

信用评级公告

联合〔2023〕6937号

联合资信评估股份有限公司通过对中国工艺集团有限公司主体长期信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持中国工艺集团有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，维持“20 中国工艺 MTN001”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年七月二十七日

中国工艺集团有限公司 2023 年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
中国工艺集团有限公司	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定
20 中国工艺 MTN001	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日
20 中国工艺 MTN001	5.00 亿元	5.00 亿元	2023/08/06

注：上述债券仅包括由联合资信评级、且截至评级时点尚处于存续期的债券

评级时间：2023 年 7 月 27 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	V4.0.202208
贸易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

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	4
		自身竞争力	基础素质	1
			企业管理	2
			经营分析	2
财务风险	F3	现金流	资产质量	2
			盈利能力	3
			现金流量	3
		资本结构		4
		偿债能力		3
		指示评级		
个体调整因素：有利因素：公司聚焦主业，逐步转让与公司战略规划和核心业务关联度较低的一般贸易业务子公司，逐步出清历史遗留问题，推进工艺美术全产业链协同发展建设。			+1	
个体信用等级			aa	
外部支持调整因素：股东支持：控股股东中国保利集团有限公司作为直属于国务院国资委的大型中央企业，整体实力雄厚，在业务协同多方面持续为公司提供支持。			+1	
评级结果			AA ⁺	

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

评级观点

中国工艺集团有限公司（以下简称“公司”或“工艺集团”）为中国保利集团有限公司（以下简称“保利集团”）旗下综合性工艺美术企业，持续获得保利集团在业务协同等多方面提供的支持。跟踪期内，公司持续聚焦主业，剥离与核心业务关联度较低的一般贸易子公司与出险企业，营业收入规模有所收缩；贵金属业务规模进一步拓展，行业地位稳固。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到公司主业盈利能力有待提高，非经常性损益对利润影响大且不具备持续性；公司债务负担重等因素可能对其信用水平产生不利的影响。

未来，随着公司与保利集团业务融合程度不断提升、业务结构的逐步调整及项目资源的不断整合，公司整体竞争能力有望得到进一步巩固。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA⁺，维持“20 中国工艺 MTN001”的信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

优势

1. 跟踪期内，子公司维持贵金属贸易领域的优势地位。公司重要子公司中博世金科贸有限责任公司（以下简称“中博世金”）作为上海黄金交易所唯一进口铂金供应商，在国内铂金领域优势显著，享受增值税相关优惠政策。2022 年，中博世金营业总收入同比增长 10.09% 至 395.06 亿元，实现净利润同比增长 14.58% 至 2.75 亿元。
2. 公司控股股东实力雄厚，支持公司经营发展。保利集团根据公司业务需要、投资需求和项目开发需求等情况提供资源对接、战略规划、人才建设及信息共享等方面的支持，帮助公司解决历史遗留问题，从内、外部协同引进优秀人才，支持公司不断优化工艺美术产业链。

关注

1. 贸易环境复杂多变。跟踪期内，外贸环境日趋复杂、汇率波动等因素对公司贸易业务形成更大挑战。
2. 公司主业盈利能力有待提高，非经常性损益对利润总额影响很大且不具备可持续性，大额减值损失致本部亏损。2022 年，公司综合毛利率为 1.88%，毛利率水平低；2022 年，公司确认大额投资收益和信用减值损失，分别为

分析师：李 明 李林洁

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

25.37 亿元和 15.26 亿元，对当期利润总额（5.56 亿元）影响很大，其中投资收益主要来自处置资产和转让股权，不具备可持续性。受计提大额信用减值损失影响，当期公司本部利润总额亏损 9.83 亿元。

3. **公司整体债务负担重。**截至 2023 年 3 月底，公司全部债务 67.85 亿元，其中短期债务占 91.62%，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 79.07% 和 71.16%。
4. **需关注下属公司变动情况。**子公司中艺编织品进出口有限公司不再纳入合并范围对公司资产和收入规模有一定影响；中艺远东进出口有限公司经营不善，公司对其进行剥离。

主要财务数据：

合并口径				
项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
现金类资产（亿元）	28.17	34.41	34.70	34.27
资产总额（亿元）	180.85	142.49	122.03	131.36
所有者权益（亿元）	18.12	22.87	27.09	27.49
短期债务（亿元）	102.42	52.16	47.93	62.16
长期债务（亿元）	16.58	18.20	6.52	5.69
全部债务（亿元）	119.00	70.36	54.45	67.85
营业总收入（亿元）	743.12	687.56	613.91	120.71
利润总额（亿元）	1.55	2.65	5.56	0.60
EBITDA（亿元）	6.63	7.21	8.25	--
经营性净现金流（亿元）	-2.60	-12.23	9.64	-10.65
营业利润率（%）	1.52	1.38	1.71	2.04
净资产收益率（%）	0.59	5.57	20.71	--
资产负债率（%）	89.98	83.95	77.80	79.07
全部债务资本化比率（%）	86.79	75.47	66.78	71.16
流动比率（%）	103.04	115.28	114.47	112.68
经营现金流动负债比（%）	-1.82	-12.77	11.58	--
现金短期债务比（倍）	0.28	0.66	0.72	0.55
EBITDA 利息倍数（倍）	1.58	1.97	3.77	--
全部债务/EBITDA（倍）	17.96	9.75	6.60	--
公司本部（母公司）				
项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
资产总额（亿元）	56.20	65.36	52.39	52.03
所有者权益（亿元）	29.61	41.82	32.29	31.98
全部债务（亿元）	20.82	17.79	13.98	13.98
营业总收入（亿元）	0.05	0.11	0.13	0.02
利润总额（亿元）	-0.02	-7.58	-9.83	-0.25
资产负债率（%）	47.32	36.01	38.37	38.53
全部债务资本化比率（%）	41.29	29.84	30.21	30.42
流动比率（%）	116.21	234.80	138.04	135.95
经营现金流动负债比（%）	-6.62	-9.73	0.22	--
现金短期债务比（倍）	0.10	0.90	0.37	0.29

注：公司 2023 年一季度财务数据未经审计，相关数据未年化；合并口径其他流动负债和其他应付款中的有息债务已计入短期债务及相关指标核算

资料来源：公司提供、联合资信根据公司审计报告和财务报告整理

评级历史：

债项简称	债项级别	主体级别	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
20 中国工艺 MTN001	AA ⁺	AA ⁺	稳定	2022/7/27	李 明 李林洁	贸易企业信用评级方法（V3.0.201907） 贸易企业主体信用评级模型（V3.0.201907）	阅读全文
20 中国工艺 MTN001	AA ⁺	AA ⁺	稳定	2020/3/16	刘嘉敏 邢霖雪	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（V3.0.201907）	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

声 明

一、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。

二、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。

三、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。

四、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。

五、本报告系联合资信接受中国工艺集团有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，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。

六、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。

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

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

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。

中国工艺集团有限公司 2023 年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于中国工艺集团有限公司（以下简称“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

公司是根据国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）核发的国资改革〔2006〕1383 号文件，由原中国工艺品进出口总公司（以下简称“中艺总公司”）与中国工艺美术（集团）公司联合重组成立，按照上述两家公司 2005 年财务决算净资产合并确认国家资本 53701.37 万元，出资人为国务院国资委。2017 年 8 月 18 日，根据国务院国资委核发的《关于中国保利集团公司与中国轻工集团公司、中国工艺（集团）公司重组的通知》（国资发改革〔2017〕144 号），公司与中国保利集团有限公司（以下简称“保利集团”）实施重组，无偿划转并入保利集团。2017 年 11 月 27 日，保利集团下发《关于中国工艺（集团）公司改制有关事项的批复》（保集字〔2017〕690 号），公司由全民所有制改制为保利集团出资的一人有限责任公司，改制后名称变更为中国工艺集团有限公司，实收资本增至 19.00 亿元。2021 年，保利集团分别以债转股和现金出资方式分次向公司增资 13.40 亿元和 16.60 亿元，截至 2023 年 3 月底，公司注册资本和实收资本均增长至 49.00 亿元，控股股东为保利集团（持股比例 100.00%），实际控制人为国务院国资委。

跟踪期内，公司经营范围新增金银制品销售、珠宝首饰回收修理服务、文具用品批发及零售、办公用品、日用百货及化妆品零售和玩具、动漫及游艺用品销售、数字内容制作及数字文化创意内容应用服务等业务；公司本部优

化组织结构，新增董事会办公室和铬矿事业部，取消工艺事业部，组织架构及部门设置详见附件 1-2。

截至 2022 年底，公司合并资产总额 122.03 亿元，所有者权益 27.09 亿元（含少数股东权益 1.93 亿元）；2022 年，公司实现营业总收入 613.91 亿元，利润总额 5.56 亿元。

截至 2023 年 3 月底，公司合并资产总额 131.36 亿元，所有者权益 27.49 亿元（含少数股东权益 2.04 亿元）；2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 120.71 亿元，利润总额 0.60 亿元。

公司注册地址：北京市朝阳区朝阳门外吉祥里 103 号；法定代表人：李晶。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至本报告出具日，公司由联合资信评级的存续公募债券如下表，跟踪期内上述债券募集资金已使用完毕，并已按期足额支付当期利息。

表 1 跟踪评级债券概况（单位：亿元）

债券名称	发行金额	债券余额	起息日	期限
20 中国工艺 MTN001	5.00	5.00	2020-08-06	3 年

资料来源：联合资信整理

四、宏观经济和政策环境

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受

到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）》。

五、行业分析

1. 贸易行业

进出口贸易行业方面，2022 年以来，受多数地区金融环境收紧、俄乌冲突等多因素影响，全球需求放缓。随着全球经济衰退预期升温，海外消费品需求仍较高但出现回落，中国外贸进出口增长面临压力。2022 年，中国货物进出口总额 42.07 万亿元，同比增长 7.7%，出口和进口增速均同比回落；出口 23.97 万亿元，同比增长 10.5%；进口 18.1 万亿元，同比增长 4.3%。2023 年一季度，中国货物贸易进出口总值 9.89 万亿元，同比增长 4.8%，其中，出口 5.65 万亿元，同比增长 8.4%；进口 4.24 万亿元，同比增长 0.2%；若以美元计价，出口同比增长 0.5%，进口同比下降 7.1%。中国出口国家的贸易框架在发生变化，欧美需求放缓，中国对东盟、一带一路沿线国家等经济体的出口增速较高，新兴市场开拓有力。

大宗商品贸易行业方面，2022 年以来主要大宗商品价格先涨后跌。从国际大宗商品看，以原油为例，2022 年上半年，布伦特原油现货价格从 2021 年末的 78.34 美元/桶持续上涨至 100 美元/桶，并在高位震荡，2022 年下半年，随着主要发达经济体货币政策收紧，截至 2023 年 3 月底，布伦特原油现货价格跌落至为 79.18 美元/桶。从国内大宗商品看，2022 年以来，固定资产投资增速整体呈回落态势，其中，基建投资景气度仍在高位，工业投资领域、电、热、燃、水投资持续保持高景气度，但房地产投资增速下降明显，房地产行业对建材等大宗商品需求仍偏弱。以钢铁为例，2022 年一季度受地区冲突导致国际能源价格大幅增长，国外钢价大幅上涨拉动国内钢价有所增长；但进入二季度，受经济预期下降影响，国内钢材需求低迷，国内钢材价格在供大于求的背景下迅速回落。

行业风险方面，全球宏观经济下行，出口企业面临的履约风险增加，多个国家外汇见底，许多国外买家无法支付进口货款；2023 年一季度，美国延续 2022 年以来的加息政策，其他国家货币相应贬值或紧跟加息，人民币汇率波动给中国外贸企业带来一定财务风险和订单转移风险；2023 年年初，大宗商品价格延续波动态势，期现货价差加大，增加中小型贸易企业在风险控制等方面的压力。

展望 2023 年，俄乌冲突、欧美国家收紧货币政策持续加剧市场对 2023 年可能出现全球经济衰退的预期，并持续干扰全球经济复苏，中国外贸增速或将有所放缓，外贸企业将面临经营压力。美元利率波动、俄乌冲突、海外市场需求偏弱等因素影响持续扰动大宗商品市场，此外国内复工进度提速、基建维持高景气度，预计 2023 年全年大宗商品需求或将有所增长。详见《2023 年一季度贸易行业运行分析》。

2. 有色金属

有色金属行业主要包括有色金属矿采选、冶炼以及压延加工业，有色金属行业周期性明

显，行业景气度波动较大且易受国际整体供需形势以及政治经济局势影响。

2022 年以来，地缘冲突引发能源危机，美国联邦储备委员会持续加息，世界主要经济体经济复苏放缓，对有色金属价格影响偏负面；中国国内经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力，叠加极端天气引发能源紧张，有色金属整体供需均有收紧，未来需求增量或主要源自新能源等新兴产业。

2022 年，中国十种常用有色金属产量同比增长 4.3% 至 6774.3 万吨；规模以上有色金属工业企业营业收入同比增长 10.5% 至 79971.9 亿元，利润总额同比下降 8.0% 至 3315.0 亿元，利润水平为历史第二高值；中国国内铜铝铅锌等主要有色金属价格基本运行在合理区间。预期 2023 年，绿色发展为中国有色金属产业主基调，行业整体平稳发展，主要有色金属产品价格总体将呈宽幅震荡稳中有降的格局。完整版行业分析详见《2023 年有色金属行业分析》。

六、基础素质分析

1. 产权状况

截至本报告出具日，公司注册资本和实收资本均为 49.00 亿元，控股股东为保利集团（持股比例 100.00%），实际控制人为国务院国资委。

2. 企业规模及竞争力

公司在行业内享有较高知名度，子公司中博世金作为上海黄金交易所进口铂金唯一供应商，在国内铂金领域优势显著。

公司由原中艺总公司和中国工艺美术（集团）公司两家中央企业联合重组成立，是综合性的工艺美术企业，已形成了以贵金属进口和国内贸易为主，其他数十种贸易产品为辅的经营格局，同时产业延伸至工艺美术稀贵原材料开发利用、产品研发生产、综合物流及服务相互支撑的业务体系，形成协同与创新的工艺美术产业生态圈。

公司是中国工艺美术协会副会长单位、中

国黄金协会副会长单位、上海钻石交易所理事长单位以及中国（上海）宝玉石交易中心第二大股东。

国内铂金需求企业主要从上海黄金交易所进行铂金采购，子公司中博世金（持股比例为 62.00%）是上海黄金交易所进口铂金唯一供应商，是伦敦铂钯市场协会及新加坡金银市场协会会员。中博世金从国外大型银行及矿山企业采购铂金后，通过上海黄金交易所撮合成交，享有国内唯一的铂金进口增值税即征即退政策。2022 年，中博世金实现总营业收入 395.06 亿元，同比增长 10.09%；净利润 2.75 亿元，同比增长 14.58%。

公司子公司中国珠宝首饰进出口股份有限公司（以下简称“中国珠宝”）拥有黄金制品、黄金半制成品进口资质和白银原料国营贸易出口资质，入选 2022 年度《中国 500 最具价值品牌》榜单，位列第 312 名，排名小幅提升，同时获得“匠心品牌”“点赞 2022 我喜爱的中国品牌”“金谱奖·黄金珠宝行业消费者喜爱品牌”和“国风品牌”等荣誉。

3. 企业信用记录

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信用报告（中征码为：1101020000685051），截至 2023 年 6 月 8 日，公司本部已结清和未结清信贷信息中无不良和关注类信贷信息记录。

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，公司无逾期或违约记录，履约情况良好。

截至 2023 年 7 月 5 日，联合资信未发现公司曾被列入全国失信被执行人名单。

七、重大事项

子公司中艺编织品进出口有限公司（以下简称“中艺编织”）不再纳入公司合并范围

为压降贸易业务规模，聚焦工艺美术产业链主业，2022 年 9 月，公司将所持中艺编织 100% 股权转让至保利国际控股有限公司（保利

集团全资子公司），投资收益已全额收回。中艺编织主要经营电解铜、木材等贸易业务。截至 2021 年底，中艺编织资产总额和所有者权益分别为 11.03 亿元和 2.36 亿元，2021 年营业收入和利润总额分别为 172.58 亿元和 0.65 亿元，其不再纳入公司合并范围对公司的收入及资产规模存在一定影响。

中艺远东进出口有限公司（以下简称“中艺远东”，现更名为北京欣启茂荣商贸有限公司），公司处置对其控股权，并计提大额信用减值损失

2012—2021 年中艺远东违规对外投资，并利用铬矿贸易，虚增应收账款，导致经营不善，出现风险事件。2022 年，公司对其借款全额计提信用减值损失 12.47 亿元，并于 2022 年 12 月将其持有的 60%股权转让，不在纳入公司合并范围，股权转让价款全部收到。截至 2021 年底，中艺远东资产总额和所有者权益分别为 10.26 亿元和-12.94 亿元，2021 年营业收入和利润总额分别为 42.63 亿元和-1.90 亿元。

八、管理分析

随着部分子公司不再纳入合并范围，公司相应对集团下属组织结构和人员进行优化，公司本部治理结构、核心高管人员及主要管理制

度未发生重大变化。

九、经营分析

1. 经营概况

跟踪期内，公司主业仍以贵金属业务为主，受子公司出表影响，营业总收入同比有所下降，主业盈利能力有待提高。

公司主要围绕贵金属从事自营进口、国内贸易等商贸流通业务。2022 年，公司实现营业总收入 613.91 亿元，同比下降 10.71%，主要由于子公司中艺编织出表。

从收入构成来看，2022 年黄金市场行情较好，带动公司贵金属板块收入同比增长 13.61%至 498.69 亿元；围绕中国珠宝开展的工艺美术业务收入同比大幅增长；资产经营及贸易板块受子公司出表影响，贸易规模有所收缩，该板块收入同比下降。

从盈利水平看，2022 年公司贵金属和工艺美术板块毛利率同比略有下降，综合毛利率为 1.88%，同比略有提高，主要系毛利率较低的中艺编织出表所致。

随着子公司出表，2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 120.71 亿元，同比下降 27.56%，综合毛利率同比提升 0.38 个百分点至 2.12%，同比变化不大。

表2 公司营业总收入及毛利率情况（单位：亿元）

项目	2021 年			2022 年			2023 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 (%)
贵金属	438.93	63.84	1.00	498.69	81.23	0.96	110.51	91.55	1.32
工艺美术	24.90	3.62	6.13	37.13	6.05	5.68	8.66	7.17	5.77
资产经营及贸易	223.73	32.54	1.91	78.09	12.72	5.92	1.54	12.76	38.16
合计	687.56	100.00	1.48	613.91	100.00	1.88	120.71	100.00	2.12

资料来源：公司提供

表3 2022 年公司本部及主要子公司财务情况

各板块经营主体		资产总额 (亿元)	所有者权益 (亿元)	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)	持股比例 (%)	主营业务
公司本部		52.39	32.29	0.13	-9.83	--	--
贵金属	中博世金	52.21	6.17	395.06	2.75	62.00	铂金、黄金、白银贸易
	中工美进出口有限责任公司	13.44	1.7	82.04	0.24	100.00	黄金、白银贸易
资产经营及其他	中艺总公司	10.58	3.87	3.57	1.10	100.00	房产销售、房屋租赁
	中国工艺美术集团有限公司	8.50	6.59	4.19	0.41	100.00	房屋租赁、文创产品、工艺品

	上海中艺抽纱有限公司	4.10	1.55	0.65	0.06	100.00	房屋租赁、工艺品
工艺美术	中国珠宝	3.89	2.54	27.21	0.52	70.00	黄金类产品、镶嵌饰品
公司合并口径		122.03	27.09	613.91	5.61	--	--

注：公司合并口径财务数据为合并范围内各主体加总与抵消数据，抵消前主要子公司财务数据大于合并口径
资料来源：公司提供

2. 贵金属、资产经营及贸易业务

跟踪期内，受益于黄金市场景气度提升，公司根据市场行情调整品类销售比重，贵金属业务收入保持增长，主要子公司经营稳定；中艺编织出表后，资产经营及贸易业务规模进一步下降。

贵金属业务是公司重要的收入来源，主要从事铂金自营进口以及黄金、白银等贵金属国内贸易和转口贸易业务，以交易所场内贸易为主，交易场所涵盖上海黄金交易所、上海期货交易所等国内主流贵金属交易平台，主要交易对手为贵金属矿山、投资银行及商业银行等，定价以市场价格为基础，提供产业链增值服务。

铂金、铬矿为公司自营进口的主要品种。从进口地区看，跟踪期内，公司主要进口区域包括英国、美国和南非等地。公司铂金销售渠道单一，主要通过上海黄金交易所系统计算机撮合成交，且全部为现货实盘交易，其他商品销售客户主要为国内大型贸易商和生产型企业；公司国内贸易产品以黄金、白银和电解铜为主，部分固定的供应商为公司提供相关商品，剩余部分供应商主要根据市场情况确定，其中上海黄金交易所为第一大供应商；公司转口大类商品主要有黄金和白银等，黄金仍为转口业务的最大品种，其他转口贸易品种包括钯、铑等。

表 4 公司贵金属主要品类情况

项目	2021 年		2022 年	
	销售额 (亿元)	占比 (%)	销售额 (亿元)	占比 (%)
黄金	155.00	35.31	187.74	37.65
白银	140.87	32.09	154.76	31.03
铂金	138.08	31.46	131.26	26.32
小计	433.94	98.86	473.76	95.00
合计	438.93	100.00	498.69	100.00

资料来源：公司提供

2022 年，公司根据贵金属价格行情及市场需求调整品类，提高黄金销售比例，该板块收入继续增长指 498.69 亿元，其中主要子公司中博世金和中工美进出口有限责任公司（以下简称“中工美进出口公司”）收入同比分别增长 10.09% 和 7.34%，中博世金净利润同比增长 14.58%，中工美进出口公司净利润较上年同期变化不大。

资产经营及贸易业务方面，公司资产经营收入主要来源于子公司部分房产销售和租赁收益；贸易业务品类以电解铜为主。2022 年，该板块实现收入 78.09 亿元，同比大幅下降，主要系子公司中艺编织不再纳入合并范围，电解铜贸易规模下降且不再经营化工产品贸易所致。

表 5 公司资产经营及贸易业务收入构成情况

项目	2021 年		2022 年	
	销售额 (亿元)	占比 (%)	销售额 (亿元)	占比 (%)
电解铜及其他业务	182.30	81.49	66.49	85.14
化工产品	30.18	13.49	--	--
铬矿	5.87	2.62	7.05	9.03
房产销售	0.96	0.43	2.46	3.15
轻工产品	2.95	1.32	--	--
房屋租赁	1.47	0.66	2.09	2.68
合计	223.73	100.00	78.09	100.00

资料来源：公司提供

3. 工艺美术板块

中国珠宝为公司工艺美术板块经营主体，通过“中国珠宝”品牌全国连锁加盟店和线上线下直营方式，开展黄金类产品、镶嵌饰品、其他珠宝首饰类产品的设计、销售及代理进出口业务，经营模式包括国内贸易和代理销售，其中代理销售主要为国际大牌奢侈品开展代理业务，收入规模小。截至 2023 年 3 月底，中国珠宝直营店和加盟店两千余家。

2022 年，中国珠宝经营保持稳定，营业收

入同比增长11.49%至27.21亿元，其中黄金类产品、镶嵌饰品及其他产品、代理服务收入、品牌服务及加盟收入贡献占比分别为94.13%、2.24%、0.76%和2.86%，毛利率分别为1.23%、14.80%、97.90%和100.00%。

4. 经营效率

公司整体经营效率指标良好。

2022年，公司销售债权周转次数为527.28次，同比大幅提升，主要系应收账款¹下降所致；存货周转次数和总资产周转次数分别为34.32次和4.64次，同比变化不大。

5. 未来发展

公司经营战略务实稳健，发展战略清晰，有利于公司实现稳健发展。

根据控股股东保利集团统一安排，2022年，公司进一步聚焦工艺美术产业，退出一般贸易业务，融合各业务板块，逐步形成工艺美术原材料交易、科研开发、产品设计、品牌经营和渠道营销在内的工艺美术全产业链协同发展格局。

具体来看，公司产业链上游从事工艺美术生产要素（贵金属、钻石、宝玉石）进出口和交易，打造原材料保障平台；中游开展相关工艺美术产品及贵金属设计、加工、回收、仓储业务，建成工艺美术产品研发、设计与加工平台，并拓展贵金属工业、新能源、医药领域应用；下游通过自营、加盟、连锁，建成工艺美术、贵金属渠道营销平台。除工艺美术产业链布局外，公司另有资产经营业务，文化创意产业园、文化综合体、跨境电商及国际物流园区为工艺美术提供产业集聚地。

此外，公司进一步盘活存量项目和存量资产，减少沉淀资金，去杠杆、降低资产负债率；加快推进国有企业改革，不断提高企业活力和资源配置效率；完善全面风险管控体系，切实提升经营质量效益，调整业务结构，重点防控

经营风险；加强责任追究体系建设，充分发挥警示惩戒作用；减少资金占压和涉诉案件。

十、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2022年财务报告，经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司2023年一季度财务报表未经审计。

公司合并范围方面，截至2022年底，公司合并范围较上年末减少8家子公司；2023年1—3月，公司合并范围较2022年底无变化，下属子公司共68家。跟踪期内，公司合并范围有所变化，主营业务和会计政策未变更，对财务数据可比性存在一定影响。

截至2022年底，公司合并资产总额122.03亿元，所有者权益27.09亿元（含少数股东权益1.93亿元）；2022年，公司实现营业总收入613.91亿元，利润总额5.56亿元。

截至2023年3月底，公司合并资产总额131.36亿元，所有者权益27.49亿元（含少数股东权益2.04亿元）；2023年1—3月，公司实现营业总收入120.71亿元，利润总额0.60亿元。

2. 资产质量

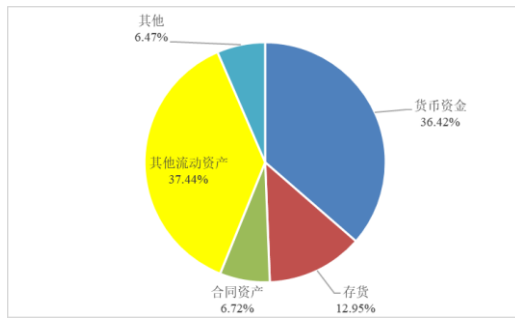
跟踪期内，受子公司出表影响，公司资产规模有所下降，货币资金和其他流动资产规模较大，资产受限比例尚可。

截至2022年底，公司合并资产总额122.03亿元，较上年底下降14.36%，其中流动资产占78.08%，非流动资产占21.92%。

截至2022年底，公司流动资产95.28亿元，较上年底下降13.70%，主要由货币资金、存货、合同资产和其他流动资产构成。

¹ 2022年末和当年初的平均应收账款净额较2021年末和当年初的平均应收账款净额下降，2021年末应收账款下降系子公司出表同时公司确认大额信用减值损失所致。

图1 截至2022年底公司流动资产构成



数据来源：联合资信根据公司审计报告整理

截至2022年底，公司货币资金34.70亿元，较上年底变化不大，其中4.66亿元货币资金受限，受限比例为13.42%，主要为会员交易资金和保证金，受限比例尚可。

截至2022年底，公司存货12.34亿元，较上年底下降45.78%，系公司根据市场情况减少铂金等贵金属库存所致；公司累计计提跌价准备1.27亿元，计提比例为9.32%。

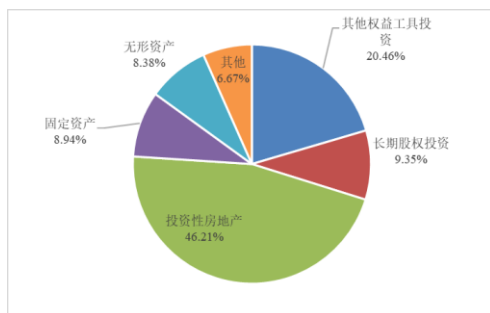
截至2022年底，公司新增合同资产6.40亿元，主要系当期铬矿业务由子公司划转至公司本部经营，并根据整体安排将对应铬矿有关权益转到“合同资产”科目所致。

截至2022年底，公司预付款项2.63亿元，较上年底大幅下降，主要系铬矿业务相关预付款转入合同资产核算所致。

截至2022年底，公司其他流动资产35.67亿元，较上年底增长15.15%，其他流动资产主要是集团内部产业协同基金，持有金额有所增加。

截至2022年底，公司非流动资产26.74亿元，较上年底下降16.62%，公司非流动资产主要为投资性房地产。

图2 截至2022年底公司非流动资产构成



数据来源：联合资信根据公司审计报告整理

截至2022年底，公司其他权益工具投资5.47亿元，较上年底变化不大，主要包括华电国际电力股份有限公司（600027.SH，2022年末持有市值约4.15亿元）股票。

截至2022年底，公司长期股权投资2.50亿元，较上年底增长39.30%，主要系保利石文化产业发展有限公司核算方式由成本法改为权益法导致。

截至2022年底，公司投资性房地产12.36亿元，较上年底变化不大。公司投资性房地产采用成本模式计量，累计折旧3.65亿元，计提减值准备0.95亿元。

截至2022年底，公司固定资产2.39亿元，较上年底下降16.14%，主要系子公司出表所致。公司固定资产主要由房屋及建筑物构成，累计折旧5.16亿元。

截至2022年底，公司无形资产2.24亿元，较上年底下降30.82%，主要系子公司出表所致。公司无形资产主要由土地使用权构成，还包括矿山探矿权和矿山开采权等，累计摊销0.97亿元，计提减值准备0.82亿元。

截至2022年底，公司受限资产合计11.16亿元，占资产总额的9.15%，公司资产受限比例尚可。

表6 截至2022年底公司受限资产构成

（单位：亿元）

项目	期末账面价值	受限原因
货币资金	4.66	交易保证金、承兑汇票保证金等
投资性房地产	5.78	抵押借款
其他	0.72	
合计	11.16	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

截至2023年3月底，公司合并资产总额131.36亿元，较上年底增长7.65%，其中流动资产占79.85%，非流动资产占20.15%，资产结构较上年底变化不大。

3. 资本结构

（1）所有者权益

2022年末，公司未分配利润亏损缩小，权益规模保持增长。

截至 2022 年底，公司所有者权益 27.09 亿元，较上年底增长 18.48%，主要源自未分配利润的增加。其中，归属于母公司所有者权益占比为 92.88%，少数股东权益占比为 7.12%。公司所有者权益以实收资本和资本公积为主，权益结构稳定。

截至 2023 年 3 月底，公司所有者权益 27.49 亿元，较上年底变化不大，权益规模和结构较 2022 年底变化不大。

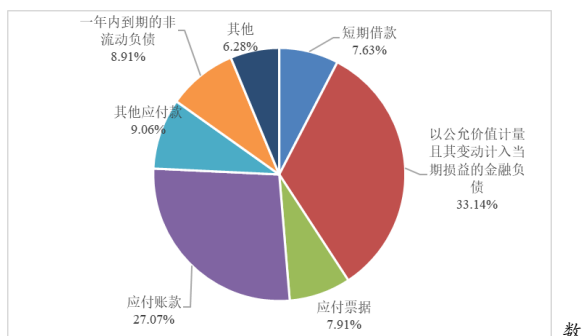
(2) 负债

跟踪期内，公司整体债务负担仍重。

截至 2022 年底，公司负债总额 94.93 亿元，较上年底下降 20.64%，其中流动负债占 87.68%，占比上升较快。

截至 2022 年底，公司流动负债 83.24 亿元，较上年底下降 13.09%。

图3 截至2022年底公司流动负债构成



数据来源：联合资信根据公司审计报告整理

截至 2022 年底，公司短期借款 6.35 亿元，较上年底下降 67.93%，公司短期借款以信用借款为主（占 92.13%）。

截至 2022 年底，公司以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债 27.59 亿元，较上年底增长 5.12%，主要系黄金租赁业务规模有所增长。

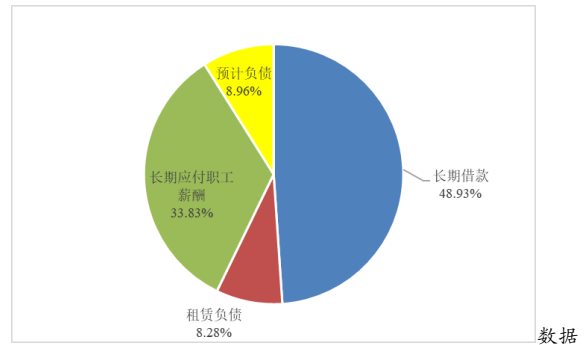
截至 2022 年底，公司应付账款 22.53 亿元，较上年底下降 9.61%，主要来自中博世金贵金属业务，账龄以 1 年以内（含）为主。

截至 2022 年底，公司其他应付款 7.64 亿元，较上年底下降 18.95%，主要系公司在保利系统内融资借款减少所致；公司其他应付款主要为保证金和往来款项。

截至 2022 年底，公司一年内到期的非流动负债 7.42 亿元，较上年底增长 887.21%，主要系中期票据“20 中国工艺 MTN001”在一年内到期，转至该科目核算所致。

截至 2022 年底，公司非流动负债 11.70 亿元，较上年底下降 50.94%。

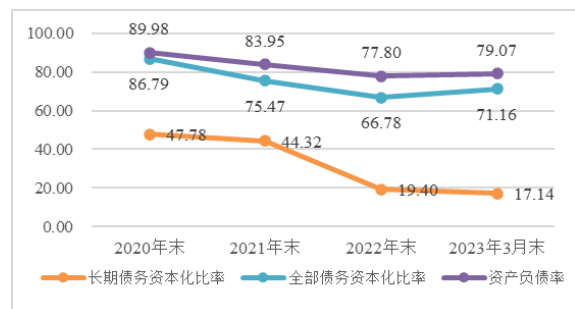
图4 截至2022年底公司非流动负债构成



数据来源：联合资信根据公司审计报告整理

截至 2022 年底，公司长期借款 5.57 亿元，较上年底下降 54.02%，主要系抵押借款减少所致；公司长期借款包括抵押借款 2.34 亿元和信用借款 1.94 亿元；从期限分布来看，1 年（不含）至 5 年期占 62.23%，5 年（不含）至 10 年期占 34.67%。

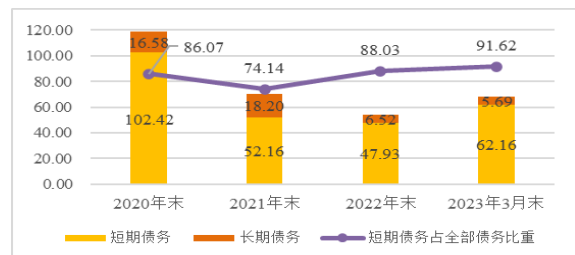
图5 公司债务指标变动趋势



注：以上数据为百分比

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

图6 公司债务结构（单位：亿元）



注：短期债务占全部债务比重数据为百分比

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

截至 2022 年底,公司全部债务 54.45 亿元,较上年底下降 22.61%,其中短期债务 47.93 亿元(占 88.03%),较上年底下降 8.11%;长期债务 6.52 亿元,较上年底下降 64.18%,主要系公司应付债券和部分长期借款转至一年内到期的非流动负债及子公司出表所致。从债务指标来看,截至 2022 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较上年底分别下降 6.15 个百分点、8.70 个百分点和 24.92 个百分点。公司债务负担明显下降。

截至 2023 年 3 月底,公司全部债务 67.85 亿元,较上年底增长 24.61%,其中短期债务 62.16 亿元(占 91.62%),较上年底增长 29.69%,主要系黄金租赁业务规模扩大,以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债增长所致。从债务指标来看,截至 2023 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较 2022 年底分别提高 1.27 个百分点、提高 4.39 个百分点和下降 2.26 个百分点。

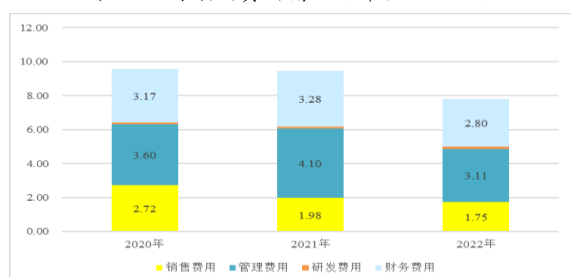
4. 盈利能力

2022 年,公司营业总收入有所下降,非经常性损益对公司利润总额影响大,主业盈利能力有待提升。

2022 年,受中艺编织出表影响,公司营业总收入同比下降 10.71%至 613.91 亿元,营业成本同比下降 11.07%至 602.39 亿元;营业利润率为 1.71%,同比变化不大。

2022 年,公司费用总额为 7.80 亿元,同比下降 17.37%。从构成看,公司销售费用、管理费用、研发费用和财务费用占比分别为 22.48%、39.87%、1.73%和 35.92%,公司期间费用率为 1.27%,同比下降 0.10 个百分点。

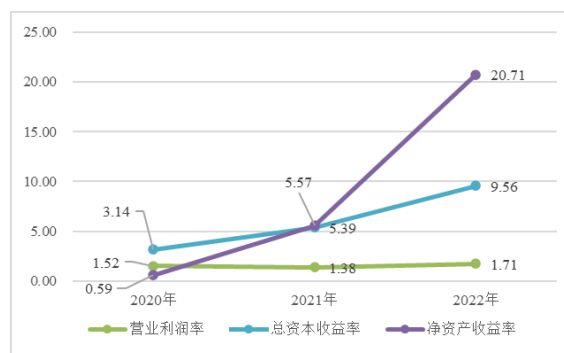
图7 公司期间费用情况(单位:亿元)



资料来源:联合资信根据公司审计报告整理

2022 年,公司实现投资收益 25.37 亿元,同比增长 165.73%,其中处置长期股权投资产生的投资收益 23.60 亿元,系中艺编织出表、挂牌出售抽纱大厦确认的投资收益以及合并层面转回超额亏损所致,同时因中艺远东坏账损失等因素,公司确认大额信用减值损失合计 15.26 亿元;其他收益 0.06 亿元,资产处置收益 0.11 亿元,营业外收入 0.25 亿元;营业外支出 6.63 亿元,主要为中艺远东所涉及的担保连带责任赔偿 5.31 亿元。同期,公司实现利润总额 5.56 亿元,以上非经常性损益对公司利润总额影响很大。

图8 公司盈利指标



注:以上数据为百分比

资料来源:联合资信根据公司审计报告整理

从盈利指标看,2022 年,公司总资产收益率和净资产收益率同比分别提高 4.18 个百分点和提高 15.15 个百分点。

2023 年 1—3 月,公司实现营业总收入 120.71 亿元,同比下降 27.56%,实现投资收益 0.33 亿元,利润总额 0.60 亿元;营业利润率为 2.04%,同比增长 0.41 个百分点。

5. 现金流

跟踪期内,公司经营活动现金流净额转为净流入,筹资活动前现金流保持净流入,压降融资规模后筹资活动现金流出净额扩大。

从经营活动来看,2022 年,随着贸易业务规模收缩,公司经营活动现金流量同比有所下降,经营活动现金流净额由上年同期净流出转为净流入 9.64 亿元,现金收入比为 105.08%,同比提高 0.59 个百分点。

公司投资活动现金流主要受理财活动现金流影响,2022年,公司投资活动现金净流入3.24亿元,同比下降89.31%;筹资活动前现金流量净额为12.88亿元,同比下降28.77%。

从筹资活动来看,2022年,为进一步压降资产负债率,降低融资规模,公司筹资活动现金流入量大幅下降,筹资活动现金净流出14.07亿元,同比增长75.87%。

表7 公司现金流量情况(单位:亿元)

项目	2021年	2022年	2023年 1-3月
经营活动现金流入小计	744.68	686.18	121.05
经营活动现金流出小计	756.91	676.54	131.70
经营活动现金流量净额	-12.23	9.64	-10.65
投资活动现金流入小计	80.01	21.06	0.80
投资活动现金流出小计	49.69	17.82	-0.01
投资活动现金流量净额	30.32	3.24	0.81
筹资活动前现金流量净额	18.09	12.88	-9.84
筹资活动现金流入小计	424.36	89.67	19.63
筹资活动现金流出小计	432.36	103.74	10.55
筹资活动现金流量净额	-8.00	-14.07	9.08
现金收入比(%)	104.50	105.08	97.80

资料来源:联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

2023年1-3月,公司经营活动现金净流出10.65亿元,投资活动现金净流入0.81亿元,筹资活动现金净流入9.08亿元。

6. 偿债指标

跟踪期内,公司偿债指标表现尚可。

从短期偿债指标看,截至2022年底,公司流动比率和速动比率较上年底均变化不大;公司现金短期债务比由上年底的0.66倍提高至0.72倍。

从长期偿债指标看,2022年,公司EBITDA为8.25亿元,同比增长14.35%,EBITDA对利息的覆盖程度有所提高。

表8 公司偿债指标

项目	项目	2021年	2022年
短期 偿债 指标	流动比率(%)	115.28	114.47
	速动比率(%)	91.51	99.64
	经营现金/流动负债(%)	-12.77	11.58
	经营现金/短期债务(倍)	-0.23	0.20

	现金类资产/短期债务(倍)	0.66	0.72
长期 偿债 指标	EBITDA(亿元)	7.21	8.25
	全部债务/EBITDA(倍)	9.75	6.60
	经营现金/全部债务(倍)	-0.17	0.18
	EBITDA/利息支出(倍)	1.97	3.77
	经营现金/利息支出(倍)	-3.34	4.41

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

截至2023年3月底,联合资信未发现公司存在对外担保。

截至2023年3月底,公司作为被告的重大未决诉讼涉及金额0.77亿元,详见附件1-3,公司预计案件暂无实际影响,且未计提预计负债。

截至2023年3月底,公司(合并口径)获得综合授信额度341.93亿元,已使用额度107.83亿元,尚未使用额度为234.11亿元。

7. 公司本部财务分析

截至2022年底,公司本部资产规模有所下降,债务负担不重且期限均衡,所有者权益有所下降;2022年,公司本部营业总收入规模小,受信用减值侵蚀影响,当期亏损规模较大。

截至2022年底,公司本部资产总额52.39亿元,较上年底下降19.83%,主要系其他应收款减少所致,资产主要由货币资金(4.16亿元)、其他应收款(7.72亿元)、合同资产(6.40亿元)、其他权益工具投资(4.61亿元)和长期股权投资(27.06亿元)构成,其中其他应收款较上年底下降65.06%,主要系本部对下属公司中艺远东等内部借款全额计提坏账准备所致。

截至2022年底,公司本部负债总额20.10亿元,较上年底下降14.58%,主要系偿还银行借款规模加大所致,负债主要由短期借款(5.70亿元)、其他应付款(3.33亿元)、一年内到期的非流动负债(5.44亿元)、长期借款(2.45亿元)、长期应付职工薪酬(2.03亿元)构成;公司本部全部债务13.98亿元,全部债务资本化比率30.21%,资产负债率为38.37%。

截至2022年底,公司本部所有者权益为32.29亿元,较上年底下降22.79%,其中实收

资本为 49.00 亿元，资本公积 4.97 亿元，未分配利润亏损扩大至 21.92 亿元（上年同期为 11.94 亿元）。

2022 年，公司本部营业总收入为 0.13 亿元，本部投资收益为 8.31 亿元，信用减值损失 14.95 亿元，利润总额为-9.83 亿元。

2022 年，公司本部经营活动现金流净额为 0.03 亿元，投资活动现金流净额 10.29 亿元（其中处置子公司及其他营业单位收到的现金净额为 7.50 亿元），筹资活动现金流净额-14.91 亿元。

十一、外部支持

保利集团实力雄厚，作为公司控股股东，在业务协同等多方面持续为公司提供支持。

1. 支持能力

公司控股股东保利集团作为直属于国务院国资委的大型中央企业，是首批确定的十六家以房地产为主业的央企之一，整体实力雄厚，综合实力很强。

2. 支持可能性

保利集团根据公司业务发展需要、投资需求和项目开发需求等情况提供资源对接、战略规划、人才建设及信息共享等方面的支持，帮助公司解决历史遗留问题，从内、外部协同引进优秀人才，支持公司不断优化工艺美术产业链，进一步聚焦主业，协助公司防范资金风险，同时公司还利用沉淀资金参与保利集团内部基金项目投资，提高资金使用效率。

十二、结论

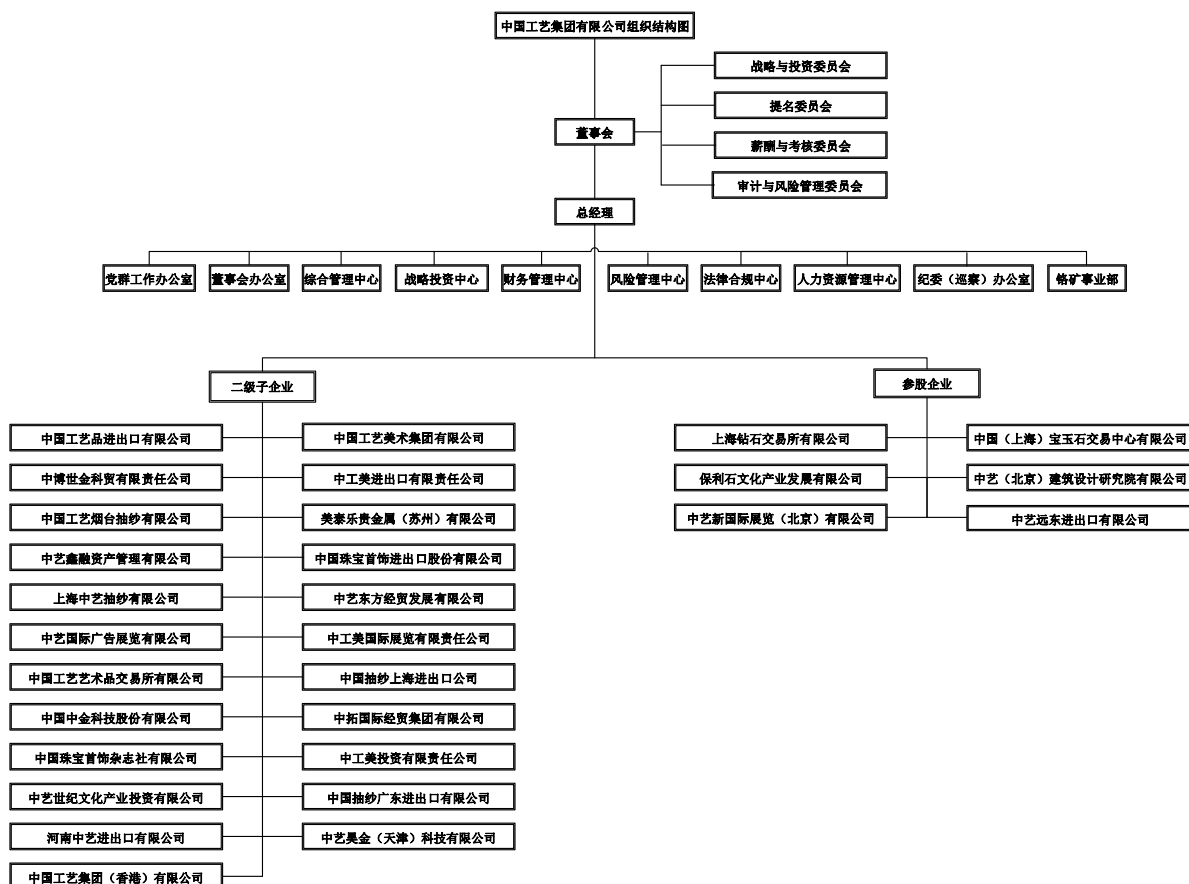
基于对公司经营风险、财务风险及外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA⁺，维持“20 中国工艺 MTN001”的信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2023 年 3 月底公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2023 年 3 月底公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2023 年 3 月底公司主要未决诉讼情况

案件	进展情况	涉及金额 (亿元)	是否形成 预计负债
公司承担北京远洋一品房地产公司诉中国抽纱品进出口（集团）有限公司侵权纠纷（2022）京 0105 民 2206 号	在 2022 年 11 月 21 日公司与招商局公路网络科技控股股份有限公司签订的对于标的为中国抽纱品进出口（集团）有限公司的产权交易合同中第七条未决事项安排中约定对于与北京远洋一品房地产公司诉讼，公司承担案件相关费用，包括但不限于标的企业更具备按最终生效判决应承担的赔偿费用、诉讼费以及律师费。合同中双方约定该笔未决诉讼费用先按照 3981.56 万元从债务本金中抵扣，该笔资金存入双方开立的共管账户，专用于赔付此未决诉讼。同时约定如果最终判决诉讼费少于 3981.56 万元，则赔付后的剩余部分归中国工艺集团所有；如最终判决诉讼费超过 3981.56 万元，则超出部分由公司补足	0.40	否
刘洪芹诉中国抽纱广东进出口有限公司等公司财产损害赔偿纠纷案	因承租的陶瓷二仓库失火造成财产损失，租户刘洪芹起诉出租方广州市祥隆恒贸易有限公司，要求其赔偿损失，同时要求仓库管理人以及并非仓库产权人的中国抽纱广东进出口有限公司等公司共同赔偿其损失，案件正在审理中	0.20	否
云南锡业建设集团有限公司诉云南中金共和资源有限公司马关分公司、云南中金共和资源有限公司施工合同工程款结算纠纷	由于疫情和补件协商的情况，至今未能达成相应的结算审计事项。施工方于 2022 年 8 月 2 日将公司以施工合同纠纷的方式起诉至马关县人民法院，要求公司立即支付差欠的工程价款和对应逾期违约金，目前正在进行工程量、工程造价的司法鉴定	0.17	否

注：以上为公司作为被告的主要重大未决诉讼

资料来源：公司提供

附件 2-1 主要财务数据及指标（合并口径）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	28.17	34.41	34.70	34.27
资产总额（亿元）	180.85	142.49	122.03	131.36
所有者权益（亿元）	18.12	22.87	27.09	27.49
短期债务（亿元）	102.42	52.16	47.93	62.16
长期债务（亿元）	16.58	18.20	6.52	5.69
全部债务（亿元）	119.00	70.36	54.45	67.85
营业总收入（亿元）	743.12	687.56	613.91	120.71
利润总额（亿元）	1.55	2.65	5.56	0.60
EBITDA（亿元）	6.63	7.21	8.25	--
经营性净现金流（亿元）	-2.60	-12.23	9.64	-10.65
财务指标				
销售债权周转次数（次）	43.02	73.26	527.28	--
存货周转次数（次）	45.55	34.50	34.32	--
总资产周转次数（次）	3.80	4.25	4.64	--
现金收入比（%）	106.86	104.50	105.08	97.80
营业利润率（%）	1.52	1.38	1.71	2.04
总资本收益率（%）	3.05	5.27	9.56	--
净资产收益率（%）	0.59	5.57	20.71	--
长期债务资本化比率（%）	47.78	44.32	19.40	17.14
全部债务资本化比率（%）	86.79	75.47	66.78	71.16
资产负债率（%）	89.98	83.95	77.80	79.07
流动比率（%）	103.04	115.28	114.47	112.68
速动比率（%）	91.51	91.51	99.64	96.42
经营现金流动负债比（%）	-1.82	-12.77	11.58	--
现金短期债务比（倍）	0.28	0.66	0.72	0.55
EBITDA 利息倍数（倍）	1.58	1.97	3.77	--
全部债务/EBITDA（倍）	17.96	9.75	6.60	--

注：公司 2023 年一季度财务数据未经审计，相关数据未年化；现金类资产未剔除受限制类货币资金；其他流动负债和其他应付款中的有息债务已计入短期债务核算

资料来源：公司提供、联合资信根据公司审计报告和财务报告整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部/母公司口径）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	1.27	8.36	4.16	3.28
资产总额（亿元）	56.20	65.36	52.39	52.03
所有者权益（亿元）	29.61	41.82	32.29	31.98
短期债务（亿元）	12.54	9.30	11.14	11.14
长期债务（亿元）	8.28	8.49	2.84	2.84
全部债务（亿元）	20.82	17.79	13.98	13.98
营业总收入（亿元）	0.05	0.11	0.13	0.02
利润总额（亿元）	-0.02	-7.58	-9.83	-0.25
EBITDA（亿元）	0.00	-7.56	-9.67	--
经营性净现金流（亿元）	-1.21	-1.26	0.03	-0.80
财务指标				
销售债权周转次数（次）	78.79	19.46	0.38	--
存货周转次数（次）	0.87	2.25	1.64	--
总资产周转次数（次）	/	/	/	--
现金收入比（%）	113.33	109.95	109.41	235.64
营业利润率（%）	27.69	4.09	-71.69	29.09
总资本收益率（%）	/	/	/	--
净资产收益率（%）	/	/	/	--
长期债务资本化比率（%）	21.86	16.87	8.08	8.15
全部债务资本化比率（%）	41.29	29.84	30.21	30.42
资产负债率（%）	47.32	36.01	38.37	38.53
流动比率（%）	116.21	234.80	138.04	135.95
速动比率（%）	116.01	234.45	137.60	135.28
经营现金流动负债比（%）	-6.62	-9.73	0.22	--
现金短期债务比（倍）	0.10	0.90	0.37	0.29
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	/
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/	/

注：2023 年一季度数据未经审计，相关数据未年化
 资料来源：联合资信根据公司审计报告和财务报告整理

附件 3 主要财务指标计算公式

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	
营业总收入年复合增长率	
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。

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其含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及其含义

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