

信用评级公告

联合〔2021〕069号

联合资信评估股份有限公司通过对辽宁成大股份有限公司及其拟发行的 2021 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定辽宁成大股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，辽宁成大股份有限公司 2021 年度第一期短期融资券信用等级为 A-1，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年一月十二日



辽宁成大股份有限公司

2021年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA

本期短期融资券信用等级：A-1

评级展望：稳定

债项概况：

本期短期融资券发行规模：不超过 10 亿元

本期短期融资券期限：1 年

偿还方式：到期一次还本付息

募集资金用途：偿还本息债务

评级时间：2021 年 1 月 12 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
贸易企业主体信用评级方法	V3.0.201907
贸易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	aa	评级结果	AA ⁺	
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	F3	现金流	资产质量	4
			盈利能力	2
			现金流量	4
		资本结构		1
			偿债能力	3
调整因素和理由				调整子级
公司持有的金融投资类股权变现能力强，投资收益稳定，分红情况良好				1

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

经联合资信评估股份有限公司（下称“联合资信”）评定，辽宁成大股份有限公司（下称“公司”）拟发行的 2021 年度第一期短期融资券（下称“本期短期融资券”）的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用状况以及本期短期融资券偿还能力的综合评估，联合资信认为，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险极低。

优势

1. 多元业务布局有助于分散单一行业经营风险。公司是一家集生物制药、商贸流通、金融服务、能源开发等多业并举、协调发展的综合型上市公司，在行业前景、产业布局、股权投资、品牌知名度等方面优势显著。
2. 生物制药业务市场占有率高，盈利能力强。公司人用狂犬病疫苗年销量持续多年位居国内第一，2019 年的批签发量占比达到 73.08%，品牌认可度较高。2017—2019 年，公司生物制药业务毛利率保持在 85%以上，盈利能力强。
3. 股权类资产质量好且流动性强。截至 2020 年 9 月底，公司直接持有上市公司广发证券股份有限公司（A 股）16.24%股权。该股权期末参考市值为 195.33 亿元，且未质押；2017—2019 年分别贡献投资收益 14.12 亿元、7.06 亿元和 12.38 亿元，对公司的现金分红分别为 4.38 亿元、5.01 亿元和 2.50 亿元。公司上述股权资产价值高、收益贡献大且变现能力强。
4. 公司股权资产及现金类资产对本期短期融资券的保障能力极强。

关注

1. 能源业务持续亏损，资金占用量大。公司对能源业务的资金投入规模较大，截至 2020 年 9 月底，母公司对能源业务经营主体新疆宝明矿业有限公司（以下简称“新疆宝明”）的其他应收款为 55.02 亿元。由于页岩油的价格一直在低位徘徊，2017—2019 年及 2020 年前三季度，新疆宝明净利润分别为 -4.72 亿元、-3.99 亿元、-4.32 亿元和 -8.59 亿元。上述资金占用成本及经营亏损对公司业绩影响大。

分析师：李明

郭蕾

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

2. **股权分散，实际控制人可能发生变更。**公司控股股东辽宁省国有资产经营有限公司（以下简称“辽宁国资”）持股比例低（截至2020年底为11.11%），且公司股东韶关市高腾企业管理有限公司2020年1月以来通过集中竞价、购买股权等方式增持公司股权至持股比例达到15.30%（截至2020年底），超过辽宁国资成为第一大股东（但自2020年2月8日起承诺12个月内不谋求对公司的实际控制权）。
3. **母公司债务负担重且债务结构有待优化。**2016年，公司以82.66亿元现金方式购买中华联合保险控股股份有限公司19.60%的股权，2017—2019年，上述股权投资贡献的投资收益分别为2.13亿元、1.72亿元和2.27亿元，无现金分红。公司有息债务主要集中在母公司，母公司债务负担重，短期债务及直接融资占比较高。考虑到上述重大资产投资及对能源业务的投入对母公司资金占用严重且短期内无法收回，公司债务结构有待优化。

主要财务数据:

合并口径				
项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 9 月
现金类资产(亿元)	21.27	23.21	28.59	39.60
资产总额(亿元)	355.16	357.80	392.34	396.87
所有者权益(亿元)	213.69	216.10	229.39	250.77
短期债务(亿元)	94.34	89.72	84.29	81.51
长期债务(亿元)	25.48	35.00	55.50	46.00
全部债务(亿元)	119.82	124.72	139.79	127.51
营业收入(亿元)	139.99	192.75	177.46	123.76
利润总额(亿元)	16.21	9.93	14.64	27.24
EBITDA(亿元)	24.49	19.55	24.82	--
经营性净现金流(亿元)	0.97	4.86	8.62	6.71
营业利润率(%)	14.69	11.72	14.47	17.78
净资产收益率(%)	6.97	3.99	5.71	--
资产负债率(%)	39.83	39.60	41.53	36.81
全部债务资本化比率(%)	35.93	36.59	37.87	33.71
流动比率(%)	57.93	65.97	83.30	83.15
经营现金流动负债比(%)	0.89	4.71	8.37	--
现金短期债务比(倍)	0.23	0.26	0.34	0.49
EBITDA 利息倍数(倍)	4.83	3.20	4.09	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.89	6.38	5.63	--
公司本部（母公司）				
项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 9 月
资产总额(亿元)	305.92	315.52	344.01	365.20
所有者权益(亿元)	195.43	195.80	208.79	235.27
全部债务(亿元)	108.29	116.81	131.41	123.65
营业收入(亿元)	0.65	0.64	0.63	0.18
利润总额(亿元)	16.26	5.75	11.99	29.42
资产负债率(%)	36.12	37.94	39.31	35.58
全部债务资本化比率(%)	35.66	37.37	38.63	34.45
流动比率(%)	44.54	57.21	79.96	102.02
经营现金流动负债比(%)	-12.79	-6.79	-5.06	--

注: 1. 公司 2020 年三季度财务报表未经审计; 2. 现金类资产已剔除受限货币资金; 3. 其他流动负债中的有息债务已计入短期债务

资料来源: 联合资信根据公司审计报告整理

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
AA ⁺	稳定	2020/06/09	李明 陈婷	贸易企业主体信用评级方法 (V3.0.201907) 贸易企业主体信用评级模型 (打分表) (V3.0.201907)	阅读全文
AA ⁺	稳定	2017/05/17	刘哲 刘然	贸易行业企业信用分析要点 (2013 年) 贸易行业企业信用评级模型 (2016 年)	阅读全文
AA	稳定	2011/03/04	王佳 崔玮	企业主体评级方法 (2009 年)	阅读全文

声 明

一、本报告引用的资料主要由辽宁成大股份有限公司（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。

辽宁成大股份有限公司

2021 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

辽宁成大股份有限公司（以下简称“公司”或“辽宁成大”）是在改组具有 40 多年经营历史的国有外贸专业公司辽宁省针棉毛织品进出口公司的基础上成立的股份有限公司。公司于 1993 年 6 月经辽宁省经济体制改革委员会辽体改发[1993]147 号文批准以定向募集方式设立。1996 年 8 月 6 日，公司经中国证监会批准首次向社会公众发行人民币普通股 1200 万股，并于同年 8 月 19 日在上海证券交易所挂牌上市交易（股票代码：600739.SH）。经公开发行、送转股、股票期权行权、股权激励及非公开发行等措施实施后，截至 2020 年 9 月底，公司注册资本为 15.30 亿元。根据辽宁省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“辽宁省国资委”）下发的辽国资产权[2015]100 号文件，辽宁省国资委持有的辽宁成大集团有限公司（以下简称“成大集团”）100%国有股权无偿划转至辽宁省国有资产经营有限公司（以下简称“辽宁国资”）持有。2018 年 11 月，经辽宁省国资委批复，辽宁国资吸收合并成大集团，公司控股股东由成大集团变更为辽宁国资。截至 2020 年 9 月底，辽宁国资持有公司 11.11%股权（未质押），公司实际控制人为辽宁省国资委。

公司经营范围：自营和代理货物及技术进出口（国家禁止的不得经营，限制的品种办理许可证后方可经营），经营进料加工和“三来一补”业务，开展对销贸易和转口贸易，承包本行业境外工程和境内国际招标工程，上述境外工程所需的设备、材料出口；对外派遣本行业工程、生产及服务行业的劳务人员，农副产品收购（粮食除外），化肥连锁经营，中草药种植，房屋租赁，仓储服务，煤炭批发经营（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

截至 2020 年 9 月底，公司总部设有总裁办公室、规划发展部、投资与资产管理部、人力资源管理部、财务会计部、风险管理部、证券部、成大大学、能源事业部等 12 个职能部门（见附件 1-2）。

截至 2019 年底，公司（合并）资产总计 392.34 亿元，所有者权益合计 229.39 亿元（其中包含少数股东权益 13.73 亿元）。2019 年，公司实现营业收入 177.46 亿元，利润总额 14.64 亿元。

截至 2020 年 9 月底，公司（合并）资产总计 396.87 亿元，所有者权益合计 250.77 亿元（其中包含少数股东权益 12.85 亿元）。2020 年 1—9 月，公司实现营业收入 123.76 亿元，利润总额 27.24 亿元。

公司注册地址：辽宁省大连市人民路 71 号；法定代表人：尚书志。

二、本期短期融资券概况

公司已于 2020 年 7 月注册短期融资券额度 20 亿元，并于 2020 年 9 月发行“20 辽成大 CP002”8 亿元，本期计划发行 2021 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）不超过 10 亿元，期限为一年，到期一次还本付息，募集资金将用于偿还有息债务。

三、主体长期信用状况

经联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）评定，公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

公司主营业务涉及生物制药、商品流通、进出口贸易和能源开发等领域。其中，商品流通板块包含医药连锁和大宗商品国内贸易业务。此外，公司还通过参股方式重点投资广发证券股份有限公司（以下简称“广发证券”）和中

华联合保险集团股份有限公司（以下简称“中华保险”）。

生物制药板块主要由辽宁成大生物股份有限公司（以下简称“成大生物”）经营，目前成大生物已成为世界最大的狂犬病疫苗供应商之一。医药连锁业务主要由成大方圆医药连锁投资有限公司（以下简称“成大方圆”，2020年8月起不再纳入合并范围）经营，成大方圆是国家药品监督管理局首批批准的41家药品零售跨省连锁试点单位之一，旗下连锁药店遍及辽宁省、吉林省、内蒙古自治区及河北省秦皇岛市等。能源板块主要由新疆宝明矿业有限公司（以下简称“新疆宝明”）经营。新疆宝明拥有吉木萨尔县石长沟、木塔寺、吴家湾、白杨河等4个油页岩露天矿区，其中石长沟矿区已探明储量达2.13亿吨，平均含油率在7%以上，按年开采1100万吨计算，可供开采近20年。2017—2019年，随着钢贸业务规模的波动，公司收入规模有所波动；贸易业务盈利能力较弱，能源开发业务持续亏损，主业利润主要来源于生物制药板块。广发证券贡献的投资收益对公司利润支撑作用大。

公司流动资产中货币资金、应收账款及存货占比较高；非流动资产中广发证券和中华保险的长期股权投资金额大，股权均未质押；公司持有的广发证券股权市值高，变现能力强。整体看，公司资产质量好。2017—2019年，公司有息债务结构虽有调整，但仍以短期债务为主，债务结构有待进一步优化。

公司未来发展规划重点集中在生物制药和股权投资等领域，随着生物制药业绩不断增长及股权投资效益持续呈现，整体竞争力有望进一步巩固与提高。

四、主体短期信用分析

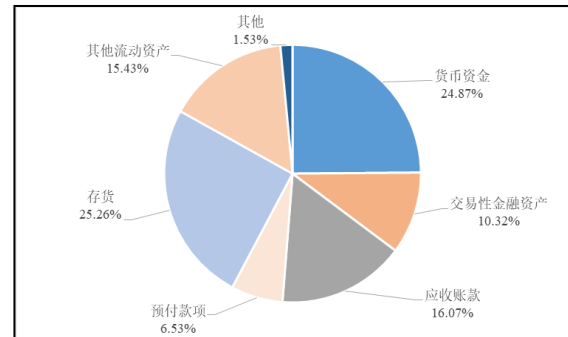
1. 资产流动性分析

公司流动资产中货币资金及债权类投资占比较高，公司资产流动性好。

2017—2019年底，公司流动资产持续增长。截至2019年底，公司流动资产为85.80亿元，

较上年底增长26.05%。流动资产主要由货币资金、交易性金融资产、应收账款、存货和其他流动资产构成。

图7 截至2019年底公司流动资产构成



资料来源：根据公司财务报告整理

2017—2019年底，公司货币资金有所波动。截至2019年底，公司货币资金为21.34亿元，较上年底下降10.96%，主要为银行存款（占92.16%），受限货币资金为2.24亿元，主要为银行承兑汇票保证金。

截至2019年底，公司交易性金融资产为8.86亿元，较上年底增加8.85亿元，主要系根据新的金融工具准则将部分理财产品划分至交易性金融资产所致。交易性金融资产主要为债务工具投资8.84亿元。

公司应收账款主要由生物制药和大宗贸易业务产生。2017—2019年底，公司应收账款保持稳定。截至2019年底，公司应收账款为13.79亿元，较上年底增长8.32%。从账龄看，1年以内的占89.47%。截至2019年底，公司计提坏账准备1.41亿元。按组合计提坏账准备的占93.06%，其中，应收医保款占13.53%，应收其他客户占70.10%。截至2019年底，公司对河北鑫达钢铁集团有限公司的应收账款余额为2.44亿元，较上年底增长57.33%。

表12 截至2019年底按欠款方归集的期末余额前五名的应收账款情况（单位：亿元、%）

单位名称	账面余额	占应收账款余额的比例	坏账准备余额
河北鑫达钢铁集团有限公司	2.44	16.05	0.07
河北省卫防生物制品供应中心	0.39	2.54	0.39
唐山鑫品特钢有限	0.32	2.13	0.10

公司			
霍尔果斯中石油国际事业有限公司	0.30	1.98	0.01
中铁铁龙(营口)国际物流贸易有限公司东丰分公司	0.26	1.73	0.01
合计	3.71	24.44	0.57

资料来源：公司审计报告

2017—2019 年底，公司存货持续增长。截至 2019 年底，公司存货为 21.67 亿元，较上年底增长 22.57%，主要系新疆宝明技改后恢复生产库存增加所致。从构成看，库存商品占 70.74%、半成品占 16.00%。公司库存商品主要是药品、疫苗产品及页岩油。截至 2019 年底，公司计提跌价准备 0.67 亿元，计提比例为 3.01%。

2017—2019 年底，公司其他流动资产增长较快。截至 2019 年底，公司其他流动资产为 13.24 亿元，较上年底增长 82.41%，主要系理财投资增加所致。从构成来看，主要为一年内到期的债权投资 10.75 亿元及待抵扣进项税 2.47 亿元。

截至 2019 年底，公司受限资产合计 3.44 亿元，主要为受限货币资金 2.24 亿元和受限固定资产 1.17 亿元。

截至 2020 年 9 月底，公司流动资产合计 80.24 亿元，较 2019 年底减少 5.56 亿元。其中，货币资金为 31.33 亿元，较上年底增加 9.99 亿元，主要系处置成大方圆收回投资所致；存货较上年底减少 7.80 亿元，主要系成大方圆不再纳入合并范围所致；其他流动资产为 8.50 亿元，较上年底减少 4.73 亿元，主要系收回到期委托理财资金所致。其他科目及资产结构较上年底变动不大。

2. 现金流

2017—2019 年，公司收入实现质量有所下降，经营活动净现金流持续向好，投资活动以理财为主，在建工程规模较小，未来资本支出压力较小。

从经营活动看，2017—2019 年，公司经营活动现金流入波动增长，2019 年为 156.91 亿元，同比下降 6.18%，主要为销售商品、提供劳务收到的现金。公司经营活动现金流出主要为购

买商品、接受劳务支付的现金。2017—2019 年，公司经营活动产生的现金流量净额持续增长，2019 年为 8.80 亿元，同比增长 81.06%。从收入实现质量来看，2017—2019 年，公司现金收入比分别为 92.02%、85.27%和 87.01%，收入实现质量一般。

从投资活动看，2017—2019 年，公司投资活动现金流入波动增长，2019 年为 51.01 亿元。投资活动现金流入以收回投资收到的现金为主，主要是理财产品到期收回；2017—2019 年，取得投资收益收到的现金分别为 4.64 亿元、5.33 亿元和 2.83 亿元，主要是广发证券现金分红。同期，公司投资活动现金流出波动增长，2019 年为 70.54 亿元，主要由投资支付的现金 62.81 亿元和购建固定资产、无形资产等支付的现金 7.60 亿元构成。其中，投资支付的现金主要为购买理财产品支出。2017—2019 年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为 0.57 亿元、0.02 亿元和 -19.53 亿元。

从筹资活动看，公司筹资活动现金流入量和现金流出量主要是取得借款获取的现金和偿还债务支付的现金，2017—2019 年，公司筹资活动现金净流量分别为 4.50 亿元、-3.50 亿元和 6.87 亿元。

2020 年 1—9 月，公司经营活动产生的现金流量净额为 6.71 亿元；投资活动现金净流出 20.82 亿元；筹资活动产生的现金流量净额为 -15.53 亿元。

3. 偿债能力

2017—2019 年底，公司短期偿债能力指标表现一般。考虑到公司持有现金类资产及理财投资较充裕，广发证券股权未质押，变现能力强，融资渠道畅通等因素，公司短期偿债能力很强。

从短期偿债能力指标看，2017—2019 年底，由于流动资产规模增加，公司流动比率和速动比率均持续提升，截至 2019 年底分别为 83.30%和 62.26%；同期，经营现金流动负债比持续提升至 2019 年底的 8.54%；现金短期债务比逐年

增长, 2019 年底为 0.34 倍。截至 2020 年 9 月底, 公司流动比率和速动比率分别为 83.15% 和 68.78%; 现金类资产/短期债务为 0.49 倍。考虑到公司持有的理财投资及广发证券股权未质押, 变现能力强, 对公司流动性形成有力支撑, 短期偿债能力很强。

截至 2020 年 9 月底, 公司无对外担保。

截至 2020 年 9 月底, 公司共获得银行授信 107.55 亿元, 尚未使用额度为 51.59 亿元, 公司间接融资渠道较为畅通。同时, 公司是上市公司, 具备直接融资渠道。

4. 母公司财务分析

母公司无实际经营性业务, 利润主要来自投资收益; 母公司承担了主要的融资职能, 债务负担重, 且直接融资占比较高, 考虑到其持有的广发证券和中华保险股权均未质押, 对母公司偿债能力形成有力支撑。

截至 2019 年底, 母公司资产总额为 344.01 亿元, 较上年底增长 9.03%; 其中流动资产占 18.49%, 非流动资产占 81.51%。截至 2019 年底, 母公司流动资产主要由货币资金 3.06 亿元、交易性金融资产 8.04 亿元、其他应收款 45.45 亿元和其他流动资产 7.05 亿元构成; 其他应收款主要为对下属子公司的借款, 其中应收新疆宝明 40.94 亿元(截至 2018 年底为 32.79 亿元, 截至 2020 年 9 月底为 55.02 亿元, 大幅增加主要系母公司对新疆宝明的委托贷款转入其他应收款所致), 应收成大钢铁 4.45 亿元。非流动资产主要由长期股权投资 265.70 亿元和其他非流动资产 11.32 亿元构成; 其他非流动资产主要为母公司对新疆宝明的委托贷款。

截至 2019 年底, 母公司负债合计 135.22 亿元, 较上年底增长 12.95%。其中, 流动负债占 58.84%, 占比较上年底下降 11.93 个百分点。截至 2019 年底, 母公司负债主要由短期借款 33.41 亿元、一年内到期的非流动负债 14.50 亿元、其他流动负债 28.00 亿元和应付债券 50.50 亿元构成。截至 2019 年底, 母公司全部债务为 131.41 亿元, 其中短期债务为 75.91 亿

元; 母公司全部债务中直接融资占比为 70.77%。

盈利能力方面, 2019 年, 母公司实现营业收入 0.63 亿元, 同比变化不大; 期间费用 4.74 亿元(主要为财务费用 3.85 亿元), 同比保持稳定; 投资收益为 16.08 亿元, 实现利润总额 11.99 亿元。2019 年, 取得投资收益收到的现金为 4.51 亿元。

五、本期短期融资券偿还能力分析

公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力极强。

1. 本期短期融资券对公司现有债务的影响

公司本期短期融资券发行额度不超过 10 亿元, 按 10 亿元测算, 本期短期融资券发行额度占 2020 年 9 月底短期债务的 12.27%, 占全部债务的 7.84%, 对公司现有债务规模有一定影响。

截至 2020 年 9 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 36.81%、33.71% 和 15.50%。考虑到本期短期融资券募集资金将用于偿还有息债务, 公司实际债务负担小于上述测算值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2017—2019 年, 公司剔除受限资金后现金类资产分别为 21.27 亿元、23.21 亿元和 28.59 亿元, 对本期短期融资券的保障倍数分别为 2.13 倍、2.32 倍和 2.86 倍。截至 2020 年 9 月底, 公司剔除受限资金后现金类资产为 39.60 亿元, 对本期短期融资券的保障倍数为 3.96 倍。

2017—2019 年, 公司经营活动现金流入量分别为 130.80 亿元、167.24 亿元和 156.91 亿元, 分别为本期短期融资券的 13.08 倍、16.72 倍和 15.69 倍。

六、结论

公司作为一家集生物制药、商贸流通、金融服务、能源开发等多业并举、协调发展的综合型上市公司, 在行业前景、产业布局、股权

投资、品牌知名度等方面优势显著。

公司生物制药业务盈利能力强，但能源业务持续亏损，广发证券贡献的投资收益对公司利润起到支撑作用。公司对中华保险的股权投资规模大，近年来贡献的投资收益较少，能源业务对本部的资金占用规模大，公司债务结构以短期债务为主，且直接融资比例较高，存在一定资金周转压力。考虑到公司持有的广发证券股权市值高且未质押，每年均有现金分红，公司融资渠道畅通，整体偿债能力很强。

公司未来发展规划重点集中在生物制药和股权投资等领域，随着成大生物业绩提升及股权投资效益持续呈现，公司盈利水平有望进一步提升。

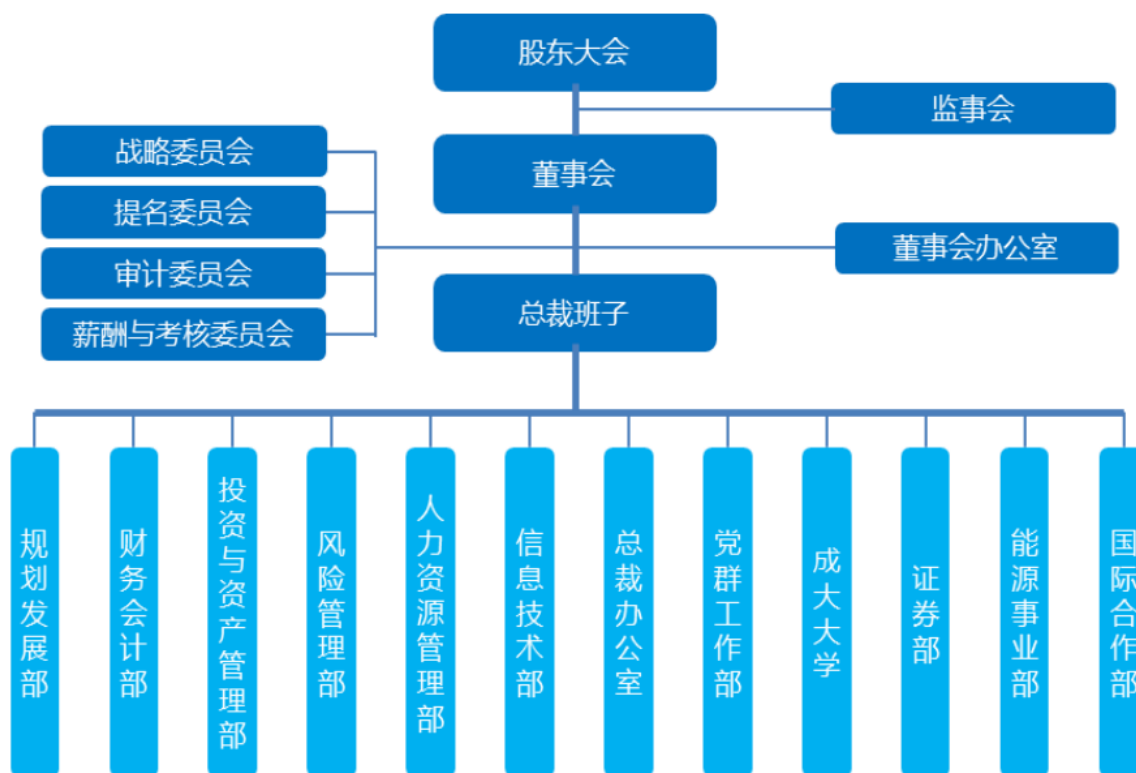
基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合评估，联合资信认为，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险极低。

附件 1-1 截至 2020 年底辽宁成大股份有限公司前三大股东情况

股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）
韶关市高腾企业管理有限公司	234004700	15.30
辽宁省国有资产经营有限公司	169889039	11.11
广西鑫益信商务服务有限公司	130323119	8.52
合计	493112172	32.24

资料来源：企业提供

附件 1-2 截至 2020 年 9 月底辽宁成大股份有限公司组织架构图



资料来源：企业提供

附件 1-3 截至 2019 年底公司主要控股参股公司情况

序号	子公司全称	子公司类型	所处行业	主要产品或服务	注册资本(万元)	总资产(万元)	净资产(万元)	净利润(万元)
1	辽宁成大国际贸易有限公司	控股子公司	贸易	国内外贸易	6000.00	34595.34	9461.16	1529.53
2	辽宁成大贸易发展有限公司	控股子公司	贸易	国内外贸易	10000.00	36037.97	13650.13	496.43
3	辽宁成大钢铁贸易有限公司	全资子公司	贸易	国内外贸易	54000.00	136832.33	33761.36	7399.28
4	成大方圆医药集团有限公司	全资子公司	医药连锁	医药投资	23000.00	168656.18	60193.27	-9237.79
5	辽宁成大生物股份有限公司	控股子公司	生物制药	生物药品研发、生产	37480.00	376369.59	345295.07	71992.35
6	新疆宝明矿业有限公司	控股子公司	能源开发	矿石及矿产品购销	15696.20	561384.67	-12805.03	-43221.25
7	广发证券股份有限公司	联营企业	证券经纪	证券经纪	762108.77	39439106.31	9413659.56	811026.15
8	中华联合保险集团股份有限公司	联营企业	保险	保险	1531000.00	7555768.19	1856926.82	129240.88

资料来源：公司 2019 年年度报告

附件 2-1 主要财务数据及指标（合并口径）

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 9 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	21.27	23.21	28.59	39.60
资产总额（亿元）	355.16	357.80	392.34	396.87
所有者权益（亿元）	213.69	216.10	229.39	250.77
短期债务（亿元）	94.34	89.72	84.29	81.51
长期债务（亿元）	25.48	35.00	55.50	46.00
全部债务（亿元）	119.82	124.72	139.79	127.51
营业收入（亿元）	139.99	192.75	177.46	123.76
利润总额（亿元）	16.21	9.93	14.64	27.24
EBITDA（亿元）	24.49	19.55	24.82	--
经营性净现金流（亿元）	0.97	4.86	8.62	6.71
财务指标				
销售债权周转次数（次）	9.37	14.16	12.94	--
存货周转次数（次）	7.52	9.86	7.68	--
总资产周转次数（次）	0.41	0.54	0.47	--
现金收入比（%）	92.02	85.27	87.01	88.31
营业利润率（%）	14.69	11.72	14.47	17.78
总资本收益率（%）	5.98	4.32	5.19	--
净资产收益率（%）	6.97	3.99	5.71	--
长期债务资本化比率（%）	10.65	13.94	19.48	15.50
全部债务资本化比率（%）	35.93	36.59	37.87	33.71
资产负债率（%）	39.83	39.60	41.53	36.81
流动比率（%）	57.93	65.97	83.30	83.15
速动比率（%）	42.57	48.84	62.26	68.78
经营现金流流动负债比（%）	0.89	4.71	8.37	--
现金短期债务比（倍）	0.23	0.26	0.34	0.49
EBITDA 利息倍数（倍）	4.83	3.20	4.09	--
全部债务/EBITDA（倍）	4.89	6.38	5.63	--

注：1.2020 年三季度财务报表未经审计；2.现金类资产已剔除受限货币资金；3.其他流动负债中的有息债务已计入短期债务

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/母公司口径）

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 9 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	3.86	8.16	11.10	23.19
资产总额（亿元）	305.92	315.52	344.01	365.20
所有者权益（亿元）	195.43	195.80	208.79	235.27
短期债务（亿元）	82.81	81.81	75.91	77.65
长期债务（亿元）	25.48	35.00	55.50	46.00
全部债务（亿元）	108.29	116.81	131.41	123.65
营业收入（亿元）	0.65	0.64	0.63	0.18
利润总额（亿元）	16.26	5.75	11.99	29.42
EBITDA（亿元）	--	--	--	--
经营性净现金流（亿元）	-10.88	-5.76	-4.02	-1.36
财务指标				
销售债权周转次数（次）	594.26	/	/	--
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（%）	2.17	2.02	2.41	1.56
营业利润率（%）	87.90	88.32	88.55	64.56
总资本收益率（%）	/	/	/	--
净资产收益率（%）	8.32	2.94	5.73	--
长期债务资本化比率（%）	11.53	15.16	21.00	16.35
全部债务资本化比率（%）	35.66	37.37	38.63	34.45
资产负债率（%）	36.12	37.94	39.31	35.58
流动比率（%）	44.54	57.21	79.96	102.02
速动比率（%）	44.54	57.21	79.96	102.02
经营现金流流动负债比（%）	-12.79	-6.79	-5.06	--
现金短期债务比（倍）	0.05	0.10	0.15	0.30
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/	--

注：1.2020 年三季度财务报表未经审计；2.其他流动负债中的有息债务已计入短期债务

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

附件 3 同行业企业对比数据

发行人	中国中纺集团有限公司	厦门建发股份有限公司	安徽国贸集团控股有限公司	辽宁成大股份有限公司
主体信用等级	AA ⁺	AAA	AA ⁺	AA ⁺
企业性质	中央国有企业	地方国有企业	地方国有企业	地方国有企业
经营数据时点	2019 年			
风险敞口（倍）	0.60	0.58	0.38	0.22
资产减值损失率（倍）	0.00	0.20	0.63	0.56
净营业周期（天）	108.47	162.83	39.02	51.95
财务数据时点	2019 年			
资产总额（亿元）	224.17	2953.99	332.60	392.62
所有者权益（亿元）	80.86	661.04	85.71	229.67
营业收入（亿元）	262.88	3372.39	508.94	177.46
利润总额（亿元）	6.04	110.55	5.62	14.86
经营活动现金流净额（亿元）	16.96	112.15	17.19	8.80
资产负债率（%）	63.93	77.62	74.23	41.50

资料来源：联合资信根据公开资料整理

附件 4 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	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期 ×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -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	
经营效率指标	
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%
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	(营业收入-营业成本-税金及附加) / 营业收入 ×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

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 短期债券信用等级设置及其含义

联合资信短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。详见下表：

信用等级设置	含义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

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 辽宁成大股份有限公司 2021 年度第一期短期融资券信用评级报告 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，联合资信将在本期短期融资券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。

辽宁成大股份有限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。联合资信将在本期短期融资券正式发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

辽宁成大股份有限公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，辽宁成大股份有限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辽宁成大股份有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期短期融资券相关信息，如发现辽宁成大股份有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对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，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如辽宁成大股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对本期短期融资券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辽宁成大股份有限公司联系，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。