# 广东华锋新能源科技股份有限公司公开发行可转换公司债券2021年跟踪评级报告

评级结果：

| 项目 | 本次级别 | 评级展望 | 上次级别 | 评级展望 |
|---|---|---|---|---|
| 广东华锋新能源科技股份有限公司 | A | 稳定 | A+ | 稳定 |
| 华锋转债 | A | 稳定 | A+ | 稳定 |

跟踪评级债项概况：

| 债券简称 | 发行规模 | 截至2020年末债券余额 | 到期兑付日 |
|---|---|---|---|
| 华锋转债 | 35240.00万元 | 34498.50万元 | 2025/12/04 |

注：上述债券仅包括由联合资信评级、且截至评级时点尚处于存续期的债券

评级时间：2021年6月25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 | V3.0.201907 |
| 一般工商企业主体信用评级模型（打分表） | V3.0.201907 |

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：

| 指示评级 | a | 评级结果 | | A |
|---|---|---|---|---|
| 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 | 2 |
| | | | 经营分析 | 4 |
| 财务风险 | F3 | 现金流 | 资产质量 | 3 |
| | | | 盈利能力 | 4 |
| | | | 现金流量 | 4 |
| | | 资本结构 | | 3 |
| | | 偿债能力 | | 2 |
| 调整因素和理由 | | | | 调整子级 |
| -- | | | | -- |

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

分析师：孙长征
分析师：朱文君
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

评级观点

跟踪期内，广东华锋新能源科技股份有限公司（以下简称“公司”或“华锋股份”）依托与高校合作带来的人才及技术优势，不断加强新能源汽车电控及驱动系统的技术研发及成果转化，与主流车企保持良好合作关系；电极箔业务在经营规模、市场认可度、客户质量方面仍具有竞争优势。2020年，国家政策支持新能源产业发展，公司获得较大金额政府补贴，且经营活动现金流保持净流入。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关注到，原材料价格上涨压缩公司利润空间，新冠肺炎疫情对公司动力系统业务冲击大，公司对收购北京理工华创电动车技术有限公司（以下简称“理工华创”）股权形成商誉计提减值准备，业绩大幅亏损，期间费用对利润侵蚀严重等因素对公司信用水平带来的不利影响。

未来，随着新能源汽车不断推广及相关政策支持的加码、疫情影响的减弱，公司新能源汽车动力系统业务有望取得进一步发展；同时随着北京顺义和华南生产基地建设，公司整体经营规模有望进一步扩大。

“华锋转债”采用土地、房产、机器设备等资产抵押和股份质押相结合的方式提供担保，公司主要股东和高级管理人员将其合法拥有的部分公司股票作为本次可转换公司债券质押担保的质押物。跟踪期内，上述担保措施对“华锋转债”的本息偿付仍有积极影响。

综合评估，联合资信确定公司主体长期信用等级由A+调整为A，“华锋转债”的信用等级由A+调整为A，评级展望为稳定。

优势

1. 国家政策支持新能源产业发展。2020年以来，政府积极提振汽车消费，引导汽车产业向新能源化发展。2020年，公司累计收到政府补助6991.39万元，主要子公司享受15%企业优惠所得税税率。
2. 公司具有人才及技术优势，与下游客户关系稳固。公司依托北京理工大学人才及技术优势，理论与实践经验丰富，专利成果较多，跟踪期内与福田汽车保持良好合作关系，并开始与一汽解放等大型企业合作；电极箔方面，公司与国际著名的铝电解电容器厂商合作稳定。
3. 资产抵押和股东股份质押对债券本息偿付有积极影响。

公司及其子公司以自有的部分土地、房产、机器设备等资产为“华锋转债”不超过2.7亿元的部分提供资产抵押担保，覆盖倍数为1.03倍；控股股东、实际控制人谭顺英和公司股东林程为“华锋转债”不超过0.824亿元的部分提供质押担保，截至2021年3月末，覆盖倍数为0.84倍（以2021年3月31日前连续30个交易日收盘价格均值8.9133元/股计算）。

关注

1. 受下游新能源商用车行业影响较大，客户集中度很高，且对单一客户存在依赖。公司新能源业务的下游客户集中在商用车领域，对北汽福田汽车股份有限公司销售占比为71.66%。若公司在汽车制造商转型升级过程中无法成为新车型的供应商，或相关车型销售不畅，将给公司经营带来不利影响。
2. 原材料价格上涨影响公司盈利能力。跟踪期内，公司原材料采购价格上涨，未来公司若不能及时调整产品价格传导成本压力，将对盈利能力产生不利影响。
3. 公司计提商誉减值损失准备，期间费用对利润侵蚀严重。2020年，受新冠肺炎疫情对自身生产活动和下游客车行业需求的影响，理工华创业绩亏损，公司计提减值准备，未来如理工华创经营业绩未达预期，公司商誉仍面临减值风险；公司期间费用率为31.34%，对利润侵蚀严重。
4. 整体资产质量一般。截至2020年末，公司应收账款和存货占流动资产比重分别为31.23%和12.47%，应收账款账期大部分为6个月以内，对营运资金占用明显；非流动资产中商誉占比为47.96%，整体资产质量一般。
5. 实际控制人持股比例下降，董事会成员变动较大。2020年3月末至2021年3月末，公司控股股东谭顺英女士对公司的持股比例由31.50%下降至26.37%，并因年龄原因辞去董事长职务；公司董事长、总经理变更，董事会成员变动较大。

主要财务数据：

| 合并口径 | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 项 目 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年3月 |
| 现金类资产（亿元） | 1.47 | 2.81 | 2.81 | 1.90 |
| 资产总额（亿元） | 17.82 | 20.77 | 17.70 | 17.31 |
| 所有者权益（亿元） | 12.66 | 13.73 | 10.57 | 10.45 |
| 短期债务（亿元） | 2.21 | 1.77 | 1.68 | 1.42 |
| 长期债务（亿元） | 0.07 | 2.64 | 2.79 | 2.84 |
| 全部债务（亿元） | 2.28 | 4.41 | 4.47 | 4.26 |
| 营业收入（亿元） | 6.50 | 7.06 | 4.40 | 0.99 |
| 利润总额（亿元） | 0.92 | 0.46 | -3.19 | -0.14 |
| EBITDA（亿元） | 1.31 | 1.08 | -2.43 | -- |
| 经营性净现金流（亿元） | 0.78 | 0.21 | 1.49 | -0.32 |
| 营业利润率（%） | 25.48 | 23.15 | 4.55 | 13.05 |
| 净资产收益率（%） | 6.25 | 2.75 | -28.83 | -- |
| 资产负债率（%） | 28.96 | 33.87 | 40.28 | 39.66 |
| 全部债务资本化比率（%） | 15.24 | 24.31 | 29.74 | 28.99 |
| 流动比率（%） | 133.14 | 221.97 | 212.25 | 221.83 |
| 经营现金流动负债比（%） | 16.71 | 5.11 | 42.16 | -- |
| 现金短期债务比（倍） | 0.67 | 1.59 | 1.67 | 1.34 |
| EBITDA利息倍数（倍） | 16.10 | 6.81 | -8.95 | -- |
| 全部债务/EBITDA（倍） | 1.74 | 4.08 | -1.84 | -- |
| 公司本部（母公司） | | | | |
| 项 目 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年3月 |
| 资产总额（亿元） | 13.55 | 16.82 | 17.22 | 17.08 |
| 所有者权益（亿元） | 11.33 | 12.08 | 11.50 | 11.40 |
| 全部债务（亿元） | 1.65 | 4.16 | 3.72 | 3.74 |
| 营业收入（亿元） | 3.58 | 2.92 | 3.14 | 0.79 |
| 利润总额（亿元） | 0.08 | 0.04 | -0.47 | -0.10 |
| 资产负债率（%） | 16.38 | 28.19 | 33.22 | 33.27 |
| 全部债务资本化比率（%） | 12.69 | 25.64 | 24.47 | 24.73 |
| 流动比率（%） | 155.49 | 313.36 | 229.91 | 232.56 |
| 经营现金流动负债比（%） | 1.37 | -6.48 | -16.23 | -- |

注：部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成

资料来源：公司审计报告

评级历史：（按评级日期降序排列）

| 债项简称 | 债项级别 | 主体级别 | 评级展望 | 评级时间 | 项目小组 | 评级方法/模型 | 评级报告 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 华锋转债 | A+ | A+ | 稳定 | 2020-06-24 | 杨孟 宁立杰 | 原联合信用评级有限公司工商企业评级方法 | 阅读全文 |
| 华锋转债 | A+ | A+ | 稳定 | 2018-12-18 | 孙长征 罗畅 | 原联合信用评级有限公司工商企业评级方法 | 阅读全文 |

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019年8月1日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

声明

一、本报告引用的资料主要由广东华锋新能源科技股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，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、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，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，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

分析师：
联合资信评估股份有限公司

# 广东华锋新能源科技股份有限公司公开发行可转换公司债券2021年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于广东华锋新能源科技股份有限公司（以下简称“公司”或“华锋股份”）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

公司前身为成立于1995年8月的肇庆华锋电子铝箔有限公司（以下简称“华锋有限”），2008年3月，华锋有限整体变更设立为股份有限公司并改为现名，注册资本6000.00万元，股东分别为联星集团有限公司（UNITEDSTARSGROUPLIMITED）（以下简称“联星集团”）、广东省科技创业投资公司、肇庆市汇海技术咨询有限公司和肇庆市端州区城北经济建设开发公司，持股比例分别为60.05%、28.75%、6.00%和5.20%。2010年12月，联星集团将其所持公司3423万股股份转让给自然人谭顺英，将其所持公司180万股股份转让给自然人陈丽君。2016年7月，公司在深圳证券交易所上市，股票简称：“华锋股份”，股票代码：“002806.SZ”。

截至2021年3月末，公司控股股东谭顺英女士对公司的持股比例由31.50%下降至26.37%，其