

信用评级公告

联合〔2022〕7714号

联合资信评估股份有限公司通过对南通超达装备股份有限公司及其拟向不特定对象发行可转换公司债券的信用状况进行综合分析和评估，确定南通超达装备股份有限公司主体长期信用等级为 A，南通超达装备股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券信用等级为 A，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二二年十月十七日

南通超达装备股份有限公司 向不特定对象发行可转换公司债券信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：A

本次公司债券信用等级：A

评级展望：稳定

债项概况：

本次公司债券发行规模：不超过 5.50 亿元（含）

本次公司债券期限：6 年

偿还方式：每年付息一次，到期归还本金和最后一年利息

募集资金用途：拟用于新能源汽车结构件智能化生产项目

评级时间：2022 年 10 月 17 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	D	经营环境	宏观和区域 风险	2
			行业风险	3
		自身 竞争力	基础素质	4
			企业管理	3
			经营分析	3
财务风险	F1	现金流	资产质量	2
			盈利能力	3
			现金流量	2
		资本结构		4
		偿债能力		1
指示评级				A
个体调整因素：--				--
个体信用等级				A
外部支持调整因素：--				--
评级结果				A

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

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对南通超达装备股份有限公司（以下简称“公司”）的评级反映了公司作为中国领先的汽车内外饰模具供应商，在品牌知名度、客户资源及技术研发等方面具备的综合竞争优势。近年来，新能源汽车市场快速发展，公司择机扩张市场，并延伸开展了汽车检具和自动化装备及零部件等业务，完成首次公开发行股票，资产总额和所有者权益规模持续增长，债务负担较轻。同时，联合资信也关注到公司上游钢铁、铝材等原材料价格波动对公司盈利能力影响较大；国外销售收入在营业总收入中所占比例较高，存在汇兑损失风险；应收账款、存货规模持续增长，对营运资金形成占用；公司产能扩张规模大，产能消化可能不及预期等因素对公司信用水平可能带来的不利影响。

公司本次拟发行 6 年期、不超过 5.50 亿元（含）的可转换公司债券（以下简称“本次债券”）。从本次债券设置的转股价格修正条款和赎回条款中可以看出，本次债券转股的可能性较大。

未来，随着公司新增产能陆续投产，公司经营规模和盈利水平有望得到提升。

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

优势

1. 公司具有一定的客户资源和品牌优势。公司主要客户包括佛吉亚、安道拓和李尔等国内外知名汽车零部件企业，公司产品定位于中高端市场。“超达牌汽车内饰件热压成型冲切模具”被评为“江苏名牌产品”。
2. 公司资产总额和所有者权益持续增长，现金类资产相对充裕，财务弹性良好。截至 2021 年底，公司资产总额和所有者权益分别为 13.55 亿元和 11.09 亿元；公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 18.15%、3.38%和 0.03%；公司现金类资产 5.88 亿元。

分析师：杨涵 王阳

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

关注

1. **公司原材料供应及价格存在波动风险。**近年来，铝材、钢材等原材料价格总体呈上升趋势，挤压公司主营业务利润空间，公司通过“以销定产”“以产定购”的经营模式控制部分成本波动压力。2021年，公司铝材和钢材采购均价均有所上涨，公司主营业务综合毛利率同比有所下降。
2. **公司产品对外出口份额较大，利润水平或受汇兑损益影响。**目前国际市场汇率波动频繁，如未来人民币对美元、欧元的汇率波动持续加大，公司将面临因汇率波动而产生汇兑损失风险。2019—2021年，国外销售收入在营业总收入中所占比例较高。2021年，公司国外销售占营业总收入的比例为42.17%，汇兑损失为0.12亿元。
3. **公司应收账款和存货规模较大，对营运资金形成占用。**受新冠肺炎疫情和下游汽车行业景气度下行影响，公司产品验收周期、客户回款周期可能延长，应收账款和存货规模持续增长，对营运资金形成占用。
4. **公司本次债券发行规模大，募投项目新增产能规模较大，需关注产能消化不及预期等风险。**截至2021年底，公司全部债务0.39亿元，本次转债发行规模为5.50亿元，发行后，公司全部债务将大幅增加。本次债券募投项目达产后，公司将新增年产20万台新能源电池结构件的生产能力。未来随着新能源汽车补贴力度减弱，下游需求下降，公司新能源电池结构件产品存在产能消化不及预期的风险。

主要财务数据：

合并口径				
2019 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 6 月
现金类资产（亿元）	1.10	1.95	5.88	6.00
资产总额（亿元）	7.57	8.18	13.55	13.92
所有者权益（亿元）	5.43	6.11	11.09	11.12
短期债务（亿元）	0.45	0.56	0.38	0.83
长期债务（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
全部债务（亿元）	0.45	0.56	0.39	0.84
营业总收入（亿元）	4.47	4.52	4.38	2.26
利润总额（亿元）	0.82	0.75	0.53	0.26
EBITDA（亿元）	1.13	1.10	0.86	--
经营性净现金流（亿元）	1.03	0.93	-0.18	0.30
营业利润率（%）	38.12	33.19	31.79	28.88
净资产收益率（%）	13.46	11.00	4.45	--
资产负债率（%）	28.25	25.21	18.15	20.11
全部债务资本化比率（%）	7.62	8.45	3.38	7.00
流动比率（%）	238.40	293.17	476.73	420.24
经营现金流动负债比（%）	52.67	49.69	-7.89	--
现金短期债务比（倍）	2.46	3.45	15.27	7.20
EBITDA 利息倍数（倍）	64.02	74.27	356.38	--
全部债务/EBITDA（倍）	0.40	0.51	0.45	--
公司本部（母公司）				
项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 6 月
资产总额（亿元）	7.36	8.00	13.27	13.50
所有者权益（亿元）	5.14	5.71	10.54	10.74
全部债务（亿元）	0.35	0.56	0.39	0.84
营业收入（亿元）	4.17	4.15	4.12	2.14
利润总额（亿元）	0.72	0.63	0.37	0.47
资产负债率（%）	30.15	28.57	20.60	20.49
全部债务资本化比率（%）	6.34	8.99	3.56	7.24
流动比率（%）	228.21	259.25	416.51	414.36
经营现金流动负债比（%）	51.42	41.52	-5.86	--

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；2. 除特别说明外，均指人民币；3. 公司及其本部 2022 年半年报未经审计

资料来源：公司财务报表和公司提供数据，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
--	--	--	--	--	--

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

声 明

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

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

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

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

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

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

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

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

分析师：

联合资信评估股份有限公司

南通超达装备股份有限公司

向不特定对象发行可转换公司债券信用评级报告

一、主体概况

南通超达装备股份有限公司（以下简称“公司”）前身为南通超达机械科技有限公司（以下简称“超达机械”），系王爱萍、冯建国、王国军 3 名自然人于 2005 年 5 月共同出资设立的有限责任公司，设立时注册资本为 200 万元。2015 年，经股东会决议，超达机械变更为股份公司，公司名称变更为现名，股东变更为冯建军和冯峰，注册资本变更为 5000 万元。同年，徐炜、冯丽丽、郭巍巍、周福亮、南通市众达投资管理中心（有限合伙）对公司增资 1860 万元，公司注册资本由 5000 万元增至 5455.8822 万元。经中国证券监督管理委员会证监许可（2021）3711 号文核准，公司于 2021 年 12 月公开发行 1820 万股人民币普通股（A 股），发行后总股本为 7275.8822 万股（股票简称“超达装备”，股票代码：301186.SZ）。截至 2022 年 6 月底，公司股本 0.73 亿元，自然人冯建军、冯峰分别持有公司 61.85% 和 6.87% 股份。冯建军和冯峰为公司控股股东和实际控制人。股东冯建军与股东冯峰系父子关系；股东冯丽丽（持股 1.01%）系股东冯建军的妹妹；股东冯丽丽、郭巍巍（持股 0.67%）、徐炜（持股 0.34%）系公司法人股东南通市众达投资管理中心（有限合伙）（持股 4.14%）的有限合伙人。

公司经营范围包括自动化装备、检具、模具的研发、制造、销售；经营本企业自产产品及技术的出口业务和本企业所需的机械设备、零配件、原辅材料及技术的进口业务（国家限定企业经营或禁止进出口的商品及技术除外）；生产、销售汽车零部件。道路货物运输（不含危险货物）。

截至 2021 年底，公司本部内设总经办、内审部、研发部等职能部门。公司组织架构图详见附件 1-2。

截至 2021 年底，公司合并资产总额 13.55 亿元，所有者权益 11.09 亿元（含少数股东权益 0.08 亿元）；2021 年，公司实现营业总收入 4.38 亿元，利润总额 0.53 亿元。

截至 2022 年 6 月底，公司合并资产总额 13.92 亿元，所有者权益 11.12 亿元（含少数股东权益 0.09 亿元）；2022 年 1—6 月，公司实现营业总收入 2.26 亿元，利润总额 0.26 亿元。

公司注册地址：江苏省南通市如皋市城南街道申徐村 1 组；法定代表人：冯建军。

二、本次债券概况及募集资金用途

1. 本次债券概况

本次发行债券的种类为可转换为公司股票的可转换公司债券（以下简称“本次债券”或“本次可转换公司债券”），本次债券及未来转换的股票将在深圳证券交易所上市。本次债券发行规模不超过 5.50 亿元（含），按面值平价发行，发行期限为 6 年，具体募集资金数额提请公司股东大会授权董事会在上述额度范围内确定。本次债券采用每年付息一次的付息方式，到期归还本金和最后一年利息。本次债券的转股期自发行结束之日起满 6 个月后的第一个交易日起至到期日止。本次债券设置赎回条款及回售条款。本次债券不提供担保。

（1）转股条款

初始转股价格的确定依据

本次发行的可转换公司债券的初始转股价格不低于募集说明书公告日前 20 个交易日公司股票交易均价（若在该 20 个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的交易均价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前 1 个交易日公司股票交易均价，具体初始转股价格由股东大会授权公司董事会在发行前根据市场和公司具体情况与保

荐机构（主承销商）协商确定。

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

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

转股价格的调整方法及计算公式

在本次债券发行之后，若公司发生派送股票股利、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转换公司债券转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况，则转股价格相应调整。具体的转股价格调整公式如下：

派送股票股利或转增股本： $P_1 = P_0 / (1+n)$ ；

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

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

派送现金股利： $P_1 = P_0 - D$ ；

上述三项同时进行： $P_1 = (P_0 - D + A \times k) / (1+n+k)$ ；

其中： P_0 为调整前转股价， n 为派送股票股利或转增股本率， k 为增发新股率或配股率， A 为增发新股价或配股价， D 为每股派送现金股利， P_1 为调整后转股价。

转股价格向下修正条款

在本次债券存续期间，当公司股票在任意 30 个连续交易日中至少 15 个交易日的收盘价格低于当期转股价格 85% 时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决。上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有公司本次发行可转债的股东应当回避；修正后的转股价格应不低于该次股东大会召开日前 20 个交易日公司股票交易均价和前一交易日的公司股票交易均价，同时，修正后的转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产值和股票面值。若在前述 30 个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在调整前的

交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

（2）赎回条款

到期赎回条款

在本次债券期满后 5 个交易日内，公司将赎回全部未转股的可转换公司债券，具体赎回价格由股东大会授权董事会根据发行时市场情况与保荐人（主承销商）协商确定。

有条件赎回条款

在本次债券转股期内，如果公司股票连续 30 个交易日中至少有 15 个交易日的收盘价不低于当期转股价格的 130%（含 130%），或可转换公司债券未转股余额不足 3000 万元时，公司有权决定按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转换公司债券。若在前述 30 个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。

（3）回售条款

有条件回售条款

自本次债券最后 2 个计息年度起，如果公司股票在任何连续 30 个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 70%，本次债券持有人有权将全部或部分其持有的可转债按债券面值加上当期应计利息的价格回售给公司。若在上述交易日内发生过转股价格因发生派送股票股利、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转债转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况而调整的情形，则在转股价格调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。如果出现转股价格向下修正的情况，则上述连续 30 个交易日须从转股价格调整之后的第一个交易日起重新计算。

本次债券最后两个计息年度内，债券持有人在每年回售条件首次满足后可按上述约定条件行使回售权一次，若在首次满足回售条件而

债券持有人未在公司届时公告的回售申报期内申报并实施回售的，该计息年度不能再行使回售权，债券持有人不能多次行使部分回售权。

附加回售条款

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

2. 本次可转换公司债券募集资金用途

本次债券募集资金拟用于新能源电池结构件智能化生产项目。未来，随着募投项目陆续投产，公司的营收和利润规模有望增长。

本次可转换公司债券拟募集资金不超过5.50亿元（含），扣除发行费用后募集资金净额将全部用于以下项目：

表1 本次债券募集资金运用概况

项目名称	项目拟投资总额（亿元）	拟投入募集资金金额（亿元）
新能源电池结构件智能化生产项目	5.58	5.50

资料来源：公司提供

项目实施主体为全资子公司南通超达精密科技有限公司（以下简称“超达精密”），建设地点为位于江苏省如皋市下原镇科技产业园。项目将形成年产20万台新能源电池结构件的生产能力。项目总投资估算为55776.39万元人民币，设备购置投资26990.11万元，铺底流动资

金5344.88万元，项目建设周期24个月。公司通过投资新能源电池结构件智能化生产项目，开拓新能源汽车电池产品等相关领域。本次建设项目投产后，预计可实现年营业收入63000.00万元，以满足公司新能源电池结构件销售规模扩大的生产需求。

三、宏观经济和政策环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2022年以来，国际环境更趋复杂严峻，国内疫情多发散发，不利影响明显加大。一季度国际环境复杂性和不确定性加剧、国内疫情多点散发，中国经济下行压力有所加大，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前。二季度以来，受新一轮疫情等超预期因素冲击，经济下行压力进一步加大，党中央、国务院果断应对，出台了稳经济一揽子政策措施，高效统筹疫情防控和经济社会发展，落实“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”的总体要求，继续加大宏观政策调节力度，着力稳住经济大盘，确保经济运行在合理区间。

二季度经济下行压力进一步加大。经初步核算，2022年上半年国内生产总值56.26万亿元，按不变价计算，同比增长2.50%。其中，二季度GDP同比增速（0.40%）较一季度（4.80%）大幅回落；环比下降2.60%，继2020年二季度以来首次环比负增长。

三大产业中，第二、第三产业受疫情影响较大。2022年上半年，第一产业增加值同比增长5.00%，农业生产形势较好；第二、第三产业增加值同比分别增长3.20%、1.80%，较上年同期两年平均增速（分别为6.07%、4.83%）回落幅度较大，受疫情拖累明显。6月，工业和服务业生产步伐均有所加快，呈现企稳恢复态势。

表2 2021年二季度至2022年二季度中国主要经济数据

项目	2021年 二季度	2021年 三季度	2021年 四季度	2022年 一季度	2022年 二季度
GDP总额（万亿元）	28.15	28.99	32.42	27.02	29.25
GDP增速（%）	7.90（5.47）	4.90（4.85）	4.00（5.19）	4.80	0.40
规模以上工业增加值增速（%）	15.90（6.95）	11.80（6.37）	9.60（6.15）	6.50	3.40

固定资产投资增速 (%)	12.60 (4.40)	7.30 (3.80)	4.90 (3.90)	9.30	6.10
房地产投资 (%)	15.00 (8.20)	8.80 (7.20)	4.40 (5.69)	0.70	-5.40
基建投资 (%)	7.80 (2.40)	1.50 (0.40)	0.40 (0.65)	8.50	7.10
制造业投资 (%)	19.20 (2.00)	14.80 (3.30)	13.50 (4.80)	15.60	10.40
社会消费品零售总额增速 (%)	23.00 (4.39)	16.40 (3.93)	12.50 (3.98)	3.27	-0.70
出口增速 (%)	38.51	32.88	29.87	15.80	14.20
进口增速 (%)	36.79	32.52	30.04	9.60	5.70
CPI 涨幅 (%)	0.50	0.60	0.90	1.10	1.70
PPI 涨幅 (%)	5.10	6.70	8.10	8.70	7.70
社融存量增速 (%)	11.00	10.00	10.30	10.60	10.80
一般公共预算收入增速 (%)	21.80	16.30	10.70	8.60	-10.20
一般公共预算支出增速 (%)	4.50	2.30	0.30	8.30	5.90
城镇调查失业率 (%)	5.00	4.90	5.10	5.80	5.50
全国居民人均可支配收入增速 (%)	12.00 (5.14)	9.70 (5.05)	8.10 (5.06)	5.10	3.00

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

需求端呈底部复苏态势，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速小幅回落，出口整体保持较快增长。消费方面，2022 年上半年社会消费品零售总额 21.04 万亿元，同比下降 0.70%。其中，餐饮收入同比下降 7.70%，受疫情冲击较大。投资方面，2022 年上半年全国固定资产投资（不含农户）27.14 万亿元，同比增长 6.10%，整体呈小幅回落态势。其中，房地产开发投资持续探底；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，出口整体保持较快增长，呈现出“V”型反转态势。2022 年上半年中国货物进出口总额 3.08 万亿美元，同比增长 10.30%。其中，出口 1.73 万亿美元，同比增长 14.20%；进口 1.35 万亿美元，同比增长 5.70%；贸易顺差 3854.35 亿美元。

CPI 各月同比前低后高，PPI 各月同比涨幅持续回落。2022 年上半年，CPI 累计同比增长 1.70%，各月同比增速逐步上行。分项看，猪肉价格下降带动食品价格同比下降，汽油、柴油、居民用煤等能源价格涨幅较大。上半年，PPI 累计同比增长 7.70%，受上年同期基数走高影响，各月同比增速持续回落。输入性因素带动国内油气开采、燃料加工、有色金属、化学制品等相关行业价格涨幅较大。上半年 PPI-

CPI 剪刀差持续收窄，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，利润情况有望改善。

社融总量显著扩张，政府债券净融资和信贷是主要支撑因素。2022 年上半年，新增社融规模 21 万亿元，同比多增 3.26 万亿元；6 月末社融规模存量同比增长 10.80%，增速较上年末高 0.50 个百分点。分项看，上半年积极的财政政策和稳健的货币政策靠前发力，政府债券净融资同比多增 2.20 万亿元，人民币贷款同比多增 6329 亿元，是社融总量扩张的主要支撑因素；企业债券净融资同比多增 3913 亿元，亦对社融总量扩张形成一定支撑；表外融资收缩态势有所放缓。

财政政策稳经济、保民生效应愈加显现。2022 年上半年，全国一般公共预算收入 10.52 万亿元，按自然口径计算同比下降 10.20%，主要是由于留抵退税冲减了 1.84 万亿元的收入，扣除留抵退税因素后，上半年一般公共预算收入增长 3.30%。支出方面，2022 年上半年全国一般公共预算支出 12.89 万亿元，同比增长 5.90%。民生等重点领域支出得到有力保障：科学技术支出增长 17.30%，农林水支出增长 11.00%，卫生健康支出增长 7.70%，教育支出增长 4.20%，社会保障和就业支出增长 3.60%。

稳就业压力有所加大，居民收入增长放缓。2022 年上半年，全国城镇调查失业率均值为

5.70%，高于上年同期 0.50 个百分点，未来稳就业压力较大。2022 年上半年，全国居民人均可支配收入 1.85 万元，实际同比增长 3.00%；全国居民人均消费支出 1.18 万元，实际同比增长 0.80%，居民收入和消费支出增长受疫情影响均有所放缓。

2. 宏观政策和经济前瞻

保持经济运行在合理区间，力争实现最好结果。2022 年 7 月 28 日，中共中央政治局召开会议，部署下半年的经济工作。会议强调，要全面落实“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”的要求，巩固经济回升向好趋势，着力稳就业、稳物价，保持经济运行在合理区间，力争实现最好结果。宏观政策要在扩大需求上积极作为。财政货币政策要有效弥补社会需求不足，用好地方政府专项债券资金，支持地方政府用足用好专项债务限额。货币政策要保持流动性合理充裕，加大对企业的信贷支持，用好政策性银行新增信贷和基础设施建设投资基金。要提高产业链、供应链稳定性和国际竞争力，畅通交通物流，优化国内产业链布局，支持中西部地区改善基础设施和营商环境。

三季度经济有望继续修复，但实现全年 5.50%左右预期增速目标的难度明显加大。2022 年上半年，工业生产、服务业生产、消费等领域的主要经济指标呈现以 4 月为底部的“V”型反转态势，未来还存在一定的向上恢复空间，基建投资也大概率能够持续发力，三季度经济有望继续修复。同时，仍需关注出口对经济的支撑作用下降，以及房地产、消费和服务业等薄弱板块的恢复情况。整体来看，当前世界经济滞胀风险上升，外部不稳定、不确定因素增加，国内需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力仍在，且二季度经济受疫情冲击较大，实现全年 5.50%左右预期增速目标的难度明显加大。

四、行业分析

公司主营业务主要为模具、汽车检具和自动化工装设备及零部件，产品多用于汽车生产。根据国家统计局《国民经济行业分类》（GB/T4754-2017），公司所处行业属于 C 门类“制造业”，35 大类“专用设备制造业”，352 中类“化工、木材、非金属加工专用设备制造”下的 3525 小类“模具制造”。根据中国证监会制定的《上市公司行业分类指引》（2012 年修订），公司所处行业属于专用设备制造业（C35）。

1. 行业概况

模具是工业生产中重要的特殊基础工艺装备。模具工业水平为衡量一个国家制造业水平高低的重要标志，也是工业产品保持国际竞争力的重要保证之一。

模具是强迫金属或非金属成型的工具，主要用于高效、大批量生产工业产品中的有关零部件和制件，是工业生产中重要的特殊基础工艺装备。模具在制造业中应用广泛，汽车、电子、电器、仪器仪表、家电、航空航天、建材、电机和通讯器材等产品中，约 60%~80%的零部件需要依靠模具加工成型。

中国模具制造行业已形成专业化生产模式，并成为制造业的重要组成部分。在国家实行改革开放政策的指引和制造业快速发展的拉动下，中国模具行业吸引了大量民营资本进入，民营模具企业快速发展。同时，随着国有企业改制的不断推进，中国的传统模具制造企业逐步从“产品厂的模具分厂、车间、班组”模式逐步转变为服务于特定行业或特定产品的专业模具企业。20 世纪 90 年代以来，在国家对模具行业实行加大科研投入和税收优惠等政策的支持下，中国已逐步建立起包括模具材料研发、生产和供应体系，标准件生产、供应体系以及骨干模具企业在内的较为完整的现代模具工业体系，基本满足了中国制造业发展对模具的需求并实现了模具由辅助工具向装备制造业重要组

成部分的转变。

中国模具行业逐步完成业务转型和产业升级。根据中国模具工业协会统计，目前中国从事模具技术研发，模具、模具标准件及零部件专业生产的企业约 3 万家。根据海关进出口数据，2021 年，中国模具进口额下降至 14.58 亿美元，同比下降 6.54%，模具出口额提升至 74.79 亿美元，同比增长 20.34%。随着国家鼓励技术创新政策的逐步落实，相关模具技术创新的支持投入逐年增加，对模具技术创新的金融服务逐步完善。中国模具行业发展思路逐步由过去的技术模仿、跟踪，转向主要依靠自主创新提高产品技术含量，进而提升行业整体发展水平。

汽车模具是完成汽车零部件成型、实现汽车量产的关键装备，在汽车的开发、换型中担负着重要职责。近年来，中国汽车工业的高速发展催生了汽车零部件以及汽车模具市场的巨大需求，也推动了汽车模具行业的快速发展。随着汽车工业的快速发展，近年来中国汽车模具行业整体实力有明显提升，行业内能够制造轿车翼子板、整体侧围、四门三盖、大型复杂地板等主要覆盖件模具的企业不断增加。以天津汽车模具股份有限公司等为代表的少数企业已具备自主研制生产中档轿车全套车身模具和高档轿车部分车身模具的能力，并具备批量承接海外订单的能力，所生产的产品工艺已达到国际先进水平。

2. 行业上下游

上游行业分析

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

产量和出口量方面，根据国家统计局数据显示，2018—2021 年，中国铝材产量分别为 4554.6 万吨、5252.24 万吨、5779.3 万吨和 6105.2 万吨，呈逐年增长态势。2020 年，受疫

情影响，海外市场需求低迷，中国铝材出口量延续下降态势。2021 年，随着海外需求复苏以及国内产能的增长，出口量较上年逆势增长。根据海关总署数据，2021 年，中国未锻轧铝及铝材出口量为 561.91 万吨，同比增长 15.70%。

价格方面，自 2019 年以来，铝现货价格持续高位运行。根据中国有色金属工业协会数据，2019—2021 年，中国铝现货均价分别为 13960 元/吨、14193 元/吨和 18946 元/吨，2021 年，铝现货均价同比增长 33.50%。2020 年初至 2021 年底，钢材价格整体呈现波动上涨的局面。2020 年上半年，受新冠肺炎疫情对下游生产的影响，钢材价格明显下降；而随着经济运行逐步恢复，钢材价格于 5—12 月持续上升。2021 年以来，钢材价格呈现先升后降、大幅波动的态势，整体处于历史高位。总体看，2021 年，钢材价格整体运行区间处于近年来高位。

图 1 2018—2021 年 Myspic 综合钢价指数



资料来源：www.mysteel.com

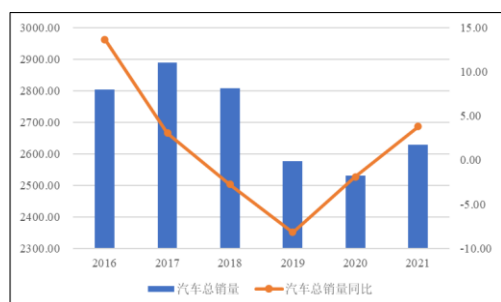
下游行业分析

经过长期发展，中国汽车产业已形成很大规模，在国民经济中占据重要地位。近年来，中国汽车市场需求增速降低，并于 2018—2020 年出现销量下降的局面。2021 年，中国汽车销售总量在乘用车的带动下重现增长，商用车产销有所下降，新能源车渗透率快速提升；行业库存整体保持在合理水平；整车出口大幅增长，国内企业的国际竞争力开始显现。

随着汽车普及率的提高，2011 年以来，中国汽车销量增速逐步降低。2018—2020 年，中国汽车总销量持续下降。2020 年初，新冠肺炎

疫情对各行各业的运转形成冲击，汽车市场仍延续颓势，为刺激新能源汽车消费，中国政府延缓补贴政策退坡节奏，加之下半年疫情控制较好、新能源车市场化需求开始体现，2020年全年中国汽车销量降幅收窄。2021年，中国实现汽车销售 2627.50 万辆，同比增长 3.80%，销量连续下降的局面得以扭转。

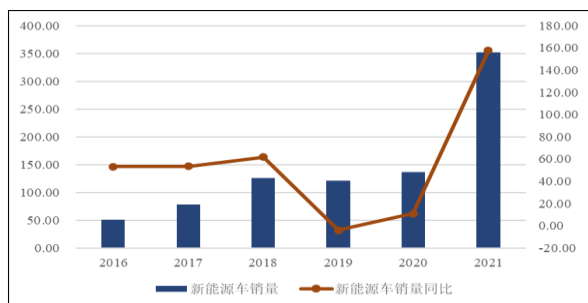
图 2 近年来中国汽车销量情况（单位：万辆、%）



资料来源：中国汽车工业协会，联合资信整理

新能源汽车方面，2020 年以来中国新能源汽车产品不断丰富，加之规模效应使得零部件成本下降，新能源汽车性价比趋于合理，市场认可度迅速提高。2019 年至 2020 年，中国新能源汽车销售的驱动力迅速切换，2021 年，中国新能源车销量同比增长 157.50%至 352.10 万辆，占汽车总销量的比例由 2020 年的 5.40%提高至 13.40%。

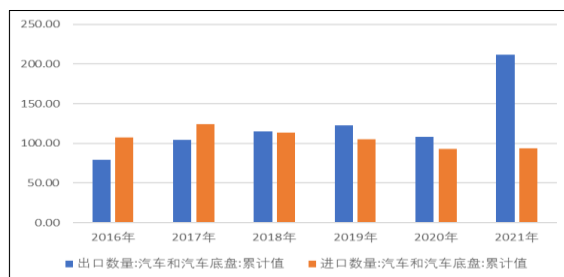
图 3 近年来中国新能源车销售情况（单位：万辆、%）



资料来源：中国汽车工业协会，联合资信整理

从进出口情况来看，自 2018 年起，中国汽车和汽车底盘的出口数量超过进口数量，出口数量呈现波动增长态势，进口数量波动减少。2021 年，中国汽车和汽车底盘累计出口 212.00 万辆，同比增长 96.30%。出口增长反映了中国汽车厂商国际竞争力的增强。

图 4 近年来中国汽车和汽车底盘进出口情况（单位：万辆）



资料来源：Wind，联合资信整理

3. 行业政策

近年来，中国政府所出台政策有助于提振汽车消费，并将对汽车产业变革、新能源汽车产业长远发展形成政策支撑。

汽车行业是关系到国计民生的重要行业，产业链长、涉及领域广，其发展与宏观政策和相关领域产业政策密切关联。

近年来，国务院及各有关部委所出台有关政策，主要涉及促进汽车消费、加快汽车产业新能源转型和扩大对外开放等方面。相关政策的实施，有利于保证中国汽车市场总需求的基本稳定、推动汽车产品新能源化转型的顺利进行，但放开外资股比限制，将使汽车产业竞争进一步加剧。在汽车产销总量中、低速增长的情况下，燃油车向新能源车的转换，汽车行业新车型推出量增加，从而扩大整车厂商对汽车模具的需求。

表 3 近年中国汽车产业政策汇总

时间	文件名称	发布单位	相关内容
2019 年 3 月	《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》	财政部、工信部、发改委等	2019 年 6 月 25 日补贴过渡期之后，取消地方财政对于新能源车辆的购置补贴，转为补贴充电基础设施等；国补退坡幅度超 50%，最高补贴 2.5 万元；续航里程在 250 公里以下的车型不享受补贴；电池包能量密度提高补贴门槛；插电式混合动力车型国补从 2.2 万降至 1 万元（纯电续航需大于 50km）

2019年3月	《关于深化增值税改革有关政策的公告》	财政部、税务总局、海关总署	从2019年4月1日起,全面实施中国增值税税率下调政策,汽车制造业现行增值税税率将从16%调整为13%
2019年5月	《国务院关税税则委员会关于降低汽车整车及零部件进口关税的公告》	国务院关税税则委员会	自2018年7月1日起,降低汽车整车及零部件进口关税。将汽车整车税率为25%的135个税号和税率为20%的4个税号的税率降至15%,将汽车零部件税率分别为8%、10%、15%、20%、25%的共79个税号的税率降至6%
2019年6月	《推动重点消费品更新升级畅通资源循环利用实施方案(2019—2020年)》	发改委	取消限购限行,最大限度释放汽车限购限行城市的购买力,严禁各地出台新的汽车限购规定,已实施汽车限购的地方政府应根据城市交通拥堵、污染治理、交通需求管控效果,加快由限制购买转向引导使用
2020年6月	《关于修改〈乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法〉的决定》	工信部	明确了2021—2023年新能源汽车积分比例要求,调整了新能源乘用车的积分计算方式,调整了关联企业的认定条件,明确建立了企业传统能源乘用车节能水平与新能源汽车正积分结转的关联机制
2020年10月	《新能源汽车产业发展规划(2021—2035年)》	国务院	明确提出国家支持并引导市场参与各方在相关领域的投入、2025年新能源汽车销售量占汽车新车销售总量的20%、到2035年公共领域用车全面电动化
2021年8月	《新能源汽车动力蓄电池梯次利用管理办法》	工信部、生态环境部等5部委	鼓励梯次利用企业与新能源汽车生产、动力蓄电池生产及报废机动车回收拆解等企业合作,加强信息共享,利用已有回收渠道,高效回收废旧动力蓄电池用于梯次利用,鼓励动力蓄电池生产企业参与废旧动力蓄电池回收及梯次利用
2021年12月27日	《外商投资准入特别管理措施(负面清单)(2021年版)》	发改委、商务部	自2022年1月1日起,取消乘用车制造外资股比限制以及“同一家外商可在国内建立两家及两家以下生产同类整车产品的合资企业”的限制
2022年1月10日	《关于进一步提升电动汽车充电基础设施服务保障能力的实施意见》	发改委等部门	明确到“十四五”底,中国电动汽车充电保障能力进一步提升,形成适度超前、布局均衡、智能高效的充电基础设施体系,能够满足超过2000万辆电动汽车充电需求
2021年1月20日	《关于调整享受车船税优惠的节能新能源汽车产品技术要求的公告》	工业和信息化部、财政部、税务总局	明确享受车船税优惠的节能、新能源汽车产品技术要求,并发布《享受车船税减免优惠的节约能源使用新能源汽车车型目录》
2022年3月29日	《五部门关于进一步加强新能源汽车企业安全体系建设的指导意见》	工业和信息化部办公厅等部门	指导新能源汽车企业加快构建系统、科学、规范的安全体系,全面增强企业在安全管理机制、产品质量、运行监测、售后服务、事故响应处置、网络安全等方面的安全保障能力

资料来源:联合资信整理

4. 未来发展

中国汽车制造行业将长期呈现中低速增长、周期性波动的特点。短期内,因2021年部分购置需求未得以满足,2022年行业延续增长的可能性较大,有望对汽车模具行业提供一定的发展空间。

目前中国市场对汽车产品的需求已进入中低速增长期,汽车行业运行主要呈现周期性波动的特点。2020年下半年起,中国汽车市场进入上升周期,但因芯片短缺等因素影响,2021年汽车产销量增长并不显著,仍有部分消费需求未得到满足,为2022年销量增长保留了一定空间,有望对汽车模具行业提供一定的发展空间。

展望未来,一方面,因中国汽车总需求已离开高增长阶段,行业转型中,同业竞争将更加激烈,企业在产品开发、供应链管理等方面若出现问题,将面临被淘汰的风险,资本实力弱、研发和供应链管理能力的企业生存环境将不断恶化。另一方面,中国汽车市场仍有一

定发展空间,未来虽会出现周期性波动,但连续数年景气度下行的可能性小;从长周期看,行业整体有望稳定运行。

五、基础素质分析

1. 产权状况

截至2022年6月底,公司股本0.73亿元,公司控股股东和实际控制人均为冯建军、冯峰,分别持有公司61.85%和6.87%股份。

2. 企业规模和竞争力

公司作为中国汽车模具生产的领先企业,具备一定的品牌和客户资源优势。公司产品定位于中高端市场,具备“模、检、工”一体化配套服务能力。

公司主营汽车内外饰模具及其配套产品的研发、生产和销售,以模具业务为核心,延伸开发了汽车检具、自动化工装设备及零部件业务,以增强“模、检、工”一体化配套服务能力。公司具有一定的产业协同优势。

技术研发方面，公司在硬件与软件装备、产品线设置、产品质量稳定性、售后服务等较同业公司具备一定优势，并已实现模具产业链的延伸和模具产品的规模化出口。公司参与EPS（可发性聚苯乙烯）、EPP（发泡聚丙烯）发泡模具行业标准《EPS、EPP发泡模技术条件》（JB/T11662-2013）的制定。公司拥有“江苏省企业技术中心”和“江苏省大型复杂模具工艺及制造工程技术研究中心”，于2020年被江苏省商务厅授予“江苏省重点培育和发展的国际知名品牌”并被江苏省工业和信息化厅认定为“2020年度省专精特新小巨人企业（制造类）”。截至2021年底，公司共有134项专利，包括65项发明专利和69项实用新型专利。

品牌方面，公司“超达牌汽车内饰件热压成型冲切模具”被评为“江苏名牌产品”，“剪切式主地毯冲切模具”获得2014—2016年度模具行业“精模奖”，“剪切式汽车轮罩护板冲切模”“搪塑仪表板发泡模”获得2016—2018年度模具行业“精模奖”。

客户资源方面，公司主要客户包括佛吉亚、安道拓和李尔等国内外知名汽车零部件企业，公司产品定位于中高端市场，具备为汽车整车厂及汽车内外饰一级供应商同步开发模具等配套产品的能力。根据《美国汽车新闻》（Automotive News）公布的2020年度全球前百大汽车零部件供应商名单，共有26家企业具有汽车内外饰件产品业务，公司已经与其中19家达成了合作关系。

3. 人员素质

公司治理层和高层管理人员具备一定的管理经验；员工岗位构成能够满足日常经营需求。

公司董事长冯建军先生，中国国籍，无境外居留权，1963年出生，高中学历，高级经济师；历任超达机械执行董事兼经理等职；现任公司董事长。

公司总经理吴浩先生，中国国籍，无境外居留权，1982年出生，本科学历；历任超达机械营销部国际项目经理，公司工程三部及四部

经理，公司董事等职。现任公司董事、总经理。

公司副总经理冯峰先生，中国国籍，无境外居留权，1985年出生，本科学历；历任超达机械营销副总经理、监事等职；现任公司董事、副总经理。

截至2022年6月底，公司人员合计1245人，人员构成以生产、技术和行政人员为主，受教育程度符合公司所属行业特征，年龄结构较合理，能够满足公司日常生产经营需要。

表4 截至2022年6月底公司员工情况

项目		人数	占比（%）
文化素质	本科及以上	176	14.14
	大专	351	28.19
	高中及以下	718	57.67
岗位构成	财务人员	11	0.88
	生产人员	879	70.60
	技术人员	209	16.79
	销售人员	41	3.29
	管理及行政人员	105	8.43
年 龄	50 岁以上	164	13.17
	41-50 岁	196	15.74
	31-40 岁	570	45.78
	30 岁及以下	315	25.30

资料来源：公司提供，联合资信整理

4. 企业信用记录

公司过往债务履约记录良好。

根据公司提供的中国人民银行企业基本信用信息报告（统一社会信用代码：91320600774658535L），截至2022年9月6日，公司无未结清关注类和不良/违约类贷款；已结清贷款中1笔关注类信贷记录，系因担保纠纷被列为关注类账户。

截至2022年10月14日，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

六、管理分析

1. 法人治理结构

公司按照《公司法》《证券法》和其他有关规定，设立了股东大会、董事会和监事会，建立了相对完善的法人治理结构。

股东大会是公司的权力机构，其职权包括

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

公司董事会设9名董事，其中董事长1名，独立董事3名；董事长由董事会以全体董事的过半数选举产生。董事由股东大会选举或更换，任期3年。董事任期届满，可连选连任。董事会对股东大会负责，其职权包括召集股东大会、执行股东大会的决议、决定公司的经营计划和投资方案、制订公司年度财务预算和决算方案、制订公司利润分配方案和弥补亏损方案、决定公司内部管理机构的设置、制定公司基本管理制度等。

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

公司总经理、副总经理、财务负责人、董事会秘书为公司高级管理人员。公司设总经理1名，副总经理若干名，由董事会聘任和解聘，对董事会负责，总经理行使主持公司的生产经营管理工作等职权。

2.管理水平

公司建立了相对完善的管理制度和内部控制制度。

公司根据《公司法》等有关法律、法规和规章，并结合公司的实际情况，逐步建立健全了公司内部控制制度。

财务管理方面，公司设有独立的财务部门，通过《财务管理制度》等明确各项会计工作流程、核算办法，确保会计凭证、核算与记录及

其数据的准确性、可靠性和安全性。公司在财务核算方面设置了较为合理的岗位，并配备了相应的财务人员以保证财会工作的顺利进行。财会人员分工明确，各岗位能够起到互相牵制的作用，批准、执行、记账等关键职责由不同的被授权人员分工进行，充分发挥了会计的监督职能。公司设立内审部并配备专职审计人员，内审部直接对董事会负责，在董事会的指导下，对公司内部控制制度的建立和实施、公司经营情况、财务情况进行审计和监督，独立行使审计监督职权。

运营管理方面，公司设有安环办、物控部等部门及相关制度，对公司原材料管理、采购流程及生产管理等方面进行规范。

对外投资方面，公司制定了《对外投资管理制度》，建立了相应的审查和决策程序，明确了投资审批权限。

关联交易方面，公司通过《关联交易决策制度》，明确规定了关联方和关联交易的基本原则、审批权限和决策程序等，规范与关联方的交易行为，力求遵循诚实信用、公正、公平、公开的原则，保护公司及中小股东的利益。

对外担保方面，公司制定了《对外担保决策制度》规范公司的对外担保行为，明确对外担保决策的审议流程。

七、重大事项

2021年，公司首次公开发行股票并于深圳证券交易所创业板上市。

公司于2021年12月公开发行1820.00万股，占发行后总股本的比例为25.01%，募集资金总额5.12亿元，总股本变为7275.88万股。此次发行未导致公司控制权发生变化。此次公开发行股票募集资金在扣除发行费用后将主要用于公司汽车大型复杂内外饰模具扩建项目和研发中心扩建项目，其中，汽车大型复杂内外饰模具扩建项目拟使用募集资金3.64亿元。

八、经营分析

1. 经营概况

公司主营业务收入来自汽车模具业务。2019—2021年，受汽车行业景气度整体呈低迷态势的影响，公司主营业务收入波动下降；受上游原材料涨价等影响，公司主营业务毛利率持续下降。

2019—2021年，公司主营业务收入波动下降。其中，模具业务为公司收入的主要来源，受车行业景气度整体呈低迷态势，汽车整车厂因需求萎缩而推迟新车型的开发及原有车型的升级、改款影响，模具业务收入持续下降；汽

车检具收入波动增长；自动化工装设备及零部件为2019年新发展业务，收入持续增长。

毛利率方面，2019—2021年，受上游原材料价格上涨及下游汽车行业需求萎缩影响，叠加公司自2020年起执行新收入准则调整“物流费用”计入成本影响，公司主营业务综合毛利率持续下降。其中，公司模具业务和自动化工装设备及零部件毛利率均持续下降，汽车检具毛利率有所波动。

2022年1—6月，公司主营业务收入为2.13亿元，同比变化不大；毛利率为28.16%，同比均有所下降。

表5 公司主营业务收入构成和毛利率情况

业务	2019年			2020年			2021年			2022年1—6月		
	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)
模具	3.33	74.89	40.47	3.09	68.74	36.54	2.67	63.80	35.57	1.25	58.73	33.44
汽车检具	0.50	11.27	35.49	0.58	12.93	32.65	0.54	12.84	32.81	0.25	11.70	33.53
自动化工装设备及零部件	0.61	13.84	36.90	0.82	18.33	26.25	0.98	23.37	21.24	0.63	29.57	15.53
合计	4.44	100.00	39.42	4.49	100.00	34.15	4.19	100.00	31.87	2.13	100.00	28.16

资料来源：公司提供

2. 业务经营分析

(1) 采购

公司采用“以产定购”的采购模式，由采购部统一采购。近年来，公司主要原材料价格均呈现上涨态势，挤压公司盈利空间。

公司生产所需的主要原材料包括铝锭、合金铝材、模具钢、铸件等，由采购部统一负责采购。公司主要原材料市场供应充足，供货渠道稳定，能够满足公司的生产需要。除部分通用原材料备有安全库存外，公司主要采用“以产定购”的采购模式。

供应商管理方面，公司在日常生产经营过程中形成了一套供应商考核准入评价体系，实行合格供应商制度，并与具有一定规模和经济实力的供应商建立长期稳定的合作关系。公司对供应商进行实地考察以初步筛选，并形成初步评审表，评估合格后进入公司供应商名录。公司对进入名录的供应商进行持续跟踪、评估和管理。公司同类型原材料一般有3个以上的

合格供应渠道。公司少数业务需由客户指定供应商采购。

结算方面，公司与主要供应商之间按照合同约定结算，具体结算方式以电汇为主、承兑汇票为辅。其中，公司对铝锭主要采用预付方式。钢材和铝材供应商给予公司30~90天的账期。

采购数量和金额方面，2019—2021年，公司铝锭、合金铝材和模具钢等采购价格均持续增长，与市场变化趋势基本一致。采购模具钢的具体品种规格较多，价格差异较大，公司采购铝板、铝型材、铝棒等合金铝材系铝锭再加工产品，其采购价格通常高于铝锭价格。公司生产所需原材料根据客户对模具的具体要求采购，在与客户商谈产品价格时，通常结合原材料价格的变动对产品价格进行适当浮动。

表 6 公司主要原材料采购金额情况

(单位: 万元、%)

项目	2019 年		2020 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
铝锭	1635.60	11.65	1274.69	10.19	1739.06	8.05
合金铝材	1235.02	8.80	1119.89	8.95	2094.82	9.70
定制铝部件	374.31	2.67	445.60	3.56	3796.99	17.58
模具钢	1446.28	10.30	1433.79	11.46	2107.72	9.76
铸件	458.53	3.27	349.56	2.79	347.72	1.61
电气(液)元件	2892.81	20.60	2348.57	18.77	2601.07	12.04
其他	5999.46	42.73	5540.22	44.28	8916.65	41.27
合计	14042.01	100.00	12512.32	100.00	21604.03	100.00

资料来源: 公司提供

表 7 公司原材料价格(单位: 元/公斤)

项目	2019 年	2020 年	2021 年
铝锭	13.52	13.70	17.86
模具钢	6.52	6.35	7.59
合金铝材	19.63	19.94	24.31
铸件	7.32	6.91	7.11

资料来源: 公司提供

供应商集中度方面, 2019—2021 年, 公司向前五名供应商采购额占比较低。2021 年, 公司向前五大供应商采购额所占比例为 23.82%。

表 8 公司向前五大供应商采购情况

(单位: 万元、%)

序号	供应商名称	采购金额	占原材料采购总额比例
2019 年	南通卓晟金属制品有限公司	1191.22	8.48
	江苏博亿兴金属材料有限公司	746.20	5.31
	上海展汉金属材料有限公司		
	昆山卓宇欣金属制品有限公司	517.17	3.68
	费斯托(中国)有限公司	414.25	2.95
	江苏南铝创佳金属股份有限公司	374.31	2.67
合计		3243.15	23.10
2020 年	南通卓晟金属制品有限公司	1217.93	9.73
	江苏博亿兴金属材料有限公司	850.10	6.79
	昆山卓宇欣金属制品有限公司	453.77	3.63
	苏州哈东铝业有限公司	340.28	2.72
	费斯托(中国)有限公司	317.54	2.54
合计		3179.62	25.41
2021 年	南通卓晟金属制品有限公司	1434.55	6.64
	优模技术信息(上海)有限公司	1096.52	5.08
	江苏博亿兴金属材料有限公司	1063.76	4.92
	南通泛中铝业有限公司	854.79	3.96
	昆山卓宇欣金属制品有限公司	695.67	3.22
合计		5145.29	23.82

注: 本表格未包含 2021 年公司向客户定制的供应商华美工程塑料(常熟)有限公司(于 2022 年 9 月更名为伟思鑫工程塑料(常熟)有限公司)的采购金额(1371.98 万元); 公司供应商上海展汉金属材料有限公司和江苏博亿兴金属材料有限公司系同一实际控制人控制下企业, 公司向其采购金额合并计算

资料来源: 公司提供

(2) 生产

根据产品定制化特点, 公司主要采用“以销定产”的生产方式。近年来, 受产品结构变化影响, 公司各类产品产量规模波动较大。

公司主要采用“以销定产”的生产模式, 以匹配客户的定制化生产需求。排产时, 公司根据客户对模具的规格尺寸、性能结构等技术要求以及产品交付时间进行设计方案确认并编制生产计划。公司产品生产流程由设计、生产及质量控制三个环节组成, 分别由工程部落属的设计科、工程部落设的各生产车间和各工艺品质部负责。

生产管理方面, 公司使用益模制造执行系统等进行管理, 根据模具行业单件离散制造的生产特点, 设置制造数据管理、计划排程管理、生产调度管理等模块, 实现了从接单到交货的全流程信息化管理。公司生产工艺根据不同业务分为热压成型/冲切模具工艺流程、汽车座椅发泡模具工艺流程、汽车检具工艺流程和自动化工装设备工艺流程及汽车零部件工艺流程等。

外协加工方面, 在产能利用率较高、客户交期较紧的情况下, 公司委托外协单位完成部分技术要求相对较低的辅助工序, 如数控加工、水切割、线切割、皮纹处理等。公司主要委托南通跃飞精密机械加工有限公司、南通市铭铭机械科技有限公司、苏州市模尔德模具有限公司和南通宇东精密科技有限公司等负责数控、深孔加工、皮纹加工和焊接等环节的加工。2019—2021 年, 公司外协加工费分别为 0.13 亿元、0.01 亿元和 0.26 亿元, 分别占当期主营业务成本的 4.94%、3.31%和 9.17%。其中, 2021 年公司外协加工费同比有所增长, 主要系公司新能源电池箱体业务规模扩大, 公司为保证交付将部分环节外协加工所致。

质量管理方面, 公司建立的产品质量控制程序涵盖采购质量控制、外协加工控制、生产过程质量控制等方面。公司在生产过程中严格执行相关控制程序, 以确保产品的质量。

公司生产的汽车软饰件模具主要用于生产

以夹层复合材料为成型对象的地毯、顶衬、发动机隔热垫和发动机舱隔热垫等各类内外饰件；汽车座椅发泡模具主要用于生产汽车座椅系统中的坐垫、靠背、头枕等PU发泡件；汽车外饰件模具主要用于生产汽车保险杠、保险杠加强板以及底护板等热塑性塑料产品。公司的汽车检具主要用于检测和评价对应汽车零部件或整车质量。公司的汽车零部件产品主要包括动力电池箱体。动力电池箱体作为新能源汽车动力电池模块的承载体，对电池模块的稳定工作和安全防护起着关键作用。

表 9 公司主要产品介绍

业务类型	主要产品
模具	汽车软饰件模具、汽车座椅发泡模具、汽车外饰件模具、包装材料模具及其他模具
汽车检具	各类汽车内外饰总成检具、汽车四门两盖总成检具、汽车整车主模型匹配检具以及汽车玻璃、车灯、座椅总成检具
自动化工装设备及零部件	各类汽车内饰的自动化生产设备或生产线和动力电池箱体

资料来源：公司提供

产品成本构成方面，2019—2021 年，公司成本构成中，直接材料、制造费用和直接人工占比很高，原材料及人工等成本变动对公司毛利率水平具有一定影响。

表 10 公司主营业务成本构成情况（单位：亿元、%）

项目	2019 年		2020 年		2021 年		2022 年 1—6 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直接材料	1.22	45.49	1.31	44.40	1.27	44.55	0.75	48.66
直接人工	0.66	24.45	0.66	22.28	0.56	19.69	0.24	15.73
制造费用	0.81	30.05	0.83	27.89	0.78	27.31	0.41	27.02
物流成本	--	--	0.16	5.40	0.24	8.44	0.13	8.58
合计	2.69	100.00	2.96	100.00	2.85	100.00	1.53	100.00

资料来源：公司提供

产量方面，2019—2021 年，因客户对定制化产品需求不同，公司模具产品产量波动下降；因客户订单增加且产品结构构成变化，汽车检具和自动化工装设备产品产量有所增加。

（3）销售

2019—2021 年，因客户需求变化及产品定制化特点，公司各类产品销售规模和销售均价波动较大。公司对主要客户存在一定依赖。

公司采用向客户直接销售的模式，销售人员通过邮件、电话、实地拜访等方式主动接洽目标客户，在技术部门的协助下完成客户需求沟通和商务谈判。获取订单后，由项目部经理对产品的生产、交付全程跟踪负责。在客户与公司确定长期合作关系前，客户要对公司进行较长时期的考察，经历交流接触、过往业绩调查、小规模接单生产等阶段，逐步发展成为长期稳定的合作关系。按照行业内惯例，除非出现重大变故或者产品质量连续出现重大问题，客户一般不会更换供应商。

定价模式方面，公司通常基于产品的生产成本、客户需求特点等方面，结合原材料市场价格的变动趋势等外部因素，与客户协商确定销售价格。

销售结算方面，公司产品从发货到客户验收的周期较长，与客户主要通过电汇方式分期进行结算。公司通常根据产品订单的执行进度，在合同签订后向客户预收30%左右的合同款，发货后按照时间节点或者验收节点回款。公司通常考虑客户信用、产品类型、交期等因素，与客户协商确定其结算方式及信用期，客户信用政策因产品订单不同而存在差异。

销量方面，公司不同产品从签订订单到验收合格并确认实现销售需5~18个月。客户产品的设计变更、整车厂新车开发进度延迟等因素可能影响公司产品的验收进度，存在产品完成生产后未在当年确认销售的情况。2019—2021 年，受下游汽车景气度下行影响，公司模具销量持续下降；受益于检具产品结构优化，公司新增相关客户，汽车检具销量波动增长；自动化工装设备及零部件持续增长，主要系公司持续开拓新能源电池箱体业务所致。

销售价格方面，公司模具和汽车检具主要为非标定制化产品，不同产品的销售价格存在差异。2021 年，公司自动化工装设备及零部件销售均价同比大幅下降，主要系产品结构中新能源电池箱体销量增长，单价较低，导致销售均价大幅下降。

表 11 公司产销率及产品售价情况

产品	项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1-6 月
模具	销量(套)	3277	3057	2659	1510
	产量(套)	3403	2697	3156	1564
	产销率(%)	96.30	113.35	84.25	96.55
	销售均价(万元/套)	10.15	10.10	10.05	8.29
汽车检具	销量(套)	613	585	676	273
	产量(套)	501	592	673	325
	产销率(%)	122.36	98.82	100.45	84.00
	销售均价(万元/套)	8.17	9.93	7.95	9.14
自动化工装设备及零部件	销量(套)	5306	7580	12881	18229
	产量(套)	7998	9254	23916	19518
	产销率(%)	66.34	81.91	53.86	93.40
	销售均价(万元/套)	1.16	1.09	0.76	0.34

资料来源：公司提供

公司在欧洲、北美设立了全资子公司，负责海外销售产品在交付后的技术服务与支持。2019—2021年，公司国内销售所占比重有所增加。公司国外销售占比较高，且多以美元、欧元结算，存在一定的汇兑损失风险。2021年，公司计入财务费用的汇兑损失为0.12亿元。

表 12 公司国内外销售情况(单位：亿元、%)

项目	2019 年		2020 年		2021 年		2022 年 1-6 月	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
国内	2.36	53.16	2.48	55.18	2.42	57.83	1.21	56.56
国外	2.08	46.84	2.01	44.82	1.77	42.17	0.93	43.44
合计	4.44	100.00	4.49	100.00	4.19	100.00	2.13	100.00

资料来源：公司提供

客户集中度方面，2019—2021 年，公司向前五名客户销售额占营业总收入比重较高，对主要客户存在一定的依赖。公司主要客户为大型汽车零部件生产厂商，规模较大，在付款条件设置上有一定优势，部分客户存在付款复杂、组织架构调整等情况，叠加下游汽车行业景气下行的影响，需关注客户回款周期可能延长的情况。

表 13 公司向前五名客户销售情况(万元、%)

序号	客户名称	销售金额	占营业总收入比例
2019 年	佩尔哲(HP Pelzer)	6294.79	14.07
	欧拓(Autoneum)	4485.98	10.03
	申达股份	3005.06	6.72
	佛吉亚(Faurecia)	2874.63	6.43
	延锋国际	2510.21	5.61

合计		19170.66	42.85
2020 年	申达股份	6256.65	13.85
	欧拓(Autoneum)	4405.46	9.75
	佛吉亚(Faurecia)	3244.13	7.18
	佩尔哲(HP Pelzer)	2821.63	6.25
	延锋国际	2552.42	5.65
合计		19280.29	42.69
2021 年	佛吉亚(Faurecia)	4248.96	9.71
	申达股份	3720.01	8.50
	佩尔哲(HP Pelzer)	3628.30	8.29
	延锋国际	2786.22	6.37
	国轩高科	2249.34	5.13
合计		16632.83	38.00

资料来源：公司提供

3.经营效率

2019—2021年，受下游汽车行业景气度波动及新冠肺炎疫情因素影响，公司经营效率有所下降。

从经营效率指标看，2019—2021年，受下游汽车行业景气度波动及新冠肺炎疫情因素影响，公司产品验收和回款周期均有所拉长，公司销售债权周转次数和总资产周转次数持续下降，存货周转次数波动下降。

表 14 公司经营效率指标

指标	2019 年	2020 年	2021 年
销售债权周转次数(次)	3.17	2.96	2.30
存货周转次数(次)	1.36	1.54	1.32
总资产周转次数(次)	0.62	0.57	0.40

资料来源：公司年报，联合资信整理

与同行业内所选公司对比，2021 年，考虑到公司资产总额中货币资金所占比例偏高，造成总资产周转效率偏低的客观情况，公司经营效率处于中下游水平。

表 15 2021 年同行业公司经营效率对比情况(次)

公司简称	存货周转率	应收账款周转率	总资产周转率
天汽模	1.16	2.89	0.36
合力科技	1.45	2.42	0.50
威唐工业	3.09	3.47	0.58
海泰科	1.60	3.35	0.58
宁波方正	1.44	4.15	0.61
中位数	1.45	3.35	0.58
超达装备	1.32	2.57	0.40

注：为了增加可比性，表中公司指标计算公式与 Wind 保持一致

资料来源：Wind

4.在建项目

公司在建项目围绕主业展开，资金主要来源于公司首次公开发行股票的募集资金。

截至2022年6月底，公司重要在建工程主要为“汽车大型复杂内外饰模具扩建项目”和“研发中心扩建项目”计划投资分别为3.64亿元和0.80亿元，投资进度分别为9.15%和12.23%，预计分别于2023年8月和2024年6月达到可使用状态，资金来源为公司首次公开发行普通股募集资金。

5.未来发展

公司未来的经营方针稳健可行，具有自身经营特色。

公司致力于为全球汽车行业客户提供中国制造的精良非标装备，坚持客户导向和以人为本的核心价值观。公司以模具设计制造为核心，以国际、国内市场需求为导向，在巩固和提升自身模具产品竞争优势的同时，持续拓展汽车内外饰检具、车身检具、主模型匹配检具以及自动化工装设备、生产线等业务领域，不断深化与国际主流汽车整车厂及内外饰一级供应商的合作，积极推动“管理人性化、技术产业化、产品高端化、流程系统化、生产自动化、作业标准化、服务专业化、考核数据化”方向发展，以成为全球重要的汽车内外饰模具及非标装备的研发制造基地。

九、财务分析

1.财务概况

公司提供的2019—2021年财务报告由天衡会计师事务所（特殊普通合伙）审计，审计结论均为标准的无保留意见。公司提供的2022年

半年度财务报告未经审计。公司财务报表按照财政部颁布的最新企业会计准则的规定编制。根据《关于修订印发<企业会计准则第21号——租赁>的通知》（财会〔2018〕35号），公司自2021年1月1日起执行新租赁准则。根据《关于修订印发《企业会计准则第14号——收入》的通知》（财会〔2017〕22号），公司自2020年1月1日起执行新收入准则。

合并范围方面，2019—2021年底，公司纳入合并范围的所属子公司均为3家。2022年，公司新设立一家子公司超达精密。考虑到公司于2021年首次公开发行股票成功，资产总额和所有者权益规模变化较大，公司部分财务数据可比性一般，下述分析主要基于2021年数据。

截至2021年底，公司合并资产总额13.55亿元，所有者权益11.09亿元（含少数股东权益0.08亿元）；2021年，公司实现营业总收入4.38亿元，利润总额0.53亿元。

截至2022年6月底，公司合并资产总额13.92亿元，所有者权益11.12亿元（含少数股东权益0.09亿元）；2022年1—6月，公司实现营业总收入2.26亿元，利润总额0.26亿元。

2.资产质量

2019—2021年底，公司资产规模呈增长态势，以流动资产为主，应收账款和存货对营运资金形成一定占用。资产总额中使用受限部分占比低。

2019—2021年底，公司资产总额持续增长。截至2021年底，公司资产总额较上年底有所增长，主要系流动资产增加所致。公司资产以流动资产为主。

表 16 公司资产主要构成

科目	2019 年底		2020 年底		2021 年底		2022 年 6 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	4.66	61.58	5.46	66.81	10.77	79.53	10.91	78.36
货币资金	0.98	21.08	1.80	32.88	5.62	52.12	2.99	27.44
交易性金融资产	0.01	0.11	0.02	0.45	0.00	0.00	2.47	22.69
应收账款	1.29	27.71	1.52	27.77	1.89	17.58	1.40	12.87
存货	2.06	44.21	1.79	32.69	2.65	24.56	3.25	29.82

非流动资产	2.91	38.42	2.71	33.19	2.77	20.47	3.01	21.64
固定资产	2.10	72.26	1.92	70.89	1.78	64.30	1.99	66.02
在建工程	0.02	0.54	0.03	1.24	0.06	2.04	0.09	2.86
无形资产	0.64	21.98	0.62	22.89	0.62	22.21	0.60	19.81
其他非流动资产	0.09	2.92	0.05	1.92	0.23	8.16	0.25	8.19
资产总额	7.57	100.00	8.18	100.00	13.55	100.00	13.92	100.00

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

(1) 流动资产

2019—2021年底，公司流动资产规模持续增长。截至2021年底，公司流动资产较上年底大幅增长，主要系货币资金增长所致。

2019—2021年底，公司货币资金持续增长。截至2021年底，公司货币资金较上年底大幅增长，主要系公司首次公开发行股票募集资金到账所致；货币资金中有161.98万元受限资金，受限比例为0.29%，主要为银行承兑汇票和保函保证金等。截至2021年底，公司现金类资产5.88亿元。

2019—2021年底，公司应收账款账面价值持续增长，主要系受宏观经济环境和下游行业景气度下行影响，销售回款周期有所延长所致。截至2021年底，公司应收账款账面价值较上年底有所增长；应收账款账龄以1年以内为主（占88.51%）；累计计提坏账0.13亿元，其中，公司对华晨汽车集团控股有限公司57.78万元的应收账款全额计提坏账；应收账款期末余额前五名汇总金额为0.75亿元，占期末余额合计数的比例37.13%。

2019—2021年底，公司存货波动增长。截至2021年底，公司存货较上年底有所增长，主要系公司发出商品增加所致；存货账面余额主要由原材料（占12.06%）、在产品（占20.73%）、库存商品（占18.84%）和发出商品（占48.18%）构成；累计计提跌价准备0.04亿元，计提比例为1.67%。截至2021年底，发出商品账面余额1.30亿元，累计计提跌价准备0.03亿元，公司发出商品须经客户验收后确认收入，其验收情况受新冠肺炎疫情和客户经营情况影响较大，需关注发出商品周转情况和减值风险。

(2) 非流动资产

2019—2021年底，公司非流动资产规模波

动下降。截至2021年底，公司非流动资产较上年底有所增长。

2019—2021年底，公司固定资产持续下降。截至2021年底，公司固定资产较上年底有所下降，主要系机器设备折旧所致。固定资产主要由机器设备和房屋及建筑物构成，累计计提折旧1.99亿元；固定资产成新率49.75%。

2019—2021年底，公司在建工程持续增长。截至2021年底，公司在建工程较上年底有所增长，主要系公司海阳路厂房相关建设项目投入增加所致。

2019—2021年底，公司无形资产持续下降。截至2021年底，公司无形资产较上年底变化不大。公司无形资产主要由土地使用权和软件构成，累计摊销0.19亿元。

2019—2021年底，公司其他非流动资产波动增长。截至2021年底，公司其他非流动资产较上年底大幅增长，主要系预付长期资产采购款增加所致。

截至2021年底，公司使用权受限资产合计0.12亿元，受限规模小。

表 17 截至 2021 年底公司资产受限情况

受限资产名称	账面价值 (万元)	占资产总额比例 (%)	受限原因
货币资金	161.98	0.12	银行承兑汇票、 保函保证金、房 租押金
应收票据	1050.00	0.78	票据池质押
合计	1211.98	0.89	--

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

截至2022年6月底，公司合并资产总额13.92亿元，较上年底变化不大。公司资产以流动资产为主，资产结构较上年底变化不大。

3.资本结构

(1) 所有者权益

2019—2021 年底，公司所有者权益持续增长，权益结构稳定性尚可。2021 年，公司首次公开发行股票，资本实力有所增强。

2019—2021 年底，公司所有者权益持续增长。截至 2021 年底，公司所有者权益较上年底大幅增长，主要系公司于 2021 年首次公开发行股票所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为 99.31%，少数股东权益占比为 0.69%。在所有者权益中，股本、资本公积、其他综合收益和未分配利润分别占 6.56%、55.63%、0.02% 和 33.30%。所有者权益结构稳定性尚可。

截至 2022 年 6 月底，公司所有者权益 11.12

亿元，较上年底变化不大。其中，归属于母公司所有者权益占比为 99.22%，少数股东权益占比为 0.78%。在所有者权益中，实收资本、资本公积、其他综合收益和未分配利润分别占所有者权益的比例为 6.54%、55.48%、0.04% 和 33.38%。

(2) 负债

2019—2021 年底，公司负债规模波动增长，负债构成以流动负债为主；债务规模有所波动，以短期债务为主，债务结构有待改善。

2019—2021 年底，公司负债规模波动增长。截至 2021 年底，公司负债总额较上年底有所增长。公司负债以流动负债为主，负债结构较上年底变化不大。

表 18 公司负债主要构成

科目	2019 年底		2020 年底		2021 年底		2022 年 6 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	1.96	91.43	1.86	90.38	2.26	91.91	2.60	92.71
短期借款	0.35	17.89	0.50	26.84	0.28	12.39	0.58	22.35
应付账款	0.49	25.02	0.58	31.13	0.88	38.79	0.84	32.17
应付职工薪酬	0.19	9.72	0.18	9.82	0.14	6.26	0.12	4.77
其他应付款	0.06	3.18	0.01	0.34	0.20	8.73	0.02	0.66
合同负债	0.00	0.00	0.41	21.79	0.58	25.45	0.75	28.89
非流动负债	0.18	8.57	0.20	9.62	0.20	8.09	0.20	7.29
递延收益	0.09	49.71	0.10	49.71	0.09	45.76	0.08	40.29
递延所得税负债	0.09	50.29	0.10	50.29	0.10	52.42	0.12	57.86
负债总额	2.14	100.00	2.06	100.00	2.46	100.00	2.80	100.00

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

2019—2021 年底，公司流动负债波动增长。截至 2021 年底，公司流动负债较上年底有所增长。

2019—2021 年底，公司短期借款波动下降。截至 2021 年底，公司短期借款较上年底有所下降，主要系公司归还部分借款并未新增短期借款所致。

2019—2021 年底，公司应付账款持续增长。截至 2021 年底，公司应付账款较上年底有所增长，主要系公司材料和劳务支出有所增加所致。

2019—2021 年底，公司应付职工薪酬持续下降，年均复合下降 13.74%。截至 2021 年底，公司应付职工薪酬较上年底有所下降，主要系受下游汽车行业波动及新冠肺炎疫情影响，公

司业务规模有所下降，新招聘人数相对较少，且部分员工出于个人原因离职所致。

2019—2021 年底，公司其他应付款波动增长。截至 2021 年底，公司其他应付款较上年底大幅增长，主要系新增公司首次公开发行股票发行费用所致。

债务方面，2019—2021 年，公司全部债务波动下降。截至 2021 年底，公司全部债务 0.39 亿元，较上年底下降 31.18%，主要系短期借款减少所致。债务结构方面，短期债务占 99.07%，长期债务占 0.93%，以短期债务为主。从债务指标来看，截至 2021 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 18.15%、3.38% 和 0.03%，较上年底分别下

降7.06个百分点、下降5.07个百分点和提高0.03个百分点。公司债务负担较轻。

截至2022年6月底，公司负债总额2.80亿元，较上年底增长13.85%，主要系短期借款增加所致。公司负债结构较上年底变化不大。

截至2022年6月底，公司全部债务0.84亿元，较上年底增长115.61%，主要系短期债务增长所致。债务结构方面，短期债务占99.55%，长期债务占0.45%，以短期债务为主，其中，短期债务0.83亿元，较上年底增长116.66%，主要系短期借款增加所致。从债务指标来看，截至2022年6月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为20.11%、7.00%和0.03%。

4.盈利能力

2019—2021年，公司营业总收入和利润总额均有所下降，盈利指标持续下降；期间费用对利润形成侵蚀，公司整体盈利水平有待提高。

2019—2021年，公司营业总收入波动下降；营业成本波动上升；营业利润率持续下降。

表19 公司收入和盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2019年	2020年	2021年	2022年 1—6月
营业总收入	4.47	4.52	4.38	2.26
营业成本	2.71	2.96	2.93	1.59
期间费用	0.90	0.79	0.87	0.40
其中：销售费用	0.19	0.12	0.11	0.06
管理费用	0.35	0.31	0.34	0.19
研发费用	0.35	0.35	0.31	0.16
财务费用	0.01	0.02	0.12	-0.01
投资收益	0.00	0.01	0.01	0.00
利润总额	0.82	0.75	0.53	0.26
营业利润率	38.12	33.19	31.79	28.88
总资产收益率	12.73	10.29	4.32	--
净资产收益率	13.46	11.00	4.45	--

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

从期间费用看，2019—2021年，公司期间费用总额有所波动，分别占营业总收入的20.02%、17.51%和19.95%。2021年，公司费用总额同比增长10.41%，主要系管理费用和财务费用增加所致；从构成看，公司销售费用、管理费用、研发费用和财务费用占比分别为12.03%、38.91%、35.02%和14.05%。2021年，销售费用同比下降12.01%，主要系销售人员减

少，相应支出有所下降所致；管理费用同比增长11.30%；研发费用同比下降11.61%；财务费用同比增长503.56%，主要系汇兑损失增加至0.12亿元所致。公司期间费用占比较高，对整体利润形成侵蚀。

2019—2021年，公司投资收益、其他收益、营业外收入和营业外支出规模较小，对公司利润总额影响不大。

盈利指标方面，2019—2021年，公司总资产收益率和净资产收益率均持续下降，其中，2021年下降幅度较大，主要系公司首次公开发行股票，货币资金和资本公积增长较大所致。

与同行业内所选公司对比，2021年，公司盈利指标表现处于中等水平。

表20 2021年同行业公司盈利水平对比情况（%）

公司简称	销售毛利率	总资产报酬率	净资产收益率
天汽模	15.29	-3.05	-11.05
合力科技	25.21	5.05	6.28
威唐工业	25.28	4.70	6.27
海泰科	22.41	5.16	7.01
宁波方正	19.10	3.02	4.67
中位数	22.41	4.70	6.27
超达装备	32.99	3.95	4.45

注：为了增加可比性，表中公司指标计算公式与Wind保持一致

资料来源：Wind

2022年1—6月，公司实现营业总收入2.26亿元，同比增长3.56%；营业利润率为28.88%，同比下降2.66个百分点。

5.现金流

2019—2021年，公司经营活动现金流入持续下降，经营现金净流入持续下降，并于2021年由正转负；公司持续对长期资产投资支出；筹资活动现金净流大幅增长，主要系公司2021年公开发行股票募集资金到账所致。

表21 公司现金流量情况（单位：亿元、%）

项目	2019年	2020年	2021年	2022年 1—6月
经营活动现金流入小计	4.81	4.11	3.79	2.50
经营活动现金流出小计	3.78	3.18	3.97	2.20
经营现金流净额	1.03	0.93	-0.18	0.30
投资活动现金流入小计	0.00	0.02	0.06	0.00
投资活动现金流出小计	0.58	0.17	0.35	2.78

投资活动现金流净额	-0.58	-0.15	-0.29	-2.78
筹资活动前现金流净额	0.45	0.77	-0.47	-2.48
筹资活动现金流入小计	0.70	1.15	4.95	0.30
筹资活动现金流出小计	0.84	1.03	0.53	0.44
筹资活动现金流净额	-0.14	0.12	4.41	-0.14
现金收入比	105.18	87.33	85.06	106.67

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，公司经营现金流入持续下降，主要系受疫情及下游行业景气下行影响销售回款周期变长所致；经营活动现金流出波动增长，主要系材料和劳务等成本增加所致。受上述因素影响，2019—2021 年，公司经营现金流净额持续下降。2019—2021 年，公司现金收入比持续下降，收入实现质量减弱。2021 年，公司经营现金流净额由正转负

从投资活动来看，2019—2021 年，公司投资活动现金流入持续增长；投资活动现金流出波动下降，主要为购建固定资产等长期资产支付的现金；投资活动现金净额波动下降。

2019—2021 年，公司筹资活动前现金流量净额波动下降，并于 2021 年转负。

从筹资活动来看，2019—2021 年，公司筹资活动现金流入持续增长；筹资活动现金流出波动下降；筹资活动现金净额于 2020 年由负转正，并于 2021 年因新发股票获取募集资金而实现大幅增长。

2022 年 1—6 月，公司经营活动产生的现金流量净额为 0.30 亿元，投资活动产生的现金流量净额为-2.78 亿元，筹资活动产生的现金流量净额为-0.14 亿元。

6. 偿债指标

公司短期偿债指标表现较强，长期偿债指标表现一般，公司为上市公司，具备直接融资渠道。

表 22 公司偿债指标

项目	项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—6 月
短期偿债能力	流动比率（%）	238.40	293.17	476.73	420.24
	速动比率（%）	133.01	197.34	359.66	294.93
	经营现金/流动负债（%）	52.67	49.69	-7.89	11.57
	经营现金/短期债务（倍）	2.30	1.64	-0.46	0.36

	现金类资产/短期债务（倍）	2.46	3.45	15.27	7.20
长期偿债能力	EBITDA（亿元）	1.13	1.10	0.86	--
	全部债务/EBITDA（倍）	0.40	0.51	0.45	--
	经营现金/全部债务（倍）	2.30	1.64	-0.46	--
	EBITDA/利息支出（倍）	64.02	74.27	356.38	--
	经营现金/利息支出（倍）	58.47	62.38	-73.57	--

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，公司流动比率和速动比率均持续增长，公司流动资产对流动负债的保障程度很高。2019—2021 年底，公司现金短期债务比持续上升，现金类资产对短期债务的保障程度很高。2021 年，公司经营现金由正转负，对流动负债和短期债务不具备保障能力。整体看，公司短期偿债指标表现较强。

从长期偿债指标看，2019—2021 年，公司 EBITDA 持续下降，EBITDA 对利息的覆盖程度很高；公司全部债务/EBITDA 波动下降，EBITDA 对全部债务的覆盖程度尚可。整体看，公司长期偿债指标表现一般。

对外担保方面，截至 2022 年 6 月底，公司不存在对合并范围外企业担保。

未决诉讼方面，截至 2022 年 6 月底，公司不存在重大诉讼。

银行授信方面，截至 2022 年 9 月底，公司共计获得银行授信额度 6.10 亿元，未使用额度为 5.16 亿元。公司为上市公司，具备直接融资渠道。公司财务弹性良好。

7. 公司本部财务分析

公司本部为主要的经营主体和融资主体，其报表财务数据与合并报表财务数据差别不大。

截至 2021 年底，公司本部资产占合并口径的 97.94%；负债占合并口径的 111.14%；所有者权益占合并口径的 95.02%；全部债务占合并口径的 100.00%；公司本部营业总收入占合并口径的 94.19%；公司本部利润总额占合并口径的 69.38%。

十、 本次债券偿还能力分析

本次债券的发行对公司债务结构影响很大。

考虑到本次债券未来转股的可能性较大，公司对本次债券的偿还能力较强。

1. 本次债券对公司现有债务的影响

公司本次债券基础发行规模为不超过 5.50 亿元，按发行金额上限 5.50 亿元测算，以 2022 年 6 月底财务数据为基础，本期债券发行后，在其他因素不变的情况下，公司的资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别由 20.11%、7.00%和 0.03%上升至 42.74%、36.30%和 33.11%，公司负债水平有所上升，债务负担有所加重，公司现有债务结构受影响很大。

从本次债券的发行条款来看，由于公司做出了较低的转股修正条款（当公司股票在任意连续 30 个交易日中至少有 15 个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85%时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决），有利于降低转股价；同时制定了有条件赎回条款公司股票连续 30 个交易日中至少有 15 个交易日的收盘价不低于当期转股价格的 130%（含 130%），或可转债未转股余额不足 3000 万元时，公司有权决定按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转债，有利于促进债券持有人转股。本次债券发行后，考虑到未来转股因素，预计公司的债务负担有下降的可能。

2. 本次债券偿还能力分析

以 2021 年的财务数据为基础，按本次债券发行额度上限（5.50 亿元）测算，本次债券发行后，公司全部债务将上升至 5.89 亿元。

表 23 本次债券偿还能力测算

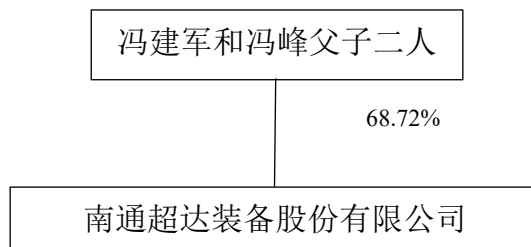
项目	2021 年
发行后长期债务（亿元）	5.50
经营现金流入/发行后长期债务（倍）	0.69
经营现金/发行后长期债务（倍）	-0.03
发行后长期债务/EBITDA（倍）	6.40

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

十一、结论

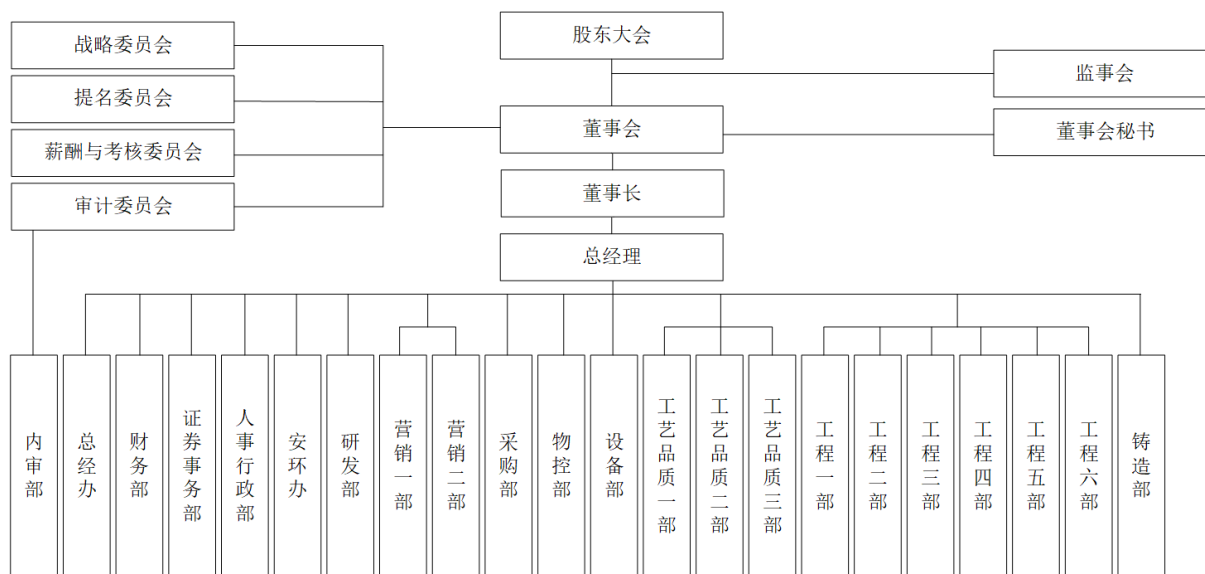
基于对公司经营风险、财务风险及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 A，本次债券信用等级为 A，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2022 年 6 月底南通超达装备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 6 月底南通超达装备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 6 月底南通超达装备股份有限公司子公司情况

子公司名称	业务性质	持股比例（%）		取得方式
		直接	间接	
超达欧洲有限责任公司	市场开发与技术服务	100.00	--	设立
申模南通机械科技有限公司	生产、销售	80.00	--	设立
超达美洲有限责任公司	市场开发与技术服务	100.00	--	设立
南通超达精密科技有限公司	生产、销售	100.00	--	设立

资料来源：公司提供

附件 2-1 主要财务数据及指标（合并口径）

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 6 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	1.10	1.95	5.88	6.00
资产总额（亿元）	7.57	8.18	13.55	13.92
所有者权益（亿元）	5.43	6.11	11.09	11.12
短期债务（亿元）	0.45	0.56	0.38	0.83
长期债务（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
全部债务（亿元）	0.45	0.56	0.39	0.84
营业总收入（亿元）	4.47	4.52	4.38	2.26
利润总额（亿元）	0.82	0.75	0.53	0.26
EBITDA（亿元）	1.13	1.10	0.86	--
经营性净现金流（亿元）	1.03	0.93	-0.18	0.30
财务指标				
销售债权周转次数（次）	3.17	2.96	2.30	--
存货周转次数（次）	1.36	1.54	1.32	--
总资产周转次数（次）	0.62	0.57	0.40	--
现金收入比（%）	105.18	87.33	85.06	106.67
营业利润率（%）	38.12	33.19	31.79	28.88
总资本收益率（%）	12.73	10.29	4.32	--
净资产收益率（%）	13.46	11.00	4.45	--
长期债务资本化比率（%）	0.00	0.00	0.03	0.03
全部债务资本化比率（%）	7.62	8.45	3.38	7.00
资产负债率（%）	28.25	25.21	18.15	20.11
流动比率（%）	238.40	293.17	476.73	420.24
速动比率（%）	133.01	197.34	359.66	294.93
经营现金流动负债比（%）	52.67	49.69	-7.89	--
现金短期债务比（倍）	2.46	3.45	15.27	7.20
EBITDA 利息倍数（倍）	64.02	74.27	356.38	--
全部债务/EBITDA（倍）	0.40	0.51	0.45	--

注：1. 本报告中数据不加特别注明均为合并口径；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. 公司 2022 年半年报未经审计

资料来源：公司提供，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 6 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	0.93	1.82	5.78	5.90
资产总额（亿元）	7.36	8.00	13.27	13.50
所有者权益（亿元）	5.14	5.71	10.54	10.74
短期债务（亿元）	0.35	0.56	0.38	0.83
长期债务（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
全部债务（亿元）	0.35	0.56	0.39	0.84
营业总收入（亿元）	4.17	4.15	4.12	2.14
利润总额（亿元）	0.72	0.63	0.37	0.47
EBITDA（亿元）	--	--	--	--
经营性净现金流（亿元）	1.05	0.87	-0.15	0.29
财务指标				
销售债权周转次数（次）	2.60	2.45	2.05	--
存货周转次数（次）	1.67	1.80	1.54	--
总资产周转次数（次）	0.59	0.54	0.39	--
现金收入比（%）	102.75	87.57	84.68	122.73
营业利润率（%）	36.51	31.84	29.79	26.90
总资产收益率（%）	11.99	9.23	3.21	--
净资产收益率（%）	12.45	9.88	3.31	--
长期债务资本化比率（%）	0.00	0.00	0.03	0.04
全部债务资本化比率（%）	6.34	8.99	3.56	7.24
资产负债率（%）	30.15	28.57	20.60	20.49
流动比率（%）	228.21	259.25	416.51	414.36
速动比率（%）	148.97	189.87	328.65	306.00
经营现金流动负债比（%）	51.42	41.52	-5.86	--
现金短期债务比（倍）	2.66	3.23	15.02	7.07
EBITDA 利息倍数（倍）	--	--	--	--
全部债务/EBITDA（倍）	--	--	--	--

注：1. 本报告中数据不加特别注明均为合并口径；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. 公司本部 2022 年半年报未经审计
 资料来源：公司提供，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	
总资产收益率	(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其含义

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

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

具体等级设置和含义如下表。

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

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

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

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

联合资信评估股份有限公司关于 南通超达装备股份有限公司 向不特定对象发行可转换公司债券的跟踪评级安排

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

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

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

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

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