

中证鹏元资信评估股份有限公司

中证鹏元公告【2025】58号

中证鹏元关于关注深圳市铭利达精密技术股份有限公司 2024年业绩预亏事项的公告

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

债券简称	上一次评级时间	上一次评级结果		
		主体等级	债项等级	评级展望
铭利转债	2024年6月27日	AA-	AA-	稳定

2025年1月22日，公司发布2024年年度业绩预告公告，预计2024年度归属于上市公司股东的净利润为亏损37,000万元到48,000万元（上年同期为盈利31,960.86万元）。致亏原因如下：1、受海外核心客户去库存及行业竞争加剧影响，公司营业收入同比大幅下降且国内业务毛利率同比下滑；2、公司战略重心调整至海外，下半年陆续关停湖南和安徽两个国内生产基地，同时结合客户需求变化情况，基于谨慎性原则计提了19,710.02万元的存货减值；3、公司墨西哥、匈牙利两大海外生产基地仍处于扩建及产能爬坡阶段，前期整体成本偏高，尚处于持续亏损阶段。

中证鹏元认为，公司海外光伏核心客户销售额占公司营收比例较高，其订单量对公司营业收入及产能利用情况影响较大，从而进一步

影响公司经营业绩，根据公开资料查询，公司两大核心客户 SolarEdge、Enphase 最新 2024 年三季度财务报表¹中存货规模均有明显下降，经与公司沟通了解，预计来自核心客户的订单量将有所好转；此外，公司因战略转型关停两家国内生产基地，相关资产减值损失已完成计提；最后，公司海外项目建设资金主要来源于“铭利转债”募投资金，未来资本支出压力可控；与此同时，考虑到公司海外客户订单量相对充足，随着项目逐步达产，预计未来海外项目亏损有望逐步减少。

偿债压力方面，截至 2024 年 9 月末，公司短期、长期借款分别为 9.86 亿元及 2.87 亿元，“铭利转债”余额 7.87 亿元，其中短期借款近一年内新增较多；考虑到同期末公司货币资金及交易性金融资产规模合计 14.75 亿（含尚未使用募集资金），整体来看，公司短期偿债压力尚可。

整体来看，公司受核心客户去库存及战略转型影响，营业收入及毛利率水平面临一定压力，但考虑到核心客户订单量正逐步恢复，且战略转型带来的业绩和资产减值压力有望逐步缓解，预计 2025 年经营情况存在一定改善空间。同时考虑到未来公司资本开支压力可控且短期偿债压力尚可，中证鹏元决定维持公司主体信用等级为 AA-，评级展望维持为稳定，“铭利转债”信用等级维持为 AA-，评级结果有效期为 2025 年 2 月 6 日至“铭利转债”存续期。中证鹏元将对公司核心客户订单恢复情况、海外项目资本开支及达产情况以及公司偿债压力保持密切关注，并持续跟踪以上事项对公司主体信用等级、评级展望以及“铭利转债”信用等级可能产生的影响。

特此公告。

¹ 均参考其在美国上市主体的未经审计的季度财务报表。

中证鹏元资信评估股份有限公司

二〇二五年二月六日

附表 本次评级模型打分表及结果

评分要素	指标	评分等级	评分要素	指标	评分等级
	宏观环境	4/5		初步财务状况	8/9
业务状况	行业&运营风险状况	4/7	财务状况	杠杆状况	7/9
	行业风险状况	3/5		盈利状况	强
	经营状况	4/7		流动性状况	6/7
业务状况评估结果		4/7	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					aa-
外部特殊支持					0
主体信用等级					AA-

注：（1）本次评级采用评级方法模型为：技术硬件与半导体信用评级方法和模型（版本号：cspy_ffmx_2023V1.0）、外部特殊支持评价方法和模型（版本号：cspy_ffmx_2022V1.0）；（2）各指标得分越高，表示表现越好。