



2021 年第 2 期

中国信用债评级调整周报

(2021.11.22—2021.11.28)

安融评级研究发展部
电话: 010-53655619
邮箱: ar@arrating.com.cn
更多研究报告请关注“安融
评级”微信公众号。



评级调整定义:

评级调整是指企业或
债券评级下调、维持稳定或
评级结果维持稳定、评级展
望为负的评级结果变动。

评级调整范围:

本报告评级调整范围
仅包括信用债。

上周评级调整概要

一、上周企业评级变动

- ◆ 上周共单独公告 53 项评级调整, 其中评级展望为负面时评级级别调低的企业有两个, 分别为祥生控股有限公司及中国奥园有限公司; 评级展望为负面或关注降级但评级级别未发生改变的企业有 4 个, 分别为博实乐教育集团、天域生态环境股份有限公司、山东大业股份有限公司及世茂集团控股有限公司; 仅评级级别调低的企业有 1 个, 为花样年集团有限公司。
- ◆ 上周(2021.11.22-2021.11.28)终止评级的企业有 6 个, 分别为张家界市经济发展投资集团有限公司、北京城建投资发展股份有限公司、荣盛房地产发展股份有限公司、浙江康隆达特种防护科技股份有限公司、苏宁电器集团有限公司、华创阳安股份有限公司。

二、上周列入评级观察债券

- ◆ 上周(2021.11.22-2021.11.28), 列入评级观察的债券有花样年 1A、花样年 1B、20 花样 01、20 花样 02、19 花样 02、19 花样年、18 花样年。

目 录

| | |
|------------------------|----|
| 一、上周企业评级变动..... | 1 |
| 二、安融点评..... | 6 |
| (一) 花样年集团有限公司 | 6 |
| 1、公司成长能力下降 | 7 |
| 2、本息展期 | 7 |
| (二) 天域生态环境公司 | 8 |
| 1、亏损 | 8 |
| 2、盈利能力下降 | 8 |
| 3、成长能力下降 | 8 |
| 4、董监高成员变化 | 9 |
| 5、股票质押异常 | 9 |
| 6、减持股份 | 9 |
| (三) 祥生控股集团 | 10 |
| 1、偿债能力下降 | 10 |
| 2、成长能力下降 | 10 |
| 3、董监高成员变化 | 10 |
| 4、股票卖空 | 11 |
| (四) 博实乐教育集团 | 11 |
| 1、成长能力下降 | 11 |
| (五) 中国奥园集团有限公司 | 12 |
| 1、运营能力下降 | 12 |
| 2、成长能力下降 | 12 |
| 3、董监高成员变化 | 13 |
| 4、股票卖空 | 13 |
| (六) 山东大业股份有限公司 | 13 |
| 1、偿债能力下降 | 13 |
| 2、成长能力下降 | 14 |
| 3、违规处罚 | 14 |
| 4、减持股份 | 14 |
| 5、列入观察名单 | 14 |
| 三、发行人主要财务指标..... | 15 |
| 表一 花样年集团主要财务指标..... | 15 |
| 表二 天域生态环境公司主要财务指标..... | 16 |
| 表三 祥生控股有限公司主要财务指标..... | 17 |
| 表四 中国奥园有限公司主要财务指标..... | 19 |
| 表五 博实乐有限公司主要财务指标..... | 21 |

一、上周企业评级变动

表一 上周企业评级变动 (2021.11.22-2021.11.28)

| 企业名称 | 最新长期评级日 | 最新长期评级 | 评级展望 | 评级调整 | 前次评级 | 最新评级机构 |
|------------------|------------|--------|----------|------|------|-----------------|
| 花样年集团(中国)有限公司 | 2021-11-23 | BBB- | -- | 调低 | A | 中诚信国际信用评级有限责任公司 |
| 祥生控股集团(集团)有限公司 | 2021-11-26 | B- | 负面 | 调低 | B+ | 惠誉国际信用评级有限公司 |
| 博实乐教育集团 | 2021-11-22 | BB- | 负面 | 维持 | BB- | 惠誉国际信用评级有限公司 |
| 中国奥园集团有限公司 | 2021-11-22 | Caa2 | 负面 | 调低 | B2 | 穆迪公司 |
| 天域生态环境股份有限公司 | 2021-11-26 | A+ | 负面 | 维持 | A+ | 中证鹏元资信评估股份有限公司 |
| 山东大业股份有限公司 | 2021-11-25 | AA- | 负面 | 维持 | AA- | 东方金诚国际信用评估有限公司 |
| 世茂集团控股有限公司 | 2021-11-22 | Ba1 | 关注 降级 | 维持 | Ba1 | 穆迪公司 |
| 江西省铁路航空投资集团有限公司 | 2021-11-26 | Baa1 | 关注 升级 | 维持 | Baa1 | 穆迪公司 |
| 江西省水利投资集团有限公司 | 2021-11-25 | Baa2 | 关注 升级 | 维持 | Baa2 | 穆迪公司 |
| 中国工商银行股份有限公司 | 2021-11-26 | A | 稳定 | 维持 | A | 惠誉国际信用评级有限公司 |
| 国新投资有限公司 | 2021-11-26 | AAA | 稳定 | 维持 | AAA | 中诚信国际信用评级有限责任公司 |
| 中银集团投资有限公司 | 2021-11-26 | AAA | 稳定 | 维持 | AAA | 联合资信评估股份有限公司 |
| 福州市长乐区国有资产营运有限公司 | 2021-11-26 | AA | 稳定 | 维持 | AA | 中诚信国际信用评级有限责任公司 |
| 中国邮政储蓄银行股份有限公司 | 2021-11-26 | A+ | 稳定 | 维持 | A+ | 惠誉国际信用评级有限公司 |
| 中国银行股份有限公司 | 2021-11-26 | A | 稳定 | 维持 | A | 惠誉国际信用评级有限公司 |

| | | | | | | |
|----------------------------------|------------|-------|----|----|-------|-----------------------|
| 中国农业银行 股份有限公司 | 2021-11-26 | A | 稳定 | 维持 | A | 惠誉国际信用评级有限公司 |
| 财达证券股份 有限公司 | 2021-11-26 | AAA | 稳定 | 维持 | AAA | 中诚信国际信用评级有限责 任公司 |
| 山东宏桥新型 材料有限公司 | 2021-11-25 | AA+ | 稳定 | 维持 | AA+ | 联合资信评估股份有限公司 |
| 洛阳国宏投资 控股集团有限 公司 | 2021-11-25 | AA | 稳定 | 维持 | AA | 中诚信国际信用评级有限责 任公司 |
| 中国诚通控股 集团有限公司 | 2021-11-25 | AAA | 稳定 | 维持 | AAA | 联合资信评估股份有限公司 |
| 中国中材国际 工程股份有限 公司 | 2021-11-25 | AAA | 稳定 | 维持 | AAA | 联合资信评估股份有限公司 |
| 青岛国信发展 (集团)有限责 任公司 | 2021-11-25 | AAA | 稳定 | 维持 | AAA | 联合资信评估股份有限公司 |
| 中芯国际集成 电路制造有限 公司 | 2021-11-25 | Baa3 | 稳定 | 维持 | Baa3 | 穆迪公司 |
| 邯郸市交通建 设有限公司 | 2021-11-25 | AA | 稳定 | 维持 | AA | 联合资信评估股份有限公司 |
| 广州珠江发展 集团股份有限 公司 | 2021-11-25 | AA | 稳定 | 维持 | AA | 中诚信国际信用评级有限责 任公司 |
| 重庆市涪陵国 有资产投资经 营集团有限公 司 | 2021-11-25 | AA+ | 稳定 | 维持 | AA+ | 中诚信国际信用评级有限责 任公司 |
| 重庆市江津区 滨江新城开发 建设集团有限 公司 | 2021-11-25 | AA | 稳定 | 维持 | AA | 联合资信评估股份有限公司 |
| 中国电子信息 产业集团有限 公司 | 2021-11-25 | AAA | 稳定 | 维持 | AAA | 中诚信国际信用评级有限责 任公司 |
| 重庆市江津区 华信资产经营 (集团)有限公 司 | 2021-11-25 | AA+pi | 稳定 | 维持 | AA+pi | 联合资信评估股份有限公司 |
| 中国国新控股 有限责任公司 | 2021-11-25 | AAA | 稳定 | 维持 | AAA | 中诚信国际信用评级有限责 任公司 |
| 珠海正方集团 有限公司 | 2021-11-24 | AA+ | 稳定 | 首次 | | 上海新世纪资信评估投资服 务有限公司 |

| | | | | | | |
|-------------------|------------|------|----|----|------|-------------------|
| 杭州市交通投资集团有限公司 | 2021-11-24 | AAA | 稳定 | 维持 | AAA | 上海新世纪资信评估投资服务有限公司 |
| 招商银行股份有限公司 | 2021-11-24 | AAA | 稳定 | 维持 | AAA | 中诚信国际信用评级有限责任公司 |
| 太平人寿保险有限公司 | 2021-11-24 | AAA | 稳定 | 维持 | AAA | 中诚信国际信用评级有限责任公司 |
| 河南省路桥建设集团有限公司 | 2021-11-24 | AA | 稳定 | 维持 | AA | 联合资信评估股份有限公司 |
| 中国冶金科工集团有限公司 | 2021-11-24 | BBB+ | 稳定 | 维持 | BBB+ | 惠誉国际信用评级有限公司 |
| 中关村发展集团股份有限公司 | 2021-11-24 | AAA | 稳定 | 维持 | AAA | 联合资信评估股份有限公司 |
| 中国冶金科工股份有限公司 | 2021-11-24 | BBB+ | 稳定 | 维持 | BBB+ | 惠誉国际信用评级有限公司 |
| 株洲市云龙发展投资控股集团有限公司 | 2021-11-23 | AA | 稳定 | 首次 | | 大公国际资信评估有限公司 |
| 湖州市城市投资发展集团有限公司 | 2021-11-23 | AAA | 稳定 | 维持 | AAA | 中证鹏元资信评估股份有限公司 |
| 华远国际陆港集团有限公司 | 2021-11-23 | AAA | 稳定 | 维持 | AAA | 联合资信评估股份有限公司 |
| 南京银行股份有限公司 | 2021-11-22 | AAA | 稳定 | 维持 | AAA | 中诚信国际信用评级有限责任公司 |
| 福建漳州城投集团有限公司 | 2021-11-22 | AA+ | 稳定 | 维持 | AA+ | 上海新世纪资信评估投资服务有限公司 |
| 赣州发展投资控股集团有限公司 | 2021-11-22 | AAA | 稳定 | 维持 | AAA | 东方金诚国际信用评估有限公司 |
| 中国广核集团有限公司 | 2021-11-22 | A | 稳定 | 维持 | A | 惠誉国际信用评级有限公司 |
| 泸州市兴泸投资集团有限公司 | 2021-11-22 | AA+ | 稳定 | 维持 | AA+ | 联合资信评估股份有限公司 |
| 中国南山开发(集团)股份有限公司 | 2021-11-22 | AAA | 稳定 | 维持 | AAA | 中诚信国际信用评级有限责任公司 |
| 榆林市水务集团有限责任公司 | 2021-11-22 | AA | 稳定 | 维持 | AA | 上海新世纪资信评估投资服务有限公司 |

| | | | | | | |
|------------------|------------|-----|----|----|-----|-----------------|
| 科学城(广州)投资集团有限公司 | 2021-11-22 | AA+ | 稳定 | 维持 | AA+ | 中证鹏元资信评估股份有限公司 |
| 山东高速集团有限公司 | 2021-11-22 | AAA | 稳定 | 维持 | AAA | 联合资信评估股份有限公司 |
| 驻马店市城乡建设投资集团有限公司 | 2021-11-22 | AA+ | 稳定 | 维持 | AA+ | 东方金诚国际信用评估有限公司 |
| 中债信用增进投资股份有限公司 | 2021-11-22 | AAA | 稳定 | 维持 | AAA | 东方金诚国际信用评估有限公司 |
| 山东铁路投资控股集团有限公司 | 2021-11-22 | AAA | 稳定 | 维持 | AAA | 中诚信国际信用评级有限责任公司 |

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

表二 上周终止评级企业(2021.11.22-2021.11.28)

| 发债主体 | 公告日期 | 发生日期 | 债券只数 | 债券余额(亿元) | 主体评级 | 地区 | 企业性质 | 行业 |
|-------------------|------------|------------|------|----------|------|----|--------|-------------|
| 张家界市经济发展投资集团有限公司 | 2021-11-26 | 2021-11-24 | 9 | 77.1 | AA | 湖南 | 地方国有企业 | 酒店、度假村与豪华游轮 |
| 北京城建投资发展股份有限公司 | 2021-11-23 | 2021-11-23 | 13 | 173.5 | AAA | 北京 | 上市公司 | 房地产开发 |
| 荣盛房地产发展股份有限公司 | 2021-11-24 | 2021-11-23 | 5 | 40.36 | AAA | 河北 | 上市公司 | 房地产开发 |
| 浙江康隆达特种防护科技股份有限公司 | 2021-11-24 | 2021-11-23 | 0 | 0 | AA- | 浙江 | 上市公司 | 纺织品 |
| 苏宁电器集团有限公司 | 2021-11-22 | 2021-11-22 | 23 | 275.56 | A | 江苏 | 民营企业 | 电脑与电子产品零售 |
| 华创阳安股份有限公司 | 2021-11-22 | 2021-11-22 | 4 | 29.15 | AA+ | 北京 | 上市公司 | 投资银行业与经纪业 |

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

表三 上周列入评级观察企业 (2021.11.22-2021.11.28)

| 企业名称 | 发生日期 | 事件类型 | 评级机构 | 评级类型 | 最新主体评级 | 评级展望 | 上次评级日期 | 上次评级 | 所属Wind二级行业 |
|---------------|------------|--------------------|---------------|------|--------|------|------------|------|------------|
| 花样年集团(中国)有限公司 | 2021-11-23 | 发行人被列入评级观察名单(可能调低) | 中诚信国际信用评级有限公司 | 长期信用 | BBB- | | 2021-10-08 | A | 房地产II |

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

表四 上周列入评级观察债券 (2021.11.22-2021.11.28)

| 债券简称 | 事件类型 | 发行人 | 债券信用评级 | 债券评级类型 | 债项评级机构 | 债券评级日期 | 主体信用评级 | 主体评级类型 | 主体评级机构 | 主体评级日期 |
|--------|-------------------|---------------|--------|--------|---------------|------------|--------|--------|---------------|------------|
| 花样年1A | 债券被列入评级观察名单(可能调低) | 北京新华富时资产管理有限 | BBB- | 长期信用 | 中诚信国际信用评级有限公司 | 2021/11/24 | | | | |
| 花样年1B | 债券被列入评级观察名单(可能调低) | 北京新华富时资产管理有限 | BBB- | 长期信用 | 中诚信国际信用评级有限公司 | 2021/11/24 | | | | |
| 20花样01 | 债券被列入评级观察名单(可能调低) | 花样年集团(中国)有限公司 | BBB- | 长期信用 | 中诚信国际信用评级有限公司 | 2021/11/23 | BBB- | 长期信用 | 中诚信国际信用评级有限公司 | 2021/11/23 |
| 20花样02 | 债券被列入评级观察名单(可能调低) | 花样年集团(中国)有限公司 | BBB- | 长期信用 | 中诚信国际信用评级有限公司 | 2021/11/23 | BBB- | 长期信用 | 中诚信国际信用评级有限公司 | 2021/11/23 |

| | | | | | | | | | | |
|-------------------------|-------------------|---------------|------|--------|---------------|------------|------|--------|---------------|------------|
| 19 花 样 年 02 | 债券被列入评级观察名单(可能调低) | 花样年集团(中国)有限公司 | BBB- | 长期信用评级 | 中诚信国际信用评级有限公司 | 2021/11/23 | BBB- | 长期信用评级 | 中诚信国际信用评级有限公司 | 2021/11/23 |
| 19 花 样 年 | 债券被列入评级观察名单(可能调低) | 花样年集团(中国)有限公司 | BBB- | 长期信用评级 | 中诚信国际信用评级有限公司 | 2021/11/23 | BBB- | 长期信用评级 | 中诚信国际信用评级有限公司 | 2021/11/23 |
| 18 花 样 年 | 债券被列入评级观察名单(可能调低) | 花样年集团(中国)有限公司 | BBB- | 长期信用评级 | 中诚信国际信用评级有限公司 | 2021/11/23 | BBB- | 长期信用评级 | 中诚信国际信用评级有限公司 | 2021/11/23 |

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

二、安融点评

上周共单独公告 53 项评级调整, 其中评级展望为负面同时评级级别调低的企业有两个, 评级展望为负面或关注降级且评级级别未发生改变的企业有 4 个。仅评级级别调低的企业有 1 个。

(一) 花样年集团有限公司

花样年集团(中国)有限公司, 外商独资企业, 聚焦于发展城市综合体和精品高档住宅项目。经营范围包括电子技术开发、软件开发及咨询、经济信息咨询、房地产信息咨询、房地产经纪; 在合法取得使用权的土地上从事房地产开发经营; 物业管理; 园林绿化; 从事摄影及彩色扩印服务, 建筑材料(不含钢材)与建筑机械设备的批发、佣金代理(不含拍卖)与进出口。2021 年 10 月以

来, 公司签约销售金额大幅下滑, 再融资面临很大阻碍, 同时其资产处置亦无实质进展。截至本公告出具日, 公司共有存续信用债券 64.47 亿元, 其中“19 花样 02”余额 7.30 亿元将于 2021 年 11 月 29 日全额回售, “18 花样年”余额 9.49 亿元将于 2021 年 12 月 17 日到期。截至目前, 花样年集团尚**未能提供上述债券兑付的偿债资金来源**。尽管公司已发起债券持有人会议拟对上述债券的兑付日进行调整, 但债券持有人会议尚未形成有效决议。因此, 中诚信认为**花样年集团流动性紧张, 债券的兑付具有不确定性**。由中诚信评级有限公司将其评级由 **A** 调整为 **BBB-**, 具体原因如下:

1、公司成长能力下降

2020 年 12 月 3 日~2021 年 12 月 3 日, 花样年集团(中国)有限公司共计出现 **1 次年度成长能力下降**, 其中 2020 年报营收增长率同比下降幅度最大为-64.61%, 2020 年报净利润增长率同比下降幅度最大为-463.63%。近三年来, 营收增长率呈波动下降趋势, **净利润增长率呈持续下降趋势**, 净资产增长率呈波动增长趋势, 总资产增长率呈持续下降趋势, 其中 2020 年度, 公司营收增长率为 20.00%, 同比有所下降, 高于同期行业的平均水平 3.21%; 净利润增长率为-8.01%, 同比有所下降, 高于同期行业的平均水平-80.97%; 净资产增长率为 14.79%, 同比有所下降, 高于同期行业的平均水平 0.73%; 总资产增长率为 2.88%, 同比有所下降, **低于同期行业的平均水平 5.72%**。

2、本息展期

2020 年 12 月 3 日~2021 年 12 月 3 日, 花样年集团(中国)有限公司发行的债券有 0 只共计发生 0 次本息展期。因此, 花样年集团(中国)有限公司主体及债项信用评级共计被 **1 家评级机构下调 2 次**, 评级展望 **1 次**被评为负面, 该区间内中诚信国际于 2021 年 10 月 8 日首次将主体评级由 **AA+**下调至 **A**。

(二) 天域生态环境公司

天域生态环境公司的主营业务为园林生态工程的设计、施工养护及苗木种植等。公司致力于为政府机构、企事业单位及房地产公司等客户提供园林生态领域的综合服务，包括园林绿化工程、生态湿地修复、市政公园、道路绿化及边坡修复、河湖环境综合治理等生态园林工程的设计、施工养护运营管理及苗木种植业务，同时近年来公司亦在不断推进创新型生态环保科技的研发。

1、亏损

2020 年 12 月 3 日~2021 年 12 月 3 日，天域生态共计出现 3 次季度及年度亏损，其中 2020 年报亏损规模最大，为-1.59 亿元，该报告期营业收入为 5.83 亿元。2021 年三季报，公司净利润为-0.65 亿元，同比有所下降；净利润率为-14.69%，同比有所增长，低于同期行业的平均水平 3.86%。

2、盈利能力下降

2020 年 12 月 3 日~2021 年 12 月 3 日，天域生态共计出现 1 次年度盈利能力下降，其中 2020 年报销售毛利率同比变动幅度最大为-67.84%、2020 年报 ROE 同比变动幅度最大为-366.93%。近三年来，销售毛利率呈波动下降趋势，ROE 呈持续下降趋势，其中 2020 年度，公司销售毛利率为 10.62%，同比有所下降，低于同期行业的平均水平 26.74%；ROE 为-11.88%，同比有所下降，低于同期行业的平均水平 7.11%。

3、成长能力下降

2020 年 12 月 3 日~2021 年 12 月 3 日，天域生态共计出现 1 次年度成长能力下降，其中 2020 年报营收增长率同比下降幅度最大为-51.51%，2020 年报净利润增长率同比下降幅度最大为-986.38%，2020 年报净资产增长率同比下降幅度最大为-215.99%，2020 年报总资产增长率同比下降幅度最大为-134.51%。近三年来，营收增长率呈持续下降趋势，净利润增长率呈持续下降趋势，净资产增长率呈持续下降趋势，总资产增长率呈持续下降趋势，其中 2020 年度，公司

营收增长率为-30.43%，同比有所下降，低于同期行业的平均水平 10.63%；净利润增长率为-358.28%，同比有所下降，低于同期行业的平均水平-69.98%；净资产增长率为-6.23%，同比有所下降，低于同期行业的平均水平 20.03%；总资产增长率为-4.04%，同比有所下降，低于同期行业的平均水平 18.88%。

4、董监高成员变化

2020 年 12 月 3 日~2021 年 12 月 3 日，天域生态共计出现 2 次董监高成员变化，人员变动次数最多的职务为代董事会秘书、财务总监、副总经理，其中 2020 年人员变动次数同比减少 4 人。最近一次发生于 2021 年 4 月 15 日，罗卫国先生辞去代董事会秘书职务。

5、股票质押异常

2020 年 12 月 3 日~2021 年 12 月 3 日，天域生态共计出现 2 次股票质押异常。截至 2021 年 12 月 3 日，大股东罗卫国质押 3,660.00 万股，占其持有股份数 58.28%，占总股份 12.61%；天域生态股票质押总量 6,792.06 万股，占总股本比例为 23.41%。

6、减持股份

2020 年 12 月 3 日~2021 年 12 月 3 日，天域生态共计出现 7 次减持，共计减持 2,934.62 万股。减持的股东主要为罗卫国(高管)、史东伟(高管)、谷向春(高管)，合计减持数量占总减持数量的 100.00%，其中罗卫国合计减持数量为 1,504.55 万股，解禁股占比为 0.00%，占总减持数量的 51.27%。截至 2021 年 12 月 3 日，罗卫国为第一大股东，持股 4,878.10 万股，持股比例 16.81%；史东伟为第二大股东，持股 4,308.88 万股，持股比例 14.85%。

(三) 祥生控股集团

祥生控股集团为一民营企业，公司为中国一家快速成长的大型综合房地产开发商，专注于在中国选定地区开发优质住宅物业。其评级展望调整为负面，主要原因如下：

1、偿债能力下降

2020 年 12 月 3 日~2021 年 12 月 3 日，祥生控股集团共计出现 1 次年度偿债能力下降，其中 2020 年报全部债务/EBITDA 同比变动幅度最大为 62.69%。近三年来，流动比率呈持续增长趋势，速动比率呈持续增长趋势，资产负债率呈持续下降趋势，全部债务/EBITDA 呈波动下降趋势，其中 2020 年度，公司流动比率为 1.29，同比有所增长，低于同期行业的平均水平 2.34；速动比率为 0.36，同比有所增长，低于同期行业的平均水平 0.81；资产负债率为 89.96%，同比有所下降，高于同期行业的平均水平 53.16%；全部债务/EBITDA 为 8.53 倍，同比有所增长，高于同期行业的平均水平 7.68 倍。

2、成长能力下降

2020 年 12 月 3 日~2021 年 12 月 3 日，祥生控股集团共计出现 1 次年度成长能力下降，其中 2020 年报营收增长率同比下降幅度最大为-79.10%，2020 年报净利润增长率同比下降幅度最大为-97.64%。近三年来，营收增长率呈波动下降趋势，净利润增长率呈波动下降趋势，净资产增长率呈持续增长趋势，总资产增长率呈波动下降趋势，其中 2020 年度，公司营收增长率为 31.32%，同比有所下降，低于同期行业的平均水平 36.43%；净利润增长率为 14.43%，同比有所下降，低于同期行业的平均水平 74.73%；净资产增长率为 168.40%，同比有所增长，高于同期行业的平均水平 34.29%；总资产增长率为 22.29%，同比有所增长，高于同期行业的平均水平 14.55%。

3、董监高成员变化

2020 年 12 月 3 日~2021 年 12 月 3 日，祥生控股集团共计出现 2 次董监高成员变化，人员变动次数最多的职务为公司秘书、副总裁、执行董事，其中 2020 年人员变动次数同比无变化。最近一次发生于 2021 年 9 月 10 日，陈淳女士辞去公司秘书职务。

4、股票卖空

2020 年 12 月 3 日~2021 年 12 月 3 日，祥生控股集团共计出现 3 次股票卖空，其中 2021 年 10 月 8 日卖空数量最高，当日卖空数量为 64.80 万股，占股份成交的 54.41%。卖空金额为 313.80 万元，占当日股票成交金额的 54.20%。最近一次发生于 2021 年 10 月 8 日，当日卖空数量为 64.80 万股，占股份成交的 54.41%。卖空金额为 313.80 万元，占当日股票成交金额的 54.20%。

(四) 博实乐教育集团

博实乐教育集团，即原碧桂园教育集团，为碧桂园旗下公司，是中国最大的多元化教育集团之一。首家学校 1994 年成立于广东顺德，目前在全国拥有 K12 国际学校、双语学校、幼儿园以及培训学校，业务还包括海外游学、国内营地、教育科技等。K12 国际学校从幼儿园到高中开满 IBO 三个阶段课程。同时 A-Level, AP, IFY 等多种国际课程项目供学生个性化选择。其最近主体评级为 BB-，评级展望为负面。主要原因为：

1、成长能力下降

2020 年 12 月 3 日~2021 年 12 月 3 日，博实乐共计出现 1 次年度成长能力下降，其中 2020 年报净利润增长率同比下降幅度最大为-1297.68%。近三年来，营收增长率呈波动增长趋势，净利润增长率呈持续下降趋势，净资产增长率呈持续下降趋势，总资产增长率呈持续下降趋势，其中 2020 年度，公司营收增长率为 31.35%，同比有所下降，高于同期行业的平均水平-4.15%；净利润增长率为-33.22%，同比有所下降，高于同期行业的平均水平-76.25%；净资产增长率为

1.33%，同比有所下降，低于同期行业的平均水平 13.71%；总资产增长率为 38.98%，同比有所下降，低于同期行业的平均水平 45.58%。

（五）中国奥园集团有限公司

中国奥园集团有限公司，十多年来以创新的复合理念开发房地产项目，把运动、养生的健康生活概念带入居住小区。其后，集团引入美国投资基金国泰财富集团成为主要股东之一，并于二零零七年十月九日在香港联合交易所有限公司主板上市。集团持有的房地产项目主要分布于广东、沈阳、重庆、湖南、广西及江西等地，为业主创造了优越及舒适的居住条件。集团的战略布局，以珠三角、长三角、环渤海、中西部核心区及北部湾内地五大经济圈为核心，实施区域聚焦。评级展望为负面，主要原因如下：

1、运营能力下降

2020 年 12 月 3 日~2021 年 12 月 3 日，中国奥园共计出现 1 次年度运营能力下降，其中 2020 年报应收账款净额同比变动幅度最大为 77.49%。近三年来，存货周转率呈持续增长趋势，应收账款周转率呈波动下降趋势，其中 2020 年度，公司存货周转率为 0.32 次，同比有所增长，低于同期行业的平均水平 54.68 次；应收账款周转率为 41.78 次，同比有所下降，低于同期行业的平均水平 124.29 次。

2、成长能力下降

2020 年 12 月 3 日~2021 年 12 月 3 日，中国奥园共计出现 1 次年度成长能力下降，其中 2020 年报总资产增长率同比下降幅度最大为-76.91%。近三年来，营收增长率呈波动下降趋势，净利润增长率呈波动下降趋势，净资产增长率呈持续增长趋势，总资产增长率呈波动下降趋势，其中 2020 年度，公司营收增长率为 34.28%，同比有所下降，低于同期行业的平均水平 36.43%；净利润增长率为 40.63%，同比有所下降，低于同期行业的平均水平 74.73%；净资产增长率为

46.64%，同比有所增长，高于同期行业的平均水平 34.29%；总资产增长率为 12.35%，同比有所下降，低于同期行业的平均水平 14.55%。

3、董监高成员变化

2020年12月3日~2021年12月3日，中国奥园共计出现2次董监高成员变化，人员变动次数最多的职务为执行董事、审核委员会成员、独立非执行董事，其中2020年人员变动次数同比减少2人。最近一次发生于2021年7月30日，张俊先生辞去执行董事职务。

4、股票卖空

2020年12月3日~2021年12月3日，中国奥园共计出现1次股票卖空。发生于2021年6月22日，当日卖空数量为203.80万股，占股份成交的50.32%。卖空金额为1368.75万元，占当日股票成交金额的50.31%。

(六) 山东大业股份有限公司

山东大业股份有限公司，私营企业，主营业务为胎圈钢丝、钢帘线以及胶管钢丝的研发、生产和销售，产品主要应用于乘用车轮胎、载重轮胎、工程轮胎以及航空轮胎等各种轮胎制品。公司凭借突出的技术研发能力和制造工艺水平，已经确立了自己在橡胶骨架材料行业中的市场地位，发展成为国内规模大的胎圈钢丝制造企业。

1、偿债能力下降

2020年12月3日~2021年12月3日，大业股份共计出现1次年度偿债能力下降，其中2020年报全部债务/EBITDA同比变动幅度最大为57.52%。近三年来，流动比率呈波动下降趋势，速动比率呈波动增长趋势，资产负债率呈持续增长趋势，全部债务/EBITDA呈持续增长趋势，其中2020年度，公司流动比率为1.23，同比有所增长，低于同期行业的平均水平2.58；速动比率为1.09，同比有所增长，低于同期行业的平均水平2.12；资产负债率为66.76%，

同比有所增长，高于同期行业的平均水平 39.56%；全部债务/EBITDA 为 9.48 倍，同比有所增长，高于同期行业的平均水平 2.07 倍。

2、成长能力下降

2020 年 12 月 3 日~2021 年 12 月 3 日，大业股份共计出现 1 次年度成长能力下降，其中 2020 年报净资产增长率同比下降幅度最大为-71.40%。近三年来，营收增长率呈波动下降趋势，净利润增长率呈持续下降趋势，净资产增长率呈持续下降趋势，总资产增长率呈持续增长趋势，其中 2020 年度，公司营收增长率为 12.59%，同比有所增长，高于同期行业的平均水平 7.54%；净利润增长率为-32.65%，同比有所下降，低于同期行业的平均水平 0.35%；净资产增长率为 3.33%，同比有所下降，低于同期行业的平均水平 21.95%；总资产增长率为 30.42%，同比有所增长，高于同期行业的平均水平 18.30%。

3、违规处罚

2020 年 12 月 3 日~2021 年 12 月 3 日，大业股份共计出现 1 次违规处罚，被上海证券交易所处罚。

4、减持股份

2020 年 12 月 3 日~2021 年 12 月 3 日，大业股份共计出现 4 次减持，共计减持 256.86 万股。减持的股东主要为深圳市创新投资集团有限公司(公司)、王金武(高管)、窦万明(高管)，合计减持数量占总减持数量的 100.00%，其中深圳市创新投资集团有限公司合计减持数量为 241.13 万股，解禁股占比为 0.00%，占总减持数量的 93.88%。截至 2021 年 12 月 3 日，深圳市创新投资集团有限公司为第三大流通股股东，持股 1,616.17 万股，持股比例 5.64%；王金武为公司高管(董事)，持股 27.31 万股，持股比例 0.09%；窦万明为公司高管(董事)，持股 19.93 万股，持股比例 0.07%。

5、列入观察名单

2020年12月3日~2021年12月3日,大业股份主体及债项共计被列入观察名单1次,该区间内发行人于2021年5月29日首次被东方金诚国际信用评估有限公司列入评级观察名单;大业转债于2021年5月29日首次被东方金诚国际信用评估有限公司列入评级观察名单。

三、发行人主要财务指标

表(一) 花样年集团主要财务指标

| 人民币 | 2021 二季 度 | 2020 年 报 | 2019 年 报 | 2018 年 报 | 2017 年 报 | 2016 年 报 |
|---------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 总资产(亿元) | 832 | 749 | 710 | 684 | 460 | 332 |
| 货币资产(亿元) | 170 | 151 | 132 | 143 | 81 | 59 |
| 净资产(亿元) | 255 | 241 | 199 | 176 | 151 | 115 |
| 总债务(亿元) | 577 | 507 | 512 | 508 | 310 | 218 |
| 资产负债率 | 69 | 68 | 72 | 74 | 67 | 66 |
| 净利润(亿元) | 2 | 17 | 19 | 19 | 11 | 13 |
| 主营业务收入(亿元) | 88 | 182 | 144 | 92 | 72 | 78 |
| 主营业务利润(亿元) | 7 | 29 | 30 | 29 | 15 | 19 |
| EBITDA(亿元) | -- | 37 | 35 | 33 | 19 | 21 |
| EBITDA/营业总收入 | -- | 20 | 24 | 35 | 26 | 27 |
| 主营业务利润率(%) | 8 | 16 | 21 | 32 | 21 | 24 |
| 主营业务收入增长率(%) | 27 | 20 | 57 | 21 | -7 | 3 |
| 总资产报酬率(%) | 3 | 5 | 5 | 5 | 5 | 6 |
| 净资产回报率(%) | 2 | 7 | 8 | 12 | 9 | 13 |
| 经营活动现金流(亿元) | 1 | 15 | 8 | 8 | 3 | 29 |
| 投资活动现金流(亿元) | -8 | -26 | 23 | 7 | -19 | -23 |
| 筹资活动现金流(亿元) | 18 | 8 | -52 | 43 | 37 | 40 |
| 经营性现金流/EBITDA | -- | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| 存货周转率 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 流动比率 | 1 | 1 | 1 | 2 | 2 | 2 |
| 速动比率 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 带息债务(亿元) | 212 | 162 | 167 | 205 | 120 | 92 |
| 净债务(亿元) | 42 | 10 | 35 | 62 | 39 | 32 |

| | | | | | | |
|-------------|----|----|----|----|----|----|
| 获息倍数 | 3 | 6 | 8 | 11 | 7 | 16 |
| EBITDA/带息债务 | -- | 23 | 21 | 16 | 16 | 23 |
| 短期债务/总债务 | 78 | 79 | 77 | 70 | 62 | 59 |
| 带息债务/总投入资本 | 45 | 40 | 46 | 54 | 44 | 45 |
| 货币资金/短期债务 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 货币资金/总债务 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

数据来源: wind

表(二) 天域生态环境公司主要财务指标

| | 2021-09-30 | 2021-06-30 | 2021-03-31 | 2020-12-31 | 2020-09-30 | 2020-03-31 |
|----------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 报告类型 | 第三季度 | 第二季度 | 第一季度 | 第四季度 | 第三季度 | 第一季度 |
| 报表类型 | 合并报表 | 合并报表 | 合并报表 | 合并报表 | 合并报表 | 合并报表 |
| 利润表摘要 | | | | | | |
| 营业总收入 | 13,613.92 | 16,925.35 | 13,852.99 | 14,129.50 | 21,344.13 | 8,752.39 |
| 同比(%) | -36.22 | 20.65 | 58.28 | -36.41 | 17.67 | -48.88 |
| 营业总成本 | 15,980.83 | 18,149.32 | 13,726.20 | 23,660.38 | 20,692.41 | 9,488.05 |
| 营业利润 | -3,058.85 | -5,173.29 | 956.12 | -14,438.53 | 249.93 | -641.39 |
| 同比(%) | -1,323.89 | -173.09 | 249.07 | -782.28 | -52.56 | -358.74 |
| 利润总额 | -2,874.01 | -4,805.08 | 1,046.08 | -14,252.31 | 239.02 | -699.06 |
| 净利润 | -2,659.19 | -4,300.94 | 439.39 | -14,179.95 | 216.78 | -754.08 |
| 同比(%) | -1,326.66 | -276.46 | 158.27 | -763.48 | -64.14 | -748.11 |
| 归属母公司 | | | | | | |
| 股东的净利润 | -2,416.20 | -4,202.47 | 520.65 | -14,100.87 | 227.50 | -741.80 |
| 同比(%) | -1,162.08 | -272.10 | 170.19 | -759.68 | -62.40 | -735.72 |
| 扣非后归属 | | | | | | |
| 母公司股东的净利润 | -2,684.58 | -5,456.34 | 382.48 | -13,792.59 | 96.19 | -735.80 |
| 同比(%) | -2,890.83 | -213.65 | 151.98 | -1,025.92 | 126.20 | -3,276.12 |
| EPS | -0.08 | -0.14 | 0.02 | -0.58 | 0.01 | -0.03 |
| 现金流量表摘要 | | | | | | |
| 销售商品提 | | | | | | |
| 供劳务收到的现金 | 15,484.28 | 7,407.04 | 32,306.46 | 23,018.73 | 9,906.98 | 18,066.21 |
| 经营活动现 | | | | | | |
| 金净流量 | -8,304.00 | -1,246.26 | -2,490.85 | 3,768.73 | -5,441.97 | -6,653.40 |
| 购建固定无 | | | | | | |
| 形长期资产支付的现 | 45.78 | 6.75 | 69.53 | 466.56 | 157.17 | 52.25 |
| 金 | | | | | | |
| 投资支付的 | | | | | | |
| 现金 | 99.00 | 18.00 | | 0.00 | 1.00 | |

| | | | | | | |
|----------|----------|--------|----------|--------|--------|--------|
| 投资活动现 | | | | | | |
| 金净流量 | 1,762.72 | 128.37 | 6,522.95 | -26.30 | -82.01 | -28.27 |
| 吸收投资收 | | | | | | |
| 到的现金 | 3,330 | 39,762 | 1,869 | 1,445 | 3,500 | 175 |
| 取得借款收 | | | | | | |
| 到的现金 | 2,689 | 14,575 | 7,473 | 7,744 | 5,500 | 24,930 |
| 筹资活动现 | | | | | | |
| 金净流量 | -11,497 | 30,849 | -6,902 | -6,989 | 5,038 | 10,337 |
| 现金流量净 | | | | | | |
| 额 | -18,038 | 29,731 | -2,870 | -3,247 | -486 | 3,656 |
| 关键比率 | | | | | | |
| ROE(%) | -2 | -3 | 0 | -11 | 0 | -1 |
| 扣非后 | | | | | | |
| ROE(%) | -2 | -4 | 0 | -10 | 0 | -1 |
| ROA(%) | -1 | -1 | 0 | -4 | 0 | 0 |
| 销售毛利率(%) | 16 | 16 | 16 | -43 | 21 | 48 |
| 销售净利率(%) | -20 | -25 | 3 | -100 | 1 | -9 |

数据来源: wind

表(三) 祥生控股有限公司主要财务指标

| | 2021-06-30 | 2020-12-31 | 2019-12-31 | 2018-12-31 |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 报告期 | 中报 | 年报 | 年报 | 年报 |
| 期间跨度 | 6 个月 | 12 个月 | 12 个月 | 12 个月 |
| 数据来源 | 合并报表 | 合并报表 | 合并报表 | 合并报表 |
| 利润表摘要 | | | | |
| 营业总收入 | 1,590,067.5 | 4,666,400.4 | 3,553,415.6 | 1,422,234.5 |
| 同比(%) | 19.57 | 31.32 | 149.85 | 125.78 |
| 营业总支出 | 1,423,708.2 | 4,067,736.5 | 2,924,383.8 | 1,308,875.4 |
| 营业利润 | 166,359.30 | 598,663.90 | 629,031.80 | 113,359.10 |
| 同比(%) | 34.46 | -1.79 | 454.90 | 709.46 |
| 税前利润 | 160,636.80 | 501,891.70 | 553,034.80 | 68,606.20 |
| 同比(%) | 69.17 | -9.25 | 706.10 | 335.08 |
| 净利润 | 53,233.20 | 264,600.60 | 231,228.30 | 32,504.70 |
| 同比(%) | 48.67 | 14.43 | 611.37 | 208.30 |
| 非经常性损益 | 6,941.00 | 5,174.50 | -1,426.00 | -4,796.60 |
| 扣非后归属母公司股东的 | | | | |
| 净利润 | 46,292.20 | 259,426.10 | 232,654.30 | 37,301.30 |
| 同比(%) | 36.29 | 16.15 | 523.72 | 196.35 |
| 研发支出 | | | | |
| EBIT | 206,960.70 | 613,232.20 | 630,791.80 | 111,817.20 |

| | | | | |
|------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| EBITDA | 211,555.10 | 623,110.50 | 641,395.60 | 118,453.00 |
| 利润表摘要(NON-GAAP) | | | | |
| 净利润(NON-GAAP) | | | | |
| 稀释每股收益(NON-GAAP) | | | | |
| 资产负债表摘要 | | | | |
| | 16,567,912. | 15,355,735. | 12,505,562. | 11,789,029. |
| 流动资产 | 10 | 20 | 20 | 00 |
| 固定资产 | | | | |
| 权益性投资 | 240,794.80 | 185,113.00 | 145,473.20 | 71,201.40 |
| | 17,265,641. | 15,973,958. | 13,062,769. | 12,206,775. |
| 总资产 | 90 | 20 | 20 | 70 |
| 流动负债 | 12,876,377. | 11,943,658. | 10,738,535. | 10,548,957. |
| | 80 | 30 | 70 | 50 |
| 非流动负债 | 2,432,905.0 | 2,426,596.3 | 1,726,721.9 | 1,369,732.3 |
| | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 总负债 | 15,309,282. | 14,370,254. | 12,465,257. | 11,918,689. |
| | 80 | 60 | 60 | 80 |
| 股东权益合计 | 1,956,359.1 | 1,603,703.6 | | |
| 归属母公司股东权益 | 0 | 0 | 597,511.60 | 288,085.90 |
| | 857,333.60 | 843,155.50 | 461,742.50 | 195,779.60 |
| 现金流量表摘要 | | | | |
| | | | | - |
| 经营活动现金流量 | | 1,608,854.9 | | |
| | 7,557.20 | 0 | 351,677.00 | -50,938.50 |
| 投资活动现金流量 | -248,072.20 | 218,148.00 | -300,913.10 | -300,688.60 |
| | | 2,240,951.3 | | |
| 筹资活动现金流量 | -88,910.00 | 0 | -120,581.70 | 340,054.60 |
| 现金净流量 | -329,425.00 | 850,244.40 | -69,817.80 | -11,572.50 |
| | | 1,091,474.1 | | |
| 期末现金余额 | 762,365.00 | 0 | 241,545.60 | 311,363.40 |
| 资本支出 | 834.70 | 2,238.90 | 2,005.50 | 4,937.80 |
| 关键比率 | | | | |
| ROE(%) | 6.26 | 40.55 | 70.33 | 24.63 |
| ROE(摊薄)(%) | 6.21 | 31.38 | 50.08 | 16.60 |
| 扣非后 ROE(摊薄)(%) | 5.44 | 39.76 | 70.77 | 28.27 |
| ROA(%) | 0.32 | 1.82 | 1.83 | 0.33 |
| ROIC(%) | 0.52 | 2.30 | 1.89 | 0.34 |
| 销售毛利率(%) | 18.03 | 18.09 | 23.87 | 21.10 |
| 销售净利率(%) | 6.12 | 6.54 | 9.03 | 3.01 |
| EBIT Margin(%) | 13.02 | 13.14 | 17.75 | 7.86 |
| EBITDA Margin(%) | 13.30 | 13.35 | 18.05 | 8.33 |
| 资产负债率(%) | 88.67 | 89.96 | 95.43 | 97.64 |
| 资产周转率(倍) | 0.10 | 0.32 | 0.28 | 0.14 |
| 每股指标 | | | | |

| | | |
|---------------|-------|-------|
| EPS(稀释) | 0.17 | 1.07 |
| EPS(基本) | 0.17 | 1.07 |
| 每股净资产 BPS | 2.82 | 2.77 |
| 每股经营现金流 OCFPS | 0.02 | -5.29 |
| 每股现金净流量 CFPS | -1.08 | 2.79 |
| P/E(TTM) | 5.49 | 6.52 |
| P/E(LYR) | 5.49 | 6.52 |
| P/B(MRQ) | 1.72 | 3.48 |
| P/S(TTM) | 0.31 | 0.42 |
| 其他 | | |
| 员工人数 | 3,488 | 3,488 |

数据来源: wind

表(四) 中国奥园有限公司主要财务指标

| | 2022-12-31 | 2021-12-31 | 2021-06-30 | 2020-12-31 | 2019-12-31 | 2018-12-31 |
|--------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 报告期 | 年报 | 年报 | 中报 | 年报 | 年报 | 年报 |
| 期间跨度 | 12个月 | 12个月 | 6个月 | 12个月 | 12个月 | 12个月 |
| 数据来源 | 盈利预测 | 盈利预测 | 合并报表 | 合并报表 | 合并报表 | 合并报表 |
| 利润表摘要 | | | | | | |
| 营业总收入 | 9,833,20 | 7,970,53 | 3,265,27 | 6,790,19 | 5,056,57 | 3,107,34 |
| 同比(%) | 23.37 | 17.57 | 15.35 | 34.28 | 62.73 | 62.26 |
| 营业总支出 | | | 2,714,52 | 5,682,50 | 4,017,39 | 2,456,47 |
| 同比(%) | | | 0.20 | 0.70 | 1.70 | 9.20 |
| 营业利润 | 1,739,50 | 1,528,50 | 550,754. | 1,107,69 | 1,039,18 | 650,864. |
| 同比(%) | 0.00 | 0.00 | 50 | 3.20 | 7.00 | 70 |
| 同比(%) | | | -3.71 | 6.59 | 59.66 | 90.28 |
| 税前利润 | 1,786,03 | 1,406,80 | 608,437. | 1,360,85 | 1,058,94 | 695,429. |
| 同比(%) | 3.33 | 0.00 | 60 | 2.70 | 9.20 | 20 |
| 同比(%) | | | -0.58 | 28.51 | 52.27 | 91.81 |
| 净利润 | 699,633. | 604,366. | 208,864. | 590,755. | 420,078. | 240,887. |
| 同比(%) | 33 | 67 | 40 | 00 | 00 | 70 |
| 同比(%) | 15.76 | 2.30 | -13.55 | 40.63 | 74.39 | 46.89 |
| 非经常性损益 | | | 34,842.5 | 154,118. | 19,011.7 | 30,123.8 |
| 同比(%) | | | 0 | 10 | 0 | 0 |
| 扣非后归属母 | | | 174,021. | 436,636. | 401,066. | 210,763. |
| 公司股东的净利润 | | | 90 | 90 | 30 | 90 |
| 同比(%) | | | -14.61 | 8.87 | 90.29 | 11.55 |
| 研发支出 | | | | | | |

| | | | | | | |
|------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | 1,643,80 | 1,356,90 | 642,829. | 1,461,46 | 1,130,76 | 736,485. |
| EBIT | 0.00 | 0.00 | 40 | 9.70 | 6.90 | 10 |
| | | | 671,300. | 1,505,72 | 1,164,80 | 748,429. |
| EBITDA | | | 90 | 9.10 | 3.50 | 80 |
| 利润表摘要(NON-GAAP) | | | | | | |
| 净利润(NON-GAAP) | | | | | | |
| 稀释每股收益(NON-GAAP) | | | | | | |
| 资产负债表摘要 | | | | | | |
| | | | 27,818,9 | 29,064,9 | 26,245,7 | 17,180,7 |
| 流动资产 | | | 79.40 | 41.90 | 52.70 | 55.30 |
| 固定资产 | | | | | | |
| | | | 1,276,33 | 1,137,27 | 611,065. | 196,997. |
| 权益性投资 | | | 1.30 | 3.40 | 70 | 20 |
| | | | 31,615,4 | 32,567,8 | 28,988,0 | 18,885,8 |
| 总资产 | | | 63.00 | 45.60 | 43.30 | 21.90 |
| | | | 20,013,4 | 20,615,2 | 19,684,7 | 12,103,2 |
| 流动负债 | | | 42.70 | 11.30 | 32.40 | 63.20 |
| | | | 6,272,92 | 6,527,36 | 5,603,65 | 3,709,17 |
| 非流动负债 | | | 2.40 | 9.70 | 0.10 | 4.10 |
| | | | 26,286,3 | 27,142,5 | 25,288,3 | 15,812,4 |
| 总负债 | | | 65.10 | 81.00 | 82.50 | 37.30 |
| | | | 5,329,09 | 5,425,26 | 3,699,66 | 3,073,38 |
| 股东权益合计 | | | 7.90 | 4.60 | 0.80 | 4.60 |
| | | | 1,837,74 | 1,855,28 | 1,502,98 | 1,187,22 |
| 归属母公司股东权益 | | | 5.40 | 8.70 | 8.10 | 1.70 |
| 现金流量表摘要 | | | | | | |
| | | | | - | - | |
| | | | 202,182. | 1,565,90 | 182,525. | 858,792. |
| 经营活动现金流量 | | | 90 | 5.60 | 70 | 20 |
| | | | | - | - | - |
| | | | 2,123,83 | 4,253,05 | 3,144,17 | 1,696,30 |
| 投资活动现金流量 | | | 7.70 | 0.80 | 8.60 | 8.70 |
| | | | | - | - | - |
| | | | 1,223,71 | 4,760,65 | 4,632,09 | 1,637,02 |
| 筹资活动现金流量 | | | 9.60 | 7.90 | 2.50 | 2.90 |
| | | | | - | - | - |
| | | | 1,112,78 | 1,117,62 | 1,316,71 | 816,810. |
| 现金净流量 | | | 6.70 | 5.40 | 2.90 | 60 |
| | | | 4,605,60 | 3,492,81 | 4,610,44 | 3,293,72 |
| 期末现金余额 | | | 3.10 | 6.40 | 1.80 | 8.90 |
| | | | 25,712.7 | 48,885.1 | 137,057. | 52,635.6 |
| 资本支出 | | | 0 | 0 | 60 | 0 |
| 关键比率 | | | | | | |
| ROE(%) | 26.67 | 27.97 | 11.31 | 35.18 | 31.23 | 21.87 |

| | | | | | | |
|------------------|------|------|--------|--------|--------|--------|
| ROE(摊薄)(%) | | | 11.37 | 31.84 | 27.95 | 20.29 |
| 扣非后 ROE(摊薄)(%) | | | 9.42 | 26.00 | 29.82 | 19.14 |
| ROA(%) | 1.90 | 1.70 | 0.65 | 1.92 | 1.75 | 1.53 |
| ROIC(%) | | | 0.80 | 2.43 | 2.34 | 2.18 |
| 销售毛利率(%) | | | 25.01 | 25.09 | 29.73 | 31.07 |
| 销售净利率(%) | | | 8.71 | 10.38 | 10.33 | 9.46 |
| EBIT Margin(%) | | | 19.69 | 21.52 | 22.36 | 23.70 |
| EBITDA Margin(%) | | | 20.56 | 22.18 | 23.04 | 24.09 |
| 资产负债率(%) | | | 83.14 | 83.34 | 87.24 | 83.73 |
| 资产周转率(倍) | | | 0.10 | 0.22 | 0.21 | 0.20 |
| 每股指标 | | | | | | |
| EPS(稀释) | | | 0.77 | 2.19 | 1.56 | 0.90 |
| EPS(基本) | 2.50 | 2.16 | 0.77 | 2.19 | 1.56 | 0.90 |
| 每股净资产 BPS | 9.59 | 7.95 | 6.82 | 6.86 | 5.59 | 4.43 |
| 每股经营现金流 OCFPS | | | 0.75 | -5.79 | -0.68 | 3.21 |
| 每股现金净流量 CFPS | | | 4.13 | -4.13 | 4.89 | 3.05 |
| P/E(TTM) | | | 2.52 | 4.28 | 8.68 | 5.33 |
| P/E(LYR) | | | 2.52 | 4.35 | 12.43 | 6.78 |
| P/B(MRQ) | | | 0.80 | 1.22 | 2.24 | 1.04 |
| P/S(TTM) | | | 0.22 | 0.34 | 0.73 | 0.45 |
| 其他 | | | | | | |
| 员工人数 | | | 23,773 | 23,773 | 16,504 | 12,040 |

数据来源: wind

表(五) 博实乐有限公司主要财务指标

| | 2021-05-31 | 2020-08-31 | 2019-08-31 |
|----------------|------------|------------|------------|
| 报告期 | 三季度 | 年报 | 年报 |
| 期间跨度 | 9个月 | 12个月 | 12个月 |
| 数据来源 | 合并报表 | 合并报表 | 合并报表 |
| 利润表摘要 | | | |
| 营业总收入 | 291,436.20 | 336,650.30 | 256,300.50 |
| 同比(%) | 7.37 | 31.35 | 49.11 |
| 营业总支出 | 253,638.30 | 309,743.50 | 227,791.40 |
| 营业利润 | 37,797.90 | 26,906.80 | 28,509.10 |
| 同比(%) | -18.49 | -5.62 | 9.59 |
| 税前利润 | 39,835.70 | 24,316.60 | 33,333.80 |
| 同比(%) | -6.26 | -27.05 | 5.39 |
| 净利润 | 31,194.60 | 16,100.50 | 24,109.90 |
| 同比(%) | -0.92 | -33.22 | -2.38 |
| 非经常性损益 | | | |
| 扣非后归属母公司股东的净利润 | 31,194.60 | 16,100.50 | 24,109.90 |
| 同比(%) | -0.92 | -33.22 | -2.38 |

| | | | |
|------------------------|--------------|--------------|-------------|
| 研发支出 | | | |
| EBIT | 52,102.80 | 40,251.80 | 33,333.80 |
| EBITDA | | 59,994.30 | 46,415.70 |
| 利润表摘要(NON-GAAP) | | | |
| 净利润(NON-GAAP) | 33,135.70 | 26,449.40 | 31,604.70 |
| 稀释每股收益(NON-GAAP) | 2.78 | 2.20 | 2.58 |
| 资产负债表摘要 | | | |
| 流动资产 | 439,444.80 | 470,063.00 | 374,184.80 |
| 固定资产 | | | |
| 权益性投资 | | | |
| 总资产 | 1,058,513.60 | 1,082,330.90 | 778,763.70 |
| 流动负债 | 319,633.00 | 369,504.30 | 251,229.00 |
| 非流动负债 | 395,192.00 | 400,388.50 | 219,207.90 |
| 总负债 | 714,825.00 | 769,892.80 | 470,436.90 |
| 股东权益合计 | 343,688.60 | 312,438.10 | 308,326.80 |
| 归属母公司股东权益 | 306,253.20 | 273,793.00 | 272,143.60 |
| 现金流量表摘要 | | | |
| 经营活动现金流量 | -14,396.20 | 49,122.70 | 86,498.80 |
| 投资活动现金流量 | -252,018.00 | 7,256.70 | -225,600.90 |
| 筹资活动现金流量 | 2,216.80 | 67,570.30 | 147,953.30 |
| 现金净流量 | -275,584.70 | 115,892.30 | 10,093.30 |
| 期末现金余额 | 166,809.00 | 442,393.70 | 326,501.40 |
| 资本支出 | | 14,976.30 | 15,520.40 |
| 关键比率 | | | |
| ROE(%) | 10.76 | 5.90 | 8.67 |
| ROE(摊薄)(%) | 10.19 | 5.88 | 8.86 |
| 扣非后 ROE(摊薄)(%) | 10.76 | 5.90 | 8.67 |
| ROA(%) | 2.91 | 1.73 | 3.87 |
| ROIC(%) | 2.97 | 2.87 | 8.73 |
| 销售毛利率(%) | 35.17 | 36.29 | 38.12 |
| 销售净利率(%) | 10.72 | 4.88 | 9.86 |
| EBIT Margin(%) | 17.88 | 11.96 | 13.01 |
| EBITDA Margin(%) | | 17.82 | 18.11 |
| 资产负债率(%) | 67.53 | 71.13 | 60.41 |
| 资产周转率(倍) | 0.27 | 0.36 | 0.41 |
| 每股指标 | | | |
| EPS(稀释) | 2.61 | 1.34 | 1.97 |
| EPS(基本) | 2.61 | 1.34 | 1.97 |
| 每股净资产 BPS | 25.63 | 22.91 | 22.57 |
| 每股经营现金流 OCFPS | -1.20 | 4.11 | 7.17 |
| 每股现金净流量 CFPS | -23.06 | 9.70 | 0.84 |
| P/E(TTM) | 49.35 | 25.37 | 25.69 |
| P/E(LYR) | 20.98 | 27.50 | 31.37 |
| P/B(MRQ) | 1.10 | 2.29 | 2.82 |

| | | | | |
|----|----------|--------|--------|--------|
| | P/S(TTM) | 0.98 | 1.95 | 3.49 |
| 其他 | | | | |
| | 员工人数 | 11,499 | 11,499 | 10,366 |

数据来源: wind