

四川省自贡运输机械集团股份有限 公司公开发行可转换公司债券 2024 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2024〕3463号

联合资信评估股份有限公司通过对四川省自贡运输机械集团股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持四川省自贡运输机械集团股份有限公司主体长期信用等级为AA⁻，维持“运机转债”信用等级为AA⁻，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二四年五月三十日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受四川省自贡运输机械集团股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

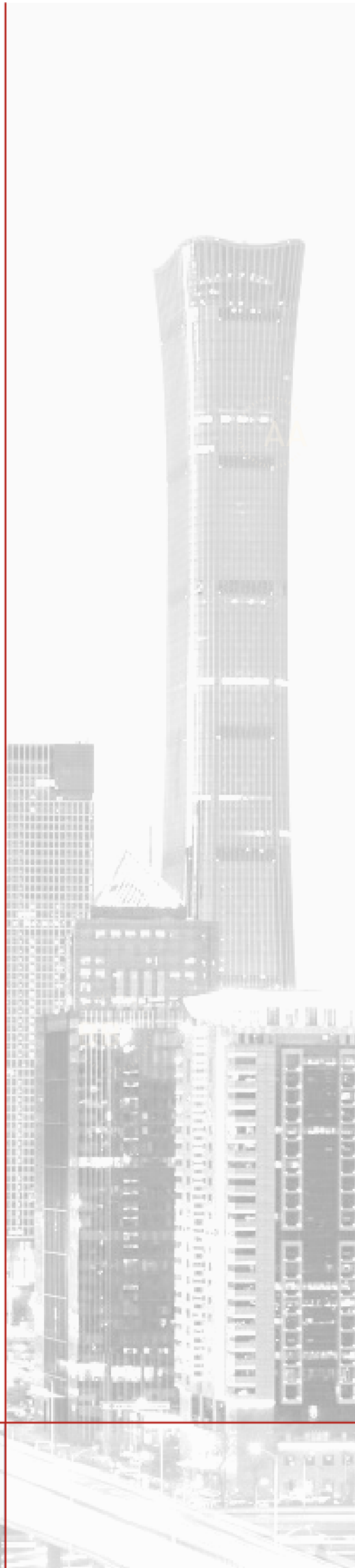
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



四川省自贡运输机械集团股份有限公司

公开发行可转换公司债券 2024 年跟踪评级报告

项目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
四川省自贡运输机械集团股份有限公司	AA-/稳定	AA-/稳定	2024/05/30
运机转债	AA-/稳定	AA-/稳定	

评级观点

四川省自贡运输机械集团股份有限公司（以下简称“公司”）作为国内规模较大的输送机械成套设备上市企业，经营管理较规范。跟踪期内，公司保持了其在技术储备、产品质量等方面竞争优势。2023 年，公司业务规模扩大，营业总收入和利润总额保持增长，经营性现金保持净流入，但也需关注公司应收账款规模较大。公司于 2023 年完成可转换公司债券发行，债务结构优化，短期流动性增强。公司现阶段公司债务大幅上升，但整体偿债能力指标表现仍属较好。

公司经营活动现金流和 EBITDA 对“运机转债”保障能力尚可；考虑到未来可能的转股因素，公司资本实力有望逐步增强，对“运机转债”的保障能力有望增强。

个体调整：无

外部支持调整：无

评级展望

未来，随着在建项目陆续达产，公司经营业绩有望得到提升，评级展望为稳定。

可能引致评级上调的敏感性因素：在现有业务稳定向好的基础上，在建项目投产后，公司收入和盈利显著提升；公司在资本市场表现较好，通过增资扩股等方式实现资本实力显著提升；新产品上市等令公司盈利大幅增长且具有可持续性；资产质量、偿债能力显著提升；其他导致公司信用水平显著提升的因素。

可能引致评级下调的敏感性因素：经营业绩大幅下滑，应收账款无法及时收回，对公司流动性造成显著不利影响；新产品研发失败，或市场开拓不成功，产品价格超预期下行，对公司业绩造成重大不利影响；财务杠杆大幅攀升，资本实力大幅削弱；实际控制人或高级管理人员变动对公司经营产生重大影响；其他导致公司信用水平显著下降的因素。

优势

- **公司保持了其作为国内规模较大的输送机械成套设备生产商的竞争优势。**2023 年，公司新增添数控设备，冲剪设备，小件自动喷塑线，托辊自动生产线，产能提高至 121.85 千米/年，产量同比增加 16.85%。基于较为成熟的设计技术水平和精细的制造工艺，“自运牌”品牌在技术储备、产品质量等方面建立了较高的市场知名度和良好的品牌形象。
- **随着业务规模的扩大，公司营业总收入和利润总额保持增长。**2023 年，公司实现营业总收入同比增长 15.20%至 10.53 亿元，利润总额同比增长 17.32%至 1.17 亿元。
- **公司现金类资产储备充足，短期流动性和偿债保障增强。**2023 年，公司拓展融资渠道，成功发行 7.30 亿元可转换公司债券，截至 2023 年末，公司货币资金较上年末增长 62.16%，现金短期债务比由上年末的 3.34 倍提高至 5.02 倍。

关注

- **主要原材料价格高位运行，公司面临一定运营压力。**公司主要原材料为钢材，原材料市场价格的波动不利于公司成本控制和稳定经营，跟踪期内，钢材高位运行加重公司运营资金压力，同时未来若钢材价格大幅上涨，将给公司盈利带来不利影响。
- **经营竞争加剧。**近年来，我国输送设备行业竞争日益激烈，市场集中度较低，虽然公司积极开展多元化经营，拓展国内外市场，但下游行业的市场需求受宏观经济、政策环境等因素的影响较大，2023 年，公司主营业务毛利率有所下降。
- **公司业务模式导致应收账款规模较大，对运营资金产生占用且存在坏账风险。**截至 2023 年末，公司应收账款账面价值 11.41 亿元，占总资产的 32.23%，部分应收账款的账龄较长，累计计提坏账 2.33 亿元。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 一般工商企业信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 一般工商企业信用评级模型（打分表） V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均在联合资信官网公开披露

本次评级打分表及结果

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	C	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	4
			企业管理	3
财务风险	F1	现金流	资产质量	2
			盈利能力	3
			现金流量	2
		资本结构	3	
		偿债能力	1	
指示评级				aa-
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa-
外部支持调整因素：--				--
评级结果				AA-

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

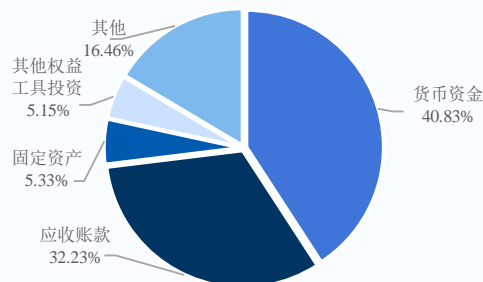
主要财务数据

合并口径				
项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
现金类资产（亿元）	11.41	10.58	15.40	13.57
资产总额（亿元）	23.84	26.21	35.40	34.38
所有者权益（亿元）	17.70	18.42	20.75	21.09
短期债务（亿元）	2.40	3.17	3.07	2.58
长期债务（亿元）	0.00	0.04	5.56	5.65
全部债务（亿元）	2.40	3.21	8.63	8.23
营业总收入（亿元）	7.88	9.14	10.53	2.64
利润总额（亿元）	0.99	1.00	1.17	0.35
EBITDA（亿元）	1.18	1.19	1.52	--
经营性净现金流（亿元）	0.72	0.70	0.30	-3.09
营业利润率（%）	24.87	24.17	23.31	30.44
净资产收益率（%）	4.82	4.66	4.91	--
资产负债率（%）	25.76	29.73	41.40	38.64
全部债务资本化比率（%）	11.96	14.83	29.37	28.07
流动比率（%）	341.30	283.55	350.07	421.90
经营现金流动负债比（%）	12.43	9.46	3.61	--
现金短期债务比（倍）	4.75	3.34	5.02	5.25
EBITDA 利息倍数（倍）	82.33	163.85	14.86	--
全部债务/EBITDA（倍）	2.03	2.69	5.68	--
公司本部口径				
项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
资产总额（亿元）	23.74	26.08	35.58	--
所有者权益（亿元）	17.55	18.24	20.69	--
全部债务（亿元）	2.40	3.12	8.74	--
营业总收入（亿元）	7.82	9.10	10.52	--
利润总额（亿元）	0.98	1.03	1.26	--
资产负债率（%）	26.08	30.06	41.84	--
全部债务资本化比率（%）	12.05	14.61	29.68	--
流动比率（%）	335.00	274.11	337.89	--
经营现金流动负债比（%）	13.55	10.35	5.96	--

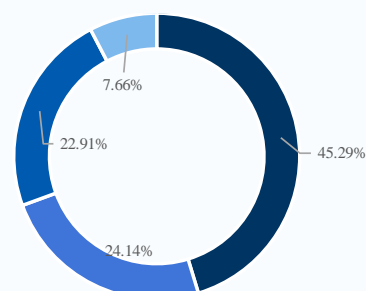
注：1. 公司 2024 年一季度财务报表未经审计；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. 公司 2024 年一季度财务报表未经审计；4. 公司本部 2024 年一季度财务数据未披露

资料来源：联合资信根据公司年报整理

2023 年末公司资产构成

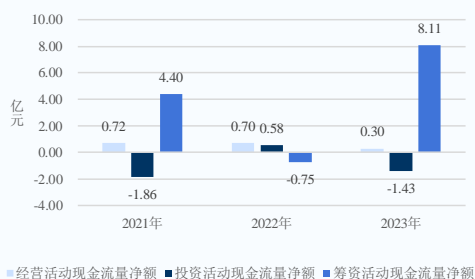


2023 年公司主营业务收入构成

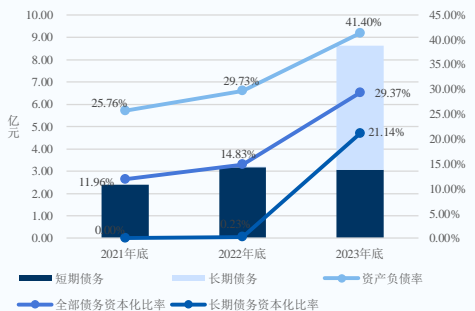


- 通用带式输送机及配套
- 管状带式输送机及配套
- 水平转弯带式输送机及配套
- 其他业务

2021—2023 年公司现金流情况



2021—2023 年末公司债务情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日	特殊条款
运机转债	7.30 亿元	7.30 亿元	2029/09/21	有条件赎回、有条件回售、附加回售条款

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券
资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
运机转债	AA/稳定	AA/稳定	2023/05/06	华艾嘉 王佳晨子	一般工商企业信用评级方法 V4.0.202208 一般工商企业信用评级模型 V4.0.202208	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019年8月1日之前的评级方法和评级模型均无版本号
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：华艾嘉 huaaj@lhratings.com

项目组成员：王 玥 wangyue1@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层（100022）



一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于四川省自贡运输机械集团股份有限公司（以下简称“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

公司成立于2003年9月，于2021年在深圳证券交易所上市，股票代码“001288.SZ”。截至2024年3月末，公司总股本为1.60亿股，自然人吴友华直接持有公司7663.40万股，持股比例为47.90%，为公司控股股东。吴友华与自贡市华智投资有限公司（以下简称“华智投资”）实际控制人曾玉仙为夫妻关系，曾玉仙通过华智投资间接持有公司5.23%的股份。吴友华、曾玉仙夫妇为公司的共同实际控制人，股权结构图详见附件1-1。截至2024年3月末，公司实际控制人所持公司股份无质押。

公司主要从事以带式输送机为主的节能环保型输送机械成套设备的研发、设计、生产和销售，按照联合资信行业分类标准划分为一般工商业。

截至2024年3月末，公司本部内设审计部、法务风控部、人事行政中心、采购管理中心、质量管理中心、项目管理中心、生产管理中心、技术管理中心和销售管理中心等职能部门，共有员工1129人。

截至2023年末，公司合并资产总额35.40亿元，所有者权益20.75亿元（全部为归属母公司所有者权益）；2023年，公司实现营业收入10.53亿元，利润总额1.17亿元。

截至2024年3月末，公司合并资产总额34.38亿元，所有者权益21.09亿元（全部为归属母公司所有者权益）；2024年1—3月，公司实现营业收入2.64亿元，利润总额0.35亿元。

公司注册地址：四川省自贡市沿滩区高新工业园区富川路3号；法定代表人：吴友华。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至2024年3月末，公司由联合资信评级的存续债券见下表。跟踪期内，相关债券尚未到付息日。截至2024年3月末，“运机转债”的转股价格为17.67元/股，5月10日，转股价格调整为17.42元/股。跟踪期内，公司“运机转债”无募投项目变更或终止情况。截至2023年末，募集资金已投入0.98亿元。

图表1·截至2024年3月末公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限
运机转债	7.30	7.30	2023/9/21	6年

资料来源：联合资信整理

四、宏观经济和政策环境分析

2023年，世界经济低迷，地缘政治冲突复杂多变，各地区各部门稳中求进，着力扩大内需。2023年，中国宏观政策稳中求进，加强逆周期调控。货币政策两次降准、两次降息，采用结构性工具针对性降息，降低实体经济融资成本，突出稳健、精准。针对价格走弱和化债工作，财政政策更加积极有效，发行特别国债和特殊再融资债券，支持经济跨周期发展。宏观政策着力加快现代化产业体系建设，聚焦促进民营经济发展壮大、深化资本市场改革、加快数字要素基础设施建设。为应对房地产供求新局面，优化房地产调控政策、加强房地产行业的流动性支持。

2023年，中国经济回升向好。初步核算，全年GDP按不变价格计算，比上年增长5.2%。分季度看，一季度同比增长4.5%、二季度增长6.3%、三季度增长4.9%、四季度增长5.2%。信用环境方面，2023年社融规模与名义经济增长基本匹配，信贷结构不断优化，但是居民融资需求总体仍偏弱。银行间市场流动性整体偏紧，实体经济融资成本逐步下降。

2024年是实施“十四五”规划的关键一年，有利条件强于不利因素，中国经济长期向好的基本趋势没有改变。消费有望保持韧性，在房地产投资有望企稳大背景下固定资产投资增速可能回升，出口受海外进入降息周期拉动有较大可能实现以美元计价的正增长。2024年，稳健的货币政策强调灵活适度、精准有效，预计中央财政将采取积极措施应对周期因素，赤字率或将保持在3.5%左右。总体看，中国2024年全年经济增长预期将维持在5%左右。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察（2023年年报）》。

五、行业及区域环境分析

行业分析

跟踪期内，我国输送机械行业保持了较好的发展势头，但也面临着人才技术不足、周期性显著等问题。未来，我国输送机械行业需要进一步加强技术创新和高端产品研发，提高市场竞争力，推动行业持续健康发展。

随着工业化和城市化进程的加速，我国输送机械市场需求不断增加，尤其是在煤炭、电力、冶金、港口、矿山等领域。据中国重型机械工业协会统计数据显示，2023年物料搬运机械实现进出口总额318.32亿美元，同比增长13.21%。其中，出口额285.94亿美元，同比增长14.73%；进口额32.38亿美元，同比增长1.37%；进出口顺差253.55亿美元，同比增长16.70%。物料搬运机械行业实现营业收入7177亿元，同比增长1.2%；利润总额484亿元，同比增长18.9%。利润率6.7%，较上年提高2个百分点；亏损面较上年减少0.5个百分点。

我国输送机械行业在快速发展的同时，也面临着一定的挑战。首先，技术创新能力相对较弱，与发达国家相比仍有一定差距。其次，行业标准尚需完善，以保障产品质量。此外，人才培养和人才引进也是行业面临的重要课题。再次，输送机械行业周期与经济周期密切相关。当经济处于增长期时，各行业对输送机械的需求增加，行业随之繁荣；而当经济处于衰退期时，各行业对输送机械的需求减少，行业随之萧条。

未来，随着国家加大对环保问题的监管力度，能源、港口、化工等企业大量的物料输送技术改造和新建需求，使输送机械行业产量逐步出现上升。受益于“一带一路”等的影响，近几年我国输送机械设备远销多个国家。目前，泰国、马来西亚、印度尼西亚、越南等东盟国正处于经济发展期，城市和交通基础设施建设对重型机械产品有较大需求。随着国内经济转型发展，输送行业下游客户对输送机械产品的需求将向着专业化、高端化、智能化等方向转变。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

跟踪期内，公司作为国内规模较大的输送机械成套设备生产商之一，坚持科技创新，2023年研发费用支出0.35亿元，同比增长79.39%。截至2023年末，公司拥有有效专利150项，其中发明专利12项，实用新型专利138项，形成具有自主知识产权的自有技术体系。公司具备较为先进的生产设备和制造工艺，有利于产品的高品质和高效生产，公司的带式输送机产品型号丰富，能够覆盖多个行业、适应各种复杂地理环境、满足客户不同需求。公司先后完成DG型管状带式输送机、QXB型水平转弯带式输送机、DT II（A）型通用带式输送机、DJ型波状挡边带式输送机等带式输送机的设计、研发与制造，构成了满足电力、冶金、建材、煤炭、钢铁、矿山、港口等行业需求的全方位输送机械系统。公司基于先进的设计技术水平和精细的制造工艺，在市场中树立了良好的品牌形象。目前公司拥有4项注册商标，“自运牌”品牌及产品在行业内形成了较高的知名度和美誉度，曾多次获得“四川省著名商标”“自贡市知名商标”等称号。

根据公司提供的中国人民银行企业基本信用信息报告（社会统一信用代码：91510300694828522T），截至2024年4月9日，公司无未结清和已结清关注类和不良/违约类贷款。截至本报告出具日，公司在公开市场发行债务融资工具未发生违约，联合资信未发现公司曾被列入全国失信被执行人名单。

（二）管理水平

跟踪期内，公司原财务总监因个人原因离任，原监事会主席叶茂奇因年龄原因离任，公司根据相关规定流动聘任新的公司财务总监，选举出新的监事会主席。公司主要管理制度连续，管理体系未发生重大调整，公司管理团队相对稳定。

图表2·公司董事、监事、高级管理人员变动情况

姓名	担任的职务	类型	日期	原因
范荣	财务总监	离任	2023年02月03日	因个人原因辞职
李建辉	财务总监	聘任	2023年02月10日	公司召开第四届董事会第十四次会议，聘任李建辉为公司财务总监
叶茂奇	职工监事、监事会主席	离任	2023年03月09日	因个人年龄原因
范荣	职工代表监事	被选举	2023年03月10日	公司召开职工代表大会，选举范荣为第四届监事会职工代表监事
范荣	监事会主席	被选举	2023年03月21日	公司召开第四届监事会第十一次会议，选举范荣为第四届监事会监事会主席

姓名	担任的职务	类型	日期	原因
许俊杰	常务副总经理	聘任	2023年10月26日	公司召开第四届董事会第十九次会议，聘任许俊杰为公司常务副总经理
张景龙	副总经理	聘任	2023年10月26日	公司召开第四届董事会第十九次会议，聘任张景龙为公司副总经理
陈益发	监事	离任	2024年01月16日	因个人工作原因辞去监事职务
周云鹃	监事	被选举	2024年01月16日	公司于召开2024年第一次临时股东大会，补选周云鹃为公司监事

资料来源：联合资信根据公司2023年年度报告整理

李建辉先生，1978年生，中国国籍，无永久境外居留权，本科学历，高级会计师，注册税务师。2000年7月至2005年8月，任四川省绵阳市丰谷酒业有限责任公司主管；2005年9月至2008年2月，任腾冲县经纬矿业有限公司财务经理；2008年3月至2009年9月，任云南德福投资有限公司财务总监；2009年10月至2013年3月，任汉龙莱科环境工程有限公司财务总监；2013年4月至2013年9月，任四川蓝光嘉宝集团有限公司财务副总监；2013年10月至2015年4月，任四川新筑路桥机械股份有限公司子公司副总经理；2015年5月至2022年5月，历任成都市新筑路桥机械股份有限公司财务管理部部长、经营管理部部长、轨道交通事业部财务总监等职；2022年6月至2023年2月，任运机集团财务副总监；2023年2月至今，任运机集团财务总监。

许俊杰先生，1985年生，中国国籍，无永久境外居留权，本科学历。许俊杰先生曾先后担任索尔思光电（成都）有限公司采购经理、华为技术有限公司高级采购经理、四川川润液压润滑设备有限公司副总经理兼生产总监、四川川润物联科技有限公司总经理。2023年10月至今，任运机集团常务副总经理。

（三）重大事项

跟踪期内，公司开展股份回购、出售资产。

公司于2024年2月29日召开第四届董事会第二十四次会议，审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金不低于人民币10000万元(含)且不超过人民币20000万元(含)，通过集中竞价交易方式回购公司已发行的人民币普通股(A股)股票，回购价格不超过人民币25.00元/股(含)，回购的股份将在未来合适时机用于股权激励或员工持股计划及注销减少注册资本，回购实施期限为自公司股东大会审议通过本次回购方案之日起12个月内。公司于2024年3月1日、2024年3月23日分别披露了《关于回购公司股份方案的公告》《回购报告书》。公司于2024年3月26日首次实施了股份回购，并于2024年3月27日披露了《关于首次回购公司股份的公告》。截至2024年3月末，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量为900900股，占公司目前总股本的0.56%，回购最高成交价19.99元/股，最低成交价18.78元/股，成交总金额17405018.77元（不含交易佣金等费用）。本次回购符合相关法律法规及公司股份回购方案的要求。

公司于2024年2月6日召开第四届董事会第二十三次会议，审议通过了《关于公司本次重大资产出售方案的议案》等相关议案，公司拟通过现金出售的方式，以18230万元的价格向四川省刮油匠实业有限公司出售公司持有的自贡银行股份有限公司（以下简称“自贡银行”）3.3%股份，交易完成后，公司不再持有自贡银行股份。截至2024年4月19日，本次重大资产出售涉及的标的资产已完成过户，本次重大资产出售事项实施完成。

（四）经营方面

1 业务经营分析

跟踪期内，公司主营业务未发生变化，整体经营模式成熟。2023年，公司产能增加，产能利用率高，经营较为稳定；公司收入实现增长，经营区域和产品结构更均衡，主营业务毛利率虽有所下降，但整体仍属于较高水平。但同时，公司经营效率指标受应收账款拖累依然显著。

跟踪期内，公司主营业务未发生变化，2023年，公司主营业务收入同比增长14.66%，其中，客户对水平转弯带式输送机及配套产品的订单需求增加带动该类收入显著增长，但通用带式输送机及配套及管状带式输送机及配套收入分别下降10.80%和14.33%，总体看，公司产品市场需求结构有所调整，收入结构更加均衡。从主营业务毛利率水平看，近年来，我国输送设备行业竞争激烈，市场竞争加剧一定程度使公司利润空间受到压缩，公司通用带式输送机及配套、管状带式输送机及配套以及水平转弯带式输送机及配套产品的毛利率均有不同程度的下降，公司主营业务综合毛利率同比小幅下降1.22个百分点，但仍属于较高水平。

图表 3 • 2021—2023 年公司主营业务收入及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2021 年			2022 年			2023 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
通用带式输送机及配套	2.85	36.55%	22.16%	5.28	58.25%	22.38%	4.71	45.29%	20.88%
管状带式输送机及配套	3.55	45.55%	24.27%	2.93	32.26%	28.14%	2.51	24.14%	24.14%
水平转弯带式输送机及配套	0.72	9.20%	33.45%	0.44	4.84%	25.80%	2.38	22.91%	25.48%
其他	0.68	8.70%	32.45%	0.42	4.64%	21.92%	0.80	7.66%	26.59%
合计	7.80	100.00%	25.06%	9.07	100.00%	24.38%	10.40	100.00%	23.16%

资料来源：公司提供

公司主营业务成本主要由材料成本构成，2023 年，材料成本占主营业务成本的 82.16%。公司采购项目主要包括原辅材料、配套部件以及必要的外协工作等，主要原材料为钢材、输送机配套件和胶带。跟踪期内，公司采购模式、采购流程未发生重大变化。2023 年，公司原材料采购量根据生产计划需求而定，总体采购额增加。2023 年，公司前五名供应商合计采购金额 1.67 亿元，占年度采购总额的 19.88%，集中度较低，公司前五名供应商无关联方，不存在严重依赖于少数供应商的情形。

图表 4 • 公司主要采购情况（单位：亿元）

项目	2021 年		2022 年		2023 年	
	金额	比重	金额	比重	金额	比重
原辅料及配套部件	4.70	92.51%	6.33	93.95%	6.98	92.59%
劳务外包	0.30	5.88%	0.27	4.03%	0.36	4.82%
外协采购	0.05	0.92%	0.09	1.28%	0.13	1.71%
能源	0.04	0.69%	0.05	0.73%	0.07	0.88%
合计	5.08	100.00%	6.74	100.00%	7.53	100.00%

资料来源：公司提供

跟踪期内，公司生产模式未发生重大变化，公司产品为非标产品，仍采取根据客户需求进行定制化生产的经营模式。2023 年，公司新增添数控设备，冲剪设备，小件自动喷塑线，托辊自动生产线，产能提高至 121.85 千米/年，产量同比增加 16.85%，产能利用率虽均较上年有所降低，但仍保持在高水平。

图表 5 • 公司主要产品产能及利用率情况（单位：千米/年、千米）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
标准年设计产能	90	90	121.85
产量	103.03	108.15	126.37
产能利用率	114.48%	120.17%	103.71%

资料来源：公司提供

跟踪期内，公司仍采用前导式营销的销售模式，结算方式未发生变化。从经营效率指标看，2023 年，公司应收账款受行业特征及下游客户现金流状况影响，平均账期较长，公司销售债权周转率处于 0.93 次的较低水平，存货周转次数受期末备货量及货值的变动，从 9.63 次降至 5.98 次，总资产周转次数 0.34 次，属一般水平。

跟踪期内，公司以国内销售为主，销售区域主要集中在华东和华北等地区，西南地区销售额增长较快，占比显著提高，其他区域收入虽有波动但规模和占比相对较小，对公司整体收入影响不显著。2023 年，公司前五名客户合计销售金额 4.08 亿元，占公司年度销售总额 38.76%，集中度一般，公司前五名客户无关联方，不存在严重依赖于少数客户的情形。

图表 6 • 公司主营业务收入按区域划分情况（单位：亿元）

地区	2021 年		2022 年		2023 年	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
华北地区	2.73	35.03%	1.36	14.99%	2.04	19.61%
华东地区	1.35	17.30%	4.77	52.58%	4.99	47.99%
华中地区	0.47	5.96%	0.89	9.76%	0.48	4.64%
西南地区	2.56	32.78%	0.54	5.94%	1.89	18.15%

西北地区	0.36	4.64%	0.90	9.87%	0.78	7.50%
华南地区	0.32	4.10%	0.35	3.89%	0.18	1.73%
东北地区	0.00	0.00%	0.00	0.01%	0.00	0.01%
国外	0.01	0.18%	0.27	2.97%	0.04	0.38%
合计	7.80	100.00%	9.07	100.00%	10.40	100.00%

资料来源：公司提供

2 未来发展

未来，公司将继续围绕现有产业推动高质量发展，现有重要在建项目的资本支出压力较小。

根据2023年年度报告，2024年公司将在输送机械领域发展，持续提升产品的核心竞争，优化组织流程，降低成本，提升经营质量，推动研发体系、管理体系和服务体系的升级。为此，公司围绕公司战略目标，进行多维度布局：加大技术创新力度，推动产品升级；拓展市场渠道，提升品牌影响力；深化产业链整合，优化供应链管理；强化人才培养，提升企业竞争力；履行社会责任，实现可持续发展。

截至2023年末，公司重要在建项目有3个（详见下表），计划投入3.55亿元，主要围绕现有产业展开，完工后可提高公司整体生产制造能力。公司重要在建项目主要通过募投资金解决，考虑到目前公司经营负债率尚可，现有重要在建项目的未来资金压力较小。

图表7·重要在建项目（单位：万元）

工程项目名称	预算数	工程投入占预算比例	资金来源
露天大运量节能环保智能化项目	19000.00	74.70%	募投资金及自有资金
露天大运量节能环保智能化项目（唐山灯城）	11500.00	31.00%	募投资金及自有资金
大规格管带机数字化加工生产线技术改造项目	5000.00	45.61%	募投资金
合计	35500.00	--	--

资料来源：公司提供

（五）财务方面

公司2023年财务报告经大华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，出具了标准无保留意见的审计结论；2023年10月27日，公司通过新设方式成立成都运机投资有限公司，设立时注册资本为3000.00万元，截至2023年12月31日，公司未实际缴纳出资。2023年12月17日，公司通过新设方式成立运机集团国际控股有限公司，设立时注册资本为1万新元，截至2023年12月31日，公司未实际缴纳出资。整体看，公司财务数据可比性强。2024年一季度财务报表未经审计。

1 主要财务数据变化

（1）资产质量

截至2023年末，公司可转债募集资金到账，资产总额增加，资产流动性增长，但公司流动资产中应收账款对营运资金占用依然很高，公司所有权或使用权受到限制的资产占比较低，整体资产质量尚可。

截至2023年末，公司合并资产总额35.40亿元，较上年末增长35.09%，主要系货币资金和应收账款增加所致。流动资产占比进一步上升至82.63%，公司资产以流动资产为主。截至2023年末，公司货币资金较上年末增长62.16%，主要系发行可转换公司债券增加募集资金所致。货币资金中有1.73亿元受限资金，受限比例为11.97%，主要为保函、票据等保证金。随销售规模增长，公司应收账款和存货增加，截至2023年末，公司应收账款账龄一年内的占56.14%，累计计提坏账2.33亿元；应收账款前五大欠款方合计占26.21%，集中度较低，考虑到客户质量较好，回收风险尚可。截至2023年末，公司存货累计计提跌价准备0.02亿元。随着公司持续投资支出，非流动资产规模增加，截至2023年末，公司非流动资产较上年末增长16.00%，非流动资产中其他权益工具投资仍为持有自贡银行股份有限公司3.30%的股权。截至2023年末，公司受限资产2.73亿元。其中，受限货币资金1.73亿元；受限资产占总资产比重为7.7%，受限比例较低。

截至2024年3月末，公司合并资产总额34.38亿元，较上年末下降2.90%；2024年一季度，公司拟以现金方式向四川省刮油匠实业有限公司一次性出售本公司所持有的自贡银行股份有限公司3.30%股权，将其转入交易性金融资产。

图表 8 · 2021—2024 年 3 月末公司资产主要构成（单位：亿元）

科目	2021 年末		2022 年末		2023 年末		2024 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	19.77	82.91%	20.91	79.77%	29.26	82.63%	30.08	87.50%
货币资金	8.18	41.37%	8.91	42.64%	14.45	49.41%	10.50	34.91%
交易性金融资产	1.50	7.57%	0.00	0.00%	0.40	1.37%	2.49	8.27%
应收账款	7.53	38.09%	8.98	42.93%	11.41	39.01%	12.49	41.51%
应收款项融资	1.73	8.75%	1.66	7.92%	0.35	1.21%	0.44	1.45%
存货	0.56	2.86%	0.86	4.12%	1.82	6.22%	1.62	5.39%
非流动资产	4.07	17.09%	5.30	20.23%	6.15	17.37%	4.30	12.50%
其他权益工具投资	1.81	44.40%	1.75	33.09%	1.82	29.65%	0.00	0.00%
固定资产	1.57	38.48%	1.48	28.00%	1.89	30.70%	1.85	43.08%
在建工程	0.00	0.06%	1.01	19.12%	1.38	22.48%	1.39	32.28%
无形资产	0.39	9.61%	0.39	7.40%	0.54	8.81%	0.54	12.54%
递延所得税资产	0.29	7.19%	0.39	7.31%	0.43	6.92%	0.44	10.13%
资产总额	23.84	100.00%	26.21	100.00%	35.40	100.00%	34.38	100.00%

注：流动资产和非流动资产占比为占资产总额的比例；流动资产科目占比=流动资产科目/流动资产合计；非流动资产科目占比=非流动资产科目/非流动资产合计
 数据来源：公司财务报告、联合资信整理

（2）资本结构

截至 2023 年末，公司所有者权益保持增长，负债规模增加，债务结构优化，整体负债率大幅上升，但债务负担仍属较轻。

截至2023年末，公司所有者权益20.75亿元，较上年末增长12.67%，主要系将1.47亿元可转债权益部分计入其他权益工具所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为100.00%。在所有者权益中，实收资本、资本公积分别占7.71%、33.22%。所有者权益结构稳定性一般。

随着资本支出投入以及经营规模扩大，公司融资需求增加。截至 2023 年末，公司负债总额 14.66 亿元，较上年末增长 88.09%，主要系可转债发行所致，公司负债结构相对均衡，非流动负债占比上升较快。截至 2023 年末，公司流动负债较上年末增长 13.34%，主要系经营规模扩大，应付账款和合同负债增加所致。公司非流动负债较上年大幅增长，主要系可转债发行成功导致应付债券增加 5.56 亿元。截至 2023 年末，公司全部债务 8.63 亿元，较上年末增长 168.98%，债务结构调整为长期为主，长期债务占 64.46%。公司长期债务主要为 2023 年发行的可转债形成的应付债券，考虑到该债券期限为六年且设置有转股条款，公司长期债务短期尚无集中到期压力。从债务指标来看，截至 2023 年末，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 41.40%、29.37%和 21.14%，较上年末分别提高 11.66 个百分点、14.54 个百分点和 20.91 个百分点。公司债务负担较轻。

截至 2024 年 3 月末，公司负债总额 13.28 亿元，较上年末下降 9.37%，主要系部分应付票据和经营性负债结算所致，公司负债结构较上年末变化不大。

图表 9 · 2021—2024 年 3 月末公司负债主要构成（单位：亿元）

科目	2021 年末		2022 年末		2023 年末		2024 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	5.79	94.30%	7.37	94.62%	8.36	57.02%	7.13	53.67%
应付票据	2.20	38.04%	3.12	42.33%	3.03	36.28%	2.55	35.75%
应付账款	2.38	41.17%	2.80	38.04%	3.68	44.00%	3.46	48.56%
合同负债	0.52	9.02%	0.79	10.76%	1.08	12.97%	0.76	10.71%
非流动负债	0.35	5.70%	0.42	5.38%	6.30	42.98%	6.15	46.33%
应付债券	0.00	0.00%	0.00	0.00%	5.56	88.22%	5.65	91.77%
递延收益	0.13	38.33%	0.16	37.42%	0.22	3.48%	0.22	3.56%
递延所得税负债	0.22	61.67%	0.22	52.59%	0.52	8.23%	0.29	4.67%
负债总额	6.14	100.00%	7.79	100.00%	14.66	100.00%	13.28	100.00%

数据来源：公司财务报告、联合资信整理

（3）盈利能力

2023 年，公司收入增长，盈利水平与上年基本持平，整体利润总额增长。2024 年一季度，公司整体经营形势向好。

2023年，公司经营规模扩大，实现营业总收入同比增长15.20%；营业成本同比上升，营业利润率为23.31%，同比变化不大。随着职工薪酬增加以及业务规模扩大，期间费用增长较多，2023年，公司费用总额同比增长64.49%。2023年，公司期间费用率为12.45%，同比提高3.73个百分点。公司费用对整体利润侵蚀较多。公司非经常性损益和营业外收支规模相对较小，对利润影响不显著，2023年，公司实现利润总额同比增长17.32%，总资本收益率和净资产收益率较上年变动较小，公司各盈利指标与上年相比相对稳定。

2024年1—3月，公司实现营业总收入2.64亿元，同比增长33.55%；营业利润率为30.44%，同比增长9.68个百分点。公司整体经营形势向好。

图表 10 · 公司盈利能力变化情况（单位：亿元）

项目	2021年	2022年	2023年
营业总收入	7.88	9.14	10.53
营业成本	5.86	6.86	8.01
费用总额	0.72	0.80	1.31
其中：销售费用	0.24	0.29	0.46
管理费用	0.35	0.46	0.56
研发费用	0.14	0.19	0.35
财务费用	-0.02	-0.15	-0.06
其他收益	0.04	0.07	0.05
利润总额	0.99	1.00	1.17
营业利润率	24.87%	24.17%	23.31%
总资本收益率	4.31%	4.00%	3.81%
净资产收益率	4.82%	4.66%	4.91%

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

（4）现金流

2023年，公司经营现金流量增加，但现金收入实现质量有待提高，公司融资大幅净流入，资本支出压力不大。

从现金流情况看，公司经营规模的扩大带动经营活动现金流的增加。2023年，公司应收账款大幅增加，现金收入比为83.75%，同比下降5.46个百分点，收入实现质量有待提高，公司经营活动现金流保持小幅净流入状态。从投资活动来看，受现金管理增加，以及上期赎回结构性存款综合影响，2023年公司投资活动现金净流出1.43亿元，同比净流入转为净流出。筹资活动前现金流由净流入转为净流出。从筹资活动来看，2023年，公司发行可转债募集资金增加，筹资活动现金流入同比增长141.85%；全年公司筹资活动现金净流入8.11亿元，同比净流出转为净流入。

2024年1—3月，公司实现经营活动现金净流出3.09亿元，净流出量大幅增加；投资活动产生现金净流出0.68亿元；筹资活动产生现金净流出0.06亿元。截至2024年3月末，公司现金及现金等价物增加额减少3.83亿元。

图表 11 · 公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2021年	2022年	2023年
经营活动现金流入小计	7.31	8.73	9.49
经营活动现金流出小计	6.59	8.04	9.19
经营活动现金流量净额	0.72	0.70	0.30
投资活动现金流入小计	0.00	1.82	0.00
投资活动现金流出小计	1.87	1.24	1.43
投资活动现金流量净额	-1.86	0.58	-1.43
筹资活动前现金流量净额	-1.14	1.27	-1.12
筹资活动现金流入小计	10.62	5.02	12.14
筹资活动现金流出小计	6.22	5.77	4.03
筹资活动现金流量净额	4.40	-0.75	8.11
现金收入比	88.95%	89.20%	83.75%

资料来源：Wind

2 偿债指标变化

截至 2023 年末，公司短期偿债能力指标增强，长期偿债能力指标减弱，公司整体偿债能力指标表现很强。此外，公司无或有负债，融资渠道保持畅通。

从短期偿债能力指标看，公司可转债成功发行募集资金到账，公司短期流动性增强，截至 2023 年末，公司流动比率与速动比率提高，流动资产对流动负债的保障程度增强，同时现金短期债务比由上年末的 3.34 倍提高至 5.02 倍。但公司经营活动产生的现金净流入量较低，对短期债务的保障程度有待提高。

2023 年，公司利润总额增长，EBITDA 同比增长 27.55%，但债务及利息支出的大幅增长，使得 EBITDA 对现有债务本息的保障程度减弱，考虑到公司新增可转债期限较长且设置有转股条款，其债务负担尚属可控，公司长期偿债能力指标虽有减弱但仍属较高水平。

图表 12 · 公司偿债能力指标

项目	项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
短期偿债能力	流动比率	341.30%	283.55%	350.07%	421.90%
	速动比率	331.55%	271.87%	328.29%	399.14%
	经营现金/流动负债	12.43%	9.46%	3.61%	-43.37%
	经营现金/短期债务（倍）	0.30	0.22	0.10	-1.20
	现金类资产/短期债务（倍）	4.75	3.34	5.02	5.25
长期偿债能力	EBITDA（亿元）	1.18	1.19	1.52	--
	全部债务/EBITDA（倍）	2.03	2.69	5.68	--
	经营现金/全部债务（倍）	0.30	0.22	0.03	-0.38
	EBITDA/利息支出（倍）	82.33	163.85	14.86	--
	经营现金/利息支出（倍）	50.15	95.95	2.95	-34.01

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同
 资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

对外担保方面，截至 2024 年 3 月末，公司无对合并范围外担保。

未决诉讼方面，截至 2024 年 3 月末，公司无重大未决诉讼。

截至 2024 年 3 月末，公司共计获得银行授信额度 11.96 亿元，已使用 1.75 亿元。公司作为上市公司，具备直接融资渠道。

3 公司本部主要财务变化

公司主要业务集中在本部，其财务状况与合并口径基本一致，详见上文合并口径分析。

截至 2023 年末，母公司资产占合并口径的 100.50%；母公司负债占合并口径的 101.57%；母公司所有者权益占合并口径的 99.74%；母公司营业总收入占合并口径的 99.88%；母公司利润总额占合并口径的 107.75%。

（六）ESG 方面

公司 ESG 管理较为规范，并在能力范围内履行社会责任，公司 ESG 管理符合现阶段可持续发展要求。

公司未单独披露社会责任报告、可持续发展报告或 ESG 报告。根据公司 2023 年年报：公司依据《公司法》《证券法》等相关法律法规建立了较为规范的法人治理结构，各职能部门分工明确，运作正常，未因公司治理问题被监管调查或受到监管处罚。公司属于环境保护部门公布的重点排污单位，已建立环境保护相关机制，2023 年公司及子公司主要污染物达标排放，公司重视环保工作，并一直持续加大对环保设备的技改和投入，公司及子公司环境治理和保护投入金额 1062.09 万元，并按要求足额缴纳了环境保护税。社会责任方面，公司规范内部管理，保障所有股东和债权人合法权益，公司不断完善劳动用工制度，规范公司与员工之间的权利和义务，司保持对供应商、客户和消费者的诚实守信。

七、债券偿还能力分析

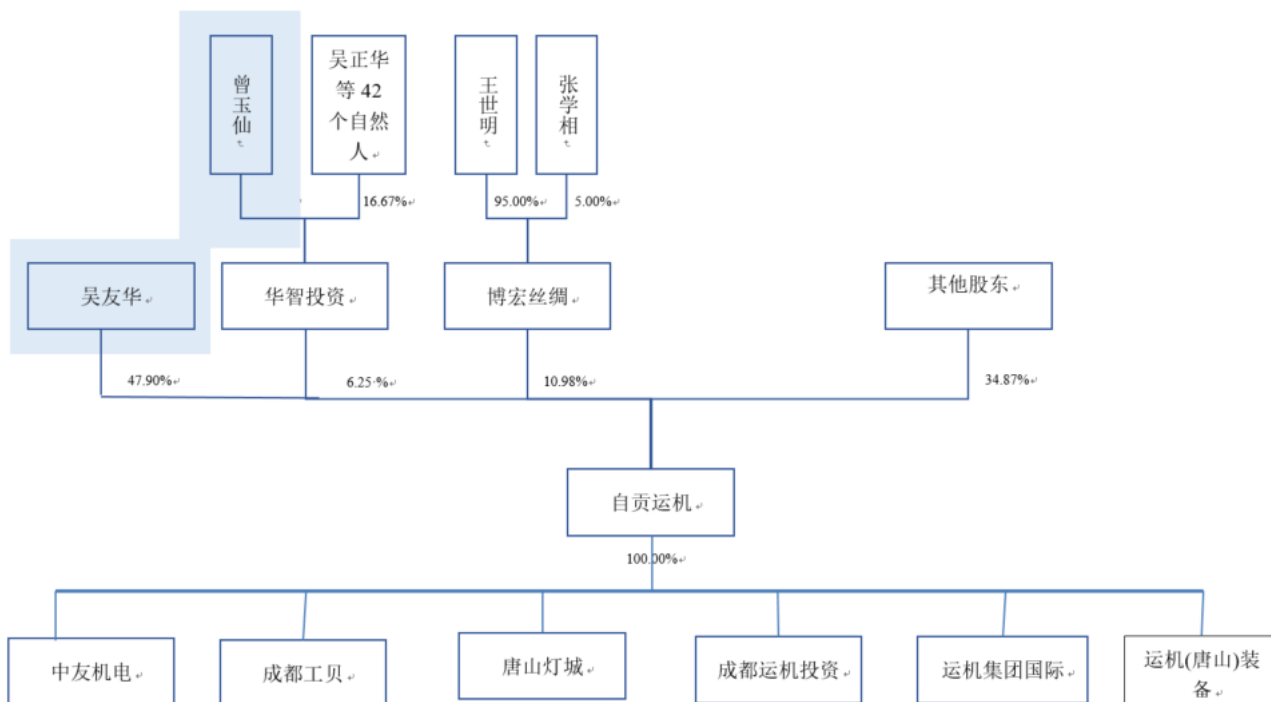
截至 2023 年末，公司存续债券“运机转债”余额 7.30 亿元，现金类资产为债券余额的 2.11 倍，覆盖程度很高。2023 年，公司 EBITDA 对债券余额的保障倍数为 0.21 倍，经营活动现金流入量、经营活动现金流净额对债券余额的保障倍数分别为 1.30 倍和 0.04 倍，公司经营

活动现金流入量规模尚可，但经营活动现金流量净额较小，对债券偿付的保障有待提高。此外，考虑到“运机转债”已进入转股期，未来若债券持有人转股，公司偿债压力将减轻。

八、跟踪评级结论

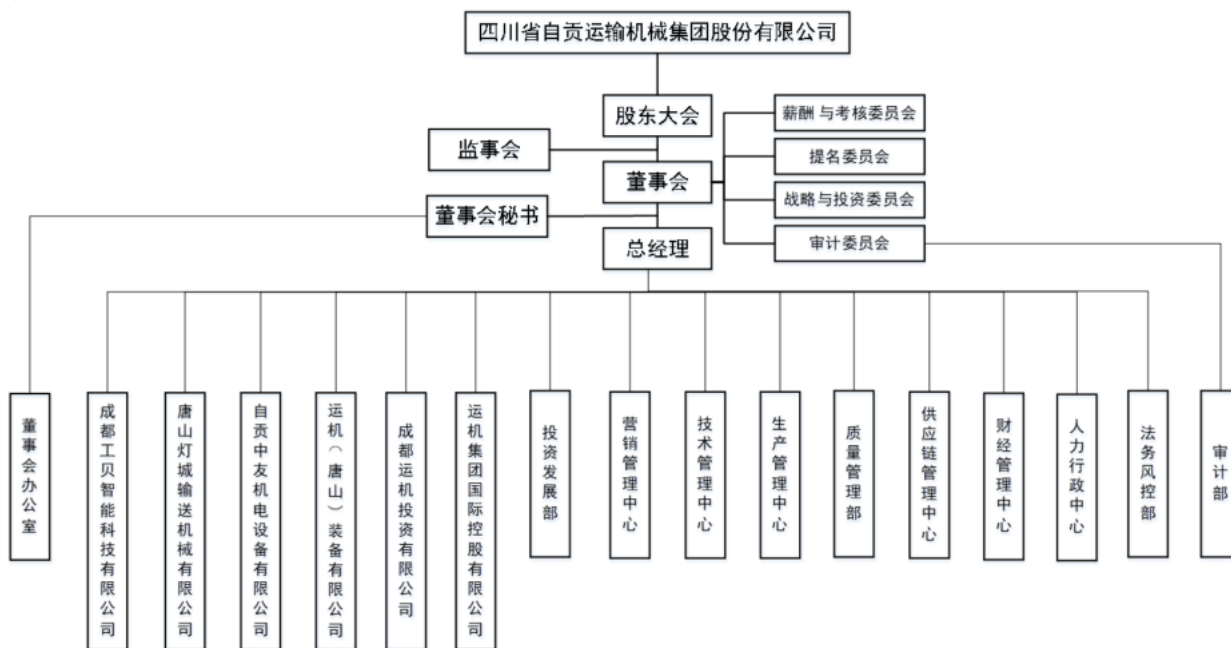
基于对公司经营风险、财务风险及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA，维持“运机转债”的信用等级为 AA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司与实际控制人之间的产权及控制关系图（截至 2024 年 3 月末）



资料来源：公司提供

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2024 年 3 月末）



资料来源：公司提供

附件 1-3 公司主要子公司情况（截至 2023 年末）

子公司名称	业务性质	持股比例 (%)		取得方式
		直接	间接	
自贡中友机电设备有限公司	高低压电器、自动控制设备设计、制造、销售	100.00	--	同一控制下企业合并

成都工贝智能科技有限公司	技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；信息技术咨询服务；新材料技术研发；新材料技术推广服务；新兴能源技术研发	100.00	--	设立
唐山灯城输送机械有限公司	物料搬运设备制造；物料搬运设备销售；技术转让、技术开发、技术咨询、技术服务；货物进出口；金属结构制造；金属结构销售	100.00	--	设立
成都运机投资有限公司	以自有资金从事投资活动；自有资金投资的资产管理服务；企业总部管理；融资咨询服务	100.00	--	设立
运机集团国际控股有限公司	工业机械设备安装，机械工程；批发工业机械和设备	100.00	--	设立

资料来源：联合资信根据公司 2023 年年报整理

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	11.41	10.58	15.40	13.57
应收账款（亿元）	7.53	8.98	11.41	12.49
其他应收款（亿元）	0.14	0.27	0.40	0.00
存货（亿元）	0.56	0.86	1.82	1.62
长期股权投资（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产（亿元）	1.57	1.48	1.89	0.00
在建工程（亿元）	0.00	1.01	1.38	0.00
资产总额（亿元）	23.84	26.21	35.40	34.38
实收资本（亿元）	1.60	1.60	1.60	1.60
少数股东权益（亿元）	0.00	0.06	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	17.70	18.42	20.75	21.09
短期债务（亿元）	2.40	3.17	3.07	2.58
长期债务（亿元）	0.00	0.04	5.56	5.65
全部债务（亿元）	2.40	3.21	8.63	8.23
营业总收入（亿元）	7.88	9.14	10.53	2.64
营业成本（亿元）	5.86	6.86	8.01	1.82
其他收益（亿元）	0.04	0.07	0.05	0.01
利润总额（亿元）	0.99	1.00	1.17	0.35
EBITDA（亿元）	1.18	1.19	1.52	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	7.01	8.16	8.82	0.51
经营活动现金流入小计（亿元）	7.31	8.73	9.49	0.78
经营活动现金流量净额（亿元）	0.72	0.70	0.30	-3.09
投资活动现金流量净额（亿元）	-1.86	0.58	-1.43	-0.68
筹资活动现金流量净额（亿元）	4.40	-0.75	8.11	-0.06
财务指标				
销售债权周转次数（次）	0.84	0.92	0.93	--
存货周转次数（次）	7.65	9.63	5.98	--
总资产周转次数（次）	0.37	0.37	0.34	--
现金收入比（%）	88.95	89.20	83.75	19.15
营业利润率（%）	24.87	24.17	23.31	30.44
总资本收益率（%）	4.31	4.00	3.81	--
净资产收益率（%）	4.82	4.66	4.91	--
长期债务资本化比率（%）	0.00	0.23	21.14	21.12
全部债务资本化比率（%）	11.96	14.83	29.37	28.07
资产负债率（%）	25.76	29.73	41.40	38.64
流动比率（%）	341.30	283.55	350.07	421.90
速动比率（%）	331.55	271.87	328.29	399.14
经营现金流流动负债比（%）	12.43	9.46	3.61	--
现金短期债务比（倍）	4.75	3.34	5.02	5.25
EBITDA 利息倍数（倍）	82.33	163.85	14.86	--
全部债务/EBITDA（倍）	2.03	2.69	5.68	--

注：1. 公司 2024 年一季度财务报表未经审计
 资料来源：联合资信根据公司年报整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2021 年	2022 年	2023 年
财务数据			
现金类资产（亿元）	9.57	8.54	14.96
应收账款（亿元）	7.48	8.94	11.38
其他应收款（亿元）	0.14	0.27	0.46
存货（亿元）	0.53	0.84	1.65
长期股权投资（亿元）	0.10	0.60	0.84
固定资产（亿元）	0.00	0.00	0.00
在建工程（亿元）	0.00	0.00	0.00
资产总额（亿元）	23.74	26.08	35.58
实收资本（亿元）	1.60	1.60	1.60
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	17.55	18.24	20.69
短期债务（亿元）	2.40	3.12	3.18
长期债务（亿元）	0.00	0.00	5.56
全部债务（亿元）	2.40	3.12	8.74
营业总收入（亿元）	7.82	9.10	10.52
营业成本（亿元）	5.81	6.85	8.02
其他收益（亿元）	0.04	0.07	0.05
利润总额（亿元）	0.98	1.03	1.26
EBITDA（亿元）	/	/	/
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	6.97	8.11	8.75
经营活动现金流入小计（亿元）	7.27	8.69	9.42
经营活动现金流量净额（亿元）	0.79	0.77	0.51
投资活动现金流量净额（亿元）	-1.86	0.23	-1.40
筹资活动现金流量净额（亿元）	4.40	-0.76	8.16
财务指标			
销售债权周转次数（次）	0.84	0.92	0.93
存货周转次数（次）	7.86	9.96	6.43
总资产周转次数（次）	0.37	0.37	0.34
现金收入比（%）	89.17	89.09	83.21
营业利润率（%）	24.84	24.03	23.11
总资本收益率（%）	4.30	4.18	4.06
净资产收益率（%）	4.81	4.86	5.29
长期债务资本化比率（%）	0.00	0.00	21.17
全部债务资本化比率（%）	12.05	14.61	29.68
资产负债率（%）	26.08	30.06	41.84
流动比率（%）	335.00	274.11	337.89
速动比率（%）	325.87	262.83	318.69
经营现金流动负债比（%）	13.55	10.35	5.96
现金短期债务比（倍）	3.98	2.74	4.71
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/

注：公司本部 2024 年一季度财务数据未披露
 资料来源：联合资信根据公司年报整理

附件3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2年数据: 增长率=(本期-上期)/上期×100%
营业总收入年复合增长率	(2) n年数据: 增长率=[(本期/前n年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入/(平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
盈利指标	
总资产收益率	(净利润+费用化利息支出)/(所有者权益+长期债务+短期债务)×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业总收入-营业成本-税金及附加)/营业总收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/(长期债务+短期债务+所有者权益)×100%
长期债务资本化比率	长期债务/(长期债务+所有者权益)×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/EBITDA	全部债务/EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货)/流动负债合计×100%
经营现金流负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持