

江苏亚太轻合金科技股份有限公司

公开发行可转换公司债券

2024 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2024〕4194号

联合资信评估股份有限公司通过对江苏亚太轻合金科技股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持江苏亚太轻合金科技股份有限公司主体长期信用等级为 **AA**，维持“亚科转债”信用等级为 **AA**，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二四年六月十九日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受江苏亚太轻合金科技股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

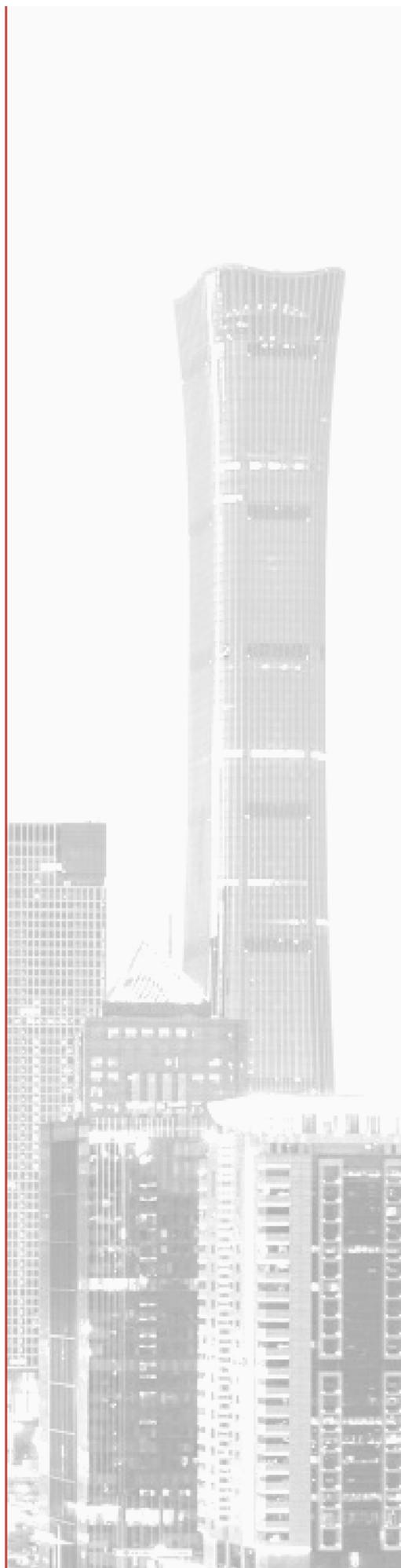
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

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

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



江苏亚太轻合金科技股份有限公司

公开发行可转换公司债券 2024 年跟踪评级报告

项目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
江苏亚太轻合金科技股份有限公司	AA/稳定	AA/稳定	2024/06/19
亚科转债	AA/稳定	AA/稳定	

评级观点

跟踪期内，江苏亚太轻合金科技股份有限公司（以下简称“公司”）作为汽车行业及航空航天、轨道交通、海洋工业等其他工业领域高端铝挤压材供应商之一，在技术研发、资质和设备、客户资源等方面保持较强的竞争优势。2023 年，公司营业总收入和综合毛利率同比均有所增长；期末资产总额和所有者权益规模均保持增长，期末现金类资产充裕，债务负担很轻且结构合理，经营性净现金流同比大额净流入。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到公司所处行业易受汽车行业景气度影响、上游原材料价格波动、应收账款和存货对公司营运资金形成一定占用及公司募投项目产能规模大，后续产能消化不确定，子公司发生安全事故等因素对公司信用水平可能带来的不利影响。

2023 年，公司经营活动现金流入量对“亚科转债”及长期债务的保障程度较强。“亚科转债”设置了转股价格调整、转股价格向下修正及有条件赎回等条款，考虑到未来转股因素，公司对“亚科转债”的保障能力或将增强。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望

未来，随着公司募投项目建设完成并投产，公司的高性能铝挤压材产能将进一步提升，并实现向下游高强度轻量化系统铝制零部件的产业链延伸，整体竞争实力有望进一步增强。

可能引致评级上调的敏感性因素：公司竞争力大幅提升，期间费用得到有效控制，经营效率得到有效提升；盈利能力大幅增长；债务规模大幅下降、债务负担大幅优化；偿债能力指标大幅提升；公司资本实力大幅提升。

可能引致评级下调的敏感性因素：下游需求减弱，公司业绩进一步下降，品牌地位面临挑战；市场竞争力下降，盈利能力持续弱化；债务规模持续攀升，偿债能力进一步恶化。

优势

- **公司在技术研发、资质和设备、客户资源等方面保持较强的竞争优势。**公司作为汽车行业及航空航天等领域的高端铝挤压材供应商，具备高规格产品、非标准化产品的技术开发和生产服务能力，取得多项行业资质认证，生产设备较为先进，且公司产品已直接或间接进入多家车企燃油及新能源车型的供应链体系，成为国内外知名汽车零部件及整车客户的合作伙伴；此外，公司产品已获得中国航空工业集团有限公司旗下多家飞机整机客户认证并进入批量供货交付，客户资源优质。
- **跟踪期内，公司业务规模持续扩张，公司收入规模和综合毛利率均有所增长。**截至 2023 年底，公司资产总额和所有者权益较上年底分别增长 20.78%和 1.97%至 77.08 亿元和 56.76 亿元。2023 年，公司营业总收入同比增长 5.67%至 71.11 亿元，综合毛利率同比提升 0.93 个百分点至 14.95%。
- **公司现金类资产充裕，债务负担很轻且结构合理，经营性现金流情况良好。**截至 2023 年底，公司现金类资产较上年底增长 10.69%至 16.88 亿元，占当期流动资产的比重为 33.03%；公司资产负债率为 26.36%，全部债务资本化比率为 18.30%，长期债务占全部债务的比重为 86.64%。2023 年，公司经营性净现金流同比大幅增加 3.52 亿元至 3.79 亿元。

关注

- **铝加工行业竞争激烈，公司盈利状况易受铝锭价格波动影响。**中国铝制品加工行业竞争激烈，行业集中度仍处于较低水平。公司产品定价采用“铝锭价格+加工费”模式，由于产品加工需要一定周期，铝锭价格波动或将对公司经营业绩造成一定的影响。
- **受下游汽车行业景气度影响较大。**汽车领域铝挤压材在公司主营业务收入中占比较大，若汽车行业受国家产业政策或税收政策等宏观政策调整或将对公司经营产生不利影响。

- **公司应收账款和存货对营运资金形成一定占用。**截至 2023 年底，公司应收账款和存货账面价值分别占流动资产的比重分别为 41.51% 和 12.44%。
- **公司募投项目产能规模大，后续产能消化存在一定的不确定性。**随着公司在建项目的持续建设推进，2023 年以来，公司整体产能超 30 万吨，未来公司募投项目建成达产后，产能将进一步提升，后续产能消化或将存在一定的不确定性。
- **子公司发生安全事故并停产，或对公司造成订单交付影响。**2024 年 2 月 18 日，公司子公司亚太轻合金（南通）科技有限公司发生安全事故，进入临时停产状态。自 2024 年 3 月 16 日起，亚通科技二期项目挤压等铸造后道工序恢复生产，其余区域的整改复工工作持续推进中。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 一般工商企业信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 一般工商企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均在联合资信官网公开披露

本次评级打分表及结果

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	C	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	4
			企业管理	3
			经营分析	3
财务风险	F1	现金流	资产质量	1
			盈利能力	2
			现金流量	2
		资本结构	2	
		偿债能力	1	
指示评级				aa
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa
外部支持调整因素：--				--
评级结果				AA

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

主要财务数据

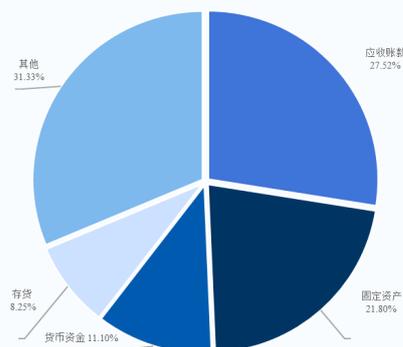
合并口径			
项目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
现金类资产（亿元）	15.25	16.88	17.94
资产总额（亿元）	63.82	77.08	77.90
所有者权益（亿元）	55.66	56.76	57.88
短期债务（亿元）	1.48	1.70	1.33
长期债务（亿元）	0.00	11.02	11.09
全部债务（亿元）	1.48	12.72	12.43
营业总收入（亿元）	67.29	71.11	16.99
利润总额（亿元）	7.65	6.19	1.36
EBITDA（亿元）	9.73	8.86	--
经营性净现金流（亿元）	0.27	3.79	1.02
营业利润率（%）	13.60	14.53	12.47
净资产收益率（%）	12.12	9.90	--
资产负债率（%）	12.78	26.36	25.70
全部债务资本化比率（%）	2.59	18.30	17.68
流动比率（%）	524.46	621.34	637.87
经营现金流动负债比（%）	3.46	46.15	--
现金短期债务比（倍）	10.32	9.94	13.45
EBITDA 利息倍数（倍）	433.51	22.33	--
全部债务/EBITDA（倍）	0.15	1.44	--

公司本部口径			
项目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
资产总额（亿元）	51.41	63.15	/
所有者权益（亿元）	48.31	48.47	/
全部债务（亿元）	0.19	11.84	/
营业总收入（亿元）	21.76	24.08	/
利润总额（亿元）	4.86	4.86	/
资产负债率（%）	6.03	23.24	--
全部债务资本化比率（%）	0.40	19.63	--
流动比率（%）	519.88	431.82	--
经营现金流动负债比（%）	-75.78	33.80	--

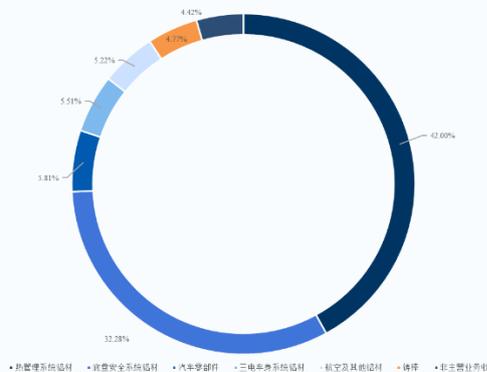
注：1. 公司 2024 年一季度财务报表未经审计，公司本部 2024 年一季报未披露；2. 集团类客户提供公司本部（母公司）财务信息；3. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；4. “-”表示不适用；“/”表示未获取

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

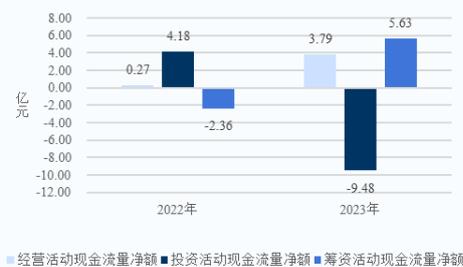
2023 年底公司资产构成



2023 年公司收入构成



2022—2023 年公司现金流情况



2022—2023 年底公司债务情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日	特殊条款
亚科转债	11.59 亿元	11.59 亿元	2029/03/09	转股修正条款、有条件赎回条款等

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券
 资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
亚科转债	AA/稳定	AA/稳定	2023/06/20	崔濛骁 刘哲	一般工商企业信用评级方法 V4.0.202208 一般工商企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
亚科转债	AA/稳定	AA/稳定	2022/06/16	崔濛骁 孙青	一般工商企业信用评级方法 V3.1.202204 一般工商企业主体信用评级模型（打分表） V3.1.202204	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
 资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：杨 恒 yangheng@lhratings.com

项目组成员：崔濛骁 cuiwx@lhratings.com 王 玥 wangyue1@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）



一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于江苏亚太轻合金科技股份有限公司（以下简称“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

公司前身为江苏亚太铝业有限公司，于2001年10月成立，注册资本1000万元。2007年8月，公司变更为江苏亚太铝业股份有限公司，注册资本6000万元。2007年9月，江苏亚太铝业科技股份有限公司更名更为现名。经中国证券监督管理委员会“证监许可（2010）1898号”文核准，公司首次向社会公开发行人民币普通股（A股）4000万股，并于2011年1月18日在深圳证券交易所挂牌交易。首次公开发行后公司注册资本和股本均为1.60亿元。后历经多次资本公积转增股本，截至2015年4月末，公司注册资本和股本均为10.40亿元。2017年11月，经中国证券监督管理委员会“证监许可（2017）1090号”文核准，公司非公开发行人民币普通股（A股）230529500股，每股面值1元，并于2017年11月23日在深圳证券交易所上市。非公开发行后公司注册资本和股本增至12.71亿元。截至2024年3月底，公司注册资本和股本均为12.50亿元，控股股东为周福海先生，实际控制人为周福海先生、于丽芬女士和周吉女士；持股比例分别为39.71%、3.79%和6.94%。其中，周福海先生所持股份中有18000.00万股用于质押，用途为融资，占其所持股份数的36.26%，占公司总股本的14.40%；其他股东所持公司股份无质押。

截至2023年底，公司纳入合并范围的子公司共11家，员工总数为3304名。跟踪期内，公司主营业务和组织架构较上年底无变化（详见附件1-2）。按照联合资信行业分类标准划分为一般工商行业。

截至2023年底，公司合并资产总额77.08亿元，所有者权益56.76亿元（含少数股东权益0.24亿元）；2023年，公司实现营业收入71.11亿元，利润总额6.19亿元。

截至2024年3月底，公司合并资产总额77.90亿元，所有者权益57.88亿元（含少数股东权益0.05亿元）；2024年1-3月，公司实现营业收入16.99亿元，利润总额1.36亿元。

公司注册地址：江苏省无锡市新吴区里河东路58号；法定代表人：周福海。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至2024年3月底，公司由联合资信评级的存续债券见下表，募集资金均已按指定用途使用完毕，并在付息日正常付息。“亚科转债”的转股期为2023年9月15日起至2029年3月8日止。因2022年、2023年半年度权益分派，公司调整可转债转股价格，转股价格自2023年5月26日起由6.46元/股调整为6.22元/股；自2023年9月15日起由6.22元/股调整为6.06元/股。截至2024年3月底，“亚科转债”累计转股数为14318股，转股价为6.06元/股。

图表1·截至2024年3月底公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限
亚科转债	11.59	11.59	2023/03/09	6年

资料来源：Wind

“亚科转债”募集资金总额11.59亿元，拟投资于以下项目（详见下表）。“亚科转债”募集资金于2023年3月15日到位。截至2023年底，尚未使用的募集资金8.45亿元（含收益），其中用于购买保本型理财产品2.30亿元，存于银行专户1.65亿元，定期存款4.50亿元。公司将根据项目投资计划，结合公司实际生产经营需要，将上述募集资金陆续用于募集资金投资项目支出。

图表2·可转债募集资金运用概况

序号	项目名称	项目主体	项目建设地	投资总额（亿元）	募集资金（亿元）
1	年产200万套新能源汽车用高强度铝制系统部件项目	江苏亚太菱铝科技发展有限公司	无锡市新吴区	5.80	4.80
2	年产1200万件汽车用轻量化高性能铝型材零部件项目	亚太轻合金（南通）科技有限公司	南通市海安经济技术开发区	4.00	3.00
3	航空用高性能高精度特种铝型材制造项目	亚太轻合金（南通）科技有限公司	南通市海安经济技术开发区	3.00	1.29

4	年产 14000 吨高效高耐腐家用空调铝管项目	亚太轻合金（南通）科技有限公司	南通市海安经济技术开发区	2.00	2.00
合计	--	--	--	14.80	11.59

资料来源：Wind

四、宏观经济和政策环境分析

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5%左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2024 年一季度报）](#)》。

五、行业分析

有色金属行业主要包括有色金属矿采选、冶炼以及压延加工业，行业周期性明显，景气度波动大且易受国际整体供需形势和政治经济局势影响。2023 年，全球地缘政治风险加剧，美联储加息持续，叠加欧美银行风险事件、美国债务上限危机以及国际局势的复杂多变，加剧了全球经济的不确定性，追求安全避险成为全球经济发展新趋势。各国央行黄金配置热潮延续以及金饰消费需求强势增长进一步提振黄金价格，美联储加息持续、通胀压力仍然存在、全球经济增速放缓以及下游需求恢复不及预期等因素导致国际大宗商品价格承压。

预期 2024 年全年，绿色发展将持续作为中国有色金属产业运营主基调，有色金属在房地产领域的消费或继续呈放缓态势，但光伏、风电、动力及储能电池、新能源汽车和交通工具轻量化等领域仍为有色金属消费的增长点，主要有色金属产品价格有望企稳，总体或将略有回升并于合理区间内波动，贵金属价格或仍有上涨。完整版行业分析详见《[2024 年有色金属行业分析](#)》。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

跟踪期内，公司产权状况未发生重大变更，详见“二、企业基本情况”。

2023 年，公司主营业务较上年变化不大；公司是汽车铝材及航空航天、轨道交通、海洋工业等其他工业领域铝材供应商。

技术研发方面，公司专注于汽车热管理系统和轻量化系统铝材及部件研发与制造。公司及多家子公司拥有独立的研发中心、工程中心，在材料、装备、工艺、结构、应用和管理体系等方面持续开发创新。2023 年，公司研发投入保持增长，公司研发费用为 2.48 亿元，占营业总收入比重为 3.49%。截至 2023 年底，公司拥有专利 424 项。

资质和设备方面，公司已获得 BS EN ISO 9001:2015 / EN 9100:2018（技术等同于 AS9100D）航空质量管理体系认证、IATF16949 汽车质量管理体系认证、ISO14001 环境管理体系认证、武器装备质量管理体系认证、武器装备科研生产单位保密资格、GB/T23331-2020/ISO 50001:2018 RB/T117-2014 能源管理等多项体系认证。公司拥有 800 吨至 10000 吨级别的先进挤压设备，并拥有进口低压真空铸造系统（LPC）、除气除渣精练系统、全方位探伤系统等国内外先进熔铸系统。

客户资源方面，公司是全球汽车热管理系统零部件材料和汽车轻量化系统部件材料领域的重要供应商。公司作为全球汽车热管理系统领域的重要供应商，公司已成为电装、马勒、法雷奥、康迪泰克、翰昂、万都、三花智控、银轮股份、弗迪科技、SAAA 等头部客户的合作伙伴，在全球汽车热管理精密管路等产品市场占据领先份额。作为汽车轻量化领域重要的铝材供应商，公司已成为博世、欧福、顺普、海斯坦普、弗迪动力、理想汽车等客户的合作伙伴，应用终端包含比亚迪、理想、小鹏、蔚来、丰田、奔驰、宝马、大众等车企，是国内汽车轻量化系统部件铝材重要供应商。

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告（统一社会信用代码：91320200731189732Q），截至 2024 年 6 月 5 日，公司无未结清与已结清不良信贷信息记录。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，公司无逾期或违约记录，履约情况良好。

截至本报告出具日，联合资信未发现公司在中国证监会证券期货市场失信信息公开查询平台、国家市场监督管理总局企业信用信息公示系统、国家税务总局的重大税收违法失信案件信息公布栏、最高人民法院失信被执行人信息查询平台和“信用中国”网站等主要信用信息平台中的异常记录。

（二）管理水平

跟踪期内，公司董事和监事未发生变更；公司对《公司章程》及部分管理制度进行了修订；公司子公司发生安全事故，公司安全生产管理有待加强。

2023 年以来，公司高级管理人员发生变更；董事和监事未发生变更。

图表 3 · 2023 年以来公司高级管理人员变更情况

姓名	担任的职务	类型	变动时间	原因
吴震	财务负责人	离任	2023/02/03	个人发展原因
罗功武	董事、副总经理、财务负责人	聘任	2023/02/06	聘任

资料来源：联合资信根据公开资料整理

公司于 2023 年 2 月 6 日召开第六届董事会第六次会议审议通过关于修订《委托理财管理制度》的议案。公司于 2023 年 12 月 13 日召开第六届董事会第十七次会议审议通过《关于修订<公司章程>的议案》《关于修订<董事会议事规则>的议案》《关于修订<独立董事工作制度>的议案》《关于制定<独立董事专门会议工作制度>的议案》《关于修订<董事会审计委员会工作细则>的议案》。公司于 2024 年 1 月 12 日召开第六届董事会第十八次会议审议通过了《关于变更注册资本并修改<公司章程>的议案》。

2024 年 2 月 18 日，公司子公司发生安全事故，详见“六、跟踪期主要变化（三）重大事项”，公司安全生产管理有待加强。

（三）重大事项

子公司发生安全事故。

2024 年 2 月 18 日凌晨 2 时许，公司子公司亚太轻合金（南通）科技有限公司（以下简称“亚通科技”；截至 2023 年底，亚通科技资产总额为 31.02 亿元、净资产为 27.75 亿元；2023 年，亚通科技实现营业收入 28.71 亿元，实现净利润 3.25 亿元）一期项目车间内生产铝棒的铸造井区域发生爆炸，进入临时停产状态。2024 年 3 月 16 日，亚通科技收到海安市应急管理局出具的《整改复查意见书》（编号：海应急复查〔2024〕004 号），亚通科技已按相关要求整改，同意恢复亚通科技二期铸造车间铸造后道工序生产经营活动。自 2024 年 3 月 16 日起，亚通科技二期项目挤压等铸造后道工序恢复生产。其余区域的整改复工工作持续推进中。本次安全事故的直接损失，政府事故调查组正在调查中，以政府事故调查报告为准。

2024 年 5 月 14 日，公司发布《关于子公司部分车间恢复生产的公告》，亚通科技的整改复产工作持续推进。2024 年 5 月 11 日，亚通科技收到海安市应急管理局出具的《整改复查意见书》（海安应急复查〔2024〕008 号），同意亚通科技一期项目二车间恢复生产经营活动。截至 2024 年 5 月 11 日，除一期项目熔铸区域外，亚通科技其他生产区域已恢复生产。

为应对临时停产带来的订单交付影响，亚通科技一方面与客户沟通交付周期的适当延长，另一方面通过统筹调配公司其他相关生产基地（包括公司本部、子公司江苏亚太航空科技有限公司、江苏亚太信达铝业有限公司）及外协加工商进行产能补给。同时，亚通科技位于四期项目的年产 10 万吨轻量化高性能铝合金提质项目处于在建阶段，如能按计划投入使用，将在建成后有效应对本次损坏的熔铸工序产能缺口。

联合资信将持续关注上述事项对公司可能带来的影响。

（四）经营方面

1 业务经营分析

2023年，受下游新能源汽车行业需求量增长影响，公司营业总收入同比有所增长；受产品持续创新以及规模效应影响，公司综合毛利率有所提升；受当期固定资产处置收益下降影响，公司利润总额同比有所下降。2024年1—3月，公司营业总收入和利润总额同比均有所增长。

2023年，公司继续从事热管理系统铝材、底盘安全系统铝材、汽车零部件、三电车身系统铝材、航空及其他铝材、铸棒和其他等业务；公司非主营业务收入主要为加工费、废铝销售、模具费等业务，规模较小，对公司营业总收入影响不大。

2023年，公司营业总收入同比有所增长。其中，底盘安全系统铝材和汽车零部件收入同比均有所提升，主要系下游新能源汽车行业需求量增长所致；热管理系统铝材、三电车身系统铝材、航空及其他铝材和铸棒收入同比均有所下降。毛利率方面，2023年，公司综合毛利率同比略有提升。其中，受产品持续创新以及规模效应影响，底盘安全系统铝材、汽车零部件、三电车身系统铝材、航空及其他铝材毛利率同比均有所提升；热管理系统铝材和铸棒毛利率同比略有下降。2023年，受当期固定资产处置收益下降影响，公司利润总额同比下降19.10%至6.19亿元。

2024年1—3月，公司营业总收入同比增长14.02%至16.99亿元；营业利润率为12.47%，同比下降1.73个百分点；公司实现利润总额1.36亿元，同比增长14.92%，主要系其他收益增长所致。

图表4·公司主营业务收入及毛利率情况

业务板块	2022年			2023年		
	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)
热管理系统铝材	30.68	45.59	15.16	29.86	41.99	14.85
底盘安全系统铝材	19.98	29.70	12.55	22.95	32.28	13.11
汽车零部件	1.54	2.29	17.62	4.13	5.81	28.24
三电车身系统铝材	5.11	7.59	12.81	3.92	5.51	13.70
航空及其他铝材	3.87	5.76	17.56	3.71	5.22	18.79
铸棒	3.50	5.21	3.56	3.39	4.76	3.53
非主营业务收入	2.60	3.87	21.07	3.14	4.42	21.22
合计	67.29	100.00	14.02	71.11	100.00	14.95

注：尾差系数数据四舍五入所致
资料来源：公司年报

2 原材料采购

2023年，公司采购模式和结算方式均未发生变化，随着公司业务规模的扩张，公司对主要原材料的总采购量和金额同比均有所增长，采购集中度仍处于较高水平。

2023年，公司主要采购模式、采购流程、采购制度、供应商结算等方面无重大变化；公司原材料采购由采购部负责统一管理。公司采用“以销定产、以产定采”的方式，根据客户订单及生产经营计划向供应商采购。

采购价格方面，公司铝锭采购价格通常以上海长江有色金属网、长江有色金属网的现货铝月平均价格为基准，结合付款方式、运费承担方式等进行调整而确定。2023年，公司的铝锭和铸棒采购价格同比均有所下降。采购量方面，2023年，公司对铝锭和铸棒的采购量同比均有所增长。

图表5·公司主要原材料采购情况

原材料	项目	2022年	2023年
铝锭	采购量(吨)	134660.81	148585.55
	采购均价(元/吨)	17757.61	16943.44
	采购金额(万元)	239125.38	251755.09
铸棒	采购量(吨)	113959.66	118892.81

采购均价（元/吨）	17660.53	16962.09
采购金额（万元）	201258.75	201667.05

资料来源：公司提供

结算方式方面，公司多采用现款现货方式，主要以现汇为主、银行承兑汇票为辅，银行承兑汇票的账期一般为6~12个月。

采购集中度方面，2023年，公司向前五大供应商采购金额同比增长12.13%至34.92亿元，占当期采购总金额的比重同比下降10.96个百分点至57.75%，采购集中度较高。

3 生产

2023年，公司生产模式未发生变化，公司高性能铝挤压材料产品产能、产量和产能利用率同比均有所增长，且产能利用率处于较高水平。

公司高性能铝挤压材料产品包括管材类、型材类、棒材类、铸棒类和其他铝制品。

生产成本构成方面，公司高性能铝挤压材料产品成本结构较为稳定，原材料占总成本比重最大，2023年，原材料占总成本比重为82.39%。其他成本主要为人工费用以及制造费用等。

2023年，公司生产模式未发生变化，公司仍为“以销定产”的业务模式组织生产，由销售中心根据库存量和客户订单向生产部发送任务通知，生产部根据任务要求组织生产。公司针对各类高规格产品、非标准化产品实行多品种小批量柔性生产。

产能方面，2023年，受益于公司产能逐步释放，公司高性能铝挤压材料产品产能同比有所提升。产量方面，2023年，公司高性能铝挤压材料产品产量同比增长9.75%；高性能铝挤压材料产品产能利用率同比提升1.82个百分点，且处于较高水平。

图表6·公司高性能铝挤压材料产品生产情况

产品名称	项目	2022年	2023年
高性能铝挤压材料产品	产能（吨/年）	279000.00	300000.00
	产量（吨）	244414.51	268252.62
	产能利用率（%）	87.60	89.42

资料来源：公司提供

4 销售

2023年，公司高性能铝挤压材料产品的销售模式、结算方式均未发生变化；产品销量和产销率同比均有所增长，且产销率处于高水平，销售集中度较低。

公司产品主要应用于汽车热交换系统、底盘系统、悬挂系统、制动系统、动力系统、车身系统等领域，除汽车领域外还应用于轨道交通、航空航天、海水淡化、海上石油平台、商用空调、通讯设备、家电行业等其他工业领域。

2023年，公司整体销售方式以及结算方式均未发生变化。公司高性能铝挤压材料产品销售模式全部为直销，且以国内销售为主（占85.64%）。公司的国内销售区域重点集中于华东地区、华中地区和东北地区；国际市场主要分布在东南亚、南美、欧洲等国家区域。2023年，公司汇兑收益为0.10亿元。

销售定价方面，2023年，公司仍采用“铝锭价格+加工费”的定价模式。销售价格方面，2023年，受大宗铝锭价格波动影响，公司高性能铝挤压材料产品销售均价同比下降4.30%。

销量方面，2023年，得益于下游业务订单增加，高性能铝挤压材料产品销量同比增长10.48%；且其产销率同比提升0.64个百分点，处于高水平。

图表7·公司高性能铝挤压材料产品销售情况

产品名称	项目	2022年	2023年
高性能铝挤压材料产品	销量（万吨）	24.13	26.66
	销售均价（万元/吨）	2.79	2.67
	产销率（%）	98.73	99.37

资料来源：公司提供

结算方式方面，公司与国内客户主要采用电汇和银行承兑汇票方式，两种付款方式比例约 2:1。公司国外的结算方式主要包括信用证（L/C）、电汇（T/T）和托收（D/P）等，结算货币主要为美元，给予国内外客户的账期约 70 天。

销售集中度方面，2023 年，公司对高性能铝挤压材料产品前五大客户销售金额同比增长 61.50%至 12.29 亿元，但占当年销售总额的比重提升 5.97 个百分点至 17.28%，集中度较低。

5 在建工程

随着公司在建项目的持续建设推进，2023 年以来，公司整体产能超 30 万吨，未来公司募投项目建成达产后，产能将进一步提升，后续产能消化或将存在一定的不确定性。

截至 2024 年 3 月底，公司重要在建项目预计总投资金额为 14.80 亿元，已投资 6.01 亿元。公司重要在建项目建成并完全达产后，公司在新能源汽车领域、航空领域、家用空调领域的铝材的生产能力将大幅提升。随着公司在建项目的持续建设推进，2023 年以来，公司整体产能已超 30 万吨，未来，公司募投项目建成达产后，产能将进一步提升，后续产能消化或将存在一定的不确定性。

图表 8 · 截至 2024 年 3 月底公司主要在建工程情况

项目名称	预算总投资金额（亿元）	截至 2024 年 3 月底已投资金额（亿元）	投资计划（亿元）		预计完工时间	资金来源
			2024 年 4 月—12 月	2025 年		
年产 200 万套新能源汽车用高强度铝制系统部件	5.80	2.57	2.48	0.75	2025 年 6 月	募集资金、自有资金
年产 1200 万件汽车用轻量化高性能铝型材零部件项目	4.00	1.04	1.75	0.65	2025 年 6 月	募集资金、自有资金
航空用高性能高精密特种铝型材制造项目	3.00	1.94	0.94	--	2024 年 12 月	募集资金、自有资金
年产 14000 吨高效高耐腐家用空调铝管项目	2.00	0.45	0.69	0.50	2025 年 6 月	募集资金、自有资金
合计	14.80	6.01	5.86	1.90	--	--

注：“--”表示不适用

资料来源：公司提供

6 未来发展

公司发展战略明确，符合自身发展需要。

公司计划在未来三到五年实现约 60 万吨高性能铝材产能及配套深加工能力的建设；持续构建更科学的治理结构和治理机制，夯实规范运作基石，助力公司长期高质量发展；充分聚焦市场，以行业发展趋势和客户潜在需求为导向，坚持科技创新，持续优化产品结构和构建核心竞争力；以全球化思维，优化产能布局，靠近绿色能源地区，缩短客户配套半径，满足长期可持续发展要求；优化组织结构、储备人才梯队，为公司快速发展提供保障；充分利用数字化、自动化、智能化为管理赋能，进一步提高管理效率；持续推进 ESG 行动，建设环境友好型企业；充分利用资本市场及上市公司平台优势，促进公司在产业变革发展的潮流中继续做大做强。

（五）财务方面

公司提供了 2023 年财务报告，公证天业会计师事务所（特殊普通合伙）对该财务报告进行审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的 2024 年一季度财务数据未经审计。合并范围方面，2023 年，公司合并范围内子公司较上年新增 1 家，减少 1 家。2024 年 1—3 月，公司合并范围内子公司较上年减少 1 家；截至 2024 年 3 月底，公司合并范围内子公司共计 10 家。公司主营业务未发生变化，整体看，公司财务数据可比性强。

截至 2023 年底，公司合并资产总额 77.08 亿元，所有者权益 56.76 亿元（含少数股东权益 0.24 亿元）；2023 年，公司实现营业总收入 71.11 亿元，利润总额 6.19 亿元。截至 2024 年 3 月底，公司合并资产总额 77.90 亿元，所有者权益 57.88 亿元（含少数股东权益 0.05 亿元）；2024 年 1—3 月，公司实现营业总收入 16.99 亿元，利润总额 1.36 亿元。

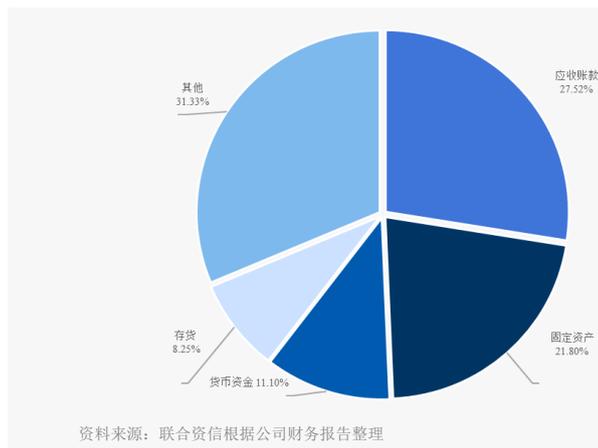
1 主要财务数据变化

截至 2023 年底，公司资产规模有所增长，资产结构较好，流动资产中货币资金充裕，且受限程度低，应收账款和存货规模较大，对营运资金形成一定占用；非流动资产中，固定资产占比高，资产受限程度低；公司所有者权益有所增长；所有者权益结构稳定性尚可；受可转债发行影响，债务规模有所增长，结构合理，债务负担很轻。2023 年以来，受下游新能源汽车行业需求量增长影响，公司营业总收入同比有所增长；受产品持续创新以及规模效应影响，公司综合毛利率有所提升；受当期固定资产处置收益下降影响，公司利润总额同比有所下降。

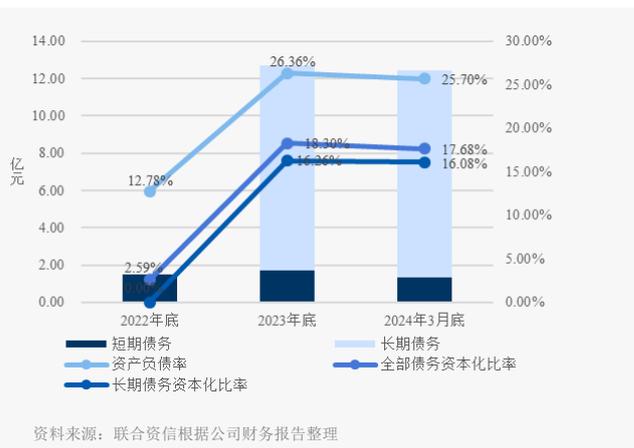
截至 2023 年底，公司合并资产总额较上年底增长 20.78%至 77.08 亿元，主要系应收账款和其他流动资产增长所致；资产构成仍以流动资产（占 66.29%）为主。截至 2023 年底，公司货币资金较上年底下降 0.38%至 8.56 亿元；从构成看，主要为银行存款（占 99.35%）；货币资金中受限资金 0.05 亿元，受限比例为 0.58%。截至 2023 年底，公司应收账款较上年底增长 24.24%至 21.21 亿元，主要系业务规模扩大所致；应收账款账龄以 1 年以内为主（占 99.32%），累计计提坏账准备 1.15 亿元；按欠款方归集的年末余额前五名应收账款期末余额 4.75 亿元，占年末余额合计数的 21.25%。截至 2023 年底，公司存货较上年底下降 5.23%至 6.36 亿元；从构成看，主要为原材料（占 15.63%）、在产品（占 39.79%）和库存商品（占 44.13%）；累计计提跌价准备/合同履约成本减值准备 0.02 亿元。截至 2023 年底，公司其他流动资产较上年底大幅增加 5.20 亿元至 6.18 亿元，主要系公司购买银行保本保证收益型理财产品及定期存款增加所致；从构成看，银行理财产品占 24.36%，定期存款占 73.33%。截至 2023 年底，公司固定资产较上年底增长 1.43%至 16.81 亿元；从构成看，主要为房屋建筑物（占 27.59%）和机器设备（占 68.93%）；累计折旧 12.66 亿元；固定资产成新率为 58.91%，成新率尚可。截至 2023 年底，公司在建工程较上年底增长 39.16%至 4.42 亿元；从构成看主要为“亚通三期厂房”（1.38 亿元）“年产 200 万套新能源汽车用高强度铝制系统部件”（0.75 亿元）“轻量化高性能铝材提质项目”（0.41 亿元）“航空用高强韧耐蚀铝合金精密管材项目”（0.29 亿元）；未计提减值准备。截至 2023 年底，公司无形资产较上年底增长 34.24%至 2.90 亿元；从构成看，主要为土地使用权（占 97.25%）；累计计提摊销 0.57 亿元。截至 2024 年 3 月底，公司合并资产总额 77.90 亿元，较上年底增长 1.07%，较上年底变化不大。其中，流动资产占 64.46%，非流动资产占 35.54%。公司资产以流动资产为主，资产结构较上年底变化不大。截至 2024 年 3 月底，公司所有权受到限制的资产账面价值 3.73 亿元，占资产总额比重为 4.79%，主要为应收票据（受限 2.89 亿元，为应收票据期末已背书未终止确认）。

截至 2023 年底，公司所有者权益 56.76 亿元，较上年底增长 1.97%，较上年底变化不大。其中，归属于母公司所有者权益占比为 99.58%，少数股东权益占比为 0.42%。在所有者权益中，实收资本、资本公积、其他综合收益和未分配利润分别占 22.03%、32.93%、0.01%和 38.83%。截至 2024 年 3 月底，公司所有者权益 57.88 亿元，较上年底增长 1.98%，较上年底变化不大。其中，归属于母公司所有者权益占比为 99.92%，少数股东权益占比为 0.08%。在所有者权益中，实收资本、资本公积、其他综合收益和未分配利润分别占所有者权益的比例为 21.60%、32.41%、0.01%和 40.19%。所有者权益结构稳定性尚可。

图表 9 • 2023 年底公司资产构成情况



图表 10 • 2022—2024 年 3 月底公司债务指标情况



截至 2023 年底，公司负债总额较上年底大幅增加 12.16 亿元至 20.32 亿元，主要系应付债券增长所致；非流动负债占比提升 55.28 个百分点至 59.52%。截至 2023 年底，公司短期借款较上年底下降 68.48%至 0.37 亿元，主要系归还银行借款所致。截至 2023 年底，公司应付票据较上年底增加 1.00 亿元至 1.28 亿元，主要系开具给供应商票据增加所致。截至 2023 年底，公司应付债券 10.85 亿元，主要系公司发行可转债所致。

截至 2023 年底，公司全部债务 12.72 亿元，较上年底增长 760.39%，主要系长期债务增长所致。债务结构方面，短期债务占 13.35%，长期债务占 86.65%，以长期债务为主，其中，短期债务 1.70 亿元，较上年底增长 14.86%，主要系应付票据增长所致；长期债务 11.02 亿元，主要系公司发行可转债所致。从债务指标来看，截至 2023 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 26.36%、18.30%和 16.26%，较上年底分别提高 13.58 个百分点、15.72 个百分点和 16.26 个百分点。

截至 2024 年 3 月底，公司全部债务 12.43 亿元，较上年底下降 2.26%，较上年底变化不大。债务结构方面，短期债务占 10.73%，长期债务占 89.27%，以长期债务为主，其中，短期债务 1.33 亿元，较上年底下降 21.44%，主要系短期借款和应付票据下降所致；长期债务 11.09 亿元，较上年底增长 0.69%，较上年底变化不大。从债务指标来看，截至 2024 年 3 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 25.70%、17.68%和 16.08%，较上年底分别下降 0.66 个百分点、0.63 个百分点和 0.17 个百分点。公司债务负担很轻。

2023 年，公司营业总收入及利润总额分析详见本报告“六、跟踪期主要变化（四）经营方面”。从期间费用看，2023 年，公司费用总额 4.41 亿元，同比增长 2.18%。其中，销售费用（占 9.13%）同比增长 56.46%至 0.40 亿元，主要系差旅费、业务招待费、保险费增长所致；管理费用（占 34.68%）同比下降 28.38%至 1.53 亿元，主要系职工薪酬下降所致；研发费用（占 56.25%）同比增长 9.91%至 2.48 亿元，主要系职工薪酬、股份支付增加所致。公司期间费用率为 6.20%，同比下降 0.21 个百分点。非经常性损益方面，2023 年，公司其他收益同比增长 101.21%至 0.32 亿元，主要系增值税加计扣除增加所致；公允价值变动净收益同比增长 141.88%至 0.07 亿元，主要系交易性金融资产带来的收益增长所致；资产处置收益同比大幅减少 2.91 亿元至-0.01 亿元，主要系上期固定资产处置利得较多所致。2024 年 1—3 月，公司营业总收入同比增长 14.02%至 16.99 亿元；营业利润率为 12.47%，同比下降 1.73 个百分点；公司实现利润总额 1.36 亿元，同比增长 14.92%，主要系其他收益增长所致。

2023 年，公司经营活动产生的现金流量净额大幅增加 3.52 亿元至 3.79 亿元，主要系收到客户回款增加以及采购大宗商品价格回调等综合所致；公司投资活动产生的现金流量净额同比大幅减少 13.66 亿元至-9.48 亿元，主要系建固定资产、无形资产支付的现金增加以及购买理财尚未到期等综合所致；公司筹资活动产生的现金流量净额同比大幅增加 7.99 亿元至 5.63 亿元，主要系发行可转债以及股利分配增加所致。2024 年 1—3 月，受产销量增加，原材料价格有所上涨等因素影响，公司经营活动产生的现金流量净额同比下降 47.21%至 1.02 亿元；受在建项目（“亚通三期厂房”“航空用高性能高精密特种铝型材制造项目”“年产 200 万套新能源汽车用高强度铝制系统部件”）投入增加因素影响，公司投资活动产生的现金流量净流出额同比收窄 62.71%至-0.71 亿元；受上期收到可转债资金影响，公司筹资活动产生的现金流量净额同比下降 99.48%至 0.06 亿元。

2 偿债指标变化

2023 年，公司偿债能力指标表现良好；公司间接融资渠道畅通，具备直接融资渠道。

图表 11 · 公司偿债指标

项目	指标	2022 年	2023 年
短期偿债指标	流动比率（%）	524.46	621.34
	速动比率（%）	438.57	544.03
	经营现金/流动负债（%）	3.46	46.15
	经营现金/短期债务（倍）	0.18	2.24
	现金类资产/短期债务（倍）	10.32	9.94
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	9.73	8.86
	全部债务/EBITDA（倍）	0.15	1.44
	经营现金/全部债务（倍）	0.18	0.30
	EBITDA/利息支出（倍）	433.51	22.33
	经营现金/利息支出（倍）	12.04	9.57

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同
 资料来源：联合资信根据公司财务报告及公开资料整理

截至 2023 年底，公司流动资产对流动负债的保障能力有所提升；经营性净现金流对流动负债、短期债务的保障能力有所提升；现金类资产对短期债务的保障能力有所下降；EBITDA 对全部债务和利息支出的保障能力有所下降，经营性净现金流对全部债务的保障能力有所提升，对利息支出的保障能力有所下降。整体看，公司偿债能力指标表现良好。

对外担保方面，截至 2024 年 3 月底，公司无对外担保。

未决诉讼方面，截至 2024 年 3 月底，公司无重大未决诉讼。

银行授信方面，截至 2024 年 3 月底，公司及子公司获得银行授信额度 24.17 亿元，其中尚未使用的信用额度为 22.94 亿元，公司间接融资渠道畅通，且公司为上市公司，具备直接融资渠道。

3 公司本部主要变化情况

公司本部为业务的主要经营实体，同时投资收益对利润具有一定的贡献，公司本部资产总额、所有者权益占公司合并口径比例高。

截至 2023 年底，公司本部资产总额 63.15 亿元，较上年底增长 22.85%。其中，流动资产 14.90 亿元（占 23.60%），非流动资产 48.25 亿元（占 76.40%）。从构成看，流动资产主要由货币资金（占 12.15%）、交易性金融资产（占 11.20%）、应收账款（占 49.66%）、应收款项融资（占 8.66%）、存货（占 11.35%）构成；非流动资产主要由长期股权投资（占 82.67%）、固定资产（占 13.41%）构成。截至 2023 年底，公司本部货币资金为 1.81 亿元。

截至 2023 年底，公司本部负债总额 14.68 亿元，较上年底增长 373.95%。其中，流动负债 3.45 亿元（占 23.51%），非流动负债 11.23 亿元（占 76.49%）。从构成看，流动负债主要由应付票据（占 26.65%）、应付账款（占 38.52%）、其他应付款（占 10.42%）、其他流动负债（占 7.56%）、应付职工薪酬（占 7.32%）、其他流动负债（占 7.56%）构成；非流动负债主要由应付债券（占 96.59%）构成。公司本部 2023 年资产负债率为 23.24%，较 2022 年底提高 17.22 个百分点。截至 2023 年底，公司本部全部债务 11.84 亿元。其中，短期债务占 8.38%、长期债务占 91.62%。截至 2023 年底，公司本部全部债务资本化比率 19.63%，公司本部债务负担很轻。

截至 2023 年底，公司本部所有者权益为 48.47 亿元，较上年底增长 0.34%。在所有者权益中，实收资本为 12.50 亿元（占 25.79%）、资本公积合计 20.96 亿元（占 43.25%）、未分配利润合计 11.81 亿元（占 24.36%）、盈余公积合计 3.53 亿元（占 7.29%）。

2023 年，公司本部营业总收入为 24.08 亿元，利润总额为 4.86 亿元。同期，公司本部投资收益为 3.58 亿元。

现金流方面，2023 年，公司本部经营活动现金流净额为 1.17 亿元，投资活动现金流净额-8.95 亿元，筹资活动现金流净额 6.31 亿元。

截至 2023 年底，公司本部资产占合并口径的 81.93%；公司本部负债占合并口径的 72.26%；公司本部所有者权益占合并口径的 85.40%；公司本部全部债务占合并口径的 93.10%。2023 年，公司本部营业总收入占合并口径的 33.87%；公司本部利润总额占合并口径的 78.58%。

七、债券偿还能力分析

截至 2024 年 3 月底，公司发行的“亚科转债”余额为 11.59 亿元。2023 年，公司经营活动现金流入量对“亚科转债”及长期债务的保障程度较强。

此外，“亚科转债”设置的转股价格调整及转股价格向下修正条款，一方面能够根据公司送股、派息等情况自然调整转股价格，同时，能够预防由于预期之外的事件导致公司股票在二级市场大幅下跌，致使转股不能顺利进行。设置的赎回条款可以有效促进债券持有人在市场行情高涨时进行转股。同时考虑到未来转股因素，预计公司的资产负债率将有进一步下降的可能，转股将有利于降低公司投资项目的资金压力，公司偿付债券的能力有望增强。

图表 12 • 公司债券偿还能力指标

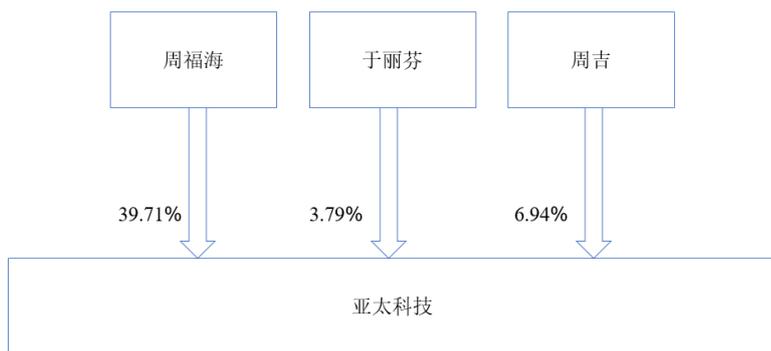
项目	2023 年
长期债务*（亿元）	11.02
经营现金流入/长期债务（倍）	6.05
经营现金/长期债务（倍）	0.34
长期债务/EBITDA（倍）	1.24

注：1. 上表中的长期债务为将公司债券计入后的金额，经营现金指经营活动现金流量净额；2. 经营现金、经营现金流入、EBITDA 均采用上年度数据；3. “-”表示不适用；“*”表示无意义
资料来源：联合资信根据公司财务报告及公开资料整理

八、跟踪评级结论

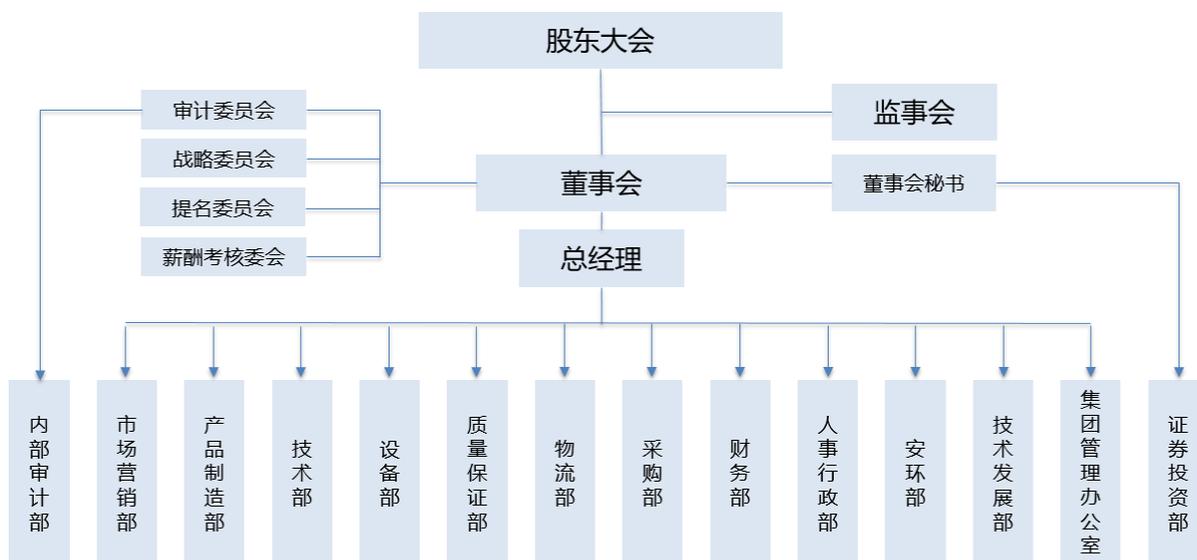
基于对公司经营风险、财务风险及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA，维持“亚科转债”的信用等级为 AA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2024 年 3 月底）



资料来源：公司提供

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2024 年 3 月底）



资料来源：公司提供

附件 1-3 公司子公司情况（截至 2023 年底）

子公司名称	注册地	业务性质	持股比例 (%)		取得方式
			直接	间接	
亚太轻合金（南通）科技有限公司	江苏南通	制造业	100	--	出资设立
江苏亚太信达铝业有限公司	江苏无锡	制造业	100	--	非同一控制下企业合并
江苏海盛汽车零部件科技有限公司	江苏无锡	制造业	99.29	--	出资设立
亚太科技（香港）发展有限公司	中国香港	贸易	100	--	出资设立
江苏亚太航空科技有限公司	江苏无锡	制造业	100	--	出资设立
江苏亚太科技发展有限公司	江苏无锡	贸易	100	--	出资设立
江苏亚太绿源环保科技有限公司	江苏海安	制造业	48.50	--	出资设立
苏州菱富铝业有限公司	江苏苏州	制造业	100	--	非同一控制下企业合并
内蒙古亚太稀土合金科技有限公司	内蒙古包头	制造业	100	--	出资设立
江苏亚太菱铝科技发展有限公司	江苏无锡	制造业	99.14	--	出资设立
青海亚太轻合金科技有限公司	青海	制造业	100	--	出资设立

资料来源：联合资信根据公司年报整理

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	15.25	16.88	17.94
应收账款（亿元）	17.07	21.21	18.10
其他应收款（亿元）	0.01	0.01	0.11
存货（亿元）	6.71	6.36	7.38
长期股权投资（亿元）	0.13	0.32	0.39
固定资产（亿元）	16.57	16.81	16.80
在建工程（亿元）	3.18	4.42	5.56
资产总额（亿元）	63.82	77.08	77.90
实收资本（亿元）	12.50	12.50	12.50
少数股东权益（亿元）	0.22	0.24	0.05
所有者权益（亿元）	55.66	56.76	57.88
短期债务（亿元）	1.48	1.70	1.33
长期债务（亿元）	0.00	11.02	11.09
全部债务（亿元）	1.48	12.72	12.43
营业总收入（亿元）	67.29	71.11	16.99
营业成本（亿元）	57.85	60.47	14.79
其他收益（亿元）	0.16	0.32	0.17
利润总额（亿元）	7.65	6.19	1.36
EBITDA（亿元）	9.73	8.86	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	62.92	65.18	18.83
经营活动现金流入小计（亿元）	63.67	66.62	19.01
经营活动现金流量净额（亿元）	0.27	3.79	1.02
投资活动现金流量净额（亿元）	4.18	-9.48	-0.71
筹资活动现金流量净额（亿元）	-2.36	5.63	0.06
财务指标			
销售债权周转次数（次）	3.21	2.94	--
存货周转次数（次）	9.07	9.26	--
总资产周转次数（次）	1.10	1.01	--
现金收入比（%）	93.51	91.66	110.88
营业利润率（%）	13.60	14.53	12.47
总资本收益率（%）	11.85	8.66	--
净资产收益率（%）	12.12	9.90	--
长期债务资本化比率（%）	0.00	16.26	16.08
全部债务资本化比率（%）	2.59	18.30	17.68
资产负债率（%）	12.78	26.36	25.70
流动比率（%）	524.46	621.34	637.87
速动比率（%）	438.57	544.03	544.17
经营现金流动负债比（%）	3.46	46.15	--
现金短期债务比（倍）	10.32	9.94	13.45
EBITDA 利息倍数（倍）	433.51	22.33	--
全部债务/EBITDA（倍）	0.15	1.44	--

注：公司 2024 年一季度财务报表未经审计；2.集团类客户提供公司本部（母公司）财务信息；3.本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；4.“--”表示不适用

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	6.23	5.32	/
应收账款（亿元）	6.05	7.40	/
其他应收款（亿元）	0.37	0.37	/
存货（亿元）	2.04	1.69	/
长期股权投资（亿元）	27.53	39.89	/
固定资产（亿元）	6.17	6.47	/
在建工程（亿元）	0.95	0.62	/
资产总额（亿元）	51.41	63.15	/
实收资本（亿元）	12.50	12.50	/
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	/
所有者权益（亿元）	48.31	48.47	/
短期债务（亿元）	0.19	0.99	/
长期债务（亿元）	0.00	10.85	/
全部债务（亿元）	0.19	11.84	/
营业总收入（亿元）	21.76	24.08	/
营业成本（亿元）	18.58	20.84	/
其他收益（亿元）	0.02	0.07	/
利润总额（亿元）	4.86	4.86	/
EBITDA（亿元）	4.87	5.24	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	17.06	20.64	/
经营活动现金流入小计（亿元）	17.52	21.35	/
经营活动现金流量净额（亿元）	-2.33	1.17	/
投资活动现金流量净额（亿元）	6.27	-8.95	/
筹资活动现金流量净额（亿元）	-2.32	6.31	/
财务指标			
销售债权周转次数（次）	3.26	2.78	--
存货周转次数（次）	10.08	11.17	--
总资产周转次数（次）	0.45	0.42	--
现金收入比（%）	78.41	85.70	/
营业利润率（%）	14.29	13.07	/
总资本收益率（%）	8.81	8.52	--
净资产收益率（%）	8.84	9.82	--
长期债务资本化比率（%）	0.00	18.28	/
全部债务资本化比率（%）	0.40	19.63	/
资产负债率（%）	6.03	23.24	/
流动比率（%）	519.88	431.82	/
速动比率（%）	453.65	382.79	/
经营现金流动负债比（%）	-75.78	33.80	--
现金短期债务比（倍）	32.51	5.36	/
EBITDA 利息倍数（倍）	1052.64	13.87	--
全部债务/EBITDA（倍）	0.04	2.26	--

注：1.公司本部 2024 年一季报未披露；2.集团类客户提供公司本部（母公司）财务信息；3.本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；4.“--”表示不适用；“/”表示未获取

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

附件3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2年数据: 增长率=(本期-上期)/上期×100%
营业总收入年复合增长率	(2) n年数据: 增长率=[(本期/前n年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入/(平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
盈利指标	
总资产收益率	(净利润+费用化利息支出)/(所有者权益+长期债务+短期债务)×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业总收入-营业成本-税金及附加)/营业总收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/(长期债务+短期债务+所有者权益)×100%
长期债务资本化比率	长期债务/(长期债务+所有者权益)×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/EBITDA	全部债务/EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货)/流动负债合计×100%
经营现金流负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

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

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

具体等级设置和含义如下表。

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

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

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

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