

新兴际华集团有限公司 主体长期信用评级报告

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〕10554 号

联合资信评估股份有限公司通过对新兴际华集团有限公司的信用状况进行综合分析和评估，确定新兴际华集团有限公司主体长期信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年十一月十三日

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新兴际华集团有限公司（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、该评级结果自 2024 年 11 月 13 日至 2025 年 11 月 12 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。

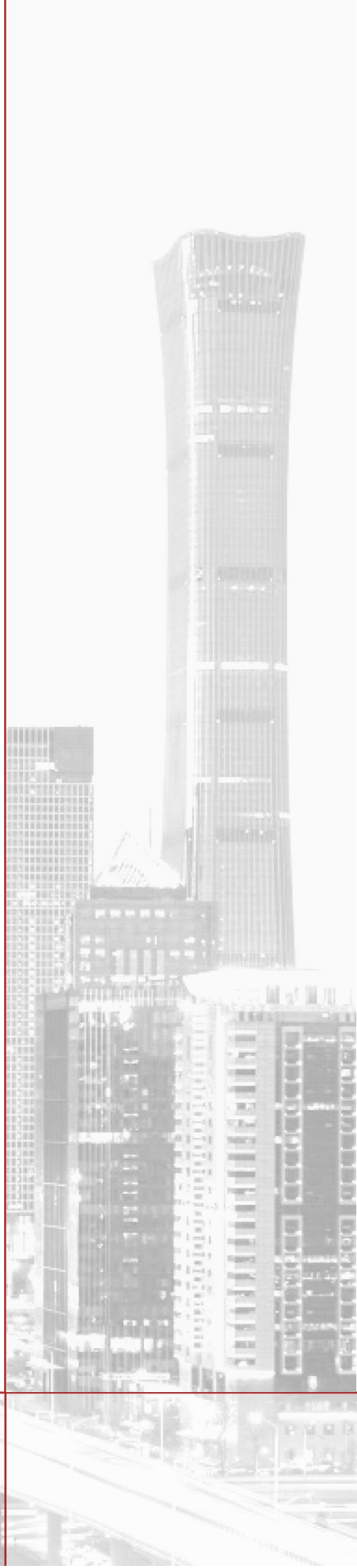
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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、未经联合资信事先书面同意，本评级报告及评级结论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。



新兴际华集团有限公司

主体长期信用评级报告

主体评级结果

评级时间

AAA/稳定

2024/11/13

主体概况

截至 2024 年 6 月底，新兴际华集团有限公司（以下简称“公司”）注册资本为 518730.00 万元，实收资本为 548091.91 万元，国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）持有公司 90.54% 股权，全国社会保障基金理事会持有公司 9.46% 股权，公司控股股东和实际控制人为国务院国资委。公司的主要业务包括冶金铸造、轻工服装、机械装备、应急和医药五大板块。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制造业。

评级观点

公司是国务院国资委直属的大型中央企业，在行业地位、生产规模和资金流动性等方面保持了很强的竞争优势。2021—2023 年，公司资产流动性强，间接融资渠道通畅；同时，联合资信也关注到，冶金铸造业务存在市场周期性波动风险，收入规模持续下降；应收账款、其他应收款和存货规模较大，对资金形成一定占用；所有者权益稳定性一般以及非经常性损益对利润总额有一定影响等因素可能给公司信用水平带来的不利影响。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望

未来，随着公司不断优化资源配置和市场布局，整体竞争实力将进一步增强。

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：下游需求减弱，公司业绩进一步下降，品牌地位面临挑战；市场竞争力下降，盈利能力持续弱化；债务规模持续攀升，偿债能力进一步恶化；控股股东和实际控制人对公司业务发展定位进行重大不利调整。

优势

- **主业多元，行业地位突出。**公司的主要业务包括冶金铸造、轻工服装、机械装备、应急和医药五大板块。其中，公司铸管产品生产规模位居行业前列；轻工服装板块拥有在军需品（包括服装、鞋、帽及配饰等）市场超过 50% 的份额，行业地位突出，市场占有率高；公司多元化经营有助于抵御单一行业波动带来的风险。
- **资产流动性强，间接融资渠道通畅。**截至 2024 年 6 月底，公司未受限货币资金 117.12 亿元；公司未使用银行授信额度为 781.70 亿元，公司整体流动性强，间接融资渠道通畅。

关注

- **冶金铸造业务存在市场周期性波动风险。**公司冶金铸造业务主要产品为铸管产品和钢铁产品，受国内经济行钢铁行业效益影响较大；钢铁行业景气度存在周期性变化，下游需求的波动可能对钢铁行业的运营产生冲击。2021—2023 年，受行业下行，需求收缩等因素综合影响，公司冶金铸造业务收入和毛利率均持续下降。
- **应收账款、其他应收款和存货规模较大，对资金形成一定占用。**截至 2023 年底，公司应收账款、其他应收款和存货合计 372.19 亿元，占流动资产的比重为 55.03%，对资金形成一定占用。
- **所有者权益稳定性一般；非经常性损益对利润总额有一定影响。**截至 2023 年底，公司所有者权益 500.46 亿元。其中，归属于母公司所有者权益占比为 47.07%，少数股东权益占比为 52.93%。2023 年，公司非经常性损益（包含其他收益、投资收益、资产处置收益、营业外收入）共计 24.52 亿元，对利润总额有一定影响。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

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

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	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	F1	现金流	资产质量	2
			盈利能力	3
			现金流量	1
		资本结构		1
		偿债能力		2
指示评级				aaa
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aaa
外部支持调整因素：--				--
评级结果				AAA

个体信用状况变动说明：公司指示评级和个体调整情况较上次评级均未发生变动。

外部支持变动说明：公司外部支持调整因素和调整幅度较上次评级无变动。

主要财务数据

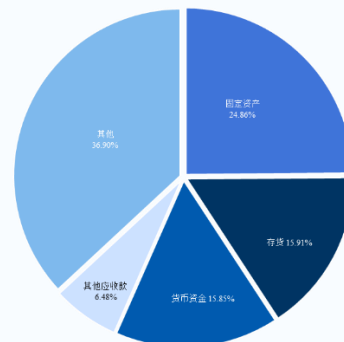
合并口径				
项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 6 月
现金类资产（亿元）	325.59	279.06	259.54	193.01
资产总额（亿元）	1336.59	1299.69	1311.80	1302.98
所有者权益（亿元）	504.54	483.01	500.46	496.87
短期债务（亿元）	282.18	184.16	195.65	162.46
长期债务（亿元）	256.20	350.76	346.97	378.36
全部债务（亿元）	538.38	534.91	542.62	540.83
营业总收入（亿元）	1285.86	1045.47	821.23	375.01
利润总额（亿元）	13.62	19.38	20.11	0.83
EBITDA（亿元）	64.34	66.29	66.18	--
经营性净现金流（亿元）	69.92	25.68	18.22	-43.78
营业利润率（%）	6.78	7.19	7.78	6.86
净资产收益率（%）	0.35	2.89	2.96	--
资产负债率（%）	62.25	62.84	61.85	61.87
全部债务资本化比率（%）	51.62	52.55	52.02	52.12
流动比率（%）	132.75	153.86	158.24	176.49
经营现金流动负债比（%）	12.90	5.97	4.26	--
现金短期债务比（倍）	1.15	1.52	1.33	1.19
EBITDA 利息倍数（倍）	2.90	3.34	3.75	--
全部债务/EBITDA（倍）	8.37	8.07	8.20	--

公司本部口径				
项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 6 月
资产总额（亿元）	364.41	426.01	467.34	486.78
所有者权益（亿元）	211.35	204.98	207.11	205.45
全部债务（亿元）	131.00	212.85	252.35	274.35
营业总收入（亿元）	0.12	0.07	0.06	0.03
利润总额（亿元）	3.56	1.18	0.79	0.52
资产负债率（%）	42.00	51.88	55.68	57.79
全部债务资本化比率（%）	38.26	50.94	54.92	57.18
流动比率（%）	298.31	451.00	576.46	723.50
经营现金流动负债比（%）	-26.14	-13.85	-6.81	--

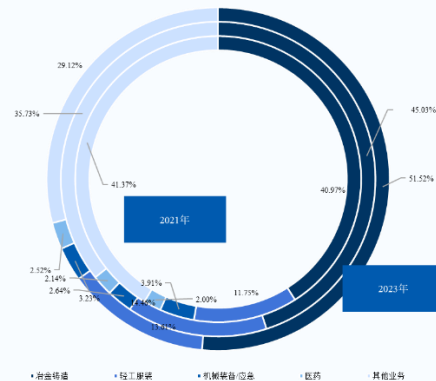
注：1.本报告中数据不加特别注明均为合并口径；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. 2024 年 1—6 月财务报表数据未经审计，相关指标未年化；4. 合并口径其他流动负债及长期应付款中有息负债部分已计入债务及债务相关指标核算；5. “-”表示指标不适用

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

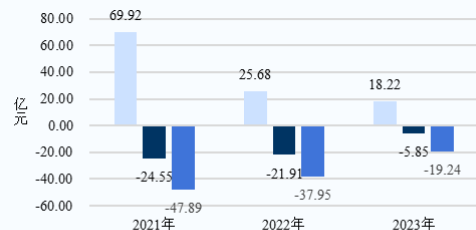
2023 年底公司资产构成



2021—2023 年公司营业总收入构成

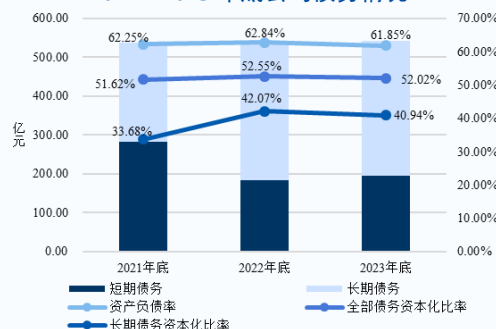


2021—2023 年公司现金流情况



■经营活动现金流量净额 ■投资活动现金流量净额 ■筹资活动现金流量净额

2021—2023 年底公司债务情况



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	杨恒 王佳晨子	一般工商企业信用评级方法（V4.0.202208）； 一般工商企业主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文
AAA/稳定	2010/11/30	张晓斌 刘雅南	--/--	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：杨恒 yangheng@lhratings.com

项目组成员：王佳晨子 wangjcz@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

新兴际华集团有限公司（以下简称“公司”）前身为新兴铸管集团有限公司，公司于 1997 年 1 月取得国家工商行政管理总局核发的营业执照，为国有独资公司。根据中共中央办公厅、国务院办公厅、中央军委办公厅《关于印发〈军队保障性企业交接工作的实施意见〉的通知》（中办发〔2007〕27 号）和全国保障性企业交接工作部门联席会议《军队移交的保障性企业总体处理意见和具体实施方案》（国联席〔2001〕4 号）的规定，2001 年 8 月，公司接收了原隶属于中国人民解放军总后勤部军需部工厂管理局的后勤保障军工企业、仓库、财务结算中心以及学校、科研单位等事业单位。2010 年 12 月 22 日，公司更名为现名。2015 年，公司实收资本增加 80000.00 万元，来源于财政部国有资本经营预算资金拨款—资本性支出拨款，主要系按照财政部和国资委国有资本经营预算管理的要求，增加国家资本金，调整注册资本。2019 年 8 月，根据《财政部人力资源社会保障部国资委关于划转中国石油天然气集团有限公司等 35 家中央企业部分国有资本有关问题的通知》（财资〔2019〕37 号），将国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）持有的公司 10% 股权一次性划转给全国社会保障基金理事会持有。截至 2024 年 6 月底¹，公司注册资本为 518730.00 万元，实收资本为 548091.91 万元，国务院国资委持有公司 90.54% 股权，全国社会保障基金理事会持有公司 9.46% 股权，公司控股股东和实际控制人为国务院国资委。

公司的主要业务包括冶金铸造、轻工服装、机械装备、应急和医药五大板块。截至 2023 年底，公司设有产业运行部（网信办公室、安全环保部）、资本运营部、审计风险部、战略投资部和法律合规部等职能部门（详见附表 1-2）；公司纳入合并范围内二级子公司共计 15 家；子公司中上市公司 3 家，分别为新兴铸管股份有限公司（证券代码：000778.SZ，以下简称“新兴铸管”）、际华集团股份有限公司（证券代码：601718.SH，以下简称“际华股份”）和海南海药股份有限公司（证券代码：000566.SZ，以下简称：“海南海药”）。公司持有上述上市子公司的股权无质押。按照联合资信行业分类标准划分为制造业。

截至 2023 年底，公司合并资产总额 1311.80 亿元，所有者权益 500.46 亿元（含少数股东权益 264.92 亿元）；2023 年，公司实现营业总收入 821.23 亿元，利润总额 20.11 亿元。截至 2024 年 6 月底，公司合并资产总额 1302.98 亿元，所有者权益 496.87 亿元（含少数股东权益 265.43 亿元）；2024 年 1—6 月，公司实现营业总收入 375.01 亿元，利润总额 0.83 亿元。

公司注册地址：北京市朝阳区东三环中路 5 号楼 62 层，63 层；法定代表人：贾世瑞。

二、宏观经济和政策环境分析

2024 年上半年，外部环境复杂性、严峻性、不确定性明显上升，国内结构调整持续深化等带来新挑战，经济增速有所回落，随着逆周期调控政策发力，经济整体平稳。宏观政策认真落实中央经济工作会议和 4 月政治局会议精神，积极财政和稳健货币靠前发力，落实大规模设备更新和消费品以旧换新，落实增发国债，调整房地产政策。

2024 年上半年，国民经济运行总体平稳。上半年国内生产总值 61.7 万亿元，同比增长 5.0%。二季度国内生产总值同比增长 4.7%，增速比一季度有所回落；增速回落有雨涝灾害多发等短期因素的影响，也反映出当前困难挑战有所增多，国内有效需求不足、大循环不畅等问题。信用环境方面，上半年稳健的货币政策灵活适度、精准有效，强化逆周期调节，货币信贷和社会融资规模合理增长，综合融资成本稳中有降，流动性合理充裕。下半年，货币政策将加快完善中央银行制度，推进货币政策框架转型；保持融资和货币总量合理增长，充实货币政策工具箱；把握好利率、汇率内外均衡，深入推进利率市场化改革；完善债券市场法制，夯实公司信用类债券的法制基础。

展望下半年，党的二十届三中全会对进一步全面深化改革、推进中国式现代化作出了战略部署，进一步凝聚社会共识、解放和发展社会生产力。要完成全年经济增长目标，就要进一步加大逆周期调节力度，用好用足增发国债，继续降低实体经济融资成本，扩大消费，优化房地产政策。

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 年半年报）》](#)。

¹ 2019 年 12 月 13 日，公司完成国家出资企业产权登记的变更并取得变更后的《国家出资企业产权登记证》。截至 2024 年 6 月底，上述股权变更尚未进行工商登记。2021 年，财政部代国务院国资委向公司拨付 50000 万元国有资本预算增资，2023 年，财政部代国务院国资委向公司拨付 60000 万元国有资本预算增资，根据国务院国资委要求以前年度增资和本年增资按比例计入实收资本和资本公积。截至 2024 年 6 月底，公司实收资本为 548091.91 万元，相关增资尚未进行工商登记

三、行业分析

（一）钢铁行业

2023 年，下游用钢需求进一步分化，受地产投资持续下行拖累，钢铁行业需求端仍延续疲软态势，但供给端变化不大，供需失衡导致钢材价格震荡下行；同时，原燃料价格虽有回落但仍处于历史较高水平，钢铁行业盈利水平进一步下降。2024 年，在供需双弱以及原燃料价格强势的预期下，钢铁企业仍将面临一定经营压力。未来，钢铁行业继续推动“高端化、智能化、绿色化”转型升级，促进产业高质量发展。完整版行业分析详见[《2024 年钢铁行业分析》](#)。

（二）球墨铸铁行业

2023 年，行业总体呈现“高产量、高成本、低价格、低效益”的“两高两低”态势；未来，行业将进一步淘汰落后产能，优化钢铁产业结构布局。

球墨铸铁管是使用球墨铸造铁水经高速离心铸造造成的管道，具有管壁薄、韧性好、强度高、耐腐蚀等诸多优点；采用柔性接口，施工方便，供水供气安全，机械性能接近钢管，耐腐蚀性能优于钢管，不仅用作输水管道，而且可用于煤气管道及耐腐蚀物料的输送等。

球墨铸铁管已成为中国水行业首选主要管材，使用普遍，市场认知度高。经过多年的市场开发，球墨铸铁管在东部发达区域和城市的市场规模已逐步趋于稳定，市场开发重点正在由城市向县镇区域发展，由东部向西部区域发展。尤其近年来中西部地区新区建设和调水项目不断增多，中西部地区市场空间和潜力巨大。从应用领域来看，传统供水、水利、污水、工矿水、综合管廊等领域，都将成为球墨铸铁管产品的主力市场。受行业技术的不断创新、生产工艺的不断提升、布局的优化以及市场认知度不断提升等因素影响，球墨铸铁管在同其他管材的竞争中优势将逐步显现出来，球墨铸铁管产业未来发展前景广阔。

中国城市供水管道的生产和应用落后于西方发达国家。灰铁管和水泥管是过往输水工程采用的主要管材，管网存在着二次污染、漏损率高、寿命短、工程造价高等问题。虽然近年来球墨铸铁管的使用迅速增长，但在中国重点城市内水管铺设比例仍不足。铸铁管在中国供水管道市场中的比例与国外发达国家相比存在较大差距，中国球墨铸铁管的应用还存在着较大的提升空间。据统计，国际上球墨铸铁管在输水管材中所占的比例约为 95%~98%，但在中国仅为 40%~50%。

目前，中国球墨铸铁管行业技术水平已经达到了同时期的国际水平，由于具有劳动力成本优势，国际球墨铸铁管的生产已出现由西方工业发达国家逐步向亚洲等发展中国家加速转移的趋势。中国生产的球铁铸管产品在国际市场上竞争优势强。

2023 年，全球经济总体疲软，我国经济从高速发展转向高质量发展阶段，处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期，行业总体呈现“高产量、高成本、低价格、低效益”的“两高两低”态势，钢材品种间出现分化。据中钢协统计数据，2023 年中国粗钢产量 10.19 亿吨，同比持平，连续四年保持在 10 亿吨以上。钢材表观消费量约为 9.1 亿吨，同比略降。其中，房地产主要指标持续回落，建筑业整体呈下行态势；制造业中汽车、船舶、家电行业保持增长势头，机械行业运行总体稳定。价格方面，钢材价格震荡下行，原燃料价格持续高位，钢企利润被压缩，行业效益下滑。

2023 年 12 月，国务院印发《空气质量持续改善行动计划》，其中提到，严禁新增钢铁产能。推行钢铁、焦化、烧结一体化布局，大幅减少独立焦化、烧结、球团和热轧企业及工序，淘汰落后煤炭洗选产能；有序引导高炉—转炉长流程炼钢转型为电炉短流程炼钢。到 2025 年，短流程炼钢产量占比达 15%。京津冀及周边地区继续实施“以钢定焦”，炼焦产能与长流程炼钢产能比控制在 0.4 左右。将进一步淘汰落后产能，优化钢铁产业结构布局。

四、基础素质分析

1 竞争实力

公司是国务院国资委直属中央企业，是集资产管理、资本运营和生产经营于一体的大型国有独资公司，拥有冶金铸造、轻工服装、机械装备、应急和医药五大业务板块。其中，球墨铸铁管生产规模居世界前列，行业地位突出。同时，公司在多元化经营方面积累了经验，各板块的研发能力较强，为公司长远发展提供良好的技术保障。

冶金铸造业务主要由子公司新兴铸管负责运营。2023 年，新兴铸管已形成覆盖国内外主要地区的球墨铸铁管产能布局，在球墨铸铁管新材料、产品、工艺、智能化等开展自主研发，具备人才、专利、标准、工业数据等多方面优势。2023 年，新兴铸管重点产品开发取得新突破，作为“1025”央企专项攻关任务，非开挖应急修复管道技术及装备，在郑州文化路完成国内首次工程应用。

“锌铝稀土外涂层球墨铸铁管”荣获国家高价值优秀专利，荣获了 1 项国际标准化组织颁发的 ISO 卓越奖和 1 项第十三届中国金属学会冶金青年科技奖，柔性水压试验机和水泥涂衬机技术成果达到国际领先水平。高强高韧铸管、非开挖技术、智慧管网等项目成功入选国资委战略性新兴产业项目。在钢铁新材料方面，邯鄲特管被评为国家级“专精特新”小巨人企业，国家材料腐蚀与防护科学数据中心分中心—智慧铸管-耐蚀钢铁材料数据中心在芜湖新兴正式揭牌成立；航空发动机关键部件科研生产基地成功落户邯鄲特管。截至 2023 年底，新兴铸管拥有专利总数 2765 项，其中发明 535 项，7 件 PCT 国际专利在 51 个国家和组织获得发明授权。

轻工服装业务主要由子公司际华股份负责运营。际华股份为中国最大的军需轻工用品生产保障基地以及军队、武警部队军需装备生产保障基地和外军军需品市场的主要采购、加工基地；际华股份是中国最大的职业服装研发生产基地和最大的职业鞋靴研发生产基地，同时也是公安、司法、工商、税务、铁路等制式服装主要的定点生产商。截至 2023 年底，际华股份共拥有 2 个国家级企业技术中心、3 个国家级工业设计中心、1 个博士后科研工作站，1 个博士后科研流动站协作研发中心、21 个省级企业技术中心、6 个省级工程技术研究中心、2 个省级工程研究中心、8 个省级工业设计中心、2 个省级重点实验室、2 家省级产业技术研究院。拥有有效专利 2213 项，其中有效发明专利 491 项，参与制定国家标准 24 个。

机械装备/应急业务主要由子公司新兴际华应急产业有限公司（以下简称“应急产业公司”）负责运营，产品及服务涵盖军需后勤保障、应急救援设备设施（包括应急物资储备物流）、特种车辆、工程机械等产业领域。应急产业公司是国内唯一系列化应急救援装备研发生产企业，主要分布在北京、天津、武汉、沈阳等直辖市和省会城市，包含 5 户经营超过 50 年的三级企业，4 户企业具有军队科研生产二级保密资质和高新技术企业和 1 个院士专家工作站。

2 人员素质

公司高层管理人员具备多年的从业经历和丰富的管理经验；员工岗位构成较为合理，能够满足日常经营需求。

贾世瑞先生，1963 年出生，大学学历，硕士学位，教授级高级工程师。贾世瑞先生曾任中国北车集团太原机车车辆厂副厂长，济南机车车辆厂厂长兼党委副书记，济南轨道交通装备有限责任公司董事长、总经理、党委副书记，中国北车股份有限公司党委常委、副总裁，中国中车集团公司党委常委、副总经理，公司党委副书记、董事、总经理。贾世瑞先生现任公司党委书记、董事长。

截至 2023 年底，公司员工共计 36339 人，人员构成以生产人员为主，受教育程度符合公司所属行业特征，能够满足公司日常生产经营需要。

图表 1 • 截至 2023 年底公司人员构成情况

专业构成		
专业类别	数量（位）	占比（%）
生产人员	24798	68.24
销售人员	2330	6.41
研发人员	1570	4.32
管理人员	2334	6.42
其他	5307	14.60
合计	36339	100.00
受教育程度		
教育程度	数量（位）	占比（%）
硕士及以上	1352	3.72
本科	8322	22.90
大专及以下	26665	73.38
合计	36339	100.00

资料来源：公司提供

3 信用记录

公司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信用报告（统一社会信用代码：911100001055722912），截至 2024 年 10 月 17 日，公司无未结清与已结清不良信贷信息记录。

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，联合资信未发现公司存在逾期或违约记录，履约情况良好。

截至本报告出具日，联合资信未发现公司在中国证监会证券期货市场失信信息公开查询平台、国家市场监督管理总局企业信用信息公示系统、国家税务总局的重大税收违法失信案件信息公布栏、最高人民法院失信被执行人信息查询平台和“信用中国”网站等主要信用信息平台中的异常记录。

五、管理分析

1 法人治理

公司依照相关法律法规，规范并完善了法人治理结构，重大经营决策的制定程序健全。

依照《公司法》等有关法律、法规和规章制度的要求，公司设立董事会、经理层等组织结构，内部管理制度完善。公司拥有独立完整的法人治理结构和组织机构。

公司不设股东会，由国务院国资委按照《公司法》《企业国有资产监督管理暂行条例》等法律法规，代表国务院对公司履行出资人职责。

公司设董事会，董事会是公司的最高权力和决策机构，对国务院国资委负责。董事会由 7 至 13 名董事构成，其中外部董事不少于二分之一，职工董事 1 名，由国务院国资委聘任或解聘，职工董事由职工代表大会民主选举产生。董事每届任期不超过三年，任期届满，经国务院国资委聘任可以连任。

根据《中共中央办公厅、国务院办公厅关于调整国务院国有资产监督管理委员会职责机构编制的通知》，国有重点大型企业监事会职责划入审计署，不再设立国有重点大型企业监事会和国有重点大型企业监事会主席。截至 2024 年 6 月底，审计署尚未向公司委派监事，公司职工监事届期已满，公司暂无监事。

公司设立经理层，在董事会的领导下，执行董事会决议并负责公司的日常经营管理。经理层设总经理 1 人、副总经理若干人、财务负责人 1 人、总法律顾问 1 人。公司总经理由董事会聘任或解聘，对董事会负责。

2 管理水平

公司管理架构分工明确，内部管理完善，有利于规范日常运营行为，降低整体管理风险。

公司建立了完善合理的管理和内部控制制度，并得到了一贯有效的遵循和执行，能够对公司各项业务活动的健康运行及执行国家有关法律法规提供保证。

（1）对下属子公司的管理制度

在子公司的高级管理人员选拔方面，主要采取组织推荐、公开招聘、竞争上岗等方式进行，也可采取委托人才中介机构推荐方式进行。在子公司的财务管理方面，公司实施三级财务管理，按照“一级企业一级财务”原则，公司本部统一委派子公司的总会计师，公司资产财务部负责本部的会计核算工作。在资金管理方面，未经公司本部同意，子公司之间不得互相拆借资金。

（2）投资管理制度

为规范投资行为，有效防范投资风险，公司制定了《新兴际华集团有限公司投资管理暂行办法（试行）》。公司根据分级管理和“谁投资、谁决策、谁负责”的原则，依法履行出资人职责。战略投资部作为公司投资管理的职能部门，负责指导二级公司建立投资管理制度并贯彻执行；负责履行对二级公司投资活动的审批管理或备案程序；负责对重大投资项目的立项、建设实施过程、项目后评价等进行监督管理，建立公司高效、科学的投资管理体系。此外，办法还对投资管理权限、投资决策程序、投资计划、定量管理及项目实施、责任追究等方面做了具体规定。

（3）审计管理制度

为加强对集团公司及所属企业的内部监督和风险控制，保障各级企业的财务管理、会计核算和生产经营符合国家的法律法规及公司的有关制度的要求，公司制定的审计管理方面的相关制度包括：《新兴际华集团有限公司内部审计管理暂行规定》《新兴际华集团有限公司内部审计工作规范（试行）》《新兴际华集团有限公司经济责任审计管理暂行办法》《新兴际华集团有限公司建设项目审计暂行办法》《新兴际华集团有限公司物资采购审计暂行办法》。公司内部审计工作实行“统一领导，分级分工负责”的原则，对公司及所属企业的财务收支、财务预算、财务决算、资产质量、经营绩效、建设项目及有关经济活动的真实性、合法性和效益性进行的监督和评价。公司内部审计工作程序包括：制定计划、审计准备、现场审计、编制审计报告、下达审计意见书和审计决定、后续审计、资料归档。

（4）资金管理制度

公司实行资金集中管理。三级及以下各企业超过核定账户余额的资金要通过资金管理平台的银企直联系统自动划收、归集到集团所属二级公司，并最终汇总到集团公司结算中心。资金划转通过企业、银行和集团公司签署的三方协议，每日自动对超过账户核定余额的资金进行归集。公司以《新兴际华集团有限公司资金集中管理办法》《新兴际华集团有限公司货币资金管理办法》为指引进行资金监管，控制资金风险。

（5）关联交易管理制度

公司制定了关联交易的财务管理要求：一是明确关联交易权限，一般的关联交易，按照公司章程以及其他规定进行；较大的关联交易，应提交集团公司审议。二是实行关联交易定价审核制度，关联交易的价格原则上不能偏离市场独立第三方的价格或收费的标准；关联交易协议的签订，应当遵循平等、自愿、等价、有偿的原则。三是关联交易信息披露，关联交易应当分别关联方以及交易类型予以披露；公司与关联方发生关联交易的，应当在会计报表附注中披露该关联方关系的性质、交易类型及交易要素。

六、经营分析

1 经营概况

2021—2023 年，受产业链资源整合，其他业务板块内子公司调整变化影响，公司营业总收入持续下降，综合毛利率持续增长；2024 年 1—6 月，公司营业总收入和利润总额同比均有所下降。

公司的主要业务包括冶金铸造、轻工服装、机械装备、应急和医药五大板块。2021—2023 年，受产业链资源整合，其他业务板块内子公司调整变化影响，公司营业总收入持续下降，综合毛利率持续增长。2023 年，公司营业总收入同比下降 21.45%至 821.23 亿元，利润总额同比增长 3.74%至 20.11 亿元；营业利润率同比提升 0.59 个百分点至 7.78%。

从收入构成来看，冶金铸造板块收入主要来自钢铁、铸管产品生产销售业务，2023 年，受行业下行，需求收缩影响，公司冶金铸造业务收入同比有所下降。轻工服装板块主要为纺织服饰生产销售及贸易业务，2023 年，轻工服装板块收入同比有所下降，主要系受部分重点客户采购延期、规模下降所致。机械装备/应急板块主要为军队后勤智能化保障轮式装备，高端应急救援装备及特种装备，履带装备，冷链物流、特种车辆，医疗类装备等生产销售业务，2023 年，机械装备/应急板块收入有所下降，主要系受产业链资源整合，板块内子公司调整变化影响所致。其他业务主要包括商贸物流、物业经营、商业地产开发及部分原机械装备/应急等业务，2023 年，其他业务收入有所下降，主要系 2023 年根据上级单位整改要求，对贸易业务数据从总额法调整为净额法所致（详见图表 2，注释 2）。2023 年，公司医药业务收入占比较小，收入同比略有下降。

从毛利率情况来看，2023 年，受铁矿石、煤炭及钢材等大宗原材料价格波动影响，公司冶金铸造业务毛利率同比有所下降；受产品结构调整和产业链延伸不断进行技术装备更新因素影响，轻工服装业务毛利率同比有所提升；受产业链资源整合以及同类业务归并等因素影响，机械装备/应急业务毛利率同比大幅提升；其他业务毛利率有所提升；医药业务毛利率同比有所下降，但由于收入规模较小，对综合毛利率影响较小。受以上因素综合影响，2023 年，公司综合毛利率同比有所提升。

2024 年 1—6 月，公司实现营业总收入同比下降 20.28%至 375.01 亿元；营业利润率同比提升 0.16 个百分点至 6.86%；综合毛利率同比下降 0.11 个百分点至 7.38%；利润总额同比下降 91.91%至 0.83 亿元。

图表 2 • 公司营业总收入及毛利率情况

业务板块	2021 年			2022 年			2023 年			2024 年 1—6 月		
	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)
冶金铸造	526.78	40.97	10.14	470.77	45.03	7.24	423.10	51.52	6.29	200.71	53.52	5.58
轻工服装	151.06	11.75	8.79	151.13	14.46	11.60	111.80	13.61	13.48	52.51	14.00	13.14
机械装备/应急	50.31	3.91	9.75	27.62	2.64	2.03	26.51	3.23	11.31	18.16	4.84	8.82
医药	25.75	2.00	36.54	22.35	2.14	35.10	20.64	2.52	32.73	9.85	2.63	33.19
其他业务	531.96	41.37	3.51	373.60	35.73	6.19	239.18	29.12	8.16	93.77	25.00	5.02
合计	1285.86	100.00	7.42	1045.47	100.00	7.95	821.23	100.00	8.64	375.01	100.00	7.38

注：1.尾差系数据四舍五入所致；2.2023 年，根据上级单位整改要求，对贸易业务数据从总额法调整为净额法，若对 2022 年数据进行追溯，则 2022 年其他业务实现收入 194.51 亿元，毛利率为 11.89%；2022 年公司实现营业总收入 866.38 亿元，综合毛利率为 9.59%；若对 2021 年数据进行追溯，则 2021 年其他业务实现收入 410.64 亿元，毛利率为 3.51%；2021 年公司实现营业总收入 1164.54 亿元，综合毛利率为 8.24%

资料来源：公司年报

2 冶金铸造

2021—2023 年，受行业下行，需求收缩等因素综合影响，公司冶金铸造业务收入和毛利率均持续下降。2023 年，新兴铸管整体收入规模和毛利率同比均有所下降，前五大供应商和客户集中度均较低；生产方面，钢材和铸管产品产能稳定，产量和产能利用率同比均有所增长，产能利用率维持在较高水平；销售方面，钢材产品销量同比有所增长，铸管产品销量同比有所下降，销售均价均有所下降。

冶金铸造板块为公司的核心业务，产品包括离心球墨铸铁管及管件、钢铁冶炼及压延产品、铸造制品、钢塑复合管、钢格板、特种钢管等，经营主体主要为子公司新兴铸管。2021—2023 年，受行业下行，需求收缩等因素综合影响，公司冶金铸造业务收入和毛利率均持续下降。

（1）材料采购

新兴铸管原材料及动力燃料主要包括铁矿石、焦炭、煤、电等，目前新兴铸管采购模式采用采购部统一采购、竞价、招标的方式，通过加强与供应商合作关系，逐步建立了稳定的供货渠道。

铁矿石方面，新兴铸管铁矿石供应均为外部采购。近几年受价格因素影响，进口铁矿石现货价格较国内矿更为经济，新兴铸管外购铁矿石以进口矿为主。进口矿采购主要供货渠道是力拓的长协矿（约占进口矿的 30%），其他进口矿通过港口进行现货采购。力拓长协矿采购（期货采购）采用国际通用的指数定价惯例，开立信用证，交单付汇。国内矿采购定价以五矿邯邢矿业有限公司、北京云冶矿业公司的价格为参考，调整确定铁矿石价格。2021—2023 年，新兴铸管铁矿石采购量随产量增加而逐年上升；价格方面，受供需关系影响，铁矿石采购均价有所下降。

焦炭和煤方面，截至 2023 年底，新兴铸管武安基地和芜湖基地分别拥有 194 万吨/年和 120 万吨/年的焦化产能，缺口部分再向市场采购。新兴铸管煤炭全部依靠外购，采购以喷吹煤和炼焦煤为主，新兴铸管与大型煤炭供应商保持长期合作关系以确保煤炭供应的稳定性。2023 年，新兴铸管焦炭采购量同比略有下降，煤采购量同比有所增长。采购价格方面，2023 年，焦炭和煤采购均价同比均有所下降。采购集中度方面，2023 年，新兴铸管向前五大供应商采购金额合计为 43.31 亿元，同比下降 6.40%；占当年采购总额的 9.26%，同比提升 0.44 个百分点，集中度较低。

图表 3 • 新兴铸管主要原材料采购量及价格情况

项目	单位	2021 年	2022 年	2023 年
铁矿石	采购量（万吨）	1375.45	1563.09	1751.02
	采购均价（元/吨）	1062.17	934.15	766.73
	采购金额（亿元）	146.10	146.02	134.26
焦炭	采购量（万吨）	122.37	71.57	69.71
	采购均价（元/吨）	2798.41	3057.75	2319.23
	采购金额（亿元）	34.24	21.88	16.17

煤	采购量（万吨）	386.05	347.85	526.31
	采购均价（元/吨）	1576.85	2204.18	1663.95
	采购金额（亿元）	60.87	76.67	87.58

资料来源：公司提供

（2）产品生产

生产模式上，新兴铸管对于钢铁产品，在生产过程中，生产部门与采购部门、销售部门进行协调，主要根据市场需求预测安排采购、生产和销售。生产工艺方面，新兴铸管通过采购铁矿石、煤炭等原燃料自炼铁水、铸管和钢铁产品。对于铸管产品，新兴铸管主要采用以销定产的模式进行生产。铸管产品生产工艺与钢铁产品类似，由于钢铁和铸管生产的前端工序基本相同，因此可以灵活调整产品，从而降低了产能限制风险。2021—2023 年，新兴铸管钢材产品和离心球墨铸铁管产能较为稳定，产量均波动下降，产能利用率均处于较高水平。

图表 4 • 新兴铸管主要产品产能及产量情况

项目	单位	2021 年	2022 年	2023 年
钢材产品	产能（万吨/年）	500.00	500.00	500.00
	产量（万吨）	582.06	528.57	576.08
	产能利用率（%）	116.41	105.71	115.22
离心球磨铸铁管	产能（万吨/年）	300.00	300.00	300.00
	产量（万吨）	277.60	265.10	267.42
	产能利用率（%）	92.53	88.37	89.14

资料来源：公司提供

（3）产品销售

销售方面，新兴铸管产品销售以直销为主，大部分面向国内地区销售，主要销售区域为华北、华东等经济发达地区。在区域战略布局上，销售网络覆盖亚洲、欧洲、非洲、美洲，产品行销 120 多个国家和地区。新兴铸管重要产品之一离心球墨铸铁管依托各地销售分公司成熟的销售渠道，直接面向长期客户和重点工程，通过协议谈判、参与招投标等方式确定价格。国内销售结算主要采用现金、票据和赊销方式；国际销售结算采用电汇、托收和信用证方式。2021—2023 年，新兴铸管钢材产品销量有所波动，销售均价有所下降；离心球墨铸铁管产品销量和销售均价均波动下降。销售集中度方面，2021—2023 年，新兴铸管向前五大客户销售金额合计分别为 54.51 亿元、35.64 亿元和 27.84 亿元，占当年销售总额的 10.23%、7.13%和 6.44%，集中度较低。

图表 5 • 新兴铸管主要产品销售情况

项目	单位	2021 年	2022 年	2023 年
钢材产品	销量（万吨）	579.55	542.42	574.85
	销售均价（元/吨）	4596.20	4044.91	3580.22
离心球磨铸铁管	销量（万吨）	275.58	298.60	267.89
	销售均价（元/吨）	4922.32	4926.99	4553.99

资料来源：公司提供

3 轻工服装

2021—2023 年，公司轻工服装板块收入波动下降，毛利率持续增长。2023 年，际华股份整体收入规模同比有所下降，毛利率同比有所增长，前五大供应商集中度较低。2023 年，受市场需求波动影响，职业装产销量和销售收入同比均有所下降，销售均价有所提升；职业鞋靴产销量同比均有所增长，但随着销售均价的下降，销售收入有所下降。此外，军需品结算周期较长，回款速度较慢，对公司资金造成一定占用。

公司轻工服装板块运营主体为际华股份，主要从事职业装、纺织印染、职业鞋靴、防护装具等产品的生产、研发及销售，同时开展商贸物流业务，是中国军队、武警部队军需品采购的主要供应商，是中国军需品、职业装、职业鞋靴的重要研发和生产基地，在军需品（包括服装、鞋、帽、配饰等）市场占据领先的市场份额；际华股份是国家统一着装部门和单位以及其他职业装着装行业的主要供应商，在消防、公安、司法、检察院、法院、工商、税务、铁路、交通等国家统一着装部门制服市场占有较大市场份额；

际华股份拥有军需品出口资质，具有全产品系列的综合保障能力。2021—2023 年，公司轻工服装板块收入波动下降，毛利率持续增长。

（1）材料采购

际华股份主要原材料包括：棉花、纱线、面料、皮革、橡胶、鞋材、军需特种材料以及工程服务和设备等。目前，际华股份实行两级采购管理体系，由总部的采购中心统一对采购工作进行组织、管理和监督，下属单位按照采购计划执行采购工作；自 2019 年起，际华股份开发了线上采购平台，目前已能完成绝大部分物资采购和监督管理工作的线上化。

经过多年经营，际华股份与大部分原料供应商建立了稳定的合作关系，采购渠道较有保障。2021—2023 年，际华股份向前五大供应商采购金额合计分别为 10.16 亿元、12.52 亿元和 7.36 亿元，占当年采购总额的 7.22%、9.20%和 7.40%，供应商集中度较低。

（2）产品生产和销售

际华股份围绕产品结构调整和产业链延伸进行技术装备更新；大型化、专业化和模块化的生产模式在成本控制上具有一定优势。2021—2023 年，受市场需求波动影响，职业装产销量和销售收入均波动增长，销售均价波动下降；职业鞋靴产量、销售均价和销售收入均有所下降，销量波动增长。此外，军需品结算周期较长，回款速度较慢，对公司资金造成一定占用。

销售集中度方面，2021—2023 年，际华股份向前五大客户销售金额合计分别为 31.50 亿元、56.59 亿元和 51.21 亿元，占当年销售总额的 20.33%、36.89%和 44.30%，整体集中度一般。

图表 6 • 际华股份主要产品生产和销售情况

项目	单位	2021 年	2022 年	2023 年
职业装	产量（万套）	4329.28	12596.01	7357.29
	销量（万套）	4419.31	12293.71	7221.51
	销售均价（元/套）	70.79	48.17	67.85
	销售收入（亿元）	31.28	59.22	49.00
职业鞋靴	产量（万双）	6907.77	5037.28	6598.11
	销量（万双）	6622.19	5766.18	6870.94
	销售均价（元/双）	50.49	52.75	42.03
	销售收入（亿元）	33.44	30.42	28.88

资料来源：公司提供

4 医药业务

2021—2023 年，海南海药医药制造业务收入持续下降，毛利率有所波动；对公司营业总收入和综合毛利率影响较小。

公司医药业务板块主要由海南海药、天津华津制药有限公司和新兴凌云医药化工有限公司负责运营。

新兴际华医药控股有限公司（以下简称“医药控股”）为公司医药板块业务平台，公司通过医药控股持有海南华同实业有限公司（以下简称“海南华同”）100%股权，截至 2024 年 6 月底，海南华同持有海南海药 22.89%股权，公司拥有海南海药控制权。

海南海药是以药品研发、生产和销售为主的医药企业，业务涉及抗生素制剂（头孢制剂）、肠胃药（肠胃康）及抗生素原料药、中间体等产品。

2021—2023 年，海南海药医药制造业务收入持续下降，毛利率有所波动。2023 年，海南海药医药制造业务收入和毛利率同比均有所下降。其中，医药制造业务收入 12.82 亿元，同比下降 13.50%；毛利率为 41.30%，同比下降 3.08 个百分点。

图表 7 • 海南海药医药制造业务收入概况

业务板块	2021 年			2022 年			2023 年		
	收入 （亿元）	占比 （%）	毛利率 （%）	收入 （亿元）	占比 （%）	毛利率 （%）	收入 （亿元）	占比 （%）	毛利率 （%）
肠胃康	1.71	9.58	80.60	1.85	12.41	79.27	1.90	14.82	80.16
头孢制剂系列	4.23	23.70	67.55	4.07	27.46	68.50	3.85	30.03	64.84

其他品种	6.14	34.40	44.60	5.01	33.81	35.89	4.57	35.65	26.76
原料药及中间体	5.77	32.32	6.30	3.90	26.32	13.54	2.50	19.50	1.92
合计	17.85	100.00	41.11	14.82	100.00	44.38	12.82	100.00	41.30

资料来源：公司年报

5 机械装备/应急业务

2023 年，受业务归并和结构调整等因素影响，公司机械装备/应急业务收入同比有所下降，毛利率大幅提升；对公司营业总收入和综合毛利率影响较小。

公司机械装备/应急板块主要由应急产业公司负责运营，主要产品包括军队后勤智能化保障轮式装备，高端应急救援装备及特种装备，履带装备，冷链物流、特种车辆，医疗类装备等。2023 年，受业务归并和结构调整等因素影响，公司机械装备/应急业务收入同比下降 4.02%至 26.51 亿元；毛利润同比大幅增加 2.44 亿元至 3.00 亿元；毛利率同比提升 9.28 个百分点至 11.31%。

6 其他业务

2023 年，公司其他业务收入有所下降，主要系 2023 年根据上级单位整改要求，对贸易业务数据从总额法调整为净额法所致；毛利率有所提升。

公司其他业务主要包含物业经营和商贸物流板块，运营实体分别为新兴际华投资有限公司（以下简称“际华投资”）和中新联进出口公司（以下简称“中新联”）。2023 年，公司其他业务毛利润同比下降 15.57%至 19.52 亿元；毛利率同比提升 1.97 个百分点至 8.16%。

（1）物业经营

物业经营板块为公司其他业务利润的主要来源。近年来，公司落实国务院国资委对中小微企业的房租减免政策。际华投资物业经营包括写字楼、公寓、商场等物业租赁经营。其中，以写字楼物业租赁为主，主要依托北京“财富中心”及广州“中华广场”等写字楼开展运营。2023 年，“财富中心”与“中华广场”可出租总面积保持稳定，平均租金和租赁收入同比均有所增长；“财富中心”出租率同比有所下降，“中华广场”出租率同比略有提升。2023 年，际华投资物业经营业务收入 14.30 亿元。

图表 8 • 际华投资主要物业经营情况

项目	单位	2021 年	2022 年	2023 年
北京财富中心	可出租总面积（万平方米）	13.32	13.31	13.31
	出租率（%）	86.78	91.44	86.43
	平均租金（元/平方米/年）	2250.79	1748.31	2307.52
	租赁收入（亿元）	2.62	2.13	2.61
广州中华广场	可出租总面积（万平方米）	13.97	13.97	13.79
	出租率（%）	87.83	91.51	91.69
	平均租金（元/平方米/年）	1509.00	1525.00	1544.00
	租赁收入（亿元）	1.98	2.01	2.11

资料来源：公司提供

（2）商贸物流

商贸物流板块为公司其他业务收入的主要来源。中新联作为专业化贸易服务公司，围绕废钢、专项进口两大平台开展国内国际贸易业务。目前，中新联主要产品有废钢、专项进口（涵盖黑色金属、有色金属、化工产品、纸浆产品、农副产品）、煤炭、废不锈钢等。2023 年，中新联实现主营业务收入 170.83 亿元。专项进口业务作为响应国家战略、服务外交经济、买全球供中国的专项业务。从中新联的营业收入结构来看，专项进口业务是中新联最主要的收入来源，2023 年，中新联专项进口业务收入占中新联主营业务收入比重为 95.42%。

7 经营效率

2021—2023 年，公司整体经营效率尚可。

从经营效率指标来看，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持续下降，分别为 10.45 次、8.56 次和 6.65 次；6.71 次、5.93 次和 4.01 次；0.93 次、0.79 次和 0.63 次。

8 未来发展

公司发展战略明确，符合自身发展需要。公司重要在建项目主要围绕厂区建设和生产线改造等项目展开。在建项目按阶段进行投资，资金来源主要为公司自筹、自有和募集资金，公司资本支出压力一般。

截至 2023 年底，公司重大在建项目的规划总投资预算为 118.06 亿元，涉及厂区建设和生产线改造等项目。2023 年公司完成投资 13.64 亿元，公司投资项目主要按阶段进行投资，未来投资需求相对可控，投资资金主要来源于公司自筹、自有和募集资金，公司资本支出压力一般。

图表 9 • 截至 2023 年底公司重大在建项目情况

项目名称	预算数（万元）	2023 年投资金额（万元）	工程累计投入占预算比例（%）	资金来源
长春目的地中心	158630.00	2006.82	86.64	自有资金、募集资金
重庆天地医药产业园项目第一期	130005.00	5036.19	89.06	募集资金、自筹资金
大连中华城 B 块地项目（大连新东昌）	240000.00	21.98	18.29	自筹
煤改气工程-庭院管网建设	101912.90	1505.70	99.00	自筹
TLDG001 永丰港区通用码头一期	50000.00	3172.85	49.79	自筹、贷款
中华城 C 区 1#楼（大连新东昌）	28409.96	25109.96	88.38	自筹
江苏普健厂区建设工程	12000.00	111.93	78.00	自筹
嘉禾设备工程项目	9866.00	7115.04	75.00	自筹
南京际华三五二一特种装备有限公司际华特种防护与应急保障基地项目	14783.30	4625.62	90.30	募集资金
际华三五四二纺织有限公司工业园项目	59112.87	3923.21	94.68	自有资金、募集资金
铸管研发中心项目	8490.00	2756.12	32.00	自筹、贷款
黄石新兴管业有限公司绿色智能制造产业园项目	218000.00	43484.26	77.45	自筹、贷款
酒店（武汉际华园）	33264.00	1771.67	5.33	自筹
炼铁部 1#烧结环冷机升级改造项目	2108.00	1368.50	64.00	自筹、贷款
滑冰馆（武汉际华园）	14083.65	1305.05	9.27	自筹
黄石新兴数字化管控项目	6669.00	1270.37	19.05	自筹
三兴天津生产基地	7318.00	207.37	57.12	自筹
三五零一大厦 5-7 层装修改造	1168.00	682.71	87.00	自有资金
咸宁际华园室内滑雪场项目（武汉际华园）	58217.43	13093.10	90.73	自筹、贷款
一号高炉环保提升改造工程	26563.00	17862.10	86.59	自筹
合计	1180601.11	136430.62	--	--

注：“--”表示不适用
 资料来源：公司提供

未来，随着公司不断优化资源配置和市场布局，整体竞争实力将进一步增强。

七、财务分析

公司提供了 2021—2023 年财务报告，大华会计师事务所（特殊普通合伙）¹对上述财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的 2024 年半年度财务数据未经审计。

¹ 2024 年 5 月，江苏证监局披露了《中国证券监督管理委员会江苏监管局行政处罚决定书（大华所）》（〔2024〕1 号），决定对大华所采取暂停从事证券服务业务 6 个月的行政处罚。

公司财务报表按照财政部已颁布的最新企业会计准则及其应用指南、解释以及其他相关规定要求进行编制。

合并范围方面，2021 年，公司不再纳入合并范围内子公司 11 家，新纳入合并范围内子公司 8 家；2022 年，公司不再纳入合并范围内子公司 20 家，新纳入合并范围内子公司 13 家；2023 年，公司不再纳入合并范围内子公司 20 家；新纳入合并范围内子公司 14 家。截至 2023 年底，公司纳入合并范围内二级子公司共计 15 家。

整体看，公司财务数据可比性一般。

1 资产质量

2021—2023 年底，受产业链资源整合，以及合并范围调整变化影响，公司资产规模波动下降，资产结构相对均衡，未受限货币资金相对充裕，应收账款、其他应收款以及存货规模较大，对资金形成一定占用；整体受限资产比例低，公司资产流动性强，整体质量高。

2021—2023 年底，受产业链资源整合，以及合并范围调整变化影响，公司资产规模波动下降，资产结构相对均衡。截至 2023 年底，公司合并资产总额较上年底增长 0.93%至 1311.80 亿元；资产构成仍以流动资产（占 51.55%）为主。截至 2023 年底，公司货币资金较上年底下降 4.67%至 207.95 亿元；从构成看，主要为银行存款（占 91.07%）；货币资金中受限资金 26.14 亿元，主要为保证金和存放中央银行款项，受限比例为 12.57%。截至 2023 年底，公司应收账款较上年底下降 1.72%至 78.53 亿元；从账龄看，1 年以内（含 1 年）占 70.05%，1~2 年（含 2 年）占 10.49%，整体账龄尚可；累计计提坏账准备 18.46 亿元；按欠款方归集的年末余额前五名应收账款期末余额 20.87 亿元，占年末余额合计数的 21.52%。截至 2023 年底，公司其他应收款较上年底下降 1.20%至 84.97 亿元；从账龄看，1 年以内（含 1 年）占 24.56%，1~2 年（含 2 年）占 12.10%，2~3 年（含 3 年）占 13.57%，账龄较为分散；计提坏账准备 69.78 亿元；按欠款方归集的年末余额前五名其他应收款项期末余额 57.96 亿元，占年末余额合计数的 27.45%。截至 2023 年底，公司存货较上年底增长 25.77%至 208.69 亿元；从构成看，主要为原材料（占 12.26%）、自制半成品及在产品（占 22.69%）、库存商品（产成品）（占 52.51%）和其他（占 11.63%）；累计计提存货跌价准备/合同履约成本减值准备 12.57 亿元。截至 2023 年底，公司固定资产较上年底增长 6.35%至 326.11 亿元；构成主要为房屋建筑物（占 43.62%）和机械设备（占 53.08%）；累计折旧 200.59 亿元；固定资产成新率为 59.68%，成新率一般。截至 2023 年底，公司无形资产较上年底下降 3.17%至 79.14 亿元；从构成看，主要为土地使用权（占 74.30%）；累计摊销 18.13 亿元。

截至 2024 年 6 月底，公司合并资产总额 1302.98 亿元，较上年底下降 0.67%，较上年底变化不大。其中，流动资产占 51.81%，非流动资产占 48.19%。公司资产结构相对均衡，资产结构较上年底变化不大。

图表 10 • 公司资产主要构成情况

项目	2021 年底		2022 年底		2023 年底		2024 年 6 月底	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
流动资产	719.50	53.83	661.37	50.89	676.30	51.55	675.11	51.81
货币资金	257.84	35.84	218.13	32.98	207.95	30.75	142.22	21.07
应收账款	66.08	9.18	79.90	12.08	78.53	11.61	103.51	15.33
其他应收款（合计）	98.19	13.65	86.15	13.03	85.12	12.59	84.94	12.58
存货	158.79	22.07	165.93	25.09	208.69	30.86	221.55	32.82
非流动资产	617.09	46.17	638.32	49.11	635.51	48.45	627.87	48.19
长期股权投资	65.31	10.58	63.29	9.91	58.58	9.22	55.58	8.85
固定资产（合计）	276.58	44.82	306.63	48.04	326.38	51.36	321.32	51.18
无形资产	88.51	14.34	81.73	12.80	79.14	12.45	71.40	11.37
资产总额	1336.59	100.00	1299.69	100.00	1311.80	100.00	1302.98	100.00

注：各资产科目占比为该科目在对应的流动资产总额或非流动资产总额中的占比
 资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至 2024 年 6 月底，公司所有权受到限制的资产账面价值 79.64 亿元，占资产总额比重为 6.11%，主要为货币资金、在建工程和投资性房地产，受限比例低。

图表 11 • 截至 2024 年 6 月底公司资产受限情况

受限资产名称	账面价值（亿元）	占资产总额比例（%）
货币资金	25.10	1.93
存货	9.71	0.75
固定资产	20.76	1.59
无形资产	4.82	0.37
在建工程	7.21	0.55
长期股权投资	3.05	0.23
投资性房地产	8.62	0.66
其他权益工具投资	0.36	0.03
合计	79.64	6.11

资料来源：联合资信根据公司半年度报告整理

2 资本结构

（1）所有者权益

2021—2023 年底，公司所有者权益规模波动下降，少数股东权益占比较高，权益结构稳定性一般。

2021—2023 年底，公司所有者权益波动下降，年均复合下降 0.41%。截至 2023 年底，公司所有者权益 500.46 亿元，较上年底增长 3.61%。其中，归属于母公司所有者权益占比为 47.07%，少数股东权益占比为 52.93%。在所有者权益中，实收资本、资本公积和未分配利润分别占 12.56%、12.47%和 1.43%。所有者权益结构稳定性一般。截至 2024 年 6 月底，公司所有者权益 496.87 亿元，较上年底下降 0.72%，较上年底变化不大。

（2）负债

2021—2023 年底，公司负债规模持续下降，结构较为均衡；债务负担处于合理水平，有息债务结构合理；若将存续的永续债调整至长期债务，公司债务负担将有所加重。

2021—2023 年底，公司负债规模持续下降，结构较为均衡。截至 2023 年底，公司负债总额较上年底下降 0.65%至 811.34 亿元。截至 2023 年底，公司短期借款较上年底下降 39.18%至 60.92 亿元；从构成看，主要为保证借款（占 19.66%）和信用借款（占 71.31%）。截至 2023 年底，应付票据较上年底增长 1.82%至 49.54 亿元；构成为银行承兑汇票（占 80.42%）和商业承兑汇票（占 19.58%）。截至 2023 年底，公司应付账款较上年底下降 3.90%至 122.27 亿元；从账龄看，1 年以内（含 1 年）占 70.26%，1-2 年（含 2 年）占 14.67%。截至 2023 年底，公司一年内到期的非流动负债较上年底增长 148.39%至 85.19 亿元，主要系一年内到期的长期借款和应付债券重新分类所致；从构成看，主要为一年内到期的长期借款（占 32.51%）和一年内到期的应付债券（占 65.03%）。截至 2023 年底，公司合同负债较上年底下降 8.20%至 44.06 亿元；从构成看，主要为预收货款（占 87.64%）。截至 2023 年底，公司长期借款较上年底增长 26.42%至 245.47 亿元；从构成看，主要为信用借款（占 87.66%）。截至 2023 年底，公司应付债券较上年底下降 42.10%至 85.25 亿元。截至 2024 年 6 月底，公司负债总额 806.11 亿元，较上年底下降 0.64%，较上年底变化不大。其中，流动负债占 47.45%，非流动负债占 52.55%。公司流动负债与非流动负债相对均衡，负债结构较上年底变化不大。

有息债务方面，截至 2023 年底，公司全部债务 542.62 亿元，较上年底增长 1.44%，较上年底变化不大。债务结构方面，短期债务占 36.06%，长期债务占 63.94%，以长期债务为主，其中，短期债务 195.65 亿元，较上年底增长 6.24%；长期债务 346.97 亿元，较上年底下降 1.08%，较上年底变化不大。从债务指标来看，截至 2023 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 61.85%、52.02%和 40.94%，较上年底分别下降 0.99 个百分点、0.53 个百分点和 1.13 个百分点。如将永续债调入长期债务，截至 2023 年底，公司全部债务增至 634.62 亿元。债务结构方面，短期债务 195.65 亿元（占 30.83%），长期债务 438.97 亿元（占 69.17%）。从债务指标看，截至 2023 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 68.86%、60.84%和 51.80%，较调整前分别上升 7.01 个百分点、8.82 个百分点和 10.86 个百分点。

截至 2024 年 6 月底，公司全部债务 540.83 亿元，较上年底下降 0.33%，较上年底变化不大。债务结构方面，短期债务占 30.04%，长期债务占 69.96%，以长期债务为主，其中，短期债务 162.46 亿元，较上年底下降 16.96%，主要系一年内到期的非流动负债下降所致；长期债务 378.36 亿元，较上年底增长 9.05%，主要系长期借款增长所致。从债务指标来看，截至 2024 年 6 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 61.87%、52.12%和 43.23%，较上年底分别提高 0.02 个百分点、0.10 个

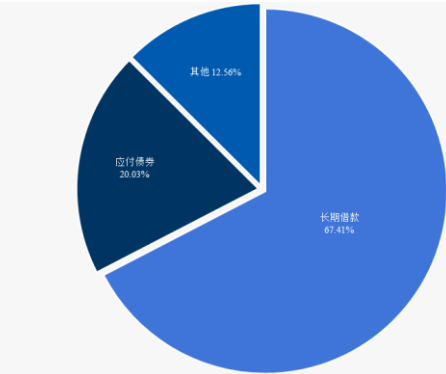
百分点和 2.29 个百分点。如将永续债调入长期债务，截至 2024 年 6 月底，公司全部债务增至 632.83 亿元。债务结构方面，短期债务 162.46 亿元（占 25.67%）、长期债务 470.36 亿元（占 74.33%）。从债务指标看，截至 2024 年 6 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 68.93%、60.98%和 53.74%，较调整前分别上升 7.06 个百分点、8.87 个百分点和 10.51 个百分点。

图表 12 • 公司主要负债情况

项目	2021 年底		2022 年底		2023 年底		2024 年 6 月底	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
流动负债	541.99	65.14	429.85	52.63	427.37	52.68	382.51	47.45
短期借款	173.60	32.03	100.17	23.30	60.92	14.26	57.30	14.98
应付票据	62.20	11.48	48.65	11.32	49.54	11.59	50.15	13.11
应付账款	117.93	21.76	127.22	29.60	122.27	28.61	121.23	31.69
一年内到期的非流动负债	45.24	8.35	34.30	7.98	85.19	19.93	55.02	14.38
合同负债	69.42	12.81	47.99	11.16	44.06	10.31	37.44	9.79
非流动负债	290.06	34.86	386.83	47.37	383.97	47.32	423.60	52.55
长期借款	100.47	34.64	194.18	50.20	245.47	63.93	285.55	67.41
应付债券	139.81	48.20	147.23	38.06	85.25	22.20	84.87	20.03
负债总额	832.05	100.00	816.68	100.00	811.34	100.00	806.11	100.00

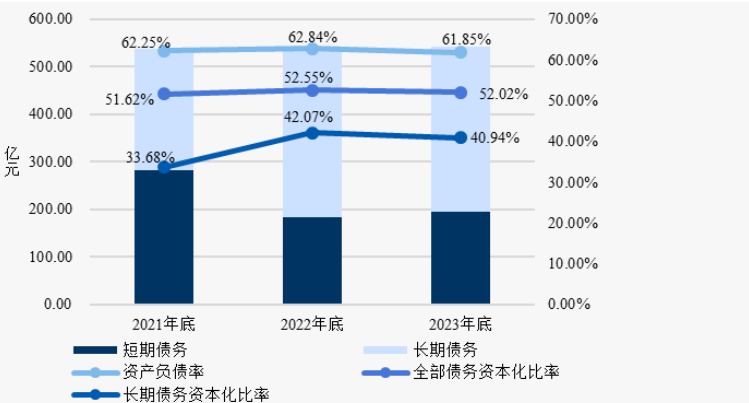
注：各负债科目占比为该科目在对应的流动负债总额或非流动负债总额中的占比
 资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

图表 13 • 2023 年底公司非流动负债构成



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

图表 14 • 2021—2023 年底公司债务情况



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

3 盈利能力

近年来，受产业链资源整合，其他业务板块内子公司调整变化影响，公司营业总收入持续下降；公司费用控制能力强，非经常性损益对利润总额有一定影响，资产减值损失对利润产生侵蚀，整体盈利能力强；2024 年 1—6 月，公司营业总收入和利润总额同比均有所下降。

2021—2023 年，公司营业总收入及利润总额分析详见本报告“六、经营分析”。从期间费用看，2023 年，公司费用总额 60.09 亿元，同比下降 9.31%。其中，销售费用（占 25.54%）同比增长 0.15%至 15.34 亿元；管理费用（占 42.59%）同比下降 3.97%至 25.59 亿元；研发费用（占 14.83%）同比下降 16.19%至 8.91 亿元，主要系委托外部研发费下降所致；财务费用（占 17.05%）同比下降 24.98%至 10.24 亿元，主要系利息费用下降所致。公司期间费用率为 7.32%，同比提升 0.98 个百分点。非经常性损益方面，2023 年，公司其他收益同比下降 33.89%至 4.05 亿元，主要系政府补助下降所致；投资收益同比大幅减少 24.26 亿元至 13.45 亿元，主要系处置长期股权投资产生的投资收益大幅减少所致；公允价值变动收益同比大幅减少 1.56 亿元至-1.20 亿元，主要系来自于交易性金融资产的收益下降所致；资产减值损失同比下降 30.29%至-2.14 亿元，主要系存货跌价损失和其他减值损失下降所致；信用减值损失大幅减少 30.94 亿元至-3.93 亿元，主要系坏账损失大幅减少所致；资产处置收益同比下降 3.40%至 3.84 亿元，主要系固

定资产处置利得下降所致；营业外收入同比增长 48.19%至 3.18 亿元，主要系政府补助和无需支付的应付款增长所致。2024 年 1—6 月，公司实现营业总收入同比下降 20.28%至 375.01 亿元；营业利润率同比提升 0.16 个百分点至 6.86%；利润总额同比下降 91.91%至 0.83 亿元。

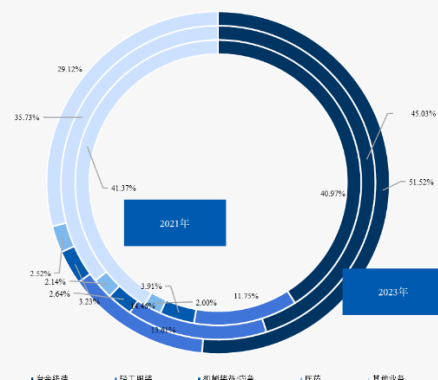
图表 15 • 公司盈利能力情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—6 月
营业总收入（亿元）	1285.86	1045.47	821.23	375.01
营业成本（亿元）	1190.42	962.35	750.25	347.32
期间费用（亿元）	68.35	66.26	60.09	27.74
投资收益（亿元）	8.69	37.71	13.45	-0.10
其他收益（亿元）	2.96	6.12	4.05	2.02
利润总额（亿元）	13.62	19.38	20.11	0.83
营业利润率（%）	6.78	7.19	7.78	6.86
总资本收益率（%）	2.27	3.30	3.05	--
净资产收益率（%）	0.35	2.89	2.96	--

注：“--”表示不适用

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

图表 16 • 2021—2023 年公司营业总收入构成



资料来源：联合资信根据公司年报整理

4 现金流

2021—2023 年，公司经营活动产生的现金流量净额持续下降，投资和筹资活动产生的现金流量净额均持续增长。

2021—2023 年，公司经营活动产生的现金流量净额持续下降，投资和筹资活动产生的现金流量净额均持续增长。2023 年，公司经营活动产生的现金流量净额同比下降 29.06%至 18.22 亿元，主要系受行业周期影响，部分子公司回款减少所致；公司投资活动产生的现金流量净流出额同比大幅减少 16.06 亿元至-5.85 亿元，主要系购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金下降所致；公司筹资活动产生的现金流量净流出额同比大幅减少 18.71 亿元至-19.24 亿元，主要系偿还债务支付的现金减少所致。2024 年 1—6 月，公司经营活动产生的现金流量净额同比大幅减少 37.51 亿元至-43.78 亿元，主要系货款回收不及同期及订单正处于货款结算期和产品生产期所致；公司投资活动产生的现金流量净额同比增长 73.85%至-5.57 亿元，主要系购建固定资产，无形资产和其他长期资产所支付的现金减少所致；公司筹资活动产生的现金流量净额同比下降 188.00%至-17.78 亿元，主要系偿还外部借款影响所致。

图表 17 • 公司现金流情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—6 月
经营活动现金流入小计（亿元）	1418.16	1344.76	1115.13	401.14
经营活动现金流出小计（亿元）	1348.24	1319.08	1096.91	444.92
经营活动现金流量净额（亿元）	69.92	25.68	18.22	-43.78
投资活动现金流入小计（亿元）	36.49	25.15	30.04	4.79
投资活动现金流出小计（亿元）	61.04	47.06	35.89	10.35
投资活动现金流量净额（亿元）	-24.55	-21.91	-5.85	-5.57
筹资活动前现金流量净额（亿元）	45.37	3.77	12.37	-49.35
筹资活动现金流入小计（亿元）	348.47	323.82	264.93	197.53
筹资活动现金流出小计（亿元）	396.36	361.77	284.16	215.31
筹资活动现金流量净额（亿元）	-47.89	-37.95	-19.24	-17.78
现金收入比（%）	105.81	123.49	131.16	103.66

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

5 偿债指标

公司偿债能力指标表现较好；公司间接融资渠道畅通，具备直接融资渠道。

图表 18 • 公司偿债指标

项目	指标	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—6 月
短期偿债指标	流动比率（%）	132.75	153.86	158.24	176.49
	速动比率（%）	103.46	115.26	109.41	118.57
	经营现金流动负债比（%）	12.90	5.97	4.26	-11.45
	经营现金/短期债务（倍）	0.25	0.14	0.09	-0.27
	现金短期债务比（倍）	1.15	1.52	1.33	1.19
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	64.34	66.29	66.18	--
	全部债务/EBITDA（倍）	8.37	8.07	8.20	--
	经营现金/全部债务（倍）	0.13	0.05	0.03	--
	EBITDA 利息倍数（倍）	2.90	3.34	3.75	--
	经营现金/利息支出（倍）	3.15	1.30	1.03	--

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同；“--”表示不适用

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

从短期偿债能力指标看，2021—2023 年底，公司流动比率和速动比率均有所提升，流动资产对流动负债的覆盖能力较强；经营性净现金流对流动负债和短期债务的覆盖能力一般；现金类资产对短期债务的覆盖能力有所提升。整体看，公司短期偿债能力强。

从长期偿债能力指标看，2021—2023 年，公司 EBITDA 和经营性净现金流对利息支出的保障能力较强，对全部债务的保障能力一般。整体看，公司长期偿债能力较强。

截至 2024 年 6 月底，公司在主要合作银行的大额授信额度总计约 1208.28 亿元，其中已使用额度 426.58 亿元，未使用额度 781.70 亿元，公司作为国资委直属大型央企，与国内主要商业银行保持良好的合作关系，具有极强的间接融资能力；同时，公司多家子公司为上市公司，直接融资渠道畅通。

截至 2024 年 6 月底，联合资信未发现公司存在重大未决诉讼和对外担保。

6 公司本部财务分析

公司本部资产结构以非流动资产为主，主要为长期股权投资；负债结构以非流动负债为主，债务负担合理且处于可控水平。公司本部主要职能为控股平台，经营性活动较少，收入规模小，利润主要来自投资收益。

截至 2023 年底，公司本部资产总额 467.34 亿元，较上年底增长 9.70%。其中，流动资产 185.94 亿元（占 39.79%），非流动资产 281.40 亿元（占 60.21%）。从构成看，流动资产主要由货币资金（占 9.34%）、其他应收款（合计）（占 34.46%）、其他流动资产（占 56.20%）构成；非流动资产主要由长期股权投资（占 94.34%）构成。截至 2023 年底，公司本部货币资金为 17.37 亿元。

截至 2023 年底，公司本部负债总额 260.23 亿元，较上年底增长 17.73%。其中，流动负债 32.26 亿元（占 12.39%），非流动负债 227.97 亿元（占 87.61%）。从构成看，流动负债主要由短期借款（占 9.30%）、其他应付款（合计）（占 11.99%）、一年内到期的非流动负债（占 77.51%）构成；非流动负债主要由长期借款（占 67.70%）、应付债券（占 30.71%）构成。公司本部 2023 年底资产负债率为 55.68%，较 2022 年底提高 3.80 个百分点。截至 2023 年底，公司本部全部债务 252.35 亿元。其中，短期债务占 11.10%、长期债务占 88.90%。截至 2023 年底，公司本部短期债务为 28.00 亿元。截至 2023 年底，公司本部全部债务资本化比率 54.92%。

截至 2023 年底，公司本部所有者权益为 207.11 亿元，较上年底增长 1.04%。在所有者权益中，实收资本为 62.87 亿元（占 30.36%）、资本公积合计 28.16 亿元（占 13.60%）、未分配利润合计 12.35 亿元（占 5.96%）、盈余公积合计 11.72 亿元（占 5.66%）。

2023 年，公司本部营业总收入为 0.06 亿元，利润总额为 0.79 亿元。同期，公司本部投资收益为 3.53 亿元。

现金流方面，2023 年，公司本部经营活动现金流净额为-2.20 亿元，投资活动现金流净额-41.73 亿元，筹资活动现金流净额 33.17 亿元。

截至 2023 年底，公司本部资产占合并口径的 35.63%；公司本部负债占合并口径的 32.07%；公司本部所有者权益占合并口径的 41.38%；公司本部全部债务占合并口径的 46.51%。2023 年，公司本部营业总收入占合并口径的 0.01%；公司本部利润总额占合并口径的 3.93%。

八、外部支持

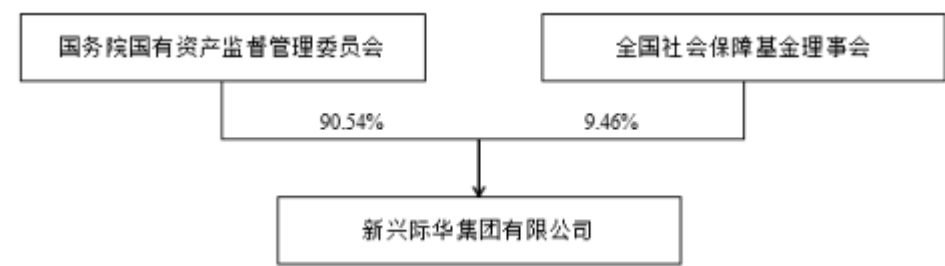
公司作为国务院国资委直接管理的企业，具有央企平台的优势。

在国务院国资委调整中央企业布局 and 结构、推进国有资产管理体制改革的有利环境下，国家将采取一系列政策措施支持有条件的中央企业向具有国际竞争力的大公司、大企业迈进，为公司加快战略升级、实现低成本扩张，创造了良好的机遇。公司作为国务院国资委直接管理的企业，具有央企平台的优势。2021 年，财政部代国务院国资委向公司拨付 50000 万元国有资本预算增资；2023 年，财政部代国务院国资委向公司拨付 60000 万元国有资本预算增资。

九、评级结论

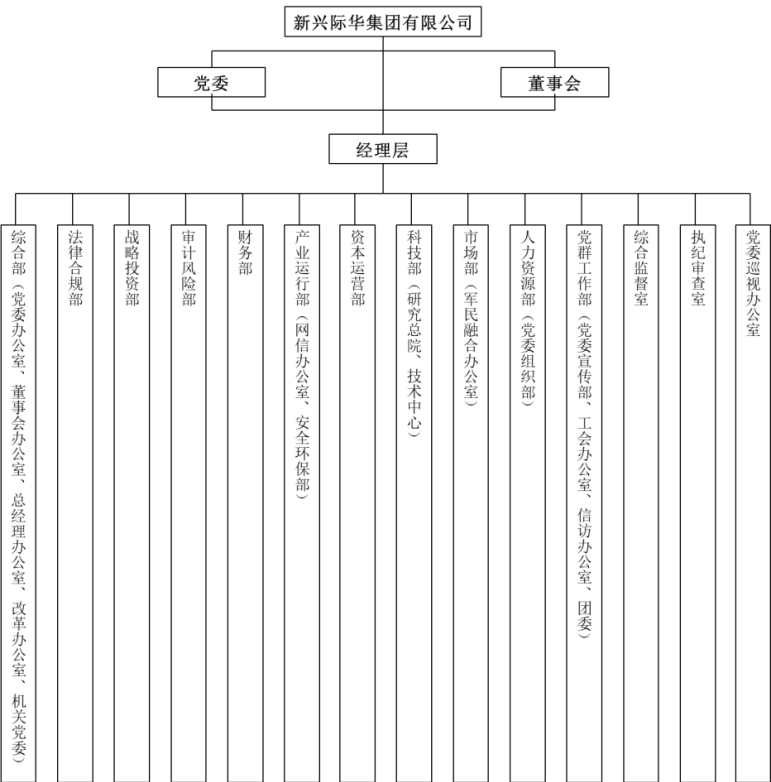
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2024 年 6 月底）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2024 年 6 月底）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 1-3 公司主要子公司情况（截至 2023 年底）

子公司名称	注册地	业务性质	持股比例（%）	享有表决权（%）	取得方式
新兴铸管股份有限公司	武安市	管件及配套管件；铸造及机械设备	39.97	39.97	投资设立
际华集团股份有限公司	北京市	项目投资与管理；服装鞋帽；轻纺印染、制革装具	45.56	45.56	投资设立
新兴际华投资有限公司	北京市	项目投资；资产经营；物业管理	82.47	82.47	投资设立
新兴发展集团有限公司	北京市	房地产开发及销售，房屋租赁；宾馆受托管理；物业管理	100.00	100.00	投资设立
新兴际华医药控股有限公司	北京市	项目投资；资产管理；药品、药用原料及辅料、食品添加剂、医疗器械研究	100.00	100.00	投资设立
新兴际华应急产业有限公司	北京市	应急救援装备的技术开发、技术服务、技术转让、技术推广、技术咨询	100.00	100.00	投资设立

资料来源：联合资信根据公司年报整理

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 6 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	325.59	279.06	259.54	193.01
应收账款（亿元）	66.08	79.90	78.53	103.51
其他应收款（亿元）	93.12	86.00	84.97	83.84
存货（亿元）	158.79	165.93	208.69	221.55
长期股权投资（亿元）	65.31	63.29	58.58	55.58
固定资产（亿元）	276.48	306.63	326.11	321.32
在建工程（合计）（亿元）	82.09	69.08	56.18	65.98
资产总额（亿元）	1336.59	1299.69	1311.80	1302.98
实收资本（亿元）	56.87	56.87	62.87	54.81
少数股东权益（亿元）	232.28	256.17	264.92	265.43
所有者权益（亿元）	504.54	483.01	500.46	496.87
短期债务（亿元）	282.18	184.16	195.65	162.46
长期债务（亿元）	256.20	350.76	346.97	378.36
全部债务（亿元）	538.38	534.91	542.62	540.83
营业总收入（亿元）	1285.86	1045.47	821.23	375.01
营业成本（亿元）	1190.42	962.35	750.25	347.32
其他收益（亿元）	2.96	6.12	4.05	2.02
利润总额（亿元）	13.62	19.38	20.11	0.83
EBITDA（亿元）	64.34	66.29	66.18	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	1360.63	1291.01	1077.14	388.74
经营活动现金流入小计（亿元）	1418.16	1344.76	1115.13	401.14
经营活动现金流量净额（亿元）	69.92	25.68	18.22	-43.78
投资活动现金流量净额（亿元）	-24.55	-21.91	-5.85	-5.57
筹资活动现金流量净额（亿元）	-47.89	-37.95	-19.24	-17.78
财务指标				
销售债权周转次数（次）	10.45	8.56	6.65	--
存货周转次数（次）	6.71	5.93	4.01	--
总资产周转次数（次）	0.93	0.79	0.63	--
现金收入比（%）	105.81	123.49	131.16	103.66
营业利润率（%）	6.78	7.19	7.78	6.86
总资本收益率（%）	2.27	3.30	3.05	--
净资产收益率（%）	0.35	2.89	2.96	--
长期债务资本化比率（%）	33.68	42.07	40.94	43.23
全部债务资本化比率（%）	51.62	52.55	52.02	52.12
资产负债率（%）	62.25	62.84	61.85	61.87
流动比率（%）	132.75	153.86	158.24	176.49
速动比率（%）	103.46	115.26	109.41	118.57
经营现金流动负债比（%）	12.90	5.97	4.26	--
现金短期债务比（倍）	1.15	1.52	1.33	1.19
EBITDA 利息倍数（倍）	2.90	3.34	3.75	--
全部债务/EBITDA（倍）	8.37	8.07	8.20	--

注：1. 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；2. 2024 年 1—6 月财务报表数据未经审计，相关指标未年化；3. 其他流动负债及长期应付款中有息负债部分已计入债务及债务相关指标核算；4. “--”表示指标不适用
 资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

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 6 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	23.79	28.12	17.37	28.42
应收账款（亿元）	--	--	--	--
其他应收款（亿元）	32.77	43.47	55.77	55.60
存货（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资（亿元）	215.12	258.92	265.46	265.46
固定资产（合计）（亿元）	0.78	0.74	0.73	0.84
在建工程（合计）（亿元）	0.05	0.23	0.31	0.42
资产总额（亿元）	364.41	426.01	467.34	486.78
实收资本（亿元）	56.87	56.87	62.87	54.81
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	211.35	204.98	207.11	205.45
短期债务（亿元）	30.00	29.00	28.00	25.00
长期债务（亿元）	101.00	183.85	224.35	249.35
全部债务（亿元）	131.00	212.85	252.35	274.35
营业总收入（亿元）	0.12	0.07	0.06	0.03
营业成本（亿元）	0.05	0.02	0.05	0.01
其他收益（亿元）	0.01	0.01	0.01	0.00
利润总额（亿元）	3.56	1.18	0.79	0.52
EBITDA（亿元）	8.23	7.59	8.78	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	0.06	0.07	0.07	0.03
经营活动现金流入小计（亿元）	7.29	2.20	0.83	0.16
经营活动现金流量净额（亿元）	-12.60	-4.65	-2.20	-0.85
投资活动现金流量净额（亿元）	-16.00	-61.41	-41.73	-3.23
筹资活动现金流量净额（亿元）	-3.85	70.39	33.17	15.14
财务指标				
销售债权周转次数（次）	--	--	--	--
存货周转次数（次）	1482.71	739.27	3593.98	--
总资产周转次数（次）	0.00	0.00	0.00	--
现金收入比（%）	54.43	104.31	117.19	95.27
营业利润率（%）	13.21	9.94	-58.33	-10.38
总资本收益率（%）	2.22	1.79	1.89	--
净资产收益率（%）	1.44	0.57	0.38	--
长期债务资本化比率（%）	32.34	47.28	52.00	54.83
全部债务资本化比率（%）	38.26	50.94	54.92	57.18
资产负债率（%）	42.00	51.88	55.68	57.79
流动比率（%）	298.31	451.00	576.46	723.50
速动比率（%）	298.31	451.00	576.46	723.50
经营现金流动负债比（%）	-26.14	-13.85	-6.81	--
现金短期债务比（倍）	0.79	0.97	0.62	1.14
EBITDA 利息倍数（倍）	1.81	1.20	1.11	--
全部债务/EBITDA（倍）	15.92	28.04	28.74	--

注：1. 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；2. 2024 年 1—6 月财务报表数据未经审计，相关指标未年化；3. “-”表示指标不适用

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

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+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 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，联合资信将在新兴际华集团有限公司（以下简称“公司”）信用评级有效期内持续进行跟踪评级。

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贵公司信用评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司如发生重大变化，或发生可能对信用评级产生较大影响的重大事项，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及外部经营环境等相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对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，或者出现监管政策规定、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。