

信用等级通知书

东方金诚债评字【2022】0829号

福立旺精密机电(中国)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“福立旺精密机电（中国）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 

二〇二二年十二月六日

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级有限公司（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级有限公司

2022年12月6日

福立旺精密机电（中国）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-	2022/12/6	黄艺明	房鑫																																																																													
主体概况		评级模型																																																																																
福立旺精密机电(中国)股份有限公司(以下简称“福立旺”或“公司”)为精密金属零部件制造商,主要从事精密弹簧、异型簧、卷簧、冲压件、MIM件、车削件、连接器、天窗驱动管及组装部件的研发、制造和销售,产品主要应用于电脑、通讯、消费电子、汽车、电动工具、金刚线等终端产品,控股股东为WINWIN OVERSEAS GROUP LIMITED(以下简称“WINWIN”),自然人许惠钧、洪水锦、许雅筑为公司的共同实际控制人。		<table border="1"> <thead> <tr> <th>一级指标</th> <th>二级指标</th> <th>权重 (%)</th> <th>得分</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td rowspan="2">企业规模</td> <td>营业总收入</td> <td>15.00</td> <td>3.21</td> </tr> <tr> <td>市场地位</td> <td>10.00</td> <td>3.00</td> </tr> <tr> <td rowspan="3">市场竞争力</td> <td>技术壁垒</td> <td>10.00</td> <td>6.00</td> </tr> <tr> <td>研发投入力度</td> <td>10.00</td> <td>5.00</td> </tr> <tr> <td>盈利能力 和 运营效率</td> <td>12.00</td> <td>6.59</td> </tr> <tr> <td rowspan="3">盈利能力和运营效率</td> <td>毛利率</td> <td>6.00</td> <td>5.81</td> </tr> <tr> <td>应收账款周转率</td> <td>7.00</td> <td>3.59</td> </tr> <tr> <td>债务负担 与 保障程度</td> <td>10.00</td> <td>10.00</td> </tr> <tr> <td rowspan="3">债务负担与保障程度</td> <td>资产负债率</td> <td>10.00</td> <td>10.00</td> </tr> <tr> <td>经营现金流流动负债比</td> <td>10.00</td> <td>8.43</td> </tr> <tr> <td>EBITDA 利息倍数</td> <td>10.00</td> <td>10.00</td> </tr> <tr> <td colspan="2">债券概况</td> <td colspan="4">调整因素</td> </tr> <tr> <td colspan="2">发行金额:不超过人民币7.00亿元(含)</td> <td colspan="4">无</td> </tr> <tr> <td colspan="2">债券期限:6年</td> <td colspan="4">个体信用状况</td> </tr> <tr> <td colspan="2">偿还方式:每年付息一次,到期归还未偿还的可转换公司债券本金并支付最后一年利息</td> <td colspan="4">外部支持</td> </tr> <tr> <td colspan="2">募集资金用途:用于投入南通精密金属零部件智能制造项目</td> <td colspan="4">评级模型结果</td> </tr> <tr> <td colspan="2"></td> <td colspan="4">AA-</td> </tr> </tbody> </table>				一级指标	二级指标	权重 (%)	得分	企业规模	营业总收入	15.00	3.21	市场地位	10.00	3.00	市场竞争力	技术壁垒	10.00	6.00	研发投入力度	10.00	5.00	盈利能力 和 运营效率	12.00	6.59	盈利能力和运营效率	毛利率	6.00	5.81	应收账款周转率	7.00	3.59	债务负担 与 保障程度	10.00	10.00	债务负担与保障程度	资产负债率	10.00	10.00	经营现金流流动负债比	10.00	8.43	EBITDA 利息倍数	10.00	10.00	债券概况		调整因素				发行金额:不超过人民币7.00亿元(含)		无				债券期限:6年		个体信用状况				偿还方式:每年付息一次,到期归还未偿还的可转换公司债券本金并支付最后一年利息		外部支持				募集资金用途:用于投入南通精密金属零部件智能制造项目		评级模型结果						AA-			
一级指标	二级指标	权重 (%)	得分																																																																															
企业规模	营业总收入	15.00	3.21																																																																															
	市场地位	10.00	3.00																																																																															
市场竞争力	技术壁垒	10.00	6.00																																																																															
	研发投入力度	10.00	5.00																																																																															
	盈利能力 和 运营效率	12.00	6.59																																																																															
盈利能力和运营效率	毛利率	6.00	5.81																																																																															
	应收账款周转率	7.00	3.59																																																																															
	债务负担 与 保障程度	10.00	10.00																																																																															
债务负担与保障程度	资产负债率	10.00	10.00																																																																															
	经营现金流流动负债比	10.00	8.43																																																																															
	EBITDA 利息倍数	10.00	10.00																																																																															
债券概况		调整因素																																																																																
发行金额:不超过人民币7.00亿元(含)		无																																																																																
债券期限:6年		个体信用状况																																																																																
偿还方式:每年付息一次,到期归还未偿还的可转换公司债券本金并支付最后一年利息		外部支持																																																																																
募集资金用途:用于投入南通精密金属零部件智能制造项目		评级模型结果																																																																																
		AA-																																																																																

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

公司主要从事精密金属零部件制造业务,涵盖3C、汽车、电动工具等精密金属零部件,已掌握精密金属零件成型工艺以及精密金属部件组装工艺,研发投入逐年增长;近年随着公司机器设备的不断购入并陆续投产,产品产量逐年增长,产能利用率处于较高水平,受益于公司对主要客户渗透率提升以及产品结构的调整,产品整体销量有所增长,带动营业收入及利润总额逐年增长;受益于首次公开发行股票,公司资本实力有所增强。同时东方金诚关注到,公司产品终端应用市场更新换代较快,面临研发及创新能力不断提升的挑战;公司制造成本有所增加,同时部分产品销售单价降低,导致公司毛利率有所下降;公司以南通精密金属零部件智能制造项目为主的在建项目未来投资规模较大。

综合分析,公司偿还债务的能力很强,本期债券到期不能偿付的风险很低。

同业比较

项目	福立旺精密机电(中国)股份有限公司	苏州春秋电子科技股份有限公司	胜蓝科技股份有限公司	瀛通通讯股份有限公司
资产总额(亿元)	18.36	51.24	15.65	16.67
营业总收入(亿元)	7.26	39.90	13.03	10.47
毛利率(%)	33.88	15.79	21.66	19.34
利润总额(亿元)	1.37	3.53	1.12	-0.44
资产负债率(%)	23.71	47.29	37.83	38.10
经营现金流流动负债比(%)	11.49	20.33	18.10	31.85

注:以上企业最新主体信用等级均为AA-/稳定。

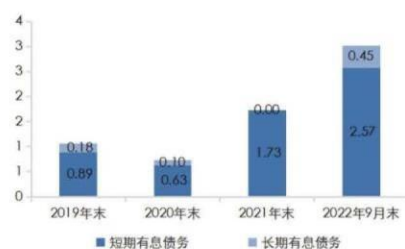
数据来源:各企业公开披露的2021年数据,东方金诚整理

主要指标及依据

2021 年收入构成



公司全部债务结构 (单位: 亿元)



主要数据和指标

项目	2019年	2020年	2021年	2022年9月
资产总额 (亿元)	8.17	17.18	18.36	20.94
所有者权益 (亿元)	5.41	13.28	14.01	14.28
全部债务 (亿元)	1.06	0.73	1.73	3.02
营业收入 (亿元)	4.43	5.17	7.26	6.67
利润总额 (亿元)	1.25	1.26	1.37	1.19
经营活动产生的现金流量净额 (亿元)	0.80	1.43	0.44	1.34
营业利润率 (%)	42.30	40.63	33.59	31.39
资产负债率 (%)	33.76	22.73	23.71	31.79
流动比率 (%)	185.56	320.44	268.70	180.94
全部债务/EBITDA (倍)	0.70	0.44	0.92	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	47.46	35.53	113.35	-

注: 数据来源于公司 2019 年~2021 年的审计报告及 2022 年 1~9 月财务报表。

优势

- 公司主要从事精密金属零部件制造业务, 产品类型丰富, 涵盖 3C、汽车、电动工具等精密金属零部件, 已掌握精密金属零件成型工艺及精密金属部件组装工艺, 研发投入逐年增长, 具有一定市场竞争力;
- 近年随着公司机器设备的不断购入并陆续投产, 产品产量逐年增长, 产能利用率处于较高水平, 同时受益于公司对主要客户渗透率提升以及产品结构的调整, 产品整体销量有所增长, 带动营业收入及利润总额逐年增长;
- 作为 A 股上市公司, 公司直接融资渠道畅通, 受益于首次公开发行股票, 2020 年末公司所有者权益大幅增长, 资本实力有所增强。

关注

- 公司产品终端应用市场更新换代较快, 对精密零部件加工企业技术水平的要求逐步提高, 面临研发及创新能力不断提升的挑战;
- 受产能投入及市场竞争激烈影响, 公司制造成本有所增加, 同时部分产品销售单价降低, 导致公司毛利率有所下降;
- 公司以南通精密金属零部件智能制造项目为主的在建项目未来投资规模较大, 截至 2022 年 9 月末, 预计未来尚需投资 14.96 亿元, 公司面临资本支出压力及投资回报不及预期的风险。

评级展望

公司评级展望为稳定。目前国内 3C 精密零部件、汽车精密零部件等仍存在较大需求空间, 公司凭借在精密金属零部件制造与管理的丰富经验, 以及市场拓展力度的持续加大, 收入及盈利较有保障, 未来一段时期内仍将保持行业竞争力的稳定。

评级方法及模型

《信息技术企业信用评级方法及模型 (RTFC012202208) 》

历史评级信息 (无)

主体概况

福立旺精密机电(中国)股份有限公司(以下简称“福立旺”或“公司”)为精密金属零部件制造商,主要从事精密弹簧、异型簧、卷簧、冲压件¹、MIM件²、车削件³、连接器⁴、天窗驱动管及组装部件的研发、制造和销售,产品主要应用于电脑、通讯、消费电子、汽车、电动工具、金刚线等终端产品。公司主营业务包括3C精密零部件、汽车精密零部件、电动工具零部件、一般精密零部件及金刚线母线;控股股东为WINWIN OVERSEAS GROUP LIMITED(以下简称“WINWIN”),自然人许惠钧、洪水锦、许雅筑为公司的共同实际控制人⁵。

公司成立于2006年5月18日,原名福立旺精密机电(中国)有限公司,系由WINWIN独资设立的有限责任公司,初始注册资本为1250万美元。2016年6月30日,公司变更为股份有限公司,并更名为现名。2020年12月23日,公司在上海证券交易所科创板上市(股票简称:福立旺,股票代码:688678.SH),公开发行人民币普通股4335万股。截至2022年9月末,公司股本1.73亿元,其中WINWIN持股48.10%,为公司控股股东,自然人许惠钧、洪水锦、许雅筑为公司的共同实际控制人。

公司产品覆盖广泛,其中3C类精密金属零部件产品主要包括弹簧、弹片及各类线成型产品、MIM粉末冶金产品、精密车削件、精密冲压件、拉伸及折弯件等产品;汽车类精密金属零部件产品主要包括挡风网弹片、天窗横梁等冲压件产品,卷帘簧、启动马达卷簧等卷簧、动力电池铜排和门锁和天线业务等产品;电动工具类精密金属零部件产品主要包括压簧、扭簧、波形簧等精密弹簧产品,涡卷簧等卷簧产品,精密弹片等冲压件产品,精密轴销件等车削件产品。

截至2022年9月末,公司资产总额为20.94亿元,所有者权益为14.28亿元,资产负债率31.79%。2021年和2022年1~9月,公司实现营业收入分别为7.26亿元和6.67亿元,利润总额分别为1.37亿元和1.19亿元。

债券概况及募集资金用途

主要条款

公司拟发行“福立旺精密机电(中国)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”),拟发行总额不超过7.00亿元(含),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。本期债券采用每年付息一次的付息方式,到期归还未偿还的可转换公司债券本金并支付最后一年利息。本期债券及未来转换的公司A股股票将在上海证券交易所科创板上市。

¹ 靠压力机和模具对板材、带材、管材和型材等施加外力,使之产生塑性变形或分离,从而获得所需形状和尺寸的工件。

² 一种将金属粉末与其粘结剂的增塑混合料注射于模型中制成的工件。

³ 在车床上利用工件相对于刀具旋转对工件进行切削加工制成的工件。

⁴ 连接器由接插件、线材等零配件组成,是一种借助电信号和机械力量使电路接通、断开或转换的功能元件,用作系统内的电信号连接,是构成电路系统必需的基础元件之一。

⁵ 许惠钧与洪水锦系夫妻关系,许雅筑系许惠钧与洪水锦之女。

本期债券转股基本条款

转股期限方面，本期债券的转股期限自本期债券发行结束之日起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交易均价按经过相应除权、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，具体初始转股价格由公司股东大会授权董事会（或董事会授权人士）在发行前根据市场状况与保荐机构（主承销商）协商确定。

在本期债券存续期间，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，该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

在本期债券期满后五个交易日内，公司将赎回未转股的可转换公司债券，具体赎回价格由公司股东大会授权董事会（或董事会授权人士）在本次发行前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

在本期债券转股期内，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不低于当期转股价格的 130%（含 130%），或本期债券未转股余额不足人民币 3000 万元时，公司有权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。

回售条款

1、有条件回售条款

本期债券最后两个计息年度，如果公司 A 股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，本期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运用的实施情况与公司在募集说明书中的承诺相比出现重大变化，且根据中国证监会或上海证券交易所的相关规定被视作改变募集资金用途或被认定为改变募集资金用途的，本期债券持有人享有一次以面值加上当期应计利息的价格向公司回售其持有的全部或部分可转换公司债券的权利。本期债券持有人在满足回售条件后，可以在回售申报期内进行回售，在该次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 7.00 亿元（含 7.00 亿元），扣除发行费用后拟用于投入如下项目。

图表 1：本期债券募集资金用途（单位：亿元）

序号	项目	预计总投资	建设期	拟投入本次募集资金金额
1	南通精密金属零部件智能制造项目	10.00	2年	7.00
	合计	10.00	-	7.00

资料来源：公司提供，东方金诚整理

“南通精密金属零部件智能制造项目”（以下简称“本期债券募投项目”）选址位于江苏省南通市高新区双福路西侧、康复路北侧，通过购置土地并新建厂房，以及购置先进生产设备及配套设备，最终将具备年产 110000 万件 3C 类精密金属零部件、30000 万件汽车类精密金属零部件、110000 万件电动工具类精密金属零部件和 18000 万件其他行业精密零部件的生产能力。本期债券募投项目总投资额为 10.00 亿元，其中 7.00 亿元拟来自于本次募集资金，1.20 亿元来自于首次公开发行的超募资金。公司董事会将根据募投项目的重要性、紧迫性安排募集资金的具体使用，若实际募集资金净额相对于项目所需资金存在不足，公司将通过自筹资金弥补不足部分。

本期债券募投项目由公司全资子公司福立旺精密机电（南通）有限公司实施，项目建设期限为 24 个月。本期债券募投项目已取得苏（2022）通州区不动产权第 0006188 号不动产权证书、《江苏省投资项目备案证》和《关于南通精密金属零部件智能制造项目环境影响报告表的批复》。根据本期债券募投项目可行性分析报告，项目建成后，税后财务内部收益率为 16.30%，静态投资回收期为 7.56 年（税后，含建设期）。

本期债券募投项目的实施有利于公司加大生产制造设备的投入，推动新技术、新工艺的持续突破，以提升产品产能并进一步丰富产品类型。本项目达产后，公司将新增各类精密金属零部件的生产能力，有效满足客户的市场需求，为公司业务的持续增长奠定基础。但需关注本期债券募投项目投入回报不及预期的风险。

个体信用状况

宏观经济与政策环境

疫情冲击缓和叠加稳增长政策发力显效，2022 年三季度经济增速明显反弹；四季度 GDP 同比将进一步向正常增长水平靠拢，国内高通胀风险不大

三季度 GDP 同比增速达到 3.9%，较上季度大幅回升 3.5 个百分点，主要源于当季新增病例明显减少，疫情冲击缓和，加之稳住经济大盘一揽子政策及接续政策持续发力，带动经济转入较为稳定的回升过程。从拉动经济增长的“三驾马车”来看，三季度疫情缓和背景下，商品和服务消费拉动力由负转正；稳增长政策发力推动基建投资大幅提速，有效对冲房地产投资下滑带来的影响，投资对经济增长的拉动力进一步增强；另外，三季度出口整体保持强势，贸易顺差创历史新高，净出口对国内经济增长的拉动力继续保持较高水平。

需要指出的是，三季度经济增速与“5.5%左右”的正常增长水平还有一段距离，加之美欧经济衰退阴影渐浓，外需对国内经济增长的拉动力趋于弱化，为推动经济保持回升向上势头，提振内需的迫切性增加，特别是当前居民消费偏弱局面亟待改善。展望四季度，在疫情得到稳

定控制的前景下，消费还有较大修复空间，基建投资有望保持两位数高增，房地产投资拖累效应趋于缓和。综合以上，预计四季度宏观经济有望延续回升势头，GDP 同比增速将升至 4.5% 至 5.0% 左右，进一步向常态增长水平靠拢。整体上看，预计全年 GDP 同比将在 3.5% 左右。

主要受“猪周期”处于价格较快上升阶段影响，三季度 CPI 同比增速升至 2.7%，接近年初设定的“3.0%左右”的控制目标。但扣除食品和能源价格、更能体现整体物价水平的核心 CPI 同比仅为 0.7%。这意味着当前物价形势整体稳定，背后是居民消费持续偏弱，以及疫情以来货币政策宽松有度，始终坚持不搞大水漫灌。预计四季度 CPI 同比上破 3.0% 的可能性不大，核心 CPI 仍将处于低位，近期 PPI 同比快速下行也有助于稳定物价大局。未来一段时间通胀形势仍将是国内外经济基本面的主要差别之一，这是当前国内宏观政策能够坚持“以我为主”的主要原因。

四季度宏观政策将保持稳增长取向，财政政策还有发力空间，货币政策将更加注重内外平衡，政策性降息的可能性较小

前三季度基建投资（宽口径）同比增速达到 11.2%，显著高于去年全年 0.4% 的增长水平；10 月加发 5000 多亿元专项债开闸，并将在月内发完。这意味着今年基建稳增长显著发力，四季度基建投资将继续保持两位数高增。另外，财政政策在促消费和推动楼市回暖方面也有较大空间。值得一提的是，今年政策面始终对地方政府隐性债务风险保持高压态势，主要通过启用政策性金融工具替代城投平台，推动基建投资提速。货币政策方面，近期受美联储持续快速加息影响，中美利差倒挂幅度加大，人民币出现脱离美元走势的较快贬值苗头，稳汇率在货币政策权衡中的比重增加。预计四季度再度实施政策性降息的可能性不大。不过，为推动楼市尽快回暖，年底前 5 年期 LPR 报价大概率会单独下调；监管层将继续引导资金面处于较为充裕水平，为推动经济进一步回升提供支持性的货币金融环境。

行业分析

公司主要从事精密金属零部件的研发、制造和销售，产品广泛用于产品主要应用于 3C 产品、汽车等领域，其中 3C 精密零部件业务是公司最主要的收入来源，所属行业为精密金属零部件制造行业。

精密金属零部件制造行业

近年在全球经济一体化和国际产业转移进程加快的背景下，我国零部件制造企业通过吸收引进与自主创新，使精密金属零部件行业得到了长足的发展

精密金属零部件是机械零部件中常见的类型，是综合运用高精金属成型工艺、精密检测、自动化等现代技术，将金属材料加工成预定设计形状或尺寸的金属零部件。精密金属零部件既具有加工精度高、尺寸公差小、表面光洁度高等精密特点，也具有尺寸稳定性高、抗疲劳与抗衰减性能好等金属零件的特点。精密金属零部件通常在仪器、设备及精密部件中承担一定的功能性，如电子元器件连接、零件铰链、信号传输、弹性接触、支撑、紧固、电磁屏蔽等，广泛应用于精密机床、精密测量仪器、精密电子设备与元器件、汽车、电动工具等行业。随着消费电子、通讯设备、汽车等行业的发展，对产品的微型化、高精度、尺寸稳定性、抗疲劳等特性要求越来越高，对高端精密金属零部件需求急速增长，促进了精密金属零部件制造行业的迅速发展。

展。

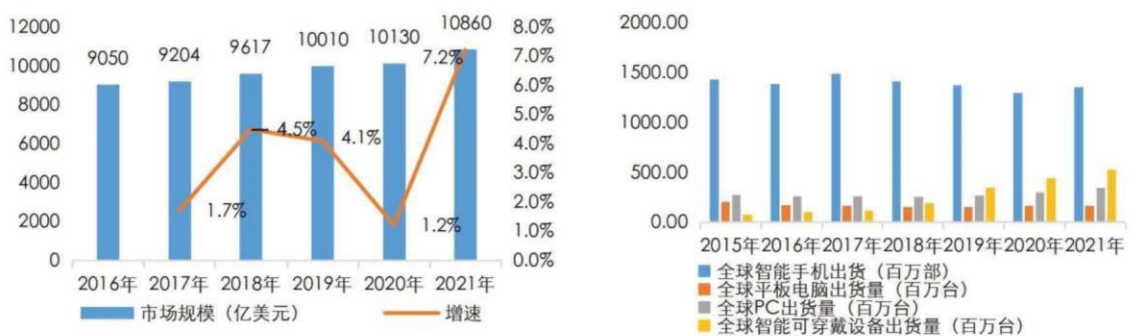
精密金属零部件制造是各类精密仪器设备生产制造的基础，其发展程度和一个国家的科技水平和制造业发达程度紧密相关。早期精密金属零部件制造业被欧美、日本等工业发达国家垄断，中国制造企业多数处于非核心产品外包代加工和学习阶段。近年来，在全球经济一体化和国际产业转移进程加快的背景下，产业链终端的大型企业为提高市场反应速度、提升研发效率、降低生产采购成本，开始寻找与培育有精密加工能力、严格的质量控制能力、自主研发能力以及响应速度快的零部件供应商。我国零部件制造企业通过吸收引进与自主创新，涌现出一批以精密制造技术与精细质量管理为核心能力，可以协同产业链配套企业进行共同研发的优秀企业，使精密金属零部件行业得到了长足的发展。

全球消费电子市场规模庞大，近年智能穿戴设备及新兴终端应用发展迅速，3C 产品轻薄化、高速传输、时尚化等趋势将带动精密金属零部件的市场需求稳步增长

近年在技术不断创新等因素推动下，全球消费电子产品创新层出不穷，渗透率不断提升，消费电子行业快速发展，并形成了庞大的产业规模。根据中商产业研究院统计，全球消费电子行业市场规模由 2016 年的 9050 亿美元增长至 2021 年的 10860 亿美元。根据 IDC 及同花顺金融数据，2021 年，全球智能手机出货量为 13.52 亿部，同比增长 4.5%；全球平板电脑出货量为 1.69 亿台，同比增长 3.2%；全球 PC 出货量为 3.48 亿台，同比增长 14.7%；全球智能可穿戴设备出货量达 5.28 亿台，同比增长 18.9%，市场快速发展。随着居民消费水平的进一步提高、消费质量的提升、各类 3C 产品稳定的渗透率和更快的更新换代频率，未来 3C 产品仍然具备广阔的市场空间，将带动 3C 领域精密金属零部件市场稳步发展。

智能穿戴设备的设计通常具备较高的时尚性和科技含量，对于零部件而言，一方面要求美观时尚，另一方面需要应用更多新概念材料与新设计，同时不断要求小微化，对零部件提出了苛刻的要求。精密金属零部件在智能穿戴设备中起到结构支撑、弹性接触、紧固、信号传输等作用，由于精密度高的特点，能很好满足智能穿戴设备轻薄、时尚的要求。与此同时，可穿戴设备未来将进一步与虚拟现实技术相结合，应用场景将延伸至前所未有的广阔领域，以 VR/AR 为代表的新一代电子设备市场将保持高速增长，为精密金属零部件行业带来新的发展机遇。

图表 2：全球消费电子行业市场规模及部分消费电子产品出货量



数据来源：Statista，中商产业研究院，IDC，同花顺金融、同花顺，东方金诚整理

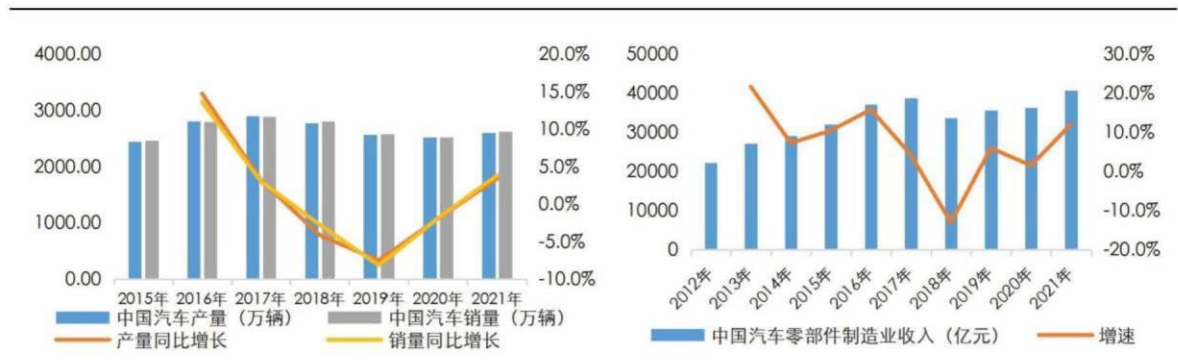
2021年我国汽车年产量蝉联全球第一，汽车行业产销量有所回暖，汽车零部件制造业收入规模有所扩张

汽车方面，中国汽车产销量自2017年达到最高点后，2018年开始出现下滑，主要原因系近年来我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段，正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的关键时期，在宏观经济增速回落和制造业整体处于供给侧结构性改革背景下，我国汽车行业也处于转型升级和结构调整过程中，受中美经贸摩擦、环保标准切换、新能源补贴退坡等因素的影响承受了较大的压力。但从年度产销量绝对总额来看，2021年我国汽车年产量继续蝉联全球第一。得益于国内疫情的有效防控和新能源汽车技术的发展，2021年汽车产销量有所回暖，同比分别增长3.4%和3.8%。

近年来，我国汽车零部件制造业收入规模有所扩张，带动汽车零部件行业稳步增长。我国汽车零部件制造行业收入规模从2011年的1.98万亿元增长至2021年的4.07万亿元，复合增长率达7.5%，平均增速整体高于汽车销量增速。从长期来看，我国汽车行业市场需求潜力巨大，汽车零部件制造行业具备增长潜力。

就汽车天窗市场而言，根据Global Market Insights发布的数据，2018年全球汽车天窗市场规模约为210亿美元，预计将以复合年增长率约10%的速度增长到2025年的400亿美元。随着中高端汽车市场需求的提升、新能源汽车天窗配比的提高以及消费者对汽车天窗需求的增加，汽车天窗市场预计将继续保持稳定的增长。

图表3：我国汽车产销量情况及汽车零部件制造业收入情况



数据来源：中国汽车工业协会，国际汽车制造协会(OICA)，国家统计局，思瀚产业规划研究院，东方金诚整理

精密金属零部件行业应用领域涉及多个重点行业与多个重点产品，得到了行业政策的大力支持，国家产业政策为行业稳定发展奠定了良好的基础

为增强制造业产业链自主可控能力，提升制造业产业基础能力，国务院、国家发改委等相关部门出台的一系列鼓励行业自主创新的规划、政策和指导意见，有助于引导行业内公司不断增强创新能力，提升在关键零部件、基础材料和重要元器件方面的竞争能力，推动我国制造业高质量发展。下游的消费电子行业、汽车行业等行业为国家产业政策重点支持发展的产业，相关产业政策和法规的发布和落实，为行业提供了财政、税收、技术和人才等多方面的支持。

精密金属零部件行业作为核心基础零部件之一，应用领域涉及多个重点行业与多个重点产品，得到了行业政策的大力支持，国家产业政策为行业稳定发展奠定了良好的基础。

精密金属零部件的下游应用行业广泛且主要产品均为非标准件，行业内企业在各类细分产品上均呈现相对独立的竞争格局，总体行业集中度不高

从行业集中度来看，因精密金属零部件的下游应用行业十分广泛，客户群体遍布汽车、计算机、通信、消费电子、电动工具、新能源、医疗器械等众多行业，不同下游应用行业对金属零部件产品的精密度要求各不相同，且行业内主要产品均为非标准件，不同应用领域产品的加工工艺差距较大，行业内企业在各类细分产品上均呈现相对独立的竞争格局，因此，总体的行业集中度不高。但是从细分领域来看，特定行业的下游应用企业建立了严格的供应商准入体系，对精密金属零部件产品的精密度和稳定性要求较高，少量企业凭借资金优势、研发创新、先进的生产工艺与核心技术、高精密度高稳定性的产品，逐步在各自细分领域形成了良好的口碑与核心竞争力，逐步扩大市场份额，在特定细分应用领域的行业集中度有所提高。

从产品精密度来看，行业内产品的精密度越高，对产品工艺与核心技术要求也越高，能够满足下游客户高质量要求的行业内企业相对较少，部分高精行业相关精密金属零部件甚至呈现供不应求的状态。因此，某一应用领域的产品精密度越高，市场竞争程度则越低。

业务运营

经营概况

公司主要从事精密金属零部件的制造和销售，近年来随着对主要客户渗透率提升以及产品结构调整，营业收入逐年增长，但受成本上升及部分产品销售单价压降影响，毛利率有所下降

公司主要从事精密弹簧、异型簧、卷簧、冲压件、MIM件、车削件、连接器、天窗驱动管及组装部件等精密金属零部件的研发、制造和销售，产品主要应用于电脑、通讯、消费电子、汽车、电动工具、金刚线等终端产品。从收入构成看，公司主营业务包括3C精密零部件、汽车精密零部件、电动工具零部件、一般精密零部件及金刚线母线。

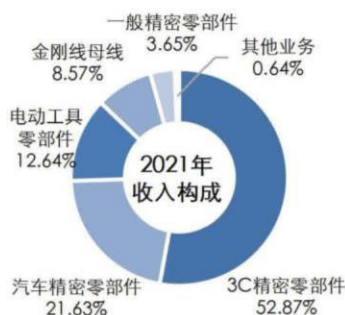
公司营业收入逐年增长，其中3C精密零部件业务规模持续扩大带动公司营业收入逐年快速增长，是公司最主要的收入来源，2021年3C精密零部件业务收入同比增长54.16%，占营业收入的比重升至52.87%，主要系公司从单一零部件销售到多个零部件销售，进而对主要客户渗透率提升所致；同期公司汽车精密零部件收入同比增长11.76%至1.57亿元；公司电动工具零部件收入同比增长38.97%，主要系产品结构有所调整，组件及构件产品的销售占比有所提升带动销售额增长所致；一般精密零部件、金刚线母线收入均保持增长，形成对收入的良好补充。

近年公司毛利润逐年增长，毛利率有所下降，其中2021年毛利率同比下降7.34个百分点，主要系一方面受产能投入影响，制造费用增加导致成本上升，另一方面由于市场竞争激烈，部分产品销售单价有所压降所致。其中，3C精密零部件业务毛利率同比下降13.35个百分点至35.71%，主要系随着市场竞争激烈，受客户压价影响，公司部分产品单价有所下降所致。

2022年1~9月，公司营业收入6.67亿元，同比增长30.94%，毛利润2.12亿元，同比增长18.37%；同期毛利率为31.83%，较上年同期下降3.38个百分点。

图表 4：公司营业收入、毛利润和毛利率情况（单位：亿元、%）

类别	2019年		2020年		2021年		2022年1~9月	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
3C 精密零部件	2.23	50.34	2.49	48.19	3.84	52.87	4.06	60.77
汽车精密零部件	1.27	28.54	1.41	27.20	1.57	21.63	1.22	18.26
电动工具零部件	0.45	10.26	0.66	12.78	0.92	12.64	0.64	9.53
金刚线母线	0.25	5.68	0.36	7.06	0.62	8.57	0.54	8.15
一般精密零部件	0.20	4.50	0.19	3.77	0.27	3.65	0.14	2.05
其他	0.03	0.68	0.05	1.00	0.05	0.64	0.08	1.24
合计	4.43	100.00	5.17	100.00	7.26	100.00	6.67	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
3C 精密零部件	1.12	50.03	1.22	49.06	1.37	35.71	1.44	35.55
汽车精密零部件	0.43	34.23	0.44	31.00	0.43	27.48	0.21	17.39
电动工具零部件	0.17	38.47	0.25	38.42	0.31	34.17	0.18	28.75
金刚线母线	0.09	36.37	0.12	32.70	0.26	41.78	0.22	41.27
一般精密零部件	0.08	40.18	0.06	30.01	0.06	22.95	0.04	27.32
其他	0.01	18.25	0.04	79.53	0.02	50.85	0.03	31.08
合计	1.90	42.90	2.13	41.22	2.46	33.88	2.12	31.83



数据来源：公司提供，东方金诚整理

公司产品类型丰富，涵盖 3C、汽车、电动工具等精密金属零部件，已掌握精密金属零件成型工艺及精密金属部件组装工艺，研发投入逐年增长，具有一定市场竞争力，但产品终端应用市场更新换代较快，面临研发及创新能力不断提升的挑战

公司系专业从事精密金属零部件制造的高新技术企业，产品类型丰富，广泛应用于电脑、通讯产品、消费电子、汽车、电动工具、金刚线等终端产品，其中 3C 类精密金属零部件产品主要包括弹簧、弹片及各类线成型产品、MIM 粉末冶金产品、精密车削件、精密冲压件、拉伸及折弯件等产品；汽车类精密金属零部件产品主要包括挡风网弹片、天窗横梁等冲压件产品，卷帘簧、启动马达卷簧等卷簧、动力电池铜排和门锁和天线业务等产品；电动工具类精密金属零部件产品主要包括压簧、扭簧、波形簧等精密弹簧产品，涡卷簧等卷簧产品，精密弹片等冲压件产品，精密轴销件等车削件产品。

公司在精密金属零部件制造与管理方面经验丰富，具有一定市场竞争力。公司具备专业制造技术、质量管理及自主设计开发的经验与团队，始终专注于精密金属零部件的研发、制造和销售，公司掌握常规金属材料及复合材料的多种精密加工成型工艺及其核心技术，熟悉生产制造、品质保证等各个环节并能够灵活运用工艺开发过程。目前，公司已掌握精细线成型、高精车铣复合成型、高速连续冲压成型、金属嵌件注塑成型、金属粉末注射成型、管件 3D 折弯成型、微米级金属湿拉等多种精密金属零件成型工艺及精密金属部件组装工艺。

截至 2022 年 9 月末，公司已取得 175 项专利，其中发明专利 17 项，实用新型专利 158 项。同时，公司近年来先后获得“江苏省外资研发机构”、“江苏省企业技术中心”、“江苏省汽车天窗用涡卷弹簧工程技术研究中心”及“紫峰奖”-科技创新企业奖等多个政府部门的资质认证和荣誉奖项。近年公司研发人员数量逐年上升，研发投入逐年增长，为业务长期持续增

长奠定良好基础，但产品终端应用市场更新换代较快，对精密零部件加工企业技术水平的要求逐步提高，公司面临研发及创新能力不断提升的挑战。

图表 5：近年研发人员及研发投入情况（单位：人、%、亿元）

项目	2019年	2020年	2021年	2022年1~9月
研发人员数量	117	182	209	295
研发人员数量占比	10.97	12.77	12.17	13.29
研发投入金额	0.22	0.42	0.61	0.59
研发投入占营业收入比例	4.94	8.04	8.34	8.77

数据来源：公司提供，东方金诚整理

近年随着公司机器设备的不断购入并陆续投产，精密金属零部件及金刚线母线产品整体产量逐年增长，产能利用率处于较高水平

公司生产的精密零部件呈现多品类、多规格、定制化的特征，各类精密零部件的生产工序具有一定的相似性，存在共用生产设备进行制造的情形。近年随着公司机器设备的不断购入并陆续投产，公司精密金属零部件及金刚线母线产品整体产量逐年增长。分产品类型来看，2019年~2021年，公司汽车精密金属零部件、电动工具精密金属零部件及一般精密金属零部件产量呈逐年增长趋势；3C精密金属零部件产量整体有所增长，2020年产量下降主要系产品复杂程度提升所致。同时，公司金刚线母线产量逐年增长。

产能利用率方面，不同产品在形状、大小和生产效率方面差异较大，以产品件数较难反映公司产能利用率的变化情况，因此公司以瓶颈设备的开工率反映产能利用率，公司精密零部件产能利用率持续维持在较高水平，近年均保持在90%以上。金刚线母线产能利用率近年来大幅增长，主要系下游光伏行业高速增长及金刚线母线切割工艺渗透率提升所致。

图表 6：近年公司精密零部件生产情况（单位：亿件、%）

年度	项目	3C精密 零部件	汽车精密 零部件	电动工具精 密零部件	一般精密 零部件
2022年1~9月	产量	6.35	0.95	2.36	0.67
	瓶颈设备的开工率（产能利用率）	89.25			
2021年	产量	7.17	1.34	4.80	1.17
	瓶颈设备的开工率（产能利用率）	92.81			
2020年	产量	5.92	1.18	3.80	1.01
	瓶颈设备的开工率（产能利用率）	99.26			
2019年	产量	6.86	1.14	2.55	0.90
	瓶颈设备的开工率（产能利用率）	98.28			

图表 7：近年公司金刚线母线生产情况（单位：百万公里、%）

项目	2019年	2020年	2021年	2022年1~9月
产量	2.57	5.45	10.94	9.09
产能利用率	48.26	84.89	97.30	79.01

数据来源：公司提供，东方金诚整理

公司的精密金属零部件具有定制化的特点，不同客户、不同终端产品、不同的产品型号对精密金属零部件产品的需求各不相同。公司根据订单及需求预测进行生产，对于需求稳定且数量规模大的产品适当进行备货。公司接到客户订单后，制定生产计划，并按生产计划进行排期生产，以自主生产为主，部分非核心工序进行外协加工。成熟产品从订单下达到交货周期为1至2周，新产品的交货周期一般为1至2月。

公司从原材料采购到成品出厂需要经过“进料检验-首件检验-过程检验-最终检验-出货检验”的检验工序，并且每道检验程序均由对应部门与品质保证部门同时、独立检验。通过严格的质量控制，产品获得下游行业知名客户的广泛认可。

公司与多家3C、汽车天窗、电动工具等应用领域的知名企业合作，近年产品整体销量有所增长，产销率处于较高水平

公司主要采取直接面向客户的直销模式，主要客户大多为下游行业知名企业。公司客户通常会对供应商进行考察认证，客户除对供应产品进行测试认证外，还会对公司的研发及生产制造体系进行考察。通过客户考察和认证后，公司进入客户的合格供应商体系，建立起常态化的业务合作。对于客户提出的新产品需求，公司进行可行性评估、工艺设计、工艺图纸分解、生产路径规划，并进行新产品试生产，当试样产品获得客户认可后，客户向公司发送新产品正式订单。公司先后通过了富士康、立讯精密、正威、莫仕、易力声等行业内知名企业的供应商资格评审；通过伟巴斯特、英纳法等全球汽车天窗龙头企业的供应商资格评审；通过了史丹利百得、牧田等供应商资格评审。其中，3C类精密金属零部件产品销售存在终端客户对公司供应商资格认证及产品认可的情形，公司取得供应商资格认证后，可以参与终端客户精密金属零部件产品的定制开发，定制开发产品获得终端客户的认可后，终端客户会指定其电子制造服务商根据需求向公司下达批量采购订单。

公司产品销售区域包括国内及海外，以国内销售为主。公司的外销收入以出口至保税区为主，直接出口境外为辅。直接出口境外的销售收入主要通过销售给如百得、莫仕、伟巴斯特等大型跨国集团公司的境外公司实现，公司是上述客户的合格供应商，可以向其全球分支机构销售。2019年~2021年外销收入占营业收入比重分别为18.04%、31.66%和29.27%。

销售结算方面，公司根据客户订单生产并向客户发货后，在月末与客户对账后确认销售收入，产生应收账款。公司与客户约定一定的信用期，在信用期结束后进行收款，账期大多为90天~120天，公司采用的结算方多以电汇结算，小部分通过票据结算。公司出口产品以美元结算，汇率波动会对公司汇兑损益产生一定影响。

公司产品的定价策略是综合考虑产品的工艺、生产成本、性能、研发投入、市场需求、行业惯例等因素，通过多部门联合核价形成报价，并通过与客户协商的方式确定产品销售价格。

公司生产的精密金属零部件呈现多品类、多规格、定制化的特征。近年受产品结构调整影响，公司3C精密零部件产品销量有所波动，2020年同比下降28.54%至5.35亿件，2021年销量增长至6.70亿件；汽车精密零部件和一般精密零部件产品销量变化不大；受益于产品结构调整，组件及构件产品的销售带动电动工具零部件产品销量逐年提升；受益于下游光伏行业需求增长及金刚线母线切割工艺渗透率提升，近年公司金刚线母线销量快速增长。

近年公司精密零部件产品整体销量有所增长，产销率处于较高水平，但由于制造费用增长

叠加部分产品销售单价降低导致毛利率有所下滑。

图表 8：公司主要产品销量及产销率（单位：亿件、百万公里、%）

产品		2019年	2020年	2021年	2022年1~9月
3C 精密零部件	销量	7.49	5.35	6.70	6.10
	产销率	109.17	90.29	93.53	96.16
汽车精密零部件	销量	1.01	1.09	1.26	0.96
	产销率	88.57	91.86	94.64	100.96
电动工具零部件	销量	2.47	3.31	4.56	2.81
	产销率	96.80	87.11	94.93	119.16
一般精密零部件	销量	0.95	0.91	1.18	0.68
	产销率	104.80	90.13	100.60	100.17
金刚线母线	销量	2.17	5.12	10.57	8.20
	产销率	84.38	93.91	96.61	90.24

数据来源：公司提供，东方金诚整理

公司下游客户集中度较为稳定，近年来公司前五大客户销售额占全部销售额比重约 40%，销售产品以 3C 精密零部件为主

公司下游客户集中度较为稳定，近年来公司前五大客户销售额占全部销售额比重约 40%，销售产品主要包括 3C、电动工具及汽车精密零部件，以 3C 精密零部件为主。从前五大客户来看，3C 精密零部件客户近年来公司对其销售金额及占比有所波动，2020 年销售额占比下降 3.96 个百分点至 23.03%，销售金额小幅下降，主要系销售分散导致客户集中度有所降低；但 2021 年公司销售额占比上升 7.40% 至 25.90%。

图表 9：公司前五大客户情况（单位：亿元、%）

年份	客户名称	主要销售产品	销售额	占比
2022 年 1~9 月	立讯精密	3C 精密零部件	1.15	17.29
	富士康	3C 精密零部件	0.96	14.41
	伟巴斯特	汽车精密零部件	0.37	5.49
	百得	电动工具精密零部件	0.36	5.34
	莫仕	3C 精密零部件	0.32	4.84
	合计	-	3.16	47.37
2021 年	立讯精密	3C 精密零部件	0.77	10.63
	富士康	3C 精密零部件	0.64	8.76
	百得	电动工具精密零部件	0.52	7.15
	伟巴斯特	汽车精密零部件	0.48	6.60
	正威精密	3C 精密零部件	0.47	6.51
	合计	-	2.88	39.65

图表 9：公司前五大客户情况（单位：亿元、%）

年份	客户名称	主要销售产品	销售额	占比
2020 年	莫仕	3C 精密零部件	0.66	12.86
	伟巴斯特	汽车精密零部件	0.47	9.03
	百得	电动工具精密零部件	0.38	7.41
	富士康	3C 精密零部件	0.29	5.64
	信阳圆创	3C 精密零部件	0.23	4.53
	合计	-	2.04	39.47
2019 年	富士康	3C 精密零部件	0.59	13.34
	伟巴斯特	汽车精密零部件	0.33	7.37
	莫仕	3C 精密零部件	0.30	6.86
	易力声	3C 精密零部件	0.30	6.79
	百得	电动工具精密零部件	0.28	6.27
	合计	-	1.80	40.63

数据来源：公司提供，东方金诚整理

因经营规模扩大及产品种类不断丰富，公司采购额逐年上升，供应商集中度近年波动下降。公司产品的原材料包括金属原材料、外购件及定制成品，金属原材料主要包括钢材、合金、铜材、黄铜丝等，外购件主要包括刀具、模具、PIN 针及五金零件等。公司主要采取“以产定购”的采购模式。公司根据客户订单和客户需求预测制定生产计划，根据生产计划，结合原材料库存情况，确定采购计划，向供应商进行询价，若公司合格供应商名录中的供应商能够提供所需原材料，则优先选择已入库合格供应商；若公司合格供应商名录中的供应商无法提供所需原材料，则通过公开询价的方式向其他供应商询价，选择符合公司采购准入标准的供应商，经公司合格供应商评审通过后，将其增列为公司合格供应商，签订采购协议并向其发出采购订单。

一般情况下，公司主要原材料按月采购，部分进口物料按季度或年度备料，国产物料每半月采购一次，采购批量按客户需求购买。公司同原材料供应商的结算方式一般是到货后 60 天内进行结算，结算以人民币为主，人民币占比约为 90%、美元占比约为 10%。2019 年~2021 年，前五大供应商占原材料采购总额比例分别为 23.80%、27.60%和 19.36%，采购集中度较低且波动下降。公司产品主要系根据客户需求定制化生产，原材料的采购也体现出定制化和多样化的特征，原材料规格不一，采购平均单价的波动主要受采购材料结构的变动影响。2019 年~2021 年公司原材料采购总额分别为 1.71 亿元、1.95 亿元和 2.95 亿元，由于经营规模逐步扩大和产品种类不断丰富，采购额逐年大幅上升，2021 年原材料采购金额同比增长 51.24%，原材料成本占营业成本的 61.39%。

在建项目

公司在建项目完成后有助于公司业务规模的扩张，但公司以南通精密金属零部件智能制造项目为主的在建项目未来投资规模较大，截至 2022 年 9 月末，预计未来尚需投资 14.96 亿元，公司面临资本支出压力及投资回报不及预期的风险

截至 2022 年 9 月末，公司在建项目有研发中心项目、南通精密金属零部件智能制造项目和年产 6000 万公里金刚石线母线及年产 100 张(长 30 米×宽 1 米)太阳能电池光伏丝网项目，预计总投资 15.50 亿元，累计已投入 0.54 亿元，尚需投入 14.96 亿元，投入资金来源为 IPO 募集资金、IPO 超募资金及自有或自筹资金。

研发中心项目位于昆山市千灯镇玉溪西路 168 号的现有厂区 1 号厂房二楼新建 3500 平方米的研发中心，建设期为 24 个月⁶，预计总投资 0.50 亿元。公司将在现有的研发基础上，体系化、平台化拓展公司的科研能力，前瞻性抓住市场发展趋势，从材料应用开发、工艺开发、设备开发、应用开发多个方面建立创新平台基础，以提高公司精密金属零部件的设计研发能力、材料应用研发能力以及工艺创新开发能力，综合提升公司的市场竞争力。

南通精密金属零部件智能制造项目预计总投资 10.00 亿元，为本期债券募投项目。

年产 6000 万公里金刚石线母线及年产 100 张(长 30 米×宽 1 米)太阳能电池光伏丝网项目位于江苏省南通市高新区双福路西侧、康富路北侧，建设期为 24 个月，预计总投资 5.00 亿元。公司将抓住新产品及新应用场景为光伏材料带来的市场机遇，进一步拓展和完善相关业务领域及产品体系，项目建设完成后可实现年产 6000 万 km 金刚石线母线和 100 张太阳能光伏印刷丝网的生产能力，有助于公司突破现有的产能瓶颈，满足持续增长的市场需求，进一步提升公司的市场地位。

总体来看，未来随着公司在建项目建成，公司市场竞争力将有所提升，产能将进一步释放，有助于公司业务规模的扩张，但在建项目未来投资规模较大，公司面临资本支出压力及投入回报不及预期的风险。

图表 10：截至 2022 年 9 月末公司在建项目情况（单位：亿元）

项目名称	总投资	已投资	工程周期	资金来源
研发中心项目	0.50	0.26	2021.6~2023.6	IPO 募集资金
南通精密金属零部件智能制造项目	10.00	0.28	2022.7~2024.7	IPO 超募资金、本期债券募集资金、自有或自筹资金
年产 6,000 万公里金刚石线母线及年产 100 张(长 30 米×宽 1 米)太阳能电池光伏丝网项目	5.00	0.00 ⁷	2022.7~2024.7	自有或自筹资金
合计	15.50	0.54	-	-

数据来源：公司提供，东方金诚整理

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

公司按照《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》等法律、法规、规范性文件和其他有关规定的要求，制定了公司章程，建立了股东大会、董事会、监事会等较为完善的公司法人治理结构，公司董事会由 5 人组成，董事长 1 名，董事 4 名，其中独立董事 2 名，董事由股东大会选举或更换，每届任期 3 年；公司监事会由 3 人组成，其中，监事会主席 1 名，

⁶ 该项目原建设期为 12 个月，公司于 2022 年 6 月 15 日召开第二届董事会第三十四次会议、第二届监事会第二十一次会议，审议通过了《关于部分募投项目延期的议案》，同意公司对“研发中心项目”达到预定可使用状态的时间延长至 2023 年 6 月。

⁷ 该项目暂未支付相关款项。

职工代表1名。此外，公司设总经理1名，设董事会秘书1名，由董事会聘任或解聘；设副总经理2名、财务负责人1名，由董事会根据总经理的提名聘任或解聘。公司作为上市企业，管理层级清晰。公司根据自身实际情况和经营管理需求，设立了事业开发部、企划物控部、采购部、生产管理部、品质保证部、工程研发部等职能部门，明确相关职责权限及各条线业务运作流程。同时，公司制定了《股东大会议事规则》《董事会议事规则》《监事会议事规则》《独立董事工作制度》《董事会秘书工作细则》、各专门委员会工作细则等治理文件以及对外投资、对外担保、关联交易、资金管理等方面的内控制度。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。

同时，公司切实落实环境保护、积极履行社会责任。在环境保护方面，公司按照《环境保护法》《固体废物污染环境防治法》《国家危险废物名录》等法律法规的要求建立了《危险废弃物管理制度》《污水站管理制度》《环境管理手册》《环境因素识别与评价程序》等内部程序及内部监测标准，公司危险废弃物交给具有处理资质的公司进行合规处理，确保公司所有废弃物及污染物均达到运营所在地环境标准；在产品安全保障方面，公司建立了完善的质量控制体系，从客户需求、方案设计、原材料采购、进料检验、生产运营、出货管理、现场管理等各方面进行全流程的质量控制，明确规定了质量管理、环境管理及安全操作体系等各项要求和内容。

未来，公司将不断加大自主创新，充分发挥核心优势，在保持现有业务的发展基础上不断进行深耕细作，同时积极往新能源电池、太阳能光伏电池丝网等其他行业拓展，提高公司在行业内的竞争力

公司依托自身出色的研发实力和丰富的精密与超精密加工成型经验，以“智能制造升级、新材料自主开发”为目标，全方位打造精密金属零部件制造及研发中心平台。未来，公司将不断加大自主创新，顺应下游消费电子、新能源汽车、医疗器械、5G通信、物联网等新兴行业发展趋势，紧抓新产品及新应用场景为精密金属零部件行业带来的市场机遇，不断研发及制造精密度高、稳定性强和良品率高的专业化产品，增加产品附加值，进一步拓展业务领域、完善产品体系，提高公司竞争能力。

公司将进一步深化业务布局，巩固行业地位。公司将在保持现有业务的发展基础上不断进行深耕细作，除了继续巩固发展消费电子行业、汽车领域金属零部件外，将积极往新能源电池、太阳能光伏电池丝网等其他行业拓展。公司将充分发挥核心优势，不断培育新的业务增长点，提升自身的盈利能力和可持续发展能力，进一步提高公司在行业内的竞争力。

财务分析

财务概况

公司提供了2019年~2021年审计报告和2022年1~9月合并财务报表。中汇会计师事务所（特殊普通合伙）对公司2019年~2021年财务报表进行了审计，并出具标准无保留意见的审计报告；2022年1~9月合并财务报表未经审计。截至2022年9月末，公司纳入报表合并范围直接及间接控股子公司2家，分别为强芯科技（南通）有限公司和福立旺精密机电（南通）有限公司。

资产构成与资产质量

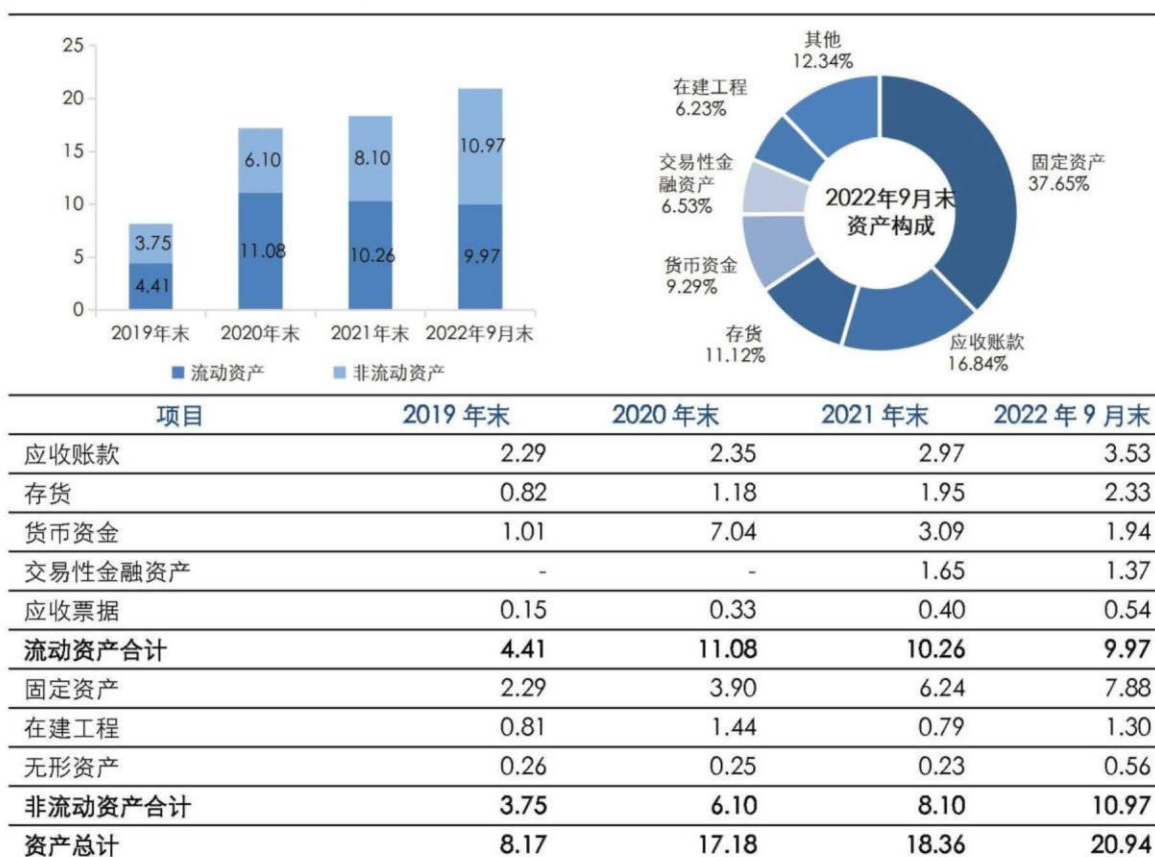
随着公司经营规模扩大及对厂房设备投资的增加，资产规模逐年增加，存货和应收账款规模快速增长

近年来，公司资产规模有所增长。2021年和2022年9月末，公司资产总额分别为18.36亿元和20.94亿元，其中流动资产占比分别为55.89%和47.62%。

公司流动资产近年来波动增长，截至2022年9月末，公司流动资产为9.97亿元，主要由应收账款、存货、货币资金、交易性金融资产和应收票据构成，占比分别为34.36%、22.70%、18.95%、13.32%和5.30%。其中，公司应收账款随着业务规模的扩大而增加，2021年末为2.97亿元，同比增长26.52%，其中账龄在1年以内的占应收账款余额的99.17%；2019年~2021年应收账款周转率分别为2.48次、2.23次和2.73次；2021年应收账款计提坏账准备0.16亿元；按欠款方归集的余额前五名的应收账款余额合计1.58亿元，占应收账款余额总额比例为50.45%。公司应收账款规模较大，存在一定的资金占用；2022年9月末，公司应收账款较上年末增长18.72%至3.53亿元。近年公司存货持续增长，2021年末公司存货为1.95亿元，同比增长65.47%，主要系随着公司业务规模扩大，备货量增加所致；其中，原材料、在产品、库存商品、发出商品余额分别为0.38亿元、0.29亿元、0.93亿元和0.36亿元，同期末公司累计计提存货跌价准备0.17亿元，2019年~2021年公司存货周转率分别为3.45次、3.04次和3.07次；2022年9月末，公司存货较上年末增长19.51%至2.33亿元。近年公司货币资金规模有所波动，由于公司收到首次公开发行股票募集资金，2020年末货币资金大幅增长；2021年末，公司货币资金3.09亿元，同比降低56.11%，主要系公司使用募集资金投资精密金属零部件智能制造中心项目所致；其中银行存款2.83亿元，占比为91.61%；2022年9月末，货币资金为1.94亿元，较上年末降低37.05%。2021年末公司新增交易性金融资产1.65亿元，其中公司以暂时闲置募集资金进行现金管理的本金余额为1.14亿元，其他以自有资金进行现金管理的本金余额为0.50亿元；2022年9月末，交易性金融资产为1.37亿元，较上年末降低17.10%。2021年末公司应收票据0.40亿元，同比增长19.08%，主要为银行承兑汇票。截至2022年9月末，公司应收票据为0.54亿元，较上年末增长36.99%。

近年公司非流动资产逐年增长，截至2022年9月末，公司非流动资产主要由固定资产、在建工程、无形资产等构成，占比分别为71.88%、11.89%和5.14%。公司固定资产主要为房屋及建筑物、机器设备等，2021年末固定资产为6.24亿元，同比增长60.07%，主要系厂房及设备投入增加所致；2022年9月末，固定资产为7.88亿元，较2021年末增长26.45%。公司在建工程有所波动，2021年末在建工程为0.79亿元，同比降低45.27%，主要系公司部分在建工程转入固定资产所致；2022年9月末，在建工程为1.30亿元，较上年末增长65.59%，主要系装修工程及购买设备增加所致。公司无形资产主要为土地使用权、专利权等，近年总体有所增加，其中2021年末为0.23亿元，2022年9月末，无形资产较上年末增长146.73%至0.56亿元，主要系土地使用权增加所致。

图表 11：公司资产构成及质量情况（单位：亿元）



截至 2022 年 9 月末，公司受限资产账面价值共计 0.26 亿元，受限资产占总资产比重为 1.26%，占净资产的比重为 1.85%。

图表 12：截至 2022 年 9 月末公司受限资产情况（单位：亿元）

项目	受限账面价值	受限原因
货币资金	0.26	存单质押开汇票、票据保证金
合计	0.26	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

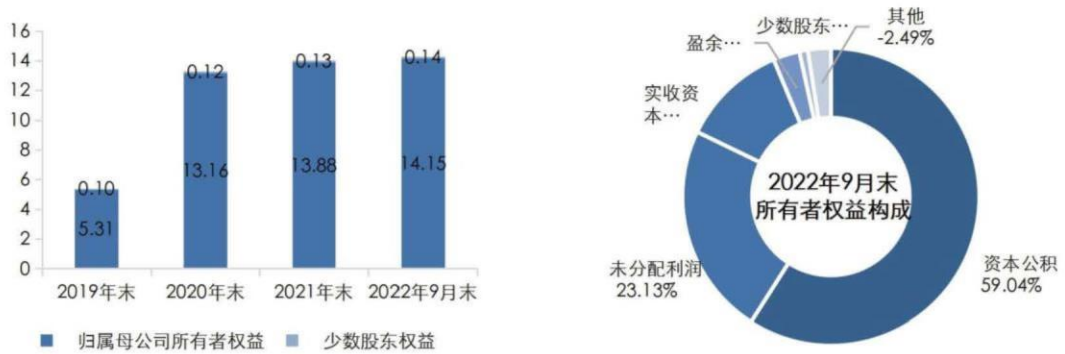
资本结构

受益于首次公开发行股票，2020 年末公司所有者权益大幅增长，资本实力有所增强

受益于首次公开发行股票及经营积累，公司所有者权益大幅增长，资本实力有所增强。2021 年末公司所有者权益为 14.01 亿元，其中归属于母公司的所有者权益为 13.88 亿元，主要由资本公积、未分配利润、实收资本、盈余公积构成。2021 年末，公司所有者权益同比增长 5.51%，主要系未分配利润、盈余公积增加所致。2021 年末，公司资本公积为 8.80 亿元，同比变化不大；实收资本为 1.73 亿元，较上年末无变化；受益于经营积累，未分配利润逐年增加，2021 年末为 2.91 亿元，同比增长 25.36%；2021 年末，公司盈余公积为 0.44 亿元，同比增长 34.79%。2022 年 9 月末，公司所有者权益增加至 14.28 亿元，其中归属于母公司的所有者权益增至 14.15

亿元，主要系未分配利润增加所致。

图表 13：公司所有者权益构成情况（单位：亿元）



数据来源：公司提供，东方金诚整理

随着经营规模扩大，公司流动负债逐年增加，有息债务规模持续增长，债务结构以短期有息债务为主，短期内到期债务较为集中

近年来，公司负债总额逐年增长，流动负债占比均在 80%以上。随着经营规模扩大，公司流动负债逐年增加，截至 2022 年 9 月末，公司流动负债为 5.51 亿元，主要由应付账款、应付票据、短期借款和其他流动负债等构成。公司应付账款主要包括应付原材料供应商的货款和工程及设备款，2021 年末为 1.70 亿元，同比降低 32.52%，主要系 2021 年公司采购大量采用票据结算所致；从账龄上看，公司应付账款以一年以内为主，占比 99.57%；2022 年 9 月末，应付账款较上年末同比增长 41.41%至 2.41 亿元。公司应付票据全部为银行承兑汇票，2021 年末为 1.07 亿元，同比增加 0.97 亿元，主要系 2021 年公司大量采用票据结算所致；2022 年 9 月末，应付票据增至 1.28 亿元。公司短期借款主要由保证借款和信用借款构成，2021 年末短期借款同比增长 45.92%至 0.66 亿元，主要系运营周转增加借款所致；公司短期借款融资成本为 3.0%~4.0%，平均融资成本约为 3.16%；2022 年 9 月末，短期借款继续增加至 1.24 亿元。公司其他流动负债主要为未终止确认应收票据，2021 年末及 2022 年 9 月末其他流动负债分别为 0.21 亿元和 0.29 亿元。

公司非流动负债规模较小，主要为递延所得税负债和长期借款，近年来有所上升。截至 2021 年末，公司递延所得税负债为 0.53 亿元，同比增长 52.88%，2022 年 9 月末增至 0.69 亿元。公司长期借款有所波动，整体规模较小，2022 年 9 月末为 0.45 亿元，平均融资成本约为 3.0%，主要用于公司日常经营。

图表 14：公司流动负债和非流动负债构成情况（单位：亿元）

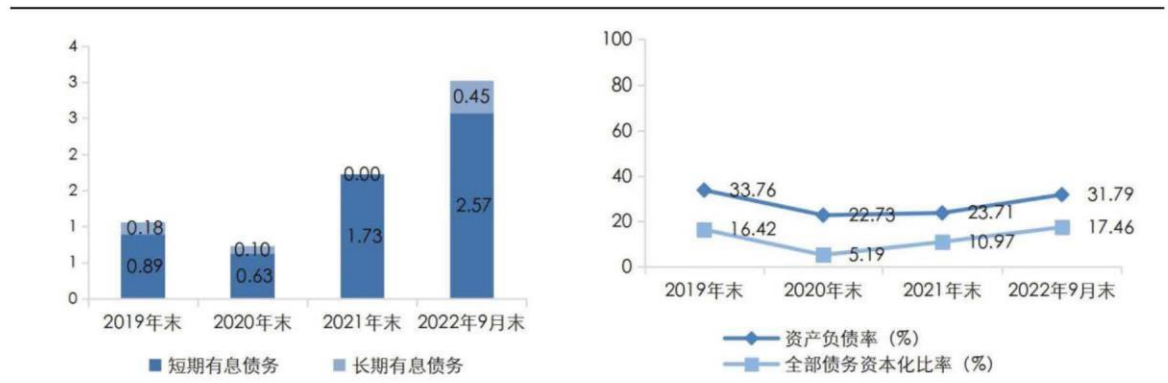


资料来源：公司提供，东方金诚整理

有息债务⁸方面，近年公司全部债务规模持续增加，债务结构以短期有息债务为主。2021 年末，公司全部债务为 1.73 亿元，较上年末增加 137.44%，主要来自于短期借款的增加，系公司生产规模扩大，资金需求增长所致。2022 年 9 月末，公司全部债务为 3.02 亿元，相比上年末增加 75.03%，主要系公司生产规模扩大储备营运资金需求增加所致，其中短期有息债务和长期有息债务占比分别为 85.11%和 14.89%。同期末，公司资产负债率为 31.79%，全部债务资本化比率为 17.46%。

债务期限结构方面，从 2022 年 9 月末存续债务结构来看，公司一年内到期的有息债务规模为 2.57 亿元，占比 85.11%，短期内到期债务较为集中。

图表 15：公司全部债务结构及有息债务到期期限结构（单位：亿元）



⁸ 根据公司提供相关资料，公司有息债务仅包括银行借款、一年内到期的非流动负债、长期借款构成，公司应付票据无息。

图表 15: 公司全部债务结构及有息债务到期期限结构 (单位: 亿元)

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末
资产负债率 (%)	33.76	22.73	23.71	31.79
长期债务资本化比率 (%)	3.13	0.75	0.00	3.05
全部债务资本化比率 (%)	16.42	5.19	10.97	17.46

数据来源: 公司提供, 东方金诚整理

对外担保方面, 截至 2022 年 9 月末, 公司未对合并范围外的企业提供担保。

盈利能力

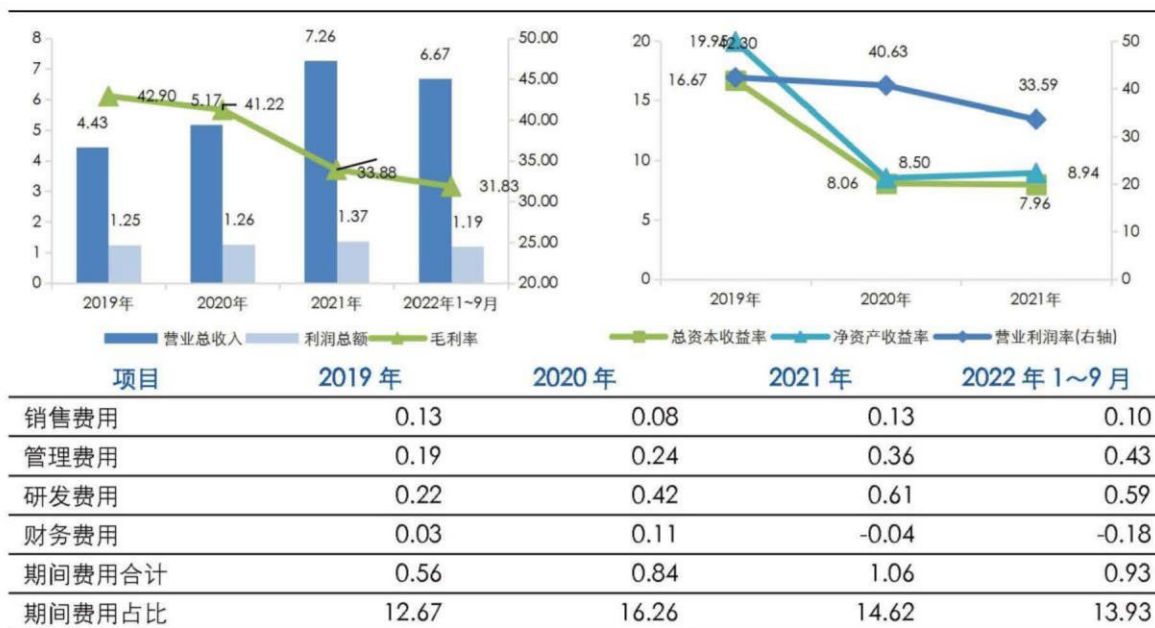
近年来随着主要客户渗透率提升以及产品结构的调整, 公司营业收入和利润总额逐年增长, 但受产能投入及市场竞争激烈影响, 公司制造成本有所增加, 同时部分产品销售单价降低, 导致营业利润率有所下降

近年来随着公司对主要客户渗透率提升、产品结构调整导致组件及构件产品的销售占比提升等因素, 2019 年~2021 年公司营业收入持续增长, 分别为 4.43 亿元、5.17 亿元和 7.26 亿元; 营业利润率分别为 42.30%、40.63%和 33.59%, 营业利润率有所下降, 主要系一方面受产能投入影响, 制造费用增加导致成本上升, 另一方面由于市场竞争激烈, 部分产品销售单价有所降低所致。

期间费用方面, 公司期间费用以研发费用和管理费用为主, 近年期间费用率波动增长; 其中, 2019 年~2021 年研发费用分别为 0.22 亿元、0.42 亿元和 0.61 亿元, 占营业收入比例分别为 4.94%、8.04%和 8.34%, 呈增长趋势, 主要系研发项目及研发人员增加所致; 同期, 管理费用分别为 0.19 亿元、0.24 亿元和 0.36 亿元, 整体有所增长, 主要系职工薪酬有所增加。2021 年公司投资收益和其他收益规模分别为 0.04 亿元和 0.05 亿元, 投资收益主要为处置交易性金融资产取得的投资收益, 其他收益主要为政府补助。2021 年公司信用减值损失和资产减值损失分别为 0.04 亿元和 0.09 亿元, 主要为应收账款坏账损失和存货跌价损失及合同履约成本减值损失。2019 年~2021 年, 公司利润总额保持增长; 同期, 净资产收益率和总资产收益率波动下降, 其中 2020 年降幅较大, 主要系公司 2020 年首次公开发行股票募集资金投资回报尚未体现。

2022 年 1~9 月, 公司营业收入 6.67 亿元, 同比增长 30.94%; 利润总额 1.19 亿元, 同比增长 14.37%。受益于产能增长、市场拓展力度加大及产品结构调整等影响, 预计 2022 年公司营业收入将继续保持增长, 利润总额将同步提升。

图表 16：公司盈利能力情况（单位：亿元、%）



数据来源：公司提供，东方金诚整理

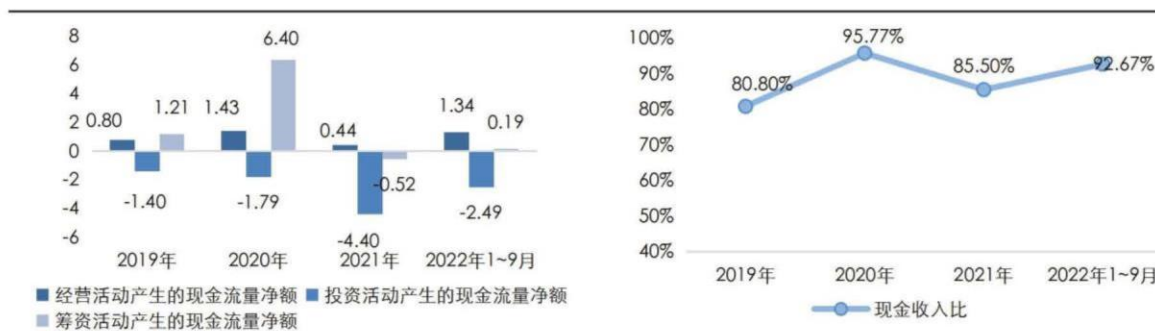
现金流

公司经营性净现金流持续流入，对外投资规模较大，筹资规模增长较快，未来随着公司业务布局扩张，资金需求规模大，预计对外部融资的依赖程度将有所提高

2019年~2021年，受益于公司业务规模增长，公司销售商品、提供劳务收到的现金持续增长，公司经营性净现金流持续流入。2021年经营性净现金流同比有所下降，主要系支付原材料款项、人员增加及薪资增长所致；同期，现金收入比分别为80.80%、95.77%和85.50%，收入获现能力有所波动。

2019年~2021年，公司投资性现金流呈净流出状态且净流出规模有所扩大，主要系公司扩大业务规模，购建厂房、设备等固定资产投入增加所致。同期，公司筹资性净现金流有所波动，2020年筹资性净现金流呈大幅净流入，主要系公司收到首次公开发行股票募集资金所致。未来公司业务布局继续扩张，在南通地区仍有大规模项目建设投资，资金需求规模大，预计对外部融资的依赖程度将呈持续上升趋势。

图表 17：2019~2021年及2022年1~9月公司现金流及现金收入比情况（单位：亿元）



数据来源：公司提供，东方金诚整理

2022年1~9月，公司经营活动产生的现金流量净额、投资活动产生的现金流量净额和筹资活动产生的现金流量净额分别为1.34亿元、-2.49亿元和0.19亿元，预计随着公司在建项目的推进，对外融资规模将有所增加。

偿债能力

公司作为A股上市公司，直接融资渠道畅通，备用流动性较好

2019年~2021年末，公司流动比率、速动比率总体有所波动，但仍呈现较高水平。受经营规模持续扩张影响，公司流动负债规模逐年增长，经营性现金流对债务的保障程度有所下降。2019年~2021年，公司EBITDA利息倍数呈现较高水平，全部债务/EBITDA随着有息债务的增加有所增长，但仍呈现较低水平。

截至2022年9月末，公司全部债务3.02亿元；2021年公司分配股利0.51亿元。2021年公司经营性净现金流为0.44亿元，投资性净现金流为-4.40亿元，筹资活动前净现金流为-3.96亿元。随着公司业务的发展，预计2022年盈利能力将有所提升，但购建厂房、设备等固定资产仍将保持一定规模投资支出，筹资活动前净现金流仍为净流出。

截至2022年9月末，公司获得银行授信总额为19.70亿元，其中未使用额度17.99亿元。公司作为A股上市公司，直接融资渠道畅通。

图表 18：公司偿债能力指标情况

指标	2019年	2020年	2021年	2022年9月
流动比率 (%)	185.56	320.44	268.70	180.94
速动比率 (%)	151.01	286.37	217.66	138.67
经营现金流流动负债比 (%)	33.71	41.46	11.49	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	47.46	35.53	113.35	-
全部债务/EBITDA (倍)	0.70	0.44	0.92	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

总体来看，2020年首次公开发行股票完成后，公司资产规模大幅增加；受益于新股发行以及经营积累，公司所有者权益持续增长；公司债务规模较小，负债结构以流动负债为主；公司营业收入保持增长，但毛利率有所下降；近年经营性现金流持续净流入，投资活动现金流持续净流出，2020年由于收到首次公开发行股票募集资金，筹资活动现金流大幅净流入。

过往债务履约和其他信用记录

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10月6日，公司本部未结清贷款信息和已结清信贷信息中均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。

抗风险能力及结论

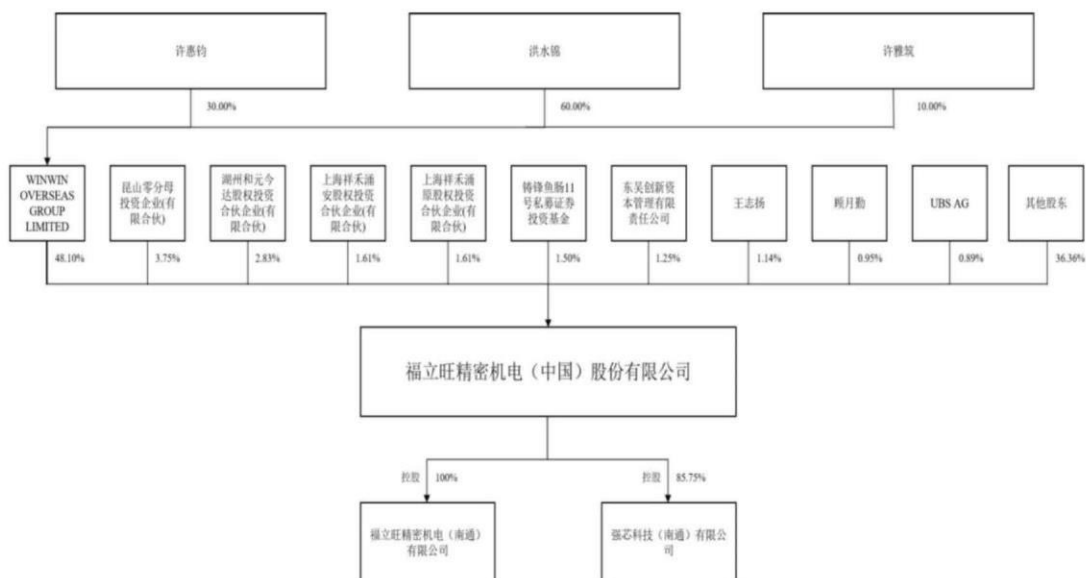
公司主要从事精密金属零部件制造业务，产品类型丰富，涵盖3C、汽车、电动工具等精密金属零部件，已掌握精密金属零件成型工艺及精密金属部件组装机工艺，研发投入逐年增长，具有一定市场竞争力；近年随着公司机器设备的不断购入并陆续投产，产品产量逐年增长，产能

利用率处于较高水平，同时受益于公司对主要客户渗透率提升以及产品结构的调整，产品整体销量有所增长，带动营业收入及利润总额逐年增长；作为 A 股上市公司，公司直接融资渠道畅通，受益于首次公开发行股票，2020 年末公司所有者权益大幅增长，资本实力有所增强。

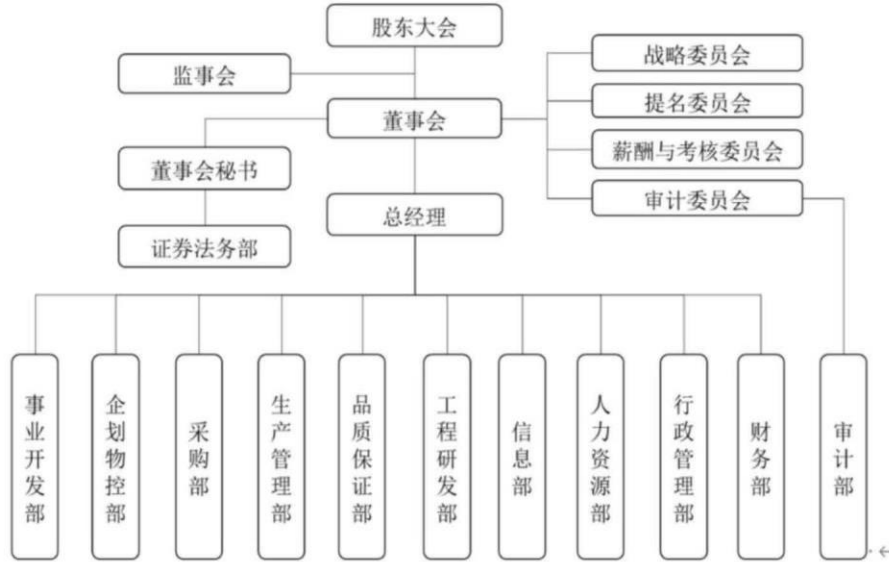
同时，东方金诚关注到，公司产品终端应用市场更新换代较快，对精密零部件加工企业技术水平的要求逐步提高，面临研发及创新能力不断提升的挑战；受产能投入及市场竞争激烈影响，公司制造成本有所增加，同时部分产品销售单价降低，导致公司毛利率有所下降；公司以南通精密金属零部件智能制造项目为主的在建项目未来投资规模较大，截至 2022 年 9 月末，预计未来尚需投资 14.96 亿元，公司面临资本支出压力及投资回报不及预期的风险。

综上所述，东方金诚评定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-。

附件一：截至 2022 年 9 月末公司股权结构图



附件二：截至 2022 年 9 月末公司组织结构图



附件三：公司主要财务数据及指标

项目名称	2019年(末)	2020年(末)	2021年(末)	2022年9月(末)
主要财务数据及指标				
资产总额(亿元)	8.17	17.18	18.36	20.94
所有者权益(亿元)	5.41	13.28	14.01	14.28
负债总额(亿元)	2.76	3.90	4.35	6.66
短期债务(亿元)	0.89	0.63	1.73	2.57
长期债务(亿元)	0.18	0.10	0.00	0.45
全部债务(亿元)	1.06	0.73	1.73	3.02
营业收入(亿元)	4.43	5.17	7.26	6.67
利润总额(亿元)	1.25	1.26	1.37	1.19
净利润(亿元)	1.08	1.13	1.25	1.10
EBITDA(亿元)	1.52	1.64	1.89	-
经营活动产生的现金流量净额(亿元)	0.80	1.43	0.44	1.34
投资活动产生的现金流量净额(亿元)	-1.40	-1.79	-4.40	-2.49
筹资活动产生的现金流量净额(亿元)	1.21	6.40	-0.52	0.19
毛利率(%)	42.90	41.22	33.88	31.83
营业利润率(%)	42.30	40.63	33.59	31.39
销售净利率(%)	24.35	21.83	17.23	16.48
总资本收益率(%)	17.17	8.39	8.06	-
净资产收益率(%)	19.95	8.50	8.94	-
总资产收益率(%)	13.21	6.57	6.82	-
资产负债率(%)	33.76	22.73	23.71	31.79
长期债务资本化比率(%)	3.13	0.75	0.00	3.05
全部债务资本化比率(%)	16.42	5.19	10.97	17.46
货币资金/短期债务(%)	113.98	1122.29	178.93	75.61
非筹资性现金净流量债务比率(%)	-55.88	-48.79	-229.30	-
流动比率(%)	185.56	320.44	268.70	180.94
速动比率(%)	151.01	286.37	217.66	138.67
经营现金流流动负债比(%)	33.71	41.46	11.49	-
EBITDA 利息倍数(倍)	47.46	35.53	113.35	-
全部债务/EBITDA(倍)	0.70	0.44	0.92	-
应收账款周转率(次)	2.48	2.23	2.73	-
销售债权周转率(次)	2.24	2.02	2.40	-
存货周转率(次)	3.45	3.04	3.07	-
总资产周转率(次)	0.66	0.41	0.41	-
现金收入比(%)	80.80	95.77	85.50	92.67

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 (%)	$(\text{营业收入} - \text{营业成本} - \text{税金及附加}) / \text{营业收入} \times 100\%$
净资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{所有者权益} \times 100\%$
总资本收益率 (%)	$(\text{净利润} + \text{利息费用}) / (\text{所有者权益} + \text{长期债务} + \text{短期债务}) \times 100\%$
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)	$\text{全部债务} / \text{EBITDA}$
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的要求，东方金诚将在福立旺精密机电（中国）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“该债项”）的信用等级有效期内，持续关注与福立旺精密机电（中国）股份有限公司（以下简称“受评主体”）和该债项相关的、可能影响其信用等级的重大事项，实施跟踪评级。东方金诚在信用等级有效期满后不再承担对该债项的跟踪评级义务。

跟踪评级包括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，东方金诚将按照监管规定或委托评级合同约定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该债项信用等级产生重大影响的事项时启动。

在该债项信用等级有效期内发生可能影响其信用评级的事项时，委托方或受评主体等相关方应及时告知东方金诚，并提供相关资料，东方金诚将就相关事项进行分析，视情况出具不定期跟踪评级结果。

如委托方或受评主体等相关方未能及时或拒绝提供跟踪评级所需相关资料，东方金诚将有权视情况采取延迟披露跟踪评级结果、确认或调整信用等级、公告信用等级暂时失效或终止评级等评级行动。

东方金诚出具的跟踪评级结果等相关信息将按照监管规定或委托评级合同约定向相关单位报送或披露，在该债项交易场所网站、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，且在交易场所网站公告披露的时间不晚于在其他渠道公开披露的时间。

东方金诚国际信用评估有限公司

2022年12月6日





营业执照

(副本) (2-1)

统一社会信用代码

91110102780952490W



扫描二维码计算
“国家企业信用
信息公示系统”
了解更多登记、
备案、许可、监
管信息

名称 东方金诚国际信用评级有限公司

类型 其他有限责任公司

法定代表人 崔磊

经营范围

证券资信评级业务；企业信用征集、评定；企业信用数据管理；信用风险管理；企业资信及履约能力评估；企业及金融机构综合实力评估；信用评级；提供信用解决方案；信用评级管理项目，开展经营活咨询。（市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

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

住所

北京市朝阳区朝外西街3号1幢南座11层1101、1102、1103单元12层1201、1202、1203单元



登记机关

2020年07月17日

国家市场监督管理总局监制

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。

国家企业信用信息公示系统网址：
<http://www.gsxt.gov.cn>

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
- 货币政策
- 国际交往
- 在线访谈
- 下载中心
- 公共信息
- 在线群报
- 征信政策
- 人员招录
- 金融统计
- 反洗钱
- 网上展厅
- 金融知识
- 银行会计
- 党建工作
- 报告下载
- 关于我们
- 金融科技
- 金融标准化
- 网络文章

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

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 大 中 小 文章来源: 金融市场司 2014-06-06 09:49:05



- 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世界: 发送 打印本页 关闭窗口

法律声明 | 联系我们 | 网站统计 | 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: 100800 电话: 010-66194114 传真: 010-66195370
最佳分辨率: 1024*768 京ICP备05073439号

东方金诚国际信用评级有限公司完成信用评级机构备案

2020-08-25 08:53:13

文章来源: 营业管理部

字号: 大 中 小

打印本页 关闭窗口

按照2019年11月26日人民银行、发展改革委、财政部、证监会联合发布的《信用评级业管理暂行办法》规定,中国人民银行营业管理部对该办法实施前已经开展信用评级业务的东方金诚国际信用评级有限公司(统一社会信用代码: 91110102780952490W, 全球法人机构识别号编码: 300300ALG6G0A6Z32J56)完成备案办理。

提示: 完成备案办理不视为对信用评级机构评级质量、技术方法、风险管理、内控合规等方面的认可和保证。

中国人民银行营业管理部

2020年8月19日

打印本页 关闭窗口



法律声明 | 联系我们 | 设为首页 | 加入收藏

京ICP备05073439号 网站标识码: bc25000001 京公网安备 11010202000016号

网站主办单位: 中国人民银行办公厅 最佳分辨率: 1024*768

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



中国银行间市场交易商协会
National Association of Financial Market Institutional Investors

人才招聘 | 关于我们 | 联系我们 | 网站帮助 | English
本网址支持IPv6

首页 | 公告与通知 | 专业委员会 | 自律规则 | 自律规范 | 自律规则 | DCI注册发行 | 自律管理 | 会员管理与服务 | 业务培训 | 市场研究与分析 | 金融知识普及 | 党建

协会秘书处 | 协会网站 | 协会邮箱 | 协会电话 | 协会地址 | 协会章程 | 协会公告 | 协会新闻 | 协会动态 | 协会活动 | 协会合作 | 协会服务 | 协会咨询 | 协会投诉 | 协会建议 | 协会反馈

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
- 联合资信评估有限公司
- 东方金诚国际信用评级有限公司
- 大公国际资信评估有限公司
- 中债资信评估有限责任公司
- 上海新世纪资信评估投资服务有限公司
- 中证鹏元资信评估股份有限公司
- 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）



人才招聘 | 关于我们 | 联系我们 | 网站帮助 |
京CP备08009794号 | 京公网安备11010202007637号
中国银行间市场交易商协会尚未启动信用评级

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

首页
HOME

政务

信息公开 政务公开 统计披露 人事招聘

新闻发布 在线申报 业务资格 人员资格 投资者保护

服务

办事指南 在线申报 业务资格 人员资格 投资者保护

互动

公众留言 在线访谈 征求意见 廉政评议

您的位置: 首页 > 公司债券监管部 > 资信评级机构备案

完成首次备案的证券评级机构名录

中国证监会 www.csrc.gov.cn 时间: 2020-10-21 来源:

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	东方金诚国际信用评级有限公司	首次备案	北京市	2020-10-21
2	浙江大善信用评级股份有限公司	首次备案	浙江省	2020-10-21
3	上海新世纪资信评估投资服务有限公司	首次备案	上海市	2020-10-21
4	标普信用评级(中国)有限公司	首次备案	北京市	2020-10-21
5	联合资信评估股份有限公司	首次备案	北京市	2020-10-21
6	中证鹏元资信评估股份有限公司	首次备案	深圳市	2020-10-21
7	大公国际资信评估有限公司	首次备案	北京市	2020-10-21
8	安融信用评级有限公司	首次备案	北京市	2020-10-21
9	中诚信国际信用评级有限责任公司	首次备案	北京市	2020-10-21

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


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	黄艺明	性别	女	
执业机构	东方金诚国际信用评级有限公司	登记编号	R0080222090001	
执业岗位	证券投资咨询(其他)	学历	硕士研究生	
登记日期	2022-09-13			



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
R0080222090001	2022-09-13	东方金诚国际信用评级有限公司	证券投资咨询(其他)	正常	

SAC 证券行业专业人员水平评价测试 成绩单



房鑫, 证件号码:370829199406033533, 于2016年04月23日报考证券市场基本法律法规 测试, 成绩72分, 达到基本要求。

*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息



20160437010037015400370100



SAC 证券行业专业人员水平评价测试 成绩单



房鑫, 证件号码:370829199406033533, 于2016年10月22日报考金融市场基础知识测试, 成绩64分, 达到基本要求。

*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息



20161037010049852650370100