



南京泉峰汽车精密技术股份有限公司

2025 年度跟踪评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2025]跟踪 0919 号

声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债项的存续期。受评债项存续期内，中诚信国际将定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 根据监管要求，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2025 年 6 月 23 日

本次跟踪发行人及评级结果 南京泉峰汽车精密技术股份有限公司 A⁺/列入信用评级观察名单**本次跟踪债项及评级结果** “泉峰转债” A⁺/列入信用评级观察名单**跟踪评级原因**

根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。

评级观点

本次跟踪维持主体及“泉峰转债”的信用等级为 A⁺，并将主体及上述债项信用等级列入信用评级观察名单，主要基于南京泉峰汽车精密技术股份有限公司（以下简称“泉峰汽车”或“公司”）所处行业竞争激烈、连续亏损令公司资本实力下降、资金平衡较为依赖外部融资、杠杆比率持续攀升、偿债能力偏弱、可转债转股、经营获现稳定性及利润改善情况有待关注等。同时中诚信国际也肯定了公司在汽车零部件多个细分领域具备一定的市场竞争力及技术实力、2024 年收入增长、具有直接融资渠道等对公司整体信用实力的支持。

评级观察

中诚信国际认为，连续亏损令公司资本实力下降，公司拟向实际控制人旗下企业定增不超过 2 亿元以补充资本实力，但该事项目前尚未完成，且公司业绩恢复情况及可转债转股情况有待关注，南京泉峰汽车精密技术股份有限公司信用评级在未来 3~6 个月内调整方向不明。

正 面

- 公司产品谱系丰富，在汽车零部件多个细分领域具备一定的市场竞争力及技术实力
- 公司持续推进产品结构向新能源转型，新能源汽车零部件产销量增加带动公司2024年收入实现增长
- 作为A股上市公司，具有直接融资渠道

关 注

- 汽车零部件行业竞争激烈
- 连续三年亏损令公司资本实力下降，虽然2024年经营性现金流转为净流入，但业绩恢复及经营获现稳定性有待持续关注
- 资金平衡较为依赖外部融资，债务规模不断扩大，杠杆比率持续攀升，偿债能力偏弱
- 定增和可转债转股情况有待关注

项目负责人：吕卓林 zhllv@ccxi.com.cn**项目组成员：**刘紫萱 zxliu@ccxi.com.cn**评级总监：**

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

财务概况

泉峰汽车（合并口径）	2022	2023	2024	2025.3/2025.1~3
资产总计（亿元）	62.91	67.94	66.97	69.87
所有者权益合计（亿元）	28.52	23.11	18.52	17.74
负债合计（亿元）	34.39	44.83	48.45	52.13
总债务（亿元）	24.59	36.07	38.15	42.64
营业总收入（亿元）	17.45	21.35	23.03	6.01
净利润（亿元）	-1.54	-5.65	-5.17	-0.90
EBIT（亿元）	-1.25	-4.64	-3.96	--
EBITDA（亿元）	0.77	-1.77	-0.67	--
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	-5.27	-3.28	1.38	-1.15
营业毛利率(%)	9.29	-1.04	0.49	2.19
总资产收益率(%)	-1.99	-7.09	-5.87	--
EBIT 利润率(%)	-7.16	-21.72	-17.20	--
资产负债率(%)	54.66	65.98	72.35	74.61
总资本化比率(%)	46.29	60.95	67.32	70.62
总债务/EBITDA(X)	31.78	-20.42	-57.13	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	0.88	-1.26	-0.39	--
FFO/总债务(X)	-0.01	-0.06	-0.03	--

注：1、中诚信国际根据泉峰汽车提供的其经德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2022~2023 年度审计报告、经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审计¹并出具标准无保留意见的 2024 年度审计报告和未经审计的 2025 年一季报整理。其中，2022 年、2023 年财务数据分别为 2023 年、2024 年审计报告期初数，2024 年数据为当期审计报告期末数。2、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比，带“*”指标已经年化处理，特此说明。3、中诚信国际债务统计口径包含公司计入长期应付款和其他应付款的带息债务。

同行业比较（2024 年数据）

公司名称	总资产 (亿元)	资产负债率 (%)	营业总收入 (亿元)	净利润 (亿元)	营业毛利率 (%)	经营活动净现金流 (亿元)
上海沿浦	30.21	45.04	22.76	1.36	17.35	2.53
泉峰汽车	66.97	72.35	23.03	-5.17	0.49	1.38

中诚信国际认为，泉峰汽车在多个汽车零部件细分领域具备一定的市场竞争力，产品谱系丰富且有一定的订单保障能力，综合竞争力符合可比企业平均水平；财务方面，公司前期资本开支较大，导致固定成本较高，公司盈利能力偏弱，财务杠杆处于高位，面临一定偿债压力。

注：“上海沿浦”为“上海沿浦金属制品股份有限公司”简称（股票代码：605128.SH）。

本次跟踪情况

债项简称	本次债项评级结果	上次债项评级结果	上次评级有效期	发行金额/债项余额（亿元）	存续期	特殊条款
泉峰转债	A+/列入信用评级观察名单	A+	2024/6/21 至本报告出具日	6.20/5.32	2021/09/14~2027/09/14	利率条款、赎回及回售条款、转股价格向下修正条款

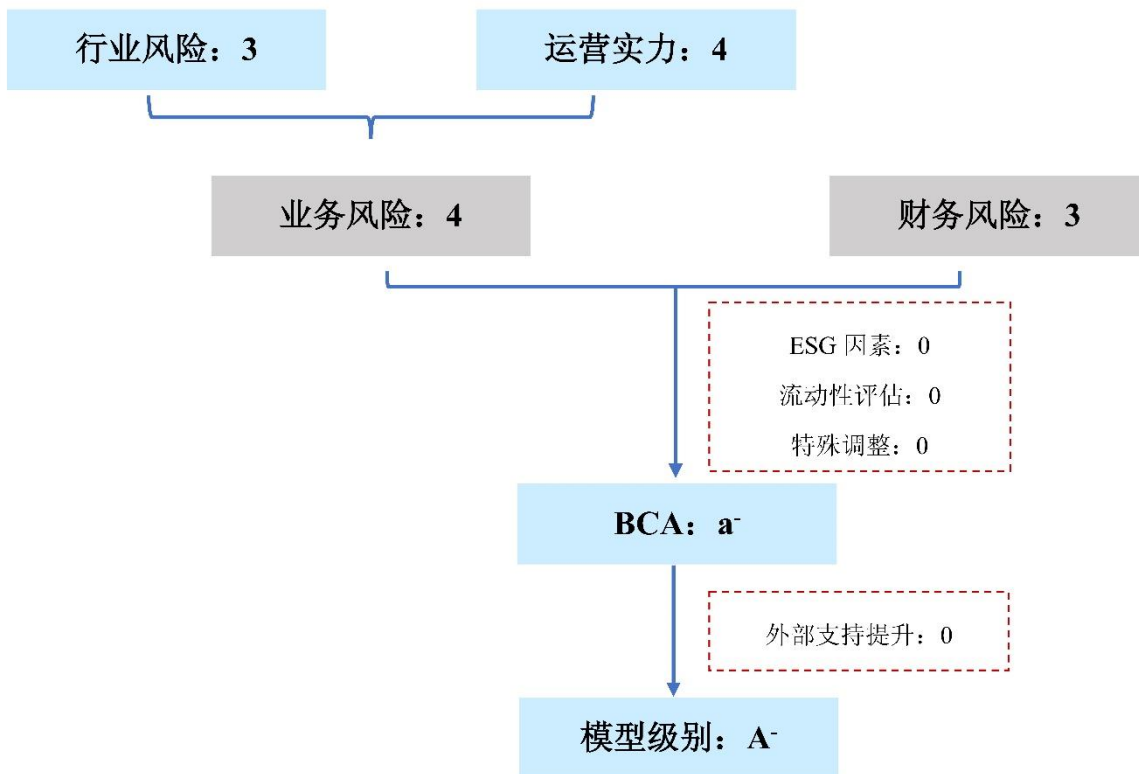
注：债券余额为 2025 年 6 月 12 日数据。

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
泉峰汽车	A+/列入信用评级观察名单	A+/稳定	2024/6/21 至本报告出具日

¹ 由于德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）已连续 9 年为公司提供审计服务，为保证公司审计工作的独立性和客观性，结合公司经营管理需要，公司变更 2024 年度审计机构为毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）。

● 评级模型

南京泉峰汽车精密技术股份有限公司评级模型打分(C060000_2024_05_2025_1)



注：

调整项： 当期状况对公司基础信用等级无显著影响。

模型级别： 模型级别仅作为信用评级委员会评定最终信用等级的重要参考，模型级别与最终级别之间可能存在差异。

方法论： 中诚信国际装备制造行业评级方法与模型 C060000_2024_05

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2025 年一季度中国经济开局良好，供需均有结构性亮点，但同时，中国经济持续回升向好的基础还需要进一步稳固，外部冲击影响加大，为应对外部环境的不确定性，增量政策仍需发力。在创新动能不断增强、内需潜力不断释放、政策空间充足及高水平对外开放稳步扩大的支持下，中国经济有望继续保持稳中有进的发展态势。

详见《一季度经济表现超预期，为全年打下良好基础》，报告链接https://mp.weixin.qq.com/s/eLpu_W9CVC0WNLnY7FvBMw

业务风险

中诚信国际认为，得益于国内持续的促进消费政策、出口量较快增长及新能源汽车快速发展，2024 年我国汽车市场需求进一步增长，整车制造企业整体收入及利润水平上升，偿债压力可控；预计产业政策的延续及出口放量将支撑 2025 年汽车行业稳步发展，车企整体财务表现将延续平稳趋势，其中新能源车渗透率将持续上升，为行业发展贡献重要增长动能。

详见《中国汽车行业展望，2025 年 1 月》，报告链接<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11686?type=1>

中诚信国际认为，新能源渗透率的提升为汽车零部件企业提供一定市场机遇，未来仍有较大的发展空间。目前我国汽车铝压铸零部件企业集中度低，需关注竞争激烈背景下各企业的竞争力、盈利能力及订单稳定性等。

在专业化分工日趋细致的背景下，汽车零部件行业内形成了整车厂、一级供应商、二级供应商、三级供应商等多层次分工的金字塔结构，供应商数量亦逐级增加。其中，大型跨国汽车零部件巨头技术实力雄厚，与整车厂合作紧密，在汽车零部件供应领域占据市场主导地位。我国汽车零部件行业发展存在企业规模较小、研发投入较低、产品竞争力不足等软肋，主要以二级、三级供应商为主，在销售渠道、技术水平和生产规模方面与头部企业存在一定差距。新能源汽车的快速发展为汽车零部件企业提供了新的市场机遇，新能源汽车渗透率的快速提升带动了汽车零部件向电动化、智能化、轻量化方向拓展。铝压铸零部件方面，由于铝合金具有减重效果好、安全性能好等突出特点，成为汽车轻量化目标的主要应用材料，汽车单车铝铸件需求量亦逐步增长，轻量化需求的增加令铝压铸零部件企业未来仍保有较大的发展空间。但值得关注的是，目前我国汽车铝压铸零部件企业集中度低，需关注竞争激烈背景下各企业的竞争力、盈利能力及订单稳定性等。

中诚信国际认为，跟踪期内，泉峰汽车持续推进产品结构向新能源转型，营业总收入增加，公司采取多类措施改善毛利率水平，一定程度上实现减亏，但连续三年亏损仍对资本实力造成较大影响；需持续关注公司产品利用率提升效果、产品市场变化情况、定点项目稳定性、2025 年业绩恢复情况、定增进展等。

2024 年以来公司产权结构、治理结构、合并范围均无较大变化，战略方向较为明确；实控人加强对公司的支持力度，除提供低息借款外，拟参与定增以增强公司资本实力，但其进展仍有待关注。

截至 2025 年 3 月末，泉峰精密技术控股有限公司（以下简称“泉峰精密”）持有公司 26.44% 股份，为公司控股股东；泉峰精密及其一致行动人泉峰（中国）投资有限公司（以下简称“泉峰投资”）合计持有公司 50.19% 股份，公司实际控制人为潘龙泉先生。股权质押方面，截至 2025 年 4 月 11 日，泉峰精密及泉峰投资累计质押公司股份 39,495,285 股，占其所持股份的 28.90%。2025

年 3 月，公司公告称，泉峰投资拟调整上层股权结构，由泉峰精密收购 Chervon Holdings Ltd.（以下简称“泉峰控股”）持有的泉峰投资 100% 股权，泉峰精密与泉峰控股已就本次交易签署《股权转让协议》，待双方董事会、股东（大会）审议通过后生效，预计本次股权结构变动对公司影响较小，公司控股股东和实际控制人均未发生变化。

公司董事会由 7 名董事组成，其中独立董事 3 名；监事会由 3 名监事组成，其中 1 名为职工代表监事。跟踪期内，原副总经理李江南因个人原因离职，公司聘任吴晟为副总经理，除此之外两会一层人员均未发生变动。财务报表合并范围亦无变化。

跟踪期内，实控人加强对公司的支持力度。2024 年 12 月，公司发布《2024 年度向特定对象发行 A 股股票预案》称，公司拟向特定对象发行 25,575,447 股 A 股股票，募集资金总额为不超过 2 亿元，发行对象为实际控制人潘龙泉先生控制的 Panmercy Holding Ltd.（以下简称“德润控股”），公司拟将募集资金用于补充流动资金及偿还银行借款。截至目前，上述发行事项已经公司董事会及股东大会审议通过且获得上海证券交易所受理，尚需上海证券交易所审核通过，并获得中国证券监督管理委员会同意注册后方可实施。若本次发行完成，公司资本实力将得到提升，流动性压力将有所缓解，但目前该事项尚未完成。此外，为缓解公司资金压力，德润控股向公司提供低息借款²。

公司坚持新能源领域布局策略，加大新能源汽车相关电动化、智能化零部件产品的投入，扩大公司三电系统（电机、电控、电池）、智能驾驶系统等相关领域零部件业务，逐步实现业务结构转型；同时，针对下一代动力总成发展趋势，公司将在新材料、新工艺以及创新性模组、系统总成以及压铸一体化方向投入资源，为客户提供一站式服务，战略方向较为明确。

公司持续推进产品结构转型，新能源汽车零部件产销量增加，带动跟踪期内收入提升；在汽车零部件行业竞争加剧的背景下，实现一定程度的减亏，仍需持续关注新建基地产能爬坡进展、一次合格率提升情况、整体降本目标的落地情况及其对 2025 年全年业绩的影响。

2024 年以来，公司仍主要从事铝合金及黑色金属类汽车零部件的研发、生产及销售，产品主要应用于汽车传动系统、引擎系统、转向及刹车系统、热交换系统以及新能源汽车的电机、电控系统等。跟踪期内，公司在自动变速箱阀体、发动机钢制正时零件、电机壳体组件等细分领域保持较强的市场竞争力。

截至 2025 年 3 月末，公司在江苏南京、安徽马鞍山及匈牙利设有生产基地。其中，匈牙利生产基地已完成厂房建设，跟踪期内实现对北美知名整车厂的量产供应，并获得部分欧洲整车厂、Tier1 客户的项目定点，目前处于部分投产阶段；安徽马鞍山生产基地 2022 年下半年开始逐步投产，建有压铸车间、铝件机加工东间、模具车间、铜件车间等，布局 30 余台压铸机及多台精密机加工设备，聚焦中大型铝合金精密压铸件生产，2024 年实现产值 8.90 亿元，该项目目前已进入量产阶段，匈牙利基地及马鞍山基地的有序投产将有助于公司产能规模的扩大。**值得关注的是**，2024 年以来，公司产能规模仍未能有效释放，新设备综合利用率处于较低水平，新项目在初期生产效率与直通率均处于爬坡过程，固定成本分配和单位变动成本均较高。此外，公司经营资产

² 根据 2024 年 11 月签署的协议，德润控股向公司提供的借款本金为美元 1,500 万元（约合人民币 1.08 亿元），年利率为 0.5%，借款期限为 1 年。

减值测试后基于谨慎性原则计提存货跌价准备、固定资产减值准备等，上述因素共同对公司盈利水平和资本实力产生较大拖累。对此，跟踪期内公司推进降本增效³，加快推进在手订单量产和新基地产能释放，同时提高重点产品生产效率及一次合格率，2024 年和 2025 年第一季度分别同比减亏 5,000 万元左右。全年降本目标的实现情况有待进一步观察。中诚信国际将持续关注产品市场变化情况、上述基地产能释放情况、生产成本的压降情况、低附加值项目清理情况等带来的整体业绩的变化，并及时评估上述事项对公司信用水平可能产生的影响。

表 1：近年来公司主要生产设备运营情况（小时）

设备类型	项目	2022	2023	2024	2025.1~3
压铸设备	可供运行时间	405,535	530,314	573,322	143,647
	实际运行时间	402,161	496,940	502,295	110,979
	利用率	99.17%	93.71%	87.61%	77.26%
机加工设备	可供运行时间	10,850,780	10,834,806	13,254,983	3,413,829
	实际运行时间	6,139,794	6,625,033	7,829,297	1,863,026
	利用率	56.58%	61.15%	59.07%	54.57%
模具设备	可供运行时间	182,240	281,080	319,484	79,500
	实际运行时间	170,499	282,665	293,830	76,405
	利用率	93.56%	100.56%	92.00%	96.10%

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

2024 年燃油车需求疲软令公司传统汽车零部件的产销量均有不同程度的下滑，家用电器零部件产销量随业务收缩降至较低水平。跟踪期内，公司持续推进产品结构向市场增量空间较大的新能源相关零部件转型，获得比亚迪、华为、汇川等客户多项项目定点并开始量产，新能源汽车零部件产销量同比上升，2024 年新能源相关产品销售收入占比进一步上升至 60%，带动公司营业总收入同比增长。

表 2：近年来公司主要产品产销量情况（万件）

产品	项目	2022	2023	2024	2025.1~3
汽车热交换零部件	产量	649.82	578.00	531.82	151.59
	外购成品量	212.80	180.99	70.50	8.53
	销量	884.80	735.06	613.80	167.92
	产销率	102.57%	96.85%	101.91%	104.88%
汽车传动零部件	产量	772.42	586.57	622.29	147.24
	外购成品量	3.88	1.32	--	--
	销量	754.16	624.28	598.64	146.00
	产销率	97.15%	106.19%	96.20%	99.16%
汽车引擎零部件	产量	1,913.31	1,519.65	1,265.47	334.74
	外购成品量	199.59	75.84	0.12	--
	销量	2,044.16	1,583.23	1,334.56	315.28
	产销率	96.75%	99.23%	105.45%	94.19%
汽车转向与刹车零部件	产量	644.68	282.18	264.10	32.72
	外购成品量	--	--	--	--
	销量	626.56	280.45	243.03	54.58
	产销率	97.19%	99.39%	92.02%	166.81%
新能源汽车零部件	产量	787.25	1,081.04	1,158.56	279.51
	外购成品量	--	--	--	--
	销量	656.72	1,011.72	1,119.31	272.13
	产销率	83.42%	93.59%	96.61%	97.36%
家用电器零部件	产量	940.70	571.09	33.62	11.18
	外购成品量	19.86	4.55	--	--
	销量	962.17	590.99	54.07	10.63

³ 优化供应链体系、提升模具使用寿命、强化内部质量管理、撤回部分外租车间以及增强全员降本意识等。

产销率	100.17%	102.67%	160.81%	95.10%
-----	---------	---------	---------	--------

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

采购方面，2024 年，采购量增加带动采购总额同比上升，其中，原材料采购成本占营业成本的比重约 47%，占比有所上升。公司大宗商品及非生产型物料仍采取集中采购的方式，与供应商合作关系较为稳定；随着新能源零部件业务发展，公司对铝锭的需求量有所增加，加之铝锭价格上涨，2024 年公司采购额及前五大供应商集中度均同比上升，铝锭价格波动对公司采购成本控制的影响有待持续关注。结算方面，公司依据合同约定与供应商结算，账期通常在 120 天左右，以现汇结算为主，跟踪期内结算方式未发生重大变化。

表 3：2024 年公司前五大供应商采购情况

供应商名称	采购额（亿元）	占年度采购总额比例	采购产品
供应商一	3.88	26.24%	铝锭
供应商二	1.78	12.02%	铝锭、铝液
供应商三	0.49	3.32%	铝锭
供应商四	0.33	2.25%	齿圈、输入毂
供应商五	0.27	1.82%	齿圈、输入毂
合计	6.75	45.65%	

注：各分项加总与合计数存在差异系四舍五入所致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司与主要客户保持稳定的合作关系，但客户集中度较高；公司具备一定订单保障能力，但需关注公司新产品认证情况、定点项目稳定性及客户拓展等对 2025~2026 年盈利能力产生的影响。

跟踪期内，公司延续 OEM 厂商与 Tier1 客户并重的客户结构⁴，与较多知名汽车零部件供应商和主机厂保持稳定的合作关系。2024 年，随着新能源定点项目的推进，公司前五大客户有所变化，集中度有所下降但仍处于较高水平。结算方面，公司与下游客户一般采取现汇的付款方式，少数客户会采取银行承兑汇票的票据形式付款。由于海外业务以传统燃油车零部件为主，整体新增项目有限，且国内比亚迪等客户带来的增量较大，2024 年公司外销收入占总收入的比重降至 18.30%。不过随着匈牙利基地的逐步投产，以及获得部分欧洲整车厂、Tier1 客户的项目定点在未来将逐步导入量产，预计未来海外销售业务占比将有所提升，但海外业务易受到汇率波动以及贸易政策等因素影响，需持续关注未来海外业务的推进情况。

表 4：2024 年公司前五大客户销售情况

客户名称	销售额（亿元）	占年度销售总额比例	主要销售产品
客户一	2.98	12.95%	新能源汽车零部件
客户二	2.75	11.93%	汽车传动零部件、汽车引擎零部件
客户三	2.65	11.50%	新能源汽车零部件、汽车传动零部件、汽车引擎零部件
客户四	2.10	9.12%	新能源汽车零部件
客户五	1.98	8.61%	新能源汽车零部件
合计	12.46	54.11%	

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

2024 年 10 月，公司公告分别获得国内某知名新能源汽车零部件公司和欧洲某知名整车厂项目定点，预估金额合计超过 6 亿元。公司新产品具有一定的技术开发风险，新产品需经过客户严格的质量认证后方可批量供货，认证过程周期长且环节多，具有一定不确定性；同时，公司定点项目实施周期长，实际销售金额将受到客户实际产量、汽车行业景气度等多重因素影响，在收入转化

⁴ 公司已获得特斯拉、比亚迪、长城汽车、长安汽车、吉利集团等多家头部整车厂及华为、博世、博格华纳、采埃孚、法雷奥、大陆等汽车零部件一级供应商的定点通知。

及可持续性方面亦存在一定不确定性，需持续关注公司新产品认证情况、定点项目稳定性及客户拓展等对 2025~2026 年盈利能力产生的影响。

研发方面，公司结合电动化、智能化产业浪潮，持续进行技术的研发和创新。公司开发了高强度、高导热性铝合金材料以及成型技术、高压铸造消失芯技术、高速行星减速机技术等，并拥有自主模具设计开发能力及大型压铸技术，可较快响应客户需求，为下一步业务增长奠定技术基础。2024 年，公司研发费用为 1.34 亿元，占营业收入的比重为 5.84%；截至 2024 年末，公司共获得授权专利 229 项，其中发明专利 20 项，实用新型专利 207 项，外观设计专利 2 项。

公司在建项目处于投资末期，未来投资压力相对可控，但需关注后续产能释放情况及对公司实际效益产生的影响。

公司在建及拟建项目主要围绕生产基地及产能建设项目开展。截至 2025 年 3 月末，公司位于匈牙利的欧洲生产基地及位于马鞍山的生产基地项目基本均已进入投资末期，未来投资压力相对可控，但需关注汽车行业景气度变化以及海外政治风险可能带来的生产基地投产不及预期等情况对公司实际效益产生的影响。

表 5：截至 2025 年 3 月末公司主要在建及拟建项目情况（亿元）

在建项目名称	计划总投资	截至 2025 年 3 月末已投资	投资计划			资金来源
			2025.4~12	2026	2027	
马鞍山高端汽车零部件智能制造项目	20.50	18.35	1.00	--	--	可转债 6.1 亿元、增发 5.3 亿元/银行贷款/自有资金
汽车零部件智能制造欧洲生产基地项目	1.20 亿欧元	1.38 亿欧元	500 万欧元	--	--	增发 2.96 亿元/银行贷款/自有资金及其他

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

财务风险

中诚信国际认为，2024 年，新能源汽车零部件业务发展带动公司营业总收入同比增长，但由于资本开支对应的产能和生产效率未能有效释放，利润仍表现为大额亏损，且已连续三年持续亏损。受益于匈牙利子公司收到投资补助，且营运资金占用的增长势头有所控制，当期经营性现金流转正，但获现稳定性仍有待观察。业务扩张令资金需求加大，叠加亏损造成的资本实力弱化，总债务及杠杆比率攀升至较高水平，公司偿债能力偏弱，需对公司盈利改善情况及债务接续情况保持关注。

盈利能力

2024 年，受燃油车需求疲软、行业竞争加剧等因素影响，公司传统汽车零部件收入整体进一步下滑，但新能源汽车零部件收入增加带动营业总收入同比增长。毛利率方面，因马鞍山及匈牙利工厂规模效应尚未显现，前期所投设备、模具以及厂房等折旧、摊销规模较大，固定成本及单位变动成本高企，叠加铝锭等原材料价格上涨，当期营业毛利率虽随一系列降本增效措施转正，但改善效果尚不明显。同时，借款规模增加令利息费用持续上升加之汇率波动带来汇兑损失，共同推升当期财务费用，期间费用对利润的侵蚀加剧，但受益于营业收入增长，期间费用率有所压降，当期经营性业务利润亏损同比收窄。此外，固定资产减值损失、存货跌价损失等仍对利润产生负面影响，利润总额略有改善但仍表现为大额亏损，盈利能力持续弱化。

2025 年一季度，得益于头部客户终端汽车销量的强势增长及公司生产基地的逐步量产，当期营

业收入同比增长 19.36%，新能源汽车零部件收入占比升至 65%；销售增长及产品生产效率、良率改善令单位固定成本及变动成本同比下降，营业毛利率有所回升，但与高点仍存在较大差异，期间费用亦有所压降，利润亏损幅度有所收窄。但整体来看，公司费用控制能力仍较弱，且固定成本维持在较大规模，2025 年内盈利改善措施和落地情况仍有待持续关注。

表 6：近年来公司主要板块收入和毛利率构成（亿元、%）

项目	2022		2023		2024		2025.1~3	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
新能源汽车零部件	6.45	10.07	11.72	-3.73	13.92	-6.20	3.93	-3.60
汽车传动零部件	4.71	8.85	4.65	5.54	4.46	12.00	1.03	16.99
汽车引擎零部件	2.71	6.21	2.46	-0.94	2.46	2.34	0.57	2.28
汽车热交换零部件	1.39	6.72	1.25	3.44	1.04	15.83	0.25	16.30
汽车转向与刹车零部件	1.54	16.32	0.87	15.32	0.89	21.64	0.17	22.36
其他汽车零部件	0.13	15.99	0.07	12.06	0.02	7.20	0.005	-27.99
家用电器零部件	0.46	3.31	0.26	-2.52	0.16	11.44	0.04	16.78
其他零部件	0.03	17.24	0.03	16.72	0.01	42.00	0.001	-3.72
其他	0.03	--	0.04	--	0.07	--	0.02	--
营业总收入/营业毛利率	17.45	9.29	21.35	-1.04	23.03	0.49	6.01	2.19

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

资产质量

2024 年末，公司总资产规模保持稳定，以固定资产为主的非流动资产在总资产中占比较高，随着在建项目的持续投入，当期末固定资产和在建工程合计规模同比增长。流动资产方面，公司推进生产基地建设令同期末货币资金规模略有下降；公司虽对部分客户开展供应链金融业务以加速资金的回收，但随着业务规模的扩大及下游客户账期拉长，应收账款规模持续增长⁵；公司通过部分提前备货的形式抢抓市场机遇，存货亦对资金形成占用，但公司持续优化库存结构、控制低耗品规模，存货周转率持续优化，需对应收账款、存货资金占用及款项回收情况保持关注。

受业务规模扩大、原材料价格上涨等因素影响，2024 年末以应付材料款为主的应付账款同比增加；此外，公司收到匈牙利投资补助资金 1.75 亿元⁶，计入当期末递延收益。为满足项目建设及日常运营周转资金需求，公司进一步加大借款力度，跟踪期内总债务及总负债规模持续增长，债务期限结构仍以短期为主。

所有者权益方面，公司经营亏损令所有者权益规模有所下降，加之有息债务同比增加，财务杠杆比率上升，2024 年末未弥补亏损金额已达到实收股本总额的三分之一，资本实力持续弱化。2025 年以来，公司仍保持较高的资金需求，3 月末总债务规模及杠杆水平进一步攀升。此轮定增完成后将一定程度上改善公司资本结构，但资金到位及使用情况仍需持续关注。

现金流及偿债情况

2024 年，公司利润亏损同比收窄，且营运资金占用的增长势头有所控制，加之匈牙利子公司政府补助的兑现，当期经营活动现金转为净流入态势，但剔除政府补助后仍为净流出，整体经营获

⁵ 公司应收账款账龄以一年以内为主，2024 年末账期在一年以内的应收账款占比为 96.21%，同比下降 1.86 个百分点，当期计提坏账准备 0.09 亿元，坏账准备期末余额为 0.31 亿元，2024 年末前五名应收账款余额占合计数比例为 59.80%。

⁶ 根据公司于 2024 年 7 月和 2024 年 10 月发布的《关于欧洲子公司收到政府补助的自愿性披露公告》，公司全资子公司 Chervon Auto Precision Technology (Europe) LLC.（以下简称“泉峰欧洲”）分别于 2024 年 7 月 4 日和 2024 年 10 月 25 日收到与资产相关的政府补助 52.70 亿欧元（约合人民币 1.05 亿元）、40.57 亿欧元（约合人民币 0.77 亿元），预计无后续补助。

现能力较弱。投资活动方面，因工厂建设接近尾声，投资支出规模有所下降，令投资活动现金净流出规模同比下降。筹资活动方面，公司对外融资规模扩大使得筹资活动净现金流保持净流入态势。2025 年一季度，虽然利润亏损同比收窄，但销售增长带来的营运资金占用增加，经营活动现金流呈净流出态势；为满足当期日常经营及资本支出需求，融资力度进一步加大。

偿债能力方面，公司持续亏损、经营获现能力较弱且债务规模持续攀升，EBITDA 及 FFO 难以对债务本息的偿付提供保障，非受限货币资金对短期债务的支持能力亦相对有限，需对公司后续债务接续情况保持关注。2024 年公司以新增长期借款的方式替代短期借款，降低流动性压力，债务期限结构有所改善，且短期借款以信用借款为主。中诚信国际认为，目前公司自身经营获现能力承压，虽然投资支出规模收窄，但公司资金平衡仍很大程度上依赖对外融资或投资补助。

截至 2025 年 3 月末，公司共获得银行授信总额 48.58 亿元，其中尚未使用额度为 12.01 亿元，备用流动性一般。资金管理方面，公司不归集资金，但南京、马鞍山及匈牙利子公司的资金由总部进行统一的资金管理、划拨。

表 7：近年来公司财务相关指标情况（亿元）

	2022	2023	2024	2025.3/2025.1~3
期间费用合计	3.63	5.07	5.26	1.15
期间费用率(%)	20.82	23.74	22.82	19.15
经营性业务利润	-1.64	-5.34	-5.03	-0.92
资产减值损失	-0.08	-0.59	-0.53	-0.04
信用减值损失	-0.10	0.05	-0.08	0.002
利润总额	-1.85	-6.01	-5.70	-0.96
总资产收益率(%)	-1.99	-7.09	-5.87	--
货币资金	6.04	5.66	5.48	7.29
应收账款	6.49	8.08	9.04	9.61
存货	7.89	7.86	8.03	7.92
存货周转率(X)	2.00	2.74	2.88	2.95*
固定资产	20.23	30.88	32.25	32.34
在建工程	11.86	6.15	6.05	6.42
资产总计	62.91	67.94	66.97	69.87
短期借款	8.85	11.72	4.46	10.11
一年内到期的非流动负债	1.19	4.73	8.93	9.02
长期借款	9.33	13.34	16.64	15.69
应付账款	5.66	5.31	6.10	5.47
递延收益	0.00	0.00	1.75	1.80
短期债务/总债务(%)	40.82	45.87	38.73	48.10
负债合计	34.39	44.83	48.45	52.13
股本	2.64	2.61	2.72	2.72
未分配利润	2.63	-3.02	-8.19	-9.09
所有者权益合计	28.52	23.11	18.52	17.74
资产负债率(%)	54.66	65.98	72.35	74.61
总资本化比率(%)	46.29	60.95	67.32	70.62
经营活动净现金流	-5.27	-3.28	1.38	-1.15
投资活动净现金流	-17.45	-6.28	-2.30	-1.10
筹资活动净现金流	25.05	9.47	0.65	3.97
EBITDA 利息保障倍数(X)	0.88	-1.26	-0.39	--
FFO/总债务(X)	-0.01	-0.06	-0.03	--
总债务/EBITDA(X)	31.78	-20.42	-57.13	--
非受限货币资金/短期债务(X)	0.54	0.32	0.34	0.33
递延收益	0.00	0.00	1.75	1.80

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

或有事项

截至 2025 年 3 月末，公司受限资产合计 12.70 亿元，占同期末总资产比重的 18.17%。受限资产主要包括因各类保证金受限的货币资金 0.47 亿元，为安徽和匈牙利子公司提供授信抵押担保而受限的固定资产 11.12 亿元、无形资产 1.10 亿元，资产受限程度整体较为可控。同期末，公司无影响正常经营的重大未决诉讼，亦无对外担保事项。

过往债务履约情况：根据公司提供的《企业信用报告》及相关资料，2022~2025 年 5 月末，公司所有借款均到期还本、按期付息，未出现延迟支付本金和利息的情况。根据公开资料显示，截至报告出具日，公司在公开市场无信用违约记录。

假设与预测⁷

假设

- 2025&2026 年，泉峰汽车马鞍山及匈牙利工厂产能释放，产销量实现提升。
- 2025&2026 年，公司持续推进工厂建设，预计仍保持一定规模的资本开支，预计 2026 年资本开支规模较低。
- 2025 年&2026 年，泉峰汽车仍然保持一定的资金需求。

预测

表 8：预测情况表

重要指标	2024 年实际	2025 年预测	2026 年预测
总资本化比率(%)	67.32	69.40~72.20	72.50~74.00
总债务/EBITDA(X)	-57.13	17.80~18.90	12.00~16.00

资料来源：实际值根据企业提供资料，中诚信国际整理；预测值根据企业提供资料及假设情景预测

调整项

ESG⁸表现方面，泉峰汽车在环境管理、产品责任、可持续发展等方面表现良好，无一般以上的安全生产事故；公司治理结构较优，内控制度较为完善，目前 ESG 表现处于行业平均水平，潜在 ESG 风险较小，与前次 ESG 评估无重大变化。**流动性评估方面**，公司未使用授信额度能为债务接续提供一定支撑，但流动性对外部融资较为依赖。同时，公司为 A 股上市公司，具有资本市场直接融资渠道。2024 年以来公司盈利及经营获现能力有所恢复。公司资金流出主要用于日常经营周转、债务还本付息以及在建项目的投资支出，在目前项目投资基本接近尾声的背景下，预计未来一年流动性来源可以覆盖流动需求，流动性评估对公司基础信用等级无显著影响。

跟踪债券信用分析

“泉峰转债”募集资金总额 6.20 亿元，募集资金净额为 6.10 亿元，募集资金全部用于高端汽车

⁷ 中诚信国际对发行主体的预测性信息是中诚信国际对受评对象信用状况进行分析的考量因素之一。在该项预测性信息作出时，中诚信国际考虑了与发行主体相关的重要假设，可能存在中诚信国际无法预见的其他事项和假设因素，该等事项和假设因素可能对预测性信息造成影响，因此，前述的预测性信息与发行主体的未来实际经营情况可能存在差异。

⁸ 中诚信国际的 ESG 因素评估结果以中诚信绿金科技（北京）有限公司的 ESG 评级结果为基础，结合专业判断得到。

零部件智能制造项目（一期），截至 2024 年末，募集资金均已按用途使用，不存在项目可行性发生重大变化的情况。

“泉峰转债”设置赎回、回售及转股价格向下修正条款，跟踪期内，泉峰汽车 A 股股票价格未触发有条件赎回条款⁹，未到有条件回售条款¹⁰的可执行时间。跟踪期内，泉峰转债多次触发价格下修条款且公司相应进行下修，目前转股价 7.89 元已低于股价。中诚信国际认为，转股价格的下修或将推动“泉峰转债”转股进度。截至 2025 年 3 月末累计转股比例为 14.14%，若未能转股，后续年份可转债利息逐年增加，或将进一步加大公司的营运压力；中诚信国际将持续关注公司股价变动及转股价格调整等对“泉峰转债”兑付和转股的影响。

“泉峰转债”未设置担保增信措施，债券信用水平与公司信用实力高度相关。跟踪期内，成本费用高企及减值等因素导致公司盈利能力仍相对较弱，大额亏损令资本实力持续弱化，财务杠杆亦不断攀升，目前公司新能源汽车零部件业务发展带动收入规模增长，收到投资补助等因素亦使得经营获现水平有所修复，但目前较为依赖外部融资，信用趋势面临一定的不确定性。

评级结论

综上所述，中诚信国际维持南京泉峰汽车精密技术股份有限公司的主体信用等级为 **A⁺**，维持“泉峰转债”的信用等级为 **A⁺**，并将上述主体及债项信用等级列入信用评级观察名单。

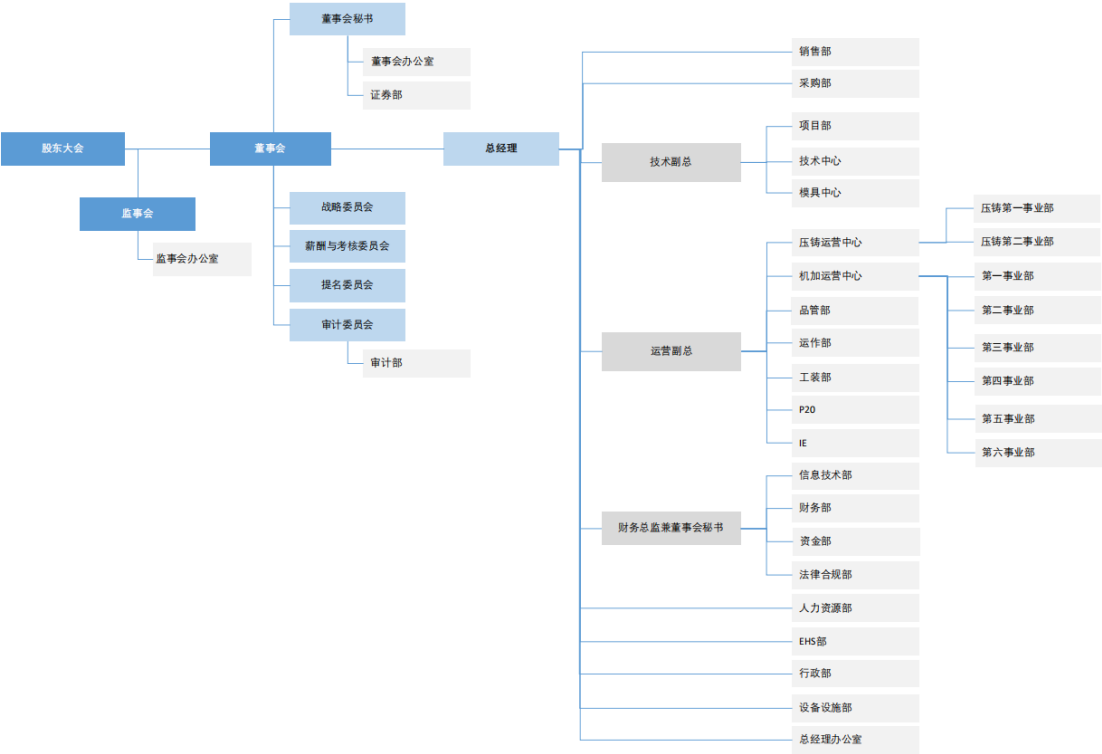
⁹ 在可转债转股期内，如果公司股票连续 30 个交易日中至少有 15 个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含），或是可转债未转股余额不足人民币 3,000 万元时，公司有权按照可转债面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转债。

¹⁰ 在本次可转债最后两个计息年度内，如果公司股票收盘价在任何连续 30 个交易日低于当期转股价格的 70%时，本次可转债持有人有权将其持有的本次可转债全部或部分以面值加上当期应计利息回售给公司。

附一：南京泉峰汽车精密技术股份有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2025 年 3 月末）



主要子公司	简称	截至 2025 年 3 月末			2024 年	
		持股比例	总资产	净资产	营业总收入	净利润
泉峰汽车精密技术（安徽）有限公司	泉峰安徽	100.00%	23.45	2.54	8.91	-3.22



资料来源：公司提供

附二：南京泉峰汽车精密技术股份有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：万元）	2022	2023	2024	2025.3/2025.1~3
货币资金	60,410.37	56,610.30	54,831.68	72,857.29
应收账款	64,926.34	80,783.39	90,362.92	96,053.78
其他应收款	1,562.59	1,912.57	1,590.98	1,133.73
存货	78,934.50	78,623.15	80,300.06	79,201.40
长期投资	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产	202,262.77	308,846.82	322,489.60	323,362.87
在建工程	118,634.57	61,539.82	60,464.26	64,154.12
无形资产	21,028.55	20,662.14	20,142.26	19,150.36
资产总计	629,104.74	679,367.08	669,735.78	698,657.24
其他应付款	32,991.73	25,050.96	25,779.21	23,898.34
短期债务	100,348.28	165,445.90	147,735.19	205,108.90
长期债务	145,509.70	195,215.96	233,714.91	221,271.20
总债务	245,857.99	360,661.86	381,450.10	426,380.10
净债务	191,368.75	306,965.97	330,662.85	358,212.92
负债合计	343,857.28	448,268.95	484,531.33	521,275.93
所有者权益合计	285,247.46	231,098.13	185,204.45	177,381.32
利息支出	8,825.20	14,055.19	17,160.68	--
营业总收入	174,454.07	213,475.10	230,330.80	60,104.08
经营性业务利润	-16,387.90	-53,416.80	-50,326.94	-9,213.35
投资收益	115.25	71.51	-15.22	11.78
净利润	-15,434.52	-56,452.59	-51,674.51	-9,049.15
EBIT	-12,488.46	-46,359.66	-39,624.82	--
EBITDA	7,735.56	-17,658.31	-6,676.94	--
经营活动产生的现金流量净额	-52,747.32	-32,801.70	13,770.38	-11,541.25
投资活动产生的现金流量净额	-174,477.87	-62,839.82	-23,040.15	-11,009.43
筹资活动产生的现金流量净额	250,527.36	94,733.76	6,491.34	39,688.76
财务指标	2022	2023	2024	2025.3/2025.1~3
营业毛利率(%)	9.29	-1.04	0.49	2.19
期间费用率(%)	20.82	23.74	22.82	19.15
EBIT 利润率(%)	-7.16	-21.72	-17.20	--
总资产收益率(%)	-1.99	-7.09	-5.87	--
流动比率(X)	1.25	0.97	1.07	0.97
速动比率(X)	0.85	0.66	0.73	0.69
存货周转率(X)	2.00	2.74	2.88	2.95*
应收账款周转率(X)	2.69	2.93	2.69	2.58*
资产负债率(%)	54.66	65.98	72.35	74.61
总资本化比率(%)	46.29	60.95	67.32	70.62
短期债务/总债务(%)	40.82	45.87	38.73	48.10
经调整的经营活动产生的现金流量净额/总债务(X)	-0.24	-0.12	0.01	--
经调整的经营活动产生的现金流量净额/短期债务(X)	-0.58	-0.26	0.02	--
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数(X)	-5.98	-2.33	0.80	--
总债务/EBITDA(X)	31.78	-20.42	-57.13	--
EBITDA/短期债务(X)	0.08	-0.11	-0.05	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	0.88	-1.26	-0.39	--
EBIT 利息保障倍数(X)	-1.42	-3.30	-2.31	--
FFO/总债务(X)	-0.01	-0.06	-0.03	--

注：1、2025 年一季报未经审计；2、中诚信国际分析时将公司计入长期应付款和其他应付款的有息债务调整至长期债务；3、带*指标已经年化处理。

附三：基本财务指标的计算公式

指标		计算公式
资本结构	短期债务	短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债/交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他债务调整项
	长期债务	长期借款+应付债券+租赁负债+其他债务调整项
	总债务	长期债务+短期债务
	经调整的所有者权益	所有者权益合计-混合型证券调整
	资产负债率	负债总额/资产总额
	总资本化比率	总债务/(总债务+经调整的所有者权益)
	非受限货币资金	货币资金-受限货币资金
	利息支出	资本化利息支出+费用化利息支出+调整至债务的混合型证券股利支出
	长期投资	债权投资+其他权益工具投资+其他债权投资+其他非流动金融资产+长期股权投资
经营效率	应收账款周转率	营业收入/(应收账款+应收款项融资调整项)
	存货周转率	营业成本/存货平均净额
	现金周转天数	(应收账款平均净额+应收款项融资调整项平均净额)×360天/营业收入+存货平均净额×360天/营业成本+合同资产平均净额×360天/营业收入-应付账款平均净额×360天/(营业成本+期末存货净额-期初存货净额)
	营业毛利率	(营业收入-营业成本)/营业收入
盈利能力	期间费用合计	销售费用+管理费用+财务费用+研发费用
	期间费用率	期间费用合计/营业收入
	经营性业务利润	营业总收入-营业成本-利息支出-手续费及佣金支出-退保金-赔付支出净额-提取保险合同准备金净额-保单红利支出-分保费用-税金及附加-期间费用+其他收益-非经常性损益调整项
	EBIT (息税前盈余)	利润总额+费用化利息支出-非经常性损益调整项
	EBITDA (息税折旧摊销前盈余)	EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
	总资产收益率	EBIT/总资产平均余额
	EBIT 利润率	EBIT/营业收入
	收现比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入
现金流	经调整的经营活动产生的现金流量净额	经营活动产生的现金流量净额-购建固定资产无形资产和其他长期资产支付的现金中资本化的研发支出-分配股利利润或偿付利息支付的现金中利息支出和混合型证券股利支出
	FFO	经调整的经营活动产生的现金流量净额-营运资本的减少(存货的减少+经营性应收项目的减少+经营性应付项目的增加)
偿债能力	EBIT 利息覆盖倍数	EBIT/利息支出
	EBITDA 利息覆盖倍数	EBITDA/利息支出
	经营活动产生的现金流量净额利息覆盖倍数	经营活动产生的现金流量净额/利息支出

注：1、“利息支出、手续费及佣金支出、退保金、赔付支出净额、提取保险合同准备金净额、保单红利支出、分保费用”为金融及涉及金融业务的相关企业专用；2、根据《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15 号），对于未执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资”；3、根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》证监会公告[2008]43 号，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。

附四：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
b	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

注：除 aaa 级，ccc 级及以下等级外，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。

主体等级符号	含义
AAA	受评对象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	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象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	受评对象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	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

短期债项等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高的违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。



独立 · 客观 · 专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn