公司合并资产 152.19 亿元，负债总额 82.05 亿元，所有者权益 70.14 亿元，2015 年 1-3 月合并收入 19.21 亿元，净利润 1.32 亿元。

浙江白云伟业控股集团有限公司成立于 2003 年，注册资本 1 亿元，法人代表徐建国，公司以工业化工为主导产业、建筑房地产和宾馆旅游业为基础产业。截至 2014 年末，该公司合并资产总额 22.42 亿元，负债总额 10.42 亿元，所有者权益 9.62 亿元，2014 年度合并收入 12.83 亿元，净利润 1.08 亿元。截至 2015 年 3 月末，该公司合并资产 23.07 亿元，负债总额 10.99 亿元，所有者权益 12.07 亿元，2015 年 1-3 月合并收入 3.47 亿元，净利润 0.38 亿元。

浙江京新控股控股有限公司成立于 2010 年 1 月 27 日，注册资本 5000 万元，法人代表吕钢，公司主营实业投资，投资主要为上市公司浙江京新药业股份有限公司。截至 2014 年末，该公司资产总额 7.34 亿元，负债总额 3.87 亿元，所有者权益 3.47 亿元，2014 年度合并收

入 0.1 亿元，净利润 0.13 亿元。截至 2015 年 3 月末，该公司资产 6.98 亿元，负债总额 3.52 亿元，所有者权益 3.46 亿元，2015 年 1-3 月还未产生收入和利润

表 1 2015 年 5 月底公司对外担保情况

被担保公司名称	担保额度 (万元)	担保 到期日	担保 方式	是否为 关联方
大连保税区新 旅程成国际贸 易有限公司	3000	2015.11	保证	是
浙江三博聚合 物有限公司	2500	2015.06	保证	是
浙江三博聚合 物有限公司	5000	2015.10	保证	是
浙江三博聚合 物有限公司	5000	2016.05	保证	是
浙江春晖环保 能源有限公司	1800	2015.09	保证	是
浙江白云伟业 控股集团有限 公司	2500	2015.08	保证	是
浙江白云伟业 控股集团有限 公司	3000	2015.06	保证	是
浙江白云伟业 控股集团有限 公司	4500	2016.04	保证	是
国邦医药化工 集团有限公司	6000	2016.01	保证	否
浙江耿基实业 有限公司	950	2016.04	保证	否
新昌县包装装 潢有限公司	800	2016.04	保证	否
三花控股集团 有限公司	7000	2015.11	保证	否
三花控股集团 有限公司	7000	2016.03	保证	否
三花控股集团 有限公司	10800 (1750 美元)	2019.09	保证	否
浙江京新控股 有限公司	5000	2015.08	保证	否
合计	59850	-	-	-

资料来源：公司提供

五、本期短期融资券偿债能力

公司计划于 2015 年发行本期 5 亿元短期融资券，分别是 2015 年 3 月底全部债务和短期债务的 11.86% 和 15.53%，本期短期融资券的发行对公司现有债务结构影响较大。

截至 2015 年 3 月底，公司资产负债率和全

部债务资本化比率分别为 47.58% 和 34.21%，债务负担较轻。以 2015 年 3 月底数据为基础，同时考虑本期短期融资券发行后，公司短期债务将较 2015 年 3 月底增加 5 亿元，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至 49.17% 和 36.70%，公司债务负担进一步提升，但考虑本期短期融资券发行后将用于偿还银行贷款，公司实际债务负担上升程度将低于预测值。

2012~2014 年，公司现金类资产分别为本期短期融资券发行额度的 6.70 倍、8.02 倍和 7.16 倍；截至 2015 年 3 月底，公司现金类资产为 34.62 亿元，为本期短期融资券发行额度的 6.92 倍，公司现金类资产对本期短期融资券覆盖程度高。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 9.08 倍、11.56 倍和 13.11 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 2.02 倍、2.77 倍和 1.42 倍，经营性净现金流对本期短期融资券的保障能力强。

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。

六、结论

精细化工行业和医药行业具有广阔的市场空间。公司自主研发能力处于国内领先水平，质量管理体系率先与国际接轨，品牌影响力和研发优势显著，销售收入持续快速增长，整体盈利能力强；公司财务结构稳健，整体偿债能力强。

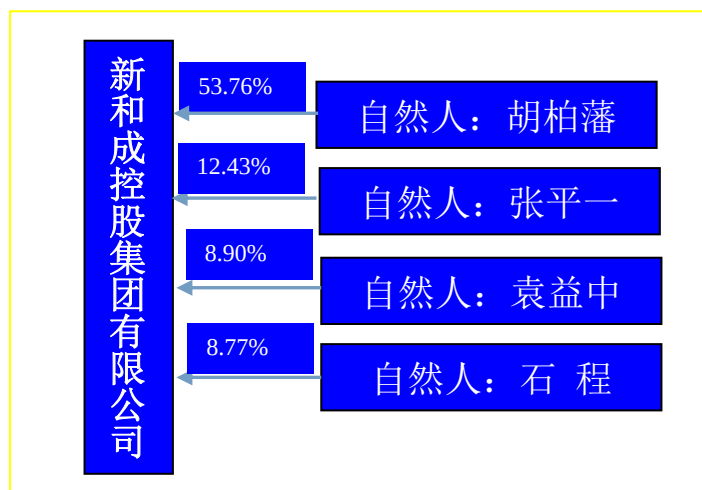
公司主要产品维生素 E 市场占有率高，在销售收入中占比较高，虽然近年来有所降低，但仍处于较高水平。

未来，公司将稳定原有营养品业务，保持市场地位和市场占有率，抓紧氨基酸项目的建设，加快新材料产品的销售拓展，推进营销创新、提升研发效率，择机开展收购兼并工作，进一步巩固其竞争优势，长期发展前景良

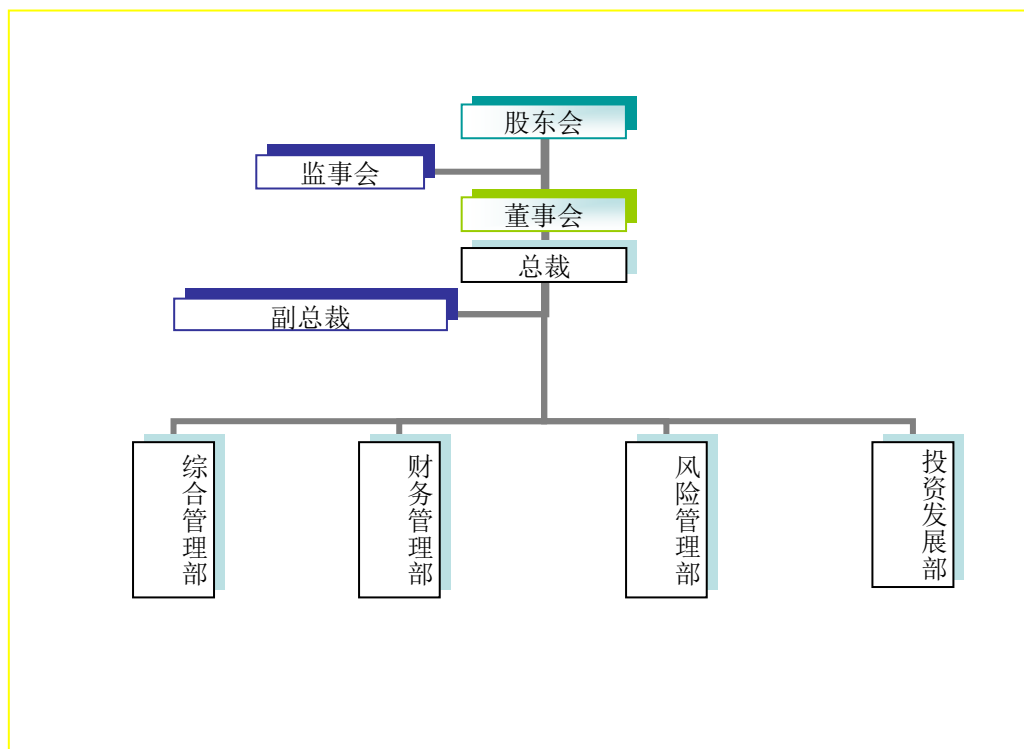
好。

综合判断，公司现金类资产、经营活动现金流对本期短期融资券的覆盖程度较好。公司本期短期融资券到期不能偿付的风险很低。

附件 1-1 截至 2015 年 3 月底公司股权结构图



附件 1-2 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 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	33.49	40.09	35.80	34.62
资产总额(亿元)	114.30	135.06	153.57	159.78
所有者权益(亿元)	72.86	75.99	83.46	83.75
短期债务(亿元)	20.28	26.30	32.20	36.46
长期债务(亿元)	5.39	9.61	7.61	7.10
全部债务(亿元)	25.67	35.91	39.81	43.56
营业收入(亿元)	44.66	50.83	56.97	11.97
利润总额(亿元)	10.27	9.35	10.50	0.49
EBITDA(亿元)	14.70	14.87	16.32	--
经营性净现金流(亿元)	10.10	13.86	7.09	-0.25
财务指标				
销售债权周转次数(次)	8.99	4.62	4.98	--
存货周转次数(次)	2.47	1.28	0.99	--
总资产周转次数(次)	0.78	0.41	0.39	--
现金收入比(%)	96.25	104.33	108.45	105.90
营业利润率(%)	44.05	38.96	40.59	33.23
总资本收益率(%)	10.12	9.33	8.69	--
净资产收益率(%)	11.64	9.82	9.97	--
长期债务资本化比率(%)	6.89	11.22	8.35	7.81
全部债务资本化比率(%)	26.06	32.09	32.29	34.21
资产负债率(%)	36.26	43.73	45.66	47.58
流动比率(%)	198.95	175.71	167.17	154.61
速动比率(%)	142.16	119.69	99.70	90.32
经营现金流动负债比(%)	28.91	28.74	12.06	--
EBITDA 利息倍数(倍)	9.85	5.01	6.82	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.75	2.41	2.44	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	9.08	11.56	13.11	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	2.02	2.77	1.42	--
现金偿债倍数(倍)	6.70	8.02	7.16	6.92

注：1.公司 2015 年一季度财务数据未经审计；2 现金类资产中已扣除使用受限的货币资金。

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	
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 新和成控股集团有限公司 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。

新和成控股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。新和成控股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新和成控股集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现新和成控股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。

如新和成控股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新和成控股集团有限公司、主管部门、交易机构等。

