

# 中国信用债评级调整周报

二零二二年第二期 | 总第八期  
(2022.01.03—2022.01.09)



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](mailto: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（2022.01.03-2022.01.09）共单独公告 21 项评级调整，其中评级级别调低的企业有 1 个，为花王生态工程股份有限公司；仅评级展望为负面的企业有 2 个，分别为上海世茂建设有限公司、世茂集团控股有限公司。
- ◆ 上周（2022.01.03-2022.01.09）终止评级的企业有 5 个，分别为成都市西汇投资集团有限公司、浙江三星新材股份有限公司、凉山州发展(控股)集团有限责任公司、宁波东方电缆股份有限公司、长治银行股份有限公司。

### 二、上周列入评级观察的企业及债券

- ◆ 上周（2022.01.03-2022.01.09）列入评级观察企业有 2 个，分别为花王生态工程股份有限公司、北京海淀科技金融资本控股集团股份有限公司。上周列入评级观察的债券有 2 只，分别为花王转债、PR2 优 A。

### 三、上周评级调低的债券

- ◆ 上周（2022.01.03-2022.01.09）评级调低的债券有 3 只。分别为花王转债、PR2 优 A、PR1 优。

## 目 录

一、上周企业评级变动 .....	1
二、安融点评 .....	3
(一) 花王生态工程股份有限公司 .....	4
(1) 亏损 .....	4
(2) 董监高成员变化.....	4
(3) 违规处罚.....	4
(4) 诉讼纠纷.....	5
(5) 风险警示及交易变动.....	5
(6) 减持股份 .....	5
(二) 上海世茂建设有限公司 .....	5
(三) 世茂集团控股有限公司 .....	6
三 发行人主要财务指标 .....	6
(一) 花王生态工程股份有限公司 .....	6
(二) 上海世茂建设有限公司.....	8
(三) 世茂集团控股有限公司 .....	9

## 一、上周企业评级变动

表 1 上周企业评级变动 (2022.01.03-2022.01.09)

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
花王生态工程股份有限公司	2022/1/5	BBB-		调低	BBB+	远东资信评估有限公司
南通市崇川城市建设投资有限公司	2022/1/4	AA+		首次		中证鹏元资信评估股份有限公司
上海世茂建设有限公司	2022/1/4	AA+	负面	首次		联合资信评估股份有限公司
世茂集团控股有限公司	2022/1/4	AAA	负面	首次		联合资信评估股份有限公司
济宁高新控股集团有限公司	2022/1/7	AA+	稳定	维持	AA+	联合资信评估股份有限公司
湖北文化旅游集团有限公司	2022/1/6	AAA	稳定	维持	AAA	中诚信国际信用评级有限责任公司
福建省投资开发集团有限责任公司	2022/1/6	AAA	稳定	维持	AAA	中诚信国际信用评级有限责任公司
中国建材股份有限公司	2022/1/6	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限公司
北京保障房中心有限公司	2022/1/6	AAA	稳定	维持	AAA	中诚信国际信用评级有限责任公司
湖南省高速公路集团有限公司	2022/1/5	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限公司
中国诚通控股集团有限公司	2022/1/5	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限公司
华鲁控股集团有限公司	2022/1/5	AAA	稳定	维持	AAA	中诚信国际信用评级有限责任公司
中国中铁股份有限公司	2022/1/5	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限公司
宜春市创业投资有限公司	2022/1/5	AA	稳定	维持	AA	中诚信国际信用评级有限责任公司
上海机场(集团)有限公司	2022/1/4	AAA	稳定	维持	AAA	中诚信国际信用评级有限责任公司
潍坊三农创新发展集团有限公司	2022/1/4	AA+	稳定	维持	AA+	东方金诚国际信用评级有限公司
南通新家园农业投资发展有限公司	2022/1/4	AA	稳定	首次		中证鹏元资信评估股份有限公司
北京市海淀区国有资本运营有限公司	2022/1/4	AAA	稳定	维持	AAA	中诚信国际信用评级有限责任公司

北京翠微大厦股份有限公司	2022/1/4	AA	稳定	维持	AA	中诚信国际信用评级有限责任公司
万华化学集团股份有限公司	2022/1/4	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限公司
潍坊经济区城市建设投资发展集团有限公司	2022/1/4	AA	稳定	维持	AA	东方金诚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 2 上周终止评级企业 (2022.01.03-2022.01.09)

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
成都市西汇投资集团有限公司	2022-01-07	2022-01-07	6	45	AA	四川	地方国有企业	建筑与工程
浙江三星新材股份有限公司	2022-01-08	2022-01-07	0	0	A+	浙江	上市公司	家用电器
凉山州发展(控股)集团有限责任公司	2022-01-06	2022-01-06	9	70	AA+	四川	地方国有企业	综合类行业
宁波东方电缆股份有限公司	2022-01-08	2022-01-06	0	0	AA	浙江	上市公司	电气部件与设备
长治银行股份有限公司	2022-01-05	2022-01-04	5	11.04	AA	山西	地方国有企业	区域性银行

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

表 3 上周列入评级观察企业 (2022.01.03-2022.01.09)

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	上次评级日期	上次评级
花王生态工程股份有限公司	2022-01-06	发行人被列入评级观察名单(可能调低)	远东资信评估有限公司	长期信用评级	BBB-	2021-08-12	BB B+
北京海淀科技金融资本控股集团股份有限公司	2022-01-04	发行人被列入评级观察名单	大公国际资信评估有限公司	长期信用评级	AA+	2021-06-29	AA+

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

表4 上周列入评级观察债券(2022.01.03-2022.01.09)

债券简称	公告日期	事件类型	发行人	发行起始日	发行总额(亿)	债券信用评级	债券评级类型	债项评级机构
花王转债	2022-01-06	债券被列入评级观察名单(可能调低)	花王生态工程股份有限公司	2020-07-21	3.30	BBB-	长期信用评级	远东资信评估有限公司
PR2 优A	2022-01-05	债券被列入评级观察名单	银河金汇证券资产管理有限公司	2020-02-26	6.70	AA+	长期信用评级	上海新世纪资信评估投资服务有限公司

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

表5 上周债项评级调低的债券(2022.01.03-2022.01.09)

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	担保人
113595.SH	花王转债	花王生态工程股份有限公司	远东资信评估有限公司	2022-01-05	BBB-	2021-08-12	BBB+	BBB-	花王国际建设集团有限公司
165907.SH	PR2 优A	银河金汇证券资产管理有限公司	上海新世纪资信评估投资服务有限公司	2022-01-04	AA+	2021-10-26	AAA		
169856.SH	PR1 优	银泰证券有限责任公司	联合资信评估股份有限公司	2022-01-04	AA+	2020-11-11	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(2022.01.03-2022.01.09)共单独公告 21 项评级调整, 其中评级级别调低的企业有 1 个, 为花王生态工程股份有限公司; 仅评级展望为负面的企业有 2 个, 分别为上海世茂建设有限公司、世茂集团控股有限公司。

## (一) 花王生态工程股份有限公司

花王生态工程股份有限公司，民营企业，主要经营范围为生态景观的规划设计、城乡规划设计、旅游规划设计、建筑设计、市政工程设计，园林绿化的施工与养护；市政公用工程、园林古建筑工程、城市及道路照明工程、公路工程、水利水电工程、空气净化工程、河湖整治工程、堤防工程、建筑工程、土石方工程、环保工程、机电安装工程的施工；花卉苗木的种养植；建筑材料、轻质建筑材料、建筑用钢筋产品、砖瓦、水泥和石棉水泥制品的销售、建筑砌块的销售与制造；房屋、场地租赁；生态湿地开发修复与保护，土壤修复，水环境生态治理。2021年1月10日~2022年1月9日，ST花王主体及债项信用评级共计被1家评级机构下调3次，评级展望未调整，该区间内远东资信评估于2021年6月29日首次将主体评级由AA-下调至A。截至2022年1月9日，最新主体评级为BBB-；花王转债，信用等级为BBB-。2021年1月10日~2022年1月9日，ST花王主体及债项共计被列入观察名单2次，该区间内发行人于2022年1月6日首次被远东资信评估有限公司列入评级观察名单；花王转债于2021年8月14日首次被远东资信评估有限公司列入评级观察名单。具体原因如下：

### (1) 亏损

2021年1月10日~2022年1月9日，ST花王共计出现3次季度亏损，其中2021年三季报亏损规模最大，为-0.87亿元，该报告期营业收入为1.66亿元。2021年三季报，公司净利润为-0.87亿元，同比有所下降；净利润率为-52.57%，同比有所下降，低于同期行业的平均水平3.86%。

### (2) 董监高成员变化

2021年1月10日~2022年1月9日，ST花王共计出现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、薪酬与考核委员会委员，其中2021年人员变动次数同比增加6人。最近一次发生于2021年12月29日，肖姣君女士辞去财务总监和代董事会秘书职务。

### (3) 违规处罚

2021年1月10日~2022年1月9日，ST花王共计出现2次违规处罚，分别

被中国证券监督管理委员会江苏监管局、中国证券监督管理委员会处罚，涉及罚款金额约为 2,637.07 万元。

#### (4) 诉讼纠纷

2021 年 1 月 10 日~2022 年 1 月 9 日，ST 花王共计出现 33 次诉讼纠纷，涉及金额合计约为 41,027.72 万元。

#### (5) 风险警示及交易变动

2021 年 1 月 10 日~2022 年 1 月 9 日，ST 花王共计出现 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。2021 年 1 月 10 日~2022 年 1 月 9 日，ST 花王共计出现 2 次交易异动。其中，异动类型主要以连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 15%的 ST 证券、连续 13 个交易日下跌，跌幅达-35.62%为主。最近一次发生于 2021 年 5 月 19 日，异动类型为连续 13 个交易日下跌，跌幅达-35.62%。

#### (6) 减持股份

2021 年 1 月 10 日~2022 年 1 月 9 日，ST 花王共计出现 3 次减持，共计减持 671.43 万股。减持的股东均为个人股东束美珍，解禁股占比为 2.00%。截至 2022 年 1 月 10 日，束美珍为第三大股东，持股 1,161.90 万股，持股比例 3.46%。

## (二) 上海世茂建设有限公司

上海世茂建设有限公司，中外合资企业，该公司经营范围包括房地产开发、经营、旧房改造及经营(含出租、出售)、物业管理、室内装潢、企业管理咨询。受商品房销售增速下滑及预售资金监管趋严等因素的影响，2021 年下半年以来，公司 1 及其控股股东世茂集团控股有限公司（以下简称“世茂集团”）、世茂集团下属子公司上海世茂股份有限公司（以下简称“世茂股份”）销售回款有所弱化，账面可动用资金较为有限。同时，受与部分信托公司商谈信托产品展期事宜等负面信息影响，近期上述三家主体所发行债券二级市场价格出现较大幅度下跌，对其再融资形成了较大考验。世茂建设共有存续信用债（不含 ABS）137.34 亿元，世茂集团共有存续境外美元债 64.2 亿美元（折合人民币约 409 亿元<sup>2</sup>），世茂股份共有存续信用债（不含 ABS）113.85 亿元，上述三家主体在 6 个月内合计

将有本金约 88 亿元的信用债到期（含回售到期），债务集中到期压力较大。  
2022 年 1 月 4 日，中诚信国际将上海世茂建设有限公司评级展望调整为负面。

### （三）世茂集团控股有限公司

世茂集团控股有限公司，民营企业，经营范围包括在中国从事物业发展、物业投资及酒店经营业务。2022 年 1 月 4 日，联合资信评估股份有限公司给予世茂集团控股有限公司 AAA 首次主体评级。但由于 2021 年 1 月 10 日~2022 年 1 月 9 日，世茂集团共计出现 3 次股票卖空，其中 2021 年 9 月 20 日卖空数量最高，当日卖空数量为 994.70 万股，占股份成交的 53.20%。卖空金额为 13135.38 万元，占当日股票成交金额的 53.08%。最近一次发生于 2021 年 9 月 20 日，当日卖空数量为 994.70 万股，占股份成交的 53.20%。卖空金额为 13135.38 万元，占当日股票成交金额的 53.08%。2022 年 1 月 4 日，联合资信评估股份有限公司对其评级展望调整为负面。

## 三 发行人主要财务指标

### （一）花王生态工程股份有限公司

1 花王生态工程股份有限公司

	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
<b>利润表摘要</b>			
营业总收入	16,600.49	57,203.05	123,467.54
同比(%)	-57.92	-53.67	-2.35
营业总成本	29,613.22	58,786.96	113,701.65
营业利润	-8,737.13	894.52	6,391.51
同比(%)	-950.82	-86.00	-42.10
利润总额	-8,718.99	774.99	12,586.66
同比(%)	-1,051.99	-93.84	-4.53
净利润	-8,726.32	209.77	9,241.21
同比(%)	-24,099.55	-97.73	-18.34
归属母公司股东的净利润	-8,280.27	2,154.33	9,739.30
同比(%)	-1,477.98	-77.88	-2.54
非经常性损益	290.95	1,614.89	5,958.39
扣非后归属母公司股东的净利润	-8,571.22	539.44	3,780.91

同比(%)	-2,138.75	-85.73	-50.41
研发支出	1,350.59	2,781.67	4,125.88
EBIT		-5,345.21	7,045.67
EBITDA		-3,269.73	8,787.57
<b>资产负债表摘要</b>			
流动资产	195,045.80	219,236.58	204,272.37
固定资产	4,725.60	5,042.88	5,444.67
长期股权投资	46,047.06	46,655.73	42,293.29
资产总计	324,469.00	375,095.98	372,718.18
增长率	-15.14	0.64	8.45
流动负债	169,771.57	207,237.29	211,502.46
非流动负债	39,951.28	43,994.54	35,884.13
负债合计	209,722.85	251,231.83	247,386.58
增长率	-19.71	1.55	9.31
股东权益	114,746.16	123,864.15	125,331.60
归属母公司股东的权益	109,214.11	117,886.05	115,724.46
增长率	-3.13	1.87	7.91
资本公积金	22,007.02	21,997.66	19,632.11
盈余公积金	6,696.78	6,696.78	6,262.18
未分配利润	45,548.68	54,098.87	57,254.19
<b>现金流量表摘要</b>			
销售商品提供劳务收到的现金	56,738.23	65,137.67	115,009.83
经营活动现金净流量	15,626.88	-13,052.28	1,839.66
购建固定无形资产长期资产支付的现金	431.68	976.89	7,203.89
投资支付的现金	1,240.00	17,917.37	29,901.87
投资活动现金净流量	-2,576.40	-15,843.16	-28,807.35
吸收投资收到的现金			
取得借款收到的现金	22,900.00	109,344.53	95,660.67
筹资活动现金净流量	-27,807.54	19,725.27	24,237.79
现金净增加额	-14,757.06	-9,170.17	-2,729.90
期末现金余额	1,982.82	16,739.88	25,910.05
折旧与摊销		2,075.48	1,741.90
<b>关键比率</b>			
ROE(摊薄)(%)	-7.58	1.83	8.42
ROE(加权)(%)	-7.29	1.89	8.74
扣非后 ROE(摊薄)(%)	-7.85	0.46	3.27
ROA(%)	-2.49	0.06	2.58
ROIC(%)	-2.39	0.88	6.54
销售毛利率(%)	-2.21	33.92	25.57
销售净利率(%)	-52.57	0.37	7.48
扣非后销售净利率(%)	-51.63	0.94	3.06
EBIT Margin(%)	-32.72	13.29	14.66
EBITDA Margin(%)		16.92	16.07
资产负债率(%)	64.64	66.98	66.37

资产周转率(倍)	0.05	0.15	0.34
销售商品和劳务收到现金/营业收入(%)	341.79	113.87	93.15
<b>每股指标</b>			
EPS(基本)	-0.25	0.06	0.29
EPS(稀释)	-0.25	0.06	0.29
EPS(摊薄)	-0.25	0.06	0.29
扣非后 EPS(基本)		0.02	0.11
每股净资产 BPS	3.20	3.46	3.43
<b>每股净资产 BPS(转股后)</b>			
每股销售额 SPS	0.49	1.70	3.66
每股经营现金流 OCFPS	0.47	-0.39	0.05
每股现金净流量 CFPS	-0.44	-0.27	-0.08
每股企业自由现金流	-0.49	-1.32	-1.14
P/E(TTM)	-30.47	67.86	29.43
P/E(LYR)	47.84	18.44	23.17
P/B(MRQ)	0.93	1.62	2.03
P/S(TTM)	2.52	2.15	2.05
<b>其他</b>			
员工总数(人)	590	590	705
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) 上海世茂建设有限公司

表 2 上海世茂建设有限公司

人民币	2021 三季度	2020 年报	2019 年报	2018 年报	2017 年报
总资产(亿元)	3709.838052	3578.190267	2781.100852	1857.102515	1502.461771
货币资产(亿元)	407.7855386	434.5776423	402.5197315	300.2908294	199.7060359
净资产(亿元)	1021.16288	906.8152724	685.0186691	559.5070656	456.2948203
总债务(亿元)	2688.675172	2671.374995	2096.082183	1297.595449	1046.166951
资产负债率	72.4742	74.6572	75.3688	69.872	69.6302
净利润(亿元)	99.19332162	154.2568195	133.8673135	99.32778378	70.21085629
主营业务收入(亿元)	679.8848855	967.1693643	837.8739824	555.250912	430.2966332
主营业务利润(亿元)	129.8822089	200.420672	180.8092524	131.304427	93.87348288
EBITDA(亿元)	--	204.1147311	180.1787378	131.2302622	95.1355593
EBITDA/营业总收入	--	21.10434207	21.50427649	23.63440733	22.1092967
主营业务利润率(%)	19.1036	20.7224	21.5795	23.6478	21.816

主营业务收入增长率(%)	-3.1678	15.4073	48.4191	28.8702	10.0084
总资产报酬率(%)	4.792	6.389	7.7257	7.7384	6.3515
净资产回报率(%)	18.6448	24.5768	27.3947	28.0155	18.5643
经营活动现金流(亿元)	-46.04836291	115.1148708	224.799907	135.5387113	123.7944199
投资活动现金流(亿元)	-87.31030154	-286.4536753	-97.03160268	-34.59263547	-91.49290287
筹资活动现金流(亿元)	91.0046836	199.0121516	-67.63150832	5.802913954	57.75105943
经营性现金流/EBITDA	--	0.563971401	1.247649472	1.032831216	1.301242362
存货周转率	0.2494	0.4019	0.4865	0.4762	0.4942
流动比率	1.3111	1.2774	1.1296	1.2765	1.3091
速动比率	0.4747	0.4576	0.406	0.5079	0.5986
带息债务(亿元)	403.3206083	317.7743264	151.3483559	93.95977376	114.5090471
净债务(亿元)	-4.464930375	-116.8033159	-251.1713756	-206.3310557	-85.19698881
获息倍数	136.8707	216.3691	--	--	--
EBITDA/带息债务	--	64.23260601	119.0490222	139.6664306	83.08126016
短期债务/总债务	88.9551	88.8228	97.5575	93.0736	90.3181
带息债务/总投入资本	28.3135	25.9495	18.0959	14.3787	20.061
货币资金/短期债务	0.170499317	0.183150426	0.196842176	0.248642947	0.211356483
货币资金/总债务	0.151667834	0.162679385	0.192034327	0.231420995	0.190893084

数据来源: wind

### (三) 世茂集团控股有限公司

表3 世茂集团控股有限公司

	2022-12-31	2021-12-31	2021-06-30	2020-12-31	2019-12-31
	年报	年报	中报	年报	年报
	12个月	12个月	6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
<b>利润表摘要</b>					
营业总收入	19,151,200.	16,399,820.	7,342,462.1	13,552,000.	11,153,297.
同比(%)	16.78	21.16	13.63	21.51	30.38
营业总支出			5,799,153.3	10,610,404.	8,500,043.0
			0	40	0
营业利润	4,077,200.0	3,679,433.3	1,543,308.8	2,941,596.0	2,653,254.7
同比(%)	0	3	0	0	0
	4,076,950.0	3,666,425.0	1,637,389.6	3,359,158.6	2,901,535.2
税前利润	0	0	0	0	0

	同比(%)		9.43	15.77	28.17
		1,575,620.0	1,451,320.0	1,262,767.9	1,089,760.0
净利润	0	0	628,275.50	0	0
	同比(%)	8.56	14.93	19.32	15.88
非经常性损益			23,601.00	78,622.60	33,564.30
扣非后归属母公司股东的				1,184,145.3	1,056,195.7
净利润			604,674.50	0	0
	同比(%)		20.72	12.11	23.59
研发支出					
		4,212,000.0	3,588,800.0	2,118,334.8	3,590,532.9
EBIT	0	0	0	0	0
				3,689,000.1	3,117,883.0
EBITDA				0	0
<b>利润表摘要(NON-GAAP)</b>					
净利润(NON-GAAP)					
稀释每股收益(NON-GAAP)					
<b>资产负债表摘要</b>					
			48,615,032.	45,555,842.	35,392,586.
流动资产			00	20	90
固定资产					
			3,044,817.8	3,093,675.6	2,416,717.5
权益性投资			0	0	0
			62,656,782.	58,975,315.	47,145,406.
总资产			40	00	70
			33,442,151.	32,009,624.	25,735,042.
流动负债			60	70	80
			12,921,165.	11,716,215.	9,739,945.3
非流动负债			90	10	0
			46,363,317.	43,725,839.	35,474,988.
总负债			50	80	10
			16,293,464.	15,249,475.	11,670,418.
股东权益合计			90	20	60
			9,061,648.0	8,800,206.0	6,625,488.1
归属母公司股东权益			0	0	0
<b>现金流量表摘要</b>					
					2,947,989.4
经营活动现金流量			848,973.30	684,167.10	0
			-	-	-
			1,087,112.5	2,324,501.6	1,614,642.9
投资活动现金流量			0	0	0
			1,615,500.0	2,529,934.5	
筹资活动现金流量			0	0	-468,005.10

				1,373,067.1	
现金净流量			0	868,077.60	866,895.50
			7,476,869.8	6,103,802.7	5,235,725.1
期末现金余额			0	0	0
资本支出			77,937.50	681,195.00	159,369.10
<b>关键比率</b>					
ROE(%)	11.57	12.43	7.03	16.37	17.37
ROE(摊薄)(%)			6.93	14.35	16.45
扣非后 ROE(摊薄)(%)			6.77	15.35	16.83
ROA(%)	2.40	2.25	1.03	2.38	2.57
ROIC(%)			1.28	2.95	3.01
销售毛利率(%)			28.63	29.31	30.61
销售净利率(%)			12.91	14.36	14.69
EBIT Margin(%)			28.85	26.49	27.10
EBITDA Margin(%)				27.22	27.95
资产负债率(%)			74.00	74.14	75.25
资产周转率(倍)			0.12	0.26	0.26
<b>每股指标</b>					
EPS(稀释)			1.78	3.61	3.31
EPS(基本)	4.15	3.82	1.78	3.62	3.31
每股净资产 BPS	28.49	25.56	25.61	24.88	20.07
每股经营现金流 OCFPS			2.40	1.93	8.93
每股现金净流量 CFPS			3.88	2.45	2.63
P/E(TTM)			4.49	7.22	9.07
P/E(LYR)			4.49	7.18	9.89
P/B(MRQ)			0.64	1.06	1.41
P/S(TTM)			0.42	0.67	0.88
<b>其他</b>					
员工人数			24,334	24,334	10,854
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

## 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。

