

广州毅昌科技股份有限公司

2012 年公司债券（第一期）

2014 年不定期跟踪信用评级报告



鹏元资信评估有限公司  
PENGYUAN CREDIT RATING CO.,LTD.

## 信用评级报告声明

除因本次评级事项本评级机构与发行主体构成委托关系外，本评级机构与受评级机构不存在任何足以影响评级行为独立、客观、公正的利害关系。本次评级事项所涉及的评审委员会委员及评级人员亦不存在足以影响评级行为独立、客观、公正的情形。

本评级机构及评级人员遵循勤勉尽责和诚实信用原则，根据中国现行的有关法律、法规及监管部门的有关规定等，依据本评级机构信用评级标准和工作程序，对涉及本次评级的有关事实和资料进行审查和分析，并作出独立判断。本信用评级报告中所引用的有关资料主要由受评级机构提供，本评级机构并不保证引用资料的真实性、准确性和完整性。

本评级机构保证所出具的评级报告遵循了独立、客观、公正的原则，未因受评级机构和其他任何组织或者个人的任何影响改变评级意见。

本信用评级报告及评级结论仅用于相关决策参考，不是对投资者买卖或持有、放弃持有被评债券的建议。

被评债券信用等级有效期与被评债券的存续期一致。同时，本评级机构已对受评对象的跟踪评级事项做出了明确安排，并有权在被评债券存续期间变更信用等级。本评级机构提醒报告使用者应及时登陆本公司网站关注被评债券信用等级的变化情况。



## 广州毅昌科技股份有限公司 2012 年公司债券（第一期） 2014 年不定期跟踪信用评级报告

债券剩余规模：3 亿元  
债券到期日期：2018 年  
3 月 12 日

分析师

姓名：  
贺亮明 林心平

电话：  
0755-82872242

邮箱：  
helm@pyrating.cn

|            | 本次跟踪评级结果         | 上次信用评级结果         |
|------------|------------------|------------------|
| 本期债券信用等级   | AA-              | AA-              |
| 发行主体长期信用等级 | AA-              | AA-              |
| 评级展望       | 负面               | 负面               |
| 评级日期       | 2014 年 12 月 12 日 | 2014 年 06 月 13 日 |

### 评级结论：

鹏元资信评估有限公司（以下简称“鹏元”）对广州毅昌科技股份有限公司（以下简称“毅昌股份”或“公司”）及其 2013 年 3 月 12 日发行的公司债券（以下简称“本期债券”）的 2014 年度不定期跟踪评级结果为：本期债券信用等级维持为 AA-，发行主体长期信用等级维持为 AA-，评级展望维持为负面。该评级结果是考虑到公司业务规模持续保持增长态势，盈利状况稍有改善；但我们也关注到，公司外部经营环境仍相对不利，面临的经营压力依然较大，原材料价格上涨导致的成本压力持续存在，以及公司应收账款占款持续增加等不利因素。

### 正面：

- 公司业务规模持续保持增长，盈利状况稍有改善。2014 年 1-9 月公司实现营业收入 230,097.59 万元，同比增长 22.89%；2014 年 1-9 月公司净利润 930.81 万元，已实现扭亏。

### 关注：

- 公司外部经营环境仍相对不利，面临的经营压力依然较大。影响我国电视机行业景气度的主要因素仍未发生根本转变，电视机整机厂商存在向上游转嫁成本压力情形，公司订单毛利空间依然有限，需通过规模的扩张以提升盈利水平。
- 2014 年 1-9 月公司主要原材料价格持续上涨，成本控制依然存在压力。2014 年 1-9 月聚苯乙烯、改性塑料、色母料、钣金结构件采购均价相比 2013 年分别上涨 5.07%、

5.07%、5.07%、13.88%。

- 公司应收账款余额持续增长，资金占用持续增加，应收账款回收风险可能有所加大。2014年9月末公司应收账款余额达到108,960.57万元，相比2013年末增长9.47%。

**主要财务指标：**

| 项目                | 2014年9月    | 2013年      | 2012年      |
|-------------------|------------|------------|------------|
| 总资产（万元）           | 343,481.74 | 333,830.23 | 315,079.18 |
| 归属于母公司所有者权益（万元）   | 156,512.63 | 155,476.17 | 160,759.89 |
| 刚性债务（万元）          | 40,676.48  | 45,102.41  | 47,780.80  |
| 资产负债率             | 53.72%     | 52.65%     | 47.96%     |
| 流动比率              | 1.56       | 1.64       | 1.53       |
| 速动比率              | 1.25       | 1.25       | 1.14       |
| 项目                | 2014年1-9月  | 2013年1-9月  | 2013年      |
| 营业收入（万元）          | 230,097.59 | 187,234.49 | 273,504.95 |
| 营业利润（万元）          | -1,059.86  | -4,703.39  | -10,300.30 |
| 营业外收入（万元）         | 1,835.28   | 1,189.72   | 3,345.15   |
| 利润总额（万元）          | 700.57     | -3,608.92  | -7,229.74  |
| 综合毛利率             | 12.29%     | 10.53%     | 9.22%      |
| 期间费用率             | 11.74%     | 12.59%     | 12.33%     |
| 经营活动产生的现金流量净额（万元） | 9,058.51   | 11,041.88  | 11,387.36  |

资料来源：公司提供

## 一、不定期跟踪启动原因

公司于2014年10月30日公布2014年第三季度报告，由于下游电视机整机行业表现低迷，公司面临的经营压力依然较大，2014年1-9月公司营业利润为-1,059.86万元，营业利润依然亏损，但相比2013年1-9月的营业利润-4,703.39万元亏损幅度有所减少；2014年1-9月公司净利润930.81万元，相比2013年1-9月的净利润-2,896.06万元已有所改善。

## 二、事项分析

2014年1-9月公司实现主营业务收入212,405.98万元，其中汽车结构件销售收入增长幅度较大，黑电、白电外观结构件销售收入相对稳定。2014年1-9月公司各类产品毛利率相比2013年均有所增长，主要原因包括：公司加强了内部成本费用控制力度、规模效应的体现。

**表 1 近年公司主营业务收入构成及毛利率情况（单位：万元）**

| 项目        | 2014年1-9月         |               | 2013年             |              | 2012年             |               |
|-----------|-------------------|---------------|-------------------|--------------|-------------------|---------------|
|           | 金额                | 毛利率           | 金额                | 毛利率          | 金额                | 毛利率           |
| 黑电        | 137,248.37        | 12.07%        | 169,837.53        | 10.15%       | 139,221.04        | 14.39%        |
| 白电        | 42,978.22         | 8.54%         | 54,319.93         | 5.44%        | 51,867.86         | 10.92%        |
| 汽车        | 30,730.05         | 15.87%        | 16,506.90         | 15.80%       | 7,901.67          | 16.63%        |
| 其他        | 1,449.34          | 7.10%         | 9,574.40          | 5.29%        | 12,718.36         | 13.31%        |
| <b>合计</b> | <b>212,405.98</b> | <b>11.87%</b> | <b>250,238.76</b> | <b>9.32%</b> | <b>211,708.92</b> | <b>13.56%</b> |

注：黑电为电视机结构件（含一体机），白电包括空调结构件、冰箱结构件、洗衣机结构件，汽车为汽车结构件，其他产品则以模具为主。

资料来源：公司提供

**2014年1-9月我国下游电视机产量同比保持增长，带动了电视机外观结构件的需求，但电视机整机制造企业进一步向供应商转嫁成本压力，电视机外观结构件企业经营仍存在压力**

我国电视机产量增速在2010年达到高点后，2011-2013年产量同比增长持续放缓，2013年甚至首次出现产量同比下降情况，我国电视机及其配套行业面临的经营压力也相应持续加大。2014年1-10月份，我国彩电产量同比增长9.03%，这相应带动了电视机外观结构件的需求，但考虑到我国经济增速仍持续放缓、房地产行业2014年前三季度持续低迷，影响我国电视机需求的主要因素并未明显改善，电视机行业面临的外部环境依然不佳，因此我国电视机需求下滑趋势目前仍难言得到扭转，故2014年1-9月电视机产量同比增长情形未来能否持续尚存在较大的不确定性。

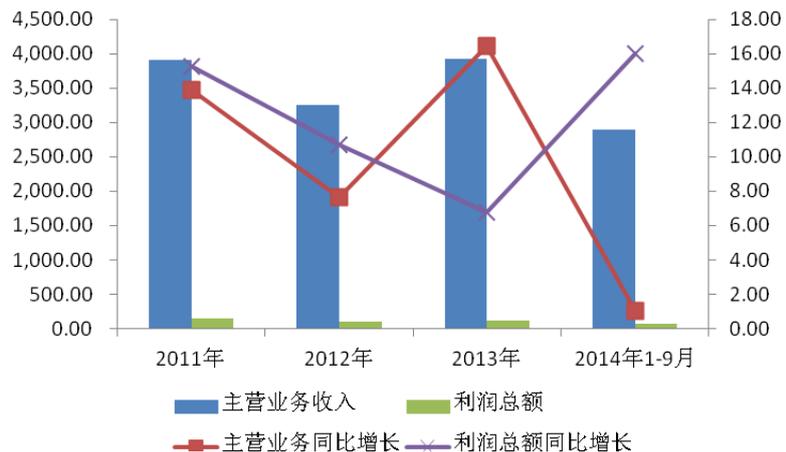
图1 近年我国彩电产量及同比增长情况（万台，%）



资料来源：wind 资讯

2014年1-9月我国电视机制造行业主营业务收入为2,900.04亿元、同比增长1.03%，同期利润总额为69.72亿元、同比增长16.03%。2014年1-9月我国电视机制造行业利润总额增幅远超主营业务收入增幅，意味着电视机整机制造行业更多通过压缩成本、费用来提升盈利水平，即电视机整机制造行业将更多成本压力转嫁到上游供应商，因此电视机外观结构件企业订单毛利空间可能被进一步压缩。

图2 近年我国电视机行业主营业务收入、利润总额及其增长情况（单位：亿元，%）



资料来源：wind 资讯

在订单毛利短期内难以明显提升背景下，公司主要通过扩大规模、加强成本费用控制等方式提升盈利空间

近年受我国经济增速下滑、下游行业表现低迷等因素影响，公司电视机结构件、白电结构件等主要产品订单毛利存在一定的下滑趋势，这导致公司近年经营压力持续加大，

2013年甚至出现大幅亏损。2014年1-9月公司主要产品订单毛利仍无明显提升，在此背景下，扩大规模以摊薄固定成本、加强成本费用控制等方式是公司提升盈利空间的重要应对措施。

从销售规模看，公司电视机结构件、白电结构件销售规模稳中有升，而汽车结构件销售规模则增长幅度较大。

此外，近年公司持续加大了内部精细化管理力度，包括：1、持续推动财务从紧制度，细化预算管理和费用控制措施；2、组织制造系统从辅料、包材、运输费用等方面实行降本，切实从制造端减少成本支出；3、持续推进信息化系统，实现了生产、计划、采购、仓储等数据流的实时、高效管理，节约了成本，提高了企业运作效率；4、加强应收账款管理，建立了超期应收账款考核制度，责任到人，按月考核，有效地提高了公司资金周转效率，防止坏账的发生，减少收账费用及财务损失；5、加强集团范围内自动化专案的推进。公司在近几年十分重视生产单元的成本控制，通过设备改善、机械替代、人员优化、材料替代等方式压低成本，提升毛利。

目前看，公司上述举措取得了一定的效果，2014年1-9月主要产品毛利率相比2013年稍有提升。

**表2 近年公司电视机结构件产销量及销售均价情况**

| 产品     | 项目        | 2014年1-9月 | 2013年    | 2012年    |
|--------|-----------|-----------|----------|----------|
| 电视机结构件 | 产量（万套）    | 899.87    | 1,163.37 | 1,023.69 |
|        | 销量（万套）    | 903.19    | 1,156.38 | 1,017.18 |
|        | 销售均价（元/套） | 151.96    | 146.87   | 136.87   |

注：主要受价值较高一体机占比提升影响，2013年、2014年1-9月公司电视机结构件销售均价有所提升。  
资料来源：公司提供

**表3 近年公司汽车结构件产销量及销售均价情况**

| 产品    | 项目        | 2014年1-9月 | 2013年   | 2012年   |
|-------|-----------|-----------|---------|---------|
| 汽车结构件 | 产量（套）     | 549,050   | 295,485 | 143,979 |
|       | 销量（套）     | 526,696   | 283,868 | 138,626 |
|       | 销售均价（元/套） | 583.45    | 581.50  | 570.00  |

资料来源：公司提供

**表4 近年公司白电结构件产销量及销售均价情况**

| 产品    | 项目        | 2014年1-9月 | 2013年  | 2012年  |
|-------|-----------|-----------|--------|--------|
| 白电结构件 | 产量（万套）    | 462.24    | 595.33 | 574.75 |
|       | 销量（万套）    | 464.98    | 593.66 | 582.78 |
|       | 销售均价（元/套） | 92.43     | 91.50  | 89.00  |

资料来源：公司提供

**2014年1-9月公司主要原材料价格持续上涨，成本控制依然存在压力**

2014年1-9月公司营业成本中原材料占比76.69%，公司主要原材料为聚苯乙烯、改

性塑料、色母料、油漆和稀料、钣金结构件，除油漆和稀料外，2014年1-9月公司上述原材料采购均价相比2013年有一定幅度的上升，原材料价格的上涨使得成本控制依然存在压力。

**表 5 近年公司主要原材料平均采购价格（元/吨）**

| 原材料名称 | 2014年1-9月 | 2013年     | 增长率     |
|-------|-----------|-----------|---------|
| 聚苯乙烯  | 12,192.78 | 11,604.08 | 5.07%   |
| 改性塑料  | 18,708.48 | 17,805.19 | 5.07%   |
| 色母料   | 20,758.84 | 19,756.55 | 5.07%   |
| 油漆和稀料 | 18,600.73 | 21,485.52 | -13.43% |
| 钣金结构件 | 10,332.46 | 9,073.22  | 13.88%  |

资料来源：公司提供

### 三、财务分析

#### 财务分析基础说明

以下分析基于公司提供的经大信会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的2012-2013年审计报告及未经审计的2014年1-9月份财务报表。公司执行中华人民共和国财政部颁布的企业会计准则（2006）和《企业会计制度》及相关规定

2014年9月末公司报表合并范围见附录四。

#### 资产结构与质量

##### 公司应收账款余额持续增长，资金占用增加

2014年9月末公司总资产为343,481.74万元，相比2013年末增长2.89%，资产增长主要来源于应收账款及应收票据的增长。

2014年9月末公司应收账款和应收票据余额分别达到108,960.57万元、34,822.09万元，相比2013年末分别增长9.47%、15.93%，应收款项余额增长原因一方面销售规模持续增长，另一方面是部分长期客户信用期存在稍有延长情形。虽然公司应收账款主要应收对象合作时间较长、实力较强，出现大规模坏账的可能性较小，但应收账款余额的持续增加导致公司资金占用持续增加，给公司带来的资金压力持续加大，且在家电行业整体表现欠佳背景下，不排除部分应收账款回收风险加大的可能。2014年9月末公司进一步压缩了存货规模，以减少资金占用，缓解资金压力。

2014年9月末公司非流动资产规模与2013年末相比基本保持稳定。2014年9月末固定资产账面余额80,475.79万元，未用于抵押借款；2014年9月末在建工程余额为11,484.59万元，

相比2013年末增长44.78%，主要系江苏毅昌车间技改投入。

**表 6 近年公司主要资产构成情况（单位：万元）**

| 项目             | 2014年9月           |                | 2013年             |                | 2012年             |                |
|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
|                | 金额                | 比重             | 金额                | 比重             | 金额                | 比重             |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>222,385.47</b> | <b>64.74%</b>  | <b>218,230.67</b> | <b>65.37%</b>  | <b>211,267.52</b> | <b>67.05%</b>  |
| 货币资金           | 22,726.63         | 6.62%          | 28,121.36         | 8.42%          | 44,309.91         | 14.06%         |
| 应收票据           | 34,822.09         | 10.14%         | 30,037.25         | 9.00%          | 45,405.08         | 14.41%         |
| 应收账款           | 108,960.57        | 31.72%         | 99,535.77         | 29.82%         | 64,186.51         | 20.37%         |
| 预付款项           | 9,294.46          | 2.71%          | 6,602.02          | 1.98%          | 2,305.35          | 0.73%          |
| 存货             | 44,253.83         | 12.88%         | 51,343.98         | 15.38%         | 53,771.12         | 17.07%         |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>121,096.27</b> | <b>35.26%</b>  | <b>115,599.57</b> | <b>34.63%</b>  | <b>103,811.66</b> | <b>32.95%</b>  |
| 长期股权投资         | 3,215.77          | 0.94%          | 3,881.77          | 1.16%          | 0.00              | 0.00%          |
| 固定资产           | 80,475.79         | 23.43%         | 82,130.45         | 24.60%         | 83,704.42         | 26.57%         |
| 在建工程           | 11,484.59         | 3.34%          | 7,932.29          | 2.38%          | 3,749.15          | 1.19%          |
| 无形资产           | 13,812.08         | 4.02%          | 13,958.45         | 4.18%          | 14,182.63         | 4.50%          |
| <b>资产总计</b>    | <b>343,481.74</b> | <b>100.00%</b> | <b>333,830.23</b> | <b>100.00%</b> | <b>315,079.18</b> | <b>100.00%</b> |

资料来源：2012-2013 年审计报告及未经审计的 2014 年 1-9 月份财务报表

## 盈利能力

### 2014年1-9月公司营业收入持续增长，盈利状况稍有改善

公司与主要客户合作稳定，电视机结构件、白电结构件来源较有保障，汽车结构件是公司近年重点拓展产品，随着市场开拓的推进，公司汽车结构件销售收入快速增加，2014年1-9月公司实现营业收入230,097.59万元，同比增长22.89%。

2014年1-9月公司综合毛利率12.29%，相比2013年1-9月增加1.76个百分点，增长原因包括：产品销售均价稍有增加、规模增长摊薄了固定成本、公司加强了成本及计入成本的制造费用等控制力度、毛利率相对较高的汽车结构件收入占比提升。

2014年1-9月公司期间费用率为11.74%，相比2013年1-9月下降0.85个百分点，主要原因是公司加强内部精细化管理以及规模效应的体现。

2014年1-9月公司确认营业外收入1,835.28万元，主要是政府补助，2014年9月末公司账面上递延收益规模较大，预计营业外收入具备一定的持续性。2014年1-9月公司确认投资收益-666.00万元，系以权益法确认合营企业合肥江淮毅昌汽车饰件有限公司投资损失。

整体看，2014年1-9月公司通过持续扩张业务规模、加强内部成本费用控制方式，盈利情况有所改善，2014年1-9月实现净利润930.81万元，成功实现扭亏。但公司下游行业依

然相对低迷，公司面临的外部环境并未得到明显改善，因此公司依然面临较大的经营压力，公司未来盈利水平能否持续改善尚需持续观察。

**表 7 公司主要盈利指标（单位：万元）**

| 项目      | 2014年1-9月  | 2013年1-9月  | 2013年      |
|---------|------------|------------|------------|
| 营业收入    | 230,097.59 | 187,234.49 | 273,504.95 |
| 营业利润    | -1,059.86  | -4,703.39  | -10,300.30 |
| 加：营业外收入 | 1,835.28   | 1,189.72   | 3,345.15   |
| 利润总额    | 700.57     | -3,608.92  | -7,229.74  |
| 净利润     | 930.81     | -2,896.06  | -6,171.21  |
| 综合毛利率   | 12.29%     | 10.53%     | 9.22%      |
| 期间费用率   | 11.74%     | 12.59%     | 12.33%     |

资料来源：公司 2013 年审计报告、未经审计的 2013 年 1-9 月份财务报表及 2014 年 1-9 月财务报表

## 现金流

**主要受应收账款增加影响，公司经营活动净现金流入有所减少；投资活动及筹资活动现金持续净流出，公司资金面压力加大**

随着应收账款持续增加，2014年1-9月公司经营活动产生的现金流量净额同比持续减少，未来一段时间公司仍将持续扩大业务规模，在下游行业依然整体表现低迷背景下，公司销售回款预计短期内难以明显改善。

投资活动方面，主要由于一体机生产所需钣金生产线等项目建设持续投入，2014年1-9月投资活动产生的现金流量净额为-10,591.50万元，持续表现为净流出，目前公司在建项目规模均不大，后续公司并无重大资本支出，预期未来一段时间投资活动所需资金不会大幅增加。而2014年1-9月由于偿还银行借款本金和利息，筹资活动产生的现金流量净额为-6,253.02万元。

受上述因素影响，2014年1-9月公司现金及现金等价物净增加额为-7,796.84万元，资金面压力持续加大。

**表 8 公司现金流情况（单位：万元）**

| 项目            | 2014年1-9月  | 2013年1-9月  | 2013年      |
|---------------|------------|------------|------------|
| 经营活动产生的现金流量净额 | 9,058.51   | 11,041.88  | 11,387.36  |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -10,591.50 | -15,895.68 | -20,303.15 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | -6,253.02  | -5,863.71  | -6,061.99  |
| 现金及现金等价物净增加额  | -7,796.84  | -10,775.41 | -14,985.30 |

资料来源：公司 2013 年审计报告、未经审计的 2013 年 1-9 月份财务报表及 2014 年 1-9 月财务报表

## 资本结构与财务安全性

### 公司负债总额持续增加，刚性债务规模稍有下降

由于应付票据和应付账款余额持续增加，2014年9月公司债务总额达到184,516.32万元，相比2013年末增长4.97%。公司其他非流动负债为递延收益，即公司获取的各种政府补助，此债务无需偿付。

由于公司负债中应付票据及应付账款占比较大，因此公司刚性负债规模相对不大，2014年9月末公司刚性负债余额为40,676.48万元，占债务总额的22.04%。应付票据及应付账款为正常的商业信用，在公司持续经营情形下，可循环使用。

表 9 公司主要负债构成情况（单位：万元）

| 项目             | 2014年9月           |                | 2013年             |                | 2012年             |                |
|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
|                | 金额                | 比重             | 金额                | 比重             | 金额                | 比重             |
| <b>流动负债合计</b>  | <b>142,194.23</b> | <b>77.06%</b>  | <b>133,283.91</b> | <b>75.83%</b>  | <b>138,395.29</b> | <b>91.59%</b>  |
| 短期借款           | 10,000.00         | 5.42%          | 14,000.00         | 7.96%          | 47,700.00         | 31.57%         |
| 应付票据           | 50,230.89         | 27.22%         | 43,891.64         | 24.97%         | 42,936.84         | 28.41%         |
| 应付账款           | 72,739.95         | 39.42%         | 65,592.74         | 37.32%         | 43,145.33         | 28.55%         |
| 预收款项           | 3,370.23          | 1.83%          | 3,513.38          | 2.00%          | 2,153.24          | 1.42%          |
| <b>非流动负债合计</b> | <b>42,322.10</b>  | <b>22.94%</b>  | <b>42,489.60</b>  | <b>24.17%</b>  | <b>12,713.25</b>  | <b>8.41%</b>   |
| 应付债券           | 29,676.19         | 16.08%         | 29,615.01         | 16.85%         | 0.00              | 0.00%          |
| 其他非流动负债        | 12,645.90         | 6.85%          | 12,874.59         | 7.32%          | 12,713.25         | 8.41%          |
| <b>负债总额</b>    | <b>184,516.32</b> | <b>100.00%</b> | <b>175,773.51</b> | <b>100.00%</b> | <b>151,108.54</b> | <b>100.00%</b> |
| 其中：刚性负债        | 40,676.48         | 22.04%         | 45,102.41         | 25.66%         | 47,780.80         | 31.62%         |

注：刚性负债=短期借款+应付利息+一年内到期的非流动负债+长期借款+应付债券；各项目金额详见附录一。

资料来源：2012-2013年审计报告及未经审计的2014年1-9月份财务报表

2014年9月末公司资产负债率为53.72%，流动比率为1.56，速动比率为1.25，公司尽量充分利用供应商信用而减少银行债务的策略一定程度上缓解了债务即时偿付压力，目前公司债务偿还保障尚属适当。但也需关注到，公司资金面已趋于紧张，如果后续公司盈利及销售资金回流状况仍不能明显改善，偿债能力将可能持续下滑。

表 10 公司偿债能力指标

| 偿债能力          | 2014年9月 | 2013年  | 2012年  |
|---------------|---------|--------|--------|
| 资产负债率         | 53.72%  | 52.65% | 47.96% |
| 流动比率          | 1.56    | 1.64   | 1.53   |
| 速动比率          | 1.25    | 1.25   | 1.14   |
| EBITDA 利息保障倍数 | -       | 2.09   | 4.59   |

资料来源：2012-2013年审计报告及未经审计的2014年1-9月份财务报表

## 四、评级结论

2014年1-9月公司业务规模持续扩张，规模效应逐步显现，同时加强了成本费用控制力度，盈利水平相比2013年有所改善。但我们也关注到，公司外部经营环境仍相对不利，影响行业景气度的主要因素依然持续存在，公司面临的经营压力依然较大；主要原材料价格持续上涨，给公司成本控制带来一定压力；此外，公司应收账款余额持续增加，公司资金压力持续增加。综上，鹏元将本期债券信用等级维持为AA-，发行主体长期信用等级维持为AA-，评级展望维持为负面。

## 附录一 合并资产负债表（单位：万元）

| 项目            | 2014年9月    | 2013年      | 2012年      |
|---------------|------------|------------|------------|
| 货币资金          | 22,726.63  | 28,121.36  | 44,309.91  |
| 应收票据          | 34,822.09  | 30,037.25  | 45,405.08  |
| 应收账款          | 108,960.57 | 99,535.77  | 64,186.51  |
| 预付款项          | 9,294.46   | 6,602.02   | 2,305.35   |
| 其他应收款         | 1,564.93   | 879.33     | 1,289.56   |
| 存货            | 44,253.83  | 51,343.98  | 53,771.12  |
| 其他流动资产        | 762.96     | 1,710.95   | 0.00       |
| 流动资产合计        | 222,385.47 | 218,230.67 | 211,267.52 |
| 长期股权投资        | 3,215.77   | 3,881.77   | 0.00       |
| 固定资产          | 80,475.79  | 82,130.45  | 83,704.42  |
| 在建工程          | 11,484.59  | 7,932.29   | 3,749.15   |
| 无形资产          | 13,812.08  | 13,958.45  | 14,182.63  |
| 长期待摊费用        | 4,730.87   | 985.34     | 296.40     |
| 递延所得税资产       | 4,195.26   | 3,685.06   | 1,440.40   |
| 其他非流动资产       | 3,181.90   | 3,026.20   | 438.66     |
| 非流动资产合计       | 121,096.27 | 115,599.57 | 103,811.66 |
| 资产总计          | 343,481.74 | 333,830.23 | 315,079.18 |
| 短期借款          | 10,000.00  | 14,000.00  | 47,700.00  |
| 应付票据          | 50,230.89  | 43,891.64  | 42,936.84  |
| 应付账款          | 72,739.95  | 65,592.74  | 43,145.33  |
| 预收款项          | 3,370.23   | 3,513.38   | 2,153.24   |
| 应付职工薪酬        | 3,646.71   | 3,792.55   | 1,577.44   |
| 应交税费          | 435.72     | 462.33     | -1,452.05  |
| 应付利息          | 1,000.29   | 1,487.40   | 80.80      |
| 其他应付款         | 770.43     | 543.88     | 2,253.69   |
| 流动负债合计        | 142,194.23 | 133,283.91 | 138,395.29 |
| 应付债券          | 29,676.19  | 29,615.01  | 0.00       |
| 其他非流动负债       | 12,645.90  | 12,874.59  | 12,713.25  |
| 非流动负债合计       | 42,322.10  | 42,489.60  | 12,713.25  |
| 负债合计          | 184,516.32 | 175,773.51 | 151,108.54 |
| 实收资本          | 40,100.00  | 40,100.00  | 40,100.00  |
| 资本公积          | 80,762.70  | 80,762.70  | 79,740.82  |
| 盈余公积          | 2,965.98   | 2,965.98   | 2,965.98   |
| 未分配利润         | 32,699.52  | 31,640.94  | 37,958.16  |
| 外币报表折算差额      | -15.56     | 6.56       | -5.07      |
| 归属于母公司所有者权益合计 | 156,512.63 | 155,476.17 | 160,759.89 |
| 少数股东权益        | 2,452.78   | 2,580.55   | 3,210.75   |
| 所有者权益合计       | 158,965.42 | 158,056.72 | 163,970.64 |
| 负债和所有者权益总计    | 343,481.74 | 333,830.23 | 315,079.18 |

资料来源：公司 2012-2013 年审计报告及未经审计的 2014 年 1-9 月份财务报表

## 附录二 合并利润表（单位：万元）

| 项目                  | 2014年1-9月  | 2013年1-9月  | 2013年      |
|---------------------|------------|------------|------------|
| 一、营业总收入             | 230,097.59 | 187,234.49 | 273,504.95 |
| 其中：营业收入             | 230,097.59 | 187,234.49 | 273,504.95 |
| 二、营业总成本             | 230,491.45 | 192,113.58 | 283,862.72 |
| 其中：营业成本             | 201,824.28 | 167,519.73 | 248,299.27 |
| 营业税金及附加             | 822.10     | 497.77     | 701.44     |
| 销售费用                | 5,262.13   | 4,346.36   | 7,751.24   |
| 管理费用                | 20,092.51  | 17,350.87  | 23,340.33  |
| 财务费用                | 1,657.15   | 1,878.28   | 2,624.69   |
| 资产减值损失              | 833.27     | 520.58     | 1,145.76   |
| 加：投资收益（损失以“-”号填列）   | -666.00    | 175.69     | 57.47      |
| 三、营业利润（亏损以“-”号填列）   | -1,059.86  | -4,703.39  | -10,300.30 |
| 加：营业外收入             | 1,835.28   | 1,189.72   | 3,345.15   |
| 减：营业外支出             | 74.84      | 95.25      | 274.59     |
| 其中：非流动资产处置损失        | 0.00       | 0.00       | 105.49     |
| 四、利润总额（亏损总额以“-”号填列） | 700.57     | -3,608.92  | -7,229.74  |
| 减：所得税费用             | -230.24    | -712.86    | -1,058.53  |
| 五、净利润（净亏损以“-”号填列）   | 930.81     | -2,896.06  | -6,171.21  |
| 其中：少数股东损益           | -127.77    | -370.78    | -655.99    |
| 归属于母公司所有者的净利润       | 1,058.58   | -2,525.29  | -5,515.22  |

资料来源：公司2013年审计报告、未经审计的2013年1-9月份财务报表及2014年1-9月份财务报表

### 附录三 合并现金流量表（单位：万元）

| 项目                        | 2014年1-9月  | 2013年1-9月  | 2013年      |
|---------------------------|------------|------------|------------|
| 销售商品、提供劳务收到的现金            | 247,199.29 | 209,552.88 | 294,282.07 |
| 收到的税费返还                   | 70.32      | 47.50      | 48.30      |
| 收到其他与经营活动有关的现金            | 2,054.93   | 2,031.20   | 3,519.04   |
| 经营活动现金流入小计                | 249,324.54 | 211,631.59 | 297,849.41 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金            | 195,600.98 | 163,547.27 | 237,997.49 |
| 支付给职工以及为职工支付的现金           | 23,504.09  | 20,966.66  | 26,405.96  |
| 支付的各项税费                   | 6,585.69   | 5,616.26   | 7,212.43   |
| 支付其他与经营活动有关的现金            | 14,575.27  | 10,459.53  | 14,846.17  |
| 经营活动现金流出小计                | 240,266.03 | 200,589.71 | 286,462.05 |
| 经营活动产生的现金流量净额             | 9,058.51   | 11,041.88  | 11,387.36  |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 175.46     | 197.85     | 534.80     |
| 处置子公司及其他营业单位收到的现金净额       | 0.00       | -41.44     | -41.44     |
| 收到其他与投资活动有关的现金            | 180.00     | 374.82     | 1,502.14   |
| 投资活动现金流入小计                | 355.46     | 531.23     | 1,995.50   |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金   | 10,946.96  | 12,426.91  | 18,298.65  |
| 投资支付的现金                   | 0.00       | 4,000.00   | 4,000.00   |
| 投资活动现金流出小计                | 10,946.96  | 16,426.91  | 22,298.65  |
| 投资活动产生的现金流量净额             | -10,591.50 | -15,895.68 | -20,303.15 |
| 取得借款收到的现金                 | 10,000.00  | 53,602.50  | 28,000.00  |
| 发行债券收到的现金                 | 0.00       | 0.00       | 29,550.00  |
| 筹资活动现金流入小计                | 10,000.00  | 53,602.50  | 57,550.00  |
| 偿还债务支付的现金                 | 14,000.00  | 57,700.00  | 61,700.00  |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金         | 2,253.02   | 1,766.21   | 1,911.99   |
| 筹资活动现金流出小计                | 16,253.02  | 59,466.21  | 63,611.99  |
| 筹资活动产生的现金流量净额             | -6,253.02  | -5,863.71  | -6,061.99  |
| 汇率变动对现金的影响                | -10.83     | -57.90     | -7.52      |
| 现金及现金等价物净增加额              | -7,796.84  | -10,775.41 | -14,985.30 |

资料来源：公司2013年审计报告、未经审计的2013年1-9月份财务报表及2014年1-9月份财务报表

## 附录四 截至2014年9月30日纳入合并范围的子公司

| 公司名称         | 主营业务  | 注册资本      | 持股比例    |
|--------------|---|-----------|---------|
| 安徽毅昌科技有限公司   | 工程塑料、化工原料（不含危险品）、精密塑胶及制品的生产、装配、销售；家电产品、五金模具、五金冲压件及相关材料的设计、研发、生产、销售；钣金原料、玻璃制品销售；自营和代理各类商品和技术的进口业务。   | 16,307 万元 | 100.00% |
| 蒙城毅昌科技有限公司   | 汽车零部件制造、销售（不含发动机、底盘、车身、电气设备）；家用电器、汽车技术设计；计算机软件技术开发；自营和代理各类商品和技术；自营和代理各类商品和技术的进出口。   | 2,000 万元  | 100.00% |
| 无锡金悦科技有限公司   | 开发电子计算机件软件技术；研发加工制造塑料制品；加工制造模具。   | 300 万美元   | 75.00%  |
| 沈阳毅昌科技有限公司   | 注塑模具、冲压模具、工程塑料制品、钣金材料制品设计；模具外协加工；工程塑料制品制造；电子计算机软件技术开发；电视机、电视机料件及模具批发零售；自营和代理各类商品和技术的进出口。  | 10,000 万元 | 100.00% |
| 沈阳毅昌科技发展有限公司 | 改性塑料材料、钣金材料及其制品的研发、销售；平面广告设计、企业形象设计、工业产品设计咨询；电子计算机软件技术开发；酒店管理、物业管理；房屋租赁；项目投资；知识产权代理服务、自营和代理各类商品和技术的进出口业务（以上两项法律法规限制或禁止经营的商品和技术除外）                   | 1,800 万元  | 100.00% |
| 江苏毅昌科技有限公司   | 液晶背光模组紧密板金件、高端电视结构件、金属模具的研发、生产、加工、销售；汽车零件、家用电器、改性塑料材料、钣金材料、装饰材料、塑料及其制品的研发、销售；电子计算机软件技术开发；自营和代理各类商品和货物及技术的进出口业务，法律、行政法规规定前置许可经营、禁止经营的除外。             | 17,206 万元 | 100.00% |
| 江苏设计谷科技有限公司  | 研究、开发、加工、制造、销售家用电器、视讯产品、液晶模组及其零部件、液晶电视；模具手板加工；包装设计、营销推广设计、平面广告设计、网页设计、企业形象设计、工业设计咨询和培训（不含国家统一认可的职业资格证书培训）；零配件及材料的技术咨询、专利申请服务；物业管理；房屋租赁；货物及技术的进出口业务。 | 5,000 万元  | 100.00% |
| 广州设计谷设计有限公司  | 电子信息产品、汽车配件、家用电器、通讯产品、家具、模型、模具的设计、生产、销售；医疗器械的设计；产品包装设计；平面广告设计；企业形象设计。   | 200 万元    | 100.00% |
| 重庆毅翔科技有限公司   | 汽车零部件（不含发动机）、电器机械零配件的生产、装配、销售；家电产品、五金模具、五金冲压件及相关材料的设计、生产、销售。  | 200 万元    | 100.00% |
| 芜湖毅昌科技有限公司   | 工程塑料、化工原料（除危险化学品、剧毒化学品、易制毒化学品）研发、加工、制造、销售；汽车零件、家用电器注塑模具、改性塑料材料、钣金材料、装饰材料、塑料及制品销售，电子计算机软件技术开发及相关服务；自营和代理各类   | 18,000 万元 | 100.00% |

|              |  |          |         |
|--------------|--|----------|---------|
|              | 商品和技术的进出口业务，但国家限定企业经营或禁止的商品和技术除外。                            |          |         |
| 毅昌北美有限公司     | 设计、咨询。   | 140 万美元  | 100.00% |
| 广州恒佳精工科技有限公司 | 电器机械、五金、电子产品、模具、橡胶制品、塑料制品、高分子材料的技术开发、研究、技术咨询、加工、制造、销售及售后维护。  | 1,000 万元 | 100.00% |
| 广州毅昌模板工程有限公司 | 房屋建筑业。   | 1,000 万元 | 100.00% |
| 青岛恒佳塑业有限公司   | 工程塑料制品、金属制品、玻璃制品及其模具的研发、加工、制造；电视机整机制造；工程塑料、金属制品和电视机的批发；货物进出口 | 500 万美元  | 75.00%  |

资料来源：公司提供

## 附录五 主要财务指标计算公式

|            |               |   |
|------------|---------------|---|
| 资产运营效率     | 固定资产周转率（次）    | 营业收入/[（本年固定资产总额+上年固定资产总额）/2]                |
|            | 应收账款周转率       | 营业收入/[（期初应收账款余额+期末应收账款余额）/2]                |
|            | 存货周转率         | 营业成本/[（期初存货+期末存货）/2]                        |
|            | 应付账款周转率       | 营业成本/[（期初应付账款余额+期末应付账款余额）/2]                |
|            | 净营业周期（天）      | 应收账款周转天数+存货周转天数-应付账款周转天数                    |
|            | 总资产周转率（次）     | 营业收入/[（本年资产总额+上年资产总额）/2]                    |
| 盈利能力       | 综合毛利率         | （营业收入-营业成本）/营业收入×100%                       |
|            | 销售净利率         | 净利润/营业收入×100%                               |
|            | 净资产收益率        | 净利润/（（本年所有者权益+上年所有者权益）/2）×100%              |
|            | 总资产回报率        | （利润总额+计入财务费用的利息支出）/（（本年资产总额+上年资产总额）/2）×100% |
|            | 管理费用率         | 管理费用/营业收入×100%                              |
|            | 销售费用率         | 销售费用/营业收入×100%                              |
|            | 期间费用率         | （管理费用+销售费用+财务费用）/营业收入×100%                  |
| 现金流        | EBIT          | 利润总额+计入财务费用的利息支出                            |
|            | EBITDA        | EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销                     |
|            | 利息保障倍数        | EBIT/（计入财务费用的利息支出+资本化利息支出）                  |
|            | EBITDA 利息保障倍数 | EBITDA/（计入财务费用的利息支出+资本化利息支出）                |
| 资本结构及财务安全性 | 资产负债率         | 负债总额/资产总额×100%                              |
|            | 流动比率          | 流动资产合计/流动负债合计                               |
|            | 速动比率          | （流动资产合计-存货）/流动负债合计                          |
|            | 长期有息债务        | 长期借款+应付债券+融资租赁款                             |
|            | 短期有息债务        | 短期借款+应付票据+1年内到期的长期借款                        |
|            | 有息债务          | 长期有息债务+短期有息债务                               |

## 附录六 信用等级符号及定义

### 一、中长期债务信用等级符号及定义

| 符号  | 定义              |
|-----|-----------------|
| AAA | 债务安全性极高，违约风险极低。 |
| AA  | 债务安全性很高，违约风险很低。 |
| A   | 债务安全性较高，违约风险较低。 |
| BBB | 债务安全性一般，违约风险一般。 |
| BB  | 债务安全性较低，违约风险较高。 |
| B   | 债务安全性低，违约风险高。   |
| CCC | 债务安全性很低，违约风险很高。 |
| CC  | 债务安全性极低，违约风险极高。 |
| C   | 债务无法得到偿还。       |

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。

### 二、债务人主体长期信用等级符号及定义

| 符号  | 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，违约风险较高。    |
| 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。

### 三、展望符号及定义

| 类型 | 定义                 |
|----|--------------------|
| 正面 | 存在积极因素，未来信用等级可能提升。 |
| 稳定 | 情况稳定，未来信用等级大致不变。   |
| 负面 | 存在不利因素，未来信用等级可能降低。 |