



CREDIT RATING REPORT

报告名称

武汉当代科技产业集团股份有限公司 主体与相关债项2021年度跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点
跟踪债券及募资使用情况
发债主体
偿债环境
财富创造能力
偿债来源与负债平衡
偿债能力



信用等级公告

大公报 SDB【2021】019 号

大公国际资信评估有限公司通过对武汉当代科技产业集团股份有限公司及“16 当代 03”、“16 汉当科 MTN003”、“17 汉当科 MTN001”、“17 汉当科 MTN002”、“17 当代 01”、“18 当代 02”和“19 汉当科 MTN001”的信用状况进行跟踪评级，确定武汉当代科技产业集团股份有限公司的主体长期信用等级维持 AA+，评级展望维持稳定，“16 当代 03”、“16 汉当科 MTN003”、“17 汉当科 MTN001”、“17 汉当科 MTN002”、“17 当代 01”、“18 当代 02”和“19 汉当科 MTN001”的信用等级维持 AA+。

特此通告。


大公国际资信评估有限公司
评审委员会主任： 席宁

二〇二一年六月八日



评定等级



主体信用

跟踪评级结果	AA+	评级展望	稳定
上次评级结果	AA+	评级展望	稳定

债项信用

债券简称	发行额(亿元)	年限(年)	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
16当代03	7	5 (3+2)	AA+	AA+	2020.06
16汉当科MTN003	5	5	AA+	AA+	2020.06
17汉当科MTN001	5	5	AA+	AA+	2020.06
19汉当科MTN001	5	3	AA+	AA+	2020.06
17当代01	5	5 (3+2)	AA+	AA+	2020.06
17汉当科MTN002	5	5 (3+2)	AA+	AA+	2020.06
18当代02	10	5 (3+2)	AA+	AA+	2020.06

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2021.3	2020	2019	2018
总资产	958.48	945.66	979.10	905.30
所有者权益	309.69	302.21	335.35	343.98
总有息债务	437.43	439.62	471.15	413.28
营业收入	65.77	271.44	299.87	277.24
净利润	6.11	20.92	15.92	-3.86
经营性净现金流	9.20	39.79	36.53	26.98
毛利率	43.99	39.16	35.76	36.08
总资产报酬率	1.34	5.24	4.56	2.50
资产负债率	67.69	68.04	65.75	62.00
债务资本比率	58.55	59.26	58.42	54.58
EBITDA 利息保障倍数(倍)	-	2.31	2.53	1.78
经营性净现金流/总负债	1.42	6.18	6.06	5.42

注: 公司提供了 2020 年及 2021 年 1~3 月财务报表, 立信会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2020 年财务报表进行了审计, 并出具了标准无保留意见的审计报告。本报告 2019 年数据采用 2020 年审计报告中追溯调整数据。公司 2021 年 1~3 月财务报表未经审计。

评级小组负责人: 肖尧

评级小组成员: 宋美霖

电话: 010-67413300

传真: 010-67413555

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com



主要观点

武汉当代科技产业集团股份有限公司（以下简称“当代科技”或“公司”）主要从事医药、房地产、旅游及其他业务。跟踪期内，国家出台政策治理药品价格虚高问题，推动行业有序竞争，公司仍以医药为支柱产业，特色药品的品牌知名度较高且特色药品对医药板块毛利润的贡献继续提高，技术研发能力仍较强。但公司投资及处置资产操作频繁，若投资标的业绩未达预期，将对盈利造成一定不利影响，金融投资业务板块盈利能力继续下滑，且面临转型不确定性，或将面临投资风险；公司投资收益规模仍较大且不稳定，影响利润的稳定性；公司总有息债务规模仍较大，短期有息债务占比仍较高且主要集中在盈利能力相对较弱的公司本部及非上市下属子公司内，整体偿付压力较大；对外担保金额增幅较大，面临一定或有风险。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 2020 年，国家出台政策进一步治理药品价格虚高问题，推动行业有序竞争，行业集中度有望进一步提升；
- 公司仍以医药为支柱产业，医药产品多元化，有利于分散风险、增强盈利能力；
- 公司中枢神经药和生育调节等特色药品具有较好的品牌知名度，2020 年，特色药品的营业收入和毛利润占比进一步提升，对医药板块毛利润的贡献继续提高；
- 公司技术研发能力仍较强，2020 年，境内在研产品继续增长，研发费用占营业收入的比重继续提高。

主要风险/挑战：

- 公司投资及处置资产操作频繁，资金需求仍较大，若投资标的业绩未达预期，将对盈利造成一定不利影响；
- 2020 年，公司金融投资业务板块盈利能力继续下滑，债权及收益权投资业务规模大幅下降，且面临转型不确定性，或

将面临投资风险；

- 2020 年，期间费用率仍处于较高水平，投资收益占营业利润比重仍较高且波动较大，对盈利的稳定性产生一定影响；
- 公司总有息债务规模仍较大，短期有息债务占比仍较高且主要集中在盈利能力相对较弱的公司本部及非上市下属子公司，面临一定短期偿付压力；
- 2020 年末，受武汉当代明诚文化体育集团股份有限公司出表的影响，公司对外担保金额增幅较大，被担保企业资产负债率较高，且部分企业亏损，公司面临一定或有风险。



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法为《医药制造企业信用评级方法》，版本号为 PF-YYZZ-2020-V.3.1，该方法已在大公官网公开披露。本次主体信用等级评级模型及结果如下表所示：

评级要素（权重）	分数
要素一：偿债环境（12%）	5.14
（一）宏观环境	5.01
（二）行业环境	5.40
（三）区域环境	5.00
要素二：财富创造能力（58%）	5.36
（一）产品与服务竞争力	4.99
（二）盈利能力	6.08
要素三：偿债来源与负债平衡（30%）	5.15
（一）债务状况	4.71
（二）流动性偿债来源	5.38
（三）清偿性偿债来源	4.38
调整项	-0.15
主体信用等级	AA+

调整项说明：或有负债下调 0.15，理由为截至 2020 年末，扣除为商品房承购人提供按揭担保的担保比率超过 20%

注：大公对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形
评级模型所用的数据根据公司提供资料整理



评级历史关键信息

主体评级	债项名称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AA+/稳定	19 汉当科 MTN001	AA+	2020/06/04	崔爱巧、肖尧	医药制造企业信用评级方法 (V. 3.1)	点击阅读全文
AA+/稳定	18 当代 02	AA+	2020/06/04			点击阅读全文
AA+/稳定	17 汉当科 MTN002	AA+	2020/06/04			点击阅读全文
AA+/稳定	17 汉当科 MTN001	AA+	2020/06/04			点击阅读全文
AA+/稳定	17 当代 01	AA+	2020/06/04			点击阅读全文
AA+/稳定	16 汉当科 MTN003	AA+	2020/06/04			点击阅读全文
AA+/稳定	16 当代 02	AA+	2020/06/04			点击阅读全文
AA+/稳定	19 汉当科 MTN001	AA+	2018/12/19	肖尧、赵亿锦、白傲雪	大公制药企业信用评级方法	点击阅读全文
AA+/稳定	18 当代 02	AA+	2018/06/11	肖尧、赵亿锦、白傲雪	大公制药企业信用评级方法	点击阅读全文
AA+/稳定	17 汉当科 MTN002	AA+	2017/07/13	张建国、王桐桐、肖尧	医药行业信用评级方法	点击阅读全文
AA+/稳定	17 汉当科 MTN001	AA+	2017/01/04	郑孝君、王桐桐、宋莹莹	大公信用评级方法总论	点击阅读全文
AA+/稳定	17 当代 01	AA+	2016/10/21	郑孝君、王桐桐	大公信用评级方法总论	点击阅读全文
AA+/稳定	16 当代 03	AA+	2016/08/22	郑孝君、王桐桐	大公信用评级方法总论	点击阅读全文
AA+/稳定	16 汉当科 MTN003	AA+	2016/06/23	郑孝君、彭娴、王桐桐	大公信用评级方法总论	点击阅读全文
AA+/稳定	-	AA+	2015/12/30	郑孝君、龚静、王桐桐	大公信用评级方法总论	-
AA/稳定	-	AA	2014/05/12	郑孝君、龚静、王桐桐	大公信用评级方法总论	-



评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、除因本次评级事项构成的委托关系外，评级对象与大公、大公控股股东、及其其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公评级人员与评级委托方、评级对象之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

二、大公及评级项目组履行了尽职调查以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的资料主要由评级对象提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象/发布方负责。大公对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和及时性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

六、本报告债项信用等级在本报告出具之日至存续债券到期兑付日有效，主体信用等级自本报告出具日起一年内有效，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。



跟踪评级说明

根据大公承做的当代科技存续债券信用评级的跟踪评级安排，大公对受评对象的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合其外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

跟踪债券及募资使用情况

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

表 1 本次跟踪债券概况及募集资金使用情况（单位：亿元）					
债券简称	发行额度	债券余额	发行期限	募集资金用途	进展情况
16 当代 03	7.00	7.00	2016.09.14 ~ 2021.09.14	偿还银行贷款；补充流动资金	已按募集资金要求使用
16 汉当科 MTN003	5.00	5.00	2016.11.25 ~ 2021.11.25	置换银行贷款	已按募集资金要求使用
17 汉当科 MTN001	5.00	5.00	2017.03.14 ~ 2022.03.14	偿还到期债券和到期银行借款	已按募集资金要求使用
19 汉当科 MTN001	5.00	5.00	2019.04.03 ~ 2022.04.03	偿还到期有息债务	已按募集资金要求使用
17 当代 01	5.00	5.00	2017.05.02 ~ 2022.05.02	偿还金融机构借款	已按募集资金要求使用
17 汉当科 MTN002	5.00	0.50	2017.07.20 ~ 2022.07.20	偿还银行贷款	已按募集资金要求使用
18 当代 02	10.00	10.00	2018.06.20 ~ 2023.06.20	偿还金融机构借款	已按募集资金要求使用

数据来源：根据公司提供资料整理

发债主体

当代科技成立于 1988 年 7 月，原名为武汉市洪山当代生化技术研究所，由 6 名自然人股东共同出资组建。截至 2021 年 3 月末，公司注册资本为 55.00 亿元，其中武汉当代科技投资有限公司（以下简称“当代投资”）持股比例为 83.97%，仍为公司控股股东；艾路明直接持有公司 4.52% 股权，同时持有当代投资 4.03% 股权，以直接、间接方式合计持有公司 28.21% 股权，仍为公司实际控制人。公司拥有两家上市子公司，分别为人福医药集团股份公司（股票代码：600079.SH，以下简称“人福医药”）和武汉三特索道集团股份有限公司（股票代码：002159.SH，以下简称“三特索道”）。

2020 年 6 月 3 日，公司发布《关于出售全资子公司的公告》，公司于 2020 年 5 月 31 日将所持子公司武汉新星汉宜化工有限公司（以下简称“新星汉宜”）股权转让给关联方武汉当代文化教育产业投资有限公司（以下简称“当代文教”），股权转让价格为 16.55 亿元。本次资产转让后，公司合并范围调整，新星汉宜不



再纳入合并报表范围，受少数股东权益减少的影响，公司合并净资产减少 29.05 亿元，占公司 2019 年末合并报表净资产的 8.66%，武汉当代明诚文化体育集团股份有限公司（股票代码：600136.SH，以下简称“当代文体”）作为新星汉宜的子公司不再纳入公司的合并报表范围。

公司建立了符合《中华人民共和国公司法》及其他法律法规要求的规范化公司治理结构，依据公司章程进行公司治理，设有股东大会、董事会、监事会。股东大会是公司的权力机构，董事会对股东大会负责，监事会对董事和公司高级管理人员执行公司职务时违反法律、法规或者章程的行为进行监督。公司本部控制控股参股公司的董事会，提高了公司对控股参股公司经营活动的监管，建立和完善公司内部控制体系。

根据公司提供的由中国人民银行征信中心出具的企业信用报告，截至 2021 年 4 月 1 日，公司本部无信贷违约记录。截至本报告出具日，公司及子公司人福医药、武汉天盈投资集团有限公司（以下简称“天盈投资”）已在公开债券市场上发行多期债券，其中到期债券均按时支付本息，存续债券均正常付息。

偿债环境

2020 年，我国经济逐步克服新冠肺炎疫情带来的不利影响，主要指标恢复性增长；2020 年，国家出台政策进一步治理药品价格虚高问题，推动行业有序竞争，行业集中度有望进一步提升；房地产行业融资渠道不断收紧，房企面临一定的融资压力；新冠肺炎疫情对旅游企业造成较大的冲击。

（一）宏观环境

2020 年，我国经济逐步克服新冠肺炎疫情带来的不利影响，主要指标恢复性增长，经济总量首次突破百万亿元，并成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体，预计在新发展格局下我国经济中长期高质量发展走势不会改变。

面对突如其来的新冠肺炎疫情（以下简称“疫情”）和复杂多变的国内外环境，全国上下统筹推进疫情防控和经济社会发展各项工作，在一系列宏观调控政策作用下，2020 年我国经济运行稳步复苏，并成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体。根据国家统计局初步核算，2020 年我国国内生产总值（以下简称“GDP”）达到 101.60 万亿元，经济总量首次突破百万亿元大关，按可比价格计算，同比增长 2.3%。其中，一季度同比下降 6.8%，二季度同比增长 3.2%，三季度同比增长 4.9%，四季度同比增长 6.5%。2021 年一季度，我国经济复苏进程整体稳健，GDP 同比增速高达 18.3%；环比增长 0.6%；两年平均增速 5.0%¹。

2021 年，疫情发展变化以及外部环境的不确定性仍将对经济复苏形成一定制约，但在科学精准的宏观调控政策支持下，预计我国将能够高质量完成《政府

¹ 两年平均增速是指以 2019 年相应同期数为基数，采用几何平均的方法计算的增速。



工作报告》中设定的经济增长、就业、物价等预期目标。与此同时，面对后疫情时代，党的十九届五中全会提出加快构建以“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，这是党中央在全面统筹国内国际两个大局基础上做出的重大部署，也将成为“十四五”期间经济转型的重要战略。这种以创新驱动发展、激发内需潜力、提升有效供给、扩大高水平对外开放为重点的中长期发展模式，同以扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务的短期跨周期模式有序结合，将共同推动我国经济的高质量发展。

（二）行业环境

1、医药制造业

我国医药市场仍需求旺盛，不断完善的医疗体系保障行业需求稳定；近年来我国医药行业营业收入和利润保持增长。

我国医药需求的特点是起点低、总量大，居民人均医药费用水平较发达国家仍然较低。2020 年，全国居民人均可支配收入 32,189 元，扣除价格因素，实际同比增长 2.1%，城镇居民和农村居民人均可支配收入分别同比增长 3.5%和 6.9%；人均医疗保健消费支出 1,843 元，同比下降 3.10%，占人均消费支出的比重为 8.69%。我国医疗保障体系的不断完善保障了人民就医需求，为行业需求稳定保驾护航。2020 年，医药制造业实现主营业务收入和利润总额分别为 24,857.30 亿元和 3,506.70 亿元，同比分别增长 4.50%和 12.80%，呈增长趋势。

2020 年，国家出台政策进一步治理药品价格虚高问题，推动行业有序竞争，行业集中度有望进一步提升；新冠肺炎疫情加快冠状病毒疫苗的研发和接种。

2020 年，中共中央、国务院《关于深化医疗保障制度改革的意见》，进一步提出深化药品、医用耗材集中带量采购制度改革，完善医药服务价格形成机制。治理药品、高值医用耗材价格虚高，建立以市场为主导的药品、医用耗材价格形成机制，建立全国交易价格信息共享机制。随着第四批集采落地，集采品种已由前期 112 个快速扩容到 215 个，平均中标价格降幅 52%，最高降幅 96%，全国集采已进入常态化阶段，一些不具有研发创新药、新特药能力、市场占有率偏低，以及以辅助用药为主的公司将面临关闭，医药行业向“大、强、新”型企业。未来成本控制及工艺将成为药企的核心竞争力，行业集中度有望进一步提升。

新冠肺炎疫情对医药行业全产业链均产生一定程度的影响，包括研发、临床、采购、生产、流通等。虽然国内疫情已得到控制，但全球疫情仍未达到峰值，疫苗类、医疗设备、医疗耗材及生物医药类等企业将持续受益。冠状病毒疫苗方面，新冠肺炎疫情推动了冠状病毒疫苗和相关药物的研发，社会资本的投入和支持进一步推动研发进程，同时公众对研发价值的认知和重视程度达到一个新高度。



2、房地产

2018 年以来，房地产政策调控的主体基调为坚持“住房不炒”，该基调不断被重申；近年来，房地产行业融资渠道不断收紧，房企面临一定的融资压力。

房地产行业是政策敏感度极高的行业。从金融政策来看，随着 2020 年 8 月 20 日“三道红线”融资收紧信号的释放，银行贷款、海外发债、房地产信托等各类房企融资渠道或将适度收紧，金融审慎管理制度将促进房地产行业供给侧改革。2020 年，“房住不炒”、“因城施策”、“促进房地产市场平稳健康发展的政策”的政策基调不断被重申和坚持，并贯穿全年，房地产政策由调控转向稳定。2021 年以来，多地发布关于住宅用地“两集中”的相关政策，即集中发布出让公告、集中组织出让活动。在更加灵活精准的货币政策下，全年房地产政策仍保持紧缩状态。

3、旅游

2020 年，新冠肺炎疫情爆发，对旅游企业造成较大的冲击，预计未来随着疫情逐渐好转，旅游行业整体盈利能力将有所恢复。

2020 年，新冠肺炎疫情爆发，对旅游企业造成较大的冲击，对于旅游行业经营类主体来说，其业务主要为景区经营、酒店、旅游社等，在疫情期间，相关业务几乎全面停滞。据统计，2020 年全年国内旅游人口总计 28.79 亿人次，较 2019 年大幅减少 31.27 亿人次，是过去 8 年以来的最低水平。整体来看，2020 年旅游行业整体处于萧条期，行业经营水平同比下降，预计未来随着疫情逐渐好转，旅游行业整体盈利能力将恢复正常水平。

财富创造能力

公司仍以医药为支柱产业；2020 年，公司营业收入及毛利润有所下降，毛利率有所增长。

公司主营业务包括医药、房地产开发、旅游景区索道营运以及其他业务，仍以医药为支柱产业，医药板块营业收入占比约为 70%。2020 年，营业收入及毛利润有所下降，毛利率有所增长。分板块来看，受疫情影响，医药板块部分产品销量下降，营业收入同比下降，毛利润和毛利率继续增长；受结转项目规模增加的影响，房地产业务板块营业收入、毛利润和毛利率均同比增长；旅游业务板块营业收入、毛利润及毛利率均大幅减少，主要是旅游行业受疫情影响相对较大所致；2020 年 5 月，公司将影视文化体育板块剥离，公司不再从事相关业务。同期，其他业务板块营业收入、毛利润和毛利率均小幅增长，主要是毛利率较高的不良资产业务规模增加所致。

2021 年 1~3 月，公司营业收入和毛利润同比分别增长 16.22%和 30.98%，毛利率同比增加 4.96 个百分点。其中医药板块营业收入和毛利润同比分别增长



1.74%和 7.35%，毛利率同比小幅增加；房地产板块营业收入和毛利润增幅较大，毛利率同比增加 9.93 个百分点，主要是结转项目中的当代云谷项目土地成本较低所致；旅游板块营业收入增幅较大，毛利润由负转正，毛利率水平大幅提高，主要是 2020 年一季度受疫情影响较严重，2021 年一季度恢复正常水平所致；其他业务板块营业收入、毛利润和毛利率均同比恢复增长。

表 2 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月公司营业收入、毛利润及毛利率情况（单位：亿元、%）

项目	2021 年 1~3 月		2020 年		2019 年		2018 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	65.77	100.00	271.44	100.00	299.87	100.00	277.24	100.00
医药	46.16	70.19	201.33	74.17	215.43	71.84	184.37	66.50
房地产	12.20	18.56	22.27	8.21	20.55	6.85	8.80	3.17
旅游	0.80	1.20	3.51	1.29	5.98	2.00	5.67	2.05
影视文化体育 ²	-	-	3.25	1.20	17.82	5.94	26.68	9.62
其他	6.61	10.05	41.07	15.13	40.08	13.37	51.72	18.66
毛利润	28.92	100.00	106.30	100.00	107.23	100.00	100.03	100.00
医药	21.04	72.74	85.46	80.40	85.07	79.33	73.79	73.77
房地产	5.89	20.37	9.46	8.90	6.07	5.66	3.40	3.40
旅游	0.39	1.35	1.68	1.58	3.81	3.55	3.51	3.50
影视文化体育	-	-	0.45	0.42	3.94	3.67	9.33	9.33
其他	1.60	5.54	9.25	8.70	8.35	7.78	10.00	10.00
毛利率	43.99		39.16		35.76		36.08	
医药	45.58		42.45		39.49		40.02	
房地产	48.29		42.45		29.55		38.58	
旅游	49.25		47.72		63.64		61.90	
影视文化体育	-		13.82		22.11		34.97	
其他	24.25		22.53		20.83		19.34	

数据来源：根据公司提供资料整理

公司作为投资控股型公司，投资及处置资产操作频繁，资金需求较大，若投资标的业绩未达预期，将对公司盈利造成一定不利影响。

此外，近年来公司以“归核聚焦”为战略导向，处置了竞争优势不明显的下属公司或协同效应较弱的业务板块。2020 年随着新星汉宜的出表，公司不再从事影视文化体育板块业务；同时转让 LifeStyles Healthcare Pte. Ltd. 的股权从而将两性健康业务聚焦至两性健康相关药品的研发、生产和销售领域；出售四川人福从而将医药业务的市场聚焦在湖北地区，退出不具有竞争优势的四川市场。

² 2020 年，影视文化体育业务板块的合并期限为 2020 年 1~5 月。

**表 3 2020 年公司合并范围主要变化情况（单位：亿元、%）**

公司名称	截至本报告出具日的持股比例	年份	购买（转让）价款/出资金额
收购			
鼎顺瑞城 ³	100.00	2020	50.34
毅恒重工	60.00	2020	5.00
出售			
新星汉宜	-	2020	16.55
武汉藏龙房地产开发有限公司	-	2020	4.16
四川人福医药有限公司	-	2020	3.62
武汉当代瑞通投资管理有限公司	-	2020	0.12
股权转让			
LifeStyles Healthcare Pte. Ltd.	20.00	2020	2.00 亿美元

数据来源：根据公司提供资料整理

整体来看，公司频繁的投资及处置资产业务增加了资金需求，若投资标的业绩未达预期，将对公司盈利造成一定不利影响

（一）医药

2020 年，药品售仍是医药业务收入和毛利润的主要来源，多元化的产品组合有利于分散风险、增强盈利能力。

公司医药业务仍主要由子公司人福医药运营。公司主要从事药品研发、生产和销售，公司的药品分为特色药品和普通药品，特色药品主要包括中枢神经药、生育调节药以及维吾尔民族药；普通药品主要包括硫酸新霉素、良原枇杷膏、清淋颗粒、抗病毒口服液等，产品多元化的组合有利于分散风险、增强盈利能力。2020 年，受疫情影响，人福医药营业收入小幅下降，净利润保持增长。

表 4 2020 年及 2021 年 1~3 月人福医药财务情况（单位：亿元、%）

时间	期末资产总额	期末资产负债率	营业收入	毛利率	净利润	经营性净现金流
2021 年 1~3 月	323.72	55.71	46.70	45.43	4.07	-1.29 ⁴
2020 年	316.27	59.10	203.69	42.41	17.24	19.89

数据来源：根据公司提供资料整理

2020 年，公司特色药品的营业收入和毛利润占比进一步提升，对医药板块毛利润的贡献继续提高。

2020 年，特色药营业收入和毛利润继续增长，占药品营业收入和毛利润的比例进一步提升，对医药板块毛利润的贡献继续提高；普药营业收入和毛利润均

³ 2020 年，由于鼎顺瑞城的项目尚未结转收入，因此营业收入和毛利率均为 0，净利润为-0.05 亿元；经营性净现金流为 2.32 亿元。截至 2020 年末，鼎顺瑞城资产总额 109.65 亿元，资产负债率 54.61%。

⁴ 2021 年 1~3 月，人福医药经营性净现金流为负，主要是 2020 年同期受疫情影响，政府出台相应税费社保减免及缓交政策，2021 年各项税费正常缴纳所致。



有所下滑，主要是受疫情影响，下游医院终端除防疫外的普药正常配送业务减少以及主要从事普药销售的四川人福出表所致。

表5 2018~2020年及2021年1~3月公司医药业务营业收入、毛利润及毛利率情况（单位：亿元、%）

项目	2021年1~3月		2020年		2019年		2018年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	46.16	100.00	201.33	100.00	215.43	100.00	184.37	100.00
药品	38.08	82.50	161.04	79.99	179.67	83.40	153.82	83.43
其中：特色药	19.67	42.61	64.04	31.81	55.89	25.94	45.16	24.50
普药	18.41	39.89	97.00	48.18	123.79	57.46	108.66	58.94
医疗器械	8.08	17.50	40.28	20.01	35.76	16.60	30.55	16.57
毛利润	21.04	100.00	85.46	100.00	85.07	100.00	73.79	100.00
药品	19.04	90.49	77.24	90.38	75.21	88.41	64.78	87.80
其中：特色药	15.87	75.42	51.63	60.41	45.36	53.32	36.11	48.94
普药	3.17	15.07	25.61	29.97	29.85	35.09	28.67	38.85
医疗器械	2.00	9.51	8.22	9.62	9.86	11.59	9.00	12.20
毛利率	45.58		42.45		39.49		40.02	
药品	50.00		47.96		41.86		42.12	
其中：特色药	80.68		80.62		81.16		79.97	
普药	17.22		26.40		24.11		26.39	
医疗器械	24.78		20.40		27.57		29.48	

数据来源：根据公司提供资料整理

特色药品方面，公司仍是我国中枢神经药和生育调节药等特色药品的主要生产企业之一，具有较好的品牌知名度。2020年，特色药品营业收入继续增长，对医药板块毛利润的贡献进一步提升。2021年1~3月，公司中枢神经用药和生育调节药等特色药品销售收入同比增长，维吾尔民族药销售收入小幅下降。

表6 2018~2020年及2021年1~3月公司特色药品销售收入情况（单位：亿元、%）

项目	2021年1~3月		2020年		2019年		2018年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
中枢神经药	16.07	81.72	51.67	80.69	44.58	79.77	35.78	79.23
生育调节药	1.87	9.49	6.50	10.16	5.98	10.70	5.08	11.24
维吾尔民族药	1.73	8.79	5.86	9.16	5.33	9.53	4.30	9.53
合计	19.67	100.00	64.04	100.00	55.89	100.00	45.16	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司拥有多项药品专利，境内在研产品继续增长，研发费用占营业收入的比重继续提高。

公司拥有较为先进的医药产品研发体系，研发产品涉及中枢神经用药、生育调节药、恶性肿瘤药物、心脑血管药物、糖尿病药物等多个重大领域。截至2021年3月末，公司境内在研产品249个，其中一类新药35个（11个新药处于临床阶段）、二类新药17个（3个新药处于临床阶段）、三类新药66个；美国在研



产品超过 80 个，其中已向 FDA 申报的项目中有 4 个正等待 ANDA 批准。

2020 年及 2021 年 1~3 月，人福医药的研发费用分别为 7.65 亿元及 1.76 亿元，占医药业务营业收入比重分别为 3.76%和 3.77%，占比继续提高。公司坚持自主研发创新，保证研发项目的持续投入以充实产品储备、培育公司长期竞争力。公司新药储备较为丰富，新产品的持续研发增强了公司可持续发展能力。

（二）房地产

公司房地产业务规模较小，受个别项目结转变化的影响，该板块各项指标均波动较大；2020 年，签约销售金额和签约销售面积同比大幅下降。

公司房地产业务主要由子公司当代地产运营，具有二级开发资质，业务范围主要集中在武汉光谷核心商圈。

表 7 2020 年及 2021 年 1~3 月当代地产财务情况（单位：亿元、%）

时间	期末资产总额	期末资产负债率	营业收入	毛利率	净利润	经营性净现金流
2021 年 1~3 月	267.42	85.07	12.13	48.47	4.12	4.97
2020 年	255.72	86.00	21.33	43.71	5.86	15.28

数据来源：根据公司提供资料整理

2020 年，受房地产项目结转规模增加的影响，房地产板块营业收入和毛利润继续增长。公司房地产业务规模较小，因此受个别项目结转变化的影响，该板块各项指标均波动较大，其中受疫情影响，签约销售金额和签约销售面积均大幅下降，签约销售均价继续上涨。同期，平均结转均价继续下降，主要是结转项目当代天玺位于长沙市，结转单价相对较低所致。从土地储备情况来看，截至 2021 年 3 月末，公司可供开发的土地储备 47.55 万平方米，主要集中在武汉市，土地储备规模一般，预计 2021 年 4~12 月、2021 和 2022 年将分别投入 17.26 亿元、33.84 亿元和 42.38 亿元。

表 8 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月当代房地产业务情况

项目	2021 年 1~3 月	2020 年	2019 年	2018 年
房地产开发完成投资（万元）	58,663	361,036	228,508	55,643
房屋施工面积（万平方米）	28.83	24.08	36.62	33.50
房屋竣工面积（万平方米）	5.68	20.55	13.81	17.30
签约销售金额（亿元）	6.89	36.96	62.59	17.16
签约销售均价（元/平方米）	24,252	19,331	16,321	16,020
签约销售面积（万平方米）	2.84	19.12	38.35	10.71
房屋结转面积（万平方米）	9.68	18.51	14.12	5.54
平均结转价格（元/平方米）	12,607	12,033	14,558	15,876
实际结转金额（万元）	122,037	222,744	205,528	88,005

数据来源：根据公司提供资料整理。

截至 2021 年 3 月末，公司房地产业务有 6 个在建项目，预计销售总金额为



361.65 亿元，截至 2021 年 3 月末，已经回款 123.70 亿元。

表 9 截至 2021 年 3 月末公司主要在建项目回款情况（单位：万平方米、亿元）

项目名称	规划建筑面积	预计销售金额	截至 2021 年 3 月末已经回款金额	截至 2021 年 3 月末已经交付比例 (%)	预计交付完成时间
当代云谷	65.95	55.76	27.55	60.00	2021-06
当代国际城	33.82	34.17	30.36	90.00	- ⁵
当代春风十里	26.69	28.20	15.16	-	2021-12
当代璞誉	57.90	95.63	50.63	-	2021-09
当代天誉	68.92	137.77	-	-	2023-07
当代天玺	9.64	10.12	10.05	90.00	- ⁶
合计	262.92	361.65	123.70	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理

（三）旅游

2020 年，旅游板块营业收入和毛利润的降幅较大；2021 年 1~3 月，随着疫情好转，三特索道恢复正常经营水平。

公司旅游业务的经营主体仍为三特索道。2020 年，三特索道营业收入、毛利润均以及毛利率降幅均较大，主要是旅游行业受疫情影响较大所致。2021 年 1~3 月，随着疫情好转，三特索道恢复正常经营水平，营业收入、毛利润以及毛利率同比均大幅增长。

表 10 2020 年及 2021 年 1~3 月三特索道财务情况（单位：亿元、%）

时间	期末资产总额	期末资产负债率	营业收入	毛利率	净利润	经营性净现金流
2021 年 1~3 月	26.98	45.95	0.89	44.58	-0.12	-0.21
2020 年	27.13	44.83	4.05	39.08	0.27	1.35

数据来源：根据公司提供资料整理

三特索道主要经营华山索道、庐山三叠泉缆车、千岛湖梅峰索道、千岛湖黄山尖索道、陵水猴岛跨海索道等 10 余条索道。同时，三特索道相继取得了湖北神农架国家级自然保护区、福建武夷山武夷源风景区以及杭州千岛湖等景区与索道开发经营资格，其中前两个项目是参股项目，未来没有投资计划；杭州千岛湖未来计划投入 3.44 亿元，公司面临一定的资金压力。

⁵ 住宅部分已全部交付，只剩少量商铺尚未交付，交付时间不确定。

⁶ 该项目已经于 2020 年 9 月交付完成，剩余 10%主要是客户原因导致尚未收房，客户收房时间尚不确定。

**表 11 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月三特索道营业收入及毛利构成情况 (单位: 亿元、%)**

项目	2021 年 1~3 月		2020 年		2019 年		2018 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	0.89	100.00	4.05	100.00	6.77	100.00	6.48	100.00
索道营运	0.50	56.18	2.47	60.99	4.67	69.04	4.54	69.99
公园门票销售	0.29	32.58	1.04	25.68	1.31	19.39	1.13	17.50
其他	0.10	11.24	0.54	13.33	0.78	11.57	0.81	12.51
毛利润	0.40	100.00	1.58	100.00	3.87	100.00	3.60	100.00
索道营运	0.33	82.50	1.55	98.10	3.40	87.93	3.20	88.89
公园门票销售	0.06	15.00	0.12	7.59	0.40	10.46	0.31	8.49
其他	0.01	2.50	-0.09	-5.70	0.06	1.61	0.09	2.62
毛利率	44.58		39.08		57.20		55.61	
索道营运	65.26		62.93		72.85		70.63	
公园门票销售	21.42		11.73		30.86		26.99	
其他	7.07		-16.84		7.97		11.65	

数据来源: 根据公司提供资料整理

(四) 影视文化体育

2020 年, 该板块大幅亏损, 但随着当代文体的出表, 公司不再从事该板块业务。

由于当代文体业务规模持续缩水, 净利润持续下滑, 2020 年 5 月, 当代科技将所持新星汉宜的股权全部转让, 转让对价为 16.55 亿元, 当代文体不再纳入公司的合并报表范围。转让完成后, 公司不再从事该板块的相关业务。

表 12 2018~2020 年当代文体财务情况 (单位: 亿元、%)

时间	期末资产总额	期末资产负债率	营业收入	毛利率	净利润	经营性净现金流
2020 年	89.93	74.34	7.00	-20.09	-20.87	4.82
2019 年	104.02	55.90	17.82	22.11	-0.68	3.57
2018 年	106.34	60.17	26.68	34.97	0.81	2.17

数据来源: 根据公司提供资料整理

(五) 其他业务

金融投资业务是其他业务板块利润的主要来源; 2020 年, 天盈投资净利润继续下降, 债权及资产收益权投资业务规模大幅下降, 且面临转型不确定性, 或将面临投资风险。

其他业务主要包括金融投资、石油制品贸易以及热力环保等, 金融投资业务是其他业务板块利润的主要来源。

**表 13 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月公司其他业务营业收入情况 (单位: 亿元、%)**

项目	2021 年 1~3 月		2020 年		2019 年		2018 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
金融投资业务	2.67	40.39	15.66	38.13	11.58	28.89	16.23	31.38
石油制品贸易	2.19	33.06	18.74	45.62	18.82	46.96	20.96	40.53
农副产品	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1.46	2.82
矿产品	0.24	3.68	1.31	3.19	2.04	5.09	2.90	5.61
热力环保	0.40	6.07	1.57	3.83	1.82	4.54	1.57	3.04
其他	1.11	16.80	3.80	9.25	5.82	14.52	8.60	16.63
合计	6.61	100.00	41.07	100.00	40.08	100.00	51.72	100.00

数据来源: 根据公司提供资料整理

公司金融投资业务板块的经营主体是子公司天盈投资, 主要从事不良资产业务、投资业务以及保险经纪、私募投资基金等其他业务。2020 年, 天盈投资的营业收入有所增长, 盈利能力持续下滑。

表 14 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月天盈投资财务情况 (单位: 亿元、%)

时间	期末资产总额	期末资产负债率	营业收入	毛利率	净利润	经营性净现金流
2021 年 1~3 月	221.34	55.65	2.67	51.22	0.17	0.64
2020 年	211.73	57.90	15.66	58.79	2.11	7.08
2019 年	205.65	44.65	11.58	49.57	2.70	12.43
2018 年	209.65	43.48	16.23	49.46	3.34	4.76

数据来源: 根据公司提供资料整理

2020 年, 投资业务的营业收入和毛利润对该板块的贡献最大, 运营主体是天津天盈投资有限公司 (以下简称“天津天盈”), 以债权和资产收益权投资为主。2019 年 10 月, 最高人民法院、公安部等四部门联合发布《关于办理非法放贷刑事案件若干问题的意见》, 导致天津天盈债权投资业务发展受限, 投资业务营业收入和毛利润均同比下降。2020 年 12 月, 天盈投资决定剥离武汉当代瑞通投资管理有限公司 (以下简称“当代瑞通”), 导致债权投资规模大幅下降。为维持公司投资规模和经营业绩, 公司进一步扩大证券、信托计划、资管计划等投资规模以及不良资产业务规模, 使得 2020 年投资业务以及不良资产业务的营业收入和毛利润均有所增长。未来随着债权类投资业务的转型, 投资业务营业收入面临一定的不确定性, 或将面临投资风险。

**表 15 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月天盈投资营业收入、毛利润及毛利率情况 (单位: 亿元、%)**

项目	2021 年 1~3 月		2020 年		2019 年		2018 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	2.67	100.00	15.66	100.00	11.58	100.00	16.23	100.00
投资业务	1.34	50.17	9.06	57.83	6.01	51.91	8.02	49.40
不良资产业务	0.99	37.07	4.74	30.30	3.75	32.42	4.24	26.12
其他业务	0.34	12.76	1.86	11.87	1.82	15.67	3.97	24.48
毛利润	1.37	100.00	9.21	100.00	5.74	100.00	8.02	100.00
投资业务	0.75	54.83	5.31	57.65	2.83	49.38	3.77	47.01
不良资产业务	0.60	43.86	3.74	40.61	2.48	43.16	3.47	43.22
其他业务	0.02	1.31	0.16	1.74	0.43	7.46	0.78	9.77
毛利率	51.22		58.79		49.57		49.46	
投资业务	55.97		58.60		47.16		47.07	
不良资产业务	60.61		78.90		65.97		81.84	
其他业务	5.88		8.60		23.63		19.65	

数据来源: 根据公司提供资料整理

不良资产业务的运营主体湖北天乾资产管理有限公司(以下简称“天乾资管”)是湖北省第二家持牌的地方 AMC。天乾资管不良资产的收购渠道以非金融机构为主,通过收购处置和收购重组两种方式实现收益。其中,收购处置是根据市场化原则收购不良资产,对其经营管理后,通过司法拍卖抵押物、债权二次转让以及清收等方式处置不良资产以实现收益;收购重组方式是公司针对出现短期流动性风险的企业,通过债务重组方式实现债务资金的收回。公司不良资产的处置期限一般为 1~3 年。2020 年,公司继续扩大不良资产业务规模,营业收入、毛利润和毛利率均同比增长,主要是加速处置收购的不良资产所致。整体来看,不良资产处置进度对不良资产业务产生较大影响,另外,不良资产收购的资金需求量很大,若不良资产长期未处置导致资金不能及时收回,将对公司产生不利影响。天盈投资的其他业务主要包括保险经纪业务和私募投资基金业务,对金融投资板块的贡献较小。

表 16 2018~2020 年天盈投资主要投资构成 (单位: 亿元)

项目名称	2020 年末	2019 年末	2018 年末
不良资产业务	67.47	27.21	24.92
投资业务	43.25	66.44	60.50
债权投资	13.04	29.76	24.87
资产收益权投资	16.83	31.79	32.28
证券、信托计划、资管计划等	12.96	4.16	1.49
银行理财投资	0.43	0.74	1.86
合计	110.72	93.65	85.42

数据来源: 根据公司提供资料整理



整体来看，金融投资板块受国家相关政策的影响较大，2020 年，天盈投资净利润继续下降，债权及资产收益权投资业务规模大幅下降，且面临转型不确定性，或将面临投资风险。

公司其他业务板块除了金融投资业务外，还包括石油制品贸易、热力环保以及农副产品等，对公司营业收入和毛利润贡献较小。2019 年，因公司战略调整，不再从事农副产品业务。

偿债来源与负债平衡

2020 年，公司营业收入和毛利润均有所下降，毛利率有所增长；期间费用率仍处于较高水平；投资收益等非经常性损益占营业利润比重仍较高且波动较大；债务融资渠道多元化，外部融资能力强；公司总有息债务规模仍较大，短期有息债务占比仍较高且主要集中在盈利能力相对较弱的公司本部及非上市下属子公司，面临一定短期偿付压力；公司对外担保金额持续增长且增幅较大，面临一定或有风险。

（一）偿债来源

1、盈利

2020 年，公司营业收入和毛利润均有所下降，毛利率有所增长；期间费用率仍处于较高水平，挤占一定的利润空间；公司投资收益等非经常性损益占营业利润比重仍较高且波动较大，对盈利的稳定性产生一定影响。

2020 年，公司营业收入和毛利润均有所下降，毛利率有所增长。

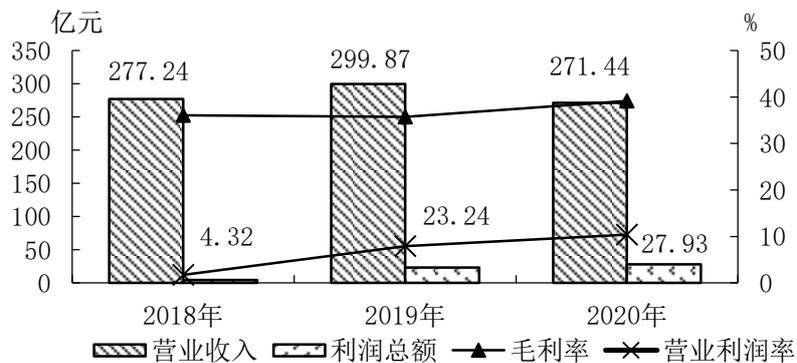


图 2 2018~2020 年公司收入和盈利情况

数据来源：根据公司提供资料整理

2020 年，期间费用规模有所下降。其中，销售费用随营业收入的下降而减少；管理费用同比下降，主要是新星汉宜出表所致；财务费用同比小幅下降，主要是公司偿还部分资金成本较高的银行借款，利息支出减少所致；研发费用继续增长，主要是公司持续进行新产品研发所致。同期，公司期间费用率继续增长。

**表 17 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月公司期间费用及占营业收入比重(单位:亿元、%)**

项目	2021 年 1~3 月	2020 年	2019 年	2018 年
销售费用	10.23	39.08	42.69	39.21
管理费用	4.34	20.92	23.35	22.06
财务费用	4.21	20.56	21.34	17.53
研发费用	1.77	7.80	5.91	4.84
期间费用	20.56	88.36	93.29	83.64
期间费用/营业收入	31.26	32.55	31.11	30.17

数据来源:根据公司提供资料整理

2020 年,公司资产减值损失同比下降;公允价值变动收益为 0.18 亿元,同比大幅减少,主要是天盈投资不良债权里包含的投资性房地产,形成公允价值变动收益减少所致;投资收益为 14.45 亿元,同比小幅增加且规模较大,主要是处置 LifeStyles Healthcare Pte. Ltd. 和新星汉宜分别确认投资收益 2.04 亿元和 3.17 亿元。公司因转让股权较频繁导致投资收益规模较大且不稳定,对盈利的稳定性产生一定影响。

2020 年,公司营业利润、利润总额和净利润均同比增长,扣非净利润为 4.21 亿元,由负转正;归属于母公司所有者净利润为 6.03 亿元;少数股东损益为 14.90 亿元,占净利润比重较高;公司总资产报酬率净资产收益率分别为 5.24%和 6.92%,均继续增长。

2021 年 1~3 月,公司营业收入和毛利润同比分别增长 16.22%和 31.02%;毛利率同比增加 4.98 个百分点;期间费用同比下降 3.35%,其中销售费用同比增长 7.02%,主要是营业收入同比增长,相关费用增加所致;管理费用同比下降 10.63%,主要是管理成本降低所致;财务费用同比下降 23.55%,主要是融资规模下降所致;研发费用同比增长 32.18%,主要是人福医药新产品开发所致;期间费用率同比减少 6.33 个百分点。同期,投资收益 0.31 亿元,同比大幅减少 3.79 亿元,主要是处置长期股权产生的投资收益同比减少所致。同期,公司利润总额和净利润分别为 7.78 亿元和 6.11 亿元,同比分别大幅增加 3.92 亿元和 3.24 亿元;公司总资产报酬率和净资产收益率分别为 1.34%和 1.97%。

2、现金流

2020 年,公司经营性现金净流入规模增幅较小;公司投资活动较多,投资性现金流持续大额净流出,增加了现金消耗。

2020 年,公司经营性现金净流入规模增幅较小,其中收到的其他与经营活动有关的现金主要是经营往来款,支付的其他与经营活动有关的现金主要是期间费用以及往来款;投资性现金流持续大额净流出,主要是支付债权收益权本期本金规模较大所致,净流出规模同比有所减少。同期,公司现金回笼率为 106.58%,保持较好水平。2021 年 1~3 月,公司经营性现金流同比小幅减少;投资性现金



净流出规模同比大幅减少 13.63 亿元，主要是天盈投资下属子公司武汉喆信投资管理有限公司出表所致，现金回笼率为 92.15%。

表 18 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月公司现金流及偿债指标情况

项目	2021 年 1~3 月	2020 年	2019 年	2018 年
经营性净现金流（亿元）	9.20	39.79	36.53	26.98
投资性净现金流（亿元）	-6.01	-48.46	-54.38	-74.61
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	1.35	1.50	1.52	1.38
经营性净现金流/流动负债（%）	2.39	10.10	9.60	8.85

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2021 年 3 月末，公司主要在建项目累计投资额为 153.95 亿元，未来计划投资金额为 93.49 亿元。此外，作为投资控股型公司，公司投资活动较多，未来有较大的资金需求。

表 19 截至 2021 年 3 月末公司主要在建项目情况（单位：亿元）

项目名称	项目总 投资额	项目 起止年限	截至 2021 年 3 月末累计投资	未来预计资金投入		
				2021 年 4~12 月	2022 年	2023 年
当代天誉	88.28	2017~2022	48.63	4.14	14.12	21.39
当代璞誉	73.19	2017~2021	46.87	7.01	8.20	11.11
当代云谷	35.00	2019~2022	15.56	2.70	7.95	8.78
当代春风十里	26.28	2018~2023	19.30	3.41	3.57	-
当代国际城	16.69	2020~2025	15.70	-	-	0.99
当代天玺	8.00	2018~2021	7.89	-	-	0.11
合计	247.44	-	153.95	17.26	33.84	42.38

数据来源：根据公司提供资料整理

3、债务收入

2020 年，公司筹资性净现金流转为净流入；公司拥有两家上市子公司，股权融资、发行债券渠道通畅，间接融资以银行借款为主，融资能力较强。

2020 年，受到期偿还债务规模减少的影响，公司筹资性净现金流转为净流入。2021 年 1~3 月，筹资性现金流同比由净流入 22.38 亿元转为净流出 6.93 亿元，主要是兑付到期债务增加所致。

表 20 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月公司融资变化情况（单位：亿元）

财务指标	2021 年 1~3 月	2020 年	2019 年	2018 年
筹资性现金流入	65.09	376.78	388.57	317.47
借款所收到的现金	52.56	205.55	215.66	189.93
筹资性现金流出	72.02	348.11	389.43	283.61
偿还债务所支付的现金	51.82	173.56	210.71	164.79
筹资性净现金流	-6.93	28.66	-0.86	33.86

数据来源：根据公司提供资料整理



公司筹资性现金流的来源主要是银行借款和发行债券。公司通过债券市场公开发发行过多期债券，融资渠道通畅，且拥有两家上市子公司，可直接获得股权融资。公司与多家银行合作关系良好，截至 2021 年 3 月末，公司合并口径获得的银行授信总计 325.48 亿元，未使用额度 83.69 亿元，公司外部融资能力较强。

4、外部支持

公司获得的外部支持规模很小，可对偿债来源贡献有限。

公司获得的外部支持主要是政府补助，2020 年，公司获得的政府补助为 2.44 亿元，规模较小，对公司偿债贡献有限。

5、可变现资产

2020 年，受合并范围变化的影响，公司资产规模有所下降；其他应收款规模仍较大且部分款项账龄较长，存在一定的回收风险；存货和长期股权投资占比仍较高，整体变现能力一般；公司受限资产规模仍较大且质押上市子公司股份的比例较高，若股价下行则可能面临被平仓风险。

2020 年，受合并范围变化的影响，公司资产规模有所下降。截至 2021 年 3 月末，公司总资产为 958.48 亿元，较 2020 年末小幅增长 1.36%，流动资产占比 54.76%。

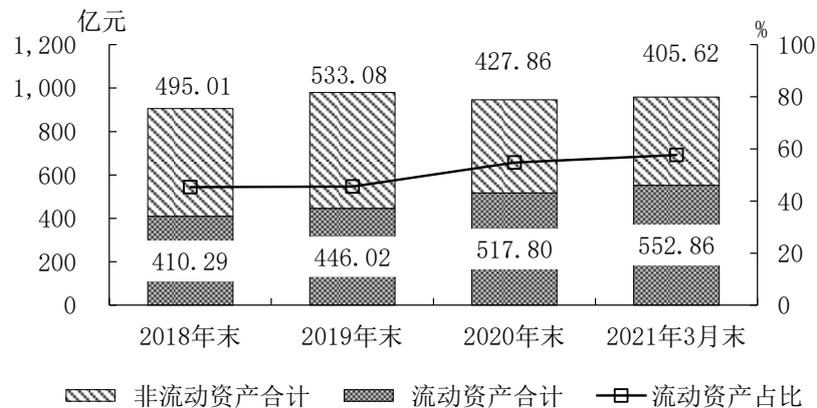
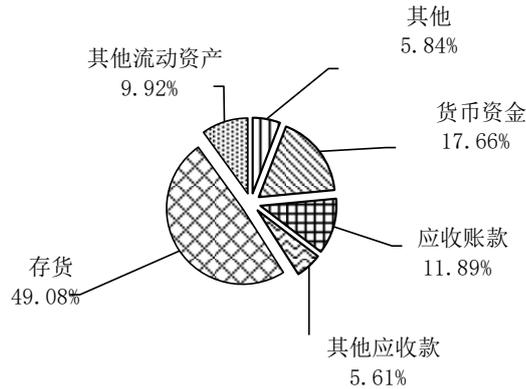


图 3 2018~2020 年末及 2021 年 3 月末公司资产结构

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动资产主要由存货、货币资金、应收账款、其他流动资产和其他应收款构成。2020 年末，存货规模持续增长且增幅较大，主要是当代天誉项目并表所致；货币资金为 91.44 亿元，同比增长，主要是偿还债务支付现金减少所致，其中受限货币资金为 14.61 亿元，占比 15.97%，主要为借款质押及票据保证金。同期，应收账款继续下降，主要是公司加强应收账款账期管理所致，累计计提坏账准备 1.32 亿元，从账龄来看，截至 2020 年末，一年以内占比为 85.53%。

**图 4 截至 2020 年末公司流动资产构成情况**

数据来源：根据公司提供资料整理

2020 年末，其他流动资产为 51.36 亿元，继续下降，主要是天盈投资的短期收益权规模减少所致；其他应收款为 29.02 亿元，同比变化不大。截至 2020 年末，累计计提坏账准备 5.99 亿元，账龄在一年内款项的占比为 55.87%，前五名其他应收款余额合计为 15.45 亿元，占比为 44.62%。其他应收款中关联方占比 36.12%，其他应收款规模较大且部分款项账龄较长，存在一定的回收风险。

表 21 截至 2020 年末及 2021 年 3 月末公司其他应收款构成情况（单位：亿元、%）⁷

客户名称	款项性质	账龄	金额	占比
2021 年 3 月末				
宜昌三峡普诺丁生物制药有限公司	往来款	1 年以内, 1~2 年, 2~3 年, 3~4 年	1.85	7.26
湖北武环建设有限公司	往来款	3~4 年	1.28	5.00
武汉嘉隆科技有限公司	往来款	3~4 年	1.00	4.16
陕西常春滕投资管理有限公司	往来款	3~4 年	0.49	1.93
武汉当璟商业管理有限公司	往来款	1~2 年	0.46	1.79
合计	-	-	5.08	16.92
2020 年末				
当代文教	股权转让款	1 年以内	7.55	21.81
武汉新星汉宜化工有限公司	往来款	1 年以内	3.71	10.71
宜昌三峡普诺丁生物制药有限公司	往来款	1 年以内, 1~2 年, 2~3 年, 3~4 年	1.85	5.35
湖北武环建设有限公司	往来款	3 至 4 年	1.28	3.68
武汉卓悦明达实业有限公司	往来款	1 年以内, 1~2 年	1.06	3.07
合计	-	-	15.45	44.62

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2021 年 3 月末，公司流动资产为 552.86 亿元，较 2020 年末增长 6.77%，

⁷ 表中除当代教育和新星汉宜是公司的关联方外，其余公司均为非关联方。



其中货币资金 85.89 亿元，较 2020 年末下降 6.06%，主要是偿还到期债务所致；其他应收款为 25.61 亿元，较 2020 年末下降 11.75%，主要是应收股权转让款收回所致；应收账款 68.09 亿元，较 2020 年末增长 10.56%，主要是人福医药应收账款增加，医药板块下游医院客户的增长较快所致；其他流动资产为 39.66 亿元，较 2020 年末下降 22.78%，主要是子公司天盈投资缩减业务规模，收益权减少所致；交易性金融资产 48.29 亿元，较 2020 年末大幅增加 38.66 亿元，主要是上市公司执行新金融准则，对部分金融资产进行重分类至交易性金融资产所致；流动资产其他各主要科目较 2020 年末变动均不大。

公司非流动资产主要由长期股权投资、其他非流动资产、固定资产和可供出售金融资产等构成。2020 年末，受合并范围变化的影响，非流动资产有所下降，其中长期股权投资规模继续增加，2020 年末未 166.38 原因，同比小幅增长 5.94%；其他非流动资产为 83.43 亿元，同比下降 14.45%，主要是一年以上委托贷款和预付 AFC 保证金减少所致；固定资产继续增加，主要为房屋及建筑物、机器设备和运输工具；可供出售金融资产继续下降，主要是天盈投资子公司当代瑞通出表所致。2021 年 3 月末，公司非流动资产为 405.62 亿元，较 2020 年末下降 5.20%；在建工程 8.09 亿元，较 2020 年末增长 31.96%，主要是新增宜昌人福国际药物研究中心、宜昌人福国际高端原料药生产基地等在建工程所致；非流动资产其他主要科目较 2020 年末均变化不大。此外，2020 年末，商誉同比大幅减少 64.77 亿元，主要是合并范围变化所致，其中两性健康业务出表减少商誉 24.74 亿元，新星汉宜出表减少商誉 35.56 亿元。

2020 年，公司存货周转天数为 434.74 天，周转效率有所下降，主要部分地块控制开发节奏所致；应收账款周转天数为 96.32 天，周转效率有所提高。2021 年 1~3 月，存货周转天数和应收账款周转天数分别为 627.95 和 88.72 天。

从资产受限情况看，截至 2021 年 3 月末，公司受限资产 223.98 亿元，占总资产的比重为 23.37%，占净资产的比重为 72.33%，受限资产主要包括存货 131.18 亿元、长期股权投资 47.97 亿元、货币资金 9.64 亿元、应收账款 12.44 亿元和固定资产 8.93 亿元等，受限资产主要用于借款质押和票据保证金。

此外，截至 2021 年 3 月末，公司累计质押上市公司人福医药的股份占其持有人福医药股本的 79.93%，占人福医药总股本的 23.75%；累计质押上市公司三特索道的股份占其持有三特索道股本的 77.27%，占三特索道总股本的 31.99%；除此之外，截至 2021 年 3 月末，公司质押子公司天盈投资的股份占其持有天盈投资股本的 53.36%，占天盈投资总股本的 40.51%。公司质押子公司股份的融资资金主要用于补充流动资金，还款资金来源为营业收入以及营业利润等。公司质押上市子公司股份的比例较高，若股价下行则可能面临被平仓风险。



（二）债务及资本结构

2020 年末，公司负债规模小幅下降；公司总有息债务规模仍较大，短期有息债务占比仍较高且主要集中在盈利能力相对较弱的公司本部及非上市下属子公司，面临一定短期偿付压力。

2020 年末，受合并范围变化的影响，公司负债规模小幅下降，以流动负债为主要构成。截至 2021 年 3 月末，公司总负债为 648.80 亿元，较 2020 年末增长 0.83%，流动负债占比 58.53%；资产负债率为 67.69%，较 2020 年末小幅下降。

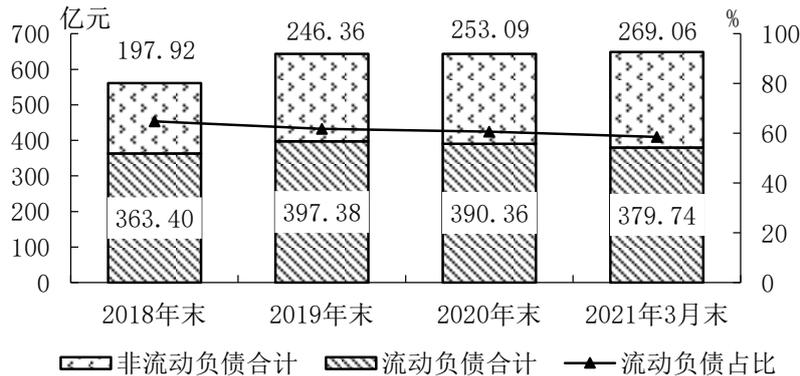


图 5 2018~2020 年末及 2021 年 3 月末公司负债结构

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动负债主要由短期借款、一年内到期的非流动负债、预收款项、其他应付款、其他流动负债和应付账款等构成。2020 年末，公司流动负债继续增长，其中短期借款为 97.73 亿元，有所下降，主要是归还到期借款所致；一年内到期的非流动负债 93.85 亿元，大幅增长，主要是一年内到期的应付债券转入所致；预收款项 89.73 亿元，继续增长，主要是预收商品房销售款逐年增加所致；其他应付款 32.95 亿元，有所下降，主要是人福医药经营性往来款同比下降所致；其他流动负债 24.48 亿元，大幅减少，一方面是现代瑞通出表导致债权及收益权回购形成的负债大幅减少，另一方面是应付短期融资券减少所致；应付账款为 21.09 亿元，同比下降，主要是影视板块剥离，应付影视投资款减少所致。

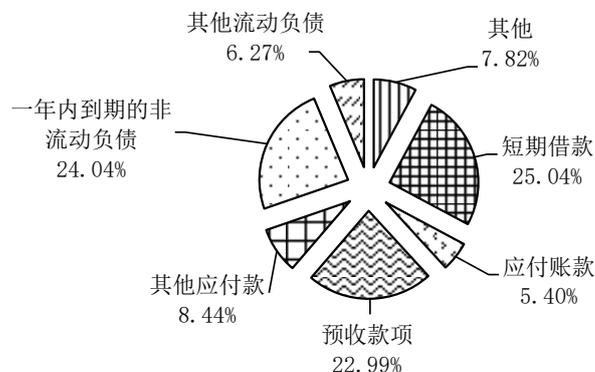


图 6 截至 2020 年末公司流动负债构成情况

数据来源：根据公司提供资料整理



2021 年 3 月末，公司流动负债为 379.74 亿元，较 2020 年末下降 2.72%，其中预收款项较 2020 年末下降 81.32%，主要是适用新会计准则，预收房款转入合同负债所致；一年内到期的非流动负债为 78.35 亿元，有所下降，主要是一年内到期的应付债券到期兑付所致；流动负债其他各主要科目均较 2020 年末变化不大。

公司非流动负债主要由应付债券和长期借款构成。2020 年末，非流动负债继续增加，其中长期借款为 71.34 亿元，继续下降，主要是公司执行降杠杆战略，控制有息债务规模所致；应付债券 134.99 亿元，继续增长。2021 年 3 月末，长期借款 90.32 亿元，较 2020 年末增长 26.62%，主要是新增长期借款用于偿还到期债券所致；长期应付款为 0.46 亿元，较 2020 年末增加 0.33 亿元，主要是医药板块子公司收到政府的厂区拆迁补偿金所致；非流动负债主要科目较 2020 年末变化不大。

2020 年，公司总有息债务规模仍保持较高水平，其中短期有息债务占比仍较高，面临一定短期偿付压力。

2020 年末，公司有息债务小幅下降，规模仍较大，面临一定债务偿付压力；总有息债务占总负债的比重处于较高水平。

表 22 2018~2020 年末及 2021 年 3 月末公司有息债务情况（单位：亿元、%）

项目	2021 年 3 月末	2020 年末	2019 年末	2018 年末
短期有息债务	211.95	233.24	242.27	227.19
长期有息债务	225.48	206.38	228.88	186.09
总有息债务⁸	437.43	439.62	471.15	413.28
短期有息债务占总总有息债务比重	48.45	53.06	51.42	54.97
总有息债务占总负债比重	67.42	68.32	73.19	73.63

数据来源：根据公司提供资料整理

从有息债务期限结构看，截至 2021 年 3 月末，公司有息债务主要集中在未来 1 年以内到期，占比为 48.45%，面临一定的集中偿债压力。

表 23 截至 2021 年 3 月末公司有息负债期限结构（单位：亿元、%）

项目	≤1 年	(1, 2]年	(2, 3]年	(3, 4]年	(4, 5]年	>5 年	合计
金额	211.95	100.22	64.38	41.71	9.01	10.16	437.43
占比	48.45	22.91	14.72	9.54	2.06	2.32	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

从一年内到期的有息债务期限结构来看，公司短期有息债务主要集中在 2021 年第三季度和 2021 年第四季度，到期有息债务金额分别为 54.76 亿元和 60.20 亿元，合计占短期有息债务规模的 54.24%。

⁸ 根据公司提供的盖章说明，由于统计标准的变化，公司对 2018 年和 2019 年的有息债务数据进行了追溯调整，表中的有息债务数据为追溯调整后的数据。

**表 24 截至 2021 年 3 月末公司未来一年债务期限结构（单位：亿元、%）⁹**

项目	短期借款	一年内到期的非流动负债	应付票据	其它流动负债	合计	占比
2021 年第二季度	24.92	18.49	4.03	3.90	51.34	24.22
2021 年第三季度	16.93	27.40	6.23	4.20	54.76	25.84
2021 年第四季度	29.12	23.14	3.94	4.00	60.20	28.40
2022 年第一季度	27.77	9.33	1.82	6.74	45.65	21.54
合计	98.74	78.35	16.02	18.84	211.95	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

债券到期或回售将增加公司短期债务负担。

截至 2021 年 3 月末，公司及其下属子公司发行的将于 1 年内到期或行权的债券余额为 33.00 亿元，从流动性来看，公司非受限货币资金 76.26 亿元，未使用银行授信 83.69 亿元。

表 25 截至 2021 年 3 月末公司及下属子公司一年内到期存续债券（单位：亿元、%）

债券简称	当前余额	下一次行权日/到期日	票面利率
20 天盈 02	1.50	2021-06-09	6.80
18 当代 02	10.00	2021-06-20	7.55
16 当代 03	7.00	2021-09-14	7.25
16 汉当科 MTN003	5.00	2021-11-25	4.35
17 汉当科 MTN001	5.00	2022-03-14	5.99
20 人福 01	4.50	2022-03-12	6.80
合计	33.00	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理

2020 年以来，公司对外担保金额持续增长且增幅较大，被担保企业资产负债率较高，且部分企业亏损，公司面临一定或有风险。

2020 年末，公司对外担保余额分别是 64.43 亿元，同比大幅增加 54.72 亿元，主要是新星汉宜和当代文体出表导致对外担保大幅增加所致，被担保企业资产负债率较高，且部分企业亏损，公司存在一定或有风险。

截至 2021 年 3 月末，公司对外担保余额为 54.20 亿元，担保比率为 17.50%。另外，公司作为第二差额支付承诺人参与三特索道乘坐凭证资产支持专项计划；截至报告出具日，未到期本金为 2.31 亿元。

截至 2021 年 3 月末，公司不存在重大未决诉讼。

2020 年末，公司所有者权益有所下降；少数股东权益规模仍较大，对公司资本结构的稳定性产生一定影响。

2020 年末，公司所有者权益 302.21 亿元，有所下降，其中股本为 55.00 亿元，同比增加 3.00 亿元，主要是公司收到当代投资以货币资金缴纳 3.00 亿元所

³ 其他应付款均为 0。



致；资本公积同比大幅增加 15.58 亿元，主要是母公司当代投资增资溢价，调增资本公积 15.00 亿元所致；盈余公积继续增加，主要是提取法定盈余公积所致；未分配利润继续增加，主要是归属于母公司所有者的净利润增加所致；同期，公司少数股东权益为 177.89 亿元，继续下降，主要是当代文体以及当代瑞通出表所致，少数股东权益占所有者权益的比重为 58.86%，占比下降但仍较高，对公司资本结构的稳定性产生一定影响。

2021 年 3 月末，公司所有者权益为 309.68 亿元，较 2020 年末增长 2.47%，其中股本为 55.00 亿元，较 2020 年末无变化；资本公积为 21.76 亿元，较 2020 年末下降 9.16；盈余公积 2.49 亿元，较 2020 年末无变化；未分配利润为 43.37 亿元，较 2020 年末增长 6.92%；少数股东权益为 184.34 亿元，较 2020 年末小幅增长，占所有者权益比重为 59.53%，占比较 2020 年末有所下降。

2020 年公司盈利能力继续增强，对利息形成有效覆盖；流动性还本付息能力较强，清偿性还本付息能力一般。

2020 年，公司盈利能力继续增强，EBITDA 对利息的保障倍数为 1.78 倍，对利息形成有效覆盖。

2020 年末，经营性净现金流比流动负债为 10.10%，经营性净现金流对流动负债的保障程度继续提升；经营现金流利息保障倍数为 1.50 倍，有所下降。此外，公司融资渠道丰富，包括银行借款以及债券融资，银行授信总额保持稳定，外部融资能力强。整体来看，公司流动性偿债能力较强。

公司清偿性偿债来源主要为可变现资产，公司受限资产规模较大，对资产流动性产生一定不利影响。2020 年末，公司流动比率为 1.33 倍，有所提高，速动比率为 0.68 倍，同比下降；债务资本比率和资产负债率分别 59.26%和 68.04%，均继续增长。整体来看，公司清偿性偿债能力一般。

合并范围内上市公司人福医药和三特索道对公司收入和利润贡献很大，公司本部及非上市下属子公司盈利情况一般且债务压力较大。

上市公司人福医药和三特索道的营业收入和净利润占公司合并范围内营业收入和净利润的比重很大。此外，两家上市公司的有息债务规模占公司总有息债务规模的比重相对较低，公司总有息债务主要集中在盈利能力相对较弱，可用货币资金规模相对较少的公司本部及非上市下属子公司内。

**表 26 2020 年公司合并范围内上市公司主要财务指标对比（单位：亿元、%）**

财务指标	人福医药	三特索道	合并范围
营业收入	203.69	4.05	271.44
净利润	17.24	0.27	20.92
短期借款	72.82	3.84	97.73
应付票据	6.53	-	17.66
一年内到期的非流动负债	8.66	0.39	93.85
长期借款	34.85	2.28	71.34
应付债券	15.87	2.29	134.99
期末现金及现金等价物余额	49.80	5.89	76.83

数据来源：根据公司提供资料整理

偿债能力

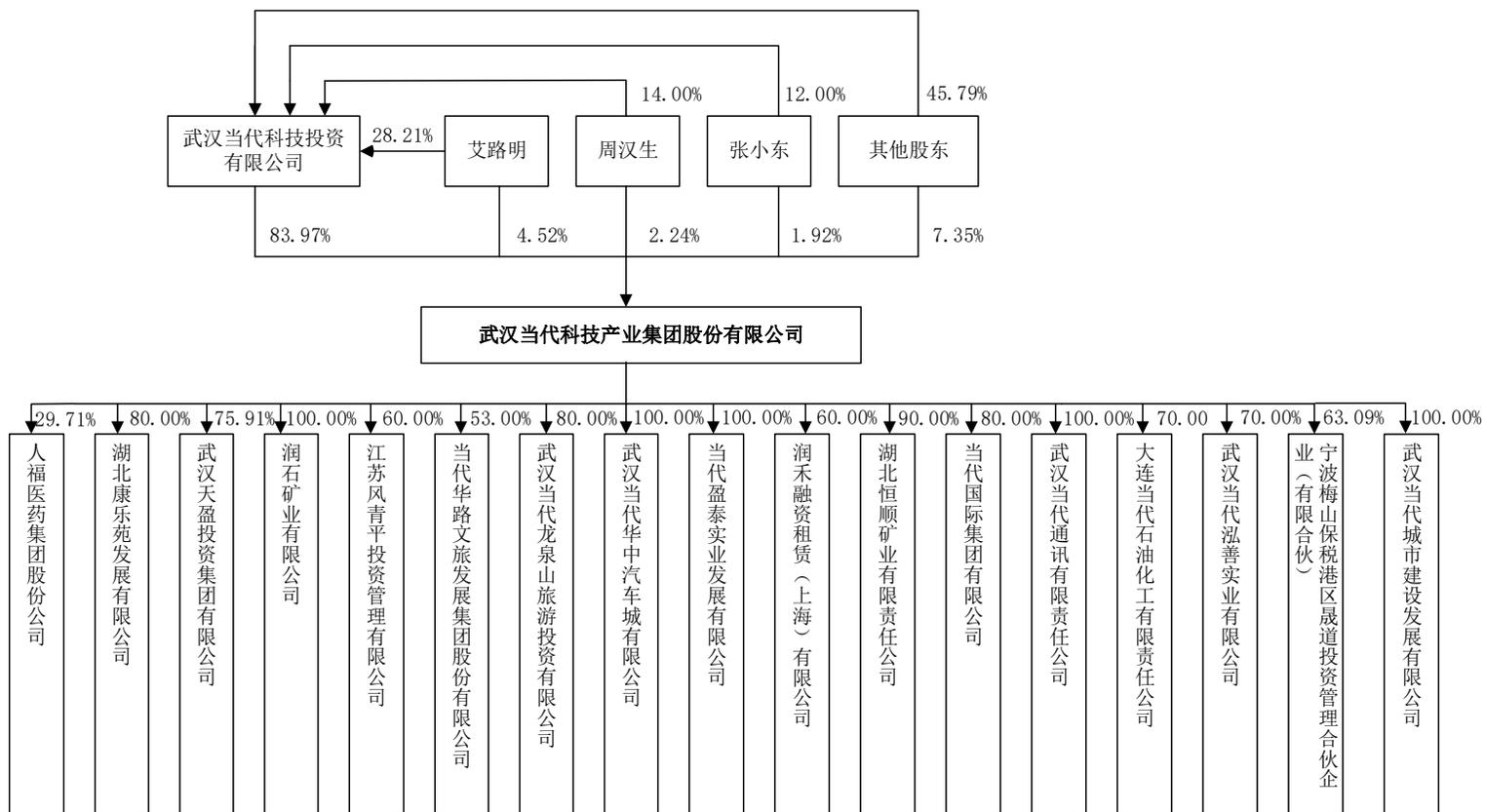
综合来看，公司的抗风险能力很强。2020 年，国家出台政策进一步治理药品价格虚高问题，推动行业有序竞争，行业集中度有望进一步提升。公司仍以医药为支柱产业，拥有多种类型特色医药产品生产能力，产品多元化有利于分散风险、增强盈利能力。公司特色药品的营业收入和毛利润占比进一步提升，对医药板块毛利润的贡献继续提高，公司技术研发能力仍较强，境内在研产品继续增长。2020 年，公司盈利能力继续提高，经营性净现金流继续增长，期间费用率仍较高，投资收益对利润的影响较大。另外，公司投资活动较多，资金需求量较大，若投资标的业绩未达预期，将对公司盈利造成一定不利影响。此外，2020 年，公司金融投资业务板块盈利能力继续下滑，债权及收益权投资业务规模大幅下降，未来面临转型不确定性，或将面临投资风险；公司总有息债务规模仍较大，短期有息债务占比仍较高且主要集中在盈利能力相对较弱的公司本部及非上市下属子公司，整体偿付仍压力较大。2020 年末，受当代文体出表的影响，公司对外担保金额增幅较大，被担保企业资产负债率较高，且部分企业亏损，公司面临一定或有风险。

综合分析，大公对公司“16 当代 03”、“16 汉当科 MTN003”、“17 汉当科 MTN001”、“17 汉当科 MTN002”、“17 当代 01”、“18 当代 02”和“19 汉当科 MTN001”的信用等级维持 AA+，主体信用等级维持 AA+，评级展望维持稳定。



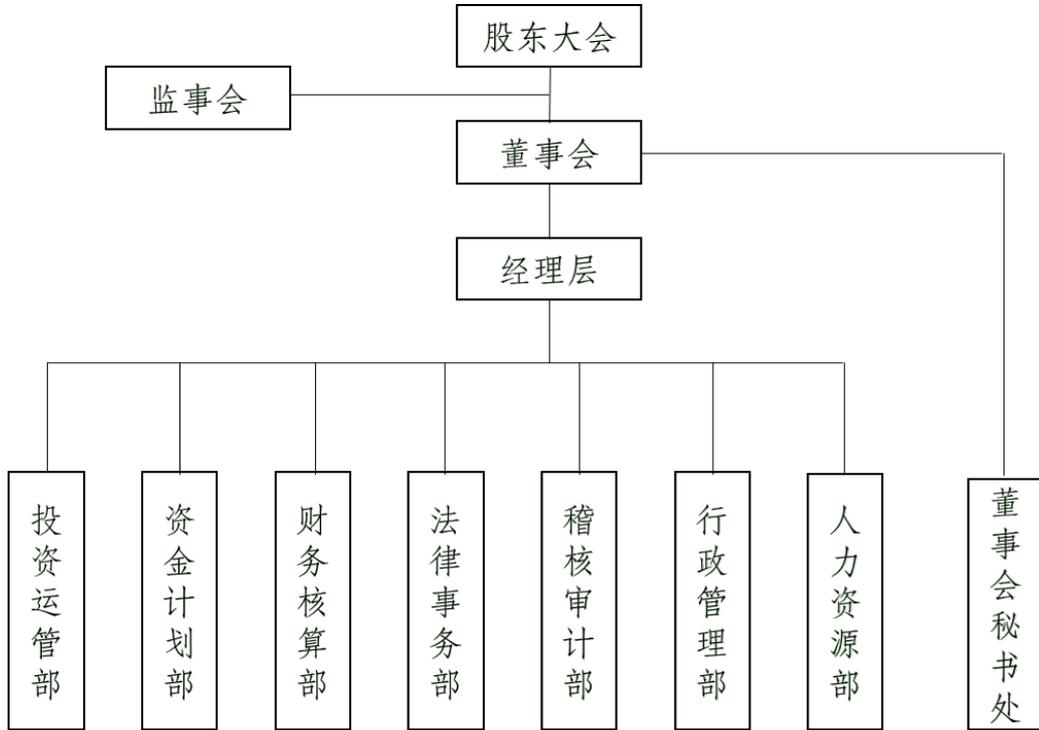
附件 1 公司治理

1-1 截至 2021 年 3 月末武汉当代科技产业集团股份有限公司股权结构图





1-2 截至 2021 年 3 月末武汉当代科技产业集团股份有限公司组织结构图





附件 2 经营指标

2-1 截至 2021 年 3 月末武汉当代科技产业集团有限公司对外担保情况¹⁰

(单位: 亿元)

担保企业	被担保企业	担保金额	担保到期日
天盈投资	武汉国创资本投资有限公司	3.00	2023-9-19
	深圳国创金丰商业保理有限公司	1.50	2023-9-19
当代科技	当代文体	4.00	2025-12-18
	当代文体	3.50	2021-8-15
	当代文体	3.00	2023-4-17
	当代文体	3.00	2021-12-30
	当代文体	3.00	2022-7-21
	当代文体	1.50	2021-6-29
	当代文体	1.50	2023-4-22
	当代文体	1.50	2023-3-12
	当代文体	0.80	2021-8-3
	当代文体	0.40	2021-8-23
	当代明诚(香港)有限公司	4.24	2021-6-27
	当代明诚(香港)有限公司	2.61	2021-7-1
	湖北当代盛景投资有限公司	0.60	2023-5-29
	湖北当代盛景投资有限公司	0.60	2023-5-28
	湖北当代盛景投资有限公司	0.60	2023-5-28
	安徽友进冠华新材料科技股份有限公司	1.04	2022-1-12
	安徽友进冠华新材料科技股份有限公司	0.98	2022-9-20
	安徽友进冠华新材料科技股份有限公司	0.26	2021-6-8
	安徽友进冠华新材料科技股份有限公司	0.20	2021-12-17
	安徽友进冠华新材料科技股份有限公司	0.14	2021-9-10
	安徽友进冠华新材料科技股份有限公司	0.14	2021-9-29
	安徽友进冠华新材料科技股份有限公司	0.09	2021-9-9
	新星汉宜 ¹¹	0.80	2021-5-28
	华夏理工学院 ¹²	0.78	2021-5-25
	华夏理工学院 ¹³	0.22	2021-4-29
	华夏理工学院 ¹⁴	0.16	2021-4-29
湖北鼎壹农合生态科技有限公司 ¹⁵	0.07	2021-5-27	
武汉华软软件股份有限公司	0.50	2021-8-27	
晴川学院 ¹⁶	0.38	2021-4-16	

数据来源: 根据公司提供资料整理

¹⁰ 表中的担保方式均为保证担保, 且均不存在逾期担保和反担保的情况。¹¹ 截至本报告出具日, 该笔担保已经续保, 到期日为 2022 年 5 月 28 日。¹² 截至本报告出具日, 该笔担保已经续保, 到期日为 2022 年 5 月 25 日。¹³ 截至本报告出具日, 该笔担保已经续保, 到期日为 2022 年 4 月 29 日。¹⁴ 截至本报告出具日, 该笔担保已经续保, 到期日为 2022 年 4 月 29 日。¹⁵ 截至本报告出具日, 该笔担保已经到期且未续保。¹⁶ 截至本报告出具日, 该笔担保已经到期且未续保。



2-1 截至 2021 年 3 月末武汉当代科技产业集团有限公司对外担保情况 (续)

(单位: 亿元)

担保企业	被担保企业	担保金额	担保到期日
当代科技	晴川学院	0.31	2022-11-4
	晴川学院 ¹⁷	0.12	2021-4-16
	武汉当代华侨城实业发展有限公司	8.07	2022-7-9
	当代教育	3.60	2023-12-21
	江西共青江中食疗科技有限公司	0.08	2021-7-20
	新疆楼兰蜜语生态果业有限责任公司	0.20	2021-9-15
	武汉楼兰蜜语生态果业有限公司	0.10	2021-9-6
	武汉楼兰蜜语生态果业有限公司 ¹⁸	0.10	2021-4-29
	新奇康药业股份有限公司	0.20	2021-7-9
	新奇康药业股份有限公司	0.05	2021-6-17
	武汉吉家房地产经纪服务有限公司 ¹⁹	0.13	2021-5-4
	武汉吉家房地产经纪服务有限公司 ²⁰	0.12	2021-6-3
为商品房承购人提供按揭担保		0.91	-
合计		55.11	-

数据来源: 根据公司提供资料整理

¹⁷ 截至本报告出具日, 该笔担保已经到期且未续保。

¹⁸ 截至本报告出具日, 该笔担保续保 300 万元, 到期日为 2022 年 4 月 29 日。

¹⁹ 截至本报告出具日, 该笔担保已经到期且未续保。

²⁰ 截至本报告出具日, 该笔担保已经到期且未续保。



2-2 截至 2020 年末武汉当代科技产业集团有限公司主要被担保企业财务情况

(单位: %、万元)

公司名称	期末总资产	期末资产负债率	营业收入	净利润	经营性净现金流
武汉国创资本投资有限公司	1,100,319	70.92	68,557	-2,766	321,182
深圳国创金丰商业保理有限公司	34,983	79.73	4,633	1,005	-33
当代文体	899,316	74.34	69,970	-208,706	48,169
当代明诚(香港)有限公司	582,232	93.06	53,515	-65,285	-
湖北当代盛景投资有限公司	338,853	70.81	-	-1,648	-33,513
安徽友进冠华新材料科技股份有限公司	98,200	76.93	537,629	1,082	-
新星汉宜	109,162	7.33	-	-1,880	-
华夏理工学院	185,204	51.26	34,513	11,415	-
湖北鼎壹农合生态科技有限公司	20,101	78.18	31,583	-839	109
武汉华软软件股份有限公司	55,437	85.74	-	-121	21
晴川学院	171,241	56.76	28,482	11,164	-
武汉当代华侨城实业发展有限公司	414,950	98.77	-	425	-5,245
当代教育	335,124	80.94	-	3,620	102,838
江西共青江中食疗科技有限公司	51,207	73.80	39,431	1,292	-3,861
武汉楼兰蜜语生态果业有限公司	18,202	88.68	13,680	-832	-2,020
新疆楼兰蜜语生态果业有限责任公司	11,721	74.25	10,164	101	782
新奇康药业股份有限公司	99,604	72.71	38,377	2,103	6,634
武汉吉家房地产经纪服务有限公司	63,143	86.13	781	-6,292	3,350

资料来源: 根据公司提供资料整理



附件 3 武汉当代科技产业集团股份有限公司主要财务指标

(单位: 万元)

项目	2021 年 1~3 月 (未经审计)	2020 年	2019 年 (追溯调整)	2018 年 (追溯调整)
货币资金	858,958	914,376	813,203	918,584
应收账款	680,863	615,859	836,600	909,890
其他应收款	256,121	290,235	290,589	316,863
存货	2,599,337	2,541,434	1,474,709	929,712
长期股权投资	1,661,857	1,663,808	1,570,522	1,373,475
在建工程	53,214	40,326	102,568	162,606
总资产	9,584,820	9,456,614	9,790,991	9,052,976
短期有息债务	2,119,531	2,332,387	2,422,735	2,271,917
总有息债务	4,374,329	4,396,152	4,711,540	4,132,777
负债合计	6,487,969	6,434,478	6,437,459	5,613,194
所有者权益合计	3,096,851	3,022,135	3,353,532	3,439,782
营业收入	657,684	2,714,402	2,998,677	2,772,438
资产减值损失	18	15,720	25,091	356,149
投资收益	3,100	144,537	141,048	204,478
净利润	61,063	209,243	159,235	-38,567
经营活动产生的现金流量净额	92,016	397,935	365,254	269,817
投资活动产生的现金流量净额	-60,082	-484,574	-543,777	-746,099
筹资活动产生的现金流量净额	-69,308	286,640	-8,587	338,613
毛利率 (%)	43.99	39.16	35.76	36.08
营业利润率 (%)	11.89	10.41	7.92	1.71
总资产报酬率 (%)	1.34	5.24	4.56	2.50
净资产收益率 (%)	1.97	6.92	4.75	-1.12
资产负债率 (%)	67.69	68.04	65.75	62.00
债务资本比率 (%)	58.55	59.26	58.42	54.58
流动比率 (倍)	1.46	1.33	1.12	1.13
速动比率 (倍)	0.77	0.68	0.75	0.87
存货周转天数 (天)	627.95	437.74	224.67	168.25
应收账款周转天数 (天)	88.72	96.32	104.84	103.67
经营性净现金流/流动负债 (%)	2.39	10.10	9.60	8.85
经营性净现金流/总负债 (%)	1.42	6.18	6.06	5.42
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	1.35	1.50	1.52	1.38
EBIT 利息保障倍数 (倍)	1.89	1.87	1.85	1.16
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	2.31	2.53	1.78
现金回笼率 (%)	92.15	106.58	110.33	100.98
担保比率 (%)	17.79	21.32	2.90	1.61



附件 4 各项指标的计算公式

1. 毛利率 (%) = $(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
2. EBIT = 利润总额 + 计入财务费用的利息支出
3. EBITDA = EBIT + 折旧 + 摊销 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销)
4. EBITDA 利润率 (%) = $\text{EBITDA} / \text{营业收入} \times 100\%$
5. 总资产报酬率 (%) = $\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
6. 净资产收益率 (%) = $\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
7. 现金回笼率 (%) = $\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
8. 资产负债率 (%) = $\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
9. 债务资本比率 (%) = $\text{总有息债务} / (\text{总有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
10. 总有息债务 = 短期有息债务 + 长期有息债务
11. 短期有息债务 = 短期借款 + 应付票据 + (应付短期债券) + 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款 (付息项)
12. 长期有息债务 = 长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项)
13. 担保比率 (%) = $\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
14. 经营性净现金流/流动负债 (%) = $\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初流动负债} + \text{期末流动负债}) / 2] \times 100\%$
15. 经营性净现金流/总负债 (%) = $\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$
16. 存货周转天数²¹ = $360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
17. 应收账款周转天数²² = $360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
18. 流动比率 = $\text{流动资产} / \text{流动负债}$
19. 速动比率 = $(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
20. 保守速动比率 = $(\text{货币资金} + \text{应收票据} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债}$
21. 现金比率 (%) = $(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
22. 扣非净利润 = $\text{净利润} - \text{公允价值变动收益} - \text{投资收益} - \text{汇兑收益} - \text{资产处置收益} - \text{其他收益} - (\text{营业外收入} - \text{营业外支出})$

²¹ 一季度取 90 天。

²² 一季度取 90 天。



23. 可变现资产= 总资产-在建工程-开发支出-商誉-长期待摊费用-递延所得税资产
24. EBIT 利息保障倍数（倍）= EBIT/利息支出 = EBIT /（计入财务费用的利息支出 + 资本化利息）
25. EBITDA 利息保障倍数（倍）= EBITDA/利息支出 = EBITDA /（计入财务费用的利息支出 + 资本化利息）
26. 经营性净现金流利息保障倍数（倍）= 经营性现金流量净额/利息支出 = 经营性现金流量净额 /（计入财务费用的利息支出 + 资本化利息）
27. 长期资产适合率（%）=（所有者权益 + 非流动负债）/非流动资产 × 100%





附件 5 信用等级符号和定义

5-1 一般主体评级信用等级符号及定义

信用等级	定义	
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，有较高违约风险。	
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。	
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，信用等级下调的可能性较大。

注：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。

5-2 中长期债项信用等级符号及定义

信用等级	定义
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，有较高违约风险。
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。

注：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。