



# CREDIT RATING REPORT

## 报告名称

# 江苏华宏科技股份有限公司主体与 相关债项2024年度跟踪评级报告

## 目录

评定等级及主要观点

被跟踪债券及募集资金使用情况

主体概况

偿债环境

财富创造能力

偿债来源与负债平衡

外部支持

评级结论



## 信用等级公告

DGZX-R【2024】00620

大公国际资信评估有限公司通过对江苏华宏科技股份有限公司及“华宏转债”的信用状况进行跟踪评级，确定江苏华宏科技股份有限公司的主体信用等级调整为 A+，评级展望维持稳定，“华宏转债”的信用等级调整为 A+。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二四年六月二十五日



## 评定等级

主体信用					
跟踪评级结果	A+	评级展望	稳定		
上次评级结果	AA-	评级展望	稳定		
债项信用					
债券简称	发行额(亿元)	年限(年)	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
华宏转债	5.15	6	A+	AA-	2023.06

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)				
项目	2024.3	2023	2022	2021
总资产	59.75	61.27	64.73	51.61
所有者权益	38.08	37.65	40.92	35.99
总有息债务	12.13	13.12	14.34	2.39
营业收入	12.09	68.81	84.75	67.77
净利润	-0.17	-1.94	3.79	5.41
经营性净现金流	1.75	5.46	-3.64	1.95
毛利率	0.48	3.75	10.31	15.71
总资产报酬率	0.11	-2.06	6.68	11.40
资产负债率	36.27	38.55	36.78	30.27
债务资本比率	24.16	25.84	25.95	6.22
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	-0.05	17.06	81.03
经营性净现金流 / 总负债	7.72	23.01	-18.48	15.64

注: 公司提供了 2021~2023 年及 2024 年 1~3 月财务报表, 公证天业会计师事务所(特殊普通合伙)分别对公司 2021~2023 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, 同时均将收入确认和商誉减值测试列为关键审计事项; 财政部于 2022 年 11 月 30 日发布了《企业会计准则解释第 16 号》(财会[2022]31 号), 其中“关于单项交易产生的资产和负债相关的递延所得税不适用初始确认豁免的会计处理”的规定自 2023 年 1 月 1 日起施行, 允许企业自 2022 年度提前执行, 执行该规定对公司 2023 年 1 月 1 日财务报表各科目金额不产生影响。公司 2024 年 1~3 月财务报表未经审计。

评级小组负责人: 张行行

评级小组成员: 程春晓

电话: 010-67413300

传真: 010-67413555

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

## 主要观点

江苏华宏科技股份有限公司(以下简称“华宏科技”或“公司”)主要从事再生资源 and 电梯零部件业务。

本次跟踪评级, 大公国际调整华宏科技信用等级为 A+, 评级展望维持稳定。“华宏转债”信用等级调整为 A+。调整理由如下: 受市场需求不足、原材料价格大幅震荡等影响, 2023 年公司营业收入和毛利率均同比下降, 净利润亏损, 盈利能力大幅下降, 截至 2024 年 3 月末, 公司授信总额及未使用额度规模均较小, 已发行可转债规模相对较大, 若未来转股较少, 将面临较大的债券兑付压力, 截至 2024 年 3 月末, 公司控股股东江苏华宏实业集团有限公司(以下简称“华宏集团”)所持公司股份已全部质押, 公司商誉规模仍较大, 需关注未来商誉减值风险。

## 优势与风险关注

### 主要优势/机遇:

- 公司仍重视研发工作, 并设立企业技术研发中心, 公司本部及多个子公司被认定为高新技术企业;
- 公司营销和服务网络仍较广, 具有进出口经营权。

### 主要风险/挑战:

- 2023 年, 受市场需求不足、原材料价格大幅震荡等影响, 公司营业收入和毛利率均同比下降, 净利润亏损, 盈利能力大幅下降;
- 截至 2024 年 3 月末, 公司授信总额及未使用额度规模均较小, 已发行可转债规模相对较大, 若未来转股较少, 将面临较大的债券兑付压力;
- 截至 2024 年 3 月末, 公司控股股东华宏集团所持公司股份已全部质押, 或将影响公司股权的稳定性;
- 公司商誉规模仍较大, 需关注未来商誉减值风险。



## 评级模型打分表结果

因《一般工商企业信用评级方法》废止，本评级报告所依据的评级方法变更为《通用企业信用评级方法与模型》，版本号为 PF-TY-2023-V.1.0，该方法已在大公国际官网公开披露。本次评级模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
<b>要素一：财富创造能力</b>	<b>3.99</b>
（一）市场竞争力	3.92
（二）运营能力	6.99
（三）可持续发展能力	2.64
<b>要素二：偿债来源与负债平衡</b>	<b>4.92</b>
（一）偿债来源	3.80
（二）债务与资本结构	6.57
（三）保障能力分析	4.00
（四）现金流量分析	6.04
<b>调整项</b>	<b>-0.05</b>
<b>基础信用等级</b>	<b>a+</b>
<b>外部支持</b>	<b>无</b>
<b>模型结果</b>	<b>A+</b>

调整项说明：其他下调 0.05，理由为截至 2024 年 3 月末，控股股东华宏集团所持公司股份已全部质押，或将影响公司股权的稳定性。

基础信用等级变动说明：公司基础信用等级由上次评级的 aa- 变动至本次评级的 a+，理由为 2023 年公司盈利能力大幅下降。

注：大公国际对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形。

评级模型所用的数据根据公开及公司提供资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

## 评级历史关键信息

主体评级	债项名称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AA-/稳定	华宏转债	AA-	2023/06/27	张行行、吴怡红、崔爱巧	一般工商企业信用评级方法（V.3.0）	<a href="#">点击阅读全文</a>
AA-/稳定	华宏转债	AA-	2022/09/01	张行行、崔爱巧	一般工商企业信用评级方法（V.3.0）	<a href="#">点击阅读全文</a>



## 评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、本报告中所载的主体信用等级仅作为大公国际对江苏华宏科技股份有限公司及相关债项跟踪评级使用，未经大公国际书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

二、评级对象或其发行人与大公国际、大公国际子公司、大公国际控股股东及其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公国际评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

三、大公国际及评级项目组履行了尽职调查以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

四、本报告的评级结论是大公国际依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

五、本报告引用的资料主要由评级对象或其发行人提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象或其发行人/信息公布方负责。大公国际对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公国际的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公国际对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

六、本报告系大公国际基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公国际对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

七、本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，主体信用等级有效期为 2024 年 6 月 25 日至 2025 年 6 月 24 日（若受评债券在该日期前均不再存续，则有效期至受评债券到期日），债券信用等级有效期为受评债券存续期。在有效期内，大公国际将根据需要对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

八、本报告版权属于大公国际所有，未经授权，任何机构和個人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。



## 跟踪评级说明

根据大公国际承做的江苏华宏科技股份有限公司信用评级的跟踪评级安排及相关合同条款，大公国际对评级对象的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合其外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

## 被跟踪债券及募集资金使用情况

本次被跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

**表 1 本次被跟踪债券概况及募集资金使用情况（单位：亿元）**

债券简称	发行额度	债券余额	发行期限	募集资金用途	进展情况
华宏转债	5.15	5.15	2022/12/02~ 2028/12/02	收购江西万弘高新技术材料有限公司 100%股权	截至 2023 年末，已按募集资金用途使用 2.55 亿元。
				大型智能化再生金属原料处理装备扩能项目	截至 2023 年末，已按募集资金用途使用 0.52 亿元 <sup>1</sup> 。
				补充流动资金	截至 2023 年末，已按募集资金用途使用 1.50 亿元。

数据来源：根据公司提供资料整理

2023 年及 2024 年一季度，“华宏转债”合计减少 760 张，合计转股 5,394 股，截至 2024 年 3 月 29 日，剩余可转债金额为 5.14924 亿元<sup>2</sup>。2023 年以来，“华宏转债”转股价格多次调整，初始转股价格为 15.65 元/股。因公司实施 2022 年年度权益分派方案，“华宏转债”的转股价格于 2023 年 6 月 1 日起由原来的 15.65 元/股调整为 15.45 元/股。2023 年 6 月 30 日，“华宏转债”的转股价格由 15.45 元/股向下修正为 13.91 元/股。因公司对部分限制性股票回购注销，“华宏转债”的转股价格于 2023 年 8 月 2 日由原来的 13.91 元/股调整为 13.92 元/股。2024 年 5 月 17 日，“华宏转债”的转股价格由 13.92 元/股向下修正为 11.14 元/股，修正后转股价格自 2024 年 5 月 20 日起生效。

## 主体概况

公司于 2004 年 8 月设立，初始注册资本为 5,000 万元。2011 年 12 月，公司在深圳证券交易所挂牌上市，股票代码：002645.SZ。后经多次增资扩股，截至 2024 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 5.82 亿元，注册地为江苏省江阴市，控股股东华宏集团持股比例为 34.54%；胡士勇、胡士清、胡士法、胡士勤四兄弟直接合计持有公司 6.51% 的股权，直接持有华宏集团 38.16% 的股权，为公司实际控制人<sup>3</sup>。截至 2024 年 3 月末，公司控股股东华宏集团质押股份数量占其所持股份总数的 100%，所持公司股份已全部质押。

<sup>1</sup> 根据公司于 2024 年 4 月 26 日发布的《江苏华宏科技股份有限公司关于部分募集资金投资项目延期的公告》称，受宏观经济波动影响，部分定制化设备的购置和安装调试等多方面出现不同程度放缓；基于募投项目的实际建设情况，公司决定将“大型智能化再生金属原料处理装备扩能项目”的预定可使用状态日期由原预计的 2023 年 12 月 31 日延期至 2024 年 6 月 30 日。

<sup>2</sup> 根据《江苏华宏科技股份有限公司关于 2024 年第一季度可转债转股情况的公告》。

<sup>3</sup> 胡士勇、胡士清、胡士法、胡士勤四兄弟为一致行动人。





截至 2023 年末，公司纳入合并报表范围的直接控股子公司共计 10 家。公司按照《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司治理准则》等相关法律、法规的规定，结合自身实际情况，持续完善公司治理结构。跟踪期内公司治理结构未发生重大变化。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告，截至 2024 年 5 月 24 日，公司本部未发生关注或不良信贷事件。截至本报告出具日，公司除“华宏转债”外未在公开市场发行其他债务融资工具，“华宏转债”按时付息，尚未到兑付日，转股时间为 2023 年 6 月 8 日至 2028 年 12 月 1 日。

## 偿债环境

### （一）宏观环境

**2023 年我国经济总体回升向好，高质量发展扎实推进，2024 年一季度 GDP 同比增长 5.3%，实现良好开局，全年经济回升向好态势将持续巩固和增强。**

2023 年，面对复杂严峻的国际环境和艰巨繁重的国内发展任务，我国坚持稳中求进的工作总基调，着力扩大内需、优化结构，全年经济总体回升向好，GDP 同比增长 5.2%，在世界主要经济体中名列前茅。高质量发展扎实推进，科技创新引领产业加快转型升级，制造业绿色化、高端化、智能化发展特征显著。政策组合拳有力有效，其中财政政策加力提效，加强重点领域支出保障，全年新增税费优惠超 2.2 万亿元，增发 1 万亿国债支持灾后恢复重建等。货币政策精准有力，两次降低存款准备金率、两次下调政策利率，推动实体经济融资成本持续下降，加强科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融和数字金融发展，制定实施一揽子化解地方债务方案，有效防范化解风险，各项政策协同发力，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

2024 年，我国经济发展坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，在转方式、调结构、提质量、增效益上持续发力，一季度实现良好开局，GDP 同比增长 5.3%，其中基建投资、制造业投资、出口表现强劲，消费对经济增长的主引擎作用持续显著。政策方面，积极的财政政策适度加力，支出结构不断优化、资金效益不断提升，财政政策靠前发力护航投资项目提速增效。稳健的货币政策灵活适度、精准有效，资源优化配置作用逐步完善，注重引导资金流向新能源、高端装备制造、生物医药等战略性新兴产业，加大对实体经济支持力度，降低社会综合融资成本，助力新质生产力加速发展。总体来看，我国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大，全年经济回升向好态势将持续巩固和增强。

### （二）行业环境

#### 1、再生资源行业

**再生资源利用受到政府持续高度重视，随着“双碳”政策的推动，再生资源行业具有较大发展空间；2023 年，由于稀土原材料供应宽松以及需求放缓，原材料价格大幅震荡。**

再生资源产业具有原生资源依赖程度低和减少环境污染两大明显优势，我国再生资源利用行业起步较晚，再生资源回收体系尚不完善，还未完全形成集中收集、科学回收的体系，资源回收率不高，资源化水平不高，规模也较小。我国再生资源产生量和需求量与发达国家相比还有很大差距，再生资源利用受到政府持续高度重视，随着“双碳”政策的推动，再生资源行业具有较大发展空间。

废钢作为可循环再生资源，主要用于炼钢。废钢是短流程电炉炼钢的主要碳素原料。随着全球对环保和循环经济的重视，废钢需求持续增长，也带动了废钢加工装备产业的发展。废钢铁的来源主要分为三大方面，即钢铁工业的自产废钢、加工废钢、以及折旧废钢（机械设备、建筑物、运输工



具等报废后回收的废钢)。2023 年,中国回收利用废钢铁约 2.6 亿吨,保障了 20%以上的粗钢生产需要。2024 年 3 月,国务院发布了《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》(以下简称《方案》)的通知,《方案》对推动大规模设备更新和消费品以旧换新做出了全面部署,重点实施设备更新、消费品以旧换新、回收循环利用、标准提升四大行动,并明确提出了要提高废弃电气电子、废钢铁、废有色金属等资源的再生利用,要优化报废汽车回收拆解企业布局;《方案》指出,要推动再生资源加工利用企业集聚化、规模化发展,支持建设一批废钢铁、废有色金属、废塑料等再生资源精深加工产业集群,推动资源高水平再生利用。

稀土作为支撑高科技产业发展的重要战略性矿产资源,对保障国家安全和经济发展具有重要意义。我国对稀土实行严格的总量控制管理,确保资源的合理利用和环境保护,稀土行业的产业链较为完整,涵盖了从原矿的开采到各种下游产品的生产和应用。随着对环境保护和资源可持续利用的关注日益增加,稀土材料的回收利用已成为产业链的重要组成部分。目前,国内正在开展稀土从废弃电子产品、工业废料中的回收研究,以实现稀土资源的循环利用,有助于减少对原始资源的依赖,也符合绿色可持续发展的理念。稀土资源循环利用具有环境保护、资源节约和经济效益等优势,但也面临着技术难题、市场不成熟和经济压力等调整。2023 年,由于稀土原材料供应宽松以及需求放缓,原材料价格大幅震荡。2023 年初以来,氧化镨钕等轻稀土阶段性供应宽松、叠加下游需求不及预期,氧化镨钕市场价格自 2022 年 2 月底的 111 万元/吨高位跌至 2024 年 3 月底的 38 万元/吨,跌幅近 70%。随着全球对环保和可持续发展的关注度不断提高,稀土回收行业将受到越来越多的重视和支持。高性能钕铁硼永磁材料主要应用于新能源和节能环保领域,在新能源、汽车、电子、工业电机、航空航天等领域得到广泛应用。随着《国家创新驱动发展战略纲要》、《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录》等一系列政策的落地实施,以及“碳达峰、碳中和”目标指导下低碳经济的蓬勃发展,我国产业结构不断优化,节能电机、3C 消费电子、节能家电等行业产品换代与产业升级趋势明显,新能源汽车、风力发电、智能制造、轨道交通、航空航天等战略性新兴产业亦加速成长,为稀土永磁行业带来良好的发展机遇。

## 2、电梯行业

**我国电梯产业对电梯部件形成庞大的市场需求,带动了电梯部件市场的快速发展,但未来仍将关注房地产行业对电梯部件市场需求的影响情况。**

随着经济的高速发展和人民生活水平的逐渐提高,电梯已成为我国现代社会发展必不可少的建筑设备,对实现建筑业“节能省地”的国策起到了不可替代的作用。我国电梯产业对电梯部件形成庞大的市场需求,带动了电梯部件市场的快速发展。国家政府对电梯安全和节能方面的要求以及人们对品质、舒适度和便利性的需求不断提高也推动着电梯部件行业的发展。电梯部件行业的发展趋势主要表现在技术创新和市场多元化方面。电梯部件行业需要不断引入新技术、新材料和新工艺,以满足电梯市场对产品质量和安全性的要求。目前,电梯部件市场主要由国内外大型电梯配件制造商和供应商垄断,具有较高的市场集中度。未来随着我国城镇化的不断深化,公共交通设施加快兴建,以及人均电梯保有量的不断上升,我国电梯部件市场有望发展。但同时,未来仍将关注房地产行业对电梯部件市场需求的影响情况。





## 财富创造能力

公司主要从事再生资源 and 电梯零部件业务；2023 年，受市场需求不足、原材料价格大幅震荡等影响，公司营业收入和毛利率均同比下降。

公司主要从事再生资源 and 电梯零部件业务，再生资源业务主要包括再生资源加工设备销售、废料回收加工及贸易、稀土资源综合利用和磁性材料销售；其他业务主要包括材料和废料销售等，整体规模很小。2023 年，由于受市场需求不足以及原材料价格大幅震荡影响，公司营业收入和毛利率均同比下降。

分板块来看，2023 年，受废钢价格波动和废钢添加量下降等因素的影响，废钢行业景气度较低，公司再生资源装备订单量下滑，再生资源加工设备销售板块收入同比减少，废料回收加工及贸易板块毛利率同比大幅下降。稀土资源综合利用板块在 2023 年受到稀土价格大幅震荡等影响，镨钕氧化物市场价格跌幅较大，板块毛利率大幅下滑，库存也出现不同程度的减值，整体经营业绩出现较大亏损。同期，磁性材料销售亦受到稀土产品价格大幅震荡等影响。2023 年，电梯零部件销售板块受到房地产行业发展疲弱、电梯行业新梯需求放缓的影响，客户订单量同比减少，电梯零部件销售收入同比下滑。

表 2 2021~2023 年及 2024 年 1~3 月公司营业收入及毛利润情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年 1~3 月		2023 年		2022 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>营业收入<sup>4</sup></b>	<b>12.09</b>	<b>100.00</b>	<b>68.81</b>	<b>100.00</b>	<b>84.75</b>	<b>100.00</b>	<b>67.77</b>	<b>100.00</b>
再生资源加工设备销售	1.45	12.00	8.48	12.33	12.49	14.74	14.76	21.78
废料回收加工及贸易	0.42	3.46	4.58	6.66	4.23	4.99	11.04	16.29
稀土资源综合利用	6.70	55.39	42.72	62.09	53.91	63.61	32.52	47.98
磁性材料销售	2.04	16.90	5.50	7.99	5.41	6.39	-	-
电梯零部件销售	1.22	10.12	6.51	9.46	7.93	9.35	8.99	13.27
其他	0.26	2.13	1.02	1.48	0.78	0.92	0.46	0.67
<b>毛利润</b>	<b>0.06</b>	<b>100.00</b>	<b>2.58</b>	<b>100.00</b>	<b>8.73</b>	<b>100.00</b>	<b>10.65</b>	<b>100.00</b>
再生资源加工设备销售	0.15	257.70	1.31	50.78	2.30	26.28	2.62	24.57
废料回收加工及贸易	-0.05	-78.50	-0.40	-15.52	-0.04	-0.41	0.18	1.67
稀土资源综合利用	-0.43	-747.20	-0.07	-2.90	3.85	44.13	5.70	53.49
磁性材料销售	0.12	206.41	0.12	4.46	0.56	6.44	-	-
电梯零部件销售	0.25	434.63	1.56	60.45	1.83	20.98	1.99	18.66
其他	0.02	26.97	0.07	2.72	0.22	2.58	0.17	1.62
<b>毛利率</b>	<b>0.48</b>		<b>3.75</b>		<b>10.31</b>		<b>15.71</b>	
再生资源加工设备销售	10.29		15.44		18.38		17.72	
废料回收加工及贸易	-10.86		-8.74		-0.84		1.61	
稀土资源综合利用	-6.46		-0.17		7.15		17.52	
磁性材料销售	5.85		2.09		10.39		-	
电梯零部件销售	20.58		23.96		23.12		22.10	
其他	6.08		6.88		28.88		37.62	

数据来源：根据公司提供资料整理

2024 年 1~3 月，公司营业收入与毛利率均同比下降，其中废料回收加工及贸易和稀土资源综合利用板块毛利率均同比下降。

<sup>4</sup> 公司调整了营业收入各板块名称，2022 年“磁性材料销售”从“稀土资源综合利用”板块中拆分统计。



公司仍重视研发工作，并设立企业技术研发中心，公司本部及多个子公司被认定为高新技术企业。

公司是国内较早从事再生资源加工装备研发、制造的企业，在品牌、规模及技术方面积累了一定实力。公司形成以报废汽车回收拆解、下游废钢铁、稀土回收料等资源回收综合利用的循环经济产业链，再生资源类业务复合性较强。公司仍重视研发工作，并设立企业技术研发中心，围绕主要产品的核心技术及工艺不断加强拓展性研究，公司本部及子公司江苏威尔曼科技有限公司（以下简称“威尔曼”）、江西万弘高新技术材料有限公司（以下简称“江西万弘”）等被认定为高新技术企业。技术研发方面，电梯行业是技术密集型行业，电梯零部件产品领域所需的专业技术覆盖控制、安全、驱动等多个领域。2023 年，威尔曼入选工业和信息化部发布的“2023 年度智能制造优秀场景名单”。

#### 公司营销和服务网络仍较广，具有进出口经营权。

公司销售区域广泛，其中，国内业务占比很高，营销和服务网络仍较广，覆盖了国内除西藏、台湾外的其他区域；国外业务占比较小，但公司具有进出口经营权，国外销售由营销管理部下属的外贸分部具体负责，再生资源装备业务主要涉及印度、越南、菲律宾、马来西亚、日本等国家，电梯零部件业务主要涉及瑞士、巴西、印度等国家。

表 3 公司销售区域分布情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年 1~3 月		2023 年		2022 年		2021 年	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
国内	11.55	95.53	66.54	96.70	81.94	96.68	65.10	96.06
国外	0.54	4.47	2.27	3.30	2.81	3.32	2.67	3.94
合计	12.09	100.00	68.81	100.00	84.75	100.00	67.77	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

2023 年，公司前五名客户合计销售金额 31.58 亿元，占比 45.89%；前五名供应商合计采购金额 17.09 亿元，占比 27.07%，前五大销售采购均无关联方。

#### （一）再生资源加工设备销售

2023 年，公司再生资源装备销售量同比下降，公司本部营业收入和净利润均同比下降。

公司再生资源加工设备业务运营主体为公司本部等。2023 年，废钢行业景气度较低，公司再生资源装备订单量下滑，公司再生资源装备销售量和生产量均同比下降，库存量同比增长，公司本部营业收入和净利润均同比下降，经营性现金流仍为净流出。

表 4 公司再生资源加工设备销售业务经营主体主要财务指标情况（单位：亿元、%）

项目	年份	期末总资产	期末资产负债率	营业收入	毛利率	净利润	经营性净现金流
公司本部	2023 年	38.62	19.86	8.40	16.98	1.32	-0.30

数据来源：根据公司公开资料整理

公司再生资源加工装备产品主要包含各类金属破碎、液压剪切、金属打包、金属压块等设备，各类非金属打包、压缩设备，以及报废汽车拆解设备。产品应用于再生资源产业的国家循环经济园区、国家城市矿产示范基地、废钢加工配送中心（基地）、报废机动车回收拆解企业，以及环卫等行业。公司拥有多项专利技术，具有废钢破碎生产线、大型龙门式废钢剪断机、废钢打包机等设备生



产能力。2023 年，公司本部获评“国家绿色工厂”<sup>5</sup>。

**表 5 公司再生资源加工设备销售产品生产量、销售量和库存量**

行业分类	项目	2023年	2022年	2021年
再生资源装备	销售量（台）	959	1,326	1,621
	生产量（台）	1,117	1,414	1,601
	库存量（台）	622	463	375

数据来源：根据公司公开资料整理

### （二）废料回收加工及贸易

**2023 年废料回收加工及贸易毛利率仍为负且继续下降，盈利能力较弱。**

公司废料回收加工及贸易的运营主体为东海县华宏再生资源有限公司（以下简称“东海华宏”）和迁安聚力再生资源回收有限公司（以下简称“迁安聚力”）两大废钢加工配送基地，通过对回收的社会废钢进行分拣、破碎、去杂、打包等专业化处理，能够直接为钢厂提供优质废钢炉料。由于废钢行业景气度较低，2023 年东海华宏和迁安聚力销售量虽同比增长，但废料回收加工及贸易毛利率仍为负且继续下降，盈利能力较弱。

**表 6 公司废钢业务产销情况（单位：吨）**

公司名称	项目	2024 年 1~3 月	2023 年	2022 年	2021 年
东海华宏	采购量	20,975.20	154,859.93	59,845.93	178,956.93
	加工量	24,522.72	152,795.22	61,975.85	181,223.78
	销量	24,522.72	152,795.22	57,752.29	167,848.45
迁安聚力	采购量	10,072.00	80,242.24	68,483.85	166,346.08
	加工量	10,756.55	77,258.93	72,951.33	146,051.53
	销量	6,967.90	79,823.20	73,545.95	163,808.58

数据来源：根据公司提供资料整理

### （三）稀土资源综合利用及磁性材料销售

**2023 年，公司稀土氧化物产量和销量均同比下降。**

公司稀土资源综合利用及磁性材料销售板块经营主体包括子公司吉安鑫泰科技有限公司（以下简称“鑫泰科技”）和浙江中杭新材料科技有限公司（以下简称“浙江中杭”），2023 年鑫泰科技净利润-1.20 亿元，浙江中杭净利润-0.41 亿元，均同比转亏。

公司稀土资源综合利用业务主要是对稀土永磁材料生产过程中产生的边角废料以及报废的废旧磁性材料进行回收再利用，生产高纯度稀土氧化物。2023 年，公司稀土氧化物产量和销量均同比下降。

<sup>5</sup> 2023 年 12 月，工业和信息化部办公厅关于公布 2023 年度绿色制造名单及试点推行“企业绿码”有关事项的通知（工信厅节函〔2023〕384 号）。根据《工业绿色发展白皮书》，绿色工厂能耗水平整体优于能效标杆水平，绿色工业园区平均固废处置利用率超过 95%。

**表 7 公司稀土氧化物产销情况（单位：吨、%）**

项目	2024 年 1~3 月	2023 年	2022 年	2021 年
产能（氧化物产出量） <sup>6</sup>	10,680.65	7,228.65	4,005.44	3,802.06
产量（氧化物产出量）	1,490.94	5,257.49	6,277.41	4,897.71
产能利用率	13.96	72.73	156.72	128.82
销量	1,525.93	5,877.94	5,925.23	4,927.86
产销率	102.35	111.80	94.39	100.62
库存量	-	341.19	294.00	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司稀土资源综合利用主要原材料为钕铁硼废料和镨钕混合金属等，2023 年，主要原材料采购金额同比均有所下降。

**表 8 公司稀土资源综合利用业务主要原材料采购金额情况（单位：万元）**

项目	2024 年 1~3 月	2023 年	2022 年	2021 年
钕铁硼废料	38,712.91	247,229.30	378,546.27	291,304.94
镨钕混合金属	14,755.81	34,453.16	36,398.85	23,898.52

数据来源：根据公司提供资料整理

公司磁性材料销售是围绕稀土产业向下游应用领域进行延伸布局，开展稀土永磁材料的研发、生产与销售，实现稀土回收的产业链延伸，主要产品稀土永磁材料（烧结钕铁硼磁钢毛坯产品和烧结钕铁硼磁钢成品）。2023 年，公司在宁波杭州湾投资兴建的磁性材料项目投产，并于 2023 年 12 月收购了山东烁成新材料科技有限公司<sup>7</sup>（以下简称“山东烁成”）。2023 年公司稀土磁材销售量、生产量、库存量同比均大幅增加，主要是公司收购山东烁成，产能增加，公司订单量增加所致。

**表 9 公司磁性材料销售产品生产量、销售量和库存量**

行业分类	项目	2023 年	2022 年	2021 年
稀土磁材	销售量（吨）	3,415.62	2,296.41	-
	生产量（吨）	3,483.52	2,361.34	-
	库存量（吨）	539.70	238.91	-

数据来源：根据公司公开资料整理

#### （四）电梯零部件

公司电梯零部件业务运营主体为子公司威尔曼，威尔曼主要从事电梯信号系统的研发、生产与销售。威尔曼旗下控股子公司苏州尼隆机电科技有限公司是国内专业从事电梯安全部件研发、制造和销售的企业，为国内外知名品牌电梯提供服务，主要产品包括限速器、张紧装置、液压缓冲器、安全钳等。公司与迅达、通力、日立、蒂升、上海三菱等前列电梯厂商建立了合作关系。2023 年，电梯零部件销售板块受到房地产行业发展疲弱、电梯行业新梯需求放缓的影响，客户订单量同比减

<sup>6</sup> 产能为公司稀土废料综合利用项目在履行环评程序时所批复的稀土氧化物产出量。

<sup>7</sup> 根据公司 2023 年年报，2023 年 12 月子公司浙江中航收购山东烁成新材料科技有限公司 100% 股权，价款 9,000 万元；补偿义务人业绩承诺，山东烁成 2023 年度、2024 年度、2025 年度的实际净利润分别不低于人民币 1,300 万元、1,500 万元、1,700 万元，业绩承诺期间累计实现的净利润之和不低于 4,500 万元；若未达到补偿义务人应对浙江中航进行补偿；2023 年山东烁成完成业绩承诺，商誉未减值。



少，电梯零部件生产销售均同比下降。

**表 10 公司电梯零部件销售产品生产量、销售量和库存量**

行业分类	项目	2023年	2022年	2021年
电梯零部件	销售量（套）	122,792.00	143,226.00	153,660.00
	生产量（套）	123,024.39	143,424.00	154,102.00
	库存量（套）	2,887.39	2,655.00	2,457.00

数据来源：根据公司公开资料整理

## 偿债来源与负债平衡

### （一）偿债来源

#### 1、盈利能力

2023 年，受市场需求不足、原材料价格大幅震荡等影响，公司营业收入和毛利率均同比下降，净利润亏损，盈利能力大幅下降。

2023 年，受市场需求不足、原材料价格大幅震荡等影响，公司营业收入和毛利率均同比下降。同期，公司期间费用同比有所下降，主要由研发费用和管理费用构成，期间费用率同比有所上升；其中，研发费用同比有所减少，主要是物料消耗减少所致；财务费用由于发行可转债利息支出增长，同比大幅上升。2023 年，公司资产减值损失同比扩大，主要是存货跌价损失及合同履约成本减值损失上升所致；其他收益同比增长，其中政府补助增至 1.40 亿元，主要为各项扶持资金等；投资收益同比增长，主要是权益法核算的长期股权投资收益。2023 年，公司营业利润、利润总额及净利润均同比大幅下降，净利润亏损，盈利能力大幅下降；总资产报酬率及净资产收益率均同比下降。

**表 11 2021~2023 年及 2024 年 1~3 月公司收入及盈利概况（单位：亿元、%）**

项目	2024 年 1~3 月	2023 年	2022 年	2021 年
营业收入	12.09	68.81	84.75	67.77
毛利率	0.48	3.75	10.31	15.71
期间费用	1.11	5.53	5.77	5.22
销售费用	0.12	0.48	0.46	0.46
管理费用	0.46	1.86	1.83	2.07
研发费用	0.42	2.61	3.18	2.61
财务费用	0.12	0.58	0.29	0.07
期间费用率	9.19	8.04	6.80	7.70
资产减值损失	-0.25	0.56	0.21	0.10
其他收益	0.75	2.08	1.75	0.84
投资收益	0.01	0.11	0.06	0.07
营业利润	-0.07	-1.82	4.04	5.82
营业外支出	0.01	0.12	0.06	0.03
利润总额	-0.08	-1.93	4.01	5.80
净利润	-0.17	-1.94	3.79	5.41
总资产报酬率	0.11	-2.06	6.68	11.40
净资产收益率	-0.45	-5.14	9.26	15.04

数据来源：根据公司提供资料整理





2024 年 1~3 月，由于稀土产品价格较去年同期下降，公司营业收入和毛利率均同比下降；期间费用率同比上升；资产减值损失转为收益主要是计提的存货跌价转回；营业利润、利润总额和净利润均亏损。

## 2、筹资能力及资产可变现性

公司债务融资渠道以银行借款为主；截至 2024 年 3 月末，公司授信总额及未使用额度规模均较小；公司已发行可转债规模相对较大，若未来转股较少，将面临较大的债券兑付压力。

公司债务融资渠道主要为银行借款，其中多为保证借款，截至 2024 年 3 月末，公司获得授信总额为 12.58 亿元，已使用 6.38 亿元，剩余未使用 6.20 亿元，授信总额同比下降，未使用额度同比上升，授信总额及未使用额度规模均较小。2022 年公司已发行可转债规模 5.15 亿元，规模相对较大，若未来转股较少，将面临较大的债券兑付压力。

2023 年末，公司资产规模小幅下降，资产结构仍以流动资产为主；存货规模仍较大，存货周转效率有所下降；公司商誉规模仍较大，需关注未来商誉减值风险；截至 2024 年 3 月末，公司控股股东华宏集团所持公司股份已全部质押，或将影响公司股权的稳定性。

2023 年末，公司资产规模小幅下降，资产结构仍以流动资产为主。2024 年 3 月末，资产规模继续小幅下降。

表 12 2021~2023 年末及 2024 年 3 月末公司资产构成（单位：亿元、%）

项目	2024 年 3 月末		2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	8.45	14.15	9.49	15.50	9.07	14.01	3.68	7.13
应收账款	4.91	8.23	6.34	10.34	5.12	7.91	4.52	8.76
存货	15.91	26.63	17.84	29.12	22.12	34.18	19.61	38.00
<b>流动资产合计</b>	<b>35.21</b>	<b>58.92</b>	<b>36.64</b>	<b>59.81</b>	<b>40.77</b>	<b>62.99</b>	<b>29.89</b>	<b>57.91</b>
固定资产	9.24	15.46	9.46	15.45	8.51	13.15	6.48	12.56
商誉	10.75	17.99	10.83	17.68	10.42	16.10	10.42	20.20
<b>非流动资产合计</b>	<b>24.54</b>	<b>41.08</b>	<b>24.63</b>	<b>40.19</b>	<b>23.95</b>	<b>37.01</b>	<b>21.72</b>	<b>42.09</b>
<b>资产总计</b>	<b>59.75</b>	<b>100.00</b>	<b>61.27</b>	<b>100.00</b>	<b>64.73</b>	<b>100.00</b>	<b>51.61</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动资产主要由货币资金、应收账款、存货等构成。2023 年末，货币资金同比小幅增长，受限货币资金 0.90 亿元，受限原因主要是信用证保证金、票据保证金、质押的大额定期存单。2023 年末，应收账款同比增长，账龄主要集中在一年以内，坏账准备期末余额 0.70 亿元，按欠款方归集的期末余额前五名应收账款金额合计 2.15 亿元，占比 30.63%，相应计提的坏账准备为 0.11 亿元。2023 年末，公司存货规模有所下降但仍较大，资产流动性一般，存货主要由库存商品、库存材料和在产品构成，主要是库存产品和在产品减少所致；存货跌价准备 0.77 亿元有所增长，主要是增加对库存商品和在产品计提的跌价准备。整体来看，存货、应收账款规模仍较大，对资金形成一定占用。2024 年 3 月末，公司应收账款较 2023 年末有所减少；其他流动资产主要科目较 2023 年末变化不大。

公司非流动资产主要由固定资产、商誉等构成。2023 年末，公司固定资产同比增长，主要由于



本期在建工程转入、购置和企业合并增加等。2023 年末，公司商誉<sup>8</sup>规模同比增长，主要为新增被投资企业山东烁成；根据《江苏华宏科技股份有限公司 2023 年度商誉减值测试报告》，威尔曼和鑫泰科技等形成的商誉不存在减值迹象，但商誉规模仍较大，需关注未来减值风险。2024 年 3 月末，公司非流动资产主要科目较 2023 年末变化不大。

从资产运营效率来看，2023 年及 2024 年 1~3 月，公司存货周转天数分别为 108.62 天和 126.19 天，应收账款周转天数分别为 29.97 天和 41.87 天，存货和应收账款周转效率均有所下降。

截至 2023 年末，公司受限资产合计 3.82 亿元，占总资产和净资产比重分别为 6.24%和 10.16%。其中，货币资金 0.90 亿元，应收票据 0.05 亿元，固定资产 1.79 亿元，无形资产 0.48 亿元，在建工程 0.31 亿元，其他非流动资产 0.30 亿元，主要受限原因为保证金和抵质押，其中固定资产和无形资产存在被查封情况。此外，截至 2024 年 3 月末，公司控股股东华宏集团所持公司股份已全部质押，且其所持公司股份中 1,800,000 股被冻结<sup>9</sup>，或将影响公司股权的稳定性。

## （二）债务及资本结构

### 2023 年末，公司负债规模同比微降，仍以流动负债为主。

2023 年末，公司负债规模同比微降，仍以流动负债为主；2024 年 3 月末，负债规模继续下降；资产负债率较 2023 年末下降，债务杠杆不高。

表 13 2021~2023 年末及 2024 年 3 月末公司负债情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年 3 月末		2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	3.32	15.33	4.17	17.65	6.67	28.01	1.92	12.31
应付票据	1.07	4.95	1.27	5.36	1.77	7.43	0.37	2.40
应付账款	6.68	30.82	6.59	27.89	5.52	23.20	7.75	49.62
合同负债	1.36	6.27	1.12	4.75	1.44	6.04	2.61	16.70
其他应付款	0.78	3.62	1.93	8.17	0.48	2.00	0.93	5.97
<b>流动负债合计</b>	<b>14.42</b>	<b>66.54</b>	<b>16.56</b>	<b>70.12</b>	<b>17.44</b>	<b>73.24</b>	<b>15.24</b>	<b>97.53</b>
长期借款	2.66	12.28	2.53	10.70	2.00	8.40	0.09	0.58
应付债券	4.12	19.01	4.05	17.16	3.80	15.98	0.00	0.00
<b>非流动负债合计</b>	<b>7.25</b>	<b>33.46</b>	<b>7.06</b>	<b>29.88</b>	<b>6.37</b>	<b>26.76</b>	<b>0.39</b>	<b>2.47</b>
<b>负债总额</b>	<b>21.67</b>	<b>100.00</b>	<b>23.62</b>	<b>100.00</b>	<b>23.81</b>	<b>100.00</b>	<b>15.62</b>	<b>100.00</b>
<b>资产负债率</b>		<b>36.27</b>		<b>38.55</b>		<b>36.78</b>		<b>30.27</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动负债主要由短期借款、应付票据、应付账款、合同负债和其他应付款等构成。2023 年末，公司短期借款同比有所下降；应付票据同比有所减少，全部为银行承兑汇票；应付账款同比增长，主要由于购买材料、商品、接受劳务增长；合同负债同比下降，主要是一部分商品销售履约完成所致；其他应付款同比大幅增长，主要是新增对浙江中杭的增资款、往来借款等。2024 年 3 月末，

<sup>8</sup> 截至 2023 年末，主要由 2015 年收购威尔曼 100.00%股权形成的 5.79 亿元商誉、2021 年收购鑫泰科技 100.00%股权形成的 3.84 亿元商誉和 2022 年收购万弘高新 100.00%股权形成的 0.26 亿元商誉等构成。

<sup>9</sup> 2023 年 10 月，公司发布《江苏华宏科技股份有限公司关于控股股东部分质押股份被司法冻结的公告》称，因国药控股江苏有限公司与华宏集团合同纠纷一案，华宏集团质押的部分公司股份被司法冻结，被冻结数量为 1,800,000 股，占其持有公司股份总数的 0.90%。



短期借款和应付票据较 2023 年末均下降，主要是公司业务结算方式发生变化所致；其他应付款较 2023 年末大幅减少，主要是支付了股权转让款及增资款；流动负债其他主要科目较 2023 年末变化不大。

公司非流动负债主要由长期借款和应付债券构成。2023 年末，公司长期借款同比增长，主要是新增抵押借款；应付债券由于溢折价摊销而增长。2024 年 3 月末，公司非流动负债主要科目较 2023 年末变化不大。

**2023 年末，公司总有息债务同比下降；非受限货币资金可覆盖短期有息债务。**

2023 年末，公司总有息债务同比下降，占总负债比重下降；截至 2024 年 3 月末，总有息债务继续下降，以长期有息债务为主。2023 年末非受限货币资金为 8.59 亿元，可覆盖短期有息债务。

**表 14 2021~2023 年末及 2024 年 3 月末公司有息债务情况（单位：亿元、%）**

项目	2024 年 3 月末	2023 年末	2022 年末	2021 年末
短期有息债务	5.35	6.54	8.54	2.30
长期有息债务	6.78	6.58	5.81	0.09
<b>总有息债务</b>	<b>12.13</b>	<b>13.12</b>	<b>14.34</b>	<b>2.39</b>
短期有息债务占比	44.09	49.84	59.52	96.23
总有息债务在总负债中占比	55.96	55.53	60.24	15.28

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2024 年 3 月末，公司无对外担保及重大未决诉讼<sup>10</sup>。

**2023 年末，公司所有者权益同比减少，主要由于当期净利润亏损和利润分配。**

2023 年末，公司所有者权益同比减少；其中，资本公积同比变化不大；未分配利润同比减少，主要由于当期净利润亏损和利润分配。2024 年 3 月末，公司少数股东权益增至 1.45 亿元；所有者权益其他主要科目较 2023 年末变动不大。

**表 15 2021~2023 年末及 2024 年 3 月末公司所有者权益情况（单位：亿元）**

项目	2024 年 3 月末		2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
股本	5.82	15.27	5.82	15.45	5.82	14.22	5.82	16.18
资本公积	16.33	42.88	16.35	43.44	16.35	39.96	16.18	44.96
未分配利润	12.62	33.15	12.90	34.27	15.78	38.56	12.45	34.60
归属于母公司所有者权益合计	36.63	96.20	37.06	98.45	39.97	97.69	34.86	96.88
少数股东权益	1.45	3.80	0.58	1.55	0.94	2.31	1.12	3.12
<b>所有者权益合计</b>	<b>38.08</b>	<b>100.00</b>	<b>37.65</b>	<b>100.00</b>	<b>40.92</b>	<b>100.00</b>	<b>35.99</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

<sup>10</sup> 2023 年末，公司存在预计负债 86.67 万元。根据公司 2023 年年报，2017 年，昆山广丰环保科技有限公司（以下简称“广丰环保”）向公司采购废纸机，2020 年 5 月广丰环保承租的经营地点发生火灾，造成出租人昆山鸿帆羊绒服饰有限公司（以下简称“昆山鸿帆”）仓房建筑物及承租户的生产设备、生产资料等受损，昆山鸿帆遂以产品质量缺陷向昆山市人民法院提起诉讼，要求公司赔偿。经昆山市人民法院（2022）苏 0583 民初 13608 号民事判决和江苏省苏州市中级人民法院（2023）苏 05 民终 11986 号判决，公司应赔偿昆山鸿帆租金损失 800,000 元并承担各项诉讼受理费。2024 年 2 月 7 日，苏州市中级人民法院强制执行扣划公司银行存款合计 818,654 元。公司已就前述判决提起上诉。



2023 年，公司盈利对利息的保障能力大幅下降；期末现金及现金等价物余额对短期有息债务覆盖倍数同比上升。

2023 年，公司净利润亏损，盈利能力大幅下降，EBITDA 利息保障倍数为-0.05 倍，同比大幅下降，盈利对利息的保障能力大幅下降。

同期，公司期末现金及现金等价物余额对短期有息债务覆盖倍数为 1.31 倍，覆盖倍数同比上升；总有息债务/EBITDA 为-413.52 倍，同比大幅下降。2023 年末，流动比率为 2.21 倍，速动比率 1.14 倍。

### （三）现金流

2023 年，公司经营性现金流转为净流入且规模较大；投资性现金流仍为净流出；由于新增借款减少及本期未发行债券，同时偿还债务支出增加，筹资性现金流转为净流出。

2023 年，由于公司采购原材料支付的现金减少，经营性现金流转为净流入且规模较大；投资性现金流仍为净流出，规模有所缩小，主要由于收回投资；公司筹资性现金流转为净流出，主要由于新增借款减少及本期未发行债券，同时偿还债务支出增加。

表 16 2021~2023 年及 2024 年 1~3 月公司现金流及偿债指标情况

项目	2024 年 1~3 月	2023 年	2022 年	2021 年
经营性净现金流（亿元）	1.75	5.46	-3.64	1.95
投资性净现金流（亿元）	-1.84	-1.60	-3.13	-2.21
筹资性净现金流（亿元）	-1.06	-2.86	10.91	0.76
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	11.62	8.06	-11.53	23.13
经营性净现金流/流动负债（%）	11.28	32.10	-22.31	16.07
经营性净现金流/总负债（%）	7.72	23.01	-18.48	15.64

数据来源：根据公司提供资料整理

2024 年 1~3 月，由于产品价格下降，公司经营性现金净流入规模同比下降；投资性现金净流出规模扩大，主要是购买理财产品所致；由于取得借款流入同比减少，筹资性现金流净流出规模同比扩大。

### 外部支持

2023 年，公司其他收益中政府补助 1.40 亿元，对偿债来源的贡献程度一般。

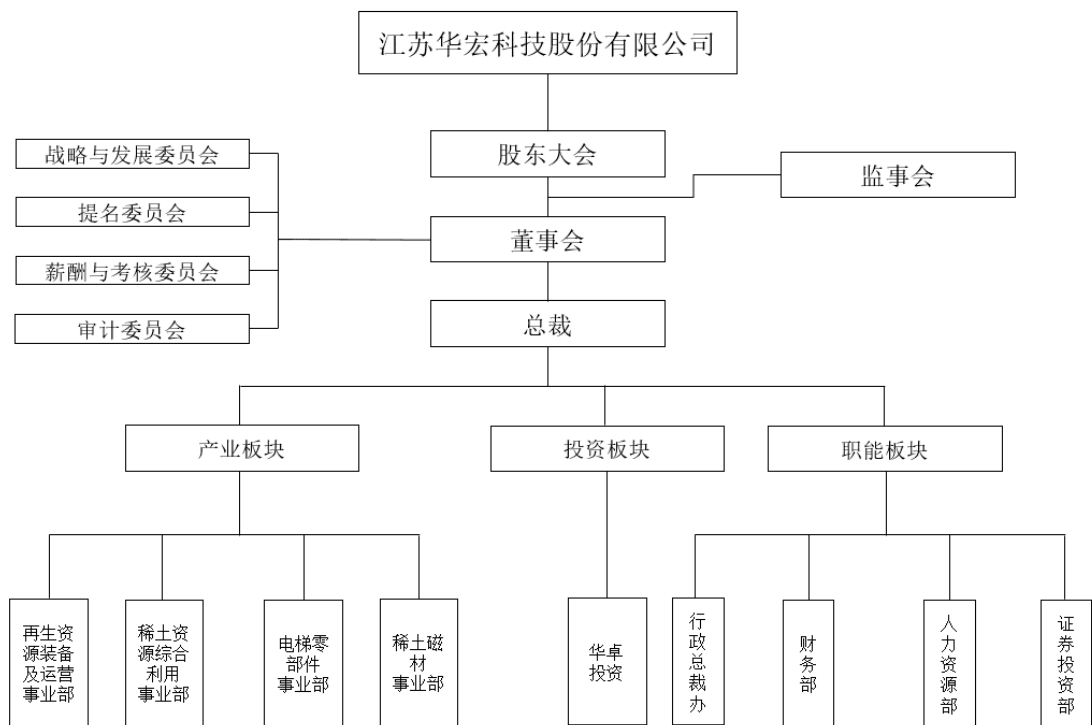
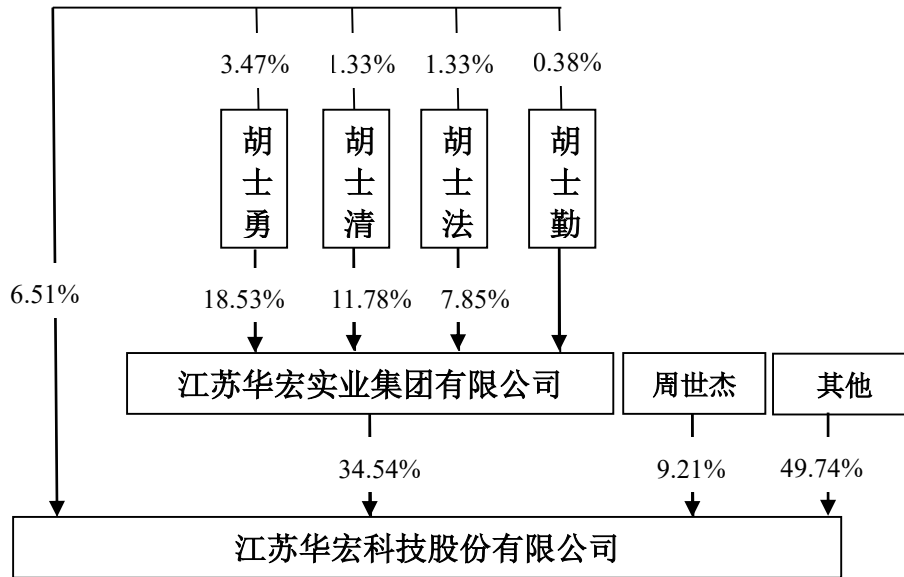
### 评级结论

综合分析，大公国际调整华宏科技信用等级为 A+，评级展望维持稳定。“华宏转债”信用等级调整为 A+。



### 附件 1 公司治理

截至 2024 年 3 月末江苏华宏科技股份有限公司股权结构及组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理





## 附件 2 江苏华宏科技股份有限公司主要财务指标

(单位: 亿元)

项目	2024 年 1~3 月 (未经审计)	2023 年	2022 年	2021 年
货币资金	8.45	9.49	9.07	3.68
总资产	59.75	61.27	64.73	51.61
短期有息债务	5.35	6.54	8.54	2.30
总有息债务	12.13	13.12	14.34	2.39
总负债	21.67	23.62	23.81	15.62
所有者权益合计	38.08	37.65	40.92	35.99
营业收入	12.09	68.81	84.75	67.77
净利润	-0.17	-1.94	3.79	5.41
经营性净现金流	1.75	5.46	-3.64	1.95
投资性净现金流	-1.84	-1.60	-3.13	-2.21
筹资性净现金流	-1.06	-2.86	10.91	0.76
毛利率 (%)	0.48	3.75	10.31	15.71
营业利润率 (%)	-0.58	-2.65	4.76	8.58
总资产报酬率 (%)	0.11	-2.06	6.68	11.40
净资产收益率 (%)	-0.45	-5.14	9.26	15.04
资产负债率 (%)	36.27	38.55	36.78	30.27
债务资本比率 (%)	24.16	25.84	25.95	6.22
流动比率 (倍)	2.44	2.21	2.34	1.96
速动比率 (倍)	1.34	1.14	1.07	0.67
存货周转天数 (天)	126.19	108.62	98.83	92.53
应收账款周转天数 (天)	41.87	29.97	20.48	21.43
经营性净现金流/流动负债 (%)	11.28	32.10	-22.31	16.07
经营性净现金流/总负债 (%)	7.72	23.01	-18.48	15.64
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	11.62	8.06	-11.53	23.13
EBIT 利息保障倍数 (倍)	0.45	-1.86	13.69	69.84
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	-0.05	17.06	81.03
现金回笼率 (%)	106.76	106.12	103.43	109.85
担保比率 (%)	0.00	0.00	0.00	-



## 附件 3 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
毛利率 (%)	$(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
EBIT	利润总额 + 计入财务费用的利息支出
EBITDA	EBIT + 折旧 + 摊销
EBITDA 利润率 (%)	$\text{EBITDA} / \text{营业收入} \times 100\%$
总资产报酬率 (%)	$\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
净资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
现金回笼率 (%)	$\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率 (%)	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
债务资本比率 (%)	$\text{总有息债务} / (\text{总有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
总有息债务	短期有息债务 + 长期有息债务
短期有息债务	短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债 (应付短期债券) + 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款 (付息项) + 其他短期有息债务
长期有息债务	长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项) + 其他长期有息债务
担保比率 (%)	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
经营性净现金流/流动负债 (%)	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初流动负债} + \text{期末流动负债}) / 2] \times 100\%$
经营性净现金流/总负债 (%)	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$
存货周转天数 <sup>11</sup>	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数 <sup>12</sup>	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
流动比率	$\text{流动资产} / \text{流动负债}$
速动比率	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
现金比率 (%)	$(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
扣非净利润	净利润 - 公允价值变动收益 - 投资收益 - 汇兑收益 - 资产处置收益 - 其他收益 - (营业外收入 - 营业外支出)
可变现资产	总资产 - 在建工程 - 开发支出 - 商誉 - 长期待摊费用 - 递延所得税资产
EBIT 利息保障倍数 (倍)	$\text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	$\text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

<sup>11</sup>一季度取 90 天。<sup>12</sup>一季度取 90 天。



## 附件 4 信用等级符号和定义

### 4-1 一般主体评级信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA		偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA		偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A		偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB		偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB		偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B		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		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		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。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，信用等级下调的可能性较大。

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。

### 4-2 中长期债项信用等级符号及定义

信用等级	定义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	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	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	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。

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。