



科博达技术股份有限公司 向不特定对象发行可转换公司债券 信用评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司

编号：CCXI-20260171D-01

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，有效期为受评债项的存续期。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。

跟踪评级安排

- 根据相关监管规定以及评级委托协议约定，中诚信国际将在评级结果有效期内进行跟踪评级。
- 中诚信国际将在评级结果有效期内对评级对象风险程度进行全程跟踪监测。发生可能影响评级对象信用水平的重大事项，评级委托方或评级对象应及时通知中诚信国际并提供相关资料，中诚信国际将就有关事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整评级结果，并按照相关规则进行信息披露。
- 如未能及时提供或拒绝提供跟踪评级所需资料，或者出现监管规定的其他情形，中诚信国际可以终止或者撤销评级。

中诚信国际信用评级有限责任公司
2026年1月20日

发行人及评级结果 科博达技术股份有限公司 **AA+/稳定**

债项及评级结果 科博达技术股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券 **AA+**

发行要素 拟发行金额为不超过 149,074.00 万元，期限为自发行之日起 6 年，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，转股期自本次可转债发行结束之日满六个月后的第一个交易日起至本次可转债到期日止。募集资金拟用于科博达智能科技（安徽）有限公司汽车中央计算平台与智驾域控产品产能扩建项目、科博达（安徽）汽车电子有限公司基地建设（二期）及汽车电子产品产能扩建项目、浙江科博达工业有限公司汽车电子产品产能扩建项目、科博达技术股份有限公司总部技术研发及信息化建设项目及补充流动资金。

评级观点 中诚信国际肯定了科博达技术股份有限公司（以下简称“科博达”或“公司”）主业突出、业务多元化程度较高、在全球汽车电子行业尤其是汽车照明电子领域中享有较高知名度、具备一定竞争优势、主要客户资质好且稳定性高、收入规模持续增长、盈利指标持续优化且处于很好水平、资本结构稳健、财务杠杆很低、融资渠道畅通、备用流动性充足、偿债指标处于很好水平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海外业务占比高、新增产能建设进度及实际效益、原材料价格波动对盈利能力产生影响、应收款项及存货对资金形成一定占用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，科博达技术股份有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

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，盈利能力持续增强及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

- 公司专注于汽车电子产品领域，主业突出，业务多元化程度较高
- 公司在全球汽车电子行业尤其是汽车照明电子领域中享有较高知名度，具备一定竞争优势，且主要客户资质好、稳定性高
- 近年来收入规模持续增长，盈利指标持续优化且处于很好水平
- 资本结构稳健，财务杠杆很低，且融资渠道畅通，备用流动性充足，偿债指标整体处于很好水平

关注

- 海外业务占比高，需关注海外业务经营风险
- 新增产能建设进度及实际效益情况有待关注
- 公司在销售端面临降价压力，但采购端难以将成本的变化完全转移至下游，原材料价格波动对盈利能力产生影响
- 应收款项及存货对资金形成一定占用

项目负责人： 陈田田 ttchen@ccxi.com.cn

项目组成员： 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

科博达（合并口径）	2022	2023	2024	2025.9/2025.1~9
资产总计（亿元）	52.95	63.56	71.39	81.53
所有者权益合计（亿元）	43.04	47.98	53.70	55.34
负债合计（亿元）	9.92	15.57	17.69	26.18
总债务（亿元）	2.71	6.45	7.12	8.20
营业总收入（亿元）	33.84	46.25	59.68	49.97
净利润（亿元）	5.02	6.50	8.11	6.75
EBIT（亿元）	5.69	7.08	9.23	--
EBITDA（亿元）	7.04	8.69	11.03	--
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	-0.11	4.32	6.87	7.06
营业毛利率(%)	32.89	29.55	29.03	25.70
总资产收益率(%)	10.74	12.16	13.68	--
EBIT 利润率(%)	16.81	15.31	15.47	--
资产负债率(%)	18.73	24.50	24.78	32.12
总资本化比率(%)	5.92	11.85	11.71	12.91
总债务/EBITDA(X)	0.38	0.74	0.65	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	160.17	61.92	48.96	--
FFO/总债务(X)	2.45	1.24	1.48	--

注：1、中诚信国际根据科博达提供的其经众华会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2022~2024 年度审计报告及未经审计的 2025 年三季度财务报表整理。其中，2022 年、2023 年财务数据分别采用了 2023 年、2024 年审计报告期初数，2024 年财务数据采用了 2024 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，特此说明。

同行业比较（2024 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)	资产负债率 (%)
陕鼓集团	302.15	7.37	9.18	21.35	66.54
盈峰环境	131.18	5.43	21.77	11.62	39.36
科博达	59.68	8.11	29.03	6.87	24.78

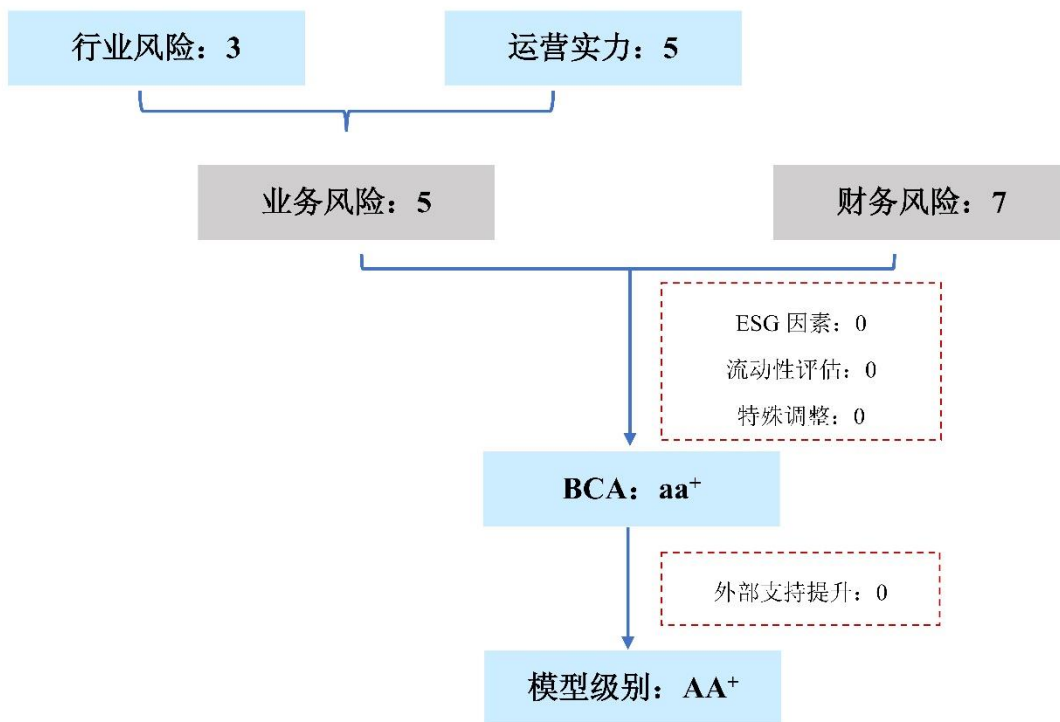
中诚信国际认为，科博达在灯控等汽车电子领域具有较强的竞争实力，保持了与可比企业相似的竞争力及市场地位；公司不断进行技术布局与业务延伸，多元化程度符合可比企业平均水平；公司与核心客户合作稳定，订单保障能力亦符合行业水平。财务方面，公司收入及经营获现规模相对较小，但盈利水平较优，财务杠杆更为稳健。

注：同行业比较选取的可比公司为中诚信国际进行评级的企业；“陕鼓集团”为“陕西鼓风机（集团）有限公司”简称；“盈峰环境”为“盈峰环境科技集团股份有限公司”（000967.SZ）简称。

资料来源：公开资料，中诚信国际整理

● 评级模型

科博达技术股份有限公司评级模型打分(C060000_2024_05_2025_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:

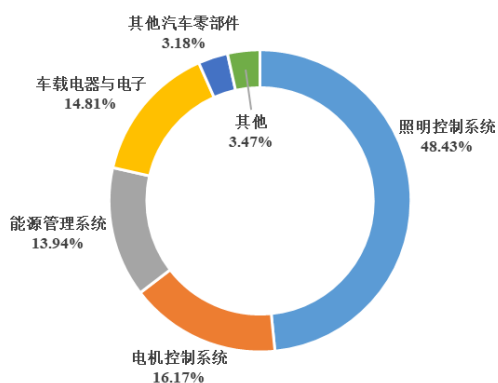
调整项: 当期状况对企业基础信用等级无显著影响。

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

发行人概况

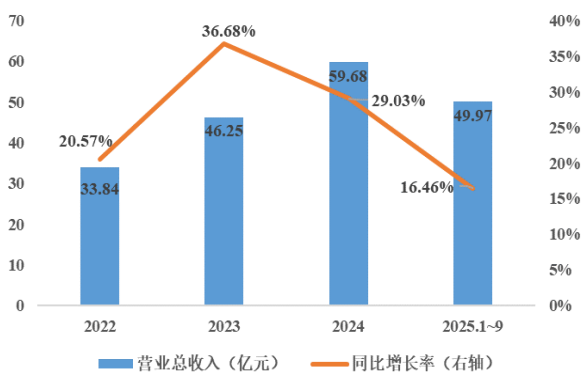
公司前身科博达技术有限公司（以下简称“科博达有限”，曾用名上海瓯宝电子科技有限公司）成立于2003年9月，注册资本300万元，后经多次增资及股权转让，注册资本持续增加；2017年6月，科博达有限全体股东作为发起人，整体变更为股份有限公司并更为现名。2019年10月，公司于上海证券交易所主板上市（股票代码：603786.SH）。目前，公司主要从事照明控制系统、电机控制系统、能源管理系统、车载电器与电子及其他汽车零部件的研发、生产与销售，2024年实现营业总收入59.68亿元。

图1：2024年收入构成情况



资料来源：公司提供，中诚信国际整理

图2：近年来收入走势



资料来源：公司定期报告，中诚信国际整理

产权结构：截至2025年9月末，公司股本为4.04亿元，科博达投资控股有限公司（以下简称“科博达控股”）系投资平台¹，持有公司59.29%股份，为公司控股股东。公司实际控制人为柯桂华、柯炳华，柯磊、柯龙图为实际控制人的一致行动人，公司首发股东柯桂华、柯炳华、柯磊及科博达控股、上海富捷企业管理合伙企业（有限合伙）、上海瀛日企业管理合伙企业（有限合伙）、上海鼎韬企业管理合伙企业（有限合伙）存在一致行动关系，实际控制人及其一致行动人合计持有公司79.87%的股份²。上述股东所持股份均为无限售条件的股份，无质押、标记或冻结情况。

表1：截至2025年9月末公司主要子公司（亿元）

全称	简称	持股比例	2025年9月末		2024年	
			总资产	净资产	营业总收入	净利润
浙江科博达工业有限公司	浙江科博达	100%	31.94	17.40	39.37	4.27

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

本次债券概况

公司本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过149,074.00万元（含149,074.00万元），债券期限为自发行之日起6年。本次发行的可转债采用每年付息一次的付息方式，到期归还所有未转股的可转债本金和最后一年利息。本次可转债转股期自本次可转债发行结束之日满六个月后的第一个交易日起至本次可转债到期日止。募集资金拟用于公司及子公司产能扩建项目、总部技术

¹ 柯桂华、柯磊（柯桂华、柯炳华侄子）、柯炳华（柯桂华弟弟）、柯龙图（柯炳华之女）、王柯单惠（柯丽华之女）和厉超然（柯桂华、柯炳华姊妹柯艾桦之女）6位自然人分别持股40.00%、25.00%、12.50%、12.50%、5.00%和5.00%。

² 2025年11月，柯炳华因自身资金需求，以集中竞价方式减持3,200,000股股份，减持总金额2.48亿元，其持股比例由3.18%下降至2.38%。

研发及信息化建设项目及补充流动资金。

表 2：本次可转债募集资金用途（万元）

项目名称	项目总投资额	拟投入募集资金额
科博达智能科技（安徽）有限公司汽车中央计算平台与智驾域控产品产能扩建项目	45,725.91	38,691.00
科博达（安徽）汽车电子有限公司基地建设（二期）及汽车电子产品产能扩建项目	38,089.55	29,990.00
浙江科博达工业有限公司汽车电子产品产能扩建项目	42,852.28	34,430.00
科博达技术股份有限公司总部技术研发及信息化建设项目	18,484.80	10,963.00
补充流动资金	35,000.00	35,000.00
合计	180,152.53	149,074.00

注：尾数因四舍五入存在差异。

资料来源：募集说明书，中诚信国际整理

含权发行条款：转股价格向下修正条款、赎回条款、回售条款。

由于公司存量债务规模较小，本期可转债发行完成后，短期内公司负债及财务杠杆水平将有所升高，但债务结构或将有所优化，且若后续完成转股，公司资本实力有望增强。

业务风险

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2025 年三季度受政策效应边际递减、关税预期扰动以及“抢出口”放缓、“反内卷”治理短期阵痛等影响，中国经济基本面走弱，增长压力显现，四季度或延续供强需弱的局面，高基数下增速或进一步放缓，但伴随“两新”“两重”政策加力扩围，扩大内需、活跃资本市场、整治“内卷”等一系列政策发力显效，全年实现 5% 的经济增长目标仍有支撑。

详见《供强需弱的格局再强化，年内完成增速目标压力不大》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/corelitResearch/detail/12184?type=1>

行业概况

中诚信国际认为，得益于国内持续的促进消费政策、出口量较快增长及新能源汽车快速发展，2024 年我国汽车市场需求进一步增长，产业政策的延续及出口放量支撑 2025 年汽车行业稳步发展，车企整体财务表现将延续平稳趋势，其中新能源车渗透率将持续上升，为行业发展贡献重要增长动能。

详见《中国汽车行业展望，2025 年 1 月》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11686?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。新能源汽车渗透率的逐步提升带动汽车零部件向电动化、智能化、轻量化方向拓展，汽车电子已成为推动汽车产业发展最核心动力之一。

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逐步提升带动了汽车零部件向电

动化、智能化、轻量化方向拓展，汽车电子已成为推动汽车产业发展最核心动力之一。汽车电子在传统高级轿车中的价值量占比 15%~28%，在新能源车中则能达到 47%~65%；另外，车身电子控制系统渗透率不断提高，汽车智能化程度提升带来 ADAS 市场规模快速增长都将进一步扩大汽车电子行业规模。根据中商产业研究院数据，2024 年国内汽车电子市场约占全球五成；2019~2024 年全球汽车电子市场规模和国内汽车电子市场规模的年均复合增长率分别为 6.25%和 11.08%，国内市场增速显著高于全球增速。随着本土汽车电子产业技术的逐渐成熟，在国家政策导向引领下，一批具备头部汽车品牌配套能力的本土优质汽车电子企业，逐渐突破国际汽车电子厂商的技术壁垒，进入国内外主要汽车主机生产企业的供应链体系。未来，国内汽车电子厂商市场份额将逐步提升，国产汽车电子产品的进口替代进程加速。

运营实力

中诚信国际认为，科博达主业突出，业务多元化程度较高，在全球汽车电子行业尤其是汽车照明电子领域中享有较高的知名度，具备产能规模优势及研发优势，客户资质较好且核心客户稳定性高，整体竞争实力强，但需对海外业务风险、原材料价格波动、新增产能建设进度、未来消纳情况及实际效益等保持关注。

公司汽车电子主业突出，并通过收购拓展产品范围，整体多元化程度较高。

公司专注于汽车电子产品的研发、生产与销售，为整车厂商提供高可靠性、智能化的汽车电子部件及系统解决方案，产品适配传统燃油车与新能源汽车。公司早期立足于汽车照明控制系统，2022~2024 年照明控制系统收入占公司营业总收入的比重在 50%左右，为公司核心业务板块。在稳固灯控主业的基础上，经过多年技术布局与业务延伸，截至 2024 年末，公司主要业务涵盖照明控制系统、电机控制系统、能源管理系统及车载电器与电子板块，整体多元化程度较高，且能源管理系统及智能化符合国家发展战略，具有一定的前瞻性和可持续性。

智能科技³于 2025 年 9 月纳入公司合并范围，其专注于提供安全、高性能的汽车智能中央算力平台及相关域控制器产品，已完成汽车智能中央算力平台、智能驾驶域控制器等汽车智能化产品开发，定点客户涵盖 4 家国内、国际主流品牌车企，定点项目生命周期销售额预计超 200 亿元。随着公司切入中央计算平台和智驾域控领域，能与现有产品形成协同效应，为客户提供从分散控制到集中控制的完整解决方案，2025 年以来公司多元化程度进一步提升。

表 3：截至 2025 年 9 月末公司主要产品情况

主要产品类型	具体产品	应用场景
照明控制系统	LED 光源控制器	汽车前大灯、日间行车灯的控制和调节
	LED 氛围灯控制器	车内氛围灯的控制和调节
	LED 尾灯控制器	尾灯的控制和调节
电机控制系统	燃油泵控制系统（FPC）	将储存在燃油箱内的燃油输送至装有电磁喷油器的燃油分配管路内，并能根据收到的指令自动调整供油量，实现按需控制燃油压力
	主动进气格栅控制系统（AGS）	可根据车速、机舱温度等参数改变进气格栅的关闭角度，控制发动机舱的进气量以及整车风阻

³ 2025 年 9 月，公司以 3.45 亿元现金收购上海格石所持有的智能科技 60% 股权，公司对智能科技持股比例升至 80%，将其纳入合并报表范围。2022~2024 年及 2025 年 1~9 月，智能科技营业总收入分别为 0 元、0.24 亿元、1.78 亿元和 4.48 亿元，净利润分别亏损 0.05 亿元、0.43 亿元、0.42 亿元和 0.46 亿元。

	DC/DC 转换模块	可将电动车中高压电池的直流电转换为隔离的 12V 直流电，实现高压电池包向低压蓄电池和低压电器的供电，以及低压蓄电池向高压母线上逆变器输入电容的预充电
能源管理系统	底盘域控制器	通过与智能执行器的结合，预留足够算力的底盘域控制器可以支持集成整车制动、转向、悬架等车辆横向、纵向、垂向相关的控制功能
	车身域控制器	车身域控制器主要控制各种车身功能，包括但不限于对于内饰灯、车门锁、车窗、天窗、雨刮器、电动后备箱、智能钥匙、空调、天线、网关通信等的控制
车载电器与电子	电磁阀控制器	通过调节发动机可变气门，从而改变进气门的进气流量和进气流速，使燃料充分燃烧，实现节能减排
中央计算平台和智驾域控	汽车中央计算平台	整合了原本分散在各域控制器的算力资源，承担跨域数据处理、全局决策、功能协同和软件管理等核心任务
	智能驾驶域控制器	对来自摄像头、雷达、激光雷达等多种传感器的数据进行融合、感知、决策与规划，最终实现对车辆横向控制的集成管理

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司在全球汽车电子行业尤其是汽车照明电子领域中享有较高的知名度，具备一定的产能规模优势及较强的研发实力，综合竞争力强，近年来主要产品产量持续增长，但需关注新增产能建设进度及原材料价格波动对盈利能力产生的影响。

公司所处汽车电子行业具有一定的技术及认证壁垒，我国汽车电子行业起步较晚，市场集中度低，国内汽车电子厂商与博世(BOSCH)、大陆(Continental AG)等国际大型汽车电子厂商在研发技术、人才储备、资金规模及客户资源等方面仍存在一定差距。经过行业内多年的积累，公司在全球汽车电子行业尤其是汽车照明电子领域中享有较高的知名度，已成为少数几家进入国际知名整车厂商全球配套体系，同步开发汽车电子部件的中国本土公司，通过前期参与客户新产品的同步研发嵌入优质客户的配套体系，聚焦于汽车的智能化和节能减排，持续为客户提供具有行业领先技术水平的汽车电子产品，综合竞争实力强。

近年来公司持续布局照明控制系统、电机控制系统、能源管理系统、车载电器与电子等核心产品产能，在上海、嘉兴、安徽、重庆以及捷克、日本等多地设有生产基地，产能规模持续扩大，具备一定的产能规模优势⁴。

公司采取“以销定产”的生产模式，通过对接客户的管理系统或由客户下发订单，获得客户对各车型的产量计划、配套产品的装配率，综合考虑可能影响配套数量的市场因素、预计价格、项目进度等做相应排产安排。为提高生产效率、降低生产成本，对于批量性需求较大或较为关键的产品，公司会结合产品最高日产量、客户的临时需求、运输风险等因素设定标准安全库存，国内客户成品库存在 14 天左右，海外客户在 1~2 个月，以满足客户的需求波动，确保供货的连续性以及应对客户的应急需求。近年来，随着公司业务规模的不断扩大，公司核心产品产量持续增加，产能利用率保持高位，当前产能仅能覆盖大规模交付阶段的定点客户订单需求，对已通过客户定点认证、尚未启动大规模量产交付的存量订单存在明确产能缺口，需关注新增产能建设进度。

表 4: 近年来公司主要产品产量（万只）

分类	2022	2023	2024	2025.1-9
照明控制系统	2,889	3,874	4,167	3,234

⁴ 2025 年 1~9 月，公司照明控制系统、电机控制系统、能源关系系统、车载电器与电子、中央计算平台和智驾域控的产能分别为 3,557 万只、858 万只、225 万只 2,913 万只和 29 万只。

电机控制系统	726	880	981	780
能源管理系统	105	148	231	196
车载电器与电子	2,780	3,035	3,371	2,533
其他汽车零部件	1,047	1,615	1,210	793
中央计算平台和智驾域控	--	--	--	11

注：随着智能科技纳入合并范围，2025 年 1~9 月公司新增中央计算平台和智驾域控业务板块，本表未对以前年度公司主要产品生产情况进行追溯调整。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

采购方面，公司结合库存及生产计划“以产定采”，生产所需的主要原材料包括主动电子元器件（含集成电路、场效应管、二极管等）、被动电子元器件（含电容、电感、电阻等）、PCB、压铸件、注塑件等，近三年公司原材料成本占主营业务成本的比例均在 85%以上，其中电子元器件采购占比较高，约占采购总额的 60%左右。公司所采购集成电路类电子元器件技术含量及产品附加值相对较高，种类繁多，单品价格差异较大，随着业务规模扩大，公司各项原材料采购额均逐年增长。公司主要向行业内领先的生产厂商或大型专业经销商进行采购，已形成长期稳定的业务合作关系，2022~2024 年及 2025 年 1~9 月前五大供应商采购金额占年度采购总额比例保持在 33%~38%，采购集中度尚可，且近年来前五大供应商整体较为稳定。结算方面，公司采购付款期限一般为收到发票后 30~60 天，支付方式主要为承兑汇票和电汇。**值得关注的是**，公司电子元器件供应商多为境外企业，近年来境外原材料采购比重约 42%~47%，整体维持在较高水平，需关注国际市场经济形势、地缘政治、贸易保护政策等因素对原材料采购价格及海外供应商交付时效性所产生的影响。同时，公司在销售端面临降价压力，虽可通过年度议价机制⁵在一定程度上将压力向上游转移，但金属类原材料价格上涨、贸易摩擦推升部分半导体元器件价格等因素对毛利率造成一定负面影响，需持续关注原材料价格波动情况。

表 5：2024 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
供应商 1	43,052.80	10.34%
供应商 2	32,591.80	7.83%
供应商 3	27,115.72	6.51%
供应商 4	25,440.10	6.11%
供应商 5	21,518.12	5.17%
合计	149,718.54	35.96%

注：随着智能科技纳入合并范围，2025 年 1~9 月公司新增中央计算平台和智驾域控业务板块，本表未对 2024 年前五大供应商采购情况进行追溯调整。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 6：近年来公司主要原材料采购情况（亿元）

原材料品种	2022		2023		2024		2025.1~9	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主动电子元器件	9.53	38.41%	12.22	37.75%	17.16	41.22%	14.83	42.54%
被动电子元器件	4.62	18.61%	6.04	18.66%	8.03	19.29%	6.24	17.92%
其他主要原材料	3.93	15.86%	5.43	16.79%	7.07	16.98%	6.21	17.82%
合计	18.08	72.88%	23.69	73.20%	32.25	77.50%	27.28	78.28%

注：随着智能科技纳入合并范围，2025 年 1~9 月公司新增中央计算平台和智驾域控业务板块，本表未对以前年度公司主要原材料采购情况进行追溯调整；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

⁵ 公司与供应商存在明确的年降约定，即每年第四季度与供应商启动下一年度议价工作，针对不同品类、不同器件设定目标价格，双方协商一致后执行，供应商每年给予公司不同程度的年降支持。

研发方面，公司构建了较为完善的科技创新管理体系，制定专门管理办法并建设开放式创新创业平台，为科技成果转化提供明确激励导向，绩效评价与奖励体系较为科学，为研发工作高效开展提供了良好支持。随着汽车产品市场需求的多元化、产品车型市场生命周期越来越短，同步开发已成为汽车电子产品开发的主流模式，公司聘请国内外具有丰富开发经验的设计、研发专家，充分理解整车设计的需求并根据整车厂的时间计划节点配合整车的开发进度。公司重视产品和技术研发，近年来持续加大在科研、设计方面的投入，2022~2024 年研发投入占营业收入的比重保持在 7%以上，研发人员占比超 32%，研发投入复合增长率达 10.34%。基于 AUTOSAR R24-11 标准架构，公司已实现与主机厂的同步开发，具备与整车系统的深度集成与协同开发能力，多个产品的软件开发过程通过了 ASPICE L2 审核。此外，公司还建立了 ASILD 要求的功能安全管理体系。截至 2025 年 9 月末，公司已获得发明专利 88 项，实用新型专利 358 项，外观设计专利 10 项，软件著作权 63 项。整体看，公司具备较强的研发实力，能为公司后续发展提供技术支撑。

公司客户涵盖全球知名整车厂商，主要客户资质较好且稳定性高，对未来可持续发展提供保障；公司海外销售占比较高，需对海外业务风险保持关注。

由于整车厂商对汽车电子产品供应商的研发能力和生产工艺要求较高，从产品的设计、开发到正式生产周期较长，且出于生产一致性、稳定性及寻找新供应商机会成本等因素考虑，倾向于选择合作时间较长的供应商。公司经过多年发展已与主要终端用户保持了长期紧密的合作关系，核心终端客户涵盖大众集团⁶、一汽集团、上汽大众、宝马、奔驰、福特、上汽通用等数十家全球知名整车厂商，凭借技术积累及较高的客户粘性，公司营业毛利率处在汽车电子行业较高水平⁷。公司采取直销的销售模式，通过整车厂商的工艺过程审核和产品认可程序进入整车配套市场。2022~2024 年及 2025 年 1~9 月，前五大客户变化不大，核心客户稳定性较好；前五大客户销售金额占年度销售总额比例保持在 35%~45%之间，客户集中度较高。整体来看，公司客户资质较好且主要客户订单稳定性高，对未来可持续发展提供了一定保障。

表 7：2024 年公司前五大客户销售情况

直接客户名称	销售额（万元）	占年度销售总额比例
客户 1	64,519.63	10.80%
客户 2	54,890.98	9.20%
客户 3	35,632.43	6.00%
客户 4	31,416.98	5.30%
客户 5	27,156.58	4.60%
合计	213,616.60	35.90%

注：随着智能科技纳入合并范围，2025 年 1~9 月公司新增中央计算平台和智驾域控业务板块，本表未对 2024 年前五大客户销售情况进行追溯调整。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

近年来，公司产销率持续高位运行；由于汽车市场竞争激烈，整车销售价格存在下行压力，整车厂对零部件供应商普遍都有年降要求，对公司毛利率产生一定负面影响，不过公司通过技术创新及业务布局延伸，加速量产高附加值产品，产品结构持续优化，从一定程度上对冲了年降政策对

⁶ 含旗下奥迪、保时捷、宾利和兰博基尼。

⁷ 2022~2024 年及 2025 年 1~9 月，公司营业毛利率分别为 32.89%、29.55%、29.03%和 25.70%。以研发和生产汽车电子产品、加工精密程度较高的汽车核心零部件为主营业务，且在细分行业领域具有较高知名度和竞争力的公司主要包括均胜电子(600699.SH)、德赛西威(002920.SZ)、华阳集团(002906.SZ)、合兴股份(605005.SH)及富特科技(301607.SZ)五家上市公司，上述五家公司 2022~2024 年及 2025 年 1~9 月平均营业毛利率分别为 21.59%、23.09%、22.52%和 21.30%。

公司利润的影响。

从销售区域来看,近年来公司加快全球化战略布局,2022~2024年,公司海外收入占比保持在32%左右,2025年1~9月海外收入占比升至36.22%,出口产品主要销往欧洲、北美洲等地区。结算方面,国内销售以电汇为主,部分客户采取电汇与承兑相结合的模式;国外客户基本采用电汇方式,平均账期为3~6个月。为应对海外市场销售风险,在产品出口基础上,公司围绕境外客户需求完善全球化生产基地选址、建设,除已设立的日本工厂⁸外,公司全资子公司KEBODA Deutschland GmbH&Co.KG于2025年5月以自有资金942.56万欧元收购Integrated Micro-Electronics Czech Republic s.r.o.(以下简称“捷克IMI公司”),借助其厂房、设备及员工等资源快速落地境外产能,完善欧洲本地化生产布局,以降低出口国家及地区贸易政策带来的负面影响。**值得注意的是**,公司海外业务占比较高且存在上升趋势,或面临一定的经营管控、汇率风险⁹、地缘政治、政策法规及社区关系风险,需对未来海外业务发展情况保持关注。

表 8: 近年来公司主要产品销量情况(万只)

分类	2022	2023	2024	2025.1~9
照明控制系统	2,747.16	3,669.20	3,992.38	3,475.45
电机控制系统	701.17	868.99	980.17	822.20
能源管理系统	82.67	140.35	230.78	198.49
车载电器与电子	2,718.12	3,058.40	3,357.45	2,673.90
其他汽车零部件	1,306.35	1,620.49	1,301.15	909.27
中央计算平台和智驾域控	--	--	--	10.22

注:随着智能科技纳入合并范围,2025年1~9月公司新增中央计算平台和智驾域控业务板块,本表未对以前年度公司主要产品销售情况进行追溯调整。

资料来源:公司提供,中诚信国际整理

公司拟建项目均为可转债募投项目,以进一步扩大产能规模,若本次可转债发行顺畅,公司投资压力较为可控,但需关注未来产能消纳及项目实际效益情况。

近年来,公司重大在建项目主要为嘉兴工厂扩建及智能化改造、安徽工厂的设备及生产线建设。其中,安徽产业基地占地总计约200亩,计划分两期建设,总建筑面积超10万平方米,主要生产汽车智能化核心部件域控制器及相关汽车电子产品。安徽产业基地(一期)项目已于2023年10月开工并于2025年8月正式投产运营,截至2025年9月末已基本完成投入,同期末已无重大在建项目。

根据整体战略规划,公司将把握汽车产业电动化、智能化发展机遇,在巩固照明控制系统、电机控制系统等现有核心业务优势基础上,重点布局汽车中央计算平台、智驾域控等高附加值产品,突破核心产品产能瓶颈,优化整体产业布局,拟建项目全部为可转债募投项目,项目建设周期均为3年。本次可转债募投项目计划总投资额14.52亿元,拟使用可转债募集资金11.41亿元,能够覆盖78.59%的投资规模,若本次可转债顺利发行,募集资金可较大程度上覆盖相关项目的投资支出,公司整体投资压力较为可控。募投项目建成投产后,将进一步提升公司核心产品产能、拓宽产品矩阵、提高检测能力及信息化水平,但项目建设周期较长,需对产能消纳及项目实际效

⁸ 2022年公司设立全资子公司科博达技术(日本)株式会社有限公司,并于2023年完成了首个境外生产基地的设立与投产。

⁹ 公司对境外客户主要使用欧元或美元报价,而部分原材料采购及成本分摊使用人民币计价,从报价到发货确认收入期间的汇率波动将影响公司毛利率水平。2022~2024年及2025年1~9月,公司汇兑损益分别为-0.23亿元、-0.11亿元、0.28亿元和-0.57亿元。

益情况保持关注。

表 9：截至 2025 年 9 月末公司拟建项目情况（万元）

项目名称	投资总额	未来投资计划			资金来源
		2026	2027	2028	
科博达智能科技（安徽）有限公司汽车中央计算平台与智驾域控产品产能扩建项目	45,725.91	6,182.28	20,763.52	18,780.10	募集资金+自有资金
科博达（安徽）汽车电子有限公司基地建设（二期）及汽车电子产品产能扩建项目	38,089.55	7,888.43	20,608.80	9,592.33	募集资金+自有资金
浙江科博达工业有限公司汽车电子产品产能扩建项目	42,852.28	13,061.09	15,260.91	14,530.28	募集资金+自有资金
科博达技术股份有限公司总部技术研发及信息化建设项目	18,484.80	3,332.03	8,854.28	6,298.50	募集资金+自有资金
合计	145,152.54	30,463.83	65,487.50	49,201.21	--

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

中诚信国际认为，近年来科博达盈利能力逐年增强，盈利指标持续优化且处于很好水平；业务规模扩大令资产、负债及有息债务规模持续增长，整体资本结构稳健，财务杠杆处于很低水平；经营获现能力亦持续改善，债务本息规模很小，货币等价物可以覆盖总债务，整体偿债压力不大。

盈利能力

近年来，公司营业总收入持续增长，盈利能力不断提升，以经营性业务利润为主的利润结构较优，盈利指标持续优化且处于很好水平。

近年来，核心产品量价齐升带动各业务板块收入及营业总收入逐年增长；受原材料价格上行、行业竞争加剧及毛利率较低的能源管理系统收入占比提升等因素影响，营业毛利率持续下降，但仍处在较高水平。期间费用方面，业务规模扩大推升以工资及福利为主的管理费用及以销售服务费为主的销售费用规模，且公司持续加大研发投入力度，汇率变动亦对财务费用产生一定影响，近年来期间费用合计呈上升趋势；但由于营业总收入增速较快，期间费用率保持下降，费用控制能力不断提升。以政府补助和增值税加计抵减为主的其他收益对利润形成补充，经营性业务利润逐年增长。此外，减值损失¹⁰及公允价值变动对利润总额的影响较为可控，科世科汽车部件（平湖）有限公司（以下简称“科世科”）等联营企业带来的长期股权投资收益¹¹对利润带来一定补充，利润总额持续增加。整体看，公司以经营性业务利润为主的利润结构较优，近年来盈利能力持续提升，盈利指标持续优化且处于很好水平。

2025 年 1~9 月，公司各业务板块稳步发展，智能科技纳入合并范围后，新增中央计算平台和智驾域控业务对收入形成补充，当期营业总收入同比增长 16.46%；但智能科技作为成长期科技企业，研发及产能建设投入较高，且暂未形成规模效应，近年来维持亏损态势，对公司盈利水平带来负面影响，当期利润总额同比增长 6.36%，需对未来智能科技盈利改善情况及其对公司整体利

¹⁰ 资产减值损失全部为存货跌价损失及合同履约成本减值损失，2022~2024 年分别为 0.33 亿元、0.45 亿元和 0.51 亿元；信用减值损失主要为应收账款坏账损失，2022~2024 年应收账款坏账损失分别为 0.22 亿元、0.24 亿元和 0.57 亿元，无大额单项计提情况，对利润影响相对较小。

¹¹ 2022~2024 年，科世科权益法下确认的投资收益分别为 0.63 亿元、1.06 亿元和 0.79 亿元。

润水平的影响保持关注。

表 10: 近年来公司主要板块收入和毛利率构成 (亿元、%)

项目	2022		2023		2024		2025.1~9	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
照明控制系统	17.35	30.99	23.66	29.30	28.90	29.35	23.20	26.15
电机控制系统	6.22	30.74	7.94	27.56	9.65	27.83	7.68	27.01
能源管理系统	1.24	16.05	4.31	26.49	8.32	22.79	5.26	20.38
车载电器与电子	6.72	32.14	7.63	27.37	8.84	27.31	6.95	29.18
其他汽车零部件	1.23	46.47	1.35	32.24	1.90	36.15	1.05	27.42
中央计算平台和智驾域控	--	--	--	--	--	--	4.25	7.95
其他	1.08	84.68	1.36	64.94	2.07	56.06	1.58	--
营业总收入/营业毛利率	33.84	32.89	46.25	29.55	59.68	29.03	49.97	25.70

资料来源: 公司提供, 中诚信国际整理

表 11: 近年来公司盈利能力相关指标 (亿元)

	2022	2023	2024	2025.1~9
研发费用	3.74	4.44	4.56	4.02
期间费用合计	5.94	7.36	8.57	5.95
期间费用率(%)	17.55	15.91	14.36	11.91
经营性业务利润	5.20	6.44	9.23	6.89
其中: 其他收益	0.17	0.34	0.78	0.31
资产减值损失	-0.33	-0.45	-0.51	-0.37
信用减值损失	-0.22	-0.24	-0.58	-0.07
公允价值变动收益	-0.04	0.02	0.04	0.04
投资收益	1.02	1.17	0.84	0.81
利润总额	5.66	6.95	9.06	7.36
EBITDA	7.04	8.69	11.03	--
总资产收益率(%)	10.74	12.16	13.68	--

注: 减值损失以负值列示

资料来源: 公司财务报表, 中诚信国际整理

资产质量

业务规模扩大带动公司总资产、总负债及总债务规模均有所增加, 应收账款和存货对资金形成一定占用, 需对回款情况及存货跌价风险保持关注; 利润持续积累令财务杠杆尚处于很低水平, 但需关注未来债务规模及期限结构改善情况。

公司总资产规模随业务规模的扩大持续增长, 以流动资产为主的资产结构保持稳定。经营积累带动货币资金逐年增长, 货币资金保有量较高且受限比例很低, 2025 年 9 月末受限比例仅为 0.18%, 同期末存放在境外的货币资金占比为 23.51%; 同时, 公司委托金融机构进行理财以提高闲置资金使用效率, 以结构性存款及理财产品为主的交易性金融资产规模随生产运营需求的变化而有所波动。业务规模扩大推升应收账款规模, 同期末, 账龄在一年以内的应收账款占比超 99%, 账龄结构合理, 主要欠款方与客户结构较为匹配。公司针对关键产品设定安全库存以保障供货连续性, 且部分新势力客户产品量产阶段备货要求提升, 加之订单量增长、部分原材料价格上行, 近年末存货规模亦持续增加, 应收账款及存货占流动资产比重超 55%, 对资金形成一定占用, 需对应收账款回收及存货跌价风险保持关注。非流动资产方面, 以固定资产及长期股权投资为主的非流动资产规模相对较小, 在建项目的持续推进及转固带动固定资产和在建工程合计值逐年增长; 长期股权投资主要系对科世科等联营企业的投资, 受益于联营企业经营向好, 近年末长期股权投资规模持续上升。

公司负债以有息债务及应付账款为主，近年末总债务及总负债规模均有所增长。公司经营性负债主要为应付账款，受业务规模扩大、原材料价格波动上涨等因素影响，购买材料、物资、设备和接受劳务供应等款项增加令应付账款规模亦逐年增长；智能科技往来款及预提款项等其他应付款规模较大且收购智能科技所需对价仍有部分待支付，2025 年 9 月末其他应付款较上年末有所增加。有息债务主要为银行借款及应付票据，为满足日常经营及在建项目资金需求，2023 年末银行借款同比增幅较大；新增国内信用证令 2024 年末应付票据增加。截至 2025 年 9 月末，公司有息债务中短期债务占比很高，本次可转债发行后，债务结构或将得到一定均衡和优化，但亦将大幅推升总债务规模。

权益方面，近年来公司股本和资本公积较为稳定，利润积累带动权益规模增长¹²，虽然总负债及总债务的增加令 2025 年 9 月末资产负债率上升较多，但目前财务杠杆比率尚处于很低水平。

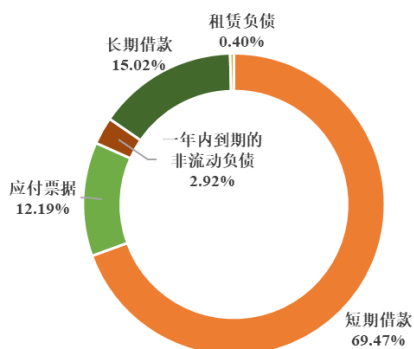
表 12：近年来公司资产质量相关指标（亿元）

	2022	2023	2024	2025.9
货币资金	6.86	9.97	10.59	11.24
交易性金融资产	5.36	6.02	5.57	4.67
应收账款	11.06	15.32	18.96	19.15
存货	12.30	13.46	15.61	15.68
流动资产合计	40.59	49.16	56.02	61.00
长期股权投资	3.19	3.68	3.80	4.30
固定资产	5.94	7.26	7.03	9.97
在建工程	0.95	0.98	1.55	1.84
非流动资产合计	12.36	14.39	15.38	20.53
资产总计	52.95	63.56	71.39	81.53
短期借款	2.54	6.30	5.30	5.70
长期借款	--	--	0.23	1.23
应付票据	--	--	1.00	1.00
应付账款	4.19	5.87	6.84	8.52
应付职工薪酬	1.10	1.57	1.69	1.52
其他应付款	0.17	0.26	0.41	5.21
负债合计	9.92	15.57	17.69	26.18
总债务	2.71	6.45	7.12	8.20
短期债务/总债务(%)	95.63	98.82	96.31	84.59
股本	4.04	4.04	4.04	4.04
资本公积	18.13	18.75	18.99	15.84
盈余公积	1.69	2.02	2.54	2.54
未分配利润	18.67	22.41	27.18	31.74
少数股东权益	1.46	1.39	1.29	0.87
所有者权益合计	43.04	47.98	53.70	55.34
资产负债率(%)	18.73	24.50	24.78	32.12
总资本化比率(%)	5.92	11.85	11.71	12.91

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

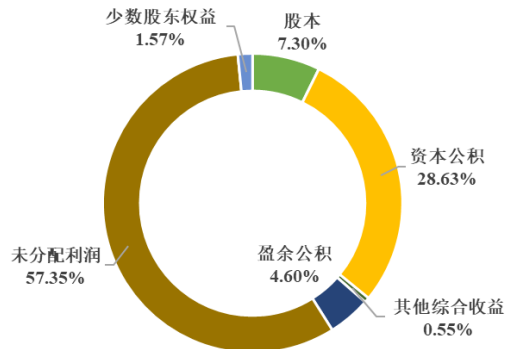
¹² 2022~2024 年，公司分红金额分别为 2.02 亿元、2.42 亿元和 2.63 亿元，占当期归属于上市公司普通股股东的净利润的比重分别为 44.86%、39.79%和 33.99%。

图 3：截至 2025 年 9 月末公司总债务构成



资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

图 4：截至 2025 年 9 月末公司所有者权益构成



资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

现金流及偿债情况

公司经营获现能力持续改善，债务本息规模很小，货币等价物可以覆盖总债务，且备用流动性充足、融资渠道通畅，整体偿债压力不大。

2022 年在全球供应链不稳定及原材料价格上涨的情况下公司增加原材料备货，叠加上下游结算账期差异对资金形成占用，经营性现金呈净流出态势；但 2023 年以来外部环境改善、客户回款增加，公司经营获现能力持续改善。投资活动方面，在建项目的持续推进及购买理财产品令近年来投资活动现金保持净流出态势，收购智能科技及捷克 IMI 公司股权令 2025 年 1~9 月投资活动现金净流出规模较大。近年来，公司分配股利、利润或偿付利息支付的现金在 2.50~4.00 亿元，根据公司规模，未来仍将维持一定规模的固定资产投资支出，且公司会根据市场环境，保有一定规模的股权投资与理财投资支出，但公司本次可转债募集资金、自有资金及经营活动现金回流基本可以平衡上述需求。筹资活动方面，因产能扩张、技术升级等资金需求增加，2023 年公司新增较多银行借款，令当期筹资活动现金转为净流入；2024 年，公司分红规模较大加之偿还部分短期银行借款，筹资活动净现金流再次转为净流出态势。

偿债能力方面，公司债务本息规模很小，EBITDA 可以对利息支出形成良好覆盖，EBITDA 及 FFO 对总债务的偿还亦具备保障能力；此外，公司自有资金充足且受限比例很低，货币等价物可以覆盖总债务，各项偿债指标整体处于很好水平。

截至 2025 年 9 月末，公司共获得银行授信额度 21.85 亿元，其中尚未使用额度为 13.71 亿元，相较于公司债务规模，备用流动性充足。同时，公司作为上市公司，拥有直接融资渠道。资金管理方面，各子公司资金独立管理、自主支配，总部通过资金系统对各子公司资金结余情况进行监控。

表 13：近年来公司现金流及偿债指标情况（亿元）

	2022	2023	2024	2025.9/2025.1~9
经营活动产生的现金流量净额	-0.11	4.32	6.87	7.06
投资活动产生的现金流量净额	-0.03	-2.37	-2.65	-5.80
筹资活动产生的现金流量净额	-0.04	1.10	-3.47	-1.15
EBITDA 利息保障倍数(X)	160.17	61.92	48.96	--
FFO/总债务(X)	2.45	1.24	1.48	--
总债务/EBITDA(X)	0.38	0.74	0.65	--
货币等价物/总债务(X)	5.40	2.84	2.58	2.35

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 9 月末，公司受限资产合计 2.33 亿元，占当期末总资产的 2.86%。其中，以保证金为主的受限货币资金 0.02 亿元，用于授信抵押的固定资产和无形资产分别为 1.86 亿元和 0.46 亿元。

截至 2025 年 9 月末，公司无影响正常经营的重大未决诉讼；同期末，亦无对外担保事项。

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，2022~2025 年 10 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

- 2025 年，科博达主营业务稳步发展，新增智驾域控板块为收入形成补充。
- 2025 年，科博达在建项目持续推进，保持一定规模的资本支出。
- 2025 年，科博达外部融资需求有所增加。

预测

表 14：预测情况表

重要指标	2023 年实际	2024 年实际	2025 年预测
总资本化比率(%)	11.85	11.71	14.95~16.50
总债务/EBITDA(X)	0.74	0.65	0.90~1.00

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

流动性评估

中诚信国际认为，科博达货币等价物保有量高，未使用授信充足，加之具备资本市场直接融资渠道，未来一年流动性来源可以覆盖流动性需求。

科博达经营获现能力良好，货币等价物保有量高，且未使用授信充足，对债务覆盖程度高。同时，公司为 A 股上市公司，具备资本市场直接融资渠道，财务弹性较好。公司资金流出主要用于日常经营、在建项目的推进、购买理财产品、对外投资、分红及债务的还本付息，资金平衡状况较好。整体来看，公司流动性较好，未来一年流动性来源可以覆盖流动性需求，流动性评估对公司基础信用等级无显著影响。

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

ESG 分析¹⁴

中诚信国际认为，公司注重安全生产与环境保护，并积极履行社会责任，为其平稳运营奠定基础；公司治理结构较优，内控制度完善，目前 ESG 表现较好，其对持续经营和信用风险负面影响较小。

环境方面，公司不属于环境保护部门公布的重点排污单位，所处行业不属于高污染行业；公司及下属子公司均严格执行国家有关环境保护的法律法规，制定了严格的环境作业规范，2022~2024 年均不存在违反环保法律法规的行为和污染事故纠纷，未发生环境违法行为而受到环保部门行政处罚的情形。2024 年，上海、嘉兴工厂完成能源管理体系建设并获得认证，进一步提升了公司能源管理水平。

社会方面，公司积极履行社会责任，员工激励机制、培养体系健全，人员稳定性较高。公司基于 ISO45001 职业健康安全管理体系开展安全生产工作，公司及所属企业共计获得 5 张 ISO45001 职业健康安全管理体系认证证书，近三年未发生一般事故以上的安全生产事故。此外，公司于 2014 年发起设立上海科博达公益基金会，积极开展各类慈善捐助活动，截至 2024 年末已累计捐赠 0.21 亿元，整体上较好地履行了社会责任。

公司治理方面，中诚信国际从信息披露、内控治理、发展战略、高管行为、治理结构和运行等方面综合考察公司治理情况。公司董事会¹⁵由 9 名董事组成，其中独立董事 3 名；根据 2025 年 10 月最新修订的《公司章程》，公司不再设置监事会、监事，由董事会审计委员会行使监事会职权，治理结构整体较为稳健。战略方面，公司围绕汽车产业智能化、绿色动力技术趋势，结合市场全球化、技术专业化、产品规模化的战略定位，按照“全球定位、平台设计、功能集成”产品战略，立足全球汽车产业市场平台，专注汽车电子及相关产品的技术创新与产业化。通过产业经营和资本运作有机结合，整合资源和资本合作，实现全球范围内产品合作与业务合作，不断提升公司创新能力和产品竞争力，并在巩固现有业务平台基础上逐步拓展新的业务平台，在更宽产品领域、更高技术水平上参与国际竞争，把公司建设成具有可持续发展和国际影响力的行业内世界一流企业。

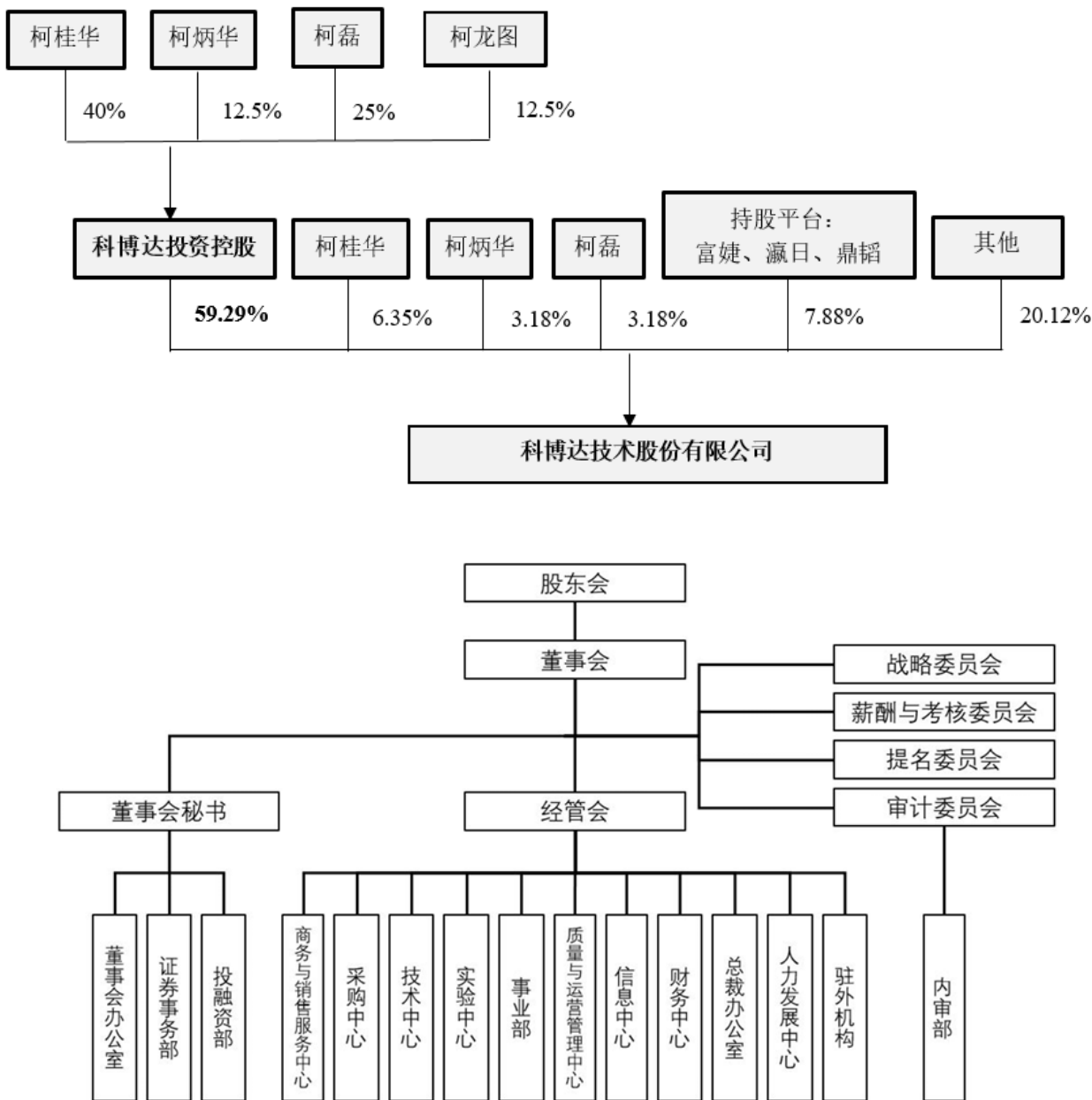
评级结论

综上所述，中诚信国际评定科博达技术股份有限公司主体信用等级为 **AA⁺**，评级展望为稳定；评定“科博达技术股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券”的信用等级为 **AA⁺**。

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 近年来，公司董事会成员变动较大，2023 年董事会换届，独立董事叶建芳、董事张良森任期届满离任，选举许敏为公司董事，马钧、吕勇为公司独立董事；2025 年 6 月，公司董事、董事会秘书裴振东因身体原因辞职，聘任赵泽元先生为公司董事会秘书。此外，2023 年副总裁王扬军任期届满离任，总裁助理柳慧诚因个人原因辞职，上述人员变动对公司治理稳定性整体影响有限。

附一：科博达技术股份有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2025 年 9 月末）



注：公司于 2025 年 10 月 27 日召开第三届董事会第二十二次会议，审议通过了《关于调整公司内部管理机构的议案》，上图为调整后最新组织结构图。

资料来源：公司提供

附二：科博达技术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）	2022	2023	2024	2025.9/2025.1-9
货币资金	68,612.32	99,729.15	105,878.73	112,427.66
应收账款	110,629.52	153,242.40	189,607.06	191,451.59
其他应收款	111.80	210.43	284.00	462.82
存货	122,962.89	134,557.93	156,092.98	156,849.81
长期投资	31,947.91	36,834.22	37,988.09	42,967.06
固定资产	59,386.93	72,589.36	70,342.17	99,688.47
在建工程	9,485.00	9,812.64	15,505.49	18,366.28
无形资产	13,069.29	11,922.21	11,693.05	13,184.77
资产总计	529,505.30	635,565.85	713,925.95	815,257.59
其他应付款	1,691.85	2,636.10	4,082.83	52,101.87
短期债务	25,894.67	63,739.04	68,578.33	69,399.05
长期债务	1,182.74	763.54	2,627.85	12,643.87
总债务	27,077.41	64,502.58	71,206.17	82,042.92
净债务	-41,393.73	-34,761.14	-34,461.20	-30,384.74
负债合计	99,154.57	155,741.42	176,886.69	261,846.58
所有者权益合计	430,350.73	479,824.42	537,039.27	553,411.01
利息支出	439.74	1,403.26	2,253.18	--
营业总收入	338,391.76	462,511.58	596,790.88	499,724.88
经营性业务利润	52,027.91	64,407.88	92,312.48	68,851.91
投资收益	10,216.70	11,710.36	8,356.92	8,070.56
净利润	50,160.56	65,046.88	81,080.96	67,473.39
EBIT	56,881.63	70,832.45	92,316.73	--
EBITDA	70,432.52	86,887.59	110,325.30	--
经营活动产生的现金流量净额	-1,079.53	43,232.67	68,662.33	70,601.21
投资活动产生的现金流量净额	-304.58	-23,719.54	-26,472.58	-57,969.78
筹资活动产生的现金流量净额	-432.49	10,996.65	-34,694.32	-11,474.05
财务指标	2022	2023	2024	2025.9/2025.1-9
营业毛利率(%)	32.89	29.55	29.03	25.70
期间费用率(%)	17.55	15.91	14.36	11.91
EBIT 利润率(%)	16.81	15.31	15.47	--
总资产收益率(%)	10.74	12.16	13.68	--
流动比率(X)	4.85	3.42	3.37	2.61
速动比率(X)	3.38	2.48	2.43	1.94
存货周转率(X)	1.85	2.53	2.91	3.16*
应收账款周转率(X)	3.06	3.51	3.48	3.50*
资产负债率(%)	18.73	24.50	24.78	32.12
总资本化比率(%)	5.92	11.85	11.71	12.91
短期债务/总债务(%)	95.63	98.82	96.31	84.59
经调整的经营产生的现金流量净额/总债务(X)	-0.05	0.65	0.94	--
经调整的经营产生的现金流量净额/短期债务(X)	-0.05	0.66	0.98	--
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数(X)	-2.45	30.81	30.47	--
总债务/EBITDA(X)	0.38	0.74	0.65	--
EBITDA/短期债务(X)	2.72	1.36	1.61	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	160.17	61.92	48.96	--
EBIT 利息保障倍数(X)	129.35	50.48	40.97	--
FFO/总债务(X)	2.45	1.24	1.48	--

注：1、2025 年三季报未经审计；2、带*指标已经年化处理。

附三：基本财务指标计算公式

指标	计算公式	
现金及其等价物（货币等价物）	=货币资金（现金）+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产/交易性金融资产+应收票据	
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	
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
	净债务	=总债务-货币资金
	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+所有者权益合计）
	经营效率	存货周转率
应收账款周转率		=营业收入/应收账款平均净额
现金周转天数		=应收账款平均净额×360天/营业收入+存货平均净额×360天/营业成本-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）
营业毛利率		=（营业收入-营业成本）/营业收入
期间费用率		=（销售费用+管理费用+研发费用+财务费用）/营业总收入
盈利能力	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
	EBIT（息税前盈余）	=利润总额+费用化利息支出
	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
	净资产收益率	=净利润/所有者权益合计平均值
	EBIT 利润率	=EBIT/当年营业总收入
	EBITDA 利润率	=EBITDA/当年营业总收入
现金流	资本支出	=购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金
	经调整的经营活动净现金流（CFO-股利）	=经营活动净现金流（CFO）-分配股利、利润或偿付利息支付的现金
	FFO	=经营活动净现金流-购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金-分配股利、利润或偿付利息支付的现金
	留存现金流	=经营活动净现金流-（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）-（分配股利、利润或偿付利息所支付的现金-财务性利息支出-资本化利息支出）
偿债能力	流动比率	=流动资产/流动负债
	速动比率	=（流动资产-存货）/流动负债
	利息支出	=费用化利息支出+资本化利息支出
	EBITDA 利息保障倍数	=EBITDA/利息支出
	EBIT 利息保障倍数	=EBIT/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：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。

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