



2021 年南京长江涂料有限公司信用报告



签约主体¹ 南京长江涂料有限公司
主体级别 AA-
评级时间 2021 年 04 月 12 日

简要财务数据

	2018 年	2019 年	2020 年
所有者权益(万元)	26,542.64	27,964.48	29,943.67
总资产(万元)	30,392.32	32,621.85	36,504.89
营业总收入(万元)	27,147.07	26,804.20	25,538.82
净利润(万元)	1,096.07	1,421.83	1,979.19
营业毛利率(%)	24.35	29.91	32.54
营业利润率(%)	4.25	6.23	9.00
资产负债率(%)	12.67	14.28	17.97
净资产收益率(%)	4.22	5.22	6.84
经营性净现金流 (万元)	-4,645.68	-405.64	17.15

数据来源：根据公司资料整理

基本观点

商业信用中心(以下简称“中心”)评定南京长江涂料有限公司(以下简称“公司”)信用等级为 AA-, 该级别反映公司履约能力很强, 违约风险很低, 受不利经济环境的影响较小。

中心肯定了公司上下游关系稳定、下游行业分部广泛, 市场风险可分散等方面的优势; 同时也关注到公司易受环保政策影响和存在资金周转压力可能对公司未来履行供货合约带来的风险。

中心将保持对公司的持续关注, 并在外部环境、基本资质、经营状况、财务状况以及其他重大事项等方面发生变化并影响公司信用等级时采取相应的评级行动。

优势

- ▶ 公司深耕行业多年, 与供应商及客户合作关系稳定, 采购、销售渠道较为畅通, 有利于其生产经营活动的有序开展;
- ▶ 公司下游客户广泛分布于机电、桥梁、石油化工等行业, 在一定程度上分散了单一行业变动带来的市场风险。

关注

- ▶ 近年来, 由于安环监管严格, 相关国家及地方政策的变化将使公司未来经营面临一定的不确定性;
- ▶ 公司股东红太阳集团有限公司近三年向公司拆借款逐年增多, 2020 年已超过 1.00 亿, 由于红太阳集团已被列入失信被执行人名单, 该笔款项存在较大回收风险, 同时将对公司资金周转产生影响, 中心对该款项回收情况保持持续关注。

电话: 010-65660437

网站: <http://www.syxyzx.org.cn>



公司基本信息

公司中文名称	南京长江涂料有限公司
公司英文名称	Nanjing Changjiang Paint Co., Ltd.
公司注册地址	南京化学工业园区西路 157 号
公司注册时间	1990 年 12 月 21 日
公司经营地址	南京化学工业园区西路 157 号
邮政编码	210047
公司网址	www.cjtl.com
公司电话	025-58394988
公司电子邮件	ypk@cjtl.com
法定代表人	张卫中
社会信用代码（三码合一）	913201007245845231

公司经营基本信息

公司主营业务	危险化学品生产（按安全生产许可证所列范围经营）；涂料、建材、包装品罐制造、开发、销售、技术咨询服务；化工产品销售；自有房屋租赁。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
公司主要产品	涂料、工业漆、防腐漆、特种漆等
注册资本（万元）	11,923.00
公司简介	公司成立于 1990 年 12 月，注册资本为 11,923.00 万元，主营业务为工业漆、防腐漆、特种漆、水性漆、建筑漆等产品的生产和销售。截至评级时点，公司已通过了质量管理认证、环境管理认证及职业健康安全管理体系认证、测量管理体系认证、多项产品 CCC 认证、环境标志产品认证、其他自愿性工业产品认证、铁路产品认证、高新技术企业认定等。

宏观经济和政策环境

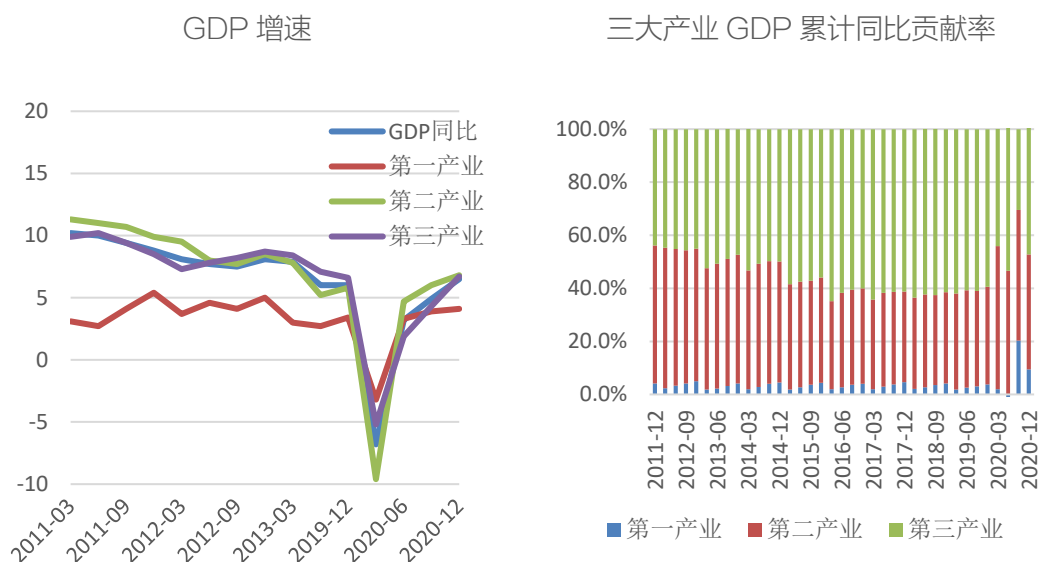
一、供需稳步改善，四季度经济增速超预期

2020 年四季度 GDP 同比增长 6.5%，从环比看，四季度国内生产总值增速提高 1.6 个百分点。随着疫情逐步得到控制，供需关系的逐步改善，四季度经济增速进一步提高，超市场预期，并且高于去年同期水平。四季度经济增速修复加快主要是供需两端共同发力的结果。具体而言，从需求端来看，投资修复保持强劲势头，全年固定资产投资同比增 2.9%，12 月份固定资产投资环比增长 2.32%；消费的修复速度加快，四季度社会消费品零售总额同比增长 4.6%，比三季度加快 3.7 个百分点；贸易顺差继续扩大，支持四季度 GDP 增长。从供给端看，工业生产活力进一步提高，12 月份规模以上工业增加值同比增长 7.3%，比上月加快 0.3 个百分点，环比增长 1.10%。

2020 年国内生产总值首破百万亿，达到了 1,015,986 亿元，按可比价格计算，比上年增长 2.3%，预计将成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体。分季度看，一季度同比下降 6.8%，二季度增长 3.2%，三季度增长 4.9%，四季度增长 6.5%。分产业看，第一产业



增加值 77,754 亿元，比上年增长 3.0%；第二产业增加值 384,255 亿元，增长 2.6%；第三产业增加值 553,977 亿元，增长 2.1%。2020 年，面对严峻复杂的国内外环境特别是新冠肺炎疫情严重冲击，中国率先控制住疫情、率先复工复产，经济增速从二季度开始修复转正，且逐季上升，全年 GDP 增长略超预期，但也要看到经济复苏存在不平衡，内需特别是消费的提振仍需加强，经济恢复基础尚需进一步巩固。



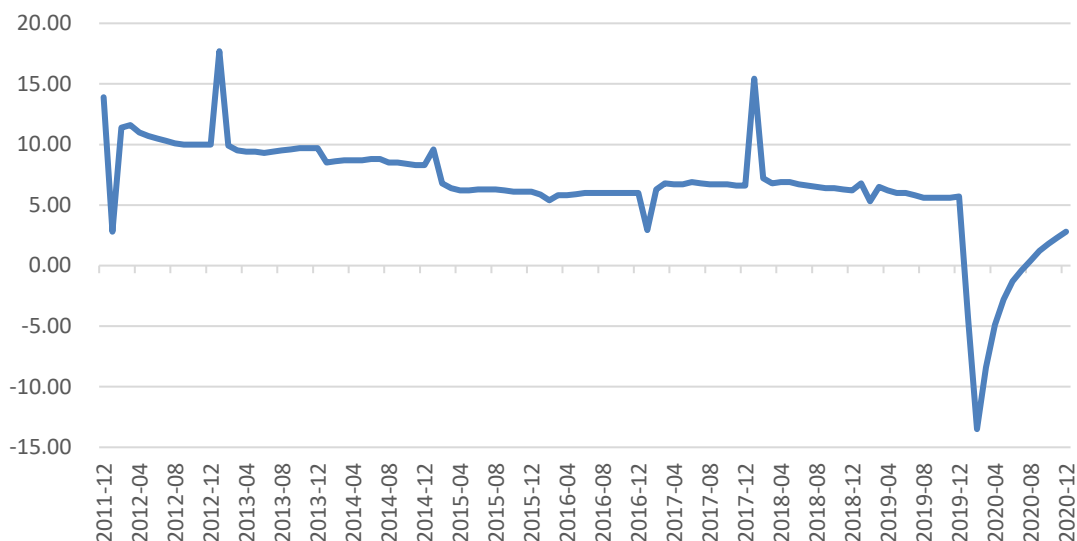
资料来源：国家统计局，商业信用中心整理

二、工业生产持续发展，工业增加值加快增长

2020 年 12 月规模以上工业增加值同比实际增长 7.3%，增速较上月加快 0.3 个百分点。从三大门类来看，2020 年 12 月份采矿业增加值同比增长 4.9%，增速较上月加快 2.9 个百分点；制造业增长 7.7%，增速与上月持平；电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 6.1%，增速较上月加快 0.7 个百分点。可见，12 月份三大行业增速均保持向好，推动整体工业增加值继续增加。这一方面源于国内统筹疫情防控和社会经济发展工作不断推进，经济运行稳定恢复，工业服务业继续回升，经济社会发展主要目标任务完成情况好于预期，支柱产业如高技术制造业和装备制造业的支撑作用增强，有助于工业生产继续改善，工业产出持续增长；另一方面，外需不断回升，贸易结构不断改善，中国企业出口情况继续向好，对工业增加值增长起推动作用。

2020 年全年全国规模以上工业增加值比上年增长 2.8%，四季度规模以上工业增加值同比增长 7.1%，比三季度加快 1.3 个百分点。从三大门类看，采矿业增加值增长 0.5%，制造业增长 3.4%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 2.0%。高技术制造业和装备制造业增加值分别比上年增长 7.1%、6.6%，增速分别比规模以上工业快 4.3、3.8 个百分点，增速提升显著。可以看出，2020 年全国统筹疫情防控和社会经济发展取得重大成果，复工复产迅速，随着经济运行的稳定恢复，工业产出持续发展。

工业增加值累计同比增速（%）



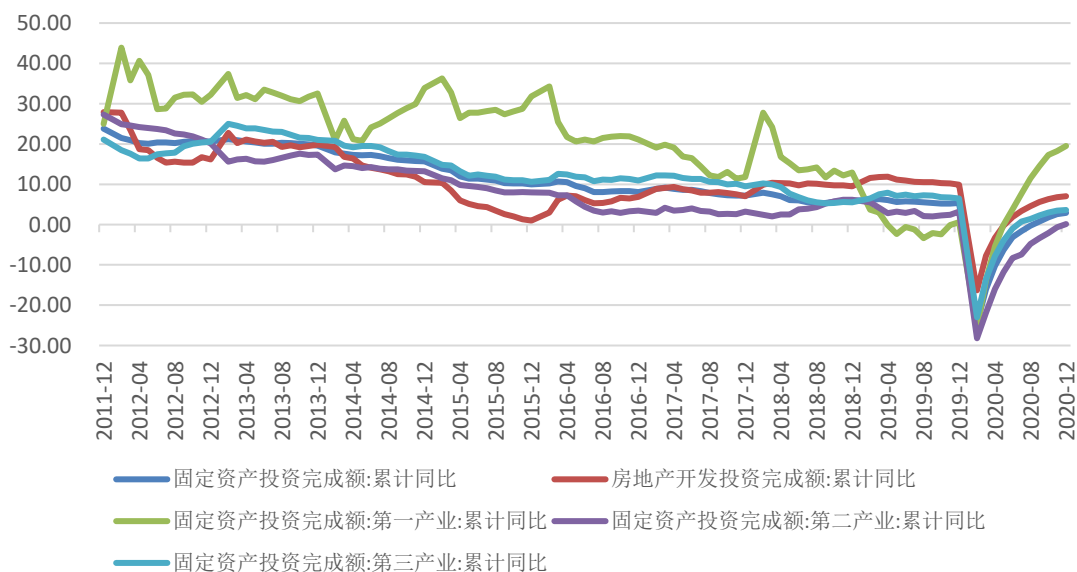
资料来源：国家统计局

三、投资恢复加码，结构调整继续

2020年，全国固定资产投资同比增长2.9%，增速较1-11月份上涨0.3个百分点，较2019年下滑2.5个百分点。其中，第一产业投资同比增长19.5%，第二产业投资同比增长0.1%、第三产业投资同比增长3.6%，增速分别较1-11月份上涨1.3、0.8、0.1个百分点。当前，投资需求在加速恢复的同时投资结构也在持续变化当中。

2020年，受新冠疫情影响，固定资产投资增速在年初出现了断崖式下滑，后期疫情得到显著控制后逐渐呈现恢复态势。四季度，随着新冠疫情“常态化”的提出、临时管控政策的取消，投资需求出现了加速恢复的趋势。与往年四季度投资累计投资增速走势平缓不同，当前累计投资增速依然呈现出显著上涨的局面。1-12月份全国固定资产投资同比增速较1-11月份上涨0.3个百分点，而2018、2019年同期却仅波动了0.0、0.2个百分点。由此表明当前投资增速是在加码恢复当中。

固定资产投资完成额累计值增速：当月同比（%）





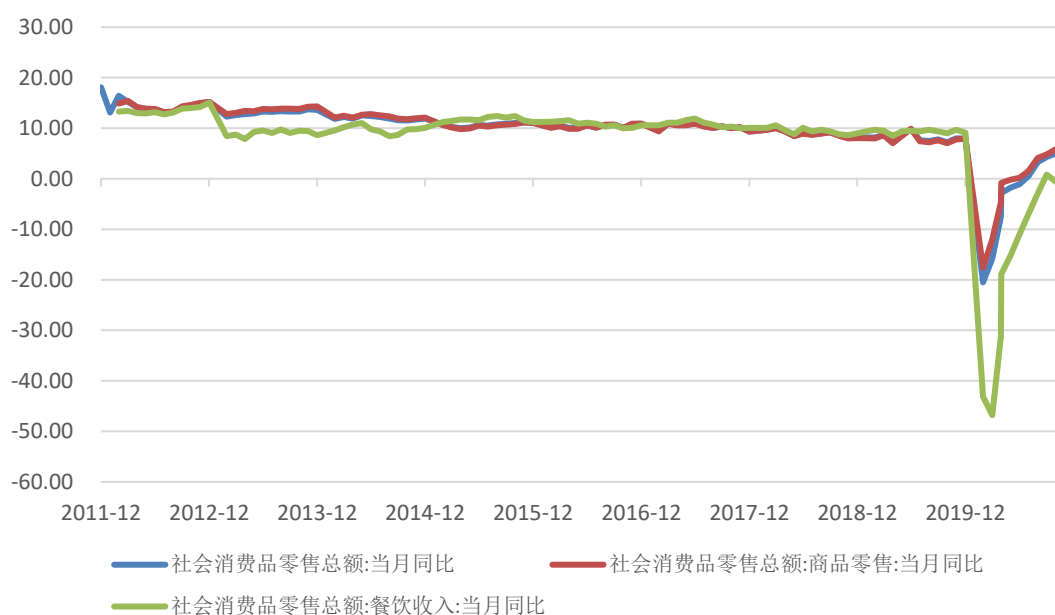
资料来源：国家统计局，商业信用中心整理

从投资结构方面来看，当前稳增长、调结构并举。一方面代表高技术产业的医药制造业和计算机、通信和其他电子设备制造业投资增速相对较高，分别高于全部投资增速 25.5、9.6 个百分点；另一方面，代表传统刺激投资手段的基建投资增速相对较低，低于全部投资增速 2.0 个百分点。可见，投资结构在 2020 年发生了一定程度的变化。

四、零星散发式疫情叠加“双十一”透支消费，年末消费增速回调

12 月份，社会消费品零售总额同比增长 4.6%，低于 11 月份 0.4 个百分点。其中，零星散发式疫情叠加“双十一”透支消费是导致 12 月消费增速出现小幅下滑的主要原因。一方面，12 月份全国各地出现零星散发式疫情，疫情区及周边地区居民的正常生活受其波及，消费需求收缩；另一方面，受“双十一”大力度打折促销影响，2020 年 11 月份部分消费品消费透支，对 12 月份消费增速产生拉低作用。12 月份，限额以上单位的化妆品、通讯器材类零售总额同比增长 9.0%、21.0%，分别较 11 月份下滑 23.3、22.6 个百分点。由于化妆品、通讯器材类消费品都不属于短期快消商品，其前期的消费增速过快势必会对后期消费增速产生抑制作用。

社会消费品零售总额：当月同比（%）



资料来源：国家统计局，商业信用中心整理

2020 年全年社会消费品零售总额同比下降 3.9%，是 1968 年以来首次同比负增长。究其原因则主要是受 2020 年年初暴发的新冠疫情影响。新冠疫情使得居民正常生产、生活受到严重影响，尤其是对聚集型消费产生较大的波及。2020 年全年餐饮收入同比下降 16.6%，低于全部消费额增速 12.7 个百分点。

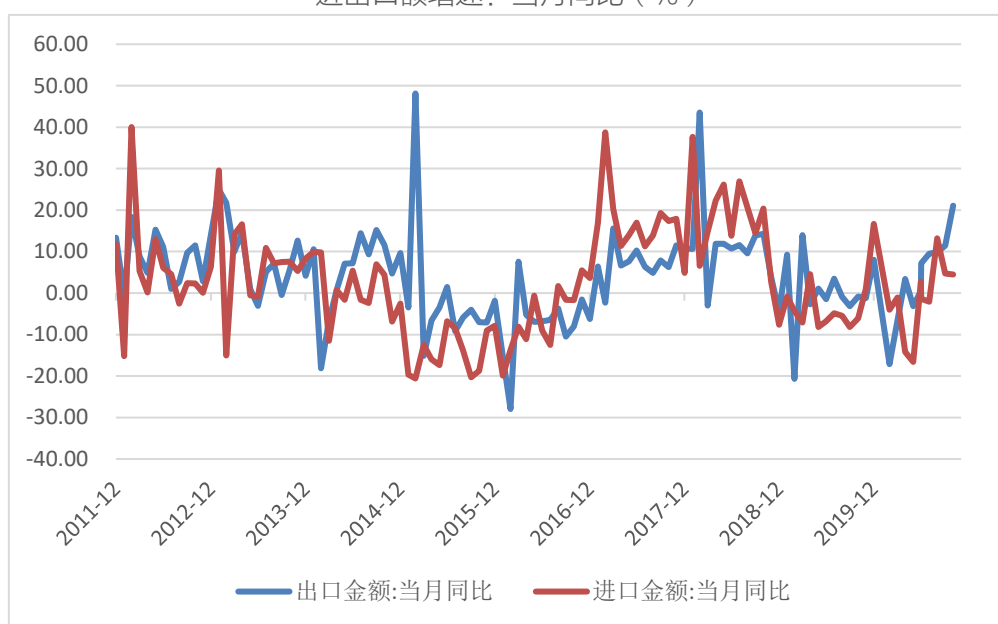
五、出口增速略有回落，进口实现季度正增长

中国 12 月（以美元计）出口同比增 18.1%，进口同比增 6.5%，贸易顺差 781.7 亿美元。从出口情况看，单月出口增速略有回落，全年实现正增长，出口优势仍在；从进口情况看，内需持续恢复，进口增速小幅反弹。



2020 年全年中国进出口总值 4.65 万亿美元，同比增长 1.5%。其中，出口 2.59 万亿美元，同比增长 3.6%；进口 2.06 万亿美元，同比下降 1.1%；贸易顺差 5350.3 亿美元，为历史第二高顺差。外贸进出口明显好于预期，得益于中国新冠肺炎疫情防控有力有效，复工复产稳步推进，在全球贸易大幅萎缩的情况下，全年进出口、出口总值双双创历史新高，国际市场份额也创历史最高纪录。

进出口额增速：当月同比（%）



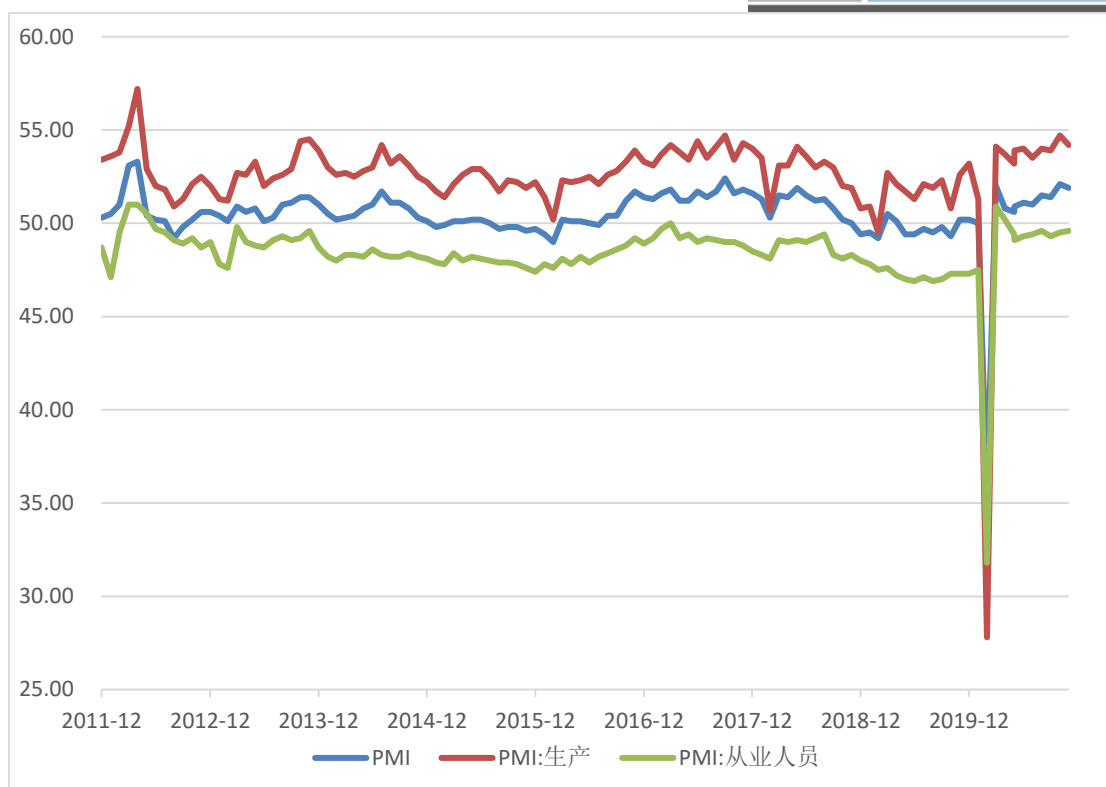
资料来源：国家统计局，商业信用中心整理

六、供给需求双双回暖，就业情况企稳回到 2019 年年末水平。

按美元计价，12 月份出口额同比增长 18.1%，增速仍旧保持高位。随着下半年国内复工复产的加快，中国外贸出口从 10 月份开始提速，已经连续三个月实现两位数增长。对于 12 月的出口情况来看，首先，虽然欧美疫情形势依然严峻，但是主要出口国家和地区经济持续复苏，12 月美国制造业 PMI 超预期升至 57.1，创 2014 年 9 月以来的六年多新高；欧元区 12 月制造业 PMI 终值为 55.2，升至 2018 年 5 月以来最高水平；再者，自疫情以来，中国一直承担全世界生产订单的重任，加之 12 月份为欧美市场传统旺季，圣诞节物资的采购带来大批订单，12 月出口综合运价指数平均值为 1,408.18，较 11 月份平均上涨 23.4%，新出口订单指数为 51.3，出口需求强劲，使得本月出口延续高位增长趋势。

2020 年全年出口 2.59 万亿美元，同比增长 3.6%，2020 年中国外贸出口在经历了一季度大幅震荡后快速回稳，自 4 月份“止跌回升”后连续 9 个月保持了增长态势，主要得益于两方面的因素，首先是国内率先复工复产对于全球产业链的替代效应，再者是随着疫情对于经济的影响减弱，海外需求不断回升，两方面共同支撑出口快速恢复。

PMI 指数

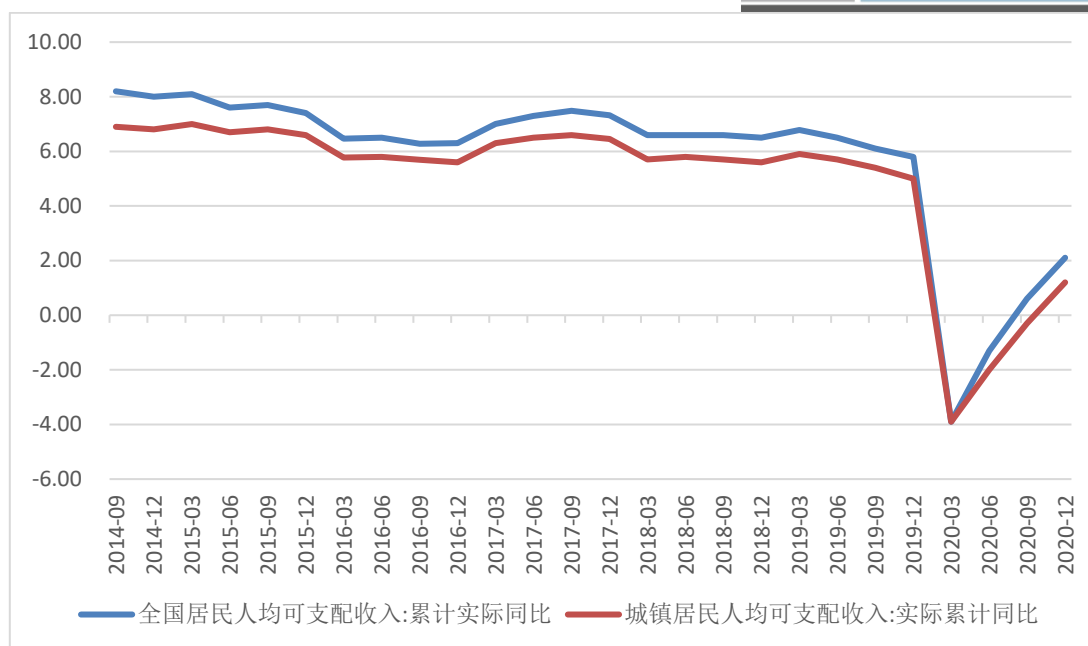


资料来源：国家统计局，商业信用中心整理

七、全国居民收入比 2010 年增加一倍 居民消费支出稳步恢复。

居民收入增长与经济增长基本同步。2020 年，全国居民人均可支配收入 32,189 元，比上年名义增长 4.7%。扣除价格因素后，全国居民人均可支配收入实际增长 2.1%，与经济增长基本同步。2020 年全国居民人均收入比 2010 年增加一倍。扣除价格因素后，2011 年—2020 年全国居民人均可支配收入年均实际增长 7.2%，十年累计实际增长 100.8%，即全国居民人均可支配收入比 2010 年增加了一倍。城乡居民收入相对差距进一步缩小。农村居民收入增长继续快于城镇居民。2020 年，农村居民人均可支配收入 17,131 元，名义增长 6.9%，实际增长 3.8%；城镇居民人均可支配收入 43,834 元，名义增长 3.5%，实际增长 1.2%。农村居民人均可支配收入名义增速和实际增速分别快于城镇居民 3.4 和 2.6 个百分点。城乡居民收入比值由上年的 2.64 缩小至 2.56，城乡居民收入相对差距继续缩小。

全国居民人均可支配收入：累计同比（%）



资料来源：国家统计局，商业信用中心整理

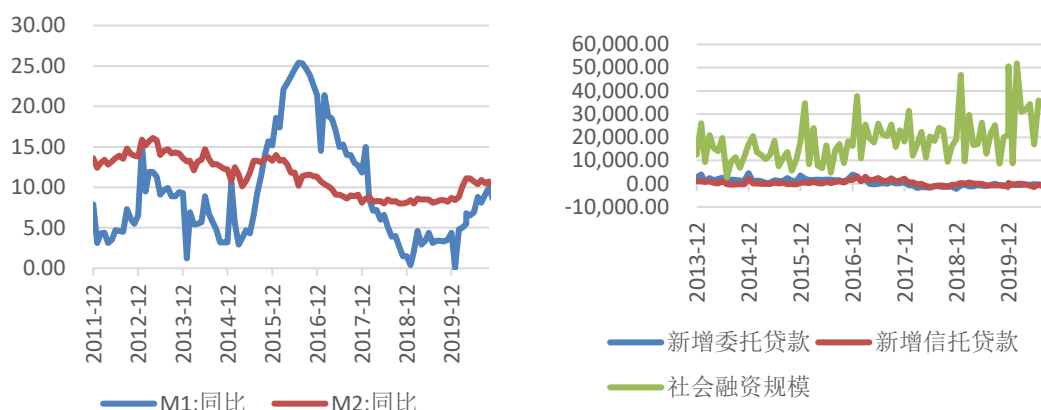
八、金融市场流动性较高

金融数据方面, 2020 年 12 月份人民币贷款增加 1.26 万亿元, 同比多增 1,200 亿元。2020 年 12 月社会融资规模增量为 1.72 万亿元, 比上年同期少 3,830.28 亿元。2020 年 12 月末, 广义货币(M2)余额 218.68 万亿元, 同比增长 10.1%, 增速比上月末低 0.6 个百分点, 比上年同期高 1.4 个百分点。在新增人民币贷款方面, 制造业数据逐渐回升并伴随着金融对实体经济重点领域的精准支持, 促进了企业中长期贷款增加的同时, 随着市场对《标准化票据管理办法》逐渐适应, 12 月份票据融资同比增加, 使得新增人民币贷款同比增加; 融资监管趋严, 非标融资减少拉低社融增量; 货币政策回归常态, M2 增速趋于回落。

从 2020 年全年来看, 人民币贷款增加 19.63 万亿元, 同比多增 2.82 万亿元。社会融资规模增量累计为 34.86 万亿元, 比上年多 9.19 万亿元。M2 同比增长 10.1%, 比上年同期高 1.4 个百分点, 仍保持在高位。新冠肺炎疫情发生后, 中国政府加大了货币政策逆周期调节力度, 来稳定经济发展, M2 同比维持两位数增长, 人民币贷款同比增加, 尤其是企业获得的中长期信贷明显增加; 政府债券净融资成为社融增量的主要支撑因素。

货币供应量: 月度同比 (%)

社会融资规模 (亿元)



资料来源：国家统计局，商业信用中心整理

总的来看，疫情对经济影响最大的时间节点在 2020 年一季度，此后经济便步入了稳步上升的通道中，疫情导致的海外供需缺口，促成了全年净出口的表现超预期，也带动了投资和生产，随着疫苗逐步开展接种，待疫情出现好转后，净出口对经济的支撑会有所回落，但考虑到发展中国家产业恢复可能较慢，出口在明年上半年或仍将有较好表现。2021 年国内货币和财政政策将会温和退出，投资将以稳为主，在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下，拉动内需，扩大消费将成为重要方向。进入冬季后，北方多地出现零星疫情，防控措施趋严短期或对经济形成一定扰动。受基数影响，明年一季度 GDP 增速可能创近年以来新高，之后将逐季回落。

行业分析

一、行业分类

根据《国民经济行业分类 (GB/T4754-2017)》，公司所处行业为涂料制造，行业代码为 2641。涂料是通常以树脂、或油、或乳液为主，添加或不添加颜料、填料，添加相应助剂，用有机溶剂或水配制而成的粘稠液体，一般由成膜物质、颜料/填料、分散介质和助剂四大类物质经过一定工艺生产加工而成。

涂料属于有机化工高分子材料，涂于物体表面可形成具有保护、装饰或特殊性能(如绝缘、防腐、标志等)的固态涂膜。按照分散介质的不同，涂料可以分为水性涂料、溶剂型涂料等；按照涂装物和用途的不同，涂料可分为建筑涂料、功能涂料、防腐涂料、木器涂料等门类。

二、行业政策

表 1 近年涂料行业出台的相关政策/标准

政策	相关内容	发布单位/ 通过机构	年份
《抗菌及抗病毒涂料》 《涂料（漆膜）抗病毒性能测试方法》	明确了涂料的抗菌、抗病毒性能应符合抗细菌性能、抗霉菌性能和抗病毒性能 3 方面的要求； 规定了涂料（漆膜）抗病毒性能测试的术语和定义、试验原理、试剂和材料等，适用于涂料	中国涂料工业协会	2020 年 12 月



政策	相关内容	发布单位/ 通过机构	年份
	(漆膜) 抗病毒性能的测定		
《淘汰落后危险化学品安全生产工艺技术设备目录(第一批)》	其中对于用火指直接加热的涂料用树脂生产工艺等 12 项安全风险大的工艺技术做出了禁止或限制	应急管理部办公厅	2020 年 11 月
《中华人民共和国危险化学品安全法(征求意见稿)》	《征求意见稿》包括总则、登记和鉴定、规划布局、生产和贮存安全、使用安全、经营安全、运输安全、废弃处置安全、事故应急救援、法律责任和附则, 共 11 章、137 条。	应急管理部办公厅	2020 年 11 月
6 个强制性涂料中有害物质限量标准	《船舶涂料中有害物质限量》、《室内地坪涂料中有害物质限量》、《建筑用墙面涂料中有害物质限量》、《工业防护涂料中有害物质限量》、《车辆涂料中有害物质限量》、《木器涂料中有害物质限量》	国家市场监督管理总局、国家标准化管理委员会	2020 年 07 月、 2020 年 12 月
《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》	明确固体废物污染环境防治坚持减量化、资源化和无害化原则。	生态环境部	2020 年 9 月
《2020 年挥发性有机物治理攻坚方案》	在全国开展夏季(6-9 月)VOCs 治理攻坚行动。坚持精准施策和科学管控相结合, 以石化、化工、工业涂装、包装印刷和油品储运销等为重点领域, 以工业园区、企业集群和重点企业为重点管控对象, 全面加强对光化学反应活性强的 VOCs 物质控制	生态环境部	2020 年 6 月
《排污单位自行监测技术指南 涂料油墨制造》(HJ1087-2020)	对涂料油墨制造排污单位废水排放、废气排放、厂界环境噪音、周边环境质量影响等方面制定监测点位、监测指标、监测频次等监管措施	生态环境部	2020 年 1 月
《重污染天气重点行业应急减排措施制定技术指南》	对包括涂料、油墨在内的 15 个行业进行了绩效分级, 制定差异化减排措施	生态环境部	2019 年 8 月
《重点行业挥发性有机物综合治理方案》	针对 VOCs 污染问题现状和治理工作中存在的问题, 加强政策引导并重点推进石化、化工、工业涂装、包装印刷、油品储运销、工业园区和产业集群等行业或地区 VOCs 综合治理, 制定到 2020 年建立健全 VOCs 污染防治管理体系、重点区域重点行业 VOCs 治理取得明显成效、完成“十三五”规划确定的 VOCs 排放量下降 10%的目标任务	生态环境部	2019 年 6 月
《挥发性有机物无组织排放控制标准》	规定了 VOCs 物料贮存、转移、输送无组织排放控制要求、工艺过程 VOCs 无组织排放控制要求、设备与管线组件 VOCs 泄漏控制要求、敞开液面 VOCs 无组织排放控制要求, 以及 VOCs 无组织排放废气收集处理系统要求、企	生态环境部	2019 年 6 月



政策	相关内容	发布单位/ 通过机构	年份
强制性国家标准《涂料、油墨及胶粘剂工业大气污染物排放标准》（GB 37824-2019）	业厂区内及周边污染监控要求 规定新建企业自 2019 年 7 月 1 日起，现有企业自 2020 年 7 月 1 日起执行标准规定的大气污染物排放限值及其他污染控制要求，同时该标准针对 VOCs 燃烧（焚烧、氧化）装置还需要对排放烟气中的重点污染物进行控制	生态环境部、国家市场监督管理总局	2019 年 5 月
《2018 年重点地区环境空气挥发性有机物监测方案》	方案对于 VOCs 监测的城市、监测项目、时间频次及操作规程等做了详细规定；其中 VOCs 包括烷烃、烯烃、芳香烃、含氧挥发性有机物（OVOCs）、卤代烃等	环境保护部	2018 年 1 月
《中华人民共和国环境保护税法》	环保 3 正式开征，意味着运行了近 40 年的排污费正式谢幕；化工、火电、煤炭、采矿、石化等 14 个重污染行业，被列为重点监控（排污）对象	全国人民代表大会常务委员会	2018 年 1 月
《环境保护综合名录（2017 年版）（征求意见稿）》	列示了高污染、高风险产品名录，进行产品限制；其中木器家具喷漆、玩具涂料、汽车、船类涂料、钢结构涂料等制造业用漆名列榜首，多项高 VOCs 涂料被列为“双高”	环境保护部	2017 年 11 月
《重点行业挥发性有机物削减行动计划》	到 2018 年底（无）VOC 涂料产品比例要达到 60%；要重点推广水性涂料、无溶剂涂料、UV 涂料等绿色涂料产品	工信部和财政部	2016 年 7 月
《市场准入负面清单草案（试点版）》	禁止生产、销售和使用有毒、有害物质超过国家标准的建筑和装修材料；禁止新建硫酸法钛白粉、铅铬黄、1 万吨/年以下氧化铁系颜料、溶剂型涂料等粉末涂料生产装置；禁止投资含滴滴涕的涂料项目	国家发改委、商务部	2016 年 3 月

资料来源：商业信用中心整理

近年来，国家机关相继出台了各类管理政策，加大了对涂料行业的规范力度。如生态环境部、国家市场监督管理总局于 2019 年 5 月发布的 GB 37824—2019《涂料、油墨及胶粘剂工业大气污染物排放标准》指出针对 VOCs 燃烧（焚烧、氧化）装置需要对其排放烟气中的重点污染物进行控制；2019 年 8 月，生态环境部印发《重污染天气重点行业应急减排措施制定技术指南》，对包含涂料、油墨、家具、工业涂装在内的 31 个行业适用范围、生产工艺、产排污环节、减排措施和核查方式等内容进行规范指导，并对包括涂料、油墨在内的 15 个行业进行了绩效分级，制定差异化减排措施，其他暂未分级行业，将结合实际工作情况分批拟定绩效分级指标；2019 年 10 月，中国海洋石油集团有限公司旗下海油发展常州涂料研究院主导编写的 ISO23168:2019《色漆和清漆—水分含量的测定—气相色谱法》国际标准正式发布，这是我国在世界涂料领域主导编写的第一个国际标准，将进一步推动中国乃至世界涂料品种结构的改变，助力涂料品种向着水性化、更环保的方向发展，有效提升我国涂料行业和涂料分析测试技术在国际上的影响力，也标志着中国涂料工业在国际标准化



领域迈出了历史性的一步；2020年6月24日，生态环境部公布了《2020年挥发性有机物治理攻坚方案》，方案要求在全国开展夏季(6-9月)VOCs治理攻坚行动。国家坚持精准施策和科学管控相结合，以石化、化工、工业涂装、包装印刷和油品储运销等重点领域，以工业园区、企业集群和重点企业为重点管控对象，全面加强对光化学反应活性强的VOCs物质控制；2020年7月及12月，根据国家标准委下达的国家标准制修订计划，工业和信息化部组织完成《船舶涂料中有害物质限量》《室内地坪涂料中有害物质限量》《建筑用墙面涂料中有害物质限量》《工业防护涂料中有害物质限量》《车辆涂料中有害物质限量》《木器涂料中有害物质限量》6个强制性涂料中有害物质限量标准，以规范统一行业技术要求；2020年11月，应急管理部特组织制定了《淘汰落后危险化学品安全生产工艺技术设备目录（第一批）》，其中对于用火直接加热的涂料用树脂生产工艺等12项安全风险大的工艺技术做出了禁止或限制。

三、行业上下游

涂料在国民经济多个行业中发挥了服务和配套的重要作用，产品广泛应用于机械制造、交通运输、轻工、化工、建筑以及国防尖端工业等多个国民经济领域，对金属、混凝土和木材等底材起保护和装饰的作用，是不可或缺的功能材料。

涂料行业上游以化学原料及化学制品制造业为主。2018年以来，随着中国国民经济增速逐渐转入下滑趋势，化学原料及化学制品制造业主营业务收入及利润总额增速大幅下滑甚至负增长。据国家统计局数据显示，2019年化学原料和化学制品制造业规模以上企业主营业务收入65,776.20亿元，同比下降1.00%，利润总额3,481.00亿元，同比下降25.60%，增速较上一年度大幅下滑。近年来受国内工业低景气度影响，下游需求表现低迷，行业景气度持续下行。2020年1-11月，化学原料及化学制品制造业行业收入56,307.00亿元，同比下降4.60%；利润总额3,665.40亿元，同比增长10.50%；总体上，2019年环保形势趋严，叠加当期化学原料厂事故频发，化工企业环保成本增加，涂料上游价格全年处于历史高位，直接影响到涂料行业整体利润水平；2020年随着行业更加规范化发展，化学原料及化学制品制造业有所回暖，涂料上游价格小幅下降。

涂料行业客户主要包括建筑业客户和工业客户。我国建筑涂料产量占比约为35.00%；工业涂料产量占比约为65.00%，其中工业防护涂料产量占比约为37.00%。建筑涂料主要应用于工程外墙与家装内墙，行业市场下游市场主要为新建商品房与存量重涂市场。根据中国涂料工业协会数据，2019年全国房地产开发投资132,194.00亿元，比上年增长9.90%；其中住宅投资97,070.00亿元，增长13.94%，占房地产开发投资的比重为73.40%；办公楼投资6,162.00亿元，增长2.70%；商业营业用房投资13,255.00亿元，下降6.70%；全年全国棚户区住房改造开工316.00万套，完成投资1.20万亿元。总体看，国内建筑涂料行业持续多年的快速发展主要得益于中国房地产业的跨越式发展。虽然近年来国家积极推进保障房的建设，但受房地产行业景气度下降以及棚改区建设的力度下降的影响，建材市场的涂料需求并未出现明显的上涨。不过从中长期来看，随着存量重涂市场的不断扩大以及住宅投资的稳定增长，我国建筑涂料仍存在较大市场空间，发展极具潜力，尤其是功能化细分后，环保、保温、隔音、防霉等产品成为市场的新亮点。

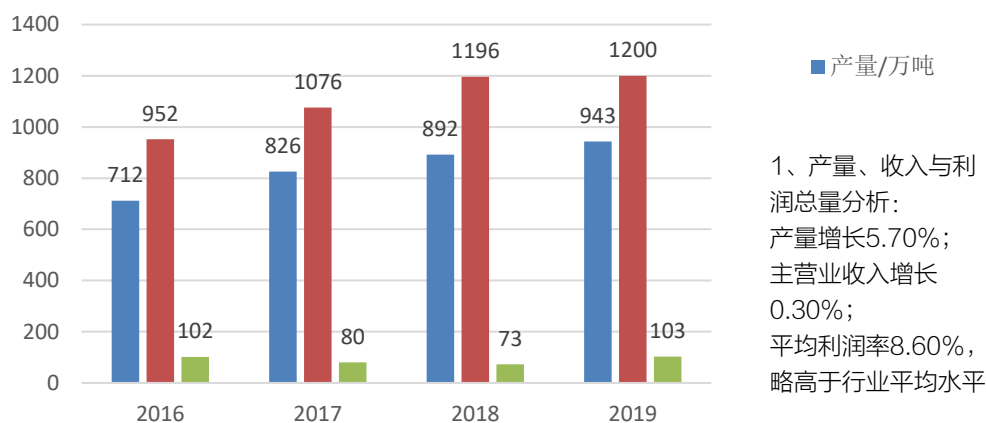
工业防护涂料是我国涂料工业的重要组成部分，其广泛用于集装箱、船舶、钢铁、机电



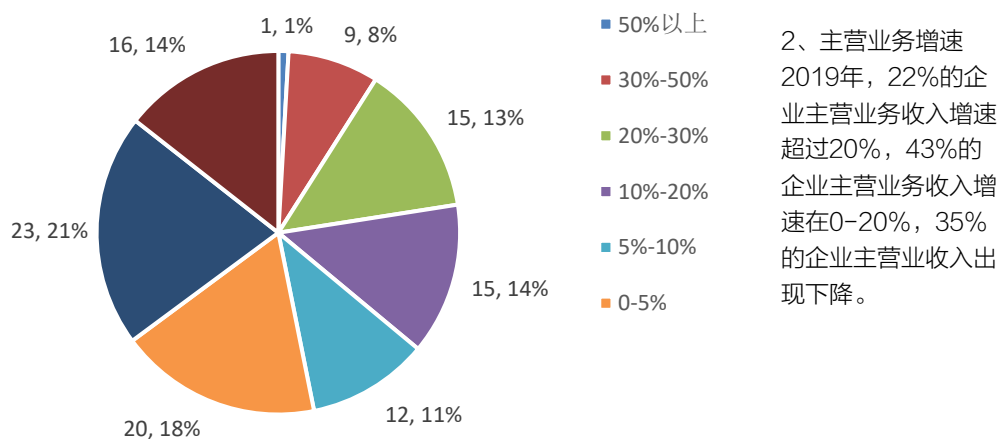
等行业的配套涂装，是涂料行业乃至现代工业中不可或缺的重要组成部分。随着军事装备技术、海洋开发、航空航天、石油化工等领域的发展，具备隐身、隔热、防污、防静电和耐超高温等特种功能的涂料产品需求越来越大。此外，国家正大力发展的电力、煤化工和石油储备等产业对性能可靠的重防腐涂料需求较大，军工行业中舰艇用防腐蚀涂料及其他领域特种涂料也是近年来的市场热点。

四、行业现状

据国家统计局发布的 2020 年 1-7 月份数据显示，涂料行业累计产量 1,220.70 万吨，较去年同期同比降低 4.90%，较 1-6 月累计增长率上升 0.50 个百分点；累计主营业务收入 1,501.70 亿元，较去年同期同比降低 10.20%，较 1-6 月累计增长率上升 2.3 个百分点；累计利润总额 106.50 亿元，较去年同期同比降低 9.00%，较 1-6 月累计增长率上升 6.40 个百分点。根据已公布数据显示，我国涂料行业总体发展处于疫后上升期，且主营业务收入及利润总额的增长率变化明显加快，是市场经营环境回暖的明显表征。



数据来源：中国涂料工业协会，商业信用中心整理



数据来源：中国涂料工业协会，商业信用中心整理



2020 年 1-7 月我国涂料行业产量、经营数据累计增长图



数据来源：国家统计局、中国涂料工业协会，商业信用中心整理

五、“疫情”影响

2020 年农历春节前，一场突如其来的由新型冠状病毒感染所导致的肺炎疫情直接给我国经济运行带来了较大冲击，涂料行业也受到了因春节返岗时间推迟等因素所产生的负面影响。经中国涂料工业协会对我国重点涂料生产企业的问卷调查后发现，多数企业计划复工时间在 2 月 10 日之后，春节期间生产的“空窗期”大幅延长；而涂料为非连续化生产，因此工人开工困难将造成企业产能利用严重不足。

随着中央和地方在生产保障、成本补贴、税收减免等方面一系列支持政策相继出台以及企业复工复产的有序进行，“疫情”对涂料行业的影响将逐渐减小。

六、总结

虽然 2020 年内新冠肺炎疫情对行业产生一定负面影响，总体经济继续面临下行压力，环保将继续常态化，发展速度差异化明显，但 2021 年中国涂料工业仍旧处于重要战略机遇期，将保持缓中趋稳、稳中有变的势头。商业信用中心认为，低污染的环境友好型涂料是未来涂料产品的发展趋势，在国外已占有 70.00%以上的市场，但我国占比不到 50.00%，提升空间较大。如何避免“油改水”、“水性涂料一刀切”等误区，引领涂料行业绿色、可持续发展成为监管部门及市场发展的重要课题。未来，涂料行业向着新经济、新动能、新业态和新趋势方向发展。

基本资质

股东实力

股东名称	出资额（万元）	持股比例（%）
江苏长江涂料有限公司	11,923.00	100.00
合计	11,923.00	100.00



数据来源：根据公司资料整理

公司成立于 1990 年 12 月 21 日，前身是 1958 年创立的国营南京造漆厂。截至评级时点，公司注册资本 11,923.00 万元，为江苏长江涂料有限公司（以下简称“江苏涂料”）的全资子公司，公司法定代表人为张卫中。

江苏涂料成立于 2003 年 01 月 02 日，现注册资本 10,288.00 万元，由红太阳集团有限公司（以下简称“红太阳集团”）和南京红太阳生物化学有限责任公司两位法人股东共同持股，其中红太阳集团认缴出资额为 9,773.60 万元，持股比例为 95.00%。据尽调了解，江苏涂料与公司共用同一生产场地，但目前暂未开展实际业务，仅有部分行政人员在职，仅作为管理平台存在。

红太阳集团成立于 1996 年 03 月 08 日，现注册资本 20,000.00 万元，由南京市高淳区国有资产投资管理有限公司和南京第一农药集团有限公司以 51.00%和 49.00%的比例共同持股。红太阳集团系公司实际控制方，公司高管由红太阳集团指派，红太阳集团不直接参与公司实际经营管理，但根据整体情况为公司设定业绩等方面宏观指标。由于近年来红太阳集团涉及多起失信被执行的情况，其法定代表人杨寿海已被限制高消费，据尽职调查了解，目前公司仍处于正常经营状态，但因红太阳集团与公司存在借款情况，中心对后续红太阳集团还款情况及相关法律诉讼对公司的影响保持关注。

南京市高淳区国有资产投资管理有限公司成立于 2006 年 10 月 30 日，注册资本为 2,000.00 万元，是由南京市高淳区人民政府国有资产监督管理办公室全额出资成立的一家国有独资企业，法定代表人为倪王成。南京市高淳区国有资产投资管理有限公司实际控制方南京市高淳区人民政府国有资产监督管理办公室系区县级国资委下设部室，法定代表人为肖健。

对外投资

截至评级时点，公司暂无对外投资情况存在，故中心暂不对该板块进行分析。

分支机构

分公司名称	负责人	成立时间	经营状态
南京长江涂料（集团）公司经销部	-	-	注销
南京长江涂料（集团）公司经营部	郝平	1993-08-24	吊销，未注销

数据来源：根据公司资料整理

截至评级时点，公司曾设立两家分支机构，分别为南京长江涂料（集团）公司经销部和南京长江涂料（集团）公司经营部。具体来看，经销部已处于注销状态；经营部成立于 1993 年，负责人为郝平，目前已处于吊销未注销状态。

经营资质

证书名称	证书编号	生效日	到期日	发证机关
质量管理体系认证 (ISO9000)	02918Q30425R6M	2018-09-15	2021-12-17	江苏九州认证有限公司
环境管理体系认证	02918E30192R4M	2018-09-15	2021-10-14	江苏九州认证有限



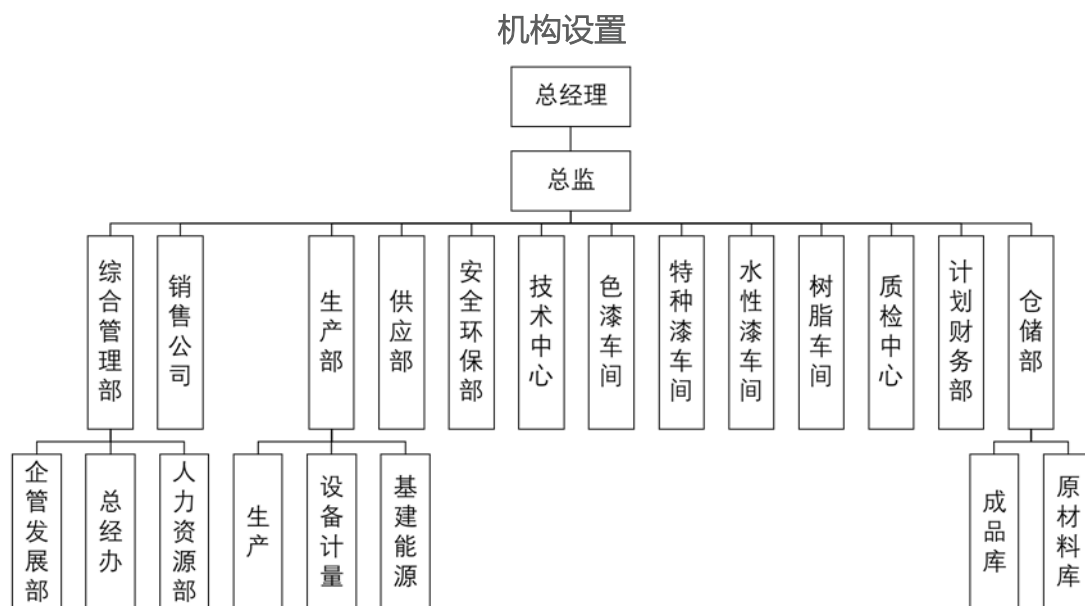
				公司
中国职业健康安全管理体系认证	02920S30164R4M	2020-09-16	2023-09-15	江苏九州认证有限公司
测量管理体系	CMS[2017]475 号	2017-04-26	2022-04-25	中启计量体系认证中心
高新技术企业	GR201932001606	2019-11-07	2022-11-07	江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、国家税务总局江苏省税务局
环境标志产品	CEC2018ELP00202609	2020-06-02	2025-06-01	中环联合（北京）认证中心有限公司
环境标志产品	CEC2018ELP00202610	2020-06-02	2025-06-01	中环联合（北京）认证中心有限公司
环境标志产品	CEC2018ELP00202611	2020-06-02	2025-06-01	中环联合（北京）认证中心有限公司
环境标志产品	CEC2018ELP00202612	2020-06-02	2025-06-01	中环联合（北京）认证中心有限公司
CCC/装饰装修产品	2005122101000359	2020-07-13	2025-04-19	方圆标志认证集团有限公司
CCC/装饰装修产品	2005122101000360	2020-07-13	2025-04-19	方圆标志认证集团有限公司
CCC/装饰装修产品	2005122101000356	2020-07-13	2025-04-19	方圆标志认证集团有限公司
CCC/装饰装修产品	2005122101000355	2020-07-13	2025-04-19	方圆标志认证集团有限公司
CCC/装饰装修产品	2005122101000358	2020-07-13	2025-04-19	方圆标志认证集团有限公司
CCC/装饰装修产品	2005122101000357	2020-07-13	2025-04-19	方圆标志认证集团有限公司
其他自愿性工业产品认证	Z2020081809001318	2020-11-25	2025-11-24	应急管理部消防产品合格评定中心
其他自愿性工业产品认证	Z2020081809000463	2020-05-25	2025-05-24	应急管理部消防产品合格评定中心
其他自愿性工业产品认证	Z2019081809010013	2019-09-18	2024-09-17	应急管理部消防产品合格评定中心
铁路产品认证	CRCC10219P11729R2M-001	2020-11-05	2024-11-18	中铁检验认证中心有限公司
铁路产品认证	CRCC10219P11729R2M-002	2020-11-05	2024-11-18	中铁检验认证中心有限公司
铁路产品认证	CRCC10219P11729R2M-004	2020-11-05	2024-11-18	中铁检验认证中心有限公司

数据来源：根据公司资料整理

截至评级时点，公司已取得质量管理体系认证、环境管理体系认证、中国职业健康安全



管理体系认证、测量管理体系认证、高新技术企业认证、多项产品 CCC 认证、多项环境标志产品认证、多项其他自愿性工业产品认证、多项铁路产品认证等。质量管理体系认证的范围为“油漆、涂料的设计、生产和销售”；环境管理体系认证的范围为“油漆、涂料的设计、生产和销售所涉及的环境管理活动”；中国职业健康安全管理体系认证的范围为“油漆、涂料的设计、生产和销售所涉及的职业健康安全活动”；测量管理体系认证的范围为“产品质量、经营管理、节能降耗、环境监控等方面生产”；CCC 产品认证的范围为“聚氨酯类色漆、聚氨酯类清漆、醇酸类色漆（单组份）、硝基类清漆、硝基类色漆等溶剂型木器涂料”；环境标志产品认证的范围为“外墙面漆涂料、内墙面漆涂料（光泽（60°）≤10）、内墙底漆涂料、外墙底漆涂料、外墙底漆涂料”；其他自愿性工业产品认证的认证范围为“GT-NRP-Fp1.00-969A 型室内膨胀型钢结构防火涂料、GT-NRP-Fp2.00-969A 型室内膨胀型钢结构防火涂料、GT-NRP-Fp1.50-969A 型室内膨胀型钢结构防火涂料”；铁路产品认证的范围为“铁路桥梁钢结构及构件用面漆、铁路桥梁钢结构及构件用中间漆、铁路桥梁钢结构及构件用防锈底漆”。



资料来源：根据公司资料整理

公司实行总经理负责制，总经理下设总监，由总经理和总监负责行使公司的经营决策职能，并根据业务特点及运营管理需要，下设综合管理部、销售公司、生产部、供应部、安全环保部、技术中心、质检中心、计划财务部、仓储部等职能部门及色漆车间、特种漆车间、水性漆车间、树脂车间等生产车间，分管各经营环节的具体工作。具体来看，综合管理部下设企管发展部、总经办、人力资源部，负责公司具体的综合事务管理；生产部下设生产管理、设备计量、基建能源，负责生产经营相关工作；仓储部下设成品库、原材料库，负责公司的仓储盘点工作。

整体来看，公司组织架构稳定、部门设置合理，能够较好保障经营活动的稳定开展。

制度建设

公司依法制定《公司章程》，对公司经营范围、投资总和、注册资本、权利机构、经营范围等方面做出了具体规定。同时公司制定了采购制度、财务制度、质量控制制度、产品销售管理制度、产品售后管理制度、内控制度、安全生产管理制度、风险控制制度、绿色管理制度等相关规程，以规范管理企业日常经营活动。

整体来看，企业制度建设相对健全，制度内容详实且可操作性强，有效保障了其日常经营活动有制度可循。

人力资源

公司目前共有在职人员 288 名，全员在公司参保。从岗位构成来看，生产人员共计 113 名，占员工总数的 39.24%；管理人员共计 39 名，占员工总数的 13.54%；研发人员共计 74 名，占员工总数的 25.69%；检验人员共计 36 名，占员工总数的 12.50%；其他人员 26 名，占员工总数的 9.03%，岗位设置与公司业务活动需求较为相符。

人员流动性方面，据尽职调查了解，公司人员流动率较低，整体较稳定；公司会根据每年年初制定的招聘计划通过网络招聘、校园招聘、社会公益性招聘等方式聘请部分专业技术人员、研发人员和营销人员。

整体来看，公司人员岗位符合其生产经营特点，人员培训执行有效，人员流动率低，现有人员情况能够满足日常经营需求。

公司人员情况统计（单位：人、%）

岗位	人数	占总人数比例
管理人员	39	13.54
生产人员	113	39.24
检验人员	36	12.50
研发人员	74	25.69
其他人员	26	9.03
合计	288	100.00

数据来源：根据公司资料整理

生产经营状况

采购情况

公司采购工作由供应部 3 名采购人员负责，采购的材料包括树脂、粉料、溶剂、油脂、助剂等主料和包材，其中需要采购的树脂包括环氧树脂、氟碳树脂、水性乳液等，其余树脂公司可自行生产。包材方面，公司设置制罐车间负责生产包装物，该车间采购自行负责，运营相对独立，但公司不对外销售包材。

公司的采购模式较灵活，针对用量较大的原料如钛白粉等，公司在每年年末采购第二年半年或一年生产用量，供应商按批次发货；二甲苯、助剂等产品按照订单采购，随用随采，一般采购量不超过半个月的生产用量；技术研发所需原材料由技术人员根据需求下达采购订单，采购人员根据技术人员的订单按需采购。

采购区域方面，公司会根据产品情况选择区域，大都集中在华东地区，部分产品如木漆



等产品在华北或华南地区采购，整体到货周期较短，除稀缺品种到货周期较长外，一般原料到货周期为 2-3 天。公司海外采购情况占比较少，一般通过国外品牌在国内代理商或分公司进行采购，据了解，2020 年因疫情影响，部分海外品牌的产品不能及时供货，公司通过多家询价的方式保证采购。采购价格方面，产品价格受疫情影响波动较大，2020 年底至今，公司采购价格居高不下，中心对公司成本控制情况保持关注。

供应商管理方面，公司合格供应商近 160 家，长期合作供应商有 40-50 家，各项原料均备有至少 3 家供方以保证公司日常经营。公司主要根据《供方评价与采购控制程序》对供应商进行评定选择，此外公司还会根据供货业绩、供货及时性、价格、供应商服务等方面定期进行供应商考核。

结算方面，针对长期合作的供应商公司一般采取产品验收合格后开票挂账的方式按月结算；针对合作较短的供应商一般采取款到发货或支付预付款的方式结算，付款方式以承兑为主，现金为辅。

主要原材料采购情况（单位：万元）

原材料名称	供应商名称	供应商类型	原材料生产商	年供货金额
SM601-60 环氧树脂	江苏三木化工股份有限公司	生产商	-	522.00
金红石型钛白粉	南京钛白化工有限责任公司	生产商	-	451.00
200#溶剂	南京怀隆科贸有限公司	中间商	-	2,062.00
重晶石粉	长沙昌兴化工原料有限公司	生产商	-	3,015.00
二甲苯	南京顺平石化有限公司	中间商	扬子石化-巴斯夫有限责任公司	1,921.00
	南京溧水华强树脂液厂	中间商	扬子石化-巴斯夫有限责任公司	595.00

数据来源：根据公司资料整理

生产情况

公司生产活动由生产部负责统一调度管理，并根据业务版块下设生产管理、设备计量、基建能源等具体部门负责实际执行，目前生产人员共计 113 名，按照长白班制生产，目前公司一般不涉及临时工雇佣的情况。公司的主营产品包括工业涂料和水性涂料，其中工业涂料生产量占总生产量的比例约为 90.00%；公司实行以销定产和库存式相结合的生产模式。

公司厂区位于南京化学工业园区西路 157 号，内设 3 个成品漆车间，分别为色漆车间、特种漆车间、水性漆车间，主要生产成品涂料；1 个树脂车间，主要生产自用及销售的树脂；1 个制罐车间，主要负责涂料包装品的生产制造。生产工艺方面，公司整体生产工艺较为成熟，树脂生产的流程包括反应合成、兑稀、过滤；油漆的生产流程包括投料、预混合、研磨、配漆调色、过滤、检测、包装。

生产设备方面，公司拥有各类生产设备 500 余台套，2020 年公司对特种漆设备及 DCS 进行升级改造，新增了 11 套不锈钢调漆釜、16 台砂磨机、12 台分散机，配置安装了 VOC 风管及 38 套万向吸气臂，并完成 DCS 控制系统布置；同时，公司对水性工业漆车间设备进行了升级改造，新增 3 台卧砂、2 台固定缸盖型篮砂，移装 3 台篮砂、1 台分散机，并对



循环水进行不锈钢管道改造。公司每年年终根据安全环保要求对设备进行统一整改方案确定，近三年设备更新改造投入约 1,000.00 万元。

清洁生产方面，公司投资建设了“沸石转轮吸附+脱附浓缩+催化氧化燃烧”处理系统，并将原来的波纹污水管网全部改造为不锈钢管及沉淀井，有效减少了 VOCs 的挥发。

产能方面，公司整体设计产能 2.80 万吨，实际产能大约 2.10 万吨，产能利用率约为 84.00%，产能限制因素主要系公司订单不饱满所致，据尽职调查了解，预计公司未来水性漆的实际产量会有所提高。

质量监控

公司质量控制工作由质检中心的 16 名质检人员负责，所有质检人员均持证上岗，发证单位为化学工业职业技能鉴定指导中心。培训方面，公司每月组织一次内部培训，培训内容包括产品标准、检验方法、检验仪器的使用等方面内容；外部培训方面，公司定期组织质检人员参加取证培训。

公司的质检工作划分为原材料检验、生产过程检验、产成品检验三个环节。原材料检验方面，质检员根据《质量控制制度》对树脂、颜填料和溶剂等原料进行检验，树脂的主要检验指标包括粘度、细度以及不挥发份等；颜填料的主要检验指标包括颜色和吸油量等；溶剂的主要检验指标包括含量与水分等，质检人员根据供应商出具的质保书和第三方检测报告对其他原材料进行核对，针对原料不合格品，公司执行相关不合格品程序，具体包括让步接收、或退换货处理。过程检验方面，质检员按批次对研磨后半成品取样检测，主要检测细度和粘度等方面，检验合格后产品方可进入下一道工序。产成品检验方面，质检员对产品全性能进行检验，具体检验指标包括附着力、颜色、外观、黏度、细度、耐介质试验等方面，因中控检测较严格，产成品极少有不合格品出现。

质检能力方面，公司质检设备包括气相色谱仪、数字光泽计、机械式温湿度计、QUV 加速耐候试验仪、拉力机、电热鼓风干燥箱、电子秤、粘度计、刮板细度机、机械秒表和摆杆硬度计等。质检人员每周对质检设备进行日常维护保养并按时填写保养记录。此外，质检仪器和设备还会按照生产部设备科提供的《2021 质监中心计量器具周期检定计划实施表》定期进行送检或自检。

第三方检测方面，公司定期将产品送至国家工程复合材料产品质量监督检验中心、国家涂料质量监督检验中心、省建筑工程质量检测中心、市产品质量监督检验院、国家防火建筑材料检测中心等机构进行检验，检验内容包括氟碳面漆氟含量、断裂伸长率，室内膨胀型钢结构、防火涂料耐火极限等指标。

生产安全和环保管理

公司配有安环人员 6 名，归属于公司安全环保部，其中有 3 人持有注册安全工程师证。培训方面，公司每年年初制定当年培训计划，包括培训主题、时间及方式等方面，并设定最低培训学时，通常培训内容包括操作规程、应急预案、防护设施佩戴、危化专项等方面；此外，公司每年还会安排安全管理人员、特种设备操作人员、班组长等参加外部培训。

公司在生产过程中涉及的安全隐患主要包括危化品接触、用电安全、防爆设备管理、叉



车作业安全等。为降低安全隐患带来的相关风险，公司在反应釜和储罐上安装高低液位、压力、温度等报警装置；同时，公司根据标准定期发放劳保用品，包括工作服、防护鞋、防护眼镜、防毒面具、防尘口罩、化学品防护手套、耳塞等。公司每年组织员工进行职业健康体检，并对特殊工作做职业病筛查。公司根据当地政府及化工园区要求每年进行一次综合演习，每半年进行一次专项演练。

废水处理方面，公司实行雨污分流制，分别设有雨水排放口和污水排放口，并在排污口设置明显排口标志及装备污水流量计，在污水排放口设置采样点定期监测。公司对各类废水分质收集，采取先回收后处理的方式处理，消防用水一部分回用于厂区绿化用水，另一部分则进入厂内污水处理站处理；蒸汽冷凝水用于车间地面清洗和厂区绿化；生产循环冷却用水、车间清洗用水、设备冷却水、夏季罐区喷淋用水、初期雨水和工艺废水等先进入厂内污水处理站进行处理，待达到接管标准后排入园区污水处理厂集中进行深度处理。另外，厂内设置一座 800.00 立方米事故水池用来储存事故排水，事故池内废水经厂内污水处理站预处理达标后亦接管排入园区污水处理厂。

废气处理方面，公司建设了“沸石转轮吸附+脱附浓缩+催化氧化燃烧”处理系统，将有机废气中的 VOCs 脱附出来，形成高浓度废气，再经后端的催化氧化系统将其净化到 5.00% 以下后可达标排放。

公司生产产生的废金属边角料定期外售给物资回收公司回收利用，产生的生活垃圾则由化工园环卫部门统一处理。公司生产涉及的危废包括过滤废渣、废油漆桶、过滤介质、污水处理污泥、废活性炭、废油抹布手套、溶剂废渣、隔油浮渣、失效涂料和树脂等，公司将其用桶装后暂存在厂区北侧危险废物堆放库，定期委托宜兴市福昌凌霞固废处理有限公司处置。公司每年在安全环保方面的投入为 400.00-500.00 万元。

近三年，公司未发生重大安全事故，亦未受到相关环保处罚。

仓储运输

公司共有 18 个物资仓库，总仓储面积逾 12,000.00 平方米，包括甲类库 6 个、乙类库 4 个、丙类库 4 个、易制毒库 1 个和易制爆库 3 个；除仓库外，公司还设置 3 个 150.00 立方米储罐分别用于存放 200#溶剂油及二甲苯、2 个 50.00 立方米储罐用于存放甲苯、2 个 27 立方米储罐分别用于存放醋酸乙酯及醋酸仲丁酯，公司使用 DCS 系统对各类产品进行在线监控。公司仓储部配有 14 名库管人员，使用纸质记账本和 ERP 电子管理系统相结合的方式对出入库物资进行管理，并负责收发货、物资标识、定期巡查盘库等方面的工作，同时库管人员每天根据发货情况负责当天内部物资盘点。此外，公司仓储部和财务部每月月底进行物资协同盘点，每年中、年末，由财务部进行物资大盘点，以确保账实相符。

运输方面，原材料通常由供方负责，采购价格包含运费；销售运输方面，公司委托有危险品运输资质的第三方物流单位——江苏金陵交运集团供应链有限公司负责，并与其签订年度运输协议，运费按月结算，公司暂无自有车队。

销售情况

目前公司的主营产品包括高性能工业涂料和水性涂料，涵盖工业漆、防腐漆、特种漆、水性漆、建筑漆等五大类共 16,000 余个成熟产品。对外销售工作由直营门店人员协同工业漆事业部、市场拓展部、木器漆事业部、工程部、电商部等事业部人员共计 38 人负责，目



前公司主要通过招投标、签订年度框架协议和分项目招投标等方式获取业务订单，并通过入驻工业网络采购平台等进行销售。公司销售模式以经销为主，直销和零售为辅，分别占总销售额的比例为 65.00%、25.00%及 10.00%，其中零售仅存在于南京区域；目前公司下设约 300 家经销商，每年根据情况对经销商设定业绩要求，并对于采购量大的经销商设置优惠政策，激励成长性较好经销商。产品销售区域包括南京大区、江苏大区、鲁皖大区、南方大区、北方大区、华中大区等，目前没有直接的海外业务亦无外部驻点。

2018-2020 年，公司分别实现营业总收入 27,147.07 万元、26,804.20 万元、25,538.82 万元，2020 年收入规模较上一年度减少 4.72%，销售订单基本保持一致。但公司排产受当地安环政策影响较大，收入有所减少。同期，公司营业毛利润分别为 6,609.46 万元、8,017.80 万元、8,309.95 万元，毛利率分别为 24.35%、29.91%、32.54%，呈逐年增长态势，毛利变动原因为公司提高了高附加值产品的销售额。

公司下游客户以化工行业为主，化工行业销售占比约为 30.00%左右，其他客户还包括化工、道路、桥梁、铁路、电力等行业，公司下游客户多为央企、国企及大型外资企业。此外，公司为保证回款情况，对经销商及社会性企业客户进行筛选及信用控制工作，公司通过企查查等平台了解企业信息，严格把控客户信用、资质以及负债规模等情况；同时，公司在付款方式上对客户严格要求，防止坏账、呆账的出现。

结算方面，针对经销商群体，公司较多采用现款现货或按月结算的方式进行，若出现经销商无法支付当月货款情况，则需经销商到公司办理抵押业务；针对大型终端、工程项目，公司按合同签订情况结算货款，其中中国铁路工程有限公司因整体项目周期较长，一般在项目结束后支付公司货款；同时，公司在销售旺季会进行促销活动，则需要客户一次性支付预付款。

近三年供货情况表（单位：万元）

客户名称	合同总价	订货日期	交货日期
中石化金陵分公司	298.00	2018 年	2018 年
中石化南京化学工业	179.00	2018 年	2018 年
中石油江苏油田	70.00	2018 年	2018 年
中石化金陵分公司	396.00	2019 年	2019 年
中石化南京化学工业	347.00	2019 年	2019 年
中石油江苏油田	99.00	2019 年	2019 年
中石化金陵分公司	401.00	2020 年	2020 年
中石化南京化学工业	325.00	2020 年	2020 年
中石油江苏油田	103.00	2020 年	2020 年

数据来源：根据公司资料整理

售后管理

公司售后管理工作由 3 名专职售后人员，同时约 27 名技术服务人员和各地经销商兼职负责售后相关工作。公司售后服务主要包括售前、售中和售后服务三个方面，售前服务为技术人员针对客户的需求，制定个性化方案并配合客户做好前期小试；售中服务为售后人员配



合客户做好现场施工指导服务、控制现场底材处理、涂装损耗等工作；售后服务系技术人员配合客户现场检测相关涂层的性能是否达标,针对客户提出的涂层弊病分析原因并提供解决方案等。目前公司接到的主要售后问题包括涂料的使用服务、反锈、脱落和检测等。售后问题的处理方式包括电话、邮件、微信等线上方式和现场直接处理等几种方式。公司承诺 24 小时内响应售后问题,需要涉及现场处理的,相关负责人员 48-72 小时内到达现场。此外,公司对所有客户以电话、微信或者调查问卷的形式进行回访,定期进行客户满意度调查以便及时了解客户需求,改进相关产品。

技术研发

公司技术研发工作由技术中心负责,分为科研管理中心、高性能工业涂料事业部、水性工业涂料事业部、木器漆研发中心、通用漆研发中心、建筑漆研发中心、军工涂料研发中心、树脂研发中心,共计 74 名技术人员。公司主要研发方向包括生产工艺改进、环保性能提升、满足市场需求及政策导向进行产品个性化设计等。公司在研产品包括产品改进 30 项、新品开发 41 项,此外还有 1 项 DCS 操作方面和生产、设备、原材料库协做方面的研发,公司预计未来 1-2 年将目前在研项目转化产品并投入市场。公司近三年研发投入分别为 1,006.05 万元、865.81 万元、855.85 万元。

研发合作方面,公司与香港城市大学、南京工业大学、南京林业大学、南京信息工程大学、河海大学、南京师范大学、上海工程技术大学等院校进行产学研合作,合作方式为公司提供资金支持,高校负责理论及实验工作,成果归公司所有。

公司是高新技术企业,截至评级时点,已获得专利 39 项,包括发明专利 19 项,实用新型专利 5 项,外观专利 15 项。

公司取得专利证书情况(部分列示)

证书名称	证书编号	申请日	到期日	发证机关
一种石榴石改性无溶剂环氧地坪涂料及其制备方法	ZL201710318177.X	2017-05-08	2037-05-07	中华人民共和国国家知识产权局
一种水性石墨烯电磁屏蔽涂料及其制备方法	ZL201811488657.1	2018-12-06	2038-12-05	中华人民共和国国家知识产权局
一种水性氟碳改性丙烯酸聚氨酯面漆及其制备方法	ZL201711420733.0	2017-12-25	2037-12-24	中华人民共和国国家知识产权局
一种高性能聚糖改性树脂及制备方法及其磁漆的制备方法	ZL201711041010.X	2017-10-30	2037-10-29	中华人民共和国国家知识产权局
一种水性超薄型钢结构防火涂料及其制备方法	ZL201710335268.4	2017-05-12	2037-05-11	中华人民共和国国家知识产权局
一种室温自交联型 PUA-SiO ₂ 杂化乳液	ZL201710317625.4	2017-05-08	2037-05-07	中华人民共和国国家知识产权局



及其制备方法				
一种适用于锈蚀钢材表面的水性锈转移底漆及其制备方法	ZL201710318176.5	2017-05-08	2037-05-07	中华人民共和国国家知识产权局
一种石墨烯-片状导电云母油罐导静电防腐蚀涂料及其制备方法	ZL201710318168.0	2017-05-08	2037-05-07	中华人民共和国国家知识产权局
一种基于耐酒浸泡的玻璃酒瓶基材用水性丙烯酸氨基涂料	ZL201710317621.6	2017-05-08	2037-05-07	中华人民共和国国家知识产权局
室温固化双组份水性环氧富锌底漆	ZL201510032583.0	2015-01-22	2035-01-21	中华人民共和国国家知识产权局
一种可再生、高固体份醇酸树脂及其磁漆制备方法	ZL201410649979.5	2014-11-14	2034-11-13	中华人民共和国国家知识产权局
一种高弹性匹配性风力发电机桨叶防腐涂料	ZL201310680601.7	2013-12-12	2033-12-11	中华人民共和国国家知识产权局
一种圣诞玻璃饰品用水性涂料及其制备方法与应用	ZL201210411729.9	2012-10-25	2032-10-24	中华人民共和国国家知识产权局
单组分氯磺化聚乙烯防腐涂料及其制备方法	ZL201010516701.2	2010-10-22	2030-10-21	中华人民共和国国家知识产权局
基于改性丙烯酸树脂的高丰满度、高固体份常温快干汽车漆	ZL201010517713.7	2010-10-22	2030-10-21	中华人民共和国国家知识产权局
聚酯多元醇-丙烯酸互穿网络树脂及其制备方法	ZL200710022329.8	2007-05-14	2027-05-13	中华人民共和国国家知识产权局
水溶性醇酸氨基烘漆及其制备方法	ZL200710022330.0	2007-05-14	2027-05-13	中华人民共和国国家知识产权局
一种醇酸型皱纹树脂及其制备方法	ZL200710022331.5	2007-05-14	2027-05-13	中华人民共和国国家知识产权局
一种水溶性醇酸防锈底漆及其制备方法	ZL200710022285.9	2007-05-14	2027-05-13	中华人民共和国国家知识产权局
一种货物存放装置	ZL201721810103.X	2017-12-22	2027-12-21	中华人民共和国国家知识产权局
烘房加热装置	ZL201220404785.5	2012-08-15	2022-08-14	中华人民共和国国家知识产权局

数据来源：根据公司资料整理

公司研发投入情况（单位：万元、%）



项目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	27,147.07	26,804.20	25,538.82
研发费用	1,006.05	865.81	855.85
占比	3.71	3.23	3.35

数据来源：根据公司资料整理

财务分析

以下分析基于经会计事务所审计并出具的标准无保留意见的 2018-2020 年度审计报告，所有财务报表均根据新会计准则编制。最近三年内，无会计政策、会计估计和核算方法发生变化的情况。

资产规模和资本结构

2018-2020 年末，公司资产总额分别为 30,392.32 万元、32,621.85 万元和 36,504.89 万元，2020 年末资产总额同比增加 11.90%，资产规模呈上升态势。从资产结构看，公司资产以流动资产为主，近三年末流动资产分别为 20,297.64 万元、22,237.19 万元和 25,171.42 万元，占总资产的比例分别为 66.79%、68.17%和 68.95%。

公司资产构成情况（单位：万元、%）

项目	2018 年		2019 年		2020 年	
	金额	占总资产比例	金额	占总资产比例	金额	占总资产比例
流动资产合计	20,297.64	66.79	22,237.19	68.17	25,171.42	68.95
非流动资产合计	10,094.68	33.21	10,384.66	31.83	11,333.47	31.05
资产总计	30,392.32	100.00	32,621.85	100.00	36,504.89	100.00

数据来源：根据公司资料整理

从构成情况来看，公司流动资产主要包括货币资金、应收票据、应收账款、其他应收款、预付款项、存货。截至 2020 年末，公司货币资金期末余额为 523.62 万元，占流动资产的比重为 2.08%，系银行存款；公司应收票据期末余额为 3,893.51 万元，占流动资产的比重为 15.47%，2020 年应收票据均为银行承兑汇票，主要债务人包括恒大新能源汽车（广东）有限公司、乳山市城市建设投资有限公司、常州市永建物资有限公司等；公司应收账款期末余额为 6,394.82 万元，占流动资产的比重为 25.41%，应收账款规模呈上升态势，截至 2020 年末，账龄在一年以内的占比 90.66%，主要债务人包括南京天龙综合经营公司、南京润尔鑫化工有限公司、中铁山桥集团有限公司，账龄在三年以上的应收账款为 696.54 万元，占比 9.34%，据尽调了解，此项应收账款属于历史遗留问题，公司已经做计提坏账处理。

2018-2020 年末，公司其他应收款期末余额分别为 5,189.23 万元、7,510.58 万元、11,429.62 万元，呈大幅增长态势，其他应收款主要系红太阳集团向公司的拆借款，具体来看，2018-2020 年，红太阳集团的拆借款分别为 5,000.00 万元、7,070.00 万元、10,570.00 万元，据尽调了解，公司与集团签订了一年的协议，但具体归还时间暂未确定，中心对此保持持续关注。

截至 2020 年末，公司预付款项期末余额为 387.29 万元，占流动资产的比重为 1.54%，



账龄均在一年以内，主要债务人包括南京天龙综合经营公司、南京天龙印铁包装品有限公司等。

截至 2020 年末，公司存货期末余额为 2,542.55 万元，占流动资产的比重为 10.10%，主要包括材料采购、库存材料、库存商品、委托加工物资、在产品等。

公司流动资产构成情况（单位：万元、%）

项目	2018 年		2019 年		2020 年	
	金额	占流动资产比例	金额	占流动资产比例	金额	占流动资产比例
货币资金	2,826.80	13.93	1,925.45	8.66	523.62	2.08
应收票据	5,509.70	27.14	3,734.13	16.79	3,893.51	15.47
应收账款	3,546.93	17.47	5,807.11	26.11	6,394.82	25.41
其他应收款	5,198.23	25.61	7,510.58	33.77	11,429.62	45.41
预付款项	302.80	1.49	505.47	2.27	387.29	1.54
存货	2,845.46	14.02	2,711.37	12.19	2,542.55	10.10
流动资产合计	20,297.64	100.00	22,237.19	100.00	25,171.42	100.00

数据来源：根据公司资料整理

近三年末，公司非流动资产占总资产的比重分别为 33.21%、31.83%、31.05%，非流动资产由固定资产净额、无形资产、长期待摊费用、递延所得税资产构成。

2018-2020 年末，公司固定资产净额分别为 8,643.87 万元、8,994.27 万元、9,810.73 万元，固定资产净额逐年呈增长态势，主要系公司近几年升级改造机械设备所致。其中 2020 年固定资产原值为 18,533.78 万元，累计折旧 8,723.04 万元，由房屋建筑物、机器设备、电子设备等资产构成。

截至 2020 年末，公司无形资产期末余额为 1,016.75 万元，由土地使用权构成；公司长期待摊费用期末余额为 16.13 万元，递延所得税资产期末余额为 320.08 万元。

公司非流动资产构成情况（单位：万元、%）

项目	2018 年		2019 年		2020 年	
	金额	占非流动资产比例	金额	占非流动资产比例	金额	占非流动资产比例
固定资产净额	8,643.87	85.63	8,994.27	86.61	9,810.73	86.56
无形资产	1,076.27	10.66	1,046.51	10.08	1,016.75	8.97
长期待摊费用	13.08	0.13	23.80	0.23	16.13	0.14
递延所得税资产	361.46	3.58	320.08	3.08	489.86	4.32
非流动资产合计	10,094.68	100.00	10,384.66	100.00	11,333.47	100.00

数据来源：根据公司资料整理

盈利能力

2018-2020 年，公司分别实现营业总收入 27,147.07 万元、26,804.20 万元、25,538.82 万元，2020 年收入规模较上一年度减少 4.72%，销售订单基本保持一致，但公司排产受当地安环影响较大，收入有所减少。同期，公司营业毛利润分别为 6,609.46 万元、



8,017.80 万元、8,309.95 万元，毛利率分别为 24.35%、29.91%、32.54%，呈逐年增长态势，增长原因为公司高附加值产品的生产销售增多。

公司收入、成本、毛利率情况（单位：万元、%）

	2018 年	2019 年	2020 年
营业总收入	27,147.07	26,804.20	25,538.82
营业毛利润	6,609.46	8,017.80	8,309.95
营业毛利率	24.35	29.91	32.54
营业利润率	4.25	6.23	9.00
净资产收益率	4.22	5.22	6.84

数据来源：根据公司资料整理

2018-2020 年，公司期间费用分别为 5,151.14 万元、6,054.93 万元、5,740.87 万元，占营业总收入比例分别为 18.97%、22.59%、22.48%。2020 年公司的销售费用为 939.57 万元，主要包括职工薪酬、运输费、广告费、差旅费等；2020 年公司管理费用为 3,952.17 万元，主要包括工资、折旧费、修理费、福利费、劳动保险费、排污费等；2020 年公司财务费用为-6.72 万元，主要包括利息收入和手续费；2019-2020 年，公司根据最新会计准则将研发费用单独列示，2018 年公司管理费用中的研发费用为 1,006.05 万元。

公司期间费用情况（单位：万元、%）

	2018 年		2019 年		2020 年	
项目	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
销售费用	1,079.45	3.98	1,168.77	4.36	939.57	3.68
管理费用	4,366.55	16.08	4,225.81	15.77	3,952.17	15.48
财务费用	-294.86	-1.09	-205.45	-0.77	-6.72	-0.03
研发费用	-	-	865.81	3.23	855.85	3.35
合计	5,151.14	18.97	6,054.93	22.59	5,740.87	22.48

数据来源：根据公司资料整理

偿债能力

2018-2020 年末，公司负债总额分别为 3,849.67 万元、4,657.37 万元和 6,561.22 万元，2020 年末负债总额同比增加 40.88%，负债规模呈上升态势。目前公司负债均为流动负债。权益方面，近三年公司的所有者权益合计分别为 26,542.64 万元、27,964.48 万元、29,943.67 万元，由实收资本、资本公积、盈余公积、未分配利润构成，近三年所有者权益增加主要系未分配利润增加，公司盈利得以累积。

公司负债权益构成分析（单位：万元）

	2018 年	2019 年	2020 年
流动负债	3,849.67	4,657.37	6,561.22
非流动负债	-	-	-
负债合计	3,849.67	4,657.37	6,561.22



所有者权益合计	26,542.64	27,964.48	29,943.67
负债及股东权益总计	30,392.32	32,621.85	36,504.89

数据来源：根据公司资料整理

从构成情况来看，公司流动负债主要包括应付账款、预收账款、应交税费、其他应付款。截至 2020 年末，公司应付账款期末余额为 435.73 万元，占流动负债的比重为 6.64%；应付账款较上年末同期值呈小幅减小态势，账龄在一年以内的占比 86.48%，三年以上的占比 13.47%，主要债权人包括上海云汇环保有限公司、南京工业大学科技开发中心、濮阳市金明实业有限公司等。同期末，公司预收款项期末余额为 377.97 万元，占流动负债的比重为 5.76%，2020 年公司预收款项账龄均在一年以内，主要债权人包括南京昊晟化工有限公司、南京美诗隆建材贸易有限责任公司。

截至 2020 年末，公司应交税费期末余额为 80.16 万元，占流动负债的比重为 1.22%。同期末，公司其他应付款期末余额为 5,667.36 万元，占流动负债的比重为 86.38%。

近三年末，公司的其他应付款分别为 2,883.91 万元、4,088.83 万元、5,667.36 万元呈逐年增长态势，主要是安全生产费用，近三年发生的生产安全费分别为 978.48 万元、1,284.00 万元、1,624.00 万元，据尽调了解，2020 年的其他应付款还包括 2,600.00 万元待发放员工奖励及年后结算的修理费用等。

公司流动负债构成分析（单位：万元）

	2018 年	2019 年	2020 年
应付账款	848.16	527.70	435.73
预收款项	294.04	150.12	377.97
应交税费	-176.44	-109.28	80.16
其他应付款	2,883.91	4,088.83	5,667.36
流动负债合计	3,849.67	4,657.37	6,561.22

数据来源：根据公司资料整理

综合来看，公司近三年债务负担处于较合理水平，年末资产负债率分别为 12.67%、14.28%和 17.97%。同期末，公司流动比率分别为 5.27 倍、4.77 倍、3.84 倍，速动比率分别为 4.45 倍、4.08 倍、3.39 倍，流动资产对流动负债覆盖程度高，同时 2020 年现金净流量负债比为 0.26%，现金流对各项债务偿付保障程度较低。

公司偿债能力指标（单位：倍、%）

	2018 年	2019 年	2020 年
流动比率	5.27	4.77	3.84
速动比率	4.45	4.08	3.39
资产负债率（%）	12.67	14.28	17.97
现金净流量负债比（%）	-120.68	-8.71	0.26

数据来源：根据公司资料整理

现金流方面，2020 年公司经营性现金流为 17.15 万元，呈净流入状态；投资活动现金流近三年呈净流出状态，2020 年公司投资性现金流为-1,418.98 万元，增幅较大，主要系进行机器设备改造及更新；近三年，公司无筹资活动。



经营性现金流分析（单位：万元）

	2018 年	2019 年	2020 年
经营活动现金流入	27,476.57	35,459.22	19,786.80
经营活动现金流出	32,122.25	35,864.86	19,769.64
经营活动净现金流	-4,645.68	-405.64	17.15

数据来源：根据公司资料整理

投资活动现金流分析（单位：万元）

	2018 年	2019 年	2020 年
投资活动现金流入	324.22	250.08	80.89
投资活动现金流出	1,112.97	745.79	1,499.87
投资活动净现金流	-788.76	-495.72	-1,418.98

数据来源：根据公司资料整理



有权机构诚信征询结果

税务机关征询结果	未发现不良记录
工商部门征询结果	未发现不良记录
行政部门征询结果	未发现不良记录
海关征询结果	未发现不良记录
司法机关征询结果	发现 10 条记录
失信信息征询结果	未发现不良记录
环保部门征询结果	未发现不良记录

公司司法机关征询结果

判决书 (部分列示)

序号	标题	审结日期	文书字号	案由	诉讼地位
1	申请执行人南京长江涂料有限公司、南京天龙综合经营公司江心洲经营部与被执行人陈某买卖合同纠纷限制消费令	2020-12-11	(2019)苏0116执3053号	买卖合同纠纷	申请执行人
2	南京天龙综合经营公司,南京长江涂料有限公司与刘梅,扬州市翔凌实业投资有限公司,扬州金洪化工有限公司等买卖合同纠纷的案件	2020-12-02	(2020)苏0116执恢589号	买卖合同纠纷案件执行	原告
3	南京长江涂料有限公司与刘梅,扬州市翔凌实业投资有限公司,扬州金洪化工有限公司等买卖合同纠纷的案件	2020-06-08	(2019)苏0116民初6797号	买卖合同纠纷	原告
4	南京天龙综合经营公司,南京长江涂料有限公司与刘梅,扬州市翔凌实业投资有限公司,扬州金洪化工有限公司等买卖合同纠纷的案件	2017-05-02	(2016)苏0116民初4933号	买卖合同纠纷	原告
5	申请执行南京长江涂料有限公司与被执行人刘某买卖合同纠纷执决定书	2017-09-20	(2017)苏0116执2494号	买卖合同纠纷	申请执行人



附件 1：主体信用等级的符号及定义

符号			含义
	AAA		受评对象履约能力极强，违约风险极低，基本不受不利经济环境的影响。
AA+	AA	AA-	受评对象履约能力很强，违约风险很低，受不利经济环境的影响较小。
A+	A	A-	受评对象履约能力较强，违约风险较低，较易受不利经济环境的影响。
BBB+	BBB	BBB-	受评对象履约能力一般，违约风险一般，受不利经济环境影响较大。
BB+	BB	BB-	受评对象履约能力较弱，有较高违约风险，受不利经济环境影响很大。
B+	B	B-	受评对象违约风险很高，履约能力较大地依赖于良好的经济环境。
CCC+	CCC	CCC-	受评对象违约风险极高，履约能力极度依赖于良好的经济环境。
CC+	CC	CC-	受评对象基本不能保证履约。
C+	C	C-	受评对象不能履约。
	D		受评对象有严重不良记录或已经违约。