

信用等级公告

联合[2011] 437 号

联合资信评估有限公司通过对江南模塑科技股份有限公司信用状况进行综合分析和评估，确定

江南模塑科技股份有限公司
主体长期信用等级为
 A^+

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一一年十一月十八日



地址：北京市西城区金融大街19号中国人寿大厦1408号

电话：(010) 85679696

传真：(010) 85679628

邮编：100022

网址：www.lianhecredit.com.cn

信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与江南模塑科技股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与江南模塑科技股份有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，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、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因江南模塑科技股份有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由江南模塑科技股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、江南模塑科技股份有限公司主体长期信用等级自 2011 年 11 月 18 日至 2012 年 11 月 17 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司
二零一一年十一月十八日
评级业务专用章

江南模塑科技股份有限公司

主体长期信用评级报告

评级结果：A⁺

评级展望：稳定

评级时间：2011 年 11 月 18 日

财务数据

项目	2008 年	2009 年	2010 年	11 年 9 月
资产总额(万元)	337160.83	345487.13	389423.74	362021.06
所有者权益(万元)	89172.42	94715.10	92170.06	98017.42
长期债务(万元)	18800.00	32998.00	17014.69	17000.00
全部债务(万元)	162003.07	175613.95	225360.17	202534.25
营业收入(万元)	143615.33	172735.30	197085.13	141735.56
利润总额(万元)	9718.32	13600.62	9426.90	8511.96
EBITDA(万元)	34955.09	36946.19	29499.97	--
营业利润率(%)	19.21	20.44	21.77	23.99
净资产收益率(%)	7.55	8.33	6.76	--
资产负债率(%)	73.55	72.59	76.33	72.92
全部债务资本化比率(%)	64.50	64.96	70.97	67.39
流动比率(%)	64.11	74.95	73.49	70.65
全部债务/EBITDA(倍)	4.63	4.75	7.64	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.10	4.73	3.41	--

注：公司 2011 年 3 季度财务数据未经审计。

分析师

黄滨 祁志伟

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）

Http: //www.lhratings.com

评级观点

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对江南模塑科技股份有限公司（以下简称“公司”）的评级反映了公司作为国内大型汽车外饰件系统服务供应商之一，在行业地位、产能规模、技术研发、客户资源及融资渠道等方面的优势。同时联合资信也关注到，行业竞争激烈、原材料价格波动较大、债务负担重等因素可能给公司整体经营及信用状况带来的负面影响。

未来随着烟台和北京生产基地的正式投产，公司产能将持续提升，区域覆盖面更加广阔，整体竞争力有望得到进一步加强。联合资信对公司的评级展望为稳定。

优势

1. 汽车产业的国际化转移和中国汽车工业的快速发展，为汽车零部件生产企业创造了良好的外部成长环境。
2. 公司是国内大型汽车外饰件系统服务供应商之一，塑化汽车零部件（主要是保险杠）产能和市场占有率国内第一；技术优势明显。
3. 公司区域布局合理，与国内多家大型汽车制造厂商建立了长期配套关系，客户资源丰富。
4. 公司为上市公司，直接、间接融资渠道通畅。同时公司持有上市公司江南水务股权，未来可变现金融资产规模大。

关注

1. 中国汽车零部件产业市场竞争激烈，产品附加值普遍偏低，对整车厂商的议价能力较弱。
2. 塑料粒子（主要是聚丙烯）等主要原材料

价格波动大，公司存在一定成本压力。

3. 公司债务负担重，短期债务占比高，债务结构有待改善。
4. 公司对外担保金额较大（主要是对控股股东模塑集团），担保比率较高。

一、 主体概况

江南模塑科技股份有限公司（以下简称“公司”）前身系由江阴钢厂改组设立的江阴兴澄冶金股份有限公司。公司于 1997 年 2 月 28 日在深圳证券交易所挂牌交易（股票简称：兴澄股份，股票代码：000700）。1999 年 11 月 19 日，江阴兴澄集团公司将持有的本公司 69.06% 股份全部转让给江苏模塑集团总公司（后更名为江阴模塑集团有限公司，以下简称“模塑集团”），转让后模塑集团成为公司第一大股东。2000 年 5 月 18 日，经江苏省工商行政管理局核准，公司更名为“江南模塑科技股份有限公司”，股票简称亦由“兴澄股份”变更为“模塑科技”。经过多次增资扩股，截至 2011 年 9 月底，公司注册资本 30904.36 万元，总股本 30904.36 万股，模塑集团持有公司 34.34% 的股份，为公司第一大股东，曹明芳和曹克波父子合计持有模塑集团 80.68% 的股份，曹明芳家族为公司的实际控制人。

公司主要从事轿车保险杠、防擦条等汽车装饰件的生产和销售，以及房地产开发和销售。主要经营范围为：汽车零部件、塑料制品、模具、塑钢门窗、模塑高科技产品的开发、研制、销售及技术咨询服务、实业投资、房地产开发等。其中房地产开发主要集中在无锡地区。

公司本部设有质量管理部、制造部、采购部、产品工程部、商务部、财务部、项目开发部、技术部、计划物流部、研发中心 10 个职能部门（见附件 1-1）。截至 2011 年 9 月底，公司拥有上海分公司和烟台分公司 2 家，控股子公司 8 家，参股子公司 5 家（见附件 1-2）。

截至 2010 年底，公司资产总额 389423.74 万元，所有者权益 92170.06 万元（其中少数股东权益 16831.70 万元）；2010 年，公司实现营业收入 197085.13 万元，利润总额 9426.90 万元。

截至 2011 年 9 月底，公司资产总额

362021.06 万元，所有者权益 98017.42 万元（其中少数股东权益 16851.46 万元）；2011 年 1~9 月，公司实现营业收入 141735.56 万元，利润总额 8511.96 万元。

公司注册地址：江苏省江阴市周庄镇长青路 8 号；法定代表人：曹克波。

二、 行业分析

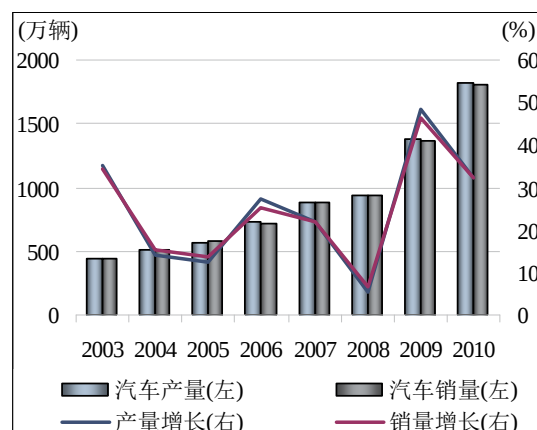
公司主要生产轿车保险杠、防擦条等塑化产品，属于汽车零部件行业，行业发展与汽车整车工业发展密切相关。

1. 行业概况

汽车整车及零部件行业概况

近年中国汽车整车行业发展迅速，受益于政策刺激和人民生活水平的提高，2009 年以来中国汽车产业保持高速增长，2010 年全国汽车产销 1826.47 万辆和 1806.19 万辆，同比分别增长 32.44% 和 32.37%，产销再创新高，稳居全球第一。但由于 2009 年走势前低后高，而 2010 年上半年产销水平较高，造成 2010 年以来增速呈逐月回落态势；与 2009 年产销增长 48.30% 和 46.15% 相比，增幅分别回落 15.86 个百分点和 13.78 个百分点。

图 1 2003~2010 年中国汽车产销情况



资料来源：根据 wind 资讯数据整理

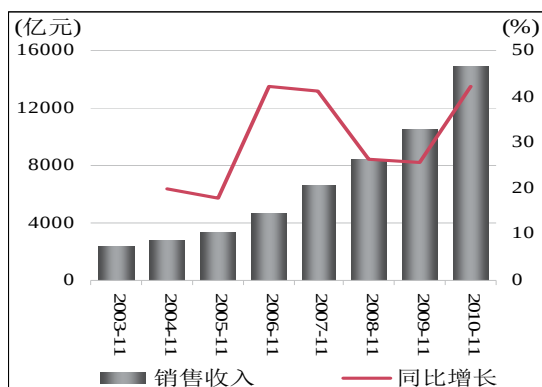
中国汽车市场的景气带动了零部件行业快速发展。根据国家统计局的数据，2003 年~

2009年，中国汽车零部件行业工业总产值增速平均保持在20%以上。2010年中国汽车及零部件行业继续保持较好的发展趋势，2010年1~11月，汽车零部件行业实现销售收入1.50万亿元，同比增长42.25%。

2011年，由于汽车购置优惠政策退出、部分城市治堵限购政策实施的影响的实施等因素影响，使得中国汽车行业呈现增速回落趋势。根据中国汽车技术研究中心的统计数据，2011年前三季度，汽车产销分别为1346.12万辆和1363.35万辆，同比增长2.75%和3.62%，增幅较上年同期分别回落33.25和32.38个百分点。

2008年下半年开始至2009年，受国际金融危机的冲击，全球汽车产业陷入低迷，中国汽车零部件出口市场明显回落。2010年，受全球汽车产业企稳回升影响，中国汽车车身附件产品出口同比增长44.26%。2011年1-8月，汽车进出口市场保持快速稳定增长，出口表现突出。2011年1-8月，全国汽车商品累计进出口总额为905.31亿美元，同比增长31.07%，其中进口金额468.26亿美元，同比增长28.75%，出口金额437.05亿美元，同比增长33.64%。尽管中国汽车产销市场2011年开始出现大幅下滑，但随着金融危机的影响逐渐减弱，全球汽车市场复苏迹象明显，2011年以来，中国汽车出口量每月都保持了30%以上的同比增速，基本恢复到金融危机前的水平。

图2 中国汽车零部件行业销售收入增长情况



注：数据为当期累计值。

资料来源：根据wind资讯数据整理

根据wind资讯的统计数据，截至2010年11月底，中国共有汽车零部件生产企业1.16万余家，全行业平均资产规模为1.02亿元，中国汽车零部件生产企业规模普遍偏小，数量较多，行业集中度低，从而削弱了对上下游产业的议价能力。按照国际运行的标准，汽车行业整车与零部件产出比例应为1:1.7，2010年1~11月，中国汽车整车制造业实现全行业销售收入1.97万亿元，汽车零部件工业全行业销售收入1.50万亿元，两者规模比例仅为1:0.76，中国汽车零部件总体规模偏小，与国际同行业标准相比差距较大。

中国大型整车生产企业汽车零部件自给率较高（超过70%），零部件供应主要来自于旗下的全资、控股或参股子公司，对专业汽车零部件生产企业依赖较低。近年随着汽车零部件专业化供应体系的形成，专业化、规模化的汽车零部件企业逐渐成为整车生产企业的重要战略合作伙伴。目前，中国汽车零部件企业主要销售渠道包括整车配套市场、维修市场和出口市场，其中，配套市场是大型汽车零部件生产企业的主要目标渠道，通过自身在规模、技术、品牌、资金、管理等方面的优势，与整车生产企业建立稳定的合作关系，塑造竞争优势。对于规模、资金、技术实力较弱的生产厂商，只能通过OEM模式为国内外大型零部件企业代工生产，产品销售以维修市场为主，渠道稳定性较差。

国际竞争方面，汽车产业的国际化转移和零部件全球采购体系的形成，为中国专业零部件生产企业提供了良好的成长环境。由于中国汽车工业的快速发展和具备显著的低成本优势，2000年以来，中国汽车零部件出口持续快速增长。但中国汽车零部件生产企业的竞争优势主要体现在低成本方面，目前还不具备生产高附加值、高科技产品能力，优势零部件主要集中在传统小型零部件上，特色产品及高附加值产品少。

保险杠行业概况

汽车保险杠是吸收缓和外界冲击力、防护车身前后部的安全装置。早期的保险杠以金属材料为主，虽然能起到保护功能，但仍存在重量大、与车体造型不和谐等问题。随着汽车工业的发展，以聚丙烯为主要原料的塑化保险杠以其强度、刚性、轻量和装饰性的优点逐步取代了金属保险杠，并在轿车上广泛使用。

汽车保险杠行业是典型的材料密集型行业，工程塑料、油漆等原材料成本一般占产品成本的 50% 以上，原材料成本居高不下导致汽车保险杠产品单位附加值低，另外汽车保险杠的体积较大、运输成本高，所以产品的本地化生产配套程度要求很高。

保险杠供需状况

从需求看，保险杠的需求包括两部分，一部分是整车的配套市场，其市场波动与整车市场密切相关；另一部分是维修配件市场。由于保险杠属于汽车零部件中的易耗产品，随着中国汽车保有量的增长维修市场对保险杠的需求也呈现逐年增长的态势。

根据国家统计局发布的统计数据显示，2010 年中国私人轿车保有量约 2605 万辆，按 10% 的维修和售后需求计算，2010 年维修配件市场的保险杠需求量约为 260.50 万套。2010 年，中国轿车产量 1389.71 万辆，对应整车配套保险杠需求量 1389.71 万套。因此 2010 年全年轿车保险杠需求量约为 1650 万套左右。

从供给看，中国汽车保险杠行业存在规模较小、产品通用性弱等特点，因此往往依附于大型的整车生产企业进行配套。就国内汽车保险杠行业而言，目前行业内企业较多，但大中型生产厂商约 20 家左右，其中江南模塑科技股份有限公司、延锋伟世通汽车饰件系统有限公司、宁波华翔电子股份有限公司以及台湾东阳集团是主要的大型生产企业，上述几家公司合计市场占有率相对较高。截至 2010 年底，公司保险杠生产能力约 160 万套/年，市场占有率约为 10%。其他已知产能较大的企业还有：旭日汽车饰件，产能 80 万套；华昌实业总公

司，产能 50 万套；上海航空发动机制造厂，产能约 22 万套；华夏联盛汽车部件有限公司，产能 20 万套。

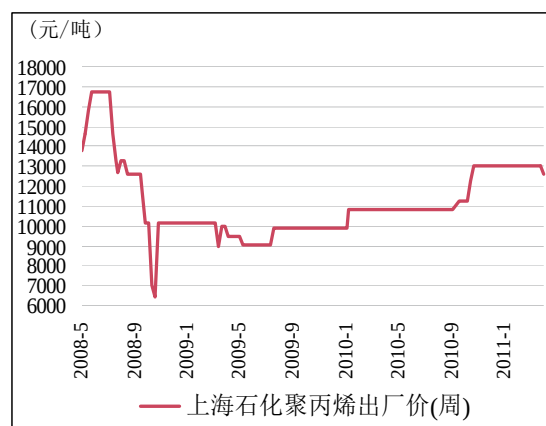
总体看，由于保险杠行业在在整车配套市场采取以订单定产的模式，与主机厂需求配套，产能利用率较为充分，基本实现供求平衡。未来随着维修配件市场的发展，对保险杠的需求量将逐年快速增长。

上游原材料情况

汽车保险杠主要原材料包括外购外协件、聚丙烯、油漆等。在成本构成中，占总成本的 50% 以上。

外购外协件占成本比重较大，其种类较多，主要包括以汽车用车灯、雷达为主的电子器件和部分电镀件。2009 年至今，外购外协件整体价格呈波动上升的趋势。

图 3 上海石化聚丙烯出厂价格走势（周）



资料来源：中华纺织网

近几年，聚丙烯价格呈现大幅波动：2008 年 6 月，上海石化聚丙烯价格曾达到 16700 元/吨的历史性高点；而到了下半年，受经济危机及原油价格大幅跳水等因素影响，聚丙烯价格一路下跌，于 2008 年 11 月达到 6400 元/吨的低位，与阶段性最高价相比降幅达 61.68%；2008 年年底，其价格迅速反弹至 10150 元/吨的位置；2009 年全年，聚丙烯价格基本维持在 9000~10150 元/吨的区间震荡。2010 年 10 月以后，受原油价格上涨的影响，聚丙烯出厂价格有所上升。截至 2011 年 4 月 26 日，其价格

为 12600 元/吨,较 2008 年 11 月的最低价每吨上涨了 6200 元,累计涨幅达到 96.88%。

综合看,外购外协件、聚丙烯等主要原料价格波动较大,且随着经济逐步复苏目前价格相对 2009 年处于高位运行,汽车保险杠生产企业面临较大的成本上升压力。

2. 行业关注

汽车整车行业增速减缓

汽车零部件行业对整车行业高度依赖,其发展周期与整车行业高度一致。中国为应对国际金融危机出台了相关的产业刺激政策,尽管汽车产业受益于此而大幅增长,但政策产生的刺激效应呈递减趋势,大量消费者为享受相关的税赋减免提前进行了消费。同时,国际汽车产业运行相对低迷,海外市场的需求疲弱对汽车零部件的出口形成压力。因此,汽车零部件行业可能因整车市场的增长减缓而出现回落的状况。

市场竞争无序

目前,中国汽车零部件企业规模小、集中度低、市场竞争无序,与整车企业议价能力弱。多数厂商以价格战为主要市场竞争手段,低水平的市场竞争限制了零部件生产企业的经营业绩和发展潜力。

产品附加值低

中国大多数零部件生产商目前还不具备生产高附加值、高科技产品的能力,汽车电子产品、燃油喷射器、安全系统、转向系统、传感器、制动系统等领域多为国外企业所控制,国内占优势零部件主要集中在传统小型零部件上,特色产品及高附加值产品少。近年来,包括美国旦纳(DANA)、德国纳铁福(GKN)和博世等世界著名的汽车零部件生产企业均实现了在中国市场本土化的产业布局,凭借其技术、管理、品牌等方面的优势,以及与国际大型整车厂商良好的合作关系,占据了中国汽车零部件生产的高端市场,对中国本土零部件生产企业构成冲击。

行业利润率下滑

相对于整车行业,汽车零部件行业议价能力较弱,多数零部件产品价格有下降趋势;但原材料价格波动频繁,且整体有上升趋势,因此汽车零部件生产企业承受较重的双重压力。根据 wind 资讯的统计数据,近年来,中国汽车零部件行业整体销售毛利率均不足 15%。预计未来随着生产技术的成熟,市场竞争将更加激烈,零部件企业的利润率将进一步受到影响,只有不断开发高附加值的新产品,发挥规模效应,提高技术创新能力和产品层次,才能保持较高的销售价格和盈利水平。

3. 未来发展

未来随着中国汽车市场的持续扩大和国际产业梯度转移效应的发挥,中国汽车零部件产业仍有良好的发展空间,2011 年中国零部件产业总产值有望达到 2 万亿元。

2009 年 1 月 14 日,国务院通过了《汽车产业振兴规划》(下称“规划”)。规划提出,全面提升汽车零部件竞争力,实现发动机、变速器、转向系统、制动系统、传动系统、悬挂系统、汽车总线控制系统中的关键零部件技术自主化,新能源汽车专用零部件技术达到国际先进水平。支持汽车零部件骨干企业通过兼并重组扩大规模,提高国内外汽车配套市场份额。发展提升整车性能的关键零部件。

总体上,中国汽车工业的发展为零部件行业提供了巨大的市场空间,但在行业快速发展的过程中,由于原材料价格的上涨、市场竞争的加剧、议价能力较弱使零部件行业的利润水平受到限制。从长期看,考虑到中国居民的消费升级,汽车零部件行业市场前景广阔。

三、基础素质分析

1. 企业规模和竞争力

公司是国内大型汽车外饰件系统服务供应商之一,其塑化汽车零部件(主要是保险杠)

在综合产能、市场占有率等方面均居同行业第一。目前，公司拥有 5 条从德国引进的先进彩色保险杠涂装线、20 台大型进口注塑机，并已形成较大规模的批量生产能力。截至 2010 年底，公司产品综合产能达到 160 万套/年，国内市场占有率 10% 以上。

近年来，公司不断通过在各大汽车生产区域建立生产基地来实现区域扩张，有效降低了生产和物流成本。目前，公司现有江阴本部、上海、沈阳及武汉四大生产基地，位于北京的参股子公司北汽模塑科技股份有限公司生产基地也已投入使用，公司位于烟台的生产基地也将投入使用，成为公司未来的另一大生产基地。这六大生产基地已经覆盖了东北、京津、长三角以及中部汽车产业集群，区域和规模优势较为明显。

公司产品定位于高端保险杠市场，主要为上海大众、上海通用、华晨宝马、北京奔驰、神龙汽车、华晨金杯等国内大型汽车生产厂商生产配套保险杠。公司保险杠在华晨宝马和国产奔驰上达到 100% 的份额，在武汉神龙标致品牌上达到 70% 以上的份额。随着市场发展和公司产能的进一步扩大，公司在与老客户同步开发新车型的同时也在进行新客户的拓展。

公司非常重视产品质量，建立并实施了国际汽车行业公认的技术规范（ISO/TS16949:2002）、环境管理体系（ISO14001:2004）和职业健康与安全（OHSAS18001:2007）三大管理体系，保证了生产的高效、高质量运行。公司产品均采用优良配方的注塑制品以高档漆表面涂装而成，产品质量在国内处于领先地位。

随着国内市场的不断拓展，公司产品以可靠的质量保障赢得了客户的高度认同。多年来，公司多次被评为上海大众 A 级供应商、上海通用、神龙汽车、华晨金杯优秀供应商、华晨金杯核心供应商以及东风乘用车最佳供应商。2010 年，公司继第五次被评为上海通用优秀供应商后，又被评为上海通用最佳供应商；

全资控股的武汉名杰模塑有限公司被神龙汽车有限公司评为最佳贡献奖。

总体看，公司作为大型塑化汽车零部件生产企业，在企业规模、市场占有率方面具有较强的比较优势；产品定位于中高端市场，质量可靠，客户资源丰富、认同度高。

2. 人员素质

截至 2010 年底，公司共有董事、监事、高级管理人员 11 人。

公司董事长兼总经理曹克波先生，1969 年生，清华大学 EMBA，曾接受德国马堡大学工商管理培训。曾任模塑集团海外代表、国际业务部经理，有较好的教育背景及海外业务经验。现兼任模塑集团副董事长。

公司董事曹明芳先生，1944 年生，大专学历，曾任职江阴市第二纺织机械厂副厂长、江阴市周庄镇工业公司经理、周庄经委副主任。先后获得无锡市优秀企业家、江苏省优秀经营管理者、全国优秀乡镇企业厂长（经理、董事长）等称号。现兼任模塑集团董事长。

截至 2011 年 9 月底，公司共有员工 2039 人，按业务构成划分，其中生产人员 1616 人，占员工总数的 79.25%，行政与管理人员 256 人，占员工总数的 12.56%，技术人员 102 人，占员工总数的 5.00%，销售人员 40 人，占员工总数的 1.96%，财务人员 25 人，占员工总数的 1.23%；按学历划分，大专及以上学历 513 人，占比 25.16%，中专学历 938 人，占比 46.00%，中专及以下 588 人，占比 28.84%。

总体来看，公司管理层综合素质较高，行业经验丰富；公司员工整体文化素质一般，生产型员工占比较高，符合生产型企业的一般特点。

3. 技术创新研发能力

公司为国家高新技术企业、江苏省民营科技企业。

从研发基础设施情况看，公司已形成研发

创新的基础平台。公司现有 2100 平方米的研发场地，拥有全套的生产产品小试、中试研究设备，并具有完备的分析测试手段，主要实验设备包括模具测试仪 4 套、多角度分光光度仪、多角度色差仪、低温试验箱、摆锤冲击仪各 2 套以及自动温控局部烤漆器、电子材料测试机、微卡测试仪等精密设备。公司在上海、北京及江阴本部设有研发中心，拥有一个博士后科研工作站。

公司拥有博士后工作站，并与中科院、清华大学、同济大学等高校科研院所建立了产学研关系。公司目前各项目创新研发人员中有高级研发人员 6 人，中级研发人员 39 人，从组织上形成了产品开发支撑体系，为公司的生产研发奠定了人力资源基础。

从研发投入情况看，2007~2009 年，公司平均研发投入为 4800 万元/年，2010 年公司研发投入为 6400 万元，占营业收入的比重约为 4.57%。

从研发成果转化看，公司共取得 4 项国家级创新成果、1 项国家 863 计划以及 12 项省级创新成果。其中创新成果别克通用彩色保险杠被评为国家级重点新产品，神龙爱丽舍彩色保险杠蒙皮、金杯阁瑞斯仪表板和别克凯越外饰件均为国家火炬计划创新成果；公司目前共拥有发明专利 2 项，实用新型专利 2 项。

2010 年，公司被江苏省科技厅认定为江苏省汽车饰件模具设计工程技术中心，新申请专利 20 余项，本年度带定位柱扰流板、镂空吸能块、结构筋防擦条等新工艺新技术已经投入生产应用；公司自主研发的内凹筋扰流板工艺技术已完成调试，进入实质性应用阶段，在产生良好社会效益的同时将形成公司新的利润增长点。由于 2010 年公司对技术创新的注重和良好表现，得到了政府多项支持。同时，公司通过技术创新，研究新材料、新技术、新工艺，开发出了一系列高科技产品。

总体看，公司在行业内技术优势明显，取得的科技成果和专利技术较多，研发创新基础

平台已较为成熟，为未来公司持续快速发展提供了良好的支撑。

4. 安全生产

公司高度重视安全生产工作，树立了“安全第一，预防为主”的安全工作方针。

安全管理方面，公司建立了安全报告制度、安全检查制度和安全事故处理系统。在安全管理具体落实上，公司设置安全管理工作责任网络并明确各级安全责任人的工作职责，将安全管理责任层层向下分解。其中总经理为安全管理工作第一责任人，对公司安全工作负责，各分部负责人为分部安全工作第一负责人，对范围内安全相关工作负责。各分部行政部门为具体的安全监管执行部门，负责安全管理工作的落实。

公司严格执行国家劳动安全卫生规程和标准，对劳动者进行劳动安全、卫生教育，防止劳动过程中的事故，尽可能的减少危害。2010 年，公司有效开阵了“安全生产月”专题活动，进行安全生产专题教育、宣传及培训 3 次，安全主管部门定期不定期的进行安全抽查事故隐患，发现问题并由相关部门负责落实整改措施。2010 年全年，公司有效的将因公致伤事故停工日控制在总工作日的 0.30% 以内。

公司于 2011 年 4 月 25 日发布重大事项公布称：公司下属子公司沈阳名华模塑有限公司的一间租赁仓库于 2011 年 4 月 25 日凌晨发生火灾。内部主要存放有汽车保险杠、零配件及架子等物资。经现场询问和勘查，无人员伤亡。目前，火灾原因正在调查，受灾损失尚在整理中。联合资信将持续关注相关事项进展。

总体看，公司建立了安全管理体系，安全管理组织较为完备，安全制度操作程序和规程较为健全，安全设施齐备，各个环节均符合国家相关法律、法规的要求。

5. 外部环境

公司地处江苏省江阴市，毗邻无锡、苏州、

上海，位于长江三角洲经济发达地区的中心地带。沪宁和同三高速公路、京沪和新长铁路等紧邻周边，沿江高速公路穿镇而过，并连接澄鹿、云顾等省内主干公路，贯通镇内的张家港运河北入长江、南连太湖。距离开放港口江阴港、张家港均为 10 余公里，距上海浦东国际机场、南京禄口国际机场均为 150 公里，水、陆、空运输极为便利，区位优势明显。

江阴经济发达，连续多年居全国县域经济基本竞争力排名第一位，为公司的发展提供了良好的经济支撑；江苏是中国最大的工程塑料原材料集散地，公司获取原材料的价格相对其他竞争对手较低。

6. 税收优惠

公司是国家高新技术企业，其控股子公司上海名辰模塑科技有限公司获得了《高新技术企业证书》（证书编号：GR20093100093）认定，2009~2011年可享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策，按15%的税率缴纳企业所得税。

四、管理分析

1. 治理结构

公司依据《公司法》、《公司章程》及《上市公司治理准则》等法律、规章，不断完善法人治理结构，建立了现代企业制度以规范公司运作。股东大会是公司的权力机构；公司设立董事会由5名董事组成，其中独立董事2名，董事长1人；公司设立战略、审计、提名、薪酬与考核四个专门委员会，并制定了相关实施细则，确保董事会高效运作和科学决策；公司监事会成员由4人组成，其中职工代表监事2名；总经理负责公司全面工作。公司重大决策先由总经理规划，总经理办公会议及外部专家共同论证，最后报董事会进行表决。部门经理、下属公司经理对总经理负责，各岗位对部门经理负责。

公司按照现代企业管理制度要求，结合公司生产经营需要，合理设置相关机构。截至目前，公司本部下设质量管理部、制造部、采购部、产品工程部、商务部、财务部、项目开发部、技术部、计划物流部、研发中心10个职能部门。

2. 管理制度

公司根据自身的实际情况，并先后制定了《财务管理制度》、《生产过程控制制度》、《安全管理制度》、《人力资源管理制度》等一系列内部控制制度。

财务管理和资金管理方面，公司已建立了《内部审计管理办法》、《内部财务稽核制度》、《预算控制制度》、《资金管理制度》、《银行账户管理制度》、《现金管理制度》、《银行存款作业管理》、《对外投资管理制度》、《筹资控制制度》、《关联交易控制制度》和《担保内部控制制度》等财务作业、资金控制及财务决策制度。

质量管理方面，公司建立推行了包括《生产过程控制程序》、《注塑工艺卡/吹塑工艺卡》、《产品检验规范》、《首末件管理规定》等 10 余项质量管理相关制度文件。同时，公司积极开展质量及作业技能教育培训，全员参与质量管理并认真开展内审及运行监督。公司已于 2002 年通过了 ISO/TS16949 质量管理体系认证。

人力资源管理方面，2000 年公司启动了“总经理工程”项目，每年派出 30-40 人次送往德国、美国、日本等国家进行先进技术和经验的培训，通过工作—学习—工作的过程，引进内部竞争机制、造就竞争格局，逐步实现总经理市场化；对一般管理人员培训以内部专业性培训为主，每人平均培训花费约 400-500 元/年；对一线员工的培训以操作指导书和操作流程为主，每人平均培训花费约 250 元/年；人才引进方面，公司高薪聘请德国油漆专家担任公司制造部门以及工艺部分的负责人，有效提升了公司人力资源素质和质量。

总体看，公司已建立了较为健全的法人治理结构，机构设置合理；同时建立了一整套管理制度和良好的管理机制，为公司的正常运作和发展提供了制度保障。

五、经营分析

1. 经营概况

随着公司生产规模的不断扩大，2008～2010年公司营业收入稳定增长，年均复合增长17.15%；其中塑化汽车饰件板块收入年均复合增长率达36.00%。2008～2009年，公司塑化汽车饰件以及房地产开发销售收入在营业收入中所占比重合计均在88%以上。2010年，随着公司在住宅地产业务上的逐渐淡出，公司塑化汽车饰件收入占比快速提高；2010年公司实

现营业收入197085.13万元，其中塑化汽车饰件业务收入139271.33万元，收入占比70.67%，公司主营业务突出。

从毛利率来看，2008～2010年，公司塑化汽车饰件板块毛利率在小幅波动中保持基本稳定；受益于房地产开发销售业务较高的毛利，公司整体毛利率呈上升趋势，2010年为25.13%。

2011年1～9月，公司实现营业收入141735.56万元，同比增长1.59%，增速放缓，主要原因为：随着公司从住宅地产退出以及存量商品房的售罄，2011年该板块贡献收入减少所致。其中塑化汽车饰件业务实现营业收入121134.40万元，占比上升至85.47%。2011年1～9月，公司营业收入整体毛利率较2010年全年下降了1.26个百分点，塑化汽车饰件毛利率为24.04%，较2010年略有上升。

表1 2008～2011年1-9月公司营业收入和毛利率情况（单位：万元、%）

项目	2008年			2009年			2010年			2011年1-9月		
	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率
塑化汽车饰件	75293.49	52.43	22.08	89082.04	51.57	18.62	139271.33	70.67	21.84	121134.40	85.47	24.04
房地产开发销售	51104.77	35.58	25.87	68936.37	39.91	38.22	32295.62	16.39	49.25	4738.36	3.34	11.53
材料及其他商品	6776.63	4.72	1.44	2811.82	1.63	2.93	8240.00	4.18	8.53	5724.57	4.04	49.09
专用装备的定制	7455.78	5.19	15.18	7999.58	4.63	7.63	13548.33	6.87	14.48	3097.30	2.19	17.67
房地产资产出租	2984.66	2.08	17.45	3905.48	2.26	21.46	3729.86	1.89	14.23	7040.93	4.97	11.55
合计	143615.33	100.00	22.00	172735.30	100.00	25.74	197085.13	100.00	25.13	141735.56	100.00	23.87

资料来源：公司提供

2. 原材料采购

公司生产所原材料均由采购部批量集中采购，有利于提高采购议价能力，降低平均采购成本。

汽车保险杠主要原材料包括外购外协件、聚丙烯、油漆等，占总成本的50%以上。原材料采购成本在产品生产成本中占有较大比重，因此原材料价格波动对公司利润影响较大。

表2 2008年～2011年1-9月公司原材料采购情况

原材料		2008年	2009年	2010年	2011 1-9月
外购外协件	采购量(万件)	4089.56	4877.51	8443.63	7148.12
	均价(元/件)	5.16	6.51	6.64	6.84
PPG油漆	采购量(千单位)	2000.94	1867.49	2317.69	1480.22
	均价(元/单位)	30.82	28.82	31.10	31.91
塑料粒子	采购量(吨)	9209.08	9383.94	14968.68	11831.94
	均价(元/公斤)	14.43	13.22	13.78	14.21

注：表中单位指：升、KG、平方米及只

资料来源：公司提供

公司原材料采购规模逐年扩大主要源于两方面原因：一是产销量规模增长所致。二是单

位新产品的外购外协件增多所致。

表3 2008年~2011年1-9月公司原材料采购成本（单位：万元 %）

项 目	2008 年	占比	2009 年	占比	2010 年	占比	2011 年 1-9 月	占比
塑料粒子	13288.70	32.76	12405.57	25.04	20626.84	24.58	16813.19	23.87
PPG 油漆	6166.90	15.21	5382.11	10.86	7208.02	8.59	4723.38	6.71
外协件	21102.13	52.03	31752.59	64.09	56065.70	66.82	48893.14	69.42
合计	40557.73	100.00	49540.26	100.00	83900.56	100.00	70429.71	100.00

公司塑料粒子的主要供应商为巴塞尔、金发科技、江阴德凯特种复合物有限公司等，2010年前5名合计占塑料粒子采购金额的78.83%；公司所需油漆主要供应商为无锡威佳特国际贸易有限公司、阿克苏诺贝尔等，2010年前5名合计占油漆采购金额的99.85%；公司所需外购外协件的主要供应商为博世汽车部件（苏州）有限公司、常州星宇车灯股份有限公司等，2010年前5名合计占外购外协件采购金额的55.80%。公司生产所需主要原材料的客户集中度较高，对主要供应商具有较强的依赖性；同时公司与上述主要原材料供应商均建立了长期、稳定的战略合作伙伴关系，从而保证了原材料供应及时、质量稳定。另外，江阴模塑国际贸易有限公司为公司的关联企业，合作关系长期而稳定，其对公司原材料的销售按市场价格进行，但在供货上保证公司优先。从与上游供应商原材料结算方式和账期上看，进口塑料粒子采用信用证结算，国产塑料粒子采用95%现金与5%商业汇票的形式结算，账期为1~3个月；油漆采用50%现金和50%商业汇票的结算方式，账期为3个月；外购外协件采用80%现金和20%商业票据的结算方式，其账期为1~3个月。

为有效降低采购成本，减少原材料价格波动对公司利润的影响程度，除坚持一贯以来的与主要供应商建立长期战略合作关系外，近年来公司加大了原材料采购成本管理，一方面通过集中采购，增强自身议价能力；另一方面，进行技术更新，寻找材料替代，降低单位成本。

3. 生产及销售

公司塑化汽车零部件产品（主要是保险杠）由各下属子公司负责生产，各子公司采取“以销定产”的方法按订单组织生产。

表4 2008~2011年1-9月公司汽车保险杠销售情况

汽车保险杠	2008	2009	2010	11 年 1-9 月
销售额(万元)	56189	65733	108893	62241.49

资料来源：公司提供

近年随着汽车市场竞争的加剧以及汽车和汽车零部件进口关税的降低，中国汽车整车价格呈下降趋势，这对汽车保险杠供应价格产生了一定的负面影响。面对汽车零部件产品降价风险，公司定位于中高端整车配套市场，通过产品结构调整、产品工艺升级或创新等方法增加产品附加值，使保险杠的平均销售价格稳定增长。

汽车保险杠具有体积较大、运输成本高的特点，因此产品的本地化生产配套程度要求很高。近几年，公司不断通过在各大汽车生产区域建立生产基地实现地域扩张，降低了生产成本和物流成本，逐步实现区域覆盖规模化。目前，公司现有江阴本部、上海、沈阳及武汉四大生产基地，烟台的生产基地和参股子公司北汽模塑科技股份有限公司生产基地也将陆续投入使用，成为公司未来的另两大生产基地，完成更广地域覆盖。同时，沈阳二期和武汉二期正在建设施工当中。公司未来六大生产基地将覆盖东北、京津、长三角以及中部汽车产业集群，将有助于模塑科技进一步提升规模化生产。

公司与国内多家汽车制造厂商建立了长期配套关系，并获得了客户的一致认可：其中江阴本部主要配套客户为上海大众和上海通用，其保险杠销售份额占到了上海通用总份额的50%以上；沈阳生产基地主要配套客户为华晨宝马、北京奔驰等，其保险杠占到华晨宝马100%的销售份额，占国产奔驰的销售比例也达到100%；武汉生产基地主要配套客户为武汉神龙及东风汽车的乘用车，其保险杠销售占东风标致系列70%以上的份额，占东风自主品牌100%的份额。从2008~2010年保险杠销售前五名客户情况看，公司主要客户稳定性较好，上海通用汽车有限公司、上海大众汽车有限公司、沈阳华晨宝马汽车有限公司、上海通用东岳汽车有限公司等企业为公司主要的客户。2008~2010年及2011年1-9月，公司对前五名客户的销售收入占公司全部主营业务收入的比重分别为75.38%、76.40%、77.75%和77.69%，客户集中度较高。

表5 产品销售区域分析

区域	销售额占比(%)			
	2008	2009	2010	2011年1-9月
华东地区	80.32	83.43	53.75	52.05
东北地区	14.31	9.08	17.13	18.22
华中地区	4.44	5.28	9.76	15.44
华北地区	0.71	1.92	18.65	14.25
华南地区	0.08	0.13	0.58	0.00
西北地区	0.10	0.08	0.06	0.01
其他地区	0.04	0.08	0.07	0.03
合计	100.00	100.00	100.00	100.00

资料来源：公司提供

从销售区域分布情况看，2008~2010年，华东地区销售收入占全部销售收入的比重均在50%之上，为公司最重要的销售区域；东北地区销售占比呈波动增长的态势，2010年该地区销售收入占全部销售收入的比重为17.13%；华北地区销售占比呈逐年增长的态势，三年平均增长率达到412.52%，2010年该地区销售收入

占比为18.65%。总体看，华东地区、东北地区及华北地区为公司最主要的销售区域，2008~2010年，三地区销售占比合计占总销售收入的比重均保持在89%以上。

从与下游客户结算方式上看，多数主要客户采用现金及商业汇票的结算方式，少部分客户全部采取现金方式结算。从账期看，各主要客户的账期均不超过3个月，公司回款较为及时。

4. 其他

公司其他业务主要是房地产业务，由子公司无锡鸿意房地产有限公司和江阴明鸿置业有限公司负责经营。

住宅地产方面，目前公司住宅地产已全部预售完毕，且无土地储备。预计2011年将确认收入8000万元，净利润约2000万元。

商业地产方面，2008~2010年，公司房地产资产出租收入分别为0.30亿元、0.39亿元及0.37亿元，主要为商铺租金收入。

5. 经营效率

2008~2010年，公司存货周转次数和总资产周转次数均呈现逐年增长的趋势，2010年两项指标分别为2.73次和0.54次；销售债权周转次数波动中有所下降，三年平均值为7.82次，2010年为6.59次。

总体看，公司整体经营效率一般。

6. 未来发展

未来1-2年内，公司没有重大的投资项目，主要精力将用于保证控股的山东烟台生产基地顺利完工并按时投产。

烟台名岳模塑有限公司于2009年正式开始筹备建设，注册资本3000万人民币，占地面积67亩。该项目主要为上海通用东岳配套汽车外饰件系统。2010年，烟台名岳公司正式进入生产油漆线建设期，预计2011年下半年开始调试批量生产。届时，公司将为上海通用东岳汽

车公司（烟台）供货，实现当地实时化生产，将大大降低物流成本，产生新的效益。

公司与北汽控股旗下的北京海纳川汽车零部件股份有限公司合资的北京北汽模塑科技有限公司于 2008 年正式成立，其中公司持股比例为 49%。北汽控股旗下有北京奔驰、北京现代、北汽福田和北汽有限四大整车板块。北汽模塑将主要生产汽车保险杠为主的汽车外饰件系统零部件，为北汽控股旗下的北京戴克、北京现代的新项目提供外饰件配套服务。2009 年底，

北汽模塑已完成设备调试。2010 年 6 月，公司顺利完成北京现代以及北京奔驰的工程审核，开始批量供货。2011 年~2012 年，北汽模塑产能有望进一步释放。

在保证顺利完成生产基地建设的同时，公司在丰富产品结构上也取得了一定的进展。2011 年以来，公司针对奇瑞、东风的部分中高端车型配套保险杠生产，其中东风的保险杠已经开始实现量产。

表 6 公司未来项目投资计划

投资项目	计划总投资	各年投入			资金来源	项目审批
		已投入	2011 年	2012 年		
北汽模塑增资	1960.00	—	1960.00	—	自有资金	--
江阴澄江东路 58 号五期	1800.00	—	—	1800.00	自有资金	澄发改开备[2008]28 号
江阴澄江东路 58 号三期房屋建筑工程	4000.00	1943.66	56.34	2000.00	自有资金	澄发改开备[2008]28 号
江阴澄江东路 58 号四期房屋建筑工程	1700.00	606.71	893.29	200.00	自有资金	澄发改开备[2008]28 号
风能铸件基建项目	2000.00	1899.24	100.76	0.00	自有资金	澄发改投[2010]250 号
模具定制项目	5404.21	213.82	190.39	5000.00	自有资金	—
零星工程	1284.48	921.39	363.09	0.00	自有资金	—
沈阳名华改造工程	12452.91	3953.83	5649.08	2850.00	自有资金	沈开委发[2009]126 号
武汉名杰二期工程	5339.17	1732.42	1386.75	2220.00	自有资金	武经开招[2007]18 号
烟台名岳建筑工程	78.73	78.73	0.00	0.00	自有资金	山东省建设项目登记备案号 0806110041
烟台油漆线	2043.53	394.65	451.88	1197.00	自有资金	--
合 计	38063.03	11744.45	11051.58	15267.00	--	--

资料来源：公司提供

总体看，两大新生产基地的建成将有助于公司进一步完善区域市场布局，提升规模化的生产能力。同时，公司产品结构及下游客户的丰富将有效地提升公司整体抗风险能力，未来公司有望继续保持良好的盈利能力。

六、 财务分析

1. 财务概况

公司提供的 2008~2010 年的合并财务报表均经江苏公证天业会计师事务所审计，并且均出具了标准无保留意见的审计结论。2011 年 1-9 月财务报表未经审计。

公司报表自 2007 年起按《企业会计准则（2006）》编制；从公司财务报表合并范围看，截至 2010 年底，纳入公司合并报表范围的子公司合计 8 家，其中较 2009 年新增了全资子公司江阴明鸿置业有限公司，同时将江阴精力塑料机械有限公司从合并范围中剔除。总体看，公司合并范围变化对公司整体经营影响较小，三年数据具有较强的可比性。

截至 2010 年底，公司资产总额 389423.74 万元，所有者权益 92170.06 万元（其中少数股东权益 16831.70 万元）；2010 年，公司实现营业收入 197085.13 万元，利润总额 9426.90 万元。

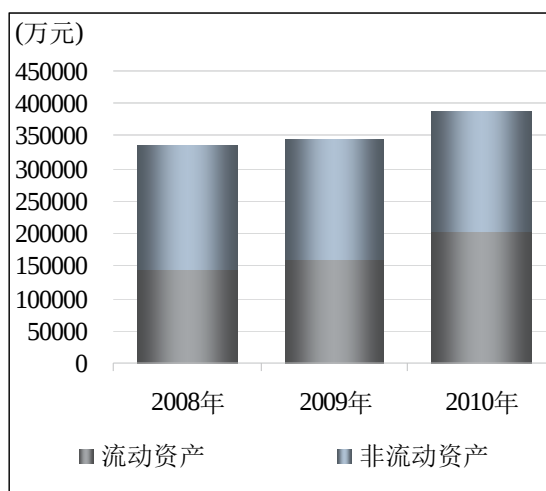
截至 2011 年 9 月底，公司资产总额

362021.06 万元，所有者权益 98017.42 万元（其中少数股东权益 16851.46 万元）；2011 年 1~9 月，公司实现营业收入 141735.56 万元，利润总额 8511.96 万元。

2. 资产构成

2008~2010 年，随着公司进入稳定发展期，公司资产总额保持稳步增长，年均增速为 7.47%。截至 2010 年底，公司资产规模 389423.74 万元，其中流动资产占 52.15%，非流动资产占 47.85%。

图 4 2008~2010 年公司资产结构情况



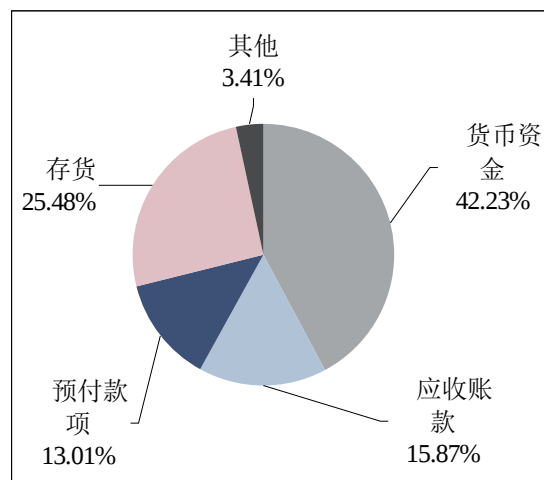
资料来源：根据公司财务报表整理

流动资产分析

2008~2010 年，公司流动资产增长较快，年均复合增长率 17.94%，主要是货币资金大幅增长所致。截至 2010 年底，公司流动资产合计 203074.13 万元，主要以货币资金、存货、应收账款和预付款项为主。

2008~2010 年，公司货币资金快速增长，三年平均增长率达 48.50%。2010 年底，公司货币资金规模达到 85760.79 万元，主要由其他货币资金（占比 72.91%）和银行人民币存款（占比 27.08%）构成。其中，其他货币资金主要为因抵押、质押或冻结等对使用有限制的资金。2010 年末货币资金同比增长 57.79%，主要是保证金存款增加所致。

图 5 2010 年底公司流动资产构成情况



资料来源：根据公司财务报表整理

2008~2010 年，公司存货逐年下降，年均降幅为 14.02%。截至 2010 年底，公司存货净额为 51747.62 万元，其中以库存材料（占比 27.42%）和房地产开发成本（占比 36.10%）为主。公司共计提 514.72 万元跌价准备，占存货账面余额的 0.98%。房地产开发成本主要是公司开发的位于无锡市苏锡路的商用酒店。2010 年，公司存货同比下降 8.49%，主要是房地产开发产品减少所致。

2008~2010 年，随着营业收入规模的扩大，公司应收账款快速增长，年均增长率为 71.87%，其中 2010 年公司应收账款同比增长 59.69%，主要是随着营业收入增加应收账款金额相应加大，且部分客户货款未到付款期所致；2010 年，公司应收账款 32230.26 万元，账龄在 1 年以内的占 98.43%，1-2 年的占 0.29%，2-3 年的占 1.18%，3 年以上的占 0.10%，账龄较短，且公司分别按 5%、10%、30%和 50%的比例提取了坏账准备总计 1822.82 万元。总体看坏账计提较充分。应收账款前 5 名为与公司联营的公司及下游整车客户，账龄均在 1 年以内，前 5 名合计占应收账款总额比例为 62.81%，集中度较高，但考虑到公司货款回笼及时，客户实力、信誉度和实际经营状况均较好，发生坏账的可能性较小，应收账款收回有较高保障。

表 7 2010 年公司应收账款前五名主要债务人明细
(单位: 万元)

单位名称	金额	所占比例
北京北汽模塑科技有限公司	7686.90	22.57%
沈阳华晨宝马汽车有限公司	5140.43	15.10%
上海通用东岳汽车有限公司	3077.67	9.04%
武汉神光模塑有限公司	2782.74	8.17%
沈阳华晨金杯汽车有限公司	2700.70	7.93%
合计	21388.43	62.81%

资料来源: 公司财务报表附注

2008~2010 年, 公司预付款项增长较快, 年均增长率达 23.47%, 主要原因是原材料采购所支付的货款增加所致。2010 年底, 公司预付款项 26414.90 万元, 其中账龄在 1 年以内的占比为 84.67%, 1-2 年的占比为 11.09%, 账龄结构合理。

2008~2010 年, 公司应收票据波动中有所增长。2010 年底, 公司应收票据 5500.30 万元, 为银行承兑汇票和商业承兑汇票; 应收票据同比增长 187.95%, 主要是下游客户增加票据结算所致。

非流动资产分析

2008~2010 年, 公司非流动资产保持相对稳定。截至 2010 年底, 公司非流动资产合计 186349.60 万元, 主要由投资性房地产 (占比 41.85%) 和固定资产 (占比 41.80%) 构成。

2008~2010 年, 公司长期股权投资波动中有所增长, 年均增长率 9.29%。截至 2010 年底, 公司长期股权投资为 16175.38 万元, 同比增长 21.66%, 主要是增加了对江阴德哈克铸造有限公司的投资所致。

公司是江苏江南水务股份有限公司 (证券简称 “江南水务”, 股票代码为: 601199) 的股东。截至 2011 年 9 月底, 公司持有江南水务 1836.1471 万股限售条件流通股, 持股比例为 7.85%, 该部分股权成本 2800 万元。按照 2011 年 9 月 30 日 13.24 元收盘价计算的公允价值为 24310.59 万元, 2012 年解禁后公司未来可变现金融资产价值大。

2008~2010 年, 公司投资性房地产保持相

对稳定。截至 2010 年底, 公司投资性房地产账面价值为 77990.11 万元, 其中较 2009 年原值增加 1930.51 万元为公司部分厂房转为对外出租所增加的租金收入, 但由于公司计提折旧和摊销 2377.19 万元, 故投资性房地产较 2009 年略有所下降。

2008~2010 年, 公司固定资产规模保持相对稳定。截至 2010 年底, 公司固定资产原值 128424.53 万元, 主要为机器设备 (占比为 47.04%)、房屋建筑物 (占比为 27.61%) 和模具检具 (占比为 19.39%)。公司固定资产成新率一般, 为 60.65%, 但可以满足公司正常生产经营需要。

2008~2010 年, 公司在建工程波动中有所下降, 年均降幅为 5.23%。2010 年底, 公司在建工程合计 8434.50 万元, 同比下降 31.15%, 主要是 EN 油漆线、房屋建筑工程等项目完工转入固定资产或投资性房地产所致。

截至 2011 年 9 月底, 公司资产总额 362021.06 万元, 较 2010 年底下降 7.04%, 主要是货币资金和预付款项的下降所致; 公司资产结构中流动资产占比 47.36%, 较 2010 年底下降了 4.79 个百分点, 资产构成较 2010 年底变动不大。从流动资产内部构成看, 货币资金、应收账款、预付款项所占比重略有下降, 存货比重略有上升。公司资产结构中非流动资产占比 52.64%, 较 2010 年底有所上升, 其中在建工程比 2010 年底增长 39.24%, 主要因为风能铸件项目基建工程、烟台名岳涂装生产线新增投入、以及沈阳名华设备改造等投入增加, 尚未完工结转固定资产所致。

总体看, 公司资产中流动资产与非流动资产占比较平均; 流动资产中受限制的货币资金、存货、应收账款等占比较高, 流动性一般; 考虑到公司应收账款账龄较短且坏账风险较小, 公司资产质量较好。

3. 负债及所有者权益

所有者权益

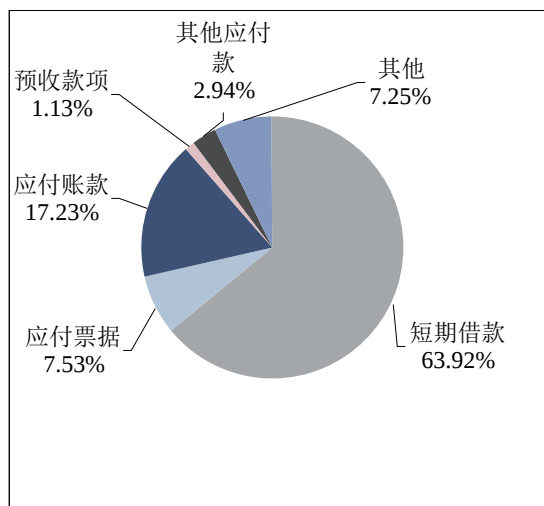
2008~2010 年，公司所有者权益合计保持相对稳定。截至 2010 年底，公司所有者权益合计 92170.06 万元，归属于母公司所有者权益中股本占 41.02%、资本公积占 14.00%，盈余公积占 18.34%，未分配利润占 26.63%，公司所有者权益结构稳定性一般。

截至 2011 年 9 月底，公司所有者权益合计 98017.42 万元，较 2010 年底增长 6.34%，主要是未分配利润的增加，所有者权益构成保持稳定。

负债

2008~2010 年，公司负债稳定增长，年均复合增长率为 9.48%。截至 2010 年底，公司负债合计 297253.68 万元，同比增长 18.54%，主要是短期借款增加所致；从负债构成看，流动负债占 92.97%，非流动负债占 7.03%，公司负债以流动负债为主。

图 6 2010 年底公司流动负债构成情况



资料来源：根据公司财务报表整理

2008~2010 年，公司流动负债波动中有所增长，年均增长率 10.16%。截至 2010 年底，公司流动负债为 276343.02 万元，以短期借款（占比 63.92%）和应付账款（占比 17.23%）为主。

2008~2010 年，公司短期借款波动中增长

较快，年均增长率 20.23%。截至 2010 年底，公司短期借款 176643.00 万元，同比增长 57.50%。

2008~2010 年，公司应付账款稳定增长，三年平均增长率为 14.61%。2010 年底，公司应付账款 47622.86 万元，同比小幅增长 3.55%。从应付账款账龄看，1 年以内的应付账款占比 90.42%，1-2 年的占比 7.39%，应付账款的账龄较为合理。账龄超过 1 年的大额应付账款主要是无锡鸿意地产所开发房地产项目中部分尚未竣工，以及部分在建工程项目未完工，未予承建公司进行结算所致。

2008~2010 年，公司应付票据规模不断增长，年均增长率达 141.12%。2009 年底，公司应付票据同比增长 485.69%，主要是银行承兑汇票增加所致；2010 年底，公司应付票据 20816.99 万元，同比保持稳定，应付票据为向供货商开具的银行承兑汇票和商业承兑汇票。

2008~2010 年，公司非流动负债波动较大，主要是长期借款波动所致。截至 2010 年底，公司非流动负债 20910.66 万元，其中长期借款 17014.69 万元，占比 81.37%。长期应付款 3895.97 万元，占比 18.63%。

2008~2010 年，公司长期借款波动较大。其中 2009 年，公司长期借款同比增长 75.52%，主要是房地产业务项目贷款增加所致。截至 2010 年底，公司长期借款余额较 2009 年末减少 15983.31 万元，同比下降 48.44%，主要是公司归还了部分长期借款所致。其中，无锡鸿意地产归还了长期借款 7700.00 万元。

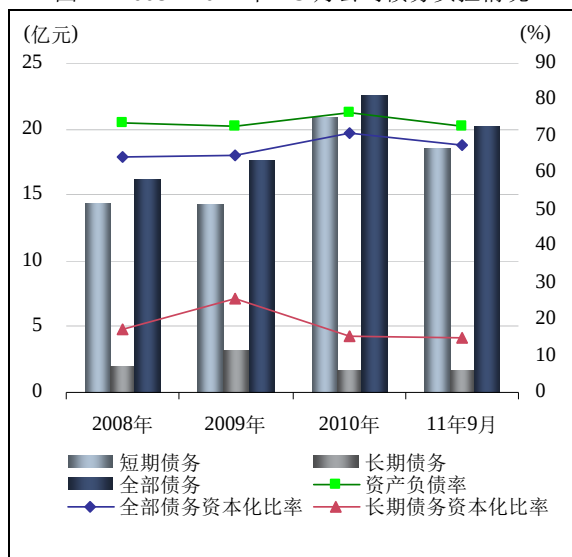
2008~2010 年，公司长期应付款波动增长，年均增长率 62.53%。截至 2010 年底，公司长期应付款 3895.97 万元，较 2009 年底减少 1712.91 万元，同比下降 30.54%，主要是公司按融资租赁合同偿付了部分融资租赁款所致。

2008~2010 年，公司全部债务稳定增长，三年平均增长率 17.94%。截至 2010 年底，公司全部债务 225360.17 万元，其中短期债务占 92.41%，长期债务占 7.59%，公司债务结构不

够合理。

2008~2009年,由于公司总体负债规模增长幅度略小于所有者权益增长,2009年底公司资产负债率同比略有所下降,达到72.59%。同期,由于公司长期负债规模增长较快,公司长期债务资本化比率显著上升,2009年其值为25.84%。2010年,随着公司负债规模的增速较所有者权益加快,公司资产负债率、及全部债务资本化比率分别上升至76.33%和70.97%,同比分别增长3.74个百分点和6.01个百分点。同时由于公司规划了部分长期债务,公司长期债务资本化比例降至15.58%,同比下降了10.26个百分点。

图7 2008~2011年1-9月公司债务负担情况



资料来源:根据公司财务报表整理

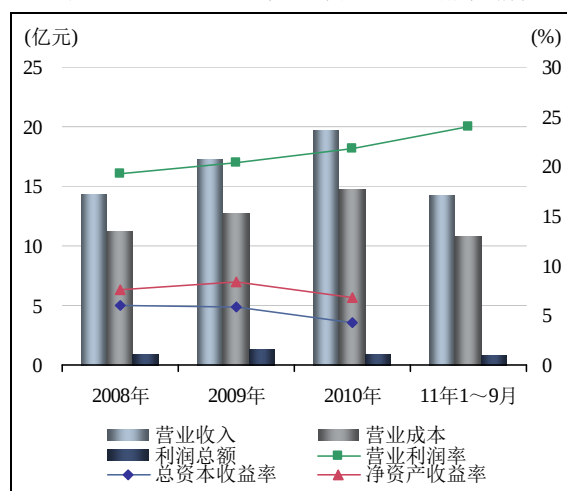
截至2011年9月底,公司负债合计264003.63万元,较2010年底下降11.19%。从负债结构方面看,流动负债占负债总额的比重为91.92%,较2010年底略有下降;债务负担方面,公司资产负债率以及全部债务资本化比率分别为72.92%和67.39%,较2010年底均略有下降,但总体债务负担仍较重。

总体看,公司债务以流动负债为主,债务结构有待合理;公司债务负担较重。

4. 盈利能力

2008~2010年,受宏观经济复苏以及下游汽车整车行业发展迅速的影响,公司营业收入增长较快,年均增长率17.15%;公司营业成本年均增长率14.77%。公司期间费用(营业费用、管理费用和财务费用)整体规模尚可,期间费用合计占营业收入比重波动中有所上升,2010年底该指标为16.11%。2010年,公司实现营业收入197085.13万元,同比增长14.10%,利润总额9122.27万元,同比下降30.30%,主要原因是期间费用同比大幅上升所致。其中销售费用同比增长96.57%,主要是烟台、北京等地销量增长,导致运输费用大幅增加所致;同时,公司财务费用同比增长45.62%,主要是公司资金需求增加,且国家提高贷款利率导致融资成本增加所致。

图8 2008~2011年1-9月公司盈利能力情况



资料来源:根据公司财务报表整理

从盈利指标来看,2008~2010年,公司营业利润率逐年稳步上升,三年平均值为20.86%,2010年底该值为21.77%;总资产收益率呈逐年下降的趋势,三年平均值为5.30%,2010年底为4.69%;净资产收益率有所波动,三年平均值为7.39%,2010年底为6.76%。公司盈利能力保持相对稳定,但由于受行业制约盈利处于偏低的水平。

2011 年 1~9 月，公司实现营业收入 141735.56 万元，同比增长 1.59%，增长幅度放缓，主要是随着公司从住宅地产退出以及存量商品房的售罄，2011 年前 3 季度该板块贡献收入减少所致；实现利润总额 8511.96 万元，同比下降 21.87%。2011 年 1~9 月，公司营业利润率 23.99%，较 2010 年略有上升。总体看，公司盈利能力保持较好水平。

总体看，受益于下游整车行业的快速发展，公司营业收入增长较快，盈利水平保持较好水平，但期间费用有上升趋势。

5. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，由于公司流动负债有所减少而流动资产小幅上升，因此公司流动比率有所上升，三年平均值为 72.05%，2010 年为 73.49%；2008~2010 年，由于存货水平逐年下降，公司速动比率呈逐年上升的趋势，三年平均值为 48.54%，2010 年底该值为 54.76%。2011 年 9 月底，公司流动比率和速动比率分别为 70.65%和 46.74%，较 2010 年底保持稳定。受经营活动现金流量净额逐年减少的影响，2008~2010 年公司经营现金流流动负债比相应逐年下降，三年平均值为 11.59%，2010 年底该值为 4.24%，公司经营活动产生的现金流量净额

对流动负债的保护能力较差。总体看，公司短期偿债能力一般。

从长期偿债能力指标看，2008~2010 年，公司 EBITDA 波动中有所下降，该值三年分别为 34955.09 万元、36946.19 万元和 29499.97 万元。同时，EBITDA 利息保护倍数也呈现波动下降趋势，三年均值为 3.94 倍，2010 年底为 3.41 倍，EBITDA 对利息保护程度一般。2008 年~2010 年，公司全部债务/EBITDA 呈逐年上升的态势，三年平均值为 6.17 倍，2010 年底为 7.64 倍，EBITDA 对全部债务的覆盖程度有所降低。总体看，公司的长期偿债能力一般。

截至 2011 年 9 月底，公司获得的商业银行授信总额为 220751.69 万元，已使用 164568.05 万元，尚余 56183.64 万元的授信额度未使用，公司间接融资渠道通畅；公司是深交所上市公司，直接融资渠道通畅。

截至 2011 年 9 月底，公司对外担保为 21500 万元人民币、美元 2450 万元。以 2011 年 9 月 30 日 1 美元对人民币 6.3549 元的人民币汇率中间价计算，公司对外担保总额为 37069.51 万元人民币，占所有者权益的比例为 37.82%。被担保方主要是控股股东模塑集团，双方具有互保关系。目前模塑集团经营状况良好。

表 8 截至 2011 年 9 月底公司对外担保情况

担保单位	被担保单位	借款银行	借款金额	借款日	到期日
无锡鸿意地产发展有限公司	江阴模塑集团有限公司	浦东发展银行	14000.00	2011.05	2012.05
无锡鸿意地产发展有限公司	江阴模塑集团有限公司	中国进出口银行	2450 万美元	2009.09	2013.09
江南模塑科技股份有限公司	江阴模塑集团有限公司	交通银行	6000.00	2011.06	2012.06
无锡鸿意地产发展有限公司	无锡民丰建材有限公司	中国银行	1500.00	2011.05	2012.05

资料来源：公司提供

七、综合评价

中国是汽车整车的生产和消费大国，汽车产业的国际化转移和中国汽车工业的快速发展，为汽车零部件生产企业创造了良好的外部环境。

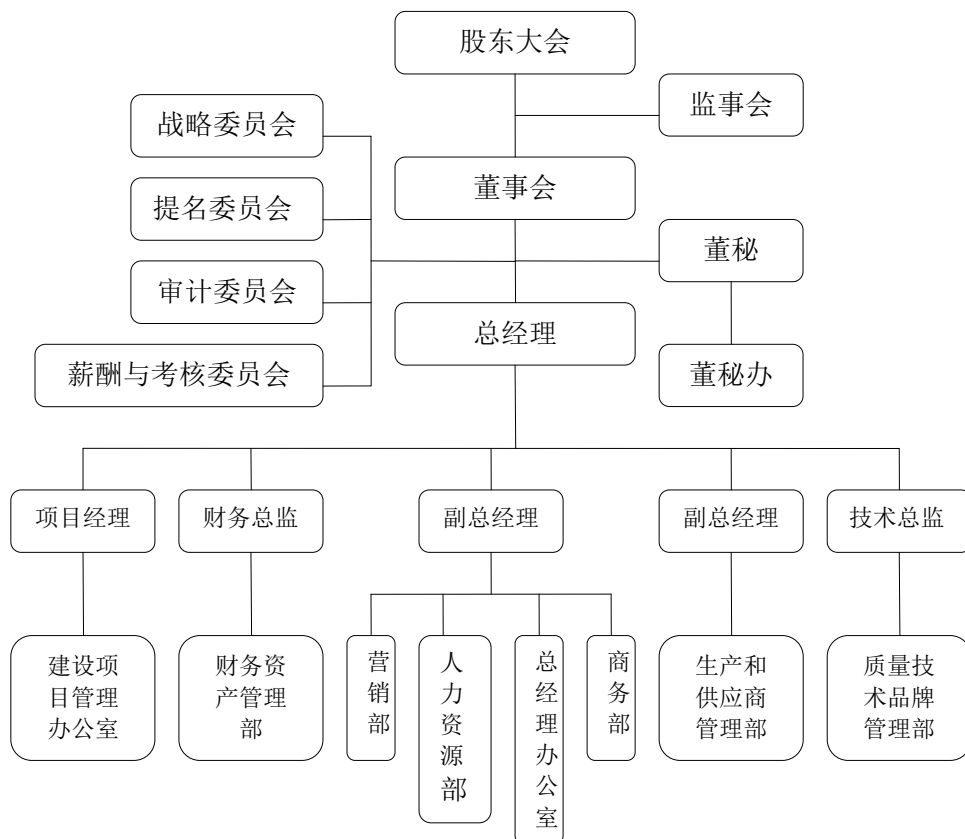
公司是国内大型汽车外饰件系统服务供应

商之一，塑化汽车零部件（主要是保险杠）产能和市场占有率国内第一；技术优势明显。公司客户资源丰富，区域布局合理。汽车零部件行业竞争激烈，塑料粒子（主要是聚丙烯）等原材料价格市场波动较大，公司存在一定的成本压力。但公司定位于中、高端市场，通过有效的采购策略控制采购成本及通过产品结构调

整、工艺升级或创新等方法增加产品附加值，盈利水平保持稳定。

目前，公司资产质量较好，债务负担重，债务结构有待改善。综合看，公司主体信用风险较低。

附件 1-1 公司组织结构图



附件 1-2 截至 2011 年 9 月底公司控、参股公司基本情况

名 称	注册资本	持股比例	是否合并
上海名辰模塑科技有限公司	6000 万元	100%	是
武汉名杰模塑有限公司	6600 万元	100%	是
沈阳名华模塑科技有限公司	12000 万元	100%	是
烟台名岳模塑有限公司	3000 万元	100%	是
江苏聚汇投资管理有限公司	3000 万元	100%	是
无锡鸿意地产发展有限公司	31000 万元	51%	是
江阴名鸿车灯系统有限公司	1000 万元	100%	是
江阴明鸿置业有限公司	2000 万元	100%	是
北京北汽模塑科技有限公司	4000 万元	49%	否
江阴德哈克铸造有限公司	1000 万美元	45%	否
江苏银行股份有限公司	910000 万元	1.10%	否
江苏江南水务股份有限公司	23380 万元	7.85%	否
江阴米拉克龙塑料机械有限公司	500 万美元	18.00%	否

附表 2-1 合并资产负债表（资产）
 （单位：万元）

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动资产：					
货币资金	38887.25	54349.53	85760.79	48.50	59683.07
交易性金融资产	276.82	104.66	105.52	-38.26	95.06
应收票据	5037.40	1910.16	5500.30	4.49	4060.58
应收账款	10911.22	20183.50	32230.26	71.87	28671.57
预付款项	17326.79	23872.70	26414.90	23.47	19677.15
应收利息	0.00	0.00	0.00		0.00
应收股利	0.00	0.00	0.00		0.00
其他应收款	3559.76	2053.59	1314.75	-39.23	1235.62
存货	69997.58	56547.25	51747.62	-14.02	58014.34
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	0.00		0.00
其他流动资产	0.00	0.00	0.00		0.00
流动资产合计	145996.81	159021.39	203074.13	17.94	171437.38
非流动资产：					
可供出售金融资产	0.00	0.00	0.00		0.00
持有至到期投资	0.00	0.00	0.00		0.00
长期应收款	0.00	0.00	0.00		0.00
长期股权投资	13542.95	13296.00	16175.38	9.29	16045.61
投资性房地产	80917.26	78536.80	77990.11	-1.83	76074.80
固定资产	79565.73	75144.25	77892.24	-1.06	80881.79
在建工程	9391.01	12251.34	8434.50	-5.23	11744.46
工程物资	0.00	0.00	0.00		0.00
固定资产清理	0.00	0.00	0.00		0.00
生产性生物资产	0.00	0.00	0.00		0.00
油气资产	0.00	0.00	0.00		0.00
无形资产	6190.02	6053.24	5786.50	-3.31	5779.15
开发支出	0.00	0.00	0.00		0.00
商誉	1120.38	1120.38	0.00	-100.00	0.00
合并价差	0.00	0.00	0.00		0.00
长期待摊费用	0.00	0.00	0.00		0.00
递延所得税资产	436.68	63.71	70.87	-59.72	57.86
其他非流动资产	0.00	0.00	0.00		0.00
非流动资产合计	191164.03	186465.73	186349.60	-1.27	190583.67
资产总计	337160.83	345487.13	389423.74	7.47	362021.06

附表 2-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：万元）

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动负债：					
短期借款	122200.00	112155.00	176643.00	20.23	163460.00
交易性金融负债	0.00	0.00	0.00		0.00
应付票据	3580.48	20970.66	20816.99	141.12	19143.74
应付账款	36257.78	45991.40	47622.86	14.61	41874.91
预收款项	30880.43	5657.09	3111.67	-68.26	1529.14
应付职工薪酬	1018.02	1279.79	1376.87	16.30	1213.09
应交税费	1058.82	7743.76	7563.85	167.28	746.89
应付利息	217.91	288.64	190.90	-6.40	260.27
应付股利	191.18	13.12	13.12	-73.80	118.65
其他应付款	14886.30	8575.39	8118.26	-26.15	11387.58
预计负债	0.00	0.00	0.00		0.00
一年内到期的非流动负债	17422.59	9490.29	10885.49	-20.96	2930.51
其他流动负债	0.00	0.00	0.00		0.00
流动负债合计	227713.50	212165.14	276343.02	10.16	242664.77
非流动负债：					
长期借款	18800.00	32998.00	17014.69	-4.87	17000.00
应付债券	0.00	0.00	0.00		0.00
长期应付款	1474.91	5608.88	3895.97	62.53	4338.87
专项应付款	0.00	0.00	0.00		0.00
预计负债	0.00	0.00	0.00		0.00
递延收益	0.00	0.00	0.00		0.00
递延所得税负债	0.00	0.00	0.00		0.00
其他非流动负债	0.00	0.00	0.00		0.00
非流动负债合计	20274.91	38606.88	20910.66	1.56	21338.87
负债合计	247988.41	250772.03	297253.68	9.48	264003.63
所有者权益：					
实收资本(或股本)	30904.36	30904.36	30904.36	0.00	30904.36
资本公积	10426.54	10426.54	10549.12	0.59	10549.12
减：库存股	0.00	0.00	0.00		0.00
盈余公积	13284.00	13284.00	13818.51	1.99	13818.51
未分配利润	15590.19	17282.80	20066.36	13.45	25893.97
外币报表折算差额	0.00	0.00	0.00		0.00
归属于母公司权益合计	70205.09	71897.70	75338.35	3.59	81165.97
少数股东权益	18967.33	22817.40	16831.70	-5.80	16851.46
所有者权益合计	89172.42	94715.10	92170.06	1.67	98017.42
负债和所有者权益总计	337160.83	345487.13	389423.74	7.47	362021.06

附表3 合并利润表

(单位: 万元)

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1~9 月
一、营业收入	143615.33	172735.30	197085.13	17.15	141735.56
减: 营业成本	112021.45	128271.86	147559.56	14.77	107898.31
营业税金及附加	4009.30	9160.87	6629.20	28.59	-169.48
销售费用	2824.55	3404.47	6692.05	53.92	5445.51
管理费用	9956.90	12360.78	15624.49	25.27	11256.96
财务费用	9483.70	6472.15	9424.64	-0.31	8029.09
资产减值损失	-407.00	683.75	1975.92		514.69
加: 公允价值变动收益	-23.18	17.85	0.85		-10.46
投资收益	1393.89	689.53	-57.85		-124.53
其中: 对合营企业投资收益	584.35	-155.14	-57.85		-129.77
汇兑收益	0.00	0.00	0.00		0.00
二、营业利润	7097.14	13088.79	9122.27	13.37	8625.47
加: 营业外收入	2970.24	580.63	450.13	-61.07	746.83
减: 营业外支出	349.06	68.80	145.50	-35.44	860.34
其中: 非流动资产处置损失	223.88	5712.82	0.00	-100.00	0.00
三、利润总额	9718.32	13600.62	9426.90	-1.51	8511.96
减: 所得税费用	2985.67	5712.82	3197.01	3.48	150.55
四、净利润	6732.66	7887.81	6229.89	-3.81	8361.41
其中: 归属于母公司的净利润	4415.33	2619.74	3318.07	-13.31	6136.66
少数股东损益	2317.32	5268.07	2911.82	12.10	2224.75

附表 4-1 合并现金流量表

(单位: 万元)

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1~9 月
一、经营活动产生的现金流量:					
销售商品、提供劳务收到的现金	154415.15	158925.35	216878.48	18.51	165435.16
收到的税费返还	765.73	0.00	0.00	-100.00	79.55
收到其他与经营活动有关的现金	1752.82	1237.09	1253.65	-15.43	3535.66
经营活动现金流入小计	156933.70	160162.44	218132.13	17.90	169050.37
购买商品、接受劳务支付的现金	79924.26	94609.21	165170.45	43.76	124293.77
支付给职工以及为职工支付的现金	8097.56	7184.28	9964.02	10.93	8316.14
支付的各项税费	13130.54	11388.80	15959.96	10.25	12307.57
支付其他与经营活动有关的现金	3742.24	12313.39	15316.84	102.31	2815.87
经营活动现金流出小计	104894.59	125495.68	206411.27	40.28	147733.35
经营活动产生的现金流量净额	52039.11	34666.76	11720.86	-52.54	21317.02
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	0.00	361.13	0.00		300.00
取得投资收益收到的现金	1084.96	895.35	110.17	-68.13	5.23
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	7173.53	1093.92	146.30	-85.72	781.37
处置子公司及其他单位收到的现金净额	0.00	960.40	0.00		0.00
收到其他与投资活动有关的现金	1960.00	0.00	0.00	-100.00	0.00
投资活动现金流入小计	10218.48	3310.80	256.47	-84.16	1086.60
购建固定资产、无形资产等支付的现金	21360.15	13301.24	10575.19	-29.64	14066.69
投资支付的现金	27122.62	130.00	3492.33	-64.12	300.00
取得子公司等支付的现金净额	0.00	0.00	0.00		0.00
支付其他与投资活动有关的现金	2702.00	0.00	0.00	-100.00	0.00
投资活动现金流出小计	51184.77	13431.24	14067.52	-47.58	14366.69
投资活动产生的现金流量净额	-40966.29	-10120.43	-13811.05	-41.94	-13280.08
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	353.07	0.00	0.00	-100.00	0.00
取得借款收到的现金	185700.00	261998.00	253543.00	16.85	150840.00
发行债券收到的现金	0.00	0.00	0.00		0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	1442.35	9095.01	0.00	-100.00	23891.03
筹资活动现金流入小计	187495.42	271093.01	253543.00	16.29	174731.03
偿还债务支付的现金	181350.00	266020.00	202980.00	5.80	170049.31
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	18791.46	7903.45	19732.26	2.47	11831.57
支付其他与筹资活动有关的现金	2104.06	5158.60	34197.92	303.15	1795.04
筹资活动现金流出小计	202245.52	279082.04	256910.18	12.71	183675.91
筹资活动产生的现金流量净额	-14750.10	-7989.03	-3367.18	-52.22	-8944.88
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	0.00	0.00		0.00
五、现金及现金等价物净增加额	-3677.28	16557.29	-5457.38	21.82	-907.95
加: 期初现金及现金等价物余额	15812.87	12135.60	28692.89	34.70	23235.51
六、期末现金及现金等价物余额	12135.60	28692.89	23235.51	38.37	22327.56

附表4-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 万元)

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	6732.66	7887.81	6229.89	-3.81
加: 资产减值准备	-407.00	683.75	1975.92	
固定资产折旧及其他	16245.53	14780.76	12622.47	-11.85
无形资产摊销	156.52	136.77	135.65	-6.91
长期待摊费用摊销	623.46	619.03	0.00	-100.00
处置固定资产、无形资产等损失	-2564.30	-312.92	-1.53	-97.56
固定资产报废损失	0.00	0.00	-1.00	
公允价值变动损失	0.00	-17.85	-0.85	
财务费用	10149.40	6662.11	9969.03	-0.89
投资损失	-1393.89	-689.53	57.85	
递延所得税资产减少	-42.77	372.97	-7.16	-59.09
递延所得税负债增加	0.00	0.00	0.00	
待摊费用减少	0.00	0.00	0.00	
预提费用增加	0.00	0.00	0.00	
存货的减少	18187.32	13539.51	4619.85	-49.60
经营性应收项目的减少	2118.18	-30468.51	-18116.01	
经营性应付项目的增加	2234.01	21472.85	-5763.25	
其他	0.00	0.00	0.00	
经营活动产生的现金流量净额	52039.11	34666.76	11720.86	-52.54
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
债务转为资本	0.00	0.00	0.00	
一年内到期的可转换公司债券	0.00	0.00	0.00	
融资租入固定资产	0.00	0.00	0.00	
3、现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	12135.60	28692.89	23235.51	38.37
减: 现金的期初余额	15812.87	12135.60	28692.89	34.70
加: 现金等价物的期末余额	0.00	0.00	0.00	
减: 现金等价物的期初余额	0.00	0.00	0.00	
现金及现金等价物净增加额	-3677.28	16557.29	-5457.38	21.82

附件 5 主要计算指标

项目	2008 年	2009 年	2010 年	平均值	2011 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	9.00	9.08	6.59	7.82	--
存货周转次数(次)	1.60	2.03	2.73	2.29	--
总资产周转次数(次)	0.43	0.51	0.54	0.51	--
盈利能力					
营业利润率(%)	19.21	20.44	21.77	20.86	23.99
总资本收益率(%)	6.08	5.81	4.69	5.30	--
净资产收益率(%)	7.55	8.33	6.76	7.39	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	17.41	25.84	15.58	19.03	14.78
全部债务资本化比率(%)	64.50	64.96	70.97	67.87	67.39
资产负债率(%)	73.55	72.59	76.33	74.65	72.92
偿债能力					
流动比率(%)	64.11	74.95	73.49	72.05	70.65
速动比率(%)	33.37	48.30	54.76	48.54	46.74
经营现金流动负债比(%)	22.85	16.34	4.24	11.59	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.10	4.73	3.41	3.94	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.63	4.75	7.64	6.17	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.07	0.14	-0.01	0.05	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	1.35	3.14	-0.29	1.07	--

附件 6 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期-上期) / 上期 × 100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率 = [(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1] × 100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入 / (平均应收账款净额 + 平均应收票据)
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 / 营业收入 × 100%
盈利指标	
总资产收益率	(净利润 + 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	(营业收入 - 营业成本 - 营业税金及附加) / 营业收入 × 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
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额 / 全部债务
短期偿债能力指标	
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%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额 / 利息支出

注: 现金类资产 = 货币资金 + 交易性金融资产 / 短期投资 + 应收票据
 短期债务 = 短期借款 + 交易性金融负债 + 一年内到期的长期 (非流动) 负债 + 应付票据
 长期债务 = 长期借款 + 应付债券
 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 + 摊销
 利息支出 = 资本化利息支出 + 费用化利息支出
 筹资活动前现金流量净额 = 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

附件 7 主体长期信用等级设置及其含义

根据中国人民银行2006年3月29日发布的“银发〔2006〕95号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及2006年11月21日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，企业主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

级别设置	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，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	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

联合资信评估有限公司关于 江南模塑科技股份有限公司 主体长期信用的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在江南模塑科技股份有限公司主体长期信用等级有效期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

江南模塑科技股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。江南模塑科技股份有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，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江南模塑科技股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现江南模塑科技股份有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整主体长期信用等级。

如江南模塑科技股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

在跟踪评级过程中，如江南模塑科技股份有限公司主体长期信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送江南模塑科技股份有限公司、主管部门、交易机构等。

