证券代码;002806 借券代码 证券简称;华锋股份 公告編号2022-043 码·128082 债券简称·华锋转债 广东华锋新能源科技股份有限公司

持股5%以上股东减持计划预披露公告

特別提示: 持有永公司股份17,385,320股(占本公司总股本比例9.05%)的股北广东省科技创业投资有限公司(以下称"广东科 创") 计划目本公告披露之日起16个交易日后的个个月内以集中经价企大宗交易方式或排本公司股份不超过2,824,000 (图不超过本公司总股本的2%)。 其中,通过集中竞价方式或排的,将于本减特计划公告之日起十五个交易日后进行, 且任意连续九十个自然日内通过证券交易所集中资价系统减特股份的总数不超过公司总股本的1%;通过大宗交易方式减 持的,在任意连续九十个自然日内,减持股份的总数不得超过公司总股本的2%。 本公司于2022年6月24日收到"东将的发来的《股份减等计划告知的》,现得有关情况公告如下;

本公司于2022年6月24日收到广东柏茵发来即《股份藏荐计划告知函》,现将有关情况公告9 -- 服安的基体"肯克"。 (一)股东的名称:广东省时接创业投资有限公司。 (二)股东的名称:广东省创持有本公司股份17,355,320股,占本公司总股本比例9.05%。 二、本次藏持计划的主要内容 (一)本次划或排的原因、贴份来源、数量及比例、藏持方式、藏持期间、藏持价格等具体安排 1、藏持照因:自身经营需要。

3、报藏持教置及比例,报藏持教量不超过3、834、00股、不超过公司总股本的2%。 若此期间有连股、资本公界转顺股本等股本变更冲项。您对上处的效量使相应增整。
4、减持方式:集中完价交易成大宗交易,采取集中党价交易方式减持,在任意连续90个自然日内,减持股份总数不得超过公司股份总数的19、深及水产交易方式减持,在任意连续90个自然日内,减持股份总数不得超过公司股份总数的2%。
5、减持期间:自本减持计划披露之日起10个交易日日的5个月内。
6、减持的作品规模转时可见及班场价格及更易方式临床,并把研长法律,法规及相关承诺减持。
(二)本次银减转率项是否与相关矩张此前已披露的宽向,承诺一致
"广东科彻本公司前次入好安行股票制也未游"。11 包发行人股票上市之日起十二个月内,不转让或者委托他人管理其持有的按行人首次公开发行股票制出本游"。11 包发行人股票上市之日起十二个月内,不转让或者委托他人管理其特有的按行人首次公开发行股票的一发行股票。他不由发行人回询该部分股票。(2) 在前途股票锁定期满后两年,从本公司的大户特效方人及要求的、转让安存了,价股票或数价。 按发行人合并报表口径计算)。 截止本公告披露日,广东科创严格遵守了上述承诺,不存在违反上述承诺的情形。

30.11年末日25年11-1 (77128-11-22) - 1.相关风险提示 (一)减持计划实施的不确定性风险: 广东科创将根据市场情况、股价情况等决定是否实施本次股份减持计划。 (一)减持计划实施内全域。 (二)在按照上注计划减转本公司股份期间,公司将督促广东科创严格遵守(深圳证券交易所股票上市规则》、《深圳证券交易所上市公司规范运作部门》、(上市公司股东及董事、高级管理人员减特股份实施组则》等法律、法规及规范性文件的规定,并及时履行信息披露义务。 (三)广东科创不属于本公司股股股东和实际控制人,本减持计划的实施不会导致本公司控制权发生变化,不会对公司治理结构及持续经营产生影响。 即 条本存收

四、备查文件 广东科创《关于股份减持计划告知函》 特此公告。

广东华锋新能源科技股份有限公司 董事会 二〇二二年六月二十五日

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2022年跟踪评级报告

12696、债务负担经免 关注 1. 新能融行车边力系统业务对单一客户依赖程度高。2021年,公司新能源汽车动力系统业务向前五大客户销售占比 为88.47%,其中北宁福田市车股份有限公司占79.06%。 2. 收入实现质量较差。2021年,公司现金收入比为41.69%,同比下降37.57个百分点,主要系公司客户使用银行承兑汇 聚文付装的比例增加研究。 3. 非常常性描述对利耐范键长。2021年,公司实现其他收益0.25亿元,占营业利利比里分367.7%。主要为政府补助,实 现金价价值变动收益0.36亿元,占营业利利比里为53.95%,系理工大幅阶限东对公司的业绩承诺补偿收益。非经常性地位 可持续性较强。 成于价值变动收益0.36亿元,占营业利利比里为53.95%,系理工大幅阶段东对公司的业绩承诺补偿收益。非经常性地位 可持续性较强。 1. 资产质量一般。截至2021年末、公司货币资金较上年末大幅下降,主要系经营性现金回流减少。部分募集资金暂时 用于补充流力资金所被、公司应取票据、应收帐款和存货较上年末大幅增长,对营运资金占用增加。公司商誉规模较大且0.7 存在被值风险。 主要职务数据:

| | 合并口径 | ž. | | |
|-------------------|--------|--------|--------|---------|
| 项目 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年3月 |
| 现金类资产(亿元) | 3.29 | 3.02 | 3.25 | 3.2 |
| 资产总额(亿元) | 20.77 | 17.70 | 19.14 | 19.3 |
| 所有者权益(亿元) | 13.73 | 10.57 | 12.39 | 12.4 |
| 短期债务(亿元) | 1.77 | 1.68 | 0.93 | 1.2 |
| 长期债务(亿元) | 2.64 | 2.79 | 1.84 | 1.8 |
| 全部债务(亿元) | 4.41 | 4.47 | 2.77 | 3.1 |
| 营业总收入(亿元) | 7.06 | 4.40 | 6.88 | 1.5 |
| 利润总额(亿元) | 0.46 | -3.19 | 0.70 | 0.1 |
| EBITDA(亿元) | 1.08 | -2.43 | 1.55 | - |
| 经营性净现金流(亿元) | 0.21 | 1.49 | 0.29 | 0.1 |
| 营业利润率(%) | 23.15 | 4.55 | 20.93 | 25.2 |
| 净资产收益率(%) | 2.75 | -28.83 | 5.13 | - |
| 资产负债率(%) | 33.87 | 40.28 | 35.25 | 35.5 |
| 全部债务资本化比率(%) | 24.31 | 29.74 | 18.27 | 19.9 |
| 流动比率(%) | 221.97 | 212.25 | 196.52 | 194.0 |
| 经营现金流动负债比(%) | 5.11 | 42.16 | 6.75 | - |
| 现金短期债务比(倍) | 1.86 | 1.80 | 3.51 | 2.6 |
| EBITDA利息倍数(倍) | 6.81 | -8.95 | 5.73 | |
| 全部债务/EBITDA (倍) | 4.08 | -1.84 | 1.79 | - |
| | 公司本部(母 | 公司) | | |
| 项目 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年3月 |
| 资产总额(亿元) | 16.82 | 17.22 | 17.57 | |
| 所有者权益(亿元) | 12.08 | 11.50 | 12.83 | - |
| 全部债务(亿元) | 4.16 | 3.72 | 2.29 | |
| 营业总收入(亿元) | 2.92 | 3.14 | 4.26 | - |
| 利润总额(亿元) | 0.04 | -0.47 | 0.14 | - |
| 资产负债率(%) | 28.19 | 33.22 | 26.99 | - |
| 全部债务资本化比率(%) | 25.64 | 24.47 | 15.14 | |
| 流动比率(%) | 313.36 | 229.91 | 235.65 | - |
| 经营现金流动负债比(%) | -6.48 | -16.23 | 10.57 | _ |

数之和在尾紋上下。 期末数据 资料来源:公司财务报告 评级历史: 债系

| 债项简称 | 债项 等级 | 主体等级 | 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 | А | Α | 稳定 | 2021/6/ 25 | 孙长征 朱文君 | 一般工商企业信用评级方法/模型V3. 0.201907 | 阅读全 文 |
| 华锋转债 | A+ | A+ | 稳定 | 2018/12 /18 | 孙长征罗 峤 | 原联合信用评级有限公司工商企业评 级方法 | 阅读全 文 |
| 注:2020年8月1 | 日之前的评 | 级方法和 |]评级模型 | 均无版本 | 编号 | I . | |

| 厂有个各种点。 去数数1.5% | a | ** | , A | 10.4 | | |
|--|------------|---------|------|----------|-------------------------|--------------|
| | | #2 | * | 16% | 本次评级使用的评级方法。 | 持加 : |
| 欧坤 :设计 | out at the | | | | 羊條 | 版大 |
| and the same of the same of | 200 | (8) | 9000 | 100 | 一種工商企业信贷年 報告 注 | VA1.202294 |
| 信無為福 | 12年 | 100 | | #HE | - 班工的企业产并信用评议收益 介 | V3.1.202294 |
| ************************************** | COURT. | 224 677 | | G)-12-64 | s(A) | |
| ADPMINANT | 4414 | Dayle. | 1-A | 4 | A STREET SECTION PRINCE | Att Kerr But |

14 P (C) 10.00 24 × 25 · 自研制: 和水金维度的 * A . . hunhe i@hranngs.com 14. 54 世点、010-85879188 4-4 行為: 010 850/8228

t Mattheway Barrier (1997年)。 東京大学学院 大道 17 法(1990年) 19 Mattheway (1997年) 19 Mattheway (1997年)

声明 (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

储在数据库或检索系统中。 二、本保占是联合营信息于评级方法和评级程序得出的截至发表之口的独立意见陈述、未受任何机构或个人影响。评 级结论及相关分野方取合营信息干相长信息和资料对评级对象所决索的问题性观点,而非对评级对象的事实陈述或鉴证 意见。联合查信有充分理由保证所出具的评级报告通明了真实、客观、公正的原则。 二、本报告所合评级信心和相关分析不构成任何投资规则务建议、并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品 二、本报告所合评级信心和相关分析不构成任何投资规则务建议、并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品 . 本報告所含評級結認相其实分析。每個社同投資或研勞建议,并且不应当被视为购买。出售或符有任何金融产品的推荐忽见或保证。 的推荐忽见或保证。 成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。

有损失负责。 无。本格告系联合资金接受广东华锋新能顺利技股份有限公司(以下简称"该公司")多柱形出具,引用的资料主取由 按公司或第三方相关主体提供,联合资金商银行了必要的原限财营义务。但对引用资料的复杂性、纯耐性和沉密性不作任何 核风、联合资金合金银度相其他专业机构出具的专业重观。但由实验信不可专业机构出具专专业更具在任何再经上 产。旅程本次评级非加联合资信与该公司构成评极委托关系外,联合资值、评级人员与该公司不存在任何影响评级行 为效、车级、公司的实实关系。 七、本次积额评级结果与从报告出具之已成至相应债券的期兑付日有效、根据限款评级的结论,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于以调整、更新、终止与撤销的权利。 八、任何相外或个人使用本报告由是公司还经允为确读,理解并而逐本声明条款。

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2022年跟踪评级报告

,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 "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
公司成立于2004年5月,前身为肇庆华锋电子铝管有限公司。2008年3月、公司整体变更为股份有限公司并更为现名。
2016年7月,公司于深圳证券交易所上市,股票简称"华锋股份",股票代码为"002806.52",上市后总股本为0.80亿股。后经过多次转销,增收。回晚及转债物股、截至2022年3月末。公司总股本1924亿元,调增发土持有公司总股本的22.29%,为公司第一大股东与实际控制》。截至2022年3月末,德朝英已更附全司股份的5.68%,公司主要从事低压电报带与新能额行车动力系统的研发。生产和增售,跟踪明内,公司经营范围及组织结构未发生重大变化。截至2021年末,公司合并资产总额1914亿元,有374亿元,674亿元,674亿元,19201年,公司会则营业企业46亿元,19201年,公司会则营业企业46亿元,2021年,公司会则营业企业46亿元,2021年,公司会则营业企业46亿元,2021年,公司会则营业企业46亿元,2021年,公司会则营业企业46亿元,2021年,公司会则营业企业46亿元,2021年,公司实则营业企业46亿元,2021年,公司实则营业企业46亿元,2021年,公司实则营业企业46亿元,2021年,公司实则营业企业46亿元,2021年,公司实则营业企业46亿元,2021年,公司实则营业企业46亿元,2021年,公司实则营业企业46亿元,2021年,公司实则营业企业46亿元,2021年,公司实则营业企业46亿元,2021年,公司实则营业企业46亿元,2021年,公司实则营业企业46亿元,2021年,公司实则营业企业46亿元,2021年,公司实现产业46亿元,2021年,公司实现产业46亿元,2021年,公司实现产业46亿元,2021年,公司实现产业46亿元,2021年,公司实现产业46亿元,2021年,公司实现产业46亿元,2021年,公司实现产业46亿元,2021年,公司实现产业46亿元,2021年,公司实现产业46亿元,2021年,公司实现产业46亿元,2021年,公司实现产业46亿元,2021年,公司实现产业46亿元,2021年,公司实现产业46亿元,2021年,公司实现产业46亿元,2021年,2021年,公司实现产业46亿元,2021年,公司实现产业46亿元,2021年,公司实现产业46亿元,2021年,公司实现产业46亿元,2021年,公司实现产业46亿元,2021年,20

债券概况及募集资金使用情况)双舞集贸益度/HIPG0 月末,公司由联合资信评级的存续债券见下表。 3. 扣除发行费用后,公司累计投入承诺项目的募集资金0.42亿元,暂时补充流动资金1.78亿元,购买理财

x品0.60亿元,剩余募集资金0.55亿元。公司已在付息日正常付息 表1 截至2022年3月末公司存续债券概况

:Wind 经济和政策环境分析

1. 瓜米區以與小場別经济运行问顾 2022年一季度,中国经济发展而临的国内外环境复杂性和不确定性加制。有的甚至超出预期,全球经济复苏放缓,供 乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大深商品市场大幅波动,国内多地疫情大规模复发,市场主体困难明显增加,经济面 临的新的下行压力进一步加大,在此背景下、"稳增长,悬预明"成为宏观政策的焦点,政策发力适当靠前,政策含力不断增强,政策效应逐渐显观。 经初比接管 2022年—黑海,此至显示"

强,政策效应逐渐复观。 经初步核算。2022年一季度,中国国内生产总值2702万亿元,按不变价计算,同比增长4.80%,较上季度两年平均增速 (5.19%)有所回路;环比增长1.30%,高于上年同期(0.50%)但不及疫情前2019年水平(1.70%)。 上大产业中,第三产业受疫情影响较大。2022年一季度,第一、二产业增加信同比增速分别约6.00%和5.90%,工农业生产总体稳定。但且受多地验增并,规则发发影响。强分企业中那级定作序、对一季度工业生产追走。一定的推取,第二产业增加信同比增速为4.00%,不及上年同期两年平均增速(4.57%)及疫情前2019年水平(7.20%),接触型服务领域受到较大冲

表2 2021年一季度至2022年一季度中国主要经济数据 2021年 一季度 二季度 2022年 一季度 4.90 (4.85) IDP增速(% 号地产投资(% 会消费品零售(出口增速(%) 生口增速(%) CPI涨幅(%)

注:1.GDP数据为当季值,其他数据均为累计同比增速;2.GDP总额按现价计算,同比增速按不变价计算;3.出口增速 1增速均以美元计价统计;4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值;5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增

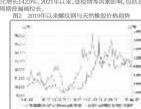
进口增速均以要元计价统计。4.社融存置增速 ...就關國女业率为期末值;6.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增 域;6.2021年数单址码。9内为两年平均增速 资料来源·联合资信根国国家统计局,中国人民银行和Wind数据卷理 需求端;消费市场受到偿债中市技人,届它资外投资增速处于积分流位,出口仍保持较高层气度。消费方面,2022年一 季度社会消费品零售总额1087万亿元。同比增长327%。不及上年间期两年平均增速水平(4.14%),主要是3月疫情对消 费、特别最简软等聚集组服务消费、速度了较大中市。投资方面,2022年一季全国国定资产均较(不会校)可以 元,同比增长9.00%。处于银矿岗位。其中,房地产开发投资继续探虑;基建投资明层发力,体现了"稳增长"政策拉动投资 的作用,期边业投资仍全成化。但3月边际间路、外投方面,出口污染持效高层气度。2022年一季空中国货物排出已逾期4.88 万亿美元,同比增长13.00%。其中,出口8209.20亿美元,同比增长15.80%;进口6579.80亿美元,同比增长9.60%;贸易顺差

1. 电极着主要用于制造电容器,上游主要为有色金属,下游属于电子元器件制造行业。电极落行业受电子信息制造业员气度影响大,存在一定技术壁垒。中国电路落行业低端产品产格过剩,高端产品供不应求。 电极落是每电解电容器的关键原材料,终端需求来自消费电子产品,汽车电子产品。家用电器等电子信息制造业,受电子信息制造业性危影响大。中国电子信息制造业自2020年下年年起維持较高严恒。2022年以来是气度有所同落,据工信继统计,2021年,中国规模以上电子信息制造业增加值同比增长15.7%、增速较同期规模以上工业增加值增速高6.1个百分点,2020—2021年两年平均增长11.6%,比同期工业增加值两年平均增速高6.5%。根据前勤产业研究院测算,2020年中国电极省市场股限约为132(27)。

国电极管市场规模约为13℃亿元。 电极管主要财材料为低压光筒。高压光谱和盐酸,原材料价格受金属铝价格影响大、铝价在2020年和2021年总体呈上 涨趋势,进入2022年后明显回落。盐酸价格目2019以来持续上涨,进入2022年后呈高位盘整态势,尚不存在明显回落迹象。 原材料涨价使得行业内企业面临一定成本管阻压力。 图1 2019年以来LME铝与盐酸价格趋势

5200

5-Li. 传统汽车产业上游涉及的钢铁、橡胶、机械制造、仪器仪装取电子元器件等产业多数较为成熟,市场化租度高、产能充铜材价格2020年下半年以来持续上涨。2022年以来有回离趋势,天然橡胶价格2020年以来快速增长,2021年以来有所等并在较高位波动。新能器汽车的重要上游还包括动力电池与芯片产业。2021年,中国力电池等全量上165至M,同论指长1429%。2011年,是变得等因素影响。包括芯片在内的多种电子方器件出现



土汽车企业获益更大。 六、基础素质分析

一、 基础素质分析
1. 产权权别
截至2022年3月末。公司总股本192亿元。谭顺英女士持有公司总股本的23.29%,为公司第一大股东与实际控制人。截至2022年3月末。公司总股本的26.4%,占其所持公司股份的16.65%。
2. 规模及竞争力
20.31年,沙司建筑排分了在技术资源等等户资源方面的优势,
电影管业务方面,公司是国内能够大规模自主生产低压腐蚀病,并能够对自产腐蚀的进行大规模化成加工的企业之
4. 规模2022年4月末、公司规模指业务有6.4项技术专利获得投权。经过多年发展。公司已成为日本尼吉康、日本货劳功
(NCC)、日本保山为中心,利国三和,朝国三生。文华集团,朱宗德元帅,朱宗德至、江海股份、万裕三信、深圳丰英、黄晋校集
团、亳州华城、风军局部4等国内外知名护理师中答指生产企业的优级后值(以上企业各将公为储分、
公司新编码等国内外知名护理师中答指生产企业的依据的(以上企业各将公为储分、
公司新编码等国内外别名护理师中答指生产企业的使级后值(以上企业各将公为信以下简称"理工年创"),
型工生创催代汇次理工大学电动车辆国家工程企业签约资源优势,与多家高等原收,共初机场保持代保限定位的合作文系,则工生创修化工资理工大学电动车辆国家工程企业签约资源优势,与多家高等原收,并可机场保持代保限定位的合作文系,是现于创催处分和及外工作。以下简称"加产"的特别及对各个种文系,与其他企业主席、截至2022年4月末,理工作创场上得国行政等。
"福田汽车股份有限公司(以下简称"一种"企"的特别及符件交承一等类一次、二等实两次。2021年,理工作创与汇价福田汽车股利保险公司(以下简称"一产解》分个中关系,其由他愈末主席车企业建立了合作关系,并开始与一个解析员的高汽车有限公司(以下简称"一产解放")合作,进入货车业务领域。
3. 企业信用记录

3. 企业信用记录 公司过生的标题的情况良好, 根据公司规划的中国人民银行企业信用报告(统一社会信用代码:914412006178489259),截至2022年5月30日,公司无未结请或三结前的不良,关注类省贷记录。 可无未结请或三结前的不良,关注类省贷记录。 根据公司过往在公开市场处行及偿付债务融资工具的历史记录,公司无逾期或违约偿付记录,过往债务履约情况良

截至2022年6月20日,联合资信未发现公司曾被列入全国失信被执行人名单。

管理分析 管理分析 14年以来,公司部分高级管理人员因个人原因正常变动,管理制度未发生重大变动,管理运作正常。 表3 2021年以来公司高管变动情况

| 姓名 | 担任的职务 | 变动类型 | 原因 |
|-----|-------|------|------|
| 谭帼英 | 董事 | 腐任 | 个人原因 |
| 卢峰 | 董事 | 被选举 | |
| 谢秀丽 | 职工监事 | 腐任 | 个人原因 |
| 刘兰芹 | 职工监事 | 被选举 | |
| 黄向东 | 独立董事 | 腐任 | 个人原因 |
| 李胜宇 | 董事 | 腐任 | 个人原因 |
| 谭帼英 | 董事 | 被选举 | |
| 罗玉涛 | 独立董事 | 聘任 | |

资料来源:公司年报及公司公告

理工作创来实现业绩累计添消。公司董事会已通过相关业龄补偿议案、业绩补偿义务人共需补偿公司6346-437万元。 2018年,华锋股份向林福等90-8里工作创展股东(以下等"业绩补偿义务人"),技委了9156万万股购买里工作创 100%股权、2018年9月,公司完成上述重大资产重组,并与业绩补偿义务人签订业绩补偿报告达约。后由于疫情影响业绩 参参种因素等业。公司综200年度业绩未减膨低至2001年展行,被至2021年年,建始未偿附属已满,理工作创生完成承诺 业绩、根据相关始议、业绩补偿区务人按限区易前持有理工作创的股权比例分施24个偿金额,共需补偿公司5346-437万元。 2022年5月,公司董事会已通过《关于重大资产重组业绩补偿义务人业绩补偿方案的议案》;2022年6月,公司股东大会已 审议并通过被议案。

| 表4 理工华创业绩承诺完成 | 成情况(单位:万元、%) | |
|---------------|---|--|
| 实现净利润 | 承诺净利润 | 完成度 |
| 2077.62 | 2050.00 | 101.35 |
| 4196.65 | 4000.00 | 104.92 |
| 4307.00 | 5200.00 | 82.83 |
| 2122.30 | 6800.00 | 31.21 |
| 12703.57 | 18050.00 | 70.38 |
| | 实现单利润 2077.62 4196.65 4307.00 2122.30 | 2077.62 2050.00 4196.65 4000.00 4307.00 5200.00 2122.30 6800.00 |

1. 经营概况 2021年,指袖于下箭需决旺盛,公司电极着与动力系统业务收入均大幅增长,毛利率均明显提高,并实现肚亏为盈。 2021年,公司仍从事电极增业务与能能器气车动力系统业务(以下简称"动力系统业务"),营业也收入大幅增长。 2021年,已前线市场电极营出大灾灾。公司电极营险分上,电极财务收入大幅增长。 2021年,受新能器汽车行业好转,下部需求提升影响。公司动力系统业务收入大幅增长,并称增了重要客户。 毛利率方面。2021年,公司动力系统业务毛利率同比大幅上升,接受动力系统产销虚增长影响。公司动力系统业务毛利率不足、标品工并,记录于电极营产品借价,上升,电极营业务毛利率同比大幅上升;全动力系统产销虚增长影响。公司动力系统业务毛利率大幅上升。 2022年1—3月,公司安建党业总从158亿元,同比增长6662%,主要系电极营产品需求依然旺盛,理工华创订单同比大幅增加所数;2022年1—3月,公司安建利润总额0.10亿元,同比出于为盗。

| | | 表5 20 | 20 – 2021年 | 公司营业总 | 收入及毛利 | 率情况 | | | |
|---------------|------------|--------|------------|------------|--------|--------|---------------|---------|------|
| | | 2020年 | | | 2021年 | | | | 毛利率同 |
| 项目 | 收入(亿 元) | 占 比(%) | 毛利率(%) | 收入(亿 元) | 占 比(%) | 毛利率(%) | 收入同比 変化(%) | 比变化 (%) | |
| 电极箔 | 3.70 | 83.99 | 7.21 | 5.08 | 73.80 | 18.81 | 37.32 | 11.60 | |
| 新能源汽车 动力系统 | 0.67 | 15.21 | -8.49 | 1.76 | 25.58 | 28.22 | 162.89 | 36.71 | |
| 其他 | 0.03 | 0.80 | | 0.04 | 0.62 | | 21.88 | | |
| 승난 | 4.40 | 100.00 | 5.33 | 6.88 | 100.00 | 21.55 | 56 29 | 16.22 | |

资料来源:公司年报,联合资信整理

2. 电极管业务 2021年,受下游需求旺盛、电极管供不应求影响、公司电极管产销量大幅增长、销售均价有所上升。 电极管根据电容器工作电压可分为低压管和高压管、根据生产工序可分为腐蚀溶和化成谱。公司产品以低压腐蚀落和

电极搭根规电容器工作电压可分为纸压管和局压剂,根据生产工序可分为两回商料化成准。公司产品从取压局现信和 低压化成前为上前者为占者的原材料。 电极管业务的主要原材料包括低压光管、高压光管、盐酸等。2021年,因低压光管、高压光管等原材料供不应求、公司 为锁定贷额。与供应商的结算方式由承兑工票为主势为现金结算为主。2021年、受产品产量增长影响、公司主要原材料实 购置均有所增长,受金属销导大等商品涨价等。均匀解材料采购均价有形上净、2021年、公司电极管业务向前五大供应 商采购额占年度采购总额的36.5%,较2020年有下下降、采购集中度尚可。 出去的基础管理材料等等的可以,值位,截一点,2012年(条) 表6电极箔原材料采购情况(单位:吨、元/kg、%) 采购量 低压光箔

| | 昌压光消 | 采购均价 | 37.88 | 41.01 | 8.26 | |
|---------|-------------|-------------|--------------|------------|---------------|-------|
| | 盐酸 | 采购量 | 53332.11 | 59219.12 | 11.04 | |
| | minx | 采购均价 | 463.55 | 608.96 | 31.37 | |
| 资 | 料来源:公司提供,联 | 合资信整理 | | | | |
| 20 | 21年,公司电极箔业务 | 5继续采用"以销定产 | "的生产模式。2021年 | F,公司低压化成箔产 | 能维持1350.00万平米 | /年,产 |
| 利用 | 率随产量有所上升;公 | 、司高压腐蚀箔生产规 | 模较小,高压产品化原 | 战阶段主要为委托第3 | E方加工。2021年,中 | 国新的 |
| 及消 | 费电子市场持续增长 | ,带动铝电容器用材料 | 需求增长,电极箔供不 | 「应求。受上述因素影 | ド响,公司电极箔产销: | 量同日 |
| FIG 466 | 4 给售的价有所上升 | - 立始宏右所下降但(| | 5 八司由抵您业名向 | 前工 七字 白兴生 上由: | 日本の公司 |

务收入的24.63%,较2020年有所下降,销售集中度尚可。

| 项目 | 2020年 | 2021年 | 同比变化 |
|------|---------|---------|-------|
| 产量 | 1080.09 | 1362.08 | 26.11 |
| 销量 | 1175.52 | 1352.09 | 15.02 |
| 产销率 | 108.84 | 99.27 | -9.57 |
| 销售均价 | 31.46 | 37.56 | 19.39 |

]产能有所上升,采购成本有所上涨;动力系统产品产销量均大幅增长,产品售价有所上升。理工华创

3年,每7年被6年及6月5月8日。 3新能源汽车动力系统业务的经营主体为理工华创。理工华创客户早期以客车为主,2020年起逐步发展物流车业 公司新能源作年动力系统业务的控言主体//理上/中四。2世上/中四日,中加入日、一次条条条。在交易电路的原材料主要包括MCU(微处理器)、变频器、熔新器、连接器等电子元器件,以及高/低压线、箱体等。 30力系统业务的原材料主要包括MCU(微处理器)、变频器、电源硬件、和按插件等原材料促逐繁水。受大宗原材料料 级涨价能率,成为图器、线集、箱体等原材料价格有压压。 理工学的保取的应对措施包括超前来项。在采购地建立社会等。 2021年,理工学的整体采购成本上落不大、采购金额随产量大规增长。2021年,理工学创向前五大供应商采购额占年度采购总额的50.87%,较2020年有所上升,采购抽中投资高。 图3动力系统原材料采购情况(单位:万元)

;中度较高。]力系统原材料采购情况(单位:万元) 2340,00 100 0 W 40 100.00 100 资料来源:公司提供,联合资信整理 2021年,理工华创行采用"以销定产"的生产方式,产品产销量相等。2020年,理工华创下游客车制造商受疫情影响产 销量下降,理工华创订稳减少。2021年,中国新能源汽车需求整体回升,理工华创产能有所上升并开发了一汽解放等货车 领域新客户,动力系统产销量均大幅增长,销售均价有所上升。2021年,理工华创向前五大客户销售占理工华创销售总额 的88.47%,对福田汽车(占79.06%)的依赖程度仍高。 表8理工华创产销情况(作、元/件、%、百分点)

4 在建项目 截至2021年末,公司在建项目规模不大,拟建项目主要为"华锋转债"募投项目。公司未来筹资压力不大 版主2021年不,公司在建筑目的原外公、1882项目主发为"牛种收回 第52项" 广东华创建筑工程为"华锋转债" 募投项目的一部分,包括一栋厂房和一栋方 资金来源为可转债募集资金。目前楼体建筑已封顶,预计2022年下半年投入生产 条9截至2021年末公司重要在建项目情况

| | 项目名称 | 7月 (万元) | 工程进度(%) | 尚需投资(万元) | |
|----|-----------------|-------------|--------------|-------------|-----|
| | 广东华创建筑工程 | 3000.00 | 96.29% | 122.06 | |
| 资 | 料来源:公司提供,联合资信整理 | | | | |
| 公 | 司在建项目未来所需投入资金规模 | 不大,但拟建项目未来投 | 资规模较大。拟建项目主 | 要为"华锋转债"募投项 | 題, |
| 所能 | 源汽车动力系统平台智能制造研发 | 及产业化建设项目(一期 | 1)和新能源汽车智能控制 | 制系统仿真分析中心建设 | と项目 |

募集资金承诺投资3.33亿元,截至2021年末已投入0.42亿元。考虑到上述项目资金来源为"华锋转债"募集资金,公司未来 融资压力不大。 5. 同业对比

2021年,公司整体经营效率有所提高。与同行业上市公司相比,公司盈利能力指标表现一般,经营效率指标表现较弱。 2021年,公司销售债权周转次数为1.93次,存货周转次数为4.24次,总资产周转次数为0.37次,同比均有所上升,公司整体经营效率有所提高。与其他同行业上市公司相比,公司毛利率尚可,总资产收益率与净资产收益率较低,经营效率指标表

| | | 表10 | 2021年部分 | 电极箔制造 | 上市公司财 | 务指标 | | |
|------|---------------|-------------|----------|--------|--------|---------------|-----------|--------------------|
| 证券简称 | 营业总收入 (亿元) | 净利润 (亿元) | 销售毛利率(%) | ROA(%) | ROE(%) | 总资产周转 率(次) | 存货周转率 (次) | 应收账款 周转率 (次) |
| 东阳光 | 127.98 | 5.51 | 21.51 | 6.04 | 11.17 | 0.51 | 6.82 | 6.29 |
| 新疆众和 | 82.26 | 8.59 | 13.34 | 8.10 | 14.66 | 0.64 | 4.99 | 24.23 |
| 海星股份 | 16.45 | 2.22 | 27.56 | 12.59 | 13.78 | 0.83 | 9.52 | 5.00 |
| 华锋股份 | 6.88 | 0.64 | 21.55 | 5.09 | 5.48 | 0.37 | 4.24 | 2.69 |

资料来源:Wind

6. 未来发展 公司未来计划专注于电极ੰ智和新能源电控及驱动系统两大主业,持续加大创新投入与市场开发力度。 电极ੰ省业务方面,公司计划集中产能做好优势产品,注重技术创新与管理创新,鼓励核心团队内部创业,培育新技术新

新能源汽车业多方面,公司计划依托技交资额与各户资源优势,持续加大划发投入机市场升拓力度,公司与问波罗普隆校 术(北),有限公司营订合作协议,在自动密映山市专用底部阶级等方面实现突破。 同时,公司将继续完成一南一北两个产业基地的战略布局。南方基地以规模化生产和本地市场开拓为主,北方基地以 前沿研发,中试、开拓性产品研发为主,通过对自身硬件实力的建设和发展,争取将相关产品由现在的客车系列拓展到商用 年全系列及展明年领域。 另外,公司拟与广州巨湾技研有限公司合资成立新公司,从事极速充电电池和新一代突破性储能器及其系统的研发和 经营,与公司已有的电控及驱动系统一起集成为先进完整的汽车动力平台产品,将有利于公司完善新能源汽车技术研发及 业务发展布局。 十、财务分析

北、财务级况 上、财务级况 、财务级况 公司提供了2021年财务报告,大华会计师事务所(特殊普通合伙)对该财务报告进行了审计,并出具了标准无保留审 计意见。公司提供约2022年一季度财务报告未经审计。 截至2021年末、公司财人合并范围的子公司支14家,较2020年末新增1家。新增子公司对合并报表收入规模影响不大, 公司财务数据可比性强。

即对务数据可比性强。 截至2021年末、公司合并资产总额19.14亿元,所有者权益12.39亿元(含少数股东权益0.04亿元);2021年,公司实现营 取收人8.88亿元,利润总额0.70亿元。 截至2022年3月末,公司合并资产总额19.34亿元,所有者权益12.47亿元(含少数股东权益0.05亿元);2022年1—3月, 按定数营业总收入155亿元,利润总额0.10亿元。

是來這基準之級人1500年2017年 之 第产质量 截至2021年末,公司资产规模有所增长,货币资金大幅下降,应收票据,应收账款与存货占比上升,商器规模较大,未 5存在藏值风险。公司整体资产质量一般。 截至2021年末,公司资产总额较上年末有所增长,主要系流动资产增加所致。

| | 2019 | 年末 | 2020 | 年末 | 2021 | 年末 | 2021年末 |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------------|
| 科目 | 金額(亿元) | 占比(%) | 金額(亿元) | 占比(%) | 金額(亿元) | 占比(%) | 较上年变 化(%) |
| 流动资产 | 8.92 | 42.96 | 7.49 | 42.32 | 8.41 | 43.95 | 12.26 |
| 货币资金 | 1.93 | 9.31 | 2.14 | 12.08 | 0.82 | 4.29 | -61.62 |
| 交易性金融资 产 | 0.82 | 3.93 | 0.62 | 3.48 | 0.70 | 3.63 | 12.69 |
| 应收票据 | 0.06 | 0.29 | 0.05 | 0.30 | 1.28 | 6.71 | 2291.54 |
| 应收账款 | 4.12 | 19.84 | 2.34 | 13.22 | 2.78 | 14.51 | 18.67 |
| 存货 | 1.16 | 5.56 | 0.93 | 5.28 | 1.61 | 8.43 | 72.77 |
| 非流动资产 | 11.85 | 57.04 | 10.21 | 57.68 | 10.73 | 56.05 | 5.06 |
| 固定资产 | 2.98 | 14.37 | 3.47 | 19.58 | 3.21 | 16.78 | -7.38 |
| 无形资产 | 1.20 | 5.79 | 1.14 | 6.43 | 1.49 | 7.76 | 30.37 |
| 商誉 | 6.85 | 32.98 | 4.90 | 27.67 | 4.90 | 25.59 | 0.00 |
| 资产总额 | 20.77 | 100.00 | 17.70 | 100.00 | 19.14 | 100.00 | 8.11 |

截至2021年末,公司流动资产较上年末有所增长,主要系应收账款、应收票据和存货增长所致 概至2021年末,公司成功以一次工并不利用可求,至实那些政策派,这权实验的科中以目认为成。 截至2021年末,公司货币资金较上年末大幅下降,主要系公司经营性现金回流减少。部分募集资金用于补充流动资金 款货币资金中受限资金4607万元,主要为因抵押。原押或冻结等对使用有限制的款项,受限比例很低。 截至2021年末,公司交易性金融资产较上年末略有增长。

截至2021年末,公司应收票据较上年末增加1.23亿元,主要系销售规模扩大,未到期应收票据增加所致;应收票据中, 截至2021年末,公司应收账款较上年末大幅增长;应收账款期限以一年以内为主,共计提坏账准备0.11亿元,计提比例

较低。应收账款前五名的欠款方合计欠款占应收账款期末余额的35.52%,欠款集中度一般。 截至2021年末,公司存货较上年末大幅增长,主要系公司为下一年度销售而增加了原材料与产品的储备。存货主要由原材料(占45.25%)、库存商品(占17.36%)和发出商品(占11.35%)构成,累计计提跌价准备0.07亿元,计提比例很低。

(2)非流动资产 截至2021年末,公司非流动资产较上年末变化不大。其中,固定资产有所下降,主要系正常折旧所致;无形资产大幅增 主要系土地使用权增加所致;商誉规模较大,全部为并购理工华创形成,已累计计提减值1.95亿元。未来,若理工华创盈

利子达到例。公司商誉仍存在秘信风险。 截至2021年末,公司受限资产合计543.13万元,包括货币资金46.07万元和固定资产497.06万元,占总资产比重很低。 截至2022年3月末,公司合并资产总额19.34亿元,较上年末增长1.04%。资产规模与结构较上年末变化不大。

(1)所有者权益、 载空2021年末,受转债转股等因素影响,公司所有者权益有所增长,所有者权益结构稳定性强。 截至2021年末,公司所有者权益12.39亿元,较上年末增长17.22%,归属于母公司所有者权益占比为99.69%。在归属于 公司所有者权益中,实疫资本、资本公务职准头分配利润分别占15.52%,77.91%和1.64%。2021年,"华锋转债"转股 84.47历,对应增加股本益价1.34亿元,公司实安资本和资本公务中所上升。公司有者权益结构稳定性强。 截至20.22年3月末,公司所有者权益12.47亿元,较上年末增长0.64%。所有者权益结规模与结构较上年末变化不大。

(2)负债 截至2021年末,公司负债规模较上年末有所下降。受"华锋转债"转股及偿还短期借款影响,公司债务负担较轻且有

验额(亿元) 占比(% 立付账款 非流动负债 递延收益

截至2021年末,公司流动负债较上年末有所增长。其中,短期借款较上年末大幅下降,主要系公司使用部分募集资金 补充流动资金,同时归还了部分银行借款所致;应付账款有所上升,主要系经营规模扩大所致;其他流动负债大幅增长,主 要系背书转让未到期的承兑汇票增加所致。 截至2021年末,公司非流动负债较上年末大幅下降,主要系"华锋转债"转股,应付债券下降所数

截至2022年3月末,公司负债总额6.87亿元,较上年末增长1.78%,负债规模与结构较上年末变化不大 图4公司债务指标变化



資料来源:公司财务报告,联合资信整理 债务方面,截至2021年末,公司全部债务2.77亿元,较上年末下降38.09%,主要系矩期借款减少、"华锋转债"转股所 其中,短期债务占33.41%。长期债务占66.59%。从债务指标来看,截至2021年末,公司资产债债率,全部债务资本化比率 长期债务资本化比率分别较上年末下降5.03个百分点、11.47个百分点和7.94个百分点。公司债务负担较轻。 截至2022年3月末、公司全部债务3.11亿元、较上年未增长12.14%。短期债务占39.35%,长期债务占60.65%,债务结构 化不入、截至2022年3月末,公司长期债务均为"华锋转债",集中偿付压力不大。

4. 盈利能力 2021年,受下游需求增加等因素影响,公司营业总收入大幅增长,实现扭亏为盈;公司期间费用对公司利润侵蚀仍较

2021年、安下新海水型加导场紧影响,公司宫址总权人不顺营化、炎吸肚与为盈、公司则间或用对公司利间侵蚀均效严重,非经常性损益对利润高效大目可持续性较弱。
2021年、公司营业总收人同比大幅增长、利润总解扫写为盈、具体情况见未报告"九、经营分析"营竹。
从期间费用看,2021年,公司费用总能为1.46亿元,同比增长6.92%。公司销售费用、管理费用、研发费用和财务费用占比分别为1351%。3303%。3674%和16.72%。2021年、公司则间费用率为21.24%。同比下降10.0个百分点,对整体利润侵蚀份较严重。
2021年、公司实现投资收益0.06亿元,对营业利润影响不大;实现其他收益0.25亿元,占营业利润比重为35.71%,主要为政府补助;实现公允价值变动收益0.38亿元,占营业利润化重为55.95%,系理工年创原股东对公司的业绩承诺补偿收益。非经常性损益对营业利润资量大量可持续性较弱。
非经常性损益对营业利润资量大量可持续性较弱。 表13 公司盈利能力变化情况

营业利润率(%) 总资本收益率(%) 於料来源:公司财务报告,联合资信整理

2年1-3月,公司营业总收人同比大幅增长,利润总额同比扭亏为盈,详见本报告"九、经营分析"章节。 2021年,公司经营活动现金净流入大幅减少,投资活动与筹资活动现金均持续呈净流出状态。公司收入实现质量较

盈利指标方面,2021年,公司各项盈利指标同比有所上升,

从经营活动来看,2021年,公司经营现金流入量大幅减少,主要系公司客户使用银行承兑汇票支付货款的比例增加及 收到其他经营活动现金减少;经营活动现金流出量同比变化不大;经营活动现金净流人同比大幅减少。2021年,公司现金 收入比大幅下降,收入实现质量较差。 、比入幅下畔,収入头观质量収差。 从投资活动来看,2021年,公司投资活动现金净流出规模有所下降。 2021年,公司筹资前现金由净流人转为净流出,考虑到公司拟建项目资金来源主要为"华锋转债"募集资金,公司融

| 项目 | 2020年 | 2021年 | 同比变化 |
|------------|-------|-------|---------|
| 经营活动现金流人量 | 4.21 | 2.98 | -29.15 |
| 经营活动现金流出量 | 2.72 | 2.69 | -1.00 |
| 经营活动现金流净额 | 1.49 | 0.29 | -80.59 |
| 投资活动现金流人量 | 3.33 | 2.75 | -17.38 |
| 投资活动现金流出量 | 4.37 | 3.54 | -18.87 |
| 投资活动现金流净额 | -1.03 | -0.79 | |
| 筹资活动前现金流净额 | 0.45 | -0.50 | -210.34 |
| 筹资活动现金流人量 | 1.85 | 1.20 | -35.42 |
| 筹资活动现金流出量 | 1.89 | 1.96 | 4.12 |
| 筹资活动现金流净额 | -0.03 | -0.77 | 2245.10 |
| 现金流净額 | 0.42 | -1.27 | -401.11 |
| 现金收入比(%) | 79.26 | 41.69 | -37.57 |

资料来源:公司财务报告,联合资信整理 2年1-3月,公司经营活动现金净流入0.14亿元,投资活动现金净流入0.21亿元,篡资活动现金净流入0.29亿元,现

2021年,受经营活动现金净流人大幅下降影响,公司经营现金对债务覆盖程度变弱;受业绩扭亏为盈影响,公司部分

| 项目 | 项目 | 2020年 | 2021年 | |
|--------|----------------|--------|--------|--|
| | 流动比率(%) | 212.25 | 196.52 | |
| | 速动比率(%) | 185.79 | 158.81 | |
| 短期偿债能力 | 经营现金/流动负债(%) | 42.16 | 6.75 | |
| /3 | 经营现金/短期债务(倍) | 0.88 | 0.31 | |
| | 现金类资产/短期债务(倍) | 1.80 | 3.51 | |
| | EBITDA (亿元) | -2.43 | 1.55 | |
| | 全部债务/EBITDA(倍) | -1.84 | 1.79 | |
| 长期偿债能力 | 经营现金/全部债务(倍) | 0.33 | 0.10 | |
| /3 | EBITDA/利息支出(倍) | -8.95 | 5.73 | |
| | 经营和全/利自专出(偿) | 5.49 | 1.07 | |

· 经营现金指经营活动现金流量净额,下同

截至2021年末,公司流动比率与速动比率均有所下降;受经营性净现金流下降等因素影响,公司经营现金/流动负债和

现金短期债务比均有所下降,受短期借款减少影响,公司现金类资产/矩期债务有所上升。 2021年,公司EBITDA同比由负转正,主要由折旧(占2806%)和利润总额(占45.12%)构成。受扭转亏损、"华锋转 债" 转股及经营现金大幅下降影响,2021年,公司EBITDA对债务与利息的圈盖程度变强,经营现金对债务的圈盖程度变

截至2022年3月末,公司共获银行授信额度2.35亿元,已使用1.15亿元,间接融资渠道有待拓展。公司为A股上市公司

截至2022年3月末、公司共获银行授信额度2.36亿元,已使用1.15亿元,间接融资渠道有待拓展。公司为A股上市公司,具备直接融资渠道。 截至2021年末、公司无重大诉讼、仲裁;无对外担保事项。 7. 母公司财务分析 母公司主要规事部分中级特业务。债务负担轻。 截至2021年末,母公司营产总额17.57亿元,较上年末增长2.03%。其中,流动资产占39.60%,非流动资产占60.40%。截至2021年末,母公司营产总额17.57亿元,较上年末增长2.03%。其中,流动资产占39.60%,非流动资产占60.40%。截至2021年末,母公司财所有者股益为12.283亿元,较上年末增长11.55%。在归属母公司所有者权益中,实收资本占14.95%。资本公私占74.67%,未分配利润占56.4%。盈余公积占11.6%,归国母公司所有者权益稳定性强。 截至2021年末,母公司全部债额47.4亿元,发上年末下降17.2%。其中,流动资债占62.28%,非流动负债占37.74%。截至2021年末,母公司全部债务22.9亿元。其中,知明债务占721.8%。其、流动负债后22.8%。

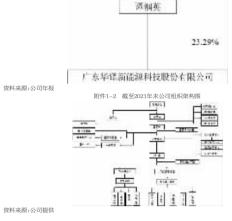
本化比率15.14%,债务负担轻。 2021年,母公司营业总收入为4.26亿元,利润总额为0.14亿元。同期,母公司投资收益为0.02亿元

现金流方面。2021年, 母公司经营活动现金流净额为0.31亿元, 投资活动现金流净额为0.34亿元, 筹资活动现金流净额

表16 2021年合并报表与母公司财务数据比较 营业总收入

经营性净度金统 资料来源:公司财务报告,联合资信整理 十一、债券资化能力分析 整签2022年3月末,"年锋转债"余额为2.03亿元,将于2025年到期。2021年,公司经营活动现金流入量,经营活动现金 种原和EBITDA分别为"华锋转债"余额的1.47倍,0.14倍与0.76倍,对"华锋转债"覆盖程度一般。 "华锋转债"设置了转股价格调整,有条件赎回等余款,有利于促进债券持有人转股。 十二、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A, 等"华锋转债"的信用等级为A,评股展望为稳定。

附件1-1 截至2021年末公司股权结构图



附件1-3 截至2021年末公司主要子公司情况

| 序号 | 企业名称 | 业务性质 | 注册资本 (万元) | 持股比例(%) | 表决权比例(%) | 取得方式 | |
|----|-------------------------|--------------------|--------------|---------|----------|------|--|
| 1 | 北京理工华创电动车技术 有限公司 | 生产、销售新能源汽车动 力系统 | 10000.00 | 100.00 | 100.00 | 购买 | |
| 2 | 肇庆市高要区华锋电子铝箔 有限公司 | 生产、销售电极箔 | 10937.00 | 100.00 | 100.00 | 设立 | |
| 3 | 广西梧州华锋电子铝箔 有限公司 | 生产、销售电极箔 | 1600.00 | 100.00 | 100.00 | 设立 | |
| 4 | 宝兴县华锋储能材料 有限公司 | 生产、销售电极箔 | 1000.00 | 100.00 | 100.00 | 设立 | |
| | 5主要子公司及对公司净利润 原:公司年报 | 影响达10%以上的参股公 | 司情况 | | | | |
| | | | | | | | |

附件2-1 主要财务数据及指标(合并口径 财务数拒 部债务(亿元 BITDA(亿元) 经营性净现金流(亿 务指标 售债权周转次数(*ð* 存货周转次数(次) 总资产周转次数(次) 现金收入比(%) 争资产收益率(% <期债务资本化比8</p> 动比率(%) 现金短期债务比(倍

资料来源:公司年报,联合资信整理

附件2-2 主要财务数据及指标(母公司) 财务数据 现金类资产(亿元 产总額(亿元 矢期债务(亿元 部债务(亿元 业总收入(亿元 闰总額(亿元 销售债权周转次数(次 营现金流动负债比(

资料来源:公司年报,联合资信整理

信用等级

| 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年數据:增长率=(本期-上期)/上期×100% (2)n年數据:增长率=[(本期/前n年)^(1/(n-1))-1]×100% | | |
| 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 | | |

短期债务-短期借款+这房性企融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+1 长期债务-长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务 全配债务-起期债务+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。 备信用等级种号代表了伊双沙泉业约哪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。 位田率率

| 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 |
| В | 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 |

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

存在较多不利因素,未来信用等级调降的可能性较