

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2026】0011号

江苏博俊工业科技股份有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司根据跟踪评级安排对贵公司及发行的“博俊转债”的信用状况进行了跟踪评级，经信用评级委员会评定，此次跟踪评级维持贵公司主体信用等级为 A+，评级展望为稳定，同时维持“博俊转债”的信用等级为 A+。

东方金诚国际信用评估有限公司

信评委主任

二〇二六年四月二十三日

信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

- 1.本次评级为委托评级。东方金诚及本次评级人员与委托方、受评对象不存在任何影响本次评级行为独立性的关联关系，并依据相关法律法规、监管规定、公司评级流程及评级标准做出独立判断，未受任何机构或个人的干预和影响。
- 2.本报告所引用资料及外部专业意见的合法性、真实性、准确性、完整性由资料及外部专业意见的提供方和/或发布方负责，东方金诚引用资料及外部专业意见不应视为东方金诚对该资料及外部专业意见合法性、真实性、准确性及完整性做出了任何形式的保证，也不承担该资料及外部专业意见导致的任何责任。
- 3.本报告所含评级结论及相关分析为东方金诚基于相关信息和资料对受评对象信用状况所发表的预测性观点，而非对受评对象的事实陈述或鉴证意见。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在一定局限性。
- 4.本报告所含评级结论及相关分析仅为东方金诚对受评对象信用状况的个体意见，不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。东方金诚不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责，亦不对评级委托方、受评对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 5.本次债项评级结果原则上自本报告出具之日起在债项剩余存续期内有效，东方金诚有权另行发布跟踪评级结果或评级结果变更公告（调整、撤销、终止等）。
- 6.本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，未经东方金诚书面同意，本报告及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。东方金诚对本报告未经授权使用、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并保留追偿权利。
- 7.本报告知识产权归东方金诚所有。未经东方金诚书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。
- 8.任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明所列全部条款。

东方金诚国际信用评估有限公司

2026年4月23日



江苏博俊工业科技股份有限公司

主体及“博俊转债”2026年度跟踪评级报告

主体信用跟踪评级结果 ¹	跟踪评级日期	上次评级结果	评级组长	小组成员
A+/稳定	2026/4/23	A+/稳定	薛梅	黄丁琦

债项信用

债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果
博俊转债	A+	A+

注：相关债项详细信息及其历史评级信息请见后文“本次跟踪相关债项情况”

评级模型

一级指标	二级指标	权重 (%)	得分	
企业规模	营业总收入	20.00	12.15	
	技术壁垒	5.00	1.00	
	市场竞争力	客户质态	5.00	1.00
		研发投入比	10.00	5.71
盈利能力 和 运营效率	总资产收益率	5.00	2.79	
	毛利率	10.00	8.71	
	应收账款周转率	10.00	4.77	
债务负担 和 保障程度	流动比率	10.00	10.00	
	资产负债率	5.00	3.19	
	经营现金流负债比	10.00	1.88	
	EBITDA 利息倍数	5.00	5.00	
	全部债务/EBITDA	5.00	3.79	
调整因素			无	
个体信用状况			a+	
外部支持			无	
评级模型结果			A+	

注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异。

主体概况

江苏博俊工业科技股份有限公司（以下简称“博俊科技”或“公司”）主要从事汽车精密零部件和精密模具的研发、设计、生产和销售，产品包括传动类、框架类、其他类和白车身产品等；自然人伍亚林为公司的控股股东，自然人伍亚林、伍阿凤夫妇为公司的实际控制人。

评级观点

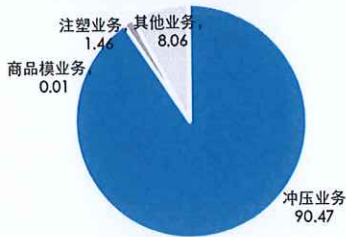
公司在模具设计及制造、冲压、机器人自动化焊接、嵌件注塑等方面工艺与技术较先进，跟踪期内，在细分领域仍具有一定市场竞争实力；受益于下游需求向好、白车身件订单放量影响，营业收入和毛利润水平分别同比大幅提升；公司新签及在手协议金额保持较大规模，为未来业务开展形成较好支撑。同时，东方金诚关注到，公司短期内原材料价格仍呈震荡趋势，或面临成本控制压力；存货和应收账款规模较大，对资金形成占用，资产流动性仍较弱；在建和拟建项目投资规模较大，预计未来有息债务将继续增长。

综合分析，东方金诚维持博俊科技主体信用等级 A+，评级展望为稳定；维持“博俊转债”的信用等级为 A+。

¹ 该主体信用等级及评级展望在 2027 年 4 月 22 日内有效，期间如有评级调整则以最新调整为准。

主要指标及依据

2025年收入构成(单位:%)



近年公司全部债务情况(单位:亿元)



主要数据和指标

项目	2023年	2024年	2025年
资产总额(亿元)	49.46	70.47	91.37
所有者权益(亿元)	17.39	24.91	35.47
全部债务(亿元)	22.41	30.55	36.89
营业总收入(亿元)	26.00	42.27	58.08
利润总额(亿元)	3.75	6.73	9.59
经营性净现金流(亿元)	1.93	-0.63	4.33
营业利润率(%)	25.17	27.29	25.69
资产负债率(%)	64.84	64.65	61.18
流动比率(%)	114.93	103.87	90.52
EBITDA利息倍数(倍)	15.88	13.99	20.48
全部债务/EBITDA(倍)	4.44	3.38	2.80

注:数据来源于公司2023年~2025年审计报告。

优势

- 公司汽车零部件产品覆盖传动类、框架类和白车身产品等,在模具设计及制造、冲压、机器人自动化焊接、嵌件注塑等方面工艺与技术较先进,生产基地区位优势显著,跟踪期内,在细分领域仍具有一定市场竞争实力;
- 2025年,受益于下游需求向好、白车身件订单放量,公司向整车厂直接供货占比提升较快,冲压业务销量大幅增长,带动营业收入和毛利润同比大幅提升;
- 公司客户仍以蒂森克虏伯集团、科德集团、伟巴斯特集团等一级零部件供应商及理想、吉利、长安、比亚迪、赛力斯、小鹏等整车厂为主,2025年新签框架协议和在手框架协议保持较大规模,在手项目较为充足。

关注

- 短期内原材料价格仍呈震荡趋势,公司或面临成本控制压力;
- 公司存货和应收账款规模仍较大,对资金形成一定占用,资产流动性仍较弱;
- 跟踪期内,公司债务规模增长较快,仍以短期债务为主,在建和拟建项目投资规模较大,预计随着资本支出增加,全部债务将保持增长。

评级展望

公司评级展望为稳定。预计未来随着在建及拟建产能陆续投产,公司向整车厂直接供货占比将持续提升,在汽车零部件领域仍将保持一定的市场竞争优势。

评级方法及模型

《汽车零部件企业信用评级方法及模型(RTFC026202504)》

历史评级信息

主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
A+/稳定	博俊转债/A+	2025/4/24	莫琛、姜珊	《汽车零部件企业信用评级方法及模型(RTFC026202504)》	阅读原文
A+/稳定	博俊转债/A+	2022/12/1	何阳、姜珊	《汽车零部件企业信用评级方法及模型(RTFC026202208)》	阅读原文

本次跟踪相关债项情况

债项简称	上次评级日期	发行金额(亿元)	存续期	增信措施	增信方/主体信用等级/评级展望
博俊转债	2025/4/24	5.00	2023/9/8~2029/9/7	无	无

跟踪评级原因

根据相关监管要求及江苏博俊工业科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券（以下简称“博俊转债”）的跟踪评级安排，东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）进行本次定期跟踪评级。

主体概况

跟踪期内，公司仍主要从事汽车传动类、框架类和白车身产品等汽车精密零部件和精密模具的研发、设计、生产和销售，控股股东仍为自然人伍亚林，实际控制人仍为自然人伍亚林、伍阿凤夫妇

江苏博俊工业科技股份有限公司（以下简称“博俊科技”或“公司”）主要从事汽车精密零部件和精密模具的研发、设计、生产和销售，产品包括传动类、框架类和白车身产品等。2021年1月，公司在深圳证券交易所上市，股票简称“博俊科技”，证券代码“300926.SZ”。截至2025年末，自然人伍亚林对公司直接持股41.85%，为公司的控股股东，自然人伍亚林、伍阿凤夫妇为公司的实际控制人²。截至2026年3月末，实际控制人伍亚林通过信托计划质押股权1550.00万股，占其持股比例5.24%，占公司总股本的3.57%；其中，1550.00万股质押用于伍亚林个人用途。

公司主要从事汽车传动、框架、车身模块化和白车身等汽车精密零部件和精密模具的研发、设计、生产和销售，子公司重庆博俊工业科技有限公司（以下简称“重庆博俊”）和常州博俊科技有限公司（以下简称“常州博俊”）和广东博俊汽车零部件有限公司（以下简称“广东博俊”）主要生产车身模块化及仪表台骨架等总成的白车身产品，客户主要为汽车整车厂；昆山总部工厂主要生产小型精密结构件，客户主要为汽车零部件一级供应商。2025年，公司冲压业务板块理论冲压次数64116.94万次，实际冲压次数为59685.30万次，产能利用率93.09%，实际冲压件数为47677.38万件。

截至2025年末，公司（合并）资产总额91.37亿元，所有者权益35.47亿元，资产负债率61.18%。2025年，公司实现营业总收入58.08亿元，利润总额9.59亿元。

债券本息兑付及募集资金使用情况

截至本报告出具日，博俊科技发行的“博俊转债”尚未到本金兑付日。

截至2026年3月末，“博俊转债”募集资金已使用4.93亿元。

² 自然人伍亚林直接对公司持股41.85%，通过上海富智投资有限公司（以下简称“富智投资”）和昆山嘉恒投资管理咨询中心(有限合伙)（以下简称“嘉恒投资”）间接对公司持股16.04%，合计对公司持股57.89%。自然人伍阿凤直接对公司持股3.50%，通过富智投资和嘉恒投资间接对公司持股6.78%，合计对公司持股10.16%。自然人伍亚林、伍阿凤为公司的实际控制人，二人为夫妻关系，且为一致行动人。

图表 1：“博俊转债”募集资金用途（单位：万元）

项目名称	项目投资总额	拟用募集资金金额	2026年3月末已使用募集资金
常州博俊科技有限公司年产5000万套汽车零部件、1000套模具项目	50000.00	18682.58	18460.72
汽车零部件产品扩建项目	30000.00	24317.42	23836.97
补充流动资金项目	7000.00	7000.00	7000.00
合计	87000.00	50000.00	49297.69

资料来源：公司提供，东方金诚整理

宏观经济和政策环境

受内需放缓影响，2025年四季度GDP增速回落，但顺利完成全年增长目标

2025年四季度GDP同比增长4.5%，增速较三季度回落0.3个百分点，主要原因是在当季出口较快增长的同时，投资和消费增速下行幅度加大。其中，四季度固定资产投资同比下降13.1%，降幅较三季度扩大一倍，背后是房地产市场持续调整，地方财政偏紧，以及外部波动对制造业投资信心冲击较大等。另外，受上年同期基数抬高，以及当前消费信心偏弱影响，四季度居民商品消费减速，服务消费增速则有所加快。

整体上看，2025年GDP同比增长5.0%，顺利完成全年增长目标，好于市场预期。主要有三个支撑因素：一是尽管美国大幅加征关税导致我国对美出口下滑20%，但出口多元化取得显著进展，制造业转型升级塑造出口新动能，2025年出口额同比增速达到5.5%，外需对经济增长的拉动力不降反升；二是宏观政策定调更加积极有为，财政加力、货币宽松，逆周期调节力度加大；三是以高技术制造业为代表的新质生产力领域增长较快。不过，二季度以来房地产市场调整压力加大，抑制居民消费动能，固定资产投资出现有历史统计数据以来的首次负增长，宏观经济“供强需弱”格局凸显，物价水平偏低。

2026年宏观政策延续稳增长取向，重点是财政加力、货币宽松、着力稳定房地产市场，同时坚持不搞大水漫灌，持续推动新老动能转换

短期来看，尽管受投资、消费动能减弱影响，2025年四季度经济增速下行，但当前就业形势稳定，物价出现回暖势头，加之2026年1月“两新”政策优化，结构性货币政策工具降息落地，前期出台的“两个5000亿”扩投资政策效果也会逐步显现，以及年初出口有望保持较快增长，预计2026年一季度GDP增速将有所回升，短期内宏观政策将处于观察期。

全年来看，伴随美国高关税对全球贸易和我国出口的影响进一步显现，2026年外需对经济增长的拉动力会相应减弱，需要内需及时顶上来。预计2026年宏观政策将进一步加大稳增长力度，其中，财政政策有可能“一平三升”，在目标赤字率保持在4.0%的同时，增加新增专项债、超长期特别国债和政策性金融工具规模；在结构性政策工具降息先行落地后，货币政策还将实施全面降息降准，其中降息幅度有可能达到20至30个基点，降准幅度达到0.5个百分点；2026年房地产支持政策会在放松限购、下调房贷利率等方向加码。不过，在持续推进新旧动能转换、深入整治“内卷式”竞争过程中，2026年宏观政策还会坚持不搞大水漫灌。预计2026年GDP同比增速将在4.8%左右，物价水平偏低状况会有所缓解，以高技术制造业为代表的新质生产力领域将延续较快增长势头。

行业分析

公司主要从事汽车精密零部件和精密模具的研发、设计、生产和销售，其中汽车精密零部件业务收入占比超 80%，所属行业为汽车零部件行业。

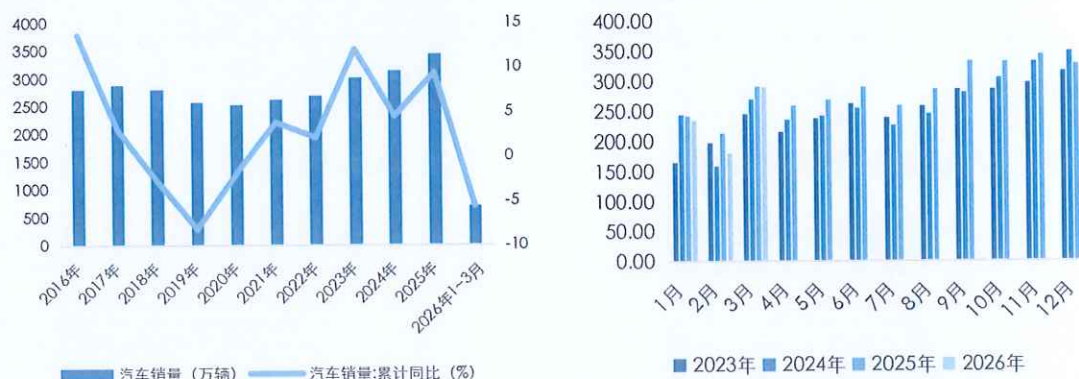
汽车零部件行业

2025 年，我国汽车产业延续稳健增长态势，发展韧性很强，在新能源汽车及出口的双轮驱动下，汽车产销量创新高，预计 2026 年汽车及汽车零部件销量仍将增长，新能源汽车的销量提升仍将是重要增长引擎

汽车零部件制造业为汽车整车制造业提供零部件产品，是汽车产业链中的重要环节，按照材质分类，零部件可以分为金属零部件和非金属零部件；按照使用用途分类，汽车零部件可分为汽车制造零部件和售后维修用零部件。汽车零部件制造业的景气度与汽车行业整体情况高度相关。

在需求支撑、政策带动等作用下，2025 年我国整车产量和销量分别为 3477.85 万辆、3444.70 万辆，同比分别增长 10.20%和 9.58%，产销量稳居全球第一。国内新能源汽车的快速增长仍然是带动整车销量提升的关键因素，2025 年，新能源汽车产销量分别为 1652.40 万辆和 1649.00 万辆，同比分别增长 25.49%和 28.17%，其中新能源汽车销量占汽车总销量的 47.87%。

图表 2：近年我国汽车销量及增速变化情况（单位：万辆）



资料来源：同花顺，东方金诚整理

作为重要的汽车零部件，汽车冲压行业随汽车产业快速发展而呈现较快发展趋势。目前汽车制造工艺中有 60%~70%的金属零部件需冲压加工成型，冲压件可作为车内支撑件、框架结构加强件及车身各种覆盖件，以及横纵梁、发动机排气和进油弯管及消声器、空心凸轮轴、油底壳、发动机支架等，应用非常广泛。相比传统车型，新能源汽车产业链对冲压件订单的需求主要集中于汽车车身结构件、动力电池结构件和充电桩机箱结构件。由于新能源汽车车身轻量化需求，其车身结构件将原先的传统钢板冲压件部分替换成了铝合金或高强钢冲压件。

中共中央、国务院印发的《扩大内需战略规划纲要（2022-2035 年）》提出释放出行消费潜力，推进汽车电动化、网联化、智能化，加强停车场、充电桩、换电站、加氢站等配套设施建设。随着经济逐步回暖，相关配套政策措施出台，加之国内完善的汽车产业链和较强的下游需求，预计未来一段时期，国内汽车及汽车零部件销量将继续保持增长，产品技术水平将持续

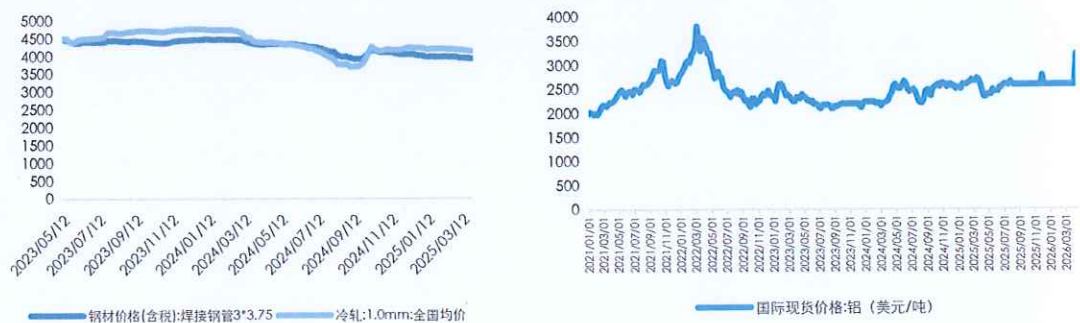
进步。

2025年，受国际贸易摩擦、宏观政策调控影响，钢材及铝材价格窄幅震荡，预计2026年仍延续震荡趋势，汽车零部件企业或面临一定成本控制压力

汽车零部件行业上游原材料主要是钢材、橡胶、塑料、织物等，其价格最终由钢铁、石油、天然橡胶等大宗商品价格决定，汽车零部件企业只能通过对上游商品价格走势的判断规避风险。具体看，按照制作材料可将原材料分为金属材料、非金属材料 and 复合材料，金属材料主要包括钢铁、铝、镁合金等；非金属材料主要包括陶瓷、塑料等；复合材料主要包括纤维增强陶瓷、纤维增强金属等。

从钢材和铝材价格趋势看，2025年受国际贸易摩擦、宏观政策调控影响，钢材价格整体震荡下行，铝材价格在窄幅震荡中略有上升。预计2026年钢材、铝材价格或仍延续震荡趋势，汽车零部件企业或面临一定成本控制压力。

图表3：近年汽车零部件主要原材料价格走势（单位：元/吨）



资料来源：同花顺，东方金诚整理

中国汽车零部件产业呈金字塔结构，大型汽车集团的一级供应商规模大、抗风险能力较强，国内二、三级零部件供应商数量较多，竞争较激烈

在专业化分工日趋细致的背景下，行业内形成了整车厂、一级零部件供应商、二级零部件供应商、三级零部件供应商等多层次分工的金字塔结构。

全球零部件行业布局逐渐形成多个全球化集团公司，提供专业性要求极高的核心零部件，提高了零部件工业的规模经济效益，降低了生产成本，促使零部件企业技术水平和新产品研发能力不断提升，缩短了新产品的研发周期。但同时，随着汽车零部件企业集团化的不断深化，行业将形成垄断竞争结构。在国际汽车零部件市场上，博世 (Bosch)、大陆集团 (Continental AG)、舍弗勒 (Schaeffler) 等跨国汽车零部件巨头已经在各自领域形成了一定的垄断优势，主导了全球汽车零部件行业的发展。

我国汽车零部件行业目前形成长三角、西南、珠三角、东北、环渤海、中部六大产业集群。但汽车零部件行业市场集中度不高，企业规模普遍偏小，竞争较为激烈，且在关键汽车零部件制造领域与世界领先水平存在一定差距。目前我国自主零部件供应商中已出现一批专业性较强的企业，大型汽车集团的配套一级供应商依靠整车厂具有强大的资源优势，抗风险能力较强，但对上游配套关联企业的依存度高，研发水平有待提升，更多的二级和三级零部件供应商集中

在低附加值零部件领域，受到技术水平、生产规模、品牌认同等因素制约，在低端整车配套市场和售后服务市场进行激烈竞争。近年来，部分民营企业的自主研发能力逐步增强，进入国际采购体系，市场竞争力提升。

业务运营

经营概况

跟踪期内，受益于白车身订单增加及常州博俊、重庆博俊、广东博俊新增产能释放，公司冲压业务销量大幅提升，营业收入和毛利润同比均增长，毛利率同比下降

公司收入和毛利润主要来源于冲压业务。2025年，受益于白车身订单放量及常州博俊、重庆博俊、广东博俊新增产能释放，冲压业务销量大幅提升，公司营业收入同比增加37.39%，毛利润同比增加29.65%；受以钢板为主的原材料采购价格上行、产品结构切换影响，毛利率同比下降1.56个百分点。

图表 4：公司营业收入、毛利润、毛利率情况（单位：亿元、%）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司汽车零部件产品覆盖传动类、框架类和白车身产品等，在模具设计及制造、冲压、机器人自动化焊接、嵌件注塑等方面工艺与技术较先进，生产基地区位优势显著，跟踪期内，专利数量有所增加，在细分领域仍具有一定市场竞争力

公司汽车零部件产品覆盖传动类、框架类和白车身产品等，均为非标定制产品。公司通过自主研发设计，掌握模具设计与制造、冲压、激光焊接、注塑及装配等关键生产工艺和环节的技术，工艺与技术较先进。公司已构建数控切割、冲压、激光焊接、嵌件注塑及组装一体化生产工序链，仅表面处理、热处理等少数工序外协。冲压与注塑采用一体化生产模式，可有效扩充产能、降低成本，同时满足客户多样化需求、简化管理流程，形成行业竞争优势。同时，模具独立及同步开发能力是整车及一级零部件供应商遴选的核心指标，公司拥有专业模具设计开发团队，具备较强模具自主开发能力。此外，公司长期深耕精密零部件与精密模具研发制造，

积累了成熟的技术、生产及管理经验。生产全过程依托先进检测设备对原材料、半成品、成品及模具进行检验检测，保障产品质量稳定可靠，曾获客户最佳合作奖、最佳合作伙伴奖等认可。

截至 2025 年末，公司及子公司共获得专利 114 项，其中发明专利 21 项、实用新型专利 93 项，拥有 5 项注册商标。2025 年，公司研发费用 2.01 亿元，占营业收入的 3.47%。截至 2026 年 3 月末，公司获评国家级专精特新“小巨人”企业、国家高新技术企业，2025 年度区成长型工业企业、2025 年度武进区重大工业投入企业、吉利 P171 项目优秀供应商、浙江吉润汽车有限公司焊装车间 2025 年优秀供应商奖、理想汽车战略供应商及优秀合作伙伴奖、极氪 EX11 项目技术创新奖及优秀合作伙伴、小鹏汽车商务伙伴奖、绿色工厂称号等。

公司主要生产基地昆山总部工厂位于六大汽车产业集群之一的长三角产业集群内，具有良好的区位优势，方便与客户近距离对接，快速地响应客户需求。公司重庆、常州、成都生产基地主要为西南和华东汽车产业集群做配套。此外，公司在河北、广东肇庆等地筹建生产基地。公司主要客户为蒂森克虏伯、伟巴斯特、科德等汽车零部件一级供应商，同时公司积极拓展了北京理想汽车有限公司、浙江吉利控股集团有限公司、赛力斯汽车有限公司、长安福特汽车有限公司、比亚迪、长安汽车、小鹏汽车等国内主流整车厂商，产品现已被应用到特斯拉、比亚迪、理想、大众、长安福特、通用、上汽、吉利、长城、赛力斯、长安等整车企业生产的车型中。

冲压业务

受益于冲压设备投入增加及模具优化、产能增加、下游订单需求释放，跟踪期内，公司冲压业务理论冲压次数和实际冲压次数均同比增加，公司新签框架协议和期末在手协议金额保持较大规模，为未来业务开展形成较好支撑

截至 2025 年末，公司冲压业务主要生产基地共 4 个，分别为重庆博俊工厂、常州博俊工厂、广东博俊工厂和昆山总部工厂。2025 年，公司冲压业务在建/试产基地共 3 个，分别为浙江金华基地、常州博俊汽车零部件基地及江苏本部二期基地。

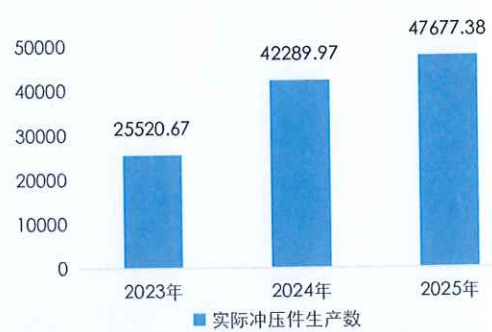
公司冲压业务覆盖了汽车的传动类、框架类、白车身产品、其他类零部件等产品和相应的生产性模具，其中昆山总部工厂主要生产小型精密结构件，如转向管柱、支架等传动类零部件，天窗、车门、电子系统等框架类零部件；重庆博俊工厂和常州博俊工厂主要生产车身模块化及仪表台骨架等总成的白车身产品；广东博俊主要生产车身结构冲压件。浙江金华基地于 2025 年 6 月设立，主攻建设“冲压+焊接+热成型”线，生产车身体、轻量化冲压件等；常州博俊汽车零部件基地于 2025 年 1 月设立，生产白车身冲压件和一体化压铸件；江苏本部二期基地，生产精密冲压件和模具研发。

2025 年，随着冲压设备投入增加及模具优化，公司冲压业务产能增加，理论冲压次数同比增加 33.07%。同时，受益于白车身等下游订单需求释放，实际冲压次数同比增加 29.85%，实际冲压生产件数同比增加 12.74%。

图表 5: 冲压业务理论冲压次数、实际冲压次数、产能利用率 (单位: 万次、%)



图表 6: 实际冲压生产数 (单位: 万件)



资料来源: 公司提供, 东方金诚整理

2025年, 在原有客户的需求增加的基础上, 公司拓展引入北汽新能源³等新客户, 在手框架协议金额同比保持增长。公司与客户签订的框架协议 (长期协议) 主要以车型寿命作为期限参考⁴, 由客户对行业趋势及自身产品情况预测得出订单需求后, 双方签订协议; 公司接到订单后进行研发设计, 从研发设计到产品交付约需 1~1.5 年, 实际执行受行业景气程度、国家产业政策变动、主机厂商车型销量情况等多种因素影响, 可能存在实际执行数量低于预期的风险。2025年, 公司新签框架协议 57.41 亿元、在手框架协议 257.82 亿元, 保持较大规模, 为未来业务开展形成较好支撑。

跟踪期内, 受下游整车厂商零部件需求增长拉动, 公司白车身及车身结构冲压件订单持续放量, 对整车厂的直接供货占比实现较快提升, 冲压业务销量、收入和毛利润有所增加, 预计 2026 年将稳中有升

公司采用直销模式, 由总部统一负责。昆山总部工厂客户主要为汽车零部件一级供应商, 如蒂森克虏伯集团、科德集团、伟巴斯特集团⁵等; 重庆博俊工厂和常州博俊工厂客户主要为整车厂, 如吉利集团、理想集团、赛力斯、长安集团、比亚迪集团⁶等。公司一般与客户签订框架协议 (长期协议), 2025 年境内收入占比 97.86%, 覆盖华东、西南和西北地区。价格方面, 客户一般采用前高后低的定价策略, 约定零部件产品的年降价率 (一般为 3%~5%)。

受下游整车厂商零部件需求增长拉动, 公司白车身及车身结构冲压件订单持续放量, 对整车厂的直接供货占比实现较快提升。冲压业务零部件销售均价同比增长 23.82%, 主要系新款车型增加, 产品结构变化所致, 2025 年, 冲压件销量、收入和毛利润均同比增加。预计受益于订单规模支撑, 2026 年公司冲压业务收入和毛利润同比将稳中有增。

³ 公司 2025 年获得北汽新能源的享界车型项目定点, 配套 3 款车型的一体化压铸产品 (后地板、减震塔); 该项目计划 2026 年进行量产。

⁴ 一般为 5~7 年。

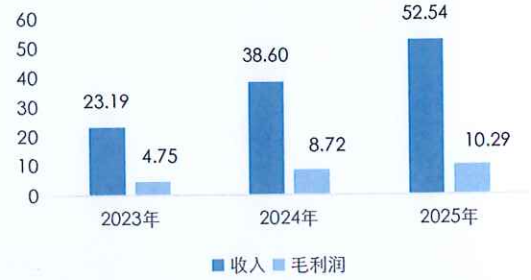
⁵ 蒂森克虏伯集团指 Thyssenkrupp AG 及其子公司、科德集团指 CIE Automotive SA 及其子公司、伟巴斯特集团指 Webasto SE 及其子公司。

⁶ 吉利集团指浙江吉利控股集团有限公司及其子公司、理想集团指理想汽车 (2015.HK) 及其子公司、赛力斯指赛力斯集团股份有限公司、长安集团指长安汽车 (000625.SZ) 子公司及长安福特汽车有限公司及其分公司、比亚迪集团指比亚迪股份 (1211.HK) 及其子公司。

图表 7: 冲压业务销售情况 (单位: 万件、元/件)



图表 8: 冲压业务盈利情况 (单位: 亿元)



资料来源: 公司提供, 东方金诚整理

钢材及铝材等主要原材料均从外部采购, 2025 年钢管、铝材采购均价均同比下降, 但受制于以钢板为主的原材料采购价格上行、产品结构切换影响, 冲压业务毛利率同比下降, 预计短期内钢材、铝材等主要原材料价格仍呈震荡趋势, 公司或面临一定成本控制压力

2025 年, 受益于钢管材料制品需求增加降低了加工费, 钢管采购均价下降; 由于本期采购增加了原材料铝水, 其采购均价相对较低, 摊薄了铝制品采购均价, 铝材采购均价下降; 受制于钢板市场价格上浮, 钢板采购均价有所回升。

受制于以钢板为主的原材料采购价格上行、产品结构切换⁷影响, 冲压业务毛利率同比下降 3.01 个百分点。预计 2026 年, 受铁矿石等资源类大宗商品价格波动影响, 原材料钢材、铝材价格或呈现震荡趋势, 汽车零部件企业或面临一定成本控制压力。

图表 9: 公司主要原材料采购均价 (单位: 元/千克)



图表 10: 冲压业务毛利率情况 (单位: %)



资料来源: 公司提供, 东方金诚整理

注塑业务

公司注塑业务主要包括汽车天窗、门窗等系统注塑组件, 生产基地为昆山总部工厂。

跟踪期内, 受客户需求下降影响, 公司注塑产品销量和营业收入同比小幅下降, 毛利润同比小幅增长

注塑组件是将冲压件预先放入注塑模具, 通过注塑技术将熔融的塑料与冲压件结合固化一次性成型。公司注塑业务营销模式与冲压业务相同, 客户主要为科德集团、伟巴斯特集团等一级零部件供应商。

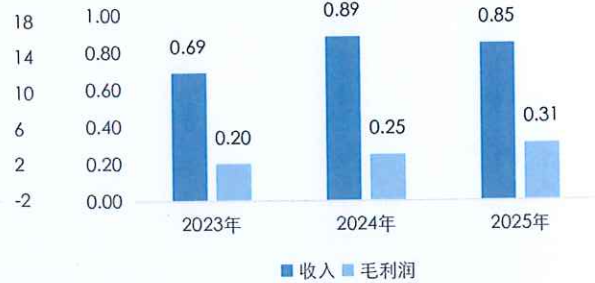
⁷ 公司冲压业务向新能源白车身、一体化压铸件升级, 新产品前期研发、模具投入大, 且量产初期毛利低于传统冲压件, 拖累整体冲压业务毛利率水平。

2025年，受年降约定影响，注塑产品销售均价同比下降；同年，受客户需求下降影响，注塑业务销量和营业收入同比均略有下降，毛利润同比略有增长。

图表 11：注塑业务销售情况（单位：万件、元/件）



图表 12：注塑业务盈利情况（单位：亿元）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司在建和拟建项目主要为扩建产线及建立研发中心，未来投资规模较大，仍面临一定资本支出压力

截至 2025 年末，公司在建及拟建项目有 10 个，主要为扩建汽车零部件、模具的产线及建立研发中心。项目计划总投资 56.70 亿元，截至 2025 年末已投资 22.34 亿元，未来尚需投资 34.36 亿元，未来投资规模较大，面临一定资本支出压力。

截至 2025 年末，公司在建项目有 8 个。精密模具及汽车零部件研发生产基地项目，建设地点为重庆市沙坪坝区，主要用于建设区域研发中心。博俊汽车零部件生产扩建项目建设主体为重庆博俊汽车零部件有限公司，利用自有土地新建厂房及配套设施，拟购置热成型生产线专用设备、机器人点焊工作站等设备约 389 台（套），建成后，将形成年产汽车侧围总成、减震塔总成、前纵梁总成等汽车零部件 2100 万件的生产能力。广东博俊汽车零部件生产项目建设主体为广东博俊汽车零部件有限公司，将新建联合厂房、食堂及配套设施，并购置先进的生产和检测设备 336 台（套），建成后将形成年产 2100 万套汽车零部件的生产能力。经中国证券监督管理委员会《关于同意江苏博俊工业科技股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》（证监许可[2025]978 号）同意，公司于 2025 年 5 月向特定对象发行人民币普通股（A 股）14684287 股，每股发行价为 20.43 元，应募集资金总额为人民币 299999983.41 元，根据有关规定扣除发行费用 2248686.90 元（包括募集资金到账后置换的 485551.21 元与到账后支付的 763135.69 元）后，实际募集资金金额为 297751296.51 元。其中，广东博俊汽车零部件生产项目拟投入 2.38 亿元、补充流动资金 0.60 亿元。该募集资金已于 2025 年 5 月到账。上述资金到账情况业经中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）中审亚太验字(2025)000044 号《验资报告》验证。公司对募集资金采取了专户存储管理。年产 3200 万套汽车零部件项目建设主体为常州博俊汽车零部件有限公司，将新建生产用房及辅助用房，并购置先进的生产和检测设备 300 台（套），建成后，将形成年产 2830 万套汽车零部件、370 万套超高强度钢板（强度 985-1500MPa、强塑积 20~23GPa%）热成形冲压件的生产能力。博俊汽车零部件及精密模具生产项目建设主体为公司本部，因产能紧张，无法满足后续生产交付需求，公司进一步扩大产能，项目建成后将形成年产 1900 万套汽车零部件和 1600 套汽车精密模具的生产能力。常州生产线二期建设主体为常州博俊科技有限公司，将新建生产用房及辅助用房，并购置 5000-9000T 大型压铸岛、CNC

加工中心、热成型冲压及自动化上下料装置、激光切割机、三坐标测量机等设备，项目建成后将形成年产 1000 万套汽车冲焊零部件、280 万套汽车铝压铸件、720 万套超高强度钢板热成形冲压件的生产能力。汽车轻量化零部件生产基地项目建设主体为金华博俊汽车零部件有限公司，购置热成型生产线专用燃气加热炉、自动化上下料装置、自动化料片拆垛装置、激光切割机以及热成型冲床、冲压自动化设备、凸点焊机、机器人点焊工作站、机器人气保焊工作站、激光拼焊工作站、压铸机、CNC 加工中心、自动化装配生产线、三坐标测量机等生产及检测设备，建成之后，将形成年产 1500 万套汽车车身冲焊件、1000 万套热成型零部件以及 200 万套汽车一体化压铸件的产能；杭钱塘工出【2025】33 号地块博俊科技汽车零部件生产基地项目建设主体为浙江博俊工业科技有限公司，将新建生产用房及辅助用房，并购置冲床、凸点焊机、机器人点焊工作站、机器人气保焊工作站、机器人激光焊工作站、三坐标测量仪等生产及检测设备，建成之后，将形成年产 2400 万套汽车车身的产能。

图表 13：截至 2025 年末主要在建项目情况（单位：万元）

项目名称	计划投资总额	2025 年末累计已投资	2026 年拟投资	2027 年拟投资	计划建设期限	资金来源
精密模具及汽车零部件研发生产基地项目	50000.00	34438.12	10000.00	3000.00	2024.6-2027.6	自筹资金
汽车轻量化零部件生产基地项目	100000.00	18909.17	23000.00	11000.00	2025.10-2031.9	自筹资金
博俊汽车零部件生产线建设	65000.00	55931.74	8000.00	2000.00	2024.10-2027.9	自筹资金
常州生产线二期建设	76000.00	62783.60	2000.00	0	2023.9-2026.10	自筹资金
杭钱塘工出【2025】33 号地块博俊科技汽车零部件生产基地项目（浙江博俊工业科技有限公司）	100000.00	8613.80	11000.00	13600.00	2026.6-2031.5	自筹资金
年产 3200 万套汽车零部件项目	100000.00	6198.80	13000.00	19000.00	2025.6-2028.12	自筹资金
博俊汽车零部件及精密模具生产项目	36000.00	1699.46	8000.00	9000.00	2025.7-2027.12	自筹资金
广东博俊汽车零部件生产项目	40000.00	34860.00	455.00	0	2024.8-2026.7	自筹资金+以简易程序向特定对象发行股票
合计	567000.00	223434.69	75455.00	57600.00	-	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2025 年末，公司拟建项目 2 个。汽车零部件生产基地项目建设主体为河北博俊科技有限公司，项目建成后，将形成年产 2000 万套汽车零部件的生产能力。轻量化零部件生产基地项目建设主体为重庆博俊轻量化科技有限公司，项目建成后将形成年产 2000 万套轻量化零部件的生产能力。

图表 14：截至 2025 年末主要拟建项目情况（单位：万元）

项目名称	计划投资 总额	2026 年 拟投资	2027 年 拟投资	建设期限	资金来源
汽车零部件生产基地项目	40000.00	9300.00	15000.00	2026.4-2030.3	自筹资金
轻量化零部件生产基地项目	60000.00	19000.00	18000.00	2026.7-2030.6	自筹资金
合计	100000.00	28300.00	33000.00	-	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司治理与战略

跟踪期内，公司控股股东及实控人均未发生变动，治理结构未发生重大变化

跟踪期内，公司实际控制人、公司治理结构和战略未发生重大变化。

环保方面未发生重大变化。

财务分析

财务质量

公司披露了 2025 年审计报告。容诚会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2025 年的合并财务数据进行了审计，出具了标准无保留意见的审计报告。

截至 2025 年末，公司纳入合并范围的子公司共 16 家，其中新增子公司 4 家⁸。

资产构成与质量

跟踪期内，公司资产规模保持增长，流动资产中存货和应收账款规模仍较大，对资金形成占用，资产流动性仍较弱

2025 年末，公司资产总额同比增加 29.66%，流动资产与非流动资产占比相当；公司流动资产同比增加 5.83%，以应收账款、存货、货币资金和应收款项融资为主。

2025 年末，受业务规模增长影响，应收账款和应收款项融资分别增长至 15.04 亿元和 4.38 亿元。同年末，公司非流动资产同比增加 58.71%，以固定资产、在建工程 and 无形资产为主。固定资产大幅增加，主要系房屋及建筑物、机器设备转固所致；无形资产主要为土地使用权，2025 年末有所增加；在建工程大幅增长，主要系新增金华博俊生产线、博俊汽车零部件生产线、浙江博俊生产线、常州生产线三期、江苏博俊二期厂房建设所致。

截至 2025 年末，公司受限资产 8.69 亿元，占资产总额的 9.51%，占净资产的 24.50%；受限原因主要为借款抵押、质押用于开具银行承兑汇票、保证金等。

截至 2026 年 3 月末，实际控制人伍亚林通过信托计划共质押股权 1550.00 万股，占其持股比例 5.24%，占公司总股本的 3.57%。

资本结构

受益于经营积累，2025 年末公司所有者权益同比增加，资本实力进一步增强

2025 年末，受益于经营积累及权益分派，公司所有者权益同比增加 42.41%，仍由未分配

⁸ 新设子公司常州博俊汽车零部件有限公司、重庆博俊轻量化科技有限公司、金华博俊汽车零部件有限公司和武汉博俊汽车零部件有限公司。

利润、资本公积、实收资本、其他权益工具和盈余公积构成。公司实收资本增加至 4.34 亿元，主要系向特定对象发行人民币普通股 1468.43 万股及博俊可转债转股增加股本 218965.00 股所致。因部分“博俊转债”转股，公司资本公积增加至 8.06 亿元。受益于经营积累，公司未分配利润增加至 21.64 亿元。

跟踪期内，因项目建设投入增加，以短期债务为主的全部债务同比增长，考虑到在建和拟建项目投资规模较大，预计未来全部债务将继续增长

2025 年末，公司全部债务 36.89 亿元。因用于经营周转及项目建设的短期及长期借款增加，全部债务同比增加 20.77%，仍以短期债务为主。未来公司产能扩产的在建及拟建项目需要较大资金投入，预计全部债务规模将保持增长。2025 年末，公司短期债务 28.28 亿元，但考虑到公司近年与授信银行保持稳定合作，若短期借款到期后可正常续贷，一年内集中偿付压力较小。

截至 2025 年末，公司无对外担保。

盈利能力

受益于冲压设备投入增加及模具优化、下游订单需求释放，冲压业务销量大幅提升，2025 年公司营业收入和利润总额同比增加，预计 2026 年在手及新签订单、新建产能投产将对盈利形成较好支撑

2025 年，冲压设备投入增加及模具优化、下游订单需求释放，冲压业务销量大幅提升，公司营业收入同比增加 37.39%，利润总额同比增加 42.58%，营业利润率同比下降 1.60 个百分点。期间费用以管理费用和研发费用为主，2025 年同比大幅增加，主要系业务规模扩大所致。

2025 年，公司资产减值损失 -0.72 亿元，损失金额同比增长 14.22%，主要系存货跌价准备增加所致；信用减值损失 -0.36 亿元，损失金额同比下降 28.57%，主要系应收款项的坏账准备减少所致。2025 年末，公司新签框架协议 57.41 亿元、在手框架协议 257.82 亿元，保持较大规模，预计 2026 年在手及新签订单、新建产能投产将对盈利形成较好支撑。

现金流

跟踪期内，因应收账款等经营性应收项目占款减少，公司经营性现金流转为净流入；受项目资本支出增加影响，投资性现金流净流出规模继续扩大，筹资性净现金流保持净流入

2025 年，公司经营性现金流转为净流入，主要系应收账款等经营性应收项目占款减少所致。2025 年公司现金收入比为 71.59%，收入获现能力有所上升，但仍处于较弱水平。投资性现金净流出金额同比增加，主要系产能扩产项目建设支出增加所致。2025 年，筹资性现金流净流入金额同比增加，主要系票据保证金收回及向特定对象发行股票所致。

偿债能力

从短期偿债能力指标看，2025 年末，公司流动比率及速动比率均同比下滑；因经营性现金流流动负债比由负转正，经营性现金流对流动负债的保障程度大幅增加。从长期偿债能力来看，公司 EBITDA 同比增加，全部债务/EBITDA 同比下降，EBITDA 对利息的保障程度提升。

截至 2025 年末，公司短期债务 28.28 亿元，2025 年分配股利、利润或偿付利息支付的现

金 1.05 亿元。2025 年经营性净现金流为 4.33 亿元，投资性净现金流-11.96 亿元，筹资活动前净现金流-7.63 亿元。随着公司在建及拟建项目持续投入，预计 2026 年公司筹资活动前净现金流对短期有息债务保障能力较弱。

截至 2025 年末，公司获得银行授信 89.33 亿元，已使用额度 35.90 亿元，未使用额度 53.43 亿元，可提供一定备用流动性支持。公司为深圳证券交易所上市公司，融资渠道较为畅通。

过往债务履约和其他信用记录

根据公司提供的《企业信用报告》（自主查询版），截至 2026 年 4 月 7 日，公司本部在银行已结清及未结清贷款履约方面无不良信用记录。

截至本报告出具日，“博俊转债”均按期支付利息，尚未到本金偿付日。

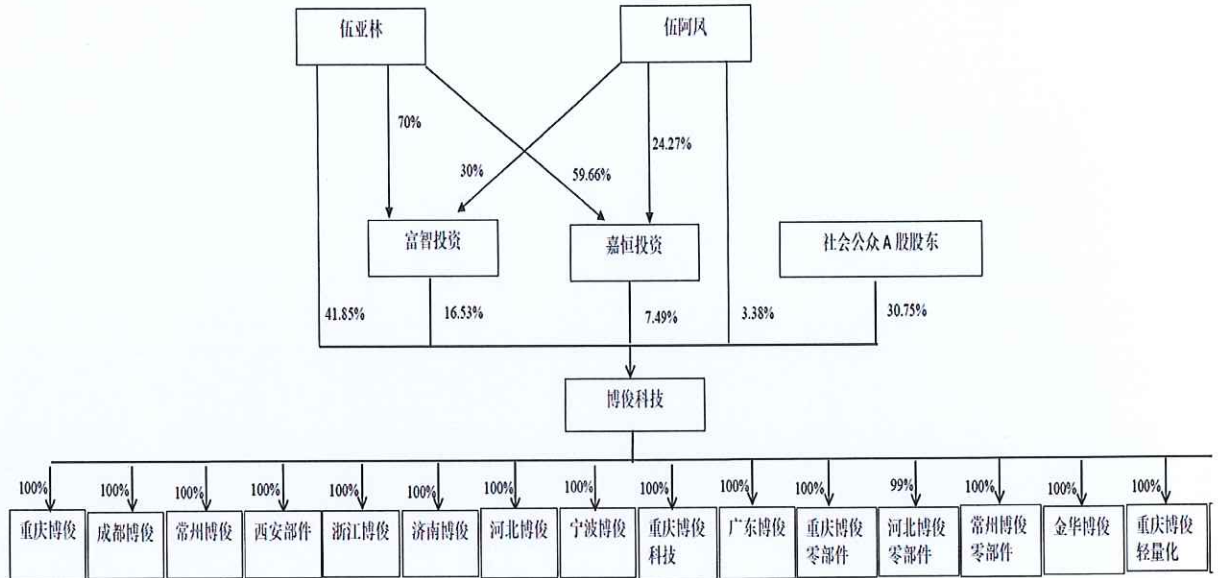
抗风险能力及结论

公司汽车零部件产品覆盖传动类、框架类和白车身产品等，在模具设计及制造、冲压、机器人自动化焊接、嵌件注塑等方面工艺与技术较先进，生产基地区位优势显著，跟踪期内，在细分领域仍具有一定市场竞争实力；2025 年，受益于下游需求向好、白车身件订单放量影响，公司向整车厂直接供货占比提升较快，冲压业务销量大幅增长，带动营业收入和毛利润水平分别同比大幅提升；公司客户仍以蒂森克虏伯集团、科德集团、伟巴斯特集团等一级零部件供应商及理想、吉利、长安、比亚迪、赛力斯、小鹏等整车厂为主，2025 年公司新签框架协议和在手框架协议保持较大规模，在手项目较为充足。

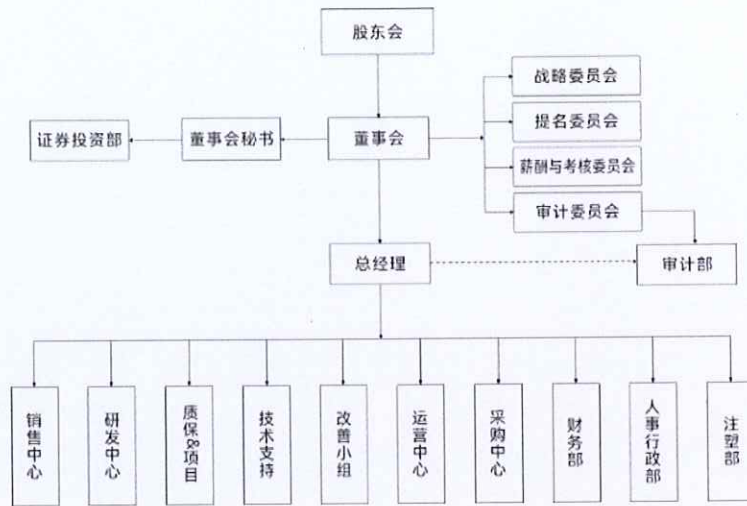
同时，东方金诚关注到，公司短期内原材料价格仍呈震荡趋势，公司或面临成本控制压力；公司存货和应收账款规模仍较大，对资金形成一定占用，资产流动性仍较弱。跟踪期内，公司债务规模增长较快，仍以短期债务为主，在建和拟建项目投资规模较大，预计随着资本支出增加，全部债务将保持增长。

综上所述，东方金诚维持博俊科技主体信用等级为 A+，评级展望为稳定，维持“博俊转债”的信用等级为 A+。

附件一：截至 2025 年末博俊科技股权结构图



附件二：截至 2025 年末博俊科技组织结构图



附件三：公司主要财务数据及指标

项目名称	2023年	2024年	2025年
主要财务数据及指标			
资产总额 (亿元)	49.46	70.47	91.37
所有者权益 (亿元)	17.39	24.91	35.47
负债总额 (亿元)	32.07	45.56	55.90
短期债务 (亿元)	17.17	23.36	28.28
长期债务 (亿元)	5.24	7.18	8.61
全部债务 (亿元)	22.41	30.55	36.89
营业收入 (亿元)	26.00	42.27	58.08
利润总额 (亿元)	3.75	6.73	9.59
净利润 (亿元)	3.09	6.13	8.44
EBITDA (亿元)	5.05	9.04	13.19
经营活动产生的现金流量净额 (亿元)	1.93	-0.63	4.33
投资活动产生的现金流量净额 (亿元)	-5.30	-7.19	-11.96
筹资活动产生的现金流量净额 (亿元)	4.24	7.23	10.04
毛利率 (%)	25.54	27.63	26.08
营业利润率 (%)	25.17	27.29	25.69
销售净利率 (%)	11.86	14.50	14.53
总资本收益率 (%)	8.55	12.22	12.56
净资产收益率 (%)	17.74	24.62	23.80
总资产收益率 (%)	6.24	8.70	9.24
资产负债率 (%)	64.84	64.65	61.18
长期债务资本化比率 (%)	23.16	22.38	19.52
全部债务资本化比率 (%)	56.31	55.08	50.98
货币资金/短期债务 (倍)	0.30	0.23	15.71
非筹资性现金净流量债务比率 (%)	-15.01	-25.60	-20.68
流动比率 (%)	114.93	103.87	90.52
速动比率 (%)	80.37	73.82	58.59
经营现金流动负债比 (%)	7.37	-1.70	9.56
EBITDA 利息倍数 (倍)	15.88	13.99	20.48
全部债务/EBITDA (倍)	4.44	3.38	2.80
应收账款周转次数 (次)	3.12	3.45	3.93
存货周转次数 (次)	2.54	3.02	3.35
总资产周转次数 (次)	0.65	0.70	0.72
现金收入比 (%)	61.66	67.29	71.59

附件四：主要财务指标计算公式

指标	计算公式
毛利率 (%)	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$
营业利润率 (%)	$(\text{营业收入} - \text{营业成本} - \text{税金及附加}) / \text{营业收入} \times 100\%$
销售净利率 (%)	$\text{净利润} / \text{营业收入} \times 100\%$
净资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{所有者权益} \times 100\%$
总资本收益率 (%)	$(\text{净利润} + \text{利息费用}) / (\text{所有者权益} + \text{长期债务} + \text{短期债务}) \times 100\%$
总资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{资产总额} \times 100\%$
资产负债率 (%)	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
长期债务资本化比率 (%)	$\text{长期债务} / (\text{长期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
全部债务资本化比率 (%)	$\text{全部债务} / (\text{全部债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
担保比率 (%)	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
EBITDA 利息倍数 (倍)	$\text{EBITDA} / \text{利息支出}$
全部债务/EBITDA (倍)	$\text{全部债务} / \text{EBITDA}$
货币资金短债比 (倍)	$\text{货币资金} / \text{短期债务}$
非筹资性现金净流量债务比率 (%)	$(\text{经营活动产生的现金流量净额} + \text{投资活动产生的现金流量净额}) / \text{全部债务} \times 100\%$
流动比率 (%)	$\text{流动资产} / \text{流动负债} \times 100\%$
速动比率 (%)	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债} \times 100\%$
经营现金流动负债比率 (%)	$\text{经营活动产生的现金流量净额} / \text{流动负债} \times 100\%$
应收账款周转率 (次)	$\text{营业收入} / \text{平均应收账款净额}$
销售债权周转率 (次)	$\text{营业收入} / (\text{平均应收账款净额} + \text{平均应收票据})$
存货周转率 (次)	$\text{营业成本} / \text{平均存货净额}$
总资产周转率 (次)	$\text{营业收入} / \text{平均资产总额}$
现金收入比率 (%)	$\text{销售商品、提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$

注：EBITDA=利润总额+利息费用+折旧+摊销

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

全部债务=长期债务+短期债务

利息支出=利息费用+资本化利息支出

附件五：信用等级符号及定义

主体及中长期债券信用等级符号及定义

等级符号	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，有较高违约风险
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

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

科技创新主体信用等级符号及定义

等级符号	定义
AAA _{st}	受评主体具有科技创新属性，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 _{st}	受评主体具有科技创新属性，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 _{st}	受评主体具有科技创新属性，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 _{st}	受评主体具有科技创新属性，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 _{st}	受评主体具有科技创新属性，偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B _{st}	受评主体具有科技创新属性，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 _{st}	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 _{st}	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 _{st}	不能偿还债务

注：除AAA_{st}级和CCC_{st}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。

中长期科技创新债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
AAA _{st}	科技创新债券安全性很强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA _{st}	科技创新债券安全性很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A _{st}	科技创新债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB _{st}	科技创新债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB _{st}	科技创新债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B _{st}	科技创新债券较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC _{st}	科技创新债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC _{st}	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还科技创新债券
C _{st}	不能偿还科技创新债券

注：除AAA_{st}级和CCC_{st}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。

短期债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
A-1	还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

注：每一个信用等级均不进行微调。

短期科技创新债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
A-1 _{st}	短期科技创新债券还本付息能力最强，安全性最高
A-2 _{st}	短期科技创新债券还本付息能力较强，安全性较高
A-3 _{st}	短期科技创新债券还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B _{st}	短期科技创新债券还本付息能力较低，有一定的违约风险
C _{st}	短期科技创新债券还本付息能力很低，违约风险较高
D _{st}	短期科技创新债券不能按期还本付息

注：每一个信用等级均不进行微调。