

浙江恒逸集团有限公司

2026 年度第四期短期融资券

信用评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2026〕6943号

联合资信评估股份有限公司通过对浙江恒逸集团有限公司及其拟发行的 2026 年度第四期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定浙江恒逸集团有限公司主体长期信用等级为AA⁺，浙江恒逸集团有限公司 2026 年度第四期短期融资券信用等级为A-1，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年七月三十一日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受浙江恒逸集团有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，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、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

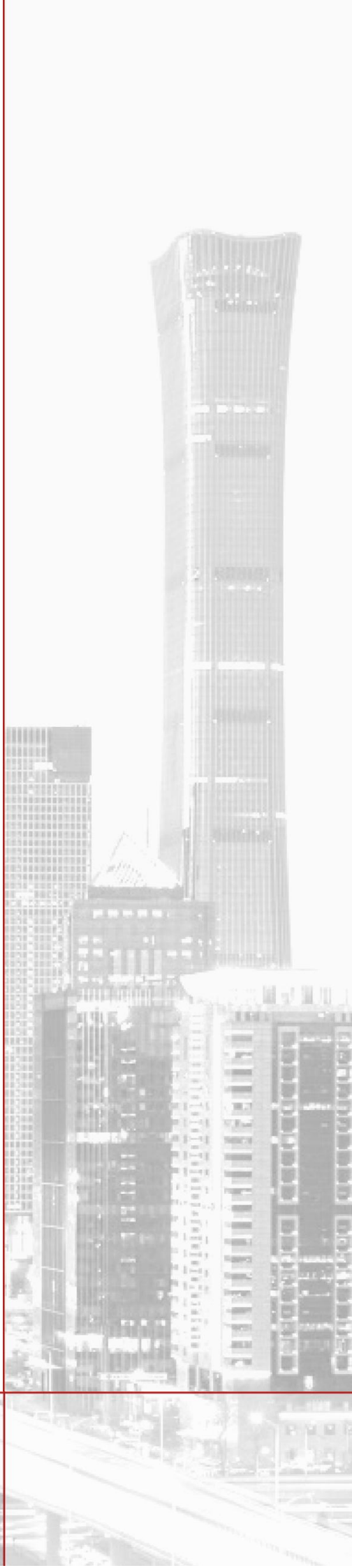
四、本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，有效期为本次（期）债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



浙江恒逸集团有限公司

2026 年度第四期短期融资券信用评级报告

主体评级结果	债项评级结果	评级时间
AA+/稳定	A-1/稳定	2026/07/31

债项概况 浙江恒逸集团有限公司 2026 年度第四期短期融资券（以下简称“本期债项”）基本发行规模为 0.00 元，发行金额上限为 10.00 亿元，期限为 1 年，到期一次性还本付息；募集资金用于偿还浙江恒逸集团有限公司（以下简称“公司”）本部及子公司近期到期金融机构借款、债务融资工具以及补充公司本部及下属子公司流动资金需求。

评级观点 公司为国内专业从事石油化工与化纤原料生产及销售的现代大型民营企业，具备从上游炼化到下游 PTA 及聚酯纤维，CPL-PA6 的双产业链布局优势，其中 PTA 和聚酯产能规模较大，行业地位非常高，整体经营风险极低。财务方面，公司资产中非流动资产占比高，资产受限规模较大，资产流动性有待提升；公司债务负担重且短期债务占比高，债务结构和资产结构匹配度不佳；2023—2025 年，公司经营活动现金净流入金额波动下降，期末短期债务规模波动增长，公司短期偿债指标表现有所弱化；同时，公司下属子公司恒逸石化股份有限公司（以下简称“恒逸石化”）作为上市公司，经营和财务独立性强，且公司本部是主要存续债券的发行主体，需持续关注行业下行背景下公司本部存在的债务压力情况。综合公司经营、财务风险表现和项目投产因素，其偿还债务的能力很强，本期债项的违约概率很低。

本期债项的发行对公司现有债务结构影响较小；由于公司短期债务规模大，公司经营活动现金流量净额和现金类资产对本期债项发行后短期债务的保障能力弱，公司需加强短期流动性管理。

个体调整：公司当前重点推进产品多元化升级及上游原料配套项目建设，相关产能投产后，将有望丰富产品结构、增强产业链协同能力，功能性产品占比及原料自给率水平均将得到提升。

外部支持调整：无。

评级展望 2026 年，随着广西恒逸新材料有限公司年产 60 万吨己内酰胺-聚酰胺产业一体化及配套工程项目（一期）和杭州逸通新材料有限公司年产 140 万吨功能性纤维新材料升级改造项目（一期 65 万吨）满产释放，公司生产规模将有所扩大，市场竞争力有望维持，整体信用状况保持稳定。

可能引致评级上调的敏感性因素：公司盈利能力明显提升，公司及本部债务规模明显减轻，偿债指标明显优化。

可能引致评级下调的敏感性因素：化纤行业景气度持续下降，文莱炼化一体化项目受国外政策、汇率等影响出现经营及资金的风险，公司持续亏损且经营现金流状况不佳以及公司及本部债务负担继续加重，融资空间明显受限，偿债能力大幅下降等其他不利因素。

优势

- **公司在装置规模、产业链方面具备竞争优势。**公司近年来形成从石油炼化到 PTA 及聚酯纤维，CPL-PA6 的双产业链布局优势，主要生产基地位于浙江，位于华东化纤产业集群，并紧邻下游纺织品消费市场。公司主要产品 PTA 和聚酯产品等产能居国内同行业前列，在产业规模、装备技术等方面处于行业领先水平。未来，随着在建项目投产，公司 CPL 和功能性纤维产能规模将明显扩大，综合竞争力有望进一步提升。
- **公司经营获现能力强。**公司收入实现质量高，2023—2025 年，公司经营活动现金净额分别为 48.87 亿元、55.41 亿元和 29.36 亿元；现金收入比分别为 111.72%、113.57%和 116.08%。

关注

- **公司短期债务占比高，本部自身偿债压力较大。**截至 2025 年底，公司短期债务占比 73.57%，债务结构和资产结构匹配度不佳。同期末，公司本部全部债务资本化比率和资产负债率分别为 69.56%和 77.13%，现金短期债务比仅 0.13 倍，集中兑付压力大。截至 2025 年 7 月底，公司本部公开市场债券余额为 78.90 亿元，其中 2026 年剩余到期 27.80 亿元，存续债券规模较大，若外部融资环境发生变化，易引发公司流动性危机。同时，考虑到在建项目后续资本支出很大，随着项目建设推进，债务规模扩张将进一步抬升公司财务杠杆。
- **关联交易风险。**2024—2025 年，公司因采购商品/接受劳务发生的关联交易金额分别为 290.42 亿元和 313.57 亿元，因出售商品/提供劳务发生的关联交易金额分别为 85.63 亿元和 29.72 亿元，关联交易规模较大。

本次评级使用的评级方法、模型及结果

评级方法与模型		化工企业信用评级方法与模型 V4.1.202606		
债项评级方法		债项评级基本方法 V3.0.202207		
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	结果档次
经营风险	A	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	3
		自身竞争力	企业管理	2
			经营分析	1
			基础素质	1
财务风险	F3	偿债能力		3
		盈利能力		3
		资本结构		3
指示评级				aa
个体调整因素：项目投产				+1
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素：--				--
模型级别				AA ⁺

个体信用状况变动说明：公司指示评级和个体调整情况较上次评级均未发生变动。

外部支持变动说明：公司外部支持调整因素和调整幅度较上次评级未发生变动。

其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

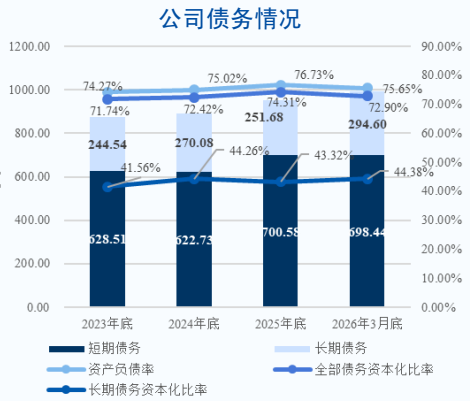
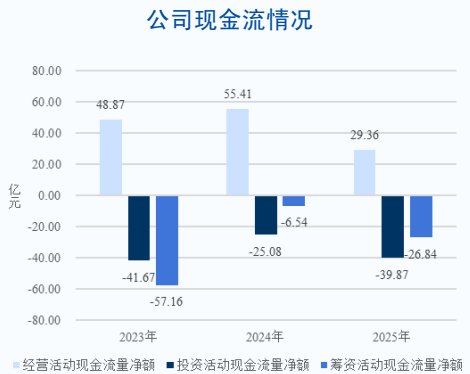
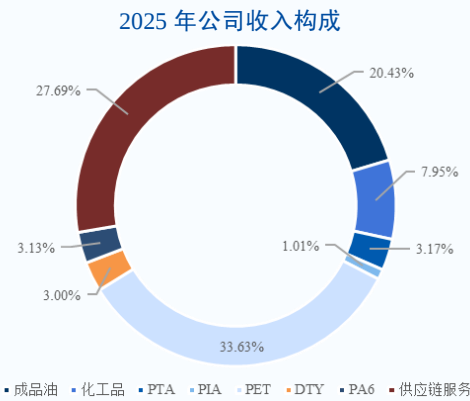
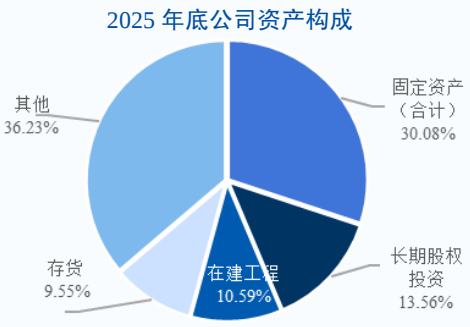
主要财务数据

合并口径				
项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
现金类资产（亿元）	165.52	154.81	134.84	153.45
资产总额（亿元）	1336.29	1361.45	1414.63	1516.61
所有者权益（亿元）	343.85	340.09	329.23	369.24
短期债务（亿元）	628.51	622.73	700.58	698.44
长期债务（亿元）	244.54	270.08	251.68	294.60
全部债务（亿元）	873.05	892.82	952.26	993.04
营业总收入（亿元）	1532.54	1465.78	1394.21	367.01
利润总额（亿元）	5.26	2.32	9.22	27.43
EBITDA（亿元）	82.37	74.44	75.12	--
经营性净现金流（亿元）	48.87	55.41	29.36	-27.54
营业利润率（%）	3.23	3.30	3.45	10.60
EBITDA 利润率（%）	5.37	5.08	5.39	--
总资产报酬率（%）	3.56	3.01	2.97	--
净资产收益率（%）	0.88	0.39	1.72	--
资产负债率（%）	74.27	75.02	76.73	75.65
全部债务资本化比率（%）	71.74	72.42	74.31	72.90
流动比率（%）	69.39	69.78	61.28	71.37
经营现金流流动负债比（%）	6.56	7.41	3.54	--
现金短期债务比（倍）	0.26	0.25	0.19	0.22
EBITDA 利息倍数（倍）	1.92	1.86	2.16	--
全部债务/EBITDA（倍）	10.60	11.99	12.68	--

公司本部口径				
项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
资产总额（亿元）	284.88	317.15	359.08	351.61
所有者权益（亿元）	74.91	76.69	82.12	81.34
全部债务（亿元）	144.56	172.13	187.66	189.53
营业总收入（亿元）	123.05	135.01	229.35	62.68
利润总额（亿元）	2.61	0.88	8.26	-0.70
资产负债率（%）	73.70	75.82	77.13	76.87
全部债务资本化比率（%）	65.87	69.18	69.56	69.97
流动比率（%）	60.69	76.37	66.04	68.08
经营现金流流动负债比（%）	22.32	1.23	0.26	--

注：1. 公司 2026 年一季度财务报表未经审计；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3.本报告合并口径已将其他流动负债和长期应付款计息部分计入有息债务；公司本部已将其他流动负债计息部分计入有息债务；4. “—”表示数据无意义

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理



主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA+/稳定	2026/06/26	马金星 樊思	化工企业信用评级方法与模型 V4.1.202606 科技创新债券信用评级方法 V4.1.202606	阅读全文
AA+/稳定	2018/7/30	张博 李博文	化工企业信用评级方法（2017 年）	阅读全文
AA/正面	2018/4/12	张博 李博文	化工企业信用评级方法（2017 年）	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：马金星 majx@lhratings.com

项目组成员：蔡伊静 caiyj@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.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）



一、主体概况

浙江恒逸集团有限公司（以下简称“公司”）成立于 1994 年 10 月 18 日，前身为 1974 年创办的萧山县衙前公社针织厂。截至 2026 年 3 月底，公司注册资本和实收资本均为 5180.00 万元，公司股东包括邱建林等自然人和杭州万永实业投资有限公司（以下简称“万永实业”）。邱建林与一致行动人邱奕博、万永实业、邱杏娟、邱利荣合计所持公司的股权比例为 84.78%（无质押）。公司实际控制人为邱建林。

公司主要从事精对苯二甲酸（PTA）、聚酯纺丝（PET）和加弹丝（DTY）、锦纶 6 切片（PA6）、成品油及炼化化工品等产品的生产和销售，按照联合资信行业分类标准划分为化工行业。公司根据经营管理需要设立了多个职能部门，详见附件 1-2。

截至 2025 年底，公司合并资产总额 1414.63 亿元，所有者权益 329.23 亿元（含少数股东权益 200.62 亿元）；2025 年，公司实现营业总收入 1394.21 亿元，利润总额 9.22 亿元。

截至 2026 年 3 月底，公司合并资产总额 1516.61 亿元，所有者权益 369.24 亿元（含少数股东权益 231.71 亿元）；2026 年 1—3 月，公司实现营业总收入 367.01 亿元，利润总额 27.43 亿元。

公司注册地址：浙江省杭州市萧山区钱江世纪城奔竞大道 353 号杭州国际博览中心 A 座 620 室；法定代表人：邱奕博。

二、本期债项概况

浙江恒逸集团有限公司 2026 年度第四期短期融资券（以下简称“本期债项”）基本发行规模为 0.00 元，发行金额上限为 10.00 亿元，期限为 1 年，到期一次性还本付息。本期债项的本金和利息在公司破产清算时的清偿顺序等同于其他同类型品种的待偿还债务融资工具。

本期债项募集资金用于偿还公司本部及子公司近期到期金融机构借款、债务融资工具以及补充公司本部及下属子公司流动资金需求。

三、主体长期信用状况

公司在产业链布局、业务规模等方面具备优势。2023 年以来，受行业景气度低迷影响，公司经营业绩承压，综合毛利率虽有提升，但整体水平低。公司关联交易规模较大，需关注公司关联交易对其经营独立性带来的不利影响。公司在建项目聚焦化纤与煤化工领域，其中煤制乙二醇项目尚处于基建阶段，若顺利投产将有效优化原料结构，但也存在很大的资本开支压力；同时，公司启动文莱炼化二期项目建设以完善一体化布局，但后续进展仍存在较大不确定性。

公司形成了“原油-PX-PTA-聚酯纤维”和“CPL-PA6”双产业链的发展格局。公司作为国内专业从事石油化工与化纤原料生产及销售的现代大型民营企业，下属文莱 PMB 项目一期原油加工能力为 800 万吨/年，主要产品 PTA 和聚酯产品等产能居国内同行业前列，在产业规模、装备技术等方面处于行业领先水平。截至 2026 年 3 月底，原油加工设计产能维持在 800 万吨/年，成品油（汽油、柴油、航空煤油等）设计生产能力维持在 565 万吨/年，PX、苯等化工品合计设计产能合计为 265 万吨/年。同期末，公司参控股 PTA 及 PIA（间苯二甲酸）年产能分别达 2150.00 万吨/年和 30.00 万吨/年，PET 产品主要有涤纶牵伸丝（FDY）、涤纶预取向丝（POY）、切片和涤纶短纤等，PET 控股产能 770.00 万吨/年，居国内同行业前列；加弹丝产品主要为 DTY，年产能合计为 55.00 万吨/年；PA6 年控股产能合计为 112.10 万吨/年。

企业信用记录方面，根据公司提供的中国人民银行征信中心企业信用报告，截至 2026 年 5 月 7 日，公司无未结清的不良信贷信息记录；已结清的信贷信息记录中，存在 5 笔关注类贷款和 4 笔垫款及代偿记录，根据银行出具的说明，以上不良记录主要系银行系统原因导致。根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，联合资信未发现公司本部存在逾期或违约记录，履约情况良好。截至查询日，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单，公司在证券期货市场失信记录查询平台、信用中国、重大税收违法失信主体公布栏和国家企业信用信息公示系统上均无重大不良记录。

从收入来看，2023—2025 年，公司营业总收入持续下降。2024 年，公司炼油产品和化工品收入均同比变化不大；PTA 和 DTY 销量减少导致其业务收入均同比下降；PET 和 PA6 销量均同比增加，带动 PET 和 PA6 收入均有所增长。同期，受益于 PIA 产品市场逐步开拓，公司 PIA 收入同比明显增长。2024 年，公司压缩贸易业务规模，供应链服务业务收入规模降幅较大。2025 年，公司加大 PTA 等产品贸易布局带动供应链服务收入同比增长，但受原油价格下行、化纤行业供需走弱影响，炼油、化工及化纤相关主业产品售价承压，除供应链服务业务外，其余板块收入同比下降。

从毛利率来看，2023—2025 年，公司综合毛利率持续增长但整体水平仍低。2024 年，公司炼油产品呈“量升价降”态势，同时因文莱项目发生火情导致炼厂产出计划外的低附加值蜡油，高价值化工品、油品产量减少，综合导致该业务毛利率倒挂；受原材料成本下降影响，化工品、PTA、PIA、PET 和 DTY 毛利率均有所提升。同期，因 PA6 市场供需错配，PA6 产品价格降幅高于其原材料 CPL，导致 PA6 毛利率同比下降。2024 年，公司减少毛利率较低的 MEG 贸易规模，同时增加毛利率相对较高的 PX、原油等油品贸易量以及物流板块贸易规模，综合影响供应链服务业务毛利率同比提升。2025 年，东南亚成品油供需格局有所改善，推动新加坡汽柴油裂解价差中枢整体抬升，公司炼油产品毛利率同比提升，但石油化工品和化纤市场景气度持续低迷，化工品、PTA、PIA、DTY 和 PA6 产品毛利率均同比下降；供应链服务业务毛利率由 2.05%回落至 0.90%，主要系 PTA、CPL 等贸易产品毛利减少所致；PET 板块毛利率小幅企稳。

2026 年 1—3 月，公司营业总收入同比变化不大；中东地缘冲突驱动国际原油价格大幅上行，且成品油、化工品持续处于供需紧平衡状态，全产业链产品价格及价差同步抬升，公司综合毛利率大幅提高，但各板块盈利分化明显。其中，炼油、化工、PA6 等板块毛利率明显改善，公司文莱 PMB 项目炼化依托东南亚原油采购渠道规避中东地缘冲突风险，叠加东南亚成品油供需缺口持续扩大，炼化板块盈利凸显。但因 PTA、PET、DTY 下游终端需求偏弱，原料上涨向下传导受阻，叠加春节假期停产，上述品类毛利率进一步承压，其中 PTA 成本倒挂。同期，随着 MEG、CPL 产品贸易毛利率提升，公司供应链服务业务毛利率有所回升。

图表 1 • 公司营业总收入及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2023 年			2024 年			2025 年			2026 年 1—3 月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
炼油产品	318.41	20.78%	3.41%	315.08	21.50%	-0.08%	284.78	20.43%	4.86%	84.90	23.13%	27.11%
化工品	121.46	7.93%	11.67%	121.22	8.27%	13.63%	110.90	7.95%	7.63%	35.01	9.54%	25.05%
PTA	115.65	7.55%	-0.92%	71.98	4.91%	0.88%	44.16	3.17%	0.36%	10.25	2.79%	-1.07%
PIA	9.25	0.60%	6.39%	17.65	1.20%	9.41%	14.12	1.01%	4.53%	3.27	0.89%	10.09%
PET	471.17	30.74%	4.06%	487.78	33.28%	4.26%	468.80	33.63%	4.56%	118.88	32.39%	1.83%
DTY	51.26	3.34%	5.34%	45.83	3.13%	5.52%	41.79	3.00%	4.83%	12.01	3.27%	3.08%
PA6	50.68	3.31%	4.13%	54.11	3.69%	3.73%	43.66	3.13%	2.13%	24.15	6.58%	13.21%
供应链服务	394.66	25.75%	0.96%	352.13	24.02%	2.05%	385.99	27.69%	0.90%	78.55	21.40%	2.19%
合计	1532.54	100.00%	3.41%	1465.78	100.00%	3.48%	1394.20	100.00%	3.65%	367.01	100.00%	10.75%

注：尾差系数数据四舍五入所致
资料来源：公司提供

关联交易方面，公司因业务需要存在一定经营性关联交易。公司购买商品、接受劳务的关联交易主要向合营企业浙江巴陵恒逸己内酰胺有限责任公司（以下简称“巴陵恒逸”）购买 CPL 原料，向浙江逸盛新材料有限公司（以下简称“逸盛新材料”）购买 PTA 以及向下属托管企业绍兴柯桥恒鸣化纤有限公司（以下简称“柯桥恒鸣”）代销产品。2025 年，随着广西工厂投产，公司 CPL 关联采购量明显减少；同时，因逸盛新材料开工率较高，因此公司和逸盛新材料的关联交易规模同比扩大。同期，公司和宁波荣新成贸易有限公司关联交易金额同比下降，主要涉及 PTA 贸易业务。2025 年，公司因出售商品/提供劳务发生的关联交易金额同比大幅下降，主要系公司向合营企业巴陵恒逸销售动力及能源品、向海南逸盛石化有限公司（以下简称“海南逸盛”）销售 PX 等以及向柯桥恒鸣代采原材料的量均大幅减少所致。同时，公司与香港新恒荣有限公司之间发生的芳烃等纸货交易明显缩减。

截至 2025 年底，公司应收票据和应收账款中包含应收关联方的账面价值分别为 7.23 亿元和 8.30 亿元；应付票据和应付账款中应付关联方的金额分别为 34.55 亿元和 0.21 亿元。

图表 2 • 公司购销商品、接受和提供劳务产生的主要关联交易情况（单位：亿元）

采购商品/接受劳务情况表	2024 年	2025 年	出售商品/提供劳务情况表	2024 年	2025 年
浙江巴陵恒逸己内酰胺有限责任公司	51.96	35.63	浙江巴陵恒逸己内酰胺有限责任公司	10.25	1.68
海南逸盛石化有限公司	10.53	3.12	海南逸盛石化有限公司	22.05	3.10
浙江逸盛新材料有限公司	81.57	137.60	绍兴柯桥恒鸣化纤有限公司	13.81	6.29
绍兴柯桥恒鸣化纤有限公司	101.22	92.09	香港新恒荣有限公司	21.02	2.14
宁波荣新成贸易有限公司	39.60	22.04	杭州万永实业投资有限公司	6.81	4.92
其他	5.54	23.09	其他	11.69	11.59
合计	290.42	313.57	合计	85.63	29.72

资料来源：公司财务报告

公司主要在建项目除围绕自身产品链扩展外，并向煤化工产品链延伸。截至 2026 年 3 月底，杭州逸通新材料有限公司年产 140 万吨功能性纤维新材料升级改造项目（一期 65 万吨）已建成投产 40 万吨/年，剩余投资金额较小。但考虑到目前主要化纤行业景气度持续低迷，公司在建项目投产后存在一定效益不及预期的风险。恒逸能源科技（吐鲁番）有限公司 240 万吨/年高品质纤维用煤制乙二醇项目处于场地平整、装置地基打桩等工作，预计 2028 年上半年全面投产，顺利投产后将实现原料自主可控，同时丰富原料来源，缓解国际原油价格波动对公司形成的成本冲击，提升全产业链盈利韧性。但考虑到该项目整体投资规模非常大，公司未来资本支出压力很大。

2026 年 1 月 6 日，子公司恒逸石化发布《关于全面启动文莱炼化二期项目建设的进展公告》，公司决定全面启动文莱 PMB 项目二期建设，并力争于 2028 年年底建成。截至 2026 年 7 月底，上述项目已取得了文莱达鲁萨兰国政府出具的企业税收优惠相关证书批文、文莱伊斯兰银行出具的融资贷款意向函及恒逸文莱公司股东方达迈控股有限公司出具的股东贷款承诺函，贷款资金将用于文莱 PMB 项目二期建设。未来，若文莱 PMB 项目二期建成投产，将有利于公司强化产业链一体化和规模化优势、保证原料供应的稳定性、提高其市场竞争力。但该项目也存在资金未及时筹措到位、无法按照规划时间如期建成的风险，以及市场需求变化、产品价格波动带来的项目经济效益不及预期风险等。截至 2025 底，恒逸文莱二期项目累计投资支出 28.87 亿元，具体投资方案仍在确认中。

图表 3 • 截至 2026 年 3 月底公司主要在建项目情况（单位：亿元）

项目名称	总投资额	资金来源	已投资额
杭州逸通新材料有限公司年产 140 万吨功能性纤维新材料升级改造项目（一期 65 万吨）	18.20	自筹 5.50 亿元，贷款 12.70 亿元	17.09
恒逸能源科技（吐鲁番）有限公司 240 万吨/年高品质纤维用煤制乙二醇项目	257.02	自筹 77.10 亿元，贷款 179.92 亿元	6.20
合计	275.22	--	23.29

资料来源：公司提供

经联合资信综合评定，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

公司资产以非流动资产为主，流动资产中其他应收款和存货占比均较高且资产受限规模较大，资产流动性有待提升。

2023—2025 年末，公司资产总额持续增长，资产结构以非流动资产为主。

流动资产方面，2023—2025 年末，公司货币资金持续下降，截至 2025 年底货币资金降幅较大且受限规模较大（受限货币资金为 47.05 亿元）。公司预付款项波动较大，2025 年底有所下降主要系预付 PX 和 MEG 等原材料款减少所致。公司应收账款持续增长，主要为应收货款；其他应收款逐年下降，截至 2025 年底，随着员工持股减少和应收拆迁款（杭州逸曝化纤有限公司因区域规划停产搬迁）的收回，公司其他应收款较上年底有所下降；其他应收款前五名分别为柯桥恒鸣（27.24 亿元）、职工持股（16.88 亿元）、大连逸盛元置业有限公司（3.04 亿元）、浙江逸博能源有限责任公司（2.25 亿元）和海南逸盛（0.61 亿元）。公司应收账款和其他应收账款账龄主要集中在 1 年以内（含 1 年），分别计提坏账准备 0.11 亿元和 2.01 亿元。公司存货规模相对稳定，截至 2025 年底存货主要由在途物资（13.30 亿元）、原材料（54.09 亿元）和库存商品（58.34 亿元）构成，累计计提存货跌价准备或合同履约成本减值准备 0.49 亿元。整体来看，公司可动用资金储备一般，且应收类款项和存货对营运资金形成较大占用，资产流动性有待提升。

截至 2026 年 3 月底，因一季度融资规模有所增加，公司货币资金较上年底有所增长。公司预付款项较上年底大幅增长，主要系下属子公司恒逸石化为托管企业柯桥恒鸣开展产品代销业务，预付相关产品货款增加所致；应收账款和存货均较上年底有所增长，主要系原油价格上涨所致。综合影响下，公司资产总额较上年底有所增长，资产结构仍以非流动资产为主。

图表 4 • 公司主要资产构成情况（单位：亿元）

科目	2023 年底		2024 年底		2025 年底		2026 年 3 月底	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	516.74	38.67%	521.79	38.33%	508.38	35.94%	605.17	39.90%
货币资金	148.37	11.10%	146.42	10.75%	120.05	8.49%	135.69	8.95%

应收账款	80.23	6.00%	90.68	6.66%	110.81	7.83%	133.15	8.78%
预付款项	31.89	2.39%	50.18	3.69%	39.40	2.79%	47.00	3.10%
其他应收款（合计）	82.70	6.19%	73.41	5.39%	64.88	4.59%	55.30	3.65%
存货	133.04	9.96%	130.41	9.58%	135.05	9.55%	190.29	12.55%
非流动资产	819.54	61.33%	839.66	61.67%	906.25	64.06%	911.43	60.10%
长期股权投资	186.05	13.92%	193.97	14.25%	191.81	13.56%	195.37	12.88%
固定资产（合计）	461.28	34.52%	443.31	32.56%	425.47	30.08%	433.85	28.61%
在建工程（合计）	46.13	3.45%	87.21	6.41%	149.75	10.59%	136.95	9.03%
资产总额	1336.29	100.00%	1361.45	100.00%	1414.63	100.00%	1516.61	100.00%

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至 2026 年 3 月底，公司资产受限规模较大，占资产总额的比例较高。

图表 5 • 截至 2026 年 3 月底公司受限资产概况（单位：亿元）

项目	期末账面价值	占资产总额的比例	受限原因
货币资金	51.16	3.37%	保证金、司法冻结等
固定资产	214.30	14.13%	银行借款抵押及售后租回融资租赁
无形资产	6.67	0.44%	银行借款抵押及售后租回融资租赁
长期股权投资	92.77	6.12%	抵押借款
合计	364.90	24.06%	--

资料来源：公司提供

2 现金流分析

公司经营活动现金持续净流入，收入实现质量高。2025 年，公司经营活动现金净流入同比大幅减少，无法覆盖投资需求，公司仍存在较大外部融资需求。

2023—2025 年，公司经营活动现金保持净流入态势，收入实现质量高。同期，随着在建项目持续推进，公司投资活动现金持续净流出。2025 年，公司经营活动现金净流入金额同比大幅下降，叠加投资支出增加，公司筹资活动前现金流量净额转为净流出态势，公司外部融资需求较大。筹资活动方面，因公司存续债务规模较大，为满足债务接续需求，公司筹资活动现金流入量和流出规模均很大；同时，受分红和偿付利息影响，公司筹资活动现金保持净流出态势。

2026 年一季度，公司经营活动现金转为净流出；为满足日常经营和投资需求，公司增加对外融资规模，筹资活动现金转为大规模净流入状态。

图表 6 • 公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
经营活动现金流量净额	48.87	55.41	29.36	-27.54
投资活动现金流量净额	-41.67	-25.08	-39.87	-16.33
筹资活动前现金流量净额	7.19	30.33	-10.51	-43.87
筹资活动现金流量净额	-57.16	-6.54	-26.84	56.32
现金收入比	111.72%	113.57%	116.08%	111.12%

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

3 短期偿债指标

公司短期偿债能力指标表现尚可，但考虑到公司存在较大规模的对外担保，且本部债务负担重，公司存在一定债务接续压力。

图表 7 • 公司短期偿债指标

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
经营现金流负债比	6.56%	7.41%	3.54%	--
经营现金/短期债务（倍）	0.08	0.09	0.04	--
现金短期债务比（倍）	0.26	0.25	0.19	0.22

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同
 资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

公司债务中短期债务占比高（2025 年底占比为 73.57%），债务结构和资产结构匹配度不佳。2023—2025 年，公司经营活动现金净流入金额波动下降，期末短期债务规模波动增长，综合影响经营现金流负债比和经营现金/短期债务指标均波动较大，现金短期债务比持续下降。截至 2026 年 3 月底，公司货币资金有所增长，现金短期债务比较上年底有所提高。

截至 2026 年 3 月底，公司合并口径共获各家银行授信总额为 999.31 亿元（2025 年 3 月底为 940.84 亿元），已使用授信额度为 778.55 亿元，剩余授信额度为 220.76 亿元。同时，公司下属子公司恒逸石化为上市公司，具备直接融资渠道。

截至 2026 年 3 月底，联合资信未发现公司存在重大未决诉讼。

对外担保方面，截至 2026 年 3 月底，公司尚未履行及未履行完毕的对外担保总额为 133.16 亿元，担保比率为 36.06%，其中公司为非关联方提供保证担保的金额为 5.98 亿元，非关联方担保的被担保方多数为杭州萧山地区大型企业。其中，浙江荣盛控股集团有限公司为同行业龙头企业之一，杭州际红贸易有限公司为公司下游客户，浙江城建集团股份有限公司为公司的部分生产建设项目的合作方。

图表 8 • 截至 2026 年 3 月底公司对外担保情况（不含关联方）（单位：万元）

被担保单位	担保事项	实际担保金额	债务期限	借款日	还款日
浙江荣盛控股集团有限公司	借款	10000.00	一年	2025/12/19	2026/6/15~2027/1/12
浙江荣盛控股集团有限公司	借款	14700.00	二年	2025/1/20	2027/1/14~2028/1/14
浙江城建集团股份有限公司	借款	15000.00	一年	2025/11/19~2026/3/2	2026/6/11~2027/2/15
兴惠化纤集团有限公司	借款	10000.00	二年	2026/1/12	2028/1/11
杭州际红贸易有限公司	借款	9300.00	一年	2025/4/23~2026/1/26	2026/4/22~2027/1/25
合计	--	59000.00	--	--	--

资料来源：公司提供

公司本部核心资产为持有的上市子公司的股权，自身经营性业务较少，本部主要通过对外融资并拆借给子公司进行资金支持。截至 2025 年底，公司本部资产总额 359.08 亿元，较上年底增长 13.22%，其中非流动资产占比为 58.49%。从构成看，流动资产主要由应收账款（占 20.71%）、预付款项（占 21.82%）、其他应收款（合计）（占 40.62%）构成，其他应收款中包含柯桥恒鸣拆借款（27.24 亿元）和职工持股（16.88 亿元）；非流动资产主要由长期股权投资（占 80.88%）构成，其中直接持有恒逸石化的股权总市值约为 182.52 亿元。截至 2026 年 7 月 30 日，公司持有恒逸石化股份 16.98 亿股，其中质押股数为 1.15 亿股，占其持有股份的 6.79%。

截至 2025 年底，公司本部负债总额较上年底增长 15.18%至 276.96 亿元，其中有息债务为 187.66 亿元；全部债务资本化比率和资产负债率分别为 69.56%和 77.13%，公司本部债务负担重。同时，考虑到公司本部短期债务占比高（占 72.68%），债务结构不佳，现金短期债务比仅 0.13 倍，集中兑付压力大。截至 2025 年 7 月底，公司本部公开市场债券余额为 78.90 亿元，其中 2026 年剩余到期 27.80 亿元，存续债券规模较大，若外部融资环境发生变化，易引发公司流动性危机。

公司本部主要经营部分贸易业务，2025 年，公司本部营业总收入为 229.35 亿元，利润总额为 8.26 亿元，其中投资收益 4.20 亿元。同期，公司本部经营活动现金流净额为 0.58 亿元，投资活动现金流净额-9.98 亿元，筹资活动现金流净额 3.89 亿元。

五、债券偿还风险分析

本期债项的发行对公司现有债务结构影响较小。由于公司短期债务规模大，公司经营活动现金流量净额和现金类资产对本期债项发行后短期债务的保障能力弱，公司需加强短期流动性管理。

1 本期债项对公司现有债务的影响

本期债项发行金额上限为 10.00 亿元，按照发行金额上限测算，在其他因素不变的情况下，分别占公司 2025 年底短期债务和全部债务的 1.43%和 1.05%，本期债项的发行对公司现有债务结构影响较小。

以 2025 年底财务数据为基础，本期债项发行后，在其他因素不变的情况下，公司的资产负债率和全部债务资本化比率分别由 76.73%和 74.31%上升至 76.89%和 74.51%，公司负债水平有所上升，债务负担有所加重本期债项募集资金拟用于偿还公司本部及子公司近期到期金融机构借款、债务融资工具，公司实际债务指标或将低于预测值。

2 本期债项偿还能力

由于公司短期债务规模大，公司经营活动现金流量净额和现金类资产对本期债项发行后短期债务的保障能力弱，公司需加强短期流动性管理。

图表 9 • 本期债项偿还能力测算

项目	2025 年
发行后短期债务（亿元）	700.58
现金类资产/发行后短期债务（倍）	0.19
经营现金/发行后短期债务（倍）	0.04

注：发行后短期债务为将本期债项发行额度上限计入后测算的短期债务总额
 资料来源：联合资信根据财务报表整理

六、评级结论

基于对公司经营风险、财务风险及债项发行条款等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AA⁺，本期债项信用等级为 A-1，评级展望为稳定。

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	165.52	154.81	134.84	153.45
应收账款（亿元）	80.23	90.68	110.81	133.15
其他应收款（合计）（亿元）	82.70	73.41	64.88	55.30
存货（亿元）	133.04	130.41	135.05	190.29
长期股权投资（亿元）	186.05	193.97	191.81	195.37
固定资产（合计）（亿元）	461.28	443.31	425.47	433.85
在建工程（合计）（亿元）	46.13	87.21	149.75	136.95
资产总额（亿元）	1336.29	1361.45	1414.63	1516.61
实收资本（亿元）	0.52	0.52	0.52	0.52
少数股东权益（亿元）	218.06	211.18	200.62	231.71
所有者权益（亿元）	343.85	340.09	329.23	369.24
短期债务（亿元）	628.51	622.73	700.58	698.44
长期债务（亿元）	244.54	270.08	251.68	294.60
全部债务（亿元）	873.05	892.82	952.26	993.04
营业总收入（亿元）	1532.54	1465.78	1394.21	367.01
营业成本（亿元）	1480.25	1414.70	1343.33	327.56
其他收益（亿元）	3.57	3.53	5.30	1.27
利润总额（亿元）	5.26	2.32	9.22	27.43
EBITDA（亿元）	82.37	74.44	75.12	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	1712.14	1664.73	1618.46	407.82
经营活动现金流入小计（亿元）	1739.22	1697.59	1644.36	413.24
经营活动现金流量净额（亿元）	48.87	55.41	29.36	-27.54
投资活动现金流量净额（亿元）	-41.67	-25.08	-39.87	-16.33
筹资活动现金流量净额（亿元）	-57.16	-6.54	-26.84	56.32
财务指标				
销售债权周转次数（次）	16.15	16.31	13.29	--
存货周转次数（次）	10.62	10.74	10.12	--
总资产周转次数（次）	1.14	1.09	1.00	--
现金收入比（%）	111.72	113.57	116.08	111.12
营业利润率（%）	3.23	3.30	3.45	10.60
EBITDA 利润率（%）	5.37	5.08	5.39	--
总资产报酬率（%）	3.56	3.01	2.97	--
总资本收益率（%）	3.72	3.24	3.00	--
净资产收益率（%）	0.88	0.39	1.72	--
长期债务资本化比率（%）	41.56	44.26	43.32	44.38
全部债务资本化比率（%）	71.74	72.42	74.31	72.90
资产负债率（%）	74.27	75.02	76.73	75.65
流动比率（%）	69.39	69.78	61.28	71.37
速动比率（%）	51.53	52.34	45.00	48.93
经营现金流动负债比（%）	6.56	7.41	3.54	--
现金短期债务比（倍）	0.26	0.25	0.19	0.22
EBITDA 利息倍数（倍）	1.92	1.86	2.16	--
全部债务/EBITDA（倍）	10.60	11.99	12.68	--

注：1. 公司 2026 年一季度财务报表未经审计；2. 本报告已将其其他流动负债和长期应付款计息部分计入有息债务 3. “—”表示数据无意义
 资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	15.50	18.03	18.32	18.23
应收账款（亿元）	10.00	20.93	30.86	30.83
其他应收款（合计）（亿元）	52.15	63.61	60.54	60.33
存货（亿元）	*	2.18	0.38	1.76
长期股权投资（亿元）	144.63	139.84	178.71	175.46
固定资产（合计）（亿元）	0.01	0.01	0.01	0.01
在建工程（合计）（亿元）	0.01	0.00	0.00	0.00
资产总额（亿元）	284.88	317.15	359.08	351.61
实收资本（亿元）	0.52	0.52	0.52	0.52
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	74.91	76.69	82.12	81.34
短期债务（亿元）	107.53	120.55	136.39	131.97
长期债务（亿元）	37.03	51.58	51.27	57.56
全部债务（亿元）	144.56	172.13	187.66	189.53
营业总收入（亿元）	123.05	135.01	229.35	62.68
营业成本（亿元）	122.92	132.28	228.82	63.08
其他收益（亿元）	6.55	0.07	0.16	0.00
利润总额（亿元）	2.61	0.88	8.26	-0.70
EBITDA（亿元）	/	/	/	/
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	117.67	195.44	281.05	111.88
经营活动现金流入小计（亿元）	153.49	203.63	290.02	112.44
经营活动现金流量净额（亿元）	38.60	2.33	0.58	9.09
投资活动现金流量净额（亿元）	-3.59	-1.78	-9.98	-12.21
筹资活动现金流量净额（亿元）	-35.55	8.36	3.89	-0.36
财务指标				
销售债权周转次数（次）	6.72	6.32	7.39	--
存货周转次数（次）	662.39	121.07	178.52	--
总资产周转次数（次）	0.44	0.45	0.68	--
现金收入比（%）	95.63	144.76	122.54	178.50
营业利润率（%）	0.03	1.93	0.12	-0.63
总资本收益率（%）	4.67	3.57	5.15	--
净资产收益率（%）	2.98	1.42	7.67	--
长期债务资本化比率（%）	33.08	40.21	38.43	41.44
全部债务资本化比率（%）	65.87	69.18	69.56	69.97
资产负债率（%）	73.70	75.82	77.13	76.87
流动比率（%）	60.69	76.37	66.04	68.08
速动比率（%）	60.69	75.22	65.87	67.25
经营现金流动负债比（%）	22.32	1.23	0.26	--
现金短期债务比（倍）	0.14	0.15	0.13	0.14
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	/
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/	/

注：1. 公司本部 2026 年一季度财务报表未经审计；2. 公司本部已将其他流动负债计息部分计入有息债务；3. “—”表示数据无意义，“/”表示数据未获取到，“*”表示数据过大或过小

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

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%
营业总收入年复合增长率	(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	营业总收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
应收账款周转次数	营业总收入/平均应收账款净额
存货周转次数 ¹	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
净营业周期	应收账款周转天数+存货周转天数-应付账款周转天数
盈利指标	
营业利润率	(营业总收入-营业成本-税金及附加) / 营业总收入×100%
调整后营业利润率	(营业总收入-营业成本-税金及附加-销售费用-财务费用-管理费用-研发费用) / 营业总收入×100%
总资产报酬率	(利润总额+费用化利息支出) / 总资产 ² ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
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%
EBITDA 利润率	EBITDA/营业总收入×100%
调整后 EBITDA 利润率	调整后 EBITDA/营业总收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
调整后资产负债率	(负债总额-预收款项-合同负债) / (资产总额-预收款项-合同负债) ×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
调整后 EBITDA 利息倍数	调整后 EBITDA/利息支出
全部债务/调整后 EBITDA	全部债务/调整后 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 ³	(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%
销售商品提供劳务收到的现金/流动负债	销售商品提供劳务收到的现金/流动负债合计
经营活动现金流入/流动负债	经营活动现金流入/流动负债合计
经营活动现金流入/ (流动负债-合同负债)	经营活动现金流入/ (流动负债合计-合同负债)
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

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+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

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+使用权资产折旧+摊销

调整后 EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销-非经常性损益

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

应收账款周转天数=360/应收账款周转次数

存货周转天数=360/存货周转次数

应付账款周转天数=360/ (营业成本/平均应付账款)

¹ 使用《建筑与工程企业信用评级方法与模型》的企业, 存货周转次数=营业成本/ (平均存货净额+平均合同资产)

² 使用《一般工商企业信用评级方法与模型》的企业, 总资产报酬率= (利润总额+费用化利息支出) / 平均资产总额×100%

³ 使用《建筑与工程企业信用评级方法与模型》的企业, 速动比率= (流动资产合计-存货-合同资产) / 流动负债合计×100%

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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 短期债券信用等级设置及含义

联合资信短期债券信用评级等级划分为四等六级，符号表示为：A-1、A-2、A-3、B、C、D。每一个信用等级均不进行微调。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
A-1	还本付息能力最强，安全性最高，违约概率很低
A-2	还本付息能力较强，安全性较高，违约概率较低
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响，违约概率一般
B	还本付息能力较低，违约概率较高
C	还本付息能力很低，违约概率很高
D	不能按期还本付息

附件 4-3 评级展望设置及含义

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。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
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，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

附件 4-4 列入评级观察设置及含义

列入评级观察是对于已对受评主体给出了评级结果，由于突发事件，且对突发事件暂时没有结论时，采取的一种评级行动。评级观察分为“列入正面观察名单”“列入负面观察名单”和“列入评级观察名单”。

评级观察分类	含义
列入正面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能上调
列入负面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能下调
列入评级观察名单	重大事件或者其他变动因素对受评对象信用水平的影响不明朗，未来 3~6 个月内信用评级的调整方向尚无法判断

跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评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。

浙江恒逸集团有限公司（以下简称“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。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵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贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。