

信用等级通知书

东方金诚债评字【2025】0607号

浙江丰茂科技股份有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司信用评级委员会通过对贵公司及拟发行的“浙江丰茂科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券”信用状况进行综合分析和评估，评定贵公司主体信用等级为AA-，评级展望为稳定，本期债券信用等级为AA-。

东方金诚国际信用评估有限公司

信评委主任

二〇二五年十二月五日



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”），本公司声明如下：

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与评级对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。
- 4.本次评级依据委托方提供的资料和/或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不不对资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。
- 5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。
- 6.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效。其中主体评级结果有效期自2025年12月5日至2026年12月4日有效，该有效期除终止评级外，不因任何原因调整。在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。
- 7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚对本报告的未授权使用、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。
- 8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。



浙江丰茂科技股份有限公司 向不特定对象发行可转换公司债券信用评级报告

主体信用等级	评级展望	本期债券信用等级	评级日期	评级组长	小组成员
AA-	稳定	AA-	2025/12/5	谷建伟	孙楚蒙
主体概况		评级模型			
浙江丰茂科技股份有限公司（以下简称“丰茂股份”或“公司”）主要从事精密橡胶零部件的研发、生产和销售，控股股东为宁波丰茂投资控股有限公司，实际控制人为自然人蒋春雷、王静、蒋淞舟。 债券概况 本期债券发行金额：不超过 6.10 亿元（含） 本期债券期限：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 募集资金用途：募集资金扣除发行费用后拟用于投资智能底盘热控系统生产基地（一期）项目、年产 800 万套汽车用胶管建设项目和补充流动资金		一级指标	二级指标	权重（%）	得分
		企业规模	营业总收入	20.00	5.28
		市场竞争力	技术壁垒	5.00	3.00
			客户质态	5.00	3.00
			研发投入比	10.00	7.93
		盈利能力和运营效率	总资产收益率	5.00	2.84
			毛利率	10.00	9.24
			应收账款周转率	10.00	5.42
		债务负担和保障程度	流动比率	10.00	10.00
			资产负债率	5.00	5.00
			经营现金流动负债比	10.00	6.35
			EBITDA 利息倍数	5.00	5.00
			全部债务/EBITDA	5.00	4.57
		调整因素		无	
		个体信用状况		aa-	
		外部支持		无	
		评级模型结果		AA-	

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。

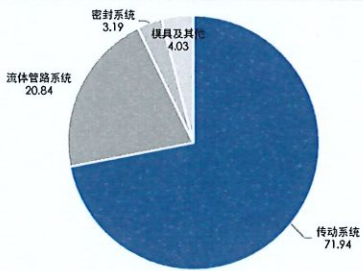
评级观点

公司是精密橡胶零部件供应商，其中乘用车多楔带荣获 2022 年国家制造业单项冠军，在传动带系统部件领域具有较强竞争优势；公司是国家级专精特新重点“小巨人”企业，拥有授权专利 62 项，具有较强的技术优势；公司下游客户涵盖大型车企以及知名汽车零部件企业，2022 年~2024 年公司产品销量逐年增长，带动营业收入持续增长。同时，东方金诚关注到，公司在建项目资本支出压力较大，随着行业产能扩张及下游汽车行业需求波动，未来可能面临新增产能释放不及预期的风险；公司应收账款逐年增长，周转效率有所下降，对资金存在一定占用；近年公司投资活动现金流持续净流出规模逐年扩大，未来随着在建项目持续投入，预计公司债务规模将增长。

综合分析，公司偿还债务的能力很强，本期债券到期不能偿付的风险很低。

主要指标及依据

2024 年营业收入构成 (单位: %)



公司债务结构 (单位: 亿元)



主要数据和指标

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1~9 月
资产总额 (亿元)	7.34	15.17	17.54	18.15
所有者权益 (亿元)	3.64	10.66	11.99	12.50
全部债务 (亿元)	1.59	2.08	2.36	2.53
营业总收入 (亿元)	6.08	8.02	9.49	6.74
利润总额 (亿元)	1.14	1.57	1.84	0.96
经营性净现金流 (亿元)	0.66	1.35	1.21	0.28
营业利润率 (%)	28.45	29.06	30.01	25.79
资产负债率 (%)	50.48	29.77	31.62	31.15
流动比率 (%)	142.46	275.75	241.20	229.77
全部债务/EBITDA (倍)	1.18	1.14	1.08	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	26836.11	-	650.65	-

注：表中数据来源于公司 2022 年~2024 年的审计报告及 2025 年 1~9 月未经审计合并财务报表。其中 2022 年、2023 年财务数据采用追溯调整后的数据。

优势

- 公司是精密橡胶零部件供应商，2022 年~2024 年主要产品产能保持增长，产能利用率较高，其中乘用车多楔带获 2022 年国家制造业单项冠军，在传动带系统部件领域具有较强竞争力；
- 公司是国家级专精特新重点“小巨人”企业，搭建了三大技术平台并掌握多项核心技术，拥有授权专利 62 项，核心产品传动带具备高耐磨性、低噪音及长寿命等特性，具有较强的技术优势；
- 公司下游客户主要包括上汽集团、一汽集团、吉利汽车等大型车企，并已成为博世、舍弗勒、康明斯等知名汽车零部件企业的合格供应商，2022 年~2024 年公司产品销量逐年增长，带动营业收入持续增长。

关注

- 公司在建项目投资金额较大，面临较大的资本支出压力，同时随着行业产能扩张及下游汽车行业需求波动，未来可能面临新增产能释放不及预期的风险；
- 公司应收账款逐年增长，周转效率有所下降，对资金存在一定占用；
- 近年公司投资活动现金流净流出规模逐年扩大，未来随着在建项目的持续投入，预计公司债务规模将增长。

评级展望

公司评级展望为稳定。伴随新能源汽车等工业领域发展，以及公司新建产能陆续投产，预计未来公司传动系统部件以及流体管路系统部件产销量将保持增长。

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：无

主体概况

公司主要从事精密橡胶零部件的研发、生产和销售，控股股东为宁波丰茂投资控股有限公司，实际控制人为自然人蒋春雷、王静、蒋淞舟

浙江丰茂科技股份有限公司（以下简称“丰茂股份”或“公司”）主要从事精密橡胶零部件的研发、生产和销售，宁波丰茂投资控股有限公司（以下简称“丰茂控股”）为公司控股股东，自然人蒋春雷、王静、蒋淞舟为公司实际控制人。

公司前身为成立于 2002 年的宁波丰茂远东橡胶有限公司，由蒋岳茂、蒋亨雷、蒋春雷共同出资设立，初始注册资本为 150.00 万元；2020 年经全体股东作为发起人整体变更设立为浙江丰茂科技股份有限公司；2023 年 12 月 13 日在深圳证券交易所创业板挂牌上市，股票代码 301459.SZ。截至 2025 年 9 月末，公司注册资本、实收资本均为 1.04 亿元，公司实际控制人蒋春雷、王静及蒋淞舟合计持有公司 73.71% 的表决权，其中丰茂控股为公司控股股东，直接持有公司 59.93% 的股权，蒋春雷先生直接持有公司 11.36% 的股权。

公司是一家专业从事精密橡胶零部件研发及产业化的国家级专精特新重点“小巨人”企业，是橡胶传动带行业龙头企业之一，主要产品包括传动系统部件、流体管路系统部件、密封系统部件及空气悬架系统部件等，产品主要应用于汽车领域，面向整车配套市场和售后服务市场，并广泛应用于工业机械、家电卫浴、农业机械、轨道交通等领域。公司在精密橡胶零部件领域的产品竞争力位居国内前列，2022 年~2024 年，公司产品产量、销量逐年递增，产销率维持在较高水平，同时公司核心产品乘用车多楔带于 2022 年获国家级制造业单项冠军产品。

截至 2025 年 9 月末，公司资产总额 18.15 亿元，所有者权益 12.50 亿元，资产负债率为 31.15%。2024 年及 2025 年 1~9 月，公司分别实现营业收入 9.49 亿元和 6.74 亿元，分别实现利润总额为 1.84 亿元和 0.96 亿元。

债项概况及募集资金用途

本期债券概况

公司拟向不特定对象发行可转换公司债券（以下简称“本期债券”），总额不超过人民币 61000.00 万元（含），本期可转债期限为自发行之日起 6 年，按面值发行，每张面值为人民币 100.00 元。本期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。本期可转债及未来转换的公司 A 股股票将在深圳证券交易所创业板上市。

募集资金用途

公司本次发行可转债拟募集资金扣除发行费用后，募集资金净额拟投资于以下项目：

图表 1 本期募集资金用途情况（单位：万元）

项目名称	项目总投资额	拟使用募集资金金额
智能底盘热控系统生产基地（一期）项目	60031.04	52000.00
年产 800 万套汽车用胶管建设项目	6501.40	6500.00
补充流动资金	2500.00	2500.00
合计	69032.44	61000.00

资料来源：公司提供，东方金诚整理

本项目总投资金额高于本次募集资金使用金额部分由公司自筹解决。募集资金到位前，公司可根据募集资金投资项目的实际情况，以自有资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。如本次发行实际募集资金（扣除发行费用后）少于拟投入募集资金金额，不足部分将通过自筹方式解决。

宏观经济和政策环境

受内需放缓影响，三季度 GDP 增速有所回落；年初以来出口增速不降反升，宏观经济走势整体稳中偏强

2025 年三季度 GDP 同比增长 4.8%，增速较二季度回落 0.4 个百分点，主要原因是在当季出口继续加快增长的同时，国内投资和消费增速较快下行。值得注意的是，三季度固定资产投资同比下降 6.5%，明显低于二季度的增长 2.0%，三大投资板块全面下行。其中，上半年经济运行稳中偏强，三季度宏观政策处于观察期，加之当前地方政府财政偏紧，三季度基建投资同比下降 5.2%；外部环境影响制造业投资信心，国内房地产市场调整加剧，三季度制造业投资和房地产投资也都出现负增长。另外，三季度居民消费减速，社会消费品零售总额同比增速较二季度下行 2 个百分点。

整体上看，前三季度 GDP 同比增长 5.2%，高于年初确定的“5.0%左右”的全年增长目标，背后主要是美国加征关税过程反复多变，各类“抢出口”效应持续发酵，加之我国外贸企业灵活调整，出口多元化取得显著进展，带动前三季度出口增速达到 6.1%，较去年全年增速加快 0.3 个百分点，外需对经济增长保持较强拉动。另外，年初以来稳增长政策适时发力，以高技术制造业为代表的新质生产力领域增长较快，都对经济运行起到了重要支撑作用。不过，当前经济运行仍面临一些困难和挑战，主要是房地产市场调整压力加大，物价水平持续偏低，进而推动实际利率处于高位，对内生性投资、消费需求和房地产市场形成较强抑制效应。

四季度有可能出台新一轮稳增长政策，重点是财政加力、货币宽松、更大力度推动房地产市场止跌回稳

往后看，近期外部波动加大，四季度美国高关税政策对全球贸易和我国出口的冲击有可能进一步显现，外需对经济增长的贡献或将由正转负，叠加去年四季度一揽子增量政策出台导致基数抬高，今年四季度 GDP 增速下行压力加大。着眼于稳定四季度及明年一季度宏观经济运行，出台新一轮稳增长政策的必要性上升，核心是财政加力、货币宽松、更大力度推动房地产市场止跌回稳。可以看到，9 月末以来 5000 亿元新型政策性金融工具加快推进，10 月进一步安排 5000 亿元地方政府债务结存限额，用于化解存量债务及扩大有效投资，财政稳增长政策正在加

力，后期还可能进一步上调“两新”政策支持资金规模。综合各方面因素，年底前央行有可能实施新一轮降息降准，房地产支持政策有望在供需两端全面加码，其中的关键是引导居民房贷利率下调。预计在稳增长政策适时加力带动下，四季度GDP增速有望达到4.7%左右，进而顺利完成全年“5.0%左右”的经济增长目标，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

主要从事精密橡胶零部件的研发、生产和销售，分产品来看，公司收入和毛利润主要来源于传动系统、流体管路系统部件，产品主要应用于汽车领域。

橡胶零部件行业

新能源汽车产业增长及高端制造领域的进口替代推进的背景下，中国橡胶零部件市场规模有所增长，多元领域需求拉动行业韧性凸显，叠加供应端产能扩张与技术升级，行业集中度提升，行业在政策的推动下向“智能化、绿色化”升级

橡胶零部件行业是装备制造业的关键配套产业，核心产品涵盖减震系统、密封件、传动带、胶管及特种橡胶部件等，广泛应用于汽车、轨道交通、工程机械、医疗设备等领域，其产品性能直接决定终端装备的安全性、舒适性与耐久性。从市场规模看，中国新能源汽车专用橡胶零部件市场呈现快速增长态势，增速高于全球平均水平，主要受益于国内新能源汽车产业的爆发式增长及高端制造领域的进口替代推进。

需求端呈现“结构升级、多元驱动”的鲜明特征。汽车领域仍是核心需求引擎，2024年国内新能源汽车产销分别完成1288.8万辆、1286.6万辆，同比分别增长34.4%、35.5%，带动新能源汽车专用橡胶零部件需求激增，其中电池密封件、轻量化减震系统等高端产品需求增长显著，主要因新能源汽车对防水密封性、减震降噪性要求更高，推动产品附加值提升。传统燃油车领域需求保持平稳，相关橡胶零部件需求以存量替换和性能升级为主。非汽车领域需求增长稳健，轨道交通领域受益于高铁、城轨建设加速，橡胶减震部件需求增长明显；医疗领域受老龄化加剧及设备进口替代推动，生物相容性橡胶密封件需求快速增长；工程机械领域随基建投资回暖，胶管、密封件需求稳步增长。

供应端呈现“产能扩张、技术升级、绿色转型”并行的格局。产能布局方面，国内橡胶零部件上游原材料产能持续提升，为下游生产提供稳定支撑；同时行业加快全球化布局，头部企业纷纷在东南亚、北非等地建设生产基地，以规避贸易壁垒并贴近海外市场。技术升级方面，智能化改造加速推进，部分龙头企业引入AI质检系统后，产品合格率与生产效率显著提升；高端产品突破明显，高纯度脱蛋白天然胶乳、溶聚丁苯橡胶等高端原料实现国产化量产，填补国内缺口。绿色转型方面，环保政策倒逼行业升级，生物基橡胶部件产量增长显著，再生橡胶利用率持续提升，头部企业加大环保投入力度，推动行业绿色发展。

行业竞争与政策环境方面，竞争格局呈现“梯队分化、集中度提升”特征。头部企业凭借技术研发和规模优势占据高端市场，中小企业则聚焦中低端领域，面临环保与技术双重压力。政策层面，多重政策形成协同支撑：《新能源汽车产业发展规划（2021—2035年）》明确鼓励关键配套零部件研发，对符合条件的企业给予研发费用加计扣除优惠；《挥发性有机物无组织

排放控制标准》持续落地，倒逼企业进行环保技改；《保障中小企业款项支付条例》的实施，有助于规范供应链款项支付，改善行业现金流状况。

汽车零部件行业

在新能源汽车产量增长的带动下，中国汽车零部件市场持续增长且结构升级，需求端呈现“新能源主导与出口提速”双轮驱动，供应端呈现“集群化、智能化、自主化”的发展趋势，头部企业聚焦新能源、智能化领域，中小企业则在细分领域打造专精特新优势，政策引导行业规范发展

汽车零部件行业是汽车产业的核心支撑，涵盖动力系统、底盘系统、电子电器、车身附件等四大类上千种产品，构成汽车产业链的关键环节，其发展水平直接决定汽车产业的核心竞争力。中国作为全球最大的汽车市场，汽车产业持续保持快速增长，其中新能源汽车与汽车出口成为核心驱动力量。国内已形成多个具有国际竞争力的汽车零部件产业集群，成为行业发展的重要载体。

需求端呈现“新能源主导、出口提速、结构升级”的显著特征。新能源汽车领域是核心增长极，2024年国内新能源汽车产量占比提升至30%，带动电驱动系统、电池配套部件、智能座舱等高端零部件需求呈爆发式增长。车网互动（V2G）等技术规模化落地，进一步催生新的零部件需求。出口市场表现亮眼，在自主替代趋势下，出口规模持续扩大，企业正通过开拓新兴市场、海外建厂等方式积极应对国际贸易壁垒。

供应端呈现“集群化、智能化、自主化”的发展趋势。产业集群效应显著，山东、广东、浙江、重庆等主要产业集聚区引领全国发展。智能化改造深入，部分领先企业通过打造数字化车间，实现了生产效率与响应速度的跃升。核心技术自主化加速，新能源汽车供应链本土化配套能力大幅增强，在智能座舱、辅助驾驶等领域已实现核心部件的批量供应，并开始向国际主流车企“反向输出”技术与解决方案。

行业竞争与政策环境方面，竞争格局呈现“集中度提升、高端突破”的特征。头部企业在新能源与智能化赛道持续扩大优势，众多中小企业则通过走“专精特新”之路，在细分领域建立核心竞争力。政策层面监管与扶持并重：《新能源汽车产业发展规划（2021—2035年）》持续推动核心部件自主化与产业集聚；智能驾驶领域监管框架日益清晰，推动行业规范健康发展；《保障中小企业款项支付条例》等政策则致力于优化营商环境，提升产业链整体韧性。

业务运营

经营概况

公司营业收入主要来自于精密橡胶零部件的销售，2022年~2024年营业收入及毛利润逐年增长，毛利率水平整体较为稳定

公司主要从事精密橡胶零部件的研发、生产和销售，营业收入主要来自传动系统、流体管路系统和密封系统三大类产品的销售。近年来，公司通过产品结构优化、市场拓展及产品赋能实现营业收入的增长。营业收入构成中，传动系统为公司的核心业务板块，该板块业务收入占比较高，持续在60%以上，且收入占比逐年上升；流体管路系统业务收入整体较为稳定；密封

系统占比较小，整体收入稳定。近年来，公司毛利润主要来自于传动系统及流体管路系统等产品，受益于公司经营规模的扩大，公司毛利润呈上升趋势。

公司毛利率水平整体较为稳定。分产品看，2022年~2024年，公司传动系统产品毛利率较为稳定；流体管路系统产品毛利率逐年增长，其中2023年该产品毛利率同比有所上升，主要系原材料价格下降以及工艺改进、合格率提升致单位成本下降所致。

2025年1~9月，公司营业收入为6.74亿元，同比增长0.58%；毛利润为1.77亿元，同比下降16.33%；综合毛利率为26.26%，同比下降5.31个百分点。

图表2 公司营业收入、毛利润及毛利率情况（单位：亿元、%）

业务类别	2022年		2023年		2024年		2025年1~9月	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
传动系统	3.81	62.63	5.45	68.00	6.82	71.94	4.93	73.18
流体管路系统	1.73	28.43	1.95	24.32	1.98	20.84	1.29	19.16
密封系统	0.33	5.40	0.32	4.00	0.30	3.19	0.24	3.60
模具及其他	0.22	3.55	0.29	3.68	0.38	4.03	0.27	4.06
合计	6.08	100.00	8.02	100.00	9.49	100.00	6.74	100.00
业务类别	毛利润 ¹	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
传动系统	1.24	32.45	1.61	29.61	2.10	30.72	1.30	26.30
流体管路系统	0.38	22.19	0.56	28.85	0.60	30.35	0.29	22.40
密封系统	0.04	13.50	0.06	18.81	0.06	21.15	0.05	22.55
模具及其他	0.10	47.71	0.15	52.31	0.14	36.11	0.13	46.98
合计	1.77	29.05	2.39	29.83	2.90	30.56	1.77	26.26

数据来源：公司审计报告，东方金诚整理

公司是国家级专精特新重点“小巨人”企业，搭建了三大技术平台并掌握多项核心技术，拥有授权专利62项，核心产品传动带具备高耐磨性、低噪音及长寿命等特性，具有较强的技术优势

公司是一家专业从事精密橡胶零部件研发及产业化的国家级专精特新重点“小巨人”企业。公司自成立以来，先后建立了省级高新技术企业研究开发中心、省级企业研究院和浙江省企业技术中心，并通过了CNAS国家认可实验室认证。公司持续重视研发投入，2022年~2024年，公司研发投入分别为0.26亿元、0.36亿元和0.47亿元，占营业收入的比例分别为4.23%、4.52%和4.97%，研发投入逐年增长。公司构建前端辅助设计、中端材料改性及工艺优化、后端整机测试及反馈三大技术平台，对工艺过程持续优化，在生产线设计、产品配方设计、结构创新、性能检测等方面掌握了多项核心技术。

公司取得一系列重大创新成果、核心专利与技术标准，截至2025年9月末，公司及核心技术人员参与制定或修订了国际标准2项、国家标准34项、行业标准11项和团体标准2项，并先后实施了1项“国家火炬计划”及多项宁波市科技项目，累计已获授权专利62项。同时，

¹ 数据来源于公司审计报告。

公司与华南理工大学、重庆大学等高校建立了稳定的产学研合作，共同开展新产品的研究开发；另一方面，公司与整车厂进行同步开发，按照行业最新要求进行持续优化和改进。

经过多年发展，公司围绕前端辅助设计、中端材料改性及工艺优化、后端整机测试及反馈三大技术平台对混炼、挤出、成型、硫化、检测等工艺过程逐步完善，在生产线设计、产品配方设计、工艺优化、结构创新、性能检测等方面掌握了多项核心技术。凭借持续的技术开发和工艺改进，公司核心产品传动系统部件实现了进口替代和出海竞争。公司核心产品传动带业务在 2024 年通过模压多楔带技术升级实现显著增长，该产品具备高耐磨性、低噪音及长寿命特性。公司乘用车多楔带产品于 2022 年获国家制造业单项冠军产品。

公司已发展成为上汽集团、一汽集团、吉利汽车、长安汽车、东风日产、斯堪尼亚、纳威斯塔等国内外知名整车厂，以及博世、舍弗勒、康明斯等知名汽车零部件企业的合格供应商，在汽车传动系统领域具有较高的知名度和信誉度。

精密橡胶零部件业务

公司是以传动系统部件、流体管路系统部件为主的精密橡胶零部件供应商，近三年主要产品产能保持增长，产能利用率较高，其中乘用车多楔带获 2022 年国家制造业单项冠军，在传动带系统部件领域具有较强竞争力

公司主要产品为精密橡胶零部件，包括传动系统部件、流体管路系统部件、密封系统部件和空气弹簧等。其中，传动系统部件包括传动带、张紧轮等产品；流体管路系统部件包括进气系统管路、冷却系统管路等产品；密封系统部件包括制动密封件、油封密封件等产品；空气悬架系统部件包括底盘空气弹簧、驾驶室空气弹簧等产品。公司产品广泛应用于汽车、工业机械、家电卫浴等领域。

图表 3：公司主要产品介绍

产品大类	项目种类	明细产品	应用领域
传动系统部件	传动带	同步带、多楔带、V 带等	汽车、工业机械、机器人等领域
	张紧轮	正时张紧轮、附件惰轮等	汽车、工业机械等领域
流体管路系统部件	进气系统管路	涡轮增压管、中冷器管、空滤器管等	汽车领域
	冷却系统管路	冷却水管、散热器管等	汽车领域
	其他	压差传感管路、曲轴箱通风管、天窗排水管、变速箱油冷管、卫浴管路等	汽车、家电卫浴等领域
密封系统部件	制动密封件	制动隔膜、防尘罩等	汽车、工业机械、轨道交通等领域
	油封密封件	前/后轮油封、曲轴油封、差速器油封、变速器油封、农机油封等	汽车、农业机械等领域
	其他	O 型圈、垫片、异形密封圈等	汽车、工业机械、家电卫浴等领域
空气悬架系统部件	空气弹簧	底盘空气弹簧、驾驶室空气弹簧等	汽车领域

资料来源：公司提供、东方金诚整理

公司采用“以销定产”为主的生产模式。销售部门根据订单情况制定月度销售计划并下达

给生产部门，生产部门据此制定详细的月度和日生产计划，根据产品类别和工艺流程分配到各生产工序并组织生产，质检人员根据产品执行标准对半成品、产成品进行检测，合格后入库。公司同时根据相应产品日产量情况、客户临时需求情况与运输半径等因素制定合理的备货量，以确保供货的连续性。

公司主要产品种类及型号较多、定制化程度较高，难以直接通过产品数量反映产能利用率。除张紧轮产品外，硫化环节²的处理效率是影响公司产能的核心因素。因此，硫化设备的利用率情况能更为客观反映公司主要产品产能情况。公司硫化设备按对应产品分为两类：传动带硫化设备和流体管路系统/密封系统/空气悬架系统等部件硫化设备，近年来产能利用率均持续维持在 98.00%以上。

图表 4：公司主要产品产能情况介绍（单位：天）

产品大类	项目	2022 年	2023 年	2024 年
传动带硫化设备 ³	理论运行时间	23460	26100	29439
	实际运行时间	23327	25926	29114
	产能利用率 ⁴	99.43%	99.33%	98.90%
流体管路系统/密封系统/空气悬架系统等部件硫化设备 ⁵	理论运行时间	29744.00	29032.00	38869.00
	实际运行时间	29464.50	28599.50	38103.50
	产能利用率	99.06%	98.51%	98.03%

资料来源：公司提供、东方金诚整理

依托核心硫化设备的运行，公司主要产品产量维持增长，其中传动带的产品产量 2024 年同比增长 33.84%，产销率均维持在较高水平。公司主要采用基地集中生产模式，以浙江余姚为中心拟向多地辐射。公司主要生产基地为浙江余姚，并拟在浙江余姚、山东济南以及泰国罗勇府新建生产基地。

² 原料需经炼胶、压延、压出、成型、硫化等工序制成橡胶制品，其中硫化是橡胶制品核心成型工艺，指橡胶原料经加热加压发生交联反应形成三维网状结构的过程，直接决定产品性能。因该工序需固定反应周期，且公司产品定制化导致设备频繁换模调试，单位时间产出刚性约束强，故成为产能核心瓶颈。

³ 张紧轮产品规格型号较多，生产设备通用性和员工技能要求一致性相对较高，可实现柔性生产。公司根据订单情况结合生产周期、工人班次实时调配各期产能，因此张紧轮产品不存在确定的产能分布。

⁴ 产能利用率=实际运行时间/理论运行时间；理论运行时间=单台硫化设备每月的理论运行天数*设备台数*当期生产月数。

⁵ 部分流体管路系统、密封系统及空气悬架系统部件共用硫化设备，故合并计算。

图表 5：近年公司主要产品产量及销量情况（单位：万件、%）

产品名称	项目名称	2022 年	2023 年	2024 年
传动带	产量	2832.19	6383.40	8543.74
	销量	2602.20	5984.55	8424.45
	产销率	91.88	93.75	98.60
张紧轮	产量	273.96	330.12	388.97
	自用量	97.14	40.74	61.33
	销量	147.01	245.89	319.92
	产销率	89.12	86.82	98.02
流体管路系统部件	产量	751.38	1124.19	1168.20
	销量	813.02	1071.15	1231.72
	产销率	108.20	95.28	105.44
密封系统部件	产量	1100.56	1151.13	1107.69
	销量	1205.55	1165.23	1042.94
	产销率	109.54	101.22	94.15
空气悬架系统部件	产量	-	-	3.12
	销量	-	-	2.11
	产销率	-	-	67.63

资料来源：公司提供、东方金诚整理

公司下游销售客户资源优质，与一汽集团、上汽集团等知名车企保持稳定合作，销售区域实现国内外并重，近三年主要产品销量持续增长；公司 2025 年前三季度毛利率有所下滑，未来燃油车市场需求的不确定性或将对传动系统业务产生影响

公司产品主要应用于汽车领域。根据产品使用阶段的不同，汽车零部件市场分为整车配套市场和售后服务市场，两种市场采用不同的销售模式。其中整车配套市场方面，公司采用直销模式，客户主要为上汽集团、一汽集团、吉利汽车、长安汽车、东风日产、斯堪尼亚、纳威斯达、康明斯等国内外知名整车厂及汽车零部件企业。结算方面，对于直销客户，基于长期合作过程中形成的稳定合作关系，以及客户自身的良好信誉，公司通常会给予主要客户 60 天至 90 天不等的信用账期。

对于售后服务市场方面，公司主要采用品牌商和经销商模式，品牌商模式系公司接受品牌商的委托，根据其要求的产品规格、技术工艺等需求，自主进行设计、开发、试装和生产产品，经品牌商检验通过并贴上指定品牌后，产品直接销售给品牌商。经销商模式系公司为提高品牌影响力和产品市场占有率、扩大售后市场份额，对自有品牌产品采用经销商模式对外销售，具体以省为单位选定区域经销商，由区域经销商具体负责区域内的市场开发和销售工作。公司与经销商之间采用买断式销售模式。结算方面，对于经销客户，公司根据经销商的销售规模、合作时间、诚信情况等制定信用政策，对于销售规模较小、合作初期的经销商，公司一般采用“款到发货”的方式；对于销售规模较大、合作时间较长、信用状况较好的经销商，一般会给予 45 天左右的信用期限或信用额度，且各年末结清本年货款。报告期内公司主要客户的信用政策未发生重大变化。

公司自 2021 年下半年接受米其林委托,在中国境内独家使用其授权品牌对外销售传动带产品,授权范围进一步扩大至欧盟、亚洲、南美等地区。

精密橡胶零部件业务是公司主要的收入及利润来源。具体来看,传动系统部件在精密橡胶零部件业务中的占比最大,近年来维持在 60%以上的比重且逐年递增,主要系公司模压多楔带技术升级、多领域的市场渗透以及“米其林”品牌授权赋能带来的国际市场拓展,2024 年传动系统部件收入同比增长 25.20%,占公司精密橡胶零部件业务收入的比重为 71.94%,主要受益于核心产品传动带销量的大幅增长,2024 年,公司传动带产品销量为 8424.45 万件,同比增长 40.77%;近年来流体管路系统营业收入呈增长趋势,但整体业务收入较为稳定;密封系统及模具等的占比相对较小。

从销售区域来看,近年来公司境内、境外销售占比并重,公司海外市场主要包括欧洲、中东、美洲等地区。

图表 6: 近年公司境内外销售情况 (单位: 亿元、%)

区域	2022年		2023年		2024年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
境内	3.34	54.89	4.00	49.87	4.67	49.28
境外	2.74	45.11	4.02	50.13	4.81	50.72
合计	6.08	100.00	8.02	100.00	9.49	100.00

资料来源: 公司提供、东方金诚整理

受益于较强的技术优势、较好的产品质量和稳定性,公司拥有较为稳定的客户群体,下游客户均为国内外领先的知名整车厂商,销售产品以传统系统部件为主。2025 年 1~9 月,公司前五大客户销售收入占收入比重为 22.05%,客户集中度一般。

图表 7: 2025 年 1~9 月公司前五大客户情况 (单位: 亿元、%)

客户名称	销售金额	占比	销售产品类型
中国第一汽车股份有限公司及其相关公司	0.46	6.82	流体管路、传动系统
上海汽车集团股份有限公司及其相关公司	0.32	4.75	流体管路、传动系统
SCHAEFFLERAG 及相关公司	0.26	3.88	传动系统
LN DISTRIBUTION LLC	0.23	3.38	传动系统
Robert Bosch GMBH 及其相关公司	0.22	3.22	传动系统
合计	1.49	22.05	-

资料来源: 公司提供, 东方金诚整理

2022 年~2024 年,公司传动系统以及流体管路系统收入占比较高且均呈上涨趋势,其中 2024 年分别同比增长 25.20%和 1.42%;毛利率分别同比增长 1.11 和 1.51 个百分点。2025 年前三季度,公司毛利润同比下降 16.33%,综合毛利率下降 5.31 个百分点,主要系受国际地缘冲突影响,公司毛利率较高的外销业务规模有所下降,从而导致综合毛利率有所下降。目前公

司传动系统部件主要应用于燃油车发动机，未来随着新能源汽车的快速发展，燃油车市场的需求不确定性或将对公司传动系统部件产生影响。

公司采购原材料主要包括胶料、橡胶助剂、线绳/纱线等，前五大供应商总体较为稳定，采购集中度一般

公司精密橡胶零部件业务生产使用的原材料主要包括胶料、橡胶助剂、线绳/纱线、纺织物等。公司主要原材料占产品生产成本的比重较大，近年来占比有所波动。公司根据产品需求计划及客户特定要求，采用“以产定购”的采购模式，公司根据原材料的类别情况采用集中采购与分开采购相结合的模式，其中橡胶采用集中采购，纺织物、线采用分开采购。公司主要采购区域以境内为主，近三年境内采购占比均维持在85%以上。

图表 8：近年公司主要原材料采购情况（单位：亿元、%）

原材料名称	2022年		2023年		2024年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
胶料	1.03	27.39	1.28	27.29	1.30	23.04
橡胶助剂	0.33	8.69	0.45	9.47	0.58	10.19
线绳/纱线	0.40	10.57	0.60	12.71	0.72	12.67
纺织物	0.19	5.08	0.34	7.20	0.39	6.88
快插卡箍	0.11	2.81	0.11	2.42	0.11	1.88
铝压铸件	0.16	4.17	0.16	3.43	0.27	4.74
炭黑	0.14	3.62	0.17	3.61	0.21	3.75
合计	2.34	62.31	3.11	66.13	3.57	63.15

资料来源：公司提供、东方金诚整理

公司采购渠道包括与国内、国际大型供应商直接合作，部分通过经销商合作。结算方式以账期和银行承兑汇票为主。2025年1~9月，公司前五大供应商总体较为稳定，合计采购金额占比为17.34%，采购集中度一般，不存在对单一供应商的依赖。公司建立了合同供应商清单以确保供应的稳定。

图表 9：2025年1~9月公司前五大供应商情况（单位：亿元、%）

公司名称	采购金额	占比	主要采购内容
阿朗新科高性能弹性体（常州）有限公司	0.26	5.92	胶料
吴江海角工业用布有限公司	0.17	3.77	纺织物、线绳/纱线
Mitsui & Co. Plastics Ltd.	0.13	3.02	线绳/纱线
浙江广角布新材料有限公司	0.10	2.37	纺织物
宁波泛德精密科技有限公司	0.10	2.26	铝压铸件
合计	0.76	17.34	--

资料来源：公司提供，东方金诚整理

未来发展

公司在建项目投资金额较大，面临较大的资本支出压力，同时随着行业产能扩张及下游汽

车市场需求波动，未来可能面临新增产能释放不及预期的风险

截至 2025 年 9 月末，公司在建项目主要为智能底盘热控系统生产基地、泰国生产基地及传动带智能工厂建设项目，预计总投资金额为 11.55 亿元，累计已投资金额为 3.80 亿元，未来尚需投资规模较大，资金来源主要为本次可转债募集资金和自有资金。

随着在建项目完工并投入运营，公司产能将进一步增大，以新增流体管路系统、空气悬架系统以及密封系统部件的产能为主，带动公司在流体管路系统部件、密封系统部件以及空气悬架系统部件的发展，但在建项目投资金额较大，面临较大的资本支出压力，同时随着行业产能扩张及下游汽车市场需求波动，未来可能面临新增产能释放不及预期的风险。

图表 10：截至 2025 年 9 月末公司主要在建项目情况（单位：亿元）

项目	所在地	总投资 金额	已投资金 额	主要产品	新增产能
智能底盘热控系统 生产基地(一期)项 目	浙江余姚	6.00	0.73	空气悬架系统、流体管路 系统、密封系统	年产 3000 万套流体管路系统产 品、125 万套空气悬架系统产品、 1500 万套密封系统产品
泰国生产基地建设 项目	泰国罗勇 府	2.60	0.58	传动系统、流体管路系 统、密封系统	传动带 900 万件，张紧器 500 万 件，流体管路 840 万件，模压件 300 万件。同步带 150 万件、多 楔带 400 万件、三角带 150 万件。
传动带智能工厂建 设项目	浙江余姚	2.95	2.49	汽车带、工业带	新增传动带产能 2040 万条/年
合计	-	11.55	3.80	-	-

数据来源：公司提供，东方金诚整理

公司治理与战略

公司建立了较为完善的法人治理结构，内部管理制度能够满足公司经营需要

公司根据《公司法》、《中华人民共和国证券法》和《深圳证券交易所创业板股票上市规则》等相关规定，制定公司章程。根据公司章程，公司设董事会，董事会由 9 名董事组成，其中独立董事 3 名。董事会设董事长 1 人。公司于 2025 年 8 月取消监事会。公司设总经理 1 名，根据经营需要，可设副总经理若干名，公司总经理、副总经理、财务总监、董事会秘书其他高级管理人员，由董事会聘任或者解聘。

公司建立了职责明确的治理架构，设有内部审计部、研发部、生产部、销售部、采购部、财务部等职能部门。同时，公司制定了较为完整的内部控制制度，能够满足目前公司的日常经营管理。

未来公司将通过“技术+管理+市场”三驱动战略，深耕空气弹簧等新兴业务，拓展机器人等高附加值应用，构建多元增长极，巩固全球精密橡胶零部件领先地位

未来，公司将通过“技术+管理+市场”三驱动战略，持续优化产业链效能，强化风险管控与成本优势，并依托空气弹簧等新兴业务，扩大工业带及密封系统在机器人等高附加值领域的

应用，构建多元增长极，进一步巩固其在全球精密橡胶零部件领域的领先地位。

公司将始终坚持以顾客和市场为导向、以技术研发为第一驱动力，依托技术优势和资本市场支持，扩大产品产能，优化产品结构，完善产品体系，强化产品研发创新，增加高附加值产品。通过不断提升产品创新能力、内部管理能力、绿色智能生产和产品创新能力，增强自身的行业地位、品牌效应与盈利水平。

财务分析

财务质量

公司提供了2022年~2024年审计报告和2025年1~9月财务报表。立信会计师事务所(特殊普通合伙)对公司2022年~2024年财务数据进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。公司2025年1~9月的财务报表未经审计。

截至2024年末，公司纳入合并范围内的子公司5家。

资产构成与质量

随着业务规模扩大，近年公司资产规模逐年增长，资产结构以流动资产为主，存货和应收账款占比较高，应收账款逐年增长，周转效率有所下降，对资金存在一定占用

随着业务规模扩大，近年公司资产规模逐年增加，资产结构以流动资产为主；截至2025年9月末，公司资产总额18.15亿元，其中流动资产占比63.14%。

2022年末~2024年末，公司流动资产逐年增长，其中货币资金、交易性金融资产、应收账款、存货等占比相对较大。公司货币资金有所波动，主要由银行存款和其他货币资金构成，其中其他货币资金主要为银行承兑汇票保证金和信用证保证金，2024年末公司货币资金同比减少2.91亿元，主要系首发募集资金逐渐投入募投项目所致；受限制的货币资金0.28亿元，为保证金。公司交易性金融资产呈上升趋势，主要为公司运用闲置募集资金或自有资金进行现金管理购买的理财产品及结构性存款，2025年9月末，公司交易性金融资产较年初减少3.06亿元，主要系结构性存款到期赎回所致。近年来，随着公司业务规模扩大，公司应收账款逐年增长，账龄集中在一年以内，2025年9月末，公司应收账款账面余额3.03亿元，计提坏账准备0.21亿元；公司应收账款周转率有所下降，其中2024年应收账款周转率为4.61次，同比减少0.74次。公司存货逐年增长，主要为原材料、库存商品及发出商品等，截至2024年末计提减值准备0.10亿元。

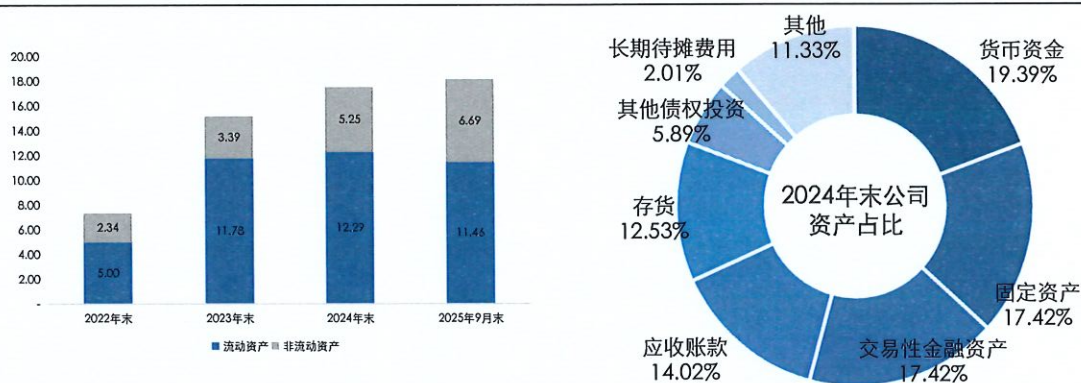
图表 11 2025 年 9 月末公司按欠款方归集的前五大应收账款情况（单位：万元）

企业名称	应收账款	是否主要客户
上汽大通汽车有限公司	2037.20	是
中国第一汽车股份有限公司	1402.91	是
Crossroads Global Trading Corporation Limited	1374.54	否
WAHEED ASAD TRADING L.L.C	1270.73	否
博世	1151.28	是
合计	7236.66	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

近年公司非流动资产逐年增长，主要以固定资产、其他债权投资、在建工程等为主。公司固定资产主要由机器设备、房屋及建筑物等构成，近年持续增长，其中 2024 年末，公司固定资产同比增加 1.46 亿元，主要系公司首次公开发行股票募集资金投资项目逐步建设完工并转入固定资产所致。公司在 2022 年末、2023 年末无其他债权投资，2024 年末其他债权投资金额有所增长主要为大额存单、定期存款及利息。在建工程近年来有所波动，主要为新厂房工程和在安装设备，其中 2025 年 9 月末较年初增加 1.41 亿元，主要系智能底盘热控系统建设项目和泰国生产线建设项目投资增加所致。

图表 12 公司资产构成及重点科目情况（单位：亿元）



项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 9 月末
货币资金	1.43	6.31	3.40	3.49
交易性金融资产	-	1.25	3.06	-
应收账款	1.34	1.66	2.46	2.82
存货	1.70	1.79	2.20	2.63
流动资产合计	5.00	11.78	12.29	11.46
固定资产	1.31	1.60	3.06	3.08
其他债权投资	-	-	1.03	0.41
在建工程	0.40	0.54	0.21	1.63
非流动资产合计	2.34	3.39	5.25	6.69
资产总额	7.34	15.17	17.54	18.15

数据来源：公司提供，东方金诚整理

2025 年 9 月末，公司流动资产较 2024 年末有所减少，主要系结构性存款和理财产品到期

赎回所致，非流动资产较 2024 年末有所增长，资产总额变化不大。

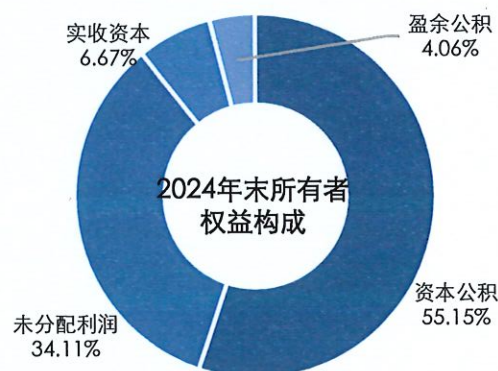
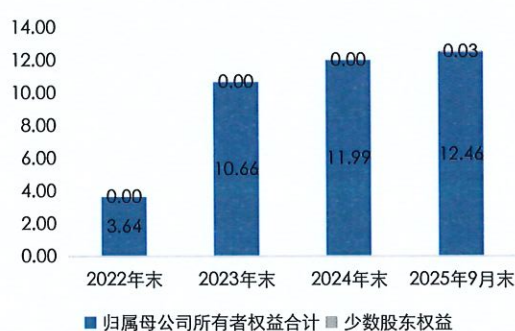
截至 2025 年 9 月末，公司受限资产 0.39 亿元，均为受限其他货币资金，受限原因为保证金及质押，受限资产占总资产的比重为 2.16%，占净资产的比重为 3.14%。

资本结构

受益于经营积累及 2023 年公开发行股票，公司所有者权益逐年增长，资本实力得到增强

近年，公司所有者权益逐年增长，主要受益于经营积累，盈余公积和未分配利润增加。公司所有者权益主要由资本公积、未分配利润、实收资本和盈余公积等构成。2023 年末，公司资本公积同比增加 5.44 亿元，主要系公司首次公开发行股票 2000 万股，募集资金净额为 5.64 亿元，资本溢价 5.44 亿元；2025 年 9 月末，实收资本有所增加主要系公司资本公积转增股本及股权激励归属增加所致。近年来，公司无少数股东权益。

图表 13 公司所有者权益情况（单位：亿元） 图表 14 公司所有者权益构成情况



项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 9 月末
资本公积	1.14	6.57	6.61	6.39
未分配利润	1.71	2.95	4.09	4.54
实收资本	0.60	0.80	0.80	1.04
盈余公积	0.19	0.33	0.49	0.49
股东权益合计	3.64	10.66	11.99	12.50

数据来源：公司提供，东方金诚整理

近年公司债务呈增长趋势，债务以短期债务为主；未来随着在建项目的持续投入，预计公司债务规模将增长

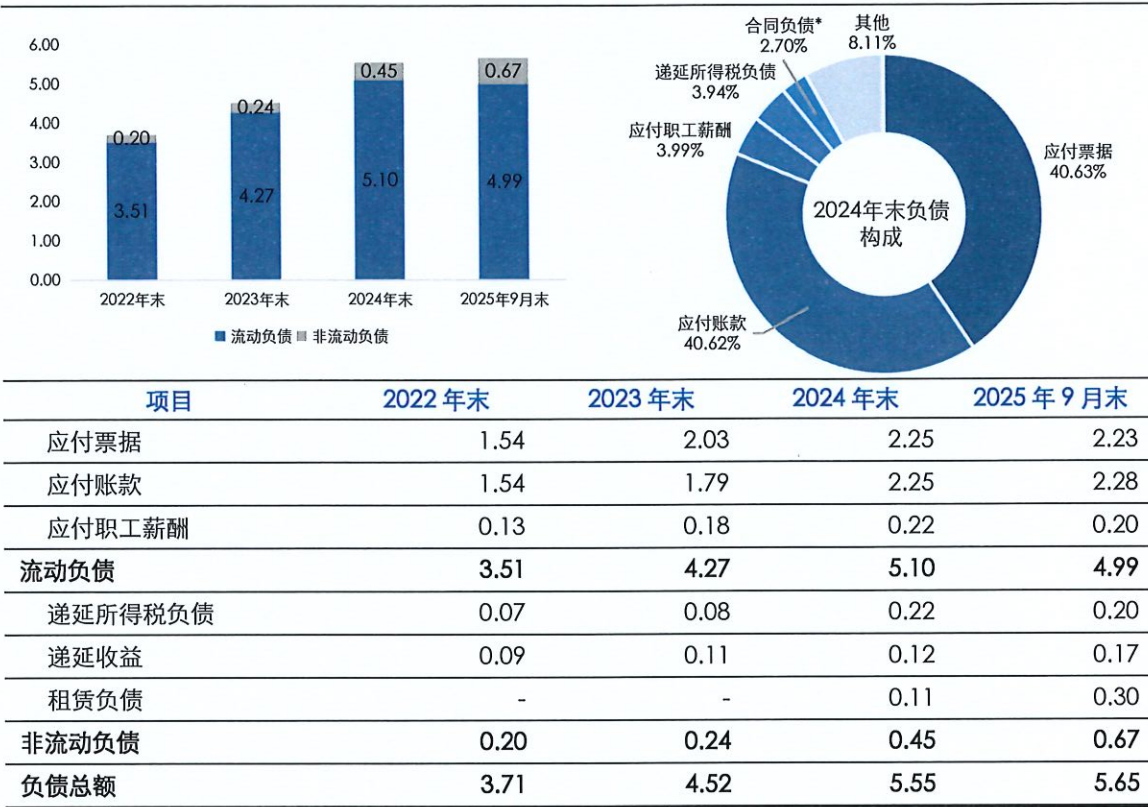
近年，公司负债总额逐年增长，以流动负债为主，2024 年末占比 91.90%。

公司流动负债以应付票据、应付账款和应付职工薪酬等为主。公司应付票据逐年增长，均为银行承兑汇票，其中 2023 年末，应付票据同比增加 0.50 亿元，主要系公司当期使用票据结算较多，期末尚未到期兑付所致。应付账款呈上升趋势，主要为应付材料款、设备工程款和加工费等，其中 2024 年末同比增长 25.98%，主要系随着公司产销规模扩大，当期采购规模相应增长所致。应付职工薪酬有所增长，主要为应付职工的工资、奖金、津贴和补贴等。

公司非流动负债主要由递延所得税负债、递延收益和租赁负债等构成。公司递延所得税负

债有所增长，主要为公司购置固定资产加速折旧产生应纳税暂时性差异所致。递延收益为收到的与资产相关的政府补助和与收益相关的政府补助，近年来有所增长。

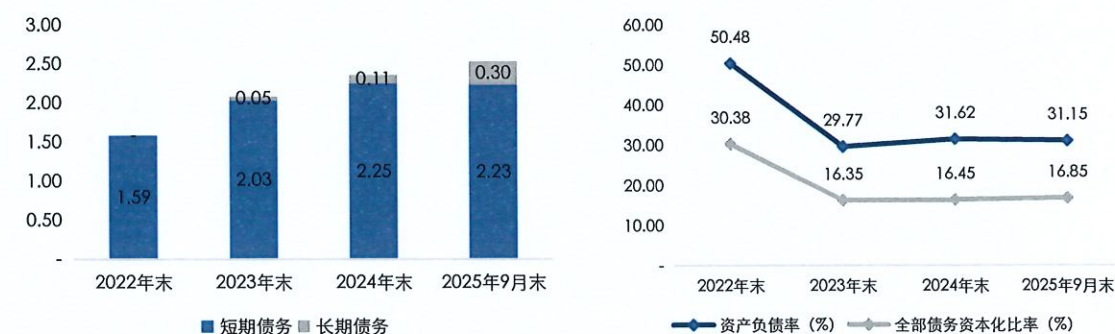
图表 15 公司负债构成及重点科目情况（单位：亿元）



资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

近年公司全部债务有所增长，以短期债务中的应付票据为主；未来随着在建项目的持续投入，预计公司债务规模将增长；受益于公司经营积累，所有者权益中的资本公积和未分配利润近年来有所增长，全部债务资本化比率有所下降；随着资产规模的快速增长，资产负债率有所下降，其中 2023 年末公司资产负债率大幅减少主要系公司发行股票所有者权益增加所致。

图表 16 公司全部债务及债务负担（单位：亿元）



项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 9 月末
全部债务	1.59	2.08	2.36	2.53
其中：短期债务	1.59	2.03	2.25	2.23
长期债务	-	0.05	0.11	0.30
全部债务资本化比率	30.38	16.35	16.45	16.85
资产负债率	50.48	29.77	31.62	31.15

资料来源：审计报告，东方金诚整理

截至 2025 年 9 月末，公司无对外担保。

盈利能力

2022 年~2024 年，公司营业收入保持增长，受益于原材料成本下降以及工艺改进，营业利润率呈上升趋势，利润总额、净利润有所增长

受益于业务规模扩大，2022 年~2024 年公司营业总收入有所增长，受益于原材料成本下降以及工艺改进，同期公司营业利润率保持增长。

公司期间费用以研发费用和管理费用等为主，近年期间费用占营业总收入的比重分别为 10.66%、10.38%和 11.36%。2022 年~2024 年，公司投资收益分别为-62.53 万元、108.53 万元、925.72 万元，有所增长；其他收益分别为 568.12 万元、1141.75 万元和 715.66 万元，主要为与收益相关的政府补助。2022 年~2024 年，公司资产减值损失分别为-0.04 亿元、-0.05 亿元和-0.08 亿元，主要为存货跌价损失；2022 年~2024 年，公司信用减值损失分别为-0.02 亿元、-0.02 亿元和-0.05 亿元，为坏账损失。

2022 年~2024 年，公司利润总额、净利润均有所增长，总资本收益率和净资产收益率波动下降。

2025 年 1~9 月，公司实现营业总收入为 6.74 亿元，同比增长 0.58%；利润总额及净利润分别为 0.96 亿元和 0.84 亿元，同比分别下降 27.71%和 28.23%。预计 2025 年全年，受地缘冲突扰动海外市场需求影响，公司营业收入或将有所下降，同时在建项目投资规模的扩大及研发投入的增加或将对利润形成侵蚀，利润总额及净利润均预计同比有所下降。

图表 17 公司收入及盈利能力（单位：亿元、%）



项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1~9 月
营业总收入	6.08	8.02	9.49	6.74
期间费用	0.65	0.83	1.08	0.87
其中：销售费用	0.24	0.28	0.32	0.27
管理费用	0.18	0.24	0.37	0.31
研发费用	0.26	0.36	0.47	0.33
财务费用	-0.03	-0.05	-0.08	-0.04
营业利润率	28.45	29.06	30.01	25.79
利润总额	1.14	1.57	1.84	0.96
总资本收益率	19.58	10.85	11.29	-
净资产收益率	28.12	12.97	13.48	-

数据来源：公司提供，东方金诚整理

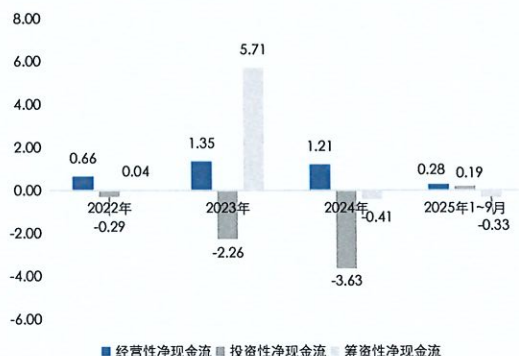
现金流

近年公司经营活动现金持续净流入，投资活动现金流持续净流出且净流出规模有所扩大，筹资活动现金流有所波动

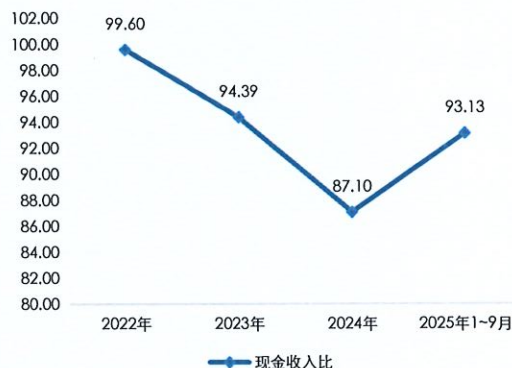
2022 年~2024 年，公司经营活动现金流持续净流入，但随着业务规模扩大，近年现金收入比有所下滑。同期，公司投资所支付的现金逐年增长，公司投资活动现金流持续净流出且净流出规模有所扩大。近年公司筹资性净现金流有所波动，其中 2024 年由正转负。

2025 年 1~9 月，公司经营活动产生的现金流量净额、投资活动产生的现金流量净额和筹资活动产生的现金流量净额分别为 0.28 亿元、0.19 亿元和-0.33 亿元。

图表 18 公司现金流情况（单位：亿元）



图表 19 公司现金收入比（单位：%）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

偿债能力

近年公司流动比率和速动比率有所波动，经营性净现金流对流动负债的覆盖程度有所波动。2022年~2024年，公司EBITDA分别为1.34亿元、1.82亿元和2.18亿元，其对利息的保障程度很高。2024年公司全部债务/EBITDA为1.08倍，同比略有上升。

截至2025年9月末，公司未受限货币资金3.10亿元，短期债务为2.23亿元，未受限货币资金对短期债务的覆盖比率为1.39倍。2025年9月末，公司经营性净现金流为0.28亿元，投资性净现金流为0.19亿元，筹资活动前净现金流为0.48亿元，对短期债务保障程度一般。预计2025年公司筹资活动前净现金流对短期债务保障能力一般。

公司融资渠道畅通，截至2025年9月末，公司获得银行授信额度合计7.62亿元，尚未使用的授信额度为5.34亿元，可提供一定备用流动性支持。

图表 20 公司偿债能力主要指标（%、倍）

指标名称	2022年（末）	2023年（末）	2024年（末）	2025年1~9月（末）
流动比率	142.46	275.75	241.20	229.77
速动比率	93.99	233.76	198.07	177.02
经营现金流动负债比	18.67	31.70	23.80	-
EBITDA 利息倍数	26836.11	-	650.65	-
全部债务/EBITDA	1.18	1.14	1.08	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

过往债务履约和其他信用记录

根据公司提供的、由中国人民银行征信中心出具的《企业信用报告》，截至2025年11月5日，公司本部未结清贷款中不存在关注及不良类记录。

截至本报告出具日，公司未发行债券。

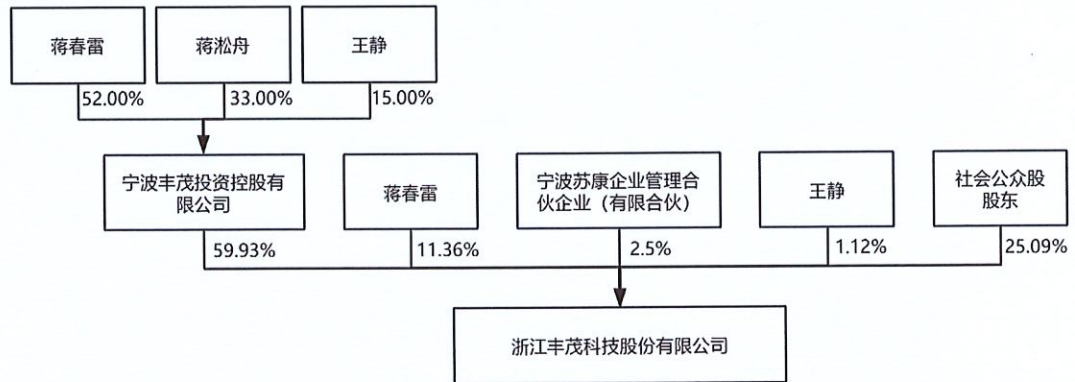
抗风险能力及结论

东方金诚认为，公司是精密橡胶零部件供应商，2022 年~2024 年主要产品产能保持增长，产能利用率较高，其中乘用车多楔带获 2022 年国家制造业单项冠军，在传动带系统部件领域具有较强竞争力；公司是国家级专精特新重点“小巨人”企业，搭建了三大技术平台并掌握多项核心技术，拥有授权专利 62 项，核心产品传动带具备高耐磨性、低噪音及长寿命等特性，具有较强的技术优势；公司下游客户主要包括上汽集团、一汽集团、吉利汽车等大型车企，并已成为博世、舍弗勒、康明斯等知名汽车零部件企业的合格供应商，2022 年~2024 年公司产品销售量逐年增长，带动营业收入持续增长。

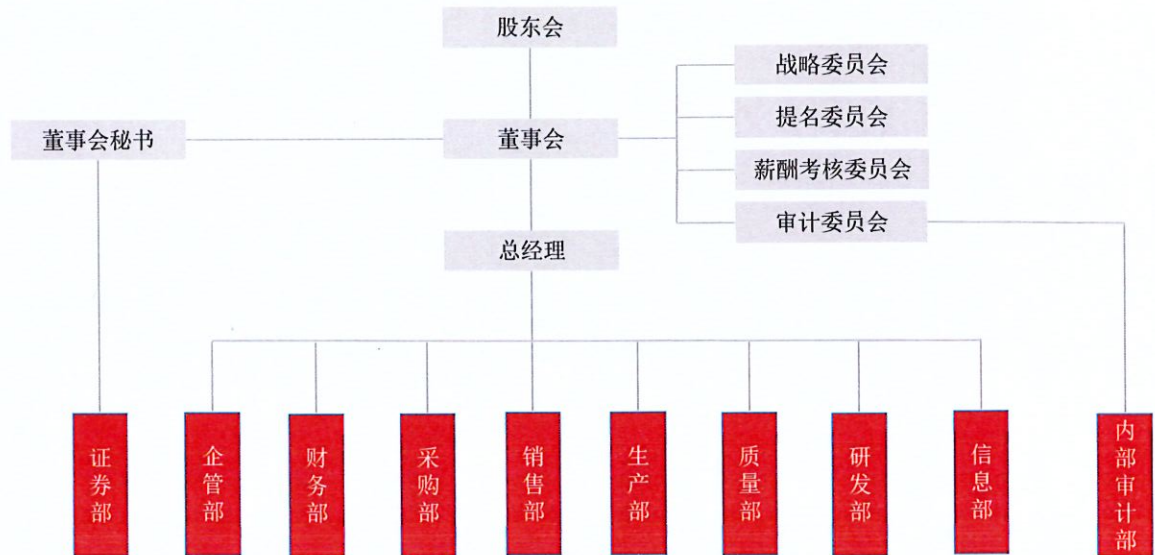
同时，东方金诚也关注到，公司在建项目投资金额较大，面临较大的资本支出压力，同时随着行业产能扩张及下游汽车行业需求波动，未来可能面临新增产能释放不及预期的风险；公司应收账款逐年增长，周转效率有所下降，对资金存在一定占用；近年公司投资活动现金流净流出规模逐年扩大，未来随着在建项目的持续投入，预计公司债务规模将增长。

综上所述，东方金诚评定公司主体信用等级为 AA-，评级展望为稳定。评定本期债券的信用等级为 AA-。

附件一：截至 2025 年 9 月末公司股权结构图



附件二：截至 2025 年 9 月末公司组织结构图



附件三：公司主要财务数据及指标

项目名称	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 9 月末
主要财务数据及指标				
资产总额（亿元）	7.34	15.17	17.54	18.15
所有者权益（亿元）	3.64	10.66	11.99	12.50
负债总额（亿元）	3.71	4.52	5.55	5.65
短期债务（亿元）	1.59	2.03	2.25	2.23
长期债务（亿元）	-	0.05	0.11	0.30
全部债务（亿元）	1.59	2.08	2.36	2.53
营业总收入（亿元）	6.08	8.02	9.49	6.74
利润总额（亿元）	1.14	1.57	1.84	0.96
净利润（亿元）	1.02	1.38	1.62	0.84
EBITDA（亿元）	1.34	1.82	2.18	-
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	0.66	1.35	1.21	0.28
投资活动产生的现金流量净额（亿元）	-0.29	-2.26	-3.63	0.19
筹资活动产生的现金流量净额（亿元）	0.04	5.71	-0.41	-0.33
毛利率（%）	29.05	29.83	30.56	26.26
营业利润率（%）	28.45	29.06	30.01	25.79
销售净利率（%）	16.82	17.24	17.05	12.51
总资本收益率（%）	19.58	10.85	11.29	-
净资产收益率（%）	28.12	12.97	13.48	-
总资产收益率（%）	13.93	9.11	9.22	-
资产负债率（%）	50.48	29.77	31.62	31.15
长期债务资本化比率（%）	-	0.46	0.89	2.33
全部债务资本化比率（%）	30.38	16.35	16.45	16.85
货币资金/短期债务（%）	89.93	310.15	150.90	156.31
非筹资性现金净流量债务保护倍数（倍）	22.98	-43.45	-102.36	18.86
流动比率（%）	142.46	275.75	241.20	229.77
速动比率（%）	93.99	233.76	198.07	177.02
经营现金流流动负债比（%）	18.67	31.70	23.80	-
EBITDA 利息倍数（倍）	26836.11	-	650.65	-
全部债务/EBITDA（倍）	1.18	1.14	1.08	-
应收账款周转率（次）	-	5.35	4.61	-
销售债权周转率（次）	-	4.83	4.05	-
存货周转率（次）	-	3.22	3.30	-
总资产周转率（次）	-	0.71	0.58	-
现金收入比（%）	99.60	94.39	87.10	93.13

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/短期债务 (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。

跟踪评级安排

根据监管部门有关规定的要求，东方金诚将在“浙江丰茂科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券”（以下简称为“该债项”）的信用等级有效期内，持续关注与浙江丰茂科技股份有限公司（以下简称为“受评主体”）和该债项相关的债券特殊条款事项、可能影响其信用等级的重大事项，实施跟踪评级。东方金诚在信用等级有效期满后不再承担对该债项的跟踪评级义务。

跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。定期跟踪评级每年进行一次，东方金诚将按照监管规定或委托评级合同约定出具定期跟踪评级报告；不定期跟踪评级在东方金诚认为可能存在对该债项信用等级产生重大影响的事项时启动。

在该债项信用等级有效期内发生可能影响其信用评级的事项时，委托方或受评主体等相关方应及时告知东方金诚，并提供相关资料，东方金诚将就相关事项进行分析，视情况出具不定期跟踪评级结果。

如委托方或受评主体等相关方未能及时或拒绝提供跟踪评级所需相关资料，东方金诚将有权视情况采取延迟披露跟踪评级结果、确认或调整信用等级、公告信用等级暂时失效或终止评级等评级行动。

东方金诚出具的跟踪评级结果等相关信息将按照监管规定或委托评级合同约定向相关单位报送或披露，在该债项交易场所网站、东方金诚网站 (<http://www.dfratings.com>) 和监管部门指定的其他媒体上予以公告，且在交易场所网站公告披露的时间不晚于在其他渠道公开披露的时间。

