

信用等级通知书

东方金诚债评字【2022】0042号

深圳市崧盛电子股份有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司信用评级委员会通过对贵公司及拟发行的“深圳市崧盛电子股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券”信用状况进行综合分析和评估，评定贵公司主体信用等级为 AA-，评级展望为稳定，本期债券信用等级为 AA-。

东方金诚国际信用评估有限公司

信评委主任

二〇二二年一月二十六日



信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），声明如下：

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与评级对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。
- 4.本次评级依据委托方提供的资料和/或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、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不为资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。
- 5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。
- 6.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效；在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。
- 7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。
- 8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司

2022年1月26日

深圳市崧盛电子股份有限公司 向不特定对象发行可转换公司债券信用评级报告

主体信用等级	评级展望	本期债券信用等级	评级日期	评级组长	小组成员
AA-	稳定	AA-	2022/1/26	谢笑也	薛梅

主体概况

深圳市崧盛电子股份有限公司（以下简称“崧盛股份”或“公司”）主要从事中、大功率 LED 驱动电源产品的研发、生产和销售业务。公司无单一控股股东，自然人王宗友和田年斌各持有公司 24.35%的股份，两人系一致行动人和共同实际控制人。

债券概况

发行总额：不超过 3.55 亿元（含 3.55 亿元）

本期债券期限：6 年

偿还方式：每年付息一次，到期归还未转股本金和最后一年利息

募集资金用途：用于“崧盛总部产业创新研发中心建设项目”的投资建设及补充流动资金

评级模型

1.基础评分模型

一级指标	二级指标	权重（%）	得分
企业规模	资产总额(亿元)	30.00	6.45
	营业总收入（亿元）	10.00	2.19
盈利能力和运营效率	毛利率（%）	15.00	13.43
	利润总额（亿元）	10.00	4.59
	销售债权周转次数	10.00	7.83
债务负担和保障程度	资产负债率（%）	10.00	9.14
	全部债务/EBITDA（倍）	5.00	5.00
	经营现金流流动负债比（%）	5.00	4.94
	EBITDA 利息倍数（倍）	5.00	5.00

2..基础模型参考等级

3.评级调整因素

4.主体信用等级

5.增信措施

6.本期债券信用等级

注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异。

评级观点

公司是国家认定的高新技术企业，自主掌握 LED 驱动电源的恒功率驱动技术、多功能的调光技术、雷击浪涌抑制技术、可编程技术等多项核心技术，产品种类丰富，具有一定的行业竞争力；公司于 2018 年起布局 LED 植物照明驱动电源产品的研发，并于 2019 年推出 VP 系列等 LED 植物照明驱动电源产品，2020 年以来随着植物照明领域上行趋势，公司收入和利润均有所增长；公司近年来加大与大客户的合作，与深圳市联域光电股份有限公司、横店集团等客户保持稳定业务往来，为未来业务发展提供一定保障；受益于新股发行以及经营积累，近年来公司所有者权益持续增长，资本实力增强；东方金诚关注到，公司应收账款账期较长且规模较大，近年来占营业收入比重整体上升，资金占用明显；公司终端客户中海外占比较高，国际贸易争端等外部因素易对公司收入和利润或造成不利影响；在建和拟建项目后续投资规模较大，对外部融资存在一定的依赖，部分项目的实施和产生经济效益需要一定的时间，公司或面临投资回报不及预期的风险。

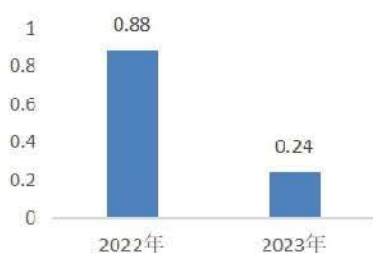
综合分析，公司偿还债务的能力很强，本期债券到期不能偿还的风险很低。

主要指标及依据

2020 年公司营业收入构成



截至 2021 年 9 月末公司负债构成 (亿元)



主要数据和指标

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 9 月
资产总额(亿元)	2.70	4.01	5.44	10.94
所有者权益(亿元)	1.00	2.61	3.32	7.18
全部债务(亿元)	0.10	-	-	1.11
营业总收入(亿元)	4.39	5.68	6.76	8.16
利润总额(亿元)	0.56	0.95	1.13	1.15
经营性净现金流(亿元)	0.31	0.25	0.78	-0.36
营业利润率(%)	25.99	30.56	30.64	26.72
资产负债率(%)	63.10	34.82	38.89	34.38
流动比率(%)	142.97	256.74	212.77	247.10
全部债务/EBITDA(倍)	0.17	-	-	-
EBITDA 利息倍数(倍)	68.82	80.33	526.72	-

数据来源：公司 2018 年~2020 年经审计的合并财务报告和 2021 年 1~9 月未经审计的合并财务报表。

优势

- 公司是国家认定的高新技术企业，自主掌握 LED 驱动电源的恒功率驱动技术、多功能的调光技术、雷击浪涌抑制技术、可编程技术等多项核心技术，产品种类丰富，具有一定的行业竞争力；
- 公司于 2018 年起布局 LED 植物照明驱动电源产品的研发，并于 2019 年推出 VP 系列等 LED 植物照明驱动电源产品，2020 年以来随着植物照明领域上行趋势，公司收入和利润均有所增长；
- 公司近年来加大与大客户的合作，与深圳市联域光电股份有限公司、横店集团等客户保持稳定业务往来，为未来业务发展提供一定保障；
- 受益于新股发行以及经营积累，近年来公司所有者权益持续增长，资本实力增强。

关注

- 公司应收账款账期较长且规模较大，近年来占营业收入比重整体上升，资金占用明显；
- 公司终端客户中海外占比较高，国际贸易争端等外部因素易对公司收入和利润或造成不利影响；
- 在建和拟建项目后续投资规模较大，对外部融资存在一定的依赖，部分项目的实施和产生经济效益需要一定的时间，公司或面临投资回报不及预期的风险。

评级展望

公司评级展望为稳定。依托 LED 照明行业的发展以及公司在植物照明驱动电源领域的优势，预计公司收入和利润将维持平稳。

评级方法及模型

《东方金诚电气设备企业信用评级方法及模型（RTFC009201907）》

历史评级信息 (无)

主体概况

深圳市崧盛电子股份有限公司（以下简称“崧盛股份”或“公司”）主要从事中、大功率 LED 驱动电源产品的研发、生产和销售业务。公司无单一控股股东，自然人王宗友和田年斌各持有公司 24.35%的股份，两人系一致行动人，为公司共同实际控制人。

公司前身系深圳市崧盛电子有限公司（以下简称“崧盛有限”），自然人田年斌和王宗友于 2011 年 7 月 8 日共同出资设立，初始注册资本 100.00 万元，田年斌和王宗友分别以货币资金出资 50.00 万元，各占注册资本的 50%；2016 年 12 月，崧盛有限以截至 2016 年 10 月 31 日为基准日的账面净资产值 25041007.17 元为基础，按照 1:0.8007 的比例，折为 20050000.00 股，剩余未折股的净资产计入公司资本公积，崧盛有限整体变更为股份有限公司并更为现名，注册资本变更为 2005.00 万元；经过数次增资和权益分派，截至 2020 年末，公司注册资本 7089.00 万元，均已实缴；2021 年 6 月 7 日，崧盛股份完成首次公开发行股票并在深圳证券交易所创业板上市，股票简称“崧盛股份”，证券代码 301002.SZ，实际募集资金 4.42 亿元，股本变更为 9452.00 万元。截至 2021 年 9 月末，公司总股本 9452.00 万股，自然人王宗友和田年斌各自持有公司 24.35%的股份，两人系一致行动人和共同实际控制人。

公司自成立以来一直专注于中、大功率 LED 驱动电源产品的研发、生产和销售业务，是目前国内中、大功率 LED 驱动电源产品的主要供应商之一，产品包括户外、工业 LED 驱动电源等，广泛应用于户外道路照明、城市照明、景观亮化、LED 显示、植物生长等应用领域。公司是国家认定的高新技术企业，并通过了“深圳市企业技术中心”、“广东省工程技术研究中心”的资质认定，通过长期的自主研发，截至 2021 年 9 月 30 日，公司及子公司拥有已授权专利 150 项，其中发明专利 24 项，实用新型专利 121 项，外观设计专利 5 项，同时公司还参与《照明用 LED 驱动电源技术要求》T/CECS10021-2019、《直流照明系统技术规程》T/CECS705-2020 等行业标准的编制工作，研发实力较强，具有一定市场竞争力。

截至 2021 年 9 月末，公司资产总额 10.94 亿元，所有者权益 7.18 亿元，资产负债率为 34.38%。2020 年及 2021 年 1~9 月，公司分别实现营业收入 6.76 亿元和 8.16 亿元，利润总额分别为 1.13 亿元和 1.15 亿元。

本期债券概况及募集资金用途

本期债券概况

公司拟发行“深圳市崧盛电子股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券”（以下简称“本期债券”或“可转换公司债券”），发行总额不超过 3.55 亿元（含 3.55 亿元），期限为自发行之日起六年，按面值发行，每张面值为人民币 100 元。本期债券票面利率的确定方式及每一计息年度的最终利率水平，由公司股东大会授权公司董事会（或由董事会授权人士）在发行前根据国家政策、市场状况和公司具体情况与保荐机构（主承销商）协商确定。本期债券

每年付息一次，到期归还所有未转股的可转换公司债券本金和最后一年利息。本期债券及未来转换的 A 股股票将在深圳证券交易所上市。

本期债券转股基本条款

转股期限方面，本期债券转股期自可转换公司债券发行结束之日满六个月后的第一个交易日起至可转换公司债券到期日止。

本期债券的初始转股价格不低于募集说明书公告日前 20 个交易日公司股票交易均价（若在该 20 个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的交易价格按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前 1 个交易日公司股票交易均价，具体初始转股价格提请公司股东大会授权公司董事会（或由董事会授权人士）在本次发行前根据市场状况和公司具体情况与保荐机构（主承销商）协商确定。

本期债券转股价格向下修正条款

在本期债券存续期间，当公司股票在任意连续 30 个交易日中至少有 15 个交易日的收盘价低于当期转股价格的 90% 时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决。上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。

赎回条款

1. 到期赎回条款

在本期债券期满后 5 个交易日内，公司将赎回全部未转股的本次可转换公司债券，具体赎回价格由公司股东大会授权公司董事会（或由董事会授权人士）根据发行时市场情况与保荐机构（主承销商）协商确定。

2. 有条件赎回条款

当下述两种情形的任意一种出现时，公司有权决定按照债券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换公司债券：

- （1）在转股期内，如果公司股票在连续 30 个交易日中至少 15 个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%）；
- （2）当本期债券未转股余额不足 3000 万元时。

回售条款

1. 有条件回售条款

本期债券最后 2 个计息年度，如果公司股票在任何连续 30 个交易日的收盘价低于当期转股价格的 70% 时，可转换公司债券持有人有权将其持有的全部或部分可转换公司债券按面值加上当期应计利息的价格回售给公司。

2. 附加回售条款

若公司本期债券募集资金投资项目的实施情况与公司在募集说明书中的承诺情况相比出现重大变化，且该变化被中国证监会、深圳证券交易所认定为改变募集资金用途的，可转换公司债券持有人享有一次回售的权利。可转换公司债券持有人有权将其持有的可转换公司债券全部

或部分按债券面值加上当期应计利息价格回售给公司。持有人在附加回售条件满足后，可以在公司公告后的附加回售申报期内进行回售，该次附加回售申报期内不实施回售的，不应再行使附加回售权。

募集资金用途

本期债券拟募集资金总额不超过人民币 3.55 亿元（含 3.55 亿元），扣除发行费用后拟用于“崧盛总部产业创新研发中心建设项目”的投资建设及补充流动资金，项目具体情况如下所示。

图表 1：本期债券募集资金用途（亿元）

序号	项目	总投资	建设周期	拟投入本次募集资金金额
1	崧盛总部产业创新研发中心建设项目	3.53	18 个月	2.53
2	补充流动资金	1.02	-	1.02
合计		4.55	-	3.55

资料来源：公司提供、东方金诚整理

本次发行募集资金到位后，如实际募集资金净额少于计划投入上述募集资金投资项目的募集资金总额，不足部分由公司以自有资金或通过其他融资方式自筹资金解决。在本次发行募集资金到位之前，公司将根据项目需要以自有资金或自筹资金进行先期投入，并在募集资金到位之后，依照相关法律法规的要求和程序对先期投入资金予以置换。

根据《深圳市崧盛电子股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集资金使用的可行性分析报告》披露，崧盛总部产业创新研发中心建设项目总额为 3.53 亿元，主要包括场地投入及建设费用 2.53 亿元和设备购置及运输安装费用 1.00 亿元。项目拟以募集资金投入 2.53 元，其余部分分公司将以自有资金或自筹资金解决。该项目将在深圳市宝安区鹏展汇广场办公楼内实施，整体建设期 18 个月，募集资金将用于购置研发办公场所建设总部研发中心，供公司研发及办公部门使用，不直接产生经济效益，效益将从提升技术研发实力、提高行业地位及核心竞争力等方面体现，公司已于 2021 年 12 月 31 日与该处房产的所有者深圳市禾兴隆实业有限公司签订认购协议。截至报告出具日，该项目已在深圳市发改部门完成项目备案，备案项目代码为：2112-440306-04-01-753643。

崧盛总部产业创新研发中心建成后，公司将依托全面升级的研发中心平台，聚焦主业技术布局，围绕目前发展前景较快的 LED 植物照明和智慧城市 5G 智慧灯杆照明两大新兴应用领域，加快相关前沿产品技术的储备和落地。

宏观经济和政策环境

2021 年四季度宏观经济回稳，短期内基建投资和出口将成为主要经济增长拉动力，通胀风险趋于缓和

受上年同期基数抬高影响，四季度 GDP 同比增长 4.0%，较三季度下行 0.9 个百分点，而

衡量经济强度的两年平均增速回升至 5.2%，重返 5.0%至 6.0%的潜在增长区间。伴随前期能耗双控等收缩性政策“纠偏”，加之政策面向稳增长方向倾斜，四季度宏观经济回稳。全年来看，2021 年 GDP 同比增长 8.1%，较上年的 2.2%大幅反弹，符合疫情冲击高峰过后经济运行的普遍规律；2021 年 GDP 两年平均增速为 5.1%，仅略高于潜在增长区间下限，表明经济修复力度整体偏缓，特别是下半年伴随房地产行业进入“寒潮期”，经济下行压力再度显现。

在当前宏观政策重心再度向稳增长方向倾斜，并将适度靠前发力的背景下，预计 2022 年一季度 GDP 增速有望加快至 5.2%，其中基建投资将显著提速，以对冲房地产投资下滑的影响；短期内，出口仍将保持较高增速，这会在一定程度上弥补国内消费偏弱造成的拖累。预计 2022 年全年 GDP 同比将达到 5.4%，季度 GDP 增速整体呈“前低后高”走势。

值得注意的是，2021 年 PPI 累计同比达到 8.1%，其中 9 月份之后持续停留在两位数高位。展望 2022 年，随着能耗双控等政策影响消退，国内煤炭、钢铁价格下行，以及国际油价上涨空间有限，PPI 同比涨幅有望较快下行；2022 年 CPI 同比中枢将有所上移，但仍将控制在 3.0%的政策目标之内。整体上看，我国物价将处于温和区间，不会对货币政策操作形成掣肘。

逆周期调控正在靠前发力，2022 年一季度宏观政策将呈现财政、货币“双宽”过程

2021 年 12 月全面降准、2022 年 1 月政策性降息接踵而至，意味着中央经济工作会议提出的“政策发力适当靠前”正在落地。接下来伴随房地产融资环境回暖，一季度信贷、社融增速将出现触底回升势头，“宽信用”过程有望加速。考虑到 2022 年上半年宏观经济将面临一定下行压力，特别是房地产市场回升还需要一个过程，1 月降息很可能不是本轮货币宽松的终点。我们预计，3 月两会政府工作报告中确定的目标财政赤字率和新增地方政府专项债规模将分别达到 3.0%和 3.5 万亿，继续处于偏高水平；叠加上年资金结转，2022 年实际财政支出力度将明显高于上年。在政策面向稳增长方向调整，监管层高度关注金融稳定的背景下，2022 年房地产行业违约风险可控，城投公募债出现首单违约的可能性下降。

行业及区域经济环境

公司营业收入主要来源于中、大功率 LED 驱动电源产品的研发、生产和销售业务，所处行业为电气设备中的 LED 驱动电源行业。

受益于全球各国政策的推广和支持，近年来全球范围内 LED 照明渗透率呈现加速增长态势，国内及出口市场需求持续扩大，中国作为全球 LED 照明产业链的主要聚集地，海内外市场空间广阔

LED 驱动电源产品作为 LED 照明产品的核心部件，主要是与 LED 光源、壳体等配套组合成为 LED 照明产品。一般情况下，LED 驱动电源在 LED 照明产品的整体成本中占比约为 20%~30%；在中、大功率 LED 照明产品的整体成本中占比相对较高。

LED 照明因其高效节能等特点，被誉为人类照明产业发展的“第三次革命”，世界主要国家和地区的政府都出台了一系列鼓励政策大力推动 LED 照明产业的发展。受益于此，全球范围

内 LED 照明渗透率呈现加速增长态势。LED 灯具被广泛应用于工业照明、户外照明等不容易替换光源的场景中，因此 LED 灯具逐步成为渗透的主力，占据更大市场份额。自 2016 年起，全球 LED 照明产品渗透率逐年上升，截至 2020 年末，全球 LED 照明渗透率已增至 59.0%

中国是 LED 照明产品最大的出口国，是 LED 光源、驱动电源和 LED 应用产品在全球市场的主要供应国，由于境外 LED 照明产品的市场渗透率仍处于相对较低水平，海外市场需求的潜在空间仍非常广阔。根据高工产研 LED 研究所（GGII）的统计，中国 LED 照明产品出口总额从 2015 年的 102.29 亿美元增长到 2021 年 1~9 月的 338 亿美元。受中美贸易摩擦的影响，中国 LED 照明产品出口市场有所下滑，但随着中美贸易关系出现缓和，LED 照明出口需求总体呈复苏趋势。

全球约 70% 的 LED 驱动电源均生产自中国，随着全球 LED 照明制造产业继续向中国转移，国内 LED 驱动电源产值在全球的占比有望进一步提升，将进一步拉升国内 LED 驱动电源制造产业的市场需求

LED 驱动电源产业主要配套应用 LED 照明产业，其市场需求和产业竞争格局呈现出与 LED 照明产业相应的特点。

在下游 LED 照明应用市场的快速增长推动下，国内 LED 驱动电源的市场需求也呈增长趋势。根据高工产研 LED 研究所（GGII）的统计，我国 LED 驱动电源产值由 2015 年 172 亿元增长至 2020 年的 356 亿元，2017 年和 2018 年同比增长率分别达到 23.74% 和 14.3%。伴随着 LED 照明市场的持续快速发展，国内 LED 驱动电源市场成长空间广阔。

作为全球 LED 照明产品的生产基地，中国同时也是全球 LED 驱动电源产业的聚集地。根据高工产研 LED 研究所（GGII）的统计，2015 年中国 LED 驱动电源产值规模为 172 亿元，占全球 LED 驱动电源产值规模 288 亿元的 59.7%；2018 年中国 LED 驱动电源产值规模为 280 亿元，占全球 LED 驱动电源产值规模 403 亿元的 69.5%，截至 2020 年末，全球约 70% 的 LED 驱动电源均生产自中国，随着全球 LED 照明制造产业继续向中国转移，未来中国 LED 驱动电源产值在全球的占比有望再进一步提升，这将进一步拉升国内 LED 驱动电源制造产业的市场需求。

LED 植物照明在种植领域的应用场景日益丰富，此外随着智慧城市和 5G 网络建设的加快推进，智慧灯杆项目建设正处于加速实施阶段，均为 LED 驱动电源行业创造强有力的市场条件

LED 植物照明具有光谱可调、高效节能、发热量低、波长类型丰富等突出优势，能够更好地匹配植物生长所需的光照强度、光质、光效及光周期，可大幅缩短种植周期，实现单位面积的产量倍增，加上移动植物工厂、模块化植物工厂等新型现代种植科技的应用推广，使得蔬菜瓜果等普通作物在严寒酷暑地区的种植成为现实，有效解决了粮食紧缺地区的种植问题，在粮食生产、果蔬培育、花卉种植、药用植物栽培等种植领域具有广泛的应用。

随着光谱技术的突破并日益成熟，使得 LED 植物照明得以产业化应用，在全球疫情带来的粮食危机、海外工业大麻合法化、能源补贴政策改革等一系列的催化因素下，LED 植物照明在 2020 年呈现出快速增长态势。根据高工产研 LED 研究所（GGII）的统计，2020 年全球 LED 植

物灯具市场规模超过 30 亿美元，中国 LED 植物灯具出口金额超过 5 亿美元，同比增长超过 4 倍。

图表 2：2012 年~2020 年国内 LED 植物照明产品出口金额



资料来源：高工产 LED 研究所、东方金诚整理

目前，LED 植物照明领域在全球的市场渗透率仍处于相对较低的阶段，传统照明灯具在植物照明领域的存量市场正在加快替换为 LED 植物照明，海外植物照明发展迅速，日本、美国、荷兰等海外市场需求广阔，国内植物照明正在逐渐兴起，国内布局 LED 植物照明的企业正逐步增多，国内植物工厂建设数量正在加速扩增。

未来，随着全球人口的持续增长和居民生活水平的提高，全球及中国的粮食生产及需求仍将继续稳定上涨，同时现代设施种植业的进一步发展，以及家庭园艺种植的需求增长，LED 植物照明在种植领域的应用场景日益丰富，未来广阔的存量替换市场和增量市场的双重推动将应用于 LED 植物照明的大功率 LED 驱动电源行业创造强有力的市场条件。

目前，全国多个主要省市都出台了规划或支持政策加速推动智慧灯杆项目建设实施。比如，广东省工业和信息化厅于 2019 年 5 月发布的《广东省 5G 基站和智慧杆建设计划(2019 年-2022 年)》即明确提出在 2019 年-2022 年三年时间完成新建 20,088 根、存量改造 207,741 根智慧灯杆的目标。根据中国照明电器协会的统计，智慧灯杆项目在国家推动“两新一重”建设的投资背景下，2020 年相关项目总数约 200 个，总投资规模近 500 亿元；中国目前拥有近 3000 万根灯杆，视频监控杆、通信杆等其他杆体约为 1500 万根。进入“十四五”时期，全国多个主要省市均在“十四五”新型基础设施建设规划中，对未来 5 年智慧灯杆的建设给出了明确指示。根据中国信息通信研究院的数据，目前路灯智能化比例仅为 2%，智慧灯杆普及率仍非常低，未来市场空间潜力广阔，预计到 2021 年，中国智慧灯杆建设规模将达到约 4.45 万根，2018-2021 年年均复合增长率达到 89.82%。随着智慧城市和 5G 网络建设的加快推进，智慧灯杆项目建设正处于加速实施阶段，未来有望成为 LED 照明及其配套产业的一个快速增长点。

目前国内具备规模化研发制造高可靠性中大功率 LED 驱动电源的企业数量较少，市场竞争的激烈程度相对有限，行业竞争环境相对较好，行业的利润水平相对较高

LED 驱动电源企业可分为两类，一类是照明灯具厂商下属的 LED 驱动电源企业或事业部，另一类是独立的 LED 驱动电源企业。从生产产品来看，小功率 LED 驱动电源功率较低且工作环境稳定，对生产工艺和技术水平的要求相对较低，中国大陆截至目前拥有近 500 家 LED 驱动电源企业，其中大部分涉足室内电源领域，市场竞争较为激烈。在主要匹配户外照明、工业照明的中大功率 LED 驱动电源领域，由于终端产品需要满足应对严苛的环境要求，对 LED 驱动电源的技术水平、生产质量、产品可靠性等要求较高，使得该领域技术门槛较高，目前国内具备规模化研发制造高可靠性中大功率 LED 驱动电源的企业数量较少，占据市场主导地位的企业主要为台湾地区的明纬企业股份有限公司、中国大陆的英飞特和茂硕电源，市场竞争的激烈程度相对有限，行业竞争环境相对较好，行业的利润水平相对较高。

业务运营

经营概况

在中、大功率 LED 照明市场需求持续增长等行业发展的有利条件下，近年来公司加强核心客户维护，提升产品性价比，业务规模持续扩大拉动营业收入和毛利润增长，但综合毛利率小幅波动

公司主要从事中、大功率 LED 驱动电源产品的研发、生产和销售业务，产品包括户外、工业 LED 驱动电源等，其中中大大功率 LED 驱动电源产品主要应用于工矿照明、户外道路照明和植物照明，小功率 LED 驱动电源产品主要是 LED 显示，占比较低。2018 年~2020 年，在中、大功率 LED 照明市场需求持续增长等行业发展的有利条件下，公司加强核心客户维护，不断提高在主要客户内部的市场份额，此外，公司通过材料替代、采购管理等方式实现成本控制，提升产品性价比，业务规模扩大拉动营业收入增长。从收入构成来看，大功率 LED 产品占收入比重较高且持续攀升，近年来占比均在 80% 以上。

毛利润和毛利率方面，2018 年~2020 年，公司毛利润随着收入的增长持续增加。2019 年，受原材料的市场价格回落，叠加公司基于产品迭代对部分主要原材料进行替代，以及公司提升对供应商的货款支付比例以降低单位产品价格等因素影响，平均每瓦原材料成本同比降低 13.22%，毛利率同比上升 4.80 个百分点。

图表 3：公司营业收入、毛利润及毛利率构成情况（单位：亿元、%）

类别	2018年		2019年		2020年		2021年1~9月	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
大功率LED驱动电源	3.62	82.64	4.73	83.28	5.97	88.27	7.51	92.15
中功率LED驱动电源	0.72	16.34	0.91	15.97	0.77	11.42	0.61	7.54
小功率LED驱动电源	0.02	0.49	0.02	0.31	0.01	0.15	0.01	0.08
LED驱动电源产品合计	4.36	99.46	5.65	99.56	6.75	99.85	8.13	99.77
其他	0.02	0.54	0.03	0.44	0.01	0.15	0.02	0.23
合计	4.39	100.00	5.68	100.00	6.76	100.00	8.16	100.00
类别	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
大功率LED驱动电源	1.00	27.57	1.51	32.02	1.91	32.05	2.06	27.47
中功率LED驱动电源	0.16	21.93	0.26	28.60	0.20	25.52	0.14	22.77
小功率LED驱动电源	0.00	6.63	0.00	10.39	0.00	26.06	0.00	31.77
LED驱动电源产品小计	1.16	26.54	1.77	31.41	2.11	31.29	2.21	27.12
其他	0.01	21.33	0.00	8.80	-0.01	-105.16	0.00	-11.31
合计	1.16	26.51	1.78	31.31	2.10	31.08	2.20	27.03



数据来源：公司提供，东方金诚整理

公司于2018年起布局LED植物照明驱动电源产品的研发，并于2019年推出VP系列等LED植物照明驱动电源产品，2021年1~9月，随着LED植物照明行业快速增长的发展态势，当期公司实现营业收入8.16亿元，其中LED植物照明驱动电源产品收入3.38亿元，远超2020年度的0.83亿元，占营业收入比重从2020年的12.30%大幅提升至41.53%。当期公司综合毛利率27.08%，较期初小幅减少，主要系大功率的植物照明成本相对较高所致。

LED驱动电源

公司是国家认定的高新技术企业，自主掌握LED驱动电源的恒功率驱动技术、多功能的调光技术、雷击浪涌抑制技术、可编程技术等多项核心技术，产品种类丰富，具有一定的行业竞争力

公司主营的LED驱动电源产品是与LED光源、壳体等配套组合成为LED照明产品，其主要功能是把外部电源供应转换为特定的电压电流以驱动LED照明产品发光并进行相应的控制。LED驱动电源是LED照明产品的核心部件，对LED照明产品实现发光和控制功能，提升发光效率，控制系统功耗，保证产品的稳定、可靠和长使用寿命起关键作用。

公司自2011年成立以来即专注于中、大功率LED驱动电源产品的研发、生产和销售业务，经过多年研发形成了具有自主知识产权的知识产权体系及核心技术体系，自主掌握LED驱动电源的恒功率驱动技术、多功能的调光技术、雷击浪涌抑制技术、可编程技术等多项核心技术，是国家认定的高新技术企业，并通过了“深圳市企业技术中心”、“广东省工程技术研究中心”的资质认定，2018年~2020年，公司研发费用支出分别为0.22亿元、0.29亿元和0.30亿元，持续增长，研发费用占营业收入的比例分别为5.04%、5.19%、4.49%和4.38%，占比总体相对

稳定。截至2021年9月30日，公司及子公司拥有已授权专利150项，其中发明专利24项，实用新型专利121项，外观设计专利5项，同时公司还参与《照明用LED驱动电源技术要求》T/CECS10021-2019、《直流照明系统技术规程》T/CECS705-2020等行业标准的编制工作，据此形成了公司主要产品中、大功率LED驱动电源的主营业务优势。当期，公司共有5名核心技术人员，包含核心技术人员在内的研发技术人员共有199人，占公司总员工人数的12.28%。

公司生产的LED驱动产品涵盖10W-1000W区间的范围，主要供应下游LED照明生产厂商用于制造LED照明产品，终端产品可应用于城市路桥、高速公路、隧道、机场等大型户外LED照明设施，以及工业厂房、仓库等LED工业照明设施，同时正向植物照明等新兴应用领域拓展。截至2021年9月末，公司已形成超30个系列、超500个畅销产品型号，针对工矿照明就有14个系列可选，是工矿照明LED驱动电源领域产品规格高度齐全的品牌之一，产品布局可覆盖户外道路照明和工矿照明的大多数应用，产品种类丰富，市场覆盖程度较高。

公司主营的中大功率LED驱动电源主要应用于户外道路照明、工矿照明和植物照明产品，通常替换率极低，对产品质量和电压输出的精准控制程度要求较高，产品质量方面，公司较早通过了ISO9001:2015质量管理体系认证，在设计采购和生产方面均制定了严格的质量管理体系，获得了“深圳市质量强市骨干企业”荣誉称号，因产品发生质量问题导致退换货的金额相对较少，近年来发生退换货的主要原因为雨淋或雷击防护失效、客户不当使用导致产品失效等。

图表4：近年公司退换货情况（万元、%）

项目	2020年度	2019年度	2018年度
退换货金额	61.94	30.43	196.4
营业收入	67642.05	56770.85	43882.41
占营业收入的比例	0.09	0.05	0.45

资料来源：公司提供、东方金诚整理

目前在建的大功率LED智慧驱动电源生产基地项目和智慧电源研发中心项目预计2022年年末完工，完工后公司总产能将达2136.91万只，为提高市场占有率提供一定的有利条件

公司采取以销定产、少量备货的生产模式，以销定采为主，根据客户订单需求和销售预测情况进行生产计划、调度、管理和控制，可根据下游需求及时调整公司产能、产量，近年来产能利用率整体趋势下降，产销率较高。

LED电源具有较强的周期性，通常四季度为采购备货更换老旧设备的高峰期，因此公司四季度生产线呈饱和态势，高峰期供不应求，一定程度上会降低下游客户粘性和限制市场拓展，此外，公司因大部分产品为定制化产品，无法提前备货。

为应对四季度较大的产品需求，近年来大中功率LED驱动电源产能整体持续增长。截至2021年9月末，公司累计拥有生产线14条，可同时生产大中小功率LED驱动电源产品，公司目前在建的大功率LED智慧驱动电源生产基地项目和智慧电源研发中心项目预计2022年完工，项目建成后，公司将新增10条大功率驱动电源生产线，新增1215万只/年的产能，总产能将达到2136.91万只。

图表 5：近年公司大中小功率 LED 驱动电源产品生产情况

		2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 1~9 月
大功率 LED 驱动电源	产能（万只）	307.90	429.80	728.32	805.00
	产量（万只）	314.67	414.34	587.69	712.60
	销量（万只）	303.43	406.82	579.56	693.20
	产能利用率（%）	102.20	96.40	81.10	88.52
	产销率（%）	96.43	98.18	98.13	97.28
中功率 LED 驱动电源	产能（万只）	123.30	168.20	189.34	164.70
	产量（万只）	126.04	162.09	143.74	119.09
	销量（万只）	125.70	159.49	140.23	115.19
	产能利用率（%）	102.23	96.36	75.49	72.30
	产销率（%）	99.73	98.40	98.12	96.73
小功率 LED 驱动电源	产能（万只）	8.10	5.68	4.25	2.52
	产量（万只）	8.24	5.49	3.34	1.81
	销量（万只）	8.27	5.57	3.15	1.69
	产能利用率（%）	101.75	96.63	75.65	71.81
	产销率（%）	100.39	101.48	98.06	93.38

资料来源：公司提供、东方金诚整理

公司近年来加大与大客户的合作，与深圳市联域光电股份有限公司、横店集团等客户保持稳定业务往来，为未来收入提供一定保障

公司产品销售模式为直销，以内销为主，少量产品销往印度、越南、美国、哥伦比亚等境外地区。公司内销客户采购公司 LED 驱动电源后，其进一步生产的 LED 灯具产品中，有较大部分的产品系用于出口，其终端市场以欧美发达国家和地区为主，占收入比重近年来在 8% 左右，2020 年，公司外销收入 0.60 亿元，占营业收入比重 8.88%。

图表 6：近年公司大中小功率 LED 驱动电源产品销售情况（元/只、%）

产品类型	2020 年		2019 年	
	平均售价	变动率	平均售价	变动率
-				
大功率 LED 驱动电源	102.95	-11.41	116.20	-2.72
中功率 LED 驱动电源	54.04	-3.17	56.84	-0.33
小功率 LED 驱动电源	32.75	-3.72	31.58	22.38
LED 驱动电源产品合计	93.35	-5.54	98.82	-0.92

资料来源：公司提供、东方金诚整理

从销售价格来看，近年来公司产品均价持续下滑，主要原因一是部分原材料价格下跌，二是公司将部门原材料在保证质量的情况下迭代，三是自 2019 年 4~5 月开始，部分重点供应商为应对中美贸易战等而提出提高付款效率的需求，公司提高了采购集中度并加大采购规模、适度提高付款效率，降低采购价格，该措施涉及到的原材料类别较多，相关价格优惠的幅度大部分在 1%~10%。

销售回款方面，公司对客户的信用政策主要为“收到发票后月结 60~90 天”或“上月对账

后月结 60~90 天”。

为巩固并形成优质的客户群，2018 年起，公司逐渐优化客户群布局，挖掘老客户内部的市场份额，形成战略大客户资源，并在 2019 年延续该优先服务大客户策略，且进一步明确按优先级别从高至低将客户细化为 A、B、C、D 类等级，对不同优先等级客户执行差异化服务策略。受益于此，公司与深圳市联域光电股份有限公司、横店集团近年来保持稳定业务往来，据中国照明电器协会的统计，深圳市联域光电有限公司在 2019 年前 3 季度中国 LED 灯具出口企业中排第 20 名，能为未来收入提供一定保障。2018 年~2020 年和 2021 年 1~9 月，公司前五名客户销售额合计占营业收入的比重分别为 32.71%、35.38%、33.72%和 32.36%，前五大客户较为稳定，主要客户集中度小幅波动。

图表 7：2018~2020 年及 2021 年 1~9 月公司前五名销售客户情况（单位：亿元、%）

2018 年				2019 年			
序号	客户名称	销售金额	占比	序号	客户名称	销售金额	占比
1	深圳市联域光电股份有限公司	0.47	10.69	1	深圳市联域光电股份有限公司	0.61	10.75
2	深圳市拓享科技有限公司	0.29	6.61		横店集团得邦照明股份有限公司；东阳		
3	深圳市艾格斯特科技有限公司	0.28	6.29	2	得邦光电有限公司；横店集团浙江得邦公共照明有限公司	0.46	8.16
	东阳得邦光电有限公司；横店集团得			3	深圳市艾格斯特科技有限公司	0.38	6.74
4	邦照明股份有限公司；横店集团浙江得邦公共照明有限公司	0.25	5.72		惠州民爆光电技术有限公司；深圳民爆		
				4	光电股份有限公司；深圳市易欣光电有限公司；深圳市拓享科技有限公司	0.37	6.46
5	深圳市华冠光电科技有限公司	0.15	3.41	5	惠兰灯饰（惠东）有限公司（注 5）	0.19	3.28
-	合计	1.44	32.71	-	合计	2.01	35.38
2020 年				2021 年 1~9 月			
序号	客户名称	销售金额	占比	序号	客户名称	销售金额	占比
1	深圳市联域光电股份有限公司	0.79	11.62	1	深圳市联域光电股份有限公司	1.17	14.30
2	横店集团得邦照明股份有限公司；横店集团浙江得邦公共照明有限公司	0.39	5.80		深圳市艾格斯特科技有限公司；惠州民爆光电技术有限公司；深圳市易欣光电有限公司	0.47	5.78
	深圳市艾格斯特科技有限公司；惠州民爆光电技术有限公司；深圳市易欣光电有限公司	0.37	5.51	3	深圳市拓享科技有限公司	0.35	4.24
4	深圳市拓享科技有限公司	0.37	5.44	4	横店集团得邦照明股份有限公司；横店集团浙江得邦公共照明有限公司	0.33	4.03
5	深圳市霍迪科技有限公司	0.36	5.35	5	深圳市西地科技有限公司	0.33	4.02
-	合计	2.28	33.72	-	合计	2.64	32.36

资料来源：公司提供，东方金诚整理

自 2019 年 4~5 月起，部分重点供应商为应对中美贸易战等而提出提高付款效率的需求，公司以降低材料采购价格为条件，近年来单位产品成本价格降低

材料成本是公司主营业务成本最主要的构成部分，占比平均在 85%左右，公司产品的原材料主要是变压器、MOS 管、IC（集成电路）、电容、电感等电子元器件，以及 PCB 板、底座和面盖结构件、灌封胶等相对基础的器件或材料，原材料集中度低，2020 年，MOS 管、变压器、电感、控制 IC 和 PCB 板占原材料比重逾 40%。

图表 8：2018 年~2020 年公司主要原材料（亿元、%）

序号	项目	2020 年		2019 年		2018 年	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比
1	MOS 管	0.46	10.63	0.30	8.99	0.23	8.05
2	变压器	0.43	9.88	0.40	12.06	0.32	11.38
3	电感	0.35	8.09	0.25	7.65	0.21	7.62
4	控制 IC	0.26	6.11	0.18	5.35	0.13	4.46
5	PCB 板	0.23	5.22	0.17	5.16	0.15	5.19
6	电解电容	0.22	5.16	0.19	5.88	0.20	7.15
7	底座	0.21	4.87	0.24	7.38	0.24	8.52
8	二极管	0.16	3.66	0.13	3.82	0.10	3.57
9	运放 IC	0.09	2.10	0.05	1.56	0.03	1.08
10	保护器件	0.08	1.95	0.06	1.90	0.05	1.80
11	贴片电容	0.08	1.94	0.05	1.59	0.07	2.47
12	面盖	0.06	1.48	0.09	2.87	0.11	3.79
13	安规电容	0.03	0.66	0.03	0.79	0.02	0.82
14	其他	1.65	38.22	1.16	35.00	0.96	34.09
合计		4.32	100.00	3.30	100.00	2.80	100.00

资料来源：公司提供、东方金诚整理

采购模式方面，公司以销定采为主，适量储备为辅。自 2019 年 4~5 月开始，部分重点供应商为应对中美贸易战等而提出提高付款效率的需求，公司以“利用公司采购量优势提高采购集中度并加大采购规模、适度提高付款效率”为条件，降低采购价格。

2018~2020 年，前五大供应商采购的原材料金额占当期原材料采购总额的比例分别为 26.35%、24.09%和 20.59%，采购集中度一般。

图表 9：2020 年及 2021 年 1~9 月公司前五名供应商情况（单位：亿元、%）

序号	客户名称	2020 年		类别
		销售金额	占比	
1	深圳市铭昱达电子有限公司	0.20	4.53	变压器、电感
2	威雅利电子（深圳）有限公司	0.18	4.22	IC、MOS 管、二极管
3	东莞市鑫成洲电子科技有限公司	0.18	4.18	面盖、底座
4	湖南艾华集团股份有限公司	0.18	4.08	电解电容
5	深圳市鼎成亿鑫电子科技有限公司	0.15	3.58	PCB 板

-	合计	0.89	20.59	-
2021年1~9月				
序号	客户名称	销售金额	占比	类别
1	浙江励德有机硅材料有限公司	0.26	4.27	灌封胶
2	威雅利电子（深圳）有限公司	0.25	4.05	IC、MOS管、二极管
3	深圳市铭昱达电子有限公司	0.25	3.99	变压器、电感
4	湖南艾华集团股份有限公司	0.24	3.95	电解电容、其他电容
5	东莞市铨富实业有限公司	0.19	3.01	外壳结构件
-	合计	1.19	19.26	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

未来发展

在建和拟建项目后续投资规模较大，对外部融资仍有一定的依赖，部分项目的实施和产生经济效益需要一定的时间，公司或面临投资回报不及预期的风险

截至2021年9月末，公司在建项目为大功率LED智慧驱动电源生产基地项目和智慧电源研发中心项目。项目总投资3.99亿元，累计已投入1.12亿元，尚需投入2.87亿元，投入资金来源主要为IPO募投资金，该项目建设周期24个月，预计于2022年末投产，项目建成后，公司将新增10条大功率驱动电源生产线，新增1215万只/年的产能。

公司拟建项目1个，为崧盛总部产业创新研发中心建设项目，募集资金来源为本次募集资金，计划于2023年6月完工。

图表 10：截至2021年9月末主要在建/拟建项目（亿元）

项目名称	项目状态	总投资	周期	已投资	投资计划		
					2021年 10~12月	2022年	2023年
大功率LED智慧驱动电源生产基地项目和智慧电源研发中心项目	在建	3.99	24个月	1.12	0.76	2.11	-
崧盛总部产业创新研发中心建设 ¹ 项目	拟建	3.53	18个月	-	-	-	-
合计	-	7.52	-	1.12	0.76	2.11	-

资料来源：公司提供、东方金诚整理

未来项目完工投产后，将有利于公司扩充产能实力，提高自动化生产水平，实现产能规模和产品质量的进阶发展，进一步提高市场份额，国产替代化趋势下，将有助于业务盈利能力增强。在建和拟建项目后续投资规模较大，对外部融资仍有一定的依赖，部分项目的实施和产生经济效益需要一定的时间，公司或面临投资回报不及预期的风险。

¹ 募集资金暂未到位，无资金支出计划。

公司治理与战略

公司根据《公司法》等相关法律法规，建立了较为完善的法人治理结构

按照《公司法》、《证券法》、《上市公司章程指引》等法律、法规及规范性文件的规定，公司设立了由股东大会、董事会、监事会和高级管理人员组成的治理结构，股东大会是公司的权利机构，董事会、监事和高级管理层按照各自的职责独立运作。公司董事会成员 7 人，董事长 1 人，独立董事 3 人，田年斌担任董事长；设监事会，监事会成员 3 人；高级管理人员 4 人，总经理 1 人，副总经理 2 人，财务负责人兼董秘 1 人，其中总理由王宗友担任。此外，公司设有营销中心、技术中心、制造中心和供应链中心，公司各个部门分工明确，职责清晰。整体来看，公司法人治理结构较为完善，能够满足公司日常发展需求。

公司将专注于发展大功率 LED 驱动电源的产品战略，从加大研发投入，扩大产能，提高生产效率，优化薪酬激励机制等多个方面进一步促进公司长效发展

公司近年来将继续坚持发展大功率 LED 驱动电源的产品战略，从加大研发投入，扩大产能，提高生产效率，优化薪酬激励机制等多个方面进一步促进公司长效发展。

客户方面，公司将深耕现有客户，积极布局海外市场，通过扩建自动化生产线，进一步扩大产能规模，保持公司的交付能力优势，进一步提升市场占有率；依托全面升级的研发中心平台，公司将着重研发前景较广阔的 LED 植物照明和智慧城市 5G 智慧灯杆照明两大新兴应用领域，购进业界先进的软硬件设施，引进高水平技术人才，组建一支高效、强劲、技术领先的研发团队，进一步提升公司的自主创新能力；此外，公司将不断完善用人机制，通过进一步优化薪酬激励机制，激发员工的工作热情，充分发挥主观能动性，促进公司业绩增长。

财务分析

财务质量

公司提供了 2018 年~2020 年的审计报告和 2021 年 1~9 月的财务报表。立信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2018~2020 年的财务数据进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。2021 年 1~9 月财务报表未经审计。截至 2021 年 9 月末，公司纳入合并范围的子公司 1 家。

资产构成与资产质量

2021 年年初 IPO 完成后，公司资产规模大幅增加，资产构成转变为以应收账款、存货等流动资产为主，应收账款规模较大，存在资金占压

2018~2020 年末，公司资产总额随着业务规模的扩大逐年递增，分别为 2.70 亿元、4.01 亿元和 5.44 亿元，资产构成应收账款、存货等流动资产为主，当期流动资产占资产总额比重分别为 89.98%、88.35%和 81.24%；2021 年 6 月 7 日，崧盛股份在创业板上市，当年 9 月末，资产总额较期初大幅增长 101.29%达 10.94 亿元，厂房建设等资金支出增加，流动资产占比下

降至 78.76%。

公司流动资产近年来持续增长，主要由应收账款、存货、其他流动资产和货币资金构成，2020 年末，以上四项占资产总额比重分别为 55.28%、21.65%、9.46%和 9.41%，合计占比 95.81%；截至 2021 年 9 月末，公司流动资产 8.62 亿元，较期初增幅较大主要系公司将部分闲置募集资金购买理财产品所致。

公司应收账款主要是应收销售货款，近年来随着业务的拓展应收规模持续增长，2018~2020 年，应收账款周转率分别为 3.80 次、3.43 次和 3.17 次，周转速度放缓。从账龄结构看，2020 年末，公司应收账款账龄在 1 年以内的应收账款账面余额 2.54 亿元，占比 98.83%，1~2 年的应收账款账面余额 251.04 万元，占比 0.98%。当期应收账款账面余额 2.57 亿元，按账龄分析法计提坏账准备 0.13 亿元，计提比例 5.06%。2020 年末前五大应收账款客户如图表所示，前五项目应收账款期末余额合计 0.96 亿元，占应收账款期末余额比例为 37.47%，集中度一般。2021 年 9 月末，公司应收账款期末账面价值为 3.47 亿元，较期初增长 42.19%，主要系当期下游整体需求持续旺盛，LED 植物照明继续发展，公司营业收入增长较快，期末新增销售款尚未到约定收款期所致。公司应收账款规模较大，存在资金占压。

图表 11：截至 2020 年末公司应收账款情况（单位：亿元、%）

序号	单位名称	余额	占应收账款余额的比例	账龄
1	深圳市联域光电有限公司	0.28	11.07	1 年以内
2	横店集团得邦照明股份有限公司	0.21	8.31	1 年以内
	横店集团浙江得邦公共照明有限公司	0.00 ²	0.00	1 年以内
	小计	0.21	8.31	-
3	深圳市西地科技有限公司	0.16	6.17	1 年以内
4	深圳市艾格斯特科技有限公司	0.15	5.86	1 年以内
	惠州民爆光电技术有限公司	0.01	0.38	1 年以内
	深圳市易欣光电有限公司	0.00	0.06	1 年以内
	小计	0.16	6.30	-
5	厦门光莆电子股份有限公司	0.14	5.62	1 年以内
	合计	0.96	37.47	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司存货主要是原材料，2018~2020 年末分别为 0.64 亿元、0.63 亿元和 0.96 亿元，整体增长。2021 年 9 月末，公司存货 1.88 亿元，较期初增长 97.01%，主要系 2021 年以来植物照明业务规模大幅增长，公司对原材料及进一步增加备货，同时期末部分已完工可交付产品因客户偶发因素未及时提货使得期末留存库存商品增加所致，当期计提跌价准备 130.63 万元。

其他流动资产主要是公司用闲置资金购买的理财产品，截至 2021 年 9 月末，其他流动资产 2.54 亿元，较期初增加 2.12 亿元，系公司使用闲置的募集资金购买理财产品所致，公司理财产品均为保本收益，年化收益率在 3.5%左右。

公司货币资金以银行存款为主，2020 年末，货币资金 0.42 亿元，较期初小幅减少主要系

²应收余额为 0.24 万元。

2020年4月实施的现金分红、固定资产投入以及购买募投项目用地支出所致，其中银行存款占比99.94%。2021年9月末，公司货币资金0.48亿元，无受限货币资金。

公司非流动资产占资产总额比重较低，主要是固定资产、无形资产和在建工程，近年来持续增长，2021年9月末，公司非流动资产为3.16亿元，较期初增长主要来自募投项目建设支出增加。

随着生产经营规模的扩大及产能的不断提升，公司对机器设备和电子设备的投入增多，固定资产规模持续增长，2018~2020年末分别为0.25亿元、0.43亿元和0.54亿元，截至2020年末，累计计提折旧0.16亿元。2021年9月末，公司固定资产0.82亿元，较期初增长51.74%，主要系当期为满足业务增长所需的新增产能和研发需求，购置生产及研发机器设备增加所致。

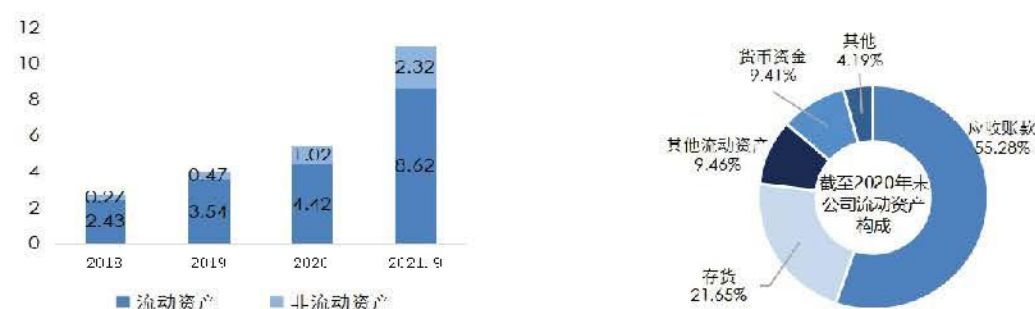
2018年~2019年，公司无形资产主要是办公软件，规模较小，2020年，子公司广东崧盛以招拍挂方式取得中山市小榄镇2.03万平方米工业用地，无形资产同比大幅增加，当期无形资产账面原值0.20亿元，其中土地使用权0.19亿元，办公软件0.02亿元。2021年9月末，公司无形资产账面净值0.21亿元，较期初变化不大。

2019年末，公司新增其他非流动资产0.01亿元，2020年末，其他非流动资产0.15亿元，大幅增长主要系“大功率LED智慧驱动电源生产基地项目和智慧电源研发中心项目”动工而预付长期资产购置费增加所致。2021年9月末，随着预付款项转入在建工程，公司其他非流动资产减少至0.04亿元。

公司于2020年新增“LED大功率驱动电源智能制造两化融合工程项目在建工程”和“大功率LED智慧驱动电源生产基地项目和智慧电源研发中心项目”两项在建工程，当期在建工程账面价值0.10亿元；2021年9月末，随着项目投入增加，在建工程增长至0.93亿元。

截至2021年9月末，公司无受限资产。

图表 12：公司资产构成及质量情况（亿元）



项目	2018年末	2019年末	2020年末	2021年9月末
流动资产合计	2.43	3.54	4.42	8.62
应收账款	1.48	1.83	2.44	3.47
存货	0.64	0.63	0.96	1.88
其他流动资产	-	0.40	0.42	2.54
货币资金	0.25	0.55	0.42	0.48
非流动资产合计	0.27	0.47	1.02	2.32
固定资产	0.25	0.43	0.54	0.82

无形资产	0.01	0.01	0.20	0.21
其他非流动资产	-	0.01	0.15	0.04
在建工程	-	-	0.10	0.93
资产总额	2.70	4.01	5.44	10.94

资料来源：公司提供，东方金诚整理

资本结构

受益于新股发行以及经营积累，公司所有者权益持续增长，资本实力增强，其中资本公积和未分配利润占比较高

受益于新股发行及经营积累，近年公司所有者权益持续增长，资本实力增强，截至 2021 年 9 月末，公司所有者权益为 7.18 亿元，主要由资本公积、未分配利润实收资本等构成。

2018~2020 年末，公司资本公积分别为 0.06 亿元、0.93 亿元和 0.93 亿元，受 2019 年 7 月注册资本增加，股本溢价转入资本公积影响，当期资本公积同比增加 0.87 亿元。2021 年 9 月末，公司资本公积 4.71 亿元，较期初显著增长主要系公司于当期内完成 IPO，取得首次公开发行股票募集资金，相应增加资本公积所致。

2018~2020 年末，公司股本持续增长，2019 年 7 月，公司引入东证汉德、美浓资产、东证夏德、崧盛管理、人才三号、平川投资和中小担创投 7 名机构投资者，注册资本增加至 0.71 亿元。公司于 2021 年年初进行首次公开发行股票，2021 年 9 月末，公司股本增长至 0.95 亿元。

受益于经营积累，公司未分配利润整体增长。2018~2020 年和 2021 年 9 月末，分别为 0.29 亿元、0.81 亿元、1.42 亿元和 1.27 亿元

图表 13：公司所有者权益构成情况（单位：亿元）



项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末
实收资本	0.57	0.71	0.71	0.95
资本公积	0.06	0.93	0.93	4.71
盈余公积	0.08	0.16	0.26	0.26
未分配利润	0.29	0.81	1.42	1.27
股东权益合计	1.00	2.61	3.32	7.18

数据来源：公司提供，东方金诚整理

近年来公司负债总额逐年增加，负债结构以流动负债为主，有息债务规模较小，随着项目的建设支出增加，预计公司债务规模将快速增长

随着业务规模扩大，近年公司负债总额持续增加，2018~2020年和2021年9月末，分别为1.71亿元、1.39亿元、2.11亿元和3.76亿元，负债构成以流动负债为主，流动负债占负债总额比重分别为99.74%、98.82%、98.19%和92.71%。

公司流动负债主要由应付账款等构成。应付账款主要为应付供应商的原材料款，2018~2020年末，分别为1.34亿元、1.13亿元和1.86亿元，2019年，公司在资金相对充裕的条件下提高了对供应商的付款效率，应付账款同比减少0.21亿元，2020年，出于业务增长的采购需求以及考虑“新冠肺炎疫情”的潜在影响而进一步提高原材料的备货，导致应付账款余额同比增长0.74亿元。2021年9月末，随着业务规模扩大，采购需求增加，公司应付账款较期初小幅增长至2.30亿元。

2021年9月末，公司增加短期借款0.88亿元，主要系公司为满足业务规模较快增长所需的营运资金以及首次公开发行股票募集资金到位前，公司实施首次公开发行股票募投项目进行预先投入的资金需求，新增短期银行借款所致，借款利率3.95%~4.05%之间。

公司非流动负债规模较小，2018~2020年和2021年9月末分别为0.00亿元、0.02亿元、0.04亿元和0.27亿元，非流动负债主要是预计负债，公司分别参考历史实际发生的产品质保费用，按照营业收入的0.10%、0.30%和0.30%计提“产品质量保证”预计负债，近年来预计负债持续小幅增长。

2021年9月末，公司新增租赁负债0.24亿元，主要系执行新的会计准则，对于除短期租赁及低价值资产租赁外的其他租赁，在租赁期开始日确认使用权资产和租赁负债所致。当期公司租赁负债主要系公司及子公司分别在深圳、中山租赁的厂房及办公场所对应尚未支付的租金所确认的租赁负债。

2018~2020年末及2021年9月末，公司有息债务分别为0.10亿元、0.00亿元、0.00亿元和1.11亿元，随着本期债券的发行，在建项目支出增长，公司有息债务规模预计将有所增加。

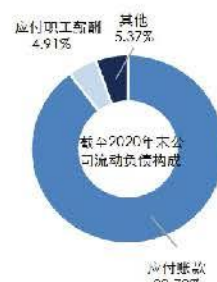
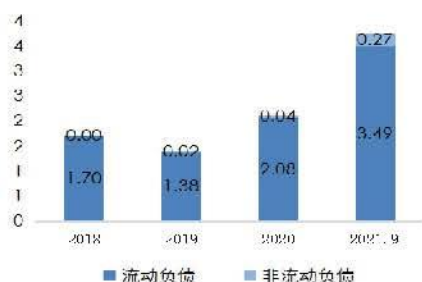
图表 14：截至 2021 年 9 月末公司债务期限（单位：亿元）

期限	短期借款	其他长期有息债务	合计
2021 年 10 月~12 月	-	-	-
2022 年	0.88	-	0.88
2023 年	-	0.24	0.24
合计	0.88	0.24	1.11

资料来源：公司提供，东方金诚整理

对外担保方面，截至 2021 年 9 月末，公司无对外担保。

图表 15：公司负债构成情况（单元：亿元）



项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末
流动负债合计	1.70	1.38	2.08	3.49
应付账款	1.34	1.13	1.86	2.30
应付职工薪酬	0.06	0.09	0.10	0.10
短期借款	0.10	-	-	0.88
非流动负债合计	-	0.02	0.04	0.27
预计负债	-	0.02	0.04	0.03
负债总额	1.71	1.39	2.11	3.76

资料来源：公司提供，东方金诚整理

盈利能力

随着行业整体上行趋势叠加公司加强客户维护以及提升产品性价比影响，近年来公司营业收入持续平稳增长，获利能力增强

公司主要从事中、大功率 LED 驱动电源产品的研发、生产和销售业务，2018 年~2020 年，随着行业整体上行趋势叠加公司加强客户维护以及提升产品性价比，公司营业收入持续平稳增长，分别为 4.39 亿元、5.68 亿元和 6.76 亿元，同期，毛利率分别为 26.50%、31.30%和 31.11%，2019 年毛利率同比增长 4.80 个百分点主要系当期受行业影响原材料价格下降叠加公司增加备货，提高付款销量以降低单位产品成本价格所致。

公司期间费用主要由管理费用、研发费用和销售费用构成，近年来持续增长，其中与职工薪酬相关费用占比较高，且逐年递增，主要系公司业务规模扩大，管理、研发等人员增加所致，2018 年~2020 年，公司员工总数分别为 998 人、1154 人和 1577 人。2018 年~2020 年，期间费用占营业收入比重分别为 12.73%、13.99%和 13.79%。2021 年 9 月末，公司期间费用 1.08 亿元，占营业收入比重 13.24%，其中管理费用 0.39 亿元，研发费用 0.36 亿元，当期公司共有 5 名核心技术人员，包含核心技术人员在内的研发技术人员共有 187 人（其中董事、总经理王宗友为管理人员兼核心研发技术人员），占公司总员工人数的 13.32%。销售费用 0.31 亿元。

非经常性损益方面，公司投资收益主要是暂时闲置资金的银行理财相关收益，近年规模均较小，对公司利润总额的贡献不大，截至 2021 年 9 月末，公司投资在理财相关的资金共计 2.50 亿元，当期获得投资收益 0.02 亿元；减值损失主要是应收账款坏账损失，近年来随着业务规模的扩大，应收账款金额增长同步递增。

2018 年~2020 年随着收入的增长，公司利润总额持续增加，分别为 0.56 亿元、0.95 亿元和 1.13 亿元。期间，公司总资产收益率和净资产收益率受所有者权益增幅较大影响持续减少，

期间总资本收益率分别为 46.20%、32.61%和 30.02%，净资产收益率分别为 50.17%、32.13%和 29.95%。

2021 年 1~9 月，公司营业收入 8.16 亿元，收入大幅增长主要系公司前期布局的 LED 植物照明订单需求旺盛所致；毛利率 27.08%，较期初有所下滑；毛利润 1.15 亿元。

综合来看，依托 LED 照明行业的蓬勃发展以及公司在植物照明驱动电源领域的先发优势，短期内公司收入和利润将维持平稳，长期来看，公司目前不断向智慧照明、UV 照明等新兴应用领域布局拓展，实现产品应用的价值延伸，在全球节能减排、绿色照明的驱动下，公司获利能力有望继续增强。

图表 16：公司盈利能力情况（单位：亿元、%）



项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 9 月
销售费用	0.19	0.22	0.27	0.31
管理费用	0.14	0.27	0.35	0.39
研发费用	0.22	0.29	0.30	0.36
财务费用	0.01	0.01	0.00	0.03
期间费用合计	0.56	0.79	0.93	1.08
期间费用率	12.73	13.99	13.79	13.24

数据来源：公司提供，东方金诚整理

现金流

近年公司经营净现金流持续净流入但规模有所波动，经营获现能力偏弱，由于固定资产持续投入等因素，投资活动现金流持续净流出，随着在建和拟建项目的建设，预计对外融资需求将有所增加

公司经营净现金流持续净流入，2018 年~2020 年，分别为 0.31 亿元，0.25 亿元和 0.78 亿元。同期公司获现水平较低，现金收入比分别为 69.49%、75.94%和 73.31%。

2018~2020 年，公司投资活动现金流入主要为收回的理财产品投资资金；投资活动现金流出主要为购买理财产品支出资金以及构建固定资产等支付的现金；受购建固定资产等现金流出影响，公司投资活动产生的现金流量净额持续为负。

2018 年~2020 年，随着股东增加和注资，筹资活动产生的现金流持续净流入；公司自 2018 年开始实施现金分红，近年来持续增长。随着在建和拟建项目的建设，预计对外融资需求将有

所增加。

图表 17：近年公司现金流情况（单位：亿元，%）



数据来源：公司提供，东方金诚整理

2021年1~9月，公司经营性净现金流由净流入转为净流出，净流出0.36亿元，主要系当期一方面为避免疫情导致的原材料紧缺增加备货，以及为降低成本价格，公司将采购应付款支付比例提高所致；由于将暂时闲置的IPO募集资金用于理财，投资活动现金流量净流出3.34亿元；由于收到创业板上市募集资金总额4.42亿元，筹资活动产生的现金流量净额1.52亿元，公司目前在建项目两项，募集资金中3.99亿元用于大功率LED智慧驱动电源生产基地项目和智慧电源研发中心项目，LED大功率驱动电源智能制造两化融合工程项目拟投入规模3.99亿元，已投入1.12亿元，对外部融资保持较高的依赖度。

偿债能力

从短期偿债能力指标来看，近年公司流动比率和速动比率均总体波动，资产流动性较强，2021年9月末，流动比率和速动比率分别为247.10%和193.07%；由于流动负债规模逐年增加，经营性净现金流对流动负债的覆盖程度较好。截至2021年9月末，公司未受限货币资金期末余额0.48亿元，短期有息债务0.88亿元，账面资金对短期有息债务的覆盖率程度较低。

截至2021年9月末，公司拥有各商业银行综合授信额度1.00亿元及等值美元750.00万元，其中1.00亿元的授信额度已使用5760.00万元，等值美元750万元的授信额度已使用人民币3000.00万元，具有一定备用流动性。

图表 18：公司偿债能力主要指标（%、倍）

指标名称	2018年	2019年	2020年	2021年9月
流动比率	142.97	256.74	212.77	247.10
速动比率	105.62	211.34	166.70	193.07
经营现金流流动负债比	18.13	18.01	37.52	-
EBITDA 利息倍数	68.82	80.33	526.72	-
全部债务/EBITDA	0.17	-	-	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

总体来看，2021年上半年IPO完成后，公司资产规模大幅增加，应收账款规模较大，存在

资金占压；受益于新股发行以及经营积累，公司所有者权益继续增长；截至 2021 年 9 月末，公司有息债务规模 1.12 亿元，短期有息债务占比达 78.61%；受益于行业整体上行趋势叠加公司加强客户维护以及提升产品性价比影响，公司营业收入持续增长，营业利润率整体趋势增长，获利水平较强；公司现金收入比较低，经营活动产生的现金流量净额受当期应收和应付规模调配影响较大，2021 年 9 月，公司加大备货支出，经营性净现金流由净流入转为净流出；投资活动现金流持续净流出，随着在建和拟建项目的建设，预计对外融资需求将有所增加。

过往债务履约情况

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 2022 年 1 月 5 日，公司本部未结清贷款中不存在关注及不良类记录。

截至本报告出具日，公司无存续债券。

本期债券偿债能力

本期债券计划发行规模为不超过 3.55 亿元（含 3.55 亿元），扣除发行费用后，拟用于“崧盛总部产业创新研发中心建设项目”的投资建设和补充流动资金，若按 3.55 亿元计算，为公司 2021 年 9 月末负债总额的 94.37%，对公司现有资本结构影响较大。

本期债券在发行后满 6 个月即可转换成公司 A 股股票，若本期债券持有人全部选择转股，则本期债券将全部转换成公司股本，公司仅需负担转股前利息。若本期债券持有人全部持有到期不转股，则公司对本期债券的还本付息压力很大。

截至 2021 年 9 月末，公司资产负债率为 34.38%，以 2021 年 9 月末财务数据计算，假设其他科目不发生变化，在本期债券发行后，资产负债率将上升至 50.46%，债务负担大幅增加。

以公司 2020 年的财务数据为基础，如不考虑其他因素，公司 EBITDA、经营活动现金流入、经营性净现金流和筹资活动现金前流量净额对本期债券的保护倍数分别为 0.34 倍、1.41 倍、0.22 倍和 0.06 倍。

图表 19：本期债券偿债能力指标（倍）

偿债指标	2018 年	2019 年	2020 年
EBITDA/本期债券发行额度	0.17	0.29	0.34
经营活动现金流入偿债倍数	0.89	1.23	1.41
经营活动现金流量净额偿债倍数	0.09	0.07	0.22
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	0.05	-0.10	0.06

资料来源：公司提供，东方金诚整理

抗风险能力及结论

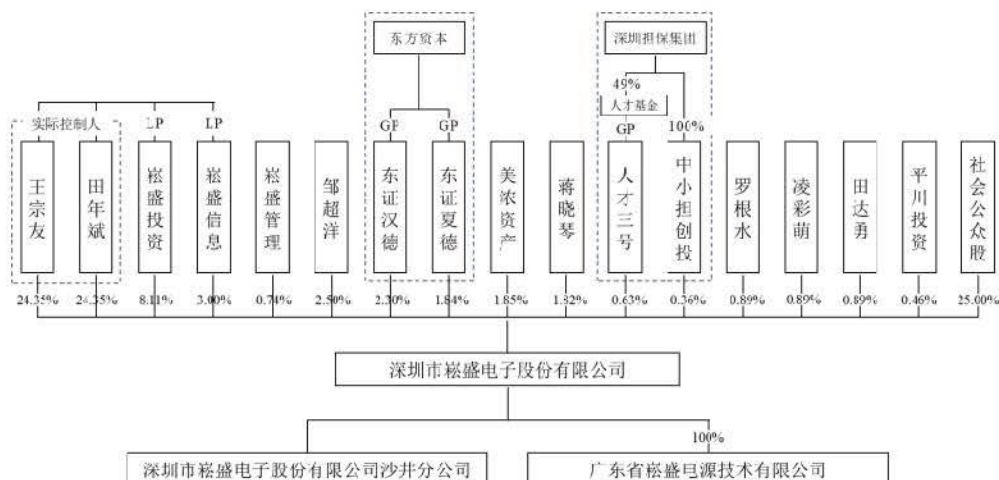
东方金诚认为，公司是国家认定的高新技术企业，自主掌握 LED 驱动电源的恒功率驱动技术、多功能的调光技术、雷击浪涌抑制技术、可编程技术等多项核心技术，产品种类丰富，具有一定的行业竞争力；公司于 2018 年起布局 LED 植物照明驱动电源产品的研发，并于 2019 年推出 VP 系列等 LED 植物照明驱动电源产品，2020 年以来随着植物照明领域上行趋势，公司

收入和利润均有所增长；公司近年来加大与大客户的合作，与深圳市联域光电股份有限公司、横店集团等客户保持稳定业务往来，为未来业务发展提供一定保障；受益于新股发行以及经营积累，近年来公司所有者权益持续增长，资本实力增强。。

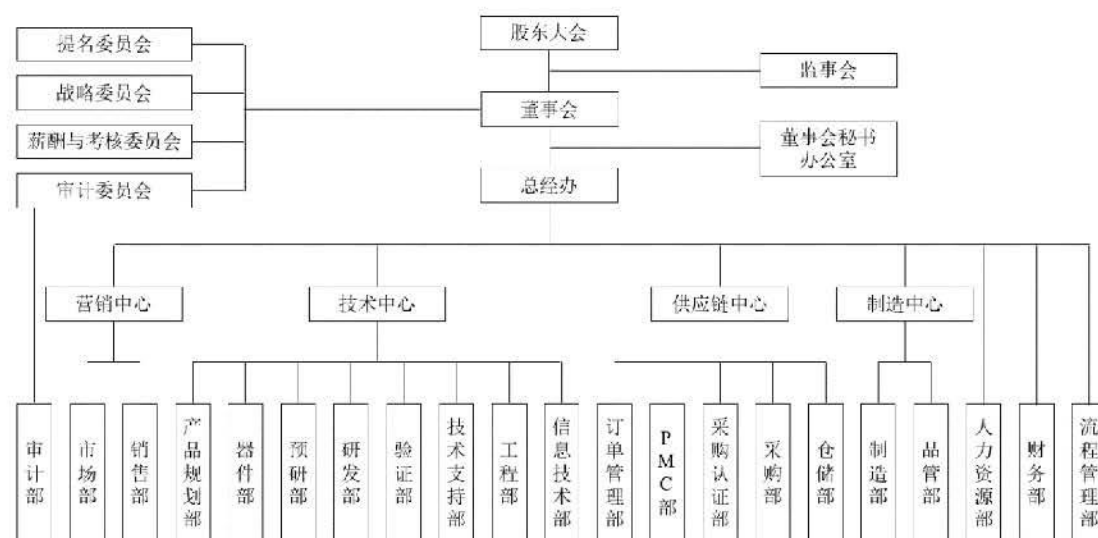
此外，公司金诚关注到，公司应收账款账期较长且规模较大，近年来占营业收入比重整体上升，资金占用明显；公司终端客户中海外占比较高，国际贸易争端等外部因素易对公司收入和利润或造成不利影响；在建和拟建项目后续投资规模较大，对外部融资存在一定的依赖，部分项目的实施和产生经济效益需要一定的时间，公司或面临投资回报不及预期的风险。

综合分析，东方金诚评定崧盛电子主体信用等级为 AA-，评级展望为稳定。本期债券信用等级为 AA-。

附件一：截至 2021 年 9 月末公司股权结构图



附件二：截至 2021 年 9 月末公司组织结构图



附件三：崧盛股份主要财务数据和财务指标

项目名称	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 1~9 月 (未经审计)
主要财务数据及指标				
资产总额 (亿元)	2.70	4.01	5.44	10.94
所有者权益 (亿元)	1.00	2.61	3.32	7.18
负债总额 (亿元)	1.71	1.39	2.11	3.76
短期债务 (亿元)	0.10	-	-	0.88
长期债务 (亿元)	0.00	-	-	0.24
全部债务 (亿元)	0.10	-	-	1.11
营业收入 (亿元)	4.39	5.68	6.76	8.16
利润总额 (亿元)	0.56	0.95	1.13	1.15
净利润 (亿元)	0.50	0.84	0.99	1.03
EBITDA (亿元)	0.60	1.01	1.21	-
经营活动产生的现金流量净额 (亿元)	0.31	0.25	0.78	-0.36
投资活动产生的现金流量净额 (亿元)	-0.13	-0.60	-0.58	-3.34
筹资活动产生的现金流量净额 (亿元)	0.01	0.67	-0.33	3.76
毛利率 (%)	26.50	31.30	31.11	27.08
营业利润率 (%)	25.99	30.56	30.64	26.72
销售净利率 (%)	11.41	14.78	14.71	12.59
总资产收益率 (%)	46.20	32.61	30.02	-
净资产收益率 (%)	50.17	32.13	29.95	-
总资产收益率 (%)	18.51	20.94	18.30	-
资产负债率 (%)	63.10	34.82	38.89	34.38
长期债务资本化比率 (%)	-	-	-	3.21
全部债务资本化比率 (%)	9.47	-	-	13.44
货币资金/短期债务 (%)	240.77	-	-	54.29
非筹资性现金净流量债务比率 (%)	172.40	-	-	-
流动比率 (%)	142.97	256.74	212.77	247.10
速动比率 (%)	105.62	211.34	166.70	193.07
经营现金流动负债比 (%)	18.13	18.01	37.52	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	68.82	80.33	526.72	-
全部债务/EBITDA (倍)	0.17	-	-	-
应收账款周转率 (次)	3.80	3.43	3.17	-
销售债权周转率 (次)	-	3.38	3.17	-
存货周转率 (次)	-	6.18	5.89	-
总资产周转率 (次)	-	1.69	1.43	-
现金收入比 (%)	69.49	75.94	73.31	68.77

附件四：主要财务指标计算公式

指标	计算公式
毛利率 (%)	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$
营业利润率 (%)	$(\text{营业收入} - \text{营业成本} - \text{税金及附加}) / \text{营业收入} \times 100\%$
销售净利率 (%)	$\text{净利润} / \text{营业收入} \times 100\%$
净资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{所有者权益} \times 100\%$
总资本收益率 (%)	$(\text{净利润} + \text{利息费用}) / (\text{所有者权益} + \text{长期债务} + \text{短期债务}) \times 100\%$
总资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{资产总额} \times 100\%$
资产负债率 (%)	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
长期债务资本化比率 (%)	$\text{长期债务} / (\text{长期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
全部债务资本化比率 (%)	$\text{全部债务} / (\text{长期债务} + \text{短期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
担保比率 (%)	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
EBITDA 利息倍数 (倍)	$\text{EBITDA} / \text{利息支出}$
全部债务/EBITDA (倍)	$\text{全部债务} / \text{EBITDA}$
货币资金/短期债务 (倍)	$\text{货币资金} / \text{短期债务}$
非筹资性现金净流量债务比率 (%)	$(\text{经营活动产生的现金流量净额} + \text{投资活动产生的现金流量净额}) / \text{全部债务} \times 100\%$
流动比率 (%)	$\text{流动资产合计} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
速动比率 (%)	$(\text{流动资产合计} - \text{存货}) / \text{流动负债合计} \times 100\%$
经营现金流动负债比率 (%)	$\text{经营活动产生的现金流量净额} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
应收账款周转率 (次)	$\text{营业收入} / \text{平均应收账款净额}$
销售债权周转率 (次)	$\text{营业收入} / (\text{平均应收账款净额} + \text{平均应收票据})$
存货周转率 (次)	$\text{营业成本} / \text{平均存货净额}$
总资产周转率 (次)	$\text{营业收入} / \text{平均资产总额}$
现金收入比率 (%)	$\text{销售商品、提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$

注：EBITDA=利润总额+利息费用+固定资产折旧+摊销

长期债务=长期借款+应付债券+其他长期债务

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

全部债务=长期债务+短期债务

利息支出=利息费用+资本化利息支出

附件五：企业主体及长期债券信用等级符号及定义

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

注：除 AAA 级和 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。

跟踪评级安排

根据监管部门有关规定和东方金诚的评级业务制度，东方金诚将在“深圳市崧盛电子股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券”的存续期内密切关注深圳市崧盛电子股份有限公司的经营管理状况、财务状况及可能影响信用质量的重大事项，实施定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

定期跟踪评级每年进行一次，在深圳市崧盛电子股份有限公司公布年报后的两个月内且不晚于每一会计年度结束之日起的六个月内，出具定期跟踪评级报告；不定期跟踪评级在东方金诚认为可能存在对受评主体或债券信用质量产生重大影响的事项时启动，并在启动日后 10 个工作日内出具不定期跟踪评级报告。

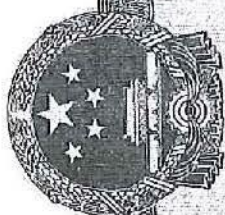
跟踪评级期间，东方金诚将向深圳市崧盛电子股份有限公司发送跟踪评级联络函并在必要时实施现场尽职调查，深圳市崧盛电子股份有限公司应按照联络函所附资料清单及时提供财务报告等跟踪评级资料。如深圳市崧盛电子股份有限公司未能提供相关资料导致跟踪评级无法进行时，东方金诚将有权宣布信用等级暂时失效或终止评级。

东方金诚出具的跟踪评级报告将按照《证券市场资信评级机构证券评级业务实施细则》等相关规定，同时在交易所网站、东方金诚网站 (<http://www.dfratings.com>) 和监管部门指定的其他媒体上予以公告，且在交易所网站公告的时间不晚于在其他交易场所、媒体或其他场合公开披露的时间。东方金诚还将根据监管要求向相关部门报送。

东方金诚国际信用评估有限公司

2022年1月26日





監製

(副本) 2-11

统一社会信用代码

91110102780952490W

名称 东方金诚国际信用评估有限公司

其他有限责任公司

嘉善
法定代表人

墓園

注册资本	12500万元
------	---------

成立日期 2005年10月09日

营业期限 2005年10月09日至 2025年10月08日

所 北京市丰台区东管头1号院3号楼2048-80

[illegible]

登记机关

2021

年03月16

国家企业信用信息公示系统网址:

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告。

国家市场监督管理总局



中国证券业执业证书

执业注册记录



证书取得日期: 2019-07-27

姓 名: 谢笑也

性 别: 女

执业岗位: 证券投资咨询业务(其他)

执业机构: 东方金诚国际信用评估有限公司

编 号: R0080219070004



本执业证书所列各项信息的有效性仅限于打印日期, 从业人员的执业注册信息以中国证券业协会网站实时公布的内容为准。

中华人民共和国国家发展和改革委员会

关于同意东方金诚国际信用评估有限公司 开展企业债券评级业务的复函

东方金诚国际信用评估有限公司：

你公司《关于申请从事企业债券信用评级业务的请示》（东方金诚字[2011]16号）及相关材料收悉。鉴于中国人民银行已同意你公司从事银行间债券市场评级业务，中国证监会已核准你公司从事证券市场资信评级业务，并考虑到你公司的业务实力，经研究，同意你公司开展非上市公司企业（公司）债券评级业务，并提出以下要求：

一、你公司应认真执行《证券法》、《公司法》、《企业债券管理条例》以及我委有关文件规定，规范开展企业（公司）债券评级业务。

二、你公司应充实企业（公司）债券评级业务力量，不断提高业务水平。在开展评级业务过程中，遇到重大问题应及时报告。

以上，特此函复。

二〇一一年七月十四日

财政金融司

中国证监委会 WWW.CSRC.GOV.CN 时间: 2020-10-21 来源:

6-7-38



中国银行间市场交易商协会

National Association of Financial Market Institutional Investors

关于我们 联系我们 网站地图 English
本网站支持IPv6

首页 公告与通知 专业委员会 媒体新闻 自律规则 DCM注册发行 会员管理 金融统计与报告 行业培训 市场研究与分析 金融市场监管 注册入会指南

当前所在位置： 首页 > 自律管理 > 信用评级市场自律管理 > 评级机构名单 > 正文

评级结果可以在银行间债券市场使用的 评级机构名单

中诚信国际信用评级有限责任公司	中债资信评估有限责任公司
联合资信评估有限公司	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
东方金诚国际信用评级有限公司	中证鹏元资信评估股份有限公司
大公国际资信评估有限公司	远东资信评估有限公司（仅金融机 构债券）
标普信用评级（中国）有限公司	惠誉博华信用评级有限公司（仅金 融机构债券、结构化产品）



人才战略 | 关于协会 | 联系我们 | 网站地图 |
京CP证08009794号 © 京公网安备11010202007637号
中国银行间市场交易商协会秘书处地址：北京西城区金融大街20号

关于认可7家信用评级机构能力备案的公告

发布时间：2013-10-17

分享到：



【字体：大 中 小】

保监公告（2013）9号

根据《中国保监会关于加强保险资金投资债券使用外部信用评级监管的通知》（保监发〔2013〕61号）的规定，中国保监会对下列7家信用评级机构能力认可的备案材料进行了评估，现予以公告。

具体名单如下（按公司名称字母顺序排列）：

大公国际资信评估有限公司

东方金诚国际信用评级有限公司

联合信用评级有限公司

联合资信评估有限公司

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

中诚信国际信用评级有限责任公司

中诚信证券评估有限公司

上述信用评级机构承诺接受中国保监会的持续监管及行业协会的自律管理，配合中国保监会对相关信用评级业务的询问和检查，依规履行报告义务。



中国保险监督管理委员会

二〇一三年十月九日

中国人民银行

THE PEOPLE'S BANK OF CHINA

金融市场司
Financial Market Department

信息公开

新闻发布
人民币

服务互动

公开目录
办事指南

法律法规
经理国库

货币政策
国际交往

信贷政策
人员招录

金融稳定
征信管理

调查统计
反洗钱

银行会计
党建工作

金融科技
金融标准化

支付体系
工会工作

首页

2015年1月14日 星期三

我的位置: 首页 / 金融市场司 / 金融市场 / 银行间债券市场 / 信用评级

搜索

金融搜索

评级结果可以在银行间债券市场使用的评级机构名单

序号 名称

文章来源: 金融市场司

2014-06-06 09:49:05

打印本页 关闭窗口

大公国际资信评估有限公司

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

联合资信评估有限公司

中诚信国际信用评级有限责任公司

东方金诚国际信用评级有限公司

中债资信评估有限责任公司

Email地址:

发送

打印本页

关闭窗口

法律声明 | 联系我们 | 网站地图 | 设为首页 | 加入收藏 | 网站地图
地址: 北京市西城区成方街32号 邮政编码: 100000 电话: 010-58194114 传真: 010-65195370
最佳分辨率: 1024*768 京ICP备05073438号

