

中国信用债评级调整周报

二零二二年第十五期|总第二十一期
(2022.04.25—2022.05.01)



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（2022.04.25-2022.05.01）期间共单独公告 59 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，分别为江苏中南建设集团股份有限公司、江西奇信集团股份有限公司、珠海和佳医疗设备股份有限公司、合景泰富集团控股有限公司。仅评级展望为负面的企业有 1 个，为四川阆中名城经营投资有限公司。
- ◆ 上周（2022.04.25-2022.05.01）终止评级的企业有 20 个。

二、上周评级调低的债券

- ◆ 上周（2022.04.25-2022.05.01）主体评级调低的债券有 19 只，债项评级调低的债券有 0 只。

三、上周列入评级观察的债券

- ◆ 上周（2022.04.25-2022.05.01）列入评级观察的债券有 0 只。

目 录

一、上周企业评级变动	1
二、安融点评	6
(一) 江苏中南建设集团股份有限公司	6
(二) 江西奇信集团股份有限公司	7
(三) 珠海和佳医疗设备股份有限公司	7
(四) 合景泰富集团控股有限公司	9
三、发行人主要财务指标	10
(一) 江苏中南建设集团股份有限公司	10
(二) 江西奇信集团股份有限公司	13
(三) 珠海和佳医疗设备股份有限公司	15
(四) 合景泰富集团控股有限公司	17

一、上周企业评级变动

表 1 上周企业评级变动 (2022.04.25-2022.05.01)

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
江苏中南建设集团股份有 限公司	2022/4/2 9	B3	负面	调低	B2	穆迪公司
江西奇信集团股份有限公 司	2022/4/2 9	BBB	负面	调低	A-	中证鹏元资信评估股份 有限公司
四川闰中名城经营投资有 限公司	2022/4/2 9	AA-	负面	维持	AA-	中证鹏元资信评估股份 有限公司
珠海和佳医疗设备股份有 限公司	2022/4/2 9	BBB+	负面	调低	A	中证鹏元资信评估股份 有限公司
合景泰富集团控股有限公 司	2022/4/2 5	Caa1	负面	调低	B2	穆迪公司
河南省中豫融资担保有限 公司	2022/4/2 5	AAA		维持	AAA	中证鹏元资信评估股份 有限公司
广发证券股份有限公司	2022/4/2 9	AAA	稳定	维持	AAA	中诚信国际信用评级有 限责任公司
中国铁建股份有限公司	2022/4/2 9	AAA	稳定	维持	AAA	中诚信国际信用评级有 限责任公司
中国民生银行股份有限公司	2022/4/2 9	AAA	稳定	维持	AAA	大公国际资信评估有限 公司
武商集团股份有限公司	2022/4/2 9	AA+	稳定	维持	AA+	中诚信国际信用评级有 限责任公司
宁波银行股份有限公司	2022/4/2 9	AAA	稳定	维持	AAA	中诚信国际信用评级有 限责任公司
淮北矿业控股股份有限公 司	2022/4/2 9	AAA	稳定	维持	AAA	中诚信国际信用评级有 限责任公司
华泰证券股份有限公司	2022/4/2 9	AAA	稳定	维持	AAA	上海新世纪资信评估投 资服务有限公司
上海大众公用事业(集团) 股份有限公司	2022/4/2 9	AAA	稳定	维持	AAA	中诚信国际信用评级有 限责任公司
万科企业股份有限公司	2022/4/2 9	AAA	稳定	维持	AAA	中诚信国际信用评级有 限责任公司
中信银行股份有限公司	2022/4/2 9	AAA	稳定	维持	AAA	大公国际资信评估有限 公司
新天绿色能源股份有限公 司	2022/4/2 9	AAA	稳定	维持	AAA	中诚信国际信用评级有 限责任公司
贵阳市公共交通投资运营 集团有限公司	2022/4/2 8	AA+	稳定	维持	AA+	中诚信国际信用评级有 限责任公司

苏州苏试试验集团股份有 限公司	2022/4/2 8	AA-	稳定	维持	AA-	中证鹏元资信评估股份 有限公司
浙江恒逸集团有限公司	2022/4/2 8	AA+	稳定	维持	AA+	联合资信评估股份有限 公司
中国银行股份有限公司	2022/4/2 8	AAA	稳定	维持	AAA	大公国际资信评估有限 公司
枝江金润源建设投资控股 集团有限公司	2022/4/2 8	AA	稳定	维持	AA	中证鹏元资信评估股份 有限公司
中国黄金集团有限公司	2022/4/2 8	AAA	稳定	维持	AAA	大公国际资信评估有限 公司
中国交通建设股份有限公 司	2022/4/2 8	AAA	稳定	维持	AAA	大公国际资信评估有限 公司
江苏锦鸡实业股份有限公 司	2022/4/2 7	AA-	稳定	维持	AA-	中证鹏元资信评估股份 有限公司
上海隧道工程股份有限公 司	2022/4/2 7	AAA	稳定	维持	AAA	中诚信国际信用评级有 限责任公司
海通证券股份有限公司	2022/4/2 7	AAA	稳定	维持	AAA	中诚信国际信用评级有 限责任公司
特一药业集团股份有限公 司	2022/4/2 7	AA-	稳定	维持	AA-	中证鹏元资信评估股份 有限公司
中节能风力发电股份有限 公司	2022/4/2 7	AA+	稳定	维持	AA+	大公国际资信评估有限 公司
北京雪迪龙科技股份有限 公司	2022/4/2 7	AA	稳定	维持	AA	中证鹏元资信评估股份 有限公司
天马微电子股份有限公司	2022/4/2 7	AAA	稳定	维持	AAA	中诚信国际信用评级有 限责任公司
贵阳新天药业股份有限公 司	2022/4/2 7	A+	稳定	维持	A+	东方金诚国际信用评估 有限公司
中泰证券股份有限公司	2022/4/2 7	AAA	稳定	维持	AAA	中诚信国际信用评级有 限责任公司
中国建设银行股份有限公 司	2022/4/2 7	AAA	稳定	维持	AAA	东方金诚国际信用评估 有限公司
申万宏源证券有限公司	2022/4/2 7	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限 公司
金融街控股股份有限公司	2022/4/2 6	AAA	稳定	维持	AAA	中诚信国际信用评级有 限责任公司
浙江沪杭甬高速公路股份 有限公司	2022/4/2 6	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	2022/4/2 6	AAA	稳定	维持	AAA	上海新世纪资信评估投 资服务有限公司
威海产业投资集团有限公 司	2022/4/2 6	AA+	稳定	维持	AA+	联合资信评估股份有限 公司
中海企业发展集团有限公 司	2022/4/2 6	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限 公司

中国中铁股份有限公司	2022/4/2 6	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	2022/4/2 6	AAA	稳定	维持	AAA	大公国际资信评估有限 公司
中钢国际工程技术股份有 限公司	2022/4/2 6	AA+	稳定	维持	AA+	东方金诚国际信用评估 有限公司
中国铁路工程集团有限公 司	2022/4/2 6	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限 公司
北京金隅集团股份有限公 司	2022/4/2 6	AAA	稳定	维持	AAA	大公国际资信评估有限 公司
濮阳投资集团有限公司	2022/4/2 5	AA	稳定	维持	AA	中证鹏元资信评估股份 有限公司
中国广核电力股份有限公 司	2022/4/2 5	AAA	稳定	维持	AAA	中诚信国际信用评级有 限责任公司
杭州钱塘新区产业发展集 团有限公司	2022/4/2 5	Baa3	稳定	首次		穆迪公司
利尔化学股份有限公司	2022/4/2 5	AA	稳定	维持	AA	联合资信评估股份有限 公司
中国通用技术(集团)控股 有限责任公司	2022/4/2 5	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限 公司
河南省济源市建设投资有 限公司	2022/4/2 5	AA	稳定	维持	AA	大公国际资信评估有限 公司
凌源钢铁股份有限公司	2022/4/2 5	AA	稳定	维持	AA	中诚信国际信用评级有 限责任公司
兖矿能源集团股份有限公 司	2022/4/2 5	AAA	稳定	维持	AAA	大公国际资信评估有限 公司
北京北辰实业股份有限公 司	2022/4/2 5	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限 公司
湖北兴发化工集团股份有 限公司	2022/4/2 5	AA+	稳定	维持	AA+	中证鹏元资信评估股份 有限公司
济源投资集团有限公司	2022/4/2 5	AA+	稳定	维持	AA+	大公国际资信评估有限 公司
中信建投证券股份有限公 司	2022/4/2 5	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	2022/4/2 5	AAA	稳定	维持	AAA	中诚信国际信用评级有 限责任公司
珠海恒基达鑫国际化工仓 储股份有限公司	2022/4/2 5	AA-	稳定	维持	AA-	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 (2022.04.25-2022.05.01)

发债主体	发生日期	主体评级	地区	企业性质
深圳华大基因股份有限公司	2022-04-29	AA	广东	上市公司
新疆北屯额河明珠国有资本投资有限公司	2022-04-29	AA	新疆	地方国有企业
上海新金山工业投资发展有限公司	2022-04-29	AA	上海	地方国有企业
贵州贵龙实业(集团)有限公司	2022-04-29	AA-	贵州	地方国有企业
钦州市开发投资集团有限公司	2022-04-29	AA	广西	地方国有企业
陕西煤业化工集团有限责任公司	2022-04-29	AAA	陕西	地方国有企业
湖北省高新产业投资集团有限公司	2022-04-28	AA	湖北	地方国有企业
吉林市城市建设控股集团有限公司	2022-04-28	AA+	吉林	地方国有企业
亚厦控股有限公司	2022-04-28	AA	浙江	民营企业
重庆市渝兴建设投资有限公司	2022-04-27	AA	重庆	地方国有企业
张掖市城市投资发展(集团)有限公司	2022-04-27	AA	甘肃	地方国有企业
九江市置地投资有限公司	2022-04-26	AA	江西	地方国有企业
安徽利辛农村商业银行股份有限公司	2022-04-26	A+	安徽	地方国有企业
中国葛洲坝集团股份有限公司	2022-04-26	AAA	湖北	上市公司
新疆特变电工集团有限公司	2022-04-26	AA+	新疆	民营企业
钦州市滨海新城投资集团有限公司	2022-04-25	AA	广西	地方国有企业
深圳市海普瑞药业集团股份有限公司	2022-04-25	AA+	广东	上市公司
中远海运发展股份有限公司	2022-04-25	AAA	上海	上市公司
中法武汉生态示范城投资开发有限公司	2022-04-25		湖北	地方国有企业
重庆爱普地产(集团)有限公司	2022-04-22	BB	重庆	民营企业

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 (2022.04.25-2022.05.01)

债券代码	债券简称	评级机构	最新评级日期	最新主体评级	评级展望	上次评级日期	上次主体评级	最新债项评级
149053.SZ	20 和佳 S1	中证鹏元资信评估股份有限公司	2022-04-29	BBB+	负面	2022-03-24	A	AAA
138688.SZ	中南 20 优	穆迪公司	2022-04-29	B3	负面	2022-03-07	B2	AAA
102101384.IB	21 中南建设 MTN001	穆迪公司	2022-04-29	B3	负面	2022-03-07	B2	
149051.SZ	20 中南 02	穆迪公司	2022-04-29	B3	负面	2022-03-07	B2	AA+
112997.SZ	19 中南 03	穆迪公司	2022-04-29	B3	负面	2022-03-07	B2	AA+
102001261.IB	20 中南建设 MTN001	穆迪公司	2022-04-29	B3	负面	2022-03-07	B2	AA
112619.SZ	17 中南 01	穆迪公司	2022-04-29	B3	负面	2022-03-07	B2	AA
114506.SZ	19 中南 02	穆迪公司	2022-04-29	B3	负面	2022-03-07	B2	
102001655.IB	20 中南建设 MTN002	穆迪公司	2022-04-29	B3	负面	2022-03-07	B2	AA
149391.SZ	21 中南 01	穆迪公司	2022-04-29	B3	负面	2022-03-07	B2	AA
138689.SZ	中南 20 次	穆迪公司	2022-04-29	B3	负面	2022-03-07	B2	
1680032.IB	16 闽中名城债	中证鹏元资信评估股份有限公司	2022-04-29	AA-	负面	2021-06-24	AA-	AAA
139100.SH	PR 闽名城	中证鹏元资信评估股份有限公司	2022-04-29	AA-	负面	2021-06-24	AA-	AAA
114712.SZ	20 奇信 01	中证鹏元资信评估股份有限公司	2022-04-29	BBB	负面	2022-03-28	A-	AAA
149012.SZ	19 和佳 S1	中证鹏元资信评估股份有限公司	2022-04-29	BBB+	负面	2022-03-24	A	AAA
149050.SZ	20 中南 01	穆迪公司	2022-04-29	B3	负面	2022-03-07	B2	AA+
145016.SH	16 合景 03	穆迪公司	2022-04-25	Caa1	负面	2022-04-01	B2	AAA
145018.SH	16 合景 05	穆迪公司	2022-04-25	Caa1	负面	2022-04-01	B2	AAA
145017.SH	16 合景 04	穆迪公司	2022-04-25	Caa1	负面	2022-04-01	B2	AAA

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(2022.04.25-2022.05.01)期间共单独公告 59 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**江苏中南建设集团股份有限公司**、**江西奇信集团股份有限公司**、**珠海和佳医疗设备股份有限公司**、**合景泰富集团控股有限公司**。仅评级展望为负面的企业有 1 个,为**四川阆中名城经营投资有限公司**。

(一) 江苏中南建设集团股份有限公司

江苏中南建设集团股份有限公司,民营企业,公司经营范围包括房地产开发、销售(凭资质证书承接业务);土木建筑工程施工,物业管理,实业投资;道路货运经营。2020 年 11 月 8 日~2022 年 5 月 1 日,中南建设主体信用评级共计被 1 家评级机构下调 1 次,评级展望 1 次被评为负面,该区间内穆迪公司于 2022 年 4 月 29 日将主体评级由 B2 下调至 B3,评级展望调整为负面。具体原因如下:

2020 年 11 月 8 日~2022 年 5 月 1 日,中南建设共计出现 2 次季度及年度亏损,其中 2021 年报亏损规模最大,为-33.06 亿元,该报告期营业收入为 792.11 亿元。2022 年一季报,公司净利润为-6.46 亿元,同比有所下降;净利润率为-8.33%,同比有所下降,低于同期行业的平均水平 1.24%。2020 年 11 月 8 日~2022 年 5 月 1 日,中南建设共计出现 1 次年度盈利能力下降,其中 2021 年报 ROE 同比变动幅度最大为-145.97%。近三年来,销售毛利率呈波动下降趋势,ROE 呈波动下降趋势,其中 2021 年度,公司销售毛利率为 10.03%,同比有所下降,低于同期行业的平均水平 29.09%;ROE 为-12.98%,同比有所下降,低于同期行业的平均水平-2.79%。

2020 年 11 月 8 日~2022 年 5 月 8 日,中南建设共计出现 2 次年度成长能力下降,其中 2021 年报营收增长率同比下降幅度最大为-91.77%,2021 年报净利润增长率同比下降幅度最大为-306.84%,2021 年报净资产增长率同比下降幅度最大为-114.34%,2021 年报总资产增长率同比下降幅度最大为-89.73%。

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下降趋势,总资产增长率呈波动下降趋势,其中 2021 年

度,公司营收增长率为 0.78%,同比有所下降,低于同期行业的平均水平 37.65%;净利润增长率为-142.36%,同比有所下降,低于同期行业的平均水平-61.24%;净资产增长率为-11.51%,同比有所下降,低于同期行业的平均水平 1.05%;总资产增长率为 2.43%,同比有所下降,低于同期行业的平均水平 3.17%。

(二) 江西奇信集团股份有限公司

江西奇信集团股份有限公司,地方国有企业,公司经营范围包括建筑装饰装饰工程专业承包壹级;建筑装饰工程设计专项甲级;建筑幕墙工程专业承包壹级;建筑幕墙工程设计专项甲级;建筑机电安装工程专业承包壹级等。公司预计亏损进一步扩大并很可能处于资不抵债局面,信贷逾期金额较大,公司面临较大的流动性压力,同时,高管离职和受到证监会立案调查,对公司的管理与治理产生较大不利影响。经综合分析,中证鹏元资信评估股份有限公司决定将公司主体信用等级由 A-下调为 BBB。

(三) 珠海和佳医疗设备股份有限公司

珠海和佳医疗设备股份有限公司,民营企业,经营范围包括第一类医疗器械销售;第二类医疗器械销售;第一类医疗器械生产;技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广;电力设施器材制造等。中证鹏元资信评估股份有限公司(以下简称“中证鹏元”)对公司及“19 和佳 S1”、“20 和佳 S1”进行了不定期跟踪评级,评级结果为:公司主体信用等级为 A,评级展望为负面,同时将公司主体信用等级移出信用评级观察名单,“19 和佳 S1”、“20 和佳 S1”债券信用等级均为 AAA1。具体原因如下:

1、公司股票交易已被实施其他风险警示。根据公司 2022 年 4 月 18 日发布的《关于公司股票交易被实施其他风险警示暨公司股票停牌的提示性公告》,公司原控股股东郝镇熙自查存在未告知公司的情形下非经营性占用公司资金,资金占用总额共计 44,988.68 万元。因郝镇熙尚未偿还上述占用资金,公司股票交易自 2022 年 4 月 20 日起被实施其他风险警示,公司股票简称由“和佳医疗”变更为“ST 和佳”。

2、公司及子公司存在较大规模债务逾期。根据公司 2022 年 4 月 25 披露的《关于公司及子公司部分债务逾期的公告》，经公司财务部门核实统计，截至 2022 年 4 月 25 日，公司及子公司对金融机构的债务逾期金额合计 62,172.67 万元。因债务逾期事项，公司及子公司可能会面临诉讼及仲裁、支付相关违约金、滞纳金和罚息等情形，进而导致财务费用增加，对公司净利润造成一定程度的影响，公司资产存在可能被申请冻结或强制执行的情形，进而对公司的日常生产经营造成不利影响。

3、公司控股股东北京星之福科技有限公司（以下简称“北京星之福”）收到中国证券监督管理委员会广东证监局（以下简称“广东证监局”）警示函。根据公司 2022 年 4 月 25 日披露的《关于公司控股股东收到广东证监局警示函的公告》，2021 年 12 月 31 日，北京星之福与和佳医疗控股股东、实际控制人郝镇熙、蔡孟珂签订了《控制权转让协议》，北京星之福受让郝镇熙、蔡孟珂持有的占公司总股本 16% 的股份以及由此所衍生的所有股东权益。同日，北京星之福与郝镇熙、蔡孟珂签订了《表决权委托书》，约定自委托书出具之日起至标的股票交割日，郝镇熙、蔡孟珂将其持有的占公司总股本 21.25% 股份的全部表决权、提名和提案权、参会权、会议召集权、征集投票权以及除收益权之外的其他权利不可撤销、排他及唯一地委托给北京星之福。2022 年 1 月 11 日，北京星之福披露了《详式权益变动报告书》，但至今未披露财务顾问对上述权益变动报告书披露内容的核查意见。广东证监局决定对北京星之福采取出具警示函的监管措施。北京星之福应及时改正，聘请财务顾问对上述权益变动报告书披露内容出具核查意见，在改正前，北京星之福不得对能够实际支配的和佳医疗股份行使表决权。

4、公司预计 2021 年度财务会计报告可能被出具无法表示意见的审计报告，公司股票可能被实施退市风险警示。根据公司 2022 年 4 月 25 日披露的《关于公司股票可能被实施退市风险警示的提示性公告》，公司近日收到亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“亚太会计师事务所”）对公司《2021 年度财务报表审计报告》出具的初步意见，因关联方事项、审计受限、应收款项的可收回性、诉讼及预计负债事项等，公司预计 2021 年度财务会计报告可能被出具无法表示意见的审计报告，公司股票可能被实施退市风险警示。

综上，公司存在大额关联方非经营性资金占用，债务逾期规模较大，且可能被出具无法表示意见的 2021 年度财务审计报告、公司股票可能被实施退市风险警示等情形，对公司经营、财务和信用状况产生较大不利影响。经综合评估，中证鹏元决定将和佳医疗主体信用等级由 A 下调至 BBB+，评级展望维持负面，维持“19 和佳 S1”、“20 和佳 S1”债券信用等级均为 AAA。

（四）合景泰富集团控股有限公司

合景泰富集团控股有限公司，民营企业，公司经营范围包括物业开发，物业投资，酒店营运，提供物业管理服务。2022 年 4 月 25 日，合景泰富集团控股有限公司评级由 B2 下调至 Caa1。具体原因如下：

2020 年 11 月 8 日~2022 年 5 月 1 日，合景泰富集团共计出现 1 次年度盈利能力下降，其中 2021 年报销售毛利率同比变动幅度最大为-63.18%、2021 年报 ROE 同比变动幅度最大为-67.25%。近三年来，销售毛利率呈波动下降趋势，ROE 呈持续下降趋势，其中 2021 年度，公司销售毛利率为 9.28%，同比有所下降，高于同期行业的平均水平-3.97%；ROE 为 5.51%，同比有所下降，高于同期行业的平均水平 1.66%。与此同时，合景泰富集团共计出现 1 次年度偿债能力下降，其中 2021 年报全部债务/EBITDA 同比变动幅度最大为 192.05%。近三年来，流动比率呈持续下降趋势，速动比率呈持续下降趋势，资产负债率呈持续下降趋势，全部债务/EBITDA 呈持续增长趋势，其中 2021 年度，公司流动比率为 1.10，同比有所下降，低于同期行业的平均水平 1.54；速动比率为 0.42，同比有所下降，低于同期行业的平均水平 0.60；资产负债率为 74.29%，同比有所下降，高于同期行业的平均水平 41.98%；全部债务/EBITDA 为 23.34 倍，同比有所增长，高于同期行业的平均水平 6.43 倍。2020 年 11 月 8 日~2022 年 5 月 1 日，合景泰富集团共计出现 2 次年度成长能力下降，其中 2021 年报营收增长率同比下降幅度最大为-195.23%，2020 年报净利润增长率同比下降幅度最大为-122.32%，2021 年报净资产增长率同比下降幅度最大为-73.82%，2021 年报总资产增长率同比下降幅度最大为-99.74%。

三、发行人主要财务指标

(一) 江苏中南建设集团股份有限公司

表 1 江苏中南建设集团股份有限公司

	2023-12-31	2022-12-31	2022-03-31	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
	年报	年报	一季报	年报	年报	年报
	盈利预测	盈利预测	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表
利润表摘要						
营业总收入	10,242,900.00	9,487,000.00	774,926.64	7,921,050.59	7,860,084.83	7,183,078.61
同比(%)	7.97	19.77	-46.00	0.78	9.43	79.08
营业总成本			837,829.51	8,062,337.76	7,212,612.90	6,703,478.88
营业利润	39,400.00	36,900.00	-43,815.71	-260,403.15	1,066,665.22	630,927.59
同比(%)			-135.33	-124.41	69.06	99.89
利润总额	39,400.00	36,900.00	-44,865.87	-277,498.31	1,051,674.40	615,505.69
同比(%)			-136.60	-126.39	70.86	101.81
净利润			-64,573.79	-330,564.92	780,406.61	462,256.68
同比(%)			-170.38	-142.36	68.83	99.89
归属母公司股东的净利润	26,600.00	24,900.00	-60,797.15	-338,195.37	707,779.04	416,308.56
同比(%)	6.83	107.36	-188.73	-147.78	70.01	89.83
非经常性损益			17,553.00	65,454.05	143,323.54	65,356.30
扣非后归属母公司股东的净利润			-78,350.15	-403,649.42	564,455.50	350,952.26
同比(%)			-217.57	-171.51	60.84	114.56
研发支出			106.50	6,041.93	6,084.27	128.37
EBIT				-317,732.90	678,918.66	483,235.53
				0		

EBITDA	-	740,568.1	544,255.7	
	224,907.0	0	7	
	9			
资产负债表摘要				
流动资产	30,123.74	30,066.66	29,982.24	25,243.49
	4.02	4.51	7.17	9.37
固定资产	350,325.5	384,264.0	323,638.1	326,688.2
	7	9	5	5
长期股权投资	2,717,848.	2,715,730.	2,705,487.	1,348,619.
	27	26	21	28
资产总计	36,899.17	36,797.65	35,925.34	29,057.05
	6.88	2.18	5.27	8.78
增长率	2.43	2.43	23.64	23.28
流动负债	28,593.39	28,382.53	25,320.06	21,641.66
	3.09	6.47	4.70	6.73
非流动负债	4,089,665.	4,135,682.	5,768,963.	4,733,131.
	65	26	98	37
负债合计	32,683.05	32,518.21	31,089.02	26,374.79
	8.74	8.73	8.68	8.11
增长率	5.53	4.60	17.87	22.05
股东权益	4,216,118.	4,279,433.	4,836,316.	2,682,260.
	14	45	60	68
归属母公司股东的权益	2,300,529.	2,341,452.	2,870,111.	2,143,926.
	61	06	16	07
增长率	-21.98	-18.42	33.87	23.23
资本公积金	340,595.6	316,301.7	325,676.0	282,293.7
	4	8	8	7
盈余公积金	78,113.13	78,113.13	77,767.13	72,336.13
未分配利润	1,318,683.	1,387,448.	1,938,746.	1,297,405.
	99	63	68	64
现金流量表摘要				
销售商品提供劳务收到的现	1,426,174.	9,945,338.	8,898,032.	7,865,325.
金	72	26	04	35
经营活动现金净流量	366,184.5	1,677,198.	846,744.8	819,633.0
	4	05	8	9
购建固定无形长期资产支付	10,113.23	392,724.8	519,588.7	785,126.1
的现金		3	7	1
投资支付的现金	1,500.00	490,249.5	1,271,193.	3,624,951.
		5	21	05
投资活动现金净流量	42,308.38	-	-	-
		298,546.6	1,390,950.	1,338,052.
		3	82	37
吸收投资收到的现金	0.00	102,175.5	1,376,975.	276,072.8
		6	78	5

取得借款收到的现金	64,133.24	3,735,809.	5,597,405.	5,231,106.		
		53	66	92		
筹资活动现金净流量	-	-	1,371,680.	805,861.7		
	639,329.2	2,367,021.	86	0		
	7	80				
现金净增加额	-	-	824,641.7	285,723.1		
	230,861.3	987,999.6	9	9		
	4	6				
期末现金余额	1,222,610.	1,453,471.	2,441,471.	1,616,829.		
	22	56	22	43		
折旧与摊销		92,825.81	61,649.45	61,020.24		
关键比率						
ROE(摊薄)(%)	1.10	1.10	-2.64	-14.44	24.66	19.42
ROE(加权)(%)			-2.63	-13.06	28.18	21.58
扣非后 ROE(摊薄)(%)			-3.41	-17.24	19.67	16.37
ROA(%)	0.10	0.10	-0.18	-0.91	2.40	1.76
ROIC(%)			-0.41	-1.86	7.23	5.75
销售毛利率(%)			9.17	10.03	17.29	16.75
销售净利率(%)			-8.33	-4.17	9.93	6.44
扣非后销售净利率(%)			-10.11	-5.10	7.18	4.89
EBIT Margin(%)				-4.01	8.64	6.73
EBITDA Margin(%)				-2.84	9.42	7.58
资产负债率(%)			88.57	88.37	86.54	90.77
资产周转率(倍)			0.02	0.22	0.24	0.27
销售商品和劳务收到现金/ 营业收入(%)			184.04	125.56	113.21	109.50
每股指标						
EPS(基本)			-0.16	-0.89	1.87	1.12
EPS(稀释)			-0.16	-0.89	1.87	1.12
EPS(摊薄)	0.07	0.07	-0.16	-0.88	1.85	1.11
扣非后 EPS(基本)				-1.06	1.49	0.94
每股净资产 BPS	6.24	6.18	6.01	6.12	7.51	5.71
每股净资产 BPS(转股后)						
每股销售额 SPS			2.03	20.70	20.57	19.12
每股经营现金流 OCFPS			0.96	4.38	2.22	2.18
每股现金净流量 CFPS	3.43	3.16	-0.60	-2.58	2.16	0.76
每股企业自由现金流			0.78	3.25	-0.52	-1.16
P/E(TTM)			2.72	2.57	6.00	12.33
P/E(LYR)	52.09	55.61	2.37	2.24	8.04	17.93
P/B(MRQ)			0.56	0.53	1.36	1.99
P/S(TTM)			0.18	0.17	0.44	0.77
其他						
员工总数(人)			36,037	36,037	46,615	42,974
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	1
利率类型	期末汇率	期末汇率	期末汇率	期末汇率	期末汇率	期末汇率

数据来源: wind

(二) 江西奇信集团股份有限公司

表 2 江西奇信集团股份有限公司

	2022-03-31	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
	一季报	年报	年报	年报
	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表
利润表摘要				
营业总收入	22,191.21	145,342.41	210,957.26	401,447.62
同比(%)	-7.58	-29.88	-47.45	-19.70
营业总成本	25,888.57	293,932.82	229,685.08	374,103.36
营业利润	-2,848.58	-175,656.92	-57,483.12	12,871.14
同比(%)	-2.70	-231.57	-546.60	-46.38
利润总额	-2,904.29	-175,821.46	-57,825.47	12,869.62
同比(%)	-6.57	-229.75	-549.32	-46.07
净利润	-3,000.20	-175,916.63	-57,186.01	7,534.71
同比(%)	-9.51	-233.93	-858.97	-52.79
归属母公司股东的净利润	-2,888.39	-174,786.41	-55,502.69	8,614.22
同比(%)	-15.69	-242.73	-744.32	-48.89
非经常性损益	268.66	-384.19	-502.79	3,762.06
扣非后归属母公司股东的净利润	-3,157.06	-174,402.22	-54,999.90	4,852.16
同比(%)	-3.44	-245.39	-1,233.51	-69.53
研发支出	86.47	4,047.35	8,191.86	12,895.23
EBIT		-162,976.22	-33,965.56	18,239.57
EBITDA		-158,242.49	-30,797.29	21,422.01
资产负债表摘要				
流动资产	243,074.32	262,235.72	324,790.62	414,361.69
固定资产		5,421.45	18,439.17	21,469.70
长期股权投资	4,847.23	5,980.88	16,976.84	21,184.90
资产总计	276,314.07	299,094.80	369,301.82	464,197.36
增长率	-29.42	-19.01	-22.65	-6.03
流动负债	263,406.97	251,355.00	197,389.10	256,462.52
非流动负债	40,165.31	71,999.07	20,317.33	926.18
负债合计	303,572.29	323,354.07	217,706.43	257,388.70
增长率	20.48	48.53	-15.42	-8.75
股东权益	-27,258.21	-24,259.27	151,595.39	206,808.66
归属母公司股东的权益	-26,119.30	-23,229.98	151,501.91	203,376.26
增长率	-118.70	-115.33	-23.83	6.01
资本公积金	70,900.47	70,900.47	70,900.47	70,900.47
盈余公积金	12,063.69	12,063.69	12,063.69	12,063.69

未分配利润	-131,641.90	-128,753.51	46,032.90	97,907.99
现金流量表摘要				
销售商品提供劳务收到的现金	45,741.34	191,804.10	255,593.71	385,750.01
经营活动现金净流量	6,957.41	-28,926.72	-8,353.65	28,386.48
购建固定无形长期资产支付的现金	2.85	799.86	2,120.43	5,144.65
投资支付的现金				1,139.00
投资活动现金净流量	1.40	11,334.36	1,244.44	-6,271.46
吸收投资收到的现金				
取得借款收到的现金		65,276.00	107,325.10	195,867.74
筹资活动现金净流量	-9,074.15	-657.53	-3,109.61	-31,853.78
现金净增加额	-2,117.24	-18,257.36	-10,182.38	-9,694.45
期末现金余额	8,692.99	10,810.24	29,067.60	39,249.98
折旧与摊销		4,733.74	3,168.27	3,182.43
关键比率				
ROE(摊薄)(%)			-36.63	4.24
ROE(加权)(%)			-32.49	4.42
扣非后 ROE(摊薄)(%)			-36.30	2.39
ROA(%)	-1.04	-52.64	-13.72	1.59
ROIC(%)	-3.10	-104.79	-15.83	3.50
销售毛利率(%)	7.31	9.57	6.39	17.29
销售净利率(%)	-13.52	-121.04	-27.11	1.88
扣非后销售净利率(%)	-14.23	-119.99	-26.07	1.21
EBIT Margin(%)		-112.13	-16.10	4.54
EBITDA Margin(%)		-108.88	-14.60	5.34
资产负债率(%)	109.86	108.11	58.95	55.45
资产周转率(倍)	0.08	0.43	0.51	0.85
销售商品和劳务收到现金/营业收入(%)	206.12	131.97	121.16	96.09
每股指标				
EPS(基本)	-0.13	-7.77	-2.47	0.38
EPS(稀释)	-0.13	-7.77	-2.47	0.38
EPS(摊薄)	-0.13	-7.77	-2.47	0.38
扣非后 EPS(基本)		-7.75	-2.44	0.22
每股净资产 BPS	-1.16	-1.03	6.73	9.04
每股净资产 BPS(转股后)				
每股销售额 SPS	0.99	6.46	9.38	17.84
每股经营现金流 OCFPS	0.31	-1.29	-0.37	1.26
每股现金净流量 CFPS	-0.09	-0.81	-0.45	-0.43
每股企业自由现金流	1.23	0.11	0.81	0.56
P/E(TTM)	-2.76	-2.46	-54.88	33.88
P/E(LYR)	-3.16	-2.82	39.31	21.71
P/B(MRQ)	1.37	1.22	1.77	1.83
P/S(TTM)	1.19	1.06	1.21	0.86
其他				
员工总数(人)	619	619	950	1,216

显示币种	CNY	CNY	CNY	CNY
原始币种	CNY	CNY	CNY	CNY
转换汇率	1	1	1	1
利率类型	期末汇率	期末汇率	期末汇率	期末汇率

数据来源: wind

(三) 珠海和佳医疗设备股份有限公司

表 3 珠海和佳医疗设备股份有限公司

	2022-03-31	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
	一季报	年报	年报	年报
	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表
利润表摘要				
营业总收入	16,158.36	73,404.70	93,023.60	121,826.68
同比(%)	-38.73	-21.09	-23.64	1.86
营业总成本	15,051.76	91,802.31	86,417.23	106,073.05
营业利润	-3,165.19	-40,745.98	7,545.38	5,033.43
同比(%)	-165.12	-640.01	49.91	-67.37
利润总额	-3,137.11	-41,211.14	8,250.97	6,212.81
同比(%)	-164.49	-599.47	32.81	-60.49
净利润	-2,999.83	-38,870.13	6,433.72	4,413.51
同比(%)	-190.28	-704.16	45.77	-59.36
归属母公司股东的净利润	-2,940.82	-37,830.02	6,253.85	4,133.04
同比(%)	-197.99	-704.91	51.31	-58.98
非经常性损益	25.60	704.80	2,098.19	3,164.41
扣非后归属母公司股东的净利润	-2,966.42	-38,534.82	4,155.66	968.62
同比(%)	-214.28	-1,027.28	329.03	-80.64
研发支出	613.39	5,252.79	4,934.38	6,033.55
EBIT		-29,874.80	15,208.81	18,662.01
EBITDA		-26,544.35	18,115.28	22,250.68
资产负债表摘要				
流动资产	345,971.27	340,028.47	352,050.20	333,399.04
固定资产	22,956.35	23,619.00	22,825.71	18,515.06
长期股权投资	16,764.51	19,428.68	20,093.32	9,346.51
资产总计	563,933.42	576,109.99	663,791.60	650,093.84
增长率	-14.10	-13.21	2.11	10.59
流动负债	208,219.49	201,979.27	146,411.93	151,850.67
非流动负债	113,902.43	133,774.05	238,104.58	225,536.20
负债合计	322,121.92	335,753.32	384,516.51	377,386.87
增长率	-13.85	-12.68	1.89	16.63
股东权益	241,811.50	240,356.67	279,275.09	272,706.97
归属母公司股东的权益	217,787.42	221,805.30	259,718.61	253,136.76
增长率	-17.10	-14.60	2.60	1.38
资本公积金	96,766.33	97,843.39	98,465.39	98,601.92

盈余公积金	10,967.28	10,967.28	10,967.28	10,287.27
未分配利润	31,070.71	34,011.54	71,848.59	66,271.51
现金流量表摘要				
销售商品提供劳务收到的现金	14,499.72	112,515.97	173,073.10	199,157.57
经营活动现金净流量	-9,717.60	25,034.65	11,803.70	1,168.89
购建固定无形长期资产支付的现金	34.97	1,871.25	6,559.05	1,334.77
投资支付的现金	0.00	2,724.50	5,228.19	7,742.00
投资活动现金净流量	838.97	-1,948.02	-10,761.90	1,154.19
吸收投资收到的现金	5,528.00	30.00	0.00	0.00
取得借款收到的现金	0.00	19,267.00	77,171.03	152,254.00
筹资活动现金净流量	-6,300.67	-45,161.59	6,176.03	23,998.78
现金净增加额	-15,179.29	-22,075.03	7,217.49	26,320.76
期末现金余额	14,209.72	29,389.01	51,464.04	44,246.55
折旧与摊销		3,330.44	2,906.47	3,588.67
关键比率				
ROE(摊薄)(%)	-1.35	-17.06	2.41	1.63
ROE(加权)(%)	-1.33	-15.71	2.33	1.65
扣非后 ROE(摊薄)(%)	-1.36	-17.37	1.60	0.38
ROA(%)	-0.53	-6.27	0.98	0.71
ROIC(%)	-0.21	-6.62	3.32	3.06
销售毛利率(%)	48.88	31.89	49.26	50.33
销售净利率(%)	-18.57	-52.95	6.92	3.62
扣非后销售净利率(%)	-18.36	-52.50	4.47	0.80
EBIT Margin(%)		-40.70	16.35	15.32
EBITDA Margin(%)		-36.16	19.47	18.26
资产负债率(%)	57.12	58.28	57.93	58.05
资产周转率(倍)	0.03	0.12	0.14	0.20
销售商品和劳务收到现金/营业收入(%)	89.74	153.28	186.05	163.48
每股指标				
EPS(基本)	-0.04	-0.48	0.08	0.05
EPS(稀释)	-0.04	-0.48	0.08	0.05
EPS(摊薄)	-0.04	-0.48	0.08	0.05
扣非后 EPS(基本)		-0.48	0.05	0.01
每股净资产 BPS	2.75	2.80	3.28	3.19
每股净资产 BPS(转股后)				
每股销售额 SPS	0.20	0.93	1.17	1.53
每股经营现金流 OCFPS	-0.12	0.32	0.15	0.01
每股现金净流量 CFPS	-0.19	-0.28	0.09	0.33
每股企业自由现金流	-1.91	0.45	0.36	-0.17
P/E(TTM)	-283.70	-324.23	108.87	42.38
P/E(LYR)	63.86	72.98	111.88	39.28
P/B(MRQ)	1.54	1.75	1.77	1.54
P/S(TTM)	4.37	4.99	4.60	3.16
其他				

员工总数(人)	781	781	802	1,022
显示币种	CNY	CNY	CNY	CNY
原始币种	CNY	CNY	CNY	CNY
转换汇率	1	1	1	1
利率类型	期末汇率	期末汇率	期末汇率	期末汇率

数据来源: wind

(四) 合景泰富集团控股有限公司

表 4 合景泰富集团控股有限公司

	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
	31	31			
	年报	年报	年报	年报	年报
	12 个月	12 个月	12 个月	12 个月	12 个月
	盈利预测	盈利预测	合并报表	合并报表	合并报表
利润表摘要					
营业总收入			2,474,144.0	3,096,997.1	2,581,463.6
			0	0	0
同比(%)			-19.30	20.27	228.95
营业总支出			2,244,666.9	2,316,941.4	1,982,803.8
			0	0	0
营业利润			229,477.10	780,055.70	598,659.80
同比(%)			-69.36	16.54	514.74
税前利润			408,106.60	1,006,290.8	1,361,905.3
				0	0
同比(%)			-59.44	-24.73	152.62
净利润			242,135.10	667,659.20	980,581.30
同比(%)			-63.73	-31.91	142.99
非经常性损益					95,449.20
扣非后归属母公司股东的净利润			242,135.10	667,659.20	885,132.10
同比(%)			-63.73	-31.91	208.61
研发支出					
EBIT			349,295.10	1,109,715.1	1,515,038.9
				0	0
EBITDA			385,859.50	1,138,902.9	1,541,348.6
				0	0
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			12,371,088.	13,780,190.	12,974,474.
			30	20	80

固定资产			
权益性投资	3,899,860.8	2,869,158.4	2,588,006.1
	0	0	0
总资产	23,224,905.	23,219,837.	21,432,267.
	10	90	90
流动负债			
	11,216,634.	12,111,389.	10,967,176.
	00	60	90
非流动负债	6,038,077.8	5,716,779.2	6,640,831.9
	0	0	0
总负债	17,254,711.	17,828,168.	17,608,008.
	80	80	80
股东权益合计	5,970,193.3	5,391,669.1	3,824,259.1
	0	0	0
归属母公司股东权益	4,432,053.6	4,353,487.7	3,579,475.8
	0	0	0
现金流量表摘要			
经营活动现金流量	-2,181.70	113,080.00	-427,556.80
投资活动现金流量	-	-374,477.90	-468,375.30
	3,408,796.2		
	0		
筹资活动现金流量	122,635.50	-780,884.70	768,688.70
现金净流量	-	-	-119,977.90
	3,292,037.5	1,074,209.9	
	0	0	
期末现金余额	771,539.00	4,063,576.5	5,137,786.4
		0	0
资本支出	255,797.20	337,612.80	78,080.90
关键比率			
ROE(%)	5.51	16.83	30.37
ROE(摊薄)(%)	5.46	15.34	27.39
扣非后 ROE(摊薄)(%)	5.51	16.25	27.41
ROA(%)	1.04	2.99	4.92
ROIC(%)	1.01	3.37	6.78
销售毛利率(%)	21.16	31.47	31.52
销售净利率(%)	10.36	22.27	38.95
EBIT Margin(%)	14.12	35.83	58.69
EBITDA Margin(%)	15.60	36.77	59.71
资产负债率(%)	74.29	76.78	82.16
资产周转率(倍)	0.11	0.14	0.13
每股指标			
EPS(稀释)	0.76	2.10	3.09
EPS(基本)	0.76	2.10	3.09
每股净资产 BPS	13.92	13.69	11.27
每股经营现金流 OCFPS	-0.01	0.36	-1.35

每股现金净流量 CFPS			-10.34	-3.38	-0.38
P/E(TTM)			2.28	4.18	3.90
P/E(LYR)			2.05	3.07	7.53
P/B(MRQ)			0.30	0.79	0.91
P/S(TTM)			0.44	1.07	1.99
其他					
员工人数			6,500	6,000	11,400
显示币种	CNY	CNY	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	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。

