

广东华锋新能源科技股份有限公司可转换公司债券 2020 年跟踪评级报告

主体长期信用等级 跟踪评级结果: A+ 上次评级结果: A+ 评级展望: 稳定

债券 债券 债券 上次评级结果 本次评级结果 上次评级时间

担保方式: 土地、房产、机器设备等资产抵押和股份质押相结合的方式提供担保

跟踪评级时间: 2020年6月24日

主要财务数据

项目	2017年	2018年	2019年	2020年3月
资产总额(亿元)	6.25	17.82	20.77	19.48
所有者权益(亿元)	3.73	12.66	13.73	13.54
长期债务(亿元)	0.00	0.07	2.64	2.70
全部债务(亿元)	1.22	2.28	4.41	3.80
营业收入(亿元)	4.39	6.50	7.06	0.63
净利润(亿元)	0.28	0.79	0.38	-0.19
EBITDA(亿元)	0.59	1.31	1.08	-
经营性净现金流(亿元)	0.46	0.78	0.21	-0.15
营业利润(亿元)	16.99	25.48	23.15	16.34
净利润(亿元)	7.80	9.65	2.86	-1.43
资产负债率(%)	40.24	28.96	33.87	30.48
全部债务资本化率(%)	24.68	15.24	24.81	21.93
应收账款周转率	1.44	1.33	2.22	2.65
EBITDA全部债务(倍)	0.48	0.57	0.25	-
EBITDA利息保障(倍)	12.69	16.10	6.81	-
EBITDA/待摊资本(倍)	0.17	0.37	0.31	-

注: 1. 本报告财务数据及指标计算均是合并口径; 如无特殊说明, 均以人民币; 2. 本报告中部分合计数据与总数直接相加之和存在误差, 系四舍五入造成; 3. EBITDA/待摊资本合计=EBITDA/本报告所跟踪评级债券本金; 4. 2020年一季度财务数据未经审计, 相关指标未年化

跟踪期内, 广东华锋新能源科技股份有限公司(以下简称“公司”或“华锋股份”)完成对北京理工华创电动车技术有限公司(以下简称“理工华创”)的收购, 新能源汽车动力系统业务经营情况良好, 产销量逐年增长, 产能利用率保持在很高水平; 此外, 受中美贸易摩擦和市场需求波动影响, 公司传统电板箔业务产量和产能利用率呈波动下降态势。近年来, 公司资产和收入规模逐年增长, 经营活动现金流持续净流入, 整体债务负担较轻。同时, 联合信用评级有限公司(以下简称“联合评级”)也关注到新能源汽车行业政策变动影响, 新能源汽车行业政策变动, 整体资产质量一般以及整体盈利能力有待提高等因素可能对公司信用水平产生的不利影响。

未来, 随着新能源汽车不断推广及相关政策支持, 公司新能源业务有望取得进一步发展, 整体经营规模有望进一步扩大。“华锋转债”采用土地、房产、机器设备等资产抵押和股份质押相结合的方式提供担保, 同时, 公司控股股东、实际控制人谭帼英和公司股东林程将其合法持有的部分公司股份作为本次可转换公司债券质押担保的质押物。跟踪期内, 上述担保措施对本次可转换公司债券的偿付仍有一定保障作用。

综上, 联合信用评级维持公司主体长期信用等级为 A+, 评级展望为“稳定”, 同时维持“华锋转债”的债项信用等级为 A+。

优势

1. 公司新能源汽车动力系统业务经营情况良好。2018—2019年, 公司新能源汽车动力系统业务有较快发展, 产销量逐年增长, 产能利用率保持在很高水平。

2. 资产和收入规模逐年增长, 经营活动现金流持续净流入, 债务负担较轻。2017—2019年, 公司资产和收入规模逐年增长, 分别年均复合增长 82.30%和 26.76%; 经营活动现金流量净额分别为 0.46 亿元、0.78 亿元和 0.21 亿元; 全部债务资本化率分别为 24.68%、15.24%和 24.31%。

关注

1. 新冠肺炎疫情的不利影响。受新冠肺炎疫情疫情影响, 公司进口自西方国家的电子元器件芯片类原材料受到不同程度的影响, 可能直接影响到产品的价格及交付。此外, 芯片类产品的需求将受到较大的影响, 进而对公司电板箔的经营情况产生不利影响。

2. 新能源汽车行业政策变动影响。从 2018 年起, 新能源汽车地方补贴配套设施建设逐步支持, 受新能源汽车行业政策和运营等环节, 对因产品质量引起安全事故的车型, 视情节轻重, 严重程度等给予处罚, 在新能源汽车行业快速发展背景下, 公司或将面临更严格要求和挑战。

3. 整体资产质量一般。截至 2019 年底, 公司应收账款和存货占流动资产比重分别为 46.18%和 12.95%; 对营运资金形成较大占用; 收购理工华创形成商誉 6.85 亿元, 占非流动资产比重为 57.83%。未来如理工华创经营业绩未达预期, 公司将面临一定减值风险。

4. 整体盈利能力有待提高。2017—2019 年, 公司营业利润率分别为 16.99%、25.48%和 23.15%; 费用化支出分别为 11.31%、13.48%和 19.09%。期间费用对公司利润侵蚀明显; 净资产收益率分别为 7.80%、9.65%和 2.86%。

分析师 杨野 登记编号(R0040219090001) 李昱 登记编号(R004218030002) 邮箱: lhy@unitratings.com.cn 电话: 010-85172818 电话: 010-85172173

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 10 层(100022) 网址: www.unitratings.com.cn 信用评级报告说明

除本次跟踪评级事项联合信用评级有限公司(联合评级)与评级对象构成委托关系外, 联合评级、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为的关联、客观、公正的关联关系。

联合评级与评级人员履行了尽职调查和诚信义务, 有充分理由保证所出具的跟踪评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本跟踪评级报告的评级结论是联合评级依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断, 不因评级对象和其他任何个人或组织的不当影响而改变评级意见。本评级报告所依据的评级方法在公司网站公开披露。

本跟踪评级报告用于相关决策参考, 并非是一种推荐、投资建议。本跟踪评级报告中所引用的数据, 准确性、完整性进行了必要的核查和验证, 但联合评级不承担和验证, 其他机构对其提供的资料所应承担的相应法律责任。

本跟踪评级报告自出具之日起至本次(期)债券到期兑付日有效; 本次(期)债券存续期间, 联合评级将持续跟踪评级, 根据跟踪评级的结论, 在存续期内评级对象的信用等级有可能发生变化。

分析师 联合信用评级有限公司 一、主体概况

广东华锋新能源科技股份有限公司(以下简称“公司”或“华锋股份”)前身为成立于 1995 年 8 月的肇庆华锋电子铝箔有限公司(以下简称“华锋有限”), 2008 年 1 月, 华锋有限取得中华人民共和国商务部出具的批准号为“商外资资审字(2008)0042 号”的《中华人民共和国商务部企业批准证书》。2008 年 3 月, 华锋有限股东变更设立为股份有限公司并改为现名, 注册资本 6,000.00 万元, 股东分别为联星集团有限公司(UNITED STARS GROUP LIMITED)(以下简称“联星集团”)、广东省科技创业投资有限公司、肇庆市高技术产业有限公司和肇庆市端州区城北经济开发公司, 持股比例分别为 60.05%、28.75%、6.00%和 5.20%。

2010 年 12 月, 联星集团将其所持有公司 3,423 万股股份转让给自然人谭帼英, 将其所持公司 180 万股股份转让给自然人陈丽君。2016 年 7 月, 公司在深圳证券交易场所, 股票简称:“华锋股份”, 股票代码:“002896.SZ”。截至 2020 年 3 月底, 公司股本为 1.76 亿元, 公司控股股东和实际控制人均为谭帼英女士, 持股比例为 31.5%, 其中, 已质押股份占其持有股份的 12.58%。

表 1 截至 2020 年 3 月底公司股权结构情况(单位: %)

序号	股东名称	持股比例
1	谭帼英	31.50
2	广东省科技创业投资有限公司	12.86
3	林程	8.56
4	北理工资产经营有限公司	4.95
5	肇庆市端州区城北经济开发公司	2.71
6	肇庆市高技术产业咨询有限公司	2.07
7	肇庆基石仲盈创业投资中心(有限合伙)	1.56
8	周辉	1.08
9	孙逸春	0.96
10	杨泽	0.56
11	其他社会公众股	33.19
合计		100.00

资料来源: 公司提供

2018 年 9 月, 公司合并了北京理工华创电动车技术有限公司(以下简称“理工华创”), 加大新能源汽车业务的研究开发和市场营销, 新能源汽车业务已成为公司主营业务, 经营规模发生了重大变化, 组织架构有所调整(见附件 1)。截至 2019 年底, 合并范围内子公司共计 13 家, 拥有在职员工 662 人。

截至 2019 年底, 公司合并资产总额 20.77 亿元, 负债合计 7.03 亿元, 所有者权益(含少数股东权益)合计 13.73 亿元, 其中归属于母公司所有者权益 13.70 亿元。2019 年, 公司实现营业收入 7.06 亿元, 净利润(含少数股东权益) 0.38 亿元, 其中, 归属于母公司所有者的净利润 0.34 亿元; 经营活动产生的现金流量净额 0.21 亿元, 现金及现金等价物净增加额 0.81 亿元。

截至 2020 年 3 月底, 公司合并资产总额 19.48 亿元, 负债合计 5.94 亿元, 所有者权益(含少数股东权益)合计 13.54 亿元, 其中归属于母公司所有者权益 13.50 亿元。2020 年 1—3 月, 公司实现营业收入 0.63 亿元, 净利润(含少数股东权益) -0.19 亿元, 其中归属于母公司所有者的净利润 -0.20 亿元; 经营活动产生的现金流量净额 -0.15 亿元, 现金及现金等价物净增加额 -0.61 亿元。

公司地址: 广东省肇庆市端州区工业城; 法定代表人: 谭帼英。

二、债券发行及债券募集资金使用情况

经中国证券监督管理委员会核准, 公司于 2019 年 12 月 10 日向社会公开发行“2019 年广东华锋新能源科技股份有限公司可转换公司债券”, 发行面值 100 元, 总额 3.52 亿元, 并于 2020 年 1 月 6 日起在深圳证券交易所挂牌交易, 债券简称“华锋转债”, 债券代码“128082.SZ”。“华锋转债”发行的票面利率为: 第一年 0.6%, 第二年 0.8%, 第三年 1.4%, 第四年 1.9%, 第五年 2.3%, 第六年 2.8%, 发行期限为 6 年期, 即自 2019 年 12 月 4 日至 2025 年 12 月 3 日, 每年付息一次, 到期还本付息, 未获偿付的可转债本金及最后一期利息, 目前尚未到付息日。“华锋转债”自 2020 年 6 月 10 日起可转换为公司债券。

截至 2020 年 3 月底, “华锋转债”已使用募集资金 2.78 亿元, 其中用于暂时补充流动资金 2.38 亿元, 用于银行承兑汇票 0.40 亿元。

三、新能源汽车行业

2019 年, 我国新能源汽车行业受补贴政策调整影响, 销量有所下降, 但政策支持下仍有较大发展空间。

在新能源补贴政策支持逐步退坡, 双积分政策接棒实施后, 传统车企需降低油耗或拓展新能源汽车市场以面对市场竞争, 与传统燃油车相比, 新能源汽车市场在快速增长, 2018 年我国新能源汽车累计销售 125.62 万辆, 较上年增长 61.74%, 其中纯电动汽车销售 98.37 万辆, 较上年增长 50.83%, 插电混动汽车销售量为 27.09 万辆, 较上年增长 17.98%。2019 年, 因补贴退坡影响, 2019 年 2 月, 新能源汽车销量同比下降 50%, 新能源汽车销量下降 4%, 但 2019 年新能源汽车渗透率仅为 4.68%, 未来仍有很大发展空间; 2020 年, 新建轨道交通, 城际轨道交通, 新能源汽车充电桩属于新建基础设施重要环节, 新能源汽车电控及驱动技术在行业中具有很大发展空间。

从行业上下游来看, 上游采购原材料主要包含铝锭、熔炼、光充电插、充电插座、高压电缆等, 其价格波动会直接影响到新能源汽车企业的生产成本。高压电缆 2015—2017 年开始, 因供过于求, 价格大幅下跌及采购量加大因素, 呈现逐年下降趋势, 但因 2017 年下半年开始, 其原材料的价格大幅度上涨, 最高达到 40% 涨幅, 而铜导体占电缆线总成本的 50%以上, 故 2018 年电缆价格出现了上涨。2019 年度铜

价总体处于下降通道, 电缆线价格较上年下降。同时, 新能源汽车电控和驱动系统业务受下游新能源汽车行业发展影响较大, 2019 年新能源汽车销量达 120.6 万台, 较上年下降 4%; 新能源汽车市场方面, 2019 年共销售 6 米以上新能源汽车 76,278 辆, 较上年下降 16.76%, 2019 年新能源汽车存量渗透率不足 2%, 但从渗透率变化趋势看, 新能源汽车销量单月渗透率持续提升, 2019 年 12 月达 8.46%。

行业政策方面, 汽车产业政策变动直接影响着新能源业务的发展。2017 年 9 月“双积分”政策开始实施; 自 2018 年 7 月 1 日起, 将汽车整车税率从 25% 的 135 个税号和税率率为 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%; 小排量购置税优惠 10%。长期以来, 国家制定了一系列政策来支持新能源汽车产业相关企业的发展, 并向新能源汽车购车者给予一定的财政补贴以刺激相关消费, 但为实现新能源汽车的长期可持续发展, 我国政府对新能源汽车采用了“双积分”制和补贴机制, 为平缓补贴退坡压力和转变方式, 新能源汽车推广应积极落实补贴政策实施期限截至 2022 年底, 原则上 2020—2022 年补贴标准原则上在上一年基础上退坡 20% 和 30%, 原则上每年补贴退坡限不超过 200 万辆; 2021 年 1 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日, 继续对购置的新能源汽车免征车辆购置税。

(2) 新能源汽车动力系统系统的销售模式以直接销售为主。

从销量来看, 2018 年 9 月收购理工华创后新能源汽车动力系统系统销量继续增长, 2018 年和 2019 年销量分别是 5,510.00 套和 13,162.00 套; 2018 年订单中高端产品占比大, 2019 年受行业竞争和市场需求影响, 新能源汽车动力系统系统销售均价下降, 2018 和 2019 年销售均价分别为 26,875.84 元/套和 19,802.88 元/套。

表 9 2017—2019 年公司新能源汽车动力系统产品销售情况(单位: 套、元/套)

项目	2017年	2018年	2019年
销量	--	5,510.00	13,162.00
销售均价	--	26,875.84	19,802.88

注: 2018 年 9 月公司完成理工华创 100% 股权的收购, 新能源汽车动力系统平台业务纳入公司经营体系, 2018 年新能源汽车动力系统产品销售情况即 2018 年第四季度经营情况。

资料来源: 公司提供

在结算方面, 公司给下游客户的信用期一般为 60—120 天, 支付方式多为电汇或银行承兑汇票。从销售集中度来看, 2017—2019 年, 公司铝箔业务前五名客户销售金额分别为 1.07 亿元、1.51 亿元和 1.37 亿元, 占铝箔业务收入比重分别为 26.26%、35.67% 和 40.25%; 客户集中度逐年上升。

(3) 新能源汽车动力系统系统的销售模式以直接销售为主。

从销量来看, 2018 年 9 月收购理工华创后新能源汽车动力系统系统销量继续增长, 2018 年和 2019 年销量分别是 5,510.00 套和 13,162.00 套; 2018 年订单中高端产品占比大, 2019 年受行业竞争和市场需求影响, 新能源汽车动力系统系统销售均价下降, 2018 和 2019 年销售均价分别为 26,875.84 元/套和 19,802.88 元/套。

表 9 2017—2019 年公司新能源汽车动力系统产品销售情况(单位: 套、元/套)

项目	2017年	2018年	2019年
销量	--	5,510.00	13,162.00
销售均价	--	26,875.84	19,802.88

注: 2018 年 9 月公司完成理工华创 100% 股权的收购, 新能源汽车动力系统平台业务纳入公司经营体系, 2018 年新能源汽车动力系统产品销售情况即 2018 年第四季度经营情况。

资料来源: 公司提供

在结算方面, 公司新能源业务与下游客户结算主要采用银行承兑汇票支付方式, 给下游客户的信用期一般为 90 天—120 天。从销售集中度来看, 2018—2019 年, 新能源汽车动力系统系统的前五大客户的销售金额占该板块营业收入比重分别为 84.34%和 78.83%, 客户集中度较高。

截至 2019 年底, 公司在建项目多数处于收尾阶段, 公司后续资金支出压力较小。

截至 2019 年底, 公司重大项目计划总投资为 4.96 亿元, 已投资 3.51 亿元, 尚需投资 1.45 亿元, 多数项目均已收尾阶段, 公司后续资金支出压力较小。

表 10 截至 2019 年底公司在建工程情况(单位: 万元、%)

项目名称	计划投资额	截至 2019 年底已投资额	截至 2019 年底未投资额	预计完工时间	工程进度		
高端铝箔厂房设备工程	28,000.00	26,468.40	1,531.60	--	2020 年	94.53	
北理工华创厂房设备工程	11,420.00	28.74	4,539.26	6,882.00	--	2021 年	0.20
宝兴厂房设备工程	6,000.00	4,899.00	300	--	2020 年	81.65	
广西柳州厂房设备工程	2,000.00	1,777.80	222.20	--	2020 年	88.89	
广西柳州厂房设备工程	2,000.00	1,734.60	265.40	--	2020 年	86.73	
华锐铝业厂房设备工程	150.00	129.50	20.50	--	2020 年	86.33	
合计	49,570.00	53,038.04	6,678.96	6,882.00	--	--	

资料来源: 公司提供

6. 经营关注

(1) 新冠肺炎疫情的不利影响

公司新能源汽车业务主要的上游基础零部件供应链企业集中于珠三角地区, 疫情爆发后, 该地区已于 2020 年 2 月底开始启动复工复产, 目前已恢复正常水平, 对公司产品的交付供货没有影响。然而, 自 2020 年 3 月开始, 疫情全球蔓延, 已影响到国内汽车行业的供应链稳定性。公司的新能源汽车电控及驱动系统产品中, 进口自西方国家的电子元器件芯片类原材料受到不同程度的影响; 电板箔方面, 受疫情全球蔓延影响, 电子产品的需求必将受到较大的影响, 最终会影响公司电板箔的销售数量, 销售单价及生产成本。

(2) 主要原材料价格波动风险

新能源汽车电控及驱动系统主要产品的直接材料成本占生产成本的比重较高, 原材料价格的变动将直接影响产品成本的变动, 若未来原材料价格出现较大波动, 公司的经营业绩或将受到一定程度的影响。

(3) 下游行业周期性波动风险

电板箔属于电子专用材料, 属于电子工业的前端, 消费电子是电子工业下游行业的重要组成部分, 传统的消费电子产品高于消费电子类及全球的宏观经济周期, 居民收入水平、消费习惯偏好等因素的影响, 呈现一定的周期性。

(4) 应收账款对客户占用较大

公司对下游客户的账期较长, 应收账款规模较大, 对营运资金造成较大占用, 随着公司业务规模的不断扩大, 若未来不能如期回收或变成债务人财务状况恶化, 导致应收账款发生减值, 将对公司的正常生产经营造成不利影响。

公司发展战略将聚焦新能源电控及驱动系统电板箔两大主业, 有一定可实施性。

公司新能源汽车业务在报告期内实现了逆势增长, 对公司利润的贡献率大幅提升。新能源汽车业务符合国家产业发展方向, 是国家重点支持和鼓励发展的新技术领域, 公司已居于新能源汽车电控及驱动系统的主流供应商地位。按照可研项目规划, 公司将完成“一南一北”两个产业基地的战略布局, 在 3-5 年内, 由现在的客户定制化到通用汽车全系列及乘用车全系列, 积极拓展新能源汽车电控及驱动系统业务, 提高产品市场占有率。

电板箔业务方面, 电板箔属于电子信息产品专用材料行业中的“电子元件材料制造行业”之“电容器用铝箔材料”, 铝电板箔主要用于制造行业中的基础产品之一, 属于国家重点发展的新材料。公司将更重视技术创新与管理创新, 鼓励核心团队内部创业, 培育具有突破性的新技术新产品, 为电板箔业务发展注入新的动力。

另外, 超级电容器材料是公司一直密切关注的领域, 经过几年的合作研发, 目前已具备产业化基础, 未来公司将着重推动该技术的产业化落地及向锂离子电池领域的业务拓展努力, 争取尽早为公司贡献利润, 并实现公司电板箔业务与新能源汽车业务的协同发展。

六、财务概况

1. 财务概述

截至 2017—2019 年度财务报表均由广东正中珠江会计师事务所(特殊普通合伙)审计, 审计结论均为标准无保留意见; 公司 2020 年第一季度财务数据未经审计。公司财务数据按照财政部最新颁布的会计准则及其他相关规定进行编制。

从合并范围来看, 2017 年, 公司新设子公司 2 家; 2018 年, 公司完成对理工华创的收购并纳入合并范围, 合并总资产和净资产均大幅增长, 且主营业务范围发生变化; 2019 年, 公司新设子公司 13 家, 中恒鑫新能源科技有限公司。截至 2019 年底, 公司纳入合并范围子公司共 13 家, 财务数据可比性一般。

截至 2019 年底, 公司合并资产总额 20.77 亿元, 负债合计 7.03 亿元, 所有者权益(含少数股东权益)合计 13.73 亿元, 其中归属于母公司所有者权益 13.70 亿元。2019 年, 公司实现营业收入 7.06 亿元, 净利润(含少数股东权益) 0.38 亿元, 其中, 归属于母公司所有者的净利润 0.34 亿元; 经营活动产生的现金流量净额 0.21 亿元, 现金及现金等价物净增加额 0.81 亿元。

截至 2020 年 3 月底, 公司合并资产总额 19.48 亿元, 负债合计 5.94 亿元, 所有者权益(含少数股东权益)合计 13.54 亿元, 其中归属于母公司所有者权益 13.50 亿元。2020 年 1—3 月, 公司实现营业收入 0.63 亿元, 净利润(含少数股东权益) -0.19 亿元, 其中归属于母公司所有者的净利润 -0.20 亿元; 经营活动产生的现金流量净额 -0.15 亿元, 现金及现金等价物净增加额 -0.61 亿元。

2. 资产质量

截至 2019 年底, 公司合并资产总额 20.77 亿元, 非流动资产占比较大, 流动资产中应收账款和存货占比较大, 对资金形成较大占用; 非流动资产中商誉占比高, 且存在一定减值风险; 整体资产质量一般。

2017—2019 年, 公司资产规模逐年增长, 年均复合增长 82.30%; 主要系公司合并理工华创所致。截至 2019 年底, 公司合并资产总额为 20.77 亿元, 较年初增长 16.58%, 其中, 流动资产占 42.96%, 非流动资产占 57.04%。

(1) 流动资产

截至 2019 年底, 公司流动资产逐年增长, 年均复合增长 66.48%。截至 2019 年底, 公司流动资产为 8.92 亿元, 较年初增长 44.36%, 主要系货币资金、交易性金融资产和应收账款增加所致; 公司流动资产主要由货币资金(占 21.67%)、交易性金融资产(占 9.15%)、应收账款(占 46.18%)和存货(占 12.95%)构成。

截至 2019 年底, 公司货币资金逐年快速增长, 年均复合增长 156.71%。截至 2019 年底, 公司货币资金为 1.93 亿元, 较年初增长 119.16%, 主要系“华锋转债”募集资金到账所致; 受限货币资金为 0.26 亿元, 受限比例为 13.47%, 主要为票据及借款保证金, 受限比例一般。

截至 2019 年底, 公司应收账款逐年增长, 年均复合增长 72.26%。截至 2019 年底, 公司应收账款账面价值为 4.12 亿元, 较年初增长 26.04%, 主要系公司合并理工华创所致。从账龄来看, 1 年以内(含 1 年)占 96.80%, 1 年以上占 3.20%, 应收账款账龄较短; 从应收账款集中度来看, 公司应收账款前五名大客户合计金额为 2.64 亿元, 占比为 62.69%, 集中度较高。截至 2019 年底, 公司应收账款合计计提坏账准备 0.09 亿元, 计提比例为 2.15%。

2017—2019 年, 公司存货波动较大, 年初复合增长 45.27%。截至 2019 年底, 公司存货账面价值为 1.16 亿元, 较年初增长 2.21%; 公司存货主要包括原材料(占 34.88%), 在产品(占 31.16%)和库存商品(占 30.55%), 累计计提跌价准备 0.01 亿元。

(2) 非流动资产

截至 2019 年底, 公司非流动资产逐年快速增长, 年均复合增长 97.73%, 主要系合并理工华创导致商誉增长所致。截至 2019 年底, 公司非流动资产为 11.85 亿元, 较年初增长 1.82%, 主要由固定资产(占 25.20%)、无形资产(占 10.16%)和商誉(占 57.83%)构成。

截至 2019 年底, 公司固定资产逐年增长, 年均复合增长 16.43%。截至 2019 年底, 公司固定资产账面价值为 2.98 亿元, 较年初增长 3.79%, 固定资产累计计提折旧 1.0 亿元, 成新率为 60.66%, 成新率一般。

截至 2017 年底, 公司无形资产。截至 2018 年底, 公司商誉为 6.85 亿元, 主要系公司收购理工华创所致。截至 2019 年底, 公司商誉为 6.85 亿元, 较年初无变动。未来如理工华创经营业绩未达预期, 公司商誉面临一定减值风险。

2017—2019 年, 公司无形资产资产逐年增长, 年均复合增长 124.34%。截至 2018 年底, 公司无形资产为 1.30 亿元, 较年初增长 441.67%, 主要系合并理工华创所致。截至 2019 年底, 公司无形资产为 1.20 亿元, 较年初下降 7.51%, 主要系土地使用权和专利授权使用所致; 无形资产累计摊销 0.23 亿元。

截至 2019 年底, 公司受限资产合计 0.40 亿元。受限资产占总资产占比为 1.95%, 受限比例很低。

表 11 截至 2019 年底公司受限资产情况(单位: 万元)

项目	账面价值	受限原因
货币资金	2,612.27	票据及借款保证金
固定资产、机器设备	1,431.26	抵押借款
合计	4,043.53	

资料来源: 公司提供

截至 2020 年 3 月底, 公司合并资产总额为 19.48 亿元, 较年初下降 6.22%, 其中, 流动资产占 38.98%, 非流动资产占 61.02%。非流动资产占比有所上升, 公司仍以非流动资产为主。

3. 负债及所有者权益

(1) 负债

截至 2019 年底, 公司负债规模逐年增长, 负债结构相对均衡; 债务规模增长较快, 但整体债务负担较轻, 且债务结构合理。

米和 984.62 万平方米; 电板箔的销售均价变动不大, 分别为 33.32 元/平方米、34.86 元/平方米和 34.08 元/平方米。

表 8 2017—2019 年公司电板箔产品销售情况(单位: 万平方米、元/平方米)

产品	项目	2017年	2018年	2019年
电板箔	销量	1,201.18	1,211.37	984.62
	销售均价	33.32	34.86	34.08

资料来源: 公司提供

在结算方面, 公司给下游客户的信用期一般为 60—120 天, 支付方式多为电汇或银行承兑汇票。从销售集中度来看, 2017—2019 年, 公司铝箔业务前五名客户销售金额分别为 1.07 亿元、1.51 亿元和 1.37 亿元, 占铝箔业务收入比重分别为 26.26%、35.67% 和 40.25%; 客户集中度逐年上升。

(2) 新能源汽车动力系统系统的销售模式以直接销售为主。

从销量来看, 2018 年 9 月收购理工华创后新能源汽车动力系统系统销量继续增长, 2018 年和 2019 年销量分别是 5,510.00 套和 13,162.00 套; 2018 年订单中高端产品占比大, 2019 年受行业竞争和市场需求影响, 新能源汽车动力系统系统销售均价下降, 2018 和 2019 年销售均价分别为 26,875.84 元/套和 19,802.88 元/套。

表 9 2017—2019 年公司新能源汽车动力系统产品销售情况(单位: 套、元/套)

项目	2017年	2018年	2019年
销量	--	5,510.00	13,162.00
销售均价	--	26,875.84	19,802.88

注: 2018 年 9 月公司完成理工华创 100% 股权的收购, 新能源汽车动力系统平台业务纳入公司经营体系, 20