

跟踪评级公告

联合〔2020〕1119号

天津汽车模具股份有限公司：

联合信用评级有限公司通过对贵公司主体长期信用状况和贵公司公开发行的可转换公司债券进行跟踪评级，确定：

天津汽车模具股份有限公司主体长期信用等级为 AA-，评级展望为“稳定”

天津汽车模具股份有限公司公开发行的“汽模转 2”的债券信用等级为 AA

特此公告

联合信用评级有限公司

评级总监：

二〇二〇年六月三日

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 10 层（100022）

电话：010-85172818

传真：010-85171273

<http://www.unitedratings.com.cn>

天津汽车模具股份有限公司

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：AA- 评级展望：稳定

上次评级结果：AA- 评级展望：稳定

债项信用等级

债券简称	债券余额	债券期限	上次评级结果	本次评级结果	上次评级时间
汽模转2	4.71 亿元	6 年	AA	AA	2019 年 4 月 23 日

跟踪评级时间：2020 年 6 月 3 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）	47.62	57.64	58.70	60.60
所有者权益（亿元）	24.22	26.33	27.00	26.95
长期债务（亿元）	0.07	2.97	3.93	6.80
全部债务（亿元）	10.76	16.45	17.11	20.22
营业收入（亿元）	19.31	22.27	21.69	1.54
净利润（亿元）	0.95	2.17	0.82	-1.00
EBITDA（亿元）	2.49	4.06	2.80	--
经营性净现金流（亿元）	1.34	-2.61	1.53	-0.80
营业利润率（%）	18.89	18.56	16.05	1.04
净资产收益率（%）	4.26	8.60	3.08	-14.83
资产负债率（%）	49.14	54.33	54.00	55.53
全部债务资本化比率（%）	30.75	38.46	38.78	42.86
流动比率（倍）	1.22	0.99	1.08	1.21
EBITDA 全部债务比（倍）	0.23	0.25	0.16	--
EBITDA 利息倍数（倍）	7.02	5.90	2.94	--
EBITDA/待偿本金合计（倍）	0.53	0.86	0.59	--

注：1. 公司 2020 年一季度财务数据未经审计，相关指标未年化；2. 本报告中，部分合计数与各相加数直接相加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. 公司长期债务中包含长期应付款中的应付融资租赁款；4. EBITDA/待偿本金合计=EBITDA/所跟踪债项合计待偿本金

评级观点

跟踪期内，受国内汽车行业景气度持续下行的影响，天津汽车模具股份有限公司（以下简称“天汽模”或“公司”）的汽车模具销量和销售价格均有所下降，使得公司收入规模略有下降，加之减值损失计提增加，净利润规模出现大幅下降。但公司作为中国大型汽车覆盖件模具上市公司之一，其资产和所有者权益规模仍保持增长，经营性现金流状况有所好转，客户关系稳定。同时，联合信用评级有限公司（以下简称“联合评级”）也关注到存货和应收账款对营运资金占用较大、非经常性损益对利润影响很大等因素对公司信用水平可能产生的不利影响。

未来，随着公司募投项目完成，不断优化产品结构，巩固并扩大国内市场份额，整体竞争实力有望增强。

综上，联合评级维持公司主体长期信用等级为 AA-，评级展望为“稳定”，同时维持“汽模转 2”的债项信用等级为 AA。

优势

1. 跟踪期内，公司保持了较强的综合竞争实力。公司作为中国大型汽车覆盖件模具生产商，技术研发能力较强，品牌知名度高，客户关系稳定。

2. 公司资产和所有者权益规模保持增长，经营性现金流情况好转。截至 2019 年底，公司资产总额和所有者权益规模较年初分别增长 1.83% 和 2.57%。2019 年，公司经营性现金流量净额为 1.53 亿元，由净流出转为净流入。

3. 公司现金类资产对“汽模转 2”的偿付起到较强的保障作用。截至 2020 年 3 月底，公司现金类资产 8.81 亿元，约为“汽模转 2”待偿本金合计的 1.87 倍，公司净资产为 26.95 亿元，约为债券待偿本金合计的 5.72 倍。

关注

1. **汽车行业景气度持续下降。**跟踪期内，汽车行业景气度下行，下游整车厂商产销量持续下降，模具需求减少；若未来汽车行业景气度持续低迷，公司生产经营将受到较大影响。

2. **存货和应收账款对营运资金形成较大占用。**汽车模具业务生产周期较长，截至2019年末，公司应收账款和存货占流动资产比重分别为39.37%和32.48%，对营运资金占用较大。

3. **非经常性损益对利润影响很大。**2019年，公司实现投资收益2.26亿元，较上年增长62.92%，占营业利润比重为664.41%，对营业利润影响很大；公司计提长期股权投资减值损失0.93亿元，对公司的营业利润存在明显侵蚀。

分析师

侯珍珍 登记编号（R0040215120003）

罗 峤 登记编号（R0040217120001）

邮箱：lh@unitedratings.com.cn

电话：010-85171281

传真：010-85171273

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.unitedratings.com.cn

信用评级报告声明

除因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独立、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，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。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，并非是某种决策的结论、建议等。

本跟踪评级报告中引用的评级对象相关资料主要由评级对象提供，联合评级对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行了必要的核查和验证，但联合评级的核查和验证不能替代评级对象及其它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，联合评级将持续开展跟踪评级，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：


侯志军 罗山岭

联合信用评级有限公司

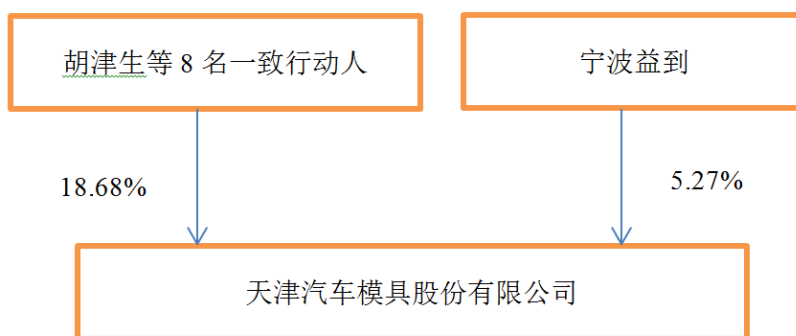
一、主体概况

天津汽车模具股份有限公司（以下简称“公司”或“天汽模”）前身为天津汽车工业总公司下属天津市汽车制造厂模具制造分厂（以下简称“模具制造分厂”），1995年模具制造分厂改组为天津市汽车模具厂。1996年在天津市汽车模具厂的基础上设立了天津汽车模具有限公司（以下简称“天汽模有限”），2003年天汽模有限进行了国有企业改制。2007年12月24日，公司整体变更为股份有限公司，公司名称变更为现用名，发起人为胡津生等48名自然人。

2010年11月，经中国证券监督管理委员会证监许可〔2010〕1536号文件核准，公司在深交所首次公开发行5,200万股普通股，股票代码“002510.SZ”，股票简称“天汽模”。发行后，公司注册资本变为人民币20,576万元。

后通过资本公积转增股本、可转债转股等，截至2019年末，公司总股本92,085.11万元，宁波益到投资管理中心（有限合伙）（以下简称“宁波益到”）为公司第一大股东，持股比例为5.27%。公司控股股东、实际控制人胡津生、常世平等八名一致行动人合计持有公司股份18.68%。截至2020年3月末，宁波益到累计质押公司股份4,831.93万股，占其所持股份比例的99.59%，占公司总股本比例的5.25%。

图1 截至2019年末公司股权结构图



资料来源：公司提供

2019年，公司经营范围未发生变化，组织架构未调整。

截至2019年末，公司拥有在职员工2,926人；纳入合并报表范围内子公司17家。

截至2019年末，公司合并资产总额58.70亿元，负债合计31.70亿元，所有者权益27.00亿元，其中归属于母公司所有者权益26.68亿元。2019年，公司实现营业收入21.69亿元，净利润0.82亿元，其中，归属于母公司所有者的净利润0.89亿元；经营活动产生的现金流量净额1.53亿元，现金及现金等价物净增加额0.16亿元。

截至2020年3月末，公司合并资产总额60.60亿元，负债合计33.65亿元，所有者权益26.95亿元，其中归属于母公司所有者权益26.62亿元。2020年1—3月，公司实现营业收入1.54亿元，净利润-1.00亿元，其中归属于母公司所有者的净利润-0.98亿元；经营活动产生的现金流量净额-0.80亿元，现金及现金等价物净增加额3.52亿元。

公司注册地址：天津自贸试验区（空港经济区）航天路77号，法定代表人：常世平。

二、债券概况及募集资金使用情况

经中国证券监督管理委员会证监许可〔2019〕2582号核准，公司于2019年12月27日公开发行可转换公司债券“2019年天津汽车模具股份有限公司可转换公司债券”（以下简称“本次债券”）募集资金4.71亿元，本次债券存续起止日期为2019年12月27日至2025年12月27日，已于2020年1月23日在深圳证券交易所挂牌上市，简称“汽模转2”，债券代码“128090.SZ”，第一年到第六年的票面利率分别为：第一年为0.3%，第二年为0.6%，第三年为1.0%，第四年为1.5%，第五年为1.8%，第六年为2.0%。本次债券转股期自可转债发行结束之日起满6个月后的第一个交易日起至可转债到期日止。截至2020年3月末，本次债券尚未进入转股期和付息期。

截至2020年3月末，本次可转换公司债券募集资金已按照约定用途使用情况如下：

表1 本次债券募投项目情况（单位：万元）

序号	项目名称	拟使用募集资金	已投入募集资金
1	大型高品质模具柔性生产线智能化扩充升级项目	35,100.00	159.00
2	补充流动资金	12,000.00	12,000.00
	合计	47,100.00	12,159.00

资料来源：公司提供

三、行业分析

2019年，随着钢铁行业去产能政策的推进，主要原材料价格维持平稳，一定程度上有利于汽车模具生产企业控制成本；受中美贸易摩擦、环保标准切换、新能源汽车补贴退坡等因素的影响，下游汽车行业景气度持续下降，汽车模具生产企业销售端面临较大压力。

汽车生产中90%以上的零部件需要依靠模具成形，汽车模具包括冲压模具、塑料模具、铸造模具等，其中冲压模具所占比重约40%。而在冲压模具中，汽车覆盖件模具又占据了主导地位，因此“汽车模具”常特指“汽车冲压模具”或“汽车覆盖件模具”。汽车覆盖件模具具有尺寸大、工作型面复杂、技术标准高等特点，属于技术密集型产品。汽车覆盖件模具按其冲压的汽车覆盖件类型可分为外覆盖件模具、内覆盖件模具和结构件模具。汽车覆盖件模具是汽车车身生产的重要工艺装备，其设计和制造时间约占汽车开发周期的2/3，是汽车换型的主要制约因素。

上游方面，汽车模具的主要原材料是铸铁件，而铸铁件的原材料主要为生铁、废钢。我国钢铁行业受国家宏观经济调控及铁矿石价格波动的影响较大，国废钢资源产生的地域分布也不平衡，主要分布在北京、天津、上海、广东、辽宁等人口比较稠密的省市。2019年以来，随着国家去产能政策的推进，以及货币政策的宽松及各地区环保检查趋严，废钢价格震荡上升，截至2020年3月19日，北京、大连、广州、西安地区废钢价格分别回升至2,480.00元/吨、2,570.00元/吨、2,490.00元/吨和2,370.00元/吨；2019年生铁价格维持平稳，截至2020年3月19日，北京、大连、广州、西安地区生铁价格分别为3,190.00元/吨、3,200.00元/吨、3,400.00元/吨和3,050.00元/吨。

下游需求方面，由于汽车模具的主要用户为汽车整车厂商，因此汽车模具行业的发展与汽车行业的发展密切相关。2019年，我国汽车产销分别为2,572.1万辆和2,576.9万辆，同比分别下降7.5%和8.2%；新能源汽车方面，2019年，受宏观经济压力较大、国五燃油车降价挤出效应、相关支持政策退坡等多重因素叠加影响，我国新能源汽车产销出现下降，但全年产销仍超过120万辆，保持全球领先地位。2019年，我国汽车产业面临的压力进一步加大，产销量与行业主要经济效益指标均呈现负增长。虽然我国经济运行仍在合理区间，经济稳中向好、长期向好的基本趋势

没有变，但我国汽车行业在转型升级过程中，受中美贸易摩擦、环保标准切换、新能源汽车补贴退坡等因素的影响，承受了较大压力。

行业关注方面，汽车模具行业受汽车行业发展波动影响较大，汽车作为高档耐用消费品，其消费受宏观经济的影响，国家宏观政策的周期性调整，会对汽车市场和汽车消费产生重大影响。汽车模具生产与车身开发密切相关，其市场需求量主要取决于每年投放新车型的数量，也必然受到国家经济周期波动的影响。随着我国经济增速的下降，汽车产业高速增长的趋势或难以持续，在之前汽车行业高速发展的背景下，各汽车厂商产能急速扩充，汽车行业产能过剩风险加大。汽车产业的结构调整存在许多不确定性，可能给处于汽车产业链条上的汽车模具行业带来不利影响。

未来发展方面，中国模具工业协会发布的《模具行业“十三五”发展规划》中提出，未来我国模具产品将向以大型、高品质、复杂为代表的高新技术模具的方向发展，模具生产向管理信息化、制造数字化的方向发展。

四、管理分析

2019年，公司管理层保持稳定，相关管理制度延续，公司管理运作良好。

2019年，公司董事、监事、高级管理人员未发生变化，2020年5月21日，公司董事会、监事会换届，公司已完成董事会、监事会换届选举；主要管理制度未发生变化。

五、经营分析

1. 经营概况

2019年，受汽车行业景气度持续下行影响，下游主机厂商模具更新需求下降，公司主营业务收入和主营业务毛利率均有所下降。2020年一季度，受新冠肺炎疫情影响，公司经营业绩大幅下降。

跟踪期内，公司仍主要从事汽车车身覆盖件模具及其配套产品的研发、设计、生产与销售等，主要产品包括汽车车身模具、汽车车身冲压件、检具及装焊夹具。2019年，公司实现营业收入21.69亿元，同比下降2.60%；实现净利润0.82亿元，同比下降62.24%，主要系汽车行业景气度低迷，部分项目回款未达预期，公司计提减值损失增加所致。

2019年，公司实现主营业务收入21.08亿元，占营业收入的98.97%，主营业务突出。从主营业务收入的构成看，2019年公司模具板块收入13.45亿元，较上年下降10.93%，占营业收入的比重由上年的67.83%下降至62.04%，主要系模具订单下降所致；冲压件板块收入6.71亿元，较上年增长19.40%，占营业收入比重由上年的25.23%上升至30.97%，主要系前期储备的新客户增量订单增加及产品结构调整所致。公司检具夹具、修理和军工产品占营业收入比重很低，2019年分别为1.80%、1.10%和1.28%。

表2 2017-2019年公司主营业务收入及毛利率情况（单位：亿元、%）

项 目	2017 年			2018 年			2019 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
模具	11.49	59.52	20.55	15.10	67.83	20.87	13.45	62.04	20.04
冲压件	6.28	32.54	16.29	5.62	25.23	12.01	6.71	30.97	10.11
检具夹具	0.59	3.92	24.59	0.53	2.37	26.26	0.39	1.80	24.16

修理等零活	0.22	1.42	41.73	0.26	1.15	43.62	0.24	1.10	10.48
军工产品	0.51	2.65	41.83	0.53	2.39	47.28	0.28	1.28	39.39
合计	19.09	98.89	20.20	22.04	98.97	19.44	21.08	97.18	16.91

资料来源：公司年报

从毛利率来看，2019年，公司模具板块毛利率为20.04%，较上年下降0.83个百分点，冲压件板块毛利率为10.11%，较上年下降1.90个百分点，主要系汽车行业景气度下行，下游汽车主机厂商模具更新需求下降所致；检具夹具、修理和军工产品毛利率对主营业毛利率影响不大。综上，2019年，公司主营业务综合毛利率较上年下降个2.53个百分点至16.91%。

2020年1—3月，公司实现营业收入1.54亿元，较上年同期大幅下降60.24%，实现净利润-1.00亿元，上年同期净利润0.23亿元，主要系受新冠肺炎疫情的影响，公司及上下游企业复工延迟所致。

2. 汽车车身模具业务

(1) 模具生产

跟踪期内，公司模具生产产能保持稳定；公司采用以销定产的方式组织生产，产能利用率处于高水平。

公司汽车车身模具业务流程由冲压工艺、结构设计、数控编程、测试等工序组成。由于冲压工艺确认、结构设计、数控加工、测试等环节相对复杂，一般模具生产周期在1年左右。

2019年，公司仍采用以销定产的方式组织生产，完工产品最终全部实现销售。由于模具产品通常验收期较长，而公司按照谨慎性原则，对于国内模具订单采取最终验收后确认收入，故同一年度的产量与销量之间不存在对应关系。

2019年，公司模具生产产能稳定，为4,500标准套/年。2019年，公司汽车模具产量4,637.80标准套，较上年增长2.17%；产能利用率为103.06%，产能利用率维持在高水平。

表3 2017-2019年公司汽车车身模具生产情况

项目	2017年	2018年	2019年
产能（标准套）	4,500.00	4,500.00	4,500.00
产量（标准套）	4,790.01	4,539.34	4,637.80
产能利用率（%）	106.44	100.87	103.06

注：模具产量是按照所有模具完工进度折算的标准套值的汇总，标准套是参照日本丰田汽车公司模具制造能力评价标准确定
资料来源：公司提供

(2) 原材料采购

跟踪期内，公司原材料采购以铸铁件为主，采购价格较为稳定，对供应商的依赖度较低。

公司汽车车身模具产品生产以材料费及外协费用（约占50%）、人工成本（约占24%）和制造费用（24%）为主，直接材料中铸铁件在原材料成本中所占比例较高。因此，铸铁件价格的波动将直接导致模具生产成本的波动。2019年，灰口铸铁（HT300）占铸铁件采购总量的约80%，采购均价6,479元/吨，较上年波动幅度不大。虽然公司生产周期较长，但从原材料采购合同签订到模具设计完成一般仅需3个月时间，公司原材料采购为一次性采购，原材料风险敞口一般。

在与供应商结算上，公司仍主要采用票据和电汇的方式结算，按采购订单到货并完成对账为基期，3个月后付款。

从供应商集中度情况看，2019年，公司向前五名供应商采购金额共计1.78亿元，占汽车车身

模具采购总额的比重为21.18%，采购集中度较上年上升1.47个百分点，采购集中度较低。

(3) 产品销售

跟踪期内，受汽车行业景气度下行影响，汽车模具销量和销售价格均有所下降，但产销率维持高水平；汽车模具销售账期较长，对公司资金形成占用。未来若汽车行业景气度持续低迷，公司将面临订单和产量进一步下降的风险。

从产销率来看，公司采取的是以销定产的模式，2019年，公司汽车模具产销率为114.77%，较上年下降3.14个百分点，但仍维持在高水平。从产品价格看，2019年，汽车行业景气度下行，汽车模具需求下降，公司汽车车身模具销售均价同比下降10.45%至25.27万元/标准套。

表4 2017-2019年公司汽车车身模具销售情况

项目	2017年	2018年	2019年
产量（标准套）	4,790.01	4,539.24	4,637.80
销量（标准套）	4,390.46	5,352.07	5,322.64
产销率（%）	91.66	117.91	114.77
均价（万元/标准套）	26.18	28.22	25.27

资料来源：公司提供

公司销售结算仍采用分阶段付款方式，根据不同合同，分期方式不尽相同，账期通常在10~12个月，一般采用T/T方式结算，部分国内订单采用承兑方式结算。

从客户集中度看，2019年，公司向前五名客户销售额4.19亿元，占汽车模具年度销售总额31.11%，较2018年上升3.23个百分点，销售集中度较高。

3. 汽车车身冲压件

跟踪期内，公司汽车冲压件业务产销量均有所下降，产销率保持较高水平；受产品结构调整影响，销售金额同比小幅增长；客户和供应商集中度仍很高。

汽车车身冲压件业务与汽车厂商日常生产密切相关，具有客户稳定、长期连续供货的特点。冲压件生产企业需严格按汽车厂商指定的数量和时间及时分批交货，同时由于汽车车身冲压件运输成本高，因此该业务具有一定的销售半径。2019年，公司汽车冲压件销售客户仍以长城汽车、一汽丰田等天津本地及周边汽车整车厂商为主。

由于汽车冲压件大小不一，同一冲压件的工序不同、冲次不同，且冲压件产品品种众多，因此汽车冲压件产能很难准确统计。从产销量情况看，受订单量下降影响，2019年，公司汽车车身冲压件产销量较上年分别下降9.54%和11.85%至3,499.15万件和3,450.88万件。2019年，汽车车身冲压件产销率为98.62%，较上年略有下降，但仍处于较高水平。

表5 2017-2019年公司汽车车身冲压件产销情况（单位：万件、%）

项目	2017年	2018年	2019年
产量	3,534.59	3,868.21	3,499.15
销量	3,501.32	3,915.00	3,450.88
产销率	99.06	101.21	98.62

资料来源：公司提供

公司冲压件主要原材料为冲压板材。冲压板材主要向下游汽车厂商或其指定的供应商采购，公司完成冲压加工后，再将冲压件按“采购价格+加工费”的定价方式销售给汽车厂商，或者由汽

车厂商支付冲压板材采购费用，公司仅收取“加工费”。汽车车身冲压件生产周期短，因此冲压板材的价格波动对公司盈利不构成重大影响。2019年，冲压件业务前五大原材料供应商采购金额合计3.47亿元，占冲压件业务采购金额合计79.35%，采购集中度较上年上升5.80个百分点，采购集中度仍很高。

销售模式方面，公司仍主要采取“采购价格+加工费”的定价方式销售，该类客户主要为国内自主品牌厂商，如长城汽车等，2019年，“采购价格+加工费”模式销售占比99.48%。销售收入方面，2019年，冲压件销售金额6.68亿元，同比增长19.69%，主要系公司调整产品结构，提升单价较高产品销量占比所致。

表6 2017-2019年公司汽车车身冲压件销售情况（单位：万元）

项目	2017年销售金额	2018年销售金额	2019年销售金额
采购价格+加工费	62,014.83	55,826.64	66,816.78
加工费	832.36	345.73	347.63
合计	62,847.19	56,172.37	67,164.41

资料来源：公司提供

由于特定车型的车身冲压件与所需模具存在一一对应关系，相关模具具有唯一性，因此汽车厂商往往将生产某个车型的几类冲压件常年委托一家汽车零部件企业生产，彼此之间形成紧密相依的合作关系。2019年，公司冲压件客户主要为长城汽车等整车厂商和汽车零部件生产企业，前五大客户占比74.84%，集中度较上年下降15.99个百分点，但销售集中度仍很高。

4. 经营关注

（1）汽车行业景气度持续下降

2019年，受宏观经济压力较大、国五燃油车降价挤出效应、相关支持政策退坡等多重因素叠加影响，我国汽车产业面临的压力进一步加大，产销量与行业主要经济效益指标均呈现负增长。虽然我国经济运行仍在合理区间，经济稳中向好、长期向好的基本趋势没有变，但我国汽车行业在转型升级过程中，受中美贸易摩擦、环保标准切换、新能源汽车补贴退坡等因素的影响，承受了较大压力。如果汽车行业景气度持续下降，将间接影响汽车模具的需求，将对公司经营产生不利影响。

（2）主要原材料价格波动风险

汽车模具的主要原材料为铸铁件，铸铁件占模具成本的比例较高。铸铁件以生铁和废钢为主要原料，因此钢铁价格的波动将直接影响公司盈利能力。

（3）对外投资回报不确定性较大

受新能源汽车补贴退坡等政策影响，2019年，浙江时空能源股份有限公司（以下简称“时空能源”）未完成业绩承诺，公司已计提长期股权投资减值损失。此外，公司还投资航空零部件制造企业和其他装备类制造企业，该类企业具有投资规模大、建设及试运营时间长、效益实现相对滞后等特点，投资回报不确定性较大。

（4）新冠肺炎疫情的不利影响

受新冠病毒肺炎疫情的影响，2020年一季度，公司及公司上下游企业复工延迟，公司营业收入同比下降60.27%，净利润亏损1.00亿元。若未来疫情影响未能得到有效控制，公司生产经营将面临较大压力。

5. 未来发展

公司发展目标较为清晰，有一定可实施性。

公司发展总体目标是：把握国内汽车自主开发加快和全球汽车模具采购向中国转移的机遇，坚持以高端汽车覆盖件模具业务为核心，整车车身装备开发与系统集成服务为延伸的业务路线；充分利用公司领先的技术水平、国际领先的装备和规模优势，不断优化产品结构，巩固并扩大国内市场份额，积极开拓国际市场，将公司发展成为配套齐全、技术实力雄厚、产业链完整的汽车模具产业企业。在打造模具产业的同时，以模具产业为基础，同步发展轻资产、高附加值、短周期产业。

六、财务分析

1. 财务概况

公司提供的 2019 年合并财务报表已由信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计，审计结论为标准无保留审计意见，2020 年一季度财务报表未经审计。公司经审计财务报表按照财政部颁布的各项最新规定编制。

从合并范围来看，2019 年，公司合并范围未发生变化。截至 2019 年底，公司纳入合并财务报表范围内的子公司 17 家，考虑到公司主营业务未发生变化，会计政策连续，公司财务数据可比性强。

截至 2019 年末，公司合并资产总额 58.70 亿元，负债合计 31.70 亿元，所有者权益 27.00 亿元，其中归属于母公司所有者权益 26.68 亿元。2019 年，公司实现营业收入 21.69 亿元，净利润 0.82 亿元，其中，归属于母公司所有者的净利润 0.89 亿元；经营活动产生的现金流量净额 1.53 亿元，现金及现金等价物净增加额 0.16 亿元。

截至 2020 年 3 月末，公司合并资产总额 60.60 亿元，负债合计 33.65 亿元，所有者权益 26.95 亿元，其中归属于母公司所有者权益 26.62 亿元。2020 年 1—3 月，公司实现营业收入 1.54 亿元，净利润 -1.00 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润 -0.98 亿元；经营活动产生的现金流量净额 -0.80 亿元，现金及现金等价物净增加额 3.52 亿元。

2. 资产质量

截至 2019 年末，公司资产规模略有增长，资产结构相对均衡。流动资产以应收账款和存货为主，对公司营运资金占用较大；非流动资产以长期股权投资和固定资产为主，固定资产成新率较低，资产受限比例高，公司整体资产质量一般。

截至 2019 年末，公司合并资产总额 58.70 亿元，较年初增长 1.83%，较年初变化不大。其中，流动资产占 49.66%，非流动资产占 50.34%。公司资产结构相对均衡，资产结构较年初变化不大。

（1）流动资产

截至 2019 年末，公司流动资产 29.15 亿元，较年初增长 5.97%。公司流动资产主要由货币资金（占 17.99%）、应收账款（占 39.37%）和存货（占 32.48%）构成。

截至 2019 年末，公司货币资金 5.25 亿元，较年初增长 9.32%，主要由银行存款（占 70.64%）和其他货币资金（占 29.34%）构成；其他货币资金均为使用权受限的货币资金，主要为定期存单和保函保证金，受限比例较高。

截至 2019 年末，公司应收账款 11.48 亿元，较年初增长 28.66%，主要系模具项目验收规模扩

大所致。截至 2019 年末，公司累计计提应收账款坏账准备 2.17 亿元，计提比例 15.91%。从账龄结构看，1 年以内的应收账款原值占应收账款原值的比率为 66.75%；1 至 2 年的应收账款原值占比为 18.91%；2 年以上的占比为 14.31%，应收账款以 1 年以内的为主，但仍存在部分账龄较长的应收账款，存在一定坏账风险。从应收账款的集中度来看，期末余额前五名的应收账款金额为 4.04 亿元，占应收账款年末余额合计数的 29.57%，集中度一般。

截至 2019 年末，公司存货 9.47 亿元，较年初下降 17.67%，主要系公司主动压降库存所致，主要由在产品（占 51.97%）和发出商品（占 37.17%）构成；公司存货累计计提跌价准备 0.41 亿元，计提比例为 4.12%，考虑到公司业务模式所导致的发出商品、在产品规模较大，存货跌价准备计提比例合理。

（2）非流动资产

截至 2019 年末，公司非流动资产 29.55 亿元，较年初下降 1.94%，公司非流动资产主要由长期股权投资（占 54.36%）和固定资产（占 33.82%）构成。

截至 2019 年末，公司长期股权投资 16.06 亿元，较年初下降 2.80%，较年初变化不大。公司长期股权投资主要由公司对时空能源（占 50.33%）、东风（武汉）实业有限公司（占 18.87%）和东风实业有限公司（占 16.22%）的投资构成。截至 2019 年底，累计计提 1.01 亿元减值损失，主要为对时空能源投资的减值损失。

截至 2019 年末，公司固定资产 9.99 亿元，较年初下降 1.05%，较年初变化不大。固定资产主要由房屋及建筑物（占 29.98%）和机器设备（占 65.53%）所构成。截至 2019 年底，公司各项固定资产累计折旧 9.53 亿元，未发现减值迹象，固定资产成新率 51.18%，成新率较低。

截至 2019 年末，公司受限资产总额为 12.08 亿元，占资产总额的比重为 20.57%，受限资产占比较高；公司受限资产具体情况如下表所示。

表 7 截至 2019 年末公司受限资产情况（单位：万元、%）

项目	受限金额	占资产总额比例	受限原因
货币资金	15,391.33	2.62	定期存单和保函保证金质押
应收票据	500.00	0.09	票据质押融资
固定资产	17,792.70	3.03	房产抵押融资
长期股权投资	87,082.72	14.84	股权质押融资
合计	120,766.75	20.57	--

资料来源：公司年报、联合评级整理。

截至 2020 年 3 月末，公司合并资产总额 60.60 亿元，较年初增长 3.25%；其中，流动资产占 52.24%，非流动资产占 47.76%，流动资产占比略有提升。

3. 负债及所有者权益

（1）负债

截至 2019 年末，公司负债规模略有增长，仍以流动负债为主；整体债务负担处于合理水平，但债务结构有待改善。截至 2020 年 3 月底，公司成功发行可转换公司债券，债务负担有所加重，但仍处于合理水平。

截至 2019 年末，公司负债总额 31.70 亿元，较年初增长 1.21%，变化不大。其中，流动负债占 85.50%，非流动负债占 14.50%。公司负债以流动负债为主，负债结构较年初变化不大。

截至 2019 年末，公司流动负债 27.10 亿元，较年初下降 2.04%，较年初变化不大。公司流动负

债主要由短期借款（占28.47%）、应付票据（占20.11%）、应付账款（占19.40%）、其他应付款（占9.42%）和预收款项（占18.28%）构成。

截至2019年末，公司短期借款7.72亿元，较年初下降10.73%，主要系公司偿还银行借款所致；公司短期借款主要由信用借款（占99.38%）构成。

截至2019年末，公司应付票据5.45亿元，较年初增长61.90%，主要系公司增加票据结算规模所致；公司应付票据由商业承兑汇票（占18.83%）和银行承兑汇票（占81.17%）构成。

截至2019年末，公司应付账款5.26亿元，较年初增长5.80%。应付账款账龄以1年以内（占83.46%）为主。

截至2019年末，公司预收款项4.95亿元，较年初增长10.71%，主要系上年项目未验收预收款较多，未能结转至收入所致。从账龄来看，账龄一年以内的预收款占比62.43%，账龄一年以上的预收款占比37.57%，以一年以内的预收款为主。

截至2019年末，公司其他应付款2.55亿元，较年初下降28.14%，主要系公司偿还股东借款所致。公司股东借款用于收购时空能源股权，该笔借款为无息借款。

截至2019年末，公司非流动负债4.59亿元，较年初增长25.90%，主要系长期借款增加所致。公司非流动负债主要由长期借款（占85.42%）和递延收益（占13.92%）构成。

截至2019年末，公司长期借款3.93亿元，较年初增长34.19%，主要系抵押借款增加所致；长期借款主要由抵押借款（占76.43%）构成；长期借款中有3.00亿元将于2021年到期，公司将面临一定的集中偿付压力。

截至2019年末，公司递延收益0.64亿元，较年初下降1.57%，较年初变化不大。公司递延收益全部为与资产相关的政府补助。

截至2019年末，公司全部债务17.11亿元，较年初增长3.97%。其中，短期债务占77.05%，长期债务占22.95%，以短期债务为主。短期债务13.18亿元，较年初下降2.26%，较年初变化不大。长期债务3.93亿元，较年初增长32.25%，主要系长期借款增加所致。截至2019年末，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54.00%、38.78%和12.69%，较年初分别下降0.33个百分点、上升0.32个百分点和上升2.56个百分点，债务负担较上年变化不大。

截至2020年3月末，公司负债总额33.65亿元，较年初增长6.18%。其中，流动负债占77.84%，非流动负债占22.16%。公司以流动负债为主，负债结构较年初变化不大。截至2020年3月末，公司全部债务20.22亿元，较年初增长18.19%，主要系长期债务增加所致。其中，短期债务13.42亿元（占66.39%），较年初增长1.83%，较年初变化不大。长期债务6.80亿元（占33.61%），较年初增长73.13%，主要系可转换债券发行所致。截至2020年3月末，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55.53%、42.86%和20.14%，较年初分别上升1.53个百分点、4.08个百分点和7.45个百分点，债务负担有所加重，但仍处于合理水平。

（2）所有者权益

截至2019年末，公司所有者权益小幅增长，权益结构稳定性尚可。

截至2019年末，公司所有者权益为27.00亿元，较年初增长2.57%，较年初变化不大。其中，归属于母公司所有者权益占比为98.82%，少数股东权益占比为1.18%。归属于母公司所有者权益26.68亿元，实收资本、资本公积、其他综合收益和未分配利润分别占34.51%、24.42%、0.82%和37.62%。所有者权益结构稳定性尚可。

截至2020年3月末，公司所有者权益为26.95亿元，较年初下降0.19%，较年初变化不大。所有者权益结构较年初变化不大。

4. 盈利能力

2019年，受汽车行业景气度下行影响，公司营业收入略有下降，费用控制能力有待提升，非经常性损益对公司利润影响很大，整体盈利能力有所下降。2020年一季度，受新冠肺炎疫情影响，公司经营业绩大幅下降。

2019年，公司实现营业收入21.69亿元，较上年下降2.60%，变化不大。营业成本为18.02亿元，较上年增长0.46%，变化不大。实现营业利润0.34亿元，较上年下降85.33%，主要系期间费用及资产减值损失增加所致；实现净利润0.82亿元，较上年下降62.24%，其中归属于母公司所有者的净利润0.89亿元。

从期间费用看，2019年，公司期间费用总额为3.60亿元，较上年增长24.22%，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15.55%、38.87%、20.13%和25.46%，以管理费用和财务费用为主。其中，销售费用为0.56亿元，较上年增长29.63%，主要系试模费增加所致；管理费用为1.40亿元，较上年增长29.73%，主要系股权激励增加所致；研发费用为0.73亿元，较上年下降6.39%；财务费用为0.92亿元，较上年增长49.36%，主要系银行借款增加所致。2019年，公司费用收入比为16.62%，较上年上升3.59个百分点，公司费用控制能力有待提高。

2019年，公司实现投资收益2.26亿元，较上年增长62.92%，主要系联营企业投资收益及参股公司时空能源业绩补偿款所致；投资收益占营业利润比重为664.41%，对营业利润影响很大。2019年，公司实现其他收益0.11亿元，较上年增长229.33%，主要系收到的与日常经营活动相关的政府补助增加所致；其他收益占营业利润比重为33.21%，对营业利润影响较大。2019年，公司实现营业外收入0.27亿元，较上年增长341.16%，主要系收到政府补助所致；营业外收入占利润总额比重为44.17%，对利润影响较大。2019年，公司资产减值损失1.13亿元，较上年增加0.80亿元，主要系计提0.93亿元长期股权投资减值损失所致，资产损失规模较大，对公司的营业利润存在明显侵蚀。

从盈利指标看，2019年，公司营业利润率为16.05%，较上年下降2.50个百分点，变化不大；2019年，公司总资产收益率、总资产报酬率和净资产收益率分别为4.08%、2.67%和3.08%，较上年分别下降3.28个百分点、3.11个百分点和5.52个百分点。公司盈利能力有所下降。

2020年1—3月，公司实现营业总收入1.54亿元，较上年同期下降60.27%，主要系受新冠病毒肺炎疫情的影响，公司及公司上下游企业复工延迟所致；净利润亏损1.00亿元。

5. 现金流

2019年，公司经营活动产生的现金转为净流入，但收入实现质量仍较低；公司投资规模有所下降，投资活动现金流转为净流入，筹资活动现金流转为净流出。

从经营活动来看，2019年，公司经营活动现金流入18.72亿元，较上年增长17.86%，主要系收到客户退还的项目保证金增加所致；经营活动现金流出17.19亿元，较上年下降7.02%，主要系购买商品、接受劳务支付的现金减少所致。综上，2019年，公司经营活动现金净流入1.53亿元，由上年净流出转为净流入。2019年，公司现金收入比为77.06%，较上年上升9.28个百分点，收入实现质量较低。

从投资活动来看，2019年，公司投资活动现金流入0.86亿元，较上年增长260.57%，主要系取得投资收益收到的现金增加所致；投资活动现金流出0.46亿元，较上年下降94.95%，主要系2018年支付股权收购款7.95亿元使得基数较高所致。综上，2019年，公司投资活动现金净流入0.39亿元，较上年净流出转为净流入。

从筹资活动来看，2019年，公司筹资活动现金流入15.39亿元，较上年下降23.17%，主要系取得借款收到的现金减少所致；筹资活动现金流出17.17亿元，较上年增长58.38%，主要系偿还债务支出的现金增加所致。综上，2019年，公司筹资活动现金净流出1.78亿元，较上年净流入转为净流出。

2020年1—3月，公司经营活动产生的现金净流量-0.80亿元，投资活动产生的现金净流量-0.04亿元，筹资活动产生的现金净流量4.34亿元，现金及现金等价物净增加额3.52亿元。

6. 偿债能力

跟踪期内，公司长短期偿债能力指标表现一般，但考虑到公司间接融资渠道畅通，过往履约情况良好，公司整体偿债能力仍属很强。

从短期偿债能力指标看，截至2019年末，公司流动比率与速动比率分别由年初的0.99倍和0.58倍分别上升至1.08倍和上升至0.73倍，流动资产对流动负债的保障程度有所提升。截至2019年末，公司现金短期债务比由年初的0.43倍下降至0.41倍，现金类资产对短期债务的保障程度一般。整体看，公司短期偿债能力一般。

从长期偿债能力指标看，2019年，公司EBITDA为2.80亿元，较上年下降31.06%。从构成看，公司EBITDA主要由折旧（占42.72%）、计入财务费用的利息支出（占34.01%）和利润总额（占21.51%）构成。2019年，公司EBITDA利息倍数由上年的5.90倍下降至2.94倍，EBITDA对利息的覆盖程度有所下降；公司EBITDA全部债务比由上年的0.25倍下降至0.16倍，EBITDA对全部债务的覆盖程度有所下降。整体看，公司长期债务偿债能力一般。

截至2019年底，公司无对外担保事项。

截至2019年底，公司共获得银行授信额度26.80亿元，已使用授信额度14.90亿元，未使用授信额度11.90亿元，公司间接融资渠道较为畅通。同时，公司作为上市公司，拥有直接融资渠道。

截至2019年底，公司无重大未决诉讼。

根据企业提供的人民银行征信报告（统一社会信用代码为911200001030705897），截至2020年4月1日，公司未结清信贷信息中不存在关注类和不良/违约类记录，已结清信贷信息中存在5笔关注类票据贴现；公司过往债务履约情况良好。

7. 公司本部财务分析

截至2019年末，公司本部资产规模有所增长，资产结构较均衡，整体资产质量一般；公司本部资产负债率较高，债务结构有待调整，所有者权益稳定性较高。2019年，公司本部收入规模尚可，利润主要来源于投资收益；经营活动现金流呈净流入状态。

截至2019年末，公司本部资产总额52.38亿元，较年初增长5.72%。其中，流动资产22.06亿元（占比42.12%），非流动资产30.31亿元（占比57.88%）。从构成看，流动资产主要由货币资金（占17.93%）、应收账款（占39.41%）、其他应收款（占15.23%）和存货（占21.49%），非流动资产主要由长期股权投资（占81.88%）和固定资产（占10.94%）构成。截至2019年末，公司本部货币资金为3.96亿元。

截至2019年末，公司本部负债总额29.88亿元，较年初增长5.62%。其中，流动负债25.53亿元（占比85.43%），非流动负债4.35亿元（占比14.57%）。从构成看，流动负债主要由短期借款（占28.37%）、应付票据及应付账款（占31.44%）、其他应付款（占24.65%）和预收款项（占13.57%）构成，非流动负债主要由长期借款（占90.16%）、递延收益（占9.84%）构成。截至2019年末，

公司本部资产负债率为57.05%，较2018年下降0.05个百分点。

截至2019年末，公司本部所有者权益为22.49亿元，较年初增长5.84%，所有者权益结构稳定性较高。其中，股本为9.21亿元（占40.94%），资本公积6.55亿元（占29.13%），未分配利润5.79亿元（占25.74%），盈余公积1.04亿元（占4.61%）。

盈利能力方面，2019年公司本部实现营业收入10.88亿元；期间费用2.25亿元；投资收益2.28亿元。2019年，公司本部利润总额为0.71亿元，净利润1.00亿元。

现金流方面，2019年，公司本部经营活动现金流入量11.43亿元，主要为销售商品、提供劳务收到的现金（9.63亿元）；经营活动现金流出10.50亿元，主要为购买商品、接受劳务支付的现金（5.20亿元）和支付其他与经营活动有关的现金（3.39亿元），经营活动现金流量净额为0.93亿元。投资活动方面，2019年，公司本部投资活动现金流量净额0.21亿元，筹资活动产生的现金净额为-1.15亿元。

七、公司债券偿还能力分析

从资产情况来看，截至2020年3月底，公司现金类资产（货币资金、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、应收票据）为8.81亿元，约为“汽模转2”待偿本金合计（4.71亿元）的1.87倍，公司净资产为26.95亿元，约为债券待偿本金合计（4.71亿元）的5.72倍，公司较大规模的现金类资产和净资产能够对“汽模转2”的按期偿付起到较强的保障作用。

从盈利情况来看，2019年，公司EBITDA为2.80亿元，约为待偿债券本金合计（4.71亿元）的0.59倍，公司EBITDA对债券本金的覆盖程度较高。从现金流情况来看，公司2019年经营活动产生的现金流入18.72亿元，约为债券待偿本金合计（4.71亿元）的3.97倍，公司经营活动现金流入量对债券本金的覆盖程度较强。

综合以上分析，并考虑到公司在细分行业地位和技术水平等方面的竞争优势，联合评级认为，本次可转换公司债券到期无法还本付息的风险很低。

八、综合评价

跟踪期内，受国内汽车行业景气度持续下行的影响，公司的汽车模具销量和销售价格均有所下降，使得公司收入规模略有下降，加之减值损失计提增加，净利润规模出现大幅下降。但公司作为中国大型汽车覆盖件模具上市公司之一，其资产和所有者权益规模仍保持增长，经营性现金流状况有所好转，客户关系稳定。同时，联合评级也关注到存货和应收账款对营运资金占用较大、非经常性损益对利润影响很大等因素对公司信用水平可能产生的不利影响。

未来，随着公司募投项目完成，不断优化产品结构，巩固并扩大国内市场份额，整体竞争实力有望增强。

综上，联合评级维持公司主体长期信用等级为AA-，评级展望为“稳定”，同时维持“汽模转2”的债项信用等级为AA。

附件 1 天津汽车模具股份有限公司 主要计算指标

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
资产总额 (亿元)	47.62	57.64	58.70	60.60
所有者权益 (亿元)	24.22	26.33	27.00	26.95
短期债务 (亿元)	10.68	13.48	13.18	13.42
长期债务 (亿元)	0.07	2.97	3.93	6.80
全部债务 (亿元)	10.76	16.45	17.11	20.22
营业收入 (亿元)	19.31	22.27	21.69	1.54
净利润 (亿元)	0.95	2.17	0.82	-1.00
EBITDA (亿元)	2.49	4.06	2.80	--
经营性净现金流 (亿元)	1.34	-2.61	1.53	-0.80
应收账款周转次数 (次)	2.85	2.67	1.83	--
存货周转次数 (次)	1.33	1.51	1.66	--
总资产周转次数 (次)	0.43	0.42	0.37	0.03
现金收入比率 (%)	88.57	67.78	77.06	231.34
总资本收益率 (%)	3.99	7.36	4.08	--
总资产报酬率 (%)	3.28	5.78	2.67	--
净资产收益率 (%)	4.26	8.60	3.08	-14.83
营业利润率 (%)	18.89	18.56	16.05	1.04
费用收入比 (%)	14.07	13.03	16.62	52.04
资产负债率 (%)	49.14	54.33	54.00	55.53
全部债务资本化比率 (%)	30.75	38.46	38.78	42.86
长期债务资本化比率 (%)	0.29	10.13	12.69	20.14
EBITDA 利息倍数 (倍)	7.02	5.90	2.94	--
EBITDA 全部债务比 (倍)	0.23	0.25	0.16	--
流动比率 (倍)	1.22	0.99	1.08	1.21
速动比率 (倍)	0.70	0.58	0.73	0.81
现金短期债务比 (倍)	0.78	0.43	0.41	0.66
经营现金流动负债比率 (%)	5.93	-9.42	5.65	-3.06
EBITDA/待偿本金合计 (倍)	0.53	0.86	0.59	--

注: 1. 公司 2020 年一季度财务数据未经审计、相关指标未年化; 2. 本报告中, 部分合计数与各相加数直接相加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. 公司长期债务中包含长期应付款中的应付融资租赁款; 4. EBITDA/待偿本金合计=EBITDA/所跟踪债项合计待偿本金

附件 2 有关计算指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
年均增长率	(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%
经营效率指标	
应收账款周转次数	营业收入/[(期初应收账款余额+期末应收账款余额)/2]
存货周转次数	营业成本/[(期初存货余额+期末存货余额)/2]
总资产周转次数	营业收入/[(期初总资产+期末总资产)/2]
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+计入财务费用的利息支出)/[(期初所有者权益+期初全部债务+期末所有者权益+期末全部债务)/2]×100%
总资产报酬率	(利润总额+计入财务费用的利息支出)/[(期初总资产+期末总资产)/2]×100%
净资产收益率	净利润/[(期初所有者权益+期末所有者权益)/2]×100%
主营业务毛利率	(主营业务收入-主营业务成本)/主营业务收入×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-税金及附加)/营业收入×100%
费用收入比	(管理费用+销售费用+财务费用)/营业收入×100%
财务构成指标	
资产负债率	自由负债/自有资产×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/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)
EBITDA 全部债务比	EBITDA/全部债务
经营现金债务保护倍数	经营活动现金流量净额/全部债务
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	
现金短期债务比	现金类资产/短期债务
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
经营现金利息偿还能力	经营活动现金流量净额/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)
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/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)
本期公司债券偿债能力	
EBITDA 偿债倍数	EBITDA/本期公司债券到期偿还额
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本期公司债券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期公司债券到期偿还额

注: 现金类资产=货币资金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+应收票据

长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债+应付票据+

一年内到期的非流动负债

全部债务=长期债务+短期债务

EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销

所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 3 公司主体长期信用等级设置及其含义

公司主体长期信用等级划分成 9 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。

AAA 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：不能偿还债务。

长期债券（含公司债券）信用等级符号及定义同公司主体长期信用等级。