

# 中国信用债评级调整周报

二零二二年第四期|总第十期  
(2022.01.17—2022.01.23)



安融评级研究发展部

电话：010-53655619

邮箱：[ar@arrating.com.cn](mailto: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（2022.01.17-2022.01.23）共单独公告 22 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 3 个，分别为上海电气(集团)总公司、遵义市国有资本运营有限公司、雅居乐集团控股有限公司；仅评级展望为负面的企业有 1 个，为遵义市国有资本运营有限公司。
- ◆ 上周(2022.01.17-2022.01.23)终止评级的企业有 3 个，分别为重庆市迪马实业股份有限公司、江苏南通农村商业银行股份有限公司、湘潭市万楼新城开发建设投资有限公司。

### 二、上周评级调低的债券

- ◆ 上周（2022.01.17-2022.01.23）债项评级调低的债券有 6 只。分别为 20 海天 1B、PR20 海 1A、20 禹洲 01 21 阳光优、19 禹洲 01、19 禹洲 02。
- ◆ 上周（2022.01.17-2022.01.23）主体评级调低的债券有 12 只。分别为 22 上海电气 MTN001、21 电气 EB 20 电气 EB、19 电气 01、19 禹洲 02、20 禹洲 02 PR20 海 1A、20 海天 1C、20 海天 1B、20 禹洲 01 19 禹洲 01、16 雅居 03。

## 目 录

一、上周企业评级变动 .....	1
二、安融点评 .....	4
(一) 上海电气(集团)总公司 .....	4
1 亏损 .....	4
2 成交价大幅偏离估值 .....	4
(二) 雅居乐集团控股有限公司 .....	5
1 董监高成员变化 .....	5
2 股票卖空 .....	5
3 成交价大幅偏离估值 .....	5
(三) 厦门禹洲鸿图地产开发有限公司 .....	5
(四) 遵义市国有资本运营有限公司 .....	6
三 发行人主要财务指标 .....	6
(一) 上海电气(集团)总公司 .....	6
(二) 雅居乐集团控股有限公司 .....	8
(三) 厦门禹洲鸿图地产开发有限公司 .....	11
(四) 遵义市国有资本运营有限公司 .....	12

## 一、上周企业评级变动

表 1 上周企业评级变动 (2022.01.17-2022.01.23)

企业名称	最新长期评级日期	最新长期评级	评级展望	评级调整	前次评级	最新评级机构
烟台农村商业银行股份有限公司	2022-01-21	A+	稳定	维持	A+	中诚信国际信用评级有限责任公司
贵州盘江煤电集团有限责任公司	2022-01-21	AA+	稳定	维持	AA+	中诚信国际信用评级有限责任公司
河南省农业综合开发有限公司	2022-01-20	AA+	稳定	维持	AA+	联合资信评估股份有限公司
华泰证券股份有限公司	2022-01-20	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限公司
平安证券股份有限公司	2022-01-19	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限公司
万科企业股份有限公司	2022-01-19	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限公司
厦门建发股份有限公司	2022-01-19	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	2022-01-19	Baa1	负面	调低	A3	穆迪公司
安信证券股份有限公司	2022-01-19	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限公司
安徽六安新城建设投资有限公司	2022-01-19	AA	稳定	维持	AA	东方金诚国际信用评级有限公司
安徽省信用融资担保集团有限公司	2022-01-19	AAA	稳定	维持	AAA	东方金诚国际信用评级有限公司
上海张江科技创业投资有限公司	2022-01-19	AA+	稳定	首次		中诚信国际信用评级有限责任公司
遵义市国有资本运营有限公司	2022-01-18	AA	负面	维持	AA	联合资信评估股份有限公司
张家港市直属国有资产经营有限公司	2022-01-18	AAA	稳定	维持	AAA	大公国际资信评估有限公司
雅居乐集团控股有限公司	2022-01-18	B1	负面	调低	Ba2	穆迪公司
上海张江(集团)有限公司	2022-01-18	AAA	稳定	首次		中诚信国际信用评级有限责任公司
咸宁高新投资集团有限公司	2022-01-18	AA	稳定	维持	AA	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
厦门禹洲鸿图地产开发有限公司	2022-01-18	AA	负面	调低	AA+	联合资信评估股份有限公司

长兴港通建设开发有限公司	2022-01-18	AA	稳定	维持	AA	中证鹏元资信评估股份有限公司
江苏盱眙农村商业银行股份有限公司	2022-01-18	AA-	稳定	首次		中证鹏元资信评估股份有限公司
华为投资控股有限公司	2022-01-17	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限公司
中国诚通控股集团有限公司	2022-01-17	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(2022.01.17-2022.01.23)

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
重庆市迪马实业股份有限公司	2022-01-19	2022-01-19	4	16.07	AA	重庆	上市公司	房地产开发
江苏南通农村商业银行股份有限公司	2022-01-19	2022-01-19	0	0	AA	江苏	地方国有企业	区域性银行
湘潭市万楼新城开发建设投资有限公司	2022-01-18	2022-01-17	1	10	AA	湖南	地方国有企业	建筑与工程

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(2022.01.17-2022.01.23)

债券代码	债券简称	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	债券类型	最新主体评级
168423.S	20海天1B	中诚信国际信用评级有限责任公司	2022-01-19	AA	2021-06-30	AA+	证监会主管ABS	AA
168422.S	PR20海1A	中诚信国际信用评级有限责任公司	2022-01-19	AA	2021-06-30	AAA	证监会主管ABS	AA
167312.S	20禹洲01	联合资信评估股份有限公司	2022-01-18	AA	2021-06-29	AA+	私募债	AA
137902.S	21阳光优Z	大公国际资信评估有限公司	2022-01-18	A-	2021-12-27	A+	证监会主管ABS	

1553 04.S H	19 禹 洲 01	联合资信评估 股份有限公司	2022- 01-18	AA	2021- 06-29	AA+	一般公 司债	AA
1553 05.S H	19 禹 洲 02	联合资信评估 股份有限公司	2022- 01-18	AA	2021- 06-29	AA+	一般公 司债	AA

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

表 4 上周主体评级调低的债券(2022.01.17-2022.01.23)

债券 代码	债券简称	评级机构	最新 评级 日期	最新 主体 评级	评 级 展 望	上次 评级 日期	上次 主体 评级	最新 债项 评级
10228 0165.l B	22 上海电 气 MTN001	穆迪公司	2022- 01-19	Baa1	负 面	2021- 06-01	A3	AAA
13711 9.SH	21 电气 EB	穆迪公司	2022- 01-19	Baa1	负 面	2021- 06-01	A3	AAA
13709 9.SH	20 电气 EB	穆迪公司	2022- 01-19	Baa1	负 面	2021- 06-01	A3	AAA
15554 8.SH	19 电气 01	穆迪公司	2022- 01-19	Baa1	负 面	2021- 06-01	A3	AAA
15530 5.SH	19 禹洲 02	联合资信评 估股份有限 公司	2022- 01-18	AA	负 面	2021- 06-29	AA+	AA
16759 6.SH	20 禹洲 02	联合资信评 估股份有限 公司	2022- 01-18	AA	负 面	2021- 06-29	AA+	AA+
16842 2.SH	PR20 海 1A	联合资信评 估股份有限 公司	2022- 01-18	AA	负 面	2021- 06-29	AA+	AA
16842 4.SH	20 海天 1C	联合资信评 估股份有限 公司	2022- 01-18	AA	负 面	2021- 06-29	AA+	
16842 3.SH	20 海天 1B	联合资信评 估股份有限 公司	2022- 01-18	AA	负 面	2021- 06-29	AA+	AA
16731 2.SH	20 禹洲 01	联合资信评 估股份有限 公司	2022- 01-18	AA	负 面	2021- 06-29	AA+	AA
15530 4.SH	19 禹洲 01	联合资信评 估股份有限 公司	2022- 01-18	AA	负 面	2021- 06-29	AA+	AA

13588	16 雅居	穆迪公司	2022-	B1	负	2021-	Ba2	AAA
3.SH	03		01-18		面	11-04		

## 二、安融点评

上周（2022.01.17-2022.01.23）共单独公告 22 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 3 个，分别为上海电气(集团)总公司、遵义市国有资本运营有限公司、雅居乐集团控股有限公司；仅评级展望为负面的企业有 1 个，为遵义市国有资本运营有限公司。

### （一）上海电气(集团)总公司

上海电气(集团)总公司，地方国有企业，主要经营范围为电力工程项目总承包、设备总成套或分交，对外承包劳务，实业投资，机电产品及相关行业的设备制造销售，为国内和出口项目提供有关技术咨询及培训，上海市国资委授权范围内的国有资产经营与管理，国内贸易(除专项规定)，设计、制作、代理发布各类广告。由于公司 2021 年三季报,公司净利润同比有所降低于同期行业的平均水平，且成交价大幅偏离估值等原因，穆迪公司决定下调其主体评级至 Baa1,且评级展望为负面。

#### 1 亏损

2021 年 1 月 24 日-2022 年 1 月 23 日，上海电气(集团)总公司共计出现 2 次季度亏损，其中 2021 年半年报亏损规模最大，为-52.32 亿元，该报告期营业收入为 785.49 亿元。2021 年三季报,公司净利润为-49.59 亿元，同比有所下降；净利润率为-4.26%，同比有所下降，低于同期行业的平均水平 3.86%。

#### 2 成交价大幅偏离估值

2021 年 1 月 24 日~2022 年 1 月 23 日，上海电气(集团)总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 19 电气 01 发生偏离次数最多为 1 次；19 电气 01 于 2021 年 5 月 31 日偏离值最大，偏离值为-21.68bps。最近一次发生于 2021 年 12 月 16 日，18 上海电气 MTN001 成交价收益率为 2.70%，偏离估值 20.03bps。

## (二) 雅居乐集团控股有限公司

雅居乐集团控股有限公司，民营企业，该公司经营范围包括物业发展、物业管理、酒店营运及物业投资。2022 年 1 月 18 日，雅居乐集团控股有限公司主体评级被穆迪公司由 Ba2 下调至 B1，评级展望为负面。主要原因如下：

### 1 董监高成员变化

2021 年 1 月 24 日~2022 年 1 月 23 日，雅居乐集团共计出现 1 次董监高成员变化，陈忠其先生辞去执行董事职务。此外，2021 年人员变动次数同比无变化。

### 2 股票卖空

2021 年 1 月 24 日~2022 年 1 月 23 日，雅居乐集团共计出现 3 次股票卖空，其中 2021 年 11 月 9 日卖空数量最高，当日卖空数量为 579.40 万股，占股份成交的 50.45%。卖空金额为 3021.12 万元，占当日股票成交金额的 50.36%。最近一次发生于 2022 年 1 月 5 日，当日卖空数量为 319.40 万股，占股份成交的 50.62%。卖空金额为 1312.65 万元，占当日股票成交金额的 50.61%。

### 3 成交价大幅偏离估值

2021 年 1 月 24 日~2022 年 1 月 23 日，雅居乐集团发行的债券共计有 1 只发生成交价大幅偏离估值，16 雅居 02 于 2021 年 8 月 18 日偏离估值 28.21bps。

## (三) 厦门禹洲鸿图地产开发有限公司

厦门禹洲鸿图地产开发有限公司，中外合资企业，经营范围包括从事海沧区兴港路“禹洲华侨城”及“禹洲尊海”(H2009G02)项目的开发与经营;物业服务;市政道路工程建筑。2022 年 1 月 12 日，公司间接控股股东禹洲集团控股有限公司（以下简称“禹洲集团”）发布公告，称受境内外融资困难、市场持续恶化、境内外银行大幅收紧对其现金结余的监管等因素影响，其流动性压力持续加大。禹洲集团表示无法保证全面履行未来到期的偿付义务，包括可能需要延迟支付的美元债利息、尚未偿还的票据等。为应对偿付义务，禹洲集团以现金偿还本金额 50 美元、现金激励额 10 美元及新票据本金总额 950 美元的交换代价，对 2022 年到期的 6.00%优先票据（股份代号：05361）和 2022 年到期的 8.625%优先票据

(股份代号: 05561) (以下简称“交换票据”) 进行要约交换, 同时征求同意包括 2022 年到期的 12.00% 优先票据在内的其他 12 支票据, 以推迟债务的到期日、减轻现金流压力并管理交叉违约风险。此外, 禹洲集团表示预计没有足够资金在交换票据到期时立即偿还不同意交换的交换票据。同时, 禹洲集团已与买家订立框架协议, 以不超过人民币 10.60 亿元的对价出售禹洲物业服务公司的全部已发行股本, 但该项交易事项仍存在一定不确定性。公司作为禹洲集团境内的主要经营平台, 两者在经营治理、项目运营、资金管控等方面关联度高, 该要约交换及征求同意事项对公司后续再融资及信用状况将产生负面影响。因此, 联合资信评估公司决定将公司主体和“19 禹洲 01”“19 禹洲 02”信用等级下调至 AA, 评级展望调整为负面。

#### (四) 遵义市国有资本运营有限公司

遵义市国有资本运营有限公司, 地方国有企业, 公司主营业务包括经营和管理授权范围内的国有资产; 企业并购与重组; 对外股权投资, 风险投资; 受托资产管理; 债务对应资产的批量收购、处置; 融资、增信、担保(仅限下属子公司凭许可证经营); 投资管理及相关咨询服务业务; 大数据服务; 高新技术、白酒、特色农业、大健康、辣椒等实体产业投资经营及贸易; 酒店管理、广告代理、会议会展服务、房地产开发、企业营销策划、商业运营管理。2022 年 1 月 18 日, 联合资信评估有限公司决定维持遵义国资主体长期信用等级为 AA, 将其移出评级观察名单, 并将评级展望调整为负面。

### 三 发行人主要财务指标

#### (一) 上海电气(集团)总公司

##### 1 上海电气(集团)总公司

人民币	2021 三季 度	2020 年报	2019 年报	2018 年报	2017 年报
总资产(亿元)	3912.8068 65	3789.7388 42	3200.5187 8	2507.9628 99	2302.4211 05
货币资产(亿元)	363.48432 53	320.96145 21	284.22665 71	477.41750 99	387.69027 48

净资产(亿元)	1143.8084	1137.7257	963.59146	741.26187	736.24882
	15	32	38	86	59
总债务(亿元)	2768.9984	2652.0131	2236.9273	1766.7010	1566.1722
	5	1	16	21	79
资产负债率	70.7676	69.9788	69.8926	70.4437	68.0228
净利润(亿元)	-	48.884969	62.441451	52.391336	47.814986
	49.593609	29	41	89	89
	63				
主营业务收入(亿元)	1163.2096	1598.8558	1408.6569	1145.2757	917.75834
	71	32	94	97	8
主营业务利润(亿元)	-	55.297214	74.545193	58.192427	46.994149
	47.413084	62	94	08	73
	68				
EBITDA(亿元)	--	138.25405	134.34499	104.17512	94.456036
		43	52	35	31
EBITDA/营业总收入	--	8.6069712	9.4791427	9.0960730	10.292037
		72	81	83	82
主营业务利润率(%)	-4.0649	3.4425	5.2598	5.0811	5.1205
主营业务收入增长率(%)	14.5233	13.5021	22.9972	24.7906	-6.1638
总资产报酬率(%)	-0.7844	2.5198	3.3276	3.088	2.7888
净资产回报率(%)	-9.9975	7.4946	7.2732	4.5765	4.0062
经营活动现金流(亿元)	-	17.617416	119.72072	20.494509	-
	244.08265	68	3	64	67.832902
	11				47
投资活动现金流(亿元)	45.632753	-	-	-	-
	24	19.474757	179.65243	64.611694	15.724494
		61	53	77	43
筹资活动现金流(亿元)	76.097447	44.538227	181.81301	174.26793	2.8575325
	31	86	88	08	43
经营性现金流/EBITDA	--	0.1274278	0.8911439	0.1967313	-
		48		21	0.7181425
					89
存货周转率	2.4262	4.0989	3.8159	2.6789	2.123
流动比率	1.2132	1.1719	1.1376	1.1755	1.1337
速动比率	0.9959	0.9972	0.9754	0.9502	0.8322
带息债务(亿元)	861.09131	803.66007	686.04237	508.72275	301.39616
	3	28	19	8	36
净债务(亿元)	497.60698	482.69862	401.81571	31.305248	-
	77	07	48	15	86.294111
					13

获息倍数	-1.0988	3.3101	5.339	5.4198	7.5085
EBITDA/带息债务	--	17.203051	19.582608	20.477779	31.339495
		26	98	28	23
短期债务/总债务	74.7581	78.8699	81.73	77.3181	79.3195
带息债务/总投入资本	42.9493	41.3962	41.5876	40.6983	29.0462
货币资金/短期债务	0.1755920	0.1534496	0.1554645	0.3495057	0.3120797
	51	84	79	71	46
货币资金/总债务	0.1312692	0.1210255	0.1270611	0.2702310	0.2475399
	41	9	95	72	93

数据来源: wind

## (二) 雅居乐集团控股有限公司

表 2 雅居乐集团控股有限公司

	2022-12-31	2021-12-31	2021-06-30	2020-12-31	2019-12-31
	年报	年报	中报	年报	年报
	12个月	12个月	6个月	12个月	12个月
	盈利预测	盈利预测	合并报表	合并报表	合并报表
<b>利润表摘要</b>					
营业总收入	10,288,966.67	9,231,033.33	3,866,682.30	8,031,270.80	6,031,811.50
同比 (%)	11.46	15.04	15.11	33.20	7.17
营业总支出			3,097,785.90	6,380,643.50	4,793,925.30
营业利润			768,896.40	1,650,627.30	1,237,886.20
同比 (%)			-13.02	33.59	-36.66
税前利润	2,067,300.00	2,172,100.00	1,136,170.00	2,147,192.80	1,659,617.40
同比 (%)			-0.22	29.38	-14.46
净利润	979,723.67	1,000,809.26	529,029.70	947,459.70	751,179.40
同比 (%)	-2.11	5.63	3.18	26.13	5.43
非经常性损益			414,181.30	189,585.80	473,168.60

扣非后归属母 公司股东的净利润			114,848.	757,873.	278,010.
			40	90	80
同比 (%)			-38.08	174.90	-63.92
研发支出					
EBIT	1,534,60	1,624,2	1,289,06	2,354,77	1,877,66
	0.00	00.00	6.60	5.60	4.80
EBITDA				2,486,03	1,964,30
				8.40	1.40
<b>利润表摘要(NON-GAAP)</b>					
净利润(NON-GAAP)					
稀释每股收益 (NON-GAAP)					
<b>资产负债表摘要</b>					
流动资产			22,890,3	22,049,5	19,076,4
			73.20	39.70	44.90
固定资产					
权益性投资			3,192,76	1,817,91	1,471,11
			9.90	5.50	8.90
总资产			33,039,1	31,376,5	27,323,1
			27.60	05.80	82.50
流动负债			17,282,9	16,861,0	14,766,7
			21.80	57.20	55.50
非流动负债			6,759,50	6,818,47	6,022,77
			3.70	6.40	9.40
总负债			24,042,4	23,679,5	20,789,5
			25.50	33.60	34.90
股东权益合计			8,996,70	7,696,97	6,533,64
			2.10	2.20	7.60
归属母公司股 东权益			5,507,06	5,081,56	4,447,36
			7.70	2.80	2.30
<b>现金流量表摘要</b>					
经营活动现金 流量			82,737.7	330,725.	-
			0	40	1,455,12
					7.90
投资活动现金 流量			-	77,614.2	388,090.
			984,532.	0	40
			40		
筹资活动现金 流量			1,364,44	444,018.	845,129.
			7.10	00	40
现金净流量			458,621.	837,460.	-
			40	50	222,492.
					80

期末现金余额			4,651,21	4,192,59	3,355,13
			2.20	0.80	0.30
资本支出			145,219.	360,918.	213,309.
			70	80	50
<b>关键比率</b>					
ROE(%)	13.65	14.40	9.99	19.89	17.53
ROE(摊薄)(%)			9.61	18.64	16.89
扣非后 ROE(摊薄)(%)			2.17	15.91	6.49
ROA(%)	2.40	2.60	1.64	3.23	2.98
ROIC(%)			1.85	3.47	3.00
销售毛利率 (%)			28.11	30.04	30.48
销售净利率 (%)			16.73	15.25	15.31
EBIT Margin(%)			33.34	29.32	31.13
EBITDA Margin(%)				30.95	32.57
资产负债率 (%)			72.77	75.47	76.09
资产周转率 (倍)			0.12	0.27	0.24
<b>每股指标</b>					
EPS(稀释)			1.36	2.44	1.94
EPS(基本)	2.50	2.56	1.36	2.44	1.94
每股净资产 BPS	16.07	14.62	14.06	12.97	11.35
每股经营现金 流 OCFPS			0.21	0.84	-3.71
每股现金净流 量 CFPS			1.17	2.14	-0.57
P/E(TTM)			3.50	4.88	4.78
P/E(LYR)			3.50	4.82	5.65
P/B(MRQ)			0.65	0.77	0.91
P/S(TTM)			0.41	0.55	0.68
<b>其他</b>					
员工人数			63,275	63,275	38,313
显示币种	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY
原始币种	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY
转换汇率	1	1	1	1	1
利率类型	期末汇率	期末汇 率	期末汇率	期末汇率	期末汇率

数据来源: wind

(三) 厦门禹洲鸿图地产开发有限公司

表3 厦门禹洲鸿图地产开发有限公司

人民币	2021 二季 度	2020 年报	2019 年报	2018 年报	2017 年报
总资产(亿元)	1103.7501 42	1161.8270 22	865.85327 64	661.71910 51	459.38105 31
货币资产(亿元)	171.24084 06	149.34981 05	195.67159 61	127.82411 11	81.984752 73
净资产(亿元)	269.65544 51	220.23729 14	233.59620 06	182.93031 76	141.90024 36
总债务(亿元)	834.09469 66	941.58973 06	632.25707 58	478.78878 75	317.48080 95
资产负债率	75.5692	81.0439	73.0213	72.3553	69.1106
净利润(亿元)	17.039985 23	1.3458787 74	21.037208 53	27.180478 28	21.422642 14
主营业务收入(亿元)	98.154700 48	83.884816 7	128.57288 82	178.03346 94	154.18249 7
主营业务利润(亿元)	22.704898 81	2.9493587 65	30.671674 6	39.244045 66	28.548217 78
EBITDA(亿元)	--	3.6185678 61	31.941663 69	41.321618 32	28.981818 91
EBITDA/营业总收入	--	4.3137340 02	24.843234 16	23.210028 12	18.797087 53
主营业务利润率(%)	23.1317	3.516	23.8555	22.0431	18.5159
主营业务收入增长率(%)	-15.3814	-34.757	-27.7816	15.4693	58.123
总资产报酬率(%)	3.8616	0.3337	4.1614	7.3515	6.8412
净资产回报率(%)	19.3344	0.2224	13.0997	23.3698	20.8859
经营活动现金流(亿元)	52.348742 06	- 98.312409 63	27.967655 95	28.595736 36	22.097470 13
投资活动现金流(亿元)	- 14.978063 46	28.519134 41	- 19.357199 17	- 32.581438 79	- 57.022467 67
筹资活动现金流(亿元)	- 12.296190 54	41.168798 46	24.247269 28	49.645847 52	29.515376 74
经营性现金流/EBITDA	--	- 27.168872 72	0.8755854 49	0.6920284 71	0.7624597 4
存货周转率	0.1345	0.1518	0.2647	0.4716	0.536

流动比率	1.489	1.3548	1.5146	1.7039	1.4332
速动比率	0.5791	0.6309	0.7498	0.7473	0.5733
带息债务(亿元)	231.61188	243.29371	181.61927	200.00759	117.79913
	9	55	06	13	38
净债务(亿元)	60.371048	93.943905	-	72.183480	35.814381
	37	01	14.052325	21	07
			51		
获息倍数	--	3.2831	17.0615	18.9935	100.8929
EBITDA/带息债务	--	1.4873248	17.587155	20.660024	24.602743
		38	59	98	65
短期债务/总债务	74.6197	78.5932	75.2661	68.2652	77.7423
带息债务/总投入资本	46.2053	52.487	43.741	52.2298	45.3598
货币资金/短期债务	0.2751303	0.2018172	0.4111827	0.3910833	0.3321685
	37	28	2	28	32
货币资金/总债务	0.2053014	0.1586145	0.3094810	0.2669739	0.2582353
	38	28	7	02	02

数据来源: wind

#### (四) 遵义市国有资本运营有限公司

表 4 遵义市国有资本运营有限公司

	2021- 06-30	2020- 12-31	2019- 12-31	2018- 12-31	2017- 12-31	2013- 12-31
	中报	年报	年报	年报	年报	年报
	合并报 表	合并报 表	合并报 表	合并报 表	合并报 表	合并 报表
<b>利润表摘要</b>						
营业总收入	34,332.48	77,636.87	70,625.04	11,742.11	43,699.76	
同比(%)	48.04	17.06	501.47	-73.13		
营业总成本	37,541.50	73,472.86	62,027.53	12,987.46	40,281.03	
营业利润	6,987.75	24,181.50	21,517.67	4,181.07	7,706.93	
同比(%)	-15.48	30.34	414.65	-45.75		
利润总额	6,984.77	23,958.51	21,966.45	5,603.07	7,541.64	-3.08
同比(%)	-14.04	30.73	292.04	-25.70		
净利润	6,806.23	20,540.80	17,577.47	4,962.94	6,674.13	

归属母公司股东的净利润	7,189.8 4	20,977. 41	16,141. 67	5,979.3 9	6,671.6 2	-3.08
同比(%)	-8.38	50.94	169.96	-10.38		
非经常性损益扣非后归属母公司股东的净利润						
同比(%)						
研发支出			1,600.3 2			
EBIT		10,407. 27	13,390. 90			
EBITDA		14,773. 95	13,390. 90			
<b>资产负债表摘要</b>						
流动资产	2,696,9 97.36	2,600,1 94.40	2,259,7 72.08	1,969,0 22.88	2,253,0 56.00	
固定资产	109,16 7.60	86,816. 52				
长期股权投资	1,714.2 9	1,714.2 9	122.06	125.14	125.63	
资产总计	3,430,7 68.66	3,283,2 07.29	2,893,9 08.06	2,442,1 15.59	2,715,3 13.61	1,004. 26
增长率	9.80	12.01	18.50	-10.06		
流动负债	774,19 9.89	679,59 6.05	887,15 0.49	428,31 2.30	537,20 6.07	
非流动负债	1,007,2 12.64	985,12 2.97	441,71 7.83	608,78 3.22	756,72 0.20	
负债合计	1,781,4 12.53	1,664,7 19.02	1,328,8 68.32	1,037,0 95.52	1,293,9 26.27	11.24
增长率	15.12	25.27	28.13	-19.85		
股东权益	1,649,3 56.13	1,618,4 88.27	1,565,0 39.74	1,405,0 20.07	1,421,3 87.34	
归属母公司股东的权益	1,612,1 43.72	1,580,8 92.25	1,559,9 54.88	1,401,8 68.01	1,421,2 38.16	993.0 2
增长率	2.71	1.24	11.28	-1.36		
资本公积金	1,015,8 10.35	993,31 3.86	992,09 2.55	941,33 8.49		
盈余公积金	105.36	105.36	34.14	21,717. 72		
未分配利润	290,92 5.01	283,82 7.08	264,51 3.22	180,81 8.44		
<b>现金流量表摘要</b>						
销售商品提供劳务收到的现金	28,257. 08	81,560. 58	112,35 1.43	3,178.4 5	41,479. 42	

经营活动现金净流量	6,924.6	14,906.	61,489.	-	12,378.
	1	18	65	7,247.6	14
				9	
购建固定无形长期资产支付的现金	3,391.9	66,308.	53,065.	28,564.	1,297.2
	4	63	11	81	7
投资支付的现金	10,450.	24,551.	68,978.	44,457.	69,489.
	00	00	80	71	23
投资活动现金净流量	3,532.1	-	-	-	-
		93,088.	84,065.	33,713.	36,751.
		20	07	63	17
吸收投资收到的现金	537.51	30,431.	350.00	1,200.0	11,500.
		18		0	00
取得借款收到的现金	133,08	511,89	111,38	68,404.	48,822.
	2.98	7.59	5.00	90	47
筹资活动现金净流量	-	91,443.	22,047.	-	12,808.
	34,029.	63	00	22,807.	20
	38			03	
现金净增加额	-	13,261.	-	-	-
	23,572.	60	528.42	63,768.	
	66			35	
期末现金余额	9,625.4	33,198.	20,995.	21,524.	
	3	09	88	29	
折旧与摊销		4,366.6			
		8			
<b>关键比率</b>					
ROE(摊薄)(%)			1.03	0.43	
ROE(加权)(%)			1.14	0.42	
扣非后ROE(摊薄)(%)					
ROA(%)	0.20	0.67	0.66	0.19	0.25
ROIC(%)	0.41	1.07	0.99	0.25	0.32
销售毛利率(%)	27.98	33.79	37.14	66.20	31.80
销售净利率(%)	19.82	26.46	24.89	42.27	15.27
EBIT Margin(%)	28.70	35.13	34.04	46.08	19.70
EBITDA Margin(%)		40.75			
资产负债率(%)	51.92	50.70	45.92	42.47	47.65
资产周转率(倍)	0.01	0.03	0.03	0.00	0.02

销售商品和劳务收到现金/营业收入(%)	82.30	105.05	159.08	27.07	94.92	
<b>每股指标</b>						
EPS(基本)						
EPS(稀释)						
EPS(摊薄)	0.03	0.10	0.08	0.03		
扣非后 EPS(基本)						
每股净资产 BPS	7.81	7.90	7.80	7.01		
每股销售额 SPS	0.17	0.39	0.35	0.06		
每股经营现金流 OCFPS	0.03	0.07	0.31	-0.04		
每股现金净流量 CFPS	-0.11	0.07	0.00	-0.32		
<b>P/E(TTM)</b>						
<b>P/E(LYR)</b>						
<b>P/B(MRQ)</b>						
<b>P/S(TTM)</b>						
<b>其他</b>						
员工总数(人)						
显示币种	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY
原始币种	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY	
转换汇率	1	1	1	1	1	1
利率类型	期末汇率	期末汇率	期末汇率	期末汇率	期末汇率	期末汇率

## 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。

