



科博达技术股份有限公司

2026 年度跟踪评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2026]跟踪 2793 号

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，有效期至受评债项到期兑付日。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。
- 根据监管要求，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。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2026 年 8 月 21 日

发行人及评级结果	科博达技术股份有限公司	AA+/稳定
----------	-------------	--------

跟踪债项及评级结果	“科博转债”	AA+
-----------	--------	-----

跟踪评级原因	根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。
--------	--

评级观点	本次跟踪维持主体及债项上次评级结论，主要基于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、2025 年收入规模有所提升且利润总额持续增厚、资本结构稳健、财务杠杆处于低位、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。
------	--

调级因素	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
■	2025 年核心产品产销量保持增长，收入规模有所提升，利润总额持续增厚
■	资本结构稳健，财务杠杆处于低位，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：汤梦琳 mltang@ccxi.com.cn
项目组成员：郑皓月 hyzheng@ccxi.com.cn
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）	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
资产总计（亿元）	63.56	75.92	85.64	88.71
所有者权益合计（亿元）	47.98	54.20	57.22	58.65
负债合计（亿元）	15.57	21.71	28.43	30.07
总债务（亿元）	6.45	8.11	10.69	13.82
营业总收入（亿元）	46.25	60.94	69.34	15.30
净利润（亿元）	6.50	7.77	8.60	1.57
EBIT（亿元）	7.08	8.56	9.50	--
EBITDA（亿元）	8.69	10.44	11.66	--
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	4.32	5.11	5.47	1.49
营业毛利率(%)	29.55	28.46	25.46	25.29
总资产收益率(%)	12.16	12.28	11.76	--
EBIT 利润率(%)	15.31	14.05	13.70	--
资产负债率(%)	24.50	28.60	33.19	33.89
总资本化比率(%)	11.85	13.02	15.74	19.07
总债务/EBITDA(X)	0.74	0.78	0.92	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	61.92	44.46	50.80	--
FFO/总债务(X)	1.24	1.22	0.87	--

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 2023~2025 年度审计报告及未经审计的 2026 年一季度财务报表整理。其中，2023 年、2024 年财务数据分别采用了 2024 年、2025 年审计报告期初数，2025 年财务数据采用了 2025 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（2025 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	151.01	0.84	12.86	27.67	62.93
盈峰环境	138.44	5.45	21.88	9.63	50.44
科博达	69.34	8.60	25.46	5.47	33.19

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

本次跟踪情况

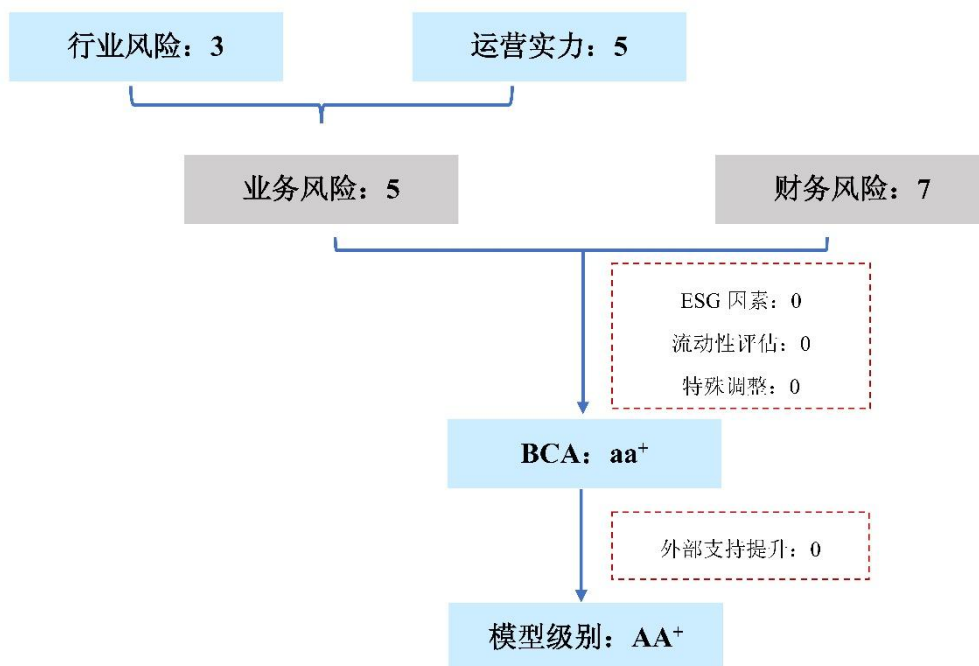
债项简称	本次债项 评级结果	上次债项 评级结果	上次评级有效期	发行金额/债项余额 (亿元)	存续期	特殊条款
科博转债	AA ⁺	AA ⁺	2026/01/20 至 本报告出具日	14.91/14.91	2026/07/03~2032/07/03	转股价格向下修正条款、 赎回条款、回售条款

注：债券余额为 2026 年 7 月末数据。

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
科博达	AA ⁺ /稳定	AA ⁺ /稳定	2026/01/20 至本报告出具日

● 评级模型

科博达技术股份有限公司评级模型打分(C060000_2024_05_2026_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

业务风险

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2026 年二季度中国经济延续弱修复、强分化，生产维持韧性，出口超预期增长，新动能持续较快增长、对经济增长贡献超四成。但同时，内需延续疲弱，投资下滑、消费延续放缓，叠加中东地缘冲突外溢效应集中释放，输入型通胀压力对供需形成短期扰动。整体来看，中国经济顶住压力运行在合理区间，发展韧性持续彰显。

详见《新动能贡献超四成，下半年经济增速有望回升但分化延续》，报告链接：

<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12644?type=1>

行业概况

2025 年以来，我国经济运行总体平稳，以旧换新、报废更新、新能源汽车购置税全额免征等政策带动效应显著，叠加出口延续增长势头，汽车产销量超预期增长，但受政策红利集中释放透支需求、新能源购置税政策退坡、前期高基数、出口面临挑战等因素影响，预计 2026 年行业增速将放缓；在新能源转型深化、市场秩序持续改善的双重支撑下，预期车企整体财务基本面保持平稳，偿债压力处于可控区间。

详见《中国汽车行业展望，2026 年 2 月》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12386?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。2025 年，汽车电子行业在汽车电动化、智能化、网联化深度融合的背景下保持快速发展，市场规模持续扩大，单车电子价值占比稳步提升。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，跟踪期内科博达产权结构和治理结构较为稳定，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，产销量保持增长，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。

跟踪期内公司产权结构较为稳定，部分董事会成员有所调整，收购智能科技切入中央计算平台和智驾域控领域，与现有产品形成协同效应，公司战略方向较为明确且具有持续性。

跟踪期内公司产权结构无显著变化。截至 2026 年 3 月末，控股股东科博达投资控股有限公司¹（以下简称“科博达控股”）持有公司 59.29% 股权，持股比例保持稳定；2025 年 11 月，实际控制人之一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，其持股比例由 3.18% 下降至 2.38%，截至 2026 年 3 月末，实际控制人柯桂华、柯炳华及其一致行动人柯磊、柯龙图合计控制公司 79.08% 的股份。2026 年 5 月，公司完成第四届董事会换届选举，部分董事会成员有所调整²，上述人员变动对公司治理稳定性整体影响有限。

2025 年 9 月，公司以 3.45 亿元现金收购上海格石投资管理有限公司（以下简称“上海格石”）所持有的上海科博达智能科技有限公司³（以下简称“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。智能科技专注于提供安全、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，相关业务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，进一步提升业务多元化程度。

跟踪期内公司战略规划未发生重大变化，战略方向较为明确且具有持续性。面对全球汽车产业向智能化、绿色化加速转型与电子电气架构持续演进的时代背景，公司基于全球化市场、专业化技术、规模化产品的战略定位，秉持“全球定位、平台设计、功能集成”的产品战略，通过整合全球优质资源，系统提升技术创新能力与产品核心竞争力。在此基础上，公司积极拓展汽车智能化关键技术领域，推动产品从单一电子控制单元向智能化域控系统升级，以智能化产品和全球化战略驱动公司快速发展。

公司汽车电子主业突出，整体多元化程度较高，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，跟踪期内主要产品产能及产量保持增长，具备一定的产能优势和较强的研发实力，综合竞争力强，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。

跟踪期内，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。截至 2026 年 3 月末，公司

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 公司第四届董事会由 9 名董事组成，其中非独立董事 5 名，独立董事 3 名，职工代表董事 1 名。本次换届完成后，陈耿不再担任公司董事，孙林不再担任公司独立董事；吴弘任公司董事，倪受彬任公司独立董事。

³ 2023~2025 年，智能科技营业总收入分别为 0.24 亿元、1.78 亿元和 7.71 亿元，净利润分别亏损 0.43 亿元、0.42 亿元和 0.86 亿元。本次交易设有业绩承诺，上海格石承诺标的公司 2025 年 8-12 月、2026-2030 年度累积实现的净利润不低于 6.3 亿元，上海格石是公司实控人柯桂华控制的企业。

主要业务涵盖照明控制系统、电机控制系统、能源管理系统、车载电器与电子以及中央计算平台和智驾域控板块等重要电子部件，拥有一定品类核心度、工艺水平和供应链地位，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。

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并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。

公司国内外生产基地布局⁴较为完善，2025 年安徽生产基地正式投入运营带动产能规模进一步扩大，具备一定的产能规模优势⁵。跟踪期内，公司生产模式⁶未发生变化，设定一定的安全标准库存，随着全球汽车产业持续向智能化方向发展，下游需求增长及进入量产阶段的项目增多带动 2025 年公司主要产品产量均有所提升，产能利用率保持高位；但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 1：近年来公司主要产品产量（万只）

分类	2023	2024	2025	2026.1~3
照明控制系统	3,874	4,167	4,647	1,059
电机控制系统	880	981	1,166	316
能源管理系统	148	231	273	65
车载电器与电子	3,035	3,371	3,778	654
其他汽车零部件	1,615	1,210	1,312	272
中央计算平台和智驾域控	--	--	19	4

注：随着智能科技纳入合并范围，2025 年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，2025 年公司原材料成本占主营业务成本的比例维持在 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。业务规模扩大带动 2025 年各项原材料采购额随之增长，公司与行业内领先的生产厂商或大型专业经销商保持长期稳定的业务合作关系，2025 年前五大供应商采购额占比为 32.74%，采购集中度尚可。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，2025 年境外原材料采购比重约 45%，处于较高水平，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

⁴ 公司在上海、嘉兴、安徽、重庆以及捷克、日本等多地设有生产基地。

⁵ 截至 2025 年末，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 4,920 万只、1,278 万只、303 万只、4,210 万只和 41 万只。

⁶ 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。

年度议价机制⁷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 2：近年来公司主要原材料采购情况（亿元）

原材料品种	2023		2024		2025	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主动电子元器件	12.22	37.75%	17.16	41.22%	19.39	41.83%
被动电子元器件	6.04	18.66%	8.03	19.29%	8.15	17.58%
其他主要原材料	5.43	16.79%	7.07	16.98%	8.21	17.72%
合计	23.69	73.20%	32.25	77.50%	35.76	77.13%

注：随着智能科技纳入合并范围，2025 年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

研发方面，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。2025 年公司研发投入增至 5.92 亿元，占营业收入的比例为 8.54%，研发人员数量进一步增长；截至 2025 年末，公司已获得发明专利 99 项，实用新型专利 375 项，外观设计专利 12 项，软件著作权 67 项。同期末在研项目主要包括磁流变减震控制系统、基于 HD MicroLED 光源的汽车智能前大灯控制器等，产业化后将进一步丰富产品矩阵，持续的研发投入和良好的技术储备为业务发展提供了较好支撑。

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，且订单保障能力较强；公司海外销售占比较高，需对海外业务风险保持关注。

跟踪期内，公司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⁸、一汽集团、上汽大众、宝马、奔驰、福特、蔚来、理想、比亚迪、吉利等全球知名整车厂商，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。2025 年公司前五大客户变化不大，核心客户稳定性较好，前五大客户占比为 33%左右，客户集中度较高。订单方面，2025 年公司新获定点项目预计生命周期销售额超过 100 亿元（不含通过收购智能科技取得的订单金额），较为充裕的订单储备为未来业务的成长性提供支撑，订单保障能力较强。

跟踪期内，公司产销率保持高位；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，但凭借技术积累、高附加值产品加速量产以及较高的客户粘性，2025 年公司营业毛利率仍处在汽车电子行业较高水平⁹。

从销售区域来看，公司 2025 年海外收入占比保持在 33%左右，2026 年 1~3 月海外收入占比升至 42%左右，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。跟踪期内公

⁷ 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。

⁸ 含旗下奥迪、保时捷、宾利和兰博基尼。

⁹ 2025 年公司营业毛利率为 25.46%。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 2025 年平均营业毛利率为 20.96%。

司不断加快全球化战略布局，在原有日本工厂¹⁰的基础上，通过收购捷克 IMI 公司¹¹完善欧洲本地化生产布局，以降低出口目的地国家及地区贸易政策带来的负面影响，捷克科博达已通过汽车行业相关体系认证及客户认可，正在推进部分产品的量产交付工作。**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¹²、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 3：近年来公司主要产品销量情况（万只）

分类	2023	2024	2025	2026.1~3
照明控制系统	3,669.20	3,992.38	4,650.62	1,160.61
电机控制系统	868.99	980.17	1,186.66	299.06
能源管理系统	140.35	230.78	276.07	65.47
车载电器与电子	3,058.40	3,357.45	3,674.59	751.56
其他汽车零部件	1,620.49	1,301.15	1,254.93	276.09
中央计算平台和智驾域控	--	--	18.73	4.07

注：随着智能科技纳入合并范围，2025 年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

公司在建项目为可转债募投项目，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。

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。截至 2026 年 7 月 9 日，公司在建项目为可转债募投项目，已投资 1.30 亿元，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，随着本次可转债于 2026 年 7 月顺利发行，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益情况保持关注。

表 4：公司在建项目情况（亿元）

项目名称	投资总额	拟投入募集资金金额	已投资（截至 2026 年 7 月 9 日）	未来投资计划			投运时间	资金来源
				2026 年 剩余投资	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	4.57	3.87	0.47	0.15	2.08	1.88	2028 年 12 月	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	3.81	3.00	0.14	0.65	2.06	0.96	2029 年 6 月	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	4.29	3.44	0.57	0.73	1.53	1.45	2028 年 12 月	募集资金+自有资金

¹⁰ 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。

¹¹ 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”），现已更名为 KEBODA Czech Republic s.r.o.（以下简称“捷克科博达”）。

¹² 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。2023~2025 年，公司汇兑损益分别为-0.11 亿元、0.28 亿元和-0.45 亿元。

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	1.85	1.10	0.12	0.21	0.89	0.63	2029 年 6 月	募集资金+自有资金
合计	14.52	11.41	1.30	1.74	6.55	4.92	--	--

注：1、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和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前期仅发生少量零星支出，自 2026 年 7 月起开展规模化投入，表格中“未来投资计划”列针对上述两个项目采用滚动 12 个月测算，具体区间界定标准为：“2026”代表 2026 年 7 月至 2027 年 6 月；“2027”代表 2027 年 7 月至 2028 年 6 月；“2028”代表 2028 年 7 月至 2029 年 6 月。2、合计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，跟踪期内，核心产品产销量增加推升科博达营业总收入，利润总额持续增厚；业务规模扩大令资产、负债及有息债务规模有所增长，整体资本结构稳健，财务杠杆处于低位；经营获现能力亦进一步改善，货币等价物可以覆盖总债务，整体偿债压力不大。

盈利能力

2025 年，核心产品产销量增加带动公司营业总收入保持增长，期间费用有所压降，以经营性业务利润为主的利润结构较优，利润总额持续增厚。

2025 年核心产品产销量增加带动各业务板块收入及营业总收入保持增长；受产品面临价格竞争压力、智能科技纳入合并报表范围¹³以及部分销售费用重分类¹⁴等因素影响，当期营业毛利率进一步下降，但仍处于较好水平。公司加强费用控制能力，2025 年期间费用及其占比进一步下降，且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一定补充，当期经营性业务利润略有增长。此外，减值损失¹⁵及公允价值变动对利润总额的影响整体较为可控，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¹⁶对利润持续带来补充。整体来看，公司以经营性业务利润为主的利润结构较优，2025 年利润总额同比增加，由于资产规模增速更快，总资产收益率有所下降但仍处于很好水平。

2026 年 1~3 月，公司各业务板块稳步发展，营业总收入同比增长 3.28%¹⁷；受汇率波动和研发项目支出增加影响，当期财务费用和研发费用增加较多，期间费用率升至高位，利润总额同比下降 33.77%，需对全年经营情况保持关注。

表 5：近年来公司主要板块收入和毛利率构成（亿元、%）

项目	2023		2024		2025		2026.1~3	
	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	23.66	29.30	28.90	29.35	29.86	26.44	6.94	--
电机控制系统	7.94	27.56	9.65	27.83	10.53	26.12	2.60	--
能源管理系统	4.31	26.49	8.32	22.79	7.17	20.40	1.43	--
车载电器与电子	7.63	27.37	8.84	27.31	9.34	29.40	1.94	--
其他汽车零部件	1.35	32.24	1.90	36.15	1.80	21.75	0.26	--
中央计算平台和智驾域控	--	--	--	--	7.36	7.99	1.35	--

¹³ 由于智能科技尚处于产能爬坡阶段，折旧摊销和运营成本较高，导致中央计算平台和智驾域控业务毛利率处于低位，拉低公司整体毛利率水平。

¹⁴ 2025 年，公司根据财政部发布的《企业会计准则解释第 18 号》要求，将原计入销售费用的保证类质量保证费用重分类至营业成本。

¹⁵ 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；信用减值损失主要为应收账款坏账损失，2025 年应收账款坏账损失为 0.24 亿元，无大额单项计提情况，对利润影响相对较小。

¹⁶ 2025 年，科世科权益法下确认的投资收益为 0.64 亿元。

¹⁷ 2025 年一季度经追溯调整后的收入为 14.81 亿元。

其他	1.36	64.94	2.07	56.06	3.28	55.53	0.78	--
营业总收入/营业毛利率	46.25	29.55	59.68	29.03	69.34	25.46	15.30	25.29

注：随着智能科技纳入合并范围，2025 年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收入及毛利率情况进行追溯调整。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

资产质量

跟踪期内，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；可转债发行将推升财务杠杆比率，但预计仍处于较低水平。

跟踪期内，公司总资产规模随业务规模的扩大保持增长，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有所增长，货币资金保有量较高且受限比例很低，2025 年末受限比例为 1.08%，同期末存放在境外的货币资金占比为 21.04%；2025 年以来公司赎回部分理财产品和结构性存款令交易性金融资产规模整体有所下降。业务规模扩大进一步推升应收账款规模，截至 2025 年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；提前储备进口电子元器件等原材料亦小幅推升存货规模，应收账款及存货占流动资产比重达 58.84%，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，安徽工厂等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保持增长；长期股权投资主要系对科世科等联营企业的投资，联营企业分红令长期股权投资规模略有下降。

公司负债以有息债务及应付账款为主，受经营规模扩大影响，购买材料、物资、设备和接受劳务供应等款项增加推升应付账款规模；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 年末其他应付款有所增加。跟踪期内，流动性需求增加推升短期借款规模，2025 年末及 2026 年 3 月末债务规模均有所增加，且短期债务占比很高。权益方面，利润积累带动权益规模增长¹⁸，虽然总负债及总债务的增加令资产负债率上升较多，但财务杠杆比率尚处于低位。2026 年 7 月可转债发行将推升公司财务杠杆比率，但预计仍处于较低水平，债券期限结构将有所改善。

2025 年公司经营获现能力有所提升，货币等价物可以覆盖总债务，且备用流动性较为充足、融资渠道通畅，整体偿债压力不大。

2025 年，受益于回款增加，公司经营获现水平进一步提升；在建项目的持续推进、收购智能科技及捷克 IMI 公司股权令当期投资活动现金净流出敞口有所扩大；由于分配股利，2025 年筹资活动净现金流仍呈净流出态势。2026 年 1~3 月，新增短期借款增加令筹资活动现金流转为净流入。

偿债能力方面，受债务规模增加影响，EBITDA 及 FFO 对总债务的保障能力有所下降，但相关指标仍处于很好水平，EBITDA 可以对利息支出形成良好覆盖。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，整体偿债压力不大。

¹⁸ 2025 年，公司支付普通股股利 2.63 亿元；利润分配预案分红金额为 2.50 亿元，占当期归属于上市公司普通股股东的净利润的比重为 30.19%。

截至 2026 年 7 月末，公司共获得银行授信额度 29.18 亿元，其中尚未使用额度为 14.67 亿元，相较于公司债务规模，备用流动性较为充足。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 6：近年来公司财务相关指标（亿元）

	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
期间费用合计	7.36	9.39	9.15	2.58
期间费用率(%)	15.91	15.41	13.20	16.85
经营性业务利润	6.44	8.49	8.52	1.27
其中：其他收益	0.34	0.84	0.41	0.08
资产减值损失	-0.45	-0.53	-0.52	-0.03
信用减值损失	-0.24	-0.62	0.23	0.15
投资收益	1.17	0.95	0.98	0.12
利润总额	6.95	8.38	9.36	1.52
总资产收益率(%)	12.16	12.28	11.76	--
货币资金	9.97	10.62	11.22	13.95
交易性金融资产	6.02	5.57	3.59	4.06
应收账款	15.32	19.98	21.24	16.93
存货	13.46	16.46	16.84	17.01
长期股权投资	3.68	3.62	3.55	3.67
固定资产	7.26	7.21	10.20	9.72
在建工程	0.98	2.86	2.07	2.35
资产总计	63.56	75.92	85.64	88.71
短期借款	6.30	5.50	8.14	11.29
长期借款	--	0.94	1.07	1.03
总债务	6.45	8.11	10.69	13.82
短期债务/总债务(%)	98.82	87.22	89.44	91.99
应付账款	5.87	8.01	8.67	7.17
其他应付款	0.26	2.21	4.37	4.32
负债合计	15.57	21.71	28.43	30.07
未分配利润	22.41	27.38	33.50	35.01
所有者权益合计	47.98	54.20	57.22	58.65
资产负债率(%)	24.50	28.60	33.19	33.89
总资本化比率(%)	11.85	13.02	15.74	19.07
经营活动产生的现金流量净额	4.32	5.11	5.47	1.49
投资活动产生的现金流量净额	-2.37	-3.90	-5.23	-1.62
筹资活动产生的现金流量净额	1.10	-0.80	-0.15	3.09
EBITDA 利息保障倍数(X)	61.92	44.46	50.80	--
FFO/总债务(X)	1.24	1.22	0.87	--
总债务/EBITDA(X)	0.74	0.78	0.92	--
货币等价物/总债务(X)	2.84	2.28	1.69	--

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

其他事项

截至 2025 年末，公司受限资产合计 2.34 亿元，占当期末总资产的 2.73%。其中，以保证金为主的受限货币资金 0.12 亿元，用于授信抵押的固定资产和无形资产分别为 1.76 亿元和 0.45 亿元。

截至 2026 年 3 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，2023~2026 年 6 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¹⁹

假设

- 2026 年，科博达主营业务稳步发展，新增中央计算平台和智驾域控板块为收入形成补充。
- 2026 年，科博达可转债募投项目持续推进，保持一定规模的资本支出。
- 2026 年，科博达发行可转债并收到募集资金，债务规模明显上升。

预测

表 7：预测情况表

重要指标	2024 年实际	2025 年实际	2026 年预测
总资本化比率(%)	13.02	15.74	25.00~30.00
总债务/EBITDA(X)	0.78	0.92	2.00~3.00

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

中诚信国际认为，科博达注重安全生产与环境保护，治理结构较优，内控制度较为完善，潜在 ESG 风险较小；公司资金平衡情况较好，未来一年流动性来源可以覆盖流动性需求。

ESG²⁰表现方面，公司所处行业不属于高污染行业，制定了严格的环境作业规范并通过 ISO45001 职业健康安全管理体系认证，跟踪期内无重大安全生产事故发生及环境污染事故受到行政处罚的情况；治理结构符合国家法律法规及章程规定，内控制度较为完善，目前潜在 ESG 风险较小。

流动性评估方面，2025 年科博达经营获现能力有所提升，货币等价物保有量高，且未使用授信较为充足。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，可转债募集资金可覆盖大部分项目投资需求，投资压力可控。整体来看，公司资金平衡情况较好，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。

跟踪债券信用分析

公司于 2026 年 7 月 3 日发行“科博转债”，债券期限为 6 年，发行金额为 14.91 亿元，募集资金用于投资公司及子公司产能扩建项目、总部技术研发及信息化建设项目及补充流动资金。截至本报告出具日，募集资金用途未发生变化。

“科博转债”设置转股价格向下修正条款、赎回条款和回售条款，跟踪期内尚未触发上述条款。截至本报告出具日，“科博转债”转股价格为 45.56 元/股，尚未到转股期。上述含权条款跟踪期

¹⁹ 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。

²⁰ 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。

内对债券的信用风险和公司的信用实力无影响。

“科博转债”未设置担保增信措施，债券信用水平与公司信用实力高度相关。跟踪期内公司经营层面仍保持较强的综合竞争力，下游需求持续增长，较充裕的订单及优质的客户资源可为公司业绩增长提供有力支撑；公司利润总额持续增厚，经营获现能力良好，财务杠杆水平合理，融资渠道较为畅通，跟踪期内信用质量保持稳定，目前所跟踪债券信用风险很低。

评级结论

综上所述，中诚信国际维持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；维持“科博转债”的信用等级为 **AA⁺**。

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 2026 年 3 月末）

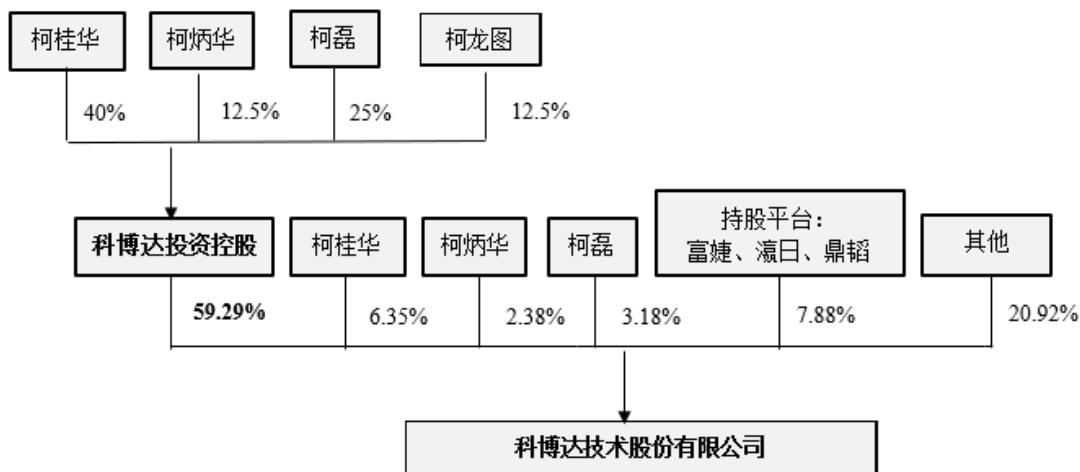
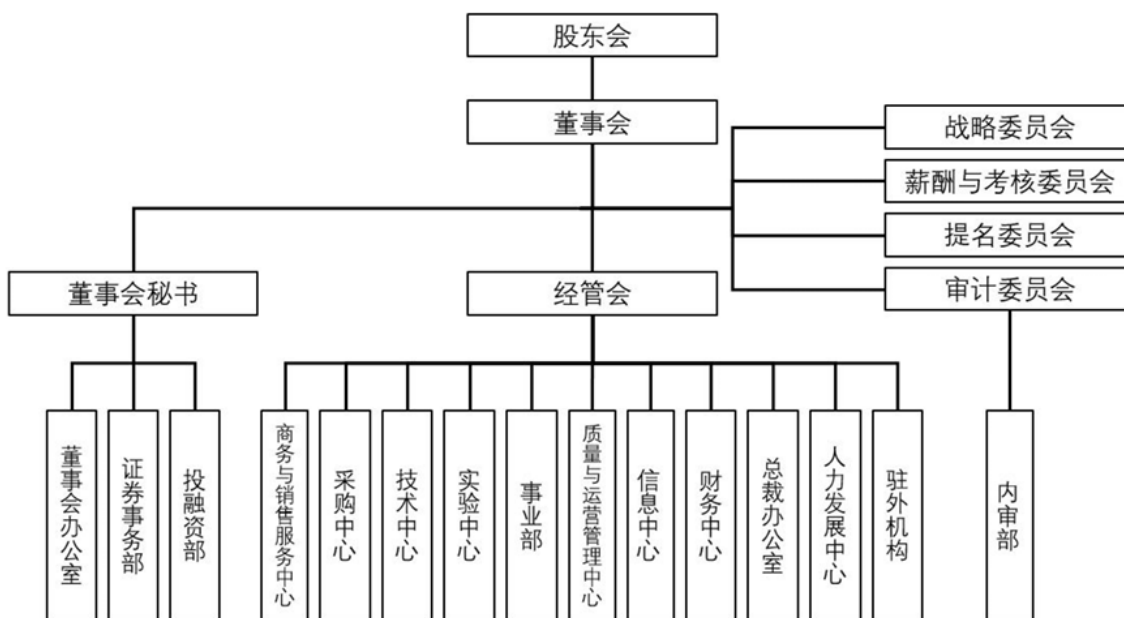


表 8：截至 2026 年 3 月末公司主要子公司（亿元）

全称	简称	持股比例	2026 年 3 月末		2025 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	100.00%	33.22	18.40	40.62	5.34

资料来源：公司提供，中诚信国际整理



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）	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
货币资金	99,729.15	106,230.85	112,237.81	139,464.27
应收账款	153,242.40	199,808.15	212,386.47	169,305.84
其他应收款	210.43	323.27	4,775.76	5,470.52
存货	134,557.93	164,566.99	168,387.15	170,135.03
长期投资	36,834.22	36,238.03	35,462.82	36,746.06
固定资产	72,589.36	72,067.61	102,023.27	97,164.57
在建工程	9,812.64	28,610.04	20,718.23	23,481.28
无形资产	11,922.21	13,565.82	16,240.00	16,078.72
资产总计	635,565.85	759,153.26	856,445.89	887,144.36
其他应付款	2,636.10	22,074.21	43,688.27	43,177.16
短期债务	63,739.04	70,766.92	95,612.07	127,119.83
长期债务	763.54	10,366.59	11,290.79	11,062.60
总债务	64,502.58	81,133.51	106,902.86	138,182.43
净债务	-34,761.14	-24,885.98	-4,127.22	-1,281.84
负债合计	155,741.42	217,143.21	284,288.29	300,672.85
所有者权益合计	479,824.42	542,010.05	572,157.60	586,471.51
利息支出	1,403.26	2,347.97	2,295.96	--
营业总收入	462,511.58	609,350.45	693,440.45	152,991.56
经营性业务利润	64,407.88	84,855.46	85,163.33	12,742.21
投资收益	11,710.36	9,526.33	9,784.97	1,188.87
净利润	65,046.88	77,685.10	85,975.79	15,662.70
EBIT	70,832.45	85,604.17	94,987.49	--
EBITDA	86,887.59	104,390.06	116,644.45	--
经营活动产生的现金流量净额	43,232.67	51,052.25	54,680.56	14,877.51
投资活动产生的现金流量净额	-23,719.54	-39,017.64	-52,316.90	-16,164.47
筹资活动产生的现金流量净额	10,996.65	-7,988.01	-1,503.82	30,893.52
财务指标	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
营业毛利率(%)	29.55	28.46	25.46	25.29
期间费用率(%)	15.91	15.41	13.20	16.85
EBIT 利润率(%)	15.31	14.05	13.70	--
总资产收益率(%)	12.16	12.28	11.76	--
流动比率(X)	3.42	2.94	2.53	2.48
速动比率(X)	2.48	2.11	1.87	1.85
存货周转率(X)	2.53	2.91	3.10	2.70*
应收账款周转率(X)	3.51	3.45	3.36	3.21*
资产负债率(%)	24.50	28.60	33.19	33.89
总资本化比率(%)	11.85	13.02	15.74	19.07
短期债务/总债务(%)	98.82	87.22	89.44	91.99
经调整的经营活动产生的现金流量净额/总债务(X)	0.65	0.61	0.49	--
经调整的经营活动产生的现金流量净额/短期债务(X)	0.66	0.70	0.55	--
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数(X)	30.81	21.74	23.82	--
总债务/EBITDA(X)	0.74	0.78	0.92	--
EBITDA/短期债务(X)	1.36	1.48	1.22	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	61.92	44.46	50.80	--
EBIT 利息保障倍数(X)	50.48	36.46	41.37	--
FFO/总债务(X)	1.24	1.22	0.87	--

注：1、2026 年一季报未经审计；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
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
	经调整的所有者权益	所有者权益合计-混合型证券调整
	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+经调整的所有者权益)
	非受限货币资金	货币资金-受限货币资金
	利息支出	资本化利息支出+费用化利息支出+调整至债务的混合型证券股利支出
	长期投资	债权投资+其他权益工具投资+其他债权投资+其他非流动金融资产+长期股权投资
经营效率	应收账款周转率	营业收入/(应收账款平均净额+应收款项融资调整项平均净额)
	存货周转率	营业成本/存货平均净额
	现金周转天数	(应收账款平均净额+应收款项融资调整项平均净额)×360 天/营业收入+存货平均净额×360 天/营业成本+合同资产平均净额×360 天/营业收入-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
盈利能力	期间费用合计	销售费用+管理费用+财务费用+研发费用
	期间费用率	期间费用合计/营业收入
	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-非经常性损益调整项
	EBIT (息税前盈余)	利润总额+费用化利息支出-非经常性损益调整项
	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
	EBIT 利润率	EBIT/营业收入
	收现比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入
现金流	经调整的经营活动产生的现金流量净额	经营活动产生的现金流量净额-购建固定资产无形资产和其他长期资产支付的现金中资本化的研发支出-分配股利利润或偿付利息支付的现金中利息支出和混合型证券股利支出
	FFO	经调整的经营活动产生的现金流量净额-营运资本的减少(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)
偿债能力	EBIT 利息覆盖倍数	EBIT/利息支出
	EBITDA 利息覆盖倍数	EBITDA/利息支出
	经营活动产生的现金流量净额利息覆盖倍数	经营活动产生的现金流量净额/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 2019 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2019]6 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：1、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；2、个体信用评估：通过分析受评主体的经营风险和财务风险，在不考虑外部特殊支持情况下，对其自身信用实力的评估。特殊支持指政府或股东为了避免受评主体违约，对受评主体所提供的日常业务之外的任何援助。

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。

短期债项等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
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，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高的违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。



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