

中国信用债评级调整周报

二零二二年第七期|总第十三期
(2022.02.21—2022.02.27)



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（2022.02.21-2022.02.27）期间共单独公告 46 项评级调整，负面评级行动有 6 项。其中评级级别调低且评级展望为负面的企业有 6 个，分别为广东海印集团股份有限公司、重庆市中科控股有限公司、雪松实业集团有限公司、阳光城集团股份有限公司、江苏中南建设集团股份有限公司、世茂集团控股有限公司，仅评级展望为负面的企业有一个，为新城控股集团股份有限公司。
- ◆ 上周（2022.02.21-2022.02.27）终止评级的企业有 5 个，分别为贵州六盘水攀登开发投资贸易有限公司、广州地铁集团有限公司、中国大唐集团能源投资有限责任公司、卫星化学股份有限公司、九江市城市建设投资有限公司。

二、上周评级调低的债券

- ◆ 上周（2022.02.21-2022.02.27）主体评级调低的债券有 76 只，债项评级调低的债券有 20 只。

三、上周列入评级观察的企业

- ◆ 上周（2022.02.21-2022.02.27）列入评级观察的企业有 2 个，分别为上海科华生物工程股份有限公司、正荣地产控股股份有限公司。

目 录

一、上周企业评级变动	1
二、安融点评	13
(一) 广东海印集团股份有限公司	13
(1) 盈利能力下降	14
(2) 成长能力下降	14
(3) 董监高成员变化	14
(4) 违规处罚及交易异动	14
(二) 重庆市中科控股有限公司	15
(1) 建筑业务和房地产业务回款方面	15
(2) 资产转让回款方面	15
(3) 征信记录方面	16
(4) 公司整体偿债能力明显减弱	16
(三) 雪松实业集团有限公司	16
(1) 成长能力下降	17
(2) 公司控股股东雪松控股发生舆情	17
(3) 中国证监会立案调查	17
(4) 公司部分股权被冻结	17
(四) 阳光城集团股份有限公司	18
(1) 部分债券利息未支付	18
(2) 销售规模同比大幅下降	18
三、发行人主要财务指标	18
(一) 广东海印集团股份有限公司	18
(二) 重庆市中科控股有限公司	20
(三) 雪松实业集团有限公司	21
(四) 阳光城集团股份有限公司	22

一、上周企业评级变动

表1 上周企业评级变动(2022.02.21-2022.02.27)

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
广东海印集团股份有限公司	2022/2/25	AA-	负面	调低	AA	东方金诚国际信用评估有限公司
重庆市中科控股有限公司	2022/2/25	A	负面	调低	AA-	联合资信评估股份有限公司
雪松实业集团有限公司	2022/2/24	A-	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	2022/2/24	BB	负面	调低	BBB	大公国际资信评估有限公司
江苏中南建设集团股份有限公司	2022/2/24	AA	负面	调低	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	2022/2/23	Caa1	负面	调低	B2	穆迪公司
新城控股集团股份有限公司	2022/2/22	Ba1	负面	维持	Ba1	穆迪公司
恒力集团有限公司	2022/2/25	AAA	稳定	维持	AAA	大公国际资信评估有限公司
普洛斯中国控股有限公司	2022/2/25	AAA	稳定	维持	AAA	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
中远海运发展股份有限公司	2022/2/25	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限公司
浙江泰林生物技术股份有限公司	2022/2/25	A+	稳定	维持	A+	中证鹏元资信评估股份有限公司
华能澜沧江水电股份有限公司	2022/2/25	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限公司
珠海恒基达鑫国际化工仓储股份有限公司	2022/2/25	AA-	稳定	维持	AA-	中证鹏元资信评估股份有限公司
六安城市建设投资有限公司	2022/2/25	AA+	稳定	维持	AA+	大公国际资信评估有限公司
娄底市城市发展集团有限公司	2022/2/25	AA	稳定	维持	AA	大公国际资信评估有限公司
南京栖霞建设股份有限公司	2022/2/25	AA	稳定	维持	AA	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
中国金茂控股集团有限公司	2022/2/25	Baa3	稳定	维持	Baa3	穆迪公司
中国兵器装备集团有限公司	2022/2/25	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限公司

海通证券股份有限公司	2022/2/24	AAA	稳定	维持	AAA	中诚信国际信用评级有限责任公司
天津宝星建设发展集团有限公司	2022/2/24	AA	稳定	维持	AA	中诚信国际信用评级有限责任公司
本钢集团有限公司	2022/2/24	AAA	稳定	维持	AAA	中诚信国际信用评级有限责任公司
东莞发展控股股份有限公司	2022/2/23	AA+	稳定	首次		中证鹏元资信评估股份有限公司
湖北省联合发展投资集团有限公司	2022/2/23	Baa2	稳定	维持	Baa2	穆迪公司
上海复星医药(集团)股份有限公司	2022/2/23	AAA	稳定	维持	AAA	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
中国邮政储蓄银行股份有限公司	2022/2/23	AAA	稳定	维持	AAA	中诚信国际信用评级有限责任公司
黄石磁湖高新技术发展有限公司	2022/2/23	AA	稳定	维持	AA	中证鹏元资信评估股份有限公司
厦门农村商业银行股份有限公司	2022/2/22	AA+	稳定	维持	AA+	中诚信国际信用评级有限责任公司
华能国际电力股份有限公司	2022/2/22	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限公司
东方财富证券股份有限公司	2022/2/22	AAA	稳定	维持	AAA	中证鹏元资信评估股份有限公司
长江产业投资集团有限公司	2022/2/22	AAA	稳定	维持	AAA	中诚信国际信用评级有限责任公司
云南世博旅游控股集团有限公司	2022/2/22	AA+	稳定	维持	AA+	联合资信评估股份有限公司
青岛水务集团有限公司	2022/2/22	AA	稳定	首次		大公国际资信评估有限公司
东莞市交通投资集团有限公司	2022/2/22	AAA	稳定	维持	AAA	中诚信国际信用评级有限责任公司
盐城市大丰区高鑫投资有限责任公司	2022/2/22	AA	稳定	维持	AA	中证鹏元资信评估股份有限公司
中国华能集团有限公司	2022/2/22	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限公司
新疆银行股份有限公司	2022/2/22	AA+	稳定	维持	AA+	联合资信评估股份有限公司
重庆浦里开发投资集团有限公司	2022/2/21	AA	稳定	维持	AA	东方金诚国际信用评估有限公司
成都天府新区投资集团有限公司	2022/2/21	AAA	稳定	维持	AAA	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
珠海华发集团有限公司	2022/2/21	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限公司
邳州市恒润城市投资有限公司	2022/2/21	AA	稳定	首次		中证鹏元资信评估股份有限公司

伊犁州国有资产投资经营有限责任公司	2022/2/21	AA	稳定	维持	AA	联合资信评估股份有限公司
浙江金华成泰农村商业银行股份有限公司	2022/2/21	AA-	稳定	维持	AA-	东方金诚国际信用评估有限公司
泰兴市交通产业(集团)有限公司	2022/2/21	AA	稳定	维持	AA	东方金诚国际信用评估有限公司
中信建投证券股份有限公司	2022/2/21	AAA	稳定	维持	AAA	中诚信国际信用评级有限责任公司
黄石市城市发展投资集团有限公司	2022/2/23	AA+	--	维持	AA+	中证鹏元资信评估股份有限公司
正荣地产控股股份有限公司	2022/2/22	AAA	--	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(2022.02.21-2022.02.27)

发债主体	公告日期	发生日期	主体评级	企业性质
贵州六盘水攀登开发投资贸易有限公司	2022-02-23	2022-02-23	AA-	地方国有企业
广州地铁集团有限公司	2022-02-21	2022-02-21	AAA	地方国有企业
中国大唐集团能源投资有限责任公司	2022-02-22	2022-02-21	AA	中央国有企业
卫星化学股份有限公司	2022-02-22	2022-02-21	AA+	上市公司
九江市城市建设投资有限公司	2022-02-22	2022-02-18	AA+	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(2022.02.21-2022.02.27)

债券代码	债券简称	发行人	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
127003.SZ	海印转债	广东海印集团股份有限公司	东方金诚国际信用评估有限公司	2022/2/25	AA-	负面	2021/6/27	AA	AA-
143302.SH	17中科02	重庆市中科控股有限公司	联合资信评估股份有限公司	2022/2/25	A	负面	2021/12/31	AA-	A
143037.SH	17中科01	重庆市中科控股有限公司	联合资信评估股份有限公司	2022/2/25	A	负面	2021/12/31	AA-	A
149363.SZ	21阳光城01	阳光城集团股份有限公司	大公国际资信评估有限公司	2022/2/24	BB	负面	2022/2/7	BBB	BB

155829.SH	19 雪松 01	雪松实业集团有限公司	联合资信评估股份有限公司	2022/2/24	A-	负面	2021/11/19	AA-	A-
149256.SZ	20 阳光城 04	阳光城集团股份有限公司	大公国际资信评估有限公司	2022/2/24	BB	负面	2022/2/7	BBB	BB
031900235.IB	19 阳光城 PPN0 01	阳光城集团股份有限公司	大公国际资信评估有限公司	2022/2/24	BB	负面	2022/2/7	BBB	--
119468.SZ	阳光优 A	阳光城集团股份有限公司	大公国际资信评估有限公司	2022/2/24	BB	负面	2022/2/7	BBB	AA-
102002022.IB	20 阳光城 MTN0 03	阳光城集团股份有限公司	大公国际资信评估有限公司	2022/2/24	BB	负面	2022/2/7	BBB	BB
102001273.IB	20 阳光城 MTN0 01	阳光城集团股份有限公司	大公国际资信评估有限公司	2022/2/24	BB	负面	2022/2/7	BBB	BB
102100220.IB	21 阳光城 MTN0 01	阳光城集团股份有限公司	大公国际资信评估有限公司	2022/2/24	BB	负面	2022/2/7	BBB	BB
082000611.IB	20 阳光城 ABN0 02 次	阳光城集团股份有限公司	大公国际资信评估有限公司	2022/2/24	BB	负面	2022/2/7	BBB	--
136089.SZ	21 阳光城次	阳光城集团股份有限公司	大公国际资信评估有限公司	2022/2/24	BB	负面	2022/2/7	BBB	--
112885.SZ	19 阳光城 02	阳光城集团股份有限公司	大公国际资信评估有限公司	2022/2/24	BB	负面	2022/2/7	BBB	AA+
101759041.IB	17 阳光城 MTN0 02	阳光城集团股份有限公司	大公国际资信评估有限公司	2022/2/24	BB	负面	2022/2/7	BBB	AA+
149103.SZ	20 阳光城 01	阳光城集团股份有限公司	大公国际资信评估有限公司	2022/2/24	BB	负面	2022/2/7	BBB	BB

137169.SZ	20 阳 城次	阳光城集团 股份有限公 司	大公国际资 信评估有限 公司	2022/ 2/24	BB	负 面	2022/ 2/7	BBB	--
119469.SZ	阳光 优 B	阳光城集团 股份有限公 司	大公国际资 信评估有限 公司	2022/ 2/24	BB	负 面	2022/ 2/7	BBB	BB
136088.SZ	21 阳 城优	阳光城集团 股份有限公 司	大公国际资 信评估有限 公司	2022/ 2/24	BB	负 面	2022/ 2/7	BBB	BB
101759017 .IB	17 阳 光城 MTN0 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/ 2/24	BB	负 面	2022/ 2/7	BBB	BB
082000610 .IB	20 阳 光城 ABN0 02 优 先 B	阳光城集团 股份有限公 司	大公国际资 信评估有限 公司	2022/ 2/24	BB	负 面	2022/ 2/7	BBB	--
149208.SZ	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/ 2/24	BB	负 面	2022/ 2/7	BBB	BB
119470.SZ	阳光 优 C	阳光城集团 股份有限公 司	大公国际资 信评估有限 公司	2022/ 2/24	BB	负 面	2022/ 2/7	BBB	BB
102001413 .IB	20 阳 光城 MTN0 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/ 2/24	BB	负 面	2022/ 2/7	BBB	BB
149545.SZ	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/ 2/24	BB	负 面	2022/ 2/7	BBB	BB
149104.SZ	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/ 2/24	BB	负 面	2022/ 2/7	BBB	BB
082000609 .IB	20 阳 光城 ABN0 02 优 先 A	阳光城集团 股份有限公 司	大公国际资 信评估有限 公司	2022/ 2/24	BB	负 面	2022/ 2/7	BBB	--
082000444 .IB	20 阳 光城 ABN0 01 优 先 B	阳光城集团 股份有限公 司	大公国际资 信评估有限 公司	2022/ 2/24	BB	负 面	2022/ 2/7	BBB	BB

149187.SH	PRA	阳光城集团 股份有限公 司	大公国际资 信评估有限 公司	2022/ 2/24	BB	负 面	2022/ 2/7	BBB	AAA
137365.SZ	20 阳 光次	阳光城集团 股份有限公 司	大公国际资 信评估有限 公司	2022/ 2/24	BB	负 面	2022/ 2/7	BBB	--
082000445 .IB	20 阳 光城 ABN0 01 次	阳光城集团 股份有限公 司	大公国际资 信评估有限 公司	2022/ 2/24	BB	负 面	2022/ 2/7	BBB	--
119471.SZ	阳光 权益	阳光城集团 股份有限公 司	大公国际资 信评估有限 公司	2022/ 2/24	BB	负 面	2022/ 2/7	BBB	--
082000443 .IB	20 阳 光城 ABN0 01 优 先 A	阳光城集团 股份有限公 司	大公国际资 信评估有限 公司	2022/ 2/24	BB	负 面	2022/ 2/7	BBB	BB+
137364.SZ	H20 阳优	阳光城集团 股份有限公 司	大公国际资 信评估有限 公司	2022/ 2/24	BB	负 面	2022/ 2/7	BBB	BB
149188.SH	PRB	阳光城集团 股份有限公 司	大公国际资 信评估有限 公司	2022/ 2/24	BB	负 面	2022/ 2/7	BBB	AA+
149189.SH	阳光 次	阳光城集团 股份有限公 司	大公国际资 信评估有限 公司	2022/ 2/24	BB	负 面	2022/ 2/7	BBB	--
101759069 .IB	17 阳 光城 MTN0 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/ 2/24	BB	负 面	2022/ 2/7	BBB	BB
112859.SZ	19 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/ 2/24	BB	负 面	2022/ 2/7	BBB	AA+
149051.SZ	20 中 南 02	江苏中南建 设集团股份 有限公司	东方金诚国 际信用评估 有限公司	2022/ 2/24	AA	负 面	2021/ 6/25	AA+	AA+
138688.SZ	中南 20 优	江苏中南建 设集团股份 有限公司	东方金诚国 际信用评估 有限公司	2022/ 2/24	AA	负 面	2021/ 6/25	AA+	AAA
102101384 .IB	21 中 南建 设	江苏中南建 设集团股份 有限公司	东方金诚国 际信用评估 有限公司	2022/ 2/24	AA	负 面	2021/ 6/25	AA+	--

MTN0									
01									
112997.SZ	19 中 南 03	江苏中南建 设集团股份 有限公司	东方金诚国 际信用评估 有限公司	2022/ 2/24	AA	负 面	2021/ 6/25	AA+	AA+
149391.SZ	21 中 南 01	江苏中南建 设集团股份 有限公司	东方金诚国 际信用评估 有限公司	2022/ 2/24	AA	负 面	2021/ 6/25	AA+	AA
102001261 .IB	20 中 南建 设	江苏中南建 设集团股份 有限公司	东方金诚国 际信用评估 有限公司	2022/ 2/24	AA	负 面	2021/ 6/25	AA+	AA
MTN0									
01									
137168.SZ	20 阳 城优	阳光城集团 股份有限公 司	大公国际资 信评估有限 公司	2022/ 2/24	BB	负 面	2022/ 2/7	BBB	AAA
114506.SZ	19 中 南 02	江苏中南建 设集团股份 有限公司	东方金诚国 际信用评估 有限公司	2022/ 2/24	AA	负 面	2021/ 6/25	AA+	--
102001655 .IB	20 中 南建 设	江苏中南建 设集团股份 有限公司	东方金诚国 际信用评估 有限公司	2022/ 2/24	AA	负 面	2021/ 6/25	AA+	AA
MTN0									
02									
149050.SZ	20 中 南 01	江苏中南建 设集团股份 有限公司	东方金诚国 际信用评估 有限公司	2022/ 2/24	AA	负 面	2021/ 6/25	AA+	AA+
138689.SZ	中南 20 次	江苏中南建 设集团股份 有限公司	东方金诚国 际信用评估 有限公司	2022/ 2/24	AA	负 面	2021/ 6/25	AA+	--
112619.SZ	17 中 南 01	江苏中南建 设集团股份 有限公司	东方金诚国 际信用评估 有限公司	2022/ 2/24	AA	负 面	2021/ 6/25	AA+	AA
081759009 .IB	17 新 城控 股	新城控股集 团股份有限 公司	穆迪公司	2022/ 2/22	Ba1	负 面	2022/ 1/22	Ba1	AAA
ABN0									
01 优 先 B									
081759010 .IB	17 新 城控 股	新城控股集 团股份有限 公司	穆迪公司	2022/ 2/22	Ba1	负 面	2022/ 1/22	Ba1	--
ABN0									
01 次									

101752008 .IB	17 新 城控 股	新城控股集 团股份有限 公司	穆迪公司	2022/ 2/22	Ba1	负 面	2022/ 1/22	Ba1	AAA
	MTN0 01								
102100751 .IB	21 新 城控 股	新城控股集 团股份有限 公司	穆迪公司	2022/ 2/22	Ba1	负 面	2022/ 1/22	Ba1	AAA
	MTN0 01								
031800171 .IB	18 新 城控 股	新城控股集 团股份有限 公司	穆迪公司	2022/ 2/22	Ba1	负 面	2022/ 1/22	Ba1	--
	PPN0 01								
188257.SH	21 新 控 01	新城控股集 团股份有限 公司	穆迪公司	2022/ 2/22	Ba1	负 面	2022/ 1/22	Ba1	AAA
179315.SH	新城 01 优	新城控股集 团股份有限 公司	穆迪公司	2022/ 2/22	Ba1	负 面	2022/ 1/22	Ba1	AAA
031800291 .IB	18 新 城控 股	新城控股集 团股份有限 公司	穆迪公司	2022/ 2/22	Ba1	负 面	2022/ 1/22	Ba1	--
	PPN0 02								
101752021 .IB	17 新 城控 股	新城控股集 团股份有限 公司	穆迪公司	2022/ 2/22	Ba1	负 面	2022/ 1/22	Ba1	AAA
	MTN0 03								
101752010 .IB	17 新 城控 股	新城控股集 团股份有限 公司	穆迪公司	2022/ 2/22	Ba1	负 面	2022/ 1/22	Ba1	AAA
	MTN0 02								
137383.SZ	吾悦 2 次	新城控股集 团股份有限 公司	穆迪公司	2022/ 2/22	Ba1	负 面	2022/ 1/22	Ba1	--
143896.SH	18 新 控 05	新城控股集 团股份有限 公司	穆迪公司	2022/ 2/22	Ba1	负 面	2022/ 1/22	Ba1	AAA

163239.SH	20 新 控 01	新城控股集 团股份有限 公司	穆迪公司	2022/ 2/22	Ba1	负 面	2022/ 1/22	Ba1	AAA
135838.SH	16 新 城 04	新城控股集 团股份有限 公司	穆迪公司	2022/ 2/22	Ba1	负 面	2022/ 1/22	Ba1	AAA
155269.SH	19 新 城 02	新城控股集 团股份有限 公司	穆迪公司	2022/ 2/22	Ba1	负 面	2022/ 1/22	Ba1	AAA
137382.SZ	吾悦 2 优	新城控股集 团股份有限 公司	穆迪公司	2022/ 2/22	Ba1	负 面	2022/ 1/22	Ba1	AAA
031759010 .IB	17 新 城控 股 PPN0 01	新城控股集 团股份有限 公司	穆迪公司	2022/ 2/22	Ba1	负 面	2022/ 1/22	Ba1	--
168499.SH	吾悦 次 1C	新城控股集 团股份有限 公司	穆迪公司	2022/ 2/22	Ba1	负 面	2022/ 1/22	Ba1	--
179316.SH	新城 01 次	新城控股集 团股份有限 公司	穆迪公司	2022/ 2/22	Ba1	负 面	2022/ 1/22	Ba1	--
081759008 .IB	17 新 城控 股 ABN0 01 优 先 A	新城控股集 团股份有限 公司	穆迪公司	2022/ 2/22	Ba1	负 面	2022/ 1/22	Ba1	AAA
163628.SH	20 新 控 04	新城控股集 团股份有限 公司	穆迪公司	2022/ 2/22	Ba1	负 面	2022/ 1/22	Ba1	AAA
169577.SH	新城 20 次	新城控股集 团股份有限 公司	穆迪公司	2022/ 2/22	Ba1	负 面	2022/ 1/22	Ba1	--
168498.SH	PR 优 1A	新城控股集 团股份有限 公司	穆迪公司	2022/ 2/22	Ba1	负 面	2022/ 1/22	Ba1	AAA
169576.SH	新城 20 优	新城控股集 团股份有限 公司	穆迪公司	2022/ 2/22	Ba1	负 面	2022/ 1/22	Ba1	AAA
155268.SH	19 新 城 01	新城控股集 团股份有限 公司	穆迪公司	2022/ 2/22	Ba1	负 面	2022/ 1/22	Ba1	AAA

163627.SH	20 新 控 03	新城控股集 团股份有限 公司	穆迪公司	2022/ 2/22	Ba1	负 面	2022/ 1/22	Ba1	AAA
-----------	--------------	----------------------	------	---------------	-----	--------	---------------	-----	-----

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

表 4 上周债项评级调低的债券 (2022.02.21-2022.02.27)

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
12700 3.SZ	海印转债	广东海印集团 股份有限公司	东方金诚国际 信用评估有限 公司	2022- 02-25	AA-	2021- 06-27	AA	AA-
14330 2.SH	17 中科 02	重庆市中科控 股有限公司	联合资信评估 股份有限公司	2022- 02-25	A	2021- 12-31	AA-	A
14303 7.SH	17 中科 01	重庆市中科控 股有限公司	联合资信评估 股份有限公司	2022- 02-25	A	2021- 12-31	AA-	A
10200 2022.I B	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- 02-24	BB	2022- 02-07	BBB	BB
11261 9.SZ	17 中南 01	江苏中南建设 集团股份有限 公司	东方金诚国际 信用评估有限 公司	2022- 02-24	AA	2021- 06-25	AA+	AA
10200 1655.I B	20 中南建 设 MTN002	江苏中南建设 集团股份有限 公司	东方金诚国际 信用评估有限 公司	2022- 02-24	AA	2021- 06-25	AA+	AA
14910 4.SZ	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- 02-24	BB	2022- 02-07	BBB	BB
10200 1261.I B	20 中南建 设 MTN001	江苏中南建设 集团股份有限 公司	东方金诚国际 信用评估有限 公司	2022- 02-24	AA	2021- 06-25	AA+	AA
13639 1.SZ	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- 02-24	BB	2022- 02-08	BBB	--
10210 0220.I B	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- 02-24	BB	2022- 02-07	BBB	BB
10200 1273.I B	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- 02-24	BB	2022- 02-07	BBB	BB
13784 4.SZ	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- 02-24	BB	2022- 02-08	BBB	--
10200 1413.I B	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- 02-24	BB	2022- 02-07	BBB	BB

149208.SZ	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	2022-02-24	BB	2022-02-07	BBB	BB
155829.SH	19 雪松 01	雪松实业集团有限公司	联合资信评估股份有限公司	2022-02-24	A-	2021-11-19	AA-	A-
149363.SZ	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	2022-02-24	BB	2022-02-07	BBB	BB
149103.SZ	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	2022-02-24	BB	2022-02-07	BBB	BB
149256.SZ	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	2022-02-24	BB	2022-02-07	BBB	BB
149391.SZ	21 中南 01	江苏中南建设集团股份有限公司	东方金诚国际信用评估有限公司	2022-02-24	AA	2021-06-25	AA+	AA
149545.SZ	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	2022-02-24	BB	2022-02-07	BBB	BB

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 (2022.02.21-2022.02.27)

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	上次展望	地区
上海科华生物工程股份有限公司	2022-02-26	联合资信评估股份有限公司	长期信用评级	AA	稳定	--	--	--	上海
正荣地产控股股份有限公司	2022-02-22	大公国际资信评估有限公司	长期信用评级	AAA	负面	2021-06-28	AAA	稳定	上海

表 6 上周列入评级观察的债券 (2022.02.21-2022.02.27)

债券代码	债券简称	发行人	债券信用评级	债券类型	债项评级机构	债券评级日期	主体信用评级	主体信用评级类型	主体评级机构	主体评级日期
119470.SZ	阳光优 C	华泰证券(上海)资产管理股份有限公司	BB	长期信用	中诚信国际信用评级有限责任公司	2022-02-18	BB	长期信用	大公国际资信评估有限公司	2022-02-24
119469.SZ	阳光优 B	华泰证券(上海)资产管理股份有限公司	BB	长期信用	中诚信国际信用评级有限责任公司	2022-02-18	BB	长期信用	大公国际资信评估有限公司	2022-02-24
179457.SH	正荣优	天风(上海)证券资产管理有限公司	AAA	长期信用	中诚信国际信用评级有限责任公司	2022-02-22	AAA	长期信用	大公国际资信评估有限公司	2022-02-28

175097.SH	2003	正荣地产控股股份有限公司	AAA	长期信用评级	中诚信国际信用评级有限责任公司	2022-02-22	AAA	长期信用评级	大公国际资信评估有限公司	2022-02-28
168257.SH	PR02	天风证券股份有限公司	AAA	长期信用评级	中诚信国际信用评级有限责任公司	2022-02-22	AAA	长期信用评级	大公国际资信评估有限公司	2022-02-28
188420.SH	2101	正荣地产控股股份有限公司	AAA	长期信用评级	中诚信国际信用评级有限责任公司	2022-02-22	AAA	长期信用评级	大公国际资信评估有限公司	2022-02-28
189105.SH	荣隽09	中山证券有限责任公司	AAA	长期信用评级	中诚信国际信用评级有限责任公司	2022-02-22	--	--	--	--
169687.SH	正荣03	天风证券股份有限公司	AAA	长期信用评级	中诚信国际信用评级有限责任公司	2022-02-22	AAA	长期信用评级	大公国际资信评估有限公司	2022-02-28
165895.SH	PR01	天风证券股份有限公司	AAA	长期信用评级	中诚信国际信用评级有限责任公司	2022-02-22	AAA	长期信用评级	大公国际资信评估有限公司	2022-02-28
163782.SH	2002	正荣地产控股股份有限公司	AAA	长期信用评级	大公国际资信评估有限公司	2022-02-28	AAA	长期信用评级	大公国际资信评估有限公司	2022-02-28
189929.SH	荣隽10	中山证券有限责任公司	AAA	长期信用评级	中诚信国际信用评级有限责任公司	2022-02-22	--	--	--	--
136391.SZ	阳欣04	中山证券有限责任公司	BB	长期信用评级	大公国际资信评估有限公司	2022-02-24	--	--	--	--
137844.SZ	阳光2	国金证券股份有限公司	BB	长期信用评级	大公国际资信评估有限公司	2022-02-24	--	--	--	--
128124.SZ	科华转	上海科华生物工程股份有限公司	AA	长期信用评级	联合资信评估股份有限公司	2021-06-23	AA	长期信用评级	联合资信评估股份有限公司	2021-06-23

二、安融点评

上周(2022.02.21-2022.02.27)期间共单独公告 46 项评级调整,负面评级行动有 6 项。其中评级级别调低且评级展望为负面的企业有 6 个,分别为**广东海印集团股份有限公司**、**重庆市中科控股有限公司**、**雪松实业集团有限公司**、**阳光城集团股份有限公司**、**江苏中南建设集团股份有限公司**、**世茂集团控股有限公司**,仅评级展望为负面的企业有一个,为**新城控股集团股份有限公司**。由于**广东海印集团股份有限公司**于 2021 年出现业绩亏损,公司短期有息债务规模较大且公司股份质押比例较高等原因,东方金诚信用评级委员会决定下调其信用等级为 AA-,评级展望为负面。**重庆市中科控股有限公司**由于公司可调用账面资金规模小,到期债务规模大,其中,银行类债务主要通过续贷、展期等方式解决,建筑业务回款催收仍面临较大难度,房地产业务回款和资产转让回款周期和资金实际到位时间不及预期,公司“17 中科 01”偿债资金尚存在较大缺口,剩余偿债资金安排落实仍存在不确定性。同时,中科建设征信报告较 2021 年 11 月 11 日新增多笔不良和关注类信贷记录,公司 2021 年经营和财务状况预计显著弱化。因此,联合资信决定将公司主体长期信用等级由 AA-下调为 A,将“17 中科 01”和“17 中科 02”信用等级由 AA-下调为 A,评级展望为负面。**雪松实业集团有限公司**控股股东雪松控股发生舆情;中国证监会对雪松发展及淄博齐翔石油化工集团有限公司的立案调查工作仍在进行中,尚未形成结论性意见或决定;公司间接持有雪松发展的部分股权被冻结,上述事项均对公司融资环境、再融资能力及偿债能力产生重大不利影响。综合评估,联合资信确定将公司主体长期信用等级下调至 A-,将“19 雪松 01”的信用等级下调至 A-,评级展望为负面。原因具体分析如下:

(一) 广东海印集团股份有限公司

广东海印集团股份有限公司,民营企业,主要经营范围为销售日用百货;市场商品信息咨询服务;出租柜台,物业管理(持有效许可证书经营),项目投资,产品展销、展览策划,计算机软、硬件开发及技术服务;电信服务;停车场经营。本次东方金诚信用评级公司决定将公司主体长期信用等级由 AA 下调为 AA-,将

“海印转债”的信用等级由 AA 下调为 AA-，评级展望为负面。具体原因如下：

(1) 盈利能力下降

2020 年 9 月 4 日~2022 年 2 月 27 日，海印股份共计出现 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-78.59%。近三年来，销售毛利率呈波动增长趋势，ROE 呈持续下降趋势，其中 2020 年度，公司销售毛利率为 49.27%，同比有所增长，高于同期行业的平均水平 26.72%；ROE 为 0.83%，同比有所下降，低于同期行业的平均水平 7.12%。

(2) 成长能力下降

2020 年 9 月 4 日~2022 年 2 月 27 日，海印股份共计出现 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-1,539.59%，2020 年报净利润增长率同比下降幅度最大为-360.31%。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-46.56%，同比有所下降，低于同期行业的平均水平 10.64%；净利润增长率为-74.22%，同比有所下降，低于同期行业的平均水平-69.97%；净资产增长率为 5.09%，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-5.82%，同比有所下降，低于同期行业的平均水平 18.91%。

(3) 董监高成员变化

2020 年 9 月 4 日~2022 年 2 月 27 日，海印股份共计出现 1 次董监高成员变化，其中李峻峰先生辞去薪酬与考核委员会委员、独立董事和薪酬与考核委员会主任职务；潘尉先生辞去薪酬与考核委员会委员职务；慕丽娜女士辞去独立董事、审计委员会委员和薪酬与考核委员会委员职务；朱为绎先生辞去独立董事、战略委员会委员、审计委员会主任和审计委员会委员职务。此外，2021 年人员变动次数同比增加 3 人。

(4) 违规处罚及交易异动

2020 年 9 月 4 日~2022 年 2 月 27 日，海印股份共计出现 6 次违规处罚，被深圳证券交易所处罚。2020 年 9 月 4 日~2022 年 3 月 4 日，海印股份共计出现 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%、振幅值达 15%等为主。最近一次发生于 2021 年 11 月 26 日，异动类型为振幅值达 15%。

(二) 重庆市中科控股有限公司

重庆市中科控股有限公司，民营企业，公司主要经营范围包括利用自有资金从事建筑业、农业、林业、旅游业、运输业项目的投资；销售：建筑材料(不含危险化学品和木材)、防盗门、室内门、摩托车零配件、汽车零配件、旅游工艺品。2022 年 2 月 25 日，联合资信决定将公司主体长期信用等级由 AA-下调为 A，将“17 中科 01”和“17 中科 02”信用等级由 AA-下调为 A，评级展望为负面。具体原因如下：

(1) 建筑业务和房地产业务回款方面

根据公司 2021 年半年报，截至 2021 年 6 月底，公司应收账款账面余额 15.97 亿元，计提坏账准备 2.89 亿元，前五大欠款单位均为房地产企业（占 31.34%）；2021 年下半年以来，公司建筑施工业务下游客户中房地产企业占比较高，客户结算及回款进度滞后，应收账款催收工作难度大，公司现金类资产日趋紧张。根据公司反馈资料，2022 年一季度，公司通过加大催收工作力度加快回款进度，建筑和房地产业务回款取的一定进展，但受制于整体行业环境影响，整体回款情况仍不及预期，未来回款进度仍存在不确定性。

(2) 资产转让回款方面

2021 年 12 月 31 日，公司发布《重庆市中科控股有限公司出售转让资产的公告》（以下简称“公告”），公告称，公司对外转让所持有的兰州中通道高速公路投资有限责任公司（以下简称“标的公司”）98%股权事宜，已于 2021 年 12 月 16 日与受让方佳源创盛控股集团有限公司（以下简称“受让方”）签订了《兰州中通道项目公司股权转让协议》，转让价格为 15.05 亿元，受让方在兰州市市场监督管理局办理股权转让变更登记手续完成后 30 个工作日内，将股权转让款按协议约定支付至公司指定的收款账户。根据公开信息，标的公司股权转让等事宜已于 2021 年 12 月 29 日完成工商变更登记，目前，公司已与受让方沟通股权转

让款支付相关事宜，截至本公告出具日，公司尚未收到受让方支付的股权转让款项。

(3) 征信记录方面

截至 2022 年 2 月 23 日，子公司重庆中科建设（集团）有限公司（以下简称“中科建设”）未结清信贷中存在垫款 3242.10 万元，逾期利息及其他 11.98 万元，不良类贷款和 银行承兑汇票余额合计 2.03 亿元，关注类贷款和银行承兑汇票余额合计 6.46 亿元；截至 2022 年 2 月 23 日，公司本部作为担保人存在不良类和关注类借贷交易余额分别为 1.07 亿元和 9.13 亿元，不良类和关注类担保交易余额分别为 0.96 亿元和 0.95 亿元。截至 2022 年 2 月 24 日，中科建设存在 3 条被执行记录，执行标的合计 189.39 万元。在涪陵区政府及重庆市银行业协会的协调下成立了债权人委员会，并已先后召开三次债权人委员会会议，会议决定合作金融机构对公司经营给予一定支持。

(4) 公司整体偿债能力明显减弱

截至 2021 年 6 月底，公司全部债务 71.93 亿元，其中，短期债务 35.32 亿元，账面非受限现金类资产 2.22 亿元，对短期债务的覆盖倍数仅为 0.06 倍。公司偿债资金主要依赖经营回款、相关股权资产和地产项目处置等，处置进度和资金回流存在不确定性，公司未来债务偿还压力大。此外，在房地产和基础设施投资两大下游行业资金紧张的背景下，建筑施工行业流动性受到较大影响，预计对公司 2021 年经营和财务影响明显，营业收入下降和主营业务亏损可能性较大，经营性现金流受部分项目停工和回款滞后影响预计同比缩减，公司整体偿债能力明显减弱。

(三) 雪松实业集团有限公司

雪松实业集团有限公司，民营企业，经营范围包括企业自有资金投资；商品批发贸易(许可审批类商品除外)；商品零售贸易(许可审批类商品除外)；货物进出口(专营专控商品除外)；房地产开发经营；物业管理；房地产咨询服务；自有房地产经营活动等。2022 年 2 月 24 日，联合资信确定将公司主体长期信用等级下调至 A-，将“19 雪松 01”的信用等级下调至 A-，评级展望为负面。具体原因

如下:

(1) 成长能力下降

2020 年 9 月 4 日~2022 年 2 月 27 日,雪松实业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-191.86%,2020 年报净利润增长率同比下降幅度最大为-173.14%,2020 年报净资产增长率同比下降幅度最大为-83.77%,2020 年报总资产增长率同比下降幅度最大为-50.97%。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,净资产增长率呈波动下降趋势,总资产增长率呈波动增长趋势,其中 2020 年度,公司营收增长率为-22.98%,同比有所下降,低于同期行业的平均水平 4.04%;净利润增长率为-11.15%,同比有所下降,高于同期行业的平均水平-14.80%;净资产增长率为 5.99%,同比有所下降,低于同期行业的平均水平 8.14%;总资产增长率为 12.75%,同比有所下降,高于同期行业的平均水平 9.22%。

(2) 公司控股股东雪松控股发生舆情

2022 年 1 月 29 日,公司控股上市公司雪松发展股份有限公司(以下简称“雪松发展”)发布公告称,控股股东广州雪松文化旅游投资有限公司(雪松实业持股 100.00%)一致行动人广州君凯投资有限公司(雪松实业持股 100.00%)所持雪松发展的 4,895,480 股股份(占其持有雪松发展股份的 13.46%)因债务纠纷产生的连带担保责任被冻结;根据 2021 年度业绩预告,雪松发展预计归属上市公司股东的净利润为亏损 4.54 亿元~6.78 亿元。

(3) 中国证监会立案调查

2022 年 2 月 11 日,公司控股上市公司雪松发展和淄博齐翔腾达化工股份有限公司均收到深圳证券交易所关注函,称雪松实业控股股东雪松控股集团有限公司(以下简称“雪松控股”)旗下雪松国际信托股份有限公司的多款信托产品未能如期在原定的 2022 年 1 月底完成兑付,涉及金额近 200 亿元。

(4) 公司部分股权被冻结

2022 年 2 月 19 日,雪松发展回复深圳证券交易所关注函的公告称,根据营收扣除新规,雪松发展 2021 年度存在应当予以扣除的营业收入 18.30 亿元(供

应链业务及商铺处置、受托经营等收入)，剔除上述收入后，雪松发展 2021 年度营业收入为 1.52 亿元（未经审计）。

（四）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，公司主营业务涵盖对外贸易(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 9 月 4 日~2022 年 2 月 27 日，阳光城主体及债项信用评级共计被 4 家评级机构下调 13 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 27 日，最新主体评级为 BB，评级展望为负面；20 阳城 03，信用等级为 BB。主要原因如下：

（1）部分债券利息未支付

公司部分境外债券利息未能在豁免期内支付。可能触发境内债券等产品的相关条款，进一步加大公司短期债务偿付压力。

（2）销售规模同比大幅下降

公司 2022 年 1 月销售金额与销售面积同比均大幅下降，削弱了公司债务偿付来源，对公司短期债务偿付造成不利影响。

三、发行人主要财务指标

（一）广东海印集团股份有限公司

1 广东海印集团股份有限公司

	2021-09-30	2020-12-31	2019-12-31
	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	95,572.10	130,157.86	243,578.81
同比(%)	-21.91	-46.56	-2.84
营业总成本	85,922.67	120,200.92	218,685.56
营业利润	12,321.58	12,844.20	28,839.83
同比(%)	-46.30	-55.46	-13.29
利润总额	12,466.51	11,535.24	28,005.81
同比(%)	-43.89	-58.81	-14.50
净利润	8,787.55	3,917.32	15,195.28
同比(%)	-41.64	-74.22	-16.12
归属母公司股东的净利润	7,854.79	3,187.86	13,938.21
同比(%)	-44.48	-77.13	1.21
非经常性损益	2,373.81	1,606.98	8,185.42
扣非后归属母公司股东的净利润	5,480.98	1,580.88	5,752.79
同比(%)	-35.93	-72.52	-47.30
研发支出		66.79	120.85
EBIT		11,967.96	24,232.44
EBITDA		28,690.09	42,648.79
资产负债表摘要			
流动资产	375,410.66	449,230.16	596,818.09
固定资产	7,614.16	8,404.68	7,914.29
长期股权投资	36,221.85	36,247.56	35,475.84
资产总计	1,088,165.72	1,037,496.70	1,101,606.22
同比(%)	1.36	-5.82	-4.26
流动负债	292,332.56	355,506.31	314,059.75
非流动负债	396,502.19	270,578.55	396,065.53
负债合计	688,834.74	626,084.86	710,125.28
同比(%)	6.38	-11.83	-9.70
股东权益	399,330.97	411,411.84	391,480.94
归属母公司股东的权益	379,366.96	392,132.96	371,393.25
同比(%)	-6.70	5.58	8.14
资本公积金	38,747.60	38,747.13	15,280.68
盈余公积金	4,607.42	4,839.04	4,839.04
未分配利润	93,901.03	106,453.05	105,488.21
现金流量表摘要			
销售商品提供劳务收到的现金	105,115.54	152,905.94	263,502.82
经营活动现金净流量	32,915.91	94,488.25	104,726.73
购建固定无形长期资产支付的现金	33,214.37	23,529.27	32,519.91
投资支付的现金			
投资活动现金净流量	-17,290.44	-24,720.74	-7,949.04
吸收投资收到的现金		33.00	
取得借款收到的现金	144,550.00	107,410.00	138,940.00
筹资活动现金净流量	-18,864.58	-84,553.32	-181,550.79
现金净增加额	-3,239.11	-14,785.82	-84,773.10
期末现金余额	13,396.49	16,635.60	31,421.42

折旧与摊销		16,722.12	18,416.36
关键比率			
ROE(摊薄)(%)	2.07	0.81	3.75
ROE(加权)(%)	2.08	0.86	3.90
扣非后 ROE(摊薄)(%)	1.44	0.40	1.55
ROA(%)	0.83	0.37	1.35
ROIC(%)	1.65	1.12	2.80
销售毛利率(%)	45.51	49.27	37.10
销售净利率(%)	9.19	3.01	6.24
扣非后销售净利率(%)	5.73	1.21	2.36
EBIT Margin(%)	22.02	23.70	21.38
EBITDA Margin(%)		36.55	28.94
资产负债率(%)	63.30	60.35	64.46
资产周转率(倍)	0.09	0.12	0.22
销售商品和劳务收到现金/营业收入(%)	109.99	117.48	108.18
每股指标			
EPS(基本)	0.04	0.02	0.07
EPS(稀释)	0.03	0.01	0.06
EPS(摊薄)	0.03	0.01	0.06
扣非后 EPS(基本)		0.01	0.03
每股净资产 BPS	1.58	1.63	1.58
每股净资产 BPS(转股后)			
每股销售额 SPS	0.41	0.56	1.09
每股经营现金流 OCFPS	0.14	0.41	0.47
每股现金净流量 CFPS	-0.01	-0.06	-0.38
每股企业自由现金流	0.03	0.52	-0.18
P/E(TTM)	512.86	41.67	43.83
P/E(LYR)	151.73	48.38	40.11
P/B(MRQ)	1.32	1.71	1.57
P/S(TTM)	4.18	3.45	2.36
其他			
员工总数(人)	1,126	1,126	1,223
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) 重庆市中科控股有限公司

表 2 重庆市中科控股有限公司

人民币	2021 二季度	2020 年报	2019 年报	2018 年报	2017 年报
总资产(亿元)	205.7650596	211.0680306	177.2467759	168.0720922	168.4767382

货币资产(亿元)	5.956255661	13.06307204	7.913520759	10.71086492	7.096246139
净资产(亿元)	68.37116062	67.15921494	55.09000722	58.9601577	55.90814794
总债务(亿元)	137.393899	143.9088157	122.1567687	109.1119345	112.5685903
资产负债率	66.7722	68.1812	68.919	64.9197	66.8155
净利润(亿元)	1.226007005	1.695700054	2.894447307	2.581837271	3.069337159
主营业务收入(亿元)	22.50434877	44.12907783	52.49150115	56.37298088	48.70776453
主营业务利润(亿元)	1.340518578	2.817365351	3.328963505	3.756262055	4.37212016
EBITDA(亿元)	--	3.861995314	4.515185739	5.343738645	5.979409387
EBITDA/营业总收入	--	8.75158853	8.601746263	9.479255064	12.27609077
主营业务利润率(%)	5.9567	6.3844	6.3419	6.6632	8.9762
主营业务收入增长率(%)	70.9162	-15.931	-6.8854	15.7372	-2.6309
总资产报酬率(%)	2.1636	1.8227	2.4502	2.8442	3.3044
净资产回报率(%)	7.1218	3.3108	7.2173	8.0561	4.1456
经营活动现金流(亿元)	2.941651565	6.011938643	5.525656908	2.425879828	4.2377326
投资活动现金流(亿元)	-4.367091622	-21.26965038	-20.31817786	-1.37412582	3.372909209
筹资活动现金流(亿元)	0.847844487	13.64887675	13.37647083	0.711959103	-9.076570662
经营性现金流/EBITDA	--	1.556692371	1.223793932	0.45396678	0.708720933
存货周转率	0.2686	0.517	0.5847	0.5553	0.4794
流动比率	1.3147	1.3171	1.4734	1.614	1.7381
速动比率	0.5653	0.6104	0.6304	0.7697	0.7746
带息债务(亿元)	63.39892983	63.48176832	59.85816724	45.93720479	40.53366832
净债务(亿元)	57.44267417	50.41869628	51.94464648	35.22633987	33.43742219
获息倍数	2.6037	4.0771	4.244	3.5128	3.9012
EBITDA/带息债务	--	6.083629073	7.543140639	11.6327031	14.75171045
短期债务/总债务	66.4484	69.3103	70.4775	81.738	76.5312
带息债务/总投入资本	48.1133	48.5925	52.074	43.7925	42.0291
货币资金/短期债务	0.065241139	0.13096653	0.091918269	0.120095909	0.082370697
货币资金/总债务	0.043351675	0.090773258	0.064781681	0.098164009	0.063039309

数据来源: wind

(三) 雪松实业集团有限公司

表3 雪松实业集团有限公司

人民币	2021 二季度	2020 年报	2019 年报	2018 年报	2017 年报
总资产(亿元)	911.8639622	848.0589204	752.1361818	596.8820799	532.221485

货币资产(亿元)	54.90254588	63.26945144	49.39408029	31.83404452	44.22093111
净资产(亿元)	413.0663376	371.3720889	351.5844124	255.8785839	218.953264
总债务(亿元)	498.7976246	476.6868315	400.5517695	341.003496	313.268221
资产负债率	54.7009	56.2092	53.2552	57.1308	58.8605
净利润(亿元)	13.78163344	20.51572194	23.57563816	20.45756213	22.46195792
主营业务收入(亿元)	999.1929715	2060.728171	2675.517393	2140.188175	1429.051157
主营业务利润(亿元)	15.31818175	21.6082637	30.14185272	24.64343233	20.06107605
EBITDA(亿元)	--	52.87620837	49.43061754	40.15222106	42.31125047
EBITDA/营业总收入	--	2.565899234	1.84751621	1.876107041	2.96079327
主营业务利润率(%)	1.5331	1.0486	1.1266	1.1515	1.4038
主营业务收入增长率(%)	5.0033	-22.9783	25.0132	49.7629	159.3057
总资产报酬率(%)	5.3486	5.3763	6.1533	5.9886	8.1918
净资产回报率(%)	3.2446	5.5587	8.6741	9.7697	14.9747
经营活动现金流(亿元)	-10.18544882	26.74485105	7.283722356	3.174873402	2.376772964
投资活动现金流(亿元)	-10.42678421	-32.20773745	-83.56830163	-23.88938725	-104.4914696
筹资活动现金流(亿元)	22.06328114	2.534534233	86.06572251	2.48907029	126.517726
经营性现金流/EBITDA	--	0.505801227	0.147352445	0.079070929	0.056173546
存货周转率	6.6825	17.7088	26.1488	23.8237	27.3438
流动比率	1.2009	1.1568	1.6268	1.6472	1.1731
速动比率	0.7684	0.8246	1.1875	1.1061	0.7357
带息债务(亿元)	234.9033013	263.1303937	208.5974381	210.9805618	197.828014
净债务(亿元)	180.0007554	199.8609423	159.2033578	179.1465173	153.6070829
获息倍数	2.7959	2.4931	2.6957	2.7856	4.2014
EBITDA/带息债务	--	20.09505919	23.6966561	19.03124189	21.38789629
短期债务/总债务	77.8169	76.1597	59.7869	51.4435	58.9838
带息债务/总投入资本	36.2522	41.4703	37.2375	45.1915	47.4657
货币资金/短期债务	0.141447187	0.174275181	0.206257754	0.181469169	0.239319766
货币资金/总债务	0.110069782	0.1327275	0.123315097	0.093354012	0.141159965

数据来源: wind

(四) 阳光城集团股份有限公司

表 4 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
	年报	年报	季报	年报	年报
	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	8,730,000.0	8,241,300.0	4,133,280.86	8,217,124.45	6,104,937.13
	0	0			
同比(%)	5.93	0.29	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	718,300.00	940,500.00	539,785.43	914,932.49	682,657.58
同比(%)			12.05	34.03	6.11
利润总额	718,300.00	940,500.00	538,428.30	882,039.52	677,062.29
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	506,400.00	509,400.00	291,284.20	522,029.34	402,017.39
同比(%)	-0.59	-2.42	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				697,051.48	632,259.08
EBITDA				717,394.65	650,938.32
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)(%)	14.10	15.70	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(%)	1.30	1.40	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)	1.22	1.23	0.70
			1.26
			0.98
扣非后 EPS(基本)			
			1.19
			0.88
每股净资产 BPS	9.12	8.26	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	8.65	6.88	-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)	2.04	2.03	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	CNY
原始币种	CNY	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

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。

