

# 信用评级公告

联合〔2021〕7943号

联合资信评估股份有限公司通过对中国通用技术（集团）控股有限责任公司及其拟发行的 2021 年公开发行公司债券（第一期）的信用状况进行综合分析和评估，确定中国通用技术（集团）控股有限责任公司主体长期信用等级为 AAA，中国通用技术（集团）控股有限责任公司 2021 年公开发行公司债券（第一期）信用等级为 AAA，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： 

二〇二一年八月三十日

# 中国通用技术（集团）控股有限责任公司

## 2021 年公开发行公司债券（第一期）信用评级报告

### 评级结果：

主体长期信用等级：AAA

本期债券信用等级：AAA

评级展望：稳定

### 债项概况：

本期债券发行规模：不超过 30 亿元（含 30 亿元）

本期债券期限：品种一为 3 年期；品种二为 5 年期

偿还方式：按年付息，到期偿还本金及最后一期利息

募集资金用途：补充流动资金，偿还公司有息债务

评级时间：2021 年 8 月 30 日

### 本次评级使用的评级方法、模型：

| 名称                  | 版本          |
|---------------------|-------------|
| 一般工商企业信用评级方法        | V3.0.201907 |
| 一般工商企业主体信用评级模型（打分表） | V3.0.201907 |

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

### 本次评级模型打分表及结果：

| 指示评级    | aaa  | 评级结果  |         | AAA  |
|---------|------|-------|---------|------|
| 评价内容    | 评价结果 | 风险因素  | 评价要素    | 评价结果 |
| 经营风险    | A    | 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    | 1    |
|         |      |       | 企业管理    | 1    |
|         |      |       | 经营分析    | 2    |
| 财务风险    | F2   | 现金流   | 资产质量    | 1    |
|         |      |       | 盈利能力    | 2    |
|         |      |       | 现金流量    | 2    |
|         |      | 资本结构  |         | 2    |
|         |      | 偿债能力  |         | 2    |
| 调整因素和理由 |      |       |         | 调整子级 |
| --      |      |       |         | --   |

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标评级结果

### 评级观点

中国通用技术（集团）控股有限责任公司（以下简称“公司”或“通用技术集团”）为中央直接管理的国有重要骨干企业，在先进制造与技术服务、医药医疗健康、贸易与工程服务等方面具备市场竞争优势。近年来，公司持续调整产业结构，主业规模稳定增长，盈利能力稳健；此外，公司不断加快医药医疗健康板块扩张，综合实力极强。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到公司贸易业务盈利能力低且受宏观经济波动影响较大、海外工程承包项目面临汇率波动风险、建筑施工业务对资金形成较大占用等因素给公司信用水平可能带来的不利影响。

公司经营活动现金流入量及 EBITDA 对本期债券发行上限金额的保障能力强。

公司多元化的产业布局有助于平滑单一产业的市场风险，未来随着公司各项业务的稳步推进及对“一带一路”建设的积极参与，公司竞争实力有望进一步增强。联合资信对公司的评级展望为稳定。

基于对公司主体长期信用状况以及本期债券偿还能力的综合评估，联合资信认为，公司主体偿债风险极小，本期债券的偿还能力极强，违约风险极低。

### 优势

1. 公司为中央直管国有骨干企业，在多个业务领域积累了丰富资源。公司是中央直接管理的国有重要骨干企业，近年来，公司经营渠道不断完善，在先进制造与技术服务、医药医疗健康和贸易与工程服务等业务领域积累了丰富的资源，业务规模稳定增长。
2. 公司医药产业链完整，医药商业板块和医疗服务板块快速拓展，整体盈利能力强。公司医药医疗健康业务涉及医药工业、医药商业、医药贸易、医疗服务以及医疗设备融资租赁，形成了较为完整的产业链，医药板块经营规模有所提升。

分析师：刘祎烜

侯珍珍

邮箱：lianhe@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）

网址：www.lhratings.com

3. **货币资金充裕，资产流动性良好。**公司货币资金充裕，可供出售金融资产质量良好。截至2021年3月底，公司现金类资产310.81亿元。

4. **融资渠道通畅。**公司可用银行授信规模较大，截至2021年3月底，公司未使用授信余额833.07亿元，且控股多家上市公司。

#### 关注

1. **大宗贸易行业易受宏观经济波动影响，同业竞争激烈；医药行业政策出台较频繁，整体增速放缓。**公司大宗商品贸易业务受宏观经济波动影响较大，面临较为激烈的同业竞争；公司医药工业板块受“带量采购”及疫情等因素叠加影响，个别药品产销量大幅下降。

2. **海外工程承包、建筑施工等业务回款周期较长。**公司海外工程承包项目施工周期长且面临一定汇率风险；建筑施工板块杠杆水平高，且应收款项及存货对公司资金形成较大占用。

主要财务数据:

| 合并口径            |         |         |         |            |
|-----------------|---------|---------|---------|------------|
| 项 目             | 2018 年  | 2019 年  | 2020 年  | 2021 年 3 月 |
| 现金类资产(亿元)       | 264.13  | 238.09  | 274.61  | 310.81     |
| 资产总额(亿元)        | 1732.27 | 1972.02 | 2257.18 | 2380.05    |
| 所有者权益(亿元)       | 564.50  | 661.70  | 772.29  | 830.95     |
| 短期债务(亿元)        | 247.09  | 326.78  | 287.55  | 290.96     |
| 长期债务(亿元)        | 326.57  | 361.22  | 440.26  | 465.14     |
| 全部债务(亿元)        | 573.67  | 688.00  | 727.81  | 756.09     |
| 营业收入(亿元)        | 1705.21 | 1834.80 | 1958.18 | 371.73     |
| 利润总额(亿元)        | 68.78   | 75.15   | 78.26   | 15.14      |
| EBITDA(亿元)      | 100.92  | 112.98  | 121.21  | --         |
| 经营性净现金流(亿元)     | -26.93  | -24.26  | 32.26   | -52.67     |
| 营业利润率(%)        | 10.35   | 10.54   | 11.22   | 12.36      |
| 净资产收益率(%)       | 8.71    | 8.13    | 7.30    | --         |
| 资产负债率(%)        | 67.41   | 66.45   | 65.79   | 65.09      |
| 全部债务资本化比率(%)    | 50.40   | 50.97   | 48.52   | 47.64      |
| 流动比率(%)         | 141.09  | 134.12  | 138.89  | 149.74     |
| 经营现金流动负债比(%)    | -3.37   | -2.67   | 3.32    | --         |
| 现金短期债务比(倍)      | 1.07    | 0.73    | 0.95    | 1.07       |
| EBITDA 利息倍数(倍)  | 4.30    | 4.10    | 4.24    | --         |
| 全部债务/EBITDA (倍) | 5.68    | 6.09    | 6.00    | --         |

  

| 公司本部(母公司)    |        |        |        |            |
|--------------|--------|--------|--------|------------|
| 项 目          | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 3 月 |
| 资产总额(亿元)     | 364.94 | 453.31 | 582.66 | 652.96     |
| 所有者权益(亿元)    | 205.96 | 232.26 | 255.40 | 249.18     |
| 全部债务(亿元)     | 140.90 | 203.93 | 306.97 | 373.67     |
| 营业收入(亿元)     | 0.44   | 0.42   | 0.43   | 0.06       |
| 利润总额(亿元)     | 2.77   | 5.43   | 7.14   | -2.40      |
| 资产负债率(%)     | 43.57  | 48.76  | 56.17  | 61.84      |
| 全部债务资本化比率(%) | 40.62  | 46.75  | 54.59  | 59.99      |
| 流动比率(%)      | 193.59 | 103.87 | 89.66  | 47.76      |
| 经营现金流动负债比(%) | -6.82  | -2.38  | -2.68  | --         |
| 现金短期债务比(倍)   | 0.33   | 0.02   | 582.66 | 652.96     |

注: 2021 年一季度财务数据未经审计; 2021 年 3 月底现金类资产未剔除受限部分; 合并口径其他流动负债中的有息债务已计入短期债务, 长期应付款中的有息债务已计入长期债务; 2019-2021 年 3 月底所有者权益包含 30 亿元永续期公司债券

资料来源: 公司提供、联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

主体评级历史:

| 信用等级 | 评级展望 | 评级时间       | 项目小组              | 评级方法/模型                                                          | 评级报告                 |
|------|------|------------|-------------------|------------------------------------------------------------------|----------------------|
| AAA  | 稳定   | 2021/6/28  | 刘伟恒 候珍珍           | 一般工商企业信用评级方法<br>(V3.0.201907)<br>一般工商企业主体信用评级模型<br>(V3.0.201907) | <a href="#">阅读全文</a> |
| AAA  | 稳定   | 2019/07/31 | 刘嘉敏 郭察理<br>刘伟恒 杨涵 | 贸易行业企业信用评级方法(2018 年)<br>批发与零售行业企业信用评级模型<br>(2016 年)              | <a href="#">阅读全文</a> |

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编号

## 声 明

一、本报告引用的资料主要由中国通用技术（集团）控股有限责任公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，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、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，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，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果仅适用于本期债项，有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

分析师：

侯彦玲 刘研明

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

## 2021 年公开发行公司债券（第一期）信用评级报告

### 一、主体概况

公司成立于1998年3月，是在中国技术进出口总公司、中国机械进出口（集团）有限公司、中国仪器进出口总公司、中国海外经济合作总公司、中国医药保健品进出口总公司和中国国际广告公司等六家原外经贸部直属企业基础上组建的国有独资公司，初始注册资本7.00亿元人民币。1999年，根据《中央党政机关非金融类企业脱钩的总体处理意见和具体实施方案》，公司与原外经贸部脱钩，成为交由中央管理的企业。2000年7月，公司被列入中央直接管理的国有重要骨干企业行列。2003年5月，公司成为国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）管理的中央企业，同时仍为中央直接管理的国有重要骨干企业。截至2021年3月底，公司注册资本为83.55亿元，国务院国资委持股90%，全国社会保障基金理事会持股10%，国务院国资委是公司实际控制人。

公司经营范围：对外派遣实施境外工程所需的劳务人员；投资；资产经营、资产管理；进出口业务；承包境外工程和境内国际招标工程；设计和制作印刷品广告；广告业务；自有房屋出租。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

截至2021年3月底，公司董事会下设经理层、战略与投资委员会、审计与风险委员会、提名委员会和薪酬与考核委员会。

截至2020年底，公司控股上市公司4家，分别为中国医药健康产业股份有限公司（证券简称“中国医药”，证券代码600056.SH，持股比例52.27%，无质押）、中国汽车工程研究院股份有限公司（证券简称“中国汽研”，证券代码

601965.SH，公司持股比例66.04%，无质押）、通用环球医疗集团有限公司（证券简称“环球医疗”，证券代码2666.HK，持股比例39.65%，无质押）、沈阳机床股份有限公司（深圳证券交易所主板上市，证券简称\*ST沈机，证券代码000410.SZ）。

截至2020年底，公司资产总额为2257.18亿元，所有者权益合计为772.29亿元（含少数股东权益277.69亿元）。2020年，公司实现营业收入1958.18亿元，利润总额78.26亿元。

截至2021年3月底，公司资产总额为2380.05亿元，所有者权益合计为830.95亿元（含少数股东权益333.61亿元）。2021年1—3月，公司实现营业收入371.73亿元，利润总额15.14亿元。

公司注册地址：北京市丰台区西三环中路90号23-28层；法定代表人：于旭波。

### 二、本期债券概况及募集资金用途

#### 1. 本期债券概况

本期债券名称为“中国通用技术（集团）控股有限责任公司2021年公开发行公司债券（第一期）”（以下简称“本期债券”）。本期债券发行规模为不超过30.00亿元（含30.00亿元），品种一为3年期；品种二为5年期。本期债券将以公开方式向具备相应风险识别和承担能力的专业投资者发行。本期债券票面金额100.00元，按面值平价发行，票面利率将根据市场询价结果，由公司与主承销商按照国家有关规定协商一致，在利率询价区间内确定。本期债券采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。

本期债券无担保。

## 2. 本期债券募集资金用途

本期债券募集资金扣除发行费用后拟用于补充公司流动资金、偿还公司有息债务等。

## 三、宏观经济和政策环境

### 1. 宏观经济运行

2020 年，新冠肺炎疫情的全球大流行对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。中国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，推动经济逐季复苏，GDP 全年累计增长 2.30%，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP 首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021 年上半年，中国宏观政策保持连续性、稳定性，经济持续稳定恢复、稳中向好。积极

的财政政策兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。稳健的货币政策保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持。

**经济持续稳定修复。**2021 年上半年，中国国内生产总值 53.22 万亿元，不变价累计同比增长 12.70%，两年平均增长 5.31%，较一季度加快 0.31 个百分点，低于 2019 年上半年水平。分产业看，第三产业仍是经济修复的主要拖累。具体看，上半年第一、二产业增加值两年平均增速分别为 4.29%和 6.12%，均已经高于疫情前 2019 年上半年的水平（2019 年上半年分别为 3.10%和 5.00%），恢复情况良好；而第三产业上半年两年平均增速为 4.89%，远未达到 2019 年上半年 7.2%的水平，恢复空间仍然较大，主要是上半年局部性疫情反复出现抑制了服务业的修复进程。

表1 2017 - 2021年上半年中国主要经济数据

| 项目                | 2017 年 | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年上半年<br>(括号内为两年平均增速) |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|---------------------------|
| GDP (万亿元)         | 83.20  | 91.93  | 98.65  | 101.60 | 53.22                     |
| GDP 增速 (%)        | 6.95   | 6.75   | 6.00   | 2.30   | 12.70 (5.31)              |
| 规模以上工业增加值增速 (%)   | 6.60   | 6.20   | 5.70   | 2.80   | 15.90 (6.95)              |
| 固定资产投资增速 (%)      | 7.20   | 5.90   | 5.40   | 2.90   | 12.60 (4.40)              |
| 社会消费品零售总额增速 (%)   | 10.20  | 8.98   | 8.00   | -3.90  | 23.00 (4.39)              |
| 出口增速 (%)          | 10.80  | 7.10   | 5.00   | 4.00   | 38.60                     |
| 进口增速 (%)          | 18.70  | 12.90  | 1.70   | -0.70  | 36.00                     |
| CPI 增幅 (%)        | 1.60   | 2.10   | 2.90   | 2.50   | 0.50                      |
| PPI 增幅 (%)        | 6.30   | 3.50   | -0.30  | -1.80  | 5.10                      |
| 城镇失业率 (%)         | 3.90   | 4.90   | 5.20   | 5.20   | 5.00                      |
| 城镇居民人均可支配收入增速 (%) | 6.50   | 5.60   | 5.00   | 1.20   | 10.70                     |
| 公共财政收入增速 (%)      | 7.40   | 6.20   | 3.80   | -3.90  | 21.80                     |
| 公共财政支出增速 (%)      | 7.70   | 8.70   | 8.10   | 2.80   | 4.50                      |

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

从三大需求看，消费虽然是上半年经济增长的主要拉动力，但仍然弱于 2019 年水平，是掣肘 GDP 增速的主要因素。2021 年上半年，

中国社会消费品零售总额累计实现 21.19 万亿元，同比增长 23.00%，两年平均增长 4.39%（2019 年上半年为 8.40%），与疫情前水平仍有

一定差距，但在居民人均收入增速逐步回升的趋势下消费呈现温和复苏的态势。固定资产投资继续修复。2021年上半年，全国固定资产投资（不含农户）累计完成 25.59 万亿元，同比增长 12.60%，6 月份环比增长 0.35%；两年平均增长 4.40%，比一季度加快 1.50 个百分点，低于疫情前 2019 年上半年水平。海外产需缺口支撑中国出口增长。2021 年上半年，中国货物贸易进出口总值 2.79 万亿美元，进出口规模创历史同期最高水平。其中，出口 1.52 万亿美元，增长 38.60%；进口 1.27 万亿美元，增长 36.00%；贸易顺差 2515.20 亿美元。

**上半年 CPI 温和上涨，PPI 持续上涨但 6 月涨幅略有回落。**2021 年上半年，全国居民消费价格（CPI）累计同比上涨 0.50%，处于近年来较低的水平，整体呈现逐月上升的态势；全国工业生产者出厂价格（PPI）累计同比上涨 5.10%。分月看，受国际大宗商品价格上涨与上年低基数等因素影响，1—5 月 PPI 同比涨幅逐月走高至 9.00%；6 月涨幅小幅回落至 8.80%，主要是由于上游三黑一色行业价格 6 月小幅回落。PPI 同比持续上涨，加大了制造业的成本负担和经营压力。

上半年新增社融 17.74 万亿元，虽同比少增 3.09 万亿元，但仍为仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出上半年实体经济融资需求较为旺盛。从结构来看，人民币贷款是支撑上半年社融增长的主要原因，企业、政府债券净融资和非标融资则是上半年新增社融的主要拖累项。货币供应方面，上半年 M1 同比增速持续回落，M2 同比增速先降后升。二季度以来 M2-M1 剪刀差继续走阔，主要是由于房地产销售降温、原材料价格上涨造成企业现金流压力使得 M1 增速下行所致。此外，上半年财政存款同比多增 5015.00 亿元，财政支出力度不及上年同期，拖累了 M2 的增长。

**上半年财政收入进度较快，支出节奏放缓。**上半年全国一般公共预算收入 11.71 万亿元，同比增长 21.80%，同比增速较高主要是去年同

期收入基数较低和当前工业生产者价格上涨较快，同时反映了中国经济恢复取得明显成效；收入进度达到全年预算的 59.25%。上半年财政收入增速较快，从结构上看，全国税收收入 10.05 万亿元，同比增长 22.50%；非税收入 1.67 万亿元，同比增长 17.40%。其中，在经济逐步复苏的背景下，增值税和所得税等大税种实现高增长，土地与房地产相关税收承压。支出方面，上半年全国一般公共预算支出 12.17 万亿元，同比增长 4.50%，支出进度仅为全年预算的 48.65%，支出进度较慢。上半年，全国政府性基金预算收入 3.91 万亿元，同比增长 24.10%。其中国有土地使用权出让收入 3.44 万亿元，同比增长 22.40%，土地出让金收入增速明显放缓；全国政府性基金预算支出 4.17 万亿元，同比下降 7.80%，主要是受专项债发行缓慢影响。

**2021 年上半年就业形势总体不断改善，居民可支配收入恢复性增长。**一季度受春节因素和部分地区散发疫情影响，各月调查失业率相对较高；二季度劳动力市场继续回暖，企业用工需求增加，城镇调查失业率连续下降至 6 月的 5.00%，低于上年同期 0.70 个百分点。上半年全国城镇调查失业率均值为 5.20%，低于 5.50%左右的政府预期目标。上半年，城镇居民人均可支配收入 24125 元，同比名义增长 11.4%，扣除价格因素，实际增长 10.7%，维持恢复性增长势头。

## 2. 宏观政策和经济前瞻

鉴于当前全球疫情仍在持续演变，外部环境更趋复杂严峻，国内经济恢复仍然不稳固、不均衡，未来宏观政策仍将维持稳定性、连续性、可持续性，保持经济运行在合理区间。积极的财政政策提升政策效能，兜牢基层“三保”底线，合理把握预算内投资和地方政府债券发行进度，推动今年底明年初形成实物工作量。稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，助力中小企业和困难行业持续恢复。增强宏观政策



自主性，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。做好大宗商品保供稳价工作。

2021年上半年中国经济稳定修复，工业生产、出口表现强势，局部性疫情对服务业影响仍然较大。德尔塔病毒加大了下半年经济增长的不确定性，但未来随着疫苗接种范围的扩大，疫情对经济的影响或将逐步减弱，前期表现较弱的消费和制造业投资有望发力，经济有望继续稳健增长，经济增长重心回归内需，但国内散点疫情的反复可能会对个别月份的经济数据带来扰动。

具体看，未来随着疫情防控的常态化，服务业及居民消费支出将继续修复，芯片短缺逐步缓解将推动汽车销售好转，消费有望持续温和复苏。固定资产投资仍处于修复过程中，受调控政策影响，下半年房地产投资增速大概率呈现下行趋势；受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，基建投资未来扩张空间有限，预计基建投资保持低速增长；在信贷政策支持、产能利用率处于高位、效益不断改善等有利于制造业投资恢复的多方面因素的支撑下，制造业投资增速有望进一步加快，成为下半年固定资产投资增长的主要拉动因素。在上年下半年较高基数、海外疫情与需求扩张的不确定、替代效应减弱等因素影响下，下半年出口承压，同比增速或将放缓。

#### 四、行业分析及区域经济环境

##### 1. 医药工业

2020年，受新冠肺炎疫情影响，规模以上医药制造企业营业收入增速有所放缓；但随着销售费用率的下降，2020年医药制造企业利润总额较上年有所增长。

医药制造业可分为七大子行业，分别为：化学原料药制造业、化学制剂制造业、生物制品制造业、医疗器械制造业、卫生材料制造业、中成药制造业、中药饮片制造业。医药制造业与民众健康密切相关，是中国国民经济的重要

组成部分，其行业高增长和高收益性非常突出。进入21世纪以来，中国医药制造业保持快速增长势头，行业总产值增长率均高于同期GDP增长率。

近年来，中国药品监督管理不断规范，促进了医药制造业快速发展。据国家统计局统计，2017—2019年，中国规模以上医药制造企业营业收入同比增速分别为12.5%、12.4%和7.4%，2017—2018年中国医药制造业整体运行平稳，2019年起增速有所放缓。2020年受新冠肺炎疫情影响，医药制造业增长进一步放缓，规模以上医药制造企业实现营业收入24857.3亿元，同比增长4.5%，增速较上年下降2.9个百分点。但随着国内疫情逐渐稳定、医院就诊人数增多、医药制造行业经营情况逐步改善，2020年规模以上医药制造企业实现利润总额3506.7亿元，同比增长12.80%，主要系行业整体销售费用率下降所致。

从行业主体数量来看，截至2020年底，中国规模以上医药制造业企业为7665家，较上年底增加273家；亏损企业1344家，较上年底增加193家。在近年来宏观经济下行、挤压辅助用药和仿制药水分等高压政策影响下，行业内分化加剧，创新药企业和优质仿制药企业的市场份额将得到进一步提升。

##### 2. 进出口贸易

2020年，面对严峻复杂的国内外形势和新冠肺炎疫情冲击，中国政府采取了一系列稳定外贸发展的措施，2020年全年外贸出口明显好于预期，外贸规模再创历史新高。

近年来，在世界主要经济体持续复苏的带动下，外部需求有所回暖。人民币汇率波动加剧，中小企业经营困难增多，中国外贸出口增长空间受到抑制，上述因素都将给中国外贸进出口保持平稳较快增长带来严峻挑战。

2020年以来，新冠肺炎疫情相继在国内及全球爆发，对世界经济发展造成了冲击，贸易行业物流部分中断，订单不能按期交付，境内

外需求下降，采购及销售周期拉长，安全和维护成本上升。海关数据显示，2020年一、二季度，中国进出口增速分别为-6.5%和-0.2%，外贸发展面临较大困难。中国政府采取了一系列稳定外贸发展的措施，帮助企业克服困难，逐步打通国际运输通道，稳定供应链产业链。从三季度开始，中国外贸行业回暖。由于疫情影响，海外生产面临停滞，中国承担起了为全世界生产订单的重任。随着纺织市场的爆发，整个外贸行业形势高涨，数码电子产品、皮鞋、大型机械等订单也在持续增长。根据海关总署发布的数据，2020年，中国货物贸易进出口总值46462.57亿美元，同比增长1.49%。其中，出口25906.46亿美元，同比增长3.65%，创造了中国出口规模的新高；进口20556.12亿美元，同比下降1.10%；贸易顺差5350.34亿美元，同比增加27.06%。

从贸易产品结构看，2020年，在对外贸易产品构成中，工业制品的份额进一步扩大，全年工业制品出口规模达24751.46亿美元，同比增长4.6%。工业制品的出口份额越来越大，但中国的出口依然是以基础制造产品为主，结构失衡的情况还比较突出。

从外贸参与主体来看，2020年，民营企业继续展现出极强的贸易活力，而国有企业在对外贸易中的占比进一步缩小。2020年，中国进出口总额中，民营企业占45.2%，较2019年提升了4.1个百分点，国有企业占14.3%，份额较2019年下跌2.6个百分点，外商投资企业进出口总额同比下降1.4%，占中国对外贸易份额的比重为38.7%。

## 五、基础素质分析

### 1. 产权状况

截至2021年3月底，公司注册资本为83.55亿元，国务院国资委持股90%，全国社会保障基金理事会持股10%，国务院国资委是公司实际控制人。

### 2. 企业规模与竞争力

作为中央直接管理的国有重要骨干企业，近年来，公司在先进技术和重大技术装备引进、海外工程承包等业务领域资源优势明显，在医药方面形成了较为完整的产业链，公司综合竞争实力很强。

公司作为多元化经营的国有大型集团企业，形成了以先进制造与技术服务、医药医疗健康、贸易与工程服务的多板块经营体系，在国务院国资委中央企业经营业绩考核中连续十一年被评为A级企业。在2020年《财富》世界500强排行榜中，公司位列477位。

医药医疗健康方面，公司是国务院国资委批准的以医药为主业的三家中央企业之一，近年来，公司以中国医药和环球医疗为主体，持续推进工商贸一体化的产业链优势、产融结合优势和在细分领域的领先地位，业务涵盖医药工业、医药商业、医药国际贸易、医疗设备融资租赁、医院投资管理等领域。其中，医药工业领域产品布局全面，中国医药拥有近600种药品品种，截至2020年底，中国医药共有269个品种416个品规纳入国家医保目录，147个品规纳入《国家基本药物目录》。中国医药在中国医药保健品进出口企业100强位列第3位，进口企业100强位列第2位，出口企业100强位列第21位；医药商业方面，2020年，公司进一步完善区域网络布局，建立了以北京、广东、河北、河南、湖北、辽宁、黑龙江、江西、新疆为核心的配送、推广、分销一体化销售网络体系，已实现覆盖率近90%，截至2020年底，中国医药在全国药品流通行业排名中位列第9位。

贸易与工程服务是公司传统业务，公司是国内较早在国外开展设备出口和承包工程业务的企业，树立了较好的企业品牌，凭借较强的商务集成和资源整合能力，实施“走出去”战略，参与“一带一路”建设，累计完成国际工程承包营业额110亿美元，创造了中国对外工程承包领域的多个第一。2020年，公司入选美国《工程新闻记录》ENR250国际承包商榜单，位列第73位。

建筑施工方面，公司拥有建筑行业（建筑工程）设计甲级资质，同时拥有公路工程、市政公用工程和机电工程三项施工总承包一级资质，以及地基基础工程、建筑装修装饰工程、建筑幕墙工程等五项专业承包一级资质。建筑施工板块运营主体中国新兴集团有限责任公司（简称“新兴公司”）在承建中央和国家重点工程、保密工程、特殊工程等方面具有丰富经验和独特优势，在业界享有良好口碑。2020年，新兴公司通过国家高新技术企业认定，可在利润考核、税收减免、项目支持等方面得到政策扶持。截至2021年3月底，新兴公司累计获得专利235项，国家级工法21项，省部级工法119项，编写国家标准6部，获得省部级以上科技进步奖43项。

### 3. 技术研发

**公司重视科技研发，多次参与国家、行业标准制定，在先进制造与技术服务和医药工业领域取得了多项发明专利和技术突破，为公司未来发展提供了良好的技术支撑。**

在先进制造与技术服务领域，公司拥有汽车、纺织、精密超精密数控机床、精密工量具、环境咨询等行业的骨干企业和科研院所，近五年来承担国家科技重大专项、重点科技计划项目，先后获得国家级、省部级科技奖励和发明专利，攻克了一批行业共性技术、关键技术，修订多项相关行业国际标准和国家标准。

在医药工业领域，公司重视药品研发工作，加大研发投入和新产品立项，并在心脑血管、抗肿瘤、神经系统等领域不断加强产品储备。2020年来，中国医药阿莫西林胶囊、盐酸克林霉素胶囊、非那雄胺片、瑞舒伐他汀钙胶囊已通过一致性评价创新药TPN729MA片按规定完成II期临床试验登记并正式启动II期临床试验

具体工作；取得阿托伐他汀钙片、注射用头孢地嗪钠、奥拉西坦注射液三个品种的生产批件，以及奥拉西坦和埃索美拉唑钠2个配套原料药获批；引进盐酸达泊西汀原料及片剂，获得发明专利授权7项。2020年，中国医药研发投入增长至1.99亿元，占医药工业板块收入的5.07%。

### 4. 人员素质

**公司高级管理人员具有丰富的管理经验，能够满足公司经营需要。**

于旭波先生，现任公司董事长、党组书记，1966年1月出生，研究生学历，工商管理硕士。历任中粮粮油饲料进出口公司期货部经理、副总经理，中粮期货经纪有限公司总经理（副处级），中国粮油食品进出口总公司总经理助理，中国粮油食品进出口（集团）有限公司副总经理，中粮集团有限公司董事、总经理、党组副书记；现任中国通用技术（集团）控股有限责任公司董事长、党组书记。

陆益民先生，现任公司董事、总经理、党组副书记，1964年1月出生，美国哈佛大学肯尼迪政府学院硕士毕业，研究员级高级工程师。历任中央办公厅秘书局信息中心信息处理室主任科员、副主任、主任；中央办公厅秘书局专职正局级秘书；中国网络通信集团公司党组副书记；中国联合通信有限公司筹备组副组长；中国联合网络通信集团有限公司副董事长、总经理、党组副书记。

### 5. 企业信用记录

根据人民银行《企业信用报告（授信机构版）》（中征码：1101000001982342），截至2021年6月21日，公司本部不存在不良类及关注类贷款信息记录。

表2 截至2020年底公司主要控股公司情况（单位：亿元）

| 公司名称           | 股票代码      | 持股比例   | 股权质押比例 | 资产总额   | 所有者权益  | 营业收入   | 利润总额  | 主营经营业务          |
|----------------|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-----------------|
| 中国医药健康产业股份有限公司 | 600056.SZ | 31.92% | --     | 331.92 | 122.18 | 393.12 | 19.25 | 医药工业、医药商业、医药贸易等 |



|              |         |        |    |        |        |        |       |                     |
|--------------|---------|--------|----|--------|--------|--------|-------|---------------------|
| 通用环球医疗集团有限公司 | 2666.HK | 32.64% | -- | 615.11 | 149.65 | 85.21  | 23.65 | 医疗金融、医疗技术服务、医院运营管理等 |
| 中国新兴集团有限责任公司 | --      | 100%   | -- | 432.19 | 66.04  | 238.14 | 2.23  | 建筑施工、贸易物流、房地产开发等    |

注：持股比例为截至 2021 年 3 月底数据；此处通用环球医疗集团有限公司利润总额数据为其除税前利润

资料来源：公开资料

## 六、管理分析

### 1. 法人治理结构

**公司治理结构健全，董事、监事及高级管理人员的设置符合相关法律法规和公司章程的有关规定。**

公司根据《公司法》制定《公司章程》，制定相关的配套制度，规范董事会、监事会的议事规则和程序，明确董事会、董事长及总经理的各级职权。董事长是公司的法定代表人。

公司设董事会，是公司经营管理的最高决策机构，董事会设有董事8名（包括董事长1名，职工董事1名，外部董事5名）。公司外部董事应该超过董事会全体成员的半数。董事长由全体董事过半数选举产生和罢免。

按照《公司法》等有关规定，国资委代表国务院向公司派驻监事会。

公司设总经理1人，副总经理5人。总经理对董事会负责，接受董事会的监督管理和监事会的监督。

### 2. 内部管理

**公司治理结构健全，内部管控制度全面，整体管理风险低。**

公司按照《公司法》《中国共产党章程》等相关要求，结合公司自身行业特点，建立健全了包括当地领导、公司治理、战略管理、投资决策、资产管理、财务资源及人力资源配置、风险管控、财务管理、安全生产等一系列内部控制制度。通过公司“三重一大”决策制度、战略管理、投资决策以及内部审计制度等体系的运行来实施对公司重大事项的决策和管理。

投资决策管理方面，公司采取集中统一决策和分级分类授权的投资管理体制，对二级子

公司及其所属企业投资项目的评估审核按照分类归口管理。公司相关职能部门及二级子公司进一步加强对投资资本支出预算的管理，提高投资预算的准确性和可操作性。授权公司总经理办公会审批的投资项目，总经理办公会可以视情况决定提交公司党组会研究讨论后，报董事会审批。

内部资金管控方面，公司坚持合法合规原则、动态管理原则、全面覆盖原则、有效监督原则和不相容职务分离原则，提升内部控制运行的有效性，防范重大资金损失风险。公司财务部为资金管理和内控建设、执行归口部门，公司审计风控部为资金内控执行的监督部门，各相关部门为资金事项前台管理部门。

境外财务管理方面，通用技术集团香港国际资本有限公司和中机卢森堡财务公司是集团金融服务中心的境外金融服务平台，负责办理境外资金归集、外汇风险管控及境外项目的筹融资事项。严格控制新增账户，未经批准境外单位不得自行开立账户。规范使用银行账户，境外资金收付结算，原则上应通过银行、集团金融服务中心等办理，严控现金收支。境外单位不得向公司系统外单位或个人出借资金。境外单位之间借款应由集团金融服务中心统筹，按规定的权限履行审批手续。

安全生产方面，公司各级单位依法加强安全生产管理，建立健全安全生产责任制和安全生产规章制度，强化安全生产监督检查，持续改善安全生产条件，推进安全生产标准化建设，提高安全生产水平。建筑施工单位应当投保安全生产责任保险。各级境外机构应遵守中国和驻在国（地区）有关法律法规，依法接受中国政府主管部门、驻外使（领）馆及驻在国（地区）政府主管部门的安全生产监督管理，确保



生产安全和境外机构工作人员的人身安全。

## 七、经营分析

### 1. 经营概况

近年来,公司围绕先进制造业与技术服务、医药医疗健康、贸易与工程服务业务三大板块展开业务,综合竞争实力强,收入规模保持增长趋势。

公司主营业务包括先进制造与技术服务、医药医疗健康和贸易与工程服务三大板块。近三年,公司营业收入规模持续增长,2020 年实现营业收入 1958.18 亿元,较上年增长 6.72%。贸易与工程服务是公司的传统业务,可细分为贸易业务、工程承包和建筑施工业务,其中贸易业务以横向规模化为基础运营模式。从营业收入构成看,2020 年,贸易与工程服务板块仍为公司最主要的收入来源,贸易与工程服务板块收入为 1358.58 亿元,同比变动不大,占营业收入的比重为 69.38%;公司医药医疗健康板块快速发展,2020 年实现收入 516.48 亿元,同比增长 22.54%,主要来自医药国际贸易收入规模增长,占营业收入的比重为 26.38%;先进制

造与技术服务板块实现收入 74.15 亿元,占营业收入比重较小。

毛利率方面,2018—2020 年,公司综合毛利率逐年增长,2020 年为 11.51%,同比增长 0.65 个百分点,主要系贸易与工程服务板块毛利率增长及附加值较高的医药医疗健康板块收入占比上升所致。贸易与工程服务板块毛利率为 6.07%,同比增加 1.03 个百分点;医药医疗健康板块的毛利率为 20.93%,较上年减少 2.07 个百分点,系医药工业板块毛利率下滑及低毛利的医药商业板块收入占比增加所致;先进制造与技术服务板块毛利率为 22.83%,较上年减少 1.97 个百分点。

2021 年 1—3 月,公司实现营业收入 371.73 亿元,同比增长 3.57%。其中,贸易与工程服务业务实现收入 207.75 亿元,同比减少 21.63%,收入占比下降至 55.89%。同期,医药医疗健康板块收入同比增长 48.76%至 139.54 亿元,收入占比上升至 37.54%,带动公司 2021 年一季度综合毛利水平同比上升 3.30 个百分点至 12.67%。

表 3 近年来公司营业收入构成及毛利率情况(单位:亿元、%)

| 业务板块      | 2018 年  |        |       | 2019 年  |        |        | 2020 年  |        |        | 2021 年 1-3 月 |        |        |
|-----------|---------|--------|-------|---------|--------|--------|---------|--------|--------|--------------|--------|--------|
|           | 收入      | 占比     | 毛利率   | 收入      | 占比     | 毛利率    | 收入      | 占比     | 毛利率    | 收入           | 占比     | 毛利率    |
| 贸易与工程服务   | 1258.10 | 73.78  | 4.97  | 1344.34 | 73.27  | 5.04   | 1358.58 | 69.38  | 6.07   | 207.75       | 55.89  | 6.06   |
| 医药医疗健康    | 353.53  | 20.73  | 25.81 | 421.44  | 22.97  | 23.00  | 516.48  | 26.38  | 20.93  | 139.54       | 37.54  | 18.20  |
| 先进制造与技术服务 | 62.02   | 3.64   | 21.91 | 61.12   | 3.33   | 24.80  | 74.15   | 3.79   | 22.83  | 22.63        | 6.09   | 19.66  |
| 其他        | 31.56   | 1.85   | 49.02 | 7.90    | 0.43   | 245.57 | 8.97    | 0.45   | 199.89 | 1.81         | 0.48   | 257.46 |
| 合计        | 1705.21 | 100.00 | 10.72 | 1834.80 | 100.00 | 10.86  | 1958.18 | 100.00 | 11.51  | 371.73       | 100.00 | 12.67  |

资料来源:公司提供

### 2. 贸易与工程服务业务

公司贸易与工程服务业务包括贸易业务、海外工程承包和建筑施工业务等,主要运营主体为中国技术进出口集团有限公司(简称“中技公司”)、中国机械进出口(集团)有限公司(简称“中机公司”)、中国海外经济合作有限公司(简称“海经公司”)和新兴公司。

#### (1) 贸易业务

公司贸易品种丰富,上下游渠道广泛。近年来,公司电子产品分销业务采销量持续增长,公司大宗商品贸易业务经营地区遍及全球,部分产品进口量位居全国前列,但受大宗商品业务市场风险加大、公司战略调整以及新冠肺炎疫情的影响,该板块业务有一定的收缩。

公司贸易业务主要分为电子产品分销、大宗商品和一般商品贸易业务。其中，电子产品分销业务主要为其子公司中国邮电器材集团有限公司（以下简称“邮电器材”）运营。2020年及2021年一季度，公司持续下沉覆盖，产品符合市场需求，销售整体呈现稳步增长趋势，销量和均价随新品上市叠加市场供需正常波动。邮电器材为手机分销行业龙头企业，作为用户和手机厂商、运营商之间的连接纽带，已成为中国电信、中国移动、中国联通等运营商以及三星、苹果等国际品牌和联想等国内手机生产厂商的重要战略合作伙伴。2020年，公司电子产品分销业务市场占有率为12.40%，连续数年销售量全国前列，业务覆盖全国31个省市自治区，覆盖零售实体约7万家。

公司采购模式为经销式采购，指公司从厂商采购后销售至下游客户，赚取销售差价，此种模式一般由厂商提供全程产品价保。公司主要使用电汇和银行承兑汇票与供应商结算。

采购定价方面，公司代理的电子产品分销价格根据厂商制定的终端零售价预留一定的毛利空间来确定。随着电子产品分销业务竞争的加剧以及运营商强势主导地位，利润空间有所下降。

表4 近年来公司手机购销情况  
(单位:万台、元、元/台)

| 项目     | 2018年   | 2019年   | 2020年   | 2021年<br>1-3月 |
|--------|---------|---------|---------|---------------|
| 采购量    | 2841.96 | 4225.08 | 4109.39 | 388.45        |
| 平均采购价格 | 1268.00 | 1350.80 | 1484.69 | 1803.89       |
| 销售量    | 2992.09 | 4084.70 | 4307.22 | 408.05        |
| 平均销售价格 | 1284.00 | 1378.92 | 1521.59 | 1868.92       |

资料来源：公司提供

公司供应商主要为国内手机生产厂商及运营商。2020年，公司向前五大供应商采购额占

电子产品分销业务采购金额的99.41%，较上年采购集中度进一步上升。

销售方面，公司凭借自身多年经营形成的庞大分销网络能够有效向国内外市场开展销售。公司主要采用信用证和电汇的方式与下游客户结算；下游客户主要山东德恩怡华通信科技有限公司、河南金吉祥通信有限公司、杭州太力无线通信设备有限公司、安徽鑫钜华科技有限责任公司（供应链）、河北盛腾通信科技有限公司等，2020年，前五大客户销售收入占电子产品分销业务销售收入的17.11%，销售集中度较上年变化不大。

大宗商品业务方面，公司主要贸易品种包括有色金属及矿产品、纸浆、木材、硫磺、甲醇、日用品等多个品种，其中子公司中国轻工工业品进出口集团有限公司（以下简称“中轻公司”）经营的纸浆、硫磺、可可豆等产品进口量在全国排名靠前。公司贸易品种较多，其采购和销售区域较为分散，涉及全球多地及国内多个省市。公司主要供应商所在地区包括俄罗斯、越南、罗马尼亚、印度、巴基斯坦等三十余个国家；主要客户群体涉及国内多个省市。

公司现已形成覆盖全球主要市场、功能完善的贸易服务网络，依托物流优势和网络布局，为客户提供采购、加工、配送等延伸服务，有效降低客户成本。公司贸易业务的开展一般采取以销定采的方式，采购价格通过向厂家投标、报价等方式确定，加上合理利润空间，销售给下游客户。结算方面，公司主要使用电汇和银行承兑汇票与供应商结算；采用信用证和电汇的方式与下游客户结算。

2020年，公司主要贸易品种购销量和收入较上年有所下降，主要系受疫情影响，商品供应链普遍受阻所致。2021年一季度，公司主动收缩业务规模，调整业务经营结构，以控制商品价格波动风险。

表5 公司主要贸易品种购销情况（万吨、亿元）

| 主要经营品种   |     | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年1-3月 |
|----------|-----|-------|-------|-------|-----------|
| 铜系金属及矿产品 | 采购量 | 12.50 | 6.55  | 2.18  | 0.06      |

| 主要经营品种 |      | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 1—3 月 |
|--------|------|--------|--------|--------|--------------|
|        | 销售量  | 12.50  | 6.55   | 2.18   | 0.06         |
|        | 销售收入 | 64.59  | 27.94  | 9.52   | 0.34         |
| 纸浆     | 采购量  | 28.03  | 49.09  | 34.55  | 8.16         |
|        | 销售量  | 27.00  | 54.35  | 36.01  | 7.23         |
|        | 销售收入 | 16.75  | 28.39  | 12.83  | 2.71         |
| 硫磺     | 采购量  | 242.00 | 208.25 | 137.64 | 35.79        |
|        | 销售量  | 183.00 | 240.84 | 152.71 | 28.34        |
|        | 销售收入 | 31.50  | 20.44  | 8.20   | 2.58         |
| 甲醇     | 采购量  | 62.20  | 88.67  | 27.48  | --           |
|        | 销售量  | 62.20  | 80.00  | 27.48  | --           |
|        | 销售收入 | 18.32  | 17.16  | 4.23   | --           |

资料来源：公司提供

## （2）海外工程承包

公司海外工程承包项目主要集中于发展中国家，项目建设及回款易受项目所在地政治及经济波动影响，整体回款较慢；公司海外工程项目在建项目和拟建项目未来尚需投资规模大，公司面临一定的资金支出压力。

公司开展国际工程承包业务的方式主要以成套设备出口带动国际工程承包，参与方式主要包括设备供货（EP）、设计（EPC）、采购和建设总包、Turnkey project（交钥匙工程）等，项目涉及轨道交通、电力能源和水泥建材等领域。

公司先后参与了土耳其安伊铁路、印尼三大电站、巴西圣保罗城轨、马来西亚曼绒电站、白俄罗斯电站等大型承包项目，目前在全球约 30 个国家开展工程承包业务，项目主要位于亚非等国。公司参与的项目以电站、水泥厂和铁路机车为主，通过参加业主公开招标取得项目，根据行业通行价格，综合考虑项目管理运作成

本及适当的市场策略，制定对外报价。

结算方面，公司对外签订国际承包工程合同，在项目启动时业主支付 10-15%预付款；项目运作期间 70%左右的工程款按照合同所附的工程量清单和施工进度结算；工程尾款一般为 10-15%，其中 10%在业主初步验收合格后支付，剩余 5%作为质量保证金，在 1-2 年的试运行后支付。

2020 年以来，受国际疫情影响，公司国际工程服务业务新签合同及合同金额均同比明显下滑。2020 年，公司国际工程承包新签合同 17 个，合同金额为 27.60 亿美元。截至 2021 年 3 月底，公司已完工项目 43 个，包括圭亚那配网项目一期、马来西亚曼绒电站等项目。公司海外承包正在执行的项目包括哈萨克斯坦公路改造、孟加拉 PAYRA 燃煤电站项目等，合同额较大，能够满足公司未来几年的收入结转需求。但公司海外工程项目未来投资规模大，公司面临一定的资金支出压力。

表 6 截至 2021 年 3 月底公司正在执行的项目情况（单位：亿美元）

| 项目名称                      | 所在地  | 合同金额 | 开工时间   | 预计竣工时间 | 累计回款 |
|---------------------------|------|------|--------|--------|------|
| 孟加拉阿苏甘杰东 400MW 联合循环燃机电站项目 | 孟加拉  | 1.78 | 2019 年 | 2022 年 | 1.14 |
| 缅甸 900 兆瓦 LNG 快速发电项目      | 缅甸   | 6.86 | 2019 年 | 2021 年 | 2.08 |
| 乌兹别克斯坦阿姆布哈拉 1 号新建泵站项目     | 乌兹别克 | 0.83 | 2019 年 | 2023 年 | 0.11 |
| 加纳农村通信及数字网络覆盖项目           | 加纳   | 0.78 | 2020 年 | 2022 年 | 0.12 |

|                                         |           |              |           |           |              |
|-----------------------------------------|-----------|--------------|-----------|-----------|--------------|
| 缅甸阿弄区 80 兆瓦燃气电站项目（共两期）                  | 缅甸        | 0.51         | 2019 年    | 2022 年    | 0.08         |
| 巴西 61.2 兆瓦柴油电站项目（共三期）                   | 巴西        | 0.30         | 2018 年    | 2022 年    | 0.08         |
| 孟加拉德贡 230kv 及 132kv 全国电网能效提升项目（KFW 1.1） | 孟加拉       | 0.69         | 2020 年    | 2023 年    | 0.07         |
| 孟加拉首都达卡地区 11kV 配网项目                     | 孟加拉       | 1.09         | 2020 年    | 2023 年    | 0.05         |
| 阿尔及利亚天然气管道运输网及其设施监测中心 EPC 项目            | 阿尔及利亚     | 0.16         | 2019 年    | 2021 年    | 0.01         |
| 孟加拉 PAYRA 燃煤电站项目                        | 孟加拉       | 15.60        | 2016 年    | 2021 年    | 7.68         |
| 印尼中爪哇燃煤电站项目                             | 印尼        | 2.44         | 2016 年    | 2022 年    | 2.46         |
| 孟电大修项目                                  | 孟加拉       | 0.26         | 2017 年    | 2022 年    | 0.14         |
| 圭亚那配网二期项目                               | 圭亚那       | 0.19         | 2019 年    | 2021 年    | 0.16         |
| 孟加拉 Ghorasal3 号机升级改造项目                  | 孟加拉       | 2.57         | 2017 年    | 2022 年    | 0.89         |
| 孟煤包产三期项目                                | 孟加拉       | 2.60         | 2017 年    | 2022 年    | 0.31         |
| 阿斯塔纳市西南环城公路 Km0-34.4 段国家级公路建设“交钥匙”工程    | 哈萨克斯坦     | 1.74         | 2017 年    | 2022 年    | 0.51         |
| 卡尔巴套-麦卡普沙盖 Km906-1321 段国家级公路建设“交钥匙”工程   | 哈萨克斯坦     | 5.11         | 2017 年    | 2022 年    | 1.25         |
| 梅尔克-布鲁拜塔耳 Km7-273 段国家级公路建设“交钥匙”工程       | 哈萨克斯坦     | 2.98         | 2017 年    | 2022 年    | 0.78         |
| 马来西亚轻轨 3 号线车辆                           | 马来西亚      | 0.44         | 2019 年    | 2023 年    | --           |
| <b>合计</b>                               | <b>--</b> | <b>46.92</b> | <b>--</b> | <b>--</b> | <b>21.50</b> |

资料来源：公司提供

### （3）建筑施工

公司所承接的工程项目包括政府工程和民用工程，近年来，公司在手订单规模持续增长，可保证未来几年的收入结转。

公司建筑施工业务主要由新兴公司负责，新兴公司拥有国家房屋建筑工程施工总承包特级资质、公路工程和机电安装工程两个总承包一级等资质和对外承包工程经营资格证书。新兴公司建筑施工项目主要集中在北京市、河南省、山东省、河北省等区域，并呈现向外围扩展的趋势。工程款的结算方式以具体项目合同约定为准，一般模式为：项目建设前期需要垫付一定资金，施工过程中业主按照每月施工进度的 70~80% 支付进度款；竣工验收后业主支付至工程结算额的 85~95%；剩余 3~5% 的质保金在质保期结束后一次性付清。

从客户结构来看，新兴公司建筑施工业务收入以政府工程和民用工程（含商业地产和民用住宅）为主，2020 年，公司政府工程和民用工程收入分别为 56.41 亿元和 140.81 亿元，其中民用工程收入规模较上年增幅较大。

2020 年及 2021 年 1—3 月，新兴公司新签建筑施工合同额分别为 305.86 亿元和 53.56 亿元，截至 2021 年 3 月底，新兴公司正在执行的合同 382 个，合同金额 780.52 亿元，在手订单规模持续增长。

## 3. 医药医疗健康板块

公司医药医疗健康板块主要运营主体为上市子公司中国医药和环球医疗，经营业务涉及医药领域的研发、生产、销售，进出口贸易和医疗设备租赁等，包括医药工业、医药商业、国际贸易、设备租赁等业务。近年来，公司加大医药健康板块纵向一体化建设和加大新药研发，医药健康业务收入增速较快，对利润贡献较大。

### （1）医药工业

公司医药工业板块在产品类型和产业链完整度方面保持了既有优势，2020 年，医药工业板块受“带量采购”“限抗”等影响，主要产品产销量降幅明显。

公司医药工业主要由中国医药运营，中国医药生产资质齐全，中国医药工业体系涵盖化



学制剂、化学原料药、生物制品、中成药、中药饮片等医药细分行业，拥有国内领先的化学原料药研发生产平台，特色化学药、现代中药研发生产平台，在抗感染类、抗病毒类药物、心脑血管用药及甘草等药材及其制品的种植加工领域处于领先地位。中国医药产品布局全面，拥有近 600 种药品品种，其中列入各级医保目录超过 260 个，列入《国家基本药物目录》147 个品规。

公司主要生产化学药品制剂和化学原料药，其中化学药品制剂占比较大，化学药品制剂主要剂型包括注射剂、胶囊、片剂等，并在

复合抗生素、心血管类等领域具有国内领先地位的市场份额和核心竞争优势。化学原料药部分品种已通过欧盟、印度、墨西哥等认证。

2020 年，抗感染类及心脑血管类产品仍是公司医药工业板块主要收入来源，合计占医药工业板块收入的比重超过 65%。2020 年，公司销售过亿品种共 8 个。2020 年，公司医药工业业务原有大品种受到“带量采购”“限抗”等政策及工业营销体系持续调整影响，部分产品疫情防控影响，注射用头孢哌酮钠他唑巴坦钠及阿托伐他汀钙胶囊销售量下降幅度较大。

表 7 2018—2020 年公司医药工业主要医药产品产销情况

| 项目            |              | 2018 年        | 2019 年        | 2020 年        |
|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| 盐酸林可霉素原料      | 年产能（十亿）      | 1380000       | 1410000       | 440000        |
|               | 产量（十亿）       | 1346054.57    | 1339288.66    | 439578.62     |
|               | 销量（十亿）       | 1015703.84    | 1016022.29    | 741540.81     |
|               | 销售价格区间（元/十亿） | 270.68-640.82 | 239.35-512.26 | 207.85-552.63 |
| 阿托伐他汀钙胶囊      | 年产能（万粒）      | 100000        | 100000        | 100000        |
|               | 产量（万粒）       | 69785.40      | 27216.40      | 18307.80      |
|               | 销量（万粒）       | 6966.57       | 4461.78       | 1515.62       |
|               | 中标价区间（元/盒）   | 22.33-31.5    | 22.33-31.5    | --            |
| 注射用头孢哌酮钠他唑巴坦钠 | 年产能（万支）      | 3600          | 3600          | 3600          |
|               | 产量（万支）       | 1194          | 1344          | 449           |
|               | 销量（万支）       | 1223          | 1380          | 570           |
|               | 中标价区间（元/支）   | 51.80-54.00   | 51.80-54.00   | 518--540      |

注：阿托伐他汀钙胶囊 2020 年末中标国采产品。

资料来源：公司提供

销售方面，公司加快推进工业营销体系调整，基本完成全国零售渠道控销铺货工作，渠道覆盖 25 个省、千余家连锁药店。同时，大力推进基层市场开发，加强二、三终端市场销售。推进商务体系建设，整合渠道，提升效益。

受“限抗”政策及原料药市场竞争加剧影响，公司原料药业务生产经营持续面临一定压力；2020 年，公司原料药业务收入同比下降 16.34%。制剂方面，2020 年公司制剂业务收入同比下降 31.26%。其中，阿托伐他汀钙胶囊是公司独家剂型，具有较强的市场竞争力，但该

产品在国家集采中未中标，2020 年该产品销售量明显下降；抗感染类药物注射用头孢哌酮钠他唑巴坦钠和注射用哌拉西林钠他唑巴坦钠的销量均有不同程度的提升。

## （2）医药商业

近年来，医院销售占比持续提升，并通过不断拓展优质品种，使得医药商业板块整体经营规模和盈利水平均获得了明显提升；但仍需关注资金占用情况和带量采购下盈利空间受到挤压的可能。

公司建立起以物流配送为依托的推广和精细化招商体系，已形成以北京、广东、江西、河南、河北、湖北、新疆为重点，覆盖全国的配送、推广、分销一体化营销网络体系。公司建有大型物流中心，具备各省市医疗机构招标采购资质、社区配送经营资质、新农合配送经营资质、第三方药品现代物流资质、毒性中药材和毒性中药饮片经营资质等各类医药及医疗器械经营资质。

采购模式方面，由于药品是由国家统一招标采购确定生产企业的供货价格，该公司医药商业业务就同一品种以谈判的方式进行统一采购，参加各厂商的招标，争取最优的条件。采购的药品主要遵循地方药品招标目录。具体业务操作采取以销定采的采购模式，每月根据下游客户的药品月均采购量，制定月采购计划，分批次向上游供货商采购药品，并根据与上游供货商签订的年度经销协议，按期给予支付货款。对于总经销、总代理产品则多通过谈判的方式确定采购价格和付款条件。医药商业板块的采购区域主要集中在北京、广东、山东、江苏、浙江、吉林、云南、海南、河南、陕西、新疆、安徽、天津等地。公司通过与重庆医药健康组建“商业联合体”，整合上游业务资源，推进 IVD（体外诊断产品）领域的业务合作，丰富了医药商业板块网络品种范围和服务内涵。

2020 年，公司医药商业实现收入 265.12 亿元，同比增长 20.06%。毛利率 9.47%，同比变动不大。由于公司加强医药商业营销模式创新及承担部分防疫业务，板块收入同比有所增长。同时，由于受疫情影响，医院门诊量显著下降，医院纯销业务减少，毛利率有所下滑。

### （3）医药贸易

公司医药贸易板块主要为药品、医疗器械的进出口业务。公司国际贸易板块克服国际市场形势复杂多变等影响，进口和进口产品产业链延伸销售业务获得较快增长，贸易品种仍以医疗器械和医用耗材、诊断药品及试剂为主。

医药贸易方面，公司通过为国内外客户提供进出口服务赚取购销差价实现盈利，其盈利模式可细分为代理和自营两种。代理业务销售多为客户指定；自营业务包括进口、出口、内贸，根据产品不同采取不同的销售模式，如直销、经销、投标、网络销售等。公司主要进口产品类别包括医疗器械、西成药和医药原料等，主要进口地区或国家有香港、日本、美国、德国、新加坡、澳大利亚；主要出口产品类别包括天然原料药、医药化工原料、医疗器械、医用敷料和西成药等，主要出口国家有日本、美国、印度、荷兰等。

2020 年，公司国际贸易板块克服国际市场形势复杂多变等影响，培育新市场及新业务，推进海外项目顺利执行，全程参与了国内外防疫物资保障任务，推进防疫相关进出口业务，收入水平获得明显增长。2020 年，公司实现医药国际贸易业务收入 125.38 亿元，同比增长 84.27%，毛利率 19.60%，同比增加 3.54 个百分点。

2020 年，公司前五大供应商的采购额为 3.49 亿美元，占板块采购总额的比重为 22.41%，采购集中度较上年有所下降。前五大客户的销售额为 1.64 亿美元，占板块收入的比例为 8.07%，销售集中度较上年下降明显。

### （4）医疗设备融资租赁

公司医疗设备融资租赁业务主要采用售后回租模式，依托其在客户资源及渠道等方面优势，融资租赁业务稳步增长，同时，公司积极开展医院运营业务收购了多家医院，医院运营业务收入明显增长。

公司医疗设备融资租赁业务主要由环球医疗运营，租赁物主要为大型医学影像设备，包括 CT、MRI、DR、DSA 等；大型核医学设备，包括 SPECT、SPECT-CT、PET-CT 等；放射治疗设备，包括直线加速器、IGRT、CYBERKNIFE、TOMO 等；检验科设备，包自动生化分析仪、全自动免疫分析仪等。公司会选择通用性强、收益性好、单体价值可进行公

允许计量的设备进行融资租赁。此类设备是医院诊疗的重要工具，诊断结果对临床治疗具有重大指导意义。公司医疗行业前五大租赁客户主要为经济发达省份二、三线城市综合性医院，是当地最重要的综合性医院之一。

公司医疗设备融资租赁业务模式主要为售后回租。2020 年和 2021 年一季度，公司医疗融资租赁签约额分别为 56.89 亿元和 8.23 亿元。

截至 2021 年 3 月底，公司应收租赁款净额为 259.40 亿元，其中医疗行业占 46.40%，公共事业占 50.08%。公司融资租赁业务客户主要为公立医院，截至 2020 年底，公司租赁业务前五大客户融资租赁余额合计 15.24 亿元，2020 年应收融资租赁款不良率为 1.00%，处于较低水

平。

#### （5）医疗服务

近年来，公司全面推进医院集团业务布局的新业务板块，主要开展国有企业开办的医疗机构剥离承接工作，同时开展与合作医疗机构的融合管理。截至 2020 年底，公司累计签约医疗机构 54 家（三甲医院 5 家，二甲医院 27 家），并表 38 家（三甲医院 3 家，二甲医院 16 家），开放床位超过一万五千张。医院运营管理板块下，医院的收入主要是为门急诊病人、住院病人提供包括医疗服务、检查、药品及卫生材料、体检等服务产生的收入；成本主要为药品及卫生材料成本、人工成本及折旧和摊销费用等。

表 8 近年来公司医疗融资租赁签约情况（单位：个、亿元）

| 项目        | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 1—3 月 |
|-----------|--------|--------|--------|--------------|
| 应收融资租赁款净额 | 346.49 | 346.30 | 289.72 | 259.40       |
| 利息收入      | 24.11  | 28.04  | 26.32  | 5.95         |
| 签约项目数     | 245    | 120    | 47     | 10           |
| 融资租赁签约额   | 196.65 | 121.79 | 56.89  | 4.38         |
| 利率区间      | 6%-12% | 6%-11% | 8%-10% | 8%--10%      |

资料来源：公司提供

#### 4. 先进制造与技术服务

近年来，公司汽车技术研发与测试签约合同额持续增长，在中国汽车服务领域保持较高的行业地位；在纺织高新材料研发与生产、重型机床研发与制造等方面拥有较为领先的技术，经营情况稳定。

该板块主要涉及汽车、纺织和机床工具等三个行业，主要产品和服务包括纺织新材料、纺织机械、纺织化工、专用汽车、汽车检测试验设备、汽车和轨道交通零部件、精密超精密机床、重型金属加工机床、专用装备、量具刀具和精密量仪等产品及相关的科技研发、标准制订、工程设计、项目咨询、检测认证、生产销售及售后服务等。

汽车行业技术研发和测试方面，公司拥有一家上市公司中国汽研，中国汽研是中国汽车

测试评价及质量监督检验技术服务的主要提供商，拥有国家机动车质量监督检验中心（重庆）、国家燃气汽车工程技术研究中心、汽车噪声振动和安全技术国家中心实验室、替代燃料汽车国家地方联合工程实验室等四大国家级平台，设有博士后科研工作站。

2020 年，中国汽研签订技术服务合同金额 34.53，签约合同额较上年增长 9.53%，实现营业收入 34.18 亿元，同比增长 34.08%；销售各类改装车 5345 辆；生产单轨列车关键零部件 10564 套、销售 9675 套，均同比大幅增长；生产燃器装置 25155 套、销售 25436 套。

纺织高新材料研发与生产制造方面，子公司中国纺织科学研究院有限公司（简称“中纺院”）是中国纺织行业最大的综合性研究开发机构和实力较强的高新技术产业集团，是科技部

试点联盟“化纤产业技术创新战略联盟”的牵头单位之一，形成了以装备制造与工程服务、纺织新材料、纺织化工与生物技术为核心的三大产业以及标准、检测、计量、认证四位一体的行业服务体系。2020年，中纺院销售化纤长丝纺丝机1574纺位，同比变动不大；销售水刺非织造布9802吨，同比增长45.60%；销售纺织助剂11853吨，同比增长26.84%；销售合成纤维6533.16吨，同比减少13.04%；销售人造纤维13650吨，同比增长27.64%。

重型机床研发与制造方面，公司下属齐齐哈尔二机床（集团）有限责任公司（简称“齐二机床”）是国内重大高端数控装备研发制造基地，主要产品有通用量具、标准刀具、精密量仪、数控刀具、数控机床等。2020年，齐二机床生产各类机床69台，销售124台，较上年有所下滑。公司下属哈尔滨量具刀具集团有限责任公司（简称“哈量公司”）是国内“一五”期间156项重点工程中唯一制造工量具产品的企业。2020年，哈量公司生产量具刀具产品860.98万件，销售931.92万件；生产精密量仪产品191台，销售186台；生产数控刀具产品17.93万件，销售10万件；生产专用机床8台，销售8台。

机床行业关键性技术研发方面，公司拥有中国机床行业规模最大的综合性技术研究所，在精密超精密加工技术和装备研究领域处于国内领先地位。公司下属北京机床研究所（简称“机床所”）研制具有自主知识产权的精密、超精密数控机床产品。2020年，机床所生产加工中心5台，销售5台；生产专用机床17台，销售17台；生产滚珠丝杠副11489套，销售11489套。

#### 5. 经营效率

**公司整体经营效率良好。**

2018—2020年，公司销售债权周转次数和总资产周转次数逐年下降，加权平均值分别为7.08次和0.97次，截至2020年底，上述两项

指标分别为6.95次和0.93次；2018—2020年，公司存货周转次数逐年增长，加权平均值为4.48次，截至2020年底，公司存货周转次数为4.65次。

#### 6. 未来发展

集团“十四五”规划围绕服务制造强国战略、服务健康中国战略和服务“一带一路”建设，把握做强做优做大国有资本和国有企业这一重大部署，牢牢把握加快建设世界一流企业这一重大任务，构建了“1699”战略体系，进一步明确了公司三大主业的发展定位，一是建设世界一流高端机床装备集团，打造承接国家战略的“主担当”，二是建设具有国际影响力的大健康产业集团，打造集团做强做大的“主动能”，三是建设高质量引进来和高水平走出去“主力军”，打造公司可持续发展的“主支撑”。

公司“十四五”时期的发展思路是：优先发展先进制造和技术服务业务、加快发展医疗健康医药业务、创新发展贸易和工程服务业务、围绕主业大力培育战略性新兴产业，构建协同推进、绿色可持续发展格局，实现纵向业务布局合理、赛道清晰、整合发展，横向支撑保障有力、管控有效、协作有序，以高品质供给满足国家战略需求和人民日益增长的美好生活需要，推动集团实现高质量发展。

### 八、财务分析

#### 1. 财务概况

公司提供的2018年度财务报告经致同会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见的审计结论；公司提供的2019—2020年度财务报告经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司2021年1—3月的财务数据未经审计。

合并范围变化方面，截至2020年底，公司合并范围内子公司合计532家，较2019年底新增119家，减少8家，其中，处置2家；截至



2021年3月底,公司合并范围内子公司共计546家,较2020年底新增16家,减少2家,其中处置2家。总体看,由于所涉子公司体量较小,合并范围变化对公司影响不大。

截至2020年底,公司(合并)资产总额为2257.18亿元,所有者权益合计为772.29亿元(含少数股东权益277.69亿元)。2020年,公司实现营业收入1958.18亿元,利润总额78.26亿元。

截至2021年3月底,公司(合并)资产总额为2380.05亿元,所有者权益合计为830.95亿元(含少数股东权益333.61亿元)。2021年1-3月,公司实现营业收入371.73亿元,利润总额15.14亿元。

## 2. 资产质量

近年来,公司资产规模保持增长,以流动资产为主;应收账款和长期应收款对公司资金形成占用;公司货币资金充裕,整体资产质量良好。

2018—2020年末,公司资产总额逐年增长,年均复合增长14.15%,截至2020年底,公司资产总额为2257.18亿元,较上年底增长14.46%。其中,流动资产占59.75%,非流动资产占40.25%。公司资产以流动资产为主。

### (1) 流动资产

2018—2020年末,公司流动资产逐年增长,年均复合增长9.35%,截至2020年底,公司流动资产为1348.58亿元,较上年底增长10.46%。流动资产主要由货币资金293.48亿元(占21.76%)、应收账款257.09亿元(占19.06%)、存货385.23亿元(占28.57%)和一年内到期的非流动资产187.5亿元(占13.9%)构成。

2018—2020年末,公司货币资金波动增长,年均复合增长5.96%,截至2020年底,公司货币资金293.48亿元,较上年底增长20.95%。公司货币资金主要由银行存款(占80.32%)构成;公司货币资金中受限资金37.35亿元(占比12.73%),主要为存放中央银行款项、银行承兑汇票保证金和履约保证金等,受限比例较低。

2018—2020年末,公司应收账款逐年增长,年均复合增长10.63%,截至2020年底,公司应收账款257.09亿元,较上年底变动不大,主要为部分分公司工程结算尚未办理、已结算工程未过质保期等应收款;公司按账龄分析法计提坏账准备的应收账款余额157.52亿元,其中账龄1年内的应收账款余额占75.27%,1~2年占6.41%,应收账款平均账龄较长;公司累计计提坏账准备68.87亿元;应收账款前五大欠款方合计金额为27.10亿元,占比为8.32%,集中度较低。

2018—2020年末,公司其他应收款逐年增长,截至2020年底,公司其他应收款账面余额141.55亿元,较上年底增长6.11%,公司共计提坏账准备33.60亿元。公司其他应收款前五名合计33.38亿元,占其他应收款余额的23.58%。

表9 截至2020年底公司其他应收款前五名情况

(单位:亿元)

| 名称             | 款项性质  | 账面余额  |
|----------------|-------|-------|
| 沈阳机床(集团)有限责任公司 | 内部借款  | 11.91 |
| 中国通用新兴地产有限公司   | 借款    | 15.04 |
| 阿拉善盟泰宇冶炼有限公司   | 货款    | 2.24  |
| 国家电力投资集团有限公司   | 股权处置款 | 2.24  |
| 巴彦淖尔市顺祥矿业有限公司  | 货款    | 1.96  |
| 合计             | --    | 33.38 |

资料来源:联合资信根据公司审计报告整理

2018—2020年末,公司存货规模有所波动,截至2020年底,公司存货账面价值385.23亿元,较上年底增长6.95%;存货主要由自制半成品及在产品(占60.92%)和库存商品(占31.93%)构成,其中自制半成品及在产品为已完工未结算工程和在建房地产开发产品;公司累计计提存货跌价准备30.36亿元。

2018—2020年末,公司一年内到期的非流动资产逐年增长,年均复合增长25.39%,截至2020年底,公司一年内到期的非流动资产

187.50 亿元，较上年底增长 18.82%，主要系公司一年内到期的长期应收款增加所致。一年内到期的长期应收款主要为即将到期的应收融资租赁款，考虑到公司融资租赁业务客户主要为公立医院，公司一年内到期的非流动资产回款风险较低。

#### （2）非流动资产

2018—2020 年末，公司非流动资产逐年增长，年均复合增长 22.61%，截至 2020 年底，公司非流动资产 908.59 亿元，较上年底增长 20.95%。公司非流动资产主要由长期应收款（占 40.18%）、长期股权投资（占 13.32%）和固定资产（占 17.16%）构成。

2018—2020 年末，公司可供出售金融资产有所波动，截至 2020 年底，公司可供出售金融资产 78.18 亿元，较上年底变动不大；公司可供出售金融资产主要由可供出售权益工具构成，其中，按公允价值计量的合计 44.10 亿元，按成本计量的占 21.22 亿元。

2018—2020 年末，公司长期应收款规模逐年增长，年均复合增长 5.18%，截至 2020 年底，公司长期应收款 365.03 亿元，较上年底增长 7.04%；公司长期应收款主要由融资租赁款构成，公司累计计提坏账准备 5.96 亿元，计提比例较低；考虑到公司融资租赁业务客户主要为公立医院，公司长期应收款回款风险较低。

2018—2020 年末，公司长期股权投资快速增长，年均复合增长 69.54%，截至 2020 年底，公司长期股权投资 121.00 亿元，较上年底增长 12.68%，主要为新增对合营企业中技伟能集团控股有限公司投资 5.86 亿元所致。2020 年，公司长期股权投资权益法下确认投资收益合计 9.57 亿元，现金分红 1.75 亿元。

2018—2020 年末，公司固定资产规模逐年增长，年均复合增长 43.32%，截至 2020 年底，公司固定资产 155.94 亿元，较上年底增长 34.36%，主要系收购子公司以及新建、扩建工程所致。公司固定资产主要为房屋及建筑物（占固定资产原值的比重为 47.33%）和机器设备

（占 43.32%）。公司固定资产累计计提折旧 124.34 亿元，公司计提减值准备 5.20 亿元。

截至 2020 年底，公司所有权和使用权受到限制的资产 586.03 亿元，占资产总额的 25.96%，受限比例较高。其中，主要为应收融资租赁款质押、投资性房地产质押和票据保证金等合计 537.52 亿元，占受限资产总额的 91.72%。

截至 2021 年 3 月底，公司资产总额 2257.18 亿元，较上年底增长 5.44%。其中，流动资产占 62.81%，非流动资产占 37.19%。公司资产以流动资产为主，其中应收账款增长 39.48%至 358.59 亿元，存货减少 32.50%至 260.01 亿元，主要系部分存货工程及房地产开发项目结转收入尚未回款所致。截至 2021 年 3 月底，公司将可供出售金融资产按新会计准则转至交易性金融资产、其他债权投资和其他权益工具投资等科目计量。

### 3. 资本结构

近年来，公司所有者权益不断增长，所有者权益中少数股东权益和未分配利润占比较大，权益结构稳定性一般。公司负债规模有所增长，整体债务期限配比均衡，债务负担可控。

#### （1）所有者权益

2018—2020 年末，公司所有者权益规模逐年增长，年均复合增长 16.97%，截至 2020 年底，公司所有者权益合计（含少数股东权益）772.29 亿元，较上年底增长 16.71%，主要系少数股东权益和未分配利润增加所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为 64.04%，少数股东权益占比为 35.96%。归属于母公司所有者权益 494.60 亿元，其中，主要由实收资本（占 16.89%）、资本公积（占 19.12%）和未分配利润（占 47.65%）。公司所有者权益结构稳定性一般。

截至 2021 年 3 月底，公司所有者权益（含少数股东权益）合计 830.95 亿元，较上年底增长 7.60%，主要来自未分配利润增长。其中，

截至2021年3月底,公司其他综合收益为-10.63亿元,较2020年底大幅减少,主要系可供出售金融资产价值变动所致。

## (2) 负债

2018—2020年末,公司负债总额逐年增长,年均复合增长12.76%,截至2020年底,公司负债总额1484.89亿元,较上年底增长13.32%,主要系流动负债增长所致。其中,流动负债占65.39%,非流动负债占34.61%。公司负债以流动负债为主,负债结构较上年底变化不大。

2018—2020年末,公司流动负债逐年增长,年均复合增长10.21%,截至2020年底,公司流动负债为971亿元,较上年底增长6.68%。截至2020年,公司流动负债主要由短期借款(占8.88%)、应付账款(占33.42%)、预收款项(占16.1%)、其他应付款(占10.42%)和一年内到期的非流动负债(占12.45%)构成。

2018—2020年末,公司短期借款波动下降,年均复合减少11.11%,截至2020年底,公司短期借款86.18亿元,较上年底减少35.84%,主要系公司增加长期债务融资替换短期债务所致;公司短期借款主要由保证借款(占20.45%)和信用借款(占76.62%)构成。

2018—2020年末,公司应付账款规模逐年增长,年均复合增长13.25%,截至2020年底,公司应付账款324.46亿元,较上年底变动不大,主要为各类应付工程款和应付材料款等。按账龄看,一年以内的应付账款余额占69.94%,整体账龄较短。同期,公司预收款项为156.36亿元,较上年底增长17.98%。公司预收款项主要为工程项目预收款。

2018—2020年末,公司其他应付款规模有所波动,截至2020年底,公司其他应付款98.54亿元,较上年底减少12.02%,主要系押金及保证金减少所致,公司其他应付款主要由往来款(54.42亿元)和押金及保证金(24.00亿元)构成。

截至2020年底,公司一年内到期的非流动负债120.85亿元,较上年底增长25.46%,主要

系一年内到期的应付债券增加所致;一年内到期的非流动负债主要由一年内到期的长期借款(68.16亿元)、一年内到期的应付债券(33.44亿元)和一年内到期的长期应付款(11.13亿元)构成。

2018—2020年末,公司非流动负债逐年增长,年均复合增长18.12%,截至2020年底,公司非流动负债513.88亿元,较上年底增长28.45%,主要系长期借款增长所致。公司非流动负债主要由长期借款(占36.18%)、应付债券(占43.75%)和长期应付款(占14.49%)构成。

2018—2020年末,公司长期借款波动增长,年均复合增长30.44%,截至2020年底,公司长期借款185.94亿元,较上年底增长84.12%,主要系公司调整债务结构,增加长期债务融资所致。公司长期借款主要为质押借款(占10.79%)和信用借款(占82.41%)。截至2020年底,公司应付债券为224.85亿元,较上年底变动不大。

2018—2020年末,公司长期应付款逐年增长,年均复合增长21.81%,截至2020年底,公司长期应付款55.14亿元,较上年底增长42.19%,主要系新增16.63亿元应付沈机股份债务重组款所致。公司长期应付款主要由长期应付融资租赁款(38.15亿元)和应付债务重组款(16.63亿元)构成。

2018—2020年末,公司全部债务逐年增长,年均复合增长12.64%,截至2020年底,公司全部债务727.81亿元,较上年底增长5.79%。其中,短期债务占39.51%,长期债务占60.49%。债务指标方面,截至2020年底,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65.79%、48.52%和36.31%,较上年底分别减少0.66个百分点、减少2.45个百分点和上升1.00个百分点。公司债务负担整体可控。

截至2021年3月底,公司负债总额1549.10亿元,较2020年底增长4.32%。公司负债以流动负债为主,负债结构较年初变化不大。截至

2021 年 3 月底，公司有息债务规模较 2020 年底增长 3.89%至 756.09 亿元，其中长期债务占比上升至 61.52%。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 65.09%、47.64%和 35.89%，均较 2020 年底有所下降。

#### 4. 盈利能力

**近年来，公司营业收入保持增长，费用控制能力良好，投资收益和资产减值损失对公司利润影响较大，公司盈利能力稳健。**

2018—2020 年，公司分别实现营业收入 1705.21 亿元、1834.80 亿元和 1958.18 亿元，2020 年同比增长 6.72%。2020 年，公司营业成本同比增长 5.94%至 1732.73 亿元，增速慢于营业收入。2018—2020 年，公司营业利润率逐年增长，分别为 10.35%、10.54%和 11.22%，主营业务盈利能力呈增长趋势。

从期间费用看，2020 年，公司期间费用总额为 145.36 亿元，同比增长 8.72%，主要来自研发费用和财务费用增长。其中，销售费用为 57.38 亿元，较上年减少 4.46%，主要系销售费用及宣传费减少所致；管理费用为 47.83 亿元，同比增长 16.26%，主要系管理人员职工薪酬增加所致；财务费用为 28.24 亿元，同比增长 16.76%，主要系利息费用增加所致。2020 年，公司费用收入比为 7.42%，同比变动不大，公司控制费用能力良好。

2018—2020 年，公司投资收益有所波动，分别实现 27.60 亿元、22.77 亿元和 26.84 亿元，2020 年投资收益同比增长 17.84%，主要为权益法下确认长期股权投资收益 9.57 亿元和处置可供出售金融资产取得收益 15.61 亿元，其中主要包括处置招商银行股票 5.13 亿元、处置国家核电技术公司股权收益 3.46 亿元等。2020 年，公司实现其他收益 7.66 亿元，同比增长 81.47%，主要系税费返还及税费奖励增加所致。2018—2020 年，公司资产减值损失分别为 16.53 亿元、13.65 亿元和 20.11 亿元，2020 年同比增

长 47.38%，主要系存货跌价损失和商誉减值损失增长所致。

2018—2020 年，公司利润总额逐年增长，分别为 68.78 亿元、75.15 亿元和 78.26 亿元，其中，2020 年同比增长 4.13%。2020 年，公司非经常性损益（其他收益+投资收益+营业外收入）合计 36.65 亿元，占当期利润总额的 46.84%，对利润形成良好补充。从盈利指标看，2020 年，公司总资产收益率和净资产收益率分别为 5.59%和 7.30%，分别同比下降 0.34 个百分点和 0.83 个百分点。

2021 年 1—3 月，公司实现营业收入 371.73 亿元，较上年同期变化不大，营业利润率较 2020 年上升 1.14 个百分点至 12.36%。公司实现利润总额 15.14 亿元，同比增长 7.64%。

#### 5. 现金流

**近年来，公司战略性投资资金投入规模较大，2020 年，经营活动现金流净额与投资活动现金流净额均转为净流入，公司对外融资需求有所减小。**

从经营活动来看，2018—2020 年，公司经营活动现金流入量逐年增长，年均复合增长 6.22%。2020 年，公司经营活动现金流入量为 2353.49 亿元，同比增长 6.55%，主要为销售商品、提供劳务收到的现金；同期，公司经营活动现金流出规模为 2321.22 亿元，同比增长 3.94%，主要为购买生产材料及支付劳务支出。2020 年，公司经营活动现金流净额转为净流入 32.26 亿元。2020 年，公司现金收入比为 114.41%，收入实现质量良好。

从投资活动来看，2018—2020 年，公司投资活动现金流入量逐年增长，2020 年为 92.42 亿元，同比大幅增长 99.80%，其中收回投资收到的现金 36.96 亿元，收到其他与投资活动有关的现金同比大幅增长至 50.71 亿元，主要系合并范围变动所致；同期，公司资本支出规模同比大幅减少，2020 年，公司投资活动现金流出 71.47 亿元，较上年大幅减少 50.24%，主要



系公司投资支付的现金减少所致。2018—2020年，公司投资活动现金流净额分别为-16.49亿元、-97.39亿元和20.94亿元，2020年转为净流入，当年公司筹资活动前现金流合计53.21亿元，公司对外融资需求不大。

从筹资活动来看，2018—2020年，公司筹资活动现金流入量波动增长，2020年为627.42亿元，较上年减少10.82%；同期，公司筹资活动现金流出631.16亿元，同比变动不大，主要为偿还债务支付的现金。2018—2020年，公司筹资活动现金流净额分别为41.29亿元、88.74亿元和-3.74亿元。

2021年1—3月，公司经营活动现金净流出52.67亿元，投资活动现金净流入6.91亿元，筹资活动现金净流入26.48亿元。

#### 6. 偿债能力

近年来，公司偿债能力指标表现尚可，同时考虑到公司作为中央骨干企业之一，行业地位突出，经营规模大，整体偿债能力极强。

从短期偿债能力指标看，2018—2020年，公司流动比率波动下降，速动比率波动增长。截至2020年底，公司流动比率和速动比率分别为138.89%和99.21%，均较上年底有所增长。截至2020年底，公司现金短期债务比由上年底的0.73倍上升至0.95倍，现金类资产对短期债务的保障程度有一定提升。

从长期偿债能力指标看，2018—2020年，公司EBITDA分别为100.92亿元、112.98亿元和121.21亿元，2020年同比增长7.28%。2020年，公司EBITDA利息倍数和全部债务/EBITDA分别为4.24倍和6.00倍，EBITDA对利息的覆盖程度较高。同时考虑到公司作为中央骨干企业之一，行业地位突出，经营规模大，整体偿债能力极强。

截至2020年底，公司对合并报表以外企业担保金额共55.44亿元，其中主要为对孟中电力有限公司的担保30.61亿元，该公司股东为孟加拉国国有独资公司西北电力公司

(NWPGL)和中国机械进出口(集团)有限公司，目前经营情况正常，公司或有负债风险可控。

截至2020年底，公司及下属各级公司尚有各类未结案件449件，总涉案金额99.40亿元，占净资产的12.87%，未结案件中，被诉案件196件，被诉金额33.10亿元。

截至2021年3月底，公司本部及下属子公司合计获得银行共计1950.73亿元的授信额度，已使用1117.66亿元，尚有833.07亿元额度未使用，公司间接融资渠道畅通。公司旗下有多家上市公司，拥有直接融资渠道。

#### 7. 公司本部财务概况

公司本部作为持股平台，资产以长期股权投资为主，公司本部债务负担有所增长，短期偿债压力增大。公司本部收入规模很小，利润来源主要为投资收益，投资活动现金净流出规模较大，存在较大外部融资需求。

截至2020年底，公司本部资产总额582.66亿元，较年初增长28.53%。其中流动资产占19.41%，非流动资产占80.59%，资产以非流动资产为主。流动资产主要由其他应收款(占97.42%)构成，截至2020年底其他应收款余额110.20亿元。

非流动资产主要由长期股权投资(占87.33%)构成。截至2020年底，公司本部货币资金为2.93亿元。

截至2020年底，公司本部负债总额327.26亿元，较年初增长48.05%。其中流动负债占38.55%，非流动负债占61.45%。流动负债主要由短期借款(占85.04%)和其他应付款(占14.37%)构成，流动负债主要由短期借款104.00亿元构成，非流动负债主要由长期借款54.00亿元和应付债券126.17亿元构成。公司本部资产负债率为56.17%。

截至2020年底，公司本部所有者权益为255.40亿元，较年初增长9.96%。其中实收资本83.55亿元，资本公积34.47亿元，未分配利

润 61.13 亿元。

2020 年，公司本部营业收入 0.43 亿元，同比变动不大，实现投资收益 15.18 亿元，实现利润总额 7.14 亿元。

截至 2020 年底，公司本部经营活动现金净流量为-3.38 亿元，投资活动现金净流量为-90.83 亿元；筹资活动现金净流量为 95.63 亿元。

## 九、本期债券偿还能力分析

### 1. 本期债券对公司现有债务的影响

公司本期债券拟发行额度为不超过 30.00 亿元，拟发行上限金额占 2021 年 3 月底全部债务的 3.97%，占长期债务的 6.45%，对公司现有债务影响较小；按拟发行上限金额测算，截至 2021 年 3 月底，公司资产负债率、全部债务资本化率和长期债务资本化比率分别为 65.09%、47.64% 和 35.89%，本期债券发行后，上述三项指标将分别上升至 65.52%、48.61% 和 37.34%。考虑到本期债券募集资金将部分用于偿还公司有息债务，本期债券发行后，上述债务指标将低于测算值。

### 2. 本期债券偿还能力分析

2018—2020 年，公司 EBITDA 对本期债券发行上限金额保障倍数不断增长，分别为 3.36 倍、3.77 倍和 4.04 倍；经营活动现金流入量对本期债券发行上限金额的保障倍数分别为 69.53 倍、73.63 倍和 78.45 倍。公司 EBITDA 及经营活动现金流入量对本期债券发行上限金额的保障程度高。

## 十、结论

公司是中央直接管理的国有重要骨干企业，是中国最大的先进技术装备引进服务商和移动通信终端产品分销与服务商，公司多元化的产业布局有助于平滑单一产业的市场风险。

近年来，公司持续调整产业结构，贸易业务结构有所改善，工程承包业务随外部市场需求、业务竞争和国内固定资产投资环境的变化存在波动且面临一定汇率和资金占用风险；公司加大医药健康板块纵向一体化建设和加大新药研发，业务板块收入增速较快。财务方面，货币资金充裕，股权质量良好，并购形成了一定规模商誉，整体资产质量较好。

公司 EBITDA 及经营活动现金流入量对本期债券发行上限金额保障程度高。

基于对公司主体长期信用状况以及本期债券偿还能力的综合评估，联合资信认为，公司主体偿债风险极小，本期债券的偿还能力极强，违约风险极低。

```

graph TD
    A[国务院国有资产监督管理委员会] -- 90.00% --> D[中国通用技术（集团）控股有限责任公司]
    B[全国社会保障基金理事会] -- 10.00% --> D
  
```

国务院国有资产监督管理委员会 90.00%

全国社会保障基金理事会 10.00%

中国通用技术（集团）控股有限责任公司

资料来源：公司提供

[illegible]

资料来源：公司提供

## 附件 2 主要财务数据及指标（合并口径）

| 项目             | 2018 年  | 2019 年  | 2020 年  | 2021 年 3 月 |
|----------------|---------|---------|---------|------------|
| <b>财务数据</b>    |         |         |         |            |
| 现金类资产(亿元)      | 264.13  | 238.09  | 274.61  | 310.81     |
| 资产总额(亿元)       | 1732.27 | 1972.02 | 2257.18 | 2380.05    |
| 所有者权益(亿元)      | 564.50  | 661.70  | 772.29  | 830.95     |
| 短期债务(亿元)       | 247.09  | 326.78  | 287.55  | 290.96     |
| 长期债务(亿元)       | 326.57  | 361.22  | 440.26  | 465.14     |
| 全部债务(亿元)       | 573.67  | 688.00  | 727.81  | 756.09     |
| 营业收入(亿元)       | 1705.21 | 1834.80 | 1958.18 | 371.73     |
| 利润总额(亿元)       | 68.78   | 75.15   | 78.26   | 15.14      |
| EBITDA(亿元)     | 100.92  | 112.98  | 121.21  | --         |
| 经营性净现金流(亿元)    | -26.93  | -24.26  | 32.26   | -52.67     |
| <b>财务指标</b>    |         |         |         |            |
| 销售债权周转次数(次)    | 7.37    | 7.17    | 6.95    | --         |
| 存货周转次数(次)      | 4.09    | 4.47    | 4.65    | --         |
| 总资产周转次数(次)     | 1.03    | 0.99    | 0.93    | --         |
| 现金收入比(%)       | 117.50  | 115.03  | 114.41  | 124.16     |
| 营业利润率(%)       | 10.35   | 10.54   | 11.22   | 12.36      |
| 总资本收益率(%)      | 6.33    | 5.93    | 5.59    | --         |
| 净资产收益率(%)      | 8.71    | 8.13    | 7.30    | --         |
| 长期债务资本化比率(%)   | 36.65   | 35.31   | 36.31   | 35.89      |
| 全部债务资本化比率(%)   | 50.40   | 50.97   | 48.52   | 47.64      |
| 资产负债率(%)       | 67.41   | 66.45   | 65.79   | 65.09      |
| 流动比率(%)        | 141.09  | 134.12  | 138.89  | 149.74     |
| 速动比率(%)        | 94.59   | 94.55   | 99.21   | 123.70     |
| 经营现金流动负债比(%)   | -3.37   | -2.67   | 3.32    | --         |
| 现金短期债务比(倍)     | 1.07    | 0.73    | 0.95    | 1.07       |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 4.30    | 4.10    | 4.24    | --         |
| 全部债务/EBITDA(倍) | 5.68    | 6.09    | 6.00    | --         |

注：2021 年一季度财务数据未经审计；2021 年 3 月底现金类资产未剔除受限部分；其他流动负债中的有息债务已计入短期债务，长期应付款中的有息债务已计入长期债务；2019-2021 年 3 月底所有者权益包含 30 亿元永续期公司债券

资料来源：公司提供、联合资信根据公司审计报告和财务报表整理



### 附件 3 主要财务数据及指标（公司本部/母公司）

| 项目             | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 3 月 |
|----------------|--------|--------|--------|------------|
| <b>财务数据</b>    |        |        |        |            |
| 现金类资产(亿元)      | 13.55  | 1.50   | 2.93   | 0.68       |
| 资产总额(亿元)       | 364.94 | 453.31 | 582.66 | 652.96     |
| 所有者权益(亿元)      | 205.96 | 232.26 | 255.40 | 249.18     |
| 短期债务(亿元)       | 40.90  | 87.96  | 112.00 | 178.70     |
| 长期债务(亿元)       | 100.00 | 115.97 | 194.97 | 194.97     |
| 全部债务(亿元)       | 140.90 | 203.93 | 306.97 | 373.67     |
| 营业收入(亿元)       | 0.44   | 0.42   | 0.43   | 0.06       |
| 利润总额(亿元)       | 2.77   | 5.43   | 7.14   | -2.40      |
| EBITDA(亿元)     | --     | --     | --     | --         |
| 经营性净现金流(亿元)    | -3.91  | -2.46  | -3.38  | -1.11      |
| <b>财务指标</b>    |        |        |        |            |
| 销售债权周转次数(次)    | --     | --     | --     | --         |
| 存货周转次数(次)      | --     | --     | --     | --         |
| 总资产周转次数(次)     | 0.00   | 0.00   | 0.00   | --         |
| 现金收入比(%)       | 109.49 | 108.12 | 108.65 | 0.00       |
| 营业利润率(%)       | 37.60  | 34.64  | 38.28  | 50.00      |
| 总资本收益率(%)      | --     | --     | --     | --         |
| 净资产收益率(%)      | 1.34   | 2.34   | 2.79   | --         |
| 长期债务资本化比率(%)   | 32.68  | 33.30  | 43.29  | 43.90      |
| 全部债务资本化比率(%)   | 40.62  | 46.75  | 54.59  | 59.99      |
| 资产负债率(%)       | 43.57  | 48.76  | 56.17  | 61.84      |
| 流动比率(%)        | 193.59 | 103.87 | 89.66  | 47.76      |
| 速动比率(%)        | 193.59 | 103.87 | 89.66  | 47.76      |
| 经营现金流动负债比(%)   | -6.82  | -2.38  | -2.68  | --         |
| 现金短期债务比(倍)     | 0.33   | 0.02   | 0.03   | 0.00       |
| EBITDA 利息倍数(倍) | --     | --     | --     | --         |
| 全部债务/EBITDA(倍) | --     | --     | --     | --         |

注：2021 年一季度财务数据未经审计；

资料来源：公司提供、联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

## 附件 4 主要财务指标的计算公式

| 指标名称            | 计算公式                                                                                         |
|-----------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>     |                                                                                              |
| 资产总额年复合增长率      | (1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%<br>(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) <sup>1/(n-1)</sup> - 1]×100% |
| 净资产年复合增长率       |                                                                                              |
| 营业收入年复合增长率      |                                                                                              |
| 利润总额年复合增长率      |                                                                                              |
| <b>经营效率指标</b>   |                                                                                              |
| 销售债权周转次数        | 营业收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据)                                                                     |
| 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/营业收入×100%                                                                     |
| <b>盈利指标</b>     |                                                                                              |
| 总资本收益率          | (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           | (营业收入-营业成本-税金及附加) / 营业收入×100%                                                                |
| <b>债务结构指标</b>   |                                                                                              |
| 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%                                                                              |
| <b>长期偿债能力指标</b> |                                                                                              |
| EBITDA 利息倍数     | EBITDA/利息支出                                                                                  |
| 全部债务/EBITDA     | 全部债务/EBITDA                                                                                  |
| <b>短期偿债能力指标</b> |                                                                                              |
| 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%                                                                    |
| 经营现金流动负债比       | 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

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

长期债务=长期借款+应付债券

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+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

## 附件 5-1 主体长期信用等级设置及其含义

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。详见下表：

| 信用等级设置 | 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，违约风险极低 |
| AA     | 偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低  |
| A      | 偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低   |
| BBB    | 偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般    |
| BB     | 偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高    |
| B      | 偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高    |
| CCC    | 偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高     |
| 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 5-2 中长期债券信用等级设置及其含义

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 5-3 评级展望设置及其含义

联合资信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。联合资信评级展望设置及含义如下：

| 评级展望设置 | 含 义                               |
|--------|-----------------------------------|
| 正面     | 存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大           |
| 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，未来信用等级调低的可能性较大           |
| 发展中    | 特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变 |

## 联合资信评估股份有限公司关于 中国通用技术（集团）控股有限责任公司 2021 年公开发行公司债券（第一期）的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期债项信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

中国通用技术（集团）控股有限责任公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期债项评级有效期内每年至少完成一次跟踪评级，在企业年报披露后 2 个月内发布跟踪评级报告。

中国通用技术（集团）控股有限责任公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对中国通用技术（集团）控股有限责任公司或本期债项信用等级产生较大影响的重大事项，中国通用技术（集团）控股有限责任公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注中国通用技术（集团）控股有限责任公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现中国通用技术（集团）控股有限责任公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对中国通用技术（集团）控股有限责任公司或本期债项信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如中国通用技术（集团）控股有限责任公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对中国通用技术（集团）控股有限责任公司或本期债项信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与中国通用技术（集团）控股有限责任公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。



## 权利与免责声明

1. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
2. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的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，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
3. 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。
4. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对公司因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
5. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。