

中国通用技术（集团）控股有限 责任公司 2024 年度第二期中期票 据信用评级报告

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〕8058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 2024 年度第二期中期票据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 2024 年度第二期中期票据信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年八月十五日

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中国通用技术(集团)控股有限责任公司(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。

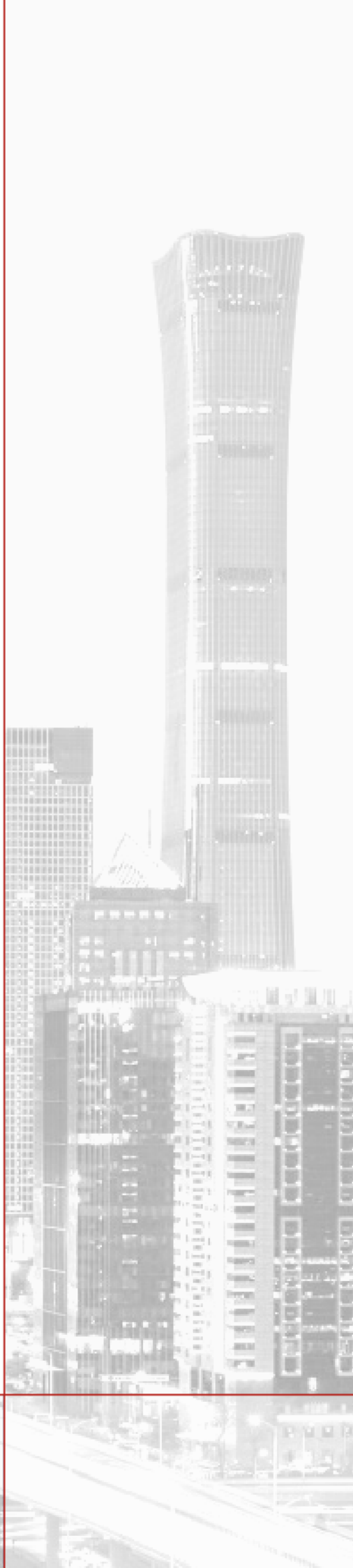
四、本次信用评级结果仅适用于本次(期)债券，有效期为本次(期)债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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，并且不应当被视为购买、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。

八、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。



中国通用技术（集团）控股有限责任公司

2024 年度第二期中期票据信用评级报告

主体评级结果	债项评级结果	评级时间
AAA/稳定	AAA/稳定	2024/08/15

债项概况

本期债项发行规模 20 亿元，期限为 10 年，偿还方式为按年付息，到期一次性偿还本金。本期债项募集资金将用于偿还中国通用技术（集团）控股有限责任公司（以下简称“公司”）本部及子公司有息负债、补充流动资金等符合法律法规及监管机构允许的用途。本期债项无担保。

评级观点

公司是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、贸易与工程服务等细分行业具备明显的资源优势，综合实力极强。管理方面，公司法人治理结构完善，内控制度健全；经营方面，公司业务布局多元化，其中，先进制造与技术服务领域践行制造强国战略，把高端数控机床作为第一核心主业，为重点行业和关键领域提供高端核心装备；医药医疗健康领域，公司积极服务健康中国战略和应对人口老龄化国家战略，业务形成了医药工商贸一体化的产业链优势，医药工业生产资质齐全，医药商业销售网络广泛，具有很强的品牌影响力，医疗机构数量众多，分布于全国多个省市，医药医疗业务盈利能力强；贸易与工程服务业务为公司收入的主要来源之一，贸易品种丰富，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，建筑施工业务在手订单充足，面临一定的资本支出压力。财务方面，公司资产总额保持增长，以营运类资产为主，现金类资产较为充裕，整体资产质量和流动性良好；主业盈利能力持续增强，投资收益对利润形成一定补充，整体盈利指标处于较好水平；有息债务规模持续增长，债务期限结构较为均衡，债务负担可控；偿债指标表现较好，融资渠道通畅。

本期债项的发行对公司现有债务规模影响小，公司经营活动现金流入量对本期债项的覆盖能力较好。

个体调整：无

外部支持调整：无

评级展望

公司发展战略清晰，未来将继续聚焦高端装备制造、大健康等业务，经营实力有望进一步提升。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：公司职能定位调整使得股东支持意愿明显减弱；公司资产质量或财务指标水平显著下滑。

优势

- **职能定位突出，可获得政府有力支持。**公司是中央直接管理的国有重要骨干企业，职能定位突出；2021—2023 年，公司收到财政部资本经营预算资金注入分别为 3.00 亿元、9.00 亿元和 12.50 亿元，相应增加实收资本。
- **医药医疗健康业务产业链完整，竞争优势显著。**公司是国务院国资委批准的以医药为主业的三家央企之一，医药医疗健康业务产业链完整，涵盖医药工业、医药商业、医药国际贸易、医疗设备融资租赁和医疗健康服务等领域；医药工业生产资质齐全，在抗感染类及心脑血管类药品方面具有竞争优势；医药商业销售网络分布广泛，具有很强的市场知名度和品牌影响力；医疗健康业务着眼于服务健康中国战略和人口老龄化国家战略，具有深远的战略意义。
- **融资渠道通畅。**截至 2024 年 3 月末，公司剩余未使用授信余额 873.66 亿元，且控股多家上市公司，融资渠道通畅。

关注

- **海外工程承包项目面临一定政治、经济及汇率波动风险。**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；此外，项目整体回款较慢，面临一定汇率波动风险。

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	一般工商企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208
注：上述评级方法和评级模型均已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	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	1
财务风险	F2	现金流	资产质量	1
			盈利能力	2
			现金流量	3
		资本结构		2
		偿债能力		2
		指示评级		
个体调整因：--			--	
个体信用等级			aaa	
外部支持调整因素：--			--	
评级结果			AAA	

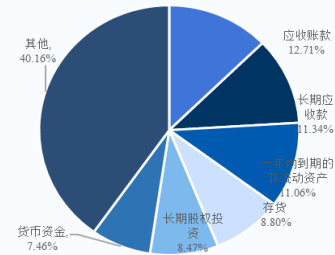
注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

主要财务数据

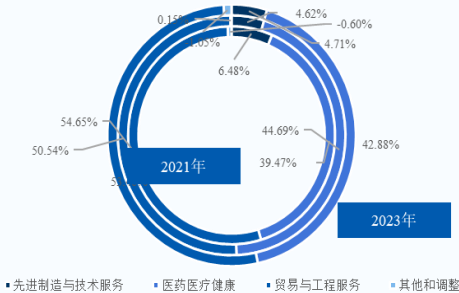
合并口径				
项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
现金类资产（亿元）	387.72	335.36	351.17	316.61
资产总额（亿元）	2480.17	2775.24	3009.75	3109.72
所有者权益（亿元）	804.91	892.03	943.68	958.40
短期债务（亿元）	318.60	443.75	578.63	603.42
长期债务（亿元）	551.23	555.27	533.14	680.42
全部债务（亿元）	869.83	999.02	1111.77	1283.85
营业总收入（亿元）	1720.58	1830.17	2048.43	490.44
利润总额（亿元）	20.19	59.58	69.26	18.45
EBITDA（亿元）	77.42	126.89	155.00	--
经营性净现金流（亿元）	-58.07	-13.70	14.30	-57.93
营业利润率（%）	13.10	12.08	12.16	11.90
净资产收益率（%）	0.05	4.85	5.26	--
资产负债率（%）	67.55	67.86	68.65	69.18
全部债务资本化比率（%）	51.94	52.83	54.09	57.26
流动比率（%）	134.96	120.69	114.58	126.80
经营现金流流动负债比（%）	-5.52	-1.08	0.99	--
现金短期债务比（倍）	1.22	0.76	0.61	0.52
EBITDA 利息倍数（倍）	2.54	3.65	3.64	--
全部债务/EBITDA（倍）	11.23	7.87	7.17	--
公司本部口径				
项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
资产总额（亿元）	720.47	964.72	980.96	1001.78
所有者权益（亿元）	235.06	322.24	292.51	287.02
全部债务（亿元）	393.30	546.61	583.73	611.04
营业总收入（亿元）	0.54	0.50	3.06	0.77
利润总额（亿元）	0.34	0.00	-13.29	-5.11
资产负债率（%）	67.37	66.60	70.18	71.35
全部债务资本化比率（%）	62.59	62.91	66.62	68.04
流动比率（%）	79.81	23.50	27.43	33.46
经营现金流流动负债比（%）	-2.43	-2.15	-0.73	--

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. 合并口径其他流动负债中的有息债务已计入短期债务，长期应付款和其他非流动负债中的有息债务已计入长期债务
资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

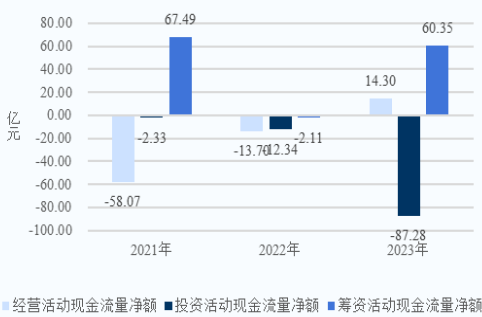
2023 年底公司资产构成



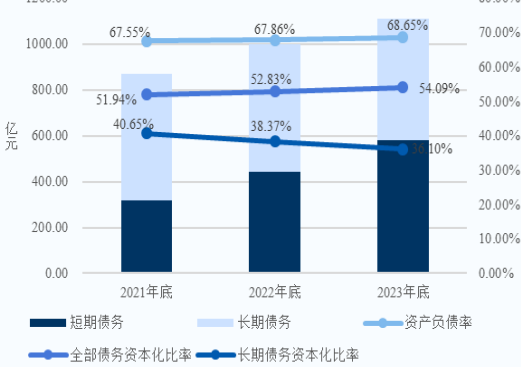
2021—2023 年公司收入构成



2021—2023 年公司现金流情况



2021—2023 年底公司债务情况



同业比较（截至 2023 年末/2023 年）

主要指标	信用等级	控股股东	资产总额 (亿元)	所有者权益 (亿元)	营业总收入 (亿元)	利润总额 (亿元)	调整后营 业利润率	资产负债率	全部债务资本化 比率	全部债务 /EBITDA (倍)	EBITDA 利息倍数 (倍)
公司	AAA	国务院国有资产监督管理委员会	3009.75	943.68	2048.43	69.26	1.68%	68.65%	54.09%	7.17	3.64
华润股份	AAA	中国华润有限公司	26497.32	8481.46	8908.73	881.88	9.50%	67.99%	44.62%	5.14	22.38
广晟集团	AAA	广东省人民政府	1816.23	614.73	1277.31	30.15	0.25%	66.15%	58.46%	8.02	3.42

注：华润股份为华润股份有限公司；广晟集团为广东省广晟控股集团有限公司，下同。

资料来源：联合资信根据公开资料整理

主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA/稳定	2024/06/27	杨学慧 李思雨	一般工商企业信用评级方法（V4.0.202208） 一般工商企业主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文
AAA/稳定	2023/06/26	刘祎烜 杨学慧	一般工商企业信用评级方法（V4.0.202208） 一般工商企业主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文
AAA/稳定	2019/07/31	刘嘉敏 郭察理 刘祎烜 杨涵	贸易行业企业信用评级方法（2018 年） 批发与零售行业企业信用评级模型（2016 年）	阅读全文

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：杨学慧 yangxh@lhratings.com

项目组成员：李思雨 lisy@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、主体概况

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”）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，交由中央管理。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。2021—2023 年，公司收到财政部资本经营预算资金分别为 3.00 亿元、9.00 亿元和 12.50 亿元，增加实收资本，截至 2024 年 3 月末，公司注册资本 75.00 亿元，实收资本为 108.05 亿元。国务院持有公司 100.00% 股权，国务院国资委作为履行出资人职责的机构依据有关法律、行政法规和国务院授权，代表国务院对公司履行出资人职责享有出资人权益，为公司的实际控制人。

公司主营业务包括先进制造与技术服务、医药医疗健康、贸易与工程服务三大板块，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）行业分类标准划分为一般工商企业。

截至 2023 年末，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，合计持股 42.91%，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，合计持股 39.39%，无质押）、沈阳机床股份有限公司（证券简称“沈阳机床”，证券代码 000410.SZ，直接持股 42.90%，无质押，以下简称“沈机股份”）和中纺标检验认证股份有限公司（北交所上市，证券简称“中纺标”，证券代码：873122.BJ，合计持股 72.80%，无质押）。

截至 2023 年末，公司合并资产总额 3009.75 亿元，所有者权益 943.68 亿元（含少数股东权益 420.76 亿元）；2023 年，公司实现营业总收入 2048.43 亿元，利润总额 69.26 亿元。

截至 2024 年 3 月末，公司合并资产总额 3109.72 亿元，所有者权益 958.40 亿元（含少数股东权益 427.39 亿元）；2024 年 1—3 月，公司实现营业总收入 490.44 亿元，利润总额 18.45 亿元。

公司注册地址：北京市丰台区西营街 1 号院 1 区 1 号楼 34~43 层；法定代表人：于旭波。

二、本期债项概况

公司拟发行中国通用技术（集团）控股有限责任公司 2024 年度第二期中期票据（以下简称“本期债项”），本期债项发行规模 20 亿元，期限为 10 年，偿还方式为按年付息，到期一次性偿还本金。本期债项募集资金将用于偿还公司本部及子公司有息负债、补充流动资金等符合法律法规及监管机构允许的用途。

本期债项无担保。

三、宏观经济和政策环境分析

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，仍面临较大不确定性。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5% 左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2024 年一季度报）》](#)。

四、行业分析

（1）机床行业

2023 年，机床工具行业年初曾恢复性增长，但受国际环境、地缘政治及下游装备投资乏力等因素影响，二季度开始持续下滑，全年营业收入、利润总额同比有所下降。2023 年，机床工具行业完成营业收入 10974 亿元，同比下降 10.3%；实现利润总额 1132 亿元，同比下降 35.8%。2023 年，中国金属加工机床生产额为 1935 亿元，同比增长 1.1%；消费额为 1816 亿元，同比下降 6.2%。根据国家统计局公布的规模以上企业统计数据，2023 年金属切削机床产量 61.3 万台，同比增加 6.4%，自 2023 年 9 月以来，结束连续 17 个月的下降，恢复并保持增长；金属成形机床产量 15.1 万台，同比下降 14.2%，延续自 2022 年 6 月以来的同比下降状态。

2023 年，全球制造业 PMI 均值为 48.5%，较 2022 年下降 3.3 个百分点，全年各月均运行在 50% 以下，全球经济增长势头有所放缓。中国制造业 PMI 全年均值为 49.9%，虽高于 2022 年 0.8 个百分点，但 4 月后仅有 7 月略高于 50%。国内市场需求的恢复不及预期。协会重点联系企业的统计数据显示，金属加工机床的新增订单和在手订单，同比分别下降 8.0% 和 14.3%。受军工、能源、汽车等领域对装备加工质量和效率提升要求的拉动，部分金属切削机床市场订单有所增加。金属成形机床前两年由于新能源汽车的拉动订单增长显著，2022 年达到顶峰，2023 年以来市场需求在不断回落，在手订单还比较饱满，但下一阶段可能进入下行。工量具在小幅增减之间波动，反映用户领域普遍不够活跃。磨料磨具行业上年市场旺盛，基数较高，2023 年以来国内外市场双双转冷，伴随恶性竞争加剧，价格明显下降，该分行业营业收入和利润双双大幅下降。

展望 2024 年，机床工具行业也将迎来更多的发展机遇。宏观层面大力支持工业母机产业发展，税收、研发和人才培养等方面各项利好政策密集落地，必将有力推动机床工具行业实现高质量发展。各用户领域以智能化、绿色化为主要标志的转型升级，以及带来的设备更新、改造需求等，也将给行业带来新的市场机会。综合各方面情况看，2024 年机床工具行业将继续在承受压力的过程中不断恢复，如外部环境无重大变化，全年有望实现小幅增长。

（2）医药行业

“十四五”时期，世界百年未有之大变局加速演变和我国社会主义现代化建设新征程开局起步相互交融，医药卫生体制改革全面深化，医药工业发展的内外部环境将发生复杂而深刻的变化。随着新一轮技术变革、跨界融合加快、医药工业战略地位提升、产业链重塑、健康中国建设全面推进，以及居民健康消费升级和建设国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局共同作用下，2021 年迎来按可比口径统计医药制造业规模以上企业实现营业收入和利润总额新突破。2022 年前三季度，国内医院常规业务及诊疗活动局部停滞，对医药制造行业影响较大，行业收入与利润均出现一定负增长。2022 年以来医药制造行业细分领域在政策作用影响下发展趋势不一，随着我国医疗新基建的不断深入，部分领域下游需求及未来业绩有望持续修复。2023 年 8 月，国务院常务会议审议通过了《医药工业高质量发展行动计划（2023-2025 年）》和《医疗装备产业高质量发展行动计划（2023-2025 年）》。重点强调，要着眼医药研发创新难度大、周期长、投入高的特点，给予全链条支持。

回顾近十年的医改历程，保质控费已经成为医改持续不变的主题，医保目录实行申报制，集采步入常态化和制度化，改革支付方式控费，带量采购政策倒逼医药创新。医疗端逐步完善分级诊疗体系，加速建立医联体、医共体、国家医学中心，互联网医疗登上舞台。药品端深化药审改革，强化监管，提高药品质量。我国医药行业规模效益逐渐显现，具有潜力巨大、健康、快速发展的特性。传统化学制药增长速度将逐步放慢，中药和生物药品将成为行业主要增长点。化学药物、中药和生物药品将平分秋色，成为未来医药行业的重要特点。在此背景下，制药企业需要持续开展产品创新和自身转型升级的加速推动，加剧行业具备创新转型意识的龙头企业在行业格局的重塑过程中将胜出。

（3）贸易行业

进出口贸易方面，2023 年，受全球主要经济体持续通胀和货币紧缩导致的需求放缓、全球供应链格局重塑、以及主要商品价格回落影响，以人民币计价的中国货物贸易进出口总额增速同比放缓，进出口贸易国家框架基本稳定，但欧美国家需求放缓、新兴国家对出口需求拉动有限，中国外贸压力仍存；进出口产品结构不断改善，附加值高的机电产品出口占比提升，有进出口实绩的外贸企业数量不断增加。2024 年一季度，得益于全球制造业需求恢复，中国进出口贸易增速回升。

大宗商品贸易方面，2023 年，中国固定资产投资增速 3.0%，增速放缓，基建投资景气度仍在高位，房地产新开工面积同比下降 20.4%。受供求关系的影响，大宗商品价格呈窄幅震荡态势。原油价格受海外货币政策紧缩、OPEC 减产等影响呈窄幅震荡；钢材价格受中国国内地产行业景气度下行拖累，整体呈下跌态势；煤炭价格受海外煤炭供应较充足、房地产行业低迷导致钢铁及建材行业需求不足等因素影响，震荡回落。

展望 2024 年，随着新一轮稳外贸支持政策持续发力、美国经济韧性仍存以及在新兴市场出口份额的提升，中国外贸总额增速同比有望提升。同时，中国出口产品结构将持续改善，高附加值的机电产品出口占比有望持续提升，大宗商品市场将受货币政策、地缘政治、国内地产行业政策等影响持续调整。详见《2023 年贸易行业运行分析及 2024 年信用风险展望》。

（4）建筑施工行业

建筑业在国民经济中发挥着重要作用，其变动趋势与宏观经济走势高度相关。2023 年建筑业总产值同比增速略低于 2022 年，但仍高于 GDP 增速。从产业链上游看，钢材和水泥作为建筑业重要原材料，其价格波动对建筑施工企业成本的影响较大；2023 年，受下游市场需求持续疲软等因素影响，水泥和钢材价格整体震荡下行。建筑业下游需求主要来自房地产和基础设施建设投资，2023 年，房地产行业投资和销售规模同比继续下降，基础设施建设投资增速有所下降，建筑行业需求有所放缓。在经济增长承压的背景下，2023 年，建筑业新签合同额自 2016 年以来首次出现同比下降，行业集中度进一步提升，市场份额继续向中央企业集中。

2024 年，在国家“稳中求进”的发展基调下，房地产行业利好政策有望对冲房地产行业下行压力，但市场信心修复仍需观察；在“稳增长”政策调控下，叠加专项债券方面的资金支持力度增强，基础设施建设投资潜力或将得到逐步释放，投资有望保持一定增长；在化解地方政府债务压力背景下，部分重点省份政府基础设施建设投资或将受限，建筑业增长面临较大压力。长期来看，在经济增长承压的背景下，建筑行业集中度将进一步提升，行业或将长期保持中低速温和增长态势。完整版行业分析详见《2024 年建筑施工行业分析》。

（5）国际工程承包

目前，国际上形成了亚太、中东、欧洲、非洲、北美和拉美六大地区工程承包市场。亚太、欧洲、北美地区市场规模较大，集中了大部分的国际承包商，其中，欧洲市场历来是全球最大的工程承包市场之一。随着经济一体化和区域经济集团化浪潮的推动，欧盟统一大市场的建成和东欧新成员国的加入，欧洲市场在一个长时期一直保持较好的发展势头。目前，欧洲工程承包市场呈现东移的态势，近几年，亚太地区工程承包市场增长较快，特别是中国、印度、韩国、越南等国经济的持续增长，是亚太地区建筑业增长最快的国家。在未来较长时间内，由于亚太地区持续高速发展的经济以及对基础设施的迫切需求，使得亚太地区成为世界最重要的工程承包市场之一。

改革开放以来，随着国家“走出去”战略的实施，中国对外承包工程持续高速发展，取得了令人瞩目的成就。在国际市场上，近年来中国对外工程承包完成营业额及新签合同额持续快速增长，中国逐步成为世界重要的工程服务提供商。

随着业务规模的不断扩大，中国对外承包工程业务的增长方式进一步转变，越来越多的企业开始重视向规划、勘探、设计咨询等领域发展，通过带资承包和投资获得工程项目等方式，积极探索采用投资与工程相结合，通过与境外合作进行房地产开发资源合作开发等方式，推动公司业务向高端业务发展。随着“中巴经济走廊”中能源、交通、电力等领域重大项目推进落地，埃塞俄比亚首个国家工业园正式运营，吉布提多哈雷多功能港口项目顺利完工，中国国际承包工程企业的国际竞争力大幅提升。在“一带一路”倡议下，中国为沿线国家带来越来越多的重大项目，有力地促进了当地经济社会发展，增加就业，改善民生。其次，中国对外承包工程的专业领域也不断扩大，除了房屋建筑、道路交通等领域外，已经发展到了石油化工、工业生产、电力工程、矿山建设、电子通讯、环境保护、航空航天、核能和平利用以及工程咨询服务等诸多领域。第三，中国对外承包工程市场向多元化深入发展，业务已经遍及世界 180 多个国家和地区。除了亚、非传统市场外，在拉美市场、欧洲市场和北美市场呈现较快的增长势头，市场结构得到进一步优化。中国公司承揽的项目数量逐年增长，规模和档次不断提升，队伍日益壮大。当前国际工程承包领域的竞争也日趋激烈。欧美日等国的大型承包商已在技术和资本密集型项目上形成垄断，中国企业在对外工程承包过程中多处于价值链的低端，且相互之间还存在着低价竞争的情形。此外，受到所在国政治、种族冲突、恐怖活动等因素的影响，中国对外承包工程企业面临的安全问题也日趋严峻。

五、基础素质分析

1 竞争实力

公司作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、贸易与工程服务等细分行业保持明显资源优势，综合实力极强。

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被评为 A 级企业。

先进制造与技术服务领域，公司积极践行制造强国战略，把高端数控机床作为第一核心主业，通过重组并购，已将机床领域“十八罗汉”中的七家纳入旗下，这些企业拥有 70 年左右的历史，承担着国家机床产业发展壮大的重任，先后创造了国内第一台车床、钻床、镗床、数控机床等一系列新中国“第一”，为中国工业现代化建设作出了重要贡献，目前，公司已经发展成为国内机床行业中产品种类最多、服务领域最广、综合技术能力最强，为重点行业和关键领域提供高端核心装备最多的龙头企业。公司机床业务重点产品有：精密/超精密数

控机床、重型/超重型数控机床、立/卧式加工中心、多轴复合/五轴加工中心、齿轮加工机床、电加工机床、量具量仪刀具、数控系统及功能部件、智能生产线等。公司牵头与国内产业链上下游企业、高校及科研单位共同成立“数控机床产业技术创新战略联盟”，在确保高端机床装备有效供给、确保产业链供应链自主可控上发挥战略支撑作用。

医药医疗健康领域，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，具备全产业链竞争优势。其中，医药工业产品布局丰富，中国医药拥有 582 种药品品种，其中列入各级医保目录 419 个品规，列入《国家基本药物目录》140 个品规，医药工业板块在工信部发布的 2022 年度全国医药工业企业排名中位居第 95 位。医药商业方面，公司积极推动区域网络扩张，形成以北京、广东、江西、河南、河北、湖北、新疆、黑龙江、辽宁为重点，覆盖全国的配送、推广、分销一体化营销网络体系，并在北京、广东、河南等地建有大型医药物流中心。国际贸易方面，中国医药凭借专业化的人才队伍、国际医药资源的猎取能力，协同公司国内工、商体系，构筑起国内领先、特色鲜明的国际贸易平台，营销网络覆盖全球主要新兴和发达国家的医药市场，连续位列全国医药保健品行业进出口 top5。医疗健康方面，公司拥有医疗机构 403 家，开放床位超过 5.2 万张，建成 518 家“小通诊所”，发展成为国内拥有床位数量领先、网络覆盖最广的央企医疗集团。

贸易与工程服务领域，公司是国家先进技术和重大装备引进的主渠道和主力军，新中国成立初期引进了奠定中国工业基础的 156 项先进技术和成套设备，70 多年来为国家各行各业引进先进技术、成套设备累计 3400 多亿美元，为共和国工业化和推进国家重大技术装备国产化作出了重要贡献；深度参与“一带一路”建设和国际产能合作，带动中国产品、中国技术、中国标准、中国品牌走向世界；在承担国家特殊重大工程建设中具有悠久历史和显著优势，累计荣获中国建设工程鲁班奖、国家优质工程奖等国家级奖项 87 项；2023 年，公司入选美国《工程新闻记录》ENR250 国际承包商榜单，位列第 125 位。

2 人员素质

公司高级管理人员管理经验较为丰富；本部员工结构符合公司业务设置，可满足公司现有业务运营需要。

公司拥有董事、高级管理人员合计 13 名。截至 2023 年末，公司员工合计 86463 人，其中专业技术人才占比 70%，经营管理人才占比 27%；硕士及以上学历占比 10.68%，本科学历占比 53.13%，专科学历占比 22.31%，中专及以下学历占比 13.88%。

于旭波先生，1966 年 1 月出生，研究生学历，工商管理硕士。历任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；现任公司董事长、党组书记。

崔志成先生，1970 年 4 月出生，硕士，历任北京第二、第一机床厂厂长，北京市通州区委常委、常务副区长，北京市大兴区委副书记、区长，北京经济技术开发区工委副书记，中央纪委国家监委第二监督检查室主任、第三监督检查室主任；2024 年 6 月，任公司董事、总经理、党组副书记。

3 信用记录

公司本部过往债务履约情况良好。

根据公司提供的中国人民银行企业基本信用信息报告（机构信用代码：9111000071092200XY），截至 2024 年 8 月 13 日，公司本部无关注类和不良/违约类贷款。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，未发现公司存在逾期或违约记录，历史履约情况良好。

截至 2024 年 8 月 13 日，联合资信未发现公司曾被列入全国失信被执行人名单，未发现公司存在重大税收违法失信案件信息，未发现公司存在证券期货市场失信记录，未发现公司存在行政处罚信息、列入经营异常名录信息、列入严重违法失信名单（黑名单）信息，未发现公司存在严重失信信息。

六、管理分析

1 法人治理

公司建立了完善的法人治理结构。

董事会是公司经营管理工作的决策机构，对出资人负责，在授权范围内行使职权，依法审议和决定公司的重大事项；高级管理层对董事会负责，主要职能是贯彻公司发展战略和规划，完成公司年度预算目标，组织实施董事会决议；公司未设立监事会。截至本报告出具日，公司董事会共有 8 名成员，其中，董事长 1 名，外部董事 5 名。

2 管理水平

公司内控体系完整，内部管理制度健全，能够满足公司日常经营和管理需要。

本部通过加强深层次内部整合，在母子公司体制框架内，逐步建立起了以本部实行集中统一决策，分级分类管理为特点的内部管理体制。本部作为全集团的规划、决策与控制中心，主要承担战略管控、资源配置、资本运营和管理保障等功能；子公司作为经营和利润中心，根据分工承担专业化经营任务。资金管理方面，为充分发挥集团整体资金运筹优势，盘活内部存量资金，控制资金风险，提高资金效益，公司以财务公司为平台，实行资金集中管理、统一运作。

七、经营分析

1 经营概况

公司形成了先进制造与技术服务、医药医疗健康及贸易与工程服务三大主业经营架构。2021—2023 年，公司营业总收入持续增长，毛利率水平有所波动，主业盈利能力较好。

2021—2023 年，公司营业总收入持续增长，2023 年同比提升 11.93%，三大主业板块均实现增长。贸易与工程服务和医药医疗健康业务为公司收入的主要来源，2023 年占营业总收入的比重分别为 53.46%和 42.88%。毛利率方面，2021—2023 年，公司综合毛利率小幅波动，2023 年同比提升 0.07 个百分点，其中，先进制造与技术服务业务毛利率略有下滑，医药医疗健康业务毛利率保持平稳，贸易与工程服务毛利率略有增长。

2024 年 1—3 月，公司营业总收入较上年同期增长 7.05%，主要来自贸易与工程服务板块收入的增长；毛利率较上年同期小幅提升 0.37 个百分点。

图表 1 • 2021—2023 年及 2024 年 1—3 月公司营业总收入及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2021 年			2022 年			2023 年			2024 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
先进制造与技术服务	111.54	6.48%	21.34%	84.62	4.62%	16.17%	96.55	4.71%	12.93%	22.13	4.51%	14.99%
医药医疗健康	679.05	39.47%	19.94%	817.96	44.69%	17.38%	878.33	42.88%	17.28%	198.27	40.43%	17.45%
贸易与工程服务	940.27	54.65%	7.64%	924.88	50.54%	7.54%	1095.12	53.46%	8.02%	276.92	56.46%	7.20%
其他和调整	-10.28	-0.60%	-19.51%	2.71	0.15%	42.07%	-21.57	-1.05%	--	-6.89	-1.40%	--
合计	1720.58	100.00%	13.55%	1830.17	100.00%	12.39%	2048.43	100.00%	12.46%	490.44	100.00%	12.15%

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2023 年，公司主要经营主体均实现盈利，除中国新兴集团有限责任公司（以下简称“新兴公司”）受建筑行业需求下降影响，盈利出现下滑外，其余主要经营主体收入及利润同比均实现增长。其中，中国医药、环球医疗以及通用技术集团国际控股有限公司等子企业对合并口径利润的贡献较大。

图表 2 • 公司下属主要经营主体 2023 年（末）财务概况（单位：亿元）

企业名称	所属业务板块	持股比例	资产总额	所有者权益	营业总收入	收入同比变动	净利润	净利润同比变动
中国医药	医药医疗健康	31.92%	374.10	138.88	388.24	3.27%	12.42	39.86%
环球医疗	医药医疗健康	36.02%	803.45	203.68	136.72	14.59%	20.21	6.93%
新兴公司	贸易与工程服务	100.00%	389.65	66.26	175.87	-17.50%	3.07	-65.85%
通用技术集团国际控股有限公司	贸易与工程服务	100.00%	320.19	103.42	358.50	74.15%	10.45	99.43%
中国邮电器材集团有限公司	贸易与工程服务	100.00%	105.98	39.84	404.55	24.40%	6.71	23.80%

资料来源：联合资信根据公司提供资料和公开资料整理

2 业务经营分析

（1）先进制造与技术服务

公司先进制造与技术服务主要涉及纺织和机床工具业务，在纺织高新技术研发与生产、数控机床研发与制造等方面拥有较为领先的技术，2021—2023 年，该板块毛利润呈下滑态势，盈利水平一般。

先进制造与技术服务板块主要涉及纺织高新技术研发与生产制造、重型机床研发与制造、精密量仪及数控刀具研发与制造等业务。2021—2023 年，先进制造与技术服务板块实现毛利润分别为 23.80 亿元、13.68 亿元和 12.49 亿元，盈利水平一般。

图表 3 • 2021—2023 年先进制造与技术服务业务收入及毛利润情况（单位：亿元）

业务板块	2021 年			2022 年			2023 年		
	收入	占比	毛利润	收入	占比	毛利润	收入	占比	毛利润
汽车技术研发与测试	38.35	34.38%	12.81	--	--	--	--	--	--
纺织高新技术研发与生产制造	19.28	17.29%	3.40	23.94	28.11%	4.02	23.72	24.56%	3.47
重型机床研发与制造	40.44	36.26%	4.36	44.41	52.48%	7.05	59.34	61.46%	6.60
精密量仪及数控刀具研发与制造	4.27	3.83%	1.28	3.59	4.24%	1.23	3.45	3.57%	1.03
精密超精密机床关键技术研发及制造	0.83	0.74%	0.26	1.06	1.25%	0.37	1.49	1.54%	0.67
其他	8.37	7.50%	1.69	11.77	13.91%	1.16	8.55	8.86%	0.71
合计	111.54	100.00%	23.80	84.62	100.00%	13.68	96.55	100.00%	12.49

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

纺织高新技术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（以下简称“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。2023 年中纺院销售化纤长丝纺丝机 595 纺位，同比下降 57%，主要因市场不景气，进口设备出现集中降价的情况，进一步加剧了市场竞争，签约难度加大。2023 年，中纺院销售水刺非织造布 8487 吨，同比增加 11%；销售纺织助剂 9965 吨，同比增加 27.20%；销售合成纤维 14820.38 吨，受公司大力开拓市场的影响，同比增加 52.27%；销售莱赛尔纤维 69015 吨，同比增加 56.11%，主要由于莱赛尔应用得到快速开拓，市场需求逐年提升所致。

重型机床研发与制造方面，公司主要运营主体为下属齐齐哈尔二机床（集团）有限责任公司（以下简称“齐二机床”）、通用技术集团大连机床有限责任公司（以下简称“大连机床”）、通用技术集团沈阳机床有限责任公司（以下简称“沈阳机床”）和沈机股份等。齐二机床是国内重大高端数控装备研发制造基地，设有国家企业技术中心和机械工业重型数控铣镗床工程研究中心。2023 年，齐二机床生产各类机床 76 台，销售 82 台。其中重型铣镗床生产 42 台，销售 47 台；重型车床生产 22 台，销售 20 台；龙门铣生产 3 台，销售 3 台；加工中心生产 4 台，销售 4 台；外购铣床销售 3 台。大连机床主要产品包括数控柔性组合机床及自动线、智能制造单元和生产线、五轴联动立、卧式加工中心等。2023 年，大连机床普通车床销售 1674 台；经济型数控车床销售 2195 台；立式加工中心销售 1062 台；卧式加工中心销售 52 台；组合机床销售 7 台；外购机床 30 台。沈机股份为中国机床行业的骨干企业，基于国家战略需要和自身发展基础，把做强做优机床产业放在发展战略的首位，努力解决核心关键技术问题，服务制造强国战略和东北老工业基地振兴。2023 年沈机股份数控机床销售 5079 台；普通车床销售 1240 台；普通钻床销售 338 台。

精密量仪、数控刀具研发与制造方面，公司主要运营主体为下属哈尔滨量具刀具集团有限责任公司（以下简称“哈量公司”），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，被称为“共和国工具制造业的摇篮”。2023 年，哈量公司生产量具刀具产品 277.15 万件，销售 546.81 万件；生产精密量仪产品 239 台，销售 288 台；生产数控刀具产品 152.22 万件，销售 145.90 万件。

精密超精密机床关键技术研发及制造方面，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研制具有自主知识产权的精密、超精密数控机床产品。

（2）医药医疗健康

2021—2023 年，公司持续推进医药工商贸一体化的产业链优势，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、医疗健康服务等领域。医药工业生产资质齐全，在抗感染类及心脑血管类药品方面具有竞争优势；医药商业销售网络分布广泛，具有很强的市场知名度和品牌影响力；融资租赁业务新增投放以公共事业行业为主，盈利能力强；医疗健康业务着眼

于服务健康中国战略和人口老龄化国家战略，具有深远的战略意义。医药医疗健康业务已成为公司重要的利润来源之一。

公司医药医疗健康板块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、医药国际贸易、医疗设备销售及融资租赁、医疗健康服务等业务。其中，医药工业、医药商业及医药国际贸易经营实体主要为中国医药；医疗设备销售及融资租赁的经营实体主要为环球医疗。2021—2023 年，医药医疗健康板块实现毛利润分别为 135.38 亿元、142.20 亿元和 151.78 亿元，是公司利润的重要来源之一。

图表 4 • 2021—2023 年医药医疗健康业务收入及毛利润情况（单位：亿元）

业务板块	2021 年			2022 年			2023 年		
	收入	占比	毛利润	收入	占比	毛利润	收入	占比	毛利润
医药工业	36.06	5.31%	18.71	36.48	4.46%	14.58	33.57	3.82%	12.95
医药商业	242.19	35.67%	20.37	244.77	29.92%	43.37	243.70	27.75%	16.71
医药国际贸易	84.15	12.39%	13.14	87.66	10.72%	9.42	62.40	7.10%	6.02
医疗设备销售及融资租赁	144.11	21.22%	58.86	169.21	20.69%	42.87	198.11	22.55%	72.53
医疗健康服务	172.54	25.41%	24.30	279.84	34.21%	31.96	340.55	38.77%	43.56
合计	679.05	100.00%	135.38	817.96	100.00%	142.20	878.33	100.00%	151.78

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

医药工业方面，公司医药工业生产资质齐全，涵盖化学制剂、化学原料药、生物制品、中成药、中药饮片、食品等细分行业，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。公司主要产品包括螺旋霉素原料药、非那雄胺片、注射用哌拉西林钠他唑巴坦钠等，2023 年抗感染类及心脑血管类产品占医药工业板块收入 62.10%。生产基地分布于海南、湖北、河南、新疆、北京、安徽等多个地区；原料药业务销售区域以国内为主，部分品种如螺旋霉素、盐酸林可霉素、辛伐他汀、曲克芦丁等出口至欧洲、印度、巴西、俄罗斯、韩国等地；制剂业务销售区域遍及全国。截至 2023 年末，公司共有 85 个在研项目，其中 2 个为一类新药项目。2021—2023 年，受“带量采购”“限抗”、医保目录调整等政策实施影响，医药工业板块盈利水平持续下滑。

医药商业方面，中国医药依托研发生产平台优势，逐步建立起以高端、特色品种为核心，具备较强终端网络覆盖能力，具有产业价值链整合协同优势的医药商业体系。公司在华北、东北、华南、华中、华东、西北等地区建立了以北京、广东、河南、河北、湖北、江西、黑龙江和新疆为核心的医药商业销售网络体系，覆盖所在区域的绝大多数终端医疗机构，具有很强的市场知名度和品牌影响力；在华中、华东等地区建立了拥有国内先进品牌的零售连锁药店，形成了较强的零售连锁销售网络。采购方面，公司采取以销定采模式，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。2023 年，公司医药商业向前五大供应商的采购额合计占医药商业总采购额的比重为 8.59%，集中度不高。销售方面，公司采取医院纯销和商业调拨两种方式，主要客户多为三甲医院，销售价格按中标价格及国家政策进行加价销售。2023 年，公司医院纯销前五大客户的销售额占板块收入的比例为 6.59%；商业调拨前五大客户的销售额占板块收入的比例为 5.11%。

医药国际贸易方面，中国医药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美国、香港、日本、印度、奥地利、德国等；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，主要出口国家有巴西、美国、阿尔及利亚、乌兹别克斯坦、古巴等。公司医药国际贸易主要供应商为国际医药商业公司和制药企业，2023 年，向前五大供应商的采购额为 6.32 亿美元，占板块采购总额的比重为 91%。集中度很高。主要销售客户为国内外医药商业公司和制药企业，2023 年，向前五大客户销售额为 0.97 亿美元，占板块（不含医疗器械）收入的比例为 60%。

医疗设备销售及融资租赁方面，环球医疗根据医疗机构的资金需求及现金流量预测，提供定制化的医疗设备融资解决方案，协助医疗机构将有限的资金进行合理配置，加速自身设备更新。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。环球医疗选择通用性强、收益性好、单体价值可进行公允计量的设备进行融资租赁，租赁模式以售后回租为主。

图表 5 • 2021—2023 年医疗融资租赁签约情况（单位：亿元、个）

医疗行业	2021 年	2022 年	2023 年
应收融资租赁款净额	222.68	173.46	124.38
利息收入	19.29	14.61	10.59
签约项目数	34	32	41
融资租赁签约额	43.13	37.62	21.06
利率区间	8-10%	8-10%	6-8%

资料来源：公司提供

除医疗行业的融资租赁业务外，近年来环球医疗加大拓展公共事业板块融资租赁业务规模，围绕公用建设和公用服务开展业务，具体包括基础设施建设、供热供气、园区开发、农投水投等，客户主要为华东、华南和华中经济较发达地区的地方国有企业，抵押物多为管网、电力热力设备等。2021—2023 年，公共事业融资租赁签约额波动增长，租金收入持续上升。

图表 6 • 2021—2023 年公共事业融资租赁签约情况（单位：亿元、个）

公共事业行业	2021 年	2022 年	2023 年
应收融资租赁款净额	364.34	451.48	501.07
利息收入	23.46	30.25	43.29
签约项目数	184	115	187
融资租赁签约额	289.24	275.39	364.21
利率区间	7-11%	8-10%	6-8%

资料来源：公司提供

医疗健康服务方面，公司主要围绕医疗领域、健康管理领域和健康养老领域开展业务。公司积极推进医院集团业务布局，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。2021 年，公司完成与国家电网有限公司、中国航空工业集团有限公司和中国航天科工集团有限公司等央企的医疗机构改革合作，集团医院管理平台新增国中康健集团有限公司（以下简称“国中康健”）、航天医疗健康科技有限公司（以下简称“航天医科”）两家公司。2022 年，公司完成与中国石油天然气集团有限公司的医疗机构改革合作，宝石花医疗公司纳入公司合并范围，交易对价为 46.23 亿元。健康管理领域，公司积极搭建健康管理专业化平台，所属 5 家医疗平台共有 125 家医疗机构开展健康体检、健康管理业务，服务覆盖 25 个省份；养老领域，公司在全国 16 个省市运营 40 家各类型健康养老机构，养老床位超过 6000 张，同时积极参与国家党政机关和国有企事业单位培训疗养机构改革，转型发展普惠养老，累计承接 56 家培训疗养机构，储备养老床位近万张。

（3）贸易与工程服务业务

公司贸易产品丰富，上下游渠道通畅；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；建筑施工业务在手订单充足，以国资背景项目为主；公司国际国内工程项目面临一定的资本支出压力。

公司贸易与工程服务业务包括贸易业务（包括电子产品分销、大宗商品和一般商品贸易业务）、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”）、中国邮电器材集团有限公司（以下简称“邮电器材”）、中国轻工业品进出口集团有限公司（以下简称“中轻公司”）、中国海外经济合作有限公司（简称“海经公司”）、中国通用咨询投资有限公司和新兴公司。2021—2023 年，贸易与工程服务业务实现毛利润分别为 71.88 亿元、69.77 亿元和 87.83 亿元。

图表 7 • 2021—2023 年贸易与工程服务业务收入及毛利润情况（单位：亿元）

业务板块	2021 年			2022 年			2023 年		
	收入	占比	毛利润	收入	占比	毛利润	收入	占比	毛利润
分销业务	304.68	32.40%	18.33	320.12	34.61%	19.83	404.55	36.94%	21.65
大宗商品贸易	157.18	16.72%	3.92	141.17	15.26%	4.03	102.44	9.35%	3.66
一般商品贸易及其他	242.56	25.80%	31.8	240.21	25.97%	26.20	396.15	36.17%	48.45

海外工程承包	32.16	3.42%	8.77	43.97	4.75%	5.47	43.08	3.93%	4.54
建筑施工	203.69	21.66%	9.06	179.41	19.40%	14.24	148.91	13.60%	9.53
合计	940.27	100.00%	71.88	924.88	100.00%	69.77	1095.12	100.00%	87.83

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

分销业务方面，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苹果等国内外手机生产厂商的重要战略合作伙伴。2023 年末，公司移动通信终端产品（以手机为主）国内市场占有率 7.4%，分销业务覆盖全国 31 个省市自治区，下游各级经销商约 26410 家，核心零售阵地（合作店+堡垒店）门店数量超 8900 家。2023 年，手机分销业务前五大客户销售集中度为 33.57%，其中向北京京东世纪贸易有限公司销售占比为 24.13%。

大宗及一般商品贸易方面，公司主要贸易品种包括纸浆、农产品、化工品、日用品等多个品种，其中，中轻公司经营的纸浆、硫磺、芝麻等产品进口量已跃居全国第一或名列前茅。采购方面，公司与众多大中型生产厂商有着长期的合作关系，通过签订战略合作协议等方式有效保证了采购途径的稳定畅通；销售方面，公司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。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。

海外工程承包方面，公司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。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。

2023 年，公司海外承包工程业务市场涉及 22 个国家，主要集中在孟加拉、缅甸、乌兹别克斯坦、哈萨克斯坦等亚洲国家以及加纳、科特迪瓦、阿尔及利亚等非洲国家，当年新签合同 23 个，合同金额为 19.57 亿美元。

图表 8 • 2021—2023 年及 2024 年 1—3 月海外工程承包业务新签合同（单位：亿美元、个）

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1-3 月
新签合同个数	17	13	23	7
新签合同金额	13.30	10.80	19.57	21.34

资料来源：公司提供

图表 9 • 截至 2024 年 3 月末公司正在执行的对外承包工程项目情况（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
孟加拉达阿高架公路项目	孟加拉	13.59	2023 年 12 月	2028 年 12 月	1.70
阿尔及利亚 MTBE 项目	阿尔及利亚	4.66	2023 年 5 月	2025 年 12 月	0.13
科特迪瓦平安城市二期项目	科特迪瓦	1.07	2023 年 9 月	2025 年 9 月	0.70
塞尔维亚风电项目	塞尔维亚	1.95	2023 年 12 月	2025 年 3 月	--
孟加拉古拉绍三号机项目	孟加拉	2.57	2019 年 12 月	2024 年 12 月	0.89
合计		23.84	--	--	3.42

资料来源：公司提供

建筑施工业务方面，新兴公司拥有建筑工程施工总承包特级资质，在承建国家重大标志性工程和高大精尖建筑工程方面具有独特优势。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、钢结构工程、建筑机电安装工程五项专业承包一级资质和对外援助成套项目总承包资格。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。结算方面，工程款的结算方式一般在合同签订时根据项目大小、建设方实力等因素确定，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。

截至 2023 年末，公司建筑施工业务在手合同金额 496.14 亿元，其中，重点执行项目（合同金额 5 亿元以上）29 个，合同金额约为 310.07 亿元。客户结构方面，公司业务以政府机关建筑工程为主，2023 年，建筑施工新签合同金额 257.71 亿元，其中国资背景（政府、国有企业）新签项目占比超过 90%。

图表 10 • 2021—2023 年及 2024 年 1—3 月建筑施工业务新签合同（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1-3 月
新签合同金额	246.17	239.99	257.71	38.90

资料来源：公司提供

3 经营效率

公司整体经营效率尚可。

随着营业总收入的持续增长，2021—2023 年，公司销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数均处于上升态势，整体经营效率尚可。

与所选公司比较，公司销售债权周转次数较低，存货周转次数和总资产周转次数较高。

图表 11 • 2023 年同行业公司经营效率对比情况

对比指标	公司	华润股份	广晟集团
销售债权周转次数（次）	5.08	6.28	12.29
存货周转次数（次）	7.45	1.18	5.74
总资产周转次数（次）	0.71	0.36	0.73

资料来源：联合资信根据上述企业财务报告及提供资料整理

4 未来发展

公司发展战略清晰，将继续聚焦高端装备制造、大健康等业务，经营实力有望进一步提升。

公司“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的部署，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，二是建设具有国际影响力的大健康产业集团，三是建设高质量引进来和高水平走出去“主力军”。

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，推动公司实现高质量发展。

八、财务分析

公司提供了 2021—2023 年财务报告，立信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2021 年财务报告进行了审计，天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2022—2023 年财务报告进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计结论；公司 2024 年一季度财务报表未经审计。

合并范围方面，2022 年，公司合并范围内子公司较上年因破产清算、股权转让、清算等减少 54 家，因处置减少 4 家，因投资新设等原因新增 127 家。2023 年，公司因出售、破产清算、撤销关闭等原因减少 24 家，因新设等原因增加 65 家。2024 年一季度，公司子公司新增 2 家，减少 2 家。合并范围调整对公司财务数据可比性有一定影响。

1 资产质量

2021—2023 年末，公司资产总额持续增长，资产构成以营运类资产为主，现金类资产较为充裕，且持有一定规模的股权资产，可获得投资收益和现金分红，资产受限比例较低，整体资产质量和流动性良好。

公司主业为先进制造与技术服务、医药医疗健康、贸易与工程服务等业务，资产构成以上述业务形成的营运类资产（应收票据和应收账款、存货等）为主，其次为生产性资产（固定资产、在建工程、无形资产等）和投资资产（长期股权投资等），货币资金较为充裕；2021—2023 年末，随着经营规模的扩大，公司资产总额持续增长。截至 2023 年末，公司资产总额 3009.75 亿元，较上年末增长 8.45%，其中，流动资产占 54.71%，非流动资产占 45.29%，资产结构相对均衡。截至 2023 年末，公司货币资金 281.81 亿元，其中受限货币资金 57.18 亿元；应收账款 366.08 亿元，较上年末下降 4.99%，构成主要为建筑施工、医药商业及贸易业务产生的应收账款；存货 256.78 亿元，较上年末增长 14.18%，构成以库存商品为主；一年内到期的非流动资产 240.66 亿元，较上年末增长 5.71%，主要为融租租赁款；合同资产 187.80

亿元，较上年末增长 3.90%，主要为已完工未结算工程款、进度款以及质保金；长期应收款 414.07 亿元，主要为一年期以上的融资租赁款。2023 年末，公司受限资产规模为 167.30 亿元，占总资产的比例为 5.56%，受限比例低。

2021—2023 年末，公司投资资产持续增长，截至 2023 年末，公司长期股权投资 260.97 亿元，较上年末增长 7.82%，主要包括对中国检验认证（集团）有限公司（90.88 亿元）、重庆医药健康产业有限公司（47.99 亿元）、北京发那科机电有限公司（34.44 亿元）、中国通用新兴地产有限公司（5.47 亿元）等企业的投资，当期实现权益法核算的长期股权投资收益 12.82 亿元，发放现金股利或利润合计 5.80 亿元。

2024 年 3 月末，公司资产规模较上年末增长 3.32%，资产结构较上年末变化不大。

图表12• 公司各类资产变化情况



图表13• 2023年末公司资产受限情况（单位：亿元）

受限资产名称	账面价值	受限原因
货币资金	57.18	存放中央银行、被冻结等
应收票据	0.74	票据质押
应收账款	3.45	保理质押
应收款项融资	0.08	票据质押、票据保证金
固定资产	13.88	抵押借款等
无形资产	1.51	抵押借款
其他	90.46	长期应收款质押融资等
合计	167.30	--

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2 资本结构

（1）所有者权益

2021—2023 年末，受益于股东增资及利润积累，公司所有者权益持续增长，权益结构稳定性较强。

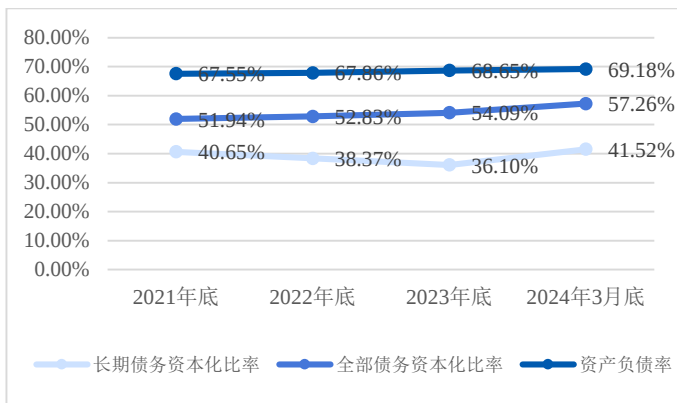
2021—2023 年末，公司所有者权益年均复合增长 8.28%，主要源于股东增资及利润积累。截至 2023 年末，公司所有者权益 943.68 亿元，较上年末增长 5.79%。其中，归属于母公司所有者权益占比为 55.41%，少数股东权益占比为 44.59%。在所有者权益中，实收资本、资本公积和未分配利润分别占 11.45%、10.12%和 26.21%。所有者权益结构稳定性较强。

（2）负债

2021—2023 年末，公司有息债务规模持续增长，债务期限结构较为均衡，债务负担可控。

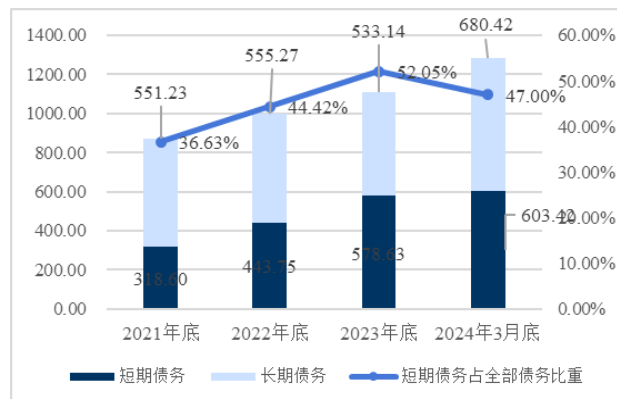
2021—2023 年末，公司负债规模持续增长，年均复合增长 11.05%。截至 2023 年末，公司负债总额 2066.08 亿元，较上年末增长 9.71%，公司负债主要由短期借款、应付账款、合同负债、一年内到期的非流动负债、长期借款和应付债券构成。2021—2023 年末，公司全部债务年均复合增长 13.06%。截至 2023 年末，公司全部债务为 1111.77 亿元，占同期末负债总额的 53.81%；其中短期债务占 52.05%，长期债务占 47.95%，债务结构较为均衡。截至 2024 年 3 月末，公司负债总额较去年底末增长 4.13%，负债构成较去年底变化不大。有息债务较上年末有所增长，截至 2024 年 3 月末公司有息债务合计 1283.85 亿元，长期债务占比上升较快。债务负担方面，2021—2023 年末和 2024 年 3 月末，由于债务规模的上升，公司债务比率持续上升。截至 2024 年 3 月底，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 69.18%、57.26%和 41.52%。

图表14•公司债务负担比率及变化情况



资料来源：联合资信根据公司财务报告和提供资料整理

图表15•公司有息债务结构及变化情况（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司财务报告和提供资料整理

3 盈利能力

2021—2023 年，公司营业总收入保持增长，主业经营能力持续增强，投资收益对利润形成一定补充，整体盈利指标处于较好水平。

2021—2023 年，公司营业总收入持续增长，期间费用对利润产生一定侵蚀，资产减值损失和信用减值损失对利润的影响逐年减弱（2021 年资产减值损失较大主要系沈阳机床计提大额商誉减值所致），公司经营性利润持续上升。公司股权投资资产质量尚可，投资收益波动下降但仍保持较好水平，对利润总额形成一定补充。

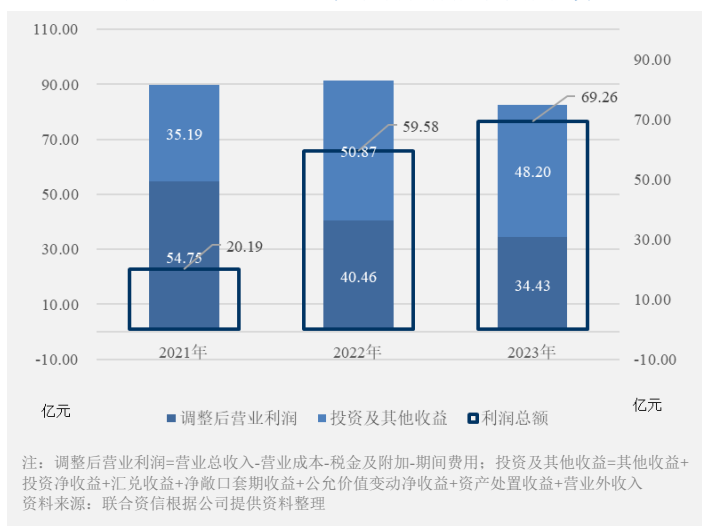
综合作用下，2021—2023 年，公司利润总额逐年上升，2023 年，公司利润总额同比增长 16.25%；公司盈利指标随之也呈上升趋势，2023 年，公司总资产收益率与净资产收益率分别为 4.49%和 5.26%。

图表16• 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
营业总收入	1720.58	1830.17	2048.43
毛利润	233.07	227.09	255.33
期间费用	170.62	180.55	214.70
投资收益	24.09	38.30	18.36
资产减值损失	-42.87	-5.08	-4.42
信用减值损失	-22.25	-24.27	-1.51
利润总额	20.19	59.58	69.26
营业利润率（%）	13.10	12.08	12.16
总资本收益率（%）	1.77	4.07	4.49
净资产收益率（%）	0.05	4.85	5.26

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

图表17• 2021—2023年公司利润构成及变化趋势



注：调整后营业利润=营业总收入-营业成本-税金及附加-期间费用；投资及其他收益=其他收益+投资净收益+汇兑收益+净敞口套期收益+公允价值变动净收益+资产处置收益+营业外收入
资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

与所选公司比较，公司盈利能力指标处于中游水平。

图表 18• 2023 年同行业公司盈利情况对比

对比指标	公司	华润股份	广晟集团
营业总收入（亿元）	2048.43	8908.73	1277.31
销售毛利率（%）	12.35	24.01	7.47
总资产报酬率（%）	5.36	5.41	3.22
净资产收益率（%）	5.26	7.33	3.80

资料来源：联合资信根据公开资料整理

4 现金流

公司经营活动产生的现金流量净额有所波动，经营获现能力尚可，投资支出规模持续加大，对外融资需求提升。

2021—2023 年，公司经营活动现金流入规模很大，经营活动产生的现金流量净额有所波动，2023 年由净流出转为净流入，主要系公司严格执行“减应收、压库存”，控制“两金”增幅过快增长等经营政策所致；经营获现能力尚可。2021—2023 年，公司保持一定规模的投资支出，以购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金为主。2023 年，公司投资活动现金净流出规模同比增长，主要系公司对装备制造和健康医疗及康养机构的投资所致。筹资活动方面，公司主要通过银行借款和发行债券进行融资，取得借款收到的现金逐年提升，公司存在一定对外筹资需求。

2024 年 1—3 月，公司经营活动现金流量净额为-57.93 亿元，投资活动现金流量净额为-127.39 亿元，筹资活动现金流量净额为 134.05 亿元。

图表 19 • 公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	2188.23	1989.13	2340.37	540.90
经营活动现金流出小计	2246.29	2002.83	2326.07	598.83
经营活动现金流量净额	-58.07	-13.70	14.30	-57.93
投资活动现金流入小计	81.08	465.96	427.75	79.71
投资活动现金流出小计	83.41	478.30	515.03	207.09
投资活动现金流量净额	-2.33	-12.34	-87.28	-127.39
筹资活动前现金流量净额	-60.39	-26.04	-72.98	-185.32
筹资活动现金流入小计	586.46	579.77	867.57	343.59
筹资活动现金流出小计	518.97	581.88	807.22	209.54
筹资活动现金流量净额	67.49	-2.11	60.35	134.05
现金收入比（%）	119.27	102.47	108.25	101.10
现金及现金等价物净增加额	4.76	-27.66	-12.04	-50.07

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

5 偿债指标

公司偿债指标表现较好，融资渠道畅通。

图表 20 • 公司偿债指标

项目	指标	2021 年	2022 年	2023 年
短期偿债指标	流动比率（%）	134.96	120.69	114.58
	速动比率（%）	117.71	103.00	96.71
	经营现金/流动负债（%）	-5.52	-1.08	0.99
	经营现金/短期债务（倍）	-0.18	-0.03	0.02
	现金类资产/短期债务（倍）	1.22	0.76	0.61
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	77.42	126.89	155.00
	全部债务/EBITDA（倍）	11.23	7.87	7.17
	经营现金/全部债务（倍）	-0.07	-0.01	0.01
	EBITDA/利息支出（倍）	2.54	3.65	3.64
	经营现金/利息支出（倍）	-1.90	-0.39	0.34

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

从偿债指标看，2021—2023 年末，公司流动资产对流动负债的保障程度较强，现金类资产对短期债务的保障程度一般；EBITDA 保持上升态势，对债务本息的覆盖情况整体表现良好。

2024 年 3 月末，公司不存在对外担保；未决诉讼方面，公司及下属各子公司尚有各类未结案件 819 件，总涉案金额 90 亿元。未结案件中，被诉案件 593 件，被诉金额 29.70 亿元，存在一定或有负债风险。

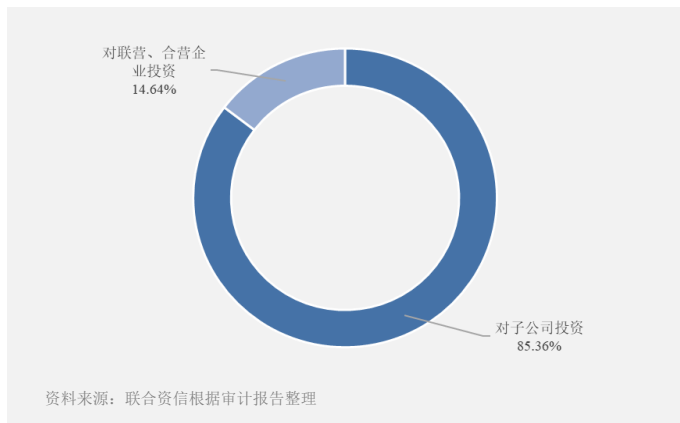
2024 年 3 月末，公司合并口径获得银行授信总额 2860.00 亿元，尚未使用额度 873.66 亿元，备用流动性充足。

6 公司本部财务分析

公司本部基本无实体经营业务，本部收益主要来源于投资收益。

公司本部承担战略决策和部分融资职能，基本无实体经营业务，主要通过下属子公司开展各项业务，资金主要用于对外投资以及下属子公司的借款。2023 年末，公司本部资产主要为子公司及合营企业股权、对子公司的资金拆借及往来款等。其中，货币资金 13.66 亿元，其他应收款 41.97 亿元，长期股权投资 850.98 亿元。

图表21•2023年末公司本部长期股权投资构成



图表22•2023年末公司本部其他应收款前五大单位情况

(单位：亿元)

单位名称	账龄	账面余额	占其他应收款总额比例
通用环球国际融资租赁（天津）有限公司	3 个月到 1 年	20.00	47.65%
中国通用技术集团香港资本有限公司	1-2 年	5.11	12.17%
通用技术集团资产管理有限公司	1 年以内	4.58	10.91%
通用技术集团昆明机床股份有限公司	1 年以内	3.50	8.34%
中国环球租赁有限公司	3 个月以内	3.00	7.15%
合计	--	36.19	86.22%

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

公司本部基本无收入，利润主要来源于投资收益。2023 年，本部净利息支出（利息费用-利息收入）18.15 亿元，较上年同期略有增长，投资收益为 11.88 亿元，利润总额-13.08 亿元，同比明显下降。

图表 23 • 2022—2023 年公司本部投资收益表现（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年
权益法核算的长期股权投资收益	6.87	7.09
成本法核算的长期股权投资收益	11.50	2.63
其他	4.27	2.16
合计	22.64	11.88

资料来源：公司审计报告

2021—2023 年末，随着对外投资规模的扩大，公司本部有息债务呈增长态势；2023 年末，本部全部债务 583.73 亿元（含内部借款）。其中，短期债务占 17.61%、长期债务占 82.39%；同期末，公司本部全部债务资本化比率 66.62%，债务负担偏重。考虑到公司本部净利息支出规模基本可控，实际利息支付压力尚可。

九、ESG 分析

公司积极履行中央企业环境和社会责任，治理结构和内控制度较为完善。整体看，公司目前 ESG 表现较好，对其持续经营和信用风险无负面影响。

环境方面，公司持续深化节能减排，推进产业绿色转型。公司 2 家工厂荣获国家级“绿色工厂”称号，获评 2022（首届）中国工业碳达峰“领跑者”企业。

社会方面，公司努力保障员工权益，助力员工成长，构建了“通用技术蓝”人才梯队培养体系，组织各类培训项目，2 万人次参与；积极推进乡村振兴，迈向共同富裕，连续多年在中央单位定点帮扶考核中荣获“好”的评价；参与抢险救灾，奉献公益慈善，通用技术环球医疗荣登第二十届中国慈善榜。

治理方面，公司不断优化治理结构，持续稳健经营，各级企业董事会规范建设全面完成，190 家企业实现外部董事占多数的配置。

十、外部支持

1 支持能力

政府支持能力极强。

公司实际控制人为国务院国资委，背景实力雄厚。

2 支持可能性

公司作为中央直接管理的国有重要骨干企业，近年来在国有资本金注入等方面持续获得政府支持。

2021—2023 年，公司收到财政部资本经营预算资金分别为 3.00 亿元、9.00 亿元和 12.50 亿元，相应增加实收资本。

十一、债券偿还风险分析

1 本期债项对公司现有债务的影响

本期债项的发行对公司现有债务影响很小。

本期债项发行规模 20 亿元，分别占公司 2024 年 3 月末长期债务和全部债务的 2.94%和 1.56%，对公司现有债务结构影响小。

以 2024 年 3 月底财务数据为基础，本期债券发行后，在其他因素不变的情况下，公司的资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别由 69.18%、57.26%和 41.52%上升至 69.38%、57.64%和 42.22%，考虑到本期债项募集资金拟部分用于偿还公司有息负债，发行后公司实际债务负担低于上述测算值。

2 本期债项偿还能力分析

公司经营活动产生的现金流入量对本期债项发行后长期债务覆盖能力较好。

以 2023 年财务数据为基础，按照本期债项发行规模 20 亿元进行测算，预计发行后公司长期债务上升至 553.14 亿元，公司经营活动产生的现金流入量对发行后长期债务的覆盖能力较好。

图表 24• 本期债项偿还能力测算

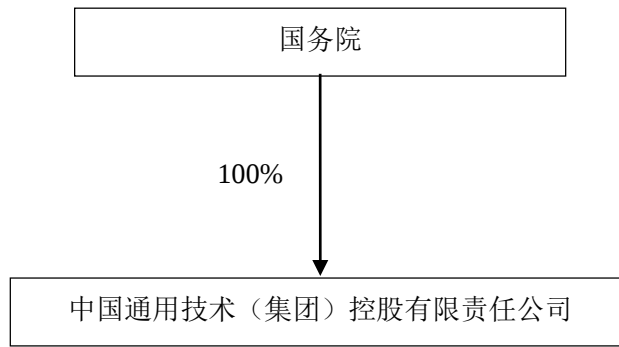
项目	2023 年
发行后长期债务*（亿元）	553.14
经营现金流入/发行后长期债务（倍）	4.23
经营现金/发行后长期债务（倍）	0.03
发行后长期债务/EBITDA（倍）	3.57

注：发行后长期债务为将本期债项发行额度计入后测算的长期债务总额
 资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

十二、评级结论

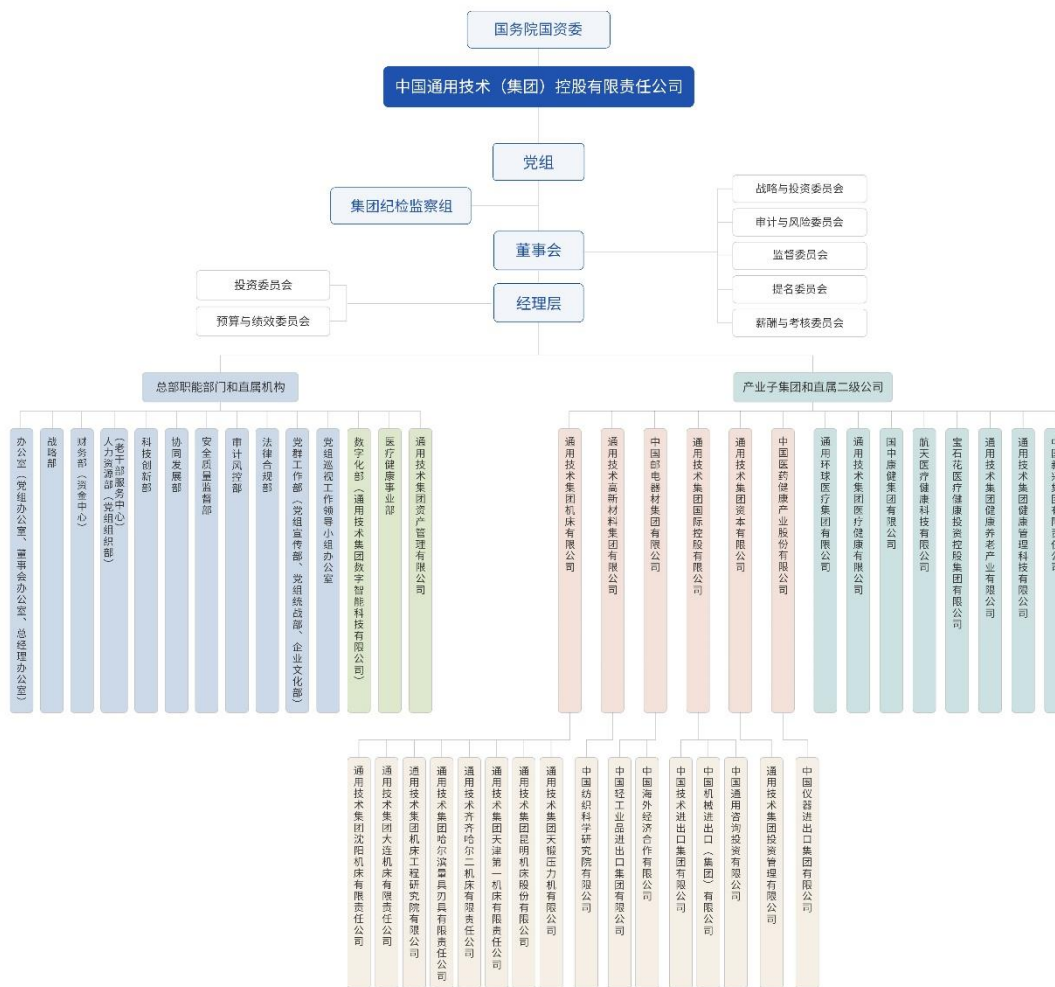
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项发行条款等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA，本期债项信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（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 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）	387.72	335.36	351.17	316.61
应收账款（亿元）	307.63	385.31	366.08	395.36
其他应收款（亿元）	72.97	42.58	52.89	52.13
存货（亿元）	181.48	224.89	256.78	273.62
长期股权投资（亿元）	138.62	242.05	260.97	263.53
固定资产（亿元）	213.36	234.14	329.77	325.64
在建工程（亿元）	81.67	36.63	47.83	53.96
资产总额（亿元）	2480.17	2775.24	3009.75	3109.72
实收资本（亿元）	86.55	95.55	108.05	108.05
少数股东权益（亿元）	373.95	396.30	420.76	427.39
所有者权益（亿元）	804.91	892.03	943.68	958.40
短期债务（亿元）	318.60	443.75	578.63	603.42
长期债务（亿元）	551.23	555.27	533.14	680.42
全部债务（亿元）	869.83	999.02	1111.77	1283.85
营业总收入（亿元）	1720.58	1830.17	2048.43	490.44
营业成本（亿元）	1487.51	1603.08	1793.10	430.83
其他收益（亿元）	5.73	8.03	7.41	2.97
利润总额（亿元）	20.19	59.58	69.26	18.45
EBITDA（亿元）	77.42	126.89	155.00	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	2052.05	1875.36	2217.36	495.84
经营活动现金流入小计（亿元）	2188.23	1989.13	2340.37	540.90
经营活动现金流量净额（亿元）	-58.07	-13.70	14.30	-57.93
投资活动现金流量净额（亿元）	-2.33	-12.34	-87.28	-127.39
筹资活动现金流量净额（亿元）	67.49	-2.11	60.35	134.05
财务指标				
销售债权周转次数（次）	5.45	4.82	5.08	--
存货周转次数（次）	5.25	7.89	7.45	--
总资产周转次数（次）	0.73	0.70	0.71	--
现金收入比（%）	119.27	102.47	108.25	101.10
营业利润率（%）	13.10	12.08	12.16	11.90
总资本收益率（%）	1.77	4.07	4.49	--
净资产收益率（%）	0.05	4.85	5.26	--
长期债务资本化比率（%）	40.65	38.37	36.10	41.52
全部债务资本化比率（%）	51.94	52.83	54.09	57.26
资产负债率（%）	67.55	67.86	68.65	69.18
流动比率（%）	134.96	120.69	114.58	126.80
速动比率（%）	117.71	103.00	96.71	107.31
经营现金流动负债比（%）	-5.52	-1.08	0.99	--
现金短期债务比（倍）	1.22	0.76	0.61	0.52
EBITDA 利息倍数（倍）	2.54	3.65	3.64	--
全部债务/EBITDA（倍）	11.23	7.87	7.17	--

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. 合并口径其他流动负债中的有息债务已计入短期债务，长期应付款和其他非流动负债中的有息债务已计入长期债务

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

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	2024 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	30.81	8.80	13.66	44.61
应收账款（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
其他应收款（亿元）	88.37	35.67	42.66	33.98
存货（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资（亿元）	560.91	838.17	850.98	850.99
固定资产（亿元）	4.60	5.17	2.52	2.42
在建工程（亿元）	0.05	0.65	0.12	0.13
资产总额（亿元）	720.47	964.72	980.96	1001.78
实收资本（亿元）	86.55	95.55	108.05	108.05
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	235.06	322.24	292.51	287.02
短期债务（亿元）	61.00	94.12	102.80	133.10
长期债务（亿元）	332.30	452.49	480.93	477.94
全部债务（亿元）	393.30	546.61	583.73	611.04
营业总收入（亿元）	0.54	0.50	3.06	0.77
营业成本（亿元）	0.10	0.09	2.33	0.64
其他收益（亿元）	0.00	0.01	0.01	0.00
利润总额（亿元）	0.34	0.00	-13.29	-5.11
EBITDA（亿元）	12.59	15.12	7.12	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	0.59	0.85	2.84	0.74
经营活动现金流入小计（亿元）	4.02	4.06	6.22	0.97
经营活动现金流量净额（亿元）	-3.63	-4.08	-1.52	-0.52
投资活动现金流量净额（亿元）	-117.08	-155.69	-28.94	7.89
筹资活动现金流量净额（亿元）	148.59	137.77	35.31	23.58
财务指标				
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（%）	108.36	171.51	92.95	96.32
营业利润率（%）	49.62	44.98	17.81	17.33
总资本收益率（%）	1.91	1.67	0.27	--
净资产收益率（%）	0.13	0.00	-4.53	--
长期债务资本化比率（%）	58.57	58.41	62.18	62.48
全部债务资本化比率（%）	62.59	62.91	66.62	68.04
资产负债率（%）	67.37	66.60	70.18	71.35
流动比率（%）	79.81	23.50	27.43	33.46
速动比率（%）	79.81	23.50	27.43	33.46
经营现金流动负债比（%）	-2.43	-2.15	-0.73	--
现金短期债务比（倍）	0.51	0.09	0.13	0.34
EBITDA 利息倍数（倍）	1.08	1.04	0.46	--
全部债务/EBITDA（倍）	31.23	36.16	81.95	--

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
 资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

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

跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评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（以下简称“贵公司”）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。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵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贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。