

楚天科技股份有限公司  
向不特定对象发行可转换公司债券  
2024 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司  
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

# 信用评级公告

联合〔2024〕4287号

联合资信评估股份有限公司通过对楚天科技股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持楚天科技股份有限公司主体长期信用等级为 **AA**，维持“楚天转债”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：

二〇二四年六月二十四日

# 声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受楚天科技股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、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。

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

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、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。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



## 楚天科技股份有限公司

## 向不特定对象发行可转换公司债券 2024 年跟踪评级报告

项目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
楚天科技股份有限公司	AA/稳定	AA/稳定	2024/06/24
楚天转债	AA/稳定	AA/稳定	

## 评级观点

跟踪期内，楚天科技股份有限公司（以下简称“公司”）作为国内领先的制药装备提供商之一，在产业链布局、技术研发、制造工艺等方面具有竞争优势，整体竞争力较强。2023 年以来，公司营业总收入持续增长，经营活动现金大幅净流入；2024 年以来，受“楚天转债”发行影响，公司债务结构有所优化。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到高端制药装备进口替代不及预期风险；原材料价格波动风险；存货和应收账款占比高，对营运资金存在占用；商誉可能面临一定减值风险等因素对公司信用水平可能带来的不利影响。

2023 年，公司经营活动现金流入量对“楚天转债”及长期债务的保障程度较强。“楚天转债”设置了转股价格调整、转股价格向下修正及有条件赎回等条款，考虑到未来转股因素，公司对“楚天转债”的保障能力或将增强。

**个体调整：**无。

**外部支持调整：**无。

## 评级展望

未来，随着公司募投项目建设完成并投产，将有助于提升公司研发创新能力，完善产品线，公司整体竞争实力有望获得进一步提升。

**可能引致评级上调的敏感性因素：**公司竞争力大幅提升，期间费用得到有效控制，经营效率得到有效提升；盈利能力大幅增长；债务规模大幅下降、债务负担大幅优化；偿债能力指标大幅提升；公司资本实力大幅提升；其他有利于公司经营及财务状况获得显著改善的因素。

**可能引致评级下调的敏感性因素：**下游需求减弱，公司业绩大幅下降，品牌地位面临挑战；市场竞争力下降，盈利能力持续弱化；期间费用大幅侵蚀利润；债务规模持续攀升，偿债能力恶化；其他对公司经营及财务造成严重不利影响的因素。

## 优势

- **公司在制药装备行业整体竞争力较强。**公司作为国内领先的制药装备提供商之一，在产业链布局、技术研发、制造工艺等方面具有竞争优势，整体竞争力较强。
- **公司营业总收入有所增长，经营活动现金大幅净流入。**2023 年，公司营业总收入同比增长 6.33%至 68.53 亿元；经营活动现金同比大幅增加 1.80 亿元至 2.05 亿元。
- **受可转债发行影响，债务结构有所优化。**截至 2024 年 3 月底，公司全部债务 22.52 亿元，其中，长期债务 9.62 亿元，占全部债务比重较上年底提升 33.92 个百分点至 42.71%。

## 关注

- **高端制药装备进口替代不及预期风险。**在疫苗设备需求大幅增长之前，疫苗生产企业的设备 80%以上为进口。疫苗设备需求大幅增加后，国内头部企业产品质量和性能得到验证，进入了高端领域。随着突发大量疫苗设备需求的消失，若行业内公司产品技术性能、产品质量、交付周期、售后服务等不能持续满足客户需求，可能会出现进口替代不达预期情况，影响行业内公司业绩。
- **原材料价格波动风险。**2023 年，公司营业成本中原材料金额为 34.93 亿元，同比增长 4.21%，占营业成本的比重为 75.08%；材料采购价格的变化对公司生产成本影响较大，易受钢、铁、铝等大宗商品的市场价格波动影响。
- **存货和应收账款占比高，对营运资金存在占用。**截至 2023 年底，公司存货 31.30 亿元，占流动资产的比重为 45.86%；应收账款 14.70 亿元，占流动资产的比重为 21.54%。
- **商誉可能面临一定减值风险。**截至 2023 年底，公司商誉 9.01 亿元，占非流动资产的比重为 18.63%；若未来宏观经济、市场环境、产业政策等外部因素发生重大变化，或经营决策失误，使得收购的子公司经营状况不及预期，公司商誉可能面临一定减值风险。

## 本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 一般工商企业信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 一般工商企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均在联合资信官网公开披露

## 本次评级打分表及结果

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	3
		自身竞争力	基础素质	3
			企业管理	2
			经营分析	2
财务风险	F2	现金流	资产质量	1
			盈利能力	2
			现金流量	1
		资本结构	3	
		偿债能力	2	
指示评级				aa
个体调整因素：--				--
个体信用等级				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

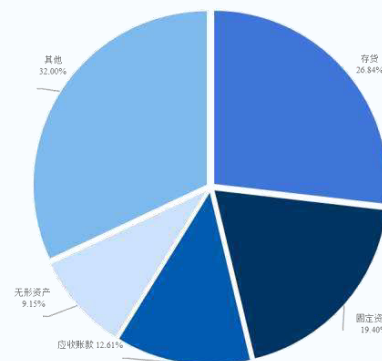
## 主要财务数据

合并口径				
项目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月	
现金类资产（亿元）	13.99	9.59	11.62	
资产总额（亿元）	110.48	116.62	122.84	
所有者权益（亿元）	42.96	47.59	48.41	
短期债务（亿元）	7.92	12.03	12.90	
长期债务（亿元）	2.93	1.16	9.62	
全部债务（亿元）	10.85	13.19	22.52	
营业总收入（亿元）	64.46	68.53	13.92	
利润总额（亿元）	5.86	3.05	-0.41	
EBITDA（亿元）	8.11	5.94	--	
经营性净现金流（亿元）	0.25	2.05	-4.59	
营业利润率（%）	35.40	31.41	27.16	
净资产收益率（%）	13.32	6.54	--	
资产负债率（%）	61.11	59.19	60.59	
全部债务资本化比率（%）	20.17	21.70	31.76	
流动比率（%）	114.73	110.03	125.99	
经营现金流动负债比（%）	0.41	3.30	--	
现金短期债务比（倍）	1.77	0.80	0.90	
EBITDA 利息倍数（倍）	48.15	16.74	--	
全部债务/EBITDA（倍）	1.34	2.22	--	

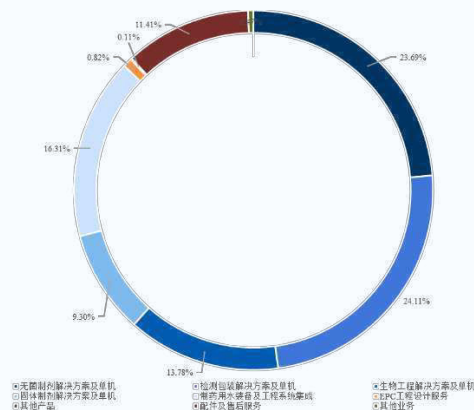
公司本部口径				
项目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月	
资产总额（亿元）	79.32	83.27	/	
所有者权益（亿元）	37.38	40.10	/	
全部债务（亿元）	4.58	6.16	/	
营业总收入（亿元）	42.93	41.89	/	
利润总额（亿元）	4.15	1.24	/	
资产负债率（%）	52.87	51.84	--	
全部债务资本化比率（%）	10.91	13.32	--	
流动比率（%）	95.89	89.67	--	
经营现金流动负债比（%）	3.14	4.47	--	

注：1. 公司 2024 年一季度财务报表未经审计，公司本部 2024 年一季度未披露；2. 集团类客户提供公司本部（母公司）财务信息；3. 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；4. 公司合并报表口径其他流动负债、长期应付款和母公司报表口径其他流动负债中的计息部分计入债务核算；5. “-”表示不适用；“/”表示未获取。资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

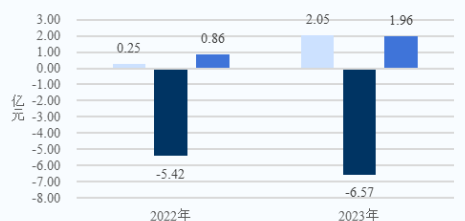
2023 年底公司资产构成



2023 年公司收入构成

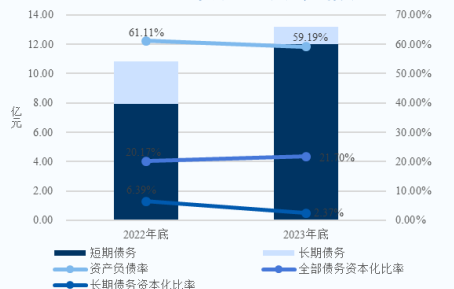


2022—2023 年公司现金流情况



■ 经营活动现金流量净额 ■ 投资活动现金流量净额 ■ 筹资活动现金流量净额

2022—2023 年底公司债务情况



■ 短期债务 ■ 长期债务 ■ 全部债务资本化比率

## 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	特殊条款
楚天转债	10.00 亿元	10.00 亿元	2030/01/30	转股修正条款、有条件赎回条款等

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点高于存续期的债券  
资料来源：联合资信整理

## 评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
楚天转债	AA/稳定	AA/稳定	2023/06/28	杨恒 王兴龙	<a href="#">一般工商企业信用评级方法 V4.0.202208</a> <a href="#">一般工商企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208</a>	<a href="#">阅读全文</a>

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅  
资料来源：联合资信整理

## 评级项目组

项目负责人：杨恒 [yangheng@lhratings.com](mailto:yangheng@lhratings.com)

项目组成员：宁立杰 [ninglj@lhratings.com](mailto:ninglj@lhratings.com) 王玥 [wangyue1@lhratings.com](mailto:wangyue1@lhratings.com)

宁立杰

公司邮箱：[lianhe@lhratings.com](mailto:lianhe@lhratings.com) 网址：[www.lhratings.com](http://www.lhratings.com)

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层（100022）





## 一、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”）关于楚天科技股份有限公司（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

公司的前身为成立于 2002 年的长沙楚天科技有限公司（以下简称“楚天有限”），初始注册资本为 1000.00 万元。2010 年 10 月，楚天有限完成股份制改革，变更为现名，注册资本增加至 6600.00 万元。2014 年 1 月，经中国证券监督管理委员会（以下简称“证监会”）证监许可〔2013〕1650 号文核准，公司公开发行普通股 1824.98 万股（其中发行新股 699.925 万股，公司股东公开发售其所持股份 1125.056 万股），并于深圳证券交易所上市，股票简称为“楚天科技”，股票代码为“300358.SZ”，发行后公司总股本增加至 7299.93 万股。后经数次资本公积转增股本、发行股票融资和股权激励等，截至 2024 年 3 月底，公司注册资本和实收资本均为 5.90 亿元，控股股东长沙楚天投资集团有限公司（以下简称“楚天投资”）持股比例为 38.07%；唐岳先生通过持有楚天投资 47.46% 股权和直接持有公司 0.61% 股份，合计控制公司 38.68% 的表决权，为公司实际控制人。截至 2024 年 3 月底，公司控股股东和实际控制人持有的公司股票均无质押情形。

截至 2023 年底，公司纳入合并范围的子公司共计 20 家。跟踪期内，公司主营业务和组织架构较上年底无变化（详见附件 1—2）。按照联合资信行业分类标准划分为一般工商行业。

截至 2023 年底，公司合并资产总额 116.62 亿元，所有者权益 47.59 亿元（含少数股东权益 0.39 亿元）；2023 年，公司实现营业总收入 68.53 亿元，利润总额 3.05 亿元。截至 2024 年 3 月底，公司合并资产总额 122.84 亿元，所有者权益 48.41 亿元（含少数股东权益 0.29 亿元）；2024 年 1—3 月，公司实现营业总收入 13.92 亿元，利润总额-0.41 亿元。

公司注册地：湖南省长沙市宁乡县玉潭镇新康路 1 号；法定代表人：唐岳。

## 三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2024 年 3 月底，公司由联合资信评级的存续债券见下表，尚未到付息日。

图表 1 · 截至 2024 年 3 月底公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限
楚天转债	10.00	10.00	2024/01/31	6 年

资料来源：Wind

“楚天转债”募集资金总额 10.00 亿元，拟投资于以下项目（详见下表）。截至 2024 年 3 月底，尚未使用的募集资金 7.03 亿元。

图表 2 · 可转债募集资金运用概况

序号	项目名称	项目总投资（万元）	募集资金使用金额（万元）
1	生物工程一期建设项目	63068.00	63000.00
2	医药装备与材料技术研究中心项目	25266.00	25000.00
3	补充流动资金	12000.00	12000.00
合计	--	100334.00	100000.00

资料来源：Wind

## 四、宏观经济和政策环境分析

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5% 左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落

地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2024年一季度报）](#)》。

## 五、行业分析

2023年，受医保控费力度加大、新药研发力度加大、相关用品需求下降、行业内部调整等因素影响，医药制造企业营业收入和利润总额同比有所下降。医药行业是对政策依赖较高的行业，仿制药一致性评价政策的推进、带量采购政策的落地执行等均对行业产生了深刻影响。近年来，中国医药行业政策进一步强化医疗、医保、医药联动方面的改革，控费仍是行业主旋律，鼓励研究和创制新药，同时对创新药的临床试验立项、设计以及开展等方面提出了更高的要求，积极推动仿制药发展，鼓励优质中医药企业发展。2023年开展的医疗反腐行动长期有益行业健康发展。未来，预计国内医药需求有望继续保持增长，且医保基金支付能力可持续性较强，医药行业整体经营业绩有望逐渐复苏。完整版行业分析详见《[医药制造行业 2024 年度行业分析](#)》。

## 六、跟踪期主要变化

### （一）基础素质

**公司作为国内领先的制药装备提供商之一，在产业链布局、技术研发、制造工艺等方面具有竞争优势，整体竞争力较强。**

跟踪期内，公司产权状况未发生重大变更，详见“二、企业基本情况”。

2023年，公司主营业务较上年变化不大；公司是医药装备及其整体技术解决方案供应商。

产业链布局方面，在“一纵一横一平台”产品布局下，公司目标为实现涵盖主要药物制剂设备的全产品链，实现主要药物生产装备的全产业链连通，成为医药工业生产 4.0 智慧工厂解决方案的提供商。公司从十年前的洗烘灌封联动线的单一业务，转为了集医药设计、验证、水处理、生物工程、一次性耗材及工艺、智能无菌分装、智能后包装等多产品链的设备与工艺服务提供平台。

技术研发方面，2023年，新增发明专利申请 221 项，获得授权发明专利 36 项。截至 2023 年底，公司及国内主要子公司拥有有效专利 3090 项、有效 PCT 国际专利 27 项和软件著作权 298 项。2023 年，公司研发投入 6.31 亿元，占营业总收入比重为 9.21%；研发支出资本化金额 0.43 亿元，资本化研发支出占研发投入比重为 6.85%。截至 2023 年底，公司研发人员 2720 人，占员工总量的 30.82%。

制造工艺方面，公司引进了制造行业内很多制造工艺专家，形成了完善的精密加工制造体系；公司核心零部件及组件通过自主加工完成，目标是实现全产业链核心部件的自主可控，摆脱因外协造成的产能波动。同时，公司通过与 Romaco（2020 年，公司间接持有 Romaco 100.00% 股权，Romaco 是一家加工和包装设备国际供应商，专研固体制剂的工程技术，为粉剂、颗粒剂、丸剂、片剂、胶囊和针剂等的制造和包装提供单元化设备和交钥匙解决方案，同时也为食品和化工品提供设备服务。2023 年，Romaco 实现营业收入 2.06 亿欧元，同比增长 8.02%；实现净利润 0.04 亿欧元，同比下降 20.90%。截至 2023 年底，Romaco 合同负债 0.43 亿欧元，较上年同期增长 20.75%）的融合，将德国制造经验引入公司制造体系，进一步提升了公司产品的制造工艺水平。

生物工程领域方面，近年来，公司无菌分装与智能后包装产品在疫苗及高端生物药领域得到广泛运用，且客户反馈良好。公司产品在性能、质量等方面得到了验证。同时，得益于国内对供应链自主可控的重视，公司产品在多个领域得到了广泛运用，运用场景的拓展进一步促进了公司产能质量与性能的提升。

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告（统一社会信用代码：91430100743176293C），截至 2024 年 6 月 13 日，公司无未结清与已结清不良信贷信息记录。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，公司无逾期或违约记录，履约情况良好。

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



## （二）管理水平

跟踪期内，公司高级管理人员发生变动；公司管理运作连续正常。

2023 年以来，公司高级管理人员发生变更；董事会和监事会成员无变更；公司股权结构以及主要管理制度未发生重大变化。

图表 3 • 2023 年以来公司高级管理人员变动情况

姓名	担任的职务	变动情形	变动时间
谭亮	副总裁	聘任	2024/02/27
刘水	副总裁	聘任	2024/04/23
阳文录	副总裁	聘任	2024/04/23

资料来源：联合资信根据公开资料整理

## （三）经营方面

### 1 业务经营分析

2023 年，公司营业总收入同比有所增长，综合毛利率和利润总额同比均有所下降。2024 年 1—3 月，受产品价格调整、研发投入和薪酬成本增加等因素影响，公司营业总收入和利润总额同比均有所下降。

2023 年，公司主营业务未发生重大变化，仍为医药装备及其整体技术解决方案，业务涵盖了制药用水、生物工程（含不锈钢及一次性整体解决方案）、无菌制剂、固体制剂、检测后包、中药制剂、智能与信息化、EPCMV 服务等板块。

2023 年，公司营业总收入同比有所增长。其中，生物工程解决方案及单机、固体制剂解决方案及单机、制药用水装备及工程系统集成和配件及售后服务业务收入和占比同比均有所增长和提升，主要系公司在生物工程、制药用水等领域技术有所突破，产品更新迭代、交付调试效率提升等因素影响所致。毛利率方面，2023 年，公司综合毛利率同比有所下降。其中，生物工程解决方案及单机、固体制剂解决方案及单机、制药用水设备及工程系统集成、EPC 工程设计服务、其他产品和配件及售后服务业务毛利率同比均有所下降，主要系全球供应链紧张，原材料价格上涨、市场竞争激烈，销售价格下降等因素影响所致。2023 年，公司营业利润率同比下降 4.00 个百分点至 31.41%；利润总额同比下降 47.95%至 3.05 亿元。

2024 年 1—3 月，公司营业总收入同比下降 10.39%至 13.92 亿元；营业利润率同比下降 6.86 个百分点至 27.16%；利润总额同比下降 127.76%至-0.41 亿元，主要系①2024 年以来，市场竞争激烈，公司为确保市场规模，对部分产品销售价格适当调整；②公司继续加大研发投入，人员引进薪酬成本增加等因素影响所致。

图表 4 • 公司营业收入及毛利率情况

业务板块	2022 年			2023 年		
	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)
无菌制剂解决方案及单机	18.92	29.35	35.61	16.25	23.69	38.44
检测包装解决方案及单机	17.76	27.56	33.38	16.52	24.11	38.45
生物工程解决方案及单机	6.63	10.29	34.77	9.44	13.78	21.78
固体制剂解决方案及单机	4.74	7.35	25.03	6.37	9.30	13.58
制药用水装备及工程系统集成	8.54	13.25	32.25	11.18	16.31	26.16
EPC 工程设计服务	0.70	1.09	37.53	0.56	0.82	24.75
其他产品	0.36	0.55	64.69	0.07	0.11	22.19
配件及售后服务	6.65	10.31	56.71	7.82	11.41	41.78
其他业务	0.16	0.25	38.10	0.32	0.47	47.36
<b>合计</b>	<b>64.46</b>	<b>100.00</b>	<b>36.05</b>	<b>68.53</b>	<b>100.00</b>	<b>32.12</b>

注：尾差系数据四舍五入所致  
资料来源：公司年报

## 2 采购

2023年，公司采购模式和结算方式均未发生变化；公司的产品具有定制化生产的特点，主要原材料受价格下降、消耗前期战略备货，以及自行加工等因素影响，采购金额同比有所下降；能源材料同比有所增长，采购集中度仍处于较低水平。

2023年，公司主要采购模式、采购流程、采购制度、供应商结算等方面无重大变化；据生产计划进行采购所需原材料，当月确定次月的采购计划。

2023年，公司原材料采购金额占营业成本比重维持在75%以上。公司的产品具有定制化生产的特点，这影响到不同类型原材料采购金额变动情况。2023年，公司原材料采购金额同比有所下降。其中，外协件采购金额下降主要系公司设立了精密加工类子公司，部分外协件的采购改为自行加工所致；泵、阀类、电气电控类原材料采购金额下降主要系2023年公司消耗前期战略备货所致；钢材、板材类原材料采购金额下降主要系采购单价下降所致。2023年，随着公司业务增长，公司采购的电、水和燃气等资源的采购量和采购金额同比均有所增长。

图表5·公司主要原材料采购情况

项目	2022年		2023年	
	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)
外协件	7.36	16.77	6.68	16.72
泵、阀类	9.95	22.65	6.80	17.03
电气电控类	10.41	23.72	9.53	23.86
辅料	4.16	9.48	4.84	12.12
仪表仪器	2.23	5.07	2.96	7.42
钢材、板材	8.75	19.93	7.04	17.63
其他	1.04	2.37	2.08	5.22
<b>合计</b>	<b>43.90</b>	<b>100.00</b>	<b>39.93</b>	<b>100.00</b>

资料来源：公司提供

图表6·公司能源采购情况

原材料	项目	2022年	2023年
电	金额(万元)	3893.30	4678.38
	数量(万度)	4595.71	5093.88
	单价(元/度)	0.85	0.92
水	金额(万元)	362.62	435.13
	数量(万吨)	86.54	95.75
	单价(元/吨)	4.19	4.54
燃气	金额(万元)	927.28	1207.91
	数量(万立方米)	260.54	341.01
	单价(元/立方米)	3.56	3.54
<b>能源采购总额(万元)</b>		<b>5183.20</b>	<b>6321.42</b>

资料来源：公司提供

结算方面，国外进口件采购主要是现款现货，占比不高，其余材料主要是先货后款，账期30~90天。公司国内主要采用银行承兑支付，国外主要是电汇。

采购集中度方面，2023年，公司向前五供应商采购金额同比下降9.12%至4.13亿元，占当期采购总金额的比重同比下降0.01个百分点至10.34%，采购集中度较低。

## 3 生产

2023年，公司生产模式未发生变化，产能情况有所提升，且产能利用率处于较高水平。

2023年，公司生产模式未发生变化。公司主要采用“以销定产”的生产模式，即由订单驱动生产。公司产品具有定制化生产的特点，主要生产环节为组装、调试等，因此产品实际生产能力取决于工人总工时、装配调试场地面积等，产能具有弹性。2023年，受业务规模扩大影响，公司理论产能、实际生产工时和生产人员人数同比均有所增长；产能利用率同比有所下降，但依旧处于较高水平。

图表 7 • 公司产能情况

项目	2022 年度	2023 年度
理论产能（万小时）	726.09	828.29
实际生产工时（万小时）	891.55	947.35
产能利用率（%）	122.79	114.38
生产人员人数（人）	3065	3595

资料来源：公司提供

## 4 销售

2023年，公司主要产品的销售模式、结算方式均未发生变化；产品产销量和产销率同比均有所增长，且产销率处于高水平，销售集中度较低；外销占比有所提升。

2023年，公司整体销售方式以及结算方式均未发生变化。销售模式方面，公司设国内业务部和国际业务部，分别负责国内、国际两个市场的销售业务。公司国内销售采用直接面对终端客户销售的模式，国际销售主要是采取直接面对终端客户的销售方式和通过代理推介销售相结合的模式。销售定价方面，公司仍采用“成本加成”原则并结合市场情况确定产品报价。销售区域方面，2023年，公司国外地区销售收入和占比有所增长和提升。

图表 8 • 公司业务分类情况

主营业务分类情况		2022 年		2023 年	
		收入（亿元）	占比（%）	收入（亿元）	占比（%）
销售区域	国内地区	48.20	74.77	49.72	72.56
	国外地区	16.26	25.23	18.81	27.44
	<b>合计</b>	<b>64.46</b>	<b>100.00</b>	<b>68.53</b>	<b>100.00</b>

资料来源：公司提供

信用政策方面，公司和下游客户的结算周期主要是“361模式”：“3”为合同签订完成后，客户需要预付30%项目资金，支付周期约5天；“6”为在公司产品生产完成后，在工厂完成装配试验后客户需支付60%项目资金，支付周期约10天；“1”为对应项目的10%质保金，一般需要在货到下游客户后15个月内完成支付；下游客户主要通过电汇方式回款给公司。

2023年，公司主要产品产量、销量和产销率同比均有所增长和提升，且产销率保持在较高水平；销售均价同比有所下降。销售集中度方面，2023年，公司前五名客户销售金额同比下降35.60%至5.32亿元，占当年销售总额的比重下降5.66个百分点至7.16%，集中度较低。

图表 9 • 公司主要产品销售情况

产品名称	项目	2022 年	2023 年
制药装备	产量（线/台）	5102	5847
	销量（线/台）	4718	5662
	产销率（%）	92.47	96.84
	销售均价（万元/台）	136.28	120.47

资料来源：公司提供

## 5 在建工程

公司主要在建项目的资金支出压力小。

截至2023年底，公司主要在建项目如下表所示，资金来源主要为自筹，资金支出压力小。未来随着项目建设完成，公司整体竞争实力有望获得进一步提升。

图表 10 · 截至 2023 年底公司主要在建项目情况

项目名称	预算数 (亿元)	期末余额 (亿元)	未来需投资金额 (亿元)	工程进度 (%)	资金来源
老虎塘项目园区一期建设项目	2.50	0.21	1.68	14.00	自有资金
五期 2 车间	1.30	0.39	0.44	30.00	自有资金
五期 F 栋公寓	0.50	0.02	0.35	5.00	自有资金
楚天华通医药装备智能制造产业园	3.59	0.10	2.39	55.61	自有资金
SAP 项目	0.35	0.31	0.04	89.00	自有资金
<b>合计</b>	<b>8.24</b>	<b>1.03</b>	<b>4.90</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

资料来源：公司提供

截至 2024 年 3 月底，公司主要拟建项目如下表所示，资金来源基本为“楚天转债”募集资金。

图表 11 · 截至 2024 年 3 月底公司主要拟建项目情况

序号	项目名称	项目投资总额 (亿元)	拟使用募集资金 (亿元)
项目一	生物工程一期建设项目	6.31	6.30
项目二	医药装备与材料技术研究中心项目	2.53	2.50
	<b>合计</b>	<b>8.84</b>	<b>8.80</b>

资料来源：公司提供

## 6 未来发展

**公司发展战略明确，符合自身发展需要。**

2024 年，公司将持续加强技术创新能力、制造交付与质量保障能力、市场拓展能力、运营管控能力，争取公司营业收入及净利润正向增长。技术管理方面，加强底层技术产品开发，攻克卡脖子项目，抓好设计方案、差错、效率、成本及三化管理，采用新技术、新材料，持续推动技术降本。销售管理方面，加快全球化布局，国内国际两大市场并驾齐驱，成立专门的备件销售与服务中心，提升备件销售与服务能力，继续扩大订单量与合同额体量，守住付款方式与现金流。制造交付方面，抓好项目、物料、质量、人效管理，深化质量管理变更。财经与人力管理方面，继续夯实支撑业务发展的经营管理及服务能力、人才供应与保障能力。信息化建设方面，继续推进 SAP 全面落地，实现全面线上运行，实现数字化转型，提升现金流保障能力。

### (四) 财务方面

公司提供了 2023 年财务报告，中审众环会计师事务所对该财务报告进行审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的 2024 年一季度财务数据未经审计。合并范围方面，2023 年，公司合并范围内子公司较上年新增 6 家。2024 年 1—3 月，公司合并范围内子公司较上年无变化；截至 2024 年 3 月底，公司合并范围内子公司共计 20 家。公司主营业务未发生变化，整体看，公司财务数据可比性强。

#### 1 主要财务数据变化

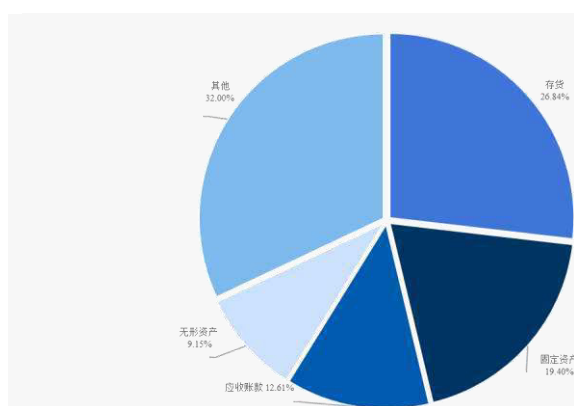
**截至 2023 年底，公司资产规模有所增长，以流动资产为主；应收账款和存货占比高，对营运资金存在占用；为满足公司业务规模扩充需求，固定资产和无形资产持续增长；公司所有者权益有所增长；所有者权益结构稳定性一般；2023 年以来，公司营业总收入同比有所增长，综合毛利率和利润总额同比均有所下降。2024 年以来，受产品价格调整、研发投入和薪酬成本增加等因素影响，公司营业总收入和利润总额同比均有所下降；受可转债发行影响，公司债务规模有所增长，结构有所优化。**

截至 2023 年底，公司合并资产总额较上年底增长 5.56%至 116.62 亿元，主要系应收账款和固定资产增长所致；资产构成仍以流动资产（占 58.51%）为主。截至 2023 年底，公司货币资金较上年底下降 32.09%至 7.51 亿元；从构成看，主要为银行存款（占 67.30%）和其他货币资金（占 32.68%）；货币资金中受限资金 2.46 亿元，受限比例为 32.72%，主要为票据保证金、保函保证金等。截至 2023 年底，公司应收账款较上年底增长 55.20%至 14.70 亿元，主要系①市场竞争激烈，公司为争夺市场份额，对战略性客户适当放宽信用政策导致应收账款规模增长；②销售规模增长，导致销售尾款增加所致；应收账款账龄以 1 年以内为主（占 68.41%），累计计提坏账准备 1.51 亿元；按欠款方归集的年末余额前五名应收账款（含合同资产）期末余额 1.58 亿元，占年末余额合计数的 6.29%。截至 2023 年底，公司存货较上年底下降 4.76%至 31.30 亿元；从构成看，主要为原材料（占 29.24%）、在产品（占 29.51%）、库存商品（占 10.66%）和发出商品（占 29.32%）；累计计提跌价准备/合同履约成本减值准备 1.33 亿元。截至 2023 年底，公司固定资产较上年底增长 32.49%至 22.64 亿元；从构

成看，主要为房屋建筑物（占 66.99%）和机器设备（占 24.05%）；累计折旧 7.25 亿元；固定资产成新率为 74.91%，成新率较高。截至 2023 年底，公司无形资产较上年底增长 2.53%至 10.68 亿元；从构成看，主要为土地使用权（占 35.30%）和客户关系（占 35.63%）；累计计提摊销 4.73 亿元。截至 2023 年底，公司商誉较上年底增长 3.93%至 9.01 亿元；从构成看，主要为 Romaco Holding GmbH 及其子公司（6.14 亿元）和楚天华通医药设备有限公司（2.50 亿元）；此外，若未来宏观经济、市场环境、产业政策等外部因素发生重大变化，或经营决策失误，使得收购的子公司经营状况不及预期，公司商誉可能面临一定减值风险。受限资产方面，截至 2023 年底，公司所有权或使用权受限的资产账面价值共计 16.45 亿元，占资产总额的比重为 14.11%。截至 2024 年 3 月底，公司合并资产总额 122.84 亿元，较上年底增长 5.33%。其中，流动资产占 60.24%，非流动资产占 39.76%。公司资产以流动资产为主，资产结构较上年底变化不大。

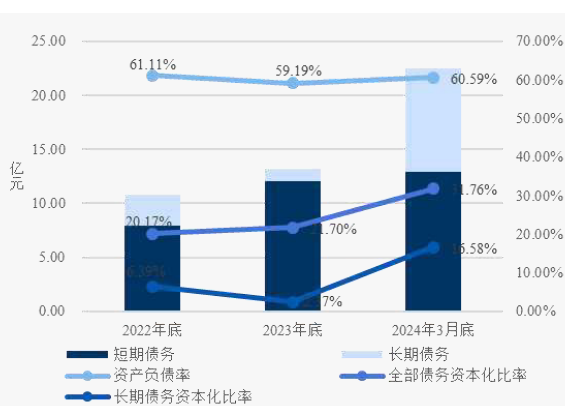
截至 2023 年底，公司所有者权益 47.59 亿元，较上年底增长 10.78%，主要系资本公积和未分配利润增长所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为 99.18%，少数股东权益占比为 0.82%。在所有者权益中，实收资本、资本公积、其他综合收益和未分配利润分别占 12.40%、38.85%、0.53%和 43.18%。截至 2024 年 3 月底，公司所有者权益 48.41 亿元，较上年底增长 1.72%，较上年底变化不大。其中，归属于母公司所有者权益占比为 99.39%，少数股东权益占比为 0.61%。在所有者权益中，实收资本、资本公积、其他综合收益和未分配利润分别占所有者权益的比例为 12.19%、38.20%、-0.09%和 42.02%。所有者权益结构稳定性一般。

图表 12 • 2023 年底公司资产构成情况



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

图表 13 • 2022—2024 年 3 月底公司债务指标情况



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至 2023 年底，公司负债总额较上年底增长 2.24%至 69.03 亿元；非流动负债占比下降 1.12 个百分点至 10.16%。截至 2023 年底，公司短期借款较上年底大幅增加 3.70 亿元至 6.21 亿元，主要系银行贷款增加所致。截至 2023 年底，公司应付账款较上年底增长 24.50%至 17.72 亿元；从构成看，主要为货款（占 79.18%）。截至 2023 年底，公司合同负债较上年底下降 15.45%至 24.31 亿元，主要系市场竞争激烈，公司适当放宽信用政策和降低部分产品销售价格所致。截至 2023 年底，公司长期应付款较上年底下降 7.13%至 1.15 亿元；从构成看，主要为一年以上应支付的 STE Tecpharm, S.L 收购款（0.52 亿元）、国开发展基金有限公司（0.44 亿元）和融资租赁款（0.20 亿元）。截至 2023 年底，公司递延收益较上年底增长 61.64%至 2.75 亿元，主要系政府补助增加所致。截至 2024 年 3 月底，公司负债总额 74.43 亿元，较上年底增长 7.82%，主要系公司发行“楚天转债”所致。其中，流动负债占 78.92%，非流动负债占 21.08%。公司以流动负债为主，负债结构较上年底变化不大。

截至 2023 年底，公司全部债务 13.19 亿元，较上年底增长 21.52%，主要系短期债务增长所致。债务结构方面，短期债务占 91.22%，长期债务占 8.78%，以短期债务为主，其中，短期债务 12.03 亿元，较上年底增长 51.91%，主要系短期借款增长所致；长期债务 1.16 亿元，较上年底下降 60.54%，主要系长期借款下降所致。从债务指标来看，截至 2023 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 59.19%、21.70%和 2.37%，较上年底分别下降 1.92 个百分点、提高 1.53 个百分点和下降 4.02 个百分点。截至 2024 年 3 月底，公司全部债务 22.52 亿元，较上年底增长 70.79%，主要系公司发行“楚天转债”所致。债务结构方面，短期债务占 57.29%，长期债务占 42.71%，结构相对均衡，其中，短期债务 12.90 亿元，较上年底增长 7.25%；长期债务 9.62 亿元，较上年底增长 731.29%。从债务指标来看，截至 2024 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 60.59%、31.76%和 16.58%，较上年底分别提高 1.40 个百分点、10.06 个百分点和 14.21 个百分点。公司债务结构有所优化。

2023 年，公司营业总收入及利润总额分析详见本报告“六、跟踪期主要变化（三）经营方面”。从期间费用看，2023 年，公司费用总额 18.44 亿元，同比增长 7.57%。其中，销售费用（占 39.69%）同比下降 4.44%至 7.32 亿元，主要系职工薪酬下降所致；管理费用（占 25.52%）同比增长 17.50%至 4.70 亿元，主要系职工薪酬、差旅费、办公费等增长所致；研发费用（占 31.88%）同比增长 9.01%至 5.88 亿元，主要系职工薪酬、无形资产及低耗品摊销和差旅费增长所致。公司期间费用率为 26.90%，同比提升 0.31 个百分点。非经常性损益方面，2023 年，公司其他收益同比下降 11.77%至 0.61 亿元，主要系政府补助减少所致；资产减值损失和信用减值损失共计 0.38 亿元，同比



变化不大；从构成看，主要为存货跌价损失及合同履约成本减值损失（-0.34 亿元）。2024 年 1—3 月，公司营业总收入同比下降 10.39%至 13.92 亿元；营业利润率同比下降 6.86 个百分点至 27.16%；利润总额同比下降 127.76%至-0.41 亿元。经营效率方面，2023 年，公司销售债权周转次数同比下降 1.59 次至 4.78 次；存货周转次数同比提升 0.13 次至 1.45 次；总资产周转次数同比下降 0.01 次至 0.60 次。

2023 年，公司经营活动产生的现金流量净额大幅增加 1.80 亿元至 2.05 亿元，主要系①收到的政府补助现金同比增加 0.43 亿元；②银行承兑票据受限资金到期收回同比增加 0.65 亿元；③全球供应链紧张的态势有所缓解，叠加前期的战略储备，公司物料较为充足，采购资金支出同比减少 5.46 亿元；公司投资活动产生的现金流量净额持续净流出，规模扩大至 6.57 亿元，主要系当期收回投资收到的现金大幅减少所致；公司筹资活动产生的现金流量净额同比增长 127.41%至 1.96 亿元，主要系本年度 2021 年限制性股票激励计划条件成就行权吸收投资收到的现金较上年增加 1.06 亿元所致。2024 年 1—3 月，受支付供货商货款增加，以及付现期间费用同比增加影响，公司经营活动产生的现金流量净额持续净流出，规模扩大至 4.59 亿元；受公司使用可转债募集资金购买与赎回理财产品收到的现金净额较上年同期增加影响，公司投资活动产生的现金流量净额持续净流出，规模扩大至 8.69 亿元；受“楚天转债”发行影响，公司筹资活动产生的现金流量净额同比大幅增加 9.49 亿元至 11.02 亿元。

## 2 偿债指标变化

2023 年，公司偿债能力指标表现良好；公司间接融资渠道畅通，具备直接融资渠道。

图表 14 · 公司偿债指标

项目	指标	2022 年	2023 年
短期偿债指标	流动比率（%）	114.73	110.03
	速动比率（%）	59.86	59.57
	经营现金/流动负债（%）	0.41	3.30
	经营现金/短期债务（倍）	0.03	0.17
	现金类资产/短期债务（倍）	1.77	0.80
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	8.11	5.94
	全部债务/EBITDA（倍）	1.34	2.22
	经营现金/全部债务（倍）	0.02	0.16
	EBITDA/利息支出（倍）	48.15	16.74
	经营现金/利息支出（倍）	1.47	5.76

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及公开资料整理

截至 2023 年底，公司流动资产对流动负债的保障能力略有下降；经营性净现金流对流动负债、短期债务的保障能力有所提升；现金类资产对短期债务的保障能力有所下降；EBITDA 对全部债务和利息支出的保障能力有所下降，经营性净现金流对全部债务和利息支出的保障能力有所提升。整体看，公司偿债能力指标表现良好。

截至 2024 年 3 月底，公司对外担保金额为 0.60 亿元，占净资产的比重为 1.24%；系反担保形成，担保对象为长沙蓝月谷实业集团有限公司；形成此担保的事项为国开发展基金有限公司投资公司子公司楚天机器人 0.60 亿元增资的 4310201606100000662 号投资协议的《保证合同》进行的反担保。

截至 2024 年 3 月底，公司涉及 10 个重大未决诉讼或仲裁事项，涉案金额共计 2163.95 万元，其中公司作为被告的事项共 2 个，涉案金额为 512.83 万元。

截至 2024 年 3 月底，公司合并口径获得的银行授信总额为 33.48 亿元和 0.76 亿欧元，其中未使用授信额度为 20.50 亿元和 0.20 亿欧元，未使用授信能够提供一定备用流动性支持；作为上市公司，公司具备直接融资渠道。

## 3 公司本部主要变化情况

公司本部负责部分经营业务。截至 2023 年底，公司本部资产总额较上年底有所增长，结构以非流动资产为主；负债总额较上年底变化不大，以流动负债为主，债务负担轻；所有者权益结构稳定性尚可。2023 年，公司本部营业总收入有所增长，经营活动现金流保持净流入状态；投资收益对利润影响不大。

截至 2023 年底，公司本部资产总额 83.27 亿元，较上年底增长 4.98%。其中，流动资产 36.55 亿元（占 43.89%），非流动资产 46.72 亿元（占 56.11%）。从构成看，流动资产主要由货币资金（占 10.95%）、应收账款（占 21.40%）、存货（占 46.14%）、合同资产（占 11.92%）

构成；非流动资产主要由长期股权投资（占 57.52%）、固定资产（占 26.96%）、无形资产（占 8.24%）构成。截至 2023 年底，公司本部货币资金为 4.00 亿元。

截至 2023 年底，公司本部负债总额 43.17 亿元，较上年底增长 2.94%。其中，流动负债 40.76 亿元（占 94.42%），非流动负债 2.41 亿元（占 5.58%）。从构成看，流动负债主要由短期借款（占 6.63%）、应付票据（占 7.29%）、应付账款（占 32.93%）、其他应付款（占 10.27%）、应付职工薪酬（占 5.13%）、合同负债（占 32.85%）构成；非流动负债主要由预计负债（占 8.67%）、递延收益（占 91.29%）构成。公司本部 2023 年底资产负债率为 51.84%，较 2022 年底下降 1.03 个百分点。截至 2023 年底，公司本部全部债务 6.16 亿元。其中，短期债务占 99.98%、长期债务占 0.02%。截至 2023 年底，公司本部短期债务为 6.16 亿元。截至 2023 年底，公司本部全部债务资本化比率 13.32%。

截至 2023 年底，公司本部所有者权益为 40.10 亿元，较上年底增长 7.27%。在所有者权益中，实收资本为 5.90 亿元（占 14.72%）、资本公积合计 18.59 亿元（占 46.36%）、未分配利润合计 13.60 亿元（占 33.92%）、盈余公积合计 1.90 亿元（占 4.73%）。

2023 年，公司本部营业总收入为 41.89 亿元，利润总额为 1.24 亿元。同期，公司本部投资收益为-0.03 亿元。

现金流方面，2023 年，公司本部经营活动现金流净额为 1.82 亿元，投资活动现金流净额-5.93 亿元，筹资活动现金流净额 2.53 亿元。

截至 2023 年底，公司本部资产占合并口径的 71.40%；公司本部负债占合并口径的 62.53%；公司本部所有者权益占合并口径的 84.27%；公司本部全部债务占合并口径的 46.72%。2023 年，公司本部营业总收入占合并口径的 61.13%；公司本部利润总额占合并口径的 40.66%。

## 七、债券偿还能力分析

截至 2024 年 3 月底，公司发行的“楚天转债”余额为 10.00 亿元。2023 年，公司经营活动现金流入量对“楚天转债”及长期债务的保障程度较强。

此外，“楚天转债”设置的转股价格调整及转股价格向下修正条款，一方面能够根据公司送股、派息等情况自然调整转股价格，同时，能够预防由于预期之外的事件导致公司股票在二级市场大幅下跌，致使转股不能顺利进行。设置的赎回条款可以有效促进债券持有人在市场行情高涨时进行转股。同时考虑到未来转股因素，预计公司的资产负债率将有进一步下降的可能，转股将有利于降低公司投资项目的资金压力，公司偿付债券的能力有望增强。

图表 15 · 公司债券偿还能力指标

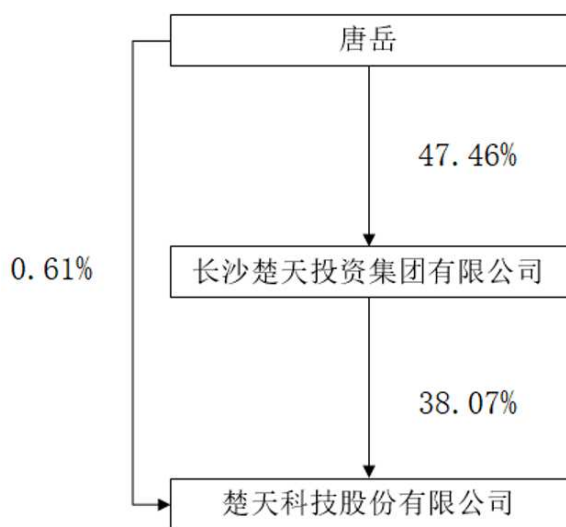
项目	2023 年
长期债务*（亿元）	9.62
经营现金流入/长期债务（倍）	7.28
经营现金/长期债务（倍）	0.21
长期债务/EBITDA（倍）	1.62

注：1. 上表中的长期债务为截至 2024 年 3 月底情况，经营现金指经营活动现金流量净额；2. 经营现金、经营现金流入、EBITDA 均采用上年度数据  
资料来源：联合资信根据公司财务报告及公开资料整理

## 八、跟踪评级结论

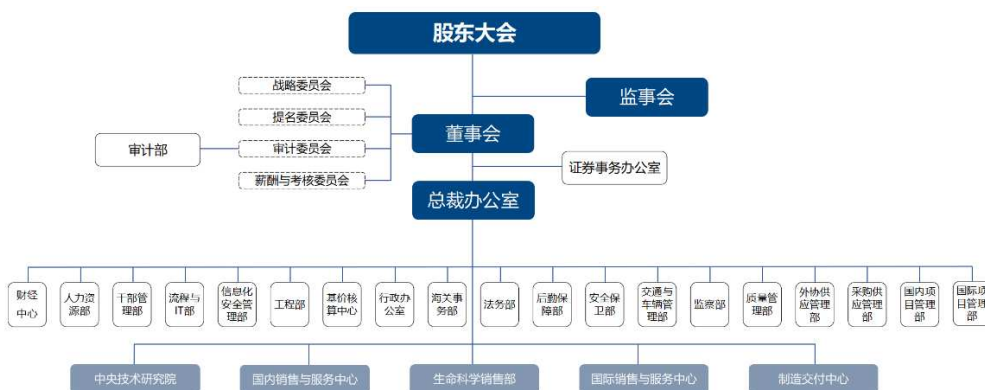
基于对公司经营风险、财务风险及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA，维持“楚天转债”的信用等级为 AA，评级展望为稳定。

### 附件 1-1 公司股权结构图（截至 2024 年 3 月底）



资料来源：公司提供

### 附件 1-2 公司组织架构图（截至 2024 年 3 月底）



资料来源：公司提供

### 附件 1-3 公司子公司情况（截至 2024 年 3 月底）

子公司名称	注册地	业务性质	持股比例 (%)		取得方式
			直接	间接	
楚天华通医药设备有限公司	中国长春	制造业	100.00	--	并购
楚天资产管理（长沙）有限公司	中国宁乡	商务服务业	100.00	--	并购
四川省医药设计院有限公司	中国成都	工程设计	100.00	--	并购
楚天智能机器人（长沙）有限公司	中国宁乡	制造业	94.04	--	设立
楚天源创生物技术（长沙）有限公司	中国宁乡	制造业	51.00	--	设立
湖南楚天华兴智能装备有限公司	中国宁乡	制造业	79.29	--	增资
楚天飞云制药装备（长沙）有限公司	中国宁乡	制造业	100.00	--	增资
楚天思优特生物技术（长沙）有限公司	中国宁乡	制造业	51.00	--	设立
楚天微球生物技术（长沙）有限公司	中国宁乡	制造业	60.00	--	设立
楚天思为康基因科技（长沙）有限公司	中国宁乡	制造业	51.00	--	设立
楚天科技印度私营有限公司	印度孟买	贸易	100.00	--	设立
香港天一智能技术有限公司	中国香港	贸易	100.00	--	设立

楚天长兴精密制造（长沙）有限公司	中国宁乡	制造业	51.00	--	设立
楚天土耳其科技有限公司	土耳其	商务服务业	100.00	--	设立
楚天科仪技术（长沙）有限公司	中国宁乡	制造业	51.00	--	新设
楚天净邦工程技术（长沙）有限公司	中国宁乡	专业技术服务业	51.00	--	新设
楚天新材料科技（长沙）有限公司	中国宁乡	制造业	51.00	--	新设
楚天博源智能科技（长沙）有限公司	中国宁乡	制造业	51.00	--	新设
楚天派特生物技术（长沙）有限公司	中国宁乡	制造业	51.00	--	新设
长沙医药装备工业技术研究院有限公司	中国宁乡	研究和试验发展	100.00	--	新设

资料来源：联合资信根据公司年报整理

**附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）**

项 目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
<b>财务数据</b>			
现金类资产（亿元）	13.99	9.59	11.62
应收账款（亿元）	9.47	14.70	14.84
其他应收款（亿元）	1.15	1.16	1.40
存货（亿元）	32.86	31.30	31.94
长期股权投资（亿元）	0.08	0.05	0.05
固定资产（亿元）	16.98	22.63	22.78
在建工程（亿元）	2.05	1.43	2.14
资产总额（亿元）	110.48	116.62	122.84
实收资本（亿元）	5.75	5.90	5.90
少数股东权益（亿元）	0.82	0.39	0.29
所有者权益（亿元）	42.96	47.59	48.41
短期债务（亿元）	7.92	12.03	12.90
长期债务（亿元）	2.93	1.16	9.62
全部债务（亿元）	10.85	13.19	22.52
营业总收入（亿元）	64.46	68.53	13.92
营业成本（亿元）	41.22	46.52	10.02
其他收益（亿元）	0.69	0.61	0.26
利润总额（亿元）	5.86	3.05	-0.41
EBITDA（亿元）	8.11	5.94	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	67.37	65.20	17.44
经营活动现金流入小计（亿元）	70.73	70.02	18.69
经营活动现金流量净额（亿元）	0.25	2.05	-4.59
投资活动现金流量净额（亿元）	-5.42	-6.57	-8.69
筹资活动现金流量净额（亿元）	0.86	1.96	11.02
<b>财务指标</b>			
销售债权周转次数（次）	6.37	4.78	--
存货周转次数（次）	1.32	1.45	--
总资产周转次数（次）	0.61	0.60	--
现金收入比（%）	104.52	95.13	125.28
营业利润率（%）	35.40	31.41	27.16
总资本收益率（%）	10.94	5.70	--
净资产收益率（%）	13.32	6.54	--
长期债务资本化比率（%）	6.39	2.37	16.58
全部债务资本化比率（%）	20.17	21.70	31.76
资产负债率（%）	61.11	59.19	60.59
流动比率（%）	114.73	110.03	125.99
速动比率（%）	59.86	59.57	71.61
经营现金流动负债比（%）	0.41	3.30	--
现金短期债务比（倍）	1.77	0.80	0.90
EBITDA 利息倍数（倍）	48.15	16.74	--
全部债务/EBITDA（倍）	1.34	2.22	--

注：1.公司 2024 年一季度财务报表未经审计；2.集团类客户提供公司本部（母公司）财务信息；3.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；4.公司合并报表口径其他流动负债、长期应付款中的计息部分计入债务核算；5.“--”表示不适用

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理



**附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）**

项 目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
<b>财务数据</b>			
现金类资产（亿元）	7.94	5.28	/
应收账款（亿元）	4.48	7.82	/
其他应收款（亿元）	0.92	1.23	/
存货（亿元）	19.35	16.86	/
长期股权投资（亿元）	25.89	26.88	/
固定资产（亿元）	8.68	12.60	/
在建工程（亿元）	1.15	1.18	/
资产总额（亿元）	79.32	83.27	/
实收资本（亿元）	5.75	5.90	/
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	/
所有者权益（亿元）	37.38	40.10	/
短期债务（亿元）	4.58	6.16	/
长期债务（亿元）	0.00	0.00	/
全部债务（亿元）	4.58	6.16	/
营业总收入（亿元）	42.93	41.89	/
营业成本（亿元）	27.24	28.78	/
其他收益（亿元）	0.51	0.43	/
利润总额（亿元）	4.15	1.24	/
EBITDA（亿元）	4.16	1.29	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	41.98	37.47	/
经营活动现金流入小计（亿元）	46.28	40.11	/
经营活动现金流量净额（亿元）	1.27	1.82	/
投资活动现金流量净额（亿元）	-3.54	-5.93	/
筹资活动现金流量净额（亿元）	0.00	2.53	/
<b>财务指标</b>			
销售债权周转次数（次）	8.31	5.41	--
存货周转次数（次）	1.37	1.59	--
总资产周转次数（次）	0.56	0.52	--
现金收入比（%）	97.78	89.43	/
营业利润率（%）	35.86	30.45	/
总资本收益率（%）	9.98	3.16	--
净资产收益率（%）	11.20	3.53	--
长期债务资本化比率（%）	0.00	0.00	/
全部债务资本化比率（%）	10.91	13.32	/
资产负债率（%）	52.87	51.84	/
流动比率（%）	95.89	89.67	/
速动比率（%）	48.18	48.29	/
经营现金流动负债比（%）	3.14	4.47	--
现金短期债务比（倍）	1.74	0.86	/
EBITDA 利息倍数（倍）	2983.49	27.49	--
全部债务/EBITDA（倍）	1.10	4.78	--

注：1.公司本部 2024 年一季报未披露；2.集团类客户提供公司本部（母公司）财务信息；3.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；4. 公司母公司报表口径其他流动负债中的计息部分计入债务核算；5. “--”表示不适用；“/”表示未获取

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

### 附件3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
<b>增长指标</b>	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2年数据: 增长率=(本期-上期)/上期×100%
营业总收入年复合增长率	(2) n年数据: 增长率=[(本期/前n年) <sup>1/(n-1)</sup> -1]×100%
利润总额年复合增长率	
<b>经营效率指标</b>	
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%
<b>盈利指标</b>	
总资产收益率	(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%
<b>债务结构指标</b>	
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%
<b>长期偿债能力指标</b>	
EBITDA利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/EBITDA	全部债务/EBITDA
<b>短期偿债能力指标</b>	
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