



2022年胜蓝科技股份有限公司创业板向不 特定对象发行可转换公司债券2024年跟踪 评级报告

CSCI Pengyuan Credit Rating Report



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

让评级彰显价值



信用评级报告声明

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

本评级机构与评级从业人员已履行尽职调查义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正原则，但不评级对象及其相关方提供或已正式对外公布信息的合法性、真实性、准确性和完整性作任何保证。

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

本评级报告观点仅为本评级机构对评级对象信用状况的个体意见，不作为购买、出售、持有任何证券的建议。本评级机构不对任何机构或个人因使用本评级报告及评级结果而导致的任何损失负责。

本次评级结果自本评级报告所注明日期起生效，有效期为被评证券的存续期。同时，本评级机构已对受评对象的跟踪评级事项做出了明确安排，并有权在被评证券存续期间变更信用评级。本评级机构提醒报告使用者应及时登陆本公司网站关注被评证券信用评级的变化情况。

本评级报告版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载和出售。除委托评级合同约定外，未经本评级机构书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动或其他用途。

中证鹏元资信评估股份有限公司

2022年胜蓝科技股份有限公司创业板向不特定对象发行可转换公司债券2024年跟踪评级报告

评级结果

	本次评级	上次评级
主体信用等级	AA-	AA-
评级展望	稳定	稳定
胜蓝转债	AA-	AA-

评级观点

本次评级结果是考虑到：胜蓝科技股份有限公司（以下简称“胜蓝股份”或“公司”，股票代码：300843.SZ）仍专注于电子连接器及精密零组件、新能源汽车连接器及其组件的研发、生产及销售，连接器下游细分领域保持增长，为连接器市场需求提供支撑，公司拥有优质稳定的客户资源，在行业内保持一定的竞争力，营业收入有所增长；同时中证鹏元关注到，公司应收账款及存货仍占用较多资金，总债务规模进一步提升，主要客户集中度较高，需关注其经营状况变化对公司盈利的影响，公司生产所需主要原材料铜材等大宗商品价格有所波动，需关注其价格波动带来的成本管控压力，以及募投项目建设进度延后新增产能消化风险等风险因素。

评级日期

2024年6月27日

联系方式

项目负责人：邹火雄
 zouhx@cspengyuan.com

项目组成员：蒋申
 jiangsh@cspengyuan.com

评级总监：

联系电话：0755-82872897

公司主要财务数据及指标（单位：亿元）

合并口径	2024.3	2023	2022	2021
总资产	21.07	21.66	19.13	15.65
归母所有者权益	11.45	11.23	10.57	9.39
总债务	6.24	6.40	4.68	1.72
营业收入	2.87	12.41	11.70	13.03
净利润	0.20	0.73	0.55	1.07
经营活动现金流净额	0.14	0.94	1.41	1.04
净债务/EBITDA	--	-0.13	-1.74	-0.88
EBITDA 利息保障倍数	--	7.70	7.84	92.88
总债务/总资本	34.98%	35.98%	30.60%	15.05%
FFO/净债务	--	-454.25%	-30.76%	-76.89%
EBITDA 利润率	--	11.36%	9.28%	12.41%
总资产回报率	--	3.60%	3.52%	7.84%
速动比率	1.90	1.73	2.11	1.57
现金短期债务比	2.07	2.10	3.75	2.19
销售毛利率	25.45%	22.99%	21.22%	21.66%
资产负债率	44.94%	47.45%	44.48%	37.83%

注：净债务/EBITDA、FFO/净债务指标为负，系净债务为负。

资料来源：公司 2021-2023 年审计报告及未经审计的 2024 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

优势

- **下游细分领域保持增长，为连接器市场需求提供支撑。**连接器应用领域较为广泛，新能源汽车持续发展，随着汽车电动化、智能化发展，全球 5G 通信以及计算机、数据中心等建设的持续推进、以及航空航天、轨道交通等领域的需求增长，连接器行业前景较好。
- **公司拥有优质稳定的客户资源，在行业内有一定的竞争力，营业收入同比有所增长。**公司连接器产品已覆盖消费类电子和新能源两大领域，在技术储备、生产经验以及质量控制等方面不断提升，2023 年主要产品产能进一步提升，与国内外知名客户建立稳定合作关系，为公司持续发展提供支撑。此外，公司实施大客户维护战略并开发中高端客户及新的产品矩阵，公司 2023 年及 2024 年一季度营业收入同比均有所增长。

关注

- **公司资产规模仍较小，应收账款及存货占用较多资金，债务规模进一步提升。**截至 2024 年 3 月末，公司总资产和归母所有者权益分别为 21.07 亿元、11.45 亿元，规模均较小，应收账款及存货合计占期末总资产的比重为 27.49%，占用较多营运资金，2023 年末应收账款坏账准备余额 0.37 亿元，需关注部分款项回款情况。此外，伴随经营发展对资金需求加大，公司 2023 年末新增大额短期借款，总债务规模同比有所增加。
- **公司对主要客户依赖较大，需关注主要客户经营状况变化对公司盈利的影响。**2023 年公司前五大客户销售额占同期营业收入的比重为 44.03%，前两大客户销售额占同期营业收入的比重为 31.98%，客户依赖度较高，需持续关注主要客户经营状况变化对公司盈利的影响。
- **公司主要原材料为铜材等大宗商品，需关注其价格波动带来的成本管控压力。**公司营业成本仍主要为直接材料中的铜材等，2024 年以来其价格有所波动，需持续关注原材料价格波动对公司盈利的影响。
- **募投项目建设进度延后，需关注募投项目新增产能消化风险。**公司主要扩产项目为“胜蓝转债”募投项目，投产后新增产能较大，公司于 2024 年 4 月新增了募投项目实施地址并延长了项目预计可使用状态日期，需关注项目建设进度，且若未来市场开拓不力或需求未达预期，公司可能存在产能消化不足或收益不达预期的风险。

未来展望

- 中证鹏元给予公司稳定的信用评级展望。我们认为连接器产品下游应用领域广，市场需求大，且公司拥有优质、稳定的客户资源，为其持续发展提供支撑。

同业比较（单位：亿元）

指标	立讯精密 (002475.SZ)	中航光电 (002179.SZ)	意华股份 (002897.SZ)	徕木股份 (603633.SH)	胜蓝股份 (300843.SZ)
总资产	1,619.92	355.70	55.19	33.70	21.66
归母所有者权益	563.10	204.96	17.31	19.14	11.23
营业收入	2,319.05	200.74	50.59	10.90	12.41
净利润	122.43	35.36	0.93	0.72	0.73
经营活动现金流净额	276.05	30.88	-1.84	1.26	0.94
销售毛利率	11.58%	37.95%	17.60%	26.42%	22.99%
资产负债率	56.61%	38.11%	68.61%	43.18%	47.45%
应收账款周转天数（天）	38	119	75	176	127

注：以上各指标均为 2023 年/2023 年末数据。

资料来源：同花顺 iFinD，中证鹏元整理

本次评级适用评级方法和模型

评级方法/模型名称	版本号
技术硬件与半导体企业信用评级方法和模型	cspy_ffmx_2023V1.0
外部特殊支持评价方法和模型	cspy_ffmx_2022V1.0

注：上述评级方法和模型已披露于中证鹏元官方网站

本次评级模型打分表及结果

评分要素	评分指标	指标评分	评分要素	评分指标	指标评分
业务状况	宏观环境	4/5	财务状况	初步财务状况	7/9
	行业&运营风险状况	4/7		杠杆状况	7/9
	行业风险状况	3/5		盈利状况	中
	经营状况	4/7		流动性状况	6/7
业务状况评估结果		4/7	财务状况评估结果		7/9
调整因素	ESG 因素				0
	重大特殊事项				0
	补充调整				0
个体信用状况					aa-
外部特殊支持					0
主体信用等级					AA-

注：各指标得分越高，表示表现越好。

个体信用状况

- 根据中证鹏元的评级模型，公司个体信用状况为 aa-，反映了在不考虑外部特殊支持的情况下，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。

本次跟踪债券概况

债券简称	发行规模（亿元）	债券余额（亿元）	上次评级日期	债券到期日期
胜蓝转债	3.30	2.69	2023-6-25	2028-03-31

一、跟踪评级原因

根据监管部门规定及中证鹏元对本次跟踪债券的跟踪评级安排，进行本次定期跟踪评级。

二、债券募集资金使用情况

公司于2022年3月向不特定对象发行6年期3.30亿元可转换公司债券（胜蓝转债），募集资金扣除发行费用后计划用于高频高速连接器建设项目、汽车射频连接器建设项目和补充流动资金及偿还银行借款。根据公司于2024年4月26日发布的《胜蓝科技股份有限公司关于2023年度募集资金存放与使用情况的专项报告》，截至2023年12月31日，胜蓝转债募集资金专项账户余额为1.32亿元。根据公司于2024年6月11日发布的《胜蓝科技股份有限公司关于“胜蓝转债”调整转股价格的公告》，“胜蓝转债”调整后转股价格为23.17元/股，自2024年6月18日（除权除息日）起生效。

2024年4月26日，公司发布《胜蓝科技股份有限公司关于部分募投项目增加实施地址及延期的公告》，为满足募投项目的实际开展需要，保障募投项目的实施进度，提高募投项目的实施效率，公司增加了实施地址，同时，根据募投项目的实施进度、实施需求及公司相关业务的发展规划，公司延长了募投项目预计可使用状态日期，详见下表。

表1 “胜蓝转债”募投项目实施地址及预计可使用状态日期变动情况

项目名称	实施地址（本次新增前）	实施地址（本次新增后）	预计可使用状态日期（本次调整前）	预计可使用状态日期（本次调整后）
高频高速连接器建设项目	广东省东莞市东坑镇横东路225号、广东省东莞市长安镇西兴街6号	广东省东莞市东坑镇横东路225号、广东省东莞市长安镇西兴街6号、广东省东莞市长安镇银城六路38号3号厂房	2024年4月27日	2024年12月31日
汽车射频连接器建设项目				

资料来源：《胜蓝科技股份有限公司关于部分募投项目增加实施地址及延期的公告》

三、发行主体概况

2023年及2024年一季度，公司名称、控股股东及实际控制人均未发生变化。截至2023年末，公司总股本随着“胜蓝转债”转股（9,449股）增至14,959.89万股。截至2024年3月末，公司总股本为14,961.61万股，胜蓝投资控股有限公司（以下简称“胜蓝投控”）持有公司60.29%的股权（无股票质押），仍为公司控股股东；公司实际控制人仍为黄雪林，其持有胜蓝投控80.16%的股权，直接持有公司2.01%的股份（无股票质押），公司与实际控制人之间的产权及控制关系图详见附录二。

表2 截至2024年3月末公司前十大股东持股情况（单位：万股）

股东名称	持股数量	持股比例
------	------	------

胜蓝投资控股有限公司	9,020.00	60.29%
伍建华	480.00	3.21%
黄雪林	300.00	2.01%
潘浩	142.07	0.95%
保宁资本有限公司-保宁新兴市场中小企基金（美国）	137.75	0.92%
中国工商银行股份有限公司-大成中证 360 互联网+大数据 100 指数型证券投资基金	129.34	0.86%
黄福林	90.00	0.60%
陈少堂	66.87	0.45%
华泰证券股份有限公司-中庚价值领航混合型证券投资基金	56.26	0.38%
周林	55.00	0.37%
合计	10,477.29	70.04%

资料来源：公司 2024 年第一季度报告，中证鹏元整理

2023年及2024年一季度，公司主营业务未发生变化，仍专注于电子连接器及精密零组件、新能源汽车连接器及其组件的研发、生产及销售，主要产品包括消费类电子连接器及组件、新能源汽车连接器及组件、光学透镜等，主要应用于消费类电子、新能源汽车等领域。

2023年及2024年一季度公司新纳入合并报表范围的一级子公司分别为3家和2家，当期合并报表范围均无子公司减少，详见下表。截至2024年3月末，纳入公司合并报表范围子公司共22家，详见附录四。

表3 2023 年及 2024 年 1-3 月公司新纳入合并报表范围内一级子公司情况

时间	子公司名称	持股比例	注册资本	主营业务	合并方式
2023 年	深圳市富方达科技有限公司	51.00%	2,050 万人民币	电子元器件开发与销售等	收购股权
2023 年	东莞市特普伦实业有限公司	51.00%	2,050 万人民币	电线、电缆制造、研发、销售等	收购股权
2023 年	胜蓝电子（深圳）有限公司	55.00%	200 万人民币	电子元器件零售、销售、批发等	投资设立
2024 年 1-3 月	成都胜蓝艾肯福德科技有限公司	51.00%	2,000 万人民币	工程和技术研究和试验发展；新能源原动设备制造	投资设立
2024 年 1-3 月	广东芯途能源科技有限公司	55.00%	5,000 万人民币	新兴能源技术研发等	投资设立

注：深圳市富方达科技有限公司合并成本合计 1,045.50 万元，取得的可辨认净资产公允价值份额 1,133.26 万元；东莞市特普伦实业有限公司合并成本合计 1,530.00 万元，取得的可辨认净资产公允价值份额 1,336.06 万元，形成商誉 193.94 万元。

资料来源：公司 2023 年年度报告及公司提供，公开资料，中证鹏元整理

四、运营环境

宏观经济和政策环境

2024年我国经济取得良好开局，内部结构分化，强化宏观政策逆周期和跨周期调节，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策

2024年以来，在宏观政策持续发力下，政策效应不断显现，一季度我国经济延续回升向好态势，为全年增长目标的实现打下良好基础。一季度实际GDP同比增长5.3%，增速超预期，名义GDP同比增长4.2%，内部结构分化；城镇调查失业率同比下降，价格水平处在低位；社融和信贷合理增长，加大逆周期调节；财政收支压力仍大，发力偏慢；工业生产和服务业平稳增长，消费持续修复，出口景气度回升，制造业投资表现亮眼，基建投资保持韧性，地产投资仍处谷底。

宏观政策要强化逆周期和跨周期调节，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加强政策工具创新和协调配合。货币政策要保持流动性合理充裕，通过降息和降准等方式推动实体经济融资成本稳中有降；在结构上继续发力，加大对重大战略、重点领域和薄弱环节的支持力度；防止资金空转沉淀，畅通货币政策传导机制，提高资金使用效率；央行在二级市场开展国债买卖，可以作为一种流动性管理方式和货币政策工具储备。积极的财政政策要适度加力、提质增效，将增发国债早日形成实物工作量，加快发行地方政府专项债券，持续推动结构性减税降费。另外，今年开始连续几年发行超长期特别国债，今年发行1万亿元，用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设，关注后续发行方式和时间。基础设施投资类企业融资监管延续偏紧，分类推进市场化转型，建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制，持续落地“一揽子化债方案”。房地产领域加大因城施策力度，激发刚性和改善性住房需求；进一步推动城市房地产融资协调机制落地见效，一视同仁支持房地产企业合理融资需求；重点做好保障性住房、城中村改造、“平急两用”公共基础设施“三大工程”的建设，完善“市场+保障”的住房供应体系，逐步建立房地产行业新发展模式。

当前国内正处在产业转型升级的关键期，要大力发展新质生产力，牢牢把握高质量发展这个首要任务。内外部环境依然复杂严峻，欧美经济出现分化，欧洲经济和通胀放缓，美国通胀粘性依然较强，降息推迟，叠加大国博弈和地缘政治冲突等，不确定性和难预料性增加。国内房地产行业依旧处在调整中，有效需求不足和信心偏弱，要进一步激发经营主体活力，增强发展内生动力。综合来看，尽管当前面临不少困难挑战，但许多有利条件和积极因素不断累积，我国发展具有坚实基础、诸多优势和巨大潜能，长期向好的趋势不会改变，完全有条件推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

行业环境

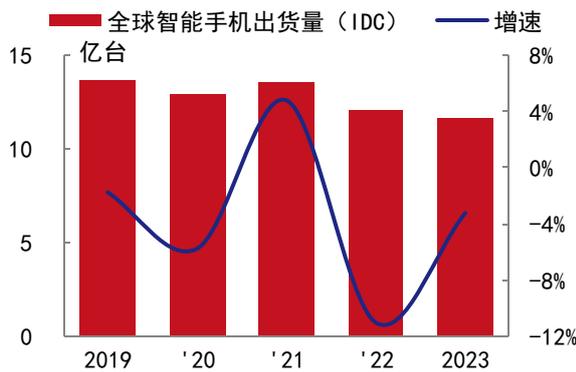
连接器下游应用领域广泛，市场需求较大，2023年全球连接器市场规模有所下滑，中国仍是全球最大连接器消费市场；受益于下游汽车等细分领域需求旺盛，未来连接器市场规模有望继续增长

连接器主要用于器件、组件、设备、系统之间的电信号或光信号的连接，是典型的技术密集型行业。连接器下游应用领域广泛，包括消费类电子、新能源汽车、医疗和工业电子等领域，下游产业的产品更迭、技术变革都会直接影响其产销情况，使得其抗周期属性较强。根据Bishop & Associates数据，从2014年到2022年，全球连接器市场规模从554亿美元增长到841亿美元，年均复合增长5.35%，但受下游市场波动及连接器行业库存周期影响，2023年全球连接器市场规模为819亿美元，同比下滑2.7%。从地

区分布来看，连接器市场较为集中，中国、北美、欧洲、亚太地区（不含中国和日本）和日本是全球连接器的主要市场。根据Bishop & Associates数据，2023年上述五大地区合计占全球连接器市场份额的比重超过95%，其中中国是全球最大的连接器市场，2023年市场份额占比达到30.51%。受宏观经济环境等影响终端消费需求逐步复苏，同时伴随汽车电动化、智能化发展，全球5G通信以及计算机、数据中心等建设的持续推进、以及航空航天、轨道交通等领域的需求，未来连接器市场规模有望继续增长。

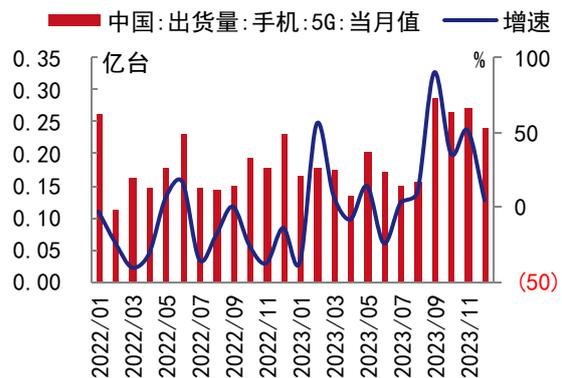
消费电子领域方面，受宏观经济环境萎靡、年初库存增加及消费者需求疲软等因素影响，2023年消费类电子市场复苏缓慢。据IDC统计，2023年全球平板电脑出货量约为1.29亿台，同比下降20.5%；全球PC出货量约为2.60亿台，同比下降13.9%；全球智能手机出货量11.67亿台，同比下降3.20%，为近十年来最低全年销量。但2023年第四季度全球智能手机出货量为3.26亿台，同比增长8.5%。根据Wind统计结果，中国5G手机出货量进入2023年第四季度增长明显，环比增长30.81%，全年增幅为4.16%。随着全球经济的逐步恢复，消费者对消费类电子产品的需求将得到恢复和提升。同时，5G技术的普及将为消费类电子产品带来更快的数据传输速度和更好的用户体验，未来消费类电子产品的市场将迎来温和复苏。

图1 2023年全球智能手机出货量有所下降



资料来源：Wind，中证鹏元整理

图2 2023年以来中国5G手机出货量不断减少



资料来源：Wind，中证鹏元整理

汽车行业是全球连接器市场的重要消费市场，根据Bishop & Associates数据，近年汽车行业占全球连接器市场份额保持在20%以上。根据中汽协数据，2023年全国汽车产、销量突破3000万辆，双双创下历史新高并实现两位数增长。2023年全国新能源汽车持续爆发式增长，产销分别完成958.7万辆和949.5万辆，连续9年位居全球第一，同比分别增长35.8%和37.9%，市场占有率达到31.6%，高于上年同期5.9个百分点。新能源汽车作为中国汽车产业转型升级的重要方向，随着电动化技术的不断进步完善和整车制造成本的逐步降低，新能源汽车占比以及汽车智能化渗透率持续提升，未来有望持续带动汽车连接器的市场规模进一步增长。同时，医疗设备不断朝着电子化、智能化方向发展，加快推动诊断设备、治疗设备、生命支持设备等医疗器械的更新换代；工业电子领域，伴随数据中心、云计算、大数据、物联网等新兴领域的迅速发展以及5G建设的有序推进，具备智能算力的服务器需求增长以及补库存周期也对相关产品需求形成支撑，带动相关产品行业的快速发展。

连接器行业有一定门槛，行业竞争仍较为充分且市场化程度较高，产品竞争分化，不同企业在各自细分领域具有一定的竞争优势

连接器行业具有一定门槛，包括技术壁垒、客户壁垒、人才壁垒和资本壁垒等。连接器行业需要企业紧跟下游需求，持续创新，快速研发迭代新产品满足客户要求，快速创新和研发能力需要企业本身较长时间的技术积累。行业下游高质量客户对产品品质、交期等各方面把控严格，新进入者需经过严格的供应商资质审核及较长期合作后，才能获得稳定的订单。同时，作为技术密集型行业需要较多高素质的研发人才，对研发资金、营运资金的投入也有较高的要求。

连接器行业竞争充分且市场化程度较高，产品竞争分化，不同企业具有各自的细分领域优势。从市场规模看，连接器前十大厂商主要由欧美、日本等地企业所占据，并逐渐呈现集中化的趋势。欧美、日本的大型连接器企业凭借充足的研发资金及多年技术沉淀，在业务规模和产品质量上均有明显优势。受人工成本、制造成本等因素影响，包括连接器在内的电子元器件生产重心不断向亚太地区倾斜，且以中国为主，国际连接器巨头陆续在中国设立生产基地，开发中国市场，中国连接器行业经过多年的发展，也诞生一批规模较大的连接器企业，从而形成了充分竞争的市场格局。随着连接器下游应用市场集中度的不断提升，国际连接器巨头凭借先发优势在高端产品市场占有较高的份额，同时连接器国产化趋势不断增强，国内连接器领先制造企业也逐步从中低端产品往高端产品延伸，参与到高端市场的竞争。

从产业链分工来看，以泰科（Tyco）、安费诺（Amphenol）等为代表的全球连接器龙头主要发力前端设计环节及后端客户销售环节，而将制造业务大量外包分发。对于代工领域而言，部分中小厂商主要以来图加工为主，产品附加值较低，同时也主要集中在低端标准化连接器领域。部分技术实力较为突出的组件制造商定位中高端连接器领域，会深度参与至连接器厂商产品设计、模具设计环节，并承担对应的精密制造环节，客户关系更为紧密，对应的技术门槛也更高。除公司外，境内上市的连接器制造企业主要有立讯精密（002475.SZ）、中航光电（002179.SZ）、意华股份（002897.SZ）和徕木股份（603633.SH）等。

立讯精密（002475.SZ）研发、制造及销售的产品主要服务于消费电子、通信及数据中心、汽车电子和医疗等领域；中航光电（002179.SZ）专业从事中高端光、电、流体连接技术与产品的研究与开发，专业为航空及防务和高端制造提供互连解决方案，主要产品包括电连接器、光器件及光电设备、线缆组件及集成产品、流体器件及液冷设备等；意华股份（002897.SZ）是一家专注于以通讯为主的连接器及其组件产品研发、生产和销售的高新技术企业，主要产品为数据通信领域和消费电子领域的连接器产品；徕木股份（603633.SH）是专业从事以连接器和屏蔽罩为主的精密电子元件研发、生产和销售的企业，按照应用领域的不同，公司产品可分为汽车精密连接器及配件、组件，汽车精密屏蔽罩及结构件，手机精密连接器，手机精密屏蔽罩及结构件。

2024年以来铜价逐步抬升，相关下游企业面临一定的成本控制压力

连接器的原材料包括金属材料、塑胶材料等，其中金属材料占连接器的成本比重较大。金属材料主要用于制作连接端子，多采用磷铜、黄铜、紫铜等铜材作为原材料，铜价波动对产品成本与价格有较明显的影响。根据Wind数据，2023年期间LME铜现货结算价格波动幅度较小，进入2024年后结算价格呈上升趋势，后续若主要原材料价格仍持续高位波动，相关下游企业面临成本控制压力。

图3 2023年以来 LME 铜现货结算价格相对平稳，2024 年有上升趋势



资料来源：Wind，中证鹏元整理

五、经营与竞争

公司在电子连接器及精密零组件细分领域拥有优质、稳定的客户资源，竞争力持续增强，同时围绕消费电子、新能源、服务器等领域，开发中高端客户及新的产品矩阵，2023年及2024年一季度公司营业收入同比均有所提升

经过多年的发展与积累，公司连接器产品已覆盖消费类电子和新能源汽车两大领域，主要包括 USB 连接器、Wafer 连接器和 FPC 连接器等消费电子连接器和软/硬连接、高压连接器等新能源汽车连接器。为了满足客户不断提升的对连接器产品的要求，公司进一步优化连接器产品结构，新增高频高速连接器和汽车连接器系列产品产能，并逐步提高高频高速连接器和汽车连接器产品的市场占比，以满足下游应用日益增长的市场需求。

公司持续进行新项目、新产品的研发，凭借不断提高的研发能力和持续领先的产品和服务，在行业内的地位稳步提升，并获得中国电子元件行业协会颁发的“中国电子元件百强企业”称号。2023年公司研发投入同比增长17.97%至0.90亿元，占同期营业收入的比重由上年的6.54%上升为7.27%，掌握了诸如压接（铆压）、精密注塑成型、冲压件精密模内成型等核心技术，且具备较强的模具开发能力。截至2023年末，公司及子公司已取得各类专利281项，其中发明专利32项，涵盖了消费类电子连接器及组件、新能源汽车连接器及组件等领域。凭借丰富的生产制造经验、较强的产品质量管控能力，公司拥有优质、

稳定的客户资源，与国内外知名客户建立稳定合作关系，为公司持续发展提供保障。

公司主营业务产品涵盖消费类电子连接器及组件、新能源汽车连接器及组件、光学透镜等，消费类电子连接器及组件、新能源汽车连接器及组件是公司最主要的收入来源，2023年及2024年一季度分别实现销售收入11.56亿元、2.58亿元，合计占营业收入的比重分别为93.12%和89.66%。2023年以来公司围绕消费电子、新能源、服务器等领域，实施大客户维护战略并开发中高端客户及新的产品矩阵，公司2023年及2024年一季度营业收入同比均有所增长。此外，公司正在全力打造中国连接器品类最齐全的数字化服务平台——电子谷商城，平台产品涵盖原厂、国产和自有品牌，随着平台展业不断扩大，对营业收入具有一定贡献。2023年及2024年一季度公司产品销售仍集中在国内市场，2023年国外市场销售收入占比随部分海外客户需求波动而略有降低。

表4 公司营业收入构成及毛利率情况（单位：亿元）

项目	2024年 1-3月			2023年			2022年		
	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率
1、分产品									
消费类电子连接器及组件	1.92	66.71%	26.01%	7.26	58.52%	23.58%	6.84	58.41%	22.66%
新能源汽车连接器及组件	0.66	22.95%	15.38%	4.30	34.61%	21.06%	4.02	34.33%	17.19%
光学透镜	0.20	7.07%	49.54%	0.54	4.36%	38.21%	0.62	5.32%	33.84%
其他业务	0.09	3.28%	32.53%	0.31	2.52%	9.38%	0.23	1.95%	14.81%
2、分地区									
国内	2.10	73.16%	20.52%	10.13	81.63%	21.39%	9.33	79.74%	20.46%
国外	0.77	26.84%	38.86%	2.28	18.37%	30.06%	2.37	20.26%	24.22%
合计	2.87	100.00%	25.45%	12.41	100.00%	22.99%	11.70	100.00%	21.22%

资料来源：公司 2022-2023 年年度报告、公司提供，中证鹏元整理

2023年公司主要产品产能继续提升，但受下游储能客户产品库存积压影响，新能源汽车连接器及组件产能利用率大幅下降；为扩充产能及优化产品结构，募投项目新增产能较大，但项目建设进度缓慢，需关注项目建设进度、新增产能消化及预期收益实现情况

因产品更新迭代较快，公司产品生产仍根据客户和市场需求，主要采取“以销定产”的模式进行。公司产品以自主生产为主，主要由公司本部及子公司东莞市富智达电子科技有限公司、韶关胜蓝电子科技有限公司、广东胜蓝新能源科技有限公司等负责，当产能不足时，为满足客户需求，公司将部分订单交付其他合作厂商代工生产，公司负责产品的设计、开发和销售。2023年及2024年一季度公司委托合作厂商代工生产及外协加工的金额分别为2.77亿元和0.65亿元。

2023年上半年，东莞东坑工业园区全部建设完成并投入使用，伴随IPO募投项目产能逐步释放，2023年公司消费类电子连接器及组件、新能源汽车连接器及组件产能较上年均有所提升。受经济下行影

响，消费类电子市场需求低迷，2023年消费类电子连接器及组件产量及产能利用率同比均小幅下降。2023年公司新能源汽车领域订单量下滑较大，新能源汽车连接器及组件产能利用率有所下降，主要系下游储能客户产品库存积压，公司根据产销形势灵活调整产品生产策略所致。2023年公司光学透镜产能同比无变化，因光学透镜下游需求继续下降，2023年光学透镜产量继续减少，产能利用率低位下探。

表5 公司产能、产量及产能利用率情况（单位：万个）

产品	指标名称	2023年	2022年
消费类电子连接器及组件	年产能	760,000.00	752,000.00
	产量	564,929.07	568,107.97
	产能利用率	74.33%	75.55%
新能源汽车连接器及组件	年产能	12,000.00	11,970.00
	产量	8,714.17	11,319.63
	产能利用率	72.62%	94.57%
光学透镜	年产能	130,600.00	130,600.00
	产量	62,844.52	73,855.34
	产能利用率	48.12%	56.55%

资料来源：公司提供

根据公司2024年4月26日发布的《胜蓝科技股份有限公司关于部分募投项目增加实施地址及延期的公告》，公司根据募投项目的实施进度、实施需求及公司相关业务的发展规划，拟将“胜蓝转债”募投项目达到预定可使用状态的日期由2024年4月27日延长至2024年12月31日。截至2024年3月末，公司主要在建项目为“胜蓝转债”募投项目，计划总投资3.09亿元，拟使用募集资金2.77亿元，累计已投资1.58亿元，需关注上述募投项目建设进度。公司募投项目新增产能较大，若未来市场开拓不力或下游需求未达预期，公司可能面临募投项目新增产能消化不足或项目的投资效益不及预期的风险。

表6 截至2024年3月末公司主要在建项目情况（单位：亿元）

类型	项目名称	计划总投资	拟投入募集资金	累计已投资	设计产能
胜蓝转债	高频高速连接器建设项目	1.87	1.68	1.01	5,068.80万 PCS/年
	汽车射频连接器建设项目	1.22	1.09	0.57	5,913.60万 PCS/年
合计		3.09	2.77	1.58	--

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

受公司优化调整客户结构及外部需求不足等因素影响，2023年公司主要产品销量继续下降，其中新能源汽车连接器及组件销量下降较明显；公司持续拥有优质、稳定的客户资源，为后续发展提供支撑，但对主要客户依赖较大，需关注主要客户经营状况变动等对公司收入的影响

2023年以来，公司产品销售模式未发生变化，仍通过业务推广、客户推荐等方式与客户建立合作关系，并由营销中心负责对销售的全过程进行控制与管理。由于公司优化调整客户结构，将服务重心转向

大客户，逐步剥离量少、利润低的小客户订单，叠加经济回暖较慢、产品消费需求低迷，综合影响下，2023年公司消费类电子及组件、新能源汽车连接器及组件、光学透镜销量较上年均有所下降，其中新能源汽车连接器及组件因下游客户产品库存积压影响下降较明显。由于公司产品生产主要采取“以销定产”模式，以及受产品结构等因素的影响，2023年公司产品产销率仍保持较高水平。

表7 公司销量及产销率情况（单位：万个）

产品	指标名称	2023年	2022年
消费电子连接器及组件	销量	554,683.27	577,448.98
	产销率	98.19%	101.64%
新能源汽车连接器及组件	销量	9,058.01	11,286.50
	产销率	103.95%	99.71%
光学透镜	销量	63,503.89	70,615.23
	产销率	101.05%	95.61%

资料来源：公司2022-2023年年度报告及公司提供，中证鹏元整理

公司下游客户仍主要来自消费类电子和新能源汽车行业，客户较优质且稳定。在消费类电子领域，公司直接为小米、TCL、日本电产、日立集团、京瓷集团、广汽集团、联想集团、浪潮集团、和硕电脑集团、诺兰特等厂商供货，通过向富士康、立讯精密等公司供货将产品应用在华为、OPPO、vivo、Nokia、联想、惠普、戴尔、英美烟草等知名品牌；在新能源汽车领域，公司直接与比亚迪、长城汽车、上汽五菱、广汽集团等企业建立了稳定合作关系。公司给予长期合作、信誉良好的客户一定信用期，主要采取月结30-120天的货款结算模式。2023年及2024年一季度公司前五大客户销售额占同期营业收入的比重分别为44.03%和29.97%，2024年一季度前五大客户集中度下降较快主要系公司议价能力一般，对第一大客户比亚迪储能高压连接器销量下降所致。

公司原材料供应仍较为充足，采购比价竞争进一步充分化，供应商集中度仍较低，但需关注主要原材料价格波动对公司盈利的影响

2023年以来公司原材料采购模式未发生变化，即PMC部根据客户订单需要提出采购需求申请，采购部门通过对比2家以上供应商的质量、价格和交期等，优先选择性价比高的供应商；对于达到一定规模的原辅料采购，一般由2家以上合格供应商供货。2023年以来，公司继续实施降本增效计划，持续推行成本管控，采购比价竞争进一步充分化，2023年及2024年一季度公司供应商集中度仍较低。

公司采购的主要原材料为大宗商品，包括铜材、塑胶材料、部件类材料等，供应较为充足，根据生产需求自主采购，并由采购部负责对采购的全过程进行控制与管理。2023年公司直接材料成本占同期营业成本的比重增至61.18%，原材料成本仍是影响公司利润水平的重要因素之一，其价格多随市场波动，需关注原材料价格波动对公司盈利的影响。

表8 公司主要原材料采购情况（单位：万元）

项目	2023年	2022年
----	-------	-------

	金额	占比	金额	占比
铜材	5,756.36	7.09%	6,666.25	8.91%
塑胶	3,770.19	4.65%	4,481.93	5.99%
部件类	12,733.88	15.69%	8,603.90	11.50%
合计	22,260.44	27.43%	19,752.08	26.40%

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

六、财务分析

财务分析基础说明

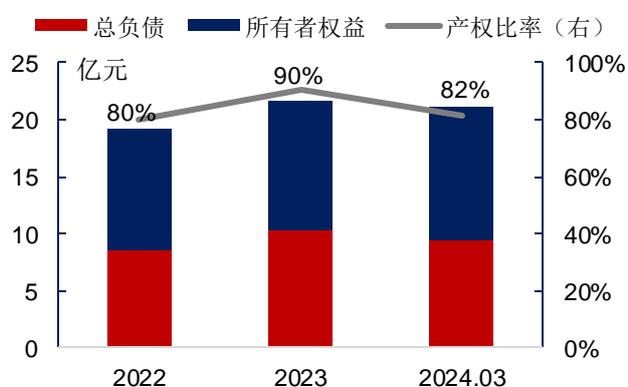
以下分析基于公司提供的经广东司农会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“司农事务所”）审计并出具标准无保留意见的2022年审计报告、2023年审计报告以及2024年1-3月未经审计财务报表，报告均采用新会计准则编制。2023年及2024年一季度公司新纳入合并报表范围的一级子公司分别为3家和2家，无不再纳入合并报表范围子公司，详见表3。截至2024年3月末，纳入公司合并报表范围子公司共22家，详见附录四。

资本实力与资产质量

伴随经营利润积累及短期借款增加，2023年末公司总资产有所增长，但规模仍较小，应收账款仍占用较多营运资金，需关注部分款项回收情况

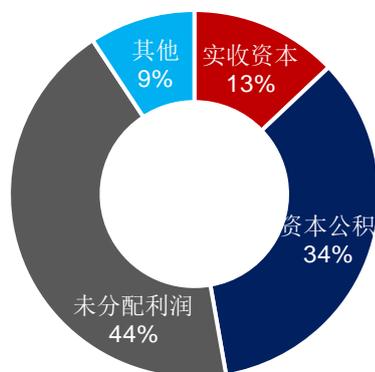
2023年末公司所有者权益因经营利润积累而小幅增加，同时随着公司短期借款增加，负债总额有所上升，总负债增速远高于所有者权益增速，导致期末产权比率增长至 90.30%，2024 年 3 月末降至 81.62%，所有者权益对负债的覆盖程度仍较好。

图4 公司资本结构



资料来源：公司 2022-2023 年审计报告及未经审计的 2024 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

图5 2024 年 3 月末公司所有者权益构成



资料来源：公司未经审计的 2024 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

2023年末公司总资产同比有所增长，但规模较小，仍以流动资产为主，主要为货币资金、应收账款、

应收票据等。2023年末公司货币资金同比小幅下降，主要系公司支付供应商货款及项目工程款所致，年末受限货币资金合计0.54亿元，系银行承兑汇票保证金，受限比例较小。2023年末公司应收账款随业务发展及货款结算等而有所增长，但占期末总资产比重仍较大，占用较多营运资金；应收账款账龄主要在1年以内（含1年），坏账准备余额0.37亿元。公司货款结算主要采取月结30-120天的模式，存在一定账期，部分应收对象被公示为失信公司或拖欠货款，上述款项（458.62万元）均已全额计提坏账，需关注款项回收情况。

其他资产方面，公司应收票据主要为商业承兑汇票，2023年末同比有所增长，主要系部分货款结算采用票据所致。2023年末公司存货小幅增长，仍主要为库存商品、原材料、在产品及半成品、发出商品。公司长期股权投资包括对广东连捷精密技术有限公司、广东昭明电子集团股份有限公司两家联营企业的股权投资，2023年末实现权益法核算下的投资收益0.12亿元。公司固定资产主要为生产所需的机器设备、厂房等，随着在建项目陆续完工转入固定资产及购置生产设备，2023年末公司固定资产账面价值大幅增长。2023年末在建工程账面价值随部分厂房工程等项目完工结转而有所减少。

表9 公司主要资产构成情况（单位：亿元）

项目	2024年3月		2023年		2022年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	4.49	21.32%	4.50	20.76%	5.13	26.80%
应收票据	1.88	8.92%	2.18	10.09%	1.43	7.49%
应收账款	4.49	21.28%	4.48	20.71%	4.26	22.28%
存货	1.31	6.21%	1.57	7.26%	1.45	7.60%
其他流动资产	0.62	2.95%	0.55	2.52%	0.28	1.46%
流动资产合计	13.06	61.98%	13.67	63.13%	13.01	67.99%
长期股权投资	0.95	4.52%	0.93	4.28%	0.78	4.08%
固定资产	5.17	24.55%	5.25	24.23%	2.68	13.99%
在建工程	0.30	1.42%	0.16	0.74%	1.97	10.32%
非流动资产合计	8.01	38.02%	7.99	36.87%	6.12	32.01%
资产总计	21.07	100.00%	21.66	100.00%	19.13	100.00%

资料来源：公司 2022-2023 年审计报告及未经审计的 2024 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

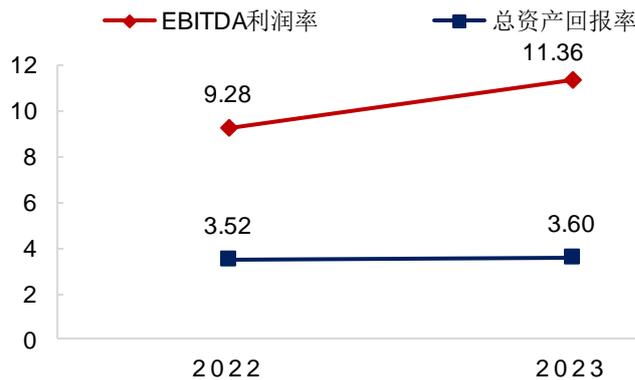
盈利能力

受产品结构和客户结构优化调整的影响，2023年公司盈利指标均有提升，但管理费用、研发费用等仍对盈利侵蚀加大

公司主要收入来源于消费类电子连接器及组件以及新能源汽车连接器及组件，得益于公司对产品结构和客户结构的优化调整，2023年及2024年一季度公司营业收入同比均有所增长，2023年公司EBITDA利润率同比快速上升，总资产回报率及业务毛利率较上年均有所增长。公司根据连接器行业发展趋势及终端客户需求，在新兴消费电子、新能源汽车等领域不断进行新客户的开拓，2023年公司消费类电子连

连接器及组件销售收入同比增长6.26%，新能源汽车连接器及组件销售收入同比增长6.93%，未来随着消费类电子市场需求的回暖以及新能源汽车产业的快速发展，业务收入实现较有保障。伴随研发投入的快速增长以及其他期间费用的增加，2023年公司销售费用、管理费用及研发费用合计同比增长10.41%至2.10亿元，占同期营业收入的比重为16.94%，对盈利侵蚀较大。

图6 公司盈利能力指标情况（单位：%）



资料来源：公司 2022-2023 年审计报告，中证鹏元整理

现金流与偿债能力

2023年末公司总债务因短期借款增加而有所增长，资产负债率有所提升，但整体杠杆水平仍一般

伴随经营发展对资金需求加大，2023年公司新增大额短期借款（信用借款），2023年末总债务同比大幅提升，占期末总负债的比重增至62.25%。2023年末公司总债务主要为“胜蓝转债”募集资金及银行借款，“胜蓝转债”票面利率为1.00%，剩余期限较长，短期内无还本压力。公司经营性负债主要为应付账款，2023年末应付账款仍主要为应付原材料采购款，伴随业务的拓展，应付账款同比小幅提升。

表10 公司主要负债构成情况（单位：亿元）

项目	2024年3月		2023年		2022年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	0.91	9.56%	0.92	8.91%	0.03	0.32%
应付票据	2.13	22.53%	2.27	22.12%	1.68	19.76%
应付账款	2.58	27.20%	3.13	30.49%	2.98	35.03%
一年内到期的非流动负债	0.09	0.93%	0.09	0.92%	0.13	1.48%
流动负债合计	6.19	65.41%	6.99	68.01%	5.47	64.25%
应付债券	3.00	31.64%	2.97	28.92%	2.81	32.97%
非流动负债合计	3.28	34.59%	3.29	31.99%	3.04	35.75%
负债合计	9.47	100.00%	10.28	100.00%	8.51	100.00%
总债务	6.24	65.92%	6.40	62.25%	4.68	55.02%
其中：短期债务	3.13	33.02%	3.28	31.96%	1.84	21.57%

长期债务	3.12	32.90%	3.11	30.29%	2.85	33.46%
------	------	--------	------	--------	------	--------

资料来源：公司 2022-2023 年审计报告及未经审计的 2024 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

受益于主营业务回款，2023 年公司经营活动现金流持续净流入，公司营业收入及业务盈利能力较上年均有所提高，FFO 随之增长。随着短期借款规模增加，2023 年末公司资产负债率同比有所提升，但整体杠杆水平仍一般，总债务/总资本有所增加，但仍处于较低水平。2023 年末公司货币资金、应收票据等现金类资产规模较大，导致净债务为负。

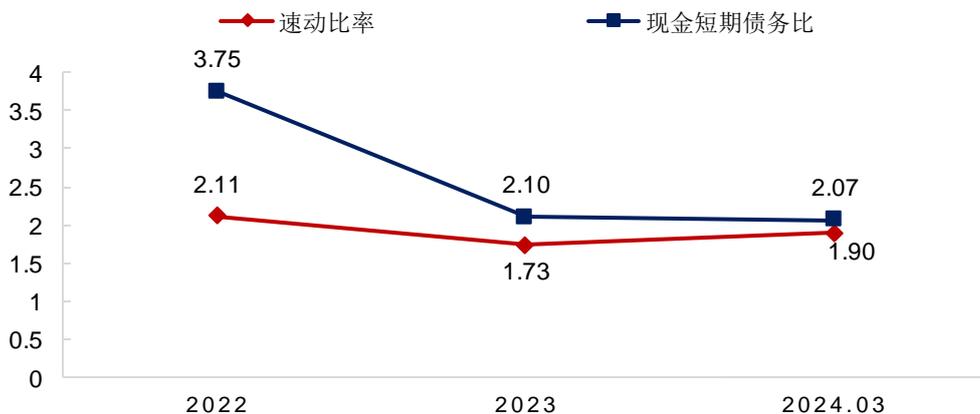
表11 公司现金流及杠杆状况指标

指标名称	2024 年 3 月	2023 年	2022 年
经营活动现金流净额（亿元）	0.14	0.94	1.41
FFO（亿元）	--	0.81	0.58
资产负债率	44.94%	47.45%	44.48%
净债务/EBITDA	--	-0.13	-1.74
EBITDA 利息保障倍数	--	7.70	7.84
总债务/总资本	34.98%	35.98%	30.60%
FFO/净债务	--	-454.25%	-30.76%
经营活动现金流/净债务	-89.76%	-525.62%	-74.57%
自由现金流/净债务	42.85%	678.31%	2.32%

资料来源：公司 2022-2023 年审计报告及未经审计的 2024 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

流动性表现方面，受益于较为充裕的现金类资产，2023 年末及 2024 年 3 月末公司速动比率和现金短期债务比均表现良好，短期偿债压力不大。公司为创业板上市公司，可通过资本市场筹集资金，截至 2024 年 3 月末，公司未使用银行授信金额为 3.20 亿元，能获得一定的流动性资源。

图7 公司流动性比率情况



资料来源：公司 2022-2023 年审计报告及未经审计的 2024 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

七、其他事项分析

（一）ESG 风险因素

中证鹏元认为，公司ESG表现对其持续经营和信用水平基本无负面影响

环境因素

根据公司 2023 年年度报告及公司出具的相关说明，公司在日常的经营活动和办公中，积极践行低碳、环保、绿色办公理念，高度重视和严格控制企业运营对环境的影响，过去一年，公司在空气污染物和温室气体排放、废水排放、废弃物排放方面，均未受到相应处罚。

社会因素

根据公司提供的相关情况说明，公司过去一年未发生产品质量或安全事故问题，无拖欠员工工资、社保等情形。

公司治理

公司按照《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《上市公司治理准则》等法律、法规的要求，建立健全公司内部管理和控制制度。2023 年 10 月，黄福林先生因个人原因辞去董事、总经理职务，同时聘任潘浩先生担任公司董事、总经理，公司董事和监事变动情况具体如下表所示。此外，公司不断实施股票激励计划，充分调动公司董事、高级管理人员、中层管理人员及核心技术（业务）骨干的积极性，建立、健全激励与约束相结合的中长期激励机制。

表12 公司 2023 年董事和监事变动情况

姓名	担任的职务	类型	日期
黄福林	董事、总经理	个人原因离任	2023 年 10 月 29 日
潘浩	董事、总经理	聘任	2023 年 10 月 30 日
郭正桃	董事	被选举	2023 年 11 月 16 日

资料来源：公司 2023 年年度报告

（二）过往债务履约情况

根据公司提供的企业信用报告，从2021年1月1日至报告查询日（2024年6月7日），公司本部不存在未结清不良类信贷记录，已结清信贷信息无不良类账户；公司本部公开发行的各类债券均按时偿付利息，无到期未偿付或逾期偿付情况。

根据中国执行信息公开网，截至2024年6月22日，中证鹏元未发现公司曾被列入全国失信被执行人名单。

八、结论

连接器是消费类电子、新能源汽车、通信设备、工业设备等不可缺少的基础元件，连接器产品下游应用领域广，市场需求大。公司继续专注于电子连接器及精密零组件、新能源汽车连接器及其组件的研发、生产及销售，在技术储备、生产经验以及质量控制等方面不断提升，拥有优质、稳定的客户资源，在行业内竞争力持续增强。此外，公司实施大客户维护战略并开发中高端客户及新的产品矩阵，公司2023年及2024年一季度营业收入同比均有所增长。

但同时公司资产规模仍较小，应收账款及存货占用较多资金，且部分款项存在坏账风险，对主要客户依赖较大，需关注主要客户经营状况变化对公司盈利的影响，公司主要原材料为铜材等大宗商品，价格易随市场波动，需关注其价格波动带来的成本管控压力。此外，主要扩产项目为“胜蓝转债”募投项目，募投项目新增产能较大，项目建设进度延后，需关注产能消化及预期收益实现情况。整体而言，公司抗风险能力尚可。

综上，中证鹏元维持公司主体信用等级为AA-，维持评级展望为稳定，维持“胜蓝转债”的信用等级为AA-。

附录一 公司主要财务数据和财务指标（合并口径）

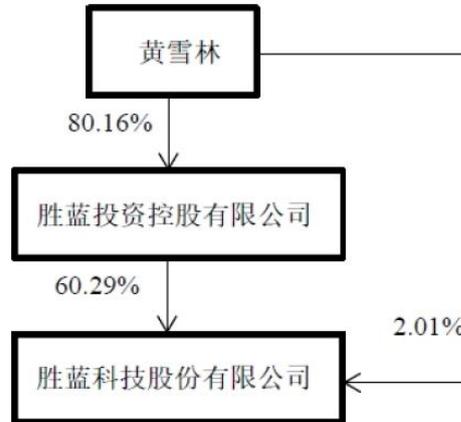
财务数据（单位：亿元）	2024年3月	2023年	2022年	2021年
货币资金	4.49	4.50	5.13	2.80
应收票据	1.88	2.18	1.43	0.65
应收账款	4.49	4.48	4.26	5.23
存货	1.31	1.57	1.45	1.56
其他流动资产	0.62	0.55	0.28	0.16
流动资产合计	13.06	13.67	13.01	10.52
长期股权投资	0.95	0.93	0.78	0.47
固定资产	5.17	5.25	2.68	2.20
在建工程	0.30	0.16	1.97	1.42
无形资产	0.74	0.74	0.23	0.22
非流动资产合计	8.01	7.99	6.12	5.14
资产总计	21.07	21.66	19.13	15.65
短期借款	0.91	0.92	0.03	0.40
应付票据	2.13	2.27	1.68	1.03
应付账款	2.58	3.13	2.98	3.61
一年内到期的非流动负债	0.09	0.09	0.13	0.16
流动负债合计	6.19	6.99	5.47	5.72
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
应付债券	3.00	2.97	2.81	0.00
非流动负债合计	3.28	3.29	3.04	0.20
负债合计	9.47	10.28	8.51	5.92
总债务	6.24	6.40	4.68	1.72
其中：短期债务	3.13	3.28	1.84	1.59
所有者权益	11.60	11.38	10.62	9.73
营业收入	2.87	12.41	11.70	13.03
营业利润	0.21	0.63	0.59	1.13
净利润	0.20	0.73	0.55	1.07
经营活动产生的现金流量净额	0.14	0.94	1.41	1.04
投资活动产生的现金流量净额	-0.07	-1.99	-1.87	-1.58
筹资活动产生的现金流量净额	-0.10	0.21	2.56	-0.03
财务指标	2024年3月	2023年	2022年	2021年
EBITDA（亿元）	--	1.41	1.09	1.62
FFO（亿元）	--	0.81	0.58	1.09
净债务（亿元）	-0.15	-0.18	-1.89	-1.42
销售毛利率	25.45%	22.99%	21.22%	21.66%
EBITDA 利润率	--	11.36%	9.28%	12.41%

总资产回报率	--	3.60%	3.52%	7.84%
资产负债率	44.94%	47.45%	44.48%	37.83%
净债务/EBITDA	--	-0.13	-1.74	-0.88
EBITDA 利息保障倍数	--	7.70	7.84	92.88
总债务/总资本	34.98%	35.98%	30.60%	15.05%
FFO/净债务	--	-454.25%	-30.76%	-76.89%
经营活动现金流/净债务	-89.76%	-525.62%	-74.57%	-72.88%
自由现金流/净债务	42.85%	678.31%	2.32%	70.00%
速动比率	1.90	1.73	2.11	1.57
现金短期债务比	2.07	2.10	3.75	2.19

注：净债务/EBITDA、FFO/净债务指标为负，系净债务为负。

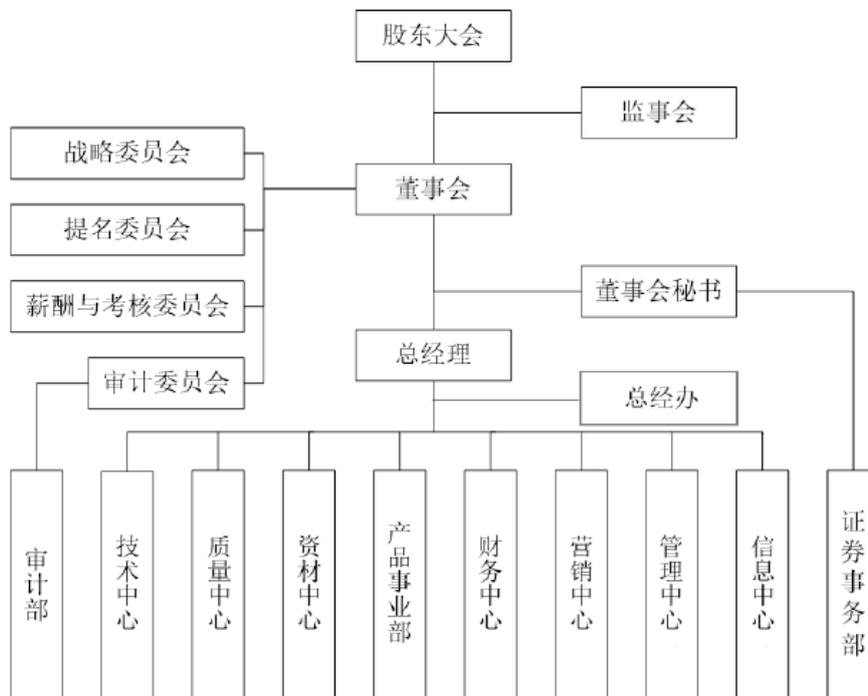
资料来源：公司 2021-2023 年审计报告及未经审计的 2024 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

附录二 公司与实际控制人之间产权及控制关系图（截至 2023 年末）



资料来源：公司 2023 年年报

附录三 公司组织结构图（截至 2023 年末）



资料来源：公司提供

附录四 2024年3月末纳入公司合并报表范围的子公司情况

子公司名称	持股比例	主营业务	取得方式
广东胜蓝电子科技有限公司	100.00%	电子元器件制造、批发、零售等	投资设立
韶关胜蓝电子科技有限公司	100.00%	电子连接器及精密组件的研发、生产、销售	投资设立
广东胜蓝光电科技有限公司	88.00%	技术服务、开发、咨询，电子产品销售等	投资设立
广东万连科技有限公司	97.50%	电子连接器及组件的销售	投资设立
东莞市富智达电子科技有限公司	100.00%	电子连接器及精密组件的研发、生产、销售	投资设立
东莞市胜蓝光电科技有限公司	88.00%	第二类医疗器械生产等	投资设立
深圳市富方达科技有限公司	51.00%	电子元器件开发与销售等	收购
广东胜贤智控科技有限公司	51.00%	研发、生产、加工、销售等	投资设立
广东胜蓝新能源科技有限公司	100.00%	电子连接器及组件的生产、销售	投资设立
富强精工电子有限公司	100.00%	境外贸易	同一控制下合并
Shenglan Technology(Thailand)Co., Ltd.,	99.00%	境外贸易	投资设立
JCTC Inc.	51.00%	境外贸易	投资设立
广东胜蓝车品新能源科技有限公司	55.00%	汽车零部件及配件制造；汽车零配件批发等	投资设立
胜蓝新能源科技有限公司	55.00%	电子连接器及组件的生产、销售	投资设立
胜蓝电子（深圳）有限公司	55.00%	电子元器件零售、销售、批发等	投资设立
广东领创盛达新能源有限公司	55.00%	技术服务、技术开发、技术咨询等	投资设立
深圳市富方达精密科技有限公司	51.00%	电子连接器及电脑周边零配件的研发、加工、生产、销售等	非同一控制下企业合并
龙岩市富方达电子有限公司	55.00%	电子元器件制造；电子产品销售等	非同一控制下企业合并
东莞市特普伦实业有限公司	51.00%	电线、电缆制造、研发、销售等	非同一控制下企业合并
东莞市特伦拓科技有限公司	51.00%	研发、销售及技术转让：电线电缆、五金配件、塑胶制品、高分子材料品等	非同一控制下企业合并
成都胜蓝艾肯福德科技有限公司	51.00%	工程和技术研究和试验发展；新能源原动设备制造	投资设立
广东芯途能源科技有限公司	55.00%	新兴能源技术研发等	投资设立

注：东莞市特伦拓科技有限公司已于2024年5月注销。

资料来源：公司2023年年度报告、公司提供、公开资料，中证鹏元整理

附录五 主要财务指标计算公式

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

注：（1）因债务而受到限制的货币资金不作为受限货币资金；（2）如受评主体存在大量商誉，在计算总资本、总资产回报率时，我们会将超总资产 10% 部分的商誉扣除。

附录六 信用等级符号及定义

一、中长期债务信用等级符号及定义

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

注：除 AAA 级，CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

二、债务人主体信用等级符号及定义

符号	定义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高。
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C	不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

三、债务人个体信用状况符号及定义

符号	定义
aaa	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，不能偿还债务。

注：除 aaa 级，ccc 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

四、展望符号及定义

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