



山东金帝精密机械科技股份有限公司

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 2769 号

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 8 月 12 日

发行人及评级结果	山东金帝精密机械科技股份有限公司	AA/稳定
跟踪债项及评级结果	“金帝转债”	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，主要基于山东金帝精密机械科技股份有限公司（以下简称“金帝股份”或“公司”）在轴承保持架领域具有一定行业地位、订单储备尚可、核心客户资质较好且稳定性高、2025 年以来收入及利润规模有所增长等方面的优势对公司信用水平起到的支撑作用。同时中诚信国际也关注到行业竞争激烈及整车厂年降政策使得盈利空间收窄、公司应收款项及存货对资金形成一定占用、经营获现能力弱化、募投项目达产进度与实现效益有待关注、新增产能消纳情况有待关注、2025 年以来债务规模持续增长且以短期债务为主的债务结构有待改善、较为依赖外部融资等因素对其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，山东金帝精密机械科技股份有限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：公司资本实力显著增强，业务规模持续大幅提升，盈利能力和经营获现水平大幅增长且具有可持续性。 可能触发评级下调因素：受下游需求收缩、行业竞争激烈等因素影响，主要产品销售规模超预期下行，盈利及获现能力显著弱化，债务规模及财务杠杆比率显著上升，流动性压力显著加大等。	
正 面		
公司主业突出，获评轴承保持架“国家级制造业单项冠军示范企业”，具有一定的行业地位 订单储备尚可、核心客户资质较好且稳定性高 2025 年以来收入及利润规模有所增长		
关 注		
行业竞争激烈及整车厂年降政策使得盈利空间收窄 应收款项及存货对资金形成一定占用，2025 年以来经营获现能力弱化 募投项目达产进度、实现效益及新增产能消纳情况有待关注 2025 年以来债务规模持续增长且以短期债务为主的债务结构有待改善，较为依赖外部融资		

项目负责人：李慧莹 hyli@ccxi.com.cn

项目组成员：李洁鹭 jlli@ccxi.com.cn

刘紫萱 zxliu@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

主体财务概况

金帝股份（合并口径）	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
资产总计（亿元）	29.21	32.94	49.01	57.24
所有者权益合计（亿元）	21.37	21.56	22.61	22.97
负债合计（亿元）	7.84	11.38	26.40	34.27
总债务（亿元）	4.00	6.02	16.86	22.21
营业总收入（亿元）	11.36	13.55	20.20	5.27
净利润（亿元）	1.37	0.97	1.45	0.41
EBIT（亿元）	1.69	1.13	1.63	--
EBITDA（亿元）	2.59	2.23	3.20	--
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	1.01	-1.58	-3.71	-0.66
营业毛利率(%)	33.13	28.64	26.03	28.34
总资产收益率(%)	7.03	3.64	3.97	--
EBIT 利润率(%)	14.83	8.35	8.05	--
资产负债率(%)	26.83	34.56	53.87	59.87
总资本化比率(%)	15.77	21.82	42.72	49.16
总债务/EBITDA(X)	1.54	2.70	5.26	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	17.67	33.59	19.82	--
FFO/总债务(X)	0.60	0.38	0.19	--

注：1、中诚信国际根据金帝股份提供的其经上会会计师事务所（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 年一季度财务报表整理。其中，2023 年、2024 年财务数据分别采用了 2024 年、2025 年审计报告期初数，2025 年财务数据采用了 2025 年审计报告期末数；2、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，带“*”指标已经年化处理；3、中诚信国际债务统计口径包含长期应付款中的有息债务。

同行业比较（2025 年数据）

公司名称	营业总收入 (亿元)	净利润 (亿元)	营业毛利率 (%)	经营活动净现金流 (亿元)	资产总额 (亿元)	资产负债率 (%)
全信股份	8.39	0.30	35.53	3.97	24.64	18.94
金道科技	6.95	0.64	20.20	0.72	17.68	23.03
金帝股份	20.20	1.45	26.03	-3.71	49.01	53.87

中诚信国际认为，金帝股份在轴承保持架领域具有一定的产品实力，与可比企业均在各自细分领域具有较强竞争力及较高市场地位，财务方面，公司收入及利润水平相对较好，但财务杠杆率偏高且经营获现能力偏弱。

注：“全信股份”为“南京全信传输科技股份有限公司”（300447.SZ）简称；“金道科技”为“浙江金道科技股份有限公司”（301279.SZ）简称。
资料来源：公开资料，中诚信国际整理

本次跟踪情况

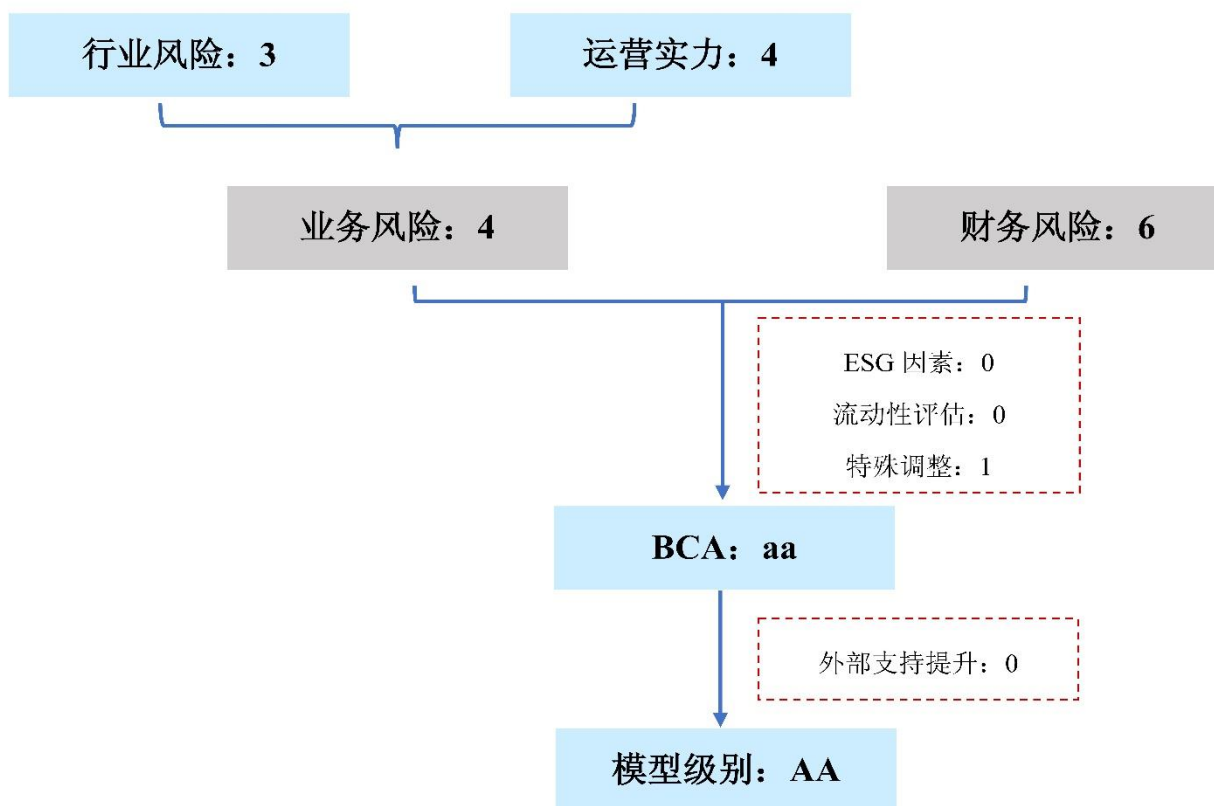
债项简称	本次债项 评级结果	上次债项 评级结果	上次评级 有效期	发行金额/ 债项余额（亿元）	存续期	特殊条款
金帝转债	AA	AA	2025/12/26 至本报告出具日	9.70/9.70	2026/06/15~2 032/06/15	回售条款、赎回条款、 转股价格向下修正条款

注：债项余额为截至 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
金帝股份	AA/稳定	AA/稳定	2025/12/26 至本报告出具日

● 评级模型

山东金帝精密机械科技股份有限公司评级模型打分(C060000_2024_05_2026_1)



*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：

调整项：公司发行可转债及流动资金贷款增加导致债务规模上升，财务指标得分下降，但考虑到可转债发行后占总体债务规模比例较高及其突出的权益工具属性，且可优化公司债务期限结构，实际风险低于显示出的风险水平，故特殊调整调增 1 个子级。

方法论：中诚信国际装备制造行业评级方法与模型 C060000_2024_05

业务风险

中诚信国际认为，2026 年二季度中国经济延续弱修复、强分化，生产维持韧性，出口超预期增长，新动能持续较快增长、对经济增长贡献超四成。但同时，内需延续疲弱，投资下滑、消费延续放缓，叠加中东地缘冲突外溢效应集中释放，输入型通胀压力对供需形成短期扰动。整体来看，中国经济顶住压力运行在合理区间，发展韧性持续彰显。

详见《新动能贡献超四成，下半年经济增速有望回升但分化延续》，报告链接：

<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12644?type=1>

行业概况

中诚信国际认为，受益于新能源汽车、风电及高端装备拉动影响，2025 年以来国内轴承行业规模保持增长，为上游轴承保持架的需求提供了较大增量空间，但轴承保持架行业集中度不高，且以中低端领域为主的市场竞争激烈，随着产业链降本传导，行业面临一定价格竞争压力。

轴承是现代机械设备中不可缺少的基础零部件，其功能是支撑机械旋转体，降低运动过程中的摩擦系数，并保证其回转精度，广泛应用于汽车、工程机械、铁路装备、风电、家用电器和机床等领域，市场规模与下游景气度息息相关。根据 Grand View Research 公布的预测数据，2025 年全球轴承市场规模约 1,432 亿美元，预计 2033 年达到 3,013.3 亿美元，2026~2033 年复合增速为 9.8%。我国已形成较为完整的轴承产业体系，行业规模保持增长。根据中国轴承工业协会数据显示，2025 年我国轴承行业实现营业收入 2,468 亿元，同比增长 6.6%；同期轴承产品及零部件出口额为 67.87 亿美元，同比增长 1.55%，行业增长主要受益于新能源汽车、风电、高端机床及机器人等领域需求增加，上述因素为上游轴承保持架的需求提供了较大增量空间。

轴承保持架作为轴承的关键零部件之一，产品规格较多，并需根据不同轴承类型、尺寸及应用工况进行针对性设计和生产。目前全球轴承保持架行业市场参与者较多，竞争格局较为分散，供给主体包括专业化第三方保持架生产企业和轴承厂商自身的保持架生产部门。国际专业保持架生产企业主要包括日本中西金属工业、印度 Harsha Engineers 和德国 MPT Group 等；国内则形成了以山东聊城等地区为代表的产业集群，仅聊城市郑家镇聚集保持架相关企业 300 余家，中小企业数量较多，行业整体集中度不高。而下游轴承企业集中度较高，舍弗勒(Schaeffler)、斯凯孚(SKF)、恩斯克(NSK)、恩梯恩(NTN)、捷太格特(JTEKT)、铁姆肯(Timken)等国际厂商合计占据全球市场 50%以上的份额，使得轴承保持架议价能力相对有限；我国轴承企业数量较多，市场竞争格局较为分散，产品供给更多集中于通用及中低端领域。同时，风电产业链持续降本亦向上游零部件环节传导，行业竞争逐步向成本、技术、质量等综合竞争转变，行业面临一定价格竞争压力。

中诚信国际认为，得益于以旧换新、报废更新、新能源汽车购置税全额免征等政策带动效应显著，叠加出口延续增长势头，2025 年以来汽车产销量超预期增长，但由于价格战拖累，行业呈现增收不增利态势；2026 年汽车行业销量预计仍将保持高位，但受政策红利集中释放透支需求、新能源购置税政策退坡、前期高基数、出口面临挑战等因素影响，行业增速或将放缓；在新能源转型深化、市场秩序持续改善的双重支撑下，预期车企整体财务基本面保持平稳，偿债压力处于可控区间。

2025 年以来，我国经济运行总体平稳，以旧换新、报废更新、新能源汽车购置税全额免征等政策带动效应显著，叠加出口延续增长势头，新能源汽车需求进一步释放，汽车整体产销量超预期增长，2025 年汽车产量和销量分别同比增长 10.4%和 9.4%至 3,453.1 万辆和 3,440.0 万辆。整体来看我国汽车行业保持增长态势，且延续了新能源车高速发展、出口放量及自主品牌提升三大结构性特点，但由于价格战拖累利润，行业整体呈现“增收不增利”的态势，部分现金流紧张、资产负债率高、造血能力弱的车企已出现淘汰迹象。预计“两新”政策延续、购置税优惠仍存以及海外新能源市场增量空间等因素仍能支撑 2026 年汽车行业销量保持高位，但在政策红利集中释放提前透支需求、新能源购置税政策退坡、地缘政治不确定性高、经贸斗争加剧以及前期高基数等因素影响下，行业增速预期将放缓。自主品牌和加快转型的传统燃油车企业将拥有更好的财务表现，行业表现进一步分化。“反内卷”的提出遏制了无序降价，乘用车行业促销与降价整体回归理性，在新能源转型深化、市场秩序持续改善的双重支撑下，预期行业整体信用水平维持稳定。

详见《中国汽车行业展望，2026 年 2 月》，报告链接

<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12386?type=1>

中诚信国际认为，新能源汽车的发展带动汽车零部件需求上升，国内汽车零部件市场地位不断提升，未来仍有较大发展空间，但由于行业内厂商竞争愈加激烈，企业在技术水平、成本控制以及市场开拓面临更多挑战。随着新能源汽车渗透率的逐步提升，高精度化、轻量化材料应用、智能化工艺及产品集成化成为精密零部件行业技术迭代核心方向，推动行业从“规模扩张”向“高精尖升级”转型。

在专业化分工日趋细致的背景下，汽车零部件行业内形成了整车厂、一级供应商、二级供应商、三级供应商等多层次分工的金字塔结构，供应商数量亦逐级增加。其中，大型跨国汽车零部件巨头技术实力雄厚，与整车厂合作紧密，在汽车零部件供应领域占据市场主导地位。我国汽车零部件行业发展存在企业规模较小、研发投入较低、产品竞争力不足等软肋，主要以二级、三级供应商为主，在销售渠道、技术水平和生产规模方面与头部企业存在一定差距。新能源汽车的快速发展为汽车零部件企业提供了新的市场机遇，新能源汽车渗透率的快速提升带动了汽车零部件向电动化、智能化、轻量化方向拓展，汽车动力系统精密零部件行业随之进入规模扩张与技术升级并行的发展阶段。分应用场景来看，传统燃油车领域虽需求增速放缓，但发动机高压燃油系统零件、变速箱齿轮组件等核心精密件凭借存量替换与技术升级需求维持稳定市场容量；混动汽车成为关键增长引擎，带动混动专用变速箱（DHT）相关精密零部件需求爆发式增长；新能源汽车电驱动系统的集成化趋势则催生了更高附加值的精密加工需求，电机壳体、行星齿轮架、轴承座等部件的精密加工需求持续增长，高精度化、轻量化材料应用、智能化工艺及产品集成化成为精密零部件行业技术迭代核心方向，推动行业从“规模扩张”向“高精尖升级”转型。

运营实力

中诚信国际认为，金帝股份专注于精密机械零部件制造，形成轴承保持架和汽车零部件两大类主营产品，产品多元化程度尚可，具备一定的行业地位。跟踪期内公司持续推进项目建设，产品结构向单件价值较高的大型风电保持架和新能源汽车电驱动零部件调整，核心客户资质较好且稳定性高，订单储备尚可，但需对未来业务开拓及订单获取、原材料价格变动、整车厂年降政策对盈利的影响、募投项目后续

达产进度、实现效益及新增产能消纳情况等保持关注。

跟踪期内公司产权结构无较大变化，实际控制人合计持股比例有所上升，治理结构稳定；公司通过新设子公司及收购的方式拓展境外布局及精密冲压业务，战略方向较为明确。

截至 2026 年 3 月末，公司股本为 2.19 亿元，聊城市金帝企业管理咨询有限公司（以下简称“金帝咨询”）直接持有公司 36.51%股份，并通过聊城市金源新旧动能转换股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“金源基金”）¹间接持有公司 11.90%股份，为公司控股股东。公司实际控制人为郑广会、赵秀华夫妇，郑广会直接持有公司 9.13%股份，并通过 100%持有金帝咨询股权间接持有公司 48.41%股份，并与赵秀华通过聊城市鑫慧源创业投资中心合伙企业（有限合伙）（以下简称“鑫慧源”）²间接持有公司 1.23%股份，通过聊城市鑫智源创业投资中心合伙企业（有限合伙）（以下简称“鑫智源”）³间接持有公司 2.52%股份，郑广会、赵秀华夫妇合计持有公司 61.29%股份。2026 年 6 月，控股股东金帝咨询将其持有的 924 万股质押给上海浦东发展银行股份有限公司聊城分行，质押股份占其直接持有公司股份的 11.55%，占公司总股本的 4.22%，质押起始日为 2026 年 6 月 4 日，资金用途为股权类投资。

2025 年 9 月，郑德俭因工作调动辞去董事职位，同日公司选举景玉珍为职工代表董事。同年 12 月 25 日，公司完成第四届董事会换届选举，董事会仍由 9 名董事组成，其余董事会成员未发生变化，核心高级管理人员亦未发生变化，治理结构保持稳定。合并范围方面，2025 年公司以新设方式成立 4 家控股子公司，主要涉及电驱生产、新能源技术研发及销售、海外基地建设及境外服务，旨在深化全球产业布局，提升全球供应链的韧性与响应速度。2026 年 7 月，公司完成对广州优尼精密有限公司（以下简称“优尼精密”）控股权的收购，优尼精密主营冲压产品，在冲压工艺及客户资源方面具备积淀，本次收购有助于公司拓展精密冲压业务的客户群体与市场份额。

战略方面，公司以国家高端装备制造和新能源产业发展战略为引领，坚守“立足中国、面向世界、精工制造”的发展使命，实施“轴承保持架+精密零部件”双轮驱动战略，持续强化研发创新和全球化布局，推动专业化、精细化发展，巩固轴承保持架领先地位，提升新能源核心零部件竞争力。

公司专注于精密机械零部件制造，形成轴承保持架和汽车零部件两大类主营产品，具有一定行业地位，跟踪期内持续推进产品多元化发展，但需对未来业务开拓及订单获取进展等保持关注。

跟踪期内，公司坚持以轴承保持架及精密零部件制造⁴为核心，依托在精密冲压、注塑、模具开

¹ 金源基金系由省级引导基金山东省新动能基金管理有限公司（以下简称“新动能基金”）联合市、县级引导基金聊城市财信新动能基金管理有限公司（以下简称“财信基金”），联合社会资本出资设立的、投资于金帝股份高端装备关键零部件提质升级项目的单一项目基金。设立初始金帝咨询持有金源基金 59%合伙份额，新动能基金、财信基金分别持有金源基金 20%合伙份额，黄河三角洲产业投资基金管理有限公司持有金源基金 1%合伙份额并担任执行事务合伙人。金帝咨询与新动能基金、财信基金分别签署财产份额回购协议，约定于公司收到金源基金第一笔增资款之日起满 6 年对应日，金帝咨询支付新动能基金 40%财产份额回购款，满 7 年对应日金帝咨询支付新动能基金 60%财产份额回购款；约定自财信基金与金帝咨询出资至金源基金之日满 6 年至金源基金存续期届满前，财信基金与金帝咨询均有权提出对财信基金持有的金源基金合伙份额进行回购与被回购，对方均需无条件接受。2025 年 12 月，金帝咨询与新动能基金签署了合伙份额转让协议，金帝咨询拟受让新动能基金持有的金源基金 20%合伙份额。截至 2026 年 3 月末，上述受让已完成，金帝咨询持有金源基金 79%合伙份额。

² 郑广会、赵秀华夫妇合计持有鑫慧源 100%财产份额，赵秀华担任执行事务合伙人、普通合伙人。

³ 鑫智源为员工持股平台，郑广会持有鑫智源 43.50%财产份额，并担任执行事务合伙人、普通合伙人。

⁴ 公司形成了轴承保持架和汽车零部件两大类主营产品。其中，轴承保持架产品终端应用领域涉及汽车工业、风电设备、工程机械、机床工业等行业，公司现已具备钢、铜、铸铁、高分子聚合物等多种材质保持架的生产能力，能够为客户提供一站式轴承保持架及相关轴承配件使用需求解决方案；汽车零部件产品主要包括应用于新能源汽车电驱动和传统汽车变速箱、发动机等核心系统零部件。

发及自动化生产等方面的技术积累，巩固风电、汽车及工业轴承保持架等传统优势业务，经营规模在行业内位居前列，由国家工业和信息化部认定为轴承保持架“国家级制造业单项冠军示范企业”，具有一定的行业地位。同时，公司持续推进产品结构升级，加快新能源汽车电驱动定转子等产品放量。此外，公司积极向机器人关节模组零部件、半导体散热片及低空飞行器电机零部件等新兴领域延伸，培育新的业务增长点，未来业务多元化程度有望进一步提升。整体而言，跟踪期内公司主业未发生变化，轴承保持架和汽车零部件两大类主营产品收入占比较高，下游应用较为广泛，多元化程度尚可。**值得关注的是**，公司订单与下游应用领域景气度关联性高，尽管多元化水平提升有助于分散单一行业需求不足带来的风险，但需对未来业务开拓及订单获取进展等保持关注。

表 1：截至 2026 年 3 月末公司主要产品情况

类别	具体产品	应用场景
风电行业保持架	变桨轴承保持架、齿轮箱轴承保持架、主轴轴承保持架、偏航轴承保持架	轴承的重要组成部分之一，使轴承在转动过程中保持滚动体均匀分布并引导滚动体在正确的滚动轨迹上滚动
其他行业保持架	球类轴承保持架、滚子轴承保持架	轴承的重要组成部分之一，使轴承在转动过程中保持滚动体均匀分布并引导滚动体在正确的滚动轨迹上滚动
新能源汽车电驱动系统——电驱动系统零部件	铸铝转子	应用于新能源汽车驱动电机
	永磁转子	应用于新能源汽车驱动电机
	扁线定子	应用于新能源汽车驱动电机
传统汽车传动系统——变速箱零部件	变速箱结合齿	应用在 DCT 双离合变速箱中，与滑块、键等零件组合成变速箱的同步器系统
	轴承压板	应用在 DCT 双离合变速箱中，与轴承装配在一起用于固定输入和输出轴
	离合器钢片	应用在 AT 自动变速箱中，与摩擦片、鼓装配在一起用于传递发动机动力
传统汽车传动系统——发动机零部件	法兰	应用在发动机排气管道上，与排气管焊接在一起，用于将分段的排气管路连接在一起
	链轮	应用在汽车发动机上，与链条、皮带轮等零件组合在一起构成发动机正时系统

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

跟踪期内公司持续推进项目建设，2025 年主要产品产销量受大型风电保持架、新能源电转子驱动等加工耗时较长的高附加值产品占比提升影响而有所下降，但产能利用率保持在较好水平；随着产品结构的调整，公司原材料采购需求亦有所变化，但核心供应商保持稳定，技术研发成果转换较好，需关注募投项目产能释放和原材料价格波动等因素对业务经营产生的影响。

公司国内以山东聊城总部基地为核心，布局昆山、马鞍山、重庆、广州等地。2025 年以来公司持续推进生产基地建设及设备投入，部分 IPO 募投项目⁵已达到可使用状态，但新增产线尚处于调试和产能爬坡阶段。同时，受产品结构向单件价值较高、加工周期较长的大型风电保持架和新能源汽车电驱动零部件调整影响⁶，期末按标准工时折算的产能有所下降。2026 年以来，公司逐步推进可转债募投项目⁷的建设，项目投产后有望进一步扩大新能源汽车电驱动零部件产能，但整

⁵ 截至 2025 年末，高精密轴承保持器技术研发中心项目已于 2025 年 12 月达到预定可使用状态，累计投入 3,569.14 万元，投资进度为 101.98%。汽车高精密关键零部件智能化生产建设项目累计投入 3.78 亿元，投资进度 100.76%。高端装备精密轴承保持器智能制造升级改造项目累计投入 1.52 亿元，投资进度 54.66%，由于项目部分涉及新建车间改造，受土建工程前期手续办理影响，进度略晚于预期，预计达到预定可使用状态日期为 2026 年 12 月。

⁶ 2025 年，轴承保持器及配件板块中，风电系列产品收入 3.91 亿元，占比 46.88%，较 2024 年提升 5.94 个百分点；汽车精密零部件板块中，新能源电驱动定转子系列产品收入 5.25 亿元，占比 52.09%，较 2024 年提升 25.46 个百分点。

⁷ 可转债募投项目总投资金额为 9.18 亿元，其中高端装备关键零部件智能制造项目总投资 7.50 亿元，分别在重庆和安徽含山建设新能源汽车驱

体仍处于初期建设阶段。海外方面，公司已在墨西哥建立生产基地，并规划德国、日本、美国海外研发中心，其中墨西哥生产基地将重点配套北美新能源汽车产业链，未来有望成为海外业务增长的核心支点，基地建成后或将进一步提高海外市场份额。

公司采取“以销定产”与“适度备货”相结合的生产模式，对于热处理、表面处理、切割等技术含量偏低且附加值较低的非核心工艺，采取外协加工的方式。2025 年，受产品结构调整影响，公司主要产品产销量有所下降，但产能利用率总体保持稳定；其中随着新能源电驱动定转子系列产品的放量，汽车零部件产能利用率进一步提升。同期，公司轴承产品的产销率保持高位，汽车零部件产销率因产品结构改变⁸和公司提前备货影响而有所下滑，需对募投项目未来产能消纳情况保持关注。

表 2：近年来公司主要产品生产情况（万件）

分类		2023	2024	2025
轴承保持架及配件	年产能	107,670.69	117,735.72	111,667.80
	自产产量	81,473.20	93,864.98	88,678.68
	产能利用率	75.67%	79.73%	79.41%
	外购产量	1,079.87	1,212.36	1,055.34
汽车零部件	年产能	15,021.36	21,389.62	18,302.58
	自产产量	14,451.24	19,470.16	17,506.83
	产能利用率	96.20%	91.03%	95.65%
	外购产量	4.96	14.75	2.40

注：1、基于为满足客户一站式采购需求，客户需要采购配套的少量个别型号产品，公司基于成本效益考虑，暂时不符合规模生产要求，在保证质量控制的条件下，外购少量产品；2、公司产品的型号和规格较多，同大类不同型号规格的产品在生产中所耗费资源、使用的关键生产设备有差异，也存在一定通用性，公司根据各条生产线的配置情况简单测算产品大类的产能；3、产能利用率=自产产量/产能。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 3：近年来公司主要产品销量（万件）

分类	2023	2024	2025	2026.1~3
轴承保持架及配件	81,280.41	93,875.46	87,984.13	19,908.18
汽车零部件	13,153.32	18,872.93	15,578.82	4,207.20

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司以国内采购为主，主要根据销售需求、生产计划及库存情况安排原材料采购，采购品种以钢材为主，并根据客户订单及原材料价格变化保持合理备货。随着业务规模的扩大、保持架大型化发展及新能源汽车电驱动定转子产品放量带动原材料需求增加，2025 年公司原材料采购金额大幅上升，其中定转子核心原材料硅钢板和铜材的采购需求相应增加，新增供应商青岛日铁智业机电有限公司（以下简称“青岛日铁”）主要向公司供应硅钢材，前五大供应商集中度及核心供应商较为稳定。从结算方式来看，公司采购付款期限一般为 1 个月，存在部分先款后货的情况，支付方式主要为票据和电汇。**中诚信国际认为**，钢材、铜材、铝材等大宗商品市场价格易出现阶段性波动，而公司难以将成本的变化完全转移至下游，需关注原材料价格变动对公司成本控制能力及整体业绩的影响。

电动机定转子及低空飞行器电机生产基地，达产后预计新增年产 210 万件电机定子、195 万件电机转子及 6 万套低空飞行器电机的生产能力；关节模组精密零部件及半导体散热片智能制造项目总投资 1.68 亿元，拟形成年产 3,000 万片半导体金属散热片及 350 万只谐波减速器柔轮初坯的生产能力。

⁸ 2024 年以前公司批量生产低单价链板类产品，该类产出货规模较大，拉高整体产销基数；2025 年起已停止该品类生产，受基数变动影响，当期产销率出现阶段性回落。

表 4：2025 年公司前五大供应商采购情况

供应商名称	采购额（万元）	占年度采购总额比例
宝武集团控制下企业	25,636.67	17.39%
金田股份同一控制之企业	6,746.59	4.58%
山东首钢钢铁贸易有限公司	5,734.43	3.89%
国网山东省电力公司聊城供电公司	5,139.26	3.49%
青岛日铁	4,123.07	2.80%
合计	47,380.02	32.14%

注：尾数因四舍五入存在差异。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 5：近年来公司主要原材料采购情况（万元）

原材料品种	2023		2024		2025		2026.1~3	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
钢材	29,032.81	82.03%	37,546.12	75.94%	61,994.09	67.85%	12,147.04	80.76%
铜材	463.89	1.31%	1,759.48	3.56%	11,241.66	12.30%	664.32	4.42%
铝材	1,626.98	4.60%	2,223.29	4.50%	4,492.15	4.92%	961.42	6.39%
铁芯	1,267.61	3.58%	1,754.27	3.55%	2,019.28	2.21%	46.21	0.31%
其他原材料	2,999.57	8.48%	6,156.71	12.45%	11,621.18	12.72%	1,222.17	8.12%
合计	35,390.86	100.00%	49,439.87	100.00%	91,368.36	100.00%	15,041.16	100.00%

注：尾数因四舍五入存在差异。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司重视产品及技术研发，建立了多个国家级和省级研发平台并获批设立国家级博士后科研工作站，2025 年公司围绕轴承保持架、精密冲压及新能源汽车电驱动系统开展工艺改进和新产品研发，研发投入 1.31 亿元，同比增长 30.30%，占营业收入的比重为 6.46%。同期，公司在大型保持架高精度成形方面取得进展；在机器人谐波减速机柔轮初坯产品方面，采用精密冲压替代锻造工艺开发，并联合产业链企业开发特种材料，实现进口材料替代，相关产品仍处于研发测试验证阶段。在新能源汽车电驱动领域，公司形成二元及三元合金铝材料配方图谱，推进永磁同步电机转子结构优化，并通过改进焊接工艺使定子产品的焊接直线段大幅缩短，有助于减少铜材消耗和缩小端部空间。截至 2025 年末，公司及子公司拥有境内专利 1,039 项，其中发明专利 174 项。整体看，公司技术成果转化能力较强，可为产品结构升级和新业务拓展提供一定支撑。

公司核心客户资质较好且稳定性高，在手订单对收入形成一定支撑，高附加值产品占比的提升带动公司主要产品销售均价提升，但行业竞争加剧及整车厂年降政策使得盈利空间收窄。

公司采取直销模式，以内销为主，销售模式分为非寄售模式和寄售模式⁹，非寄售模式是公司主要的销售模式，同时为维护斯凯孚等重点战略客户，对其采取寄售模式，寄售客户信誉好、规模大、盈利能力强，整体寄售损失风险相对较小，但寄售模式回款周期相对较长，2025 年寄售业务收入同比增长 152.51%至 6.03 亿元，需关注寄售模式占比变化对公司应收账款、存货等方面的影响。跟踪期内公司仍与国内外轴承成品生产商¹⁰保持长期紧密的合作关系，客户资质优且粘性较高。汽车零部件方面，公司持续拓展整车厂商以及汽车零部件厂商优质客户¹¹，2025 年前五大客

⁹ 一般来说，寄售模式按照客户实际使用或领用的使用清单作为销售收入确认节点；非寄售模式以销售出库单/收货或验收凭证/出口报关单等作为销售收入确认节点。

¹⁰ 客户群体涵盖全球八大轴承公司以及浙江天马轴承、瓦房店轴承集团、洛阳轴承集团、南京高速齿轮、利勃海尔(Liebherr)等知名轴承厂家。

¹¹ 公司已与赛力斯、北汽、蔚来、比亚迪、吉利、辰致等多家主流整车厂，以及联合动力、采埃孚(ZF)、格雷博(GLB)、英搏尔等头部驱动系统供应商建立了稳固的合作关系。

户新增赛力斯同一控制企业，同期客户集中度有所下降，但核心客户稳定性高。跟踪期内产品结算方式及平均账期¹²未发生变化。2025 年公司轴承保持架及汽车零部件新签订单量均同比增长，截至 2026 年 3 月末，公司在手订单合计为 15.98 亿元，订单储备尚可，能够为收入增长提供一定支撑；同时，由于轴承保持架部分产品可应用在汽车零部件领域，供应链延伸认证，有利于协同拓展客户资源。

表 6：2025 年公司前五大客户销售情况

客户名称	销售额（万元）	占年度销售总额比例
斯凯孚同一控制之企业	17,722.26	8.77%
舍弗勒同一控制之企业	17,013.04	8.42%
轻驱科技同一控制之企业	12,096.89	5.99%
恩斯克同一控制之企业	9,504.35	4.70%
赛力斯同一控制之企业	7,931.79	3.93%
合计	64,268.33	31.81%

注：尾数因四舍五入存在差异。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司与部分轴承保持架客户建立了价格联动机制，每季度或每半年度结合原材料价格、市场竞争及订单情况协商调整产品价格。受风电行业竞争加剧影响，风电保持架产品价格有所承压，但风电保持架单件价值显著高于普通轴承保持架，2025 年其销量占比提升带动轴承保持架整体销售均价上升。汽车零部件方面，随着新能源汽车电驱动定转子等高附加值产品加快放量，产品结构持续优化，销售均价亦明显提升。**值得关注的是**，公司面临风电行业竞争加剧及汽车客户年降政策影响，虽通过推进产品升级和高附加值产品规模化交付，2025 年以来销售均价呈增长态势，但盈利空间有所承压。

公司未来投资压力可控，但需对可转债募投项目后续达产进度、实现效益及新增产能消纳情况等保持关注。

截至 2026 年 6 月末，公司重大在建项目主要为可转债募投项目，已投资 1.58 亿元，剩余投资规模 6.50 亿元，项目建设周期为 3 年左右；募集资金可较大程度上覆盖相关项目的投资支出，整体投资压力可控，但需关注公司在建项目的建设进度、未来产能释放、订单获取及盈利实现情况。

表 7：截至 2026 年 6 月末公司主要在建项目情况（亿元）

在建项目	总投资	截至 2026 年 6 月末已投资	项目进度	资金来源
高端装备关键零部件智能制造项目	6.46	1.58	--	可转债募集资金
其中：重庆生产基地	3.55	1.42	40.08%	
含山生产基地	2.91	0.16	5.58%	
关节模组精密零部件及半导体散热片智能制造项目	1.62	0.001065	0.07%	
合计	8.08	1.58	--	--

注：尾数因四舍五入存在差异。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

财务风险

¹² 公司销售平均结算账期在 3 个月左右，付款方式主要为票据和电汇。

中诚信国际认为，2025 年以来金帝股份营业总收入呈增长态势，产品结构变化及行业竞争加剧使得毛利率承压，利润增速趋于放缓。项目建设及业务规模的扩大推升公司资产及负债规模，但随着资本支出及营运资金需求增加，公司债务规模及财务杠杆比率快速攀升，且短期债务占比高，相关偿债指标有所弱化，较为依赖外部融资渠道。随着可转债发行成功，公司债务规模和财务杠杆水平或将进一步上升。

盈利能力

2025 年以来，新能源汽车电驱动定转子及大型风电轴承保持架放量带动公司营业总收入呈增长态势，产品结构变化及行业竞争加剧使得毛利率承压，且需关注费用控制能力、减值损失、新产品项目产能爬坡情况等对利润带来的影响。

2025 年，得益于大型风电轴承保持架销售增长及新能源汽车电驱动定转子系列产品加快放量，公司轴承保持架及配件、精密零部件板块业务收入分别同比增长 30.93%和 69.24%，推动公司营业总收入的增长。但受营业毛利率相对较低的汽车精密零部件收入占比上升，叠加风电及汽车行业竞争加剧、客户降价压力等因素影响，公司营业毛利率同比下滑。期间费用方面，业务拓展及海外业务筹备投入增加带动管理费用增长，公司维持较高的研发投入；同时，项目融资需求的增长推升公司财务费用，期间费用合计同比增长，但由于收入规模增速更快，期间费用率同比下降，经营性业务利润有所增长。同期，减值损失主要由应收账款坏账损失及存货跌价损失构成，2025 年规模小幅增长但对利润影响整体可控，当期公司利润总额同比增长 42.17%。

2026 年一季度，新能源汽车电驱动定转子产品继续放量，带动公司营业总收入同比增长 38.16%；产能进一步释放带动精密零部件利润空间较上年扩大，但产品结构变化仍导致营业毛利率同比小幅下降，同期管理及财务费用增加使得期间费用率小幅上升；信用减值准备转回部分抵减存货等资产减值损失，减值损失净额有所下降，利润总额同比增长 6.80%至 0.43 亿元。

表 8：近年来公司主要板块收入和毛利率构成（亿元）

项目	2023		2024		2025		2026.1~3	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
轴承保持架及配件	5.43	39.69%	6.37	38.71%	8.34	37.49%	2.07	37.12%
精密零部件	4.68	29.71%	5.95	21.95%	10.07	20.08%	2.71	22.53%
其他	1.25	17.41%	1.23	8.78%	1.79	6.20%	0.48	23.34%
营业总收入/营业毛利率	11.36	33.13%	13.55	28.64%	20.20	26.03%	5.27	28.34%

注：尾数因四舍五入存在差异。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

资产质量

公司资产质量尚可，项目建设及业务规模的扩大推升公司资产及负债规模，但随着资本支出及营运资金需求增加，货币资金储备降低、债务规模快速攀升，需关注应收账款及存货对资金的占用、债务期限结构改善情况。

2025 年末公司总资产同比增长，且资产结构有所变化。随着生产基地建设及机器设备投入增加，2025 年末固定资产和在建工程均同比增长，并推升非流动资产比重上升至 55.33%。流动资产方面，随着 IPO 募集资金逐步投入项目建设，货币资金及交易性金融资产合计规模有所下降，货币资金储备降低；业务规模的扩大推升应收账款及应收票据规模，其中 2025 年末公司一年以内（含

1 年) 的应收账款占比为 98.20%，期末累计计提坏账准备余额为 0.50 亿元。受订单备货、新能源汽车定转子业务原材料投入较大及寄售模式占比升高影响，存货规模同比增长，应收账款和存货合计占流动资产的 70.21%，对营运资金形成较大占用。2026 年 3 月末，公司资产结构变化不大，随着项目建设持续推进，固定资产、在建工程规模进一步增长；汽车等行业客户票据结算增加使得以银行承兑汇票为主的应收票据规模有所增长，存货规模亦进一步上升，需对应收账款回收及存货控制情况保持关注。

公司负债以有息债务及应付账款为主，2025 年末总负债同比增长 131.92%至 26.40 亿元。其中应付账款随采购金额增长而随之上升，经营周转需求增加及票据贴现使得短期借款规模大幅增长，公司应付票据规模亦有上升，期末短期债务占比升至 87.74%，债务规模快速攀升。权益方面，受益于利润累积，2025 年末所有者权益同比增长，但由于债务规模增长更快，公司资产负债率及总资本化比率抬升较多。2026 年 3 月末，公司银行借款进一步增长，总债务规模随之上升，短期债务占比仍处于较高水平，财务杠杆比率抬升。随着可转债发行完成，公司债务规模将进一步增长，但债务期限结构或将优化。

现金流及偿债情况

2025 年业务扩张使得营运资金占用增加，公司经营获现能力有所弱化，同时生产基地建设及设备投入维持较大规模，资金缺口主要依靠外部融资弥补，随着短期债务规模的快速上升，短期偿债压力加大。

2025 年，为满足业务生产需求，公司加大原材料采购及劳务投入，叠加收付款账期不匹配和存货增长较快，营运资金占用明显加大，公司经营活动现金净流出规模扩大。同期，项目建设的推进带动公司投资活动净流出规模增长。为弥补经营及投资资金缺口，公司加大银行融资力度，筹资活动净现金流入同比增加。2026 年 1~3 月，业务规模增长带动采购及职工薪酬支出增加，经营活动净流出规模同比小幅扩大；同期项目建设持续推进，公司继续通过增加银行借款补充资金。整体来看，公司较为依赖对外筹资满足项目资金需求及补充流动性。

偿债能力方面，2025 年以来公司债务规模快速上升且期限结构偏短期，总债务对 EBITDA 的保障程度有所弱化，但 EBITDA 对利息支出的覆盖能力仍较强。同时，货币资金对短期债务的覆盖能力有所弱化，短期偿债仍较依赖银行授信及借款滚续。截至 2026 年 3 月末，公司共获得银行授信额度 27.79 亿元，其中尚未使用额度为 4.35 亿元，备用流动性一般。公司作为上市公司，拥有直接融资渠道，但仍需关注短期偿债压力。

资金管理方面，各子公司资金独立管理、自主支配，采用事业部制管理模式，沿用母公司资金管理制度，资金管理体系较为规范；此外，公司及控股子公司与合作银行开展票据池业务，共享不超过 16 亿元的票据池额度；2025 年 11 月 25 日至 2026 年 11 月 25 日，与兴业银行股份有限公司聊城分行开展票据池业务额度为 3.40 亿元。

表 9：近年来公司主要财务情况相关指标（亿元、X）

指标	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
管理费用	1.12	1.26	1.70	0.52
研发费用	0.88	1.00	1.31	0.30

财务费用	0.06	0.07	0.11	0.13
期间费用合计	2.28	2.63	3.46	1.02
期间费用率(%)	20.11	19.40	17.14	19.45
经营性业务利润	1.70	1.32	1.89	0.49
信用减值损失	-0.03	-0.16	-0.23	0.05
资产减值损失	-0.11	-0.15	-0.19	-0.10
利润总额	1.54	1.06	1.51	0.43
总资产收益率(%)	7.03	3.64	3.97	--
货币资金	5.87	2.81	1.46	2.82
交易性金融资产	4.49	2.30	0.30	--
应收账款	3.85	6.36	8.70	8.00
存货	3.43	4.28	6.67	7.25
固定资产	7.11	8.63	14.00	14.62
在建工程	1.12	3.32	6.88	9.02
非流动资产占比(%)	35.65	47.35	55.33	55.47
资产总计	29.21	32.94	49.01	57.24
短期借款	0.43	2.58	10.29	14.03
应付票据	0.78	1.10	2.36	2.81
长期借款	1.33	1.30	1.00	2.37
总债务	4.00	6.02	16.86	22.21
短期债务/总债务(%)	43.13	66.57	87.74	84.57
应付账款	1.93	2.97	6.34	7.40
负债合计	7.84	11.38	26.40	34.27
股本	2.19	2.19	2.19	2.19
未分配利润	4.36	4.51	5.34	5.76
所有者权益合计	21.37	21.56	22.61	22.97
资产负债率(%)	26.83	34.56	53.87	59.87
总资本化比率(%)	15.77	21.82	42.72	49.16
经营活动产生的现金流量净额	1.01	-1.58	-3.71	-0.66
投资活动产生的现金流量净额	-5.75	-2.31	-6.08	-1.61
筹资活动产生的现金流量净额	8.99	1.09	7.95	3.37
EBITDA 利息保障倍数	17.67	33.59	19.82	--
总债务/EBITDA	1.54	2.70	5.26	--
FFO/总债务	0.60	0.38	0.19	--
货币等价物/短期债务	5.17	1.24	0.17	--

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

其他事项

截至 2025 年末，公司受限资产合计 1.02 亿元，占当期末总资产的 2.08%，主要为因银行承兑汇票保证金、远期结售汇保证金等受限的货币资金。

截至 2026 年 3 月末，公司无影响正常经营的重大未决诉讼。对外担保方面，2016 年 3 月国开发展基金有限公司（以下简称“国开基金”）、张世霞、博源节能、聊城高新技术产业开发区财政局签署《投资合同》，博源节能获得 0.75 亿元专项基金投资，投资期限为自首笔增资款缴付完成之日起 14 年。根据《投资合同》，聊城市财信投资有限公司作为担保方之一，向国开基金提供连带责任保证担保，新欣金帝、金帝保持器厂、实际控制人郑广会和赵秀华以及实际控制人郑广会之兄长郑广民、兄嫂张世霞向聊城市财信投资有限公司就上述保证义务提供反担保，截至 2026 年 3 月末，担保余额为 0.75 亿元，担保到期日为 2030 年 3 月。

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 6 月末，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¹³

假设

- 2026 年，项目逐步释放产能，业务规模扩大。
- 2026 年，金帝股份在建项目持续推进。
- 2026 年，可转债成功发行，债务规模及财务杠杆水平有所上升。

预测

表 10：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(%)	21.82	42.72	54.00~55.00
总债务/EBITDA(X)	2.70	5.26	8.00~8.50

资料来源：实际值根据企业提供资料，中诚信国际整理；预测值根据企业提供资料及假设情景预测

调整项

中诚信国际认为，金帝股份注重安全生产与环境保护，并积极履行社会责任，治理结构较优，潜在 ESG 风险较小；在建及拟建项目的推进基本由可转债募集资金保障，但金帝股份日常经营周转资金需求较大，整体流动性一般。

ESG¹⁴表现方面，公司根据生产工艺及设备运行特点组织定制了完善的环境保护制度，同时通过提升精细化管理水平、改进生产工艺流程，减少能源消耗，无重大安全生产事故发生及环境污染事故受到行政处罚的情况。治理结构符合国家法律法规及章程规定，组织机构和相关议事规则健全，治理结构较优。目前 ESG 表现处于较好水平，潜在 ESG 风险较小，与前次 ESG 评估无重大变化。**流动性评估方面**，公司经营获现能力偏弱，可使用授信规模较相对于债务规模较小，货币等价物储备一般，但公司为 A 股上市公司，具备直接融资渠道。公司资金流出主要用于日常经营、在建项目的推进、对外投资、分红及债务的还本付息，未来较大的资本支出需求基本可由可转债覆盖，但需关注股权投资¹⁵及经营现金流的平衡情况，整体流动性一般。

特殊调整

随着下游客户票据结算增加，公司应付票据及票据贴现所产生的负债规模增加，同时 2026 年 6 月公司发行“金帝转债”，募集资金总额为 9.70 亿元，预计导致 2026 年末债务规模进一步上升，对财务指标得造成一定影响，但考虑到可转债发行后占总体债务规模比例较高及其突出的权益工具属性，且可优化公司债务期限结构，实际风险低于显示出的风险水平，故特殊调整调增 1 个子级。

跟踪债券信用分析

¹³ 中诚信国际对发行主体的预测性信息是中诚信国际对发行主体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发行主体相关的重要假设，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发行主体的未来实际经营情况可能存在差异。

¹⁴ 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。

¹⁵ 2026 年 7 月，公司以 1.16 亿元收购优尼精密；此外，公告称其子公司拟以增资方式向东莞市宸裕精密部件有限公司投资 5,000 万元。

“金帝转债”募集资金总额为 9.70 亿元，扣除发行费用后实际募集资金净额为 9.62 亿元，并使用募集资金置换预先已投入募投项目及已支付发行费用的自筹资金，置换资金总额为 1.60 亿元，募集资金用途未发生实质变化。

“金帝转债”设置有条件赎回、回售以及转股价格向下修正条款，初始转股价格为 30.62 元/股。截至报告出具日，“金帝转债”未触发转股价格下修条款，未进入转股期¹⁶，未来需持续关注公司股价变动、转股价格调整及后续安排对“金帝转债”回售、兑付和转股的影响。

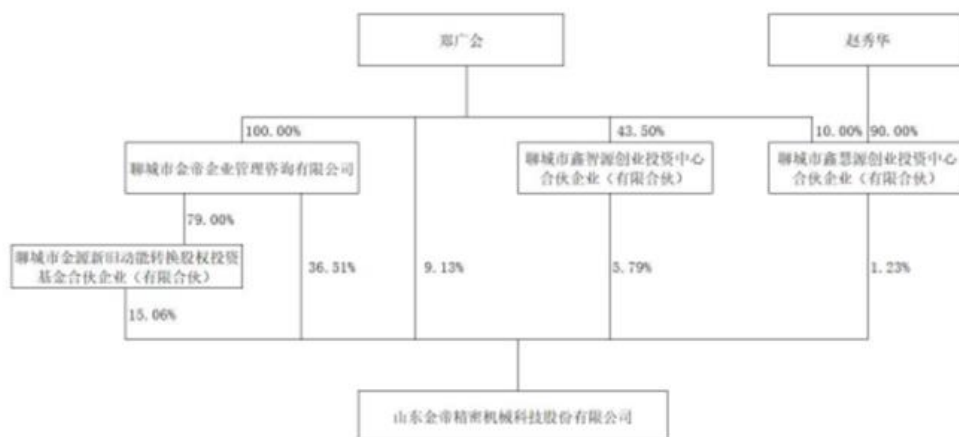
“金帝转债”未设置担保增信措施，债券信用水平与公司信用实力高度相关。跟踪期内公司经营层面仍保持了较强的综合竞争力，主营业务经营情况良好，信用质量无显著恶化趋势。

评级结论

综上所述，中诚信国际维持山东金帝精密机械科技股份有限公司主体信用等级为 **AA**，评级展望为稳定；维持“金帝转债”的信用等级为 **AA**。

¹⁶ 转股期为 2026 年 12 月 22 日至 2032 年 6 月 14 日。

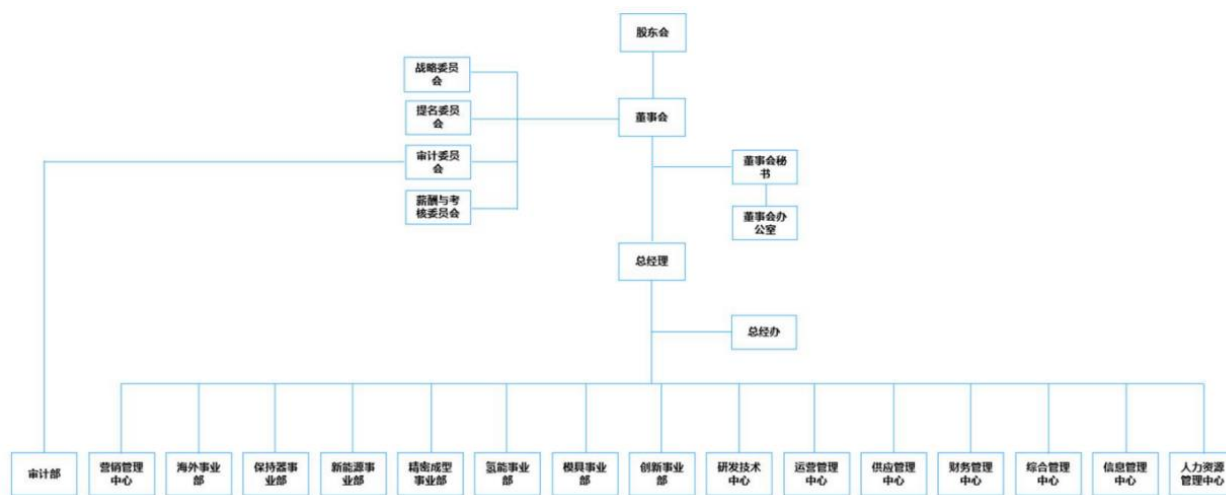
附一：山东金帝精密机械科技股份有限公司股权结构图及组织结构图
(截至 2026 年 3 月末)



截至 2026 年 3 月末公司主要子公司（亿元）

全称	简称	持股比例	2026 年 3 月末		2025 年		
			总资产	净资产	营业总收入	净利润	经营活动净现金流
聊城市博源节能科技有限公司	博源节能	100%	9.48	4.09	5.54	0.64	-0.51
山东博源精密机械有限公司	博源精密	99.82%	23.52	4.91	8.96	0.20	-2.54

资料来源：公司提供，中诚信国际整理



资料来源：公司提供

附二：山东金帝精密机械科技股份有限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	58,650.31	28,054.40	14,592.11	28,205.09
应收账款	38,536.37	63,638.25	87,031.17	79,990.76
其他应收款	188.40	602.99	566.82	677.57
存货	34,302.55	42,801.30	66,672.37	72,474.12
长期投资	--	--	--	2,160.44
固定资产	71,062.52	86,335.58	139,972.52	146,205.43
在建工程	11,244.79	33,166.78	68,794.23	90,199.35
无形资产	12,431.77	22,655.79	29,225.16	28,976.29
资产总计	292,120.31	329,430.33	490,073.01	572,387.85
其他应付款	176.37	2,452.95	626.32	269.34
短期债务	17,254.39	40,061.08	147,932.06	187,815.66
长期债务	22,750.72	20,113.43	20,670.91	34,279.51
总债务	40,005.11	60,174.51	168,602.97	222,095.17
净债务	-468.60	38,176.92	164,130.18	222,095.17
负债合计	78,377.84	113,839.98	264,015.85	342,662.49
所有者权益合计	213,742.47	215,590.35	226,057.15	229,725.36
利息支出	1,468.40	663.53	1,616.13	--
营业总收入	113,642.47	135,534.17	202,046.72	52,692.65
经营性业务利润	16,952.15	13,234.65	18,868.76	4,862.22
投资收益	-140.43	402.26	63.37	4.66
净利润	13,672.54	9,691.90	14,491.08	4,096.79
EBIT	16,853.31	11,315.35	16,259.41	--
EBITDA	25,948.39	22,286.24	32,032.37	--
经营活动产生的现金流量净额	10,095.28	-15,803.98	-37,117.03	-6,563.36
投资活动产生的现金流量净额	-57,469.06	-23,079.87	-60,757.07	-16,104.04
筹资活动产生的现金流量净额	89,945.13	10,899.40	79,502.80	33,654.57
财务指标	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
营业毛利率(%)	33.13	28.64	26.03	28.34
期间费用率(%)	20.11	19.40	17.14	19.45
EBIT 利润率(%)	14.83	8.35	8.05	--
总资产收益率(%)	7.03	3.64	3.97	--
流动比率(X)	3.83	2.00	0.93	0.85
速动比率(X)	3.13	1.51	0.65	0.61
存货周转率(X)	2.42	2.51	2.73	2.17*
应收账款周转率(X)	3.09	2.65	2.68	2.52*
资产负债率(%)	26.83	34.56	53.87	59.87
总资本化比率(%)	15.77	21.82	42.72	49.16
短期债务/总债务(%)	43.13	66.57	87.74	84.57
经调整的经营活动产生的现金流量净额/总债务(X)	0.22	-0.27	-0.23	--
经调整的经营活动产生的现金流量净额/短期债务(X)	0.52	-0.41	-0.26	--
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数(X)	6.88	-23.82	-22.97	--
总债务/EBITDA(X)	1.54	2.70	5.26	--
EBITDA/短期债务(X)	1.50	0.56	0.22	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	17.67	33.59	19.82	--
EBIT 利息保障倍数(X)	11.48	17.05	10.06	--
FFO/总债务(X)	0.60	0.38	0.19	--

注：1、2026 年一季报未经审计；2、带*指标已经年化处理；3、中诚信国际债务统计口径包含长期应付款中的有息债务。

附三：基本财务指标计算公式

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
	收现比 销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入
现金流	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。



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