



杭州爱科科技股份有限公司

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 2764 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 11 日

发行人及评级结果	杭州爱科科技股份有限公司	AA ⁻ _{sti} /稳定
跟踪债项及评级结果	“爱科转债”	AA ⁻ _{sti}
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，主要基于杭州爱科科技股份有限公司（以下简称“爱科科技”或“公司”）所处行业发展前景良好、行业具备一定的准入壁垒、较高的研发投入力度且研发成果转化情况良好、资本结构优、融资渠道畅通等方面的优势。同时中诚信国际也关注到公司利润总额有所下降、费用管控能力有待提升、海外业务占比高、存在海外采购供应链风险、业务规模较国际竞争对手仍有差距、面临市场拓展及研发迭代风险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，杭州爱科科技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，资产质量不断提升，业务规模、行业地位、盈利水平及经营获现能力大幅提升且具有可持续性。 可能触发评级下调因素：行业景气度快速下滑，产销量持续大幅下滑；募投项目建设及达产达效情况严重不及预期；盈利及获现能力显著恶化；带息债务显著增长且严重影响流动性等。	
正 面		
■ 公司专注于智能切割设备行业，符合国家战略新兴产业方向，业务发展前景良好 ■ 行业具备一定的准入壁垒，跟踪期内，公司保持较高的研发投入力度且研发成果转化情况良好 ■ 货币资金储备较为充裕，债务规模较小，资本结构优 ■ 作为 A 股上市公司，融资渠道畅通		
关 注		
■ 汇兑损失增加推升期间费用及期间费用率，跟踪期内利润总额有所下降，费用管控能力有待提升 ■ 海外业务收入占比高，且部分芯片的采购依赖进口，需关注海外经营及采购风险 ■ 整体业务规模偏小，较国际竞争对手仍有差距，仍面临市场拓展及研发迭代风险		

项目负责人：李慧莹 hyli@ccxi.com.cn
项目组成员：郑皓月 hyzheng@ccxi.com.cn

评级总监：
电话：(010)66428877
传真：(010)66426100

主体财务概况

爱科科技（合并口径）	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
总资产（亿元）	7.16	7.58	8.22	8.42
所有者权益合计（亿元）	5.97	6.30	6.61	6.66
总负债（亿元）	1.18	1.29	1.61	1.76
总债务（亿元）	0.08	0.12	0.30	0.36
营业总收入（亿元）	3.84	4.52	4.49	0.98
净利润（亿元）	0.75	0.67	0.51	0.06
EBIT（亿元）	0.84	0.76	0.57	--
EBITDA（亿元）	0.94	0.89	0.74	--
经营活动净现金流（亿元）	0.82	0.72	0.84	0.32
营业毛利率(%)	42.84	42.34	41.81	43.82
总资产收益率(%)	12.47	10.33	7.22	--
EBIT 利润率(%)	21.77	16.85	12.72	--
资产负债率(%)	16.52	16.97	19.60	20.94
总资本化比率(%)	1.34	1.89	4.39	5.08
总债务/EBITDA(X)	0.09	0.14	0.41	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	189.23	121.85	98.93	--
FFO/总债务(X)	10.70	7.14	1.39	--

注：1、中诚信国际根据爱科科技提供的其经立信会计师事务所（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)	总资产 (亿元)	资产负债率 (%)	经营活动净现金流 (亿元)	研发投入占比/研发 人员占比 (%)
迪威尔	12.07	1.19	28.54	33.77	1.93	3.19/15.67
爱科科技	4.49	0.51	8.22	19.60	0.84	8.21/21.60

中诚信国际认为，爱科科技与可比企业在各自的细分行业具备相似的市场地位，研发投入和研发人员占比更高，业务多元化程度一般，资产和收入规模偏小，净利润率和营业现金比率略高于可比企业，财务杠杆处于较低水平，整体偿债压力较小。

注：“迪威尔（688377.SH）”为“南京迪威尔高端制造股份有限公司”简称。

资料来源：公开数据，中诚信国际整理

本次跟踪情况

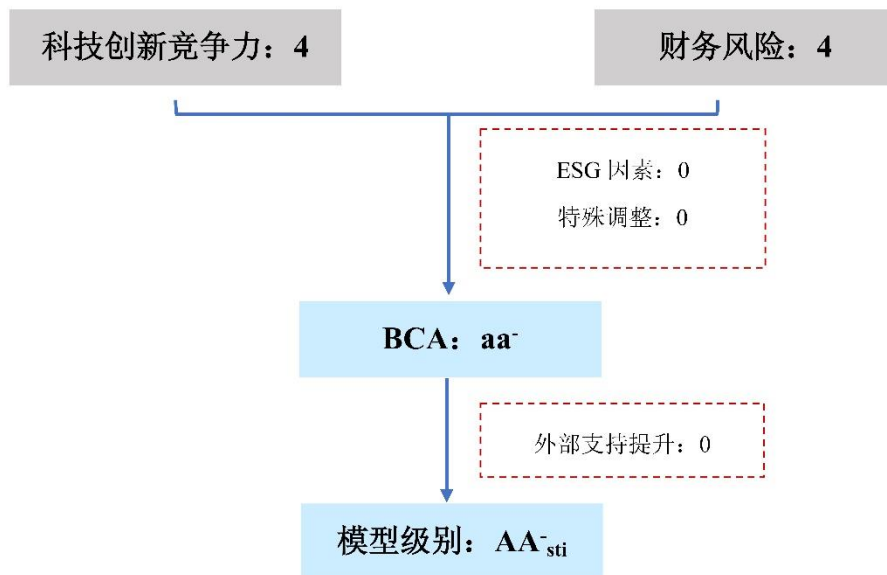
债项简称	本次债项 评级结果	上次债项 评级结果	上次评级有效 期	发行金额/债项余额 (亿元)	存续期	特殊条款
爱科转债	AA ⁻ _{st}	AA ⁻ _{st}	2025/11/17 至 本报告出具日	2.67/2.67	2026/06/11~2032/06/11	转股价格向下修正条款、 赎回条款、回售条款

注：债券余额为 2026 年 6 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
爱科科技	AA ⁻ _{st} /稳定	AA ⁻ _{st} /稳定	2025/11/17 至本报告出具日

● 评级模型

杭州爱科科技股份有限公司评级模型打分(C700101_2025_02_2026_1)



*科技创新竞争力得分范围为 1~7，财务风险得分范围为 1~5，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：中诚信国际科技创新企业评级方法与模型 C700101_2025_02

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

中诚信国际认为，智能切割行业与国家工业智能化的发展方向契合，且受益于下游制造业生产自动化和智能化的需求提升及国家政策支持，行业发展步伐有望进一步加快；但中国智能切割行业起步比较晚，在规模体量、研发能力和核心技术等方面仍有待提升。

智能切割行业作为智能装备行业的细分领域，下游应用领域较广，涉及印刷、包装、广告、纺织、汽车、电子电器、航天航空、医疗器械以及一般制造业中各种材料切割，智能切割设备在技能要求、切割效率、切割精度、生产力要求、材料损耗和模具要求方面较传统手工切割具备显著优势，替代趋势明确。随着中国经济的发展，制造业规模逐渐扩大，企业的用工成本逐渐上升，下游行业产生了较大的生产自动化、智能化的需求，正在逐步实现智能制造与智能精密切割的改造和创新，带动智能切割行业的发展。智能切割行业与国家工业智能化的发展方向相契合，国内大规模设备更新政策、AI+工业互联网结合以及工业母机高质量标准体系建设方案等相关政策持续推动行业进一步发展。根据 Verified Market 预测，2033 年全球单层智能切割设备市场规模将增至 32 亿美元，近九年年复合增长率约 8.8%，其中北美和欧洲市场占比将达到 45%。根据 QYResearch 的数据显示，2025 年全球多层智能切割设备市场规模约 6.8 亿美元，预计 2026~2032 期间年复合增长率达 5.2%至 9.64 亿美元。智能切割行业具备一定的准入壁垒，在智能切割解决方案的设计过程中，涉及到算法、软件、精密运动控制、先进切割、机器视觉等多个领域，形成一定的技术和人才壁垒；此外，下游客户需求的个性化和定制化趋势明显，且智能切割设备的制造与客户的生产具备协同性，客户对现存供应商的替换意愿较低，因此行业呈现一定的品牌壁垒。

竞争格局方面，智能切割行业各企业不同应用领域、不同区域市场形成一定的比较优势，国际知名厂商包括法国力克¹、瑞士迅特、比利时艾司科、美国格柏等。中国智能切割行业起步比较晚，与欧美日等发达国家在硬件装备、软件系统和工艺数据库方面存在技术代差，部分企业存在规模较小、研发能力薄弱、核心技术不足等问题，但以爱科科技为代表的中国公司持续开展与切割设备行业相关的工业软件的自主研发，开发出覆盖多行业、多系列智能切割设备，逐步缩小与国外企业技术水平的差距，实现进口替代，推动中国智能切割行业向高端化、柔性化方向发展。

¹ 2024 年法国力克营业收入为 5.27 亿欧元（约合人民币 43.99 亿元）。

科技创新竞争力

中诚信国际认为，爱科科技产权结构和治理结构较为稳定，业务符合国家战略新兴产业方向、行业发展趋势及相关产业政策，业务发展前景良好；公司坚持创新驱动发展战略，近年来持续加大研发投入，研发成果转化情况良好；2025 年核心产品产销量受市场竞争加剧影响略有下降，将通过可转债募投项目进一步完善产品布局，但仍面临一定的市场拓展压力，且需关注海外经营风险、海外采购供应链风险和可能出现的关键技术研发失利风险。

跟踪期内，公司产权结构和治理结构较为稳定，战略方向较为明确且具备可持续性。

截至 2026 年 3 月末，公司股本为 0.83 亿元，爱科电脑持有公司 37.28%的股份，为公司控股股东，方小卫、徐帷红及方云科为公司实际控制人²。同期末，公司前十大股东所持股份无质押或冻结情况。跟踪期内，公司董事会成员及高级管理人员未发生变化，亦无新设或注销子公司，产权结构和治理结构较为稳定。

公司战略方向较为明确且具备可持续性，公司以“机器助人，爱科一直在你身边”为使命，以“全球数字切割的领导者”为愿景，聚焦于软性材料智能切割领域，致力于为客户提供专业、高效的工业应用软件、智能切割设备和开放服务。

智能切割行业具备一定的技术、人才和品牌壁垒，公司系非金属行业智能切割一体化解决方案提供商，受市场竞争影响，2025 年产销量略有下降，公司将通过可转债募投项目进一步完善高端领域的产品布局，但仍面临一定的市场拓展压力，且需关注海外经营风险及海外采购供应链风险对公司产品销量及收入稳定性可能造成的影响。

公司是国内首批涉足智能切割行业的企业之一，产品广泛应用于复合材料、汽车内饰、广告文印、纺织服装、家居家纺等非金属领域。为应对不同下游行业及不同材料的切割工艺差异性很大的特点，公司形成单层和多层智能切割设备双轮驱动的产品模式，并依托其自主研发的智能切割数控工业软件系统，为客户提供一体化智能切割解决方案。此外，公司亦向客户销售智能切割设备的配套配件并提供产品维护服务，2025 年公司加强运维能力并提升客户服务水平，当期配件及服务收入同比上升 33.69%。

表 1：公司主要产品情况

产品名称	适用领域
BK 高速度数字化切割系统	多行业的打样和小批量生产，可实现高速度的切割、冲孔、绘图等工艺
TK 大幅面切割系统	针对大幅面、高精度的切割需求设计的产品
GL 全自动多层裁剪系统	针对多批量切割需求设计的产品，适用于大规模批量化生产
PK 全自动数码打印模切机	针对办公自动化专门设计的产品，实现小批量、多批次生产
LCT 激光模切机	应用于 PP、PVC 等非金属行业材料的全切、半切、飞行线、打孔、清废工艺
MCT 柔性刀片模切机	针对小批量及多次重复生产，广泛应用于印刷包装、服装、电子等行业的不干胶贴纸、酒标等产品

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

² 截至 2026 年 3 月末，方小卫与徐帷红通过爱科电脑间接持有公司合计 37.28%的股份，方云科直接持有公司 8.00%的股份。同时，方云科作为杭州瑞步投资管理合伙企业（有限合伙）和杭州瑞松投资管理合伙企业（有限合伙）的执行事务合伙人可以控制上述两家企业分别持有的 4.12%和 3.54%爱科科技股份的表决权，方云科能够控制爱科科技合计 15.66%股份的表决权。方小卫与徐帷红系夫妻关系，方小卫与方云科为父子关系，三人合计能够控制爱科科技 52.94%股份的表决权，为公司的实际控制人。

公司采取“以销定产”的生产模式，根据市场行情、库存和订单情况制定生产计划，所需零部件采取外购或“自主设计、外协生产”的方式，前端的定制方案配置、算法烧录、软件开发及后端的部件和整机装配等步骤由公司自主完成。产销量方面，受宏观经济压力及市场竞争加剧影响，2025 年智能切割设备产销量略有下降。截至 2026 年 3 月末，公司在手订单 3.68 亿元，较为充裕的订单储备能够为未来业绩提供一定支撑。受制于国内智能切割行业起步较晚，公司在产业规模方面与国际竞争对手仍有较大差距，未来仍面临市场拓展压力。

此外，公司在柔性快速切割机器人、复材智能切割机器人及视觉定位智能切割机器人三大产品系列实现技术突破，已通过生产验证并进行小批量销售。为此，公司启动本次可转债募投项目之一的“新型智能装备产业化基地项目”，项目建设完成并满产后，将新增 580 台高端智能切割设备年产能，进一步丰富产品结构，但需对未来产能释放、订单获取及盈利实现情况保持关注。

表 2：近年来公司主要产品产销量情况（套）

产品	2023		2024		2025		2026.1~3	
	产量	销量	产量	销量	产量	销量	产量	销量
智能切割设备	2,555	2,469	2,664	2,692	2,648	2,621	719	630

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司产品销售采取直销与经销结合的模式，经销模式占比较高³有助于辐射中小企业客户群体。公司拥有较为稳定且优质的客户资源，主要客户包括光威复材、中材科技、双一科技、威海广泰、梦百合等上市公司，航天材料及工艺研究所、中国航天空气动力技术研究院等研究机构，2025 年前五大客户销售收入占比为 8.88%，下游客户分散且集中度有所下降。近年来公司持续加大海外市场的拓展力度，随着品牌效应在海外逐步显现，2025 年海外销售收入占比提升至 52.34%，销售区域覆盖美国、西班牙、土耳其、德国等全球 100 多个国家和地区。此外，公司通过收购 ARISTO 德国 100%股权⁴，借助其在高分子复合材料切割领域的技术优势和市场资源，进一步完善公司的全球化战略布局。**中诚信国际认为**，目前公司境外销售收入占比较高，且人员成本较高等因素导致 2025 年 ARISTO 德国尚未扭亏⁵，地缘政治、贸易政策变化、汇率波动等因素对整体业绩的影响持续存在，仍需关注海外经营风险。

公司主要采购的原材料包括电器元件、电线、电机、基板、钣金件、导轨、气动元件、PCB 板等，对于有特殊设计需求的部件，经公司自主设计后，由供应商根据设计图纸进行外协加工。2025 年公司前五大供应商采购金额占比为 26.08%，且与主要原材料供应商合作关系稳定，采购稳定性较有保障。**值得注意的是**，公司的 DSP、FPGA 等芯片的采购主要依赖进口，且国内供应商的相关替代品在一定程度上与进口原材料供应商存在性能差距，仍需关注芯片价格攀升及海外供应链风险对公司采购成本以及业务发展可能造成的影响。

跟踪期内，公司践行创新驱动发展战略，持续执行符合产业发展方向的战略发展目标，产业及社会影响力稳步提升。

³ 2025 年直销模式收入占比为 50.12%，经销模式收入占比为 49.88%。

⁴ 公司 2024 年通过全资子公司爱科科技亚洲有限公司 IECHO Asia Limited 以自有资金收购 ARISTO 德国 100%的股权，本次交易对价约为 3,700,000.00 欧元，约合人民币 2,877.45 万元，形成商誉约 480.90 万元。

⁵ ARISTO 德国 2025 年实现营业收入 575.96 万欧元，净利润-147.29 万欧元。

公司持续践行国家制定的创新驱动发展战略，随着工业 4.0 理念的深入实践和“中国制造 2025”战略的持续推进，智能切割设备正经历从单一加工工具向智能化生产单元的演进。公司相应制定了符合产业升级趋势的战略发展目标，在拓展精密运动控制、CAD/CAM 技术、机器视觉技术等关键领域的基础上，挖掘客户在智能生产中的深层次需求，探索不同下游行业加工工艺的智能控制解决方案，2025 年以来战略执行情况良好。公司作为国内非金属智能切割行业的标杆企业，近年来持续收到政府补助，2025 年计入其他收益的政府补助金额为 796.45 万元。此外，公司系科创板上市公司，具有一定的资本市场认可度。目前公司重点突破精密运动控制、智能切割工业机器人等核心技术，推动 AI 算法等新兴技术与产品融合，以技术突破为核心引擎，持续推动产业升级，具备一定的产业影响力；公司在履行纳税义务、促进地方经济发展和就业等方面表现良好⁶，具有良好的社会经济效益。

公司科技创新管理体系较为完善，研发团队稳定性良好，2025 年研发投入力度进一步加大，新产品收入维持一定占比，研发成果转化情况良好，仍需关注可能出现的关键技术研发失利风险。

公司构建了较为完善的科技创新管理体系，设立了以系统控制部、机械部、应用软件部、测试部为主的研发架构，形成“技术专家-技术骨干-技术储备人员”的多层次人才梯队，并对核心技术人员实施股权激励措施，为研发工作高效开展提供良好支持。截至 2025 年末，公司拥有 5 位核心技术人员，均在公司长期任职，研发团队稳定性良好。

研发实力方面，公司所需的精密运动控制系统软件和硬件均为自主研发，并基于此开发了适配不同行业的工业应用软件，在研发领域获得奖项众多⁷，参与或主导起草多项国家标准及行业标准，并于 2025 年通过国家级专精特新“小巨人”企业复核。此外，近年来公司承担了包括“863”计划项目等 2 项国家科技部重大科研项目，参与了 2 项国家科技部重大科研项目，拥有省级高新技术企业研究开发中心、省级企业研究院和省级企业技术中心。2025 年以来，公司进一步聚焦智能化、精密化技术方向，围绕“智能感知与决策”、“精密控制与多功能执行”及“数字平台与产业生态赋能”等技术集群开展研发工作，当期研发投入力度进一步加大。截至 2025 年末，公司在研项目主要包括基于智能切割技术的自动生产线的研究与实现、高端新型材料的切割及其他加工方式解决方案、新型高速自动切割系统等，总投资额为 1.29 亿元，累计已投资 0.82 亿元，部分在研项目已进入验证阶段，产业化后将进一步提升产品核心竞争力，并对市场拓展和利润空间提供有力支撑。

表 3：近年来公司研发投入及人员情况

项目名称	2023	2024	2025	2026.1~3
研发投入（亿元）	0.26	0.33	0.37	0.09
研发投入占比(%)	6.73	7.35	8.21	8.72
研发人员（人）	90	113	108	103
研发人员占比(%)	21.33	23.40	21.60	19.25
累计发明专利（个）	55	72	79	83
累计软件著作权（个）	125	147	167	174

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

⁶ 2025 年公司社保缴纳人数 500 人，所得税费用为 567.96 万元。

⁷ 近年来产品获得奖项包括“浙江省科技进步二等奖”，四次获得“中国纺织工业联合会科学技术进步二等奖”。

公司在产品技术迭代、关键技术攻关方面均取得较好成果，发明专利和软件著作权数量持续增加，截至 2025 年末，共获得授权专利 189 项，其中发明专利 79 项；共获得软件著作权 167 项。公司持续加大新产品及新应用领域的投入力度，带动设备迭代升级，2025 年新产品收入仍维持一定比例，科技创新成果转化情况较好。**中诚信国际注意到**，目前下游行业对于切割设备的灵活度、精准度、智能化需求不断提升，技术迭代与创新节奏较快，公司或在一定程度上面临市场需求把握偏差、关键技术研发失利等风险。

表 4：近年来公司新产品销售情况（万元、%）

年份	新产品名称	销售金额	占当年营业总收入的比例
2023	LCT、BK1、GF7、GF9	1,066.47	2.78
2024	BK1、E90、GF7、GF9、GLSE、GP9、MCTS	3,340.07	7.40
2025	MCKA、BK4F、LCT2、LCS、LSKS3	3,180.42	7.09

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

2026 年可转债顺利发行，对主要拟建项目形成资金保障，未来资本支出压力较为可控。

截至 2026 年 3 月末，公司无重大在建项目，IPO 募投项目均已结项⁸。拟建项目方面，公司将使用本次可转债募集资金打造新型智能装备产业化基地并对富阳智能切割设备生产线实施技改，资金需求可由可转债募投资金覆盖，整体资本支出压力较为可控。上述项目若顺利建成达产，公司整体规模及经营实力将得以提升，中诚信国际将持续关注拟建项目的投资进度、销售渠道开拓及新增产能消化情况。

表 5：截至 2026 年 3 月末公司主要拟建项目情况

拟建项目	总投资（亿元）	累计投资金额（亿元）	计划投运时间	资金来源
新型智能装备产业化基地项目	2.26	--	2029.6	可转债募集资金
富阳智能切割设备生产线技改项目	0.41	--	2028.8	可转债募集资金

注：上表“计划投运时间”为“预计达到预定可使用状态时间”；“富阳智能切割设备生产线技改项目”由全资子公司杭州爱科自动化技术有限公司实施，公司已于 2026 年 7 月完成对该子公司的 0.41 亿元增资。

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，爱科科技营业总收入保持相对稳定，利润结构较优，期间费用率的上升吞噬部分利润，需关注费用控制情况；公司经营获现能力有所提升，债务规模增加推升杠杆比率，但整体保持稳健的资本结构和较低的杠杆水平，货币等价物可以覆盖总债务，偿债压力较小。

盈利能力

跟踪期内，公司营业总收入保持相对稳定，以经营性业务利润为主的利润结构较优，汇兑损失推升期间费用率，利润总额有所回落，需对公司费用控制情况保持关注。

2025 年，公司营业总收入保持相对稳定，整体业务规模仍偏小。具体来看，智能切割设备为公司收入主要来源，设备销量下降导致该板块收入有所回落；下游客户设备维护需求增加及公司运维能力的提升带动配件及服务业务规模持续扩大，对收入形成一定补充。受益于较为稳固的市场地

⁸ 根据公司 2025 年 6 月 11 日的董事会决议公告，公司 IPO 募投项目之一“智能装备产业化基地（研发中心）建设项目”延期至 2026 年 3 月。2025 年 12 月，该项目基本投资完毕，累计投入募集资金 0.59 亿元。其他 IPO 募投项目均已结项。

位和良好的产品性能，2025 年公司营业毛利率仍保持在较高水平。

期间费用方面，2025 年公司加大市场开拓、技术投入和海外并购整合等各类费用投入，且汇兑损失增加推升财务费用，期间费用和期间费用率均有所上升，需对期间费用控制情况保持关注。公司以经营性业务利润为主的利润结构较优，以政府补助为主的其他收益对利润形成一定补充，以存货跌价损失为主的资产减值损失对利润的影响较为可控。整体来看，2025 年受期间费用率增长影响，公司利润总额进一步回落，盈利能力有所下降。

2026 年 1~3 月，公司营业总收入同比增长 2.81%，受美元汇率波动影响，当期财务费用增加，期间费用率升至高位，当期利润总额同比下降 40.13%，需对全年经营业绩情况保持关注。

表 6：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
智能切割设备	3.58	40.68	4.14	39.87	3.98	39.02	0.87	43.27
配件及服务	0.25	72.66	0.37	69.68	0.50	63.83	0.11	73.44
其他业务	0.003	--	0.002	--	0.002	--	0.003	--
营业总收入/营业毛利率	3.84	42.84	4.52	42.34	4.49	41.81	0.98	43.82

注：其他业务收入主要为废料销售等；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

资产质量

跟踪期内，公司资产规模保持增长，利润积累令权益不断增厚，债务规模扩大将推升杠杆比率，但预计整体仍处于较低水平。

跟踪期内，公司总资产规模小幅递增，以流动资产为主的资产结构保持稳定。受益于良好的经营获现能力和对外融资规模扩大，以银行存款为主的货币资金保有量整体有所增加，截至 2026 年 3 月末无受限货币资金。公司加强应收账款催收力度令应收账款规模整体有所下降，且考虑到公司应收账款的集中度不高、账龄集中在一年以内⁹以及下游客户资质较好，整体回收风险相对可控；公司结合市场需求、在手订单金额及产品验收周期等因素相应调整备货和生产节奏，以原材料和发出商品等为主的存货规模有所波动。非流动资产规模整体变化不大，其中固定资产规模受折旧影响而有所下降。

公司负债主要由经营性负债构成，采购业务量增加带动应付账款规模有所上升。受益于货币资金充裕，公司对外融资需求较低，跟踪期内有息债务增长主要系新增票据贴现借款所致。权益结构方面，利润积累带动跟踪期内所有者权益规模持续增长¹⁰，2026 年 6 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。

现金流及偿债情况

跟踪期内，公司经营获现能力有所提升，货币等价物可以覆盖总债务，流动性比例高，整体偿债压力较小。

⁹ 截至 2025 年末，前五大欠款方应收账款占比 10.58%，账龄 1 年以内的应收账款占比为 79.21%。

¹⁰ 2025 年度，公司派发现金红利为 0.22 亿元（含中期分红），占当期归属于上市公司普通股股东的净利润的比别为 44.03%。

2025 年，受益于账款回收力度加大，公司经营获现水平有所回升；赎回理财产品增加令投资活动现金净流入规模扩大；由于股利分配，筹资活动现金仍呈净流出态势。2026 年 1~3 月，由于证件过期被银行系统冻结的资金解冻令经营活动现金净流入规模同比大幅增加。

偿债能力方面，跟踪期内，受盈利能力下降和债务规模增加影响，EBITDA 和 FFO 对总债务的覆盖能力有所弱化，但各项偿债指标仍处于很好水平。此外，公司自有资金充足，货币等价物可以对总债务形成覆盖，整体偿债压力较小。

表 7：近年来公司财务相关指标（亿元、X）

	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
财务费用	-0.11	-0.14	-0.07	0.03
期间费用合计	0.85	1.15	1.35	0.38
期间费用率(%)	22.23	25.55	30.06	38.97
经营性业务利润	0.87	0.84	0.58	0.06
其中：其他收益	0.11	0.12	0.09	0.02
资产减值损失	-0.03	-0.08	-0.03	--
利润总额	0.83	0.75	0.56	0.07
EBIT 利润率(%)	21.77	16.85	12.72	--
总资产收益率(%)	12.47	10.33	7.22	--
货币资金	2.76	3.04	4.30	4.22
应收账款	0.81	1.05	0.85	0.94
存货	1.11	1.07	1.01	1.24
固定资产	1.01	0.99	0.95	0.94
流动资产占比(%)	78.97	80.80	81.01	81.74
总资产	7.16	7.58	8.22	8.42
总债务	0.08	0.12	0.30	0.36
应付账款	0.46	0.41	0.54	0.71
总负债	1.18	1.29	1.61	1.76
未分配利润	2.41	2.61	2.80	2.86
所有者权益合计	5.97	6.30	6.61	6.66
资产负债率(%)	16.52	16.97	19.60	20.94
总资本化比率(%)	1.34	1.89	4.39	5.08
经营活动产生的现金流量净额	0.82	0.72	0.84	0.32
投资活动产生的现金流量净额	-0.47	0.07	0.23	0.05
筹资活动产生的现金流量净额	-0.17	-0.55	-0.11	-0.04
EBITDA 利息保障倍数	189.23	121.85	98.93	--
总债务/EBITDA	0.09	0.14	0.41	--
FFO/总债务	10.70	7.14	1.39	--
货币等价物/总债务	44.75	30.20	13.93	12.47
流动性比例	1.16	1.05	1.12	1.25

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

截至 2026 年 3 月末，公司合并口径共获得银行授信额度 7.90 亿元，其中尚未使用额度为 7.70 亿元，备用流动性充足。此外，公司为 A 股上市公司，资本市场融资渠道较为通畅，财务弹性较好。公司资金流出主要用于日常运营支出、购买理财产品、债务的还本付息及分红等。整体来看，公司资金平衡状况较好，流动性很强，未来一年流动性来源能够覆盖流动性需求。资金管理方面，公司对子公司实施资金集中管理，归集率达到 80~90%。

其他事项

截至 2026 年 3 月末，公司无受限资产，亦无影响正常经营的重大未决诉讼；同期末，公司不存在对外担保事项。

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 5 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¹¹

假设

- 2026~2027 年，爱科科技主要产品产销量有所提升，但扩大的汇兑损失对利润形成侵蚀。
- 2026 年，爱科科技推进可转债募投项目建设。
- 2026 年，爱科科技发行可转债并收到募集资金，债务规模明显上升。

预测

表 8：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(%)	1.89	4.39	28.00~32.00
EBIT 利润率(%)	16.85	12.72	8.00~10.00

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，目前爱科科技 ESG 表现较好，其对持续经营和信用风险负面影响较小。

ESG 分析¹²方面，公司所处行业不属于重污染行业，公司在排放物管理、可持续发展等方面表现良好，使用清洁能源发电并建立专门的能源使用监测数字系统，跟踪期内公司及子公司未发生环境污染事故，未出现因污染物排放相关的环境违法或行政处罚。同时，公司已建立员工激励机制和培养体系，人员稳定性较高；主要产品均已通过 CE 安全认证，跟踪期内未发生一般事故以上的安全生产事故；公司治理结构较优，内控制度较为完善，目前公司 ESG 表现较好，其对持续经营和信用风险负面影响较小。

跟踪债券信用分析

公司于 2026 年 6 月 11 日发行“爱科转债”，债券期限为 6 年，发行金额为 2.67 亿元，募集资金用于投资新型智能装备产业化基地项目和富阳智能切割设备生产线技改项目，截止本报告出具日，募集资金用途未发生变化。

“爱科转债”设置转股价格向下修正条款、赎回条款和回售条款，跟踪期内尚未触发赎回及回售条款。2026 年 7 月 2 日，公司股价触发转债价格下修条款，公司未进行价格调整。截至本报告

¹¹ 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。

¹² 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。

出具日，“爱科转债”转股价格为 28.53 元/股，尚未到转股期。上述含权条款跟踪期内对债券的信用风险和公司的信用实力无影响。

“爱科转债”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。跟踪期内公司虽出现业绩指标阶段性下滑，但考虑到公司经营层面仍保持一定市场竞争力，具备一定的技术优势，较充裕的订单可为公司业绩提供支撑，财务杠杆水平合理，跟踪期内信用质量无显著恶化趋势。

评级结论

综上所述，中诚信国际维持杭州爱科科技股份有限公司主体信用等级为 AA^-_{sti} ，评级展望为稳定；维持“爱科转债”的信用等级为 AA^-_{sti} 。

附一：杭州爱科科技股份有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2026 年 3 月末）

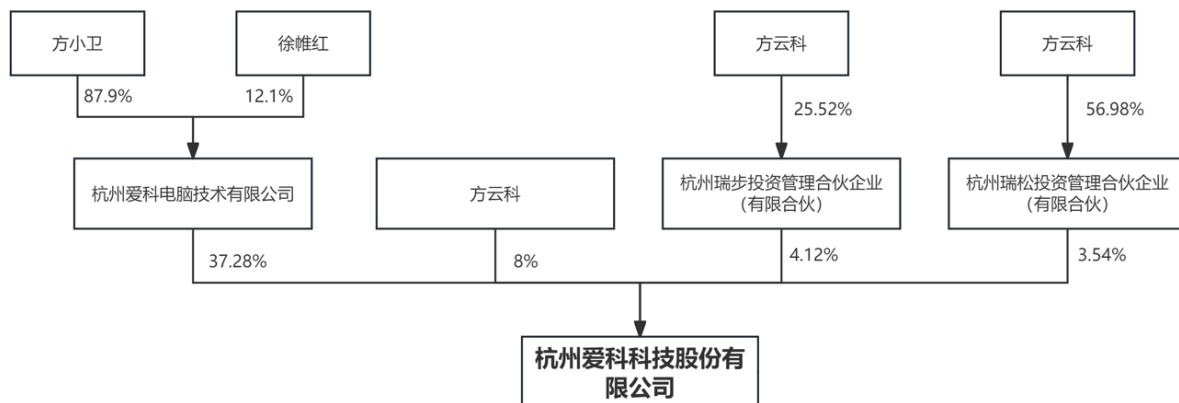
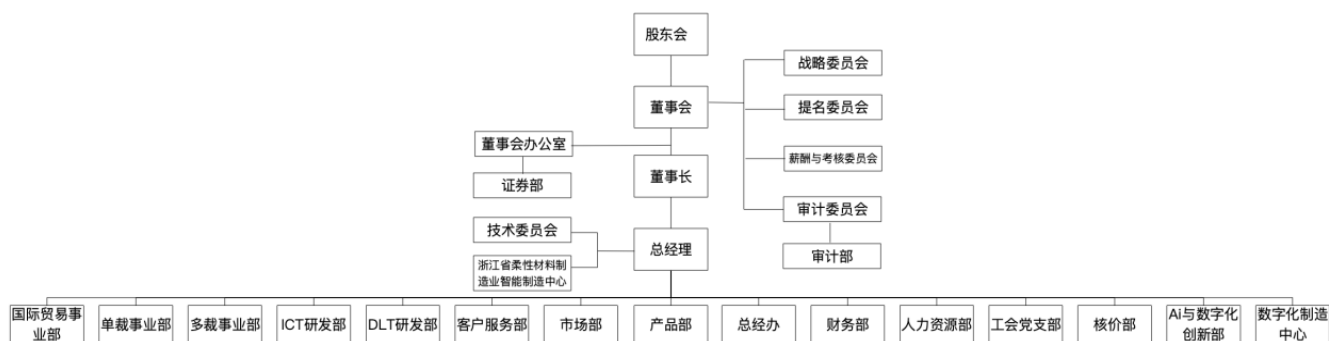


表 9：截至 2026 年 3 月末公司主要子公司（亿元）

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
杭州爱科自动化技术有限公司	爱科自动化	100.00%	2.91	2.14	2.57	0.10
杭州丰云信息技术有限公司	丰云信息	100.00%	0.29	0.26	0.36	0.31

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：杭州爱科科技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	27,601.22	30,407.62	43,024.37	42,220.55
应收账款	8,111.54	10,476.65	8,545.88	9,439.15
其他应收款	185.47	108.23	94.58	177.09
存货	11,057.78	10,703.60	10,128.88	12,387.87
长期投资	--	--	--	--
固定资产	10,070.01	9,872.53	9,471.83	9,395.68
在建工程	--	--	37.90	86.96
无形资产	1,293.58	2,069.66	2,022.61	2,996.02
总资产	71,568.04	75,834.56	82,169.45	84,190.11
其他应付款	985.42	1,134.37	1,478.33	1,569.26
短期债务	267.76	561.30	2,847.38	3,141.93
长期债务	546.30	650.36	185.14	420.48
总债务	814.05	1,211.67	3,032.53	3,562.41
净债务	-26,787.17	-29,195.95	-36,353.37	-38,658.14
总负债	11,825.61	12,867.36	16,106.63	17,629.18
所有者权益合计	59,742.43	62,967.20	66,062.82	66,560.93
利息支出	49.62	72.85	75.02	--
营业总收入	38,400.06	45,151.08	44,859.16	9,805.16
经营性业务利润	8,657.67	8,354.60	5,831.77	644.68
投资收益	176.36	183.13	150.11	27.52
净利润	7,529.51	6,701.11	5,069.48	589.84
EBIT	8,360.38	7,609.84	5,706.52	--
EBITDA	9,389.29	8,877.07	7,421.77	--
经营活动产生现金净流量	8,182.17	7,190.34	8,428.58	3,197.43
投资活动产生现金净流量	-4,694.56	745.45	2,273.03	526.32
筹资活动产生现金净流量	-1,722.56	-5,484.40	-1,054.72	-369.21
财务指标	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
营业毛利率(%)	42.84	42.34	41.81	43.82
期间费用率(%)	22.23	25.55	30.06	38.97
EBIT 利润率(%)	21.77	16.85	12.72	--
总资产收益率(%)	12.47	10.33	7.22	--
流动比率(X)	5.24	5.25	4.32	4.12
速动比率(X)	4.21	4.33	3.66	3.38
存货周转率(X)	2.06	2.39	2.51	1.96*
应收账款周转率(X)	5.45	4.86	4.72	4.36*
资产负债率(%)	16.52	16.97	19.60	20.94
总资本化比率(%)	1.34	1.89	4.39	5.08
短期债务/总债务(%)	32.89	46.32	93.89	88.20
经调整的经营活动产生的现金流量净额/总债务(X)	10.05	5.91	2.76	--
经调整的经营活动产生的现金流量净额/短期债务(X)	30.56	12.75	2.94	--
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数(X)	164.90	98.70	112.35	--
总债务/EBITDA(X)	0.09	0.14	0.41	--
EBITDA/短期债务(X)	35.07	15.82	2.61	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	189.23	121.85	98.93	--
EBIT 利息保障倍数(X)	168.50	104.46	76.07	--
FFO/总债务(X)	10.70	7.14	1.39	--

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
经营效率	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
	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)
盈利能力	营业毛利率 (营业收入-营业成本)/营业收入
	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
现金流	收现比 销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入
	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)
	EBIT 利息保障倍数 EBIT/利息支出
偿债能力	EBITDA 利息保障倍数 EBITDA/利息支出
	经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数 经营活动产生的现金流量净额/利息支出
	流动性比例 (经营活动现金流入小计+处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额+取得借款收到的现金)/(经营活动现金流出小计+购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金+偿还债务支付的现金+分配股利、利润或偿付利息支付的现金)

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，影响报表使用者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。

科技创新企业主体 等级符号	含义
AAA _{sti}	受评对象具有领先的科技创新竞争力，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 _{sti}	受评对象具有出色的科技创新竞争力，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 _{sti}	受评对象具有优秀的科技创新竞争力，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 _{sti}	受评对象具有良好的科技创新竞争力，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 _{sti}	受评对象具有一定科技创新竞争力，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 _{sti}	受评对象的科技创新竞争力不确定，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 _{sti}	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 _{sti}	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
C _{sti}	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA_{sti} 级、CCC_{sti} 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。

中长期科技创新债 券等级符号	含义
AAA _{sti}	科技创新债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA _{sti}	科技创新债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A _{sti}	科技创新债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB _{sti}	科技创新债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB _{sti}	科技创新债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B _{sti}	科技创新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 _{sti}	科技创新债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC _{sti}	基本不能保证偿还科技创新债券。
C _{sti}	不能偿还科技创新债券。

注：除 AAA_{sti} 级、CCC_{sti} 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。

短期科技创新债券 等级符号	含义
A-1 _{sti}	为最高级短期科技创新债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2 _{sti}	还本付息能力较强，科技创新债券安全性较高。
A-3 _{sti}	还本付息能力一般，科技创新债券安全性易受不利环境变化的影响。
B _{sti}	还本付息能力较低，科技创新债券有很高的违约风险。
C _{sti}	还本付息能力极低，科技创新债券违约风险极高。
D _{sti}	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