

中国信用债评级调整周报

二零二二年第五期|总第十一期
(2022.01.24—2022.02.13)



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

- ◆ 2022.01.24-2022.02.13 期间共单独公告 37 项评级调整，负面评级行动有 4 项。其中评级级别调低且评级展望为负面的企业有 4 个，分别为云南省康旅控股集团有限公司、云南水务投资股份有限公司、阳光城集团股份有限公司、奥园集团有限公司。
- ◆ 2022.01.24-2022.02.13 期间终止评级的企业有 12 个，分别为吉首华泰国有资产投资管理有限责任公司、天津市北辰区建设开发有限公司、江苏姜堰农村商业银行股份有限公司、北大荒农垦集团有限公司、金世旗国际控股股份有限公司、盐城高新区投资集团有限公司、湖南华菱钢铁集团有限责任公司、安徽建工集团股份有限公司、长春市轨道交通集团有限公司、中海企业发展集团有限公司、北京汽车投资有限公司、浏阳现代制造产业建设投资开发有限公司。

二、上周评级调低的债券

- ◆ 2022.01.24-2022.02.13 期间评级调低的债券有 55 只。

三、上周列入评级观察的企业

- ◆ 2022.01.24-2022.02.13 期间列入评级观察的企业有 3 个，分别为珠海和佳医疗设备股份有限公司、阳光城集团股份有限公司、深圳南山宝生村镇银行股份有限公司。

目 录

一、上周企业评级变动	1
二、安融点评	9
(一) 云南省康旅控股集团有限公司	10
(1) 亏损	10
(2) 盈利能力下降	10
(3) 成长能力下降	10
(二) 云南水务投资股份有限公司	11
(1) 亏损	11
(2) 成长能力下降	11
(3) 董监高成员变化	12
(三) 阳光城集团股份有限公司	12
(1) 董监高成员变化	12
(2) 股票质押异常	12
(3) 交易变动	13
(4) 减持股份	13
(5) 本息展期	13
(四) 奥园集团有限公司	13
(1) 运营能力下降	14
(2) 成长能力下降	14
(3) 成交价大幅偏离估值	15
三 发行人主要财务指标	15
(一) 云南省康旅控股集团有限公司	15
(二) 云南水务投资股份有限公司	16
(三) 阳光城集团股份有限公司	17
(四) 奥园集团有限公司	20

一、上周企业评级变动

表 1 上周企业评级变动 (2022.01.24-2022.02.13)

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
云南省康旅控股集团有限 公司	2022/2/1 1	AA+	负面	调低	AAA	联合资信评估股份有限 公司
云南水务投资股份有限公 司	2022/2/1 0	AA	负面	调低	AA+	联合资信评估股份有限 公司
阳光城集团股份有限公司	2022/2/7	BBB	负面	调低	AA+	大公国际资信评估有限 公司
奥园集团有限公司	2022/1/2 4	A	负面	调低	AA	联合资信评估股份有限 公司
恒丰银行股份有限公司	2022/2/1 0	AAA	稳定	首次		中诚信国际信用评级有 限责任公司
成都天府水城城乡水务建 设有限公司	2022/1/2 8	AA	稳定	首次		大公国际资信评估有限 公司
广东省广新控股集团有限 公司	2022/2/1 1	AAA	稳定	维持	AAA	上海新世纪资信评估投 资服务有限公司
东方证券股份有限公司	2022/2/1 0	AAA	稳定	维持	AAA	中诚信国际信用评级有 限责任公司
蜀道投资集团有限责任公 司	2022/2/1 0	AAA	稳定	维持	AAA	中诚信国际信用评级有 限责任公司
中国三峡新能源(集团)股 份有限公司	2022/2/9	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限 公司
长城证券股份有限公司	2022/2/9	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限 公司
中国中药控股有限公司	2022/2/8	AAA	稳定	维持	AAA	中诚信国际信用评级有 限责任公司
白城农村商业银行股份有 限公司	2022/2/8	A+	稳定	维持	A+	联合资信评估股份有限 公司
中国诚通控股集团有限公 司	2022/2/7	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限 公司
中粮集团有限公司	2022/2/7	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限 公司
天津城市基础设施建设投 资集团有限公司	2022/2/7	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限 公司
丰城发展投资控股集团有 限公司	2022/2/7	AA+	稳定	维持	AA+	联合资信评估股份有限 公司
中证信用融资担保有限公 司	2022/2/7	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限 公司

中国广核集团有限公司	2022/1/2 9	AAA	稳定	维持	AAA	中诚信国际信用评级有 限责任公司
上海联和投资有限公司	2022/1/2 9	AAA	稳定	维持	AAA	中诚信国际信用评级有 限责任公司
北京银行股份有限公司	2022/1/2 8	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限 公司
无锡市太湖新城发展集团 有限公司	2022/1/2 8	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限 公司
广西铁路投资集团有限公 司	2022/1/2 8	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限 公司
中国航空集团有限公司	2022/1/2 8	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限 公司
信达证券股份有限公司	2022/1/2 8	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限 公司
江苏武进绿色建筑产业投 资有限公司	2022/1/2 8	AA	稳定	维持	AA	上海新世纪资信评估投 资服务有限公司
鞍钢集团有限公司	2022/1/2 7	AAA	稳定	维持	AAA	中诚信国际信用评级有 限责任公司
中国农业银行股份有限公 司	2022/1/2 7	AAA	稳定	维持	AAA	中诚信国际信用评级有 限责任公司
上海金茂投资管理集团有 限公司	2022/1/2 7	AAA	稳定	维持	AAA	中诚信国际信用评级有 限责任公司
中国光大银行股份有限公 司	2022/1/2 6	AAA	稳定	维持	AAA	中诚信国际信用评级有 限责任公司
湖南澧县农村商业银行股 份有限公司	2022/1/2 6	A	稳定	维持	A	东方金诚国际信用评估 有限公司
湖南省高速公路集团有限 公司	2022/1/2 5	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限 公司
青州市宏利水务有限公司	2022/1/2 5	AA	稳定	维持	AA	中证鹏元资信评估股份 有限公司
北京京东世纪贸易有限公 司	2022/1/2 5	AAA	稳定	维持	AAA	上海新世纪资信评估投 资服务有限公司
浙江省交通投资集团有限 公司	2022/1/2 4	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限 公司
宁波银行股份有限公司	2022/1/2 4	AAA	稳定	维持	AAA	中诚信国际信用评级有 限责任公司
山东能源集团有限公司	2022/1/2 4	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 2 上周终止评级企业 (2022.01.24-2022.02.13)

发债主体	公告日 期	发生日 期	债券余额 (亿元)	主体 评级	地区	企业性质	行业
------	----------	----------	--------------	----------	----	------	----

吉首华泰国有资产投资管理 有限责任公司	2022- 02-10	2022- 02-10	32.4	AA	湖南	地方国有 企业	建筑与 工程
天津市北辰区建设开发有限 公司	2022- 02-09	2022- 02-07	38.9	AA+	天津	地方国有 企业	建筑与 工程
江苏姜堰农村商业银行股份 有限公司	2022- 01-29	2022- 01-29	0	AA-	江苏	地方国有 企业	区域性 银行
北大荒农垦集团有限公司	2022- 01-29	2022- 01-29	20	AAA	黑龙 江	中央国有 企业	综合类 行业
金世旗国际控股股份有限公 司	2022- 01-28	2022- 01-26	0	AA-	贵州	民营企业	多领域 控股
盐城高新区投资集团有限公 司	2022- 01-27	2022- 01-27	187.45	AA+	江苏	地方国有 企业	建筑与 工程
湖南华菱钢铁集团有限责任 公司	2022- 01-27	2022- 01-21	60	AAA	湖南	地方国有 企业	钢铁
安徽建工集团股份有限公司	2022- 01-26	2022- 01-26	6.01	AA+	安徽	上市公司	建筑与 工程
长春市轨道交通集团有限公 司	2022- 01-26	2022- 01-26	96.7	AA+	吉林	地方国有 企业	公路与 铁路
中海企业发展集团有限公司	2022- 01-24	2022- 01-24	268	AAA	广东	中央国有 企业	房地产 开发
北京汽车投资有限公司	2022- 01-24	2022- 01-24	0	AA+	北京	地方国有 企业	汽车制 造
浏阳现代制造产业建设投资 开发有限公司	2022- 01-24	2022- 01-24	57.9	AA	湖南	地方国有 企业	综合类 行业

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(2022.01.24-2022.02.13)

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
1019009 22.IB	19云城 投 MTN004	云南省康旅控 股集团有限公 司	联合资信评估 股份有限公司	2022- 02-11	AA+	2021- 12-01	AAA	AA+
1019010 80.IB	19云城 投 MTN005	云南省康旅控 股集团有限公 司	联合资信评估 股份有限公司	2022- 02-11	AA+	2021- 12-01	AAA	AA+
1019011 88.IB	19云城 投 MTN006	云南省康旅控 股集团有限公 司	联合资信评估 股份有限公司	2022- 02-11	AA+	2021- 12-01	AAA	AA+
1019005 94.IB	19云城 投 MTN003	云南省康旅控 股集团有限公 司	联合资信评估 股份有限公司	2022- 02-11	AA+	2021- 12-01	AAA	AA+

1019002 93.IB	19 云城 投 MTN002	云南省康旅控 股集团有限公 司	联合资信评估 股份有限公司	2022- 02-11	AA+	2021- 12-01	AAA	AA+
1020020 20.IB	20 云城 投 MTN001	云南省康旅控 股集团有限公 司	联合资信评估 股份有限公司	2022- 02-11	AA+	2021- 12-01	AAA	AA+
1780092. IB	17 云水 务绿色债	云南水务投资 股份有限公司	联合资信评估 股份有限公司	2022- 02-10	AA	2021- 12-03	AA+	AA
152535.S H	G20 云绿 1	云南水务投资 股份有限公司	联合资信评估 股份有限公司	2022- 02-10	AA	2021- 12-03	AA+	AA
2080202. IB	20 云水 务绿色债 01	云南水务投资 股份有限公司	联合资信评估 股份有限公司	2022- 02-10	AA	2021- 12-03	AA+	AA
139372.S H	G17 云绿 1	云南水务投资 股份有限公司	联合资信评估 股份有限公司	2022- 02-10	AA	2021- 12-03	AA+	AA
137844.S Z	阳光 2 优	国金证券股份 有限公司	大公国际资信 评估有限公司	2022- 02-08	BBB	2021- 11-04	AAA	
136391.S Z	阳欣 04 优	中山证券有限 责任公司	大公国际资信 评估有限公司	2022- 02-08	BBB	2021- 11-04	AAA	
1021002 20.IB	21 阳光 城 MTN001	阳光城集团股 份有限公司	大公国际资信 评估有限公司	2022- 02-07	BBB	2022- 01-21	AA+	BBB
149104.S Z	20 阳城 02	阳光城集团股 份有限公司	大公国际资信 评估有限公司	2022- 02-07	BBB	2022- 01-21	AA+	BBB
1020014 13.IB	20 阳光 城 MTN002	阳光城集团股 份有限公司	大公国际资信 评估有限公司	2022- 02-07	BBB	2022- 01-21	AA+	BBB
1020020 22.IB	20 阳光 城 MTN003	阳光城集团股 份有限公司	大公国际资信 评估有限公司	2022- 02-07	BBB	2022- 01-21	AA+	BBB
1020012 73.IB	20 阳光 城 MTN001	阳光城集团股 份有限公司	大公国际资信 评估有限公司	2022- 02-07	BBB	2022- 01-21	AA+	BBB
149208.S Z	20 阳城 03	阳光城集团股 份有限公司	大公国际资信 评估有限公司	2022- 02-07	BBB	2022- 01-21	AA+	BBB
149363.S Z	21 阳城 01	阳光城集团股 份有限公司	大公国际资信 评估有限公司	2022- 02-07	BBB	2022- 01-21	AA+	BBB
149545.S Z	21 阳城 02	阳光城集团股 份有限公司	大公国际资信 评估有限公司	2022- 02-07	BBB	2022- 01-21	AA+	BBB
149103.S Z	20 阳城 01	阳光城集团股 份有限公司	大公国际资信 评估有限公司	2022- 02-07	BBB	2022- 01-21	AA+	BBB
149256.S Z	20 阳城 04	阳光城集团股 份有限公司	大公国际资信 评估有限公司	2022- 02-07	BBB	2022- 01-21	AA+	BBB

137364.S Z	H20 阳优	中山证券有限 责任公司	东方金诚国际 信用评估有限 公司	2022- 02-06	BBB	2021- 11-01	AA+	BBB
136088.S Z	21 阳城 优	华安证券股份 有限公司	东方金诚国际 信用评估有限 公司	2022- 02-06	BBB	2021- 11-01	AA+	BBB
149208.S Z	20 阳城 03	阳光城集团股 份有限公司	东方金诚国际 信用评估有限 公司	2022- 02-06	BBB	2021- 11-01	AA+	BBB
137542.S Z	阳欣 03 优	中山证券有限 责任公司	东方金诚国际 信用评估有限 公司	2022- 02-06	BBB	2021- 11-01	AA+	
149363.S Z	21 阳城 01	阳光城集团股 份有限公司	东方金诚国际 信用评估有限 公司	2022- 02-06	BBB	2021- 11-01	AA+	BBB
149104.S Z	20 阳城 02	阳光城集团股 份有限公司	东方金诚国际 信用评估有限 公司	2022- 02-06	BBB	2021- 11-01	AA+	BBB
149103.S Z	20 阳城 01	阳光城集团股 份有限公司	东方金诚国际 信用评估有限 公司	2022- 02-06	BBB	2021- 11-01	AA+	BBB
119469.S Z	阳光优 B	华泰证券(上 海)资产管理 有限公司	中诚信国际信 用评级有限责 任公司	2022- 01-30	BBB	2022- 01-24	AA	BBB
119468.S Z	阳光优 A	华泰证券(上 海)资产管理 有限公司	中诚信国际信 用评级有限责 任公司	2022- 01-30	AA-	2022- 01-24	AA	BBB
119470.S Z	阳光优 C	华泰证券(上 海)资产管理 有限公司	中诚信国际信 用评级有限责 任公司	2022- 01-30	BBB	2022- 01-24	AA	BBB
131188.S H	PR 云 A	恒泰证券股份 有限公司	中诚信国际信 用评级有限责 任公司	2022- 01-28	AA+	2021- 06-30	AAA	AA+
131190.S H	恒浩云 C	恒泰证券股份 有限公司	中诚信国际信 用评级有限责 任公司	2022- 01-28	AA+	2020- 06-29	AAA	AA+
131189.S H	恒浩云 B	恒泰证券股份 有限公司	中诚信国际信 用评级有限责 任公司	2022- 01-28	AA+	2021- 06-30	AAA	AA+
155280.S H	19 云投 01	云南省康旅控 股集团有限公 司	中诚信国际信 用评级有限责 任公司	2022- 01-27	AA+	2021- 06-30	AAA	AA+

163515.S H	20 云投 02	云南省康旅控 股集团有限公 司	中诚信国际信 用评级有限责 任公司	2022- 01-27	AA+	2021- 06-30	AAA	AA+
143750.S H	18 云城 02	云南省康旅控 股集团有限公 司	中诚信国际信 用评级有限责 任公司	2022- 01-27	AA+	2021- 06-30	AAA	AA+
143103.S H	17 云投 G1	云南省康旅控 股集团有限公 司	中诚信国际信 用评级有限责 任公司	2022- 01-27	AA+	2021- 06-30	AAA	AA+
138749.S Z	20 奥创 2A	中山证券有限 责任公司	联合资信评估 股份有限公司	2022- 01-25	A	2021- 12-06	AA	A
136204.S Z	奥盈 03 优	平安证券股份 有限公司	联合资信评估 股份有限公司	2022- 01-25	A	2021- 12-29	AA	
136225.S Z	21 奥创 A	中山证券有限 责任公司	联合资信评估 股份有限公司	2022- 01-25	A	2021- 12-06	AA	A
137849.S Z	奥盈 02 优	平安证券股份 有限公司	联合资信评估 股份有限公司	2022- 01-25	A	2021- 12-06	AA	
136522.S Z	奥盈 21 优	平安证券股份 有限公司	联合资信评估 股份有限公司	2022- 01-25	A	2021- 12-06	AA	
0820004 43.IB	20 阳光 城 ABN001 优先 A	陕西省国际信 托股份有限公 司	中诚信国际信 用评级有限责 任公司	2022- 01-24	AA	2021- 07-23	AAA	BBB
0820004 44.IB	20 阳光 城 ABN001 优先 B	陕西省国际信 托股份有限公 司	中诚信国际信 用评级有限责 任公司	2022- 01-24	AA	2021- 07-23	AA+	BBB
119469.S Z	阳光优 B	华泰证券(上 海)资产管理 有限公司	中诚信国际信 用评级有限责 任公司	2022- 01-24	AA	2021- 06-29	AA+	BBB
119468.S Z	阳光优 A	华泰证券(上 海)资产管理 有限公司	中诚信国际信 用评级有限责 任公司	2022- 01-24	AA	2021- 06-29	AAA	BBB
163188.S H	20 奥园 01	奥园集团有限 公司	联合资信评估 股份有限公司	2022- 01-24	A	2021- 12-02	AA	A
1017590 17.IB	17 阳光 城 MTN001	阳光城集团股 份有限公司	中诚信国际信 用评级有限责 任公司	2022- 01-24	AA	2021- 11-01	AA+	BBB
188326.S H	21 奥园 债	奥园集团有限 公司	联合资信评估 股份有限公司	2022- 01-24	A	2021- 12-02	AA	A
1017590 69.IB	17 阳光 城 MTN004	阳光城集团股 份有限公司	中诚信国际信 用评级有限责 任公司	2022- 01-24	AA	2021- 11-01	AA+	BBB

163911.S H	20 奥园 02	奥园集团有限 公司	联合资信评估 股份有限公司	2022- 01-24	A	2021- 12-02	AA	A
155688.S H	19 奥园 02	奥园集团有限 公司	联合资信评估 股份有限公司	2022- 01-24	A	2021- 12-02	AA	A
119470.S Z	阳光优 C	华泰证券(上 海)资产管理 有限公司	中诚信国际信 用评级有限责 任公司	2022- 01-24	AA	2021- 06-29	AA+	BBB

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

表 4 上周列入评级观察的企业 (2022.01.24-2022.02.13)

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	上次展望	企业性质
珠海和佳医疗设备股份有限公司	2022-02-07	发行人被列入评级观察名单	中证鹏元资信评估股份有限公司	长期信用	AA-	稳定	2020-05-20	AA-	稳定	民营企业
阳光城集团股份有限公司	2022-01-30	发行人被列入评级观察名单(可能调低)	大公国际资信评估有限公司	长期信用	BBB	负面	2022-01-21	AA+	负面	民营企业
深圳南山宝生村镇银行股份有限公司	2022-01-25	发行人被列入评级观察名单	中诚信国际信用评级有限责任公司	长期信用	A+		2018-09-14	A+	稳定	地方国有企业

表 5 上周列入评级观察的债券 (2022.01.24-2022.02.13)

债券代码	债券简称	发行人	债券信用评级	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
082000443.IB	20 阳光城 ABN001 优先 A	陕西省国际信托股份有限公司	BBB+	中诚信国际信用评级有限责任公司	2022-01-30	BBB	长期信用	大公国际资信评估有限公司	2022-02-07
119468.SZ	阳光优 A	华泰证券(上海)资产管理有限公司	AA-	中诚信国际信用评级有限责任公司	2022-01-30	BBB	长期信用	大公国际资信评估有限公司	2022-02-07
119469.SZ	阳光优 B	华泰证券(上海)资产管理有限公司	BBB	中诚信国际信用评级有限责任公司	2022-01-30	BBB	长期信用	大公国际资信评估有限公司	2022-02-07
119470.SZ	阳光优 C	华泰证券(上海)资产管理有限公司	BBB	中诚信国际信用评级有限责任公司	2022-01-30	BBB	长期信用	大公国际资信评估有限公司	2022-02-07

1017	17 阳光城	阳光城集团	BBB	中诚信国际	2022-	BBB	长期	大公国际	2022-
5901	MTN001	股份有限公司		信用评级有	01-30		信用	资信评估	02-07
7.IB		司		限责任公司			评级	有限公司	
0820	20 阳光城	陕西省国际	BBB	中诚信国际	2022-	BBB	长期	大公国际	2022-
0044	ABN001	信托股份有	+	信用评级有	01-30		信用	资信评估	02-07
3.IB	优先 A	限公司		限责任公司			评级	有限公司	
0820	20 阳光城	陕西省国际	BBB	中诚信国际	2022-	BBB	长期	大公国际	2022-
0044	ABN001	信托股份有		信用评级有	01-30		信用	资信评估	02-07
4.IB	优先 B	限公司		限责任公司			评级	有限公司	
1017	17 阳光城	阳光城集团	BBB	中诚信国际	2022-	BBB	长期	大公国际	2022-
5906	MTN004	股份有限公		信用评级有	01-30		信用	资信评估	02-07
9.IB		司		限责任公司			评级	有限公司	
1363	阳欣 04	中山证券有	BBB	大公国际资	2022-				
91.S	优	限责任公司		信评估有限	02-08				
Z				公司					
1378	阳光 2 优	国金证券股	BBB	大公国际资	2022-				
44.S		份有限公司		信评估有限	02-08				
Z				公司					
1194	阳光优 A	华泰证券(上	AA-	中诚信国际	2022-	BBB	长期	大公国际	2022-
68.S		海)资产管理		信用评级有	01-30		信用	资信评估	02-07
Z		有限公司		限责任公司			评级	有限公司	
1194	阳光优 B	华泰证券(上	BBB	中诚信国际	2022-	BBB	长期	大公国际	2022-
69.S		海)资产管理		信用评级有	01-30		信用	资信评估	02-07
Z		有限公司		限责任公司			评级	有限公司	
1194	阳光优 C	华泰证券(上	BBB	中诚信国际	2022-	BBB	长期	大公国际	2022-
70.S		海)资产管理		信用评级有	01-30		信用	资信评估	02-07
Z		有限公司		限责任公司			评级	有限公司	
1017	17 阳光城	阳光城集团	BBB	中诚信国际	2022-	BBB	长期	大公国际	2022-
5901	MTN001	股份有限公司		信用评级有	01-30		信用	资信评估	02-07
7.IB		司		限责任公司			评级	有限公司	
1017	17 阳光城	阳光城集团	BBB	中诚信国际	2022-	BBB	长期	大公国际	2022-
5906	MTN004	股份有限公		信用评级有	01-30		信用	资信评估	02-07
9.IB		司		限责任公司			评级	有限公司	
0820	20 阳光城	陕西省国际	BBB	中诚信国际	2022-	BBB	长期	大公国际	2022-
0044	ABN001	信托股份有		信用评级有	01-30		信用	资信评估	02-07
4.IB	优先 B	限公司		限责任公司			评级	有限公司	
1363	阳欣 04	中山证券有	BBB	大公国际资	2022-				
91.S	优	限责任公司		信评估有限	02-08				
Z				公司					
1378	阳光 2 优	国金证券股	BBB	大公国际资	2022-				
44.S		份有限公司		信评估有限	02-08				
Z				公司					

二、安融点评

2022.01.24-2022.02.13 期间共单独公告 37 项评级调整,负面评级行动有 4 项。其中评级级别调低且评级展望为负面的企业有 4 个,分别为**云南省康旅控股集团有限公司**、**云南水务投资股份有限公司**、**阳光城集团股份有限公司**、**奥园集团有限公司**。云南省康旅控股集团有限公司 2021 年以来,因国内疫情反复、产业政策调整等因素影响,公司整体经营状况未见显著改善,亏损规模同比扩大。公司以大力推进资产处置和债权清收的方式进行债务化解,整体债务规模有所下降,但资产负债率仍处于高位;随着流动性较强的交易性金融资产、存货出让推进,存量资产未来处置变现难度加大。公司后续债券需兑付规模较大,仍面临较大的集中偿付压力;且筹资活动现金流持续净流出,存在一定再融资压力。且其下属子公司经营也未见好转,因此联合资信确定将公司的主体长期信用等级由 AAA 下调至 AA+,评级展望为负面。云南水务投资股份有限公司由于其成长能力下降,企业经营出现高亏损,且董监高成员发生变化,联合资信确定将公司主体长期信用等级由 AA+下调至 AA,评级展望为负面。阳光城集团股份有限公司 2021 年度业绩大幅亏损反映其盈利能力显著下降,对债务偿还缺乏有效保障。2021 年房地产行业政策调控升级,公司为进一步促进销售回款,采取降价措施;同时,阳光城再融资受阻,回款流动性大幅受限,流动性承压明显,对阳光城销售构成很大影响,且未来销售情况亦不容乐观。另一方面,阳光城 2021 年度竣备项目数量减少,房地产业务结算规模下降导致营业利润减少。大公认为,阳光城盈利能力显著下降,对债务偿还缺乏有效保障;阳光城新增“21 阳城 01”利息展期以及“21 阳光城 MTN001”未按期偿付利息,反映其债务偿还能力明显下降。因此,大公决定将阳光城主体信用等级调整为 BBB,评级展望维持负面。中国奥园集团股份有限公司(以下简称“中国奥园”)发布公告称,经审慎考虑流动性状况,并为求保留其有限现金资源及对所有债权人保持公平以待整体债务重组,中国奥园将不会于相关到期日及付息日支付 2022 年 1 月票据的余下本金及最后一期利息;同时,中国奥园将不会于适用的 30 天宽限期届满后支付 2023 年票据及 2024 年票据项下最新一期利息。联合资信认为,公司作为中国奥园在境内的重要子公司,与中国奥园信用状况关联度高,上述事项将对公司后续的经营

营、融资及信用状况产生较大负面影响。联合资信决定将公司主体和“19 奥园 02”“20 奥园 01”“20 奥园 02”“21 奥园债”信用等级下调至 A，同时确定其评级展望为负面。原因具体分析如下：

（一）云南省康旅控股集团有限公司

云南省康旅控股集团有限公司，地方国有企业，主要经营范围为城市道路以及基础设施的投资建设及相关产业经营；给排水及管网投资建设及管理；城市燃气及管网投资建设及管理；城市服务性项目(学校、医院等)的投资及建设；全省中小城市建设；城市旧城改造和房地产开发；城市交通(轻轨、地铁等)投资建设；城市开发建设和基础设施其他项目的投资建设；保险、银行业的投资；自有房屋租赁。本次联合资信确定将该公司的主体长期信用等级由 AAA 下调至 AA+，评级展望为负面，具体原因如下：

（1）亏损

2020 年 8 月 16 日-2022 年 2 月 13 日，云南省康旅控股集团有限公司共计出现 4 次季度及年度亏损，其中 2021 年三季度报亏损规模最大，为-46.12 亿元，该报告期营业收入为 258.33 亿元。2021 年三季度报,公司净利润为-46.12 亿元，同比有所下降；净利润率为-17.85%，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 8 月 16 日~2022 年 2 月 13 日，云南省康旅控股集团有限公司共计出现 1 次年度盈利能力下降，其中 2020 年报 ROE 同比变动幅度最大为-101.26%。近三年来，销售毛利率呈持续下降趋势，ROE 呈波动下降趋势，其中 2020 年度，公司销售毛利率为 26.71%，同比有所下降，低于同期行业的平均水平 26.74%；ROE 为-0.10%，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 8 月 16 日~2022 年 2 月 13 日，云南省康旅控股集团有限公司共计出现 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-221.59%，2020 年报净利润增长率同比下降幅度最大为-512.54%。

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，净资产增长率呈波动增长趋势，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-17.33%，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-537.04%，同比有所下降，低于同期行业的平均水平-69.93%；净资产增长率为 24.10%，同比有所增长，高于同期行业的平均水平 20.03%；总资产增长率为-1.05%，同比有所增长，低于同期行业的平均水平 18.88%。

(二) 云南水务投资股份有限公司

云南水务投资股份有限公司，地方国有企业，集团的业务包括四个主要分部，即污水处理、供水、建造及设备销售以及其他(包括 O&M 污水处理及市政垃圾处理项目)。该四个分部涵盖水务行业的全范畴，包括原水供应、自来水供应、污水处理、工程服务、水务设备销售和系统集成。2020 年 8 月 16 日~2022 年 2 月 13 日，云南水务主体及债项信用评级共计被 2 家评级机构下调 3 次，评级展望 1 次被评为负面，该区间内联合资信于 2022 年 2 月 10 日首次将主体评级由 AA+ 下调至 AA。截至 2022 年 2 月 13 日，最新主体评级为 AA，评级展望为负面；17 云水务绿色债，信用等级为 BBB。具体原因如下：

(1) 亏损

2020 年 8 月 16 日~2022 年 2 月 16 日，云南水务共计出现 1 次季度亏损，其中 2021 年半年报亏损规模最大，为-3.12 亿元，该报告期营业收入为 27.14 亿元。2021 年半年报，公司净利润为-3.12 亿元，同比有所下降；净利润率为-11.48%，同比有所增长，低于同期行业的平均水平 7.91%。

(2) 成长能力下降

2020 年 8 月 16 日~2022 年 2 月 13 日，云南水务共计出现 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-43,820.53%，2020 年报净资产增长率同比下降幅度最大为-147.24%。近三年来，营收增长率呈波动增长趋势，净利润增长率呈波动下降趋势，净资产增长率呈波动下降趋势，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 28.56%，同比有所增长，高于同期行业的平均水平 3.36%；净利润增长率为-43.97%，同比有所下降，

低于同期行业的平均水平-2.64%；净资产增长率为-10.98%，同比有所下降，低于同期行业的平均水平 9.58%；总资产增长率为 18.52%，同比有所下降，高于同期行业的平均水平 6.98%。

(3) 董监高成员变化

2020 年 8 月 16 日~2022 年 2 月 13 日，云南水务共计出现 6 次董监高成员变化，人员变动次数最多的职务为执行董事、提名委员会成员、非执行董事，其中 2021 年人员变动次数同比增加 1 人。最近一次发生于 2021 年 11 月 10 日，凌慧女士辞去执行董事职务。

(三) 阳光城集团股份有限公司

阳光城集团股份有限公司，民营企业，经营范围包括对外贸易(不含国家禁止、限制的商品和技术)；电力生产，代购代销电力产品和设备；电子通信技术开发，生物技术产品开发，农业及综合技术开发；基础设施开发、房地产开发；家用电器及电子产品、机械电子设备、五金交电、建筑材料，百货、针纺织品、化工产品(不含危险化学品及易制毒化学品)、重油(不含成品油)、润滑油、燃料油(不含成品油)、金属材料的批发、零售；化肥的销售；对医疗业的投资及管理。批发兼零售预包装食品。企业管理咨询服务。2020 年 8 月 16 日~2022 年 2 月 13 日，阳光城主体信用评级共计被 3 家评级机构下调 7 次，评级展望 2 次被评为负面，该区间内东方金诚于 2021 年 11 月 1 日首次将主体评级由 AAA 下调至 AA+。截至 2022 年 2 月 13 日，最新主体评级为 BBB，评级展望为负面。具体原因如下：

(1) 董监高成员变化

2020 年 8 月 16 日~2022 年 2 月 13 日，阳光城共计出现 5 次董监高成员变化，人员变动次数最多的职务为董事、战略委员会委员、薪酬与考核委员会委员，其中 2021 年人员变动次数同比无变化。最近一次发生于 2022 年 1 月 12 日，仲长昊先生辞去董事职务。

(2) 股票质押异常

2020 年 8 月 16 日~2022 年 2 月 13 日，阳光城共计出现 1 次股票质押异常。

截至 2022 年 2 月 13 日,大股东福建阳光集团有限公司质押 59,364.65 万股,占其持有股份数 85.44%,占总股份 14.34%;阳光城股票质押总量 178,651.86 万股,占总股本比例为 43.15%。

(3) 交易变动

2020 年 8 月 16 日~2022 年 2 月 13 日,阳光城共计出现 7 次交易异动。其中,异动类型主要以涨跌幅偏离值达 7%、连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%、连续 12 个交易日下跌,跌幅达-33.33%为主。最近一次发生于 2021 年 11 月 9 日,异动类型为连续 12 个交易日下跌,跌幅达-33.33%。

(4) 减持股份

2020 年 8 月 16 日~2022 年 2 月 13 日,阳光城共计出现 14 次减持,共计减持 33,732.15 万股。减持的股东主要为福建阳光集团有限公司(公司)、泰康养老保险股份有限公司(公司)、阳光城集团股份有限公司第三期员工持股计划(公司),合计减持数量占总减持数量的 78.84%,其中福建阳光集团有限公司合计减持数量为 10,312.55 万股,解禁股占比为 0.00%,占总减持数量的 30.57%。截至 2022 年 2 月 13 日,福建阳光集团有限公司为第一大股东,持股 67,529.44 万股,持股比例 16.31%;泰康养老保险股份有限公司持股 12,220.93 万股,持股比例 2.95%。

(5) 本息展期

2020 年 8 月 16 日~2022 年 2 月 13 日,阳光城发行的债券有 3 只共计发生 3 次本息展期,利息余额合计约为 1.09 亿元。

(四) 奥园集团有限公司

奥园集团有限公司,中外合资企业,公司主营业务涵盖房地产开发经营(主题公园,别墅除外);商品批发贸易(涉及外资准入特别管理规定和许可审批的商品除外);商品零售贸易(涉及外资准入特别管理规定和许可审批的商品除外);互联网商品销售(许可审批类商品除外);酒店管理;餐饮管理;向游客提供旅游、交通、住宿、餐饮等代理服务(不涉及旅行社业务);大型活动组织策划服务(大型活动指晚会、运动会、庆典、艺术和模特大赛、艺术节、电影节及公益演出、展览等,需专项审批的活动应在取得审批后方可经营,演出经纪机构除外);投资咨询服务;

商品信息咨询服务；企业形象策划服务；体育运动咨询服务；体育、休闲娱乐工程设计服务；体育组织；室外体育设施工程施工；室内体育场、娱乐设施工程服务；竞技体育科技服务；体育工程科技服务；体育器材装备安装服务；体育用品及器材批发；体育用品及器材零售；营养健康咨询服务；养老产业投资、开发；健康科学项目研究、开发；健康科学项目研究成果技术推广；科技信息咨询服务；科技项目代理服务；企业管理咨询服务；贸易咨询服务；网络技术的研究、开发；计算机技术开发、技术服务；教育咨询服务；物业管理；房地产中介服务；房地产咨询服务。2020 年 8 月 16 日~2022 年 2 月 13 日，奥园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 9 次，评级展望 1 次被评为负面，该区间内联合资信于 2021 年 11 月 18 日首次将主体评级由 AAA 下调至 AA+。截至 2022 年 2 月 13 日，最新主体评级为 A，评级展望为负面；21 奥园债，信用等级为 A。主要原因如下：

(1) 运营能力下降

2020 年 8 月 16 日~2022 年 2 月 13 日，奥园集团有限公司共计出现 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 144.10%。

近三年来，存货周转率呈持续增长趋势，应收账款周转率呈持续下降趋势，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 5.31 次；应收账款周转率为 43.10 次，同比有所下降，低于同期行业的平均水平 81.47 次。

(2) 成长能力下降

2020 年 8 月 16 日~2022 年 2 月 13 日，奥园集团有限公司共计出现 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-75.62%，2020 年报总资产增长率同比下降幅度最大为-71.38%。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，净资产增长率呈波动增长趋势，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 33.91%，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 16.05%，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 42.37%，同比有所增长，高于同期行业的平均水平 0.73%；总资产增长率为 13.91%，同比有所下降，高于

同期行业的平均水平 5.72%。

(3) 成交价大幅偏离估值

2020 年 8 月 16 日~2022 年 2 月 13 日, 奥园集团有限公司发行的债券共计有 1 只发生成交价大幅偏离估值, 18 奥园 01 于 2021 年 1 月 28 日偏离估值 30.32bps。

三 发行人主要财务指标

(一) 云南省康旅控股集团有限公司

1 云南省康旅控股集团有限公司

人民币	2021 三季度	2020 年报	2019 年报	2018 年报	2017 年报
总资产(亿元)	2645.644147	2808.56444	2838.447033	2956.501518	2623.830719
货币资产(亿元)	38.30620721	91.97539744	124.2881158	149.6706779	239.0090565
净资产(亿元)	655.1229099	709.1590863	571.4324702	692.257141	593.5190915
总债务(亿元)	1990.521237	2099.405354	2267.014563	2264.244377	2030.311627
资产负债率	75.2377	74.7501	79.8681	76.5853	77.3797
净利润(亿元)	-46.12265023	-14.06165034	3.217500034	26.10360722	20.15291492
主营业务收入(亿元)	258.3310781	314.4751792	380.3841197	402.0458827	365.7344184
主营业务利润(亿元)	-47.94229468	-5.309334374	26.55556914	40.55994377	33.51126159
EBITDA(亿元)	--	91.82576533	114.7617452	121.8246017	106.624413
EBITDA/营业总收入	--	29.19968615	30.16996223	30.30116883	29.15350802
主营业务利润率(%)	-18.5585	-1.6883	6.9813	10.0884	9.1627
主营业务收入增长率(%)	37.8436	-17.3269	-5.3879	9.9284	80.5628
总资产报酬率(%)	-0.0324	2.5285	3.0675	3.5686	3.7185
净资产回报率(%)	-7.9713	-0.0993	7.8826	0.5682	1.4385
经营活动现金流(亿元)	84.65356472	33.45825667	-63.13621755	19.75298099	-13.08790632
投资活动现金流(亿元)	16.22500209	90.0113617	-33.55944298	-152.3375938	-237.160567
筹资活动现金流(亿元)	-150.9780816	-165.2674071	67.4451825	41.46219007	299.4290513
经营性现金流/EBITDA	--	0.364366761	-0.550150378	0.162142792	-0.122747746
存货周转率	0.3716	0.3247	0.3429	0.3586	0.3187
流动比率	0.7928	0.9555	1.0955	1.5655	1.5405
速动比率	0.3617	0.4326	0.5234	0.6965	0.6858
带息债务(亿元)	1014.937751	1219.926506	1486.977197	1607.201687	1450.600711

净债务(亿元)	976.6315442	1127.951109	1362.689081	1457.531009	1211.591655
获息倍数	-0.0139	1.0589	1.3818	1.7501	1.6625
EBITDA/带息债务	--	7.527155518	7.717787836	7.579919972	7.350362656
短期债务/总债务	66.8744	62.0339	56.9533	42.2744	42.5011
带息债务/总投入资本	60.7725	63.2386	72.2391	69.8948	70.9646
货币资金/短期债务	0.028776799	0.070623034	0.096262335	0.156363889	0.276982021
货币资金/总债务	0.01924431	0.043810214	0.054824578	0.066101822	0.11772038

数据来源: wind

(二) 云南水务投资股份有限公司

表 2 云南水务投资股份有限公司

	2021-06-30	2020-12-31	2019-12-31
	中报	年报	年报
	6 个月	12 个月	12 个月
	合并报表	合并报表	合并报表
利润表摘要			
营业总收入	271,445.10	843,188.40	655,871.30
同比(%)	-11.17	28.56	4.75
营业总支出	233,766.20	678,463.50	517,330.50
营业利润	37,678.90	164,724.90	138,540.80
同比(%)	9.35	18.90	30.13
税前利润	-37,919.40	50,262.40	67,754.90
同比(%)	-124.39	-25.82	5.17
净利润	-31,164.70	22,309.50	39,815.30
同比(%)	-4.60	-43.97	0.10
非经常性损益	581.80	10,022.40	10,191.00
扣非后归属母公司股东的净利润	-31,746.50	12,287.10	29,624.30
同比(%)	3.46	-58.52	19.36
研发支出			
EBIT	36,196.80	178,488.20	155,797.10
EBITDA		237,575.90	207,856.30
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	906,701.80	1,057,622.10	1,070,435.70
固定资产			
权益性投资	85,029.00	85,278.40	109,601.70
总资产	4,802,424.00	4,725,281.40	3,986,913.20
流动负债	2,317,494.10	1,335,272.10	1,056,228.70

非流动负债	1,596,734.80	2,629,253.10	2,076,086.00
总负债	3,914,228.90	3,964,525.20	3,132,314.70
股东权益合计	888,195.10	760,756.20	854,598.50
归属母公司股东权益	476,317.20	517,536.10	474,931.60
现金流量表摘要			
经营活动现金流量	-207,414.80	-513,996.90	-424,920.30
投资活动现金流量	-17,534.50	-17,976.00	-128,115.40
筹资活动现金流量	129,641.10	454,913.00	577,758.60
现金净流量	-95,406.10	-77,074.70	25,408.30
期末现金余额	74,362.70	169,768.80	246,843.50
资本支出	18,145.10	51,865.10	80,431.60
关键比率			
ROE(%)	-6.27	4.50	8.56
ROE(摊薄)(%)	-6.54	4.31	8.38
扣非后 ROE(摊薄)(%)	-6.39	2.48	6.37
ROA(%)	-0.65	0.51	1.10
ROIC(%)	-0.42	0.29	0.65
销售毛利率(%)	24.38	24.96	28.03
销售净利率(%)	-13.38	4.05	8.44
EBIT Margin(%)	13.33	21.17	23.75
EBITDA Margin(%)		28.18	31.69
资产负债率(%)	81.51	83.90	78.56
资产周转率(倍)	0.06	0.19	0.18
每股指标			
EPS(稀释)	-0.26	0.19	0.33
EPS(基本)	-0.26	0.19	0.33
每股净资产 BPS	3.99	4.34	3.98
每股经营现金流 OCFPS	-1.74	-4.31	-3.56
每股现金净流量 CFPS	-0.80	-0.65	0.21
P/E(TTM)	5.45	24.52	4.91
P/E(LYR)	5.45	2.47	4.65
P/B(MRQ)	0.23	0.24	0.42
P/S(TTM)	0.14	0.14	0.29
其他			
员工人数	7,007	7,007	6,666
显示币种	CNY	CNY	CNY
原始币种	CNY	CNY	CNY
转换汇率	1	1	1
利率类型	期末汇率	期末汇率	期末汇率

数据来源: wind

(三) 阳光城集团股份有限公司

表 3 阳光城集团股份有限公司

	2022-12-31	2021-12-31	2021-09-30	2020-12-31	2019-12-31
报告期	年报	年报	三季度	年报	年报
数据来源	盈利预测	盈利预测	合并报表	合并报表	合并报表
利润表摘要					
营业总收入	11,028,400.0	9,613,285.7	4,133,280.86	8,217,124.45	6,104,937.13
	0	1			
同比(%)	14.72	16.99	8.59	34.60	8.11
营业总成本			3,922,568.88	7,468,065.31	5,439,980.28
营业利润	1,180,900.00	1,034,885.7	539,785.43	914,932.49	682,657.58
		1			
同比(%)			12.05	34.03	6.11
利润总额	1,167,871.43	1,022,671.4	538,428.30	882,039.52	677,062.29
		3			
同比(%)			14.56	30.27	5.97
净利润			321,541.44	549,134.54	432,136.07
同比(%)			6.18	27.07	10.62
归属母公司股东的净利润	706,100.00	603,457.14	291,284.20	522,029.34	402,017.39
同比(%)	17.01	15.60	6.23	29.85	33.21
非经常性损益			282,614.06	2,954.35	10,317.58
扣非后归属母公司股东的净利润			8,670.14	519,074.99	391,699.81
同比(%)			-96.89	32.52	31.99
研发支出			9,761.70	6,673.11	
EBIT	1,196,500.00	1,016,400.0		697,051.48	632,259.08
		0			
EBITDA	1,413,566.67	1,151,466.6		717,394.65	650,938.32
		7			
资产负债表摘要					
流动资产			31,497,714.1	30,148,755.3	27,249,906.8
			2	9	9
固定资产			413,627.72	426,863.42	414,944.56
长期股权投资			2,907,155.31	3,011,414.38	1,484,825.09
资产总计			37,437,660.2	35,230,185.3	30,755,188.3
			2	1	9
增长率			5.08	14.55	16.76
流动负债			25,363,349.7	21,804,254.5	17,675,801.5
			9	5	8
非流动负债			6,241,453.88	7,500,205.25	7,989,508.87
负债合计			31,604,803.6	29,304,459.8	25,665,310.4
			7	0	5
增长率			4.96	14.18	15.42
股东权益			5,832,856.55	5,925,725.51	5,089,877.94
归属母公司股东的权益			3,100,410.33	3,069,303.20	2,674,442.19
增长率			11.10	14.76	16.39
资本公积金			447,634.28	442,611.77	388,918.21

盈余公积金		76,049.44	76,049.44	57,156.98	
未分配利润		1,797,288.08	1,672,555.53	1,258,705.58	
现金流量表摘要					
销售商品提供劳务收到的现金		6,461,750.82	8,163,612.02	8,334,864.87	
经营活动现金净流量		2,078,882.80	2,135,351.27	1,539,602.24	
购建固定无形长期资产支付的现金		4,857.01	7,221.40	5,796.23	
投资支付的现金		1,087,933.04	1,591,459.75	687,376.85	
投资活动现金净流量		-839,343.54	-	-641,921.34	
			1,772,144.85		
吸收投资收到的现金		122,392.19	1,223,232.63	531,388.51	
取得借款收到的现金		3,018,520.52	7,929,555.34	8,010,780.63	
筹资活动现金净流量		-	62,314.27	-486,136.75	
		3,190,670.92			
现金净增加额		-	382,397.27	424,412.98	
		1,955,814.16			
期末现金余额		2,095,659.65	4,051,473.81	3,669,076.54	
折旧与摊销			20,343.17	18,679.25	
关键比率					
ROE(摊薄)(%)	17.17	17.05	9.39	17.01	15.03
ROE(加权)(%)			10.12	20.76	18.92
扣非后 ROE(摊薄)(%)			0.28	16.91	14.65
ROA(%)	1.40	1.45	0.89	1.66	1.51
ROIC(%)			2.20	3.57	2.98
销售毛利率(%)			17.54	20.06	26.58
销售净利率(%)			7.78	6.68	7.08
扣非后销售净利率(%)			0.21	6.32	6.42
EBIT Margin(%)			13.52	11.36	12.08
EBITDA Margin(%)				11.61	12.39
资产负债率(%)			84.42	83.18	83.45
资产周转率(倍)			0.11	0.25	0.21
销售商品和劳务收到现金/营业收入 (%)			156.33	99.35	136.53
每股指标					
EPS(基本)			0.66	1.20	0.91
EPS(稀释)			0.66	1.19	0.90
EPS(摊薄)	1.71	1.46	0.70	1.26	0.98
扣非后 EPS(基本)				1.19	0.88
每股净资产 BPS	9.79	8.50	6.76	6.45	5.33
每股净资产 BPS(转股后)					
每股销售额 SPS			9.98	19.86	14.96
每股经营现金流 OCFPS			5.02	5.16	3.77
每股现金净流量 CFPS	2.52	0.29	-4.72	0.92	1.04
每股企业自由现金流			2.07	0.63	7.66
P/E(TTM)			3.13	5.98	9.39

P/E(LYR)	1.57	1.83	3.31	6.71	11.48
P/B(MRQ)			0.64	1.13	1.75
P/S(TTM)			0.20	0.40	0.55
其他					
员工总数(人)			21,319	21,319	9,676
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

(四) 奥园集团有限公司

表 5 奥园集团有限公司

	2021 二季度	2020 年报	2019 年报	2018 年报	2017 年报
总资产(亿元)	2958.658559	3022.87952	2653.834783	1781.090291	1076.732904
货币资产(亿元)	649.0793561	554.1045078	568.8944321	381.7652665	248.2793076
净资产(亿元)	646.7773149	613.4635197	430.8894759	415.3092998	281.2363189
总债务(亿元)	2311.881244	2409.416001	2222.945307	1365.780991	795.4965851
资产负债率	78.1395	79.706	83.7635	76.6823	73.8806
净利润(亿元)	37.96577901	77.47543512	66.75872403	41.56810458	19.81983781
主营业务收入(亿元)	317.7614197	651.7909359	486.7451392	307.6633578	157.3489951
主营业务利润(亿元)	56.55936275	124.8290962	98.97317279	59.26472256	26.80222144
EBITDA(亿元)	--	126.0262244	99.87263223	60.10138691	28.00122074
EBITDA/营业总收入	--	19.33537542	20.51846525	19.53478872	17.79561459
主营业务利润率(%)	17.7993	19.1517	20.3337	19.2628	17.0336
主营业务收入增长率(%)	16.5323	33.9081	58.2904	56.8075	59.5949
总资产报酬率(%)	3.75	4.3461	4.4282	4.1331	3.4556
净资产回报率(%)	24.4534	26.7425	24.3646	20.4941	19.3252
经营活动现金流(亿元)	197.8713665	-212.6057547	47.10154778	135.5203096	-78.23388995
投资活动现金流(亿元)	-0.110985592	-89.76550769	-82.43869123	-77.76697775	-57.94220568
筹资活动现金流(亿元)	-65.2389166	272.9846754	165.5642689	54.13545164	278.3205672
经营性现金流/EBITDA	--	-1.686996144	0.471616165	2.254861602	-2.793945688
存货周转率	0.1585	0.3174	0.2599	0.2393	0.2168
流动比率	1.3765	1.3787	1.2762	1.4162	1.5241
速动比率	0.6258	0.6393	0.5033	0.5119	0.5817
带息债务(亿元)	731.5195298	737.858474	615.5870256	365.7123361	265.8004247

净债务(亿元)	82.44017368	183.7539661	46.69259345	-16.05293046	17.52111706
获息倍数	--	69.129	--	111.5103	27.9639
EBITDA/带息债务	--	17.0799996	16.22396641	16.43406059	10.53467871
短期债务/总债务	82.038	81.4889	85.5122	85.0656	84.7564
带息债务/总投入资本	53.0742	54.6027	58.8247	46.8249	48.5891
货币资金/短期债务	0.342229156	0.282215768	0.299278011	0.328595133	0.368238821
货币资金/总债务	0.280758087	0.229974611	0.255919221	0.279521584	0.312106063

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。

