

信用评级公告

联合〔2023〕2601号

联合资信评估股份有限公司通过对四川省自贡运输机械集团股份有限公司及其拟发行的向不特定对象发行可转换公司债券的信用状况进行综合分析和评估，确定四川省自贡运输机械集团股份有限公司主体长期信用等级为 **AA-**，四川省自贡运输机械集团股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券信用等级为 **AA-**，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二三年五月六日

四川省自贡运输机械集团股份有限公司 向不特定对象发行可转换公司债券信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA⁻

本次债券信用等级：AA⁻

评级展望：稳定

债项概况：

本次债券发行规模：不超过 7.30 亿元（含）

本次债券期限：6 年

转股期限：自发行结束之日起满 6 个月后的第一个交易日起至到期日止

偿还方式：每年付息一次，到期归还本金和最后一年利息

募集资金用途：数字孪生智能输送机生产项目及补充流动资金

评级时间：2023 年 5 月 6 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
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

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	C	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	4
			企业管理	3
			经营分析	3
财务风险	F1	现金流	资产质量	2
			盈利能力	3
			现金流量	2
		资本结构		3
		偿债能力		1
指示评级				aa
个体调整因素：--				--
个体调整信用等级				aa
外部支持调整因素：--				--
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

四川省自贡运输机械集团股份有限公司（以下简称“公司”）作为国内规模较大的输送机械成套设备生产商，在产品技术储备、产品质量等方面具备一定综合竞争优势。2020—2022 年，随着业务规模扩大，公司营业总收入逐年增长，利润总额较为稳定。公司于 2021 年完成首次公开发行股票，现金类资产储备充实，经营性现金保持净流入，债务负担轻，财务弹性良好。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到原材料价格上涨导致公司盈利能力有所下降、在建工程所需资金规模较大，应收账款占用资金、信用减值损失影响利润等不利因素对公司信用水平可能带来的不利影响。

公司本次拟发行 6 年期、不超过 7.30 亿元（含）的可转换公司债券。本次债券的发行对公司债务结构影响很大，公司经营活动现金流入和 EBITDA 对本次债券保障能力尚可。考虑到未来可能的转股因素，公司资本实力有望逐步增强，公司对本次债券的保障能力有望增强。

未来，随着在建项目陆续达产，公司经营业绩有望得到提升。

基于对公司主体长期信用状况以及本次可转换公司债券信用状况的综合评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AA⁻，本次可转换公司债券信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定。

优势

1. 公司作为国内规模较大的输送机械成套设备生产商，具备一定综合竞争优势。公司主要从事以带式输送机为主的输送机械成套设备的研发、设计、生产和销售，截至 2022 年底，公司标准设计产能为 90 千米/年。基于较为成熟的设计技术水平和精细的制造工艺，“自运牌”品牌在技术储备、产品质量及售后服务方面建立了较高的市场知名度和良好的品牌形象。
2. 随着业务规模的扩大，近年来，公司营业总收入逐年增长，利润总额较为稳定。2020—2022 年，公司营业总收入分别为 6.91 亿元、7.88 亿元和 9.14 亿元，利润总额分别为 1.18 亿元、0.99 亿元和 1.00 亿元。

分析师：华艾嘉 王佳晨子

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

3. 公司成功上市，现金类资产储备充实，经营性现金保持净流入，债务负担轻，财务弹性良好。2021年10月，公司首次公开发行股票，募集资金5.82亿元。2020—2022年，经营性净现金流分别为1.03亿元、0.72亿元和0.70亿元。截至2022年底，公司现金类资产10.58亿元，全部债务3.21亿元，资产负债率为29.73%，全部债务资本化比率为14.83%。

关注

1. 近年来，主要原材料价格上涨，公司面临一定成本控制压力，盈利能力有所下降。2020—2022年，公司采购钢材（仅统计按照重量作为计量单位的钢材）平均价格分别为3939.02元/吨、5191.01元/吨和4652.17元/吨；同期，公司营业利润率分别为30.09%、24.87%和24.17%。
2. 重要在建工程项目所需资金与公司规模相比较。截至2022年底，公司重要在建工程项目预算投资额为3.55亿元，尚需投资2.51亿元。
3. 公司业务模式导致应收账款规模较大，对运营资金产生一定占用，信用减值损失对公司利润有一定影响，收入实现质量有待提升。截至2022年底，公司应收账款账面价值8.98亿元，占总资产的34.25%。2020—2022年，信用减值损失分别为0.23亿元、0.30亿元和0.50亿元，占营业利润的比重分别为19.21%、29.61%和50.05%；现金收入比分别为87.96%、88.95%和89.20%。

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）	5.86	11.41	10.58	9.40
资产总额（亿元）	18.84	23.84	26.21	25.58
所有者权益（亿元）	11.63	17.70	18.42	18.68
短期债务（亿元）	2.51	2.40	3.17	2.64
长期债务（亿元）	0.00	0.00	0.04	0.04
全部债务（亿元）	2.51	2.40	3.21	2.68
营业总收入（亿元）	6.91	7.88	9.14	1.98
利润总额（亿元）	1.18	0.99	1.00	0.32
EBITDA（亿元）	1.38	1.18	1.19	--
经营性净现金流（亿元）	1.03	0.72	0.70	-0.23
营业利润率(%)	30.09	24.87	24.17	20.76
净资产收益率(%)	8.71	4.82	4.66	--
资产负债率(%)	38.28	25.76	29.73	26.97
全部债务资本化比率(%)	17.78	11.96	14.83	12.55
流动比率(%)	214.90	341.30	283.55	310.65
经营现金流动负债比(%)	15.03	12.43	9.46	--
现金短期债务比(倍)	2.33	4.75	3.34	3.56
EBITDA 利息倍数(倍)	57.58	82.33	163.85	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.82	2.03	2.69	--
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）	18.68	23.74	26.08	--
所有者权益（亿元）	11.49	17.55	18.24	--
全部债务（亿元）	2.52	2.40	3.12	--
营业收入（亿元）	6.79	7.82	9.10	--
利润总额（亿元）	1.15	0.98	1.03	--
资产负债率(%)	38.50	26.08	30.06	--
全部债务资本化比率(%)	17.98	12.05	14.61	--
流动比率(%)	211.75	335.00	274.11	--
经营现金流动负债比(%)	15.44	13.55	10.35	--

注：1. 公司 2023 年一季度财务报表未经审计，公司未披露 2023 年一季度母公司财务数据；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. 本报告 2020-2022 年数据使用相应年度报告期末数据

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
--	--	--	--	--	--

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

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四川省自贡运输机械集团股份有限公司（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、本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，有效期为本次（期）债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

分析师：

华文嘉

31/12/2023

联合资信评估股份有限公司

四川省自贡运输机械集团股份有限公司

向不特定对象发行可转换公司债券信用评级报告

一、主体概况

四川省自贡运输机械集团股份有限公司（以下简称“公司”或“运机集团”）成立于 2003 年 9 月，前身为四川省自贡运输机械有限公司（以下简称“运机有限”），2009 年 9 月，更名为四川省自贡运输机械集团有限公司（以下简称“运机集团有限”）；2011 年 6 月，公司整体变更为股份有限公司。公司于 2021 年在深圳证券交易所上市，股票代码“001288.SZ”。经过历次股权结构变更，截至 2022 年底，公司总股本为 1.60 亿股，自然人吴友华持有 7663.40 万股，持股比例 47.90%，为公司控股股东。吴友华与自贡市华智投资有限公司（以下简称“华智投资”）实际控制人曾玉仙为夫妻关系，曾玉仙通过华智投资间接持有公司 5.23% 的股份。吴友华、曾玉仙夫妇合计持有公司 8499.70 万股，占总股本的 53.12%，二人为公司的共同实际控制人，股权结构图详见附件 1-1。截至 2023 年 3 月底，公司实际控制人所持公司股份无质押。

公司主要从事以带式输送机为主的节能环保型输送机械成套设备的研发、设计、生产和销售，是物料输送系统解决方案的供应商。

截至 2023 年 3 月底，公司本部内设审计部、法务风控部、人事行政中心、采购管理中心、质量管理中心、项目管理中心、生产管理中心、技术管理中心和销售管理中心等职能部门，组织架构图详见附件 1-2。

截至 2022 年底，公司合并资产总额 26.21 亿元，所有者权益 18.42 亿元（含少数股东权益 0.06 亿元）；2022 年，公司实现营业总收入 9.14 亿元，利润总额 1.00 亿元。

截至 2023 年 3 月底，公司合并资产总额 25.58 亿元，所有者权益 18.68 亿元（含少数股东权益 0.08 亿元）；2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 1.98 亿元，利润总额 0.32 亿元。

公司注册地址：四川省自贡市沿滩区高新工业园区富川路 3 号；法定代表人：吴友华。

二、本次可转换公司债券概况及募集资金用途

1. 本次可转换公司债券概况

本次发行债券的种类为可转换为公司股票的可转换公司债券（以下简称“本次债券”或“本次可转换公司债券”），本次债券及未来转换的公司股票将在深交所上市。根据相关法律法规的规定并结合公司未来发展规划、财务状况和投资计划，本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 7.30 亿元（含 7.30 亿元），具体募集资金数额提请公司股东大会授权公司董事会（或董事会授权人士）在上述额度范围内确定。本次可转换公司债券按面值发行，每张面值为人民币 100 元。本次可转换公司债券的期限为自发行之日起 6 年。本次债券采用每年付息一次的付息方式，到期归还本金和最后一年利息。本次债券转股期自发行结束之日起 6 个月后的第一个交易日起至到期日止。本次债券设置赎回条款及回售条款。本次债券不提供担保。

（1）转股条款

初始转股价格的确定

本次可转换公司债券的初始转股价格不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司股票交易均价（若在该二十个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的收盘价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司股票交易均价。具体初始转股价格提请公司股东大会授权公司董事会（或董事会授权人士）在发行前根据市场和公司具体情况与保荐机构（主承销商）协商确定。

前二十个交易日公司股票交易均价 = 前二十个交易日公司股票交易总额 / 该二十个交易日

日公司股票交易总量；前一交易日公司股票交易均价=前一交易日公司股票交易总额/该日公司股票交易总量。

转股价格的调整方法及计算公式

在本次发行之后，当公司发生派送股票股利、转增股本、增发新股或配股、派送现金股利等情况（不包括因本次发行的可转债转股而增加的股本）使公司股份发生变化时，将按下述公式进行转股价格的调整（保留小数点后两位，最后一位四舍五入）：

派送股票股利或转增股本： $P_1 = P_0 / (1+n)$ ；

增发新股或配股： $P_1 = (P_0 + A \times k) / (1+k)$ ；

上述两项同时进行： $P_1 = (P_0 + A \times k) / (1+n+k)$ ；

派送现金股利： $P_1 = P_0 - D$ ；

上述三项同时进行： $P_1 = (P_0 - D + A \times k) / (1+n+k)$ 。

其中： P_0 为调整前转股价， n 为送股或转增股本率， k 为增发新股或配股率， A 为增发新股价或配股价， D 为每股派送现金股利， P_1 为调整后转股价。

转股价格向下修正条款

在本次可转换公司债券存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85% 时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决。

上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有本次发行的可转债的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于本次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一交易日股票交易均价之间的较高者。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。

（2）赎回条款

到期赎回条款

在本次可转换公司债券期满后五个交易日内，公司将赎回全部未转股的可转换公司债券，具体赎回价格由股东大会授权董事会（或由董事会授权人士）根据发行时市场情况与保荐机构（主承销商）协商确定。

有条件赎回条款

在本次可转换公司债券转股期内，当下述两种情形的任意一种出现时，公司有权决定按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转换公司债券：

①在转股期内，如果公司股票在任何连续三十个交易日中至少十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%）；

②当本次可转换公司债券未转股余额不足 3000 万元时。

当期应计利息的计算公式为： $IA = B \times i \times t / 365$

IA ：指当期应计利息；

B ：指本次可转换公司债券持有人持有的可转换公司债券票面总金额；

i ：指可转换公司债券当年票面利率；

t ：指计息天数，即从上一个付息日起至本计息年度赎回日止的实际日历天数（算头不算尾）。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。

（3）回售条款

有条件回售条款

在本次可转换公司债券最后两个计息年度，如果公司股票在任何连续三十个交易日的收盘价格低于当期转股价的 70% 时，可转换公司债券持有人有权将其持有的可转换公司债券全部或部分按面值加上当期应计利息的价格回售给公司。

若在上述交易日内发生过转股价格因发生送红股、转增股本、增发新股（不包括因本次可转换公司债券转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况而调整的情形，则在转

股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。如果出现转股价格向下修正的情况，则上述“连续三十个交易日”须从转股价格调整之后的第一个交易日起按修正后的转股价格重新计算。

最后两个计息年度可转换公司债券持有人在每年回售条件首次满足后可按上述约定条件行使回售权一次，若在首次满足回售条件而可转换公司债券持有人未在公司届时公告的回售申报期内申报并实施回售的，该计息年度不能再行使回售权，可转换债券持有人不能多次行使部分回售权。

附加回售条款

若公司本次可转换公司债券募集资金投资

项目的实施情况与公司在募集说明书中的承诺情况相比出现重大变化，且该变化被中国证监会或深圳证券交易所认定为改变募集资金用途的，可转换公司债券持有人享有一次回售的权利。可转换公司债券持有人有权将其持有的可转换公司债券全部或部分按债券面值加上当期应计利息价格回售给公司。债券持有人在附加回售条件满足后，可以在公司公告后的附加回售申报期内进行回售，该次附加回售申报期内不实施回售的，不应再行使附加回售权。

2. 本次可转换公司债券募集资金用途

本次发行募集资金总额不超过人民币7.30亿元（含7.30亿元），扣除发行费用后全部用于以下项目：

表 1 本次债券募集资金运用概况

序号	项目名称	投资总额（万元）	拟使用募集资金金额（万元）
1	数字孪生智能输送机生产项目	59589.00	53000.00
2	补充流动资金	20000.00	20000.00
合计		79589.00	73000.00

资料来源：公司公告

数字孪生智能输送机生产项目（以下简称“数字孪生项目”）计划总投资 59589.00 万元，其中 51647.00 万元用于建设投资，7942.00 万元用于土地购置费、基本预备费和铺底流动资金，使用募集资金 53000.00 万元，项目建设期间为 3 年。项目拟在四川省自贡市高新板仓工业园区购置约 107.26 亩工业用地，用于建设数字孪生智能输送机生产项目，项目达产后，可实现年生产 40000 米数字孪生智能输送机生产能力。

数字孪生智能输送机生产项目将围绕公司产品智能化和生产智能化发展战略，增强产品市场竞争力的同时，提高生产运营过程的智能化、数字化水平，满足下游客户智慧港口、智慧矿山等行业的变革需求，同时拓宽新型应用领域。与公司现有带式输送机相比，数字孪生智能输送机具备实时反馈、实时交互、共同进化、预测优化、智慧运行等功能特点，能实时检测和调整设备的运行情况，能计算、分析和预测输送机的潜在运行状态，辅助用户做出合理决策，还能

通过光能收集转换装置，将太阳能转化为电能进行存储利用，减少输送机运行过程中的能源消耗，具有节能高效、绿色环保等特点。

三、宏观经济和政策环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022 年，地缘政治局势动荡不安，世界经济下行压力加大，国内经济受到极端高温天气等多重超预期因素的反复冲击。党中央、国务院坚持稳中求进总基调，加大了宏观政策实施力度，及时出台并持续落实好稳经济一揽子政策和接续政策，着力稳住经济大盘，保持经济运行在合理区间。

经初步核算，2022 年全年国内生产总值 121.02 万亿元，不变价同比增长 3.00%。分季度来看，一季度 GDP 稳定增长；二季度 GDP 同比增速大幅回落；三季度同比增速反弹至 3.90%；四季度经济同比增速再次回落至 2.90%。

生产端：农业生产形势较好，工业、服务业承压运行。2022 年，第一产业增加值同比增长 4.10%，农业生产形势较好；第二、第三产业增加值同比分别增长 3.80%、2.30%，较 2021 年

两年平均增速¹（分别为 5.55%、5.15%）回落幅度较大，主要是受需求端拖累，工业、服务业活动放缓所致。

表 2 2018 - 2022 年中国主要经济数据

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
GDP 总额（万亿元）	91.93	98.65	101.36	114.92	121.02
GDP 增速（%）	6.75	6.00	2.20	8.40(5.25)	3.00
规模以上工业增加值增速（%）	6.20	5.70	2.80	9.60(6.15)	3.60
固定资产投资增速（%）	5.90	5.40	2.90	4.90(3.90)	5.10
房地产投资增速（%）	9.50	9.90	7.00	4.40(5.69)	-10.00
基建投资增速（%）	3.80	3.80	0.90	0.40(0.65)	9.40
制造业投资增速（%）	9.50	3.10	-2.20	13.50(4.80)	9.10
社会消费品零售总额增速（%）	8.98	8.00	-3.90	12.50(3.98)	-0.20
出口增速（%）	9.87	0.51	3.62	29.62	7.00
进口增速（%）	15.83	-2.68	-0.60	30.05	1.10
CPI 涨幅（%）	2.10	2.90	2.50	0.90	2.00
PPI 涨幅（%）	3.50	-0.30	-1.80	8.10	4.10
社融存量增速（%）	10.26	10.69	13.30	10.30	9.60
一般公共预算收入增速（%）	6.20	3.80	-3.90	10.70(3.14)	0.60
一般公共预算支出增速（%）	8.70	8.10	2.80	0.30(1.54)	6.10
城镇调查失业率（%）	4.93	5.15	5.62	5.12	5.58
全国居民人均可支配收入增速（%）	6.50	5.80	2.10	8.10(5.06)	2.90

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以美元计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、全国居民人均可支配收入增速为实际增长率，表中其他指标增速均为名义增长率；4. 社融存量增速为期末值；5. 城镇调查失业率为年度均值；6. 2021 年数据中括号内为两年平均增速
资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端：消费同比出现下降，固定资产投资相对平稳，出口下行压力显现。消费方面，2022 年，社会消费品零售总额 43.97 万亿元，同比下降 0.20%，消费需求特别是餐饮等聚集型服务消费需求回落明显。投资方面，2022 年，全国固定资产投资完成额（不含农户）57.21 万亿元，同比增长 5.10%，固定资产投资在稳投资政策推动下实现平稳增长。其中，房地产开发投资持续走弱，是固定资产投资的主要拖累项；基建和制造业投资实现较快增长。外贸方面，2022 年，中国货物贸易进出口总值 6.31 万亿美元。其中，出口金额 3.59 万亿美元，同比增长 7.00%；进口金额 2.72 万亿美元，同比增长 1.10%；贸易顺差达到 8776.03 亿美元，创历史新高。四季度以来出口当月同比转为下降，主要是受到海外需求收缩叠加高基数效应的影响，出口下行压力显现。

消费领域价格温和上涨，生产领域价格涨幅回落。2022 年，全国居民消费价格指数（CPI）上涨 2.00%，涨幅比上年扩大 1.10 个百分点。其中，食品价格波动较大，能源价格涨幅较高，核心 CPI 走势平稳。2022 年，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）上涨 4.10%，涨幅比上年回落 4.00 个百分点。其中，输入性价格传导影响国内相关行业价格波动，与进口大宗商品价格关联程度较高的石油、有色金属等相关行业价格涨幅出现不同程度的回落；能源保供稳价成效显著，煤炭价格涨幅大幅回落，但煤炭价格仍处高位，能源产品稳价压力依然较大。

社融口径人民币贷款、表外融资和政府债券净融资推动社融规模小幅扩张。2022 年，全国新增社融规模 32.01 万亿元，同比多增 6689 亿元；2022 年底社融规模存量为 344.21 万亿元，同比

¹ 为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的 2021 年两年平均增速为以 2019 年同期为基期计

算的几何平均增长率，下同。

增长 9.60%，增速比上年同期下降 0.70 个百分点。分项看，2022 年以来积极的财政政策和稳健的货币政策靠前发力，政府债券净融资和社融口径人民币贷款同比分别多增 1074 亿元和 9746 亿元，支撑社融总量扩张；表外融资方面，委托贷款、信托贷款和未贴现银行承兑汇票同比分别多增 5275 亿元、少减 1.41 万亿元和少减 1505 亿元，亦对新增社融规模形成支撑。

财政政策积极有为，民生等重点领域支出得到有力保障，财政收支矛盾有所加大。2022 年，全国一般公共预算收入 20.37 万亿元，同比增长 0.60%，扣除留抵退税因素后增长 9.10%。2022 年，各项税费政策措施形成组合效应，全年实现新增减税降费和退税缓税缓费规模约 4.20 万亿元。支出方面，2022 年全国一般公共预算支出 26.06 万亿元，同比增长 6.10%。民生等重点领域支出得到有力保障，卫生健康、社会保障和就业、教育及交通运输等领域支出保持较快增长。2022 年，全国一般公共预算收支缺口为 5.69 万亿元，较上年（3.90 万亿元）显著扩大，是除 2020 年之外的历史最高值，财政收支矛盾有所加大。

稳就业压力加大，居民收入增幅显著回落。2022 年，全国各月城镇调查失业率均值为 5.58%，高于上年 0.46 个百分点，受经济下行影响，中小企业经营困难增多，重点群体就业难度也有所加大，特别是青年失业率有所上升，稳就业面临较大挑战。2022 年，全国居民人均可支配收入 3.69 万元，实际同比增长 2.90%，较上年水平显著回落。

2. 宏观政策和经济前瞻

2023 年宏观政策的总基调是稳中求进，做好“六个统筹”，提振发展信心。2022 年 12 月，中央经济工作会议指出 2023 年要坚持稳字当头、稳中求进，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加大宏观政策调控力度，加强各类政策协调配合，形成共促高质量发展合力。积极的财政政策要加力提效，稳健的货币政策要精准有力，产业政策要发展和安全并举，科技政策要聚焦自立自强，社会政策要兜牢民生底线。会议指出，

要从战略全局出发，从改善社会心理预期、提振发展信心入手，纲举目张做好以下工作：一是着力扩大国内需求，把恢复和扩大消费摆在优先位置；二是加快建设现代化产业体系；三是切实落实“两个毫不动摇”；四是更大力度吸引和利用外资；五是有效防范化解重大经济金融风险。

2023 年，世界经济滞胀风险上升，中国经济增长将更多依赖内需。2022 年，俄乌冲突推升了能源价格，加剧了全球的通胀压力。2023 年，在美元货币紧缩的作用下，全球经济增长或将进一步放缓，通胀压力有望缓和，但地缘政治、能源供给紧张、供应链不畅等不确定性因素仍然存在，可能对通胀回落的节奏产生扰动。总体来看，2023 年，世界经济滞胀风险上升。在外需回落的背景下，2023 年，中国经济增长将更多依赖内需，“内循环”的重要性和紧迫性更加凸显。随着存量政策和增量政策叠加发力，内需有望支撑中国经济重回复苏轨道。

四、行业分析

我国输送机械发展起步于二十世纪六七十年代，在近 20 年间发展迅速。随着国家加大对环保问题的监管力度，能源、港口、化工等企业存在大量的物料输送技术改造和新建需求，输送机械尤其是带式输送机将在工业生产建设中发挥重要作用。我国输送机生产企业较多，供给侧结构性改革加速了行业内部洗牌，行业集中度进一步提高。

输送机械行业最初由国外发展而来，发展相对成熟后进入中国，我国输送机械发展起步于二十世纪六七十年代。经济全球化、企业生产专业化和信息网络技术化给输送机械零部件制造商带来了良好机遇。随着国产化技术水平的提高、先进机械制造设备和加工工艺的引进，我国输送设备工业在近 20 年间发展迅速。输送机械通常是指能够使物料或物品沿着输送机的整体或部分布置线路所确定的方向或走向、连续或短周期间断地运行，以实现自动搬运的机械设备，主要包括带式输送机、其他输送机类（斗式提升机、螺旋输送机、数字孪生输送机等）。

通用带式输送机以输送带作为物料运送的承载构件,利用托辊支撑输送带移动,依靠传动滚筒与输送带之间摩擦力牵引输送带运动,将输送带承载的物料从起点运送到终点完成物料输送;通用带式输送机是目前应用最为普遍的带式输送机结构形式,广泛应用于散料、包装物的输送和转运场合。管状带式输送机是在通用带式输送机基础上发展起来的,通过4~8只托辊组成的多边形,将输送带强制裹成圆管状截面,输送散状物料。水平转弯带式输送机在支撑托辊结构和输送带物理性能方面具有特殊的结构和设计,能够实现输送机水平转弯,适用于长距离输送散状物料。

为贯彻“十四五”规划和建设美好生态环境的要求,输送机械行业正朝着节能环保、数字智能、人机交互等方向趋势发展。对于百公里内的散装物料运输,安全环保并且经济适用的输送机械成为较汽车、火车等传统运输方式的更好选择。在现代化经济发展中,输送机械尤其是带式输送机将在工业生产建设中发挥显著的作用。

行业市场规模方面,在国内港口业务、矿山开采工程、电厂发电不断提升生产过程的安全性、环保性,以及“一带一路”国家战略的稳健推行的背景下,未来我国输送机械行业将通过调整输送结构和输送能力,为国内外各领域发展提供设备基础。

输送机械行业在国家产业政策和市场需求的支持下,市场规模将继续扩大,根据《中国重机协会统计简报》(2022年1—12月期)相关数据,物料搬运机械行业重点企业2022年工业总产值为319.00亿元,同比增长11.58%,工业销售产值292.96亿元,同比增长5.27%。2022年物料搬运机械实现进出口总额281.17亿美元,同比增长16.51%。其中出口额249.22亿美元,同比增长22.38%;进口额31.94亿美元,同比减少15.20%;进出口顺差217.28亿美元,同比增长30.91%。

行业竞争格局方面,从未来国内市场的发展前景看,电力、煤炭、港口码头等行业的投资规模将继续扩大,这也将带动带式输送机的市场需求增大;国际市场上,发展中国家正大力发展其

本国的基础工业,如印度、巴西、东南亚、非洲、拉美等国家和地区对带式输送机的需求量也在逐渐增加。国产带式输送机由于原材料价格、人工成本等比较优势,在国际市场上具有较强的竞争优势。输送机械行业属于重型机械行业的分支领域,属于重资产行业,行业准入门槛相对较高。我国输送机生产企业较多,除了行业中的优势企业,其他企业规模较小,近年来供给侧结构性改革加速了行业内部洗牌,使得行业集中度进一步提高。随着国内市场竞争的加剧及行业集中度的提高,部分中小企业受制于研发力量薄弱以及产品附加值较低,其未来的利润将较低;而拥有雄厚研发实力、品牌和客户优势明显、产品附加值高的生产企业,由于对上下游拥有较强的议价能力,其未来盈利稳定,利润将保持较高水平。国内代表企业包括:运机集团、上海科大重工集团有限公司和华电重工股份有限公司,国外代表企业包括德国蒂森克虏伯集团(Thyssenkrupp)和德国伯曼集团(Beumer Group)等。

行业发展方面,随着国家加大对环保问题的监管力度,能源、港口、化工等企业大量的物料输送技术改造和新建需求,使输送机械行业产量逐步出现上升。根据中国重型机械工业协会发布的数据,物料搬运机械行业2022年实现进出口总额281.17亿美元,同比增长16.51%。在出口方面,受益于“一带一路”等的影响,近几年我国输送机械设备远销多个国家。目前,泰国、马来西亚、印度尼西亚、越南等东盟国正处于经济发展期,城市和交通基础设施建设对重型机械产品有较大需求。随着国内经济转型发展,输送行业下游客户对输送机械产品的需求将向着专业化、智能化、物联网化以及绿色环保等方向转变。

五、基础素质分析

1. 产权状况

截至2022年底,公司总股本为1.60亿股,吴友华与曾玉仙夫妇合计持有公司8499.70万股,占总股本的53.12%,二人为公司的共同实际控制人。截至2023年3月底,公司控股股东及实际控制人所持公司股份无质押。

2. 企业规模和竞争力

公司是国内规模较大的输送机械成套设备生产商之一，在品牌、产品质量及市场等方面具备一定竞争优势，在产业布局、发展规划、研发路线、市场营销、团队管理等方面积累了较为丰富的经验。

公司是国内规模较大的输送机械成套设备生产商之一，主要从事以带式输送机为主的节能环保型输送机械成套设备的研发、设计、生产和销售，是物料输送系统解决方案的供应商，截至2022年底，公司的运输机械成套设备标准设计产能为90千米/年。

品牌及项目优势方面，公司凭借产品体系、产品品质和配套服务树立了良好的品牌形象，“自运牌”品牌及产品在行业内形成了较高的知名度。公司拥有专业的售前设计沟通、售中工艺改进、售后及时服务体系，完成了多个国内外难度系数较高的物料输送系统方案，如“重庆市九龙万博铝土矿输送项目”“印度尼西亚塔里阿布岛选矿系统项目”“印度ITPCL 2×600MW燃煤电站项目带式输送机系统”“湛江港铁矿石码头输送系统”“陕西瑞德宝尔下运馈电带式输送系统”“昆明钢铁公司怒江水泥大倾角下运管状带式输送机”“印度尼西亚塔里阿布岛铁矿石输送项目”。

技术研发方面，公司采取以客户需求为导向的研发机制，致力于降低输送机能耗、降低结构重量、降低排放等，并探索网络通信技术、智能传感技术、先进制造技术的深度融合。公司在实现输送机大运量、低功耗、大倾角、长运距、小曲率转弯等方面积累了较为丰富的经验，对大型带式输送机信息化故障监测与诊断、管状带式输送机无人化巡检、远程监控数据智能传输、架空连续输送等技术领域展开了深入研究并取得了一定竞争优势。公司拥有四川省智能环保输送装备工程技术研究中心、四川省企业技术中心和自贡市院士专家工作站三个创新平台，核心技术专利储备丰富，形成具有自主知识产权的自有技术体系。截至2022年底，公司已取得输送机械领域的148项授权专利，其中，发明专利8项，实用新

型专利140项。经过多年的发展，公司培育出了一支专业背景深厚、知识结构互补、技术发展全面的较为成熟的技术研发团队，截至2022年底，公司拥有国务院政府津贴获得者2名、市级学术技术带头人2名、自贡市第八届科技杰出贡献奖1名、自贡市高层次人才6名、中高级专业技术人员39名。

产品质量方面，公司的带式输送机产品型号丰富，包括DG型管状带式输送机、QXB型水平转弯带式输送机、DTII(A)型通用带式输送机、DJ型波状挡边带式输送机等。公司产品能够覆盖多个行业，适应各种复杂地理环境，满足电力、冶金、建材、煤炭、钢铁、矿山、港口等多个行业客户的不同需求。公司执行ISO9001质量管理体系，为客户提供优质的产品及服务，保证系统长期稳定运行。公司部分项目被当地省级政府列为了示范项目，如公司设计、生产的磷石膏输送管状带式输送机被四川省列为首台套项目，并在安康市和自贡市共同组织的“管状带式输送机推广应用交流会”上作为示范项目被重点介绍。

客户及市场方面，公司在满足老客户输送机设备更新换代需求的同时，利用在产品更新升级方面的优势，拓展下游不同行业的新客户。公司在技术研发、产品质量及售后服务方面均建立了较高的市场知名度和良好的品牌形象。公司响应“一带一路”国家战略，与中国中钢集团有限公司、中材国际工程股份有限公司、哈尔滨电气集团有限公司、中国有色矿业集团有限公司等大型国企携手开展“一带一路”业务。目前，公司的带式输送机产品已在俄罗斯、土耳其、马来西亚、越南、印度尼西亚、阿尔及利亚、尼日利亚等国家的项目上投入运行，为“一带一路”国家提供先进、环保、高效的散料输送机械设备，并得到了一定的认可，提升了我国输送机械设备在国际上的知名度。

3. 人员素质

公司治理层和高层管理人员具备多年管理经验，员工岗位构成能够满足日常经营需求。

公司实际控制人、董事长吴友华先生，1969

年出生，中国国籍，无永久境外居留权，大专学历，高级经济师。吴友华先生于1998年11月至2010年12月，任荣县东方机械厂厂长；2003年9月至2009年9月，任运机有限总经理；2009年10月至2010年2月，任运机集团有限执行董事兼总经理；2010年3月至2011年6月，任运机集团有限执行董事；2011年6月至今，任运机集团董事长。此外，目前吴友华先生还兼任四川友华科技集团有限公司（以下简称“友华集团”）执行董事兼总经理、自贡市华商企业管理咨询有限责任公司董事长、自贡银行股份有限公司董事。

公司实际控制人曾玉仙女士，1969年出生，中国国籍，无永久境外居留权，中专学历。曾玉仙女士于2000年9月至2003年8月在荣县东方机械厂工作；2003年9月至今在公司人事行政部工作；2012年10月至今为华智投资执行董事兼总经理。此外，曾玉仙女士目前还兼任友华集团监事、自贡瑜玥贸易有限公司监事、自贡愈正科技有限公司监事。

公司总经理吴正华先生：1972年生，中国国籍，无永久境外居留权，大专学历，工程师。吴正华先生于1995年7月至2008年2月，任自贡纺织股份有限公司热车间锅炉技术员、专工；2008年3月至2021年12月，历任运机有限、运机集团有限、运机集团销售员及项目经理，运机集团西安办事处主任、市场部部长、总经理助理，北京市源联贡运输机械有限公司（已注销）执行董事、法定代表人；2022年1月至2022年3月，任运机集团总经理；2022年4月至今，任运机集团董事兼总经理。

截至2022年底，公司在职工合计947人，具体构成如下：

表3 截至2022年底公司员工情况

项目	构成	人数
专业构成	生产人员	608
	销售人员	123
	技术人员	83
	财务人员	17
	行政人员	116
教育程度	本科及以上	150
	大专	135

	高中及以下	662
	合计	947

资料来源：公司年报，联合资信整理

4. 企业信用记录

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基本信用信息报告（社会统一信用代码：91510300694828522T），截至2023年4月14日，公司无未结清关注类和不良/违约类贷款；已结清贷款中，有3笔关注类短期借款，根据县农村信用合作社（以下简称“该社”）出具相关说明：由于该社对县域外贷款审慎管理，将上述短期借款列为“关注类”；运机集团在该社的历史贷款均已按期还清本息，历史上不存在任何逾期行为。

截至本报告出具日，公司未在公开市场发行过债务融资工具。

截至本报告出具日，联合资信未发现公司曾被列入全国失信被执行人名单。

六、管理分析

1. 法人治理结构

按照《公司法》《证券法》等法律法规要求，公司结合自身实际完善法人治理结构，规范公司日常运作。

股东大会是公司的权力机构，由全体股东组成，其职权包括决定公司的经营方针和投资计划；选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；审议批准董事会的报告；审议批准监事会报告；审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；审议公司在一年内购买、出售重大资产超过公司最近一期经审计总资产30%的事项；审议以下重大出售、收购资产、对外投资等交易事项（公司获赠现金资产除外）；审议公司与关联自然人、法人发生的交易（公司获赠现金资产和提供担保除外）金额在3000万元以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值5%以上的关联交易等。上述股东大会的职权不得通过授权的形式由董事会或其他机构和个人代为行使。

公司设董事会，对股东大会负责。董事会由7名董事组成，其中独立董事3人，设董事长1人。董事长由董事会以全体董事的过半数选举产生。董事由股东大会选举或更换，任期三年；董事任期届满，可连选连任；董事在任期届满以前，股东大会不能无故解除其职务。董事会对股东大会负责，其职权包括召集股东大会，并向股东大会报告工作；执行股东大会的决议；决定公司的经营计划和投资方案；制订公司的年度财务预算方案、决算方案；制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；制订公司增加或者减少注册资本、发行债券或其他证券及上市方案；拟订公司重大收购、收购股票或者合并、分立、解散及变更公司形式的方案等。

公司设监事会。监事会由3名监事组成，监事会设主席1人。监事会主席由全体监事过半数选举产生。监事会主席召集和主持监事会会议。监事的任期每届为3年。监事任期届满，连选可以连任。监事会职权包括应当对董事会编制的公司定期报告进行审核并提出书面审核意见；检查公司财务；对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、公司章程或者股东大会决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议；当董事、高级管理人员的行为损害公司的利益时，要求董事、高级管理人员予以纠正等。

公司设总经理1名，由董事会聘任或解聘。公司根据经营和管理需要，设副总经理若干名，由董事会聘任或解聘。公司总经理、副总经理、财务总监、董事会秘书为公司高级管理人员。总经理每届任期三年，连聘可以连任。总经理对董事会负责，行使主持公司的生产经营管理工作，组织实施董事会决议，并向董事会报告工作得等职权。

2. 管理水平

公司建立了符合上市规范的内部控制体系。

公司根据所处行业、经营方式、资产结构等特点，结合公司业务具体情况，在内部审计、财务管理、对外投资、对外担保、关联交易管理等

方面建立了相应的内部控制制度。

内部控制方面，为了规范公司运作，建立健全和有效实施内部控制制度，提高公司风险管理水平，保护投资者的合法权益，公司依据《公司法》《证券法》等法律法规的规定和公司章程，制定内部控制制度。公司内部控制涵盖经营活动中所有业务环节，包括但不限于：销货及收款环节、采购及付款环节、生产环节、固定资产管理环节、货币资金管理环节、关联交易环节、担保与融资环节、投资环节、研发环节、人力资源管理环节。

内部审计方面，为了强化和改善企业内部经营管理，按照一定的程序和专业的办法，定期、不定期地对公司内部各单位财务收支、生产经营活动及其经济效益真实性、合理性、合法性，公司内部管理规章及各单位内部控制制度的完整性、有效性及执行情况，公司财务处理规范性、财务制度执行情况进行监督检查并做出合理评价，公司制定内部审计管理制度。内部审计应遵循“独立、客观、公正”的原则，保证其工作合法、合理、有效，完善公司内部约束机制，加强内部管理，提高经济效益。公司董事、高级管理人员、公司各部门及各子公司（包括全资子公司和控股子公司）、分公司的财务收支、经济活动均接受内部审计的监督检查。内部审计工作内容包含但不限于内部审计的全部内容。定期年度审计每年至少一次。

财务管理方面，为了加强公司财务管理和经济核算、规范财务行为、提高经济效益、维护股东权益，根据国家法律、行政法规和公司章程等有关规定，公司制定财务管理制度。公司应当建立、健全各项财务管理制度，作好财务管理基础工作，完善内部控制制度，如实反映财务状况和经营成果和现金流量，依法缴纳国家税收，依法享受国家税收优惠政策，并接受内外部的监督检查。财务管理基本任务和方法是做好各项财务收支的计划、控制、核算、分析、预测和考核工作，合理筹集资金，促进各项资产的合理配置和高效运作。

对外投资方面，公司制定《对外投资管理办法》，基本原则包括遵循国家相关法律、法规的

规定；符合公司发展战略，合理配置企业资源，促进要素优化组合，创造良好经济效益；坚持效益优先的原则，确保投资收益率不低于行业平均水平。

对外担保方面，公司制定了《对外担保管理办法》，规定公司对担保事项实行统一管理，未经公司批准，子公司不得对外提供担保，不得相互提供担保，也不得请外单位为其提供担保；对外担保应当遵循合法、审慎、互利、安全的原则，严格控制担保风险；公司为他人提供担保，应当采取反担保等必要的措施防范风险，反担保的提供方应具备实际承担能力。

关联交易方面，公司制定了《关联交易管理办法》，规定关联交易应当遵循以下基本原则：符合诚实信用、平等、自愿、公平、公开、公允的原则，不得损害公司和股东的利益，不得隐瞒关联关系或者将关联交易非关联化；公司与关联人之间的关联交易应签订书面协议，协议的签订应遵循平等、自愿、等价、有偿的原则；依法及时披露的原则；关联股东、与关联方有任何利害关系的董事，在就该关联交易相关事项进行表决时，应当回避；公司董事会应当根据客观标准判

断该关联交易是否对公司有利，必要时应当聘请中介机构做出专项报告。

安全生产方面，公司先后制定并完善了《各工序安全操作规程》《安全机构设置和人员配备管理制度》《安全生产目标管理制度》《安全生产责任制度》《环境保护制度》等规章制度，保证了公司合法、合理、有效的实施安全管理。

环境保护方面，公司根据国家相关法律、法规和公司实际情况编制并实施了《危险危害因素识别评价管理制度》《危险物品及重大危险源管理制度》《环境保护制度》《危险废物管理制度》《突发环境事件应急预案》等制度和预案。

七、重大事项

公开发行股票募集资金

2021年，公司成功上市，资本实力有所增强。

2021年10月，公司通过公开发行的方式向社会公众发行人民币普通股（A股）股票4000万股，募集资金共计5.82亿元，扣除相关的发行费用后，实际募集资金5.18亿元，截至2022年底，累计使用2.56亿元。

表4 公开发行股票募集资金使用情况（单位：万元）

投资项目			募集资金投资总额		
序号	承诺投资项目	实际投资项目	募集前承诺投资金额	募集后承诺投资金额	截至2022年底实际投资金额
1	露天大运量节能环保输送装备智能化生产基地建设项目	露天大运量节能环保输送装备智能化生产基地建设项目（自贡地区）	28851.23	18851.23	9814.16
2		露天大运量节能环保输送装备智能化生产基地建设项目（唐山地区）		10000.00	1662.65
3	西南运输机械技术研发中心项目	西南运输机械技术研发中心项目	2110.00	2110.00	244.96
4	大规格管带机数字化加工生产线技术改造项目	大规格管带机数字化加工生产线技术改造项目	5000.00	5000.00	1042.65
5	物料输送成套装备远程数据采集分析控制系统应用产业化项目	物料输送成套装备远程数据采集分析控制系统应用产业化项目	3380.00	3380.00	116.66
6	补充流动资金	补充流动资金	12500.00	12500.00	12716.66
合计			51841.23	51841.23	25597.75

资料来源：公司提供

为优化资源配置，公司“露天大运量节能环保输送装备智能化生产基地建设项目”实施主体增加子公司唐山灯城输送机械有限公司（以下简称“唐山灯城”），实施地点增加唐山市曹妃甸工业区。公司使用募集资金向唐山灯城增资

10000.00万元以满足募投项目的实际开展需求。鉴于成都市高新区作为研发办公集中区，研发配套措施更加健全，公司“西南运输机械技术研发中心项目”实施主体变更为公司全资子公司成都工贝智能科技有限公司（以下简称“成都工贝”），实施地点变更为成都市高新区。公司使用募集资

金向成都工贝增资2110.00万元以满足募投项目的实际开展需要。

八、经营分析

1. 经营概况

公司主要从事以带式输送机为主的节能环保型输送机械成套设备的研发、设计、生产和销售。2020—2022年，公司营业总收入规模呈增长态势，毛利率有所下降；由于单个项目差异化较大，公司不同产品收入占比及毛利率变化较大。

公司主要从事以带式输送机为主的节能环保型输送机械成套设备的研发、设计、生产和销售，是物料输送系统解决方案的供应商。2020—2022年，随着业务规模的扩大，公司营业总收入持续增长，年均复合增长15.04%；营业成本持续增长，年均复合增长20.06%。2020—2022年，公司营业利润率分别为30.09%、24.87%和24.17%，持续下降；公司利润总额分别为1.18亿元、0.99亿元、1.00亿元，净利润分别为1.01亿元、0.85亿元、0.86亿元，均波动下降，整体变化不大。

公司主要产品为通用带式输送机、管状带式

输送机和水平转弯带式输送机，上述3种产品收入合计占主营业务收入的90.00%以上，其他输送机包含移置式带式输送机、伸缩式带式输送机、大倾角带式输送机、斗式提升机、螺旋输送机等。公司产品为根据客户定制而专门设计的非标准化产品，不同类别项目对应的收入成本结构均有所不同，同种类别的项目也会由于项目具体特点的不同（如不同项目的设计要求、设计标准、地理环境等存在差异）导致耗用的原材料、人工成本、加工费用等有所不同。2020—2022年，公司各产品的收入占比有不同程度的波动。

毛利率方面，2020—2022年，公司各业务毛利率有不同程度波动，主要原因：不同项目销售定价策略存在一定差异，公司采用成本加成法进行定价，但在定价时也要将产品的技术难度、工期进度、安装环境等因素考虑在内，并综合考虑竞争对手、市场开拓与维护等因素确定报价；不同时期、不同产品类型以及具体项目之间的毛利率均存在一定差异。随着钢材等主要原材料价格上涨，2020—2022年，公司主营业务毛利率逐年下降；此外，2022年毛利率有所下降，主要系部分项目建设难度大、拉高成本所致。

表5 公司主营业务收入构成及毛利率情况

项目	2020 年			2021 年			2022 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 (%)
通用带式输送机及配套	3.01	43.94	34.09	2.85	36.55	22.16	5.28	58.25	22.38
管状带式输送机及配套	2.53	36.88	28.95	3.55	45.55	24.27	2.93	32.26	28.14
水平转弯带式输送机及配套	0.93	13.55	31.36	0.72	9.20	33.45	0.44	4.84	25.80
其他	0.39	5.64	12.23	0.68	8.70	32.45	0.42	4.64	21.92
合计	6.85	100.00	30.59	7.80	100.00	25.06	9.07	100.00	24.38

资料来源：公司提供

2023年1—3月，公司实现营业总收入1.98亿元，同比增长37.51%；营业成本1.56亿元，同比增长41.18%；营业利润率为20.76%，同比下降2.10个百分点，变化不大。2023年1—3月，实现利润总额0.32亿元，同比增长28.59%；2023年1—3月，实现净利润0.27亿元，同比增长27.70%，公司收入及利润同比有所增长。

2. 采购

公司原材料主要包括钢材、胶带，以及电机

等差异化部件。近年来，公司采购额逐年增长，主要原材料价格处于高位，对公司成本控制形成一定压力。前五大供应商集中度较低。

采购模式方面，公司采购项目主要包括原辅材料、配套部件以及必要的外协工作等。公司主要根据订单情况组织采购，对于钢材等通用原材料保有一定规模的合理库存水平。生产部门根据订单情况下达生产卡并编制生产计划，递交采购申请；采购部门根据主要生产计划，进行采购。

采购部负责组织对供应商的考核、评价与选定，建立合格供应商档案，负责按采购计划实施采购。

公司主营业务成本主要由材料成本构成，2022年，材料成本占主营业务成本的82.13%。公司采购的原辅材料、配套部件主要包括钢材、胶带、电动机、减速机等，其他原料还包括液压马达、电控类、轴承、电动滚筒、制动器、偶合器、清扫器、逆止器、电线电缆、铸件、标件、油漆等，种类繁多，型号不一，属于非标准化产品，不具备可比性。此外，公司还需采购生产所需电力、水和工业气体等能源，能源消耗占生产成本较小。

表6 公司主要采购情况（单位：亿元）

项目	2020 年		2021 年		2022 年	
	金额	比重（%）	金额	比重（%）	金额	比重（%）
原辅料及配套部件	3.91	90.95	4.70	92.51	6.33	93.95
劳务外包	0.30	6.96	0.30	5.88	0.27	4.03
外协采购	0.06	1.29	0.05	0.92	0.09	1.28
能源	0.03	0.80	0.04	0.69	0.05	0.73
合计	4.29	100.00	5.08	100.00	6.74	100.00

资料来源：公司提供

原材料采购额方面，2020—2022年，随着业务规模扩大，公司主要原材料及配套部件的采购额逐年增加。

采购价格方面，2020—2022年，公司采购钢材（仅统计按照重量作为计量单位的钢材）平均价格分别为3939.02元/吨、5191.01元/吨和4652.17元/吨，呈波动增长态势；2022年，钢材价格虽同比有所下降但整体处于较高水平，钢材采购额占原材料总采购额的比重超过30%，钢材价格上涨对公司成本控制形成一定压力。

采购结算方式上，公司原材料：采购主要滚动支付或者先款后货及现款现货的方式。钢材采购下单后，供应商备货发货，根据到货发票挂账滚动支付，发货前付款。胶带等核心客户指定产品通常在公司下单支付约20%采购款后，发货前付清90%，剩余10%为质保或保函，各供应商结算方式各有差异。支付方式上，除了直接电汇付款外，公司对供应商还采用开具承兑汇票、商业汇票以及票据背书的方式进行结算。

表7 2022 年公司前五名供应商采购情况

（单位：万元）

供应商名称	采购金额	占总采购额比例（%）	是否关联
单位 1	4915.26	7.30	否
单位 2	3194.82	4.74	否
单位 3	2749.93	4.08	否
单位 4	2296.04	3.41	否
单位 5	2160.43	3.21	否
合计	15316.48	22.74	--

资料来源：公司提供

2022年，公司向前五大供应商采购占比22.74%，集中度尚可，向单一供应商依赖度较小，公司前五名原材料供应商与公司不存在关联关系。

3. 生产

公司根据客户需求进行定制化生产，采取自行生产与外协加工相结合的方式。近年来，公司产能较为稳定，产量逐年增加，处于满负荷生产状态。

生产模式方面，公司采用定制化生产模式，根据订单情况组织安排生产，生产所需要的工艺图纸与技术看案等根据客户的需求进行设计、组织生产。

公司主要采取自行生产方式，对于部分技术含量不高、相对简单的工序采取外协加工方式。
①自行生产：公司自行生产的核心部件包括滚筒、托辊、桁架、支柱、驱动装置、电控设备等，上述核心部件对安全性、可靠性、精密度、集成能力要求较高，由公司自行设计、生产和加工；公司根据产能、订单及市场需求情况，安排生产计划；在满足订单生产的要求下，公司预先生产出一定数量的通用自制部件，以提高市场反应能力，提高交货速度，及时满足客户需求。
②外协加工：对于电机、减速器、输送带等大型标准化配件及部分非核心生产工序，公司通过专业化的外协单位实现。公司委托外协厂商为产品部件进行铸胶、锻造、电镀锌、热浸锌、线切割等工序较为简单的加工环节。公司自制部件、外购部件及外协加工三者的关系为：对原材料进行自制加工是产品

的核心环节，外购部件构成公司产品功能部件，自制部件与外购部件共同构成产品核心部件，外协加工可对公司产能形成一定补充。

公司在生产及外购主要零部件后，需将零部件运输至项目所在地进行安装，安装主要采用外包工程队的形式。

表 8 公司主要产品产能利用率情况
(单位：千米)

项目	标准年设计产能	产量	产能利用率(%)
2020 年	90	88.33	98.14
2021 年	90	103.03	114.48
2022 年	90	108.16	120.18

资料来源：公司提供

2020—2022年，公司产能未发生变化，截至2022年底，公司产能为90千米/年。

2020—2022年，公司产品产量逐年增长；产能利用率高，2021年和2022年均超过100%，主要系由于下游需求较为旺盛，公司订单量充足、营业收入增长较快，公司科学组织生产，合理安排工人规模及班次，导致产能利用率较高。公司产品主要是根据客户需求并结合项目地的地理环境来设计、制造的不同规格、型号和技术参数的带式输送机，工艺复杂程度和制造流程不同，公司不同期间的产量存在差别。

4. 销售

公司获取销售订单的方式主要为招投标。公司销售区域主要集中在国内，根据订单情况不同，客户变化较大，单一年度销售客户集中度较高。公司业务模式导致应收类款项规模较大。

公司下游客户涉及电力、钢铁、煤炭、交通、水利、化工、冶金、石油和建材等基础工业领域。公司获取订单的方式主要有招投标和商务谈判，其中招投标为公司获取订单的主要方式。招投标方式是指客户公布采购需求，多家投标人进行竞争，客户从中选择中标人。商务谈判方式是指公司原有客户介绍、市场开发团队主动开发、下游客户直接联系公司等形式与客户发生接触，通过商务谈判最终获取订单。公司采用前导式营销的销售模式，即通过对原有客户技术需求、工程需求以及产品设计参数的整理更新过程，并根据客

户实施有效的产品（服务）和需求跟踪，与客户技术人员进行沟通，前瞻性地提出产品创新及改良建议，用于后续产品升级、更新。

按地区分类，公司以国内销售为主，主要集中在华东和华北等地区。公司产品为非标产品，海外最终用户所在地较为分散，地区涉及尼日利亚、塞加内尔、巴基斯坦、印尼、老挝、越南、马来西亚、菲律宾、俄罗斯、几内亚、缅甸、土耳其、阿尔及利亚等。2020—2022年，公司境外销售收入占比波动较大，2020年境外销售占比较高主要系当年第一大客户Winning Consortium Railway Guinea SA销售金额较大。

表 9 公司主营业务收入按区域划分情况
(单位：万元)

地区	2020 年		2021 年		2022 年	
	收入	占比(%)	收入	占比(%)	收入	占比(%)
华北地区	0.75	10.96	2.73	35.03	1.36	14.99
华东地区	1.51	22.08	1.35	17.30	4.77	52.58
华中地区	0.87	12.75	0.47	5.96	0.89	9.76
西南地区	1.36	19.82	2.56	32.78	0.54	5.94
西北地区	0.19	2.70	0.36	4.64	0.90	9.87
华南地区	0.71	10.31	0.32	4.10	0.35	3.89
东北地区	0.02	0.32	0.00	0.00	0.00	0.01
国外	1.44	21.05	0.01	0.18	0.27	2.97
合计	6.85	100.00	7.80	100.00	9.07	100.00

资料来源：公司提供

2022年，公司前五大客户销售产比为42.30%，集中度较高。由于公司所处行业特点，各期主要客户重合度较低，不同区域销售占比也有所不同。

表 10 2022 年公司前五名客户销售情况
(单位：万元)

前五名客户名称	销售收入	占营业收入比例(%)
单位 1	9506.99	10.40
单位 2	8938.44	9.77
单位 3	7014.26	7.67
单位 4	6882.92	7.53
单位 5	6336.16	6.93
合计	38678.77	42.30

资料来源：公司提供

销售结算方面，公司单个项目生产建设周期差异较大，主要集中在3~5个月，大型项目在一

年以上。项目客户付款节点具体为：在下单后，客户通常支付合同金额的10~30%的预付款；公司完成现场安装验收（约1个月）或调试运行成功之后客户支付合同金额的70~90%，剩余10%的质保金通常在安装后12~24个月支付。公司业务模式会产生规模较大、账期较长的应收类款项占用资金，多数客户未回款主要由于客户或其终端用户的项目整体工程较大，达产期较长导致尾款支付较慢；考虑到下游客户主要为国有企业，整体回收风险尚可控。

5. 关联交易

2022年，公司关联交易规模较小。

截至2023年3月底，除公司和公司股东华智投资外，公司控股股东吴友华，实际控制人吴友华、曾玉仙控制的其他企业为友华集团，并通过友华集团控制四川友华房地产开发有限公司（以下简称“友华地产”）和龙盘建设工程集团有限公司（以下简称“龙盘建设”）等。

2020年，友华地产向全资子公司自贡中友机电设备有限公司（以下简称“中友机电”）采购其自产的配电箱、开关柜等产品作为自有楼盘供电设备，共计770.29万元，中友机电对友华地产的销售定价原则与其对外部第三方销售定价原则一致。为增强公司业务独立性，2021—2022年，公司不存在向关联方出售商品及提供劳务的情形。2021—2022年，公司不存在向关联方采购商品或接受劳务的情形。

6. 经营效率

公司应收账款周转效率较低，整体经营效率

一般。

从经营效率指标看，2020—2022年，公司销售债权周转次数分别为0.74次、0.84次和0.92次，应收账款受行业特征及下游客户现金流状况影响，平均账期较长，销售债权周转率较低，但下游客户回款进度加快，近年来应收账款周转效率略有提高。存货周转次数分别为4.75次、7.65次和9.63次，持续增长；总资产周转次数分别为0.38次、0.37次和0.37次，变化不大。与同行业上市公司相比，除存货周转效率较高外，公司经营效率表现一般。

表 11 同行业 2022 年经营效率情况（单位：次）

公司名称	应收账款周转率	存货周转率	总资产周转率
华电重工股份有限公司	4.63	2.29	0.75
林州重机集团股份有限公司	2.85	2.24	0.27
广西柳工机械股份有限公司	3.83	2.56	0.64
徐工集团工程机械股份有限公司	2.62	2.88	0.66
中联重科股份有限公司	1.17	2.35	0.34
四川省自贡运输机械集团股份有限公司	1.11	9.63	0.37

注：Wind 与联合资信在上述指标计算上存在公式差异，为便于与同行业公司进行比较，本表相关指标统一采用 Wind 数据
资料来源：Wind

7. 在建项目

公司重要在建工程项目围绕主业展开，投资所需资金主要源于募股资金和自有积累资金。

公司在建项目围绕主业及技术改造展开。截至2022年底，公司重要在建工程项目预算投资额为3.55亿元，已完成投资1.04亿元，尚需投资2.51亿元，主要资金来源为募股资金和自有积累资金。在建项目完成后，公司业务规模将得到一定程度提升。

表12 截至2022年底公司重要在建工程项目情况（单位：万元）

工程项目名称	预算数	工程投入占预算比例（%）	已完成投资	资金来源
露天大运量节能环保智能化项目	19000.00	46.71	8874.90	募投资金及自有资金
露天大运量节能环保智能化项目（唐山灯城）	11500.00	9.40	1081.00	募投资金及自有资金
大规格管带机数字化加工生产线技术改造项目	5000.00	7.92	396.00	募投资金
合计	35500.00	--	10351.90	--

资料来源：公司提供

8. 未来发展

公司制定了具有自身经营特色的未来发展战略。

公司将继续推进IPO募投项目的建设和落地实施，使IPO募投项目尽早达到达产状态，发挥项目建成后的产能释放作用和对公司现有的研发体系架构的优化作用，提高关键零部件的生产能力、制造水平，为客户提供更加优质稳定的产品。

公司将借助自身四川省智能环保输送装备工程技术研究中心、四川省企业技术中心、自贡市院士专家工作站和西南运输机械技术研发中心的研发系统优势，不断探索网络通信技术、智能传感技术、先进制造技术等深度融合。进一步强化校企联合，推进产学研用技术新平台的建设，同时通过重点科研项目立项，推动技术研究，进一步提高自身的研发能力。公司将加快智能化、数字化产品的研发与推广应用，落实技术支持和服务模块化、标准化、流程化。同时，公司将尝试构建智能化加工工厂，实现数字化制造、智能化生产、绿色化管理，以油漆车间改造为试点，推行关键生产设备数字化改造。

公司将以客户需求为导向，在巩固原有优势产品的基础上，推动传统产品的升级更新，调整公司产品结构。通过数字化、信息化、轻量化、智能化等先进技术的深度融合，以实现产品高端化、功能集成化、运维无人化、制造智能化、管理精细化和售后专业化发展。公司将持续完善内部流程及管理体系，实现降本增效。以现有业务为基础，从品牌价值、产品技术、客户结构等维度提升公司内在价值。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2020—2022年财务报告，大华会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报告进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计结论；公司2023年一季度财务报表未经审计。

截至2019年底，公司纳入合并范围内子公司1家，为全资子公司自贡中友机电设备有限公司；2020—2021年，公司合并范围未发生变化；2022年，新纳入合并范围子公司2家，为公司出资设立的唐山灯城输送机械有限公司和成都工贝智能科技有限公司，截至2022年底，公司纳入合并范围内子公司3家。新增子公司与公司相比规模较小，公司财务数据可比性较强。

截至2022年底，公司合并资产总额26.21亿元，所有者权益18.42亿元（含少数股东权益0.06亿元）；2022年，公司实现营业总收入9.14亿元，利润总额1.00亿元。

截至2023年3月底，公司合并资产总额25.58亿元，所有者权益18.68亿元（含少数股东权益0.08亿元）；2023年1—3月，公司实现营业总收入1.98亿元，利润总额0.32亿元。

2. 资产质量

2020—2022年底，公司资产规模持续增长，资产构成中流动资产所占比率高；应收账款规模较大，但现金类资产储备充实，资产质量良好。

2020—2022年底，公司资产规模持续增长，年均复合增长17.94%。截至2022年底，公司合并资产总额26.21亿元，较上年末增长9.92%。其中，流动资产占79.77%，非流动资产占20.23%。公司资产以流动资产为主。

表 13 公司资产主要构成

项目	2020 年底		2021 年底		2022 年底		2023 年 3 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	14.75	78.27	19.77	82.91	20.91	79.77	20.11	78.60
货币资金	4.06	21.54	8.18	34.30	8.91	34.01	8.27	32.33
应收账款	7.70	40.89	7.53	31.58	8.98	34.25	8.89	34.74
应收款项融资	1.80	9.54	1.73	7.26	1.66	6.32	1.11	4.35
存货	0.97	5.13	0.56	2.37	0.86	3.28	1.34	5.23

非流动资产	4.09	21.73	4.07	17.09	5.30	20.23	5.48	21.40
其他权益工具投资	1.79	9.53	1.81	7.59	1.75	6.69	1.75	6.86
固定资产	1.65	8.74	1.57	6.57	1.48	5.66	1.53	5.99
在建工程	0.00	0.00	0.00	0.01	1.01	3.87	1.21	4.71
资产总额	18.84	100.00	23.84	100.00	26.21	100.00	25.58	100.00

资料来源：公司财务报告、联合资信整理

(1) 流动资产

2020—2022年底，公司流动资产规模持续增长，年均复合增长19.07%。截至2022年底，流动资产20.91亿元，较上年末增长5.76%。

2020—2022年底，公司货币资金持续增长，年均复合增长48.20%。截至2021年底，公司货币资金同比大幅增长，主要系2021年公司首次公开发行股票并上市所致。截至2022年底，公司货币资金8.91亿元，较上年末增长9.00%，主要系公司出售交易性金融资产收回款项所致；公司货币资金主要由银行存款（5.75亿元）及其他货币资金（3.16亿元）构成；其中使用权受限货币资金为3.17亿元，主要为保证金。

2020—2022年底，公司应收账款波动增长，年均复合增长7.95%。截至2022年底，公司应收账款账面价值8.98亿元，较上年末增长19.22%，主要系销售增加所致。公司应收账款全部按账龄组合计提坏账准备，账龄方面，1年以内为5.99亿元、1至2年的为2.34亿元、2至3年的为0.70亿元、3年以上的为2.29亿元，共计提坏账准备2.35亿元，计提比例为20.76%；按欠款方归集的期末余额前五名的应收账款账面余额占比为28.55%，集中度较低。公司客户付款受到项目投资规模、建设工期、客户内部审批流程等因素的影响，公司应收账款回款较为缓慢，应收账款余额较大。

表 14 截至 2022 年底应收账款期末余额前五名客户情况（单位：万元）

客户名称	账面余额	占应收账款余额的比例（%）	坏账准备
单位1	9896.48	8.74	494.82
单位2	7062.80	6.23	353.14
单位3	5668.52	5.00	4534.81
单位4	5506.48	4.86	275.32
单位5	4215.44	3.72	210.77
小计	32349.71	28.55	5868.87

资料来源：公司提供

2020—2022年底，公司应收款项融资持续下降，年均复合下降4.03%。截至2022年底，公司应收款项融资1.66亿元，较上年末下降4.28%，整体变动不大。应收款项融资为公司在日常资金管理中对银行承兑汇票的背书或贴现。

2020—2022年底，公司存货波动下降，年均复合下降5.59%。截至2022年底，公司存货0.86亿元，较上年末增长52.47%，主要系公司根据订单数量、原材料价格、生产情况等加大了原材料备货所致。存货余额主要由原材料（占52.40%）、库存商品（占13.79%）和在产品（占26.01%）构成，累计计提存货跌价准备和合同履约成本减值准备130.51万元，计提比例低。

(2) 非流动资产

2020—2022年底，公司非流动资产规模波动增长，年均复合增长13.77%。截至2022年底，公司非流动资产5.30亿元，较上年末增长30.12%，主要系在建工程增加所致。

2020—2022年底，公司其他权益工具投资波动下降，年均复合下降1.13%。截至2022年底，公司其他权益工具投资1.75亿元，较上年末下降3.01%。其他权益工具投资为公司持有自贡银行股份有限公司的股权价值，持股比例3.30%。

2020—2022年底，公司固定资产持续下降，年均复合下降5.04%。截至2022年底，公司固定资产1.48亿元，较上年末下降5.31%。固定资产主要由房屋及建筑物和机器设备构成，累计计提折旧1.77亿元；固定资产成新率63.32%，成新率尚可。

2020—2022年底，公司在建工程有所增加。截至2022年底，公司在建工程1.01亿元，较上年末大幅增长，主要系公司IPO募集资金陆续投入露天大运量节能环保输送装备智能化生产基地建设项目、大规格管带机数字化加工生产线技术改造项目及物料输送成套装备远程数据采集分

析控制系统应用产业化项目等募投项目建设所致。

截至2022年底,公司所有权和使用权受到限制的资产合计3.17亿元,全部为受限货币资金,占总资产的比重为12.11%,受限比例较低。

表 15 截至 2022 年底公司所有权和使用权受到限制的资产情况 (单位: 亿元)

项目	期末账面价值	受限原因
货币资金	3.16	保证金
货币资金-银行存款	119.40 万元	冻结
合计	3.17	--

注: 银行存款使用受限制, 由于公司“天津铁厂”项目, 负责具体作业的施工方在吊运设备作业中造成第三方武汉中志建业有限公司财产损失, 武汉中志建业有限公司向河北省邯郸市涉县人民法院提出诉前财产保全, 导致银行冻结

资料来源: 公司年报

截至2023年3月底, 公司合并资产总额25.58亿元, 较上年末下降2.39%, 变化不大。其中, 流动资产占78.60%, 非流动资产占21.40%。公司资产以流动资产为主, 资产结构较上年末变化不大。

3. 资本结构

(1) 所有者权益

2020—2022 年底, 由于公司首次公开发行股票, 所有者权益规模大幅增加。公司所有者权益结构稳定性尚可。

2020—2022 年底, 公司所有者权益持续增长, 年均复合增长 25.84%。截至 2021 年底, 公

司所有者权益为 17.70 亿元, 较上年末的 11.63 亿元大幅增长, 主要系公司于 2021 年 10 月 20 日首次公开发行人民币普通股 (A 股) 4000 万股, 每股面值 1.00 元, 每股发行认购价格为 14.55 元, 共计募集 5.82 亿元, 扣除不含税发行费用后, 实际募集资金净额为 5.18 亿元, 其中计入“股本”0.40 亿元, 计入“资本公积—股本溢价”4.78 亿元。截至 2022 年底, 公司所有者权益 18.42 亿元, 较上年末增长 4.04%。其中, 归属于母公司所有者权益占比为 99.67%, 少数股东权益占比为 0.33%。在归属于母公司所有者权益中, 实收资本、资本公积、其他综合收益和未分配利润分别占 8.72%、37.52%、6.41%和 42.29%。公司所有者权益结构稳定性尚可。

截至 2023 年 3 月底, 公司所有者权益 18.68 亿元, 较上年末增长 1.45%, 变化不大。其中, 归属于母公司所有者权益占比为 99.59%, 少数股东权益占比为 0.41%。

(2) 负债

2020—2022 年底, 随着业务的扩张, 公司负债及债务规模有所扩大, 负债结构以流动负债为主, 短期债务占比高, 但公司整体债务负担较轻。

2020—2022 年底, 公司负债规模波动增长, 年均复合增长 3.95%。截至 2022 年底, 公司负债总额 7.79 亿元, 较上年末增长 26.87%, 主要系流动负债增加所致。其中, 流动负债占 94.62%, 非流动负债占 5.38%。公司负债以流动负债为主。

表 16 公司负债主要构成

项目	2020 年底		2021 年底		2022 年底		2023 年 3 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	6.86	95.15	5.79	94.30	7.37	94.62	6.47	93.82
应付票据	1.86	25.86	2.20	35.87	3.12	40.05	2.59	37.51
应付账款	2.52	34.93	2.38	38.82	2.80	35.99	2.96	42.92
合同负债	1.31	18.19	0.52	8.50	0.79	10.18	0.60	8.63
非流动负债	0.35	4.85	0.35	5.70	0.42	5.38	0.43	6.18
负债总额	7.21	100.00	6.14	100.00	7.79	100.00	6.90	100.00

资料来源: 公司财务报告、联合资信整理

2020—2022 年底, 公司流动负债波动增长, 年均复合增长 3.66%。截至 2022 年底, 公司流

动负债 7.37 亿元, 较上年末增长 27.30%, 主要系应付票据增加所致。

2020—2022 年底，公司应付票据持续增长，年均复合增长 29.37%。截至 2022 年底，公司应付票据 3.12 亿元，较上年末增长 41.64%，主要系公司适当增加给供应商票据结算的规模，以提高资金使用效率所致。应付票据主要为银行承兑汇票 3.10 亿元。

2020—2022 年底，公司应付账款波动增长，年均复合增长 5.51%。截至 2022 年底，公司应付账款 2.80 亿元，较上年末增长 17.63%，主要系随着业务规模扩大，应付供应商的材料款增加所致。

2020—2022 年底，公司合同负债波动下降，年均复合下降 22.24%。截至 2021 年底，合同负债大幅下降，主要系以前年度预收的项目进度款于当期验收结算，预收款项期末余额减少所致。截至 2022 年底，合同负债同比增长 51.88%，主要系公司签订较多新订单，预收进度款项增加所致。

2020—2022 年底，公司非流动负债持续增长，年均复合增长 9.42%。截至 2022 年底，公司非流动负债 0.42 亿元，较上年末增长 19.70%。公司非流动负债主要由递延收益（占 37.42%）和递延所得税负债（占 52.59%）构成。

2020—2022 年底，公司递延收益波动增长，年均复合增长 7.31%，主要为政府补助产生的递延收益；截至 2022 年底，公司递延收益 0.16 亿元，较上年末增长 16.86%。2020—2022 年底，公司递延所得税负债持续增长，年均复合增长 1.53%，主要为其他权益工具投资的公允价值变动计入其他综合收益和部分生产设备一次性计入成本费用在计算应纳税所得额时扣除，产生的应纳税暂时性差异确认为递延所得税负债；截至 2022 年底，公司递延所得税负债 0.22 亿元，较上年末增长 2.07%，变化不大。

截至 2023 年 3 月底，公司负债总额 6.90 亿元，较上年末下降 11.47%。其中，流动负债占 93.82%，非流动负债占 6.18%。公司以流动负债为主，负债结构较上年末变化不大。

有息债务方面，2020—2022 年，公司全部债务波动增长，年均复合增长 12.94%。截至 2022 年底，公司全部债务 3.21 亿元，较上年末增长

33.47%。债务结构方面，短期债务占 98.70%，长期债务占 1.30%，以短期债务为主，其中，短期债务 3.17 亿元，较上年末增长 31.72%，主要系应付票据增加所致；长期债务 0.04 亿元。从债务指标来看，2020—2022 年，公司资产负债率分别为 38.28%、25.76%和 29.73%，全部债务资本化比率分别为 17.78%、11.96%和 14.83%，均波动下降；长期债务资本化比率分别为 0.00%、0.00%和 0.23%，有所增长。

截至 2023 年 3 月底，公司全部债务 2.68 亿元，较上年末下降 16.44%。债务结构方面，短期债务占 98.44%，长期债务占 1.56%，以短期债务为主。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分别为 26.97%、12.55%和 0.22%。

4. 盈利能力

2020—2022 年，随着业务规模的扩大，公司营业总收入规模呈增长态势，但毛利率有所下降。公司费用控制能力较强，由于应收账款规模较大，资产减值损失对公司利润有一定影响。

盈利能力分析详见“经营分析-经营概况”部分。

表17 公司收入和盈利能力指标情况（单位：亿元、%）

项目	2020 年	2021 年	2022 年
营业总收入	6.91	7.88	9.14
营业成本	4.76	5.86	6.86
期间费用	0.64	0.72	0.80
其中：销售费用	0.21	0.24	0.29
管理费用	0.30	0.35	0.46
研发费用	0.15	0.14	0.19
财务费用	-0.02	-0.02	-0.15
利润总额	1.18	0.99	1.00
营业利润率	30.09	24.87	24.17
总资本收益率	7.33	4.31	4.00
净资产收益率	8.71	4.82	4.66

资料来源：公司财务报告、联合资信整理

从期间费用看，2020—2022 年，公司费用总额持续增长，年均复合增长 11.81%。2022 年，公司费用总额为 0.80 亿元，同比增长 11.34%。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35.96%、58.15%、24.23%和18.34%。2020—2022年，公司期间费用率分别为9.23%、9.09%和8.72%，费用控制能力较强。

2020—2022年，公司信用减值损失分别为0.23亿元、0.30亿元和0.50亿元，占营业利润的比重分别为19.21%、29.61%和50.05%，对利润有一定影响。信用减值损失主要为应收账款、其他应收款计提的坏账准备。2020—2022年，应收账款规模随收入增加而增长，公司按账龄组合计提坏账准备，导致应收账款坏账损失呈上升态势。

盈利指标方面，2020—2022年，营业利润率有所波动，主要系公司产品为根据客户定制而专门设计的非标准化产品，不同类别项目对应的收入成本结构均有所不同；总资本收益率和净资产收益率均持续下降，主要系公司2021年上市，所有者权益大幅增加所致。与同行业上市公司相比，公司各盈利指标表现处于中等水平。

表 18 2022 年同行业公司盈利情况对比

证券简称	销售 毛利率 (%)	总资产 报酬率 (%)	净资产 收益率 (%)
华电重工股份有限公司	12.86	3.58	7.07
林州重机集团股份有限 公司	23.74	3.02	4.19
广西柳工机械股份有限 公司	16.80	2.40	3.77
徐工集团工程机械股份 有限公司	20.21	3.74	7.86
中联重科股份有限公司	21.83	2.76	4.19
四川省自贡运输机械集 团股份有限公司	24.95	3.84	4.66

注：Wind 与联合资信在上述指标计算上存在公式差异，为便于比较，本表相关指标统一采用 Wind 数据
资料来源：Wind

2023年1—3月，公司实现营业总收入1.98亿元，同比增长37.51%；营业成本1.56亿元，同比增长41.18%；营业利润率为20.76%，同比下降2.10个百分点，变化不大。2023年1—3月，实现利润总额0.32亿元，同比增长28.59%；2023年1—3月，实现净利润0.27亿元，同比增长27.70%，公司收入及利润继续增长。

5. 现金流

2020—2022 年，公司经营活动现金流保持净流入，收入实现质量有待提升；2022 年，经

营活动流入现金尚能覆盖投资所需资金流出；公司 2021 年完成首次公开发行，筹资活动现金流入大幅增加。

从经营活动来看，2020—2022 年，公司经营活动现金流入和经营活动现金流出均持续增长，公司销售商品、提供劳务收到的现金略小于营业收入，主要系公司对部分客户期末采用了承兑汇票的方式进行结算，造成了销售收款期间延后。2020—2022 年，公司经营活动现金净额持续下降，年均复合下降 17.77%。2020—2022 年，公司现金收入比虽持续增长，但收入实现质量仍有待提升。

表 19 公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年
经营活动现金流入小计	6.43	7.31	8.73
经营活动现金流出小计	5.40	6.59	8.04
经营活动现金流量净额	1.03	0.72	0.70
投资活动现金流入小计	0.00	0.00	1.82
投资活动现金流出小计	0.01	1.87	1.24
投资活动现金流量净额	-0.01	-1.86	0.58
筹资活动前现金流量净额	1.02	-1.14	1.27
筹资活动现金流入小计	4.55	10.62	5.02
筹资活动现金流出小计	4.65	6.22	5.77
筹资活动现金流量净额	-0.10	4.40	-0.75
现金收入比（%）	87.96	88.95	89.20

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

从投资活动来看，2020—2022 年，公司投资活动现金流入有所增长，投资活动现金流出波动增长。2020—2022 年，公司投资活动现金净额分别为-0.01 亿元、-1.86 亿元和 0.58 亿元，由净流出转为净流入。2021 年，公司投资活动现金净流出大幅增长，主要系当年购买理财产品，导致投资支付的现金增加所致。2022 年，公司建设新厂房、购置设备等支付的工程款、设备款等款项支出较大，但同时出售前期投入的理财产品，投资活动净现金净转为净流入。

2020—2022 年，公司筹资活动前现金流量净额分别为 1.02 亿元、-1.14 亿元和 1.27 亿元，波动增长。

从筹资活动来看，2020—2022 年，公司筹资活动现金流入和筹资活动现金流出均波动增

长。2020—2022 年，公司筹资活动现金净额波动较大，2021 年由于 IPO 募集资金，净流入规模较大。

2023 年 1—3 月，公司经营活动产生的现金流量净额-0.23 亿元；投资活动产生的现金流量净额-0.25 亿元；筹资活动产生的现金流量净额 0.14 亿元。

6. 偿债指标

公司短期偿债指标和长期偿债指标表现均很强，整体偿债指标表现良好。

表 20 公司偿债指标情况

项目	项目	2020 年	2021 年	2022 年
短期偿债能力	流动比率（%）	214.90	341.30	283.55
	速动比率（%）	200.82	331.55	271.87
	经营现金/流动负债（%）	15.03	12.43	9.46
	经营现金/短期债务（倍）	0.41	0.30	0.22
	现金类资产/短期债务（倍）	2.33	4.75	3.34
长期偿债能力	EBITDA（亿元）	1.38	1.18	1.19
	全部债务/EBITDA（倍）	1.82	2.03	2.69
	经营现金/全部债务（倍）	0.41	0.30	0.22
	EBITDA/利息支出（倍）	57.58	82.33	163.85
	经营现金/利息支出（倍）	43.05	50.15	95.95

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

从短期偿债指标看，2020—2022年，公司流动比率和速动比率均波动增长。公司流动资产对流动负债的保障程度良好。同期，公司经营现金流动负债比率和经营现金/短期债务均持续下降。2020—2022年，公司现金短期债务波动增长，现金类资产对短期债务的保障程度良好。整体看，公司短期偿债能力很强。

从长期偿债指标看，2020—2022年，公司 EBITDA 波动下降。2022 年，公司 EBITDA 为 1.19 亿元，同比增长 0.77%。从构成看，公司 EBITDA 主要由折旧（占 14.45%）、利润总额（占 83.97%）构成。2020—2022 年，公司 EBITDA 利息倍数持续增长，EBITDA 对利息的覆盖程度很高；全部债务/EBITDA 持续增长，EBITDA 对全部债务的覆盖程度很高；经营现金/全部债务持续下降，经营现金对全部债务的保障程度尚可；经营现金

/利息支出持续增长，经营现金对利息的保障程度很高。整体看，公司长期债务偿债能力很强。

对外担保方面，截至 2023 年 3 月底，公司不存在对外担保。

未决诉讼方面，截至 2023 年 3 月底，公司及境内控股子公司无作为被告、涉诉金额在 1000 万元以上的重大未决诉讼。

银行授信方面，截至 2023 年 3 月底，公司合并范围获得银行授信 15.71 亿元，已使用授信 3.62 亿元，尚未使用授信 12.09 亿元，间接融资渠道较为畅通。公司为上市公司，具备直接融资渠道。

7. 公司本部（母公司）财务分析

公司本部承担主要业务运营和对外筹融资职能；本部所有者权益结构稳定性尚可；债务负担很轻，但债务结构有待改善。

截至 2022 年底，公司本部资产总额 26.08 亿元，较上年末增长 9.85%。其中，流动资产 20.45 亿元（占 78.42%），非流动资产 5.63 亿元（占 21.58%）。从构成看，流动资产主要由货币资金（占 41.72%）、应收账款（占 43.72%）、应收款项融资（占 8.09%）和存货（占 4.12%）构成；非流动资产主要由其他权益工具投资（占 31.17%）、长期股权投资（占 10.75%）、固定资产（合计）（占 26.30%）、在建工程（合计）（占 16.09%）、无形资产（占 6.95%）和递延所得税资产（占 6.86%）构成。截至 2022 年底，公司本部货币资金为 8.53 亿元。

截至 2022 年底，公司本部负债总额 7.84 亿元，较上年末增长 26.60%。其中，流动负债 7.46 亿元（占 95.19%），非流动负债 0.38 亿元（占 4.81%）。从构成看，流动负债主要由应付票据（占 41.83%）、应付账款（占 39.57%）和合同负债（占 10.63%）构成；非流动负债主要由递延收益（占 41.57%）和递延所得税负债（占 58.43%）构成。公司本部 2022 年资产负债率为 30.06%，较 2021 年底提高 3.98 个百分点。

截至 2022 年底，公司本部全部债务 3.12 亿元，全部为短期债务占 100.00%。截至 2022 年底，公司本部短期债务为 3.12 亿元。截至 2022

年底，公司本部全部债务资本化比率 14.61%，公司本部债务负担很轻。

截至 2022 年底，公司本部所有者权益为 18.24 亿元，较上年末增长 3.94%。在归属母公司所有者权益中，实收资本为 1.60 亿元（占 8.77%）、资本公积合计 6.90 亿元（占 37.85%）、未分配利润合计 7.65 亿元（占 41.93%）、盈余公积合计 0.77 亿元（占 4.24%），公司本部所有者权益稳定性尚可。

2022 年，公司本部营业总收入为 9.10 亿元，利润总额为 1.03 亿元。同期，公司本部投资收益为 0.02 亿元。

现金流方面，2022 年，公司本部经营活动现金流净额为 0.77 亿元，投资活动现金流净额 0.23 亿元，筹资活动现金流净额-0.76 亿元。

截至 2022 年底，公司本部资产占合并口径的 99.50%；公司本部负债占合并口径的 100.57%；公司本部所有者权益占合并口径的 99.04%；公司本部全部债务占合并口径的 97.29%。2022 年，公司本部营业总收入占合并口径的 99.55%；公司本部营业收入占合并口径的 99.55%；公司本部利润总额占合并口径的 102.82%。

十、外部支持

根据财税〔2011〕58号“关于深入实施西部大开发战略有关税收政策问题的通知”、国家税务总局公告2012年第12号“关于深入实施西部大开发战略有关企业所得税问题的公告”以及财政部公告2020年第23号“关于延续西部大开发企业所得税政策的公告”有关规定，作为设立在西部地区的鼓励类产业企业，公司享受减按15%的税率缴纳企业所得税的税收优惠政策。

十一、本次债券偿还能力分析

本次债券的发行对公司债务结构影响很大。公司经营现金流入量和EBITDA对本次债券发行后的长期债务保障程度尚可。考虑到未来可能的转股因素，公司资本实力有望逐步增强，公司债务负担或将低于预测值，公司对本次债券的保障能力有望增强。

1. 本次可转换公司债券对公司现有债务的影响

本次债券基础发行规模为不超过7.30亿元，按发行金额上限7.30亿元测算，分别为公司2022年底长期债务和全部债务的174.41倍和2.28倍，对公司现有债务结构影响很大。以2022年底财务数据为基础，本期债券发行后，在其他因素不变的情况下，公司的资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别由29.73%、14.83%和0.23%上升至45.04%、36.33%和28.50%，公司负债水平有所上升，债务负担有所加重。从本次可转债的发行条款来看，由于公司设定了转股价格向下修正条款和有条件回售条款，有利于促进债券持有人转股。考虑到未来转股因素，本次可转换公司债券发行后，预计公司的债务负担有下降可能。

2. 本次可转换公司债券偿还能力分析

以2022年的财务数据为基础，按本次债券发行额度上限（7.30亿元）测算，本次可转换公司债券发行后，公司长期债务将上升至7.34亿元，2022年，公司经营活动现金流入量对发行后长期债务总额覆盖倍数为1.19倍，经营活动现金流净额对发行后长期债务总额覆盖倍数为0.10倍，发行后长期债务总额为2021年公司EBITDA的6.16倍。

表 21 本次可转换公司债券偿还能力测算

项目	2022 年
发行后长期债务*（亿元）	7.34
经营现金流入/发行后长期债务（倍）	1.19
经营活动现金流净额/发行后长期债务（倍）	0.10
发行后长期债务/EBITDA（倍）	6.16

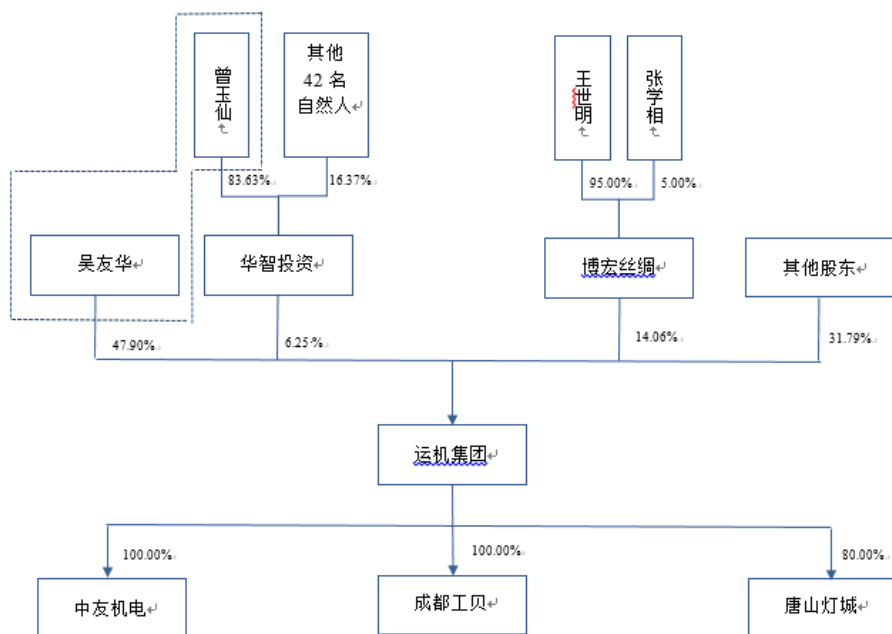
注：发行后长期债务为将本次可转换公司债券发行额度计入后测算的长期债务总额

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

十二、结论

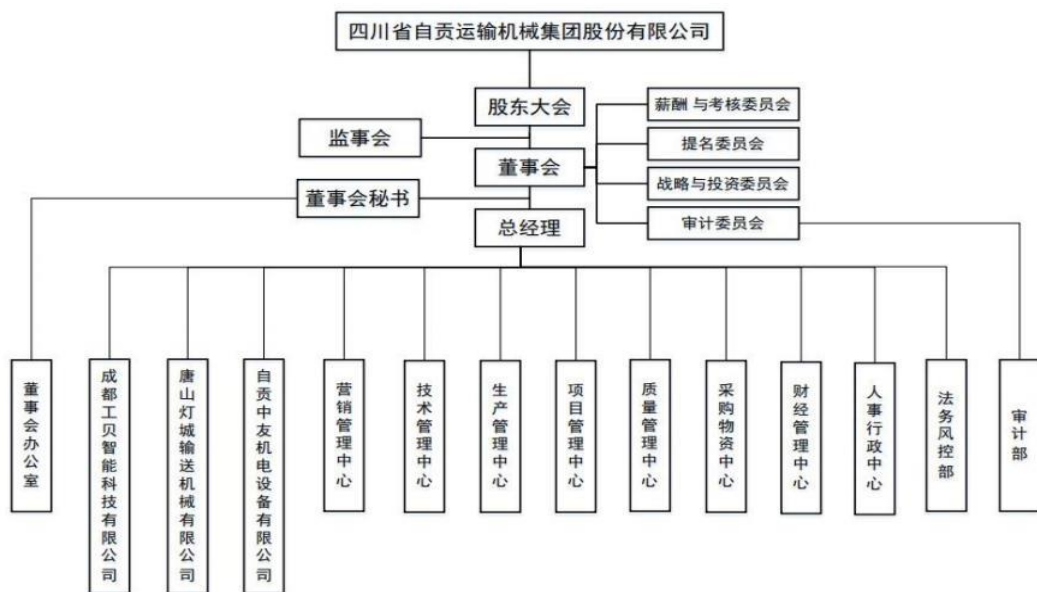
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AA⁻，本次可转换公司债券信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2022 年底四川省自贡运输机械集团股份有限公司 股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2023 年 3 月底四川省自贡运输机械集团股份有限公司 组织结构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2022 年底四川省自贡运输机械集团股份有限公司 主要子公司情况

子公司名称	注册地	业务性质	持股比例 (%)		取得方式
			直接	间接	
自贡中友机电设备有限公司	四川省自贡市	高低压电器、自动控制设备设计、制造、销售	100.00	--	同一控制下企业合并
成都工贝智能科技有限公司	四川省成都市	技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；信息技术咨询服务；新材料技术研发；新材料技术推广服务；新兴能源技术研发	100.00	--	设立
唐山灯城输送机械有限公司	河北省唐山市	物料搬运设备制造；物料搬运设备销售；技术转让、技术开发、技术咨询、技术服务；货物进出口；金属结构制造；金属结构销售	80.00	--	设立

资料来源：公司年度报告

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）	5.86	11.41	10.58	9.40
资产总额（亿元）	18.84	23.84	26.21	25.58
所有者权益（亿元）	11.63	17.70	18.42	18.68
短期债务（亿元）	2.51	2.40	3.17	2.64
长期债务（亿元）	0.00	0.00	0.04	0.04
全部债务（亿元）	2.51	2.40	3.21	2.68
营业总收入（亿元）	6.91	7.88	9.14	1.98
利润总额（亿元）	1.18	0.99	1.00	0.32
EBITDA（亿元）	1.38	1.18	1.19	--
经营性净现金流（亿元）	1.03	0.72	0.70	-0.23
财务指标				
销售债权周转次数（次）	0.74	0.84	0.92	--
存货周转次数（次）	4.75	7.65	9.63	--
总资产周转次数（次）	0.38	0.37	0.37	--
现金收入比（%）	87.96	88.95	89.20	120.44
营业利润率（%）	30.09	24.87	24.17	20.76
总资本收益率（%）	7.33	4.31	4.00	--
净资产收益率（%）	8.71	4.82	4.66	--
长期债务资本化比率（%）	0.00	0.00	0.23	0.22
全部债务资本化比率（%）	17.78	11.96	14.83	12.55
资产负债率（%）	38.28	25.76	29.73	26.97
流动比率（%）	214.90	341.30	283.55	310.65
速动比率（%）	200.82	331.55	271.87	289.96
经营现金流动负债比（%）	15.03	12.43	9.46	--
现金短期债务比（倍）	2.33	4.75	3.34	3.56
EBITDA 利息倍数（倍）	57.58	82.33	163.85	--
全部债务/EBITDA（倍）	1.82	2.03	2.69	--

注：1. 公司 2023 年一季度财务报表未经审计，公司未披露 2023 年一季度母公司财务数据；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. 本报告 2020 - 2022 年数据使用相应年度报告期末数据
 资料来源：联合资信根据公司财务报告及公司提供资料整理

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
现金类资产（亿元）	3.88	9.57	8.54
资产总额（亿元）	18.68	23.74	26.08
所有者权益（亿元）	11.49	17.55	18.24
短期债务（亿元）	2.52	2.40	3.12
长期债务（亿元）	0.00	0.00	0.00
全部债务（亿元）	2.52	2.40	3.12
营业收入（亿元）	6.79	7.82	9.10
利润总额（亿元）	1.15	0.98	1.03
EBITDA（亿元）	--	--	--
经营性净现金流（亿元）	1.06	0.79	0.77
财务指标			
销售债权周转次数（次）	0.73	0.84	0.92
存货周转次数（次）	4.91	7.86	9.96
总资产周转次数（次）	0.38	0.37	0.37
现金收入比（%）	87.62	89.17	89.09
营业利润率（%）	30.15	24.84	24.03
总资本收益率（%）	7.06	4.23	4.15
净资产收益率（%）	8.61	4.81	4.86
长期债务资本化比率（%）	0.00	0.00	0.00
全部债务资本化比率（%）	17.98	12.05	14.61
资产负债率（%）	38.50	26.08	30.06
流动比率（%）	211.75	335.00	274.11
速动比率（%）	197.92	325.87	262.83
经营现金流动负债比（%）	15.44	13.55	10.35
现金短期债务比（倍）	1.54	3.98	2.74
EBITDA 利息倍数（倍）	--	--	--
全部债务/EBITDA（倍）	--	--	--

资料来源：联合资信根据公司财务报告及公司提供资料整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(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含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

联合资信评估股份有限公司关于 四川省自贡运输机械集团股份有限公司 向不特定对象发行可转换公司债券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

四川省自贡运输机械集团股份有限公司（以下简称“公司”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

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

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