



无锡金杨精密制造股份有限公司

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 2193 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 7 月 20 日

发行人及评级结果	无锡金杨精密制造股份有限公司	AA~/稳定
跟踪债项及评级结果	“金杨转债”	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，主要基于无锡金杨精密制造股份有限公司（以下简称“金杨精密”或“公司”）在电池精密结构件领域具备一定技术优势和产能规模优势、下游客户以锂电池龙头厂商为主、客户优质且合作关系较为稳定、以及公司具备 A 股市场直接融资渠道等方面的优势。同时，中诚信国际也关注到行业竞争加剧及信用减值损失计提等因素挤压公司利润空间，2025 年盈利指标表现有所弱化、财务杠杆水平上升、在建项目建设进度及投产后新增产能消纳情况、国际局势对关键原材料采购的影响有待关注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，无锡金杨精密制造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： 产品市场需求超预期增长，盈利水平及经营获现能力显著提升且具有持续性，资本实力显著提升，偿债能力显著增强等。	
	可能触发评级下调因素： 受宏观经济和行业供需等因素影响，产品市场需求超预期下行、原材料价格超预期上涨，大幅侵蚀利润水平，债务规模快速上升，偿债能力显著弱化。	

正 面

- 公司在电池精密结构件领域具备一定技术优势和产能规模优势
- 下游客户以锂电池龙头厂商为主，客户优质且合作关系较为稳定
- 公司为 A 股上市公司，具备直接融资渠道

关 注

- 行业竞争加剧及信用减值损失计提等因素挤压公司利润空间，2025 年盈利指标表现有所弱化
- 投资需求等推升公司财务杠杆水平，仍需关注公司债务控制情况
- 在建项目的建设进度及投产后新增产能消纳情况有待关注
- 公司关键原材料主要从境外采购，需关注国际政治局势对公司采购稳定性的影响

项目负责人：李慧莹 hyli@ccxi.com.cn

项目组成员：李洁鹭 jlli@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

主体财务概况

金杨精密（合并口径）	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
资产总计（亿元）	22.86	25.15	31.06	33.37
所有者权益合计（亿元）	19.34	19.51	20.03	20.29
负债合计（亿元）	3.52	5.64	11.03	13.09
总债务（亿元）	0.99	2.11	6.19	8.09
营业总收入（亿元）	11.10	13.65	17.66	5.41
净利润（亿元）	0.76	0.75	0.66	0.29
EBIT（亿元）	0.93	0.84	0.77	--
EBITDA（亿元）	1.54	1.60	1.69	--
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	-0.18	1.21	1.07	-0.08
营业毛利率(%)	14.38	12.11	12.31	13.41
总资产收益率(%)	4.99	3.51	2.73	--
EBIT 利润率(%)	8.42	6.18	4.35	--
资产负债率(%)	15.39	22.42	35.51	39.22
总资本化比率(%)	4.86	9.74	23.62	28.51
总债务/EBITDA(X)	0.64	1.31	3.66	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	19.76	140.08	43.34	--
FFO/总债务(X)	1.42	0.66	0.29	--

注：1、中诚信国际根据金杨精密公开披露的其经容诚会计师事务所（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	总资产 (亿元)	资产负债率 (%)	营业总收入 (亿元)	营业毛利率 (%)	净利润 (亿元)	经营活动净现金流 (亿元)
震裕科技	130.44	65.89	97.36	15.03	5.13	3.70
迪威尔	28.54	33.77	12.07	22.12	1.19	1.93
金杨精密	31.06	35.51	17.66	12.31	0.66	1.07

中诚信国际认为，金杨精密与可比企业均在各自的细分领域具备竞争优势，金杨精密多元化程度一般，资产、收入及利润规模小于震裕科技，营业毛利率低于可比企业，杠杆比率与迪威尔均处于较低水平。

注：“震裕科技”为“宁波震裕科技股份有限公司”（300953.SZ）简称；“迪威尔”为“南京迪威尔高端制造股份有限公司”（688377.SH）简称。

资料来源：中诚信国际整理

本次跟踪情况

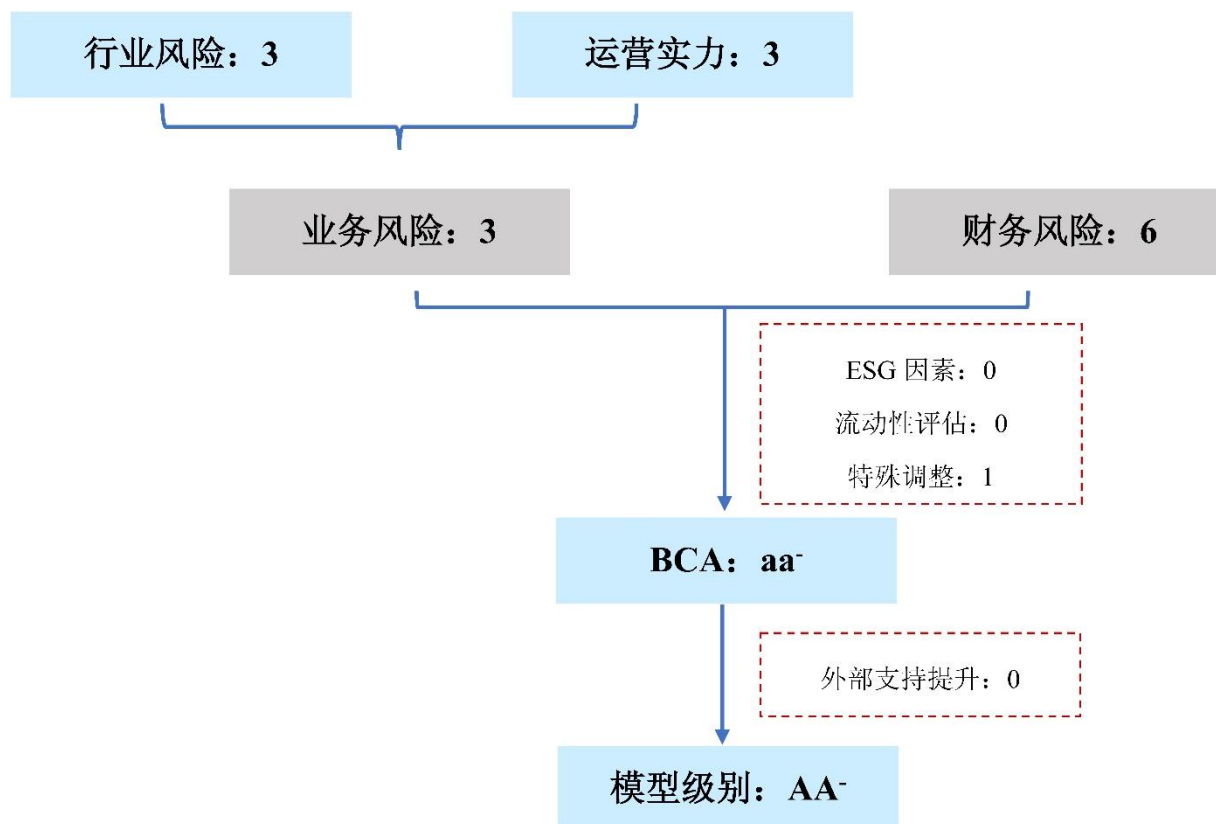
债项简称	本次债项 评级结果	上次债项 评级结果	上次评级有效期	发行金额/债项 余额（亿元）	存续期	特殊条款
金杨转债	AA ⁻	AA ⁻	2026/4/3 至本 报告出具日	9.80/9.80	2026/4/20~2032/4/20	转股价格向下修正条款、赎回 条款、回售条款

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
金杨精密	AA/稳定	AA/稳定	2026/4/3 至本报告出具日

● 评级模型

无锡金杨精密制造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：公司发行可转债导致债务规模上升，财务指标得分下降，但考虑到公司财务状况较发债前无明显变化，以及可转债突出的权益工具属性，实际风险低于显示出的风险水平，故特殊调整调增 1 个子级。

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

中诚信国际认为，锂离子电池行业整体集中度高，头部效应较为明显，2025 年汽车动力电池和储能电池行业保持高速增长，小型电池增长较为稳健；受以旧换新政策驱动等影响，中国锂离子电池出货量增速远超全球出货水平，龙头企业加速出海有望进一步拉动出货增长；与头部电池厂商绑定较深的精密结构件企业亦占据较大的市场份额。

锂离子电池应用领域主要包括汽车动力类、储能类、小型电池等，根据 EVTank，2025 年全球锂离子电池总体出货量达到 2,280.5GWh，同比增长 47.6%。其中，全球汽车动力电池（EV LIB）出货量为 1,051.2GWh，同比增长 21.5%，中国以旧换新政策持续发力叠加新车型密集上市及出口高增，带动国内市场继续引领全球动力电池增长，欧美市场在补贴退坡及贸易壁垒影响下增速分化；储能领域，2025 年全球储能电池出货量 651.5 GWh，同比增长 76.2%，中国、美国及中东（沙特等）、澳大利亚等新兴市场需求强劲，海外储能装机提速成为重要增量；小型电池领域，AI 终端、人形机器人及 eVTOL 等新场景开启早期产业化，ICT 换代需求支撑，带动 2025 年全球小型电池出货量 133.9 GWh，同比增长 7.9%。国内方面，2025 年中国锂离子电池出货量达到 1,888.6 GWh，同比增长 55.5%，同比增速提升 18.6 个百分点，在全球锂离子电池总体出货量的占比达到 82.8%，出货量占比继续提升，龙头企业加速出海进一步带动出货量增长。

行业竞争格局方面，分产品结构来看，因行业资金和技术壁垒高，动力类电池行业高度集中，以宁德时代、比亚迪、LG 新能源、松下和 SK On 等为主的前十大厂商合计占据 90%以上的市场份额，其中中国厂商（宁德时代、比亚迪、中创新航、国轩高科、亿纬锂能、蜂巢能源等）已建立绝对优势，2025 年中企合计占全球动力电池装车量超 70%。消费类锂电池行业集中度较高且结构稳定，其中 ATL、三星 SDI、比亚迪、LG 新能源和珠海冠宇在手机类锂电池领域排名前五，合计份额超 70%。储能电池行业头部效应较为明显，宁德时代在储能电池领域具有绝对市占率优势，2025 年全球储能电池出货量前十企业均为中国企业。

作为电池的核心零部件之一，精密结构件主要包括封装壳体、安全阀等关键组成部分，直接影响电池的能量密度、安全性、使用寿命和整体成本。结构件成本约占电池总成本的 5%至 10%。受益于动力锂电池与储能锂电池需求的持续扩张，2025 年全球锂电池结构件市场规模约为 60 亿美元，并有望在未来保持较快增长。从产品结构来看，方形结构件占据主流地位，市场份额约达 90%，圆柱电池结构件的市场占比则相对稳定。在竞争格局方面，精密结构件行业在技术及

经验、销售渠道、生产及资金方面有一定的进入壁垒，客户认证周期长，供应链关系较为稳定。凭借与头部电池厂商的深度绑定，市场已基本形成“一超多强”的竞争态势；其中，以方形结构件为代表的科达利占据全球约 30%~40% 的市场份额，处于绝对领先地位；震裕科技（约 10%~13%）、金杨精密、中瑞股份等企业则在各自的细分领域形成了一定的竞争优势。整体来看，高端精密结构件市场集中度较高，但低端产能仍存在一定程度的无序竞争。

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>

运营实力

中诚信国际认为，金杨精密主业突出，多元化程度一般；2025 年以来在电池精密结构件领域保持一定的行业地位，整体具备一定的综合竞争力。公司客户资源以锂电池厂商为主，合作粘性较高，能够为后续发展提供支撑，但需对下游需求变化对公司订单产生的影响保持关注。同时，公司在建及拟建项目投资规模较大，对应产能规模亦较高，需持续关注项目进展、资金平衡及产能消纳情况。

跟踪期内公司产权结构无较大变化，治理层变动较小¹，设立子公司对合并范围及业务结构无重大影响，战略方向较为明确。

2025 年，公司以资本公积向全体股东每 10 股转增 3.9 股，合计转增 32,157,978.00 股，转增后公司总股本为 114,614,334.00 股。截至 2026 年 3 月末，公司实收资本为 1.15 亿元，实际控制人仍为杨建林、华月清和杨浩，三人分别直接持有公司 26.85%、17.90%和 0.77%的股权，同时杨建林和华月清通过木易投资²分别间接持股 1.84%和 1.37%，杨浩通过木清投资³间接持股 3.82%，三人直接、间接合计持有公司 52.55%股份，实际支配公司表决权比例为 62.08%，相关股权结构较 2025 年 6 月末变动不大。同期末，实际控制人及木易投资、木清投资持有的公司股权均无质押、标记或冻结情况。

治理层方面，2025 年和 2026 年一季度，公司共有 1 位高级管理人员变更，董事会成员无变化，人员稳定性较高，人员变动对公司经营管理无较大影响。合并范围方面，2025 年，公司以新设方式成立 4 家控股子公司，主要涉及金属制品制造、技术服务以及境外服务，上述合并范围变化对业务结构及财务表现无较大影响，同期公司亦未发生对生产经营产生重大影响的收购及资产重组等事项。

战略目标方面，公司将坚持主业经营，不断优化生产工艺、做精产品质量、让客户更信赖；坚持

¹ 截至 2025 年末，公司董事会由 9 位董事组成，其中独立董事 3 位，非独立董事 6 位（含职工代表董事 1 位），设董事长 1 位，由公司实际控制人之一杨建林先生担任。同时，公司已于 2025 年取消监事会及监事，相关职权由董事会审计委员会行使。

² “木易投资”为“无锡市木易投资合伙企业（有限合伙）”的简称，木易投资为员工持股平台，由最终控制方之一杨建林持有其 18.02%的份额并担任执行事务合伙人（普通合伙人），另最终控制方之一华月清（与杨建林系夫妻关系）持有木易投资 13.43%的份额。

³ 木清投资是“无锡市木清投资合伙企业（有限合伙）”的简称。木清投资为员工持股平台，由最终控制方之一杨浩（为杨建林及华月清之子）持有其 60.00%的份额并担任执行事务合伙人（普通合伙人）。

技术创新，保持核心技术的先进性，奠定公司与客户长期合作的基础；坚持市场导向，重点服务下游大客户，围绕公司大客户和高端产品进行技术研发与产能扩张，制造安全、高效、可靠的电池精密结构件。战略目标较为明确。

跟踪期内，公司聚焦于锂电池精密结构件领域，并保持一定的市场地位，产品产销量持续增长，部分产品的产能利用率随新投产产能逐步释放而有所下降，销售均价在产品结构调整及销售端降价压力的综合影响下呈现波动；采购渠道相对稳定，但仍需关注境外采购稳定性及原材料价格波动影响。

公司是国内领先的电池结构件和镍基材料制造商之一，在圆柱形锂电池精密结构件领域的产品认可度及市场地位较高。公司产品体系涵盖各主要规格型号的圆柱形锂电池封装壳体及安全阀、部分型号方形锂电池壳体及盖板以及镍基导体材料⁴等，产品主要配套下游电池制造商，终端应用于电动工具、电动轻型车、消费电子的比重较大，在动力和储能领域的应用亦在逐步拓展。

表 1：公司主要产品情况

产品大类	细分类别	主要规格型号	主要下游应用
封装壳体	圆柱封装壳体	锂电类：规格型号较为统一，如 18 系列、21 系列、26 系列、46 系列等	锂电池
		其他类：规格型号较为统一，A 型、AA 型、AAA 型、D 型、F 型等	镍氢电池、锌锰电池等
	方形封装壳体	规格型号构成较为分散	锂电池
安全阀及其他	圆形盖帽	18 系列、21 系列、46 系列等	锂电池
	方形盖板	71173 系列等	锂电池
	集流盘	21 系列、46 系列、49 系列等	锂电池
	连接片	铜/铝多种型号	锂电池

资料来源：公司年报，中诚信国际整理

公司具备一定的产能规模优势。跟踪期内，公司完成了无锡本部 IPO 募投项目结项，荆门基地、孝感基地（一期）部分设备开始投产，东杨新材新建镍带产能项目和厦门基地项目产能建设稳步推进中，马来西亚项目厂房开工建设，部分镍氢电池结构件等产线退出。截至 2026 年 3 月末，公司具备的封装壳体、安全阀及其他、镍基导体材料的设计年产能分别约为 26.00 亿只、18.80 亿只和 3,595 吨左右，产能小幅增加。公司新投产产能尚处于爬坡阶段，公司将视客户订单情况及市场需求变动增加产能投放，仍需关注后续的产能释放及产能消纳情况。

公司主要采用“以销定产”的生产模式，一般由客户按周下达订单，公司根据客户需求采购原材料并组织生产，同时对部分标准化产品留有合理库存。此外，公司部分工序采用委托加工形式，但相关规模较小。销售方面，随着公司方形封装壳体和方形盖板产品批量供货、小圆柱全极耳电池精密结构件的逐步上量以及消费类电池需求复苏，2025 年封装壳体和安全阀等结构件产品的产销量延续增长态势，销售端虽面临一定的降价压力但受产品结构调整影响平均销售价格仍有所上升。此外，镍基导体材料产销量虽随着锂电池需求量的增加而持续增长，但镍带市场价格下行令销售均价整体下滑。产能利用率方面，2025 年，封装壳体产能利用率有所提升，2026 年一季度，安全阀及镍基导体材料因新投产产能逐步释放及存在客户验证周期影响，产能

⁴ 镍基导体材料的生产经营主要由子公司无锡市东杨新材料股份有限公司（以下简称“东杨新材”）负责，生产的镍基导体材料在镍箔电阻率、厚度、抗拉强度和延伸率等方面有较好的表现，并获批“江苏省高性能镍板带材工程技术研究中心”等省部级研发平台，具有一定的市场竞争力。

利用率有所下降，需关注新增产能释放后的产能消纳情况。

表 2：近年来公司主要产品的产销量情况

产品名称	项目	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
封装壳体	产量（亿只）	16.55	18.48	20.17	4.86
	产能利用率	63.19%	67.89%	77.81%	74.77%
	销量（亿只）	16.69	18.34	19.85	4.84
	库存量（亿只）	1.92	2.06	2.39	2.41
	销售均价（元/只）	0.28	0.33	0.39	0.48
安全阀及其他	产量（亿只）	7.00	10.89	12.08	2.66
	产能利用率	64.34%	86.77%	72.64%	56.60%
	销量（亿只）	6.66	10.88	11.75	2.80
	库存量（亿只）	1.01	1.02	1.35	1.21
	销售均价（元/只）	0.21	0.21	0.32	0.46
镍基导体材料	产量（吨）	2,063.47	2,584.96	2,782.88	642.40
	产能利用率	90.85%	100.09%	104.90%	71.48%
	销量（吨）	2,029.14	2,546.14	2,771.56	636.00
	库存量（吨）	85.18	124.00	135.32	141.72
	销售均价（元/千克）	211.26	170.60	160.51	171.00

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

采购方面，公司实行“以产定购”的采购模式⁵。公司产品原材料主要包括钢材、铝材、镍材等大宗商品和其他辅料，其中，大宗商品的采购成本约占到整体采购成本的 80%~90%，能源成本占比约为 5%~7%，其余为辅材成本。公司一般会与大宗商品供应商或经销商签订长期框架协议，每月或不定期根据生产耗用、安全库存、市场价格波动、采购周期等因素实施采购，并保有一定的安全库存。2025 年，公司仍保持一定的采购集中度；同时方形壳体销量增长带动铝材的采购成本占比升至 30%左右；由于电池精密结构件对材料性质要求很高，公司关键原材料预镀镍钢材主要从日本、韩国进口。**中诚信国际认为**，公司关键原材料较依赖进口，同时供需紧平衡驱动铝材价格 2025 年震荡上行，需关注国际政治局势变化对公司海外采购稳定性的影响，以及上游原材料价格波动和汇率波动对公司成本控制能力产生的影响。

表 3：2025 年前五大供应商采购情况

前五大供应商	主要采购产品	采购金额（万元）	占比(%)	是否关联方
供应商一	铝材	24,202.09	19.19	否
供应商二	钢材	12,424.19	9.85	否
供应商三	镍材	8,846.69	7.01	否
供应商四	镍材	8,765.47	6.95	否
供应商五	镍材	7,618.71	6.04	否
合计	--	61,857.15	49.05	--

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

研发方面，公司研发主要为客户导向型，工程研发部也会根据公司自身发展需求自主开展研发活动，主要包括为提高设备生产效率、材料利用率和自动化水平而进行的新设备和新工艺的开发、为满足电池精密结构件安全性能进行的新模具的研发。截至 2025 年末，公司拥有发明专利 40 项、实用新型专利 144 项，独立起草编制了《可充电电池用镀镍壳（YS/T 877-2013）》等 4 部行业标准，掌握锂电池断电释压三重防护结构件技术、高容量锂电池封装壳体技术等 6 项核心技术。2025 年公司研发投入同比增加 20.40%至 0.62 亿元，占营业总收入的比重为 3.49%。整体

⁵ 公司对境内供应商付款主要采用票据及现金方式，境外付款以信用证为主，平均账期约 3~6 个月。

看，公司具备较强的研发能力和较高的技术工艺壁垒。

受下游锂电池行业特性影响，公司客户集中度较高，客户资源较为优质，但需关注下游需求波动对公司订单产生的影响；公司产品议价空间较小，需对行业竞争加剧和客户降本需求所造成的产品价格下行压力及对整体盈利能力产生的影响保持关注。

公司采用直销模式销售，下游主要面向电池厂商，销售区域集中于国内，2025 年外销占比仅为 2.33%。销售定价方面，公司产品定价主要结合成本及市场行情，与客户商议而定，产品议价空间相对较小，在行业竞争加剧和客户降本需求下，产品或持续面临价格下行压力。信用政策方面，公司对客户一般给予 60~90 天的销售账期，少部分为 120 天，到期后由客户通过银行承兑汇票、供应链产品以及现金等方式进行支付。从销售集中度来看，公司与锂电池头部厂商如楚能新能源、横店东磁、亿纬锂能等建立了良好的合作关系；2025 年，受益于销售规模的扩张及新客户的开拓，前五大客户销售金额占比小幅降至 44.73%。客户对产品质量和供货能力要求严格，且产品认证周期通常在 1~3 年，后续生产中合作紧密度较高，但公司订单规模易受下游需求影响，订单保证能力一般。

表 4：2025 年公司前五大销售客户情况

客户简称	销售金额（万元）	占比(%)	是否关联方
客户一	21,258.68	12.04	否
客户二	17,603.78	9.97	否
客户三	15,435.04	8.74	否
客户四	12,420.08	7.03	否
客户五	12,252.54	6.94	否
合计	78,970.12	44.73	--

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司在建项目规模较大，可转债募集资金可对其形成一定的资金保障，但仍需关注后续的资金平衡压力、在建项目投资进度及未来的产能消纳情况。

截至 2026 年 3 月末，公司主要在建项目预计总投资约为 26.33 亿元，累计投资额 6.39 亿元，其中可转债募集资金拟投入 7.50 亿元，募集资金可覆盖上述部分投资需求。同时，公司在马来西亚投资建设的锂电池精密结构件项目已开工，计划投资不超过 9,000 万美元，有望进一步拓展海外市场，相关募集资金以自有资金、IPO 募投项目结余资金⁶、银行贷款为主，仍需关注相关资金压力。此外，公司在建及拟建项目对应的产能规模较大，需对上述项目投资进度、未来产能释放及盈利情况保持关注。

表 5：截至 2026 年 3 月末公司主要在建及拟建项目情况（亿元）

在建项目名称	预计总投资	累计投资额	剩余投资待支出	（已）计划投运时间	资金来源
镍带及镍合金复合带生产线建设项目镍带项目	3.00	1.05	1.95	2026 年 4 月	自有资金
湖北金杨精密制造有限公司锂电池精密结构件项目（简称“荆门基地”）	3.00	1.22	1.78	2025 年 9 月（一期部分产线）	自有资金、银行融资
武汉金杨精密制造有限公司锂	8.00	1.89	6.11	2025 年 9 月	自有资金、银行融

⁶ 公司 IPO 募投项目——“高安全性能量型动力电池专用材料研发制造及新建厂房项目”已于 2025 年 12 月结项并达到预定可使用状态，该项目拟投入募集资金 5.68 亿元，累计投入 4.68 亿元，募集资金结余 1.10 亿元（含利息收入），结余资金拟投入马来西亚精密结构件项目。

电池精密结构件项目（简称“孝感基地”）

资、本次可转债募集资金拟投入 3.00 亿元

厦门金杨精密制造有限公司锂电池精密结构件（简称“厦门基地”）	6.00	1.28	4.72	2027 年 1 月（部分产线）	自有资金、银行融资、本次可转债募集资金拟投入 4.50 亿元
金杨马来西亚锂电池精密结构件项目（简称“马来西亚基地”）	约 6.33 （0.9 亿美元）	1.15	约 5.18	2027 年 1 月（部分产线）	自有资金、银行融资、IPO 结余资金 1.10 亿元
合计	约 26.33	6.39	约 19.74	--	--

注：马来西亚项目预计总投资金额按照 2025 年 12 月 31 日人民币兑美元汇率中间价 7.0288 换算；表内“累计已投资”为公司实际出资额，因部分厂房建设尚未验收完成、未支付款项、以及设备分批采购影响，累计已投资金额小于实际工程进度相关金额；孝感基地、厦门基地、马来西亚基地的“计划投运时间”系部分产线分批投产时间；部分项目计划投运时间与《无锡金杨精密制造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》时间有所变化，系公司根据 2026 年 3 月项目建设进度对计划投运时间有所调整。

资料来源：公司提供，公司公告，中诚信国际整理

财务风险

中诚信国际认为，受行业竞争加剧等因素影响，金杨精密盈利能力或仍将承压，投资及周转需求以及可转债发行推动债务规模较快增长，财务杠杆明显上升但仍处于合理水平，偿债指标有所弱化，需关注公司盈利能力变化及债务控制情况。

盈利能力

公司收入规模保持增长，但受行业上下游价格压力传导、股份支付及信用减值影响，2025 年盈利水平仍承压。

2025 年，受益于消费电子市场复苏及方形电池结构件产能提升，公司经营规模持续扩大，营业总收入保持增长。毛利率方面，因高毛利的方形壳体收入占比增加以及成本控制增强，2025 年封装壳体毛利率有所回升；同时，方形盖板毛利率低于圆柱电池盖帽，随着方形盖板产品放量，安全阀产品的毛利率趋于下降；镍基导体材料因量增价跌，毛利率同比小幅下降。

期间费用方面，受股份支付增加⁷及研发投入加大影响，2025 年公司期间费用合计有所上升，但收入规模扩大令期间费用率增幅可控。以政府补助和进项税加计扣除为主的其他收益对利润形成一定补充，经营性业务利润有所回升。但应收账款增加导致的信用减值损失计提令利润总额下降，盈利指标持续弱化。2026 年一季度，受益于新客户开拓及新产品导入，公司营业总收入同比增长 67.03%至 5.41 亿元；锂电池产业链整体供不应求叠加公司加强成本管理，营业毛利率回升至 13.41%，利润总额同比增长 139.69%至 0.33 亿元。尽管 2026 年一季度盈利有所改善，但在行业竞争加剧的背景下，整体营业毛利率仍处于近年来较低水平，公司未来的盈利情况仍有待关注。

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	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
封装壳体	4.66	13.14	6.03	5.48	7.74	9.38
安全阀及其他	1.40	24.56	2.28	21.25	3.72	16.43

⁷ 2024 年和 2025 年，公司计入管理费用的股份支付费用分别为 0.02 亿元和 0.16 亿元。

镍基导体材料	4.29	13.44	4.34	17.26	4.45	16.72
其他业务	0.76	8.54	1.00	8.91	1.75	5.25
营业总收入/营业毛利率	11.10	14.38	13.65	12.11	17.66	12.31

注：其他业务主要指废料销售收入；尾数差异系四舍五入所致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

资产质量

公司资产规模持续增长，随着在建项目持续推进，债务规模增长较快，杠杆比率有所上升但仍处于合理水平，公司保持较大比例分红，需关注分红政策对未来资本结构的影响。

2025 年末，公司资产规模进一步增长，主要系固定资产和在建工程规模随募投项目等持续推进而上升，以及应收账款和存货水平整体增加所致。其中，应收账款随销售规模扩张而增长，公司一年以内的应收账款余额占比控制在 95%左右，账龄结构相对合理，欠款方集中度与客户结构相匹配。存货随业务规模扩大而小幅增长。存货及较快增长的应收账款亦对资金形成一定占用。同时，公司货币资金增加，主要系业务规模增长及大额存单提前转让收回款项所致，同时 2025 年末资金受限比例增至 23.59%。

负债方面，应付账款及应付票据随业务规模扩大而有所增加。同时，随着在建项目建设推进以及资金周转需求，2025 年末总债务规模显著上升，以短期债务为主的期限结构有待改善。受债务规模快速增加影响，2025 年末财务杠杆比率明显上升但仍处于合理水平。2026 年 4 月，公司成功发行“金杨转债”募集资金 9.80 亿元，将进一步推升债务规模及杠杆水平，但债务期限结构将得到优化。所有者权益方面，2025 年公司资本公积转增股本使相关科目有所变动，上市以来公司保持了较高的分红比例⁸，未分配利润积累相对缓慢，需对公司后续分红政策保持关注。

现金流及偿债情况

2025 年公司经营获现维持净流入，投资支出同比增加，融资需求加大。主要偿债指标受债务规模、盈利能力等变化而有所弱化，需关注后续债务控制情况。

经营活动方面，2025 年公司产销量增长使得当期经营活动净现金流持续为正，2026 年一季度备货需求增加及工资支付等使该科目净流出规模扩大。投资活动方面，2025 年随着各生产基地建设推进，投资活动现金净流出规模同比扩大。筹资活动方面，2025 年筹资活动现金净流入系银行借款增加所致；2026 年 4 月可转债发行进一步补充了公司资金。

偿债指标方面，2025 年，公司债务规模显著上升、盈利水平下降，EBITDA 相关偿债指标有所弱化，非受限货币资金对短期债务的覆盖倍数下降，随着在建项目的融资需求增加及可转债发行，公司债务规模进一步上升，需对后续债务控制情况保持关注。

表 7：近年来公司现金流及偿债指标情况（亿元、X）

	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
管理费用	0.39	0.45	0.72	0.19
研发费用	0.45	0.51	0.62	0.17
期间费用合计	0.91	0.91	1.30	0.36
经营性业务利润	0.87	0.80	0.91	0.37

⁸ 2025 年，公司合计派发 2024 年度现金分红（含中期分红）3,529.13 万元，占 2025 年归母净利润的约 69.19%；2025 年度拟派发现金分红 0.17 亿元。

其中：其他收益	0.24	0.13	0.13	0.04
信用减值损失	0.03	0.09	-0.11	-0.01
利润总额	0.82	0.81	0.73	0.33
总资产收益率	4.99	3.51	2.73	--
货币资金	1.95	2.02	2.99	3.08
应收账款	2.74	3.92	5.47	5.51
存货	3.59	3.22	3.76	4.36
固定资产	5.82	7.24	9.77	9.84
在建工程	0.72	1.05	1.81	2.37
总资产	22.86	25.15	31.06	33.37
应付账款	2.06	2.83	4.00	3.97
应付票据	0.58	1.31	3.16	4.23
总负债	3.52	5.64	11.03	13.09
总债务	0.99	2.11	6.19	8.09
短期债务/总债务	100.00	79.28	70.46	67.33
股本	0.82	0.82	1.15	1.15
未分配利润	3.81	3.98	4.12	4.37
所有者权益	19.34	19.51	20.03	20.29
资产负债率	15.39	22.42	35.51	39.22
总资本化比率	4.86	9.74	23.62	28.51
经营活动产生的现金流量净额	-0.18	1.21	1.07	-0.08
投资活动产生的现金流量净额	-6.22	-1.24	-2.52	-0.67
筹资活动产生的现金流量净额	7.61	0.08	1.89	0.75
EBITDA 利息保障倍数	19.76	140.08	43.34	--
FFO/总债务	1.42	0.66	0.29	--
总债务/EBITDA	0.64	1.31	3.66	--
非受限货币资金/短期债务	1.86	1.11	0.52	0.56

注：信用减值损失以“-”号表示。

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，公司受限资产账面价值合计为 2.34 亿元，占当期末总资产的 7.52%。其中，以保证金为主的受限货币资金规模为 0.71 亿元，其余受限资产包括因抵质押借款而受限的固定资产、在建工程、无形资产和应收票据。

截至 2025 年末，公司无对外担保，亦无影响公司正常经营的重大未决诉讼或仲裁。

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 年~2026 年 5 月末，公司本部、东杨新材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，公司本部和东杨新材在公开市场无信用违约记录，实际控制人杨建林、华月清、杨浩均未查询到公开市场信用违约记录。

假设与预测⁹

假设

——2026 年，金杨精密产销量持续增长，但在竞争加剧和成本压力下，盈利空间受到挤压。

⁹ 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。

——2026 年，金杨精密在建项目仍保持一定的投入规模。

——2026 年，金杨精密通过对外融资满足投资需求，随着可转债资金到位及投资项目推进，债务规模呈增长态势。

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(%)	9.74	23.62	35.00~45.00
总债务/EBITDA(X)	1.31	3.66	5.00~10.00

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，公司目前 ESG 表现较好，其对持续经营和信用风险负面影响较小；公司具有一定的流动性，未来一年流动性来源可以基本覆盖流动需求。

ESG¹⁰表现方面，公司注重安全生产与环保投入，2025 年以来无因环境问题而受到行政处罚的情况，截至报告出具日未查询到重大税收违法失信行为，人员相对稳定，核心人员流失率低，整体上较好履行了社会责任，治理结构较优，内控制度较为完善，目前 ESG 表现较好，其对持续经营和信用风险负面影响较小。**流动性评估方面**，公司经营获现水平尚可，合并口径现金及等价物和未使用授信额度可对现有债务形成一定覆盖。截至 2026 年 3 月末，公司共获得银行授信额度约 35.90 亿元，其中尚未使用额度为 25.92 亿元，具有一定的备用流动性。同时，公司为 A 股上市公司，具备直接融资渠道。除经营性支出外，公司资金流出主要用于对外投资、债务还本付息及分红，公司在建项目的部分资金来源为可转债募集资金，虽面临一定的投资压力，但考虑到公司具备的备用流动性及可转债发行成功，未来一年流动性来源可以基本覆盖流动需求。

特殊调整

公司 2026 年 4 月发行“金杨转债”，募集资金总额为 9.80 亿元，预计导致 2026 年末债务规模上升，财务指标得分下降，但考虑到公司财务状况较发债前无明显变化，以及可转债的权益工具属性，故特殊调整调增 1 个子级。

跟踪债券信用分析

“金杨转债”募集资金总额 9.80 亿元，募集资金净额 9.74 亿元。债券发行后，公司根据募集资金净额对各项目拟投入资金进行调整。截至目前，相关募投资金均按用途使用。

表 9：截至 2026 年 6 月末“金杨转债”募投项目资金用途情况（万元）

号 序	项目名称	项目投资总额	拟投入募集资金金额
1	金杨精密锂电池精密结构件项目（厦门）	60,000.00	45,000.00
2	金杨精密锂电池精密结构件项目（孝感）	80,000.00	30,000.00
3	补充流动资金	23,000.00	22,434.67
合计		163,000.00	97,434.67

资料来源：公司公告，中诚信国际整理

¹⁰ 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。

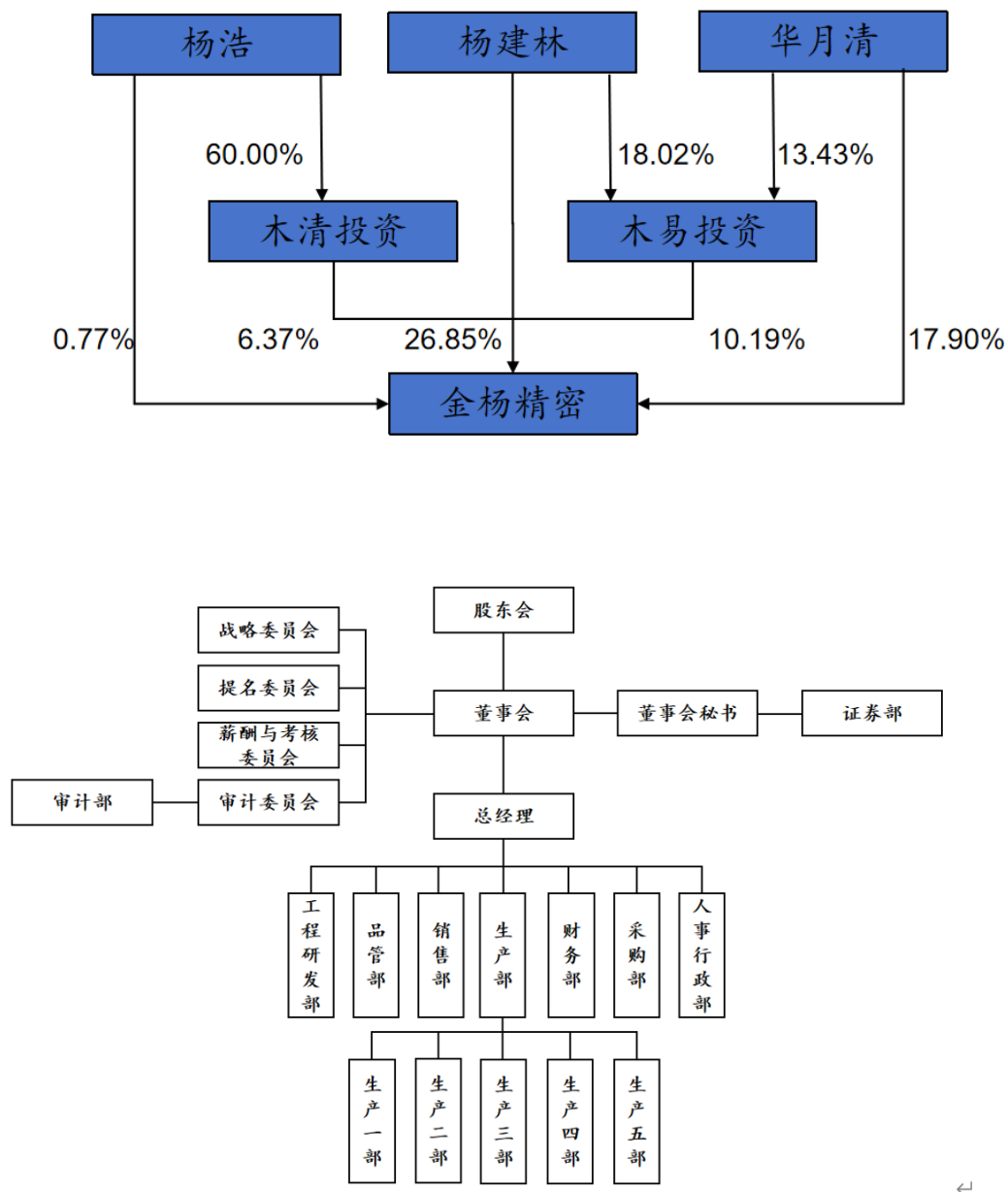
“金杨转债”设置转股价格向下修正条款、赎回条款和回售条款，跟踪期内尚未触发上述条款，且尚未到转股期，截至报告出具日转股价格为 28.24 元/股。上述含权条款跟踪期内对债券的信用风险和公司的信用实力无影响。

“金杨转债”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。公司经营层面仍保持一定的行业竞争优势，下游需求持续增长，客户资源相对优质；公司财务杠杆水平较低，部分在建项目具备可转债资金保障，跟踪期内信用质量保持稳定，目前所跟踪债券信用风险可控。

评级结论

综上所述，中诚信国际维持无锡金杨精密制造股份有限公司主体信用等级为 **AA⁻**，评级展望为稳定；维持“金杨转债”的信用等级为 **AA⁻**。

附一：无锡金杨精密制造股份有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2025 年末）



资料来源：公司提供

附二：无锡金杨精密制造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	19,537.83	20,170.75	29,898.48	30,773.46
应收账款	27,417.81	39,164.01	54,689.22	55,095.09
其他应收款	208.20	499.97	1,412.69	1,438.24
存货	35,943.31	32,182.70	37,570.57	43,648.40
长期投资	5,002.36	2,585.23	8,257.16	8,257.16
固定资产	58,233.59	72,416.62	97,704.57	98,357.09
在建工程	7,211.17	10,520.40	18,065.12	23,666.58
无形资产	6,231.95	9,787.16	16,683.90	16,515.47
资产总计	228,591.90	251,454.20	310,551.98	333,747.81
其他应付款	44.01	43.68	43.18	40.38
短期债务	9,883.60	16,690.46	43,642.91	54,470.62
长期债务	0.00	4,363.22	18,297.96	26,433.76
总债务	9,883.60	21,053.68	61,940.87	80,904.39
净债务	-8,475.34	2,446.44	39,094.07	50,130.93
负债合计	35,187.77	56,364.44	110,279.63	130,887.95
所有者权益合计	193,404.13	195,089.76	200,272.35	202,859.86
利息支出	777.93	114.42	390.88	--
营业总收入	110,974.45	136,458.03	176,555.21	54,139.82
经营性业务利润	8,699.74	7,976.97	9,091.23	3,719.93
投资收益	-78.35	-141.09	-233.41	-81.64
净利润	7,603.06	7,465.83	6,577.72	2,944.24
EBIT	9,348.71	8,428.09	7,676.93	--
EBITDA	15,369.71	16,027.06	16,941.17	--
经营活动产生的现金流量净额	-1,818.87	12,059.90	10,690.11	-804.14
投资活动产生的现金流量净额	-62,193.24	-12,443.11	-25,211.81	-6,732.88
筹资活动产生的现金流量净额	76,109.41	831.01	18,911.16	7,478.28
财务指标	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
营业毛利率(%)	14.38	12.11	12.31	13.41
期间费用率(%)	8.16	6.65	7.35	6.64
EBIT 利润率(%)	8.42	6.18	4.35	--
总资产收益率(%)	4.99	3.51	2.73	--
流动比率(X)	3.31	2.32	1.62	1.64
速动比率(X)	2.27	1.69	1.21	1.21
存货周转率(X)	2.90	3.52	4.44	4.62*
应收账款周转率(X)	4.40	4.10	3.76	3.95*
资产负债率(%)	15.39	22.42	35.51	39.22
总资本化比率(%)	4.86	9.74	23.62	28.51
短期债务/总债务(%)	100.00	79.28	70.46	67.33
经调整的经营活动产生的现金流量净额/总债务(X)	-0.26	0.57	0.17	--
经调整的经营活动产生的现金流量净额/短期债务(X)	-0.26	0.72	0.24	--
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数(X)	-2.34	105.40	27.35	--
总债务/EBITDA(X)	0.64	1.31	3.66	--
EBITDA/短期债务(X)	1.56	0.96	0.39	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	19.76	140.08	43.34	--
EBIT 利息保障倍数(X)	12.02	73.66	19.64	--
FFO/总债务(X)	1.42	0.66	0.29	--

注：1、2026 年一季报未经审计；2、带*指标已经年化处理；3、因缺少资本化利息支出，部分指标无法计算，用“--”表示。

附三：基本财务指标的计算公式

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
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)
偿债能力	EBIT 利息保障倍数 EBIT/利息支出
	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

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：[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；[2]对于符合条件的科创类主体，中诚信国际在其主体信用等级加下标“sti”以示区分。

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