CREDIT RATING REPORT

报告名称

横店集团控股有限公司
2021年度主体跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点
受评主体
偿债环境
财富创造能力
偿债来源与负债平衡
偿债能力

联系电话：+86-10-67413300　客服电话：+ 86-4008-84-4008 传真：+86-10-67413555　Email:dagongratings@dagongcredit.com
地址：中国北京市海淀区西三环北路 89 号外文大厦 A 座 3 层　公司网站：www.dagongcredit.com

信用等级公告

大公报 SDB【2021】132 号

大公国际资信评估有限公司通过对横店集团控股有限公司的信用状况进行跟踪评级，确定横店集团控股有限公司的主体长期信用等级维持 AA+，评级展望维持稳定。

特此通告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二一年七月三十日

评定等级

主体信用			
跟踪评级结果	AA+	评级展望	稳定
上次评级结果	AA+	评级展望	稳定
上次评级时间	2020.06		

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）				
项目	2021.3	2020	2019	2018
总资产	977.32	956.29	823.27	725.76
股东权益	254.75	251.24	254.88	241.45
总有息债务	285.58	279.22	258.83	224.59
主营业务收入	147.57	600.23	604.91	535.15
净利润	5.40	15.42	19.37	19.09
经营性净现金流	14.00	43.36	40.90	35.46
主营业务毛利率	16.41	13.36	16.06	17.55
总资产报酬率	1.16	3.84	4.84	5.70
资产负债率	64.40	64.26	58.96	56.52
债务资本比率	45.08	44.96	43.38	41.58
EBITDA 利息保障倍数（倍）	6.45	5.03	5.41	5.13
经营性净现金流/总负债	2.25	7.88	9.13	8.39

注：公司提供了 2020 年及 2021 年 1～3 月财务报表，立信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2020 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告；公司 2021 年 1～3 月财务报表未经审计。公司财务报表按照《企业会计制度》及相关企业会计准则的有关规定编制。

评级小组负责人：刘银玲
评级小组成员：孙　博
电话：010-67413300
传真：010-67413555
客服：4008-84-4008
Email：dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

横店集团控股有限公司（以下简称“横店集团”或“公司”）主要从事电气电子、医药健康、影视文旅及现代服务等业务。本次评级结果表明公司经营多元化程度较高，有助于分散经营风险，在磁性材料领域具备较强的规模和技术优势，影视文旅业务具有较强的市场竞争力，融资渠道较为畅通；但同时，公司电气电子板块面临较大的成本控制压力，面临一定的汇率波动风险和贸易政策风险，公司盈利指标持续下滑，未来仍面临较大的资本支出压力。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 公司经营多元化程度较高，各产业关联性较弱，有助于分散经营风险；
- 公司是国内规模最大的铁氧体磁性材料生产企业，产品种类丰富，具备较强的规模和技术优势，2020 年新建高效电池和组件项目投产，光伏产品产销量大幅增长，磁材光伏收入和毛利润大幅增长；
- 公司影视文旅板块集聚了从影视创作、影视拍摄、影视制作到影视发行、影视交易等全产业链中的平台要素和配套服务，具有较强的市场竞争力；
- 公司债务融资渠道较为畅通，同时控股 6 家上市公司，在资本市场仍具有较强的融资能力。

主要风险/挑战：

- 公司电气电子板块原材料采购价格受大宗商品市场价格波动影响较大，2020 年下半年以来，磁材光伏、电机产品主要原材料价格大幅上涨，面临较大的成本控制压力；
- 公司磁材光伏、电子照明、医药健康等业务国外销售占比较高，面临一定的汇率波动风险和贸易政策风险；
- 2020 年，公司利润总额小幅下降，盈利指标继续下滑，受影视文旅板块亏损影响，主营业务毛利润大幅下降；
- 公司在建项目投资规模较大，未来仍面临较大的资本支出压力。

评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法为《一般工商企业信用评级方法》，版本号为 PF-YBGS-2020-V.1，该方法已在大公官网公开披露。本次主体信用等级评级模型及结果如下表所示：

评级要素（权重）	分数
要素一：偿债环境（12%）	**4.87**
（一）宏观环境	5.01
（二）行业环境	4.60
（三）区域环境	5.00
要素二：财富创造能力（58%）	**5.39**
（一）产品与服务竞争力	5.05
（二）盈利能力	6.02
要素三：偿债来源与负债平衡（30%）	**5.11**
（一）债务状况	2.50
（二）流动性偿债来源	5.61
（三）清偿性偿债来源	4.96
调整项	**-0.05**
主体信用等级	**AA+**

调整项说明：或有负债下调 0.05，理由为截至 2021 年 3 月末，公司对外担保余额为 6.46 亿元，担保比率为 1.86%。

注：大公对上述每个指标都设置了 1～7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形

评级模型所用的数据根据公司提供资料整理

由于大公已发布《一般工商企业信用评级方法》，本评级报告所依据的评级方法变更为《一般工商企业信用评级方法》

评级历史关键信息

主体评级	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AA+/稳定	-	2020/06/29	王鹏、孙博、丁思帆	大公国际信用评级方法总论（V.2.1）	点击阅读全文
AA+/稳定	-	2011/08/12	孙鹏、俞立	行业信用评级方法总论	点击阅读全文
AA/稳定	-	2010/05/18	徐熙淼、孙洪罡	行业信用评级方法总论	点击阅读全文
AA-/稳定	-	2008/05/20	苏延辉、杨贺	没有可查历史信息	点击阅读全文
A+/稳定	-	2006/09/25	孔华强、金一	没有可查历史信息	点击阅读全文

评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、除因本次评级事项构成的委托关系外，评级对象与大公、大公控股股东及其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公评级人员与评级委托方、评级对象之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

二、大公及评级项目组履行了尽职调查义务以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的资料主要由评级对象提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象/发布方负责。大公对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和及时性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

六、本报告主体信用等级自本报告出具日起一年内有效，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

跟踪评级说明

横店集团使用大公出具的《横店集团控股有限公司主体与相关债项2020年度跟踪评级报告》（大公报SDB【2020】115号）发行了“21横店SCP001”和“21横店SCP002”。根据监管机构的相关要求，大公对横店集团进行跟踪评级。

本次跟踪评级为定期跟踪。

受评主体

横店集团成立于1999年11月，初始注册资本6亿元。2002年4月，公司注册资本增资至20亿元，横店社团经济企业联合会[1]和东阳市影视旅游促进会[2]的出资比例分别为70.00%和30.00%。2020年1月，东阳市影视旅游促进会将其持有公司的30%股权分别转让给东阳市创富创享实业发展合伙企业（有限合伙）（以下简称“创富创享”）（20%）和横店有限公司（10%），其中创富创享为东阳市影视旅游促进会的投资平台，横店有限公司为公司的核心管理人员持股平台。2020年5月，横店社团经济企业联合会名称变更为东阳市横店社团经济企业联合会（以下简称“社团经济企业联合会”）。2020年11月，社团经济企业联合会将其持有的公司70%股权中的19%转让给东阳市衡创实业发展合伙企业（有限合伙）（以下简称“衡创实业”），社团经济企业联合会为衡创实业的有限合伙人，出资比例为99.98%。截至2021年3月末，公司注册资本为20亿元人民币，社团经济企业联合会、创富创享、衡创实业和横店有限公司出资比例分别为51.00%、20.00%、19.00%和10.00%，社团经济企业联合会为公司控股股东和实际控制人。公司注册地为浙江省东阳市横店镇。

公司主要经营电气电子、医药健康、影视文旅及现代服务四大业务板块。截至2021年3月末，公司纳入合并范围的二级子公司为44家，其中包括6家上市公司。

[1] 横店社团经济企业联合会是于2001年8月3日在东阳市民政局登记注册的社团法人，法定代表人：徐永安，注册资本：14亿元，业务范围：开展企业经营管理的理论研究、经验交流、信息咨询服务，对有关企业实行资本投入、资产管理、促进企业发展。

[2] 东阳市影视旅游促进会是于1998年10月26日在东阳市民政局登记注册的社团法人，法定代表人：徐文财；注册资本：6亿元；业务范围：开展影视旅游经济理论研究，促进东阳市影视旅游事业的发展，对有关影视旅游业实行资本投入。

表 1　截至 2021 年 3 月末公司控股上市子公司情况（单位：%）

名称	简称	股票代码	公司直接持股比例
横店集团东磁股份有限公司	横店东磁	002056	50.02
英洛华科技股份有限公司	英洛华	000795	39.38
横店集团得邦照明股份有限公司	得邦照明	603303	48.19
普洛药业股份有限公司	普洛药业	000739	28.08
横店影视股份有限公司	横店影视	603103	80.35
南华期货股份有限公司	南华期货	603093	69.68

数据来源：根据公司提供资料整理

公司按照《公司法》和国家相关法律法规，构建法人治理结构，设立了股东会、董事会和监事会。同时，公司制定了董事会议事规则、内部风险控制制度、财务管理制度、投资管理规定、内部审计制度、担保管理办法等规章制度以及与之配套的项目投资、会计委派等实施细则，保证了公司在劳动人事管理、财务管理、投资管理、运行监管等方面规范化运行。

根据公司提供的由中国人民银行征信中心出具的企业信用报告，截至 2021 年 6 月 2 日，公司本部未无不良信贷记录。截至本报告出具日，公司在公开市场发行的各类债务融资工具均按时偿还到期本息。

偿债环境

2020 年我国经济运行稳步复苏，预计在新发展格局下我国经济中长期高质量发展走势不会改变；磁性材料传统应用领域需求有所下降，新兴领域需求的增长为行业带来新的发展机遇；我国是世界上最大的原料药生产国和出口国，2020 年行业盈利保持增长；2020 年受疫情影响，国内票房收入大幅下降，单银幕产出持续下滑，影院运营压力增大。

（一）宏观环境

2020 年，我国经济逐步克服新冠肺炎疫情带来的不利影响，主要指标恢复性增长，经济总量首次突破百万亿元，并成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体，预计在新发展格局下我国经济中长期高质量发展走势不会改变。

面对突如其来的新冠肺炎疫情（以下简称“疫情”）和复杂多变的国内外环境，全国上下统筹推进疫情防控和经济社会发展各项工作，在一系列宏观调控政策作用下，2020 年我国经济运行稳步复苏，并成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体。根据国家统计局初步核算，2020 年我国国内生产总值（以下简称“GDP”）达到 101.60 万亿元，经济总量首次突破百万亿元大关，按可比价格计算，同比增长 2.3%。其中，一季度同比下降 6.8%，二季度同比增长 3.2%，三季度同比增长 4.9%，四季度同比增长 6.5%。2021 年一季度，我国经济复苏进程整

体稳健，GDP 同比增速高达 18.3%；环比增长 0.6%;两年平均增速 5.0%[3]。

2021 年，疫情发展变化以及外部环境的不确定性仍将对经济复苏形成一定制约，但在科学精准的宏观调控政策支持下，预计我国将能够高质量完成《政府工作报告》中设定的经济增长、就业、物价等预期目标。与此同时，面对后疫情时代，党的十九届五中全会提出加快构建以“国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进”的新发展格局，这是党中央在全面统筹国内国际两个大局基础上做出的重大部署，也将成为“十四五”期间经济转型的重要战略。这种以创新驱动发展、激发内需潜力、提升有效供给、扩大高水平对外开放为重点的中长期发展模式，同以扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务的短期跨周期模式有序结合，将共同推动我国经济的高质量发展。

（二）行业环境

1、电气电子

我国磁性材料生产以中低端产品为主，供给过剩导致行业内竞争激烈，行业集中度较低且有上升趋势；磁性材料传统应用领域需求有所下降，新兴领域需求的增长为行业带来新的发展机遇。

磁性材料是具有铁磁性或亚铁磁性并具有实际应用价值的磁有序材料，主要应用于汽车、家电和电子等生产制造领域。目前，全球磁性材料生产主要集中在日本和中国，日本是磁性材料技术领跑者，而中国是磁性材料产能领跑者，中国产量约占全球的 70%左右。据磁性材料行业协会统计，2020 年中国磁性材料产业生产销售磁性材料约 130 万吨，同比增长约 2%；全年实现销售总额 1,100 多亿元，同比增长约 3%。

当前我国磁性材料生产企业以中低端产品为主，高端产品竞争力不足，在全球行业发展变革中亟待提高自动化水平及产品附加值。永磁铁氧体方面，目前全球永磁铁氧体供需格局存在结构性矛盾。受环保需求和生产成本提高影响，发达国家永磁铁氧体产量逐年下降并集中在中高端产品领域，中低端永磁铁氧体生产主体逐步转移至中国，当前行业处于中低端产品供给过剩、高端产品供不应求的局面。软磁铁氧体方面，国内生产企业亦以中低端产品为主，产品附加值低。另外，随着经济的发展，印度、巴西、俄罗斯和东南亚各国也将逐渐形成磁性材料生产区域，国际竞争将更加激烈，对我国电子元件行业“世界工厂”的地位产生冲击。

国内行业竞争格局方面，当前我国磁性材料生产企业规模普遍较小，以低端产品为主，市场竞争不断加剧，行业集中度较低。随着国内磁性材料中低端市场竞争的不断加剧，以及国家环保政策的不断出台，行业竞争优势有望向龙头企业

[3] 两年平均增速是指以 2019 年相应同期数为基数，采用几何平均的方法计算的增速。

中进一步集中，行业集中度有不断上升的趋势。

行业需求方面，受经济增速放缓、需求下降、产品趋于小型化薄型化等因素的影响，汽车、家电、电脑等磁性材料传统应用领域市场需求有所下降，5G、新能源汽车、云计算、大数据、物联网、无线充电、服务器、NFC、逆变器等领域需求增速较高，给产业带来新的发展机遇。

在国家节能环保政策的推动下，LED 照明成为照明行业发展的重点方向；受国内外经济环境和国内房地产调控等因素影响，照明行业整体销售增速明显放缓，行业进入整合阶段。

随着全球各国日益重视节能，全球十几个国家和地区陆续发布白炽灯淘汰计划，中国也发布了《逐步淘汰白炽灯路线图》。我国将分阶段逐步彻底淘汰白炽灯，2016 年 10 月 1 日进入第五阶段，禁止进口和销售 15 瓦及以上普通照明白炽灯，进而全面引入年可节电 480 亿度的节能灯。LED 照明由于具有高发光效率、寿命长、污染少、灯源单元小等优点，逐渐成为照明行业发展的重点方向，近年来 LED 照明产品的技术逐渐成熟，成本较大幅度下降，性价比提升引起的产品替换使得传统照明产品的产量逐年下降，LED 照明产品的渗透率快速提升。随着全球照明产业链向中国转移，同时照明产业逐步向绿色照明、节能、环保方向发展，LED 照明趋势确立，我国照明产业后来居上，获得良好发展机遇，进入了快速发展时期。但近年来，受国内外经济环境和房地产调控等因素影响，照明行业整体销售增速明显放缓，已从之前的高速增长转变为目前的平稳增长，行业进入结构调整和产业整合、洗牌阶段，国内照明行业规模以上企业数量自 2015 年起呈现增幅下滑的趋势，2019 年出现了负增长，同比下滑约 1.6%。

2、医药健康

我国是世界上最大的原料药生产国和出口国，受环保趋严及供给侧改革影响，部分产能退出，2020 年行业盈利保持增长。

化学原料药在全球的生产区域分布总体呈欧美出口高附加值化学药、中国和印度出口低附加值原料药，生产基地往发展中国家转移的格局。目前，我国已成为世界上最大的原料药生产国和原料药出口国，提供全球约 30%的原料药产能。我国原料药生产技术和质量水平不断提升，正在从仅能生产低端大宗原料药阶段向生产较高端的特色原料药及专利原料药阶段过渡。近年来，受环保趋严及供给侧改革影响，部分小产能退出市场，大宗原料药等产品价格上涨带动原料药行业盈利增长。2020 年 1 月，工业和信息化部、生态环境部、国家卫生健康委员会、国家药品监督管理局等四部门联合发布《推动原料药产业绿色发展的指导意见》，提出到 2025 年，产业结构更加合理，采用绿色工艺生产的原料药比重进一步提高；形成有效的激励约束机制，倒逼落后产能退出，推动企业转型升级。原料药

行业集中度将进一步提升，龙头企业优势进一步突显。根据国家统计局数据，2020 年，我国化学药品原药产量为 273.4 万吨，同比增长 4.31%；2021 年 1～3 月，我国化学药品原药产量为 75.1 万吨，同比增长 22.9%。2020 年，申万化学原料药板块[4]企业营业收入同比增长 9.97%，净利润同比增长 29.39%；2021 年 1～3 月，申万化学原料药板块企业营业收入同比增长 24.01%，净利润同比增长 24.63%。

3、影视文旅

2020 年，受疫情影响，国内票房收入和观影人次大幅下降；单银幕产出持续下滑，影院运营压力增大；院线行业竞争格局呈现一超多强局面，行业集中度存在进一步上升空间。

2020 年，中国电影总票房为 204.17 亿元，观影人次为 5.48 亿，受疫情影响，票房收入和观影人次大幅下降。2020 年末，全国银幕总数为 75,581 块，同比增长 10.35%，受疫情影响，终端银幕增速有所放缓，国内银幕数已居全球首位。单银幕产出持续递减，2020 年北京影院单银幕产出最高，为 53.08 万元，受疫情影响，单银幕产出大幅下降，影院运营压力增大。

院线行业竞争格局呈现一超多强局面，截至 2020 年末，全国共有 50 条院线，2020 年前 10 条院线所占市场份额为 66.87%，头部效应持续。2018 年 12 月，国家电影局下发的《关于加快电影院建设促进电影繁荣发展的意见》，明确提出了推动电影院线规模化、集约化发展，鼓励并购重组，完善退出机制，同时大幅提升院线新设立的门槛。2020 年 4 月 29 日，国家电影局召开的电影系统应对疫情工作视频会议指出，要探索院线重组做大做强的有效方式，鼓励跨地区兼并重组。一系列措施有利于院线公司做大做强，行业集中度存在进一步上升空间。

4、现代服务

2020 年，全国期货市场累计成交量和成交额均保持大幅增长；期货行业监管政策不断强化，奠定了期货行业长期稳健发展的基础，但期货行业也将面临竞争环境复杂、业务发展转型的挑战。

期货行业是金融体系的重要组成部分，对于拓宽投资者的投资渠道、促进资金融通、规避和分散风险方面发挥着重要作用。近年来，包括期货公司在内的金融机构总体保持稳健运行，资产规模稳步增长，风险抵御能力较强，但净利润大幅下滑，竞争环境较为复杂。据中国期货业协会统计，2020 年，全国期货市场累计成交量为 60.18 亿手，累计成交额为 435.72 万亿元，同比均保持大幅增长。随着金融行业主动回归业务本源和期货行业转型升级的推进，期货业务仍有继续提升的空间。2020 年，国内 149 家期货公司分类评价结果在 A 类以上的期货公

[4] 根据万得显示，申万化学原料药板块上市企业合计 35 家，删除 ST 企业后为 34 家。

司共 40 家，同比增加 3 家，其中 19 家达到 AA 级，同比增加 5 家；B 类期货公司共 93 家，同比增加 2 家。为适应期货市场发展变化，引导期货公司规范发展、提升服务能力和竞争力，2019 年中国证监会先后发布修订后的《期货公司分类监管规定》和《期货公司监督管理办法》，进一步落实依法全面从严监管的要求，促进资本市场长期稳定健康发展。随着法律法规的日益完善和期货品种的不断丰富，我国期货市场对于机构投资者的吸引力增强，有利于进一步提升期货市场的活跃度。但另一方面，目前我国期货公司竞争现象严重，期货交易手续费率较低，业务发展面临转型。随着中国证监会推动以净资本为核心的风险监管指标体系，我国期货行业将迎来新的发展阶段。

财富创造能力

公司主营业务收入和毛利润仍主要来自电气电子、医药健康、影视文旅和现代服务四大业务板块，经营多元化程度较高，各产业关联性较弱，有利于分散经营风险；2020 年，公司主营业务收入略有下降，受疫情影响，影视文旅板块亏损，公司主营业务毛利润大幅下降。

公司主营业务主要分为电气电子、医药健康、影视文旅和现代服务四大板块，2020 年上述四大板块收入和毛利润占主营业务收入和毛利润的比重分别为 84.10%和 92.40%。公司经营多元化程度较高，各产业关联性较弱，有利于分散经营风险。

2020 年，公司主营业务收入略有下降，主要是受疫情影响，影视文旅板块收入大幅下降所致。分板块来看，电气电子板块收入同比增长 10.84%，主要是因为新建高效电池和组件项目投产，光伏产品产销量大幅增长所致；随着原料药、CDMO[5]等业务规模的扩大，医药健康板块收入继续增长；受疫情影响，公司影院和影视城长期停业，导致影视文旅板块收入同比下降 47.39%；现代服务板块收入略有增长；其他业务主要包括进出口贸易和建筑业务等，收入小幅下降。

从主营业务毛利润和毛利率来看，2020 年，公司主营业务毛利润同比下降 17.47%，主营业务毛利率同比下降 2.70 个百分点，主要是受疫情影响，影视文旅板块亏损所致。分板块来看，电气电子板块毛利润同比增长 18.65%，主要是光伏产品收入大幅增长所致，电气电子板块毛利率小幅提高。医药健康板块毛利润同比下降 9.27%，毛利率同比下降 4.52 个百分点，主要是受疫情和乌苯美司退出医保目录影响，毛利率较高的制剂业务收入下降所致。受疫情影响，影视文旅板块毛利润出现亏损。现代服务板块毛利润和毛利率均有所下降。其他业务对公司主营业务毛利润的贡献较小。

[5] 合同研发生产服务。

表 2　2018～2020 年及 2021 年 1～3 月公司主营业务收入和毛利润情况（单位：亿元、%）

项目	2021 年 1～3 月		2020 年		2019 年		2018 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	**147.57**	**100.00**	**600.23**	**100.00**	**604.91**	**100.00**	**535.15**	**100.00**
电气电子	52.68	35.70	178.56	29.75	161.09	26.63	163.18	30.49
医药健康	26.93	18.25	116.80	19.46	107.99	17.85	95.58	17.86
现代服务	34.33	23.26	179.44	29.89	177.33	29.32	123.81	23.14
影视文旅	13.36	9.05	29.99	5.00	57.00	9.42	53.35	9.97
其他业务	20.28	13.74	95.45	15.90	101.50	16.78	99.24	18.54
主营业务毛利润	**24.22**	**100.00**	**80.19**	**100.00**	**97.16**	**100.00**	**93.94**	**100.00**
电气电子	10.64	43.96	38.79	48.38	32.70	33.65	32.36	34.45
医药健康	7.07	29.21	27.49	34.28	30.29	31.18	26.59	28.31
现代服务	3.27	13.49	9.46	11.80	11.79	12.13	12.29	13.08
影视文旅	2.64	10.92	-1.65	-2.06	15.66	16.11	15.27	16.26
其他业务	0.59	2.42	6.10	7.60	6.73	6.93	7.43	7.91
主营业务毛利率		**16.41**		**13.36**		**16.06**		**17.55**
电气电子		20.20		21.73		20.30		19.83
医药健康		26.27		23.53		28.05		27.82
现代服务		9.52		5.27		6.65		9.93
影视文旅		19.79		-5.50		27.47		28.62
其他业务		2.90		6.39		6.63		7.49

数据来源：根据公司提供资料整理

2021 年 1～3 月，公司主营业务收入同比增长 34.79%，主营业务毛利润同比增长 1.08 倍，主要是疫情导致的上年同期低基数因素所致；同期，主营业务毛利率同比提高 5.79 个百分点。四大业务板块中，现代服务板块收入同比略有下降，毛利润同比大幅增长，其他业务板块收入和毛利润同比均大幅增长，其中影视文旅板块恢复明显，毛利润同比扭亏为盈。

（一）电气电子

2020 年，公司磁材光伏收入和毛利润大幅增长；原材料采购价格受大宗商品市场价格波动影响较大，面临较大的成本控制压力；国外销售占比较高，面临一定的汇率波动风险和贸易政策风险。

电气电子板块产品主要分为磁材光伏、电子照明和电机器件三大类，电气电子板块的主要经营主体为横店东磁、得邦照明和英洛华，其中横店东磁主要产品包括磁性材料产品、光伏产品、振动马达等器件产品和锂电产品等，得邦照明主要从事照明产品和照明工程业务，英洛华主要产品包括钕铁硼磁性材料产品和电机系列产品等。

表 3　2020 年及 2021 年 1～3 月电气电子板块主要经营主体财务指标（单位：亿元、%）

企业名称	期间	期末总资产	期末资产负债率	营业收入	毛利率	净利润	经营性净现金流
横店东磁	2021 年 1～3 月	109.90	43.09	25.58	22.89	2.58	3.24
	2020 年	102.40	41.01	81.06	24.78	10.15	11.97
得邦照明	2021 年 1～3 月	44.13	32.04	12.01	15.19	0.95	-2.59
	2020 年	44.51	34.77	45.08	19.02	3.44	4.05
英洛华	2021 年 1～3 月	40.59	39.82	7.19	18.14	0.36	-0.33
	2020 年	39.46	39.01	26.01	17.68	0.74	1.40

数据来源：根据公司提供资料整理

2020 年，磁材光伏收入同比增长 23.02%，主要是因为光伏高效电池和组件项目建成投产，光伏产品产销量大幅增加所致；随着市场的不断拓展，电子照明收入持续稳步增长；电机器件收入略有增长。同期，磁材光伏毛利润同比增长 35.38%，主要是因为光伏产品产销量大幅增加，同时公司通过推进工序自动化、减员降耗等措施降低磁材光伏产品生产成本所致；随着收入规模的稳步增长，电子照明毛利润小幅增长；电机器件毛利润同比基本持平。2021 年 1～3 月，磁材光伏、电子照明和电机器件收入及毛利润同比均大幅增长，主要是上年同期受疫情影响产销量较低所致。

表 4　2018～2020 年及 2021 年 1～3 月公司电气电子板块收入及毛利润情况（单位：亿元）

产品类别	2021 年 1～3 月		2020 年		2019 年		2018 年	
	收入	毛利润	收入	毛利润	收入	毛利润	收入	毛利润
磁材光伏	30.94	6.73	99.83	22.96	81.15	16.96	82.07	19.29
电子照明	13.34	1.99	45.08	8.57	42.44	7.96	39.95	6.24
电机器件	6.41	1.71	31.74	7.25	31.33	7.26	35.94	6.38
其他	1.99	0.21	1.91	0.01	6.17	0.51	5.21	0.45
合　计	**52.68**	**10.64**	**178.56**	**38.79**	**161.09**	**32.70**	**163.18**	**32.36**

数据来源：根据公司提供资料整理

1、磁材光伏

公司是国内规模最大的铁氧体磁性材料生产企业，产品种类丰富，具备较强的规模和技术优势；2020 年新建高效电池和组件项目投产，光伏产品产销量大幅提升；磁材光伏产品国外销售占比较高，面临一定的汇率波动和贸易政策风险；原材料采购价格受大宗商品市场价格波动影响较大，2020 年下半年以来，主要原材料价格大幅上涨，公司面临较大的成本控制压力。

公司磁性材料产品主要包括永磁、软磁、塑磁、旋磁、纳米晶、预烧料、钕铁硼永磁材料及磁性组件等，产品种类丰富，广泛应用于家电、汽车、消费电子、5G 基站、大数据中心、充电桩、风力发电、节能电机、工业机器人、电动工具、

仪器仪表等领域；光伏产品主要包括单晶硅片、电池和组件等，主要应用于光伏电站的建设。截至 2020 年末，横店东磁拥有年产 17 万吨铁氧体预烧料、14 万吨永磁铁氧体、3.5 万吨软磁铁氧体、2 万吨塑胶磁的生产能力，是国内规模最大的铁氧体磁性材料生产企业[6]；拥有年产 600MW 硅片、4GW 电池、1.5GW 组件的内部生产能力，是单晶电池的领跑者。

公司在磁材光伏领域具有较强的技术研发实力，建立了国家级企业博士后工作站、国家磁性材料技术中心等多个研发平台，多项技术与产品处于行业领先地位。截至 2020 年末，横店东磁在磁性材料领域中主导制定 IEC 国际标准 4 项、参与制定 IEC 国际标准 9 项、主导制定国家标准 2 项，主导制定行业标准 10 项；拥有有效专利 748 项，其中发明专利 360 项，实用新型专利 335 项，外观设计专利 53 项。公司 P 型 PERC 电池片批量转换效率在 23%以上，处于行业较高水平，同时具备 N 型电池片研发生产能力的储备。

表 5　2018～2020 年公司磁材光伏产品产销量情况

	项目	2020 年	2019 年	2018 年
磁材	产量（万吨）	14.71	14.18	14.53
	销量（万吨）	15.19	14.33	14.11
	产销率（%）	103.26	101.06	97.11
光伏	产量（兆瓦）	3,247.79	2,014.43	1,808.39
	销量（兆瓦）	3,186.17	2,012.67	1,804.96
	产销率（%）	98.10	99.91	99.81

数据来源：根据公司提供资料整理

2020 年，公司加大磁性材料新产品的开发力度，同时拓展 5G 等新兴领域，磁性材料产品产销量小幅增长；公司新建高效电池和组件项目投产，光伏产品产销量大幅提升。磁材光伏产品主要采用“以销定产”的方式安排生产，产销率维持在较高水平。销售区域分布方面，磁材光伏产品国外销售占比较高，横店东磁国外销售占比约为 40%，其中光伏产品国外销售占比超过 70%，面临一定的汇率波动和贸易政策风险。磁材光伏产品客户集中度较低，2020 年横店东磁前五大客户销售额占比为 11.00%。

磁材光伏产品所需主要原材料为铁磷、铁红、四氧化三锰、碳酸锶和氧化锌、镨钕、镝铁、铽、磁粉、钨粉等各类金属及合金以及硅片、银浆等，采购价格受大宗商品市场价格波动影响较大，2020 年下半年以来，铁红、碳酸锶、硅片、银浆等主要原材料价格大幅上涨，公司面临较大的成本控制压力。磁材光伏产品原材料主要在国内采购，2020 年横店东磁前五大供应商采购额占比为 21.04%。

[6] 来源：横店东磁 2020 年年度报告。

2、电子照明

2020 年，随着销售渠道拓展及新产品推出，公司照明产品产销量小幅增长；照明产品以出口为主，出口规模处于行业领先地位，但也面临汇率波动风险；客户集中度较高，存在单一客户依赖风险。

公司电子照明业务的经营主体为得邦照明，业务类型主要分为照明产品和照明工程施工。照明产品主要为 LED 光源和灯具，涵盖消费照明、专业照明、智慧照明和车用照明四大系列产品，广泛应用于民用及商用领域，产品整体定位在中高端照明市场。公司照明产品以贴牌销售为主，得邦照明与昕诺飞[7]、松下等照明行业龙头企业建立了长期稳定的合作关系，积累了丰富的客户资源。公司拥有照明工程设计专项甲级资质和城市及道路照明工程专业承包壹级资质，为照明工程施工业务拓展奠定了良好基础，照明工程业务主要包括城市亮化、文旅夜游等景观照明工程以及智慧路灯、教育照明、工业照明等功能性照明工程。截至 2020 年末，得邦照明拥有专利 400 项（包括海外专利 17 项），其中发明专利 77 项、实用新型专利 225 项、外观专利 81 项，参与了多项国内照明行业标准的制订。

表 6　2018～2020 年及 2021 年 1～3 月公司照明产品产销量情况（单位：万只、%）

项目	2021 年 1～3 月	2020 年	2019 年	2018 年
产量	5,964	24,026	23,113	20,648
销量	8,684	31,203	29,942	26,686
产销率	145.61	129.87	129.55	129.24

数据来源：根据公司提供资料整理

2020 年，随着市场销售渠道的拓展以及专业照明等领域新产品的推出，公司照明产品产销量小幅增长。照明产品生产模式主要为“以销定产”，部分型号的产品适当采取库存生产的方式，并销售部分外购产品，因此产销率较高。公司电子照明产品销售以出口为主，2020 年及 2021 年 1～3 月，国外销售占比分别为 69.55%和 71.48%，国外销售以美元结算为主，面临汇率波动风险；此外，疫情对国外市场拓展造成一定不利影响。公司是我国照明产品主要出口企业之一，根据中国照明电器协会的数据统计，2019 年得邦照明排名中国照明出口行业前三。2020 年，电子照明业务前五大客户销售占比为 42.00%，其中第一大客户销售占比为 20.38%，集中度较高，存在单一客户依赖风险。

[7] 原飞利浦照明部门，于 2016 年独立运营，2018 年更名为昕诺飞（英文名：Signify），旗下产品继续使用飞利浦品牌。

3、电机器件

公司在微特电机领域具有较强的技术创新和产品定制能力，已形成较完整的产品线；电机产品原材料采购价格受大宗商品市场价格波动影响较大，2020 年四季度以来，铜和硅钢片等主要原材料价格大幅上涨，公司面临较大的成本控制压力。

公司电机产品的主要经营主体为英洛华，英洛华电机系列产品主要包括直流、交流、无刷、步进、伺服、电动推杆等各类微特电机和相关组件，电控产品以及整机 OEM 等，广泛应用于电动轮椅和代步车、清洗机器人、智能园林机械、智能小家电、太阳能追踪系统、自动门、工业机器人和物流等领域。英洛华拥有国家级电机技术中心和国家博士后科研工作站，在微特电机领域具有较强的技术创新和产品定制能力，已形成包括电机、组件及整机 OEM 在内的较完整的产品线，并可提供控制设计、自动化配置方案等服务，与众多细分行业内的龙头客户建立了良好的合作关系。

表 7　2018～2020 年英洛华电机系列产品产销量情况（单位：万台、%）

项目	2020 年	2019 年	2018 年
产量	474.21	441.59	422.35
销量	473.41	449.88	418.50
产销率	99.83	101.88	99.09

数据来源：根据公司提供资料整理

2020 年，英洛华电机系列产品产销量小幅增长，产销率维持在较高水平。电机产品销售以国内为主，但部分下游客户为出口型企业，中美贸易摩擦可能对电机产品终端需求造成一定不利影响。电机系列产品成本中材料成本占比超过 80%，材料采购价格受大宗商品市场价格波动影响较大，2020 年四季度以来，铜和硅钢片等主要原材料价格大幅上涨，公司面临较大的成本控制压力。

公司器件产品的主要经营主体为横店东磁，横店东磁器件产品主要包括振动器件、音圈模组、电感、隔离器、环形器、无线充电模组等，主要应用于通信通讯、手机、智能穿戴、平板电脑、汽车、智能家居等领域。横店东磁具有年产 3.6 亿只振动马达的生产能力，是国内领先的振动马达生产企业之一，在手机领域具有较高的市场占有率。

（二）医药健康

公司原料药中间体产品在成本、质量、技术方面具有较强的市场竞争优势，原料药出口位居全国前列；2020 年，普洛药业原料药中间体和 CDMO 业务收入保持增长，制剂收入持续下降；国外销售占比较高，面临一定的汇率波动风险。

公司医药健康业务的经营主体以普洛药业为主，其业务涵盖原料药中间体、CDMO 和制剂等。其中，原料药中间体包括口服头孢系列、口服青霉素系列、精

神类系列、心脑血管类系列和兽药原料药中间体系列；CDMO 包括研发服务、商业化人用药项目、商业化兽药项目和其他商业化产品；制剂产品包括抗感染类、心脑血管类、精神类和抗肿瘤类等。普洛药业在中国医药工业信息中心发布的“2019 年度中国医药工业百强榜单”中排名第 46 位。

表 8　2020 年及 2021 年 1～3 月医药健康板块主要经营主体财务指标（单位：亿元、%）

企业名称	期间	期末总资产	期末资产负债率	营业收入	毛利率	净利润	经营性净现金流
普洛药业	2021 年 1～3 月	80.55	42.80	19.67	30.14	2.17	1.48
	2020 年	74.95	41.42	78.80	27.96	8.17	10.60

数据来源：根据公司提供资料整理

普洛药业坚持自主开发与产学研相结合的发展模式，逐步建立以企业为主体的技术创新体系。截至 2020 年末，普洛药业拥有两家省级院士（专家）工作站、两家国家级博士后科研工作站，一家手性药物及中间体技术国家工程研究中心，拥有全职博士 37 名及专职研发人员 533 人；拥有授权有效专利 118 件，其中发明专利 100 项，实用新型专利 18 项。普洛药业在研发方面坚持“仿创结合”，持续有序推进项目的注册申报。原料药及中间体方面，2020 年公司完成 7 个国内外 API 的注册，22 个 API 再注册，2 个 API 获得 PMDA 批准，获得 1 个 EUGMP 证书和 2 个 CEP 证书；制剂方面，2020 年公司完成 142 个制剂的再注册，吲达帕胺片和阿莫西林胶囊相继通过一致性评价并获得生产批件，左氧氟沙星片以化药新 4 类注册通过审评获得国家药监局签发的生产批件，视同通过一致性评价，安非他酮缓释片新规格（150mg）获得美国 FDA 的 ANDA 申请批准；创新药方面，公司一类创新药项目 NEU2000 取得实质性进展，顺利启动了临床三期研究。

普洛药业建立了规范的质量管理体系和 EHS 体系，已有数条生产线分别通过 WHO、OPCW、美国 FDA、欧盟 COS、德国 GMP 和日本 PMDA 等官方核查与认证，具备国际化的制造能力，产品销往 70 余个国家和地区。

普洛药业原料药中间体产品在成本、质量、技术方面具有较强的市场竞争优势，原料药出口位居全国前列，2019 年化学原料药出口居全国第二位。普洛药业销售过亿的品种有 13 个，其中头孢克肟、盐酸金刚烷胺、（伪）麻黄碱等原料药占有重要市场地位，盐酸安非他酮、阿莫西林侧链系列、沙坦联苯母核、氟苯尼考母核、AE 活性酯、吉他霉素等具有市场主导地位。2020 年，普洛药业原料药中间体和 CDMO 业务销售规模扩大，收入保持增长，制剂收入持续下降。2020 年，普洛药业 CDMO 项目数量同比增长约 40%，收入同比增长 46.14%；制剂业务受疫情和乌苯美司退出医保目录影响，收入同比下降 32.42%；原料药中间体、CDMO 和制剂收入占普洛药业营业收入的比重分别为 75.27%、13.39%和 9.65%。

出口方面，2020 年，普洛药业国外销售占比为 45.10%，国外销售占比较高，面临一定的汇率波动风险。

（三）影视文旅

公司影视文旅板块集聚了从影视创作、影视拍摄、影视制作到影视发行、影视交易等全产业链中的平台要素和配套服务，具有较强的市场竞争力；2020 年，受疫情影响，横店影视城和影院阶段性停业，影视文旅板块大幅亏损。

公司影视文旅业务涉及影视服务、影视旅游、电影院线、影视制作以及娱乐体育等，集聚了从影视创作、影视拍摄、影视制作到影视发行、影视交易等全产业链中的平台要素和配套服务，具有较强的市场竞争力。影视文旅业务的主要经营主体为浙江横店影视城有限公司（以下简称“影视城公司”）和横店影视。

表 9　2020 年及 2021 年 1～3 月影视文旅板块主要经营主体财务指标（单位：亿元、%）

企业名称	期间	期末总资产	期末资产负债率	营业收入	利润总额	经营性净现金流
影视城公司	2021 年 1～3 月	122.13	74.79	3.94	-1.26	-0.93
	2020 年	125.34	74.43	15.18	-6.41	2.88
横店影视	2021 年 1～3 月	59.65	72.37	8.38	1.70	2.93
	2020 年	35.36	46.98	9.90	-5.12	-0.10

数据来源：根据公司提供资料整理

影视城公司以横店影视城为依托，开展影视服务及影视旅游业务。横店影视城位于国家广电总局批准的首家国家级影视产业实验基地浙江横店影视产业实验区内，为国家 5A 级旅游景区。截至 2021 年 3 月末，横店影视城已建成广州街香港街、秦王宫、清明上河图、明清宫苑、梦幻谷等 30 余个大型影视实景拍摄基地及 100 余座高科技摄影棚。影视服务方面，公司提供演员、道具制作、器材租赁、场景搭建等全方位、一体化、便捷式的服务体系，组成了完善的影视拍摄制作服务链。影视旅游方面，公司业务主要包括景区旅游业务、酒店业务以及配套旅游服务业务等。近年来，公司在传统门票、住宿业务的基础上，开拓衍生业务，发展景区商业、会务会展、体育赛事等新兴业务，拓宽产品与客源，丰富盈利结构。

2020 年，影视服务业务受疫情影响较小，横店影视城接待影视摄制组数量基本恢复到 2018 年水平。影视旅游业务受疫情影响较大，横店影视城自 1 月 25 日起暂停景区营业，3 月下旬起核心景区相继恢复营业，接待游客数量逐渐恢复，全年接待游客数量大幅降至 964 万人次。受疫情影响，2020 年影视城公司收入同比下降 31.19%，出现大幅亏损。2021 年 1～3 月，横店影视城接待影视摄制组数量和接待游客数量同比均大幅增长，但仍处于亏损状态，与 2019 年同期相比，横店影视城接待影视摄制组数量略有增长，接待游客数量恢复至近 70%，影视城

公司收入恢复至 83%左右。

表 10　2018～2020 年及 2021 年 1～3 月影视城公司业务情况

类别	2021 年 1～3 月	2020 年	2019 年	2018 年
游客接待数量（万人次）	247	964	1,607	1,608
影视摄制组（个）	91	367	310	370
广告摄制组（个）	23	96	75	45
营业收入（亿元）	3.94	15.18	22.06	19.88

数据来源：根据公司提供资料整理

横店影视经国家广电总局电影局批准，于 2008 年 9 月组建了浙江横店电影院线，是全国第二条跨省民营院线，并于 2009 年 1 月正式运作，对所属影城实施统一供片，通过自身连锁经营的优势，不断提升盈利能力和品牌影响力。公司采用资产联结为主，签约加盟为辅的经营模式，所属影院分为资产联结型影院（直营影院）和加盟影院两大类。截至 2021 年 3 月末，公司旗下拥有 470 家已开业影院，银幕 2,910 块，其中直营影院 387 家，银幕 2,435 块。公司在重点布局二线城市的同时，提前布局高速增长的三四五线城市，截至 2020 年末，公司直营影院已覆盖全国 28 个省级行政区，其中三四五线城市占比达 70%。

2020 年，公司票房收入为 8.10 亿元，受疫情影响，国内影院停业近半年，公司票房收入大幅下降，其中直营影院票房收入 6.97 亿元，市场份额为 3.75%。2021 年 1～3 月，公司旗下影院实现观影人次 1,952.67 万，恢复至 2019 年同期的 85.55%；实现票房收入 7.32 亿元，恢复至 2019 年同期的 92.79%。基于电影放映业务核算的特殊性，公司电影放映成本包含了影城租金、工资、折旧摊销等主要运营成本，导致电影放映业务持续亏损，毛利润主要来自卖品和广告等业务，未来公司计划加快推进“4+1”战略，发展依托于影院观众的超市、餐饮水吧、娱乐体验和广告传媒业务，提升非票业务，拓宽盈利来源。

2020 年 12 月，横店影视与横店集团签署股权转让协议，收购横店集团持有的横店影视制作有限公司 100%股权及浙江横店影业有限公司（以下简称“横店影业”）100%股权，横店影视业务范围进一步拓宽至产业链上游的影视内容制作和发行，推进全产业链战略布局。近年来，公司参与投资的电影包括《红海行动》、《送你一朵小红花》、《你好，李焕英》等知名影片。

（四）现代服务

公司现代服务业务主要由期货业务、大宗商品贸易和投资管理等构成；2020 年，南华期货期货经纪业务收入大幅增长，风险管理业务毛利润小幅亏损。

公司的现代服务业务主要为大宗商品购销、投资管理和期货业务。公司大宗商品购销业务主要经营主体为公司本部，业务品种主要为铜、铝、锡、镍等大宗金属材料以及化工产品，大宗商品购销业务毛利率较低，对公司利润贡献小。

表 11　2020 年及 2021 年 1～3 月现代服务板块主要经营主体财务指标（单位：亿元、%）

企业名称	期间	期末总资产	期末资产负债率	营业收入	毛利率	净利润	经营性净现金流
公司本部	2021年1～3月	405.68	39.15	12.29	6.95	0.01	-1.83
	2020 年	406.61	39.29	76.98	5.17	12.20	1.43
南华期货	2021年1～3月	242.71	88.16	20.15	10.14	0.34	9.06
	2020 年	223.14	88.90	99.15	4.85	0.93	49.83

数据来源：根据公司提供资料整理

金融投资方面，公司主要以直接投资或参股方式进行，其中公司参股浙商银行股份有限公司（以下简称“浙商银行”）。2019 年 11 月 25 日，浙商银行在上海证券交易所上市[8]，截至 2021 年 3 月末，公司对浙商银行的持股比例为 5.84%。

公司期货业务的经营主体南华期货是国内规模最大的期货公司之一，主要从事商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询、资产管理业务、证券投资基金代销业务，为全牌照类综合性期货公司。截至 2020 年末，南华期货设有北京、浙江、深圳、上海、南京、济南 6 家分公司和广州、天津、成都、合肥、宁波等 32 家营业部，期货代理交易额、客户保证金总量、资产管理业务规模均位居行业前列，南华期货连续八年被期货日报、证券时报评为“中国最佳期货公司”。2020 年，南华期货营业收入为 99.15 亿元，同比小幅增长。其中，期货经纪业务收入为 4.49 亿元，同比增长 49.07%，主要是公司大力开发机构客户、产业客户和高净值客户，业务规模大幅增长所致，期货经纪业务客户日均权益同比增长 49.18%；风险管理业务收入为 92.91 亿元，同比小幅增长，但毛利润小幅亏损，主要是上半年受疫情影响，部分行业企业订单明显下滑，对场外衍生品业务的市场营销造成一定冲击，2020 年南华期货场外衍生品名义本金同比下降 77.52%。

[8] 根据 2019 年 11 月 25 日发布的《浙商银行股份有限公司首次公开发行股票上市公告书》披露，浙商银行于 2019 年 11 月 25 日在上海证券交易所上市。浙商银行发行前股本为 18,718,696,778 股，此次向社会公开发行人民币普通股 2,550,000,000 股，发行后总股本 21,268,696,778 股。公司在浙商银行发行前后的持股数量未发生变化。发行后，公司对浙商银行的持股锁定期限为上市之日起 36 个月。

偿债来源与负债平衡

2020 年，公司利润总额小幅下降，盈利和经营性净现金流能够对利息形成有效保障，经营性净现金流对流动负债的保障程度有所下降，授信余额能够对偿债来源形成较好的补充；在建项目总投资规模较大，未来仍面临较大的资本支出压力；负债水平有所提高，债务负担有所增加。

（一）偿债来源

1、盈利

2020 年，受影视文旅板块亏损影响，公司主营业务毛利润大幅下降；利润总额小幅下降，投资收益对利润总额形成重要补充；总资产报酬率和净资产收益率持续下降；2021 年 1～3 月，公司盈利水平大幅回升。

2020 年，公司主营业务收入略有下降，主营业务毛利率同比下降 2.70 个百分点。期间费用小幅下降，以管理费用和营业费用为主，其中管理费用持续增长，营业费用有所下降；财务费用同比下降 19.34%，主要是融资成本下降所致；期间费用率同比略有下降。

表 12　2018～2020 年及 2021 年 1～3 月公司收入及盈利概况（单位：亿元、%）

项目	2021 年 1～3 月	2020 年	2019 年	2018 年
主营业务收入	147.57	600.23	604.91	535.15
主营业务成本	123.36	520.05	507.75	441.21
主营业务毛利率	16.41	13.36	16.06	17.55
期间费用	15.47	63.32	66.04	61.37
其中：营业费用	5.00	21.72	25.33	23.19
管理费用	9.10	34.88	32.38	29.32
财务费用	1.38	6.73	8.34	8.86
期间费用率	10.48	10.55	10.92	11.47
营业利润	8.48	14.71	27.59	28.57
投资收益	0.69	11.17	1.27	3.31
营业外收入	0.60	6.58	5.40	5.50
营业外支出	0.06	1.73	0.68	3.25
利润总额	9.91	30.91	33.72	34.24
少数股东损益	3.29	10.73	8.69	8.21
净利润	5.40	15.42	19.37	19.09
总资产报酬率	1.16	3.84	4.84	5.70
净资产收益率	2.50	7.65	8.31	8.65

数据来源：根据公司提供资料整理

公司投资收益主要来自短期投资收益，成本法分红和股权转让、处置收益，2020 年投资收益同比增加 9.91 亿元，主要是收到浙商银行分红收益[9]，减持三六

[9] 2020 年，公司收到浙商银行普通股现金分红 2.98 亿元。

零安全科技股份有限公司（以下简称“三六零”）解禁股[10]以及银行理财产品和基金理财产品等理财收益增加所致。同期，公司营业外收支净额小幅增长，营业外收入以政府补助为主。

2020 年，受影视文旅板块亏损影响，公司主营业务毛利润同比下降 17.47%；利润总额同比小幅下降，投资收益对利润总额形成重要补充；少数股东损益同比大幅增长，净利润同比下降 20.39%。2020 年，公司总资产报酬率和净资产收益率持续下降。

2021 年 1～3 月，公司主营业务收入同比增长 34.79%，主营业务毛利润同比增长 1.08 倍，主要是疫情导致的上年同期低基数因素所致；同期，主营业务毛利率同比提高 5.79 个百分点。期间费用同比增长 22.32%，随着主营业务收入同比大幅增长，期间费用率同比下降 1.07 个百分点。非经常性损益方面，投资收益同比下降 73.47%，营业外收支净额同比增加 0.83 亿元。2021 年 1～3 月，随着收入规模的大幅增长，公司利润总额和净利润同比分别增长 5.51 倍和 3.77 倍，较 2019 年同期分别增长 40.58%和 9.06%。

2、现金流

2020 年，公司经营性净现金流保持净流入且小幅增长，受疫情影响，投资放缓，投资性现金流由净流出转为净流入；在建项目总投资规模较大，未来仍面临较大的资本支出压力。

2020 年，公司经营性净现金流保持净流入且小幅增长；现金回笼率为 104.12%，同比略有提高。公司投资性现金流出主要用于投资影视城、摄影棚、影院、通用机场以及电气电子板块、医药健康板块新建及改扩建项目等，2020 年受疫情影响，公司投资放缓，投资性现金流由净流出转为净流入。2021 年 1～3 月，公司经营性净现金流同比增加 10.75 亿元；投资性净现金流同比减少 7.08 亿元，由净流入转为净流出。

表 13　2018～2020 年及 2021 年 1～3 月公司现金流及偿债指标情况

项目	2021 年 1～3 月	2020 年	2019 年	2018 年
经营性净现金流（亿元）	14.00	43.36	40.90	35.46
投资性净现金流（亿元）	-5.36	2.97	-25.46	-18.31
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	5.12	3.86	3.85	3.06
经营性净现金流/流动负债（%）	2.70	9.02	10.63	10.00
经营性净现金流/总负债（%）	2.25	7.88	9.13	8.39

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2021 年 3 月末，公司主要在建项目 8 个[11]，计划总投资金额 123.99 亿

[10] 2020 年，公司减持三六零 0.08%的股权，截至 2020 年末，公司对三六零的持股比例为 0.33%。
[11] 在建项目情况详见附件 2。

元，已完成投资 34.20 亿元，未来仍面临较大的资本支出压力。

3、债务收入

2020 年，公司筹资性现金流由净流入转为净流出；债务融资以银行借款和发行债券为主，融资渠道较为畅通，银行授信余额能够对偿债来源形成较好的补充；公司控股 6 家上市公司，在资本市场具有较强的融资能力。

2020 年，公司借款规模大幅增加，但利润分配规模较大且债券净融资额为负，筹资性现金流由净流入转为净流出。2021 年 1～3 月，公司筹资性净现金流同比减少 16.04 亿元，由净流入转为净流出，主要是兑付到期债券所致。

公司债务融资以银行借款和发行债券为主，公司与银行保持良好的合作关系，截至 2021 年 3 月末，公司获得银行授信额度合计 529.18 亿元，同比增加 41.55 亿元，其中尚未使用银行授信额度 306.53 亿元，能够对偿债来源形成较好的补充。公司在债券市场上发行过多期债券，直接融资渠道较为畅通。此外，公司控股 6 家上市公司，在资本市场具有较强的融资能力。

表 14　2018～2020 年及 2021 年 1～3 月公司融资变化情况（单位：亿元）

财务指标	2021 年 1～3 月	2020 年	2019 年	2018 年
筹资性现金流入	61.85	263.45	216.85	214.97
借款所收到的现金	61.85	223.16	178.47	191.90
筹资性现金流出	64.85	272.29	215.01	245.50
偿还债务所支付的现金	37.86	178.80	165.53	182.18
筹资性净现金流	**-3.00**	**-8.84**	**1.84**	**-30.53**

数据来源：根据公司提供资料整理

4、外部支持

公司获得的外部支持以政府补助为主，具有一定的可持续性。

2020 年及 2021 年 1～3 月，公司补贴收入分别为 0.18 亿元和 0.20 亿元，计入营业外收入的政府补助分别为 5.90 亿元和 0.52 亿元，主要包括各种科技创新奖励、专项补助、技术补贴、文化产业补贴等相应扶持补助，具有一定的可持续性。

5、可变现资产

2020 年以来，公司资产规模保持增长，资产结构仍以流动资产为主；货币资金受限比例仍较高，其他应收款规模较大，关联方对公司资金形成一定占用。

2020 年以来，公司资产规模保持增长，资产结构仍以流动资产为主。截至 2021 年 3 月末，公司流动资产占总资产的比重为 69.21%。

表 15　2018～2020 年末及 2021 年 3 月末公司资产构成（单位：亿元、%）

项目	2021 年 3 月末		2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	266.85	27.30	247.98	25.93	162.10	19.69	129.42	17.83
短期投资	33.47	3.43	46.72	4.89	52.27	6.35	48.43	6.67
应收账款	68.20	6.98	66.81	6.99	62.31	7.57	54.00	7.44
其他应收款	171.44	17.54	169.37	17.71	134.44	16.33	120.37	16.59
存货	103.49	10.59	97.51	10.20	90.02	10.93	86.20	11.88
流动资产合计	**676.39**	**69.21**	**657.40**	**68.75**	**529.45**	**64.31**	**456.72**	**62.93**
长期股权投资	44.27	4.53	44.00	4.60	43.99	5.34	43.78	6.03
固定资产	144.57	14.79	147.52	15.43	145.24	17.64	131.02	18.05
在建工程	59.91	6.13	54.65	5.72	52.60	6.39	45.87	6.32
无形资产	37.92	3.88	37.31	3.90	35.68	4.33	32.74	4.51
长期待摊费用	12.39	1.27	13.70	1.43	15.01	1.82	14.79	2.04
长期资产合计	**300.94**	**30.79**	**298.89**	**31.25**	**293.81**	**35.69**	**269.04**	**37.07**
资产总计	**977.32**	**100.00**	**956.29**	**100.00**	**823.27**	**100.00**	**725.76**	**100.00**

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动资产主要由货币资金、其他应收款、存货、应收账款和短期投资等构成。2020 年末，货币资金同比增长 52.98%，主要是南华期货的期货保证金存款增加所致，受限货币资金占比为 50.10%，主要包括定期存款 113.12 亿元、票据保证金 9.98 亿元、信用证等其他保证金和受限资金 1.13 亿元。其他应收款同比增长 25.98%，主要为南华期货应收保证金和公司的往来款，2020 年末，公司对关联方的其他应收款为 35.58 亿元，关联方对公司资金形成一定占用；2020 年末，账龄在 1 年以内的其他应收款占比为 98.89%，其他应收款合计计提坏账准备 1.25 亿元，期末余额前五名的其他应收款欠款金额合计占比为 39.65%。

表 16　2020 年末公司其他应收款项前五名情况（单位：亿元、%）

单位名称	是否为关联方	款项性质	账面余额	占比	账龄
中国金融期货交易所	否	应收货币保证金	18.93	11.17	1 年以内
上海期货交易所	否	应收质押保证金	16.34	9.65	1 年以内
大连商品交易所	否	应收货币保证金	14.66	8.66	1 年以内
横店经济发展促进会	是	往来款	9.26	5.46	1 年以内
南华发展集团有限公司	是	往来款	7.97	4.70	1 年以内
合　计	-	-	**67.15**	**39.65**	-

数据来源：根据公司提供资料整理

2020 年末，公司存货同比小幅增长，2020 年末存货包括开发成本 40.45 亿元、库存商品 26.84 亿元、原材料 15.31 亿元和在产品 10.21 亿元，合计计提跌价准备 2.63 亿元。应收账款同比小幅增长，主要为应收货款；2020 年末，账龄在 1 年以内的账款占比为 93.57%，合计计提坏账准备 3.86 亿元，期末余额前五

名的应收账款欠款金额合计占比为 8.73%，较为分散。短期投资同比有所下降，以委托理财为主。2021 年 3 月末，公司流动资产较 2020 年末略有增长，其中短期投资较 2020 年末下降 28.35%，其他主要科目较 2020 年末均变化不大。

2020 年，公司应收账款周转天数和存货周转天数分别为 38.72 天和 64.91 天，应收账款和存货周转效率均有所下降。2021 年 1～3 月，公司应收账款周转天数为 41.17 天，存货周转天数为 73.32 天。

公司长期资产主要由固定资产、在建工程、长期股权投资、无形资产和长期待摊费用等构成。2020 年末，固定资产同比小幅增长，以房屋建筑物和机器设备为主；在建工程同比小幅增长，主要为横店影视城在建项目和通用机场改扩建工程等；长期股权投资变化不大，2020 年末，长期股权投资主要包括对浙商银行、上海金融发展投资基金（有限合伙）和天津奇信志成科技有限公司（以下简称“奇信志成”）等 67 家单位的投资；无形资产同比小幅增长，主要为土地使用权；长期待摊费用同比小幅下降，主要为待摊销的横店影视城土地款以及横店影视的影城装修款等。2021 年 3 月末，公司长期资产较 2020 年末略有增长，各主要科目较 2020 年末均变化不大。

截至 2021 年 3 月末，公司受限资产总额 170.17 亿元，占总资产的 17.41%，占净资产的 48.91%，其中，受限货币资金 138.60 亿元、固定资产 23.43 亿元、长期股权投资 8.14 亿元。同时，公司持有的横店东磁、英洛华和普洛药业部分股份被质押，按 2021 年 3 月末横店东磁每股净资产 3.80 元、英洛华每股净资产 2.10 元和普洛药业每股净资产 3.91 元作价，上述质押股份合计 20.02 亿元。

表 17　截至 2021 年 3 月末公司子公司股权质押情况（单位：万股、%）

子公司	质押股份数	占所持股份比例	占总股本比例
横店东磁	21,000	25.54	12.78
英洛华	18,100	40.54	15.97
普洛药业	21,100	43.28	17.90

数据来源：根据公司提供资料整理

（二）债务及资本结构

2020 年以来，公司负债规模保持增长，负债结构仍以流动负债为主，负债水平有所提高；随着南华期货业务规模的扩大，其他应付款大幅增长。

2020 年以来，公司负债规模保持增长，负债结构仍以流动负债为主。截至 2021 年 3 月末，公司流动负债占总负债的比重为 81.26%。公司负债水平有所提高，截至 2021 年 3 月末，资产负债率为 64.40%。

表 18　2018～2020 年末及 2021 年 3 月末公司负债情况（单位：亿元、%）

项目	2021 年 3 月末		2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	105.76	16.80	114.22	18.59	121.55	25.04	113.77	27.74
应付账款	70.45	11.19	60.21	9.80	52.09	10.73	39.27	9.57
应付票据	42.93	6.82	38.56	6.27	42.94	8.85	23.72	5.78
预收账款	45.99	7.31	35.99	5.86	26.97	5.56	21.16	5.16
其他应付款	202.33	32.15	208.80	33.98	122.73	25.29	100.76	24.56
应付短期融资券	20.00	3.18	30.00	4.88	20.00	4.12	18.00	4.39
流动负债合计	**511.46**	**81.26**	**525.19**	**85.46**	**436.45**	**89.92**	**333.38**	**81.28**
长期借款	108.30	17.21	80.05	13.03	23.40	4.82	26.68	6.51
应付债券	-	-	-	-	16.59	3.42	41.50	10.12
长期应付款	9.10	1.45	8.79	1.43	8.41	1.73	8.60	2.10
长期负债合计	**117.94**	**18.74**	**89.34**	**14.54**	**48.93**	**10.08**	**76.80**	**18.72**
负债总额	**629.39**	**100.00**	**614.53**	**100.00**	**485.38**	**100.00**	**410.18**	**100.00**
资产负债率		**64.40**		**64.26**		**58.96**		**56.52**

资料来源：根据公司提供资料整理

公司流动负债主要由其他应付款、短期借款、应付账款、应付票据、预收账款和应付短期融资券构成。2020 年末，其他应付款同比增长 70.12%，主要是南华期货业务规模扩大导致应付的保证金等增加所致；短期借款同比小幅下降，2020 年末，短期借款包括保证担保借款 67.42 亿元、信用借款 25.05 亿元、抵押借款 11.31 亿元和质押借款 10.44 亿元；应付账款同比增长 15.59%，主要为应付采购款和工程款等；应付票据同比下降 10.20%，主要为银行承兑汇票；预收账款同比增长 33.47%，主要为房地产业务预收款；应付短期融资券同比增加 10.00 亿元，2020 年末，应付短期融资券包括三期超短期融资券，每期发行总额均为 10.00 亿元。截至 2021 年 3 月末，公司流动负债较 2020 年末略有下降，主要是超短期融资券“20 横店 SCP002”到期兑付以及部分短期借款和一年内到期的长期负债到期偿还所致，同期，预收账款、应付账款和应付票据较 2020 年末增幅较大，流动负债其他主要科目较 2020 年末变化不大。

公司长期负债主要由长期借款、应付债券和长期应付款等构成。2020 年公司调整债务期限结构，长期借款大幅增加，2020 年末，长期借款包括保证担保借款 31.56 亿元、信用借款 28.00 亿元、抵押借款 10.25 亿元和质押借款 10.24 亿元；随着存续中长期债券陆续转入一年内到期的长期负债，2020 年末应付债券科目余额降为 0；长期应付款小幅增长，主要为横店东磁、普洛药业、英洛华、横店影视等公司项目政府补贴和专项返回款。截至 2021 年 3 月末，公司长期负债较 2020 年末增长 32.01%，主要是长期借款较 2020 年末增加 28.25 亿元所致，长期负债其他主要科目较 2020 年末均变化不大。

2020 年以来，公司有息债务规模保持增长，在总负债中占比有所下降；随着长期借款大幅增加，短期有息债务占比大幅下降，债务期限结构有所改善。

2020 年以来，公司有息债务规模保持增长，有息债务在总负债中占比有所下降。截至 2021 年 3 月末，公司总有息债务为 285.58 亿元，占总负债的比重为 45.37%。

表 19　2018～2020 年末及 2021 年 3 月末公司有息债务情况（单位：亿元、%）

项 目	2021 年 3 月末	2020 年末	2019 年末	2018 年末
短期有息债务	177.28	199.18	218.84	156.41
长期有息债务	108.30	80.05	39.99	68.18
总有息债务	**285.58**	**279.22**	**258.83**	**224.59**
短期有息债务占比	62.08	71.33	84.55	69.64
总有息债务在总负债中占比	45.37	45.44	53.33	54.75

数据来源：根据公司提供资料整理

从债务期限结构来看，2020 年以来，公司长期借款大幅增加，短期有息债务占比大幅下降，债务期限结构有所改善，截至 2021 年 3 月末，公司短期有息债务在总有息债务中占比为 62.08%，长期有息债务主要集中在未来 1～3 年到期。

表20　截至2021年3月末公司有息债务期限结构（单位：亿元、%）

项目	≤1 年	(1,2]年	(2,3]年	(3,5]年	>5 年	合计
金额	177.28	28.70	57.74	12.48	9.38	**285.58**
占比	62.08	10.05	20.22	4.37	3.28	**100.00**

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2021 年 3 月末，公司对外担保比率较低。

截至 2021 年 3 月末，公司对外担保余额为 6.46 亿元，担保比率为 1.86%，担保比率较低；对外担保包括对南华发展集团有限公司（以下简称“南华发展”）及其子公司担保 1.90 亿元，对浙江微度医疗器械有限公司担保 0.50 亿元，对浙江横店圆明新园有限公司担保 2.00 亿元，对奇信志成担保 2.06 亿元。其中，南华发展为同受公司实际控制人控制的关联方，2020 年，南华发展营业收入 77.57 亿元，净利润 0.42 亿元，期末总资产 27.43 亿元，总负债 9.36 亿元。

2020 年以来，公司股东权益有所波动，未分配利润占股东权益的比重较大，权益稳定性易受公司利润分配政策影响。

2020 年末，公司股东权益为 251.24 亿元，同比略有下降，其中实收资本仍为 20.00 亿元；资本公积和盈余公积分别为 84.22 亿元和 59.01 亿元，同比均变动不大；未分配利润为 88.01 亿元，同比小幅下降，未分配利润占股东权益的比重较大，权益稳定性易受公司利润分配政策影响。同期，少数股东权益为 90.52 亿元，同比小幅增长。2021 年 3 月末，公司股东权益较 2020 年末略有增长，股

东权益结构较 2020 年末变化不大。

2020 年，公司盈利和经营性净现金流能够对利息形成有效保障，经营性净现金流对流动负债的保障程度有所下降，授信余额能够对偿债来源形成较好的补充，流动资产对流动负债的覆盖程度尚可；公司负债水平有所提高，债务负担有所增加。

2020 年，公司 EBIT 利息保障倍数为 3.27 倍，EBITDA 利息保障倍数为 5.03 倍，盈利能够对利息形成有效保障。

2020 年，公司经营性净现金流比流动负债为 9.02%，同比有所下降；经营现金流利息保障倍数为 3.86 倍，经营性净现金流能够对利息形成有效保障。公司债务融资渠道较为通畅，授信余额能够对偿债来源形成较好的补充。2020 年末及 2021 年 3 月末，公司流动比率分别为 1.25 倍和 1.32 倍，速动比率分别为 1.07 倍和 1.12 倍，流动资产对流动负债的覆盖程度尚可。

2020 年末及 2021 年 3 月末，公司资产负债率分别为 64.26%和 64.40%，债务资本比率分别为 44.96%和 45.08%，公司负债水平有所提高，债务负担有所增加。

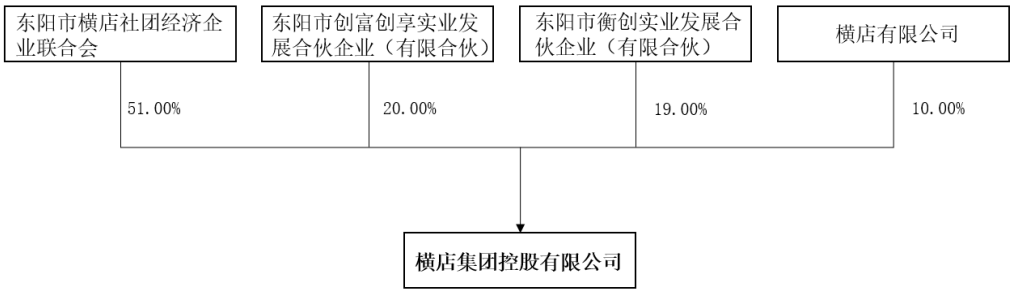
偿债能力

综合来看，公司的抗风险能力很强，偿债能力很强。公司主要经营电气电子、医药健康、影视文旅和现代服务四大业务板块，经营多元化程度较高，各产业关联性较弱，有利于分散经营风险。公司是国内规模最大的铁氧体磁性材料生产企业，产品种类丰富，具备较强的规模和技术优势；电子照明业务积累了丰富的客户资源，出口规模处于行业领先地位；原料药中间体产品在成本、质量、技术方面具有较强的市场竞争优势，原料药出口位居全国前列；影视文旅板块集聚了从影视创作、影视拍摄、影视制作到影视发行、影视交易等全产业链中的平台要素和配套服务，具有较强的市场竞争力；公司融资渠道较为畅通，银行授信余额能够对偿债来源形成较好的补充。但电气电子板块原材料采购价格受大宗商品市场价格波动影响较大，2020 年下半年以来，磁材光伏、电机产品主要原材料价格大幅上涨，面临较大的成本控制压力；磁材光伏、电子照明、医药健康等业务国外销售占比较高，面临一定的汇率波动风险和贸易政策风险；2020 年，公司利润总额小幅下降，盈利指标继续下滑，受影视文旅板块亏损影响，主营业务毛利润大幅下降；在建项目总投资规模较大，未来仍面临较大的资本支出压力；公司负债水平有所提高，债务负担有所增加。

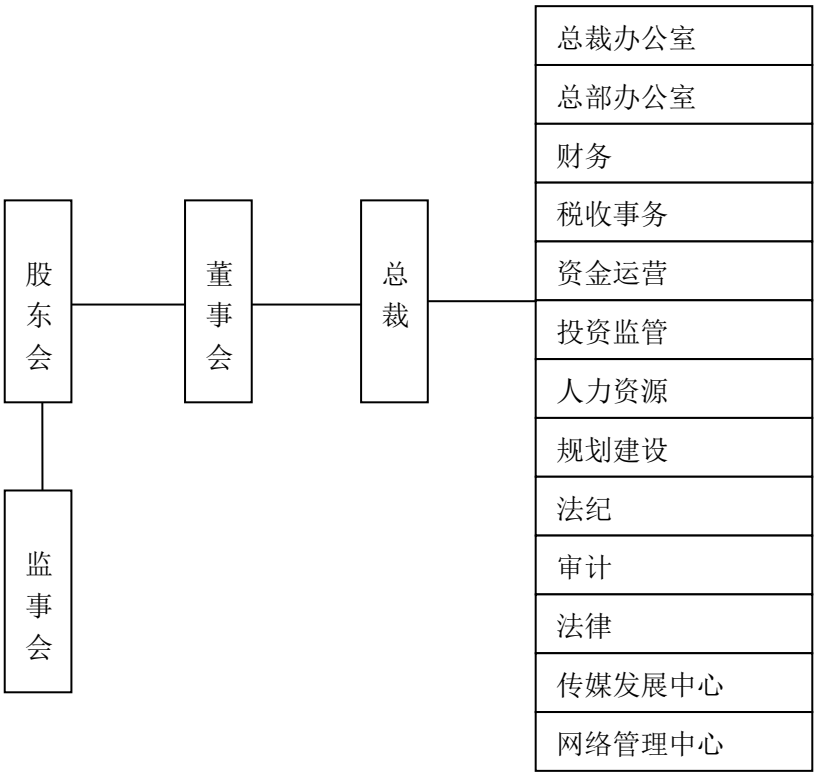
综合分析，大公对公司主体信用等级维持 AA+，评级展望维持稳定。

附件 1 公司治理

1-1 截至 2021 年 3 月末横店集团控股有限公司股权结构图



1-2 截至 2021 年 3 月末横店集团控股有限公司组织结构图



1-3 截至 2021 年 3 月末横店集团控股有限公司子公司情况

（单位：万元、%）

序号	子公司名称	注册资本	持股比例	享有表决权比例
1	浙江横店机场有限公司	60,000	100.00	100.00
2	浙江横店影视城有限公司	50,160	100.00	100.00
3	浙江东横建设科技有限公司	37,400	100.00	100.00
4	横店集团家园化工有限公司	20,000	100.00	100.00
5	横店集团房地产开发有限公司	13,000	100.00	100.00
6	横店集团英洛华电气有限公司	10,000	100.00	100.00
7	横店集团康裕药业有限公司	10,000	100.00	100.00
8	横店资本管理有限公司	10,000	100.00	100.00
9	东华通用航空有限公司	9,000	100.00	100.00
10	横店集团上海产业发展有限公司	6,000	100.00	100.00
11	杭州九里松度假酒店有限责任公司	6,000	100.00	100.00
12	东阳市新锐科技有限公司	5,000	100.00	100.00
13	横店影视娱乐有限公司	5,000	100.00	100.00
14	东阳市横店非融资性担保有限公司	5,000	100.00	100.00
15	东阳市燃气有限公司	5,000	100.00	100.00
16	浙江横店进出口有限公司	5,000	100.00	100.00
17	浙江好乐多商贸有限公司	3,160	100.00	100.00
18	横店集团东磁有限公司	3,000	100.00	100.00
19	横店集团得邦工程塑料有限公司	3,000	100.00	100.00
20	浙江全方音响科技有限公司	3,000	100.00	100.00
21	横店集团得邦有限公司	1,000	100.00	100.00
22	浙江横店体育发展有限公司	1,000	100.00	100.00
23	浙江横店教育科技有限公司	1,000	100.00	100.00
24	东阳市横店自来水有限公司	525	100.00	100.00
25	横店文荣医院	200	100.00	100.00
26	东阳市天之恒企业管理合伙企业（有限合伙）	100	99.00	100.00
27	浙江横店全媒体科技有限公司	5,000	98.00	98.00
28	东阳市益特贸易有限公司	5,000	90.00	90.00
29	浙江横店九维艺术文化有限公司	3,000	90.00	100.00
30	横店影视股份有限公司	63,420	80.35	88.30
31	浙江新纳材料科技股份有限公司	20,000	80.00	100.00
32	浙江埃森化学有限公司	15,000	80.00	100.00
33	浙江横店元禹投资有限公司	3,000	78.00	78.00
34	浙江矽瓷科技有限公司	4,276	76.61	76.61
35	南华期货股份有限公司	61,007	69.68	76.97
36	浙江横店影视产权交易中心有限公司	10,000	70.00	70.00
37	东阳市横店梁文冲体育发展有限公司	100	70.00	70.00

1-4 截至 2021 年 3 月末横店集团控股有限公司子公司情况（续）

（单位：万元、%）

序号	子公司名称	注册资本	持股比例	享有表决权比例
38	浙江石金玄武岩纤维股份有限公司	5,500	65.00	65.00
39	东阳市金牛小额贷款有限公司	40,000	60.00	60.00
40	东阳市勤睿信企业管理合伙企业(有限合伙)	8,200	55.63	100.00
41	横店集团东磁股份有限公司	164,360	50.02	55.66
42	横店集团得邦照明股份有限公司	48,772	48.19	73.27
43	英洛华科技股份有限公司	113,368	39.38	49.67
44	普洛药业股份有限公司	117,852	28.08	51.01

数据来源：根据公司提供资料整理

附件 2 经营指标

2-1 截至 2021 年 3 月末横店集团控股有限公司主要在建项目情况

（单位：亿元）

项目名称	项目总投资	已完成投资	未来预计资金投入		
			2021 年 4～12 月	2022 年	2023 年及以后
横店影视产业园摄影棚项目（一期）	30.00	9.12	1.30	3.00	16.58
梦外滩项目（一期+二期）	29.55	15.18	0.40	1.00	12.97
东阳横店通用机场改扩建工程	21.06	4.43	2.49	3.00	11.14
广州街·香港街景区业态转型二期项目	15.00	0.99	0.20	2.00	11.81
新建年产 4GW 高效 PERC 单晶电池片项目	12.26	0.16	12.10	-	-
年产 1.48 亿支高性能锂电池项目	6.12	0.77	5.35	-	-
影院建设项目	5.00	0.58	4.42	-	-
东阳、横店天然气利用工程	5.00	3.05	0.35	0.50	1.10
合计	**123.99**	**34.20**	**26.69**	**9.50**	**53.60**

数据来源：根据公司提供资料整理

附件 3　横店集团控股有限公司主要财务指标

（单位：万元）

项目	2021 年 1～3 月（未经审计）	2020 年	2019 年	2018 年
货币资金	2,668,548	2,479,769	1,620,958	1,294,202
短期投资	334,748	467,217	522,682	484,329
应收账款	682,048	668,056	623,093	539,971
其他应收款	1,714,427	1,693,719	1,344,443	1,203,707
存货	1,034,884	975,056	900,168	861,984
长期股权投资	442,732	440,029	439,898	437,763
固定资产	1,445,688	1,475,247	1,452,446	1,310,151
总资产	9,773,220	9,562,910	8,232,663	7,257,646
短期有息债务	1,772,832	1,991,779	2,188,448	1,564,067
总有息债务	2,855,818	2,792,234	2,588,316	2,245,894
负债合计	6,293,935	6,145,335	4,853,834	4,101,826
股东权益合计	2,547,524	2,512,397	2,548,843	2,414,484
主营业务收入	1,475,719	6,002,343	6,049,121	5,351,525
投资收益	6,918	111,748	12,653	33,091
营业外收入	5,982	65,764	54,001	55,014
净利润	54,006	154,214	193,724	190,886
经营活动产生的现金流量净额	139,963	433,616	409,015	354,567
投资活动产生的现金流量净额	-53,636	29,710	-254,614	-183,097
筹资活动产生的现金流量净额	-30,018	-88,374	18,352	-305,323
毛利率（%）	16.41	13.36	16.06	17.55
营业利润率（%）	5.75	2.45	4.56	5.34
总资产报酬率（%）	1.16	3.84	4.84	5.70
净资产收益率（%）	2.50	7.65	8.31	8.65
资产负债率（%）	64.40	64.26	58.96	56.52
债务资本比率（%）	45.08	44.96	43.38	41.58
流动比率（倍）	1.32	1.25	1.21	1.37
速动比率（倍）	1.12	1.07	1.01	1.11
存货周转天数（天）	73.32	64.91	62.47	70.54
应收账款周转天数（天）	41.17	38.72	34.61	34.75
经营性净现金流/流动负债（%）	2.70	9.02	10.63	10.00
经营性净现金流/总负债（%）	2.25	7.88	9.13	8.39
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	5.12	3.86	3.85	3.06
EBIT 利息保障倍数（倍）	4.16	3.27	3.75	3.57
EBITDA 利息保障倍数（倍）	6.45	5.03	5.41	5.13
现金回笼率（%）	113.58	104.12	103.18	105.54
担保比率（%）	1.86	2.30	2.36	2.67

附件 4 各项指标的计算公式

1. 毛利率（%）＝（1－营业成本/营业收入）× 100%
2. EBIT ＝ 利润总额＋计入财务费用的利息支出
3. EBITDA ＝ EBIT＋折旧＋摊销（无形资产摊销＋长期待摊费用摊销）
4. EBITDA 利润率（%）＝ EBITDA/营业收入×100%
5. 总资产报酬率（%）＝ EBIT/年末资产总额×100%
6. 净资产收益率（%）＝净利润/年末净资产×100%
7. 现金回笼率（%）＝销售商品及提供劳务收到的现金/营业收入×100%
8. 资产负债率（%）＝ 负债总额/资产总额×100%
9. 债务资本比率（%）＝ 总有息债务/（总有息债务＋所有者权益）×100%
10. 总有息债务 ＝ 短期有息债务＋长期有息债务
11. 短期有息债务 ＝ 短期借款＋应付票据+其他流动负债（应付短期债券）＋ 一年内到期的非流动负债＋其他应付款（付息项）
12. 长期有息债务＝ 长期借款＋应付债券+长期应付款（付息项）
13. 担保比率（%）＝担保余额/所有者权益×100%
14. 经营性净现金流/流动负债（%）＝ 经营性现金流量净额/[（期初流动负债＋期末流动负债）/2]×100%
15. 经营性净现金流/总负债（%）＝经营性现金流量净额/[（期初负债总额＋期末负债总额）/2] ×100%
16. 存货周转天数[12]＝ 360 /（营业成本/年初末平均存货）
17. 应收账款周转天数[13]＝ 360 /(营业收入/年初末平均应收账款）
18. 流动比率＝流动资产/流动负债
19. 速动比率＝（流动资产-存货）/ 流动负债
20. 保守速动比率＝（货币资金＋应收票据＋交易性金融资产）/ 流动负债
21. 现金比率（%）＝（货币资金＋交易性金融资产）/ 流动负债×100%
22. 扣非净利润= 净利润-公允价值变动收益-投资收益-汇兑收益-资产处置收益-其他收益-（营业外收入-营业外支出）

[12] 一季度取 90 天。
[13] 一季度取 90 天。

23. 可变现资产= 总资产-在建工程-开发支出-商誉-长期待摊费用-递延所得税资产

24. EBIT 利息保障倍数（倍）= EBIT/利息支出 = EBIT /（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）

25. EBITDA 利息保障倍数（倍）= EBITDA/利息支出 = EBITDA /（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）

26. 经营性净现金流利息保障倍数（倍）= 经营性现金流量净额/利息支出= 经营性现金流量净额 /（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）

27. 长期资产适合率（%）=（所有者权益＋非流动负债）/非流动资产×100%

附件 5 信用等级符号和定义

一般主体评级信用等级符号及定义

信用等级		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，有较高违约风险。
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。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，信用等级下调的可能性较大。

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。