

中国信用债评级调整周报

二零二二年第三期|总第九期
(2022.01.10—2022.01.16)



安融信用评级有限公司
ANRONG CREDIT RATING CO.,LTD.

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（2022.01.10-2022.01.16）共单独公告 48 项评级调整，其中评级级别调低且评级展望为负面的企业有 7 个，分别为当代节能置业股份有限公司、福建阳光集团有限公司、兰州建设投资(控股)集团有限公司、美尚生态景观股份有限公司、禹洲集团控股有限公司、融信中国控股有限公司、大发地产集团有限公司；仅评级展望为负面的企业有 1 个，为遵义道桥建设(集团)有限公司。
- ◆ 上周（2022.01.10-2022.01.16）终止评级的企业有 11 个，分别为天津城市基础设施建设投资集团有限公司、沧州银行股份有限公司、宁波保税区投资开发有限公司、奥德集团有限公司、中国林业集团有限公司、中广核风电有限公司、金辉集团股份有限公司等。

二、上周评级调低的债券

- ◆ 上周(2022.01.10-2022.01.16)评级调低的债券有 3 只。分别为 19 阳集 03、19 阳集 01、18 福建阳光 MTN001 19 阳集 02、19 当代 01、19 福建阳光 MTN001。

目 录

一、上周企业评级变动	1
二、安融点评	4
(一) 当代节能置业股份有限公司	5
(二) 福建阳光集团有限公司	5
(三) 兰州建设投资(控股)集团有限公司	6
(四) 美尚生态景观股份有限公司	6
(一) 亏损	7
(二) 董监高成员变化	7
(三) 股票质押异常	7
(四) 违规处罚	7
(五) 成交价大幅偏离估值	7
(六) 风险警示	8
(七) 交易变动	8
(八) 减持股份	8
(九) 列入观察名单	8
(五) 禹洲集团控股有限公司	8
(一) 董监高成员变化	9
(二) 股票卖空	9
三、发行人主要财务指标	9
(一) 当代节能置业股份有限公司	9
(二) 福建阳光集团有限公司	10
(三) 兰州建设投资控股(集团)有限公司	11
(四) 美尚生态景观股份有限公司	12
(五) 禹州集团控股有限公司	14

一、上周企业评级变动

表 1 上周企业评级变动 (2022.01.10-2022.01.16)

企业名称	最新长期评级	最新长期评级	评级展望	评级调整	前次评级	最新评级机构
当代节能置业股份有限公司	2022/1/14	BBB-	负面	调低	BBB+	联合资信评估股份有限公司
福建阳光集团有限公司	2022/1/14	A	负面	调低	AA	东方金诚国际信用评估有限公司
兰州建设投资(控股)集团有限公司	2022/1/11	Ba2	负面	调低	Ba1	穆迪公司
美尚生态景观股份有限公司	2022/1/11	BB+	负面	调低	A-	联合资信评估股份有限公司
禹洲集团控股有限公司	2022/1/10	Caa2	负面	调低	B2	穆迪公司
融信中国控股有限公司	2022/1/14	B3	负面	调低	B2	穆迪公司
大发地产集团有限公司	2022/1/10	Caa2	负面	调低	B2	穆迪公司
遵义道桥建设(集团)有限公司	2022/1/10	AA+	负面	维持	AA+	中证鹏元资信评估股份有限公司
惠州大亚湾石化工业投资区投资有限公司	2022/1/13	AA	稳定	首次		中诚信国际信用评级有限责任公司
濮阳开州投资集团有限公司	2022/1/12	AA	稳定	首次		中证鹏元资信评估股份有限公司
北京京能电力股份有限公司	2022/1/12	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限公司
北京市丰台区国有资本运营管理有限公司	2022/1/12	AA+	稳定	维持	AA+	中诚信国际信用评级有限责任公司
诚志股份有限公司	2022/1/10	AA+	稳定	维持	AA+	中诚信国际信用评级有限责任公司
达州发展(控股)有限责任公司	2022/1/14	AA	稳定	维持	AA	中证鹏元资信评估股份有限公司
德州德达城市建设投资运营有限公司	2022/1/11	AA+	稳定	维持	AA+	联合资信评估股份有限公司
光大证券股份有限公司	2022/1/14	AAA	稳定	维持	AAA	中诚信国际信用评级有限责任公司
广东省广新控股集团有限公司	2022/1/12	AAA	稳定	维持	AAA	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
国联证券股份有限公司	2022/1/13	AAA	稳定	维持	AAA	上海新世纪资信评估投资服务有限公司

海通证券股份有限公司	2022/1 /12	AAA	稳定	维持	AAA	中诚信国际信用评级有限 责任公司
湖州市城市投资发展集团 有限公司	2022/1 /10	AAA	稳定	维持	AAA	中证鹏元资信评估股份有 限公司
淮北市建投控股集团有限 公司	2022/1 /13	AA+	稳定	维持	AA+	大公国际资信评估有限公 司
荆门市城市建设投资有限 公司	2022/1 /13	AA	稳定	维持	AA	中证鹏元资信评估股份有 限公司
柳州市城市投资建设发展 有限公司	2022/1 /13	AA+	稳定	维持	AA+	联合资信评估股份有限公 司
南昌市政公用投资控股有 限责任公司	2022/1 /13	AAA	稳定	维持	AAA	东方金诚国际信用评估有 限公司
南京高淳文化旅游投资有 限公司	2022/1 /10	AA	稳定	维持	AA	联合资信评估股份有限公 司
南洋商业银行(中国)有限公 司	2022/1 /10	AAA	稳定	维持	AAA	中诚信国际信用评级有限 责任公司
平安国际融资租赁有限公 司	2022/1 /13	AAA	稳定	维持	AAA	中诚信国际信用评级有限 责任公司
厦门翔业集团有限公司	2022/1 /11	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限公 司
山东高创建设投资集团有 限公司	2022/1 /10	AA+	稳定	维持	AA+	联合资信评估股份有限公 司
山西潞安矿业(集团)有限责 任公司	2022/1 /13	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限公 司
上海电气(集团)总公司	2022/1 /11	AAA	稳定	维持	AAA	上海新世纪资信评估投资 服务有限公司
深圳高速公路集团股份有 限公司	2022/1 /10	AAA	稳定	维持	AAA	中诚信国际信用评级有限 责任公司
深圳市机场(集团)有限公司	2022/1 /10	AAA	稳定	维持	AAA	中诚信国际信用评级有限 责任公司
首钢集团有限公司	2022/1 /11	AAA	稳定	维持	AAA	中诚信国际信用评级有限 责任公司
苏州市吴中城市建设投资 集团有限公司	2022/1 /13	AA+	稳定	维持	AA+	中诚信国际信用评级有限 责任公司
西安经发控股(集团)有限责 任公司	2022/1 /12	AA+	稳定	维持	AA+	中诚信国际信用评级有限 责任公司
西部证券股份有限公司	2022/1 /10	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限公 司
新疆北屯额河明珠国有资 本投资有限公司	2022/1 /13	AA	稳定	维持	AA	中诚信国际信用评级有限 责任公司
岳阳市城市建设投资集团 有限公司	2022/1 /11	AA+	稳定	维持	AA+	中诚信国际信用评级有限 责任公司
招商局港口集团股份有限 公司	2022/1 /11	AAA	稳定	维持	AAA	中诚信国际信用评级有限 责任公司

浙江民泰商业银行股份有 限公司	2022/1 /10	AA+	稳定	维持	AA+	中诚信国际信用评级有限 责任公司
中国华融资产管理股份有 限公司	2022/1 /14	AAA	稳定	维持	AAA	中诚信国际信用评级有限 责任公司
中国建材股份有限公司	2022/1 /12	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限公 司
中国通用技术(集团)控股有 限责任公司	2022/1 /10	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限公 司
中国投融资担保股份有限 公司	2022/1 /10	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限公 司
中国银行股份有限公司	2022/1 /10	AAA	稳定	维持	AAA	东方金诚国际信用评估有 限公司
中信证券股份有限公司	2022/1 /11	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限公 司
中债信用增进投资股份有 限公司	2022/1 /10	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限公 司

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

表 2 上周终止评级企业 (2022.01.10-2022.01.16)

发债主体	公告日期	发生日期	主体评级	地区	企业性质	行业
天津城市基础设施建设投资集团 有限公司	2022- 01-13	2022- 01-13	AAA	天 津	地方国有 企业	综合类行业
沧州银行股份有限公司	2022- 01-12	2022- 01-12	AA+	河 北	地方国有 企业	区域性银行
宁波保税区投资开发有限责任公 司	2022- 01-12	2022- 01-12	AA	浙 江	地方国有 企业	多样化房地产 活动
奥德集团有限公司	2022- 01-13	2022- 01-12	AAA	山 东	民营企业	燃气
中国林业集团有限公司	2022- 01-14	2022- 01-12	AA+	北 京	中央国有 企业	林木产品
中广核风电有限公司	2022- 01-11	2022- 01-11	AAA	北 京	中央国有 企业	电力
金辉集团股份有限公司	2022- 01-10	2022- 01-10	AA+	福 建	中外合资 企业	房地产开发
山西北方铜业有限公司	2022- 01-10	2022- 01-10	AA	山 西	地方国有 企业	金属非金属
康美药业股份有限公司	2022- 01-11	2022- 01-10	C	广 东	上市公司	中药
江苏溧水农村商业银行股份有限 公司	2022- 01-11	2022- 01-10	A+	江 苏	地方国有 企业	区域性银行
绍兴银行股份有限公司	2022- 01-10	2022- 01-07	AA+	浙 江	地方国有 企业	区域性银行

浙江三门农村商业银行股份有限 公司	2022- 01-10	2022- 01-07	A+	浙 江	地方国有 企业	区域性银行
江苏长江商业银行股份有限公司	2022- 01-10	2022- 01-07	AA	江 苏	民营企业	区域性银行

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

表 3 上周债项评级调低的债券 (2022.01.10-2022.01.16)

债券代 码	债券简称	发行人	评级机构	最新 评级 日期	最新 债项 评级	上次 评级 日期	上次 债项 评级	最新 主体 评级
15547 6.SH	19 阳集 03	福建阳光集 团有限公司	东方金诚国际 信用评级有限 公司	2022- 01-14	A	2021- 11-11	AA	A
15514 5.SH	19 阳集 01	福建阳光集 团有限公司	东方金诚国际 信用评级有限 公司	2022- 01-14	A	2021- 11-11	AA	A
10180 1439.I B	18 福建阳 光 MTN001	福建阳光集 团有限公司	东方金诚国际 信用评级有限 公司	2022- 01-14	A	2021- 11-11	AA	A
15526 5.SH	19 阳集 02	福建阳光集 团有限公司	东方金诚国际 信用评级有限 公司	2022- 01-14	A	2021- 11-11	AA	A
15555 7.SH	19 当代 01	当代节能置 业股份有限 公司	联合资信评估 股份有限公司	2022- 01-14	BBB-	2021- 12-16	BBB+	BBB-
10190 0555.I B	19 福建阳 光 MTN001	福建阳光集 团有限公司	东方金诚国际 信用评级有限 公司	2022- 01-14	A	2021- 11-11	AA	A

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(2022.01.10-2022.01.16)共单独公告 48 项评级调整, 其中评级级别调低且评级展望为负面的企业有 7 个, 分别为当代节能置业股份有限公司、福建阳光集团有限公司、兰州建设投资(控股)集团有限公司、美尚生态景观股份有限公司、禹洲集团控股有限公司、融信中国控股有限公司、大发地产集团有限公司; 仅评级展望为负面的企业有 1 个, 为遵义道桥建设(集团)有限公司。

(一) 当代节能置业股份有限公司

当代节能置业股份有限公司，民营企业，主要经营范围为房地产开发，销售自行开发的商品房；建筑节能技术服务；节能楼宇控制技术服务、技术培训；技术开发、技术推广、技术转让、技术中介服务；建设工程项目管理；货物进出口、技术进出口、代理进出口；经济信息咨询；会议服务；承办展览展示活动；酒店管理；汽车租赁；设计、制作、发布、代理广告；销售服装鞋帽、体育用品、文化用品、家用电器、珠宝首饰、工艺美术品、针纺织品、日用品；打字、复印、传真；花卉租摆；出租商业用房；以下内容限分支机构经营：住宿(卫生许可证有效期至2024年03月31日)；游泳(高危险性体育项目经营许可证有效期至2021年10月19日)；航空客运销售代理；(大型餐馆)热食类食品制售；冷食类食品制售；自制饮品制售，限普通饮品；预包装食品销售，含冷藏冷冻食品；散装食品销售，含冷藏冷冻食品、不含熟食(食品经营许可证有效期至2023年01月01日)；(中型餐馆)糕点类食品制售，含裱花蛋糕；自制饮品制售，限普通饮品；预包装食品销售，含冷藏冷冻食品；散装食品销售，含冷藏冷冻食品、不含熟食。

2022年1月10日，公司间接控股股东当代置业(中国)有限公司(以下简称“当代置业”)公告，截至2022年1月10日，当代置业未偿还美元债本金合计13.48亿美元，并收到若干美元债持有人的通知，要求提早偿还相关债务。此外，经公开渠道查询，截至2022年1月13日，公司被执行案件6起；且公司新增子公司股权冻结较多。当代置业美元债的加速到期以及公司新增执行立案、子公司股权被冻结较多等事项表明公司经营和信用状况进一步恶化，虽然目前公司通过资产处置、引进战略投资者等方式以改善流动性，但相关事项进度存在不确定性。因此，联合资信信用评级公司下调公司主体及“19当代01”信用等级至BBB-，评级展望为负面。

(二) 福建阳光集团有限公司

福建阳光集团有限公司，民营企业，该公司经营范围包括计算机软硬件的研发；对信息技术服务业、教育业、环保业、金融业、医疗业的投资；企业管理咨询服务；机械设备、建材、室内装饰材料、电梯、矿产品、焦炭、金属材料、化工产品(不含危险化学品及易制毒化学品)、化肥、润滑油、燃料油、塑料制品、

橡胶制品、饲料、煤炭的销售；对外贸易；批发兼零售预包装食品；批发兼零售乳制品(含婴幼儿配方奶粉)；黄金销售(不含黄金交易)；市政公用工程、园林绿化工程、建筑装饰装修工程、建筑工程的施工；花卉种植。2021年1月18日~2022年1月16日，福建阳光集团有限公司主体及债项信用评级共计被2家评级机构下调8次，评级展望1次被评为负面，该区间内东方金诚于2021年11月11日首次将主体评级由AA+下调至AA。截至2022年1月16日，最新主体评级为A，评级展望为负面；21福建阳光SCP004，信用等级为CC。主要原因为该公司短期内债务到期较为集中，偿债资金筹措压力加大，再融资能力下降，且房地产调控政策的持续对其销售回款形成一定压力。

(三) 兰州建设投资(控股)集团有限公司

兰州建设投资(控股)集团有限公司，地方国有企业，经营范围包括以企业自有资产对外从事建设项目投资、基础设施建设项目投资、房地产开发项目投资、农业产业开发项目投资、文化旅游项目投资、医疗康复项目投资、仓储物流项目投资、物业管理项目投资；新材料新能源的研发及应用推广；土地整理。2021年1月18日~2022年1月16日，兰州建设投资(控股)集团有限公司主体及债项信用评级共计被2家评级机构下调2次，评级展望1次被评为负面，该区间内中债资信于2021年12月10日首次将主体评级由A_{pi}下调至A-pi。截至2022年1月16日，最新主体评级为AA+，评级展望为负面；21兰州建投SCP006，信用等级为AA-。主要原因为2021年1月18日~2022年1月16日，兰州建设投资(控股)集团有限公司发行的债券共计有2只发生成交价大幅偏离估值，其中21兰州建投SCP004发生偏离次数最多为1次；21兰州建投SCP004于2021年6月16日偏离值最大，偏离值为91.53bps。最近一次发生于2021年7月7日，20兰州建投SCP002成交价收益率为4.65%，偏离估值34.50bps。

(四) 美尚生态景观股份有限公司

美尚生态景观股份有限公司，民营企业，公司主营业务涵盖生态修复、生态景观、生态旅游三大方向以及资源循环利用、农产品开发等领域。目前已形成集策划、规划、设计、研发、融资、建设、生产以及旅游运营为一体的完整产业链。

2021年1月18日~2022年1月16日,*ST美尚主体及债项信用评级共计被2家评级机构下调4次,评级展望1次被评为负面,该区间内联合资信于2021年6月28日首次将主体评级由AA下调至A+。截至2022年1月16日,最新主体评级为BB+,评级展望为负面;18美尚专项债01,信用等级为AAA。主要原因如下:

(一) 亏损

2021年1月18日~2022年1月18日,*ST美尚共计出现1次季度亏损,其中2021年三季度报亏损规模最大,为-0.57亿元,该报告期营业收入为1.83亿元。2021年三季度报,公司净利润为-0.57亿元,同比有所下降;净利润率为-31.14%,同比有所下降,低于同期行业的平均水平3.86%。

(二) 董监高成员变化

2021年1月18日~2022年1月18日,*ST美尚共计出现9次董监高成员变化,人员变动次数最多的职务为副总经理、独立董事、审计委员会委员,其中2021年人员变动次数同比增加11人。最近一次发生于2021年12月24日,柴明良先生辞去提名委员会主任、战略委员会委员、提名委员会委员和独立董事职务。

(三) 股票质押异常

2021年1月18日~2022年1月18日,*ST美尚共计出现2次股票质押异常。截至2022年1月18日,大股东王迎燕质押20,117.69万股,占其持有股份数100.00%,占总股份29.84%;*ST美尚股票质押总量23,206.18万股,占总股本比例为34.42%。

(四) 违规处罚

2021年1月18日~2022年1月18日,*ST美尚共计出现16次违规处罚,分别被深圳证券交易所、中国证券监督管理委员会、中国证券监督管理委员会江苏监管局处罚。

(五) 成交价大幅偏离估值

2021年1月18日~2022年1月18日,*ST美尚发行的债券共计有1只发生成交价大幅偏离估值,17美尚01于2021年8月27日偏离估值57.75bps。

(六) 风险警示

2021年1月18日~2022年1月18日,*ST美尚共计出现1次风险警示,于2021年4月30日因被注册会计师出具无法表示意见或否定意见的审计报告,被实施ST。

(七) 交易变动

2021年1月18日~2022年1月16日,*ST美尚共计出现2次交易异动。其中,异动类型主要以涨跌幅达15%、连续3个交易日下跌,跌幅达-27.29%为主。最近一次发生于2021年5月7日,异动类型为连续3个交易日下跌,跌幅达-27.29%。

(八) 减持股份

2021年1月18日~2022年1月16日,*ST美尚共计出现3次减持,共计减持480.93万股。减持的股东主要为潘乃云(高管)、陆兵(个人)、惠峰(高管),合计减持数量占总减持数量的100.00%,其中潘乃云合计减持数量为264.07万股,解禁股占比为0.00%,占总减持数量的54.91%。截至2022年1月16日,潘乃云为第五大股东,持股792.24万股,持股比例1.17%;陆兵为第七大股东,持股484.46万股,持股比例0.72%;惠峰为公司高管,持股166.12万股,持股比例0.25%。

(九) 列入观察名单

2021年1月18日~2022年1月16日,*ST美尚主体共计被列入观察名单1次,该区间内发行人于2021年5月6日首次被联合资信评估股份有限公司列入评级观察名单。

(五) 禹洲集团控股有限公司

禹洲集团控股有限公司,民营企业,经营范围包括物业开发、物业投资、管理服务及经营酒店。2022年1月10号,穆迪公司对其进行评级,级别由B2下调至Caa2,评级展望为负面。主要原因如下:

(一) 董监高成员变化

2021年1月18日~2022年1月18日,禹洲集团共计出现1次董监高成员变化,林禹芳女士辞去执行董事职务。此外,2021年人员变动次数同比增加1人。

(二) 股票卖空

2021年1月18日~2022年1月18日,禹洲集团共计出现2次股票卖空,其中2021年6月17日卖空数量最高,当日卖空数量为1054.20万股,占股份成交的52.47%。卖空金额为2113.65万元,占当日股票成交金额的52.47%。最近一次发生于2021年8月23日,当日卖空数量为461.20万股,占股份成交的63.07%。卖空金额为698.79万元,占当日股票成交金额的63.05%。

三 发行人主要财务指标

(一) 当代节能置业股份有限公司

1 当代节能置业股份有限公司

	2021 二季度	2020 年报	2019 年报	2018 年报	2017 年报
总资产(亿元)	933.272413	787.3779054	664.8704915	522.7262204	413.3255468
货币资产(亿元)	162.460354	131.6380897	106.3950961	96.26095185	99.31838828
净资产(亿元)	159.74203	135.0405881	101.3742671	73.76405549	72.90880908
总债务(亿元)	773.530383	652.3373173	563.4962244	448.962165	340.4167377
资产负债率	82.8837	82.8493	84.7528	85.8886	82.3604
净利润(亿元)	8.4753113	13.09368902	13.40027805	10.07135596	7.212815826
主营业务收入(亿元)	95.13514191	154.9694199	141.2339413	80.64896905	82.27031219
主营业务利润(亿元)	12.94221783	18.63040973	20.10273479	15.66195085	10.99712717
EBITDA(亿元)	--	19.13153099	20.74911849	15.81027892	11.14951264
EBITDA/营业总收入	--	12.34535885	14.69131166	19.60382024	13.55229163
主营业务利润率(%)	13.604	12.022	14.2336	19.4199	13.3671
主营业务收入增长率(%)	6.9386	9.7253	74.3466	-1.9708	17.9505
总资产报酬率(%)	2.9214	2.5963	3.448	3.321	3.1591
净资产回报率(%)	10.302	9.692	11.3376	12.5184	11.5312
经营活动现金流(亿元)	5.647454325	0.014371154	7.121514018	24.62585008	-8.969271136

投资活动现金流(亿元)	0.119625506	-13.14473995	-1.533233666	1.436989185	-19.47030789
筹资活动现金流(亿元)	23.25421431	39.69683983	9.376703136	-34.4476374	52.06428968
经营性现金流/EBITDA	--	0.000751176	0.343220076	1.557584797	-0.804454098
存货周转率	0.1629	0.3105	0.3373	0.238	0.371
流动比率	1.2845	1.3155	1.2176	1.1545	1.4391
速动比率	0.5609	0.5726	0.5398	0.5257	0.6452
带息债务(亿元)	142.6524812	119.7620966	95.27323784	84.56567595	91.28082071
净债务(亿元)	-19.80787277	-11.8759931	-11.12185826	-11.69527589	-8.037567569
获息倍数	104.6151	837.7686	29.098	47.6733	50.608
EBITDA/带息债务	--	15.97461261	21.77853819	18.69585826	12.21451839
短期债务/总债务	85.7411	83.0049	87.7257	90.6685	76.7879
带息债务/总投入资本	47.1743	47.0019	48.4487	53.4111	55.5948
货币资金/短期债务	0.24495195	0.243111466	0.215230593	0.236474374	0.379949762
货币资金/总债务	0.210024529	0.201794511	0.188812438	0.214407715	0.291755302

数据来源: wind

(二) 福建阳光集团有限公司

表 2 福建阳光集团有限公司

	2021 三季度	2020 年报	2019 年报	2018 年报	2017 年报
总资产(亿元)	4433.791397	4150.624474	3596.342	3088.023811	2473.836423
货币资产(亿元)	317.8552009	553.4115465	480.4139593	441.1774575	402.5952413
净资产(亿元)	718.2637491	716.8997276	619.797384	507.156416	394.9876024
总债务(亿元)	3715.527648	3433.724746	2976.544616	2580.867396	2078.848821
资产负债率	83.8002	82.7279	82.7659	83.5767	84.0334
净利润(亿元)	36.3551031	63.14903987	56.19504171	45.81283339	31.64912463
主营业务收入(亿元)	656.5925037	1094.372563	905.3371807	863.8605883	585.4297009
主营业务利润(亿元)	59.73661816	103.3157046	82.91082118	72.20778086	41.20097527
EBITDA(亿元)	--	130.8305504	108.7107832	93.03417189	57.64459603
EBITDA/营业总收入	--	11.95484562	12.00776744	10.76958171	9.846544502
主营业务利润率(%)	9.098	9.4406	9.158	8.3587	7.0377
主营业务收入增长率(%)	14.3532	20.8801	4.8013	47.5601	106.4984
总资产报酬率(%)	2.4312	3.2189	3.1072	3.1662	2.8998
净资产回报率(%)	8.0585	13.8432	15.8276	10.8651	14.1131
经营活动现金流(亿元)	195.0857993	199.0551622	147.191435	202.0328609	111.3389506

投资活动现金流(亿元)	-100.2819902	-215.9050779	-113.1119974	-179.5486632	-395.6701852
筹资活动现金流(亿元)	-309.4041125	66.3947429	-9.842912527	-4.074977619	462.0744732
经营性现金流/EBITDA	--	1.521473094	1.353972721	2.171598422	1.931472476
存货周转率	0.2768	0.4754	0.4278	0.4867	0.4682
流动比率	1.2356	1.364	1.4893	1.4616	1.6502
速动比率	0.512	0.5842	0.593	0.6356	0.6472
带息债务(亿元)	1101.806034	1290.380893	1350.950066	1331.671196	1267.765079
净债务(亿元)	783.9508333	736.9693462	870.5361066	890.4937384	865.1698375
获息倍数	4.1456	5.0693	4.8372	5.4709	6.1528
EBITDA/带息债务	--	10.13890946	8.046987519	6.986272	4.546946196
短期债务/总债务	78.1616	73.3513	68.8458	70.1505	63.8868
带息债务/总投入资本	60.5365	64.285	68.5501	72.4196	76.245
货币资金/短期债务	0.10944993	0.219722811	0.234436833	0.243678289	0.303133797
货币资金/总债务	0.085547796	0.161169455	0.161399885	0.170941544	0.193662587

数据来源: wind

(三) 兰州建设投资控股(集团)有限公司

表3 兰州建设投资控股(集团)有限公司

	2021 三季度	2020 年报	2019 年报	2018 年报	2017 年报
总资产(亿元)	1478.448206	1433.023917	1390.350771	1314.38923	1290.481142
货币资产(亿元)	39.9947052	83.50584889	99.30006997	78.79522656	118.9555426
净资产(亿元)	394.4292919	359.0152079	353.2078316	354.7167953	328.7807211
总债务(亿元)	1084.018914	1074.008709	1037.142939	959.6724349	961.7004213
资产负债率	73.3214	74.947	74.5958	73.0128	74.5226
净利润(亿元)	0.111680495	2.68488411	3.747404907	3.799996548	1.361654664
主营业务收入(亿元)	50.04815487	65.4011734	56.1054606	57.80875913	55.76835155
主营业务利润(亿元)	-5.571949066	-4.238215389	-2.142279738	-0.248308528	-0.718432823
EBITDA(亿元)	--	7.20317269	9.841509958	6.654258729	--
EBITDA/营业总收入	--	11.01382791	17.54109111	11.51081398	--
主营业务利润率(%)	-11.1332	-6.4803	-3.8183	-0.4295	-1.2882
主营业务收入增长率(%)	18.0507	16.5683	-2.9464	3.6587	26.8562
总资产报酬率(%)	0.1969	-0.0799	0.1987	0.0447	0.0191
净资产回报率(%)	-0.0053	0.6913	1.1408	1.134	0.4886
经营活动现金流(亿元)	5.994848707	1.699781432	3.431164124	1.483641587	8.786577287

投资活动现金流(亿元)	-11.46015968	-45.80537478	-68.2242854	-12.62038042	-61.87907706
筹资活动现金流(亿元)	-35.69268386	26.75624855	83.89172277	-35.9525218	45.64123832
经营性现金流/EBITDA	--	0.235976771	0.348642042	0.222961211	--
存货周转率	0.2475	0.3633	0.327	0.3272	0.3601
流动比率	2.1629	2.0599	2.8508	2.2617	2.7187
速动比率	1.4857	1.5059	2.1348	1.6912	1.9406
带息债务(亿元)	852.540623	857.3021134	839.616513	726.897195	709.4763828
净债务(亿元)	812.5459178	773.7962646	740.316443	648.1019684	590.5208402
获息倍数	1.3674	-0.6887	2.1361	0.8204	0.3628
EBITDA/带息债务	--	0.840214036	1.172143449	0.915433266	--
短期债务/总债务	28.0656	30.1082	23.1164	29.3699	24.5233
带息债务/总投入资本	68.369	70.4834	70.3889	67.2049	68.3334
货币资金/短期债务	0.131459529	0.258240092	0.414182109	0.279559826	0.504389922
货币资金/总债务	0.036894841	0.077751557	0.095743862	0.082106377	0.12369293

数据来源: wind

(四) 美尚生态景观股份有限公司

表 4 美尚生态景观股份有限公司

	2021-09-30	2020-12-31	2019-12-31
	三季报	年报	年报
	合并报表	合并报表	合并报表
利润表摘要			
营业总收入	18,324.78	117,939.98	194,544.50
同比(%)	-81.04	-33.70	-15.37
营业总成本	27,952.84	117,046.24	156,994.41
营业利润	-5,486.78	-77,670.90	28,053.78
同比(%)	-147.69	-607.94	-25.73
利润总额	-5,948.89	-77,620.01	27,781.17
同比(%)	-151.62	-616.83	-39.51
净利润	-5,706.16	-85,548.98	22,385.45
同比(%)	-164.72	-904.90	-42.12
归属母公司股东的净利润	-5,554.27	-85,318.03	21,423.40
同比(%)	-161.90	-907.59	-44.61
非经常性损益	-432.69	121.62	-141.51
扣非后归属母公司股东的净利润	-5,121.58	-85,439.65	21,564.91
同比(%)	-157.74	-496.20	-29.35
研发支出	1,340.89	3,491.93	4,550.71
EBIT		-15,542.43	35,417.78

EBITDA	-14,271.81	36,794.34	
资产负债表摘要			
流动资产	313,747.74	344,997.65	549,588.43
固定资产	14,943.88	16,430.34	8,199.36
长期股权投资	917.94	917.94	
资产总计	697,999.76	732,152.29	975,537.67
增长率	-25.50	-17.18	18.93
流动负债	359,226.32	384,808.54	448,319.57
非流动负债	105,224.05	107,760.65	113,443.37
负债合计	464,450.37	492,569.19	561,762.94
增长率	-10.71	-12.32	13.45
股东权益	233,549.40	239,583.10	413,774.72
归属母公司股东的权益	228,394.51	234,276.31	409,814.98
增长率	-44.51	-31.30	27.60
资本公积金	234,494.49	234,733.09	230,311.09
盈余公积金	5,812.12	5,854.54	6,976.39
未分配利润	-79,204.78	-73,650.51	105,116.49
现金流量表摘要			
销售商品提供劳务收到的现金	42,972.47	145,888.70	76,775.54
经营活动现金净流量	6,368.05	-2,036.20	-15,750.45
购建固定无形长期资产支付的现金	170.22	10,908.13	1,512.18
投资支付的现金	4,682.77	917.94	36,965.83
投资活动现金净流量	-5,620.30	-5,903.70	-30,487.97
吸收投资收到的现金			92,070.00
取得借款收到的现金	25,450.00	117,218.03	174,575.69
筹资活动现金净流量	22,527.07	-28,122.00	55,489.83
现金净增加额	23,274.55	-36,065.47	9,252.15
期末现金余额	32,376.30	9,169.55	45,235.01
折旧与摊销		1,270.62	1,376.56
关键比率			
ROE(摊薄)(%)	-2.43	-36.42	5.23
ROE(加权)(%)	-2.45	-30.79	5.37
扣非后 ROE(摊薄)(%)	-2.24	-36.47	5.26
ROA(%)	-0.80	-10.02	2.49
ROIC(%)	0.21	-13.36	4.80
销售毛利率(%)	29.53	22.95	33.98
销售净利率(%)	-31.14	-72.54	11.51
扣非后销售净利率(%)	-27.95	-72.44	11.08
EBIT Margin(%)	5.06	-56.59	18.10
EBITDA Margin(%)		-55.51	18.81
资产负债率(%)	66.54	67.28	57.59
资产周转率(倍)	0.03	0.14	0.22
销售商品和劳务收到现金/营业收入(%)	234.50	123.70	39.46
每股指标			

EPS(基本)	-0.08	-1.27	0.33
EPS(稀释)	-0.08	-1.27	0.33
EPS(摊薄)	-0.08	-1.27	0.32
扣非后 EPS(基本)		-1.27	0.33
每股净资产 BPS	3.39	3.47	6.08
每股净资产 BPS(转股后)			
每股销售额 SPS	0.27	1.75	2.89
每股经营现金流 OCFPS	0.09	-0.03	-0.23
每股现金净流量 CFPS	0.35	-0.53	0.14
每股企业自由现金流	0.44	1.27	-0.76
P/E(TTM)	-58.20	37.20	20.77
P/E(LYR)	-324.34	21.34	19.32
P/B(MRQ)	0.78	1.11	1.74
P/S(TTM)	1.82	2.76	3.61

(五) 禹州集团控股有限公司

表 5 禹州集团控股有限公司

	2022-12-31	2021-12-31	2021-06-30	2020-12-31
	年报	年报	中报	年报
	12 个月	12 个月	6 个月	12 个月
	盈利预测	盈利预测	合并报表	合并报表
利润表摘要				
营业总收入	3,434,900.0		1,203,030.	1,053,511.10
	0		80	
同比(%)			459.83	-54.91
营业总支出			1,032,410.	1,125,600.50
			20	
营业利润	632,300.00		170,620.60	-72,089.40
同比(%)			552.58	-116.58
税前利润	635,600.00		213,322.00	14,699.90
同比(%)			817.19	-97.77
净利润	292,500.00		85,678.30	11,699.20
同比(%)			493.77	-96.76
非经常性损益			-240.20	-21,241.00
扣非后归属母公司股东的净利润			85,918.50	32,940.20
同比(%)			494.88	-85.79
研发支出				
EBIT			207,475.10	27,128.00
EBITDA			211,580.40	34,530.10
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			
流动资产		14,595,266	14,723,303.00
		.50	
固定资产			
权益性投资		1,112,392.	1,013,549.20
		60	
总资产		17,869,837	17,819,805.70
		.90	
流动负债		8,980,681.	9,501,558.30
		20	
非流动负债		4,896,004.	4,887,954.40
		10	
总负债		13,876,685	14,389,512.70
		.30	
股东权益合计		3,993,152.	3,430,293.00
		60	
归属母公司股东权益		2,577,511.	2,462,947.40
		80	
现金流量表摘要			
经营活动现金流量		-	-591,914.80
		381,934.90	
投资活动现金流量		98,186.60	-883,730.10
筹资活动现金流量		-	1,033,689.40
		292,454.70	
现金净流量		-	-486,922.70
		538,607.70	
期末现金余额		2,094,365.	2,358,650.20
		20	
资本支出		16,398.20	13,078.80
关键比率			
ROE(%)	11.90	3.40	0.49
ROE(摊薄)(%)		3.32	0.47
扣非后 ROE(摊薄)(%)		3.41	1.39
ROA(%)	1.20	0.48	0.07
ROIC(%)		0.46	0.07
销售毛利率(%)		20.09	4.61
销售净利率(%)		9.99	2.17
EBIT Margin(%)		17.25	2.58
EBITDA Margin(%)		17.59	3.28
资产负债率(%)		77.65	80.75
资产周转率(倍)		0.07	0.06
每股指标			
EPS(稀释)		0.13	0.00
EPS(基本)	0.45	0.13	0.00

每股净资产 BPS	3.92	4.19	3.99
每股经营现金流 OCFPS		-0.67	-1.04
每股现金净流量 CFPS		-0.95	-0.86
P/E(TTM)		2,042.88	8.91
P/E(LYR)		2,042.88	4.09
P/B(MRQ)		0.42	0.73
P/S(TTM)		0.91	1.05

报告声明

本报告由安融信用评级有限公司（Anrong Credit Rating Co.,Ltd）（简称“安融评级”，ARR）提供，本报告中所提供的信息，均由安融评级相关研究人员根据公开资料，依据国际和行业通行准则做出阐述，并不代表公司观点。

本报告所依据的信息均来源于公开资料，安融评级对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息不会发生任何变化。本报告中所提供的信息均反映本报告初次公开发布时的判断，安融评级有权随时补充、更正和修订有关信息。安融评级已力求报告内容的客观、公正，但文中所有信息仅供参考，不构成任何投资或交易建议。投资者依据本报告提供的信息进行投资或交易所造成的一切后果，安融评级不承担任何法律责任。

报告中的任何表述，均应从严格经济学意义上理解，并不含有任何道德、政治偏见或其它偏见，报告阅读者也不应从这些角度加以解读，安融评级及研究人员本人对任何基于这些偏见角度理解所可能引起的后果不承担任何责任，并保留采取行动保护自身权益的一切权利。

本报告版权归安融评级所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发表。如引用、刊发，需注明出处为安融评级，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

安融评级对于本声明条款具有修改和最终解释权。

