

中国信用债评级调整周报

二零二二年第十期|总第十六期
(2022.03.14—2022.03.20)



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（2022.03.14-2022.03.20）期间共单独公告 51 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，分别为江苏南通三建集团股份有限公司、鹏博士电信传媒集团股份有限公司、江西正邦科技股份有限公司、重庆市中科控股有限公司。
- ◆ 上周（2022.03.14-2022.03.20）终止评级的企业有 12 个，分别为遵义道桥建设(集团)有限公司、青海西宁农村商业银行股份有限公司、常高新集团有限公司、永州市经济建设投资发展集团有限责任公司、无锡产业发展集团有限公司、湖北宏泰集团有限公司、怀化市城市建设投资有限公司、淮南矿业(集团)有限责任公司、安徽中鼎密封件股份有限公司、内蒙古包钢钢联股份有限公司、武汉产业投资发展集团有限公司、浙江正元智慧科技股份有限公司。

二、上周评级调低的债券

- ◆ 上周（2022.03.14-2022.03.20）主体评级调低的债券有 14 只，债项评级调低的债券有 5 只。

目 录

一、上周企业评级变动	1
二、安融点评	5
(一) 江苏南通三建集团股份有限公司	6
(二) 重庆市中科控股有限公司	6
(三) 江西正邦科技股份有限公司	7
(四) 鹏博士电信传媒集团股份有限公司	8
三、发行人主要财务指标	9
(一) 江苏南通三建集团股份有限公司	9
(二) 重庆市中科控股有限公司	11
(三) 江西正邦科技股份有限公司	12
(四) 鹏博士电信传媒集团股份有限公司	14

一、上周企业评级变动

表 1 上周企业评级变动 (2022.03.14-2022.03.20)

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
江苏南通三建集团股份有限公司	2022/3/18	B+	负面	调低	BB	联合资信评估股份有限公司
鹏博士电信传媒集团股份有限公司	2022/3/17	BBB	负面	调低	A	联合资信评估股份有限公司
江西正邦科技股份有限公司	2022/3/16	AA-	负面	调低	AA	大公国际资信评估有限公司
重庆市中科控股有限公司	2022/3/15	BBB	负面	调低	A	联合资信评估股份有限公司
湖北三峡农村商业银行股份有限公司	2022/3/18	AA-	稳定	维持	AA-	联合资信评估股份有限公司
辉县市豫辉投资有限公司	2022/3/18	AA	稳定	维持	AA	中证鹏元资信评估股份有限公司
中国交通建设股份有限公司	2022/3/18	AAA	稳定	维持	AAA	中诚信国际信用评级有限责任公司
中泰证券股份有限公司	2022/3/18	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	2022/3/17	AA+	稳定	维持	AA+	中证鹏元资信评估股份有限公司
北京人寿保险股份有限公司	2022/3/17	AA	稳定	维持	AA	中证鹏元资信评估股份有限公司
苏州苏高新集团有限公司	2022/3/17	AAA	稳定	维持	AAA	中诚信国际信用评级有限责任公司
中国国家铁路集团有限公司	2022/3/17	AAA	稳定	维持	AAA	中诚信国际信用评级有限责任公司
陕西金融资产管理有限公司	2022/3/17	Baa3	稳定	维持	Baa3	穆迪公司
杭州联合农村商业银行股份有限公司	2022/3/17	AAA	稳定	维持	AAA	中诚信国际信用评级有限责任公司
重庆三峡融资担保集团股份有限公司	2022/3/16	AAA	稳定	维持	AAA	中诚信国际信用评级有限责任公司
中交上海航道局有限公司	2022/3/16	AAA	稳定	维持	AAA	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
中交城市投资控股有限公司	2022/3/16	AA+	稳定	维持	AA+	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	2022/3/16	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限公司

中国水利水电第八工程局有限公司	2022/3/16	AA+	稳定	维持	AA+	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
泰安市泰山财金投资集团有限公司	2022/3/16	AA+	稳定	首次	--	中诚信国际信用评级有限责任公司
华创阳安股份有限公司	2022/3/16	AA+	稳定	维持	AA+	联合资信评估股份有限公司
河南交通投资集团有限公司	2022/3/15	AAA	稳定	维持	AAA	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
大唐融资租赁有限公司	2022/3/15	AAA	稳定	维持	AAA	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
北京国有资本运营管理有限公司	2022/3/15	AAA	稳定	维持	AAA	标普信用评级(中国)有限公司
苏州相城高新技术产业发展有限公司	2022/3/15	AA	稳定	维持	AA	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
浙商银行股份有限公司	2022/3/15	AAA	稳定	维持	AAA	中诚信国际信用评级有限责任公司
上海外高桥集团股份有限公司	2022/3/15	AAA	稳定	维持	AAA	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
中国中金财富证券有限公司	2022/3/15	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限公司
四川通融统筹城乡建设投资有限公司	2022/3/15	AA	稳定	维持	AA	中证鹏元资信评估股份有限公司
陕西秦农农村商业银行股份有限公司	2022/3/15	AA+	稳定	维持	AA+	联合资信评估股份有限公司
光大证券股份有限公司	2022/3/15	AAA	稳定	维持	AAA	中诚信国际信用评级有限责任公司
建发房地产集团有限公司	2022/3/15	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限公司
广东海大集团股份有限公司	2022/3/15	AA+	稳定	维持	AA+	中诚信国际信用评级有限责任公司
昆山创业控股集团有限公司	2022/3/15	AAA	稳定	维持	AAA	中证鹏元资信评估股份有限公司
武汉长江新城建设投资集团有限公司	2022/3/15	AA	稳定	首次	--	中诚信国际信用评级有限责任公司
邹城市城资控股集团有限公司	2022/3/15	AA+	稳定	维持	AA+	中证鹏元资信评估股份有限公司
上海北方企业(集团)有限公司	2022/3/14	AA+	稳定	维持	AA+	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
东北证券股份有限公司	2022/3/14	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限公司
湖州市城市投资发展集团有限公司	2022/3/14	AAA	稳定	维持	AAA	中证鹏元资信评估股份有限公司
昆山国创投资集团有限公司	2022/3/14	AA+	稳定	维持	AA+	上海新世纪资信评估投资服务有限公司

广西铁路投资集团有限公司	2022/3/14	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限公司
中国长城资产管理股份有限公司	2022/3/14	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限公司
芜湖市繁昌区建设投资有限公司	2022/3/14	AA	稳定	首次	--	联合资信评估股份有限公司
兴业证券股份有限公司	2022/3/14	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限公司
安徽省信用融资担保集团有限公司	2022/3/14	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限公司
湖南金阳新城建设发展集团有限公司	2022/3/14	AA+	稳定	维持	AA+	东方金诚国际信用评估有限公司
晋能控股装备制造集团有限公司	2022/3/14	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限公司
京东方科技集团股份有限公司	2022/3/14	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限公司
内蒙古高等级公路建设开发有限责任公司	2022/3/14	AA+	稳定	维持	AA+	中证鹏元资信评估股份有限公司
河南省中豫融资担保有限公司	2022/3/18	AAA	--	维持	AAA	中证鹏元资信评估股份有限公司
德阳发展控股集团有限公司	2022/3/15	AA+	--	首次	--	中证鹏元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 上周终止评级的企业 (2022.03.14-2022.03.20)

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
遵义道桥建设(集团)有限公司	2022-03-18	2022-03-18	30	178.52	AA+	贵州
青海西宁农村商业银行股份有限公司	2022-03-18	2022-03-18	1	0.5	AA-	青海
常高新集团有限公司	2022-03-17	2022-03-17	34	212.7	AAA	江苏
永州市经济建设投资发展集团有限责任公司	2022-03-16	2022-03-16	1	6	AA	湖南
无锡产业发展集团有限公司	2022-03-15	2022-03-15	27	194	AAA	江苏
湖北宏泰集团有限公司	2022-03-15	2022-03-15	8	75	AA+	湖北
怀化市城市建设投资有限公司	2022-03-16	2022-03-15	11	97.56	AA	湖南
淮南矿业(集团)有限责任公司	2022-03-14	2022-03-14	11	185	AAA	安徽

安徽中鼎密封件股份有限公司	2022-03-15	2022-03-14	0	0	AA+	安徽
内蒙古包钢钢联股份有限公司	2022-03-14	2022-03-11	9	76.75	AAA	内蒙古
武汉产业投资发展集团有限公司	2022-03-15	2022-03-11	5	32.65	AA	湖北
浙江正元智慧科技股份有限公司	2022-03-15	2022-03-10	0	0	A+	浙江

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(2022.03.14-2022.03.20)

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	上次主体评级
101900385.IB	19 南通三建 MTN001	联合资信评估股份有限公司	2022-03-18	B+	负面	BB
143055.SH	17 南三 01	联合资信评估股份有限公司	2022-03-18	B+	负面	BB
143606.SH	18 鹏博债	联合资信评估股份有限公司	2022-03-17	BBB	负面	A
143143.SH	17 鹏博债	联合资信评估股份有限公司	2022-03-17	BBB	负面	A
112612.SZ	17 正邦 01	大公国际资信评估有限公司	2022-03-16	AA-	负面	AA
128114.SZ	正邦转债	大公国际资信评估有限公司	2022-03-16	AA-	负面	AA
143037.SH	17 中科 01	联合资信评估股份有限公司	2022-03-15	BBB	负面	A
143302.SH	17 中科 02	联合资信评估股份有限公司	2022-03-15	BBB	负面	A
091900002.IB	19 新开发银行债 01(品种二)	惠誉国际信用评级有限公司	--	--	--	--
092000006.IB	20 新开发银行债(疫情防控债)01BC	惠誉国际信用评级有限公司	--	--	--	--
092000009.IB	20 新开发银行债 02BC	惠誉国际信用评级有限公司	--	--	--	--
092280002.IB	22 新开发银行债 01BC	惠誉国际信用评级有限公司	--	--	--	--
092100011.IB	21 新开发银行债 02BC	惠誉国际信用评级有限公司	--	--	--	--
092100005.IB	21 新开发银行债 01BC	惠誉国际信用评级有限公司	--	--	--	--

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

表 4 上周债项评级调低的债券 (2022.03.14-2022.03.20)

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
101900385.IB	19 南通 001	江苏南通三建集团股份有限公司	联合资信评估股份有限公司	2022-03-18	B+	2021-10-29	BB	B+
143606.S	18 鹏博 06.S	鹏博士电信传媒集团股份有限公司	联合资信评估股份有限公司	2022-03-17	BBB	2021-12-03	A	BBB
143143.S	17 鹏博 43.S	鹏博士电信传媒集团股份有限公司	联合资信评估股份有限公司	2022-03-17	BBB	2021-12-03	A	BBB
143302.S	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	2022-03-15	BBB	2022-02-25	A	BB+
143037.S	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	2022-03-15	BBB	2022-02-25	A	BB+

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

二、安融点评

上周 (2022.03.14-2022.03.20) 期间共单独公告 51 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**江苏南通三建集团股份有限公司**、**鹏博士电信传媒集团股份有限公司**、**江西正邦科技股份有限公司**、**重庆市中科控股有限公司**。由于江苏南通三建集团股份有限公司成长能力下降且公司偿债资金尚未筹措到位, 联合资信信用评级有限公司决定将公司的主体长期信用等级下调为 B+, 评级展望调整为负面; 由于重庆市中科控股有限公司偿债资金筹集工作尚在推进过程中, 且未能提供偿债资金到位情况和回款进展等相关凭证。公司“17 中科 01”债到期全额兑付存在很大不确定性, 因此, 联合资信信用评级有限公司将其信用等级由 A 下调为 BBB, 评级展望调整为负面。生猪市场价格的大幅波动等因素导致正邦科技利润大幅亏损, 盈利能力恶化, 同时短债压力上升, 面临一定经营和流动性压力。因此, 大公国际信用评级有限公司决定将正邦科技主体信用等级调整为 AA-, 评级展望调整为负面, “17 正邦 01”信用等级维持 AAA。原因具体分析如下:

(一) 江苏南通三建集团股份有限公司

江苏南通三建集团股份有限公司，民营企业，主要经营范围为房屋建筑工程施工总承包、建筑装修装饰工程专业承包、钢结构工程专业承包、机电设备安装工程专业承包、市政公用工程施工总承包、消防设施工程专业承包、地基与基础工程专业承包、机电安装工程专业承包(以上范围凭资质经营)等。2022 年 3 月 18 日，联合资信信用评级有限公司将其主体信用等级由 BB 下调降至 B+；评级展望调整为负面，具体原因如下：

2020 年 10 月 1 日~2022 年 3 月 20 日，南通三建(退市)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-128.44%，2020 年报净利润增长率同比下降幅度最大为-909.30%。

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，总资产增长率呈持续下降趋势，其中 2020 年度，公司营收增长率为-2.87%，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-23.91%，同比有所下降，高于同期行业的平均水平-69.97%；净资产增长率为 11.08%，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 3.28%，同比有所下降，低于同期行业的平均水平 18.91%。

此外，江苏南通三建集团股份有限公司“19 南通三建 MTN001”偿债资金尚未筹措到位，且持有人公告相关议案是否能获得通过存在不确定性。因此，联合资信信用评级有限公司决定将公司的主体长期信用等级下调为 B+，评级展望调整为负面。

(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、房地产业、农业、林业、旅游业、酒店业、运输业项目的投资；货物及技术进出口；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 3 月 15 日，联合资信信用评级有限公司将其信用等级由 A 下调为 BBB，评级展望调整为负面，具体原因如下：

2022 年 3 月 1 日，公司重要子公司重庆中科建设(集团)有限公司(以下简

称“中科建设”)下属四川分公司被列为失信被执行人,具体情形为有履行能力而拒不履行生效法律文书确定义务,执行法院为习水县人民法院,执行标的 7.26 万元。针对通过委托中证登上海分公司进行债券兑付、兑息的债券持有人,公司应于“17 中科 01”兑付、兑息日 2 个交易日前将债券的本金及利息足额划付至中证登上海分公司指定的银行账户。公司偿债资金筹集工作尚在推进过程中,且公司未提供偿债资金到位情况和回款进展等相关凭证。公司“17 中科 01”债到期全额兑付存在很大不确定性。

(三) 江西正邦科技股份有限公司

江西正邦科技股份有限公司,民营企业,经营范围包括畜禽饲料、预混料、饲料添加剂的研发、生产和销售;畜禽及水产品养殖、加工和销售;粮食收购;饲料原料贸易。2022 年 3 月 16 日,大公国际信用评级有限公司决定将正邦科技主体信用等级调整为 AA-,评级展望调整为负面,“17 正邦 01”信用等级维持 AAA,具体原因如下:

由于国内生猪市场价格下滑,猪周期对产业结构单一的正邦科技的影响大,虽然报告期内正邦科技销量同比增长 56.14%,但叠加销售价格的下降影响利润 88.73 亿元;此外,正邦科技处于战略转型期,为进一步优化种群,合计死淘能繁母猪及后备母猪约 220 万头,亏损 62~68 亿元;其次,受国内市场生猪价格持续下降及疫情的影响,报告期内正邦科技整体产能利用率较低,造成空置栏舍折旧等损失,同时对低效及不经济的租赁场进行清退,由此造成租赁场预付租金、清退补偿、物料等损失,合计约 15 亿元;四是因猪周期影响,2021 年正邦科技合计计提存货跌价准备约 12 亿元;五是报告期内正邦科技摊销股权费用合计约 2.8 亿元;六是因长江以北疫情较为严重,导致整体养殖成绩较差,猪只死亡较为严重,后续基于管理半径过大及正邦科技整体布局的考量,北方市场规模将进一步缩减。2021 年度业绩预亏,盈利能力大幅下滑。

正邦科技于 2022 年 1 月 29 日发布《江西正邦科技股份有限公司 2021 年度业绩预告》(以下简称《业绩预告》)称,正邦科技 2021 年归属于上市公司股东的净利润亏损 182.00 亿元~197.00 亿元,比上年同期下降 416.84%~442.96%,扣除非经常性损益后的净利润亏损 173.00 亿元~188.00 亿元,比上年同期下降

388.57%~413.59%。

生猪市场价格的大幅波动等因素导致正邦科技利润大幅亏损，盈利能力恶化，同时短债压力上升，面临一定经营和流动性压力。因此，大公国际信用评级有限公司决定将正邦科技主体信用等级调整为 AA-，评级展望调整为负面，“17 正邦 01”信用等级维持 AAA。

(四) 鹏博士电信传媒集团股份有限公司

2022 年 1 月 29 日，鹏博士电信传媒集团股份有限公司对外披露了《鹏博士电信传媒集团股份有限公司 2021 年年度业绩预亏公告》。该公告表示：公司预计 2021 年实现归属于上市公司股东的净利润约为-82397 万元，由上年同期归属于上市公司股东的净利润 10089 万元转为亏损。扣除非经常性损益事项影响后，公司预计 2021 年年度实现归属于上市公司股东的净利润约为-197657 万元。根据公司 2021 年度业绩预告，公司 2021 年业绩预亏的原因主要包括以下几点：

(1) 因转让长城宽带网络服务有限公司等子公司股权，公司报表合并范围发生变动，导致公司营业收入较去年同期减少约 101199 万元；(2) 公司本期资产减值损失约 224593 万元，较去年同期增加约 203138 万元。2022 年 2 月 21 日，经公司第十二届董事会第五次会议审议并表决通过了《关于公司债券购回基本方案的议案》。该议案显示：公司拟使用非公开发行募集资金对公司发行的“17 鹏博债”和“18 鹏博债”进行全额购回，购回价格均为 75 元/张（含息含税），购回登记期为 2022 年 3 月 14 日至 2022 年 3 月 16 日。本次购回申报投资者不可撤销，若因特殊原因导致本次购回业务取消，投资者申报购回的债券份额将及时解除冻结，并按照购回前约定进行兑付。

由于公司本次拟购回债券价格为 75 元/张，低于面值，与债券发行时约定的条款不符，同时考虑到公司主业经营状况仍未得到改善，子公司鹏博士投资控股香港有限公司美元债券展期、债券重组等工作仍未完成，综合评估，联合资信确定将公司主体长期信用等级由 A 下调至 BBB，将“17 鹏博债”和“18 鹏博债”的信用等级由 A 下调至 BBB，评级展望为负面。

三、发行人主要财务指标

(一) 江苏南通三建集团股份有限公司

1 江苏南通三建集团股份有限公司

	2021-09-30	2020-12-31	2019-12-31
	三季报	年报	年报
	合并报表	合并报表	合并报表
利润表摘要			
营业总收入	1,301,467.30	2,409,134.75	2,480,205.67
同比(%)	-17.38	-2.87	10.08
营业总成本	1,227,947.09	2,260,805.35	2,309,713.11
营业利润	94,944.77	111,196.18	144,292.36
同比(%)	-6.35	-22.94	-1.93
利润总额	96,419.58	112,229.84	143,622.09
同比(%)	-5.13	-21.86	-2.75
净利润	77,751.88	81,503.84	107,119.59
同比(%)	2.00	-23.91	-2.37
归属母公司股东的净利润	77,131.32	81,597.95	106,736.44
同比(%)	0.77	-23.55	-2.71
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			
EBIT			
EBITDA			
资产负债表摘要			
流动资产	2,821,540.48	2,983,018.96	2,957,778.62
固定资产		29,388.38	33,094.23
长期股权投资	40,874.29	42,317.24	40,767.84
资产总计	3,096,856.37	3,283,025.13	3,178,707.93
增长率	-5.51	3.28	4.76
流动负债	1,744,078.67	1,776,633.47	1,653,080.89
非流动负债	127,700.40	334,834.35	470,883.18
负债合计	1,871,779.07	2,111,467.82	2,123,964.07
增长率	-12.83	-0.59	1.07
股东权益	1,225,077.30	1,171,557.31	1,054,743.86
归属母公司股东的权益	1,221,132.58	1,153,125.86	1,036,233.78
增长率	9.81	11.28	11.45
资本公积金	519,421.34	520,889.95	519,714.54
盈余公积金	53,384.94	53,417.17	43,468.02
未分配利润	492,417.46	419,984.84	348,336.04

现金流量表摘要			
销售商品提供劳务收到的现金	1,470,885.97	2,489,742.34	2,680,329.18
经营活动现金净流量	67,001.22	265,777.25	155,411.14
购建固定无形长期资产支付的现金	2,128.64	8,551.66	9,427.98
投资支付的现金		22,660.38	49,150.06
投资活动现金净流量	21,604.70	-73,649.73	-82,334.45
吸收投资收到的现金	6.57	15.48	15,236.47
取得借款收到的现金	383,254.90	522,141.52	785,168.00
筹资活动现金净流量	-90,740.00	-218,150.50	-156,613.88
现金净增加额	-2,167.62	-25,213.40	-82,007.05
期末现金余额	27,205.56	29,373.18	54,586.58
折旧与摊销		7,815.17	8,493.15
关键比率			
ROE(摊薄)(%)			
ROE(加权)(%)			
扣非后 ROE(摊薄)(%)			
ROA(%)	2.44	2.52	3.45
ROIC(%)	5.61	5.70	6.41
销售毛利率(%)	11.09	10.11	10.47
销售净利率(%)	5.97	3.38	4.32
扣非后销售净利率(%)			
EBIT Margin(%)			
EBITDA Margin(%)			
资产负债率(%)	60.44	64.31	66.82
资产周转率(倍)	0.41	0.75	0.80
销售商品和劳务收到现金/营业收入(%)	113.02	103.35	108.07
每股指标			
EPS(基本)			
EPS(稀释)			
EPS(摊薄)	0.62	0.66	0.86
扣非后 EPS(基本)			
每股净资产 BPS	9.83	9.28	8.34
每股净资产 BPS(转股后)			
每股销售额 SPS	10.48	19.39	19.96
每股经营现金流 OCFPS	0.54	2.14	1.25
每股现金净流量 CFPS	-0.02	-0.20	-0.66
每股企业自由现金流	1.97	1.75	0.05
P/E(TTM)			
P/E(LYR)	11.14	11.14	11.14
P/B(MRQ)			
P/S(TTM)			
其他			
员工总数(人)	3,905	3,905	3,905
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) 江西正邦科技股份有限公司

表 3 江西正邦科技股份有限公司

	2022-12-31	2021-12-31	2021-09-30	2020-12-31	2019-12-31
	年报	年报	三季度	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	6,727,940.0	5,502,840.0	3,997,070.0	4,916,630.5	2,451,777.0
	0	0	2	4	5
同比(%)	22.26	11.92	22.59	100.53	10.88
营业总成本			4,577,339.5	4,283,654.3	2,333,081.5
			4	6	5
营业利润	-222,525.00	-897,750.00	-697,376.57	630,064.39	183,030.08
同比(%)			-218.19	244.24	609.92
利润总额	-242,825.00	-963,000.00	-782,615.50	599,062.05	170,433.06
同比(%)			-241.65	251.49	738.78
净利润			-784,379.89	596,427.53	169,302.30
同比(%)			-242.42	252.29	779.27
归属母公司股东的净利润	-167,093.49	-920,905.04	-762,713.87	574,413.71	164,705.46
同比(%)	81.86	-260.32	-240.39	248.75	751.53
非经常性损益			-84,651.95	-25,098.19	60,321.35
扣非后归属母公司股东的净利润			-678,061.92	599,511.90	104,384.12
同比(%)			-216.63	474.33	368.60
研发支出			41,687.97	52,759.20	39,431.88
EBIT				630,524.45	124,770.56
EBITDA	108,733.33	-686,500.00		923,116.64	236,006.37
资产负债表摘要					
流动资产			2,461,665.8	3,160,764.6	1,074,720.7
			5	6	9
固定资产			1,584,066.0	1,488,089.1	989,545.56
			5	5	
长期股权投资			16,937.91	14,588.15	12,212.91
资产总计			5,953,615.1	5,925,956.6	3,083,245.0
			4	5	7
增长率			17.23	92.20	44.58
流动负债			3,047,435.0	2,584,628.8	1,624,295.6
			8	6	7
非流动负债			1,431,464.5	885,517.74	461,489.03
			9		

负债合计	4,478,899.6	3,470,146.6	2,085,784.6		
	7	0	9		
增长率	30.63	66.37	43.79		
股东权益	1,474,715.4	2,455,810.0	997,460.38		
	7	6			
归属母公司股东的权益	1,327,058.2	2,325,210.0	939,326.93		
	4	8			
增长率	-13.56	147.54	44.99		
资本公积金	1,162,461.1	1,113,707.6	346,912.96		
	9	5			
盈余公积金	62,033.19	62,033.19	20,066.01		
未分配利润	-129,469.88	852,062.52	337,139.00		
现金流量表摘要					
销售商品提供劳务收到的现金	4,014,919.6	4,911,383.8	2,435,695.4		
	0	5	4		
经营活动现金净流量	-178,423.25	455,305.42	392,360.53		
购建固定无形长期资产支付的现金	565,629.09	1,034,943.8	571,068.08		
		2			
投资支付的现金	2,695.00				
投资活动现金净流量	-559,872.52	-956,766.79	-547,060.43		
吸收投资收到的现金	101,495.54	863,258.33	148,161.03		
取得借款收到的现金	1,982,189.4	1,696,335.5	780,390.83		
	4	4			
筹资活动现金净流量	-188,270.13	1,421,627.3	291,266.87		
		2			
现金净增加额	-926,544.91	920,163.80	136,569.26		
期末现金余额	244,517.82	1,171,062.7	250,898.94		
		3			
折旧与摊销		292,592.19	111,235.80		
关键比率					
ROE(摊薄)(%)	-30.69	-73.79	-57.47	24.70	17.53
ROE(加权)(%)			-40.83	45.06	21.56
扣非后 ROE(摊薄)(%)			-51.10	25.78	11.11
ROA(%)	-0.67	-14.18	-13.21	13.24	6.49
ROIC(%)			-17.47	21.55	11.52
销售毛利率(%)			-2.58	22.35	15.74
销售净利率(%)			-19.62	12.13	6.91
扣非后销售净利率(%)			-16.96	12.19	4.26
EBIT Margin(%)				12.82	5.09
EBITDA Margin(%)				18.78	9.63
资产负债率(%)			75.23	58.56	67.65
资产周转率(倍)			0.67	1.09	0.94
销售商品和劳务收到现金/营业收入			100.45	99.89	99.34
(%)					

每股指标					
EPS(基本)			-2.42	2.29	0.69
EPS(稀释)			-2.42	2.24	0.69
EPS(摊薄)	-0.53	-2.93	-2.42	1.86	0.67
扣非后 EPS(基本)				2.39	0.43
每股净资产 BPS	3.39	4.11	4.13	7.42	3.83
每股净资产 BPS(转股后)					
每股销售额 SPS			12.70	15.89	10.01
每股经营现金流 OCFPS			-0.57	1.47	1.60
每股现金净流量 CFPS	-1.54	-0.73	-2.94	2.97	0.56
每股企业自由现金流			-3.27	-2.46	-0.58
P/E(TTM)			15.65	6.11	190.80
P/E(LYR)	-14.52	-2.63	5.17	26.06	205.69
P/B(MRQ)			1.54	2.87	5.27
P/S(TTM)			0.50	1.08	1.80
其他					
员工总数(人)			52,322	52,322	23,853
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) 鹏博士电信传媒集团股份有限公司

表 4 鹏博士电信传媒集团股份有限公司

	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	336,187.45	524,009.21	604,985.73
同比(%)	-18.83	-13.38	-11.81
营业总成本	348,246.50	537,272.46	643,472.51
营业利润	102,751.88	23,420.84	-581,474.85
同比(%)	-43.00	104.03	-1,580.55
利润总额	101,509.57	12,630.09	-592,061.39
同比(%)	-43.75	102.13	-1,489.31
净利润	106,340.91	11,109.54	-577,769.62
同比(%)	-38.03	101.92	-1,633.64
归属母公司股东的净利润	106,696.69	10,089.66	-575,079.80
同比(%)	-37.77	101.75	-1,610.74
非经常性损益	102,467.96	54,860.22	-5,794.13
扣非后归属母公司股东的净利润	4,228.72	-44,770.56	-569,285.68
同比(%)	1.28	92.14	-1,787.61

研发支出	7,793.75	21,298.60	32,205.86
EBIT		-9,871.62	-47,513.65
EBITDA		72,702.88	150,360.43
资产负债表摘要			
流动资产	301,654.35	297,036.27	243,226.12
固定资产	203,073.41	268,186.32	571,533.14
长期股权投资	76,078.91	78,404.94	116,401.41
资产总计	1,132,453.38	1,183,490.60	1,581,682.86
增长率	-13.67	-25.18	-30.88
流动负债	671,278.93	758,902.84	1,400,865.65
非流动负债	256,398.00	326,745.13	99,217.85
负债合计	927,676.93	1,085,647.98	1,500,083.50
增长率	-12.13	-27.63	-5.72
股东权益	204,776.45	97,842.62	81,599.36
归属母公司股东的权益	196,999.56	90,039.38	75,051.04
增长率	-20.71	19.97	-89.12
资本公积金	242,879.29	242,856.07	241,789.14
盈余公积金	39,068.65	39,068.65	39,068.65
未分配利润	-154,293.64	-260,990.33	-271,079.99
现金流量表摘要			
销售商品提供劳务收到的现金	303,094.89	467,846.24	532,921.01
经营活动现金净流量	19,657.65	-26,893.35	104,863.58
购建固定无形长期资产支付的现金	28,553.97	77,379.81	233,592.14
投资支付的现金	1,535.95	132,044.37	160,325.20
投资活动现金净流量	-2,509.15	188,990.58	-217,074.77
吸收投资收到的现金	400.00	1,400.00	
取得借款收到的现金	1,000.00	302,609.84	166,790.71
筹资活动现金净流量	-14,559.61	-207,639.14	18,880.30
现金净增加额	1,643.92	-49,895.03	-92,319.09
期末现金余额	26,934.07	25,290.15	75,185.18
折旧与摊销		82,574.50	197,874.07
关键比率			
ROE(摊薄)(%)	54.16	11.21	-766.25
ROE(加权)(%)	74.31	12.27	-150.14
扣非后 ROE(摊薄)(%)	2.15	-49.72	-758.53
ROA(%)	9.18	0.80	-29.86
ROIC(%)	22.89	7.80	-59.43
销售毛利率(%)	31.68	43.54	42.13
销售净利率(%)	31.63	2.12	-95.50
扣非后销售净利率(%)	1.26	-8.54	-94.10
EBIT Margin(%)		-1.88	-7.85
EBITDA Margin(%)		13.87	24.85
资产负债率(%)	81.92	91.73	94.84
资产周转率(倍)	0.29	0.38	0.31

销售商品和劳务收到现金/营业收入(%)	90.16	89.28	88.09
每股指标			
EPS(基本)	0.77	0.07	-3.13
EPS(稀释)	0.77	0.07	-3.13
EPS(摊薄)	0.74	0.07	-4.01
扣非后 EPS(基本)		-0.32	-3.10
每股净资产 BPS	1.38	0.63	0.52
每股净资产 BPS(转股后)			
每股销售额 SPS	2.35	3.66	4.22
每股经营现金流 OCFPS	0.14	-0.19	0.73
每股现金净流量 CFPS	0.01	-0.35	-0.64
每股企业自由现金流	-1.07	-6.35	2.08
P/E(TTM)	11.72	-2.36	102.71
P/E(LYR)	90.43	-1.67	23.03
P/B(MRQ)	4.77	3.87	1.26
P/S(TTM)	2.01	1.71	1.41
其他			
员工总数(人)	5,287	5,287	17,222
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

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。

