

信用评级公告

联合〔2022〕3911号

联合资信评估股份有限公司通过对领益科技(深圳)有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估,确定维持领益科技(深圳)有限公司主体长期信用等级为AA,维持“20领益01”信用等级为AAA,评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监:

二〇二二年六月十七日

领益科技（深圳）有限公司

2022 年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
领益科技（深圳）有限公司	AA	稳定	AA	稳定
广东粤财融资担保集团有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
20 领益 01	AAA	稳定	AAA	稳定

注：广东粤财融资担保集团有限公司（原广东省融资再担保有限公司）为“20 领益 01”的担保方

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日
20 领益 01	3.00 亿元	3.00 亿元	2023/01/21

注：上述债券仅包括由联合资信评级、且截至评级时点尚处于存续期的债券

评级时间：2022 年 6 月 17 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
一般工商企业信用评级方法	V3.1.202204
一般工商企业主体信用评级模型（打分表）	V3.1.202204

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aa	评级结果	AA	
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	
经营风险	C	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	3
			企业管理	4
			经营分析	2
财务风险	F1	现金流	资产质量	1
			盈利能力	1
			现金流量	2
		资本结构	2	
		偿债能力	1	
调整因素和理由			调整子级	
--			--	

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

评级观点

跟踪期内，领益科技（深圳）有限公司（以下简称“领益科技”或“公司”）作为精密功能件供应商之一，在行业地位、经营规模、研发和技术和客户质量等方面仍具备一定的竞争优势。2021 年，公司产品产销率保持较高水平，经营性现金流持续净流入。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到公司客户集中度较高、产能利用率有待提升、盈利能力下降、应收类款项和存货对营运资金存在较大占用、关联方往来及担保规模大以及外销业务占比高等因素对公司信用水平可能产生的不利影响。

未来，随着公司核心客户合作加深，产品结构持续完善，公司经营业绩有望保持稳定。

“20 领益 01”由广东粤财融资担保集团有限公司（原广东省融资再担保有限公司，以下简称“粤财融资担保”或“担保方”）提供连带责任保证担保，粤财融资担保的担保实力非常强，其担保对“20 领益 01”的信用水平仍具有显著的积极影响。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA，维持“20 领益 01”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

优势

- 公司在行业地位、经营规模、研发和技术和客户质量等方面仍具备一定的竞争优势。公司作为智能手机精密功能件供应商，为苹果、华为、OPPO、VIVO 及小米等著名手机品牌厂商的供应链的稳定供应商。
- 公司产品产销率保持高水平，且经营性现金流保持净流入。2021 年，公司非金属件产品产销率和金属件产品产销率同比分别提高 6.23 个百分点和 3.52 个百分点，整体产销率分别为 101.49% 和 100.59%。2021 年，公司经营活动现金流净额为 16.00 亿元。
- 粤财融资担保提供的担保对“20 领益 01”信用水平仍具有显著积极影响。担保方粤财融资担保资本实力雄厚，区域竞争优势显著，其担保对“20 领益 01”的信

分析师：宁立杰 崔濛骁
邮箱：lianhe@lhratings.com
电话：010-85679696
传真：010-85679228
地址：北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层（100022）
网址：www.lhratings.com

用水平仍具有显著积极影响。

关注

1. **公司产能利用率有待提升，客户集中度较高，上游原材料价格波动影响较大。**2021年，公司非金属件产品和金属件产品的产能利用率分别为58.22%和45.47%，产能利用率有待提升；公司前五大客户销售额占比为64.43%，客户集中度仍处于较高水平。公司部分原材料以钢材、铜材等大宗商品为主，原材料采购成本占生产成本比重较高，原材料采购价格波动对毛利率影响较大。
2. **应收款项和存货规模对营运资金形成较大占用，且存在坏账和跌价风险；债务增长较快，盈利能力有所下降。**截至2021年末，公司应收账款、存货和其他应收款占流动资产的比例分别为48.16%、19.24%和15.51%；公司全部债务较上年末增长76.50%至74.02亿元。2021年，公司利润总额同比下降29.05%、营业利润率和净资产收益同比下降4.05个百分点和5.89个百分点。
3. **公司与关联方往来规模较大，对关联方担保规模大。**截至2021年末，公司计入其他应收款中的关联方往来款共计20.19亿元，占公司流动资产的比例为14.02%；公司计入长期应收款的关联方借款共计11.55亿元；截至2022年3月末，公司对外担保余额为43.13亿元，占2021年末净资产的43.67%，全部为关联方担保，且均未采取反担保措施，存在一定或有负债风险。
4. **公司外销业务收入占比高，面临汇率波动风险、全球疫情及国际政治环境风险。**2021年，公司境外销售占比为72.45%，计入财务费用的汇兑损失为0.77亿元。公司对境外销售规模较大，且主要使用美元结算，公司外销业务面临一定汇率波动风险。公司终端客户以北美客户为主，中美贸易摩擦及疫情影响使得公司订单获取及产品销售存在潜在风险。

主要财务数据:

合并口径				
项目	2019年	2020年	2021年	
现金类资产(亿元)	19.79	36.89	20.30	
资产总额(亿元)	166.10	200.29	228.96	
所有者权益(亿元)	79.55	100.50	98.77	
短期债务(亿元)	33.09	29.50	35.66	
长期债务(亿元)	2.42	12.44	38.36	
全部债务(亿元)	35.50	41.94	74.02	
营业收入(亿元)	146.64	195.75	192.59	
利润总额(亿元)	28.36	28.65	20.33	
EBITDA(亿元)	34.46	35.58	31.49	
经营性净现金流(亿元)	29.89	23.78	16.00	
营业利润率(%)	30.35	26.48	22.44	
净资产收益率(%)	31.01	25.35	19.46	
资产负债率(%)	52.11	49.82	56.86	
全部债务资本化比率(%)	30.86	29.44	42.84	
流动比率(%)	156.91	181.28	162.84	
经营现金流动负债比(%)	36.73	28.55	18.09	
现金短期债务比(倍)	0.60	1.25	0.57	
EBITDA 利息倍数(倍)	23.86	26.83	18.55	
全部债务/EBITDA(倍)	1.03	1.18	2.35	
公司本部(母公司)				
项目	2019年	2020年	2021年	
资产总额(亿元)	49.96	68.50	72.67	
所有者权益(亿元)	27.52	31.89	39.96	
全部债务(亿元)	11.18	18.83	20.01	
营业收入(亿元)	6.95	16.01	36.37	
利润总额(亿元)	10.61	8.94	29.04	
资产负债率(%)	44.91	53.44	45.01	
全部债务资本化比率(%)	28.89	37.12	33.37	
流动比率(%)	133.87	147.97	196.05	
经营现金流动负债比(%)	-52.36	47.53	-29.10	
担保方				
项目	2018年	2019年	2020年	2021年6月
资产总额(亿元)	84.25	88.11	89.49	90.16
所有者权益(亿元)	71.65	72.39	71.87	72.98
净资产(亿元)	58.56	57.29	57.87	/
营业收入(亿元)	4.04	4.57	4.69	2.19
利润总额(亿元)	2.16	2.62	1.27	1.39
净资产收益率(%)	2.19	2.66	1.29	1.52
期末融资担保责任余额(亿元)	136.03	262.33	251.31	160.48
融资担保放大倍数(倍)	2.39	4.53	5.34	3.32
净资产担保倍数(倍)	4.04	4.67	4.34	/
净资产/净资产比率(%)	81.73	79.14	80.52	/
当期担保代偿率(%)	1.28	0.00	0.74	0.12
累计担保代偿率(%)	0.32	0.26	0.31	0.30

注: 1. 本报告部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异, 这些差异是由于四舍五入造成的; 2. 数据单位除特别说明外均为人民币; 3. 公司合并口径长期应付款中的带息债务已计入相关债务指标; 4. 担保方 2021 年半年度财务报表未经审计, 相关指标未年化; 5. 自 2020 年 9 月 1 日起, 担保方按照《中国银保监会关于印发融资担保公司非现场监管规程的通知》相关要求计量担保金额, 2019 年及之后期末融资担保责任余额按照监管口径计算。

资料来源: 公司及担保方财务报告, 联合资信整理

评级历史：

债项简称	债项级别	主体级别	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
20 领益 01	AAA	AA	稳定	2021/06/15	范瑞 崔濛骁	一般工商企业信用评级方法 (V3.0.201907) 一般工商企业主体信用评级模型 (V3.0.201907)	阅读全文
20 领益 01	AAA	AA	稳定	2019/12/30	蒲雅修 戴非易	原联合信用评级有限公司 工商企业信用评级方法	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019年8月1日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受领益科技（深圳）有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

分析师：

联合资信评估股份有限公司

领益科技（深圳）有限公司

2022 年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于领益科技（深圳）有限公司（以下简称“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

公司成立于 2012 年 7 月，由 TLG(HK) 独家出资，注册资本 1000 万美元，为外商独资公司。后经多次增资及股权转让，2017 年 7 月，公司股东变更为领胜投资（深圳）有限公司（以下简称“领胜投资”，持股比例为 93.45%）、深圳市领尚投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“领尚投资”，持股比例为 4.43%）和深圳市领杰投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“领杰投资”，持股比例为 2.12%），公司性质变更为有限责任公司。2018 年 1 月，公司通过反向购买广东江粉磁材股份有限公司（以下简称“江粉磁材”）实现借壳上市，江粉磁材更名为广东领益智造股份有限公司（以下简称“领益智造”），持有公司 100% 股权，公司成为领益智造全资子公司。截至 2021 年末，公司注册资本和实收资本均为 16.30 亿元，领益智造持有公司 100% 股权（其所持公司股权无质押），实际控制人为曾芳勤，股权结构见附 1-1。

2021 年，公司经营范围未发生变化，组织结构未发生变更。截至 2021 年末，公司拥有合并范围内子公司共 29 家。

截至 2021 年末，公司合并资产总额 228.96 亿元，所有者权益 98.77 亿元（含少数股东权益 0.02 亿元）。2021 年，公司实现营业收入 192.59 亿元，利润总额 20.33 亿元。

公司注册地址：深圳市龙岗区平湖街道山厦社区新厦大道 102 号旭日厂厂房 32 栋 201；法定代表人：惠玲。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2022 年 3 月末，公司由联合资信评级的存续债券见下表，募集资金均已按指定用途使用完毕，并在付息日正常付息。

“20 领益 01”由广东粤财融资担保集团有限公司（原广东省融资再担保有限公司，以下简称“粤财融资担保”或“担保方”）提供连带责任保证担保。

表 1 截至 2022 年 3 月末公司存续债券概况

债券名称	发行金额 (亿元)	债券余额 (亿元)	起息日	期限
20 领益 01	3.00	3.00	2020-01-21	3 年

资料来源：联合资信整理

四、宏观经济和政策环境

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022 年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022 年一季度，中国国内生产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同

比增长 4.80%，较上季度两年平均增速¹（5.19%）有所回落；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。2022 年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00% 和 5.80%，工农业生产总体

稳定，但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前 2019 年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表 2 2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

项目	2021 年一季度	2021 年二季度	2021 年三季度	2021 年四季度	2022 年一季度
GDP 总额（万亿元）	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速（%）	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速（%）	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速（%）	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资（%）	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资（%）	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资（%）	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售（%）	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速（%）	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速（%）	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅（%）	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅（%）	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速（%）	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速（%）	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速（%）	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率（%）	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速（%）	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3 月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022 年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49 万亿元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但 3 月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022 年一季度中国货物进出口总额 1.48 万亿美元，同比增长 13.00%。

其中，出口 8209.20 亿美元，同比增长 15.80%；进口 6579.80 亿美元，同比增长 9.60%；贸易顺差 1629.40 亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI 环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022 年一季度新增社融规模 12.06 万亿元，比上年同期

¹为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的 2021 年两年平均增速为以 2019 年同期为

基期计算的几何平均增长率，下同。

多增 1.77 万亿元；3 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较上年末高 0.30 个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022 年一季度，全国一般公共预算收入 6.20 万亿元，同比增长 8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入 5.25 万亿元，同比增长 7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元，同比增长 8.30%，为全年预算的 23.80%，进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。2022 年一季度，城镇调查失业率均值为 5.53%，其中 1 月、2 月就业情况总体稳定，调查失业率分别为 5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而 3 月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至 5.80%，较上年同期上升 0.50 个百分点，稳就业压力有所增大。2022 年一季度，全国居民人均可支配收入 1.03 万元，实际同比增长 5.10%，居民收入稳定增长。

五、行业分析

1. 行业概况

精密功能器件行业成本端管控压力较小，下游可穿戴智能设备保持高速增长，智能手机和平板电脑市场成熟，2021 年整体出货量有所

增长。随着 5G 商业化部署加速推进及元宇宙概念促进 AR/VR 产业的发展，精密功能器件行业具备可观的市场增量空间。

精密功能器件主要应用于手机、平板电脑、可穿戴设备等消费电子产品领域，包含单双面胶、保护膜、电磁屏蔽器件、导热器件、防尘网、绝缘片、标识产品、紧固件、功能按键等器件，实现通讯设备、计算机、手机、汽车电子等产品各功能模块或部件之间粘接、保护、防干扰、导热、防尘、绝缘、标识等功能。

由于精密功能器件关系着产品的外观和内部构造设计，客户对精密功能器件的要求呈现多样化，精密功能器件生产企业与整机厂商合作紧密，大多数精密功能器件的生产方案都需要与下游整机厂商共同开发、设计、定制产品技术参数。精密功能器件制造工艺复杂，经过产品开发设计后，各类原材料经模切、冲锻压、成型、CNC 加工、研磨等各种不同工序后，再经过表面处理、组装等环节最终形成成品。生产过程需要应用高速加工和超精加工技术、快速成型技术、自动化控制技术等，涉及机械、金属材料、高分子材料、化工材料、电子电气、自动化控制等学科，技术综合性要求较高，存在一定的技术壁垒。

精密功能器件行业上游原材料包括不锈钢、铜、铝等金属材料及硅胶、胶带、泡棉、导电布、塑料、膜等非金属材料。随着大宗商品价格上涨，成本控制压力有所增加。

精密功能器件行业下游包括智能手机、平板电脑、可穿戴设备等消费类电子产品。智能手机方面，根据 Digitimes Research 公布的数据，2021 年，全球智能手机出货量持续增长，为 13.2 亿部，同比增长 6.1%，智能手机行业发展已较为成熟，5G 商业化部署的加速使得 5G 手机成为全球智能手机市场增长新的驱动力。近年来，平板电脑同样已逐步走向成熟期，但疫情导致居家办公和学习使得平板电脑和笔记本电脑等消费电子产品的需求上升，2021 年平板电脑出货量持续回升，根据 IDC 发布的数据，2021 年全球平板出货量为 1.69 亿台，同比增长 3.2%。随着

移动通信、图像技术、人工智能等技术的不断发展及创新融合，在全球应用和体验式消费的驱动下，可穿戴设备迅速发展，已成为全球增长最快的高科技市场之一。根据 IDC 发布的数据，全球可穿戴设备市场在 2021 年第四季度创新高，出货量达到 1.71 亿部，设备跟踪器较上年同期增长 10.8%；可听设备增速显著，在 2021 年第四季度出货量同比增长 9.6%，占可穿戴产品整体出货量约 2/3 份额；新产品以及对健康和健身追踪产品、可听设备的需求持续稳定增长。2021 年，全球可穿戴设备出货量达到 5.336 亿部，同比增长 20.0%。其中，2021 年，全球智能手表市场出货量约 1.28 亿块，同比增长 40.65%；全球智能耳机市场出货量约为 5 亿副，同比增长 16.3%。

未来，随着 5G 商业化部署加速和可穿戴设备智能化和功能集成化需求提升，附加电子组件也随之增长，可穿戴设备向更加轻薄化、便携化发展，相应产品的核心零部件也将更加精密化和复杂化。同时为精密功能器件行业带来可观的市场增量空间，且随着元宇宙概念促进 AR/VR 产业的发展，消费电子行业有望迎来新的发展阶段。

2. 行业关注

技术更新快，需要持续的研发投入。消费电子行业的特点是技术升级频繁，随着行业发展不断进行技术革新的灵活性较差，淘汰率较高，而且规模越大，进行技术更新的成本越高、时间越长、灵活性越差。如果技术路径发生了革命性的变化，行业的格局可能完全被改变。消费电子行业技术的不断更新，对精密功能器件生产商的技术创新提出新的要求，需要持续的研发投入。

汇率波动风险。我国精密功能器件企业直接参与国际竞争，出口比例较大，大多以美元结算为主，行业内企业的盈利能力受到人民币兑美元汇率的影响较大。近年来人民币兑美元汇率波动较大，对行业内企业造成一定影响。

六、基础素质分析

1. 产权状况

截至 2021 年末，公司注册资本和实收资本均为 16.30 亿元，领益智造持有公司 100% 股权（其所持公司股权无质押），实际控制人为曾芳勤。

2. 企业规模及竞争力

公司作为全球智能手机精密功能件供应商，在行业地位、经营规模、研发和技术和客户质量等方面具备一定的竞争优势。

规模及行业地位方面，公司作为全球智能手机精密功能件供应商之一，处于行业领先地位。公司在深圳、东莞、东台、苏州、成都、郑州、无锡等多个完整的研发生产基地均实现量产，具备较大的生产规模和较强的持续供货能力，能及时满足单个客户对不同型号产品和众多客户的订单需求。

研发和技术方面，公司自主研发多款先进生产设备，主要包括圆刀模切机、激光圆刀机、CCD 尺寸检测机、摆线针轮减速机等，新设备的研发提高生产的自动化水平，增加产能并提高产品良率。工艺技术方面，公司作为行业领先的消费电子零部件生产商能够直接参与到下游品牌终端客户的产品设计及研发，为下游客户提供产品设计、材料选择、产品试制和测试、大批量生产、快速供货及配套等服务，公司针对设备、模具和工艺技术的研发创新，以及深入上下游厂商的业务模式，具备一定的竞争实力。

硬件与质量方面，公司建立完整、有效的认证和质量管理体系，且严格执行产品客户质量标准和企业质量标准，从供应商的选择、来料检测到产线质量管控、成品检测等各个环节提高产品品质。公司定期开展质量体系内部审核和管理评审，持续完善质量体系，此外公司对来料、制程、出货等过程进行严格、全面的质量管控，确保产品满足客户各方面的要求。

客户资源方面，公司以提供金属、结构件、

粘胶与屏蔽件的“一站式方案”的业务模式为依托，与国内外知名消费电子品牌建立稳固的合作关系，公司为苹果、华为、OPPO、VIVO及小米等著名手机品牌厂商供应链的优质供应商。

3. 企业信用记录

公司过往债务履约情况良好。

根据中国人民银行企业信用报告（统一社会信用代码：91440300599092561B），截至2022年5月13日，公司已结清和未结清的信贷信息记录中，均无不良类/关注类贷款。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，公司无逾期或违约记录，履约情况良好。

截至本报告出具日，联合资信未发现公司曾被列入全国失信被执行人名单。

七、管理分析

跟踪期内，公司高级管理人员发生变化，主要管理制度连续，管理运作正常。

2021年4月，公司原财务总监李晓青女士离任，许诺先生接任公司财务总监一职。

许诺，男，1983年生，中国香港籍，经济学硕士学历。2016年2月至2020年3月，先后任海能达通信股份有限公司投资总监及首席财务官等职位。2020年11月加入公司，现

任公司财务总监。

公司其他董事、监事及高级管理人员未发生变化。公司经营制度连续，管理运作良好。

八、经营分析

1. 经营概况

2021年，受疫情反复、国际贸易摩擦和芯片供应短缺等因素影响，公司营业总收入同比略有下降；同时，受原材料成本上涨及向下游客户转嫁能力有限等影响，主营业务毛利率有所下降。

2021年，公司实现营业总收入192.59亿元，同比下降1.62%，变化不大。公司营业成本同比略有增长，主要系原材料成本上涨所致；同期，受毛利润下降与期间费用增长的影响，公司利润总额20.33亿元，同比下降29.05%。

从收入构成来看，2021年，主营业务收入占营业收入的比重为98.52%，主营业务仍突出。2021年，公司非金属件收入同比下降8.64%，主要系国内外疫情反复、国际贸易冲突及芯片供应紧张等因素影响，非金属件产品的需求订单减少所致；同期，金属件收入同比增长4.99%，主要系下游订单增加所致。

从毛利率来看，非金属件和金属件的毛利率同比分别下降5.15个百分点和3.89个百分点，主要系原材料价格上涨及对下游客户成本转嫁有限所致。综合以上因素，公司主营业务毛利率同比下降4.34个百分点。

表3 2019-2021年公司主营业务收入构成及毛利率情况（单位：亿元、%）

板块	2019年			2020年			2021年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
非金属件	79.58	55.18	29.78	101.22	52.21	24.22	92.47	48.74	19.07
金属件	64.65	44.82	30.51	92.64	47.79	29.11	97.26	51.26	25.22
合计	144.24	100.00	30.11	193.86	100.00	26.56	189.73	100	22.22

资料来源：公司提供

2. 产品生产

2021年，受益于冲压、CNC产线扩建及下游订单增加，公司金属件产能和产量均有所提升；非金属件产品产能和产量均有所下降，产能利用率仍处于较低水平。

2021年，公司生产模式未发生变化，仍为“以销定产”的业务模式。产能方面，2021年，非金属件产品产能同比下降13.24%，主要系华南地区的模切业务进行集中管理，产线搬迁所致；同期，金属件产能同比增长21.37%，主要

系冲压业务、CNC 业务新增产品线所致。产量方面，受下游订单需求影响，2021 年，公司非金属件产量同比下降 10.87%；金属件产量同比增长 8.17%。产能利用率方面，受客户发布新品时间影响，公司产品生产具有较强的季节性，同时，公司的产品基本属于客户定制化产品，且产

品型号种类众多，不同产品所需机器设备存在一定差异，以上因素共同导致公司产能利用率仍处于较低水平。此外，受 2021 年金属件产线和非金属件产线变化影响，2021 年，非金属件产能利用率同比上升 1.54 个百分点，金属件产能利用率同比下降 5.55 个百分点。

表 4 2019-2021 年公司产能、产量、产能利用率情况(单位: 万 pcs/年、万 pcs、%)

产品	项目	2019 年	2020 年	2021 年
非金属件	产能	5477956.87	5634594.84	4888836.81
	产量	3039170.47	3193532.83	2846425.38
	产能利用率	55.48	56.68	58.22
金属件	产能	2368211.57	2994269.84	3634278.82
	产量	1080024.69	1527617.82	1652412.83
	产能利用率	45.61	51.02	45.47

资料来源: 公司提供

3. 原材料采购

2021 年，公司采购模式及资金结算方式均未发生变化，供应商集中度较上年有所下降。

2021 年，公司主营业务未发生变化，原材料仍包括不锈钢、铜、铝、铜箔等金属材料及各种型号的双面胶、泡棉、热熔胶、导电布、网纱、石墨、保护膜及离型材料等。2021 年，公司主要采购模式、采购流程、采购制度等均无重大变化；公司仍采取以销定采的模式，原材料仍由公司自行采购，部分供应商由终端品牌客户指定或建议的范围内选择；采购资金结算方式未发生变化。

2021 年，公司的原材料采购总额为 72.00 亿元，同比增长 1.51%。随着不锈钢、铜、铝等大宗原料价格的上涨，公司的采购成本控制压力加大。

采购集中度方面，2021 年，公司前五大供应商采购金额²合计 18.55 亿元，占采购总额的 16.26%，同比下降 12.52 个百分点，整体采购集中度较低。公司作为领益智造的全资子公司，与领益智造及其他关联方存在一定金额的关联交易，2021 年，公司购买商品、接受劳务的关联交易发生额为 17.91 亿元。

4. 产品销售

2021 年，公司销售模式和结算方式均无变化，受下游客户订单影响，公司金属件销量有所增长，但非金属件销量有所下降，产销率均有所提升且处于高水平；公司客户集中度较高，关联销售规模较大；且海外销售占比较高，面临一定的汇率波动、贸易摩擦等风险。

2021 年，公司销售模式和结算方式均未发生变化。从销量来看，2021 年，受下游客户订单需求影响，公司非金属件产品销量同比下降 5.05%；金属件销量同比增长 12.09%。

表 5 2019-2021 年公司产销量情况(单位: 万 pcs、%)

产品	项目	2019 年	2020 年	2021 年
非金属件	销售数量	2910864.38	3042258.66	2888918.07
	产销率	95.78	95.26	101.49
金属件	销售数量	999849.15	1482856.53	1662165.99
	产销率	92.58	97.07	100.59

资料来源: 公司提供

从产销率来看，2021 年，公司非金属件产品产销率和金属件产品产销率均有所提升，同比分别上升 6.23 个百分点和 3.52 个百分点，公司整体产销率仍处于高水平。

² 采购总额除原材料采购外，还包含产成品、半成品、模具的采购

从销售区域来看,2021年,公司国内外销售收入占比分别为27.55%和72.45%,国外销售占比同比提升5.29个百分点,仍以外销为主,海外市场主要为香港、台湾地区。公司海外销售规模较大,以美元结算,2021年,公司计入财务费用的汇兑损失为0.77亿元,公司外销业务面临一定汇率波动风险。公司终端客户以北美客户为主,中美贸易摩擦及疫情影响使得公司订单获取及产品销售存在潜在风险。

从客户集中度来看,2021年,公司对前五大客户销售额合计124.08亿元,占销售总额64.43%,同比上升13.74个百分点,客户集中度仍处于较高水平。如果主要客户生产经营状况、市场销售环境发生重大不利变化,将会对公司的正常经营和盈利能力造成不利影响。2021年,公司销售商品、提供劳务的关联交易发生额为43.74亿元,规模较大。

表6 2021年公司前五大客户情况(单位:亿元、%)

序号	客户名称	销售金额	占比
1	第一名	50.71	26.33

表7 截至2022年3月末公司主要在建项目情况(单位:万元、%)

项目名称	计划投资额	截至2022年3月末已投资额	未来投资计划		预计完工时间
			2022年4-12月	2023年	
成都领益污水处理站建设	1670.00	1002.00	668.00	0.00	已完工
成都领益锅炉房	32.80	32.80	0.00	0.00	已完工
成都领益阳极土建装修	86.00	86.00	0.00	0.00	已完工
东莞领益精密金属加工项目污水处理站二期工程	6009.17	3905.96	1922.94	180.28	2022/8
东莞领益3号厂房及仓库	20327.88	11197.34	8520.71	609.84	2022/6
合计	28125.85	16224.10	11111.65	790.12	--

资料来源:公司提供

7. 未来发展

公司依据自身经营优势和现有资源进行经营思路的调整,有利于提高其竞争实力。

未来,公司将继续巩固和发展主导产品,扩大在智能终端和消费电子领域的市场优势和份额,全面满足国内外品牌客户的需求;客户方面将北美大客户延伸到国内客户,再扩展至北美其他客户和韩系客户;产品方面从手机拓展至平板、笔记本、手表、TWS、AR/VR、Softgoods、

2	第二名	37.35	19.39
3	第三名	19.62	10.19
4	第四名	11.01	5.72
5	第五名	5.39	2.80
合计		124.08	64.43

注:广东领益智造股份有限公司为领益科技的母公司,领益科技对其销售商品主要包括精密功能件(模切类、冲压和CNC类金属小件),按照市场价格定价

资料来源:公司提供

5. 经营效率

2021年,公司经营效率有所下降。

2021年,公司销售债权周转次数由上年的3.52次下降至2.89次;存货周转次数上年的6.06次下降至5.49次;总资产周转次数由上年的1.07次下降至0.90次,均有所下降。

6. 在建工程

截至2022年3月末,公司主要在建项目未来尚需投资金额较小,资金支出压力不大。

截至2022年3月末,公司主要在建项目包括东莞领益3号厂房及仓库等项目,累计计划总投资额2.81亿元,已投资1.62亿元,尚需投资1.19亿元,未来资金支出压力不大。

无线充电等。除在客户及产品线的横向拓展外,公司还构建精密功能件-模组的纵向发展格局,互相垂直整合,提高经营效率,为客户提供一站式解决方案。

九、财务分析

1. 财务概况

公司2021年度财务报表经毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)审计,审计结论为标

准无保留意见。公司财务报表按照财政部最新颁布的《企业会计准则》及相关规定编制。

从合并范围变化来看，截至2021年末，公司合并子公司数量29家，较上年末增加11家（新设和合并），减少2家（注销和处置）；公司主营业务未发生变更，相关会计政策连续，财务数据可比性仍较强。

截至2021年末，公司合并资产总额228.96亿元，所有者权益98.77亿元（含少数股东权益0.02亿元）。2021年，公司实现营业总收入192.59亿元，利润总额20.33亿元。

2. 资产质量

截至2021年末，公司资产规模有所增长，资产结构以流动资产为主，流动资产中应收账款、存货及其他应收款占比较高，对营运资金形成较大占用；资产受限比例很低。

截至2021年末，公司合并资产总额较上年末增长14.32%，主要系非流动资产增加所致。其中，流动资产占62.89%，非流动资产占37.11%。公司资产以流动资产为主，非流动资产较上年末占比上升较快。

表8 2020-2021年末公司资产主要构成

科目	2020年末		2021年末	
	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)
流动资产	150.98	75.38	144.00	62.89
货币资金	26.32	17.44	17.07	11.85
应收账款	61.47	40.71	69.35	48.16
其他应收款	23.93	15.85	22.33	15.51
存货	26.38	17.47	27.71	19.24
非流动资产	49.31	24.62	84.96	37.11
长期应收款	2.46	4.98	11.55	13.59
固定资产	34.48	69.92	48.25	56.79
无形资产	4.68	9.50	5.59	6.58
资产总额	200.29	100.00	228.96	100.00

注：流动资产和非流动资产占比为占资产总额的比例；流动资产科目占比=流动资产科目/流动资产合计；非流动资产科目占比=非流动资产科目/非流动资产合计
数据来源：公司财务报告、联合资信整理

(1) 流动资产

截至2021年末，流动资产较上年末下降4.62%，变动不大。公司流动资产主要由货币资金、应收账款、其他应收款和存货构成。

截至2021年末，公司货币资金较上年末下降35.17%，主要系上年公司发行债券所致。其中，货币资金中有0.65亿元受限资金，受限比例为3.79%，主要为各类保证金。

截至2021年末，公司应收账款账面价值较上年末增长12.82%，主要系公司以领益智造合并范围内 Triumph Lead (Singapore) Pte.Ltd 为贸易平台，销售业务增加所致。公司应收账款账龄以1年内（占99.28%）为主，累计计提坏账2.42亿元。

截至2021年末，公司其他应收款较上年末下降6.70%，主要系关联方往来款减少所致，其他应收款账龄以1年以内为主（占84.44%）；其

他应收款中关联方往来款共计20.19亿元，全部为上市公司“领益智造”合并范围内的关联方经营性往来业务款与短期的资金拆借款（均无息），占流动资产的比例为14.02%。

截至2021年末，公司存货账面价值较上年末增长5.04%，主要系业务量增长、公司备货增加所致。存货主要由产成品（占59.53%）、原材料（占16.61%）和在产品（占13.91%）构成，累计计提跌价准备2.47亿元，计提比例为8.19%。

(2) 非流动资产

截至2021年末，公司非流动资产较上年末增长72.31%，主要系固定资产增长所致。公司非流动资产主要由长期应收款、固定资产和无形资产构成。

截至2021年末，公司长期应收款较上年末增长369.98%，主要系子公司 TLG INVESTMENT (HK) LIMITED 向上市公司领益

智造合并范围内关联方 Salcomp Plc 和关联方 Salcomp Technologies India Private Limited 提供借款所致。借款协议中未约定还款期限且公司未要求借款方于未来一年内偿还。

截至2021年末，公司固定资产较上年末增长39.95%，主要系公司购置机器设备所致。固定资产主要由房屋及建筑物（占21.65%）和机器设备（占77.06%）构成，累计计提折旧27.13亿元；固定资产成新率为62.59%，成新率一般。

截至2021年末，公司无形资产较上年末增长19.46%，主要系公司购置土地所致；公司无形资产主要由土地使用权（占83.05%）、软件（占6.84%）和专利权（占10.11%）构成，累计摊销0.59亿元，未计提减值准备。

截至2021年末，公司所有权受到限制的资产如下表所示，受限比例很低。

表9 截至2021年末公司所有权受到限制的资产情况

科目	受到限制资产余额	占总资产比例	受限原因
货币资金	0.65	0.28	银行承兑汇票保证金、信用证保证金、保函保证金及其他保证金
固定资产	5.34	2.33	借款抵押担保
无形资产	1.34	0.59	借款抵押担保
质押的票据	0.61	0.27	银行承兑汇票质押
已背书的票据	0.32	0.14	应收票据已背书未到期且未终止确认

表10 2020-2021年末公司负债主要构成

科目	2020 年末		2021 年末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
流动负债	83.28	83.46	88.43	67.92
短期借款	24.50	29.42	24.20	27.36
应付账款	46.83	56.23	47.04	53.19
一年内到期的非流动负债	1.64	1.97	7.44	8.41
非流动负债	16.51	16.54	41.76	32.08
长期借款	7.10	43.01	28.64	68.59
应付债券	3.13	18.95	3.14	7.51
长期应付款	2.22	13.42	2.22	5.31
租赁负债	0.00	0.00	4.37	10.46
负债总额	99.79	100.00	130.20	100.00

注：流动负债和非流动负债占比为占负债合计的比例；流动负债科目占比=流动负债科目/流动负债合计；非流动负债科目占比=非流动负债科目/非流动负债合计

数据来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至2021年末，公司流动负债较上年末有所增长，主要系一年内到期的非流动负债增加所致。

合计	8.26	3.61	
----	------	------	--

资料来源：公司审计报告

3. 资本结构

(1) 所有者权益

截至2021年末，公司所有者权益有所下降，未分配利润占比高，所有者权益结构稳定性较弱。

截至2021年末，公司所有者权益98.77亿元，较上年末有所下降，主要系未分配利润减少所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为99.98%，少数股东权益占比为0.02%。在归属母公司所有者权益中，实收资本、资本公积、其他综合收益和未分配利润分别占16.51%、10.48%、-0.28%和68.13%。未分配利润占比高，所有者权益结构稳定性较弱。

(2) 负债

截至2021年末，公司负债规模有所增长，以流动负债为主，非流动负债上升较快；债务结构有待持续优化，债务负担处于合理水平。

截至2021年末，公司负债总额较上年末增长30.47%，主要系非流动负债增加所致。其中，流动负债占67.92%，非流动负债占32.08%。公司负债以流动负债为主，非流动负债占比上升较快。

公司流动负债主要由短期借款、应付账款和一年内到期的非流动负债构成。

截至2021年末，公司短期借款较上年末变化不大。公司短期借款主要为保证借款（占77.27%）以及抵押和保证借款（占22.53%）。

截至2021年末，公司应付账款较上年末变化不大。应付账款主要由应付材料款（占78.14%）、应付加工费（占11.27%）和应付设备、工程款和其他（占10.58%）构成。

截至2021年末，公司一年内到期的非流动负债较上年末增长352.79%。主要为一年内到期的长期借款。

截至2021年末，公司非流动负债较上年末增长152.99%，主要系长期借款增加所致。公司非流动负债主要由长期借款、应付债券、长期应付款和租赁负债构成。

截至2021年末，公司长期借款较上年末增长303.47%，主要系公司新增保证借款所致；长期借款主要由抵押和保证借款（占17.48%）和保证借款（占82.42%）构成。

截至2021年末，公司应付债券较上年末变化不大。公司应付债券为“20领益01”。

截至2021年末，公司长期应付款较上年末变化不大。公司长期应付款主要为公司与领益智造合并范围外的关联单位往来款，已计入长期债务核算。

2021年公司执行新租赁准则，截至2021年末，公司租赁负债4.37亿元。

截至2021年末，公司全部债务74.02亿元，较上年末增长76.50%，主要系公司长期借款大幅增加所致。债务结构方面，短期债务占48.17%，长期债务占51.83%。从债务指标来看，截至2021年末，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为56.86%、42.84%和27.98%，较上年末分别上升7.04个百分点、13.40个百分点和16.96个百分点。公司债务负担仍于合理水平。

4. 盈利能力

2021年，公司营业总收入略有下降，受营

业成本上升及期间费用增加的影响，整体盈利能力有所下降。

公司营业总收入及利润总额分析参考第八部分经营分析。

从期间费用来看，2021年，公司费用总额为24.25亿元，同比增长7.95%，主要系管理费用增加及所致。从构成看，公司销售费用、管理费用、研发费用和财务费用占比分别为9.67%、29.99%、50.23%和10.10%，以研发费用为主。其中，销售费用为2.35亿元，同比增长40.80%，主要系销售职工薪酬增加所致；管理费用为7.27亿元，同比增长41.80%，主要系职工薪酬提升和折旧摊销费用增加所致；研发费用为12.18亿元，同比变化不大；财务费用为2.45亿元，同比下降26.64%，主要系汇兑损失减少所致。2021年，公司期间费用率为12.59%，对利润存在一定侵蚀。

非经常性损益方面，2021年，公司投资收益、其他收益、营业外收入、资产减值和信用减值规模不大，对利润影响不大。

盈利指标方面，2021年，公司总资本收益率和净资产收益率分别为12.11%、19.46%，同比分别下降6.71个百分点和5.89个百分点。

5. 现金流分析

2021年，公司经营活动现金保持净流入，收入实现质量提升；投资活动现金净流出规模有所扩大，经营活动获现规模无法覆盖投资活动支出缺口；筹资活动现金转为净流入状态。

表11 公司现金流量情况（单位：亿元、%）

项目	2020年	2021年
经营活动现金流入小计	190.73	198.00
经营活动现金流出小计	166.95	182.00
经营活动现金流量净额	23.78	16.00
投资活动现金流入小计	23.31	25.53
投资活动现金流出小计	37.95	47.85
投资活动现金流量净额	-14.64	-22.32

³期间费用率=期间费用/营业收入*100%

筹资活动前现金流量净额	9.14	-6.32
筹资活动现金流入小计	66.00	84.46
筹资活动现金流出小计	69.59	82.94
筹资活动现金流量净额	-3.59	1.52
现金收入比	91.44	95.68

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

从经营活动来看，2021年，公司经营活动现金流入量同比变化不大；经营活动现金流出量同比增长9.01%，主要系公司购买原材料、支付职工薪酬等支出增加所致。综合以上因素，2021年，公司经营活动现金保持净流入，但净流入规模有所收窄。2021年，公司现金收入比同比上升4.25个百分点，收入实现质量有所提升。

从投资活动来看，2021年，公司投资活动现金流入量同比增长9.52%，主要系公司关联方还款大幅增加所致；投资活动现金流出量同比增长26.09%，主要系公司购置机器设备、土地等支出增加所致。综合以上因素，2021年，公司投资活动现金持续净流出且规模有所扩大。

2021年，公司筹资活动前现金流转为净流出，经营获现规模无法满足投资支出需求。

从筹资活动来看，2021年，公司筹资活动现金流入量同比增长27.98%，主要系公司长期借款增加所致；筹资活动现金流出量同比增长19.19%，主要系公司分配股利、利润或偿付利息支付的现金及偿还债务所致。综合以上因素，2021年，公司筹资活动现金转为净流入。

6. 偿债指标

跟踪期内，公司短期偿债指标表现一般，长期偿债指标表现较好，对外担保规模较大，存在一定或有负债风险。考虑到公司客户资源优质、融资渠道通畅等因素，公司整体偿债能力仍属很强。

表 12 公司偿债能力指标

项目	项目	2020年	2021年
短期偿债能力	流动比率（%）	181.28	162.84
	速动比率（%）	149.62	131.51
	经营现金/流动负债（%）	28.55	18.09
	经营现金/短期债务（倍）	0.81	0.45
	现金类资产/短期债务（倍）	1.25	0.57
长期偿债能力	EBITDA（亿元）	35.58	31.49
	全部债务/EBITDA（倍）	1.18	2.35
	经营现金/全部债务（倍）	0.57	0.22
	EBITDA/利息支出（倍）	26.83	18.55
	经营现金/利息支出（倍）	17.93	9.43

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至2021年末，公司流动比率与速动比率同比均有所下降，流动资产对流动负债的保障程度尚可；经营现金流动负债比率和经营现金/短期债务同比均有所下降；现金短期债务比有所下降，现金类资产对短期债务的保障程度一般。

2021年，公司EBITDA，同比下降11.52%。从构成看，公司EBITDA主要由折旧（占25.37%）、计入财务费用的利息支出（占5.39%）、利润总额（占64.56%）构成。2021年，公司EBITDA利息倍数有所下降，EBITDA对利息的覆盖程度较高；公司全部债务/EBITDA有所上升，EBITDA对全部债务的覆盖程度较高；经营现金/全部债务有所下降，经营现金/利息支出有所下降，经营现金对全部债务和利息支出的保障程度较高。

截至2022年3月末，公司对外担保余额为43.13亿元，占2021年末净资产的43.67%，全部为关联方担保，且均未采取反担保措施。公司对外担保规模大，存在一定或有负债风险。截至2021年末，公司计入其他应收款中的关联方往来款共计20.19亿元，占公司流动资产的比例为14.02%；公司关联方往来较为密切，需关注关联方风险。

表 13 截至 2022 年 3 月末公司对外担保情况 (单位: 亿元)

被担保单位名称	是否为关联方	担保金额	担保到期日	担保类型	是否存在反担保
领益智造科技(东莞)有限公司	是	0.80	2027/01/13	保证	否
领益智造	是	3.66	2022/12/31	保证	否
领益智造	是	1.60	2027/10/20	保证	否
领益智造	是	2.00	2025/09/02	保证	否
领益智造	是	3.99	2024/03/08	保证	否
深圳市东方亮彩精密技术有限公司	是	3.00	2025/12/31	保证	否
深圳市东方亮彩精密技术有限公司	是	1.00	2026/12/05	保证	否
深圳市东方亮彩精密技术有限公司	是	2.50	2026/08/29	保证	否
深圳市东方亮彩精密技术有限公司	是	1.00	2027/05/18	保证	否
深圳市东方亮彩精密技术有限公司	是	1.00	2025/09/02	保证	否
赛尔康技术(深圳)有限公司	是	4.20	2025/10/19	保证	否
赛尔康技术(深圳)有限公司	是	3.10	2025/02/23	保证	否
赛尔康技术(深圳)有限公司	是	5.00	2026/08/29	保证	否
Salcomp Plc	是	10.28	2027/11/22	保证	否
合计	--	43.13	--	-	--

资料来源: 公司提供

截至2022年3月末,公司已获授信总额141.00亿元,未使用额度为69.40亿元,间接融资渠道畅通。

截至2022年3月末,公司无作为被告人且涉诉金额超过500万元的未决诉讼。

7. 公司本部(母公司)财务分析

母公司资产相对均衡,其他应收款与长期股权投资规模较大;负债主要为流动负债,债务负担较轻;所有者权益中实收资本和资本公积占比较大,权益结构稳定性较高。母公司收入贡献较低,净利润主要来自于投资收益,对利润影响很大;经营活动现金流转为净流出。

截至2021年末,母公司资产总额72.67亿元,较上年末有所增长,主要系非流动资产增加所致。其中,流动资产39.80亿元(占54.77%),非流动资产32.87亿元(占45.23%)。从构成看,流动资产主要由货币资金(占9.15%)、应收账款(占26.88%)和其他应收款(占58.59%)构成;非流动资产主要由长期应收款(占22.53%)和长期股权投资(占72.32%)构成。截至2021年

末,母公司货币资金为3.64亿元。

截至2021年末,母公司负债总额32.71亿元,较上年末有所下降,主要系流动负债减少所致。其中,流动负债占62.07%,非流动负债占37.93%。从构成看,流动负债主要由短期借款(占26.69%)、应付账款(占37.57%)和其他应付款(占24.32%)构成;非流动负债主要由长期借款(占74.68%)和应付债券(占25.28%)构成。截至2021年末,母公司全部债务20.01亿元。其中,短期债务占38.03%、长期债务占61.97%;母公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为45.01%和33.37%,母公司债务负担较轻。

截至2021年末,母公司所有者权益为39.96亿元,较上年末增长25.30%,主要系未分配利润增加所致。在所有者权益中,实收资本为16.30亿元、资本公积合计10.70亿元、未分配利润合计7.88亿元和盈余公积合计5.09亿元,公司所有者权益稳定性较高。

2021年,母公司营业总收入为36.37亿元,利润总额为29.04亿元。同期,母公司投资收益

为29.08亿元。

现金流方面,2021年,公司母公司经营活动现金流净额为-5.91亿元,投资活动现金流净额25.78亿元,筹资活动现金流净额-19.25亿元。

十、债券偿还能力分析

截至2021年底,公司对存续债券的偿付能力很强。

截至2021年底,公司存续债券余额共3.00亿元,公司现金类资产20.30亿元,为公司存续债券待偿还本金的6.77倍。2021年,公司经营活动现金流入量、经营活动现金流量净额和EBITDA分别为198.00亿元、16.00亿元和31.49亿元,为公司存续债券待偿还本金的66.00倍、5.33倍和10.50倍。公司对存续债券偿付能力很强。

表 14 截至 2021 年底公司存续债券保障情况

项目	2021 年
待偿债券余额 (亿元)	3.00
现金类资产/待偿债券余额 (倍)	6.77
经营活动现金流入量/待偿债券余额 (倍)	66.00
经营性净现金流/待偿债券余额 (倍)	5.33
EBITDA/待偿债券余额 (倍)	10.50

资料来源:联合资信整理

十一、担保方主体信用分析

粤财融资担保为“20领益01”提供的连带责任保证担保有效提升了“20领益01”的信用等级。

粤财融资担保原名广东省中小企业信用再担保有限公司,由广东粤财投资控股有限公司(以下简称“粤财控股”)代表广东省政府全额出资成立的省级担保公司,初始注册资本 20.00 亿元,成立目的是为广东省加快基础设施建设和经济发展提供担保和再担保服务。2011 年,更名为广东省融资再担保有限公司。2021 年 4 月,广东省融资再担保有限公司更名为现名。经历多次股东增资和资本公积转增股本,资本规模持续增长。截至 2021 年 9 月末,粤财融资担保注册资本 60.60 亿元,实收资本 60.60 亿元,唯一股东为粤财控股,实际控制人为广东省人

民政府。截至 2021 年 9 月末,粤财融资担保无股权被质押的情况。截至 2021 年 6 月末,粤财融资担保拥有 3 家全资子公司,分别为粤财普惠金融(广东)融资再担保有限公司(以下简称“粤财普惠再担保”)、广东粤财网络投资有限公司和广东粤财网电投资有限公司;控股广东粤财普惠金融股份有限公司(持股比例为 96.67%);参控股清远、中山、珠海、江门等 10 家地市担保公司。粤财融资担保经营范围:开展再担保业务;办理债券发行担保业务;为企业及个人提供贷款担保、信用证担保等融资性担保,兼营诉讼保全担保、履约担保业务,与担保业务有关的融资咨询、财务顾问等中介服务,以自有资金进行投资。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)

粤财融资担保作为广东省的省级融资担保机构,在资本补充、业务经营、风险分担机制等方面能够得到控股股东和广东省政府的有力支持。近年来,粤财融资担保风险偏好审慎,风险管理水平较高,担保代偿率处于行业较好水平;净资产对担保业务组合风险价值的覆盖程度处于充足水平。但受宏观经济增速放缓影响,中小企业信用风险加剧,担保行业整体代偿风险有所提升,担保业务集中度较高。截至 2020 年末,粤财融资担保的融资性担保放大倍数和净资产担保倍数分别为 5.34 倍和 4.34 倍,仍处于行业适中水平,资本充足性较好;粤财融资担保净资产覆盖率为 195.64%,净资产对担保业务组合风险价值的覆盖程度仍处于较充足水平。

截至 2020 年末,粤财融资担保资产总额 89.49 亿元,所有者权益 71.87 亿元(含少数股东权益 6.72 亿元);2020 年,粤财融资担保实现营业收入 4.69 亿元,其中担保业务收入 2.57 亿元,利润总额 1.27 亿元。截至 2021 年 6 月末,粤财融资担保资产总额 90.16 亿元,所有者权益 72.98 亿元(含少数股东权益 6.78 亿元);2021 年 1—6 月,粤财融资担保实现营业收入 2.19 亿元,其中担保业务收入 1.22 亿元,利润总额 1.39 亿元。

根据联合资信于 2021 年 12 月 30 日出具的

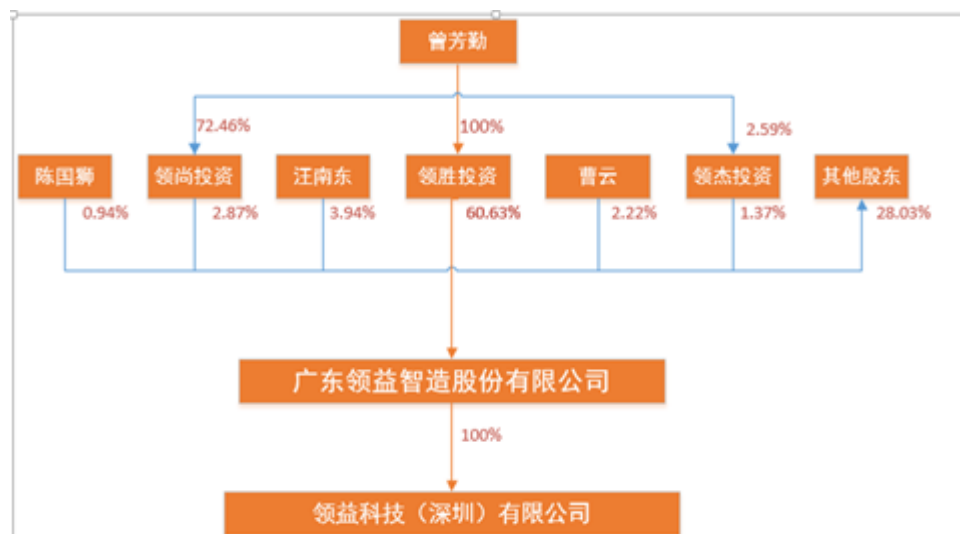
《广东粤财融资担保集团有限公司2021年主体信用评级报告》，联合资信确定粤财融资担保主体长期信用等级为AAA，展望为稳定，该级别仍在有效期内。

以2021年6月底粤财融资担保财务数据测算，“20 领益 01”待偿本金（3.00 亿元）占粤财融资担保资产总额的 3.33%，占所有者权益总额的 4.11%，占比较低。粤财融资担保作为广东省政府全额出资成立的省级再担保公司，资本实力雄厚，受到股东和政府支持较大，区域竞争优势显著。其担保对“20 领益 01”的信用水平仍有显著积极影响。

十二、结论

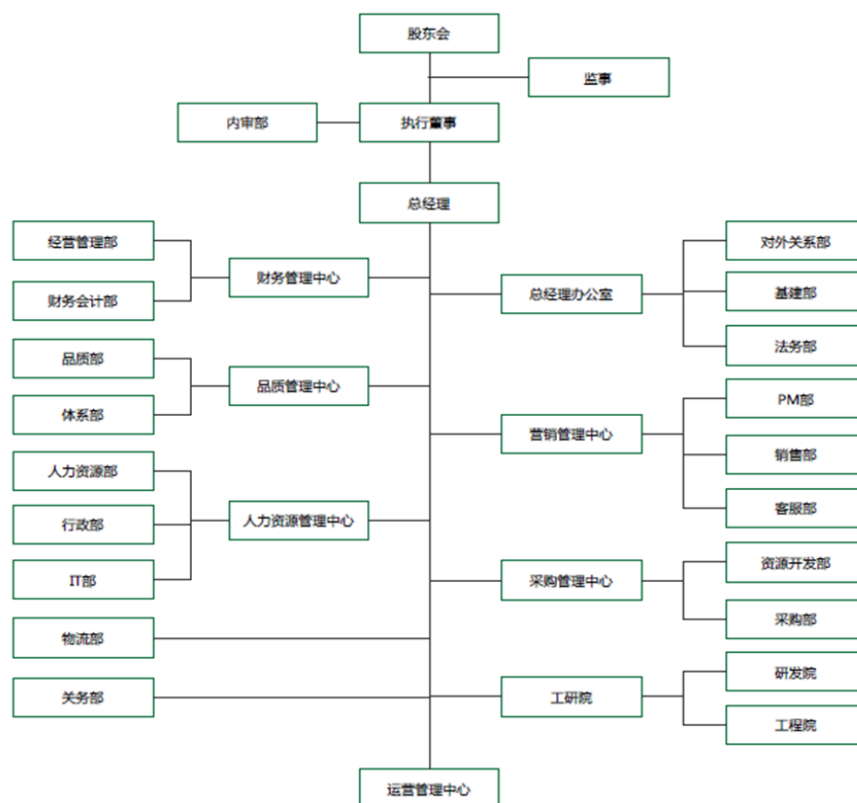
基于对公司经营风险、财务风险及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为AA，维持“20领益01”的信用等级为AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2021 年末领益科技（深圳）有限公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2021 年末领益科技（深圳）有限公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2021 年末领益科技 (深圳) 有限公司主要子公司情况

子公司名称	主要经营地 (注册地)	业务 性质	持股比例 (%)		取得方式
			直接	间接	
领胜电子科技(深圳)有限公司	广东深圳	生产销售	100.00	--	合并
深圳市领略数控设备有限公司	广东深圳	生产销售	100.00	--	合并
东莞盛翔精密金属有限公司	广东东莞	生产销售	100.00	--	设立
东莞领益精密制造科技有限公司	广东东莞	生产销售	100.00	--	设立
领胜城科技 (江苏) 有限公司	江苏东台	生产销售	100.00	--	设立
TLG INVESTMENT(HK)LIMITED	中国香港	贸易	--	100.00	设立
郑州领胜科技有限公司	河南郑州	生产销售	100.00	--	设立
东莞领杰金属精密制造科技有限公司	广东东莞	生产销售	100.00	--	设立
苏州领裕电子科技有限公司	江苏苏州	生产销售	100.00	--	合并
成都领益科技有限公司	四川成都	生产销售	100.00	--	设立
LY INVESTMENT(HK) LIMITED	中国香港	贸易	100.00	--	设立
领益(越南)有限公司	越南	生产销售	--	100.00	设立
TRIUMPH LEAD GROUP USA.INC.	美国	服务	--	100.00	设立
领镒精密五金制造(无锡)有限公司	江苏无锡	生产销售	--	100.00	合并
TRIUMPH LEAD GROUP LIMITED (注册地位于 BVI)	BVI	无经营	--	100.00	合并
HONG KONG CRYSTALYTE LIMITED	中国香港	无经营	--	100.00	合并
东莞领汇精密制造科技有限公司	广东东莞	生产销售	--	100.00	合并
深圳市领滔科技有限公司	广东深圳	生产销售	100.00	--	设立
东莞领博实业有限公司	广东东莞	生产销售	100.00	--	设立
扬州领煌科技有限公司	江苏扬州	生产销售	100.00	--	设立
浙江锦泰电子有限公司	浙江湖州	生产销售	95.00	--	合并
苏州领鼎新能源科技有限公司	江苏苏州	研发销售	100.00	--	合并
苏州领略智能科技有限公司	江苏苏州	生产销售	--	100.00	设立
苏州领汇新能源科技有限公司	江苏苏州	生产销售	--	95.00	设立
福建领福新能源科技有限公司	福建宁德	生产销售	--	95.00	设立
荆门领福新能源科技有限责任公司	湖北荆门	研发销售	--	95.00	设立
东莞盛涛科技有限公司	广东东莞	研发销售	--	100.00	设立
镒韬科技 (东莞) 有限公司	广东东莞	研发销售	--	100.00	设立
东台领裕智能科技有限公司	江苏东台	生产销售	--	100.00	设立

资料来源: 联合资信根据公司年报整理

附件 2-1 公司主要财务数据及指标 (合并口径)

项 目	2019 年	2020 年	2021 年
财务指标			
现金类资产 (亿元)	19.79	36.89	20.30
资产总额 (亿元)	166.10	200.29	228.96
所有者权益 (亿元)	79.55	100.50	98.77
短期债务 (亿元)	33.09	29.50	35.66
长期债务 (亿元)	2.42	12.44	38.36
全部债务 (亿元)	35.50	41.94	74.02
营业收入 (亿元)	146.64	195.75	192.59
利润总额 (亿元)	28.36	28.65	20.33
EBITDA (亿元)	34.46	35.58	31.49
经营性净现金流 (亿元)	29.89	23.78	16.00
财务指标			
销售债权周转次数 (次)	3.22	3.52	2.89
存货周转次数 (次)	5.57	6.06	5.49
总资产周转次数 (次)	1.02	1.07	0.90
现金收入比 (%)	95.87	91.44	95.68
营业利润率 (%)	30.35	26.48	22.44
总资本收益率 (%)	22.70	18.82	12.11
净资产收益率 (%)	31.01	25.35	19.46
长期债务资本化比率 (%)	2.95	11.02	27.98
全部债务资本化比率 (%)	30.86	29.44	42.84
资产负债率 (%)	52.11	49.82	56.86
流动比率 (%)	156.91	181.28	162.84
速动比率 (%)	131.35	149.62	131.51
经营现金流动负债比 (%)	36.73	28.55	18.09
现金短期债务比 (倍)	0.60	1.25	0.57
EBITDA 利息倍数 (倍)	23.86	26.83	18.55
全部债务/EBITDA (倍)	1.03	1.18	2.35

注: 1. 本报告部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异, 这些差异是由于四舍五入造成的; 2. 数据单位除特别说明外均为人民币; 3. 公司长期应付款科目中的带息债务已计入相关债务计算指标
资料来源: 公司财务报告, 联合资信整理

附件 2-2 公司主要财务数据及指标 (公司本部/母公司口径)

项目	2019 年	2020 年	2021 年
财务指标			
现金类资产 (亿元)	2.37	14.41	4.74
资产总额 (亿元)	49.96	68.50	72.67
所有者权益 (亿元)	27.52	31.89	39.96
短期债务 (亿元)	11.18	12.19	7.61
长期债务 (亿元)	0.00	6.63	12.40
全部债务 (亿元)	11.18	18.83	20.01
营业收入 (亿元)	6.95	16.01	36.37
利润总额 (亿元)	10.61	8.94	29.04
EBITDA (亿元)	--	--	--
经营性净现金流 (亿元)	-11.75	14.24	-5.91
财务指标			
销售债权周转次数 (次)	--	--	--
存货周转次数 (次)	--	--	--
总资产周转次数 (次)	--	--	--
现金收入比 (%)	84.25	84.37	88.79
营业利润率 (%)	11.71	4.52	2.59
总资本收益率 (%)	--	--	--
净资产收益率 (%)	38.47	27.92	72.60
长期债务资本化比率 (%)	0.00	17.22	23.68
全部债务资本化比率 (%)	28.89	37.12	33.37
资产负债率 (%)	44.91	53.44	45.01
流动比率 (%)	133.87	147.97	196.05
速动比率 (%)	133.86	147.91	195.57
经营现金流动负债比 (%)	-52.36	47.53	-29.10
现金短期债务比 (倍)	0.21	1.18	0.62
EBITDA 利息倍数 (倍)	--	--	--
全部债务/EBITDA (倍)	--	--	--

注: 1. 本报告部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异, 这些差异是由于四舍五入造成的; 2. 数据单位除特别说明外均为人民币

资料来源: 公司财务报告

附件 2-3 担保方主要财务数据及指标 (合并口径)

项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 6 月
财务及业务数据				
资产总额 (亿元)	84.25	88.11	89.49	90.16
所有者权益 (亿元)	71.65	72.39	71.87	72.98
净资产 (亿元)	58.56	57.29	57.87	/
营业收入 (亿元)	4.04	4.57	4.69	2.19
利润总额 (亿元)	2.16	2.62	1.27	1.39
期末融资担保责任余额 (亿元)	136.03	262.33	251.31	160.48
财务及业务指标				
实际资产负债率 (%)	8.24	10.63	11.07	10.02
总资产收益率 (%)	1.88	2.23	1.04	1.24
净资产收益率 (%)	2.19	2.66	1.29	1.52
融资担保放大倍数 (倍)	2.39	4.53	5.34	3.32
净资产担保倍数 (倍)	4.04	4.67	4.34	/
净资产/净资产比率 (%)	81.73	79.14	80.52	/
净资产覆盖率 (%)	236.81	163.00	195.64	/
代偿准备金率 (%)	73.93	0.00	21.28	1.87
累计担保代偿率 (%)	0.32	0.26	0.31	0.30
当期担保代偿率 (%)	1.28	0.00	0.74	0.12

注：担保方 2021 年半年度财务报表未经审计，相关指标未年化

资料来源：担保方财务报表及提供资料，联合资信整理

附件 3-1 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率=(本期-上期)/上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业总收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入/(平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出)/(所有者权益+长期债务+短期债务)×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业总收入-营业成本-税金及附加)/营业总收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/(长期债务+短期债务+所有者权益)×100%
长期债务资本化比率	长期债务/(长期债务+所有者权益)×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/EBITDA	全部债务/EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货)/流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

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

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 3-2 担保方主要财务指标及计算公式

指标名称	计算公式
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率=(本期-上期)/上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
单一客户集中度	单一最大客户在保责任余额/净资产余额×100%
前五大客户集中度	前五大客户在保责任余额/净资产余额×100%
各项风险准备金之和	未到期责任准备金+担保赔偿准备金+一般风险准备金
当期担保代偿率	当期担保代偿额/当期解保额×100%
累计担保代偿率	累计担保代偿额/累计解保额×100%
累计代偿回收率	累计代偿回收额/累计担保代偿额×100%
费用收入比	业务及管理费/营业收入×100%
资产收益率	净利润/资产总额×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
净资本	经调整的资产—经调整的负债
融资性担保放大倍数	融资担保责任余额/(净资产-对其他融资担保公司和再担保公司的股权投资)
净资产担保倍数	担保责任余额/净资产
净资本担保倍数	期末担保责任余额/净资本
实际资产负债率	(负债总额-未到期责任准备金-担保赔偿准备金)/资产总额×100%
净资本/净资产比率	净资本/净资产×100%
净资本覆盖率	净资本/担保业务组合风险价值×100%
代偿准备金率	当时代偿额/期末各项风险准备金之和×100%

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持