

广州毅昌科技股份有限公司

2012 年公司债券(第一期)

2017 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评级对象构成委托关系外，本评级机构及评级从业
人员与评级对象不存在任何足以影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级从业人员已履行尽职调查义务，有充分理由保证所出具的评级报
告遵循了真实、客观、公正原则。本评级机构对评级报告所依据的相关资料进行了必要
的核查和验证，但对其真实性、准确性和完整性不作任何明示或暗示的陈述或担保。

本评级机构依据内部信用评级标准和工作程序对评级结果作出独立判断，不受任何
组织或个人的影响。

本评级报告观点仅为本评级机构对评级对象信用状况的个体意见，并非事实陈述或
购买、出售、持有任何证券的建议。投资者应当审慎使用评级报告，自行对投资结果
负责。

被评证券信用评级自本评级报告出具之日起至被评证券到期兑付日有效。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，并有权在被评证券存续期
间变更信用评级。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证券信
用评级的变化情况。

鹏元资信评估有限公司

评级总监：

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

地址：深圳市深南大道 7008 号阳光高尔夫大厦三楼

电话：0755-82872333

传真：0755-82872090

邮编：518040

网址：<http://www.pyrating.cn>

报告编号：
鹏信评【2017】跟踪第
【1245】号 01

债券简称：12 毅昌 01

债券剩余规模：
1,723.02 万元

债券到期日期：
2018 年 3 月 12 日

债券偿还方式：按年计息，每年付息一次，到期一次还本，附第 3 年末公司上调票面利率选择权和投资者回售选择权。

分析师

姓名：
钟继鑫 王一峰

电话：
0755-82872242

邮箱：
zhongjx@pyrating.cn

本次评级采用鹏元资信评估有限公司公司债券评级方法，该评级方法已披露于公司官方网站。

鹏元资信评估有限公司
地址：深圳市深南大道
7008 号阳光高尔夫大厦
3 楼

电话：0755-82872897

网址：www.pyrating.cn

广州毅昌科技股份有限公司 2012 年公司债券（第一期） 2017 年不定期跟踪信用评级报告

	本次跟踪评级结果	上次信用评级结果
本期债券信用等级	A+	AA-
发行主体长期信用等级	A+	AA-
评级展望	负面	稳定
评级日期	2017 年 11 月 22 日	2017 年 06 月 16 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”，股票代码：002420）及其 2012 年发行的公司债券（第一期）（以下简称“12 毅昌 01”）的 2017 年度不定期跟踪评级结果为：12 毅昌 01 债券信用等级下调为 A+，发行主体长期信用等级下调为 A+，评级展望调整为负面。该评级结果是考虑到行业竞争加剧，公司 2017 年以来收入和毛利率下滑，客户付款延期，净利润大幅亏损导致经营压力加大，负债经营程度上升导致偿债压力进一步加大等风险因素。

关注：

- 2017 年前三季度公司收入和毛利率双下滑，毛利大幅减少。2017 年前三季度，公司实现营业收入 37.28 亿元，同比减少 2.38%；公司订单毛利率由上年的 7.81% 进一步下降至 5.19%。公司实现毛利 19,343.07 万元，同比减少 10,171.84 万元。
- 公司受乐视事件牵连计提大额减值损失。主要受乐视事件影响，公司 2017 年前三季度共计计提资产减值损失 10,905.12 万元，同比增加 8,015.37 万元，是导致公司净利润亏损 18,538.06 万元的主要原因之一。我们将持续关注事件后续进展对公司经营及财务成果的影响。
- 公司负债规模增加，偿债压力加大。受乐视等电视整机客户货款回笼放缓影响，2017 年前三季度经营活动现金净流出 17,470.10 万元，公司增加了借款缓解资金压力，截至 2017 年 9 月末有息债务规模为 14.67 亿元，相比期初增长 21.93%，同时，

因大额亏损导致所有者权益下降，公司资产负债率攀升至 65.94%，负债水平较高。

主要财务指标：

项目	2017年9月	2016年	2015年	2014年
总资产（万元）	438,770.81	414,922.16	405,420.07	365,813.01
归属于母公司所有者权益合计（万元）	147,811.88	166,088.62	164,502.52	159,704.68
有息债务（万元）	146,722.11	120,334.94	123,971.5	99,900.60
资产负债率	65.94%	59.58%	59.03%	55.62%
流动比率	1.14	1.21	1.23	1.48
速动比率	0.70	0.87	0.82	1.21
营业收入（万元）	372,817.21	575,432.89	371,610.94	324,264.54
营业利润（万元）	-24,457.15	-2,643.30	1,664.11	563.12
利润总额（万元）	-20,869.53	990.23	5,006.89	4,058.29
综合毛利率	5.19%	7.81%	11.29%	12.09%
总资产回报率	-4.89%	1.18%	2.48%	1.91%
EBITDA（万元）		22,423.43	26,107.89	18,575.99
EBITDA 利息保障倍数	-	5.81	5.75	7.06
经营活动现金流净额（万元）	-17,470.10	34,802.26	3,667.19	17,529.56

资料来源：公司 2014-2016 年审计报告及未经审计的 2017 年 1-9 月财务报表，鹏元整理

一、不定期跟踪启动原因

根据公司披露的《2017年第三季度报告》，2017年1-9月，公司实现收入37.28亿元，同比下降2.38%，毛利率同比下降2.54个百分点至5.19%，导致公司毛利同比减少10,171.84万元。同时，公司在三季度计提大额资产减值损失10,905.12万元，同比增加8,015.37万元。受上述因素影响，公司前三季度净利润亏损18,538.06万元，同比下降280.34%。公司预计2017年全年净利润将亏损1.50—2.00亿元。

二、事项分析

受彩电行业价格竞争加剧影响，2017年前三季度公司收入和毛利率双下滑，生产线产能利用率不高

《2017中国彩电市场半年度总结报告》显示，2017年上半年中国国内彩电零售量规模为2,181万台，同比下降7.3%，零售额规模740亿元，同比增长4.3%，但彩电行业的净利润率将跌破1%。在低利润业态下，彩电整机企业的运营难度加大，2017年上半年彩电企业资金压力和人事变动的事件不断上演，各大彩电企业也纷纷采取了削减费用、收缩战线等策略应对市场压力。目前国内电视市场保有量较高，增量需求有限，且行业竞争激烈，传统制造企业在硬件盈利上受到了明显的压制。

而作为最主要原材料的玻璃面板从2016年4月开始涨价，本次涨价潮历时14个月，是面板历史上最长的一次涨价过程。截至2017年6月，面板同期涨幅平均在40%左右，而整机的同期涨幅不到20%，彩电整机企业的成本压力倍增。

公司主营业务未发生变更，仍从事电视一体机、家电和汽车结构件的生产和销售。受行业竞争激烈影响，公司2017年前三季度收入下降。分季度来看，2017年上半年公司收入同比保持20%的增速，低于公司预期，主要原因是市场竞争导致公司未中标海尔对部分电视机型的采购。海尔作为公司2015-2016年第一大客户，其订单减少对公司收入造成一定影响。2017年第三季度，公司第二大客户乐视致新电子科技（天津）有限公司（以下简称“乐视致新”）因回款延期，公司暂停了乐视订单，造成第三季度公司收入同比减少33.41%。

表 1 2017 年各季度公司收入同比情况（单位：万元）

项目	第一季度		第二季度		第三季度		合计	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
2017 年	134,376.06	4.67%	132,252.68	6.14%	106,188.47	4.66%	372,817.21	5.19%

2016年	111,876.01	8.74%	110,550.67	6.02%	159,475.63	8.20%	381,902.31	7.73%
增减变化	20.11%	-4.07%	19.63%	0.12%	-33.41%	-3.54%	-2.38%	-2.54%

资料来源：公开信息

公司毛利率总体也呈下降趋势，原因是订单价格增幅低于玻璃面板涨价幅度导致毛利减少。此外，公司近年推动的汽车结构件项目同样受市场竞争激烈影响，效益欠佳，2017年上半年，汽车结构件项目仅实现收入2.66亿元，同比增长14.28%，毛利率下降1.29个百分点至9.25%。

公司电视一体机最主要的生产基地分别为青岛设计谷和江苏设计谷，主要供应海尔和乐视。因2017年上半年海尔订单减少，预计青岛基地全年产值将下降。江苏基地因在下半年开始暂停生产乐视订单，新拓展的客户贡献有限，产能利用率较低。此外，由于汽车结构件的市场开拓未达预期，销售额增长缓慢，合肥、芜湖、廊坊的汽车结构件业务生产基地开工率不足。

公司的客户集中度较高，造成经营风险集中

公司前两大客户为海尔集团、乐视致新。2016年两家客户分别占公司营业收入比重为26.73%、18.75%，集中度较高。

2017年，两家客户对公司的生产经营造成了一定不利影响。海尔订单减少是公司上半年收入增速下滑的主要原因；乐视致新受乐视体系负面消息影响业绩大幅亏损，资金链紧张，公司的货款受影响也回款逾期，促使公司暂停接单，导致公司三季度收入大幅减少，同时计提了较大金额的坏账准备。公司给予乐视致新2个月信用期，截至2017年9月末，公司应收乐视致新账款余额5.56亿元，大部分逾期，公司对此按10%比例单项计提坏账，前三季度计提坏账准备4,269.16万元。

此外，公司对另一电视整机客户环球智达科技（北京）有限公司（以下简称“环球智达”）的应收账款大部分已经逾期半年，环球智达亦经营不善，资金链紧张。截至2017年9月末，公司应收环球智达账款余额1.18亿元，公司对此按20%比例单项计提坏账，前三季度计提坏账准备2,266.65万元。

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2015-2016年审计报告及未经审计的2017年1-9月财务报表，报告均采用新会计准

则编制。2017年前三季度公司新增合并一家子公司，具体变动范围如表2所示。

表 2 2017 年 1-9 月公司合并报表范围变化情况（单位：万元）

1、新纳入公司合并范围的子公司情况

子公司名称	持股比例	注册资本	主营业务	合并方式（新设、投资或收购等）
重庆设计谷科技有限公司	100%	5,000	汽车内外饰件制造	投资设立

资料来源:公司提供

公司净利润大额亏损，经营活动现金流表现变差，负债规模增长，资产负债率上升至较高水平，短期偿债压力加大

2017年前三季度，公司实现营业收入37.28亿元，同比减少2.38%，公司订单毛利率持续下降至5.19%，主营业务盈利能力较弱，2017年前三季度公司实现毛利19,343.07万元，同比减少10,171.84万元。

同时，公司前三季度计提资产减值损失10,905.12万元，同比增加8,015.37万元，其中，应收款项计提减值准备7,375.82万元，公司为乐视备货的产成品、战略备货的玻璃面板价格下跌而计提存货减值3,529.30万元。

综合毛利下降、计提资产减值损失的因素，2017年前三季度净利润亏损18,538.06万元，同比下降280.34%。乐视事件存在恶化趋向，公司存在四季度继续计提坏账的可能性。2017年6月以来，电视一体机最主要原材料玻璃面板的市场价格在达到高点后持续回落，存货亦可能继续减值。

表 3 近年公司主要盈利指标（单位：万元）

项目	2017 年 1-9 月	2016 年 1-9 月	2016 年	2015 年
营业收入	372,817.21	381,902.31	575,432.89	371,610.94
资产减值损失	10,905.12	2,889.75	1,615.21	-108.73
净利润	-18,538.06	-4,874.05	1,495.80	4,733.61
综合毛利率	5.19%	7.73%	7.81%	11.29%

资料来源：公司 2015-2016 年审计报告及未经审计的 2016 年 1-9 月财务报表、2017 年 1-9 月财务报表，鹏元整理

由于乐视回款延期，2017年前三季度公司经营活动现金净流出17,470.10万元。公司主营业务对资金周转要求较高，经营活动现金流表现不佳对公司经营造成一定影响。公司对此增加借款满足经营周转，导致前三季度筹资活动净流入。在行业竞争日趋激烈，公司多个生产线效益不达预期情况下，公司也减少了生产线投资，投资活动现金投入相比往年有所减少。

表 4 近年公司现金流情况（单位：万元）

项目	2017年1-9月	2016年1-9月	2016年	2015年
经营活动产生的现金流量净额	-17,470.10	34,374.20	34,802.26	3,667.19
投资活动产生的现金流量净额	-6,188.09	-11,031.54	-12,808.68	-15,982.00
筹资活动产生的现金流量净额	22,440.62	-20,683.58	-25,804.41	18,028.57
现金及现金等价物净增加额	-1,328.30	2,620.59	-3,932.94	5,832.37

资料来源：公司2015-2016年审计报告及未经审计的2016年1-9月财务报表、2017年1-9月财务报表，鹏元整理

截至2017年9月末，公司货币资金规模有所下降。应收票据相比期初大幅减少67.55%，主要是公司增加了背书和贴现缓解资金压力。公司应收账款相比期初增加7.84%，主要是乐视回款延期所致。存货相比期初大幅增加47.59%，主要原因是公司为乐视提前生产的电视一体机产成品因停单而未交货；公司对玻璃面板的战略备货因乐视停单、其他客户订单减少而存在库存。

在营运资金趋紧情况下，公司增加了短期借款补充流动资金。截至2017年9月末，公司短期借款相比期初增加3.27亿元。同时，公司也延长部分供应商的付款期，应付账款相比期初增长13.14%。

截至2017年9月末，公司有息债务余额为14.67亿元，相比期初增加2.64亿元，其中短期债务占比96.53%，公司面临一定的短期偿债压力。

表 5 近年公司主要资产和负债构成情况（单位：万元）

项目	2017年9月		2016年		2015年	
	金额	比重	金额	比重	金额	比重
货币资金	25,855.86	5.89%	31,712.30	7.64%	30,925.08	7.63%
应收票据	9,342.24	2.13%	28,788.10	6.94%	41,674.40	10.28%
应收账款	136,596.51	31.13%	126,662.35	30.53%	96,752.06	23.86%
存货	119,717.89	27.28%	81,117.87	19.55%	89,699.59	22.13%
资产总计	438,770.81	100.00%	414,922.16	100.00%	405,420.07	100.00%
短期借款	82,500.13	28.51%	49,769.19	20.13%	32,074.14	13.40%
应付账款	113,789.83	39.33%	100,578.76	40.69%	89,229.64	37.28%
负债合计	289,335.07	100.00%	247,204.83	100.00%	239,329.62	100.00%
其中：有息债务	146,722.11	50.71%	120,334.94	48.68%	123,971.50	51.80%

资料来源：公司2015-2016年审计报告及未经审计的2017年1-9月财务报表，鹏元整理

截至2017年9月末，因借款增加，公司负债总额相比期初有所增长，但利润大幅亏损造成所有者权益相比期初减少10.90%，导致公司资产负债率上升至65.94%，公司负债经营程度增加，负债水平较高。同时，流动比率和速动比率下降，短期偿债压力上升。

表 6 近年公司偿债能力指标

指标名称	2017年9月	2016年	2015年
资产负债率	65.94%	59.58%	59.03%
流动比率	1.14	1.21	1.23
速动比率	0.70	0.87	0.82

资料来源：公司2015-2016年审计报告及未经审计的2017年1-9月财务报表，鹏元整理

四、评级结论

受家电市场竞争加剧影响，2017年前三季度公司主营业务收入和毛利率双下滑，毛利大幅减少，同时，第二大客户乐视致新因乐视事件影响而出现品牌危机和业绩欠佳，公司受牵连而货款回笼放缓，另一客户环球智达也业绩欠佳而货款逾期超过半年，公司因此计提了大额坏账准备，此外，公司存货也因乐视备货和玻璃面板库存的价格下跌而出现减值。未来家电市场竞争仍将激烈，乐视事件仍在发酵，公司的经营风险可能持续增加。

基于以上情况，鹏元将发行主体长期信用等级下调为A+，评级展望调整为负面，12毅昌01债券信用等级下调为A+。

附录一 合并资产负债表（单位：万元）

项目	2017年9月	2016年	2015年	2014年
流动资产：				
货币资金	25,855.86	31,712.30	30,925.08	24,538.65
应收票据	9,342.24	28,788.10	41,674.40	42,874.27
应收账款	136,596.51	126,662.35	96,752.06	118,091.57
预付款项	11,659.03	12,603.35	9,030.71	7,148.12
其他应收款	4,666.10	1,433.94	1,462.11	1,704.90
存货	119,717.89	81,117.87	89,699.59	43,601.40
其他流动资产	1,705.93	1,447.72	4,455.32	1,372.67
流动资产合计	309,543.56	283,765.63	273,999.28	239,331.58
非流动资产：				
长期股权投资	4,056.88	4,063.82	3,557.34	3,243.74
投资性房地产	2,683.36	2,799.67	2,954.75	3,109.84
固定资产	84,923.31	91,465.45	90,262.11	83,531.78
在建工程	3,940.25	1,345.28	3,757.87	7,433.26
无形资产	15,559.02	15,901.28	16,449.46	13,710.05
商誉			94.23	
长期待摊费用	8,481.03	8,225.38	8,934.74	7,040.59
递延所得税资产	9,029.53	6,478.21	4,998.97	4,352.43
其他非流动资产	553.88	877.44	411.33	4,059.74
非流动资产合计	129,227.25	131,156.53	131,420.79	126,481.43
资产总计	438,770.81	414,922.16	405,420.07	365,813.01
流动负债：				
短期借款	82,500.13	49,769.19	32,074.14	14,000.00
应付票据	52,815.66	66,853.20	58,611.30	56,203.10
应付账款	113,789.83	100,578.76	89,229.64	80,831.32
预收款项	11,541.73	5,339.93	4,630.68	2,685.40
应付职工薪酬	3,752.80	4,556.13	4,861.23	4,896.65
应交税费	1,529.72	3,270.66	1,161.00	852.12
应付利息	208.51	161.86	1,488.02	1,459.78
其他应付款	1,757.30	1,795.11	1,748.04	839.75
一年内到期的非流动负债	4,595.11	1,333.33	29,610.31	
流动负债合计	272,490.80	233,658.16	223,414.35	161,768.12
非流动负债：				
长期借款	5,092.13	666.67	2,000.00	

应付债券	1,719.08	1,712.55	1,675.70	29,697.50
递延收益	10,033.06	11,167.46	12,239.57	12,005.94
非流动负债合计	16,844.27	13,546.67	15,915.27	41,703.44
负债合计	289,335.07	247,204.83	239,329.62	203,471.56
股东权益：				
股本	40,100.00	40,100.00	40,100.00	40,100.00
资本公积	80,793.76	80,793.76	80,793.76	80,762.70
其他综合收益	51.11	94.62	28.05	-21.96
盈余公积	3,135.01	3,135.01	2,965.98	2,965.98
未分配利润	23,732.00	41,965.22	40,614.74	35,897.97
归属于母公司股东权益合计	147,811.88	166,088.62	164,502.52	159,704.68
少数股东权益	1,623.86	1,628.71	1,587.93	2,636.77
股东权益合计	149,435.75	167,717.32	166,090.45	162,341.45
负债和股东权益总计	438,770.81	414,922.16	405,420.07	365,813.01

资料来源：公司2014-2016年审计报告及未经审计的2017年1-9月财务报表

附录二 合并利润表（单位：万元）

项目	2017年1-9月	2016年	2015年	2014年
一、营业收入	372,817.21	575,432.89	371,610.94	324,264.54
其中：营业收入	372,817.21	575,432.89	371,610.94	324,264.54
二、营业总成本	397,267.42	578,731.01	370,260.43	323,063.39
其中：营业成本	353,474.14	530,520.31	329,663.68	285,047.59
税金及附加	2,170.35	3,765.28	1,214.39	1,384.93
销售费用	6,016.27	9,960.58	7,984.63	7,913.16
管理费用	20,508.10	28,117.63	27,856.11	25,420.06
财务费用	4,193.45	4,752.01	3,650.35	2,329.17
资产减值损失	10,905.12	1,615.21	-108.73	968.49
加：投资收益（损失以“-”号填列）	-6.94	654.81	313.60	-638.03
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-6.94	506.48	313.60	-638.03
三、营业利润	-24,457.15	-2,643.30	1,664.11	563.12
加：营业外收入	3,777.25	3,721.31	3,620.03	3,596.25
减：营业外支出	189.63	87.79	277.25	101.07
四、利润总额	-20,869.53	990.23	5,006.89	4,058.29
减：所得税费用	-2,331.47	-505.57	273.28	-254.95
五、净利润	-18,538.06	1,495.80	4,733.61	4,313.24
其中：归属于母公司所有者的净利润	-18,276.74	1,920.52	4,716.77	4,257.03
少数股东损益	-304.84	-424.72	16.84	56.22

资料来源：公司2014-2016年审计报告及未经审计的2017年1-9月财务报表

附录三-1 合并现金流量表（单位：万元）

项目	2017年1-9月	2016年	2015年	2014年
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	417,809.69	592,116.63	471,225.21	332,648.10
收到的税费返还	697.81	750.52	325.42	178.97
收到其他与经营活动有关的现金	7,576.35	7,554.59	4,713.27	2,833.91
经营活动现金流入小计	426,083.85	600,421.74	476,263.90	335,660.98
购买商品、接受劳务支付的现金	383,636.20	489,201.84	404,899.22	257,818.63
支付给职工以及为职工支付的现金	33,934.98	43,341.58	39,133.90	31,329.92
支付的各项税费	8,163.25	11,159.42	6,169.06	9,826.76
支付其他与经营活动有关的现金	17,819.52	21,916.64	22,394.54	19,156.10
经营活动现金流出小计	443,553.95	565,619.48	472,596.71	318,131.41
经营活动产生的现金流量净额	-17,470.10	34,802.26	3,667.19	17,529.56
二、投资活动产生的现金流量：				
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	111.11	1,054.50	41.14	195.13
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		-82.45	-	-
收到其他与投资活动有关的现金		824.51	1,505.00	992.06
投资活动现金流入小计	111.11	1,796.56	1,546.14	1,187.19
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	6,299.20	14,605.25	17,521.21	21,379.92
投资支付的现金			6.93	-
投资活动现金流出小计	6,299.20	14,605.25	17,528.14	21,379.92
投资活动产生的现金流量净额	-6,188.09	-12,808.68	-15,982.00	-20,192.73
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	300.00			
取得借款收到的现金	112,425.38	69,217.66	63,618.17	14,000.00
筹资活动现金流入小计	112,725.38	69,217.66	63,618.17	14,000.00
偿还债务支付的现金	88,055.69	90,907.51	42,476.27	14,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	2,229.06	4,114.56	3,113.33	2,571.82
筹资活动现金流出小计	90,284.76	95,022.07	45,589.60	16,571.82
筹资活动产生的现金流量净额	22,440.62	-25,804.41	18,028.57	-2,571.82
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-110.74	-122.10	118.61	-2.80
五、现金及现金等价物净增加额	-1,328.30	-3,932.94	5,832.37	-5,237.79
加：期初现金及现金等价物余额	23,067.93	27,000.86	21,168.50	26,406.29
六、期末现金及现金等价物余额	21,739.63	23,067.93	27,000.86	21,168.50

资料来源：公司2014-2016年审计报告及未经审计的2017年1-9月财务报表

附录三-2 合并现金流量表补充资料（单位：万元）

项目	2016年	2015年	2014年
1、将净利润调节为经营活动现金流量			
净利润	1,495.80	4,733.61	4,313.24
加：资产减值准备	1,615.21	-108.73	968.49
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	11,597.33	10,908.11	10,005.97
无形资产摊销	554.05	520.28	476.27
长期待摊费用摊销	5,425.16	5,132.51	1,406.07
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“－”号填列）	-147.86	87.33	10.07
财务费用（收益以“－”号填列）	4,330.01	3,591.94	2,629.39
投资损失（收益以“－”号填列）	-654.81	-313.60	638.03
递延所得税资产减少（增加以“－”号填列）	-1,479.24	-646.54	-667.37
存货的减少（增加以“－”号填列）	8,564.25	-48,686.85	7,696.28
经营性应收项目的减少（增加以“－”号填列）	-32,759.64	24,950.49	-33,778.11
经营性应付项目的增加（减少以“－”号填列）	37,239.88	4,670.01	25,921.71
其他	-977.89	-1,171.37	-2,090.48
经营活动产生的现金流量净额	34,802.26	3,667.19	17,529.56
2、不涉及现金收支的重大投资和筹资活动		-	-
3、现金及现金等价物净变动情况			
现金的期末余额	23,067.93	27,000.86	21,168.50
减：现金的期初余额	27,000.86	21,168.50	26,406.29
现金及现金等价物净增加额	-3,932.94	5,832.37	-5,237.79

资料来源：公司2014-2016年审计报告

附录四 主要财务指标表

项目	2017年9月	2016年	2015年	2014年
有息债务（万元）	146,722.11	120,334.94	123,971.5	99,900.60
资产负债率	65.94%	59.58%	59.03%	55.62%
流动比率	1.14	1.21	1.23	1.48
速动比率	0.70	0.87	0.82	1.21
综合毛利率	5.19%	7.81%	11.29%	12.09%
营业利润率	-6.56%	-0.46%	0.45%	0.17%
期间费用率	8.24%	7.44%	10.63%	11.00%
总资产回报率	-	1.18%	2.48%	1.91%
EBITDA 利息保障倍数	-	5.81	5.75	7.06
经营活动现金流净额 （万元）	-17,470.10	34,802.26	3,667.19	17,529.56

资料来源：公司 2014-2016 年审计报告及未经审计的 2017 年 1-9 月财务报表，鹏元整理

附录五 截至 2017 年 9 月 30 日纳入合并范围的子公司

子公司名称	注册地	业务性质	持股比例		取得方式
			直接	间接	
青岛恒佳精密科技有限公司	山东青岛	制造	100.00%		同一控制下的企业合并
安徽毅昌科技有限公司	安徽合肥	制造	100.00%		投资设立
无锡金悦科技有限公司	江苏无锡	制造	75.00%		投资设立
沈阳毅昌科技有限公司	辽宁沈阳	制造	99.00%	1.00%	投资设立
江苏毅昌科技有限公司	江苏昆山	制造	100.00%		投资设立
江苏设计谷科技有限公司	江苏昆山	设计	99.00%	1.00%	投资设立
广州设计谷设计有限公司	广东广州	设计	100.00%		投资设立
重庆毅翔科技有限公司	重庆市	制造	35.95%	64.05%	投资设立
芜湖毅昌科技有限公司	安徽芜湖	制造	99.72%	0.28%	投资设立
广州恒佳精工科技有限公司	广东广州	制造	100.00%		投资设立
沈阳毅昌科技发展有限公司	辽宁沈阳	制造	100.00%		投资设立
毅昌(北美)有限公司	美国	咨询	100.00%		投资设立
重庆风华电子技术发展有限责任公司	重庆	制造		100.00%	非同一控制下合并
河北毅昌科技有限公司	河北廊坊	制造		100.00%	投资设立
青岛设计谷科技有限公司	山东青岛	制造		100.00%	投资设立
安徽徽合台塑料制品有限公司	安徽合肥	制造		51.00%	投资设立
香港毅昌发展有限公司	香港	制造	100.00%		投资设立
重庆设计谷科技有限公司	重庆	制造	100.00%		投资设立

资料来源：公司提供

附录六 主要财务指标计算公式

指标名称	计算公式
综合毛利率	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$
营业利润率	$\text{营业利润} / \text{营业收入} \times 100\%$
总资产回报率	$(\text{利润总额} + \text{计入财务费用的利息支出}) / (\text{期初资产总额} + \text{期末资产总额}) / 2 \times 100\%$
期间费用率	$(\text{管理费用} + \text{销售费用} + \text{财务费用}) / \text{营业收入} \times 100\%$
存货周转天数(天)	$[(\text{期初存货} + \text{期末存货}) / 2] / (\text{报告期营业成本} / 360)$
应收账款周转天数(天)	$[(\text{期初应收账款余额} + \text{期初应收票据余额} + \text{期末应收账款余额} + \text{期末应收票据余额}) / 2] / (\text{报告期营业收入} / 360)$
应付账款周转天数(天)	$[(\text{期初应付账款余额} + \text{期初应付票据余额} + \text{期末应付账款余额} + \text{期末应付票据余额}) / 2] / (\text{营业成本} / 360)$
净营业周期(天)	$\text{存货周转天数} + (\text{应收账款周转天数} - \text{预收账款周转天数}) - (\text{应付账款周转天数} - \text{预付账款周转天数})$
流动资产周转天数(天)	$[(\text{期初流动资产} + \text{期末流动资产}) / 2] / (\text{报告期营业收入} / 360)$
固定资产周转天数(天)	$[(\text{期初固定资产} + \text{期末固定资产}) / 2] / (\text{报告期营业收入} / 360)$
总资产周转天数(天)	$[(\text{期初总资产} + \text{期末总资产}) / 2] / (\text{报告期营业收入} / 360)$
资产负债率	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
流动比率	$\text{流动资产合计} / \text{流动负债合计}$
速动比率	$(\text{流动资产合计} - \text{存货}) / \text{流动负债合计}$
长期有息债务	$\text{长期借款} + \text{应付债券}$
短期有息债务	$\text{短期借款} + \text{应付票据} + \text{一年内到期的长期借款}$
有息债务	$\text{长期有息债务} + \text{短期有息债务}$
负债与所有者权益比率	$\text{负债总额} / \text{所有者权益}$
EBIT	$\text{利润总额} + \text{计入财务费用的利息支出}$
EBITDA	$\text{EBIT} + \text{折旧} + \text{无形资产摊销} + \text{长期待摊费用摊销}$
EBITDA 利息保障倍数	$\text{EBITDA} / (\text{资本化利息} + \text{计入财务费用的利息支出})$

附录七 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。