



杭州集智机电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

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



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

地址：深圳市深南大道 7008 号阳光高尔夫大厦三楼

电话：0755-82872897

传真：0755-82872090

邮编：518040

网址：www.cspengyuan.com

杭州集智机电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

评级结果

主体信用等级	A
评级展望	稳定
债券信用等级	A
评级日期	2024-05-11

评级观点

本次等级的评定是考虑到杭州集智机电股份有限公司（以下简称“集智股份”或“公司”，股票代码 300553.SZ）是我国唯一上市平衡机企业，是国内少数全面掌握全自动平衡机的核心技术企业之

一，受益于全自动平衡机行业整体需求增加，公司营业收入稳步增长，且 2022 年公司定向融资大幅增强公司资本实力。同时中证鹏元关注到，公司目前全自动平衡机单机产能利用率较低，存在一定的产能消化风险，随着近年项目建设的持续推进，若后续产能利用不及预期或将导致固定成本摊薄利润，近年公司投入资金至智能声学传感领域，需关注该项目投资回报结果。

债券概况

发行规模：不超过 2.546 亿元（含）

发行期限：6 年

偿还方式：每年付息一次，到期归还所有未转股的可转债本金和最后一年利息

发行目的：拟用于集智智能装备研发及产业化基地建设项目和电机智能制造生产线扩产项目

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	10.58	10.59	9.05	5.42
归母所有者权益	7.09	7.06	6.80	3.60
总债务	1.97	1.78	0.72	0.53
营业收入	0.51	2.55	2.37	2.26
净利润	0.00	0.30	0.18	0.24
经营活动现金流净额	-0.21	0.24	0.16	0.22
净债务/EBITDA	--	-2.52	-8.85	-0.69
EBITDA 利息保障倍数	--	3.99	7.46	110.24
总债务/总资本	21.47%	19.84%	9.48%	13.01%
FFO/净债务	--	-19.24%	-4.50%	-41.74%
EBITDA 利润率	--	6.86%	8.22%	10.03%
总资产回报率	--	3.35%	2.55%	5.39%
速动比率	1.34	1.40	1.88	0.85
现金短期债务比	2.50	2.94	9.03	1.64
销售毛利率	41.81%	44.49%	42.55%	43.72%
资产负债率	31.97%	32.16%	23.59%	34.08%

注：2021-2023 年净债务/EBITDA、FFO/净债务为负值主要系净债务为负。

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

联系方式

项目负责人：徐宁怡
xunyi@cspengyuan.com

徐宁怡

项目组成员：张伟亚
zhangwy@cspengyuan.com

张伟亚

评级总监：

梁轶

联系电话：0755-82872897

优势

- **全自动平衡机行业整体需求呈上升趋势，集智股份为我国唯一上市平衡机企业。**全自动平衡机受益于下游产业较多，受周期影响较小，预计全自动平衡机随着下游行业的发展及我国精密制造的升级，需求呈增加态势。目前，我国平衡机市场由海外企业主导，但本土企业影响力逐渐增强，集智股份为我国唯一上市平衡机企业，较强的品牌影响力有助于进一步提高公司的市场份额。
- **公司是国内少数全面掌握全自动平衡机的核心技术企业之一，近年来公司营业收入逐年增长。**公司在全自动平衡机的技术开发、产业实践等多方面均有较为丰富的经验，注重自身研发实力的提升，董事长楼荣伟先生始终在公司研发一线。受益于公司深耕全自动平衡机及自动化设备行业，近年来公司营业收入稳定增长。
- **公司定向增资进一步增强公司资本实力。**公司杠杆率有所波动，但始终处于较低水平，2022 年受益于定向股票融资净额 3.02 亿元，公司资本实力大幅提升。

关注

- **公司单机产能尚处于未完全利用状态，且近年持续推进项目建设，若后续订单不及预期，产能利用率不足可能会摊薄公司利润。**2021-2023 年，公司单机产能利用率分别为 54.31%、35.03%和 38.76%，单机产能尚处于未完全利用状态，公司开展集智港项目建造，主要开展 4.5 吨和 20 吨中大型高速动平衡设备的研发及电机自动化生产线生产，若后续订单不及预期，可能会摊薄公司利润，需关注未来该项目投资回报情况。
- **公司与之江实验室合作探索开发智能声学传感领域，截至目前尚处于研发阶段，需关注该项目投资回报的可能性。**2020 年 5 月，公司与之江实验室签订《杭州集智机电股份有限公司与之江实验室委托开发合作协议书》委托其就“光纤传感”项目进行研发，截至 2023 年末，公司累计支付项目研发实体杭州谛听智能科技有限公司（以下简称“杭州谛听”）3,000 万元。目前上述项目与公司主业相关度较低，且尚处于研发阶段，需关注公司该项研发未来的管理风险及回报结果。

未来展望

- 中证鹏元给予公司稳定的信用评级展望。我们认为未来全自动平衡机及自动化设备具有一定的市场空间，预计未来业务发展相对较好，经营风险相对稳定。

本次评级适用评级方法和模型

评级方法/模型名称	版本号
工商企业通用信用评级方法和模型	cspy_ffmx_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

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 **a**，反映了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。

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	5/9
	行业&运营风险状况	4/7		杠杆状况	5/9
	行业风险状况	3/5		盈利状况	中
	经营状况	4/7		流动性状况	4/7
业务状况评估结果		4/7	财务状况评估结果		5/9
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					a
外部特殊支持					0
主体信用等级					A

注：各指标得分越高，表示表现越好。

一、发行主体概况

集智股份系是杭州集智机电设备制造有限公司（以下简称“集智有限”）整体变更设立。集智有限原名杭州商鼎科技有限公司，是由自然人楼荣伟、吴殿美、杨全勇和郑作时共同投资组建的有限责任公司，设立时注册资本为人民币100.00万元，经历次股权变更与增资，截至2011年12月31日，集智有限注册资本与实收资本均为3,600.00万元，集智有限采用整体变更方式设立公司，将集智有限账面净资产折合为股份3,600万股，集智有限名称变更为杭州集智机电设备制造股份有限公司，2012年4月19日，杭州集智机电设备制造股份有限公司变更为现名。

2016年10月，公司在深圳证券交易所创业板挂牌上市，向社会公众公开发行1,200万股A股，募集资金总额为16,896.00万元，扣除相关发行费用，募集资金净额为13,286.10万元。2022年5月，公司向实控人、董事长兼总经理楼荣伟先生发行普通股（A股）1,440.00万股，共计募集资金30,845.00万元，扣除发行费用，募集资金净额为30,179.29万元，截至2023年12月末，公司注册资本及实收资本均为8,112万元。公司自成立以来，实控人始终为楼荣伟先生，2023年楼荣伟先生分别转让公司总股本的5.01%和5.00%的股权至赵磊先生和赵杨先生，截至2024年3月末，楼荣伟先生直接持股比例为24.48%，通过杭州集智投资有限公司（以下简称“集智投资”）间接控制公司5.56%股份，公司股权结构详见附录二。公司实控人楼荣伟先生、第二大股份集智投资将其持有的部分股权质押，截至2024年4月末，其质押比例分别占其持股总数的5.73%、88.65%，整体看来，质押股票占A股总数的6.33%。

公司主营全自动平衡机、测试机、自动化设备的研发、生产和销售，公司核心产品全自动平衡机在电机、电动工具、家用电器、泵、风机、汽车、化工、高铁、电力、船舶和航空航天等行业领域得到广泛使用；公司自动化设备主要用于电机及其相关零部件的自动化装配，主要涉及EPS转向助力电机及刹车助力电机的自动化产线。截至2023年末，公司合并范围内子公司共10家，具体详见附录四。

二、本期债券概况

债券名称：杭州集智机电股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券；

发行规模：不超过25,460.00万元（含）；

债券期限和利率：自发行之日起6年；本次发行的可转债票面利率的确定方式及每一计息年度的最终利率水平，提请公司股东大会授权公司董事会及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；

还本付息方式：本次发行的可转债每年付息一次，到期归还所有未转股的可转债本金和最后一年利息；

转股期限：本期债券转股期限自发行结束之日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（如遇法定节假日或休息日延至其后的第一个交易日，顺延期间付息款项不另计息）。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。本次可转债转股股份仅来源于新增股份；

初始转股价格：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20个交易日公司A股股票交易均价（若在该20个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的收盘价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前1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和公司具体情况与保荐机构（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。

转股价格向下修正条款：在本可转债存续期间，当公司股票在任意连续30个交易日中至少有15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；

债券赎回条款：本次发行的可转债到期后5个交易日内，公司将赎回未转股的可转债，具体赎回价格由股东大会授权董事会根据发行时市场情况与保荐机构（主承销商）协商确定。在本次发行的可转债转股期内，如果公司A股股票在连续30个交易日中至少15个交易日的收盘价不低于当期转股价格的130%（含130%）或者未转股余额不足3,000.00万元时，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。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计算，在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算；

债券回售条款：在本次发行可转债最后2个计息年度内，如果公司股票在任何连续30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送红股、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

在本次发行可转换债券的存续期内，若公司本次发行的可转债募集资金投资项目的实施情况与公司在募集说明书中的承诺情况相比出现重大变化，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；

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

三、本期债券募集资金用途

本次发行的可转债拟募集资金总额不超过25,460.00万元（含），资金投向明细如下：

表1 本期债券募集资金投向明细（单位：万元）

项目名称	项目总投资	募集资金使用规模	占项目总投资比例	截至 2024 年 3 月末已投资金额
集智智能装备研发及产业化基地建设项目	18,865.00	17,780.00	94.25%	4,739.96
电机智能制造生产线扩产项目	7,680.00	7,680.00	100.00%	-
合计	26,545.00	25,460.00	95.91%	4,739.96

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

本次发行的可转债募集资金低于项目总投资金额，不足部分由公司自行解决。截至2023年末，公司募集资金投资项目已以自有资金或其他方式募集的资金先行投入，在募集资金到位后将予以置换。

（一）集智智能装备研发及产业化基地建设项目

1、项目详情

本项目主要建设厂房、办公楼等设施，购置研究开发设备，项目建设地点位于浙江省杭州市西湖区三墩单元XH0307-10块，该地块属于工业用地，项目建筑面积共1.93万平方米，其中A楼的1至7层为电机智能制造生产线扩产项目提供场地，建筑面积合计1.07万平方米，C楼1至5层用于装备研发，建筑面积合计0.38万平方米，地下建筑面积为0.48万平方米。

2、设备方案

本项目合计新购入35台（套）设备用于研发及测试，同时新增软件系统136套。

3、工程方案

本项目建筑面积共1.93万平方米，其中A楼的1至7层用于自动化生产线扩产项目，建筑面积合计1.07万平方米，C楼1至5层用于装备研发，建筑面积合计0.38万平方米，地下建筑面积为0.48万平方米。

4、投资估算

该项目主要建设厂房、办公楼等设施，购置研究开发设备，开展在高速平衡机领域的实验；同时，为电机智能制造生产线扩产项目提供生产场地，该项目虽无实际产能扩张，但研发成功有利于公司拓展高速动平衡机业务。建设项目评价中的总投资包括建设投资、建设期利息和铺底流动资金。本项目总投资18,865.00万元，其中建筑工程费用及其他费用11,277.00万元，设备购置费6,394.00万元，设备安装费296.00万元，基本预备费898.00万元，无铺底流动资金及建设期利息。本项目资本金占项目总投资的94.25%，符合国家对项目所在行业投资项目资本金的管理要求。

（二）电机智能制造生产线扩产项目

1、项目详情

本项目租赁集智智能装备研发及产业化基地建设项目厂房，新购生产、检测和办公软件等设备，在A楼的1至7层进一步开展电机自动化生产线扩产事项。根据资金投入计划、设备配置等综合考虑，本项目建设期拟定为3年，项目定员224人。

2、建设规模

本项目建成后，公司将提高电机自动化生产线的生产能力，产品方案具体如下：

表2 项目产品方案表

序号	产品名称	单位	年生产规模
1	定子/转子生产线	条	26
2	总装生产线	条	4
合计	合计		30

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

3、设备及软件配置

本项目根据产品需求配备相关设备，设备数量合计265台（套），其中生产设备29台（套）、检测设备3台（套）及办公设备233台（套）；新增软件系统140套。

4、投资估算与资金筹措

本项目总投资7,680.00万元，其中设备购置费4,254.00万元，安装费用163.25万元，工程建设其他费用40.00万元，基本预备费222.75万元，铺底流动资金3,000.00万元。截至2023年末，本项目尚未开始投资。

项目资金来源包括项目资本金7,680.00万元，本项目资本金占项目总投资的100.0%，符合国家对本行业投资项目资本金的管理要求。

5、财务评价

根据公司提供资料，项目达产后年均可实现税后营业收入为2.80亿元，达产后年均利润总额为0.49亿元，项目投资财务内部收益率为19.92%（所得税后），大于基准内部收益率（12%），财务净现值大于零，投资回收期为8.61年（所得税后，含建设期3年）。项目在实现预期投入产出的情况下，财务上可以接受。

上述两个项目已取得浙（2022）杭州市不动产权第0012015号土地使用权证和西湖区发展和改革和经济信息化局的项目备案（项目代码分别为：2301-330106-04-02-319041、2301-330106-04-02-276185）。由于本次募投项目不属于《建设项目环境影响评价分类管理名录》规定的需要组织编制建设项目环境影响报告书、环境影响报告表或填报环境影响登记表的建设项目，无需办理环评审批。

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、部分行业产能过剩和信心偏弱，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

全自动平衡机受益于下游产业丰富，受经济周期影响较小，其中低速全自动平衡机随着家电、汽车等下游行业的发展及普及率逐渐提升，需求有所增长；高速全自动平衡机技术壁垒较高，以进口设备为主，行业进口替代需求较高，整体来看，全自动平衡机预计随着下游行业发展及精密制造的升级，需求将有所增加。目前，我国平衡机市场由海外企业主导，但本土企业影响力逐渐增强，集智股份为我国唯一上市平衡机企业

平衡机是高精度回转零部件生产中的关键配套装备，主要用于回转零部件不平衡的测量及自动修正。由于设计、材质不均匀以及制造安装等原因，回转零部件往往存在较大的初始不平衡，回转零部件是旋转设备的核心部件，未经平衡的回转零部件在高速旋转时会产生周期性的激振力，引起振动和噪声，增加设备能耗，加快机械磨损，甚至引发设备故障造成事故，因此对回转零部件必须进行测量和修正。在平衡机基础上，全自动平衡机则通过算法、模型和运动控制、智能控制、机械设计技术等，代替人工精确地完成平衡工作。

从产业链角度来看，全自动平衡机的上游为电子元器件、电器配件和机械加工行业，下游市场容量与回转零部件制造行业的发展息息相关，回转零部件属于工业基础件，具有很高的产业关联度，其中电机、电动工具、家用电器、泵、风机、汽车、化工、高铁、电力、船舶和航空航天等行业都需要大量使用高精度的回转零部件，因此自动平衡机作为回转零部件配套产业，下游应用广泛，虽然不同装备制造行业存在周期性波动，但由于下游涉及多个行业，可减弱周期波动对平衡机行业自身的影响。

从平衡机的产品类型来看，可分为低速动平衡和高速动平衡。低速动平衡机主要应用于家电类、工具类、汽车类电机和风机、泵等工作转速较低的设备，转子属于刚性转子；高速动平衡采用柔性转子，汽轮机、燃气机、发电机、航空发电机等工作转速高的设备采用高速动平衡机。相比低速动平衡机，高速动平衡机制造难度更大，价格更高，目前相关企业或实验室多采用进口设备。目前集智股份产品主要适用于低速动平衡领域，中大型高速动平衡相关产品尚在研发中。

表3 不同设备采用的平衡方式区分

平衡机类型	低速动平衡机	高速动平衡机
转子类型	刚性转子	柔性转子
定义	工作转速远低于一阶临界转速，不平衡力相对较小，所产生的挠曲变形可忽略不计	工作转速高于一阶临界转速，挠曲变形不能忽略
代表设备	家电类、工具类、汽车类电机；风机、泵	汽轮机、燃气轮机和航空发动机等大型高速旋转设备的生产、测试、维修保养等
行业特点	上游行业集中度趋向提高，企业规模扩大	相关制造企业进行高速动平衡的设备均以进口设备为主

资料来源：公开资料，中证鹏元整理

从下游需求来看，低速动平衡机下游行业增长较快及使用率提升拉动需求增长，高速动平衡机以进口为主，存在较大的国产替代空间

(1) 低速全自动平衡机应用于各类电机、汽车、泵和风机等设备的生产，上述行业基础规模大且处于行业发展期，伴随我国制造业向集中制造和精密制造升级转型，对产品要求愈加严格，亦为全自动平衡机的推广提供可能。具体来看，电机行业中微特电机应用最为普遍，主要应用于信息处理设备、汽车、家电、视听设备和电动工具等领域，2023年受宏观环境影响，电机产量有所下滑；汽车主要使用轴类、轮毂、盘类及风扇类等回转零部件，2021-2023年汽车产销量恢复正增长，重回上升通道，且均保持两位数以上增长；未来汽车行业向电动化、智能化方向的转型将加快各车企车型迭代升级，带动配套旋转零部件用量稳定增长，为全自动平衡机带来市场增量。

图1 2023年我国交流电机产量下滑



资料来源：国家统计局，中证鹏元整理

图2 中国自主品牌汽车销量自2021年起持续增长



资料来源：中国汽车工业协会，中证鹏元整理

(2) 高速全自动平衡机主要应用于汽轮机、燃气轮机和航空发动机等大型高速旋转设备的生产、测试、维修保养等，该类设备转速高、质量大，对平衡具有很高的要求，但目前相关制造企业进行高速动平衡的设备均以进口为主，国内行业进口替代需求高。具体来看，航空发动机是战略新兴产业的重要组成部分，2022年11月21日，工业和信息化部、国家发展改革委、国务院国资委联合制定出台《关于巩固回升向好趋势加力振作工业经济的通知》提出，打好核心技术攻坚战，提高大飞机、航空发动机及燃

气轮机、船舶与海洋工程装备、高端数控机床等重大技术装备自主设计和系统集成能力，我国航空事业的自主化趋势，为航空发动机提供了一定的市场空间，给高速动平衡机及相关设备的发展带来了良好的发展机遇。

从市场格局来看，目前我国平衡机市场由海外企业主导，本土企业影响力逐渐增强，目前仅有集智股份一家上市自动平衡机企业。德国申科、日本高技、日本DSK等国际企业具有较高的品牌知名度和市场影响力，在全球的市场占有率较高，在中国市场也占据主导地位，我国平衡机技术发展较晚，近年来在精密制造要求提高与国家大力支持高端装备制造业发展的背景下，我国平衡机企业快速发展，涌现出集智股份、孝感松林、北京青云等行业领先者，在部分领域形成了一定的技术和市场优势，目前我国平衡机企业仅有集智股份上市，公司自成立以来专注从事平衡机的研发、设计、生产和销售，自主掌握全自动平衡机核心技术。

主要下游电机行业的终端应用领域广泛，且电机生产工艺繁复叠加劳动力成本高居不下，预计未来电机全自动生产线市场增量空间广阔

电机下游应用领域广泛，按应用领域分，可分成消费级电机、新能源车电机及工业用电机，其中消费级电机主要用在玩具、家电等消费品中，下游市场均属于周期性行业，预计随着后续随着我国经济好转，消费场景修复，家电等消费有望进一步改善；在新能源汽车电机方面，新能源汽车对性能要求越来越高，双驱动电机车型和多驱动电机车型渗透率逐渐提升，新能源汽车电机需求呈上升趋势。

电机生产工艺整体较为精密繁琐，电机主要由定子、转子和其它附件组成，通过转子绕线、外壳加工、电气零部件集成等工序，将金属原材料与轴承集成在一起，其生产工艺细分为组件生产与总装测试两个阶段，均较为复杂。目前，我国劳动力成本高居不下，叠加电机轻质化、节能化、稳定化发展趋势，预计未来电机生产工艺对全自动生产线的依赖程度将会提升

五、经营与竞争

公司是国内少数全面掌握全自动平衡机核心技术企业之一，近年来持续拓展自动化设备市场，公司全自动平衡机收入虽稍有下滑，但自动化设备销售收入有所增长，公司产品结构有所改变，营业收入持续稳定增长

公司专注于全自动平衡机、测试机和自动化设备的生产和销售，全自动平衡机应用于回转零部件的平衡及修正，公司是国内少数全面掌握平衡机核心技术的本土企业之一；自动化设备主要为自动化设备单机和生产线，用于电机定子、转子的自动化生产或总装。近年公司持续拓展全自动平衡机及自动化设备市场，整体销售收入稳步增长，此外2022年公司全自动平衡机销量下滑主要系原有主要下游行业家用电器及电动工具固定资产投资收缩所致；2023年公司自动化设备整体订单较往年增加，但因生产和验收周期较长故当期确认收入规模亦较上年有所下滑。2024年一季度，因公司已交付的自动化产线尚处于调

试验阶段，产线验收期较长故部分收入尚未确认，故当期公司营业收入较上年同比下滑。

毛利率方面，受当前市场环境的影响，公司全自动平衡机售价稍有下调，故近年全自动平衡机毛利率持续微降，但定制自动化设备技术壁垒较高，且自动化生产线主要根据客户要求个性化定制，故自动化生产线销售均价持续上升，自动化设备毛利率近年持续上涨，公司整体销售毛利率有所波动，但始终维持在40%以上。

表4 公司营业收入构成及毛利率情况（单位：亿元）

项目	2023年			2022年			2021年		
	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率
全自动平衡机	1.64	64.31%	42.92%	1.40	59.18%	43.78%	1.66	73.62%	44.71%
测试机	0.14	5.57%	58.03%	0.11	4.55%	51.39%	0.11	5.09%	59.47%
自动化设备	0.55	21.50%	42.91%	0.63	26.51%	35.08%	0.27	11.90%	29.93%
其他业务	0.22	8.61%	50.27%	0.23	9.76%	51.35%	0.21	9.40%	44.98%
合计	2.55	100.00%	44.49%	2.37	100.00%	42.55%	2.26	100.00%	43.72%

资料来源：2021-2023年审计报告，中证鹏元整理

全自动平衡机为公司核心收入来源，公司下游客户多元且部分资质较好，公司并无对单一客户的依赖；近年公司营业收入持续稳步增长，且销售收现情况持续提升

公司产品以定制化为主，为满足不同客户需求，公司近年持续加大研发投入，2021-2023年公司研发投入占营业收入的比重分别为10.66%、11.99%和15.16%，占比持续增加。公司产品主要以内销为主，近年占销售收入的比重均在95%以上，内销的销售模式均为直销，销售地点主要围绕制造业产业集群分布，集中在华东、华南等地；外销占比较小，通过自营出口和贸易商买断式交易开展。账期方面，正常公司标准化产品回款时间在6个月左右，近年随着技术含量较高的自动化设备生产线及定制化全自动平衡机销量增加，客户验收时间有所拉长，公司回款时间亦有所增加；2021-2023年公司应收账款周转率分别为3.38、4.45和3.96，回款时间整体呈增长趋势；同期，公司收现比分别为88.51%、94.44%和95.37%，公司销售收现情况较好且逐年优化。公司目前产品已进入博世、万都博泽和华生电机等国内外知名企业，但分布较为分散，2021-2023年前五大客户销售金额占营业收入的比重分别为15.75%、32.29%和28.67%，并无对单一客户的较大依赖。

表5 2021-2023年公司前五大客户情况（单位：万元）

年份	客户名称	所属行业	销售金额	占营业收入比例
2023年	万都博泽（张家港）电机有限公司	电机行业	2,942.42	11.54%
	江苏超力电器有限公司	电机行业	2,079.44	8.16%
	山东鲁达轿车配件股份有限公司	汽车制造业	876.51	3.44%
	华生电机（广东）有限公司	家用电器行业	748.69	2.94%
	重汽（济南）传动轴有限公司	汽车制造业	661.95	2.60%
	合计	-	7,309.01	28.67%

2022 年	万都博泽（张家港）电机有限公司	电机行业	3,322.67	14.02%
	华生电机（广东）有限公司	电机行业	1,726.56	7.29%
	山东鲁达轿车配件股份有限公司	汽车制造业	1,008.39	4.26%
	厦门建松电器有限公司	家用电器行业	846.00	3.57%
	博世电动工具（中国）有限公司	家用电器行业	745.48	3.15%
	合计	-	7,649.10	32.29%
2021 年	万都博泽（张家港）电机有限公司	电机行业	1,675.50	7.43%
	华生电机（广东）有限公司	电机行业	704.45	3.12%
	山东鲁达轿车配件股份有限公司	汽车制造业	482.19	2.14%
	江苏东成机电工具有限公司	电动工具行业	363.45	1.61%
	博世电动工具（中国）有限公司	家用电器行业	328.12	1.45%
	合计	-	3,553.71	15.75%

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

表6 公司主要产品销售区域及比例分布情况（单位：万元）

公司销售区域分布情况		2023 年		2022 年		2021 年	
		金额	比例	金额	比例	金额	比例
内销	华东地区	14,560.05	62.44%	14,663.14	68.59%	11,095.14	54.28%
	华南地区	3,887.81	16.67%	4,378.87	20.48%	5,269.27	25.78%
	其他地区	3,836.48	16.45%	1,654.06	7.74%	2,859.98	13.99%
	小计	22,284.34	95.57%	20,696.07	96.80%	19,224.39	94.05%
外销		1,033.96	4.43%	683.07	3.20%	1,216.50	5.95%
合计		23,318.29	100%	21,379.15	100.00%	20,440.89	100.00%

注：本表列示的产品为全自动平衡机、测试机和自动化设备等产品。

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

2022年公司全自动平衡机销量有所下滑主要系当年家电行业投资收缩所致，全自动平衡机销售收入随之下滑15.59%；随着新能源汽车渗透率不断提升，新能源汽车电机需求增加带动2023年公司新能源汽车全自动平衡机销量增加，且近年公司在自动化设备领域持续拓展，2022年公司自动化设备收入有所增长，2023年公司自动化设备整体销量虽较往年增加，但因生产和验收周期较长，当期确认收入规模有限。公司自动化设备中生产线主要根据客户要求个性化定制，其工艺复杂，技术水平要求较高，故自动化生产线销售均价持续上升。

表7 公司主要产品产销情况

主要产品	项目	2023 年	2022 年	2021 年
全自动平衡机	产量（台）	448	366	623
	销量（台）	448	391	559
	产销率	100.00%	106.83%	89.73%
	销售收入（万元）	16,227.57	14,020.04	16,609.48
	均价（万元/台）	36.22	35.86	29.71

测试机	产量（台）	118	108	147
	销量（台）	112	98	139
	产销率	94.92%	90.74%	94.56%
	销售收入（万元）	1,588.00	1,078.37	1,147.32
	均价（万元/件）	14.18	11.00	8.25
自动化设备 （单机）	产量（台）	27	62	61
	销量（台）	25	46	35
	产销率	92.59%	74.19%	57.38%
	销售收入（万元）	560.23	759.65	645.27
	均价（万元/台）	22.41	16.51	18.44
自动化设备 （生产线）	产量（套）	4	10	10
	销量（套）	8	10	5
	产销率	200.00%	100.00%	50.00%
	销售收入（万元）	4,919.84	5,521.09	2,038.82
	均价（万元/套）	614.98	552.11	407.76

注：各产品销量统计均采用当年确认收入销量统计，已签约但未确认收入产品数量并未统计在内。

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

公司所需原材料种类多且单个种类数量少，需要较为分散，不存在对单个供应商的依赖，且原材料市场供应充足，目前公司已建立了稳定的供应商体系

公司主营业务产品上游行业是电子元器件、电气配件和机械加工，使用的原材料品种、类型和规格较多，其中机械组件（机加工半成品）为委外加工原材料，PLC主控器、传感器、伺服电机及驱动器、刀具、导轨与滑轨、气爪、气缸、电源、工业吸尘器为外购原材料，单项品种所需数量较少但种类较多，原材料需求较为分散，故原材料供应商众多分布亦较为分散，2021-2023年公司前五大供应商采购额占比分别为27.68%、30.69%和29.59%，公司不存在对单个供应商的依赖。公司地处杭州，产业集群效应明显，且公司已与主要供应商建立稳定合作关系，上游供给能较好满足公司生产制造需求。结算方面，公司对供应商结算方式以银行承兑汇票和现汇为主，结算周期一般为60-90天。

表8 2021-2023年公司主要原材料采购情况（单位：万元、%）

产品	产品类型	2023年		2022年度		2021年度	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比
机加工半成品	委外加工	2,331.64	20.71	2,474.88	26.62	4,790.76	23.45
伺服电机及驱动器	外购	639.41	5.68	663.61	7.14	1,177.02	5.76
PLC 主控器	外购	558.55	4.96	578.69	6.23	898.29	4.40
传感器	外购	418.17	3.71	390.18	4.20	628.33	3.08
导轨与滑轨	外购	188.84	1.68	176.51	1.90	571.35	2.80
刀具	外购	305.12	2.71	248.02	2.67	432.32	2.12
气缸	外购	180.77	1.61	184.38	1.98	471.21	2.31
气爪	外购	171.65	1.52	93.85	1.01	390.61	1.91
电源	外购	172.02	1.53	207.63	2.23	387.00	1.89

工业吸尘器	外购	208.78	1.85	164.29	1.77	318.07	1.56
合计	-	5,174.94	45.97	5,182.04	55.75	10,064.96	49.28

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

表9 2021-2023年公司前五大供应商情况（单位：万元）

年份	供应商名称	采购原材料	采购金额	占采购总额比例
2023年	杭州飞拓智能设备有限公司	内绕机	917.94	8.15%
	基恩士（中国）有限公司	PLC 模块/触摸屏	848.48	7.54%
	杭州临安三力精工模具有限公司	机加工件/半成品	718.47	6.38%
	杭州修远机电科技有限公司	机加工件	423.18	3.76%
	必迪艾（天津）轴承有限公司	气动元件	422.26	3.75%
	合计	-	3,330.33	29.59%
2022年	杭州飞拓智能设备有限公司	内绕机	1,144.69	8.95%
	基恩士（中国）有限公司	PLC 模块/触摸屏	879.42	6.87%
	博世汽车部件（长沙）有限公司	配套设备	860.18	6.72%
	临安三力精工模具有限公司	机加工件/半成品	600.92	4.70%
	杭州丹恒机械有限公司	机加工件	440.42	3.44%
	合计	-	3,925.63	30.69%
2021年	基恩士（中国）有限公司	PLC 模块/触摸屏	1,467.40	7.18%
	临安三力精工模具有限公司	机加工件/半成品	1,353.29	6.62%
	必迪艾（天津）轴承有限公司	气动元件	1,107.16	5.42%
	博世汽车部件（长沙）有限公司	配套设备	980.04	4.80%
	杭州修远机电科技有限公司	机加工件	747.74	3.66%
	合计	-	5655.63	27.68%

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

公司单机产能利用率较低，在建项目主要系拓展大吨位高速全自动平衡机的研发及为自动化生产线的生产和研发提供场地，投资规模较大，但公司当前并无大吨位高速全自动平衡机的客户储备，需关注未来投资回报情况

生产模式方面，公司根据销售订单制定生产计划并实施，产品零部件的机械加工和主机的预装配均委托第三方协作单位实施，公司主要负责包括机械组件和电器系统安装、整机联调、试运转及整机自检和品质检测等核心环节；为缩短生产周期，公司提前采购通用原材料组装通用部件，后续根据客户的差异化定制需求进行后续生产，完成设备组装调试。目前公司总产能为1,530台¹，2021-2023年，公司全自动平衡机产能利用率²分别为54.31%、35.03%和38.76%，单机产能利用率较低；且自动化生产线因不同

¹ 测试机、自动化设备（单机）与全自动平衡机有相近的生产过程和耗用，其产能与全自动平衡机一起占用单机产能；自动化设备（生产线）是按照客户订单要求个性化设计、集成的非标生产设备，不同生产线在工艺复杂程度、产品单价、投入工时等方面差异较大，生产线不存在传统意义上的产能概念。

² 产能利用率=（自动化平衡机产量+测试机产量+单机自动化设备（产量））/总产能 1530 台

生产线在工艺复杂程度、产品单价、投入工时等方面差异较大，因此不存在传统意义上的产能概念。

为对占地面积较大的自动化生产线的生产及研发提供场地，并研发4.5吨和20吨高速全自动平衡机，考虑到当前公司办公场所、工厂面积有限，故开展集智港项目建造。本次募集资金所建设的“集智智能装备研发及产业化基地建设项目”和“电机智能制造生产线扩产项目”属于公司在建集智港项目的子项目，由于该项目投资规模较大，公司拟采用可转债募集资金缓解自身资金压力。但中证鹏元关注到，公司目前所研发的4.5吨和20吨高速动平衡机主要用于汽轮机、发电机组及航空发电机等大型回转机械动平衡实验，当前并无前期客户储备，未来项目投资收益可能不及预期。

表10 截至 2024 年 3 月末公司主要在建项目情况（单位：万元）

项目名称	拟投资额	已投资额	主要资金来源
杭政工出（2021）19号新制造业项目（集智港项目）	40,000.00	25,334.86	自有资金+银行贷款+募集资金

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

公司与之江实验室合作，探索开发智能声学传感领域，截至目前尚处于研发阶段，需关注该项投资的回报可能性

之江实验室是浙江省政府、浙江大学、阿里巴巴共同举办的混合所有制新型研发机构。2020年5月，公司与之江实验室签订《杭州集智机电股份有限公司之江实验室委托开发合作协议书》，公司委托该实验室就“光纤传感”项目进行研发，包括但不限于“光纤水下侦听”、“油气智能化开发”等，当年公司成立了子公司杭州谛听作为该项目研发实体，并拨付了经费共1,000万元作为杭州谛听注册资本，用于研发项目推进。2022年4月，双方签订补充协议，约定公司投资不得少于3,000万元，2022年，公司继续支付杭州谛听2,000万元，均采用现金支付。截至2023年末，上述项目已完成原理样机开发，产品工程样机开发也在开展中，但该研究项目与公司主业相关程度较低，且目前尚处于研发阶段，公司持续投入尚未看到效益，需关注公司对该项研发未来的管理风险及回报情况。

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中汇会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的2021-2023年审计报告，报告均采用新会计准则编制。2021年，公司投资设立浙江之江易算科技有限公司，持股比例为51%；2022年，公司投资设立了长沙集智柔线科技有限公司（简称“长沙柔线科技”）、西安集智凯顿智能装备有限责任公司，分别持有51%、55%的股份；2023年及2024年1-3月公司合并范围未发生变化，截至2024年3月末，公司合并范围详见附录四。

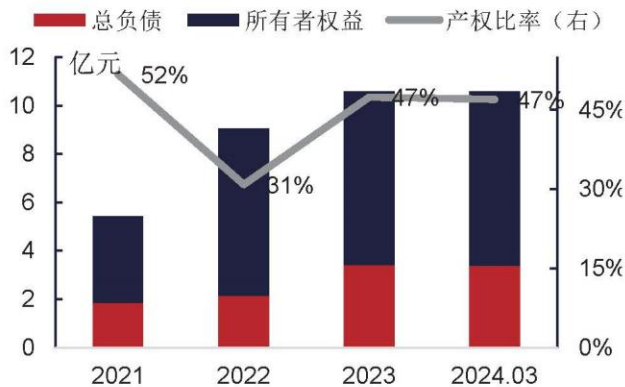
资本实力与资产质量

近年公司资本实力大幅提升，净资产对负债的保障程度较高，但需关注部分资产受限对资金的占用；随着公司募投项目的持续推进，在建工程规模持续上涨，但需关注若产能利用率不足，资产折旧可能摊薄公司利润

受益于公司定向增发募集、银行借款及自身盈利积累，近年公司资产规模持续上涨。公司所有者权益主要由未分配利润和资本公积组成，其中资本公积主要为 IPO 及定向增发的股本溢价，2016 年公司发行增加资本公积 1.22 亿元，2022 年非公开定增股本溢价 2.87 亿元，2023 年公司以资本公积向全体股东每 10 股转增 3 股，当期末公司资本公积减少 0.19 亿元，实收资本增加 0.19 亿元；截至 2023 年末，公司实收资本及资本公积占所有者权益比重达 70.82%，所有者权益稳定性较好，同时受益于经营积累，公司未分配利润规模持续增长，带动净资产规模逐年上涨。

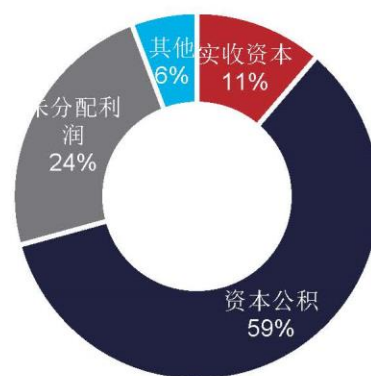
近年公司所有者权益持续增加，2022 年受益于定向增发偿还部分债务，产权比率大幅下滑；随着公司借款推动集智港项目建设，2023 年末，产权比率有所提升，整体公司净资产对负债的保障程度较好，2024 年 3 月末产权比例较上年末保持稳定。

图 3 公司资本结构



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

图 4 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

公司作为生产装配型企业，主要通过建设（租赁）厂房、购置生产设备实现生产、销售和回款，通过外部融资和自身利润积累资金，投入产线扩建项目实现扩大再生产，这一过程形成的资产主要为货币资金、在建工程和固定资产（厂房和机器设备）、存货（产成品、原材料、在产品）及应收账款，2023 年末上述资产合计占总资产的比重为 69.63%。

受益于 2022 年定向增发股票，货币资金规模大幅增长，截至 2023 年末，公司受限货币资金合计 256.40 万元，主要为票据保证金和保函保证金，占公司货币资金的比重为 1.20%，受限比例较小。公司固定资产主要为房屋建筑物、机器设备及运输工具等，主要为生产装配提供场地及设备，2022 年末固定资产微增主要系当年公司子公司杭州谛听智能科技有限公司、杭州合慧智能装备有限公司和上海衡望

智能科技有限公司（以下简称“上海衡望”）分别开展“光纤传感”项目、自动化设备和高速动平衡业务新增机器设备合计投资 923.08 万元所致，截至 2023 年末公司因授信额度抵押担保而受限的固定资产为 0.52 亿元，占固定资产的比重为 67.47%，受限比例相对较高。自 2022 年起公司持续推动集智港项目建设，在建工程规模持续增加，截至 2024 年 3 月末，集智港项目合计总投资金额达 2.53 亿元，较拟投资金额 4.00 亿元尚有一定差距，预计短期内公司在建工程仍会持续增加，且公司全部在建工程均因授信额度抵押担保。公司存货主要为发出商品、在产品、原材料及库存商品等，公司根据销售订单制定生产计划，但会提前采购通用原材料，部分存货面临减值风险，2023 年末公司存货减值或合同履约成本减值准备为 409.61 万元；2021-2023 年公司存货周转率分别为 1.13、0.91 和 1.00，存货周转率有所波动。公司应收账款主要为应收下游客户的销售款项，2023 年公司新能源汽车领域业务规模扩张带动公司应收账款规模增长，公司下游客户主要集中在电机、新能源汽车等领域，应收账款前五大应收对象亦集中在上述领域，且公司对出售产品提供质保并留存质保金，截至 2023 年末，公司前五名应收账款和合同资产余额合计占比达 34.15%，应收账款集中度一般。

近年公司其他非流动资产规模有所波动，2022 年其他非流动资产增加主要系当年为充分盘活定向发行股票募集的存量资金，购入定期存单所致，2023 年公司定期存单规模进一步增长；且公司将“西湖区杭政工出[2021]19 号土地”地块土地履约保函保证金计入其他非流动资产，2023 年公司提取部分土地履约保证金，故 2023 年末公司其他非流动资产规模下滑，此外公司预付工程设备款亦计入其他非流动资产计量。

从受限资产来看，截至 2023 年末，公司受限资产合计 3.97 亿元，主要为因票据和保函保证金受限的货币资金 256.40 万元、因质押票据开据受限应付票据 0.10 亿元、履约保函保证金其他非流动资产受限规模 0.52 亿元及因获取授信额度抵押担保的固定资产、在建工程 and 无形资产合计 3.32 亿元，受限资产占同期末净资产比重为 55.27%。

表11 公司主要资产构成情况（单位：亿元）

项目	2024 年 3 月		2023 年		2022 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	1.64	15.50%	2.13	20.10%	2.22	24.54%	0.60	11.05%
应收账款	0.63	5.96%	0.67	6.28%	0.43	4.76%	0.45	8.29%
存货	1.49	14.10%	1.30	12.23%	1.46	16.16%	1.48	27.39%
其他流动资产	0.17	1.64%	0.19	1.81%	0.08	0.94%	0.05	0.96%
流动资产合计	4.43	41.91%	4.64	43.79%	4.63	51.15%	2.99	55.12%
固定资产	0.76	7.17%	0.78	7.34%	0.80	8.83%	0.75	13.77%
在建工程	2.53	23.95%	2.51	23.67%	0.92	10.20%	0.03	0.55%
其他非流动资产	2.11	19.99%	1.91	18.03%	2.04	22.53%	1.00	18.54%
非流动资产合计	6.14	58.09%	5.95	56.21%	4.42	48.85%	2.43	44.88%
资产总计	10.58	100.00%	10.59	100.00%	9.05	100.00%	5.42	100.00%

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

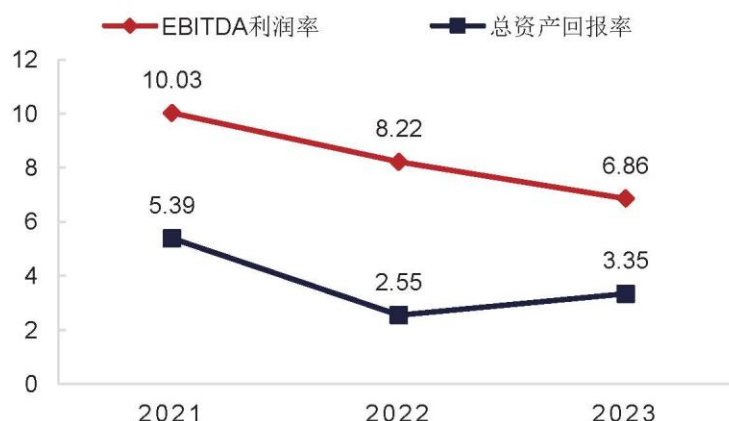
盈利能力

受益于新能源汽车行业快速发展，近年公司营业收入规模稳步提升，销售毛利率虽有所波动但幅度较小；公司销售及研发费用规模随业务扩张持续上升，对盈利形成一定侵蚀，对外投资收益及政府补助均对利润形成一定补充

公司主要从事全自动平衡机、测试机和自动化设备的研发、生产和销售业务，全自动平衡机为公司营业收入最主要的来源，可应用于汽车、家电电机等回转零部件的平衡及修正。受益于新能源汽车行业的快速发展，2023年全自动平衡机销售收入有所提升，自动化设备收入有所波动，2023年自动化设备销售合同虽有所增加，但因生产及确认收入时间较长，自动化设备确认收入规模有所下滑；考虑到公司成立长沙柔线科技专注于新能源汽车扁线电机自动化设备研发，加之本次募集电机智能制造生产线扩产项目亦会增加自动化设备产能，预计未来公司自动化设备销售收入将有所增加。2024年1-3月，受公司已交付的自动化产线尚处于调试验收阶段，验收周期较长故当期营业收入较上年同期下滑。

从利润水平来看，近年公司销售毛利率受产品结构影响有所波动，但幅度较小，但近年公司大规模研发投入费用稀释EBITDA，公司EBITDA利润率持续下滑。期间费用方面，公司以销售费用及研发费用为主，规模随着业务扩张而持续提升，且期间费用率亦呈上升趋势，截至2023年末，公司期间费用率为38.04%，费用率水平相对偏高，对公司利润形成一定侵蚀。非经营性损益方面，公司将投资的私募股权基金³计入其他非流动资产，2023年公允价值增加0.11亿元，且公司每年可获得一定规模的专项政府补助并计入其他收益，2023年政府补助账面价值合计为0.12亿元，上述均对公司盈利形成一定补充。

图 5 公司盈利能力指标情况（单位：%）



³ 该私募股权基金参与投资的“芯联集成电路制造股份有限公司”已上市，公允价值变动收益主要系该公司股价变化所致。

资料来源：公司 2021-2023 年审计报告，中证鹏元整理

现金流与偿债能力

公司负债总额与总债务规模相对较小，债务结构以长期为主，现金类资产可对短期债务形成较好覆盖，即期偿付压力小，但需关注本期债券成功发行后，公司债务规模与财务杠杆水平将有所上升；公司经营活动现金流净流入但有所波动，未来随着本期债券募投项目的开工建设，投资活动或将维持净流出态势

近年公司总债务规模持续攀升，从期限结构看，自2022年起，公司债务以长期为主，且由银行借款、应付票据组成，其中应付票据为应付原材料等上游供应商的银行承兑汇票，近年随着现汇支付增加，应付票据规模逐年下滑。公司短期借款规模有限，2021年及2023年公司短期借款均为未终止确认的承兑汇票贴现；公司长期借款主要为抵押借款0.81亿元及反向保理借款0.15亿元，其中抵押借款利率分布于3.03%-4.10%，反向保理借款的融资成本为3.07%，公司融资成本一般，随着公司在建集智港项目的持续推进，银行长期借款规模持续增加，若本次可转换债券发行成功，公司将偿付部分已投资至募投项目的银行借款，有利于降低综合融资成本。

公司经营性负债主要为应付账款和合同负债，其中应付账款主要为应付原材料采购、工程建设、外协加工及原材料采购的款项，由于公司主要根据销售订单制定生产计划并实施，2021-2023年公司应付账款余额随业务规模增长而持续上升，近年来公司应付账款周转天数介于3-6个月，同期末公司应付账款主要集中在1年以内。合同负债主要为预收客户货款，近年来随着预定订单规模变化有所变化。

表12 公司主要负债构成情况（单位：亿元）

项目	2024年3月		2023年		2022年		2021年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	0.30	8.87%	0.30	8.80%	0.00	0.00%	0.04	2.30%
应付票据	0.24	7.17%	0.23	6.85%	0.25	11.81%	0.39	20.99%
应付账款	0.59	17.54%	0.74	21.59%	0.57	26.69%	0.36	19.23%
合同负债	0.74	22.01%	0.68	20.05%	0.68	31.98%	0.76	40.95%
流动负债合计	2.19	64.79%	2.39	70.29%	1.69	79.09%	1.77	95.82%
长期借款	1.15	34.01%	0.96	28.03%	0.39	18.03%	0.00	0.00%
非流动负债合计	1.19	35.21%	1.01	29.71%	0.45	20.91%	0.08	4.18%
负债合计	3.38	100.00%	3.41	100.00%	2.14	100.00%	1.85	100.00%
总债务合计	1.97	58.19%	1.78	52.20%	0.72	33.91%	0.53	28.92%
其中：短期债务	0.78	23.18%	0.78	22.76%	0.28	12.99%	0.46	24.73%
长期债务	1.18	35.01%	1.00	29.44%	0.45	20.91%	0.08	4.18%

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

近年来公司财务杠杆指标总体呈波动态势，截至2023年末，公司资产负债率为32.16%，较上年有所增加但仍处于较低水平，同期末总债务/总资本比率为19.84%，2024年3月末为21.47%，所有者权益仍可

对总债务形成较好覆盖，2024年3月末，公司净债务由负转正，净债务为0.02亿元。2021-2023年，公司FFO及EBITDA均有所波动，近年公司举债推进集智港项目建设，对利息支出与总债务的保障程度均有所下滑。公司债务规模将有所增加，杠杆水平亦将在一定程度上提升。

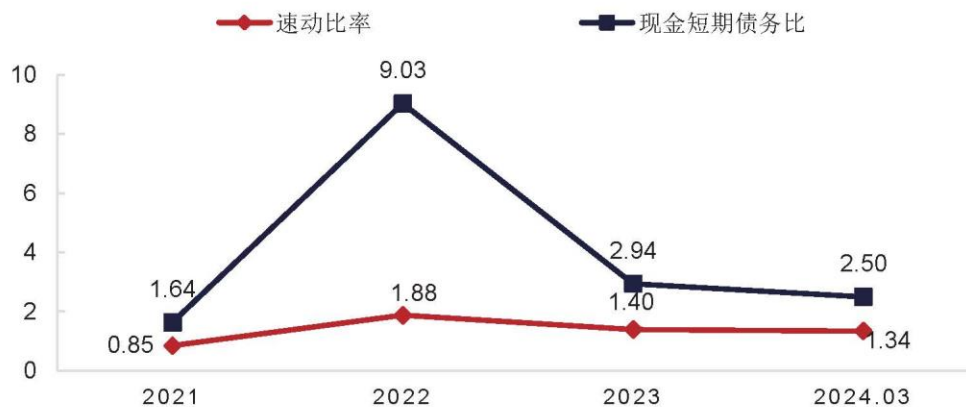
从现金流角度来看，2021-2023年公司经营活动现金流持续流入，受公司应收及应付款情况有所波动；公司投资活动主要为在建项目的持续投入与理财产品的投资与赎回，近年来受持续推进集智港项目建设及购买理财产品和大额存单盘活资金，投资活动现金流持续为负，预计随着本期债券募投项目的开工建设，未来短期内公司投资活动现金流将持续呈流出状态；2022年公司筹资活动现金流大幅流入主要系向特定对象发行股票融资筹资所致，本次可转债发行亦将有助于保证公司集智港项目的正常推动，当前融资缺口较小，但需关注其投融资资金与公司规模的匹配度及其后续产生的经营效益。总体来看，目前公司经营活动现金流入规模难以支撑待建项目资金支出，本期债券发行将有助于填补公司在建与拟建项目资金缺口，但需关注其投融资资金与公司规模的匹配度及其后续产生的经营效益。

表13 公司现金流及杠杆状况指标

指标名称	2024年3月	2023年	2022年	2021年
经营活动净现金流	-0.21	0.24	0.16	0.22
FFO	--	0.08	0.08	0.07
资产负债率	31.97%	32.16%	23.59%	34.08%
净债务/EBITDA	--	-2.52	-8.85	-0.69
EBITDA 利息保障倍数	--	3.99	7.46	110.24
总债务/总资本	21.47%	19.84%	9.48%	13.01%
FFO/净债务	--	-19.24%	-4.50%	-41.74%
经营活动现金流/净债务	-854.28%	-55.03%	-9.48%	-139.31%
自由活动现金流/净债务	-2,058.10%	274.77%	29.72%	696.71%

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

从流动性比率指标来看，近年来公司速动比率有所波动，受益于2022年公司向特定对象发行股票融资，现金类资产增加，当年末公司现金短期债务比及速动比率均有所上升，随着公司推进集智港项目建设对外融资，2023年公司现金短期债务比大幅下滑，截至2023年末降至2.94，2024年3月末，公司短期现金债务比进一步下滑至2.50，但现金类资产仍可对短期债务形成有效覆盖，即期偿付压力小。备用流动性方面，截至2023年末，公司已获得银行授信额度合计7.90亿元，其中尚未使用授信额度3.17亿元，未使用授信可对公司短期资金周转提供一定支持。

图 6 公司流动性比率情况


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

七、其他事项分析

（一）ESG 风险因素

公司无ESG风险，公司持续经营和信用状况表现良好

根据公司提供的《诚信、独立性、财务制度运行、组织机构设置说明》（以下简称“说明”），过去一年公司不存在因空气污染或温室气体排放而受到政府部门处罚的情形，不存在因废水排放而受到政府部门处罚的情形，不存在因废弃物排放而受到政府部门处罚的情形。

社会因素

根据说明，过去一年公司不存在因违规经营、违反政策法规而受到政府部门处罚的情形，不存在因发生产品质量或安全问题而受到政府部门处罚的情形，不存在拖欠员工工资、社保或发生员工安全事故的情形。

公司治理

公司根据《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》等国家有关法律法规等的规定，制定了《杭州集智机电股份有限公司章程》，建立了现代法人治理结构，能够对公司子公司进行有效治理和控制。近三年公司高管不存在因违法违规而受到行政、刑事处罚或其他处罚的情形。

公司实控人、董事长楼荣伟先生 1992 年毕业于浙江大学材料科学与工程学系，历任集智有限监事、副总经理、董事长兼总经理；2012 年 3 月至今，任公司董事长、总经理，目前有体外投资陕西集星合智防务科技有限公司、西安集星合智电子科技有限公司、杭州蜂之语蜂业股份有限公司和集智投资等四家

公司，均属于财务投资且规模较小。楼荣伟先生、多数股东和高管在公司任职多年，行业经验较为丰富，管理团队相对稳定，公司已建立一套较完整的内部管理制度，覆盖了财务、采购、生产和销售等各个环节。截至 2023 年末，公司组织架构图如附录三所示。

表14 截至 2023 年末公司管理层情况

姓名	职务	出生年份	学历	性别	任期
楼荣伟	董事长、总经理	1970	本科	男	2021.06.17-2024.06.16
吴殿美	副董事长、副总经理	1955	大专	女	2021.06.17-2024.06.16
陈旭初	副总经理、董事会秘书	1970	本科	男	2021.06.17-2024.06.16
俞金球	财务总监	1980	本科	女	2021.06.17-2024.06.16
蔡文	副总经理	1958	本科	男	2021.06.17-2024.06.16
陈向东	副总经理	1966	硕士	男	2021.10.27-2024.06.16

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

（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4月11日），公司本部不存在未结清不良类信贷记录，已结清信贷信息无不良类账户。

根据中国执行信息公开网，从2021年1月1日至报告查询日（2024年4月16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、本期债券偿还保障分析

本期债券偿债资金来源及其风险分析

公司募投项目实现的现金流入为本期债券偿债资金的重要来源。根据公司提供的可行性分析报告，本期债券募投项目电机智能制造生产线扩产项目建成达产后，投资财务内部收益率所得税后为19.92%，所得税后财务净现值大于0，所得税后投资回收期为8.61年（含建设期3年）。集智智能装备研发及产业化基地建设项目虽然不直接产生收益，但研发成功有利于公司拓展高速动平衡机业务。但中证鹏元关注到，未来若募投项目工程进度不及预期，或者下游市场发生变化导致产能利用率较低或产品销售不达预期等，则募投项目收入存在不达预期的风险。

公司经营活动产生的现金流入是本期债券按时还本付息资金的主要来源。2021-2023年，公司营业收入分别为2.26亿元、2.37亿元和2.55亿元，销售商品、提供劳务收到的现金分别为2.00亿元、2.24亿元和2.43亿元，公司营业收入及销售商品、提供劳务收到的现金稳定增长。但同时中证鹏元也关注到，公司近年来持续推进募投项目建设，若后续订单不及预期可能会摊薄公司利润。

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

进行转股的可能。

九、结论

从行业环境看，全自动平衡机下游产业较多，受周期影响较小，预计其需求随着下游行业的发展及精密制造的升级将有所增加，同时其主要下游电机行业的终端应用领域广泛，其生产工艺繁复叠加劳动力成本高举不下，预计未来自动化设备市场增量空间广阔。在全自动平衡机及自动化设备的需求上升的趋势下，公司有望持续受益。

公司在全自动平衡机的技术开发、产业实践等多方面均有较为丰富的经验，是国内少数全面掌握全自动平衡机的核心技术企业之一，受益于公司深耕全自动平衡机及自动化设备行业，近年来公司营业收入稳定增长。公司目前产品已进入博世、万都博泽、万宝至和华生电机等国内外知名企业，且下游客户较为分散，对客户依赖程度较小；公司定向融资增加募集资金金额较大，现金储备等均表现较好，对公司的偿债能力提供一定的支持。但中证鹏元关注到，公司近年来持续推进募投项目建设，若后续订单不及预期可能会摊薄公司利润。

综上，中证鹏元评定集智股份主体信用等级为A，评级展望为稳定，本期债券信用等级为A。

跟踪评级安排

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

在本期债券存续期内，中证鹏元将根据监管部门规定出具定期跟踪评级报告。届时，发行主体须向本评级机构提供最新的财务报告及相关资料，本评级机构将依据受评对象信用状况的变化决定是否调整信用评级。如果未能及时公布定期跟踪评级结果，本评级机构将披露其原因，并说明跟踪评级结果的计划公布时间。

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

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

本评级机构将及时在本评级机构网站（www.cspengyuan.com）、证券交易场所、中国证券业协会网站和中国证监会指定的其他网站公布跟踪评级报告，本评级机构通过其它渠道发布跟踪信用评级信息的时间不先于上述指定渠道。

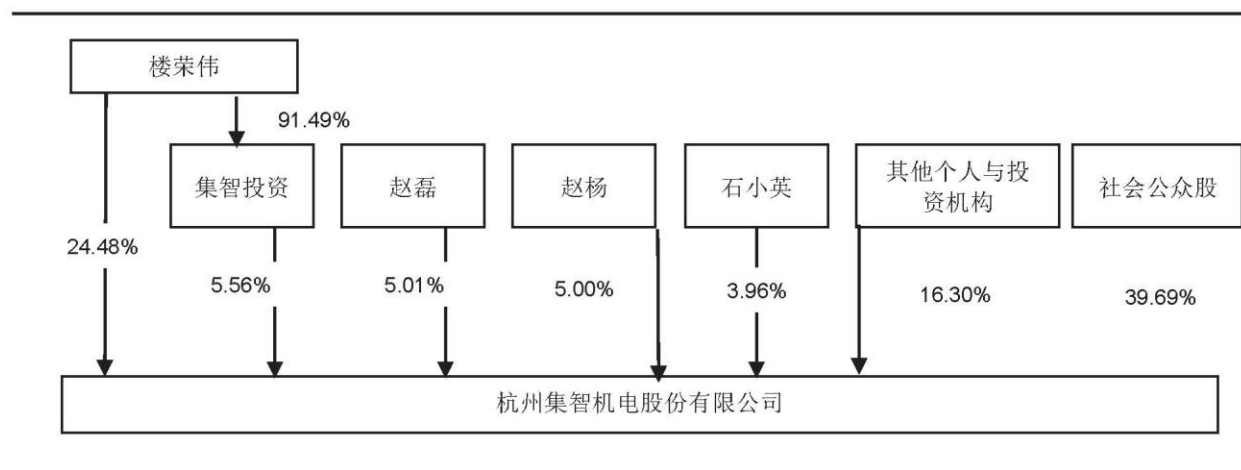
附录一 公司主要财务数据和财务指标（合并口径）

财务数据（单位：亿元）	2024年3月	2023年	2022年	2021年
货币资金	1.64	2.13	2.22	0.60
应收账款	0.63	0.67	0.43	0.45
存货	1.49	1.30	1.46	1.48
其他流动资产	0.17	0.19	0.08	0.05
流动资产合计	4.43	4.64	4.63	2.99
固定资产	0.76	0.78	0.80	0.75
在建工程	2.53	2.51	0.92	0.03
其他非流动资产	2.11	1.91	2.04	1.00
非流动资产合计	6.14	5.95	4.42	2.43
资产总计	10.58	10.59	9.05	5.42
短期借款	0.30	0.30	0.00	0.04
应付票据	0.24	0.23	0.25	0.39
应付账款	0.59	0.74	0.57	0.36
合同负债	0.74	0.68	0.68	0.76
应付职工薪酬	0.00	0.12	0.10	0.12
一年内到期的非流动负债	0.24	0.24	0.03	0.03
流动负债合计	2.19	2.39	1.69	1.77
长期借款	1.15	0.96	0.39	0.00
非流动负债合计	1.19	1.01	0.45	0.08
负债合计	3.38	3.41	2.14	1.85
总债务	1.97	1.78	0.72	0.53
所有者权益	7.20	7.19	6.92	3.57
营业收入	0.51	2.55	2.37	2.26
营业利润	0.00	0.32	0.17	0.24
净利润	0.00	0.30	0.18	0.24
经营活动产生的现金流量净额	-0.21	0.24	0.16	0.22
投资活动产生的现金流量净额	-0.49	-1.15	-1.72	-0.42
筹资活动产生的现金流量净额	0.21	0.81	3.27	-0.06
财务指标	2024年3月	2023年	2022年	2021年
EBITDA	-0.03	0.17	0.19	0.23
FFO	--	0.08	0.08	0.07
净债务	0.02	-0.44	-1.72	-0.16
销售毛利率	41.81%	44.49%	42.55%	43.72%
EBITDA 利润率	--	6.86%	8.22%	10.03%
总资产回报率	--	3.35%	2.55%	5.39%
资产负债率	31.97%	32.16%	23.59%	34.08%

净债务/EBITDA	--	-2.52	-8.85	-0.69
EBITDA 利息保障倍数	--	3.99	7.46	110.24
总债务/总资本	21.47%	19.84%	9.48%	13.01%
FFO/净债务	--	-19.24%	-4.50%	-41.74%
经营活动现金流/净债务	-854.28%	-55.03%	-9.48%	-139.31%
自由活动现金流/净债务	-2,058.10%	274.77%	29.72%	696.71%
速动比率	1.34	1.40	1.88	0.85
现金短期债务比	2.50	2.94	9.03	1.64

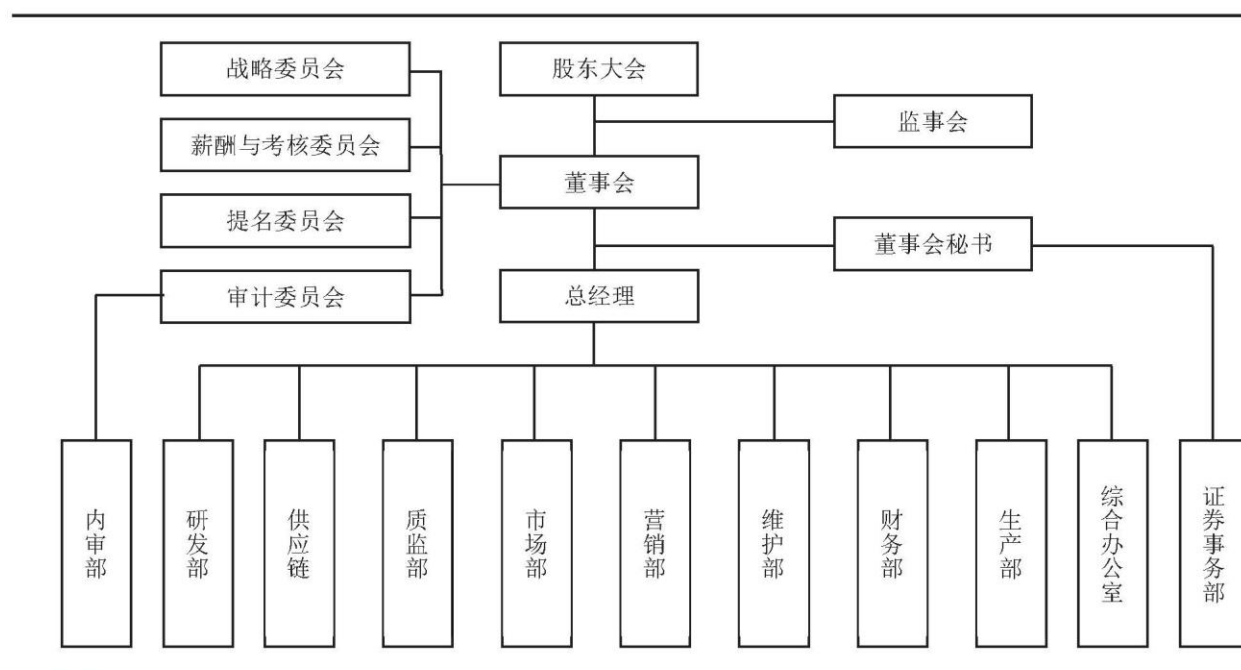
资料来源：公司 2021-2023 年审计报告及未经审计的 2024 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

附录二 公司股权结构图（截至 2024 年 3 月）



资料来源：公司提供，中证鹏元整理

附录三 公司组织结构图（截至 2023 年 12 月）



资料来源：公司提供，中证鹏元整理

附录四 2024年3月末纳入公司合并报表范围的子公司情况（单位：万元）

公司名称	注册资本	持股比例	主营业务
杭州新集智机电有限公司	1,000.00	100.00%	全自动平衡机、测试机销售
上海衡望智能科技有限公司	3,000.00	56.67%	全自动平衡机研发、生产、销售
杭州合慧智能装备有限公司	1,000.00	51.00%	自动化设备研发、生产、销售
集智机电（印度）有限公司	500.00 万卢比	95.00%	全自动平衡机、测试机销售
杭州予琚智能装备有限责任公司	400.00	51.00%	自动化设备研发、生产、销售
杭州谛听智能科技有限公司	1,000.00	60.00%	智能水声传感系统研发、生产与销售
浙江之江易算科技有限公司	1,000.00	51.00%	基于设备软件异构技术的平台产品及软件的研发、销售
杭州得佰沃机械有限公司	200.00	40.00%	测试机研发、生产、销售
长沙集智柔线科技有限公司	500.00	51.00%	扁线电机生产线的研发、生产、销售
西安集智凯顿智能装备有限责任公司	1,000.00	53.55%	工业自动化生产解决方案的研发、生产和销售

资料来源：根据杭州得佰沃公司章程规定，杭州得佰沃不设立董事会，其职责由执行董事代为履行。目前，公司通过全资子公司新集智持有杭州得佰沃40%股权，同时根据新集智和少数股东颜谋裕、管闯、李宾签署的《一致行动协议》，颜谋裕、管闯、李宾将在行使董事会（执行董事）、股东会的投票权、提案权、表决权，行使董事（执行董事）候选人、监事候选人的提名权，行使临时董事会、股东会的召集权时，与新集智保持一致行动。因此，公司对杭州得佰沃具有实际控制权，将其纳入合并财务报表范围。

资料来源：2023年审计报告及公司提供，中证鹏元整理

附录五 主要财务指标计算公式

指标名称	计算公式
短期债务	短期借款+应付票据+1年内到期的非流动负债+其他短期债务调整项
长期债务	长期借款+应付债券+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。

中证鹏元资信评估股份有限公司

信用等级通知书

中鹏信评【2024】第 Z【477】号

杭州集智机电股份有限公司：

中证鹏元资信评估股份有限公司对贵公司及贵公司拟发行的杭州集智机电股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券进行了分析和评估，经本公司证券评级评审委员会审定，贵公司主体信用等级为 A，评级展望为稳定，本期债券的信用等级为 A。

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

特此通告。

中证鹏元资信评估股份有限公司

二零二四年五月九日

证券评级评审专用章



营业执照 (副本)

统一社会信用代码 914403001922170270

名 称	中证鹏元资信评估股份有限公司
类 型	其他股份有限公司(非上市)
住 所	深圳市福田区深南大道7008号阳光高尔夫大厦3楼
法定代表人	张剑文
成 立 日 期	1993年03月17日



重要提示

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

**此复印件仅供
集智机电使用
再复印无效**



登记机关



2018年11月08日



中华人民共和国

证券市场资信评级业务许可证

公司名称：中证鹏元资信评估股份有限公司
业务许可种类：证券市场资信评级
法定代表人：张剑文

注册地址：深圳市福田区深南大道7008号阳光高尔夫大厦3楼
编号：ZPJ 002



中国证券监督管理委员会(公章)

2018年12月21日

此复印件仅供
集智机电
再复印无效



首页

机构概况

新闻发布

政务信息

办事服务

互动交流

统计信息

专题专栏

当前位置: 首页 > 政务信息 > 政府信息公开 > 主动公开目录 > 按主题查看 > 证券服务机构监管 > 证券资信评级机构

索引号	bm56000001/2022-00012812	分类	证券资信评级机构;债券类
发布机构		发文日期	2022年08月26日
名称	完成2021年度备案的证券评级机构名录（按照系统报送时间排序）		
文号		主题词	

完成2021年度备案的证券评级机构名录（按照系统报送时间排序）

完成2021年度备案的证券评级机构名录（按照系统报送时间排序）				
序号	资信评级机构名称	备案类型	机构注册地	备案公示时间
1	中诚信国际信用评级有限责任公司	2021年度备案	北京市	2022-6-28
2	大普信用评级股份有限公司	2021年度备案	浙江省	2022-6-28
3	北京中北联信用评估有限公司	2021年度备案	北京市	2022-6-28
4	上海资信有限公司	2021年度备案	上海市	2022-6-28
5	远东资信评估有限公司	2021年度备案	上海市	2022-6-28
6	联合资信评估股份有限公司	2021年度备案	北京市	2022-6-28
7	中证鹏元资信评估股份有限公司	2021年度备案	深圳市	2022-6-28
8	安融信用评级有限公司	2021年度备案	北京市	2022-6-28
9	安泰信用评级有限责任公司	2021年度备案	湖北省	2022-6-28
10	上海新世纪资信评估投资服务有限公司	2021年度备案	上海市	2022-6-28
11	标普信用评级（中国）有限公司	2021年度备案	北京市	2022-6-28
12	东方金诚国际信用评估有限公司	2021年度备案	北京市	2022-6-28
13	大公国际资信评估有限公司	2021年度备案	北京市	2022-6-28



【打印】



【关闭窗口】


SAC

中国证券业协会 Securities Association of China

自律 服务 传导

self-regulation service communication

登记基本信息

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

6-8-38

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
R0030220080007	2020-08-17	中证鹏元资信评估股份有限公司	证券投资咨询(其他)	正常



