

中国信用债评级调整周报

二零二二年第六期|总第十二期
(2022.02.14—2022.02.20)



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（2022.02.14-2022.02.20）共单独公告 23 项评级调整，负面评级行动有 5 项。其中评级级别调低且评级展望为负面的企业有 4 个，分别为搜于特集团股份有限公司、福建阳光集团有限公司、深圳文科园林股份有限公司、深圳洪涛集团股份有限公司，仅评级级别调低的企业有一个，为阳光城集团有限公司。
- ◆ 上周（2022.02.14-2022.02.20）终止评级的企业有 3 个，分别为苏州高新有轨电车集团有限公司、海南钧达汽车饰件股份有限公司、西宁经济技术开发区投资控股集团集团有限公司。

二、上周评级调低的债券

- ◆ 上周（2022.02.14-2022.02.20）主体评级调低的债券有 48 只。上周（2022.02.14-2022.02.20）债项评级调低的债券有 15 只。

三、上周列入评级观察的企业

- ◆ 上周（2022.02.14-2022.02.20）列入评级观察的企业有 1 个，为阳光城集团股份有限公司。

目 录

一、上周企业评级变动	1
二、安融点评	8
(一) 搜于特集团股份有限公司	9
(二) 福建阳光集团有限公司	10
(三) 深圳文科园林股份有限公司	10
(1) 偿债能力下降	11
(2) 成长能力下降	11
(3) 股票质押异常	12
(四) 深圳洪涛集团股份有限公司	12
(1) 亏损	12
(2) 盈利能力下降	12
(3) 成长能力下降	13
(4) 董监高成员变化	13
(5) 违规处罚	13
(6) 诉讼纠纷	13
三、发行人主要财务指标	14
(一) 搜于特集团股份有限公司	14
(二) 福建阳光集团有限公司	16
(三) 深圳文科园林股份有限公司	17
(四) 深圳洪涛集团股份有限公司	19

一、上周企业评级变动

表1 上周企业评级变动(2022.02.14-2022.02.20)

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
阳光城集团股份有限公司	2022/2/18	BB		调低	BBB	中诚信国际信用评级有限责任公司
搜于特集团股份有限公司	2022/2/18	BB	负面	调低	A	联合资信评估股份有限公司
福建阳光集团有限公司	2022/2/18	BBB	负面	调低	A	东方金诚国际信用评估有限公司
深圳文科园林股份有限公司	2022/2/17	A+	负面	调低	AA-	中证鹏元资信评估股份有限公司
深圳洪涛集团股份有限公司	2022/2/15	BB	负面	调低	A-	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
杭州市拱墅区国有投资控股集团有限公司	2022/2/17	AA+	稳定	维持	AA+	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
华润置地有限公司	2022/2/17	Baa1	稳定	维持	Baa1	穆迪公司
中航国际租赁有限公司	2022/2/16	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限公司
四川高速公路建设开发集团有限公司	2022/2/15	AAA	稳定	维持	AAA	中诚信国际信用评级有限责任公司
嘉善县国有资产投资集团有限公司	2022/2/15	AA+	稳定	维持	AA+	中诚信国际信用评级有限责任公司
中国大唐集团有限公司	2022/2/15	AAA	稳定	维持	AAA	东方金诚国际信用评估有限公司
中国诚通控股集团有限公司	2022/2/15	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限公司
深业集团有限公司	2022/2/15	Baa1	稳定	首次		穆迪公司
中国兵器工业集团有限公司	2022/2/15	AAA	稳定	维持	AAA	中诚信国际信用评级有限责任公司
申万宏源证券有限公司	2022/2/15	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限公司
大唐国际发电股份有限公司	2022/2/14	AAA	稳定	维持	AAA	东方金诚国际信用评估有限公司
安信证券股份有限公司	2022/2/14	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限公司
延安市新区投资开发建设有限公司	2022/2/14	AA	稳定	维持	AA	中证鹏元资信评估股份有限公司

中国国家铁路集团有限公司	2022/2/14	AAA	稳定	维持	AAA	中诚信国际信用评级有限责任公司
南京栖霞国有资产经营有限公司	2022/2/14	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	2022/2/14	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	2022/2/14	AAA	稳定	维持	AAA	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
辽宁港口集团有限公司	2022/2/14	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 上周终止评级的企业(2022.02.14-2022.02.20)

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
苏州高新有轨电车集团有限公司	2022-02-17	2022-02-17	3	10	AA	江苏	地方国有企业
海南钧达汽车饰件股份有限公司	2022-02-17	2022-02-16	0	0	AA-	海南	上市公司
西宁经济技术开发区投资控股集团有限公司	2022-02-17	2022-02-16	3	22.4	AA+	青海	地方国有企业

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

表3 上周主体评级调低的债券(2022.02.14-2022.02.20)

债券代码	债券简称	发行人	评级机构	最新评级日	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
155476.SH	19阳集03	福建阳光集团有限公司	东方金诚国际信用评估有限公司	2022/2/18	BBB	负面	2022/1/14	A	BBB
155265.SH	19阳集02	福建阳光集团有限公司	东方金诚国际信用评估有限公司	2022/2/18	BBB	负面	2022/1/14	A	BBB
101900555.IB	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估有限公司	2022/2/18	BBB	负面	2022/1/14	A	BBB
149256.SZ	20阳城04	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	2022/2/18	BB	-	2022/1/30	BBB	BBB

1491 04.SZ	20 阳城 02	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	2022/2 /18	BB	-	2022/ 1/30	BBB	BBB
1495 45.SZ	21 阳城 02	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	2022/2 /18	BB	-	2022/ 1/30	BBB	BBB
1020 0141 3.IB	20 阳光城 MTN002	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	2022/2 /18	BB	-	2022/ 1/30	BBB	BBB
1194 70.SZ	阳光优 C	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	2022/2 /18	BB	-	2022/ 1/30	BBB	BBB
1492 08.SZ	20 阳城 03	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	2022/2 /18	BB	-	2022/ 1/30	BBB	BBB
1493 63.SZ	21 阳城 01	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	2022/2 /18	BB	-	2022/ 1/30	BBB	BBB
1020 0202 2.IB	20 阳光城 MTN003	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	2022/2 /18	BB	-	2022/ 1/30	BBB	BBB
1020 0127 3.IB	20 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	2022/2 /18	BB	-	2022/ 1/30	BBB	BBB
1021 0022 0.IB	21 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	2022/2 /18	BB	-	2022/ 1/30	BBB	BBB
1194 69.SZ	阳光优 B	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	2022/2 /18	BB	-	2022/ 1/30	BBB	BBB
1360 88.SZ	21 阳城优	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	2022/2 /18	BB	-	2022/ 1/30	BBB	BBB
1373 64.SZ	H20 阳优	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	2022/2 /18	BB	-	2022/ 1/30	BBB	BBB
1491 03.SZ	20 阳城 01	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	2022/2 /18	BB	-	2022/ 1/30	BBB	BBB
0820 0044 3.IB	20 阳光城 ABN001 优先 A	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	2022/2 /18	BB	-	2022/ 1/30	BBB	BB+

1281 00.SZ	搜特转债	搜于特集团 股份有限公 司	联合资信评估股 份有限公司	2022/2 /18	BB	负 面	2021/ 6/25	A	BB
1280 13.SZ	洪涛转债	深圳洪涛集 团股份有限 公司	上海新世纪资信 评估投资服务有 限公司	2022/2 /15	BB	负 面	2021/ 6/28	A-	BB
0820 0044 4.IB	20 阳光城 ABN001 优先 B	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	2022/2 /18	BB	-	2022/ 1/30	BBB	BB
1017 5901 7.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	2022/2 /18	BB	-	2022/ 1/30	BBB	BB
1017 5906 9.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	2022/2 /18	BB	-	2022/ 1/30	BBB	BB
1371 68.SZ	20 阳城优	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	2022/2 /18	BB	-	2022/ 1/30	BBB	AAA
1491 87.S H	PRA	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	2022/2 /18	BB	-	2022/ 1/30	BBB	AAA
1128 59.SZ	19 阳城 01	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	2022/2 /18	BB	-	2022/ 1/30	BBB	AA+
1017 5904 1.IB	17 阳光城 MTN002	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	2022/2 /18	BB	-	2022/ 1/30	BBB	AA+
1128 85.SZ	19 阳城 02	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	2022/2 /18	BB	-	2022/ 1/30	BBB	AA+
1491 88.S H	PRB	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	2022/2 /18	BB	-	2022/ 1/30	BBB	AA+
1194 68.SZ	阳光优 A	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	2022/2 /18	BB	-	2022/ 1/30	BBB	AA-
1018 0027 6.IB	18 搜于特 MTN001	搜于特集团 股份有限公 司	联合资信评估股 份有限公司	2022/2 /18	BB	负 面	2021/ 6/25	A	AA
1281 27.SZ	文科转债	深圳文科园 林股份有限 公司	中证鹏元资信评 估股份有限公司	2022/2 /17	A+	负 面	2021/ 10/14	AA-	A+

0121 0318 5.IB	21 福建阳 光 SCP002	福建阳光集 团有限公司	东方金诚国际信 用评估有限公司	2022/2 /18	BBB	负 面	2022/ 1/14	A	-
0121 0349 9.IB	21 福建阳 光 SCP003	福建阳光集 团有限公司	东方金诚国际信 用评估有限公司	2022/2 /18	BBB	负 面	2022/ 1/14	A	-
0121 0233 1.IB	21 福建阳 光 SCP001	福建阳光集 团有限公司	东方金诚国际信 用评估有限公司	2022/2 /18	BBB	负 面	2022/ 1/14	A	-
0319 0047 3.IB	19 福建阳 光 PPN001	福建阳光集 团有限公司	东方金诚国际信 用评估有限公司	2022/2 /18	BBB	负 面	2022/ 1/14	A	-
0121 0362 5.IB	21 福建阳 光 SCP004	福建阳光集 团有限公司	东方金诚国际信 用评估有限公司	2022/2 /18	BBB	负 面	2022/ 1/14	A	-
1144 69.SZ	19 洪涛 01 深圳洪涛集 团股份有限 公司	深圳洪涛集 团股份有限 公司	上海新世纪资信 评估投资服务有 限公司	2022/2 /15	BB	负 面	2021/ 6/28	A-	-
0820 0060 9.IB	20 阳光城 ABN002 优先 A	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	2022/2 /18	BB	-	2022/ 1/30	BBB	-
0820 0061 0.IB	20 阳光城 ABN002 优先 B	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	2022/2 /18	BB	-	2022/ 1/30	BBB	-
1491 89.S H	阳光次 阳光城集团 股份有限公 司	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	2022/2 /18	BB	-	2022/ 1/30	BBB	-
0820 0044 5.IB	20 阳光城 ABN001 次	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	2022/2 /18	BB	-	2022/ 1/30	BBB	-
0319 0023 5.IB	19 阳光城 PPN001	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	2022/2 /18	BB	-	2022/ 1/30	BBB	-
0820 0061 1.IB	20 阳光城 ABN002 次	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	2022/2 /18	BB	-	2022/ 1/30	BBB	-
1360 89.SZ	21 阳城次 阳光城集团 股份有限公 司	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	2022/2 /18	BB	-	2022/ 1/30	BBB	-
1373 65.SZ	20 阳光次 阳光城集团 股份有限公 司	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	2022/2 /18	BB	-	2022/ 1/30	BBB	-

1371 69.SZ	20 阳城次	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	2022/2 /18	BB	2022/ 1/30	BBB
1194 71.SZ	阳光权益	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	2022/2 /18	BB	2022/ 1/30	BBB

表4 上周债项评级调低的债券(2022.02.14-2022.02.20)

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 用评估有限公司	2022- 02-18	BBB	2022- 01-14	A	BBB
08200 0444.I B	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- 02-18	BB	2022- 01-30	BBB	BB
15514 5.SH	19 阳集 01	福建阳光集团 有限公司	东方金诚国际信 用评估有限公司	2022- 02-18	BBB	2022- 01-14	A	BBB
08200 0443.I B	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- 02-18	BB+	2022- 01-30	BBB+	BB
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 用评估有限公司	2022- 02-18	BBB	2022- 01-14	A	BBB
10175 9069.I B	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- 02-18	BB	2022- 01-30	BBB	BB
12810 0.SZ	搜特转债	搜于特集团股 份有限公司	联合资信评估股 份有限公司	2022- 02-18	BB	2021- 06-25	A	BB
15526 5.SH	19 阳集 02	福建阳光集团 有限公司	东方金诚国际信 用评估有限公司	2022- 02-18	BBB	2022- 01-14	A	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 用评估有限公司	2022- 02-18	BBB	2022- 01-14	A	BBB
10175 9017.I B	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- 02-18	BB	2022- 01-30	BBB	BB
12812 7.SZ	文科转债	深圳文科园林 股份有限公司	中证鹏元资信评 估股份有限公司	2022- 02-17	A+	2021- 10-14	AA-	A+
12801 3.SZ	洪涛转债	深圳洪涛集团 股份有限公司	上海新世纪资信 评估投资服务有 限公司	2022- 02-15	BB	2021- 06-28	A-	BB

15911 1.SH	云泰优 B	渤海汇金证券 资产管理有限 公司	联合资信评估股 份有限公司	2022- 02-14	AA+	2021- 12-02	AAA	A+
15911 2.SH	云泰次 C	渤海汇金证券 资产管理有限 公司	联合资信评估股 份有限公司	2022- 02-14	AA+	2021- 12-02	AAA	A+
15911 0.SH	PR 云泰 A	渤海汇金证券 资产管理有限 公司	联合资信评估股 份有限公司	2022- 02-14	AA+	2021- 12-02	AAA	A+

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

表 5 上周列入评级观察的企业 (2022.02.14-2022.02.20)

企业名称	发生日期	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	上次评级展望	最新发行债券代码	最新发行债券简称
阳光城集团股份有 限公司	2022- 02-18	中诚信国际 信用评级有 限责任公司	长期信用 评级	BB	-	2022- 01-30	BB B	-	149545 .SZ	21 阳城 02

表 6 上周列入评级观察的债券 (2022.02.14-2022.02.20)

债券代码	债券简称	公告日期	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	主体评级机构	主体评级日期
0820 0044 3.IB	20 阳 光城 ABN0 01 优 先 A	2022- 02-18	陕西省国际 信托股份有 限公司	BB+	中诚信 国际信 用评级 有限责 任公司	2022-02-18	BB	中诚信国际 信用评级有 限责任公司	2022-02-18
0820 0044 4.IB	20 阳 光城 ABN0 01 优 先 B	2022- 02-18	陕西省国际 信托股份有 限公司	BB	中诚信 国际信 用评级 有限责 任公司	2022-02-18	BB	中诚信国际 信用评级有 限责任公司	2022-02-18
1017 5906 9.IB	17 阳 光城 MTN0 04	2022- 02-18	阳光城集团 股份有限公 司	BB	中诚信 国际信 用评级 有限责 任公司	2022-02-18	BB	中诚信国际 信用评级有 限责任公司	2022-02-18
1017 5901 7.IB	17 阳 光城	2022- 02-18	阳光城集团 股份有限公 司	BB	中诚信 国际信 用评级	2022-02-18	BB	中诚信国际 信用评级有 限责任公司	2022-02-18

MTN0	有限责
01	任公司

二、安融点评

上周（2022.02.14-2022.02.20）期间共单独公告 23 项评级调整，负面评级行动有 5 项。其中评级级别调低且评级展望为负面的企业有 4 个，分别为搜于特集团股份有限公司、福建阳光集团有限公司、深圳文科园林股份有限公司、深圳洪涛集团股份有限公司，仅评级级别调低的企业有一个，为阳光城集团有限公司。搜于特集团股份有限公司公司于 2022 年 1 月 29 日披露《2021 年度业绩预告》，公司 2021 年度归属于上市公司股东的净利润预计亏损 340000 万元~395000 万元，比上年同期下降 91.98%~123.04%；预计 2021 年度期末净资产为-17000 万元~0 万元。受新冠疫情影响，公司经营状况面临极大困难，盈利能力出现恶化的同时，持续发生大额减值损失，利润亏损面逐步扩大；公司及子公司不断出现债务逾期和资产被冻结的情况，公司信用受损且短期内难以修复，流动性面临枯竭，对偿债能力造成不利影响。综合评估，联合资信确定将公司主体长期信用等级由 A 下调为 BB，将“搜特转债”的信用等级由 A 下调为 BB，评级展望为负面。福建阳光集团有限公司由于短期内债务到期集中，偿债资金压力进一步加大，主要上市子公司预计 2021 年净利润大幅亏损，因此，东方金诚信用评级委员会决定将主体信用等级由 A 下调至 BBB，评级展望维持负面。深圳文科园林股份有限公司 2022 年 1 月 15 日发布的《深圳文科园林股份有限公司 2021 年度业绩预告》，预计 2021 年公司归属于上市公司股东的净利润由上年同期的盈利 15,990.88 万元下降至亏损 130,000.00 万元 - 180,000.00 万元，扣除非经常性损益后的净利润由上年同期的盈利 15,532.59 万元大幅降至亏损 125,500.00 万元 - 175,500.00 万元。中证鹏元资信评估股份有限公司（简称“中证鹏元”）于 2021 年 10 月 14 日对公司和“文科转债”进行了不定期跟踪评级，评级结果为：公司主体信用等级为 AA-，评级展望为负面，“文科转债”信用等级为 AA-。深圳洪涛集团股份有限公司由于股份持续亏损、累计诉讼和仲裁事项众多及公司资金紧张等原因，上海新世纪资信评估投资服务股份有限公司将其主体信用等级由 A 下调至 BB，评级展望为负面。阳光城集团有限公司 2022 年 2 月 18 日，发布《阳光城

集团股份有限公司关于境外附属公司债务相关情况的公告》称，因受宏观经济环境、行业环境、融资环境叠加影响，公司流动性出现阶段性紧张，未能在 30 日豁免期内（即 2022 年 2 月 15 日）支付需支付的境外债券 XS2100664544 利息 13,875,000 美元以及境外债券 XS2203986927 利息 13,387,500 美元。因此，中诚信国际将阳光城主体信用等级及“17 阳光城 MTN001”、“17 阳光城 MTN004”债项信用等级调降至 BBB，并将上述主体和债项信用等级列入可能降级的观察名单。原因具体分析如下：

（一）搜于特集团股份有限公司

搜于特集团股份有限公司，民营企业，主要经营范围为销售、网上销售：服装、鞋帽、针纺织品、皮革制品、羽绒制品、纺织布料、箱包、玩具、装饰品、工艺品、电子设备、纸制品、日用品、钟表眼镜、化妆品、电子产品、家用电器、文具体育用品、衣架、陈列架、模特儿道具、灯具、音响设备、纸浆、化工原料及化工制品(不含危险化学品)、预包装食品(含冷藏冷冻食品)、散装食品(含冷藏冷冻食品、不含散装熟食)、肉类、木材及木材制品；互联网零售；贸易经纪与品牌代理；仓储服务；餐饮服务；软件开发；商务信息咨询；信息技术咨询服务、数据处理和存储服务；商业保理服务；供应链管理；冷链服务；物业管理；企业管理咨询；货物或技术进出口。本次联合资信确定将公司主体长期信用等级由 A 下调为 BB，将“搜特转债”的信用等级由 A 下调为 BB，评级展望为负面。具体原因如下：

（1）受新冠疫情影响，公司资金紧张，流动性短缺，导致公司及子公司多笔金融机构贷款逾期违约，多家金融机构已提起诉讼或仲裁，并申请财产保全，公司及子公司部分银行账户被人民法院冻结、多宗土地房产和投资股权等资产被人民法院查封，公司信用受损，融资困难，客户与供应商流失，对公司业务开展带来较大影响，造成公司 2021 年度业务收入大幅下滑。

（2）因为资金短缺，为偿还利息、支付供应商货款、仓储租赁费、工资等生产经营支出，公司对库存存货进行了大力度降价促销，导致毛利率为负。

（3）受疫情影响，下游客户资金周转困难，公司应收账款回款困难，计提信用减值损失增加。

(4) 因公司存货及对外投资存在预计减值，计提资产减值损失增加。

(5) 因公司贷款逾期导致罚息、违约金等财务费用、营业外支出增加。

(6) 因收入下滑、持续亏损，公司未来期间很可能无法获得足够的应纳税所得额用以抵扣递延所得税资产的利益，减记递延所得税资产的账面价值。

总体看，受新冠疫情影响，公司经营状况面临极大困难，盈利能力出现恶化的同时，持续发生大额减值损失，利润亏损面逐步扩大；公司及子公司不断出现债务逾期和资产被冻结的情况，公司信用受损且短期内难以修复，流动性面临枯竭，对偿债能力造成不利影响。

(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，集团的业务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、建筑装修装饰工程、建筑工程的施工；花卉种植。2022年2月18日，东方金诚信用评级委员会将福建阳光主体信用等级由 A 下调至 BBB，评级展望维持负面。具体原因如下：

(1) 福建阳光短期内债务到期集中，偿债资金筹措压力进一步加大，截至 2021 年年末，公司半年内到期债务规模较大。公司偿债资金筹措压力进一步加大。

(2) 主要上市子公司阳光城预计 2021 年净利润大幅亏损。阳光城于 1 月 29 日发布业绩预告，预计 2021 年归属上市公司股东的净利润亏损 45.00~58 亿元，归属上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润亏损 73.00~86.00 亿元。

(三) 深圳文科园林股份有限公司

深圳文科园林股份有限公司，民营企业，经营范围包括风景园林的规划设计，旅游规划设计，园林绿化的施工与养护，植树造林的规划设计与施工，园林古建

工程施工, 河湖整治工程施工, 环保工程施工, 建筑工程施工总承包, 市政公用工程施工总承包, 城乡规划编制、建设工程项目规划选址的可行性研究(以上需取得建设行政主管部门颁发的资质证书后方可经营); 废水、固体废物以及污染修复等环境污染防治; 林业有害生物防治; 实体企业投资, 文化旅游项目开发、运营, 生态环保技术咨询; 花卉盆景的购销、租赁(不含专营、专控、专卖商品及其它限制项目); 花卉苗木种植和新品种开发; 企业形象策划。中证鹏元资信评估股份有限公司(简称“中证鹏元”)于 2021 年 10 月 14 日对公司和“文科转债”进行了不定期跟踪评级, 评级结果为: 公司主体信用等级为 AA-, 评级展望为负面, “文科转债”信用等级为 AA-。具体原因如下:

(1) 偿债能力下降

2020 年 8 月 21 日~2022 年 2 月 20 日, 文科园林共计出现 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 147.03%。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 2.12, 同比有所增长, 低于同期行业的平均水平 2.42; 速动比率为 1.91, 同比有所增长, 低于同期行业的平均水平 1.95; 资产负债率为 53.13%, 同比有所增长, 高于同期行业的平均水平 45.44%; 全部债务/EBITDA 为 9.10 倍, 同比有所增长, 高于同期行业的平均水平 2.70 倍。。

(2) 成长能力下降

2020 年 8 月 21 日~2022 年 2 月 20 日, 文科园林共计出现 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-852.64%, 2020 年报净利润增长率同比下降幅度最大为-1,941.67%, 2020 年报净资产增长率同比下降幅度最大为-171.53%。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-13.06%, 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-36.58%, 同比有所下降, 高于同期行业的平均水平 -69.93%; 净资产增长率为-3.25%, 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 17.02%, 同比有所下降, 低于同期行业的平均水平

18.88%。

(3) 股票质押异常

2020年8月21日~2022年2月20日,文科园林共计出现4次股票质押异常。截至2022年2月21日,大股东深圳市文科控股有限公司质押6,316.20万股,占其持有股份数59.31%,占总股份12.32%;文科园林股票质押总量14,838.20万股,占总股本比例为28.94%。

(四) 深圳洪涛集团股份有限公司

深圳洪涛集团股份有限公司,民营企业,公司主营业务涵盖室内外装饰设计;建筑幕墙设计;建筑装饰装修工程施工;建筑幕墙工程施工;城市及道路照明工程施工;机电安装工程施工;智能化工程施工;消防设施工程施工;建筑幕墙、门窗、木制品及石材制品的研发、设计、生产加工、销售、安装(子公司、分支机构经营);园林雕塑设计;家私配套、空调设备、不锈钢制品的设计安装;进出口贸易业务(按深贸管字第690号);照明产品、电线电缆、建筑材料的购销;园林绿化工程的设计与施工;房屋出租;设计和工程咨询(不含限制项目);股权投资(不含证券、保险、银行、金融业务、人才中介服务及其他限制项目);商品销售。2020年8月21日~2022年2月20日,洪涛股份主体及债项信用评级共计被1家评级机构下调2次,评级展望未调整,该区间内上海新世纪于2021年6月28日首次将主体评级由AA-下调至A-。截至2022年2月20日,最新主体评级为BB,评级展望为负面;洪涛转债,信用等级为BB。主要原因如下:

(1) 亏损

2020年8月21日~2022年2月20日,洪涛股份共计出现1次年度亏损,其中2020年报亏损规模最大,为-3.33亿元,该报告期营业收入为35.69亿元。2021年三季报,公司净利润为0.88亿元,同比有所增长;净利润率为4.44%,同比有所增长,高于同期行业的平均水平3.86%。

(2) 盈利能力下降

2020年8月21日~2022年2月20日,洪涛股份共计出现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-1,124.58%。近三年来,销售毛

利率呈持续下降趋势，ROE 呈波动增长趋势，其中 2020 年度，公司销售毛利率为 15.49%，同比有所下降，低于同期行业的平均水平 26.74%；ROE 为-11.85%，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 21 日~2022 年 2 月 20 日，洪涛股份共计出现 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-529.10%，2020 年报净利润增长率同比下降幅度最大为-534.31%，2020 年报净资产增长率同比下降幅度最大为-533.84%。近三年来，营收增长率呈持续下降趋势，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-11.46%，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-517.01%，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-8.75%，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 5.32%，同比有所增长，低于同期行业的平均水平 18.88%。

(4) 董监高成员变化

2020 年 8 月 21 日~2022 年 2 月 21 日，洪涛股份共计出现 6 次董监高成员变化，人员变动次数最多的职务为财务总监、审计委员会主任、独立董事，其中 2021 年人员变动次数同比增加 2 人。最近一次发生于 2022 年 1 月 10 日，梁侠女士辞去审计委员会主任、独立董事和审计委员会委员职务。

(5) 违规处罚

2020 年 8 月 21 日~2022 年 2 月 21 日，洪涛股份共计出现 4 次违规处罚，被深圳证券交易所处罚。

(6) 诉讼纠纷

2020 年 8 月 21 日~2022 年 2 月 21 日，洪涛股份共计出现 13 次诉讼纠纷，涉及金额合计约为 80,004.27 万元。

三、发行人主要财务指标

(一) 搜于特集团股份有限公司

1 搜于特集团股份有限公司

	2021-09-30	2020-12-31	2019-12-31
	三季度	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	404,105.99	862,743.40	1,294,807.73
同比(%)	-30.08	-33.37	-30.08
营业总成本	452,921.50	960,504.17	1,252,931.87
营业利润	-241,741.40	-190,900.85	28,678.61
同比(%)	-4,141.54	-752.88	-55.00
利润总额	-241,714.46	-191,085.70	29,000.28
同比(%)	-4,147.47	-746.40	-54.50
净利润	-221,172.23	-181,500.56	21,871.57
同比(%)	-3,759.30	-909.08	-53.33
归属母公司股东的净利润	-212,794.45	-177,099.83	20,755.96
同比(%)	-3,632.82	-930.78	-43.81
非经常性损益	-2,695.62	-15,039.32	4,187.23
扣非后归属母公司股东的净利润	-210,098.83	-162,060.51	16,568.73
同比(%)	-9,296.00	-1,046.06	-45.46
研发支出	1,304.25	2,800.96	3,945.14
EBIT		-168,286.35	26,571.28
EBITDA		-155,348.35	38,206.60
资产负债表摘要			
流动资产	506,625.92	764,137.83	870,784.28
固定资产	78,172.03	86,404.56	87,024.91
长期股权投资	118,369.22	120,649.84	110,818.20
资产总计	816,377.88	1,054,658.47	1,131,561.99
增长率	-33.76	-6.65	11.31
流动负债	559,698.56	580,263.86	452,982.55
非流动负债	72,701.21	69,131.87	102,015.58
负债合计	632,399.76	649,395.73	554,998.12
增长率	-0.51	17.01	21.41
股东权益	183,978.11	405,262.73	576,563.87
归属母公司股东的权益	164,539.64	377,446.48	544,346.88
增长率	-70.85	-30.43	2.94
资本公积金	81,911.84	81,877.95	82,142.77
盈余公积金	17,050.41	17,125.21	17,248.84
未分配利润	-239,226.57	-25,544.47	152,668.05

现金流量表摘要			
销售商品提供劳务收到的现金	455,490.13	844,466.45	1,520,399.31
经营活动现金净流量	-35,878.51	-162,584.92	9,970.79
购建固定无形长期资产支付的现金	20,945.56	31,249.78	20,698.00
投资支付的现金	3,540.00	56,856.00	78,212.00
投资活动现金净流量	-17,952.84	-40,548.33	-9,814.83
吸收投资收到的现金		0.00	
取得借款收到的现金	112,315.34	423,277.66	260,651.76
筹资活动现金净流量	14,452.66	209,684.51	-23,471.54
现金净增加额	-39,378.80	6,553.10	-23,337.91
期末现金余额	26,170.53	65,549.33	58,996.23
折旧与摊销		12,938.00	11,635.33
关键比率			
ROE(摊薄)(%)	-129.33	-46.92	3.81
ROE(加权)(%)	-78.51	-38.13	3.87
扣非后 ROE(摊薄)(%)	-127.69	-42.94	3.04
ROA(%)	-23.64	-16.60	2.04
ROIC(%)	-30.08	-20.41	4.18
销售毛利率(%)	-1.62	-4.73	7.99
销售净利率(%)	-54.73	-21.07	1.69
扣非后销售净利率(%)	-51.99	-18.78	1.28
EBIT Margin(%)	-55.92	-20.06	3.42
EBITDA Margin(%)		-18.56	4.32
资产负债率(%)	77.46	61.57	49.05
资产周转率(倍)	0.43	0.79	1.21
销售商品和劳务收到现金/营业收入(%)	112.72	98.05	117.64
每股指标			
EPS(基本)	-0.70	-0.58	0.07
EPS(稀释)	-0.66	-0.58	0.07
EPS(摊薄)	-0.69	-0.57	0.07
扣非后 EPS(基本)		-0.53	0.05
每股净资产 BPS	0.49	1.18	1.76
每股净资产 BPS(转股后)			
每股销售额 SPS	1.31	2.79	4.19
每股经营现金流 OCFPS	-0.12	-0.53	0.03
每股现金净流量 CFPS	-0.13	0.02	-0.08
每股企业自由现金流	0.20	-0.68	0.12
P/E(TTM)	-1.53	-189.91	66.94
P/E(LYR)	-2.71	33.37	20.01
P/B(MRQ)	2.08	1.26	1.33
P/S(TTM)	0.63	0.79	0.56
其他			
员工总数(人)	1,493	1,493	1,754
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

(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) 深圳文科园林股份有限公司

表 3 深圳文科园林股份有限公司

	2021-09-30	2020-12-31	2019-12-31
	三季度	年报	年报
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	168,665.32	252,020.38	289,862.85
同比(%)	-16.09	-13.06	1.73
营业总成本	158,511.14	229,775.18	257,621.93
营业利润	3,046.13	17,763.19	28,729.09
同比(%)	-80.84	-38.17	-1.91
利润总额	3,004.07	17,712.16	28,579.46
同比(%)	-80.95	-38.02	-2.23
净利润	2,796.83	15,543.13	24,508.00
同比(%)	-79.42	-36.58	-1.79
归属母公司股东的净利润	3,134.76	15,990.88	24,511.98
同比(%)	-77.35	-34.76	-1.78
非经常性损益	216.14	458.29	397.89
扣非后归属母公司股东的净利润	2,918.62	15,532.59	24,114.09
同比(%)	-78.76	-35.59	0.59
研发支出	5,076.35	7,931.60	9,453.68
EBIT		22,800.92	34,847.76
EBITDA		23,426.85	35,398.93
资产负债表摘要			
流动资产	377,913.42	380,764.75	345,706.83
固定资产	1,850.99	2,024.05	2,144.16
长期股权投资	2,940.89	2,938.00	3,611.38
资产总计	571,810.64	539,406.86	460,939.17
增长率	5.98	17.02	20.70
流动负债	221,817.66	179,752.02	179,334.57
非流动负债	119,220.89	106,813.03	20,259.39
负债合计	341,038.54	286,565.06	199,593.96
增长率	27.14	43.57	51.30
股东权益	230,772.10	252,841.80	261,345.21
归属母公司股东的权益	224,644.47	246,649.25	255,159.90
增长率	-15.20	-3.34	2.07
资本公积金	109,497.08	109,500.97	109,500.97
盈余公积金	15,294.46	14,791.24	12,968.65

未分配利润	44,075.96	66,603.82	87,943.86
现金流量表摘要			
销售商品提供劳务收到的现金	70,592.71	230,978.42	225,895.43
经营活动现金净流量	-56,357.49	4,156.03	42,236.35
购建固定无形长期资产支付的现金	10,075.75	15,404.89	9,249.89
投资支付的现金	51.00		8,000.00
投资活动现金净流量	-23,009.02	-20,082.68	-17,397.03
吸收投资收到的现金	273.00	455.00	312.00
取得借款收到的现金	64,500.00	137,279.06	48,997.43
筹资活动现金净流量	3,274.70	63,291.82	-26,881.36
现金净增加额	-76,091.81	47,365.02	-2,042.04
期末现金余额	54,154.57	130,246.38	82,881.37
折旧与摊销		625.93	551.16
关键比率			
ROE(摊薄)(%)	1.40	6.48	9.61
ROE(加权)(%)	1.32	6.29	9.68
扣非后 ROE(摊薄)(%)	1.30	6.30	9.45
ROA(%)	0.50	3.11	5.82
ROIC(%)	1.14	4.63	8.31
销售毛利率(%)	18.87	21.90	19.68
销售净利率(%)	1.66	6.17	8.46
扣非后销售净利率(%)	1.73	6.16	8.32
EBIT Margin(%)	2.92	7.53	10.50
EBITDA Margin(%)		7.78	10.69
资产负债率(%)	59.64	53.13	43.30
资产周转率(倍)	0.30	0.50	0.69
销售商品和劳务收到现金/营业收入(%)	41.85	91.65	77.93
每股指标			
EPS(基本)	0.06	0.31	0.48
EPS(稀释)	0.05	0.26	0.48
EPS(摊薄)	0.06	0.31	0.48
扣非后 EPS(基本)		0.30	0.47
每股净资产 BPS	4.17	4.60	4.98
每股净资产 BPS(转股后)			
每股销售额 SPS	3.29	4.92	5.65
每股经营现金流 OCFPS	-1.10	0.08	0.82
每股现金净流量 CFPS	-1.48	0.92	-0.04
每股企业自由现金流	-1.19	0.31	0.80
P/E(TTM)	16.39	13.29	11.88
P/E(LYR)	12.99	10.15	12.02
P/B(MRQ)	0.96	0.94	1.20
P/S(TTM)	0.81	0.92	1.03
其他			
员工总数(人)	1,407	1,407	1,424

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

(四) 深圳洪涛集团股份有限公司

表 5 深圳洪涛集团股份有限公司

	2022-12-31	2021-12-31	2021-09-30	2020-12-31	2019-12-31
	年报	年报	三季度报	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	369,500.00	334,100.00	198,627.09	356,857.73	403,064.78
同比(%)	10.60	-6.38	-22.47	-11.46	2.67
营业总成本			198,987.75	367,502.60	386,355.53
营业利润			14,267.40	-34,678.65	9,489.20
同比(%)			473.35	-465.45	122.38
利润总额	8,800.00	7,600.00	14,182.27	-34,867.44	9,078.35
同比(%)			455.05	-484.07	122.39
净利润			8,811.74	-33,257.92	7,975.30
同比(%)			373.54	-517.01	119.04
归属母公司股东的净利润	8,100.00	6,900.00	8,279.32	-34,951.23	3,651.78
同比(%)	17.39	119.74	253.43	-1,057.10	108.65
非经常性损益			9,628.49	672.02	508.88
扣非后归属母公司股东的净利润			-1,349.17	-35,623.25	3,142.90
同比(%)			76.77	-1,233.45	107.44
研发支出			5,118.42	9,867.49	9,379.42
EBIT	24,400.00	25,900.00		-25,133.67	11,555.47
EBITDA	35,600.00	37,200.00		-11,876.99	21,473.16
资产负债表摘要					
流动资产			763,633.24	1,012,192.71	819,454.83
固定资产			104,108.99	107,193.93	148,660.03
长期股权投资			6,633.08	6,695.35	6,654.00
资产总计			969,969.89	1,231,159.91	1,168,973.52
增长率			-22.81	5.32	-1.63
流动负债			525,479.41	747,067.45	593,486.27
非流动负债			142,649.52	147,327.14	206,420.13
负债合计			668,128.93	894,394.59	799,906.40
增长率			-24.87	11.81	-1.75
股东权益			301,840.96	336,765.33	369,067.12
归属母公司股东的权益			291,617.10	278,198.68	311,887.21
增长率			-5.34	-10.80	-2.47

资本公积金	94,815.88	91,470.73	91,332.32		
盈余公积金	17,496.65	17,496.65	17,496.65		
未分配利润	46,100.15	37,820.82	75,270.95		
现金流量表摘要					
销售商品提供劳务收到的现金	231,897.85	329,949.34	379,240.37		
经营活动现金净流量	-15,402.89	-1,465.43	10,926.10		
购建固定无形长期资产支付的现金	3,774.77	33,186.80	25,655.16		
投资支付的现金	200.00				
投资活动现金净流量	7,268.56	27,204.61	-12,019.22		
吸收投资收到的现金	2,022.35				
取得借款收到的现金	174,553.41	385,125.69	296,765.60		
筹资活动现金净流量	-18,741.63	-22,023.76	-49,346.83		
现金净增加额	-26,876.04	3,640.31	-50,439.84		
期末现金余额	14,425.73	41,301.77	37,661.46		
折旧与摊销		13,256.68	9,917.68		
关键比率					
ROE(摊薄)(%)	2.00	2.80	2.84	-12.56	1.17
ROE(加权)(%)			2.91	-11.86	1.22
扣非后 ROE(摊薄)(%)			-0.46	-12.80	1.01
ROA(%)	0.70	0.80	0.80	-2.77	0.68
ROIC(%)			2.22	-1.91	2.73
销售毛利率(%)			16.48	15.49	19.63
销售净利率(%)			4.44	-9.32	1.98
扣非后销售净利率(%)			-0.68	-9.98	0.78
EBIT Margin(%)			12.96	-4.01	5.79
EBITDA Margin(%)				-0.29	8.25
资产负债率(%)			68.88	72.65	68.43
资产周转率(倍)			0.18	0.30	0.34
销售商品和劳务收到现金/营业收入(%)			116.75	92.46	94.09
每股指标					
EPS(基本)			0.07	-0.28	0.03
EPS(稀释)			0.06	-0.28	0.03
EPS(摊薄)	0.06	0.05	0.07	-0.28	0.03
扣非后 EPS(基本)				-0.29	0.03
每股净资产 BPS	2.23	2.14	2.22	2.15	2.42
每股净资产 BPS(转股后)					
每股销售额 SPS			1.56	2.86	3.23
每股经营现金流 OCFPS			-0.12	-0.01	0.09
每股现金净流量 CFPS	0.17	0.61	-0.21	0.03	-0.40
每股企业自由现金流			-0.09	-1.16	0.36
P/E(TTM)			-10.56	-25.91	-8.80
P/E(LYR)	45.17	52.98	-8.90	88.99	-9.51
P/B(MRQ)			1.11	1.09	1.25
P/S(TTM)			0.97	0.88	1.06

其他					
员工总数(人)			1,178	1,178	1,927
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

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。

