

信用等级公告

联合[2017] 380 号

联合资信评估有限公司通过对格林美股份有限公司 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

格林美股份有限公司
2017 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。



格林美股份有限公司

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：3 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：补充流动资金，偿还银行借款

评级时间：2017 年 3 月 13 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，格林美股份有限公司（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评估，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	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 9 月
现金类资产（亿元）	8.83	15.05	21.24	14.45
资产总额（亿元）	77.37	115.87	159.39	181.48
所有者权益（亿元）	26.52	47.37	67.83	70.30
短期债务（亿元）	25.31	36.14	44.24	55.11
长期债务（亿元）	19.41	21.63	27.25	32.81
全部债务（亿元）	44.72	57.76	71.49	87.92
营业收入（亿元）	34.86	39.09	51.17	51.78
利润总额（亿元）	1.81	2.87	2.49	2.41
EBITDA（亿元）	6.10	7.64	8.32	--
经营性净现金流（亿元）	0.23	0.23	-2.99	-8.91
营业利润率（%）	16.30	18.38	16.90	13.74
净资产收益率（%）	6.35	5.46	3.22	--
资产负债率（%）	65.72	59.11	57.44	61.26
全部债务资本化比率（%）	62.77	54.94	51.31	55.57
流动比率（%）	110.40	113.80	125.92	119.17
经营现金流流动负债比（%）	0.76	0.51	-4.85	--
全部债务/EBITDA（倍）	7.33	7.56	8.59	--
EBITDA 利息倍数（倍）	2.68	2.67	2.34	--

注：公司 2016 年三季度财务数据未经审计。

优势

1. 公司在电子废弃物、废旧电池、报废汽车和稀有金属废弃物等“城市矿产”循环利用方面产业链完整，规模优势显著。
2. 公司所在行业政府政策支持力度大，基金补贴稳定。
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保障程度高。

关注

1. 公司存货及应收账款占比较高，对资金形成一定占用。
2. 公司经营性现金流净额波动较大。
3. 公司有息债务规模快速增长，债务结构有待改善。

分析师

黄露 常启睿

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

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）与格林美股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与格林美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，未因格林美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格林美股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、格林美股份有限公司2017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。

格林美股份有限公司

2017 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

格林美股份有限公司（以下简称“公司”）前身为深圳市格林美高新技术股份有限公司，成立于 2001 年 12 月 28 日，整体变更为股份公司后，于 2006 年 12 月 27 日取得深圳市工商行政管理局核发的 440301102802586 号《企业法人营业执照》。2010 年 1 月，根据中国证监会“证监许可【2009】1404 号”文件，公司在深圳证交所中小企业板上市，公开发行普通股（A 股）2333 万股（公司股票代码为 002340），发行后公司股份为 9332 万股，后经过多次资本公积转增股份和非公开发行股份。2015 年 4 月更为现名。2016 年 5 月，公司股东大会通过了《关于 2015 年度利润分配预案的议案》，以公司总股本 14.55 亿股为基数，以资本公积金转增股本，向全体股东每 10 股转增 10 股，转增后股本为 29.11 亿股。截至 2016 年 9 月底，公司注册资本 29.11 亿元，自然人许开华和王敏（二人为夫妻关系），通过深圳市汇丰源投资有限公司和丰城市鑫源兴新材料有限公司，合计间接直接持有公司 12.8577% 的股权，为公司实际控制人。

公司经营范围为：二次资源循环利用技术的研究、开发；生态环境材料、新能源材料、超细粉体材料、光机电精密分析仪器、循环技术的研究、开发及高新技术咨询与服务；投资兴办实业（具体项目另行申报）；国内贸易（不含专营、专控、专卖商品）；经营进出口业务（法律、行政法规、国务院决定禁止的项目除外，限制的项目须取得许可证后方可经营）；普通货运（不含危险品，凭《道路运输经营许可证》经营）；超细镍粉、超细钴粉的生产、销售及废旧电池的收集与暂存（由分支机构经营）。塑木型材及铜合金制品的生产、销售及

废线路板处理（由分支机构经营）；废旧金属、电池厂废料、报废电子产品、废旧家电、报废机电设备及其零部件、废造纸原料、废轻化工原料、废玻璃回收、处置与销售（以上经营项目由分支机构经营）；废旧车用动力电池的收集、贮存、处置（以上经营项目由分支机构经营）。

截至目前，公司下设 16 个职能部门，拥有全资及控股子公司 48 家。

截至 2015 年底，公司资产总额为 159.39 亿元，所有者权益合计为 67.83 亿元（其中少数股东权益 2.22 亿元）。2015 年，公司实现营业收入 51.17 亿元，利润总额 2.49 亿元。

截至 2016 年 9 月底，公司（合并）资产总额为 181.48 亿元，所有者权益合计为 70.30 亿元（含少数股东权益 3.05 亿元）。2016 年 1~9 月，公司实现营业收入 51.78 亿元，利润总额 2.41 亿元。

公司注册地址：深圳市宝安区宝安中心区兴华路南侧荣超滨海大厦 A 栋 20 层 2008 号；法定代表人：许开华。

二、本期短期融资券概况

公司已于 2015 年注册短期融资券额度 8 亿元，本期拟发行 2017 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），额度为 3 亿元，期限 365 天，募集资金将用于补充流动资金以及偿还银行借款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

近年来，中国已将节能环保产业作为七大战略性新兴产业的支柱产业，在政策和补贴方面给

予节能环保产业以大力支持,鼓励再生资源循环利用企业加快关键技术的研发,提高资源综合利用水平和再制造产业化水平,鼓励绿色消费、循环消费,建设“城市矿产”示范基地,深化废弃物综合利用,培育再制造服务产业。

公司发行了中国开采“城市矿山”资源第一支股票,成为再生资源行业和电子废弃物回收利用行业的第一家上市公司,已在湖北、江西、河南、天津、江苏、浙江、山西和内蒙古等八省市建成十二大循环产业园,构建了废旧电池与钴镍钨钼稀有金属废物循环利用、报废电子电器循环利用与报废汽车循环利用等三大核心循环产业集群,年处理废弃物总量 300 万吨以上,循环再造钴、镍、铜、钨、金、银等二十多种稀缺资源以及超细粉末、新能源电池材料、塑木型材等多种高技术产品,形成中国最完整的稀有金属资源化循环产业链,成为国内一流、国际先进的国家城市矿山循环利用示范基地。

公司在国内再生资源综合利用行业技术水平较高,拥有众多研发成果。截至 2016 年 9 月底,公司共主导或参与起草了 139 项国家或行业标准,其中已发布 111 项;申请专利 697 件、已授权 462 件。

目前公司经营业务主要是回收利用废弃钴镍钨资源、废旧电池、电子废弃物等废弃资源循环再造钴镍行业中的超细钴、镍粉和电积铜等金属制品以及电池材料产品。近年来公司不断有新技术研发成功投产,同时对现有设备进行技改,电池材料产能不断增加,电子废弃物产能逐步释放,产销量的迅速增长带动收入大幅增加。同期,受人工成本上升以及钴镍铜等大宗商品价格持续走低影响,公司主营业务毛利率整体呈波动下降趋势,公司整体盈利能力一般。

公司资产以非流动资产为主,流动资产中应收款项快速增长、存货占比较高,用以支撑快速增长的生产需求,但对公司资金形成一定占用;非流动资产中固定资产和在建工程占比高,资产质量尚可。公司有息债务规模快速增长,债务结构不尽合理,但受益于 2014 年、2015 年分别两

次股票发行,公司资金实力和财务弹性得到进一步提高。

未来,公司将继续发展循环经济,围绕“城市矿产+新能源材料”战略推进电子废弃物、废五金、电池材料、报废汽车等回收拆解循环利用项目的建设投产,收入和利润规模有望持续提升。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。

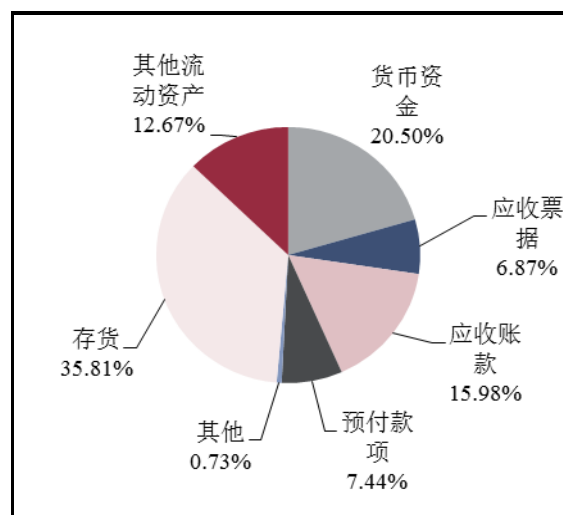
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2013 年~2015 年,随着业务的增长和产业链的延伸,公司资产总额快速增长,年复合增长率为 43.54%。截至 2015 年底为 159.39 亿元,其中流动资产占 48.67%,非流动资产占 51.33%,公司流动资产比重持续增长。

2013 年~2015 年,公司流动资产快速增长,年复合增长率为 52.79%,2015 年底为 77.58 亿元,主要由货币资金(占 20.50%)、应收账款(占 15.98%)、存货(35.81%)、应收票据(占 6.87%)和其他流动资产(占 12.67%)等构成。

图 1 截至 2015 年底公司流动资产构成



资料来源:公司审计报告

近三年,公司货币资金稳定增长,年均复合增长 48.67%。截至 2015 年底为 15.90 亿元,同比增长 37.86%,主要系公司 2015 年发行中

期票据和短期融资券所致。货币资金由人民币存款构成（外币存款和现金占比很小），其中使用受限的货币资金 2.64 亿元。

2013 年~2015 年，公司应收票据快速增长，年均增长 80.78%。截至 2015 年底，公司应收票据金额为 5.33 亿元，其中主要为银行承兑汇票 4.66 亿元，应收票据同比增长 51.70%，主要系 2015 年公司销售规模扩大所致。截至 2015 年底，公司已将 4.71 亿元尚未到期的票据背书给其他方。

2013 年~2015 年，受公司销售规模快速增长影响，应收账款快速增长，年均增幅为 63.65%，截至 2015 年底，公司应收账款账面余额为 12.75 亿元，主要为应收货款和应收补贴款。按账龄分析法计提坏账准备的应收账款 5.68 亿元，1 年以内占 95.47%，1~2 年占 2.99%，2~3 年及 3 年以上占 1.55%，共计提坏账准备 0.35 亿元。此外，公司应收款中涉及应收政府拆解基金补贴款 7.07 亿元，账龄两年，未计提坏账准备。

2013 年~2015 年，公司预付款项波动增长，年均增长 55.98%。截至 2015 年底，公司预付账款 5.77 亿元，主要是预付的材料款和备料款等，其中，1 年以内的占 98.73%，1~2 年的占 1.04%，2 年以上的占 0.23%，账龄短。

2013 年~2015 年，公司存货快速增长，年复合增长率为 30.98%。截至 2015 年底，公司存货账面余额 28.16 亿元，其中原材料占 55.54%，库存商品 18.93%，在产品占 18.39%，其余为周转材料、发出商品、在建开发产品（开发成本）和委托加工物资。截至 2015 年底，公司存货计提跌价准备 0.38 亿元，存货账面净值为 27.78 亿元，由于 2015 年金属价格下跌幅度较大，公司存货跌价准备计提比例偏低。

2013 年~2015 年，公司其他流动资产大幅增长，截至 2015 年底，公司其他流动资产 9.83 亿元，同比增长 398.19%，主要系公司购买保本型银行理财产品 8.49 亿元所致。

截至 2016 年 9 月底，公司资产总额为 181.48 亿元，较 2015 年底增长 13.86%，主要

为存货、应收账款和长期股权投资增长所致，资产构成较 2015 年底变化不大。截至 2016 年 9 月底，公司流动资产合计 88.57 亿元，其中应收账款 21.26 亿元，较 2015 年底增长 71.44%，一是由于拆解业务增长带动应收补贴款增长；二是由于受行业影响，电池材料应收款账期较长。

总体看，近年来随着生产经营规模扩大，公司资产规模快速扩大，资产构成较稳定，流动资产中以原材料为主的存货和应收账款占比较高，且应收账款和票据快速增长对公司资金形成一定占用，资产流动性一般。

2. 现金流分析

2013 年~2015 年，公司经营活动现金流入量快速增长，分别为 39.06 亿元、40.15 亿元和 54.22 亿元；同期，公司购买商品、接受劳务支付的现金也快速增长，经营活动现金流出量年均复合增长 21.38%，三年分别为 38.83 亿元、39.92 亿元和 57.21 亿元。经营活动现金流量净额分别为 0.23 亿元、0.23 亿元和 -2.99 亿元，2015 年公司经营活动现金流量净额大幅下降，一是由于拆解规模持续扩大，垫付的基金补贴款增加；二是由于电池材料等产品销量增加，相应的应收账款增加；三是由于整体生产规模扩大，存货占用资金增加所致。近三年，公司现金收入比分别为 105.62%、96.48%和 103.20%，公司经营活动获现能力尚可。

2013 年~2015 年，公司投资活动现金流量净额分别为 -9.61 亿元、-20.28 亿元和 -26.68 亿元。公司近年来对外投资主要集中在购建固定资产、无形资产和取得子公司等支付的现金方面。2015 年公司投资支付的现金 9.01 亿元，主要是公司购买银行理财所致。

筹资活动方面，2013 年~2015 年，公司筹资活动现金流入快速增长，年均复合增长 45.32%。三年间，筹资活动现金流入量分别为 41.19 亿元、60.89 亿元和 86.98 亿元；筹资活动现金流量净额分别为 4.87 亿元、23.69 亿元和 32.05 亿元。

2016年1~9月,公司经营活动现金流入量较为稳定,受购买商品、接受劳务支付的现金增长较快影响,公司经营活动现金流量净流出8.91亿元;同期,公司投资短期理财产品以及参与定向增发投资等,收回投资收到的现金和投资支付的现金较2015年大幅增长,2016年1~9月,公司投资活动现金流量净流出11.56亿元;同期,筹资活动产生的现金流量净额为18.36亿元。

总体看,公司近三年收入实现质量尚可,经营性应收款快速增长,导致经营获现情况下滑,经营活动获现无法满足投资资金要求,考虑到公司在建工程资金需求,公司对外融资需求较大。

3. 短期偿债能力分析

2013年~2015年,公司流动比率和速动比率持续增长,2015年底分别为125.92%和80.82%。同期,公司经营现金流动负债比波动较大,分别为0.76%、0.51%和-4.85%。截至2016年9月底,公司流动比率和速动比率分别为119.17%和67.98%。公司流动资产中存货和应收账款占比较高,考虑到公司所在行业较为细分、原材料库存可变现性偏低,短期债务规模较大,公司短期偿债压力较大。

公司与国内主要商业银行建立了良好的合作关系,截至2016年9月底,公司合并口径获得银行授信额度80.98亿元,其中尚未使用33.48亿元,公司间接融资渠道畅通。同时,公司为深圳证券交易所上市公司,直接融资渠道畅通。

截至2016年9月底,公司无对外担保。

五、本期短期融资券偿债能力

1. 本期短期融资券对公司现有债务影响

公司本期短期融资券发行额度为3亿元,分别占截至2016年9月底短期债务和全部债务的5.44%和3.41%,对公司现有全部债务影响较小。

截至2016年9月底,公司资产负债率和全

部债务资本化比率分别为61.26%和55.57%。以2016年9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上升至61.89%和56.40%。考虑到本期短期融资券募集资金将部分用于偿还银行借款,公司实际债务负担可能低于模拟值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2013年~2015年,公司现金类资产分别8.83亿元、15.05亿元和21.24亿元,分别为本期短期融资券发行额度的2.94倍、5.02倍和7.08倍;截至2016年9月底,公司现金类资产14.45亿元,为本期短期融资券发行额度的4.82倍。公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力强。

2013年~2015年,公司经营活动产生的现金流入量分别为39.06亿元、40.15亿元和54.22亿元,分别为本期短期融资券发行额度的13.02倍、13.38倍和18.07倍;同期,公司经营活动产生的现金流量净额分别为0.23亿元、0.23亿元和-2.99亿元,分别为本期短期融资券发行额度的0.08倍、0.08倍和-1.00倍。整体看,公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度高。

六、结论

公司作为再生资源循环利用行业的龙头企业,研发实力强,技术优势明显,产业链较为完整,循环产业园布局合理,产销量和营业收入快速增长。

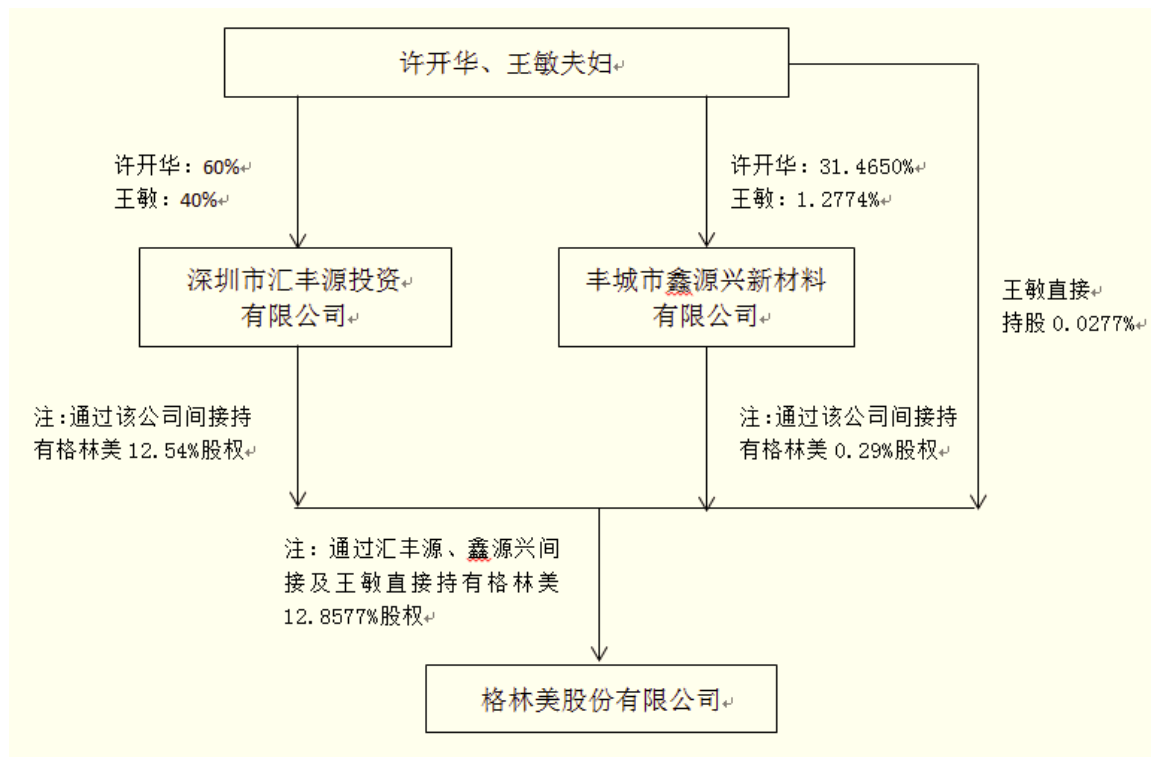
公司资产以非流动资产为主,流动资产中应收款项快速增长、存货占比较高,用以支撑快速增长的生产需求,但对公司资金形成一定占用。未来,公司将继续发展循环经济,围绕“城市矿产”战略推进电子废弃物、废五金、电池材料、报废汽车等回收拆解循环利用项目的建设投产,收入和利润规模有望持续提升。

综合看,公司经营活动现金流入量和现金

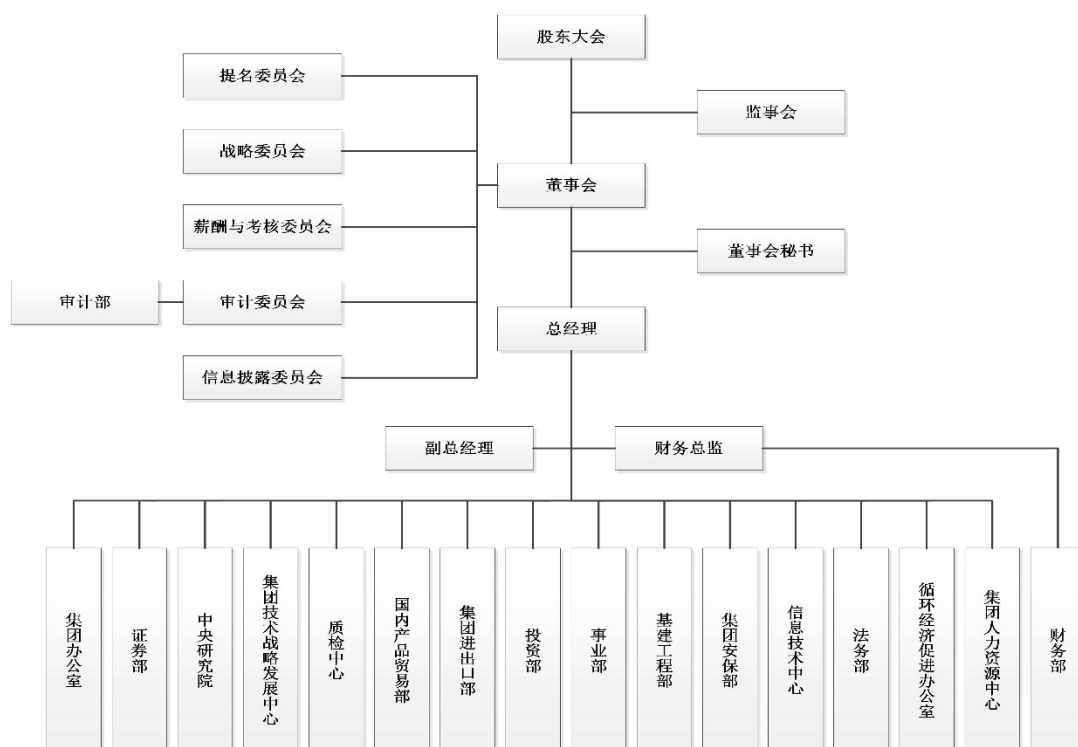
类资产对本期短期融资券的覆盖程度高。

本期短期融资券到期不能偿还的风险很低，安全性很高。

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	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	8.83	15.05	21.24	14.45
资产总额(亿元)	77.37	115.87	159.39	181.48
所有者权益(亿元)	26.52	47.37	67.83	70.30
短期债务(亿元)	25.31	36.14	44.24	55.11
长期债务(亿元)	19.41	21.63	27.25	32.81
全部债务(亿元)	44.72	57.76	71.49	87.92
营业收入(亿元)	34.86	39.09	51.17	51.78
利润总额(亿元)	1.81	2.87	2.49	2.41
EBITDA(亿元)	6.10	7.64	8.32	--
经营性净现金流(亿元)	0.23	0.23	-2.99	-8.91
财务指标				
销售债权周转次数(次)	11.13	4.29	3.44	--
存货周转次数(次)	3.59	1.65	1.69	--
总资产周转次数(次)	0.90	0.40	0.37	--
现金收入比(%)	105.62	96.48	103.20	102.56
营业利润率(%)	16.30	18.38	16.90	13.74
总资本收益率(%)	5.24	4.62	3.54	--
净资产收益率(%)	6.35	5.46	3.22	--
长期债务资本化比率(%)	42.25	31.34	28.66	31.82
全部债务资本化比率(%)	62.77	54.94	51.31	55.57
资产负债率(%)	65.72	59.11	57.44	61.26
流动比率(%)	110.40	113.80	125.92	119.17
速动比率(%)	56.60	62.92	80.82	67.98
经营现金流动负债比(%)	0.76	0.51	-4.85	--
EBITDA 利息倍数(倍)	7.33	7.56	8.59	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.68	2.67	2.34	--

注：公司 2016 年三季度财务数据未经审计。

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	(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/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 格林美股份有限公司 2017 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年进行定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

格林美股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供有关财务报告以及其他相关资料。格林美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格林美股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现格林美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债券的信用等级。

如格林美股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法进行全面分析并判定信用等级，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格林美股份有限公司、主管部门、交易机构等。

