

信用等级公告

联合[2013] 185 号

联合资信评估有限公司通过对无锡产业发展集团有限公司信用状况进行综合分析和评估，确定

无锡产业发展集团有限公司

主体长期信用等级为

AA⁺

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一三年二月十八日

评级业务专用章

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

电话：(010) 85679696

传真：(010) 85679228

邮编：100022

网址：www.lhratings.com

无锡产业发展集团有限公司

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: 2013 年 2 月 18 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 9 月
资产总额(亿元)	129.91	188.12	226.33	254.68
所有者权益(亿元)	67.26	90.81	103.03	131.16
长期债务(亿元)	13.55	38.27	46.08	51.26
全部债务(亿元)	44.29	70.17	86.13	84.53
营业收入(亿元)	43.02	88.80	103.14	75.12
利润总额(亿元)	5.62	17.74	18.02	9.17
EBITDA(亿元)	10.01	26.37	29.32	--
营业利润率(%)	18.89	23.08	21.86	19.41
净资产收益率(%)	7.81	17.49	15.05	--
资产负债率(%)	48.22	51.73	54.48	48.50
全部债务资本化比率(%)	39.70	43.59	45.53	39.19
流动比率(%)	120.32	138.00	137.58	164.77
全部债务/EBITDA(倍)	4.42	2.66	2.94	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.07	9.28	7.33	--

注: 2012 年三季度财务数据未经审计。

分析师

周 旭 孙恩哲

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

无锡产业发展集团有限公司(以下称“公司”)是无锡市产业投资平台。近年来,公司不断优化产业结构,形成了以汽车零部件、纺织化纤、创投及园区、半导体探针及封装测试为主的多元化经营格局。联合资信评估有限公司(以下称“联合资信”)对公司的评级,反映了其在政府支持、经营规模及网络等方面具备的突出优势;同时,联合资信也关注到宏观经济增速放缓、汽车及纺织行业景气程度下行等因素给公司经营带来的负面影响。

伴随着在建项目的完工运营,公司经营规模有望得到进一步扩大,有助于改善公司的收入水平和盈利能力,进而对公司信用水平形成有效支撑。联合资信对公司的评级展望为稳定。

优势

1. 公司是无锡市明确定位的产业投资平台,在政策、资金等方面得到了政府的大力支持。
2. 公司拥有国内最大的汽车发动机燃油喷射系统生产能力,品牌和规模优势显著。
3. 公司半导体探针及封装测试业务加工能力强,具有稳定的收益来源。
4. 公司收入规模逐年提升,盈利能力较强。
5. 公司货币资金占比较大,资产流动性较好。

关注

1. 汽车等行业景气度下滑,公司相关业务经营压力增大。
2. 公司部分项目处于投入期,后续仍面临融资压力。
3. 投资收益与营业外收入对公司利润贡献度大。
4. 公司对重要并表子公司威孚高科及太极实业持股比例较低,导致归属于母公司的净

资产及净利润偏小。

5. 公司对外担保规模大，存在一定或有负债风险。

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（以下简称“联合资信”）与无锡产业发展集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与无锡产业发展集团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，未因无锡产业发展集团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无锡产业发展集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、无锡产业发展集团有限公司主体长期信用等级自 2013 年 2 月 18 日至 2014 年 2 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。

一、主体概况

2008年4月，经无锡市委（锡委办发[2008]10号文）和无锡市人民政府（锡政办发[2008]51号文）批准，由无锡产业资产经营有限公司合并无锡威孚集团有限公司，以及无锡市科技局下属事业单位所持有的无锡市创业投资有限责任公司的国有股权后成立产业集团，合并后更名为无锡产业发展集团有限公司（以下称“公司”或“产业集团”）。公司唯一出资人为无锡市人民政府国有资产监督管理委员会，因此公司实际控制人为无锡市国资委。截至2012年9月底，公司注册资本34.33亿元。

公司主营业务范围：授权范围内的国有资产运营，重点项目投资管理，制造业和服务业的投入和开发、高新技术成果转化风险投资、受托企业的管理。

表1 截至2012年9月底公司一级子公司情况表

控股子公司	直接持股比例(%)	注册资本(万元)
无锡威孚高科技集团股份有限公司*	17.63	56727.60
无锡市太极实业股份有限公司*	32.13	46881.74
江苏宏源纺织股份有限公司*	45.00	14081.00
无锡创业投资集团有限公司	98.54	53122.44
无锡市北创科技创业园有限公司	45.00	31500.00
无锡锡东科技产业园股份有限公司	96.02	35000.00
无锡华亚织造有限公司	75.00	USD350.00
无锡市机械工业环境监测站	100.00	10.00
无锡市泰山饭店有限公司	60.00	1000.00
无锡市金德资产管理有限公司	89.59	10000.00
无锡市轻工集体行政管理处	100.00	30.00
无锡福导微电子有限公司	58.35	2040.80
长三角低空飞行服务保障有限公司	51.00	8000.00
无锡宏源机电科技有限公司	69.82	10000.00

资料来源：公司提供

注：公司对无锡市太极实业股份有限公司、无锡威孚高科技集团股份有限公司和江苏宏源纺织股份有限公司持股比例小于50%但纳入合并范围，主要由于在这三家公司董事会或类似机构中占多数表决权。

截至2012年9月底，公司拥有14家一级控股子公司，其中上市公司2家，分别为：无锡威孚高科技集团股份有限公司(简称：威孚高科，A股股票代码：000581；B股股票代码：200581)、无锡市太极实业股份有限公司(简称：

太极实业，A股股票代码：600667)；公司设有办公室、投资发展部、法律证券事务部、财务管理部、审计监察部、资产管理部、组织人事部和综合服务管理中心等8个职能部门。

截至2011年底，公司资产总额226.33亿元，所有者权益103.03亿元；2011年公司实现营业收入103.14亿元，利润总额18.02亿元。

截至2012年9月底，公司资产总额254.68亿元，所有者权益131.16亿元；2012年1~9月公司实现营业收入75.12亿元，利润总额9.17亿元。

公司注册地址：无锡市县前西街168号；法定代表人：蒋国雄。

二、宏观经济及政策环境

1. 宏观经济

2011年三季度以来，受欧债危机扩散影响，外需总体出现走弱态势，同时国内基建和房地产投资作为重要的终端需求，在政策收紧环境下也出现明显放缓。整体而言，2011年中国宏观经济运行总体出现缓中趋稳态势。根据《中华人民共和国2011年国民经济和社会发展统计公报》，2011年国内生产总值471564亿元，比上年增长9.2%。其中，第一产业增加值47712亿元，增长4.5%；第二产业增加值220592亿元，增长10.6%；第三产业增加值203260亿元，增长8.9%。第一产业增加值占国内生产总值的比重为10.1%，第二产业增加值比重为46.8%，第三产业增加值比重为43.1%。

2011年，中国全社会固定资产投资311022亿元，比上年增长23.6%，扣除价格因素，实际增长15.9%。其中，固定资产投资（不含农户）301933亿元，增长23.8%；农户投资9089亿元，增长15.3%。东部地区投资130319亿元，比上年增长20.1%；中部地区投资70783亿元，增长27.5%；西部地区投资71849亿元，增长28.7%；东北地区投资32687亿元，增长30.4%。

根据国家统计局公布的数据，2012年1-9

月GDP实现353480亿元，同比增长7.7%。2012年1-9月份，固定资产投资（不含农户）256933亿元，同比增长20.5%，比1-8月份提高0.3个百分点，而其中中央项目投资同比增长2.3%；地方项目投资同比增长21.8%。1-9月，全国房地产开发投资51046亿元，同比增长15.4%，较1-8月回落0.2个百分点。总的来看，投资增速延续放缓态势。

2. 政策环境

财政政策方面，2011年全年公共财政收入103740亿元，比上年增加20639亿元，增长24.8%；其中税收收入89720亿元，增加16510亿元，增长22.6%。2011年，中国财政政策主要措施包括：重启价格调节基金，加大对农业的财政补贴力度，抑制物价上涨幅度；支持自主创新和战略性新兴产业发展，有序启动“十二五”规划重大项目建设，促进产业结构优化升级；继续对部分小型微利企业实施所得税优惠政策，分步实施个人所得税制度改革，促进企业发展和引导居民消费。2012年3月召开的“两会”上，明确要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，根据形势变化适时适度预调微调，以维持经济的稳定增长。2012年中国将财政工作的重点放在保障和改善民生各项工作方面。2012年中央财政用在与人民群众生活直接相关的教育、医疗卫生、社会保障和就业、住房保障、文化方面的民生支出安排合计1.38万亿元，同比增长19.8%；用在农业水利、公共交通运输、节能环保、城乡社区事务等方面与民生密切相关的支出安排合计1.51万亿元。

货币政策方面，2011年，央行货币政策较为频繁，年度内6次上调存款准备金率，3次上调存贷款基准利率。根据2011年第四季度《中国货币政策执行报告》，2011年年末，中国广义货币供应量M2余额为85.2万亿元，同比增长13.6%，增速比上年低6.1个百分点。人民币贷款余额同比增长15.8%，增速比上年低4.1个百分点，比年初增加7.47万亿元。2011年社会融资规模为12.83万亿元，其中债券融资明显增

多。金融机构贷款利率总体稳步上行，12月份非金融企业及其他部门贷款加权平均利率为8.01%，比年初上升1.82个百分点。2012年1~9月，央行3次下调存款准备金率，并于7月非对称得下调金融机构人民币存贷款基准利率，通过此类货币政策工具向实体经济释放流动性。截至2012年9月末，广义货币供应量(M2)94.37万亿元，同比增14.8%，增速分别比上月末和上年同期上升1.3和1.8个百分点；狭义货币供应量(M1)28.68万亿元，同比增长7.30%，增速分别比上月末提高2.8个百分点。从信贷规模来看，9月份人民币贷款余额6232亿元，同比多增364亿元，其中新增中长期贷款2868亿元，较上月继续小幅反弹，占总新增贷款的比重从上月的17%上升至20%，信贷结构“短多长少”的局面略有改善。

产业政策方面，调整产业结构和转变经济增长方式是政策的主线。2011年3月16日，国务院正式发布了《国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》；2011年9月7日，国务院发布《“十二五”节能减排综合性工作方案》；2011年中央政府继续加强房地产调控，“国八条”、房产税试点改革先后落地，“限购”、“限价”、“限贷”等政策全面升级，房地产业固定资产投资和信贷增速继续回落。2012年5月国务院常务讨论通过了《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》，提出了节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料以及新能源汽车等七大战略性新兴产业的重点发展方向和主要任务。上述规划的出台，对于保持经济长期平稳较快发展具有重要意义。

三、行业及区域经济环境

1. 行业概况

①柴油机行业

中国柴油机行业现状

中国柴油发动机的生产销售主要集中在车用及工程机械发动机市场，中国汽车产业近

年来均保持了 20~30% 的增长,从而带动了与之配套的车用发动机市场,而中国的工程机械行业在国家固定资产投资的拉动下,近年亦保持在 20% 左右的高速增长态势,为柴油机市场提供了强大的需求支持。2009、2010 年在国家出台经济刺激政策和汽车产业调整和振兴规划后,中国汽车和工程机械市场销量大幅上涨,进一步带动的柴油机的需求。2011 年,由于投资增速趋缓以及国内经济增速趋缓等原因,商用车销量以及工程机械销量均有所下降,导致柴油机销量随之回落。根据中国汽车工业协会 2011 年公布的《中国汽车工业产销快讯》的统计数据,2011 年全年柴油机分别完成 358.96 万台和 375.29 万台的产销量,同比分别下降 9.11% 和 5.89%,与上年同期的增长率相比分别大幅下滑 34.14 和 36.25 个百分点。根据中国汽车工业协会最新一期《中国汽车工业产销快讯》的数据,2012 年 1~9 月,纳入统计的 23 家柴油机企业分别完成累计产销量分别为 249.54 万台和 256.10 万台,同比分别下降 7.39% 和 11.14%,柴油机行业继续呈现下行趋势。

按机型分类,国内车用柴油机厂家大致划分为三大类型:一类是生产全系列机型的企业,以玉柴、锡柴和东风康明斯为代表;一类是以生产中重型机(6 缸)为主的企业,以潍柴动力股份有限公司(潍柴动力)、中国重型汽车集团有限公司(重汽动力/杭发)、上海柴油机股份有限公司(上柴)为代表;第三类是以生产中轻型机(4 缸)为主的企业,以昆明云内动力股份有限公司(云内动力)、安徽全柴集团有限公司(安徽全柴)等为主。中国柴油机行业的集中度相对比较高,呈现多头垄断的态势。三至五家柴油机生产厂组成了行业第一梯队,而在 15 吨以上商用车领域,更是由三至五家柴油机生产厂完全垄断。

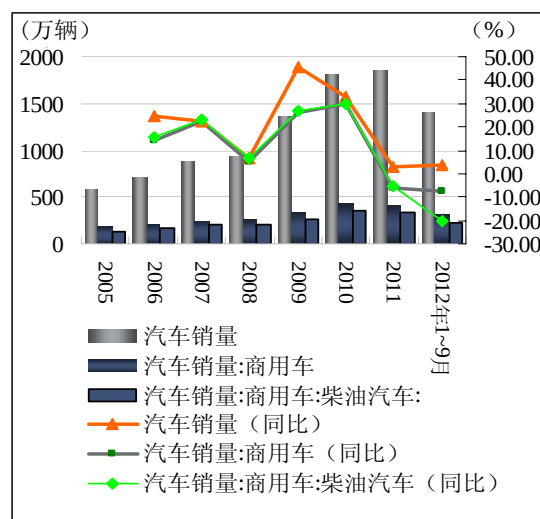
四缸的中轻机一直是中国发动机产业的弱项,且格局一直比较混乱,迄今,一直缺乏设计制造水平高、生产规模较大的领军企业,

整体水平较低;四缸的重机领域,自主品牌产品借助各方面优势,在市场中占有主导地位,国外产品要进一步大幅提高市场份额的难度较大。六缸的重型机受近年重卡和工程机械市场的火爆增长影响,其发展速度和技术水平均处于国内外较高水平,且附加值高于中轻机。整体看,一方面,中国柴油机市场上中轻型机面临的竞争将远远高于重型机的生产企业;另一方面,发动机与整车厂的关系一直影响其发展,已出现向两端发展和整合的趋势。

下游行业需求

柴油机产量与汽车产量的相关程度较高,尤其商用车产量密切相关,2005 年以来柴油商用车占商用车比例一直维持在 80% 左右。

图 1 2005 年-2012 年 1~9 月中国汽车销量情况



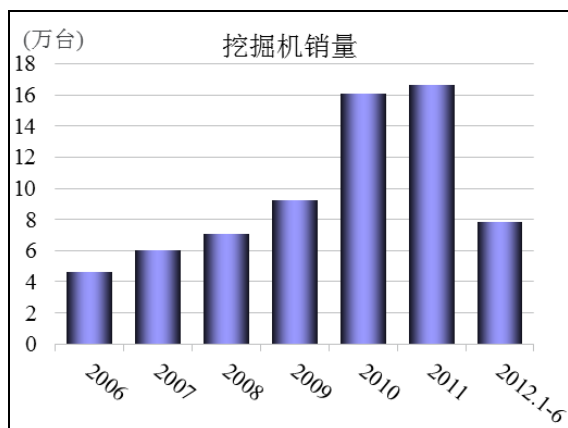
资料来源: wind 资讯

2009 年,受国家政策拉动和内需增长的影响,中国的汽车行业进入“井喷”式发展;2010 年以来,中国汽车呈现“高开稳走”的产销局面。2011 年,由于投资增速趋缓以及国内经济增速趋缓等原因,汽车销量增速大幅下滑,商用车和柴油商用车销量 2006 年以来首次下降,汽车、商用车和柴油汽车销量分别为 1853.34 万辆、403.54 万辆和 330.34 万辆,同比分别增长 2.72%、下降 6.00% 和 5.42%。2012 年 1~9 月,延续 2011 年的形势,汽车销量增速在低位徘徊,同比增长 2.61%,商用车和柴油商用

车销量继续下滑，分别下降 7.91%和 19.93%。

工程机械行业柴油机的另一重要下游行业，按照中国工程机械工业协会统计，工程机械可以分成铲土运输机械、挖掘机械、工程起重机械、路面机械、压实机械、凿岩机械、气动工具、混凝土机械等。工程机械行业的生产特点是多品种、小批量。

图 2 2006 年-2012 年上半年中国挖掘机销量



资料来源：中国工程机械工业协会挖掘机分会

其中挖掘机在工程机械中占有重要地位且较具有代表性，2006 年~2008 年，国内挖掘机市场销量连续跨越 4 万、6 万、7 万台大关。2009 年国内挖掘机销量达 9.5 万台，同比增长 23.3%，2009 年挖掘机行业产值超过 500 亿元。2010 年以来，中国在公路建设、房地产建设、铁路建设等领域的巨额投入直接拉动了市场对挖掘机的需求。据中国工程机械网统计，2010 年全年，中国共销售各类型液压挖掘机 16.58 万台，同比增长 74.53%，行业销售收入达到 4000 亿元左右。进入 2011 年，固定资产投资减速使行业销量增幅放缓，国内销售为 16.7 万台，同比增长 4.3%；2012 年上半年，中国共销售各类型液压挖掘机 7.86 万台，同比下滑 38.4%。

行业关注

技术发展重点仍将是降低排放和能耗。在柴油机方面，国家环保总局根据《中华人民共和国大气污染防治法》，制定了《柴油车排放污染防治技术政策》。2008 年 7 月 1 日起针对

重型卡车实行的国 III 排放标准对发动机提出了更加严格的尾气排放限制，促使各家柴油发动机生产厂商对发动机技术进行更新换代。目前国内采用的两种能够满足国 III 排放技术的主流柴油发动机技术分别为高压供轨技术和 EGR 技术。从国际上的主流技术来看，降低柴油机的排放和能耗将在今后很长一段时期内都是柴油机技术的主要发展点。

下游行业周期性明显。柴油发动机的下游行业，如商用车、工程机械及造船业等行业与宏观经济形势密切相关，国民经济的持续快速增长、固定资产投资的高位运行和国家政策的制订及实施会拉动对该类行业产品的需求。继国际金融风暴后，中国政府实施宽松的货币政策和财政政策、扩大基础设施投资规模，为商用和工程机械行业的发展提供一定的空间。但 2011 年以来，经济增长和投资增速趋缓对柴油机的下游行业造成了冲击。且短期看，中国基础建设项目及固定资产投资增速趋缓这一形势仍将继续，中国柴油机下游行业仍将面临一定的压力。

行业政策

2005 年 10 月交通部颁布《关于收费公路试行计重收费实施指导意见》，“车型加计重”收费模式被全计重收费模式所取代，2010 年，随着计重收费模式在全国华东、华北、华南、东北 20 多个省份的施行，中国公路运输企业出于对经济型考虑，在长途运输中对重卡具有一定的刚性需求，以及市区及短途运输中对轻卡及半挂车的需求出现较大的增长，而对中卡、准重卡的需求会相应减少。大吨位、大功率、高效率、自重轻的重型卡车得到市场追捧，销售量大幅增加，重型柴油发动机的发展空间进一步扩大。

中国已颁布实施《轻型汽车污染物排放限值及测量方法（中国 III、IV 阶段）》（GB18352.3-2005）和《车用压燃式、气体燃料点燃式发动机与汽车排气污染物排放限值及测量方法（中国 III、IV、V 阶段）》

(GB17691-2005)涵盖了各种燃料的轻型汽车和柴油、LNG/LPG 燃气发动机的重型汽车污染物排放标准。全国在 2010 年 1 月 1 日统一实施重型柴油车领域国 IV 标准的型式核准,但根据惯例,国 III 公告的重卡销售仍会延续一年,国 IV 标准重型柴油车将在 2013 年释放需求。

上述政策体现了国家通过提升柴油机行业的技术水平、环保标准等举措推动柴油机行业发展的政策导向。

行业发展

柴油机产品的下游行业受国家经济发展和固定资产投资影响较大,2009 年和 2010 年,在国家四万亿政策的驱动下,商用车和工程机械行业实现了高速增长,但随着经济增速和固定资产投资增速的趋缓,2011 年和 2012 年 1~9 月,商用车和工程机械行业增速均大幅下滑。未来短期内经济 and 固定资产投资扭转这一趋势的可能性不大,商用车和工程机械行业的低迷将对柴油机行业造成一定的压力。

②纺织行业

中国纺织机械行业现状

2009 年受人民币升值、劳动力成本上升和全球金融危机的影响,纺织业景气程度下滑,纺织机械行业发展速度在处于低位;2010 年,随着扩大内需和多项扶持政策的出台,纺织景气度开始有所回升;2011 年,虽然中国经济增速趋缓,但服装内需仍保持了较好的增长势头,带动了纺织行业的增长;2011 年,纺织机械行业实现产品销售收入 1050.13 亿元,同比增长 27.07%;资产总额为 821.69 亿元,同比增长 14.86%。2011 年,纺织机械行业实现利润总额为 71.43 亿元,同比增加 17.88 亿元;亏损企业亏损额为 2.93 亿元,同比增加 310.9 万元;亏损面为 9.09%,同比增加 3.52 个百分点。

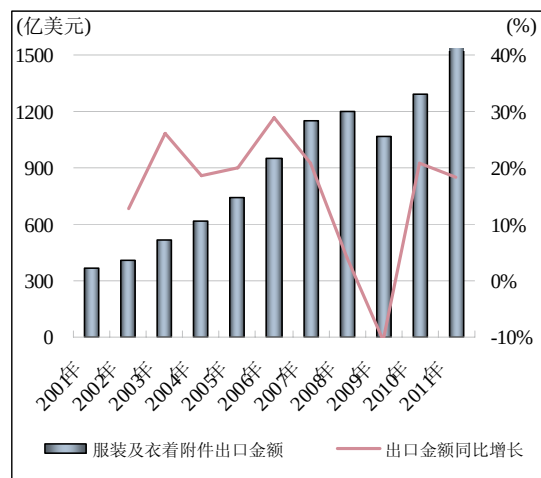
下游行业需求

纺织服装行业是典型的劳动密集型行业,2009 年受人民币升值、劳动力成本上升和全球

金融危机的影响,纺织服装行业景气程度显著下滑,增速降至 8.04%。随着扩大内需和多项扶持政策的出台,纺织服装行业景气度开始有所回升,2010 年,随着国际国内经济的逐步回暖,纺织业开始企稳回升,主营业务收入及利润总额均出现恢复性增长。2011 年以来,中国纺织行业在棉花等原材料价格大幅波动、人民币升值、金融政策紧缩、国内外经济形势复杂多变、国际市场需求增速减缓等诸多不利因素影响下,通过积极应对市场风险、主动转变发展方式,开拓内需市场,行业总体保持了平稳发展。

2011 年,规模以上纺织企业实现工业总产值 54786.5 亿元,同比增长 26.8%;规模以上纺织企业实现利润总额 2956.42 亿元,同比增长 25.94%;其中,2011 年前 11 个月纺织服装制造行业累计实现利润 642.06 亿元,同比增长 21.04%。

图 3 近年中国服装及衣着附件出口情况



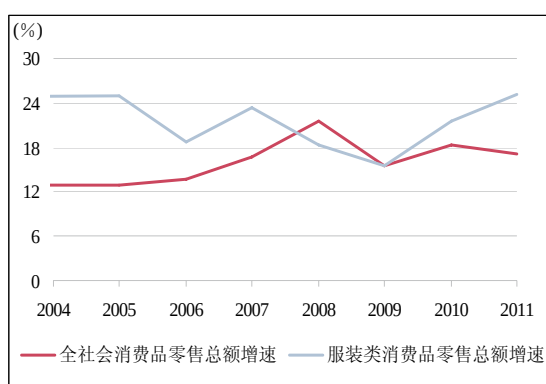
资料来源: wind 资讯

从销售看,2010 年以来,中国纺织服装行业出口和国内零售出现明显的恢复性增长,2010 年,服装鞋帽、针纺织品零售额为 5874 亿元,同比增长 24.8%;纺织服装出口额累计达 2065.30 亿美元,同比增长 23.59%。2011 年,受欧债危机影响,海外市场的需求有所波动,全年中国纺织品服装保持了增长势头,但增速有所下降。纺织品服装出口 2478.9 亿美

元, 同比增长 20.03%, 增速同比下降 3.56 个百分点。其中, 纺织品出口 946.7 亿美元, 同比增长 22.87%, 增速同比回落 5.57 个百分点; 服装出口 1532.2 亿美元, 同比增长 18.3%, 增速同比下降 2.58 个百分点。

内销方面, 2011 年, 国内纺织服装市场继续保持较快增长, 全年社会消费品零售总额中限额以上服装鞋帽、针纺织品类商品零售额为 7348 亿元, 同比增长 25.1%, 高于同期社会消费品零售总额增速 8 个百分点。

图 4 服装类消费品零售总额增速比较



资料来源: 国家统计局

行业关注

产品整体技术水平偏低。中国纺织机械制造门类齐全, 传统的纤维加工机械占纺织机械的主导地位。虽然国产纺织机械在市场份额方面具有一定优势, 但就纺纱技术水平和纺纱过程控制等方面与国际先进水平仍有较大差距, 具体表现在工艺技术研究, 自动化水平和工业设计等诸多方面, 纺织机械高端产品, 差异化产品仍然依赖进口。

整机制造同质化, 竞争激烈。纺织工业近十几年的规模快速扩张, 为量大面广的纺织机械产品提供了充分的市场空间。于是众多企业纷纷投入量大面广的机械产品的生产, 而高端产品, 差异化产品却少有问津。这一结果使企业资金重复投入, 压价竞争, 压缩行业毛利空间。

行业发展

总体看, 近几年, 服装类消费品保持着快

速增长, 促进了纺织业的发展, 纺织机械行业也从中获得了良好的发展机遇, 实现了较快的发展。未来, 由于纺织业是国民经济的基础产业之一, 随着居民可支配收入的增加, 特别是随着城市化进程的推进, 农村居民可支配收入的提高, 将推进服装行业的发展, 进而促进整个纺织工业的发展, 而纺织机械作为纺织工业的生产手段和物质基础, 将从中获益。与此同时, 量大面广的机械产品竞争激烈, 因此拥有高端和差异化产品的技术和研发能力的企业将从中获益。

2. 区域经济概况

无锡市位于长江三角洲腹地、苏锡常都市圈的理中心, 距离上海市和南京分别为 126 公里和 175 公里, 是江苏省委、政府确定的重是江苏省委、政府确定的重点建设的四个特大型城市之一, 拥有较高工业化发展水平及优越的长三角区位交通条件, 下辖的江阴市和宜兴经济实力位列全国百强县(市)前十位, 并拥有无锡高新技术开发区、宜兴环保科工业园, 无锡出口加工区及太湖旅游度假区等四个国家级开发, 其经济规模在全国大中型城市位居前十位, 江苏省前两位。

无锡于 20 世纪 80 年代中期进入工业化发展阶段, 水平位居江苏省前列, 经济总体运行平稳综合实力逐年增强。2011 年无锡市实现地区生产总值 6880.15 亿元, 同比增长 11.60%。其中, 第一、二、三产业增加值分别为 122.98 亿元、3728.12 亿元、3029.05 亿元。

无锡所处的长江三角洲地区现拥有国内 55% 的 IC 制造企业、80% 的封装测试企业和近 50% 的 IC 设计企业, 已成为全国最重要的半导体集成电路制造基地之一。无锡市作为 IC 制造的重地, 已经形成了从集成电路设计、软件开发、电路掩模、芯片加工、封装测试一个完整的产业链。现在拥有集成电路设计企事业单位 20 余家, 年销售额近 10 亿元。集成电路制造业具备雄厚的基础, 拥有华晶上华、上华科

技、华晶股份、无锡微电子科研中心等多条生产线。封装测试业有英飞凌科技、东芝半导体、敦南科技、强茂电子、矽格微电子和泰瑞达等知名企业，以及应用材料、法液空、华友微电子等配套企业，形成了特色鲜明、竞争力强的产业群体。2006 年海力士-意法在无锡建成投产一条 12 英寸芯片生产线、以及一条 8 英寸生产线，从而成为继北京之后国内第 2 座拥有 12 英寸芯片生产线的城市。

总体看，公司所处区域地理位置优越，整体经济实力较强，为公司经营发展提供了有利的外部环境。

四、基础素质分析

1. 产权状况

公司是无锡市人民政府出资组建的、由无锡市国资委代表无锡市人民政府履行出资人职责的国有独资有限责任公司。公司控股股东及实际控制人均为无锡市国资委。无锡市国资委持有的公司股份不存在任何质押。

2. 企业规模

表 2 无锡市国资委直属企业

公司名称	注册资本	产业定位
无锡市国联发展集团有限公司	80.00 亿元	在现有金融资产的基础上发展银行业和保险业
无锡市城市发展集团有限公司	10.04 亿元	城市环境建设和太湖新城的开发建设
无锡市交通产业集团有限公司	10.80 亿元	交通基础设施、城市公交的建设和现代物流业
无锡市市政公用产业集团有限公司	62.49 亿元	供水、供气、排污等市政公用产业和城市道、桥等市政工程的营运与施工和环境资源的开发建设
无锡市产业发展集团有限公司	30.00 亿元	优势产业发展投资和创业（风险）投资
君来集团	2.04 亿元	酒店

资料来源：无锡市国资委

截至 2011 年底，无锡市国资委直属企业包括 6 大集团公司，分别经营金融业、城建、交通、供水供气、产业投资及酒店业务，其中公司为无锡市唯一的优势产业发展投资和创业（风险）投资平台。

公司系无锡市人民政府以发展优势产业和创业投资产业为目的，逐步打造的大型国有集团，在汽车零部件、化纤、纺织机械及半导体等行业相关领域具有明显优势。

汽车零部件领域，公司子公司无锡威孚高科技集团股份有限公司是国内较早上市的汽车零部件企业，分别与 1995 年、1998 年在深圳交易所 B 股和 A 股上市，1999 年公司就成立博士后科研工作站，并建立国家级企业技术中心。目前，公司产品覆盖内燃机燃油喷射系统、尾气后处理系统、汽车进气系统，系国内汽车发动机燃油喷射系统的最大生产厂商。公司在产品产量、产品品种、名优产品产值率、综合市场占有率、经济效益等方面已连续 30 年居国内同行业领先地位，获得了中国企业 500 强、机械行业最具竞争力企业、国家 863 科技成果产业化基地等一系列殊荣。

在涤纶工业长丝、涤纶帘子布和帆布领域，公司具有产业链完整、品牌认知度高、技术工艺先进、产品品种丰富等优势。公司系中国最早生产聚酯工业丝纺丝的企业，其中涤纶帘子布和帆布是后道加工产品，其产品构成了完整的产业链。公司的“太极”牌浸胶帘子布已向国家质量监督检验检疫总局和中国名牌战略推进委员会申报中国名牌产品。另外，公司自行研发的耐高温涤锦帆布，在业内具有较高的知名度；公司 HMLS 工业长丝的纺丝速度已达 6500 米/分钟，高于行业平均水平。

公司具备国内领先的纺机制造能力和一流的科研开发能力，是中国化纤、棉纺机械的生产和开发基地、国家级高新技术企业的生产和开发基地、在国内同行业中具有明显的技术、装备、人才、管理和产品优势，是行业主导企业之一。

3. 人员素质

公司高级管理人员 5 人，均具有本科以上学历，并具有长期经营管理的经历，接受过高层次与系统的管理与领导力培训，具有扎实的现代企业管理知识与较强的实际运作能力。

公司董事会主席蒋国雄先生，48岁，本科学历，历任无锡市轻工局副局长、无锡市轻工资产经营有限公司董事长及总经理、无锡市政府副秘书长、无锡市国资委党委书记及主任。

公司董事兼总经理刘玉海先生，47岁，研究生学历，历任无锡市宏利减震器总厂副厂长、无锡市交通产业集团公司党委委员及总经理、无锡产业资产经营有限公司董事长及党委书记。

截至2012年9月底，公司员工总数10818人，按学历划分，本科及以上学历占14.38%，专科占21.40%，其他占64.22%；按人员专业构成划分，生产人员占67.24%，管理人员占17.55%；从年龄看，30岁以下占44.92%，30~50岁占52.90%，50岁及以上占2.18%。

总体上，公司高管人员整体素质较好，公司员工结构基本满足生产经营的需要。

4. 政府支持

公司系无锡市唯一的优势产业发展投资和创业（风险）投资平台。无锡市政府不断整合市政资源，对公司注入优质资产，支持公司可持续的发展和壮大。

（1）增加资本金

为了支持公司的持续发展，无锡市人民政府持续注资增加公司实收资本。2009年12月9日无锡市人民政府以国有土地使用权增资3.76亿元，以实物（房屋）增资0.02亿元；2010年3月12日，无锡市人民政府以货币增资2.00亿元；2010年12月8日，无锡市人民政府以货币增资0.30亿元；2011年7月18日，无锡市人民政府以货币增资0.18亿元；2012年3月26日以土地、房产增资1.31亿元，变更后公司注册资本为33.89亿元。

（2）划拨项目资本金

按照《市政府关于引进领军型海外留学归国创业人才计划的实施意见》（锡政发【2006】144号）和《市政府关于引进领军型海外留学

归国创业人才计划的补充意见》（锡政发【2007】326号）文件的规定，公司负责其中优秀项目的创投风险投资，每个项目的投资金额为人民币150万元，此项资金由政府财政划拨，政府财政出资直接划拨至公司，再由公司划拨至各项目，专项用于无锡市“530项目”的投资。

根据《市政府办公室关于印发无锡市创业投资引导发展专项资金运行管理暂行办法的通知》（锡政办发【2009】56号）文件的规定，引导发展资金规模为10亿元人民币，由无锡市政府财政预算安排，分5年逐步到位。（此资金专项用于参与社会化的创业投资基金的设立）。

总体来看，公司是无锡市优势产业发展投资和创业（风险）投资平台，无锡市政府为公司壮大发展提供了项目资本金及增加资本金等多方面的支持。

五、管理分析

1. 法人治理结构

公司根据《公司法》制定《公司章程》，制定相关的配套制度，规范董事会、监事会的议事规则和程序，明确董事会、董事长及总经理的各级职权。公司不设股东会，无锡市人民政府授权无锡市国资委作为出资人，依法履行出资人职责。

公司设董事会，是公司经营管理的最高决策机构。董事会由5名董事组成，董事会成员由无锡市国资委委派，职工董事1名由公司职工代表大会民主选举产生。董事会设董事长1人，由无锡市国资委从董事会成员中指定。

公司监事会成员为5人，其中3名按照有关管理规定由无锡市国资委委派，2名职工代表监事由公司职工代表大会选举产生。监事会设主席1名，由无锡市国资委从监事会成员中指定。

公司设总经理 1 名，由董事长提名，董事会聘任和解聘；设副总经理，协助总经理工作，由总经理提名，董事会聘任和解聘。

公司章程中董事会成员为 5 名，目前实际为 4 名，有 1 名董事会成员于 2012 年辞职，不再担任董事一职，替代人员正在确定中；同时，公司部分高管人员任职期限已到期，但目前仍在履行职责。董事会、监事会成员中由无锡市国资委委派的正在审批之中，由职工代表大会选举产生的正在选举中，以上因素对公司的经营管理将产生一定的隐形风险。

2. 管理水平

公司重视内部控制体系的建设。根据国家相关政策法规，公司结合自身实际情况，制定并不断完善了对子公司管理、人员任免管理、财务管理、投资管理、资产经营管理、担保管理、内部审计管理等一系列的内部控制制度。

对下属子公司的管理方面，公司依照《公司法》、《证券法》及控股子公司章程的规定，对所属控股子公司和其他具有控制权的子企业行使股东权利，根据所持股份比例和公司章程选派产权代表等人员进入股东（大）会、董事会、监事会和经理班子，按公司的意志，依法参与经营决策、利润分配和监督等。

公司人事管理工作实行分级分类管理。公司对所属单位的人事工作进行管理、协调、指导和监督。公司所属的控股及参股公司中按照该公司章程规定或股东方商定由集团公司派出的领导班子成员由公司董事会进行管理和任免。

公司制定了《产业集团财务管理制度》，加强财务管理和经济核算。公司内部财务管理实行在总经理统一领导下，各职能部门分级归口管理。在资金管理方面，公司实行预算管理，各子公司在预算范畴内独立运作。各子公司年

度资金预算经各自的董事会审批，报本部备案，由本部董事会审批确认后，在预算范畴内使用。

公司制定了《产业集团资产经营管理制度》，根据制度公司资产管理部负责各项资产的产权管理工作，明晰公司内部产权关系；定期对公司的资产状况进行清产核资，确保资产安全完整、避免资产流失，确保资产的保值增值。

总体上，公司治理结构较为健全，管理制度与工作流程完善，公司管理水平高。

六、经营分析

近年来，公司已经形成汽车零部件业务、半导体探针及封装测试业务、纺织化纤、创投及园区业务共同发展的多元化格局。汽车零部件业务是公司的核心业务之一，2009~2011 年公司该板块收入稳步增长，虽然随着半导体探针及封装测试业务的迅速发展，占比呈下降趋势，但其在主营业务中占比仍在 49% 以上。自 2010 年公司半导体有关的探针测试和封装设备安装投产后，公司半导体探针及封装测试业务占比迅速增长，2012 年 1~9 月，其在公司主营业务中占比已达 34.82%。纺织化纤业务随着产能增长，收入稳定增长，但由于半导体探针及封装测试业务迅速增长，纺织化纤业务在主营业务中的占比呈下降趋势。2011 年，公司实现主营业务收入 96.39 亿元；2012 年 1~9 月，公司实现主营业务收入 71.50 亿元。

从利润率看，受汽车行业景气度高以及公司高毛利的汽车零部件占比提升，导致公司 2010 年利润率增长较大；2011 年以来，由于毛利率相对较低的半导体探针及封装测试业务占比迅速增长，导致公司利润率略有下降。

表 3 公司主营业务收入情况（单位：亿元、%）

业务板块	2009 年			2010 年			2011 年			12 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
汽车零部件业务	27.71	71.09	22.40	48.42	58.41	29.61	53.47	55.47	28.87	34.00	47.55	26.47

纺织化纤业务	10.71	27.48	13.58	17.15	20.69	14.65	19.10	19.82	15.57	12.15	17.00	11.47
创投及园区业务	0.56	1.43	80.40	0.7	0.84	46.00	0.32	0.33	85.77	0.46	0.64	99.28
半导体探针及封装测试业务	-	-	-	16.63	20.06	16.96	23.50	24.38	14.53	24.90	34.82	12.59
合计	38.98	100.00	20.81	82.9	100.00	24.16	96.39	100.00	22.93	71.50	100.00	19.55

资料来源：公司提供

1. 汽车零部件板块

公司汽车零部件板块业务主要由威孚高科承担。公司汽车零配件业务的产品主要有：柴油内燃机油泵油嘴及配件、汽车尾气催化净化器及配件、增压器等。截至 2011 年底，威孚高科总资产 79.29 亿元，所有者权益合计

53.40 亿元；2011 年实现营业收入 58.98 亿元，实现利润总额 13.97 亿元；截至 2012 年 9 月底，威孚高科资产总额 106.29 亿元，所有者权益合计 86.46 亿元；2012 年 1~9 月实现营业收入 36.64 亿元，利润总额 6.44 亿元。

表 4 公司汽车零部件产品生产销售情况

产品类别	产品名称	单位	2009 年			2010 年			2011 年			2012 年 (1-9 月)		
			产能	产量	销量	产能	产量	销量	产能	产量	销量	产能	产量	销量
柴油燃油系统	燃油泵	万台	230	281	290	230	230	230	230	341	369	230	152	166
	喷油器	万套	400	468	419	700	700	700	700	749	793	700	298	313
尾气后处理系统	净化器	万件	80	79	71	100	100	100	100	128	123	100	59	59
	消声器	万件	60	54	54	60	60	60	60	67	72	60	41	50
	催化剂	万升	300	218	184	300	300	300	300	263	273	300	156	169
进气系统	增压器	万台	5	3	3	30	30	30	30	20	20.1	30	13	11

资料来源：公司提供

注：公司产量含外销产品。

2010年，公司喷油器、净化器及增压器产能有所扩大；近年来，公司基本保持满负荷生产，产销量也维持在较高的水平。部分产品由于订单过大，还采取了外协加工的形式。公司的主要外协配套加工单位有常州市武进华联无纺机械有限公司等几十家，均与公司建立了长期、稳定的合作关系，货款结算为银行承兑汇票。

公司柴油内燃机油泵油嘴及配件的主要原材料为钢材、铝锭，钢材和铝锭约占公司原材料的70%，汽车尾气催化净化器及配件的主要原材料为贵金属（铂、钨、钼）。公司所需钢材采用从钢厂直接订货的模式采购入库，主要供应商是上海宝钢特殊金属材料有限公司，货款结算方式为现金。公司所需铝锭主要通过经销商无锡迈瑞泰格有限公司采购并加工，货款结算方式以银行承兑汇票为主。钢材供应商的占比情况：宝钢74%，涟源钢铁10%，东北特钢8%，兴澄特钢等8%。铝锭供应商的占比情况：无锡麟龙铝业公司72%，云海铝业28%。

贵金属直接从供应商处采购，主要供货单位有上海中铂贵金属有限公司等，贵金属外部委托加工单位为庄信万丰（上海）催化剂有限公司等，贵金属采购和加工款项均以现金方式进行结算。

公司燃油系统产品的主要销售市场为柴油机市场，销售区域遍及湖北、山东、江苏、江西等省份，销售对象为各柴油机主机厂，包括东风康明斯发动机有限公司等数家柴油机生产企业。后处理系统产品的主要销售市场为汽油机市场，同时兼顾柴油机市场，销售对象以各汽车厂为主。2011年，公司前五位汽车零部件销售客户为潍柴动力(潍坊)备品资源有限公司（占11.7%）、东风康明斯发动机有限公司（占8.5%）、博世汽车柴油系统股份有限公司（占5.6%）、江铃汽车股份有限公司（占5.2%）和一汽解放汽车有限公司无锡柴油机厂（占5.2%）。总体来看，公司对前五大销售客户的依赖性不大。

由于公司系国内汽车发动机燃油喷射系

统的最大生产厂商，具有较强的价格谈判能力，因此产品销售价格较为稳定。公司销售款结算方式主要遵循市场惯例，视各厂家具体情况采用不同的货款结算方式，一般以不同期限的信用期结算为主。

威孚高科目前下属的主要参股公司----博世汽车柴油系统股份有限公司（简称“博世汽柴”）和中联汽车电子有限公司（以下简称“中联电子”）近年来对威孚高科的利润贡献突出。①博世汽柴成立于2004年，由威孚高科与德国博世公司合资组建，其中威孚高科持股31.50%，公司注册资本20000万美元。博世汽柴生产的满足国家III号排放标准及以上的柴油汽车电子控制系统产品，目前已批量投放市场，主要产品包括电控柴油系统产品以及P、S系列喷油器和油嘴配件。该公司2011年末总资产51.88亿元，2011年净利润为7.45亿元。②中联电子由威孚高科与上汽、东风、北汽等公司共同投资组建，其中威孚高科持股20%。注册

资本6.0062亿元，该公司为国内最大的汽车电子系统企业。该公司2011年末总资产22.24亿元，2011年净利润9.70亿元。

2. 纺织化纤板块

公司纺织化纤板块业务主要由太极实业、江苏宏源纺机股份有限公司（以下简称“宏源纺机”）、无锡宏源机电科技有限公司（以下简称“宏源机电”）及无锡华亚织造有限公司（以下简称“华亚织造”）承担。

太极实业

太极实业是专业化生产各类化纤产品的国家大型企业，主要产品为浸胶帘子布和浸胶帆布，是汽车轮胎与输送带的骨架材料。截至2011年底，太极实业总资产51.48亿元，所有者权益合计15.55亿元；2011年实现营业总收入（含半导体探针及封装测试业务）32.95亿元，利润总额2.14亿元；2012年1~9月营业总收入31.26亿元，利润总额1.06亿元。

表5 太极实业生产及销售情况

产品		2009年	2010年	2011年	2012年1~9月
涤纶工业长丝	产能	31500	35000	45000	45000
	产量	30917	34017	24779	24779
	销量	13090	13558	6071	6071
	平均价格（含税）	10668	12524	13800	13800
	销售额（万元）	13964	16979	8378	8378
涤纶帘子布	产能	12000	12000	19000	19000
	产量	12063	12768	13188	13188
	销量	13078	18063	13831	13188
	平均价格（含税）	21459	22265	22011	23084
	销售额（万元）	28064	40217	30443	30443
帆布	产能	8000	10000	10000	10000
	产量	7736	10854	8885	8885
	销量	7547	11932	12978	9143
	平均价格（含税）	22747	23653	25629	24130
	销售额（万元）	17166	28223	33260	22062

资料来源：公司提供

2010年底，太极实业扬州广陵产业园区一期项目新厂区建设完成，公司帘子布产能有所增长。公司部分产品涤纶工业长丝为涤纶帘子布的原料，因此销量较产量有一定差距。涤纶帘子布产品由于订单过大，还采取了外协加工的形式。总体来看，公司产能基本饱和，产销率维持较高水平。

太极实业生产所需原材料主要为聚酯切片和少量的锦纶工业丝。目前国内聚酯切片与锦纶工业丝的生产厂家较多，其中包括像中国石油化工股份有限公司等国有大型企业，市场竞争较为激烈，市场供应充足。公司通过制定和执行《采购控制程序》等，在原材料的采购数量上，坚持以销定产，以产定需，尽量减少

原材料库存。结算方式：聚酯切片采用预付货款结算，锦纶66工业长丝和锦纶6工业长丝采用带款提货或货到验收合格付款，其他供应商给予一到四个月的账期。

太极实业的主要产品浸胶帘子布和浸胶帆布均为骨架材料，主要应用于汽车轮胎与输送带。太极公司涉及的下游企业较多，主要有织带、轮胎、输送带等生产企业。2011年公司前三位化纤产品销售客户主要为杭州中策橡胶有限公司、山东昌丰轮胎有限公司及安徽佳元工业纤维有限公司，公司前三大化纤产品销售客户销售占化纤产品销售收入9.27%，公司对重点客户的依赖程度不高。

2011年太极实业高端客户开发取得一定成效。针对2011年汽车轮胎市场出现萎缩，大量库存品积压的现状，太极实业加快了对帘子布高端客户的开发。通过了金宇轮胎、华南轮胎、佳远、土耳其Sel公司、玲珑轮胎等公司的质量体系审核。2011年10月，太极实业通过米其林轮胎生产环境审核，目前样品正送米其林轮胎进行实验，预计2013年末将进入米其林全球供货体系。此外，太极实业产品正式进入南京锦湖轮胎有限公司供应体系，进入批量供货阶段。

宏源纺机及宏源机电

宏源纺机主要从事纺织机械、器材及配件、工业专用设备和通用设备、电机汽车零部件、针纺织品、化学纤维的制造、加工、机械设备安装维修、纺织技术服务。目前，公司在化纤长丝后加工设备的技术水平和生产规模均接近国际先进水平，产品关键技术达到世界领先水平，根据中国纺织机械工业协会的统计，“宏源”牌系列化纤高速弹力丝机已连续25年在国内产销量第一，市场占有率保持在40%，并出口至欧洲、非洲等地；“宏源”牌系列棉纺粗纱机畅销巴基斯坦、叙利亚、泰国、埃及、印尼等国，出口量居国内前列。

2010年末，公司持有宏源纺机股权比例49.76%，太极实业持有股权比例14.82%，无锡

市金德投资发展有限公司持股10%，社会法人机构持股23%，自然人持股3.95%。宏源纺机由于股东众多，大小股东有上千个，不利于上市进程的股份制改造，为此公司2011年新成立了无锡宏源机电科技有限公司（以下简称“宏源机电”）。宏源机电注册资本10000万元，由公司直接持股45.0%，太极实业持股14.82%，无锡市金德资产管理有限公司持股10%，江苏天圣达集团有限公司持股17.78%及无锡宏辉电器经营服务部持股12.40%。宏源机电是一个重组后的新宏源，实现企业上市目标的关键之举。自成立起三年内将收购宏源纺机的全部资产，计划在2014年上市。宏源机电与宏源纺机实质上就是一套班子两块牌子的关系，员工及高层均为原宏源纺机成员。目前宏源纺机的生产设备及生产专利等无形资产已经全部转入宏源机电，自2011年7月以后宏源纺机已经不再生产，所有的生产经营活动在宏源机电进行。宏源机电计划在2012年底将宏源纺机剩余房产和土地全部收购，收购完成后，宏源纺机将变为只做投资经营的资产管理公司。

纺机生产板块原材料为钢材、铸件和热箱等，主要供应商基本在无锡本地，如热箱供应商为无锡广泰机械制造有限公司，原丝架供应商为无锡市绍纺机械有限公司，铸件、压铸件供应商为无锡宏源纺机铸造有限公司，钢材供应商为无锡鑫鸿冷轧测试机械厂等；公司与供应商建立了长期战略合作伙伴关系，每年年初与供应商签订长期供货合同，同时按公司生产计划供应物资，并按月依据供货量结算货款。

公司主要生产价值200多万元以上的高速加弹机，其销售量仅次于欧瑞康巴马格公司，国内市场占有率超过40%。公司化纤加弹机和棉纺机械的销量的80%在中国的沿海地区，具体分布在江苏、浙江、福建、广东、山东等省份，同时，公司近几年出口量也在逐步增长，主要出口到埃及、伊朗、斯洛文尼亚、土耳其、巴西、印度及印度尼西亚等国家。下游企业厂家主要是织布机、喷水织机、经编机、大圆

机等生产厂家。

华亚织造

华亚织造主营业务为生产纺织丝绸产品。现有96台喷气织机及配套设备，年生产能力织造坯布650万米。

华亚织造生产坯布所需原料为各类原料纱，原料供应商主要有华纺纺织股份有限公司、高邮市经纬纺织有限公司、江苏三房巷实业股份有限公司和扬州亿泰纺织有限公司等。原料采购贷款结算方式主要为信用证结算方式，部分为带款提货方式，近年来原料纱价格波动较大，随着2010年下半年原料纱价格不断上涨后，带款提货部分呈逐步上升趋势。华亚织造生产的坯布所用原料纱价格自2010年6月份始大幅上涨，达60%以上，2011年2月份开始回归平稳，最近2个月有所回落。华亚织造拥有本部的技术优势，良好的产品质量信誉，但由于华亚织造生产设备陈旧老化，同新的纺织企业相比生产效率低下，毛利率低，只能靠大量接单，扩大贸易经营，以弥补其不足。

华亚公司的主要原料供应商是高邮市经纬纺织有限公司，占采购量的98%，因其企业规模比较大，原料价格适中，质量比较好，可以欠一部分货款，主要是可以用承兑支付货款，货款结算方式一般视原料供需状况而定。市场上原料供应紧张，即供货方要求预付款或款到付款，如供大于求，只可以欠一部分打底货款，一般为300万元左右。

公司近三年产销情况比较平稳，产销率为100%。2009年生产量为1782万米，销售量为1782万米，产销率100%；2010年生产量为1752万米，销售量为1754万米，产销率100.1%；2011年生产量为1711万米，销售量为1765万米，产销率103.16%；2012年1~9月份生产量为1370万米，销售量为1270万米，产销率92.70%。

截至2012年9月30日，华亚织造资产总额0.57亿元，负债总额0.29亿元，所有者权益合计0.28亿元；2012年1~9月，该公司实现营业收入1.10亿元，利润总额-163.00万元。

3. 半导体探针及封装测试业务

半导体探针及封装测试业务是由太极实业下属的海太半导体（无锡）有限公司（以下简称“海太半导体”）承接。2009年11月17日太极实业与（株）海力士半导体合资成立海太半导体（无锡）有限公司（合资公司注册资本15000万美元，太极实业出资8250万美元，持有55%的股份，海力士出资6750万美元，持有45%的股份），购买了海力士原有封装测试设备（项目总投资35000万美元，贷款20000万美元），为海力士（无锡）生产厂配套后工序（探针测试、封装）项目。

海力士是全球第二大DRAM、全球第四大NAND FLASH厂商，目前在中国拥有海力士-恒忆（由于恒忆被Micron收购，现更名为“海力士半导体中国有限公司”）和海太半导体，前者是12英寸晶圆制造生产线，后者为12英寸封测线。目前，海太半导体在海力士全球的生产供应体系具有重要的地位，是除韩国本土以外第二家后工序提供商，产能占海力士全球后工序产能的50%以上。根据公司与海力士半导体的协议，海太半导体为海力士-恒忆的后道封测工厂，扩产计划与晶圆产能相匹配。出于全球Memory成本压力，海力士未来也考虑将韩国封测线转移中国，海太半导体将成为海力士封测代工的主要基地，并拥有国际先进的23nm制程，作为封测代工厂极具国际竞争力。

太极实业虽缺乏半导体行业经验，但太极实业和海力士协议约定了5年收回投资的固定收益模式：无论海太半导体订单如何，海力士每年按初始投资（3.5亿美元）的10%，即3500万美元作为息税前利润支付给海太半导体，如果海太半导体自身资金不足以支持产能扩张，将以追加投资或再融资方式补充营运现金流，这种固定收益模式为太极实业和海太半导体的盈利提供了保障。此外，太极实业和海力士的约定协议较为灵活，当海力士定单量占海太半导体产能60%~70%以下时，海太半导体可与海力士协商代工其他IDM厂的订单，这进一步

维护了海太半导体的稳健经营。

基于半导体技术更新周期短以及明显的规模效应，海太半导体不断加大投资力度，进行技术升级和产能扩张。2011年，海太半导体在半导体封装及封装测试业务方面继续投资6680万美元，2012年又完成新增投资3660万美元，进一步开展技术升级和产能扩张。截止2012年9月底，海太半导体封装的生产能力由2011年底的2.02亿颗(1Gb)/月增加至2012年9月底的2.49亿颗(1Gb)/月，封装测试的生产能力由2011年底的1.86亿颗(1Gb)/月增加至2012年9月底的2.06亿颗(1Gb)/月，模组生产能力由2011年底的215.6万条/月增加至2012年9月底的310万条/月。

近年，随着产能及海力士订单的增长，海太半导体的半导体封装测试业务发展迅速，收入规模由2010年的16.63亿元增加至2011年的23.50亿元，带动公司整体业务收入快速增长，并成为公司的第二大收入来源。

4. 创投及园区业务

公司创投及园区业务主要分布于下属无锡创业投资集团有限公司（以下简称“无锡创投”）、无锡市北创科技创业园有限公司（以下简称“北创科技园”）、无锡锡东科技产业园股份有限公司（以下简称“锡东科技园”）。其中无锡创投为创投类企业。北创科技园主要为科技型企业的孵化基地、530项目(计划是指无锡市政府为引进海外留学归国创业人才，加快实现高新技术项目的产业化，培育新兴产业和具有示范带动作用的高新技术企业，在五年内重点实施30个项目产业化的计划)的试验基地；锡东科技园主要为教育型科技园区，内设有职教中心等教育产业。

无锡创投

无锡创投是无锡市委、市人民政府为支持创新创业者兴办科技型企业，发展高新技术产业而成立的国有独资公司，是无锡市政府向“530项目”投资的主要载体，是无锡中小科

技企业投资的主要载体。

投资资金筹措来源：前期已成功退出的实业投资项目的资金收益（此资金主要用于参与社会化的创业投资基金设立，以及非530项目等自投项目的出资）；政府财政出资直接划拨至公司，再由公司划拨至各项目，专项用于无锡市“530项目”的投资；引导发展资金规模为10亿元人民币，由无锡市政府财政预算安排，分5年逐步到位（此资金专项用于参与社会化的创业投资基金的设立）。

截至2011年底，无锡创投已出资的530创业项目135个，累计投资金额超过了1.75亿元。公司投资的2006~2010年度130家530A类企业已有53家企业产品上市销售，年销售额超过500万元的有2家，15家企业年销售额超过100万元。

无锡创投除政府重点扶持的530项目外，先后对53个具有一定技术含量和产业前景的项目进行了投资，累计投资金额超过了1.47亿元。目前无锡创投在投项目35个（不包括平台项目21个）已全部实现产品上市销售，年销售额超过1亿元的有1家，10家企业年销售额超过1000万元，5家企业年销售额超过500万元。无锡创投已成功退出18个项目，包括无锡尚德太阳能电力有限公司。

此外，截至2011年底，无锡创投出资3.41亿元参与发起设立了14家创投合作基金，基金规模为26.16亿元，投资领域涉及电子信息、生物医药、软件开发、动漫创意、节能环保等多个行业。截至2011年底，投资基金运作良好，所投资项目中有6个已完成国内A股上市，另有9个项目已向证监会递交申报材料，其中3家已通过评审即将上市。部分投资项目上市有望为无锡创投带来较好的投资收益，由于上市项目股权存在一定的禁售期，截至2011年底无锡创投尚未从已上市项目中退出。

截至2011年底，无锡创投资产总额9.12亿元，负债总额1.80亿元，所有者权益合计7.31亿元；2011年实现投资收益0.11亿元，利润总

额0.08亿元。截至2012年9月底，无锡创投资产总额11.26亿元，负债总额3.04亿元，所有者权益合计8.23亿元；2012年1~9月，实现利润总额0.15亿元。

北创科技园

北创科技园计划投资26亿元，资金来源为2010年8月27日发行企业债募集资金10亿元，其余为银行借款；规划总占地100亩，建设总建筑面积50万平方米。目前，北创科技园已经建设成为国家高新技术创业服务中心、江南大学国家大学科技园城中区、中国服务外包示范区——无锡太湖保护区和无锡国家动画产业基地等多个中心和基地，吸引了大量优势企业入驻，未来规划建设成为国家级科技创业园区。

北创科技园已累计孵化企业287家，在孵企业156家，毕业企业75家，先后培育省、市高新技术企业23家，省级民营科技企业16家，软件企业16家。目前530创业基地签约企业有99家，其中已入驻89家，已装修未入住6家，未装修4家；北大投资楼层已有15家企业入驻。北创科技园530创业基地引进企业免房租，由于引进企业尚处在孵化期，基本无盈利，待进入产业化后才能体现盈利。

截至2012年9月底，北创科技园资产总额8.23亿元，负债总额5.86亿元，所有者权益合计2.76亿元；2012年1~9月，实现营业收入1181.00万元，利润总额-1202万元。

锡东科技园

锡东科技园是以自然环境的开发利用及其保护为依托、以高新技术产业化发展为目标的生态型科技创新示范产业园。园区通过建设打造高品质的公共服务平台，解决入园企业、项目在技术信息、研发团队、中试测试、市场导入等发展过程中的实际问题，辅以强大的投融资平台，提供集创投、贷款、担保、产业基金等功能于一体的有力支持，从而获得园区的经营性收入。

锡东科技园园区主要分两部分，其中职教

中心：资金来源均为自有资金，该项目已竣工，正进行竣工结算审计。聚智创富中心项目：包括科技产业大厦、科技技术研发中心、创业咨询服务社、青年实施基地、LOET创业区、科技成果展示区、生态蚂蚁工房、配套用房等，建筑面积14万平方米，资金来源通过自筹及银行借款解决。

截至2012年9月30日，锡东科技园资产总额4.02亿元，负债总额0.56亿元，所有者权益合计3.46亿元；2012年1~9月，实现利润总额-3.00万元。

5. 经营效率

近三年，公司资产规模逐年增加，总资产复合增长率 31.99%。营业收入稳步提升，净利润复合增长率为 71.74%。受未分配利润增加影响，所有者权益呈上升趋势。

近三年，公司总资产周转率、存货周转率及销售债权周转次数波动上升，2011 年分别为 0.50 次、6.42 次和 3.59 次。

总体上看，公司收入水平不断提升，利润总额逐年增长，生产经营状况良好，整体经营效率高。

6. 未来发展

公司在未来 3 年内，将重点完成目前正在建的两大园区建设和太极实业的搬迁项目。

北创科技创业园项目规划建设 34.2 万平方米国家级创业服务中心商务配套区项目及科技孵化大楼，未来3~5年投资安排如下：2012年完成投资 7 亿元，2013 年完成投资 7.71 亿元，2014 年完成投资 4.49 亿元。截至 2012 年 9 月底，二期在建工程余额为 31338 万元，其中二期商务配套项目，已取得拆迁许可证，土地注入事宜正在协商之中。

WAPS 研究开发及产业化和柴油共轨系统零部件产能提升项目主要系开发生产柴油机用 WAPS 系统及柴油共轨系统的零部件。项目产品 WAPS 系统应用于满足“国IV”、“国

V”排放标准的高效、节能、环保柴油机，主要面向国IV重型柴油机市场。产品突破现有高压共轨系统关键技术，喷油压力高，采用一个高速电磁阀驱动一个液力控制阀来控制多缸喷油，定时、定量、定压控制灵活，可使用机械喷油器，大幅降低使用成本。建设期约为3年，即从2010年11月至2013年10月，并于2013年达到设计生产能力。该项目新增总投资65000万元，其中，新增固定资产投资50000万元，新增铺底流动资金15000万元。项目完成后，公司可形成新增年产重型WAPS系统20万套、共轨系统零部件1180万件的生产能力。

工程研究院项目本项目建设期2年，项目总投资为7000万元，设备仪器购置费4392万元，基本建设费2500万元。

太极帘帆布工程项目总投资约169720万元，其中用汇4311.7万美元，项目建设期约为5年，自2010年2月至2015年12月。目前项目已投资4.16亿元，已建成10000吨/年浸胶帘布生产线、办公研发大楼、生活设施、公用工程和仓储等，在建10000吨/年高模低收缩涤纶工业丝生产线项目。

总体来看，公司未来投资规模较大，存在一定的筹资需求。

表6 截至2012年9月底公司在建及拟建项目情况（单位：万元）

工程名称	总投资	截至2011年末 累计投资额	截至2012年9月 末投资额	后续投入 资金	筹措计划
北创科技创业园	260000.00	62777.40	66330	193670	项目为滚动开发，资本金31500万元，项目实现收入再投入80000万元，其他为企业债募集资金及银行融资
WAPS研究开发及产业化和柴油共轨系统零部件产能提升工程研究院项目	65000.00	20264.41	702	43892	已列入威孚高科向大股东定向增发后的投资项目，资金筹措计划来源为定向增发的募集资金
太极帘帆布工程	169720.00	29627.41	54937.47	9000	定向增发的募集资金
海太公司厂房工程	10046.40	4637.28	6093	3953	原有设备搬迁折合投资60000万元、上市公司募集资金30000万元、搬迁土地补偿30000万元，剩余为银行融资
聚智创富中心工程	49800.00	0.00	7447	42353	企业自筹
合计	561566.40	123859.37	135577	292900	企业自筹24800万元，银行融资25000万元

资料来源：公司提供

七、财务分析

1. 财务质量及概况

公司提供的2009~2011年财务报表已经天衡会计师事务所有限公司审计，均出具标准无保留意见的审计结论；公司2012年三季度报表未经审计。

截至2011年底，公司资产总额226.33亿元，所有者权益103.03亿元；2011年公司实现营业收入103.14亿元，利润总额18.02亿元。

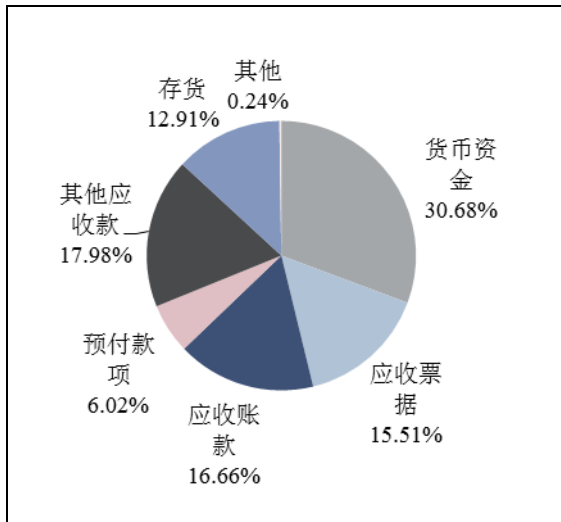
截至2012年9月底，公司资产总额254.68亿元，所有者权益131.16亿元；2012年1~9月公司实现营业收入75.12亿元，利润总额9.17亿元。

2. 资产质量

2009~2011年，公司资产总额年均增长31.99%，截至2011年底公司资产总额合计226.33亿元，其中流动资产占44.85%，非流动资产占比55.15%。

2009~2011年公司流动资产增长较快，年均增长33.25%；截至2011年底公司流动资产为101.51亿元，主要由货币资金（占30.68%）、其他应收款（占17.98%）、应收账款（占16.66%）、应收票据（占15.51%）和存货（占12.91%）构成。

图 5 2011 年底公司流动资产构成



资料来源：公司提供

2009~2011 年，公司货币资金规模增长较快，年均增长 42.91%，截至 2011 年底为 31.14 亿元，其中受限资金 5.71 亿元。公司货币资金占资产总额的 13.76%，现金类资产较为充足。

2009~2011 年，公司应收账款增长较快，年均增长 33.13%。截至 2011 年底，公司应收账款合计 16.91 亿元。从账龄看，公司应收账款在 1 年以内的占 97.11%，公司已计提坏账准备 0.59 亿元，计提比例为 3.49%，计提较充分。

2009~2011 年，公司预付账款规模波动上升，年均增长率 23.87%，截至 2011 年底为 6.11 亿元，主要为货款及预付土地款等。

2009~2011 年，公司其他应收款规模有所上升，年均增长 20.77%。截至 2011 年底，公司其他应收款 18.25 亿元，较 2010 年增长 23.37%，主要无锡国鼎股权转让款尚未收回所致。公司共计提坏账准备 0.10 亿元，计提比例 0.55%，公司主要其他应收款单位多为国有企业，风险相对较小。

2009~2011 年，公司存货规模稳步上升，年均增长 28.93%。截至 2011 年底，公司存货为 13.11 亿元，其中原材料、自制半成品及在产品、库存商品和其他（委托加工材料等）分别占 25.82%、19.02%、55.00%和 0.17%，库存结构较上年变化不大，公司共计提存货跌价准

备 1.18 亿元，计提比例 8.26%，计提较为充分。

表 7 截至 2011 年末公司其他应收款债权情况

主要债务人名称	内容	金额 (亿元)	占其他应收款 总额的比例 (%)
无锡国鼎资产管理有限公司	股权转让款	3.92	21.36
无锡市聚丰园大酒店有限责任公司	借款及往来	1.61	8.77
无锡纺织产业集团有限公司	往来款	1.55	8.43
无锡市财政局	往来款	1.00	5.45
无锡斯达伯特电源技术有限公司	委托建工程款	0.67	3.65
合计		8.75	47.66

资料来源：公司提供

受固定资产投资增加的影响，2009~2011 年公司非流动资产逐步上升，年均增长 30.99%。截至 2011 年底，公司非流动资产 124.82 亿元，以固定资产（占 39.28%）、长期股权投资（占 30.23%）、投资性房地产（占 13.76%）和无形资产（占 9.17%）为主。

2009~2011 年，公司长期股权投资增长较快，年均增长 36.03%。截至 2011 年底，公司长期股权投资 37.74 亿元，较上年增长 13.39%。其中对子公司及合营企业投资 3.26 亿元，对联营企业投资 19.20 亿元，对其他企业投资 16.18 亿元，公司计提长期股权投资减值准备 1.19 亿元。

受固定资产投资增加影响，2009~2011 年公司固定资产增长较快，年均增长 68.89%。截至 2011 年底，公司固定资产 49.03 亿元，较上年增长 22.22%。公司固定资产主要集中于机器设备、房屋建筑物和电子设备，分别占固定资产账面价值的 21.48%、33.51%和 40.95%，成新率分别为 40.05%、85.57%和 72.46%。

2009~2011 年，公司在建工程波动上升，年均增长 41.97%。截至 2011 年底，公司在建工程 5.34 亿元，主要为北创科技创业园二期工程、江苏太极帘帆布工程等。

2009~2011 年，公司投资性房地产有所波动，年均增长-4.8%。截至 2011 年底，公司投资性房地产 17.18 亿元，主要为土地使用权，

占 93.83%。

2009~2011 年，公司无形资产迅速增长，年均增长 60.77%。截至 2011 年底，公司无形资产 11.44 亿元，较上年增长 102.80%，主要由于威孚高科等企业购买土地所致。

截至 2012 年 9 月底，公司资产总额 254.68 亿元，较上年底增长 12.52%，主要由于非流动资产增长所致，其中流动资产占 44.51%，非流动资产占 55.49%，基本上保持稳定。

截至 2012 年 9 月底，公司其他应收款 10.89 亿元，较上年下降 40.35%，主要由于公司收回无锡国鼎股权转让款及无锡聚丰园借款及往来款所致；公司长期股权投资 43.73 亿元，较上年底增长 15.88%，主要由于公司对博世汽车柴油系统股份有限公司投资 4.10 亿元所致；公司无形资产 9.08 亿元，较上年底减少 20.57%，主要由于北创科技减少土地使用权所致。

总体看，公司资产以非流动资产为主，货币资金占比较大，整体资产质量良好。

3. 负债及所有者权益

负债

2009~2011 年，公司负债总额稳步上升，年均增长率为 40.26%，截至 2011 年底，公司负债总额为 123.31 亿元，其中流动负债和非流动负债分别占 59.84%和 40.16%。

2009~2011 年，公司流动负债规模有所增加，年均增长率 24.62%。截至 2011 年底，公司流动负债 73.78 亿元，其中以短期借款（占 37.47%）、应付账款（占 26.19%）和一年内到期的非流动负债（占 12.82%）为主。

2009~2011 年，公司应付账款迅速上升，年均增长 42.42%。截至 2011 年底，公司应付账款 19.32 亿元，较上年增长 23.81%，主要由于应付工程款及原料采购款增加所致。

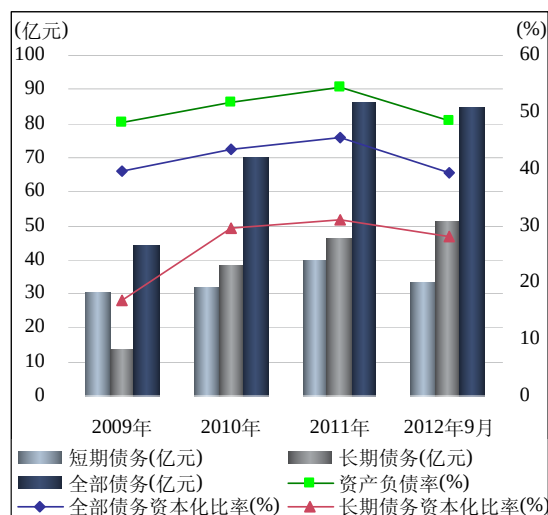
2009~2011 年，公司其他应付款有所增加，年均增长 34.03%。截至 2011 年底，公司其他应付款 6.49 亿元，较上年增长 56.06%，

主要由于应付拆迁补偿款增加所致。

截至 2011 年底，公司非流动负债增长迅速，主要系应付债券所致。公司 2011 年底应付债券为“10 锡产业债”10 亿元、“10 锡产业 MTN1”7 亿元、“11 锡产业 MTN1”5 亿元和“11 锡产业 MTN2”9 亿元。2011 年，公司专项应付款由于国企改革收入增加导致变动较大。

截至 2012 年 9 月底，公司负债总额为 123.52 亿元，较 2011 年底增长 0.17%，其中流动负债占 55.70%，非流动负债占 44.30%。

图 6 公司负债水平变化趋势



资料来源：公司提供

2009~2011 年，公司全部债务呈上升趋势，截至 2011 年底合计 86.13 亿元，其中短期债务和长期债务分别占 46.50%和 53.50%。2009~2011 年，公司整体的债务负担呈上升趋势；截至 2011 年底，公司全部债务资本化比率和资产负债率分别为 45.53%和 54.48%。

2012 年 1~9 月，公司偿还部分借款后，公司整体的债务负担有所下降，全部债务资本化比率和资产负债率分别为 39.19%和 48.50%。

总体上，公司目前的负债水平和债务负担适宜。

所有者权益

2009~2011 年，公司所有者权益有所增加，年均增长 23.76%，主要系未分配利润增长

所致。截至 2011 年底，公司所有者权益（含少数股东权益 59.36 亿元）合计为 103.03 亿元，归属于母公司的权益中以实收资本（占 74.59%）和未分配利润（占 20.99%）为主，所有者权益稳定较好。

截至 2012 年 9 月底，公司所有者权益为 131.16 亿元，受少数股东权益增加（威孚高科定向增发所致）影响较 2011 年底增长 27.31%。所有者权益构成基本保持稳定。总体上，公司所有者权益稳定性好。

4. 盈利能力

2009~2011 年公司收入规模稳定增长，年均增长 16.14%；2011 年公司实现营业收入 103.14 亿元，同比增长 16.14%。

2009~2011 年，公司利润总额增长较快，年均增长 79.00%，三年分别为 5.62 亿元、17.74 亿元和 18.02 亿元，净利润分别为 5.26 亿元、15.89 亿元和 15.50 亿元。

投资收益对公司利润总额贡献较大，2009~2011 年分为 88.10%、44.46%和 43.61%。2011 年，公司投资收益 7.86 亿元，主要为权益法核算确认的投资收益（5.39 亿元，主要为联营企业博世汽车柴油系统股份有限公司 2.34 亿元及中联汽车电子有限公司 1.94 亿元）和股权转让收益（2.17 亿元，主要为公司转让持有的无锡世富新能源创业有限公司 21.19%的股份形成的收益）；2010 年，公司投资收益 7.89 亿元，主要为权益法核算确认的投资收益（7.32 亿元，主要为联营企业博世汽车柴油系统股份有限公司 4.10 亿元及中联汽车电子有限公司 2.00 亿元）。

2009~2011 年，公司营业利润率波动上升，三年分别为 18.89%、23.08%和 21.86%。由于联营企业博世汽车柴油系统股份有限公司及中联汽车电子有限公司等单位盈利增长较快影响，长期股权投资收益迅速增加，公司 2010 年投资收益大幅上升；2011 年在汽车补贴政策到期影响下联营企业利润规模下降，导

致 2011 年投资收益下降。公司营业外收入主要为政府补助、债务重组及非流动资产处置利得。

2009~2011 年公司总资本收益率和净资产收益率出现波动上升趋势。2011 年，总资本收益率和净资产收益率分别为 10.31%和 15.05%。

2012 年 1~9 月公司营业利润率较上年有略有下降，为 19.41%；2012 年 1~9 月，公司实现营业收入和利润总额分别为 75.12 亿元和 9.17 亿元，占 2011 年全年的比重分别为 72.84%和 50.90%。

5. 偿债能力

2009~2011 年，公司流动比率和速动比率有所波动，2011 年底分别为 137.58%和 119.81%。2012 年 9 月底，公司流动比率和速动比率较 2011 年末有所上升，分别为 164.77%和 147.23%。2009~2011 年，公司现金类资产稳步增长，分别为 21.90 亿元、35.13 亿元和 46.90 亿元。同时考虑到公司良好的融资能力，公司短期偿债能力正常。

表 8 截至 2012 年 9 月底公司对外担保情况表

单位：万元

被担保方	担保金额	保起始日	担保截止日
无锡绿洲建设投资有限公司	10000	2009-2-27	2014-2-10
无锡绿洲建设投资有限公司	30000	2009-3-5	2014-3-5
无锡市交通产业集团有限公司	50000	2012-3-1	2013-3-1
无锡城市发展集团有限公司	20000	2012-1-21	2014-1-20
无锡市城市投资发展有限公司	120000	2010-10-15	2016-10-14
无锡市城市投资发展有限公司	30000	2012-7-13	2014-7-12
无锡市市政公用产业集团有限公司	5000	2009-9-25	2018-5-20
无锡市市政公用产业集团有限公司	1000	2010-3-19	2015-3-19
无锡市市政公用产业集团有限公司	3000	2010-5-26	2017-5-14
合计	269000		

资料来源：公司提供

注：公司对无锡市城市投资发展有限公司已经到期，无逾期担保。

2009~2011 年，受利润规模变化影响，公司 EBITDA 有所下降，分别为 10.01 亿元、26.37 亿元和 29.32 亿元；但得益于较强的盈利能力和相对较轻的债务负担，公司长期偿债能力在行

业中仍处较好水平，2009～2011年全部债务/EBITDA倍数分别为4.42倍、2.66倍和2.94倍，EBITDA利息保障倍数分别为5.07倍、9.28倍和7.33倍。总体上，公司整体偿债能力较强。

截至2012年9月底，公司对外担保26.90亿元，担保比例20.51%。

无锡市城市投资发展公司成立于2001年11月，注册资金为25.2266亿元。该公司是无锡市政府直接授权经营的重点国有独资企业集团，履行城市建设资金的筹融资载体和重大建设项目投资主体的职能。该公司负责无锡市多项重点项目，包括道路、环境和物业的建设和管理。

无锡市交通资产经营有限公司是由无锡市人民政府委托无锡市国有资产管理委员会出资设立的国有独资企业，是政府国有资产产权管理的受托人，于2001年12月7日注册成立。目前注册资本553771万元。公司受托经营和管理市级交通国有资产，进行国有资产的收益管理和经营；对市级交通集体资产进行托管经营；融通资金，从事交通运输及相关产业的投资、收益和经营。

以上被担保方均经营正常，但公司对外担保比率较高，仍存在一定或有负债风险。

公司与各大银行具有良好的合作关系，截至2012年9月底获得的各银行授信总额为92.29亿元，其中未使用额度为49.23亿元，公司间接融资渠道畅通。此外，公司拥有太极实业及威孚高科两家上市企业，具有直接融资渠道。

6. 过往债务履约情况

根据中国人民银行企业基本信息报告（报告编号为：B-201210780925），截至2012年10月17日，公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

7. 抗风险能力

基于对公司自身经营和财务状况，以及无锡市经济发展及政府财力水平的综合分析，并

考虑到无锡市政府对于公司在财政方面的各项支持，公司整体抗风险能力强。

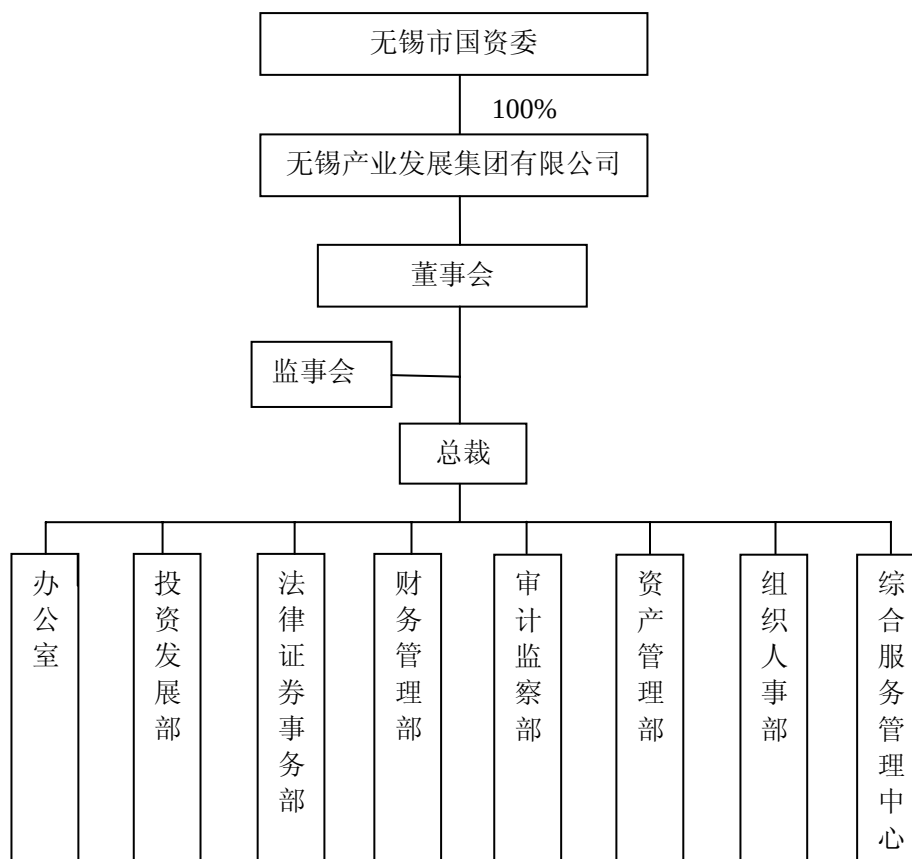
八、结论

公司是由无锡市人民政府授权经营的国有企业，主要从事汽车零部件和半导体探针及封装测试等业务，其在政府支持、经营规模及网络等方面具有较强的优势。近几年，公司形成了以汽车零部件、纺织化纤、创投及园区、半导体探针及封装测试为主的多元化经营格局。公司目前整体经营呈现良好发展态势，营业收入和利润规模稳步增长。伴随着在建项目的完工运营，公司经营规模和收入规模有望得到进一步扩大。

目前，公司资产质量良好，盈利能力强；负债水平和债务负担适宜，整体偿债能力强。但公司未来投资规模大，具有一定的对外融资需求。

综合考虑，联合资信认为公司主体长期信用风险很低。

附件 1 公司股权结构及组织结构图



附件 2-1 资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动资产：					
货币资金	152489.04	241209.19	311439.45	42.91	488566.41
交易性金融资产	163.25	140.31	106.08	-19.39	13076.80
应收票据	66362.49	110017.52	157475.21	54.04	115738.74
应收账款	95398.29	138656.77	169079.57	33.13	157198.83
预付款项	39846.00	39507.05	61142.59	23.87	90759.93
应收利息					
应收股利	12952.80	485.79	517.28	-80.02	551.59
其他应收款	125149.93	147945.66	182524.46	20.77	108876.31
存货	78871.73	118656.05	131097.89	28.93	120659.87
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	443.25	1510.31	1722.21	97.12	38142.39
流动资产合计	571676.79	798128.65	1015104.74	33.25	1133570.88
非流动资产：					
可供出售金融资产	2445.99	2833.81	1656.41	-17.71	26705.70
持有至到期投资					44900.00
长期应收款					
长期股权投资	203934.35	332801.19	377379.80	36.03	437312.27
投资性房地产	189527.73	186231.07	171773.25	-4.80	185868.26
固定资产	171894.61	401145.97	490298.03	68.89	517335.51
在建工程	26476.20	70748.25	53367.29	41.97	73836.10
工程物资					
固定资产清理		-3837.59	-98.17		-1807.03
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	44269.50	56421.11	114422.30	60.77	90886.72
开发支出					
商誉	25594.47	25772.88	25772.88	0.35	25772.88
合并价差					
长期待摊费用	1491.29	1422.95	1798.69	9.82	2130.47
递延所得税资产	5462.24	6089.37	10410.45	38.05	10245.33
其他非流动资产	56323.58	3490.85	1432.49	-84.05	
非流动资产合计	727419.96	1083119.85	1248213.42	30.99	1413186.21
资产总计	1299096.75	1881248.51	2263318.16	31.99	2546757.09

附件 2-2 资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动负债：					
短期借款	280250.37	202273.70	276473.32	-0.68	202336.00
交易性金融负债					
应付票据	25449.36	53207.09	25534.20	0.17	28721.01
应付账款	95268.72	156068.01	193231.76	42.42	198995.87
预收款项	11075.88	14668.13	29948.37	64.44	32021.40
应付职工薪酬	19058.27	28735.92	30808.86	27.14	28582.73
应交税费	6072.80	13775.67	11871.01	39.81	1133.27
应付利息	127.16	2515.92	6221.93	599.49	12091.54
应付股利	37.69	1957.64	432.47	238.72	3181.62
其他应付款	36100.19	41557.43	64853.80	34.03	79231.22
预提费用					
一年内到期的非流动负债	1000.00	60646.48	94592.45	872.59	101676.60
其他流动负债	673.40	2952.75	3873.99	139.85	
流动负债合计	475113.84	578358.74	737842.15	24.62	687971.26
非流动负债：					
长期借款	135536.36	214506.83	152642.13	6.12	174086.08
应付债券		168145.93	308140.60		338511.00
长期应付款	1673.00	6315.54	3768.86	50.09	3644.95
专项应付款	11721.07	2876.26	22142.96	37.45	6947.14
预计负债					
递延收益					
递延所得税负债	414.92	763.48	584.91	18.73	1343.07
其他非流动负债	2006.08	2145.09	7929.53	98.82	22653.03
非流动负债合计	151351.43	394753.14	495208.99	80.88	547185.28
负债合计	626465.27	973111.88	1233051.15	40.29	1235156.54
所有者权益：					
实收资本(或股本)	300957.32	323920.19	325720.19	4.03	343267.32
资本公积	12773.76	20094.20	18846.52	21.47	28636.95
减：库存股					
盈余公积	234.04	385.06	2078.22	197.99	2078.22
未分配利润	25073.63	59086.43	91657.79	91.19	101325.40
外币报表折算差额		-588.87	-1650.52		-1508.28
归属于母公司权益合计	339038.74	402897.01	436652.20	13.49	473799.62
少数股东权益	333592.73	505239.62	593614.81	33.40	837800.94
所有者权益合计	672631.47	908136.63	1030267.02	23.76	1311600.55
负债和所有者权益总计	1299096.75	1881248.51	2263318.16	31.99	2546757.09

附件 3 利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~9 月
一、营业收入	430248.30	888028.68	1031376.29	54.83	751231.14
减: 营业成本	346752.03	679252.91	801798.87	52.06	602460.50
营业税金及附加	2206.78	3852.60	4105.95	36.40	2968.04
销售费用	11820.47	17648.77	26816.28	50.62	17870.89
管理费用	52063.08	78138.00	84346.44	27.28	65246.31
财务费用	15540.63	21611.61	32335.67	44.25	28283.97
资产减值损失	6383.11	6462.35	1079.56	-58.87	3752.43
加: 公允价值变动	14.74		-34.23		
投资收益	49549.72	78864.25	78582.80	25.93	50161.33
其中: 对合营企业投资收益					
汇兑收益					
二、营业利润	45046.64	159926.69	159442.09	88.14	80810.33
加: 营业外收入	13843.34	24069.28	24060.99	31.84	11982.68
减: 营业外支出	2645.24	6618.47	3297.96	11.66	1070.58
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额	56244.74	177377.49	180205.13	79.00	91722.43
减: 所得税费用	3679.20	18503.99	25172.57	161.57	14879.91
四、净利润	52565.54	158873.50	155032.56	71.74	76842.52
其中: 归属于母公司的净利润	10439.04	31124.42	37171.18	88.70	14678.62
少数股东损益	42126.51	127749.08	117861.37	67.27	62163.89

附件 4-1 现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 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	450912.92	933211.64	1074236.07	54.35	858938.42
收到的税费返还	2521.82	4486.70	8376.36	82.25	6047.79
收到其他与经营活动有关的现金	19776.33	77578.25	33132.93	29.44	27971.11
经营活动现金流入小计	473211.07	1015276.59	1115745.37	53.55	892957.32
购买商品、接受劳务支付的现金	329717.94	639198.12	772647.14	53.08	522350.91
支付给职工以及为职工支付的现金	43531.40	77829.68	93342.55	46.43	77067.05
支付的各项税费	29540.78	53801.61	70431.00	54.41	58790.37
支付其他与经营活动有关的现金	46457.31	113269.49	74821.09	26.91	64464.44
经营活动现金流出小计	449247.42	884098.90	1011241.77	50.03	722672.77
经营活动产生的现金流量净额	23963.65	131177.70	104503.59	108.83	170284.55
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	65004.35	136799.68	79935.49	10.89	46407.12
取得投资收益收到的现金	19628.88	31940.06	66668.62	84.29	16040.93
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	8202.06	6645.55	8364.48	0.99	38766.24
处置子公司及其他单位收到的现金净额		523.92	244.49		
收到其他与投资活动有关的现金		27898.86	16468.03		5748.93
投资活动现金流入小计	92835.28	203808.06	171681.10	35.99	106963.23
购建固定资产、无形资产等支付的现金	35997.37	243652.00	196399.68	133.58	125544.86
投资支付的现金	127532.08	197468.49	137343.22	3.78	136052.47
取得子公司等支付的现金净额					
支付其他与投资活动有关的现金	28972.16	28578.75	3679.65	-64.36	10999.28
投资活动现金流出小计	192501.61	469699.24	337422.55	32.39	272596.61
投资活动产生的现金流量净额	-99666.33	-265891.18	-165741.44	28.96	-165633.38
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	11164.52	23258.94	12672.02	6.54	208725.73
取得借款收到的现金	580924.75	664278.43	581625.78	0.06	427027.52
发行债券收到的现金		168120.00	139550.00		30000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	13498.49	9341.42	47441.32	87.47	40592.87
筹资活动现金流入小计	605587.76	864998.79	781289.12	13.58	706346.12
偿还债务支付的现金	452159.25	656874.46	522725.46	7.52	461802.49
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	28139.13	33811.04	69702.77	57.39	60287.55
支付其他与筹资活动有关的现金	8148.40	8628.44	31339.12	96.11	7524.71
筹资活动现金流出小计	488446.78	699313.95	623767.35	13.01	529614.75
筹资活动产生的现金流量净额	117140.98	165684.85	157521.77	15.96	176731.37
四、汇率变动对现金的影响	3.68	-55.69	-1066.63	-	764.20
五、现金及现金等价物净增加额	41441.98	30915.66	95217.30	51.58	182146.74
加: 期初现金及现金等价物余额	86749.28	128191.25	159247.23	35.49	254464.52
六、期末现金及现金等价物余额	128191.25	159106.92	254464.52	40.89	436611.27

附件 4-2 现金流量表补充资料表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	52565.54	158873.50	155032.56	71.74
加: 资产减值准备	6620.59	6462.35	1079.56	-59.62
固定资产折旧及其他	20245.59	54269.82	69510.35	85.29
无形资产摊销	4228.25	5525.09	6390.78	22.94
长期待摊费用摊销	812.90	764.96	900.76	5.27
处置固定资产、无形资产等损失	-7910.25	-12535.94	-2796.91	-40.54
固定资产报废损失	-4.17	23.90	-11.85	68.50
公允价值变动损失	-14.74			
财务费用	14648.79	22966.19	33752.01	51.79
投资损失	-49787.21	-78864.25	-78582.80	25.63
递延所得税资产减少	-750.76	-562.01	-4321.08	139.91
递延所得税负债增加		-87.52	-49.70	
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-10209.99	-34341.23	-12441.85	10.39
经营性应收项目的减少	-31296.90	-64925.03	-98688.42	77.58
经营性应付项目的增加	24486.95	73629.46	32392.09	15.01
其他	329.05	-21.60	2338.09	166.56
经营活动产生的现金流量净额	23963.65	131177.70	104503.59	108.83

附件 5 主要计算指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年	平均值	2012 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	3.09	4.33	3.59	3.71	--
存货周转次数(次)	4.72	6.88	6.42	6.22	--
总资产周转次数(次)	0.37	0.56	0.50	0.49	--
盈利能力					
营业利润率(%)	18.89	23.08	21.86	21.63	19.41
总资本收益率(%)	6.48	11.63	10.31	9.94	--
净资产收益率(%)	7.81	17.49	15.05	14.34	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	16.77	29.64	30.90	27.70	28.10
全部债务资本化比率(%)	39.70	43.59	45.53	43.78	39.19
资产负债率(%)	48.22	51.73	54.48	52.40	48.50
偿债能力					
流动比率(%)	120.32	138.00	137.58	134.25	164.77
速动比率(%)	103.72	117.48	119.81	115.89	147.23
经营现金流动负债比(%)	5.04	22.68	14.16	14.89	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.07	9.28	7.33	7.46	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.42	2.66	2.94	3.15	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.17	-0.19	-0.07	-0.13	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-3.84	-4.74	-1.53	-2.95	--

注：2012 年三季度财务数据未经审计。

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	(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
盈利指标	
总资本收益率	(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
 企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

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，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 无锡产业发展集团有限公司 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）将在无锡产业发展集团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。

无锡产业发展集团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。无锡产业发展集团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无锡产业发展集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现无锡产业发展集团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。

如无锡产业发展集团有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，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，如无锡产业发展集团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无锡产业发展集团有限公司、主管部门、交易机构等。

