

东莞市鼎通精密科技股份有限公司 向不特定对象发行可转换公司 债券信用评级报告

中鹏信评【2026】第 Z【175】号 02

让评级彰显价值

信用评级报告声明

除因本次评级事项本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构及评级从业人员与评级对象不存在任何足以影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级从业人员已履行尽职调查义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正原则，但不对评级对象及其相关方提供或已正式对外公布信息的合法性、真实性、准确性和完整性作任何保证。

本评级机构依据内部信用评级标准和工作程序对评级结果作出独立判断，不受任何组织或个人的影响。

本评级报告观点仅为本评级机构对评级对象信用状况的个体意见，不作为购买、出售、持有任何证券的建议。本评级机构不对任何机构或个人因使用本评级报告及评级结果而导致的任何损失负责。

本次评级结果自本评级报告所注明日期起生效，有效期为被评证券的存续期。同时，本评级机构已对受评对象的跟踪评级事项做出了明确安排，并有权在被评证券存续期间变更信用评级。本评级机构提醒报告使用者应及时登陆本公司网站关注被评证券信用等级的变化情况。

本评级报告版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载和出售。除委托评级合同约定外，未经本评级机构书面同意，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或其他用途。

中证鹏元资信评估股份有限公司



东莞市鼎通精密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

评级结果

主体信用等级	A+
评级展望	稳定
债券信用等级	A+
评级日期	2026-03-12

评级观点

本次等级的评定是考虑到：东莞市鼎通精密科技股份有限公司（以下简称“鼎通科技”或“公司”，股票代码：688668.SH）拥有较强的精密模具开发能力以及连接器组件精密制造能力，且与莫仕、安费诺等全球知名连接器厂商和中航光电、比亚迪等行业龙头企业建立了长期稳定的合作关系，同时经营获现能力较强，且杠杆水平较低，2024年以来受益于主要下游需求旺盛，公司业绩增长较快；中证鹏元也关注到，公司客户集中度较高，业绩易受核心客户订单波动影响，且未来或面临较大的产能消化压力，此外，公司应收账款及存货占用较多营运资金，未来营运资金压力可能加大等风险因素。

债券概况

发行规模：不超过 9.3 亿元（含）
发行期限：6 年
偿还方式：每年付息一次，到期归还未偿还的可转换公司债券本金并支付最后一年利息
发行目的：扣除发行费用后，拟全部用于项目建设和补充流动资金

公司主要财务数据及指标（单位：亿元）

项目	2025.9	2024	2023	2022
总资产	23.99	21.76	19.50	20.17
归母所有者权益	19.01	18.04	17.27	17.31
总债务	--	0.12	0.19	0.89
营业收入	11.56	10.32	6.83	8.39
净利润	1.77	1.10	0.67	1.68
经营活动现金流净额	1.35	1.16	0.80	0.88
净债务/EBITDA	--	-2.34	-5.42	-3.97
EBITDA 利息保障倍数	--	190.77	99.46	135.55
总债务/总资本	--	0.66%	1.07%	4.90%
FFO/净债务	--	-33.57%	-13.91%	-19.65%
EBITDA 利润率	--	17.59%	16.47%	26.76%
总资产回报率	--	5.63%	3.40%	12.26%
速动比率	2.56	3.31	5.81	5.38
现金短期债务比	--	95.64	85.70	13.52
销售毛利率	29.40%	27.41%	27.32%	35.24%
资产负债率	20.76%	17.09%	11.45%	14.17%

注：2022-2024 年净债务/EBITDA、FFO/净债务为负，系净债务为负所致。
 资料来源：公司 2022-2024 年三年连审审计报告及未经审计的 2025 年 1-9 月财务报表，中证鹏元整理

联系方式

项目负责人：谢海琳
 xiehl@cspengyuan.com

谢海琳

项目组成员：邱丽
 qiul@cspengyuan.com

邱丽

评级总监：袁媛

联系电话：0755-82872897

正面

- **公司专注于连接器及组件的精密制造领域，客户资质较好且合作关系稳定。**公司专注通讯和车载等领域的连接器及组件生产，依托较强的精密模具开发能力以及连接器组件精密制造能力，开拓了莫仕、安费诺等全球知名连接器厂商和中航光电、比亚迪等行业龙头企业，且连续多年成为安费诺、中航光电的战略级供应商、莫仕的优秀级供应商。
- **公司经营获现情况较好，杠杆水平低。**报告期内公司经营活动现金流净额持续为正，2023-2024 年经营活动现金流对净利润的覆盖倍数在 1.0 以上，经营获现能力较强；同时，公司资产负债率较低，刚性债务规模小。此外，2024 年以来，受益于 AI 技术发展带动，下游通讯连接器行业需求快速增长，同时新能源汽车需求持续旺盛，2024 年公司收入和利润同比增长均超过 50%。

关注

- **公司客户集中度较高，业绩易受核心客户订单波动影响。**2022-2024 年及 2025 年 1-9 月公司前三大客户销售收入合计占比分别 79.15%、65.94%、71.29%和 77.83%，若核心客户需求转向或者收缩可能对公司经营业绩带来一定的不利影响。
- **公司在建扩产项目较多，未来将面临较大的产能消化压力。**公司近年来投资扩产步伐加快，截至 2025 年 9 月末主要在建、拟建项目总投资规模 18.45 亿元，是当期末固定资产账面价值（7.73 亿元）的 2.39 倍，项目达产后预计将新增较多产能，新增产能主要用于通讯、汽车连接器组件的生产。若未来市场需求变化、市场开拓不及预期，公司新增产能将面临消化压力，存在盈利不达预期的风险。
- **应收账款及存货占用较多营运资金，未来营运资金压力可能加大。**截至 2025 年 9 月末，公司应收账款和存货占总资产的比重约 34%，占用较多营运资金。此外近年随着业务规模扩大、客户结构调整，公司净营业周期有所拉长，考虑到公司在建项目尚需大量资本开支，且公司拟以 1.26 亿元现金方式收购部分股权，公司营运资金压力可能上升。

未来展望

- 中证鹏元给予公司稳定的信用评级展望。我们认为，公司在精密模具开发和连接器组件精密制造领域深耕多年，拥有长期合作的优质客户，预计业务持续性较好。

同业比较（单位：亿元、%）

指标	奕东电子	永贵电器	意华股份	徕木股份	鼎通科技
总资产	37.80	35.70	63.18	36.66	21.76
净资产	28.60	25.00	24.79	19.38	18.04
营业收入	17.10	20.20	60.97	14.66	10.32
净利润	-0.45	1.29	1.52	0.73	1.10
销售毛利率	12.95	27.67	18.76	22.32	27.41
资产负债率	24.35	29.97	60.76	47.13	17.09

注：以上数据为 2024 年末/度数据。

资料来源：Wind，中证鹏元整理

本次评级适用评级方法和模型

评级方法/模型名称	版本号
技术硬件与半导体企业信用评级方法和模型	cspy_ffmx_2025V1.0

注：上述评级方法和模型已披露于中证鹏元官方网站

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	8/9
	行业&经营风险状况	3/7		杠杆状况	7/9
	行业风险状况	3/5		盈利状况	强
	经营状况	3/7		流动性状况	6/7
业务状况评估结果		3/7	财务状况评估结果		8/9
调整因素	ESG 因素				0
	重大特殊事项				0
	补充调整				0
个体信用状况					a+
外部特殊支持					0
主体信用等级					A+

注：各指标得分越高，表示表现越好。

一、 发行主体概况

公司前身为东莞市鼎通精密五金有限公司，成立于2003年6月11日，由自然人王成海、陈士锷、虞志恩、魏连生共同出资设立，设立时注册资本为70万元。2018年7月，公司整体改制为股份有限公司，更名为现名。2020年12月，公司在上海证券交易所科创板上市，募集资金净额3.78亿元，2022年12月公司第一次定向增发融资8.00亿元。截至2025年9月末，公司注册资本及实收资本均为1.39亿元，公司控股股东为东莞市鼎宏骏盛投资有限公司（以下简称“鼎宏骏盛”），实际控制人王成海、罗宏霞夫妇通过直接持股及控制鼎宏骏盛持有公司45.90%股份。截至2025年12月末，公司股权没有质押情况。

公司主要生产通讯连接器及其精密组件、汽车连接器及其精密组件，公司本部位于广东东莞，主要承担全公司的战略决策、投资运营等职能，也是公司重要生产基地之一，此外公司在河南信阳、湖南长沙、马来西亚、越南等多地均围绕下游客户布局了生产基地，其中河南信阳生产基地是由重要子公司河南省鼎润科技实业有限公司（以下简称“河南鼎润”）负责生产经营。截至2025年9月末，公司纳入合并范围的子公司共三家，具体情况见附录三。

表1 2024 年末/度公司合并口径及重要子公司基本财务数据（单位：亿元）

简称	总资产	净资产	营业收入	净利润
合并口径	21.76	18.04	10.32	1.10
河南鼎润	10.05	4.24	4.77	0.58

资料来源：公司 2024 年年度报告，中证鹏元整理

二、 本期债券概况及募集资金用途

债券名称：东莞市鼎通精密科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券；

发行规模：不超过9.3亿元（含）；

债券期限：6年；

还本付息方式：每年付息一次，到期归还未偿还的可转换公司债券本金并支付最后一年利息；计息起始日为本次可转换公司债券发行首日，每年的付息日为自本次可转换公司债券发行首日起每满一年的当日；

转股期限：本次发行的可转换公司债券转股期自可转换公司债券发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至可转换公司债券到期日止；

转股价格的确定：本次发行的可转换公司债券的初始转股价格不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司股票交易均价（若在该二十个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的交易均价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司股票交易均价，具体初始转股价格由公司股东会授权公司董事会（或董事会授权人士）在发行前根据市场和公司具体情况与

保荐机构（主承销商）协商确定。在本次发行之后，若公司发生派送股票股利、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转换公司债券转股而增加的股本）、配股以及派送现金股利等情况，使公司股份发生变化时，将进行转股价格的调整。当公司可能发生股份回购、合并、分立或任何其他情形使公司股份类别、数量和/或股东权益发生变化从而可能影响本次发行的可转换公司债券持有人的债权利益或转股衍生权益时，公司将视具体情况按照公平、公正、公允的原则以及充分保护本次发行的可转换公司债券持有人权益的原则调整转股价格。有关转股价格调整内容及操作办法将依据届时国家有关法律法规、证券监管部门和上海证券交易所的相关规定来制订；

转股价格向下修正条款：在本次发行的可转换公司债券存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的85%时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东会审议表决。上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。公司股东会进行表决时，持有本次发行的可转换公司债券的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于本次股东会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一交易日均价。若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算；

如公司决定向下修正转股价格，公司将在上海证券交易所网站或中国证监会指定的上市公司其他信息披露媒体上刊登相关公告，公告修正幅度、股权登记日及暂停转股期间（如需）等有关信息。从股权登记日后的第一个交易日（即转股价格修正日）起，开始恢复转股申请并执行修正后的转股价格。若转股价格修正日为转股申请日或之后，且为转换股份登记日之前，该类转股申请应按修正后的转股价格执行；

赎回条款：在本次发行的可转换公司债券期满后五个交易日内，公司将赎回全部未转股的可转换公司债券。具体赎回价格由公司股东会授权董事会（或董事会授权人士）在本次发行前根据发行时市场情况与保荐机构（主承销商）协商确定。

另外，在转股期内，如果公司股票在任意连续三十个交易日中至少十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的130%（含130%），或者当本次发行的可转换公司债券未转股余额不足3,000万元时，公司有权决定按照以债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转换公司债券；

回售条款：本次发行的可转换公司债券最后两个计息年度，如果公司股票在任意连续三十个交易日的收盘价格低于当期转股价格的70%时，可转换公司债券持有人有权将其持有的可转换公司债券全部或部分按债券面值加上当期应计利息的价格回售给公司。若在上述交易日内发生过转股价格因发生派送股票股利、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转换公司债券转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况而调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。如果出现转股价格向下修正的情况，则上述连续三十个交易日须从转股价格调整之后的第一个交易日起重新计算。本次发行的可转换公司债券最后两个计息年度，可转换公司债券持有人在每年回售条件首次满足后可按上述约定条件行使回售权一次，若在首次满

足回售条件而可转换公司债券持有人未在公司届时公告的回售申报期内申报并实施回售的，该计息年度不应再行使回售权，可转换公司债券持有人不能多次行使部分回售权。

若公司本次发行的可转换公司债券募集资金投资项目的实施情况与公司在募集说明书中的承诺情况相比出现重大变化，且该变化被中国证监会或上海证券交易所认定为改变募集资金用途的，可转换公司债券持有人享有一次回售的权利。可转换公司债券持有人有权将其持有的可转换公司债券全部或部分按债券面值加当期应计利息的价格回售给公司。持有人在附加回售条件满足后，可以在公司公告后的附加回售申报期内进行回售，本次附加回售申报期内不实施回售的，不应再行使附加回售权；

转股年度有关股利的归属：因本次发行的可转换公司债券转股而增加的公司股票享有与原股票同等的权益，在股利发放的股权登记日下午收市后登记在册的所有普通股股东（含因可转换公司债券转股形成的股东）均参与当期利润分配，享有同等权益；

向原股东配售的安排：本次发行的可转换公司债券向公司现有股东优先配售，现有股东有权放弃优先配售权。向现有股东优先配售的具体比例由公司股东会授权董事会（或由董事会授权人士）在本次发行前根据市场情况与保荐机构（主承销商）协商确定，并在本次发行的可转换公司债券的发行公告中予以披露。公司现有股东享有优先配售之外的余额和现有股东放弃优先配售部分的具体发行方式由公司股东会授权董事会（或由董事会授权人士）与保荐机构（主承销商）在发行前协商确定。

募集资金用途：本期债券拟募集资金总额为不超过9.30亿元（含），扣除发行费用后，募集资金拟用于以下项目：

表2 本期债券募集资金投向明细（单位：万元）

项目名称	项目总投资	募集资金使用规模	占项目总投资比例
母公司改扩建建设项目	49,320.32	30,000.00	60.83%
高速通讯及液冷生产建设项目	34,700.38	24,000.00	69.16%
新能源 BMS 生产建设项目	31,151.11	22,000.00	70.62%
补充流动资金	17,000.00	17,000.00	-
合计	132,171.81	93,000.00	-

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

1、母公司改扩建建设项目

为匹配高速通讯组件产能扩张及生产效能提升的需求，公司拟投资建设专业化生产线，购置高精度数控加工设备、检测设备等，并同步规划现有老旧基地拆除重建工作。项目建成后，将全面优化公司现有产线布局，完善配套设施需求，并新增年产1,200万件通讯连接器CAGE和20,000万件通讯连接器精密结构件生产能力，有效满足国内外主流通讯设备商及大型数据中心客户的批量采购需求，进一步巩固并提升公司在高速通讯连接器细分领域的市场竞争力与行业影响力。该项目由公司建设运营，建设期2年，项目实施地为公司总部所在的东莞市东城街道周屋社区银珠路七号。

2、高速通讯及液冷生产建设项目

该项目建成后将全面优化现有产线布局，完善配套设施需求，并新增年产780万件OSFP 224G-CAGE和873.6万件液冷CAGE生产能力，有效满足国内外主流通讯设备商及大型数据中心客户的批量采购需求，进一步巩固并提升公司在高速通讯连接器细分领域的市场竞争力与行业影响力。该项目由公司建设运营，项目建设期24个月，建设地点位于广东省东莞市东城街道周屋社区银珠路七号。

3、新能源BMS生产建设项目

该项目由鼎通科技（长沙）有限公司全面负责建设及实施，实施地点为湖南省长沙市开福区沙坪街道青竹湖路1563号，项目建设期1年。项目建成后将新增年产37.44万件BMS结构件—铝排产品生产能力，达产后可实现年销售收入46,800.00万元，进一步丰富公司产品结构，提高市场占有率和核心竞争力。

公司本次拟投资的募投项目较多，项目建成后将有效丰富公司的产品结构、提升主要产品交付能力。同时也需关注，通讯连接器件、液冷产品和BMS产品对生产工艺和技术要求较高，能否在产能爬坡期内快速稳定工艺、保证产品良率并实现规模化量产，存在一定的不确定性。此外，若未来出现下游行业景气程度降低或公司市场开拓受阻，也将对项目经营效益产生不利影响。

三、运营环境

宏观经济和政策环境

2025年经济顶压前行，稳中有进，但内需仍然不足；2026年是“十五五”开局之年，坚持内需主导和创新驱动

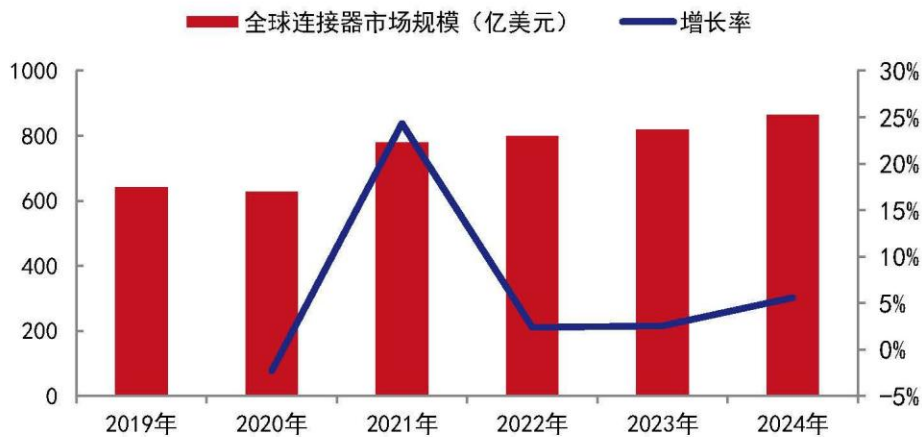
面对复杂严峻的内外部环境，2025年宏观政策积极有为，政策组合拳效果显现，经济向新向优、稳中有进，总量超140万亿元，实际GDP同比增长5.0%，持平2024年同期水平。国内有效需求不足，结构分化，各项促消费、扩内需政策落地显效，社零增速平稳。出口多元化战略对冲关税影响，叠加中美贸易缓和，出口仍维持较高景气。新动能在积聚，装备制造业和高技术制造业增势强劲。但房地产还在下降通道，固定资产投资增速尚待企稳，价格水平虽有改善但仍处低位。2026年是“十五五”开局之年，全球秩序加速重构，内外部环境形势严峻，我国经济转型将继续推进，加快建设现代化产业体系，做大做强内循环，全面促消费和稳投资，维护价格水平温和上涨，经济增长更加追求质量。宏观政策将积极发力，强化逆周期和跨周期调节。财政政策保持必要扩张力度，充分发挥专项债、特别国债和新型政策性金融工具的杠杆作用；货币政策适度宽松，灵活把握降准降息的节奏和力度，强化结构性政策工具的靶向作用。加快构建房地产发展新模式，供需两端协同发力，着力稳定房地产市场。积极发展新质生产力，推动产业升级。加快建设全国统一大市场，深化落地“反内卷”政策，推动落后产能有序退出，促进供需平衡。

行业环境

受益于人工智能的快速发展、5G技术的普及，以及新能源汽车销量持续提升，通信、汽车两大主要应用领域的连接器需求较为乐观；全球连接器市场集中度较高，跨国大型连接器制造商占据明显优势，随着行业竞争加剧，本土连接器组件厂商毛利率承压

连接器下游应用广泛，全球连接器市场规模持续增长。连接器是构成整个电子装备必备的基础电子元器件，广泛应用于汽车、通信、计算机及外设、医疗、军工及航空航天、交通运输、家用电器、能源、工业、消费电子等多个领域。根据公开资料，2020-2024年全球市场规模CAGR为6.1%，2024年全球连接器规模达865亿美元，同比提升5.6%。中国连接器市场近年来保持高速增长，根据公开资料，2024年中国连接器市场规模约280亿美元，同比提升12.1%，稳居全球第一大市场，2020-2024年中国市场规模CAGR为7.5%，增速领先。

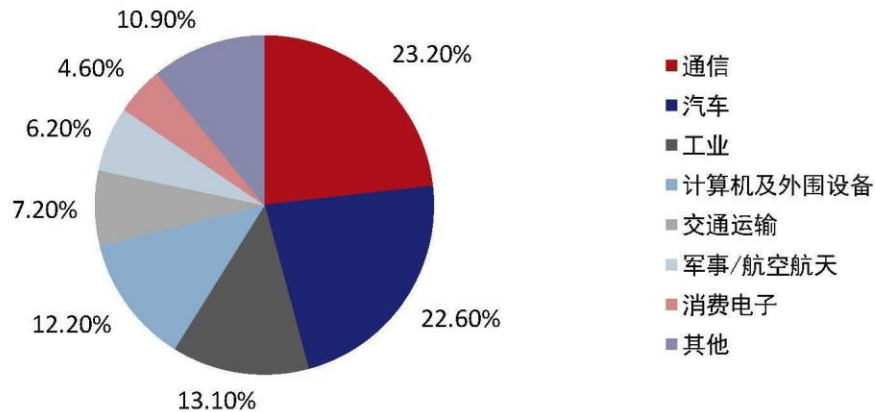
图1 全球连接器市场规模持续增长



资料来源：公开资料，中证鹏元整理

通信、汽车是连接器的主要下游应用领域，未来需求持续向好。2023年全球连接器主要应用领域中，通信领域占比23.2%、汽车领域占比22.6%。通信领域，随着人工智能的快速发展、5G技术的普及，通信领域对连接器的需求呈现高速率、高频化和高密度的发展特点，服务器、交换机等设备的数据传输速率不断提升，对高速连接器的需求持续增加。目前，400G光模块已规模化商用，800G模块因AI大模型训练/推理的高带宽需求（单GPU需100Gbps以上互联），市场需求激增。根据公开资料，800G光模块在2023年开始应用，2024年起量约750万支，2025年需求量预计达到1,800万支，预计未来几年将保持较高需求。汽车领域，汽车连接器广泛应用于汽车动力系统、车身控制系统、信息控制系统、安全系统和车身设备等方面，随着新能源汽车产销量的增长、汽车电子化需求提升，将带来可观的汽车连接器需求增量。2025年新能源汽车产销累计完成1,662.6万辆（销量）和1,649万辆（产量），同比分别增长29%和28.2%，在“碳中和”目标等因素驱动下，新能源汽车产销量增长趋势较为乐观。长期来看，在新能源汽车“电动化、网联化、智能化”促进下，汽车连接器市场有望持续扩容。

图2 2023年连接器主要下游应用领域分布



资料来源：公开资料，中证鹏元整理

全球连接器市场集中度较高，跨国大型连接器制造商占据明显规模优势。连接器产品类别众多，其中技术难度高和制造工艺复杂的细分产品具备技术壁垒，而技术难度相对较低的细分产品充分竞争。从全球来看，欧美、日本和中国台湾的连接器跨国公司大多是集上游原材料、产品设计研发、销售一体化的大型企业，在研发实力、产品质量和产业规模上均具有较大优势，通过不断推出新产品而引领行业的发展方向，占据行业主要市场份额。根据公开资料，2023年全球十大连接器公司市场份额占比为52.6%，主要由欧美、日本等地企业所占据，其中欧美的泰科、安费诺、莫仕等全球性龙头企业，凭借技术和规模优势在通信、航天、军工等高端连接器市场占据领先地位；日本的矢崎、航空电子等在医疗设备、仪器仪表、汽车制造等领域有较高份额。而国内连接器厂商历史较短，虽然近年来部分本土连接器组件厂商凭借较强的模具设计和精密制造能力等，与全球大型连接器制造商建立了稳定的合作关系，但主要产品的市场占有率和规模与国外大型连接器企业尚存在较大差距。

未来随着通讯、车载等增量市场需求释放及产能转移等，本土连接器及组件厂商有望快速提升市占率。近年随着国内连接器企业对高速通讯连接器、新能源汽车连接器等高端连接器领域的持续加大投入，国内本土连接器组件企业如鼎通科技、永贵电器、意华股份、徕木股份、胜蓝股份、奕东电子和瑞可达等，以国内新能源造车新势力崛起、电子制造服务产能转移为契机，凭借较强的工艺控制与成本控制能力、更贴近客户灵活响应等优势，借助行业发展机遇，有望快速提升市占率。但同时也应注意到，国内连接器组件行业竞争激烈、目前全球消费需求持续疲软，随着扩产产能逐步释放，或将加剧连接器组件行业竞争，连接器组件厂商毛利率或将下滑。

四、经营与竞争

公司自设立以来专注于精密制造，主要产品为通讯连接器及其精密组件、汽车连接器及其精密组件，二者占主营业务收入比重超过90%。近年来公司营业收入波动增长，其中2023年收入同比有所下降，主要系受通讯行业去库存、产品单价下降等因素影响，2024年以来随着通讯领域需求快速增长，通讯连接器组件收入规模持续提升；汽车连接器组件方面，受益于下游新能源汽车领域需求旺盛及公司市场开拓

取得成效，汽车连接器组件收入稳定增长。

毛利率方面，2022-2024年公司主营业务销售毛利率持续下滑，主要系通讯连接器产品价格有所下降，汽车连接器领域客户结构调整所致。2025年1-9月公司销售毛利率有所提升，主要受益于通讯行业需求逐步恢复及公司产品价格的提升。精密模具和模具零件收入规模不大，近年毛利率波动较大，主要系该类产品为非标准化产品，毛利率水平不稳定。

表3 公司主营业务收入构成及毛利率情况（单位：亿元）

项目	2025年1-9月			2024年			2023年			2022年		
	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率
通讯连接器组件	7.78	72.16%	33.30%	5.97	63.74%	31.71%	3.48	56.73%	31.10%	5.52	71.55%	36.97%
汽车连接器组件	2.28	21.19%	21.60%	2.66	28.43%	23.50%	2.13	34.69%	20.99%	1.61	20.91%	34.40%
精密模具	0.53	4.92%	40.66%	0.56	6.01%	24.31%	0.40	6.48%	47.56%	0.43	5.61%	43.19%
模具零件	0.19	1.72%	27.74%	0.17	1.81%	32.31%	0.13	2.10%	47.06%	0.15	1.93%	33.06%
合计	10.78	100%	31.08%	9.37	100%	28.94%	6.13	100%	28.99%	7.72	100%	37.71%

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

公司在精密模具开发和连接器组件精密制造领域有一定的技术积累，并建立了涵盖精密模具设计开发、精密冲压和注塑成型、自动化加工及检测等产品精密制造全过程的精密制造技术体系，精密制造能力较强

公司拥有高精密连接器组件产品制造模具的开发与制造能力，且持续加大研发投入。精密模具设计开发是通讯连接器和汽车连接器组件制造的关键环节，也是连接器制造企业的核心竞争力所在。公司专注高端领域的结构件生产，多年来在通讯连接器、汽车连接器领域积累了丰富经验，能够根据客户的连接器产品方案设计并开发精密模具，用于通讯连接器组件和汽车连接器组件的批量生产，且向中航光电等知名连接器厂商供应部分精密模具零件。目前公司已成功掌握了包括精密切削加工、高精密研磨成型、镶件头部研磨成型和EDM镜面加工等多项精密模具加工技术，公司冲压模具零件精度可达±0.001mm，模具整体制造精度达到±0.003mm，加工硬度达到HRC90-HRC92，表面粗糙度达到Ra0.04，具备了高精密度和高难度模具及模具零件的综合加工能力。截至2025年9月末，公司拥有研发人员483人，占公司总人数的比重为10.95%，拥有专利132项，其中发明专利46项。近年来公司持续加大研发投入，2022-2024年及2025年1-9月，公司研发费用占营业收入的比重分别为7.81%、10.65%、8.87%和7.15%。

公司客户优质且合作稳定，但客户集中度较高，不利于分散经营风险；2024年以来，AI技术发展驱动通讯领域需求快速增加，公司通讯连接器收入增长较快

公司与优质客户建立了稳定的合作关系，但单一客户销售占比偏大。公司采用直销的销售模式，经过多年的经营积累，公司凭借较强的模具开发能力和产品生产工艺、稳定的产品供应能力和产品品质，与莫仕、安费诺等全球知名连接器厂商及中航光电、比亚迪等行业龙头企业建立了长期稳定的合作关系，连续多年成为安费诺、中航光电的战略级供应商、莫仕的优秀级供应商。公司核心客户销售占比偏高，

若客户业绩发生波动可能对公司经营业绩带来一定的不利影响，2022-2024年及2025年1-9月公司前五大客户销售收入占营业收入的比重分别为85.84%、83.96%、86.65%和88.66%，其中前三大客户莫仕、安费诺、中航光电销售收入合计占比分别79.15%、65.94%、71.29%和77.83%。

公司收入主要来源于通讯领域，2024年以来通讯连接器收入快速增加。近年通讯连接器组件销售收入波动增长，其中2023年通讯连接器组件销售收入同比下滑，主要系下游客户处于去库存周期，采购需求减少、产品单价下降所致；2024年以来，随着AI技术发展对算力效率要求不断提升，大型数据中心、服务器驱动高速通讯连接器需求快速增加，带动下游连接器行业完成去库存并步入新一轮增长周期，随着主要客户订单量持续增加，公司通讯连接器组件销售收入快速增长。汽车连接器及其组件方面，受益于新能源汽车需求持续旺盛及公司积极开拓市场，近年公司汽车连接器及其组件收入保持增长，但受行业竞争、客户结构调整等因素影响，汽车连接器业务的毛利率整体下滑。

表4 2022-2024年及2025年1-9月公司主要产品销售情况

产品类型	项目	单位	2025年1-9月	2024年	2023年	2022年
通讯连接器及其组件	销售收入	万元	77,768.63	59,722.03	34,796.59	55,219.97
	销量	万个	77,333.56	64,246.06	41,937.49	44,104.50
	平均单价	元/个	1.01	0.93	0.83	1.25
汽车连接器及其组件	销售收入	万元	22,838.83	26,637.31	21,273.81	16,137.63
	销量	万个	17,029.18	17,795.80	14,290.93	14,285.41
	平均单价	元/个	1.34	1.50	1.49	1.13
精密模具	销售收入	万元	5,305.15	5,631.40	3,972.91	4,331.82
	销量	套	927	1,480	681	843
	平均单价	万元/套	5.72	3.80	5.83	5.14
模具零件	销售收入	万元	1,856.08	1,698.65	1,289.31	1,485.89
	销量	万个	4.42	5.58	4.68	10.58
	平均单价	元/个	419.56	304.60	275.51	140.41

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

公司产品以内销为主，2024年外销占比大幅提升。2022-2024年公司外销收入占同期主营业务收入的比例分别为7.00%、9.19%、34.09%，2024年外销收入大幅上升，主要系公司核心客户莫仕为优化全球供应链布局、提升外汇结算效率，将部分通讯连接器及其组件产品由原先直接向莫仕的中国境内主体人民币结算交付，改为国内保税区外币交付。未来随着公司在马来西亚、越南的生产基地建成及产能释放，公司外销规模预计进一步扩大，但海外业务拓展不确定性因素较多，近年国际贸易环境发生较大变化，需关注贸易政策变动对公司业绩可能产生的不利影响，同时需关注汇率波动可能对公司盈利产生不利影响。

公司近年投资扩产步伐加快，产品交付能力持续提升，总体产能利用水平较高；未来随着扩产项目产能释放，或面临产能消化压力

公司持续完善生产基地布局，有助于增强与客户的联系，加强产品交付的稳定性。公司通过多地驻点布局，加强与客户的联系，在广东东莞、河南信阳、湖南长沙等多地均围绕下游客户布局生产基地。近年来，为了更好地满足客户需求，降低国际贸易政策不确定性的影响，公司先后在马来西亚、越南设立了子公司，其中马来西亚子公司已于2024年建成投产，越南子公司还在建设中，海外生产基地建成后，将进一步提升产品的全球交付能力。

表5 截至 2025 年 9 月末公司生产基地布局情况

生产基地位置	产品定位	成立年份	主要服务客户
广东东莞	通讯连接器、汽车连接器、精密模具、模具零件	2003 年	莫仕、安费诺、比亚迪、泰科电子
河南信阳	通讯连接器、汽车连接器	2008 年	中航光电
湖南长沙	汽车连接器、精密模具、模具零件	2023 年	比亚迪等
马来西亚	通讯连接器	2023 年	莫仕、安费诺
越南	通讯连接器	在建	-

资料来源：公司提供

公司产能持续增长，产能利用情况存在短期波动，总体产能利用率水平较高。随着IPO募投项目的建成投产，近年公司产能持续增长，产品交付能力持续提升。产能利用率方面，2023年产能利用率出现一定波动，主要系下游客户处于消化前期库存阶段，采购需求短期减弱，导致当期通讯连接器组件订单减少、产能利用率明显下滑。2024年以来，随着AI技术发展、通讯领域需求快速增加，公司主要客户订单量持续增加，产能利用率持续提升。总体来看，公司产能利用率水平较高。

表6 2022-2025 年 9 月公司主要设备产能利用情况

设备类型	项目	2025 年 1-9 月	2024 年	2023 年	2022 年
精密冲压设备	设计工时（万小时）	66.01	69.65	63.57	29.79
	实际工时（万小时）	63.69	63.81	51.20	28.99
	产能利用率	96.48%	91.62%	80.54%	97.33%
注塑设备	设计工时（万小时）	107.42	103.77	75.78	63.81
	实际工时（万小时）	100.89	96.60	56.79	61.00
	产能利用率	93.92%	93.09%	74.95%	95.59%
模具加工设备	设计工时（万小时）	67.08	82.36	69.44	55.87
	实际工时（万小时）	65.70	78.98	71.19	55.45
	产能利用率	97.95%	95.89%	102.51%	99.25%

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

此外，公司近年实施扩产项目较多，存在一定的建设资金压力，且扩产项目未来产能消化及项目投资收益存在不确定性。2022年定增、本次可转换公司债券募投项目实施完成后，公司预计将新增较多产能，新增产能主要用于通讯、汽车连接器组件的生产。截至2025年9月末公司主要在建、拟建项目总投资规模18.45亿元，是当期末固定资产账面价值（7.73亿元）的2.39倍，考虑到新能源汽车行业竞争愈发激烈、通讯领域需求存在一定波动，若未来市场需求变化、市场开拓不及预期，新增产能投产后能否顺

利消化及实现预期经济效益存在一定的不确定性。此外，公司在建、拟建项目预计总投资规模较大，除定增、可转债募集资金外，尚需约4亿元自有资金，若募集资金未及时到位，会加大资金筹措压力。

表7 截至 2024 年末公司在建、拟建项目情况（单位：万元）

项目名称	总投资	已投资	预计新增产能	资金来源
高速通讯连接器组件生产建设项目	42,618.22	14,034.68	年产 4,770.00 万件高速通讯连接器	定增募集资金
新能源汽车连接器生产建设项目	26,687.30	3,303.22	年产 2,490.00 万件新能源汽车连接器	定增募集资金
母公司改扩建建设项目	49,320.32	-	新增年产 1,200 万件通讯连接器 CAGE 和 20,000 万件通讯连接器精密结构件	可转债募集资金+自有资金
高速通讯及液冷生产建设项目	34,700.38	-	新增年产 780 万件 OSFP 224G-CAGE 和 873.6 万件液冷 CAGE 生产能力	可转债募集资金+自有资金
新能源 BMS 生产建设项目	31,151.11	-	新增年产 37.44 万件 BMS 结构件—铝排产品生产能力	可转债募集资金+自有资金
合计	184,477.33	-	-	-

注：高速通讯连接器组件生产建设项目、新能源汽车连接器生产建设项目为 2022 年定增募投项目，计划于 2026 年 12 月达到预定可使用状态。

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

公司主要原材料市场供应充足，供应商集中度不高，不存在依赖少数供应商等情形；但主要原材料占主营业务成本比重较高且价格波动较大，其中近年铜价大幅上涨，加大了公司的成本控制压力

公司供应商集中度不高，但原材料占比较高且价格波动较大，面临一定的成本控制压力。公司主要原材料为五金材料、外购半成品、塑胶材料和模具材料，其中五金材料主要为铜材，外购半成品主要为散热器，塑胶材料主要包括LCP、PA和PBT等。公司主要原材料市场供应充足，可选择的供应商较多，供应商集中度不高，2022-2024年及2025年1-9月公司前五大供应商采购金额占采购总金额的比重分别为31.74%、34.38%、29.96%和32.82%。值得注意的是，公司原材料占总成本的比重较高，2022-2024年公司直接材料占主营业务成本比重分别为41.36%、35.91%和36.69%，主要原材料中的铜、塑胶等材料价格易受大宗商品价格波动影响，其中近年铜价大幅上涨，加大了公司的成本控制压力。

公司上下游存在一定账期差异，对营运资金形成占用，近年净营业周期波动上升，营运周转效率表现一般，未来随着汽车连接器收入规模扩大，营运压力可能上升

公司近年净营业周期拉长，营运周转效率表现一般。采购端方面，公司与核心供应商建立了稳定联系，近年信用账期波动不大。销售端方面，2023年公司应收账款及应收票据周转天数大幅提升，主要系公司加大与账期偏长的汽车领域重点客户的合作力度；存货方面，由于汽车连接器及其组件产品含铜等五金材料比重较高，随着业务规模扩大相应备货需增加，导致存货周转天数拉长。2024年应收账款及应收票据周转天数和存货周转天数有所下降，主要系随着通讯领域需求旺盛，通讯连接器收入增加，汽车连接器及其组件收入占比下降，营运周转效率随之提升。综合影响下，公司净营业周期波动上升，未来随着汽车连接器收入规模扩大，营运压力可能上升。

表8 公司经营效率指标（单位：天）

财务指标	2024年	2023年	2022年
应收账款及应收票据周转天数	117.40	136.65	95.82
存货周转天数	144.80	182.10	135.69
应付账款及应付票据周转天数	79.33	86.70	81.76
净营业周期	182.87	232.04	149.75

资料来源：Wind，中证鹏元整理

此外，公司于2025年11月12日披露《关于拟以现金方式收购深圳市蓝海视界科技有限公司70%股权的公告》，拟以现金方式收购黄先齐、曹永照、黄先泽持有的深圳市蓝海视界科技有限公司（以下简称“蓝海视界”）70%股权，交易价格为1.26亿元，截至目前该股权收购已完成工商变更登记。蓝海视界聚焦人工智能、半导体等行业的视觉检测领域，主要提供视觉检测设备和品质管控系统一体化的软件服务，2025年8月31日未经审计净资产为3,417.49万元，2025年1-8月未经审计营业收入为7,232.23万元。本次收购完成后，蓝海视界将成为公司的控股子公司，公司将形成一定金额的商誉。本次收购可帮助公司切入工业视觉检测领域，仍需关注整合不及预期、商誉减值等风险。

五、 财务分析

财务分析基础说明

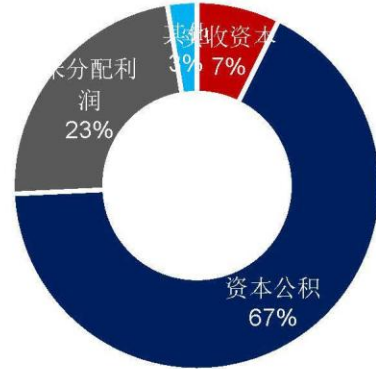
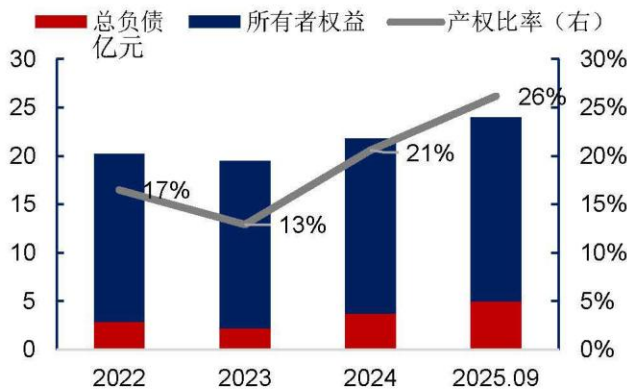
以下分析基于公司提供的经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的2022-2024年三年连审审计报告及未经审计的2025年1-9月财务报表，报告均采用新会计准则编制。

资本实力与资产质量

受益于持续的经营积累，公司资本实力有所提升，近年资产规模波动增长；公司资产主要由生产性资产、现金类资产构成，其中固定资产周转效率较高，资产受限规模不大，总体资产质量尚可，但也需关注营运资金占用和存货跌价风险

公司所有者权益近年总体增长，杠杆水平较低。公司所有者权益主要由资本公积和未分配利润构成，受益于2022年公司定增募集资金8.00亿元及持续的经营积累，公司资本实力有所提升；公司债务规模不大，近年产权比率虽波动增长，但总体杠杆水平仍较低，净资产对负债的保障程度较好。

图3 公司资本结构
图4 2025年9月末公司所有者权益构成



资料来源：公司 2022-2024 年三年连审审计报告及未经审计的 2025 年 1-9 月财务报表，中证鹏元整理

资料来源：公司未经审计的 2025 年 1-9 月财务报表，中证鹏元整理

公司深耕连接器领域，主要通过新建厂房、购置生产设备实现生产、销售和回款，并逐步扩大再生产，形成了三大类资产，第一大类为经营性资产（应收账款、存货），第二类资产为生产性资产（固定资产、在建工程、无形资产），第三大类为现金类资产；近年随着业务规模扩大、在建项目持续投入，公司资产规模波动增长。

经营性资产对营运资金占用明显。公司应收账款主要为应收下游客户货款，存货主要由库存商品、原材料和在产品构成，近年应收账款和存货均增长较快，主要受业务规模扩大、客户结构调整等因素影响，导致未收回货款和备货增加。考虑到公司应收账款和存货规模较大，占总资产的比重较高，对营运资金造成明显占用，同时库存商品、原材料和在产品合计占比较高，公司部分产品定制化程度较高，迭代更新较快，需关注存货跌价风险。

生产性资产近年持续增长，无受限情况。公司固定资产主要由房屋及建筑物、机器设备构成，近年随着河南信阳、湖南长沙、马来西亚生产基地的持续投入及完工转固，固定资产账面价值持续增加，在建工程则受转固情况影响存在一定的波动性。无形资产主要由土地使用权、软件使用权等构成，2024年末无形资产大幅增加系公司在长沙购置账面价值0.61亿元的地块。

随着在建项目持续投入，现金类资产持续下降。公司现金类资产主要分布在货币资金和交易性金融资产科目，还有部分理财产品在其他流动资产，近年随着各生产基地建设持续投入，公司现金类资产规模持续下降。截至2024年末，受限资金主要为因用于保证金、质押等而受限的货币资金0.21亿元，受限规模不大。

表9 公司主要资产构成情况（单位：亿元）

项目	2025年9月		2024年		2023年		2022年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	0.94	3.94%	0.63	2.88%	2.16	11.10%	7.55	37.42%
交易性金融资产	0.00	0.00%	0.56	2.57%	0.54	2.77%	1.89	9.38%
应收账款	4.76	19.86%	3.99	18.34%	2.73	14.01%	2.45	12.14%
存货	3.50	14.58%	3.34	15.36%	2.68	13.75%	2.29	11.37%

其他流动资产	3.25	13.53%	3.79	17.40%	3.82	19.58%	0.07	0.37%
流动资产合计	13.14	54.76%	12.54	57.63%	12.18	62.46%	14.86	73.68%
固定资产	7.73	32.22%	5.89	27.05%	4.44	22.77%	4.06	20.11%
在建工程	1.23	5.14%	1.55	7.10%	1.16	5.97%	0.08	0.39%
无形资产	1.33	5.56%	1.33	6.10%	0.74	3.81%	0.74	3.65%
非流动资产合计	10.85	45.24%	9.22	42.37%	7.32	37.54%	5.31	26.32%
资产总计	23.99	100.00%	21.76	100.00%	19.50	100.00%	20.17	100.00%

资料来源：公司 2022-2024 年三年连审审计报告及未经审计的 2025 年 1-9 月财务报表，中证鹏元整理

盈利能力

2024年以来受益于AI技术发展对算力效率要求不断提升，带动通讯领域需求快速增加，公司业绩表现较好；未来若主要下游需求发生变动，公司业绩或将存在波动

受收入结构调整、投资扩产步伐加快等因素影响，2022-2024年盈利指标表现整体下降。2023年由于通讯行业下游客户处于去库存周期、采购需求减少、产品价格下降影响，公司营业收入下滑，当期EBITDA利润率大幅下滑；与此同时，受通讯连接器产品价格有所下降、汽车连接器领域客户结构调整影响，近年公司毛利率总体下降，EBITDA利润率总体下行。2024年以来受益于AI技术发展，通讯领域需求快速增加，带动公司通讯连接器组件销售收入快速增长，公司EBITDA利润率小幅回升。此外，随着近年投资扩产步伐加快，固定资产规模增加，公司总资产回报率波动下行。

2026年1月20日公司发布《2025年年度业绩预告》，预计2025年实现营业收入同比增长54.37%，归母净利润同比增长119.59%，主要受益于人工智能高景气度驱动数据中心、服务器等领域资本开支扩大，带来通讯需求旺盛，通讯连接器及其组件产品订单大幅增加，公司营业收入快速增长，毛利率水平上升。同时也需关注，通讯行业有一定周期性，新能源汽车领域竞争激烈，若未来主要下游领域需求发生波动，公司新增产能消化不及预期或市场开拓受阻，公司业绩可能存在波动。

图5 公司盈利能力指标情况（单位：%）



资料来源：公司 2022-2024 年三年连审审计报告，中证鹏元整理

现金流与偿债能力

公司刚性债务规模不大，杠杆水平较低，经营现金流表现较好；未来随着本期债券发行及经营规模持续扩张，杠杆水平可能抬升

公司总债务规模较小，偿债压力不大。公司有息债务主要为银行借款，总体规模不大，偿债压力有限。经营性债务方面，公司的应付账款余额主要为待支付的原材料款、外协加工费用和机器设备款等，账龄主要集中在1年以内；非流动负债方面，租赁负债系厂房租赁，公司递延收益系与资产相关的政府补助。

表10公司主要负债构成情况（单位：亿元）

项目	2025年9月		2024年		2023年		2022年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	0.70	14.06%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.70	24.52%
应付账款	2.42	48.66%	2.14	57.58%	1.16	51.91%	1.21	42.33%
应付职工薪酬	0.39	7.93%	0.36	9.79%	0.25	11.30%	0.21	7.19%
流动负债合计	3.77	75.70%	2.78	74.68%	1.64	73.27%	2.34	81.73%
长期借款	0.24	4.82%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
租赁负债	0.17	3.50%	0.07	1.92%	0.11	4.98%	0.15	5.36%
递延收益-非流动负债	0.78	15.69%	0.85	22.87%	0.43	19.32%	0.35	12.10%
非流动负债合计	1.21	24.30%	0.94	25.32%	0.60	26.73%	0.52	18.27%
负债合计	4.98	100.00%	3.72	100.00%	2.23	100.00%	2.86	100.00%
总债务	--	--	0.12	3.22%	0.19	8.35%	0.89	31.23%
其中：短期债务	--	--	0.05	40.40%	0.08	40.39%	0.74	82.82%
长期债务	--	--	0.07	59.60%	0.11	59.61%	0.15	17.18%

资料来源：公司2022-2024年三年连审审计报告及未经审计的2025年1-9月财务报表，中证鹏元整理

公司经营获现情况较好，杠杆水平较低。2023年受通讯市场需求短期调整影响，公司收入规模同比下滑，经营活动现金流、FFO均有所下降，2024年以来受益于通讯市场和新能源汽车市场需求旺盛，公司收入规模增长较快，经营活动现金流、FFO均大幅增长，总体来看，公司经营活动净现金流表现较好。公司总债务规模不大，资产负债率水平较低，总债务/总资本指标水平也较低；EBITDA保障倍数水平较好。另外，由于公司目前总债务规模不大，净债务为负，因此净债务/EBITDA、FFO/净债务、经营活动净现金流净额/净债务等指标均为负数。但未来随着本期可转债的成功发行及公司经营规模的持续扩张、营运资金增加，公司杠杆水平可能抬升。

表11公司偿债能力指标

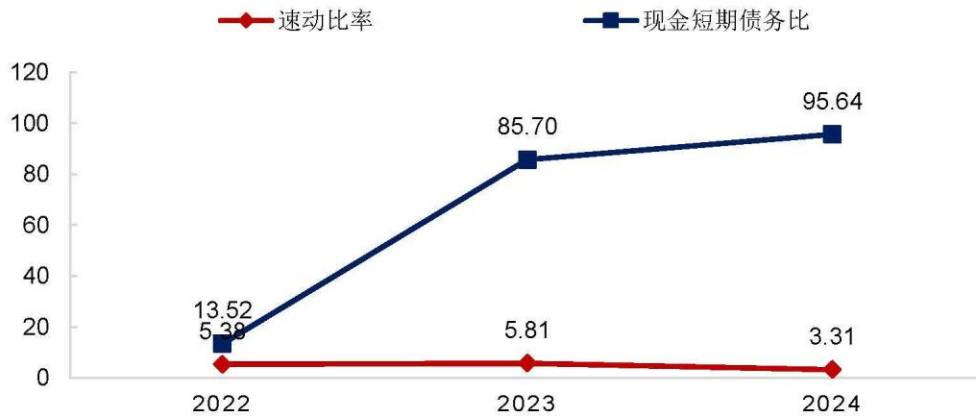
指标名称	2025年9月	2024年	2023年	2022年
经营活动现金流净额（亿元）	1.35	1.16	0.80	0.88
FFO（亿元）	--	1.43	0.85	1.75
资产负债率	20.76%	17.09%	11.45%	14.17%
净债务/EBITDA	--	-2.34	-5.42	-3.97
EBITDA 利息保障倍数	--	190.77	99.46	135.55

总债务/总资本	--	0.66%	1.07%	4.90%
FFO/净债务	--	-33.57%	-13.91%	-19.65%
经营活动现金流净额/净债务	--	-27.38%	-13.11%	-9.86%
自由现金流/净债务	--	30.30%	26.39%	9.67%

资料来源：公司 2022-2024 年三年连审审计报告及未经审计的 2025 年 1-9 月财务报表，中证鹏元整理

由于公司短期债务规模不大，公司现金短期债务比和速动比率均处于较好水平。此外，公司作为上市公司，融资渠道较为多样，但考虑到公司规模不大，融资规模可能会受到一定限制，综合考虑整体获取流动性资源能力表现为一般。

图6 公司流动性比率情况



资料来源：公司 2022-2024 年三年连审审计报告，中证鹏元整理

六、其他事项分析

过往债务履约情况

根据公司提供的企业信用报告，从2022年1月1日至报告查询日，公司本部（报告查询日2026年1月19日）及重要子公司河南鼎润（报告查询日2026年1月27日）不存在未结清不良类信贷记录，已结清信贷信息无不良类账户。

根据中国执行信息公开网，截至报告查询日（2026年1月30日），中证鹏元未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

跟踪评级安排

根据监管部门规定及本评级机构跟踪评级制度，本评级机构在初次评级结束后，将在受评债券存续期间对受评对象开展定期以及不定期跟踪评级，本评级机构将持续关注受评对象外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及偿债保障情况等因素，以对受评对象的信用风险进行持续跟踪。在跟踪评级过程中，本评级机构将维持评级标准的一致性。

在本期债券存续期内，中证鹏元将根据监管部门规定出具定期跟踪评级报告。届时，发行主体须向本评级机构提供最新的财务报告及相关资料，本评级机构将依据受评对象信用状况的变化决定是否调整信用评级。如果未能及时公布定期跟踪评级结果，本评级机构将披露其原因，并说明跟踪评级结果的计划公布时间。

自本次评级报告出具之日起，当发生可能影响本次评级报告结论的重大事项时，发行主体应及时告知本评级机构并提供评级所需相关资料。本评级机构亦将持续关注与受评对象有关的信息，在认为必要时及时启动不定期跟踪评级。本评级机构将对相关事项进行分析，并决定是否调整受评对象信用评级。

如发行主体不配合完成跟踪评级尽职调查工作或不提供跟踪评级资料，本评级机构有权根据受评对象公开信息进行分析并调整信用评级，必要时，可公布信用评级暂时失效或终止评级。

本评级机构将及时在本评级机构网站（www.cspengyuan.com）、证券交易场所、中国证券业协会网站和中国证监会指定的其他网站公布跟踪评级报告，本评级机构通过其它渠道发布跟踪信用评级信息的时间不先于上述指定渠道。

附录一 公司主要财务数据和财务指标（合并口径）

财务数据（单位：亿元）	2025年9月	2024年	2023年	2022年
货币资金	0.94	0.63	2.16	7.55
交易性金融资产	0.00	0.56	0.54	1.89
应收账款	4.76	3.99	2.73	2.45
存货	3.50	3.34	2.68	2.29
其他流动资产	3.25	3.79	3.82	0.07
流动资产合计	13.14	12.54	12.18	14.86
固定资产	7.73	5.89	4.44	4.06
在建工程	1.23	1.55	1.16	0.08
无形资产	1.33	1.33	0.74	0.74
非流动资产合计	10.85	9.22	7.32	5.31
资产总计	23.99	21.76	19.50	20.17
短期借款	0.70	0.00	0.00	0.70
应付账款	2.42	2.14	1.16	1.21
应付职工薪酬	0.39	0.36	0.25	0.21
一年内到期的非流动负债	0.03	0.04	0.08	0.04
流动负债合计	3.77	2.78	1.64	2.34
长期借款	0.24	0.00	0.00	0.00
应付债券	0.00	0.00	0.00	0.00
租赁负债	0.17	0.07	0.11	0.15
递延收益-非流动负债	0.78	0.85	0.43	0.35
非流动负债合计	1.21	0.94	0.60	0.52
负债合计	4.98	3.72	2.23	2.86
所有者权益	19.01	18.04	17.27	17.31
营业收入	11.56	10.32	6.83	8.39
营业利润	1.92	1.15	0.61	1.84
净利润	1.77	1.10	0.67	1.68
经营活动产生的现金流量净额	1.35	1.16	0.80	0.88
投资活动产生的现金流量净额	-1.09	-2.23	-4.86	-1.69
筹资活动产生的现金流量净额	0.00	-0.53	-1.47	7.93
财务指标	2025年9月	2024年	2023年	2022年
EBITDA（亿元）	--	1.81	1.12	2.25
FFO（亿元）	--	1.43	0.85	1.75
净债务（亿元）	--	-4.25	-6.10	-8.92
销售毛利率	29.40%	27.41%	27.32%	35.24%
EBITDA 利润率	--	17.59%	16.47%	26.76%
总资产回报率	--	5.63%	3.40%	12.26%
资产负债率	20.76%	17.09%	11.45%	14.17%

净债务/EBITDA	--	-2.34	-5.42	-3.97
EBITDA 利息保障倍数	--	190.77	99.46	135.55
总债务/总资本	--	0.66%	1.07%	4.90%
FFO/净债务	--	-33.57%	-13.91%	-19.65%
经营活动现金流净额/净债务	--	-27.38%	-13.11%	-9.86%
速动比率	2.56	3.31	5.81	5.38
现金短期债务比	--	95.64	85.70	13.52

资料来源：公司 2022-2024 年三年连审审计报告及未经审计的 2025 年 1-9 月财务报表，中证鹏元整理

附录二 公司前十大股东明细（截至 2025 年 9 月）

股东名称	持股数量（股）	占总股本比例
东莞市鼎宏骏盛投资有限公司	50,595,683	36.35%
罗宏霞	8,114,400	5.83%
王成海	5,175,206	3.72%
香港中央结算有限公司	2,035,415	1.46%
中航机遇领航混合型发起式证券投资基金	1,277,865	0.92%
德邦鑫星价值灵活配置混合型证券投资基金	900,000	0.65%
基本养老保险基金一九零六组合	873,816	0.63%
新华优选分红混合型证券投资基金	742,322	0.53%
基本养老保险基金一六零五二组合	643,580	0.46%
宝盈转型动力灵活配置混合型证券投资基金	612,509	0.44%
合计	70,970,796	50.99%

资料来源：公司 2025 年三季报，中证鹏元整理

附录三 2025年9月末纳入公司合并报表范围的子公司情况（单位：万元）

公司名称	主要经营地	注册资本	持股比例	主营业务
河南省鼎润科技实业有限公司	河南省信阳市	16,000.00	100%	制造业
鼎通科技（长沙）有限公司	湖南省长沙市	5,000.00	100%	制造业
Dingtong Precision (Malaysia)Sdn Bhd	马来西亚	-	100%	制造业

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

附录四 主要财务指标计算公式

指标名称	计算公式
短期债务	短期借款+应付票据+1年内到期的非流动负债+其他短期债务调整项
长期债务	长期借款+应付债券+其他长期债务调整项
总债务	短期债务+长期债务
现金类资产	未受限货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据+其他现金类资产调整项
净债务	总债务-盈余现金
总资本	总债务+所有者权益
EBITDA	营业总收入-营业成本-税金及附加-销售费用-管理费用-研发费用+固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧+使用权资产折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销+其他经常性收入
EBITDA 利息保障倍数	EBITDA/(计入财务费用的利息支出+资本化利息支出)
FFO	EBITDA-净利息支出-支付的各项税费
自由现金流 (FCF)	经营活动产生的现金流 (OCF)-资本支出
毛利率	(营业收入-营业成本)/营业收入×100%
EBITDA 利润率	EBITDA/营业收入×100%
总资产回报率	(利润总额+计入财务费用的利息支出)/[(本年资产总额+上年资产总额)/2]×100%
产权比率	总负债/所有者权益合计*100%
资产负债率	总负债/总资产*100%
速动比率	(流动资产-存货)/流动负债
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

附录五 信用等级符号及定义

中长期债务信用等级符号及定义

符号	定义
AAA	债务安全性极高，违约风险极低。
AA	债务安全性很高，违约风险很低。
A	债务安全性较高，违约风险较低。
BBB	债务安全性一般，违约风险一般。
BB	债务安全性较低，违约风险较高。
B	债务安全性低，违约风险高。
CCC	债务安全性很低，违约风险很高。
CC	债务安全性极低，违约风险极高。
C	债务无法得到偿还。

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。

债务人主体信用等级符号及定义

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，违约风险较高。
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。

债务人个体信用状况符号及定义

符号	定义
aaa	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高。
b	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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。

展望符号及定义

类型	定义
正面	存在积极因素，未来信用等级可能提升。
稳定	情况稳定，未来信用等级大致不变。
负面	存在不利因素，未来信用等级可能降低。



中证鹏元公众号



中证鹏元视频号

 中证鹏元资信评估股份有限公司
CSCI Pengyuan Credit Rating Co.,Ltd.

通讯地址：深圳市南山区深湾二路 82 号神州数码国际创新中心东塔 42 楼

T: 0755-8287 2897

W: www.cspengyuan.com



统一社会信用代码

914403001922170270

营业执照

(副本)



名称 中证鹏元资信评估股份有限公司

类型 其他股份有限公司（非上市）

法定代表人 张剑文

成立日期 1993年03月17日

住所 深圳市福田区香蜜湖街道东海社区深南大道7008阳光高尔夫大厦1509

重要提示

1. 商事主体的经营范围由章程确定。经营范围中属于法律、法规规定应当经批准的项目，取得许可审批文件后方可开展相关经营活动。
2. 商事主体经营范围和许可审批项目等有关企业信用事项及年报信息和其他信用信息，请登录左下角的国家企业信用信息公示系统或扫描右上方的二维码查询。
3. 各类商事主体每年须于成立周年之日起两个月内，向商事登记机关提交上一自然年度的年度报告。企业应当按照《企业信息公示暂行条例》第十条的规定向社会公示企业信息。

登记机关



2025年

02月10日

此复印件仅供使用
再复印无效

长编号: 粤深监登统字第001号

<http://www.gsxt.gov.cn>

国家企业信用信息公示系统网址:

国家市场监督管理总局监制



中华人民共和国

证券市场资信评级业务许可证



公司名称：中证鹏元资信评估股份有限公司

业务许可种类：证券市场资信评级

法定代表人：张剑文

注册地址：深圳市福田区深南大道 7008 号阳光高尔夫大厦 3 楼

编号：ZPJ 002



中国证券监督管理委员会(公章)

2018 年 12 月 21 日

此复印件仅供使用
再复印无效

东莞市鼎通精密科技股份有限公司

请输入您要搜索的内容



首页

自律管理

服务大厅

业务培训

信息公开

研究/出版物

了解协会

您当前的位置： 首页 > 从业人员基本信息公示

登记基本信息

姓名	邱丽	性别	女	头像	
执业机构	中证鹏元资信评估股份有限公司	登记编号	R0030123110011		
登记类别	一般证券业务	学历	硕士研究生		
登记日期	2023-11-06				

执业变更记录

登记编号	登记日期	执业机构	登记类别	登记状态	注销登记日期
R0030123110011	2023-11-06	中证鹏元资信评估股份有限公司	一般证券业务	正常	—

请输入您要搜索的内容



首页

自律管理

服务大厅

业务培训

信息公开

研究/出版物

了解协会



您当前的位置： 首页 > 从业人员基本信息公示

登记基本信息

姓名	谢海琳	性别	女		
执业机构	中证鹏元资信评估股份有限公司	登记编号	R0030220080003		
登记类别	证券投资咨询(其他)	学历	硕士研究生		
登记日期	2020-08-11				

执业变更记录

登记编号	登记日期	执业机构	登记类别	登记状态	注销登记日期
R0030220080003	2020-08-11	中证鹏元资信评估股份有限公司	证券投资咨询(其他)	正常	—