
浙江甬金金属科技股份有限公司

公开发行可转换公司债券

信用评级报告



上海新世纪资信评估投资服务有限公司

Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

概述

编号:【新世纪债评(2021)010678】

评级对象: 浙江甬金金属科技股份有限公司公开发行可转换公司债券

主体信用等级: AA-

评级展望: 稳定

债项信用等级: AA-

评级时间: 2021年5月20日

计划发行: 不超过10亿元(含)

本期发行: 不超过10亿元(含)

存续期限: 6年

发行目的: 项目建设及补充运营资金

增级安排: 无

偿还方式: 按年单利计息,每年付息一次

主要财务数据及指标

项 目	2018年	2019年	2020年
金额单位:人民币亿元			
母公司口径数据:			
货币资金	0.22	9.35	3.43
刚性债务	1.45	1.67	0.50
所有者权益	10.57	23.92	24.34
经营性现金净流入量	0.87	0.82	1.10
合并口径数据及指标:			
总资产	30.17	51.90	62.06
总负债	13.38	20.26	25.97
刚性债务	7.42	10.69	11.57
所有者权益	16.80	31.64	36.10
营业收入	156.50	158.28	204.43
净利润	3.87	3.88	4.91
经营性现金净流入量	8.16	3.89	7.62
EBITDA	6.86	6.61	8.26
资产负债率[%]	44.33	39.04	41.84
权益资本与刚性债务比率[%]	226.45	295.84	312.11
流动比率[%]	79.11	167.21	125.28
现金比率[%]	28.41	85.72	62.85
利息保障倍数[倍]	12.68	23.84	23.95
净资产收益率[%]	25.39	16.01	14.51
经营性现金净流入量与流动负债比率[%]	56.20	26.88	40.80
非筹资性现金净流入量与负债总额比率[%]	39.31	-14.36	8.02
EBITDA/利息支出[倍]	16.37	31.35	31.00
EBITDA/刚性债务[倍]	0.92	0.73	0.74

注:根据甬金股份经审计的2018~2020年财务数据整理、计算。

分析师



吴晓丽 wxl@shxsj.com

覃斌 qb@shxsj.com

Tel: (021) 63501349 Fax: (021) 63500872

上海市汉口路398号华盛大厦14F

http://www.shxsj.com

评级观点

主要优势:

- **规模生产优势较强。**甬金股份目前冷轧不锈钢板带产能超过150万吨,且仍有产能扩充计划,精密板带及宽幅板带产能均处行列前列,具有较强的规模生产优势。
- **收入及盈利实现增长。**2020年主要得益于产能规模的扩大,甬金股份营业收入增幅较大,净利润同比有所增长。
- **财务状况较好。**首次公开发行股票后,甬金股份权益规模扩大,资产负债率有所下降,目前财务结构仍保持稳健。公司业务收现能力较强,近年来经营性现金流保持净流入状态。

主要风险:

- **受不锈钢行业景气度影响较大。**甬金股份处于钢铁行业中的不锈钢行业,整体受不锈钢行业景气度影响较大。不锈钢热轧产品价格易受铁矿石、镍、铬等原材料价格的影响,并将风险传导至冷轧行业。
- **供应商集中风险。**甬金股份上游供应商集中程度较高,前五大供应商采购占比超过90%,目前公司与供应商合作关系稳定,但仍存在因供应商质量变化及合作关系变化而产生的采购风险。
- **行业竞争趋于激烈,盈利空间受压缩。**甬金股份从事不锈钢加工业务,其原材料成本占营业成本高,盈利空间较为有限,且行业竞争日趋激烈,面临的竞争压力加大。
- **未来或面临较大的投融资压力和产能释放压力。**甬金股份有较大规模的产能扩充计划,部分项目资金来自于首次公开发行股票募集资金,但仍有诸多项目需公司自筹资金,未来公司债务规模预计将扩大;公司计划新增产能规

模较大，且基本于近年投产，未来或将面临产能释放压力。

➤ 未来展望

通过对甬金股份及其发行的本次债券主要信用风险要素的分析，本评级机构给予公司 AA-主体信用等级，评级展望为稳定；认为本次债券还本付息安全性很强，并给予本次债券 AA-信用等级。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司



浙江甬金金属科技股份有限公司公开发行可转换公司债券

信用评级报告

概况

1. 发行人概况

浙江甬金金属科技股份有限公司（以下简称“甬金股份”、“该公司”或“公司”）前身系兰溪市甬金不锈钢有限公司（简称“甬金有限”），系由曹万成和兰溪市甬金经济发展有限公司（简称“甬金发展”）于 2003 年 8 月分别出资 450 万元和 50 万元组建而成。甬金发展股东为曹佩凤和宁波市北仑经济发展有限公司（简称“北仑经济”），两者持股比例分别为 58%和 42%；北仑经济实际控制人为虞纪群和曹佩凤夫妻。2009 年 6 月，甬金有限以评估净资产 12,152.75 万元为基数折股整体变更为股份公司并更为现名，股份公司股本为 11,800 万股，折股时超过注册资本的部分计入资本公积，虞纪群、北仑经济和曹佩凤对公司持股比例分别为 40.68%、33.90%和 25.42%。2011 年 5 月，北仑经济将其持有的 33.90%的股份转让给虞纪群等 5 人；曹佩凤将其持有的 6.31%的股份转让给葛向阳等 11 人。2014 年 12 月，公司分别引入外部投资者弘盛投资、万丰锦源等 19 名投资者，公司注册资本增至 1.73 亿元。随后公司又经历数次股权转让。

2019 年 12 月，该公司首次公开发行股票发行成功，股票在上海证券交易所挂牌交易（代码“603995.SH”），公司股本增至 23,067 万元；本次股票发行后，虞纪群和曹佩凤对公司持股比例分别为 26.09%和 21.20%，合计持股比例为 47.29%，为公司控股股东和实际控制人。2021 年 3 月，公司向符合条件的 101 名激励对象授予 234.74 万股限制性股票，股本变更为 23,301.74 万元；截至 2021 年 3 月末，公司控股股东和实际控制人虞纪群和曹佩凤夫妇合计持有公司 46.82%股份。

该公司主要从事冷轧不锈钢板带的研发、生产和销售。公司主要产品覆盖精密冷轧不锈钢板带和宽幅冷轧不锈钢板带两大领域；其中精密冷轧不锈钢板带多应用于家用电器、环保设备、电子信息、汽车配件、厨电厨具、化工、电池等下游行业领域；宽幅冷轧不锈钢板带多应用于建筑装饰、日用品、家用电器、汽车配件、机械设备、环保设备等下游行业领域。公司主业涉及的经营主体及其概况详见附录三。

2. 债项概况

(1) 债券条款

该公司于 2021 年 3 月 22 日召开 2021 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于公司公开发行可转换公司债券方案的议案》。本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 10 亿元（含 10 亿元），发行期限为 6 年，募集资金扣除发行费用后拟用于项目建设及补充流动资金。

图表 1. 拟发行的本次债券概况

债券名称:	浙江甬金金属科技股份有限公司公开发行可转换公司债券
总发行规模:	不超过人民币 10 亿元（含 10 亿元）
本期发行规模:	不超过人民币 10 亿元（含 10 亿元）
本次债券期限:	6 年
债券利率:	本次发行的可转债票面利率的确定方式及每一计息年度的最终利率水平，公司股东大会授权公司董事会在发行前根据国家政策、市场状况和公司具体情况与主承销商协商确定。
转股标的:	该公司 A 股股票（603995.SH）
转股价格:	<p>本次发行的可转债的初始转股价格不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司股票交易均价（若在该二十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收盘价格按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司股票交易均价，具体初始转股价格公司股东大会授权公司董事会在发行前根据市场状况与保荐机构（主承销商）协商确定。</p> <p>在本次可转债发行之后，当公司发生派送红股、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时，公司将按上述条件出现的先后顺序，依次对转股价格进行累积调整。</p> <p>在本可转债存续期间，当公司股票在任意三十个连续交易日中至少十五个交易日的收盘价格低于当期转股价格 80% 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。</p>
赎回条款:	<p>(1) 到期赎回条款：本次发行的可转债存续期满后五个交易日内，公司将赎回全部未转股的可转债，具体赎回价格由公司股东大会授权董事会根据市场情况确定。</p> <p>(2) 有条件赎回条款：在本次发行的可转债转股期内，当下述两种情形的任意一种出现时，公司有权决定按照以本次发行的可转债的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：1) 在转股期内，如果公司股票在任何连续三十个交易日中至少十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%）；2) 当本次发行的可转债未转股余额不足 3,000 万元时。</p>
回售条款:	<p>(1) 有条件回售条款：本次发行可转债的最后两个计息年度，如果公司股票在任何连续三十个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 70%，可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按面值加上当期应计利息的价格回售给公司。</p> <p>(2) 附加回售条款：在本次发行可转债存续期内，若公司本次发行的可转债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，且该变化根据中国证监会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，可转债持有人享有一次回售的权利。</p>
增级安排:	无

资料来源：甬金股份

截至 2020 年末，该公司合并口径未曾发行过债券融资工具。

(2) 募集资金用途

本次债券发行总规模不超过 10 亿元（含 10 亿元），扣除发行费用后，募集资金净额拟用于项目建设及补充流动资金，具体如图表 2 所示。该公司将根据实际募集资金净额，按照项目需要调整募集资金投资规模，募集资金不足部

分由公司自筹资金解决；本次发行可转换公司债券募集资金到位之前，如公司以自筹资金先行投入上述项目建设，公司将在募集资金到位后按照相关法律、法规规定的程序予以置换。

图表 2. 本次债券募集资金拟投资项目概况（单位：亿元）

项目名称	项目投资总额	募集资金拟投入金额
年加工 19.5 万吨超薄精密不锈钢板带项目	11.72	7.00
补充流动资金	3.00	3.00
合计	14.72	10.00

资料来源：甬金股份

年加工 19.5 万吨超薄精密不锈钢板带项目建设期为 18 个月，投资总额为 11.72 亿元，其中建设投资 9.00 亿元（含土地款 3,412 万元），拟使用募集资金 7.00 亿元；流动资金 2.72 亿元，为自筹资金。本项目计划增加产能 7.5 万吨精密冷轧不锈钢板带及 12 万吨宽幅冷轧不锈钢板带。本项目已于 2020 年 10 月 19 日在兰溪市经济和信息化局备案，项目代码为：2020-330781-31-03-172945；已于当年 11 月 3 日取得金华市生态环境局出具的《关于浙江甬金金属科技股份有限公司年加工 19.5 万吨超薄精密不锈钢板带项目环境影响报告表的审查意见》（金环建兰【2020】59 号）。

（3）信用增进安排

本次债券未安排信用增级。

业务

1. 外部环境

（1）宏观因素

2021 年以来，全球经济逐渐恢复但表现仍持续分化，部分新兴经济体率先加息应对通胀、资本外流与汇率贬值压力，宽松政策在未来如何退出是全球经济金融面临的一项重大考验，而中美关系以及中东等区域的地缘政治冲突等因素进一步增加了全球经济金融的不确定性，我国经济发展面临的外部压力与挑战依然较大。短期内，宏观政策持续提供必要支持力度以及消费和制造业投资的修复将带动我国经济继续复苏向好，同时需关注海外疫情形势、美对华战略遏制、全球经济修复等因素的变化；中长期看，“双循环”新发展格局下，我国改革开放水平的不断提升、创新驱动发展以及扩大内需战略的深入实施将进一步激发国内市场潜力、推动经济高质量发展，我国宏观经济基本面有望长期向好。

2021 年以来，全球的新冠肺炎疫情防控形势有所好转但仍严峻，全球经济

活动随着疫苗接种的推进而逐渐恢复，制造业表现强于服务业、发达经济体快于大多数新兴经济体。大宗商品价格上涨引发通胀担忧，主要金融市场的利率水平从低位明显上行；高物价、资本外流与汇率贬值压力导致部分新兴经济体在经济恢复脆弱的情况下率先加息，而美欧等主要经济体的宽松货币政策与积极财政政策仍持续，未来如何退出当前的极度宽松货币政策、避免资产泡沫化过度并降低对全球经济的影响，将是未来全球经济金融的一项重大考验。同时，中美关系以及中东等区域的地缘政治冲突等因素进一步增加了全球经济金融的不确定性，我国经济发展仍面临着复杂多变的外部环境，而积极主动推进对外合作有利于我国应对这种不稳定的外部环境。

我国经济保持复苏向好态势，但内部发展依旧存在一定程度的不平衡和不充分。物价中新涨价因素的涨幅较快，就业压力犹存。规模以上工业企业增加值保持较快增长、经营效益亦加快修复，而小型企业及部分消费品行业生产活动恢复仍有待加强。消费增速离正常水平尚有差距，化妆品、通讯器材、汽车等消费升级类商品及日用品零售增长相对较快，而餐饮消费偏弱；固定资产投资中房地产投资韧性较强，基建投资稳中略降，制造业投资稳步恢复；出口贸易延续强势，机电产品出口占比创新高。人民币汇率在经历大幅升值后有所调整，国际投资者对人民币资产的配置规模不断增加。

我国持续深入推进供给侧结构性改革，提升创新能力、坚持扩大内需、推动构建“双循环”发展新格局是应对国内外复杂局面的长期政策部署；宏观政策保持连续性、稳定性、可持续性，为经济提供必要支持力度的同时加强定向调控。我国财政政策保持积极且强调更可持续，赤字率和新增债务规模均小幅压减，加大对保就业、保民生、保市场主体的财政支持力度仍是重点；地方政府隐性债务风险化解工作力度加强，地方政府债务风险总体可控。央行的稳健的货币政策灵活精准，保持流动性合理充裕，续作两项直达工具延期至年底，引导资金真正流入实体、服务实体；防控金融风险、保持宏观杠杆率基本稳定的目标下，实体融资增速将放缓。监管持续强化，提高上市公司质量、完善常态化退市机制、健全金融机构治理并强化金融控股公司和金融科技监管、防止资本无序扩张、加强债券市场建设，为资本市场健康发展夯实制度基础。

2021 年是我国开启全面建设社会主义现代化国家新征程的第一年，也是“十四五”时期的开局之年，在经济基本面的确定性明显提高的同时，平衡经济增长与风险防范，为深入贯彻新发展理念、加快构建新发展格局、推动高质量发展营造良好的宏观经济金融环境尤为重要。短期内，全球的疫情防控形势仍严峻，美对华战略遏制、全球经济修复、全球地缘政治等因素存在诸多不确定性，我国经济发展面临的外部压力与挑战依然较大，而消费和制造业投资的修复有望带动我国经济继续复苏向好：消费对经济的拉动作用将逐步恢复正常；企业盈利改善及中长期信贷资金支持下的制造业投资有望加速恢复，资金链压力加大以及新开工面积增速的回落会导致房地产开发投资增速放缓但具韧性，基建投资表现预计平稳；出口贸易有外需恢复的支持，强势表现会延续但持续的时间取决于全球疫情防控形势。从中长期看，在国内大循环为主体、

国内国际双循环相互促进的新发展格局下，我国改革开放水平的不断提升、创新驱动发展以及扩大内需战略的深入推进将进一步激发国内市场潜力、推动经济高质量发展，我国宏观经济基本面仍有望长期向好。

(2) 行业因素

2019 年以来我国不锈钢价格中枢受国内企业海外钢厂出口规模扩大以及下游需求放缓等因素影响有所下移；自 2021 年，在铁矿石、镍铬等终端原材料价格攀升的影响下，不锈钢价格上升。冷轧不锈钢作为不锈钢产业中的中间一环，在供给端的产能过剩及需求端的应用范围不断扩大的情况下，整体经营较为稳定。

A. 行业概况

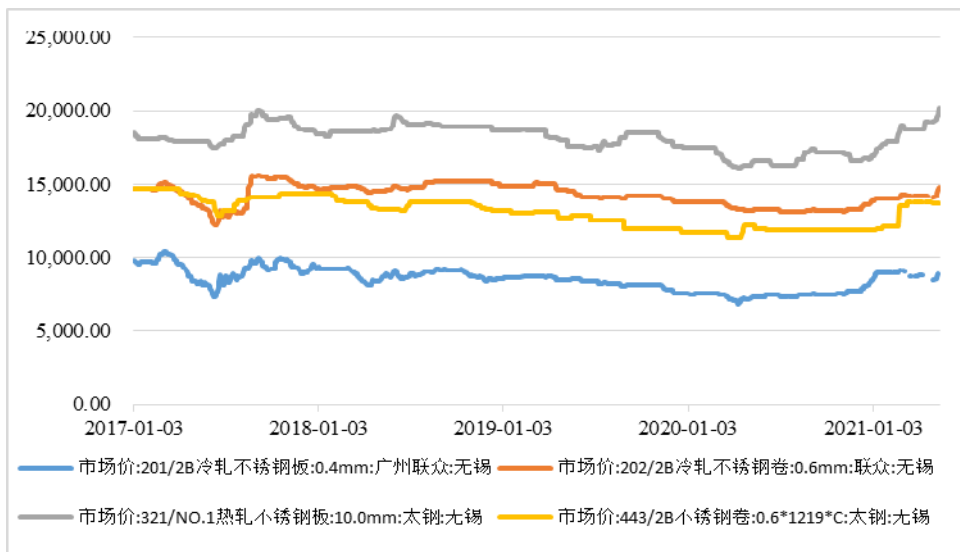
钢铁按产品特征可以分为普通钢和特殊钢，不锈钢是特殊钢的一种，在冶金学和材料科学领域中，依据钢的主要性能特征，将含铬量大于 10.5%，且以耐腐蚀性和不锈性为主要使用性能的一系列铁基合金称作不锈钢。不锈钢按照化学成分可以分为 400 系/铬系、300 系/铬镍系和 200 系/铬锰系。

我国为世界上不锈钢产量大国，2018-2020 年，我国不锈钢粗钢产量分别为 0.26 亿吨、0.29 亿吨和 0.34 亿吨，占全球不锈钢粗钢产量的比重超 50%。从产能增加情况来看，随着不锈钢消费市场的拓宽以及不锈钢冶炼工艺的进步，国内越来越多钢铁企业通过淘汰普钢产能来建设不锈钢产能，以及原不锈钢企业规模扩大，新增产能增长速度较快，产量近年来保持增长。

从具体细分领域来看，冷轧不锈钢是不锈钢中最被广泛使用的结构品种，通过冷轧不同的加工方法及冷轧后的表面再加工，可以使不锈钢带有高强度、耐腐蚀性、良好的加工性和耐磨性以及外观精美等特点，被广泛应用于家用电器、环保设备、电子信息、建筑装饰、汽车配件、厨电厨具、化工、仪器仪表和轨道交通各个领域。

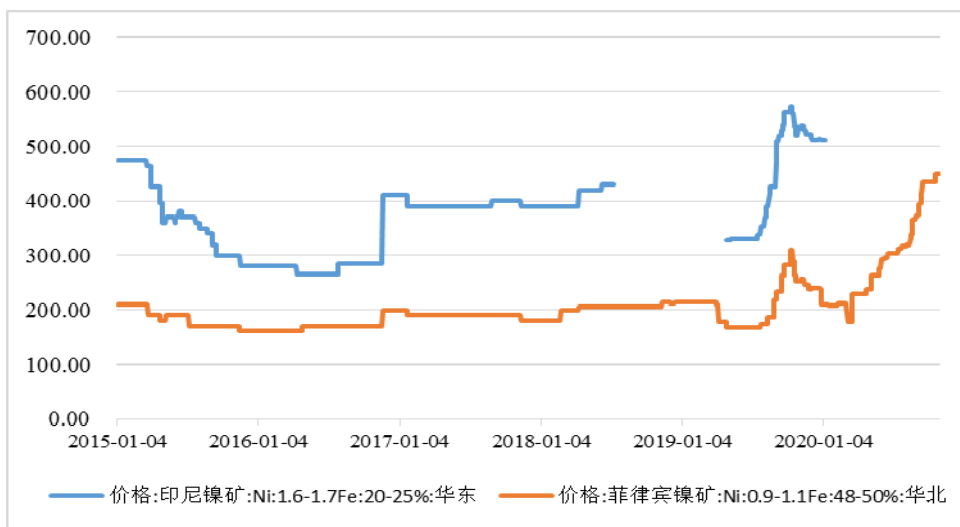
从不锈钢粗钢产品价格来看，受益于不锈钢下游建筑和制造业景气好转，需求回暖，加之自 2016 年以来政府对钢铁行业实行有力的供给侧改革政策，我国不锈钢产品价格自当年起整体呈上扬之势，但受国内企业海外钢厂出口规模扩大以及下游需求放缓等因素影响，2019 年以来我国不锈钢产品价格中枢有所下移，而自 2021 年以来不锈钢价格受铁矿石和镍铬价格的攀升而大幅上升。而冷轧不锈钢产品价格则整体受不锈钢粗钢及热轧不锈钢价格影响较大。

图表 3. 部分不锈钢产品市场价格情况（单位：元/吨）



镍为不锈钢生产重要的原材料，其价格走势对不锈钢产品价格影响较大。我国作为镍矿石的消费大国，每年消费约 100 万吨镍，占全球消费量的近一半，但由于我国镍矿储量少，镍矿对外依存度持续多年超过 80%，且镍矿进口几乎完全来源于菲律宾和印尼，因此两国的相关产业政策变化对我国镍矿市场波动影响巨大。印尼方面，2017 年 1 月 12 日，印尼政府宣布部分取消镍矿和铝土矿的出口禁令，镍价格出现短暂下跌后持续上涨。2019 年 9 月，印尼政府再次宣布自 2019 年 12 月起禁止镍矿出口，镍价格再次明显上涨。2020 年，海外主要镍矿产区受新冠疫情防控措施影响整体运作效率放缓，产量呈明显下滑；同时，在多国采取封国防疫措施背景下，我国镍矿进口亦受到进一步冲击，镍矿价格大幅上升。总体来看，我国镍矿对外依存度高，镍价格易受到外部环境变动影响从而对不锈钢价格形成影响。

图表 4. 印尼及菲律宾部分镍矿价格（单位：元/吨）



B. 政策环境

近年来，国家出台了一系列宏观调控政策，以产业升级和节能环保为重心，确保不锈钢行业的健康、有序、长久发展。2015年发布的《中国制造2025》提出要促进钢铁等产业向价值链高端方向发展；2016年发布的《钢铁工业调整升级规划（2016-2020年）》在生产工艺和关键技术、关键品种重大工程、智能制造、促进兼并重组等方面鼓励不锈钢生产企业向高端方向发展；2020年工信部发布《关于推动钢铁工业高质量发展的指导意见（征求意见稿）》，提出在不锈钢、特殊钢、无缝钢管、铸管等细分领域分别培育1-2家世界级专业化引领型企业。

C. 竞争格局/态势

从竞争格局看，我国不锈钢行业企业众多，但大型企业较少，目前主要集中在山西太钢不锈钢股份有限公司（简称“太钢不锈”）、青山控股集团有限公司（简称“青山控股”）、北部湾新材料系（包括广西北部湾新材料有限公司、北海诚德金属压延有限公司及北海诚德不锈钢有限公司）、宝山钢铁股份有限公司、张家港浦项不锈钢有限公司、鞍钢联众（广州）不锈钢有限公司、酒泉钢铁（集团）有限责任公司及四川西南不锈钢有限责任公司等，上述企业在粗钢市场占据了较大的市场份额。

而具体到该公司所处的冷轧不锈钢细分领域，根据中国金属材料流通协会不锈钢分会数据，2020年精密冷轧不锈钢板带产量为64.5万吨，行业内企业以民营企业为主，较大规模生产企业数量基本稳定在20家左右，其中前七大厂商占据了50%-60%的市场份额，甬金股份市场份额位于行业前列，由于存在比较高的技术和资金门槛，国内精密冷轧不锈钢板带领域市场格局比较稳定，行业集中度较高。2020年宽幅冷轧不锈钢板带产量为980万吨，下游应用广泛且需求旺盛，伴随着生产厂商的产能不断扩张，市场竞争趋于激烈，甬金股份产能份额亦居于行业前列。

D. 风险关注

重要金属原材料价格波动影响行业发展。镍、铁等金属是不锈钢冶炼企业生产不锈钢的重要原材料，其价格的波动会直接影响到冷轧不锈钢的原材料采购成本。我国镍矿和铁矿对外依存度高，镍、铁价格易受到外部环境变动影响，目前镍、铁价格上涨将对不锈钢企业盈利空间造成一定的侵蚀。

行业竞争日趋激烈。随着市场需求的扩大和企业竞争的日趋激烈，冷轧不锈钢企业不断向高端冷轧领域拓展，而热轧企业也开始涉足冷轧不锈钢板带领域，行业内竞争将日趋激烈。

2. 业务运营

近年来，受益于钢材市场的景气，该公司整体经营状况良好。随着公司规模不断扩大，公司营业收入逐年增加，但受市场行情及2020年疫情影响，不锈钢产品价格整体有所下行，公司的毛利率水平有所下降。目前，公

司仍有大规模产能扩充计划，需关注项目资本性支出压力及未来投产情况。

该公司主要业务为冷轧不锈钢板带的研发、生产和销售，产品覆盖精密冷轧不锈钢板带和宽幅冷轧不锈钢板带两大领域。经过多年经营，目前公司年不锈钢冷轧产量已超过 160 万吨，市场占有率处于较高水平。

图表 5. 公司主业基本情况

主营业务/产品或服务	市场覆盖范围/核心客户	业务的核心驱动因素
钢材轧制	华南/华东/华中/西南等	规模/资本/成本/技术

资料来源：甬金股份

(1) 主业运营状况/竞争地位

图表 6. 公司核心业务收入及变化情况（亿元，%）

主导产品或服务	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入合计	156.50	158.28	204.43
其中：核心业务营业收入	154.53	156.91	202.89
在营业收入中所占比重（%）	98.74	99.14	99.24
其中：（1）宽幅冷轧 300 系	136.94	139.37	181.88
在核心业务收入中所占比重（%）	88.62	88.82	89.65
（2）宽幅冷轧 400 系	3.95	4.63	7.29
在核心业务收入中所占比重（%）	2.56	2.95	3.59
（3）精密冷轧 300 系	5.81	5.58	6.46
在核心业务收入中所占比重（%）	3.76	3.56	3.18
（4）精密冷轧 400 系	7.68	7.22	6.71
在核心业务收入中所占比重（%）	4.97	4.60	3.31
（5）其他不锈钢产品	0.15	0.11	0.56
在核心业务收入中所占比重（%）	0.10	0.07	0.27
毛利率（%）	5.99	5.62	5.16
其中：（1）宽幅冷轧 300 系	4.57	4.08	3.74
（2）宽幅冷轧 400 系	10.47	13.58	15.25
（3）精密冷轧 300 系	17.41	18.55	17.38
（4）精密冷轧 400 系	18.13	17.32	16.50
（5）其他不锈钢产品	22.29	19.34	14.44

资料来源：甬金股份

2018-2020 年，该公司营业收入分别为 156.50 亿元、158.28 亿元和 204.43 亿元；其中 2020 年受子公司广东甬金金属科技有限公司（简称“广东甬金”）新增产能逐步投入使用的影响，营业收入较上年增长 29.16%。同期，综合毛利率分别为 5.99%、5.62%和 5.16%；2019 年，受不锈钢市场行情影响，不锈钢产品价格降幅大于原材料价格降幅，毛利率有所下降；2020 年，主要因上半年新冠疫情所影响，不锈钢市场价格波动较大，其价格降幅进一步高于原材料价格降幅，加之新增产能未完全释放，公司毛利率继续下降。公司核心业务收入分别为 154.53 亿元、156.91 亿元和 202.89 亿元，主要包括精密冷轧不锈钢板带和宽幅冷轧不锈钢板带的销售收入；其中宽幅冷轧 300 系是公司主要收入和毛利来源；精密冷轧产品收入占比较低，但毛利率水平较高，亦贡献了较

多的毛利。

A. 生产

该公司生产分布于四大基地：浙江、广东、江苏和福建，其中公司本部以生产精密冷轧不锈钢板带为主，截至 2020 年末产能为 10.45 万吨；宽幅冷轧不锈钢板带主要由江苏甬金金属科技有限公司（简称“江苏甬金”）、福建甬金金属科技有限公司（简称“福建甬金”）和广东甬金生产，截至 2020 年末宽幅冷轧不锈钢板带产能为 141.00 万吨，其中江苏、福建和广东生产基地的产能分别为 33.00 万吨、80.00 万吨和 28.00 万吨。

该公司产品以精密冷轧不锈钢板带和宽幅冷轧不锈钢板带为主，其中精密冷轧不锈钢板带的主要生产流程是常温条件下，将高品质热轧或冷轧不锈钢板带进行高精度、可逆式多辊冷轧机组轧制，经光亮退火达到所需机械性能后再经多次轧制达到目标厚度，最后经清洗、拉矫或平整处理后的具有特殊功能要求的不锈钢板带；宽幅冷轧不锈钢板带是在常温条件下，将热轧不锈钢板带轧至目标厚度，经光亮退火或者酸洗退火达到所需机械性能，并经平整处理且宽度在 1,000mm 以上的冷轧不锈钢板带。目前，公司一般采取以销定产的模式，即根据销售订单、销售计划或重大项目招投标等下游需求情况，并结合自身产品生产周期等确定原材料采购数量，进而组织实施生产活动。

在产品生产方面，2018-2020 年该公司冷轧不锈钢板带产量分别为 121.29 万吨、122.34 万吨和 166.63 万吨，其中 2020 年福建甬金收购福建青拓上克不锈钢有限公司（简称“青拓上克”）增加产能 30 万吨、广东甬金 28 万吨宽幅冷轧不锈钢板带产线投入运营，冷轧不锈钢板带整体产量较上年增长 36.19%。从细分产品来看，公司目前产品以宽幅冷轧 300 系不锈钢板带为主，2020 年宽幅冷轧不锈钢板带产量为 145.46 万吨，占 2020 年冷轧不锈钢板带产量的 87.29%，宽幅冷轧不锈钢板带产量较上年增长 37.83%，主要系因新增广东甬金和青拓上克产量 25.96 万吨和 4.91 万吨。

图表 7. 近三年公司产能产量情况（单位：万吨）

产品	产能情况	产量	2018 年	2019 年	2020 年
宽幅冷轧不锈钢板带	141.00	宽幅冷轧 300 系	104.97	105.54	145.46
		宽幅冷轧 400 系	5.33	6.14	9.92
精密冷轧不锈钢板带	10.45	精密冷轧 300 系	3.22	2.97	3.66
		精密冷轧 400 系	7.67	7.61	7.47
其他不锈钢产品			0.10	0.08	0.12
合计	151.45	-	121.29	122.34	166.63

资料来源：甬金股份

在生产过程中，该公司项目严格按照行业准入标准的要求设计，坚持节能减排、可持续发展的理念。生产过程中产生的清洗废水经污水处理设施隔油、沉淀、气浮处理后达标排放；生产过程中产生的油雾经集气罩收集并经油雾净化器处理达标后外排；公司严格执行了有关对固体废物的分类处理、处置，做到了“资源化、减量化、无害化”。目前，公司的各项环境指标符合国家有关环境保护的标准。

B. 销售

该公司生产的精密冷轧不锈钢板带和宽幅冷轧不锈钢板带产品大部分采取直销的销售方式，公司直接与客户签订销售合同。具体产品的销售模式上，公司精密冷轧不锈钢板带产品具有客户定制化程度更高、距离下游不同行业终端客户需求更近等特殊特性，公司一般在产品成本的基础上，综合考虑市场供需状况和价格行情、市场销售策略等因素进行销售定价。宽幅冷轧不锈钢板带产品下游存在活跃的不锈钢交易流通市场，不锈钢冷轧厂商在市场销售中拥有较强话语权，公司一般在产品成本的基础上，综合考虑市场供需状况和价格行情、库存情况、市场销售策略等因素进行销售定价，并采取每日市场报价的制度。

2018-2020年，该公司冷轧不锈钢产品销量合计分别为118.86万吨、122.71万吨和165.63万吨，随产量增加而上升。从销售价格来看，冷轧不锈钢产品平均售价分别为13,001.65元/吨、12,787.18元/吨和12,249.52元/吨，其中精密冷轧产品平均售价均高于宽幅冷轧产品。近三年，公司产销量分别为98.00%、100.30%和99.40%。2020年，因收购青拓上克后新增热酸加工费收入，其他不锈钢产品平均售价大幅增长，收入大幅增加。

图表 8. 近三年公司各产品销售情况（单位：万吨、元/吨）

产品	2018年		2019年		2020年	
	销售数量	平均售价	销售数量	平均售价	销售数量	平均售价
宽幅冷轧300系	103.34	13,251.94	105.69	13,186.08	144.57	12,581.00
宽幅冷轧400系	4.60	8,577.86	6.18	7,491.13	9.83	7,415.12
精密冷轧300系	3.24	17,949.32	3.01	18,548.49	3.64	17,746.71
精密冷轧400系	7.58	10,140.09	7.75	9,319.88	7.48	8,968.23
其他不锈钢产品	0.10	14,571.37	0.08	13,971.26	0.12	47,399.42
合计/均价	118.86	13,001.65	122.71	12,787.18	165.63	12,249.52

资料来源：甬金股份

注：其他不锈钢产品主要为201系不锈钢，2020年公司将热酸代加工收入计入其中，因该收入没有对应的产品，故当年其他不锈钢产品单价偏高。

在销售结算方面，该公司对不锈钢加工、贸易类客户大多采用预收10%-20%定金、款到发货的模式，对特定的大型终端制造客户一般会给予30-90天的信用账期。公司与客户的结算模式主要通过银行汇款及银行承兑汇票结算。

2020年，该公司前五大客户销售收入合计为86.29亿元，占营业收入比例为42.21%，其中第一大客户占营业收入占比为9.76%。近年来，公司前五大客户占比逐年下降，结构趋于优化。

图表 9. 2020年前五大客户情况（单位：万元）

序号	客户名称	主要销售产品	金额	收入占比
1	无锡市青和不锈钢有限公司	300系冷轧不锈钢板带	149,645.63	7.32%
	无锡市朋和不锈钢有限公司	300系冷轧不锈钢板带	28,071.45	1.37%
	无锡青控不锈钢有限公司	300系冷轧不锈钢板带	21,887.83	1.07%
	小计		199,604.91	9.76%
2	无锡华商通电子商务有限公司	300系冷轧不锈钢板带	176,034.56	8.61%

序号	客户名称	主要销售产品	金额	收入占比
	无锡华东汇通商贸有限公司	300系冷轧不锈钢板带	370.45	0.02%
	张家港浦诚不锈钢贸易有限公司	300系冷轧不锈钢板带	17.13	0.00%
	小计		176,422.14	8.63%
3	江苏诚浦金属制品有限公司	300系冷轧不锈钢板带	175,061.16	8.56%
4	佛山市耀烨不锈钢有限公司	300系冷轧不锈钢板带	159,401.97	7.80%
5	佛山市吉兴达不锈钢有限公司	300系冷轧不锈钢板带	152,452.57	7.46%
合计	-	-	862,942.75	42.21%

资料来源：甬金股份

C. 采购

该公司一般依据销售订单、销售计划或生产计划，采取持续分批量的形式向供应商进行采购，在确定订单量和订单价格的同时锁定原材料价格，并在保证生产持续的基础上维持合理适度的原材料库存。公司与上游主要的原材料供应企业建立了长期稳定的合作关系。公司采购的原材料主要包括300系/400系冷轧、热轧不锈钢原材料产品。2018-2020年，公司不锈钢原材料采购量分别为120.43万吨、124.26万吨和165.16万吨；采购均价分别为1.16万元/吨、1.16万元/吨和1.14万元/吨。为了锁定原材料采购价格，减小原材料价格波动的风险，公司一般在签订销售订单的短期内签订采购合同，并根据付款条件预付相关款项。

图表 10. 近三年公司原材料采购情况（单位：万吨、万元/吨）

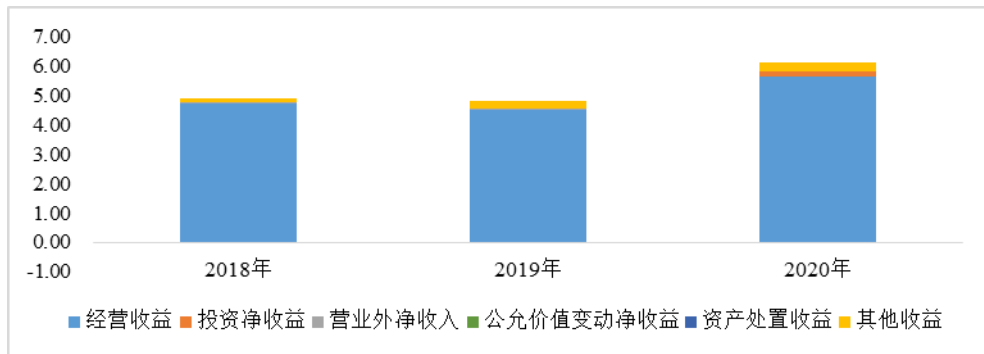
原材料	2018年		2019年		2020年	
	采购数量	采购均价	采购数量	采购均价	采购数量	采购均价
300系冷轧不锈钢原材料	2.29	1.35	2.76	1.35	8.47	1.52
300系热轧不锈钢原材料	104.58	1.22	106.44	1.23	139.89	1.18
400系冷轧不锈钢原材料	0.47	0.73	1.57	0.73	1.40	0.70
400系热轧不锈钢原材料	13.09	0.67	13.49	0.60	15.40	0.63
合计	120.43	1.16	124.26	1.16	165.16	1.14

资料来源：甬金股份

不锈钢热轧行业集中度较高，太钢不锈和青山控股行业占有率较高，受行业特性影响，该公司原材料供应商集中度较高。公司每种原材料一般会择优选择1-2家主要供应商作为长期合作伙伴，以确保公司原材料品质和供应渠道的稳定，并且控制采购成本。其中，公司300系热轧不锈钢原材料主要向广东广青金属压延有限公司（简称“广青金属”）与青山控股及其同一控制下企业采购，300系冷轧不锈钢原材料主要向浦项（张家港）不锈钢股份有限公司、浙江元通不锈钢有限公司（简称“浙江元通”）和杭州太钢销售有限公司采购，400系热轧不锈钢原材料主要向浙江元通采购。2018-2020年，公司前五大供应商采购金额分别为135.04亿元、140.31亿元和187.57亿元，占当期采购总额的比例分别为93.09%、93.61%和95.47%。公司原材料采购结算一般采用款到发货的结算方式。

(2) 盈利能力

图表 11. 公司盈利来源结构



资料来源：根据甬金股份所提供数据绘制。

注：经营收益=营业利润-其他经营收益

该公司利润主要来自于营业毛利，2018-2020 年公司营业毛利分别为 9.11 亿元、8.62 亿元和 10.23 亿元，公司营业毛利主要来自宽幅冷轧不锈钢板带销售；2019 年受市场行情所影响，毛利有所减少，2020 年主要在营业收入扩大的支撑下，毛利同比增长 18.75%。公司经营收益随着营业毛利波动，同期分别为 4.74 亿元、4.51 亿元和 5.65 亿元。

图表 12. 公司营业利润结构分析

公司营业利润结构	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入 (亿元)	156.50	158.28	204.43
毛利 (亿元)	9.38	8.89	10.56
期间费用率 (%)	2.80	2.57	2.27
其中：财务费用率 (%)	0.37	0.16	0.07
全年利息支出总额 (亿元)	0.42	0.21	0.27

资料来源：根据甬金股份所提供数据整理。

2018-2020 年，该公司期间费用分别为 4.38 亿元、4.06 亿元和 4.65 亿元，期间费用以管理费用和销售费用为主。2019 年，期间费用较上年减少 0.32 亿元，主要系短期借款及长期应付融资租赁款减少使得财务费用较上年减少 0.33 亿元至 0.26 亿元；销售费用和管理费用分别为 1.15 亿元和 2.65 亿元，较上年变化不大。2020 年，期间费用较上年增长 14.47%，其中销售费用较上年增长 55.93%至 1.73 亿元，主要系因福建甬金及广东甬金产能增加，产品销量增加所致；管理费用为 2.78 亿元，较上年变化不大；财务费用较上年下降 46.00%至 0.14 亿元，主要系因年内平均有息借款减少及利息收入增加。2018-2020 年，公司期间费用率分别为 2.80%、2.57%和 2.27%。

图表 13. 影响公司盈利的其他因素分析 (单位: 万元)

影响公司盈利的其他因素	2018 年	2019 年	2020 年
投资净收益	-225.92	60.64	1,490.00
其中：处置金融工具取得的投资收益	-	-48.52	1,490.00
处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产取得的投资收益	-315.51	-	-

影响公司盈利的其他因素	2018年	2019年	2020年
理财产品投资收益	89.59	109.16	-
营业外净收入和其他收益	1,719.24	2,970.12	3,116.27
其中：营业外收入	78.85	323.27	421.11
营业外支出	49.32	106.23	172.37
其他收益	1,689.71	2,753.09	2,867.54
公允价值变动损益	4.11	22.42	43.95

资料来源：根据甬金股份所提供数据整理。

2018-2020年，该公司投资净收益分别为-225.92万元、60.64万元和1,490.00万元，其中2020年处置金融工具取得的投资收益中以公允价值且其变动计入当期损益的金融资产1,523.03万元；营业外净收入和其他收益合计分别为1,719.24万元、2,970.12万元和3,116.27万元，其中其他收益分别为1,689.71万元、2,753.09万元和2,867.54万元，主要为基础设施建设和扩大再生产、销售增长奖励、促进就业等各类政府补助款。同期，公司净利润分别为3.87亿元、3.88亿元和4.91亿元。

(3) 运营规划/经营战略

2021年，该公司总体要求和主要工作目标将围绕：增加高产品附加值产品的生产比例，持续优化产品结构，强化品质管理，保证公司产品的竞争优势和可持续发展；根据下游市场需求，以需求为导向，扩大产品终端市场覆盖；继续强化品牌建设，塑造良好市场口碑、提高客户满意度，扩大品牌影响力；继续推进国内外项目建设，按计划完成战略布局；继续开展企业文化建设落地工作。

目前该公司有较多向外拓展产能的在建和拟建项目。其中IPO募投项目“年加工7.5万吨超薄精密不锈钢板带项目”项目预计总投资9.58亿元，截至2020年末项目已投入3.96亿元，项目中第一条生产线已于2020年12月投入试生产，第二条生产线已进入安装阶段，计划于2022年2月基本投产。年加工68万吨宽幅精密不锈钢板带项目预计总投资10.93亿元，截至2020年末项目已投4.75亿元，其中一期工程已于2020年4月1日正式投产，二期项目已完成征地。年加工12.5万吨精密冷轧不锈钢生产线项目预计总投资6.75亿元并于2020年6月正式开工，截至2020年末项目已投入2.02亿元。年加工19.5万吨超薄精密不锈钢板带项目预计总投资11.72亿元，计划于2021年7月开工建设。

该公司海外投资项目中年产能25万吨精密不锈钢板带项目位于越南，预计总投资5.50亿元，截至2020年末项目已投资0.37亿元，项目计划2021年年底生产线调试完成；年产能26万吨精密不锈钢板带项目位于泰国，预计总投资7.49亿元，预计在2021年第四季度开工建设。

整体来看，该公司未来1-2年公司计划投资金额较大，资金需求仍然较大；未来计划新增产能规模较大，且基本于近年投产，或将面临产能释放压力。

图表 14. 公司在建及拟建项目投资规划（单位：亿元）

项目名称	新增年产能（吨）	（预计）开工时间	预计投产时间	总投资额	2020年末已投资额	2021年投资计划
浙江年加工 19.5 万吨超薄精密不锈钢板带项目	195,000 其中：精密 75,000 宽幅 120,000	2021 年 7 月	2022 年底	11.72	0.00	2.50
浙江年加工 12.5 万吨精密冷轧不锈钢生产线项目	125,000 其中：精密 51,000 宽幅：74,000	2020 年	2021 年底	6.75	2.02	3.20
江苏年加工 7.5 万吨超薄精密不锈钢板带项目	75,000 其中：精密 63,000 宽幅：12,000	2018 年	2022 年 2 月 全线投产	9.58	3.96	2.00
江苏年加工 9.5 万吨高性能优特钢材料技改项目	95,000 其中：精密 55,000 宽幅：40,000	2021 年 4 月	2022 年 8 月	5.56	0.00	1.80
江苏年产 10 万吨不锈钢钢管及配件项目	100,000	待定	待定	10.50	0.00	1.50
广东年加工 68 万吨宽幅精密不锈钢板带项目	宽幅 400,000	2021 年 2 月	2021 年底	10.93	4.75	3.50
越南年产能 25 万吨精密不锈钢板带项目（宽幅产品为主）	宽幅 250,000	2020 年 10 月	2022 年 1 月	5.50	0.37	4.00
泰国年加工 26 万吨超宽精密冷轧不锈钢项目	宽幅 260,000	待定	待定	7.49	0.00	0.90
年加工 5.5 万吨金属层状复合材料项目	55,000	待定	待定	3.30	0.28	1.50
合计	1,555,000 其中：精密 244,000 宽幅 1,156,000	/	/	71.33	11.38	20.90

资料来源：根据甬金股份所提供数据整理。

管理

1. 产权关系与公司治理

该公司系上市民企，实际控制人为虞纪群先生和曹佩凤女士。公司建立了较为规范的法人治理结构及内部管理制度，并根据自身经营特点设置了相应的组织架构，基本能够满足现阶段的经营管理需要。

(1) 产权关系

该公司控股股东及实际控制人均为虞纪群、曹佩凤夫妇，截至 2020 年末，虞纪群持有公司 6,018.00 万股，对公司持股比例为 26.00%；曹佩凤女士持有公司 4,890.58 万股，对公司持股比例为 21.20%；两者合计持股比例为 47.29%。截至 2020 年末，实际控制人持有的公司股份无股权质押情况。

2021 年 3 月末，因公司向符合条件的 101 名激励对象授予 234.74 万股限制性股，公司股本增至 233,017,400 股，虞纪群和曹佩凤夫妇合计持有公司 46.82%股份。

(2) 主要关联方及关联交易

该公司关联交易规模较大，2018-2020 年公司因向关联方采购商品/接受劳务产生的关联交易金额分别为 34.17 亿元、44.96 亿元和 76.77 亿元，涉及的主要关联方包括福建鼎信科技有限公司（简称“鼎信科技¹”）和福建青拓实业股份有限公司（简称“青拓实业”）。2020 年公司分别向鼎信科技和青拓实业采购原材料和能源 35.30 亿元和 25.31 亿元。

图表 15. 公司关联交易和关联应收应付情况（亿元）

项目	2018 年（末）	2019 年（末）	2020 年（末）
采购商品/接受劳务	34.17	44.96	76.77
出售商品/提供劳务	13.28	6.45	2.86
应收项目	0.02	1.54	2.12
应付项目	0.21	0.20	1.35

资料来源：根据甬金股份所提供数据绘制。

(3) 公司治理

作为上市公司，该公司根据相关法律、法规的要求，制定了《公司章程》，独立开展生产经营活动，控股股东依照相关法律法规和《公司章程》的约定实现对公司的管理和控制。公司设立了股东大会、董事会和监事会。董事会设董事 9 名，其中独立董事 3 名，董事长 1 名，均由股东大会选举产生，董事任期 3 年，任期届满连选可以连任，独立董事连任时间不得超过 6 年；公司监事会由 3 名监事组成，监事会主席 1 人，监事任期每届 3 年，任期届满连选可以连任。公司设总经理 1 名，由董事会聘任或解聘，主要负责主持公司的生产经营管理工作，对董事会负责。

2. 运营管理

(1) 管理架构/模式

该公司根据自身的经营管理需要建立了内部组织架构，目前设立了多个职能部门，并明确了各部门各岗位的职责和权限，各部门在业务开展中能够在保持应有的独立性的同时，做到顺畅协作，机构设置能够满足现阶段经营管理需要。公司组织架构详见附录二。

(2) 经营决策机制与风险控制

为适应管理需要，该公司建立了一套较完整的内部管理制度体系，覆盖了财务、采购、生产及销售等方面，有效保障了各项经营管理工作的规范有序进行。

¹青山集团子公司鼎信科技持有公司控股子公司福建甬金 30% 股权，为公司关联方。此外，根据谨慎性原则，发行人将与鼎信科技受同一控制且报告期内与发行人有交易往来的企业均列为关联方。

在生产方面，该公司制定了《生产过程控制制度》，规定了生产过程控制的职责和方法，以保证生产各过程处于受控状态，确保产品质量符合规定要求；制定生产绩效考核细则，从产量考核、质量考核和其他考核三个方面考核，保证生产的正常运营，提供员工的工作积极性。

在财务方面，该公司制定了《财务管理制度》和《全面预算管理制度》，建立和完善了财务预算及成本管理体系，健全预测、核算、控制、分析和考核等管理基础工作；筹集和合理使用资金，提高资金使用效果；有效利用公司的各项资产，努力提高经济效益；真实、完整地反映公司财务状况、经营成果和现金流量，及时提供真实、合法、规范、完整的会计信息。

在销售方面，该公司制定了《客户财产管理制度》和《客户投诉管理办法》，对顾客财产实施有效管理，确保顾客财产得到识别、验证和保护；保证产品的售后服务，提高顾客满意程度，确保公司长远利益的实现。

(3) 投融资及日常资金管理

在对外担保方面，该公司制定了《对外担保管理办法》，要求公司作出的任何担保行为，必须经董事会或股东大会会议决议；经公司董事会或股东大会书面决议形式的审批表决通过，方可订立担保合同。该管理办法旨在加强公司银行信用和担保管理，规避和降低经营风险。

在关联交易方面，该公司制定了《关联交易管理办法》，要求公司与关联人之间的关联交易应签订书面协议。协议的签订应当遵循平等、自愿、等价、有偿的原则，协议内容应明确、具体。公司应将该协议的订立、变更、终止及履行情况等事项按照有关规定予以披露。关联交易活动应遵循公正、公平、公开的原则，关联交易的价格原则上不能偏离市场独立第三方的价格或收费的标准。

在对外投资方面，该公司制定了《对外投资管理办法》，指定公司证券部为公司对外投资管理部门，要求公司对外投资均需符合公司的发展战略与规划；有利于公司主营业务的发展，有利于提高公司的核心竞争力；有利于提高公司资金运用的效率；必须坚持谨慎、安全的投资原则。

(4) 不良行为记录

根据该公司提供的《企业信用报告》，截至 2021 年 2 月 23 日公司本部无欠息记录。根据公司年报，截至 2020 年末公司不存在部分重大诉讼及仲裁事项。经查国家企业信用信息公示系统，近三年公司未被列入经营异常及严重违法失信企业名单。

财务

2019年该公司首次公开发行股票成功发行，公司净资产规模大幅上升，资产负债率有所下降，但2020年随着公司扩产项目的投资支出，资产负债率有所回升。公司经营性现金流情况较好，目前货币资金较为充裕，资产流动性较为良好，可为债务偿还提供支撑。

1. 数据与调整

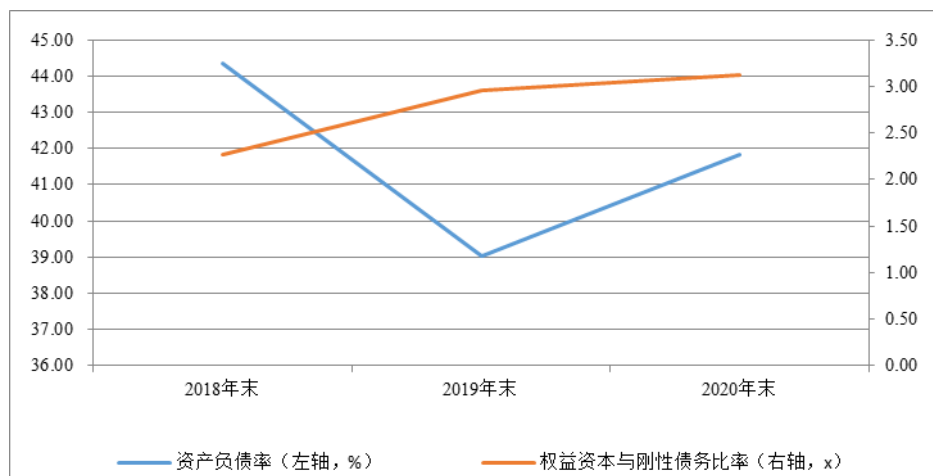
天健会计师事务所（特殊普通合伙）对该公司2018-2020年财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告。公司执行财政部颁布的《企业会计准则—基本准则》以及其后颁布及修订的具体会计准则、应用指南、解释以及其他相关规定。2018年公司根据《关于修订印发2018年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15号）的相关规定进行了会计政策变更。2019年根据财政部《关于修订印发2019年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2019]6号）、《关于修订印发合并财务报表格式（2019版）的通知》（财会[2019]16号）的相关规定进行了会计政策变更，并按照新金融工具准则的衔接规定，对新金融工具准则施行日（即2019年1月1日）未终止确认的金融工具的分类和计量（含减值）进行追溯调整。2020年公司根据《企业会计准则第14号—收入》（财会[2017]22号）相关规定进行了会计政策变更。

2018年，该公司新注册成立子公司广东甬金；2019年公司新注册成立子公司甬金金属科技（越南）有限公司；2020年公司新增3家子公司，减少1家子公司，截至2020年末公司合并范围内子公司共9家。

2. 资本结构

（1）财务杠杆

图表 16. 公司财务杠杆水平变动趋势



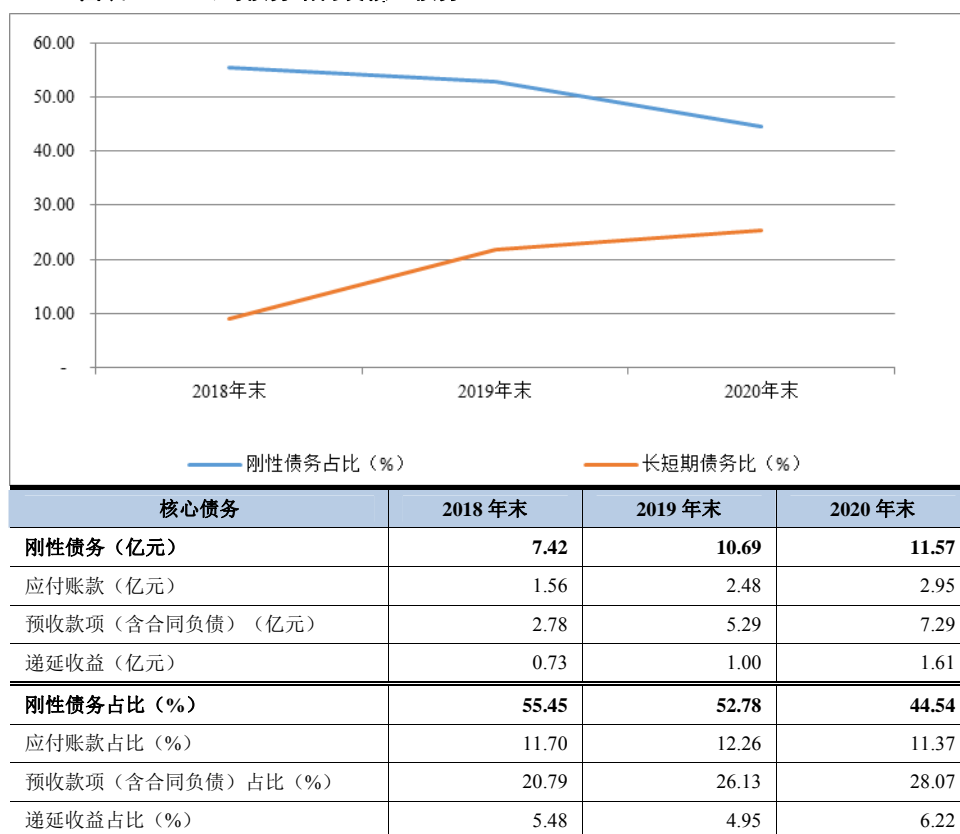
资料来源：根据甬金股份所提供数据绘制。

2018-2020 年末，该公司负债总额分别为 13.38 亿元、20.26 亿元和 25.97 亿元，逐年增加；同期末公司资产负债率分别为 44.33%、39.04%和 41.84%，其中 2019 年受益于公司首次公开发行股票，所有者权益大幅增长，当年资产负债率下降；2020 年末随负债规模上升，资产负债率上升。同期末，权益资本与刚性债务比率分别为 2.26、2.96 和 3.12。

2019 年该公司公开发行股票实际募集资金 11.75 亿元，权益资本大幅增加，除此之外，公司还主要通过经营积累进行资本补充，2018-2020 年末公司所有者权益分别为 16.80 亿元、31.64 亿元和 36.10 亿元，其中。公司权益以实收资本、资本公积及未分配利润为主，2020 年末分别为 3.33 亿元、13.60 亿元和 14.78 亿元，权益结构较为稳定。

(2) 债务结构

图表 17. 公司债务结构及核心债务



资料来源：根据甬金股份所提供数据绘制。

该公司负债以流动负债为主，2018-2020 年末长短期债务比为 9.07%、21.74%和 25.27%，随着公司开始配置长期借款，长短期债务比逐年上升。

债务构成方面，该公司负债集中于刚性债务、应付账款、预收款项和递延收益。2018-2020 年末刚性债务总额分别为 7.42 亿元、10.69 亿元和 11.57 亿元，占负债总额的比重分别为 55.45%、52.78%和 44.54%。应付账款分别为 1.56 亿元、2.48 亿元和 2.95 亿元，主要为货款及长期资产购置款，其中 2019 年末公司应付账款较上年末增长 58.74%，主要系公司项目建设所带来

的应付长期资产购置款增加。同期末，预收款项（含合同负债）分别为 2.78 亿元、5.29 亿元和 7.29 亿元，逐年增加，主要系因预收客户货款订金增加所致。递延收益分别为 0.73 亿元、1.00 亿元和 1.61 亿元。另外，2020 年末，公司新增 0.83 亿元其他流动负债，主要系公司实行新会计准则，将应付账款中的待转增值税销项税额调整其他流动负债。

(3) 刚性债务

图表 18. 公司刚性债务构成（单位：亿元）

刚性债务种类	2018 年末	2019 年末	2020 年末
短期刚性债务合计	7.05	8.09	7.96
其中：短期借款	4.12	3.71	4.30
一年内到期的非流动负债	0.83	0.54	0.92
应付票据	2.10	3.85	2.74
应付利息	0.01	-	-
中长期刚性债务合计	0.36	2.60	3.61
其中：长期借款	-	1.75	2.85
其他中长期刚性债务	0.36	0.85	0.76

资料来源：根据甬金股份所提供数据整理。

该公司刚性债务以短期刚性债务为主，其中短期刚性债务主要由短期借款、一年内到期的非流动负债和应付票据构成。2018-2020 年公司短期借款分别为 4.12 亿元、3.71 亿元和 4.30 亿元。应付票据分别为 2.10 亿元、3.85 亿元和 2.74 亿元，其中 2019 年末较上年末增长 83.40%，主要系福建甬金及江苏甬金开立的应付票据较上年末增加所致。一年内到期的非流动负债分别为 0.83 亿元、0.54 亿元和 0.92 亿元，主要含一年内到期的长期借款和一年内到期的长期应付款。长期刚性债务包括长期借款和其他中长期刚性债务，2018-2020 年末公司长期借款分别为 0 亿元、1.75 亿元和 2.85 亿元，其中 2019 年末公司长期借款主要为广东甬金增加的项目贷款；2020 年末公司增加的长期借款主要为福建甬金增加的长期借款。公司其他中长期刚性债务分别为 0.36 亿元、0.85 亿元和 0.76 亿元，主要为融资租入固定资产应付款。从融资方式来看，公司融资渠道以银行借款为主，其中 2020 年末公司银行借款合计 7.65 亿元，以信用借款和保证借款为主。

图表 19. 公司 2020 年末银行借款综合融资成本/利率区间与期限结构

综合融资成本或利率区间\到期年份	1 年以内	2~3 年(不含 3 年)	5 年及以上
3%~4% (不含 4%)	4.38	-	-
4%~5% (不含 5%)	-	2.10	-
5%~6% (不含 6%)	-	-	1.25
合计	4.38	2.10	1.25

资料来源：甬金股份。

3. 现金流量

(1) 经营环节

图表 20. 公司经营环节现金流量状况

主要数据及指标	2018 年	2019 年	2020 年
营业周期 (天)	17.01	14.63	13.90
营业收入现金率 (%)	114.24	112.36	112.77
业务现金收支净额 (亿元)	9.62	5.94	9.07
其他因素现金收支净额 (亿元)	-1.47	-2.06	-1.45
经营环节产生的现金流量净额 (亿元)	8.16	3.89	7.62
EBITDA (亿元)	6.86	6.61	8.26
EBITDA/刚性债务 (倍)	0.92	0.73	0.74
EBITDA/全部利息支出 (倍)	16.37	31.35	31.00

资料来源：根据甬金股份所提供数据整理。

注：业务收支现金净额指的是剔除“其他”因素对经营环节现金流量影响后的净额；其他因素现金收支净额指的是经营环节现金流量中“其他”因素所形成的收支净额。

该公司主业资金回笼能力较强，经营环节产生的现金流保持较大额净流入。2018-2020 年，公司营业收入现金率分别为 114.24%、112.36%和 112.77%，经营性现金流净额分别为 8.16 亿元、3.89 亿元和 7.62 亿元。公司经营性现金流以业务现金收支为主，2018-2020 年业务收支净额分别为 9.62 亿元、5.94 亿元和 9.07 亿元；其他因素现金收支影响较少，分别为 1.47 亿元、2.06 亿元和 1.45 亿元，主要受保证金支付及付现经营费用的影响而呈现一定波动。

该公司根据销售订单、销售计划及库存情况，整体采取快周转策略，存货周转速度较快；同时公司销售基本采用现金或票据结算，应收账款周转速度快，整体来看公司营业周期较短，2018-2020 年分别为 17.01 天、14.63 天和 13.90 天。

该公司 EBITDA 以利润总额和固定资产折旧为主，2018-2020 年分别为 6.86 亿元、6.61 亿元和 8.26 亿元，公司固定资产折旧逐年稳定增长，EBITDA 波动与利润总额波动相关性较高。2020 年公司利润总额、固定资产折旧和列入财务费用的利息支出分别为 6.12 亿元、1.82 亿元、0.27 亿元。2020 年受公司生产规模扩大及刚性债务增加的双重影响，EBITDA 虽增加，但对刚性债务和利息支出的保障能力与上年基本持平。

(2) 投资环节

图表 21. 公司投资环节现金流量状况 (单位: 亿元)

主要数据及指标	2018 年	2019 年	2020 年
回收投资与投资支付净流入额	0.18	-3.00	2.85
取得投资收益收到的现金	-	0.01	0.15
购建与处置固定资产、无形资产及其他长期资产形成的净流入额	-1.96	-3.31	-6.33

主要数据及指标	2018年	2019年	2020年
其他因素对投资环节现金流量影响净额	0.03	-	-2.44
投资环节产生的现金流量净额	-1.75	-6.30	-5.77

资料来源：根据甬金股份所提供数据整理。

2018-2020年，该公司投资环节产生的现金分别净流出1.75亿元、6.30亿元和5.77亿元。其中2019年公司回收投资与投资支付净流入额为-3.00亿元，主要系公司首次公开发行股票募集资金闲置部分用于购买理财产品及结构性存款所致；2020年公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金呈大额净流出，主要是公司为扩大产能购建机器设备。

(3) 筹资环节

图表 22. 公司筹资环节现金流量状况（单位：亿元）

主要数据及指标	2018年	2019年	2020年
权益类净融资额	-0.46	11.47	1.56
债务类净融资额	-2.98	0.73	0.12
其他因素对筹资环节现金流量影响净额	-2.39	-0.24	-5.13
筹资环节产生的现金流量净额	-5.82	11.97	-3.46

资料来源：根据甬金股份所提供数据整理。

2018-2020年，该公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-5.82亿元、11.97亿元和-3.46亿元。其中，2019年权益类净融资额流入11.47亿元主要系首次公开发行股票收到募集资金；2020年公司支付其他与筹资活动有关的现金为5.13亿元，主要系公司下属子公司青拓上克归还原股东青拓集团有限公司的借款4.84亿元。

4. 资产质量

图表 23. 公司主要资产的分布情况

主要数据及指标	2018年末	2019年末	2020年末
流动资产（亿元，在总资产中占比%）	9.70	27.83	25.97
	32.15	53.62	41.84
其中：货币资金（亿元）	3.24	14.10	12.76
应收账款（亿元）	1.10	1.39	1.29
预付款项（亿元）	0.17	3.14	3.08
存货（亿元）	4.51	5.11	7.11
其他流动资产（亿元）	0.00	3.55	0.88
非流动资产（亿元，在总资产中占比%）	20.47	24.07	36.10
	67.85	46.38	58.16
其中：固定资产（亿元）	17.53	16.36	27.70
在建工程（亿元）	0.63	5.13	4.69
无形资产（亿元）	1.87	1.82	3.25
期末全部受限资产账面金额（亿元）	7.45	10.48	9.70
受限资产账面余额/总资产（%）	24.70	20.20	15.63

资料来源：根据甬金股份所提供数据整理。

2018-2020 年末，该公司资产总额分别为 30.17 亿元、51.90 亿元和 62.06 亿元，受益于经营积累、生产规模扩大和公开发行业股票募集资金，公司资产总额逐年增加。

2020 年末，该公司流动资产总额为 25.97 亿元，占资产总额的 41.84%。公司流动资产主要由货币资金、应收账款、预付款项和存货构成。2018-2020 年末，公司货币资金分别为 3.24 亿元、14.10 亿元和 12.76 亿元，其中 2019 年末公司首次公开发行业股票募集资金到账，货币资金较上年末增加 10.86 亿元；应收账款分别为 1.10 亿元、1.39 元和 1.29 亿元，账龄多集中在 1 年以内；预付款项分别为 0.17 亿元、3.14 亿元和 3.08 亿元，其中预付鼎信科技和广青金属金额占比较高；存货分别为 4.51 亿元、5.11 亿元和 7.11 亿元，主要为库存产品、在产品和原材料，2020 年末存货较上年末增长 39.13%，主要系因公司生产规模扩大，年末在执行订单金额较大。2019 年末，公司其他流动资产为 3.55 亿元，较上年末增加 3.55 亿元主要系公司用暂时闲置募集资金购买的理财产品。

2020 年末，该公司非流动资产总额为 36.10 亿元，占资产总额的 58.16%。公司非流动资产以固定资产、在建工程 and 无形资产为主。2018-2020 年末，公司固定资产分别为 17.53 亿元、16.36 亿元和 27.70 亿元，其中 2020 年末广东甬金项目投产转固及收购青拓上克，固定资产较上年末增长 69.33%；在建工程分别为 0.63 亿元、5.13 亿元和 4.69 亿元，其中 2019 年末广东甬金冷轧不锈钢项目及募投项目投资增长，在建工程较上年末增加 4.50 亿元；无形资产分别为 1.87 亿元、1.82 亿元和 3.25 亿元，其中 2020 年末浙江甬金和越南甬金新购入土地，无形资产较上年末增长 78.62%。

截至 2020 年末，该公司受限资产合计 9.70 亿元，受限资产在总资产中占比为 15.63%，主要包括限货币资金 2.41 亿元（在货币资金中占比为 18.89%）、固定资产 5.85 亿元、无形资产 1.30 亿元和交易性金融资产 0.15 亿元。

图表 24. 2020 年末公司资产受限情况（单位：亿元）

科目	账面受限金额	受限原因
货币资金	2.41	保证金；质押的定期存款
固定资产	4.89	借款及开立银行承兑汇票抵押
无形资产	1.30	借款及开立银行承兑汇票抵押
交易性金融资产	0.15	开立银行承兑汇票的结构性存款
固定资产	0.96	融资租赁受限
合计	9.70	

资料来源：根据甬金股份所提供数据整理

5. 流动性/短期因素

图表 25. 公司资产流动性指标

主要数据及指标	2018 年末	2019 年末	2020 年末
流动比率（%）	79.11	167.21	125.28
速动比率（%）	40.95	117.60	76.12

主要数据及指标	2018 年末	2019 年末	2020 年末
现金比率 (%)	28.41	85.72	62.85

资料来源：根据甬金股份所提供数据整理。

该公司流动性指标整体较好，其中 2019 年以来货币资金大幅增长，带动公司流动资产增长，流动比率大幅向好。公司流动资产中有一定规模存货，且 2020 年末存货在流动资产中占比上升，速动比率指标较上年末大幅降低。公司现金比率指标良好，但有一定比例的货币资金受限，实际现金指标低于指标显示。2020 年末，公司流动比率、速动比率和现金比率分别为 125.28%、76.12%和 62.85%。

6. 表外事项

截至 2020 年末，该公司无对外担保。

外部支持因素

金融机构支持

截至 2020 年末，该公司获得的金融机构授信额度为 24.20 亿元，金融机构主要包括股份制银行和地方性银行，增信措施以固定资产抵质押和股东保证担保为主，其中已使用 12.49 亿元。

债项信用分析

1. 本次债券特定条款

本次债券为可转换公司债券，转股期限自可转债发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至可转债到期日止，在可转债期满后五个交易日内，该公司将赎回未转股的可转债，此外，本次债券还设置了转股价格向下修正条款、有条件赎回条款和回售条款以及附加回售条款。

2. 其他偿付保障措施

(1) 核心业务盈利保障

该公司主营业务整体经营情况较好，核心业务盈利规模逐渐扩大，2018-2020 年 EBITDA 分别为 6.86 亿元、6.61 亿元和 8.26 亿元；公司 EBITDA 对刚性债务覆盖倍数分别为 0.92 倍、0.73 倍和 0.74 倍。

(2) 经营性现金流情况良好及货币资金较充裕

2018-2020 年，该公司经营性现金流净额分别为 8.16 亿元、3.89 亿元和

7.62 亿元，经营性现金流情况良好；截至 2020 年末，公司账面货币资金 12.76 亿元，现金比率为 62.85%，良好的经营性现金流及较为充裕的货币资金可为债务偿还提供支撑。

评级结论

近年来，受益于钢材市场的景气，该公司整体经营状况良好。随着公司产能规模不断扩大，公司营业收入逐年增加，但受市场行情及 2020 年新冠疫情影响，冷轧不锈钢产品价格整体有所下行，公司的毛利率水平有所下降。目前，公司仍有大规模产能扩充计划，需关注项目资本性支出压力及未来投产情况。

2019 年该公司首次公开发行股票成功发行，公司净资产规模大幅上升，资产负债率有所下降，但 2020 年随着公司扩产项目的投资支出，资产负债率有所回升。公司经营性现金流情况较好，目前货币资金较为充裕，资产流动性较为良好，可为债务偿还提供支撑。

跟踪评级安排

根据相关主管部门的监管要求和本评级机构的业务操作规范，在本次公司债存续期（本次公司债发行日至到期兑付日止）内，本评级机构将对其进行跟踪评级。

定期跟踪评级报告每年出具一次，跟踪评级结果和报告于发行人年度报告披露后 2 个月内出具，且不晚于每一会计年度结束之日起 6 个月内。定期跟踪评级报告是本评级机构在发行人所提供的跟踪评级资料的基础上做出的评级判断。

在发生可能影响发行人信用质量的重大事项时，本评级机构将启动不定期跟踪评级程序，发行人应根据已作出的书面承诺及时告知本评级机构相应事项并提供相应资料。

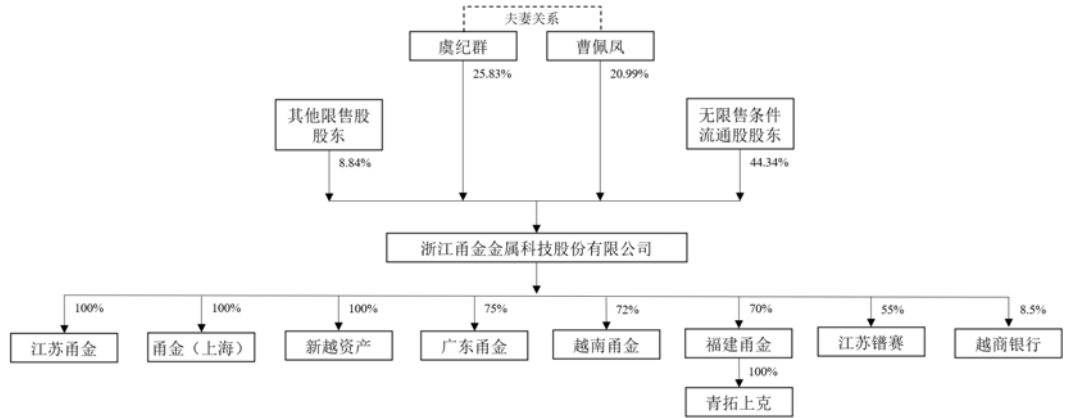
本评级机构的跟踪评级报告和评级结果将对发行人、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

在持续跟踪评级报告出具 5 个工作日内，本评级机构将把跟踪评级报告发送至发行人，并同时发送至交易所网站公告，且交易所网站公告披露时间将不晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

如发行人不能及时提供跟踪评级所需资料，本评级机构将根据相关主管部门监管的要求和本评级机构的业务操作规范，采取公告延迟披露跟踪评级报告，或暂停评级、终止评级等评级行动。

附录一：

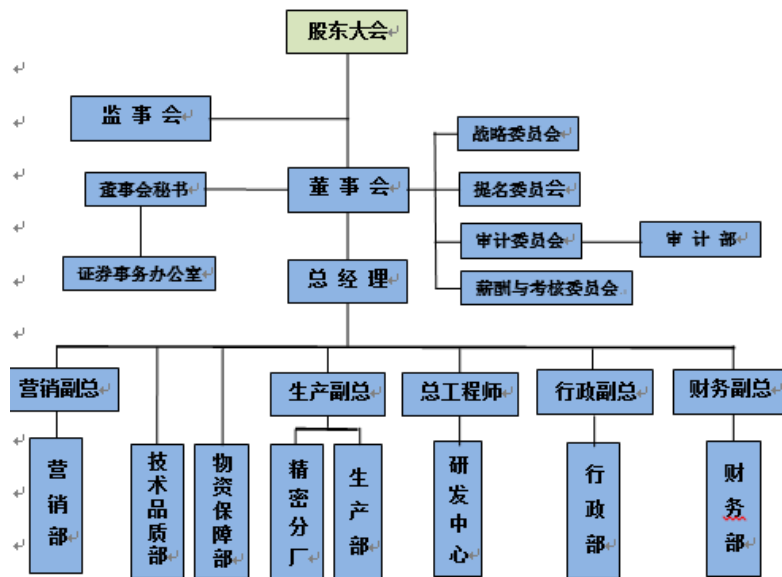
公司与实际控制人关系图



注：根据甬金股份提供的资料绘制（截至 2021 年 3 月末）。

附录二：

公司组织结构图



注：根据甬金股份提供的资料绘制（截至 2021 年 3 月末）。

附录三：

相关实体主要数据概览

全称	简称	与公司关系	母公司持股比例 (%)	主营业务	2020年(末)主要财务数据(亿元)					备注	
					刚性债务余额	所有者权益	营业收入	净利润	经营环节现金净流入量		EBITDA
浙江甬金金属科技股份有限公司	甬金股份	本级	-	冷轧不锈钢生产	0.50	26.51	13.91	1.32	1.10	1.75	
江苏甬金金属科技有限公司	江苏甬金	核心子公司	100%	冷轧不锈钢生产	0.567	15.21	50.48	1.13	4.34	1.79	
福建甬金金属科技有限公司(合并口径)	福建甬金	核心子公司	70%	冷轧不锈钢生产	6.47	24.89	111.88	2.32	2.54	3.96	
广东甬金金属科技有限公司	广东甬金	核心子公司	75%	冷轧不锈钢生产	4.06	9.56	31.78	0.33	2.54	0.85	

注：根据甬金股份2020年度审计报告附注及所提供的其他资料整理。

附录四：

主要数据及指标

主要财务数据与指标[合并口径]	2018年	2019年	2020年
资产总额 [亿元]	30.17	51.90	62.06
货币资金 [亿元]	3.24	14.10	12.76
刚性债务[亿元]	7.42	10.69	11.57
所有者权益 [亿元]	16.80	31.64	36.10
营业收入[亿元]	156.50	158.28	204.43
净利润 [亿元]	3.87	3.88	4.91
EBITDA[亿元]	6.86	6.61	8.26
经营性现金净流入量[亿元]	8.16	3.89	7.62
投资性现金净流入量[亿元]	-1.75	-6.30	-5.77
资产负债率[%]	44.33	39.04	41.84
权益资本与刚性债务比率[%]	226.45	295.84	312.11
流动比率[%]	79.11	167.21	125.28
现金比率[%]	28.41	85.72	62.85
利息保障倍数[倍]	12.68	23.84	23.95
担保比率[%]	—	—	—
营业周期[天]	17.01	14.63	13.90
毛利率[%]	5.99	5.62	5.16
营业利润率[%]	3.12	3.03	2.98
总资产报酬率[%]	16.84	12.26	11.20
净资产收益率[%]	25.39	16.01	14.51
净资产收益率*[%]	25.63	15.34	13.71
营业收入现金率[%]	114.24	112.36	112.77
经营性现金净流入量与流动负债比率[%]	56.20	26.88	40.80
非筹资性现金净流入量与负债总额比率[%]	39.31	-14.36	8.02
EBITDA/利息支出[倍]	16.37	31.35	31.00
EBITDA/刚性债务[倍]	0.92	0.73	0.74

注：表中数据依据甬金股份经审计的 2018~2020 年度财务数据整理、计算。

指标计算公式

资产负债率(%)=期末负债合计/期末资产总计×100%
权益资本与刚性债务比率(%)=期末所有者权益合计/期末刚性债务余额×100%
流动比率(%)=期末流动资产合计/期末流动负债合计×100%
现金比率(%)=(期末货币资金余额+期末交易性金融资产余额+期末应收银行承兑汇票余额)/期末流动负债合计×100%
利息保障倍数(倍)=(报告期利润总额+报告期列入财务费用的利息支出)/(报告期列入财务费用的利息支出+报告期资本化利息支出)
担保比率(%)=期末未清担保余额/期末所有者权益合计×100%
营业周期(天)=365/{报告期营业收入/[(期初应收账款余额+期末应收账款余额)/2]+报告期营业成本/[(期初存货余额+期末存货余额)/2]}
毛利率(%)=1-报告期营业成本/报告期营业收入×100%
营业利润率(%)=报告期营业利润/报告期营业收入×100%
总资产报酬率(%)=(报告期利润总额+报告期列入财务费用的利息支出)/[(期初资产总计+期末资产总计)/2]×100%
净资产收益率(%)=报告期净利润/(期初所有者权益合计+期末所有者权益合计)/2×100%
净资产收益率*(%)=报告期归属于母公司所有者的净利润/[(期初归属母公司所有者权益合计+期末归属母公司所有者权益合计)/2]×100%
营业收入现金率(%)=报告期销售商品、提供劳务收到的现金/报告期营业收入×100%
经营性现金净流入量与流动负债比率(%)=报告期经营活动产生的现金流量净额/(期初流动负债合计+期末流动负债合计)/2×100%
非筹资性现金净流入量与负债总额比率(%)=(报告期经营活动产生的现金流量净额+报告期投资活动产生的现金流量净额)/(期初负债合计+期末负债合计)/2×100%
EBITDA/利息支出[倍]=报告期 EBITDA/(报告期列入财务费用的利息支出+报告期资本化利息)
EBITDA/刚性债务[倍]=EBITDA/[(期初刚性债务余额+期末刚性债务余额)/2]

注1. 上述指标计算以公司合并财务报表数据为准。

注2. 刚性债务=短期借款+应付票据+一年内到期的长期借款+应付短期融资券+应付利息+长期借款+应付债券+其他具期债务

注3. EBITDA=利润总额+列入财务费用的利息支出+固定资产折旧+无形资产及其他资产摊销

附录五:

评级结果释义

本评级机构主体信用等级划分及释义如下:

等 级		含 义
投 资 级	AAA 级	发行人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	发行人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	发行人偿还债务能力较强,较易受不利经济环境的影响,违约风险较低
	BBB 级	发行人偿还债务能力一般,受不利经济环境影响较大,违约风险一般
投 机 级	BB 级	发行人偿还债务能力较弱,受不利经济环境影响很大,违约风险较高
	B 级	发行人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	发行人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	发行人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	发行人不能偿还债务

注: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。

本评级机构中长期债券信用等级划分及释义如下:

等 级		含 义
投 资 级	AAA 级	债券的偿付安全性极强,基本不受不利经济环境的影响,违约风险极低。
	AA 级	债券的偿付安全性很强,受不利经济环境的影响不大,违约风险很低。
	A 级	债券的偿付安全性较强,较易受不利经济环境的影响,违约风险较低。
	BBB 级	债券的偿付安全性一般,受不利经济环境影响较大,违约风险一般。
投 机 级	BB 级	债券的偿付安全性较弱,受不利经济环境影响很大,有较高违约风险。
	B 级	债券的偿付安全性较大地依赖于良好的经济环境,违约风险很高。
	CCC 级	债券的偿付安全性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券本息。
	C 级	不能偿还债券本息。

注: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。

评级声明

除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、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。

本评级机构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。

本信用评级报告的评级结论是本评级机构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。

本评级机构的信用评级和其后的跟踪评级均依据评级对象所提供的资料，评级对象对其提供资料的合法性、真实性、完整性、正确性负责。

本信用评级报告用于相关决策参考，并非某种决策的结论、建议。

本次评级的信用等级在本次债券存续期内有效。本次债券存续期内，新世纪评级将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更、暂停或中止评级对象信用等级。

本评级报告所涉及的有关内容及数字分析均属敏感性商业资料，其版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传。

本次评级所依据的评级技术文件

- 《新世纪评级方法总论》（发布于 2014 年 6 月）
- 《钢铁行业信用评级方法》（发布于 2018 年 4 月）

上述评级技术文件可于新世纪评级官方网站查阅。



营业执照

统一社会信用代码 91310110132206721U

证照编号 10000000201608180124

名称 上海新世纪资信评估投资服务有限公司
 类型 有限责任公司(国内合资)
 住所 上海市杨浦区控江路1555号A座103室K-22
 法定代表人 朱荣恩

注册资本 人民币3000.0000万元整

成立日期 1992年7月30日

营业期限 1992年7月30日至不约定期限

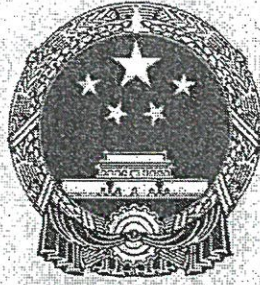
经营范围 资信服务, 企业资产委托管理, 债券评估, 为投资者提供
 投资咨询及信息服务, 为发行者提供投资咨询服务。
 【依法须经批准的项目, 经相关部门批准后方可开展经营活动】



登记机关

2016年08月18日





营业执照

统一社会信用代码 91310110132206721U

证照编号 10000000201608180125

名称 上海新世纪资信评估投资服务有限公司
 类型 有限责任公司(国内合资)
 住所 上海市杨浦区控江路1555号A座103室K-22
 法定代表人 朱荣恩
 注册资本 人民币3000.0000万元整
 成立日期 1992年7月30日
 营业期限 1992年7月30日至不约定期限
 经营范围 资信服务, 企业资产委托管理, 债券评估, 为投资者提供投资咨询及信息服务, 为发行者提供投资咨询服务。
 【依法须经批准的项目, 经相关部门批准后方可开展经营活动】

仅限评级项目使用
 仅限评级项目使用
 仅限评级项目使用



年报提示
 请于每年1月1日至6月30日
 申报年报, 逾期
 将列入经营异常名录



登记机关



2016年08月18日

企业名称变更核准通知书

沪工商注名变核字第01200407260808号

上海新世纪投资服务有限公司

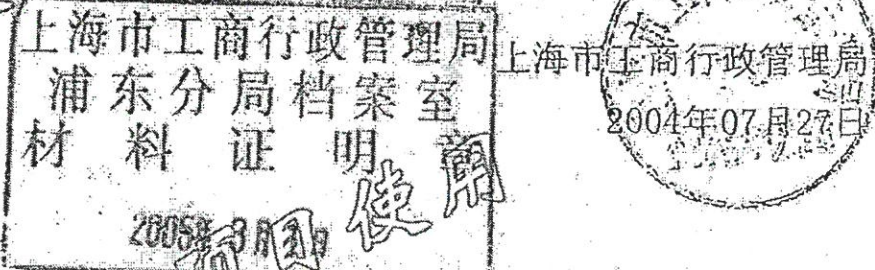
根据《企业名称登记管理规定》、《企业名称登记管理实施办法》等规定，同意变更企业名称为：

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

该企业的注册资本为：1000.0000 万元（人民币）

该企业名称保留期至2005年01月26日。在保留期内，企业名称不得用于经营活动，不得转让。经企业登记机关变更登记，颁发营业执照后企业名称正式生效。

经办人：



附承诺书

许可企业名称：

上海新世纪资产评估有限责任公司/上海新世纪财务管理有限公司

注：1、变更核准的企业名称未到企业登记机关完成变更登记的，通知书规定的有效期满后自动失效。有正当理由需延长变更核准名称有效期的，申请人应在有效期满前1个月内申请延期。有效期延长时间不得超过6个月。

2、名称变更核准时不审查投资人资格和企业变更条件，投资人资格和企业变更条件在企业登记时审查。申请人不得以企业名称已核为由抗辩企业登记机关对投资人资格和企业变更条件的审查。企业登记机关也不得以企业名称已核为由不予审查就准予企业变更登记。

3、根据《企业名称登记管理规定》第五、二十五条规定：登记主管机关有权纠正已登记注册的不适宜的企业名称；两个以上的企业因已登记注册的企业名称相同或者近似而发生争议时，登记主管机关依照注册在先原则处理。

4、变更核准的企业名称中如果含有法律、行政法规规定需报经审批内容，该企业变更登记时，必须提交有关批准文件。如不能提交，不得以本通知核准的企业名称办理变更登记，不得另行申请变更企业名称。

5、企业变更登记后，企业登记机关应将本通知书原件存入企业档案。

签收人：

张景东

签收日期：2004年8月2日

中国人民银行文件

银发〔1997〕547号

关于中国诚信证券评估有限公司等机构 从事企业债券信用评级业务资格的通知

中国人民银行各省、自治区、直辖市分行，深圳经济特区分行：

为了加强企业债券资信评级工作，总行初步确定以下机构的企业债券资信评级资格：中国诚信证券评估有限公司、大公国际资信评估有限公司、深圳市资信评估公司、大同城资信评估有限公司、长城资信评估有限公司、上海远东资信评估公司、上海新世纪投资服务公司、辽宁省资信评估公司、福建省资信评级委员会。有关事项如下：

一、除中国人民银行总行认可具有企业债券资信评级

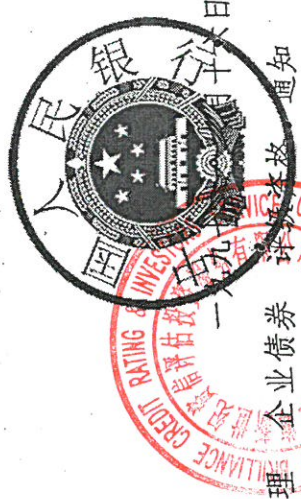
资格的机构外，其他机构所进行的企业债券信用评级人民银行不予承认。

二、企业债券发行前，必须经人民银行总行认可的企业债券信用评级机构进行信用评级。

三、取得企业债券资信评级资格的评级机构可以在全国范围内从事企业债券信用评级。任何地区和部门不得阻挠其开展工作。

四、总行将另行制定包括企业债券在内的证券评级业务的管理办法。

以上通知，请严格遵照执行。



主题词：金融市场管理 企业债券 信用评级 通知

抄送：中国诚信证券评估有限公司、大公国际资信评估有限责任公司
内部发送：办公厅、非银行司、银行司、稽核局、鉴定司

打字：刘 焱 校 对：卢志城 谢金荣
中国人民银行办公厅 一九九七年十二月十七日印发

中国证券监督管理委员会

证券评级项目使用

证监机构字[2007]250号

关于核准上海新世纪资信评估投资服务有限公司关于 有限公司从事证券市场资信评级业务的批复

上海新世纪资信评估投资服务有限公司：

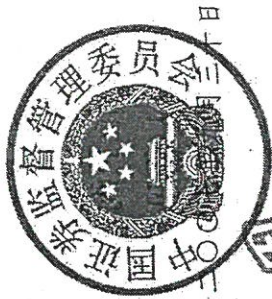
你公司报送的《上海新世纪资信评估投资服务有限公司关于证券市场资信评级业务的申请》（沪新信评（总）[2007]19号）及相关文件收悉。根据《证券法》、《证券市场资信评级业务管理暂行办法》（证监会令50号）的有关规定，经审核，现批复如下：

- 一、核准你公司从事证券市场资信评级业务。
- 二、你公司应当严格按照《证券法》、《证券市场资信评级业务管理暂行办法》的规定，开展证券市场资信评级业务。

三、你公司应当自本批复下发之日起30个工作日内，到我会领取《证券市场资信评级业务许可证》，并依法办理工商变更登记。

四、你公司应当依据《公司法》及本批复修改公司章程，并报我会备案。

五、你公司在开展证券市场资信评级业务过程中，遇到重大问题，应当及时向我会报告。



二〇〇七年十月九日

主题词：证券市场资信评级 批复

中国证券监督管理委员会，中国人民银行，中国工商银行，中国农业银行，中国建设银行，中国交通银行，中国光大银行，中国民生银行，中国中信银行，中国进出口银行，中国证券监督管理委员会，中国银行业监督管理委员会，中国保险监督管理委员会，中国证监会上海监管局，上海证监局，上海证券登记结算公司，中国期货业协会，中国证券投资基金业协会。

分送：会领导，办公厅，市场部，稽查一局，稽查二局，法律部，会计部，基金部，期货部，国际部，存档。

证监会办公厅 2007年10月9日印发

打字：姬晓光

校对：张倩

共印40份

项级信用评级有限公司

中华人民共和国

证券市场资信评级业务许可证

项级信用评级有限公司

公司名称: 上海新世纪资信评级投资服务有限公司
业务许可种类: 证券市场资信评级
法定代表人: 朱荣恩

注册地址: 上海市杨浦区控江路1555号A座103室K-22

编号: ZPJ003



2012年11月2日

中国证券监督管理委员会(公章)



中国保险监督管理委员会文件

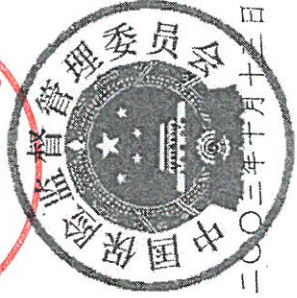
保监发[2003]133号

关于增加认可企业债券信用评级机构的通知

各保险公司、保险资产管理公司：

根据《保险公司投资企业债券管理暂行办法》（保监发[2003]74号）第二条的有关规定，经研究决定，增加上海新世纪资信评估有限公司对保监会认可的信用评级机构。保险公司可以买卖经该公司评级在AA级以上的企业债券。

特此通知



二〇〇三年十月十一日

关于认可7家信用评级机构能力备案的公告

发布时间: 2013-10-17 公 告 号: 保监公告(2013)9号 大中小

根据《中国保监会关于加强保险资金投资债券使用外部信用评级监管的通知》(保监发〔2012〕10号)的目的,中国保监会对下列7家信用评级机构能力认可的备案材料进行了评估,现予以公告。

具体名单如下(按公司名称字母顺序排列):

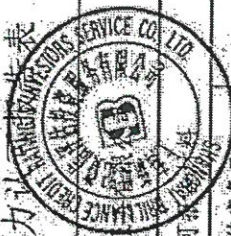
- 大公国际资信评估有限公司
- 东方金诚国际信用评估有限公司
- 联合信用评级有限公司
- 联合资信评估有限公司
- 上海新世纪资信评估投资服务有限公司
- 中诚信国际信用评级有限责任公司
- 中诚信证券评估有限公司



上述信用评级机构承诺接受中国保监会的持续监管及行业协会的自律管理,配合中国保监会对相关信用评级业务的询问和检查,依规履行报告义务。

中国保险监督管理委员会

二〇一三年十月九日

中国保险监督管理委员会 评级机构信用评级能力认定申请表



报告单位 (加盖公章)	上海新世纪资信评估投资服务有限公司	材料报送	√
报告事项	评级机构信用评级能力认定申请表	1. 书面报告	√
报告日期	2013年8月25日 文件齐备日期	2. 承诺函	√
公司报告材料		3. 组织架构及主要管理人员说明	√
		4. 管理制度及系统说明	√
		5. 运作情况说明	√
		6. 证明文件	√
		7. 报送材料电子文档光盘	√
			

注: 文件齐备日期及备案日期, 由中国保监会填写。



中国银行间市场交易商协会
National Association of Financial Market Institutional Investors

地址：北京市西城区金融大街甲9号金融街中心16层(100033)
Address: 16/F, Financial Street Center, 9A Financial Street, Xicheng District, Beijing 100033, P.R. China
电话/Tel: 86 10 66539000 传真/Fax: 86 10 66539100
网站/Website: www.nafmi.org.cn

仅限评级项目使用

中国银行间市场交易商协会
2016 年度会员会费缴纳通知

各常务理事会员单位：

协会 2016 年度会费收缴工作现已开始。根据《中国银行间市场交易商协会章程》、《中国银行间市场交易商协会会员管理规则》及第二届会员代表大会第二次会议相关决议（见附件 1），协会决定自 2016 年起对会费标准及会费收缴工作机制作适当调整。贵单位是协会金融机构常务理事会员，会费标准由 55 万元/年调整为 63 万元/年，请于 2016 年 4 月 30 日前缴纳本年度会费陆拾叁万元整。缴费后请登录协会会员信息管理系统（<http://huiyuan.nafmi.org.cn>）填写会费缴纳回执。工作中如有疑问，可参阅《会费缴纳常见问题》（见附件 2）。

账户名称：中国银行间市场交易商协会
开户银行：招商银行北京金融街支行
账 号：866580226510001

联系人：吕晗冰 010-66538386
蔡阳子 010-66538379



附件：1. 第二届会员代表大会第二次会议决议

2. 会费缴纳常见问题

仅限评级项目使用

中国银河证券承销保荐有限公司

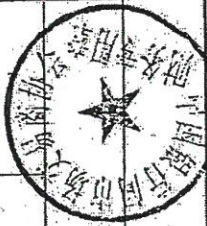
二〇一六年二月二十六日



全国性和统一票据
数字指纹: 000E19C731A1AB38E
No. 1600272492

国财 01403 电子票号: 1600272492 2016年08月03日
交款单位或个人: 上海新世纪资信评估投资服务有限公司

项目编码	项目名称	单位	标准	数量	金额(元)
06001	会费		630,000元-1	1	630,000.00
金额合计 (大写)					630,000.00



收款单位 (盖章): 上海新世纪资信评估投资服务有限公司

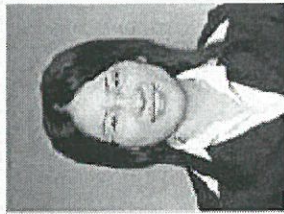
管理负责人 (章):

支票号:

签名:

中国证券业执业证书

执业注册记录



证书取得日期 2012-01-06

姓名: 吴晓丽

性别: 女

执业岗位: 证券投资咨询业务(其他)

执业机构: 上海新世纪资信评估投资服务有限公司

编号: R0070212010001



2018年11月19日

本执业证书所列各项信息的有效性仅限于打印日期, 从业人员的执业注册信息以中国证券业协会网站实时公布的内容为准。

中国证券业执业证书

执业注册记录



姓名: 覃斌

性别: 女

执业岗位: 证券投资咨询业务(其他)

执业机构: 上海新世纪资信评估投资服务有限公司

编号: R0070219030001

证书取得日期: 2019-03-02



本执业证书所列各项信息的有效性仅限于打印日期,从业人员的执业注册信息以中国证券业协会网站实时公布的内容为准。