

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2025】0008 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

二〇二五年四月二十四日

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，东方金诚与受评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 4 月 24 日至 2026 年 4 月 23 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。

东方金诚国际信用评估有限公司

2025 年 4 月 24 日

江苏博俊工业科技股份有限公司

主体及“博俊转债”2025年度跟踪评级报告

主体信用跟踪评级结果			跟踪评级日期	上次评级结果	评级组长	小组成员
A+/稳定			2025/4/24	A+/稳定	姜 珊	莫 琛

债项信用			评级模型			
债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果	一级指标	二级指标	权重 (%)	得分
博俊转债	A+	A+	企业规模	营业总收入	20.00	10.66
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”			市场竞争力	技术壁垒	5.00	1.00
				客户质态	5.00	1.00
				研发投入比	10.00	6.79
			盈利能力和运营效率	总资产收益率	5.00	2.95
				毛利率	10.00	8.97
				应收账款周转率	10.00	5.23
			债务负担和保障程度	流动比率	10.00	10.00
				资产负债率	5.00	3.14
				经营现金流负债比	10.00	0.45
				EBITDA 利息倍数	5.00	5.00
				全部债务/EBITDA	5.00	3.64
			调整因素		无	
			个体信用状况		A+	
			外部支持		无	
			评级模型结果		A+	

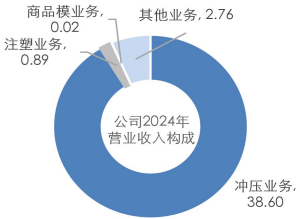
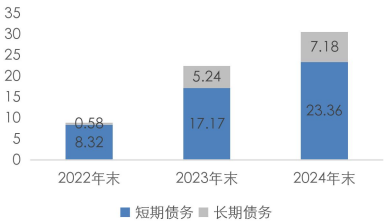
注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异。

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；受益于下游需求增长及常州博俊和重庆博俊新增产能释放，公司盈利能力同比有所增长；公司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，主要原材料钢材及铝材价格仍呈震荡趋势，公司或面临成本控制压力；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；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。

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+。

主要指标及依据

2024 年收入构成（单位：亿元）		主要数据和指标			
		项目	2022 年	2023 年	2024 年
近年公司全部债务情况（单位：亿元） 		资产总额（亿元）	30.84	49.46	70.47
		所有者权益（亿元）	12.75	17.39	24.91
		全部债务（亿元）	8.90	22.41	30.55
		营业总收入（亿元）	13.91	26.00	42.27
		利润总额（亿元）	1.69	3.75	6.73
		经营性净现金流（亿元）	-0.89	1.93	-0.63
		营业利润率（%）	24.62	25.17	27.29
		资产负债率（%）	58.65	64.84	64.65
		流动比率（%）	102.16	114.93	103.87
		EBITDA 利息倍数（倍）	15.84	15.88	13.99
		全部债务/EBITDA（倍）	3.62	4.44	3.38
		注：数据来源于公司 2022 年~2024 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，跟踪期内，公司专利数量有所增加，在细分领域仍具有一定市场竞争实力；
 - 2024 年，受益于下游需求增长及常州博俊、重庆博俊新增产能释放，公司白车身订单同比增加，冲压业务销量大幅增长，公司整体盈利能力提升；
 - 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、赛力斯等整车厂为主，跟踪期内，新签订单规模保持增长，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。

- 关注
- 公司钢材及铝材等主要原材料均从外部采购，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；
 - 跟踪期内，公司债务规模增长较快，仍以短期债务为主，且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；
 - 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。

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+	2024/4/22	莫琛 姜珊	《汽车零部件企业信用评级方法及模型（RTFC026202403）》	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	2024/4/22	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，均为非标定制产品；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2024年末，自然人伍亚林对公司直接持股43.34%，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¹。截至2025年3月末，实际控制人伍亚林通过信托计划及银行共质押股权4883.45万股，占其持股比例26.86%，占公司总股本的11.64%；其中，3333.45万股质押用于认购公司2022年9月向特定对象发行的股票，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。其中，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”）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。2024年，公司冲压业务板块理论冲压次数48181.68万次，实际冲压次数为45966.11万次，产能利用率95.40%，实际冲压件数为42289.97万件。

截至2024年末，公司（合并）资产总额70.47亿元，所有者权益24.91亿元，资产负债率64.65%。2024年，公司实现营业总收入42.27亿元，利润总额6.73亿元。

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2025年3月末，“博俊转债”募集资金已使用4.93亿元。

¹ 自然人伍亚林直接对公司持股43.34%，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16.60%，合计对公司持股59.94%。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7.01%，合计对公司持股10.51%。自然人伍亚林、伍阿凤为公司的实际控制人，二人系夫妻关系，且为一致行动人。

图 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	2025 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

一揽子增量政策效果持续显现，2025 年一季度 GDP 延续较快增长。二季度外部经贸环境变数骤然加大，可能给宏观经济运行带来较大冲击

2025 年一季度 GDP 同比增长 5.4%，增速与去年四季度持平，超出市场普遍预期。一季度内需全面发力，是推动经济实现“开门红”的主要动力。其中，受耐用消费品以旧换新政策扩围加力提振，一季度商品消费增速持续加快；财政稳增长靠前发力，一季度基建投资提速，大规模设备更新继续推动制造业投资处于较高增长水平；与此同时，在楼市延续回稳、房企资金来源改善等带动下，一季度房地产投资降幅也略有收窄。一季度内需改善，贸易战影响还不明显，外需保持较强韧性，共同推动工业生产增速继续高于整体经济增长水平。

不过，一季度经济运行仍面临一些困难和挑战，主要是房地产市场止跌回稳基础尚不牢固，房地产投资仍有接近两位数的较大降幅，居民消费和民间投资信心总体偏弱，以及物价水平偏低等。

往后看，4 月初美国在全球范围内推出“对等关税”，外部经贸环境变数骤然加大。当前中美双边加征关税幅度超过 100%。这意味着从 4 月中下旬开始，绝大部分中美双边贸易基本失去市场接受的可能性。考虑到对美出口占我国出口总额的 14% 左右，加之美国发起全球贸易战还会拖累外需全面放缓，二季度我国出口将出现较大幅度下滑，宏观经济运行面临较为明显的下行波动。

宏观政策将实施超常规逆周期调节，财政、货币和房地产支持政策有望全面加码

美国“对等关税”落地，将加快国内宏观政策对冲步伐。综合考虑当前外部经贸环境变化、房地产市场走势及物价水平，二季度“择机降准降息”时机趋于成熟，落地时间可能提前到 4 月。这能有效激发企业和居民融资需求，扩投资促消费，提振市场信心，是当前对冲外部波动最有力的手段。财政政策方面，接下来促消费政策力度会进一步加大，政策节奏也将显著加快，以消化可能出现的“出口转内销”。除了 3000 亿元超长期特别国债资金支持耐用消费品以旧换新外，不排除各地将加大促消费支持范围，将更多普通消费品和服务消费纳入支持范围的可能。外部经贸环境急剧变化的背景下，稳楼市的迫切性显著上升。考虑到计入物价因素后，当前实际居民房贷利率仍处于较高水平，后期稳楼市政策空间充裕。总体上看，二季度宏观政策有望启动超常规逆周期调节。

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。

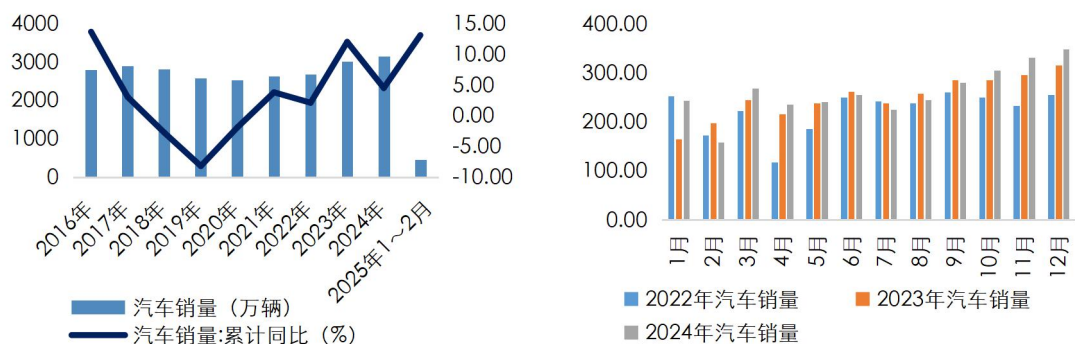
汽车零部件行业

2024 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 2025 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，2024 年我国整车产量和销量分别为 3128.2 万辆、3143.6 万辆，同比分别增长 3.7%和 4.5%，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，2024 年年新能源汽车产销量均首次突破 1000 万辆，分别为 1288.8 万辆和 1286.6 万辆，同比分别增长 34.4%和 35.5%，其中新能源汽车销量占汽车总销量的 40.9%，渗透率首次突破 40%。

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的需求，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度冲压件。

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

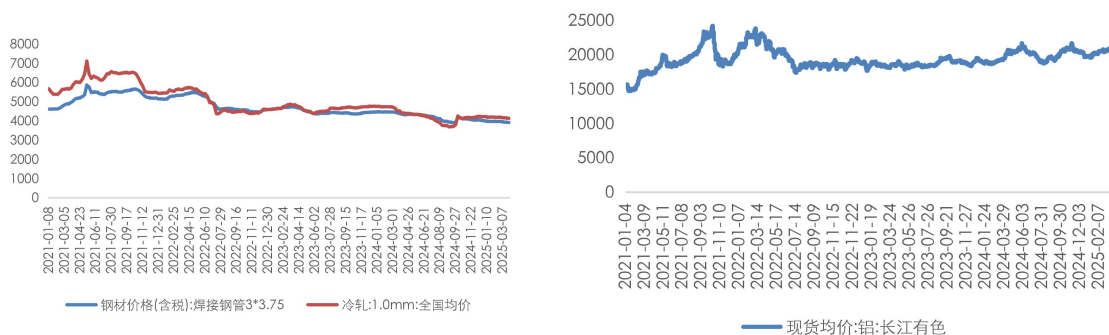
进步。

2024 年，受铁矿石等资源类大宗商品价格波动影响，钢材及铝材价格窄幅震荡，预计 2025 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，2024 年受铁矿石等资源类大宗商品价格波动影响，钢材价格震荡下行，铝材价格在窄幅震荡中略有上升。预计 2025 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、重庆博俊新增产能释放，公司冲压业务销量大幅提升，营业收入、毛利润和毛利率均同比增长

公司收入和毛利润主要来源于冲压业务。2024 年，受益于白车身订单放量及常州博俊、重庆博俊新增产能释放，冲压业务销量大幅提升，公司营业收入同比增加 62.55%，毛利润同比增加 75.90%，毛利率同比增加 2.10 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、%）



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，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，其工艺与技术较先进。公司建立数控切割、冲压、激光焊接、嵌件注塑及组装等一体化生产工序链，仅部分需要表面处理、热处理等的工序采用外协方式加工；公司冲压和注塑在一个组织框架下二合一的生产模式不仅拓展产线、节约成本，还可满足客户对产品的多种要求、简化产品的管理流程，在行业内具备一定竞争力。同时，是否具有独立开发或者同步开发模具的能力是整车厂商、一级汽车零部件厂商选择供应商的重要评审标准。公司具备模具开发和设计人才，具备较强的模具自主开发能力。此外，公司多年致力于精密零部件和精密模具的研发、生产，积累了丰富的开发、生产和管理经验，在产品制造过程中，利用先进的质量检测设备对

原材料、半成品、产成品、模具等进行试验或检测，确保产品质量的合格与稳定，曾获得客户颁发的最佳合作奖、最佳合作伙伴奖等，产品质量较好。

截至 2024 年末，公司共获得专利 94 项，其中发明专利 17 项、实用新型专利 77 项。2024 年，公司研发费用 1.61 亿元，占营业收入的 3.82%。截至 2025 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，并通过了 IATF16949:2016 质量管理体系认证（认证范围：金属冲压件、金属焊接件和注塑件的制造，豁免：8.3 产品设计）、GB/T24001-2016/ISO14001:2015 环境管理体系认证（认证范围：汽车零部件的冲压、焊接、注塑生产）以及邓白氏注册认证。

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，具有较好的区位优势，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。

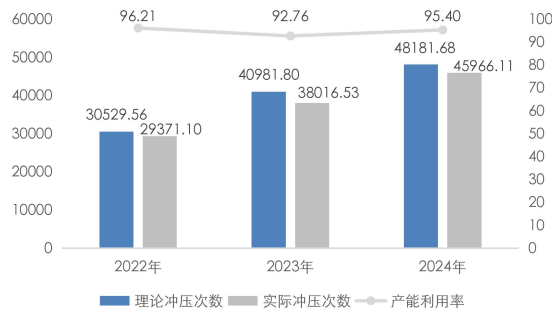
冲压业务

受益于常州博俊和重庆博俊新增产能及下游订单需求释放，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，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

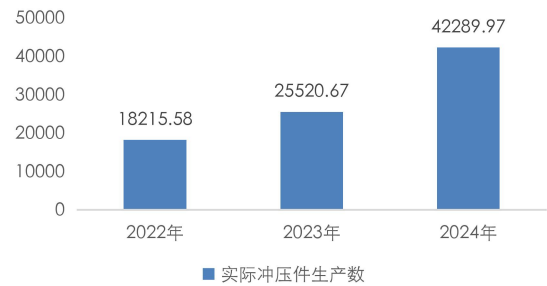
截至 2024 年末，公司冲压业务主要生产基地共 3 个，分别为重庆博俊工厂、常州博俊工厂和昆山总部工厂。公司冲压业务覆盖了汽车的传动类、框架类、白车身产品、其他类零部件等产品和相应的生产性模具，其中昆山总部工厂主要生产小型精密结构件，如转向管柱、支架等传动类零部件，天窗、车门、电子系统等框架类零部件等；重庆博俊工厂和常州博俊工厂主要生产车身模块化及仪表台骨架等总成的白车身产品。

2024 年，随着常州博俊和重庆博俊工厂建设的推进及投产，公司冲压业务产能增加，理论冲压次数同比增加 17.57%。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 20.91%，实际冲压生产件数同比增加 65.71%。

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/年、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

2024 年，公司原有客户的需求增加的基础上，拓展引入小鹏汽车有限公司等新客户，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²，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。截至 2024 年末，公司在手框架协议 253.80 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，受益于下游需求向好、白车身订单放量以及常州博俊、重庆博俊新增产能释放，公司向整车厂直接供货占比提升较快，冲压业务收入和毛利润有所增加，预计 2025 年仍将保持增长态势

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³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⁴等。公司一般与客户签订框架协议（长期协议），2024 年境内收入占比 96.78%，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%）。

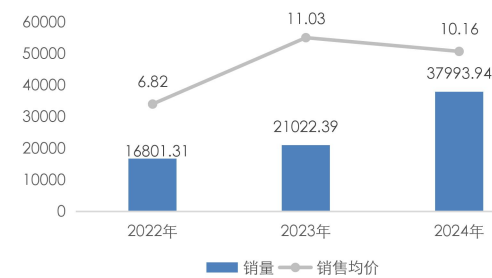
2024 年，受下游整车厂商零部件需求增加，公司白车身订单放量，常州博俊、重庆博俊工厂新增生产线产能释放影响，公司向整车厂直接供货占比提升较快，冲压业务销量、收入和毛利润均同比增加。预计受益于订单规模支撑和新增产能的陆续释放，2025 年公司冲压业务收入和毛利润同比仍将保持增长。

² 一般为 5~7 年。

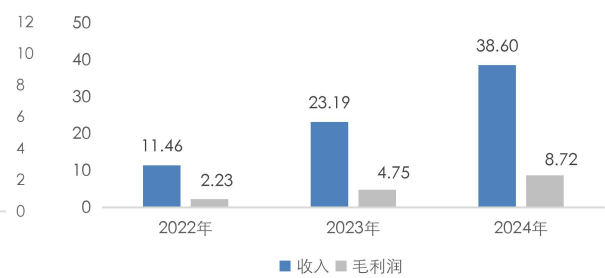
³ 蒂森克虏伯集团指 Thyssenkrupp AG 及其子公司、科德集团指 CIE Automotive SA 及其子公司、伟巴斯特集团指 Webasto SE 及其子公司。

⁴ 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）

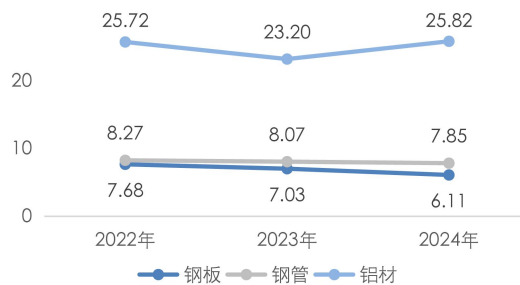


资料来源：公司提供，东方金诚整理

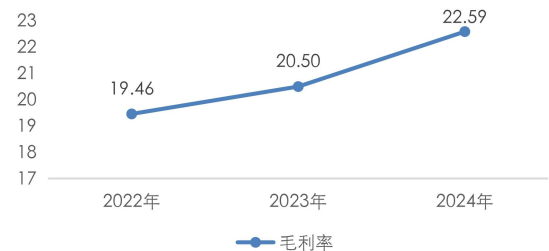
2024 年公司主要原材料钢板、钢管采购价格均同比下降，冲压业务毛利率同比提高，短期内钢材、铝材等主要原材料价格仍呈震荡趋势，公司或面临一定成本控制压力

2024 年，公司主要原材料钢板、钢管价格均同比下降，铝材价格有所回升。受益于原材料价格下行，冲压业务毛利率同比上涨 2.09 个百分点。预计 2025 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

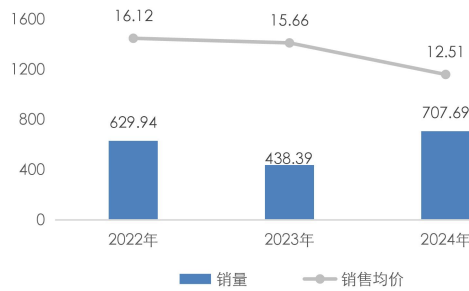
公司注塑业务主要包括汽车天窗、门窗等系统注塑组件，生产基地为昆山总部工厂。

跟踪期内，受天窗客户新项目产能释放，公司注塑产品销量同比增加，营业收入和毛利润均同比增长，预计 2025 年在天窗客户需求带动下，注塑业务收入保持增长

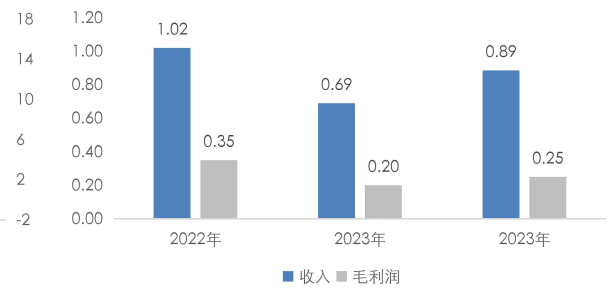
注塑组件是将冲压件预先放入注塑模具，通过注塑技术将熔融的塑料与冲压件结合固化一次性成型。公司注塑业务营销模式与冲压业务相同，客户主要为科德集团、伟巴斯特集团等一级零部件供应商。

受益于公司拓展的天窗客户的新项目产能释放，2024 年公司注塑业务销售、收入、毛利润均同比大幅提升。受年降约定影响，注塑产品销售均价同比下降，注塑业务毛利率同比有所下滑。预计 2025 年天窗客户需求带动下，公司注塑业务收入保持增长。

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 2024 年末，公司在建及拟建项目有 6 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 29.20 亿元，截至 2024 年末已投资 7.52 亿元，未来尚需投资 21.68 亿元，未来投资规模较大，面临一定资本支出压力。

公司在建项目有 4 个。年产 2000 万套汽车零部件项目为常州博俊的二期项目，将新建厂房并购置先进的生产和检测设备 279 台（套），目前厂房已建成并通过竣工验收，完成竣工备案，部分设备已安装完成。项目建设项目建成后，将形成年产 1000 万套汽车冲焊零部件、280 万套汽车铝压铸件（折合 5.0803 万吨）、720 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。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项目建设主体为重庆博俊汽车零部件有限公司，利用自有厂房拟购置热成型生产线专用设备约 322 台（套），建成后，将形成年产汽车侧门框、AB 柱等汽车零部件 1600 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。公司拟通过简易程序向特定对象发行股票 3.00 亿元，其中，广东博俊汽车零部件生产项目拟投入 2.40 亿元、拟补充流动资金 0.60 亿元，目前暂未发行。

图表 13：截至 2024 年末主要在建项目情况（单位：万元）

项目名称	计划 投资总额	2024 年末 累计已投资	2025 年 拟投资	2026 年 拟投资	计划 建设期限	资金 来源
年产 2000 万套汽车零部件项目	46000.00	41790.00	4210.00	-	2023.9~2026.10	自筹资金
精密模具及汽车零部件研发生产基地项目	50000.00	168.00	32500.00	11800.00	2024.6~2027.6	自筹资金
博俊汽车零部件生产项目	20000.00	7855.00	9000.00	3145.00	2024.10~2026.9	自筹资金
广东博俊汽车零部件生产项目	40000.00	25395.00	8000.00	6605.00	2024.8~2026.7	自有资金+ 以简易程序 向特定对象 发行股票
合计	156000.00	75208.00	45710.00	21550.00	-	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司拟建项目 2 个。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。

图表 14：截至 2024 年末主要拟建项目情况（单位：万元）

项目名称	计划投资 总额	2025 年 拟投资	2026 年 拟投资	建设期限	资金来源
年产 3200 万套汽车零部件项目	100000.00	21000.00	30000.00	2025.6~2028.12	自有资金
博俊汽车零部件及精密模具生产项目	36000.00	5000.00	10000.00	2025.7~2027.12	自有资金
合计	136000.00	26000.00	40000.00	-	-

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 2024 年审计报告。容诚会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2024 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 2024 年末，公司纳入合并范围的子公司共 12 家，其中新增子公司 3 家⁵。

资产构成与质量

⁵ 新设子公司广东博俊汽车零部件有限公司；新增子公司重庆博俊汽车零部件有限公司和河北博俊汽车零部件有限公司，因其被收购时均无实际业务，合并方式为资产购买而非业务收购。

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

2024年末，公司资产总额同比增加42.46%，流动资产与非流动资产占比相当；公司流动资产同比增加28.42%，以应收账款、存货、货币资金和应收票据为主。受业务规模增长影响，应收账款和应收票据分别大幅增长至14.55亿元和4.03亿元。同年末，公司非流动资产同比增加64.37%，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，2024年末大幅增加，主要系公司购置土地及新增子公司重庆博俊汽车零部件有限公司和河北博俊汽车零部件有限公司所致。

截至2024年末，公司受限资产8.99亿元，占资产总额的12.76%，占净资产的36.11%；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2025年3月末，实际控制人伍亚林通过信托计划及银行共质押股权4883.45万股，占其持股比例26.86%，占公司总股本的11.64%。

资本结构

受益于经营积累，2024年末公司所有者权益同比增加，资本实力进一步增强

2024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43.20%，仍由未分配利润、资本公积、实收资本、其他权益工具和盈余公积构成。因公司实施权益分派，以资本公积金向全体股东每10股转增4.5股，公司实收资本增加至4.19亿元。因部分“博俊转债”转股，公司资本公积增加至5.20亿元。

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，预计未来有全部债务将继续增长

2024年末，公司全部债务30.55亿元。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36.28%，仍以短期债务为主。未来公司产能扩产的在建拟、建项目需要较大资金投入，预计公司全部债务规模将保持增长。2024年末，公司短期债务23.36亿元，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2024年末，公司无对外担保。

盈利能力

受益于白车身订单放量及常州博俊、重庆博俊新增产能释放，冲压业务销量大幅提升，2024年公司营业收入和利润总额同比增加，预计2025年在手及新签订单、新建产能投产将对盈利形成较好支撑

2024年，受益于白车身订单放量及常州博俊、重庆博俊新增产能释放，冲压业务销量大幅提升，公司营业收入同比增加62.55%，利润总额同比增加79.42%，营业利润率同比提升2.11个百分点。期间费用以管理费用和研发费用为主，2024年同比大幅增加，主要系业务规模扩大所致。

2024年，公司资产减值损失-0.63亿元，损失金额同比增长29.68%，主要系存货跌价损失

及固定资产减值损失增加所致；信用减值损失-0.50 亿元，损失金额同比增长 145.58%，主要系应收账款坏账损失增加所致。2024 年新签订单保持增长，2024 年末在手框架协议 253.80 亿元，保持较大规模，预计 2025 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增加，公司经营性现金流转为净流出；受项目资本支出增加及收购子公司投资支出增加影响，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

2024 年，公司经营性现金流转为净流出，主要系应收账款等经营性应收项目增加所致。2024 年公司现金收入比为 67.29%，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及收购子公司重庆博俊汽车零部件有限公司和河北博俊汽车零部件有限公司所致。2024 年筹资性现金流净流入金额同比增加，主要为取得借款、偿还债务支付的现金。

偿债能力

从短期偿债能力指标看，2024 年末，公司流动比率及速动比率均同比下滑；因经营现金流动负债比由正转负，经营性现金流对流动负债的保障程度降低。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，但因利息增加较多，EBITDA 对利息的保障程度下滑。

截至 2024 年末，公司短期债务 23.36 亿元，2024 年分配股利、利润或偿付利息支付的现金 0.77 亿元。2024 年经营性净现金流为-0.63 亿元，投资性净现金流-7.19 亿元，筹资活动前净现金流-7.82 亿元。随着公司在建及拟建项目持续投入，预计 2025 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 2024 年末，公司获得银行授信 53.93 亿元，已使用额度 23.48 亿元，未使用额度 30.46 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 2025 年 4 月 9 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”尚未到还本付息日。

抗风险能力及结论

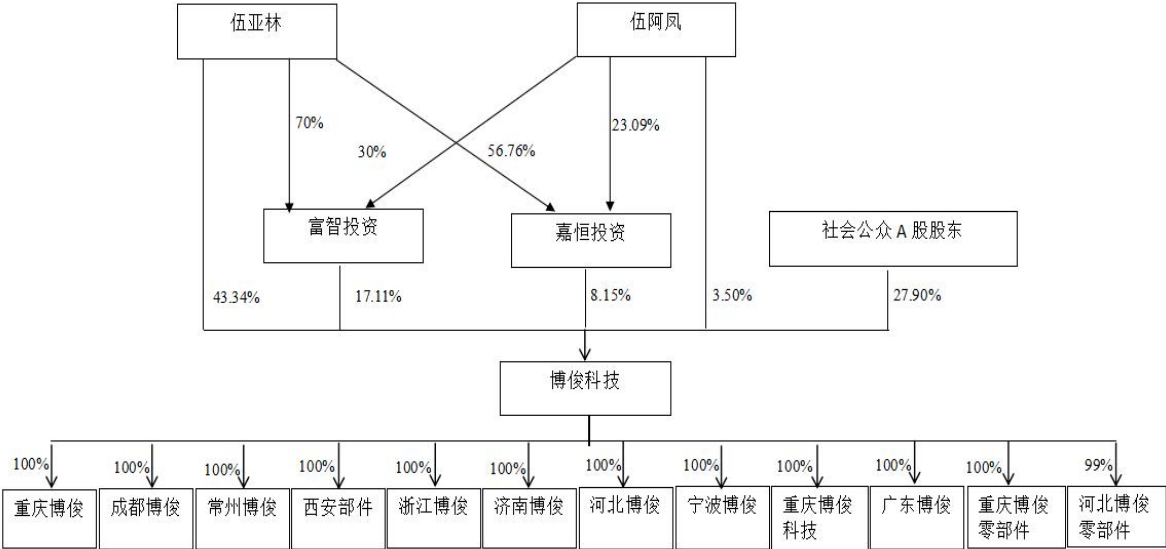
公司汽车零部件产品覆盖传动类、框架类和白车身产品等，在模具设计及制造、冲压、机器人自动化焊接、嵌件注塑等方面工艺与技术较先进，跟踪期内，公司专利数量有所增加，在细分领域仍具有一定市场竞争实力；2024 年，受益于下游需求增长及常州博俊、重庆博俊新增产能释放，公司白车身订单同比增加，冲压业务销量大幅增长，公司整体盈利能力提升；公司客户仍以蒂森克虏伯集团、科德集团、伟巴斯特集团等一级零部件供应商及理想、吉利、长安、比亚迪、赛力斯等整车厂为主，跟踪期内，新签订单规模保持增长，期末在手协议金额保持较

大规模，为未来业务开展形成较好支撑。

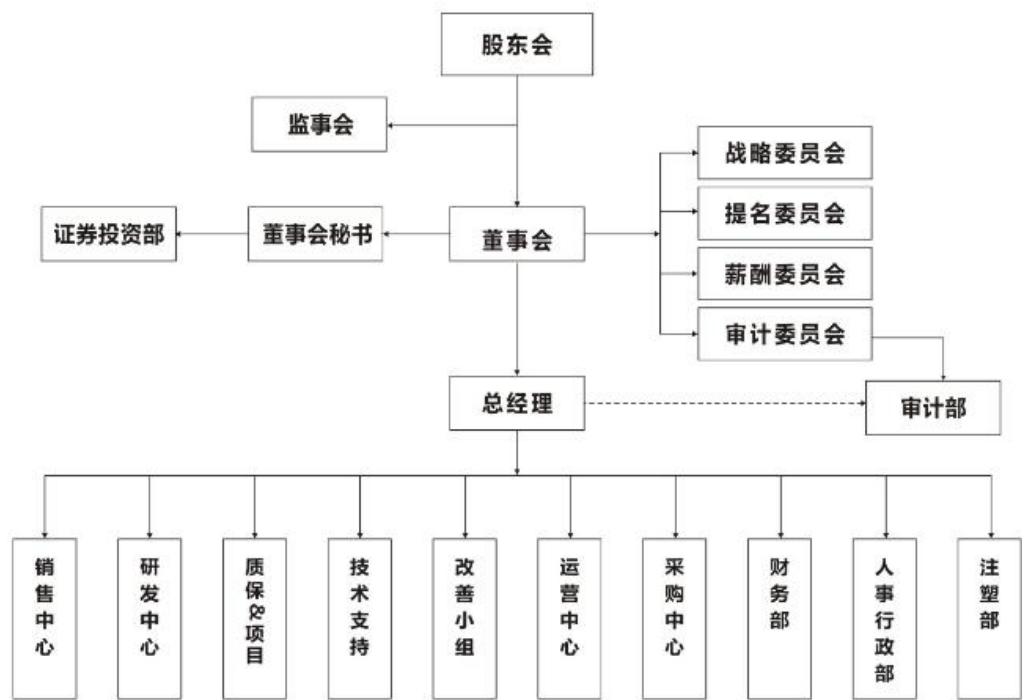
同时，东方金诚关注到，公司钢材及铝材等主要原材料均从外部采购，短期内原材料价格仍呈震荡趋势，公司或面临成本控制压力；跟踪期内，公司债务规模增长较快，仍以短期债务为主，且在建和拟建项目投资规模较大，预计随着资本支出增加，全部债务将保持增长；公司存货和应收账款规模仍较大，对资金形成一定占用，资产流动性仍较弱。

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 2024 年末博俊科技股权结构图



附件二：截至 2024 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	2022 年	2023 年	2024 年
主要财务数据及指标			
资产总额（亿元）	30.84	49.46	70.47
所有者权益（亿元）	12.75	17.39	24.91
负债总额（亿元）	18.09	32.07	45.56
短期债务（亿元）	8.32	17.17	23.36
长期债务（亿元）	0.58	5.24	7.18
全部债务（亿元）	8.90	22.41	30.55
营业收入（亿元）	13.91	26.00	42.27
利润总额（亿元）	1.69	3.75	6.73
净利润（亿元）	1.48	3.09	6.13
EBITDA（亿元）	2.46	5.05	9.04
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	-0.89	1.93	-0.63
投资活动产生的现金流量净额（亿元）	-3.27	-5.30	-7.19
筹资活动产生的现金流量净额（亿元）	4.16	4.24	7.23
毛利率（%）	25.10	25.54	27.63
营业利润率（%）	24.62	25.17	27.29
销售净利率（%）	10.63	11.86	14.50
总资本收益率（%）	7.55	8.55	12.22
净资产收益率（%）	11.60	17.74	24.62
总资产收益率（%）	4.80	6.24	8.70
资产负债率（%）	58.65	64.84	64.65
长期债务资本化比率（%）	4.35	23.16	22.38
全部债务资本化比率（%）	41.12	56.31	55.08
货币资金/短期债务（倍）	0.27	0.30	0.23
非筹资性现金净流量债务比率（%）	-46.69	-15.01	-25.60
流动比率（%）	102.16	114.93	103.87
速动比率（%）	66.38	80.37	73.82
经营现金流动负债比（%）	-5.15	7.37	-1.70
EBITDA 利息倍数（倍）	15.84	15.88	13.99
全部债务/EBITDA（倍）	3.62	4.44	3.38
应收账款周转次数（次）	2.66	3.12	3.45
存货周转次数（次）	2.31	2.54	3.02
总资产周转次数（次）	0.57	0.65	0.70
现金收入比（%）	64.42	61.66	67.29

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：企业主体及中长期债券信用等级符号及定义

等级	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，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。

短期债券信用等级符号及定义

等级	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。