

中国国检测试控股集团股份有限公司 公司向不特定对象发行可转换公 司债券信用评级报告

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〕6104号

联合资信评估股份有限公司通过对中国国检测试控股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，确定中国国检测试控股集团股份有限公司主体长期信用等级为 **AA⁺**，中国国检测试控股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：

二〇二四年七月五日

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中国国检测试控股集团有限公司（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。

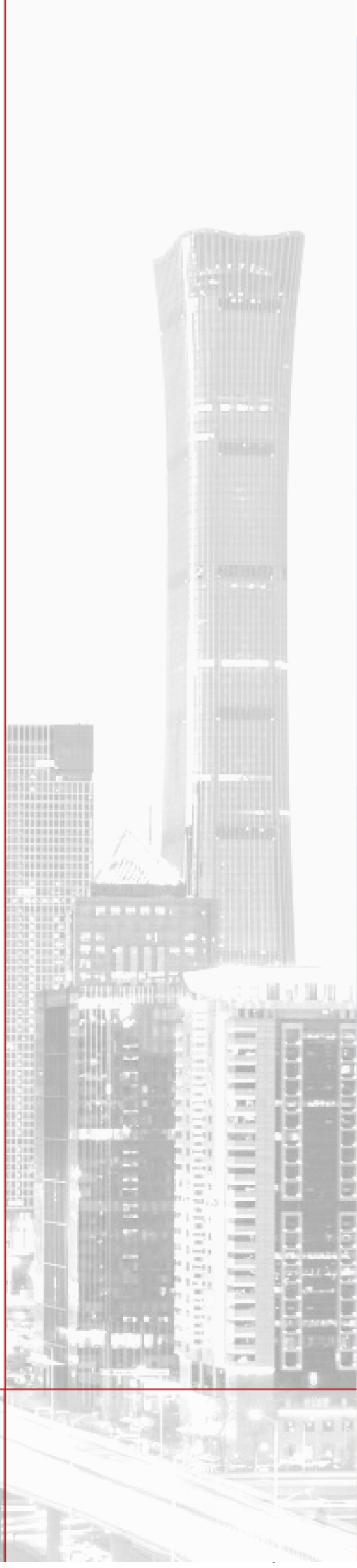
四、本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，有效期为本次（期）债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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。

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。

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。



中国检测控股集团股份有限公司

向不特定对象发行可转换公司债券信用评级报告

主体评级结果	债项评级结果	评级时间
AA+/稳定	AA+/稳定	2024/7/5

债项概况 本期债项发行规模不超过 8 亿元，发行期限为 6 年；每年付息一次，到期归还所有未转股的可转债本金和最后一
 年利息；本期债项募集资金用于建设类项目、收购类项目、偿还有息债务及补充流动资金。

评级观点 中国检测控股集团股份有限公司（以下简称“公司”）为中国建材集团有限公司（以下简称“中建材集团”）
 下属单位，是全国领先的大型综合性检验检测认证服务机构，在建筑材料和工程检测领域具备较强的品牌影响力，服
 务能力基本涵盖建筑材料及构件和建筑装饰装修材料、建设工程质量、室内外环境监测的全部检测领域；在建材行
 业主持制定并发布了多项国家和行业标准，并拥有多家国家级、行业级检验中心。公司内控体系建设完善，内部管理
 制度健全。公司主要从事检验检测服务、认证服务和检测仪器与智能制造业务；其中，检验检测服务业务报告出具数
 量波动增长，毛利率维持在高水平，以工程检测和建筑材料检测为主，需关注回款情况；认证服务业务发展稳定，强
 制认证业务市场占有率高；检测仪器与智能制造业务较为稳定，涉及的高端自动化产业集成业务回款具有一定账期，
 随着业务的发展或推升应收账款规模。近年来，公司通过外延式收购扩充经营板块，完善服务网络布局，整体竞争力
 得以提升；但收购形成较大规模商誉，需持续关注被收购企业业绩情况。财务方面，公司资产质量一般；主业毛利率
 高，整体盈利能力强；债务规模持续增长，债务负担尚可，短期偿债指标一般，整体偿债能力指标表现良好。

个体调整：无。

外部支持调整：中建材集团下属财务公司为公司提供授信，有效提升公司融资便利性和融资成本优势。

评级展望 未来，公司将持续以内生和外延双驱动方式推动主业发展，公司整体竞争力有望得以保持。

可能引致评级上调的敏感性因素：公司股东及相关各方对公司的支持意愿显著增强；公司资产质量、资本实力或
 盈利能力显著提升。

可能引致评级下调的敏感性因素：公司获得的股东及各方支持意愿显著减弱；再融资环境恶化，备用流动性
 大幅减少。

优势

- **公司股东实力极强，可在融资方面对公司提供较大支持。**中建材集团是国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）
 直属的全球最大综合性建材产业集团，在建材产品品种、产能规模、布局及研发实力等方面具有显著优势，综合实力极强。中建材集
 团下属财务公司为公司提供授信金额合计 6.00 亿元，资金成本低于外部借款，有效提升公司融资便利性。
- **公司在检验行业具有较强的品牌影响力，在建材行业主持制定并发布了多项国家和行业标准。**公司主持制定并发布了中国建材行业第
 一项国际标准，主持制定并发布了多项国家和行业标准，是建材行业内标准样品、标准物质的主要研制单位。截至 2023 年底，公司及
 子公司拥有 16 个国家级、18 个行业级检验中心。
- **在建筑建材检测领域服务能力强，在认证服务领域市场占有率高。**公司在建筑材料与建设工程检测的服务能力基本涵盖建筑材料及构
 配件和建筑装饰装修材料、建设工程质量、室内外环境监测的全部检测领域，具备安全玻璃、瓷质砖和汽车用制动器衬片强制性产品
 认证资质，且市场占有率高。

关注

- **收购形成较大规模商誉，存在一定减值风险。**公司外延式并购形成较大规模商誉，截至 2023 年底，公司商誉规模增至 7.02 亿元，占
 资产总额的 13.86%，若被收购企业业绩不及预期，或存在一定商誉减值风险。
- **关注应收账款回收情况。**公司应收账款主要由检验检测类业务形成，增速快且账龄较长，需关注公司应收账款回款情况。
- **现有分红政策不利于利润留存。**公司有明确的分红标准和分红比例，从实施情况看，公司每年将不低于 30% 的利润进行分配（现金分
 红），2021—2023 年母公司对上一年度利润分配规模分别为 0.69 亿元、0.76 亿元和 0.89 亿元。

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已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	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	3
			企业管理	2
			经营分析	3
财务风险	F1	现金流	资产质量	4
			盈利能力	2
			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：--				--
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素：股东支持				+2
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

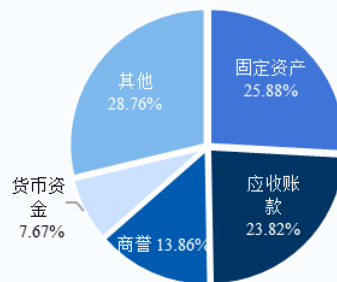
主要财务数据

合并口径				
项目	2021年	2022年	2023年	2024年3月
现金类资产（亿元）	3.95	3.92	4.83	3.55
资产总额（亿元）	38.26	43.93	50.68	50.20
所有者权益（亿元）	21.64	24.08	25.76	25.31
短期债务（亿元）	1.49	4.66	8.09	9.15
长期债务（亿元）	5.88	6.13	7.21	7.19
全部债务（亿元）	7.37	10.79	15.30	16.34
营业总收入（亿元）	22.17	24.28	26.60	4.59
利润总额（亿元）	4.00	3.71	3.98	-0.29
EBITDA（亿元）	5.64	6.05	6.64	--
经营性净现金流（亿元）	3.88	2.76	2.86	-1.22
营业利润率（%）	43.95	43.97	44.35	29.25
净资产收益率（%）	16.21	14.17	13.79	--
资产负债率（%）	43.44	45.17	49.16	49.58
全部债务资本化比率（%）	25.41	30.94	37.26	39.23
流动比率（%）	142.88	133.32	123.96	119.76
经营现金流动负债比（%）	40.80	22.22	17.64	--
现金短期债务比（倍）	2.66	0.84	0.60	0.39
EBITDA利息倍数（倍）	65.81	13.80	11.63	--
全部债务/EBITDA（倍）	1.31	1.78	2.30	--

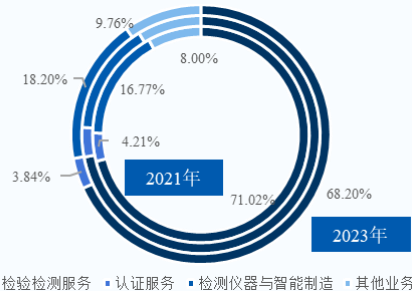
公司本部口径			
项目	2021年	2022年	2023年
资产总额（亿元）	27.41	30.26	32.93
所有者权益（亿元）	12.99	13.74	13.02
全部债务（亿元）	5.31	8.46	11.32
营业总收入（亿元）	5.19	5.55	5.99
利润总额（亿元）	1.56	1.66	1.42
资产负债率（%）	52.61	54.57	60.46
全部债务资本化比率（%）	29.01	38.11	46.51
流动比率（%）	51.97	66.95	70.21
经营现金流动负债比（%）	34.50	-11.74	-0.63

注：1. 公司2024年一季度财务报表未经审计；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
资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

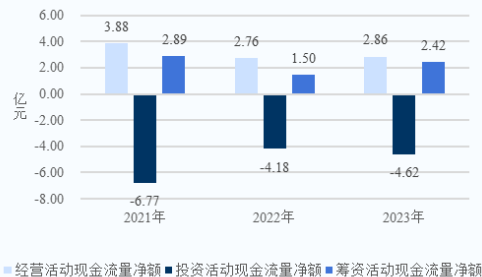
2023年底公司资产构成



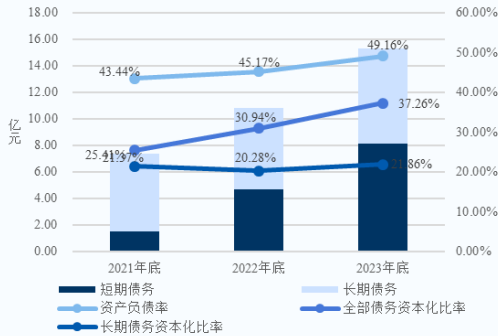
2021—2023年公司收入构成



2021—2023年公司现金流情况



2021—2023年底公司债务情况



主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA+/稳定	2022/09/26	徐璨 闫力	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 V4.0.202208	二

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：徐 璨 xucan@lhratings.com

项目组成员：李思雨 lisy@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：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、主体概况

中国国检测试控股集团股份有限公司（以下简称“国检集团”或“公司”）前身为成立于1984年10月的轻工业部机械出口供应公司。1992年8月更名为中国轻工业机械出口供应公司。2005年2月，根据国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）《关于中国建筑材料集团公司与中国轻工业机械总公司、中国建筑材料科学研究院重组方案的批复》（国资改革〔2005〕89号），中国轻工业机械出口供应公司的出资人中国轻工业机械总公司划转并入中国建筑材料集团有限公司（以下简称“中建材集团”，后更名为中国建材集团有限公司）。2005年6月，根据中建材集团《关于将中国轻工业机械总公司全资企业中国轻工业机械出口供应公司划入中国建筑材料科学研究院的决定》（中建材财发〔2005〕294号），中国轻工业机械出口供应公司由中国轻工业机械总公司划转至中国建筑材料科学研究院总院有限公司（以下简称“中建材科学院”）。2016年，公司在上海证券交易所上市，股票代码为：603060.SH，注册资本为2.20亿元。2021年11月公司名称更为现名。截至2024年3月底，公司股本8.04亿元，控股股东为中建材科学院，中建材科学院直接持有公司64.27%股份（无质押），并通过旗下子公司间接持有公司4.14%股份（无质押）；中建材科学院为中建材集团全资子公司，公司实际控制人为中建材集团。

公司主营业务为质检技术服务，包括检验检测、认证、检测仪器与智能制造、计量校准服务、科研及技术服务等，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）行业分类标准划分为一般工商企业。

截至2024年3月底，公司本部内设审计部、投资管理部、科技发展部、检验管理部、财务资产部、企业管理部等职能部门，公司组织架构图详见附件1-2；公司合并范围内拥有一级子公司31家；截至2023年底，公司合并范围在职人员5907人。

截至2023年底，公司合并资产总额50.68亿元，所有者权益25.76亿元（含少数股东权益6.64亿元）；2023年，公司实现营业总收入26.60亿元，利润总额3.98亿元。

截至2024年3月底，公司合并资产总额50.20亿元，所有者权益25.31亿元（含少数股东权益6.51亿元）；2024年1—3月，公司实现营业总收入4.59亿元，利润总额-0.29亿元。

公司注册地址：北京市朝阳区管庄东里1号科研生产区南楼；法定代表人：朱连滨。

二、本期债项概况

公司计划向不特定对象发行可转换公司债券（以下简称“本期债项”），拟发行总额不超过8.00亿元；发行期限为6年；偿还方式为每年付息一次，到期归还所有未转股的可转债本金和最后一年利息。本次发行的可转债按面值发行，每张面值为人民币100元。

本期债项募集资金用于建设类项目、收购类项目、偿还有息债务及补充流动资金。若本次扣除发行费用后的募集资金净额少于上述募集资金投资项目拟投入金额，募集资金不足部分由公司自有资金或其他融资方式解决。在本次发行募集资金到位之前，公司可以根据募集资金投资项目进度的实际情况以自有或自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法律法规规定的程序予以置换。

图表1• 本期债项募集资金用途（单位：万元）

序号	项目名称	项目总投资金额	拟以募集资金投资金额
一	建设类项目		
1	中国国检测试控股集团股份有限公司湖南华科检测实验室建设项目	12095.37	10789.78
2	中国国检测试控股集团股份有限公司湖南公司检测实验室建设项目	11004.73	9450.89
3	中国国检测试控股集团股份有限公司河北雄安检测实验室建设项目	13419.88	12654.65
4	中国国检测试控股集团股份有限公司基于区块链技术的建材行业碳排放管理平台建设项目	12000.00	11400.00
二	收购类项目		
5	中国国检测试控股集团股份有限公司与其控股子公司安徽拓维检测服务有限公司联合收购云南云测质量检验有限公司51%股权项目	7221.60	7221.60
6	中国国检测试控股集团股份有限公司收购湖南华科检测技术有限公司49%股权项目	4630.50	4630.50
三	偿还有息债务及补充流动资金		
7	偿还银行贷款及补充流动资金	23852.58	23852.58
	合计	84224.66	80000.00

注：安徽拓维检测服务有限公司已于2022年9月23日更名为国检测试控股集团（安徽）拓维检测服务有限公司。2022年12月7日，国检集团将其持有的安徽拓维55%股权无偿划转给国检集团全资子公司雄安公司，工商变更登记已完成，安徽拓维由国检集团直接控股子公司变更为间接控股子公司
资料来源：公司提供

(1) 转股条款

初始转股价格的确定依据

本次发行的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 20 个交易日公司股票交易均价（若在该 20 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交易均价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前 1 个交易日公司股票交易均价，且不低于最近一期经审计的每股净资产和股票面值。具体初始转股价格提请公司股东大会授权董事会及其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 20 个交易日公司股票交易均价=前 20 个交易日公司股票交易总额/该 20 个交易日公司股票交易总量。

前 1 个交易日公司股票交易均价=前 1 个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

在本次可转换公司债券发行之后，若公司发生派送股票股利、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的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，则转股价格相应调整。公司将按上述条件出现的先后顺序，依次对转股价格进行调整（保留小数点后两位，最后一位四舍五入）。具体的转股价格调整公式如下：

派送股票股利或转增股本： $P1=P0/(1+n)$ ；

增发新股或配股： $P1=(P0+A\times k)/(1+k)$ ；

上述两项同时进行： $P1=(P0+A\times k)/(1+n+k)$ ；

派送现金股利： $P1=P0-D$ ；

上述三项同时进行： $P1=(P0-D+A\times k)/(1+n+k)$ ；

其中： $P0$ 为调整前转股价， n 为派送股票股利或转增股本率， k 为增发新股率或配股率， A 为增发新股价或配股价， D 为每股派送现金股利， $P1$ 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 30 个连续交易日中至少 15 个交易日的收盘价格不高于当期转股价格 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。若在前述连续 30 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。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，持有公司本次发行可转债的股东应当回避；修正后的转股价格应不低于该次股东大会召开日前 20 个交易日公司股票交易均价和前 1 交易日的公司股票交易均价之间的较高者，同时，修正后的转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产值和股票面值。

(2) 赎回条款

到期赎回条款

在本次可转换公司债券期满后 5 个交易日内，公司将以本次可转债的票面面值上浮一定比例（含最后一期年度利息）的价格向可转债持有人赎回全部未转股的可转债。具体赎回价格将由股东大会授权董事会及其授权人士根据本次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，如果公司股票任意连续的 30 个交易日中至少有 15 个交易日的收盘价不低于当期转股价格的 130%（含 130%），或本次可转换公司债券未转股余额不足 3000 万元时，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。若在前述连续 30 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。

(3) 回售条款

有条件回售条款

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 30 个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 70% 时，本次可转换公司债券持有人有权将其持有的可转债全部或部分按照债券面值加当期应计利息的价格回售给公司。若在上述连续 30 个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（不包括因本次发行的可转债转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况而调整的

情形，则在调整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 30 个交易日须从转股价格调整之后的第一个交易日起重新计算。

附加回售条款

若公司本次发行的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，根据中国证监会或上海证券交易所的相关规定被视作改变募集资金用途或被中国证监会或上海证券交易所认定为改变募集资金用途的，可转债持有人享有一次回售的权利。可转债持有人有权将其持有的全部或部分可转债按债券面值加上当期应计利息的价格回售给公司。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，本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。

三、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）》](#)。

四、行业及区域环境分析

1 行业分析

检验检测行业规模持续扩大，行业集约化水平持续提升，行业竞争激烈。

检测是指通过专业技术手段对动植物、工业产品、商品、专项技术、成果及其他需要鉴定的物品所进行的检验、测试、鉴定等活动。

检测行业根据其应用领域将产品质量的检测对象分为以下几个大类，包括但不限于日用及纺织品、电子电器、轻工产品、建筑和装饰装修材料、农业生产资料、机械及安防、电工及材料。其中，建筑材料、建筑装饰装修材料检测种类繁多，既包括水泥、玻璃、陶瓷、砖瓦、石材等传统建筑材料的检测，同时涵盖新型墙体材料、保温绝热材料、建筑防水材料 and 建筑装饰装修材料等新型建筑材料检测，也包括环境质量、建筑材料防霉抗菌、光伏产品等新兴检测项目。

广义的建筑材料、建筑装饰装修材料检测既包括对建筑材料和建筑装饰装修材料及其构配件、原辅料的检测，也包括全部涉及建筑结构安全性的建设工程质量检测。建筑材料和建筑装饰装修材料检测作为确保建筑材料和建筑装饰装修材料性能的重要手段，贯穿于建筑材料和建筑装饰装修材料从基础研究、应用开发、加工生产、销售服务到终端消费的全过程；建设工程质量检测作为控制建设工程质量的重要方式，同样伴随建筑工程的建设全过程（包括工程立项、施工、竣工、验收交付使用）、使用全过程（包括改建、扩建，过程安全性、可靠性和使用寿命鉴定）和拆除全过程。

按照检测机构性质分类，检测机构根据性质和作用差异，可划分为企业内部供需双方实验室和第三方检测机构三种。第一方实验室是组织内的实验室，检测自己生产的产品，数据为我所用，目的是提高和控制自己生产的产品质量。第二方实验室是需方实验室，检测供方提供的产品，数据为我所用，目的是提高和控制供方产品质量。第三方则是独立于第一方和第二方、为社会提供检测服务的实验室，数据为社会所用，目的是提高和控制社会产品质量。第三方检测认证机构既包括带有监督执法职能的质量监督管理部门检测机构，也包括以营利为目的的企业法人检测认证机构，前者一般具有政府背景，不以营利为目的，业务来源多限于政府监督抽查和行政执法；后者为市场化主体，伴随着检测市场逐步放开，其作用和市场影响力正日益增强。

在检验检测领域，根据国家市场监督管理总局统计数据，2023年中国各类检验检测机构共有53834家，同比增长约2%，其中获得资质认定的检验检测机构53015家。全行业全年实现营业收入约4700亿元，同比增长超9%；从业人员156万余人，同比增长约1%。2022年底，全国检验检测服务业中，规模以上检验检测机构数量达到7088家，规模以上检验检测机构数量占全行业的13.43%，营业收入占比达到78.68%，集约化发展趋势显著，其中，有609家机构营收上亿元，同比增加30家，有101家上市公司，行业集约化发展趋势显著，大型龙头检验认证机构将在未来具有明显竞争优势。

五、基础素质分析

1 竞争实力

公司在检验行业具有较强的品牌影响力，在建材行业主持制定并发布了多项国家和行业标准，并拥有多家国家级、行业级检验中心。

公司是全国领先的大型综合性检验检测认证服务机构，在国内22个省/直辖市拥有59家法人机构，服务领域涵盖建筑材料与建设工程质量检测、医学检测、食品检测、环境监测与检测、计量校准等，服务对象包括生产及流通企业、工程建设及施工单位、太阳能光伏产品生产及应用企业等，是奥运场馆、三峡水利枢纽工程、京沪高铁、首都国际机场、北京APEC场馆、杭州G20会议场馆、北京城市副中心、北京冬奥村等国家重点工程的环保质量控制服务商。公司建筑材料与建设工程检测的服务能力基本涵盖建筑材料及构配件和建筑装饰装修材料、建设工程质量、室内外环境监测的全部检测领域，2023年公司共出具检测报告数量140余万份。截至2023年底，公司有效认证客户7986家，其中国外客户168余家，有效认证证书为32921份。

公司主持制定并发布了中国建材行业第一项国际标准，主持制定并发布了多项国家和行业标准，是建材行业内标准样品、标准物质的主要研制单位。近年来，公司累计发布国际标准16项，国家标准、行业标准、地方标准和团体标准626项；截至2023年底，公司完成标准样品和标准物质研复制项目160项，现行有效81项；获得国际专利2项，拥有有效发明专利209项，拥有计算机软件著作权共计529项。截至2023年底，公司及子公司拥有16个国家级、18个行业级检验中心。2021—2023年，公司研发费用分别为1.83亿元、2.06亿元和2.35亿元，研发费用的收入占比保持在8%以上水平。

2 人员素质

公司高级管理人员管理经验较为丰富；本部员工结构符合公司业务设置，可满足公司现有业务运营需要。

截至2023年底，公司本部高级管理人员9名；公司在职人员5907人，其中行政人员占10.31%，财务人员占3.03%、生产人员占3.47%、销售人员占7.33%、技术人员占75.86%；从学历来看，博士及以上学历占0.56%、硕士学历占11.77%，本科占53.19%、大专学历占27.27%、大专以下学历占7.21%。

朱连滨，男，1974年2月出生，中国国籍，无境外永久居留权。博士，教授级高级工程师。曾任北京市建筑材料质量监督检验站技术员、室主任、副站长、站长；北京市建筑材料科学研究院副院长；北京市质量技术监督局质量监督和执法督查处副处长、处长；国检京诚董事长；中国新型建材设计研究院有限公司董事等；2023年4月至今，任公司董事长、党委书记、代财务总监。

陈璐，女，1971年3月出生，中国国籍，无境外永久居留权。研究生，教授级高级工程师。曾任中国建材院玻璃科学研究所办公室主任、品质管理部部长；中国建材总院科技发展部部长；合肥水泥研究设计院有限公司监事会主席；中国建材总院副总工程师；任中国标准化协会副理事长等。2023年4月至今，任公司总经理。

3 信用记录

公司本部过往债务履约情况良好。

根据公司提供的中国人民银行企业基本信用信息报告（中征码：1101020003431359），截至2024年5月23日，公司本部无不良信贷信息记录，过往履约情况良好。

截至2024年6月27日，联合资信未发现公司曾被列入全国失信被执行人名单，未发现公司存在重大税收违法失信案件信息，未发现公司存在证券期货市场失信记录，未发现公司存在行政处罚信息、列入经营异常名录信息、列入严重违法失信名单（黑名单）信息，未发现公司存在严重失信信息。

六、管理分析

1 法人治理

公司已建立相对完善的法人治理结构。

法人治理方面，公司设立了股东会、董事会和监事会，实际运行情况良好。公司董事中，职工董事由公司职工代表大会选举产生，非职工董事由股东会选举产生；总理由董事会决定聘任或者解聘。

2 管理水平

公司逐步完善内控体系建设，内部管理制度健全，能够满足公司日常经营和管理需要。

公司制定并不断完善内部控制制度。资金方面，为有效降低公司整体贷款规模，避免出现“双高问题”（高存款高贷款），同时降低筹资成本，实现沉淀资金的保值增值，公司总部及其全资、控股子公司（以下称“成员单位”）将所有货币资金汇集在公司总部主账户，采用由公司总部统一管理、统一调拨的管理模式。所有成员单位必须加入资金池。通过资金池系统的相关功能，公司总部可以及时掌握成员单位全部账户头寸和各种资金收付信息，实现对其资金流、信息流的“双线管控”，提高公司的管控能力。对子公司的管理方面，各子公司的董事长及财务负责人均由公司委派，公司每年对子公司经营班子的经营业绩进行考核，并将考核结果作为计算子公司高管薪酬的依据。同时公司还控制各子公司的财务、人事和经营政策等。结合战略布局调整，公司持续优化内部管理机制。

此外，为加强公司检验检测质量管理工作，规范各单位合规运行，规范检测检测行为，提升检验检测质量，公司制定了包括《检验检测监督管理办法》《检验检测相关标识及用章管理办法》《检验检测流程控制管理规定》，并在安全生产方面出台多项规定和制度，根据《中华人民共和国安全生产法》《生产安全事故报告和调查处理条例》等法律法规的规定，国检集团结合实际情况制定了《安全生产管理办法》。公司及下属子公司在生产经营中，按照安全生产相关法律法规的要求进行生产与经营。同时，公司成立安全生产委员会（以下称“安委会”），是安全生产的组织领导机构，由国检集团总经理、副总经理和各分子公司的总经理组成。

七、重大事项

近年来，公司通过外延式收购扩充经营板块，完善服务网络布局，整体竞争力得以提升；但收购形成较大规模商誉，需持续关注被收购企业业绩情况。

为扩大主业规模、扩充业务类型和经营区域，近年来公司通过对外股权投资方式不断拓展业务领域，收购中国建材检验认证集团（山东）计量检测有限公司（以下简称“山东计量”）新增计量校准服务业务，收购上海美诺福科技有限公司（以下简称“上海美诺福”）形成检测仪器与智能制造板块。2021—2023年，公司股权投资金额分别为57835.01万元、7221.60万元和4760.00万元。同时需关注，收购导致商誉大幅增加，被收购企业业绩情况若不及预期或带来的商誉减值风险。2021—2023年，公司发生商誉减值损失分别为403.30万元、581.79万元和0.00万元。截至2023年底，公司商誉规模增至7.02亿元，占资产总额的13.86%。截至2023年底，在业绩承诺期的企业均完成2023年及以前年度业绩承诺。

图表 2 • 近年公司对外股权投资情况（单位：万元）

2021年								
序号	公司简称	投资金额	合计持股比例	资金来源	业绩承诺	购买日	2023年营业收入	2023年净利润
1	安徽建材所	920.48	80.00%	自有资金	--	2021/4/30	1002.47	269.32
2	山东计量	3219.09	40.01%	自有资金	有	2021/6/30	1970.23	643.10
3	辽宁奉天	5882.50	65.00%	自有资金	有	2021/6/30	7564.70	1463.95
4	上海美诺福	28600.00	55.00%	自有资金、并购贷款	有	2021/9/30	33637.18	7544.52
5	安徽元正	4510.00	55.00%	自有资金	有	2021/10/31	4418.11	1380.06
6	烟台公司	11321.75	51.00%	自有资金	--	2021/1/31	3607.88	996.75
7	重庆合信	2681.19	59.40%	自有资金	--	2021/1/31	1258.74	-1126.24
8	玻璃创新中心	700.00	6.33%	自有资金	--	参股公司	1788.61	49.68
合计	--	57835.01	--	--	--	--	--	--

2022年								
序号	公司名称	投资金额	合计持股比例	资金来源	业绩承诺	购买日	2023年营业收入	2023年净利润
1	云南云测	7221.60	51%	自有资金	有	2022/6/30	7986.66	1994.24
2023年								
序号	公司名称	投资金额	合计持股比例	资金来源	业绩承诺	购买日	2023年营业收入	2023年净利润
1	国检计量	4760.00	70%	自有资金	是	2023/4/30	3692.35	994.29

注：投资金额为股权收购总额，部分项目投资款分期支付；国检计量原名为安徽华方计量科技有限公司，收购后变更为现名
资料来源：公司提供

八、经营分析

1 经营概况

2021—2023年，公司主营业务收入持续稳定增长，各板块业务收入均有不同程度增长；主业毛利率稳定在较高水平。

公司营业收入以检验检测服务、认证服务、检测仪器与智能制造为主，同时辅以计量校准服务和科研及技术服务等。其中，检验检测服务为公司收入最重要来源，主营业务收入占比在70%左右。

2021—2023年，公司主营业务收入稳定增长，年均复合增长9.56%。2023年，公司主营业务收入同比增长9.59%。其中，各业务板块均有不同程度增长。2021—2023年，公司主营业务毛利率稳定在44%以上水平，其中检测仪器与智能制造业务毛利率持续提升系部分业务为定制化产品，不同项目间毛利率存在一定差异。

2024年1—3月，公司主营业务收入4.57亿元，同比变化不大；主营业务毛利率为29.82%，同比变化不大，较2023年全年有所下滑，系季节性因素所致。

图表3·2021—2023年及2024年1—3月公司主营业务收入及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2021年			2022年			2023年			2024年1—3月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
检验检测服务	15.71	71.02%	47.61%	17.44	71.96%	45.61%	18.11	68.20%	45.31%	3.43	74.96%	30.86%
认证服务	0.93	4.21%	46.76%	0.97	4.01%	45.46%	1.02	3.84%	45.13%	0.20	4.30%	19.33%
检测仪器与智能制造	3.71	16.77%	31.18%	3.71	15.31%	36.52%	4.83	18.20%	40.60%	0.48	10.51%	29.49%
计量校准服务	0.13	0.60%	64.41%	0.23	0.95%	62.35%	0.59	2.21%	66.58%	0.08	1.68%	24.36%
科研及技术服务	1.64	7.40%	42.61%	1.88	7.76%	47.87%	2.00	7.55%	45.77%	0.39	8.55%	27.45%
合计	22.12	100.00%	44.55%	24.24	100.00%	44.55%	26.55	100.00%	44.95%	4.57	100.00%	29.82%

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2 业务经营分析

（1）检验检测服务

公司在建筑材料和工程检测领域具备较强品牌影响力，服务能力强；近年来，公司检验检测报告出具数量波动增长，业务板块发展态势良好，毛利率维持在高水平。

公司检验检测服务业务主要由本部和各区域子公司负责。其中，公司在工程检测和材料检测领域具有较强品牌影响力，服务能力基本涵盖建筑材料及构配件和建筑装饰装修材料、建设工程质量、室内外环境监测的全部检测领域。2023年，公司工程检测、材料检测、环境检测、食品农产品检测占该板块收入比重分别为43.63%、21.96%、25.90%和8.51%，其中工程检测和材料检测下游客户以工程建设类和地产类企业居多，最终用于地产项目；环境检测和食品检测下游客户以地方政府和国企为主。2021—2023年，公司信用减值损失分别为0.22亿元、0.37亿元和0.48亿元，持续增长，需关注下游回款情况。

检测业务开展方式按照检测样品或者检测对象来源可分为送检、抽检和工程现场检测三种。送检模式下，检测样品是客户自送样，因此结论仅对送样样品有效；检测对象如果是工程，则对所检测的工程实体质量进行判定；抽检模式下，检测是针对某一批次产品进行抽样检测。

检测业务流程主要包括获取样品、实验室检测、出具检验报告、报告发送及售后维护共四个环节。建筑材料检测周期取决于检测指标规范要求时间，部分检测参数只需1周时间，部分检测参数则需1年以上；建筑工程检测，根据建筑工程项目周期以及对应材料标准规定的检测周期，短则几天至2个月，长则1~3年。

公司采取差异化的营销策略。对于具有影响力的重要建材生产企业或大型工程项目，公司设立具有针对性的专业营销团队，由各业务部门牵头和配合，开展营销及后续服务。该类客户检测量大、合同金额相对较高，公司通常签订总体合作协议，检测服务费用采用每月结算或每季度结算的方式收取。对于金额较小的客户，公司利用其品牌和影响力吸引客户，并通过检测认证质量和售后服务留住客户，以便形成长期合作关系，对于该类客户，公司一般实行先付款后服务的收款政策，客户支付检测费后，公司发送检测报告。

2021—2023年，公司检测报告出具数量持续增长，分别为129.96万份、2891.01万份和140.91万份，其中2022年数量过大系含医学检测所致，剔除该因素当期出具检测报告126.42万份；同期检验检测服务业务实现收入15.71亿元、17.44亿元和18.11亿元，持续增长；毛利率维持在45%以上高水平。2024年1—3月，公司及子公司出具的检测报告数据30.66万份。

上下游集中度方面。2023年，公司前五名客户销售额占年度销售总额的10.45%，前五名客户中关联方销售额占年度销售总额的5.54%（源于中建材集团（同一控制合同口径，下同））；前五名供应商采购额占年度采购总额的17.90%，前五名供应商中关联方采购额占年度采购总额的5.84%（源于中建材集团），采购品类主要为人员费用、材料费和吊装及外协测试费。公司上下游集中度均处于低水平。

（2）认证服务业务

2021—2023年，公司认证服务业务发展稳定，具备安全玻璃、瓷质砖和汽车用制动器衬片强制性产品认证资质，市场占有率高。

认证服务业务是公司核心业务之一，公司提供强制性产品认证（包括安全玻璃认证，瓷质砖认证，汽车用制动器衬片）、自愿性产品认证（包括一般工业产品以及低碳产品、绿色产品、绿色建材产品、光伏产品等）、管理体系认证、服务认证服务以及温室气体排放审定与核查服务。

强制性产品认证是指，为保护消费者人身和动植物生命安全，保护环境、保护国家安全，依照法律法规实施的一种产品合格评定制度，认证机构为中国国家认证认可监督管理委员会（以下简称“国家认监委”）指定。公司是承担国家“安全玻璃”“瓷质砖”和“汽车制动器衬片”强制性产品认证工作的指定认证机构之一，在上述强制认定领域市场占有率高。

图表4·公司在强制认证领域的业务开展情况

项目	2021年	2022年	2023年
强制性认证收入（万元）	4116.38	3559.55	3714.07
强制业务种类		截至2023年底市场占有率	
安全玻璃			81%
瓷质砖			58%
汽车制动器衬片			56%

注：市场占有率为公司根据出具的业务证书/估算的同行业做此业务的公司出具的证书数

资料来源：公司提供

截至2023年底，公司有效认证证书为32921份，有效认证客户7986家，其中国外客户168家。根据认证项目的不同，项目认证周期在3—4个月。认证服务业务一般分为认证申请材料评审、审核任务安排、现场审核、产品检验（只适用于产品认证）、技术委员会评定、证书颁发和证后监督环节。结算方式为，初次认证一般是审核前全款预付，监督一般是审核后全款支付（另有部分是审核前全款支付），部分特殊认证业务按照认证协议规定的支付方式支付。现场审核完成，出具审核报告后，确认收入。

（3）检测仪器与智能制造

公司检测仪器与智能制造业务板块较为稳定，涉及的高端自动化产业集成业务回款具有一定账期，随着业务的发展或推升应收账款规模。

公司利用在检测方法方面的研发能力，研究开发检测专用仪器设备。2021年，通过联合重组上海美诺福，公司进入流程工业智能服务领域，开展实验室智能化系统建设、运维服务及检测仪器开发等全新业务板块。截至2023年底，上海美诺福总资产4.26亿元，所有者权益2.09亿元；2023年上海美诺福实现营业收入3.36亿元，净利润0.75亿元。

该板块下主营业务主要包含以下三种：高端自动化产线集成、维修保养服务及备品备件贸易三大类。

其中，高端自动化产线集成主要提供冶金、水泥等行业全自动无人分析装置及系统的集成、研发及生产制造，主要的产品有炉前全自动快速分析系统、全自动硅钢制样系统、矿物全流程前处理系统等，客户包括宝钢工程技术集团有限公司、攀钢集团西昌钢铁有限公司、山西太钢不锈钢股份有限公司等大型钢铁企业及冀东水泥铜川有限公司、天水祁连山水泥有限公司（以下简称“祁连山水泥”）、丽江古城西南水泥有限公司、铜仁西南水泥有限公司、桐庐红狮水泥有限公司等在内的水泥行业企业。项目获取主要是以招投标的方式。公司取得合同或订单后，由研发人员对于技术协议的内容进行分解并进行设计，设计完成后交由采购部完成物料的申请及采购、生产部的加工装备等工作，在厂内完成成品的测试合格后，发至客户现场，并由公司的调试工程师、软件工程师等在客户现场完成系统的调试及合格交付。结算方式主要采取3：3：3：1的方式进行结算，即合同签订后客户支付30.00%的预付款，在提货前客户支付30.00%的提货款，在工程调试验收合格后客户支付30.00%的验收合格款，在质保期后（正常情况为1年）客户支付10.00%的质保尾款，项目工期平均在9—10个月。2021—2023年，公司高端自动化产线集成业务营业额约2.78亿元、2.03亿元和2.94亿元。2023年，公司先后中标祁连山水泥、南方水泥等大型钢铁和水泥企业自动化项目，全年累计中标/签订合同额接近4亿元，为该业务持续发展提供支持。

维修维保服务方面，公司在提供产线集成的同时，也为大型钢铁企业提供实验室制样设备和分析仪器的日常点检、维护、维修等制造类服务工作，为工业自动化提供整体解决方案。公司在全国约有27个驻场的站点，为用户提供24小时的维修维保及点检服务。对于全年维修维保服务，各客户按月、按季度、按半年度等频率，根据合同签订的合同金额及完成情况，开具相应的结算单，据此定期进行结算；对于单次维修等服务合同，客户预付一定比例金额之后，公司提供相应的维修服务，客户验收合同之后即结清余款。2021—2023年，公司维修维保服务业务营业额约3148.00万元、3756.33万元和3583.77万元。

（4）在建项目

截至2024年3月底，公司在建项目主要为配合业务拓展在全国区域内建设的产业园项目，部分项目为本期债项募投项目，整体资金压力尚可。

图表5·截至2024年3月底公司在建项目情况（单位：万元）

项目名称	总投资	资金来源		截至2024年3月已投资	未来投资计划		
		自有	贷款		2024年4-12月	2025年	2026年
国检集团（徐州）绿色建筑生态检验检测认证产业园华南基地项目	25487.25	4287.25	21200.00	19420.91	3000.00	3066.34	--
湖南华科检测实验室建设项目	12095.37	523.32	11572.05	6180.32	5915.05	--	--
雄安实验室装修改造	13419.88	13419.88	--	18.74	8028.07	3650.34	1722.73
华南基地项目	30558.73	6414.51	24144.22	20626.25	5210.00	2500.00	2222.48
合计	81561.23	24644.96	56916.27	46246.22	22153.12	9216.68	3945.21

资料来源：公司提供

3 经营效率

随着应收账款的增加，公司经营效率指标有所下降，整体经营效率尚可。

从经营效率指标看，2021—2023年，公司销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数均呈下降趋势，主要系业务拓展及合并范围增加导致应收账款增加所致。

图表6·公司经营效率情况

对比指标	2021年	2022年	2023年
销售债权周转次数（次）	4.17	2.79	2.30
存货周转次数（次）	24.35	16.27	16.05
总资产周转次数（次）	0.71	0.59	0.56

资料来源：联合资信根据上述企业财务报告及提供资料整理

4 未来发展

公司未来发展目标明确，具有自身经营特色，与现有主业匹配度高，但外延式发展或将推升公司资金需求。

国检集团提出战略发展路径用“1224”概括：“1”是指一流企业目标，通过学习对标世界一流检验认证机构以及落实“产品卓越、品牌卓越、创新领先、治理现代”的世界一流企业要求去逐步实现；第一个“2”是指“内生+外延”双轮驱动发展，强调“做强做优”放在首位，全力推动质量效益型发展，同时聚焦战略性新兴产业方向，持续加大战新业务投资比例、优化投资结构，以投资引领国检集团“新质生产力”；第二个“2”是指“跨领域、跨地域”布局，通过跨地域布局持续完善优化国内市场网络，推动集约化发展，加快国际化布局，力争实现并购或设立机构零突破，同时坚持长期主义，将跨领域布局重点聚焦到战略性新兴产业和未来产业布局中；“4”是全产品线、全产业链、全服务维度、全服务手段的“四全”生态型业务架构，是产品和服务体系搭建的内涵和具体要求。

九、财务分析

公司提供了2021—2023年财务报告，其中立信会计师事务所（特殊普通合伙）对2021年财务报告进行了审计，中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对2022年和2023年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2024年一季度财务报表未经审计。

合并范围方面，2021年，公司合并范围新增11家，均通过收购新增；2022年，公司合并范围通过收购新增1家为云南云测质量检验有限公司，通过吸收合并和注销减少6家子公司；2023年，公司合并范围通过收购新增1家，为国检测试控股集团计量检测有限公司，通过吸收合并和注销减少2家子公司。截至2024年3月底，公司合并范围较上年底减少2家，分别为注销1家、转让子公司股权至控股股东1家。整体看，公司财务数据可比性尚可。

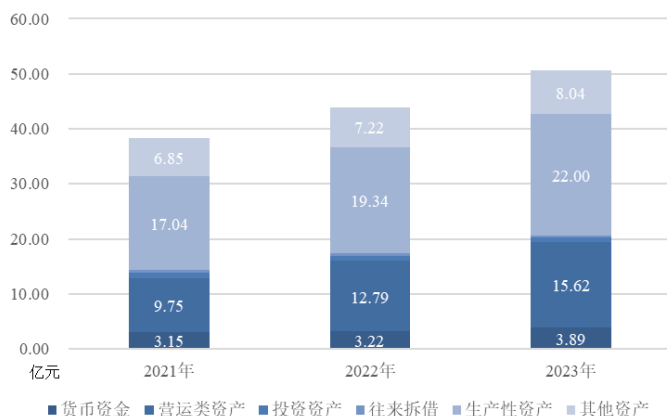
1 资产质量

2021—2023年末，公司资产规模持续增长，以非流动资产为主；资产增长主要源于持续投入于固定资产及并购，以及随业务增长和股权收购而推高的应收账款，应收账款账龄较长，坏账计提比例偏高，需关注回款情况；商誉规模较大，存在一定商誉减值风险；整体看，公司资产质量一般。

2021—2023年末，公司资产规模持续增长，年均复合增长15.08%。截至2023年底，公司合并资产总额50.68亿元，较上年底增长15.37%，主要系应收账款和固定资产增加所致。其中，流动资产占39.62%，非流动资产占60.38%。公司资产以非流动资产为主。截至2023年底，公司资产主要以生产性资产、营运类资产和货币资金构成；其中，应收账款12.07亿元，较上年底增长28.77%，公司应收账款主要由检验检测业务形成，2023年增加系随着业务规模扩大以及2023年收购国检计量带来增量所致。应收账款期末余额中一年以内占64.48%，1-3年占29.25%，3年以上占6.27%，应收账款账龄偏长；公司累计计提坏账1.64亿元，主要为对地产类企业的计提，2023年计提0.46亿元，主要为对检测业务里的建工检测业务和环境食品农产品检测业务，客户主要为政府机构及国有企业；固定资产13.12亿元，较上年底增长25.55%，构成以机器设备和房屋及建筑物为主；商誉7.02亿元，较上年底增长4.73%，主要系持续收购形成，累计减值0.19亿元，公司部分收购企业仍处于业绩承诺期内，需关注相关减值风险。截至2023年底，公司货币资金3.89亿元，其中受限金额0.18亿元，受限规模小。

截至2024年3月底，公司合并资产总额50.20亿元，较上年底变化不大，各科目较上年底表现稳定。

图表7·公司各类资产变化情况



注：营运类资产包括应收票据、应收账款、应收款项融资、预付款项、存货、合同资产、一年内到期的非流动资产、长期应收款；投资资产包括交易性金融资产、衍生金融资产、买入返售金融资产、划分为持有待售的资产、可供出售金融资产、持有至到期投资、发放贷款及垫款、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产、以摊余成本计量的金融资产、债权投资、其他债权投资、其他权益工具投资、非流动金融资产、长期股权投资；往来拆借为其他应收款（合计）；生产性资产包括投资性房地产、固定资产、在建工程、生产性生物资产、油气资产、使用权资产、无形资产、开发支出、长期待摊费用

数据来源：公司财务报告

图表8·2023年末公司商誉主要构成情况

公司名称	期末余额 (亿元)	商誉占比	业绩承诺
上海美诺福科技有限公司	2.21	31.48%	完成业绩承诺
国检测试控股集团京诚检测有限公司	0.80	11.40%	完成业绩承诺
云南云测质量检验有限公司	0.54	7.69%	2022—2024年
国检测试控股集团云南有限公司	0.52	7.41%	完成业绩承诺
烟台市建工检测服务中心有限公司	0.38	5.41%	--
合计	4.45	63.39%	--

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

2 资本结构

(1) 所有者权益

公司持续进行资本公积转增股本，权益结构得到改善；近年来公司持续将 30% 的归母净利润进行分配，利润留存有限。

2021—2023 年末，公司所有者权益持续增长，年均复合增长 9.10%。2021—2023 年末，公司股本规模持续增加，系公司每年均实施资本公积转增股本；同期资本公积持续减少。公司有明确的分红标准和分红比例¹，具体实施来看，近年来公司每年将不低于 30% 的归母净利润进行分配（现金分红），2021—2023 年母公司对上一年度利润分配规模分别为 0.69 亿元、0.76 亿元和 0.89 亿元。截至 2023 年底，公司所有者权益 25.76 亿元，较上年底增长 6.97%。其中，归属于母公司所有者权益占比为 74.21%，少数股东权益占比为 25.79%。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 31.20%、3.94%、0.14% 和 33.37%。所有者权益结构稳定性一般。

截至 2024 年 3 月底，公司所有者权益 25.31 亿元，较上年底下降 1.77%，系未分配利润减少所致。

(2) 负债

2021—2023 年末，公司负债规模持续增长，构成以流动负债为主；现阶段债务负担尚可，但持续的对外股权收购导致债务规模不断增长。

2021—2023 年末，公司负债规模持续增长，年均复合增长 22.43%。截至 2023 年底，公司负债总额 24.91 亿元，较上年底增长 25.55%，主要系长、短期借款增加所致。其中，流动负债占 65.01%，非流动负债占 34.99%。公司负债结构以流动负债为主。截至 2023 年底，公司流动负债 16.20 亿元，主要由短期借款（占 45.86%）、应付账款（占 16.37%）、其他应付款（占 9.41%）和合同负债（占 11.48%）构成，其中短期借款全部为信用类借款。截至 2023 年底，公司长期借款 5.48 亿元，以信用类借款为主。

有息债务方面，2021—2023 年末，公司全部债务持续增长，年均复合增长 44.07%。截至 2023 年底，公司全部债务 15.30 亿元，较上年底增长 41.83%。债务结构方面，短期债务占 52.90%，长期债务占 47.10%，结构相对均衡。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 49.16%、37.26% 和 21.86%，较上年底分别提高 3.99 个百分点、提高 6.32 个百分点和提高 1.58 个百分点。公司债务负担尚可。

截至 2024 年 3 月底，公司全部债务 16.34 亿元，较上年底持续增长。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 49.58%、39.23% 和 22.13%，较上年底分别提高 0.42 个百分点、提高 1.97 个百分点和提高 0.27 个百分点。

3 盈利能力

2021—2023 年，公司营业总收入持续增长，利润主要来自主业，盈利能力强。

2021—2023 年，随着主业规模的扩大，公司营业总收入年均复合增长 9.54%；公司利润主要来自经营性利润，同期毛利润分别为 9.88 亿元、10.82 亿元和 11.97 亿元。公司期间费用规模持续增长，对利润形成一定侵蚀，2023 年，期间费用率为 29.64%。整体来看，公司盈利能力强。

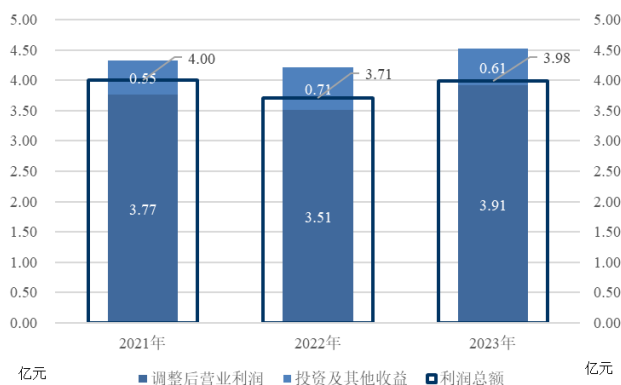
2024 年一季度，公司实现营业总收入 4.59 亿元，同比下降 2.09%，利润总额-0.29 亿元，系公司及行业季节性特征所致，同比变化不大。

图表9· 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
营业总收入	22.17	24.28	26.60
毛利润	9.88	10.82	11.97
期间费用	5.98	7.17	7.88
投资收益	0.04	0.05	0.05
其他收益	0.30	0.40	0.36
利润总额	4.00	3.71	3.98
营业利润率（%）	43.95	43.97	44.35
总资本收益率（%）	12.32	10.88	9.76
净资产收益率（%）	16.21	14.17	13.79

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

图表10· 2021—2023年公司利润构成及变化趋势



注：调整后营业利润=营业总收入-营业成本-税金及附加-期间费用；投资及其他收益=其他收益+投资净收益+汇兑收益+净敞口套期收益+公允价值变动净收益+资产处置收益+营业外收入
资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

¹ 根据公司章程，公司实行差异化的现金分红政策，公司具备现金分红条件的，公司应当采取现金方式分配股利，以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的 25%；公司在实施上述现金分配股利的同时，可以派发股票股利。公司董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，并按照公司章程规定的程序，提出差异化的现金分红政策：①公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；②公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；③公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%。

4 现金流

2021—2023 年，经营活动现金流量净额持续表现为净流入，经营现金净流入量无法覆盖投资净支出，存在对外筹资需求。

2021—2023 年，公司经营活动现金流量净额持续表现为净流入，但应收账款规模大且持续增长，公司收入质量表现一般。受季节性影响，2024 年 1—3 月，公司经营活动现金流表现为净流出 1.22 亿元。

2021—2023 年，公司持续对外收购企业以及对在建工程的投入导致投资活动现金流量净额持续为负，其中外延式股权收购行为减少，同期取得子公司及其他营业单位支付的现金净额分别为 3.42 亿元、0.84 亿元和 0.56 亿元；购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金波动增长，同期分别为 3.80 亿元、3.34 亿元和 4.08 亿元。

2021—2023 年，公司筹资活动前现金流量净额持续表现为净流出，公司存在外部融资需求。

图表 11 • 公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	21.55	23.16	25.18	5.41
经营活动现金流出小计	17.67	20.39	22.32	6.63
经营现金流量净额	3.88	2.76	2.86	-1.22
投资活动现金流入小计	0.52	0.03	0.03	0.04
投资活动现金流出小计	7.29	4.21	4.64	0.60
投资活动现金流量净额	-6.77	-4.18	-4.62	-0.55
筹资活动前现金流量净额	-2.89	-1.42	-1.76	-1.77
筹资活动现金流入小计	5.08	10.99	12.67	3.22
筹资活动现金流出小计	2.19	9.49	10.24	2.57
筹资活动现金流量净额	2.89	1.50	2.42	0.66
现金收入比（%）	91.51	88.76	89.26	107.21
现金及现金等价物净增加额	0.00	0.08	0.67	-1.11

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

5 偿债指标

公司短期偿债指标一般，长期偿债指标表现良好，间接融资渠道有待拓宽；公司作为上市公司具备直接融资渠道。

图表 12 • 公司偿债指标

项目	指标	2021 年	2022 年	2023 年
短期偿债指标	流动比率（%）	142.88	133.32	123.96
	速动比率（%）	135.12	125.96	118.35
	经营现金/流动负债（%）	40.80	22.22	17.64
	经营现金/短期债务（倍）	2.61	0.59	0.35
	现金类资产/短期债务（倍）	2.66	0.84	0.60
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	5.64	6.05	6.64
	全部债务/EBITDA（倍）	1.31	1.78	2.30
	经营现金/全部债务（倍）	0.53	0.26	0.19
	EBITDA/利息支出（倍）	65.81	13.80	11.63
	经营现金/利息支出（倍）	45.34	6.30	5.00

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同
 资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

从偿债指标看，公司短期偿债指标逐年减弱，现金类资产无法覆盖短期债务；EBITDA 持续增长，对利息支出及本金的覆盖能力强。

截至 2024 年 3 月底，联合资信未发现公司存在对外担保及重大未决诉讼。

截至 2024 年 3 月底，公司获得银行授信总额 22.74 亿元，尚未使用额度 8.80 亿元，公司间接融资渠道有待拓宽；同时考虑到公司为上市公司，公司具备直接融资渠道。

6 公司本部财务分析（母公司）

公司本部资产以其他应收款和长期股权投资为主，作为融资主体，债务集中在本部，利息支出压力可控。

截至 2023 年底，公司本部资产总额 32.93 亿元，较上年底增长 8.84%。其中，流动资产 10.58 亿元（占比 32.14%），非流动资产 22.34 亿元（占比 67.86%）。从构成看，流动资产主要由货币资金（占 18.93%）、应收账款（占 6.54%）、其他应收款（占 67.71%）构成；非流动资产主要由长期股权投资（占 85.61%）和固定资产（合计）（占 10.92%）构成。截至 2023 年底，公司本部货币资金为 2.00 亿元。

截至 2023 年底，公司本部负债总额 19.91 亿元，较上年底增长 20.58%。从构成看，流动负债主要由短期借款（占 47.15%）、其他应付款（合计）（占 38.01%）、合同负债（占 6.44%）构成；非流动负债主要由长期借款（占 82.07%）、递延收益（占 16.15%）构成。截至 2023 年底，母公司全部债务 11.32 亿元。其中，短期债务占 64.50%、长期债务占 35.50%。截至 2023 年底，公司本部全部债务资本化比率 46.51%，公司本部债务负担尚可。

偿债能力方面，2023 年，公司本部经营活动现金净流入-0.09 亿元，取得投资收益收到的现金 0.52 亿元，无法覆盖分配股利、利润或偿付利息支付的现金 1.30 亿元，考虑到公司本部净利息支出（利息费用-利息收入，2023 年为 0.20 亿元）规模不大，实际利息支付压力不大；截至 2023 年底，公司本部现金类资产短期债务比为 0.30 倍，考虑到公司本部对子公司资金管控力强，本部债务偿还能力良好。

十、ESG 分析

公司积极履行作为国企的社会责任，治理结构和内控制度较为完善。整体来看，公司 ESG 表现较好，对其持续经营无负面影响。

环境方面，公司成立了生态环境保护委员会，制定了系统全面的《生态环境保护责任制度》和《生态环境保护管理办法》，通过加强对员工培训及继续教育，不断提升员工环保意识，加大环保隐患的排查力度。2023 年，公司投入环保资金 608.15 万元。2023 年，公司废水排放总量 14.88 万吨，产生 29.05 吨实验室危废液，全部交由专业公司回收处理；公司实验室废气全部达排放标准；公司将气候变化事宜纳入 ESG 管制框架，由董事会负责全面监督落实，并建立自上而下的气候变化应对方案。

社会责任方面，公司作为央企中建材集团下属企业可承担一定社会责任。公司解决就业 5907 人。2023 年，公司组织社会公益活动 65 次，贡献小时数总计 4851 小时，爱心捐赠 85.2 万元。公司建立了完善的产品质量控制程序，并编制了相关制度。2023 年，公司未发生因提供的产品或服务质量问题造成的召回及负面事件。

公司设有专门的 ESG 管治部门或组织，由董事会直接负责，ESG 风险管理体系完善。

十一、外部支持

1 支持能力

股东实力强。

公司实际控制人中建材集团是国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）直属的全球最大综合性建材产业集团，在建材产品品种、产能规模、布局及研发实力等方面具有显著优势。截至 2023 年底，中建材集团资产总额 7050.95 亿元，所有者权益 2355.46 亿元；2023 年，中建材集团实现营业总收入 3475.11 亿元，利润总额 168.64 亿元。

2 支持可能性

公司在资金使用方面获得股东较大支持。

税收方面，公司本部及 47 家子公司被认定为高新技术企业，按照 15% 的税率征收企业所得税；此外，公司可获得各类政府补助且持续性较强，2021—2023 年，按其他收益和营业外收入合计数计算，分别获得 0.44 亿元、0.66 亿元和 0.55 亿元。

股东支持方面，中建材集团下属财务公司为公司提供授信金额合计 6.00 亿元，资金成本低于外部融资成本，有效提升公司融资便利性和融资成本优势。

十二、债券偿还风险分析

1 本期债项对公司现有债务的影响

本期债项的发行对公司债务结构影响大。

公司本次可转换公司债券发行规模为不超过 8.00 亿元，以发行额上限测算，分别占 2023 年底公司长期债务和全部债务的 111.02%和 52.29%，对公司现有债务结构影响大。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 49.16%、37.26%和 21.86%，本次可转换公司债券发行后上述指标将分别上升至 56.09%、47.49%和 37.12%，发行后公司债务负担加重。考虑到本次可转换公司债券募集资金部分拟偿还银行贷款，公司实际债务负担或将低于预测值。

从本次可转换公司债券的发行条款来看，由于公司做出了较低的转股修正条款（当公司股票在任意连续 30 个交易日中至少有 15 个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85%时，公司董事会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），有利于降低转股价；同时制定了有条件赎回条款[公司股票连续 30 个交易日中至少有 15 个交易日的收盘价不低于当期转股价格的 130%（含 130%），或可转债未转股余额不足 3000 万元时，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债]，有利于促进债券持有人转股。本次可转换公司债券发行后，考虑到未来转股因素，预计公司债务负担有下降的可能。

2 本期债项偿还能力

公司经营活动现金流入量对本期债项发行后的长期债务保障能力尚可。

2023 年，公司经营活动现金流入量对本期债项发行后的长期债务保障能力尚可。考虑到公司可获得较强的股东支持，具备直接融资渠道，均可为本期债项偿还提供一定支撑。

图表 13 • 本期债项偿还能力测算

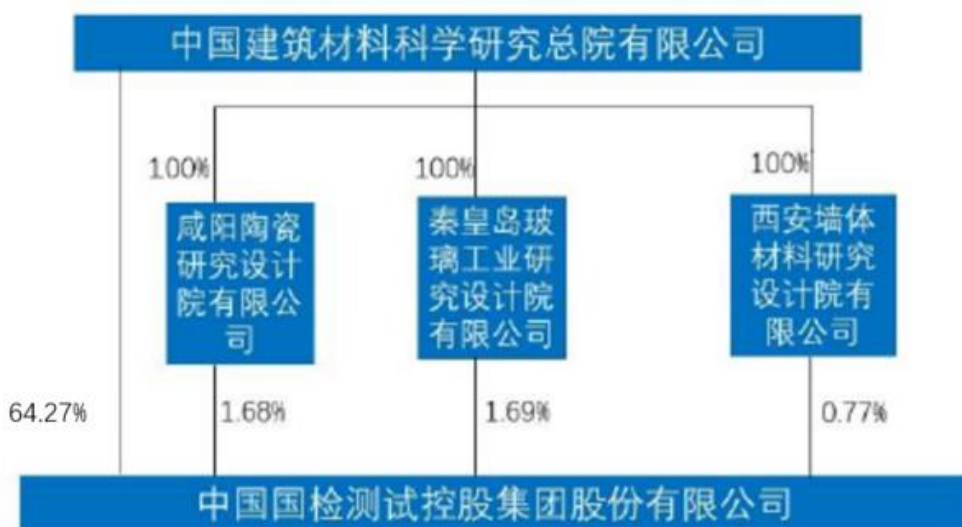
项目	2023 年
发行后长期债务*（亿元）	15.21
经营现金流入/发行后长期债务（倍）	1.66
经营现金/发行后长期债务（倍）	0.19
发行后长期债务/EBITDA（倍）	2.29

注：发行后长期债务为将本期债项发行额度计入后测算的长期债务总额
 资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

十三、评级结论

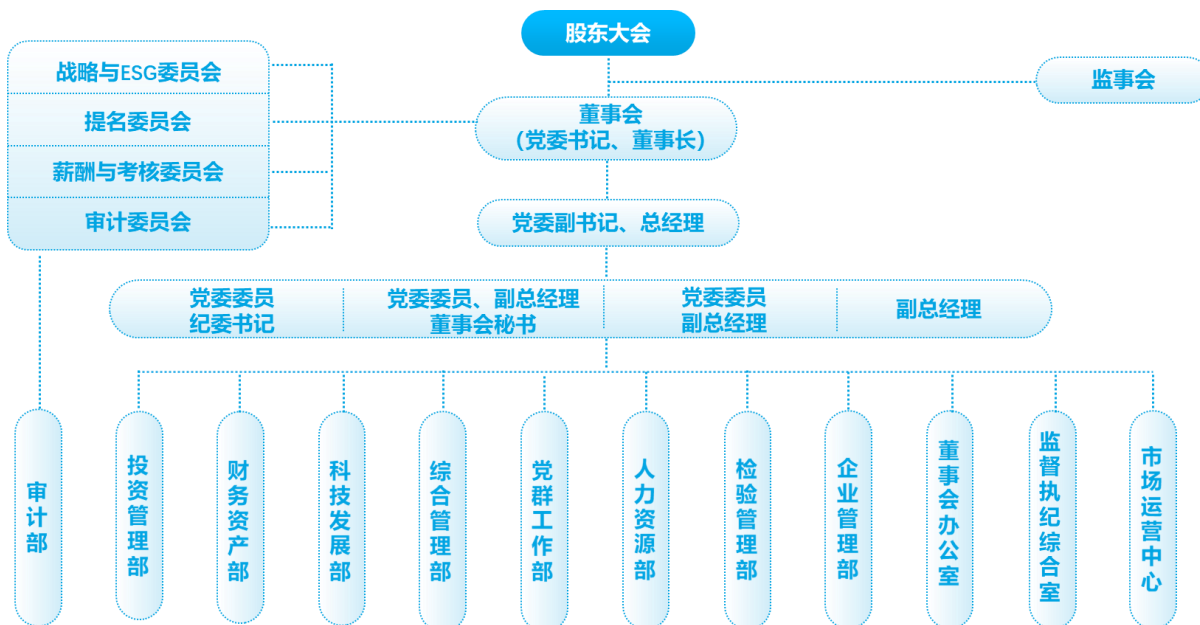
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项发行条款等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AA⁺，本期债项信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2024 年 3 月底）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2024 年 3 月底）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	3.95	3.92	4.83	3.55
应收账款（亿元）	6.56	9.38	12.07	11.81
其他应收款（亿元）	0.43	0.46	0.41	0.52
存货（亿元）	0.74	0.92	0.91	1.18
长期股权投资（亿元）	0.40	0.44	0.44	0.44
固定资产（亿元）	9.58	10.45	13.12	12.94
在建工程（亿元）	2.24	3.75	3.55	3.92
资产总额（亿元）	38.26	43.93	50.68	50.20
实收资本（亿元）	6.04	7.29	8.04	8.04
少数股东权益（亿元）	5.86	6.31	6.64	6.51
所有者权益（亿元）	21.64	24.08	25.76	25.31
短期债务（亿元）	1.49	4.66	8.09	9.15
长期债务（亿元）	5.88	6.13	7.21	7.19
全部债务（亿元）	7.37	10.79	15.30	16.34
营业总收入（亿元）	22.17	24.28	26.60	4.59
营业成本（亿元）	12.29	13.45	14.63	3.21
其他收益（亿元）	0.30	0.40	0.36	0.08
利润总额（亿元）	4.00	3.71	3.98	-0.29
EBITDA（亿元）	5.64	6.05	6.64	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	20.29	21.55	23.75	4.92
经营活动现金流入小计（亿元）	21.55	23.16	25.18	5.41
经营活动现金流量净额（亿元）	3.88	2.76	2.86	-1.22
投资活动现金流量净额（亿元）	-6.77	-4.18	-4.62	-0.55
筹资活动现金流量净额（亿元）	2.89	1.50	2.42	0.66
财务指标				
销售债权周转次数（次）	4.17	2.79	2.30	--
存货周转次数（次）	24.35	16.27	16.05	--
总资产周转次数（次）	0.71	0.59	0.56	--
现金收入比（%）	91.51	88.76	89.26	107.21
营业利润率（%）	43.95	43.97	44.35	29.25
总资本收益率（%）	12.32	10.88	9.76	--
净资产收益率（%）	16.21	14.17	13.79	--
长期债务资本化比率（%）	21.37	20.28	21.86	22.13
全部债务资本化比率（%）	25.41	30.94	37.26	39.23
资产负债率（%）	43.44	45.17	49.16	49.58
流动比率（%）	142.88	133.32	123.96	119.76
速动比率（%）	135.12	125.96	118.35	112.49
经营现金流动负债比（%）	40.80	22.22	17.64	--
现金短期债务比（倍）	2.66	0.84	0.60	0.39
EBITDA 利息倍数（倍）	65.81	13.80	11.63	--
全部债务/EBITDA（倍）	1.31	1.78	2.30	--

注：1. 公司 2024 年一季度财务报表未经审计
 资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2021 年	2022 年	2023 年
财务数据			
现金类资产（亿元）	1.21	1.54	2.20
应收账款（亿元）	0.51	0.45	0.69
其他应收款（亿元）	2.78	5.37	7.47
存货（亿元）	0.07	0.06	0.08
长期股权投资（亿元）	19.25	19.48	19.13
固定资产（亿元）	2.51	2.42	2.44
在建工程（亿元）	0.00	0.00	0.00
资产总额（亿元）	27.41	30.26	32.93
实收资本（亿元）	6.04	7.29	8.04
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	12.99	13.74	13.02
短期债务（亿元）	0.96	4.16	7.30
长期债务（亿元）	4.35	4.30	4.02
全部债务（亿元）	5.31	8.46	11.32
营业总收入（亿元）	5.19	5.55	5.99
营业成本（亿元）	3.21	3.21	3.70
其他收益（亿元）	0.16	0.16	0.17
利润总额（亿元）	1.56	1.66	1.42
EBITDA（亿元）	--	--	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	5.30	5.83	6.29
经营活动现金流入小计（亿元）	22.20	19.21	21.35
经营活动现金流量净额（亿元）	3.20	-1.33	-0.09
投资活动现金流量净额（亿元）	-7.17	-0.86	-0.94
筹资活动现金流量净额（亿元）	3.57	2.40	1.72
财务指标			
销售债权周转次数（次）	10.69	8.63	7.67
存货周转次数（次）	46.89	47.27	51.35
总资产周转次数（次）	0.22	0.19	0.19
现金收入比（%）	102.04	105.02	104.98
营业利润率（%）	37.77	41.65	37.75
总资本收益率（%）	7.66	8.91	7.19
净资产收益率（%）	10.20	11.74	10.16
长期债务资本化比率（%）	25.08	23.85	23.59
全部债务资本化比率（%）	29.01	38.11	46.51
资产负债率（%）	52.61	54.57	60.46
流动比率（%）	51.97	66.95	70.21
速动比率（%）	51.20	66.39	69.68
经营现金流动负债比（%）	34.50	-11.74	-0.63
现金短期债务比（倍）	1.26	0.37	0.30
EBITDA 利息倍数（倍）	--	--	--
全部债务/EBITDA（倍）	--	--	--

注：1. 公司未披露本部 2024 年一季度财务数据
 资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

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	
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) ^{1/(n-1)} -1]×100%
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%
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

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。

中国国检测试控股集团股份有限公司（以下简称“贵公司”）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。