

信用等级公告

联合[2014] 1696 号

联合资信评估有限公司通过对深圳市兆驰股份有限公司
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

深圳市兆驰股份有限公司
2015 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一四年八月二十九日



深圳市兆驰股份有限公司 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: 2 亿元

本期短期融资券期限: 366 天

偿还方式: 一次还本付息

发行目的: 偿还即将到期的信用证

评级时间: 2014 年 8 月 29 日

财务数据

项目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 6 月
现金类资产(亿元)	26.69	20.74	22.23	11.04
资产总额(亿元)	51.08	53.88	72.13	68.29
所有者权益(亿元)	29.26	33.39	38.26	41.01
短期债务(亿元)	14.15	10.06	21.41	15.65
全部债务(亿元)	14.15	10.06	21.41	15.65
营业收入(亿元)	44.73	64.57	67.76	33.66
利润总额(亿元)	4.84	6.26	7.40	3.28
EBITDA(亿元)	5.21	6.76	8.15	--
经营性净现金流(亿元)	-1.32	3.60	0.87	4.24
净资产收益率(%)	13.93	16.06	16.60	--
资产负债率(%)	42.73	38.03	46.95	39.95
速动比率(%)	192.86	204.60	169.16	146.66
EBITDA 利息倍数(倍)	25.54	25.34	21.15	--
经营现金流流动负债比(%)	-6.21	18.39	2.70	--
现金偿债倍数(倍)	13.34	10.37	11.11	5.52

注: 2014 年上半年财务数据未经审计。

分析师

于浩洋 赵楠

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评定, 深圳市兆驰股份有限公司 (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低。

优势

1. 公司作为国内液晶电视 ODM 龙头企业, 技术水平及成本控制方面优势明显。
2. 公司 LED 产业发展迅速, 有力的提升了公司的收入及盈利能力。
3. 公司利息收入较多, 期间费用控制能力强, 利润水平高。
4. 公司债务负担轻, 偿债能力强。
5. 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。

关注

1. 宏观经济增速放缓以及国内家电补贴退出, 对公司业务造成一定影响。
2. 公司液晶电视生产成本中原材料所占比重较高, 原材料价格的变化将对公司盈利能力产生一定影响。
3. 公司经营活动现金净流量波动较大。

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）与深圳市兆驰股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与深圳市兆驰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，未因深圳市兆驰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深圳市兆驰股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、深圳市兆驰股份有限公司 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

深圳市兆驰股份有限公司（以下简称“公司”）系经深圳市工商行政管理局批准，于 2007 年 6 月 1 日在深圳市工商行政管理局登记注册的企业。公司于 2010 年 6 月 10 日在深圳交易所发行上市（股票代码“002429”），截至 2014 年 6 月底，公司注册资本 106832.18 万元¹，其中新疆兆驰股权投资合伙企业（有限合伙）持股 63.90%，公司前 10 名股东合计持股 77.84%。公司董事长顾伟先生为公司实际控制人。

表1 公司前10大股东持股比例

股东名称	持股比例
新疆兆驰股权投资合伙企业（有限合伙）	63.90%
中国民生银行股份有限公司—华商领先企业混合型证券投资基金	4.01%
中国民生银行—华商策略精选灵活配置混合型证券投资基金	2.71%
乌鲁木齐鑫驰四海股权投资合伙企业（有限合伙）	2.30%
中国工商银行—诺安股票证券投资基金	1.12%
王立群	1.02%
中国建设银行股份有限公司—华商价值共享灵活配置混合型发起式证券投资基金	0.84%
要彦彬	0.76%
康健	0.62%
姚向荣	0.55%
合计	77.84%

资料来源：公司提供

注：因末尾取舍的原因，合计股东持股比例加总之和略有不同。

公司经营范围包括：生产销售数字电视机、数字摄录机、数字录放机、数字电视接收器、DVD 机、TFT 显示器、LCD 显示器、MID 产品、平板电脑（不含限制项目）；技术咨询服务；软件开发、咨询、维护、测试服务；信息系统集成服务；创意策划服务；代理销售有关传媒、网络的业务及相关服务；国内商业、物资供销业，经营进出口业务（以上不含专营、专控、专卖商品）。主要产品：液晶电视、数字机顶盒、视盘机等。

公司下设TV事业部、AV事业部、财务中心、进出口风控部等9个主要职能部门及福永

工厂、松岗工厂、光明工厂和沙井工厂4个生产基地。截至2014年6月底，公司拥有8家全资子公司；

截至 2013 年底，公司（合并）资产总额为 72.13 亿元，所有者权益合计为 38.26 亿元。2013 年，公司实现营业收入 67.76 亿元，利润总额 7.40 亿元。

截至 2014 年 6 月底，公司(合并)资产总额为 68.29 亿元，所有者权益合计为 41.01 亿元。2014 年 1~6 月，公司实现营业收入 33.66 亿元，利润总额 3.28 亿元。

公司注册地址：深圳市宝安区福永街道塘尾鹏洲工业区 A 栋；法定代表人：顾伟。

二、本期短期融资券概况

公司 2015 年拟注册短期融资券额度 15 亿元，本期计划发行 2 亿元短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），期限 366 天。本期短期融资券募集资金将用于偿还即将到期的信用证。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司产业主要为液晶电视、机顶盒和 LED 产业。公司在深圳拥有沙井、福永、松岗以及光明 4 个工厂，液晶电视工厂方面，福永工厂为基板车间和模组车间，沙井工厂具有 7 条组装线，主要生产 32 寸以下小尺寸液晶电视，松岗工厂 8 条组装线，主要生产 32 寸和 29 寸液晶电视，光明工厂 8 条组装线，主要生产 37 寸及以上的大尺寸液晶电视。公司淡季总计拥有 23 条液晶电视组装线，旺季最多扩展到 28 条液晶电视组装线；机顶盒工厂方面，福永工厂主要承接基板制造，沙井工厂在淡季有 10 条组装线，旺季有 15 条组装线；LED 方面，公司福永工厂进行 LED 生产，有 100 条封装线和 18 条照明总装线（10 条生产球泡、射灯等光源类产品，8 条生产灯具）。2014 年 6 月底，公司

¹公司 2014 年半年报中，截至 2014 年 6 月底，公司股本已经增至 160205.52 万元，但尚未完成工商注册变更。

液晶电视拥有 520 万台/年的产能，机顶盒拥有 600 万台/年的产能，拥有年产 3170000 千个 LED 灯珠、55660000 条 LED 灯条以及 10200000 支 LED 灯的产能。

公司保持液晶电视业务发展的同时，向上游延伸，进军 LED 封装、电视背光和照明领域，产业链的扩展降低了液晶电视的生产成本，公司液晶电视生产的竞争优势明显，公司已经成为国内液晶电视 ODM 的龙头企业。

液晶电视产品目前是公司最大的收入来源，三年来总体上保持增长态势，其中 2012 年由于公司自主研发的直下式 LED 电视的批量生产，公司在深圳市光明新区的新工厂于该年上半年完全达产，提高了生产能力，导致该年液晶电视的收入大幅增长，2013 年，由于海外市场疲软，导致代工规模增长速度下降，液晶电视产品收入增长速度下降；机顶盒业务为公司重要收入来源之一，其收入保持相对稳定，2013 年由于公司机顶盒业务国外市场收入下滑，导致机顶盒业务收入有所下降；2010 年公司进军 LED 封装及 LED 背光、照明灯具应用领域后，公司 LED 业务营收规模快速增长，2013 年达到 4.90 亿元，成为公司重要的收入来源，未来将超越机顶盒，成为公司第二大收入来源。受益于公司液晶电视及 LED 收入的不增长，三年来公司主营业务收入不断增长，2013 年达到 65.44 亿元。

公司液晶电视和 LED 产业发展态势良好，竞争能力强；公司现金充足，公司经营规模稳步增长，资产流动性好，资产质量较好，债务负担轻。未来随着公司产业园和生产基地的建成投产，将解决公司产能瓶颈问题，公司盈利能力有望进一步提升，公司整体竞争实力与抗风险能力有望得到进一步增强。

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。

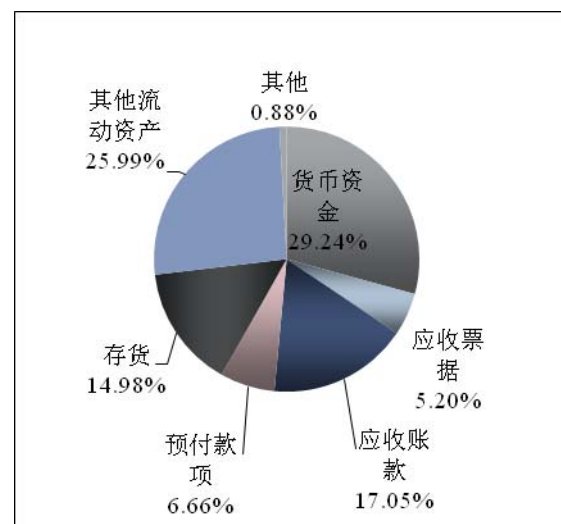
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2011~2013 年公司流动资产快速增长，年均增长 16.37%，2013 年底为 63.93 亿元，主要由货币资金（占 29.24%）、应收票据（占 5.20%）、应收账款（占 17.05%）、预付款项（占 6.66%）、存货（占 14.98%）和其他流动资产（占 25.99%）构成。

2011~2013 年，由于公司购买理财产品，货币资金不断下降，年均下降 12.11%，截至 2013 年底，公司货币资金 18.69 亿元，主要为银行存款（占 96.38%），公司货币资金中 7.94 亿元定期存款以及其 0.68 亿元其他货币资金（为信用证保证金）为受限资金。

图 1 2013 年底公司流动资产构成



资料来源：公司财务报表

2011~2013 年，公司应收票据波动增长，年均增长 15.47%，截至 2013 年底，由于国内客户采用银行承兑汇票结算的增加，公司应收票据大幅增长，达到 3.33 亿元。公司应收票据全部为银行承兑汇票，其中金额前五名的出票单位合计 0.20 亿元，集中度低。

2011~2013 年，公司应收账款年均增长 20.59%，截至 2013 年底，达到 10.90 亿元，采用账龄分析法的应收账款账面余额 8.31 亿元，其中 1 年以内的占 99.60%，采用个别认定法的应收账款账面余额为 3.10 亿元，公司总共计提坏账准备 0.51 亿元。应收账款前五名占应收账款总额的 59.14%，较为集中。

2011~2013 年, 由于公司不断加大液晶屏的采购量, 从而预付给液晶屏供应商的采购货款不断增长, 导致公司预付款项快速增长, 年均增长 44.99%, 截至 2013 年底, 达到 4.26 亿元, 其中预付金额前五名金额达到总预付金额的 90.42%, 预付款项集中度高。

2011~2013 年, 随着公司经营规模的扩大, 公司存货年均增长 23.13%, 截至 2013 年底, 账面价值达到 9.58 亿元, 其中主要由原材料(占 55.77%)、半成品(占 18.84%)、库存商品(占 23.81%)构成。公司根据成本是否低于可变现净值, 总共计提 0.57 亿元跌价准备。

由于公司将一年期以内的银行理财产品计入其他流动资产中, 因此其他流动资产规模较大, 2011~2013 年, 随着不断购买银行理财产品, 公司其他流动资产年均增长 105.69%, 截至 2013 年, 达到 16.62 亿元, 其中银行理财产品占 93.79%。

截至 2014 年 6 月底, 公司流动资产为 49.47 亿元, 较 2013 年底下降 22.63%, 主要是由于公司购买期限超过一年的信托产品 8.98 亿元, 导致货币资金下降。

从经营效率来看, 2011~2013 年, 受公司经营规模增长幅度波动的影响, 公司销售债权周转次数三年分别为 4.48 次、6.19 次和 5.40 次; 总资产周转次数三年分别为 0.88 次、1.23 次和 1.08 次; 存货周转次数三年分别为 6.11 次、7.21 次和 6.30 次, 均呈现波动增长态势。总体看, 由于近三年公司经营效率较高。

总体上, 公司现金充足, 理财产品金额较大, 资产流动性好。

2. 现金流分析

从经营活动看, 随着公司营业规模的不断增长, 公司经营活动现金流入规模不断增长, 三年分别为 41.65 亿元、69.02 亿元和 71.14 亿元。2011~2013 年公司经营活动产生的现金流量净额分别为-1.32 亿元、3.60 亿元和 0.87 亿元, 其中 2013 年由于公司产品国内销售增长

42.23%, 而国内销售账期较长, 同时公司对国外少数信誉较好的客户给予了更长的账期, 导致应收账款和应收票据增长, 同时由于液晶屏采购价格上升, 经营活动现金流出增加, 从而致使公司经营活动产生的现金流量净额较上年下降 75.85%。从收入实现质量来看, 2011~2013 年, 公司现金收入比波动上升, 三年分别为 90.40%、103.77%和 102.75%, 公司收入实现质量总体正常。

投资活动方面, 公司投资活动流入和流出主要是理财产品到期后所收回的现金以及购买理财产品所支付的现金, 公司将其分别计入收到其他与投资活动有关的现金和支付其他与投资活动有关的现金。2011~2013 年, 公司投资活动产生的现金流量净额分别为-7.27 亿元、1.89 亿元和-7.93 亿元, 其中由于未到期的理财产品余额增长, 导致 2011 年及 2013 年公司投资活动表现为净流出。

从筹资活动前现金流量净额看, 2011~2013 年分别为-8.58 亿元、5.49 亿元和-7.06 亿元, 公司在建项目规模不大, 同时考虑投资活动流出主要源于购买理财产品, 公司筹资压力小。

从筹资活动看, 公司筹资活动现金流入主要是短期借款取得的现金, 筹资活动现金流出主要是偿还短期借款支付的现金。2011~2013 年, 公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 12.41 亿元、-5.73 亿元和 9.63 亿元。

2014 年 1~6 月, 公司经营活动产生的现金流量净额为 4.24 亿元; 公司投资活动产生的现金流量净额-2.18 亿元; 筹资活动产生的现金流量净额-5.98 亿元。

总体看, 公司经营活动获取净现金有所波动, 公司在建工程规模不大, 公司将现金用于购买理财产品, 公司筹资压力小。

3. 短期偿债能力分析

短期偿债能力方面, 2011~2013 年公司流动比率和速动比率呈波动下降趋势, 截至 2013

年底，公司流动比率和速动比率分别为 198.96% 和 169.16%。截至 2014 年 6 月底，公司流动比率和速动比率分别为 193.12% 和 146.66%。受经营活动获取的净现金流金额波动的影响，2011~2013 年公司经营现金流动负债比呈现波动上升的趋势，分别为 -6.21%、18.39% 和 2.70%，经营活动获取的现金对流动负债的保障能力有所改善；未来随着公司经营规模的扩大，公司经营净现金流对流动负债的保障能力有望进一步增强。同时考虑到公司货币资金充足，并有大量的理财产品可供变现，公司短期偿债压力小。

截至 2014 年 6 月底，公司无对外担保。

截至 2014 年 6 月底，公司的授信额度总量为 93.29 亿元，尚未使用 76.29 亿元，同时公司为上市公司，直接和间接融资渠道畅通。

由于母公司新疆兆驰股权投资合伙企业（有限合伙）以反担保质押金的形式从公司取得资金 2927.05 万元，直至 2011 年 4 月才全部归还。2011 年 11 月 3 日，深圳证券交易所下达了《关于对新疆兆驰股权投资合伙企业（有限合伙）给予通报批评处分决定》，对上述违规行为进行通报批评，并计入上市公司诚信档案。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期拟发的 2015 年度第一期短期融资券额度为 2 亿元。

以 2014 年 6 月底数据为基础，公司本期拟发行 2 亿元短期融资券占 2014 年 6 月底公司短期债务和全部债务的比重均为 12.78%，本期短期融资券发行对公司债务结构有一定影响。截至 2014 年 6 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率分别为 39.95% 和 27.62%。以 2014 年 6 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分别上升至 41.66% 和 30.09%，考虑到本期短期融资券的融资资金将用于偿还信用证，公司债务负担上升幅度可能小于上述预测值。

2011~2013 年公司现金类资产（剔除受限）

分别为本期短期融资券的 5.15 倍、4.62 倍和 6.80 倍，2014 年 6 月底，公司现金类资产（剔除受限）为本期短期融资券的 3.84 倍，公司现金类资产对本期短期融资券覆盖能力强。2011~2013 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分别为 20.82 倍、34.51 倍和 35.57 倍，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力强；经营活动净现金流对本期短期融资券的覆盖倍数分别为 -0.66 倍、1.80 倍和 0.43 倍，公司经营活动净现金流入对本期短期融资券有一定保障能力。

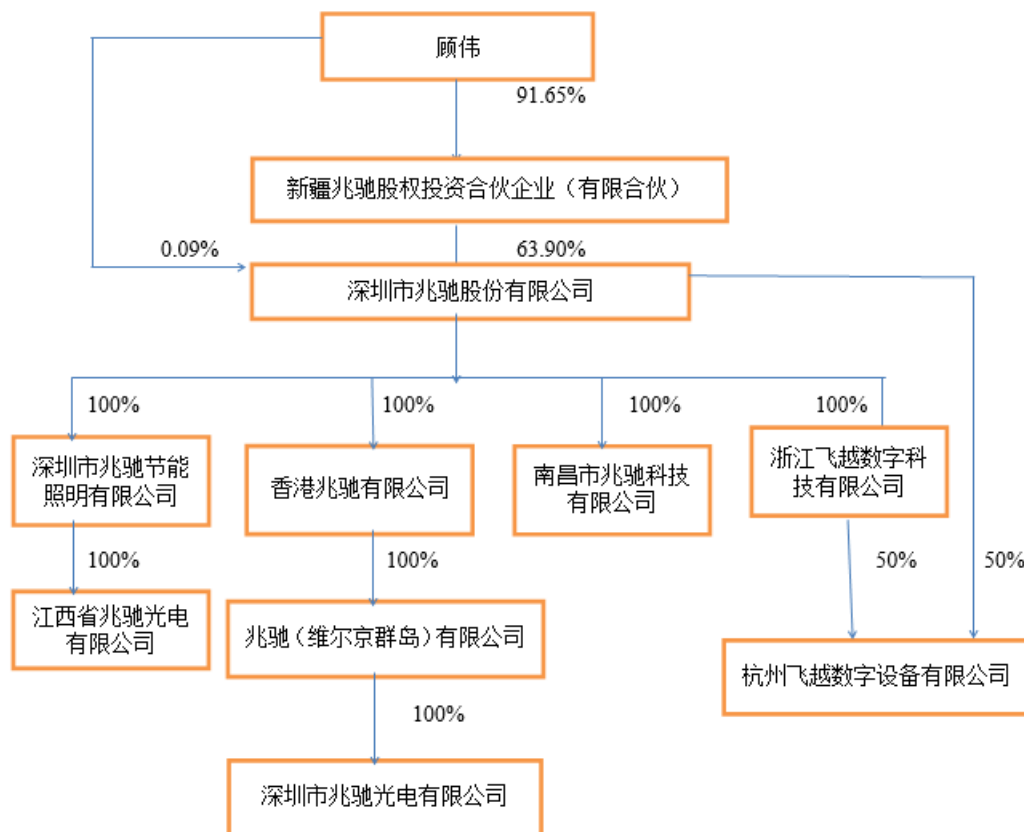
六、结论

公司主要从事液晶电视、机顶盒生产制造和 LED 封装、应用，是国内液晶电视 ODM 的龙头企业。公司液晶电视和 LED 产业发展态势良好，竞争能力强；公司经营规模稳步增长，资产流动性好，资产质量较好，债务负担轻。公司现金类资产充足、在建工程规模不大，公司筹资压力小。

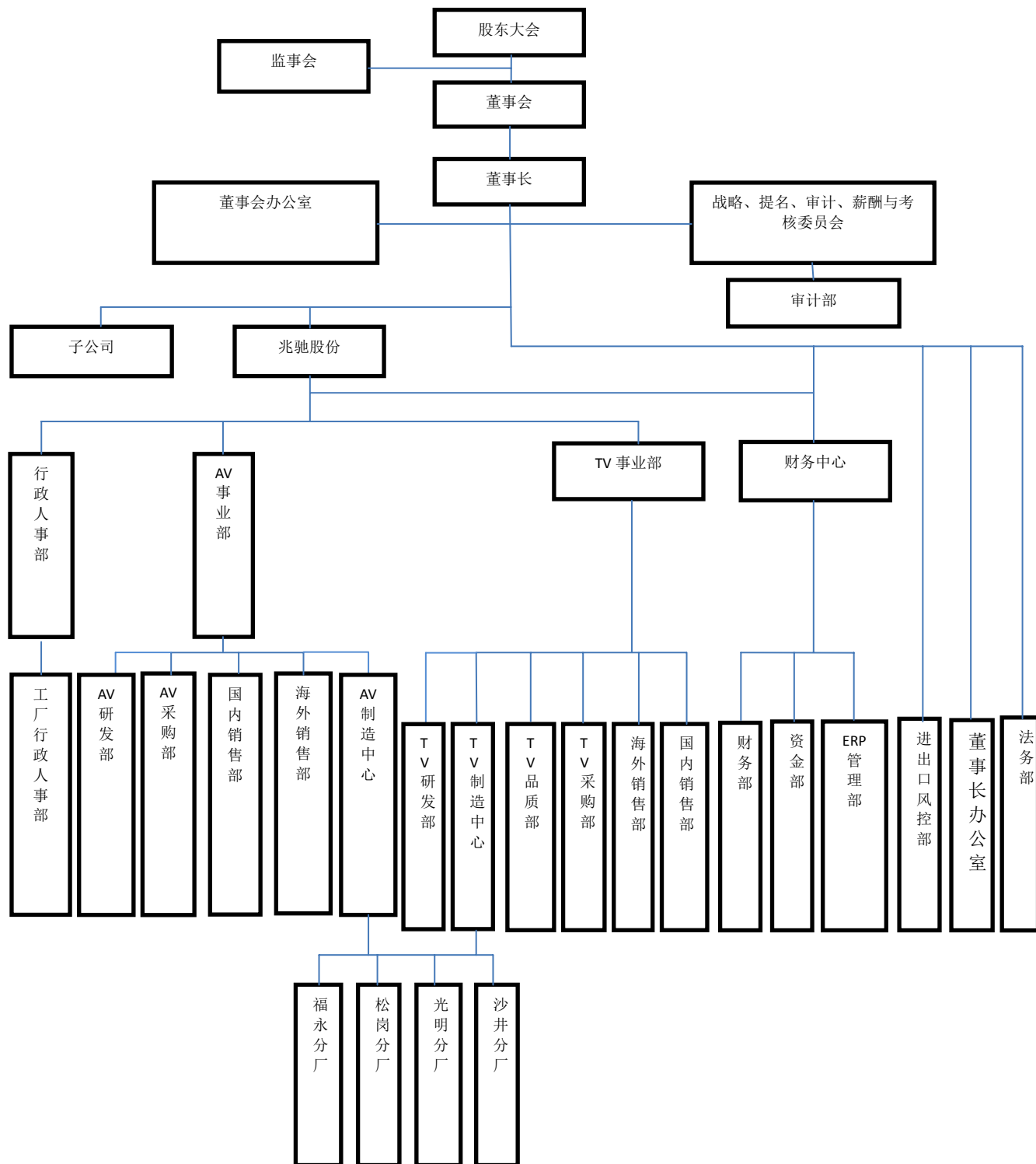
未来，随着公司产业园区和南昌基地的建成，将解决公司产能瓶颈问题，公司经营规模将进一步扩大，公司盈利能力有望得到提升。总体看，公司主体信用风险低。

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，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 公司组织结构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年 6 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	26.69	20.74	22.23	11.04
资产总额(亿元)	51.08	53.88	72.13	68.29
所有者权益(亿元)	29.26	33.39	38.26	41.01
短期债务(亿元)	14.15	10.06	21.41	15.65
长期债务(亿元)	0.00	0.00	0.00	0.00
全部债务(亿元)	14.15	10.06	21.41	15.65
营业收入(亿元)	44.73	64.57	67.76	33.66
利润总额(亿元)	4.84	6.26	7.40	3.28
EBITDA(亿元)	5.21	6.76	8.15	--
经营性净现金流(亿元)	-1.32	3.60	0.87	4.24
财务指标				
销售债权周转次数(次)	4.48	6.19	5.40	--
存货周转次数(次)	6.11	7.21	6.30	--
总资产周转次数(次)	0.88	1.23	1.08	--
现金收入比(%)	90.40	103.77	102.75	112.42
营业利润率(%)	13.56	13.53	12.85	13.97
总资本收益率(%)	9.86	12.96	11.29	--
净资产收益率(%)	13.93	16.06	16.60	--
长期债务资本化比率(%)				
全部债务资本化比率(%)	32.60	23.15	35.88	27.62
资产负债率(%)	42.73	38.03	46.95	39.95
流动比率(%)	222.64	251.18	198.96	193.12
速动比率(%)	192.86	204.60	169.16	146.66
经营现金流动负债比(%)	-6.21	18.39	2.70	--
EBITDA 利息倍数(倍)	25.54	25.34	21.15	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.72	1.49	2.63	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	20.82	34.51	35.57	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.66	1.80	0.43	--
现金偿债倍数(倍)	13.34	10.37	11.11	5.52

注：公司 2014 年上半年财务数据未经审计

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 深圳市兆驰股份有限公司 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。

深圳市兆驰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。深圳市兆驰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深圳市兆驰股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现深圳市兆驰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。

如深圳市兆驰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深圳市兆驰股份有限公司、主管部门、交易机构等。

