

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2024】0010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

二〇二四年四月二十二日

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2024年4月22日至2025年4月21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

2024年4月22日

江苏博俊工业科技股份有限公司

主体及“博俊转债”2024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	2024/4/22	A+/稳定	莫琛	姜珊

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	9.35
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	产品技术壁垒	10.00	3.00
				研发投入比	10.00	6.36
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”			盈利能力和运营效率	总资产收益率	5.00	2.21
				毛利率	10.00	8.73
				应收账款周转率	10.00	4.03
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”			债务负担和保障程度	流动比率	10.00	10.00
				资产负债率	5.00	3.13
				经营现金流负债比	10.00	1.70
				EBITDA利息倍数	5.00	5.00
				全部债务/EBITDA	5.00	3.47
			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。

主体概况

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、其他类和白车身产品等；自然人伍亚林为公司的控股股东，自然人伍亚林、伍阿凤夫妇为公司的实际控制人。

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，专利数量有所增加，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工厂新增产能释放，2023年冲压业务量价齐升，盈利能力同比有所增长；公司在手协议金额保持一定规模，为未来业务开展形成较好支撑。同时，东方金诚关注到，公司资产和营业收入规模相对较小，在新产品研发、技术迭代等方面仍面临较大的竞争压力；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，对资金形成一定占用，资产流动性较弱。

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+。

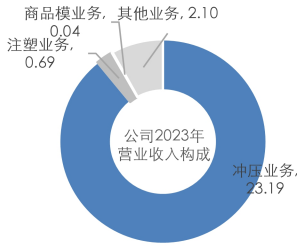
同业比较

项目	江苏博俊工业科技股份有限公司	上海沿浦金属制品股份有限公司
资产总额（亿元）	49.46	24.55
营业总收入（亿元）	26.00	15.19
毛利率（%）	25.54	16.12
利润总额（亿元）	3.75	1.02
资产负债率（%）	64.84	50.89
经营现金流流动负债比（%）	7.37	6.01

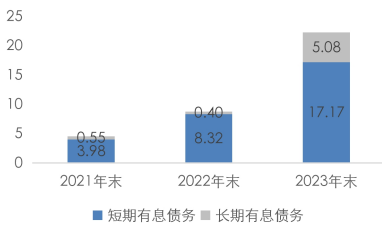
注：以上企业最新主体信用等级均为A+/稳定。
数据来源：各企业公开披露的2023年数据，东方金诚整理

主要指标及依据

2023 年收入构成 (单位: 亿元)



公司全部有息债务 (单位: 亿元)



主要数据和指标

项目	2021 年	2022 年	2023 年
资产总额 (亿元)	17.95	30.84	49.46
所有者权益 (亿元)	9.47	12.75	17.39
全部债务 (亿元)	4.53	8.72	22.26
营业总收入 (亿元)	8.06	13.91	26.00
利润总额 (亿元)	0.90	1.69	3.75
经营性净现金流 (亿元)	0.14	-0.89	1.93
营业利润率 (%)	23.46	24.62	25.17
资产负债率 (%)	47.26	58.65	64.84
流动比率 (%)	122.73	102.16	114.93
EBITDA 利息倍数 (倍)	21.84	15.84	15.88
全部债务/EBITDA (倍)	3.14	3.54	4.41

注: 数据来源于公司 2021 年~2023 年的审计报告。

优势

- 公司汽车零部件产品覆盖传动类、框架类、其他类和白车身产品等, 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;
- 受益于下游需求增长及常州博俊工厂新增产能释放, 公司 2023 年白车身订单增加, 冲压业务量价齐升, 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, 与部分一级零部件供应商合作多年, 在手协议金额保持一定规模, 为未来业务开展形成较好支撑。

关注

- 公司资产和营业收入规模相对较小, 未来汽车零部件行业竞争加剧, 公司在新产品研发、技术迭代等方面仍面临较大的竞争压力;
- 跟踪期内, 公司债务规模增长较快, 以短期有息债务为主, 且在建和拟建项目投资规模较大, 预计随着资本支出增加, 有息债务将继续增长;
- 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量占比将持续提升, 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 (RTFC026202403) 》

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+	2023/10/24	莫琛 姜珊	《汽车零部件企业信用评级方法及模型 (RTFC026202208) 》	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	2023/10/24	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，公司主要从事汽车传动类、框架类、其他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、其他类和白车身产品等，均为非标定制产品；自然人伍亚林为公司的控股股东，自然人伍亚林、伍阿凤夫妇为公司的实际控制人。

博俊科技原名为博俊精密部件（昆山）有限公司，成立于2011年3月，初始注册资本500万元，其中伍亚林出资475万元、伍阿凤出资25万元。2013年3月，经公司股东会决议，公司整体变更为江苏博俊工业科技股份有限公司，变更完成后，注册资本为15000.00万元。经历多次股权转让及增资后，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”，股本1.42亿股。2022年9月，公司向特定对象自然人伍亚林定向增发股票1277.19万股，共募集2.01亿元用于补充流动资金。截至2023年末，公司股本为27882.95万股，自然人伍亚林为公司控股股东，直接对公司持股44.96%，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17.23%，合计对公司持股62.19%。自然人伍阿凤直接对公司持股3.63%，通过富智投资和嘉恒投资间接对公司持股7.28%，合计对公司持股10.91%。自然人伍亚林、伍阿凤为公司的实际控制人，二人为夫妻关系，且为一致行动人。截至2023年末，自然人伍亚林通过信托计划质押公司股权4548.94万股，占其直接持股比例的36.29%，占公司总股本的16.31%；股权质押获得的2.01亿元全部用于认购公司2022年9月向特定对象发行的股票。

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”）的工厂和常州博俊科技有限公司（以下简称“常州博俊”）的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，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。2023年，公司冲压业务板块理论冲压次数40981.80万次，实际冲压次数为38016.53万次，产能利用率92.76%，实际冲压件数为25520.67万件。

截至2023年末，公司（合并）资产总额49.46亿元，所有者权益17.39亿元，资产负债率64.84%。2023年，公司实现营业总收入26.00亿元，利润总额3.75亿元。

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”尚未到利息支付日及本金兑付日。

“博俊转债”于2023年9月8日发行成功，共募集资金5.00亿元，于2023年9月14日划至公司指定账户，扣除承销及保荐等相关发行费用726.76万元后，募集资金剩余49273.24万元。据公司2023年年度报告，截至2023年末，公司已累计使用募集资金3.03亿元，其中，以募集资金置换预先已投入募集资金投资项目的自筹资金19982.28万元。

截至2024年3月末，“博俊转债”募集资金已使用4.11亿元。

图表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	2024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	18310.12
汽车零部件产品扩建项目	30000.00	24317.42	15817.91
补充流动资金项目	7000.00	7000.00	7000.00
合计	87000.00	50000.00	41128.03

资料来源：公司提供，东方金诚整理

个体信用状况

宏观经济和政策环境

四季度经济运行稳中略缓，2024年经济运行将进一步向常态化水平回归

2023年四季度GDP同比增长5.2%，主要受上年同期基数下沉影响，增速高于第三季度的4.9%。不过，当季GDP环比增长1.0%，增速较上季度放缓0.3个百分点，放缓幅度大于季节性，显示经济增长动能稳中略缓。这与四季度官方制造业PMI指数持续运行在收缩区间相印证。背后是四季度楼市持续处于调整状态，房地产投资降幅扩大，以及居民商品消费偏弱，抵消了当季旅游、出行等服务消费较快增长、外需也有所回暖的影响，经济下行压力再现。

2023年全年GDP增速为5.2%，比上年加快2.2个百分点。这一方面源于2023年防控转段后，经济本身具备内在修复动力，叠加2023年政策面在稳增长方向持续用力，着力扩大内需；另一方面，也与上年GDP增速基数（3.0%）偏低有关。剔除低基数效应，2023年GDP两年平均增速为4.1%，低于5.0%至6.0%的潜在经济增长水平。这也是2023年央行连续实施降息降准，宏观政策加大逆周期调节力度的原因。

从具体进程上看，2023年经济走势“前高、中低、后稳”。其中，在经历一季度防控转段初期的全面复苏后，二季度房地产行业再现下行势头，并对整体消费、投资信心都产生了较大影响，实际经济修复力度明显减弱。由此，7月中央政治局会议定调稳增长，下半年宏观政策全面发力，经济复苏动能有所转强，顺利完成年初制定的“5.0%左右”的GDP增长目标。需要指出的是，下半年特别是四季度楼市继续处于调整阶段，仍对经济运行有较为明显的拖累。

展望2024年，预计3月两会政府工作报告会继续将经济增长目标设定在“5.0%左右”，全年GDP增速也有望达到这一水平，经济运行会进一步向常态化水平回归。我们预计，2024年经济增长动能将“前低后高”，其中一季度GDP增速将在4.4%左右，后续有望稳定运行在

5.0%-6.0%区间。2024年经济增长的主要拉动力是居民消费还有较大修复空间，房地产对宏观经济的拖累效应有望减弱，以及政策面会保持一定稳增长力度。此外，2024年全球贸易环境将会回暖，外需对国内经济增长有望形成小幅正向拉动。2024年宏观经济面临的最大的不确定因素仍是房地产行业何时企稳回暖。

2024年一季度将进入稳增长关键阶段，逆周期调节政策有望前置发力，房地产行业支持政策力度也会进一步加大

回顾历史可以看到，一旦官方制造业 PMI 指数连续 3 个月以上运行在收缩区间，宏观政策做出反应的可能性就会显著加大。另外，2023 年 12 月 CPI 同比为-0.3%，连续三个月同比负增长；当月 PPI 同比为-2.7%，工业品价格继续处于较为明显的通缩状态。当前通过下调政策利率引导名义贷款利率下行，缓解实际利率上升的迫切性也较高。由此，预计 2024 年一季度降息降准落地的可能性较大，基建投资增速也将继续处于较高水平，以对冲房地产投资下滑带来的影响。最后，为尽快引导楼市企稳回暖，全面提振市场信心，接下来房地产支持政策将持续加码，其中的关键是引导居民房贷利率进一步下行。需要指出的是，在地方政府土地出让金收入将延续下降的前景下，2024 年用于置换地方政府各类隐性债务的特殊再融资债券还将较大规模发行。但在“防止一边化债一边新增”的原则下，未来城投债新增融资有可能面临更为严格的监管环境。

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。

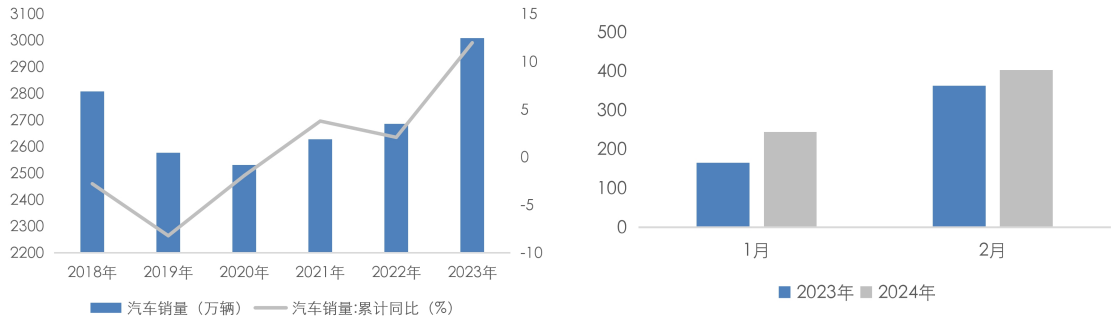
汽车零部件行业

2023 年在促消费等政策促进下，汽车销量保持增长态势，未来随着经济好转，相关配套政策措施出台，预计 2024 年汽车及汽车零部件销量将保持小幅增长

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。

2023 年，国内汽车销量 3009.4 万辆，同比增长 12.0%，增速较 2022 年提升 9.9 个百分点，全年市场销量呈现“低开高走，逐步向好”特点。从具体表现来看，1~2 月受购置税优惠政策以及新能源补贴政策退出形成提前消费的影响，叠加春节因素，国内汽车销量出现回落，累计销量同比下降 15.2%；随着行业持续修复，3 月以来汽车销量总体呈增长态势。分车型看，乘用车产销分别完成 2612.4 万辆和 2606.3 万辆，同比增长 9.6%和 10.6%。商用车产销分别完成 403.7 万辆和 403.1 万辆，同比增长 26.8%和 22.1%。2023 年新能源车替代燃油车趋势明显，产品力大幅提升，产销分别完成 958.7 万辆和 949.5 万辆，同比增长 35.8%和 37.9%。新能源汽车销量增长是带动国内汽车销量提升的主要因素。2023 年新能源汽车的销量占国内整车销量的 31.55%，较 2022 年提升 5.9 个百分点，新能源汽车的渗透率进一步提升。

图表 2 近年我国汽车产销量及增速情况（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钢冲压件。

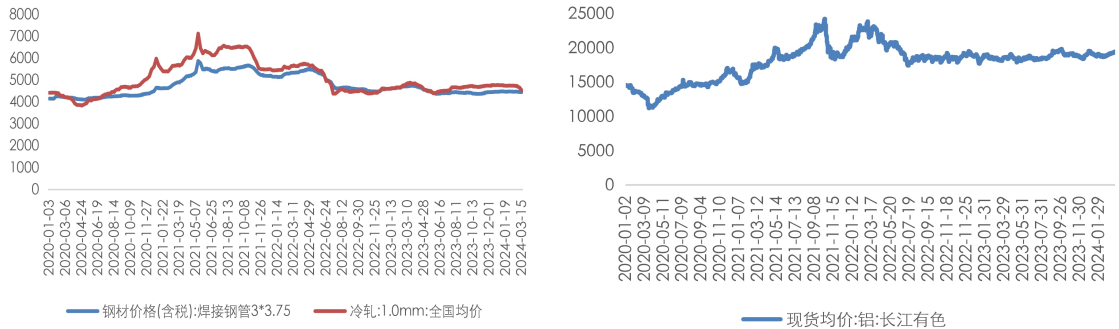
2024 年，汽车消费增长仍与宏观经济及消费大盘有关。2023 年 12 月召开的中央经济工作会议要求，2024 年要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加强政策工具创新和协调配合。会议指出要着力扩大国内需求，稳定和扩大传统消费，提振新能源汽车、电子产品等大宗消费。中共中央、国务院印发的《扩大内需战略规划纲要（2022-2035 年）》提出释放出行消费潜力，推进汽车电动化、网联化、智能化，加强停车场、充电桩、换电站、加氢站等配套设施建设。随着经济好转，相关配套政策措施出台等，预计 2024 年汽车销量将继续保持小幅增长。汽车零部件行业与整车制造业联系密切，其行业景气程度与汽车整车行业基本保持一致，预计汽车零部件销量也将保持小幅增长，未来随着新能源汽车快速渗透，对汽车冲压件的需求将不断提升。

2023 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 2024 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，2023 年受铁矿石等资源类大宗商品价格波动影响，钢材价格窄幅震荡，铝材价格在窄幅震荡中略有上升。预计 2024 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；博俊科技在行业内资产和营业收入规模较小，未来仍面临较大的行业竞争压力

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。

汽车零部件冲压注塑行业内主要上市公司净利润规模较小，盈利能力较弱，资产负债率水平一般。博俊科技在行业内资产和营业收入规模较小，在行业市场竞争的逐步加剧的情况下，对新产品的开发能力及核心技术的迭代升级等要求越来越高，未来面临行业竞争压力较大。

图表 4 我国汽车零部件冲压注塑主要上市公司 2023 年三季度主要财务数据（单位：亿元、%）

企业简称	资产总额	营业总收入	净利润	经营活动净现金流	资产负债率
文灿股份	74.59	38.20	0.50	4.30	57.44
泉峰汽车	67.46	15.07	-3.79	-3.69	63.19
华达科技	63.44	36.28	3.00	2.05	42.07
常青股份	49.27	23.30	1.15	-1.04	59.79
博俊科技	48.75	17.01	1.82	2.63	70.44
联明股份	22.16	7.79	1.00	0.99	22.54
金鸿顺	14.45	2.92	-0.41	0.61	31.05

资料来源：同花顺，东方金诚整理

业务运营

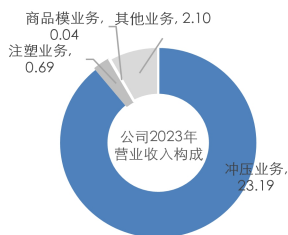
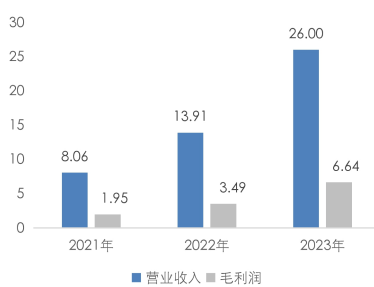
经营概况

跟踪期内，受益于白车身订单增加及常州博俊新增产能释放，冲压业务量价提升，公司营业收入、毛利润和毛利率均同比增长

博俊科技收入主要来源于冲压业务和注塑业务，其中冲压业务占比持续增长。2023 年，公司营业收入同比增长 86.96%，主要系白车身订单放量导致冲压业务收入增长所致。从收入结构来看，2023 年，公司冲压业务、注塑业务收入占比合计为 91.81%。公司商品模业务主要是公司对外销售定制化的商品模具产品，客户为汽车零部件厂商及大金空调、TCL、三星等家电厂商等，其他业务主要是销售废料、呆滞材料等，商品模业务和其他业务收入占比较小。

2023 年，公司毛利润同比增加 90.24%，主要系白车身订单放量，冲压业务量价提升带动毛利润增加所致。从结构来看，公司毛利润仍主要来源于冲压业务和其他业务。毛利率方面，受益于冲压业务及其他业务毛利率提升，毛利率同比增加 0.44 个百分点。

图表 5 公司营业收入、毛利润、毛利率情况（单位：亿元、%）



业务类别	2021 年		2022 年		2023 年	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
冲压业务	6.22	77.25	11.46	82.38	23.19	89.17
注塑业务	1.07	13.33	1.02	7.30	0.69	2.64
商品模业务	0.10	1.30	0.02	0.13	0.04	0.14
其他业务	0.65	8.13	1.42	10.19	2.10	8.06
合计	8.06	100.00	13.91	100.00	26.00	100.00
业务类别	2021 年		2022 年		2023 年	
	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
冲压业务	1.01	16.19	2.23	19.46	4.75	20.50
注塑业务	0.31	28.66	0.35	34.32	0.20	29.06
商品模业务	0.05	47.70	0.00	23.65	0.02	59.56
其他业务	0.59	89.67	0.91	64.07	1.67	79.60
合计	1.95	24.23	3.49	25.10	6.64	25.54

资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司汽车零部件产品覆盖传动类、框架类、其他类和白车身产品等，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、其他类和白车身产品等，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。公司建立了数控切割、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3月末，公司共获得专利88项，其中发明专利14项、实用新型专利74项，较2022年末增加发明专利2项、实用新型专利12项。2023年，公司研发费用0.85亿元，占营业收入的3.27%。公司是国家高新技术企业，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，除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，目前公司在河北等地筹建生产基地。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，同时近年公司积极拓展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

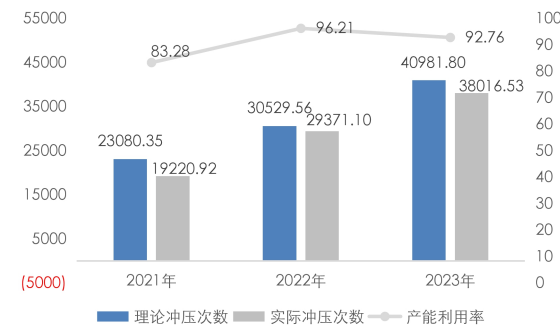
公司冲压业务经营主体主要为博俊科技、重庆博俊和常州博俊，其中常州博俊工厂一期项目基本完工，一期扩建项目及二期项目仍在建设阶段，常州博俊于2022年9月末形成收入。冲压业务零部件主要包括转向系统（包括汽车转向管柱、支架、锁套和电控盖等）、动力系统（包括发动机部件、离合器部件、减震器部件、涡轮增压器部件、新能源汽车电池支架等）、车门系统（包括门锁底板、玻璃升降器、铰链、锁钩等）、天窗系统（包括天窗框架、导轨等）、电子系统（包括音响框架、显示器框架、雷达支架等）、内饰系统（包括手刹部件、排挡部件、脚踏部件、饰件等）、排气系统（包括排气外壳、端锥、排气筒等）、白车身件和其他（包括车灯部件、管路部件等）。

受益于常州博俊工厂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，在手协议金额保持一定规模，为未来业务开展形成较好支撑

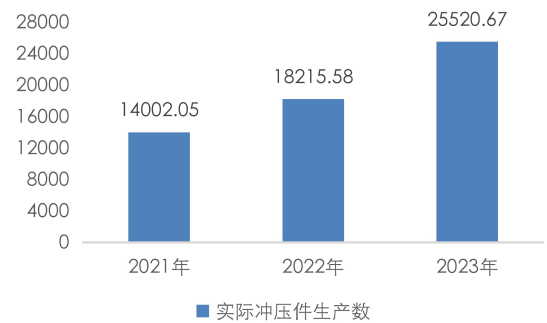
截至 2023 年末，公司冲压业务主要生产基地共 3 个，分别为重庆博俊工厂、常州博俊工厂和昆山总部工厂。公司冲压业务覆盖了汽车的传动类、框架类、白车身产品、其他类零部件等产品和相应的生产性模具，其中昆山总部工厂主要生产小型精密结构件，如转向管柱、支架等传动类零部件，天窗、车门、电子系统等框架类零部件等；重庆博俊工厂和常州博俊工厂主要生产车身模块化及仪表台骨架等总成的白车身产品。

公司采用“以销定产”的生产模式，按照实际订单和生产的饱和度制定生产计划。2023 年，随着常州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 34.24%。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 29.44%，实际冲压生产件数同比增加 40.10%。

图表 6 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 7 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

2023 年，公司原有客户的需求增加的基础上，拓展引入零跑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¹，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 2023 年末，公司在手框架协议 207.11 亿元，保持一定规模，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工厂新增产能释放，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 2024 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²等，均合作多年；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³等，为近年公司

¹ 一般为 5~7 年。

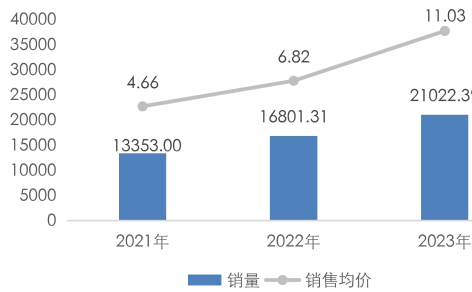
² 蒂森克虏伯集团指 Thyssenkrupp AG 及其子公司、科德集团指 CIE Automotive SA 及其子公司、伟巴斯特集团指 Webasto SE 及其子公司。

³ 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。

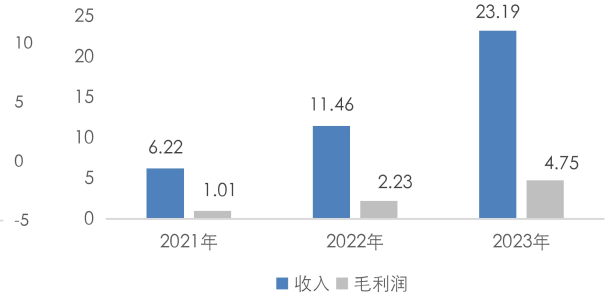
新拓展的客户。公司一般与客户签订框架协议（长期协议），2023年境内收入占比95.10%，覆盖华东、西南和西北地区，境外销售区域主要为墨西哥、美国、德国、法国、匈牙利等。价格方面，客户一般采用前高后低的定价策略，约定零部件产品的年降价率（一般为3%~5%）。结算方面，国内外基本均为月结90天，以电汇和承兑汇票方式为主，境外结算币种以美元为主。2023年，公司前五大客户分别为理想集团、吉利集团、蒂森克虏伯集团、长安集团、比亚迪集团，销售合计占比为71.91%。

2023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、销售均价、收入和毛利润均同比增加。受益于订单规模较大和产能的陆续释放，预计2024年公司冲压业务收入和毛利润同比仍将保持增长。

图表8 冲压业务销售情况（单位：万件、元/件）



图表9 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

公司主要原材料钢板、钢管、铝材，2023年的采购价格均同比下降，叠加销售均价上涨，冲压业务毛利率提高

公司主要原材料包括钢板、钢管和铝材等。公司采用以产定采模式，由博俊科技总部统一负责，依据生产计划确定月度采购计划，向钢厂、铝厂或加工中心采购钢材和铝材，2023年从钢厂或铝厂采购原材料金额占比20.00%，从加工中心采购原材料金额占比80.00%。2023年前五大供应商分别为华菱安赛乐米塔尔汽车板有限公司、江苏蔚蓝锂芯股份有限公司⁴、重庆宝达科技发展有限公司、江苏爱瑞斯金属科技有限公司和万顺昌新材料（昆山）有限公司，合计占比为43.89%。付款方面，钢材和铝材均为下单后2个月左右发货，需向钢厂预付全额款项，向加工中心采购一般为1周账期。

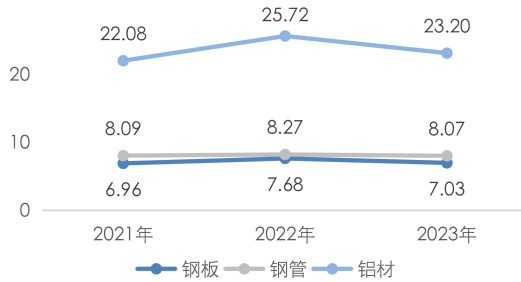
由于部分工序由公司生产不具有经济性，且公司暂不具备表面处理、热处理等工艺的生产资质，公司采用外协加工方式，涉及的主要生产工序为电镀、电泳、涂覆、机加工、清洗、热处理等。2023年，外协加工占生产成本的比例为7.46%。

2023年，公司主要原材料钢板、钢管和铝材等价格均同比下降，钢管采购均价较2022年末下降2.42%至8.07元/千克、铝材采购均价较2022年末下降9.80%至23.20元/千克、钢板采购均价较2022年末下降8.46%至7.03元/千克。受益于原材料价格下行，叠加销售价格涨幅较大，冲压业务毛利率同比上涨1.04个百分点。预计2024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

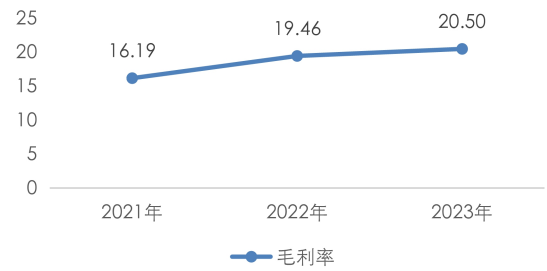
⁴ 与公司实际交易为上市公司江苏蔚蓝锂芯股份有限公司旗下子公司江苏澳洋顺昌科技材料有限公司，对外披露为集团。

力。

图表 10 公司主要原材料采购均价
(单位: 元/千克)



图表 11 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

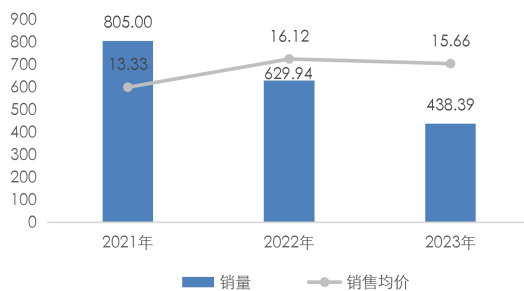
公司注塑业务主要包括汽车天窗、门窗等系统注塑组件, 生产基地为昆山总部工厂。

跟踪期内, 因天窗客户需求下滑, 公司注塑产品销量及销售均价均同比下滑, 业务盈利下降, 考虑到公司已于 2023 年下半年取得新项目, 预计 2024 年注塑业务收入有望回升

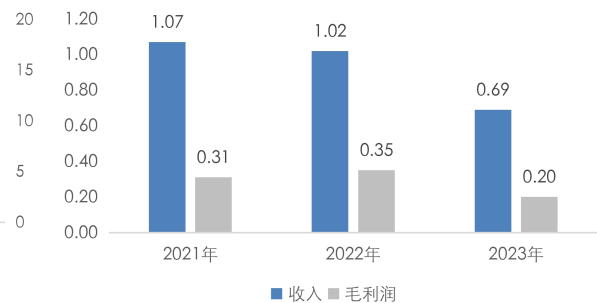
注塑组件是将冲压件预先放入注塑模具, 通过注塑技术将熔融的塑料与冲压件结合固化一次性成型。公司注塑业务营销模式与冲压业务相同, 客户主要为科德集团、伟巴斯特集团等一级零部件供应商。2023 年, 天窗客户需求下滑导致公司注塑业务量价均有所下降, 进而影响该业务收入同比下滑 32.41%, 毛利润同比下滑 42.77%, 毛利率同比下滑 5.26 个百分点。

2023 年下半年, 公司积极拓展天窗客户业务, 并取得新项目, 考虑产能释放需要一定周期, 预计 2024 年公司注塑业务收入有望回升。

图表 12 注塑业务销售情况 (单位: 万件、元/件)



图表 13 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 2023 年末, 公司在建项目有 4 个, 主要为扩建汽车零部件和模具的产线。公司主要在建项目计划投资 16.60 亿元, 截至 2023 年末已投资 6.41 亿元, 未来尚需投资 10.19 亿元。

常州博俊科技有限公司年产 5000 万套汽车零部件、1000 套模具项目和汽车零部件产品扩建项目为“博俊转债”的两个募投项目。这两个项目总投资 8.00 亿元, 其中拟使用募集资金 4.30 亿元、自有资金 3.70 亿元。目前常州博俊科技有限公司年产 5000 万套汽车零部件、1000 套

模具项目基本达产，处于收尾阶段，汽车零部件扩建项目是在常州博俊 5000 万套汽车零部件、1000 套模具项目的基础上进行扩建产能，目前正在建设阶段，已投入部分设备。年产 2000 万套汽车零部件项目为常州博俊的二期项目，目前正在基础设施建设阶段。汽车零部件基地项目建设主体为子公司河北博俊，目前正在基础设施建设阶段，项目建成后将形成年产 2000 万套汽车零部件的生产能力。

图表 14 截至 2023 年末主要在建项目情况（单位：万元）

项目名称	计划投资	2023 年末已投资	2024 年拟投资	2025 年拟投资	计划建设期限	资金来源
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	43792.53	6207.47	-	2021.5-2024.6	自有资金+可转债资金
汽车零部件产品扩建项目	30000.00	9529.20	20470.80	-	2023.2-2024.12	自有资金+可转债资金
汽车零部件基地项目	40000.00	4750.00	10000.00	15000.00	2023.8-2026.8	自筹资金
年产 2000 万套汽车零部件项目	46000.00	6000.00	20000.00	15000.00	2023.9-2026.9	自筹资金
合计	166000.00	64071.73	56678.27	30000.00	-	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2023 年末，公司拟建项目主要为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。项目计划投资总额为 5.00 亿元，主要来源于自筹资金，2024 年拟投资 0.66 亿元，2025 年拟投资 2.00 亿元。

图表 15 截至 2023 年末主要拟建项目情况（单位：万元）

项目名称	项目投资总额	2024 年拟投资	2025 年拟投资	建设期限	资金来源
精密模具及汽车零部件研发生产基地项目	50000.00	6636.00	20036.00	2024.6-2027.6	自筹资金
合计	50000.00	6636.00	20036.00	-	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司在建及拟建项目未来尚需投资 15.19 亿元，扣除“博俊转债”募集资金 4.30 亿元后，将使用自有及自筹资金 10.89 亿元，未来投资规模较大，面临一定资本支出压力。

公司治理与战略

跟踪期内，公司控股股东及实控人未发生变动，治理结构和发展战略无重大变化

跟踪期内，公司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。公司治理结构和发展战略未发生重大变化。

环保方面，据公司披露的 2023 年年度报告，公司严格按照环境影响评价报告及昆山市生态环境局建设项目审查批复要求建设防治污染物处理设施，按“三同时”（同时设计、同时施工、同时投产使用）进行实施及验收，定期对环保设备、设施进行维护、保养，保证在生产过程中产生的废气、废水、噪声经处理后达标排放，未受到过环保部门行政处罚。安全生产方面，公司已设立安全管理机构，并制定《消防安全管理规定》《危险作业管理规定》《特种设备安全管理规定》《专项应急预案》等安全生产管理的办法和规定，建立和完善了安全生产事故应急

预案。同时，公司编制了《江苏博俊工业科技股份有限公司突发环境事件应急预案》（第二版），并在苏州市昆山生态环境局备案。公司每年组织开展应急预案的演练，提高自防自救能力，每年定期举办主要负责人及管理人员安全生产法律法规培训，通过加强员工培训和教育，不断提高公司安全控制和管理水平。

总体来看，公司治理结构和组织架构较为完整，尚未发现企业及高管存在违法违规行为。

公司专注汽车零部件制造主业，未来将通过生产技术改造升级、市场开发、人才建设发展等提高公司核心竞争力

公司以市场需求为导向，立足于汽车零部件制造主业，紧抓汽车工业转型升级和结构调整的历史机遇，通过研发创新、生产工艺改进，不断提升研发创新能力、技术水平和核心竞争力，丰富产品结构，巩固和提高市场占有率，致力于将公司打造成为具有行业竞争力的汽车零部件制造企业。

未来，公司拟在研发创新、生产技术改造升级、市场开发、人才建设发展等方面继续加大投入，提高核心竞争力。具体来看，研发创新方面，公司将加强与国内知名院校的产学研合作，加快建设科技研发平台，通过实施产品平台化战略将积累的技术能力进行产品化应用；生产技术改造升级方面，公司将全面推进复杂汽车零部件的自动化生产线的技术升级改造，开发适用于汽车轻量化激光焊接的生产技术，利用铝合金、镁合金等轻质材料取代钢，打造异种材料的轻量化复合结构件激光焊接生产基地，拓展汽车零部件的供应市场和供应渠道，进一步提升模具设计制造能力等；市场开发方面，公司将通过重庆、成都、常州、河北生产基地，大幅提升生产能力，积极拓展新客户，进一步加深对西南产业集群和京津冀产业集群的汽车零部件配套能力，积极拓展国外市场，加深国外市场汽车零部件配套生产能力；人才建设发展方面，公司将加强人力资源体系的建设，加快人才储备，不断完善人才引进与培养、人才激励计划等提升研发实力与管理水平。

财务分析

财务质量

公司披露了2023年审计报告。容诚会计师事务所（特殊普通合伙）对公司2023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。因会计政策变更，公司2023年度合并财务报表相关科目期初数有所调整，本报告采用的2022年数据为2023年审计报告中的期初数据。

截至2023年末，公司纳入合并范围的子公司共9家。

资产构成与质量

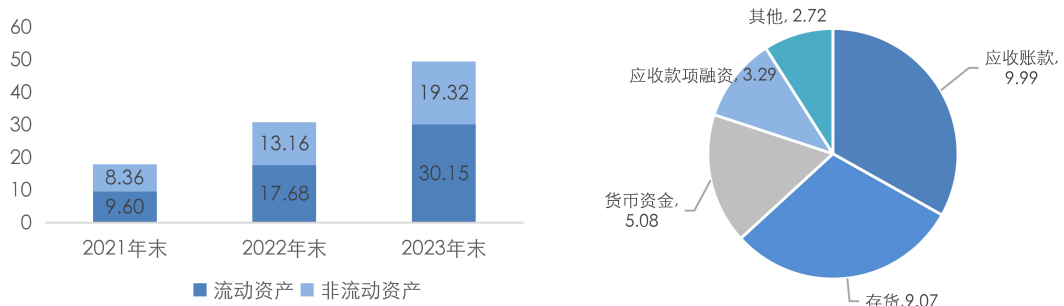
跟踪期内，公司资产规模保持增长，流动资产中存货和应收账款规模仍较大，对资金形成占用，受限资产比例较高，资产流动性较弱

2023年末，公司资产总额同比增加60.38%，流动资产占比六成。2023年末，公司流动资产同比大幅增加70.51%，以应收账款、存货、货币资金和应收款项融资为主。

2023年末，公司应收账款较上年末上涨49.61%至9.99亿元，主要系子公司重庆博俊、常

州博俊业务规模增长、应收账款余额大幅增加所致，应收账款计提坏账准备 0.61 亿元，1 年以内的应收账款账龄占比 96.16%，主要为应收北京理想汽车有限公司常州分公司、西安吉利汽车有限公司、合创汽车科技有限公司、启征新能源汽车（济南）有限公司、重庆金康新能源汽车有限公司等企业的销售货款。存货主要为在制模具、原材料、发出商品等，2023 年末同比增加 46.39%至 9.07 亿元，主要系子公司重庆博俊、常州博俊业务规模增长，发出商品、在制模具等增加所致；2023 年末累计计提存货跌价准备 0.67 亿元。货币资金主要为银行存款和其他货币资金，2023 年末货币资金同比增加 125.31%至 5.08 亿元，主要系“博俊转债”募集资金到账所致；受限货币资金 2.84 亿元。应收款项融资均为银行承兑汇票的背书转让，2023 年末同比增加 290.40%至 3.29 亿元，主要系客户以票据方式回款增加所致。

图表 16 公司资产构成情况（单位：亿元） 图表 17 2023 年末流动资产构成（单位：亿元）



项目	2021 年	2022 年	2023 年
存货周转率（次）	2.49	2.31	2.54
应收账款周转率（次）	2.60	2.66	3.12

资料来源：公司提供，东方金诚整理

2023 年末，公司非流动资产同比增加 46.78%，仍以固定资产和在建工程为主。固定资产主要为房屋及建筑物和机器设备，2023 年末固定资产同比增加 56.95%至 11.99 亿元，主要系子公司厂房及机器设备转固所致。在建工程同比增加 72.57%至 3.95 亿元，主要包括常州生产线建设、常州生产线二期建设、重庆热成型生产 B 线等项目。

截至 2023 年末，公司受限资产 8.60 亿元，占资产总额的 17.39%，占净资产的 49.46%；受限原因主要为抵押用于银行借款、质押用于开具银行承兑汇票、保证金等。

截至 2023 年末，实际控制人伍亚林通过信托计划质押股权 4548.94 万股，占其持股比例 36.29%，占公司总股本的 16.31%。

图表 18 2023 年末公司非流动资产构成及资产受限情况（单位：亿元）



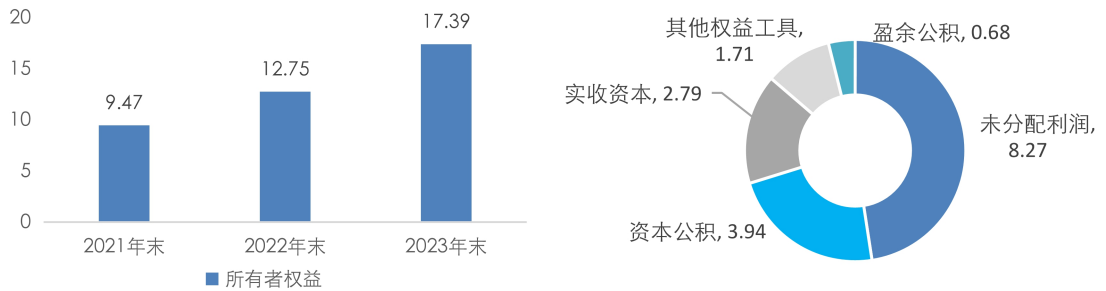
资料来源：公司提供，东方金诚整理

资本结构

受益于经营积累，2023年公司所有者权益同比增加，资本实力进一步增强

2023年末，公司所有者权益同比增加，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。受益于经营积累，公司未分配利润同比增加52.09%。因公司实施权益分派，资本公积金向全体股东每10股转增8股，公司实收资本增加至2.79亿元，资本公积下降至3.94亿元。其他权益工具为2023年新增科目，为“博俊转债”以权益工具计量的份额。盈余公积同比16.58%，主要系提取法定盈余公积金所致。

图表 19 公司所有者权益及 2023 年末构成情况（单位：亿元）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

跟踪期内，因业务规模扩大及发行“博俊转债”，公司应付票据和应付债券增加，以短期有息债务为主的全部债务同步增加，考虑到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

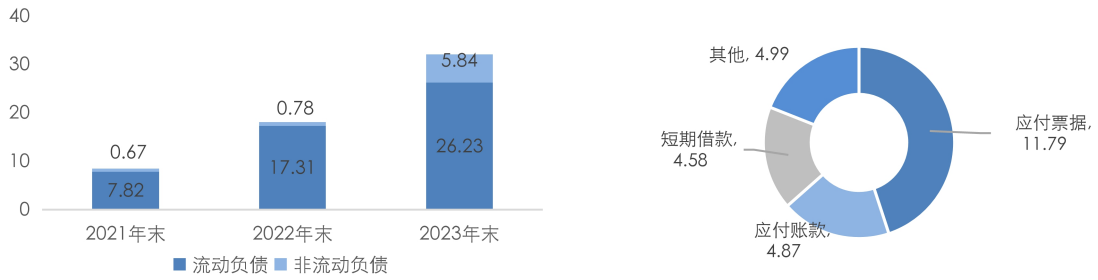
2023年末，公司负债总额同比增加77.29%至32.07亿元，仍以流动负债为主。公司流动负债同比增加51.57%至26.23亿元，仍主要为应付票据、应付账款和短期借款。

公司应付票据同比增加261.68%至11.79亿元，均为银行承兑汇票，主要系增加汇票的方式支付供应商货款所致。应付账款主要为应付材料款、加工费、工程设备款等，2023年末应付账款同比减少27.47%至4.87亿元，主要系应付材料款等款项支付所致。短期借款主要用于补充流动资金，2023年末金额同比变动不大，其中，信用借款4.12亿元、保证借款0.26亿元、保证+抵押借款0.20亿元。

2023年末，公司非流动负债总额同比增加645.71%至5.84亿元，主要为应付债券和长期借款。应付债券3.30亿元为2023年发行的“博俊转债”。长期借款同比增加345.00%至1.78亿元，主要用于项目建设，其中⁵保证+抵押借款2.20亿元、信用借款0.30亿元；保证+抵押借款主要为博俊科技为子公司常州博俊提供担保，抵押物主要为房产。

⁵ 未抵减一年内到期的长期借款及利息。

图表 20 公司负债构成及 2023 年末流动负债构成情况（单位：亿元）

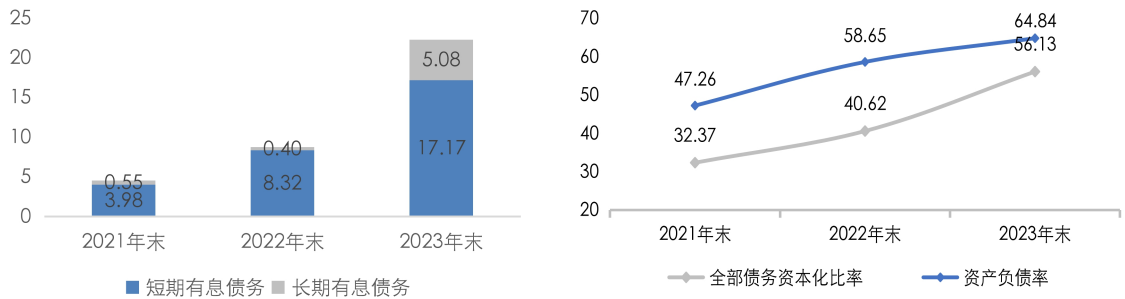


资料来源：公司提供，东方金诚整理

2023 年末，公司有息债务 22.26 亿元，同比增加 155.11%，主要系应付票据大幅增加及发行“博俊转债”所致；构成仍以短期有息债务为主，短期有息债务占比 77.15%。2023 年末，公司短期有息债务 17.17 亿元，其中，短期借款 4.58 亿元、应付票据 11.79 亿元、一年内到期的非流动负债 0.80 亿元；长期有息债务 5.08 亿元，其中，长期借款 1.78 亿元、应付债券 3.30 亿元。未来，公司在建及拟建项目需要较大资金投入，预计有息债务规模将进一步提升。

从债务期限结构看，以 2023 年末数据为基础，公司在未来一年内需偿还有息债务 17.17 亿元，其中短期借款 4.58 亿元（信用借款占比 89.80%）、应付票据 11.79 亿元（均为银行承兑汇票）。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。

图表 21 公司有息债务及杠杆水平情况⁶（单位：亿元、%）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

图表 22 2023 年末公司债务期限结构情况（单位：亿元）

项目	短期借款	应付票据	一年内到期非流动负债	长期借款	应付债券	小计
2024 年	4.58	11.79	0.80	-	-	17.17
2025 年	-	-	-	0.52	-	0.52
2026 年及之后	-	-	-	1.26	3.30	4.56
合计	4.58	11.79	0.80	1.78	3.30	22.26

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2023 年末，公司无对外担保。

⁶ 因四舍五入原因，长期有息债务和短期有息债务合计数与全部债务存在尾数误差。

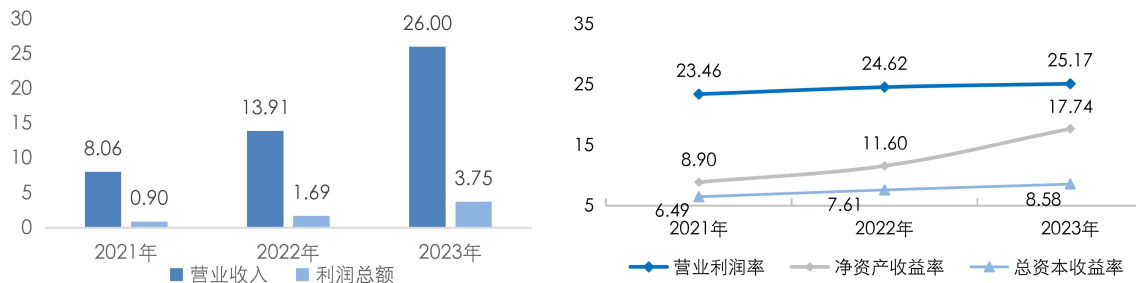
盈利能力

受益于白车身订单增加及常州博俊产能释放，冲压业务量价齐升，2023年公司营业收入和利润总额同比增加，预计2024年在手及新签订单、新建产能投产将对盈利形成较好支撑

2023年，受益于子公司重庆博俊及常州博俊销售量增加，白车身订单放量，常州博俊新增产能释放，冲压业务量价齐升，公司营业收入同比增加86.96%，利润总额同比增加121.30%，营业利润率同比提升0.55个百分点。期间费用以管理费用和研发费用为主，2023年管理费用同比大幅增加，主要系业务规模扩大所致。

2023年，公司资产减值损失0.48亿元，损失金额同比增长69.16%，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0.21亿元，损失金额同比增长20.40%，主要系应收账款坏账损失增加所致。

图表 23 公司盈利能力情况（单位：亿元、%）



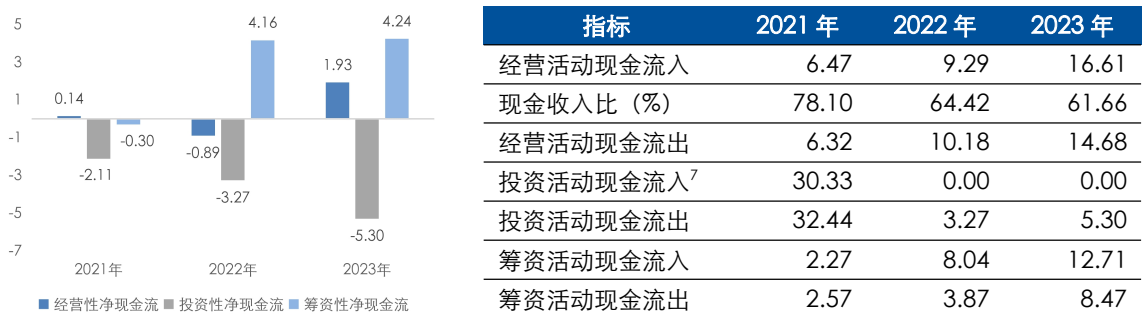
资料来源：公司提供，东方金诚整理

现金流

跟踪期内，因应付票据等经营性应付项目增加，公司经营性现金流转为净流入；受项目资本支出增加影响，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

2023年，公司经营性现金流转为净流入，主要系应付票据等经营性应付项目增加所致。同期，公司现金收入比为61.66%，进一步下滑，收入获现能力弱。投资性现金净流出金额同比增加，主要系子公司常州博俊生产线等建设，增加项目资本支出所致。筹资性现金流净额保持净流入，同比变动不大，主要为取得借款、发行债券收到的现金及偿还债务支付的现金。

图表 24 公司现金流情况（单位：亿元）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

⁷ 2022年金额为20.70万元，2023年金额为14.53万元。

偿债能力

从短期偿债能力指标看，2023年末，公司流动比率及速动比率均较上年末增加，主要系货币资金、存货、应收账款等流动资产增幅较大所致；经营现金流动负债比由负转正，经营性现金流对流动负债的保障程度提高。从长期偿债能力来看，公司EBITDA同比增加，EBITDA对利息的保障程度与上年趋同；因债务规模扩大，全部债务/EBITDA同比上升。

图表 25 公司偿债能力主要指标（单位：%、倍）

指标名称	2021年(末)	2022年(末)	2023年(末)
流动比率	122.73	102.16	114.93
速动比率	86.35	66.38	80.37
经营现金流动负债比	1.81	-5.15	7.37
EBITDA 利息倍数	21.84	15.84	15.88
全部债务/EBITDA	3.14	3.54	4.41

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至2023年末，公司短期有息债务17.17亿元。2023年经营性净现金流为1.93亿元，投资性净现金流-5.30亿元，筹资活动前净现金流-3.37亿元；分配股利、利润或偿付利息支付的现金0.36亿元。2023年，受益于下游客户需求增加及常州博俊新增产能释放，白车身订单放量，冲压业务量价提升，公司营业收入同比增加86.96%，利润总额同比增加121.30%。公司目前在建和拟建项目用于扩建汽车零部件和模具的产线，未来投产后汽车零部件生产规模将进一步扩大，预计2024年公司营业收入和利润将继续保持增长。

截至2023年末，公司获得银行授信27.80亿元，已使用额度4.17亿元，未使用额度23.63亿元，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》，截至2024年4月7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

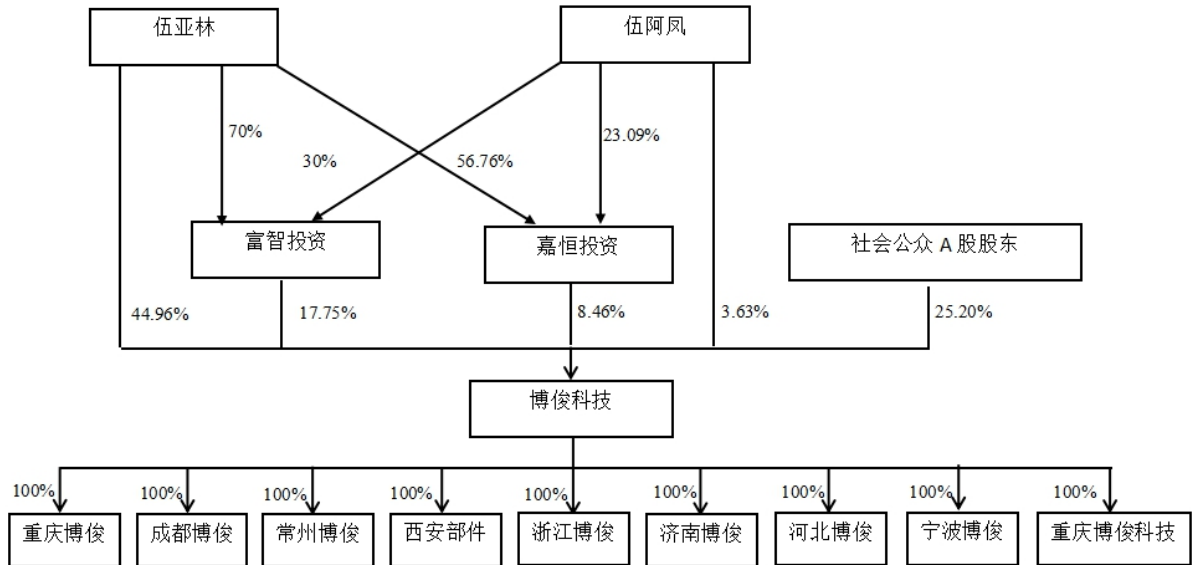
公司汽车零部件产品覆盖传动类、框架类、其他类和白车身产品等，在模具设计及制造、冲压、机器人自动化焊接、嵌件注塑等方面工艺与技术较先进，跟踪期内，公司专利数量有所增加，在细分领域仍具有一定市场竞争实力；受益于下游需求增长及常州博俊工厂新增产能释放，公司2023年白车身订单增加，冲压业务量价齐升，整体盈利能力同比提升；公司客户仍以蒂森克虏伯集团、科德集团、伟巴斯特集团等一级零部件供应商及理想、吉利、长安、比亚迪、赛力斯等整车厂为主，与部分一级零部件供应商合作多年，在手协议金额保持一定规模，为未来业务开展形成较好支撑。

同时，东方金诚关注到，公司资产和营业收入规模相对较小，未来汽车零部件行业竞争加剧，公司在新产品研发、技术迭代等方面仍面临较大的竞争压力；跟踪期内，公司债务规模增长较快，以短期有息债务为主，且在建和拟建项目投资规模较大，预计随着资本支出增加，有

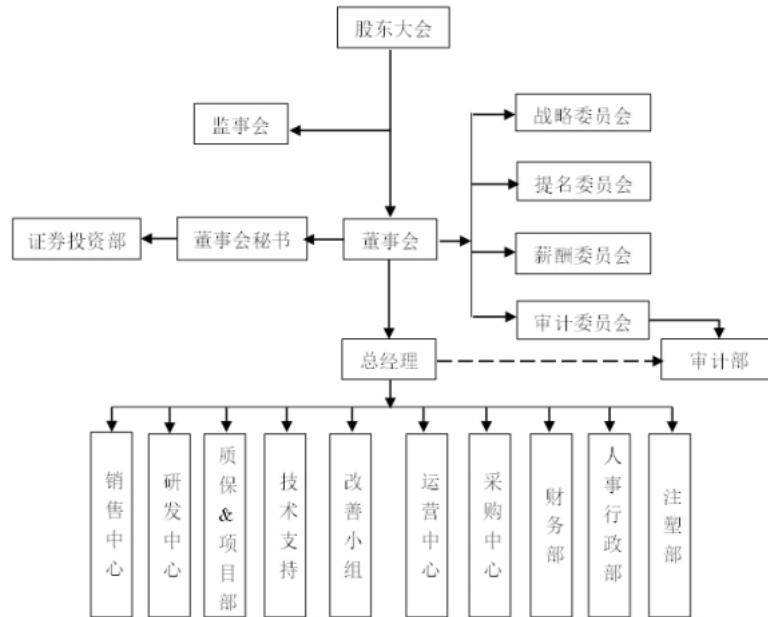
息债务将继续增长；存货和应收账款规模仍较大，对资金形成一定占用，资产流动性较弱。

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 2023 年末博俊科技股权结构图



附件二：截至 2023 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	2021年	2022年	2023年
主要财务数据及指标			
资产总额（亿元）	17.95	30.84	49.46
所有者权益（亿元）	9.47	12.75	17.39
负债总额（亿元）	8.49	18.09	32.07
短期债务（亿元）	3.98	8.32	17.17
长期债务（亿元）	0.55	0.40	5.08
全部债务（亿元）	4.53	8.72	22.26
营业收入（亿元）	8.06	13.91	26.00
利润总额（亿元）	0.90	1.69	3.75
净利润（亿元）	0.84	1.48	3.09
EBITDA（亿元）	1.44	2.46	5.05
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	0.14	-0.89	1.93
投资活动产生的现金流量净额（亿元）	-2.11	-3.27	-5.30
筹资活动产生的现金流量净额（亿元）	-0.30	4.16	4.24
毛利率（%）	24.23	25.10	25.54
营业利润率（%）	23.46	24.62	25.17
销售净利率（%）	10.46	10.63	11.86
总资本收益率（%）	6.49	7.61	8.58
净资产收益率（%）	8.90	11.60	17.74
总资产收益率（%）	4.69	4.80	6.24
资产负债率（%）	47.26	58.65	64.84
长期债务资本化比率（%）	5.50	3.04	22.62
全部债务资本化比率（%）	32.37	40.62	56.13
货币资金/短期债务（倍）	0.45	0.27	0.30
非筹资性现金净流量债务比率（%）	-43.52	-47.65	-15.11
流动比率（%）	122.73	102.16	114.93
速动比率（%）	86.35	66.38	80.37
经营现金流流动负债比（%）	1.81	-5.15	7.37
EBITDA 利息倍数（倍）	21.84	15.84	15.88
全部债务/EBITDA（倍）	3.14	3.54	4.41
应收账款周转次数（次）	2.60	2.66	3.12
存货周转次数（次）	2.49	2.31	2.54
总资产周转次数（次）	0.49	0.57	0.65
现金收入比（%）	78.10	64.42	61.66

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 (%)	$\text{全部债务} / (\text{长期债务} + \text{短期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
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/短期债务 (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 (%)	$\text{流动资产合计} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
速动比率 (%)	$(\text{流动资产合计} - \text{存货}) / \text{流动负债合计} \times 100\%$
经营现金流动负债比率 (%)	$\text{经营活动产生的现金流量净额} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
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)	$\text{营业收入} / (\text{应收账款净额} + \text{应收票据})$
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+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。