

信用评级公告

联合〔2023〕951号

联合资信评估股份有限公司通过对康欣新材料股份有限公司的信用状况进行综合分析和评估，确定康欣新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。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年二月二十日

康欣新材料股份有限公司 主体长期信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA

评级展望：稳定

评级时间：2023 年 2 月 20 日

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	B	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	3
			企业管理	2
			经营分析	2
财务风险	F4	现金流	资产质量	3
			盈利能力	3
			现金流量	2
		资本结构		2
		偿债能力		4
		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: 股东支持			+3	
评级结果			AA	

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

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对康欣新材料股份有限公司（以下简称“公司”）的评级反映了公司作为国内主要的集装箱木底板提供商，在林地资源、技术工艺、客户资源等方面具有竞争优势。2019 年以来，公司控股股东变更为无锡市建设发展投资有限公司（以下简称“无锡建发”），实际控制人变更为无锡市国有资产监督管理委员会，股东支持力度大；2021 年公司完成非公开发行股票后，资本实力有所增强，负债率有所降低。同时，联合资信也关注到公司经营业绩波动大；客户集中度高；存货占比高，对营运资金存在占用明显；短期债务占比高，面临一定短期偿付压力等因素对公司信用水平可能带来的不利影响。

未来，随着公司拟建项目建成投产，公司整体竞争实力有望获得进一步提升。

基于对公司主体长期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，评级展望为稳定。

优势

1. 公司作为国内主要的集装箱木底板提供商，在林地资源、技术工艺和客户资源等方面具有竞争优势。林地资源方面，公司通过一次性买断经营权模式、承包土地营林等模式拥有的速生杨林地以及其他松树等山林共计约 139 万亩，林地资源丰富。技术工艺方面，公司自主研发的国家专利产品四元树脂胶合剂，利用环保材料代替苯酚、甲醛等传统制胶原料，能够降低生产成本和毒性。客户资源方面，公司通过了中国国际海运集装箱（集团）股份有限公司、上海寰宇物流装备有限公司、胜狮货柜企业有限公司、新华昌集团有限公司、法国达飞轮船公司等全球重要的船东、箱东的认证，并与之建立了长期稳定的合作关系。

2. 股东支持力度大。2021 年，公司完成向控股股东无锡建发非公开发行股票，其持股比例由 2020 年底的 19.98% 上升至 38.44%。截至 2021 年底，无锡建发为公司及子公司担保的贷款金额为 16.62 亿元。截至 2022 年 9 月底，公司累计发行了 4 期超短期融资债券，无锡建发为其提供了不可撤销连带责任担保。

分析师：刘哲 王兴龙

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

3. 公司完成非公开发行股票后，资本实力有所增强，负债率有所降低。截至 2021 年底，公司所有者权益较上年底增长 22.02%至 48.81 亿元，资产负债率和全部债务资本化比率较上年底分别下降 4.98 个百分点和 4.11 个百分点至 39.00%和 37.01%。

关注

1. 经营业绩波动大。集装箱底板行业和下游集装箱行业关系密切，景气度受到下游集装箱行业发展的影响很大。2019—2021 年，公司营业总收入分别为 20.13 亿元、10.23 亿元和 12.86 亿元，年均复合下降 20.06%；利润总额分别为 4.18 亿元、-2.02 亿元、0.29 亿元，年均复合下降 73.82%。2022 年 1—9 月，公司实现营业总收入 3.32 亿元，同比下降 67.60%，实现利润总额-1.36 亿元，由盈利转为亏损。根据公司《2022 年度业绩预告》，预计 2022 年度实现归属于上市公司股东的净利润为-1.68 亿元。

2. 客户集中度高。2019—2021 年，公司对前五名客户销售额分别为 8.42 亿元、7.08 亿元和 11.26 亿元，波动增长，年均复合增长 15.64%；占当期主营业务收入的比例分别为 41.83%、72.87%和 88.31%。

3. 存货占比高，对营运资金占用明显。截至 2021 年底，公司存货 37.73 亿元，较上年底增长 15.67%，占流动资产的比重为 76.83%，主要由库存商品（2.00 亿元）和消耗性生物资产（32.33 亿元）构成。同时，公司存货未计提跌价准备，未来若林木市场价格出现波动或公司遭遇自然灾害，面临计提大额跌价准备的风险。

4. 短期债务占比高，短期偿债指标表现弱，面临一定短期偿付压力。截至 2021 年底，公司全部债务 28.68 亿元，较上年底增长 2.64%，其中短期债务 22.87 亿元，占比为 79.74%，较上年底上升 3.94 个百分点；现金短期债务比 0.39 倍。

主要财务数据：

合并口径				
项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 9 月
现金类资产（亿元）	2.72	3.20	9.00	5.39
资产总额（亿元）	65.89	71.40	80.01	75.93
所有者权益（亿元）	41.63	40.00	48.81	47.41
短期债务（亿元）	16.37	21.18	22.87	21.57
长期债务（亿元）	4.94	6.76	5.81	5.55
全部债务（亿元）	21.31	27.94	28.68	27.12
营业总收入（亿元）	20.13	10.23	12.86	3.32
利润总额（亿元）	4.18	-2.02	0.29	-1.36
EBITDA（亿元）	6.37	0.65	2.70	--
经营性净现金流（亿元）	2.10	-4.69	-1.86	-0.61
营业利润率（%）	36.44	8.41	16.53	-1.23
净资产收益率（%）	9.31	-4.07	0.56	--
资产负债率（%）	36.82	43.98	39.00	37.57
全部债务资本化比率（%）	33.86	41.13	37.01	36.39
流动比率（%）	192.32	166.46	197.32	203.10
经营现金流动负债比（%）	11.18	-19.44	-7.48	--
现金短期债务比（倍）	0.17	0.15	0.39	0.25
EBITDA 利息倍数（倍）	6.94	0.50	2.41	--
全部债务/EBITDA（倍）	3.35	42.81	10.63	--

公司本部（母公司）				
项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 9 月
资产总额（亿元）	54.57	59.67	72.20	73.79
所有者权益（亿元）	52.20	52.15	60.56	60.48
全部债务（亿元）	2.34	7.44	8.57	6.75
营业总收入（亿元）	0.15	0.16	0.19	0.13
利润总额（亿元）	0.01	-0.05	-0.13	-0.08
资产负债率（%）	4.35	12.60	16.12	18.03
全部债务资本化比率（%）	4.28	12.49	12.39	10.03
流动比率（%）	1222.71	391.99	309.41	270.94
经营现金流动负债比（%）	70.58	-79.61	-81.50	--
现金短期债务比（倍）	0.01	0.00	0.04	0.11

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. 公司及母公司 2022 年前三季度财务数据未经审计；3. 公司其他应付款、其他流动负债和长期应付款中的债务部分计入全部债务核算

资料来源：公司财务报告及提供资料，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康欣新材料股份有限公司（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、该公司信用等级自 2023 年 2 月 20 日起至 2024 年 2 月 19 日有效；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、未经联合资信事先书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、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。

康欣新材料股份有限公司

主体长期信用评级报告

一、主体概况

康欣新材料股份有限公司(以下简称“公司”或“康欣新材”)前身为成立于1993年9月的潍坊华光科技股份有限公司(以下简称“华光科技”)。华光科技于1997年5月在上海证券交易所上市,股票简称为“华光科技”,证券代码为“600076.SH”。在控股股东发生变更后,2000年7月,华光科技更名为潍坊北大青鸟华光科技股份有限公司(以下简称为“青鸟华光”)。2015年,青鸟华光完成重大资产重组(具体为重大资产置换、发行股份购买资产、配套募集资金三项交易),总股本增加至10.34亿元,李洁家族成为青鸟华光实际控制人,合计持有27.25%的股份。2016年1月,青鸟华光变更为现名。从2018年12月开始,无锡市建设发展投资有限公司¹(以下简称“无锡建发”)通过受让李洁家族股份、集中竞价交易增持、定向增发等方式增加对公司持股比例。截至2021年1月19日,公司总股本增加至13.45亿元,控股股东无锡建发持股比例上升至38.44%。

截至2022年9月底,公司总股本为13.45亿元,控股股东为无锡建发,其持股比例为38.44%(无质押),实际控制人为无锡市国有资产监督管理委员会(以下简称“无锡市国资委”)。

公司主要从事研发、制造、销售生物质材料等业务,产品主要包括杨木复合集装箱底板、COSB复合集装箱底板、环保板等各类优质、新型木质复合材料、装配式木结构房屋,以及速生杨种苗、石楠、雪松、桂花等多种绿化种苗及景观树等。

截至2022年9月底,公司合并范围内子公司合计4家;公司本部内设业务发展部、综合

部、财务部、法务部、投资部等职能部门(详见附件1-2);公司在职员工共594人。

截至2021年底,公司合并资产总额80.01亿元,所有者权益48.81亿元(含少数股东权益0.45亿元);2021年,公司实现营业总收入12.86亿元,利润总额0.29亿元。

截至2022年9月底,公司合并资产总额75.93亿元,所有者权益47.41亿元(含少数股东权益0.43亿元);2022年1-9月,公司实现营业总收入3.32亿元,利润总额-1.36亿元。

公司注册地址:山东省潍坊市高新技术产业开发区北宫东街6号;法定代表人:邵建东。

二、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年上半年,中国经济下行压力持续加大,党中央、国务院果断加大宏观政策实施力度,及时出台稳经济一揽子政策。三季度以来,对经济运行面临的一些突出矛盾和问题,党中央、国务院坚持稳中求进总基调,在落实好稳经济一揽子政策同时,再实施19项稳经济接续政策,同时多措并举稳外资、稳外贸,提振房地产市场信心。

经初步核算,2022年前三季度国内生产总值87.03万亿元,按不变价计算,同比增长3.00%,较上半年回升0.50个百分点。其中,受疫情冲击,二季度GDP当季同比增速(0.40%)较一季度(4.80%)明显下滑;三季度稳经济政策效果显现,GDP当季同比增速回升至3.90%。

生产端:农业生产形势较好,工业生产恢复快于服务业。2022年前三季度,第一产业增加值同比增长4.20%,农业生产形势较好;第二、第三产业增加值同比分别增长3.90%、2.30%,

¹无锡市建设发展投资有限公司是无锡市重要的政府项目投资主体,主要承担市政道桥、环境绿化、重点水利、太湖水等城市基础设施项目投融资工作。截至2022年9月底,无锡市人民政府国有资产监督管理委员会持有其51.18%

股权,无锡城发发展集团有限公司持有其48.82%股权,实际控制人为无锡市人民政府国有资产监督管理委员会。

较上年同期两年平均增速²（分别为 5.59%、4.80%）回落幅度较大，受二季度疫情拖累明显。三季度，工业生产快速回升，而第三产业增加值

增速较上年同期两年平均水平仍有一定差距，呈现出工业恢复快于服务业的特点。

表 1 2021 年三季度至 2022 年三季度中国主要经济数据

项目	2021 年 三季度	2021 年 四季度	2022 年 一季度	2022 年 二季度	2022 年 三季度
GDP 总额（万亿元）	28.99	32.42	27.02	29.25	30.76
GDP 增速（%）	4.90（4.85）	4.00（5.19）	4.80	0.40	3.90
规模以上工业增加值增速（%）	11.80（6.37）	9.60（6.15）	6.50	3.40	3.90
固定资产投资增速（%）	7.30（3.80）	4.90（3.90）	9.30	6.10	5.90
房地产投资增速（%）	8.80（7.20）	4.40（5.69）	0.70	-5.40	-8.00
基建投资增速（%）	1.50（0.40）	0.40（0.65）	8.50	7.10	8.60
制造业投资增速（%）	14.80（3.30）	13.50（4.80）	15.60	10.40	10.10
社会消费品零售总额增速（%）	16.40（3.93）	12.50（3.98）	3.27	-0.70	0.70
出口增速（%）	32.88	29.87	15.80	14.20	12.50
进口增速（%）	32.52	30.04	9.60	5.70	4.10
CPI 涨幅（%）	0.60	0.90	1.10	1.70	2.00
PPI 涨幅（%）	6.70	8.10	8.70	7.70	5.90
社融存量增速（%）	10.00	10.30	10.60	10.80	10.60
一般公共预算收入增速（%）	16.30	10.70	8.60	-10.20	-6.60
一般公共预算支出增速（%）	2.30	0.30	8.30	5.90	6.20
城镇调查失业率（%）	5.03	5.00	5.53	5.83	5.40
全国居民人均可支配收入增速（%）	9.70（5.05）	8.10（5.06）	5.10	3.00	3.20

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，固定资产投资相对平稳，出口整体增长较快但出现边际回落迹象。消费方面，2022年前三季度社会消费品零售总额32.03万亿元，同比增长0.70%。其中，餐饮收入同比下降4.60%，受疫情影响较大。投资方面，2022年前三季度全国固定资产投资（不含农户）42.14万亿元，同比增长5.90%，整体保持平稳增长。其中，房地产开发投资增速持续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处于高位，医疗仪器设备、电子通信设备等高技术制造业投资是主要的驱动力。外贸方面，出口整体增长较快，但8月和9月当月同比增速均出现大幅回落。2022年前三季度中国货物进出口总额4.75万亿美元，同比增长8.70%。其中，出口2.70万亿美

元，同比增长12.50%；进口2.05万亿美元，同比增长4.10%；贸易顺差6451.53亿美元。

CPI 各月同比走势前低后高，PPI 各月同比涨幅持续回落。2022 年前三季度，CPI 累计同比增长 2.00%，各月同比增速整体呈温和上行态势。分项看，食品价格同比有所上涨，汽油、柴油、居民用煤等能源价格涨幅较大。前三季度，PPI 累计同比增长 5.90%，受上年同期基数走高影响，各月同比增速持续回落。输入性价格传导压力有所减轻，三季度油气开采、燃料加工、有色金属、化学制品等相关行业价格涨幅较上半年有所回落。第三季度 PPI-CPI 剪刀差由正转负，价格上涨由上游逐步向下游传导，中下游企业成本端压力有所缓解，盈利情况有望改善。

社融规模显著扩张，政府债券净融资和信

²为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的2021年两年平均增速为以2019年同期为基期计算的几何平均增长率，下同。

贷是主要支撑因素。2022 年前三季度，新增社融规模 27.77 万亿元，同比多增 3.01 万亿元；9 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较 6 月末低 0.20 个百分点。分项看，2022 年以来积极的财政政策和稳健的货币政策靠前发力，政府债券净融资、社融口径人民币贷款同比分别多增 1.50 万亿元、1.06 万亿元，是社融总量扩张的主要支撑因素；表外融资方面，受益于金融监管政策边际松动，委托贷款、信托贷款和未贴现银行承兑汇票亦对新增社融规模形成一定支撑。

财政“减收增支”，稳经济、保民生效应愈加显现。2022 年前三季度，全国一般公共预算收入 15.32 万亿元，按自然口径计算同比下降 6.60%，扣除留抵退税因素后，增长 4.10%。支出方面，2022 年前三季度全国一般公共预算支出 19.04 万亿元，同比增长 6.20%。民生等重点领域支出得到有力保障，科学技术、社会保障和就业、卫生健康及交通运输等领域支出保持较快增长。

稳就业压力仍然较大，居民消费水平有所恢复。受疫情冲击，2022 年二季度城镇调查失业率均值上升至 5.83%，三季度失业率均值较二季度有所下降，但仍高于上年同期水平，稳就业压力较大。2022 年前三季度，全国居民人均可支配收入 2.77 万元，实际同比增长 3.20%；全国居民人均消费支出 1.79 万元，实际同比增长 1.50%。上半年居民收入和消费支出受疫情影响较大，三季度以来居民收入增速回升，消费水平恢复较慢。

2. 宏观政策和经济前瞻

继续实施好稳经济一揽子政策和接续政策，为经济运行在合理区间创造适宜的政策环境。

2022 年 9 月 28 日，稳经济大盘四季度工作推进会议召开，强调围绕重点工作狠抓政策落实，继续实施好稳经济一揽子政策和接续政策，注重用好政策性开发性金融工具和专项再贷款、财政贴息等政策。同时，依法依规提前下达明年专项债部分限额。支持刚性和改善性住房需求，实施好“保交楼”政策。做好物流“保通保畅”。保障煤炭、

电力等能源稳定供应。各地要结合实际加大政策落实和配套力度，确保项目建设工程质量。经济大省要发挥稳经济挑大梁作用。上述政策举措的全面落地、充分显效，可为经济运行在合理区间创造适宜的政策环境。

四季度经济有望继续修复，但仍面临较大压力。2022 年三季度，工业生产、基建和制造业投资对经济增长形成支撑，汽车消费、重点群体失业率等结构性分项指标向好也体现了一系列稳增长政策的效果。在稳增长政策的推进下，基建和制造业投资仍有一定韧性，可为经济增长提供支撑，四季度经济有望继续修复。另一方面，当前疫情仍呈多发、散发态势，对居民出行活动以及消费意愿的抑制作用持续存在，服务业恢复基础仍需巩固，消费或将继续低位修复，叠加出口边际回落、房地产投资低迷，经济增长仍面临较大压力。

三、行业及区域环境分析

1. 人造板行业和集装箱底板行业

(1) 人造板行业

人造板是以木材、竹材或其他植物纤维为原料，在一定的条件下压制而成的板材或型材；行业发展已经从早期的高速成长期进入了成熟期，增速逐渐放缓；同时中国人造板企业数量多，行业集中度低，竞争激烈。

人造板是以木材、竹材或其他植物纤维为原料，通过专门的工艺过程加工，施加或不加胶粘剂，在一定的条件下压制而成的板材或型材。人造板主要包括胶合板、刨花（碎料）板和纤维板等三大类产品。主要特点表现为以下几个方面：

产量基数大，行业增速开始放缓

中国人造板工业在国家相关优惠政策鼓励下，经历了从引进、消化吸收，到创新传统工艺的过程。上世纪七十年代引进的意大利杨树品种和中国自行研制的无卡轴旋切机，以及国内农村大量的低成本劳动力，促进了中国人造板行业的兴起和快速发展。经过多年的发展，中国目前已成为世界人造板生产、消费和进出口贸易第一大国，人造板行业也从早期的高速成长期进入了成

熟期，2007 年是行业发展最高速的时期，2010 年以后行业增速长期逐渐放缓。

行业集中度低，竞争激烈

中国人造板企业数量多，但绝大多数胶合板、细木工板、纤维板和刨花板生产企业规模过小，装备水平不高。以纤维板生产企业为例，中国约 500 家纤维板生产企业中，90%以上为中小型企业，企业平均单线生产能力每年不足 7 万 m^3 ，单线的生产能力小，抗风险能力弱，并且以家庭作坊式小厂居多，行业集中度低，竞争激烈。这也导致人造板行业中的企业在与下游客户的交易中，无法掌握价格主动权，议价能力较弱。

(2) 集装箱底板行业

集装箱底板行业和下游集装箱行业关系密切，景气度受到下游集装箱行业发展的影响很大，同时面临着小产能规模企业竞争。2020 年，全球集装箱运输市场需求先抑后扬，船舶营运效率下降，空箱回运困难，从第三季度开始多数航线即期市场运价大幅上升，集装箱需求大幅增加。2021 年，整个航运市场依然保持高景气度，航运价格保持高位。2022 年，集运市场回归理性，集装箱需求减弱。航运咨询机构预计整个集运板块或在 2023 年陷入低迷，并可能持续到 2024 年。行业低迷可能继续影响公司经营业绩。

集装箱底板行业属于人造板行业细分行业。集装箱底板作为集装箱的部件，直接运用于集装箱成品的生产中，因此行业的景气度受到下游集装箱行业发展的影响较大，集装箱底板需求量的变化与集装箱需求量保持了高度的同步性。

从性能来看，集装箱底板作为主要承重部件，不仅要求具有极强的刚性、强度、耐磨性、耐用性等物理性能，还要求尽可能减轻自重，以利增加货运量。故钢材等密度较大的材质较少应用于底板，一些能够满足刚性、强度等要求且密度相对较小的木材、竹材等则得到较为广泛运用。

从生产端来看，大部分集装箱底板生产厂家集中在中国，此外，印尼、马来西亚等少数国家

还有部分厂家。目前中国年生产能力在 3 万 m^3 以上集装箱底板的企业约 10 家，公司系国内集装箱底板主要企业，市场占有率约 30%左右。另外，产销规模在 3 万 m^3 以上的企业还有中集新型环保材料股份有限公司、快乐木业集团有限公司、福建和其昌竹业股份有限公司等。余下市场空间主要被小规模作坊式企业占据，该类小企业多邻近箱厂，运输成本以及人工成本低，就近供应，公司同时也面临着小产能规模企业竞争。

从需求端来看，中国集装箱年产量约占全球总量的 95%左右，主要的集装箱生产商包括中国国际海运集装箱（集团）股份有限公司（以下简称“中海集团”）、上海寰宇物流装备有限公司（以下简称“上海寰宇”）、胜狮货柜企业有限公司（2019 年中远海运集团公司收购胜狮集装箱厂，交由上海寰宇管理，以下简称“胜狮公司”）和新华昌集团有限公司（以下简称“新华昌”），上述四家生产商合计约占 90%的市场份额，市场集中度很高。

2020 年，全球集装箱运输市场需求先抑后扬，新船投入运营节奏保持稳定，全年运力增长 2.7%。截至 2020 年底，中国内地注册的国际航运企业拥有从事国际运输的中国籍集装箱船 288 艘、1964.4 万载重吨，吨位同比增长 13.6%。船舶大型化持续推进，主要航线市场运价走势出现较大波动。其中，第一季度，中国出口集装箱运输市场行情总体呈下行态势；第二季度，中国出口集装箱运输市场行情企稳回升；第三季度，中国出口集装箱运输需求快速恢复，部分航线出现运力和空箱短缺局面，市场逐渐由买方市场转变为卖方市场；进入第四季度，欧美国家运输需求持续旺盛，境外疫情蔓延导致港口拥堵和集疏运体系不畅，船舶营运效率下降，空箱回运困难，多数航线即期市场运价大幅上升。2020 年中国出口集装箱运价指数均值为 984.42 点，比上年增长 19.5%。

2021 年全球集装箱海运量为 2.07 亿 TEU³，同比增长 6.49%。分航线来看，多个航线海运量

³ TEU= Twenty feet Equivalent Unit 20 英尺标准集装箱（即：长 20 英尺 X 宽 8 英尺 X 高 8 英尺 6 吋，内容积为 5.69x2.13x2.18 米，配货毛重一般为 17.5

吨，体积为 24~26 立方米）。一个 TEU 就是 1 个 20 英尺集装箱，40GP 和 40HQ 都是 2 个 TEU，海运集装箱按 TEU 做为基本单位计算箱量。

创历史新高。太平洋航线海运量同比增长 11.10%，运量达到 3051 万 TEU，为增幅最高的集装箱海运航线；大西洋航线海运量达 825 万 TEU，同比增长 8.83%，为增幅第二高的集装箱海运航线。亚欧航线全年海运量 2464 万 TEU，同比增长 3.20%，仍未恢复到 2019 年水平。2021 年，全球集装箱船队总运力规模达到 2470.3 万 TEU，同比增长 4.5%，较 2020 年低位有所回升。由于受疫情反复、工人罢工、极端天气、港口拥堵和船员换班困难等种种因素，船舶周转效率持续处于低位，运力损失高达 17%，集装箱船队效能无法充分发挥。从长周期来看，2021 年中国出口集装箱运价综合指数（以下简称“CCFI”）整体呈现快速上涨趋势，年内持续高位运行，不断刷新历史新高。截至 2021 年 12 月底，CCFI 达到 3344.24 点，为该指数发布以来最高点。2021 年国际集装箱班轮运输市场平均运价较 2020 年大幅增长，全年 CCFI 均值达到 2615.54 点，同比增长 165.69%，均值及增速水平均创历史新高。

克拉克森数据显示，截至 2022 年 12 月 20 日，2022 年全球海运集装箱贸易量为 2.01 亿 TEU，相比 2021 年全年的 2.08 亿 TEU 下降了 3.2%。集运市场回归理性，港口码头亦回到正常的生产秩序，港口解除拥堵状态。

根据德鲁里最新货柜预测报告，2023 年的船队增长率相对较低，为 1.9%。供应链拥堵的缓解将增加有效运力 19%，使市场恢复到供应过剩的状态。当前运力削减措施尚未实现，闲置船队的比例仅略高于三个月前，拆船则才刚刚开始。预计未来 2 年，集运行业将持续处在严重的供给过剩。全球各大集运公司扩大降速、减班、拆船会有效地缩减运力。根据航运咨询机构 Maritime Strategies International (MSI) 信息，预计整个集运板块或在 2023 年陷入低迷，并可能持续到 2024 年。

2. 林业产业

林业产业以森林为基础，因此林木种植业

在整个林业产业的发展中具有重要的基础地位。由于中国森林资源总量不足和木材等林产品需求量的快速增长，加上天然林停伐和调减木材产量，中国木材供需矛盾比较突出，进口依赖度较高。近年来，速生丰产林工程缓解了中国部分木材供需矛盾。

（1）行业概况

林业是具有生态、经济和社会三大功能的公益事业和基础产业。林业产业以森林为基础，因此林木种植业在整个林业产业的发展中具有重要的基础地位。林业按主要用途分为公益林业和商品林业两类。商品林业的主要产品为木材，是国民经济建设的主要生产资料，广泛运用于建筑、造纸、家具制造、人造板生产、装饰、包装等各个行业，与国民经济建设和人民生活紧密相关。

根据国家林业和草原局公布的《2021 中国林草资源及生态状况》：2021 年中国森林面积 34.6 亿亩，森林覆盖率 24.02%，森林蓄积量 194.93 亿立方米，草地面积 39.68 亿亩，草原综合植被盖度 50.32%，鲜草年总产量 5.95 亿吨，林草植被总碳储量 114.43 亿吨。但中国仍然是一个缺林少绿、生态脆弱的国家，森林覆盖率远低于全球的 31% 的平均水平；人均森林面积仅为世界人均占有量的 1/4；人均森林蓄积只有世界人均占有量的 1/7。中国森林资源总量相对不足、质量不高、分布不均的状况未得到根本改变，林业发展还面临着较大的压力和挑战。由于中国森林资源总量不足和木材等林产品需求量的快速增长，加上天然林停伐和调减木材产量，中国木材供需矛盾比较突出，进口依赖度较高。

（2）速丰林发展情况

为推进林业发展与生态建设，解决木材资源的供求矛盾，2002 年 8 月，全国重点地区速生丰产用材林基地建设工程正式实施，标志着中国林业由采伐天然林为主向以采伐人工林为主的转变的步伐进一步加快。目前速生丰产林工程建设发展的态势较好，“公司+基地+农户”的模式成为速生丰产林工程建设特点，在缓解中国木

材供需矛盾的同时,还具有积极的社会效益,该模式的推广带动了山区农村的经济发展。

(3) 行业技术水平及特征

中国林木种植主要有飞机播种、人工点撒播种和植苗造林等方式,林木采伐和种植尚属比较传统的、粗放的方式,作业以机械与人工相结合,机械化和集约化程度比较低。营林树种的选择受地理环境、气候等自然条件的制约,南方省区气候适合速生树种的种植,技术水平体现在利用生物组培技术进行速生树种的改良以及植物病虫害的防治等方面。

(4) 行业竞争状况分析

由于林木资源供需缺口较大,且存在一定的地域性,林木种植企业之间的竞争主要不在于市场的竞争,更在于是否拥有森林资源和经营管理水平的竞争。目前,中国森林资源土地权属为国有和集体所有,林木种植企业大致分为三类,一是国有和集体林场改制形成的林产加工企业,二是以自给为主要目的而从事林木种植经营的林产加工企业,三是个人承包经营的林产加工企业。

(5) 进入行业的主要壁垒

制度性壁垒

中国目前实行林权管理制度、森林采伐限额管理制度、年度木材生产计划管理制度、木材采伐许可证制度、木材凭证运输制度等,成为经营者进入林木种植业的制度性瓶颈。

管理壁垒

在现场管理、森林防火、病虫害防治以及建立有效的授权和决策机制等方面,对营林造林企业提出了诸多挑战,对经营者的管理能力有较高的要求。

(6) 行业的区域性

中国森林资源主要分布在东北、西南、东南三个林区。东北林区是中国目前主要的天然林区,以针叶林和针阔叶混交林为主,主要集中在大兴安岭、小兴安岭、长白山区。西南林区位于青藏高原东南部,主要是高山针叶林和针阔叶混交林。东南林区包括秦岭、淮河以南,云贵高原以东的地区,气候条件好,适宜发展用材林、竹木林和多种经济林木,林区内的人工林和经济林占比较大。

3. 无锡市区域经济及政府财力

2019-2021 年,无锡市地区生产总值及一般公共预算收入均持续增长,财政自给能力好,为无锡建发发展提供了良好的外部环境。

无锡市位于长江三角洲平原腹地、太湖流域的交通中枢,是全国 15 个经济中心城市之一,也是江苏省确定的重点建设的四个特大型城市之一。无锡市下辖江阴、宜兴 2 个县级市和梁溪、锡山、惠山、滨湖及新吴 5 个区,总面积 4627.47 平方公里。截至 2021 年底,无锡市常住人口为 747.95 万人,常住人口城镇化率为 82.89%。

2019-2021 年,无锡市地区生产总值持续增长,分别为 11852.32 亿元、12370.48 亿元和 14003.24 亿元。2021 年,无锡市地区生产总值按可比价格计算,较上年增长 8.80%。分产业看,无锡市第一产业实现增加值 130.33 亿元,较上年增长 1.30%;第二产业实现增加值 6710.50 亿元,较上年增长 9.90%;第三产业实现增加值 7162.41 亿元,较上年增长 7.90%;三次产业比例从上年的 1.0:46.5:52.5 调整为 0.9:47.9:51.2,第二产业增加值占比有所上升。2021 年,无锡市固定资产投资完成 3985.20 亿元,较上年增长 4.50%。

2019-2021 年,无锡市一般公共预算收入持续增长,分别为 1036.33 亿元、1075.70 亿元和 1200.50 亿元,其中,税收收入分别为 870.21 亿元、889.12 亿元和 983.90 亿元,占一般公共预算收入的比重分别为 83.97%、82.66%和 81.96%,一般公共预算收入质量较好。同期,无锡市一般公共预算支出分别为 1117.52 亿元、1214.92 亿元和 1357.90 亿元,财政自给率分别为 92.73%、88.54%和 88.41%,财政自给能力好;同期,无锡市政府性基金收入持续增长,分别为 797.33 亿元、987.95 亿元和 1225.80 亿元。

截至 2021 年底,无锡市地方政府债务余额 1608.10 亿元,其中一般债务余额 522.50 亿元,专项债务余额 1085.60 亿元,地方政府债务负担

适中。

四、基础素质分析

1. 产权状况

截至 2022 年 9 月底，公司总股本为 13.45 亿元，控股股东为无锡建发，其持股比例为 38.44%（无质押），实际控制人为无锡市国资委。

2. 企业规模和竞争力

公司作为国内主要的集装箱木底板提供商，在林地资源、技术工艺、客户资源等方面具有竞争优势。

公司作为国内主要的集装箱木底板提供商，并先后通过了中海集团、胜狮公司、上海寰宇、新华昌、长荣海运股份有限公司（以下简称“长荣海运”）、阳明海运股份有限公司（以下简称“阳明海运”）、法国达飞轮船公司（以下简称“达飞轮”）、马士基集团公司（以下简称“马士基”）等全球重要的船东、箱东的认证，并与之建立了长期稳定的合作关系。公司连续多年被中国林业产业联合会授予 AAA 企业信用等级证书并获得林业产业联合会常务理事单位、国家林业重点龙头企业等荣誉。公司产品通过了中国船级社生产体系认证、法国船级社生产体系认证、美国船级社生产体系认证、FSC-COC 森林产销监管链认证、FSC-FM 森林经营管理体系认证、中国环境标志产品认证，并且取得了国家高新技术企业证书。

林地资源方面，公司地处长江中下游江汉平原，系国内速生杨三大种植带之一，速生杨树资源丰富，可就近取材，运输成本低，供应保障充分。公司长期从事速生杨营林造林，通过一次性买断经营权模式、承包土地营林等模式拥有的速生杨林地以及其他松树等山林共计约 139 万亩，林地资源丰富。公司通过长期发展“林板一体化”业务，以胶合板产品销售的收入缓解营林造林的短期资金压力，以营林造林长期持续⁴的林木资源供应缓解未来的原材料瓶颈。未来，公司拥有

的林业资源为公司提供了木质原料保障，降低产品成本，整体提升了产品竞争力。

技术工艺方面，公司克服了以速生杨等次小薪材为主要原材料生产集装箱底板的技术难关，通过研发新型四元树脂胶合剂（国家专利产品）以及工艺革新对杨树进行化学及物理改性，增强杨树物理性能，达到集装箱底板强度、刚性、耐磨、耐用等各项技术要求，使用速生杨木替代硬阔叶材生产集装箱底板，并实现全杨木集装箱底板或杨木、硬杂、竹材混用集装箱底板批量生产供货，得到下游主要集装箱厂的认可。公司研发了以杨木等制成的定向结构板为基材生产加工集装箱底板，大幅提高了生产效率以及木质材料利用率。公司围绕速生杨、竹材等短周期原料利用已形成一系列技术成果，取得多项实用新型以及发明专利，为扩大利用速生杨等可持续资源生产集装箱底板的规模创造了技术条件。传统底板制造工艺使用酚醛胶，价格较高，胶合剂占底板成本的 10%~15%；且因环保性差、生产环境不友好，企业需负担员工较高的营养费用。公司通过自主研发环保四元树脂胶合剂解决了使用酚醛胶存在的问题。此外，公司与世界著名的林业机械制造商德国迪芬巴赫公司联合设计的全球首条 COSB 生产线于 2015 年上半年建成投产后，主要生产工艺全面升级为自动化、数控化、清洁生产方式，生产工艺水平获得较大提升。

客户资源方面，公司在行业内率先使用直销的销售模式，依靠稳定的质量和合适的产品价格与全球重要的箱东以及船东公司建立了合作关系，并先后通过了中海集团、胜狮公司、上海寰宇、新华昌、长荣海运、阳明海运、达飞轮、马士基等全球重要的船东、箱东的认证。

3. 人员素质

公司高层管理人员具备多年管理经验；员工岗位构成合理，能够满足其日常经营需求。

截至 2023 年 1 月 4 日公司共有董事、监事、高级管理人员 15 人，其中董事 9 人，监事 3 人，

⁴ 林地资源已完成储备林项目建设，2022 年起仅进行必要的林地资源管护。

高级管理人员 5 人。具体情况如下表所示。

表 2 截至 2023 年 1 月 4 日底董事、监事和高级管理人员情况

序号	姓名	职务	任期开始日期
1	邵建东	董事长	2019 年 12 月 17 日
2	邵建东	董事	2019 年 3 月 6 日
3	邓昱	董事	2020 年 1 月 3 日
4	孟娟	董事	2020 年 1 月 3 日
5	汤晓超	董事	2020 年 1 月 3 日
6	黄亮	董事	2023 年 1 月 4 日
7	吴佳蓉	董事	2023 年 1 月 4 日
8	赵优珍	独立董事	2020 年 1 月 3 日
9	张学安	独立董事	2022 年 3 月 7 日
10	王海燕	独立董事	2023 年 1 月 4 日
11	李婉真	监事	2023 年 1 月 4 日
12	徐卫东	监事	2023 年 1 月 4 日
13	陈昌	职工监事	2023 年 1 月 3 日
14	汤晓超	总经理	2022 年 8 月 3 日
15	杨刚	副总经理	2015 年 12 月 29 日
16	郑海飞	副总经理	2019 年 3 月 18 日
17	牟傲 ⁵	副总经理	2019 年 8 月 5 日
18	黄亮	副总经理	2022 年 8 月 18 日
19	黄亮	财务总监	2022 年 5 月 31 日
20	牟傲	董事会秘书	2015 年 12 月 29 日

资料来源：公司提供

公司董事长邵建东先生，1963 出生，本科学历，中共党员，现任无锡建发董事，副总经理；兼任无锡市环保集团有限公司董事，副总经理；无锡建智传媒有限公司总经理，无锡绿洲环境治理有限公司副董事长，总经理；无锡市建政城市停车场管理有限公司董事，总经理；无锡市建融实业有限公司董事，无锡教育发展投资有限公司董事长，无锡市太湖新城发展集团有限公司（以下简称“太湖新城”）董事，无锡地铁集团有限公司董事，无锡苏南国际机场集团有限公司董事，宜兴阳羨村镇银行股份有限公司董事；曾任无锡市财政局副主任科员兼无锡建发综合管理部负责人，无锡建智传媒有限公司副总经理，无锡市建融实业有限公司总经理。

公司总经理汤晓超先生，1980 年出生，硕士研究生学历，高级经济师，审计师，江苏省企业高级职业经理人，2016 年入选无锡市“太湖人才计划”高级经营管理人才，现任无锡建发审计监察部部长，兼任太湖新城审计监察部部长，江苏宜兴农村商业银行股份有限公司股东监事，无锡太湖国际科技园投资开发有限公司股东监事；曾任镇江市审计局下属事业单位经济责任审计中心科员，副科长，主任（正科级）。

截至2022年9月底，公司在职员工共594人，具体情况如下表所示。公司员工岗位构成能够满足其日常经营需求。

表 3 公司员工情况

项目	项目	人数（人）	占比（%）
文化素质	中专及以下	484	81.48
	专科	58	9.76
	本科	47	7.91
	研究生及以上	5	0.84
岗位构成	生产人员	418	70.37
	销售人员	11	1.85
	技术人员	58	9.76
	财务人员	19	3.20
	行政人员	88	14.81
年龄	30 岁以下	32	5.39
	30~50 岁	363	61.11
	50 岁以上	199	33.50

资料来源：公司提供

4. 企业信用记录

更换股东后公司债务履约情况良好。

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告（统一社会信用代码：91370000165431458Q），截至 2023 年 2 月 7 日，公司已结清信贷记录中，关注类和不良类贷款分别有 7 笔和 6 笔，最近一次结清日期分别为 2013 年 11 月 22 日和 2012 年 12 月 31 日，均为重组上市前的主体青鸟华光的贷款记录；未结清信贷信息中无关注类和不良/违约类信息。

⁵ 根据公司 2023 年 1 月 10《第十一届董事会第一次会议决议公告》，公司董事会秘书牟傲女士因任职到期，不再担任公司董事会秘书职务。根据《上海证券交易所股票上市规则》等相关规定和公司实际情况，为保证董事会日常运作及公司信息披露等工作的有序

开展，在公司未正式聘任新的董事会秘书期间，指定公司副总经理、财务总监黄亮先生代行董事会秘书职责，代行期限不超过 3 个月。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录,未发现公司存在逾期或违约记录,历史履约情况良好。

截至本报告出具日,联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

五、管理分析

1. 法人治理结构

公司法人治理结构完善,可以满足其日常经营所需。

公司根据《公司法》《证券法》《上市公司章程指引》等相关法律、法规的要求,设立了股东大会、董事会、监事会和经理层,组建了较为规范的内部组织机构,制定了《公司章程》及一系列法人治理细则,明确了董事会、监事会、经理层的权责范围和工作程序。

公司股东大会由全体股东组成。股东大会是公司的权力机构,决定公司的经营方针和投资计划等。

公司设董事会,由9名董事组成,设董事长1人,由过半数的全体董事选举产生。董事由股东大会选举或更换,任期3年,连选可连任。董事会下设提名委员会、薪酬与考核委员会、审计委员会和战略委员会。董事会主要负责执行股东大会决议、决定公司经营计划和投资方案等。

公司设监事会,由3名监事组成,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。监事会主要负责对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督,董事、经理和其他高级管理人员不得兼任监事。

公司设总经理1人,对董事会负责,由董事会聘任或解聘,任期3年,连聘可连任。总经理全面负责公司的日常决策和经营管理。

2. 管理水平

公司已建立适合自身特点的管理模式和制度体系,为公司可持续发展提供了内部制度保障。

财务管理方面,为规范公司会计确认、计量

和报告行为,保证会计信息质量,使公司的会计工作有章可循、有法可依,公允地处理会计事项,以提高公司经济效益,维护股东权益,根据国家有关财务管理法规制度,结合公司具体情况及公司对会计工作管理的要求,公司制定了财务管理制度。该制度规定了公司财务管理工作在董事会领导下由总经理组织实施,公司财务负责人对董事会和总经理负责。公司设置财务部,专门办理公司的财务管理和会计事项,财务部配备与工作相适应、具有会计专业知识的会计人员。财务部根据会计业务设置工作岗位。会计工作岗位,可以一人一岗、一人多岗或一岗多人,但出纳人员不得兼管稽核、会计档案保管、收入、费用、债权债务账务处理等工作,财务部应建立岗位责任制,以满足会计业务需要。

对外担保方面,为了规范公司的对外担保行为,有效防范对外担保风险,确保资产安全,根据《公司法》《担保法》等法律、法规以及上海证券交易所《股票上市规则》有关规定,结合公司的实际情况,公司制定了《对外担保管理制度》。公司对外担保实行统一管理,非经公司董事会或股东批准,任何人无权以公司或子公司名义签署对外担保的合同、协议或其他类似的法律文件;公司对外担保应当遵循合法、审慎、互利、安全的原则,严格控制担保风险;公司对外提供担保的,应当采取反担保等必要的措施防范风险,反担保的提供方应具备实际承担能力,公司为子公司担保可不受此条限制;公司应在年度报告中,披露公司当期和累计对外担保情况。

融资管理方面,为规范融资流程和行为,减少融资、经营、金融和经济风险,保护资产的安全、完整,协调经济活动,形成公司内部相互协调、相互制约的关系,形成一系列具有控制职能的方法、措施和程序,使管理规范化、系统化,公司特制定《融资管理规定》。公司计划财务部负责对各子公司的年度融资计划进行统筹规划并审查,并由计划财务部牵头,各子公司计划财务部配合,于本年度末根据计划财务部制定的融资规划制定各子公司下年度具体融资计划,报股份公司高管办公会讨论,报董事会批准。

关联交易方面，公司关联交易应遵循平等、自愿、等价、有偿、公平、公开、公允的原则，不得损害股东的合法权益。公司在审议关联交易事项时，严格按照《公司法》《公司章程》等相关法律法规要求，确保做到：符合国家法律法规及有关法规；详细了解交易标的真实状况；充分论证此项交易的合法性、合规性、必要性和可行性；根据充分的定价依据确定交易价格；公司与关联方之间的交易应签订书面协议，明确交易双方的权利义务及法律责任。公司发生因关联方占用或转移公司资金、资产或其他资源而给公司造成损失或可能造成损失的，应及时采取保护性措施避免或减少损失。

子公司管理方面，为促进公司规范运作和健康发展，明确公司与各控股子公司的关系，确保子公司规范、高效、有序的运作，提高资产运营质量，最大程度保护投资者合法权益，根据国家有关法律法规和《公司章程》，公司制定了《子公司管理制度》。该制度明确了母公司依据对子公司资产控制和上市公司规范运作要，行使对子公司的重大事项管理。同时，负有对子公司运营的指导、监督和相关服务义务。子公司在上市公司总体方针目标框架下，独立经营，自主管理，合法有效地运作企业法人财产，并确保财产的保值增值。同时，应当执行母公司对子公司的各项制度和规定。子公司的经营活动、内部管理、会计核算和财务管理等应接受母公司有关部门的指导、检查和监督。

六、重大事项

1. 向特定对象非公开发行股票

经中国证券监督管理委员会《关于核准康欣新材料股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可〔2020〕3577号）核准，截至2021年1月29日，公司完成向特定对象非公开发行人民币普通股（A股）3.10亿股，募集资金总额8.59亿元，扣除本次发行费用（不含税）0.06亿元，实际募集资金净额8.53亿元。本次非公开

发行股票的募集资金全部用于补充流动资金。发行完成后，公司新增注册资本3.10亿元，增加资本公积5.43亿元；控股股东无锡建发持股比例由2020年底的19.98%上升至38.44%，持股比例进一步上升。截至2021年底，公司所有者权益合计48.81亿元，较上年底增长22.02%；货币资金为7.00亿元，较上年底增长118.58%；资产负债率和全部债务资本化比率分别为39.00%和37.01%，较上年底分别下降4.98个百分点和4.11个百分点。

七、经营分析

1. 经营概况

2019—2021年，公司营业总收入、利润总额和主营业务综合毛利率均波动下降。2022年1—9月，公司营业总收入同比大幅下降，利润总额由盈利转为亏损，经营业绩波动大。

公司主营业务分为制造业板块和林业板块。其中制造业板块包含集装箱底板、环保板、建筑模板、木结构产品；林业板块包含绿化苗、木材和速生杨种苗。

2019—2021年，受公司制造业板块收入波动下降⁶和林业板块收入持续下降影响，公司营业总收入波动下降，年均复合下降20.06%，2021年实现营业总收入12.86亿元，同比增长25.72%。2019—2021年，公司营业成本波动下降，年均复合下降8.22%，2021年营业成本10.65亿元，同比增长14.61%。2019—2021年，公司营业利润率分别为36.44%、8.41%和16.53%，波动下降；利润总额分别为4.18亿元、-2.02亿元、0.29亿元，波动下降，年均复合下降73.82%。综合来看，公司经营业绩波动大。

从收入构成来看，2019—2021年，公司集装箱底板收入波动增长，年均复合增长8.68%；2020年同比下降33.30%，主要系①公司主要生产线靠近武汉，2020年上半年受新冠疫情影响较大；②2020年上半年，受新冠疫情影响，全球集装箱海运市场周转效率下降，集装箱底板需求大

⁶ 原因补充分析见第三段“从收入构成来看”

幅减少所致。2021年集装箱底板收入同比增长77.08%，主要系集装箱海运市场景气度大幅提升，集装箱需求大幅增加所致；同期，公司集装箱底板收入占主营业务收入的比重持续上升，逐渐成为公司收入主要来源。2019—2021年，受①湖北地区受新冠疫情影响较大，民用环保板需求下降，销量大幅下降；②国内新增产线产能释放，特别是山东地区的二工段工艺，导致民用环保板价格下降等因素影响，公司民用环保板收入持续大幅下降，年均复合下降95.28%；占主营业务收入比重亦持续下降。2019—2021年，公司绿化苗收入波动下降，年均复合下降19.79%；2020年同比下降49.93%，主要系受新冠疫情影响，绿化工程市场需求减弱所致；2021年同比增长28.49%，但尚未恢复疫情前水平，主要系国家政策规定停止占用耕地种植苗木所致；同期，公司绿化苗收入占主营业务收入比重波动上升。2019—2021年，公司木材收入波动下降，年均复合下降42.87%；2020年同比增长14.70%，主要系采伐的速生杨

林地条件差，长势受到影响，公司增加了木材对外销售所致；2021年同比下降71.54%，主要系公司速生杨平原林基本进入采伐尾声，同时山林所在地的政府及林业主管部门结合国家的林业碳汇政策，在审批采伐作业设计时，将主伐全部调整为抚育间伐所致；同期，公司木材收入占主营业务收入比重波动下降。公司其他业务收入对主营业务收入的构成影响较小。

从毛利率来看，2019—2021年，受行业竞争加剧、原材料成本、产线产能利用率变化和运输费用调整至主营业务成本核算等因素影响，公司集装箱底板毛利率波动下降。2019—2021年，受公司环保板销售价格下降影响，此项业务毛利率持续下降。2019—2021年，受市场需求变化影响，公司绿化苗销售价格亦不断变化，此业务毛利率波动下降。2019—2021年，受销售的木材等级差异等因素影响，公司木材业务毛利率波动下降。受上述因素影响，2019—2021年，公司主营业务综合毛利率波动下降。

表4 2019—2021年及2022年1—9月公司主营业务收入构成及毛利率情况（单位：万元、%）

业务	2019 年			2020 年			2021 年			2022 年 1—9 月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
制造业	165468.38	82.47	35.05	76340.58	78.52	1.98	115280.49	90.38	14.50	27547.95	84.35	-1.84
集装箱底板	95568.62	47.63	24.38	63746.07	65.57	0.01	112882.87	88.50	14.37	27080.55	82.92	-0.73
环保板	69897.64	34.84	49.64	12376.28	12.73	12.18	155.58	0.12	4.27	462.26	1.42	-62.79
建筑模板	2.12	0.00	-3.53	12.36	0.01	-7.33	1.91	0.00	-5.24	4.42	0.01	-21.04
木结构产品	0.00	0.00	0.00	205.87	0.21	0.00	2240.13	1.76	22.01	0.72	0.00	-2579.17
林业	29179.73	14.54	50.42	20878.14	21.48	16.29	12265.88	9.61	38.31	5111.04	15.65	11.46
绿化苗	12715.08	6.34	38.95	6366.66	6.55	24.55	8180.31	6.41	24.76	0.00	0.00	--
木材	12517.07	6.24	68.93	14357.64	14.77	13.00	4085.57	3.20	65.43	5111.04	15.65	11.46
速生杨种苗	3947.58	1.97	28.63	153.85	0.16	-18.54	0.00	0.00	--	0.00	0.00	--
油茶	5987.65	2.98	27.22	0.00	0.00	--	0.00	0.00	--	0.00	0.00	--
合计	200635.76	100.00	37.05	97218.73	100.00	5.06	127546.37	100.00	16.79	32658.99	100.00	0.24

注：1. 2021 年，公司未生产环保板，业务收入系销售库存产生；2. 因四舍五入，尾数存在差异；3. 油茶业务非公司主营方向，公司以前收购的森林资产中有一少部分油茶林，老油茶林已经产果多年，随着树龄增长逐步失去经营价值，公司选择卖出油茶树；4. 公司销售的绿化苗主要为苗圃、园艺类

资料来源：公司提供

2022 年 1—9 月，随着集装箱需求减弱，公司集装箱底板销量下降，公司实现营业总收入 3.32 亿元，同比大幅下降 67.60%；营业成本 3.29 亿元，同比下降 59.55%；营业利润率为-1.23%，

同比下降 21.52 个百分点，2022 年 1—9 月，实现利润总额-1.36 亿元，由盈利转为亏损。综合来看，公司经营业绩波动大，部分业务毛利率大幅下降。根据公司《2022 年度业绩预告》，预计

2022 年度实现归属于上市公司股东的净利润为-1.68 亿元。预计亏损的主要原因为：主要受宏观环境和新冠疫情影响，下游集装箱市场整体行情景气度低，集装箱底板订单大幅减少，公司产品销售量及销售单价均下降导致收入大幅减少，同时由于产量降低，固定成本分摊率增长，使得2022 年度业绩较上年同期大幅下降，由盈利转为亏损。

2. 采购

公司采购的原材料主要为原木、定向结构板、单板以及化工原料，采购价格随行就市；2019—2021年，公司主要原材料采购金额波动增长，采购集中度一般。2022年1—9月，公司原木、单板和胶水采购量均大幅下降。

公司原材料主要为原木、定向结构板、单板以及化工原料，所需能源主要包括电力、煤炭等。原木主要购自全资子公司湖北康欣科技开发有限公司（以下简称“康欣开发”）以及周边农户，定向结构板已基本依靠自制，化工原料尿素、三聚氰胺、胶水等原材料主要从市场随行就市采购。

具体采购流程如下：

（1）生产部门、综合部、设备部等需采购物资的，应于每月下旬提出采购物资名称、规格、型号、数量、质量要求等计划（亦称“申报采购计划”）。根据需要，可事前安排物资使用部门及相关人员对物资需求量、价格、质量等进行评定，召开采购计划会，并及时向部门负责人、分管领导和请购部门反馈。

（2）根据采购计划，大宗物资由总经理安排多部门联合采购班子（一般由所需物资部门、采购部等人组成）到市场上询价、比价、评比质量，按计划采购。小额物品由采购储运部直接购买。

结算方面，公司原材料采购主要采用电汇方式结算，其中原材料杨木及单板的结算周期一般为月结；胶水的结算为全额预付款；主要辅料的结算周期为验收合格后付全款。

2019—2021年，公司主要原材料采购金额波动下降，年均复合下降0.04%。

表5 2019—2021年及2022年1—9月公司主要原材料采购情况（单位：万元、%）

类别	2019 年		2020 年		2021 年		2022 年 1—9 月		2019—2021 年复合增长率
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比	
原木	42595.95	38.28	30722.10	38.14	45064.03	39.58	6702.92	21.12	2.86
单板	8494.22	7.63	5482.09	6.81	20892.93	18.35	2608.19	8.22	56.83
农药化肥	9495.06	8.53	8539.07	10.60	3241.59	2.85	2448.81	7.72	-41.57
绿化苗	11982.42	10.77	13514.58	16.78	7079.92	6.22	0.00	0.00	-23.13
胶水	3803.36	3.42	2985.05	3.71	9020.44	7.92	3898.83	12.29	54.00
甲醛	3653.85	3.28	1207.88	1.50	1099.92	0.97	284.92	0.90	-45.13
三聚氰胺	3349.45	3.01	1291.44	1.60	2429.86	2.13	866.31	2.73	-14.83
尿素	1921.37	1.73	583.20	0.72	777.77	0.68	182.55	0.58	-36.38
面粉	735.36	0.66	313.13	0.39	531.06	0.47	103.63	0.33	-15.02
其他	25254.98	22.69	15915.58	19.76	23716.63	20.83	14634.10	46.12	-3.09
合计	111286.01	100.00	80554.12	100.00	113854.15	100.00	31730.27	100.00	1.15

注：1. 表中的原木采购不含从康欣开发采购的杨木；2. 公司采购的绿化苗包含苗圃、园艺、山林种植树木等苗种；3. 四舍五入，数据尾数存在差异
资料来源：公司提供

采购价格方面，公司主要原材料采购价格随行就市。2019—2021年，公司原木采购均价持续上涨，单板采购均价波动上涨，胶水采购均价持续上涨。原材料价格上涨向下游传递受市场供需

关系影响，当市场需求不足时，公司采购的原材料价格上涨向下游传导力度较小。公司采购的原木为树木砍伐后不经过加工的产品，用于定向结构板生产线生产COSB芯板；单板由原木经过去

皮、旋切等工艺加工而成，经过加工涂胶贴膜热压等工艺最终完成集装箱底板。

下游集装箱市场整体行情景气度低，集装箱底板订单大幅减少，公司原木、单板和胶水采购量均大幅下降。

2022年1—9月，受宏观环境和新冠疫情影响，

表6 2019—2021年及2022年1—9月公司主要原材料采购情况

项目	指标	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—9 月	2019—2021 年复合增长率 (%)
原木	金额 (万元)	42595.95	30722.10	45064.03	6702.92	2.86
	数量 (吨)	680171.62	483244.07	650424.77	115973.32	-2.21
	均价 (元/吨)	626.25	635.75	692.84	577.97	5.18
单板	金额 (万元)	8494.22	5482.09	20892.93	2608.19	56.83
	数量 (立方米)	61070.54	40015.63	124778.61	14971.84	42.94
	均价 (元/立方米)	1391.29	1369.99	1674.40	1742.06	9.70
胶水	金额 (万元)	3803.36	2985.05	9020.44	3898.83	54.00
	数量 (吨)	3244.58	2521.70	6329.76	2753.55	39.67
	均价 (元/吨)	11722.19	11837.47	14250.84	14159.29	10.26

资料来源：公司提供

采购集中度方面，2019—2021年，公司对前五名供应商采购额持续下降，年均复合下降

20.36%，占年度采购总额的比例波动下降。公司采购集中度一般。

表7 2019—2021年及2022年1—9月公司前五名供应商采购情况 (单位：万元、%)

期间	编号	供应商名称	产品类别	金额	占采购比例	是否关联方
2019 年度	1	武汉博鑫园林有限公司	绿化苗	11982.42	11.00	否
	2	福建省闽清双棱竹业有限公司	竹产品	11123.76	10.00	否
	3	汉川农惠商贸有限公司	农药化肥	9486.06	9.00	否
	4	田雨林	原木	5808.94	5.00	否
	5	黄正才	原木	4235.69	4.00	否
	合计			42636.87	39.00	--
2020 年度	1	武汉博鑫园林有限公司	绿化苗	13514.58	16.78	否
	2	汉川农惠商贸有限公司	农药化肥	8532.90	10.59	否
	3	福建省闽清双棱竹业有限公司	竹产品	7473.16	9.28	否
	4	福建省和普新材料有限公司	竹产品	3523.63	4.37	否
	5	湖北祯祥新材料有限公司	原木	2730.00	3.39	否
	合计			35774.27	44.41	--
2021 年度	1	万华生态科技 (烟台) 有限公司	胶水	6656.29	5.85	否
	2	福建省和普新材料有限公司	竹产品	6196.87	5.44	否
	3	江苏尤佳竹木科技有限公司	竹产品	5232.14	4.60	是
	4	陆金明	原木	4688.57	4.12	否
	5	陕西绿楚农林科技有限公司	绿化苗	4266.50	3.75	否
	合计			27040.37	23.76	--
2022 年 1—9 月	1	江苏尤佳竹木科技有限公司	竹产品	8301.48	26.16	是
	2	万华生态科技 (烟台) 有限公司	胶水	3898.83	12.29	否
	3	浙江凯森板业有限责任公司	竹产品	3000.50	9.46	是
	4	汉川农惠商贸有限公司	农药化肥	2440.80	7.69	否

	5	黄正学	原木	979.06	3.09	否
	合计			18620.67	58.69	--

注：因四舍五入，数据尾数存在差异
资料来源：公司提供

3. 生产

公司的木质复合材料业务通过以销定产和通用产品适当进行安全备货相结合的方式组织生产。2019—2021年，公司集装箱底板产能利用率波动上升，但产能利用率仍有待提高，空置产能增加了公司生产成本。2022年1—9月，公司集装箱底板和定向结构板产能利用率均大幅下降，处于较低的水平。

公司的木质复合材料业务通过以销定产和通用产品适当进行安全备货相结合的方式组织生产。公司根据销售部已经签署的订单情况、与主要客户的沟通情况以及往年的生产销售状况和当年下游市场情况实行生产计划管理，各生产单位根据公司统一下达的月度销售计划组织生产，当月的生产订单根据月度销售订单在前一个月25日之前下达，月度生产计划下达后，由生产单位制定具体的生产计划（包括产能、规格、质量指标等）和每天的生产进度安排，将生产任务落实到责任人，确保每个岗位和员工有明确的生产任务和岗位职责，按照作业指导书和操作规程

完成订单。公司在国家有关质量控制标准的基础上，制定了产品生产质量的控制管理内部质量标准，要求从原料采购，生产过程及安装、使用等售后服务方面进行全面的控制，保障公司产品质量。

产能方面，公司全自动定向结构板生产线投产时间为2015年7月，为柔性生产线，既可生产集装箱底板用芯板，也可用于生产环保板（包括普通民用环保板和建材用结构板）等板材。

产量和产能利用率方面，2019—2021年，公司集装箱底板产量波动增长，产能利用率波动上升，但产能利用率仍有待提高，空置产能增加了公司生产成本。2019—2021年，受行业竞争加剧和需求下降影响，公司逐渐减少环保板产量；2021年公司定向结构板产线用于生产集装箱底板芯板。

2022年1—9月，受宏观环境和新冠疫情影响，下游集装箱市场整体行情景气度低，集装箱底板订单大幅减少，公司集装箱底板和定向结构板产能利用率均大幅下降，处于较低的水平。

表8 2019—2021年及2022年1—9月公司主要产品生产情况

产品类型		2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—9 月	2019—2021 年 复合增长率 (%)
集装箱底板	产能（万立方米）	41.00	41.00	41.00	41.00	--
	产量（万立方米）	26.70	17.99	27.22	5.70	0.97
	产能利用率（%）	65.12	43.88	66.39	13.90	--
定向结构板	产能（万立方米）	27.50	27.50	15.00	27.50	--
	产量（万立方米）	30.60	10.68	9.20	3.64	-45.17
	产能利用率（%）	111.27	38.84	61.33	13.23	--

注：1. 全自动定向结构板生产线投产时间为2015年7月，为柔性生产线，既可生产集装箱底板用芯板，也可用于生产环保板（包括普通民用环保板和建材用结构板）等板材。故2019年及2020年其生产的环保板的产量统计包含在定向结构板专线中。2. 2022年1-9月公司产能系年化产能。3. 公司全自动定向结构板生产线可用于生产高密度的集装箱用芯板（再经上下贴层并制成集装箱底板），产能为15万立方米/年，也可用于生产民用定向结构环保板，产能为27.5万立方米/年，因2021年基本全部用于生产芯板故按产能15万立方米/年计算。4. 公司集装箱底板统计产量为最终产品产量，未包含定向结构板生产的集装箱芯板中间产品产量；5. 因四舍五入，数据尾数存在差异
资料来源：公司提供

4. 销售

公司与全球重要的箱东以及船东公司建立了合作关系。2019—2021年，公司集装箱底板销

售均价波动增长，产销率波动下降；需关注公司客户集中度高可能带来的不利影响。2022年1—9月，公司集装箱底板销量大幅下降。

公司集装箱制造业的一般业务流程如下：(1) 箱东以点单的形式选定集装箱制造用的底板和钢材的供应商范围；(2) 集装箱制造商在既定的供应商范围内，选定生产该批次产品所需要的供应商，并下达订单；(3) 供应商在确定订单后，在约定的时间内将产品运送至制造商处，并完成相关的验收程序；(4) 制造商验货后在商定的账期内支付相关款项。

由于箱东和集装箱制造企业在集装箱底板的供应商选择上均有一定的话语权，公司在开发客户时一般需经过以下几个步骤：第一步：公司将样品送至箱东和集装箱制造企业进行检验和试用；第二步：在通过检验和试用后，集装箱制造企业一般先行进行小批量采购(或箱东以点单的形式指定集装箱制造企业小批量使用公司的集装箱底板)；第三步：经过多次小批量采购并获得箱东认可后，箱东通常在给予集装箱制造企业的供应商目录中，将公司列入集装箱底板供应商目录，供中标的集装箱制造企业选用。经过多次小批量采购并获得集装箱制造企业的认可后，集装箱制造企业在已被箱东列入集装箱底板供

应商目录的订单中通常可大量选用公司的集装箱底板，并可向尚未使用过公司的集装箱底板，且未将公司列为集装箱底板供应商目录的箱东进行推荐，使得公司有机会进入箱东指定的集装箱底板供应商目录。

结算方面，公司和销售客户主要采用电汇方式结算；根据客户的资质以及合作经验，给予不同的信用账期。其中，集装箱板客户一般给予30~60天账期，民用板材客户前期需要100%预付款，合作成熟后，给予约30天的账期。

2019—2021年，受部分原材料价格上涨、行业需求大幅增长等因素影响，公司集装箱底板销售均价波动增长；受新冠疫情、行业竞争加剧等因素影响，销量和产销率均波动下降。公司逐渐收缩环保板业务，2021年，公司未生产环保板，销量系之前剩余的商品库存。2019—2021年，公司环保板销售均价持续下降。

2022年1—9月，受宏观环境和新冠疫情影响，下游集装箱市场整体行情景气度低，集装箱底板订单大幅减少，公司集装箱底板销量大幅下降。

表9 2019—2021年及2022年1—9月公司主要产品销售情况

项目		2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—9 月	2019—2021 年 复合增长率 (%)
集装箱底板	销售均价（万元/立方米）	0.37	0.31	0.46	0.39	11.50
	销量（万立方米）	26.12	20.42	24.67	6.88	-2.82
	产销率（%）	97.84	113.49	90.63	120.77	--
环保板	销售均价（万元/立方米）	0.27	0.19	0.16	0.13	-23.02
	销量（万立方米）	25.61	6.48	0.10	0.37	-93.75
	产销率（%）	95.22	107.29	--	140.65	--

注：因四舍五入，数据尾数存在差异
资料来源：公司提供

销售集中度方面，2019—2021年，随着公司集装箱底板业务收入波动增长，公司前五名客户销售额亦波动增长，年均复合增长15.67%⁷；占主营业务收入的比重持续上升，客户集中度

高。虽然公司与主要客户建立了长期、稳定的战略合作关系，但如果主要客户流失或客户经营状况发生不利变动，或将对公司业绩造成不利影响。

⁷ 亿元单位计算为15.64%

表10 2019 - 2021年及2022年1 - 9月公司前五名客户销售情况 (单位:万元、%)

期间	编号	客户名称	销售产品类别	金额	占主营业务收入比重	是否关联方
2019年度	1	新华昌集团有限公司	集装箱底板	39183.47	19.47	否
	2	中国海运集团有限公司	集装箱底板	25445.28	12.64	否
	3	胜狮货柜工业有限公司	集装箱底板	6886.55	3.42	否
	4	浙江泛洋特种装配设备有限公司	集装箱底板	6556.90	3.26	否
	5	武汉意顺澳林科技发展有限公司	绿化苗	6124.89	3.04	否
	合计			84197.09	41.83	-
2020年度	1	中国海运集团有限公司	集装箱底板	29360.01	30.20	否
	2	新华昌集团有限公司	集装箱底板	26057.84	26.80	否
	3	武汉意顺澳林科技发展有限公司	绿化苗	11258.70	11.58	否
	4	湖北巨宁森工股份有限公司	原木	2102.44	2.16	否
	5	松滋博森房地产有限公司	绿化苗	2070.00	2.13	否
	合计			70848.99	72.87	--
2021年度	1	新华昌集团有限公司	集装箱底板	51802.52	40.61	否
	2	中国海运集团有限公司	集装箱底板	43619.41	34.20	否
	3	中国国际海运集装箱(集团)股份有限公司	集装箱底板	7045.62	5.52	否
	4	胜狮货柜企业有限公司	集装箱底板	6108.99	4.79	否
	5	浙江泛洋特种装配设备有限公司	集装箱底板	4072.79	3.19	否
	合计			112649.33	88.31	--
2022年1-9月	1	新华昌集团有限公司	集装箱底板	16055.53	48.30	否
	2	中国海运集团有限公司	集装箱底板	9815.66	29.53	否
	3	武汉博鑫园林有限公司	原木	5046.44	15.18	否
	4	胜狮货柜企业有限公司	集装箱底板	591.21	1.78	否
	5	浙江泛洋特种装配设备有限公司	集装箱底板	417.82	1.26	否
	合计			31926.66	96.05	--

注：因四舍五入，数据尾数存在差异
资料来源：公司提供

5. 林业业务

2019 - 2021 年，公司林业业务收入持续下降，部分产品收入波动较大；毛利率波动下降。2022 年 1 - 9 月，公司绿化苗业务和速生杨种苗业务未产生收入，对收入规模影响较大。

公司林业业务主要为对外销售绿化苗、木材和速生杨种苗等。2019 - 2021 年，受绿化苗和木材销售减小影响，公司林业业务收入持续下降，年均复合下降 35.17%；毛利率波动下降。同期，受销售原木木材类型差异影响，公司木材业务收入和毛利率变动均较大；公司绿化苗业务收入波动较大。2022 年 1 - 9 月，公司绿化苗业务和速生杨种苗业务未产生收入，对收入规模影响较大。

6. 在建和拟建项目

公司拟建项目存在一定对外融资需求。

截至 2022 年 9 月底，公司在建工程 0.36 亿元，主要为光伏项目（发电用于公司业务，余电部分用于并网销售），已进入试运行阶段。

根据公司 2022 年 12 月发布的《第十届董事会第四十二次会议决议公告》，公司全资子公司湖北创启制造有限责任公司拟投资不超过 2.68 亿元人民币，建设年产 30 万立方米刨花板项目。此项目生产产品除可用于制造家私、强化木地板、室内装修用墙板、天花板外，还可代替胶合板用于车船、飞机等工业与民用建筑装修装饰，目标客户为好莱客家居和欧派家居等，不同于公司环保板（主要为结构承重、隔断、吊顶、铺底等隐藏工程的结构材）业务客户；建设地址

位于湖北省汉川市经济开发区康欣新材料股份有限公司老厂内，预计建设期 18 个月⁸，预计投资回收期为 5~7 年。同时结合公司现有经营活动现金流量分析，此项目建设存在一定对外融资需求。

未来随着拟建项目建设完成，公司业务领域拓宽定制家具上游，公司整体竞争实力有望获得提升。但同时也需关注此项目未来产能释放进展和产品去化进度，若产能去化不及预期，可能影响项目收益。

7. 经营效率

2019 - 2021 年，公司存货周转次数持续下降，总资产周转次数波动下降。

从经营效率指标看，2019—2021 年，公司销售债权周转次数波动上升，分别为 5.15 次、2.80 次和 5.81 次；受存货持续增长影响，公司存货周转次数持续下降，分别为 0.52 次、0.31 次和 0.30 次；总资产周转次数波动下降，分别为 0.32 次、0.15 次和 0.17 次。

从同行业比较情况来看，公司存货周转次数、应收账款周转次数和总资产周转次数均低于行业可比公司平均数水平。

表 11 2021 年可比公司经营效率情况指标

(单位: 次)

股票简称	存货周转次数	应收账款周转次数	总资产周转次数
海象新材	4.40	7.61	0.90
大亚圣象	2.93	5.39	0.96
丰林集团	3.33	8.20	0.53
平潭发展	0.68	5.98	0.35
天振股份	4.73	7.71	1.34
上述平均数	3.21	6.98	0.82
中位数	3.33	7.61	0.90
康欣新材	0.30	5.81	0.17

注：为统一数据可比性，上述指标数据均使用 Wind 计算值
资料来源：Wind，联合资信整理

8. 未来发展

公司未来发展规划定位较为明确，符合公司经营发展需求。

集装箱底板业务：集装箱市场属于周期性行业，在存量箱板消耗周期内，公司产品销售收入会受到阶段性的冲击，公司备有较为充足的原材料存货，未来一年在原材料等生产投入上的资金压力将会有所缓解。未来，公司将持续做好工艺改造、成本控制、品控监督等工作，生产制造高质量的集装箱底板产品。

林地及苗圃流转方面：公司林地资源约 139 万亩，占用了公司较大规模资金。与公司投入资金规模相比，林地资源尚未产生可观的经济回报和现金流。未来，公司在继续做好国家储备林战略资源管护的同时，将寻找流转部分林地及苗圃的市场机会，提升林地资源对应的市场价值。

林业碳汇方面，随着“双碳”时间图的确立，“绿色发展”“节能环保”成为林业绿色发展的重要发展方向。林业碳汇具备碳汇量大、成本低、生态附加值高等特点；公司将根据碳达峰要求，推进自有森林基地碳汇交易。

研发方面，公司将继续以降耗节能为目标，研发纤维增强材料替代木材运用的产品；继续围绕批量生产的 OSB，研发 OSB 复合系列产品，实现品种多样化发展，提升产品整体质量和成本控制能力。

八、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2019—2021 年度财务报告，永拓会计师事务所（特殊普通合伙）审计了 2019 年和 2020 年财务报告，并出具了标准无保留意见的审计结论；苏亚金诚会计师事务所（特殊普通合伙）审计了 2021 年财务报告，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司执行财政部颁布的最新企业会计准则。

合并范围方面，截至 2019 年底，公司纳入合并范围子公司 5 家，较上年底未发生变化；截至 2020 年底，公司纳入合并范围子公司 5 家，较上年底未发生变化。截至 2021 年底，公司纳入合并

⁸ 18 个月为公司公告的预计时间，实际建设时间由康欣新材根据情况调整

范围子公司4家，较上年底减少1家，系子公司湖北康欣投资管理有限公司于2021年12月17日办理注销手续。截至2022年9月底，公司纳入合并范围子公司4家，较上年底未发生变化。公司注销的子公司业务规模小，对公司财务数据的可比性影响小。

截至2021年底，公司合并资产总额80.01亿元，所有者权益48.81亿元（含少数股东权益0.45亿元）；2021年，公司实现营业总收入12.86亿元，利润总额0.29亿元。

截至2022年9月底，公司合并资产总额75.93亿元，所有者权益47.41亿元（含少数股东权益0.43亿元）；2022年1—9月，公司实现营业总收入

3.32亿元，利润总额-1.36亿元。

2. 资产质量

2019—2021年底，公司资产规模持续增长，以流动资产为主；存货占比高，对营运资金占用明显，同时需关注存货可能面临的计提大额跌价准备的风险。

2019—2021年底，公司资产规模持续增长，年均复合增长10.20%。截至2021年底，公司合并资产总额较上年底增长12.06%，主要系流动资产增加所致。公司资产以流动资产为主，流动资产较上年底占比上升较快。

表 12 2019—2021 年底及 2022 年 9 月底公司资产主要构成

科目	2019 年底		2020 年底		2021 年底		2022 年 9 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	36.07	54.75	40.13	56.20	49.10	61.36	45.65	60.12
货币资金	2.70	7.47	3.20	7.98	7.00	14.25	3.35	7.33
存货	26.64	73.85	32.61	81.27	37.73	76.83	39.34	86.17
非流动资产	29.82	45.25	31.27	43.80	30.91	38.64	30.28	39.88
固定资产	11.04	37.03	10.31	32.96	10.41	33.66	9.92	32.77
无形资产	15.23	51.07	17.01	54.39	16.57	53.60	16.19	53.45
资产总额	65.89	100.00	71.40	100.00	80.01	100.00	75.93	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
数据来源：公司财务报告、联合资信整理

2019—2021年底，公司流动资产规模持续增长，年均复合增长16.67%。截至2021年底，公司流动资产较上年底增长22.36%，主要系货币资金和存货增加所致。公司流动资产主要由货币资金和存货构成。

2019—2021年底，公司货币资金持续增长，年均复合增长61.10%。截至2021年底，公司货币资金较上年底增长118.58%，主要系收到非公开发行股票募集资金和超短期融资债券资金所致。货币资金中有2.02亿元受限资金，受限比例为28.84%，主要为质押的定期存单、保证金。

2019—2021年底，公司存货持续增长，年均复合增长19.00%。截至2021年底，公司存货较上年底增长15.67%，主要系库存商品和消耗性生物资产增加所致。存货中4.55亿元为权利受限资产，系借款抵押产生。存货主要由库存商品（2.00

亿元）和消耗性生物资产（32.33亿元）构成，其中消耗性生物资产主要包括材林和绿化苗，且未计提跌价准备。公司存货占比高，对营运资金占用明显。虽然公司进行了加强管理、安全保障、保险保证等防范措施，但仍需关注若未来林木市场价格出现波动或公司遭遇自然灾害，公司存货面临计提大额跌价准备的风险。

表 13 截至 2021 年底公司存货构成情况（单位：亿元）

项目	账面余额	存货跌价准备/合同履约成本减值准备	账面价值
原材料	2.00	0.00	2.00
在产品	1.37	0.00	1.37
库存商品	2.00	0.00	2.00
消耗性生物资产	32.33	0.00	32.33
合同履约成本	0.00	0.00	0.00

委托代管商品	0.00	0.00	0.00
农业生产成本	0.02	0.00	0.02
合计	37.73	0.00	37.73

注：因四舍五入，数据尾数存在差异
资料来源：公司财务报告

表 14 2019—2021 年底公司消耗性生物资产情况（单位：亿元）

类别	2019 年底	2020 年底	2021 年底
速生杨林业基地	1.15	0.39	0.39
速生杨种苗基地	0.01	--	--
绿化苗圃基地	2.58	3.30	3.50
山林杂木基地	19.80	26.23	28.45
合计	23.54	29.92	32.33

注：速生杨种苗近两年为0，主要系速生杨平原林基本进入采伐尾声，同时国家政策停止占用耕地种植苗木所致
资料来源：公司提供

2019—2021年底，公司非流动资产规模波动增长，年均复合增长1.82%。截至2021年底，公司非流动资产较上年底下降1.15%，公司非流动资产主要由固定资产和无形资产构成。

2019—2021年底，公司固定资产波动下降，年均复合下降2.91%。截至2021年底，公司固定资产较上年底增长0.96%，变化不大。固定资产主要由房屋及建筑物（占58.85%）和机器设备（占40.80%）构成，累计计提折旧5.16亿元；固定资产成新率68.19%，成新率尚可。

2019—2021年底，公司无形资产波动增长，年均复合增长4.31%。截至2021年底，公司无形资产较上年底下降2.60%，变化不大。公司无形资产主要由土地使用权（占10.09%）和林地使用权（占89.89%）构成，累计摊销1.89亿元，未计提减值准备。

截至2022年9月底，公司计入无形资产的山林林地使用权面积共计约139万亩，账面价值14.61亿元，该部分地域分布情况如下：

表 15 截至 2022 年 9 月底公司林地使用权情况（单位：亩、万元）

林地类型	省	市	县	林地面积	林地使用权价值
山林消耗性生物资产	湖北	黄冈	麻城	18575.00	533.10
		十堰	竹溪	204133.10	12221.77
			郧阳	13125.30	1642.06
		随州	广水	9090.00	380.61
		襄阳	谷城	6501.70	261.63

	合计			251425.10	15039.17
	湖南	株洲	茶陵	15937.00	794.19
	合计			15937.00	794.19
	陕西	安康	平利	17321.70	1416.84
			石泉	41255.65	4796.33
		宝鸡	凤县	124206.00	15099.12
		汉中	城固	176273.00	18869.07
			佛坪	137121.20	17326.66
			留坝	66524.30	6329.72
			南郑	367844.40	45376.00
			西乡	120008.75	14286.74
			洋县	68443.10	6721.85
合计			1118998.10	130222.33	
合计			1386360.20	146055.69	

注：因四舍五入，数据尾数存在差异
资料来源：公司提供

受限资产方面，截至2021年底，公司受限资产如下表所示。

表 16 截至 2021 年底公司所有权或使用权受限的资产情况

项目	账面价值（亿元）	占资产总额比例（%）	所有权或使用权受限的原因
货币资金	2.02	2.52	质押的定期存单、保证金等
交易性金融资产	2.01	2.51	借款质押
存货	4.55	5.69	借款抵押
固定资产	0.76	0.95	借款抵押
生产性生物资产	0.54	0.67	借款抵押
无形资产	1.93	2.42	借款抵押
投资性房地产	0.21	0.27	借款抵押
合计	12.02	15.03	--

资料来源：公司财务报告

截至2022年9月底，公司合并资产总额较上年底下降5.10%，主要系货币资金减少所致。其中，流动资产占60.12%，非流动资产占39.88%。

3. 资本结构

（1）所有者权益

2019—2021年底，公司所有者权益波动增长，所有者权益结构稳定性一般。

2019—2021年底，公司所有者权益波动增长，年均复合增长8.28%。截至2021年底，公司所有

者权益48.81亿元，较上年底增长22.02%，主要系公司完成非公开发行股票所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为99.08%，少数股东权益占比为0.92%。在归属于母公司所有者权益中，实收资本、资本公积和未分配利润分别占27.80%、21.87%和48.21%。公司所有者权益结构稳定性一般。

截至2022年9月底，公司所有者权益47.41亿元，较上年底下降2.87%，变化不大。其中，归属于母公司所有者权益占比为99.09%，少数股东权益占比为0.91%。在归属于母公司所有者权益中，实收资本、资本公积和未分配利润分别占归属母公司所有者权益的比例为28.62%、22.51%和46.68%。公司所有者权益结构稳定性一般。

（2）负债

2019—2021年底，公司负债规模波动增长，以流动负债为主；全部债务持续增长，短期债务占比高，债务结构有待调整。

2019—2021年底，公司负债规模波动增长，年均复合增长13.42%。截至2021年底，公司负债总额较上年底下降0.62%，变化不大。公司负债以流动负债为主，负债结构较上年底变化不大。

2019—2021年底，公司流动负债持续增长，年均复合增长15.18%。截至2021年底，公司流动负债较上年底增长3.22%。公司流动负债主要由短期借款、应付账款、其他应付款和其他流动负债构成。

表 17 2019—2021 年底及 2022 年 9 月底公司负债主要构成

科目	2019 年底		2020 年底		2021 年底		2022 年 9 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	18.76	77.32	24.11	76.77	24.88	79.74	22.48	78.80
短期借款	8.51	45.38	16.67	69.15	15.67	62.98	15.29	68.01
应付账款	1.54	8.19	1.97	8.17	1.36	5.45	0.45	2.01
其他应付款	1.67	8.92	1.86	7.70	1.80	7.25	0.73	3.25
其他流动负债	0.00	0.00	0.01	0.03	5.04	20.25	5.02	22.35
非流动负债	5.50	22.68	7.30	23.23	6.32	20.26	6.05	21.20
长期借款	0.00	0.00	4.42	60.63	5.70	90.14	5.20	86.00
递延收益	0.53	9.62	0.50	6.91	0.48	7.66	0.46	7.64
负债总额	24.26	100.00	31.40	100.00	31.21	100.00	28.52	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
数据来源：公司财务报告、联合资信整理

2019—2021年底，公司短期借款波动增长，年均复合增长35.70%。截至2021年底，公司短期借款较上年底下降5.99%，主要系偿还部分保证+抵押借款所致；短期借款主要由质押借款（3.95亿元）和保证借款（8.13亿元）构成。

2019—2021年底，公司应付账款波动下降，年均复合下降6.02%。截至2021年底，公司应付账款较上年底下降31.13%，主要系应付的材料货款减少所致。应付账款账龄以1年以内为主。

2019—2021年底，公司其他应付款波动增长，年均复合增长3.78%。截至2021年底，公司其他应付款较上年底下降2.84%，变化不大。

截至2021年底，公司其他流动负债5.04亿元，较上年底增加5.03亿元，主要系发行了“21康欣新材 SCP001”和“21康欣新材 SCP002”所致。

2019—2021年底，公司非流动负债波动增长，年均复合增长7.20%。截至2021年底，公司非流动负债较上年底下降13.32%，主要系应付债券减少所致。公司非流动负债主要由长期借款和递延收益构成。

截至2021年底，公司长期借款较上年底增长28.87%，主要系保证类的借款增加所致；长期借款主要由保证借款（占91.23%）构成。从期限分布看，2022年到期的占8.77%，2024年及以上到期的占91.23%。

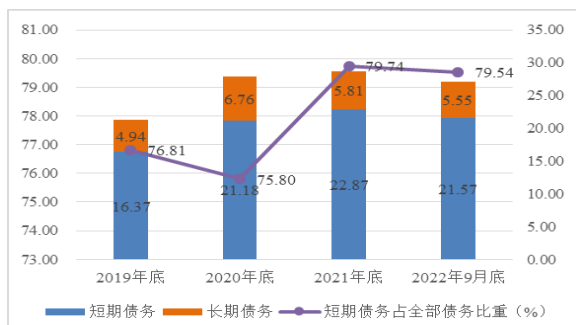
2019—2021年底，受递延收益摊销影响，公司递延收益持续下降，年均复合下降4.35%。截至2021年底，公司递延收益较上年底下降3.88%。

截至2022年9月底，公司负债总额较上年底下降8.60%，主要系流动负债减少所致。其中，流动负债占78.80%，非流动负债占21.20%。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，2019—2021年底，公司全部债务持续增长，年均复合增长16.02%。截至2021年底，公司全部债务28.68亿元，较上年底增长

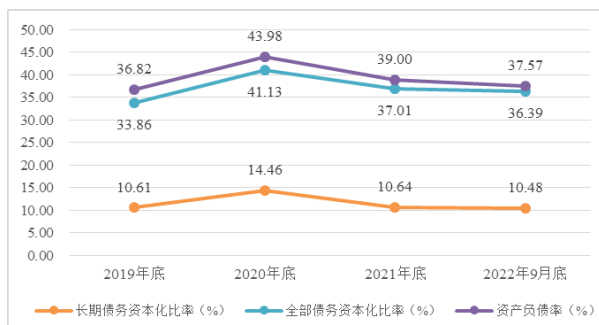
2.64%，变化不大。债务结构方面，短期债务占79.74%，长期债务占20.26%，以短期债务为主。其中，短期债务22.87亿元，较上年底增长7.98%，主要系发行了超短期融资债券所致；长期债务5.81亿元，较上年底下降14.08%，主要系偿还了“18康欣01”私募债所致。从债务指标来看，2019—2021年底，公司资产负债率波动增长；全部债务资本化比率波动增长；长期债务资本化比率波动增长。公司短期债务占比高，债务结构有待调整，面临一定短期偿付压力。

图1 2019—2021年底及2022年9月底公司债务结构（单位：亿元）



资料来源：公司财务报告，联合资信整理

图2 2019—2021年底及2022年9月底公司债务杠杆水平



资料来源：公司财务报告，联合资信整理

截至2022年9月底，公司全部债务27.12亿元，较上年底下降5.43%，主要系短期债务减少所致。债务结构方面，短期债务占79.54%，长期债务占20.46%，以短期债务为主。其中，短期债务21.57亿元，较上年底下降5.67%，主要系短期借款减少所致；长期债务5.55亿元，较上年底下降4.46%。从债务指标来看，截至2022年9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较上年底分别下降1.44个百分点、0.62个百分点和0.16个百分点。

表18 截至2022年9月底公司债务期限分布情况

项目	1年以内	1~3年	3年及以上	合计
偿还金额（亿元）	21.59	0.02	5.51	27.12
占比 (%)	79.61	0.07	20.32	100.00

注：1. 租赁负债按到期时间分类，0.02亿元将于1年以内到期，0.02亿元将于1~3年到期，0.04亿元将于3年及以上到期；2. 因四舍五入，数据尾数存在差异

资料来源：公司提供，联合资信整理

4. 盈利能力

2019—2021年，公司营业总收入、利润总额

和营业利润率均波动下降；其他收益对营业利润影响较大。2022年1—9月，公司营业总收入同比大幅下降，利润总额由盈利转为亏损，经营业绩波动大。

2019—2021年，公司营业总收入波动下降，年均复合下降20.06%；营业成本波动下降，年均复合下降8.22%；利润总额分别为4.18亿元、-2.02亿元、0.29亿元，波动下降，年均复合下降73.82%。综合来看，公司经营业绩波动大。

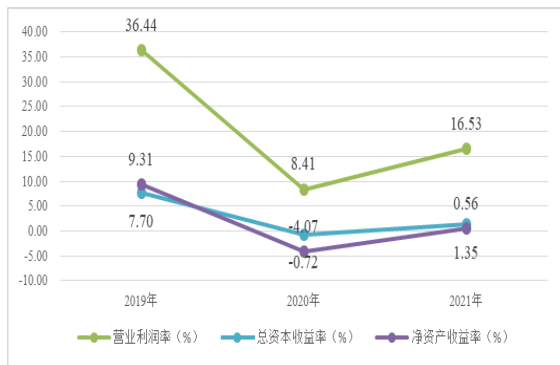
从期间费用看，2019—2021年，公司费用总额持续下降，年均复合下降28.13%。2021年，公司费用总额为2.21亿元，同比下降31.85%，主要系管理费用和财务费用减少所致。从构成看，公司销售费用、管理费用、研发费用和财务费用占比分别为11.56%、33.84%、22.39%和32.22%。其中，销售费用为0.26亿元，同比下降56.63%，主要系根据新收入准则，运输费从销售费用调整为营业成本列报所致；管理费用为0.75亿元，同比下降31.74%，主要系森林资源资产管理维

护支出减少所致；研发费用为 0.50 亿元，同比增长 17.15%，主要系和研发相关的材料费增加所致；财务费用为 0.71 亿元，同比下降 37.33%，主要系非公开发行后提前偿还了部分融资租赁款和贷款致利息支出减少所致。2019—2021 年，公司期间费用率⁹分别为 21.30%、31.75%和 17.21%，波动下降。

非经常性损益方面，2019—2021 年，公司其他收益分别为 0.87 亿元、0.26 亿元、0.30 亿元，同期营业利润分别为 4.00 亿元、-1.90 亿元和 0.27 亿元，对营业利润影响较大。同期，公司投资收益、资产处置收益、营业外收入和营业外支出规模均较小，对利润影响不大。

盈利指标方面，2019—2021 年，公司营业利润率、总资本收益率和净资产收益率均波动下降。

图 3 2019—2021 年公司盈利指标



资料来源：公司财务报告，联合资信整理

2022年1—9月，公司实现营业总收入3.32亿元，同比下降67.60%；营业成本3.29亿元，同比下降59.55%；营业利润率为-1.23%，同比下降21.52个百分点，2022年1—9月，实现利润总额-1.36亿元，由盈利转为亏损。综合来看，公司经营业绩波动大。

5. 现金流

2019—2021 年，公司经营活动现金流由净流入转为净流出，投资活动现金流持续净流出；筹资活动前现金流持续净流出，公司存在一定对外融资需求；筹资活动现金流持续净流入。

表 19 公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2019 年	2020 年	2021 年
经营活动现金流入小计	30.74	16.90	16.17
经营活动现金流出小计	28.64	21.59	18.03
经营活动现金流量净额	2.10	-4.69	-1.86
投资活动现金流入小计	0.00	0.00	0.00
投资活动现金流出小计	3.10	3.89	2.89
投资活动现金流量净额	-3.10	-3.89	-2.88
筹资活动前现金流量净额	-1.00	-8.58	-4.74
筹资活动现金流入小计	18.42	24.19	35.36
筹资活动现金流出小计	17.92	14.98	27.13
筹资活动现金流量净额	0.50	9.20	8.23
现金收入比 (%)	111.59	126.66	122.54

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

从经营活动来看，2019—2021 年，公司经营活动现金流入持续下降，年均复合下降 27.47%，主要为销售商品、提供劳务收到的现金；经营活动现金流出持续下降，年均复合下降 20.65%，主要为购买商品、接受劳务支付的现金。2019—2021 年，公司经营活动现金流由净流入转为净流出。2019—2021 年底，公司存货持续增长，对营运资金占用明显，公司存货亦影响了经营活动现金流量表现。2019—2021 年，公司现金收入比波动增长。

从投资活动来看，2019—2021 年，公司无投资活动现金流入；投资活动现金流出波动下降，年均复合下降 3.54%，主要为资本支出类现金和投资支付的现金。2019—2021 年，公司投资活动现金流持续净流出。

2019—2021 年，公司筹资活动前现金流持续净流出，公司经营活动现金流不能满足投资活动需求，存在一定对外融资需求。

从筹资活动来看，2019—2021 年，公司筹资活动现金流入持续增长，年均复合增长 38.54%，主要为取得借款收到的现金；筹资活动现金流出波动增长，年均复合增长 23.05%，主要为偿还债务支付的现金。2019—2021 年，公司筹资活动现金流持续净流入。

2022 年 1—9 月，公司经营活动现金流量净额为-0.61 亿元，投资活动现金流量净额为-0.43

⁹ 期间费用率=（财务费用+销售费用+研发费用+管理费用）/营业总收入*100%

亿元，筹资活动现金流量净额为-1.35 亿元。

6. 偿债指标

公司现金类资产对短期债务的保障程度弱，公司面临一定短期偿付压力；经营活动现金流量净额对全部债务的保障程度弱；公司未使用银行授信额度能够提供一定备用流动性支持，同时公司作为上市公司，具备直接融资渠道。

表 20 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（%）	192.32	166.46	197.32
	速动比率（%）	50.28	31.17	45.71
	经营现金/流动负债（%）	11.18	-19.44	-7.48
	经营现金/短期债务（倍）	0.13	-0.22	-0.08
	现金类资产/短期债务（倍）	0.17	0.15	0.39
长期偿债能力	EBITDA（亿元）	6.37	0.65	2.70
	全部债务/EBITDA（倍）	3.35	42.81	10.63
	经营现金/全部债务（倍）	0.10	-0.17	-0.06
	EBITDA/利息支出（倍）	6.94	0.50	2.41
	经营现金/利息支出（倍）	2.29	-3.62	-1.66

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同
资料来源：公司财务报告，联合资信整理

从短期偿债指标看，2019—2021年底，公司流动比率波动上升，速动比率波动下降，公司流动资产对流动负债的保障程度一般。2019—2021年，受公司经营活动现金流由净流入转为净流出影响，公司经营活动现金流量净额对流动负债和短期债务的保障减弱。2019—2021年底，公司现金短期债务比波动上升，现金类资产对短期债务的保障程度弱，公司面临一定短期偿付压力。

从长期偿债指标看，2019—2021年，公司EBITDA波动下降，年均复合下降34.90%。2021年，公司EBITDA为2.70亿元，同比增长313.37%。从构成看，公司EBITDA主要由折旧（占31.97%）、摊销（占28.77%）、计入财务费用的利息支出（占28.65%）和利润总额（占10.61%）构成。2019—2021年，公司EBITDA利息倍数波动下降，EBITDA对利息的保障程度一般；经营现金利息支出比由正转负。2019—2021年，公司全部债务EBITDA比波动上升，经营现金全部债务比由正转负，公司EBITDA和经营现金对全部债务的保

障程度弱。

截至2022年9月底，公司无对外担保。

截至2022年9月底，公司无重大未决诉讼或仲裁事项。

截至2022年9月底，公司合并口径获得的银行授信总额为28.54亿元，其中未使用授信额度为7.58亿元；作为上市公司，公司具备直接融资渠道。

7. 公司本部（母公司）财务分析

母公司主要履行管理职能，实际经营业务主要由下属子公司负责。截至2021年底，母公司资产总额有所增长，资产结构相对均衡，流动资产主要为其他应收款，非流动资产主要为长期股权投资；负债总额大幅增长，主要为流动负债；全部债务有所增长，主要为短期债务，面临一定短期偿付压力。2021年，母公司筹资活动现金流保持净流入状态。

截至 2021 年底，母公司资产总额 72.20 亿元，较上年底增长 20.99%，主要系流动资产增加所致。其中，流动资产 34.46 亿元（占 47.73%），非流动资产 37.73 亿元（占 52.27%）。从构成看，流动资产主要由其他应收款（占 76.18%）构成；非流动资产主要由长期股权投资（占 99.92%）、构成。截至 2021 年底，母公司货币资金为 0.35 亿元。

截至 2021 年底，母公司负债总额 11.64 亿元，较上年底增长 54.83%，主要系流动负债增加所致。其中，流动负债 11.14 亿元（占 95.70%），非流动负债 0.50 亿元（占 4.30%）。从构成看，流动负债主要由短期借款（占 8.98%）、其他应付款（合计）（占 42.55%）、其他流动负债（占 45.24%）构成；公司非流动负债全部由长期借款（占 100.00%）构成。截至 2021 年底，母公司资产负债率为 16.12%，较上年底提高 3.52 个百分点。

截至 2021 年底，母公司全部债务 8.57 亿元，较上年底增长 15.11%。其中，短期债务占 94.16%、长期债务占 5.84%。截至 2021 年底，母公司短期债务为 8.07 亿元，面临一定短期偿付压力。

截至 2021 年底，母公司全部债务资本化比率 12.39%。

截至 2021 年底，母公司所有者权益为 60.56 亿元，较上年底增长 16.11%，主要系完成非公开发行股票发行所致，所有者权益稳定性较强。在归属母公司所有者权益中，实收资本为 13.45 亿元（占 22.20%）、资本公积合计 45.95 亿元（占 75.88%）、未分配利润合计 0.14 亿元（占 0.23%）、盈余公积合计 1.03 亿元（占 1.69%）。

母公司主要履行管理职能，实际经营业务主要由下属子公司负责。2021 年，母公司营业总收入为 0.19 亿元，利润总额为-0.13 亿元，无投资收益。

现金流方面，2021 年，母公司经营活动现金流净额为-9.08 亿元，投资活动现金流净额 0.00 亿元，筹资活动现金流净额 9.42 亿元，保持净流入状态。

截至 2021 年底，母公司资产占合并口径的 90.23%；母公司负债占合并口径的 37.29%；母公司全部债务占合并口径的 29.86%；母公司所有者权益占合并口径的 124.08%。2021 年，母公司营业总收入占合并口径的 1.51%；母公司利润总额占合并口径的-44.81%。

九、股东支持

无锡建发对公司的支持显著提升了公司信用水平。

1. 无锡建发主体概况

无锡建发成立于1991年6月，前身为无锡市投资开发公司。2005年8月，经无锡市人民政府批准，公司重组变更为无锡市建设发展投资公司，出资人为无锡市国资委。2012年9月，经无锡市人民政府和无锡市国资委批准，公司改制为国有独资有限公司，并变更为现名，公司注册资本 145.00 亿元。2022 年 1 月，无锡市国资委将持有公司 49.00% 的股权划入无锡城建发展集团有限公司（以下简称“无锡城建”）。变更后，无锡市国资委直接持有公司 51.00% 的股权，通过无锡城建间接持有公司 49.00% 的股权，公司控股股东和实际控制人为无锡市国资委。截至 2022 年 9 月

底，无锡建发实收资本为 185.64 亿元。

截至 2021 年底，无锡建发资产总额 790.11 亿元，所有者权益 263.13 亿元（含少数股东权益 31.06 亿元）；2021 年，无锡建发实现营业总收入 42.81 亿元，利润总额 7.82 亿元。

无锡建发注册地址：无锡市夏家边朱家土库 58 号。法定代表人：唐劲松。

2. 无锡建发规模与竞争力

无锡建发是无锡市国资委直属企业之一，作为无锡市重要的城市基础设施建设和环境综合整治工程运营主体，在上述业务领域区域专营优势明显。

无锡市国资委下辖多家企业，分别经营金融业、城建、交通、供水供气、产业投资等业务。其他平台主要从事交通、公共环境建设等特定领域的基础设施建设。无锡建发受政府委托承担无锡市市本级道桥、水利、环境和绿化等基础设施项目投资建设工作，在无锡市基础设施建设和环境工程治理业务领域区域专营优势明显。同时，无锡建发积极开发其他公共资源经营领域及类金融等业务，整体竞争力不断提高。

3. 股东支持

持股比例方面，截至 2021 年 1 月 29 日，公司完成向特定对象非公开发行人民币普通股（A 股）3.10 亿股，公司新增注册资本 3.10 亿元，增加资本公积 5.43 亿元；控股股东无锡建发持股比例由 2020 年底的 19.98% 上升至 38.44%，持股比例进一步上升。

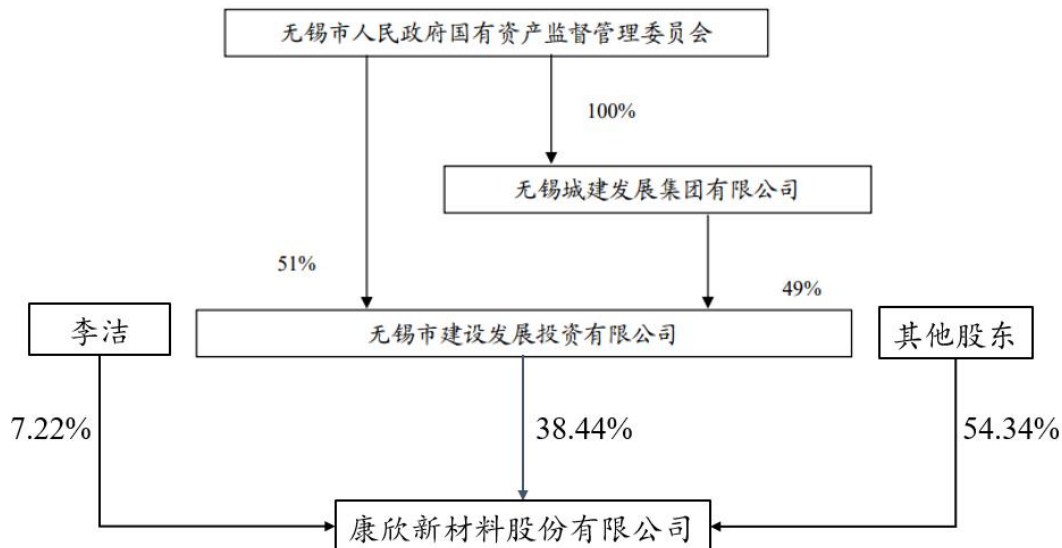
贷款担保方面，截至 2021 年底，无锡建发为公司及子公司担保的贷款金额为 16.62 亿元。

债券担保方面，截至 2022 年 9 月底，公司累计发行了 4 期超短期融资债券，无锡建发为 4 期超短期融资债券提供了不可撤销连带责任担保。

十、 结论

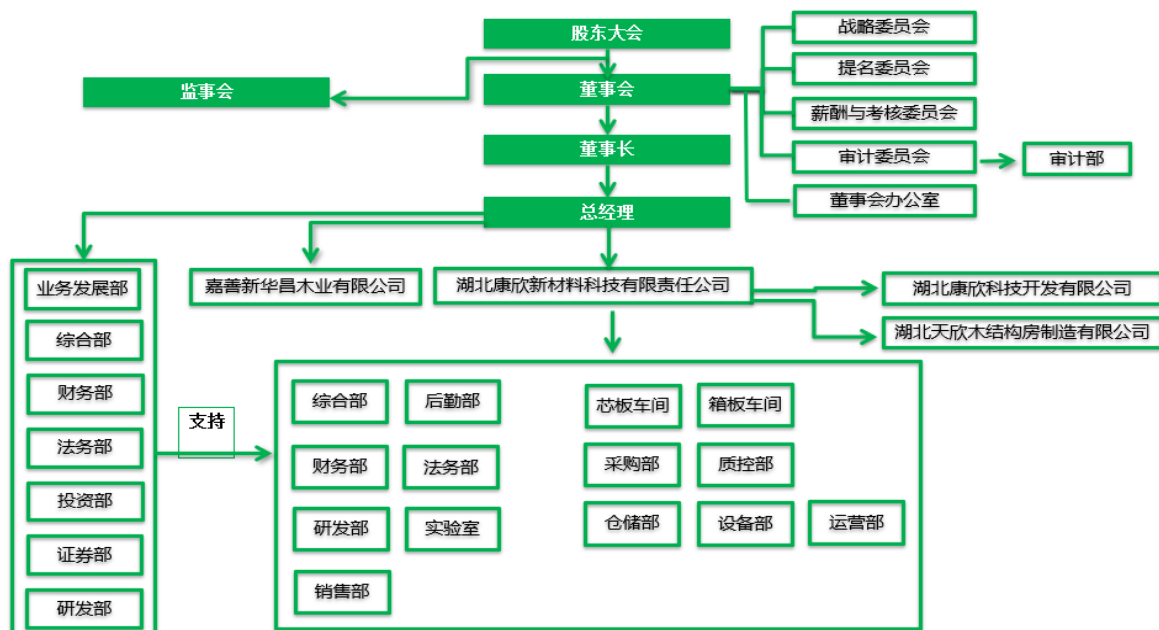
基于对公司经营风险、财务风险及股东支持等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2022 年 9 月底康欣新材料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 2022 年 9 月底康欣新材料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 9 月底康欣新材料股份有限公司合并报表范围内子公司情况

序号	企业名称	业务性质	注册资本 (万元)	持股比例 (%)		表决权比例 (%)	取得方式
				直接持股 (%)	间接持股 (%)		
1	湖北康欣新材料科技有限责任公司	集装箱板、COSB 板生产与销售	25000.00	100.00	--	100.00	非同一控制下合并
2	湖北康欣科技开发有限公司	林木及苗木生产与经营	5000.00	--	100.00	100.00	非同一控制下合并
3	湖北天欣木结构房制造有限公司	木结构工程设计、建造	14400.00	--	60.00	--	设立
4	嘉善新华昌木业有限公司	集装箱板生产与销售	12300.00	100.00	--	100.00	非同一控制下合并

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 9 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	2.72	3.20	9.00	5.39
资产总额（亿元）	65.89	71.40	80.01	75.93
所有者权益（亿元）	41.63	40.00	48.81	47.41
短期债务（亿元）	16.37	21.18	22.87	21.57
长期债务（亿元）	4.94	6.76	5.81	5.55
全部债务（亿元）	21.31	27.94	28.68	27.12
营业总收入（亿元）	20.13	10.23	12.86	3.32
利润总额（亿元）	4.18	-2.02	0.29	-1.36
EBITDA（亿元）	6.37	0.65	2.70	--
经营性净现金流（亿元）	2.10	-4.69	-1.86	-0.61
财务指标				
销售债权周转次数（次）	5.15	2.80	5.81	--
存货周转次数（次）	0.52	0.31	0.30	--
总资产周转次数（次）	0.32	0.15	0.17	--
现金收入比（%）	111.59	126.66	122.54	141.55
营业利润率（%）	36.44	8.41	16.53	-1.23
总资本收益率（%）	7.70	-0.72	1.35	--
净资产收益率（%）	9.31	-4.07	0.56	--
长期债务资本化比率（%）	10.61	14.46	10.64	10.48
全部债务资本化比率（%）	33.86	41.13	37.01	36.39
资产负债率（%）	36.82	43.98	39.00	37.57
流动比率（%）	192.32	166.46	197.32	203.10
速动比率（%）	50.28	31.17	45.71	28.08
经营现金流动负债比（%）	11.18	-19.44	-7.48	--
现金短期债务比（倍）	0.17	0.15	0.39	0.25
EBITDA 利息倍数（倍）	6.94	0.50	2.41	--
全部债务/EBITDA（倍）	3.35	42.81	10.63	--

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. 公司 2022 年前三季度财务数据未经审计；
 3. 公司其他应付款、其他流动负债和长期应付款中的债务部分计入全部债务核算
 资料来源：公司财务报告及提供资料，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	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 9 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	0.01	0.01	0.35	0.72
资产总额（亿元）	54.57	59.67	72.20	73.79
所有者权益（亿元）	52.20	52.15	60.56	60.48
短期债务（亿元）	1.34	5.52	8.07	6.75
长期债务（亿元）	1.00	1.92	0.50	0.00
全部债务（亿元）	2.34	7.44	8.57	6.75
营业总收入（亿元）	0.15	0.16	0.19	0.13
利润总额（亿元）	0.01	-0.05	-0.13	-0.08
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
经营性净现金流（亿元）	0.97	-4.46	-9.08	2.96
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）	--	--	--	--
现金收入比（%）	0.00	0.00	0.00	0.00
营业利润率（%）	99.44	99.13	99.64	99.27
总资本收益率（%）	0.16	0.19	0.24	--
净资产收益率（%）	0.01	-0.09	-0.21	--
长期债务资本化比率（%）	1.87	3.55	0.82	0.00
全部债务资本化比率（%）	4.28	12.49	12.39	10.03
资产负债率（%）	4.35	12.60	16.12	18.03
流动比率（%）	1222.71	391.99	309.41	270.94
速动比率（%）	1222.71	391.99	309.41	270.94
经营现金流动负债比（%）	70.58	-79.61	-81.50	--
现金短期债务比（倍）	0.01	0.00	0.04	0.11
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 2022 年前三季度财务数据未经审计；
 3. 母公司其他应付款和其他流动负债中的债务部分计入全部债务核算
 资料来源：公司财务报告及提供资料，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 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 康欣新材料股份有限公司的跟踪评级安排

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，联合资信将在康欣新材料股份有限公司（以下简称“公司”）信用评级有效期内持续进行跟踪评级。

贵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贵公司信用评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司如发生重大变化，或发生可能对信用评级产生较大影响的重大事项，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及外部经营环境等相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对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，或者出现监管政策规定、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。