

## 南京泉峰汽车精密技术股份有限公司

# 2021 年度公开发行可转换公司债券信用评级报告

---

项目负责人：李 迪 dli@ccxi.com.cn

项目组成员：王文洋 wywang@ccxi.com.cn

陈田田 ttchen@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2021 年 4 月 19 日



## 声 明

■ 本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与评级对象构成委托关系外，中诚信国际与评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与评级对象之间亦不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。

■ 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由评级对象负责。中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对于评级对象提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

■ 本次评级中，中诚信国际及项目人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照中诚信国际的评级流程及评级标准，充分履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。

■ 本评级报告的评级结论是中诚信国际遵照相关法律、法规以及监管部门的有关规定，依据合理的内部信用评级流程和标准做出的独立判断，不存在因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响而改变评级意见的情况。本评级报告所依据的评级方法在公司网站（[www.ccxi.com.cn](http://www.ccxi.com.cn)）公开披露。

■ 本信用评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。

■ 中诚信国际不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的中诚信国际的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对发行人使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

■ 本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债券的存续期。债券存续期内，中诚信国际将按照《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定评级结果维持、变更、暂停或中止评级对象信用等级，并及时对外公布。

# 信用等级通知书

信评委函字 [2021]1010D 号

## 南京泉峰汽车精密技术股份有限公司：

受贵公司委托，中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司及贵公司拟发行的“南京泉峰汽车精密技术股份有限公司 2021 年度公开发行可转换公司债券”的信用状况进行了综合分析。经中诚信国际信用评级委员会最后审定，贵公司主体信用等级为 **AA<sup>-</sup>**，评级展望为稳定，本期公司债券的信用等级为 **AA<sup>-</sup>**。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二零二一年四月十九日



## 发行要素

| 发行主体             | 本期规模                 | 发行期限 | 偿还方式                  | 发行目的                    |
|------------------|----------------------|------|-----------------------|-------------------------|
| 南京泉峰汽车精密技术股份有限公司 | 不超过 6.2 亿元(含 6.2 亿元) | 6 年  | 每年付息一次, 到期归还本金和最后一年利息 | 用于高端汽车零部件智能制造项目(一期)项目建设 |

**评级观点:** 中诚信国际评定南京泉峰汽车精密技术股份有限公司(以下简称“泉峰汽车”或“公司”)主体信用等级为 **AA-**, 评级展望为稳定; 评定“南京泉峰汽车精密技术股份有限公司 2021 年度公开发行可转换公司债券”的债项信用等级为 **AA-**。中诚信国际肯定了良好的市场机遇对公司发展的促进作用; 公司债务规模小, 货币资金可有效覆盖有息债务; 融资渠道较为通畅等方面的优势对公司整体信用实力提供了有力支持。同时, 中诚信国际关注到汽车行业景气度回升情况仍有待观察; 公司对下游客户议价能力较弱, 被占用资金规模整体呈增长趋势; 重大拟建项目投资大, 未来资金平衡情况值得关注; 原材料价格变动对利润的影响等因素对公司经营及整体信用状况的影响。

## 概况数据

| 泉峰汽车(合并口径)       | 2018  | 2019  | 2020  |
|------------------|-------|-------|-------|
| 总资产(亿元)          | 18.94 | 21.18 | 22.31 |
| 所有者权益合计(亿元)      | 9.26  | 14.65 | 15.60 |
| 总负债(亿元)          | 9.68  | 6.54  | 6.72  |
| 总债务(亿元)          | 6.77  | 2.98  | 1.95  |
| 营业总收入(亿元)        | 12.02 | 12.51 | 13.86 |
| 净利润(亿元)          | 0.92  | 0.86  | 1.21  |
| EBIT(亿元)         | 1.31  | 1.23  | 1.48  |
| EBITDA(亿元)       | 2.11  | 2.33  | 2.68  |
| 经营活动净现金流(亿元)     | 0.19  | 2.85  | 2.12  |
| 营业毛利率(%)         | 24.38 | 25.13 | 26.06 |
| 总资产收益率(%)        | 8.05  | 6.14  | 6.81  |
| 资产负债率(%)         | 51.09 | 30.86 | 30.10 |
| 总资本化比率(%)        | 42.22 | 16.91 | 11.12 |
| 总债务/EBITDA(X)    | 3.20  | 1.28  | 0.73  |
| EBITDA 利息保障倍数(X) | 6.44  | 7.61  | 18.62 |

注: 中诚信国际根据 2018-2020 年审计报告整理。

## 正面

■ **良好的市场机遇。**我国汽车零部件市场潜力大, 此外新能源汽车的快速发展亦给汽车零部件企业提供了新的市场机遇。

■ **债务规模较低, 货币资金可有效覆盖有息债务。**近年来公司总债务不断下降, 整体规模低, 财务杠杆稳健, 货币资金余额可对债务实现有效覆盖。

■ **融资渠道较为通畅。**2019 年 5 月 22 日, 公司在上海证券交易所主板上市。截至 2020 年末, 公司获得授信额度共计 14.10 亿元, 其中尚未使用授信额度为 12.00 亿元, 备用流动性充足。

## 关注

■ **汽车行业景气度回升情况仍有待关注。**近年来, 我国乘用车销量增速受优惠政策逐步退出、前期销量透支及消费信心不足等因素影响持续下降, 自主品牌市场份额有所萎缩。新冠肺炎疫情短期内抑制汽车消费, 但随着疫情影响减弱, 消费需求逐步释放, 但汽车行业景气度的回升情况仍有待关注。

■ **对下游客户议价能力较弱, 被占用资金规模整体呈增长趋势。**公司下游客户以世界级一级系统供应商为主, 公司地位相对弱势, 应收货款增长较快, 虽然公司通过占用上游客户资金, 保理等方式转让部分特定客户的应收账款予以缓解, 但公司被占用资金规模整体呈增长趋势。

■ **重大拟建项目投资大, 未来资金平衡情况值得关注。**公司后续拟建项目投资规模较大, 项目总投资占公司总资产比例很高, 项目运营后盈利情况将对公司未来信用水平产生较大影响, 关注项目投资进度及资金平衡情况。

■ **铝锭价格变动对利润的影响。**公司生产原料主要为铝锭和特种钢, 其中铝锭属周期性商品, 其价格波动对公司利润影响值得关注。

## 评级展望

中诚信国际认为, 南京泉峰汽车精密技术股份有限公司信用水平在未来 12-18 个月内将保持稳定。

■ **可能触发评级上调因素。**公司主营业务产能显著提升且销售市场拓宽, 盈利能力大幅提高, 偿债能力显著增强。

■ **可能触发评级下调因素。**公司产品市场占有率大幅下滑, 重大拟建项目投产后严重不达预期收益, 盈利能力大幅下降, 经营活动净现金流大幅减少, 偿债能力急剧恶化等。

## 同行业比较

| 部分汽车零部件企业主要指标对比 |                    |                        |                     |                 |               |                    |
|-----------------|--------------------|------------------------|---------------------|-----------------|---------------|--------------------|
| 公司名称            | 2020 年 9 月末总资产(亿元) | 2020 年 9 月末所有者权益合计(亿元) | 2020 年 9 月末资产负债率(%) | 2019 年营业总收入(亿元) | 2019 年净利润(亿元) | 2019 年经营活动净现金流(亿元) |
| 泉峰汽车(2020)      | 22.31              | 15.60                  | 30.10               | 13.86           | 1.21          | 2.12               |
| 渤海汽车            | 90.65              | 50.91                  | 43.84               | 49.18           | 0.73          | 4.33               |
| 模塑科技            | 80.21              | 26.48                  | 66.99               | 54.90           | 1.02          | 1.69               |
| 雷迪克             | 12.45              | 8.41                   | 32.45               | 4.62            | 0.63          | 1.08               |

注: “渤海汽车”为“渤海汽车系统股份有限公司”简称; “模塑科技”为“江南模塑科技股份有限公司”简称; “雷迪克”为“杭州雷迪克节能科技股份有限公司”简称。

资料来源: 中诚信国际整理

## 发行主体概况

公司原名为南京泉峰汽车精密技术有限公司,成立于2012年3月19日,初始注册资本1,000万美元,股东为泉峰精密技术控股有限公司(以下简称“泉峰精密”),实际控制人为潘龙泉先生。

2019年5月22日,公司在上海证券交易所主板向社会公开发行人5,000万股人民币普通股(A股),发行价格为每股人民币9.79元,共募集资金人民币48,950万元,扣除各项发行费用后实际募集资金净额为45,243.58万元,证券代码为603982,证券简称“泉峰汽车”。

截至2020年末,公司注册资本为20,153.24万元人民币,股本为20,149.42万元人民币,差额主要系公司2020年11月13日回购注销2020年限制性股票激励计划中已离职的1名激励对象持有的限制性股票3.82万股,注销后尚未进行工商变更登记。

截至2020年末,公司控股股东为泉峰精密,持股比例35.73%,已质押5,090万股,占持股总数的70.69%;第二大股东为泉峰(中国)投资有限公司,持股比例23.10%,无质押情形,公司实际控制人为潘龙泉先生,合计持有公司37.84%的股份。

公司主要从事汽车关键零部件的研发、生产、销售,逐步形成了以新能源汽车电机及电控系统零部件、汽车热交换零部件、汽车传动零部件和汽车引擎零部件为核心的产品体系,此外公司还生产部分洗衣机零部件产品。

具体来看,公司主要产品包括电机壳体组件、电控壳组件、车载充电器壳体组件等新能源汽车动力系统零部件,电子驻车执行器、轮毂减速机等新电气化底盘零部件,双目支架组件、单目支架等新能源视觉零部件;发动机正时零件、自动变速箱控制阀体、电磁阀零部件、离合器零部件、变速箱齿轮等燃油车动力系统零部件,转

向零部件、制动器零部件等燃油车底盘零部件。

表 1: 2020 年末公司子公司

| 全称                 | 持股比例 |
|--------------------|------|
| 泉峰汽车精密技术(安徽)有限公司   | 100% |
| 泉峰汽车精密技术(欧洲)有限责任公司 | 100% |

资料来源:公司提供

## 本期债券概况

表 2: 本期债券基本条款

|           | 基本条款   |
|-----------|--|
| 发行主体      | 南京泉峰汽车精密技术股份有限公司   |
| 债券名称      | 南京泉峰汽车精密技术股份有限公司2021年度公开发行可转换公司债券  |
| 发行规模      | 不超过6.2亿元(含6.2亿元)   |
| 债券期限      | 6年   |
| 票面金额和发行价格 | 面值100元,按面值平价发行   |
| 债券利率及确定方式 | 本次可转债票面利率的确定方式及每一计息年度的最终利率水平,提请公司股东大会授权公司董事会(或由董事会授权人士)在发行前根据国家政策、市场状况和公司具体情况与保荐机构(主承销商)协商确定 |
| 还本付息方式    | 每年付息一次,到期归还本金和最后一年利息   |
| 募集资金用途    | 用于高端汽车零部件智能制造项目(一期)项目建设  |

资料来源:公司提供

本次募集资金将用于高端汽车零部件智能制造项目(一期)建设,项目总投资10.49亿元,所得税后投资回收期8年,建设地点位于马鞍山市雨山经济开发区,将新建模具及热处理车间、原材料仓、压铸车间、机加工车间、立体自动仓、能源中心等生产及辅助建筑物,新建建筑面积约8.31万平方米,该项目将新增先进的自动化、智能化生产设备和检测设备,同时对公用设备进行配套建设,以满足设备正常运行的要求。项目建成后将实现新增年产2,040万件高端汽车零部件的产能规模。

此外,本期可转换公司债券设到期赎回条款:在本次可转债期满后五个交易日内,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)的价格向本次可转债持有人赎回全部未转股的本次可转债。具体上浮比率提请股东大会授权董事会(或由董事会授权人士)在本次发行前根据市场情况与保荐机构(主承销商)

协商确定。

本期可转换公司债券设有条件赎回条款：在本次可转债转股期内，如果公司股票连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%），公司有权按照本次可转债面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的本次可转债。本次可转债的赎回期与转股期相同，即发行结束之日满六个月后的第一个交易日起至本次可转债到期日止。此外，当本次可转债未转股余额不足人民币 3,000 万元时，公司有权决定以面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的本次可转债。

本期可转换公司债券设附加回售条款：若本次可转债募集资金运用的实施情况与公司在募集说明书中的承诺相比出现重大变化，且该变化被中国证监会认定为改变募集资金用途的，本次可转债持有人享有一次以面值加上当期应计利息的价格向公司回售其持有的全部或部分本次可转债的权利。在上述情形下，本次可转债持有人可以在公司公告后的附加回售申报期内进行回售，该次附加回售申报期内不实施回售的，不能再行使附加回售权。

本期可转换公司债券设有条件回售条款：在本次可转债最后两个计息年度内，如果公司股票收盘价在任何连续三十个交易日低于当期转股价格的 70%时，本次可转债持有人有权将其持有的本次可转债全部或部分以面值加上当期应计利息回售给公司。若在上述交易日内发生过转股价格因发生派送股票股利、转增股本、增发新股（不包括因本次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，则在调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。如果出现转股价格向下修正的情况，则上述“连续三十个交易日”须从转股价格调整之后的第一个交易日起重新计算。

本次发行可转债的最后两个计息年度，可转

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

## 宏观经济和政策环境

**宏观经济：**2020 年，中国经济经历了因疫情冲击大幅下滑并逐步修复的过程，GDP 同比增长 2.3%，是大疫之年全球唯一实现正增长的主要经济体。受低基数影响，2021 年经济增长中枢将显著高于 2020 年，全年走势前高后低。

2020 年经济运行基本遵循了“疫情冲击一疫后修复”的逻辑，疫情冲击下一季度 GDP 同比大幅下滑，二季度以来随着疫情得到控制和稳增长政策效果的显现逐步修复。从生产侧来看，工业生产反弹迅速且在反弹后维持了较高增速，服务业生产修复相对较为缓慢。从需求侧来看，政策性因素先复苏、市场性因素后复苏是其典型特征。这一特征在投资方面表现得尤为明显：基建投资、房地产投资率先复苏，市场化程度较高的制造业投资恢复较为缓慢；国有投资恢复较快，民间投资恢复相对较慢。此外，居民消费等受市场因素制约较大的变量改善有限。出口的错峰增长是需求侧最为超预期的变量，中国在全球率先复工复产为出口赢得了错峰增长的机会，使出口在下半年出现高速增长。从价格水平来看，“猪周期”走弱背景下 CPI 回落，需求疲弱 PPI 低位运行，通胀通缩压力均可控。但值得关注的是，虽然经济延续修复，但季调后的 GDP 环比增速逐季回落，经济修复动能边际趋弱。

**宏观风险：**尽管经济持续修复，但 2021 年经济运行仍面临内外多重挑战。从外部环境看，新冠疫情发展的不确定性依然存在，疫情对逆全球化的影响短期内仍不会消除，大国博弈风险仍需担忧，外部不确定性、不稳定性持续存在。从国内因素看，经济修复仍然面临多重挑战。首先，

国内经济复苏并不平衡，存在结构分化，这将影响经济修复的可持续性和质量。其次，应对疫情的稳增长政策导致非金融部门债务增长加快，宏观杠杆率上扬，还本付息压力突出，需警惕债务风险超预期释放引发系统性风险。再次，2020年信用风险呈现先抑后扬走势，一些体制性、周期性、行为性信用事件强烈冲击资本市场，2021年随着政策调整以及债务到期压力加大，信用风险释放或将加速，尤其需要警惕国企信用风险频发导致信用体系重构，加剧市场波动。第四，2020年以来政府部门显性及隐性债务压力均有所加大，2021年随着对地方政府债务管理的加强，地方政府债务风险或将在部分高风险区域有所暴露，在适当推动债务市场化处置的同时，仍需防范区域风险暴露对金融市场带来的冲击。

**宏观政策：**2020年12月中央经济工作会议明确提出，“宏观政策要保持连续性、稳定性、可持续性”，这意味着宏观政策将不会出现“急转弯”，但随着经济修复，宏观政策边际调整不可避免。财政政策将在2020年超常规发力的基础上边际收紧，但大幅收缩概率较低；货币政策将继续向常态化回归，坚持稳健灵活，保持流动性合理充裕，继续积极引导资金精准投向实体经济。值得一提的是，在着力构建以内循环为主体的新发展格局背景下，国内产业链、供应链堵点有望进一步打通，为短期经济复苏和中长期经济增长提供新动力。

**宏观展望：**疫后修复仍然是2021年经济运行的主旋律。从全年经济运行的走势来看，受基数效应的影响，2021年中国经济增长中枢将显著高于2020年，甚至高于新常态以来的历年平均水平。基数效应导致的高增长将突出表现在第一季度，后续将逐步回落，全年呈现“前高后低”走势。但值得关注的是，宏观经济数据同比高位运行与微观主体感受分化较大，宏观经济分析需高度关注微观主体运行所面临的实际困难及经济数据的环比变化。

**中诚信国际认为**，虽然2021年政策性因素对经济的支撑将有所弱化，但随着市场性因素的逐步发力，经济修复趋势将持续，但仍需警惕疫情反复可能导致的“黑天鹅”事件。从中长期来看，中国市场潜力巨大，畅通内循环将带动国内供应链、产业链运行更为顺畅，中国经济中长期增长韧性持续存在。

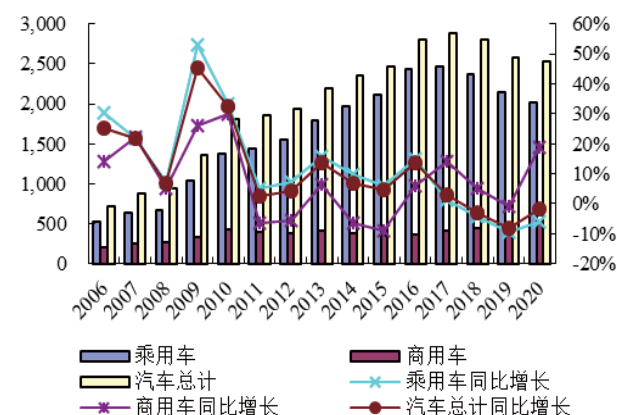
## 行业环境

**2020年3月以来，随着疫情影响逐步减弱、前期积累的消费需求释放以及多项促消费政策效果的逐步显现，汽车行业加速回暖；预计随着经济持续复苏、居民消费信心增强以及促消费政策的延续，我国汽车市场景气度有望回升**

汽车行业是我国国民经济的重要支柱产业之一，目前已形成多品种、全系列各类整车和零部件生产及配套体系。2006~2019年，我国汽车销量年均复合增长率达10.2%，产量占全球比重亦由2006年的10.6%升至2019年的28.5%，我国已连续十多年位居世界第一汽车生产国。

2020年3月以来，随着疫情在国内得到有效控制以及在国家及地方出台促进汽车消费政策的带动下，汽车企业生产经营状况逐渐恢复并持续好转，行业产销加速回暖，4月我国汽车单月销量同比增速已由负转正并于5月开始持续保持两位数的增长速度。2020年，我国汽车产销分别完成2,522.5万辆和2,531.1万辆，同比分别下降2.0%和1.9%，降幅收窄至2%以内。短期看，随着国内经济环境逐步向好及促进消费政策的带动，市场需求预计将进一步释放，我国汽车市场景气度有望触底回升。但中诚信国际也关注到，当前国际环境仍然复杂严峻，世界经贸复苏进程迟缓，或间接影响我国经济增长，同时近期出现的如芯片供应紧张等问题或将对汽车生产造成不利影响，行业生产节奏可能有所放缓。

图 1：近年来我国汽车销量走势（万辆）



资料来源：中国汽车工业协会，中诚信国际整理

乘用车方面，近年来，我国乘用车市场增速受优惠政策逐步退出、前期销量透支及消费信心不足等因素影响持续下降，2020 年乘用车市场受新冠肺炎疫情影响呈前低后高态势。2020 年以来，新冠肺炎疫情对乘用车市场冲击较大，汽车作为高价消费品，具有购买决策周期长、必要的线下体验等特点，短期内疫情对乘用车销售的抑制作用明显。2020 年 1~2 月我国乘用车产销分别完成 163.1 万辆和 183.1 万辆，产销量同比分别下降 48.1%和 43.6%。3 月以来随着疫情影响逐渐减弱、消费需求逐步释放，乘用车市场逐步复苏，并从 5 月份开始持续正增长。2020 年，乘用车产销分别完成 1,999.4 万辆和 2,017.8 万辆，同比下降 6.5%和 6.0%，降幅已大幅收窄。

商用车方面，2020 年初，在春节假期叠加疫情影响下，商用车销量达近年来历史最低。3 月以后随着疫情逐步得以控制、电商物流等企业复工复产、重大工程项目陆续开工加速扩张运力需求，卡车市场持续升温，同时国三车辆淘汰、治超罚超趋严及“大吨小标”治理等政策加快实施，进一步刺激商用车更新需求的释放。2020 年商用车市场产销双旺，产销量同比分别增长 20.0%和 18.7%。

重卡方面，受周期性复苏、市场需求回暖及治超罚超导致单车运力下降等因素影响，我国重卡市场整体保持增长态势，2015~2019 年年均复

合增长率达到 19.7%。2020 年尽管疫情对一季度重卡销量造成了较大的负面影响，但 4 月以来，重卡月度销量不断增长；2020 年，重卡市场累计销售突破 160 万辆，同比累计增长达 37.9%。国三加速淘汰为此次销量超预期增长的主要驱动力，同时各地治超趋严、重卡标载状况持续改善、轻量化重卡需求增加及基建项目陆续开工等多重因素支撑了重卡市场的高景气度。**中诚信国际认为**，未来重卡市场将进一步向高端化和大马力趋势发展，随着电商和邮政快递业务的不断增长，物流运输需求将持续拉动重卡特别是牵引车市场快速发展，工程重卡市场则受新基建拉动亦将保持高景气度。

轻卡方面，2020 年，轻卡市场实现销售 219.8 万辆，同比增长 16.7%，占卡车市场份额约为 43%，受重卡及牵引车增速较快影响市场份额有所下滑，但仍是卡车市场份额的最大细分市场。2020 年以来，轻卡销量保持较高增速的主要原因如下：第一，2020 年 7 月 24 日，工信部、公安部、交通运输部、国家市场监督管理总局四部门联合发布了《关于开展货车非法改装专项整治工作的通知》，自 2020 年 7 月至 2021 年 5 月组织开展货车非法改装专项整治工作，严厉打击“大吨小标”，重点整治货车市场中存量最大的不合规蓝牌轻卡。第二、从 2020 年 7 月 1 日起，我国城市车辆（一般指柴油发动机）全面执行国六排放标准，市内运行的轻型环卫车及城市作业的轻型搅拌车、自卸车等工程类轻卡产生较大置换更新需求。第三、根据中国物流与采购联合会发布的 2020 年 9 月份中国物流业景气指数为 56.1%，较上月回升 3.9 个百分点，物流业保持较高景气度运行，推动了轻卡市场的增长。第四、受海外疫情形势严峻影响，高端进口卡车销售受到抑制，国内中高端轻卡填补相关需求。第五、随着新能源汽车补贴新政在 2020 年 4 月 23 日的落地，新能源卡车（主要是纯电动轻卡）市场逐渐回暖，并从 5 月份开始保持正增长态势。此外，皮卡产品销量



保持较高增速,进一步助推轻卡销量的持续上升。未来,在排放标准升级、环保标准趋严、城市物流车电动化与产品升级等因素的影响下,轻卡市场向高端化、专业化方向发展趋势明确,同时仍需关注经济形势和环保标准政策等因素对轻卡市场的影响。

总体来看,近年来我国汽车市场景气度持续波动。2020年3月以来,随着疫情影响逐步减弱、前期积累的消费需求持续释放以及多项促消费政策效果的逐步显现,行业产销加速回暖。**中诚信国际认为**,一段时间内预计政策刺激作用仍将持续,短期内我国汽车市场景气度有望回升,但仍应对市场需求的修复进度对汽车产销的影响保持关注。

**我国汽车零部件市场潜力大,随着产品质量、技术和服务水平的提升,未来仍有较大发展空间,此外新能源汽车的快速发展亦给汽车零部件企业提供了新的市场机遇**

汽车零部件是机动车辆及其车身的各种零配件,一辆汽车一般由上万件零部件组成。按性质分,汽车零部件可分为发动机系统类、传动系统类、悬挂系统类、制动系统类、转向系统类、电气系统类及其他(一般用品、装载工具等);按原材料不同,又可分为金属类零部件、塑料类零部件、电子类零部件。近年来汽车生产呈现轻量化、节能化趋势,因此铝铸件(属于金属类零部件)、注塑件(属于塑料类零部件)得到了越来越广泛的运用。

汽车零部件行业作为汽车产业的上游行业,其产品通用性强,市场集中度高,对规模经济和研发能力的要求很高。但我国汽车零部件行业发展存在企业规模较小、研发投入较低、产品质量竞争力不足等软肋。虽然经过多年发展,目前我国规模以上零部件企业研发资金占销售收入的比例提升至3%,在传统的汽车零部件领域中逐步掌握了产品的核心技术,但自主研发实力还有待加强。零部件出口产品大部分还停留在售后市场,

亟待提高产品质量和技术含量,推动产业结构升级,实现规模经济。

从发展趋势上来看,我国汽车零部件行业不断向系统化、平台化和模块化转变,部分国内零部件制造企业生产规模、研发实力和整体技术水平不断提升,在各专业细分领域出现了一些国内竞争优势明显、并具有一定全球竞争力的零部件制造龙头企业。未来我国汽车零部件企业将有能力通过技术突破创造进口替代需求,进入全球供应链体系,从而进一步提升我国汽车零部件企业的国际竞争力。

此外,近年来,国家密集出台了鼓励新能源汽车发展的产业政策,在购置补贴、免征车辆购置税、用电价格、充电设施建设、公共机构购买新能源汽车等诸多方面给予了大量政策支持,在政策扶持以及市场需求两方面作用下,我国新能源汽车销量已成为汽车产业不可忽视的组成部分。新能源汽车的快速发展给汽车零部件企业提供了新的市场机遇,同时也促使汽车零部件企业在技术创新、产品制造等方面向节能型、环保型、高技术型升级转型。

**中诚信国际认为**,我国汽车零部件市场潜力大,随着产品质量、技术和服务水平的提升,未来仍有较大发展空间,此外新能源汽车的快速发展亦给汽车零部件企业提供了新的市场机遇。

## 业务运营

公司产品以汽车零部件为主,涉及转向、牵引、制动等多个系统,产品种类丰富,收入细分板块较多。近年来,公司营业总收入整体稳定增长,具体来看,受益于DCT变速箱阀体产能释放及下游客户认可度的不断提升,公司传动类零部件收入占比保持较高水平。公司引擎零部件以正时链轮、节气门及水泵壳体等产品为主,由于输出盘、滤芯分离器等项目的量产,收入规模持续增长。新能源方面,受益于前期技术积累以及对于细分市场精准的定位,以电机、电控壳体组件

为主的新能源汽车零部件收入占比亦不断提升。公司家电零部件业务与其他零部件业务为辅助性补充业务，收入占比受行业市场状况以及客户单一的影响有所下降。

表 3：近三年公司营业总收入及占比（亿元、%）

| 收入         | 2018          | 2019          | 2020          |
|------------|---------------|---------------|---------------|
| 汽车传动零部件    | 3.91          | 4.32          | 4.15          |
| 汽车引擎零部件    | 2.04          | 2.46          | 3.00          |
| 汽车热交换零部件   | 1.96          | 1.80          | 1.70          |
| 新能源汽车零部件   | 1.14          | 1.48          | 2.26          |
| 汽车转向与刹车零部件 | 1.06          | 1.13          | 1.51          |
| 其他汽车零部件    | 0.12          | 0.13          | 0.08          |
| 家用电器零部件    | 1.65          | 1.13          | 1.10          |
| 其他零部件      | 0.09          | 0.04          | 0.04          |
| 其他         | 0.04          | 0.00          | 0.02          |
| <b>合计</b>  | <b>12.02</b>  | <b>12.51</b>  | <b>13.86</b>  |
| 占比         | 2018          | 2019          | 2020          |
| 汽车传动零部件    | 32.49         | 34.55         | 29.98         |
| 汽车引擎零部件    | 17.00         | 19.68         | 21.65         |
| 汽车热交换零部件   | 16.30         | 14.38         | 12.27         |
| 新能源汽车零部件   | 9.51          | 11.82         | 16.30         |
| 汽车转向与刹车零部件 | 8.83          | 9.05          | 10.87         |
| 其他汽车零部件    | 1.03          | 1.01          | 0.56          |
| 家用电器零部件    | 13.75         | 9.02          | 7.97          |
| 其他零部件      | 0.72          | 0.35          | 0.25          |
| 其他         | 0.37          | 0.13          | 0.14          |
| <b>合计</b>  | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> |

资料来源：公司提供

### 公司供应商相对分散，原料供应稳定，但铝锭为周期性商品，价格波动将对公司成本控制能力提出挑战

公司主要从事汽车零部件、家用电器零部件中铝合金压铸件、机加工件和注塑件的生产、销售。生产过程中需采购铝锭、钢材和塑胶等原材料，加工成汽车及家用电器零部件后销售给汽车零部件一级供应商及家用电器制造商。

公司采购由运作部下设采购组、计划物控组和仓储物流组，根据生产经营计划组织采购。公司采用 ERP 系统对生产计划安排和原材料采购的衔接进行有效管理。公司采购的产品标准化程度较高，通常根据产品的特性考虑供应稳定性和成本因素后决定原材料供应商，同时在汽车零部件行业，部分下游客户在发出订单时，会针对自

身产品的需求，对原材料的类别、品质、规格、型号等做出标准限定。此外，存在部分客户指定原材料供应商的情况，公司通常按照客户的需求进行采购。

近年来，公司采购的主要原材料品种未发生较大变化，采购金额有所增长，2018 年~2020 年，公司铝锭采购均价分别为 13.65 元/千克、12.85 元/千克和 13.06 元/千克；钢材采购均价分别为 8.64 元/千克、8.59 元/千克和 8.65 元/千克，公司采购铝锭为周期性商品，近年来单价有所波动；采购钢材为特种钢，近年来单价相对稳定。半成品方面，受自身机加工产能持续投入及释放影响，公司机加工件采购金额逐年下降；2019 年，受压铸机产能不足及钢件类产品销售持续增长影响，公司压铸件和锻造件采购金额有所增长。此外，受循环周转包材投入及乳化液循环系统全面使用影响，公司包装及耗材采购金额自 2019 年起有所下降。

表 4：近年来公司原料采购金额（亿元）

| 项目        | 2018        | 2019        | 2020        |
|-----------|-------------|-------------|-------------|
| 原材料       | 2.22        | 2.28        | 2.43        |
| 其中：铝锭     | 1.58        | 1.59        | 1.76        |
| 钢材        | 0.32        | 0.31        | 0.27        |
| 塑胶        | 0.22        | 0.16        | 0.12        |
| 半成品       | 1.98        | 1.67        | 2.41        |
| 刀模具       | 1.07        | 0.98        | 1.06        |
| 包装及耗材     | 0.57        | 0.24        | 0.24        |
| 设备        | 0.25        | 0.18        | 0.21        |
| 其他        | 0.03        | 0.02        | 0.03        |
| <b>合计</b> | <b>6.11</b> | <b>5.37</b> | <b>6.38</b> |

注：1、半成品主要包括压铸件、锻造件、机加工件和喷漆件；2、合计数与分项和尾数差系四舍五入所致。

资料来源：公司提供

近年来，公司前五大供应商采购额有所增长，供应商合计采购额占比较为稳定，供应商相对分散。账期方面，公司和不同供应商之间商定的账期有所不同，多为 90 天，结算方式基本全为现汇。2020 年末，公司应付账款 3.34 亿元，预付款项 0.06 亿元。

中诚信关注到，公司生产原料主要为铝锭和特种钢，其中铝锭属周期性商品，2020 年公司以

铝锭、钢材为主的直接材料占生产成本的 50.94%，需关注铝锭价格波动对利润的影响。

表 5：2018 年~2020 年公司前五大供应商情况（亿元）

| 年份   | 供应商名称              | 采购额       | 采购占比   | 采购内容      |
|------|--------------------|-----------|--------|-----------|
| 2020 | 南京奥优美特压铸技术有限公司     | 11,333.14 | 15.39% | 铝压铸件、压铸外协 |
|      | 怡球金属资源再生（中国）股份有限公司 | 7,321.04  | 9.94%  | 铝锭        |
|      | 南通众福新材料科技有限公司      | 6,936.89  | 9.42%  | 铝锭        |
|      | 南京天翔机电有限公司         | 2,838.67  | 3.85%  | 铝压铸件      |
|      | 南京普瑞斯汽车配件有限公司      | 2,667.74  | 3.62%  | 锻件、轴      |
|      | 合计                 | 31,097.49 | 42.22% | --        |
| 2019 | 南京奥优美特压铸技术有限公司     | 10,069.45 | 13.42% | 铝压铸件、压铸外协 |
|      | 南通众福新材料科技有限公司      | 9,108.92  | 12.14% | 铝锭        |
|      | 怡球金属资源再生（中国）股份有限公司 | 6,767.81  | 9.02%  | 铝锭        |
|      | 南京天翔机电有限公司         | 2,545.18  | 3.39%  | 铝压铸件      |
|      | 安徽省小小科技股份有限公司      | 2,481.49  | 3.31%  | 锻件        |
|      | 合计                 | 30,972.86 | 41.28% | --        |
| 2018 | 南京奥优美特压铸技术有限公司     | 6,864.52  | 17.99% | 铝压铸件、压铸外协 |
|      | 怡球金属资源再生（中国）股份有限公司 | 4,499.64  | 11.79% | 铝锭        |
|      | 南京德朔实业有限公司         | 2,481.23  | 6.50%  | 洗衣机门圈     |
|      | 上海新格有色金属有限公司       | 2,193.12  | 5.75%  | 铝锭        |
|      | 南京一众机电有限公司         | 1,692.46  | 4.44%  | 机加工件      |
|      | 合计                 | 17,730.98 | 46.47% | --        |

注：合计数与分项和尾数差系四舍五入所致。

资料来源：公司提供

### 公司生产采用自产加外协加工方式，近年来生产效率 and 自动机械化程度均较高，同时公司重视技术研发，拥有一定自主技术

公司产品以汽车零部件为主，产品分为钢件产品和铝件产品，随着汽车轻量化以及新能源汽车的不断推广，公司铝件产品收入占比不断提升。公司钢件产品生产涉及齿坯加工、滚（插）齿、电解去毛刺、热处理等环节，铝件产品生产涉及模具设计与制造、压铸、机加工等环节。

公司主要业务模式是以销定产，接受客户委托后，按照客户的需求进行产品的开发和生产，产品经验收合格后销售给客户，实现销售收入和盈利。

对于新开发产品，公司通过新产品、新项目的同步开发取得客户的订单，根据客户的需求组织生产。该经营模式下，需对新产品、新项目进

行开发验证，然后按照成熟产品的流程组织生产和销售。对于成熟产品，公司运作部根据评审后的订单制订具体的采购计划和生产计划，公司相关职能部门据此组织开展采购、生产活动。

此外，公司在产能规划中通常会根据产品工艺特点、客户需求结构等因素优先投资于关键工序以及产出附加值高、技术含量较高的核心工艺。对于通用型的传统工艺技术以及产出附加值低、技术含量相对较低的非核心工艺，以及对于因客户需求无法形成规模经济效益的生产工艺，公司采取外协加工的方式进行产能补充，该类工序主要包括下料、粗加工，以及热处理、电镀、喷漆、电泳、磷化、阳极氧化等表面处理工序。2018 年~2020 年，公司外协加工费用分别占营业成本的 13.50%、11.70%和 11.81%。

表 6：2018 年~2020 年公司主要生产设备运营情况

| 设备类型 | 项目         | 2018    | 2019    | 2020    |
|------|------------|---------|---------|---------|
| 压铸设备 | 可供运行时间（小时） | 277,300 | 293,385 | 313,956 |
|      | 实际运行时间（小时） | 229,398 | 245,349 | 302,600 |
|      | 利用率        | 82.73%  | 83.63%  | 96.38%  |

|       |            |           |           |           |
|-------|------------|-----------|-----------|-----------|
| 机加工设备 | 可供运行时间（小时） | 3,846,627 | 4,295,050 | 4,935,330 |
|       | 实际运行时间（小时） | 2,904,230 | 3,182,380 | 3,800,237 |
|       | 利用率        | 75.50%    | 74.09%    | 77.00%    |
| 模具设备  | 可供运行时间（小时） | 163,100   | 166,320   | 166,320   |
|       | 实际运行时间（小时） | 146,640   | 152,545   | 149,838   |
|       | 利用率        | 89.91%    | 91.72%    | 90.09%    |

注：可供运行时间是指所有该类型设备理论运行时间之和，该理论运行时间不包括定期维修、检查、保养及其他维持设备有效运行必要的停工时间。

资料来源：公司提供

从生产成本构成来看，公司生产成本主要由原材料构成，近年来构成基本稳定，公司机器化程度较高，直接人工成本占比相对较低。

表 7：近年公司生产成本构成（亿元，%）

| 项目   | 2018  |        | 2019 |        | 2020  |        |
|------|-------|--------|------|--------|-------|--------|
|      | 金额    | 占比     | 金额   | 占比     | 金额    | 占比     |
| 直接材料 | 5.70  | 55.32  | 4.64 | 49.65  | 5.40  | 50.95  |
| 直接人工 | 1.27  | 12.34  | 1.06 | 11.38  | 1.11  | 10.50  |
| 制造费用 | 3.33  | 32.33  | 3.64 | 38.97  | 4.09  | 38.55  |
| 合计   | 10.29 | 100.00 | 9.34 | 100.00 | 10.60 | 100.00 |

注：合计数与分项和尾数差系四舍五入所致。

资料来源：公司提供

此外，为增强公司核心竞争力，近年来公司重视技术研发的投入，2018~2020 年，公司研发支出分别为 0.82 亿元、0.80 亿元和 0.84 亿元，占营业总收入比例分别为 6.85%、6.36%和 5.96%，在行业内处于中上水平。截至 2020 年末，公司累计获得授权发明专利 6 件，实用新型专利 89 件。

**近年来，公司主业收入和盈利能力均有所提升，但公司对下游一级系统供应商话语权一般，应收账款增长较快，被占用资金规模整体有所增长**

公司汽车零部件销售模式为直接销售，其突出特点为销售研发紧密结合。在量产前，公司汽车零部件需要经过产品设计、模具制作、检验以及零部件的试产、验证等多项工作，耗时视零件复杂程度从 1 个月到 1 年以上不等，量产前的产品同步设计和模具开发决定了最终的生产和销售。

公司获取订单流程方面，首先，客户事业部通过 EDI（电子数据交换）系统发放询盘，公司进入 EDI（电子数据交换）系统，下载全部询盘文件，评估技术可行性，并进行成本测算，最后通过 EDI（电子数据交换）系统上传报价，以及

相关技术承诺文件。然后，客户全球采购中心对公司和其他供应商的报价进行评估。在评估过程中，客户的事业部和生产工厂均参与评价，围绕质量水平、价格水平、交付能力等进行讨论，并最终决定供应商，下发合同。随后，公司即可按照合同要求组织开发、生产，并向客户工厂交付产品。最后，客户工厂根据产品质量、交付能力等因素对公司进行综合评估，考核得分将作为公司在其供应商体系中的重要能力指标，并作为下一轮获取合同前的评审输入。

近年来，公司主要客户均为全球知名的一级系统供应商（以下简称“公司客户”），集中度较高，公司客户对于供应商的选择通常由三个职能部门共同决策，分别为事业部、生产工厂及全球采购中心，决策流程严格且择优选取，准入门槛较高，但一旦选定公司为供应商，合作关系通常也长期稳定。账期方面，公司和客户之间商定的账期各不相同，多为 90 天和 120 天，结算方式主要为电汇。2020 年末，公司无预收款项，应收票据、应收账款和应收款项融资合计 5.67 亿元，较 2019 年增长 22.96%，高于 2020 年营业收入 10.81%的增速，虽然公司通过占用上游客户资金，以及保理等方式转让部分特定客户的应收账款予以缓解，但公司被占用资金规模整体仍呈增长趋势。

表 8：2018 年~2020 年公司前五大客户情况（亿元）

| 年份   | 客户统称   | 销售额  | 销售占比   |
|------|--------|------|--------|
| 2020 | 博格华纳集团 | 4.05 | 29.26% |
|      | 法雷奥集团  | 2.75 | 19.86% |
|      | 博世集团   | 1.73 | 12.49% |
|      | 大陆汽车集团 | 1.20 | 8.68%  |
|      | 舍弗勒集团  | 1.05 | 7.55%  |

|      |           |              |               |
|------|-----------|--------------|---------------|
|      | <b>合计</b> | <b>10.79</b> | <b>77.84%</b> |
| 2019 | 博格华纳集团    | 4.10         | 32.77%        |
|      | 法雷奥集团     | 2.13         | 17.05%        |
|      | 博世集团      | 1.55         | 12.37%        |
|      | 舍弗勒集团     | 1.00         | 8.01%         |
|      | 大陆汽车集团    | 0.87         | 7.00%         |
|      | <b>合计</b> | <b>9.65</b>  | <b>77.21%</b> |
| 2018 | 博格华纳集团    | 3.39         | 28.24%        |
|      | 法雷奥集团     | 2.20         | 18.30%        |
|      | 博世集团      | 1.97         | 16.39%        |
|      | 舍弗勒集团     | 1.16         | 9.68%         |
|      | 马勒集团      | 0.71         | 5.94%         |
|      | <b>合计</b> | <b>9.44</b>  | <b>78.55%</b> |

注：合计数与分项和尾数差系四舍五入所致。

资料来源：公司提供

2018年~2020年，公司汽车零部件销售收入分别为10.24亿元、11.32亿元和12.70亿元，业务毛利率分别为26.28%、26.31%和27.23%，收入和毛利率均稳中有升；家用电器零部件销售收入分别为1.65亿元、1.13亿元和1.10亿元，业务毛利率分别为12.79%、13.56%和13.19%，受战略重心调整影响，收入有所下滑。

从各产品的产销率来看，近年来，公司各汽

车零部件产销率均维持较高水平，产品库存较低，2020年末，公司存货2.97亿元，其中产成品1.15亿元。从销量情况来看，受益于近两年新能源汽车市场快速发展，公司重点加速布局新能源车方向，新能源汽车零部件销量迅猛增长，同时受战略重心调整影响，家用电器零部件销量呈下降趋势；其余零部件销量整体呈稳中向好趋势。

此外，由于客户订单量持续增长，为了更好的平衡生产与需求的矛盾，同时提高产能利用效率，公司除自行生产外，对部分生产简单、技术含量较低的产品汽车热交换零部件和家用电器零部件转为外购。

**中诚信国际认为：**公司下游客户以世界级一级系统供应商为主，客户资信状况较好，账款回收风险较低，但回款周期整体有所增长。公司产品种类丰富，通用性较强，受技术迭代和下游单一整车厂经营状况波动的影响有限，整体抗风险能力较好。

表9：2018年~2020年公司各产品产销量情况（万件）

| 产品         | 项目         | 2018           | 2019           | 2020           |
|------------|------------|----------------|----------------|----------------|
| 汽车热交换零部件   | 产量         | 746.30         | 624.14         | 714.96         |
|            | 外购成品量      | 272.18         | 319.95         | 292.01         |
|            | 销量         | 998.01         | 928.31         | 959.09         |
|            | <b>产销率</b> | <b>97.99%</b>  | <b>98.33%</b>  | <b>95.25%</b>  |
| 汽车传动零部件    | 产量         | 907.17         | 746.10         | 808.71         |
|            | 外购成品量      | 8.34           | 0.49           | 48.89          |
|            | 销量         | 816.06         | 760.72         | 836.42         |
|            | <b>产销率</b> | <b>89.14%</b>  | <b>101.89%</b> | <b>97.53%</b>  |
| 汽车引擎零部件    | 产量         | 2,055.61       | 1,914.55       | 2,144.86       |
|            | 外购成品量      | 100.72         | 297.21         | 242.83         |
|            | 销量         | 2,043.48       | 2,132.71       | 2,331.47       |
|            | <b>产销率</b> | <b>94.77%</b>  | <b>96.43%</b>  | <b>97.65%</b>  |
| 汽车转向与刹车零部件 | 产量         | 628.12         | 773.62         | 752.48         |
|            | 外购成品量      | 0.53           | 0.00           | 0.00           |
|            | 销量         | 571.18         | 736.55         | 772.02         |
|            | <b>产销率</b> | <b>90.86%</b>  | <b>95.21%</b>  | <b>102.60%</b> |
| 新能源汽车零部件   | 产量         | 121.86         | 175.02         | 239.15         |
|            | 外购成品量      | 0.00           | 0.00           | 15.22          |
|            | 销量         | 109.98         | 142.70         | 209.09         |
|            | <b>产销率</b> | <b>90.25%</b>  | <b>81.53%</b>  | <b>82.20%</b>  |
| 家用电器零部件    | 产量         | 1,740.05       | 1,451.13       | 1,377.25       |
|            | 外购成品量      | 282.42         | 219.07         | 187.67         |
|            | 销量         | 2,025.39       | 1,656.05       | 1,583.60       |
|            | <b>产销率</b> | <b>100.14%</b> | <b>99.15%</b>  | <b>101.19%</b> |

注：产销率=销量/（产量+外购成品量）。

资料来源：公司提供

## 战略规划及管理

### 公司重大拟建项目投资占 2020 年末总资产比例很高，未来资金平衡情况值得关注

截至 2020 年末，公司主要拟建项目分别为汽车零部件智能制造项目和汽车零部件智能制造欧洲生产基地项目。

汽车零部件智能制造项目总投资约 20.50 亿元，其中一期项目为本期债券募投项目，一期项目总投资 10.49 亿元，公司以自有资金出资 3.11 亿元，其余通过融资解决。汽车零部件智能制造项目用地面积约 230 亩，主要从事铝合金及黑色金属类关键汽车零部件的研发、生产和销售，产品主要应用于新能源汽车以及中高端传统汽车的关键系统，项目达产后可以实现年产 4 万吨铝合金压铸的产能。

汽车零部件智能制造欧洲生产基地项目总投资不超过 6,000 万欧元，项目总建筑面积约 25,800 平方米，主要从事新能源汽车零部件以及转向系统零部件的生产和销售，具体包括电机壳体、轴、螺母、齿轮、齿圈等产品，项目达产后预计每年新增产能 200 万件，所得税后项目投资回收期 7.24 年。

### 法人治理结构完善，内控制度基本涵盖了业务运营中的关键风险点，较好的保障了各项业务的运行

根据《南京泉峰汽车精密技术股份有限公司章程》，公司设立股东大会，是公司的权利机构。公司设董事会，由 9 名董事组成，每届任期 3 年，任期届满可连选连任。董事中独立董事 3 名，全部董事由股东大会选举产生。董事会设董事长 1 名，董事长由公司董事担任，并由董事会以全体公示过半数选举产生和罢免。公司设总经理 1 名，由董事长提名，董事会确认聘任或解聘。公司设副总经理若干名、财务负责人 1 名、董事会秘书 1 名，由董事会聘任或者解聘。公司总经理、副

总经理、财务负责人、董事会秘书为公司高级管理人员。公司设监事会，由 3 名监事组成，其中职工代表的比例不低于三分之一，监事会设主席 1 名。监事任期每届为三年，任期届满可连选连任。

管理制度方面，公司严格按照《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司治理准则》、《上海证券交易所股票上市规则》和中国证监会及上海证券交易所颁布的其他相关法律法规的要求，制定公司内部控制规章制度，用以健全内部管理和控制制度，规范公司行为。具体来看，公司制定了《南京泉峰汽车精密技术股份有限公司股东大会议事规则》、《南京泉峰汽车精密技术股份有限公司董事会议事规则》、《南京泉峰汽车精密技术股份有限公司监事会议事规则》等公司治理和规范运作制度；建立了《南京泉峰汽车精密技术股份有限公司重大信息内部报告制度》；制定了《关联交易管理制度》、《对外担保管理制度》、《对外投资管理制度》等一系列内部控制制度，逐步加强和规范公司的内部控制，提高公司的经营管理水平和风险控制能力。

部门设置上，公司根据自身企业特性，设置了产品开发部、采购部、模具部、压铸部、机加工事业部、注塑部、销售部、仓储物流部、财务部、信息技术部等职能部门，各部门各司其责，对公司业务运营和企业管理形成有力支撑。

## 财务分析

以下分析基于公司提供的德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2018~2020 年财务报表，公司各期财务报表均采用新会计准则编制，评级报告中所用财务数据均为各期财务报表期末数或当期数。

### 盈利能力

**近年来公司营业毛利率逐年提升，经营性业务利**

## 润波动增长，但期间费用对利润形成一定侵蚀

2018~2020年，公司营业毛利率逐年提升，具体来看，公司汽车传动零部件、新能源汽车零部件毛利率逐年上升，一是得益于新项目量产以及自动变速箱阀体项目的顺利投产带来销量及销售收入增长，二是公司加强成本控制，单位生产成本保持较低水平，三是受益于新能源汽车市场的高速增长；汽车引擎零部件、汽车转向与刹车零部件和家用电器零部件毛利率基本稳定；汽车热交换零部件毛利率整体有所下降，主要系该汽车热交换零部件属于公司成熟产品，平均销售价格有所下滑。

表 10：近年来公司毛利率情况(%)

| 毛利率            | 2018         | 2019         | 2020         |
|----------------|--------------|--------------|--------------|
| 汽车传动零部件        | 27.65        | 28.37        | 29.53        |
| 汽车引擎零部件        | 23.92        | 22.88        | 23.03        |
| 汽车热交换零部件       | 24.11        | 23.29        | 22.16        |
| 新能源汽车零部件       | 28.02        | 28.65        | 30.07        |
| 汽车转向与刹车零部件     | 27.84        | 27.65        | 30.72        |
| 其他汽车零部件        | 26.59        | 26.16        | 26.78        |
| <b>汽车零部件业务</b> | <b>26.28</b> | <b>26.31</b> | <b>27.23</b> |
| 家用电器零部件        | 12.79        | 13.56        | 13.19        |
| 其他零部件          | 21.10        | 23.76        | 26.92        |
| <b>营业毛利率</b>   | <b>24.38</b> | <b>25.13</b> | <b>26.06</b> |

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

期间费用方面，近年来公司期间费用规模整体有所增长，带动期间费用率整体呈上升趋势。具体来看，公司期间费用主要由管理费用及研发费用构成。近年来，工资及附加、折旧及摊销等费用的增长带动公司管理费用逐年增长；人员工资及开发材料费用的上升使得公司研发费用呈逐年增加态势；随着公司业务规模的扩大，其销售费用亦逐年增长；债务规模的下降带动公司财务费用整体有所下降。结合营业毛利率来看，公司期间费用率处于合理水平。

公司利润主要由经营性业务利润构成，其中2019年，受期间费用同比增长影响，公司经营性业务利润同比有所下降；2020年，公司期间费用率保持稳定，受益于高附加值的新能源产品收入占比提升，公司当期经营性业务利润同比有所增

长。

盈利指标方面，近年来，随着公司资产规模的增长以及EBIT的先降后增，公司EBIT利润率和总资产收益率亦呈先降后升趋势；随着EBITDA的逐年增长，公司EBITDA利润率亦有所提升。

**中诚信国际认为：**公司产品种类众多，近年来随着新能源及传动产品客户认可度的不断提升，公司在下游行业景气度下滑的背景下仍保持了相对较好的盈利水平。

表 11：近年来公司盈利能力相关指标（亿元）

|               | 2018  | 2019  | 2020  |
|---------------|-------|-------|-------|
| 销售费用          | 0.32  | 0.38  | 0.41  |
| 管理费用          | 0.47  | 0.75  | 0.84  |
| 研发费用          | 0.82  | 0.80  | 0.83  |
| 财务费用          | 0.30  | 0.30  | 0.16  |
| 期间费用合计        | 1.91  | 2.23  | 2.23  |
| 期间费用率         | 15.91 | 17.81 | 16.09 |
| 经营性业务利润       | 1.05  | 0.90  | 1.34  |
| 资产减值损失        | 0.06  | -0.01 | 0.04  |
| 利润总额          | 0.98  | 0.92  | 1.34  |
| EBIT 利润率(%)   | 10.91 | 9.85  | 10.69 |
| EBITDA 利润率(%) | 17.58 | 18.66 | 19.33 |
| 总资产收益率(%)     | 8.05  | 6.14  | 6.81  |

注：资产减值损失口径含信用减值损失。

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

## 近年来公司非流动资产规模较为稳定；被占用资金整体有所增长；公司债务规模较小，杠杆水平较低

公司资产主要由非流动资产构成，其中固定资产、无形资产、在建工程及其他非流动资产占比较大，近年来公司非流动资产规模整体保持稳定。公司固定资产主要为机器设备及房屋及建筑物，近年来整体有所增长，主要系购置机器设备以及在建工程的转固所致。公司无形资产主要为土地使用权及软件，近年来受摊销以及购置软件影响，无形资产规模呈波动增长态势。公司在建工程主要为生产车间建设、1300T 压铸机、装配三无切缝钢纤维固化剂地坪工程及装配线等主业相关的在建项目，近年来随着项目的完工转固，公司在建工程整体有所下降。此外，近年来公司

其他非流动资产规模有所波动，主要系预付设备款和预付工程款的波动所致。

流动资产方面，近年来公司流动资产规模逐年增长，主要由应收账款、应收款项融资、存货及货币资金构成。公司应收账款主要为账龄在一年以内的应收货款、应收款项融资主要为既以收取合同现金流量为目标又以出售该金融资产为目标的应收货款，近年来上述两项合计规模不断增长，2020年占流动资产规模的比例达49.04%，主要系业务规模的扩大所致。此外，根据实际经营需要，近年来公司与花旗、汇丰银行对部分特定客户的应收账款进行保理及供应链融资安排，2018~2020年公司通过应收账款转让方式取得回款的规模分别为2.97亿元、4.64亿元和5.61亿元，分别支付利息0.03亿元、0.05亿元和0.04亿元。公司存货主要为产成品、在产品和低值易耗品，近年来随订单量增长而呈小幅增长趋势。近年来公司货币资金逐年增长，主要系经营获现能力的提升、资本支出规模的下降以及收到公开发行股票的募集资金所致。

**表 12：截至 2020 年末公司应收账款余额前五名情况**  
(亿元、%)

| 单位名称      | 金额          | 占比           | 关联关系 | 款项内容 |
|-----------|-------------|--------------|------|------|
| 法雷奥集团     | 0.75        | 19.13        | 非关联方 | 货款   |
| 马勒集团      | 0.55        | 14.01        | 非关联方 | 货款   |
| 大陆汽车集团    | 0.54        | 13.81        | 非关联方 | 货款   |
| 舍弗勒集团     | 0.41        | 10.50        | 非关联方 | 货款   |
| 博世集团      | 0.38        | 9.80         | 非关联方 | 货款   |
| <b>合计</b> | <b>2.63</b> | <b>67.25</b> | --   | --   |

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

**表 13：近年来公司主要资产构成情况（亿元）**

|                | 2018         | 2019         | 2020         |
|----------------|--------------|--------------|--------------|
| 应收账款           | 3.92         | 3.01         | 3.71         |
| 应收款项融资         | --           | 1.60         | 1.96         |
| 存货             | 2.63         | 2.59         | 2.97         |
| 货币资金           | 1.19         | 1.95         | 2.71         |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>8.30</b>  | <b>10.64</b> | <b>11.56</b> |
| 固定资产           | 8.56         | 9.09         | 9.02         |
| 无形资产           | 0.77         | 0.76         | 0.81         |
| 在建工程           | 0.73         | 0.43         | 0.46         |
| 其他非流动资产        | 0.39         | 0.16         | 0.35         |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>10.64</b> | <b>10.55</b> | <b>10.75</b> |
| <b>资产总额</b>    | <b>18.94</b> | <b>21.18</b> | <b>22.31</b> |

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

负债方面，除有息债务外，公司负债主要包括应付账款、其他应付款和应付职工薪酬。2020年末，公司应付账款主要为一年以内到期的应付货款等；其他应付款主要为尚未支付的设备购买款0.35亿元和限制性股票回购义务0.12亿元。公司有息债务主要由长短期借款、应付票据及一年内到期的非流动负债构成。近年来，公司总债务逐年减少，整体规模较低。

近年来受利润的积累、公开发行股票带动，公司所有者权益不断增长；加之债务规模有所减少，公司财务杠杆不断下降，资本结构较为合理。分红方面，2019年及2020年，公司现金分红规模分别为0.30亿元和0.15亿元。

**中诚信国际关注到：**公司应收账款占流动资产的比例较高，虽然公司通过占用上游客户资金，以及通过保理方式转让部分特定客户的应收账款予以缓解，但公司被占用资金规模整体仍呈增长趋势。此外，公司未来投资规模较大，行业特性决定了公司项目建设投入以机器设备为主，资金回收周期相对较长，未来资本支出或将大规模推高公司债务水平，项目预期收入、盈利的稳定性和资金回笼状况将对公司信用水平产生较大影响。

**表 14：近年来公司负债、债务结构及资本实力情况**  
(亿元、X、%)

|                  | 2018        | 2019        | 2020        |
|------------------|-------------|-------------|-------------|
| 短期借款             | 3.08        | 0.95        | 1.78        |
| 应付票据             | 0.00        | 0.19        | 0.18        |
| 一年内到期的非流动负债      | 0.51        | 0.003       | 0.00        |
| <b>短期债务</b>      | <b>3.60</b> | <b>1.15</b> | <b>1.95</b> |
| 长期借款             | 3.17        | 1.83        | 0.00        |
| <b>长期债务</b>      | <b>3.17</b> | <b>1.83</b> | <b>0.00</b> |
| <b>短期债务/长期债务</b> | <b>1.14</b> | <b>0.63</b> | <b>--</b>   |
| <b>总债务</b>       | <b>6.77</b> | <b>2.98</b> | <b>1.95</b> |
| 应付账款             | 2.04        | 2.61        | 3.34        |
| 其他应付款            | 0.40        | 0.31        | 0.60        |
| 应付职工薪酬           | 0.28        | 0.29        | 0.34        |
| <b>总负债</b>       | <b>9.68</b> | <b>6.54</b> | <b>6.72</b> |
| 资本公积             | 5.76        | 9.79        | 9.94        |
| 未分配利润            | 1.80        | 2.57        | 3.36        |
| 实收资本             | 1.50        | 2.00        | 2.01        |



|         |       |       |       |
|---------|-------|-------|-------|
| 盈余公积    | 0.21  | 0.29  | 0.41  |
| 所有者权益合计 | 9.26  | 14.65 | 15.60 |
| 总资本化比率  | 42.22 | 16.91 | 11.12 |
| 资产负债率   | 51.09 | 30.86 | 30.10 |

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

## 现金流及偿债能力

### 近年来公司经营活动净现金流整体呈增长趋势，各项偿债指标有所增强

经营活动现金流方面，近年来，受益于付现比的下降，公司经营活动净现金流整体呈增长趋势。投资活动现金流方面，2018年和2019年，公司投资活动现金保持净流出态势，主要为构建固定资产支付的现金及购买保本及浮动利率理财产品；2020年，公司投资活动现金呈净流入状态，主要系保本及浮动利率理财产品到期兑付。筹资活动现金流方面，2018年公司取得借款的规模较大，当期筹资活动现金呈净流入状态；2019年，公司债务规模有所下降，但当期发行股票募集资金使得筹资活动现金保持净流入状态；2020年，公司债务规模进一步下降，当期筹资活动现金保持净流出态势。

偿债指标方面，近年来，随着债务规模的下降、经营活动净现金流及盈利能力的整体增长，公司经营活动净现金流、EBITDA及EBIT对债务本息的覆盖能力逐年提升，2020年末公司货币资金可以覆盖短期债务。整体来看，由于债务规模较小，公司偿债指标整体表现较好。

表 15：近年来公司现金流及偿债指标情况（亿元、X）

|                   | 2018  | 2019  | 2020  |
|-------------------|-------|-------|-------|
| 经营活动净现金流          | 0.19  | 2.85  | 2.12  |
| 投资活动净现金流          | -3.56 | -2.42 | 0.06  |
| 其中：资本支出           | 3.56  | 1.12  | 1.27  |
| 筹资活动净现金流          | 3.45  | 0.25  | -1.33 |
| 经营活动净现金流/总债务      | 0.03  | 0.96  | 1.09  |
| 经营活动净现金流/利息支出     | 0.58  | 9.30  | 14.75 |
| 经调整的经营净现金流/总债务(%) | -1.98 | 85.78 | 86.11 |
| EBITDA 利息保障倍数     | 6.44  | 7.61  | 18.62 |
| EBIT 利息保障倍数       | 4.00  | 4.01  | 10.30 |
| 总债务/EBITDA        | 3.20  | 1.28  | 0.73  |
| 货币资金/短期债务         | 0.33  | 1.70  | 1.39  |

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

### 公司备用流动性充足，融资渠道较为畅通；受限资产规模较小；无对外担保及重大未决诉讼、仲裁事项

银行授信方面，截至2020年末，公司获得授信额度共计14.10亿元，其中尚未使用授信额度为12.00亿元，备用流动性充足。同时，公司作为A股上市公司，股权融资渠道较为通畅。

受限资产方面，截至2020年末，公司受限资产账面价值合计为0.26亿元，占当期末总资产的比例为1.17%。其中，受限货币资金为0.02亿元，系承信用证保证金存款及承兑汇票保证金；受限的应收款项融资0.24亿元，系应收票据质押。

或有事项方面，截至2020年末，公司无对外担保及重大未决诉讼、仲裁事项。

**过往债务履约情况：**根据公司提供的《企业历史违约记录情况表》，2018年~2021年3月5日，公司未发生违约事件，也不存在2018年以前发生且当前未结清的违约事件。

根据公开资料显示，截至报告出具日，公司在公开市场无信用违约记录。

## 外部支持

### 实际控制人对公司有一定支持意愿，但支持能力相对有限

除汽车零部件外，公司实际控制人还深耕电动工具领域，具体包含电动工具及花园工具的生产、研发、销售业务，经过二十余年的发展，已形成涵盖专业级和家用型的EGO、DEVON大有、FLEX、SKIL、X-TRON小强、HAMMERHEAD等品牌，在全球65个国家超过30,000家连锁商店和经销商行销售。公司是实际控制人旗下业务板块的重要组成部分，实际控制人对公司有一定支持意愿，但支持能力相对有限。

## 评级结论

综上所述，中诚信国际评定南京泉峰汽车精

密技术股份有限公司主体信用等级为 **AA-**，评级展望为稳定；评定“南京泉峰汽车精密技术股份有限公司 2021 年度公开发行可转换公司债券”的债项信用等级为 **AA-**。

# 中诚信国际关于南京泉峰汽车精密技术股份有限公司 2021 年度公开发行可转换公司债券的跟踪评级安排

根据中国证监会相关规定、评级行业惯例以及本公司评级制度相关规定，自首次评级报告出具之日（以评级报告上注明日期为准）起，本公司将在本次债券信用级别有效期内或者本次债券存续期内，持续关注本次债券发行人外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及本次债券偿债保障情况等因素，以对本次债券的信用风险进行持续跟踪。跟踪评级包括定期和不定期跟踪评级。

在跟踪评级期限内，本公司将于本次债券发行主体及担保主体（如有）年度报告公布后两个月内完成该年度的定期跟踪评级，并根据上市规则于每一会计年度结束之日起 6 个月内披露上一年度的债券信用跟踪评级报告。此外，自本次评级报告出具之日起，本公司将密切关注与发行主体、担保主体（如有）以及本次债券有关的信息，如发生可能影响本次债券信用级别的重大事件，发行主体应及时通知本公司并提供相关资料，本公司将在认为必要时及时启动不定期跟踪评级，就该事项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级结果。

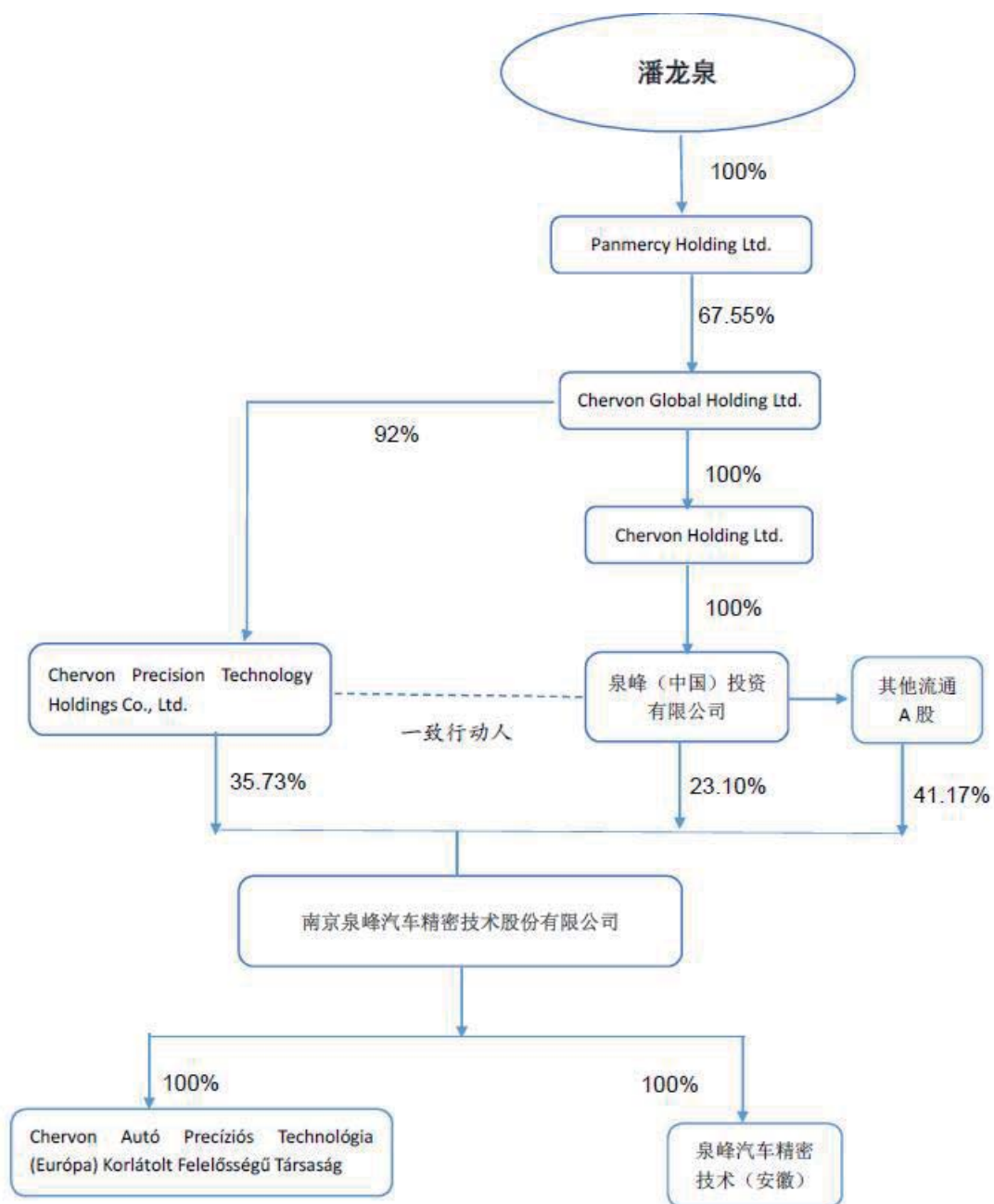
本公司的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将根据监管要求或约定在本公司网站（[www.ccxi.com.cn](http://www.ccxi.com.cn)）和交易所网站予以公告，且交易所网站公告披露时间不得晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

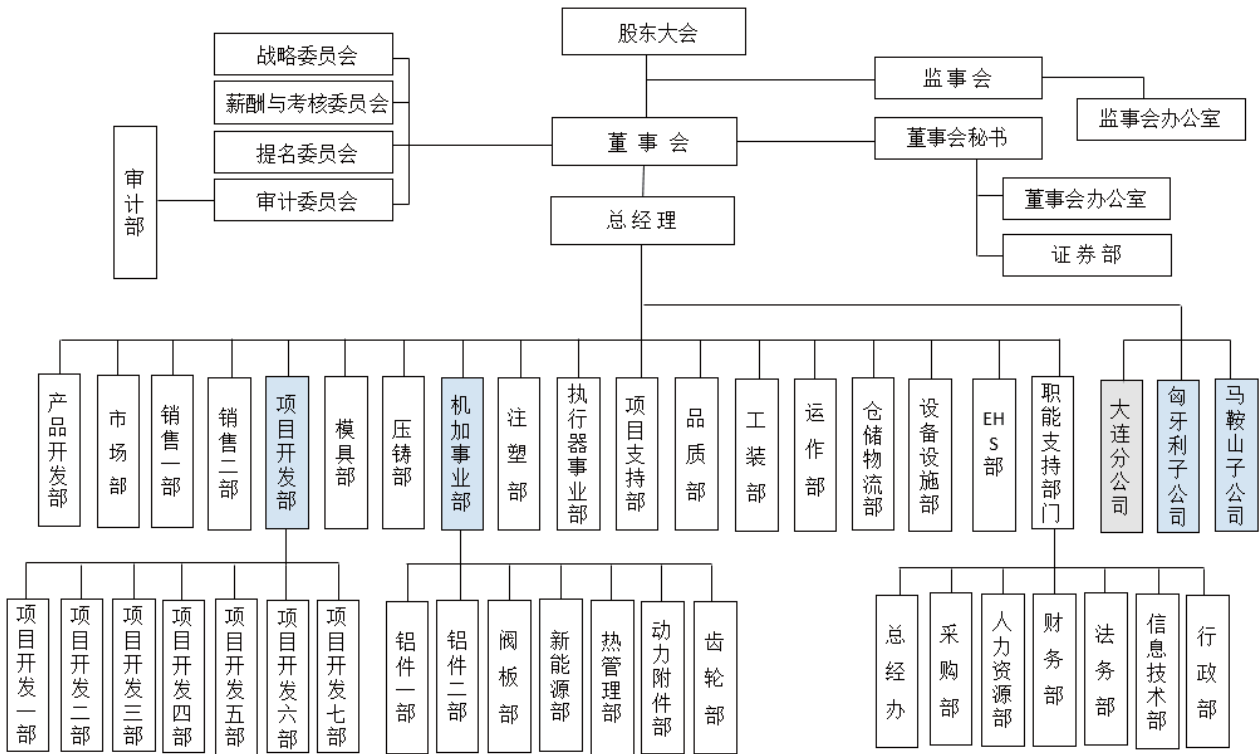
如发行主体、担保主体（如有）未能及时或拒绝提供相关信息，本公司将根据有关情况进行分析，据此确认或调整主体、债券信用级别或公告信用级别暂时失效。

中诚信国际信用评级有限责任公司



附一：南京泉峰汽车精密技术股份有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2020 年末）





资料来源：公司提供

## 附二：南京泉峰汽车精密技术股份有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

| 财务数据（单位：万元）         | 2018       | 2019       | 2020       |
|---------------------|------------|------------|------------|
| 货币资金                | 11,935.03  | 19,529.36  | 27,066.33  |
| 应收账款净额（应收账款+应收款项融资） | 39,244.51  | 46,127.20  | 56,718.72  |
| 其他应收款               | 536.95     | 444.85     | 519.91     |
| 存货净额（存货+合同资产）       | 26,275.94  | 25,867.39  | 29,657.71  |
| 长期投资                | 0.00       | 0.00       | 0.00       |
| 固定资产                | 85,612.92  | 90,887.87  | 90,227.48  |
| 在建工程                | 7,306.79   | 4,256.25   | 4,643.82   |
| 无形资产                | 7,656.82   | 7,606.09   | 8,060.11   |
| 总资产                 | 189,431.62 | 211,839.22 | 223,139.63 |
| 其他应付款               | 4,042.62   | 3,084.63   | 6,008.63   |
| 短期债务                | 35,989.08  | 11,483.82  | 19,512.41  |
| 长期债务                | 31,698.68  | 18,324.37  | 0.00       |
| 总债务                 | 67,687.75  | 29,808.19  | 19,512.41  |
| 净债务                 | 55,752.73  | 10,278.84  | -7,553.93  |
| 总负债                 | 96,784.66  | 65,373.73  | 67,164.64  |
| 费用化利息支出             | 3,281.86   | 3,068.18   | 1,438.43   |
| 资本化利息支出             | 0.00       | 0.00       | 0.00       |
| 所有者权益合计             | 92,646.96  | 146,465.49 | 155,974.98 |
| 营业总收入               | 120,227.15 | 125,052.03 | 138,575.68 |
| 经营性业务利润             | 10,483.70  | 8,980.15   | 13,413.46  |
| 投资收益                | 0.00       | 0.00       | 147.11     |
| 净利润                 | 9,163.43   | 8,589.08   | 12,094.88  |
| EBIT                | 13,111.19  | 12,312.36  | 14,809.33  |
| EBITDA              | 21,134.75  | 23,334.52  | 26,784.03  |
| 经营活动产生现金净流量         | 1,895.30   | 28,548.68  | 21,221.09  |
| 投资活动产生现金净流量         | -35,636.44 | -24,224.86 | 592.90     |
| 筹资活动产生现金净流量         | 34,522.94  | 2,524.37   | -13,331.33 |
| 资本支出                | 35,646.16  | 11,225.62  | 12,667.82  |
| 财务指标                | 2018       | 2019       | 2020       |
| 营业毛利率(%)            | 24.38      | 25.13      | 26.06      |
| 期间费用率(%)            | 15.91      | 17.81      | 16.09      |
| EBITDA 利润率(%)       | 17.58      | 18.66      | 19.33      |
| 总资产收益率(%)           | 8.05       | 6.14       | 6.81       |
| 净资产收益率(%)           | 10.41      | 7.18       | 8.00       |
| 流动比率(X)             | 1.28       | 2.32       | 1.78       |
| 速动比率(X)             | 0.87       | 1.76       | 1.33       |
| 存货周转率(X)            | 4.48       | 3.59       | 3.69       |
| 应收账款周转率(X)          | 3.47       | 2.93       | 2.69       |
| 资产负债率(%)            | 51.09      | 30.86      | 30.10      |
| 总资本化比率(%)           | 42.22      | 16.91      | 11.12      |
| 短期债务/总债务(%)         | 53.17      | 38.53      | 100.00     |
| 经营活动净现金流/总债务(X)     | 0.03       | 0.96       | 1.09       |
| 经营活动净现金流/短期债务(X)    | 0.05       | 2.49       | 1.09       |
| 经营活动净现金流/利息支出(X)    | 0.58       | 9.30       | 14.75      |
| 经调整的经营净现金流/总债务(%)   | -1.98      | 85.78      | 86.11      |
| 总债务/EBITDA(X)       | 3.20       | 1.28       | 0.73       |
| EBITDA/短期债务(X)      | 0.59       | 2.03       | 1.37       |
| EBITDA 利息保障倍数(X)    | 6.44       | 7.61       | 18.62      |
| EBIT 利息保障倍数(X)      | 4.00       | 4.01       | 10.30      |

注：公司各期财务报表均按照新会计准则编制。

### 附三：基本财务指标的计算公式

|      | 指标                  | 计算公式   |
|------|---------------------|--|
| 资本结构 | 现金及其等价物（货币等价物）      | =货币资金（现金）+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+应收票据  |
|      | 长期投资                | =可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资   |
|      | 短期债务                | =短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债/交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他债务调整项                |
|      | 长期债务                | =长期借款+应付债券+其他债务调整项   |
|      | 总债务                 | =长期债务+短期债务   |
|      | 净债务                 | =总债务-货币资金  |
|      | 资产负债率               | =负债总额/资产总额   |
|      | 总资本化比率              | =总债务/（总债务+所有者权益合计）   |
| 经营效率 | 存货周转率               | =营业成本/存货平均净额   |
|      | 应收账款周转率             | =营业收入/应收账款平均净额   |
|      | 现金周转天数              | =应收账款平均净额×360天/营业收入+存货平均净额×360天/营业成本-应付账款平均净额×360天/（营业成本+期末存货净额-期初存货净额）      |
| 盈利能力 | 营业毛利率               | =（营业收入-营业成本）/营业收入  |
|      | 期间费用率               | =（销售费用+管理费用+研发费用+财务费用）/营业总收入   |
|      | 经营性业务利润             | =营业总收入-营业成本-利息支出-手续费及佣金支出-退保金-赔付支出净额-提取保险合同准备金净额-保单红利支出-分保费用-税金及附加-期间费用+其他收益 |
|      | EBIT（息税前盈余）         | =利润总额+费用化利息支出  |
|      | EBITDA（息税折旧摊销前盈余）   | =EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销   |
|      | 总资产收益率              | =EBIT/总资产平均余额  |
|      | 净资产收益率              | =净利润/所有者权益合计平均值  |
|      | EBIT 利润率            | =EBIT/当年营业总收入  |
| 现金流  | EBITDA 利润率          | =EBITDA/当年营业总收入  |
|      | 资本支出                | =购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金   |
|      | 经调整的经营活净现金流（CFO-股利） | =经营活动净现金流（CFO）-分配股利、利润或偿付利息支付的现金   |
|      | FCF                 | =经营活动净现金流-购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金-分配股利、利润或偿付利息支付的现金                          |
| 偿债能力 | 留存现金流               | =经营活动净现金流-（存货的减少+经营性应收项目的减少+经营性应付项目的增加）-（分配股利、利润或偿付利息所支付的现金-财务性利息支出-资本化利息支出） |
|      | 流动比率                | =流动资产/流动负债   |
|      | 速动比率                | =（流动资产-存货）/流动负债  |
|      | 利息支出                | =费用化利息支出+资本化利息支出   |
|      | EBITDA 利息保障倍数       | =EBITDA/利息支出   |
|      | EBIT 利息保障倍数         | =EBIT/利息支出   |

注：“利息支出、手续费及佣金支出、退保金、赔付支出净额、提取保险合同准备金净额、保单红利支出、分保费用”为金融及涉及金融业务的相关企业专用。根据《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15 号），对于已执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=债权投资+其他权益工具投资+其他债权投资+其他非流动金融资产+长期股权投资”。

## 附四：信用等级符号及定义

| 主体等级符号 | 含义                                  |
|--------|-------------------------------------|
| AAA    | 受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。 |
| AA     | 受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。  |
| A      | 受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。  |
| BBB    | 受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。   |
| BB     | 受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。  |
| B      | 受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。    |
| CCC    | 受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。     |
| CC     | 受评对象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      | 受评对象不能偿还债务。                         |

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

| 中长期债券等级符号 | 含义                            |
|-----------|-------------------------------|
| AAA       | 债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。 |
| AA        | 债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。  |
| A         | 债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。  |
| BBB       | 债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。   |
| BB        | 债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。  |
| B         | 债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。    |
| CCC       | 债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。     |
| CC        | 基本不能保证偿还债券。                   |
| C         | 不能偿还债券。                       |

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

| 短期债券等级符号 | 含义                       |
|----------|--------------------------|
| A-1      | 为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。 |
| A-2      | 还本付息风险较小，安全性较高。          |
| A-3      | 还本付息风险一般，安全性易受不利环境变化的影响。 |
| B        | 还本付息风险较高，有一定的违约风险。       |
| C        | 还本付息风险很高，违约风险较高。         |
| D        | 不能按期还本付息。                |

注：每一个信用等级均不进行微调。





# 营业执照

(副本) (1-1)

统一社会信用代码 9111000071092067XR

名称 中诚信国际信用评级有限责任公司  
 类型 有限责任公司(中外合资)  
 住所 北京市东城区南竹杆胡同2号1幢60101  
 法定代表人 闫衍  
 注册资本 人民币3266.67万元  
 成立日期 1999年08月24日  
 营业期限 1999年08月24日至2024年08月23日  
 经营范围 证券市场资信评级业务; 债券、基金金融机构评级业务及相关信息服务。(依法须经批准的项目, 经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动)

此件与原件一致, 仅限南京泉峰汽车精密技术股份有限公司2021年度公开发行可转换公司债券信用评级报告使用, 再次复印无效。



在线扫码获取详细信息

登记机关



2017年08月01日

提示: 每年1月1日至6月30日通过企业信用信息公示系统报送上一年度年度报告并公示。

信用评级  
此件与原件一致，仅限于北京泉峰汽车  
精密技术股份有限公司2021年度公  
开发行可转换公司债券信用评级报  
告使用，再次复印无效。



# 中华人民共和国 证券市场资信评级业务许可证

公司名称：中诚信国际信用评级有限责任公司  
业务许可种类：证券市场资信评级  
法定代表人：闫衍  
注册地址：北京市东城区南竹杆胡同2号1幢60101  
编号：ZPJ 012

中国证券监督管理委员会(公章)  
2020年2月13日

**SAC** 证券业从业人员资格考试  
成绩合格证



陈田田, 证件号码:370781199406247523, 于2020年09月13日发布证券研究报告业务考试, 成绩合格。

\*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息一致

20200912000011619510120000

2020年09月13日



**SAC** 证券业从业人员资格考试  
成绩合格证



陈田田, 证件号码:370781199406247523, 于2018年05月26日证券市场基本法律法规考试, 成绩合格。

\*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息一致

20180611000083995510110000

2018年05月26日



**SAC** 证券业从业人员资格考试  
成绩合格证



陈田田, 证件号码:370781199406247523, 于2018年05月26日金融市场基础知识考试, 成绩合格。

\*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息一致

20180611000085805260110000

2018年05月26日







## 声明书

根据《中华人民共和国电子签名法》第十四条规定：“可靠的电子签名与手写签名或者盖章具有同等的法律效力。”中诚信国际信用评级有限责任公司自2019年11月11日起启用电子印章，与公章具有同等法律效力。中诚信国际信用评级有限责任公司电子印章目前用于出具信用评级报告及报告配套文件。

特此声明！

| 电子印章样本   | 公章样本  |
|--|---|
|  <p>(仅供电子印章效力申明之用)</p> |  <p>(仅供电子印章效力申明之用)</p> |

声明单位：中诚信国际信用评级有限责任公司

日期：2021年4月19日

