

安徽中鼎密封件股份有限公司主体及“中鼎转2”2020年度跟踪评级报告

Table with 4 columns: 信用评级要素, 评级结果, 主要指标, 中观景气. Includes sections for 主体信用评级, 债项信用评级, and 跟踪评级观点.

评级观点
公司是国内重要的汽车用非橡胶密封件生产企业,市场竞争力较强;非橡胶密封件产能利用率高...

综合分析,东方金诚维持中鼎股份主体信用等级为AA+,评级展望稳定,并维持“中鼎转2”债项信用等级AA+。

Table with 4 columns: 科目, 2020年1-6月, 2019年1-6月, 变动幅度. Includes sections for 科目使用, 主要科目分析, and 主要科目分析.

优势
公司是国内重要的汽车用非橡胶密封件生产企业,技术水平先进,市场份额为国内第一...

风险
跟踪期内,公司非橡胶密封件产能利用率维持很高水平,密封系统收入有所增长,但仍保持较低盈利能力...

关注
跟踪期内,受国内汽车行业景气度下降的影响,汽车零部件行业持续承压,公司利润总额和营业利润率有所下降...

评级展望
公司评级展望稳定,作为国内重要的汽车用非橡胶密封件生产企业,公司技术水平先进,具有较强的市场竞争力...

Table with 4 columns: 信用评级要素, 评级结果, 主要指标, 中观景气. Includes sections for 主体信用评级, 债项信用评级, and 跟踪评级观点.

跟踪评级原因
根据相关监管要求及“2019年安徽中鼎密封件股份有限公司可转换公司债券”(以下简称“本期可转债”或“中鼎转2”)的跟踪评级安排...

主体概况
中鼎股份主要从事非橡胶密封件的生产及销售业务,控股股东为安徽中鼎控股(集团)股份有限公司...

跟踪期内,中鼎股份是国内重要的汽车用非橡胶密封件生产企业,业务主要以密封件、减震等为主...

“美国汽车零件协会”(Automotive News)根据各厂商2018年汽车配套营收,发布2019年全球汽车零部件配套供应商百强榜单...

截至2020年3月末,公司(合并)资产总额为184.67亿元,所有者权益为90.13亿元,资产负债率为51.96%...

截至2020年3月末,公司(合并)资产总额为184.67亿元,所有者权益为90.13亿元,资产负债率为51.96%...

截至2020年3月末,公司(合并)资产总额为184.67亿元,所有者权益为90.13亿元,资产负债率为51.96%...

截至2020年3月末,公司(合并)资产总额为184.67亿元,所有者权益为90.13亿元,资产负债率为51.96%...

截至2020年3月末,公司(合并)资产总额为184.67亿元,所有者权益为90.13亿元,资产负债率为51.96%...

截至2020年3月末,公司(合并)资产总额为184.67亿元,所有者权益为90.13亿元,资产负债率为51.96%...

截至2020年3月末,公司(合并)资产总额为184.67亿元,所有者权益为90.13亿元,资产负债率为51.96%...

截至2020年3月末,公司(合并)资产总额为184.67亿元,所有者权益为90.13亿元,资产负债率为51.96%...

截至2020年3月末,公司(合并)资产总额为184.67亿元,所有者权益为90.13亿元,资产负债率为51.96%...

截至2020年3月末,公司(合并)资产总额为184.67亿元,所有者权益为90.13亿元,资产负债率为51.96%...

截至2020年3月末,公司(合并)资产总额为184.67亿元,所有者权益为90.13亿元,资产负债率为51.96%...

截至2020年3月末,公司(合并)资产总额为184.67亿元,所有者权益为90.13亿元,资产负债率为51.96%...

截至2020年3月末,公司(合并)资产总额为184.67亿元,所有者权益为90.13亿元,资产负债率为51.96%...

截至2020年3月末,公司(合并)资产总额为184.67亿元,所有者权益为90.13亿元,资产负债率为51.96%...

截至2020年3月末,公司(合并)资产总额为184.67亿元,所有者权益为90.13亿元,资产负债率为51.96%...

截至2020年3月末,公司(合并)资产总额为184.67亿元,所有者权益为90.13亿元,资产负债率为51.96%...

截至2020年3月末,公司(合并)资产总额为184.67亿元,所有者权益为90.13亿元,资产负债率为51.96%...

截至2020年3月末,公司(合并)资产总额为184.67亿元,所有者权益为90.13亿元,资产负债率为51.96%...

截至2020年3月末,公司(合并)资产总额为184.67亿元,所有者权益为90.13亿元,资产负债率为51.96%...

截至2020年3月末,公司(合并)资产总额为184.67亿元,所有者权益为90.13亿元,资产负债率为51.96%...

截至2020年3月末,公司(合并)资产总额为184.67亿元,所有者权益为90.13亿元,资产负债率为51.96%...

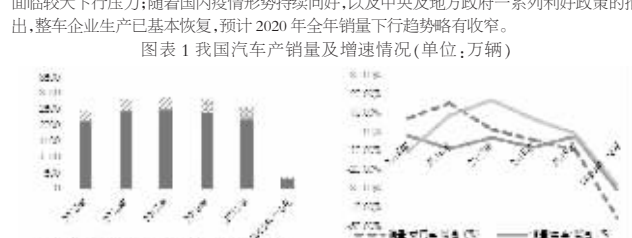
幅上升空间。
行业分析
跟踪期内,中鼎股份主营非橡胶密封件的生产及销售,产品主要用于配套汽车主机厂商及汽车零配件厂商...

2020年受制于整车销量继续下滑,汽车零部件行业将持续承压,其中一季度受疫情影响,下行压力最为显著...

2020年开年以来,春节假期及疫情影响对下行的汽车市场干扰较大,由于开工率不足及下游汽车消费疲软...

随着国内疫情形势持续向好,以及中央及地方政府一系列利好政策的推出,整车企业生产已基本恢复...

图表1 我国汽车产销量及增速情况(单位:万辆)



资料来源:Wind,东方金诚整理
汽车零部件作为汽车上游配套产业,其景气度与汽车行业整体情况高度相关...

受制于整车销量下滑将持续承压,其中一季度受疫情影响下行最为显著,受新冠疫情影响,多地延期复工...

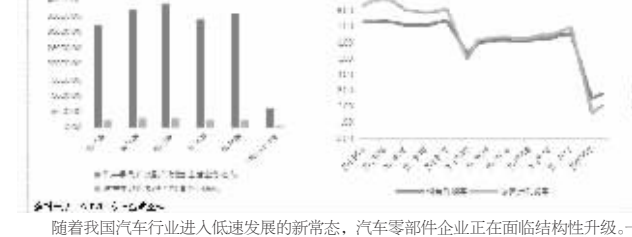
随着国内疫情形势持续向好,以及中央及地方政府一系列利好政策的推出,整车企业生产已基本恢复...

一是将新能源汽车购置税补贴和免征购置税政策延长2年;二是中央财政采取以奖代补,支持京津冀等重点地区淘汰国三及以下排放标准柴油货车...

随着整车厂年降压力传导至上游,叠加新冠肺炎疫情,汽车零部件企业盈利水平将进一步下降...

2018年,受整车销量下滑的影响,汽车零部件及配件制造行业企业营业收入35757.70亿元,同比下降13.04%...

图表2 近年来我国汽车零部件企业盈利情况(单位:亿元,%)



随着我国汽车行业进入低速发展的新常态,汽车零部件企业正在面临结构性升级。一方面,中高端车型销量上升...

随着我国汽车行业进入低速发展的新常态,汽车零部件企业正在面临结构性升级。一方面,中高端车型销量上升...

随着我国汽车行业进入低速发展的新常态,汽车零部件企业正在面临结构性升级。一方面,中高端车型销量上升...

随着我国汽车行业进入低速发展的新常态,汽车零部件企业正在面临结构性升级。一方面,中高端车型销量上升...

随着我国汽车行业进入低速发展的新常态,汽车零部件企业正在面临结构性升级。一方面,中高端车型销量上升...

随着我国汽车行业进入低速发展的新常态,汽车零部件企业正在面临结构性升级。一方面,中高端车型销量上升...

随着我国汽车行业进入低速发展的新常态,汽车零部件企业正在面临结构性升级。一方面,中高端车型销量上升...

随着我国汽车行业进入低速发展的新常态,汽车零部件企业正在面临结构性升级。一方面,中高端车型销量上升...

随着我国汽车行业进入低速发展的新常态,汽车零部件企业正在面临结构性升级。一方面,中高端车型销量上升...

随着我国汽车行业进入低速发展的新常态,汽车零部件企业正在面临结构性升级。一方面,中高端车型销量上升...

随着我国汽车行业进入低速发展的新常态,汽车零部件企业正在面临结构性升级。一方面,中高端车型销量上升...

随着我国汽车行业进入低速发展的新常态,汽车零部件企业正在面临结构性升级。一方面,中高端车型销量上升...

随着我国汽车行业进入低速发展的新常态,汽车零部件企业正在面临结构性升级。一方面,中高端车型销量上升...

随着我国汽车行业进入低速发展的新常态,汽车零部件企业正在面临结构性升级。一方面,中高端车型销量上升...

随着我国汽车行业进入低速发展的新常态,汽车零部件企业正在面临结构性升级。一方面,中高端车型销量上升...

随着我国汽车行业进入低速发展的新常态,汽车零部件企业正在面临结构性升级。一方面,中高端车型销量上升...

随着我国汽车行业进入低速发展的新常态,汽车零部件企业正在面临结构性升级。一方面,中高端车型销量上升...

随着我国汽车行业进入低速发展的新常态,汽车零部件企业正在面临结构性升级。一方面,中高端车型销量上升...

随着我国汽车行业进入低速发展的新常态,汽车零部件企业正在面临结构性升级。一方面,中高端车型销量上升...

随着我国汽车行业进入低速发展的新常态,汽车零部件企业正在面临结构性升级。一方面,中高端车型销量上升...

随着我国汽车行业进入低速发展的新常态,汽车零部件企业正在面临结构性升级。一方面,中高端车型销量上升...

随着我国汽车行业进入低速发展的新常态,汽车零部件企业正在面临结构性升级。一方面,中高端车型销量上升...

随着我国汽车行业进入低速发展的新常态,汽车零部件企业正在面临结构性升级。一方面,中高端车型销量上升...

随着我国汽车行业进入低速发展的新常态,汽车零部件企业正在面临结构性升级。一方面,中高端车型销量上升...

随着我国汽车行业进入低速发展的新常态,汽车零部件企业正在面临结构性升级。一方面,中高端车型销量上升...

随着我国汽车行业进入低速发展的新常态,汽车零部件企业正在面临结构性升级。一方面,中高端车型销量上升...

随着我国汽车行业进入低速发展的新常态,汽车零部件企业正在面临结构性升级。一方面,中高端车型销量上升...

随着我国汽车行业进入低速发展的新常态,汽车零部件企业正在面临结构性升级。一方面,中高端车型销量上升...

图表6 全球主要非橡胶密封件企业收入及毛利率情况(单位:亿美元)

Table with 4 columns: 项目, 2019年, 2018年, 2017年. Lists major non-rubber seal companies and their financial data.

1.传统非橡胶密封件
公司是国内重要的汽车用非橡胶密封件生产企业,技术水平先进,具有较强的市场竞争力...

公司是国内重要的汽车用非橡胶密封件生产企业,技术水平先进,具有较强的市场竞争力,市场份额为国内第一...

公司的非橡胶密封件产品主要包括以油封、O型圈和密封条为主的系列密封件和以橡胶弹簧、发动机悬挂减震器...

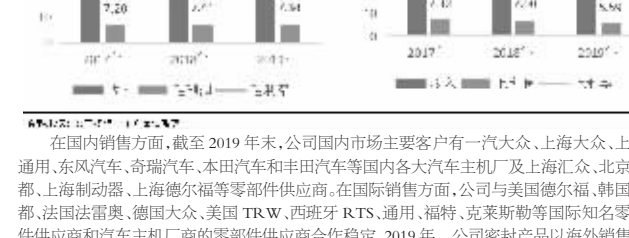
在汽车方面,公司通过全球化收购不断消化吸收国际先进技术并大力引进先进设备,产品逐渐向高端产品和系统总成延伸...

公司与国内外众多主流汽车厂商的合作稳定,跟踪期内,公司密封系统收入保持增长,主要受汽车零部件行业下游需求下降影响...

公司非橡胶密封件的销售区域分为海外和国内市场,其中海外市场主要集中在北美和欧洲等地区,公司重视销售渠道和仓储物流建设...

跟踪期内,公司继续加大研发投入,截至2019年末,公司拥有授权专利868项(其中国内发明专利96项,国外专利299项)...

图表7 近年分产品密封件和减震器业务营业收入及毛利率情况(单位:亿元,%)



在国内销售方面,截至2019年末,公司国内市场主要客户有一汽大众、上海大众、上海通用、东风汽车、奇瑞汽车...

公司已积极布局新能源汽车领域业务,目前公司在电池冷却系统、电机密封、电池模具密封、电池电机减震降噪...

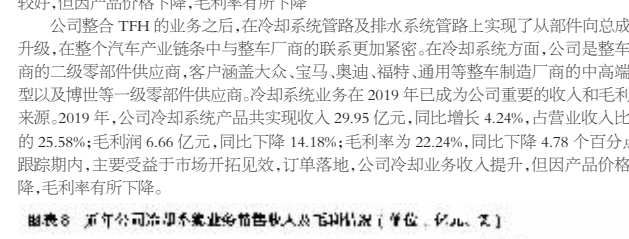
从销售情况来看,由于主机厂不断压缩成本,老产品的销售价格普遍会逐年按照2%-5%左右的比例下降...

2.冷却系统
子公司TFH长期从事冷却系统的研发与制造,拥有独特的自动一体成型管生产技术和生产效率高,质量稳定可靠...

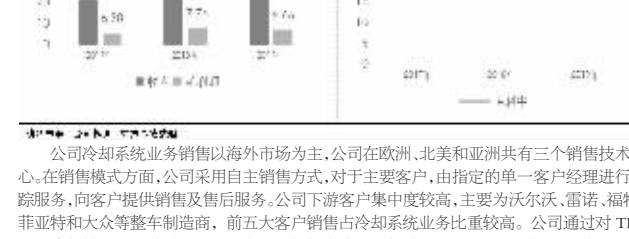
TFH长期从事冷却系统的研发与制造,拥有独特的自动一体成型管生产技术和生产效率高,质量稳定可靠...

TFH提供完整的技术方案,拥有自主知识产权的独家生产技术create,即自动一体成型管生产技术和,相较传统生产工艺生产效率更高...

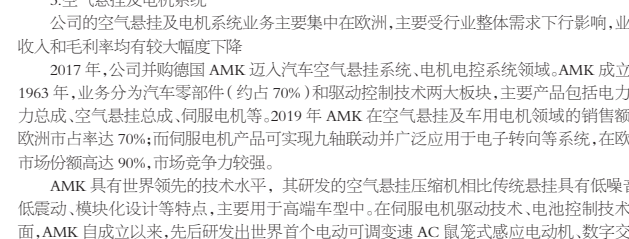
图表8 近年分产品冷却系统业务营业收入及毛利率情况(单位:亿元,%)



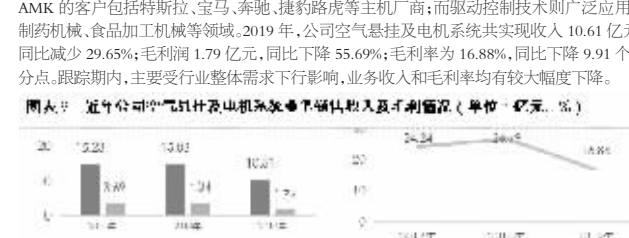
图表9 近年分产品冷却系统业务营业收入及毛利率情况(单位:亿元,%)



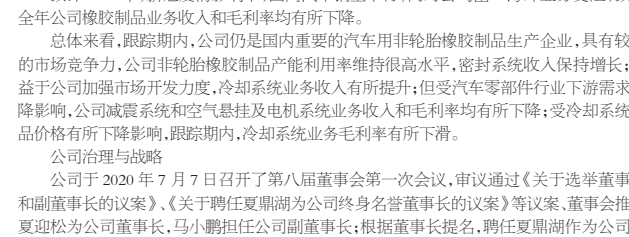
图表10 近年分产品冷却系统业务营业收入及毛利率情况(单位:亿元,%)



图表11 近年分产品冷却系统业务营业收入及毛利率情况(单位:亿元,%)



图表12 近年分产品冷却系统业务营业收入及毛利率情况(单位:亿元,%)



图表13 近年分产品冷却系统业务营业收入及毛利率情况(单位:亿元,%)



资产构成与资产质量
跟踪期内,公司资产总额持续增长,资产构成以流动资产为主,但受限资产规模较大,商誉账面价值较高...

跟踪期内,公司资产总额持续增长,构成仍以流动资产为主,2019年末占比为51.28%。2019年末,公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货等构成...

跟踪期内,公司资产总额持续增长,构成仍以流动资产为主,2019年末占比为51.28%。2019年末,公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货等构成...

跟踪期内,公司资产总额持续增长,构成仍以流动资产为主,2019年末占比为51.28%。2019年末,公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货等构成...

跟踪期内,公司资产总额持续增长,构成仍以流动资产为主,2019年末占比为51.28%。2019年末,公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货等构成...

跟踪期内,公司资产总额持续增长,构成仍以流动资产为主,2019年末占比为51.28%。2019年末,公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货等构成...

跟踪期内,公司资产总额持续增长,构成仍以流动资产为主,2019年末占比为51.28%。2019年末,公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货等构成...

跟踪期内,公司资产总额持续增长,构成仍以流动资产为主,2019年末占比为51.28%。2019年末,公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货等构成...

跟踪期内,公司资产总额持续增长,构成仍以流动资产为主,2019年末占比为51.28%。2019年末,公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货等构成...

跟踪期内,公司资产总额持续增长,构成仍以流动资产为主,2019年末占比为51.28%。2019年末,公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货等构成...

跟踪期内,公司资产总额持续增长,构成仍以流动资产为主,2019年末占比为51.28%。2019年末,公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货等构成...

跟踪期内,公司资产总额持续增长,构成仍以流动资产为主,2019年末占比为51.28%。2019年末,公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货等构成...

跟踪期内,公司资产总额持续增长,构成仍以流动资产为主,2019年末占比为51.28%。2019年末,公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货等构成...

跟踪期内,公司资产总额持续增长,构成仍以流动资产为主,2019年末占比为51.28%。2019年末,公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货等构成...

跟踪期内,公司资产总额持续增长,构成仍以流动资产为主,2019年末占比为51.28%。2019年末,公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货等构成...

跟踪期内,公司资产总额持续增长,构成仍以流动资产为主,2019年末占比为51.28%。2019年末,公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货等构成...

跟踪期内,公司资产总额持续增长,构成仍以流动资产为主,2019年末占比为51.28%。2019年末,公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货等构成...

跟踪期内,公司资产总额持续增长,构成仍以流动资产为主,2019年末占比为51.28%。2019年末,公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货等构成...

跟踪期内,公司资产总额持续增长,构成仍以流动资产为主,2019年末占比为51.28%。2019年末,公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货等构成...

跟踪期内,公司资产总额持续增长,构成仍以流动资产为主,2019年末占比为51.28%。2019年末,公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货等构成...

跟踪期内,公司资产总额持续增长,构成仍以流动资产为主,2019年末占比为51.28%。2019年末,公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货等构成...

跟踪期内,公司资产总额持续增长,构成仍以流动资产为主,2019年末占比为51.28%。2019年末,公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货等构成...

跟踪期内,公司资产总额持续增长,构成仍以流动资产为主,2019年末占比为51.28%。2019年末,公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货等构成...

跟踪期内,公司资产总额持续增长,构成仍以流动资产为主,2019年末占比为51.28%。2019年末,公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货等构成...

跟踪期内,公司资产总额持续增长,构成仍以流动资产为主,2019年末占比为51.28%。2019年末,公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货等构成...

跟踪期内,公司资产总额持续增长,构成仍以流动资产为主,2019年末占比为51.28%。2019年末,公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货等构成...

跟踪期内,公司资产总额持续增长,构成仍以流动资产为主,2019年末占比为51.28%。2019年末,公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货等构成...

跟踪期内,公司资产总额持续增长,构成仍以流动资产为主,2019年末占比为51.28%。2019年末,公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货等构成...

跟踪期内,公司资产总额持续增长,构成仍以流动资产为主,2019年末占比为51.28%。2019年末,公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货等构成...

跟踪期内,公司资产总额持续增长,构成仍以流动资产为主,2019年末占比为51.28%。2019年末,公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货等构成...

跟踪期内,公司资产总额持续增长,构成仍以流动资产为主,2019年末占比为51.28%。2019年末,公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货等构成...

跟踪期内,公司资产总额持续增长,构成仍以流动资产为主,2019年末占比为51.28%。2019年末,公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货等构成...

跟踪期内,公司资产总额持续增长,构成仍以流动资产为主,2019年末占比为51.28%。2019年末,公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货等构成...

跟踪期内,公司资产总额持续增长,构成仍以流动资产为主,2019年末占比为51.28%。2019年末,公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货等构成...

跟踪期内,公司资产总额持续增长,构成仍以流动资产为主,2019年末占比为51.28%。2019年末,公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货等构成...

跟踪期内,公司资产总额持续增长,构成仍以流动资产为主,2019年末占比为51.28%。2019年末,公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货等构成...

跟踪期内,公司资产总额持续增长,构成仍以流动资产为主,2019年末占比为51.28%。2019年末,公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货等构成...

跟踪期内,公司资产总额持续增长,构成仍以流动资产为主,2019年末占比为51.28%。2019年末,公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货等构成...

跟踪期内,公司资产总额持续增长,构成仍以流动资产为主,2019年末占比为51.28%。2019年末,公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货等构成...

跟踪期内,公司资产总额持续增长,构成仍以流动资产为主,2019年末占比为51.28%。2019年末,公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货等构成...

跟踪期内,公司资产总额持续增长,构成仍以流动资产为主,2019年末占比为51.28%。2019年末,公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货等构成...

跟踪期内,公司资产总额持续增长,构成仍以流动资产为主,2019年末占比为51.28%。2019年末,公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货等构成...

跟踪期内,公司资产总额持续增长,构成仍以流动资产为主,2019年末占比为51.28%。2019年末,公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货等构成...

跟踪期内,公司资产总额持续增长,构成仍以流动资产为主,2019年末占比为51.28%。2019年末,公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货等构成...

跟踪期内,公司资产总额持续增长,构成仍以流动资产为主,2019年末占比为51.28%。2019年末,公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货等构成...

跟踪期内,公司资产总额持续增长,构成仍以流动资产为主,2019年末占比为51.28%。2019年末,公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货等构成...