

信用评级公告

联合〔2023〕2199号

联合资信评估股份有限公司通过对青岛海泰科模塑科技股份有限公司主体长期信用状况及拟发行的青岛海泰科模塑科技股份有限公司2023年向不特定对象发行可转换公司债券进行综合分析和评估，确定青岛海泰科模塑科技股份有限公司主体长期信用等级为A，青岛海泰科模塑科技股份有限公司2023年向不特定对象发行可转换公司债券信用等级为A，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：

二〇二三年六月九日

青岛海泰科模塑科技股份有限公司

2023年向不特定对象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：A

本次债券信用等级：A

评级展望：稳定

债项概况：

债券规模：不超过 39657.16 万元

债券期限：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本次债券到期日止

偿还方式：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：募集资金扣除发行费用后拟用于投资年产 15 万吨高分子新材料项目

评级时间：2023 年 6 月 9 日

评级观点

青岛海泰科模塑科技股份有限公司（以下简称“公司”）作为一家国内汽车领域注塑模具领先企业，在品牌客户资源、技术水平以及加工工艺方面具备较强的竞争优势。2021 年，公司完成首次公开发行股票，在深圳证券交易所上市，资本实力和抗风险能力有所增强。2022 年，受模具生产、验收周期延后影响，公司主要产品注塑模具收入有所下降。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到公司成本端上行压力不断加大，挤压公司盈利空间、对下游客户议价能力不高、结算周期相对较长、存货规模较大占用营运资金以及海外销售带来的外汇波动风险等因素对公司信用水平可能带来的不利影响。

公司本次拟发行 6 年期、不超过 39657.16 万元（含）的可转换公司债券，本次债券的发行对公司债务结构影响很大，公司经营活动现金流入和 EBITDA 对本次债券保障能力尚可。考虑到未来可能的转股因素，公司资本实力有望逐步增强，公司对本次债券的保障能力有望增强。

未来，通过高分子材料生产研发方面持续投入，公司综合竞争实力有望进一步加强。

基于对公司主体长期信用状况以及本次可转换公司债券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 A，本次可转换公司债券信用等级为 A，评级展望为稳定。

优势

1. 公司技术水平及制造工艺具备较强的竞争优势。公司自主研发并掌握了汽车内外饰模具中的各类饰件注塑成型模具的核心技术，拥有多项自主知识产权；截至本报告出具日，公司拥有 63 项专利，其中发明专利 3 项，实用新型专利 60 项。从生产加工方面来看，公司自主研发出标准设计制造工艺流程，建立了较为完备的设计数据库，设备多为国际先进进口加工设备。

2. 公司与下游客户建立了良好的合作关系，为公司提供了相对稳定的订单来源。公司是佛吉亚（Faurecia）、萨玛（SMG）、埃驰（IAC）、安通林（Grupo Antolin）、延锋（Yanfeng）、彼欧（Plastic Omnium）、麦格纳（Magna）、安道拓（Adient）等国际知名汽车内外饰件企业的模具供应商，

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
一般工商企业信用评级方法	V4.0.202208
一般工商企业主体信用评级模型（打分表）	V4.0.202208

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：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	D	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	2
			盈利能力	3
			现金流量	2
		资本结构		4
		偿债能力		1
		指示评级		
个体调整因素：--			--	
个体信用等级			a	
外部支持调整因素：--			--	
评级结果			A	

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：杨 恒 丁媛香

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

主要产品已广泛应用于通用、大众、奥迪、保时捷、雷诺、福特、奔驰、宝马、捷豹路虎、沃尔沃等国际知名品牌，上汽通用、一汽大众和一汽奥迪等合资品牌，长城汽车、长安汽车、吉利汽车、奇瑞汽车等国内主流自主品牌，以及理想、小鹏、前途、蔚来、Rivian、高合、比亚迪、吉利和问界等新能源车品牌的生产，客户质量优质。

3. 上市后公司资本实力有所增强，融资渠道得以拓宽。

2021 年，公司向社会公开发行人民币普通股股票，募集资金净额 4.53 亿元，增加实收资本 0.16 亿元，增加资本公积 4.37 亿元。

关注

1. 成本端上行压力不断加大，挤压公司盈利空间。公司主要原材料为模具钢、塑料粒子等，2020 年以来，国内外经济环境承压、大宗商品价格波动频繁、海外运输不畅等因素导致公司成本控制压力不断加大，盈利空间受到挤压。

2. 客户集中度高。2020—2022 年，公司向前五大客户的销售额占当期销售总额的比重分别为 67.06%、74.49%和 75.38%，公司客户集中度高。

3. 应收账款及存货规模较大占用营运资金。截至 2022 年底，公司应收账款和存货分别为 2.21 亿元和 3.70 亿元，占流动资产的比重分别为 24.19%和 40.53%。由于模具属于定制化产品，需根据客户要求设计加工，从设计、生产、试模、测试、交付到最终验收的整个生产结算周期相对较长，对营运资金形成占用。

4. 公司海外收入规模较大，面临汇率波动风险。公司产品主要销往欧洲、亚洲、美洲及其他境外地区，2020—2022 年，公司外销收入占主营业务收入的比例分别为 61.05%、69.57%和 62.22%，且海外销售主要以欧元、美元以及泰铢进行结算，面临一定汇率波动风险。

5. 本次可转债拟发行规模较大，对公司现有债务结构影响很大。公司本次债券拟发行规模为不超过 3.97 亿元，占 2023 年 3 月底公司全部债务的 325.41%（不超过），对公司现有债务结构影响很大。以 2023 年 3 月底财务数据为基础，本次债券发行后，在其他因素不变的情况下，公司的资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别由 35.43%、11.83%和 0.27% 上升至 49.63%、36.34%和 30.52%，公司负债水平有所上升，债务负担有所加重。

主要财务数据：

合并口径				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
现金类资产(亿元)	0.94	5.51	2.87	2.57
资产总额(亿元)	7.50	12.96	13.29	14.07
所有者权益(亿元)	3.48	8.61	8.99	9.08
短期债务(亿元)	0.96	1.26	0.96	1.19
长期债务(亿元)	0.05	0.02	0.03	0.02
全部债务(亿元)	1.01	1.28	0.98	1.22
营业总收入(亿元)	4.56	5.92	5.00	1.04
利润总额(亿元)	0.79	0.65	0.58	0.09
EBITDA(亿元)	0.99	0.88	0.83	--
经营性净现金流(亿元)	0.39	0.60	-0.10	-0.08
营业利润率(%)	29.09	21.71	22.07	22.19
净资产收益率(%)	19.63	7.01	6.05	--
资产负债率(%)	53.53	33.60	32.38	35.43
全部债务资本化比率(%)	22.55	12.95	9.86	11.83
流动比率(%)	144.30	256.48	225.29	199.09
经营现金流动负债比(%)	10.23	14.52	-2.38	--
现金短期债务比(倍)	0.98	4.36	3.01	2.15
EBITDA 利息倍数(倍)	40.12	47.04	135.69	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.03	1.45	1.18	--
公司本部（母公司）				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
资产总额(亿元)	1.84	6.68	6.48	/
所有者权益(亿元)	1.82	6.64	6.44	/
全部债务(亿元)	0.00	0.00	0.00	/
营业总收入(亿元)	0.00	0.12	0.02	/
利润总额(亿元)	0.05	0.30	-0.01	/
资产负债率(%)	1.37	0.62	0.60	/
全部债务资本化比率(%)	0.00	0.00	0.00	/
流动比率(%)	4255.49	7885.69	3682.73	/
经营现金流动负债比(%)	-91.44	203.13	117.14	/

注：1. 2023 年一季度，公司合并财务报表未经审计；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；3. 合并范围长期应付款中的有息债务部分已纳入长期债务计算；4. “--”表示不适用，“/”表示未获取

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

主体评级历史：首次评级

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
--	--	--	--	--	--

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青岛海泰科模塑科技股份有限公司（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

青岛海泰科模塑科技股份有限公司

2023 年向不特定对象发行可转换公司债券信用评级报告

一、主体概况

青岛海泰科模塑科技股份有限公司（以下简称“公司”或“海泰科”）前身青岛海泰科塑胶有限公司于 2003 年 11 月成立，初始注册资本为人民币 200.00 万元；后经一系列股权变更、增资，2019 年 8 月 13 日，公司完成股份制改制。2021 年，公司向社会公开发行人民币普通股（A 股）股票 1600 万股并在深圳证券交易所上市（股票简称：海泰科，股票代码：301022.SZ），发行后公司股本变更为 6400.00 万股。截至 2023 年 3 月底，公司总股本为 6400.00 万股，其中一致行动人孙文强先生及王纪学先生分别持股 31.33% 和 17.69%，为公司实际控制人，上述股权不存在质押。

公司主要从事注塑模具及塑料零部件的研发、设计、制造和销售。截至 2023 年 3 月底，公司内设财务部、行政人事部、国内市场项目部、海外市场项目部、技术部和采购部等多个职能部门。公司组织架构图详见附件 1-2。

截至 2022 年底，公司合并资产总额 13.29 亿元，所有者权益 8.99 亿元（含少数股东权益 0.00 亿元）；2022 年，公司实现营业总收入 5.00 亿元，利润总额 0.58 亿元。

截至 2023 年 3 月底，公司合并资产总额 14.07 亿元，所有者权益 9.08 亿元（含少数股东权益 0.00 亿元）；2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 1.04 亿元，利润总额 0.09 亿元。

公司注册地址：山东省青岛市城阳区棘洪滩街道锦盛二路 66 号；法定代表人：孙文强。

二、本次可转换公司债券概况及募集资金用途

1. 本次可转换公司债券概况

本次发行债券的种类为可转换公司债券（以下简称“本次债券”或“本次可转换公司债券”），本次债券及未来转换 A 股股票将在深

圳证券交易所上市。本次债券发行规模不超过 39657.16 万元（含），按面值发行，每张面值为 100 元，发行期限为 6 年，具体募集资金数额由公司股东大会授权董事会（或其授权人士）在上述额度范围内确定。本次债券采用每年付息一次的付息方式，到期归还本金和最后一年利息。本次债券的转股期自发行结束之日起满 6 个月后的第一个交易日起至到期日止。本次债券设置赎回条款及回售条款。本次债券不提供担保。

（1）转股条款

初始转股价格的确定依据

本次可转换公司债券初始转股价格不低于募集说明书公布日前 20 个交易日公司股票交易均价和前 1 个交易日公司股票交易均价的较高者，且不得向上修正，具体初始转股价格由股东大会授权董事会根据市场和公司具体情况与保荐机构（主承销商）协商确定。若在上述 20 个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前的交易日的交易价按经过相应除权、除息调整后的价格计算。

前 20 个交易日公司股票交易均价 = 前 20 个交易日公司股票交易总额 / 该 20 个交易日公司股票交易总量。

前 1 个交易日公司股票交易均价 = 前 1 个交易日公司股票交易总额 / 该日公司股票交易总量。

转股价格的调整方法及计算公式

在本次债券发行之后，当公司因送红股、转增股本、增发新股或配股、派息等情况（不包括因可转换公司债券转股增加的股本）使公司股份发生变化时，将相应进行转股价格的调整。具体的转股价格调整公式如下：

派送股票股利或转增股本： $P_1 = P_0 / (1+n)$ ；

增发新股或配股： $P_1 = (P_0 + A \times k) / (1+k)$ ；

上述两项同时进行： $P_1 = (P_0 + A \times k) / (1+n+k)$ ；

派送现金股利： $P1 = P0 - D$ ；

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

其中： $P1$ 为调整后转股价， $P0$ 为调整前转股价， n 为送股或转增股本率， A 为增发新股价或配股价， k 为增发新股或配股率， D 为每股派送现金股利。

转股价格向下修正条款

在本次债券存续期间，当公司股票在任意连续 30 个交易日中至少有 15 个交易日的收盘价低于当期转股价格的 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审议表决。上述方案须经出席股东大会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，持有本次发行的可转换公司债券的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于本次股东大会召开日前 20 个交易日公司股票交易均价和前 1 个交易日均价之间的较高者。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 30 个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。

(2) 赎回条款

到期赎回条款

在本次债券期满后 5 个交易日内，公司将向债券持有人赎回全部未转股的可转债。具体赎回价格将提请股东大会授权董事会在本次发行前根据发行时市场情况与保荐机构（主承销商）协商确定。

有条件赎回条款

在本次债券转股期内，如果公司股票连续 30 个交易日中至少有 15 个交易日的收盘价不低于当期转股价格的 130%（含 130%），或可转换公司债券未转股余额不足 3000 万元时，公司有权决定按照债券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换公司债券。若在前述 30 个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在转股价格调整日前的交易日按调整

前的转股价格和收盘价计算，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

本次债券的最后 2 个计息年度，如果公司股票在任何连续 30 个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 70% 时，本次债券持有人有权将其持有的可转换公司债券全部或部分按可转换公司债券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派送股票股利、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的债券转股而增加的股本）、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 30 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 2 个计息年度本次债券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，持有人不能多次行使部分回售权。

附加回售条款

若公司本次债券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，且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当期应计利息的价格回售给公司。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，本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. 本次可转换公司债券募集资金用途

本次债券募集资金拟用于年产 15 万吨高分子新材料项目投资建设，项目建成后，公司整体的生产能力将进一步提升。

本次可转换公司债券募集资金总额不超过 39657.16 万元（含），扣除发行费用后将全部用于以下项目：

表 1 本次债券募集资金运用概况

序号	项目名称	总投资额（万元）	拟募集资金投入（万元）	税后内部收益率（%）
1	年产 15 万吨高分子新材料项目	50315.59	39657.16	10.76

资料来源：公司公告，联合资信整理

年产 15 万吨高分子新材料项目建设选址位于山东省青岛市城阳区，项目为建设高分子新材料生产基地，生产产品为高分子新材料，主要是改性塑料。该项目建成后将有效提高模具开发的针对性和适用性，提升公司的模具生产效率。

三、宏观经济和政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支

撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

四、行业分析

由于公司所生产的模具类型为注塑模具，目前的主要应用领域是汽车行业领域，故本文行业部分主要分析汽车行业领域相关应用。

1. 行业概况

模具应用市场较为广泛，其中汽车制造业模具使用量较大，在所有汽车模具品类中，注塑模具的重要性越来越高，行业发展空间大。

模具是在外力作用下，将金属或非金属材料制成特定形状及大小的零部件的工具，是工业生产不可或缺的基础工艺装备，被广泛应用于汽车、电子、航空航天、军工、医疗、建材等行业。

在模具下游应用行业中，汽车制造业模具使用量较大，汽车生产中 95% 的零部件都需要依靠模具成型，主要用到的模具种类包括注塑模具、冲压模具、锻压模具、铸造模具等。在美国、德国、日本等汽车制造业发达国家，汽车模具行业产值占模具全行业产值的 40% 以上。而我国汽车模具行业产值在模具全行业产值中的占比略低，根据前瞻产业研究院发布的《中国汽车模具行业产销需求预测与转型升级分析报告》

测算，中国汽车模具占模具行业的市场份额约在 1/3 左右。

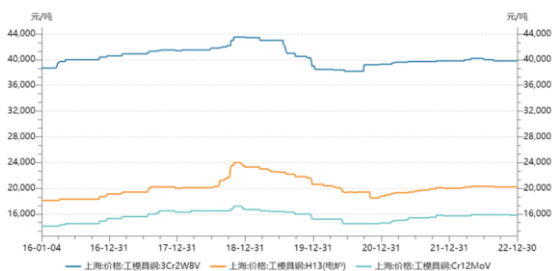
在所有汽车模具品类中，注塑模具的重要性越来越高。据统计，在一款新车中，需要汽车注塑模具约 500 套，在汽车工业发达国家中，注塑模具在汽车模具中的占比达到 60%，占比较高。汽车工业庞大的产销规模为上游汽车模具行业提供巨大的市场空间，根据中国汽车工程学会发布的《节能与新能源技术汽车路线图》，预计到 2030 年新能源汽车整车质量将比 2015 年降低 40%，而减重最直接的方式就是汽车零部件的塑料化。在汽车轻量化发展趋势下，汽车塑料零部件市场有很大发展空间，从而带动汽车注塑模具的发展。

2. 行业上下游

2016 年以来，工模具钢价格走势呈现波动态势，进入 2021 年，工模具钢整体处于较低的价格区间，并缓慢提升。经过长期发展，中国汽车产业已形成很大规模，在国民经济中占据重要地位。2000—2010 年，中国汽车产业经历了快速发展阶段，此后中国汽车市场需求增速降低，并在 2018—2020 年出现销量下降。2021—2022 年，中国汽车销售总量在乘用车的带动下连续两年呈现增长态势，新能源车渗透率快速持续提升，商用车市场需求放缓、产销量持续下降；随着国内企业国际竞争力增强，整车出口大幅持续增长。2023 年 1—2 月，受到燃油车购置税减半政策取消以及新能源汽车补贴退出等因素影响，中国汽车产业阶段性低位运行，销量同比有所下降。

(1) 上游原材料

图 1 近年来国内工模具钢价格走势



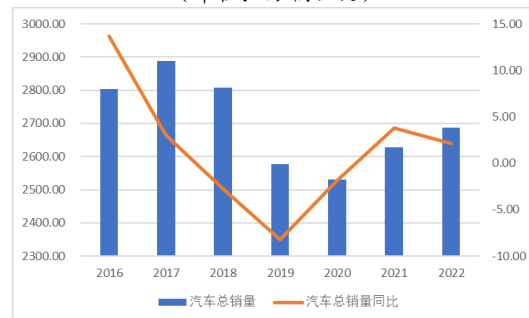
资料来源：Wind

从国内工模具钢价格走势来看，2020—2022 年，工模具钢价格出现波动增长态势，至 2020 年底，工模具钢价格处于价格较低的区间。2021 年以来，在低碳减排的大背景下，供应端受到抑制。在特种合金价格有所上涨，利润持续收缩的背景下，模具钢生产企业产出小幅走低，供应压力得到一定缓解，因此工模具钢价格重心开始上移，截至 2022 年底，工模具钢 3Cr2W8V（上海）、H13（电炉）以及 Cr12MoV（上海）价格分别为 39800.00 元/吨、20300.00 元/吨以及 15800.00 元/吨，均较上年略有提升。

(2) 下游需求

汽车行业具有产业关联度高、规模效益明显、资金和技术密集等特点，是拉动国民经济增长的主要产业。在国家鼓励汽车消费政策实施、道路交通条件改善和居民收入水平提高等因素驱动下，中国汽车产销量自 2000 年起快速增长，并自 2009 年起上升至全球首位。但随着汽车普及率的提高，2011 年以来，中国汽车销量增速逐步降低。2018—2020 年，中国汽车总销量持续下降。2020 年初，汽车市场仍延续颓势，为刺激新能源汽车消费，中国政府延缓补贴政策退坡节奏，新能源车市场化需求开始体现，2020 年全年中国汽车销量降幅收窄。2021 年，中国实现汽车销售 2627.50 万辆，同比增长 3.80%，销量连续下降的局面得以扭转。2022 年，购置税减半等促消费政策对乘用车的拉动作用较为明显，叠加新能源汽车和海外出口的强势，中国实现汽车销售 2686.40 万辆，同比增长 2.10%，延续了上年的增长态势。2023 年 1—2 月，中国实现汽车销售 527.40 万辆，同比下降 22.43%。

图 2 近年来中国汽车销量情况
(单位：万辆、%)

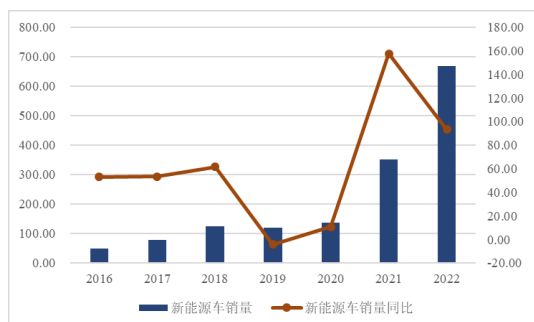


资料来源：中国汽车工业协会，联合资信整理

从细分市场情况来看,2018—2020年,乘用车销量变化趋势与汽车总销量基本同步;2021—2022年,乘用车销量分别为2146.90万辆和2354.90万辆,同比分别增长6.61%和9.69%。2018—2021年,商用车销量有所波动。其中,受到排放标准提高、治超趋严和基建投资力度加大等因素的拉动,2020年商用车销量大幅增长18.69%至513.10万辆;而因上一年度销量的提前透支,2021年,中国商用车销量下降4.15%至491.80万辆。2022年,受到前期需求透支,叠加油价居高不下等因素影响,中国商用车销量下降32.90%至330.00万辆。

新能源汽车方面,2018年之前,中国新能源车产品较单一,成本居高不下,销售对购置补贴依赖较大;因补贴政策退坡,2019年,中国新能源车销量出现下降。但在补贴政策退坡的同时,中国政府推出“双积分”政策,从供给侧强力推动,使得汽车产品新能源化成为业内共识。随着特斯拉进入中国以及主流厂商纷纷布局新能源市场,2020年以来中国新能源汽车产品不断丰富,加之规模效应使得零部件成本下降,新能源汽车性价比趋于合理,市场认可度迅速提高。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%。2022年,中国新能源车销量同比增长93.40%至668.70万辆,占汽车总销量的比例由2021年的13.40%提高至24.89%。

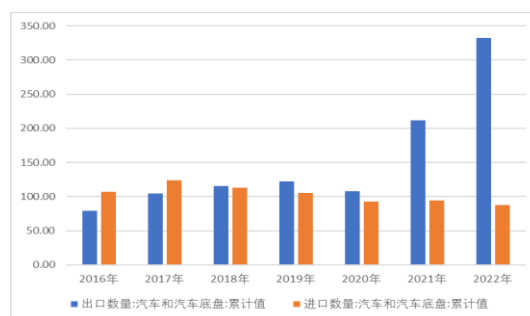
图3 近年来中国新能源车销售情况
(单位:万辆、%)



资料来源:中国汽车工业协会、联合资信整理

从进出口情况来看,自2018年开始,中国汽车和汽车底盘的出口量超过进口量,出口量波动增长,进口量波动减少。2021—2022年,中国汽车(及底盘)出口量分别为212.00万辆和332.00万辆,同比分别增长96.30%和56.60%。汽车出口量的增长反映了中国汽车厂商国际竞争力的增强。

图4 近年来中国汽车和底盘进出口情况
(单位:万辆)



资料来源:Wind、联合资信整理

2023年1—2月,中国汽车行业生产量和销售量分别为522.00万辆和527.40万辆,同比分别下降21.59%和22.43%。

3. 行业竞争

我国模具发展起步较晚,目前模具行业竞争日益激烈,行业集中度较低,整体市场竞争力较弱。

我国模具工业在近二十年中得到了飞速发展,产业规模跃居全球第一,但由于起步较晚,我国模具产业的整体竞争力仍然偏低。目前我国模具产品以中低端为主,大型、高精密模具仍依赖进口,在技术和管理水平、生产效率、人均产值等关键指标上,和美、日、德等发达国家相比,仍有较大差距。比如美国福特汽车模具厂的首件合格率高于85%,而国内实力较强的模具企业也需要经过数次试模,才具备交付条件。

随着越来越多的竞争者进入模具行业,国内模具行业竞争日益激烈,行业集中度较低。根据国家统计数据,目前我国共有模具企业超过2000家,行业格局两极分化较严重,行业发展不均衡,呈现出较明显的“大行业、小企业”格局特征,我国模具行业总产值超过3000亿,但

企业规模普遍较小，绝大多数模具企业年收入不足 1 亿元，产品单一且以中低端为主，技术能力和资金实力较弱，市场竞争力和成长性较差。仅有少数企业综合实力较强，在生产规模、技术水平和创新能力方面有领先优势。除了专业模具企业外，部分下游整车厂商也可能有自己的模具部门，这类模具供应商往往发展时间较长，依托整车厂自身实力，在技术、人才、资金等方面有较大优势。但因为定位于为集团内

的整车配套，一般不对外销售模具产品。

4. 行业政策

目前模具行业受到国家产业政策鼓励，有利于行业发展。

模具行业属于国家产业政策鼓励发展的行业，近年来相关政府部门和机构制定了一系列产业政策，以支持行业发展。模具行业相关的主要产业政策如下。

表2 我国模具制造业相关政策情况

时间	部门	法律法规及相关政策	相关内容
2016 年 10 月	工信部	《信息化和工业化融合发展规划（2016—2020 年）》	推广个性化定制，支持发展面向中小企业的工业设计、快速原型、模具开发和产品定制等在线服务
2016 年 12 月	教育部、人力资源和社会保障部、工信部	《制造业人才发展规划指南》	支持基础制造技术领域人才培养。加强电子元器件紧固件、弹簧、粉末冶金件、模具等基础零部件加工制造人才培养，提高核心基础零部件的制造水平和产品性能。加大对传统制造类专业建设投入力度，改善实训条件，保证学生“真枪实练”。采取多种形式支持学校开办、引导学生学习铸造、锻压、焊接、热处理、表面处理、切削和特种加工工艺等相关学科专业
2017 年 8 月	工信部	《制造业“双创”平台培育三年行动计划》	培育新型生产制造模式。支持建设3D打印等“双创”服务平台，引导中小企业在线提供快速原型、模具开发和产品定制等创新服务，培育“互联网+”新型手工作坊等小批量个性化定制模式
2017 年 10 月	工信部	《高端智能再制造行动计划（2018-2020 年）》	到 2020 年，突破一批制约我国高端智能再制造发展的拆解、检测、成形加工等关键共性技术，智能检测、成形加工技术达到国际先进水平；发布 50 项高端智能再制造管理、技术、装备及评价等标准；初步建立可复制推广的再制造产品应用市场化机制；推动建立 100 家高端智能再制造示范企业、技术研发中心、服务企业、信息服务平台、产业集聚区等，带动我国再制造产业规模达到 2000 亿元
2021 年 6 月	工信部、科技部、财政部、商务部、证监会等	《关于加快培育发展制造业优质企业的指导意见》	为贯彻落实党中央、国务院决策部署，加快培育发展以专精特新“小巨人”企业、制造业单项冠军企业、产业链领航企业为代表的优质企业
2021 年 12 月	工信部	《重点新材料首批次应用示范指导目录（2021 年版）》	将热致液晶聚合物（LCP）材料、EPS蜗轮用尼龙材料等工程塑料和尼龙及复合材料、长碳链尼龙（LCPA）材料等其他先进化工材料列为重点新材料
2021 年 12 月	国家发改委	《产业结构调整指导目录（2019 年本）》（2021 修订）	“第一类鼓励类”之下“十四、机械”之下“31、大型模具（下底板半周长度冲压模>2500 毫米，下底板半周长度型腔模>1400 毫米）、精密模具（冲压模精度≤0.02 毫米，型腔模精度≤0.05 毫米）、多工位自动深拉伸模具、多工位自动精冲模具”
2021 年 12 月	工信部	《“十四五”智能制造发展规划》	行业智能化改造升级行动之“装备制造领域”满足提高产品可靠性和高端化发展等需要，开发面向特定场景的智能成套生产线以及新技术与工艺结合的模块化生产单元；建设基于精益生产、柔性生产的智能车间和工厂；大力发展数字化设计、远程运维服务、个性化定制等模式
2022 年 10 月	国家发改委、商务部	《鼓励外商投资产业目录（2022 年版）》	（十八）专用设备制造业之“187. 汽车车身外覆盖件冲压模具，汽车仪表板、保险杠等大型注塑模具，汽车及摩托车夹具、检具设计、制造”“189. 精密模具（冲压模具精度高于 0.02 毫米、型腔模具精度高于 0.05 毫米）设计、制造”

资料来源：联合资信整理

5. 未来发展

随着汽车模具行业技术水平的不断发展，未来，模具生产将向信息化、数字化、精细化、高速化、自动化的方向发展。

近年来，整个模具行业的技术水平得到了全面提升，特别是以汽车为代表的下游行业在新产品开发、设计和制造过程中，对“高质量、低成本、短周期”越来越关注，要求模具行业发展朝着大型、精密、复杂以及更加经济快速的方向发展。下游的需求将推动模具行业的技术含量将不断提高，模具制造周期将不断缩短，模具生产将继续朝着信息化、数字化、精细化、高速化、自动化的方向发展。

五、基础素质分析

1. 产权状况

截至2023年3月底，公司总股本为6400.00万股，其中一致行动人孙文强先生及王纪学先生分别持股31.33%和17.69%，为公司实际控制人。

2. 企业规模和竞争力

公司在自主研发、加工设备、品牌客户资源等方面具备较强的竞争优势。

公司在注塑模具产品的研发、设计、制造和销售等方面具备较为完善的产品研发、生产经验，目前公司自主研发并掌握了汽车内外饰模具中的各类饰件注塑成型模具的核心技术，拥有多项自主知识产权。截至本报告出具日，公司拥有63项专利，其中发明专利3项，实用新型专利60项，在双色注塑成型、低压注塑成型和嵌件注塑成型技术，以及模具热流道应用技术、高速多腔模具应用技术等领域取得了较大突破。公司拥有山东省省级技术中心、青岛市企业工程中心、青岛市工业设计中心、大型精密汽车注塑模具山东省工程研究中心，荣获省级“专精特新”中小企业。

从生产加工方面来看，公司自主研发出标准设计制造工艺流程，建立了较为完备的设计数据库，在模具产品设计、生产中广泛使用CAD、

CAE、CAM、模流分析等先进软件工具，提高了汽车模具综合设计和制造效率。加工装备方面，公司引进较为先进的加工装备和检测设备保障模具，进口大型五轴深钻孔机、高速铣床、双头火花机和镜面火花机等国际先进加工装备，以及从90吨到3200吨不等的十余台注塑机，定制开发电极自动检测系统和OMV在机检测系统。

从公司客户资源方面来看，公司是佛吉亚（Faurecia）、萨玛（SMG）、埃驰（IAC）、安通林（Grupo Antolin）、延锋（Yanfeng）、彼欧（Plastic Omnium）、麦格纳（Magna）、安道拓（Adient）等国际知名汽车内外饰件企业的模具供应商，主要产品已广泛应用于通用、大众、奥迪、保时捷、雷诺、福特、奔驰、宝马、捷豹路虎、沃尔沃等国际知名品牌，上汽通用、一汽大众和一汽奥迪等合资品牌，长城汽车、长安汽车、吉利汽车、奇瑞汽车等国内主流自主品牌，以及理想、小鹏、前途、蔚来、Rivian、高合、比亚迪、吉利和问界等新能源车品牌的生产。公司连续九年获评上汽通用的最佳或优秀模具供应商、连续多年获评一汽大众的“A级模具供应商”或“众创楷模”奖、2016年起成为Faurecia的“全球战略供应商”、连续多年获评IAC的“年度优秀供应商”和“最佳质量奖”，中国模具工业协会颁发的“中国大型精密注塑模具重点骨干企业”“优秀模具供应商”“中国模具出口重点企业”等诸多荣誉奖项。公司客户数量较多且相对稳定，客户质量优质。此外，公司依托自身产品设计和制造能力，能够参与整车厂新车型的研究开发，从而为获取稳定的客户订单提供有力保障。

3. 人员素质

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

截至2022年底，公司董事、监事及高级管理人员共11人。其中，董事长1人、非独立董事3人、

独立董事3人、监事3人、非董事高级管理人员1人。

孙文强先生，1972年出生，中国国籍，硕士研究生学历，材料加工工程专业，高级工程师，无境外永久居留权。1995年8月至1997年9月任青岛三和实业有限公司技术经理；1997年9月至2000年6月在北京化工大学硕士研究生就读；2000年7月至2003年10月任青岛琴科工程塑料有限公司副总经理；2000年7月至2015年6月在青岛科技大学担任教师；2003年10月至今任公司董事长、总经理；2004年1月至今历任青岛海泰科模具有限公司（以下简称“海泰科模具”）董事长、执行董事兼总经理；2019年7月至今兼任海泰科模塑（泰国）有限公司（以下简称“泰国海泰科”）董事；2022年5月至今，兼任青岛雪和友清源创业投资基金合伙企业（有限合伙）投委会委员；2022年8月至今兼任青岛海泰科新材料科技有限公司（以下简称“海泰科新材料”）总经理；现任青岛市城阳区工商业联合会（总商会）副主席、副会长。

王纪学先生，1971年出生，中国国籍，本科学历，金属材料及热处理专业，高级工程师，无境外永久居留权。历任青岛海尔模具公司CAD/CAM工程师、C3P技术中心副主任、质量部、制造部、项目部、采购部部长；青岛海科模内装饰有限公司监事。2003年至今，任公司董事及副总经理，历任董事、监事；2019年至今，兼任泰国海泰科董事；2022年8月至今，兼任海泰科新材料执行董事。

截至2022年底，公司人员构成以生产人员为主，受教育程度符合公司所属行业特征，能够满足公司日常生产经营需要。

表3 截至2022年底公司员工情况

类别	构成	人数
专业构成	生产人员	520
	销售人员	39
	技术人员	94
	财务人员	13
	行政人员	22
	合计	688

学历构成	硕士及以上	2
	本科	88
	大专、中专	443
	高中及以下	155
	合计	688

资料来源：公司提供

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：91370214756900818M），截至2023年5月5日，公司本部尚无信贷记录。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：91370214756903496N），截至2023年5月5日，子公司海泰科模具未结清和已结清的信贷记录中无关注及不良信息记录，过往履约情况良好。根据公司提供的中国人民银行企业基本信用信息报告（中征码：370214UWGE4XAC30），截至2023年4月26日，子公司海泰科新材料尚无信贷记录。

截至本报告出具日，联合资信未发现公司曾被列入全国失信被执行人名单。

六、管理分析

1. 法人治理结构

公司按照《公司法》《证券法》和其他有关规定，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，能够较好地规范重大经营决策程序。

股东大会是公司的权力机构，其职权包括决定公司的经营方针和投资计划，审议批准董事会、监事会报告，审议批准公司年度财务预算方案、决算方案，审议批准公司的利润分配和弥补亏损方案，选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项，修改公司章程等。

公司董事会设7名董事，其中独立董事3名，全部董事由股东大会选举产生。董事任期为3年，任期届满可连选连任。董事会设董事长1人，由董事会以全体董事的过半数选举产生。董事会

对股东大会负责，其职权包括召集股东大会、执行股东大会的决议、决定公司的经营计划和投资方案、制订公司年度财务预算和决算方案、制订公司利润分配方案和弥补亏损方案、决定公司内部管理机构的设置、制定公司的基本管理制度等。

公司设监事会，由3名监事组成，设主席1人。监事会应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。监事会主席由全体监事过半数选举产生，监事会中的职工代表由公司职工通过职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生。监事会的职权包括检查公司财务、对董事和高级管理人员执行公司职务的行为进行监督、向股东大会提出提案等。

公司设总经理1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。公司设副总经理1名，设财务负责人1名，设董事会秘书1名，由董事会聘任或解聘。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。公司总经理对董事会负责，行使主持公司的生产经营管理工作等职权。

2. 管理水平

公司建立了规范的管理制度，内部控制制度较为健全。

公司根据所处行业、经营方式、资产结构等特点，结合公司业务具体情况，在财务管理、资金管理、内部审计等方面建立了相应的内部控制制度。

财务管理方面，公司制定了《内控操作手册》，其中包含对资金活动、资产管理、全面预算、合同管理等财务相关内容的规范，并在日常工作中严格按照内控制度予以执行。

对外投资方面，公司制定了《对外投资管理制度》，规范了对外投资行为，制定了岗位分工与授权批准、岗位职责以及审批权限等内容，控制公司对外投资风险。

销售方面，公司结合自身的实际情况和业务模式，建立了《销售业务制度》，规定了岗位

分工与授权批准权限，销售政策与发货控制等内容，从而规范销售行为，防范销售过程中的差错和舞弊。

内部审计方面，公司制定了《内部审计制度》，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等情况进行检查监督。同时该制度明确划分审计机构的职责和权限，内部审计范围和工作程度等相关内容。

关联交易方面，公司制定了《关联交易管理制度》等内部规则，对关联人和关联交易范围明确定义，规定了关联交易的决策程序、关联交易的信息披露等事项。

安全生产方面，公司制定了《生产管理制度》，涵盖公司生产分工、授权、生产计划管理、模具制造计划与流程等环节。

子公司管理方面，公司制定了《控股子公司管理制度》，规定子公司治理结构管理措施、人事管理以及财务管理等相关内容。

七、经营分析

1. 经营概况

2020—2022年，受益于注塑模具销量影响，公司营业总收入波动增长；同时，受注塑模具产品交付周期较长、运费价格上涨以及汇率变动等因素影响，公司综合毛利率波动下降。

公司主要从事注塑模具及塑料零部件的研发、设计、制造和销售。2020—2022年，公司营业总收入波动增长，注塑模具收入占公司营业总收入比重均在80%以上，为公司最主要收入来源。2020—2022年，公司注塑模具收入波动下降，2022年同比下降主要系模具生产、验收周期延后影响所致。2020—2022年，公司塑料零部件业务收入波动增长，主要系下游需求持续拉动所致，其占营业总收入比重逐年上升。

毛利率方面，2020—2022年，受交付周期较长、运费价格上涨、汇率变动等因素影响，公司注塑模具毛利率逐年下降；公司塑料零部件毛利率逐年上升，主要系泰国海泰科产能得到有效释放所致。综上，公司综合毛利率波动下降。

表 4 公司营业总收入构成及毛利率情况

业务板块	2020 年			2021 年			2022 年			2023 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 (%)
注塑模具	4.18	91.68	30.18	5.01	84.53	20.57	4.15	83.00	19.90	0.85	81.62	21.88
塑料零部件	0.36	7.96	26.06	0.88	14.92	30.40	0.80	16.00	32.68	0.18	17.50	23.22
其他业务收入	0.02	0.37	--	0.03	0.56	--	0.05	1.00	--	0.01	0.89	--
合计	4.56	100.00	30.01	5.92	100.00	22.41	5.00	100.00	22.51	1.04	100.00	22.58

注：尾数差系四舍五入所致

资料来源：财务报告&公司提供，联合资信整理

2023年1—3月，公司实现营业总收入1.04亿元，同比增长15.60%，主要系注塑模具收入增长所致；实现综合毛利率22.58%，同比下降5.47个百分点，主要系注塑零部件下游客户产品结构调整，以及注塑模具受人工成本、制造费用上涨影响所致。

2. 原材料采购

2020—2022年，公司主要原材料采购量整体呈增长态势，部分原材料价格有所下降，前五大供应商采购集中度较低。

公司采取自主选择供应商与客户指定供应商相结合的方式采购。在公司自主采购方式下，公司根据价格是否合理、质量服务是否优良等因素从《合格供应商名录》中选择合适的供应商，主要采购流程如下：采购需求部门填写

《采购申请单》提出采购申请，采购人员以此决定采购型号、数量；采购人员根据物料类别选择约3家供应商进行询价，收到报价单后，综合考虑价格、质量、交期和服务等信息，拟定采购订单，交部门经理审核后，进行采购。在客户指定采购方式下，由客户指定数家供应商供公司选择或者指定原材料的规格、材质。公司根据与客户签订的协议或合同中的规定进行原材料采购。

公司注塑模具产品的主要原材料为模板、模架、热流道和模具配件，其中模板采购占比相对较高。

公司主要原材料生产企业产能充足，公司不存在原材料采购困难的情形；其他辅料货源充足，采购渠道较多，供应稳定。

表 5 公司主要原材料采购情况

名称	项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
模板	采购量（单位：千克）	3240027.70	2947799.74	3614237.81	1101389.50
	采购均价（单位：元/千克）	17.20	17.22	16.55	14.02
模架	采购量（单位：套）	360.00	431.00	392.00	69.00
	采购均价（单位：元/套）	83926.45	91339.95	93692.58	103083.60
热流道	采购量（单位：套）	452.00	684.00	639.00	119.00
	采购均价（单位：元/套）	69586.88	64735.29	61384.23	79706.42
模具配件	采购量（单位：件）	917095.00	1003325.00	965045.00	259077.00
	采购均价（单位：元/件）	39.88	44.39	42.92	42.34

资料来源：公司提供

采购量方面，2020—2022年，公司模板、模架、热流道和模具配件等原材料采购量整体呈增长趋势，年均分别增长5.62%、4.35%、18.90%和2.58%。

采购价格方面，由于注塑模具和塑料零部

件产品均为定制生产，属于非标准化产品，根据客户不同要求，相应采购原材料的品种、规格、特性等差异较大，因此公司各年度原材料采购价格也会存在一定波动。2020—2022年，公司主要原材料模架和模具配件采购均价整体有所上

升，年均复合增长率分别为5.66%和3.74%；模板和热流道采购均价有所下降，年均分别下降1.91%和6.08%。

结算方面，公司主要采用月结方式，收货后90天内付款，支付方式以承兑为主。

采购集中度方面，2020—2022年，公司前五大供应商的采购额占当期采购总额的比重较低。

表6 公司前五大供应商采购情况

年份	供应商名称	是否关联方	采购产品	采购金额 (万元)	占总采购额比重 (%)
2020 年	英格斯模具制造（中国）有限公司	否	热流道	1587.97	5.29
	SHANGHAI KUMHO-SUNNY(JINSHAN) PLASI CS CO.,LTD.（上海金山锦湖日丽塑料 有限公司）	否	原材料	1578.36	5.26
	上海捷宝金属材料有限公司	否	模板	1366.20	4.55
	Faurecia Interieur Industrie	否	外协	1252.02	4.17
	江苏华东三和兴模具材料有限公司	否	模板	1084.65	3.61
	合计	--	-	6869.20	22.88
2021 年	昆山天诚旭金属制品有限公司	否	模板、模架	1955.41	5.73
	英格斯模具制造（中国）有限公司	否	热流道	1863.74	5.47
	圣万提注塑工业（苏州）有限公司	否	热流道	1701.24	4.99
	SHANGHAI KUMHO-SUNNY(JINSHAN) PLASI CS CO.,LTD.（上海金山锦湖日丽塑料 有限公司）	否	原材料	1307.45	3.83
	K.D.FEDDERSEN(Thailand)Co;Ltd.	否	原材料	1235.28	3.62
	合计	--	--	8063.13	23.65
2022 年	英格斯模具制造（中国）有限公司	否	热流道	1535.31	4.38
	昆山天诚旭金属制品有限公司	否	模板、模架	1496.89	4.27
	宁波宁兴精密制造有限公司	否	模板、模架	1493.82	4.27
	青岛兴钢鑫精密机械模塑有限公司	否	外协模具	1298.87	3.71
	宁波三赢化工有限公司	否	原料	1165.46	3.33
	合计	--	--	6990.35	19.96

资料来源：公司提供

3. 产品生产

公司主要采用“以销定产”生产模式，产能布局合理。2020—2022年，公司生产设备开工工时有所增长，自主产能利用率保持较高水平，为应对阶段性产能不足情况，公司部分非核心工序由外协加工完成，整体外协加工占比一般。

公司主要产品为注塑模具，生产模式主要为“以销定产”。公司采用订单式生产，根据客户交付日期组织安排生产计划。公司的主要生产流程包括：客户下单、模具设计、模具生产加工、模具装配、试模验证、质量检测及客户验收

出货。

公司产能分布于中国和泰国，注塑模具以及塑料零部件产品分别由海泰科模具以及泰国海泰科实际运营。由于模具为非标准化定制产品，产品因客户的需求而存在较大差异，导致产品设计结构、加工工序及复杂程度、加工时间各不相同，单件产品生产所需耗用的时间、占用的设备及人员也存在较大的差异，因此难以以产品套数直接确定公司模具业务产能。考虑到CNC设备为模具生产过程中的主要生产设备，因此选取CNC设备开工率对模具产品产能利用情况进行衡量。

表7 公司主要产品设备开工情况

产品	项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
注塑模具	CNC 设备理论可用工时（小时）	215370	225630	220356	71298
	CNC 设备实际工时（小时）	227588	237667	224689	72473
	CNC 设备开工率（%）	105.67	105.33	101.97	101.65

资料来源：公司提供

自主产能方面，2020—2022年，公司注塑模具CNC设备开工率较高，三年开工率均超过100%，主要系理论可用工时是按照每月26个工作日来计算，但实际生产中，公司的订单较多，设备均处于满负荷运行，每月的工作日均超过理论值所致。

产量方面，2020—2022年，公司注塑模具CNC设备理论可用工时波动增长，年均复合增长1.15%，实际工时有所波动，CNC设备开工率保持较高水平。

由于公司经营规模的不断扩大及订单的持续增长，公司生产设备已接近或达到满负荷运转状态，为应对阶段性产能不足以及基于成本效益等考虑，公司存在外协加工情形。公司外协加工主要有以下两种情况：（1）对于部分工序应用较为不普遍，公司不具备生产条件的特殊处理工艺，从成本原则考虑，公司采取委外加工方式完成，如：皮纹、雕刻、热处理等工序采购。

（2）因订单较多，为应对临时产能不足，公司将整套模具、工序加工等进行委外加工。公司的外协加工主要分为工序加工和整体模具外协两类，其中工序加工占比较低。公司将部分非核心工序或小型整套模具委托外协加工商完成，主要及核心工序仍由公司自身进行。从占比来看，工序加工外协和整体模具外协合计金额占主营业务成本的比例约为24%~28%，整体外协加工比例一般，相对比较稳定。

4. 产品销售

受益于产能的扩张以及客户的拓展，公司

注塑模具及塑料零部件销量呈增长态势；公司前五大销售客户集中度逐年提高，客户集中度高。

公司主要产品为注塑模具，根据行业特点及下游客户需求，采用向客户直接销售的模式，公司目前客户主要为国内外著名汽车零部件供应商。公司根据营销策略、销售成本、市场状况、技术和制造复杂程度制定定价策略。公司注塑模具产品的定价通常由市场部、研发部、采购部、财务部等多个部门权衡设计及制造难度、加工生产周期、产品用料用量要求、交付时间、运输方式、支付方式与周期、汇率变动情况（外销）等多个因素后，计算产品成本，在此基础上，确定不同产品的成本加成比例，并向客户报价，经与客户协商后确定最终价格。

公司与众多国内外知名汽车厂商建立了良好的合作关系，直接客户包括Faurecia（佛吉亚）、SMG（萨玛）、Antolin（安通林）、IAC（埃驰）知名汽车零部件厂商，间接客户主要为整车厂商包括通用、大众、奥迪、保时捷、雷诺、福特、奔驰、宝马、捷豹路虎、沃尔沃等国际知名品牌，上汽通用、一汽大众和一汽奥迪等合资品牌，以及长城汽车、长安汽车、吉利汽车、奇瑞汽车等国内主流自主品牌。

产品定价方面，公司主要产品国内销售和国外销售的定价政策是相同的，公司主要产品采用成本加合理利润的定价模式。从销售区域来看，公司的海外经营业务发展较快，占比逐年提高，2020—2022年境外销售占比分别为61.05%、69.57%和62.22%，销售区域包括欧洲、亚洲、美洲及其他境外地区。

表8 公司主要产品销售区域情况

项目	2020 年		2021 年		2022 年	
	金额（万元）	占比（%）	金额（万元）	占比（%）	金额（万元）	占比（%）
境内销售	17675.62	38.95	17926.22	30.43	18700.61	37.78
境外销售	27708.50	61.05	40978.07	69.57	30796.81	62.22
合计	45384.12	100.00	58904.29	100.00	49497.42	100.00

资料来源：公司提供

表9 公司主要产品销售情况

产品	项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
注塑模具	产量（单位：套）	589	558	572	150
	销量（单位：套）	451	614	481	107
	产销率（%）	76.57	110.04	84.09	71.33
	销售均价（单位：万元/套）	92.60	81.54	86.31	79.52
塑料零部件	产量（单位：万件）	331.71	832.33	622.82	130.28
	销量（单位：万件）	332.78	800.55	619.93	139.68
	产销率（%）	100.33	96.18	98.90	107.22
	销售均价（单位：元/件）	10.89	11.04	12.87	13.06

资料来源：公司提供

销量方面，2020—2022年，公司注塑模具销量波动增长，年均复合增长3.27%，塑料零部件销量波动增长，年均复合增长36.49%；2022年，公司注塑模具和塑料零部件销量同比均有所下降，主要系受交付及验收延后以及收入确认期间影响所致；受此影响，2022年，公司注塑模具产销率同比下降较为明显。

销售均价方面，2020—2022年，公司注塑模具销售均价波动下降，年均复合下降3.46%，其中，2020年，公司注塑模具销售均价相对较高，主要系当年大中型模具订单偏多，导致单价上升所致；塑料零部件销售均价逐年上升，年均复合增长8.71%。

结算方面，公司以票据及现汇为主要收款方式，其中票据约占15%、现汇约占85%。账期方面，公司订单一般会采用分阶段付款，典型阶段为“签订单-预验收-终验收-质保期”，不同阶段付款比例一般存在一定差异，一般为30%-30%-30%-10%的比例，质保期一般为一年。综合考虑客户的交货条件、领用情况、合作历史等因素，公司针对的主要客户账期为60天、90天、180天、360天。海外销售主要以欧元、美元以及泰铢进行结算，公司面临一定汇率波动风险。

客户集中度方面，2020—2022年，公司前五大客户的销售额占当期销售总额的比重逐年提高，客户集中度高。

表10 公司前五大客户销售情况（单位：万元、%）

年份	客户名称	是否关联方	销售金额	占销售总额比重
2020 年	Faurecia（佛吉亚）	否	13561.96	29.77
	延锋汽车饰件系统有限公司	否	6037.15	13.25
	Renault S.A.（雷诺）	否	4225.18	9.28
	SMG（萨玛）	否	3889.14	8.54
	IAC（埃驰）	否	2833.87	6.22
	合计	--	30547.31	67.06
2021 年	延锋汽车饰件系统有限公司	否	18768.17	31.68
	Faurecia（佛吉亚）	否	9133.51	15.42

	SMG (萨玛)	否	7526.85	12.71
	IAC (埃驰)	否	5291.90	8.93
	Röchling Group (劳士领)	否	3404.53	5.75
	合计	--	44124.97	74.49
2022 年	延锋汽车饰件系统有限公司	否	19576.46	39.13
	Faurecia 佛吉亚	否	6864.51	13.72
	IAC (埃驰)	否	4597.88	9.19
	Röchling Group (劳士领)	否	3378.74	6.75
	SMG (萨玛)	否	3295.47	6.59
	合计	--	37713.06	75.38

资料来源：公司提供

5. 经营效率

2020—2022年，公司整体经营效率有所下降，存货周转率、应收账款周转率和总资产周转率均低于同行业中位数水平。

从经营效率指标看，2020—2022年，公司销售债权周转次数分别为3.26次、3.12次和2.25次，持续下降；存货周转次数分别为1.20次、1.60次和1.19次，波动下降；总资产周转次数分别为0.67次、0.58次和0.38次，持续下降。与同行业其他企业相比，公司存货周转率、销售债权周转率和总资产周转率均低于同行业中位数水平。

表 11 2022 年同行业公司经营效率对比情况

企业简称	存货周转率 (次)	应收账款周转 率(次)	总资产周转率 (次)
银宝山新	1.94	4.65	0.63
宁波方正	1.56	3.42	0.60
东江集团控股	3.92	7.04	0.84
中位数	1.94	4.65	0.63
海泰科	1.19	2.34	0.38

资料来源：WIND

6. 未来发展

公司发展战略明确，符合自身发展需要。

未来，公司持续加大技术创新方面的投入，坚持发展以注塑模具设计制造为核心的业务，不断拓展注塑制品等相关业务。

未来三年，公司拟将发挥自身在研发、设计、品质、服务、生产管理、客户资源、系统解决方案等方面的优势，在生产制造方面，公司将实施技术升级和规模扩充等举措；在技术开发和创新方面，公司将建设技术研发中心，引进先进的研发、检测设备及软件，建立完善的研发环境；

在新产品开发方面，公司将在现有产品技术基础上，根据市场及客户需求开展新产品开发工作；在市场布局方面，公司将继续加大对国内外市场开拓力度。

八、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2018—2020年三年联审财务报告、2021年和2022年财务报告，中兴华会计师事务所(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2023年一季度财务报表未经审计。

合并范围方面，2020—2021年底，公司合并范围无变化；截至2022年底，公司合并范围较上年底新增1家子公司；2023年1—3月，公司合并范围较上年底无变化，合并范围内子公司合计3家，财务数据可比性很强。

截至2022年底，公司合并资产总额13.29亿元，所有者权益8.99亿元(含少数股东权益0.00亿元)；2022年，公司实现营业总收入5.00亿元，利润总额0.58亿元。

截至2023年3月底，公司合并资产总额14.07亿元，所有者权益9.08亿元(含少数股东权益0.00亿元)；2023年1—3月，公司实现营业总收入1.04亿元，利润总额0.09亿元。

2. 资产质量

2020—2022年底，公司资产规模逐年增长，资产结构以流动资产为主；流动资产中应收账款及存货规模较大，存货存在一定跌价风险，

且对营运资金形成占用；非流动资产以固定资产为主。

2020—2022年底，随着公司首次公开发行

股票的完成以及生产规模的扩大，公司资产规模逐年增长。截至2022年底，公司合并资产总额较上年底有所增长，资产结构以流动资产为主。

表 12 公司资产主要构成情况

科目	2020 年底		2021 年底		2022 年底		2023 年 3 月底	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
流动资产	5.52	73.61	10.67	82.30	9.12	68.59	9.43	67.02
货币资金	0.78	14.09	3.23	30.32	1.56	17.08	1.39	14.71
交易性金融资产	0.00	0.00	2.19	20.51	1.22	13.43	1.07	11.32
应收账款	1.47	26.70	2.07	19.39	2.21	24.19	2.36	24.98
存货	2.94	53.29	2.80	26.29	3.70	40.53	4.04	42.90
非流动资产	1.98	26.39	2.29	17.70	4.18	31.41	4.64	32.98
固定资产	1.61	81.36	1.65	71.86	1.76	42.17	3.05	65.81
无形资产	0.24	12.17	0.25	10.75	0.24	5.66	0.23	5.02
其他非流动资产	0.05	2.31	0.19	8.48	1.14	27.22	0.97	20.99
资产总额	7.50	100.00	12.96	100.00	13.29	100.00	14.07	100.00

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

2020—2022年底，公司货币资金波动增长。截至2022年底，公司货币资金较上年底有所下降，主要系随着首发募投项目的建设而减少所致。公司货币资金中有0.19亿元受限资金，受限比例为12.18%，主要为银行票据保证金。

截至2022年底，公司交易性金融资产较上年底有所下降，主要系公司购买结构性存款减少所致。

2020—2022年底，公司应收账款持续增长。截至2022年底，公司应收账款较上年底略有增长。公司应收账款账龄以1年以内为主（69.75%），累计计提坏账准备0.45亿元；应收账款前五大欠款方合计金额为1.74亿元，占期末余额合计数比重为65.35%，集中度很高。

2020—2022年底，公司存货波动增长。截至2022年底，公司存货较上年底有所增长，主要系受生产周期影响，在生产存货增加所致；公司存货主要由在产品（65.80%）和发出商品（26.20%）构成，累计计提跌价准备0.17亿元，计提比例为4.52%。公司在产品存在因市场价格变动而发生贬值的风险，在产品和库存商品由于风险尚未完全转移，如设计、加工、安全等环节管理不当，可能会对公司造成损失。

2020—2022年底，公司固定资产持续增长。截至2022年底，公司固定资产较上年底有所增长；公司固定资产主要由房屋及建筑物（25.42%）和机器设备（67.74%）构成，累计计提折旧0.81亿元；固定资产成新率69.82%，成新率尚可。

2020—2022年底，公司无形资产有所波动。截至2022年底，公司无形资产较上年底略有下降。公司无形资产由土地使用权（占52.65%）和软件（占47.35%）构成，累计摊销0.18亿元，未计提减值准备。

截至2022年底，公司资产受限情况如下表所示，总体看，公司资产受限规模小，受限比例低。

表 13 截至 2022 年底公司资产受限情况

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	0.19	1.43	银行票据保证金
固定资产	0.07	0.53	抵押借款
合计	0.26	1.96	--

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

截至2023年3月底，公司合并资产总额14.07亿元，较上年底增长5.80%。其中，流动资产占67.02%，非流动资产占32.98%。公司资产以流动资产为主，资产结构较上年底变化不大。

3. 资本结构

(1) 所有者权益

2020—2022 年底，随着首次公开发行股票募集资金到位和未分配利润增长，公司所有者权益持续增长，结构稳定性较高。

2020—2022 年底，公司所有者权益持续增长，年均复合增长 60.65%。2021 年，公司完成向社会首次公开发行人民币普通股股票，募集资金净额 4.53 亿元，增加实收资本 0.16 亿元，增加资本公积 4.37 亿元。截至 2022 年底，公司所有者权益 8.99 亿元，较上年底增长 4.46%。其中，归属于母公司所有者权益占比为 100.00%。在所有者权益中，实收资本、资本公积和未分配

利润分别占 7.12%、61.84%和 29.94%。所有者权益结构稳定性较高。

截至 2023 年 3 月底，公司所有者权益 9.08 亿元，较上年底增长 1.02%，结构较上年底变化不大。

(2) 负债

2020—2022 年底，公司负债规模有所增长，以流动负债为主；公司整体债务负担较轻。

2020—2022 年底，公司负债规模有所增长，主要系流动负债增长所致。截至 2022 年底，公司负债总额较上年底有所下降，构成以流动负债为主。

表 14 公司负债主要构成情况

科目	2020 年底		2021 年底		2022 年底		2023 年 3 月底	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
流动负债	3.82	95.30	4.16	95.49	4.05	94.04	4.74	95.01
应付票据	0.86	22.44	1.22	29.31	0.92	22.74	1.17	24.66
应付账款	1.07	27.89	1.10	26.49	1.30	32.15	1.41	29.68
应付职工薪酬	0.19	5.00	0.23	5.46	0.21	5.30	0.16	3.30
合同负债	1.47	38.48	1.45	34.96	1.44	35.63	1.78	37.67
非流动负债	0.19	4.70	0.20	4.51	0.26	5.96	0.25	4.99
长期应付款	0.05	26.49	0.02	8.49	0.00	0.00	0.00	0.00
预计负债	0.10	55.22	0.11	57.05	0.16	60.73	0.15	59.44
递延收益	0.03	18.28	0.06	31.38	0.06	21.74	0.05	21.31
负债总额	4.01	100.00	4.36	100.00	4.30	100.00	4.98	100.00

注：流动负债和非流动负债占比为占负债总额的比例；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
资料来源：公司财务报告，联合资信整理

2020—2022 年底，公司应付票据有所增长。截至 2022 年底，公司应付票据较上年底有所下降，主要系公司采购使用票据结算减少所致。

2020—2022 年底，公司应付账款持续增长。截至 2022 年底，公司应付账款较上年底有所增长；从构成看主要为应付货款（占 98.26%）。公司不存在账龄超过 1 年的重要应付账款。

2020—2022 年底，公司应付职工薪酬有所增长。截至 2022 年底，公司应付职工薪酬较上年底有所下降，主要系短期薪酬减少所致。

2020—2022 年底，公司合同负债持续下降。截至 2022 年底，公司合同负债较上年底有所下降，主要系货款下降所致。

2020—2022 年底，公司预计负债持续增长。截至 2022 年底，公司预计负债较上年底有所增长，主要系预计销售返利增长所致。

2020—2022 年底，公司递延收益有所增长，主要系收到政府补助增长所致。

截至 2023 年 3 月底，公司负债总额 4.98 亿元，较上年底增长 15.79%，主要系流动负债增长所致。其中，流动负债占 95.01%，非流动负债占 4.99%。公司以流动负债为主，负债结构较上年底变化不大。

有息债务方面，2020—2022 年，公司全部债务波动下降，年均复合下降 1.52%。截至 2022 年底，公司全部债务 0.98 亿元，较上年底下降

23.17%，主要系短期债务下降所致。债务结构方面，短期债务占 97.10%，长期债务占 2.90%，以短期债务为主，其中，短期债务 0.96 亿元，较上年底下降 24.41%，主要系应付票据下降所致；长期债务 0.03 亿元，较上年底增长 71.19%，主要系租赁负债增长所致。从债务指标来看，截至 2022 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 32.38%、9.86% 和 0.32%，较上年底分别下降 1.23 个百分点、下降 3.09 个百分点和提高 0.12 个百分点。从债务指标来看，2020—2022 年，公司资产负债率分别为 53.53%、33.60% 和 32.38%，三年加权平均值为 36.97%，持续下降；全部债务资本化比率分别为 22.55%、12.95% 和 9.86%，三年加权平均值为 13.33%，持续下降；长期债务资本化比率分别为 1.42%、0.19% 和 0.32%，三年加权平均值为 0.50%，波动下降。

截至 2023 年 3 月底，公司全部债务 1.22 亿元，较上年底增长 23.86%，主要系短期债务增长所致。债务结构方面，短期债务占 98.00%，长期债务占 2.00%，以短期债务为主。其中，短期债务 1.19 亿元，较上年底增长 25.01%，主要系应付票据增长所致；长期债务 0.02 亿元，较上年底下降 14.65%，主要系租赁负债下降所致。从债务指标来看，截至 2023 年 3 月底，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 35.43%、11.83% 和 0.27%，较上年底分别提高 3.05 个百分点、提高 1.97 个百分点和下降 0.05 个百分点。

4. 盈利能力

2020—2022 年，公司营业总收入有所增长，盈利指标有所下降；公司期间费用和资产/信用减值损失对经营利润存在一定侵蚀。

2020—2022 年，公司营业总收入有所增长。2022 年，公司营业总收入和营业成本同比均有所下降，营业利润率有所提升。

从期间费用看，2020—2022 年，公司费用总额波动下降。2020—2022 年，公司期间费用率分别为 10.95%、12.74% 和 9.64%。2022 年，公司费

用总额同比有所下降，主要系财务费用下降所致。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 38.89%、39.48%、42.65% 和 -21.03%，以研发费用为主。其中，销售费用同比下降主要系售后服务费下降所致；管理费用和研发费用同比均变化不大；财务费用同比下降，主要系汇兑损益增加所致。2022 年，公司期间费用率为 9.64%，同比下降 3.09 个百分点。公司费用规模一般，对经营利润存在一定侵蚀。

利润构成方面，公司利润主要来自经营性盈利。2020—2022 年，公司其他收益和投资收益均逐年增长，2022 年均均为 0.09 亿元，分别同比增长 36.68% 和 81.81%，主要系与企业日常活动相关的政府补助和结构性存款及理财收益增长所致。

公司资产减值损失主要为存货跌价损失。2020—2022 年，公司资产减值损失分别为 -204.65 万元、-1301.12 万元和 -20.91 万元，呈波动下降态势。公司信用减值损失主要为应收账款坏账损失。2020—2022 年，公司信用减值损失分别为 -893.59 万元、-558.86 万元和 -1854.58 万元，呈波动增长态势。

表 15 公司盈利能力变化情况

项目	2020 年	2021 年	2022 年
营业总收入（亿元）	4.56	5.92	5.00
营业成本（亿元）	3.19	4.60	3.88
期间费用（亿元）	0.50	0.75	0.48
其中：销售费用（亿元）	0.16	0.20	0.19
管理费用（亿元）	0.15	0.20	0.19
研发费用（亿元）	0.16	0.20	0.21
财务费用（亿元）	0.03	0.16	-0.10
投资收益（亿元）	0.00	0.05	0.09
利润总额（亿元）	0.79	0.65	0.58
营业利润率（%）	29.09	21.71	22.07
总资本收益率（%）	15.75	6.29	5.51
净资产收益率（%）	19.63	7.01	6.05

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

盈利指标方面，2020—2022 年，公司营业利润率、总资本收益率及净资产收益率均呈下降趋势。

公司营业总收入规模低于行业均值，销售毛利率、总资产报酬率和净资产收益率表现优于同行业公司。从行业看，公司整体盈利水平较好。

表 16 2022 年同行业公司盈利情况对比

证券简称	营业总收入 (亿元)	销售毛利 率(%)	总资产报酬 率(%)	净资产收益 率(%)
银宝山新	25.97	9.76	-4.44	-112.09
宁波方正	7.80	16.27	1.98	2.65
东江集团控股	22.79	23.75	--	--
中位数	22.79	22.51	1.98	2.65
海泰科	5.00	22.51	4.44	6.05

注：为了便于对比，上表公司相关数据来自 Wind
资料来源：Wind

2023年1—3月，公司实现营业总收入1.04亿元，同比增长15.60%，主要系注塑模具收入增长所致；实现利润总额0.09亿元，同比下降31.68%，主要系注塑零部件下游客户产品结构调整，以及注塑模具受人工成本、制造费用上涨影响所致。

5. 现金流

2020—2022 年，公司经营现金净流入规模波动下降；公司进行闲置募集资金现金管理，2022 年以来公司经营获得现金无法满足投资支出，公司存在对外融资需求。

表 17 公司现金流量情况

(单位：亿元)

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	3.96	5.40	4.93	1.15
经营活动现金流出小计	3.57	4.79	5.02	1.23
经营现金流量净额	0.39	0.60	-0.10	-0.08
投资活动现金流入小计	0.00	7.55	17.89	3.63
投资活动现金流出小计	0.25	10.17	18.96	3.70
投资活动现金流量净额	-0.25	-2.61	-1.07	-0.07
筹资活动前现金流量净额	0.14	-2.01	-1.16	-0.16
筹资活动现金流入小计	0.07	4.68	0.00	0.00
筹资活动现金流出小计	0.05	0.30	0.26	0.01
筹资活动现金流量净额	0.03	4.38	-0.26	-0.01
现金收入比(%)	83.39	84.83	91.84	102.92

资料来源：公司财务报告

从经营活动来看，2020—2022 年，公司经营现金流入量波动增长；经营活动现金流出量持续增长。2020—2022 年，公司经营现金净额波动下降。2020—2022 年，公司现金收入比持续增长，收入实现质量有所提升。

从投资活动来看，由于公司进行闲置募集资金现金管理，2020—2022 年，公司投资活动现金流入量持续增长；投资活动现金流出量持续增

长。2020—2022 年，公司投资活动净现金流亦呈流出状态，且净流出规模呈波动增长态势。

2020—2022 年，公司筹资活动前现金流量于 2021 年由净流入转为净流出，公司经营获得现金无法满足投资支出，存在对外融资需求。

从筹资活动来看，2020—2022 年，公司筹资活动现金流入量波动下降；筹资活动现金流出量波动增长。2022 年，公司筹资活动现金流量净额同比大幅下降。

2023 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-0.08 亿元、-0.07 亿元和-0.01 亿元。

6. 偿债指标

公司短期债务规模较大，短期偿债指标表现尚可，长期偿债指标表现良好，融资渠道畅通。

表 18 公司偿债指标

项目	项目	2020 年	2021 年	2022 年
短期 偿债 能力	流动比率(%)	144.30	256.48	225.29
	速动比率(%)	67.41	189.06	133.99
	经营现金/流动负债(%)	10.23	14.52	-2.38
	经营现金/短期债务(倍)	0.41	0.48	-0.10
	现金类资产/短期债务(倍)	0.98	4.36	3.01
长期 偿债 能力	EBITDA(亿元)	0.99	0.88	0.83
	全部债务/EBITDA(倍)	1.03	1.45	1.18
	经营现金/全部债务(倍)	0.39	0.47	-0.10
	EBITDA/利息支出(倍)	40.12	47.04	135.69
	经营现金/利息支出(倍)	15.87	32.20	-15.73

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，2020—2022年底，公司流动比率和速动比率呈波动增长态势，现金类资产对短期债务的保障程度有所上升。2020—2022 年，经营活动现金流量净额对短期债务的保障程度一般。

从长期偿债指标看，2020—2022年，公司 EBITDA 持续下降。从构成看，2022 年公司 EBITDA 主要由折旧(占24.30%)和利润总额(占70.22%)构成。2020—2022年，公司 EBITDA 利息倍数持续增长，EBITDA 对利息的覆盖程度高；公司全部债务/EBITDA 波动增长，EBITDA 对全

部债务的覆盖程度一般;经营活动现金流量净额对全部债务的覆盖倍数波动下降,对利息支出的覆盖倍数波动下降。

对外担保方面,截至2023年3月底,公司不存在对外担保情况。

未决诉讼方面,截至2023年3月底,公司无重大未决诉讼。

银行授信方面,截至2023年3月底,公司共计获得银行授信额度6.90亿元,未使用授信额度5.90亿元。公司作为深圳证券交易所上市公司,具备直接融资渠道。

7. 公司本部财务分析

公司本部资产以长期股权投资为主,债务负担很轻;公司本部收入规模较小,利润主要来自投资收益。

截至2022年底,公司本部资产总额6.48亿元,较上年底下降3.01%。其中,流动资产1.40亿元(占21.61%),非流动资产5.08亿元(占78.39%)。从构成看,流动资产主要由货币资金(占5.53%)、交易性金融资产(占35.93%)和其他应收款(合计)(占54.92%)构成;非流动资产主要由长期股权投资(占95.83%)构成。截至2022年底,公司本部货币资金为0.08亿元。

截至2022年底,公司本部负债总额0.04亿元,较上年底下降6.67%。其中,流动负债0.04亿元(占97.80%),以流动负债为主。从构成看,流动负债主要由应付账款(占25.88%)、其他应付款(合计)(占5.76%)和应付职工薪酬(占67.46%)构成。公司本部2022年资产负债率为0.60%,较2021年底下降0.02个百分点。公司本部债务负担很轻。

截至2022年底,公司本部所有者权益为6.44亿元,较上年底下降2.99%。在所有者权益中,实收资本为0.64亿元(占9.93%)、资本公积合计5.56亿元(占86.29%)、未分配利润合计0.20亿元(占3.09%)、盈余公积合计0.04亿元(占0.69%)。所有者权益稳定性高。

2022年,公司本部营业总收入为0.02亿元,利润总额为-0.01亿元。同期,公司本部投资收益为0.03亿元。现金流方面,2022年,公司本

部经营活动现金流净额为0.04亿元,投资活动现金流净额-1.24亿元,筹资活动现金流净额-0.21亿元。

九、本次可转换公司债券偿还能力分析

本次债券的发行对公司债务结构影响很大;本次债券发行后,公司经营现金流入量对长期债务的保障程度尚可。考虑到本次债券未来转股的可能性较大,以及公司在海外产能布局、品牌客户资源方面具备较强的竞争优势,公司对本次债券的偿还能力较强。

1. 本次债券对公司现有债务的影响

公司本次债券拟发行规模上限为3.97亿元,占2023年3月底公司全部债务的325.41%,对公司现有债务结构影响很大。

以2023年3月底财务数据为基础,本次债券发行后,在其他因素不变的情况下,公司的资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别由35.43%、11.83%和0.27%上升至49.63%、36.34%和30.52%,公司负债水平有所上升,债务负担有所加重。

2. 本次债券偿还能力分析

公司本次债券发行后,公司经营现金流入量对长期债务的保障程度尚可。

表19 本次债券偿还能力测算

项目	2022年
发行后长期债务*(亿元)	4.00
经营现金流入/发行后长期债务(倍)	1.23
经营现金/发行后长期债务(倍)	-0.03
发行后长期债务/EBITDA(倍)	4.82

注:发行后长期债务为将本次债券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

从本次可转债的发行条款来看,由于公司做出了较低的转股修正条款(当公司股票在任意连续30个交易日中至少有15个交易日的收盘价低于当期转股价格的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),有利于降低转股价;同时制定了有条件赎回条款(公司股票连续30个交易日中至少有15个交易日的收盘价不低于当期转股价格的

130%(含 130%),或可转债未转股余额不足 3000 万元时,公司有权决定按照债券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),有利于促进债券持有人转股。本次债券发行后,考虑到未来转股因素,预计公司的债务负担有下降的可能。

十、结论

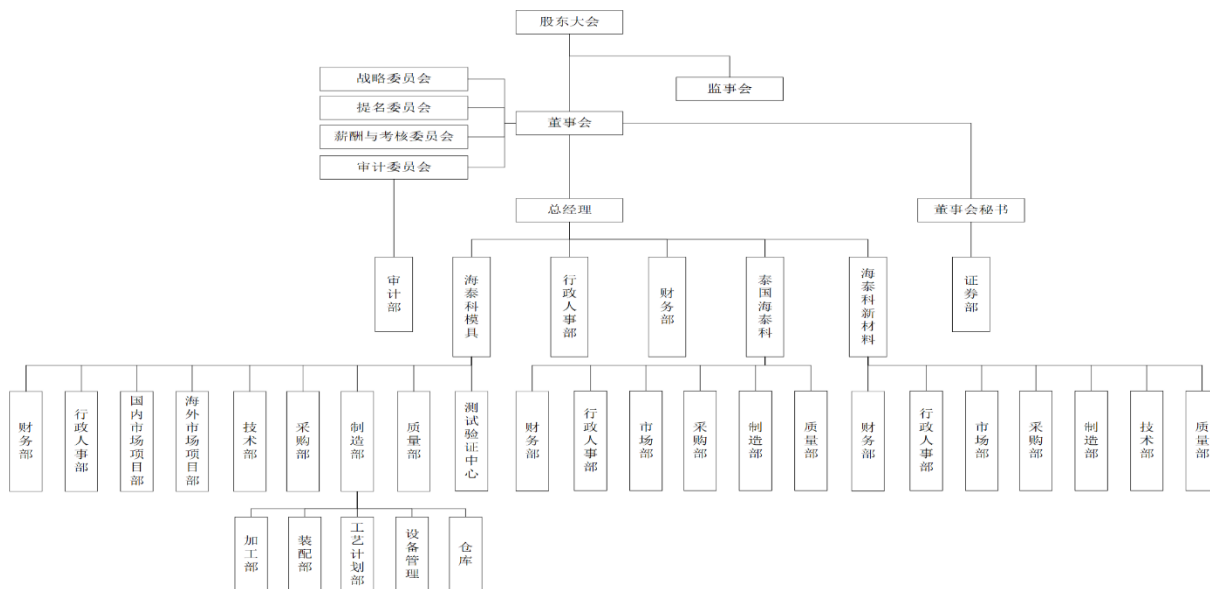
基于对公司经营风险、财务风险及债项条款等方面的综合分析评估,联合资信确定公司主体长期信用等级为 A,本次可转换公司债券信用等级为 A,评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2023 年 3 月底青岛海泰科模塑科技股份有限公司
股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2023 年 3 月底青岛海泰科模塑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 2023 年 3 月底青岛海泰科模塑科技股份有限公司
主要子公司情况

序号	企业名称	业务性质	持股比例（%）		取得方式
			直接	间接	
1	青岛海泰科模具有限公司	生产制造	100.00	--	设立
2	海泰科模塑（泰国）有限公司	生产制造	99.996	0.002	设立
3	青岛海泰科新材料科技有限公司	生产制造	100.00	--	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	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	0.94	5.51	2.87	2.57
资产总额（亿元）	7.50	12.96	13.29	14.07
所有者权益（亿元）	3.48	8.61	8.99	9.08
短期债务（亿元）	0.96	1.26	0.96	1.19
长期债务（亿元）	0.05	0.02	0.03	0.02
全部债务（亿元）	1.01	1.28	0.98	1.22
营业总收入（亿元）	4.56	5.92	5.00	1.04
利润总额（亿元）	0.79	0.65	0.58	0.09
EBITDA（亿元）	0.99	0.88	0.83	--
经营性净现金流（亿元）	0.39	0.60	-0.10	-0.08
财务指标				
销售债权周转次数（次）	3.26	3.12	2.25	--
存货周转次数（次）	1.20	1.60	1.19	--
总资产周转次数（次）	0.67	0.58	0.38	--
现金收入比（%）	83.39	84.83	91.84	102.92
营业利润率（%）	29.09	21.71	22.07	22.19
总资本收益率（%）	15.75	6.29	5.51	--
净资产收益率（%）	19.63	7.01	6.05	--
长期债务资本化比率（%）	1.42	0.19	0.32	0.27
全部债务资本化比率（%）	22.55	12.95	9.86	11.83
资产负债率（%）	53.53	33.60	32.38	35.43
流动比率（%）	144.30	256.48	225.29	199.09
速动比率（%）	67.41	189.06	133.99	113.69
经营现金流动负债比（%）	10.23	14.52	-2.38	--
现金短期债务比（倍）	0.98	4.36	3.01	2.15
EBITDA 利息倍数（倍）	40.12	47.04	135.69	--
全部债务/EBITDA（倍）	1.03	1.45	1.18	--

注：1. 公司 2023 年一季度合并财务报表未经审计；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；3. 长期应付款中的有息债务部分已纳入长期债务计算；4. “--”表示不适用
 资料来源：公司财务报告，联合资信整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部/母公司口径）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	0.01	1.98	0.58	/
资产总额（亿元）	1.84	6.68	6.48	/
所有者权益（亿元）	1.82	6.64	6.44	/
短期债务（亿元）	0.00	0.00	0.00	/
长期债务（亿元）	0.00	0.00	0.00	/
全部债务（亿元）	0.00	0.00	0.00	/
营业总收入（亿元）	0.00	0.12	0.02	/
利润总额（亿元）	0.05	0.30	-0.01	/
EBITDA（亿元）	--	--	--	--
经营性净现金流（亿元）	-0.02	0.08	0.04	/
财务指标				
销售债权周转次数（次）	--	--	--	--
存货周转次数（次）	--	--	--	--
总资产周转次数（次）	0.00	0.03	0.00	/
现金收入比（%）	--	--	--	--
营业利润率（%）	--	--	--	--
总资本收益率（%）	2.81	4.47	-0.10	/
净资产收益率（%）	2.81	4.47	-0.10	/
长期债务资本化比率（%）	0.00	0.00	0.00	/
全部债务资本化比率（%）	0.00	0.00	0.00	/
资产负债率（%）	1.37	0.62	0.60	/
流动比率（%）	4255.49	7885.69	3682.70	/
速动比率（%）	4255.49	7885.69	3682.70	/
经营现金流动负债比（%）	-91.44	203.13	117.14	/
现金短期债务比（倍）	--	--	--	--
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. 母公司未披露 2023 年 1 季度数据；3. “--”表示不适用；“/”表示未获取

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
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) ^{1/(n-1)} - 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	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业总收入-营业成本-税金及附加) / 营业总收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

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 青岛海泰科模塑科技股份有限公司 向不特定对象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。

青岛海泰科模塑科技股份有限公司（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。