

中证鹏元资信评估股份有限公司

中证鹏元公告【2026】85号

中证鹏元关于关注深圳市铭利达精密技术股份有限公司 2025年业绩预亏事项的公告

中证鹏元资信评估股份有限公司（简称“中证鹏元”）对深圳市铭利达精密技术股份有限公司（以下简称“铭利达”或“公司”，股票代码：301268.SZ）及其发行的下述债券开展评级。除评级委托关系外，中证鹏元及评级从业人员与公司不存在任何足以影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

债券简称	上一次评级时间	上一次评级结果		
		主体等级	债项等级	评级展望
铭利转债	2025年11月18日	AA-	AA-	稳定

2026年1月30日，公司发布2025年年度业绩预告公告，预计2025年度归属于上市公司股东的净利润为亏损17,000万元到23,000万元（上年同期为亏损46,933.73万元）。致亏原因如下：1、公司持续投入海外基地建设，由于客户项目开发周期较长、客户需求变化及国际贸易政策等因素影响，海外基地产能尚未实现有效释放，相关成本费用较高，处于持续亏损阶段；2、受2024年光伏行业阶段性去库存影响，公司客户结构发生调整，叠加市场竞争日趋激烈，导致整体毛利率维持在较低水平；3、公司近两年资产负债率处于相对高位，相应的可转债及融资利息负担较重，短期内对利润构成较大影响；4、公司依据《企业会计准则》及相关法律法规的要求计提存货跌价准备和应收款项减值准备。

中证鹏元已就上述情况同公司沟通了解：1、公司海外核心客户近年经营状况不佳，因此海外基地订单量远不及预期，目前已与该海外客户协商补偿事宜，同时未来将重点推进 2025 年下半年开始的新客户导入工作。随着海外新客户的导入以及赔偿到位，可一定程度减少或缓解公司海外基地的亏损情况；2、公司光伏板块核心客户 2025 年订单恢复情况较超预期，受国内外光伏行业景气度回升影响，预计 2026 年公司光伏板块重点客户订单量有望延续增长态势；3、国内汽车板块新增客户已于 2025 年下半年起陆续进入量产周期，初期受产品良率及生产人员增加等因素影响，导致费用偏高，对毛利率存在一定影响，随着项目量产后的持续交付，2026 年公司在汽车板块的订单增长具有一定确定性，同时产品良率及人员熟练度的提升或将带动毛利率持续改善；4、储能板块 2025 全年实现高速增长，重点客户订单量增长较多，同时考虑到储能行业发展前景仍较好，2026 年储能板块订单量有望继续保持较好增长；5、公司未来资本开支规模不大。

截至 2025 年 9 月末，公司债务规模有所增加，但公司对外融资渠道仍较为通畅，尚有一定流动性储备，流动性压力整体可控。

整体来看，中证鹏元认为，公司 2025 年在收入结构调整方面取得一定成绩，尽管海外基地短期内仍无法实现扭亏，但在光伏行业景气度回升及国内新能源汽车产业发展势头仍较好的背景下，预计 2026 年公司上述板块订单量有望继续保持增长；同时考虑到未来公司资本开支规模可控且流动性压力尚可，中证鹏元决定维持公司主体信用等级为 AA-，评级展望维持为稳定，“铭利转债”信用等级维持为 AA-，评级结果有效期为 2026 年 2 月 13 日至“铭利转债”存续期。中证鹏元将对公司核心客户及板块订单增长及盈利改善情况、海外基地新客

户导入情况以及公司偿债压力保持密切关注，并持续跟踪以上事项对公司主体信用等级、评级展望以及“铭利转债”信用等级可能产生的影响。

特此公告。

中证鹏元资信评估股份有限公司

二〇二六年二月十三日

附表 本次评级模型打分表及结果

评分要素	指标	评分等级	评分要素	指标	评分等级
业务状况	宏观环境	4/5	财务状况	初步财务状况	3/9
	行业&经营风险状况	5/7		杠杆状况	4/9
	行业风险状况	3/5		盈利状况	弱
	经营状况	5/7		流动性状况	4/7
业务状况评估结果		5/7	财务状况评估结果		3/9
调整因素	ESG 因素				0
	重大特殊事项				0
	补充调整				3
个体信用状况					aa-
外部特殊支持					0
主体信用等级					AA-

注: (1) 本次评级采用评级方法模型为:技术硬件与半导体信用评级方法和模型(版本号: cspy_ffmx_2025V1.0)、外部特殊支持评价方法和模型(版本号: cspy_ffmx_2025V1.0); (2) 各指标得分越高, 表示表现越好。