

骆驼集团股份有限公司

2012 年公司债券 2016 年跟踪  
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。本评级机构与评级人员已履行尽职调查义务，有充分理由采信出具评级报告所依据的数据、资料来源，从而保证评级结论的独立、客观、公正。

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。

本评级报告观点仅为本评级机构对被评债券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。

鹏元资信评估有限公司

评级总监：

报告编号:

鹏信评【2016】跟踪第【97】号 01

债券剩余规模:  
7.75 亿元

债券到期日期:  
2017 年 12 月 5 日

债券偿还方式:  
按年付息,若投资者在债券存续期第三年末放弃回售选择权,则于 2017 年 12 月 5 日一次性兑付本金;若投资者部分或全部行使回售选择权,则回售部分债券本金在 2015 年 12 月 5 日兑付,未回售部分债券本金于 2017 年 12 月 5 日兑付

分析师

姓名:  
刘志强 董斌

电话:  
0755-82872120

邮箱:  
liuzhq@pyrating.cn

本次评级采用鹏元资信评估有限公司公司债评级方法,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

## 骆驼集团股份有限公司 2012 年公司债券 2016 年跟踪信用评级报告

	本次跟踪评级结果	上次信用评级结果
本期债券信用等级	AA	AA
发行主体长期信用等级	AA	AA
评级展望	稳定	稳定
评级日期	2016 年 5 月 12 日	2015 年 5 月 6 日

### 评级结论:

鹏元资信评估有限公司(以下简称“鹏元”)对骆驼集团股份有限公司(以下简称“骆驼股份”或“公司”)及其 2012 年 12 月 5 日发行的公司债券(以下简称“本期债券”)的 2016 年度跟踪评级结果为: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,评级展望维持为稳定。该评级结果是考虑到公司 2015 年主要产品产销量继续提升,营业收入继续增长,当地政府继续在税收返还、固定资产投资贴息等方面给予支持;同时我们也关注到了公司新增产能在未来能否顺利消化存在一定不确定性,应收账款规模较大,存在一定坏账损失风险;公司在建项目投资规模较大,未来面临资金压力等风险因素。

### 正面:

- 2015 年公司主要产品产销量继续提升,营业收入继续增长。2015 年,公司主要产品汽车启动电池产量和销量分别为 1,945.78WVAH 和 1,952.29WVAH,同比分别增长 5.63%和 8.19%,实现营业收入 53.77 亿元,同比增长 4.06%。
- 公司继续获得了当地政府在税收返还、固定资产投资贴息等方面的支持,提升了公司利润水平。2015 年,公司共确认各项财政补助 4,221.30 万元,提升了公司的利润水平。

### 关注:

- 公司新增产能不能顺利消化存在一定的不确定性。2015 年,公司汽车启动电池新增产能 302 万 KVAH,占原有产能的比例为 16.34%,产能利用率由上年的 99.68%

下降至 90.50%，考虑到国内铅酸蓄电池行业产能过剩情况，新增产能在未来能否顺利消化存在一定的不确定性。

- **公司资产中应收账款规模较大，存在一定的坏账损失风险，存货和固定资产占比较大，资产整体流动性一般。**截至 2016 年 3 月末，公司应收账款规模上升至 8.25 亿元，较 2015 年末增长 20.46%，占用较多流动资金且存在一定坏账损失风险。2016 年 3 月末存货及固定资产占总资产比例分别达 13.75% 和 29.65%，公司整体资产流动性一般。
- **公司有息债务规模较大，存在一定的偿债压力。**截至 2016 年 3 月末公司有息债务规模为 106,550.00 万元，占公司总负债规模的 60.69%，存在一定的偿债压力。
- **公司在建项目投资规模较大，未来将面临一定的资金压力。**截至 2015 年末，公司主要在建项目预计总投资 25.22 亿元，已投资 6.08 亿元，存在一定的资金压力。

#### 主要财务指标：

项目	2016 年 3 月	2015 年	2014 年	2013 年
总资产（万元）	650,286.59	655,373.07	593,304.39	528,074.76
归属于母公司所有者权益（万元）	462,235.31	453,638.38	402,174.28	347,883.53
有息债务（万元）	106,550.00	107,450.00	123,350.00	113,400.00
资产负债率	27.00%	28.93%	30.05%	32.28%
流动比率	3.85	3.54	3.85	4.15
速动比率	2.85	2.83	2.98	3.37
营业收入（万元）	130,384.88	537,697.78	516,718.72	461,961.12
投资收益（万元）	428.97	10,509.28	6,517.96	1,644.98
营业外收入（万元）	805.88	4,533.48	5,418.70	5,891.01
营业利润（万元）	11,257.80	66,282.80	74,948.18	56,498.81
利润总额（万元）	11,879.43	68,392.72	79,881.62	61,505.69
综合毛利率	23.56%	20.78%	23.29%	21.83%
总资产回报率	-	12.00%	15.54%	13.44%
EBITDA（万元）	-	97,113.78	103,314.89	82,597.24
EBITDA 利息保障倍数	-	14.83	14.21	12.44
经营活动现金流净额（万元）	773.46	77,611.03	26,091.77	57,821.59

资料来源：公司 2014-2015 年审计报告及未经审计的 2016 年一季度报告，鹏元整理

## 一、本期债券本息兑付及募集资金使用情况

经中国证券监督管理委员会证监许可[2012]1168号文核准，公司于2012年12月发行公司债券募集资金总额人民币8亿元，债券票面年利率为5.98%。募集资金扣除发行费用后，计划用于偿还银行贷款、优化公司债务结构和补充公司流动资金。

本期债券起息日为2012年12月5日，按年计息，每年付息一次，即2013年至2017年每年的12月5日付息。本期债券为5年期固定利率债券，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，若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的付息日为2013年至2015年每年的12月5日。2015年12月5日，部分投资者选择行使回售选择权，共回售债券本金2,500万元，剩余债券本金7.75亿元，未回售部分债券的本金兑付日为2017年12月5日。

截至2015年12月31日，募集资金扣除发行费用后，4.78亿元已用于偿还银行贷款，其余部分已用于补充公司的营运资金。

**表 1 截至 2016 年 3 月 31 日本期债券本息累计兑付情况（单位：万元）**

本息兑付日期	期初本金金额	本金兑付/回售金额	利息支付	期末本金余额
2013年12月5日	80,000	0	4,784	80,000
2014年12月5日	80,000	0	4,784	80,000
2015年12月5日	80,000	2,500	4,784	77,500

资料来源：公司提供

## 二、发行主体概况

截至2016年3月末，公司控股股东为刘国本先生，持股比例为26.95%，实际控制人未发生变化，依然为刘国本先生。2015年，公司回购股本7.8万股，截至2015年末，公司注册资本和实收资本均为85,163.58万股。跟踪期内，公司主营业务未发生重大变化。

**表 2 跟踪期内公司合并报表范围变化情况**

1、跟踪期内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
襄阳驼龙新能源有限公司	100%	3 亿元	蓄电池、电池板的生产 和销售	收购
骆驼集团香港投资贸易有限公司	100%	50 万港币	进出口贸易	新设
湖北骆驼融资租赁有限公司	70%	20,000 万元	融资租赁	新设
骆驼汽车配件电子商务有限公司	100%	5,000 万元	电子商务	新设
2、跟踪期内不再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	不再纳入合并报表的原因

湖北骆驼电器技术有限公司	100%	320 万元	充电器、逆变器等产品的生产和销售	被子公司骆驼集团蓄电池研究院有限公司吸收合并
湖北金骆驼特种电源装备科技有限公司	51%	100 万元	高新技术绿色电池、新能源电等产品的生产和销售	注销

资料来源：公司 2014-2015 年审计报告，鹏元整理

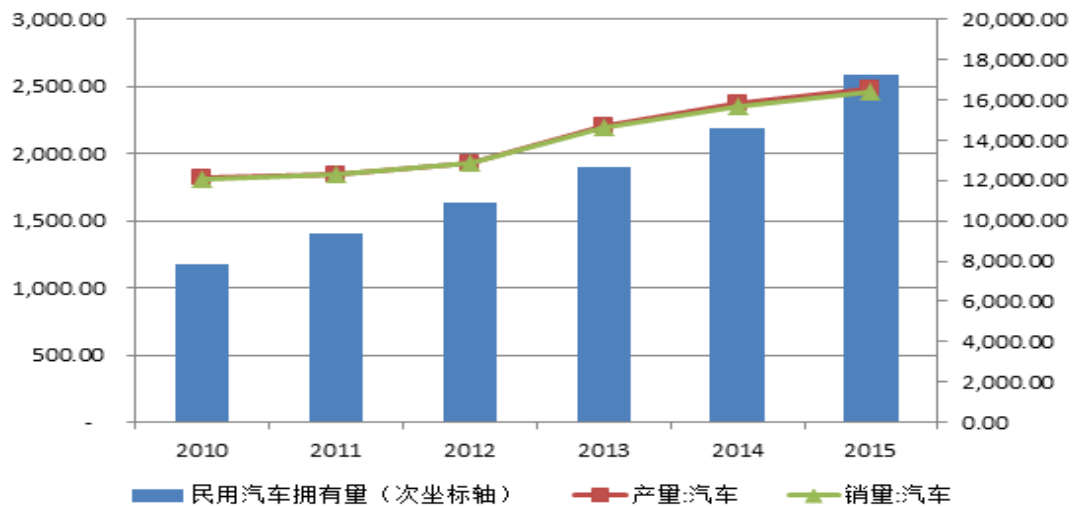
截至2016年3月末，公司资产总额为65.03亿元，归属于母公司所有者权益为46.22亿元，资产负债率为27.00%。2016年1-3月，公司累计实现营业收入13.04亿元，利润总额1.19亿元，经营活动产生的现金流净额为773.46万元。2015年度，公司实现营业收入53.77亿元，利润总额6.84亿元，经营活动产生的现金流量净额7.76亿元。

### 三、运营环境

**国内汽车产销量和汽车保有量持续增长，但增速有所下滑，对汽车起动电池需求较大**

2015年，在经济下行仍然较大的背景下，国内汽车产销量持续增长，全年汽车产量2,483.80万辆，同比增长2.7%，销量2,459.76万辆，同比增长4.68%，但受制于外部经济环境的弱化，增速均出现明显下滑。2015年末中国全国民用汽车保有量达到17,228万辆，比上年末增长11.5%，其中私人汽车保有量14,399万辆，同比增长14.4%；民用轿车保有量9,508万辆，同比增长14.6%，其中私人轿车8,793万辆，同比增长15.8%。随着汽车产销量及保有量的不断提升，对汽车起动电池的需求将不断增加。

图1 近年来我国汽车保有量和产销量情况（单位：万辆）

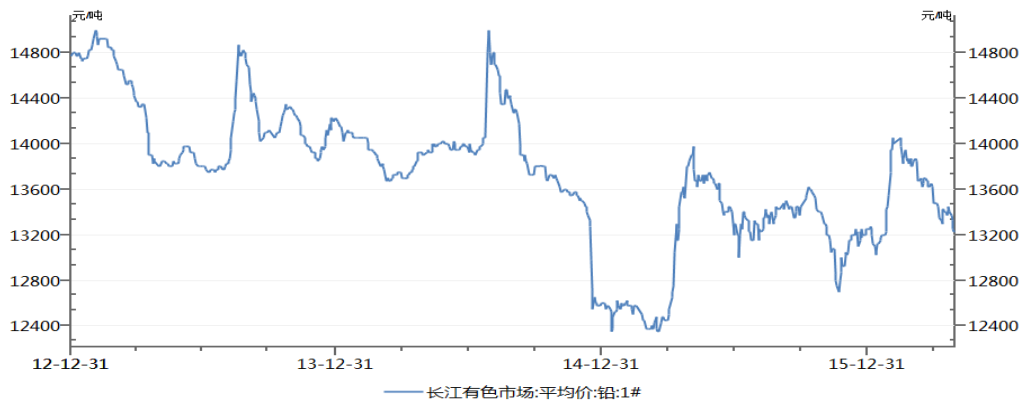


资料来源:wind资讯

### 2015年，铅价波动较大，增加了铅酸蓄电池生产企业的经营风险

铅酸蓄电池制造所需原材料主要为电解铅、隔板、塑壳，其中电解铅采购费用约占蓄电池总成本的70%以上。由于铅及铅合金的采购费用在铅酸蓄电池的生产成本中占有较大比重，故铅的价格波动对铅酸蓄电池生产企业影响很大。进入2014年以来，由于经济下行压力持续加大，国内铅市场价格持续下滑。2015年国内铅市场价格较2014年有所回升，但整体价格波动仍较大。

图2 2012-2016年3月国内铅价格（单位：元/吨）



资料来源：Wind 资讯

### 2015年，国家继续加大对铅酸蓄电池行业的治理，有助于推动龙头企业市场地位的提

升

铅酸蓄电池行业准入门槛较低，许可审查不严，多数企业规模较小、装备和环保设备落后，且低水平重复建设现象严重，导致行业产品结构粗放，产品质量差，产业集中度不高。近年来，为规范铅酸行业发展，淘汰落后产能，国家出台了多项整治措施。2013-2014年，工业和信息化部先后公布了两批工业行业淘汰落后和过剩产能企业名单，均涉及到铅酸蓄电池行业。随着国家调控力度的继续加大，绝大多数中小铅酸蓄电池生产和回收企业将被淘汰，而行业龙头企业将凭借技术、质量、规模和环保治理等优势逐步扩大市场份额，从而推动行业地位进一步提升。为进一步推进国内铅酸蓄电池行业工艺装备水平等，国家工信部于2015年12月25日起实施《铅蓄电池行业规范条件（2015年本）》，同时废止2012年颁布的《铅蓄电池行业准入条件》。《铅蓄电池行业规范条件（2015年本）》对现有、新建改扩建和商品极板生产企业分别设置20、50和100万伏安时的产能门槛（按单班8小时计算），同时对新建项目的工艺水平、选址和环保要求均作出明确要求。2016年2月17日，工信部推出首批39家符合《铅蓄电池行业规范条件（2015年本）》的企业名单，铅酸蓄电池行业内规模较大的生产企业均入选（如风帆股份、骆驼股份和雄韬电源）。随着国家对

环保要求的提高，铅酸蓄电池行业内龙头企业拥有雄厚的资金实力和技术实力，可以满足相关要求，有助于增强其市场地位。

#### 四、经营与竞争

随着公司经营规模的不断扩张，公司营业收入稳步增长，2015年公司主营业务收入为53.29亿元，较2014年增长了3.75%，其中汽车起动车电池收入占比为97.30%，仍然是公司收入的最主要来源。基于市场定位及产品结构调整的考虑，2015年，公司牵引电池及其他电池收入规模下降，全年二者收入规模占比仅为2.70%。利润率方面，2015年公司主营业务毛利率为20.95%，较2014年下降2.21个百分点，主要是受铅价波动等因素影响。

表3 近年公司主营业务收入及毛利率情况（单位：万元）

产品名称	2016年1-3月		2015年		2014年	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
汽车起动车电池	126,952.01	23.86%	518,517.01	21.38%	498,509.21	23.60%
牵引电池	2,514.29	13.98%	9,537.74	6.89%	10,028.90	11.70%
其他电池	713.00	4.2%	4,831.37	2.99%	5,078.42	3.11%
合计	<b>130,179.30</b>	<b>23.57%</b>	<b>532,886.12</b>	<b>20.95%</b>	<b>513,616.52</b>	<b>23.16%</b>

资料来源：公司提供

跟踪期内，受益于公司产品产能的进一步扩张，产品产销量继续增长，营业收入稳步提升，但目前公司尚有多项在建项目还未投产，给公司带来了一定的资金压力，未来新增的产能能否顺利消化也值得关注

跟踪期内，公司上市募投项目和超募资金使用项目稳步推进。截至2015年底，公司IPO募投项目（年产600万KVAH新型高性能低铅耗免维护蓄电池项目、谷城骆驼塑胶制品异地新建工程项目和混合动力车用蓄电池项目）建设进度分别为93.87%、89.03%、94.34%，根据公司2016年4月22日公告《太平洋证券股份有限公司关于骆驼集团股份有限公司2014年度募集资金存放与使用情况的专项核查报告》，截至2015年末，年产600万KVAH新型高性能低铅耗免维护蓄电池项目累计完成投资56,497.31万元，2015年实现经济效益20,358万元，已达到前期预期收益；谷城骆驼塑胶制品有限公司异地新建工程项目累计完成投资14,511.98万元，2015年实现效益4,744.42万元，已达到前期预期经济收益；混合动力车用蓄电池项目累计完成投资35,542.51万元，项目基本完成，达到设计全部产能，因该项目达产时间较短，尚未达到前期预期收益。骆驼华中公司免维护蓄电池项目，累计完成投资21,291.05万元，2015年实现项目效益13,793.78万元。

表4 截至2015年末公司IPO募投项目情况（单位：万元）

项目名称		产能	总投资	已投资	2015年实现经济效益
募投项目	年产600万kVAh新型高性能低铅耗免维护蓄电池项目	600万KVAH	60,184.40	56,497.31	20,358.00
	谷城骆驼塑胶制品异地新建工程项目	15,000吨	16,300.00	14,511.98	4,744.42
	混合动力车用蓄电池项目	177万KVAH	37,672.96	35,542.51	46.71
超募项目	华中公司免维护蓄电池项目	400万KVAH	21,223.61	21,291.05	13,793.78

资料来源:《太平洋证券股份有限公司关于骆驼集团股份有限公司2015年度募集资金存放与使用情况的专项核查报告》

2015年公司继续积极推进现有在建项目的建设,目前除IPO募投项目外还包括骆驼华南大容量新结构密封型蓄电池项目和襄阳驼龙锂电池项目等项目。截至2015年末,公司主要在建项目预计总投资金额25.22亿元,已投资6.08亿元,存在一定的资金压力。

**表5 2015年末主要在建项目情况(单位:WKVAH、万元)**

项目名称	所在区域	产品	产能	项目总投资	2015年投资	累计投资
骆驼华南大容量新结构密封型蓄电池项目	华南	汽车启动电池	600	67,065.00	20,493.88	44,583.00
骆驼华中200WKVAH密闭蓄电池及400WKVAH新型动力蓄电池项目	华中	汽车启动电池/混合动力电池	200/400	96,657.00	201.49	1,977.98
骆驼塑胶二期扩建项目	华中	塑胶	-	8,460.00	-	4,238.14
襄阳驼龙锂电池项目	华中	锂电池	7亿VH	80,000.00	10,047.64	10,047.64
合计				<b>252,182.00</b>	<b>30,743.01</b>	<b>60,846.76</b>

资料来源:公司提供

2015年公司收购襄阳驼龙新能源有限公司(以下简称“襄阳驼龙”),收购成本为1.98亿元。襄阳驼龙主要资产为位于襄阳市高新区一宗土地使用权及其地上建筑物,其中,土地使用权面积为13,9821.2平方米,土地性质为工业用地;地上建筑物主要包括6栋厂房,建筑面积共12.23万平方米。根据联众资产评估有限公司于2015年12月2日出具的评估报告,襄阳驼龙净资产评估价值为20,020.79万元,评估增长率为0.01%,评估基准日为2015年11月30日。公司收购襄阳驼龙后,主要用于建设锂电池生产项目,预计总投资8亿元,其中一期规划建设产能为7亿VH,截至2016年3月末,已投资23,980.33万元,该项目后续经济效益存在一定的不确定性。

2015年,公司年产600万KVAH新型高性能低铅耗免维护蓄电池项目、华中公司免维护蓄电池项目、骆驼华南大容量新结构密封型蓄电池项目等多个项目逐步投产,使得主要产品产能增加较快,2015年,公司的汽车启动电池的年产能达2,150万KVAH,较上年增加了302万KVAH,但产能利用率指标为90.50%,较2014年下降了9.18个百分点。

**表 6 2014-2015 年公司主要产品的产能、产销量情况（单位：万 KVAH）**

产品	2015 年				2014 年			
	年产能	产量	销量	产能利用率	年产能	产量	销量	产能利用率
汽车起动 电池	2,150.00	1,945.78	1,952.29	90.50%	1,848.00	1,842.00	1,804.43	99.68%
牵引电池	70.00	31.87	29.02	45.53%	70.00	27.00	28.00	38.57%

资料来源：公司提供

销售方面，公司按客户分为两类，一类为整车配套市场客户，主要客户包括福特、东风、江淮和神龙等整车生产厂家；另一类为售后服务市场，主要客户包括全国各地的汽车 4S 维修店等。整体来看，公司下游客户较为分散，2015 年公司销售客户前五名合计实现收入 128,308.35 万元，占同期主营业务收入比重为 23.86%。

**表 7 2014-2015 年公司前五大客户销售情况（单位：万元）**

年份	客户名称	主要销售产品	金额
2015 年	东风汽车集团股份有限公司	蓄电池	35,849.15
	上海汽车集团股份有限公司（含上汽通用、通用）	蓄电池	34,209.95
	重庆长安汽车股份有限公司	蓄电池	29,394.92
	委内瑞拉全国城市交通基金会	蓄电池等	16,493.39
	深圳市永兴行实业有限公司	蓄电池	12,360.94
合计			<b>128,308.35</b>
2014 年	上海汽车集团股份有限公司（含上汽通用、通用）	蓄电池	37,260.04
	东风汽车集团股份有限公司	蓄电池	33,681.76
	重庆长安汽车股份有限公司	蓄电池	24,930.47
	神龙汽车有限公司	蓄电池	14,200.10
	安徽江淮汽车集团控股有限公司	蓄电池	11,706.46
合计			<b>121,778.83</b>

资料来源：公司提供

2015 年国内华东地区和华中地区销售收入有所下降，但仍是公司最主要的收入来源地区。华南地区和西南地区实现收入规模分别增长 14.27% 和 14.12%，增速较快。除此之外，2015 年公司营业收入中出口部分的规模也增长较快，同比增长了 122.67%，但规模仍较小。

**表 8 2014-2015 年公司主营业务分地区情况（单位：万元）**

区域	2015 年		2014 年	
	营业收入	占比	营业收入	占比
华东地区	177,010.56	33.22%	192,389.94	37.46%
华中地区	95,383.34	17.90%	98,557.14	19.19%
华南地区	60,413.63	11.34%	52,870.66	10.29%

华北地区	51,282.49	9.62%	52,312.73	10.19%
西南地区	53,723.00	10.08%	47,075.47	9.17%
东北地区	38,535.99	7.23%	32,881.55	6.40%
西北地区	24,234.72	4.55%	23,021.90	4.48%
出口	32,302.39	6.06%	14,507.15	2.82%
<b>合计</b>	<b>532,886.12</b>	<b>100.00%</b>	<b>513,616.54</b>	<b>100.00%</b>

资料来源：公司 2014-2015 年审计报告，鹏元整理

我们注意到，2015年公司产能扩大继续为公司带来一定的规模效益，促进了公司营业收入的增长，但后续新增产能项目资金需求较大，对公司造成一定的资金压力，且产能利用率有所下滑，未来新增产能能否被顺利消化也存在一定不确定性。

#### 跟踪期内，公司采购渠道较为稳定，铅价联动机制的实施有利于公司保持相对稳定的利润空间

公司生产的主要原材料为电解铅，其约占公司生产成本的70%。跟踪期内，公司对电解铅仍然采用长单与散单相结合的采购方式，有利于公司规避价格风险，减轻采购结算压力。为预防市场铅价波动、保持相对稳定的整体利润水平，公司在主机配套与售后维护市场仍然采用铅价联动定价方式。在主机配套市场方面，公司在与整车厂商签订的供货协议中，一般会约定铅酸蓄电池产品的供货价格随铅价变动而相应调整，公司通过与配套厂商签订铅价联动协议，能够根据铅价波动相应地上调或下调产品价格，以保持相对稳定的利润空间；在售后维护市场方面，经销商根据需求向公司发送订单后，公司根据铅价的变动进行毛利水平测算，在铅价波动超过一定的幅度时，公司将销售价格进行调整。2015年，公司对前五大供应商的采购金额为20.54亿元，占营业成本的比例为48.22%，较2014年下降0.62个百分点。

**表 9 2014-2015 年公司前五大供应商采购情况（单位：万元）**

2015 年		2014 年	
采购额	占营业成本比例	采购额	占营业成本比例
205,417.73	48.22%	193,624.49	48.84%

资料来源：公司提供

#### 2015年公司继续获得了政府在税收返还、固定资产投资贴息等方面的有力支持，提升了公司利润水平

公司子公司骆驼集团塑胶制品有限公司自2006年被认定为福利企业，并依法享有增值税即征即退优惠政策所给予的税收补贴，2015年收到增值税返还891.04万元。

根据《省财政厅关于下达2015年国家节能减排专项资金的通告》鄂财政企发[2015]83号文件，骆驼集团襄阳蓄电池有限公司（以下简称“骆驼襄阳”）380万KVAH高性能新型

免维护蓄电池削减投资项目被列入2015年“2111103减排专项支出”预算科目，收到节能减排专项款650万元。

根据襄阳市财政局、经济和信息化委员会襄经信[2015]325号文件《关于拨付骆驼集团股份有限公司等2家企业固定资产投资贴息资金的请示》，本公司获得贴息资金590.76万元。

根据襄阳高新技术产业开发区财政局《关于骆驼襄阳申请产业发展基金奖励的请示》的回复意见，骆驼襄阳本期获得产业发展基金奖励款408.89万元。

2015年公司共计确认各项政府补贴4,221.30万元，对公司利润水平起到一定补充作用。

## 五、财务分析

### 财务分析基础说明

本部分财务分析采用的报表数据为公司提供的经中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）（原名为“众环海华会计师事务所（特殊普通合伙）”）审计并出具标准无保留意见的2014-2015年审计报告及未经审计的2016年一季度财务报表，公司报表按新会计准则编制。2015年公司报表合并范围变化情况详见表2。

### 资产结构与质量

跟踪期内，公司资产规模继续增长，但资产中应收账款规模较大，存在一定的坏账损失风险，存货和固定资产占比相对较高，整体资产流动性一般

跟踪期内，随着业务规模的扩张，公司资产规模增长幅度较大。截至2016年一季度末，公司资产总额达65.03亿元，较2014年末增长9.60%。从结构看，公司流动资产占比较大，截至2016年一季度末，流动资产占比为52.61%。

表 10 公司主要资产构成情况（单位：万元）

项目	2016年3月末		2015年		2014年	
	金额	比重	金额	比重	金额	比重
货币资金	20,367.19	3.13%	20,022.96	3.06%	22,643.48	3.82%
应收票据	31,273.94	4.81%	58,299.56	8.90%	71,211.37	12.00%
应收账款	82,463.34	12.68%	68,459.02	10.45%	65,271.65	11.00%
存货	89,430.67	13.75%	72,249.87	11.02%	77,054.88	12.99%
其他流动资产	95,715.94	14.72%	120,992.93	18.46%	89,706.80	15.12%
<b>流动资产合计</b>	<b>342,117.82</b>	<b>52.61%</b>	<b>361,684.74</b>	<b>55.19%</b>	<b>342,371.91</b>	<b>57.71%</b>
可供出售金融资产	13,655.00	2.10%	13,655.00	2.08%	100.00	0.02%

长期股权投资	15,983.24	2.46%	6,119.55	0.93%	5,614.66	0.95%
固定资产	192,834.20	29.65%	195,539.54	29.84%	141,818.31	23.90%
在建工程	13,337.15	2.05%	10,331.69	1.58%	28,674.65	4.83%
无形资产	28,980.99	4.46%	28,500.85	4.35%	26,539.66	4.47%
其他非流动资产	21,519.79	3.31%	18,620.04	2.84%	32,885.90	5.54%
<b>非流动资产合计</b>	<b>308,168.76</b>	<b>47.39%</b>	<b>293,688.33</b>	<b>44.81%</b>	<b>250,932.47</b>	<b>42.29%</b>
<b>资产总计</b>	<b>650,286.59</b>	<b>100.00%</b>	<b>655,373.07</b>	<b>100.00%</b>	<b>593,304.39</b>	<b>100.00%</b>

资料来源：公司 2014-2015 年审计报告及未经审计的 2016 年一季度报告，鹏元整理

公司流动资产主要包括货币资金、应收票据、应收账款、存货和其他流动资产。截至 2015 年末，公司货币资金占总资产比重为 3.06%，其中绝大部分为银行存款，不存在受限制的货币资金，货币资金规模较 2014 年末有所下降，主要由于公司购买了理财产品及构建长期资产所致。应收票据均为银行承兑汇票，其中已背书或贴现且在 2015 年末尚未到期的应收票据金额为 39,973.22 万元。随着公司业务销售规模的扩大，应收账款也呈现增长趋势，截至 2015 年末底为 68,459.02 万元，其中前五名应收单位欠款合计占比为 15.14%，公司对前五大应收单位的应收账款单项占比均未超过 5%，应收账款较为分散；从账龄看，应收账款账龄较短，账龄在 1 年以内的应收账款占比为 95.38%。但值得注意的是，公司应收账款较大，占用公司大量流动资金，存在一定的坏账风险。存货主要为原材料、库存商品以及在产品，公司根据销售需求情况制定生产计划，需保持一定的库存商品以及原材料储备，但考虑到原材料铅价波动较大，后续产品销售价格存在一定不确定性，存货存在一定的跌价损失风险。2015 年末，公司其他流动资产为 12.10 亿元，同比增长 34.88%，主要为尚未到期的太平洋证券丰盈 11 号等理财产品。截至 2016 年一季度末，其他非流动资产规模下降至 9.57 亿元，规模仍较大。

非流动资产主要由可供出售金融资产、长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产和商誉等构成。2015 年末，公司可供出售金融资产大幅增长，主要体现为对武汉光谷人才创业投资合伙企业和武汉光谷人才创新投资合伙企业的投资，投资金额分别为 1,655 万元和 11,900 万元，持股比例分别为 9.8% 和 59.5%。截至 2016 年 3 月末，公司长期股权投资增加至 15,983.24 万元，主要为公司支付收购襄阳宇清新能源机电电控业务相关资产及负债支付的款项，截至 2016 年 3 月末，公司已托管该企业。截至 2015 年末，公司固定资产为 19.55 亿元，其中房屋建筑物、机器设备占比分别为 56.66% 和 36.28%，2015 年公司固定资产大幅增长主要有两方面原因：一是华南梧州工业园 600WKVAH 项目和混合动力车用蓄电池项目等在建工程结转至固定资产增加固定资产 5.06 亿元；二是公司收购襄阳驼龙增加的厂房 1.58 亿元。截至 2015 年末，公司固定资产中骆驼华南 600WKVAH 大容量新结构密封型蓄电池项

目生产车间尚未办妥产权证书，账面价值为2.79亿元。

2015年，公司在建工程余额为1.03亿元，同比大幅下降，主要是骆驼华南大容量新结构密封型蓄电池项目等转入固定资产所致。公司无形资产主要包括土地使用权、商标、软件等，2015年末无形资产较2014年末增加7.39%，主要系合并襄阳驼龙的土地使用权等无形资产的增加。2015年，公司向第二大股东湖北驼峰投资有限公司转让驼峰佳苑房地产项目，转让完成后，公司不再持有驼峰佳苑项目股权，剩余部分其他非流动资产主要为购置长期资产的预付款项。

总体来看，公司资产规模增长较快，但资产中应收账款规模较大，存在一定的坏账损失风险，存货和固定资产占比相对较高，整体资产流动性一般。

### 资产运营效率

#### 跟踪期，公司资产运营效率整体有所弱化

由于整车生产企业处于强势地位，公司与整车生产企业的议价能力不强，结算方式已银行承兑汇票为主，结算周期较长，应收账款周转速度较慢，2015年应收款项周转天数较2014年略有上升。同时，公司存货规模较大，2015年公司存货周转天数为63.09天，与2014年基本持平。从上游情况来看，公司一般采用预付部分比例采购货款，应付账款规模相对较小，2015年应付账款周转天数仅为24.11天。公司下游客户结算周期较长，而上游客户给予的信用周期相对较短，导致公司净营业周期较长，随着公司经营规模的扩大，对营业资金需求将不断增加。

2015年，公司固定资产规模增长较快，但公司营业收入规模增长有限，使得公司固定资产周转天数明显增加。整体上看，2015年公司资产运营效率较2014年有所弱化。

**表 11 公司资产运营效率指标（单位：天）**

项目	2015年	2014年
应收款项周转天数*	88.12	84.17
存货周转天数	63.09	63.84
应付账款周转天数	24.11	25.32
净营业周期	127.10	122.69
流动资产周转天数	235.69	237.37
固定资产周转天数	112.93	89.77
总资产周转天数	418.01	390.63

注：应收款项=应收账款+应收票据。

资料来源：公司2014-2015审计报告，鹏元整理

### 盈利能力

跟踪期内，公司收入规模稳步增长，但利润水平有所下降，投资收益和营业外收入规模较大，可持续性存在较大不确定性

2015年，公司产能明显提高，产销量持续增长，实现营业收入53.77亿元，同比增长4.06%，但受原材料价格、人工成本上升等因素影响，毛利率较2014年有所下滑。

期间费用方面，2015年公司期间费用总额为5.16亿元，同比增长9%，主要体现为管理费用和销售费用的增长，但营业收入规模增长有限，期间费用率上升至9.59%，导致公司营业利润率有所下滑。

2015年，公司共取得投资收益10,509.28万元，同比大幅增长61.24%，主要由两部分组成：一是公司维持较大规模的理财产品投资，2015年理财产品实现投资收益6,669.59万元；二是公司出售转让前期投资的驼峰佳苑房地产项目实现投资收益3,380.37万元。2015年，政府在税费返还、污染防治、技改等方面继续给予公司补助，全年公司共获得政府补助4,221.30万元。近年来，较大规模的投资收益和营业外收入在一定程度上提升了公司的利润水平，但可持续性存在较大的不确定性。2015年，公司共实现利润总额68,392.72万元，较2014年有所下降。

2016年一季度，公司共实现营业收入13.04亿元，同比增长14.43%，毛利率为23.56%，较2015年有所回升。

**表 12 公司主要盈利指标（单位：万元）**

项目	2016年1-3月	2015年	2014年
营业收入（万元）	130,384.88	537,697.78	516,718.72
营业利润（万元）	11,257.80	66,282.80	74,948.18
投资收益（万元）	428.97	10,509.28	6,517.96
营业外收入（万元）	805.88	4,533.48	5,418.70
其中：政府补助（万元）	726.97	4,221.30	5,268.66
利润总额（万元）	11,879.43	68,392.72	79,881.62
净利润（万元）	10,321.41	61,592.59	68,664.32
综合毛利率	23.56%	20.78%	23.29%
期间费用率	10.25%	9.59%	9.15%
总资产回报率	-	12.00%	15.54%

资料来源：公司 2014-2015 年审计报告及未经审计的 2016 年一季度报告，鹏元整理

## 现金流

2015年，公司经营活动净现金流表现较好，但在建项目投资规模较大，投资活动和筹资活动均呈净流出状态，未来将面临一定的资金压力

2015年，公司收入规模继续扩大，同期销售商品提供劳务支付的现金也有所增长，同时公司购买商品、接受劳务支付的现金较2014年有所上升，导致经营活动现金净流入77,611.03万元，较2014年大幅增长。

2015年，公司继续对在建项目进行投资，导致投资活动现金流仍呈大幅净流出状态。截至2015年末，公司主要在建项目未来仍需要较大规模的资金投入。公司近年来一直积极扩张产能，投资活动净流出规模一直较大，资金面较为紧张。2015年，公司偿还债务及支付股利和现金流出资金较多，导致筹资活动现金流呈净流出状态。

**表 13 公司现金流情况（单位：万元）**

项目	2015年	2014年
净利润	61,592.59	68,664.32
非付现费用	23,834.07	17,911.73
非经营损益	-8,921.36	-250.77
FFO	76,505.30	86,325.28
营运资本变化	1,105.75	-61,397.20
其中：存货减少（减：增加）	5,519.06	-6,263.67
经营性应收项目的减少（减：增加）	-39,237.06	-47,992.29
经营性应付项目增加（减：减少）	34,823.75	-7,141.24
其他	-	1,163.70
经营活动产生的现金流量净额	77,611.03	26,091.77
投资活动产生的现金流量净额	-55,019.02	-53,439.31
筹资活动产生的现金流量净额	-26,085.42	-23,791.82
现金及现金等价物净增加额	-2,620.52	-51,086.72

资料来源：公司 2014-2015 年审计报告，鹏元整理

## 资本结构与财务安全性

### 公司整体负债水平较低，有息债务总额也有所下降

受益于利润的积累，公司所有者权益继续增长，且未进行大规模融资，负债规模较增长较为有限。截至2016年3月末，公司负债与所有者权益比率为下降至36.98%，净资产对总负债的保障程度提升。

**表 14 近年公司资本结构情况（单位：万元）**

项目	2016年3月	2015年	2014年
负债总额	175,560.77	189,621.26	178,313.12
所有者权益	474,725.82	465,751.81	414,991.27
负债与所有者权益比率	36.98%	40.71%	42.97%

资料来源：公司 2014-2015 年审计报告及未经审计的 2016 年一季度报告，鹏元整理

截至2015年末，公司负债总额18.96亿元，资产负债率为28.93%，处于较低水平。公司流动负债主由短期借款、应付账款和预收款项构成。2015年末，公司短期借款为19,950万元，较2014年末大幅下降，其中信用借款、抵押借款和质押借款占比分别为83.96%、11.53%和4.51%。应付账款主要是应付材料采购款和设备工程款等；预收款项主要系公司为了维护市场，对部分资质较低的经销商采用预收结算方式所形成，无实际支付压力。

公司非流动负债主要为本期债券，票面利率为5.98%，发行期限自2012年12月5日至2017年12月5日。递延收益为公司收到的深圳工业园投资项目补贴、重金属污染防治专项资金等各项补贴，由于还未结转为补贴收入而形成的递延收益，无实际支付压力。

**表 15 公司主要负债构成情况（单位：万元）**

项目	2016年3月		2015年		2014年	
	金额	比重	金额	比重	金额	比重
短期借款	19,050.00	10.85%	19,950.00	10.52%	43,350.00	24.31%
应付账款	26,827.73	15.28%	30,702.94	16.19%	26,360.41	14.78%
预收款项	11,721.11	6.68%	16,114.31	8.50%	8,393.74	4.71%
其他应付款	10,564.82	6.02%	17,930.36	9.46%	5,069.22	2.84%
其他流动负债	10,000.00	5.70%	10,000.00	5.27%	52.00	0.03%
<b>流动负债合计</b>	<b>88,816.05</b>	<b>50.59%</b>	<b>102,242.87</b>	<b>53.92%</b>	<b>89,002.57</b>	<b>49.91%</b>
应付债券	77,500.00	44.14%	77,500.00	40.87%	80,000.00	44.86%
<b>非流动负债合计</b>	<b>86,744.71</b>	<b>49.41%</b>	<b>87,378.39</b>	<b>46.08%</b>	<b>89,310.55</b>	<b>50.09%</b>
<b>负债合计</b>	<b>175,560.77</b>	<b>100.00%</b>	<b>189,621.26</b>	<b>100.00%</b>	<b>178,313.12</b>	<b>100.00%</b>
有息债务	106,550.00	60.69%	107,450.00	56.67%	123,500.00	69.18%

资料来源：公司 2014-2015 年审计报告及未经审计的 2016 年一季度报告，鹏元整理

得益于IPO的成功，公司整体负债水平近年来一直保持较低水平，截至2016年一季度末，公司资产负债率为27.00%。截至2016年一季度末，公司有息负债规模达106,550万元，占公司总负债规模的60.69%，虽较2014年末有所下降，但规模仍然较大，存在一定的有息负债压力。公司2015年末流动比率和速动比率较2014年末有所下降，但整体表现尚可。

总体来看，公司整体负债水平较低，有息债务总额也有所下降。

**表 16 公司偿债能力指标**

项目	2016年3月	2015年	2014年
资产负债率	27.00%	28.93%	30.05%
流动比率	3.85	3.54	3.85
速动比率	2.85	2.83	2.98
EBITDA（万元）	-	97,113.78	103,314.89
EBITDA 利息保障倍数	-	14.83	14.21

资料来源：公司 2014-2015 年审计报告及未经审计的 2016 年一季度报告，鹏元整理

## 六、评级结论

跟踪期内受益于公司产品产能的扩张，产品产销量持续增长，营业收入继续提升；当地政府继续在税收返还、固定资产投资贴息等方面给予公司支持。同时鹏元关注到，公司新增产能较多，未来能否顺利消化存在一定的不确定性；公司在建项目较多，未来将面临较大的资金压力；国家持续加大对铅酸蓄电池行业的环境污染整治。基于以上分析，鹏元维持公司主体长期信用等级为AA，维持本期债券信用等级为AA，评级展望维持为稳定。

## 附录一 合并资产负债表（单位：万元）

项目	2016年3月	2015年	2014年	2013年
货币资金	20,367.19	20,022.96	22,643.48	73,730.19
交易性金融资产	0.00	0.00	83.03	0.00
应收票据	31,273.94	58,299.56	71,211.37	61,087.81
应收账款	82,463.34	68,459.02	65,271.65	44,048.46
预付款项	12,122.21	10,613.54	7,488.88	26,818.09
其他应收款	10,744.54	11,046.85	8,911.82	4,855.32
存货	89,430.67	72,249.87	77,054.88	63,529.23
其他流动资产	95,715.94	120,992.93	89,706.80	64,969.11
<b>流动资产合计</b>	<b>342,117.82</b>	<b>361,684.74</b>	<b>342,371.91</b>	<b>339,038.21</b>
可供出售金融资产	13,655.00	13,655.00	100.00	0.00
长期应收款	698.13	763.95	0.00	0.00
长期股权投资	15,983.24	6,119.55	5,614.66	3,202.73
固定资产	192,834.20	195,539.54	141,818.31	115,871.03
在建工程	13,337.15	10,331.69	28,674.65	22,723.46
固定资产清理	7.56	7.55	0.00	0.00
无形资产	28,980.99	28,500.85	26,539.66	24,029.50
商誉	6,595.66	6,595.66	6,595.66	104.90
递延所得税资产	14,557.05	13,554.51	8,703.66	6,392.91
其他非流动资产	21,519.79	18,620.04	32,885.90	16,712.00
<b>非流动资产合计</b>	<b>308,168.76</b>	<b>293,688.33</b>	<b>250,932.47</b>	<b>189,036.54</b>
<b>资产总计</b>	<b>650,286.59</b>	<b>655,373.07</b>	<b>593,304.39</b>	<b>528,074.76</b>
短期借款	19,050.00	19,950.00	43,350.00	31,400.00
应付账款	26,827.73	30,702.94	26,360.41	29,402.36
预收款项	11,721.11	16,114.31	8,393.74	10,823.40
应付职工薪酬	2,126.85	2,384.68	2,142.22	1,530.94
应交税费	6,480.24	4,401.82	3,032.81	2,570.37
应付利息	1,897.88	611.35	345.51	345.51
应付股利	147.42	147.42	256.67	187.68
其他应付款	10,564.82	17,930.36	5,069.22	5,457.48
其他流动负债	10,000.00	10,000.00	52.00	52.00
<b>流动负债合计</b>	<b>88,816.05</b>	<b>102,242.87</b>	<b>89,002.57</b>	<b>81,769.74</b>
长期借款	0.00	0.00	0.00	2,000.00
应付债券	77,500.00	77,500.00	80,000.00	80,000.00
递延所得税负债	1,133.26	1,602.66	1,618.26	0.00
递延收益	8,111.45	8,275.73	7,692.29	0.00
其他非流动负债	0.00	0.00	0.00	6,704.74

非流动负债合计	<b>86,744.71</b>	<b>87,378.39</b>	<b>89,310.55</b>	<b>88,704.74</b>
<b>负债合计</b>	<b>175,560.77</b>	<b>189,621.26</b>	<b>178,313.12</b>	<b>170,474.48</b>
实收资本（或股本）	85,163.57	85,163.58	85,171.38	85,183.38
资本公积	104,246.50	104,246.50	104,517.71	103,393.37
减：库存股	1,271.70	1,271.70	33.38	51.36
其它综合收益	958.61	2,306.00	1,795.29	0.00
盈余公积	12,160.15	12,160.15	11,461.84	11,461.84
未分配利润	260,978.18	251,033.85	199,261.45	147,896.30
<b>归属于母公司所有者权益合计</b>	<b>462,235.31</b>	<b>453,638.38</b>	<b>402,174.28</b>	<b>347,883.53</b>
少数股东权益	12,490.51	12,113.43	12,816.99	9,716.75
<b>所有者权益合计</b>	<b>474,725.82</b>	<b>465,751.81</b>	<b>414,991.27</b>	<b>357,600.27</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>650,286.59</b>	<b>655,373.07</b>	<b>593,304.39</b>	<b>528,074.76</b>

资料来源：公司 2013-2015 年审计报告及未经审计的 2016 年一季度报告

## 附录二 合并利润表（单位：万元）

项目	2016年1-3月	2015年	2014年	2013年
<b>营业总收入</b>	<b>130,384.88</b>	<b>537,697.78</b>	<b>516,718.72</b>	<b>461,961.12</b>
营业收入	130,384.88	537,697.78	516,718.72	461,961.12
<b>营业总成本</b>	<b>119,556.05</b>	<b>481,978.76</b>	<b>448,234.00</b>	<b>407,107.29</b>
营业成本	99,662.23	425,982.10	396,397.65	361,132.61
营业税金及附加	6,531.18	2,782.43	2,786.02	1,957.47
销售费用	6,874.38	29,546.96	25,068.11	21,375.85
管理费用	4,867.17	17,544.43	16,087.97	16,091.28
财务费用	1,623.25	4,463.05	6,143.17	4,476.76
资产减值损失	-2.16	1,659.79	1,751.07	2,073.31
<b>其他经营收益</b>	<b>428.97</b>	<b>10,563.78</b>	<b>6,463.46</b>	<b>1,644.98</b>
投资净收益	428.97	10,509.28	6,517.96	1,644.98
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	0.00	407.39	776.39	342.79
<b>营业利润</b>	<b>11,257.80</b>	<b>66,282.80</b>	<b>74,948.18</b>	<b>56,498.81</b>
加：营业外收入	805.88	4,533.48	5,418.70	5,891.01
减：营业外支出	184.25	2,423.56	485.26	884.13
其中：非流动资产处置净损失	0.00	1,049.64	407.86	709.15
<b>利润总额</b>	<b>11,879.43</b>	<b>68,392.72</b>	<b>79,881.62</b>	<b>61,505.69</b>
减：所得税	1,558.02	6,800.13	11,217.30	8,272.61
<b>净利润</b>	<b>10,321.41</b>	<b>61,592.59</b>	<b>68,664.32</b>	<b>53,233.08</b>

资料来源：公司 2013-2015 年审计报告及未经审计的 2016 年一季度报告

### 附录三-1 合并现金流量表（单位：万元）

项目	2016年1-3月	2015年	2014年	2013年
销售商品、提供劳务收到的现金	124,301.69	537,305.66	506,903.40	453,808.14
收到的税费返还	44.60	891.04	1,164.64	715.70
收到其他与经营活动有关的现金	5,736.10	7,729.10	6,396.36	7,609.58
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>130,082.39</b>	<b>545,925.79</b>	<b>514,464.40</b>	<b>462,133.42</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	101,787.43	356,378.56	378,753.23	322,166.06
支付给职工以及为职工支付的现金	8,987.37	35,559.79	29,728.82	25,435.04
支付的各项税费	13,135.42	34,699.62	45,933.95	29,517.26
支付其他与经营活动有关的现金	5,398.72	41,676.79	33,956.63	27,193.48
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>129,308.93</b>	<b>468,314.76</b>	<b>488,372.63</b>	<b>404,311.83</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>773.46</b>	<b>77,611.03</b>	<b>26,091.77</b>	<b>57,821.59</b>
收回投资收到的现金	69,062.47	17,150.62	46,800.00	0.00
取得投资收益收到的现金	0.00	10,101.90	5,741.57	1,302.19
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	0.11	62.22	2,254.39	2,896.93
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>69,062.58</b>	<b>27,314.73</b>	<b>54,795.96</b>	<b>4,199.12</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	5,987.92	24,756.52	23,227.10	34,921.47
投资支付的现金	62,250.21	47,479.76	69,367.53	67,021.40
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	10,097.48	15,640.64	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00	1,000.00
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>68,238.13</b>	<b>82,333.76</b>	<b>108,235.26</b>	<b>102,942.87</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>824.45</b>	<b>-55,019.02</b>	<b>-53,439.31</b>	<b>-98,743.75</b>
吸收投资收到的现金	0.00	6,000.00	1,560.00	0.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	0.00	6,000.00	1,560.00	0.00
取得借款收到的现金	2,300.00	28,456.00	37,550.00	27,400.00
发行债券收到的现金	0.00	10,000.00	0.00	0.00
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>2,300.00</b>	<b>44,456.00</b>	<b>39,110.00</b>	<b>27,400.00</b>
偿还债务支付的现金	3,200.00	54,356.00	39,900.00	29,500.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	200.99	16,185.42	22,968.43	21,045.26
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	0.00	1,318.73	0.00	112.00
支付其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	33.38	51.36
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>3,400.99</b>	<b>70,541.42</b>	<b>62,901.82</b>	<b>50,596.62</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-1,100.99</b>	<b>-26,085.42</b>	<b>-23,791.82</b>	<b>-23,196.62</b>
汇率变动对现金的影响	-152.69	872.89	52.64	-0.17
<b>现金及现金等价物净增加额</b>	<b>344.23</b>	<b>-2,620.52</b>	<b>-51,086.72</b>	<b>-64,118.95</b>

资料来源：公司 2013-2015 年审计报告及未经审计的 2016 年一季度报告

### 附录三-2 合并现金流量表补充资料（单位：万元）

项目	2015年	2014年	2013年
净利润	61,592.59	68,664.32	53,233.08
加：资产减值准备	1,659.79	1,751.07	2,073.31
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	21,255.71	15,242.32	13,725.76
无形资产摊销	918.57	918.34	726.02
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	1,005.22	355.15	675.08
公允价值变动损失	-545,000.00	545,000.00	-
财务费用	5,673.89	7,219.98	6,639.94
投资损失	-10,509.28	-6,517.96	-1,644.98
递延所得税资产减少	-4,850.85	-1,283.61	-1,883.41
递延所得税负债增加	-185.84	-78.83	-
存货的减少	5,519.06	-6,263.67	13,269.27
经营性应收项目的减少	-39,237.06	-47,992.29	-36,076.91
经营性应付项目的增加	34,823.75	-7,141.24	5,425.21
其他	0.00	1,163.70	1,659.24
经营活动产生的现金流量净额	77,611.03	26,091.77	57,821.59

资料来源：公司 2013-2015 年审计报告

## 附录四 主要财务指标表

项目	2016年3月	2015年	2014年	2013年
有息债务（万元）	106,550.00	107,450.00	123,350.00	113,400.00
资产负债率	27.00%	28.93%	30.05%	32.28%
流动比率	3.85	3.54	3.85	4.15
速动比率	2.85	2.83	2.98	3.37
综合毛利率	23.56%	20.78%	23.29%	21.83%
总资产回报率	-	12.00%	15.54%	13.44%
EBITDA（万元）	-	97,113.78	103,314.89	82,597.24
EBITDA 利息保障倍数	-	14.83	14.21	12.44
应收款项周转天数*	-	88.12	84.17	-
存货周转天数	-	63.09	63.84	-
应付账款周转天数	-	24.11	25.32	-
净营业周期	-	127.10	122.69	-
流动资产周转天数	-	235.69	237.37	-
固定资产周转天数	-	112.93	89.77	-
总资产周转天数	-	418.01	390.63	-

资料来源：公司 2013-2015 审计报告，鹏元整理

## 附录五 截至2015年12月31日纳入合并范围的子公司

子公司名称	注册资本 (万元)	持股 比例	主营业务
骆驼集团塑胶制品有限公司	10,000	100%	生产、销售：塑料制品，橡胶制品，化工制品，铅合金
骆驼集团襄阳蓄电池有限公司	30,000	100%	蓄电池生产、销售
湖北骆驼海峡新型蓄电池有限公司	4,000	60%	阀控密封式铅酸蓄电池、锂电池、镍氢电池及相关配件的生产、销售
湖北楚凯冶金有限公司	6,000	51%	有色金属铅的电解、精炼；试剂硫酸、橡胶、塑料制品的生产、销售
湖北骆驼物流有限公司	1,000	60%	普通货运，货物装卸、仓储
湖北骆驼蓄电池研究院有限公司	5,000	100%	蓄电池产品技术开发、服务；蓄电池生产设备、工装研究开发、销售；蓄电池材料开发、咨询服务；电源技术开发、咨询服务；蓄电池产品质量体系咨询服务。
骆驼集团蓄电池销售有限公司	10,000	100%	蓄电池、电池极板、电池隔膜、电池零部件、蓄电池生产设备、锂电池及其零部件、汽车零配件、塑料及塑料制品、橡胶及橡胶制品销售；货物及技术进出口
骆驼集团塑胶制品有限公司	10,000	100%	生产、销售：塑料制品，橡胶制品，化工制品，铅合金
骆驼集团华南蓄电池有限公司	45,000	100%	蓄电池及零部件的销售；汽车零部件销售；塑胶制品销售；蓄电池的技术开发及服务；货物及技术进出口业务
骆驼集团东北蓄电池有限公司	3,500	100%	蓄电池(注有酸液)、电池极板、电池零部件的生产、销售
襄阳楚祥再生资源有限公司	300	100%	收购废旧塑料、废旧聚丙烯、废旧聚乙烯、废轮胎；橡胶制品、塑料制品的再加工、改性。
扬州阿波罗蓄电池有限公司	25,000	100%	蓄电池及其零部件的生产、销售；汽车零部件的生产、销售；塑料制品销售；蓄电池技术开发及服务；自营和代理各类商品及技术的进出口业务
骆驼集团新能源电池有限公司	20,000	100%	阀控密封式铅酸蓄电池、锂电池等特种电源的生产与销售(涉及国家前置行政许可的项目除外)；货物进出口(不含国家禁止或限制进出口的货物)。
襄阳驼龙新能源有限公司	30,000	100%	蓄电池、电池板的生产 and 销售
骆驼集团香港投资贸易有限公司	50 万港币	100%	进出口贸易
湖北骆驼融资租赁有限公司	20,000	70%	融资租赁
骆驼汽车配件电子商务有限公司	5000	100%	电子商务

资料来源：公司 2015 年审计报告

## 附录六 主要财务指标计算公式

资产运营效率	固定资产周转天数	$360 / \{ \text{营业收入} / [ (\text{本年固定资产总额} + \text{上年固定资产总额}) / 2 ] \}$
	应收款项周转天数	$360 / \{ \text{营业收入} / [ (\text{期初应收账款余额} + \text{期初应收票据余额} + \text{期末应收账款余额} + \text{期末应收票据余额}) / 2 ] \}$
	存货周转率	$360 / \{ \text{营业成本} / [ (\text{期初存货} + \text{期末存货}) / 2 ] \}$
	应付账款周转天数	$360 / \{ \text{营业成本} / [ (\text{期初应付账款余额} + \text{期末应付账款余额}) / 2 ] \}$
	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
	总资产周转天数	$360 / \{ \text{营业收入} / [ (\text{本年资产总额} + \text{上年资产总额}) / 2 ] \}$
盈利能力	综合毛利率	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$
	销售净利率	净利润 / 营业收入 $\times 100\%$
	净资产收益率	净利润 / $( (\text{本年所有者权益} + \text{上年所有者权益}) / 2 ) \times 100\%$
	总资产回报率	$(\text{利润总额} + \text{计入财务费用的利息支出}) / ( (\text{本年资产总额} + \text{上年资产总额}) / 2 ) \times 100\%$
	管理费用率	管理费用 / 营业收入 $\times 100\%$
	期间费用率	$(\text{销售费用} + \text{管理费用} + \text{财务费用}) / \text{营业收入} \times 100\%$
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 $\times 100\%$
	流动比率	流动资产合计 / 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	长期借款 + 应付债券
	短期有息债务	短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债
	有息债务	长期有息债务 + 短期有息债务

## 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。