

青岛海泰科模塑科技股份有限公司

2025 年跟踪评级报告

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

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2025〕4331号

联合资信评估股份有限公司通过对青岛海泰科模塑科技股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持青岛海泰科模塑科技股份有限公司主体长期信用等级为 A，维持“海泰转债”信用等级为 A，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二五年六月十三日

声 明

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

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

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

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

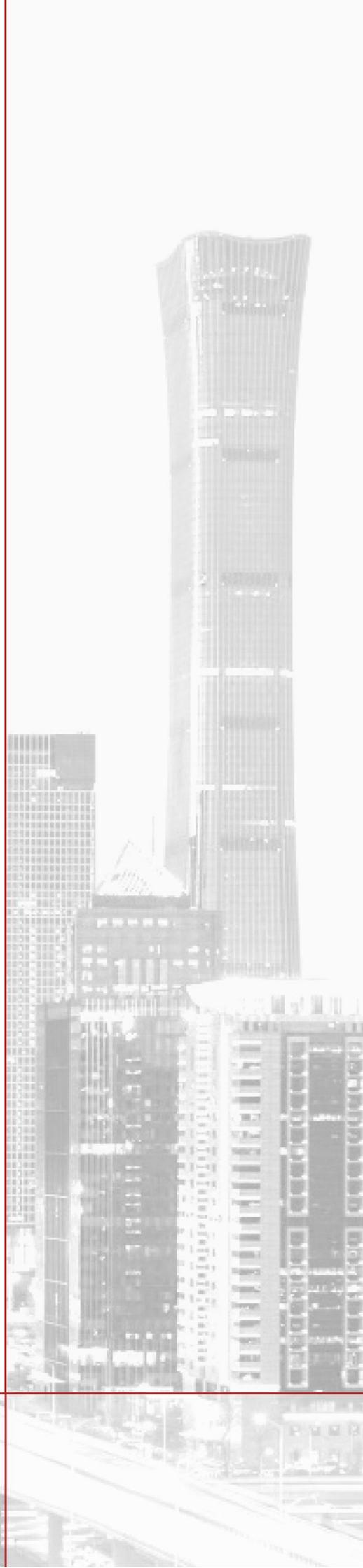
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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

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

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

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



青岛海泰科模塑科技股份有限公司

2025 年跟踪评级报告

项目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
青岛海泰科模塑科技股份有限公司	A/稳定	A/稳定	2025/06/13
海泰转债	A/稳定	A/稳定	

评级观点

跟踪期内，青岛海泰科模塑科技股份有限公司（以下简称“公司”）作为注塑模具生产企业，保持了在产品研发、品牌和客户资源等方面的优势，经营管理较规范。2024 年，公司首发募投项目产能逐渐释放，公司订单量增加拉动营业总收入同比增长，但主要产品销售价格下降的同时固定成本增长，叠加期间费用和资产减值损失增加，公司利润总额有所下降。财务方面，2024 年公司资产规模增长，应收账款和存货对营运资金形成占用；债务负担轻；公司盈利能力较强，但期间费用对整体利润存在侵蚀，非经常性损益对利润影响大；经营活动现金流转为净流入。偿债指标方面，公司长、短期偿债能力指标表现非常好。

公司经营活动现金流净额和 EBITDA 对“海泰转债”保障能力尚可；考虑到未来可能的转股因素，公司资本实力有望逐步增强，对“海泰转债”的保障能力有望增强。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望

未来，随着公司在建项目的逐步建成投产，公司经营规模有望增长，整体竞争实力有望进一步增强，整体信用水平有望维持。

可能引致评级上调的敏感性因素：公司在保持财务状况的基础上，市场拓展取得重大进展，销量和市场占有率显著提升，拉动公司收入和利润大幅增长；公司资本市场表现较好，其他能力保持稳定情况下，通过增资扩股等方式实现资本实力的显著提升。

可能引致评级下调的敏感性因素：贸易摩擦等因素影响公司正常生产经营，造成公司收入和利润持续大幅下滑；公司产品质量出现问题，造成公司客户大量流失，影响公司正常经营；公司存货及应收账款发生大额跌价或坏账，对公司经营影响显著；公司发生重大环境污染事件导致公司生产经营停摆；因原材料价格大幅上涨导致公司成本控制压力显著加大，且公司长期无法通过经济管理进行调整改变这一趋势；公司控股股东、实际控制人及核心管理层发生重大变动，对公司经营造成重大不利影响。

优势

- **公司下游客户优质且较为稳定，为公司提供了相对稳定的订单来源，营业总收入同比增长。**公司是延锋(Yanfeng)、佛瑞亚(Foria)、埃驰(IAC)、劳士领(Röchling)、萨玛(SMG)、彼欧(Plastic Omnium)、格拉默(GRAMMERAG)、安通林(Grupo Antolin)、麦格纳(Magna)、安道拓(Adient)等国际知名汽车内外饰件企业的模具供应商，主要产品已广泛应用于各大知名品牌，客户质量优质，合作较为稳定。2024 年，公司首发募投项目产能逐渐释放，公司订单量增加拉动营业总收入同比增长 18.59%。
- **公司债务负担轻。**截至 2025 年 3 月底，公司全部债务资本化比率为 29.46%，其中以“海泰转债”居多，考虑到未来可能转股的因素，公司实际债务负担轻。

关注

- **境外销售收入占比高，需关注国际贸易摩擦、地缘政治冲突以及汇率波动等因素可能给公司经营带来的风险。**2024 年，公司境外销售收入为 4.14 亿元，占营业收入的比重为 60.97%。公司海外销售主要以欧元、美元以及泰铢进行结算，需关注国际贸易摩擦、地缘政治冲突及汇率波动风险。2024 年，公司产生汇兑损失 667.29 万元。
- **客户集中度高。**2024 年，公司对前五大客户销售金额为 4.23 亿元，占销售总额的比例为 62.30%，客户集中度高。

- **应收账款和存货对营运资金形成占用，期间费用和非经常性损益对利润影响大。**截至 2024 年底，公司应收账款和存货分别为 3.07 亿元和 5.34 亿元，在流动资产中的占比分别为 24.76%和 42.98%，对营运资金形成占用。2024 年，公司期间费用率为 16.51%，资产减值损失-0.16 亿元，信用减值损失 0.14 亿元，均对利润影响大（2024 年利润总额 0.08 亿元）。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 一般工商企业信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 一般工商企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208

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

个体信用状况变动说明：公司指示评级和个体调整情况较上次评级均未发生变动。

外部支持变动说明：公司外部支持调整因素和调整幅度较上次评级无变动。

评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

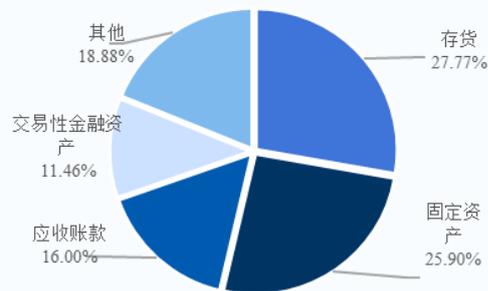
主要财务数据

合并口径			
项目	2023年	2024年	2025年3月
现金类资产（亿元）	4.57	3.82	3.52
资产总额（亿元）	18.50	19.22	20.12
所有者权益（亿元）	10.06	10.44	10.61
短期债务（亿元）	0.84	0.85	1.17
长期债务（亿元）	2.80	2.86	3.26
全部债务（亿元）	3.64	3.71	4.43
营业总收入（亿元）	5.72	6.79	1.92
利润总额（亿元）	0.24	0.08	0.14
EBITDA（亿元）	0.78	0.87	--
经营性净现金流（亿元）	-0.43	0.86	-0.20
营业利润率（%）	21.92	16.29	17.47
净资产收益率（%）	2.31	1.51	--
资产负债率（%）	45.63	45.66	47.30
全部债务资本化比率（%）	26.55	26.23	29.46
流动比率（%）	252.92	228.98	227.51
经营现金流动负债比（%）	-8.41	15.91	--
现金短期债务比（倍）	5.44	4.48	3.01
EBITDA 利息倍数（倍）	4.76	2.70	--
全部债务/EBITDA（倍）	4.66	4.26	--

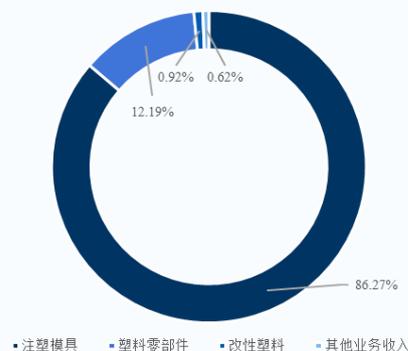
公司本部口径			
项目	2023年	2024年	2025年3月
资产总额（亿元）	10.81	12.40	/
所有者权益（亿元）	7.68	8.21	/
全部债务（亿元）	2.79	2.88	/
营业总收入（亿元）	0.10	0.10	/
利润总额（亿元）	0.40	0.26	/
资产负债率（%）	28.96	33.78	/
全部债务资本化比率（%）	26.64	25.94	/
流动比率（%）	8763.44	462.99	/
经营现金流动负债比（%）	-53.38	-7.64	/

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2. 公司2025年一季度合并财务报表未经审计，公司本部未披露2025年一季度财务报表；3. 公司2023年数据使用2024年期初数据；4. “--”表示指标不适用，“/”表示未获取资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

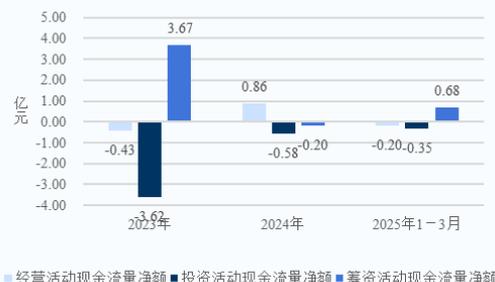
2024年底公司资产构成



2024年公司收入构成



2023—2025年3月公司现金流情况



2023—2025年3月底公司债务情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日	特殊条款
海泰转债	3.97 亿元	3.70 亿元	2029/06/27	回售条款；赎回条款

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券；债券余额为截至 2025 年 3 月底的数据
资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
海泰转债	A/稳定	A/稳定	2024/06/03	丁媛香 杨恒	一般工商企业信用评级方法 V4.0.202208 一般工商企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
海泰转债	A/稳定	A/稳定	2023/06/09	杨恒 丁媛香	一般工商企业信用评级方法 V4.0.202208 一般工商企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：蒋旭 jiangxu@lhratings.com

项目组成员：王煜彤 wangyt@lhratings.com

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

电话：010-85679696 传真：010-85679228

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



一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于青岛海泰科模塑科技股份有限公司（以下简称“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

公司前身青岛海泰科塑胶有限公司于 2003 年 11 月成立，初始注册资本为人民币 200.00 万元；后经一系列股权变更、增资，2019 年 8 月 13 日，公司完成股份制改制。2021 年，公司向社会公开发行人民币普通股（A 股）股票 1600 万股并在深圳证券交易所上市（股票简称：海泰科，股票代码：301022.SZ），发行后公司股本变更为 6400.00 万股。截至 2025 年 3 月底，公司注册资本和实收资本均为 0.85 亿元，其中一致行动人孙文强先生及王纪学先生分别持股 30.78%和 17.39%，为公司实际控制人，上述股权不存在质押。

公司主要从事注塑模具及塑料零部件的研发、设计、制造和销售。按照联合资信行业分类标准划分为一般工商行业。

截至 2025 年 3 月底，公司内设多个职能部门，组织架构图详见附件 1-2。

截至 2024 年底，公司合并资产总额 19.22 亿元，所有者权益 10.44 亿元（全部为归属于母公司所有者权益）；2024 年，公司实现营业总收入 6.79 亿元，利润总额 0.08 亿元。截至 2025 年 3 月底，公司合并资产总额 20.12 亿元，所有者权益 10.61 亿元（全部为归属于母公司所有者权益）；2025 年 1—3 月，公司实现营业总收入 1.92 亿元，利润总额 0.14 亿元。

公司注册地址：山东省青岛市城阳区棘洪滩街道锦盛二路 66 号；法定代表人：孙文强。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2025 年 3 月底，公司由联合资信评级的存续债券见下表，已按期正常支付利息。2024 年 9 月 20 日“海泰转债”转股价格由 26.43 元/股调整为 26.36 元/股。截至 2025 年 3 月底，已有 0.27 亿元转换为 A 股股票。公司“海泰转债”募投项目变更实施地点、实施方式¹，并用闲置募集资金暂时补充流动资金²。截至 2024 年底，募集资金已累计投入 2556.89 万元。

图表 1 · 截至 2025 年 3 月底公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限
海泰转债	3.97	3.70	2023/06/27	6 年

资料来源：Wind

四、宏观经济和政策环境分析

2025 年一季度国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”，生产供给较快增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债资金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

2025 年一季度国内生产总值 318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%。宏观政策持续发力，一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面，人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准

¹ 公司于 2024 年 1 月 24 日召开第二届董事会第十七次会议、第二届监事会第十六次会议，审议通过了《关于增加募投项目实施主体及实施地点的议案》，公司向不特定对象发行可转换公司债券募集资金投资项目“年产 15 万吨高分子新材料项目”原实施主体为公司全资子公司青岛海泰科新材料科技有限公司（以下简称“海泰科新材料”），现同意增加海泰科新材料全资子公司海泰科（安徽）为实施主体，增加安徽省合肥市寿县新桥国际产业园为实施地点。

² 公司于 2023 年 8 月 10 日召开了第二届董事会第十一次会议和第二届监事会第十一次会议，审议通过了《关于使用部分闲置募集资金暂时性补充流动资金的议案》，同意公司及海泰科新材料在保证募集资金使用计划正常实施的前提下，使用部分闲置募集资金暂时性补充流动资金，用于与主营业务相关的生产经营，总额不超过人民币 9000.00 万元，使用期限自董事会审议批准之日起不超过 12 个月，到期或募集资金投资项目需要时及时归还至募集资金专项账户。在上述额度及期限内，资金可循环滚动使用。2024 年 7 月 31 日，公司已将 9000.00 万元暂时补充流动资金的募集资金提前归还至募集资金专用账户，使用期限未超过 12 个月。

公司于 2024 年 8 月 7 日召开的第二届董事会第二十二次会议和第二届监事会第十九次会议，审议通过了《关于使用部分闲置募集资金暂时性补充流动资金的议案》，同意公司及全资子公司在保证募集资金使用计划正常实施的前提下，使用部分闲置募集资金暂时性补充流动资金，用于与主营业务相关的生产经营，总额不超过人民币 15000.00 万元，使用期限自董事会审议批准之日起不超过 12 个月，到期或募集资金投资项目需要时及时归还至募集资金专项账户。在上述额度及期限内，资金可循环滚动使用。截至 2024 年底，公司使用部分闲置向不特定对象发行可转换公司债券募集资金暂时性补充流动资金的金额为 12790.00 万元。

备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构性货币政策工具利率，带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，保持汇率预期平稳。接下来，人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。

下一阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入4月之后，全球关税不确定性肆意破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2025年一季度报）》](#)。

五、行业分析

2024年，模具行业上游原材料价格变动不大；下游汽车销量仍呈现增长态势，新能源汽车增长态势仍强，是拉动汽车销量增长的重要因素。我国模具行业竞争日益激烈，行业集中度较低，整体市场竞争力较弱。

模具是在外力作用下，将金属或非金属材料制成特定形状及大小的零部件的工具，是工业生产不可或缺的基础工艺装备，被广泛应用于汽车、电子、航空航天、军工、医疗、建材等行业。2024年，公司汽车注塑模具占总收入的86.02%，为公司的核心业务，汽车行业为公司主要的下游行业。从上游原材料来看，2024年，工模具钢价格变动不大，截至2024年底，工模具钢：3Cr2W8V（上海）、H13（电炉）以及Cr12MoV（上海）价格分别为39700.00元/吨、20820.00元/吨以及15700.00元/吨。从下游需求来看，根据中汽协的统计数据，2024年，我国汽车产销累计完成3128.2万辆和3143.6万辆，同比分别增长3.7%和4.5%。其中，乘用车产销持续增长，全年产销分别完成2747.7万辆和2756.3万辆，同比分别增长5.2%和5.8%；新能源汽车保持快速增长，产销首次突破1000万辆，销量占比超过40%；2024年，我国汽车出口585.9万辆，同比增长19.3%，其中，乘用车出口495.5万辆，同比增长19.7%。

从注塑模具方面来看，据统计，在一款新车中，需要汽车注塑模具约500套，在汽车工业发达国家中，注塑模具在汽车模具中的占比达到60%；就中国而言，目前国内汽车轻量化程度相比国外还处于较低水平，注塑模具占比不足40%，具有较大提升空间。根据中国汽车工程学会发布的《节能与新能源技术汽车路线图》，预计到2030年新能源汽车整车质量将比2015年降低40%，而减重最直接的方式就是汽车零部件的塑料化。所以在汽车轻量化发展趋势下，汽车塑料零部件市场有很大发展空间，从而带动汽车注塑模具的发展。

行业竞争方面，目前我国模具产品以中低端为主，大型、高精密模具仍依赖进口，在技术和管理水平、生产效率、人均产值等关键指标上，和美、日、德等发达国家相比，仍有较大差距。比如美国福特汽车模具厂的首件合格率高于85%，而国内实力较强的模具企业也需要经过数次试模，才具备交付条件。目前国内模具行业格局两极分化较严重，行业发展不均衡，呈现出较明显的“大行业、小企业”格局特征，企业规模普遍较小，绝大多数模具企业年收入不足1亿元，产品单一且以中低端为主，技术能力和资金实力较弱，市场竞争力和成长性较差。仅有少数企业综合实力较强，在生产规模、技术水平和创新能力方面有领先优势。除了专业模具企业外，部分下游整车厂商也可能有自己的模具部门，这类模具供应商往往发展时间较长，依托整车厂自身实力，在技术、人才、资金等方面有较大优势。但因为定位于为集团内的整车配套，一般不对外销售模具产品。

近年来，整个模具行业的技术水平得到了全面提升，特别是以汽车为代表的下游行业在新产品开发、设计和制造过程中，对“高质量、低成本、短周期”越来越关注，要求模具行业发展朝着大型、精密、复杂以及更加经济快速的方向发展。下游的需求将推动模具行业的技术含量将不断提高，模具制造周期将不断缩短，模具生产将继续朝着数字化、智能化、环保和可持续发展的方向发展。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

跟踪期内，公司在研发实力、品牌、客户资源等方面无重大变化；公司历史信用记录良好。

公司自主研发并掌握了汽车内外饰模具中的各类饰件注塑成型模具的核心技术，拥有多项自主知识产权。截至2024年底，公司已获得26项发明专利和72项实用新型专利，拥有山东省省级技术中心，获省级“专精特新”中小企业、山东省制造业单项冠军企业；2024年，公司研发投入2833.12万元，占2024年营业总收入的比例为4.17%。客户资源方面，公司是延锋（Yanfeng）、佛瑞亚（Foria）、埃驰（IAC）、劳士领（Röchling）、萨玛（SMG）、彼欧（Plastic Omnium）、格拉默（GRAMMERAG）、安通林（Grupo

Antolin)、麦格纳 (Magna)、安道拓 (Adient) 等国际知名汽车内外饰件企业的模具供应商, 主要产品已广泛应用于通用、大众、奥迪、奔驰、宝马、保时捷、雷诺、福特、克莱斯勒、捷豹、路虎、沃尔沃等国际知名品牌; 上汽通用、一汽大众、一汽奥迪等合资品牌; 长城、长安、吉利、比亚迪、奇瑞等国内主流自主品牌, 以及理想、小鹏、蔚来、比亚迪、吉利、问界、小米等新能源汽车品牌。品牌方面, 公司 2016 年起成为 Faurecia 的“全球战略供应商”, 连续多年获评上汽通用的最佳或优秀模具供应商、一汽大众的“A 级模具供应商”或“众创楷模”奖、IAC 的“年度优秀供应商”和“最佳质量奖”、中国模具工业协会颁发的“中国大型精密注塑模具重点骨干企业”、“优秀模具供应商”、“中国模具出口重点企业”等诸多荣誉奖项。

与所选同业上市公司相比, 2024 年, 公司盈利能力高于行业平均水平, 覆盖汽车品牌较多。

图表 2 • 2024 年同业主要上市公司对比

证券简称	营业总收入 (亿元)	利润总额 (亿元)	销售毛利率 (%)	下游应用品牌
银宝山新	22.21	-2.87	10.36	汽车零部件供应商: 彼欧、延锋等 汽车: 宝马、日产、丰田、本田、大众、福特、小鹏等; 消费电子: 华为、中兴、思科、惠普、三星等
宁波方正	9.70	-0.14	15.29	汽车零部件供应商: 萨玛、佛吉亚、德科斯米尔等 汽车: 保时捷、奔驰、宝马、奥迪、大众、沃尔沃、雷诺、通用、福特、丰田、本田、吉利、长城、红旗、蔚来等
海泰科	6.79	0.08	17.07	汽车零部件供应商: 延锋、佛瑞亚、埃驰、劳士领、萨玛、彼欧、安道拓等 汽车: 通用、大众、奥迪、奔驰、宝马、保时捷、雷诺、福特、克莱斯勒、捷豹、路虎、上汽通用、一汽大众、长城、长安、吉利、比亚迪、奇瑞、理想、小鹏、蔚来、问界、小米等

资料来源: Wind, 联合资信整理

根据公司提供的中国人民银行企业基本信用信息报告 (社会统一信用代码: 91370214756900818M), 截至 2025 年 5 月 8 日, 公司无未结清和已结清关注类和不良/违约类贷款。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录, 联合资信未发现公司存在逾期或违约记录, 历史履约情况良好。

截至本报告出具日, 联合资信未发现公司本部曾被列入全国失信被执行人名单, 公司本部在证券期货市场失信记录查询平台、信用中国、重大税收违法失信主体公布栏和国家企业信用信息公示系统上均无重大不良记录。

(二) 管理水平

跟踪期内, 公司董事、监事和高级管理人员未发生变动, 主要管理制度未发生重大变化, 管理运作正常。

(三) 经营方面

1 业务经营分析

2024 年, 公司首发募投项目产能逐渐释放, 公司订单量增加拉动营业总收入同比增长; 受市场竞争激烈, 主要产品销售价格下降且固定成本增长影响, 综合毛利率有所下降; 叠加期间费用和资产减值损失增加影响, 公司利润总额大幅下降。公司仍以境外销售为主, 销售集中度高; 公司销售结算周期偏长, 对营运资金存在占用。需关注汇率波动、贸易摩擦、地缘政治冲突等风险。

跟踪期内, 公司主营业务未发生变化, 仍主要从事注塑模具及塑料零部件的研发、设计、制造和销售。2024 年, 公司首发募投“大型精密注塑模具项目”产能逐渐释放, 公司订单量增加拉动营业总收入同比增长 18.59%, 其中新能源汽车模具收入大幅增长至 1.66 亿元, 占营业总收入的 24.39% (2023 年占 12.79%)。2024 年, 公司首发募投项目产能处于爬坡期导致固定成本增长, 同时主要产品销售价格下降, 叠加“海泰转债”利息费用、汇兑损失和股权激励费用导致公司期间费用同比大幅增长, 以及资产减值损失增加等, 公司利润总额同比下降 65.43%。

从收入构成来看, 随着订单的增加, 公司注塑模具收入同比增长 19.96%, 占营业总收入的 86.27%; 塑料零部件收入变动不大; 改性塑料目前仍处于建设阶段, 规模较小。毛利率方面, 公司综合毛利率同比有所下降, 其中, 受外销的大型模具保险杠销售数量减少以及市场竞争影响, 公司注塑模具销售均价有所下降, 叠加固定成本提升, 注塑模具毛利率同比下降 6.66 个百分点; 塑料零

部件毛利率同比增长 3.97 个百分点，主要系交付项目毛利率波动、产品结构变化所致；改性塑料目前投产规模小，未形成规模导致毛利率为负。

2025 年 1—3 月，公司注塑模具确认收入增加拉动公司营业总收入同比增长 37.20%，利润总额同比扭亏为盈。

图表 3 · 公司营业总收入及毛利率情况（单位：亿元、%）

业务板块	2023 年			2024 年			2025 年 1—3 月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
注塑模具	4.88	85.28	22.99	5.86	86.27	16.33	1.58	82.19	19.41
塑料零部件	0.80	13.97	19.33	0.83	12.19	23.30	0.26	13.57	18.45
改性塑料	--	--	--	0.06	0.92	-31.71	0.07	3.54	-9.57
其他业务收入	0.04	0.76	37.65	0.04	0.62	69.56	0.01	0.70	19.37
合计	5.72	100.00	22.59	6.79	100.00	17.07	1.92	100.00	18.25

注：尾差系数据四舍五入所致；2023 年公司改性塑料规模小，统计数据合并在其他业务收入中；其他业务包括试模加工、外来模具维修、卖废料、电费、培训费等
 资料来源：公司提供

2024 年，公司采购模式未发生重大变化。公司采取自主选择供应商与客户指定供应商相结合的方式进行采购，公司注塑模具产品的主要原材料为模板、模架、热流道和模具配件，其中模板采购占比相对较高。2024 年，公司模板采购量下降，主要系大型模具保险杠销售数量减少导致模具规格偏小；其他原材料采购量随订单量增长而有所增加。采购均价方面，公司模具产品及塑料零部件产品均为定制生产，根据客户需求，采购的原材料的品种、规格等差异较大，采购均价存在一定波动。2024 年，公司模板采购均价有所提升，主要系客户选择进口材料价格相对较高所致；模架、热流道和模具配件采购均价均有不同程度的下降。

结算方面，公司仍主要采用月结方式，收货后 90 天内付款，支付方式以承兑汇票为主。公司主要原材料生产企业产能充足，公司不存在原材料采购困难的情形；其他辅料货源充足，采购渠道较多，供应稳定。

采购集中度方面，2024 年公司前五大供应商采购金额占采购总额的比例为 23.13%，较上年有所增长，无关联方采购，采购集中度较低。

图表 4 · 公司主要原材料采购情况

名称	项目	2023 年	2024 年
模板	采购量（单位：千克）	4244892.50	3929471.862
	采购均价（单位：元/千克）	15.03	16.39
模架	采购量（单位：套）	350.00	536.00
	采购均价（单位：元/套）	79665.64	78508.42
热流道	采购量（单位：套）	605.00	690.00
	采购均价（单位：元/套）	59577.21	54618.09
模具配件	采购量（单位：件）	1032152.00	1377872.00
	采购均价（单位：元/件）	41.60	40.57

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

生产方面，2024 年公司生产模式无变化。公司主要产品为注塑模具，生产模式主要为“以销定产”，采用订单式生产，根据客户交付日期组织安排生产计划。公司产能分布于中国和泰国，注塑模具以及塑料零部件产品分别由子公司青岛海泰科模具有限公司（以下简称“海泰科模具”）以及海泰科模塑（泰国）有限公司（以下简称“泰国海泰科”）实际运营。由于模具为非标准化定制产品，产品因客户的需求而存在较大差异，导致产品设计结构、加工工序及复杂程度、加工时间各不相同，单件产品生产所需耗用的时间、占用的设备及人员也存在较大的差异，因此难以以产品套数直接确定公司模具业务产能。考虑到 CNC 设备为模具生产过程中的主要生产设备，因此选取 CNC 设备开工率对模具产品产能利用情况进行衡量。

自主产能方面，随着公司首发募投项目产能逐渐释放，CNC 设备理论工时和实际工时同比均有所增长，CNC 设备开工率有所提升且处于高水平。外协加工方面，公司外协加工主要有以下两种情况：（1）对于部分工序应用较为不普遍，公司不具备生产条件的特殊处理工艺，从成本原则考虑，公司采取委外加工方式完成，如：皮纹、雕刻、热处理等工序采购。（2）因订单较多，为应对临时产能不足，公司将整套模具、工序加工等进行委外加工。2024 年，公司注塑模具外协加工占主营业务成本的比例为 25.62%，同比有所增长。

图表 5 • 公司主要产品设备开工情况

产品	项目	2023 年	2024 年
注塑模具	CNC 设备理论可用工时（小时）	356688	454040
	CNC 设备实际工时（小时）	328938	447825
	CNC 设备开工率（%）	92.22	98.63

资料来源：公司提供

2024 年，公司销售模式无变化，采用向客户直接销售的模式。公司目前客户主要为国内外著名汽车零部件供应商，其主要产品国内外销售定价政策相同，采用成本加合理利润的定价模式。因公司模具为单件定制化生产，产品发货后需客户验收确认收入，所以存在验收周期（内销平均 6 个月左右，外销完成出口报关确认收入），产品确认收入后才能形成销售量，因此公司注塑模具产品产销率较低。

销售区域方面，2024 年，受验收进度影响，公司境外销售收入同比下降 4.04%至 4.14 亿元，占营业收入的比重为 60.97%；公司首发募投项目产能逐渐释放，订单量增加带动内销收入同比增长 87.76%至 2.65 亿元，占比 39.03%。公司境外销售收入占比高，需关注汇率波动、贸易摩擦、地缘政治冲突等风险。

2024 年，公司主要产品订单量增加，叠加新产能投产，公司注塑模具、塑料零部件和改性塑料的产销量同比均有所增长。销售均价方面，2024 年公司大型注塑模具销售量下降，拉低整体销售均价；同时受市场竞争影响，公司接单单价有所下滑，公司主要产品销售均价同比均有所下降。

订单方面，2024 年，公司新接注塑模具订单 8.52 亿元，同比增长 26.02%。截至 2024 年底，公司注塑模具在手订单 9.38 亿元，较上年同期增长 22.57%，其中，新能源汽车注塑模具在手订单 3.29 亿元，较上年同期增长 16.05%。

图表 6 • 公司主要产品产销情况

产品	项目	2023 年	2024 年
注塑模具	产量（单位：套）	629.00	735.00
	销量（单位：套）	489.00	654.00
	产销率（%）	77.74	88.98
	销售均价（单位：万元/套）	99.83	89.54
塑料零部件	产量（单位：万件）	589.67	933.99
	销量（单位：万件）	584.34	923.34
	产销率（%）	99.10	98.86
	销售均价（单位：元/件）	13.68	8.96
改性塑料	产量（单位：吨）	63.93	767.52
	销量（单位：吨）	55.00	635.48
	产销率（%）	86.04	82.80
	销售均价（单位：万元/吨）	1.65	0.98

注：数据尾差系四舍五入所致

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

结算方面，公司与国内客户的结算方式主要包括银行转账、承兑汇票和供应链金融，与国外客户的结算方式主要包括银行转账、反向保理以及信用证等。账期方面，公司订单一般会采用分阶段付款，典型阶段为“签订单-预验收-终验收-质保期”，不同阶段付款比例一般存在一定差异，一般为 30%、30%、30%、10%的比例，质保期一般为一年。综合考虑客户的交货条件、领用情况、合作历史等因素，公司针对的主要客户账期为 60 天、90 天、180 天、360 天。整体看，公司销售结算周期偏长，对营运资金存在占用。海外销售以欧元、美元以及泰铢进行结算，公司面临一定汇率波动风险。为把控汇率风险，公司对汇率实时监控，合理控制持有外币资产规模，加强外汇风险防范，根据业务发展需要选用合理的外汇避险工具，以降低汇率可能产生的不利影响。2024 年，公司产生汇兑损失 667.29 万元。

客户集中度方面，2024 年，公司对前五大客户销售金额为 4.23 亿元，占销售总额的比例为 62.30%，客户集中度高；公司 2024 年前五大客户变动不大，客户合作较为稳定。

经营效率方面，2024年，公司销售债权周转次数为1.93次，同比略有下降；存货周转次数为1.14次，同比有所增长；总资产周转次数较上年无变化。

2 未来发展

公司基于现有业务规模与经营情况制定了符合自身定位的发展计划；公司在建项目未来资金支出压力尚可。

公司计划继续实施模具业务的技术升级和规模扩充，新增改性塑料的生产加工能力，抓住汽车轻量化和新能源车的发展机遇。公司计划根据市场及客户需求开展新产品开发工作，如轻量化模具研究、高端汽车大型复杂精密结构部件和功能部件的模具开发等，同时加大对国内外市场开拓力度。

在建项目方面，截至2025年3月底，公司在建项目预算合计3.11亿元，已投入1.24亿元，尚需投入1.87亿元，资金支出压力尚可。

公司年产15万吨高分子新材料项目为建设高分子新材料生产基地，生产产品为高分子新材料，主要是改性塑料。该项目建成后将有效提高模具开发的针对性和适用性，提升公司的模具生产效率；项目预计于2025年建成，需持续关注投产后产能消化情况。

图表7·截至2025年3月底公司重要在建项目（单位：万元）

项目名称	预算数	截至2025年3月底已投入金额	预计建成时间	后续资金来源
年产15万吨高分子材料项目	16753.30	3743.51	2025年	募集资金
海泰科智慧模塑产业园项目-模具车间项目	5200.00	629.15	2025年	自有资金
泰国海泰科新厂房建设项目	9175.40	8007.97	2025年	自有资金
合计	31128.70	12380.63	--	--

资料来源：公司提供

（四）财务方面

公司提供了2024年财务报告，中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对该财务报告进行了审计，出具了标准无保留意见的审计结论；公司提供的2025年一季度财务报表未经审计。

2024年12月，财政部发布《企业会计准则解释第18号》（财会〔2024〕24号），规定对于不属于单项履约义务的保证类质量保证，应当按照《企业会计准则第13号——或有事项》有关规定，按确定的预计负债金额，借记“主营业务成本”“其他业务成本”等科目，贷记“预计负债”科目。公司于2024年1月1日起执行解释18号的规定，本次会计政策变更对本公司报告期内财务报表的影响主要体现在“营业成本”和“销售费用”科目，因此对2023年财务报表进行追溯调整。

截至2024年底，公司合并范围内子公司合计5家，较2023年底增加2家，减少1家；截至2025年3月底，公司合并范围内子公司合计5家，较2024年底无变化，公司财务数据可比性较强。

1 主要财务数据变化

跟踪期内，资产规模增长且受限比例很低，应收账款和存货对营运资金形成占用；随着公司经营规模扩大，债务规模略有增长，债务负担轻；公司盈利能力较强，但期间费用对整体利润存在侵蚀，非经常性损益对利润影响大。2024年，公司经营现金由净流出转为净流入，投资活动现金净流出规模收窄。

截至2024年底，受业务规模扩大及在建项目转固影响，公司资产总额较年初增长3.86%，资产结构仍以流动资产为主；受闲置资金购买理财减少影响，公司交易性金融资产较年初有所下降；公司加大销售回款力度，应收账款较年初有所下降，累计计提坏账准备0.53亿元，应收账款前五大欠款方合计余额为2.77亿元，占期末余额的76.77%，集中度高；受在手订单增加影响，公司在产品和发出商品规模增长，存货较年初增长16.46%，累计计提存货跌价准备0.39亿元，存货主要由在产品（占50.47%）、发出商品（占39.79%）、库存商品（占5.19%）和原材料（占4.20%）构成。公司应收账款和存货对营运资金形成占用，同时计提的坏账准备和存货跌价准备对当期利润水平影响大。截至2024年底，公司固定资产较年初有所增长，主要系“泰国海泰科新厂房建设”项目转固所致，固定资产累计折旧1.51亿元，成新率尚可（成新率77.11%）。截至2024年底，公司受限资产0.16亿元，均为银行承兑汇票保证金，受限比例很低。

截至2025年3月底，受应收账款增长影响，公司资产总额较上年底增长4.72%，资产结构变化不大。

图表 8 · 公司资产构成情况

项目	2023 年底		2024 年底	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
流动资产	12.90	69.70	12.42	64.60
货币资金	1.11	8.61	1.22	9.85
交易性金融资产	3.31	25.69	2.20	17.73
应收账款	3.41	26.47	3.07	24.76
存货	4.58	35.52	5.34	42.98
非流动资产	5.61	30.30	6.80	35.40
固定资产	3.86	68.94	4.98	73.16
无形资产	0.55	9.80	0.60	8.76
资产总额	18.50	100.00	19.22	100.00

注：流动资产科目占比为占流动资产的比重，非流动资产科目占比为占非流动资产的比重
 资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至 2024 年底，受部分可转债转股以及股权激励等影响，公司实收资本和资本公积有所增加，所有者权益较年初增长 3.80%。
 截至 2025 年 3 月底，公司所有者权益规模及结构较上年底变化不大。

图表 9 · 公司所有者权益构成情况

项目	2023 年底		2024 年底	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
实收资本	0.83	8.27	0.85	8.12
其他权益工具	0.95	9.49	0.88	8.44
资本公积	5.42	53.83	5.88	56.34
未分配利润	2.69	26.75	2.60	24.88
归属于母公司所有者权益合计	10.06	100.00	10.44	100.00
所有者权益合计	10.06	100.00	10.44	100.00

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

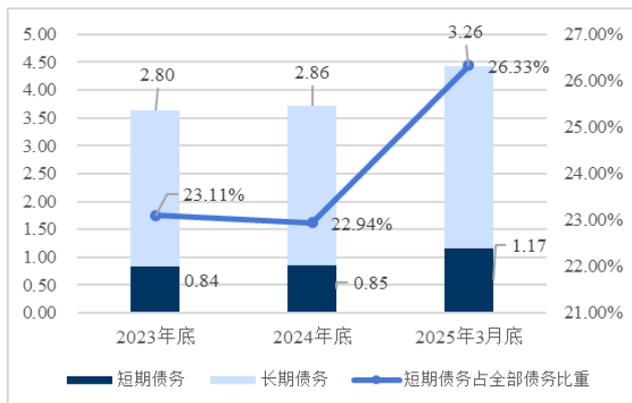
截至 2024 年底，随着经营规模扩大，公司应付类款项和合同负债有所增长，带动负债总额较年初小幅增长，负债结构以流动负债为主。公司应付票据全部为银行承兑汇票；应付账款主要为应付货款和设备、工程款；合同负债主要为预收客户货款。同期末，公司全部债务规模略有增长，债务负担轻。截至 2025 年 3 月底，受长、短期借款增加影响，公司债务规模有所增长，债务结构变化不大。

图表 10 · 公司负债构成情况

项目	2023 年底		2024 年底	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
流动负债	5.10	60.40	5.42	61.79
应付票据	0.79	15.50	0.82	15.10
应付账款	1.35	26.50	1.64	30.17
合同负债	2.46	48.31	2.51	46.30
非流动负债	3.34	39.60	3.35	38.21
应付债券	2.78	83.11	2.86	85.38
负债总额	8.44	100.00	8.77	100.00

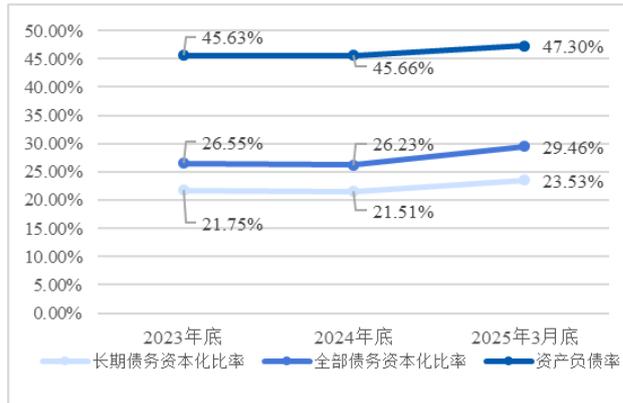
注：流动负债科目占比为占流动负债的比重，非流动负债科目占比为占非流动负债的比重
 资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

图表 11 · 公司债务构成情况（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

图表 12 · 公司债务负担情况



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

2024 年，公司营业总收入有所增长，利润总额有所下降，分析详见本报告“业务经营分析”章节。受职工薪酬和股权激励增加等影响，公司销售费用、管理费用和研发费用有所增长；受可转债利息以及汇兑损失增加影响，财务费用同比增长较多。2024 年，公司期间费用率为 16.51%，同比提高 3.77 个百分点，费用对整体利润存在侵蚀。2024 年，公司投资收益 0.09 亿元，主要为闲置募集资金理财收益及购买外汇保值产品取得收益。公司资产减值损失主要为存货跌价损失；2024 年受应收账款转回影响，公司信用减值损失转为正值，非经常性损益对利润影响大。盈利指标方面，总资本收益率同比有所增长，净资产收益率有所下降。整体看，公司盈利能力较强。

2025 年 1—3 月，公司实现营业总收入 1.92 亿元，同比增长 37.20%；利润总额 0.14 亿元，同比实现扭亏。

图表 13 · 公司盈利能力情况（单位：亿元）

指标	2023 年	2024 年
营业总收入	5.72	6.79
营业成本	4.43	5.63
费用总额	0.73	1.12
其中：销售费用	0.19	0.21
管理费用	0.23	0.25
研发费用	0.25	0.28
财务费用	0.07	0.37
资产减值损失	-0.12	-0.16
信用减值损失	-0.26	0.14
利润总额	0.24	0.08
营业利润率 (%)	21.92	16.29
总资本收益率 (%)	2.90	3.36
净资产收益率 (%)	2.31	1.51

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

图表 14 · 公司现金流情况（单位：亿元）

指标	2023 年	2024 年
经营活动现金流入小计	5.10	6.33
经营活动现金流出小计	5.53	5.47
经营活动现金流量净额	-0.43	0.86
投资活动现金流入小计	16.11	21.00
投资活动现金流出小计	19.73	21.59
投资活动现金流量净额	-3.62	-0.58
筹资活动前现金流量净额	-4.05	0.28
筹资活动现金流入小计	4.21	1.32
筹资活动现金流出小计	0.53	1.52
筹资活动现金流量净额	3.67	-0.20
现金收入比 (%)	83.71	89.82

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

2024 年，公司收到的销售货款增加带动经营活动现金由净流出转为净流入，收入实现质量有所提高。受收回投资收到的现金增加影响，公司投资活动现金净流出规模收窄，经营活动现金净流入能够覆盖其投资需求。公司筹资活动现金由净流入转为净流出，主要系上年收到可转债募集资金，本期无该事项，以及偿还债务支付的现金增加所致。

2 偿债指标变化

跟踪期内，公司有息债务规模和债务负担轻，长、短期偿债能力指标表现非常好；间接融资渠道畅通，具备直接融资渠道。

图表 15 • 公司偿债指标

项目	指标	2023 年	2024 年
短期偿债指标	流动比率 (%)	252.92	228.98
	速动比率 (%)	163.07	130.56
	经营现金流动负债比 (%)	-8.41	15.91
	经营现金/短期债务 (倍)	-0.51	1.01
	现金短期债务比 (倍)	5.44	4.48
长期偿债指标	EBITDA (亿元)	0.78	0.87
	全部债务/EBITDA (倍)	4.66	4.26
	经营现金/全部债务 (倍)	-0.12	0.23
	EBITDA 利息倍数 (倍)	4.76	2.70
	经营现金/利息支出 (倍)	-2.62	2.67

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

截至 2024 年底，公司流动比率和速动比率有所下降，但仍保持较高水平；受益于经营活动现金转为净流入，经营活动现金流量净额对流动负债和短期债务的保障程度有所提升，整体看，短期偿债能力指标表现非常好。2024 年，公司 EBITDA 增长，导致 EBITDA 对现有全部债务的保障程度增强；经营活动现金流量净额对利息的保障程度大幅提升；整体看，公司长期偿债能力指标表现非常好。

截至 2025 年 3 月底，联合资信未发现公司存在重大未决诉讼。

截至 2025 年 3 月底，联合资信未发现公司存在对合并范围外的担保事项。

截至 2025 年 3 月底，公司共计获得银行授信额度 4.00 亿元，尚未使用授信额度 2.60 亿元，间接融资渠道畅通；同时，公司为上市公司，具备直接融资条件。

3 公司本部主要变化情况

截至 2024 年底公司本部资产构成较为均衡，债务负担轻，盈利主要来源于投资收益，经营活动现金流为净流出状态。

截至 2024 年底，公司本部资产总额 12.40 亿元，较年初增长 14.72%，资产构成较为均衡。流动资产主要由交易性金融资产（占 42.53%）、其他应收款（合计）（占 53.24%）构成；非流动资产主要由长期股权投资（占 97.03%）构成。截至 2024 年底，公司本部货币资金为 0.01 亿元。

截至 2024 年底，公司本部负债总额 4.19 亿元，较年初增长 33.78%，负债结构以非流动负债为主。公司非流动负债主要为应付债券（占 93.26%）和递延所得税负债（占 6.74%）。公司本部 2024 年资产负债率为 33.78%，较 2023 年提高 4.81 个百分点；公司本部全部债务 2.88 亿元，长期债务占 99.54%，公司本部全部债务资本化比率 25.94%，公司本部债务负担轻。截至 2024 年底，公司本部所有者权益为 8.21 亿元，较年初增长 6.95%，所有者权益稳定性强。在归属公司本部所有者权益中，实收资本为 0.85 亿元（占 10.32%）、资本公积合计 5.88 亿元（占 71.66%）、未分配利润合计 0.48 亿元（占 5.81%）、盈余公积合计 0.12 亿元（占 1.47%）。

2024 年，公司本部营业总收入为 0.10 亿元，利润总额为 0.26 亿元。同期，公司本部投资收益为 0.55 亿元。现金流方面，2024 年，公司本部经营活动现金流净额为-0.09 亿元，投资活动现金流净额-1.03 亿元，筹资活动现金流净额 0.91 亿元。

（五）ESG 方面

公司注重环境保护、绿色发展，积极履行作为民生企业的社会责任，治理结构和内控制度较为完善。

环境责任方面，公司及子公司不属于环境保护部门公布的重点排污单位，2024 年未发生重大环保事故，亦不存在因违法违规而受到重大行政处罚的情形。公司重视环境保护工作，推进清洁生产和循环经济的绿色发展战略，注重技术节能降耗、减排的发展思路，在生产中进行工艺改进以提高能源的循环使用或减少“三废”的排放；公司引进清洁能源发电项目，促进绿色节能发展，2024 年公司发电量为 3448072.51 度，等效二氧化碳减排量为 1637.84 吨。

社会责任方面，公司注重投资者权益保护、员工权益保护、客户及供应商权益保护，参与环保、教育、扶贫、救灾等各项公益事业；2024 年公司纳税总额为 0.23 亿元，纳税等级为 A 级。

公司治理方面，公司治理结构和内控制度较为完善，注重安全生产管理，披露了《2024 年社会责任报告》；公司董事会多元化，董事会共 7 名董事，含独立董事 3 名，女性董事 2 名。

七、债券偿还能力分析

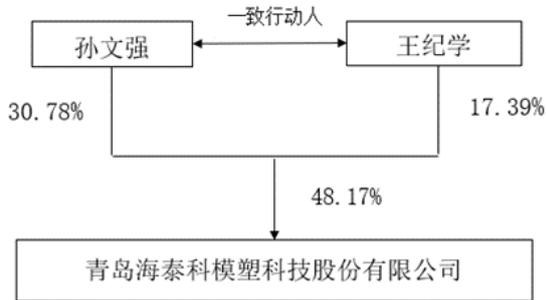
公司经营活动现金流净额和 EBITDA 对“海泰转债”保障能力尚可；考虑到未来可能的转股因素，公司资本实力有望逐步增强，对“海泰转债”的保障能力有望增强。

截至 2025 年 3 月底，公司存续债券“海泰转债”余额 3.70 亿元。截至 2024 年底，公司现金类资产为债券余额的 1.03 倍。2024 年，公司 EBITDA 对债券余额的保障倍数为 0.24 倍，经营活动现金流入量、经营活动现金流净额对债券余额的保障倍数分别为 1.71 倍和 0.23 倍。此外，考虑到“海泰转债”已进入转股期，未来若债券持有人转股，公司偿债压力将减轻。

八、跟踪评级结论

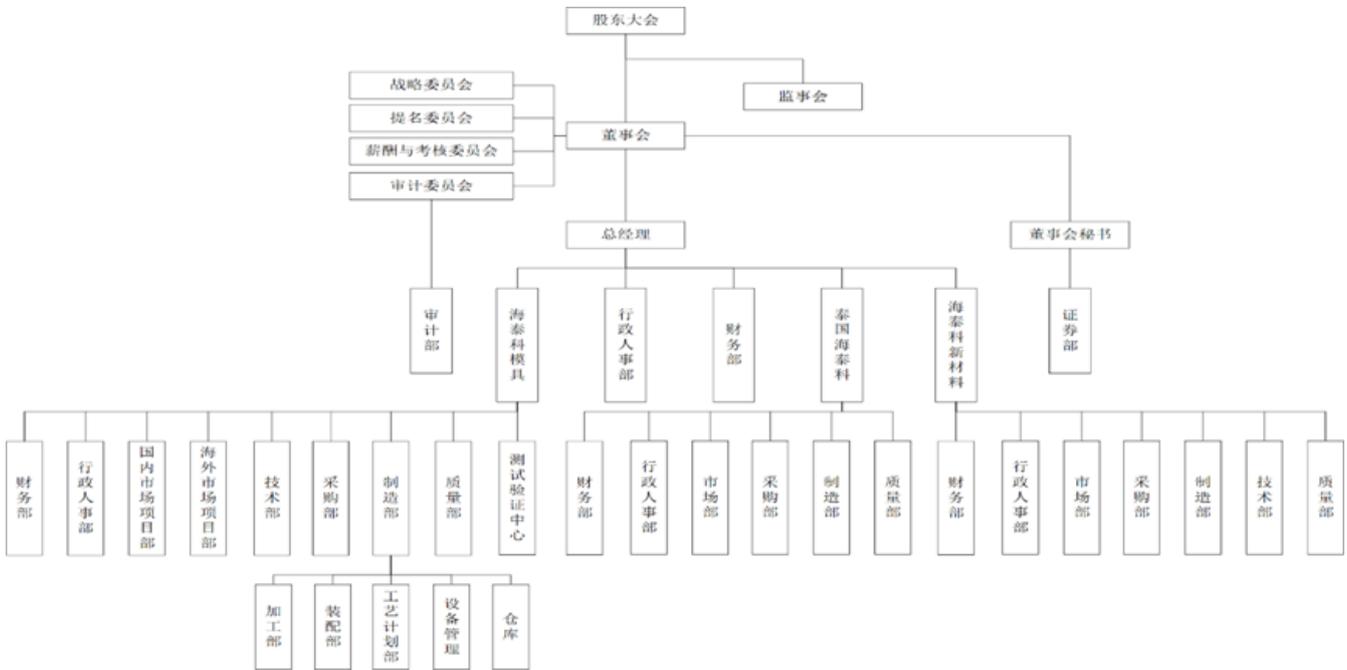
基于对公司经营风险、财务风险及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 A，维持“海泰转债”的信用等级为 A，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2025 年 3 月底）



资料来源：公司提供

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2025 年 3 月底）



资料来源：公司提供

附件 1-3 公司主要子公司情况（截至 2025 年 3 月底）

子公司名称	业务性质	持股比例	取得方式
青岛海泰科模具有限公司	注塑模具	100.00%	设立
海泰科模塑（泰国）有限公司	塑料零部件	100.00%	设立
青岛海泰科新材料科技有限公司	高分子改性材料	100.00%	设立
海泰科模塑（欧洲）简易股份公司	注塑模具，维修	100.00%	设立
海泰科新材料科技（安徽）有限公司	高分子改性材料	100.00%	设立

资料来源：联合资信根据公司提供材料整理

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	4.57	3.82	3.52
应收账款（亿元）	3.41	3.07	3.72
其他应收款（亿元）	0.02	0.03	0.04
存货（亿元）	4.58	5.34	5.56
长期股权投资（亿元）	0.00	0.00	0.00
固定资产（亿元）	3.86	4.98	4.94
在建工程（亿元）	0.00	0.13	0.46
资产总额（亿元）	18.50	19.22	20.12
实收资本（亿元）	0.83	0.85	0.85
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	10.06	10.44	10.61
短期债务（亿元）	0.84	0.85	1.17
长期债务（亿元）	2.80	2.86	3.26
全部债务（亿元）	3.64	3.71	4.43
营业总收入（亿元）	5.72	6.79	1.92
营业成本（亿元）	4.43	5.63	1.57
其他收益（亿元）	0.05	0.04	0.01
利润总额（亿元）	0.24	0.08	0.14
EBITDA（亿元）	0.78	0.87	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	4.79	6.10	1.23
经营活动现金流入小计（亿元）	5.10	6.33	1.30
经营活动现金流量净额（亿元）	-0.43	0.86	-0.20
投资活动现金流量净额（亿元）	-3.62	-0.58	-0.35
筹资活动现金流量净额（亿元）	3.67	-0.20	0.68
财务指标			
销售债权周转次数（次）	1.95	1.93	--
存货周转次数（次）	1.07	1.14	--
总资产周转次数（次）	0.36	0.36	--
现金收入比（%）	83.71	89.82	64.13
营业利润率（%）	21.92	16.29	17.47
总资本收益率（%）	2.90	3.36	--
净资产收益率（%）	2.31	1.51	--
长期债务资本化比率（%）	21.75	21.51	23.53
全部债务资本化比率（%）	26.55	26.23	29.46
资产负债率（%）	45.63	45.66	47.30
流动比率（%）	252.92	228.98	227.51
速动比率（%）	163.07	130.56	130.65
经营现金流动负债比（%）	-8.41	15.91	--
现金短期债务比（倍）	5.44	4.48	3.01
EBITDA 利息倍数（倍）	4.76	2.70	--
全部债务/EBITDA（倍）	4.66	4.26	--

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2. 公司 2025 年一季度合并财务报表未经审计；3. 公司 2023 年数据使用 2024 年期初数据；4. “--”表示指标不适用

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2023 年	2024 年
财务数据		
现金类资产（亿元）	2.52	2.21
应收账款（亿元）	0.10	0.20
其他应收款（亿元）	1.09	1.40
存货（亿元）	0.00	0.00
长期股权投资（亿元）	6.02	7.01
固定资产（合计）（亿元）	0.00 ³	0.00 ⁴
在建工程（合计）（亿元）	0.00	0.00
资产总额（亿元）	10.81	12.40
实收资本（亿元）	0.83	0.85
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	7.68	8.21
短期债务（亿元）	0.01	0.01
长期债务（亿元）	2.78	2.86
全部债务（亿元）	2.79	2.88
营业总收入（亿元）	0.10	0.10
营业成本（亿元）	0.04	0.04
其他收益（亿元）	0.00	0.00
利润总额（亿元）	0.40	0.26
EBITDA（亿元）	/	/
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	0.04	0.00
经营活动现金流入小计（亿元）	0.04	0.00
经营活动现金流量净额（亿元）	-0.03	-0.09
投资活动现金流量净额（亿元）	-3.56	-1.03
筹资活动现金流量净额（亿元）	3.72	0.91
财务指标		
销售债权周转次数（次）	1.39	0.63
存货周转次数（次）	--	--
总资产周转次数（次）	0.01	0.01
现金收入比（%）	37.20	0.00
营业利润率（%）	60.96	62.25
总资本收益率（%）	5.49	5.80
净资产收益率（%）	5.49	4.15
长期债务资本化比率（%）	26.57	25.85
全部债务资本化比率（%）	26.64	25.94
资产负债率（%）	28.96	33.78
流动比率（%）	8763.44	462.99
速动比率（%）	8763.44	462.99
经营现金流动负债比（%）	-53.38	-7.64
现金短期债务比（倍）	247.01	165.62
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/
全部债务/EBITDA（倍）	/	/

注：1. 公司本部未披露 2025 年一季度财务报表；2. “--”表示指标不适用，“/”表示未获取
 资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

³ 9.23 万元

⁴ 1.86 万元

附件3 主要财务指标的计算公式

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

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

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

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

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

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

具体等级设置和含义如下表。

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

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

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

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