

# 信用评级公告

联合〔2022〕4212号

联合资信评估股份有限公司通过对江苏亚太轻合金科技股份有限公司及其拟公开发行可转换公司债券的信用状况进行综合分析和评估，确定江苏亚太轻合金科技股份有限公司主体长期信用等级为 AA，江苏亚太轻合金科技股份有限公司公开发行可转换公司债券信用等级为 AA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二二年六月十六日

# 江苏亚太轻合金科技股份有限公司

## 公开发行可转换公司债券信用评级报告

### 评级结果：

主体长期信用等级：AA

本次可转债信用等级：AA

评级展望：稳定

### 债项概况：

本次可转债发行规模：不超过 13.30 亿元（含）

本次可转债期限：6 年

转股期限：自发行结束之日起满 6 个月后的第一个交易日起至可转换公司债券到期日止

偿还方式：按年付息，到期一次还本

募集资金用途：年产 200 万套新能源汽车用高强度铝制系统部件项目、年产 1200 万件汽车用轻量化高性能铝型材零部件项目、航空用高性能高精密特种铝型材制造项目和年产 14000 吨高效高耐腐家用空调铝管项目

评级时间：2022 年 6 月 16 日

### 本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
<a href="#">一般工商企业信用评级方法</a>	V3.1.202204
<a href="#">一般工商企业主体信用评级模型（打分表）</a>	V3.1.202204

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

### 本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aa	评级结果	AA	
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	
经营风险	C	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	4
			企业管理	3
			经营分析	3
财务风险	F1	现金流	资产质量	1
			盈利能力	2
		资本结构	现金流量	2
				2

### 评级观点

江苏亚太轻合金科技股份有限公司（以下简称“公司”或“亚太科技”）作为汽车行业及航空航天、轨道交通、海洋工业等其他工业领域高端铝挤压材供应商之一，在技术研发、资质和设备、客户资源等方面具有较强的竞争优势。近年来，公司营业总收入持续增长，利润总额有所增加，资产和所有者权益规模均持续增长，现金类资产充裕且债务负担很轻。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到上游原材料价格波动、应收账款和存货对公司营运资金形成一定占用、经营性净现金流转为净流出等因素对公司信用水平可能带来的不利影响。

未来，随着公司募投项目建设完成并投产，公司的高性能铝挤压材产能将进一步提升，并实现向下游高强度轻量化系统铝制零部件的产业链延伸，整体竞争实力有望进一步增强。

公司本次拟发行6年期，不超过13.30亿元（含）的可转换公司债券，从本次可转换公司债券设置的转股价格调整、转股价格向下修正和赎回条款中可以看出，本次可转换公司债券转股的可能性较大。

基于对公司主体长期信用状况以及本次可转债信用状况的综合评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AA，本次可转债信用等级为 AA，评级展望为稳定。

### 优势

**1. 公司在技术研发、资质和设备、客户资源等方面具备较强的竞争优势。**公司作为汽车行业及航空航天等领域的高端铝挤压材供应商，具备高规格产品、非标准化产品的技术开发和生产服务能力，取得多项行业资质认证，生产设备较为先进，且公司产品已直接或间接进入超百家车企燃油及新能源车型的供应链体系，成为国内外知名汽车零部件及整车客户的合作伙伴；此外，公司产品已获得中国航空工业集团有限公司旗下多家飞机整机客户认证并进入批量供货交付，客户资源优质。

**2. 2019—2021 年，公司收入规模持续增长，利润总额有所增加。**2019—2021 年，公司营业总收入持续增长，年均复合增长 30.54%；利润总额波动增长，年均复合增长 10.63%。

	偿债能力	1
调整因素和理由		调整子级
---		---

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

分析师：崔濛骁 孙菁

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号  
中国人保财险大厦 17 层 (100022)

网址：[www.lhratings.com](http://www.lhratings.com)

**3. 公司现金类资产充裕，债务负担很轻。**2019—2021 年末，公司现金类资产分别为 19.16 亿元、12.92 亿元和 12.85 亿元，占流动资产的比重分别为 59.46%、38.88%和 34.77%。2019—2021 年末，公司资产负债率均低于 15%，全部债务资本化比率均低于 6%。

#### 关注

**1. 铝加工行业竞争激烈，公司盈利状况易受铝锭价格波动影响。**中国铝制品加工行业竞争激烈，行业集中度仍处于较低水平。公司产品定价采用“铝锭价格+加工费”模式，由于产品加工需要一定周期，铝锭价格波动或将对公司经营业绩造成一定的影响。

**2. 受下游汽车行业景气度影响较大。**汽车领域铝挤压材在公司主营业务收入中占比较大，若汽车行业受国家产业政策调整、芯片供应短缺等影响，整体景气度下行，或将对公司经营产生不利影响。

**3. 公司应收账款和存货对营运资金形成一定占用；公司经营性现金流由净流入转为净流出。**2019—2021 年末，公司应收账款和存货账面价值合计占流动资产的比重分别为 38.64%、45.75%和 55.91%。2019—2021 年，公司经营性净现金流分别为 1.66 亿元、-0.32 亿元和-3.13 亿元，由净流入转为净流出。

**4. 公司可转换债券拟发行规模大，对公司债务结构和规模影响很大，且募投项目产能规模大，后续产能消化存在一定的不确定性。**本次公司可转债拟发行规模不超过 13.30 亿元（含），对公司债务结构和规模影响很大，分别相当于 2021 年底公司长期债务和全部债务的 39.57 倍和 4.94 倍；公司募投项目建成达产后，产能将提升，后续产能消化存在一定的不确定性。

主要财务数据:

合并口径				
项目	2019年	2020年	2021年	2022年3月
现金类资产(亿元)	19.16	12.92	12.85	14.58
资产总额(亿元)	50.21	53.06	58.67	62.16
所有者权益(亿元)	46.21	46.29	50.24	51.09
短期债务(亿元)	0.73	1.77	2.36	2.85
长期债务(亿元)	0.00	0.00	0.34	0.33
全部债务(亿元)	0.73	1.77	2.69	3.17
营业总收入(亿元)	35.31	39.90	60.17	15.46
利润总额(亿元)	4.23	4.10	5.17	0.94
EBITDA(亿元)	5.67	5.73	7.07	--
经营性净现金流(亿元)	1.66	-0.32	-3.13	-2.02
营业利润率(%)	19.28	16.01	14.04	13.18
净资产收益率(%)	7.83	7.72	9.12	--
资产负债率(%)	7.98	12.75	14.37	17.81
全部债务资本化比率(%)	1.55	3.69	5.09	5.85
流动比率(%)	911.84	532.66	478.42	478.26
经营现金流动负债比(%)	46.94	-5.15	-40.53	--
现金短期债务比(倍)	26.29	7.28	5.45	5.12
EBITDA 利息倍数(倍)	53.50	71.01	143.40	--
全部债务/EBITDA(倍)	0.13	0.31	0.38	--
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)	43.92	45.89	46.22	48.73
所有者权益(亿元)	41.97	42.64	43.24	43.49
全部债务(亿元)	1.06	1.73	1.23	1.28
营业总收入(亿元)	11.37	10.94	16.28	3.98
利润总额(亿元)	5.14	4.32	1.43	0.25
资产负债率(%)	4.45	7.08	6.44	10.75
全部债务资本化比率(%)	2.47	3.90	2.77	2.87
流动比率(%)	741.98	409.69	387.95	389.58
经营现金流动负债比(%)	9.22	-3.79	-125.92	--

注: 1. 公司 2022 年 1—3 月财务报表未经审计; 2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异, 系四舍五入造成; 除特别说明外, 均指人民币

资料来源: 公司财务报告

主体评级历史:

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
--	--	--	--	--	--

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

## 声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、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。

五、本报告系联合资信接受江苏亚太轻合金科技股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

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

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

分析师：

联合资信评估股份有限公司

# 江苏亚太轻合金科技股份有限公司

## 公开发行可转换公司债券信用评级报告

### 一、企业概况

江苏亚太轻合金科技股份有限公司（以下简称“公司”或“亚太科技”）前身为江苏亚太铝业有限公司（简称“亚太铝业”），亚太铝业于2007年8月成立，注册资本1000万人民币。经中国证券监督管理委员会“证监许可〔2010〕1898号”文核准，亚太科技首次向社会公开发行人民币普通股（A股）4000万股，并于2011年1月18日在深圳证券交易所挂牌交易。首次公开发行后公司注册资本和股本均为1.60亿元。后历经多次资本公积转增股本，截至2015年4月末，公司注册资本和股本均为10.40亿元。2017年11月，经中国证券监督管理委员会“证监许可〔2017〕1090号”文核准，公司非公开发行人民币普通股（A股）230529500股，每股面值1元，并于2017年11月23日在深圳证券交易所上市。非公开发行后公司注册资本和股本增至12.71亿元。截至2022年3月末，公司注册资本和股本均为12.71亿元，控股股东为周福海先生，实际控制人为周福海先生、于丽芬女士和周吉女士<sup>1</sup>。其中，周福海持股比例为39.07%，所持公司股份被质押比例为7.05%。

公司经营范围：有色金属复合材料、铜铝合金材料、散热管、精密模具、汽车零部件的技术开发、技术咨询、技术转让、技术服务、生产及销售（不含国家限制及禁止类项目）；自营和代理各类商品及技术的进出口业务（国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

截至2022年3月末，公司设市场营销部、产品制造部、技术部、设备部、质量保证部、物流部、采购部、财务部、人事行政部、安环部和

技术发展部等14个职能部门。公司组织架构图详见附件1—2。

截至2021年末，公司合并资产总额58.67亿元，所有者权益50.24亿元（含少数股东权益0.09亿元）。2021年，公司实现营业总收入60.17亿元，利润总额5.17亿元。

截至2022年3月末，公司合并资产总额62.16亿元，所有者权益51.09亿元（含少数股东权益0.09亿元）。2022年1—3月，公司实现营业总收入15.46亿元，利润总额0.94亿元。

公司注册地址：江苏省无锡市新吴区里河东路58号；法定代表人：周福海。

### 二、本次可转债概况

#### 1. 本次可转换公司债券概况

本次发行的可转换公司债券名称为“江苏亚太轻合金科技股份有限公司公开发行可转换公司债券”（以下简称“本次可转债”），本次可转债拟发行规模为不超过13.30亿元（含），期限为自发行之日起6年，转股期限为自发行结束之日起满6个月后的第一个交易日起至可转换公司债券到期日止。

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，由公司股东大会授权董事会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。本次可转债面值100元，采用每年付息一次的付息方式，到期归还尚未转股的可转债本金和最后一年利息。

本次可转债无担保。

#### （1）转股条款

#### 转股价格

本次可转债的初始转股价格不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司A股股票交易

<sup>1</sup> 于丽芬和周吉分别为周福海先生的太太和女儿。

均价（若在该二十个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的收盘价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司 A 股股票交易均价，具体初始转股价格由公司股东大会授权公司董事会在发行前根据市场状况与保荐机构（主承销商）协商确定。其中：前二十个交易日公司股票交易均价=前二十个交易日公司股票交易总额/该二十个交易日公司股票交易总量；前一个交易日公司股票交易均价=前一个交易日公司股票交易总额/该日公司股票交易总量。

在本次可转债发行之后，当公司发生送红股、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转债转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况时，公司将按上述条件出现的先后顺序，依次对转股价格进行累积调整，具体调整办法如下：

送红股或转增股本： $P1=P0/(1+n)$ ；

增发新股或配股： $P1=(P0+A\times k)/(1+k)$ ；

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

派发现金股利： $P1=P0-D$ ；

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

其中： $P0$  为调整前转股价， $n$  为该次送股率或转增股本率， $k$  为该次增发新股率或配股率， $A$  为该次增发新股价或配股价， $D$  为该次每股派发现金股利， $P1$  为调整后转股价。

公司出现上述股份和/或股东权益变化时，将依次进行转股价格调整，并在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登董事会决议公告，并于公告中载明转股价格调整日、调整办法及暂停转股期间（如需）。当转股价格调整日为本次发行的可转债持有人转股申请日或之后，转换股份登记日之前，则该持有人的转股申请按公司调整后的转股价格执行。

当公司可能发生股份回购、公司合并、分立或任何其他情形使公司股份类别、数量和/或股东权益发生变化从而可能影响本次发行的可转

债持有人的债权利益或转股衍生权益时，公司将视具体情况按照公平、公正、公允的原则以及充分保护持有人权益的原则调整转股价格。有关转股价格调整内容及操作办法将依据当时国家有关法律法规及证券监管部门的相关规定来制订。

### 转股价格向下修正条款

在本次可转债存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少十五个交易日的收盘价格低于当期转股价格 90% 时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决，该方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有公司本次发行可转债的股东应当回避；修正后的转股价格应不低于该次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一个交易日的公司股票交易均价，同时，修正后的转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产值和股票面值。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

公司向下修正转股价格时，公司须在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登股东大会决议公告，公告修正幅度、股权登记日及暂停转股期间。从股权登记日后的第一个交易日（即转股价格修正日），开始恢复转股申请并执行修正后的转股价格。

若转股价格修正日为转股申请日或之后，转换股份登记日之前，该类转股申请应按修正后的转股价格执行。

### （2）赎回条款

#### 到期赎回条款

本次可转债到期后五个交易日内，公司将赎回未转股的可转债，具体赎回价格由公司股东大会授权公司董事会根据发行时市场状况与保荐机构（主承销商）协商确定。

### 有条件赎回条款

在转股期内，当下述情形的任何一种出现时，公司有权决定按照以面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转债：

(1) 在转股期内，如果公司股票在任意连续三十个交易日中至少十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%）；

(2) 当本次发行的可转债未转股余额不足 3000 万元时。

当期应计利息的计算公式为： $IA=B \times i \times t / 365$

IA：指当期应计利息；

B：指本次可转债持有人持有的将赎回的可转债票面总金额；

i：指可转债当年票面利率；

t：指计息天数，即从上一个付息日起至本计息年度赎回日止的实际日历天数（算头不算尾）。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

### (3) 回售条款

#### 有条件回售条款

在本次发行的可转债最后两个计息年度，如果公司股票在任何连续三十个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 70%时，可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按面值加上当期应计利息的价格回售给公司。

若在上述交易日内发生过转股价格因发生送红股、转增股本、增发新股（不包括因本次发

行的可转债转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况而调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在调整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。

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，该计息年度不应再行使回售权，可转债持有人不能多次行使部分回售权。

### 附加回售条款

若公司本次发行的可转债募集资金投资项目的实施情况与公司在募集说明书中的承诺情况相比出现重大变化，根据中国证监会的相关规定被视作改变募集资金用途或被中国证监会认定为改变募集资金用途的，可转债持有人享有一次回售的权利。可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按债券面值加上当期应计利息价格回售给公司。持有人在附加回售条件满足后，可以在公司公告后的附加回售申报期内进行回售，该次附加回售申报期内不实施回售的，不应再行使附加回售权。

## 2. 本次可转债募集资金用途

本次可转债拟募集资金总额预计不超过 13.30 亿元（含），扣除发行费用后，募集资金净额拟投资于以下项目。

表 1 本次可转债募集资金运用概况（单位：亿元）

序号	项目名称	项目主体	项目建设地	投资总额	募集资金
1	年产 200 万套新能源汽车用高强度铝制系统部件项目	江苏亚太菱铝科技发展有限公司	无锡市新吴区	5.80	5.80
2	年产 1200 万件汽车用轻量化高性能铝型材零部件项目	亚太轻合金（南通）科技有限公司	南通市海安经济技术开发区	4.00	4.00
3	航空用高性能高精密特种铝型材制造项目	亚太轻合金（南通）科技有限公司	南通市海安经济技术开发区	3.00	1.50
4	年产 14000 吨高效高耐腐家用空调铝管项目	亚太轻合金（南通）科技有限公司	南通市海安经济技术开发区	2.00	2.00
	合计	--	--	14.80	13.30

资料来源：公司提供

若本次发行扣除发行费用后的实际募集资金少于上述项目募集资金拟投入总额，在不改变本次募集资金投资项目的前提下，公司董事会可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整，募集资金不足部分由公司自筹解决。在本次发行募集资金到位之前，公司将根据募集资金投资项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法规规定的程序予以置换。

本次募集资金投资项目的实施主体为公司全资子公司亚太轻合金（南通）科技有限公司（以下简称“亚通科技”）及控股子公司江苏亚太菱铝科技发展有限公司（以下简称“亚太菱铝”）。在本次募集资金到位后，公司将采用增资、借款或法律法规允许的其他方式，将相应募集资金投入到上述主体。

#### （1）年产 200 万套新能源汽车用高强度铝制系统部件项目

项目计划总投资 5.80 亿元，项目拟定建设期为 2 年，由控股子公司亚太菱铝负责实施，实施地点为无锡市新吴区。项目产品主要应用于新能源汽车领域，包含防撞梁系统组件、门槛梁系统组件、下车身型材组件、三电系统部件等。本项目建成后将形成年产超过 200 万套的新能源汽车用高强度铝制系统部件产品产能。根据项目规划，本项目 100%达产后，公司的年新增营业总收入为 99700.00 万元（不含税），年利润总额 16493.87 万元，项目投资财务内部收益率（所得税后）为 19.66%，投资回收期（所得税后）为 6.77 年（含建设期 2 年）。

#### （2）年产 1200 万件汽车用轻量化高性能铝型材零部件项目

项目计划总投资 4.00 亿元，项目拟定建设期为 3 年，项目实施主体为全资子公司亚通科技，实施地点为南通市海安经济技术开发区海防路。项目产品为应用于汽车领域特种铝型材零部件，产品包括副车架零件、防撞梁、门槛梁、吸能盒及其他零部件。本项目建成后将形成年产 1200 万件汽车用轻量化高性能铝型材零部件产能。

根据项目规划，本项目 100%达产后，公司将年新增营业总收入为 80090.00 万元（不含税），年利润总额 12821.51 万元，项目投资财务内部收益率（所得税后）为 21.97%，投资回收期（所得税后）为 6.96 年（含建设期 3 年）。

#### （3）航空用高性能高精密特种铝型材制造项目

项目计划总投资 3.00 亿元，项目拟定建设期为 2 年，项目实施主体为全资子公司亚通科技，实施地点为南通市海安经济技术开发区海防路。项目产品应用于航空航天领域，本项目建成后将形成年产 1000 吨高性能高强度航空用铝特种铝型材产能。

根据项目规划，本项目 100%达产后，公司将年新增营业总收入为 24100.00 万元（不含税），年利润总额 7791.13 万元，项目投资财务内部收益率（所得税后）为 20.50%，投资回收期（所得税后）为 6.31 年（含建设期 2 年）。

#### （4）年产 14000 吨高效高耐腐家用空调铝管项目

项目计划总投资 2.00 亿元，项目拟定建设期为 3 年，项目实施主体为全资子公司亚通科技，实施地点为南通市海安经济技术开发区海防路。项目产品为高效高耐腐家用空调铝管，产品包括直管、盘管、内齿管等，项目建成后将形成年产 14000 吨产品产能。

根据项目规划，本项目 100%达产后，公司将年新增营业总收入为 51200.00 万元（不含税），年利润总额 7551.67 万元，项目投资财务内部收益率（所得税后）为 22.80%，投资回收期（所得税后）为 7.06 年（含建设期 3 年）。

本次可转债募集资金投资项目围绕公司主营业务展开，具有较好的发展前景和经济效益。本次募集资金投资项目建成并达产后将会显著提升公司的营收规模和利润水平，增强公司在铝加工产业的市场地位和竞争优势。

### 三、宏观经济和政策环境分析

#### 1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022 年一季度，中国经济发展面临的国内

外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，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、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

根据国家统计局公开数据显示，2022年一季度，中国国内生产总值27.02万亿元，按不变价计算，同比增长4.80%，较上季度两年平均增速（5.19%）有所回落；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%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。2022年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为6.00%和5.80%，工农业生产总体稳定，但3月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为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击。

表2 2021年一季度至2022年一季度中国主要经济数据

项目	2021年 一季度	2021年 二季度	2021年 三季度	2021年 四季度	2022年 一季度
GDP 总额 (万亿元)	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速 (%)	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速 (%)	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速 (%)	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资 (%)	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资 (%)	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资 (%)	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售 (%)	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速 (%)	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速 (%)	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅 (%)	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅 (%)	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速 (%)	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速 (%)	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速 (%)	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率 (%)	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速 (%)	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

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、进口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速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速  
资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

**需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。**消费方面，2022年一季度社会消费品零售总额10.87万亿元，同比增长3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是3月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49万亿元，同比增长9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投

资仍处高位，但3月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022年一季度中国货物进出口总额1.48万亿美元，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1629.40亿美元。

**CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。**2022年一季度CPI同比增长1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度PPI同比增长8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI 环比由降

转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

**社融总量扩张，财政前置节奏明显。**2022年一季度新增社融规模12.06万亿元，比上年同期多增1.77万亿元；3月末社融规模存量同比增长10.60%，增速较上年末高0.30个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增9238亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增4258亿元和4050亿元。

**财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。**2022年一季度，全国一般公共预算收入6.20万亿元，同比增长8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入5.25万亿元，同比增长7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022年一季度全国一般公共预算支出6.36万亿元，同比增长8.30%，为全年预算的23.80%，进度比上年同期加快0.30个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

**稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。**2022年一季度，城镇调查失业率均值为5.53%，其中1月、2月就业情况总体稳定，调查失业率分别为5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而3月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至5.80%，较上年同期上升0.50个百分点，稳就业压力有所增大。2022年一季度，全国居民人均可支配收入1.03万元，实际同比增长5.10%，居民收入稳定增长。

## 2. 宏观政策和经济前瞻

**把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。**

2022年4月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力稳市场主体、保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食能源安全。

**疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。**生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现5.50%增长目标的困难有所加大。

## 四、行业分析

### 1. 中国铝材行业概况

**近年来，受供给侧改革持续深化及下游需求不断增长的影响，中国铝材行业产量平稳增长，2021年，铝出口量逆势增长，价格维持高位运行。**

铝材加工是将原材料铝锭通过熔铸、均质、挤压、轧制和表面处理等工艺和流程，生产出铝型材、管材、棒材等挤压材，板、带、箔等平轧材以及铸造材等各类铝材。铝材位于铝产业链的中游加工环节，上游为电解铝和再生铝生产，下游广泛应用于建筑、汽车、航空航天、轨道交通、海洋工业等其他工业领域。

产量和出口量方面，根据国家统计局数据显示，2018—2021年，中国铝材产量分别为4554.6万吨、5252.24万吨、5779.3万吨和6105.2万吨，呈逐年增长态势。2020年，受疫情影响，海外市场需求低迷，中国铝材出口量延续下降态势。2021年，随着海外需求复苏以及国内产能的增长，出口量较上年逆势增长。根据海关总署数据，2021年，中国未锻轧铝及铝材出口量为561.91万吨，同比增长15.70%。

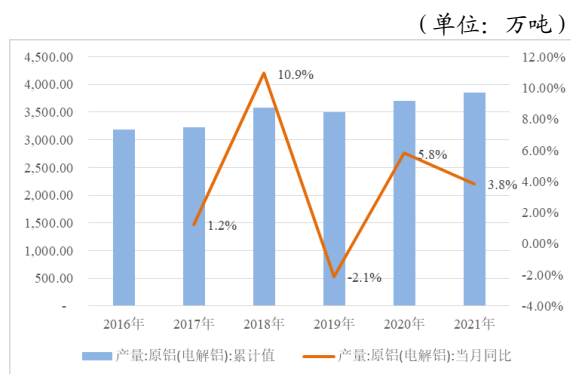
价格方面，自2019年以来，铝现货价格持续高位运行。根据中国有色金属工业协会数据，2019—2021年，中国铝现货均价分别为13960元/吨、14193元/吨和18946元/吨，2021年，铝现货均价同比增长33.50%。

## 2. 上游情况

近年来，铝行业持续深化供给侧结构性改革，电解铝产量小幅平稳增长；叠加煤炭价格波动上涨，电解铝成本有所升高；中国铝土矿对外依存度高，进口量呈增长态势，但2021年，铝土矿进口量小幅下降，价格仍维持高位窄幅震荡局面。近年来，氧化铝产量持续增长，2021年，价格波动较大。

电解铝是铝材的直接原材料，近年来，随着中国铝行业的不断发展，铝行业持续深化供给侧结构性改革，控制电解铝新增产能，实行产能置换，优化产业布局，中国电解铝产量波动增长。2021年，电解铝产量为3850.3万吨，同比增长3.84%。

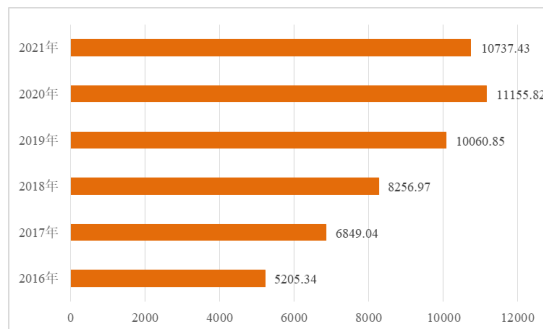
图1 2016—2021年中国电解铝产量及增速况



资料来源：国家统计局，联合资信整理

铝土矿方面，2016—2020年，全球铝土矿产量呈稳定增长。但中国国产铝土矿的产量近三年受资源匮乏且禀赋不佳等因素影响而呈明显下降趋势，下游需求又持续上升，对外依存度大幅提升。根据海关总署数据统计，2016—2020年，中国铝土矿进口量持续大幅增长。2021年，中国累计进口铝土矿同比2020年略有下降。

图2 2016—2021年中国铝土矿进口情况(单位: 万吨)



资料来源：中国海关总署，联合资信整理

2021年，中国铝土矿前三大进口国为几内亚、澳大利亚和印度尼西亚，进口数量分别为5481.28万吨、3407.91万吨和1781.96万吨；其中，几内亚进口量较上年同比增加，澳大利亚和印度尼西亚进口量同比有所减少。铝土矿价格方面，2021年以来，铝土矿价格维持高位窄幅震荡，截至2022年3月末，铝土矿价格为387.20元/吨。铝土矿价格波动对铝冶炼和铝加工行业的经营一定影响。

氧化铝方面，自2016年以来，中国氧化铝产量呈增长态势，根据国家统计局数据，2019—2021年，中国氧化铝产量分别为7274.41万吨、7313.2万吨和7747.5万吨。出口方面，2019年以来，随着海外氧化铝价格下跌，中国出口盈利窗口关闭，出口量逐年下降；根据海关总署数据，2021年，中国氧化铝出口量12.00万吨，同比下降22.40%。

煤炭供应方面，2021年中国煤炭供应能力有所增强。产量方面，2021年，中国原煤产量40.71亿吨，同比增长5.92%。进口量方面，2021年全国煤炭（煤及褐煤）进口3.23亿吨，同比增长6.60%。价格方面，2021年前三季度动力煤价格大幅上涨，四季度有所回落。截至2021

年 12 月 31 日，秦皇岛港 5500 大卡动力煤综合交易价格由年初 550.00 元增长至 773.00 元。

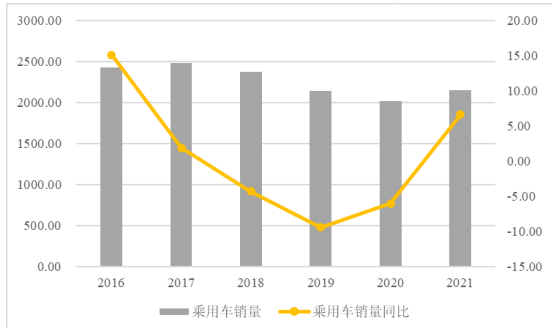
### 3. 下游需求

近年来，高性能铝挤压材下游市场景气度持续提升，高端装备制造业、新能源汽车等新兴领域产业对铝合金制品的需求逐渐提升，新兴行业将会在一定程度上拉动对铝制品的终端需求。

下游需求方面，根据中国有色金属加工工业协会数据统计，2021 年，中国铝挤压材产量为 2202 万吨，其中，铝型材产量为 2059 万吨，同比增长 2.8%。各种铝合金挤压材在建筑工程、航空航天、交通运输、现代汽车、电子电器、石化能源、机械制造等部门已广泛应用。

建筑行业领域，铝制品是建筑行业玻璃幕墙及系统门窗的重要材料。2021 年，全国房地产开发投资 147602.00 亿元，较上年增长 4.35%，其中住宅投资 111173.00 亿元，增长 6.44%，较上年增速回落 1.16 个百分点。

图 3 近年来中国乘用车销售情况（单位：万辆、%）



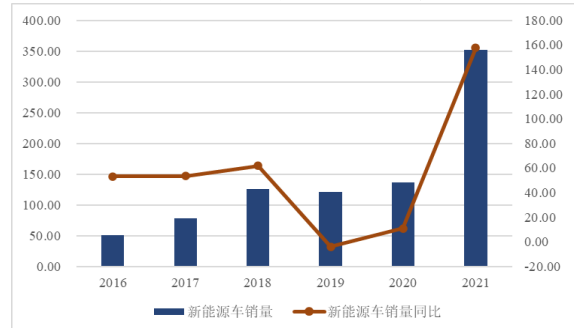
资料来源：中国汽车工业协会、联合资信整理

航空航天是高性能铝合金材另一高端应用领域。根据《Commercial Market Outlook 2021—2040》及《民用飞机中国市场预测年报 2021—2040》预测，至 2040 年，中国民用航空客运量将占全球总客运量的 20%，据中国有色金属报信息，航空器消耗铝中，挤压材约占 28%，整体需求增量较大。

随着高端装备制造业、新能源汽车等新兴领域产业对铝合金制品的需求的提升，在传统行业需求放缓的情况下，新兴行业将会在一定

汽车行业领域，在节能减排政策与电动化加速的驱动下，汽车轻量化市场正在加速，高性能铝挤出材细分市场容量不断增长。2021 年，中国汽车销售总量在乘用车的带动下有所增长，2021 年，中国乘用车产销分别为 2140.8 万辆和 2148.2 万辆，同比分别增长 7.1% 和 6.5%；新能源车渗透率快速提升；2019 年至 2020 年，中国新能源汽车销售的驱动力迅速切换，2021 年，中国新能源车销量同比增长 157.50% 至 352.10 万辆，占汽车总销量的比例由 2020 年的 5.40% 提高至 13.40%。根据国际铝业协会统计，2019 年中国燃油车、纯电动车、混合动力汽车的单车用铝量分别为 128kg、143kg、189kg；鉴于新能源汽车对轻量化需求增强，到 2025 年新能源汽车的单车用铝量预计将会达到 227Kg，同期的传统燃油车及插电混动车的单车用铝量为 180kg 和 238kg。铝合金材渗透率尚低的底盘、车身领域将成为未来 5 年汽车轻量化的重要增长点。

图 4 近年来中国新能源车销售情况（单位：万辆、%）



资料来源：中国汽车工业协会、联合资信整理

程度上拉动铝制品的终端需求。铝制品行业将加快技术转型和低端产能的优化整合，应对下游市场需求的变化。

### 4. 竞争格局

近年来，铝材行业集中度持续提升，但仍处于较低水平。

目前，铝材行业整体集中度较低但随着市场需求向高端化发展、企业产业链扩张加快，行业集中度持续提升。铝加工行业主要上市企业

包括河南明泰铝业股份有限公司（简称“明泰铝业”）、云南铝业股份有限公司（简称“云铝股份”）、山东南山铝业股份有限公司（简称“南山铝业”）、山东宏创铝业控股股份有限公司（简称“宏创控股”）、江苏鼎胜新能源材料股份有限公司（简称“鼎胜新材”）和亚太科技等。铝材行业 CR6 由 2017 年的 11.88% 提升至 2020 年的 14.42%。

从铝加工企业的产能来看，铝加工制品产能超过 100 万吨的企业有南山铝业、云铝股份；产能在 40~100 万吨之间的企业有宏创控股、鼎胜新材和 ST 河南中孚实业股份有限公司等；产能低于 40 万吨的企业有新疆众和股份有限公司、广东豪美新材股份有限公司、亚太科技等。从铝加工业务竞争力来看，产量头部企业竞争力更强，龙头企业通过原材料议价和规模化生产提

高利润率水平，产能扩增速度较快。此外，根据波特五力模型分析，中国铝加工行业“五力”中，潜在进入者威胁相对较大，替代品威胁较小，上游供应商议价能力对行业利润水平具有一定的威胁，下游购买者议价能力对行业利润水平的影响较大。

### 5. 行业政策

**近年来，中国政府出台政策鼓励铝材行业的发展与创新，并将对铝材行业长远发展形成强力助推。**

近年来，在中国铝材行业受到各级政府的高度重视和国家产业政策的重点支持。国家陆续出台了多项政策，鼓励铝材行业的发展与创新。

表 3 中国铝材行业部分相关产业政策汇总

时间	文件名称	发布单位	相关内容
2018 年 5 月	《2018 年工业转型升级资金工作指南》	工业和信息化部	关键基础材料重点支持航空航天标准件高温合金材料等
2018 年 10 月	《原材料工业质量提升三年行动方案（2018-2020 年）》	工信部、科技部、商务部、市场监管总局	提出“高技术船舶、先进轨道交通、节能与新能源汽车等重点领域用有色金属材料质量均一性提高中高端产品有效供给能力增强。有色金属产品整体质量水平提高，航空铝材、铜板带材等精深加工产品综合保障能力超过 70%”
2018 年 11 月	《增材制造产业发展行动计划（2017-2020 年）》	工信部、发改委、教育部、公安部、财政部、商务部、文化部、卫计委、国资委、海关总署、质量总局、知识产权局等 11 部门	开发高品质钛合金、高温合金、铝合金等金属粉末材料
2019 年 10 月	《产业结构调整指导目录（2019 年本）》	发改委	“交通运输工具主承力结构用的新型高强、高韧、耐蚀铝合金材料”和“铝合金、镁合金、复合塑料、粉末冶金、高强度复合纤维等”列入“鼓励类”行业
2020 年 3 月	《增材制造标准领航行动计划（2020-2022 年）》	《增材制造标准领航行动计划（2020-2022 年）》	制定铝合金、软合金、钴铬合金、高温合金、不锈钢、模具钢、金属化合物、非晶合金等金属材料及其复合材料等金属材料标准，明确专用材料的品质指标，提升性能稳定性
2020 年 9 月	《关于扩大战略性新兴产业投资培育壮大新增长点增长极的指导意见》	联合科技部、工业和信息化部、财政部	围绕保障飞机、微电子制造、深海采矿等重点领域产业链供应链稳定，加快在光刻胶、高纯靶材、高温合金、高性能纤维材料、高强高导耐热材料、耐腐蚀材料、大尺寸硅片、电子封装材料等领域实现突破
2021 年 3 月	《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年（2021-2025 年）规划和 2035 年远景目标纲要》	两会授权	聚焦新一代信息技术、生物技术、新能源、新材料、高端装备、新能源汽车、绿色环保以及航空航天、海洋装备等战略性新兴产业。加快关键核心技术创新应用，增强要素保障能力，培育壮大产业发展新动能
2021 年 11 月	《2030 年前碳达峰行动方案》	国务院	推动有色金属行业碳达峰。完善废弃有色金属资源回收、分选和加工网络，提高再生铝产量
2021 年 12 月	《“十四五”原材料工业发展规划》	工业和信息化部、科技部、自然资源部	积极实节能低碳行动，围绕碳达峰、碳中和目标节点，强化碳效率发展理念，全面实施碳减排行动……提升先进制造基础零部件用钢、高强铝合金、稀有稀贵金属、特种工程塑料、高性能膜材料、纤维新材料、复合材料等综合竞争力。聚焦重大技术装备、重大工程需要，培育一批耐候钢、轴承钢、航空铝材、高性能混凝土、人工晶体、复合材料等高端材料团体标准。

资料来源：公开信息，联合资信整理

## 6. 未来发展

未来，下游市场景气度有望持续提升，随着高端装备制造业、新能源汽车等新兴领域产业对铝合金制品的需求逐渐提升，在传统行业需求放缓的情况下，新兴行业将会在一定程度上拉动对铝制品的终端需求。

随着近年来“双碳”目标的确立，各大相关领域快速发展，铝材需求量也随之增长。光伏领域，受能源结构调整影响，光伏用铝成为中国铝材应用增长较快的细分领域，预计到2025年光伏年用铝量有望翻番。同时，在节能减排政策与电动化加速的驱动下，新能源汽车产销量的快速增长叠加轻量化渗透率，汽车轻量化用铝成为另一需求增量，高性能铝挤出材细分市场容量持续增长；此外，新材料及军民融合领域的多项产业升级方面国家出台多项支持政策，高端铝合金材在航空航天领域的市场增量较大。

低碳铝、零碳铝、高端高纯功能性新材料等绿色铝产品经济价值凸显，循环经济的发展对铝行业提出了新的要求。提升绿色开采、低碳冶炼、零碳排放的绿色清洁生产能力，布局再生铝产业，同时，加强产业链向下游延伸，不断提升质量和效益成为铝行业的发展方向。

## 五、基础素质分析

### 1. 产权状况

截至2022年3月末，公司注册资本和股本为12.71亿元。其中周福海持股39.07%，为公司控股股东。周福海、于丽芬及周吉为公司实际控制人。其中周福海先生质押公司股份数量为3500万股，占其持有股份数的7.05%。

### 2. 企业规模和竞争力

**公司作为国内工业领域特别是汽车领域铝挤压材的重要供应商，在技术研发、资质和设备、客户资源等方面具有较强的竞争优势。**

公司是汽车铝材及航空航天、轨道交通、海洋工业等其他工业领域铝材供应商。

技术研发方面，公司专注于工业铝挤压材的研发与制造，公司及多家子公司均设立独立的研发中心，能够为客户提供各类高规格产品、非标准化产品的技术开发和生产服务。公司基于新能源汽车、汽车轻量化、军民融合、航空航天、家用电器等工业领域发展需求，展开新材料、新产品和新技术的立项开发工作。2019—2021年，公司研发投入持续增长。公司子公司无锡海特铝业有限公司（简称“海特铝业”）参与中华人民共和国电力行业标准《多效蒸馏海水淡化装置用热交换管选用导则》（编号“DL/T2099-2020”）的起草工作，该标准由国家能源局于2020年10月23日发布、2021年2月1日起正式实施。截至2022年5月末，公司有效专利358项，发明58项，实用新型300项。

资质和设备方面，公司已获得BS EN ISO 9001:2015/EN 9100:2018（技术等同于AS9100D）航空质量管理体系认证、IATF16949汽车质量管理体系认证、ISO14001环境管理体系认证、武器装备质量管理体系认证、武器装备科研生产单位三级保密资格等多项体系认证。设备方面，公司拥有800吨至10000吨级别的挤压设备，并拥有进口低压真空铸造系统（LPC）、除气除渣精练系统、全方位探伤系统等国内外先进熔铸系统来确保原材料的品质。

客户资源方面，公司是国内工业领域特别是汽车领域零部件材料的重要供应商。公司已通过德国博世集团、德国大陆集团、德国马勒集团、法雷奥集团、日本电装、上海汽车空调配件股份有限公司等多家汽车零部件供应商的认证。此外，公司产品已获得中国航空工业集团有限公司旗下多家飞机整机客户认证并进入批量供货交付；公司获得浙江三花汽车零部件有限公司“风雨同舟奖”、比亚迪汽车工业有限公司的子公司弗迪科技有限公司“杰出质量奖”、中航光电科技股份有限公司“优秀供应商”、欧福科技（沈阳）有限公司战略合作伙伴等奖项；除国内市场外，公司开拓的国际市场已涉及亚洲、欧洲、南美、非洲等区域。

### 3. 人员素质

公司高层管理人员具备多年从业经历和丰富的管理经验；员工岗位和学历构成较为合理，能够满足日常经营需求。

截至 2021 年末，公司共有董事、监事及高管人员 10 人。其中，董事会成员 5 人；监事会成员 3 人；高级管理人员 4 人（非董事高级管理人员 2 人）。公司高管人员大多从事相关业务和管理工作多年，行业经验丰富。

周福海先生，1959 年生，中国国籍，无境外永久居留权，高中学历，1990 年至 2000 年任无锡县金城散热管厂（后更名为锡山市金城散热管厂）厂长，2000 年创办锡山市腾龙有色金属制品厂，2005 年创办无锡市腾海有色金属制品厂；2000 年至今历任无锡海德鲁铝业有限公司（现海特铝业）副董事长、董事长、执行董事，2006 年 1 月至今历任亚太铝业执行董事、亚太科技董事长，并于 2007 年 8 月至 2009 年 8 月兼任亚太科技总经理，现任公司董事长。除上述任职外，周福海先生 2008 年 7 月至今历任亚通科技董事长、执行董事，2008 年 7 月至 2011 年 6 月任亚通科技总经理；2014 年 8 月至今任江苏亚太霍夫曼金属打印科技有限公司（简称“亚太霍夫曼”）执行董事；2016 年 7 月至今兼任亚太科技（香港）发展有限公司董事；2018 年 12 月至 2020 年 4 月任江苏华特亚太轻合金技术有限公司<sup>2</sup>董事；2021 年 1 月至今任江苏亚太绿源环保科技有限公司（简称“亚太环保”）董事；2021 年 5 月至今任亚太菱铝执行董事；2021 年 8 月至今任内蒙古亚太稀土合金科技有限公司执行董事；2021 年 12 月至今任亚太菱铝执行董事；2007 年 4 月起至 2012 年 2 月任无锡市吉伊投资有限责任公司监事；2009 年 12 月至今任无锡市滨湖区汇昌农村小额贷款有限公司董事；2014 年 4 月至 2015 年 12 月任德莫特（无锡）金属打印科技有限公司董事；2014 年 8 月至今任江苏国光重型机械有限公司董事；2017 年 10 月至今兼任无锡梁韵投资有限公司监事；

<sup>2</sup>江苏华特亚太轻合金技术有限公司，亚太科技曾经的全资子公司

2022 年 4 月至今担任无锡市海太农业科技有限公司执行董事兼总经理。

浦俭英女士：1967 年生，中国国籍，无境外永久居留权，大专学历，正高级工程师，1988 年至 1997 年任职无锡县汽车改装总厂（后更名为东港镀锡薄板厂），历任技术员、生产副科长、生产科长；1997 年至 2000 年历任无锡金城散热管厂质保部副部长、质保部部长；2000 年至 2003 年任无锡海德鲁铝业有限公司（现海特铝业）质量经理；2003 年 2 月至今历任亚太铝业、亚太科技质量保证部高级经理、质量保证部部长、产品制造部部长、副总经理、总经理，同时于 2007 年 8 月起任公司董事，现任公司董事、总经理。除上述任职外，浦俭英女士于 2008 年 7 月至 2014 年 6 月任亚通科技董事，2014 年 6 月至今任亚通科技总经理；2011 年 6 月至 2014 年 6 月任海特铝业监事；2021 年 1 月至今任亚太环保董事。

截至 2021 年末，公司共有员工 3024 人，员工的岗位构成和教育程度分类如下表 4。

表 4 截至 2021 年末公司员工构成情况（单位：%）

岗位构成	生产人员	62.47
	销售人员	2.48
	技术人员	21.30
	财务人员	1.46
	行政人员	2.94
	管理人员	6.75
	后勤人员	2.61
教育程度	硕士以上	0.60
	大学本科	8.13
	大学专科	14.02
	中专技校	16.60
	高中及以下	60.65
合计		100.00

注：公司年报

### 4. 企业信用记录

公司过往债务履约情况良好。

根据公司提供的中国人民银行企业基本信用信息报告（统一社会信用代码：

司，已于 2021 年 1 月注销

91320200731189732Q)，截至 2022 年 4 月 26 日，公司已结清和未结清的信贷信息记录中，均无不良类/关注类贷款。

截至本报告出具日，联合资信未发现公司被列为失信被执行人。

## 六、管理分析

### 1. 法人治理结构

**按照《公司法》等相关法律法规，公司设立了股东大会、董事会和监事会，建立了相对完善的法人治理结构，整体运行情况良好。**

股东大会是公司的最高决策机构，由全体股东组成，主要职能是决定公司的经营方针和投资计划；选举和更换董事和非由职工代表担任的监事，决定有关董事、监事的报酬事项；审议批准董事会的报告；审议批准监事会报告等。

公司设董事会，对股东大会负责。董事会由 5 名董事组成，其中独立董事 2 名，设董事长 1 名。董事由股东大会选举产生，每届任期 3 年，可连选连任，董事会不设职工代表董事。董事会的主要职能是召集股东大会，并向股东大会报告工作；执行股东大会的决议；决定公司的经营计划和投资方案；制定公司的年度财务预算方案、决算方案等。

公司设监事会，由 3 名监事组成，设监事会主席 1 名。监事的任期每届为 3 年，连选可以连任。监事会应当包括股东代表和适当比例的公司职工代表，其中职工代表的比例不低于 1/3。监事会的主要职能是对董事会编制的公司定期报告进行审核并提出书面审核意见；检查公司财务；对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、本章程或者股东大会决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议等。

公司设总经理 1 名，副总经理若干名，由董事会聘任或解聘，总经理每届任期 3 年，连聘可以连任，总经理主持公司的生产经营管理工作，组织实施董事会决议，并向董事会报告工作，组织实施公司年度精英计划和投资方案，拟定公司内部管理机构设置方案等，对董事会负责。

### 2. 管理水平

**公司建立了规范的管理制度，内部控制制度相对健全。**

公司根据所处行业特点，结合公司业务具体情况，在生产经营，预算管理、内部审计、财务管理、投资决策、关联交易、对外担保及子公司管理等方面建立了相应的内部控制制度。

生产经营方面，公司按照《中华人民共和国安全生产法》等法律法规，建立健全公司安全生产责任制和考核制度，形成安全生产管理保证体系和全员参与的安全生产管理系统。

预算管理方面，公司制定了《预算管理制度》，对于公司预算管理的组织体系、预算编制内容和流程、预算的调整、实施、控制、分析和考核等方面进行做出了相关规定。

内部审计方面，内部审计部对董事会审计委员会负责，向董事会审计委员会报告工作。内部审计部对公司内部控制制度的建立和实施、公司财务信息的真实性和完整性、经营活动的效率和效果等情况进行检查监督。公司制定了《内部审计制度》，对公司内部审计机构和人员及职责范围、权限、审计工作程序、具体实施和披露等方面做出相关规定。

财务管理方面，公司财务管理工作在董事会领导下由董事长组织实施，公司财务负责人对董事会和董事长负责，公司对子公司实行垂直财务管理，子公司的财务部经理（负责人）由公司财务部统一委派和调遣。公司制定了《财务管理制度》，对财务核算体制、会计核算内容和基础工作、会计内部控制、货币资金管理、费用开支管理、财务信息系统管理、子公司财务管理、会计档案管理等方面进行了规定。

投资决策方面，公司制定了《重大投资与财务决策制度》，主要针对投资事项定义、决策权限、程序、执行及监督检查等方面做出规定。此外，公司针对委托理财事项制定了《委托理财管理制度》，针对期货套值保值业务制定了《期货套期保值业务管理制度》，针对对外提供财务资助制定了《对外提供财务资助管理制度》，针对对外捐赠制定了《对外捐赠管理制度》。

关联交易管理方面，公司制定了《关联交易管理制度》，主要针对关联人、关联关系和关联交易事项定义、关联交易价格的确定和管理、关联交易的审批、表决程序、合同执行及关联交易信息披露等方面做出了相关规定。

对外担保方面，公司制定了《对外担保管理制度》，针对对外担保的审批权限、对外担保的审查、合同订立、风险管理、信息披露等方面进行了规定。公司所有对外担保必须事先经董事会或股东大会审议批准。应由股东大会审批的对外担保，必须经董事会审议通过后，方可提交股东大会审批。公司对外担保尽可能要求对方提供反担保，且审慎判断反担保提供方的实际担保能力和反担保的可执行性。公司对外担保实行统一管理，公司的分公司或分支机构不得对外提供担保。未经公司批准，子公司不得对外提供担保，不得相互提供担保。

子公司管理方面，公司制定了《子公司管理制度》，主要针对子公司的组织架构管理、人员委派、经营及投资决策、财务管理、信息披露、监督审计、考核与奖惩等方面做出相关规定。

## 七、重大事项

公司以自有资金收购菱富铝业 100% 股权

2020 年 11 月 18 日，公司召开第五届董事会第十四次会议审议通过《关于拟收购股权的议案》：同意公司拟以自有资金人民币 1137 万元收购日本三菱铝业株式会社（简称“三菱铝业”）持有的菱富铝业 100% 股权。2021 年 5 月，公司完成工商变更手续，菱富铝业成为公司的全资子公司。公司本次股权收购是为利用菱富铝业在热管理系统用高性能微通道扁管领域的产能、装备、经验等优势，与公司在该产品领域的渠道、技术等优势形成协同互补、资源整合，提升公司在汽车领域尤其是新能源汽车领域相关细分市场销售份额。

## 八、经营分析

### 1. 经营概况

**2019 - 2021 年，随着公司业务规模的扩大，公司营业总收入持续增长，利润总额波动增长，受上游原材料铝锭价格上涨影响，综合毛利率持续下降。**

公司作为汽车行业铝材及航空航天、轨道交通、海洋工业等其他工业领域铝材供应商之一，主要业务为高性能铝挤压材的研发、生产和销售，公司产品主要包括管材类、型材类、棒材类和铸棒类等铝制品。

2019 - 2021 年，受益于下游汽车及航空、军工、空调等应用领域对高性能铝挤压材需求量持续增长，公司营业总收入持续增长，年均复合增长 30.54%；公司营业成本持续增长，年均复合增长 34.84%；公司利润总额分别为 4.23 亿元、4.10 亿元和 5.17 亿元，波动增长，年均复合增长 10.63%。

从收入构成看，2019 - 2021 年，公司主营业务收入占营业总收入的比重分别为 94.90%、95.14% 和 95.15%，主营业务突出。分产品来看，管材类产品、型材类产品和棒材类产品对公司营业总收入贡献较大，2019 - 2021 年，管材类产品、型材类产品和棒材类产品的销售收入均持续增长。其中，棒材类产品销售收入占比持续快速上升。2021 年，公司的管材类产品、型材类产品和棒材类产品的销售收入同比分别增长 36.34%、63.15% 和 66.52%，主要系 2021 年新能源汽车产销量快速增长，汽车节能与轻量化进程及汽车自动驾驶驱动趋势的推进使挤压铝用量水平增加所致。

2019 - 2021 年，公司铸棒类产品与其他铝制品营业总收入持续增长，但规模不大。公司非主营业务收入主要为加工费、废铝销售、模具费等业务，规模较小，对公司营业总收入影响不大。

表 5 2019 - 2021 年及 2022 年 1 - 3 月公司营业总收入及毛利率情况

业务板块	2019 年			2020 年			2021 年			2022 年 1 - 3 月		
	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)
管材类	10.14	28.73	26.12	10.65	26.70	23.82	14.52	24.13	18.38	3.71	24.00	18.67

型材类	11.72	33.18	18.58	12.89	32.30	15.11	21.02	34.94	14.01	5.61	36.27	13.30
棒材类	8.80	24.93	16.71	10.40	26.06	13.91	17.31	28.78	12.64	4.49	29.02	11.87
铸棒类	2.80	7.93	7.28	3.95	9.90	5.74	4.23	7.04	4.35	1.19	7.67	3.80
其他铝制品	0.05	0.13	34.54	0.07	0.18	5.54	0.16	0.27	17.21	0.05	0.35	11.36
非主营业务	1.80	5.10	27.16	1.94	4.86	21.47	2.92	4.85	23.65	0.42	2.69	15.45
合计	35.31	100.00	19.84	39.90	100.00	16.49	60.17	100.00	14.46	15.46	100.00	13.49

注：1. 公司非主营业务收入主要包括加工费、废铝销售、模具费等；2. 其他铝制品为铝锻件 3. 本表中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，四舍五入造成

资料来源：公司提供

毛利率方面，2019—2021年，公司主要产品的毛利率均持续下降，主要系原材料铝锭价格持续上涨所致。2021年，管材类产品、型材类产品、棒材类产品和铸棒类产品的毛利率同比分别下降5.44个百分点、1.10个百分点、1.27个百分点和1.39个百分点。其中，管材类产品毛利率下降主要系该产品出口销售较多，疫情影响出口业务运费成本增幅较大所致。2019—2021年，其他铝制品的毛利率波动较大，2020年，铝锻件的毛利率同比下降29.00个百分点，主要系原材料价格上涨，下游转嫁程度有限所致。2021年，铝锻件的毛利率同比上升11.67个百分点，主要系铝锻件实现规模化量产所致。2019—2021年，公司非主营业务的毛利率波动下降。受上述因素影响，2019—2021年，公司综合毛利率持续下降。

2022年1—3月，公司实现营业总收入15.46亿元，同比增长17.06%；但在大宗原材料铝价格上涨、疫情对供应链产生不利影响的综合因素作用下，公司实现利润总额0.94亿元，同比下降9.79%。

## 2. 业务运营

### (1) 原材料采购

公司所采购的原材料主要为铝锭、铸棒，采购模式为“以产定采”，近年来，随着公司业务规模的扩张，公司对主要原材料的采购金额持续增长，采购集中度处于较高水平。

公司原材料采购由采购部负责统一管理。

采购模式方面，公司主要原材料为铝锭和铸棒，其他材料主要包括合金、熔剂等。公司采用“以销定产、以产定采”的方式，根据客户订单及生产经营计划向供应商采购。公司与部分具有规模和经济实力的铝锭生产及经销厂商签订长期采购协议，保证原材料供应的便利、及时。同时，公司在加强生产计划管理的基础上尽量多从铝锭生产厂商处直接购买原材料，减少从现货市场上采用市场价购买原材料的数量，最大限度地规避原材料价格波动风险。此外，公司建立一套采购控制体系，主要包括以下三方面：

- (1) 公司执行“重要产品合格供方认证制度”；
- (2) 公司在制订年度采购计划时，根据上年产销情况和当年铝锭供需预测结果确定当年铝锭需求量，并从“合格供方名录”中挑选当年的长期供应商；
- (3) 公司在日常生产期间，采购部门适时根据产品订单需求与公司所在地附近合格供方建立采购关系以补充铝锭库存。

采购价格方面，公司铝锭采购价格通常以上海长江有色金属网、长江有色金属网的现货铝月平均价格为基准，结合付款方式、运费承担方式等进行调整而确定。2019—2021年，随着大宗商品市场铝价格的上涨，公司的铝锭和铸棒的采购均价持续上涨。

采购量方面，2019—2021年，公司对铝锭采购量波动增长，年均复合增长1.03%，变化不大。同期，公司对铸棒的采购量持续增长，年均复合增长118.04%，主要系原材料“合金”采购成本较高，公司增加铸棒的采购所致。

表 6 2019—2021 年公司主要原材料采购情况（单位：吨、元/吨、万元）

原材料	项目	2019 年	2020 年	2021 年
铝锭	采购量	149572.61	159458.55	152674.87

	采购均价	12287.90	12749.40	16541.48
	采购金额	183793.33	203300.08	252546.83
铸棒	采购量	16272.74	23333.55	77365.15
	采购均价	13254.17	14017.67	17666.14
	采购金额	21568.17	32708.20	136674.35

注：1.本表中采购均价是由采购金额/采购均价计算得出，可能存在尾数差异；2.本表中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，四舍五入造成  
资料来源：公司提供

结算方式方面，公司多采用现款现货方式，主要以现汇为主、银行承兑汇票为辅，银行承兑汇票的账期一般为6~12个月。

采购集中度方面，2019—2021年，公司向前五十大供应商采购金额持续增长，占当期采购总金额的比重波动上升，采购集中度较高。

表 7 2019 - 2021 年公司前五大供应商情况（单位：亿元、%）

年份	供应商名称	是否关联方	采购金额	占采购总金额比重
2019 年	第一名	否	8.58	30.33
	第二名	否	4.02	14.20
	第三名	否	2.12	7.50
	第四名	否	1.77	6.26
	第五名	否	1.05	3.71
	合计	--	17.55	62.01
2020 年	第一名	否	10.17	30.54
	第二名	否	4.63	13.89
	第三名	否	2.46	7.37
	第四名	否	1.55	4.64
	第五名	否	1.14	3.43
	合计	--	19.95	59.87
2021 年	第一名	否	14.18	31.72
	第二名	否	9.91	22.17
	第三名	否	6.22	13.90
	第四名	否	3.75	8.38
	第五名	否	1.61	3.59
	合计	--	35.67	79.76

资料来源：公司年报

## （2）生产

2019 - 2021 年，公司高性能铝挤压材料产品产能和产量均持续增长，产能利用率持续提升。

公司高性能铝挤压材料产品包括管材类、型材类、棒材类、铸棒类和其他铝制品。

生产成本构成方面，公司高性能铝挤压材料产品成本结构较为稳定，原材料占总成本比重最大，2019—2021 年，分别占 80.22%、81.36% 和 88.17%。其他成本主要为人工费用以及制造

费用等。

公司为“以销定产”的业务模式组织生产，由销售中心根据库存量和客户订单向生产部发送任务通知，生产部根据任务要求组织生产。公司针对各类高规格产品、非标准化产品的实行多品种小批量柔性生产。

产能方面，2019—2021 年，受益于公司产能持续扩建，公司高性能铝挤压材料产品产能持续增长。截至 2022 年 3 月末，“年产 4 万吨轻量化环保型铝合金材项目”和“新扩建年产 8

万吨轻量化高性能铝挤压材项目”均已达预定可使用状态。

产量方面,2019—2021年,公司高性能铝挤

压材料产品产量持续增长,年均复合增长22.56%;高性能铝挤压材料产品产能利用率持续提升。

表 8 2019—2021 年公司高性能铝挤压材料产品生产情况(单位:吨/年、吨、%)

产品名称	项目	2019 年	2020 年	2021 年
高性能铝挤压材料产品	产能	211400.00	230100.00	273900.00
	产量	152630.00	167418.64	229272.33
	产能利用率	72.20	72.76	83.71

资料来源:公司提供

### (3) 销售

2019—2021 年,公司高性能铝挤压材料产品销售模式为直销,国内外客户优质,销量持续增长,产销率维持在较高水平且销售集中度较低。

公司产品主要应用于汽车热交换系统、底盘系统、悬挂系统、制动系统、动力系统、车身系统等领域,除汽车领域外还应用于轨道交通、航空航天、海水淡化、海上石油平台、商用空调、通讯设备、家电行业等其他工业领域。

公司高性能铝挤压材料产品销售模式全部为直销,且以国内销售为主。2019—2021年,国内市场收入占比分别为85.29%、85.72%和86.05%,公司的国内销售区域重点集中于华东

地区、华中地区和东北地区;国际市场主要分布在东南亚、南美、欧洲等国家区域。2019—2021年,公司汇兑损失分别为-579.86万元、1022.70万元和484.09万元。

销售定价方面,公司采用“铝锭价格+加工费”的定价模式。销售价格方面,2019—2021年,受大宗铝锭价格上涨影响,公司高性能铝挤压材料产品价格持续上涨。

销量方面,2019—2021年,得益于业务订单增长,高性能铝挤压材料产品销量持续增长,年均复合增长率为21.71%。2019—2021年,公司高性能铝挤压材料产品产销率波动下降,但仍处于较高水平。

表 9 2019—2021 年公司高性能铝挤压材料产品销售情况(单位:万吨、万元/吨、%)

产品名称	项目	2019 年	2020 年	2021 年
高性能铝挤压材料产品	销量	15.25	17.09	22.59
	销售均价	2.32	2.33	2.66
	产销率	99.93	102.09	98.52

资料来源:公司提供

结算方式方面,公司与国内客户主要采用电汇和银行承兑汇票方式,两种付款方式比例约2:1。公司国外的结算方式主要包括信用证(L/C)、电汇(T/T)和托收(D/P)等,结算货币主要为美元,给予国内外客户的账期约70天。

销售集中度方面,2019—2021年,公司对高性能铝挤压材料产品前五大客户销售金额持续增长,但占当年销售总额的比重持续下降,集中度较低。客户方面,公司与包括德国博世集团、德国大陆集团、日本电装公司、德国马勒集团、

德国欧福集团、法国法雷奥集团、上海汽车空调配件股份有限公司、浙江三花集团有限公司、宁波拓普集团股份有限公司等国内外知名汽车零部件形成合作。且公司产品已直接或通过客户间接进入包括大众、宝马、奥迪、奔驰、丰田、本田、捷豹、路虎、沃尔沃、吉利、北汽、长城、比亚迪、特斯拉、蔚来、理想、小鹏、Rivian Automotive、标致雪铁龙集团等车企的多款燃油及新能源车型的供应链体系。

表 10 2019-2021 年公司前五大客户情况 (单位: 亿元、%)

年份	客户名称	是否关联方	销售金额	占销售总额比重
2019 年	客户一	否	1.75	4.94
	客户二	否	1.66	4.70
	客户三	否	1.06	3.01
	客户四	否	1.01	2.87
	客户五	否	0.69	1.96
	合计	--	6.17	17.48
2020 年	客户一	否	2.00	5.02
	客户二	否	1.76	4.42
	客户三	否	1.10	2.76
	客户四	否	0.96	2.41
	客户五	否	0.90	2.25
	合计	--	6.73	16.86
2021 年	客户一	否	2.57	4.15
	客户二	否	2.13	3.44
	客户三	否	1.44	2.33
	客户四	否	1.32	2.13
	客户五	否	1.16	1.88
	合计	--	8.63	13.92

资料来源: 公司年报

### 3. 在建工程

截至2022年3月末, 公司主要在建项目所需投入资金已通过募集资金筹集到位, 资金支出压力不大。

截至 2022 年 3 月末, 公司重要在建项目为“年产 6.5 万吨新能源汽车铝材项目”, 其规划总投资为 9.00 亿元, 已经累计投入 7.66 亿元, 2022 年 4 至 12 月将投资 1.34 亿元, 资金来源为公司于 2017 年非公开发行的募集资金, 整体资金压力不大。公司“年产 6.5 万吨新能源汽车铝材项目”建成并完全达产后, 公司新能源汽车铝材的生产能力将大幅提升。

### 4. 经营效率

公司整体经营效率尚可。

从经营效率指标看, 2019—2021 年, 公司销售债权周转次数分别为 3.22 次、3.07 次和 3.52 次; 存货周转率分别为 8.40 次、8.39 次和 9.87 次, 均波动上升; 总资产周转率分别为 0.67 次、0.77 次和 1.08 次, 持续上升。与同行业其他企业相比,

公司经营效率尚可。

表 11 2021 年同行业公司经营效率对比情况

企业简称	应收账款周转 (次)	存货周转 (次)	总资产周转 (次)
豪美新材	5.12	8.96	1.24
和胜股份	3.67	7.21	1.27
闽发铝业	6.09	7.28	1.18
鑫铂股份	5.16	16.17	1.71
亚太科技	4.73	9.87	1.08

注: 为了便于对比, 上表公司相关数据来自 Wind

资料来源: Wind

### 5. 未来发展

公司发展战略目标明确, 符合公司经营发展需求。

未来, 公司将持续致力于汽车行业轻量化市场, 助力于全球汽车低碳节能、轻量化、电动化、智能化转型升级及推进汽车零部件国产化进程。公司将继续开拓航空航天、家用及商用空调等其他新兴应用领域。未来 3~5 年, 公司预计实现约 40~50 万吨的高性能铝挤压材产能、300~500 万套高强度轻量化系统铝制零部件产能的规模布局。

## 九、财务分析

### 1. 财务概况

公司提供了2019—2021年的财务报告，公证天业会计师事务所(特殊普通合伙)对上述财务报告进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计结论；公司2022年1—3月财务报表未经审计。

合并范围方面，截至2020年末，公司合并范围内子公司共计8家，较上年末增加2家（1家新设、1家收购）。截至2021年末，公司合并范围内子公司共计11家，较上年末增加4家（3家新设、1家收购），减少1家（吸收合并）。截至2022年3月末，公司合并范围内子公司共计11家，较上年末无变化。公司主营业务未发生变化，整体看，公司财务数据可比性强。

截至2021年末，公司合并资产总额58.67亿元，所有者权益50.24亿元（含少数股东权益0.09

亿元）。2021年，公司实现营业总收入60.17亿元，利润总额5.17亿元。

截至2022年3月末，公司合并资产总额62.16亿元，所有者权益51.09亿元（含少数股东权益0.09亿元）。2022年1—3月，公司实现营业总收入15.46亿元，利润总额0.94亿元。

### 2. 资产质量

**2019—2021年末，公司资产规模持续增长，流动资产中货币资金充裕，且受限程度低，应收账款和存货规模较大，对营运资金形成一定占用；非流动资产中，固定资产占比高，资产受限程度低。**

2019—2021年末，公司资产规模持续增长，年均复合增长8.09%。截至2021年末，公司合并资产总额较上年末有所增长，其中流动资产占62.98%，非流动资产占37.02%。公司资产以流动资产为主。

表 12 2019—2021 年末及 2022 年 3 月末公司资产主要构成

科目	2019 年末		2020 年末		2021 年末		2022 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
<b>流动资产</b>	<b>32.21</b>	<b>64.15</b>	<b>33.23</b>	<b>62.62</b>	<b>36.95</b>	<b>62.98</b>	<b>40.09</b>	<b>64.49</b>
货币资金	4.60	14.28	5.22	15.71	6.48	17.52	6.79	16.94
应收账款	8.89	27.60	10.81	32.55	14.61	39.55	14.46	36.07
应收款项融资	2.30	7.14	2.31	6.94	3.22	8.72	4.10	10.22
存货	3.56	11.04	4.39	13.20	6.04	16.36	7.62	19.01
其他流动资产	0.15	0.47	4.49	13.53	2.06	5.57	1.73	4.30
<b>非流动资产</b>	<b>18.00</b>	<b>35.85</b>	<b>19.83</b>	<b>37.38</b>	<b>21.72</b>	<b>37.02</b>	<b>22.08</b>	<b>35.51</b>
固定资产	12.27	68.15	14.81	74.70	15.82	72.83	15.49	70.17
在建工程	1.93	10.71	1.75	8.85	1.94	8.91	2.81	12.75
无形资产	2.14	11.91	2.32	11.72	2.30	10.61	2.29	10.37
其他非流动资产	1.49	8.29	0.74	3.75	1.35	6.20	1.18	5.34
<b>资产总额</b>	<b>50.21</b>	<b>100.00</b>	<b>53.06</b>	<b>100.00</b>	<b>58.67</b>	<b>100.00</b>	<b>62.16</b>	<b>100.00</b>

注：流动资产和非流动资产占比为占资产总额的比例；流动资产科目占比=流动资产科目/流动资产合计；非流动资产科目占比=非流动资产科目/非流动资产合计

资料来源：公司财务报告、联合资信整理

#### (1) 流动资产

2019—2021年末，公司流动资产规模持续增长，年均复合增长7.10%。截至2021年末，流动资产较上年末有所增长，主要系货币资金、应收账款和存货增加所致。

2019—2021年末，公司货币资金持续增长，年均复合增长18.63%。截至2021年末，公司货

币资金较上年末增长24.09%，主要系公司经营现金流入增加所致；货币资金中有0.21亿元受限资金，受限比例为0.36%，主要用于开具银行承兑汇票及外汇业务。

2019—2021年末，公司应收账款持续增长，年均复合增长28.20%。截至2021年末，公司应收账款账面价值较上年末增长35.12%，主要系

公司业务订单增加所致。公司应收账款账龄以1年以内为主（占99.77%），截至2021年末，公司对应收账款累计计提坏账0.79亿元；应收账款前五大欠款方合计金额为3.18亿元，占比为20.64%，集中度较低。

2019—2021年末，公司应收款项融资持续增长，年均复合增长18.31%。截至2021年末，公司应收款项融资较上年末增长39.65%，主要系公司以票据质押开出承兑汇票的业务增多所致。

2019—2021年末，公司存货持续增长，年均复合增长30.37%。截至2021年末，公司存货较上年末增长37.78%，主要系公司业务订单增加，公司原材料备货和在产品增加所致；公司存货主要由原材料（占20.78%）、在产品（占39.73%）和库存商品（占37.84%）构成，累计计提跌价准备0.04亿元，计提比例为0.64%。

2019—2021年末，公司其他流动资产波动增长，年均复合增长266.88%。截至2021年末，公司其他流动资产较上年末下降54.21%，主要系银行理财产品投资减少所致。

## （2）非流动资产

2019—2021年末，公司非流动资产规模持续增长，年均复合增长9.85%。截至2021年末，公司非流动资产较上年末增长9.53%，主要系新增固定资产和在建工程所致。

2019—2021年末，公司固定资产持续增长，年均复合增长13.56%。截至2021年末，公司固定资产较上年末增长6.78%，主要系在建“6.5万吨新能源铝材项目”和“年产4万吨轻量化环保型铝合金材项目”转为固定资产所致。公司固定资产主要由房屋及建筑物（占37.74%）和机器设备（占60.55%），截至2021年末，固定资产累计计提折旧10.14亿元；固定资产成新率为61.32%，成新率一般。

2019—2021年末，公司在建工程波动增长，年均复合增长0.19%。截至2021年末，公司在建工程较上年末增长10.29%，主要系公司新增亚通三期厂房建设所致。

2019—2021年末，公司无形资产波动增长，年均复合增长3.65%。截至2021年末，公司无形资产较上年末变化不大。公司无形资产主要为

土地使用权（占99.70%），累计摊销0.50亿元，未计提减值准备。

2019—2021年末，公司其他非流动资产波动下降，年均复合下降5.06%。截至2021年末，公司其他非流动资产较上年末增长81.10%，主要系公司取得“年产4万吨轻量化环保型铝合金材项目”和“6.5万吨新能源铝材项目”的预付账款所致。

截至2021年末，公司资产受限情况如表13所示，总体看，公司资产受限程度低。

表 13 截至 2021 年末公司资产受限情况

受限资产名称	账面价值（亿元）	占资产总额比例（%）	受限原因
货币资金	0.21	0.36	存入保证金用于开具银行承兑汇票及外汇业务；
固定资产	0.10	0.17	不动产抵押用于银行借款
无形资产	0.30	0.51	国有建设用地使用权抵押用于银行借款
应收款项融资	0.23	0.40	应收款项融资质押于银行用于开具银行承兑汇票；
其他非流动资产	0.32	0.55	定期存款质押用于借款及开具银行承兑汇票；
合计	1.16	1.99	--

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

截至2022年3月末，公司合并资产总额较上年末增长5.95%，主要系存货和应收账款增加所致。其中，流动资产占64.49%，非流动资产占35.51%。公司资产以流动资产为主，资产结构变化不大。

## 3. 资本结构

### （1）所有者权益

**2019—2021 年末，随着未分配利润积累，公司所有者权益持续增长；所有者权益结构稳定性尚可。**

2019—2021 年末，公司所有者权益持续增长，年均复合增长 4.27%。截至 2021 年末，公司所有者权益较上年末增长 8.53%，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比为 99.82%，少数股东权益占比为 0.18%。在所有者权益中，实收资本、资本公积和未分配利润分别占 25.29%、38.78%和 33.39%。所有者权益结构稳定性尚可。

截至 2022 年 3 月末，公司所有者权益较上年末增长 1.70%，较上年末变化不大。其中，归属于母公司所有者权益占比为 99.82%，少数股东权益占比为 0.18%。所有者权益结构稳定性尚可。

(2) 负债

随着公司经营规模扩大，2019-2021 年末，公司负债规模持续增长，以流动负债为主。公

司整体债务负担很轻。

2019-2021 年末，公司负债规模持续增长，年均复合增长 45.04%。截至 2021 年末，公司负债总额较上年增长 24.58%，主要系非流动负债增加所致。其中，流动负债占 91.62%，非流动负债占 8.38%。公司负债以流动负债为主，负债结构较上年末变化不大。

表 14 2019-2021 年末及 2022 年 3 月末公司负债主要构成

科目	2019 年末		2020 年末		2021 年末		2022 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
<b>流动负债</b>	<b>3.53</b>	<b>88.16</b>	<b>6.24</b>	<b>92.19</b>	<b>7.72</b>	<b>91.62</b>	<b>8.38</b>	<b>75.71</b>
短期借款	0.48	13.68	1.50	24.07	1.72	22.27	1.89	22.53
应付票据	0.25	6.94	0.27	4.36	0.40	5.23	0.72	8.64
应付账款	1.84	52.10	2.96	47.45	3.39	43.88	3.28	39.11
应付职工薪酬	0.48	13.53	0.54	8.61	0.57	7.38	0.36	4.29
应交税费	0.34	9.57	0.19	3.11	0.48	6.17	0.39	4.63
其他流动负债	--	--	0.66	10.58	0.81	10.47	1.03	12.35
<b>非流动负债</b>	<b>0.47</b>	<b>11.84</b>	<b>0.53</b>	<b>7.81</b>	<b>0.71</b>	<b>8.38</b>	<b>2.69</b>	<b>24.29</b>
长期借款	--	--	--	--	0.30	42.47	0.30	11.15
租赁负债	--	--	--	--	0.04	5.11	0.03	1.01
递延收益	0.18	36.95	0.22	42.12	0.36	51.45	0.36	13.23
<b>负债总额</b>	<b>4.01</b>	<b>100.00</b>	<b>6.77</b>	<b>100.00</b>	<b>8.43</b>	<b>100.00</b>	<b>11.07</b>	<b>100.00</b>

注：流动负债和非流动负债占比为占负债合计的比例；流动负债科目占比=流动负债科目/流动负债合计；非流动负债科目占比=非流动负债科目/非流动负债合计

数据来源：联合资信根据公司财务报告整理

2019-2021 年末，公司流动负债持续增长，年均复合增长 47.85%。截至 2021 年末，公司流动负债较上年末增长 23.82%，主要系经营规模扩大使得应付账款、应付票据、应交税费期末余额相应增加所致。

2019-2021 年末，公司短期借款持续增长，年均复合增长 88.65%。截至 2021 年末，公司短期借款较上年末增长 14.58%。公司短期借款主要包括抵押借款（占 8.14%）、信用借款（占 76.72%）和融资性票据（占 12.13%）等。

2019-2021 年末，公司应付票据持续增长，年均复合增长 28.38%。截至 2021 年末，公司应付票据较上年末增长 48.68%，主要系公司开具给供应商的票据增加所致。

2019-2021 年末，公司应付账款持续增长，年均复合增长 35.69%。截至 2021 年末，公司应付账款较上年末增长 14.48%，主要系公司支付

材料款和工程款增加所致。应付账款账龄以 1 年以内为主（占 82.57%）。

2019-2021 年末，公司应付职工薪酬持续增长，年均复合增长 9.23%。截至 2021 年末，公司应付职工薪酬较上年末增长 6.24%。

2019-2021 年末，公司应交税费波动增长，年均复合增长 18.72%。截至 2021 年末，公司应交税费较上年末增长 145.86%，主要系企业所得税和增值税增加所致。

截至 2019 年末，公司无其他流动负债，2020-2021 年末，公司其他流动负债分别为 0.66 亿元和 0.81 亿元，主要为已背书未到期的汇票。

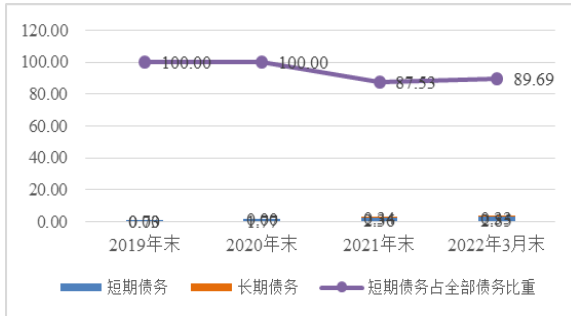
2019-2021 年末，公司非流动负债持续增长，年均复合增长 22.02%。截至 2021 年末，公司非流动负债较上年末增长 33.61%，主要系新增长期借款所致。

2019-2020 年末，公司无长期借款。2021 年

末，公司长期借款为3000万元，为以土地使用权为抵押物的抵押借款。

截至2021年末，公司租赁负债0.04亿元，主要为子公司霍夫曼租赁房屋形成。

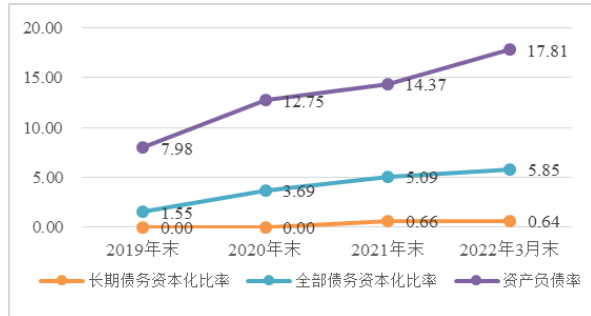
图5 2019-2021年末及2022年3月末公司债务结构  
(单位: 亿元)



资料来源: 公司财务报告, 联合资信整理

2019—2021年末，公司递延收益持续增长，年均复合增长43.99%。截至2021年末，公司递延收益较上年末增长63.20%，主要系公司收到的政府补助增加所致。

图6 2019-2021年末及2022年3月末公司债务杠杆水平  
(单位: %)



资料来源: 公司财务报告, 联合资信整理

有息债务方面，2019—2021年末，公司全部债务持续增长，年均复合增长92.30%。截至2021年末，公司全部债务2.69亿元，较上年末增长51.95%，主要系公司新增银行借款所致；公司债务以短期债务为主。从债务指标来看，2019—2021年末，公司资产负债率和全部债务资本化比率均持续上升。截至2021年末，公司的长期债务资本化比率为0.66%。公司债务负担很轻。

截至2022年3月末，公司全部债务3.17亿元，较上年末增长17.81%，主要系新增短期债务所致。债务结构方面，以短期债务为主。从债务指标来看，截至2022年3月末，公司资产负债率和全部债务资本化比率较上年末均有所上升；长期债务资本化比率较上年末有所下降。公司债务负担很轻。

#### 4. 盈利能力

**2019-2021年，公司营业总收入持续增长，利润总额波动增长；非经常性损益对利润水平影响不大。**

公司营业总收入及利润总额分析参考第八部分经营分析。

从期间费用看，2019—2021年，公司费用总额波动增长，年均复合增长9.92%。2021年，公司费用总额为4.31亿元，同比有所增长，主要系管理费用和研发费用增加所致。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5.65%、45.64%、47.34%和1.36%。其中，销售费用为0.24亿元，同比增长18.13%，主要系销售人员薪酬提升所致；管理费用为1.97亿元，同比增长43.99%，主要系职工薪酬、折旧费用、搬迁费用增加所致；研发费用为2.04亿元，同比增长35.89%，主要系研发投入增加所致；财务费用为0.06亿元，同比下降58.55%，主要系汇兑损失减少所致。2019—2021年，公司期间费用率<sup>3</sup>分别为10.10%、8.06%和7.16%。

非经常性损益方面，2019—2021年，公司投资收益、其他收益、资产减值和信用减值等对营业利润影响不大。

盈利指标方面，2019—2021年，公司总资本收益率分别为7.94%、7.60%和8.75%，净资产收益率分别为7.83%、7.72%和9.12%，均波动上升。与所选公司比较，公司销售毛利率和总资产报酬率均处于同行业较高水平。

<sup>3</sup>期间费用率= (销售费用+管理费用+研发费用+财务费用) \*100%/营业总收入

表 15 2021 年同行业公司盈利情况对比

公司简称	营业总收入 (亿元)	销售毛利率 (%)	总资产报酬 率 (%)	净资产收益 率 (%)
豪美新材	56.00	12.02	4.57	6.40
和胜股份	24.10	20.25	12.29	21.08
闽发铝业	22.44	8.49	3.38	4.01
鑫铂股份	25.97	13.12	9.05	17.70
亚太科技	60.17	14.46	9.27	9.50

资料来源: Wind

2022年1—3月,公司实现营业总收入15.46亿元,同比增长17.06%;但在大宗原材料铝价格上涨、疫情对供应链产生不利影响的综合因素作用下,公司实现利润总额0.94亿元,同比下降9.79%。

### 5. 现金流

2019—2021年,受经营性成本大幅增加影响,公司经营活动现金流由净流入转为净流出,且收入实现质量有待提升;投资活动现金流保持净流入,筹资活动现金由净流出转为净流入状态,存在一定融资需求。

表 16 公司现金流量情况(单位:亿元)

项目	2019年	2020年	2021年	2022年 1—3月
经营活动现金流入小计	34.17	37.48	55.48	14.54
经营活动现金流出小计	32.51	37.80	58.61	16.56
经营现金流量净额	1.66	-0.32	-3.13	-2.02
投资活动现金流入小计	32.81	36.35	53.37	16.08
投资活动现金流出小计	25.70	32.98	49.23	13.91
投资活动现金流量净额	7.11	3.37	4.14	2.17
筹资活动前现金流量净额	8.76	3.05	1.01	0.15
筹资活动现金流入小计	0.96	1.50	3.11	1.01
筹资活动现金流出小计	9.65	4.00	2.82	0.83
筹资活动现金流量净额	-8.69	-2.50	0.30	0.18
现金收入比 (%)	95.45	92.29	90.92	92.87

资料来源:公司财务报告

经营活动方面,公司经营活动现金流入和流出主要来源为销售商品、提供劳务收到的现金和购买商品、接受劳务支付的现金。2019—2021年,随着公司业务规模的扩大,公司经营活动现金流入量和流出量均持续增长,年均复合增长率分别为27.43%和34.27%。但受原材料成本、人工成本上涨等影响,经营性现金支出大幅增加,2019—2021年,公司经营活动现金由净流入转为净

流出。2019—2021年,公司现金收入比分别为持续下降,收入实现质量有待提升。

投资活动方面,2019—2021年,公司投资活动现金流入量持续增长,年均复合增长27.55%。2021年,公司投资活动现金流入量同比有所增长,主要系公司的证券投资、理财投资流入增加、海特铝业土地征迁取得补偿收入所致。2019—2021年,投资活动现金流出量持续增长,年均复合增长38.40%。2021年,公司投资活动现金流出量同比有所增长,主要系理财产品到期赎回,整体理财规模缩小所致。综合以上因素,2019—2021年,公司投资活动现金波动下降,保持净流入。

2019—2021年,公司筹资活动前现金流量净额持续下降。

筹资活动方面,2019—2021年,公司筹资活动现金流入量持续增长,年均复合增长79.87%。2021年,公司筹资活动现金流入量同比有所增长,主要系公司银行借款增加所致。公司筹资活动现金流出量持续下降,年均复合下降45.96%。2021年,公司筹资活动现金流出量同比有所增长,主要系归还到期银行借款增加所致。综合以上因素,2019—2021年,公司筹资活动现金由净流出转为净流入。

2022年1—3月,公司经营活动产生的现金流量净额、投资活动产生的现金流量净额和筹资活动产生的现金流量净额分别为-2.02亿元、2.17亿元和0.18亿元。

### 6. 偿债指标

公司短期偿债指标表现较好,长期偿债指标表现尚可,公司债务负担轻,且公司作为上市公司,直接融资渠道畅通。

表 17 公司偿债指标

项目	项目	2019年	2020年	2021年
短期 偿债 能力	流动比率 (%)	911.84	532.66	478.42
	速动比率 (%)	811.19	462.34	400.17
	经营现金/流动负债 (%)	46.94	-5.15	-40.53
	经营现金/短期债务 (倍)	2.28	-0.18	-1.33
	现金类资产/短期债务 (倍)	26.29	7.28	5.45
	EBITDA (亿元)	5.67	5.73	7.07

长期偿债能力	全部债务/EBITDA (倍)	0.13	0.31	0.38
	经营现金/全部债务 (倍)	2.28	-0.18	-1.16
	EBITDA/利息支出 (倍)	53.50	71.01	143.40
	经营现金/利息支出 (倍)	15.65	-3.98	-63.50

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

从短期偿债指标看，2019—2021年，公司流动比率和速动比率均持续下降，但流动资产对流动负债的保障程度高。2019年，公司经营现金流动负债比率和经营现金对短期债务的覆盖倍数较大，2020年和2021年，公司经营现金无法覆盖流动负债和短期债务。2019—2021年，公司现金类资产对短期债务的覆盖倍数持续下降，但现金类资产对短期债务的保障程度高。

从长期偿债指标看，2019—2021年，公司EBITDA持续增长；公司EBITDA利息倍数持续增长，EBITDA对利息的覆盖程度高。2019—2021年，公司全部债务/EBITDA持续增长，EBITDA对全部债务的覆盖程度高；2019年，公司经营现金对全部债务和利息支出覆盖倍数较高，但2020年和2021年，公司经营现金流均为净流出状态，经营现金无法覆盖全部债务和利息支出。

对外担保方面，截至2022年3月末，公司无对外担保。

未决诉讼方面，截至2022年3月末，公司无重大未决诉讼。

银行授信方面，截至2022年3月末，公司获得银行授信额度18.59亿元，其中尚未使用的信用额度为16.65亿元，公司间接融资渠道畅通。且公司为上市公司，具备直接融资渠道。

#### 7. 公司本部（母公司）财务分析

公司本部为业务的主要经营实体，但投资收益对利润具有一定的支撑，公司本部资产、权益占公司合并口径比例高。公司本部资产以非流动资产为主，债务负担轻。

截至2021年末，母公司资产总额46.22亿元，较上年末变化不大。其中，流动资产11.49亿元（占24.86%），非流动资产34.73亿元（占75.14%）。从构成看，流动资产主要由货币资金

（占13.47%）、应收账款（占34.46%）、存货（占14.35%）和其他流动资产（占13.88%）构成；非流动资产主要由长期股权投资（占78.24%）和固定资产（占13.51%）构成。截至2021年末，母公司货币资金为1.55亿元。

截至2021年末，母公司负债总额2.98亿元，较上年末下降8.33%。其中，流动负债2.96亿元（占99.42%），非流动负债0.02亿元（占0.58%）。从构成看，流动负债主要由短期借款（占30.15%）、应付票据（占11.46%）和应付账款（占39.59%）构成；非流动负债全部为递延收益。截至2021年末，母公司全部债务1.23亿元，全部为短期债务。截至2021年末，母公司全部债务资本化比率2.77%，母公司债务负担轻。

截至2021年末，母公司所有者权益为43.24亿元，较上年末变化不大，所有者权益稳定性较好。

2021年，母公司营业总收入为16.28亿元，利润总额为1.43亿元。同期，母公司投资收益为0.64亿元。

现金流方面，2021年，母公司经营活动现金流净额为-3.73亿元，投资活动现金流净额3.53亿元，筹资活动现金流净额-0.14亿元。

#### 十、本次可转债偿还能力分析

本次可转债的发行对公司债务结构和规模影响很大；考虑到公司在技术研发、资质和设备、客户资源等方面具有较强的竞争优势；现金类资产充裕，银行授信额度大且债务负担很轻，本次可转债发行后，公司整体偿债能力很强。

##### 1. 本次可转债对公司现有债务的影响

公司本次可转债基础发行规模13.30亿元，发行金额上限为13.30亿元，按发行金额上限测算，本次可转债分别相当于2021年底公司长期债务和全部债务的39.57倍和4.94倍，对公司现有债务结构和规模影响很大。截至2021年末，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14.37%、5.09%和0.66%，本次可转债发行后上述指标将分别上升至30.19%、24.15%

和21.35%。发行后公司债务负担有所加重。

## 2. 本次可转债偿还能力分析

2021年，公司经营活动现金流入量和EBITDA对长期债务保障能力较强。

表 18 本次可转债偿还能力测算

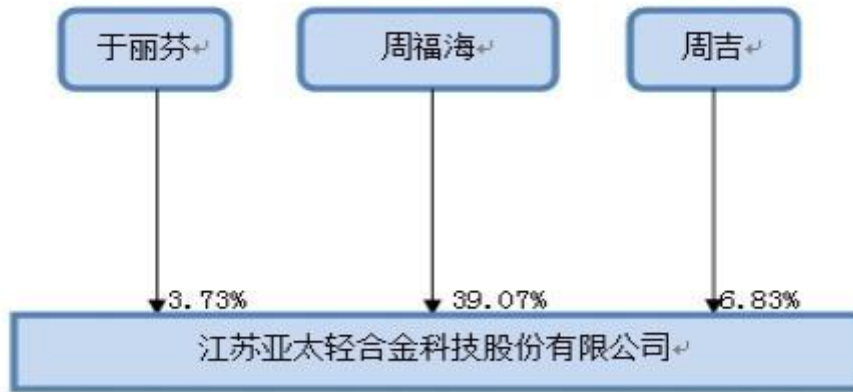
项目	2021年
发行后长期债务（亿元）	13.64
经营现金流入/发行后长期债务（倍）	4.07
经营现金/发行后长期债务（倍）	-0.23
发行后长期债务/EBITDA（倍）	1.93

注：发行后长期债务为将本次可转债发行额度计入后测算的长期债务总额  
资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

## 十一、结论

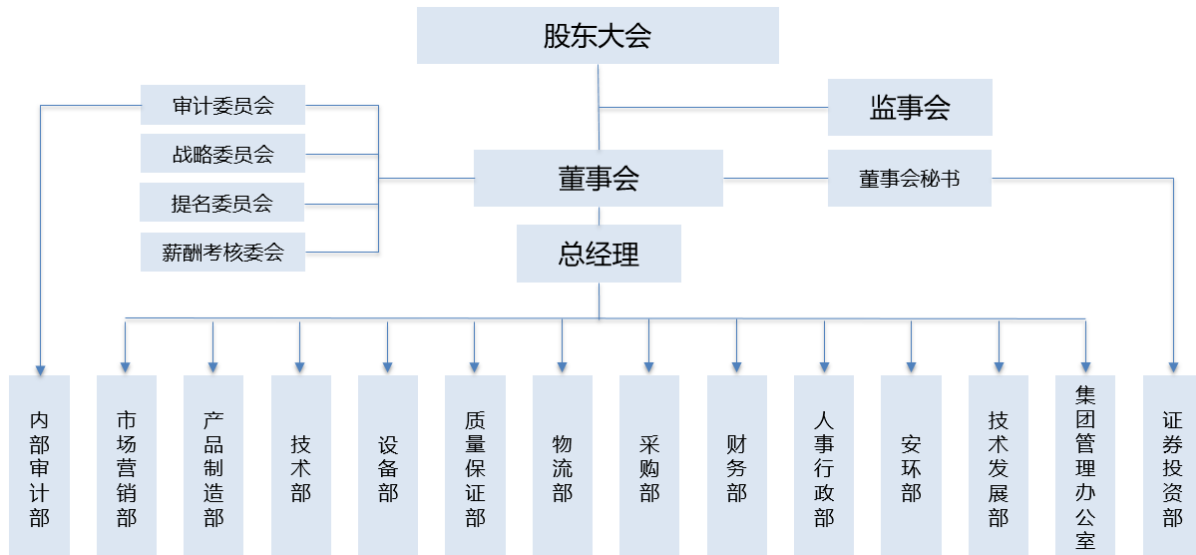
基于对公司经营风险、财务风险及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AA，本次可转债信用等级为 AA，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2022 年 3 月末江苏亚太轻合金科技股份有限公司  
股权结构图



资料来源：公司年报

附件 1-2 截至 2022 年 3 月末江苏亚太轻合金科技股份有限公司  
组织架构图



资料来源：公司提供

### 附件 1-3 截至 2022 年 3 月末公司主要子公司情况

子公司名称	经营地	业务性质	持股比例 (%)		取得方式
			直接	间接	
无锡海特铝业有限公司	江苏无锡	制造业	100.00	--	同一控制下企业合并
亚太轻合金（南通）科技有限公司	江苏南通	制造业	100.00	--	出资设立
江苏亚太信达铝业有限公司	江苏无锡	制造业	100.00	--	非同一控制下企业合并
江苏亚太霍夫曼金属打印科技有限公司	江苏无锡	制造业	100.00	--	出资设立
亚太科技（香港）发展有限公司	中国香港	贸易	100.00	--	出资设立
江苏亚太航空科技有限公司	江苏无锡	制造业	100.00	--	出资设立
江苏亚太科技发展有限公司	江苏无锡	贸易	100.00	--	出资设立
江苏亚太绿源环保科技有限公司	江苏海安	制造业	51.00	--	出资设立
苏州菱富铝业有限公司	江苏苏州	制造业	100.00	--	非同一控制下企业合并
内蒙古亚太稀土合金科技有限公司	内蒙古包头	制造业	100.00	--	出资设立
江苏亚太菱铝科技发展有限公司	江苏无锡	制造业	95.00	--	出资设立

资料来源：公司提供

**附件 2-1 主要财务数据及指标 (合并口径)**

项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
<b>财务数据</b>				
现金类资产 (亿元)	19.16	12.92	12.85	14.58
资产总额 (亿元)	50.21	53.06	58.67	62.16
所有者权益 (亿元)	46.21	46.29	50.24	51.09
短期债务 (亿元)	0.73	1.77	2.36	2.85
长期债务 (亿元)	0.00	0.00	0.34	0.33
全部债务 (亿元)	0.73	1.77	2.69	3.17
营业总收入 (亿元)	35.31	39.90	60.17	15.46
利润总额 (亿元)	4.23	4.10	5.17	0.94
EBITDA (亿元)	5.67	5.73	7.07	--
经营性净现金流 (亿元)	1.66	-0.32	-3.13	-2.02
<b>财务指标</b>				
销售债权周转次数 (次)	3.22	3.07	3.52	--
存货周转次数 (次)	8.40	8.39	9.87	--
总资产周转次数 (次)	0.67	0.77	1.08	--
现金收入比 (%)	95.45	92.29	90.92	92.87
营业利润率 (%)	19.28	16.01	14.04	13.18
总资本收益率 (%)	7.94	7.60	8.75	--
净资产收益率 (%)	7.83	7.72	9.12	--
长期债务资本化比率 (%)	0.00	0.00	0.66	0.64
全部债务资本化比率 (%)	1.55	3.69	5.09	5.85
资产负债率 (%)	7.98	12.75	14.37	17.81
流动比率 (%)	911.84	532.66	478.42	478.26
速动比率 (%)	811.19	462.34	400.17	387.32
经营现金流动负债比 (%)	46.94	-5.15	-40.53	--
现金短期债务比 (倍)	26.29	7.28	5.45	5.12
EBITDA 利息倍数 (倍)	53.50	71.01	143.40	--
全部债务/EBITDA (倍)	0.13	0.31	0.38	--

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. 2019—2021 年数据均为各年份期末数, 公司 2022 年 1—3 月财务报表未经审计

资料来源: 公司审计报告

附件 2-2 主要财务数据及指标 (公司本部/母公司口径)

项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
<b>财务数据</b>				
现金类资产 (亿元)	9.99	5.20	3.73	3.49
资产总额 (亿元)	43.92	45.89	46.22	48.73
所有者权益 (亿元)	41.97	42.64	43.24	43.49
短期债务 (亿元)	1.06	1.73	1.23	1.28
长期债务 (亿元)	0.00	0.00	0.00	0.00
全部债务 (亿元)	1.06	1.73	1.23	1.28
营业总收入 (亿元)	11.37	10.94	16.28	3.98
利润总额 (亿元)	5.14	4.32	1.43	0.25
EBITDA (亿元)	--	--	--	--
经营性净现金流 (亿元)	0.18	-0.12	-3.73	-1.56
<b>财务指标</b>				
销售债权周转次数 (次)	--	--	--	--
存货周转次数 (次)	--	--	--	--
总资产周转次数 (次)	--	--	--	--
现金收入比 (%)	81.78	75.73	76.24	83.74
营业利润率 (%)	21.18	17.72	14.70	15.29
总资本收益率 (%)	11.37	9.39	3.03	--
净资产收益率 (%)	11.65	9.77	3.11	--
长期债务资本化比率 (%)	0.00	0.00	0.00	0.00
全部债务资本化比率 (%)	2.47	3.90	2.77	2.87
资产负债率 (%)	4.45	7.08	6.44	10.75
流动比率 (%)	741.98	409.69	387.95	389.58
速动比率 (%)	702.46	371.76	332.28	317.73
经营现金流动负债比 (%)	9.22	-3.79	-125.92	--
现金短期债务比 (倍)	9.42	3.00	3.03	2.72
EBITDA 利息倍数 (倍)	--	--	--	--
全部债务/EBITDA (倍)	--	--	--	--

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. 2019—2021 年数据均为各年份期末数; 公司 2022 年 1—3 月财务报表未经审计

资料来源: 公司审计报告

### 附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
<b>增长指标</b>	
资产总额年复合增长率	(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) <sup>1/(n-1)</sup> - 1]×100%
净资产年复合增长率	
营业总收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
<b>经营效率指标</b>	
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%
<b>盈利指标</b>	
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%
<b>债务结构指标</b>	
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%
<b>长期偿债能力指标</b>	
EBITDA 利息倍数	EBITDA / 利息支出
全部债务 / EBITDA	全部债务 / EBITDA
<b>短期偿债能力指标</b>	
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

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

## 附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

## 附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

## 附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

## 联合资信评估股份有限公司关于 江苏亚太轻合金科技股份有限公司 公开发行可转换公司债券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

江苏亚太轻合金科技股份有限公司（以下简称“公司”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。