跟 踪 评 级 公 告

联合〔2020〕1281 号

江苏鼎胜新能源材料股份有限公司：

联合信用评级有限公司通过对贵公司主体长期信用状况和贵公司公开发行的可转换公司债券进行跟踪评级，确定：

江苏鼎胜新能源材料股份有限公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为“稳定”

江苏鼎胜新能源材料股份有限公司公开发行的“鼎胜转债”的债券信用等级为 AA

特此公告

联合信用评级有限公司

评级总监：

二〇二〇年六 月 九 日

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 10 层（100022）
电话：010-85172818
传真：010-85171273
http://www.unitedratings.com.cn

江苏鼎胜新能源材料股份有限公司
可转换公司债券2020年跟踪评级报告

主体长期信用等级

跟踪评级结果：AA　　评级展望：稳定

上次评级结果：AA　　评级展望：稳定

债项信用等级

债券简称	债券期限	债券规模	上次评级结果	本次评级结果	上次评级时间
鼎胜转债	6年	11.99亿元	AA	AA	2019年6月18日

跟踪评级时间：2020年6月9日

主要财务数据：

项目	2017年	2018年	2019年	2020年3月
资产总额（亿元）	80.64	84.51	135.37	145.68
所有者权益（亿元）	23.88	34.39	38.91	39.12
长期债务（亿元）	5.72	7.51	22.58	24.90
全部债务（亿元）	49.46	42.07	82.85	94.58
营业总收入（亿元）	92.00	102.91	112.36	26.15
净利润（亿元）	2.80	2.83	3.07	0.37
EBITDA（亿元）	7.26	7.60	8.71	--
经营性净现金流（亿元）	-0.56	1.57	-6.36	0.01
营业利润率（%）	9.43	8.75	10.32	10.18
净资产收益率（%）	12.34	9.70	8.39	3.83
资产负债率（%）	70.38	59.31	71.26	73.15
全部债务资本化比率（%）	67.44	55.02	68.04	70.74
流动比率（倍）	0.95	1.16	1.01	1.03
EBITDA全部债务比（倍）	0.15	0.18	0.11	--
EBITDA利息倍数（倍）	4.11	4.25	3.55	--
EBITDA/待偿本金合计（倍）	0.61	0.63	0.73	--

注：1. 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；2. EBITDA/待偿本金合计=EBITDA/本报告所跟踪债项合计待偿本金；3. 公司其他流动负债、长期应付款中债务部分已计入债务指标核算；4. 2020年1—3月财务报表数据未经审计，相关指标未年化

评级观点

2019年，江苏鼎胜新能源材料股份有限公司（以下简称“公司”）营业收入和利润规模保持增长，主要产品产销规模有所增加，整体经营情况良好。公司通过收购合营公司内蒙古联晟新能源材料股份有限公司（以下简称“联晟新材”）股权，布局产业链上游，减少关联交易，公司资产规模大幅增长。同时，联合信用评级有限公司（以下简称“联合评级”）也关注到公司所处行业竞争激烈、原材料价格波动较大、整体资产质量一般、债务负担进一步加重且短期偿债压力较大、经营活动现金流转为净流出且收入实现质量较差、期间费用对营业利润侵蚀明显、在建项目尚需投资规模较大、联晟新材盈利能力有待提高等因素对公司信用水平可能带来的不利影响。

未来，随着公司在建项目落地投产、产品结构升级以及海外市场开拓，公司的产销规模有望进一步增加，其细分行业龙头的地位有望进一步得到巩固。

综上，联合评级维持公司主体信用等级为AA，评级展望为“稳定”，同时维持“鼎胜转债”的债项信用等级为AA。

优势

1. **行业地位突出，综合竞争力强。**公司作为国内铝压延加工行业的龙头企业，行业地位仍突出、产品种类齐全、客户质量较高，仍具有较强的竞争优势。

2. **收入和净利润保持增长，经营情况良好。**2019年，公司收入和净利润规模稳定增长，主要产品产销量有所增加，公司整体经营情况良好。

关注

1. **行业竞争激烈，原材料价格波动大。**公

司所处行业竞争激烈，受贸易摩擦及海外疫情风险影响较大；2020 年上半年主要原材料价格大幅波动，不利于生产成本控制。

2．**在建项目资金支出压力较大。**截至 2019 年底，公司在建项目尚需投资 20.51 亿元，存在较大资金压力，公司在建生产线能否全部按期实现量产并达到预期收益存在一定不确定性。

3．**整体资产质量一般，债务负担进一步加重，债务结构有待优化。**截至 2019 年底，公司货币资金受限比例为 41.55%，全部资产受限比例为 31.97%，受限比例较高；应收账款和存货规模较大，占流动资产的比重分别为 20.97%和 28.62%。公司资产负债率达到 71.26%，以流动负债为主；全部债务资本化比率为 68.04%，较年初上升 13.02 个百分点，短期债务占比 72.75%。

4．**经营活动现金流转为净流出，收入实现质量较差。**2019 年，公司经营活动现金流由净流入转为净流出 6.36 亿元，现金收入比进一步降至 66.65%，公司收入实现质量有待改善。

5．**期间费用大幅增长，对营业利润侵蚀明显。**2019 年，公司期间费用为 9.29 亿元，同比大幅增长 87.86%；费用收入比为 8.27%，较上年上升 3.46 个百分点，期间费用对营业利润侵蚀明显。

分析师

高佳悦　登记编号（R0040218020003）
崔濛骁　登记编号（R0040219050004）

邮箱：lh@unitedratings.com.cn
电话：010-85172818
传真：010-85171273
地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号
PICC 大厦 10 层（100022）
网址：www.unitedratings.com.cn

信用评级报告声明

除因本次跟踪评级事项联合信用评级有限公司（联合评级）与评级对象构成委托关系外，联合评级、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

联合评级与评级人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的跟踪评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本跟踪评级报告的评级结论是联合评级依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。本评级报告所依据的评级方法在公司网站公开披露。

本跟踪评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

本跟踪评级报告中引用的评级对象相关资料主要由评级对象提供，联合评级对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行了必要的核查和验证，但联合评级的核查和验证不能替代评级对象及其它机构对其提供的资料所应承担的相应法律责任。

本跟踪评级报告自出具之日起至本次（期）债券到期兑付日有效；本次（期）债券存续期间，联合评级将持续开展跟踪评级，根据跟踪评级的结论，在存续期内评级对象的信用等级有可能发生变化。

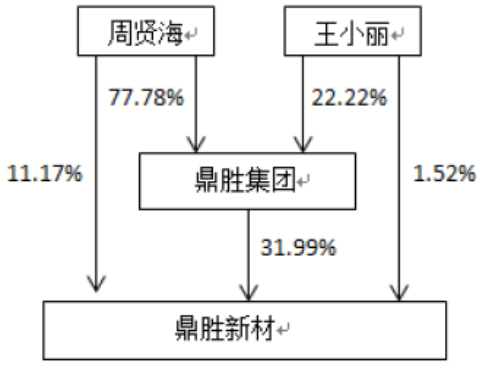
分析师：崔漾晓

联合信用评级有限公司

一、主体概况

江苏鼎胜新能源材料股份有限公司（以下简称“公司”或“鼎胜新材”）前身为镇江鼎胜铝业有限公司（以下简称“鼎胜有限”），成立于2003年8月，初始注册资本为2,000万元。2008年7月，鼎胜有限变更为股份有限公司，注册资本为26,200万元。2015年12月，公司名称变更为现名。2018年公司首次公开发行6,500万股股票并在上海证券交易所挂牌上市，股票简称“鼎胜新材”，股票代码“603876.SH”。截至2019年底，公司总股本为43,362.43万股，其中杭州鼎胜实业集团有限公司（以下简称“鼎胜集团”）持股31.99%，为公司控股股东；周贤海、王小丽夫妇通过鼎胜集团间接持有公司31.99%的股份，并分别直接持有公司11.17%和1.52%的股份，合计持有公司44.68%的股份，为公司实际控制人。截至2020年3月底，公司控股股东和实际控制人所持的公司股份不存在质押情况。

图 1　截至 2019 年底公司股权结构图



资料来源：公司年报

2019年，公司经营范围与部门设置未发生变化。截至2019年底，公司纳入合并范围的子公司共18家，在职员工4,756人。

截至 2019 年底，公司合并资产总额 135.37 亿元，负债合计 96.46 亿元，所有者权益（含少数所有者权益）38.91 亿元，其中归属于母公司所有者权益 38.77 亿元。2019 年，公司实现营业收入 112.36 亿元，净利润（含少数股东损益）3.07 亿元，其中，归属于母公司所有者的净利润 3.09 亿元；经营活动产生的现金流量净额-6.36 亿元，现金及现金等价物净增加额 2.97 亿元。

截至 2020 年 3 月底，公司合并资产总额 145.68 亿元，负债合计 106.56 亿元，所有者权益（含少数所有者权益）39.12 亿元，其中归属于母公司所有者权益 38.98 亿元。2020 年 1－3 月，公司实现营业收入 26.15 亿元，净利润（含少数股东损益）0.37 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润 0.37 亿元；经营活动产生的现金流量净额 0.01 亿元，现金及现金等价物净增加额-2.28 亿元。

公司法定住所：江苏镇江京口工业园区；法定代表人：周贤海。

二、债券发行及募集资金使用情况

经中国证券监督管理委员会核准，公司于 2019 年 4 月 9 日公开发行了 1,254 万张可转换公司债券，每张面值 100 元，发行总额 12.54 亿元。经上海证券交易所（以下简称“上交所”）同意，公司 12.54 亿元可转换公司债券于 2019 年 4 月 30 日起在上交所挂牌交易，债券全称为“2019 年江苏鼎胜新能源材料股份有限公司可转换公司债券”（以下简称“本次债券”），债券简称“鼎胜转债”，债券代码“113534.SH”。本次债券转股期的起止日期：2019 年 10 月 16 日至 2025 年 4 月 8 日，初

始转股价格为 20.80 元/股。

截至 2020 年 3 月底，“鼎胜转债”转股价格为 15.28 元/股，已转股 5,543.40 万元，占发行总量的 4.42%。2020 年 4 月 9 日，公司已经全额支付上年度利息。

截至 2019 年底，“鼎胜转债”资金使用情况如下表所示。

表 1　截至 2019 年底本次债券募集资金运用概况（单位：万元）

序号	项目名称	募集资金承诺投资总额	截至 2019 年底累计投入金额
1	铝板带箔生产线技术改造升级项目	41,300.00	6,610.26
2	年产 6 万吨铝合金车身板产业化建设项目	54,100.00	1,163.08
3	补充流动资金	30,000.00	29,059.06
合计		**125,400.00**	**36,832.40**

资料来源：公司提供

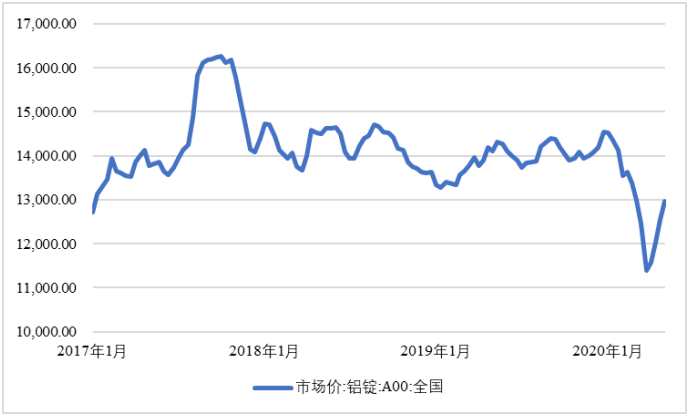
三、行业分析

2019 年，铝价整体稳定但小幅波动，2020 年一季度受新冠肺炎疫情影响，价格大幅下降。下游新能源行业增速减缓，家用电器、食品医药行业相对稳定。未来随着行业下游复工复产，铝压延加工行业需求亦将逐步恢复，但仍受贸易摩擦及海外疫情风险的不确定性影响。

公司主营业务为铝板带箔的研发、生产与销售，属于铝压延加工行业。该行业进入门槛较低，行业竞争压力较大。

行业上游方面，铝压延行业的原材料主要为铝锭、铝坯料，铝锭属于电解铝行业。目前，我国电解铝行业存在一定产能过剩，下游市场的需求对铝价格影响很大。根据长江有色金属市场数据，2019 年，铝现货价格在 14,000 元/吨上下波动，总体较为稳定。2020 年一季度，受新冠肺炎疫情影响，下游市场开工率不高，同时铝因其连续生产特性（停车检修成本高昂），产量相对下游需求较其他月份动态盈余，导致一季度铝价大幅下跌，最低跌至 11,398.10 元/吨。随着国内主要行业复工复产，二季度以来，铝价有所回升。

图 2　近年来长江有色金属铝 A00 现货价格（单位：元/吨）



资料来源：wind

行业下游方面，铝板带箔的下游行业主要为家用电器、食品药品包装、电力电子、新能源汽车与电池等。2019 年，家电行业主营业务收入同比小幅增长，电冰箱、冷柜、空调器的全年产量较上年有所增长；食品饮料行业保持增长趋势，2020 年以来，尽管受疫情影响，但行业整体收入增速良

好；医药行业受前期带量采购、辅助用药目录等政策影响，销售收入和利润水平增速减缓，但行业结构分化明显，生物制品、医疗服务、医疗器械仍保持较高景气度；新能源汽车受补贴退坡影响，产量减少至 124.2 万辆，较上年下降 2.20%。

出口方面，2019 年，中国仍是全球铝材最大的出口国，铝板带箔主要出口至韩国，其次是印度、泰国、美国和日本。据海关总署统计，2019 年，中国铝板带片出口总量为 261.62 万吨，铝箔出口统计为 129.51 万吨。2020 年，新冠肺炎疫情全球蔓延，短期内可能对我国铝材出口产生一定不利影响。

2019 年，随着我国铝压延加工行业的快速发展，铝板带箔产品已出口至全球多个国家和地区，面临的贸易摩擦也同时增多。目前我国铝箔产品出口美国、欧盟、印度、土耳其、墨西哥、印尼等国均被征收高额的反倾销税。2020 年 4 月，美国铝协建议美国商务部加大 232 条款加税范围以减少铝轧制材进口数量。我国铝产品出口仍面临较大的贸易摩擦风险。

未来，随着国内逐步复工复产，铝压延加工行业亦将逐步恢复，但仍受贸易摩擦及海外疫情风的不确定性影响。此外，行业销售价格定价方式主要采用“铝锭价格+加工费”的销售定价模式，若铝价在短期内出现剧烈波动特别是大幅下跌，可能短期内对铝压延加工行业盈利能力带来影响。

四、管理分析

跟踪期内，公司董事、监事及高级管理人员未发生变动，主要管理制度连续，管理运作良好。

五、经营分析

1. 经营概况

2019 年，公司主要产品销量增加带动营业收入和净利润保持增长；公司将产品研发支出由成本转至研发费用，主营业务综合毛利率小幅上升。2020 年一季度，受新冠肺炎疫情影响，公司经营业绩大幅下降。

2019 年，公司仍主要从事铝板带箔的研发、生产与销售业务，主营业务收入占营业收入比重为 98.11%，主营业务仍很突出。2019 年，公司实现营业收入 112.36 亿元，同比增长 9.18%，主要系公司空调箔和单零箔产品市场份额提升、销量增长所致；实现净利润 3.07 亿元，同比增长 8.77%，主要系投资收益增加所致。

表 2　2017－2019 年公司主营业务收入构成情况（单位：万元、%）

项目	2017 年			2018 年			2019 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
空调箔	351,073.19	39.64	10.36	346,696.89	34.52	9.72	414,956.06	37.64	9.24
单零箔	157,061.18	17.73	8.92	187,952.14	18.71	7.62	227,305.09	20.62	10.04
双零箔	185,864.53	20.99	10.84	233,522.98	23.25	9.77	191,339.23	17.36	13.62
普板带	90,635.48	10.23	4.58	106,701.43	10.62	4.27	110,570.86	10.03	8.85
电池箔	44,230.31	4.99	25.07	46,925.03	4.67	25.01	49,361.36	4.48	28.78
其他	56,746.59	6.41	5.45	82,604.74	8.22	4.65	108,904.07	9.88	5.62
合计	**885,611.28**	**100.00**	**9.97**	**1,004,403.20**	**100.00**	**9.06**	**1,102,436.68**	**100.00**	**10.64**

资料来源：公司年报

从收入构成来看，2019 年，空调箔仍是公司收入的主要来源，收入同比增长 19.69%，主要系公

司产品销量增长所致；单零箔和双零箔的生产工艺和用途近似，单零箔收入同比增长 20.94%，双零箔收入同比下降 18.06%，两类产品合计收入较上年变化不大；普板带和电池箔收入均有小幅增长，主要是销量增长所致；其他产品主要包括 PS 版基料、钎焊箔，占主营业务收入比重较小。

从毛利率水平来看，2019 年，公司空调箔毛利率较上年小幅下降，主要系市场竞争加剧，销售均价下降所致；单零箔等产品毛利率整体有所提高，主要系相关产品部分为研发产品，公司将与研发有关的支出从成本转至费用所致。综合以上因素影响，2019 年，公司主营业务综合毛利率为 10.64%，较上年提高 1.58 个百分点。

从产品销售区域来看，2019 年，公司境内销售金额 71.27 亿元，占主营业务收入的 64.65%，同比上升 3.87 个百分点；境外销售金额 38.97 亿元，占主营业务收入的 35.35%。

2020 年 1－3 月，公司实现营业收入 26.15 亿元，同比下降 4.42%，主要系受新冠肺炎疫情影响，下游空调和电动汽车产销量减少所致；实现营业利润 0.47 亿元，同比下降 39.15%，主要系营业收入减少及期间费用增加所致。

2. 采购

2019 年，公司原材料采购均价小幅下降，前五大供应商较为稳定，铝卷仍主要采自联晟新材，随着联晟新材纳入合并范围，未来采购集中度将有所下降。

2019 年，公司主要原材料仍为铝锭和铝卷。铝锭价格一般参考当日/月长江现货铝锭价格均价确定，采用 100%预付款模式，原材料对公司营运资金占用明显；铝卷采用发货当月或者发货前一段时间长江现货铝锭价格均价加上相应的加工费确定，费用月结，以银行承兑汇票支付，主要采购自内蒙古联晟新能源材料股份有限公司（以下简称“联晟新材”，原公司合营企业，已于 2019 年 12 月成为公司的全资子公司）。

2019 年，公司铝锭、铝卷采购量同比分别增长 12.65%和 17.25%，主要系公司产销量扩大所致。铝锭、铝卷采购均价同比分别下降 1.31%和 0.66%，与长江现货均价趋势基本一致。

表 3　2017－2019 年公司主要原材料采购情况（单位：吨、元/吨）

名称	项目	2017 年	2018 年	2019 年
铝锭	采购量	279,542.86	288,876.45	325,409.26
	采购均价	12,329.40	12,320.05	12,158.41
铝卷	采购量	249,410.16	296,491.64	347,628.18
	采购均价	13,954.05	14,082.05	13,988.53

资料来源：公司提供

2019 年，公司前五大供应商较为稳定；从采购集中度来看，公司向前五大供应商采购总额为 51.65 亿元，占当年采购总额的 51.11%，其中联晟新材占 18.95%，采购集中度高。随着联晟新材成为公司全资子公司，公司未来采购集中度将有所下降。

表 4　2019 年公司前五大供应商情况（单位：万元、%）

时间	供应商名称	是否为关联方	采购产品	采购额	占年度采购总额比例
2019 年	联晟新材	是	铝卷	191,479.51	18.95
	河南神火国贸有限公司	否	铝锭	98,544.21	9.75
	山西同天翔有色金属有限公司	否	铝锭	79,051.97	7.82
	内蒙古霍煤鸿骏铝电有限责任公司	否	铝液	76,125.25	7.53

	山东万通金属科技有限公司（含邹平分公司）	否	铝卷	71,301.95	7.05
	合计			**516,502.88**	**51.11**

资料来源：公司提供

3. 生产及销售

2019 年，公司整体产能进一步扩大，主要产品产销量有所增加，产能利用率维持在较高水平。但受原材料价格下降及市场竞争激烈影响，销售均价有所下降。公司客户集中度较低，但前五大客户所处行业集中度较高，受行业周期波动影响较大。

生产模式方面，2019 年，公司仍主要采用“以销定产”的方式进行生产。2019 年，公司主营业务成本 98.51 亿元，较上年增长 7.85%，其中直接材料占比约为 90%。

产能方面，2019 年，公司产能为 60.26 万吨/年，较上年增长 6.79%，主要系公司部分在建工程转固，并投入使用所致；公司产能利用率为 107.95%，维持在较高水平。

表 5　2017－2019 年公司产能及产量情况（单位：万吨/年、万吨、%）

项目	2017 年	2018 年	2019 年
产能	46.85	56.43	60.26
产量	50.82	56.92	65.05
产能利用率	108.47	100.87	107.95

注：该表不含联晟新材铝卷产能
资料来源：公司提供

产能布局方面，截至 2019 年底，公司空调箔、单零箔、双零箔产能仍主要分布在公司本部和子公司杭州五星铝业有限公司和杭州鼎福铝业有限公司；随着公司完成对联晟新材股权的收购，公司合并范围内新增 28.00 万吨/年的铝卷产能，公司在产业链上游的布局日趋完善。此外，为规避贸易摩擦、拓展海外市场，公司在泰国布局空调箔、单零箔和双零箔产能。截至 2019 年底，泰国地区产能较小，尚未形成规模效益。

公司国内销售以直销为主，国际销售采取直销与经销相结合的方式。通常情况下，公司与客户每年签订年度供货协议，按月接受订单、按月结算，开具发票后一段时间内以银行承兑汇票或现汇等方式结算；对于采购规模较大、长期合作、资信优良的客户，公司给予一定的信用期，通常为 15~60 天。

从产销量来看，随着下游订单增长，2019 年，除双零箔外，公司主要产品产销量均有所增长，双零箔产销量下降主要系公司产品结构调整所致。受公司“以销定产”的生产模式影响，2019 年，公司主要产品产销率仍保持在较高水平。

表 6　2017－2019 年公司主要产品产量情况（单位：吨、%、元/吨）

项目		2017 年	2018 年	2019 年
空调箔	产量	208,643.95	203,985.71	251,914.00
	销量	205,066.82	202,459.17	251,542.10
	产销率	98.29	99.25	99.85
	销售均价	17,119.94	17,124.29	16,496.49
单零箔	产量	91,783.95	103,897.89	134,924.63
	销量	88,659.90	104,774.20	132,800.19
	产销率	96.60	100.84	98.43
	销售均价	17,882.80	17,938.78	17,116.32

双零箔	产量	93,966.36	115,379.89	96,418.88
	销量	92,937.49	115,660.09	97,902.11
	产销率	98.91	100.24	101.54
	销售均价	19,998.88	20,190.45	19,543.93
普板带	产量	59,303.15	71,872.14	76,088.45
	销量	58,440.64	69,680.99	73,939.31
	产销率	98.55	96.95	97.18
	销售均价	15,508.98	15,312.85	14,954.27
电池箔	产量	18,185.25	17,833.95	19,298.48
	销量	17,708.07	18,471.01	19,168.55
	产销率	97.38	103.57	99.33
	销售均价	24,977.48	25,404.70	25,751.22

资料来源：公司提供

从销售均价来看，2019 年，公司延续“铝锭价+加工费”的定价方式，为规避原材料价格波动风险，公司通过金融衍生工具进行套期保值。受原材料采购均价下降以及市场竞争日趋激烈影响，公司主要产品（除电池箔）销售均价小幅下降；电池箔销售均价小幅上涨 1.36%，主要系公司产品附加值增加所致。

从客户集中度来看，2019 年，公司前五大客户较为稳定，主要为国内空调生产企业；公司对前五大户销售额合计 23.36 亿元，占营业收入的比重为 21.19%，较上年上升 0.62 个百分点。公司前五大客户均为空调生产企业，易受空调行业周期波动的影响。

表 7　2019 年公司前五大销售客户情况（单位：万元、%）

时间	客户名称	销售产品	销售额	占营业收入比例
2019 年	美的集团	空调箔	84,939.50	7.70
	格力集团	空调箔	67,062.94	6.08
	海信集团	空调箔	33,884.00	3.07
	海尔集团	空调箔	24,505.13	2.22
	LG 集团	空调箔	23,200.02	2.10
	合计		**233,591.59**	**21.19**

资料来源：公司提供

4. 在建项目

截至 2019 年底，公司在建项目仍面临较大的资金支出压力；部分在建项目能否按期实现量产并达到预期收益仍存在一定不确定性。

截至 2019 年底，公司主要在建项目共 11 项，计划总投资 59.16 亿元，已完成投资 38.65 亿元，尚需投资 20.51 亿元，公司面临较大的资金支出压力。

表 8　截至 2019 年底公司在建工程情况（单位：万元、%）

序号	项目名称	计划投资额	截至 2019 年底已投资	尚需投资	工程进度	预计完工时间
1	年产 5 万吨动力电池电极用铝合金箔项目	61,063.81	41,401.26	19,662.50	67.80	2020 年底
2	技改 25 万吨铝板带箔加工	58,936.19	39,664.06	19,272.13	67.30	2020 年底
3	年产 6 万吨铝合金车身板产业化建设项目	58,730.84	1,162.87	57,567.97	1.98	2020 年底
4	铝板带箔生产线技术改造升级项目	45,983.63	6,612.45	39,371.18	14.38	2020 年底

5	年产 3.6 万吨电池箔项目	7,173.35	3,116.82	4,056.53	43.45	2020 年底
6	年产 35 万吨铝板带箔项目	213,456.00	207,137.70	6,318.30	97.04	2020 年底
7	泰国鼎亨铝箔生产线项目	46,230.00	33,137.66	13,092.34	71.68	2020 年底
8	意大利铝箔生产线	20,000.00	1,902.00	18,098.00	9.51	2020 年底
9	铝建材涂层项目	29,000.00	6,510.50	22,489.50	22.45	2020 年底
10	内蒙信兴铝箔生产线项目	20,000.00	15,748.00	4,252.00	78.74	2020 年底
11	其他	31,027.00	30,062.67	964.33	96.89	2020 年底
合计		**591,600.82**	**386,455.99**	**205,144.78**	--	--

资料来源：公司提供

2019 年，项目 1 至项目 5 投资进度较上年变化不大，主要系下游动力电池行业受新能源汽车补贴退坡影响，产销量有所下降，公司暂缓相关项目投资所致。

2019 年，公司合并范围内新增项目“年产 35 万吨铝板带箔项目”，为联晟新材正处于试运行状态的年产 35 万吨哈兹列特连铸连轧铝板带箔项目，用于单零箔、双零箔和亲水箔产品的生产。目前该技术在国内仍缺乏成熟的应用经验，产线投入试运行后的调试时间相对较长，成品率波动较大且低于目前市场主流企业的平均水平，项目实际产能及盈利能力尚处于较低水平。

“意大利铝箔生产线”和“泰国鼎亨铝箔生产线项目”为公司海外项目。目前，公司在欧洲地区的子公司尚未对外开展业务；公司在泰国的投资项目有序推进，通过设立海外平台减少贸易摩擦的影响，降低出口成本并进一步发掘潜在客户。

公司在建项目规模较大，项目建成后，将提升公司的铝板带箔产能，丰富产品结构，完善海外产能布局，增强综合实力，但能否按期实现量产并达到预期收益仍存在一定不确定性。

5. 经营关注

（1）原材料价格波动风险

公司生产成本中，铝卷和铝锭占比约 80%，由于产品存在生产周期且需要保持合理的库存规模，公司采购和销售参考的铝锭价格存在一定时滞。若铝锭价格在短期内出现剧烈波动（特别是大幅下跌），而公司不能严格执行风险防控措施，可能面临存货跌价损失。

（2）营运资金占用风险

结算方式上，公司对上游铝锭供应商主要采用 100%预付款模式，而对下游客户主要采用赊销模式，且货款回收周期相对较长，对公司营运资金形成一定占用。如果未来公司销售规模进一步扩大，公司可能会面临营运资金紧张的问题。

（3）在建项目资金支出压力较大

截至 2019 年底，公司在建项目尚需投资规模较大，公司面临一定的资金压力。此外，铝压延加工行业竞争激烈，公司在建生产线能否全部按期实现量产并达到预期收益存在一定不确定性。

6. 重大事项

公司支付现金收购联晟新材，优化上游产业链布局并减少关联交易，但 2019 年联晟新材仍处于亏损状态且负债率很高，对公司整体运营将产生一定不利影响。

2019 年 11 月，公司披露《江苏鼎胜新能源材料股份有限公司关于收购合营公司股权的公告》，拟通过支付现金人民币 3.20 亿元收购合营公司联晟新材 50%股权。截至 2019 年底，联晟新材已完成工商变更登记手续，成为公司全资子公司。

根据评估，以 2019 年 5 月 31 日为评估基准日，联晟新材股东全部权益的评估价值为 6.41 亿元，

评估增值 2.76 亿元，增值率为 75.55%。本次交易完成后，公司形成商誉 1.12 亿元。

截至 2019 年底，联晟新材资产总额 29.30 亿元，负债总额 26.12 亿元，所有者权益 3.18 亿元，资产负债率 89.16%。2019 年，联晟新材净利润为-6,699.22 万元。经坤元资产评估有限公司评估，联晟新材包含商誉的资产组可收回金额为 17.67 亿元，未出现减值损失。

本次收购将有利于公司优化上游产业链布局并减少关联交易，但考虑到联晟新材近年来持续亏损且负债率很高，本次收购事项使得公司资产负债率进一步上升，并存在一定商誉减值风险。

7．未来发展

公司未来计划推进产品结构升级、开拓海外市场，同时降低债务负担，保障公司良好运营。

首先，伴随着国家相关政策的推动，公司将借助国内铝箔产品龙头企业的优势，积极调整产品结构，开拓新能源汽车电池电极用铝箔领域，提升产品附加值，增强市场竞争力。其次，公司将推进全球化生产布局，通过在泰国、欧洲、美国投资设立的子公司，开发当地市场，扩大公司海外市场份额。第三，公司在 2020 年计划进一步降低融资成本，整合已有合作银行，调整融资结构，偿还部分高成本债务，并随着公司项目逐渐投产运营，进一步降低公司的资产负债率。

六、财务分析

1. 财务概况

公司 2019 年度合并财务报表已经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计，审计结论为标准无保留的审计意见。公司 2020 年一季度财务报表未经审计。公司执行最新会计准则。2019 年，公司通过非同一控制下企业合并新增子公司 1 家、新设子公司 4 家、清算子公司 1 家。截至 2019 年底，公司纳入合并报表范围子公司 18 家。公司新增子公司联晟新材的资产规模较大，公司财务数据可比性一般。

截至 2019 年底，公司合并资产总额 135.37 亿元，负债合计 96.46 亿元，所有者权益（含少数所有者权益）38.91 亿元，其中归属于母公司所有者权益 38.77 亿元。2019 年，公司实现营业收入 112.36 亿元，净利润（含少数股东损益）3.07 亿元，其中，归属于母公司所有者的净利润 3.09 亿元；经营活动产生的现金流量净额-6.36 亿元，现金及现金等价物净增加额 2.97 亿元。

截至 2020 年 3 月底，公司合并资产总额 145.68 亿元，负债合计 106.56 亿元，所有者权益（含少数所有者权益）39.12 亿元，其中归属于母公司所有者权益 38.98 亿元。2020 年 1－3 月，公司实现营业收入 26.15 亿元，净利润（含少数股东损益）0.37 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润 0.37 亿元；经营活动产生的现金流量净额 0.01 亿元，现金及现金等价物净增加额-2.28 亿元。

2. 资产质量

截至 2019 年底，公司收购联晟新材，资产规模大幅增加，在建工程和固定资产增幅较大；流动资产中，货币资金受限比例较高，存货和应收账款规模较大，对资金形成占用并存在存货跌价风险；公司资产受限比例较高，整体资产质量一般。

截至 2019 年底，公司合并资产总额 135.37 亿元，较年初增长 60.18%，主要系公司收购联晟新材所致。其中，流动资产占 54.38%，非流动资产占 45.62%。公司资产结构相对均衡，非流动资产占比较年初上升 3.61 个百分点。

（1）流动资产

截至 2019 年底，公司流动资产 73.62 亿元，较年初增长 50.20%。公司流动资产主要由货币资金

（占 21.00%）、应收账款（占 20.97%）、应收款项融资（占 13.41%）、存货（占 28.62%）和其他流动资产（占 11.33%）构成。

截至 2019 年底，公司货币资金 15.46 亿元，较年初增长 51.69%，主要系公司发行可转换公司债券和超短期融资券资金到账所致；公司货币资金主要包括银行存款（占 72.90%）和其他货币资金（占 27.08%）。公司货币资金中受限资金为 6.42 亿元，受限比例为 41.55%，主要为质押开立银行承兑汇票、信用证、借款等，受限比例较高。

截至 2019 年底，公司应收账款账面价值为 15.44 亿元，较年初增长 13.48%，主要系公司销量增加所致。应收账款账龄以一年以内为主（占 98.33%），累计计提坏账 0.98 亿元，计提比例 5.99%；应收账款前五大欠款方合计金额为 1.72 亿元，占比为 10.48%，集中度较低。

截至 2019 年底，公司存货账面价值为 21.07 亿元，较年初增长 28.25%，主要系销售规模扩大，公司备货增加所致；公司全部存货共计提跌价准备 1,525.90 万元，计提比例 0.72%，计提比例较低。考虑到铝价波动较大，公司存在一定存货跌价风险。

截至 2019 年底，公司其他流动资产 8.34 亿元，较年初增长 745.15%，主要系公司购买理财增加所致。

（2）非流动资产

截至 2019 年底，公司非流动资产 61.76 亿元，较年初增长 73.96%，主要系新纳入合并范围的联晟新材固定资产和在建工程规模较大所致；公司非流动资产主要由固定资产（占 66.12%）和在建工程（占 23.03%）构成。

截至 2019 年底，公司固定资产账面价值为 40.84 亿元，较年初增长 63.98%，主要系公司收购联晟新材，以及部分在建工程转固所致；公司固定资产主要由房屋及建筑物（占 24.78%）和专用设备（占 74.43%）构成，累计计提折旧 13.95 亿元；固定资产成新率 82.48%，成新率较高。

截至 2019 年底，公司在建工程 14.22 亿元，较年初增长 169.88%，主要系联晟新材在建项目并表所致。

截至 2019 年底，公司使用受限的资产账面价值共计 43.27 亿元，占总资产的比例为 31.97%，受限比例较高。

表 9　截至 2019 年底公司受限资产情况（单位：万元、%）

项目	账面价值	受限原因	占资产总额的比例
货币资金	64,235.57	质押开立银行承兑汇票、信用证、借款等	4.75
其他流动资产	32,000.00	质押开立银行承兑汇票、信用证	2.36
应收票据	46,378.49	质押开立银行承兑汇票、借款	3.43
应收账款	8,750.45	质押用于北金所债券融资	0.65
存货	30,439.72	质押借款	2.25
固定资产	224,668.12	质押开立银行承兑汇票、信用证、借款等	16.60
无形资产	24,683.13	质押开立银行承兑汇票、信用证、借款等	1.82
投资性房地产	1,591.84	质押开立银行承兑汇票、信用证、借款等	0.12
合计	**432,747.32**	--	**31.97**

资料来源：公司年报

截至 2020 年 3 月底，公司合并资产总额 145.68 亿元，较年初增长 7.61%，主要系流动资产增长所致。其中，流动资产占 56.97%，非流动资产占 43.03%，资产结构较年初变化不大。

3. 负债及所有者权益

（1）负债

截至 2019 年底，受公司借款规模扩大、发行债券融资以及联晟新材负债规模较大影响，公司负债规模大幅增长，一流动负债为主。整体债务负担进一步加重，且短期负债占比较高，债务结构有待优化。

截至 2019 年底，公司负债总额 96.46 亿元，较年初增长 92.45%，主要系公司借款规模扩大、发行债券融资，以及联晟新材并表所致。其中，流动负债占 75.75%，非流动负债占 24.25%，仍以流动负债为主。

流动负债

截至 2019 年底，公司流动负债 73.07 亿元，较年初增长 72.92%，主要系短期借款、其他应付款和一年内到期的非流动负债增加所致。公司流动负债主要由短期借款（占 49.21%）、应付票据（占 18.76%）、应付账款（占 10.18％）、其他应付款（占 5.17%）和一年内到期的非流动负债（占 10.31%）构成。

截至 2019 年底，公司短期借款 35.96 亿元，较年初增长 44.55%，主要系经营规模扩大，流动资金需求增加所致。公司短期借款由质押借款（占 11.91%）、保证借款（占 45.62%）、保证及抵押借款（占 41.39%）、保证及质押借款（占 1.09%）构成。

截至 2019 年底，公司应付票据 13.70 亿元，较年初增长 78.63%，主要系公司通过票据质押开具银行承兑汇票增加所致；公司应付账款 7.44 亿元，较年初增长 31.93%，主要系采购规模扩大，应付货款增加所致；公司其他应付款 3.78 亿元，较年初增加 3.60 亿元，主要系公司股权受让款尚未支付所致；公司一年内到期的非流动负债 7.53 亿元，较年初增长 279.82%，主要系 1 年内到期的长期借款增加所致。

非流动负债

截至 2019 年底，公司非流动负债 23.39 亿元，较年初增长 197.30%，主要系长期借款和应付债券增加所致。公司非流动负债主要由长期借款（占 42.12%）、应付债券（占 43.47%）和长期应付款（占 10.92%）构成。

截至 2019 年底，公司长期借款 9.85 亿元，较年初增长 61.79%，主要系联晟新材纳入合并报表，且公司项目贷款增加所致；长期借款由抵押借款（占 16.05%）、保证借款（占 10.16%）、保证及抵押借款（占 30.73%）、保证及质押借款（占 43.05%）和质押抵押及保证借款（占 32.53%）构成。从期限分布看，2021 年到期的占 49.24%、2024 年到期的占 24.47%、2026 年到期的占 26.29%，长期借款到期期限较分散，集中偿付压力一般。

截至 2019 年底，公司应付债券 10.17 亿元，主要系“鼎胜转债”。

截至 2019 年底，公司长期应付款 2.55 亿元，较上年末增长 143.54%，主要为联晟新材通过通辽市城市投资集团有限公司获得的国开发展基金有限公司项目投资款（2.52 亿元）。

截至 2019 年底，公司全部债务 82.85 亿元，较年初增长 96.93%，主要系短期债务增长所致。其中，短期债务占 72.75%，长期债务占 27.25%，以短期债务为主。公司短期债务 60.27 亿元，较年初增长 74.38%，主要系短期借款、应付股权转让款以及一年内到期的非流动负债增加所致；长期债务 22.58 亿元，较年初增长 200.73%，主要系长期借款和应付债券增加所致。截至 2019 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 71.26%、68.04%和 36.72%，较年初分别上升 11.95 个百分点、13.02 个百分点和 18.80 个百分点，债务负担明显加重。

截至 2020 年 3 月底，公司负债总额 106.56 亿元，较年初增长 10.47%，主要系流动负债增加所

致；其中，流动负债占 75.94%，非流动负债占 24.06%，负债结构较年初变化不大。截至 2020 年 3 月底，公司全部债务 94.58 亿元，较年初增长 14.17%，主要系短期债务增加所致；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 73.15%、70.74%和 38.90%，债务负担较年初进一步加重。

（2）所有者权益

截至 2019 年底，公司所有者权益规模稳定增长，权益结构稳定性尚可。

截至 2019 年底，公司所有者权益为 38.91 亿元，较年初增长 13.15%，主要系未分配利润增加所致；其中，归属于母公司所有者权益占 99.64%，少数股东权益占 0.36%。截至 2019 年底，公司归属于母公司所有者权益中，实收资本、资本公积、其他综合收益和未分配利润分别占 11.18%、40.08%、0.24%和 38.73%，所有者权益结构稳定性尚可。

截至 2020 年 3 月底，公司所有者权益为 39.12 亿元，较年初增长 0.54%；其中，归属于母公司所有者权益占 99.63%，少数股东权益占比为 0.37%，较年初变化不大。

4. 盈利能力

2019 年，公司营业收入及净利润保持增长，但投资收益对公司利润影响较大；期间费用对营业利润侵蚀明显，公司整体盈利能力有所下降。

2019 年，公司主要产品销量保持增长，实现营业收入 112.36 亿元，较上年增长 9.18%；营业成本为 100.42 亿元，较上年增长 7.35%；实现净利润 3.07 亿元，较上年增长 8.77%，主要系投资收益增加所致。

从期间费用看，2019 年，公司期间费用总额为 9.29 亿元，较上年增长 87.86%，主要系研发费用大幅增加所致。从构成看，公司销售费用、管理费用、研发费用和财务费用占比分别为 34.39%、11.22%、42.61%和 11.78%，以研发费用为主；其中，销售费用为 3.20 亿元，较上年增长 30.88%，主要系销售运输费用增加所致；管理费用为 1.04 亿元，较上年增长 33.65%，主要系职工薪酬、折旧摊销费用增加所致；研发费用为 3.96 亿元，较上年增长 599.28%，主要系公司调整了研发费用统计口径，同时加大了对优质软包箔、轻型环保装饰箔、胶带用铝箔等相关产品的研发投入所致；财务费用为 1.10 亿元，较上年下降 5.47%，主要系理财收益增加所致。2019 年，公司费用收入比为 8.27%，较上年上升 3.46 个百分点，公司费用控制能力有待提升。

从利润构成看，2019 年，公司实现投资收益 1.67 亿元，较上年增加 2.35 亿，主要系公司收购合营公司联晟新材剩余股权，按照公允价值重新计量后，原所持股权增值所致，投资收益占营业利润比重为 45.65%，对营业利润影响较大，公司投资收益可持续性较弱。2019 年，公司实现营业外收入 0.10 亿元，较上年增长 236.68%，主要系政府补助增加所致。

从盈利指标看，2019 年，公司营业利润率为 10.32%，较上年上升 1.57 个百分点；公司总资本收益率、总资产报酬率和净资产收益率分别为 5.26%、5.33%和 8.39%，较上年分别下降 0.67 个百分点、0.81 个百分点和 1.31 个百分点。

2020 年 1－3 月，公司实现营业收入 26.15 亿元，同比下降 4.42%，主要系下游空调和电动汽车行业的生产受到新冠肺炎疫情影响所致；实现营业利润 0.47 亿元，同比下降 39.15%，主要系营业收入减少及期间费用增加所致。

5. 现金流

2019 年，公司经营活动现金由净流入转为净流出，收入实现质量仍较差；投资性现金净流出规

模大幅增加；考虑到公司在建项目规模较大，公司存在较大外部融资需求。

从经营活动来看，2019 年，公司经营活动现金流入量为 99.07 亿元，较上年下降 1.58%；经营活动现金流出量为 105.44 亿元，较上年增长 6.40%，主要系购买商品、接受劳务支付的现金增加所致。综上，2019 年，公司经营活动现金净流出量为 6.36 亿元，由上年的净流入转为净流出。2019 年，公司现金收入比为 66.65%，较上年下降 4.58 个百分点，收入实现质量仍较差。

从投资活动来看，2019 年，公司投资活动现金流入量为 53.47 亿元，较上年增长 23.05%，主要系理财产品到期赎回所致；投资活动现金流出量为 65.43 亿元，较上年增长 42.23%，主要系公司购买理财产品增加所致。综上，2019 年，公司投资活动现金净流出量为 11.96 亿元，较上年增长 368.34%。

从筹资活动来看，2019 年，公司筹资活动现金流入量为 87.51 亿元，较上年增长 30.49%，主要系公司发行债券融资所致；筹资活动现金流出量为 66.03 亿元，较上年增长 3.10%，主要为偿还债务支付的现金。综上，2019 年，公司筹资活动现金净流入量为 21.48 亿元，较上年增长 609.87%。

2020 年 1－3 月，公司经营活动现金流量净额为 126.19 万元；投资活动现金流量净额为-2.19 亿元；筹资活动现金流量净额为-0.27 亿元。

6. 偿债能力

跟踪期内，公司长短期偿债能力指标表现有所弱化，但考虑到公司经营规模、客户质量等方面的竞争优势，其整体偿债能力仍属很强。

从短期偿债能力指标看，截至 2019 年底，公司流动比率与速动比率分别由年初的 1.16 倍和 0.77 倍分别下降至 1.01 倍和下降至 0.72 倍，流动资产对流动负债的保障程度有所下降。截至 2019 年底，公司现金短期债务比由年初的 0.43 倍上升至 0.44 倍，考虑到公司货币资金受限比例较高，公司现金类资产对短期债务的保障程度较低。

从长期偿债能力指标看，2019 年，公司 EBITDA 为 8.71 亿元，较上年增长 14.61%。从构成看，公司 EBITDA 由折旧及摊销（占 32.67%）、计入财务费用的利息支出（占 24.54%）和利润总额（占 42.79%）构成。2019 年，公司 EBITDA 利息倍数由上年的 4.25 倍下降至 3.55 倍，EBITDA 对利息的覆盖程度有所下降；公司 EBITDA 全部债务比由上年的 0.18 倍下降至 0.11 倍，EBITDA 对全部债务的覆盖程度有所下降。

截至 2020 年 3 月底，公司合并范围内取得的银行授信额度合计 79.76 亿元，已使用授信额度 60.31 亿元，尚未使用额度 19.45 亿元，公司间接融资渠道有待拓宽。作为上市公司，公司具备直接融资渠道。

截至 2020 年 3 月底，公司无对子公司以外的担保；无重大未决诉讼、仲裁事项。

根据中国人民银行出具的企业信用报告（机构信用代码：G1032110200034820T），截至 2020 年 5 月 11 日，公司本部无未结清的关注类、不良类贷款信息记录；已结清信贷中，有 53 笔关注类短期贷款、3 笔关注类票据贴现、7 笔关注类银行承兑汇票。上述不良记录的产生主要由于公司 2009 年受国际市场大环境影响，销售及经营业绩较 2008 年同期下降，银行根据贷款风险分类要求，将公司贷款调整为关注类所致。

7. 公司本部财务概况

截至 2019 年底，公司本部资产规模大幅增长，以流动资产为主；负债规模大幅增长，债务负担明显加重；所有者权益结构稳定性尚可。2019 年，公司本部收入和净利润贡献大，经营活动现金流由净流出转为净流入，但投资活动净流出规模增大，外部融资需求仍较大。

截至 2019 年底，公司本部资产总额 100.96 亿元，较年初增长 42.72%，主要系流动资产增加所致；其中，流动资产占 62.51%，非流动资产占 37.49%。从构成看，流动资产主要由货币资金（占 10.77%）、应收账款（占 26.17%）、应收款项融资（占 10.88%）、预付款项（占 11.63%）、其他应收款（占 10.19%）和存货（占 19.54%）构成；非流动资产主要由长期股权投资（占 39.47%）、固定资产（占 42.16%）和在建工程（占 15.21%）构成。

截至 2019 年底，公司本部所有者权益为 35.52 亿元，较年初增长 14.10%；其中，实收资本占 12.21%、资本公积占 45.17%、未分配利润占 32.56%、盈余公积占 3.97%。

截至 2019 年底，公司本部负债总额 65.44 亿元，较年初增长 65.30%，主要系应付债券和银行借款增加所致；其中，流动负债占 75.66%，非流动负债占 24.34%。流动负债主要由短期借款（占 43.74%）、应付票据（占 14.82%）、应付账款（占 13.10%）和一年内到期的非流动负债（占 14.58%）构成；非流动负债主要由长期借款（占 35.70%）和应付债券（占 63.85%）构成。公司本部 2019 年底资产负债率为 64.82%，较年初上升 8.86 个百分点。

2019 年，公司本部营业收入为 93.64 亿元，净利润为 2.09 亿元。

2019 年，公司本部经营活动现金流量净额为 1.65 亿元；投资活动现金流量净额-7.49 亿元；筹资活动现金流量净额为 2.07 亿元。

七、公司债券偿还能力分析

从资产情况来看，截至 2020 年 3 月底，公司现金类资产为 29.15 亿元，为“鼎胜转债”待偿本金（11.99 亿元）的 2.43 倍，公司现金类资产对待偿本金的覆盖程度较高；公司净资产为 39.12 亿元，为“鼎胜转债”待偿本金（11.99 亿元亿元）的 3.26 倍，覆盖程度较高。

从盈利情况来看，2019 年，公司 EBITDA 为 8.71 亿元，为“鼎胜转债”待偿本金（11.99 亿元亿元）的 0.73 倍，公司 EBITDA 对待偿本金的覆盖程度尚可。

从现金流情况来看，2019 年，公司经营活动产生的现金流入为 99.07 亿元，为“鼎胜转债”待偿本金（11.99 亿元）的 8.27 倍，公司经营活动产生的现金流入对“鼎胜转债”待偿本金（11.99 亿元亿元）的覆盖程度较高。

综上分析，公司对“鼎胜转债”的偿还能力很强。

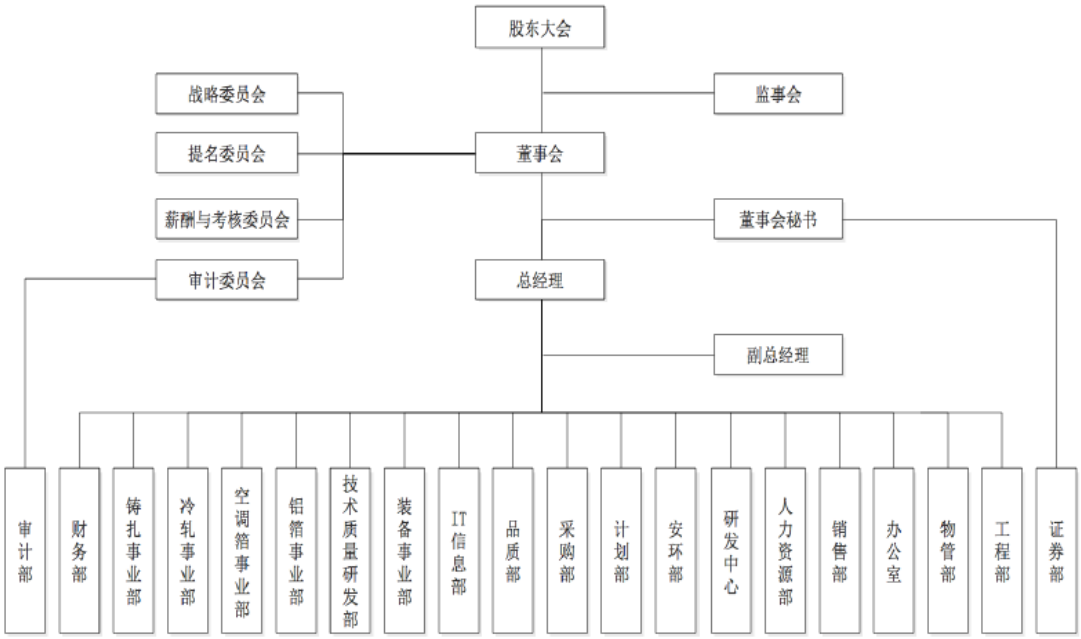
八、综合评价

2019 年，公司营业收入和利润规模保持增长，主要产品产销规模有所增加，整体经营情况良好。公司通过收购合营公司联晟新材股权，布局产业链上游，减少关联交易，公司资产规模大幅增长。同时，联合评级也关注到公司所处行业竞争激烈、原材料价格波动较大、整体资产质量一般、债务负担进一步加重且短期偿债压力较大、经营活动现金流转为净流出且收入实现质量较差、期间费用对营业利润侵蚀明显、在建项目尚需投资规模较大、联晟新材盈利能力有待提高等因素对公司信用水平可能带来的不利影响。

未来，随着公司在建项目落地投产、产品结构升级以及海外市场开拓，公司的产销规模有望进一步增加，其细分行业龙头的地位有望进一步得到巩固。

综上，联合评级维持公司主体信用等级为 AA，评级展望为“稳定”，同时维持“鼎胜转债”的债项信用等级为 AA。

附件 1　截至 2019 年底江苏鼎胜新能源材料股份有限公司组织结构图



附件 2　江苏鼎胜新能源材料股份有限公司
主要财务数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
资产总额（亿元）	80.64	84.51	135.37	145.68
所有者权益（亿元）	23.88	34.39	38.91	39.12
短期债务（亿元）	43.74	34.56	60.27	69.68
长期债务（亿元）	5.72	7.51	22.58	24.90
全部债务（亿元）	49.46	42.07	82.85	94.58
营业总收入（亿元）	92.00	102.91	112.36	26.15
净利润（亿元）	2.80	2.83	3.07	0.37
EBITDA（亿元）	7.26	7.60	8.71	--
经营性净现金流（亿元）	-0.56	1.57	-6.36	0.01
应收账款周转次数（次）	7.99	7.80	7.30	--
存货周转次数（次）	5.56	5.72	5.33	--
总资产周转次数（次）	1.14	1.25	1.02	0.19
现金收入比率（%）	63.09	71.23	66.65	64.20
总资本收益率（%）	6.11	5.92	5.26	--
总资产报酬率（%）	6.23	6.14	5.33	--
净资产收益率（%）	12.34	9.70	8.39	3.83
营业利润率（%）	9.43	8.75	10.32	10.18
费用收入比（%）	5.78	4.81	8.27	7.14
资产负债率（%）	70.38	59.31	71.26	73.15
全部债务资本化比率（%）	67.44	55.02	68.04	70.74
长期债务资本化比率（%）	19.33	17.92	36.72	38.90
EBITDA 利息倍数（倍）	4.11	4.25	3.55	--
EBITDA 全部债务比（倍）	0.15	0.18	0.11	--
流动比率（倍）	0.95	1.16	1.01	1.03
速动比率（倍）	0.63	0.77	0.72	0.75
现金短期债务比（倍）	0.40	0.43	0.44	0.42
经营现金流动负债比率（%）	-1.09	3.72	-8.71	0.02
EBITDA/待偿本金合计（倍）	0.61	0.63	0.73	--

注：1. 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；2. EBITDA/待偿本金合计=EBITDA/本报告所跟踪债项合计待偿本金；3. 公司其他流动负债、长期应付款中债务部分已计入债务指标核算；4. 2020 年 1－3 月财务报表数据未经审计，相关指标未年化

附件 3　有关计算指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
年均增长率	（1）2 年数据：增长率=（本期-上期）/上期×100% （2）n 年数据：增长率=[(本期/前 n 年)^（1/(n-1)）-1]×100%
经营效率指标	
应收账款周转次数	营业收入/[(期初应收账款余额+期末应收账款余额)/2]
存货周转次数	营业成本/[(期初存货余额+期末存货余额)/2]
总资产周转次数	营业收入/[(期初总资产+期末总资产)/2]
盈利指标	
总资本收益率	（净利润+计入财务费用的利息支出）/[（期初所有者权益+期初全部债务+期末所有者权益+期末全部债务）/2]×100%
总资产报酬率	（利润总额+计入财务费用的利息支出）/[（期初总资产+期末总资产）/2]×100%
净资产收益率	净利润/[（期初所有者权益+期末所有者权益）/2]×100%
主营业务毛利率	（主营业务收入-主营业务成本）/主营业务收入×100%
营业利润率	（营业收入-营业成本-税金及附加）/营业收入×100%
费用收入比	（管理费用+销售费用+财务费用）/营业收入×100%
财务构成指标	
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/（资本化利息+计入财务费用的利息支出）
EBITDA 全部债务比	EBITDA/全部债务
经营现金债务保护倍数	经营活动现金流量净额/全部债务
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
短期偿债能力指标	
现金短期债务比	现金类资产/短期债务
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
经营现金利息偿还能力	经营活动现金流量净额/（资本化利息+计入财务费用的利息支出）
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/（资本化利息+计入财务费用的利息支出）
本期公司债券偿债能力	
EBITDA 偿债倍数	EBITDA/本期公司债券到期偿还额
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本期公司债券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期公司债券到期偿还额

注：现金类资产=货币资金+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

长期债务=长期借款+应付债券

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+应付票据+一年内到期的非流动负债

全部债务=长期债务+短期债务

EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销

所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 4　公司主体长期信用等级设置及其含义

公司主体长期信用等级划分成 9 级，分别用 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC 和 C 表示，其中，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。

AAA 级：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 级：偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低；

A 级：偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低；

BBB 级：偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般；

BB 级：偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高；

B 级：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 级：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 级：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 级：不能偿还债务。

长期债券（含公司债券）信用等级符号及定义同公司主体长期信用等级。