

中证鹏元资信评估股份有限公司

信用等级通知书

中鹏信评【2022】第 Z【761】号

浙江大元泵业股份有限公司：

中证鹏元资信评估股份有限公司对贵公司及贵公司拟发行的浙江大元泵业股份有限公司 2022 年公开发行可转换公司债券进行了分析和评估，经本公司证券评级评审委员会审定，贵公司主体信用等级为 AA-，评级展望为稳定，本期债券的信用等级为 AA-。

如果贵公司对上述评估结果有异议，可在接到本通知后五个工作日内以书面形式向本公司提出复评要求，并提供相应的补充资料。
特此通告。

中证鹏元资信评估股份有限公司

二零二二年七月四日



浙江大元泵业股份有限公司2022年公开发行 可转换公司债券信用评级报告

CSCI Pengyuan Credit Rating Report



中证鹏元资信评估股份有限公司
CSCI Pengyuan Credit Rating Co., Ltd.

让评级彰显价值

信用评级报告声明

除因本次评级事项本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构及评级从业人員与评级对象不存在任何足以影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级从业人員已履行尽职调查义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正原则。本评级机构对评级报告所依据的相关资料进行了必要的核查和验证，但对其真实性、准确性和完整性不作任何明示或暗示的陈述或担保。

本评级机构依据内部信用评级标准和工作程序对评级结果作出独立判断，不受任何组织或个人的影响。

本评级报告观点仅为本评级机构对评级对象信用状况的个体意见，并非事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。投资者应当审慎使用评级报告，自行对投资结果负责。

被评证券信用评级自本评级报告出具之日起至被评证券到期兑付日有效。同时，本评级机构已对受评对象的跟踪评级事项做出了明确安排，并有权在被评证券存续期间变更信用评级。本评级机构提醒报告使用者应及时登陆本公司网站关注被评证券信用评级的变化情况。

本评级报告及评级结论仅适用于本期证券，不适用于其他证券的发行。

中证鹏元资信评估股份有限公司

评级总监：



 中证鹏元资信评估股份有限公司
CSCI Pengyuan Credit Rating Co., Ltd.

地址：深圳市深南大道 7008 号阳光高尔夫大厦三楼

电话：0755-82872897

传真：0755-82872090

邮编：518040

网址：www.cspengyuan.com



浙江大元泵业股份有限公司 2022年公开发行可转换公司债券信用评级报告

评级结果

主体信用等级
评级展望
债券信用等级
评级日期

AA-
稳定
AA-
2022-07-07

评级观点

■ 中证鹏元评定浙江大元泵业股份有限公司（以下简称“大元泵业”或“公司”，股票代码 603757.SH）本次拟公开发行不超过 4.50 亿元（含）可转换公司债券（以下简称“本期债券”）的信用等级为 AA-，该级别反映了本期债券安全性很高，违约风险很低。

■ 上述等级的评定是考虑到公司民用水泵销售收入持续增长，化工屏蔽泵下游需求较好，公司负债水平较低，公司控股股东提供的股份质押担保为本期债券的偿付提供了一定保障；同时中证鹏元也关注到，未来需关注原材料和汇率价格波动对公司经营业绩带来的影响，公司面临产能消化风险，存在一定的资金压力，面临应收账款回收风险和存货减值风险。

债券概况

发行规模：不超过 4.50 亿元（含）
发行期限：6 年
偿还方式：采用每年付息一次的付息方式，到期归还所有未转股的可转债本金和最后一年利息，同时设置债券赎回和回售条款
发行目的：用于年产 300 万台高效节能水泵扩能项目和补充流动资金
担保事项：采用股份质押的担保方式

未来展望

■ 公司民用水泵销售保持增长，化工屏蔽泵下游需求较好，公司业务具备持续性。综合考虑，中证鹏元给予公司稳定的信用评级展望。

公司主要财务数据及指标（单位：亿元）

项目	2022.03	2021	2020	2019
总资产	16.78	16.57	15.96	14.16
归母所有者权益	13.01	12.73	12.62	11.25
总债务	0.40	0.36	0.26	0.45
营业收入	2.58	14.84	14.13	11.35
EBITDA 利息保障倍数	-	731.69	400.89	-
净利润	0.26	1.47	2.13	1.71
经营活动现金流净额	0.08	1.63	1.56	2.50
销售毛利率	25.18%	25.31%	30.06%	30.62%
EBITDA 利润率	-	13.12%	19.00%	17.73%
总资产回报率	-	10.15%	16.28%	14.55%
资产负债率	22.48%	23.17%	20.95%	20.53%
净债务/EBITDA	-	-2.57	-2.65	-3.10
总债务/总资本	3.01%	2.74%	2.01%	3.80%
FFO/净债务	-	-32.78%	-29.26%	-25.42%
速动比率	2.29	2.38	3.27	3.27
现金短期债务比	13.72	16.06	29.79	15.61

资料来源：公司 2019-2021 年审计报告及未经审计的 2022 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

联系方式

项目负责人：葛庭婷
gett@cspengyuan.com

项目组成员：徐宁怡
xuny@cspengyuan.com

联系电话：0755-82872897

优势

- 近年公司民用水泵销售持续增长，下游石化和清洁能源市场拉动公司化工屏蔽泵增长。公司以小型潜水电泵、井用潜水电泵和陆上泵为代表的民用水泵产品种类较为齐全，下游需求较大，近年公司民用水泵收入规模持续提升；公司化工屏蔽泵下游石化和清洁能源市场需求较好，拉动公司化工屏蔽泵快速扩张。
- 公司负债水平较低。公司债务为应付票据，债务规模小，截至 2022 年 3 月末，公司总债务规模为 0.40 亿；近年公司资产负债率均维持在 25% 以下。
- 公司控股股东提供的股份质押担保为本期债券的偿付提供了一定保障。公司控股股东韩元平、韩元再、韩元富、王国良和徐伟建将其合法拥有的公司股票及质押股份在质押期间产生的孳息作为质押资产进行质押担保，出质人和债务人对协议约定的质押担保范围内的全部债务承担连带责任，为本期债券的偿付提供了一定的保障。

关注

- 未来需关注原材料和汇率价格波动对公司经营业绩带来的影响。2020 年至 2022 年 3 月，原材料价格上涨且价格波动较难转嫁给下游客户，使得公司成本端承压。公司外销结算货币主要为美元，近期人民币对主要国家或地区货币的汇率波动较大，或将对公司盈利造成影响。
- 面临新增产能消化风险。2021 年公司民用水泵产能利用率下降，以及在建项目“年产 300 万台高效节能水泵及年产 400 万台民用水泵技改项目”达产后释放的产能规模较大，公司面临新增产能不能被及时消化的风险。
- 存在一定的资金压力。“年产 300 万台高效节能水泵及年产 400 万台民用水泵技改项目”预计总投资 10.03 亿元，该项目尚需投入的资金规模较大，考虑到公司自有资金有限，面临一定的资金压力。
- 面临应收账款回收风险和存货减值风险。公司应收账款对象行业分布较广，并且应收对象中民企较多，存在一定的账款回收风险；近年公司存货占总资产的比例持续上升，其中民用水泵主要以销售预测进行生产，若民用水泵下游市场需求发生变化，公司库存商品不能满足市场规格型号需求时可能存在滞销风险。

同业比较（单位：亿元）

指标	大元泵业	凌霄泵业	君禾股份	泰福泵业
总资产	16.57	23.67	21.10	8.55
营业收入	14.84	20.63	9.75	5.61
营业收入增长率	5.04%	43.72%	32.15%	32.52%
净利润	1.47	4.83	0.92	0.61
销售毛利率	25.31%	31.53%	22.55%	20.48%
资产负债率	23.17%	9.52%	39.65%	20.48%

注：以上各指标均为 2021 年数据。

资料来源：wind，中证鹏元整理

本次评级适用评级方法和模型

评级方法/模型名称	版本号
工商企业通用信用评级方法和模型	cspy_ffmx_2021V1.0
外部特殊支持评价方法	cspy_ff_2019V1.0

注：上述评级方法和模型已披露于中证鹏元官方网站

本次评级模型打分表及结果

评分要素	评分指标	指标评分	评分要素	评分指标	指标评分
业务状况	行业风险	3	财务状况	杠杆状况	很小
	经营状况	中等		净债务/EBITDA	7
	经营规模	4		EBITDA 利息保障倍数	7
	产品、服务和技术	4		总债务/总资本	7
	品牌形象和市场份额	4		FFO/净债务	7
	经营效率	4		杠杆状况调整分	-1
	业务多样性	3		盈利状况	强
业务状况评估结果			财务状况评估结果		
指示性信用评分			盈利趋势与波动性		
调整因素			盈利水平		
独立信用状况			调整幅度		
外部特殊支持调整			指示性信用评分		
公司主体信用等级			调整幅度		

一、发行主体概况

大元泵业前身为温岭县三元机床厂，由韩元平、韩元再、韩元富、王国良及徐伟建均分别出资20.00万元，于1993年6月设立。1994年，公司更名为“台州大元泵业公司”，注册资本增加至300.00万元，其中韩元平、韩元再、王国良和徐伟建的出资比例分别为33.33%、33.33%、16.67%和16.67%。1995年，韩元富辞去巨化集团职务，经营家族企业，1996年1月注册资本变更为400.00万元，韩元平、韩元再、韩元富、王国良和徐伟建5人的出资比例均为20.00%。1997年，5名股东将公司的全部权益转入新组建的台州大元泵业有限公司，股东和股份比例不变，原台州大元泵业公司注销。1998年1月，温岭市工商行政管理局核准了台州大元泵业有限公司的设立登记，注册资本为3,000.00万元；同月，公司变更名称为“浙江大元泵业有限公司”。2003年，公司收到股东3,280.00万元货币增资，公司注册资本增加至6,280.00万元，五位股东的持股仍均为20.00%。2014年和2015年，公司经历两次股权转让，该五位股东的持股比例均下降至17.13%。2015年6月，公司变更为股份有限公司。2017年8月，公司获得中国证券监督管理委员会证监许可[2017]948号文核准，于上海证券交易所首次公开发行不超过2,100.00万股人民币普通股（A股），注册资本为0.84亿元，股本为0.84亿元。2018-2019年，公司两次以资本公积向全体股东每10股转增4股，公司注册资本变更为1.64亿元，累计股本1.64亿元；2020年10月和2021年9月，公司向股权激励对象授予限制性股票，截至2022年3月末，公司注册资本和累计股本均为1.68亿元；同期末，公司控股股东和实际控制人为韩元平、韩元再、韩元富、王国良和徐伟建¹，持股比例均为12.54%；韩元平、韩元再、韩元富、王国良和徐伟建为一致行动人²，对公司形成绝对控制权。

2021年5月21日，公司董事会、监事会以及职工代表监事换届选举，韩元富、韩元平、王国良、崔朴乐仍为公司非独立董事，独立董事变更为张咸胜、马贵翔、吕久琴，非职工代表监事变更为寇剑和梁卫东，职工监事变更为李海军。2022年6月13日，公司聘任黄霖翔先生为公司董事会秘书。

公司主要从事各类民用水泵和屏蔽泵的研发、生产、销售。公司民用水泵被广泛应用于农林畜牧、生活服务等领域，由公司本部负责运营；屏蔽泵较民用水泵而言，具备低噪音、无泄漏、高可靠性以及可输送其他特殊介质等优势，应用领域涉及家庭水循环、化工、制冷等方面，屏蔽泵的运营则主要由子公司合肥新沪屏蔽泵有限公司（以下简称“合肥新沪”）负责。截至2022年3月末，公司合并范围子公司共4家，子公司情况详见附录四。

二、本期债券概况

¹ 韩元再、韩元平与韩元富为亲兄弟关系；王国良的配偶为韩元再、韩元平、韩元富的妹妹；徐伟建与韩元平、韩元再、韩元富系表兄弟关系。

² 根据公司提供的《一致行动协议书》，韩元平、韩元再、韩元富、王国良和徐伟建于2022年6月28日签署一致行动协议，协议自2022年7月11日起生效，自协议生效之日起24个月内有效；期满后，各方协商一致仍可延长。

债券名称：浙江大元泵业股份有限公司2022年公开发行可转换公司债券；

发行规模：不超过人民币4.50亿元（含）；

债券期限：自发行之日起六年；

还本付息方式：采用每年付息一次的付息方式，到期归还所有未转股的可转债本金和最后一年利息；

转股期限：本次发行的可转债转股期限自本次可转债发行结束之日起满6个月后的第一个交易日起至本次可转债到期日止；

初始转股价格：本次发行的可转债初始转股价格不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司A股股票交易均价（若在该二十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收盘价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司A股股票交易均价，且不得向上修正，具体初始转股价格由公司股东大会授权董事会在发行前根据市场和公司具体情况与保荐机构（主承销商）协商确定；

转股价格向下修正条款：在本次发行的可转债存续期间，当公司A股股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的85%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审议表决。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。股东大会进行表决时，持有公司本次发行的可转债的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于该次股东大会召开日前二十个交易日公司A股股票交易均价（若在该二十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收盘价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司A股股票交易均价之间的最高者，同时，修正后的转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产值和股票面值。若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算；

债券赎回条款：在本次发行的可转债期满后五个交易日内，公司将以赎回价格（含最后一期年度利息）赎回全部未转股的可转债，具体赎回价格由股东大会授权董事会根据发行时市场情况与保荐机构（主承销商）协商确定；另外，在转股期限内，如果公司A股股票连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的130%（含130%）或者本期债券未转股余额不足3,000万元时，公司董事会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债。若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算；

债券回售条款：本次发行的可转债最后两个计息年度，如果公司股票在任何连续三十个交易日的收盘价格低于当期转股价格的70%时，可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按债券面值加上当期应计利息的价格回售给公司。若在上述交易日内发生过转股价格因发生派送股票股利、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转债转股而增加的股本）、配股使公司股份发生变化以及派发现金股利

等情况而调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。如果出现转股价格向下修正的情况，则上述“连续三十个交易日”须从转股价格调整之后的第一个交易日起重新计算。本次发行的可转债最后两个计息年度，可转债持有人在每年回售条件首次满足后可按上述约定条件行使回售权一次，若在首次满足回售条件而可转债持有人未在公司届时公告的回售申报期内申报并实施回售的，该计息年度不应再行使回售权，可转债持有人不能多次行使部分回售权。若公司本次发行的可转债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，根据中国证监会的相关规定被视作改变募集资金用途或被中国证监会认定为改变募集资金用途的，可转债持有人享有一次回售的权利。可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按面值加上当期应计利息的价格回售给公司。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，可转债持有人不能再行使附加回售权；

向原股东配售的安排：本次发行的可转债向公司原股东实行优先配售，原股东有权放弃配售权。向原股东优先配售的具体比例提请股东大会授权董事会根据发行时具体情况确定，并在本次发行的发行公告中予以披露。原股东优先配售之外的余额和原股东放弃优先配售后的部分采用网下对机构投资者发售和/或通过上海证券交易所交易系统网上定价发行相结合的方式进行，余额由承销机构包销。具体发行方式由股东大会授权董事会与保荐机构（主承销商）在发行前协商确定；

担保事项：本期债券采用股份质押的担保方式。出质人韩元平、韩元再、韩元富、王国良和徐伟建将其合法拥有的公司股票及质押股份在质押期间产生的孳息作为质押资产进行质押担保。担保范围为债务人因发行本次可转换公司债券所产生的全部债务，包括但不限于主债权（可转换公司债券的本金及利息）、债务人违约而应支付的违约金、损害赔偿金、债权人及质权人代理人为实现债权而产生的合理费用。担保期限至债务人履约期限届满之日起两年内或主债权消灭之日（以先到者为准）。

三、本期债券募集资金用途

本期债券拟募集资金不超过4.50亿元（含），资金投向明细如下：

表1 本期债券募集资金投向明细（单位：万元）

序号	项目名称	项目总投资	募集资金使用规模	占募集资金的比例
1	年产 300 万台高效节能水泵及年产 400 万台民用水泵技改项目	100,295.00	42,000.00	93.33%
1.1	其中：年产 400 万台民用水泵技改项目	52,267.00	-	-
1.2	年产 300 万台高效节能水泵扩能项目	48,028.00	42,000.00	93.33%
2	补充流动资金	3,000.00	3,000.00	6.67%
	合计	103,295.00	45,000.00	100.00%

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

根据公司公告《公开发行可转换公司债券募集资金使用可行性分析报告（修订稿）》，本期债券募

集资金主要投资于“年产300万台高效节能水泵扩能项目”，该项目由浙江大元泵业股份有限公司负责实施，项目建设地点为浙江省温岭市铁路新区新城大道以东，中兴大道以南。项目内容为建设面积189,791.00平方米的生产厂房和辅助设施，以满足新增年产300万台高效节能水泵的生产及仓储需求。

“年产300万台高效节能水泵扩能项目”总投资为48,028.00万元，项目建设期3年，项目全面建成达产后，预计年均实现销售收入95,081.70万元，可实现年均净利润7,166.91万元。“年产300万台高效节能水泵扩能及年产400万台民用水泵技改项目”已于2021年10月12日取得温岭市经济和信息化局出具的《浙江省企业投资项目备案（赋码）信息表》，项目代码为：2110-331081-07-02-769383；并于2022年4月29日取得台州市生态环境局出具的《关于年产300万台高效节能水泵及年产400万台民用水泵技改项目环境影响报告表的批复》（台环建（温）[2022]85号）。

募集资金到位后，扣除发行费用后的实际募集资金净额少于拟使用募集资金总额的不足部分由公司以自筹资金解决。在募集资金到位前，公司可以根据募集资金投资项目的实际情况，以自筹资金先行投入，待募集资金到位后再予以置换。

同时中证鹏元也关注到，若募投项目进度不及预期，或下游市场发生变化导致产能利用率较低或产品销售不达预期等，则募投项目效益存在不达预期的风险。

四、运营环境

宏观经济和政策环境

2021年我国经济呈现稳健复苏态势，2022年稳增长仍是经济工作核心，“宽财政+稳货币”政策延续，预计全年基建投资增速有所回升

2021年，随着新冠疫苗接种的持续推进以及货币宽松政策的实施，全球经济持续复苏，世界主要经济体呈现经济增速提高、供需矛盾加剧、通胀压力加大、宽松货币政策温和收紧的格局。我国正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期，坚持以供给侧结构性改革为主线，统筹发展和安全，继续做好“六稳”、“六保”工作，加快构建双循环新发展格局，国内经济呈现稳健复苏态势。2021年，我国实现国内生产总值（GDP）114.37万亿元，同比增长8.1%，两年平均增长5.1%，国民经济持续恢复。分季度来看，一至四季度分别增长18.3%、7.9%、4.9%、4.0%，GDP增速逐季度放缓。

从经济发展的“三驾马车”来看，整体呈现外需强、内需弱的特征，出口和制造业投资托底经济。固定资产投资方面，2021年全国固定资产投资同比增长4.9%，两年平均增长3.9%，其中制造业投资表现亮眼，基建投资和房地产投资维持低位，严重拖累投资增长。消费逐步恢复，但总体表现乏力，全年社会消费品零售总额同比增长12.5%，两年平均增长3.9%，疫情对消费抑制明显。对外贸易方面，在全球疫情反复情况下，海外市场需求强劲，我国防疫措施与产业链稳定性的优势持续凸显，出口贸易高速增长，全年进出口总额创历史新高，同比增长21.4%，其中出口增长21.2%，对经济的拉动作用较为显

著。

积极的财政政策和稳健的货币政策是近年宏观调控政策主基调。2021年以来，央行稳健的货币政策灵活精准、合理适度，综合运用多种货币政策工具，保持流动性总量合理充裕、长中短期供求平衡。积极的财政政策精准实施，减税降费、专项债券、直达资金等形成“组合拳”，从严遏制新增隐性债务，开展全域无隐性债务试点，促进经济运行在合理区间和推动高质量发展。得益于经济恢复性增长等因素拉动，2021年财政在落实减税降费的基础上实现了一定超收，全国一般公共预算收入20.25万亿元，同比增长10.7%；财政支出保持较高强度，基层“三保”等重点领域支出得到有力保障，全国一般公共预算支出24.63万亿元，同比增长0.3%。

2021年，基建投资因资金来源整体偏紧、地方项目储备少、资金落地效率低等因素持续低迷，全年基建投资同比增速降至0.4%，两年平均增速为0.3%。其中基建投资资金偏紧主要体现为公共预算投资基建领域的比例明显下降，专项债发行偏晚、偏慢且投向基建比重下滑，以及在地方政府债务风险约束下，隐性债务监管趋严、非标融资继续压降等。

2022年，我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力，疫情冲击下，外部环境更趋复杂严峻和不确定性，稳增长仍是2022年经济工作核心。宏观政策方面，预计2022年货币政策稳健偏宽松，总量上合理适度，结构性货币政策仍为主要工具，实行精准调控，不会“大水漫灌”。财政政策加大支出力度，全年财政赤字率预计在3.0%左右。1.46万亿元专项债额度已提前下达，在稳增长压力下，随着适度超前开展基础设施投资等政策发力，预计全年基建投资增速有所回升。

行业运营环境

我国泵行业集中度较低，在供给侧改革下，研发实力较强且规模较大的企业有望进一步提升市场占有率

泵属于通用设备制造业领域，在农林灌溉、家庭供排水、市政、工业等领域都有广泛应用。全球泵市场的规模约800亿美元至1,000亿美元，约有一万家泵生产企业，主要集中在美国、日本、德国、英国和意大利等国家或地区。根据McIlvaine公司《泵业市场资讯》，世界前10泵生产厂商的销售额约占世界泵市场总量的50%，国际知名的泵生产企业有美国ITT公司、日本荏原（EBARA）、丹麦格兰富、德国威乐、意大利佩德罗等，主打高端产品线。

我国泵行业起步较晚，技术和研发相对落后，主要以中低端市场为主，且行业集中度较低。随着国内泵生产企业持续进行创新投入，我国泵产品在技术水平上与发达国家的差距正逐步缩小，领先的泵生产企业已具备自主研发能力，借助本土市场的成本等竞争优势，可向上对高端市场进行国产化替代，向下提升传统存量市场的占有率。目前我国上市的泵生产企业有君禾股份、凌霄泵业、泰福泵业和大元泵业等，企业规模较大且具备自主研发能力。

随着泵的应用领域不断扩大，我国泵产量实现高速增长，2012-2021年我国泵产量整体呈现上升趋势，但近年产量增速大幅放缓，主要系我国通用机械行业正处于深化供给侧结构性改革，持续淘汰落后产能阶段。在供给侧改革的持续推动下，研发实力较强且规模较大的企业有望进一步提升市场占有率。

图 1 中国泵产量及同比增速



资料来源：国家统计局，观知海内咨询，中证鹏元整理

民用水泵市场规模保持增长，浙江温岭地区水泵产业集聚；我国屏蔽泵市场主要由外资企业占据，国产品牌市场占有率较低，未来国产替代空间较大

泵的种类繁多，公司产品主要涉及的细分行业有民用水泵行业和屏蔽泵行业。

近年泵生产企业处于高速发展期，随着水泵的应用场景的拓展和技术的提升，市场规模持续增长，根据华经产业研究院的数据显示，2017年全球水泵市场规模达449亿美元，2014-2017年的年均复合增速为3.58%，预测2024年全球水泵市场规模将达665亿美元，2018-2024年的年均复合增速为5.81%。从需求端来看，民用水泵具备较强的刚性和弱周期性，下游需求保持平稳，2018-2024年的市场增速维持在5.81%；从供给侧来看，我国水泵制造厂商主要分布于华东、华中和华北地区，其中华东地区以浙江温岭为主，温岭的水泵生产企业在小型潜水泵、井用潜水泵、循环泵等产品领域占据全国约60%的市场份额，浙江温岭地区凭借产业集群效应在全球产业链中优势日益凸显。另外随着行业供给侧改革以及疫情影响，加速规模较小、风险大和产品不具备竞争优势的企业出清，行业竞争格局将得到改善。

图 2 全球水泵行业规模及预测


资料来源：华经产业研究院，中证鹏元整理

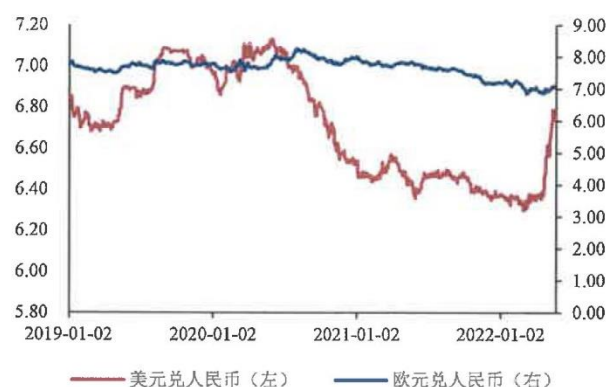
屏蔽泵是一种无密封循环泵，具备全封闭、安全性高、运转平稳和噪声小等优点，被广泛应用于原子能工业、核工业、国防、石油、化工、制冷、食品等工业领域中。美国、德国、日本和法国等国家已经实现了屏蔽泵系列化生产，屏蔽泵需求较高，而我国屏蔽泵的研制稍晚，早期的屏蔽泵产品主要用于军工领域。八十年代，随着引进日本帝国公司的屏蔽泵生产技术，我国在屏蔽泵技术上开始有所突破。我国屏蔽泵市场需求的增长主要体现在热水循环、空调制冷、化工产品运输等方面。目前国内工业屏蔽泵主要生产企业包括大连帝国、海密梯克、大连环友、大连四方、上海日机装、佳电股份、大元泵业等。我国屏蔽泵市场目前主要由外资企业占据，国产品牌市场占有率较低，未来国产替代空间较大。另外屏蔽泵因具有高密封性的特点，在工业领域应用宽广，未来随着工业的快速发展，以及环保意识提升，屏蔽泵的市场需求将持续增长。

原材料价格上涨对泵生产企业成本端造成压力，开展海外业务的泵生产企业还面临汇兑风险

泵生产企业的主要原材料包括铸铁件、漆包线、硅钢、铸铝件等，2021年金属类大宗商品价格飙升，导致原材料价格上涨，并且原材料价格波动较难转嫁给下游客户，导致泵行业成本端承压，从而影响到企业利润；自2022年4月，原材料价格下降，泵企业成本端压力有所缓解，但原材料价格仍处于较高水平，未来需关注原材料价格波动对泵企业经营业绩产生的影响。另一方面，对外销占比较大且多以外币结算的泵生产企业来说，近期人民币对主要国家或地区货币的汇率波动较大，对国内相关企业的盈利能力也会产生影响。

图3 大宗原材料价格持续波动（单位：元/吨）


资料来源: Wind, 中证鹏元整理

图4 人民币对美元、欧元汇率走势（单位：元）


资料来源: Wind, 中证鹏元整理

五、公司治理与管理

公司按照《公司法》、《证券法》和其他有关规定制订公司章程，根据章程公司建立了股东大会、董事会和监事会及其议事规则，明确了各机构在决策、执行、监督等方面的职责权限。股东大会作为公司最高的权利机构，负责决定公司的经营方针和投资计划，选举和更换由非职工代表担任的董事、监事，审批董事会、监事会报告以及公司的年度财务预算方案、决算方案等事项。公司正常召开年度股东大会和临时股东大会，确保了股东对公司重大事项的知情权、参与权和表决权。公司董事由股东大会选举或更换，任期三年，董事会对股东大会负责。董事会由7名董事组成，其中设董事长1名，由董事会以全体董事的过半数选举产生。董事会主要负责执行股东大会的决议以及决定公司的经营计划和投资方案。公司设总经理1名，由董事会聘任或解聘，对董事会负责，负责组织实施董事会决议和公司年度经营计划和投资方案，拟订公司基本管理制度以及制定公司的具体规章。公司监事会由3名监事组成，其中2名监事由股东大会选举产生，1名监事由职工代表大会选举产生，监事会设主席1名。截至2022年5月末，韩元富同时兼任公司董事长、总经理及财务总监的职务。

组织架构方面，公司根据自身经营管理设立了人力资源部、行政部、信息中心和内审部等职能部门，明确了各部门的权利、责任，制定了相应的岗位职责，保障了公司产品研发、制造、销售以及资金筹集、运用等各方面工作能够有序合规开展。总体看来，公司法人治理结构较为完善，公司部门架构设置、内部管理制度建设及部门配置能够满足公司日常业务开发与经营管理的需要。

自公司成立以来，高层领导团队相对稳定，截至2022年3月末，公司控股股东韩元平、韩元再、韩元富、王国良及徐伟建分别持股12.54%，合计持股比例为62.70%；2022年6月28日，公司控股股东续签了《一致行动协议》，保证了公司控制权的稳定。

六、经营与竞争

公司主要从事各类民用水泵和屏蔽泵的研发、生产和销售，主营业务板块分为两类：民用水泵业务板块（小型潜水电泵、井用潜水电泵、陆上泵）、屏蔽泵业务板块（热水循环屏蔽泵、化工屏蔽泵、空调制冷屏蔽泵），民用水泵业务板块由公司本部负责，屏蔽泵板块主要由合肥新沪负责。

2019-2021年公司营业收入持续增长，年均复合增速为14.36%。收入结构方面，公司民用水泵和屏蔽泵各贡献的收入占营业收入的比重在46%-50%之间，配件和其他业务对公司收入形成一定补充。民用水泵业务板块为公司第一收入来源，近年收入持续增长，但2021年增速有所放缓；热水循环屏蔽泵业务板块近年收入增长后维持稳定；化工屏蔽泵和空调制冷屏蔽泵业务板块收入相对较少。从销售区域来看，近年公司以国内销售为主，其外销占比近三年的平均值为25.42%左右，产品主要出口美国、欧洲、中东、东南亚等国家和地区。

毛利率方面，2019-2020年公司毛利率较为稳定，维持在30%以上；2021年公司毛利率较上年下降4.75个百分点，主要受原材料价格上涨影响，未来若原材料价格高位波动且价格波动较难转嫁给下游客户，将对公司盈利能力产生不利影响。

表2 公司营业收入构成及毛利率情况（单位：万元）

项目	2022年1-3月		2021年		2020年		2019年	
	金额	毛利率	金额	毛利率	金额	毛利率	金额	毛利率
根据产品分类								
小型潜水电泵	5,327.70	23.73%	31,866.88	22.90%	31,018.08	25.16%	26,600.62	27.17%
井用潜水电泵	3,439.89	26.47%	21,620.84	28.27%	20,310.28	31.87%	16,418.30	29.89%
陆上泵	3,174.46	17.69%	17,616.65	15.20%	17,454.13	18.59%	12,857.20	19.37%
热水循环屏蔽泵	9,724.52	26.83%	55,593.94	26.78%	55,098.31	33.72%	42,511.76	33.89%
化工屏蔽泵	1,896.46	30.70%	10,681.40	31.35%	8,926.65	41.25%	7,260.53	44.88%
空调制冷屏蔽泵	839.13	27.99%	3,307.00	32.34%	2,656.92	37.30%	2,875.89	34.36%
配件	498.57	55.76%	3,692.04	42.44%	2,417.86	44.69%	2,365.76	41.44%
其他业务	934.95	6.99%	4,052.78	15.01%	3,430.92	18.48%	2,595.48	18.93%
合计	25,835.68	25.18%	148,431.54	25.31%	141,313.15	30.06%	113,485.55	30.62%
根据地区分类								
国内	14,807.95	27.34%	103,520.11	26.41%	104,077.77	30.74%	82,743.48	31.13%
国外	10,092.78	23.70%	40,858.64	23.55%	33,804.46	29.16%	28,146.59	30.19%
其他业务	934.95	6.99%	4,052.78	15.01%	3,430.92	18.48%	2,595.48	18.93%
合计	25,835.68	25.18%	148,431.54	25.31%	141,313.15	30.06%	113,485.55	30.62%

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

民用水泵下游需求较大但竞争激烈，近年公司民用水泵销售持续增长；热水循环屏蔽泵市场需求将逐步回归平稳发展；化工屏蔽泵下游石化和清洁能源领域市场需求较好，近年公司化工屏蔽泵快速

扩张，但在项目管理和成本控制方面有待改善

由于公司民用水泵应用广泛，下游客户众多且较为分散，主要采取经销模式，经销体系覆盖国内几乎全部省份且下沉至重点县域，并且拥有一定的海外经销渠道。公司按照出厂价格销售给一级经销商，再由一级经销商自行定价销售给下一级或最终消费者；针对海外销售，公司设有外贸部负责对接国外经销商，按照订单确定的价格将产品销售给相关经销商，终端售价依旧由经销商自行决定。公司以卖断的形式销售给一级经销商，通常会给予经销商30-60天的信用期，以电汇的方式支付。

公司热水循环屏蔽泵和工业屏蔽泵主要采取直销模式。对于热水循环屏蔽泵的销售主要采取以下形式：1.公司通常给予客户一定的授信额度，超出授信额度的部分需要现款发货，授信部分的货款需于给予的信用期结清；2.给予客户相应的信用期付款方式为电汇或银行承兑汇票。公司化工屏蔽泵主要为大型、非标准化产品，公司通过展会、招标及主动洽谈等方式获取订单，合同执行周期相对较长，主要涉及合同签订、生产制造、安装调试和客户验收等阶段，公司根据合同进度来确认款项，主要的收款模式为2:2:4:1:1，即合同签订后预付合同价的20%作为预付款，确认主体材料合格后支付20%作为进度款，设备验收合格后支付40%的合同设备款，设备性能验收合格后再支付10%，剩余10%作为设备质量保证金，付款方式主要为电汇或银行承兑汇票。

公司民用水泵产品门类较为齐全，下游应用领域较广且需求较大，但民用水泵进入门槛较低且同质化竞争激烈，存在价格竞争情况。近年公司民用水泵收入保持增长，但2021年受疫情影响以及原材料价格上涨等因素，行业相关企业盈利能力受损，且公司民用水泵收入增速放缓。

公司热水循环屏蔽泵主要应用于壁挂炉泵市场，因煤改气政策导致细分市场需求波动较大，随着政策影响消退，市场需求将逐步回归平稳发展；并且在双碳目标下，公司拓展家庭用节能泵，具备一定的成长空间。

公司工业屏蔽泵因其自身具有耐酸碱腐蚀、安全无泄漏、低噪音等技术优势，被应用于化工和清洁能源等工业级市场。公司工业屏蔽泵板块中化工屏蔽泵主要为定制化产品，技术含量较高，主打中高端产品线，所以售价较公司其他产品偏高；得益于下游石化及清洁能源领域需求较旺，公司化工屏蔽泵收入保持快速增长，并且公司进入中石化、中海油等大型央企采购名单。但需关注的是，公司非标准化产品海外市场拓展因疫情原因受到影响，国内市场部分业务处于初期阶段，近年公司化工屏蔽泵毛利率持续下降，公司在项目管理和成本控制方面有待改善。

2021年受原材料价格上涨的因素，公司民用水泵和屏蔽泵相关产品价格均有所提升，但由于下游客户对价格较为敏感，提价幅度未能覆盖成本上涨带来的影响。

表3 公司产品均价和销量情况（单位：元、台）

种类	产品名称	项目	2022年1-3月	2021年	2020年	2019年
民用水泵	井用潜水电泵	平均单价	567.40	540.88	538.17	534.23

屏蔽泵	小型潜水电泵	销量	60,625.00	399,738.00	377,395.00	307,328.00
		平均单价	523.16	489.35	412.76	430.32
	陆上泵	销量	101,837.00	651,210.00	751,479.00	618,156.00
		平均单价	302.60	292.10	255.41	274.48
	热水循环屏蔽泵	销量	104,905.00	603,102.00	683,389.00	468,427.00
		平均单价	169.20	157.60	140.99	146.71
	化工屏蔽泵	销量	574,729.00	3,527,551.00	3,908,064.00	2,897,647.00
		平均单价	20,886.10	23,050.06	18,678.91	20,620.65
	空调制冷屏蔽泵	销量	908.00	4,634.00	4,779.00	3,521.00
		平均单价	5,375.61	4,732.40	4,714.19	4,447.71
		销量	1,561.00	6,988.00	5,636.00	6,466.00
		平均单价				

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

由于公司产品应用领域广泛，前五大客户集中度较低，不存在单一客户依赖的情况。近年，公司主要客户为浙江中非国际经贸港服务有限公司、威能（无锡）供热设备有限公司、JIN LONG MYANMAR MACHINERY TRADING CO.,LTD.等，公司与主要客户合作关系稳定。

表4 公司前五大客户情况（单位：万元）

年度	客户名称	销售产品	销售金额	占当期销售收入的比例
2022年1-3月	浙江中非国际经贸港服务有限公司	民用水泵	1,026.68	3.97%
	威能（无锡）供热设备有限公司	屏蔽泵	970.97	3.76%
	JIN LONG MYANMAR MACHINERY TRADING CO.,LTD.	民用水泵	955.45	3.70%
	Ferro Spolka Akcyjna	屏蔽泵	922.77	3.57%
	玉环冠辉进出口有限公司	屏蔽泵	692.32	2.68%
	合计	-	4,568.19	17.68%
2021年	浙江中非国际经贸港服务有限公司	民用水泵	5,631.02	3.79%
	EMAS	屏蔽泵	3,873.15	2.61%
	Ferro Spolka Akcyjna	屏蔽泵	3,578.23	2.41%
	JIN LONG MYANMAR MACHINERY TRADING CO.,LTD.	民用水泵	3,173.45	2.14%
	威能（无锡）供热设备有限公司	屏蔽泵	3,095.17	2.09%
	合计	-	19,351.02	13.04%
2020年	浙江中非国际经贸港服务有限公司	民用水泵	7,539.43	5.34%
	石家庄市冀鹏进出口贸易有限公司	屏蔽泵	3,077.40	2.18%
	Demirdokum	屏蔽泵	3,064.55	2.17%
	玉环冠辉进出口有限公司	屏蔽泵	2,884.66	2.04%
	台州市瓦尔福进出口有限公司	屏蔽泵	160.69	0.11%
	JIN LONG MYANMAR MACHINERY TRADING CO.,LTD.	民用水泵	2,780.63	1.97%
	合计	-	19,507.35	13.81%

2019 年	浙江中非国际经贸港服务有限公司	民用水泵	5,140.39	4.53%
	台州市瓦尔福进出口有限公司	屏蔽泵	3,595.58	3.17%
	玉环冠辉进出口有限公司	屏蔽泵	831.21	0.73%
	Ferro Spolka Akcyjna	屏蔽泵	2,261.31	1.99%
	威能（无锡）供热设备有限公司	屏蔽泵	2,043.77	1.80%
	宁波佳晟电气有限公司	民用水泵	1,618.66	1.43%
	合计	-	15,490.92	13.65%

注：由于公司客户“玉环冠辉进出口有限公司”与“台州市瓦尔福进出口有限公司”为同一实控人，实控人为自然人黄晨华，所以将上述两名客户视为一体披露在表中。

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

公司近年不断加大研发投入和技术储备，2021年公司入选国家专精特新“小巨人”企业，截至2022年3月末，公司拥有专利数350项。此外，公司进军汽车产业链，2019年成立独立研发中心，专注新能源汽车领域业务，研发生产应用于氢能源和纯电动汽车的液冷泵。2021年公司针对纯电动汽车市场（锂电池）开发的锂电池液冷泵产品已成功实现量产，但对公司业绩贡献较小；2022年1月，公司投资设立合肥新沪新能源有限公司，加快新能源市场的业务布局。随着公司持续的研发投入，对产品的市场竞争力有一定帮助。

表5 公司历年研发情况（单位：万元）

项目	2022.03	2021	2020	2019
研发费用	1,170.92	6,182.76	5,719.58	4,577.00
研发费用 占营业收入的比例	4.53%	4.17%	4.05%	4.03%
研发人员数	225	236	228	177

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

在建项目未来释放的产能规模较大，未来需关注新增产能消化风险；在建项目尚需投入资金较大，公司面临一定的资金支出压力

针对民用水泵产品，公司主要采用按库存生产为主，订单生产为辅的模式。公司民用水泵具有较强的季节性，二三季度为民用水泵的销售旺季，生产部门根据内贸部门每月的销售计划进行生产预测，编订月度生产计划。针对民用水泵的海外客户，公司采取按订单生产的模式，生产部门根据客户订单要求计划生产，备货周期通常在25-35天。公司屏蔽泵下游客户对产品需求各不相同，且对产品用料、技术、性能等方面要求较高，所以屏蔽泵主要采取订单生产模式。

民用水泵由公司本部负责生产，厂房位于浙江温岭，近年公司小型潜水电泵和陆上泵产能利用率较高。但中证鹏元关注到，2021年公司民用水泵各产品线产能利用率下降，其中并用潜水泵方面，主要系公司首次公开发行股票募投项目中“年产120万台农用水泵技术改造项目”于2021年末办理产线验收，导致并用潜水泵产能大幅提升；陆上泵和小型潜水泵方面，陆上泵和小型潜水泵由于主要以备货方式进行生产，受原材料价格上涨以及疫情等因素影响，公司调整生产计划，减少陆上泵和小型潜水泵的产量。

由于公司整体规模较小且资本实力较弱限制了其产能扩张，公司建设“年产300万台高效节能水泵及年产400万台民用水泵技改项目”，本期债券募集资金用于投资“年产300万台高效节能水泵项目”。考虑到公司民用水泵产能利用率下降且“年产300万台高效节能水泵及年产400万台民用水泵技改项目”达产后释放的产能规模较大，公司面临新增产能不能及时被市场消化的风险。另外，“年产300万台高效节能水泵及年产400万台民用水泵技改项目”预计总投资10.03亿元，截至2022年3月末，“年产300万台高效节能水泵扩能项目”累计已投入0.47亿元，“年产400万台民用水泵技改项目”累计已投入1.34亿元，公司尚需投入的资金规模较大且公司自有资金有限，公司面临一定的资金压力。

近年公司热水循环屏蔽泵产能利用率保持在较高水平，化工屏蔽泵产能利用率存在较大波动，主要系化工屏蔽泵属于定制化产品，由于定制化的产品之间的差异较大，制造难度也不尽相同，单靠产量来计算产能利用率会存在一定偏差。

表6 公司各产品产能利用率情况

种类	产品名称	2022年1-3月	2021年	2020年	2019年
民用水泵	井用潜水电泵	16.63%	76.16%	93.09%	77.15%
	小型潜水电泵	80.97%	104.48%	118.86%	112.19%
	陆上泵	65.22%	99.01%	117.73%	92.59%
屏蔽泵	热水循环屏蔽泵	80.14%	87.07%	97.77%	82.05%
	化工屏蔽泵	54.55%	76.32%	102.34%	74.64%
	空调制冷屏蔽泵	97.71%	77.54%	70.74%	82.46%

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

原材料价格上涨对公司盈利造成不利影响，且公司面临汇率价格波动风险

公司主要采购的原材料为铸铁件、漆包线、硅钢片、电缆线、不锈钢、铸铝件、铜件等，物控部门根据库存余量，并结合采购周期情况制订采购计划，通过询价比价、竞价招标等方式进行采购。公司与供应商的结算方式主要为月结，付款方式主要为电汇。屏蔽泵原材料采购主要由合肥新沪负责，对于大宗物资，公司与供应商签订长期框架协议，协议不锁量不锁价，每月滚动采购；账期方面，大宗商品类通常为1个月，标准件通常为3个月；付款方式为现汇和承兑汇票。

公司营业成本主要为直接材料、直接人工和制造费用等，其中直接材料占公司生产成本的比例超80%，公司主要原材料的价格随铜铁铝等金属及塑料件的价格波动而波动。自2020年下半年起，随着国际大宗商品铜铁铝等金属价格上涨，公司成本端承压，且压力较难转嫁给下游客户，2021年公司盈利水平下降且降幅较大，未来需关注原材料价格波动对企业经营业绩产生的影响。此外，公司国际市场销售的结算货币主要为美元，近期人民币对主要国家或地区货币的汇率波动较大，或将对公司盈利造成影响。

表7 公司主营业务成本构成情况（单位：万元）

项目	2022年1-3月		2021年		2020年		2019年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比

直接材料	15,458.83	83.74%	90,131.74	83.91%	78,781.78	82.04%	62,797.62	81.95%
直接人工	1,773.24	9.61%	10,767.86	10.02%	10,595.18	11.03%	9,622.19	12.56%
制造费用	840.18	4.55%	4,765.77	4.44%	5,257.99	5.48%	4,211.97	5.50%
运输费	388.13	2.10%	1,752.60	1.63%	1,396.00	1.45%	-	0.00%
合计	18,460.39	100.00%	107,417.97	100.00%	96,030.94	100.00%	76,631.78	100.00%

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

从采购对象来看，近年公司前五大采购对象集中度相对较低，与浙江长城电工科技股份有限公司、浙江长城电工智能科技有限公司（浙江长城电工科技股份有限公司全资子公司）、江苏荆桥铸造有限公司和武汉长电电气有限公司等主要供应商保持了稳定的合作关系，其中公司向浙江长城电工智能科技有限公司或浙江长城电工科技股份有限公司采购漆包线的金额较大，占当期采购总额的比例较高。

表8 公司前五大供应商情况（单位：万元）

年度	供应商名称	采购种类	采购金额	占当期采购总额的比例
2022年1-3月	浙江长城电工智能科技有限公司	漆包线	2,371.72	10.50%
	武汉长电电气有限公司	矽钢片	825.73	3.66%
	江苏荆桥铸造有限公司	铸铁件	717.81	3.18%
	YING DI MAI	驱动器	599.55	2.65%
	杭州萧山钱鸿交通器材有限公司	矽钢片	474.21	2.10%
	合计	-	4,989.02	22.09%
2021年	浙江长城电工智能科技有限公司	漆包线	9,562.97	9.83%
	武汉长电电气有限公司	矽钢片	3,725.44	3.83%
	江苏荆桥铸造有限公司	铸铁件	3,286.72	3.38%
	江阴裕伟钢贸有限公司	矽钢片	2,568.53	2.64%
	先登高科电气有限公司	漆包线	2,406.44	2.47%
	合计	-	21,550.09	22.14%
2020年	浙江长城电工科技股份有限公司	漆包线	8,634.99	9.95%
	江阴宝得莱金属材料有限公司	硅钢片	3,337.11	3.84%
	江苏荆桥铸造有限公司	铸铁件	3,063.17	3.53%
	武汉长电电气有限公司	硅钢片	2,516.59	2.90%
	台州腾标电子有限公司	电缆线	2,005.76	2.31%
	合计	-	19,557.62	22.53%
2019年	浙江长城电工科技股份有限公司	漆包线	8,037.59	12.09%
	江苏荆桥铸造有限公司	铸铁件	2,484.10	3.74%
	台州腾标电子有限公司	电缆线	1,840.98	2.77%
	武汉长电电气有限公司	硅钢片	1,622.63	2.44%
	上海裕生特种线材有限公司	漆包线	1,525.39	2.29%
	合计	-	15,510.70	23.33%

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

七、财务分析

财务分析基础说明

以下分析基于公司公告的经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的2019-2021年审计报告及未经审计的2022年1-3月财务报表，报告均采用新会计准则编制。2021年6月，公司新设内乡县新沪泵业有限公司；2022年1月，公司新设合肥新沪新能源有限公司。截至2022年3月末，公司合并范围共4家子公司，详见附录四。

资产结构与质量

公司应收账款和存货占总资产的比例较高，应收账款对营运资金形成一定占用，且公司面临应收账款回收风险和存货减值风险

近年公司资产持续增长，但整体规模较小，截至2021年末，资产结构以流动资产为主。

公司货币资金占总资产的比例较高且规模相对较大，截至2021年末，受限部分为0.09亿元的保证金。交易性金融资产主要为公司利用闲置资金购买的理财产品。公司应收账款主要为下游客户的货款，随着公司业务规模扩张以及部分产品采取分阶段回款的方式进行结算，公司应收账款规模持续增长且占总资产的比例较大，对公司营运资金形成占用。由于应收账款对象行业分布较广，应收账款集中度较低，截至2022年3月末，前五大应收对象占比为22.36%，考虑到应收账款民企较多，存在一定账款回收风险；且公司非标准化的化工屏蔽泵产品通常采取质量保证金制度以及非标产品货到验收部分的账期较长，对营运资金形成占用。近年公司存货占总资产的比例持续上升，其中民用水泵主要以销售预测进行生产，若民用水泵下游市场需求发生变化，公司库存商品不能满足市场规格型号需求时可能存在滞销风险。公司固定资产主要为日常生产所需的房屋及建筑物和机器设备构成，近年整体的规模相对稳定，截至2021年末，23.06%固定资产用于开具承兑汇票抵押。公司无形资产主要为土地使用权，2021年因公司购置了一块工业用地用于开展“年产300万台高效节能水泵及年产400万台民用水泵技改项目”，导致无形资产账面价值大幅增长。

表9 公司主要资产构成情况（单位：亿元）

项目	2022年3月		2021年		2020年		2019年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	4.60	27.40%	4.81	29.02%	6.16	38.61%	4.11	29.03%
交易性金融资产	0.50	2.98%	0.50	3.02%	1.11	6.97%	2.58	18.22%
应收账款	2.30	13.72%	2.66	16.04%	2.25	14.08%	1.71	12.06%
存货	3.33	19.81%	2.73	16.46%	2.32	14.53%	1.89	13.35%
流动资产合计	11.49	68.48%	11.40	68.81%	12.53	78.49%	10.73	75.76%
固定资产	3.00	17.86%	3.06	18.49%	2.99	18.73%	3.07	21.68%

无形资产	1.54	9.18%	1.55	9.35%	0.22	1.38%	0.23	1.61%
非流动资产合计	5.29	31.52%	5.17	31.19%	3.43	21.51%	3.43	24.24%
资产总计	16.78	100.00%	16.57	100.00%	15.96	100.00%	14.16	100.00%

资料来源：公司 2019-2021 年审计报告及未经审计的 2022 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

表10 截至 2022 年 3 月末，公司前五大应收账款情况（单位：万元）

单位名称	欠款金额	占应收账款的比例	账龄
浙江中非国际经贸港服务有限公司	2,694.36	10.69%	一年以内
JIN LONG MYANMAR MACHINERY TRADING CO.,LTD.	1,047.04	4.15%	一年以内
广东瑞马热能设备制造有限公司	721.39	2.86%	一年以内
山东爱客多热能科技有限公司	594.20	2.36%	一年以内
威能（无锡）供热设备有限公司	579.16	2.30%	一年以内
合计	5,636.15	22.36%	--

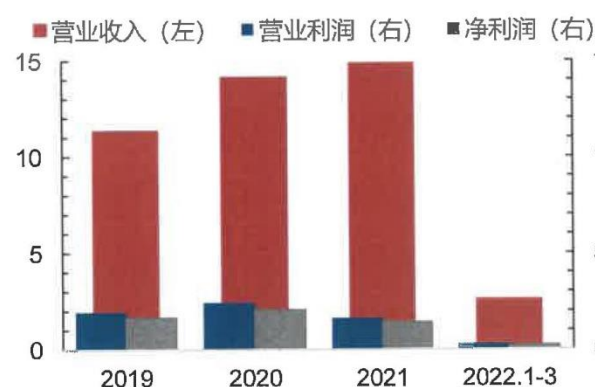
资料来源：公司提供，中证鹏元整理

盈利能力

近年公司营业收入保持增长，但原材料价格上涨使得公司成本端承压

得益于下游行业需求较好以及公司在技术、产品和渠道等方面的竞争优势，近年公司营业收入持续增长。2021年由于原材料价格快速上涨，制造行业成本端承受较大压力，公司收入增加但是利润下滑；从盈利能力指标来看，2021年公司EBITDA利润率和总资产回报率快速下降，公司整体的盈利能力一般。未来需关注原材料和汇率价格波动对公司盈利产生的影响。

图 5 公司收入及利润情况（单位：亿元）



资料来源：公司 2019-2021 年审计报告及未经审计的 2022 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

图 6 公司盈利能力指标情况（单位：%）



资料来源：公司 2019-2021 年审计报告，中证鹏元整理

现金流

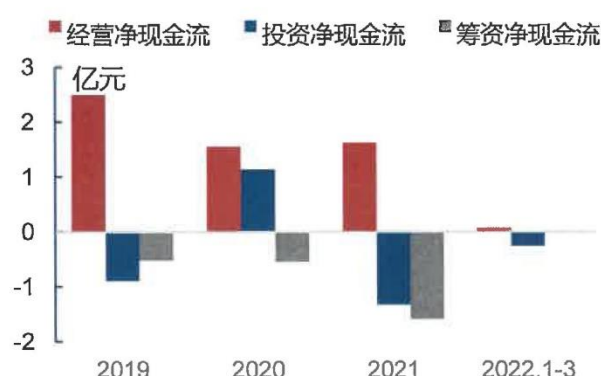
公司经营活动现金流规模尚可，在建项目尚需投入金额较大，公司面临一定的资金压力

随着公司业务的扩张，公司购买商品和接受劳务支付的现金快速增长，导致 2021 年公司经营净现金

流较2019年大幅减少，但整体的经营净现金流表现尚可。近年公司投资净现金流存在较大波动，2020年公司购买理财产品减少使得投资支付的现金减少，公司投资活动产生的现金流为净流入；2021年增加投入“年产300万台高效节能水泵及年产400万台民用水泵技改项目”，公司投资现金净流出。筹资活动方面，公司2017年首次公开发行股票收到募集资金，此后未进行大规模融资活动，所以筹资活动净流出。由于公司产能受限，公司使用部分自有资金和发行本期债券募集资金用于投建“年产300万台高效节能水泵及年产400万台民用水泵技改项目”，预计总投资10.03亿元，截至2022年3月末，“年产300万台高效节能水泵扩能项目”累计已投入0.47亿元，“年产400万台民用水泵技改项目”累计已投入1.34亿元，考虑到该项目尚需投入的资金规模较大，公司自有资金有限，公司面临一定的资金压力。

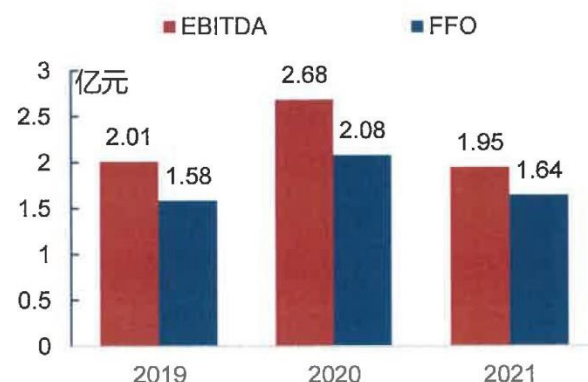
2019-2020年公司净利润增长，2021年主要受原材料价格上涨的影响，公司净利润同比减少30.99%，导致EBITDA和FFO有所下滑，公司EBITDA和FFO整体表现一般。

图7 公司现金流结构



资料来源：公司 2019-2021 年审计报告及未经审计的 2022 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

图8 公司 EBITDA 和 FFO 情况

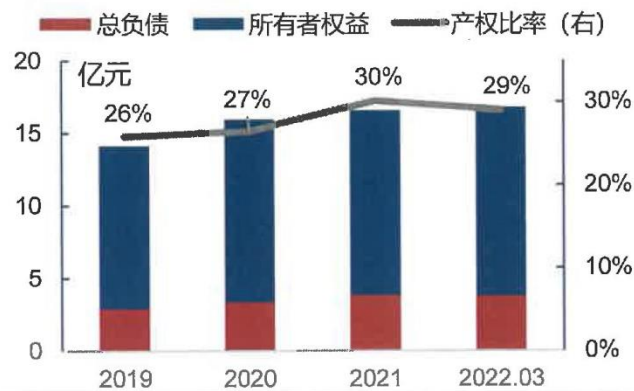


资料来源：公司 2019-2021 年审计报告，中证鹏元整理

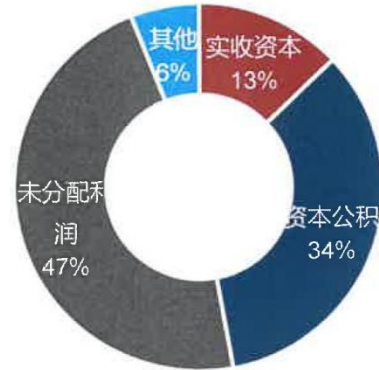
资本结构与偿债能力

公司资本实力较弱，债务水平较低

公司整体的资产规模较小，资本实力较弱，得益于公司持续经营的积累，2019-2021年公司所有者权益整体保持增长趋势。截至2022年3月末，公司所有者权益规模为13.01亿元，公司产权比例为29%，公司净资产对负债的保障程度较好。

图9 公司资本结构


资料来源：公司 2019-2021 年审计报告及未经审计的 2022 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

图10 2022年3月末公司所有者权益构成


资料来源：公司未经审计的 2022 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

公司负债结构以流动负债为主，2021年末流动负债占负债总额的比例为94.95%。2021年末公司应付票据为银行承兑汇票，应付账款主要为尚未支付的材料款、设备款及工程款等。公司合同负债主要为公司预收销售款；随着新增订单增速较快，公司合同负债规模持续快速增长。近年公司其他应付款规模存在波动，截至2021年末，主要为限制性股票回购义务。

表11 公司主要负债构成情况（单位：亿元）

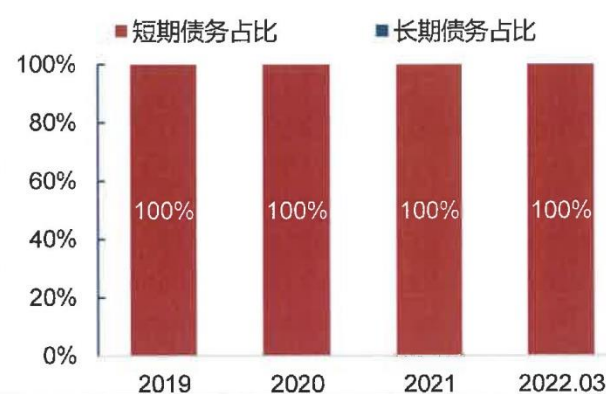
项目	2022年3月		2021年		2020年		2019年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
应付票据	0.40	10.69%	0.36	9.33%	0.26	7.73%	0.45	15.31%
应付账款	1.67	44.26%	1.82	47.47%	1.60	47.73%	1.47	50.54%
合同负债	0.82	21.75%	0.55	14.42%	0.26	7.83%	0.00	0.00%
其他应付款	0.24	6.47%	0.25	6.46%	0.38	11.49%	0.13	4.43%
流动负债合计	3.57	94.49%	3.64	94.95%	3.12	93.43%	2.71	93.09%
非流动负债合计	0.21	5.51%	0.19	5.05%	0.22	6.57%	0.20	6.91%
负债合计	3.77	100.00%	3.84	100.00%	3.34	100.00%	2.91	100.00%

资料来源：公司 2019-2021 年审计报告及未经审计的 2022 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

近年公司账上除应付票据外，未见披露有其他有息债务。截至2022年3月末，公司总债务规模为0.40亿元，债务水平低，均为短期债务，且公司货币资金规模尚可，现金生成能力较好，债务压力小。

图 11 公司债务占负债比重


资料来源：公司 2019-2021 年审计报告及未经审计的 2022 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

图 12 公司长短期债务结构


资料来源：公司 2019-2021 年审计报告及未经审计的 2022 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

近年公司资产负债率上升，但均维持在25%以下；公司债务为应付票据，债务规模小，公司盈利对利息的保障情况很好；债务能完全被盈余现金覆盖，导致净债务/EBITDA和FFO/净债务指标为负。整体来看，公司杠杆水平低，各项杠杆状况指标表现较好。

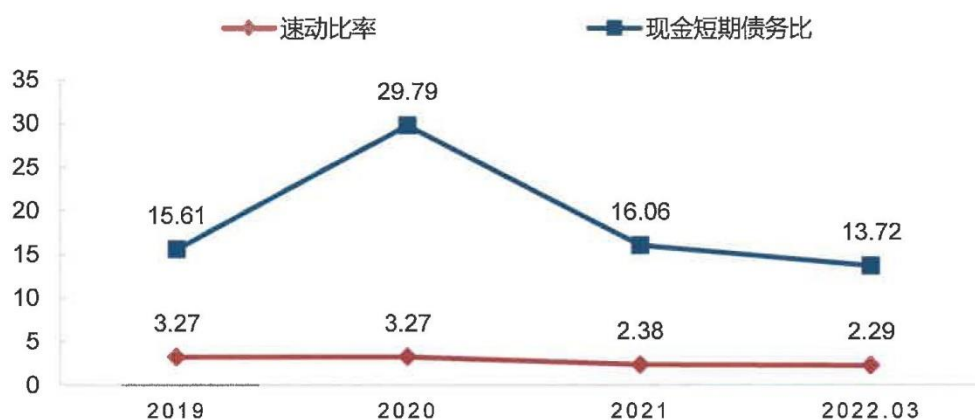
表12 公司杠杆状况指标

指标名称	2022 年 3 月	2021 年	2020 年	2019 年
资产负债率	22.48%	23.17%	20.95%	20.53%
净债务/EBITDA	--	-2.57	-2.65	-3.10
EBITDA 利息保障倍数	--	731.69	400.89	--
总债务/总资本	3.01%	2.74%	2.01%	3.80%
FFO/净债务	--	-32.78%	-29.26%	-25.42%

资料来源：公司 2019-2021 年审计报告及未经审计的 2022 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

近年公司现金短期债务比存在波动，但现金类资产对短期债务的保障程度较好，速动比率也维持在较好水平。截至2022年3月末，公司尚有0.91亿元银行授信未使用，且拟发行可转债募集资金，但公司资产规模较小，融资渠道较为单一，公司融资弹性表现较弱。另外，公司未受限的固定资产和无形资产变现亦可为公司提供一定的流动性。

图 13 公司流动性比率情况



资料来源：公司 2019-2021 年审计报告及未经审计的 2022 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

八、其他事项分析

过往债务履约情况

根据公司提供的企业信用报告，从2019年1月1日至报告查询日（2022年5月11日），公司本部不存在未结清不良类信贷记录，已结清信贷信息无不良类账户。

九、抗风险能力分析

我国泵行业集中度较低，近年我国民用水泵市场规模保持增长，屏蔽泵国产品牌市场占有率较低，未来国产替代空间较大。在供给侧改革下，研发实力较强且规模较大的泵生产企业有望进一步提升市场占有率。公司民用水泵产品门类较为齐全，近年销售规模持续提升；热水循环屏蔽泵市场需求将逐步回归平稳发展，且公司拓展家庭用节能泵具备一定成长空间；公司化工屏蔽泵扩张较快，下游石化市场及清洁能源领域市场拉动公司化工屏蔽泵增长。同时中证鹏元也关注到，原材料价格攀升以及疫情等因素对公司盈利产生不利影响，公司面临新增产能消化风险，但考虑到公司作为上市企业，在民用水泵和屏蔽泵方面具备一定竞争优势，有望维持其市场份额。整体来看，公司的抗风险能力尚可。

十、本期债券偿还保障分析

（一）本期债券偿债资金来源及其风险分析

公司募投项目实现的现金流入为本期债券偿债资金的主要来源。公司本期债券募投项目为“年产300万台高效节能水泵扩能项目”，其建设期为3年，全面建成达产后，预计年均实现销售收入95,081.70万元，可实现年均净利润7,166.91万元。但需要关注的是，若募投项目进度不及预期，或下游

市场发生变化导致产能利用率较低或产品销售不达预期等，则募投项目效益存在不达预期的风险。

公司经营活动现金净流入为本期债券偿债资金的重要保障。近年公司营业收入持续增长，但2021年原材料上涨导致公司利润减少。近年公司经营净现金流持续净流入，为本期债券偿还提供一定保障。截至2022年3月末公司存货账面价值为3.33亿元，公司采用“备货模式”与“订单模式”相结合，订单模式的产品滞销风险较低，变现能力尚可。此外公司民用水泵种类齐全，随着水泵的应用场景的拓展和技术的提升，公司作为上市企业，未来在民用水泵领域的市场占有率方面有一定的提升空间；下游石化市场和清洁能源市场拉动公司化工屏蔽泵需求，预计公司业务存在一定的发展空间。

此外，中证鹏元关注到本期债券为可转换公司债券，若本期债券在债券转股期内成功转股，则转股部分无需还本付息，将在一定程度上减少公司偿付压力，但需关注股价下跌等因素致使债券持有人未进行转股的可能。

（二）本期债券保障措施分析

公司控股股东提供的股份质押担保为本期债券的偿付提供了一定保障

公司控股股东韩元平、韩元再、韩元富、王国良和徐伟建³分别将其合法拥有的公司股票及质押股份在质押期间产生的孳息作为质押资产进行质押担保。根据浙商证券股份有限公司（以下简称“浙商证券”）分别与上述5位控股股东签订的《关于浙江大元泵业股份有限公司公开发行可转换公司债券之股份质押协议》（以下简称“质押协议”），截至2021年9月末，韩元平、韩元再、韩元富、王国良和徐伟建均持有大元泵业无限售条件流通股21,089,600股，持股比例均为12.53%。每位出质人将确保初始用于质押的大元泵业股票市值（按公告日前一个交易日的收盘价计算）不低于本次可转债发行规模的140%的20%（即28%）。担保范围为债务人因发行本次可转换公司债券所产生的全部债务，包括但不限于主债权（可转换公司债券的本金及利息）、债务人违约而应支付的违约金、损害赔偿金、债权人及质权人代理人为实现债权而产生的合理费用。担保期限至债务人履约期限届满之日起两年内或主债权消灭之日（以先到者为准）。每位出质人和债务人对质押协议约定的质押担保范围内的全部债务承担连带责任。

针对每位出质人，质押协议签订后及主债权有效存续期间，如在连续三十个交易日内，质押股票的市值（以每一交易日收盘价计算）持续低于本次可转债尚未偿还债券本金余额的110%的20%（即22%），浙商证券有权要求每位出质人在三十个交易日内追加质押物，追加的资产限于大元泵业人民币普通股，追加质押后质押股票的市值（以办理质押登记日前一交易日收盘价计算）不得低于当期未偿还债券本金余额的140%的20%（即28%）。协议签订后及主债权有效存续期间，如连续三十个交易日内，每位出质人质押股票的市值（以每一交易日收盘价计算）持续超过本次可转债尚未偿还债券本金余额的200%的20%（即40%），出质人有权请求对部分质押股票通过解除质押方式释放，但每位出质人释放后的质押股票

³ 徐伟建、韩元富、韩元平、王国良、韩元再均作为本期债券股份质押担保的出质人。

的市场价值（以办理解除质押登记日前一交易日收盘价计算）不得低于当期尚未偿还债券本金余额的140%的20%（即28%）。协议签订后及主债权有效存续期间，如主债务因已部分清偿或转换为股票等原因而减少未偿还债券本金余额，每位出质人有权请求对部分质押股票通过解除质押方式释放，但释放后的质押股票的市场价值（以办理解除质押登记日前一交易日收盘价计算）不得低于当期尚未偿还债券本金余额的140%的20%（即28%）。截至2022年6月27日，韩元平、韩元再、韩元富、王国良和徐伟建均不存在股权质押情况。

十一、结论

综上，中证鹏元评定浙江大元泵业股份有限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-。

跟踪评级安排

根据监管部门规定及本评级机构跟踪评级制度，本评级机构在初次评级结束后，将在受评债券存续期间对受评对象开展定期以及不定期跟踪评级，本评级机构将持续关注受评对象外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及偿债保障情况等因素，以对受评对象的信用风险进行持续跟踪。在跟踪评级过程中，本评级机构将维持评级标准的一致性。

定期跟踪评级每年进行一次，跟踪评级报告于每一会计年度结束之日起6个月内披露。届时，发行主体须向本评级机构提供最新的财务报告及相关资料，本评级机构将依据受评对象信用状况的变化决定是否调整信用评级。如果未能及时公布定期跟踪评级结果，本评级机构将披露其原因，并说明跟踪评级结果的公布时间。

自本次评级报告出具之日起，当发生可能影响本次评级报告结论的重大事项时，发行主体应及时告知本评级机构并提供评级所需相关资料。本评级机构亦将持续关注与受评对象有关的信息，在必要时及时启动不定期跟踪评级。本评级机构将对相关事项进行分析，并决定是否调整受评对象信用评级。

如发行主体不配合完成跟踪评级尽职调查工作或不提供跟踪评级资料，本评级机构有权根据受评对象公开信息进行分析并调整信用评级，必要时，可公布信用评级暂时失效或终止评级。

本评级机构将及时在本评级机构网站（www.cspengyuan.com）、证券交易所和中国证券业协会网站公布跟踪评级报告，且在证券交易所网站披露的时间不晚于在其他渠道公开披露的时间。

附录一 公司主要财务数据和财务指标（合并口径）

财务数据（单位：亿元）	2022 年 3 月	2021 年	2020 年	2019 年
货币资金	4.60	4.81	6.16	4.11
应收账款	2.30	2.66	2.25	1.71
存货	3.33	2.73	2.32	1.89
流动资产合计	11.49	11.40	12.53	10.73
固定资产	3.00	3.06	2.99	3.07
非流动资产合计	5.29	5.17	3.43	3.43
资产总计	16.78	16.57	15.96	14.16
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
应付票据	0.40	0.36	0.26	0.45
应付账款	1.67	1.82	1.60	1.47
合同负债	0.82	0.55	0.26	0.00
一年内到期的非流动负债	0.00	0.00	0.00	0.00
流动负债合计	3.57	3.64	3.12	2.71
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
应付债券	0.00	0.00	0.00	0.00
长期应付款	0.00	0.00	0.00	0.01
非流动负债合计	0.21	0.19	0.22	0.20
负债合计	3.77	3.84	3.34	2.91
总债务	0.40	0.36	0.26	0.45
归属于母公司的所有者权益	13.01	12.73	12.62	11.25
营业收入	2.58	14.84	14.13	11.35
净利润	0.26	1.47	2.13	1.71
经营活动产生的现金流量净额	0.08	1.63	1.56	2.50
投资活动产生的现金流量净额	-0.27	-1.33	1.14	-0.89
筹资活动产生的现金流量净额	-0.01	-1.60	-0.55	-0.53
财务指标	2022 年 3 月	2021 年	2020 年	2019 年
销售毛利率	25.18%	25.31%	30.06%	30.62%
EBITDA 利润率	--	13.12%	19.00%	17.73%
总资产回报率	--	10.15%	16.28%	14.55%
产权比率	29.00%	30.15%	26.50%	25.84%
资产负债率	22.48%	23.17%	20.95%	20.53%
净债务/EBITDA	--	-2.57	-2.65	-3.10
EBITDA 利息保障倍数	--	731.69	400.89	--
总债务/总资本	3.01%	2.74%	2.01%	3.80%
FFO/净债务	--	-32.78%	-29.26%	-25.42%
速动比率	2.29	2.38	3.27	3.27

现金短期债务比	13.72	16.06	29.79	15.61
---------	-------	-------	-------	-------

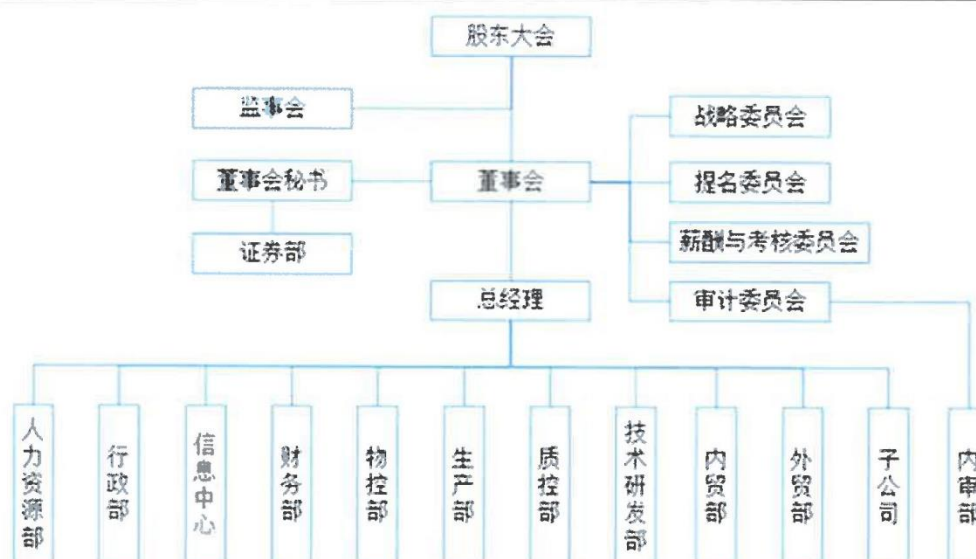
资料来源：公司 2019-2021 年审计报告及未经审计的 2022 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

附录二 公司股权结构图（截至 2022 年 3 月末）



资料来源：公司提供，中证鹏元整理

附录三 公司组织结构图（截至 2022 年 3 月末）



资料来源：公司提供，中证鹏元整理

附录四 2022 年 3 月末纳入公司合并报表范围的子公司情况（单位：亿元）

子公司名称	注册资本	持股比例	取得方式
合肥新沪屏蔽泵有限公司	2.15	100%	同一控制下企业合并
安徽新沪屏蔽泵有限责任公司	1.00	100%	直接设立
内乡县新沪泵业有限公司	0.05	100%	直接设立
合肥新沪新能源有限公司	0.50	100%	直接设立

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

附录五 主要财务指标计算公式

指标名称	计算公式
短期债务	短期借款+应付票据+1年内到期的非流动负债+其他短期债务调整项
长期债务	长期借款+应付债券+其他长期债务调整项
总债务	短期债务+长期债务
现金类资产	未受限货币资金+交易性金融资产+应收票据+其他现金类资产调整项
净债务	总债务-盈余现金
总资本	总债务+所有者权益
EBITDA	营业总收入-营业成本-税金及附加-销售费用-管理费用-研发费用+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销+其他经常性收入
EBITDA 利息保障倍数	EBITDA / (计入财务费用的利息支出+资本化利息支出)
FFO	EBITDA-净利息支出-支付的各项税费
自由现金流 (FCF)	经营活动产生的现金流 (OCF) - 资本支出
毛利率	(营业收入-营业成本) / 营业收入×100%
EBITDA 利润率	EBITDA / 营业收入×100%
总资产回报率	(利润总额+计入财务费用的利息支出) / [(本年资产总额+上年资产总额) / 2]×100%
产权比率	总负债/所有者权益合计*100%
资产负债率	总负债/总资产*100%
速动比率	(流动资产-存货) / 流动负债
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注：如受评主体存在大量商誉，在计算总资本、总资产回报率时，我们会将超总资产 10%部分的商誉扣除。

附录六 信用等级符号及定义

一、中长期债务信用等级符号及定义

符号	定义
AAA	债务安全性极高，违约风险极低。
AA	债务安全性很高，违约风险很低。
A	债务安全性较高，违约风险较低。
BBB	债务安全性一般，违约风险一般。
BB	债务安全性较低，违约风险较高。
B	债务安全性低，违约风险高。
CCC	债务安全性很低，违约风险很高。
CC	债务安全性极低，违约风险极高。
C	债务无法得到偿还。

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。

二、债务人主体信用等级符号及定义

符号	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，违约风险较高。
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，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。

三、展望符号及定义

类型	定义
正面	存在积极因素，未来信用等级可能提升。
稳定	情况稳定，未来信用等级大致不变。
负面	存在不利因素，未来信用等级可能降低。



营业执照 (副本)

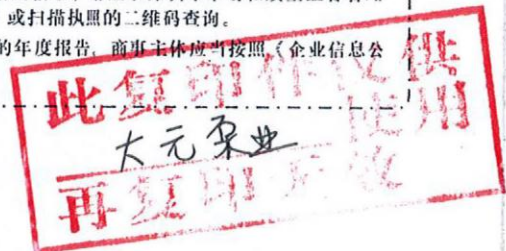
统一社会信用代码 914403001922170270

名称 中证鹏元资信评估股份有限公司
类型 其他股份有限公司（非上市）
住所 深圳市福田区深南大道7008号阳光高尔夫大厦3楼
法定代表人 张剑文
成立日期 1993年03月17日



重要提示

- 1、商事主体的经营范围由章程确定。经营范围中属于法律、法规规定应当经批准的项目，取得许可审批文件后方可开展相关经营活动。
- 2、商事主体经营范围和许可审批项目等有关事项及年报信息和其他信用信息，请登录深圳市市场和质量监督管理委员会商事主体信用信息公示平台（网址<http://www.szcredit.org.cn>）或扫描执照的二维码查询。
- 3、商事主体须于每年1月1日-6月30日向商事登记机关提交上一年度的年度报告，商事主体应当按照《企业信息公示暂行条例》等规定向社会公示商事主体信息。



登记机关

2018 年 11 月 05 日





中华人民共和国

证券市场资信评级业务许可证

公司名称：中证鹏元资信评估股份有限公司

业务许可种类：证券市场资信评级

法定代表人：张剑文

注册地址：深圳市福田区深南大道 7008 号阳光高尔夫大厦 3 楼

编号：ZPJ 002

中国证券监督管理委员会(公章)

2018 年 12 月 21 日

此证只供
卡元象业

再复制无效

完成年度备案的证券评级机构名录

<http://www.csrc.gov.cn/csrc/c101838/c1515170/content.shtml>


中国证券监督管理委员会
 CHINA SECURITIES REGULATORY COMMISSION

[首页](#)
[机构概况](#)
[新闻发布](#)
[政务信息](#)
[办事服务](#)
[互动交流](#)
[统计信息](#)
[专题专栏](#)

当前位置: 首页 > 政务信息 > 政府信息公开 > 主动公开目录 > 按主题查看 > 证券经营机构监管 > 证券经营机构相关规定

索引号	bm56000001/2021-00254418	分类	证券经营机构相关规定:监管对象
发布机构	证监会	发文日期	2021年06月28日
名称	完成年度备案的证券评级机构名录 (按照系统报送时间排序)		
文号		关键词	

完成年度备案的证券评级机构名录 (按照系统报送时间排序)

完成年度备案的证券评级机构名录 (按照系统报送时间排序)				
序号	资信评级机构名称	备案类型	机构注册地	备案公示时间
1	联合资信评估股份有限公司	2020年度备案	北京市	2021-6-28
2	上海资信有限公司	2020年度备案	上海市	2021-6-28
3	标普信用评级 (中国) 有限公司	2020年度备案	北京市	2021-6-28
4	北京中北联信用评级有限公司	2020年度备案	北京市	2021-6-28
5	中诚信国际信用评级有限责任公司	2020年度备案	北京市	2021-6-28
6	远东资信评估有限公司	2020年度备案	上海市	2021-6-28
7	浙江大普信用评级股份有限公司	2020年度备案	浙江省	2021-6-28
8	上海新世纪资信评估投资服务有限公司	2020年度备案	上海市	2021-6-28
9	安融信用评级有限公司	2020年度备案	北京市	2021-6-28
10	大公国际资信评估有限公司	2020年度备案	北京市	2021-6-28
11	中证鹏元资信评估股份有限公司	2020年度备案	深圳市	2021-6-28
12	东方金诚国际信用评级有限公司	2020年度备案	北京市	2021-6-28

[【打印】](#) [【关闭窗口】](#)

链接: [中国政府网](#)

相关链接网站: [政府网站年度报表](#)

主办单位: 中国证券监督管理委员会 版权所有: 中国证券监督管理委员会
 网站标识码: bm56000001 京ICP备 05085542号 京公网安备 11040102700050号

联系我们 | 法律声明 |



SAC

中国证券业协会
Securities Association of China

自律 服务 传导

self-regulation service communication

登记基本信息

姓名	徐宁怡	性别	女	
执业机构	中证鹏元资信评估股份有限公司	登记编号	R0030220080007	
执业岗位	证券投资咨询(其他)	学历	硕士研究生	
登记日期	2020-08-17			

登记变更记录

登记编号	登记日期	执业机构	执业岗位	登记状态	离职登记日期
R0030220080007	2020-08-17	中证鹏元资信评估股份有限公司	证券投资咨询(其他)	正常	



SAC

中国证券业协会 Securities Association of China

自律 服务 传导

self-regulation service communication

登记基本信息

姓名	葛庭婷	性别	女	
执业机构	中证鹏元资信评估股份有限公司	登记编号	R0030221070005	
执业岗位	证券投资咨询(其他)	学历	硕士研究生	
登记日期	2021-07-02			

登记变更记录

登记编号	登记日期	执业机构	执业岗位	登记状态	离职登记日期
R0030221070005	2021-07-02	中证鹏元资信评估股份有限公司	证券投资咨询(其他)	正常	

