

江苏永鼎股份有限公司公开发行可转换公司债券 跟踪评级报告（2022）

项目负责人：王紫薇 zwwang@ccxi.com.cn

项目组成员：余璐 lyu@ccxi.com.cn

杨雨茜 yqyang@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2022年6月23日

声 明

■ 本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与评级对象构成委托关系外，中诚信国际与发行人不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与发行人之间亦不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。

■ 本次评级依据发行人提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由发行人负责。中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对于发行人提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

■ 本次评级中，中诚信国际及项目人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照中诚信国际的评级流程及评级标准，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。

■ 本评级报告的评级结论是中诚信国际遵照相关法律、法规以及监管部门的有关规定，依据合理的内部信用评级流程和标准做出的独立判断，不存在因发行人和其他任何组织或个人的不当影响而改变评级意见的情况。本评级报告所依据的评级方法在公司网站（www.ccxi.com.cn）公开披露。

■ 本信用评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。

■ 中诚信国际不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的中诚信国际的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对发行人使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

■ 本次信用评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债券的存续期。债券存续期内，中诚信国际将定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。

■ 本跟踪评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

信用等级通知书

信评委函字 [2022]跟踪 1008 号

江苏永鼎股份有限公司：

中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司及贵公司存续期内相关债项进行了跟踪评级。经中诚信国际信用评级委员会审定：

维持贵公司的主体信用等级为 **AA⁻**，评级展望为稳定；

维持“永鼎转债”的债项信用等级为 **AA⁻**。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二零二二年六月二十三日

评级观点：中诚信国际维持江苏永鼎股份有限公司（以下简称“永鼎股份”或“公司”）的主体信用等级为 **AA-**，评级展望为稳定；维持“永鼎转债”的债项信用等级为 **AA-**。中诚信国际肯定了光纤光缆行业回暖，有望支撑公司销售业绩增长、汽车线束业务扭亏为盈及海外工程项目量充足等方面的优势对其整体信用实力提供的有力支持。同时，中诚信国际关注到利润对非经常性损益依赖大，主营业务盈利能力仍待提高，短期债务扩张带动债务规模增长，控股股东股票质押率较高及对外担保规模较大等因素对公司经营及信用状况造成的影响。

概况数据

永鼎股份（合并口径）	2019	2020	2021	2022.3
总资产（亿元）	62.25	73.71	74.38	75.78
所有者权益合计（亿元）	31.70	30.48	31.94	32.12
总负债（亿元）	30.56	43.23	42.44	43.66
总债务（亿元）	17.23	17.87	21.54	23.56
营业总收入（亿元）	33.71	32.85	39.10	9.24
净利润（亿元）	0.80	-5.77	1.47	0.18
EBIT（亿元）	1.28	-5.03	1.99	0.42
EBITDA（亿元）	2.23	-3.96	3.05	0.66
经营活动净现金流（亿元）	4.43	10.30	-7.85	-2.23
营业毛利率(%)	9.28	1.26	9.97	15.30
总资产收益率(%)	2.19	-7.40	2.69	2.22*
资产负债率(%)	49.09	58.65	57.06	57.62
总资本化比率(%)	35.22	36.96	40.27	42.32
总债务/EBITDA(X)	7.72	-4.51	7.07	--
EBITDA 利息倍数(X)	2.89	-5.78	4.43	--

注：中诚信国际根据 2019 年~2021 年审计报告及 2022 年一季度未经审计的财务报表整理，各期数据使用期末数。

正面

■ **光纤光缆行业回暖，有望支撑公司销售业绩增长。**2021 年下半年以来，光纤光缆行业景气度明显提升，运营商集采价格及规模均显著增长，为行业内企业生产经营奠定良好基础。2022 年一季度，公司光纤光缆产销量及销售均价均有所增长，销售业绩有望回升。

■ **汽车线束业务扭亏为盈。**得益于订单增加、老项目年降期满、新项目量产及部分项目调增价格等因素，2021 年公司汽车线束业务实现扭亏为盈。

■ **海外工程项目量充足。**2016 年 10 月签订的 11.42 亿美元孟加拉国家电网公司电网升级改造项于 2021 年初开工建设，大规模海外订单执行对未来收入的可持续性提供保障。

关注

■ **利润对非经常性损益依赖大，主营业务盈利能力仍待提高。**跟踪期内公司利润总额由负转正，但整体仍处于较低水平，且对投资收益等非经常性损益依赖较大，主营业务盈利能力仍需持续改善。

■ **短期债务扩张带动债务规模增长。**受疫情影响，公司营运资金需求增长，加之持续的资本投入，债务规模进一步增长，其中主要是短期债务有所增长。截至 2022 年 3 月末公司总债务为 23.56 亿元，其中短期债务为 18.32 亿元，占总债务的比例上升至 77.75%。

■ **控股股东股票质押比率仍较高。**截至 2022 年 6 月 3 日，公司控股股东永鼎集团有限公司（以下简称“永鼎集团”）共质押公司股份 1.79 亿股，占其所持公司股份总数的 43.53%，占公司总股本的 12.69%，股权质押比例有所下降但仍较高。

■ **对外担保规模较大。**截至 2022 年 3 月末，公司对外担保余额为 9.89 亿元，占期末净资产余额比重超过 30%，担保对象为控股股东永鼎集团，公司面临一定的或有负债风险。

评级展望

中诚信国际认为，江苏永鼎股份有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

■ **可能触发评级上调因素。**公司行业地位和竞争优势明显提升，盈利能力和经营获现能力大幅增强且具有可持续性，资本实力显著增强，偿债能力明显提升。

■ **可能触发评级下调因素。**公司行业地位及产品竞争力下降，盈利水平和经营获现能力大幅恶化，债务规模及或有负债迅速上升，偿债能力显著下降。

同行业比较

公司名称	资产总额	资产负债率	营业总收入	净利润	经营活动净现金流
长飞光纤	194.79	45.66	95.36	7.21	5.27
亨通光电	524.57	53.01	412.71	15.78	13.76
永鼎股份	74.38	57.06	39.10	1.47	-7.85

注：“长飞光纤”为长飞光纤光缆股份有限公司简称，“亨通光电”为江苏亨通光电股份有限公司简称。

资料来源：中诚信国际整理

本次跟踪债项情况

债券简称	本次债项信用等级	上次债项信用等级	上次评级时间	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	存续期	特殊条款
永鼎转债	AA-	AA-	2021/6/11	9.80	2.61	2019/4/16~2025/4/15	回售、赎回

注：债券余额为截至 2022 年 3 月末数据。

跟踪评级原因

根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。

募集资金使用情况

江苏永鼎股份有限公司公开发行可转换公司债券（以下简称“永鼎转债”或“本次债券”）存续期限为自发行之日起 6 年（2019 年 4 月 16 日至 2025 年 4 月 15 日），债券代码为“110058”，发行规模 9.80 亿元，扣除发行费用后募集资金净额为 9.63 亿元，第一年票面利率 0.40%、第二年票面利率 0.60%、第三年票面利率 1.00%、第四年票面利率 1.50%、第五年票面利率 1.80%、第六年票面利率 2.00%。本次债券募集资金扣除发行费用后原拟用于“年产 600 吨光纤预制棒项目”和“年产 1,000 万芯公里光纤项目”。2021 年 12 月 10 日，经公司第九届董事会 2021 年第十二次临时会议、第九届监事会 2021 年第九次临时会议、2021 年第五次临时股东大会及 2021 年第一次债券持有人会议，分别审议通过了《关于终止募集资金投资项目并将剩余募集资金永久补充流动资金的议案》。截至 2021 年末，公司未使用募集资金余额为 46,179.10 万元，剩余募集资金将陆续用于补充流动资金。

因募集资金用途改变触发本期转债募集说明书的附加回售条款，可转债投资者根据约定和公司公告，累计申报回售可转债 100 张，面值 1.00 万元。此外，根据募集说明书约定，公司该次发行的“永鼎转债”自 2019 年 10 月 22 日起可转换为公司 A 股普通股，转股期间为 2019 年 10 月 22 日至 2025 年 4 月 15 日，初始转股价格为 6.5 元/股，最新转股价格为 5.04 元/股。截至 2022 年 3 月末，累计已有 7.19 亿元“永鼎转债”转换为 A 股股票，累计转股股数为 142,640,002 股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 11.4533%。截至本报告出具日，本期转债的余额 2.61 亿元。

宏观经济和政策环境

宏观经济:2022 年一季度 GDP 同比增长 4.8%，总体上扭转了去年二至四季度当季同比增速不断回落的局面，但低于去年同期两年复合增速，且增速企稳主要源于政策性因素的支撑。随着稳增长政策持续发力及政策效果显现，我们维持后续各季度同比增速“稳中有进”的判断，但疫情多地爆发或会加剧需求收缩及预期转弱，实现全年 5.5% 的预期增长目标仍有较大压力。

从一季度经济运行来看，供需常态化趋势受疫情扰动影响较大，实体融资需求偏弱背景下金融数据总量强但结构弱，多因素影响下价格水平基本保持稳定。从生产端来看，第二产业及工业增加值保持在常态增长水平，但疫情影响下月度数据逐月放缓；第三产业当季同比增速仍低于第二产业，服务业生产指数 3 月同比增速再度转负。从需求端来看，政策性因素支撑较强的需求修复较好，表现为基建和高技术制造业投资延续高增长；政策性因素支撑较弱的需求相对疲软，表现为房地产投资持续回落，社零额增速延续放缓，替代效应弱化出口增速有所回调。从金融数据来看，社融规模增量同比高增，但剔除政府债券净融资之后社融增速仅与去年末持平。从价格水平来看，受食品价格低位运行影响，CPI 总体保持平稳运行，大宗商品价格走高输入型通胀压力有所上升，但市场需求偏弱背景下 PPI 同比延续回落。

宏观风险:2022 年经济运行面临的风险与挑战有增无减。首先，疫情扩散点多、面广、频发，区域经济活动受限带来的负面影响或在二季度进一步显现。其次，内生增长动能不足经济下行压力加大，政策稳增长的压力也随之上升。第三，债务压力依然是经济运行的长期风险，重点区域重点领域的风险不容小觑；房地产市场依然处在探底过程中，不仅对投资增速修复带来较大拖累，并有可能将压力向地方财政、城投企业以及金融机构等其他领域传导。与此同时，尾部企业的信用风险释放依然值得关注。第四，全球大宗商品价格高位波动，输入型通胀压力有所加大，加之中美利差时隔 12 年后再次出现倒挂，或会对我国货币总量持续宽松及政

策利率继续调降形成一定掣肘。第五，海外经济活动正常化进程加快，或对我国出口增速持续带来回落压力；俄乌冲突加剧地缘政治不稳定性，或将在能源、金融以及供应链等领域对我国经济产生一定外溢性影响。

宏观政策：2022年政府工作报告提出的5.5%增速目标是“高基数上的中高速增长”，因此“政策发力应适当靠前，及时动用储备政策工具”，我们认为，稳增长将是全年宏观调控的重心。其中，货币政策宽松取向仍将延续，4月全面降准之后总量宽松依然有操作空间，但在实体融资需求较弱及流动性充裕背景下，货币政策的结构性功能或更加凸显，后续央行或优先通过增加支农支小再贷款额度、扩大普惠小微贷款支持工具规模、配合地方政府因城施策稳定房地产市场等结构性措施引导“宽信用”。财政政策的发力空间依然存在，与传统财政扩张不同，今年将主要实施以减税退税为重点的组合式税费政策，并通过动用特定国有金融机构和专营机构利润等非常规方式解决财政资金来源问题，以避免加大长期风险积累，加之专项债投资绩效约束压力并未放松，总体上看，当前财政政策或仍在力图避免过度刺激和无效刺激，主要通过提前发力、精准发力叠加扩大转移支付的方式支撑经济尽快企稳，并为后续调整预留政策空间。

宏观展望：疫情再次扰动中国宏观经济运行，实现全年经济增长目标压力有所加大，延续我们此前判断，政策性因素将持续支撑经济运行企稳，2022年GDP增速或将呈现“稳中有进”走势。

中诚信国际认为，2022年中国经济面临的风险与挑战进一步加大，实现目标增长任务需要宏观政策更加稳健有效，需要微观政策进一步激发市场主体活力。从中长期看，亿万人民追求美好生活的愿望强烈，畅通内循环将带动国内供应链、产业链运行更为顺畅，扩大内需的基础更加广泛，中国经济运行长期向好的基本面未改。

近期关注

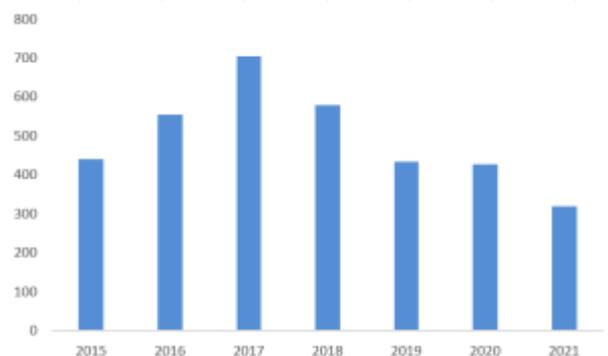
通信行业为光纤光缆主要需求来源，2021年中期以

来光纤光缆市场供需结构改善，量价均有所回升，但5G等新基建投资放缓可能会使需求增长承压

光纤光缆是光通信的主要传输介质，与传统电通信相比，光通信具有传输频带宽、传输损耗低、中继距离长、绝缘、抗电磁干扰性能强、保密性强等优点。光纤光缆行业是现代通信领域重要的配套产业，作为全球发展最快的电信市场之一，我国拥有全球最大的固定及无线宽带网络，其中光纤光缆行业主要下游需求来自通信行业。

无线宽带方面，无线通信网络基站到终端的最后接入部分需要采用无线技术进行数据传输，但基站与基站间的其他传输环节大多需要用到光纤光缆产品。目前，我国4G网络建设基本完成且光纤到户普及率较高，网络基础设施能力较强。截至2021年末，互联网宽带接入端口达到10.18亿个，比上年净增7,180个，其中光纤接入端口达到9.6亿个，占互联网接入端口的比重提升至94.3%，光纤到户（FTTH）近年来在固网宽带接入中占比不断提高。2021年以来，在发展新型基础设施等政策背景下，我国加快5G网络建设，但5G应用落地进展尚不明晰，故近年来新建光缆长度有所放缓。根据工信部发布的《2021年通信业统计公报》，2021年我国新建光缆线路长度319万公里，截至当年末，我国光缆线路总长度已达5,488万公里。

图1：近年来我国新建光缆线路长度情况（万公里）



资料来源：工业和信息化部

我国通信行业目前处于4G向5G过渡的区间，2019年工信部正式向中国电信、中国移动、中国联

通、中国广电发放5G商用牌照，我国5G正式进入商用部署阶段，2020年在新冠疫情冲击下，我国5G产业发展仍逆势上扬，围绕5G的基站设备、光纤光缆集采逐步开展。根据2021年中国移动发布的2021~2022年普通光缆集中采购公告，针对普通光缆产品的集中采购总量约447.05万皮长公里（折合1.432亿芯公里），同比增长19%，市场需求有所回暖。此外，根据运营商2022年资本支出计划，2022年中国电信预计保持稳定的5G资本开支，其2022年资本开支计划为930亿元，同比增长7.3%，其中涉及5G的资本开支占比为36.6%，较2021年下降10.5%；中国移动2022年计划资本开支为1,852亿元，较2021年保持平稳，其中5G计划资本开支为1,100亿元，较2021年同比下降3.5%。运营商固网开支的减少可能会对光纤光缆行业需求的增长带来一定压力，中诚信国际将对此保持关注。

从供需结构来看，自2015年底以来，我国光通信市场经历了光纤预制棒及光纤的供给缺口，因此各光纤光缆厂商均大力扩充产能（扩产周期一般为18~24个月）。2018年以来，长飞光纤、亨通光电等企业陆续有新增光棒产能投产，我国光棒自给率得到提升，同时下游光纤光缆产能亦不断释放，但自2019年起光纤光缆需求增速放缓，供需不平衡导致我国光纤光缆市场处于结构性产能过剩状态。2020年上述供需结构未发生明显改变，且国内电信运营

商持续面临较大的提速降费及大规模5G资本支出投资压力，使得国内主要电信运营商光纤集采价格持续下降。2021年光纤光缆市场在5G和千兆光网的规模部署的背景下，迎来了需求上涨和价格触底反弹，但原材料价格的大幅上涨，也为光纤光缆企业带来了一定程度的挑战。

从行业竞争格局来看，光纤光缆行业集中度较高，行业内大部分产能和市场份额集中在长飞光纤、亨通光电、富通集团有限公司（以下简称“富通集团”）等厂商。从中国移动发布的2021~2022年普通光缆集中采购中标情况来看，共14家厂商入围，长飞光纤、杭州富通通信技术股份有限公司（以下简称“富通通信”）、亨通光电、江苏中天科技股份有限公司（以下简称“中天科技”）及烽火通信科技股份有限公司（以下简称“烽火通信”）中标份额分别为19.96%、15.96%、13.97%、11.97%及8.14%。光纤光缆下游需求来源相对单一，较为依赖电信运营商的投资需求，中诚信国际将持续关注2022年电信运营商光纤光缆集采规模及价格变动及对行业内企业的持续性影响。此外，2021年11月欧盟委员会（The European Commission）发布通知，对原产于中国的光缆作出反倾销肯定性终裁，将对从中国进口的光纤光缆征收19.7%至44%的反倾销税。或对行业内企业海外业务拓展产生一定影响。

表 1：近年来我国出台的光纤通信领域相关政策

时间	政策	主要内容
2017	《信息通信行业发展规划（2016~2020年）》	以推动网络强国建设为中心，以深入推进信息通信业与经济社会各行业各领域融合发展为主线，提出完善基础设施、创新服务应用、加强行业管理、强化安全保障4个发展重点和21项重点任务。夯实发展基础，持续改善网络薄弱环节，深入推进网络提速降费。抓紧5G研发和产业推进，为5G商用服务奠定基础。到2020年基本建成高速、移动、安全、泛在的新一代信息基础设施。
2017	《关于组织实施2018年新一代信息基础设施建设工程的通知》	2018年开展5G规模组网建设，明确在6GHz以下频段，在不少于5个城市开展5G网络建设，每个城市5G基站数量不少于50个，全网5G终端数量不少于500个；5G规模组网建设及应用示范工程方面，以直辖市、省会城市及珠三角、长三角、京津冀等为重点，开展5G规模组网建设。
2017	《信息基础设施重大工程建设三年行动方案》	预计2016~2018年信息基础设施建设共需投资1.20万亿元，其中骨干网、城域网、固定宽带接入网、移动宽带接入网等92项重点建设项目设计总投资9,022亿元。
2018	《扩大和升级信息消费三年行动计划》	到2020年，信息消费目标规模达到6万亿元，年均增长11%以上。信息技术在消费领域的带动作用显著增强，拉动相关领域产出达到15万亿元。到2020年98%行政村实现光纤通达和4G网络覆盖，加快补齐发展短板，释放网络提速降费红利。

2020	《关于推动 5G 加快发展的通知》	加快5G网络建设部署；加快5G网络建设进度及基站站址资源支持等；丰富5G技术应用场景；持续加大5G技术研发力度；着力构建5G安全保障体系等。
2021	《“双千兆”网络协同发展行动计划（2021-2023年）》	用三年时间，基本建成全面覆盖城市地区和有条件乡镇的“双千兆”网络基础设施，实现固定和移动网络普遍具备“千兆到户”能力。千兆光网和5G用户加快发展，用户体验持续提升。
2021	《关于加快发展数字家庭提高居住品质的指导意见》	加大住宅和社区的信息基础设施规划建设投入力度，实现光纤宽带与第五代移动通信（5G）等高速无线网络覆盖，广播电视与同轴电缆入户。
2021	《“十四五”国家信息化规划》	1000M及以上速率的光纤接入用户从去年600万户左右增至2025年的6,000万户。

资料来源：根据公开资料整理

2021 年我国汽车市场需求整体回升，扭转了过去三年持续下滑的趋势，预计 2022 年全年整体产销量或将进一步恢复，推动汽车线束需求回升，但短期仍需关注芯片供应、局部疫情等因素对汽车产销量及汽车线束需求造成的不利影响

汽车线束是汽车内部通讯的基本载体。全球线束市场中日本的矢崎、住友电气、德尔福和莱尼占据了超过 75% 的市场份额，国内前十名的线束制造商市场份额合计约 20%。国内大型自主品牌车厂大多拥有专门配套生产的线束厂：如长城汽车的汽车线束主要由旗下的保定曼德汽车配件有限公司提供，比亚迪由比亚迪集团第十五事业部供应汽车线束，吉利汽车则由吉利豪达汽车电器供应。而外资以及合资整车厂，对线束的要求比较高，选择的线束厂家主要是国际巨头在华的独资或者合资厂商。汽车线束行业发展高度依赖汽车行业，目前大部分品牌车厂拥有自己比较成熟完整的汽车供应链，线束行业厂家与汽车企业的结合相对更加紧密。

汽车线束的需求依赖于下游汽车的销量和行业态势。2021 年以来，中国国民经济稳定恢复，在持续的促进消费政策的带动下，国内汽车市场需求不断释放，同时疫情及国际市场恢复背景下国内完整的汽车工业产业链及产品综合水平的提升令汽车出口快速增长，当年我国汽车产量、销量和出口量分别同比增长 3.4%、3.8% 和 101.1% 至 2,608.2 万辆、2,627.5 万辆和 201.5 万辆，均超过疫情前 2019 年同期水平，扭转了过去三年持续下滑的趋势。不过，近年来全球半导体行业产能投资相对保守且汽

车芯片领域的投资更加不足；疫情导致消费电子芯片市场增长抢占了部分汽车芯片产能；2020 年中境外疫情爆发、2021 年以来日本地震及美国暴风雪和马来西亚局部疫情加剧等不可抗力因素使得半导体生产企业出现减产、停产。上述因素造成汽车芯片供应不足且芯片短缺矛盾在 2021 年凸显。根据中国汽车流通协会披露的汽车经销商库存预警指数，2021 年各月值均低于 2019 及 2020 年同期值，亦表明 2021 年汽车市场需求回升，汽车供应较前期趋紧。

2022 年 5 月，财政部、税务总局发布《关于减征部分乘用车车辆购置税的公告》，宣布对于购置日期在 2022 年 6 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日期间内且单车价格（不含增值税）不超过 30 万元的 2.0 升及以下排量乘用车，减半征收车辆购置税。购置税减征政策的颁布有望促进乘用车市场逐步恢复。新能源车方面，为促进新能源汽车消费、支持新能源汽车产业发展，2020 年 4 月，财政部、工信部、科技部、发改委四部委联合发布《关于完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》，将新能源汽车推广应用财政补贴政策实施期限延长至 2022 年年底，原则上 2020~2022 年补贴标准分别在上一年基础上退坡 10%、20% 和 30%，加大对公共交通及特定领域电动化支持，2020 年补贴标准不退坡，2021~2022 年补贴标准分别在上一年基础上退坡 10% 和 20%，补贴退坡力度和节奏有所放缓。2021 年工信部、商务部、农业部和国家能源局综合司发布《关于开展 2021 年新能源汽车下乡活动的通知》，在政策利好和自主消费意愿驱动下，2021 年新能源

汽车产销分别达到 354.5 万辆和 352.1 万辆，同比增长 159.5% 和 157.5%。短期看，政策利好有望推动新能源车购置需求的提前释放，加之自主消费意愿的提升，预计 2022 年新能源汽车销售仍将保持较快增长；但 2022 年以来，部分地区新冠疫情有所反复使得新能源汽车产业链生产受阻，产能利用率有所下降，后续复工复产情况仍有待观察。

总体来看，受益于汽车扶持政策和刺激消费举措等，乘用车市场逐步恢复，2021 年车企销量及盈利水平整体上行，其中新能源汽车市场增长明显，为汽车线束业务发展奠定良好基础。预计 2022 年汽车行业销量仍将呈增长态势，推动汽车线束需求进一步回升，但短期仍需关注芯片短缺、局部性疫情对汽车行业及汽车线束需求造成的不利影响。

跟踪期内公司控股股东股权质押比例同比有所下降仍较高，公司对董事会人员进行一定调整，需关注相关变动对公司战略执行及经营的影响

跟踪期内，因股权激励计划的实施以及“永鼎转债”转股，公司股本有所增加。截至 2022 年 3 月末，公司总股本为 1,411,058,622 股。其中永鼎集团持有 410,703,747 股，持股比例为 29.11%，为公司的控股股东。莫林弟和莫思铭父子分别持有公司控股股东永鼎集团 89.725% 和 10.275% 股权，为公司实际控制人。截至 2022 年 6 月 3 日，永鼎集团及其一致行动人莫林弟先生累计质押公司股份 1.79 亿股，占其持有公司股份总数的 43.53%，占公司总股本的 12.69%，控股股东股权质押比例同比有所下降但仍较高。

公司根据《公司法》《上市公司治理准则》《企业内部控制基本规范》等法律法规以及中国证监会、

上海证券交易所等要求，建立了符合现代企业制度的公司法人治理结构，规范公司运作。跟踪期内，公司部分高管人员发生变动¹，公司于 2021 年 8 月发布公告对董事会各专业委员会组成人员进行调整²。中诚信国际将持续关注高管变更对公司未来发展规划、业务运营等方面的影响。

根据公司披露的《江苏永鼎股份有限公司 2021 年度内部控制评价报告》，跟踪期内公司不存在财务报告内部控制重大缺陷，且已按照企业内部控制规范体系和相关规定的要求在所有重大方面保持了有效的财务报告内部控制。

跟踪期内，公司扩大光纤对外销售规模，且加大非运营商和海外市场占比，但销售均价降至历史低位及原材料价格上涨对盈利能力产生不利影响，2022 年上述局面有所改善；公司终止实施光棒二期及光纤项目建设，一期光棒项目投产效果有待观察

公司通信科技板块主要从事有线通信产品和通信软件产品的研发、生产及销售，主要产品包括通信光纤、通信光缆和通信电缆等，生产基地主要位于江苏省。2021 年公司光纤产量进一步提升，因公司光纤产品从以自用为主转为以对外销售为主，全年光纤销量出现较大幅度提升。销售均价方面，因光纤价格上涨主要体现在下半年，特别是四季度以来涨幅较为显著，全年看，2021 年销售均价仍处于历史低位。2021 年，为节约能耗，公司暂停或减少部分设备运行，光缆产量有所下降，销量保持平稳。销售均价方面，得益于公司主动压缩和不承接亏损订单，增加非运营商和海外市场开拓力度，销售价格有所提升。2022 年 1~3 月，公司光纤产品量价同比提升，光缆产销保持平稳，销售均价保持上涨态势。随着光纤光缆价格触底反弹以及公司新签

¹ 2021 年 6 月，公司发布公告称因工作调整，吴春苗女士申请辞去公司副总经理及财务总监职务，辞去职务后，吴春苗女士将在公司担任副总会计师职务；经公司总经理提名，董事会提名委员会审核，聘任张功军先生为公司财务总监；2021 年 8 月，公司发布公告称因在公司连续担任独立董事已满六年，根据中国证监会《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》、《公司独立董事制度》等关于“独立董事连任时间不得超过六年”的相关规定，耿成轩女士向公司董事会申请辞去公司第九届董事会独立董事职务，同时辞去公司董事会提名委员会主任委员、审计委员会委员、薪酬与考核委员会委员及战略委员会

委员职务。离任后，耿成轩女士将不再担任公司任何职务。

² 调整后董事会各专业委员会人员如下：1、战略委员会成员为莫思铭先生、谭强先生、苗莉女士，其中莫思铭董事长为主任委员；2、审计委员会成员为华卫良先生、张功军先生、蔡雪辉先生，其中华卫良独立董事为主任委员；3、提名委员会成员为苗莉女士、莫思铭先生、华卫良先生，其中苗莉独立董事为主任委员；4、薪酬与考核委员会成员为蔡雪辉先生、张国栋先生、苗莉女士，其中蔡雪辉独立董事为主任委员。

订单的逐步释放，未来公司光纤光缆销售均价有望延续上涨态势，但原材料价格上涨亦对公司盈利能力产生不利影响。此外，2021年公司光电子业务实现收入0.98亿元。

表 2：公司光纤及光缆产销情况（万芯公里）

项目名称	2019	2020	2021	2022.1~3	
光纤	产能	1,000.00	1,000.00	1,000.00	250.00
	产量	561.00	609.82	727.36	207.01
	销量	58.17	87.88	883.45	176.27
光缆	产能	1,200.00	1,200.00	1,200.00	300.00
	产量	607.99	634.91	570.13	128.00
	销量	614.20	631.60	631.68	120.96

注：1、2021年以前公司光纤产品以自用为主，对外销售规模较小；2、2022年一季度，公司光纤及光缆产能数据未经年化
资料来源：公司提供

表 3：公司光纤、光缆销售均价情况（元/芯公里）

项目名称	2019	2020	2021	2022.1~3
光纤	30.56	27.75	22.50	26.50
光缆	84.41	52.52	67.33	70.33

资料来源：公司提供

为完善棒、纤、缆产业链，公司于2018年启动年产600吨光纤预制棒项目建设。此外，公司拟投资年产1,000万芯公里光纤项目建设。受光纤光缆行业供需关系等因素影响，公司于2021年12月公告拟终止实施二期300吨光棒项目及年产1,000万芯公里光纤项目建设。截至2021年末，光纤预制棒项目一期300吨光棒项目已基本完成，预计2022年底可实现批量投产，中诚信国际将持续关注光棒项目投产进度以及投产后的产能利用情况。

得益于老项目年降期满、新项目量产及部分项目调增价格，汽车线束业务实现扭亏为盈；2022年3月以来上海疫情对公司汽车线束业务造成阶段性冲击，应关注下游厂商复工复产进展及公司订单恢复情况

公司汽车线束板块主要经营主体为上海金亭汽车线束有限公司（以下简称“金亭线束”）。截至2021年末，金亭线束总资产及净资产分别为13.08亿元和2.75亿元。2021年金亭线束实现净利润100.28万元。

公司汽车线束产品涵盖仪表板线束、车身线束、发动机线束和各类小线束等线束产品。公司通过招投标方式与客户签订合同，并按照客户不同车型、不同配置的特定需求进行前期的产品研制，设计开发出定制化产品。目前，公司主要客户为上汽大众、上汽通用、沃尔沃等传统主机厂和蔚来汽车、天际汽车、华人运通、华为等新能源汽车主机厂，以及康明斯商用发动机线束以及远景储能等。2021年随着疫情形势好转、企业复工复产，公司汽车线束订单同比增加，但受通用JCSB项目量产延期、老项目期满等因素影响，公司汽车线束产销量仍延续回落态势。随着新项目量产、老项目年降期满以及部分项目调增价格，公司汽车线束产品销售均价显著提升，带动当期销售收入同比增长，实现经营扭亏为盈。

2021年，公司与更多新能源新兴汽车品牌接触和展开合作，先后通过了蔚来汽车、智己汽车、滴滴汽车、岚图汽车等客户的体系认可。2021年，共有来自上汽大众、华为、华人运通、滴滴、康明斯等客户的18个新项目在金亭线束定点，包括上汽大众整车线束项目和新一代发动机线束项目，华人运通电动车高压整车线束项目，美国康明斯新车型线束项目，上汽通用电动车座椅线束以及滴滴汽车产品的部分线束，为公司未来业务发展的可持续性提供一定保障。

表 4：公司汽车线束产能、产量、销量及销售均价情况

	2019	2020	2021	2022.1~3
产能（万根）	2,006.00	2,205.00	2,349.08	576.55
产量（万根）	1,679.05	1,726.14	1,620.64	390.51
销量（万根）	1,828.87	1,716.50	1,576.52	426.70
销售均价（元/根）	69.36	65.32	82.14	92.14

注：2022年一季度产能未经年化。

资料来源：公司提供

中诚信国际关注到，2022年3月以来上海地区疫情复发对公司汽车线束业务产生了一定负面影响，疫情导致公司产品交付延期，同时下游主机厂停产也对其订单获取造成阶段性冲击，需持续关注上海复工复产推进对公司汽车线束业务订单恢复

的影响。

2021 年海外工程项目持续推进，但新签订单较少，中诚信国际将持续关注海外疫情等不确定因素对公司重大合同项目执行的影响

公司海外工程业务运营主体为江苏永鼎泰富工程有限公司（以下简称“永鼎泰富”），该业务以国际招投标为主，以工程总承包方式承揽工程，以“一带一路”沿线国家为主要业务对象，其中南亚以孟加拉为中心、东非以埃塞俄比亚为中心辐射周边国家和地区。公司参与投标项目的业主都是项目所在国的国家电网电力公司或部门。

2021 年，公司新签订单金额较小。随着孟加拉 400KVGIS 项目、孟加拉 Shahjibazar 电厂建设以及库尔纳 200-300MW 电厂项目的推进，当年完工订单金额明显增长。同时在国内疫情形势对公司冲

击减弱背景下，项目毛利有所增长。此外，2021 年初孟加拉国家电网升级改造项目开工建设，对 2021 年海外工程业务利润进行了一定的补充。当期永鼎泰富净利润由 2020 年的 0.11 亿元回升至 2021 年的 0.79 亿元。

值得关注的是，海外疫情形势仍具有一定的不确定性。受孟加拉疫情影响，公司部分项目（主要是孟加拉库尔纳项目）正在申请延期。中诚信国际将持续关注海外疫情发展对公司海外工程推进及公司业绩的影响。

表 5：公司海外工程订单承接情况（亿元）

	2019	2020	2021	2022.1~3
当期新签订单	5.79	1.09	0.56	0.00
当期完工订单	10.20	10.75	12.97	5.12
期末在手订单	104.68	95.02	82.61	77.49

资料来源：公司提供

表 6：2022 年 3 月末公司主要海外工程项目情况（亿美元）

项目名称	合同金额	签约日期	项目状态
孟加拉国网系统升级项目	11.41	2016.10	已开工
老挝输电线路	1.18	2016.01	无确定时间表
Khulna 200-300MW 电厂项目	3.04	2016.11	已开工
埃塞 Contract-H 项目	0.19	2016.12	已开工
赞比亚 003 世行项目	0.32	2017.6	已开工
孟加拉 Shahjibazar 发电站	0.95	2017.12	已开工
坦桑农网项目-Lot 9	0.19	2017.9	已开工
坦桑尼亚农网 kigoma 中低压线路	0.19	2018.7	已开工
孟加拉 400kV GIS 项目	0.64	2019.4	已开工
埃塞世行配网项目	0.13	2019.4	已开工
孟加拉 400kV GIS 项目	0.63	2019.4	已开工
赞比亚 080 输变电项目	0.07	2019.8	已开工
赞比亚 AVODALE 变电站项目	0.17	2020.9	已开工
巴基斯坦 Nag 地区 132KV 新变电站以及在周边地区增加新 132kv 线路项目	0.08	2021.01	未开工
卢旺达为 Bugesera 变电站设计、供应和安装 220/110/30kV、75/93.8MVA、ONAN/ONAF 自耦变压器以及控制和保护设备项	0.01	2021	未开工
合计	19.20	--	--

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司着力推进新技术研发产业化应用进展，研发投入有所下降；公司定增事项尚待中国证监会核准，存在一定不确定性

2021 年，公司着力推进新技术研发成果产业化

应用，在相对成熟的技术领域研发投入有所减少，公司研发投入为 1.83 亿元，同比有所下降。2021 年公司及其下属子公司共申请专利 226 件，其中发明专利 65 件；共授权专利 149 件，其中发明专利 42

件；全年参与编制的国家、行业及团体标准 17 项，已颁布实施的 16 项。

表 7：公司研发投入情况（亿元、%）

	2019	2020	2021
研发投入	1.78	1.91	1.83
资本化研发投入	0.20	0.24	0.27
研发投入占营业收入比例	5.29	5.80	4.69

资料来源：公司年报，中诚信国际整理

2021 年 6 月 10 日，公司发布 2021 年度非公开发行股票预案，拟向不超过 35 名特定投资者发行不超过 4.14 亿股，募集资金总额不超过 10.80 亿元，募集资金中 2.40 亿元拟用于年产 20 万芯公里特种

光纤项目，5.20 亿元拟用于 5G 承载网核心光芯片、器件、模块研发及产业化项目，3.20 亿元拟用于偿还银行借款。2022 年 3 月 7 日和 2022 年 5 月 20 日，经公司第九届董事会 2022 年第一次临时会议和 2021 年年度股东大会审议通过了《关于调整公司非公开发行股票方案的议案》，根据该议案，公司将募集资金总额调整为 10.05 亿元，其中 6.00 亿元拟用于高端海缆陆缆及系统配套项目，3.05 亿元拟用于 5G 承载网核心光芯片、器件、模块研发及产业化项目，1 亿元拟用于偿还银行借款。本次非公开发行尚需经中国证监会核准后方可实施，中诚信国际将持续关注公司定增事项进展。

表 8：公司非公开发行股票募投项目情况（亿元）

	总投资	拟使用募集资金	项目建设周期	项目回收期 (税后)	内部收益率 (税后)
1、高端海缆陆缆及系统配套项目	12.54	6.00	2 年	7.64 年	21.48%
2、5G 承载网核心光芯片、器件、模块、子系统研发及产业化项目	6.90	3.05	--	--	--
其中：2-1 年产激光器芯片 1500 万颗及器件 250 万件项目	3.75	2.05	3 年	7.60 年	13.31%
2-2 年产 AWG 芯片及模块 16 万件项目	2.14	0.50	2 年	6.49 年	20.16%
2-3 数据中心互联传输系统建设项目（DCI 设备）	1.01	0.50	3 年	7.01 年	23.52%

注：项目回收期含建设期

资料来源：公司公告，中诚信国际整理

财务分析

以下分析基于公司提供的经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2019 年~2020 年财务报告、经亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2021 年财务报告以及未经审计的 2022 年一季度财务报表。公司财务报表均按照新会计准则编制，以下财务分析采用各期财务报告期末数。

跟踪期内，在经营性亏损收窄及投资收益增加等因素的共同作用下，盈利能力有所恢复，但公司利润对非经常性损益依赖仍较大，主营业务盈利能力仍待提升

2021 年，公司各业务板块收入同比均有所增长，当期实现营业收入 39.10 亿元，同比增长 19.00%。从毛利率水平来看，除光电电缆及通讯设备

毛利率水平有所回落，其他业务板块毛利率均出现较大幅度提升，带动当期营业毛利率提升至 9.97%。分业务板块来看，随着公司光纤产品对外销售，叠加前期中标运营商订单全部释放，当期光电电缆及通讯设备营业收入同比保持增长态势，但因当期订单执行价格较低，且 2021 年以来光纤光缆行业上游原材料价格大幅度上涨，该业务板块毛利率明显回落。2021 年，随着新项目量产、老项目年降期满及部分项目调增价格，公司汽车线束业务收入同比增长，毛利率亦由负转正。海外工程业务方面，年内多个项目完工且防疫支出减少，其收入及毛利率同比均明显上升。此外，公司软件开发收入主要来自于北京永鼎致远网络科技有限公司（以下简称“永鼎致远”），2021 年随着市场需求增多，叠加公司积极拓展政企行业和大中企业市场，该业务板块收入及毛利率均提升。2022 年一季度，公司营业总收入同比上升 11.86% 至 9.24 亿元，其中光电电缆及通讯

设备、汽车线束及海外工程承揽等主营业务板块毛利率均有所上升。综合来看，跟踪期内，随着市场需求回暖，叠加公司调整销售客户结构，公司主要业务板块收入均有所增长，毛利率亦有较大改善，盈利能力有所恢复。

表 9：近年来公司主要板块收入及毛利率构成(亿元，%)

收入	2019	2020	2021	2022.1-3
光缆及通讯设备	9.18	10.32	11.40	2.68
汽车线束	12.69	11.21	12.82	3.93
海外工程承揽	9.86	10.72	12.96	2.20
软件开发	0.75	0.20	1.35	0.24
其他	1.24	0.41	0.57	0.19
营业总收入	33.71	32.85	39.10	9.24
毛利率	2019	2020	2021	2022.1-3
光缆及通讯设备	11.74	12.53	7.90	12.55
汽车线束	1.04	-10.20	6.37	14.80
海外工程承揽	7.94	2.58	12.35	13.91
软件开发	76.14	0.88	30.65	23.54
其他	45.67	-3.64	29.27	70.56
营业毛利率	9.28	1.26	9.97	15.30

注：其他收入主要为废料、运输及材料收入等。
 资料来源：公司提供

2021 年公司继续压降费用开支，销售费用、管理费用及研发费用均同比减少，但受债务规模扩张影响，利息支出增加，财务费用进一步增长。综合来看，期间费用及期间费用率同比回落，费用控制能力有所恢复。随着毛利率上升及期间费用率下降，2021 年公司经营性业务亏损规模显著收窄。当期公司转让武汉光通股权确认投资收益 1.19 亿元，带动投资收益同比大幅增长，叠加 2021 年度计提的资产减值损失显著下降，利润总额由负转正。2022 年一季度，随着营业收入及毛利率同比提升，公司经营性业务亏损额进一步下降。在投资收益带动下，一季度公司实现利润总额 0.21 亿元。整体来看，跟踪期公司扭亏为盈，但主营业务盈利能力仍较弱，利润总额整体仍处于较低水平，且对投资收益等非经常性损益依赖较大。

表 10：近年来公司盈利能力相关指标（亿元）

	2019	2020	2021	2022.3
销售费用	1.09	1.08	0.72	0.24
管理费用	1.44	2.02	1.99	0.65
研发费用	1.58	1.67	1.56	0.30
财务费用	0.41	0.80	0.83	0.29
期间费用合计	4.52	5.57	5.09	1.48

	2019	2020	2021	2022.3
期间费用率(%)	13.41	16.95	13.03	16.03
其他收益	0.48	0.64	0.58	0.08
经营性业务利润	-0.97	-4.60	-0.70	-0.03
投资收益	1.70	1.28	2.72	0.27
资产减值损失	0.05	2.23	0.64	0.09
利润总额	0.76	-5.53	1.39	0.21
EBITDA 利润率(%)	6.62	-12.05	7.79	--
总资产收益率(%)	2.19	-7.40	2.69	2.22*

注：资产减值损失中包含信用减值损失。

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

跟踪期公司资产规模保持平稳，合同负债下降带动负债规模降低，但有息债务继续增长，总资本化比例进一步上升

2021 年末，公司资产规模平稳增长，其中受货币资金余额下降，流动资产有所回落，而非流动资产在长期股权投资及固定资产规模扩张带动下有所增长。具体来看，随着公司海外工程支付款大幅增加，期末货币资金余额回落至 13.05 亿元，其中，受限货币资金为 1.41 亿元，主要为保函、银行承兑汇票及信用证保证金等。公司根据市场环境提前准备库存，当期库存商品有所上升，叠加原材料价格上涨，期末存货规模有所增长。非流动资产方面，2021 年公司转让武汉光通科技有限公司（以下简称“武汉光通”）部分股权，武汉光通不再纳入公司合并报表范围，转入长期股权投资科目核算，加之公司从合营企业获得投资收益，当年末长期股权投资余额进一步增长。因厂房及新增设备投产，固定资产余额增长。负债方面，随着工程建设推进及逐步结算，公司合同负债规模有所下降，使得期末负债规模略有降低。公司所有者权益规模较为稳定，且构成仍以股本和资本公积为主。随着公司盈利能力恢复，未分配利润转正。

财务杠杆方面，受债务规模增长影响，跟踪期内公司总资本化比率有所上升。随着合同负债规模的减少以及所有者权益的平稳提升，公司资产负债率小幅回落。

表 11：近年来公司主要资产情况（亿元）

	2019	2020	2021	2022.3
货币资金	7.58	20.21	13.05	12.41
应收账款	9.83	9.53	10.38	11.60
存货	5.81	7.32	8.75	8.56

预付款项	2.61	0.77	1.31	2.48
长期股权投资	12.54	13.33	14.36	14.57
在建工程	6.53	7.38	7.91	8.28
商誉	2.98	1.61	1.61	1.61
总资产	62.25	73.71	74.38	75.78
短期借款	5.70	8.84	9.90	12.72
应付账款	6.25	7.36	7.93	8.12
应付票据	1.87	3.01	3.59	4.29
合同负债	3.76	14.61	9.01	8.58
一年内到期的非流动负债	0.74	0.74	2.81	1.31
长期借款	0.87	3.03	2.88	2.87
应付债券	8.06	2.25	2.34	2.36
负债合计	30.56	43.23	42.44	43.66
股本	12.45	13.81	14.11	14.11
资本公积	5.17	11.08	11.44	11.44
未分配利润	5.16	-1.15	0.03	0.17
所有者权益合计	31.70	30.48	31.94	32.12
资产负债率	49.09%	58.65%	57.06%	57.62%
总资本化比率	35.22%	36.96%	40.27%	42.32%

注：中诚信国际存货统计口径包括合同资产，合同负债统计口径包括预收账款。

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

受公司对外支付孟加拉 GTOG 项目的工程款影响，经营活动净现金流出较多；短期债务规模扩张带动总债务规模上升

2021 年，受公司对外支付孟加拉 GTOG 项目的工程款影响，当期经营活动净现金流转为较大规模净流出；受净赎回理财产品规模下降及持续的项目建设投入影响，投资活动净现金流缺口有所扩大；随债务增长，公司筹资活动净现金流仍保持净流入状态。2022 年一季度，经营活动净现金流仍为净流出，投资活动净现金流缺口减少；受公司新增借款影响，筹资活动净现金流同比增长。

债务结构方面，跟踪期内公司短期债务进一步扩张带动总债务规模提升，截至 2022 年 3 月末，短期债务占比达到 77.75%，债务期限结构有待优化。偿债指标方面，跟踪期内公司盈利有所恢复，EBIT 利息保障倍数有所改善。随着公司对外支付孟加拉 GTOG 项目的工程款，跟踪期内公司经营活动净现金流由正转负，经营活动净现金流无法覆盖债务本息。随着短期债务的扩张及货币资金的减少，短期偿债指标有所恶化。

表 12：近年来公司现金流及偿债指标情况（亿元、X）

	2019	2020	2021	2022.3
经营活动净现金流	4.43	10.30	-7.85	-2.23
投资活动净现金流	-6.69	-0.44	-1.72	-0.39
筹资活动净现金流	5.50	3.01	2.38	1.85
短期债务	8.31	12.59	16.30	18.32
长期债务	8.93	5.28	5.24	5.24
总债务	17.23	17.87	21.54	23.56
经营活动净现金流/总债务	0.26	0.58	-0.36	-0.38*
经营活动净现金流/利息支出	5.73	15.05	-11.43	-10.79
经调整的经营净现金流/总债务	0.11	0.50	-0.44	--
总债务/EBITDA	7.72	-4.51	7.07	--
EBIT 利息保障倍数	1.66	-7.34	2.90	2.02
货币资金/短期债务	0.91	1.61	0.80	0.68

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

对控股股东担保余额较大，存在一定或有风险

公司与各金融机构保持良好合作关系，截至 2022 年 3 月末共获得银行授信总额 78.04 亿元，其中未使用额度 42.23 亿元。同时，作为上交所上市企业，公司拥有股权融资渠道。

或有事项方面，截至 2022 年 3 月末，公司对外担保余额为 9.89 亿元，全部为对控股股东永鼎集团的担保，占期末净资产的 30.79%，苏州鼎欣房地产有限责任公司和作为实际控制人的莫林弟提供了保证反担保。2021 年永鼎集团母公司实现营业收入 42.04 亿元，净利润-0.70 亿元，但处于亏损状态。截至 2021 年末，永鼎集团母公司债务余额 18.17 亿元，其中短期债务余额 16.21 亿元，本部货币资金对短期债务的覆盖倍数不到 0.14 倍，面临较大的短期偿债压力。公司对永鼎集团的担保余额占其净资产规模偏高，且担保对象永鼎集团本部亏损，并面临一定集中偿付压力，存在一定或有负债风险。公司无重大未决诉讼及或有事项。

截至 2022 年 3 月末，公司受限资产账面价值为 7.49 亿元，主要为固定资产及无形资产合计 3.21 亿以及在建工程 4.06 亿元，占当期末总资产的 9.88%，受限资产比例有所提升。

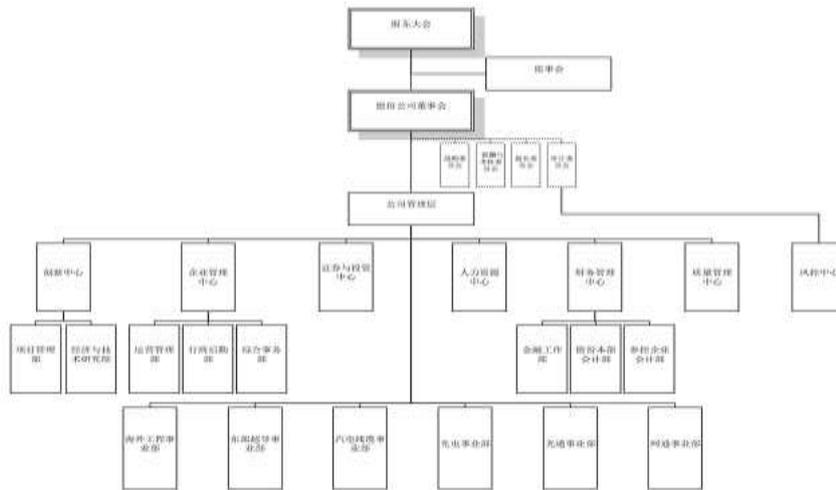
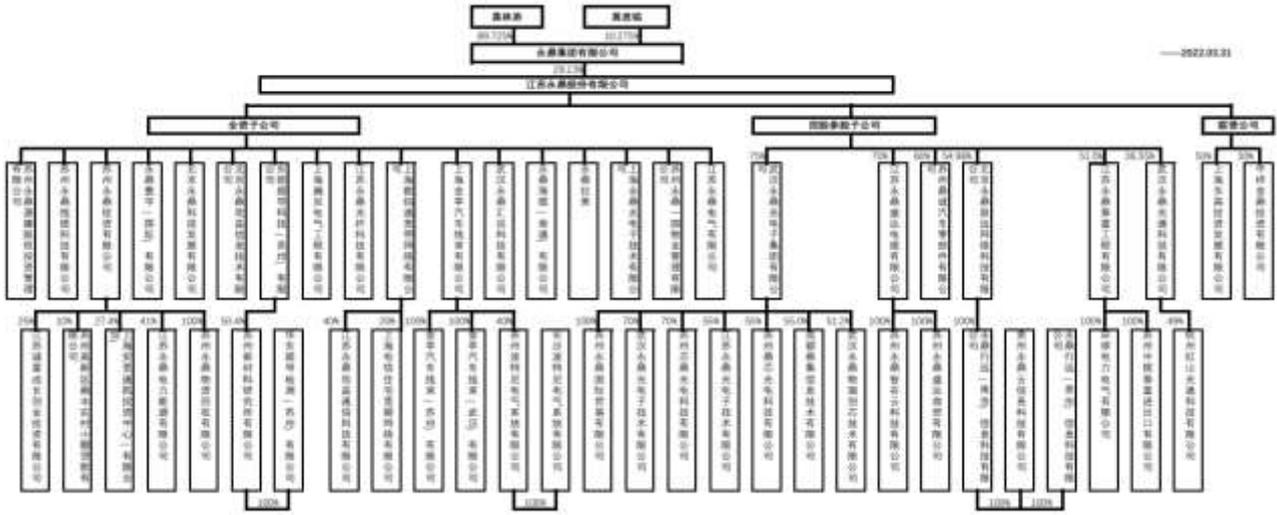
过往债务履约情况：根据公司提供的《企业信用报告》及相关资料，2019 年~2022 年 6 月 8 日，公司借款均到期还本、按期付息，未出现延迟支付本金和利息的情况。根据公开资料显示，截至报告

出具日，公司在公开市场无信用违约记录。

评级结论

综上所述，中诚信国际维持江苏永鼎股份有限公司的主体信用等级为 **AA-**，评级展望为稳定；维持“永鼎转债”的债项信用等级为 **AA-**。

附一：江苏永鼎股份有限公司股权结构图（截至 2022 年 3 月末）及组织结构图（截至 2022 年 6 月末）



资料来源：公司提供

附二：江苏永鼎股份有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：万元）	2019	2020	2021	2022.3
货币资金	75,751.05	202,111.77	130,477.85	124,050.26
应收账款净额	98,327.02	95,339.58	103,794.28	116,009.05
其他应收款	4,054.37	6,292.71	18,605.05	11,800.78
存货净额	58,053.79	73,242.81	87,454.63	85,557.83
长期投资	127,684.62	136,312.15	145,852.63	148,033.76
固定资产	64,412.55	73,604.64	98,698.46	97,289.84
在建工程	65,260.46	73,757.58	79,058.86	82,782.24
无形资产	11,302.43	17,198.02	16,811.74	18,264.44
总资产	622,540.90	737,073.49	743,830.84	757,810.45
其他应付款	15,729.54	17,520.86	17,695.29	13,271.09
短期债务	83,057.38	125,900.30	163,015.71	183,207.50
长期债务	89,291.54	52,791.01	52,366.87	52,424.46
总债务	172,348.92	178,691.31	215,382.58	235,631.96
净债务	96,597.86	-23,420.47	84,904.73	111,581.71
总负债	305,588.83	432,286.74	424,392.84	436,617.24
费用化利息支出	5,182.76	5,073.50	6,004.53	2,065.13
资本化利息支出	2,541.02	1,773.72	866.49	0.00
所有者权益合计	316,952.07	304,786.75	319,438.00	321,193.21
营业总收入	337,100.35	328,535.56	390,972.76	92,427.63
经营性业务利润	-9,747.67	-46,014.50	-6,980.88	-324.91
投资收益	17,012.61	12,810.88	27,206.22	2,697.02
净利润	8,020.21	-57,734.78	14,652.23	1,793.04
EBIT	12,788.62	-50,273.59	19,909.02	4,168.34
EBITDA	22,318.68	-39,581.27	30,461.69	6,618.34
经营活动产生现金流量	44,265.79	103,031.41	-78,509.61	-22,281.02
投资活动产生现金流量	-66,948.71	-4,383.03	-17,174.68	-3,917.30
筹资活动产生现金流量	54,991.91	30,080.57	23,766.43	18,458.89
资本支出	42,501.77	36,838.34	38,718.86	4,968.40
财务指标	2019	2020	2021	2022.3
营业毛利率(%)	9.28	1.26	9.97	15.30
期间费用率(%)	13.41	16.95	13.03	16.03
EBITDA 利润率(%)	6.62	-12.05	7.79	--
总资产收益率(%)	2.19	-7.40	2.69	2.22*
净资产收益率(%)	2.54	-18.57	4.69	2.24
流动比率(X)	1.49	1.09	1.01	1.00
速动比率(X)	1.21	0.96	0.77	0.77
存货周转率(X)	4.46	4.94	4.38	3.62*
应收账款周转率(X)	3.11	3.39	3.93	3.36*
资产负债率(%)	49.09	58.65	57.06	57.62
总资本化比率(%)	35.22	36.96	40.27	42.32
短期债务/总债务(%)	48.19	70.46	75.69	77.75
经营活动净现金流/总债务(X)	0.26	0.58	-0.36	-0.38*
经营活动净现金流/短期债务(X)	0.53	0.82	-0.48	-0.49*
经营活动净现金流/利息支出(X)	5.73	15.05	-11.43	-10.79
经调整的经营净现金流/总债务(%)	11.07	49.90	-44.28	--
总债务/EBITDA(X)	7.72	-4.51	7.07	--
EBITDA/短期债务(X)	0.27	-0.31	0.19	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	2.89	-5.78	4.43	--
EBIT 利息保障倍数(X)	1.66	-7.34	2.90	2.02

注：1、中诚信国际根据 2019 年~2021 年审计报告及 2022 年一季度未经审计的财务报表整理，各期数据使用期末数据；2、中诚信国际存货统计口径包括合同资产、无形资产统计口径含使用权资产，有息债务含租赁负债；3、带*指标经过年化处理。

附三：基本财务指标的计算公式

	指标	计算公式
资本结构	现金及其等价物（货币等价物）	=货币资金（现金）+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产/交易性金融资产+应收票据
	长期投资	=可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资
	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/交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他债务调整项
	长期债务	=长期借款+应付债券+租赁负债+其他债务调整项
	总债务	=长期债务+短期债务
	净债务	=总债务-货币资金
	资产负债率	=负债总额/资产总额
	总资本化比率	=总债务/（总债务+所有者权益合计）
经营效率	存货周转率	=营业成本/存货平均净额
	应收账款周转率	=营业收入/应收账款平均净额
	现金周转天数	=应收账款平均净额×360天/营业收入+存货平均净额×360天/营业成本-应付账款平均净额×360天/（营业成本+期末存货净额-期初存货净额）
盈利能力	营业毛利率	=（营业收入-营业成本）/营业收入
	期间费用率	=（销售费用+管理费用+研发费用+财务费用）/营业总收入
	经营性业务利润	=营业总收入-营业成本-利息支出-手续费及佣金支出-退保金-赔付支出净额-提取保险合同准备金净额-保单红利支出-分保费用-税金及附加-期间费用+其他收益
	EBIT（息税前盈余）	=利润总额+费用化利息支出
	EBITDA（息税折旧摊销前盈余）	=EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
	总资产收益率	=EBIT/总资产平均余额
	净资产收益率	=净利润/所有者权益合计平均值
	EBIT 利润率	=EBIT/当年营业总收入
EBITDA 利润率	=EBITDA/当年营业总收入	
现金流	资本支出	=购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金
	经调整的经营活净现金流（CFO-股利）	=经营活动净现金流（CFO）-分配股利、利润或偿付利息支付的现金
	FCF	=经营活动净现金流-购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金-分配股利、利润或偿付利息支付的现金
	留存现金流	=经营活动净现金流-（存货的减少+经营性应收项目的减少+经营性应付项目的增加）-（分配股利、利润或偿付利息所支付的现金-财务性利息支出-资本化利息支出）
偿债能力	流动比率	=流动资产/流动负债
	速动比率	=（流动资产-存货）/流动负债
	利息支出	=费用化利息支出+资本化利息支出
	EBITDA 利息保障倍数	=EBITDA/利息支出
	EBIT 利息保障倍数	=EBIT/利息支出

注：“利息支出、手续费及佣金支出、退保金、赔付支出净额、提取保险合同准备金净额、保单红利支出、分保费用”为金融及涉及金融业务的相关企业专用。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），对于已执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=债权投资+其他权益工具投资+其他债权投资+其他非流动金融资产+长期股权投资”。

附四：信用等级符号及定义

主体等级符号	含义
AAA	受评对象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	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象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	受评对象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	受评对象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	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

中长期债券等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

短期债券等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息风险较小，安全性较高。
A-3	还本付息风险一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息风险较高，有一定的违约风险。
C	还本付息风险很高，违约风险较高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。