

信用评级公告

联合〔2023〕4074号

联合资信评估股份有限公司通过对深圳市联得自动化装备股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持深圳市联得自动化装备股份有限公司主体长期信用等级为 A⁺，维持“联得转债”信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二三年六月十四日

深圳市联得自动化装备股份有限公司 公开发行可转换公司债券 2023 年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
深圳市联得自动化装备股份有限公司	A ⁺	稳定	A ⁺	稳定
联得转债	A ⁺	稳定	A ⁺	稳定

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日
联得转债	2.00 亿元	1.47 亿元	2025/12/25

注：1. 上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券；2. 可转债债券余额为截至 2023 年 3 月底数据；3. 截至 2023 年 5 月底，“联得转债”转股价格为 23.96 元/股。

评级时间：2023 年 6 月 14 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
一般工商企业信用评级方法	V4.0.202208
一般工商企业主体信用评级模型（打分表）	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	C	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	4
			企业管理	2
			经营分析	4
财务风险	F2	现金流	资产质量	2
			盈利能力	3
			现金流量	1
		资本结构	3	
		偿债能力	2	
指示评级				a ⁺
个体调整因素：--				--
个体信用等级				a ⁺
外部支持调整因素：--				--
评级结果				A ⁺

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

评级观点

跟踪期内，深圳市联得自动化装备股份有限公司（以下简称“公司”）作为国内较早从事平板显示器件模组设备研发和生产的企业，在研发水平、客户质量等方面仍具备一定优势。2022 年，公司营业总收入与利润总额均有所增长，公司经营活动现金流情况大幅改善，整体经营情况良好。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到平板显示器件模组设备行业竞争较为激烈，公司业绩对下游大客户依赖程度高，存货和应收账款对营运资金形成占用，期间费用对利润存在侵蚀以及在建项目收益或不达预期等因素对公司信用水平可能带来的不利影响。

2022 年，公司现金类资产、经营活动现金流入量及经营活动现金流量净额对“联得转债”的偿付能力较强。

未来，随着公司技术水平的提高、在模组组装设备和半导体倒装设备等领域的逐步拓展，公司竞争力有望增强。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 A⁺，维持“联得转债”的信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。

优势

1. 公司作为较早进入平板显示器件及相关组件生产设备行业的企业，在研发水平、客户质量等方面具备一定优势。公司是国内较早进入平板显示器件及相关组件生产设备行业的企业，跟踪期内，公司在研发水平、客户质量等方面仍具备一定优势。截至 2023 年 3 月底，公司拥有有效专利权 153 项，正在申请的专利权 26 项。公司与包括德国大陆集团、京东方科技集团股份有限公司等平板显示领域制造商建立了合作关系。
2. 研发工作取得进展，产品品类进一步丰富。2022 年，基于下游客户需求，公司已推出关于大尺寸模组组装领域的新产品，并形成销售订单。在半导体设备领域，公司自主研发生产的 COF 倒装设备已取得订单并已实现交付。

分析师：刘哲 王煜彤

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层（100022）

网址：www.lhratings.com

3. **公司整体经营稳健，经营活动现金流情况大幅改善。**2022年，公司实现营业总收入9.75亿元，同比增长9.93%；利润总额0.80亿元，同比增长284.72%。同期，公司经营活动现金净额由净流出转为净流入1.79亿元。

关注

1. **公司主要产品的技术壁垒相对较低，存在同业竞争加剧风险。**平板显示面板生产过程主要分为阵列、成盒以及模组组装三段工序，与阵列、成盒工艺所需设备相比，模组组装设备的技术难度较小。较低的进入壁垒使新竞争者加入，存在同业竞争加剧风险。
2. **公司业绩对下游大客户依赖程度高。**公司产品定制化程度高，客户集中度高，公司业绩对下游大客户依赖程度高。2022年，公司对前五名客户销售额占营业收入比重为69.65%。
3. **公司应收账款及存货规模较大，对营运资金形成占用。**截至2022年底，公司应收账款和存货分别占流动资产的24.52%和36.82%，对营运资金形成占用。
4. **期间费用控制能力有待改善。**2022年，公司期间费用总额为2.25亿元，费用规模较大，对整体利润存在侵蚀。
5. **在建项目收益或不达预期。**2020年以来，下游消费电子景气度下滑，OLED面板行业整体增速受限，公司在建项目未来或存在收益不达预期的风险。

主要财务数据：

合并口径				
项目	2020年	2021年	2022年	2023年3月
现金类资产（亿元）	2.88	5.92	5.93	6.24
资产总额（亿元）	17.73	25.08	26.36	27.23
所有者权益（亿元）	8.43	14.34	15.00	15.42
短期债务（亿元）	3.73	4.85	4.24	5.51
长期债务（亿元）	2.61	1.30	1.36	1.92
全部债务（亿元）	6.35	6.14	5.60	7.43
营业总收入（亿元）	7.82	8.87	9.75	2.67
利润总额（亿元）	0.78	0.21	0.80	0.49
EBITDA（亿元）	0.99	0.74	1.39	--
经营性净现金流（亿元）	-0.41	-0.32	1.79	0.60
营业利润率（%）	28.24	26.33	30.15	35.40
净资产收益率（%）	8.68	1.34	5.00	--
资产负债率（%）	52.43	42.83	43.11	43.39
全部债务资本化比率（%）	42.93	30.00	27.20	32.52
流动比率（%）	175.40	187.87	182.60	189.89
经营现金流流动负债比（%）	-6.26	-3.41	18.06	--
现金短期债务比（倍）	0.77	1.22	1.40	1.13
EBITDA利息倍数（倍）	3.23	2.57	5.17	--
全部债务/EBITDA（倍）	6.40	8.27	4.03	--
公司本部（母公司）				
项目	2020年	2021年	2022年	
资产总额（亿元）	15.84	23.57	25.17	
所有者权益（亿元）	8.39	14.68	15.31	
全部债务（亿元）	4.80	5.72	5.76	
营业总收入（亿元）	7.81	9.33	10.74	
利润总额（亿元）	0.83	0.58	0.70	
资产负债率（%）	47.02	37.73	39.17	
全部债务资本化比率（%）	36.40	28.06	27.33	
流动比率（%）	193.03	257.78	240.62	
经营现金流流动负债比（%）	-12.17	-14.19	16.75	
现金短期债务比（倍）	0.74	0.75	0.88	

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，除特别说明外，均指人民币；2. 本报告中数据如无特别注明均为合并口径，2020年度财务数据使用期初数，2021年度及2022年度财务数据使用期末数；3. 公司合并口径2023年1-3月财务数据未经审计，公司本部2023年1-3月财务数据未披露

资料来源：公司财务报告及提供资料，联合资信整理

评级历史：

债项简称	债项级别	主体级别	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
联得转债	A ⁺	A ⁺	稳定	2022/06/17	华艾嘉 李敬云	一般工商企业信用评级方法 V3.1.202204 一般工商企业主体信用评级模型 V3.1.202204	阅读全文
联得转债	A ⁺	A ⁺	稳定	2019/02/19	叶维武 戴非易	原联合信用评级有限公司工商企业信用评级方法	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受深圳市联得自动化装备股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

分析师：

联合资信评估股份有限公司

深圳市联得自动化装备股份有限公司

公开发行可转换公司债券 2023 年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于深圳市联得自动化装备股份有限公司（以下简称“公司”或“联得装备”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

联得装备成立于2002年6月，原名深圳市联得自动化机电设备有限公司，初始注册资本100.00万元，出资人为聂泉、汤秋红和彭清三名自然人。2012年6月，公司整体变更为股份公司并更改为现名称，股本按2012年2月底净资产折合为5000万股。2012年7月，公司增资347.59万元，股本增加至5347.59万股。2016年9月，经中国证券监督管理委员会核准，公司向社会公开发行人民币普通股股票1783万股，股本增至7130.59万股；公司股票于当月在深圳证券交易所上市，证券简称“联得装备”，证券代码“300545.SZ”。

公司股票上市后，经过办理限制性股票激励和资本公积金转增股本等，截至2023年3月底，公司股本为1.78亿元，公司实际控制人、控股股东为创始人聂泉，直接持有公司49.28%的股份；聂泉所持公司股份中，有1381.00万股用于质押，占公司总股本的7.77%，占其持有公司股份的15.77%。

跟踪期内，公司主营业务及组织结构未发生重大变化。

截至2023年3月底，公司合并范围内子公司共6家；公司在职员工共1488人。

截至2022年底，公司合并资产总额26.36亿元，所有者权益15.00亿元（含少数股东权益-0.01亿元）；2022年，公司实现营业总收入9.75亿元，利润总额0.80亿元。

截至2023年3月底，公司合并资产总额27.23亿元，所有者权益15.42亿元（含少数股东权益0.00亿元）；2023年1—3月，公司实现营业总收入2.67亿元，利润总额0.49亿元。

公司注册地址：广东省深圳市龙华区观湖街道樟溪社区下围工业区一路1号L栋101；法定代表人：聂泉。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至2023年3月底，公司由联合资信评级的存续债券见下表，公司债券募集资金均按照募集说明书约定的用途使用。

表1 截至2023年3月底公司存续债券概况

债券简称	发行金额	债券余额	起息日	期限
联得转债	2.00亿元	1.47亿元	2019/12/25	6年

资料来源：联合资信整理

表2 截至2022年底“联得转债”募集资金使用情况
(单位：万元)

项目名称	募集资金承诺投资金额	累计投入金额	投入进度(%)	项目达到预定可使用状态日期
新型显示技术智能装备总部基地建设	19000.00	12348.82	64.99	2024/01/31

资料来源：公开资料，联合资信整理

截至2022年底，公司尚未使用的“联得转债”募集资金余额均放置于募集资金专户，募集资金专户余额7050.55万元。

“联得转债”于2020年7月1日开始转股，2022年，“联得转债”转股数为869股。2023年1—3月，“联得转债”转股数为789股。截至2023年3月底，“联得转债”尚未转股余额1.47亿元，未转股比例为73.62%。公司可转债转股比例较低。2022年12月26日，公司完成“联得转债”利息兑付，其票面利率为1.10%（含税）。截至2023年5月底，“联得转债”转股价格为23.96元/股。

四、宏观经济与政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）](#)》。

五、行业分析

平板显示面板模组组装设备技术难度较小，市场竞争加剧，行业利润处于较低水平。当前国内的显示面板产业处于快速发展阶段，面板厂商的大举投资带动了平板显示器件生产设备制造行业的快速发展。2022 年，面板行业主要

原材料价格维持高位；下游消费电子景气度下滑，OLED 面板行业整体增速受限，但大尺寸面板需求增速相对维持在高位。未来随着 OLED 产线持续建设，有望给平板显示加工设备产业带来较大的拉动。

平板显示器件是智能手机、平板电脑、笔记本电脑、可穿戴电子设备、电视、汽车、冰箱、空调、仪器仪表等需要显示功能的电子产品的重要部件，是实现文字和图像显示的人机交互载体，主要由显示模组、背光模组和触控模组组成，目前以 LCD 和 OLED 显示器件为主流。平板显示面板生产过程主要分为阵列、成盒以及模组组装三段工序，与阵列、成盒工艺所需设备相比，模组组装设备的技术难度较小。较低的进入壁垒使新竞争者加入，市场竞争加剧，行业利润处于较低水平。

当前国内的显示面板产业处于快速发展阶段，自 2015 年以来，面板龙头京东方科技集团股份有限公司（以下简称“京东方”）在 TFT-LCD 面板产线及 AMOLED 面板产线建设中投资规模逾千亿元，而富士康科技集团有限公司（以下简称“富士康”）在 TFT-LCD 高世代面板产线建设中的投资总额也已逾千亿元。近年来，AMOLED 显示面板在手机应用上已经开始反超 LCD，成为品牌旗舰机的标配。为了实现真正的全面屏和同样尺寸下更大的可视区域，AMOLED 从刚刚成熟的刚性 AMOLED 开始大规模的转向柔性可折叠 AMOLED。这意味着显示行业全产业链进入“结构化调整”机遇期，其核心设备和显示产品将实现进口替代，走向全球获得高速发展，但这也为全产业链提出了新的挑战。相对于主流的小尺寸显示技术，OLED 制作过程复杂并且对工艺流程的要求更高。

行业上游方面，生产平板显示器件加工设备所需物料主要包括金属压延产品、机械和电气零部件等大类。平板显示器件加工设备所需的机械与电气零部件品类繁多。整体看，2022 年，全球通胀压力加大，大宗商品价格整体呈上行态势，平板显示行业有关物料市场价格维持高位。

行业下游方面，在显示器以及笔记本电脑市场基本饱和，手机用屏幕即将被 OLED 取代的情况下，大尺寸面板成为 2022 年涨价的主要品种。大尺寸和高清化的发展趋势带动了全球 LCD 需求面积的增长。虽然消费电子景气度下滑，OLED 面板行业整体增速受限，但是大尺寸面板需求增速相对维持在高位。根据市场研究机构 DSCC 出具的调查报告显示，2022 年 OLED 面板市场出现了轻微下调，全年总收入 417 亿美元，同比下降 1%。除智能手机类别外，大部分品类均有所增长，尤其是汽车、显示器和游戏平台，这些产品在 2022 年有较高的 OLED 面板采购量，销量可观。

长远来看，随着 OLED 成本端的不断降低，刚性 AMOLED 面板成本也有所下降，行业代表企业相继在 OLED 面板上产能将快速释放。随着平板显示向柔性 AMOLED 的技术升级，全球 OLED 产业界已形成柔性 AMOLED 是技术发展方向的共识。同时，从终端产品的发展方向来看，柔性 AMOLED 显示屏是消费者对智能手机、可穿戴设备、VR 等产品的需求导向，也是对显示方式革命性的改变。目前，韩国、中国、日本 AMOLED 企业已经陆续实现了规模化量产，并进入了手机品牌商的供应链。继三星、LG 后，京东方成为苹果第三大柔性 OLED 供应商，打破了韩国企业在柔性 OLED 面板市场的垄断格局。国内面板厂商的大举投资为我国平板显示器件及相关零组件生产设备厂商带来了巨大的市场和成长空间。根据 IDTechEx 及 Omdia 的统计数据，2022 年全球 OLED 面板的市场规模为 433 亿美元，预计 2023 年全球 OLED 面板收入将增长至 472 亿美元。

六、基础素质分析

1. 产权状况

截至 2023 年 3 月底，公司股本为 1.78 亿元，公司实际控制人、控股股东为创始人聂泉，直接持有公司 49.28% 的股份；聂泉所持公司股份中，有 1381.00 万股用于质押，占公司总股

本的 7.77%，占其持有公司股份的 15.77%。

2. 企业规模及竞争力

公司是国内较早进入平板显示器件及相关零组件生产设备行业的企业之一，通过多年经营，与下游平板显示领域的主要知名企业建立了良好的合作关系；公司注重技术研发，并取得了较好的研发成果，综合竞争实力较强。

公司主要从事平板显示模组组装设备的研发、生产和销售，主要产品包括邦定设备及贴合设备。公司所产设备可广泛应用于平板显示器件中显示模组，主要是 TFT-LCD 显示模组，以及触摸屏等相关组件的模组组装生产过程。基于下游客户需求，公司已推出关于大尺寸模组组装领域的新产品，并形成销售订单。公司是中国较早进入平板显示器件及相关零组件生产设备行业的企业之一。公司对平板显示产业各种知识体系和生产工艺进行了持续的研究和探索，具备了良好的产品研发设计能力和制造工艺水平。

在研发成果方面，截至 2023 年 3 月底，公司拥有有效专利权 153 项，正在申请的专利权 26 项。2022 年，公司研发支出 1.05 亿元，占营业总收入的 10.78%。截至 2022 年底，公司拥有研发及技术人员 561 人，占公司员工总数的 37.96%。

在半导体设备领域，公司自主研发生产的 COF 倒装设备已取得订单并已实现交付。在强化产品和服务的研发创新方面，公司目前正在实施高速高精度倒装共晶（COF）邦定设备关键技术研发，研发成功后可大幅提升倒装芯片键合精度，目的是打破国际公司技术垄断，实现高精度 COF 倒装设备的国产化。2022 年，公司在保持原有设备业务发展的同时，投入研发锂电池设备、半导体设备、MiniLED 高速巨量转移设备等设备领域，以实现公司新的利润增长点。

在客户方面，公司与包括德国大陆集团、罗伯特·博世有限公司、京东方、武汉华星光电半导体显示技术有限公司、芜湖长信科技股份有限公司、苹果公司、富士康科技集团、日

本夏普公司、华为技术有限公司、蓝思科技股份有限公司、天马微电子股份有限公司等平板显示领域制造商建立了合作关系。

3. 企业信用记录

公司过往债务履约情况良好。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的《企业信用报告》(统一社会信用代码: 91440300738806748A), 截至 2023 年 5 月 12 日, 公司未结清/已结清信贷信息中不存在关注类和不良/违约类记录。公司过往债务履约情况良好。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录, 联合资信未发现公司存在逾期或违约记录。

截至报告出具日, 联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

七、管理分析

跟踪期内, 公司独立董事有所变动, 主要管理制度连续, 经营运作正常。

跟踪期内, 公司各项管理制度未发生较大变化, 经营运作正常。

跟踪期内, 公司董事、监事、高级管理人员变动情况如下表所示。

表 3 公司董事、监事、高级管理人员变动情况

姓名	担任的职务	变动情形	变动时间
曾细根	独立董事	离任	2022/12/20

表 4 公司营业总收入构成和毛利率情况 (单位: 亿元)

项目	2021 年			2022 年			2023 年 1-3 月		
	收入	占比 (%)	毛利率 (%)	收入	占比 (%)	毛利率 (%)	收入	占比 (%)	毛利率 (%)
设备类	8.56	96.48	26.83	9.45	96.90	30.45	2.61	97.76	35.53
夹治具	0.22	2.49	50.21	0.21	2.19	66.84	0.04	1.65	74.23
线体类	0.04	0.44	6.11	0.03	0.27	20.16	/	/	/
其他类	0.05	0.59	53.43	0.06	0.63	44.01	0.02	0.60	32.04
合计	8.87	100.00	27.47	9.75	100.00	31.30	2.67	100.00	36.14

资料来源: 公司提供, 联合资信整理

2023 年 1-3 月, 公司实现营业总收入 2.67 亿元, 同比增长 32.05%, 主要系当期相关设备

王文若	独立董事	被选举	2022/12/20
-----	------	-----	------------

资料来源: 根据公司年报整理

八、经营分析

1. 经营概况

2022 年, 受益于产品销售价格上涨, 公司收入规模及综合毛利率有所增长。

2022 年, 公司主营业务未发生变化, 仍从事平板显示模组组装设备的研发、生产与销售, 产品主要适用于中小尺寸显示面板的模组组装过程; 公司主营业务收入占营业总收入的比重保持在 99% 以上, 主营业务突出。

2022 年, 受益于下游平板显示行业发展迅速, 新技术、新产品的出现刺激面板厂商升级更新生产设备的需求, 以及国内面板企业近年来逐步加大投入增建 TFT-LCD 面板线、OLED 面板线, 带来了大量的自动化设备需求, 且公司产品销售价格上涨, 公司实现营业总收入 9.75 亿元, 同比增长 9.93%。

公司设备类产品 (主要包括邦定设备、贴合设备、偏贴设备、检测设备、大尺寸 TV 整线设备、半导体倒装设备及移动终端自动化设备等) 是公司收入的主要来源。2022 年, 公司设备类收入同比增长 10.40%, 毛利率同比有所增长, 主要系产品销售价格上涨所致。公司夹治具、线体类和其他类 (主要为对客户的设备维修) 收入规模很小, 对公司整体盈利水平影响不大。

验收完成确认收入增加所致; 毛利率同比有所增长, 主要系产品销售价格上涨所致。

2. 采购

2022年，公司采购模式、采购渠道等未发生重大变化；主要物料采购价格受大宗商品价格影响维持高位，采购渠道较畅通；供应商集中度较低。

2022年，公司采购的基本模式、结算方式等未发生变化，仍按“以销定产”与“以产定采”的原则，主要依据客户订单和生产过程安排各阶段的原材料和零部件采购。

公司生产所需物料种类很多，主要分为机械类、电子电器类、钢铝材类三大类，其中精密丝杠导轨、高性能控制器、高端传感器等关键部件进口依赖程度依然较高。2022年，随着全球通胀压力加大，大宗商品价格整体呈上行态势，平板显示行业有关物料市场价格维持高位。由于公司与主要供应商为长期合作关系，2022年，公司采购价格无明显变化。2022年，除外购设备及包工包料加工件外，公司各类物料采购总金额为6.26亿元，较上年的5.80亿元增长7.88%。

2022年，公司采购渠道、主要供应商等无重大变化。从采购集中度看，公司向前五大供应商总采购金额占年度采购总额比例为21.39%，同比增长1.14个百分点，集中度较低。

表5 公司前五大供应商情况（单位：万元）

时间	供应商	是否关联方	采购产品	采购金额	占采购总额的比例(%)
2022年	A	否	六轴机器人、四轴机器人手	5188.74	7.74
	B	否	视觉系统、扫码器、读码器	2996.70	4.47
	C	否	伺服电机、伺服驱动器、电源模块	2246.73	3.35
	D	否	光纤传感器、定位模块	2174.98	3.24
	E	否	真空泵、减速机、光电开关	1733.43	2.59
	合计			14340.57	21.39

资料来源：公司提供

3. 生产

公司产品定制化属性较强，2022年，主要产品产能及产量同比均有所增长。

2022年，公司产品品类进一步丰富，仍采用“以销定产”的模式，根据客户不同的需求、条件进行定制化设计、生产。公司继续完善对业务流程各环节的管理，以市场需求为导向，加强研发设计、生产制造、安装调试、售后服务各阶段的分工与协作。2022年，基于下游客户需求，公司已推出关于大尺寸模组组装领域的新产品，并形成销售订单。在半导体设备领域，公司自主研发生产的COF倒装设备已取得订单并已实现交付。

因不同客户的需求差异较大，公司产品的种类、型号较多而各型号产品产量较小，产品多为小批量、非标准化生产。2022年，公司各类设备总产能810套，较上年的729套有所增长；总产量为783套，较上年的712套有所增长；产能利用率变化不大。

4. 销售

2022年，公司产品销量略有下降，销售价格有所增长；因下游行业集中度高，公司客户集中度仍然很高。

由于产品专用性强、客户群体较小，跟踪期内公司仍主要采取直销的销售模式。

2022年，公司产品属性无变化，产品运抵客户工厂后仍需一定的安装调试周期，公司一般在完成产品的安装调试后确认销售收入。公司与下游客户间的结算方式主要依据客户的资金实力、与公司合作的稳定程度等，结合销售价格与客户协商确定：客户一般预先支付货款的30%~40%，货到后支付30%，安装并验收合格后的2~3个月内支付30%，剩余少量尾款于质保期满付清。公司贷款的回收周期主要受产品安装、调试时间的影响，完整的结算周期平均在6~12个月之间。

2022年，公司智能显示设备销售数量为749套，较上年的758套有所减少。智能显示设备收入为9.41亿元，同比增长11.37%，主要

系产品销售价格上涨所致。公司所有产品均为订单式生产。2022年，公司在手订单金额为7.10亿元。各年度产销率有所波动，主要系部分产品处于安装调试阶段，未计入销售量所致。公司业务发展受下游消费电子行业波动的影响较大。

客户集中度方面，2022年，公司对前五名客户销售额占营业总收入的比重为69.65%，同比略有下降，销售集中度仍很高，主要系下游行业集中度高特点所致；公司仍维持与京东方、富士康、武汉华星光电半导体显示技术有限公司、芜湖长信科技股份有限公司等平板显示领域知名制造商的合作，相关企业根据行业发展趋势、自身需要及资金状况安排相应采购，公司不同年度销售客户变化较大。

表6 公司前五大客户情况（单位：万元）

时间	客户名称	是否关联方	销售产品	销售金额	占销售总额的比重(%)
2022年	A	否	设备	28292.00	29.02
	B	否	设备	17942.19	18.40
	C	否	设备	8102.74	8.31
	D	否	设备	7815.69	8.02
	E	否	设备	5753.97	5.90
	合计				67906.58

资料来源：公司提供

重大合同方面，截至2022年底，公司与重庆京东方显示技术有限公司、厦门天马显示科技有限公司、阜阳隆能科技有限公司和德国大陆集团签订了合计4.56亿元的销售合同，其中与德国大陆集团签订合同中的部分产品已终止履行，金额为2239万元；已履行金额为2.52亿元，已全部确认销售收入，应收账款回款情况正常。

表7 截至2022年底公司重大合同情况

（单位：万元）

合同标的	对方当事人	合同总金额	合计已履行金额
真空贴合设备 Laminator(D-Lami)	重庆京东方显示技术有限公司	11580.00	11580.00
C型自动全贴合机、偏光片贴附机	厦门天马显示科技有限公司	10496.00	8021.00
方形铝壳生产整线设备	阜阳隆能科技有限公司	3730.00	0.00
真空贴合设备、偏光片贴片机、散热膜贴附机	重庆京东方显示技术有限公司	12012.00	0.00
BMW AZV DryBonding Line2、Renault L-shape -backlight assyline、Lamando AOI project ECN、Nissan Cbacklight line	德国大陆集团	7800.00	5561.00
合计		45618.00	25162.00

资料来源：公司年报，联合资信整理

5. 在建项目

公司在建项目的实施有助于公司丰富产品线、扩大现有生产规模，资金支出压力可控；但若市场环境发生不利变化，项目收益可能不及预期。

截至2023年3月底，公司主要在建项目为联得大厦¹，计划总投资4.32亿元，尚需投资1.95亿元。公司采用募集资金、与银行签订的联得大厦专门项目贷以及自有资金解决尚需投资资金，总体资金压力可控。

表8 截至2023年3月底公司重大在建工程情况

（单位：万元）

项目	计划投资金额	资金来源	已投资金额	尚需投资金额
联得大厦	43163.00	自筹、募集资金、项目贷	23696.00	19467.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

¹ 联得大厦项目包括：（1）公司2016年首次公开发行股票募投项目中的平板显示自动化专业设备生产基地建设项目、AOI自动检测线项目、研发中心建设项目和营销服务中心建设项目，项目达到预定可使用状态日期延期

至2024年7月31日；（2）“联得转债”募投项目中的新型显示技术智能装备总部基地建设项目，项目达到预定可使用状态日期延期至2024年1月31日。

联得大厦项目建设主要系公司考虑到平板显示产品设备在研发和生产过程中对环境的要求十分严格，必须要配备良好的研发和生产环境以保证产品质量，公司现有的厂房条件仅能勉强满足原有设备的生产，而无法进一步满足公司计划推出的部分高端设备产业化的要求。联得大厦项目预计将于2024年7月完工并投产，项目建成后，有利于更好地实现公司技术与效益进一步提升，提高更高标准的生产运营环境及其它配套设施，为公司保持并提升行业地位提供基础保障。

公司在建项目达产后，产品将进一步丰富，生产能力、生产效率、产品质量稳定性和技术性能将得到明显提升；但项目建成尚需一定时间，若市场环境发生变化，项目收益可能不及预期。

6. 经营效率

2022年，公司整体经营效率一般。

从经营效率指标看，2022年，公司销售债权周转次数为2.07次，同比有所上升。存货周转次数和总资产周转次数分别为1.09次和0.38次，同比有所下降。公司整体经营效率一般。

7. 未来发展

公司发展目标紧密围绕主营业务，战略规划清晰，有利于提升综合竞争实力。

公司将继续保持在后段模组组装领域的设备研发，加强中前段设备生产研发，抓住国产OLED投资高峰的新机遇，同时对半导体设备和锂电池设备领域开展进一步研发，通过多维度的产品布局，丰富产品种类，完善产品体系，通过内延发展孵化研发技术团队模式，形成稳健持续的发展平台。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2022年度财务报告，立信会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的2023年1-3月财务数据未经审计。

从合并范围来看，截至2023年3月底，公司合并范围内子公司共6家，较2022年3月底减少1家（股权转让）。公司主营业务未发生变化，执行新租赁准则对财务报表影响不大，财务数据可比性较强。

截至2022年底，公司合并资产总额26.36亿元，所有者权益15.00亿元（含少数股东权益-0.01亿元）；2022年，公司实现营业总收入9.75亿元，利润总额0.80亿元。

截至2023年3月底，公司合并资产总额27.23亿元，所有者权益15.42亿元（含少数股东权益0.00亿元）；2023年1-3月，公司实现营业总收入2.67亿元，利润总额0.49亿元。

2. 资产质量

截至2022年底，公司资产规模有所增长，以流动资产为主，流动资产中应收账款和存货占比高，对营运资金存在占用。公司货币资金较充裕，资产受限比例低。

截至2022年底，公司合并资产总额较上年底有所增长，主要系非流动资产增加所致。公司资产仍以流动资产为主。

（1）流动资产

截至2022年底，公司流动资产较上年底变化不大；公司应收账款与存货合计11.08亿元，占流动资产比重为61.34%，对营运资金占用较大。

表9 公司资产主要构成

科目	2021年底		2022年底		2023年1-3月		2022年底较上年变化(%)
	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)	
流动资产	17.61	70.22	18.06	68.51	18.58	68.24	2.55
货币资金	5.63	31.94	5.80	32.10	6.19	33.33	3.04

应收账款	4.54	25.80	4.43	24.52	4.57	24.62	-2.54
存货	5.68	32.25	6.65	36.82	6.68	35.93	17.08
非流动资产	7.47	29.78	8.30	31.49	8.65	31.76	11.16
固定资产（合计）	3.89	52.03	4.04	48.62	4.02	46.50	3.88
在建工程（合计）	1.24	16.58	2.35	28.34	2.37	27.40	89.98
无形资产	1.64	22.02	1.59	19.15	1.58	18.23	-3.31
资产总额	25.08	100.00	26.36	100.00	27.23	100.00	5.11

注：流动资产和非流动资产占比为占资产总额的比例；流动资产科目占比=流动资产科目/流动资产合计；非流动资产科目占比=非流动资产科目/非流动资产合计

数据来源：公司财务报告、联合资信整理

截至2022年底，公司货币资金较上年底变化不大。货币资金中有0.43亿元受限资金，受限比例为7.48%，系银行承兑汇票保证金及履约保函保证金。

截至2022年底，公司应收账款较上年底变化不大。应收账款账龄以1年以内为主（占70.46%），累计计提坏账准备0.51亿元；前五大欠款方合计占比为51.90%，集中度较高。

截至2022年底，公司存货较上年底有所增长，主要系在产品 and 发出商品增加所致。存货主要由原材料（占11.48%）、在产品（占23.41%）、库存商品（占4.85%）和发出商品（占59.56%）构成，累计计提跌价准备0.22亿元，计提比例为3.20%，主要系对库存商品和发出商品计提跌价准备所致。

（2）非流动资产

截至2022年底，公司非流动资产较上年底有所增长，主要系在建工程增加所致。

截至2022年底，公司固定资产较上年底变化不大。固定资产主要由房屋及建筑物（占84.03%）、机器设备（占13.09%）和电子设备及其他（占2.52%）构成，累计计提折旧0.53亿元；固定资产成新率90.81%，成新率很高。

截至2022年底，公司在建工程2.35亿元，较上年底有较大幅度增长，主要系对联得大厦项目持续投入所致。

截至2022年底，公司无形资产较上年底变化不大。无形资产由土地使用权（占99.45%）

和软件（占0.55%）构成。

截至2022年底，公司受限资产情况如下表所示，受限资产比例低。

表 10 截至 2022 年底公司资产受限情况

受限资产名称	账面价值（亿元）	占资产总额比例（%）	受限原因
货币资金	0.43	1.64	银行承兑汇票保证金及履约保函保证金
无形资产	0.87	3.29	抵押借款
合计	1.30	4.93	--

资料来源：公司提供

截至2023年3月底，公司合并资产总额27.23亿元，较上年底增长3.29%，资产规模与结构较上年底变化不大。

3. 资本结构

（1）所有者权益

截至2022年底，公司所有者权益规模较上年底有所增长，所有者权益结构稳定性良好。

截至2022年底，公司所有者权益15.00亿元，较上年底增长4.60%。其中，归属于母公司所有者权益占比为100.03%，少数股东权益占比为-0.03%。在所有者权益中，实收资本、资本公积和未分配利润分别占11.85%、52.77%和28.58%。所有者权益结构稳定性良好。

截至2023年3月底，公司所有者权益15.42亿元，较上年底增长2.78%，所有者权益规模和结构较上年底变化不大。

表 11 公司负债主要构成

科目	2021 年底		2022 年底		2023 年 1-3 月		2022 年底 较上年变化 (%)
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	
流动负债	9.37	87.27	9.89	87.03	9.79	82.82	5.50
短期借款	3.88	41.38	3.58	36.17	3.89	39.77	-7.80
应付票据	0.90	9.63	0.65	6.57	1.60	16.39	-28.10
应付账款	2.86	30.49	3.32	33.60	2.21	22.60	16.29
合同负债	1.17	12.51	1.69	17.06	1.65	16.88	43.83
非流动负债	1.37	12.73	1.47	12.97	2.03	17.18	7.79
应付债券	1.21	88.74	1.32	89.62	1.35	66.68	8.86
递延收益	0.07	5.26	0.11	7.74	0.11	5.57	58.45
负债总额	10.74	100.00	11.36	100.00	11.81	100.00	5.79

注：流动负债和非流动负债占比为占负债总额的比例；流动负债科目占比=流动负债科目/流动负债合计；非流动负债科目占比=非流动负债科目/非流动负债合计

数据来源：公司财务报告、联合资信整理

(2) 负债

截至2022年底，公司负债规模有所增长，负债结构以流动负债为主；公司整体债务负担略有下降，以短期债务为主。

截至2022年底，公司负债总额较上年底有所增长，主要系流动负债增加所致。公司负债以流动负债为主。

截至2022年底，公司流动负债较上年底有所增长，主要系应付账款和合同负债增加所致。

截至2022年底，公司短期借款较上年底有所下降，主要系质押借款及保证借款减少所致。短期借款由信用借款（占99.88%）和短期借款应计利息（占0.12%）构成。

截至2022年底，公司应付票据较上年底有所下降，主要系银行承兑汇票减少所致。应付票据全部为银行承兑汇票。

截至2022年底，公司应付账款较上年底有所增长，主要系公司业务增长、采购增加所致。应付账款账龄以1年以内（含1年）为主，占96.89%。

截至2022年底，公司合同负债较上年底有所增长，主要系公司业务增长、预收货款增加所致。

截至2022年底，公司非流动负债较上年底有所增长，主要系应付债券增长所致。

截至2022年底，公司应付债券1.32亿元，较上年底增长8.86%。应付债券全部为“联得

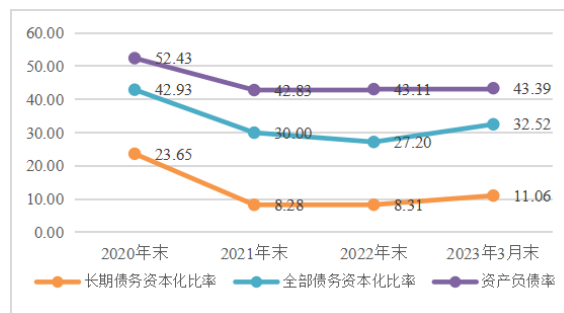
转债”。

截至2022年底，公司递延收益较上年底有所增长，主要系收到政府补助所致。

截至2023年3月底，公司负债总额11.81亿元，较上年底增长3.96%。负债规模与结构较上年底变化不大。

截至2022年底，公司全部债务5.60亿元，较上年底下降8.80%，主要系短期债务减少所致。债务结构方面，短期债务占75.74%，长期债务占24.26%，以短期债务为主。其中，短期债务4.24亿元，较上年底下降12.48%；长期债务1.36亿元，较上年底增长4.97%。从债务指标来看，截至2022年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为43.11%、27.20%和8.31%，较上年底分别提高0.28个百分点、下降2.80个百分点和提高0.03个百分点。公司债务负担略有下降。

图 1 公司偿债指标情况 (单位: %)



资料来源：公司财务报告和提供数据，联合资信整理

截至2023年3月底，公司全部债务7.43亿元，较上年底增长32.56%，主要系短期借款、应付票据及长期借款增加所致。其中，应付票据较上年底大幅增长，主要系开出应付票据支付的货款增加所致；应付账款较上年底有所下降，主要系应付供应商的货款减少所致。债务结构较上年底变化不大。

4. 盈利能力

2022年，公司营业总收入及利润总额同比有所增长，期间费用对利润存在侵蚀；非经常性损益对利润影响较大。

2022年，公司营业总收入9.75亿元，同比增长9.93%；营业成本6.70亿元，同比增长4.13%；营业利润率为30.15%，同比增长3.82个百分点。2022年，公司利润总额0.80亿元，同比增长284.72%，主要系营业总收入增加以及销售产品毛利率增长所致。

从期间费用看，2022年，公司费用总额为2.25亿元，同比增长1.38%。从构成看，公司销售费用、管理费用、研发费用和财务费用占比分别为25.75%、24.45%、46.76%和3.04%。其中，销售费用为0.58亿元，同比增长4.48%；管理费用为0.55亿元，同比下降2.89%；研发费用为1.05亿元，同比增长13.94%，主要系工资、福利及社保和物料消耗增加所致；财务费用为0.07亿元，同比下降60.93%，主要系外币汇率上升，汇兑收益增加所致。2022年，公司期间费用率为23.05%，同比下降1.94个百分点，变化不大。公司费用规模较大，对整体利润存在侵蚀。

2022年，公司实现投资收益0.08亿元，同比增长52.13%，主要系公司转让无锡市联鹏新能源装备有限公司股权所获收益所致，投资收益占营业利润比重为10.88%，对营业利润影响不大；其他收益0.26亿元，主要为政府补助，同比下降3.13%，变化不大，其他收益占营业利润的比重为33.66%，对营业利润影响较大。

公司营业外收支占利润总额比重不高，对利润影响小。

2022年，公司总资本收益率和净资产收益率分别为4.40%和5.00%，同比分别提高2.55个百分点和3.66个百分点。

表12 公司盈利能力变化情况

项目	2021年	2022年
营业总收入（亿元）	8.87	9.75
利润总额（亿元）	0.21	0.80
营业利润率（%）	26.33	30.15
总资本收益率（%）	1.85	4.40
净资产收益率（%）	1.34	5.00

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

2023年1-3月，公司实现营业总收入2.67亿元，同比增长32.05%；利润总额0.49亿元，同比增长332.77%，主要系当期相关产品已验收确认收入增加，毛利率增长所致；营业成本1.71亿元，同比增长15.07%，主要系相关收入增加相应成本增加所致；营业利润率为35.40%，同比增长10.15个百分点。

5. 现金流分析

2022年，公司经营活动现金由净流出转为净流入，投资活动现金净流出规模有所下降，筹资活动现金由净流入转为净流出。

表13 公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2021年	2022年	2023年1-3月
经营活动现金流入量	9.20	12.22	2.95
经营活动现金流出量	9.52	10.43	2.35
经营活动现金流量净额	-0.32	1.79	0.60
投资活动现金流入量	0.06	0.30	0.00
投资活动现金流出量	1.51	1.51	0.71
投资活动现金流量净额	-1.45	-1.21	-0.71
筹资活动前现金流净额	-1.77	0.58	-0.11
筹资活动现金流入量	10.20	4.78	2.23
筹资活动现金流出量	5.50	5.14	1.81
筹资活动现金流量净额	4.70	-0.36	0.42
现金收入比（%）	94.41	117.18	104.07

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

² 期间费用率=（销售费用+管理费用+研发费用+财务费用）/营业总收入*100%

从经营活动来看，2022年，由于公司经营业务规模扩大，公司经营活动现金流入、流出规模同比均有所增长。2022年，公司经营活动现金净流入1.79亿元，同比净流出转为净流入，主要系公司销售回款增加所致。公司经营性净现金流与净利润差异较大，主要系公司业务增长，存货及经营性应付项目增幅较大所致。同期，公司现金收入比为117.18%，同比提高22.78个百分点，收入实现质量良好。

从投资活动来看，2022年，公司投资活动现金流入规模有所增长，流出规模同比变化不大，投资活动现金净流出规模有所下降。

2022年，公司筹资活动前现金流由净流出转为净流入。

从筹资活动来看，2022年，公司筹资活动现金流入、流出同比均有不同程度下降，主要系2021年公司增发股票所致。2022年，公司筹资活动现金流量净额由净流入转为净流出。

2023年1—3月，公司经营活动现金净流入0.60亿元，投资活动现金净流出0.71亿元，筹资活动现金净流入0.42亿元。

6. 偿债能力

2022年，公司短期偿债指标表现一般，长期偿债指标表现尚可，整体偿债能力同比有所提升。公司间接融资渠道较畅通，作为上市公司，具备直接融资渠道。

表 14 公司偿债能力指标

项目	项目	2021年	2022年
短期偿债能力	流动比率（%）	187.87	182.60
	速动比率（%）	127.28	115.36
	经营现金/流动负债（%）	-3.41	18.06
	经营现金/短期债务（倍）	-0.07	0.42
	现金短期债务比（倍）	1.22	1.40
长期偿债能力	EBITDA（亿元）	0.74	1.39
	全部债务/EBITDA（倍）	8.27	4.03
	经营现金/全部债务（倍）	-0.05	0.32
	EBITDA/利息支出（倍）	2.57	5.17
	经营现金/利息支出（倍）	-1.11	6.64

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同
资料来源：公司财务报告，联合资信整理

从短期偿债能力指标看，截至2022年底，公司流动比率和速动比率均较上年底有所下降。经营现金对流动负债和短期债务的保障程度均有所增强，公司短期偿债能力指标表现一般。

从长期偿债能力指标看，2022年，公司长期偿债能力各项指标均有不同程度提升，公司长期偿债能力表现尚可。

截至2023年3月底，联合资信未发现公司存在对外担保情况。

截至2023年3月底，公司无单笔金额超过500万元的重大未决诉讼或仲裁事项。

截至2023年3月底，公司从各商业银行获得的银行授信总额为12.42亿元，其中未使用授信额度为6.61亿元，间接融资渠道较畅通。公司作为上市公司，具备直接融资渠道。

7. 公司本部财务分析

公司本部系公司的生产经营主体，其资产质量、债务结构、盈利水平和偿债能力与合并报表下的分析结果基本一致。

表 15 2022年公司本部与合并报表财务数据比较
(单位：亿元)

科目	母公司	占合并口径的比例（%）
资产总额	25.17	95.47
所有者权益	15.31	102.08
全部债务	5.76	102.77
营业总收入	10.74	110.15
利润总额	0.70	87.37

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

十、债券偿还能力分析

截至2022年底，公司对存续债券的偿付能力较强。

截至2023年3月底，“联得转债”余额为1.47亿元，将于2025年到期。2022年，公司现金类资产、经营活动现金流入量及经营活动现金流量净额对“联得转债”的偿付能力较强。

“联得转债”设置了转股修正条款、有条件赎回等条款，有利于促进债券持有人转股。

表 16 截至 2022 年底公司存续债券保障情况

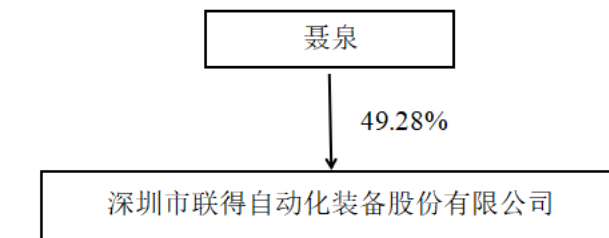
项目	2022 年
待偿债券余额（亿元）	1.47
现金类资产/待偿债券余额（倍）	4.02
经营活动现金流入量/待偿债券余额（倍）	8.30
经营活动现金流量净额/待偿债券余额（倍）	1.21
EBITDA/待偿债券余额（倍）	0.94

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

十一、结论

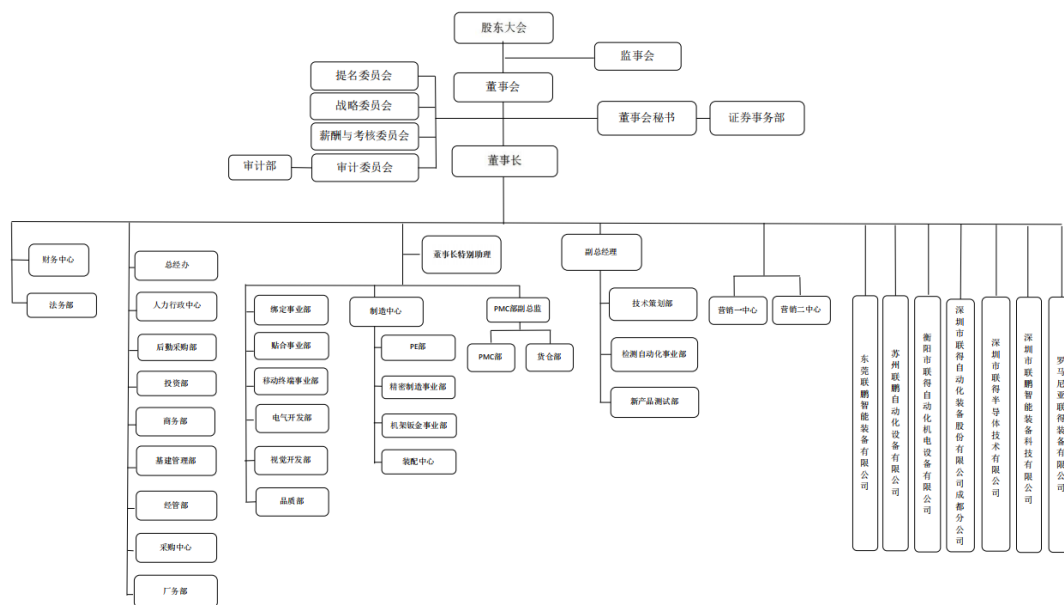
基于对公司经营风险、财务风险及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 A⁺，维持“联得转债”的信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2023 年 3 月底公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2023 年 3 月底公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2023 年 3 月底公司主要子公司情况

序号	子公司名称	主要经营地	业务性质	实收资本 (万元)	持股比例 (%)	取得方式
1	衡阳市联得自动化机电设备有限公司	衡阳市雁峰区白沙洲 工业园区工业大道 9 号科技研发中心 401 室	制造业	1500.00	100.00	设立
2	苏州联鹏自动化设备有限公司	苏州高新区科技城昆 仑山路 189 号 9 栋	制造业	100.00	100.00	设立
3	东莞联鹏智能装备有限公司	东莞市塘厦镇塘厦大 道南 243 号	制造业	13000.00	100.00	设立
4	深圳市联得半导体技术有限公司	深圳市龙华区观湖街 道樟溪社区下围工业 区一路 1 号 L 栋 101	制造业	0.00	100.00	设立
5	深圳市联鹏智能装备科技有限公 司	深圳市龙华区观湖街 道樟溪社区下围工业 区一路 1 号 L 栋 101	制造业	0.00	90.00	设立
6	LIANDE EQUIPMENT S.R.L	罗马尼亚布加勒斯特	制造业	0.97	100.00	设立

资料来源：公司提供

附件 2-1 主要财务数据及指标 (合并口径)

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产 (亿元)	2.88	5.92	5.93	6.24
资产总额 (亿元)	17.73	25.08	26.36	27.23
所有者权益 (亿元)	8.43	14.34	15.00	15.42
短期债务 (亿元)	3.73	4.85	4.24	5.51
长期债务 (亿元)	2.61	1.30	1.36	1.92
全部债务 (亿元)	6.35	6.14	5.60	7.43
营业总收入 (亿元)	7.82	8.87	9.75	2.67
利润总额 (亿元)	0.78	0.21	0.80	0.49
EBITDA (亿元)	0.99	0.74	1.39	--
经营性净现金流 (亿元)	-0.41	-0.32	1.79	0.60
财务指标				
销售债权周转次数 (次)	2.18	1.97	2.07	--
存货周转次数 (次)	1.42	1.33	1.09	--
总资产周转次数 (次)	0.48	0.41	0.38	--
现金收入比 (%)	86.59	94.41	117.18	104.07
营业利润率 (%)	28.24	26.33	30.15	35.40
总资本收益率 (%)	5.73	1.85	4.40	--
净资产收益率 (%)	8.68	1.34	5.00	--
长期债务资本化比率 (%)	23.65	8.28	8.31	11.06
全部债务资本化比率 (%)	42.93	30.00	27.20	32.52
资产负债率 (%)	52.43	42.83	43.11	43.39
流动比率 (%)	175.40	187.87	182.60	189.89
速动比率 (%)	114.42	127.28	115.36	121.67
经营现金流动负债比 (%)	-6.26	-3.41	18.06	--
现金短期债务比 (倍)	0.77	1.22	1.40	1.13
EBITDA 利息倍数 (倍)	3.23	2.57	5.17	--
全部债务/EBITDA (倍)	6.40	8.27	4.03	--

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，除特别说明外，均指人民币；2. 本报告中数据如无特别注明均为合并口径，2020 年度财务数据使用期初数，2021 年度及 2022 年度财务数据使用期末数；3. 公司 2023 年 1-3 月财务数据未经审计

资料来源：公司财务报告及提供资料，联合资信整理

附件 2-2 主要财务数据及指标 (公司本部/母公司口径)

项 目	2020 年	2021 年	2022 年
财务数据			
现金类资产 (亿元)	2.73	3.38	3.87
资产总额 (亿元)	15.84	23.57	25.17
所有者权益 (亿元)	8.39	14.68	15.31
短期债务 (亿元)	3.69	4.48	4.42
长期债务 (亿元)	1.11	1.24	1.34
全部债务 (亿元)	4.80	5.72	5.76
营业总收入 (亿元)	7.81	9.33	10.74
利润总额 (亿元)	0.83	0.58	0.70
EBITDA (亿元)	--	--	--
经营性净现金流 (亿元)	-0.76	-1.08	1.41
财务指标			
销售债权周转次数 (次)	2.18	1.95	1.75
存货周转次数 (次)	1.44	2.00	2.20
总资产周转次数 (次)	0.51	0.47	0.44
现金收入比 (%)	86.66	95.48	101.59
营业利润率 (%)	28.14	21.37	18.95
总资本收益率 (%)	6.73	3.52	3.82
净资产收益率 (%)	9.21	3.91	4.31
长期债务资本化比率 (%)	11.69	7.80	8.06
全部债务资本化比率 (%)	36.40	28.06	27.33
资产负债率 (%)	47.02	37.73	39.17
流动比率 (%)	193.03	257.78	240.62
速动比率 (%)	130.53	213.61	187.15
经营现金流动负债比 (%)	-12.17	-14.19	16.75
现金短期债务比 (倍)	0.74	0.75	0.88
EBITDA 利息倍数 (倍)	--	--	--
全部债务/EBITDA (倍)	--	--	--

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，除特别说明外，均指人民币；2. 本报告 2020 年度财务数据使用期初数，2021 年度及 2022 年度财务数据使用期末数；3. 公司本部 2023 年 1-3 月财务数据未披露

资料来源：公司财务报告及提供资料，联合资信整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^ (1/ (n-1)) -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业总收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业总收入-营业成本-税金及附加) / 营业总收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

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

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持