



内部编号: 2023050057

## 宁波震裕科技股份有限公司

### 2023 年向不特定对象发行可转换公司债券

# 信用评级报告

分析师: 黄蔚飞 刘睿杰  
hwf@shxsj.com  
lrj@shxsj.com

评级总监: 张明海

联系电话: (021) 63501349  
联系地址: 上海市黄浦区汉口路 398 号华盛大厦 14 层  
公司网站: www.shxsj.com



上海新世纪资信评估投资服务有限公司  
Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

## 评级声明

除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级人员履行了调查和诚信义务，出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本报告的评级结论是本评级机构依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本次评级依据评级对象及其相关方提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的真实性、准确性和完整性由资料提供方或发布方负责。本评级机构合理采信其他专业机构出具的专业意见，但不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

本报告并非是某种决策的结论、建议。本评级机构不对发行人使用或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。

本次评级的信用等级在本次债券存续期内有效。本次债券存续期内，本评级机构将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象（或债券）实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更或终止评级对象（或债券）信用等级。

本报告版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传。

未经本评级机构书面同意，本评级报告、评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。本评级机构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。

## 概述

编号：【新世纪债评（2023）010205】

评级对象： 宁波震裕科技股份有限公司 2023 年向不特定对象发行可转换公司债券

主体信用等级： AA<sup>-</sup>

评级展望： 稳定

债项信用等级： AA<sup>-</sup>

注册额度： 11.95 亿元

本次发行： 11.95 亿元

存续期限： 6 年

增级安排： 无



评级时间： 2023 年 4 月 21 日

发行目的： 项目建设及补充流动资金

偿还方式： 按年单利计息，每年付息一次

### 评级观点

#### 主要优势：

- 具备一定技术优势。震裕科技在精密级进冲压模具领域具有一定技术实力，部分高端模具产品处于领先水平。在相关技术优势的保障下，公司延伸产业链至下游金属结构件加工领域。
- 在细分领域内的行业地位不断提升。随着锂电池结构件业务规模的快速扩张，震裕科技在该细分领域的行业地位不断提升，目前已处于国内第一梯队。
- 融资渠道畅通。近年来震裕科技通过权益市场和债务扩张等渠道筹措了大量资金，融资渠道畅通。

#### 主要风险：

- 产能释放压力。震裕科技有多个锂电池结构件生产基地处于建设阶段，未来两年或面临一定的产能集中释放压力。
- 产业链地位较弱。目前震裕科技结构件产品下游客户以锂电池或新能源汽车领域的个别头部制造商为主。由于自身议价能力较弱，公司在相关产品的定价上缺少话语权，导致近年来毛利率持续下滑。同时，公司经营占款规模亦快速扩大。
- 管理压力明显上升。近年来震裕科技经营规模快速扩张，组织架构调整幅度大，也由此导致高管团队有所变动。同时，因结构件产品质量问题，2022 年公司被主要客户索赔 0.45 亿元。
- 财务杠杆高，偿债压力快速积聚。截至 2022 年末，震裕科技资产负债率为 69.38%，负债经营程度偏高；权益资本与刚性债务比率为 60.17%，积聚了较大的偿债压力。

### 未来展望

通过对震裕科技及其发行的本次债券主要信用风险要素的分析，本评级机构给予公司 AA<sup>-</sup>主体信用等级，评级展望为稳定；认为本次债券还本付息安全性很强，并给予本次债券 AA<sup>-</sup>信用等级。



**主要财务数据及指标**

项 目	2020 年	2021 年	2022 年
<b>母公司口径数据:</b>			
货币资金 (亿元)	0.41	2.41	5.29
刚性债务 (亿元)	7.40	12.23	26.91
所有者权益 (亿元)	7.36	14.53	23.87
经营性现金净流入量 (亿元)	-0.34	-1.38	-4.68
<b>合并口径数据及指标:</b>			
总资产 (亿元)	19.09	42.02	78.07
总负债 (亿元)	11.76	27.15	54.17
刚性债务 (亿元)	8.46	18.37	39.72
所有者权益 (亿元)	7.33	14.87	23.90
营业收入 (亿元)	11.93	30.34	57.52
净利润 (亿元)	1.30	1.70	1.04
经营性现金净流入量 (亿元)	-0.79	-3.16	-9.97
EBITDA (亿元)	2.36	3.16	3.45
资产负债率[%]	61.59	64.60	69.38
权益资本与刚性债务比率[%]	86.67	80.98	60.17
流动比率[%]	97.96	105.35	103.57
现金比率[%]	33.84	38.01	17.92
利息保障倍数[倍]	9.59	6.66	1.75
净资产收益率[%]	19.50	15.33	5.35
经营性现金净流入量与流动负债比率[%]	-9.06	-17.62	-29.20
非筹资性现金净流入量与负债总额比率[%]	-23.74	-39.14	-46.31
EBITDA/利息支出[倍]	13.24	9.81	4.35
EBITDA/刚性债务[倍]	0.38	0.24	0.12

注：根据震裕科技经审计的 2020~2022 年财务数据整理、计算。

**发行人本次评级模型分析表**
**适用评级方法与模型：**装备制造行业评级方法与模型 FM-GS015 (2022.12)

评级要素		风险程度	
个体信用	业务风险	3	
	财务风险	3	
	初始信用级别		aa <sup>-</sup>
	调整因素	流动性因素	-
		ESG 因素	-
		表外因素	-
		其他因素	-
调整理由：无			
个体信用级别		aa <sup>-</sup>	
外部支持	支持因素	-	
	支持理由：无		
主体信用级别		AA <sup>-</sup>	



### 同类企业比较表

企业名称（简称）	2022 年/末主要经营及财务数据					
	总资产 （亿元）	所有者权益 （亿元）	资产负债率 （%）	营业收入 （亿元）	净利润 （亿元）	经营性现金净流入量 （亿元）
科达利	141.74	58.28	58.89	86.54	9.13	4.38
祥鑫科技（2021 年）	38.72	18.94	51.08	23.71	0.64	-0.14
金杨股份	14.61	7.62	47.84	12.29	1.25	-0.04
震裕科技	78.07	23.90	69.38	57.52	1.04	-9.97

注：科达利全称为深圳市科达利实业股份有限公司，祥鑫科技全称为祥鑫科技股份有限公司，金杨股份全称为无锡市金杨新材料股份有限公司。

# 信用评级报告

## 概况

### 1. 发行人概况

宁波震裕科技股份有限公司（简称“该公司”、“公司”、“震裕科技”）前身系蒋元奇、蒋震林父子于1994年出资成立的宁波震大钢针制造有限公司，初始注册资金为158万元。1999年及2012年，公司先后更名为宁波震裕模具有限公司及现名。2021年，公司在深交所创业板上市，证券代码：300953.SZ。截至2022年末，公司股本为1.03亿元，实际控制人为蒋震林、洪瑞娣夫妇。

自成立至今，该公司致力于精密级进冲压模具的研发、设计、制作和销售，并据此向下游延伸产业链至精密结构件的生产。随着下游市场需求的变化，近年来锂电池结构件业务已成为公司收入的主要来源。

### 2. 债项概况

#### (1) 债券条款

2023年2月，该公司召开第四届董事会第十五次会议，审议通过向不特定对象发行可转换公司债券的相关议案。公司拟发行可转债期限为6年，募集资金总额不超过人民币11.95亿元，具体募集资金数额将由公司股东大会授权公司董事会（或由董事会授权的人士）在上述额度范围内确定。

本次发行的可转债转股期自可转债发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至可转债到期为止，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，具体初始转股价格提请公司股东大会授权公司董事会在发行前根据市场状况与保荐机构（主承销商）协商确定。同时，初始转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产和股票面值。

图表 1. 拟发行的本次债券概况

债券名称：	宁波震裕科技股份有限公司2023年向不特定对象发行可转换公司债券
总发行规模：	不超过11.95亿元人民币
本次发行规模：	不超过11.95亿元人民币
本次债券期限：	6年
增级安排：	无

资料来源：震裕科技

截至2022年末，该公司无存续债券。

#### (2) 募集资金用途

本期债券拟募集资金11.95亿元。该公司拟使用其中的8.50亿元于生产线的投资建设，使用3.45亿元于流动资金补充。

图表 2. 募集资金用途（单位：亿元）

项目名称	总投资额	拟使用募集资金
年产 9 亿件新能源动力锂电池顶盖项目	16.00	6.00
年产 3.6 亿件新能源汽车锂电池壳体新建项目	4.00	2.50
补充流动资金	3.45	3.45
合计	23.45	11.95

资料来源：震裕科技

#### 年产 9 亿件新能源动力锂电池顶盖项目

该项目位于浙江省宁波市宁海县宁波南部滨海新区，拟由子公司宁波震裕汽车部件有限公司实施。项目总建筑面积 19.81 万平方米，总投资金额 16 亿元，建设期为 2 年，建成后第 5 年达产。根据企业自测，项目达产后内部收益率为 20.94%，投资回收期为 6.41 年。截至 2022 年末，该项目已取得宁海县宁波南部滨海新区管理委员会出具的备案证，宁波市生态环境局《关于<宁波震裕汽车部件有限公司年产 9 亿件新能源动力锂电池顶盖项目环境影响报告表>的审查意见》（甬环宁建[2021]101 号）。同期，该项目累计投入 8.36 亿元。

#### 年产 3.6 亿件新能源汽车锂电池壳体新建项目

该项目位于福建省宁德市福安市福安经济开发区，拟由子公司宁德震裕汽车部件有限公司实施。项目总建筑面积 5.69 万平方米，总投资金额 4 亿元，建设期为 2 年，建成后第 5 年达产。根据企业自测，项目达产后内部收益率为 23.64%，投资回收期为 6.57 年。截至 2022 年末，该项目已取得福建省福安市发展和改革局出具的项目备案信息表（闽发改备[2021]J020274 号），宁德市生态环境局出具的《关于<宁德震裕汽车部件有限公司年产 3.6 亿件新能源汽车锂电池壳体新建项目环境影响报告表>的批复》（宁安环评[2023]3 号）。同期，该项目累计投入 0.47 亿元。

### (3) 信用增进安排

本次债券未安排信用增级。

## 业务

依托原有的冲压模具业务，公司已将产业链向下延伸至结构件的生产销售。2022 年，公司锂电池结构件、电机铁芯结构件产品的销售收入占营业收入比重达 56.61%和 25.44%，产品主要应用于新能源汽车领域。

### 1. 外部环境

#### (1) 宏观因素

2023 年第一季度，主要经济体的通胀压力依然很大，美欧经济增长的疲弱预期未发生明显变化，且金融风险上升，主要储备货币供给持续回落对新兴市场带来挑战，我国经济发展面临的外部环境低迷且不稳；国内社会生产生活已逐渐恢复至常态，经济呈温和复苏态势。短期内，随着各类促消费政策以及稳地产政策逐步显效，我国经济将迎来恢复性增长；从中长期看，在强大的国家治理能力以及庞大的国内市场潜力的基础上，贯彻新发展理念和构建“双循环”发展新格局有利于提高经济发展的可持续性和稳定性，我国经济长期向好的基本面保持不变。

2023 年第一季度，全球经济景气度在服务业的拉动下有所回升，主要经济体的通胀压力依然很大，美欧经济增长的疲弱预期未发生明显变化，我国经济发展面临的外部环境低迷且不稳。美联储、欧洲



央行加息导致银行业风险暴露，政府的快速救助行动虽在一定程度上缓解了市场压力，但金融领域的潜在风险并未完全消除；美欧货币政策紧缩下，美元、欧元的供给持续回落，对全球流动性环境、外债压力大的新兴市场国家带来挑战。大国博弈背景下的贸易限制与保护进一步削弱全球贸易前景，俄乌军事冲突的演变尚不明确，对全球经济发展构成又一重大不确定性。

我国社会生产生活已逐渐恢复至常态，经济呈温和复苏态势。就业压力有待进一步缓解，消费者物价指数小幅上涨。工业中采矿业的生产与盈利增长明显放缓；除电气机械及器材、烟草制品等少部分制造业外，大多数制造业生产及经营绩效持续承压，且高技术制造业的表现自有数据以来首次弱于行业平均水平；公用事业中电力行业盈利状况继续改善。消费快速改善，其中餐饮消费显著回暖，除汽车、家电和通讯器材外的商品零售普遍增长；基建和制造业投资延续中高速增长，房地产开发投资降幅在政策扶持下明显收窄；剔除汇率因素后的出口仍偏弱。人民币跨境支付清算取得新的进展，实际有效汇率稳中略升，境外机构对人民币证券资产的持有规模重回增长，人民币的基本面基础较为坚实。

我国持续深入推进供给侧结构性改革，扩大高水平对外开放，提升创新能力、坚持扩大内需、推动构建“双循环”发展新格局、贯彻新发展理念等是应对国内外复杂局面的长期政策部署；短期内宏观政策调控力度仍较大，为推动经济运行整体好转提供支持。我国积极的财政政策加力提效，专项债靠前发行，延续和优化实施部分阶段性税费优惠政策，在有效支持高质量发展中保障财政可持续和地方债务风险可控。央行实行精准有力的稳健货币政策，综合运用降准、再贷款再贴现等多种货币政策工具，加大对国内需求和供给体系的支持力度，保持流动性合理充裕，引导金融机构支持小微企业、科技创新和绿色发展。我国金融监管体系大变革，有利于金融业的统一监管及防范化解金融风险长效机制的构建，对金融业的长期健康发展和金融资源有效配置具有重大积极意义。

2023年，随着各类促消费政策和稳地产政策逐步显效，我国经济将迎来恢复性增长：高频小额商品消费以及服务消费将拉动消费进一步恢复；基建投资表现平稳，制造业投资增速有所回落，房地产投资降幅明显收窄；出口在外需放缓影响下呈现疲态，或将对工业生产形成拖累。从中长期看，在强大的国家治理能力以及庞大的国内市场潜力的基础上，贯彻新发展理念和构建“双循环”发展新格局有利于提高经济发展的可持续性和稳定性，我国经济长期向好的基本面保持不变。

## (2) 行业因素

经由模具冲压成型的金属结构件主要应用于汽车及电子制造领域。得益于下游新能源汽车市场的快速发展，近年来动力电池结构件需求旺盛，具备模具设计、结构件制造一体化加工能力的企业发展空间大。

### A. 行业概况

#### 冲压模具

模具是制造业中不可或缺的基础工艺装备，是能够高效、成批生产零部件和制件的工具，被誉为“工业之母”。采用模具生产不仅可以大幅度提高生产效率，降低生产成本，而且在保证制成品加工精度和一致性的前提下可获得特定的力学性能。作为装备制造业的重要组成部分，模具被广泛应用于机械、电子、汽车、家电、信息、航空航天、轻工、军工、交通、建材、医疗、生物、能源等制造领域，行业增速与整体工业发展情况具有较强关联。由于下游领域众多且周期各不相同，因此模具行业周期性特征不明显。

改革开放之后，随着全球制造业逐步向国内转移，我国模具行业快速发展，目前已成为世界模具制造、贸易大国。近年来，随着光伏、风电、汽车轻量化、消费电子等下游应用领域的扩展，国内模具生产逐渐向大型、精密、复杂等方向发展，产品更新速度不断加快。同时，生产企业的专业化、标准化、精密加工设备、自主研发能力、研发周期、生产和服务响应速度以及信息技术水平不断提高。根据北京智研科信咨询有限公司的预估数据显示，2022年国内模具产量可达2524.45万套，同比增长3%，增速较上年下降约2个百分点；市场规模可达3429.39亿元，同比增长5%，增速较上年下降约1个百分点。根据成型工艺的不同，模具大致可以分为冲压模、塑料模、铸造模及其他模具四大类。其中冲压模具在

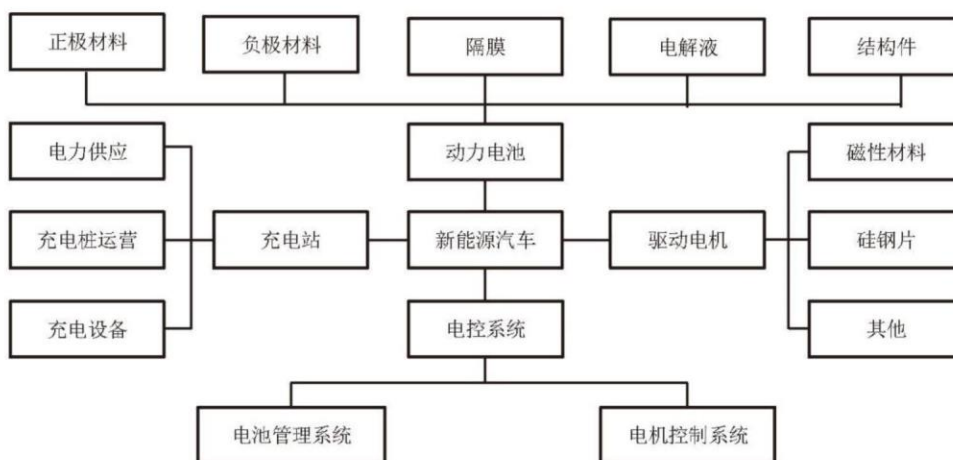
国内市场的占比稳定在四成上下，经其加工形成的钢、铝金属结构件主要应用于汽车、电子制造等领域。

得益于我国新能源汽车市场的快速发展，近两年电动车制造商对动力电池、驱动电机等部件的采购需求迅速增长，进而为上游的动力电池结构件、电机铁芯结构件供应商提供了较大发展空间。同时，出于质量管控、成本管理等因素，下游客户在选择冲压件供应商时更倾向于具备模具设计、结构件制造一体化加工能力的企业。

### 新能源汽车

“电驱系统、电池系统、电控系统”是新能源汽车的三大核心部件。其中，驱动系统主要由驱动电机将动力电池中储藏的电力转换为动力，广泛应用于整车驱动、汽车门锁、车窗、座椅调节、后视镜等部件，而铁芯（含转子和定子）结构件是驱动电机的关键零部件。电池系统涉及的结构件以电池外壳为主，包括铝/钢壳、盖板和连接片等组成部分，作用主要是传输能量、承载电解液、保护并固定电池等。

图表 3. 新能源汽车产业链

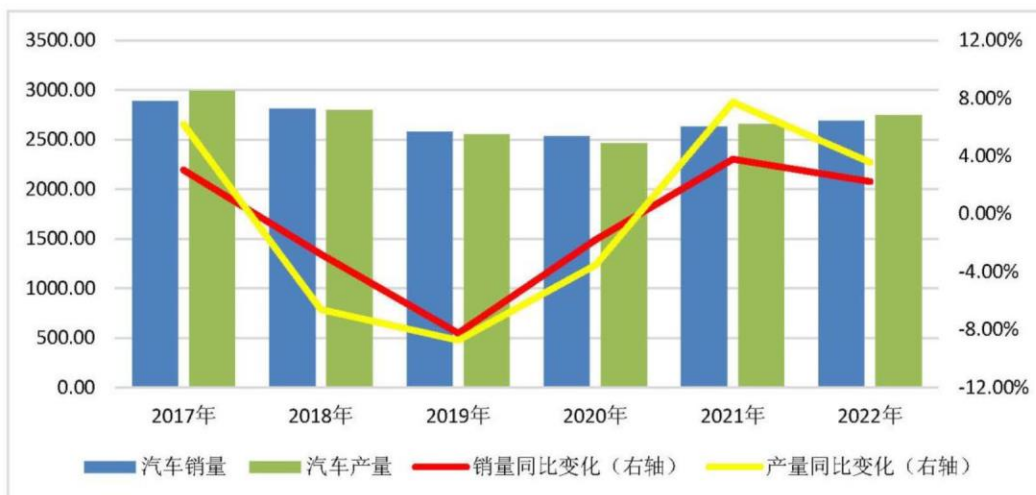


资料来源：震裕科技

我国新能源汽车行业的快速发展始于 2010 年。由于自身初始规模小且政府支持力度大，其后的五年内行业保持了很高的增速。随着政府补贴力度持续下降，2016-2020 年行业整体产销量年同比增速大幅降低至 100% 以下。由于整体经济增速放缓、贸易环境恶化、6 月起地方补贴退出等因素的叠加影响，2019 年我国新能源汽车产销量一度同比下滑 8.18% 和 4%。但与此同时，随着电池技术的不断发展，新能源汽车续航里程持续提升，百公里电耗水平逐步下降。根据国家信息中心数据显示，2017 年我国 A 级新能源汽车销售加权下的续航里程为 300.4 公里，百公里电耗为 15.7kWh；2021 年分别为 467.9 公里和 12.5 kWh。随着自身适用性和经济性的不断改善，叠加部分大型城市限购、限行燃油车的政策不放松，2020 年下半年起，新能源汽车的产品竞争力进入上升拐点。2021 年，芯片供应紧张对全球汽车制造行业造成了较大影响。但新能源汽车凭借更高的利润获取能力以及更大的发展空间，能够优先得到整车厂的芯片资源分配，为其产销大幅增长提供了保障。2022 年，我国新能源汽车行业继续保持快速增长的态势，在汽车整体市场中的销量占比亦从 2017 年的 2.69% 提升至 25.64%。

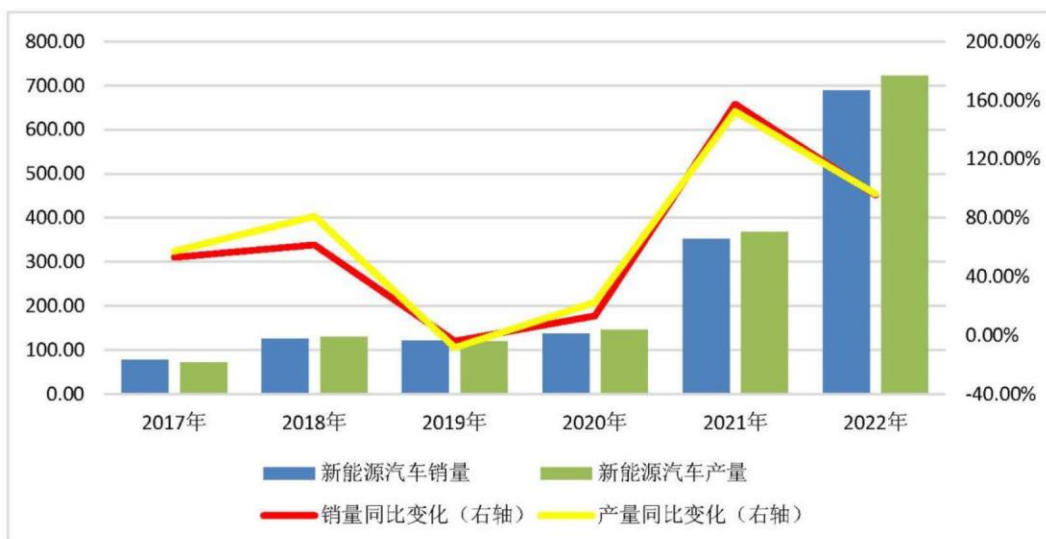


图表 4. 近来我国汽车产销量情况（单位：万台）



资料来源：Wind

图表 5. 近年来我国新能源车产销量情况（单位：万台）



资料来源：Wind

根据中国汽车工业协会公布的数据显示，2022 年中国新能源汽车销量达 688.7 万辆，销量前五车企分别为比亚迪、上汽通用五菱、特斯拉、吉利汽车和广汽埃安，合计销量占比达 57.5%，市场集中度较高。同时，特斯拉在纯电车销量及整体盈利能力方面处于行业领先地位。2023 年初特斯拉主动降价，新能源汽车市场竞争明显加剧，未来整车厂的盈利压力或向上游供应商传导。

### 铝及钢铁

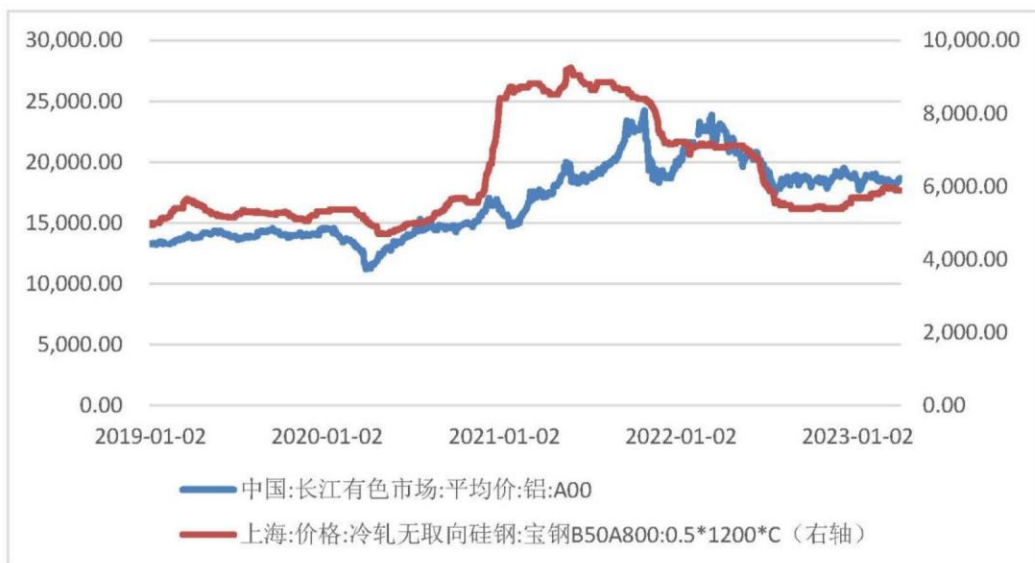
铝及钢铁均属大宗商品，市场价格波动频繁，为相关冲压件生产厂商带来一定的成本管控压力。

2020 年初我国钢铁行业需求乏力。自 2020 年下半年起，随着各行业顺利复工复产，钢材需求迅速增加，钢材产量及价格均上升。2021 年上半年，铁矿石价格持续走高，钢材价格随之上涨；7 月起国内限产政策落地，铁矿石供需逆转致价格大幅下降，钢材价格逐步回落。2022 年受房地产市场景气度弱化等因素影响，粗钢和钢材产量大幅下滑，钢材价格明显回落。

2020 年铝价走势呈现 V 型反转，具体表现为：年初下游需求及运输受阻，导致铝价下跌；3 月后国内新基建力度加大，带动铝价快速反弹。2021 年，受国内及海外经济陆续复苏、国内“能耗双控”政策影响，叠加有色期货联动炒作，年中虽有国储 4 次抛储干预，铝价仍延续震荡走高态势。2022 年，受俄乌冲突、美国加息及极端天气影响，铝价呈先升后降走势，价格大幅波动，整体较上年高位回落。



图表 6. 近年铝及硅钢价格走势（单位：元/吨）



资料来源：Wind

### B. 政策环境

为加快汽车产业技术进步，着力培育战略性新兴产业，推进节能减排，财政部、科技部、工信部及国家发改委于 2010 年 5 月联合印发了《关于开展私人购买新能源汽车补贴试点的通知》，选择上海、长春、深圳、杭州、合肥作为方案试点城市。2011-2015 年，补贴政策覆盖区域快速铺开，补贴标准亦趋于合理。为加快产业化进程，鼓励优势企业规模化生产，2016-2020 年我国新能源汽车的补贴力度不断下降。为促进汽车消费及相关产业升级、培育新增长点，2021-2022 年我国继续新能源汽车免征购置税政策，同时进一步降低购置补贴力度。

图表 7. 近年我国新能源汽车行业主要政策

时间	部门	印发文件/召开会议	主要内容
2016 年	工信部	《汽车动力电池行业规范条件（2017 年）》（征求意见稿）	要求锂离子动力电池单体企业年产能由“不低于 2 亿瓦时”提升至“不低于 80 亿瓦时”，系统企业年产能由“不低于 1 万套或 2 亿瓦时”提升至“不低于 8 万条或 40 亿瓦时”。
	财政部 科技部	《关于调整新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》	提高推荐车型目录门槛标准，将纯电动车的能耗、里程、能量密度纳入门槛；规定地方补贴不得超过中央补贴的 50%，补贴标准和上限将在现行标准基础上减少 20%。
2017 年	工信部 发改委	《关于开展 2016 年度新能源汽车补贴资金清算工作的通知》	非个人用户购买的新能源汽车申请补贴，累计行驶里程需达到 3 万公里（作业类专用车除外）。
	工信部	《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法（征求意见稿）》	年产量或进口量大于 5 万辆的传统乘用车企业需生产或进口一定比例的新能源乘用车。
2018 年	财政部 科技部	《关于调整完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》	新能源乘用车及新能源客车的补贴退坡幅度为 30%，新能源货车及专用车的补贴退坡幅度则为 60%。
2019 年	工信部 发改委	《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》	符合 2019 年技术指标要求的销售上牌车辆按 2018 年对应标准的 0.6 倍补贴。过渡期间销售上牌的燃料电池汽车按 2018 年对应标准的 0.8 倍补贴。6 月 25 日起地方政府不再基于购置补贴。
2020 年	国务院	3 月召开的国务院常务会议	新能源汽车购置补贴和免征购置税政策延长 2 年。
	财政部 科技部	《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》	2021 年，新能源汽车补贴标准在 2020 年基础上退坡 20%。
2021 年	工信部 发改委	《关于 2022 年新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》	2022 年，新能源汽车补贴标准在 2021 年基础上退坡 30%。

时间	部门	印发文件/召开会议	主要内容
2022年	财政部 科技部 工信部	关于延续新能源汽车免征车辆购置税政策的公告	对购置日期在2023年1月1日至2023年12月31日期间的的新能源汽车，免征车辆购置税。

资料来源：新世纪评级搜集整理

### C. 竞争格局/态势

国内锂电池结构件供应商多，但头部企业市场份额较高。根据北京智研科信咨询有限公司的数据显示：2021年我国锂电池结构件市场规模为181亿元，其中深圳市科达利实业股份有限公司（简称“科达利”）和震裕科技的市场份额分别约为24%和9%。2022年市场规模估计将进一步扩张至360亿元左右，震裕科技的市场份额总体保持稳定。此外，国内头部锂电池制造企业对供应商的认证周期较长，从而导致锂电池结构件行业格局在短期内出现大幅变动的可能性小。

### D. 风险关注

**下游新能源汽车需求波动。**随着产品竞争力的提升，近年来我国新能源汽车销量大幅增长，在汽车整体市场中的销量占比也快速提升。但随着保有量的快速积累，取消新能源汽车“不限行、直接上牌”等路权特权政策的可能性有所提升。同时，近年来国家对新能源汽车购置的补贴力度呈下降趋势，未来或对市场需求的的增长造成影响。

**产业链地位较低，议价能力弱。**结构件供应商在新能源汽车产业链中的地位较低。下游新能源汽车制造商凭借自身较强的议价能力，或在面临行业景气度变化时将经营及财务压力转移给上游供应商。

**原材料价格波动风险。**在新能源结构件的生产成本中，铝、硅钢的采购费用占比高。由于相关大宗商品价格波动频繁，结构件生产厂商将持续面临原材料价格波动风险。

## 2. 业务运营

该公司从事精密级进冲压模具及下游精密结构件的生产销售。得益于新能源汽车市场的快速发展，近年来公司结构件业务规模大幅增长，客户以国内电池和新能源汽车龙头企业为主。虽然在细分领域内的行业地位有显著提升，但公司产业链地位仍较低，在结构件产品价格上缺乏话语权，进而导致综合毛利率的持续下降。此外，由于经营规模快速扩张，公司内部管理压力显著加大，2022年因产品质量问题赔偿重要客户0.45亿元。随着在建基地的逐步投产，预计公司未来将面临较大的产能释放压力，而新能源汽车行业的景气度变化亦将直接影响公司经营及财务情况。

该公司长期专注于精密级进冲压模具及下游精密结构件的生产销售。凭借多年的设计及开发经验积累，公司在国内高端冲压模具领域已具备一定技术实力和市场地位，并据此向下游延伸产业链至电机铁芯、锂电池结构件等产品的生产制造。

### (1) 主业运营状况/竞争地位

图表8. 公司业务收入构成及变化情况（单位：亿元）

主导产品或服务	2020年度	2021年度	2022年度
营业收入合计	11.93	30.34	57.52
其中：(1) 模具	2.65	2.24	3.23
在营业收入中占比	22.25%	7.39%	5.61%
(2) 锂电池结构件	5.71	16.54	32.56
在营业收入中占比	47.89%	54.53%	56.61%
(3) 电机铁芯结构件	2.48	7.16	14.63
在营业收入中占比	20.78%	23.58%	25.44%



主导产品或服务	2020 年度	2021 年度	2022 年度
(4) 其他	1.08	4.40	7.10
在营业收入中占比	9.07%	14.50%	12.34%
毛利率	25.59%	18.00%	12.28%
其中：模具	51.43%	53.47%	46.15%
锂电池结构件	21.98%	17.49%	9.46%
电机铁芯结构件	17.20%	18.66%	16.93%
其他	0.46%	0.73%	0.25%

资料来源：震裕科技

2013 年及 2015 年，该公司先后涉足电机铁芯结构件及动力锂电池结构件制造领域。2019 年之前，公司结构件产品以家电用电机铁芯为主。此后，随着下游市场需求结构的变化，公司结构件产品中应用于新能源汽车领域部分的占比快速上升。2020-2022 年公司营业收入逐年递增，主要系锂电池及电机铁芯结构件制造业务规模扩张所致。同期，大宗原材采购价格上涨、自身议价能力有限、产品定价机制调整等因素导致收入占比最大的锂电池结构件业务毛利率持续下降，公司综合毛利率不断下滑。2022 年 5 月，因部分批次锂电池结构件产品的密封圈处存在金属丝，造成重要客户出现工时损耗和产品报废损失，公司赔偿共计 0.45 亿元，相关款项已于 2022 年销售费用作一次性计提。

#### 规模因素：

该公司模具生产集中于宁海基地，结构件则主要在客户厂区附近生产以节省产品运输成本。得益于新能源汽车市场的快速发展，近年来锂电池结构件及电机铁芯结构件需求快速增长。在此背景下，公司通过自建、租赁厂房相结合的方式，正迅速在全国范围布局结构件生产基地。截至 2022 年末，公司已投产基地 3 个，在建基地 6 个（部分已释放产能），未来两年将有大量产能陆续释放，或将面临产能集中释放压力。

图表 9. 公司产品产销情况（单位：套、万件）<sup>1</sup>

产品类型		2020 年	2021 年	2022 年
模具	产量	489	589	657
	销量	399	346	605
	库存量	160	286	290
锂电池结构件	产能	11,085.64	34,849.49	72,536.52
	产量	9,276.63	31,552.72	67,972.44
	产能利用率	83.68%	90.54%	93.71%
	销量	8,687.55	28,640.71	63,066.07
电机铁芯结构件	产销率	93.65%	90.77%	92.78%
	产能（吨）	43,578.42	84,667.13	148,238.24
	产量（吨）	34,744.05	72,545.20	126,154.70
	产能利用率	79.73%	83.39%	85.10%
	产量（万件）	9,441.50	17,692.20	15,660.73
	销量（万件）	8,624.96	17,433.12	15,385.83
	产销率	91.35%	98.54%	98.24%

资料来源：震裕科技

该公司已与国内外近百家精密级进冲压模具行业下游客户建立了长期稳定的合作关系，客户群体涉及家用电器、汽车、工业工控、电机配件等多个行业，分布于国内十多个省市和海外十几个国家及地区。根据订单条款设置的不同，目前公司模具产品大致分为三类，其中前两类计入销量且形成业务收入，第三类计入库存量且不形成业务收入。第一类模具对应结构件客户提供的模具-结构件打包订单，其产品在试样验收合格后直接由宁海基地运至公司各结构件生产基地以供使用，待完成结构件加工任务或者报废后由公司自行处置不外流。第二类对应纯模具订单，其产品由公司发货给客户，经验收合格后实现交付。第三类模具用于满足定制类结构件订单的生产需要，其制作费用经由长期待摊费用科目摊至对应结构件产品的成本。2021 年公司模具销量有所减少，主要系用于自身结构件订单的第三类

<sup>1</sup> 该图表中的锂电池结构件产品包括了产成品及配件产品（如正负极连接片、铝钉等）。



模具产量大增，挤占前两类产品所致。

该公司锂电池结构件客户以国内电池龙头企业为主，电机铁芯结构件客户则涉及家用电器、汽车、工业工控等行业。凭借自身在模具领域的技术实力，公司得到国内外多家大型企业的认可。近年来公司结构件产能大幅增长，但得益于新能源汽车市场的快速发展，产能利用及产销情况良好。

#### 技术因素：

该公司高度重视技术实力的提升，并在冲压模具领域形成了一定的技术优势。2020-2022年，公司研发费用分别为0.42亿元、1.33亿元和1.91亿元，保持较高增速。2022年，公司授权获得104项专利，其中发明专利17项，实用新型专利81项。公司是国内首家（全球第二家）具备模内高速胶接级进冲压模具制造能力的企业，此类产品技术难度大、门槛高，属于高端模具产品。从核心技术指标看，目前公司相关工艺已达到领先水平。

图表 10. 电机铁芯级进冲压模具核心技术指标对比

指标	震裕科技-新能源驱动电机铁芯胶接模具	日本黑田-新能源驱动电机铁芯胶接模具	国内-电机铁芯激光焊接模具
综合寿命（亿次）	1.5-2.0	1.5-2.2	1-1.5
冲裁速度（次/分钟）	150-200	150-200	120-150
表面粗糙度	Ra0.2	Ra0.2	Ra0.4-0.8
步距精度（万冲次）	0.0015	0.0015	0.0003
制造精度（mm）	0.002	0.002	0.004

资料来源：震裕科技

#### 成本因素：

该公司采购原料中，合金及其他钢材主要用于制作模具，硅钢片主要用于生产电机铁芯结构件，铝、铜主要用于生产锂电池结构件。对于上述大宗金属制品，公司通常根据生产计划提前3个月滚动下单，并通过建立合格供应商名录以保证原料品质和供应稳定。目前公司货款支付方式以银行承兑汇票和电汇为主，账期多在3-6个月。

图表 11. 近年公司前五大供应商情况（单位：亿元）

时间	名称	采购内容	采购金额	占采购额比例
2020年	中铝西南铝板带有限公司	铝	1.33	19.09%
	苏州瑞铝铝制品有限公司	铝	0.43	6.16%
	首钢集团系	铝	0.41	5.87%
	浙江天安工贸有限公司	硅钢片	0.38	5.44%
	苏州爱知科技有限公司	硅钢片	0.37	5.36%
2021年	中铝西南铝板带有限公司	铝	3.38	13.56%
	浙江永杰铝业有限公司	铝	3.00	12.02%
	首钢集团系	硅钢片	2.61	10.48%
	浙江天安工贸有限公司	硅钢片	1.65	6.62%
	东莞市洋基五金塑胶科技有限公司	正负极柱（亿件）	1.38	5.52%
2022年	中铝西南铝板带有限公司	铝	7.01	16.47%
	浙江永杰铝业有限公司	铝	6.02	14.16%
	首钢集团系	硅钢片	4.69	11.01%
	浙江天安工贸有限公司	硅钢片	4.35	10.22%
	洛阳铜一金属材料发展有限公司	铜	1.76	4.14%

资料来源：震裕科技

近年来该公司各类金属采购均价持续上涨，其中铜、铝原料采购价格与市场价格走势接近。2022年公司硅钢片采购均价逆势上涨，主要系车用电机铁芯结构件占比提升，导致单价更高的高牌号硅钢片（如：35JNE250-0.35、35JNE250-0.35\*95\*C等）采购比重上升。公司采购的合金及合金制品主要用于生产模具，材质多为Cr12模具钢。

图表 12. 公司主要原材料采购情况（单位：吨、万元/吨）

采购原料	2020 年		2021 年		2022 年	
	采购量	平均价格	采购量	平均价格	采购量	平均价格
铝	12,827.75	1.66	39,183.26	2.05	80,361.17	2.20
铜	503.74	5.15	1,306.93	6.75	3,750.71	7.30
硅钢片	37,889.20	0.60	84,476.44	0.91	120,867.06	1.07
合金及合金制品	218.35	8.32	316.44	9.80	339.16	11.25
其他钢材	1,420.01	1.17	1,977.59	1.37	2,079.02	1.73

资料来源：震裕科技

该公司在模具制造过程中会少量外包基础工序，以实现整体生产能力的提升。2020-2022 年，公司模具业务外协加工采购金额分别为 0.13 亿元、0.24 亿元和 0.30 亿元，外包工序以慢走丝为主。

### 销售因素

该公司模具及结构件产品采用不同的销售及回款模式。作为定制化产品，模具的大小、复杂程度迥异，其价格通常由技术人员在评估客户订单所列的规格、技术要求等指标后确定。凭借自身的技术实力和产品品质，近年来公司模具产品毛利率保持在较高水平。根据模具制备难度，公司大致在 1-6 个月内完成设计、加工、检验及交付。确认销售后，大部分回款以银行承兑汇票的形式收取，期限多在 6 个月内。

2013 年及 2015 年，该公司先后涉足电机铁芯结构件及动力锂电池结构件制造领域。2019 年之前，公司结构件产品以家电用电机铁芯为主。随着白家电产品市场需求走弱，以及新能源汽车市场的快速发展，2022 年公司结构件产品中应用于新能源汽车领域的部分已超 90%。公司结构件产品定价采用成本加成的模式，成本通常参照主要材料前一季度公开市场均价，加成比例则根据工艺复杂程度等情况调整。公司大部分结构件销售回款以银行承兑汇票的形式收取，期限多在 6 个月内。2022 年 5 月，因公司部分批次产品的密封圈处存在金属丝，导致重要客户出现工时损耗和产品报废损失，除赔偿 0.45 亿元以外，锂电池结构件产品的定价成本基础亦调整为当期公开市场价格。由于公司对主要客户的议价能力有限，预计成本压力将不断积聚。

图表 13. 近年公司前五大客户情况（单位：亿元）

时间	名称	销售金额	销售内容	占收入比例
2020 年	客户一	5.72	动力锂电池精密结构件	47.94%
	客户二	0.66	配件、修模、电机铁芯	5.55%
	客户三	0.58	电机铁芯结构件	4.86%
	客户四	0.58	配件、模具、修模	4.83%
	客户五	0.24	模具、电机铁芯	2.04%
2021 年	客户一	16.03	动力锂电池精密结构件	52.84%
	客户二	2.36	电机铁芯结构件	7.78%
	客户三	2.02	铝废料	6.65%
	客户四	1.20	模具、电机铁芯	3.97%
	客户五	0.74	配件、修模、电机铁芯	2.44%
2022 年	客户一	28.71	动力锂电池精密结构件、模具	49.91%
	客户二	7.38	电机铁芯	12.83%
	客户三	1.97	动力锂电池精密结构件	3.43%
	客户四	1.67	动力锂电池精密结构件	2.90%
	客户五	1.66	电机铁芯	2.88%

资料来源：震裕科技

## (2) 盈利能力

图表 14. 公司盈利来源结构 (单位: 亿元)



资料来源: 根据震裕科技所提供数据绘制。

注: 经营收益=营业利润-其他经营收益

该公司专注于主业, 经营收益是其整体盈利的主要来源。得益于营业收入的快速增长, 2020-2022 年公司毛利润规模逐年递增。但由于毛利率降速较快、期间费用率降速较慢, 叠加资产及信用减值损失持续增长等因素, 2021 年公司经营收益同比小幅增长, 并于 2022 年出现下滑。

该公司期间费用以管理及研发费用为主, 2022 年分别为 1.91 亿元和 2.15 亿元。因公司管理、科研人员团队快速扩张, 带动薪酬、研发及股权激励支出增加, 进而推动期间费用逐年递增。由于营业收入增长更快, 公司期间费用率持续下滑, 但后续仍有进一步压降空间。

图表 15. 公司营业利润结构分析

公司营业利润结构	2020 年度	2021 年度	2022 年度
营业收入合计 (亿元)	11.93	30.34	57.52
营业毛利 (亿元)	3.05	5.46	7.07
期间费用 (亿元)	1.37	3.21	5.42
期间费用率 (%)	11.50	10.57	9.43
其中: 财务费用率 (%)	1.56	1.04	1.18
<b>全年利息支出总额 (亿元)</b>	<b>0.18</b>	<b>0.32</b>	<b>0.79</b>
其中: 资本化利息数额 (亿元)	-	-	0.02

资料来源: 根据震裕科技所提供数据整理。

随着存货、应收账款规模的不断增长, 该公司资产及信用减值损失逐年递增, 2022 年分别为-0.69 亿元和-0.12 亿元。其中, 资产减值损失主要系部分在产品 and 库存商品出现报废、无法销售等情况而计提的减值准备; 信用减值损失主要系应收账款按账龄组合计提的坏账准备。此外, 公司还有少量的投资净收益、营业外收入及其他收益, 内容以交易性金融资产持有期内产生的收益、政府补助、违约金收入为主, 对整体盈利影响小。2020-2022 年, 公司分别实现净利润 1.30 亿元、1.70 亿元和 1.04 亿元。

图表 16. 影响公司盈利的其他因素分析

影响公司盈利的其他因素	2020 年度	2021 年度	2022 年度
投资净收益 (亿元)	-	0.003	-0.17
营业外收入与其他收益 (亿元)	0.05	0.08	0.12
资产及信用减值损失 (亿元)	-0.14	-0.40	-0.81

资料来源: 根据震裕科技所提供数据整理。

## (3) 运营规划/经营战略

该公司将延续以精密级进冲压模具领域为核心, 以精密结构件中电机铁芯及动力锂电池精密结构



件产品为两翼的发展战略。具体而言，公司一方面将在现有精密级进冲压模具市场地位的基础上大力开拓海外市场，另一方面将积极拓展电机铁芯、动力锂电池精密结构件的应用领域，扩展客户群体。

## 管理

### 1. 公司治理

该公司为民营控股上市公司。由于经营规模快速扩张，近年来公司组织架构调整幅度大，高管团队成员亦有一定变动，内部治理及管理体系有待进一步完善。

截至 2022 年末，该公司股本为 1.03 亿元，实际控制人蒋震林、洪瑞娣夫妇直接持有公司 45.15% 的股权，间接持有 10.50% 的股权。公司产权情况详见附录一。截至 2023 年 3 月末，蒋震林、洪瑞娣夫妇直、间接持股中的未解押股权数量合计 0.20 亿股，占公司总股本比例的 19.13%，主要用于股权投资。

该公司根据《公司法》等有关法律、法规和规范性文件的要求建立并逐步健全治理结构。公司设董事会，由 9 名董事组成，其中独立董事 3 名。董事由股东大会选举产生，设董事长 1 名，由董事会选举产生，每届董事任期为三年。公司设监事会，有 3 名监事组成，其中职工代表监事 1 名。公司设总经理 1 名，由其执行董事会的各项决定，组织领导公司的日常生产、技术和经营管理工作。目前公司总经理由董事长蒋震林先生兼任。

近年来该公司经营规模扩张很快，组织架构发生部门更名、职能整合等多项调整，由此导致高管团队有所变动。2022 年，公司原财务总监 1 人、原副总经理 2 人因此离任，目前均在公司担任其他职务。2023 年 2 月，公司原副总经理 1 人因个人工作安排原因辞职。

近年来该公司日常经营活动中无关联交易或资金往来发生，亦未对关联方提供担保。

### 2. 运营管理

由于经营规模快速扩张，近年来该公司组织结构变化较大，后续仍有进一步调整的可能。截至 2023 年 3 月末，公司设置了采购管理中心、法务中心、投资管理中心、客户发展管理中心、技术研发中心、品质管理中心、环保安防中心、数字化流程管理中心、运营管理中心、人力资源中心、财务管理中心等职能部门。虽然组织结构体系仍未完全定型，但凭借多年经营经验的积累，公司已建立一整套包括供应管理、质量管理、关联交易管理和财务管理等方面的制度体系，能够基本保障自身经营管理的规范性和稳定性。

在供应管理方面，该公司制订了《采购与付款规程》。该规程以公司利益最大化为目标和工作准则，围绕成本优化和供应保障两条工作主线，为采购、验收、付款、追责、外协等方面的有效管理提供了制度保障。

在质量管理方面，该公司制订了《质量信息管理制度》、《不合格品控制程序》、《检验和试验状态标识管理制度》、《自检互检及质量问题认定处理制度》等，从检验要求、责任认定、问题统计等多方面落实产品质量管理。

关联交易管理方面，该公司根据《公司法》、《公司章程》及其他有关法律、法规制订了《关联交易管理制度》，能够防范因关联方占用或转移公司资金、资产或其他资源而给公司造成损失或可能造成损失的情况。

在财务管理方面，该公司根据《会计法》、《会计基础工作规范》、《企业会计准则》、公司及其他有关法律、法规制订了《财务管理制度》，为货币资金、收入成本、资金筹集、对外投资、各类资产、会计稽核等方面的管理提供了执行依据。

### 3. 严重不良行为记录

根据公开市场信息、2022 年审计报告、以及 2023 年 1 月 4 日的《企业信用报告》等资料，该公司及下属核心子公司没有严重不良行为记录，亦无重大的未决诉讼或仲裁事项。

## 财务

近年来该公司业务规模加速扩张，且经营环节对大客户的依赖度高，资金占用量大。公司权益、债务融资力度大，目前负债经营程度偏高，且积聚了较大的偿债压力。

### 1. 数据与调整

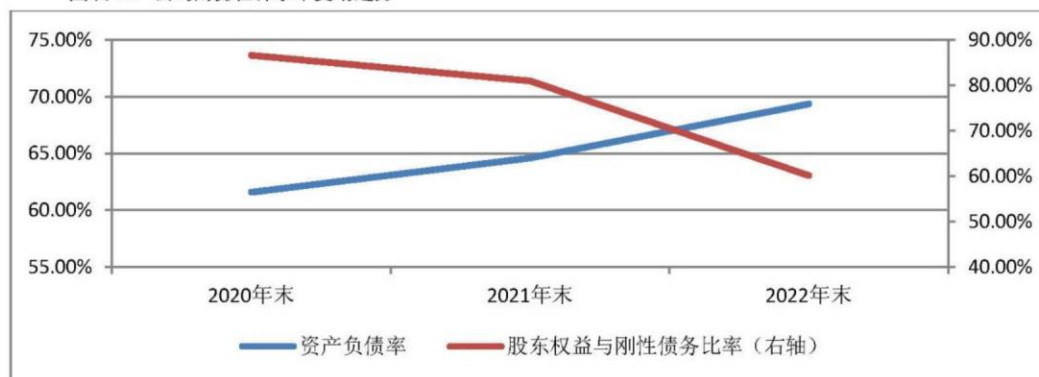
中汇会计师事务所（特殊普通合伙）对该公司 2020-2022 年财务报表分别进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。公司执行企业会计准则和各项具体会计准则及相关规定。公司自 2021 年 1 月 1 日起执行财政部修订后的《企业会计准则第 14 号—收入》（财会〔2017〕22 号）（简称“新收入准则”）和《企业会计准则第 21 号—租赁》（财会〔2018〕35 号）（简称“新租赁准则”）。

近年来该公司主要通过新设子公司的方式扩大主业覆盖区域。2021 年公司新设立子公司 4 家；2022 年新设立子公司 4 家，注销子公司 1 家。截至 2022 年末，公司合并范围内共计 11 家子公司。

### 2. 资本结构

#### (1) 财务杠杆

图表 17. 公司财务杠杆水平变动趋势



资料来源：根据震裕科技所提供数据绘制。

近年来该公司扩张速度很快，运营资金补充以及固定资产投资主要通过权益市场和债务扩张等渠道满足。截至 2020-2022 年末，公司所有者权益分别为 7.33 亿元、14.87 亿元和 23.90 亿元。其中，2021 年增长主要来源于成功上市实际获得的募集资金 5.96 亿元，2022 年增长主要来源于向蒋震林及宁波震裕新能源有限公司发行普通股而净募集的资金 7.92 亿元。同期，公司负债规模分别为 11.76 亿元、27.15 亿元和 54.17 亿元，资产负债率分别为 61.59%、64.40%和 69.38%，权益资本与刚性债务比率分别为 86.67%、88.81%和 60.17%，负债经营程度偏高。

## (2) 债务结构

图表 18. 公司债务结构及核心债务



资料来源：根据震裕科技所提供数据绘制。

截至 2022 年末，该公司负债余额为 54.17 亿元，以刚性债务和应付账款为主。其中应付账款余额为 10.58 亿元，主要系应付的材料采购款和委托加工款。

图表 19. 公司刚性债务构成（亿元）

刚性债务种类	2020 年末	2021 年末	2022 年末
<b>短期刚性债务合计</b>	<b>8.46</b>	<b>16.00</b>	<b>31.17</b>
其中：短期借款	5.17	7.21	16.15
一年内到期非流动负债	-	0.86	1.93
应付票据	3.29	7.93	13.09
<b>中长期刚性债务合计</b>	<b>-</b>	<b>2.37</b>	<b>8.55</b>
其中：长期借款	-	2.37	8.55
<b>综合融资成本（年化，%）</b>	<b>4.47</b>	<b>4.16</b>	<b>3.50</b>

资料来源：根据震裕科技所提供数据整理

该公司刚性债务以信用类银行借款和应付承兑汇票为主，期限多在一年内。截至 2022 年末，公司短期借款余额为 16.15 亿元，其中信用借款、保证借款、信用证贴现分别为 8.30 亿元、4.60 亿元和 1.97 亿元。一年内到期的长期借款 1.92 亿元，其中信用借款为 1.82 亿元。长期借款为 8.55 亿元，其中信用借款 6.55 亿元。应付票据 13.09 亿元，其中应付银行承兑汇票 12.88 亿元。得益于自身市场地位提升、客户质量改善、融资渠道拓展等因素，近年来公司融资环境趋佳，综合融资成本下降明显。

## 3. 现金流量

图表 20. 公司经营环节现金流量状况

主要数据及指标	2020 年	2021 年	2022 年
营业周期（天）	173.65	126.30	124.68
营业收入现金率（%）	42.58	50.01	70.91
业务现金收支净额（亿元）	-0.68	-2.52	-9.47
其他因素现金收支净额（亿元）	-0.11	-0.63	-0.51



主要数据及指标	2020 年	2021 年	2022 年
经营环节产生的现金流量净额 (亿元)	-0.79	-3.16	-9.97
EBITDA (亿元)	2.36	3.16	3.45
EBITDA/刚性债务 (倍)	0.38	0.24	0.12
EBITDA/全部利息支出 (倍)	13.24	9.81	4.35

资料来源：根据震裕科技所提供数据整理。

注：业务收支现金净额指的是剔除“其他”因素对经营环节现金流量影响后的净额；其他因素现金收支净额指的是经营环节现金流量中“其他”因素所形成的收支净额。

近年来该公司营业周期不断缩短，其中 2021 年缩短幅度较大，主要系周转较快的结构件业务收入占比提升所致。但由于结构件主要客户的议价能力强，公司与其结算时所采用银行承兑汇票的承兑起始日多在开票后的 3-9 个月，因此营业周期有所低估。同时，由于部分从下游客户收取的票据直接转付给上游供应商，公司营业收入现金率一直处于较低水平。近两年随着票据转付比例的下降，营业收入现金率有所回升。2020-2022 年，公司经营环节现金流净流出规模不断扩大，主要系经营规模扩张带动的运营环节沉淀资金规模增长所致。

近年来该公司 EBITDA 规模持续增长，但其主要来源已由利润总额转变为固定资产折旧。同时，由于刚性债务规模扩张较快，EBITDA 的覆盖程度下滑明显，目前已处于较低水平。

图表 21. 公司投资环节现金流量状况 (亿元)

主要数据及指标	2020 年	2021 年	2022 年
回收投资与投资支付净流入额	-	-0.11	0.13
购建与处置固定资产、无形资产及其他长期资产形成的净流入额	-1.32	-4.35	-8.98
投资环节产生的现金流量净额	-1.32	-4.46	-8.85

资料来源：根据震裕科技所提供数据整理。

近年来该公司投资活动现金净流出规模持续扩大，主要用于产能扩建。为弥补经营及投资环节产生的现金缺口，公司不断加大融资力度，2020-2022 年筹资环节现金流分别为 1.72 亿元、9.50 亿元和 20.73 亿元。其中，除 2021 年上市获得募集资金 5.96 亿元，以及 2022 年定向增发净募集资金 7.92 亿元以外，其他部分以新增银行借款为主。

## 4. 资产质量

图表 22. 公司主要资产的分布情况

主要数据及指标	2020 年末	2021 年末	2022 年末
流动资产 (亿元, 在总资产中占比%)	11.33	25.56	45.63
	59.34%	60.82%	58.44%
其中: 现金类资产 (亿元)	0.64	3.91	7.89
应收账款 (亿元)	4.06	6.72	15.04
应收款项融资 (亿元)	3.27	5.31	8.62
存货 (亿元)	2.16	6.22	9.16
非流动资产 (亿元, 在总资产中占比%)	7.76	16.46	32.44
	40.66%	39.18%	41.56%
其中: 固定资产 (亿元)	5.78	7.89	15.45
在建工程 (亿元)	0.97	5.38	10.76
无形资产 (亿元)	0.21	1.02	2.42
期末全部受限资产账面金额 (亿元)	4.94	8.53	11.76

主要数据及指标	2020 年末	2021 年末	2022 年末
受限资产账面余额/总资产 (%)	25.88	20.29	15.06

资料来源：根据震裕科技所提供数据整理。

近年来该公司经营规模快速扩张，2022 年末资产总额增至 78.07 亿元。其中流动资产为 45.63 亿元，主要包括货币资金、应收账款、应收款项融资及存货。期末公司货币资金余额为 7.89 亿元，含使用受限部分 3.68 亿元。应收账款账面价值为 15.04 亿元，账龄多在一年以内，其中应收深圳市比亚迪供应链管理有限公司 5.80 亿元，占比最大。应收款项融资余额为 8.62 亿元，内容为应收银行承兑汇票，其中已质押部分为 4.60 亿元。存货余额为 9.16 亿元，其中库存商品、原材料及在产品部分分别为 4.53 亿元、2.83 亿元和 1.62 亿元。

截至 2022 年末，该公司非流动资产为 32.44 亿元。其中固定资产 15.45 亿元，包括机器设备账面价值 13.45 亿元。在建工程 10.76 亿元，主要是宁波、溧阳、宁德、宜宾、肇庆等地生产基地的在建生产线项目。无形资产 2.42 亿元，以公司购买的土地使用权为主，主要分布于苏州、宁德、肇庆等地，未来将用于满足结构件业务扩张的经营用地需求。

## 5. 流动性/短期因素

图表 23. 公司资产流动性指标

主要数据及指标	2020 年末	2021 年末	2022 年末
流动比率 (%)	97.96	105.35	103.57
速动比率 (%)	75.82	72.11	77.36
现金比率 (%)	33.84	38.01	37.48

资料来源：根据震裕科技所提供数据整理。

虽然经营规模快速扩张，但近年来该公司各项流动性指标均保持在适中水平。截至 2022 年末，公司受限资产账面价值合计 11.76 亿元，占总资产的比重为 15.06%，对公司整体流动性影响较小。

图表 24. 2022 年末公司受限资产情况 (单位: 亿元)

项目	期末账面价值	受限原因
货币资金	3.68	开立承兑、保函及信用证
应收款项融资	4.60	开立承兑质押
应收账款	0.41	开立承兑质押
应收票据	0.003	开立承兑质押
固定资产	2.22	借款抵押
无形资产	0.85	借款抵押
合计	11.76	

资料来源：根据震裕科技所提供数据整理。

## 6. 表外事项

2022 年 5 月，因该公司部分批次产品的密封圈处存在金属丝，造成重要客户工时损耗和产品报废损失。该重要客户向公司索赔金额 0.45 亿元作为产品质量赔偿，并约定按 60 个月（5 年）平均分摊扣除等价值货款形式进行抵扣。公司已将相关款项于 2022 年销售费用中作一次性计提。

## 7. 母公司/集团本部财务质量

截至 2022 年末，该公司母公司口径资产总额为 56.91 亿元，占合并口径资产比重为 72.90%。其中货币资金余额为 5.29 亿元，占合并口径比重为 66.98%。同期末，公司母公司口径负债总额为 33.04 亿

元，其中刚性债务为 26.91 亿元，占合并口径比重为 67.75%。2022 年，公司母公司口径实现营业收入 28.15 亿元，净利润 1.35 亿元，经营环节现金净流量为-4.68 亿元。

## 外部支持

### 1. 金融机构支持

截至 2023 年 3 月末，该公司共获得金融机构授信额度 48.02 亿元，其中工农中建交五大商业银行综合授信额度为 24.62 亿元。期末公司尚未使用授信额度 11.89 亿元，后续仍有一定融资空间。

图表 25. 大型国有金融机构的信贷支持

机构类别	综合授信	已使用额度	其中：银行贷款
全部（亿元）	48.02	36.13	30.86
其中：工农中建交五大商业银行（亿元）	24.62	19.46	18.89
其中：大型国有金融机构占比（%）	51.27%	53.86%	61.21%

资料来源：根据震裕科技所提供数据整理（截至 2023 年 3 月末）。

## 债项信用分析

### 1. 本次债券特定条款

本次债券种类为可转换为该公司 A 股股票的可转换公司债券（以下简称“可转债”），该可转债及未来转换的公司 A 股股票将在深圳证券交易所上市。债券期限自可转债发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至可转债到期日止。债券持有人对转股或者不转股有选择权，并于转股的次日成为公司股东。

本次发行的可转债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该公司 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，具体初始转股价格提请公司股东大会授权公司董事会在发行前根据市场状况与保荐机构（主承销商）协商确定。同时，初始转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产和股票面值。其中：前二十个交易日公司股票交易均价=前二十个交易日公司股票交易总额/该二十个交易日公司股票交易总量；前一个交易日公司股票交易均价=前一个交易日公司股票交易总额/该日公司股票交易总量。

在本次发行之后，当该公司发生派送股票股利、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）、配股以及派发现金股利等情况时，将按募集说明书对转股价格进行调整。当公司可能发生股份回购、合并、分立或任何其他情形使公司股份类别、数量和/或股东权益发生变化从而可能影响本次发行的可转债持有人的债权利益或转股衍生权益时，公司将视具体情况按照公平、公正、公允的原则以及充分保护本次发行的可转债持有人权益的原则调整转股价格。

在本次可转债存续期间，当该公司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格低于当期转股价格的 85%时，公司董事会会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决，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。股东大会进行表决时，持有公司本次发行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股票交易均价和前一个交易日的公司股票交易均价之间的较高者，且不低于最近一期经审计的每股净资产和股票面值。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。



除上述条款外，本次债券还设有赎回条款及回售条款，具体如下：

本次发行的可转债到期后五个交易日内，该公司将赎回未转股的可转债，具体赎回价格由公司股东大会授权公司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。

在本次发行的可转债转股期内，当下述情形的任意一种出现时，该公司有权决定按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转债：

①在转股期内，如果公司 A 股股票在任意连续三十个交易日中至少十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%）；

②当本次发行的可转债未转股余额不足 3,000 万元时。

本次发行的可转债最后两个计息年度内，如果该公司股票在任意连续三十个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 70%，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内，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该公司届时公告的回售申报期内申报并实施回售的，该计息年度不能再行使回售权，可转债持有人不能多次行使部分回售权。在本次发行的可转债存续期内，若该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，且该变化根据中国证监会或深圳证券交易所的相关规定构成改变募集资金用途、被中国证监会或深圳证券交易所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债券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，不能再行使附加回售权。

## 2. 其他偿付保障措施

### （1）核心业务盈利保障

2020-2022 年，该公司分别实现营业收入 11.93 亿元、30.34 亿元和 57.52 亿元，实现净利润 1.30 亿元、1.70 亿元和 1.04 亿元，核心主业具备基本的盈利能力。同期，公司 EBITDA 为 2.36 亿元、3.16 亿元和 3.45 亿元，对利息的覆盖倍数分别为 13.24、9.81 和 4.35，可为债务偿还提供一定保障。

### （2）融资渠道多样化

2022 年末，该公司资产总额、所有者权益及刚性债务分别为 78.07 亿元、23.90 亿元和 39.72 亿元，股东权益与刚性债务比率为 60.17%，自有资本能够为债务偿付提供一定保障。

近两年该公司主要通过权益市场和债务扩张等途径满足自身经营扩张需要，融资渠道畅通。公司于 2021 年在深交所创业板上市，实际获得的募集资金 5.96 亿元；于 2022 年向特定对象发行股票再次募集资金净额 7.92 亿元。截至 2023 年 3 月末，公司可用授信余额为 11.89 亿元，能为公司提供一定的资金支持。

## 评级结论

该公司为民营控股上市公司。由于经营规模快速扩张，近年来公司组织架构调整幅度大，高管团队成员亦有一定变动，内部治理及管理体系有待进一步完善。

该公司从事精密级进冲压模具及下游精密结构件的生产销售。得益于新能源汽车市场的快速发展，近年来公司结构件业务规模大幅增长，客户以国内电池和新能源汽车龙头企业为主。虽然在细分领域内的行业地位有显著提升，但公司产业链地位仍较低，在结构件产品价格上缺乏话语权，进而导致综合毛利率的持续下降。此外，由于经营规模快速扩张，公司内部管理压力显著加大，2022 年因产品质量问题赔偿重要客户 0.45 亿元。随着在建基地的逐步投产，预计公司未来将面临较大的产能释放压力，而新能源汽车行业的景气度变化亦将直接影响公司经营及财务情况。

近年来该公司业务规模加速扩张，且经营环节对大客户的依赖度高，资金占用量大。公司权益、债务融资力度大，目前负债经营程度偏高，且积聚了较大的偿债压力。

## 跟踪评级安排

根据相关主管部门的监管要求和本评级机构的业务操作规范，在本次债券存续期（本次债券发行日至到期兑付日止）内，本评级机构将对其进行跟踪评级。

定期跟踪评级报告每年出具一次，跟踪评级结果和报告于发行人年度报告披露后2个月内出具，且不晚于每一会计年度结束之日起6个月内。定期跟踪评级报告是本评级机构在发行人所提供的跟踪评级资料的基础上做出的评级判断。

在发生可能影响发行人信用质量的重大事项时，本评级机构将启动不定期跟踪评级程序，发行人应根据已作出的书面承诺及时告知本评级机构相应事项并提供相应资料。

本评级机构的跟踪评级报告和评级结果将对发行人、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

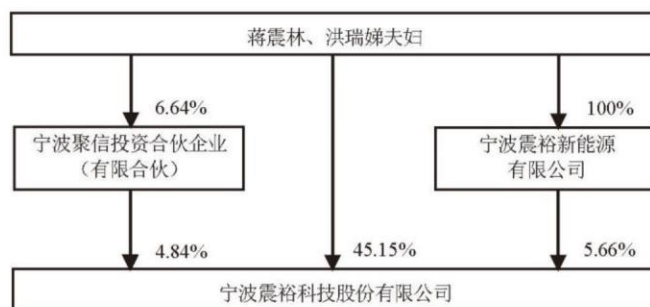
在持续跟踪评级报告出具5个工作日内，本评级机构将把跟踪评级报告发送至发行人，并同时发送至交易所网站公告，且交易所网站公告披露时间将不晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

如发行人不能及时提供跟踪评级所需资料，本评级机构将根据相关主管部门监管的要求和本评级机构的业务操作规范，采取公告延迟披露跟踪评级报告、终止评级等评级行动



附录一：

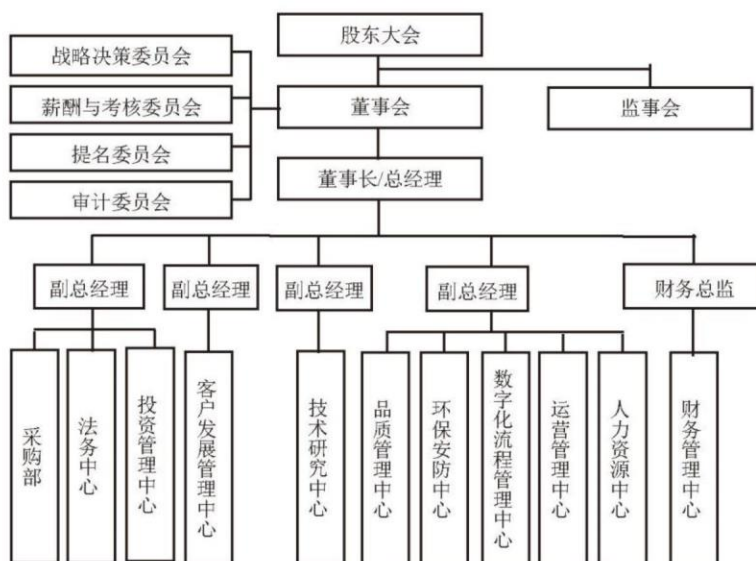
### 公司与实际控制人关系图



注：根据震裕科技提供的资料绘制（截至 2023 年 3 月末）。

附录二：

### 公司组织结构图



注：根据震裕科技提供的资料绘制（截至 2023 年 3 月末）。

附录三：

## 相关实体主要数据概览

基本情况					2022年(末)主要财务数据(亿元)					
全称	简称	与公司关系	母公司持股比例(%)	主营业务	刚性债务余额(亿元)	所有者权益(亿元)	营业收入(亿元)	净利润(亿元)	经营环节现金净流入量(亿元)	备注
宁波震裕科技股份有限公司	震裕科技	本级	—	模具+锂电池结构件	26.91	23.87	28.15	1.35	-4.68	母公司口径
苏州范斯特机械科技有限公司	苏州范斯特	核心子公司	100.00	电机铁芯结构件	9.71	6.37	16.70	0.93	-	-
宜宾震裕汽车部件有限公司	宜宾震裕	核心子公司	100.00	锂电池结构件	0.05	0.31	2.53	-0.27	-	-
宁德震裕汽车部件有限公司	宁德震裕	核心子公司	100.00	锂电池结构件	0.02	0.90	5.03	0.03	-	-
常州震裕汽车部件有限公司	常州震裕	核心子公司	100.00	锂电池结构件	0.85	0.85	5.44	0.33	-	-
宁波震裕汽车部件有限公司	宁波震裕	核心子公司	100.00	锂电池结构件	2.19	0.08	0.44	-0.63	-	-
常州震裕新能源科技有限公司	常州震裕新能源	核心子公司	100.00	锂电池结构件	0.39	-0.03	2.66	-0.28	-	-

注：根据震裕科技2022年度审计报告附注及所提供的其他资料整理。

附录四：

主要数据及指标

主要财务数据与指标[合并口径]	2020年	2021年	2022年
资产总额 [亿元]	19.09	42.02	78.07
货币资金 [亿元]	0.64	3.80	7.89
刚性债务[亿元]	8.46	18.37	39.72
所有者权益[亿元]	7.33	14.87	23.90
营业收入[亿元]	11.93	30.34	57.52
净利润[亿元]	1.30	1.70	1.04
EBITDA[亿元]	2.36	3.16	3.45
经营性现金净流入量[亿元]	-0.79	-3.16	-9.97
投资性现金净流入量[亿元]	-1.32	-4.46	-8.85
资产负债率[%]	61.59	64.60	69.38
权益资本与刚性债务比率[%]	86.67	80.98	60.17
流动比率[%]	97.96	105.35	103.57
现金比率[%]	33.84	38.01	17.92
利息保障倍数[倍]	9.59	6.66	1.75
担保比率[%]	—	—	—
营业周期[天]	173.65	126.30	124.68
毛利率[%]	25.59	18.00	12.28
营业利润率[%]	12.91	6.06	1.09
总资产报酬率[%]	10.95	7.01	2.31
净资产收益率[%]	19.50	15.33	5.35
净资产收益率*[%]	19.50	15.33	5.35
营业收入现金率[%]	42.58	50.01	70.91
经营性现金净流入量与流动负债比率[%]	-9.06	-17.62	-29.20
非筹资性现金净流入量与负债总额比率[%]	-23.74	-39.14	-46.31
EBITDA/利息支出[倍]	13.24	9.81	4.35
EBITDA/刚性债务[倍]	0.38	0.24	0.12

注：表中数据依据震裕科技经审计的2020~2022年度财务数据整理、计算。

指标计算公式

资产负债率(%)=期末负债合计/期末资产总计×100%
权益资本与刚性债务比率(%)=期末所有者权益合计/期末刚性债务余额×100%
流动比率(%)=期末流动资产合计/期末流动负债合计×100%
现金比率(%)=[期末货币资金余额+期末交易性金融资产余额+期末应收银行承兑汇票余额]/期末流动负债合计×100%
利息保障倍数(倍)=(报告期利润总额+报告期列入财务费用的利息支出)/(报告期列入财务费用的利息支出+报告期资本化利息支出)
担保比率(%)=期末未清担保余额/期末所有者权益合计×100%
营业周期(天)=365/{报告期营业收入/[ (期初应收账款余额+期末应收账款余额)/2]}+365/{报告期营业成本/[ (期初存货余额+期末存货余额)/2]}
毛利率(%)=1-报告期营业成本/报告期营业收入×100%
营业利润率(%)=报告期营业利润/报告期营业收入×100%
总资产报酬率(%)=(报告期利润总额+报告期列入财务费用的利息支出)/[(期初资产总计+期末资产总计)/2]×100%
净资产收益率(%)=报告期净利润/(期初所有者权益合计+期末所有者权益合计)/2×100%
净资产收益率*(%)=报告期归属于母公司所有者的净利润/(期初归属母公司所有者权益合计+期末归属母公司所有者权益合计)/2×100%
营业收入现金率(%)=报告期销售商品、提供劳务收到的现金/报告期营业收入×100%
经营性现金净流入量与流动负债比率(%)=报告期经营活动产生的现金流量净额/(期初流动负债合计+期末流动负债合计)/2×100%
非筹资性现金净流入量与负债总额比率(%)=(报告期经营活动产生的现金流量净额+报告期投资活动产生的现金流量净额)/(期初负债合计+期末负债合计)/2×100%
EBITDA/利息支出[倍]=报告期 EBITDA/ (报告期列入财务费用的利息支出+报告期资本化利息)
EBITDA/刚性债务[倍]=EBITDA/[ (期初刚性债务余额+期末刚性债务余额) /2]

注1. 上述指标计算以公司合并财务报表数据为准。

注2. 刚性债务=短期借款+应付票据+一年内到期的长期借款+应付短期融资券+应付利息+长期借款+应付债券+其他具期债务

注3. EBITDA=利润总额+列入财务费用的利息支出+固定资产折旧+无形资产及其他资产摊销



附录五：

## 评级结果释义

本评级机构主体信用等级划分及释义如下：

等 级		含 义
投资级	AAA 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
	BBB 级	发行人偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
投机级	BB 级	发行人偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
	B 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人不能偿还债务

注：除 AAA、CCC 及以下等级外，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。

本评级机构中长期债券信用等级划分及释义如下：

等 级		含 义
投资级	AAA 级	债券的偿付安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
	AA 级	债券的偿付安全性很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
	A 级	债券的偿付安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
	BBB 级	债券的偿付安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
投机级	BB 级	债券的偿付安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
	B 级	债券的偿付安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
	CCC 级	债券的偿付安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
	CC 级	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债券本息。
	C 级	不能偿还债券本息。

注：除 AAA、CCC 及以下等级外，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。

**附录六：**
**发行人历史评级**

评级类型	评级情况分类	评级时间	评级结果	评级分析师	所使用评级方法和模型的名称及版本	报告（公告）链接
主体评级	本次评级	2023年4月21日	AA+/稳定	黄蔚飞、刘睿杰	新世纪评级方法总论（2022） 工商企业评级方法与模型（装备制造行业）FM- <a href="#">GS015(2022.12)</a>	-
债项评级	本次评级	2023年4月21日	AA+	黄蔚飞、刘睿杰		-

注 1：上述评级方法及相关文件可于新世纪评级官方网站查阅。

注 2：上述历史评级信息不包括其他评级机构对发行人进行的评级。



# 营业执照

统一社会信用代码 91310110132206721U  
证照编号 10000000201608180124

名称 上海新世纪资信评估投资服务有限公司  
 类型 有限责任公司(国内合资)  
 住所 上海市杨浦区控江路1555号A座103室K-22  
 法定代表人 朱荣恩  
 注册资本 人民币3000.0000万元整  
 成立日期 1992年7月30日  
 营业期限 1992年7月30日至不约定期限  
 经营范围 资信服务,企业资产委托管理,债券评估,为投资者提供投资咨询及信息服务,为发行者提供投资咨询服务。  
 【依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动】



登记机关

2016年08月18日

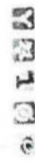




地址：北京 电话：010-63291000 邮编：100053

## 关于认可7家信用评级机构能力备案的公告

发布日期：2013年10月25日



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〔2012〕10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评估有限公司
- 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，履行中国保监会对相关信用评级业务的询问和检查，并履行报告义务。

中国保监会公告

二〇一三年十月九日

## 中国保险监督管理委员会 信用评级机构信用评级能力认定材料清单表

报告单位 (加盖公章)	信用评级机构信用评级能力认定材料清单	材料清单	公司报送
上海新世纪资信评估投资服务有限公司	信用评级机构信用评级能力认定材料清单	1. 营业执照 2. 承诺函 3. 组织架构及专业资质说明 4. 管理制度及信息系统说明 5. 业务情况说明 6. 证明文件 7. 报送材料电子文档光盘	√ √ √ √ √ √ √
备注			

中国保监会基金运用  
备案章  
2013年10月9日第157号

注：文件齐备日期及备注栏，由信用评级机构填写。

# 中国保险监督管理委员会文件

保监发[2003]133号



## 关于增加认可企业债券信用评级机构的通知

各保险公司、保险资产管理公司：

根据《保险公司投资企业债券管理暂行办法》（保监发[2003]74号）第二条的有关规定，经研究决定，增加上海新世纪投资服务有限公司为保监会认可的信用评级机构。保险公司可以买卖经该公司评级在AA级以上的企业债券。

特此通知



特急

三、会议时间：2003年9月11日上午9:00时。  
 请上述各单位接到通知后，尽快确定参加会议名单（其中承销商参加会议人员由各发行人确定），填写回执（附后），于9月10日下午3:00时前传真至国家计委财金司证券处（传真电话：010-68502334）。

### 关于召开企业债券发行工作会议的通知

国家电网公司、中国网络通信集团公司、国家电力公司南方公司、中国电力投资集团公司、中国华能集团公司、鞍山朝铁集团公司、神华集团有限责任公司、中国通用技术（集团）控股有限责任公司、中国节能投资公司、中国石油化工股份有限公司、中国长江航运集团南京长江油运公司、北京首都旅游集团集团有限责任公司、江苏交通产业集团公司、浙江省交通投资集团有限公司、河南高速公路发展有限公司、北京市、江苏省、浙江省、河南省发展计划委员会、中诚信、联合、大公、远东、新世纪资信评估公司，各有关企业债券承销商：

为进一步做好企业债券发行管理工作，防范市场风险，促进企业债券健康有序发展，兹定于9月11日召开企业债券发行工作会议。

- 一、参加人员：上述各企业债券发行人主管负责人（各1-2人），发行人拟考虑的主承销商、副主承销商负责人（各1-2人），5家资信评级公司主管负责人（各1-2人），北京市、江苏省、浙江省、河南省发展计划委员会主管负责人（各1-2人）。
- 二、会议地点：国家发展和改革委员会主楼三楼大会议室。

宣。



附：

### 回 执

参会单位：

姓 名	职 务	联系电话	
		办公室电话	传 真
朱家恩	总经理	63118775	63118775







# 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 | 网站导航

首页 | 公告通知 | 行业要闻 | 法律法规 | 自律规范 | DCMM注册银行 | 自律管理 | 会员管理 | 业务培训 | 市场研究与分析 | 金融创新研究 | 请输入关键词

信用评级公告 | 公告 | 自律管理 | 自律规范 | 会员分类 | 中介机构 | 正文

## 评级机构

序号	中介机构名称
1	中诚信国际信用评级有限责任公司
2	大公国际资信评估有限公司
3	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
4	联合资信评估有限公司
5	中债资信评估有限责任公司
6	东方金诚国际信用评级有限公司



# 中国证券监督管理委员会

三、你公司应当自本批复下发之日起30个工作日内，到我会领取《证券市场资信评级业务许可证》，并依法办理工商变更登记。

四、你公司应当依据《公司法》及本批复修改公司章程，并报我会备案。

五、你公司在开展证券市场资信评级业务过程中，遇到重大问题，应当及时向我会报告。

证监机构字[2007]250号

## 关于核准上海新世纪资信评估投资服务有限公司从事证券市场资信评级业务的批复

上海新世纪资信评估投资服务有限公司：

你公司报送的《上海新世纪资信评估投资服务有限公司关于证券市场资信评级业务许可的申请》（沪新信评（总）[2007]19号）及相关文件收悉。根据《证券法》、《证券市场资信评级业务管理办法》及《证券法》（证监会令第50号）的有关规定，经审核，现批复如下：

- 一、核准你公司从事证券市场资信评级业务。
- 二、你公司应当严格按照《证券法》、《证券市场资信评级业务管理暂行办法》的规定，开展证券市场资信评级业务。



## 主题词：证券市场 资信评级 批复

抄送：国家工商总局，中国人民银行，上海证监局，上海、深圳专员办，各证券、期货交易所，中国证券登记结算公司，中国证券业协会、期货业协会。

分送：会领导，办公厅，发行部，公众公司办，市场部，机构部，上市部，基金部，期货部，稽查一局，稽查二局，法律部，会计部，国际部，存档。

证监会办公厅

2007年10月9日印发

打字：邹晓光

校对：张倩

共印40份



中华人民共和国



# 证券市场资信评级业务许可证



公司名称：上海新世纪资信评估投资服务有限公司

业务许可种类：证券市场资信评级

法定代表人：朱荣恩

注册地址：上海市杨浦区控江路1555号A座103室K—22

编号：ZPJ003



中国证券监督管理委员会(公章)

2012年11月2日



# 中国人民银行

THE PEOPLE'S BANK OF CHINA

## 征信管理局

Credit Information System Bureau

信息公开

- 新闻发布 | 法律法规 | 货币政策 | 货币政策 | 金融市场 | 金融稳定 | 征信管理 | 银行统计 | 支付体系 | 金融科技
- 人民币 | 征信管理 | 国际交往 | 人员招录 | 金融研究 | 征信管理 | 征信管理 | 征信管理 | 征信管理 | 征信管理
- 公开目录 | 公告信息 | 在线访谈 | 在线咨询 | 网上信访 | 网上信访 | 网上信访 | 网上信访 | 网上信访 | 网上信访
- 办事指南 | 在线申报 | 下载中心 | 投诉举报 | 网上信访 | 网上信访 | 网上信访 | 网上信访 | 网上信访 | 网上信访

服务互动

首页 2014年4月30日 星期三 央行公告 | 央行公告 | 央行公告 | 央行公告 | 央行公告 | 央行公告 | 央行公告 | 央行公告 | 央行公告 | 央行公告

### 评级结果可以在银行间债券市场使用的评级机构名单



上海新世纪资信评估投资服务有限公司

- 大公国际资信评估有限公司
- 上海资信评估有限公司
- 上海新世纪资信评估投资服务有限公司
- 上海国信资信评估有限公司
- 上海国信资信评估有限公司
- 上海国信资信评估有限公司
- 上海国信资信评估有限公司
- 上海国信资信评估有限公司
- 上海国信资信评估有限公司
- 上海国信资信评估有限公司

尾页

# 中国人民银行文件

银发〔1997〕547号

## 关于中国诚信证券评估有限公司等机构 从事企业债券信用评级业务资格的通知

中国人民银行各省、自治区、直辖市分行，深圳经济特区分行：

为了加强企业债券资信评级工作，总行初步确定以下机构的企业债券资信评级资格：中国诚信证券评估有限公司、大公国际资信评估有限公司、深圳市资信评估公司、云南资信评估事务所、长城资信评估有限公司、上海远东资信评估公司、上海新世纪投资服务公司、辽宁省资信评估公司、福建省资信评级委员会。有关事项如下：

一、除中国人民银行总行认可具有企业债券资信评级

资格的机构外，其他机构所进行的企业债券信用评级人民银行不予承认。

二、企业债券发行前，必须经人民银行总行认可的企业债券信用评级机构进行信用评级。

三、取得企业债券资信评级资格的评级机构可以在全国范围内从事企业债券信用评级。任何地区和部门不得阻挠其开展业务。

四、总行将另行制定包括企业债券在内的证券评级业务的管理办法。

以上通知，请严格遵照执行。



主题词：金融市场管理 企业债券 评级资格 通知


抄 送：中国诚信证券评估有限公司、大公国际资信评估有限责任公司  
内部发送：办公厅、非银行司、银行司、稽核局、条法司

打 字：刘 森 校 对：卢志城 谢金荣  
中国人民银行办公厅

一九九七年十二月十七日印发



## 登记基本信息

姓名	黄蔚飞	性别	男	
执业机构	上海新世纪资信评估投资服务有限公司	登记编号	R0070216020001	
执业岗位	证券投资咨询(其他)	学历	硕士研究生	
登记日期	2016-02-28			

## 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
R0070213070001	2013-07-06	上海新世纪资信评估投资服务有限公司	证券投资咨询(其他)	离职注销	2015-05-25
R0070216020001	2016-02-28	上海新世纪资信评估投资服务有限公司	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	刘睿杰	性别	男	
执业机构	上海新世纪资信评估投资服务有限公司	登记编号	R0070221070002	
执业岗位	证券投资咨询(其他)	学历	本科	
登记日期	2021-07-06			

### 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
S1300114120025	2014-12-25	中银国际证券股份有限公司	一般证券业务	离职注销	2017-03-03
R0070221070002	2021-07-06	上海新世纪资信评估投资服务有限公司	证券投资咨询(其他)	正常	