神宇通信科技股份公司 2026 年度跟踪评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2026]跟踪 2167 号

CHINA CHENGXIN INTERNATIONAL CREDIT RATING CO.,LTD.

声　明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级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。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期至受评债项到期兑付日。受评债项存续期内，中诚信国际将定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 根据监管要求，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。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2026 年 7 月 17 日

发行人及评级结果	神宇通信科技股份公司	AA-/稳定
跟踪债项及评级结果	神宇转债	AA-
跟踪评级原因	根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。	
评级观点	本次跟踪维持主体及债项上次评级结论，主要基于神宇通信科技股份公司（以下简称“神宇股份”或“公司”）同轴电缆业务收入稳步增长，产品应用领域广泛，能快速响应下游市场需求变动，且公司盈利指标有所提升，财务杠杆水平较低，整体偿债压力较小等因素对公司信用水平起到的支撑作用；但中诚信国际也关注到公司采购成本受上游大宗商品原材料价格变动影响较大，议价能力较弱，需关注募投项目投资节奏及投后效益情况等因素可能对公司经营和整体信用状况造成的影响。	
评级展望	中诚信国际认为，神宇通信科技股份公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。	
调级因素	**可能触发评级上调因素：**公司行业地位及市场竞争力显著提高，资本实力明显增强，盈利和经营获现能力持续加强等。 **可能触发评级下调因素：**公司募投项目建设不及预期，主业订单及客户资源流失导致业绩及回款能力明显弱化，对外融资力度增大大幅推高债务水平，偿债能力恶化等。	

正面
■ 公司同轴电缆业务收入稳步增长，产品应用领域广泛，能快速响应下游市场需求变动
■ 公司盈利指标有所提升，财务杠杆水平较低，整体偿债压力较小
关注
■ 公司采购成本受上游大宗商品原材料价格波动影响较大，议价能力较弱
■ 需关注募投项目投资节奏及投后效益情况

项目负责人：杨锐 ryang@ccxi.com.cn
项目组成员：毛楚杰 chjmao@ccxi.com.cn

评级总监：
电话：(027)87339288
传真：(027)87339208

主体财务概况

神宇股份（合并口径）	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
资产总计（亿元）	12.84	13.14	19.62	19.90
所有者权益合计（亿元）	10.52	10.51	11.45	11.88
负债合计（亿元）	2.33	2.63	8.17	8.02
总债务（亿元）	0.89	1.07	6.02	5.71
营业总收入（亿元）	7.55	8.77	8.45	2.04
净利润（亿元）	0.50	0.79	0.73	0.13
EBIT（亿元）	0.52	0.42	0.86	--
EBITDA（亿元）	0.95	0.88	1.38	--
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	-0.03	0.94	2.33	0.07
营业毛利率（%）	16.56	16.40	21.12	18.24
总资产收益率（%）	3.97	3.25	5.26	--
EBIT 利润率（%）	6.87	4.82	10.21	--
资产负债率（%）	18.11	20.00	41.62	40.31
总资本化比率（%）	7.80	9.25	34.46	32.45
总债务/EBITDA（X）	0.94	1.21	4.37	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	1,119.53	765.35	89.82	--
FFO/总债务（X）	1.14	0.93	0.24	--

注：1、中诚信国际根据神宇股份提供的其经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2023~2025 年度审计报告及未经审计的 2026 年第一季度财务报表整理。其中，2023 年、2024 年财务数据分别采用 2024 年、2025 年审计报告期初数，2025 年及 2026 年一季度财务数据分别采用 2025 年审计报告及 2026 年一季度财务报表期末数；2、中诚信国际债务统计口径包含公司其他流动负债中的带息债务；3、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比，特此说明。

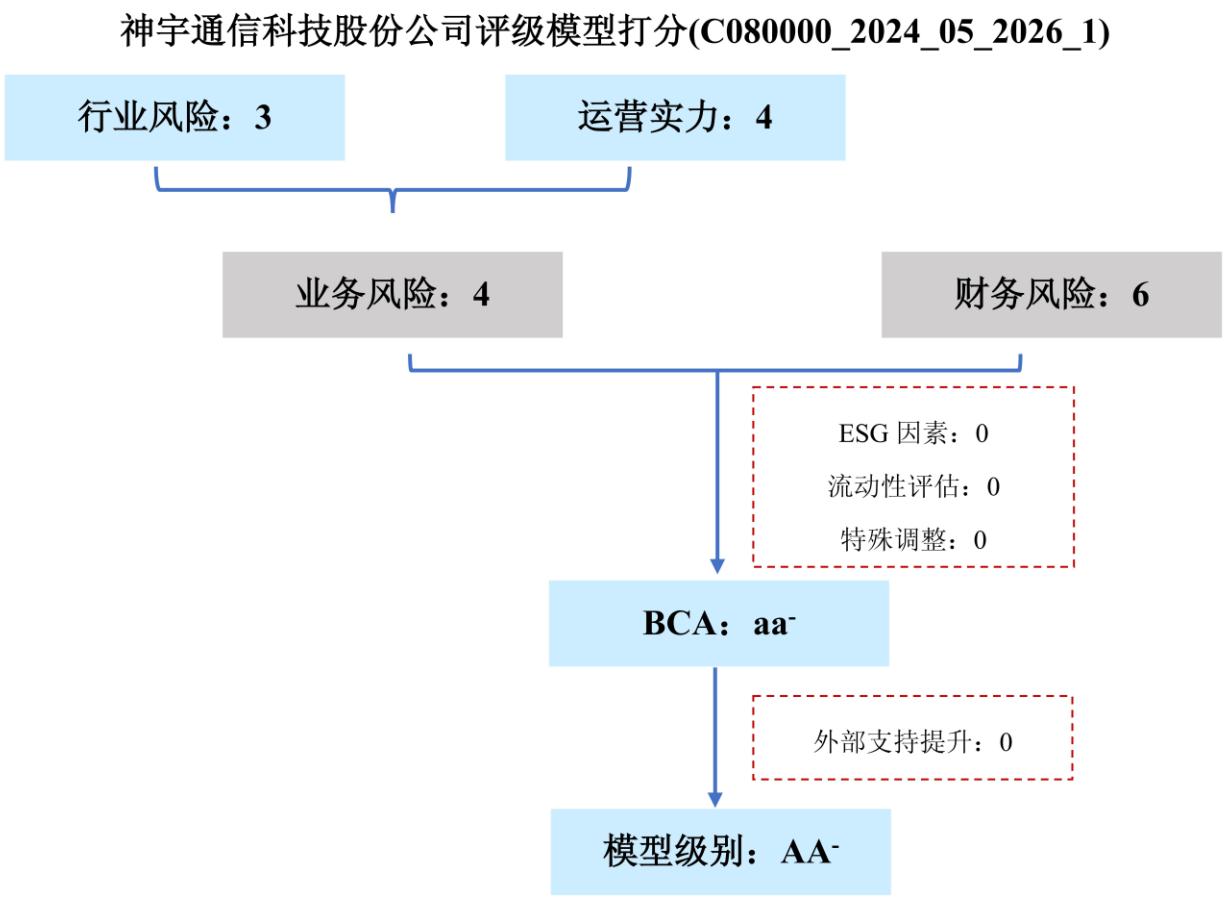
本次跟踪情况

债项简称	本次债项评级结果	上次债项评级结果	上次评级有效期	发行金额/债项余额（亿元）	存续期	特殊条款
神宇转债	AA-	AA-	2025/12/11 至本报告出具日	5.00/5.00	2025/12/11~2031/12/10	赎回、回售

注：债券余额为 2026 年 6 月末数据。

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
神宇股份	AA-/稳定	AA-/稳定	2025/6/19 至本报告出具日

评级模型



*行业风险得分范围为 1~5，运营实力、业务风险及财务风险得分范围为 1~7，分值越高，表现越好。

注：
方法论：中诚信国际电子行业评级方法与模型 C080000_2024_05。

业务风险

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2026 年一季度中国经济开局良好，生产、出口、投资等多项宏观指标增速回升，新动能持续较快增长，对经济贡献增强。但同时，内需延续疲弱、供强需弱矛盾依然突出，叠加中东地缘冲突引发的输入型通胀压力上升，全球能源供给与供应链扰动加剧，中国经济增长边际承压但稳中有进态势不改。

详见《一季度经济开局良好,地缘风险外溢的扰动或于二季度显现》，报告链接：

https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12516?type=1

行业概况

中诚信国际认为，同轴电缆的应用领域十分广泛，近年来受益于 AI、物联网、智能汽车及航空航天等新兴产业的快速发展，市场规模持续增长；当前国际同轴电缆市场仍由美日欧企业主导，国内企业集中于低端同质化竞争，但下游需求爆发式增长为行业发展带来动力，国产替代进程显著加速，未来随着高性能产品需求提升，企业需通过产品创新、成本优化等方式强化自身竞争力。

同轴电缆属于专用电缆，是在无线电频率范围内传输高频信号或能量的一种通信电缆，具有频率高、频带宽等特点，目前广泛应用于移动通信、微波通信、广播电视、数据通信、通信终端、汽车通信、航空航天等领域。随着 AI、物联网、智能汽车、航空航天、卫星通信等新兴产业的快速发展，近年来同轴电缆市场需求持续增长。根据 GEP Research 数据，2025 年全球通信电缆市场规模约 1,280 亿美元，预计 2030 年突破 1,720 亿美元。从全球竞争格局来看，国际同轴电缆市场仍由美国百通、美国戈尔、瑞典哈博、美国时代微波、法国耐克森、日本住友、日本日立等跨国企业主导，占据全球市场主要份额并具备显著竞争优势。而国内同轴电缆行业起步相对较晚，早期整体技术水平较低，在极细射频同轴电缆及稳相微波射频同轴电缆等高端产品领域市场占有率不高，同时低端产品市场的同质化较为明显，价格竞争成为低端市场竞争的主要手段。

近年来随着下游应用领域需求的爆发式增长和新兴技术的快速迭代，同轴电缆行业发展迅速。国内企业积极通过自主研发、产学研合作等方式快速提升技术实力，2025 年国产替代进程显著加速。随着我国经济进一步向信息化、智能化、安全环保、低碳节能等方向发展，市场对射频同轴电缆提出更高的要求，不断促进射频同轴电缆产品的结构优化升级，企业需要在产品创新、成本控制和市场营销等方面不断提升自身的竞争力。

运营实力

中诚信国际认为，跟踪期内公司仍聚焦同轴电缆主业，并不断拓展产品在各领域的应用场景，2025 年公司同轴电缆收入实现稳步增长，但主动收缩黄金拉丝业务导致整体营收小幅下滑。公司上下游合作关系稳固，通过持续加强产品技术研发以保障对下游客户需求的快速响应能力，但采购成本易受大宗商品原材料价格波动影响，议价能力较弱。此外，公司稳步推进募投项目建设，需持续关注其投资节奏及投后效益等情况。

跟踪期内，公司股本有所增加，但股权结构及合并报表范围无重大变化，发展战略保持较高的连

贯性。

跟踪期内，公司因限制性股票激励计划新增股份 445.4 万股，截至 2026 年 3 月末，公司股本共计 1.82 亿元，其中，自然人任凤娟、汤晓楠、汤建康分别持有公司 19.83%、16.59%和 2.41%的股份，系公司实际控制人，自然人任凤娟为公司的控股股东。同期末，公司前 10 大股东所持股份均无质押、标记或冻结情况。跟踪期内，公司合并报表范围无变化。

战略方面，公司战略保持较高的连贯性，专注于射频同轴电缆业务，以自主创新推动产品结构调整，以服务平台满足客户差异化需求，以规范管理实现企业健康发展，积极推进管理制度化，质量标准化，产品品牌化，市场全球化的经营战略，进一步提升公司核心竞争力和品牌影响力，将公司打造成国内一流、国际知名的射频同轴电缆行业的卓越供应商。

跟踪期内，公司仍聚焦同轴电缆主业，并持续深挖产品在各个领域的潜力，产品应用领域十分广泛，2025 年同轴电缆订单和营业收入稳步增长，但为控制经营风险，公司主动收缩黄金拉丝业务规模；采购成本易受大宗商品价格波动影响，公司对上游议价能力较弱，但上下游合作关系稳定。

跟踪期内，公司仍主要从事高频射频同轴电缆的设计、研发、生产和销售，同轴电缆仍是公司的主要收入来源，2025 年公司同轴电缆营业收入占营业总收入比重为 79.92%。按照产品应用的领域来看，公司产品主要应用于消费电子、数据通信、通信基站、汽车通信、航空航天和医疗器械等领域；消费电子领域同轴电缆是公司重要产品之一，2025 年以来随着全球消费电子市场持续回暖、通信技术的快速迭代升级以及下游终端新品的加速推出，市场对于同轴电缆的需求有所提升，该板块经营保持良好发展态势；在数据通信领域同轴电缆方面，公司已布局 USB4、Thunderbolt4、光电复合线，DAC 高速数据线等产品，随着人工智能、云计算产业快速发展，技术迭代提速推动下游对数据传输速率与带宽的要求越来越高，公司已在应用于大数据存储、云端数据存储、伺服器数据传输等方面的高速数据电缆取得突破，形成了多品种、定制化、特色化高速数据线产品系列，能满足市场各场景对高速数据传输的需求；汽车通信传输部件用线缆方面，随着智能驾驶和车联网技术的普及，车载智能化程度提升显著增加对同轴电缆的需求，公司持续配合客户开发新产品以适应市场需求变化，产品主要包括同轴结构类和复合结构类通信数据线缆，广泛应用于车载主控屏幕、倒车影像、Wi-Fi、蓝牙、激光雷达、毫米波雷达、车载多媒体等信号的传输；公司航空航天用同轴电缆及组件方面主要有 WA、WD、YA、TA/TD 系列，涵盖了稳相、低损耗、高频、重量轻等特点，同时开发出具有超低温度相位特点的微波射频电缆，已实现部分国产化替代，其产品应用范围覆盖商用小卫星、卫星通信、雷达系统、导航设备、无人机等领域；公司在高端医疗器械用线缆系统方面以加工为主，主要产品包括线缆及线缆组件，广泛应用于影像医学领域，2025 年该领域受益于国产替代趋势及老龄化带来的医疗设备需求增长，技术水平与市场份额均有所提升。整体来看，受益于下游应用领域的需求扩容、市场消费升级等因素，2025 年公司同轴电缆销售订单实现稳步增长，同轴电缆营业收入同比增长 14.43%至 6.75 亿元。

黄金拉丝业务为公司多元化业务板块之一，采用机械拉伸工艺将黄金加工为极细丝材，产品主要应用于对导电性、耐腐蚀性与延展性要求严苛的高端工业场景，近年来业务收入波动较大，但盈利贡献占比较小。跟踪期内，黄金市场价格持续处于高位，为控制经营风险，公司主动压缩黄金

拉丝业务规模，导致 2025 年黄金拉丝收入同比减少 69.06%至 0.70 亿元。

上游采购方面，公司与供应商以签订采购合同的形式分批采购，同时根据客户需求预测，对部分通用材料进行合理备料。公司主要采购的原材料包括导体材料、绝缘材料和黄金等，2025 年前五大原材料供应商采购额占年度采购总额的比例为 57.70%，供应商集中度有所下降。公司与核心原材料主要供应商建立了良好稳定的合作关系，原材料供应渠道稳定，可保障生产所需原材料的及时供应，但公司对铜材类材料的议价能力有限，且铜作为全球定价的大宗商品，价格受国际国内宏观经济、地缘政治及供需格局等多重因素影响波动较大，易带动公司核心原材料采购成本同步波动。境外采购方面，公司部分绝缘及屏蔽材料存在向境外厂商在境内设立的销售公司采购的情形，且部分高端检测仪器依赖于进口设备。整体来看，近年来公司持续加速国产替代的进程，但仍需注意进口设备的依赖风险。

下游销售方面，公司主要采取“研发+设计+服务”于一体的销售模式，通过派驻专门的人员与品牌方保持沟通，了解下游需求变化，从而更快响应客户需求并提供个性化解决方案。目前公司与下游主要客户立讯精密等制造服务商建立了长期合作关系，因电缆线缆产品具有一定性能统一要求，因此为保证产品一致性和供货的稳定性，终端客户一般不会轻易更换供应厂商，合作粘性较强。结算周期方面，公司与下游客户的结算周期一般为 90~120 天左右，整体回款效率保持良好。2025 年公司前五大客户销售额占年度销售总额的比例为 27.61%，客户集中度良好。议价能力方面，公司的产品定价主要通过与天线厂商直接议价，虽具备一定话语权，但因电缆产品单价较低，市场竞争较为激烈，因此需要公司及时推出新兴产品以提高产品价格。

公司主攻同轴电缆行业中高端市场，持续加强产品研发力度以快速响应下游需求，产销率维持较高水平，产能利用率持续提升，未来需持续关注公司产能扩建与订单获取的匹配情况。

跟踪期内，公司主攻同轴电缆行业中高端市场，聚焦高速数据线等高科技产品、高附加值产品布局，满足新兴领域需求，持续提升产品竞争力。目前公司在高速数据线领域取得了一定进展，已实现 USB4、Thunderbolt4、HDMI2.1/2.2、光电复合线等产品的持续量产，同时已开发出适合 PCIE5.0/6.0/7.0 系列的高速数据线产品。截至 2025 年末，公司共获得与生产经营相关的授权专利 83 项，其中发明专利 54 项，实用新型专利 29 项。

产销方面，公司采用以销定产的生产模式，根据在手订单情况制定生产计划并进行排产，因订单规模易受下游市场波动影响，故近年来产销率有所波动，但整体维持在较高区间。随着下游需求增加，公司不断优化生产流程，提升运营效率，产能利用率持续攀升，2025 年产能利用率提升至 100%以上，中诚信国际将持续关注公司未来产能扩建与订单获取的匹配情况。

表 1：近年来同轴电缆的设计产能及产能利用率情况

		2023	2024	2025
同轴电缆	设计产能（km）	871,500	874,800	874,800
	生产量（km）	755,839	863,625	881,635
	销售量（km）	753,794	873,761	875,151
	产销率	99.73%	101.17%	99.26%
	产能利用率	86.73%	98.72%	100.78%

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

跟踪期内，公司募投项目按计划有序推进，资本支出压力不大，但投资回收期较长，需持续关注项目投资节奏、建设进度及投后效益等情况。

跟踪期内，公司可转债募投项目“智能领域数据线建设项目”按计划有序推进。该项目紧密围绕公司主营业务布局，重点加大汽车数据线与算力数据线领域的产能投入与业务拓展，建成后将新增年产能 27.25 万公里，助力公司进一步扩大市场份额。项目总投资 5.04 亿元，拟投入募集资金 5.00 亿元，建设期 18 个月，项目当前仍处于建设阶段，截至 2025 年末，公司累计使用募集资金 150.58 万元。同期末，公司以自筹资金预先投入募集资金投资项目的实际投资金额为 7,800.25 万元，以自筹资金支付的发行费用为 139.03 万元（不含税），上述募集资金投资项目预先投入及预先支付发行费用合计金额 7,939.28 万元已于 2026 年 1 月 5 日召开的第六届董事会第六次会议审议通过置换。整体来看，公司募投项目后续投资规模较大，资金主要来自可转债募集资金，资本支出压力不大，但投资回收期较长，中诚信国际将持续关注项目投资节奏、建设进度及投后效益等情况。

财务风险

中诚信国际认为，跟踪期内，公司同轴电缆业务稳步增长，但营业总收入受主动收缩的低毛利黄金拉丝业务影响有所下降，毛利率水平提升，盈利指标有所改善；公司资产以流动资产为主，货币资金充裕，应收账款周转效率较高，有息债务因可转债发行有所扩张，但财务杠杆仍处于较低水平，整体偿债指标表现较好。

盈利能力

跟踪期内，公司同轴电缆业务收入保持增长趋势，但受主动收缩黄金拉丝业务拖累，整体营业收入同比有所下滑；得益于业务结构优化，公司毛利率水平提升，盈利指标同比有所回升。

近年来公司收入规模受黄金拉丝业务影响有所波动，跟踪期内，公司同轴电缆业务在航天航空、医疗、汽车通信、数据通信等领域实现多项技术突破与批量运用，并通过拓展新兴创新市场，共同驱动该业务营业收入实现稳步增长；但受黄金市场价格持续高位波动影响，为管控经营风险，公司主动缩减了黄金拉丝业务的产销量，导致 2025 年整体营业收入小幅下滑。毛利率方面，2025 年随着黄金拉丝业务占比显著下降，叠加产品结构调整等因素影响，整体毛利率同比提升。

公司期间费用以管理费用为主，2025 年因股权激励计提的股份支付金额同比减少，期间费用总额有所下降，期间费用率亦有所回落；此外，2025 年公司产生投资损失 0.02 亿元，主要系参股公司黎元新能源科技（无锡）有限公司发生亏损所致。整体来看，公司利润总额主要由经营性业务利润构成，2025 年毛利率水平提升带动盈利指标同比有所回升。

表 2：近年来公司主要板块收入和毛利率构成（亿元、%）

	2023		2024		2025	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
同轴电缆	5.17	22.56	5.90	22.41	6.75	24.30
黄金拉丝	1.98	2.00	2.27	2.06	0.70	3.44
其他	0.40	10.97	0.60	11.50	0.99	11.97

营业总收入/营业毛利率	**7.55**	**16.56**	**8.77**	**16.40**	**8.45**	**21.12**

注：“--”表示不适用。
资料来源：公司提供，中诚信国际整理

资产质量

公司资产以流动资产为主，货币资金充裕，应收账款周转效率良好，有息债务因可转债发行大幅提升，但整体财务杠杆仍处于较低水平。

公司整体资产规模较小，以流动资产为主。2025 年公司经营现金净流入规模大幅增长，同时成功发行“神宇转债”可转债募集资金总额 5 亿元，共同带动货币资金规模大幅增长；公司应收账款账龄以 1 年以内为主，随着回款效率增加，应收账款规模持续减少，周转效率保持良好；2025 年下游整机厂因芯片紧张集中备库带动公司订单前置，叠加黄金拉丝业务主动缩量影响，公司年末存货规模同比略有减少。公司非流动资产以厂房、设备类的固定资产为主，整体规模较稳定。

公司负债以有息债务和经营性负债为主，2025 年公司成功发行 5 亿元可转债，带动公司负债及有息债务规模显著扩张，但短期债务占比大幅下降；公司经营性负债集中于应付采购款及购建长期资产相关款项。同期，公司经营积累推动权益规模稳步增长，虽然可转债发行导致资产负债率与总资本化比率大幅上行，但财务杠杆仍处于较低水平。

现金流及偿债情况

跟踪期内，公司经营获现能力有所提升，有息债务因可转债发行大幅上升，偿债指标有所弱化但仍表现较好，整体偿债压力较小。

经营活动方面，2025 年受益于下游需求增长、回款效率提升等因素，公司经营活动现金流净额大幅增加。投资活动方面，2025 年因公司使用自筹资金先行投入可转债募投项目，且保持一定规模的定期存款投资，导致投资活动现金流净额转正为负。筹资活动方面，2025 年公司因发行可转债的募集资金到账，筹资活动现金流净额转为大幅净流入态势。

偿债指标方面，2025 年公司因发行可转债导致总债务规模大幅上升，但 EBITDA 对债务本息的覆盖程度及非受限货币资金对短期债务的覆盖能力仍处于较好水平，整体偿债压力较小。截至 2026 年 3 月末，公司共获得银行授信额度 4.50 亿元，其中尚未使用额度 3.38 亿元，能为公司业务周转提供一定备用流动性。资金管理方面，公司及子公司的财务和资金均由本部进行统一管理，财务管控状况较好。

表 3：近年来公司主要财务指标情况（亿元、%、X）

	2023	2024	2025	2026.1~3
期间费用率	10.07	11.34	11.11	12.19
经营性业务利润	0.52	0.45	0.90	0.13
其他收益	0.09	0.07	0.11	0.02
净利润	0.50	0.79	0.73	0.13
EBIT 利润率	6.87	4.82	10.21	--
总资产收益率	3.97	3.25	5.26	--
货币资金	2.72	2.66	8.03	2.19

应收账款	2.30	2.17	2.06	1.97
应收账款周转率	3.55	3.92	3.99	4.04*
存货	1.42	1.47	1.46	1.62
存货周转率	3.83	5.06	4.55	4.32*
固定资产	3.69	3.29	3.34	3.44
资产合计	12.84	13.14	19.62	19.90
负债合计	2.33	2.63	8.17	8.02
所有者权益合计	10.52	10.51	11.45	11.88
短期债务/总债务	100.00	94.68	22.71	17.79
总债务	0.89	1.07	6.02	5.71
资产负债率	18.11	20.00	41.62	40.31
总资本化比率	7.80	9.25	34.46	32.45
EBITDA 利息保障倍数	1,119.53	765.35	89.92	--
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数	-36.81	816.19	151.58	1.43
非受限货币资金/短期债务	1.16	1.52	4.75	2.15
总债务/EBITDA	0.94	1.21	4.37	--
FFO/总债务	1.14	0.93	0.24	--

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

其他事项

截至 2026 年 3 月末，公司受限资产 1.53 亿元，主要为票据保证金及定期存款等；同期末，公司无对外担保，无影响正常经营的重大未决诉讼，无对合并范围以外公司的担保。

过往债务履约情况：根据公司提供的《企业信用报告》及相关资料，2023~2026 年 5 月，公司所有借款均到期还本、按期付息，未出现延迟支付本金和利息的情况。根据公开资料显示，截至报告出具日，公司在公开市场无信用违约记录。

假设与预测[1]

假设

——随着下游市场需求持续增长，预计公司 2026 年营业收入有所增加；且随着产品结构持续调整，预计 2026 年毛利率水平略有提升；

——预计公司 2026 年总债务规模保持相对稳定。

预测

表 4：预测情况表

重要指标	2024 年实际	2025 年实际	2026 年预测
总资本化比率（%）	9.25	34.46	31.2~33.4
总债务/EBITDA（X）	1.21	4.37	2.5~4.2

[1] 中诚信国际对受评对象的预测性信息是中诚信国际对受评对象信用状况进行分析的考量因素之一。在该项预测性信息作出时，中诚信国际考虑了与受评对象相关的重要假设，可能存在中诚信国际无法预见的其他事项和假设因素，该等事项和假设因素可能对预测性信息造成影响，因此，前述的预测性信息与受评对象的未来实际经营情况可能存在差异。

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理和预测

调整项

ESG[2]表现方面：公司严格执行国家和地方政府相关环保法律法规，积极履行企业应尽的义务，承担社会责任，法人治理结构较为完善，各职能部门分工明确，职责明晰，内部控制体系较健全，潜在 ESG 风险较小。**流动性评估方面：**公司经营获现能力良好，货币资金储备相对充足，未来一年资本支出需求虽同比上升但投资节奏可控，可动用资金储备及尚未使用银行授信可为公司提供较好的备用流动性。同时，公司为上市公司，具备资本市场融资渠道，且债务负担较小。整体来看，公司流动性较好，未来一年流动性来源能覆盖流动性需求。

外部支持

公司能够享受相关产业的利好政策、政府补助和财税优惠，实际控制人在战略制定、经营管理等方面能为公司提供支持。

近年来国家在推动电子信息产业升级和新基建发展的背景下，对同轴电缆等高技术领域行业出台了一系列政策鼓励相关产业发展，公司致力于同轴电缆的研发、生产和销售，并聚焦同轴电缆主业，深挖产品在各个领域的潜力，符合国家产业政策的导向，亦能享受相关产业利好政策、政府补助和财税优惠。此外，实际控制人除持有公司股权外，自身资本实力及可协调资源相对有限，但对公司的支持意愿很强，在战略制定、经营管理等方面能为公司提供支持。

跟踪债券信用分析

2025 年 12 月，神宇股份经中国证券监督管理委员会“证监许可[2025]2409 号”文同意发行可转换公司债券（以下简称“神宇转债”），期限为自发行之日起 6 年，发行规模 5.00 亿元，第一年票面利率 0.20%、第二年票面利率 0.40%、第三年票面利率 0.60%、第四年票面利率 1.00%、第五年票面利率 1.50%、第六年票面利率 1.80%。本次募集资金扣除发行费用后拟用于智能领域数据线建设项目。截至 2025 年末，公司累计使用募集资金人民币 150.58 万元。“神宇转债”初始转股价格为 39.31 元/股；2026 年 1 月 15 日，因公司 2023 年限制性股票激励计划首次授予部分第二个归属期以及预留授予部分第一个归属期归属股份上市，转股价格调整为 38.82 元/股；2026 年 5 月 28 日，公司实施 2025 年度权益分派方案，转股价格调整为 38.62 元/股。“神宇转债”于 2026 年 6 月 17 日进入转股期，2026 年第二季度，“神宇转债”因转股减少 618 张（票面金额共计 61,800 元），转股数量为 1,588 股。截至 2026 年 6 月 30 日，“神宇转债”剩余 4,999,382 张，剩余票面总金额为 499,938,200 元。

“神宇转债”设有回售、赎回条款，跟踪期内回售、赎回条款未行权，上述含权条款跟踪期内对债券的信用风险和公司的信用实力无影响。“神宇转债”亦未设置担保增信措施，债券信用水平与公司信用实力高度相关。跟踪期内，公司经营获现能力有所提升，现金及等价物储备充裕，具备一定的备用流动性，且资本市场融资渠道较为通畅，财务弹性较好。整体来看，公司债券到期

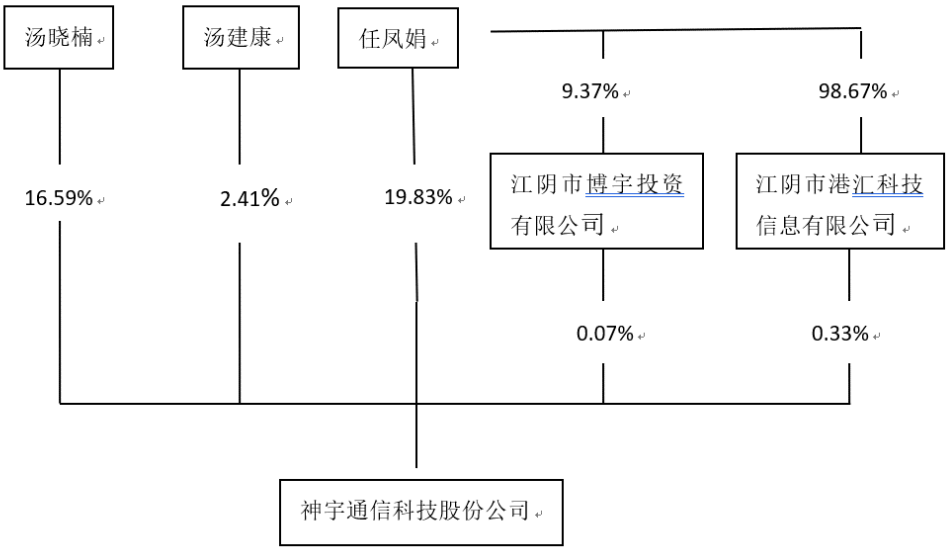
[2] 中诚信国际的 ESG 因素评估结果以中诚信绿金科技(北京)有限公司的 ESG 评级结果为基础，结合专业判断得到。

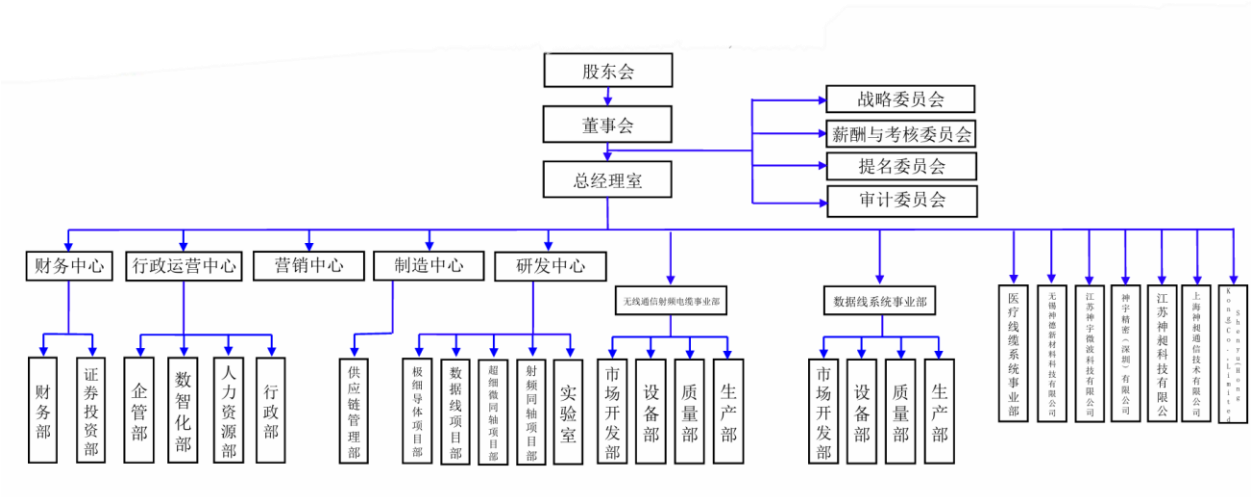
偿付压力尚可，目前跟踪债券信用风险很低。

评级结论

综上所述，中诚信国际维持神宇通信科技股份公司的主体信用等级为 **AA-**，评级展望为稳定；维持“神宇转债”的信用等级为 **AA-**。

附一：神宇通信科技股份公司股权结构图及组织结构图（截至 2026 年 3 月末）





资料来源：公司提供

附二：神宇通信科技股份公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据(单位：万元)	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
货币资金	27,247.16	26,619.60	80,334.04	21,869.02
应收账款	22,998.29	21,739.59	20,577.91	19,689.66
其他应收款	129.62	105.28	345.69	338.07
存货	14,232.17	14,745.99	14,565.68	16,249.73
长期投资	2,005.06	2,848.48	2,705.89	2,656.59
固定资产	36,917.99	32,948.49	33,365.02	34,387.01
在建工程	785.84	3,328.38	9,799.89	11,712.20
无形资产	3,990.66	2,997.06	5,214.79	5,172.79
资产总计	128,425.22	131,416.12	196,181.83	199,017.75
其他应付款	413.84	184.46	1,733.11	2,230.19
短期债务	8,902.04	10,140.60	13,674.92	10,154.60
长期债务	0.00	569.90	46,538.71	46,920.87
总债务	8,902.04	10,710.50	60,213.62	57,075.47
净债务	-1,427.81	-4,709.43	-4,780.97	35,206.45
负债合计	23,254.55	26,282.87	81,658.23	80,217.26
所有者权益合计	105,170.67	105,133.25	114,523.60	118,800.49
利息支出	8.48	11.55	153.54	469.89
营业总收入	75,500.81	87,709.86	84,463.27	20,358.19
经营性业务利润	5,200.91	4,544.65	8,981.27	1,328.10
投资收益	108.86	4,960.85	-170.76	-37.41
净利润	5,044.65	7,888.64	7,318.00	1,346.37
EBIT	5,184.26	4,225.88	8,620.80	--
EBITDA	9,488.60	8,842.03	13,791.19	--
经营活动产生的现金流量净额	-311.95	9,429.48	23,272.77	670.27
投资活动产生的现金流量净额	7,946.69	2,999.86	-18,778.13	-54,109.68
筹资活动产生的现金流量净额	217.11	-7,406.70	45,152.49	1,569.75
财务指标	**2023**	**2024**	**2025**	**2026.3/2026.1~3**
营业毛利率（%）	16.56	16.40	21.12	18.24
期间费用率（%）	10.07	11.34	11.11	12.19
EBIT 利润率（%）	6.87	4.82	10.21	--
总资产收益率（%）	3.97	3.25	5.26	4.14
流动比率（X）	4.12	3.77	4.38	4.67
速动比率（X）	3.41	3.11	3.91	4.12
存货周转率（X）	3.83	5.06	4.55	4.32*
应收账款周转率（X）	3.55	3.92	3.99	4.04*
资产负债率（%）	18.11	20.00	41.62	40.31
总资本化比率（%）	7.80	9.25	34.46	32.45
短期债务/总债务（%）	100.00	94.68	22.71	17.79
经调整的经营活动产生的现金流量净额/总债务（X）	-0.04	0.88	0.38	--
经调整的经营活动产生的现金流量净额/短期债务（X）	-0.04	0.93	1.69	--
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数（X）	-36.81	816.19	151.58	--
总债务/EBITDA（X）	0.94	1.21	4.37	--
EBITDA/短期债务（X）	1.07	0.87	1.01	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	1,119.53	765.35	89.82	--
EBIT 利息保障倍数（X）	611.68	365.78	56.15	--
FFO/总债务（X）	1.14	0.93	0.24	--

注：1、2026 年第一季度财报未经审计；2、“--”表示不适用或数据不可比，带“*”指标已经过年化处理。

附三：基本财务指标的计算公式

指标		计算公式
资本结构	短期债务	短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债/交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他债务调整项
	长期债务	长期借款+应付债券+租赁负债+其他债务调整项
	总债务	长期债务+短期债务
	经调整的所有者权益	所有者权益合计-混合型证券调整
	资产负债率	负债总额/资产总额
	总资本化比率	总债务/(总债务+经调整的所有者权益）
	非受限货币资金	货币资金-受限货币资金
	利息支出	资本化利息支出+费用化利息支出+调整至债务的混合型证券股利支出
	长期投资	债权投资＋其他权益工具投资＋其他债权投资＋其他非流动金融资产＋长期股权投资
经营效率	应收账款周转率	营业收入/（应收账款平均净额+应收款项融资调整项平均净额）
	存货周转率	营业成本/存货平均净额
	现金周转天数	（应收账款平均净额+应收款项融资调整项平均净额）×360 天/营业收入+存货平均净额×360 天/营业成本+合同资产平均净额×360 天/营业收入-应付账款平均净额×360 天/（营业成本+期末存货净额-期初存货净额）
盈利能力	营业毛利率	(营业收入-营业成本)/营业收入
	期间费用合计	销售费用+管理费用+财务费用+研发费用
	期间费用率	期间费用合计/营业收入
	经营性业务利润	营业总收入-营业成本-利息支出-手续费及佣金支出-退保金-赔付支出净额-提取保险合同准备金净额-保单红利支出-分保费用-税金及附加-期间费用+其他收益-非经常性损益调整项
	EBIT（息税前盈余）	利润总额+费用化利息支出-非经常性损益调整项
	EBITDA（息税折旧摊销前盈余）	EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
	总资产收益率	EBIT/总资产平均余额
	EBIT 利润率	EBIT/营业收入
现金流	收现比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入
	经调整的经营活动产生的现金流量净额	经营活动产生的现金流量净额-购建固定资产无形资产和其他长期资产支付的现金中资本化的研发支出-分配股利、利润或偿付利息支付的现金中利息支出和混合型证券股利支出
	FFO	经调整的经营活动产生的现金流量净额—营运资本的减少(存货的减少+经营性应收项目的减少+经营性应付项目的增加)
偿债能力	EBIT 利息保障倍数	EBIT/利息支出
	EBITDA 利息保障倍数	EBITDA/利息支出
	经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数	经营活动产生的现金流量净额/利息支出

注：1、“利息支出、手续费及佣金支出、退保金、赔付支出净额、提取保险合同准备金净额、保单红利支出、分保费用”为金融及涉及金融业务的相关企业专用；2、根据《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15 号），对于未执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资”；3、根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》证监会公告[2023]65 号，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。

附四：信用等级的符号及定义

个体信用评估（BCA）等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
b	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

注：[1] 除 aaa 级、ccc 级及以下等级外，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。
[2]个体信用评估：通过分析受评主体的经营风险和财务风险，在不考虑外部特殊支持情况下，对其自身信用实力的评估。特殊支持指政府或股东为了避免受评主体违约，对受评主体所提供的日常业务之外的任何援助。

主体等级符号	含义
AAA	受评对象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	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象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	受评对象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	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

短期债项等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
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，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。

独立·客观·专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010
电话：+86（10）6642 8877
传真：+86（10）6642 6100
网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code：100010
Tel：+86（10）6642 8877
Fax：+86（10）6642 6100
Web: www.ccxi.com.cn