



2021 年第 3 期

中国信用债评级调整周报

(2021.11.29—2021.12.05)

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(2021.11.29-2021.12.05)共单独公告 38 项评级调整, 上周共单独公告 38 项评级调整, 其中评级展望为负面且同时评级级别调低的企业有 1 个, 为美尚生态景观股份有限公司; 仅评级级别调低且评级展望未见变化的企业有 5 个, 分别为佳兆业集团(深圳)有限公司、北京鸿坤伟业房地产开发有限公司、江西正邦科技股份有限公司、温氏食品集团股份有限公司、佳兆业集团控股有限公司。评级展望为负面且评级级别未发生改变的企业有 4 个, 分别为宏华集团有限公司、云南水务投资股份有限公司、红星美凯龙家居集团股份有限公司、云南省康旅控股集团有限公司。

◆ 上周(2021.11.29-2021.12.05)终止评级的企业有 10 个, 分别为广东太安堂药业股份有限公司、宁德市交通投资集团有限公司、长城证券股份有限公司、梅州市新金叶发展有限公司、中国中铁股份有限公司、松原市城市开发建设有限责任公司、天津城市基础设施建设投资集团有限公司、天安人寿保险股份有限公司、北控清洁能源集团有限公司、梅州市梅县区伟业基础设施建设投资有限公司。

二、上周列入评级观察债券

◆ 上周(2021.11.22-2021.11.28), 列入评级观察的债券有 21 佳房 01、21 阳光优。

目 录

一、上周企业评级变动	1
二、安融点评	5
(一) 美尚生态景观股份有限公司	5
1 亏损.....	6
2 盈利能力下降.....	6
3 成长能力下降.....	6
4 董监高成员变化.....	6
5 股票质押异常.....	7
6 违规处罚.....	7
7 减持股份.....	7
(二) 红星美凯龙家居集团股份有限公司	7
1 盈利能力下降.....	8
2 偿债能力下降.....	8
3 成长能力下降.....	8
4 董监高成员变化.....	9
5 股票质押异常.....	9
6 减持股份.....	9
(三) 北京鸿坤伟业房地产开发有限公司	9
1 盈利能力下降.....	10
2 成长能力下降.....	10
(四) 江西正邦科技股份有限公司	10
1 亏损.....	11
2 成长能力下降.....	11
3 董监高成员变化.....	11
4 股票质押异常.....	11
5 交易变动.....	11
6 减持股份.....	12
7 成交价大幅偏离估值.....	12
(五) 温氏食品集团股份有限公司	12
1 亏损.....	12
3 偿债能力下降.....	13
4 成长能力下降.....	13
5 董监高成员变化.....	13
6 成交价大幅偏离估值.....	14
(六) 宏华集团有限公司	14
1 亏损.....	14
4 董监高成员变化.....	15
三、发行人主要财务指标	15
表(一) 美尚生态景观股份有限公司主要财务指标.....	15
表(二) 红星美凯龙家居集团股份有限公司.....	18
表(三) 北京鸿坤伟业房地产开发有限公司主要财务指标.....	21

表(四) 江西正邦科技股份有限公司主要财务指标.....	22
表(五) 温氏食品集团股份有限公司有限公司主要财务指标.....	25
表(六) 宏华集团有限公司主要财务指标.....	28

一、上周企业评级变动

表一 上周企业评级变动 (2021.11.29-2021.12.05)

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
佳兆业集团(深圳)有限公司	2021-12-03	A	--	调低	AA	中诚信国际信用评级有限责任公司
北京鸿坤伟业房地产开发有限公司	2021-12-01	CCC+	--	调低	B	惠誉国际信用评级有限公司
美尚生态景观股份有限公司	2021-12-02	A-	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	2021-12-03	AA	稳定	调低	AA+	东方金诚国际信用评估有限公司
温氏食品集团股份有限公司	2021-12-03	A+pi	稳定	调低	AA	中债资信评估有限责任公司
佳兆业集团控股有限公司	2021-12-03	BBB	--	调低	AA	中诚信国际信用评级有限责任公司
亳州宜居综合开发有限公司	2021-11-30	AA	--	调高	AA-	中证鹏元资信评估股份有限公司
宏华集团有限公司	2021-12-02	B1	负面	维持	B1	穆迪公司
华融金融租赁股份有限公司	2021-11-29	Baa3	待决	维持	Baa3	穆迪公司
云南水务投资股份有限公司	2021-12-03	AA+	负面	维持	AA+	联合资信评估股份有限公司
红星美凯龙家居集团股份有限公司	2021-12-01	BB	负面	维持	BB	惠誉国际信用评级有限公司
云南省康旅控股集团有限公司	2021-12-01	AAA	负面	维持	AAA	联合资信评估股份有限公司
中国建材集团有限公司	2021-12-02	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限公司
南京江北新区公用控股集团有限公司	2021-12-01	AA+	稳定	维持	AA+	中诚信国际信用评级有限责任公司
美的集团股份有限公司	2021-12-01	A	稳定	维持	A	惠誉国际信用评级有限公司
随州市城市投资集团有限公司	2021-12-01	AA	稳定	维持	AA	中诚信国际信用评级有限责任公司
江西万年国有资源投资发展股份有限公司	2021-12-01	AA	稳定	维持	AA	中证鹏元资信评估股份有限公司
河南投资集团有限公司	2021-12-01	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限公司

华西证券股份有限公司	2021-12-01	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限公司
金辉集团股份有限公司	2021-12-01	B+	稳定	维持	B+	惠誉国际信用评级有限公司
中国航空技术国际控股有限公司	2021-12-01	A-	稳定	维持	A-	惠誉国际信用评级有限公司
深圳市特区建设发展集团有限公司	2021-11-30	AAA	稳定	维持	AAA	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
湖南湘投控股集团有限公司	2021-11-30	AA+	稳定	维持	AA+	中诚信国际信用评级有限责任公司
陕西建工控股集团有限公司	2021-11-30	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	2021-11-30	AAA	稳定	维持	AAA	中诚信国际信用评级有限责任公司
中国通用技术(集团)控股有限责任公司	2021-11-30	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限公司
中国民生银行股份有限公司	2021-11-30	AAA	稳定	维持	AAA	大公国际资信评估有限公司
兴业证券股份有限公司	2021-11-30	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限公司
蚌埠投资集团有限公司	2021-11-30	AA	稳定	维持	AA	中诚信国际信用评级有限责任公司
中银三星人寿保险有限公司	2021-11-30	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限公司
商丘市发展投资集团有限公司	2021-11-29	AA+	稳定	维持	AA+	中诚信国际信用评级有限责任公司
中国建筑国际集团有限公司	2021-11-29	BBB+	稳定	维持	BBB+	惠誉国际信用评级有限公司
广元市城市发展集团有限公司	2021-11-29	AA	稳定	维持	AA	中诚信国际信用评级有限责任公司
重庆高速公路集团有限公司	2021-11-29	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限公司
中国华融资产管理股份有限公司	2021-11-29	Baa2	稳定	维持	Baa2	穆迪公司
中国国家铁路集团有限公司	2021-11-29	AAA	稳定	维持	AAA	中诚信国际信用评级有限责任公司
深圳市天健(集团)股份有限公司	2021-11-29	AA+	稳定	维持	AA+	中证鹏元资信评估股份有限公司
广州产业投资控股集团有限公司	2021-11-29	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

表二 上周终止评级企业(2021.11.29-2021.12.05)

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	行业
广东太安堂药业股份有限公司	2021-12-02	2021-12-02	0	0	BBB-	广东	上市公司	中药
宁德市交通投资集团有限公司	2021-12-02	2021-12-02	7	44.6	AA+	福建	地方国有企业	公路与铁路
长城证券股份有限公司	2021-12-03	2021-12-02	25	257.8	AAA	广东	上市公司	投资银行业与经纪业
梅州市新金叶发展有限公司	2021-12-01	2021-12-01	0	0	AA	广东	地方国有企业	房地产开发
中国中铁股份有限公司	2021-11-30	2021-11-30	53	953.4	AAA	北京	上市公司	建筑与工程
松原市城市开发建设有限责任公司	2021-11-30	2021-11-30	9	73	AA	吉林	地方国有企业	建筑与工程
天津城市基础设施建设投资集团有限公司	2021-12-01	2021-11-30	142	1,532.2	AAA	天津	地方国有企业	综合类行业
天安人寿保险股份有限公司	2021-12-01	2021-11-30	2	27.5	A	北京	其他	人寿与健康保险
北控清洁能源集团有限公司	2021-11-30	2021-11-29	2	14	AA+	广东	上市公司	新能源发电业者
梅州市梅县区伟业基础设施建设投资有限公司	2021-11-30	2021-11-29	0	0	AA	广东	地方国有企业	房地产开发

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

表三 上周列入评级观察企业 (2021.11.29-2021.12.05)

企业名称	发生日期	事件类型	评级机构	评级类型	最新主体评级	评级展望	上次评级日期	上次评级	所属Wind二级行业
佳兆业集团(深圳)有限公司	2021-12-03	发行人被列入评级观察名单(可能调低)	中诚信国际信用评级有限责任公司	长期信用	A		2021-11-12	A	房地产II

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

表四 上周列入评级观察债券 (2021.11.29-2021.12.05)

债券简称	事件类型	发行人类型	债券信用评级	债券评级类型	债项评级机构	债券评级日期	主体信用评级	主体评级类型	主体评级机构	主体评级日期
21佳房01	债券被列入评级观察名单(可能调低)	企业	A	长期信用	中诚信国际信用评级有限责任公司	2021-12-03	A	长期信用	中诚信国际信用评级有限责任公司	2021-12-03
21阳光优	债券被列入评级观察名单	--	AA	长期信用	大公国际资信评估有限公司	2021-11-30	--	长期信用	--	--

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

表五 上周债项评级调低的债券 (2021.11.29-2021.12.05)

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	历史债项评级	最新主体评级
正邦转债	江西正邦科技股份有限公司	东方金诚国际信用评级有限公司	2021-12-03	AA	2021-06-28	AA+	--	AA

21	佳兆业集团(深圳)有限公司	中诚信国际信用评级有限公司	2021-12-03	A	2021-11-12	AA	--	A
21	阳光优	鑫沅资产管理	2021-11-30	AA	2021-03-12	AA+	--	--
18	北京鸿坤伟业	大公国际资信	2021-11-29	AA-	2021-06-28	AA	--	--
19	北京鸿坤伟业	联合资信评估	2021-11-29	AA-	2021-06-28	AA	--	--
18	北京鸿坤伟业	联合资信评估	2021-11-29	AA-	2021-06-28	AA	--	--

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

上周共单独公告 38 项评级调整, 其中评级展望为负面且同时评级级别调低的企业有 1 个, 为美尚生态景观股份有限公司; 仅评级级别调低且评级展望未见变化的企业有 5 个, 分别为佳兆业集团(深圳)有限公司、北京鸿坤伟业房地产开发有限公司、江西正邦科技股份有限公司、温氏食品集团股份有限公司、佳兆业集团控股有限公司。评级展望为负面且评级级别未发生改变的企业有 4 个, 分别为宏华集团有限公司、云南水务投资股份有限公司、红星美凯龙家居集团股份有限公司、云南省康旅控股集团有限公司。

(一) 美尚生态景观股份有限公司

美尚生态景观股份有限公司, 民营企业, 公司主营业务涵盖生态修复、生态景观、生态旅游三大方向以及资源循环利用、农产品开发等领域。目前已形成集策划、规划、设计、研发、融资、建设、生产以及旅游运营为一体的完整产业链, 能够为客户提供生态环境建设与运营的整体解决方案, 并且具有极强的金融创新能力。联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)对公司主体及相关债项进行了信用评级。2021 年 6 月 28 日, 联合资信出具跟踪评级报告, 评定公司的主体长期信用等级为 A+, 评级展望为负面; “17 美尚

01”和“18美尚专项债/18美尚01”的信用等级为AAA，评级展望为稳定。

具体原因如下：

1 亏损

2020年12月6日~2021年12月6日，*ST美尚共计出现2次季度及年度亏损，其中2020年报亏损规模最大，为-8.55亿元，该报告期营业收入为11.79亿元。2021年三季报，公司净利润为-0.57亿元，同比有所下降；净利润率为-31.14%，同比有所下降，低于同期行业的平均水平3.86%。

2 盈利能力下降

2020年12月6日~2021年12月6日，*ST美尚共计出现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-551.98%。近三年来，销售毛利率呈持续下降趋势，ROE呈持续下降趋势，其中2020年度，公司销售毛利率为22.95%，同比有所下降，低于同期行业的平均水平26.74%；ROE为-26.49%，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12月6日~2021年12月6日，*ST美尚共计出现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-119.21%，2020年报净利润增长率同比下降幅度最大为-2,048.42%，2020年报净资产增长率同比下降幅度最大为-598.79%，2020年报总资产增长率同比下降幅度最大为-190.71%。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，总资产增长率呈波动下降趋势，其中2020年度，公司营收增长率为-33.70%，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-904.90%，同比有所下降，低于同期行业的平均水平-69.98%；净资产增长率为-30.55%，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-17.18%，同比有所下降，低于同期行业的平均水平18.88%。

4 董监高成员变化

2020年12月6日~2021年12月6日，*ST美尚共计出现7次董监高成员变

化,人员变动次数最多的职务为副总经理、审计委员会委员、独立董事,其中2020年人员变动次数同比减少1人。最近一次发生于2021年8月20日,杨宁先生辞去副总经理职务。

5 股票质押异常

2020年12月6日~2021年12月6日,*ST美尚共计出现2次股票质押异常。截至2021年12月6日,大股东王迎燕质押20,117.69万股,占其持有股份数100.00%,占总股份29.84%;*ST美尚股票质押总量23,577.29万股,占总股本比例为34.97%。

6 违规处罚

2020年12月6日~2021年12月6日,*ST美尚共计出现12次违规处罚,分别被深圳证券交易所、中国证券监督管理委员会江苏监管局处罚。2020年12月6日~2021年12月6日,*ST美尚共计出现1次风险警示,于2021年4月30日因被注册会计师出具无法表示意见或否定意见的审计报告,被实施ST。2020年12月6日~2021年12月6日,*ST美尚共计出现2次交易异动。其中,异动类型主要以涨跌幅达15%、连续3个交易日下跌,跌幅达-27.29%为主。最近一次发生于2021年5月7日,异动类型为连续3个交易日下跌,跌幅达-27.29%。

7 减持股份

2020年12月6日~2021年12月6日,*ST美尚共计出现3次减持,共计减持480.93万股。减持的股东主要为潘乃云(高管)、陆兵(个人)、惠峰(高管),合计减持数量占总减持数量的100.00%,其中潘乃云合计减持数量为264.07万股,解禁股占比为0.00%,占总减持数量的54.91%。截至2021年12月6日,潘乃云为第五大股东,持股792.24万股,持股比例1.17%;陆兵为第七大股东,持股484.46万股,持股比例0.72%;惠峰为公司高管,持股166.12万股,持股比例0.25%。

(二) 红星美凯龙家居集团股份有限公司

红星美凯龙家居集团股份有限公司，民营企业，公司始终坚持以缔造品味艺术、传播居家艺术为目标，以提升中国人的居家品位为己任，对每个家庭的居家环保负责任，致力于追求中国家居业的美学发展，逐步提升中国消费者对于家居品味的认知。惠誉国际信用评级有限公司对其评级展望为负面，维持其原有评级，主要原因如下：

1 盈利能力下降

2020年12月6日~2021年12月6日，美凯龙共计出现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-63.79%。近三年来，销售毛利率呈持续下降趋势，ROE呈持续下降趋势，其中2020年度，公司销售毛利率为61.51%，同比有所下降，高于同期行业的平均水平29.91%；ROE为3.71%，同比有所下降，高于同期行业的平均水平-0.21%。

2 偿债能力下降

2020年12月6日~2021年12月6日，美凯龙共计出现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67.78%。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0.48，同比有所下降，低于同期行业的平均水平1.52；速动比率为0.47，同比有所下降，低于同期行业的平均水平1.27；资产负债率为61.16%，同比有所增长，高于同期行业的平均水平49.05%；全部债务/EBITDA为7.54倍，同比有所增长，高于同期行业的平均水平1.60倍。

3 成长能力下降

2020年12月6日~2021年12月6日，美凯龙共计出现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-186.59%，2020年报净利润增长率同比下降幅度最大为-13,609.06%。近三年来，营收增长率呈持续下降趋势，净利润增长率呈持续下降趋势，净资产增长率呈波动增长趋势，总资产增长率呈持续下降趋势，其中2020年度，公司营收增长率为-13.56%，同比

有所下降，高于同期行业的平均水平-30.14%；净利润增长率为-55.95%，同比有所下降，高于同期行业的平均水平-127.78%；净资产增长率为4.31%，同比有所下降，高于同期行业的平均水平0.58%；总资产增长率为7.57%，同比有所下降，高于同期行业的平均水平2.63%。

4 董监高成员变化

2020年12月6日~2021年12月6日，美凯龙共计出现2次董监高成员变化，人员变动次数最多的职务为董事，其中2020年人员变动次数同比减少6人。最近一次发生于2021年8月5日，刘金先生辞去董事职务。

5 股票质押异常

2020年12月6日~2021年12月6日，美凯龙共计出现3次股票质押异常。截至2021年12月6日，大股东红星美凯龙控股集团有限公司质押95,572.71万股，占其持有股份数35.57%，占总股份21.95%；美凯龙股票质押总量95,572.71万股，占总股本比例为21.95%。

6 减持股份

2020年12月6日~2021年12月6日，美凯龙共计出现4次减持，共计减持7,487.30万股。减持的股东主要为常州美开信息科技有限公司(公司)、陕国投·美凯龙第二期员工持股集合资金信托计划(公司)、红星美凯龙控股集团有限公司(公司)，合计减持数量占总减持数量的76.42%，其中常州美开信息科技有限公司合计减持数量为1,988.01万股，解禁股占比为0.00%，占总减持数量的26.55%。截至2021年12月6日，红星美凯龙控股集团有限公司为第一大股东，持股213,605.23万股，持股比例49.05%。

(三) 北京鸿坤伟业房地产开发有限公司

北京鸿坤伟业房地产开发有限公司为一民营企业，公司是一家以地产开发为主的复合型地产集团公司，具有国家一级房地产开发资质。公司的房地产业务

涵盖住宅地产、商业地产、产业地产、物业管理四个业务板块，其中房地产开发收入占最近三年主营业务收入 90% 以上，其余主要为物业管理费收入。联合资信下调公司主体及“18 鸿坤 01”“18 鸿坤 03”和“19 鸿坤 01”信用等级至 AA-，评级展望维持负面。主要原因如下：

1 盈利能力下降

2020 年 12 月 6 日~2021 年 12 月 6 日，北京鸿坤伟业房地产开发有限公司共计出现 1 次年度盈利能力下降，其中 2020 年报 ROE 同比变动幅度最大为-62.23%。近三年来，销售毛利率呈持续下降趋势，ROE 呈持续下降趋势，其中 2020 年度，公司销售毛利率为 26.33%，同比有所下降，低于同期行业的平均水平 33.37%；ROE 为 3.08%，同比有所下降，高于同期行业的平均水平 1.14%。

2 成长能力下降

2020 年 12 月 6 日~2021 年 12 月 6 日，北京鸿坤伟业房地产开发有限公司共计出现 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-143.54%，2020 年报净利润增长率同比下降幅度最大为-148.43%，2020 年报净资产增长率同比下降幅度最大为-136.30%，2020 年报总资产增长率同比下降幅度最大为-139.17%。近三年来，营收增长率呈波动增长趋势，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-7.94%，同比有所下降，低于同期行业的平均水平 3.21%；净利润增长率为-56.82%，同比有所下降，高于同期行业的平均水平-80.97%；净资产增长率为-2.52%，同比有所下降，低于同期行业的平均水平 0.73%；总资产增长率为-4.59%，同比有所下降，低于同期行业的平均水平 5.72%。

（四）江西正邦科技股份有限公司

江西正邦科技股份有限公司，是一家以农业为基础、在农业产业化领域内不断进行产业拓展经营的农牧企业，分设饲料、养殖、种植、物流、金融等产业集团，以种猪育种、商品猪养殖、种鸭繁育、农作物优良新品种选育、肉食品加工、饲料、兽药、生物农药、芳樟种植及芳樟产品加工、油茶种植及油茶

产品加工、大米加工、相关产品的销售与技术服务以及基于农业产业链的贷款、担保、融资租赁、资产管理为主营业务。本周东方金城下调企业主体评级，由 AA+ 下调至 AA，评级展望为稳定。主要原因为：

1 亏损

2020 年 12 月 6 日~2021 年 12 月 6 日，正邦科技共计出现 2 次季度亏损，其中 2021 年三季度亏损规模最大，为-78.44 亿元，该报告期营业收入为 399.71 亿元。

2 成长能力下降

2020 年 12 月 6 日~2021 年 12 月 6 日，正邦科技共计出现 1 次年度成长能力下降，其中 2020 年报净利润增长率同比下降幅度最大为-67.63%。近三年来，营收增长率呈持续增长趋势，净利润增长率呈波动增长趋势，净资产增长率呈持续增长趋势，总资产增长率呈持续增长趋势，其中 2020 年度，公司营收增长率为 100.53%，同比有所增长，高于同期行业的平均水平 7.51%；净利润增长率为 252.29%，同比有所下降，高于同期行业的平均水平-5.17%；净资产增长率为 146.21%，同比有所增长，高于同期行业的平均水平 27.13%；总资产增长率为 92.20%，同比有所增长，高于同期行业的平均水平 18.43%。

3 董监高成员变化

2020 年 12 月 6 日~2021 年 12 月 6 日，正邦科技共计出现 1 次董监高成员变化，胡仁会先生辞去董事会证券事务代表职务。此外，2020 年人员变动次数同比增加 3 人。

4 股票质押异常

2020 年 12 月 6 日~2021 年 12 月 6 日，正邦科技共计出现 10 次股票质押异常。截至 2021 年 12 月 6 日，大股东正邦集团有限公司质押 61,964.01 万股，占其持有股份数 79.47%，占总股份 19.69%；正邦科技股票质押总量 126,625.57 万股，占总股本比例为 40.24%。

5 交易变动

2020年12月6日~2021年12月6日,正邦科技共计出现4次交易异动。其中,异动类型主要以涨跌幅偏离值达7%为主。最近一次发生于2021年10月19日,异动类型为涨跌幅偏离值达7%。

6 减持股份

2020年12月6日~2021年12月6日,正邦科技共计出现4次减持,共计减持1,296.69万股。减持的股东主要为陕国投·弘盛19号证券投资集合资金信托计划(公司)、江西省杜兹投资管理有限公司-杜兹正邦一号私募证券投资基金(公司)、程凡贵(高管),合计减持数量占总减持数量的99.68%,其中陕国投·弘盛19号证券投资集合资金信托计划合计减持数量为708.61万股,解禁股占比为0.00%,占总减持数量的54.65%。

7 成交价大幅偏离估值

2020年12月6日~2021年12月6日,正邦科技发行的债券共计有1只发生成交价大幅偏离估值,17正邦01于2021年4月16日偏离估值44.31bps。

(五) 温氏食品集团股份有限公司

公司现为农业产业化国家重点龙头企业、国家级创新型企业,组建有国家生猪种业工程技术研究中心、国家企业技术中心、博士后科研工作站、农业部重点实验室等重要科研平台。公司评级展望为负面,主要原因如下:

1 亏损

2020年12月6日~2021年12月6日,温氏股份共计出现2次季度亏损,其中2021年三季度亏损规模最大,为-98.43亿元,该报告期营业收入为465.69亿元。2021年三季度,公司净利润为-98.43亿元,同比有所下降;净利润率为-21.14%,同比有所下降,低于同期行业的平均水平4.63%。

2 盈利能力下降

2020年12月6日~2021年12月6日,温氏股份共计出现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-53.40%。近三年来,销售毛利率呈波动增长趋势,ROE呈波动增长趋势,其中2020年度,公司销售毛利率

为 19.61%，同比有所下降，低于同期行业的平均水平 31.23%；ROE 为 16.34%，同比有所下降，高于同期行业的平均水平 11.79%。

3 偿债能力下降

2020 年 12 月 6 日~2021 年 12 月 6 日，温氏股份共计出现 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 319.82%。近三年来，流动比率呈波动下降趋势，速动比率呈波动下降趋势，资产负债率呈波动增长趋势，全部债务/EBITDA 呈波动增长趋势，其中 2020 年度，公司流动比率为 1.37，同比有所下降，低于同期行业的平均水平 2.82；速动比率为 0.58，同比有所下降，低于同期行业的平均水平 2.10；资产负债率为 40.88%，同比有所增长，高于同期行业的平均水平 36.30%；全部债务/EBITDA 为 1.67 倍，同比有所增长，高于同期行业的平均水平 1.43 倍。

4 成长能力下降

2020 年 12 月 6 日~2021 年 12 月 6 日，温氏股份共计出现 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-91.11%，2020 年报净利润增长率同比下降幅度最大为-120.13%，2020 年报净资产增长率同比下降幅度最大为-93.37%。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下降趋势，总资产增长率呈持续增长趋势，其中 2020 年度，公司营收增长率为 2.47%，同比有所下降，低于同期行业的平均水平 7.51%；净利润增长率为-48.19%，同比有所下降，低于同期行业的平均水平-5.17%；净资产增长率为 2.06%，同比有所下降，低于同期行业的平均水平 27.13%；总资产增长率为 22.75%，同比有所增长，高于同期行业的平均水平 18.43%。

5 董监高成员变化

2020 年 12 月 6 日~2021 年 12 月 6 日，温氏股份共计出现 3 次董监高成员变化，人员变动次数最多的职务为职工监事、副总裁、监事会主席，其中 2020 年人员变动次数同比增加 2 人。最近一次发生于 2021 年 11 月 21 日，伍政维先生辞去监事会主席和职工监事职务。

6 成交价大幅偏离估值

2020年12月6日~2021年12月6日,温氏股份共计出现2次违规处罚,分别被深圳证券交易所、中国证券监督管理委员会广东监管局处罚。2020年12月6日~2021年12月6日,温氏股份发行的债券共计有1只发生成交价大幅偏离估值,20温氏食品MTN001于2021年8月6日偏离估值20.65bps。

(六) 宏华集团有限公司

宏华集团有限公司,公众企业。集团是专业从事石油钻机、海洋工程及石油勘探开发装备的研究、设计、制造、总装成套的大型设备制造及钻井工程服务企业,是中国最大的石油钻机成套出口企业和全球最大的陆地石油钻机制造商之一。公司经营范围涉及研究、设计、制造、成套和销售陆地钻机以及相关零部件,设计和制造海洋钻井模块,同时为客户提供技术支持性服务及钻井工程服务。穆迪公司对其评级展望评价为负,同时维持原信用评级B1,理由如下:

1 亏损

2020年12月6日~2021年12月6日,宏华集团共计出现1次季度亏损,其中2021年半年报亏损规模最大,为-0.73亿元,该报告期营业收入为16.23亿元。2021年半年报,公司净利润为-0.73亿元,同比有所下降;净利润率为-4.50%,同比有所下降,高于同期行业的平均水平-196.82%。

2 盈利能力下降

2020年12月6日~2021年12月6日,宏华集团共计出现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-54.55%。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2020年度,公司销售毛利率为6.50%,同比有所增长,高于同期行业的平均水平-8.77%;ROE为1.16%,同比有所下降,高于同期行业的平均水平-6.07%。

3 成长能力下降

2020年12月6日~2021年12月6日,宏华集团共计出现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-349.70%,2020年报净利润增长率同比下降幅度最大为-275.76%,2020年报净资产增长率同比下降幅度最大为-91.49%,2020年报总资产增长率同比下降幅度最大为-84.24%。

4 董监高成员变化

2020年12月6日~2021年12月6日,宏华集团共计出现3次董监高成员变化,人员变动次数最多的职务为审核委员会成员、战略委员会成员、薪酬委员会成员,其中2020年人员变动次数同比减少1人。最近一次发生于2021年12月1日,潘昭国先生辞去审核委员会成员、战略委员会成员、薪酬委员会成员和独立非执行董事职务。

三、 发行人主要财务指标

表(一) 美尚生态景观股份有限公司主要财务指标

	2021-09-30 三季报	2020-12-31 年报	2019-12-31 年报	2018-12-31 年报
数据来源	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	18,324.78	117,939.9	194,544.5	229,886.8
同比(%)	-81.04	8	0	5
营业总成本	27,952.84	117,046.2	156,994.4	192,180.5
营业利润	-5,486.78	77,670.90	28,053.78	37,770.93
同比(%)	-147.69	-607.94	-25.73	10.10
利润总额	-5,948.89	77,620.01	27,781.17	45,928.06
同比(%)	-151.62	-616.83	-39.51	33.80
净利润	-5,706.16	85,548.98	22,385.45	38,675.31
同比(%)	-164.72	-904.90	-42.12	36.11
归属母公司股东的净利润	-5,554.27	85,318.03	21,423.40	38,678.22
同比(%)	-161.90	-907.59	-44.61	36.13

非经常性损益	-432.69	121.62	-141.51	8,153.31
			-	
扣非后归属母公司股东的净利润	-5,121.58	85,439.65	21,564.91	30,524.91
同比(%)	-157.74	-496.20	-29.35	7.93
研发支出	1,340.89	3,491.93	4,550.71	3,686.45
			-	
EBIT		15,542.43	35,417.78	29,892.90
			-	
EBITDA		14,271.81	36,794.34	31,367.17
资产负债表摘要				
	313,747.7	344,997.6	549,588.4	503,155.0
流动资产	4	5	3	0
固定资产	14,943.88	16,430.34	8,199.36	7,978.73
长期股权投资	917.94	917.94		
	697,999.7	732,152.2	975,537.6	820,229.3
资产总计	6	9	7	5
同比(%)	-25.50	-17.18	18.93	18.58
	359,226.3	384,808.5	448,319.5	393,600.6
流动负债	2	4	7	5
	105,224.0	107,760.6	113,443.3	101,551.0
非流动负债	5	5	7	9
	464,450.3	492,569.1	561,762.9	495,151.7
负债合计	7	9	4	4
同比(%)	-10.71	-12.32	13.45	23.58
	233,549.4	239,583.1	413,774.7	325,077.6
股东权益	0	0	2	1
	228,394.5	234,276.3	409,814.9	321,181.7
归属母公司股东的权益	1	1	8	4
同比(%)	-44.51	-31.30	27.60	10.91
	234,494.4	234,733.0	230,311.0	153,312.1
资本公积金	9	9	9	1
盈余公积金	5,812.12	5,854.54	6,976.39	6,768.94
	-	-	105,116.4	112,641.4
未分配利润	79,204.78	73,650.51	9	6
现金流量表摘要				
		145,888.7		120,148.0
销售商品提供劳务收到的现金	42,972.47	0	76,775.54	3
			-	
经营活动现金净流量	6,368.05	-2,036.20	15,750.45	16,356.87
购建固定无形长期资产支付的现金	170.22	10,908.13	1,512.18	2,485.39
投资支付的现金	4,682.77	917.94	36,965.83	20,496.50
			-	
投资活动现金净流量	-5,620.30	-5,903.70	30,487.97	-23,215.17
吸收投资收到的现金			92,070.00	3,750.00

		117,218.0	174,575.6	120,024.2
取得借款收到的现金	25,450.00	3	9	1
筹资活动现金净流量	22,527.07	28,122.00	55,489.83	2,677.61
现金净增加额	23,274.55	36,065.47	9,252.15	-4,178.32
期末现金余额	32,376.30	9,169.55	45,235.01	3
折旧与摊销		1,270.62	1,376.56	1,474.27
关键比率				
ROE(摊薄)(%)	-2.43	-36.42	5.23	12.04
ROE(加权)(%)	-2.45	-30.79	5.37	12.54
扣非后 ROE(摊薄)(%)	-2.24	-36.47	5.26	9.50
ROA(%)	-0.80	-10.02	2.49	5.34
ROIC(%)	0.21	-13.36	4.80	9.48
销售毛利率(%)	29.53	22.95	33.98	34.26
销售净利率(%)	-31.14	-72.54	11.51	16.82
扣非后销售净利率(%)	-27.95	-72.44	11.08	13.28
EBIT Margin(%)	5.06	-56.59	18.10	23.45
EBITDA Margin(%)		-55.51	18.81	24.09
资产负债率(%)	66.54	67.28	57.59	60.37
资产周转率(倍)	0.03	0.14	0.22	0.32
销售商品和劳务收到现金/营业收入 (%)	234.50	123.70	39.46	52.26
每股指标				
EPS(基本)	-0.08	-1.27	0.33	0.65
EPS(稀释)	-0.08	-1.27	0.33	0.64
EPS(摊薄)	-0.08	-1.27	0.32	0.64
扣非后 EPS(基本)		-1.27	0.33	0.51
每股净资产 BPS	3.39	3.47	6.08	5.35
每股净资产 BPS(转股后)				
每股销售额 SPS	0.27	1.75	2.89	3.83
每股经营现金流 OCFPS	0.09	-0.03	-0.23	0.27
每股现金净流量 CFPS	0.35	-0.53	0.14	-0.07
每股企业自由现金流量	0.44	1.27	-0.76	1.34
P/E(TTM)	-58.20	37.20	20.77	23.29
P/E(LYR)	-324.34	21.34	19.32	27.91
P/B(MRQ)	0.78	1.11	1.74	2.55
P/S(TTM)	1.82	2.76	3.61	3.10
其他				
员工总数(人)	710	710	841	970
显示币种	CNY	CNY	CNY	CNY
原始币种	CNY	CNY	CNY	CNY
转换汇率	1	1	1	1

汇率类型	期末汇率	期末汇率	期末汇率	期末汇率
------	------	------	------	------

数据来源: wind

表(二) 红星美凯龙家居集团股份有限公司

	2022-12-31	2021-12-31	2021-09-30	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
报告期	年报	年报	三季度报	年报	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	合并报表
利润表摘要						
营业总收入	1,990,822.10	1,725,928.30	1,135,424.46	1,423,646.01	1,646,923.78	1,423,979.25
同比(%)	15.35	21.23	19.18	-13.56	15.66	29.93
营业总成本			916,076.75	1,173,266.84	1,250,573.54	1,021,618.05
营业利润	558,617.20	485,477.30	316,734.90	294,605.77	619,715.45	613,079.79
同比(%)			25.36	-52.46	1.08	3.62
利润总额	555,317.20	482,627.30	316,001.62	281,414.85	620,307.80	601,931.97
同比(%)			28.76	-54.63	3.05	0.56
净利润			237,319.95	206,407.74	468,624.17	470,544.73
同比(%)			28.39	-55.95	-0.41	9.99
归属母公司股东的净利润	373,762.40	323,240.00	228,714.05	173,058.18	447,968.17	447,741.12
同比(%)	15.63	86.78	32.20	-61.37	0.05	9.80
非经常性损益			89,276.54	56,825.73	186,605.94	191,125.74
扣非后归属母公司股东的净利润			139,437.50	116,232.45	261,362.23	256,615.38
同比(%)			20.13	-55.53	1.85	11.31
研发支出			4,212.38	4,683.70	7,245.20	4,464.67
EBIT	764,700.00	636,900.00		244,752.23	381,472.61	429,819.99
EBITDA	804,728.00	704,861.80		338,638.07	407,464.01	448,082.36
资产负债表摘要						
流动资产			1,639,905.68	1,513,678.34	1,395,444.55	1,571,859.27
固定资产			263,735.38	273,796.52	89,749.62	19,241.80

	378,264.	370,389.	365,427.	302,610.
长期股权投资	95	55	90	11
资产总计	13,385.7	13,154.7	12,229.4	11,086.0
同比(%)	60.84	91.86	41.86	71.78
流动负债	2.40	7.57	10.31	14.27
	3,608.96	3,163.88	2,776.79	2,531.38
非流动负债	3.44	4.74	4.55	0.69
	4,339.77	4,881.12	4,554.16	4,025.10
负债合计	9.12	2.85	2.27	8.52
同比(%)	7,948.74	8,045.00	7,330.95	6,556.48
	2.57	7.58	6.82	9.21
股东权益	-0.63	9.74	11.81	23.51
归属母公司股东的	5,437.01	5,109.78	4,898.48	4,529.58
权益	8.27	4.28	5.04	2.57
同比(%)	5,083.95	4,756.32	4,571.46	4,171.40
	4.15	1.89	3.79	6.07
资本公积金	7.29	4.04	9.59	3.18
	366,020.	364,812.	423,997.	449,001.
盈余公积金	25	01	66	89
	207,648.	207,648.	195,481.	181,684.
未分配利润	64	64	86	71
	3,882.77	3,621.30	3,448.67	3,062.94
	2.89	2.64	1.58	1.79
现金流量表摘要				
销售商品提供劳务	1,175.81	1,368.90	1,597.64	1,449.81
收到的现金	9.47	8.65	8.37	9.99
经营活动现金净流	477,421.	415,973.	409,398.	585,793.
量	31	24	10	07
购建固定无形长期资产支付的	170,451.	289,704.	432,028.	374,520.
现金	35	51	07	82
投资支付的现金	28,458.2	82,169.1	101,510.	216,756.
	0	9	56	94
投资活动现金净流		-	-	-
量	242,190.	485,180.	408,277.	1,099.44
	93	11	40	4.03
吸收投资收到的现				306,683.
金	6,804.36	1,985.16	5,836.25	00
取得借款收到的现	800,261.	1,860.69	1,678.81	2,088.17
金	51	2.16	0.77	7.59
筹资活动现金净流		-	-	
量	734,444.	18,189.8	84,968.0	247,529.
	5	1	9	7

			-	-	-	-
			14,848.3	87,503.1	83,839.3	265,480.
现金净增加额			9	5	9	6
			575,257.	590,106.	677,609.	761,448.
期末现金余额			8	1	3	7
				93,885.8	25,991.4	18,262.3
折旧与摊销				5	0	7
关键比率						
ROE(摊薄)(%)	6.88	6.35	4.50	3.64	9.80	10.73
ROE(加权)(%)			4.65	3.72	10.25	10.63
扣非后 ROE(摊薄)(%)			2.74	2.44	5.72	6.15
ROA(%)	2.15	2.05	1.79	1.63	4.02	4.53
ROIC(%)			4.03	4.26	7.87	7.86
销售毛利率(%)			63.09	61.51	65.17	66.20
销售净利率(%)			20.90	14.50	28.45	33.04
扣非后销售净利率(%)			12.28	8.16	15.87	18.02
EBIT Margin(%)			44.44	36.30	51.12	51.89
EBITDA						
Margin(%)				42.90	52.70	53.17
资产负债率(%)			59.38	61.16	59.95	59.14
资产周转率(倍)			0.09	0.11	0.14	0.14
销售商品和劳务收到现金/营业收入(%)			103.56	96.16	97.01	101.81
每股指标						
EPS(基本)			0.59	0.44	1.26	1.20
EPS(稀释)						
EPS(摊薄)	0.86	0.74	0.59	0.44	1.26	1.26
扣非后 EPS(基本)				0.30	0.74	0.68
每股净资产 BPS	12.34	11.57	13.02	12.18	12.88	11.75
每股净资产						
BPS(转股后)						
每股销售额 SPS			2.91	3.65	4.64	4.01
每股经营现金流						
OCFPS			1.22	1.07	1.15	1.65
每股现金净流量						
CFPS	1.80	1.15	-0.04	-0.22	-0.24	-0.75
每股企业自由现金流						
流量			-0.53	-0.01	0.16	-0.02
P/E(TTM)			15.51	13.66	9.81	7.26
P/E(LYR)	9.85	11.38	21.17	7.40	8.98	9.61
P/B(MRQ)			0.72	0.70	0.90	0.95
P/S(TTM)			2.33	2.34	2.50	2.96

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
汇率类型	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

表(三) 北京鸿坤伟业房地产开发有限公司主要财务指标

人民币	2021 二季 度	2020 年 报	2019 年 报	2018 年 报	2017 年 报	2016 年 报
总资产(亿元)	579.37	616.54	646.20	578.42	506.21	324.93
货币资产(亿元)	30.40	27.89	44.72	50.67	55.93	45.48
净资产(亿元)	123.87	124.34	127.55	119.26	105.68	68.07
总债务(亿元)	455.50	492.20	518.64	459.16	400.53	256.86
资产负债率	78.62	79.83	80.26	79.38	79.12	79.05
净利润(亿元)	0.12	3.91	9.05	11.73	6.02	5.86
主营业务收入(亿元)	52.15	88.99	96.66	81.75	93.06	79.18
主营业务利润(亿元)	1.99	5.62	14.62	17.27	10.58	9.10
EBITDA(亿元)	5.47	12.14	19.45	21.19	13.60	12.01
EBITDA/营业总收入	10.48	13.65	20.12	25.92	14.62	15.17
主营业务利润率(%)	3.81	6.32	15.13	21.12	11.37	11.49
主营业务收入增长率(%)	83.58	-7.94	18.24	-12.14	17.52	61.35
总资产报酬率(%)	1.77	1.84	3.06	3.83	3.20	4.12
净资产回报率(%)	-1.09	3.08	8.16	11.10	6.69	10.02
经营活动现金流(亿元)	18.37	24.77	58.03	31.33	-14.07	32.51
投资活动现金流(亿元)	0.57	2.96	-16.23	-25.60	-109.27	-40.69
筹资活动现金流(亿元)	-15.91	-37.63	-52.57	-12.69	133.46	27.76
经营性现金流/EBITDA	3.36	2.04	2.98	1.48	-1.03	2.71
存货周转率	0.14	0.23	0.22	0.20	0.32	0.37
流动比率	1.16	1.17	1.16	1.11	1.64	1.47
速动比率	0.41	0.40	0.39	0.43	0.68	0.58
带息债务(亿元)	129.72	141.85	162.93	202.91	186.87	99.65
净债务(亿元)	99.32	113.97	118.21	152.24	130.94	54.17
获息倍数	1.57	1.69	4.30	5.48	4.52	1.67

EBITDA/带息债务	4.21	8.56	11.94	10.44	7.28	12.05
短期债务/总债务	76.70	76.43	73.56	75.87	59.90	65.32
带息债务/总投入资本	51.15	53.29	56.09	62.98	63.88	59.41
货币资金/短期债务	0.09	0.07	0.12	0.15	0.23	0.27
货币资金/总债务	0.07	0.06	0.09	0.11	0.14	0.18

数据来源: wind

表(四) 江西正邦科技股份有限公司主要财务指标

	2022- 12-31	2021- 12-31	2021- 09-30	2020- 12-31	2019- 12-31	2018- 12-31
报告期	年报	年报	三季度	年报	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	合并报 表
利润表摘要						
营业总收入	6,851,19	5,815,48	3,997,07	4,916,63	2,451,77	2,211,29
同比(%)	4.90	4.90	0.02	0.54	7.05	8.39
营业总成本			4,577,33	4,283,65	2,333,08	2,186,50
同比(%)			9.54	4.36	1.55	3.65
营业利润	41,689.2	455,258.	697,376.	630,064.	183,030.	25,781.6
同比(%)	2	89	57	39	08	9
利润总额	54,267.0	487,914.	782,615.	599,062.	170,433.	20,319.1
同比(%)	0	44	50	05	06	7
净利润			784,379.	596,427.	169,302.	19,254.8
同比(%)			89	53	30	1
归属母公司股东的净利润	48,837.9	550,234.	762,713.	574,413.	164,705.	19,342.3
同比(%)	0	48	87	71	46	4
非经常性损益			84,651.9	25,098.1	60,321.3	-
同比(%)	91.12	-195.79	-240.39	248.75	751.53	-63.21
			5	9	5	2,933.58

			-		
扣非后归属母公司股东的净利润	678,061.	599,511.	104,384.	22,275.9	
	92	90	12	2	
同比(%)	-216.63	474.33	368.60	-57.59	
研发支出	41,687.9	52,759.2	39,431.8	20,856.2	
	7	0	8	3	
EBIT		630,524.	124,770.	30,080.7	
		45	56	4	
EBITDA	151,323.	356,039.	923,116.	236,006.	121,484.
	60	20	64	37	59
资产负债表摘要					
流动资产	2,461,66	3,160,76	1,074,72	698,754.	
	5.85	4.66	0.79	29	
固定资产	1,584,06	1,488,08	989,545.	923,605.	
	6.05	9.15	56	97	
长期股权投资	16,937.9	14,588.1	12,212.9	13,275.8	
	1	5	1	6	
资产总计	5,953,61	5,925,95	3,083,24	2,132,56	
	5.14	6.65	5.07	2.57	
同比(%)	17.23	92.20	44.58	28.35	
流动负债	3,047,43	2,584,62	1,624,29	977,743.	
	5.08	8.86	5.67	15	
非流动负债	1,431,46	885,517.	461,489.	472,875.	
	4.59	74	03	35	
负债合计	4,478,89	3,470,14	2,085,78	1,450,61	
	9.67	6.60	4.69	8.50	
同比(%)	30.63	66.37	43.79	46.32	
股东权益	1,474,71	2,455,81	997,460.	681,944.	
	5.47	0.06	38	06	
归属母公司股东的权益	1,327,05	2,325,21	939,326.	647,857.	
	8.24	0.08	93	41	
同比(%)	-13.56	147.54	44.99	2.58	
资本公积金	1,162,46	1,113,70	346,912.	200,505.	
	1.19	7.65	96	21	
盈余公积金	62,033.1	62,033.1	20,066.0	17,100.9	
	9	9	1	1	
未分配利润	129,469.	852,062.	337,139.	207,884.	
	88	52	00	13	
现金流量表摘要					
销售商品提供劳务收到的现金	4,014,91	4,911,38	2,435,69	2,207,64	
	9.60	3.85	5.44	7.74	

				-		
				178,423.	455,305.	392,360. 133,073.
经营活动现金净流量				25	42	53 49
购建固定无形长期资产				565,629.	1,034,94	571,068. 315,497.
支付的现金				09	3.82	08 21
投资支付的现金				2,695.00		
				-	-	- -
				559,872.	956,766.	547,060. 314,831.
投资活动现金净流量				52	79	43 26
				101,495.	863,258.	148,161.
吸收投资收到的现金				54	33	03 8,371.92
取得借款收到的现金				1,982,18	1,696,33	780,390. 661,948.
				9.44	5.54	83 02
				-		
				188,270.	1,421,62	291,266. 164,762.
筹资活动现金净流量				13	7.32	87 66
				-		-
				926,544.	920,163.	136,569. 17,029.6
现金净增加额				91	80	26 6
				244,517.	1,171,06	250,898. 114,329.
期末现金余额				82	2.73	94 67
					292,592.	111,235. 91,403.8
折旧与摊销					19	80 4
关键比率						
ROE(摊薄)(%)	-13.44	-39.55	-57.47	24.70	17.53	2.99
ROE(加权)(%)			-40.83	45.06	21.56	3.03
扣非后 ROE(摊薄)(%)			-51.10	25.78	11.11	3.44
ROA(%)	-0.30	-9.99	-13.21	13.24	6.49	1.01
ROIC(%)			-17.47	21.55	11.52	3.38
销售毛利率(%)			-2.58	22.35	15.74	10.23
销售净利率(%)			-19.62	12.13	6.91	0.87
扣非后销售净利率(%)			-16.96	12.19	4.26	1.01
EBIT Margin(%)			-17.53	13.86	8.27	2.28
EBITDA Margin(%)				19.81	12.81	6.42
资产负债率(%)			75.23	58.56	67.65	68.02
资产周转率(倍)			0.67	1.09	0.94	1.17
销售商品和劳务收到现金/营业收入(%)				100.45	99.89	99.34 99.83
每股指标						
EPS(基本)				-2.42	2.29	0.69 0.08
EPS(稀释)				-2.42	2.24	0.69 0.08
EPS(摊薄)	-0.16	-1.75	-2.42	1.86	0.67	0.08
扣非后 EPS(基本)				2.39	0.43	0.10
每股净资产 BPS	5.82	5.71	4.13	7.42	3.83	2.74

每股净资产 BPS(转股后)						
每股销售额 SPS			12.70	15.89	10.01	9.35
每股经营现金流						
OCFPS			-0.57	1.47	1.60	0.56
每股现金净流量 CFPS	-1.13	-0.42	-2.94	2.97	0.56	-0.07
每股企业自由现金流			-3.27	-2.46	-0.58	-0.60
P/E(TTM)			15.65	6.11	190.80	82.28
P/E(LYR)	-62.76	-5.57	5.17	26.06	205.69	23.91
P/B(MRQ)			1.54	2.87	5.27	2.00
P/S(TTM)			0.50	1.08	1.80	0.54
其他						
员工总数(人)			52,322	52,322	23,853	16,465
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

表(五) 温氏食品集团股份有限公司有限公司主要财务指标

	2022-12-31	2021-12-31	2021-09-30	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
	年报	年报	三季度报	年报	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	合并报表
利润表摘要						
营业总收入	7,919,232.00	6,613,242.20	4,657,613.93	7,493,891.21	7,314,449.51	5,724,406.71
同比(%)	19.75	-11.75	-16.01	2.45	27.78	2.85
营业总成本			5,573,403.80	6,783,838.27	5,945,705.32	5,289,162.05
营业利润	130,018.15	800,007.69	943,596.43	838,698.66	1,489,967.10	437,764.39
同比(%)			-208.35	-43.71	240.36	-39.42
利润总额	123,356.58	828,000.00	946,207.78	797,156.09	1,478,043.03	428,372.85
同比(%)			-210.35	-46.07	245.04	-39.60
净利润			984,288.46	748,398.49	1,444,450.37	425,612.34

同比(%)			-218.75	-48.19	239.38	-39.19
归属母公司股东的净利润	105,862.20	821,085.33	970,131.99	742,587.48	1,396,720.49	395,743.53
同比(%)	112.89	-210.57	-217.71	-46.83	252.94	-41.38
非经常性损益			109,360.31	104,440.28	91,340.51	4,450.45
扣非后归属母公司股东的净利润			1,079,492.30	638,147.20	1,305,379.98	391,293.08
同比(%)			-242.87	-51.11	233.61	-40.51
研发支出			44,053.02	67,907.19	57,033.73	55,253.75
EBIT	150,500.00	1,024,600.00		704,385.17	1,361,898.89	426,140.91
EBITDA	619,890.00	472,106.25		1,045,288.16	1,666,780.14	667,055.27
资产负债表摘要						
流动资产			3,361,589.65	2,305,507.06	2,609,374.28	2,180,180.17
固定资产			3,315,969.14	2,850,839.46	2,273,304.19	1,825,010.56
长期股权投资			63,402.28	50,966.51	50,752.43	46,186.55
资产总计			9,944,042.22	8,050,012.26	6,557,892.45	5,395,001.66
同比(%)			28.07	22.75	21.55	10.01
流动负债			1,918,499.55	1,679,902.68	1,389,666.91	1,328,275.61
非流动负债			4,213,683.70	1,611,291.04	505,414.84	509,375.32
负债合计			6,132,183.25	3,291,193.72	1,895,081.75	1,837,650.93
同比(%)			110.33	73.67	3.13	17.27
股东权益			3,811,858.97	4,758,818.55	4,662,810.70	3,557,350.73
归属母公司股东的权益			3,605,817.20	4,578,796.63	4,511,189.08	3,456,844.43
同比(%)			-22.93	1.50	30.50	5.98
资本公积金			549,649.65	540,801.61	650,083.82	626,720.59

		318,983.	318,983.	318,983.	318,983	
盈余公积金		86	86	86	.86	
		2,020,43	3,116,95	3,094,26	2,101,7	
未分配利润		4.56	1.89	1.46	33.97	
现金流量表摘要						
销售商品提供劳务收 到的现金		4,421,88	6,635,12	7,071,89	5,657,3	
		6.49	6.94	0.00	87.17	
		-	-	-	-	
经营活动现金净流量		146,718.	846,524.	1,830,29	649,447	
		59	89	3.30	.09	
购建固定无形长期资 产支付的现金		1,192,42	2,999,05	1,239,19	940,259	
		0.08	3.20	7.87	.84	
投资支付的现金		473,770.	796,195.	1,060,04	822,681	
		36	99	1.99	.18	
		-	-	-	-	
投资活动现金净流量		1,164,97	1,568,97	1,081,08	476,750	
		5.00	7.83	3.99	.16	
吸收投资收到的现金		73,250.2	33,223.5		141,025	
		0	0	6,787.99	.20	
取得借款收到的现金		3,116,78	1,293,22	503,000.	375,000	
		5.72	7.94	00	.00	
		-	-	-	-	
筹资活动现金净流量		1,843,36	475,311.	486,745.	14,593.	
		3.61	13	59	62	
		-	-	-	-	
现金净增加额		531,490.	253,708.	262,560.	158,365	
		04	26	96	.26	
期末现金余额		811,632.	280,142.	533,851.	271,290	
		85	81	07	.11	
折旧与摊销			340,902.	304,881.	240,914	
			99	25	.36	
关键比率						
ROE(摊薄)(%)	2.49	-22.36	-26.90	16.22	30.96	11.45
ROE(加权)(%)			-23.77	16.70	35.69	11.89
扣非后 ROE(摊薄)(%)			-29.94	13.94	28.94	11.32
ROA(%)	0.85	-8.55	-10.94	10.25	24.17	8.27
ROIC(%)			-12.49	12.95	30.63	11.07
销售毛利率(%)			-8.34	19.61	27.66	16.85
销售净利率(%)			-21.14	9.99	19.75	7.44
扣非后销售净利率(%)			-23.18	8.52	17.85	6.84
EBIT Margin(%)			-18.64	11.13	20.69	7.98
EBITDA Margin(%)				15.68	24.86	12.19
资产负债率(%)			61.67	40.88	28.90	34.06
资产周转率(倍)			0.52	1.03	1.22	1.11

销售商品和劳务收到 现金/营业收入(%)			94.95	88.56	96.72	98.84
每股指标						
EPS(基本)			-1.53	1.18	2.66	0.75
EPS(稀释)			-1.53	1.17	2.64	0.75
EPS(摊薄)	0.17	-1.29	-1.53	1.17	2.63	0.74
扣非后 EPS(基本)				1.01	2.49	0.74
每股净资产 BPS	5.82	5.68	5.53	7.18	8.49	6.51
每股净资产 BPS(转股 后)						
每股销售额 SPS			7.33	11.76	13.77	10.77
每股经营现金流 OCFPS			-0.23	1.33	3.45	1.22
每股现金净流量 CFPS	0.59	-0.70	0.84	-0.40	0.49	0.30
每股企业自由现金流			-3.73	-2.44	-0.11	-0.51
P/E(TTM)			118.61	7.21	24.99	24.79
P/E(LYR)	105.17	-13.56	12.38	8.32	45.10	20.61
P/B(MRQ)			2.19	2.48	4.80	4.15
P/S(TTM)			1.32	1.45	2.76	2.43
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

表(六) 宏华集团有限公司主要财务指标

	2021-06- 30	2020-12- 31	2019-12- 31	2018-12- 31
期间跨度	中报 6个月	年报 12个月	年报 12个月	年报 12个月
数据来源	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	162,298.40	396,783.80	447,223.40	427,525.40
同比(%)	-12.46	-11.28	4.52	92.07
营业总支出	156,837.00	370,981.10	418,709.40	395,981.20
营业利润	5,461.40	25,802.70	28,514.00	31,544.20
同比(%)	-77.16	-9.51	-10.66	571.23
税前利润	-7,167.40	8,609.00	16,626.50	14,358.20
同比(%)	-237.72	-48.22	15.80	141.43
净利润	-7,296.60	4,966.00	10,747.20	8,228.70
同比(%)	-334.16	-53.79	30.61	106.64

非经常性损益	7,871.60	11,862.00	5,279.60	
扣非后归属母公司股东的				
净利润	-7,296.60	-2,905.60	-1,114.80	2,949.10
同比(%)	-334.16	-160.64	-149.75	102.41
研发支出	17,732.90	13,148.30	18,441.90	
EBIT	3,790.00	30,860.30	39,820.30	30,465.20
EBITDA	50,461.50	58,060.50	49,079.90	
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	848,746.50	777,140.20	645,586.10	554,492.20
固定资产				
权益性投资	3,468.30	2,878.50	3,125.90	3,513.50
	1,266,044.	1,201,237.	1,175,432.	1,031,709.
资产总计	90	70	80	70
流动负债	581,029.60	517,029.20	503,340.90	537,410.00
非流动负债	241,918.70	234,745.80	224,054.20	62,408.60
负债总计	822,948.30	751,775.00	727,395.10	599,818.60
股东权益合计	443,096.60	449,462.70	448,037.70	431,891.10
归属母公司股东权益	419,923.30	426,936.60	426,558.00	412,874.30
现金流量表摘要				
经营活动现金流量	-82,349.0	-16,569.0	10,300.8	46,294.6
投资活动现金流量	3,602.80	-7,892.30	-31,696.9	-43,136.3
筹资活动现金流量	37,964.2	32,641.9	41,285.9	-48,208.7
现金净流量	-40,993.0	6,258.20	20,430.2	-43,930.6
期末现金余额	54,245.4	95,238.4	88,980.2	68,550.0
资本支出	3,774.90	27,015.9	38,408.6	40,490.6
关键比率				
ROE(%)	-1.72	1.16	2.56	2.02
ROE(摊薄)(%)	-1.74	1.16	2.52	1.99
扣非后 ROE(摊薄)(%)	-1.72	-0.68	-0.27	0.97
ROA(%)	-0.59	0.42	0.97	0.81
ROIC(%)	-0.53	0.41	1.07	0.90
销售毛利率(%)	20.53	30.02	29.73	25.74
销售净利率(%)	-4.09	1.52	2.96	2.33
EBIT Margin(%)	2.34	7.78	8.90	7.13
EBITDA Margin(%)		12.72	12.98	11.48
资产负债率(%)	65.00	62.58	61.88	58.14
资产周转率(倍)	0.13	0.33	0.41	0.42
每股指标				
EPS(稀释)	-0.01	0.01	0.02	0.02
EPS(基本)	-0.01	0.01	0.02	0.02

每股净资产 BPS	0.78	0.80	0.80	0.77
每股经营现金流 OCFPS	-0.15	-0.03	0.02	0.09
每股现金净流量 CFPS	-0.08	0.01	0.04	-0.08
P/E(TTM)	24.96	15.59	9.55	-1.91
P/E(LYR)	24.96	11.07	30.23	-1.48
P/B(MRQ)	0.29	0.28	0.59	0.47
P/S(TTM)	0.31	0.29	0.49	0.68
其他				
员工人数	3,272	3,272	2,332	2,127
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