

信用等级公告

联合[2017] 1626 号

联合资信评估有限公司通过对宁波均胜电子股份有限公司的信用状况进行综合分析和评估，确定

宁波均胜电子股份有限公司
主体长期信用等级为
AA⁺

特此公告。



宁波均胜电子股份有限公司主体长期信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA⁺

评级展望: 稳定

评级时间: 2017 年 7 月 25 日

财务数据

项 目	2014 年	2015 年	2016 年	17 年 3 月
现金类资产(亿元)	66.54	76.40	99.44	25.70
资产总额(亿元)	62.59	114.09	372.33	326.04
所有者权益合计(亿元)	24.70	39.76	138.45	141.54
短期债务(亿元)	10.37	22.25	57.45	31.24
长期债务(亿元)	3.75	10.44	97.18	71.15
全部债务(亿元)	14.11	32.69	154.63	102.39
营业收入(亿元)	70.77	80.83	185.52	65.26
利润总额(亿元)	4.59	5.59	8.09	3.78
EBITDA(亿元)	10.01	12.12	23.75	--
经营性净现金流(亿元)	7.38	5.85	6.74	3.42
营业利润率(%)	19.42	21.53	18.70	18.45
净资产收益率(%)	14.15	10.49	4.88	--
资产负债率(%)	60.54	65.15	62.82	56.59
全部债务资本化比率(%)	36.36	45.12	52.76	41.97
流动比率(%)	106.36	125.32	157.11	141.67
经营现金流动负债比(%)	28.13	10.50	5.64	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.41	2.70	6.51	--
EBITDA 利息倍数(倍)	14.78	10.33	4.54	--

注: 2017 年 1~3 月财务数据未经审计; 其他流动负债、其他应付款和长期应付款中的有息债务已调至公司全部债务。

分析师

杨 涵 刘祎烜 刘哲

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

评级观点

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对宁波均胜电子股份有限公司(以下简称“公司”)的评级,反映了其作为全球化经营的大型汽车零部件生产企业在高新技术研发与应用、制造能力和全球化配套体系等方面具备的综合优势,公司在汽车零部件业务领域拥有完整的驾驶舱电子和安全产品解决方案,达到全球行业主流水平,部分细分领域已达到全球领先水平,具备完整的硬件设计、软件开发和数据处理能力。近年来,通过海外并购和资本运作,公司整体资产和收入规模持续快速增长,利润水平逐年增长,产品链条之前的协同效应逐步显现。同时,联合资信也关注到公司所从事的高新技术产业技术更新换代迅速,需要持续研发投入;境外业务规模较大,汇率波动对公司利润影响大等因素可能给公司信用水平带来的不利影响。

随着公司完成对美国百利得公司(以下简称“KSS”)和德国TS德累斯顿公司,现更名为Preh Car Connect GmbH(以下简称“PCC”),未来公司汽车电子产品业务规模将有所增长,公司将继续扩大在全球的业务范围,同时内外饰功能件将继续平稳发展,新能源动力控制系统和工业自动化及机器人系统将保持较快发展。联合资信对公司的评级展望为稳定。

优势

1. 公司在汽车零部件业务领域拥有完整的驾驶舱电子和安全产品解决方案,达到全球行业主流水平,部分细分领域已达到全球领先水平,具备完整的硬件设计、软件开发和数据处理能力。
2. 公司主要产品已覆盖人机交互产品、车载互联系统、电子功能件及总成、汽车安全系统、新能源汽车电子和智能制造等领域,包括iDrive 系统、MMI 系统以及大众 MIB 模块等

3. 公司与主要汽车整车厂形成稳固的合作伙伴关系，积累优质客户资源。
4. 近年来，公司完成海外收购和非公开发行股票等一系列资本运作，尤其是 2016 年收购 KSS 和 PCC 对公司整体规模和抗风险能力均有明显提升。

关注

1. 公司收入主要源自海外，汇率波动可能会对公司盈利造成较大影响。
2. 公司所处的汽车零部件行业市场竞争激烈，主要原材料价格波动可能对公司制造成本形成一定影响。
3. 截至 2016 年底，公司股东将持有公司 26270.00 万股股票对外质押，占其持股总数的 82.45%（占公司总股本比例为 27.67%）。
4. 公司子公司众多，近年来实施多起海外并购，对公司的管理水平和业务整合能力提出挑战。

声 明

一、本报告引用的资料主要由宁波均胜电子股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，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。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，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。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、该公司信用等级自 2017 年 7 月 25 日至 2018 年 7 月 25 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

宁波均胜电子股份有限公司主体长期信用评级报告

一、主体概况

宁波均胜电子股份有限公司（以下简称“公司”）原名为辽源得亨股份有限公司，成立于1992年8月7日，并于1993年12月6日在上海证券交易所挂牌上市，股票代码：600699。2011年5月9日，公司2011年第二次临时股东大会表决通过了“关于得亨股份重大资产重组及发行股份购买资产暨关联交易”的方案，确定由宁波均胜投资集团有限公司（以下简称“均胜集团”）及其一致行动人通过认购公司定向发行的股份方式向公司注入资产。截至2011年12月16日，均胜集团及其一致行动人作为股本出资的股权净资产均已办理工商登记变更手续，公司已向均胜集团及其一致行动人发行206324766.00股人民币普通股，公司的股本相应变更为人民币392048475.00元。2012年3月6日，公司名称变更为辽源均胜电子股份有限公司。2014年1月23日，公司名称由“辽源均胜电子股份有限公司”变更为“宁波均胜电子股份有限公司”，公司注册地址变更为“宁波高新区聚贤路1266号”。经历数次股权结构变更，截至2017年3月底，公司注册资本9.49亿元，均胜集团持有公司31861.72万股股票（持股比例33.56%），是公司控股股东；王剑峰持有均胜集团52.50%股份，是公司的实际控制人。

公司经营范围包括：电子产品、电子元件、汽车电子装置（车身电子控制系统）、光电机一体化产品、数字电视机、数字摄录机、数字录放机、数字放声设备、汽车配件、汽车关键零部件（发动机进气增压器）、汽车内外饰件、橡塑金属制品、汽车后视镜的设计、制造、加工；模具设计、制造、加工；销售自产产品；制造业项目投资；从事货物及技术的进出口业务（不含国家禁止或限制进口的货物或技术）（以上经营范围法律、法规禁止及应经审批而未获批准

的项目除外）。

截至2016年底，公司合并范围内子公司共计76家，合并范围比上年度增加48家；公司下设总裁办公室、法务部、审计部、人力资源部、传媒部、IT部、财务部、董事会秘书办公室8个职能部门。

截至2016年底，公司资产总额372.33亿元，所有者权益合计138.45亿元（含少数股东权益11.41亿元）；2016年，公司实现营业收入185.52亿元，利润总额8.09亿元。

截至2017年3月底，公司资产总额326.04亿元，所有者权益合计141.54亿元（含少数股东权益12.40亿元）；2017年1~3月，公司实现营业收入65.26亿元，利润总额3.78亿元。

公司注册地址：浙江省宁波国家高新区聚贤路1266号；法定代表人：王剑峰。

二、宏观经济和政策环境

2016年，在英国宣布脱欧、意大利修宪公投失败等风险事件的影响下，全球经济维持了缓慢复苏态势。在相对复杂的国际政治经济环境下，中国继续推进供给侧结构性改革，全年实际GDP增速为6.7%，经济增速下滑趋缓，但下行压力未消。具体来看，产业结构继续改善，固定资产投资缓中趋稳，消费平稳较快增长，外贸状况有所改善；全国居民消费价格指数（CPI）保持温和上涨，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PPIRM）持续回升，均实现转负为正；制造业采购经理指数（PMI）四季度稳步回升至51%以上，显示制造业持续回暖；非制造业商务活动指数全年均在52%以上，非制造业保持较快扩张态势；就业形势总体稳定。

积极的财政政策和稳健适度的货币政策对经济平稳增长发挥了重要作用。2016年，全国一般公共预算收入15.96万亿元，较上年增长

4.5%；一般公共预算支出 18.78 万亿元，较上年增长 6.4%；财政赤字 2.83 万亿元，实际财政赤字率 3.8%，为 2003 年以来的最高值，财政政策继续加码。2016 年，央行下调人民币存款准备金率 0.5 个百分点，并灵活运用多种货币政策工具，引导货币信贷及社会融资规模合理增长，市场资金面保持适度宽松，人民币汇率贬值压力边际减弱。

三大产业保持稳定增长，产业结构继续改善。2016 年，中国农业生产形势基本稳定；工业生产企稳向好，企业效益持续改善，主要受益于去产能、产业结构调整以及行业顺周期的影响；服务业保持快速增长，第三产业增加值占国内生产总值的比重以及对 GDP 增长的贡献率较上年继续提高，服务业的支柱地位进一步巩固。

固定资产投资稳中趋稳，基础设施建设投资依旧是稳定经济增长的重要推手。2016 年，中国固定资产投资 59.65 万亿元，较上年增长 8.1%（实际增长 8.8%），增速较上年小幅回落。其中，民间投资增幅（3.2%）回落明显。2016 年，受益于一系列新型城镇化、棚户区改造、交通、水利、PPP 等项目相继落地，中国基础设施建设投资增速（15.7%）依然保持在较高水平；楼市回暖对房地产投资具有明显的拉动作用，全国房地产开发投资增速（6.9%）较上年明显提升；受经济下行压力和实体经济不振影响，制造业投资较上年增长 4.2%，增幅继续回落，成为拉低中国整体经济增速的主要原因。

消费平稳较快增长，对经济支撑作用增强。2016 年，中国社会消费品零售总额 33.23 万亿元，较上年增长 10.4%（实际增长 9.6%），增速较上年小幅回落 0.3 个百分点，最终消费支出对经济增长的贡献率继续上升至 64.6%。2016 年，中国居民人均可支配收入 23821 元，较上年实际增长 6.3%，居民收入的稳步增长是推动消费改善的重要原因之一。具体来看，居住、医疗保健、交通通信、文化教育等与个人发展和享受相关的支出快速增长；受益于楼市回暖

和汽车补贴政策的拉动，建筑及装潢材料、家具消费和汽车消费增幅明显；网络消费维持较高增速。

外贸状况有所改善，结构进一步优化。2016 年，中国进出口总值 24.33 万亿元人民币，较上年下降 0.9%，降幅比上年收窄 6.1 个百分点；出口 13.84 万亿元，较上年下降 2.0%，其中机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，航空航天器、光通信设备、大型成套设备出口额保持较高增速，外贸结构有所优化；进口 10.49 万亿元，较上年增长 0.6%，增幅转负为正，其中铁矿石、原油、煤、铜等大宗商品进口额保持增长，但量增价跌，进口质量和效益进一步提升；贸易顺差 3.35 万亿元，较上年减少 9.2 个百分点。总体来看，中国进出口增速呈现稳步回升的态势。

展望 2017 年，全球经济持续复苏仍是主流，但美国特朗普新政对经济影响的不确定性、欧洲极右翼势力的崛起、英国正式开始脱欧进程等不确定因素使得全球经济复苏面临更大的挑战。2017 年，中国货币政策将保持稳健中性，财政政策将更加积极有效，促进经济增长预期目标的实现。具体来看，固定资产投资增速将有所放缓，其中基础设施建设投资依旧是政府稳定经济增长的重要手段，制造业投资受企业盈利的改善或将有所增加，但房地产调控将使房地产投资增速有所回落，拉低中国固定资产投资增速水平；消费将保持稳定增长，随着居民收入水平的不断提高，服务性消费需求将不断释放，从而进一步提升消费对经济的支撑作用；进出口或将有所改善，主要是受到美国、欧元区经济复苏使得外需回暖、区域间经济合作加强、人民币汇率贬值以及 2016 年进出口基数偏低等因素的影响。总体来看，2017 年，中国将继续推进供给侧结构性改革，促进新旧动能的转换，在着力稳增长的同时注重风险防范，全年 GDP 增速或有所下降，但预计仍将保持在 6.5%以上，通胀水平将略有回升，就业情况基本稳定。

三、行业分析

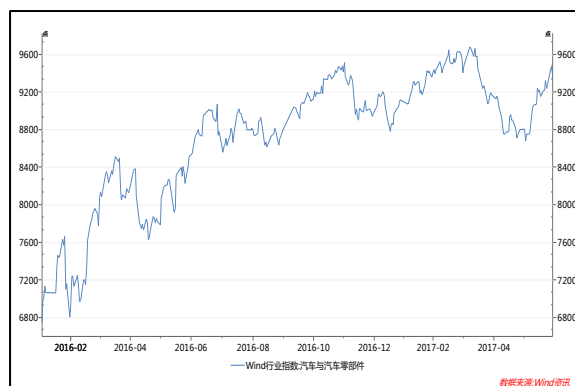
1. 行业概况

汽车零部件是汽车工业发展的基础，是汽车工业的重要组成部分。按照专业化分工程度，汽车零部件产值约占整车产值的 50-70%。随着汽车工业发展，汽车零部件行业也取得了长足的发展，特别是随着新工艺、新材料、新技术在汽车业的推广使用，汽车工业内部分工也越来越精细化，一些可以决定整车品质并具有高技术、高性能的汽车关键零部件，在汽车产业中的地位越发重要。

中国汽车零部件制造行业的产业集群特征鲜明，业内制造企业为保证供货的及时性和降低运输成本，通常在整车厂周边设厂。目前，中国境内已形成长三角、珠三角、东北、京津、华中、西南等汽车零部件产业带。

汽车零部件制造企业景气度与汽车行业整体情况高度相关。2016 年，汽车行业的迅速发展直接带动了汽车零部件制造企业整年度的景气度。根据中汽协提供数据显示，2016 年汽车行业实现主营业务收入 83345.25 亿元，同比增长 13.79%，增幅同比上升 9.06 个百分点；实现利润总额 6886.24 亿元，同比增长 10.66%。受益于整车企业盈利能力增长，汽车零部件企业利润也出现明显提升。2017 年上半年，汽车行业景气度得到延续，作为支撑，汽车零部件企业也受益颇丰。根据中国汽车工业协会提供数据显示，截至 6 月 21 日，沪深两市共计 48 家上市汽车零部件企业公布了 2017 年中报业绩预告，超过八成企业预计上半年实现净利润增长，行业净利润达到 79.62 亿元。目前，中国市场正在从以外资企业、引进车型为主的增长模式，转向以内资企业和自主创新为主的发展道路，整车厂商寻求内资零部件配套的趋势将愈发明显。

图 1 万得汽车零部件景气指数



资料来源：Wind 资讯

2. 上游产业概况

汽车零部件生产所用原材料主要包括钢铁、铝合金、塑料、橡胶、玻璃、纺织品、其他有色金属等，其中钢铁所占比重较高；在汽车轻量化的趋势下，钢铁所占比重有下降趋势，部分零部件制造改由金属合金和塑料替代，但替代进度较为缓慢。

3. 行业竞争

中国汽车零部件生产企业规模普遍偏小，数量较多，行业集中度低，从而削弱了对上下游产业的议价能力。随着汽车跨国公司进入中国开拓市场，全球排名前 100 位的汽车零部件供应商中有 70% 已来华开展业务，在中国内地进行汽车零部件生产的外资企业超过 1200 家，在中国汽车零部件市场已经占到 60% 以上的份额。整个汽车零部件行业竞争十分激烈，国内汽车零部件企业面临着巨大压力。

近年随着汽车零部件专业化供应体系的形成，专业化、规模化的汽车零部件企业逐渐成为整车生产企业的重要战略合作伙伴。目前，中国汽车零部件企业主要销售渠道包括整车配套市场、维修市场和出口市场，其中，配套市场是大型汽车零部件生产企业的主要目标渠道，通过自身在规模、技术、品牌、资金、管理等方面的优势，与整车生产企业建立稳定的合作关系，塑造竞争优势。对于规模、资金、技术实力较弱的生产厂商，只能通过 OEM 模式为国内

外大型零部件企业代工生产，产品销售以维修市场为主，渠道稳定性较差。

国际竞争方面，汽车产业的国际化转移和零部件全球采购体系的形成，为中国专业零部件生产企业提供了良好的成长环境。由于中国汽车工业的快速发展和具备低成本优势，2000年以来，中国汽车零部件出口持续快速增长。但中国汽车零部件生产企业的竞争优势主要体现在低成本方面，目前还不具备生产高附加值、高科技产品能力，优势零部件主要集中在传统小型零部件上，特色产品及高附加值产品少。

4. 行业关注

产品附加值低

中国大多数零部件生产商目前还不具备生产高附加值、高科技产品的能力，汽车电子产品、燃油喷射器、安全系统、转向系统、传感器、制动系统等领域多为国外企业所控制，国内优势零部件主要集中在传统小型零部件上，特色产品及高附加值产品少。近年来，包括美国旦纳（DANA）、英国吉凯恩（GKN）和博世等世界著名的汽车零部件生产企业均实现了在中国市场本土化的产业布局，凭借其技术、管理、品牌等方面的优势，以及与国际大型整车厂商良好的合作关系，占据了中国汽车零部件生产的高端市场。

本土零部件供应商话语权较弱

近年来，国内人工成本及其他生产要素价格上升，整车企业出于降低车价赢得市场的考虑，将部分成本压力转移到零部件供应商身上，大部分议价能力不强的经销商的收入、利润不断受到挤压，用于工艺技术和服务质量提升的投入不能和业务规模相匹配，直接导致“关键零部件依赖进口、中低端零部件靠国产”的局面，又进一步加剧竞争，进入了不良循环。目前，零部件市场的经营环境和技术门槛使得上述局面短期内难以改变；中长期看，中国区市场基数庞大、保有量水平仍有提升空间，跨国企业的合资工厂在国内纷纷扩充产能，出于成本考

虑，可能会扶持本土的零部件龙头，进而提升本土企业的配套能力、人工技能和市场份额，本土企业的竞争力将随之增强。

商用车行业景气度有所回升

2010年，受国家燃油税等政策和固定资产投资力度加大的影响，市场对货车为主的商用车需求高速增长，但也提前透支了消费需求。进入2011年，在需求透支、优惠政策推出、货币政策从紧的压力下销量骤然降低，2011~2012年销量分别下降6.3%和5.5%，2013年由于新油气标准即将实施、企业对国三车加大去库存力度导致了阶段性的销售高潮，当年销量增速回升至6.4%，2014年和2015年再次出现同比下降6.5%和9%的态势，2016年销量同比增长5.8%，实现由负转正，主要受益于货车产销持续上升。2017年一季度商用车市场终端零售82.5万辆，同比增长20.7%，卡车市场表现依旧强劲。受2016年下半年构筑税优惠政策调整等影响，2017年一季度小排量车销量有所下滑。

近年来，宏观经济增速下滑，房地产投资等重点下游行业需求乏力，引发了商用车行业景气度的长期低迷；同时，以国务院发布《大气污染防治行动计划》为基点，各省市均加强了大气污染治理，提升对商用车行业技术和排放要求，一方面抑制了大排量商用车的市场扩张，但也促进了各大企业的技术升级和产品优化。商用车的产销量与宏观经济联系密切，2016年实现正增长，但宏观经济L型趋势已经得到公认，商用车景气度前景尚不明朗。

未来看，商用车行业仍将面临较大的市场需求低迷和产品结构调整的压力，前景尚不明朗，且商用车企与跨国公司合资鲜有成功案例，目前的竞争格局也将长期存续，各大经营主体的经营均受到不同程度的影响。但国家政策方面仍体现了稳增长、调结构、加强环保的导向，具备资金实力、技术储备的本土企业有机会在市场低迷时期取得份额的提升，通过规模效益维持相对稳定的经营态势，以度过“困难时期”。

5. 未来发展

中国汽车工业发展规划提出，要全面提升汽车零部件竞争力，提高自主发展实力；支持同类、同系统的零部件生产企业共享市场、技术人才及相关资源，发展成具有行业综合优势的零部件综合骨干企业；鼓励零部件企业与整车企业建立长期战略伙伴关系，积极参与整车企业的产品开发，不断提高系统零部件开发水平；逐步建立完善零部件生产体系 and 产品标准体系，形成零部件系统开发模块化配套能力。

总体上，中国汽车工业的发展为零部件行业提供了巨大的市场空间，但在行业快速发展的过程中，由于原材料价格的上涨和市场竞争的加剧，零部件行业的利润水平受到限制。考虑到中国居民的消费升级，以及不断增长的汽车保有量，从长期的角度看，汽车零部件行业市场前景广阔。未来随着企业自主研发能力的加强，以及行业的整合，现有的市场格局有望转变，企业规模和整体盈利能力将随之改善。

四、基础素质分析

1. 产权状况

截至 2017 年 3 月底，公司注册资本 9.49 亿元，均胜集团持有公司 31861.72 万股股票（持股比例 33.56%），是公司控股股东；王剑峰持有均胜集团 52.50% 股份，是公司的实际控制人。

2. 企业规模与竞争力

公司是全球领先的汽车零部件供应商，主要产品已覆盖与人机交互产品、车载互联系统、电子功能件及总成、汽车安全系统和新能源汽车电子等领域。目前，公司已经具备完整的硬件设计、软件开发和数据处理能力，全球拥有三大主要研发中心，工程技术和研发人员的总数已超 2000 人，并持续保持高强度的研发投入；拥有强大的垂直一体的制造能力和全球化配套体系保证，能够对客户需求的快速反应；在中

国市场有较强优势，将全球的技术水平与中国实际情况结合，更加灵活务实，有众多优秀的本土合作伙伴。

在人机交互产品方面，公司主要下属全资子公司德国普瑞控股有限公司（以下简称“德国普瑞”）作为全球汽车电子部件顶级的供应商，在汽车空调控制系统、驾驶员控制系统、传感器系统以及电子控制单元等方面都具有较强的研发生产能力，在生产规模、市场份额、技术研发、质量控制、品牌地位、运营效率等方面均具有市场优势。汽车安全系统方面，公司通过完成海外收购成为全球四大顶尖汽车安全零部件供应商之一，在汽车被动安全、主动安全领域拥有较高的市场地位、品牌优势和综合实力；电子功能件及总成方面，公司核心产品车窗洗涤系统、出风口系列、发动机进气管国内技术领先，在国内细分市场均位居前列；公司格栅模块、发动机零件模块等产品经持续研发投入，均已形成一定的业务规模和较强的市场竞争力。

3. 人员素质

公司董事长兼总裁王剑峰先生，1970 年出生，汉族，硕士，高级经济师，现任均胜集团董事长兼总裁，曾任天合（宁波）电子元件紧固装置有限公司总经理、TRW 中国区战略发展部总经理，宁波甬兴车辆配件有限责任公司总经理。

范金洪，1963 年出生，汉族，硕士，高级经济师。现任公司副董事长、均胜集团总裁。曾任均胜集团副总裁、财务总监。

刘玉达，1974 年出生，汉族，硕士。现任公司董事、均胜电子功能件事业部董事长、宁波均胜汽车电子股份有限公司总经理，曾任均胜电子功能件事业部总裁、宁波均胜汽车电子股份有限公司副总经理、天合（宁波）汽车电子紧固装置有限公司销售经理。宁波市青年联合会委员。

唐宇新，1967 年出生，汉族，上海科技大

学无线电专业本科毕业，现任公司董事、宁波均胜智能车联有限公司总经理职位。曾任上海通用汽车有限公司采购执行总监，中型、豪华车平台执行总监，供应商质量及开发总监等职位，在汽车行业超过 20 年的经验，对于全球采购，供应链管理，整车开发，项目管理等有丰富经验，是汽车业界的资深人士。

截至 2016 年底，公司拥有在职员工 24075 人。从岗位构成看，生产人员占 76.25%，研发人员占 8.50%，行政人员占 5.30%，财务人员占 1.72%，销售人员占 1.65%，其他人员占 6.59%；从学历构成看，硕士占 5.67%，本科学历占 11.19%，专科占 20.40%，其他学历占 62.75%。其他学历员工占比高主要系德国工人大多毕业于高等技术学校，技术能力强但不具备传统学历证书。

总体看，公司领导层整体素质较高；员工学历和岗位结构符合公司所处行业特点，与公司现阶段业务发展相匹配。

4. 技术和研发

公司高度重视研发工作。子公司德国普瑞拥有完整的技术开发能力并掌握了多项核心技术，如汽车开发系统架构、多区域控制系统、无风扇系统、体积流量处理方法、适度控制算法系统等，拥有超过 500 人的研发团队、注册专利约 200 项；子公司德国 TS 德累斯顿公司，现更名为 Preh Car Connect GmbH（以下简称“PCC”）也致力于车载信息系统领域多年，拥有对全球 200 余万车联网前装用户服务的经验，拥有多项车用信息和数据安全等领域的专利储备；子公司美国百利得公司（以下简称“KSS”）拥有完整的用户、车辆和环境数据库和上千项专利储备，拥有的全球三大研发中心分布在美国、中国和韩国。

近年来研发投入逐年增长，2016 年为 11.60 亿元，占营业收入的 6.25%。截至 2016 年底，公司拥有研发人员 2046 人，占公司全部员工的 8.50%。公司通过技术、产品和解决方案一体化

的运营体系，将技术和产品快速推向市场，持续推动业务发展，为公司业绩稳定增长奠定基础。

表 1 近年来公司研发支出情况（单位：亿元、%）

项目	2014 年	2015 年	2016 年
研发投入金额	3.57	5.31	11.60
研发投入占营业收入比重	5.05	6.57	6.25

资料来源：公司年报

5. 客户资源

公司与国内外大型汽车整车厂和零部件制造商建立了紧密合作关系，其中，电子功能件及总成业务在中国境内的主要客户有一汽大众、上海大众、上海通用、福特、长城等汽车整车厂，也有延锋伟世通、佛吉亚中国等大型零部件制造商；人机交互业务主要客户包括奥迪、宝马、戴姆勒、保时捷、大众、通用、福特、中国中车等高端汽车整车厂和整车制造企业；汽车安全系统主要客户包括大众、宝马、沃尔沃、通用、福特等。

五、管理分析

1. 法人治理结构

公司严格按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理规则》等相关法律、法规的规定，不断完善公司治理结构，优化内部控制体系，规范公司管理运作。公司治理的实际情况符合中国证监会、上交所发布的有关上市公司治理的法律、法规及规范性文件要求。

公司设立股东大会，股东大会是公司的权力机构。公司设立董事会，董事会由 9 名董事组成，设董事长 1 人，副董事长 1 人。董事长和副董事长由董事会以全体董事的过半数选举产生。

公司设监事会，监事会由 3 名监事组成，设监事会主席 1 名及职工监事 1 名。

公司总裁、副总裁、财务总监、董事会秘书为公司高级管理人员。公司设总裁 1 名，由董

事会聘任或解聘；公司设副总裁若干，由总裁提名，董事会聘任。副总裁协助总裁工作。

截至 2017 年 3 月底，公司下设总裁办公室、法务部、审计部、人力资源部、传媒部、IT 部、财务部、董事会秘书办公室 8 个职能部门。

总体看，公司法人治理结构完善，机构设置合理。

2. 管理水平

公司根据《上市公司内部控制指引》的要求，结合公司自身具体情况，已建立起了一套较为完善的内部控制制度，涵盖经营管理环节的各个方面，各项制度对公司的经营起到了重要的指导、规范、控制和监督作用。

预算管理制度方面，公司结合自己业务特点和管理要求，制定了《预算管理制度》，对预算组织及职责、预算内容、预算的管理流程、预算执行控制、预算调整控制、预算分析考核与控制及监督检查等方面作了具体规定。明确公司编制年度预算，一般按照“上下结合、分级编制、逐级汇总”的原则进行；公司的预算管理机构包括预算管理委员会、预算办公室（设在财务部）及预算责任单位；全面预算包括经营预算、资本支出预算和财务预算。

投资管理制度方面，公司制定了《投资管理制度》。公司投资分为对内投资和对外投资。对外投资分为短期对外投资和长期对外投资，所有对外投资项目均由公司批准或由公司转报董事会批准，各子公司、分公司无对外投资权，但享有投资建议权。公司累计对外投资不得超过公司净资产的 100%。对内投资采取限额审批制，超过限额标准的由公司董事会批准。

融资管理制度方面，公司制定了《融资管理制度》。明确权益资本筹资和债务资本筹资的程序、审批权限以及筹资的风险管理等内容。公司吸收直接投资需经股东会批准；债务资本的筹资工作由公司财务部统一负责，经财务部按授权批准，子公司可以办理短期借款。

担保管理制度方面，公司制定了《担保管理制度》。公司及各下属控股子（分）公司的所有担保权限全部收归公司总部统一使用，各下属子（分）公司未经授权批准不得进行任何形式的担保。

关联交易制度方面，公司根据有关法律法规要求，结合公司实际情况制定了《关联交易管理办法》。办法规定公司财务部、董事会办公室为关联交易管理的直接责任部门。同时对关联人及关联交易认定、关联人报备、关联交易披露及决策程序、关联交易定价、关联人及关联交易应当披露的内容、日常关联交易披露和决策程序的特别规定、溢价购买关联人资产的特别规定和关联交易披露和决策程序的豁免等内容作了具体规定，加强对关联交易的管理和信息披露的及时性。

总体看，公司法人治理结构、各项管理制度完备；考虑到公司的子公司众多，近年来实施多起海外收购，在实际经营过程中尚存在一定管理难度。

六、重大事项

1. 重大资产购买

2016 年，公司发生重大资产购买事项，对公司经营构成重大影响。本次重大资产购买由公司合并 KSS 以及公司与下属子公司德国普瑞共同收购德国公司 TS 道恩（即重组后的 TS 德累斯顿公司，现名 PCC）的汽车信息板块业务两个项目组成。本次交易涉及支付合并对价的资金来源包括自有资金、银行贷款以及公司其他自筹资金。

公司 2016 年以非公开发行股票募集部分资金用于置换公司前期自筹资金支付的 KSS 合并对价和收购 TS 汽车信息板块业务的对价。非公开发行股票与本次重大资产购买独立实施，本次重大资产购买不以非公开发行股票核准为生效条件。

购买 KSS

公司通过新设立的美国全资子公司 Knight Merger Inc. (以下简称“Merger Sub”) 合并 KSS, 具体方式如下: 公司在美国特拉华州新设用于合并目的的全资子公司 Merger Sub, Merger Sub 与 KSS 依据美国相关法律进行合并。合并后, 公司全资子公司 Merger Sub 并入 KSS 且终止存续, KSS 作为公司的全资子公司继续存续。本次交易的基准合并对价为 9.2 亿美元, 最终交割结算价格根据《合并协议》相关价格调整条款调整为 92116 万美元。2016 年 6 月 2 日, 本次交易的相关各方签署《合并登记证》并提交特拉华州州务卿完成备案, 完成交割。

购买 PCC

公司及下属德国普瑞共同向德国 TS 道收购其从事汽车行业模块化信息系统开发和供应、导航辅助驾驶和智能车联的业务(以下简称“TS 汽车信息板块业务”), 具体方式如下: TS 道恩与公司和德国普瑞签署收购协议, 按照约定的条款和条件, TS 道恩将其汽车信息板块业务全部拆分并重组到其子公司 TS 德累斯顿名下。公司和德国普瑞以现金购买的方式收购 TS 道恩所持有的 TS 德累斯顿的 100% 股权。根据协议, 本次交易的基准对价为 1.8 亿欧元, 最终交割结算价格为 17600 万欧元。公司及德国普瑞已向 TS 道恩支付完毕上述股权转让款。2016 年 4 月 29 日, TS 道恩将其持有的 TS 德累斯顿全部股权分别过户至公司和德国普瑞名下。

非公开发行股票

根据中国证券监督管理委员会于 2016 年 12 月 8 日签发的证监许可[2016]3038 号文《关于核准宁波均胜电子股份有限公司非公开发行股票的批复》, 核准公司非公开发行不超过 278728000 股新股。公司实际非公开发行人民币普通股(A 股) 259919200 股, 每股面值人民币 1 元, 每股发行价格为人民币 32.01 元。股款以人民币缴足, 计人民币 832001.3592 万

元, 扣除承销及保荐费用以及其他发行费用后, 净募集资金共计人民币 823218.6884 万元。上述资金于 2016 年 12 月 28 日到位, 经瑞华会计师事务所(特殊普通合伙)验证并于 2016 年 12 月 29 日出具“瑞华验字[2016]31170009 号”验资报告。

在本次非公开发行募集资金到位前, 公司将根据项目进度的实际情况以银行贷款、自有资金等自筹资金先行投入, 待募集资金到位后以募集资金置换上述除“补充上市公司流动资金”项目外的先行投入的资金。截至 2016 年 12 月 31 日, 公司以自筹资金预先投入上述募集资金投资项目款项计人民币 808260.7789 万元, 基于上述, 公司使用本次非公开发行股票募集资金置换预先已投入募集资金投资项目“合并 KSS”的自筹资金的金额为人民币 593215.6084 万元; 使用募集资金置换预先已投入募集资金投资项目“对 KSS 增资”的自筹资金的金额为人民币 65000.00 万元; 使用募集资金置换预先已投入募集资金投资项目“收购 TS 道恩的汽车信息板块业务(即重组后的 TS 德累斯顿)”的自筹资金的金额为人民币 127000.00 万元。合计以募集资金置换预先已投入的自筹资金金额为 785215.6084 万元。截至 2017 年 1 月底, 相关置换事宜已经办理完毕。

并购资产盈利情况

根据《海通证券股份有限公司关于宁波均胜电子股份有限公司重大资产购买之 2016 年度持续督导意见》, 2016 年, KSS 实现利润总额和净利润 75781.32 万元和 70891.75 万元, 为预计金额的 85.93% 和 102.02%; PCC 在 2016 年实现净利润 81795 万元, 为预测金额的 88.56%, 2016 年度, 公司备考合并口径分别实现利润总额和净利润分别为 115615.24 万元和 93297.28 万元, 其中归属母公司净利润 59383.92 万元, 为预测金额的 88.52%、100.01% 和 89.29%。

公司基于购买 KSS 的 2016 年度盈利预测利润总额和归属于母公司股东的净利润与

2016 年度实际实现的利润总额和归属于母公司股东的净利润之间存在差异,产生上述差异的主要原因包括:(1)2016 年度因为并购交易而产生的在公司层面额外成本费用,包括聘请财务、法务中介服务费用,以及由于控股股东变更所触发的 KSS 长期贷款再融资所发生的融资成本费用;(2)2016 年度墨西哥比索与美元的汇率波动,致使 KSS 形成大量汇兑损失费用。

公司基于购买 TS 汽车信息板块业务的 2016 年度实际模拟汇总盈利数与模拟汇总利润预测数之间存在差异,差异率为 11.44%,产生上述差异的主要原因包括:(1)公司收购 TS 道恩的汽车信息板块业务后,为了充分利用现有的技术与平台,进一步提高研发实力,额外新招聘了超过 120 名研发工作人员(而盈利预测中假定 2016 年研发人员人数维持稳定),并加大技术相关的投入,本年实际发生的直接计入管理费用的研发支出较预测数增加人民币 2493 万元,涨幅为 23%;(2)收购后,公司大幅提高员工的工资及其他福利待遇,相关支出较预测数增加人民币 4417 万元,涨幅为 36%;

(3)由于产品的升级换代,部分材料无法使用,2016 年相关业务公司共计计提存货跌价准备人民币 1866 万元。

新购置资产发展情况

本次重大资产购买涉及的 KSS 和 TS 汽车信息板块业务是汽车电子产品行业的主流发展方向,随着上市公司的整合和协同效应的发挥,上述公司在保持本身单独发展的高增速的基础上,很可能将受益于公司的整体战略,使自身业务在各个地区和客户的分布更加均衡,同时开辟新的营收和利润的增长点。但同时多起海外并购,各公司之间协同发展对公司的管理水平和业务整合能力提出挑战。

通过资产购买,公司业绩明显提升,收入来源更加多样化,收入规模大幅增长。此外,通过协同效应的发挥,盈利能力将有所提高。

2. 控股股东的股权质押情况

根据公司于 2017 年 6 月 28 日发布的《宁波均胜电子股份有限公司关于股东股份质押及质押解除的公告》【编号:临 2017-040】(以下简称“公告”),截至 2017 年 6 月 28 日,公司控股股东均胜集团持有公司股份 318617180 股,占公司总股本比例为 33.56%,累计质押股份数为 213500000 股,占其持股总数的比例为 67.01%,占公司总股本比例为 22.49%。公告称均胜集团股份质押目的是为融资提供担保,联合资信将对此密切关注。

3. 转让 Preh Automation 股权

公司于 2017 年 4 月 14 日召开第八届董事会第三十六次会议,会议审议并通过了《关于转让 Preh IMA Automation GmbH 股权暨关联交易的议案》,公司拟将公司全资子公司 Preh Automation”)100%股权转让给关联方 PIA Automation Holding GmbH(以下简称“PIA Holding”)。上述股权转让暨关联交易事项已经公司 2016 年年度股东大会审议批准。截至 2017 年 6 月 16 日,公司已完成 Preh Automation 60%股权的交割,交易付款总额为 7800 万欧元,经公司财务部初步测算,本次 Preh Automation 60%股权转让产生的投资收益预计在人民币 1.9~2.2 亿元之间。公司计划于 2017 年 7 月完成后续 Preh Automation 40%的股权交割。

4. KSS 拟与高田签署资产购买谅解备忘录

2017 年 6 月 26 日,公司董事会发布公告,公司子公司 KSS 拟与 Takata Corporation(以下简称“高田”)签署的《谅解备忘录》(以下简称“备忘录”)仅系双方经过友好协商达成的意向约定。此次双方达成的购买意向,针对高田硝酸铵气体发生器业务(以下简称“PSAN 业务”)以外的主要资产。同时 KSS 将与客户集团签署相关协议保证与高田安全气囊召回事件的风险隔离和未来订单的可持续性。上述购买如果能够顺利实施,将进一步提升公司在全球

汽车供应链中的地位，成为全球领先的汽车安全系统供应商。意向购买的目标资产基础交易对价预计不高于 15.88 亿美元，具体包括现金及现金等价物预计不少于 3.5 亿美元，以及与生产经营活动相关的资产包。

所涉及具体事宜尚需 KSS 与高田另行签订正式协议，最终协议能否签订取决于公司后续尽职调查及谈判，并需要与全球主要的 14 家整车厂商以及高田破产管理委员会达成一致，因此相关事宜存在不确定性。

高田是一家全球领先的汽车安全系统制造商，成立于 1933 年，总部位于日本东京，在日本东京证券交易所发行上市。高田与公司不存在关联关系。高田其主要产品包括汽车安全带、安全气囊系统、方向盘和其他非汽车类安全和电子产品。高田从 1960 年开始进入汽车安全领域生产汽车安全带，并逐渐将业务扩大到其他汽车安全类产品，如安全气囊，方向盘和儿童约束系统等。高田通过全球领先的平台为客户提供整套的汽车安全产品，与日本、北美和欧洲所有主要的汽车 OEM 厂商如宝马、奔驰、大众、福特、通用、丰田、本田和尼桑等都有长期稳定的合作关系。高田目前在全球 20 个国家拥有 56 个生产基地，全球员工约 46000 名。

2016 年 6 月公司完成对 KSS 收购，开始加大对 KSS 的投入并实施整合，协同效应显现，KSS 在 2016 年获得近 50 亿美元的新增订单，并开拓了一系列重要项目和客户，这也对 KSS 未来产能的扩张提出了很大的挑战。因安全气囊召回事件而遇到困境的高田公司（全球汽车安全系统领域市场占有率排名第二）给 KSS 未来全球的进一步发展提供难得的机遇，即通过购买高田公司除硝酸铵气体发生器（PSAN）业务之外的主要资产，KSS 能够实现产能的有效扩充、新市场的开拓和技术的增强，确保与高田 PSAN 业务风险的有效隔离，增强全球客户集团信心并保证其供应链的稳定，实现与客户、股东和员工的多方面共赢。

通过对高田公司主要资产的收购，KSS 将实现产能的有效扩充并满足新增订单的需要，同时将进入日本市场和日系整车厂商供应体系。高田现有的主、被动安全技术也对 KSS 是进一步补强。

七、经营分析

1. 经营概况

公司作为全球领先的汽车零部件供应商，近年来在原有的业务持续稳定发展基础上，完成了业务的外延式扩张，主要产品已覆盖人机交互产品、车载互联系统、电子功能件及总成、汽车安全系统、新能源汽车电子和智能制造等领域。

2014~2016 年，公司完成一系列对外收购，营业收入随之呈现快速增长，分别为 70.77 亿元、80.83 亿元和 185.52 亿元。汽车电子产品是公司主要业务收入来源，2014~2016 年，分别实现收入 44.23 亿元、44.70 亿元和 146.20 亿元，对公司营业收入的贡献率分别为 62.50%、55.31%和 78.80%，其中人机交互产品是公司传统业务，2014~2016 年分别实现收入 44.23 亿元、44.70 亿元和 51.02 亿元，其中受 2016 年公司完成海外并购影响，该项业务收入增长明显；车载互联系统和汽车安全系统是公司 2016 年新并入业务，当年分别实现收入 22.48 亿元和 72.70 亿元，对公司营业收入贡献率分别为 12.12%和 39.19%。电子功能件及总成是公司传统业务，近年收入波动增长，2016 年实现收入 24.46 亿元，主要系并购德国 Quin GmbH（以下简称“德国群英”）后，公司业务线协同效应显现所致；新能源汽车电子和智能制造对公司营业收入贡献程度相对较小，2016 年分别实现收入 4.43 亿元和 7.53 亿元。

2014~2016 年，受公司主营业务范围变化 and 产品销售构成调整影响，公司综合毛利率有所波动，分别为 19.57%、21.65%和 18.85%。汽车电子产品同样受此影响，毛利率下降较快，2016 年为 17.89%，同比下滑 6.28 个百分点。

从细分业务上看人机交互产品、电子功能件及总成和新能源汽车电子毛利率逐年增长，2016年分别为24.58%、24.45%和17.42%，主要系高毛利率业务占比扩大所致；智能制造业务毛利率相对稳定，2016年为23.57%；车载互联系统和汽车安全系统是公司2016年新增业务，2016年毛利率分别为11.86%和15.07%，新业务并入造成公司综合毛利率出现下降。

受公司合并范围变化影响，2017年1~3月，公司实现营业收入65.26亿元，同比增长202.70%，汽车电子产品受并购后业绩释放影响，实现收入55.22亿元，对营业收入贡献率增至84.60%，其中汽车安全系统和车载互联系统并购后业绩显现，当期分别实现收入34.17亿元和8.53亿元，对主营业务贡献率为52.36%和

13.07%，与人机交互产品业务一并成为公司最主要的收入来源；由于增业务毛利率水平相对较低，公司综合毛利率被进一步拉低至18.59%。

公司收入主要源自国外，2014~2016年，公司境外收入对公司营业收入的贡献率分别为70.03%、71.21%和68.10%。

从销售集中度来看，公司收入主要源自汽车整车厂，对主要客户依存度较高，2016年前五名客户收入对公司全年收入的贡献率约为64%；此外，公司采购物料相对分散，主要产品生产过程受供应商制约较轻。

整体看，近年来公司营业收入规模持续增长，海外业务收入占比高，公司销售集中度较高，盈利能力稳健。

表2 近年来公司营业收入构成情况（单位：亿元、%）

项目	2014年			2015年			2016年			2017年1-3月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
汽车电子产品	44.23	62.50	21.66	44.70	55.31	24.17	146.20	78.80	17.89	55.22	84.60	17.11
其中:人机交互产品	44.23	62.50	21.66	44.70	55.31	24.17	51.02	27.50	24.58	12.52	19.19	24.78
汽车安全系统	-	-	-	-	-	-	72.70	39.19	15.07	34.17	52.36	15.61
车载互联系统	-	-	-	-	-	-	22.48	12.12	11.86	8.53	13.07	11.96
电子功能件及总成	17.95	25.37	16.81	24.89	30.80	19.30	24.46	13.19	24.45	6.18	9.46	24.68
智能制造	3.62	5.11	23.65	5.57	6.89	23.37	7.57	4.08	23.57	2.15	3.29	24.00
新能源汽车电子	1.86	2.62	16.46	2.98	3.69	16.75	4.43	2.39	17.42	1.24	1.89	18.52
其他	3.12	4.41	2.91	2.68	3.32	3.22	2.86	1.54	9.41	0.48	0.74	87.50
合计	70.77	100.00	19.57	80.83	100.00	21.65	185.52	100.00	18.85	65.26	100.00	18.59

资料来源：公司提供

2. 汽车电子产品

汽车电子产品是公司传统业务，主要产品包括人机交互产品（HMI）、汽车安全系统和车载互联系统，其中人机交互产品主要经营实体为德国普瑞和公司2016年5月公司收购的PCC（公司通过德国普瑞持有其全部股份）；汽车安全系统由公司2016年6月并购的KSS（持股比例100.00%）收购负责经营；车载互联系统经营实体为PCC。

汽车电子产品销售呈现集中度偏高的行业特点，2016年，汽车电子产品实现收入中前五名客户销售金额占比合计占比为88.30%。

表3 2016年汽车电子产品经营主体情况

（单位：亿元、%）

项目	德国普瑞	KSS
资产总额	73.46	118.83
资产负债率	59.58	71.00
营业收入	24.65	72.99
利润总额	1.07	4.30
经营活动现金流净额	0.50	0.35

资料来源：公司提供

注：KSS并表为半年收入，全年实现收入122.46亿元，利润总额8.08亿元，资产总额105.96亿元，资产负债率76.43%，毛利率16%；根据公司年报显示，2016年PCC实现并表收入22.48亿元，净利润0.67亿元。PCC全年实现收入34.40亿元，净利润0.81亿元。

人机交互产品和车载互联系统

人机交互产品主要生产基地设于德国巴伐利亚，产品涉及汽车空调控制系统、驾驶控制系统、电子控制单元和仪表以及传感器系统等领域。

公司 2016 年 5 月，通过收购德国 TS 德累斯顿公司（现名 PCC）进入车载互联系统领域。车载互联系统业务主要包括导航和智能辅助、智能车联、汽车音响、导航信息娱乐系统和数据服务等业务。PCC 在软件和硬件方面拥有深厚的技术积累，代表技术有软件无线电和无线联接技术、触摸等多样化的交互控制技术、导航与驾驶辅助集成平台与技术、车辆总线支持和集成技术、在线服务开发与集成等，在全球范围内拥有累计超过 300 万前装市场客户。可以与公司原有产品系整合，面向汽车整车厂提供更完整的车联网解决方案。

随着 PCC 的加入，德国普瑞原有的 HMI 产品特性得到很好补充，为德国普瑞注入了影音娱乐、辅助驾驶导航、车机互联和 V2X 等重要应用级功能。未来公司将重点推进 PCC 和德国普瑞的业务整合，释放 HMI 业务的协同效应。

（1）采购

公司直接指派具有丰富外资企业经验的中国籍高管在德国负责全球采购，以发挥熟悉中国国内采购渠道的优势，结合德国普瑞和 PCC 供应商审核、甄选和管理经验，打造和管理以亚洲供应商为主的供应体系。德国普瑞主要产品的原材料为电子元器件、工程塑料及印刷电路板，其中车载互联系统主要成本为原材料。2016 年原材料成本占总成本的 82.39%。主要原材料市场供应充足。

表 4 德国普瑞主要原材料采购情况

（单位：元/件、万件）

原材料		2014 年	2015 年	2016 年
工程塑料	价格	14.92	15.12	14.89
	采购量	3735.00	3833.00	4331.00
主动元器件	价格	160.75	162.88	161.75
	采购量	373.00	376.00	436.00

电子元器件	价格	98.64	100.32	100.19
	采购量	232.00	235.00	263.00
印刷电路板	价格	32.46	32.88	31.97
	采购量	575.00	568.00	648.00

资料来源：公司提供

（2）生产和销售

公司是汽车高端电子控制面板及模块的全球化领先供应商，下属德国普瑞在德国、葡萄牙、罗马尼亚、墨西哥、美国、中国宁波等地区设立制造及销售基地。德国普瑞核心生产基地位于德国巴特诺伊施塔特，下辖土地面积约 93000 平方米，建有 33000 平方米完全垂直整合一体化基地。

公司人机交互产品和车载互联系统采用以销定产的生产和销售模式，在保证生产在适时、适量进行的同时，减少库存浪费。近年来，公司人机交互产品产量稳中有升，2016 年，公司生产人机交互产品 2910 万件，产能利用率（常年维持在 95%左右）维持在较高水平。2016 年，完成对 PCC 的并购后，车载互联系统实现产量 205.24 万套，销售 205.24 万套。销售定价方面，公司会给予德国普瑞总体指导和监督，具体执行由德国普瑞管理层负责。

表 5 近年来公司人机交互产品产销情况

（单位：万件）

项目	2014 年	2015 年	2016 年
产量	2691	2909	2910
销量	2691	2909	2879

资料来源：公司提供

公司人机交互产品和车载互联系统针对汽车整机厂的需求开发，产品主要配套宝马、大众/奥迪、通用、福特等高端整车厂中高端汽车产品，销售集中度高。在销售结算方面，公司货款结算以银行转账、支票等为主，回款周期较短。订单以长期协议为主，主要以美元和欧元作为结算货币。

汽车安全系统

2016 年 6 月，公司完成对 KSS 收购，正式进入汽车主被动安全领域。KSS 为全球顶级

汽车安全系统供应商，其主营业务包括主动安全、被动安全和特殊产品三大类别，该公司具备主被动安全系统整合能力，可为客户提供自动驾驶安全解决方案。

表 6 公司汽车安全系统产品情况

业务板块	主要产品
主动安全	智能驾驶：Mobileye 合作、自动驾驶辅助、紧急制动、360 度环绕视野 事故预防：车身防碰撞机构、车辆火灾保护、快速关闭装置整合的主被动安全： 电子安全带，触感电子方向盘，信息娱乐
被动安全	安全气囊：所有前面，侧面和所有车内保护气囊 气体发生器：火药、高压气体、混合型气体发生器技术领跑者 安全带：5 星级碰撞安全收紧器、气囊式安全带，一体化 BTS 方向盘：发热、木质方向盘，垂直一体化价值链
特殊产品	航空：市场上第一款里程碑式的安全气囊、充气式安全带 工业：创新型越野牵引器 个人保护：新型充气式安全头盔、坠车保护 高端产品：阿斯顿马丁/法拉利/玛莎拉蒂豪华品牌方向盘独家供应商，碳纤维内饰

资料来源：公司提供

（1）采购

采购决策方面，公司设有专门的全球范围的采购管理委员会，负责零部件采购决策。总部层面控制核心零部件、关键原材料的全球采购策略，地区分公司层面在核心零部件和关键原材料决策中影响较小，其主要负责本地化项目的非核心零部件的本地化采购，帮助节省本地化成本。

公司建有全球统一的供应商管理流程、供应商评价体系。通过对供货产品的持续跟踪（APQP 追踪系统），建立供应商评分表，定期维护供应商清单，并要求供应商做持续的改进。公司汽车安全系统主要产品的零部件和原材料为气体发生器（安全气囊用）、纺织品（安全气囊布和安全带布）、方向盘按键、塑料、皮革、等产品。2016 年，汽车安全系统产品部营业成本主要来自于原材料采购，占总成本的 73.14%，生产所需零部件和原材料市场供应充足，采购相对分散。

（2）生产和销售

公司汽车安全系统的生产围绕美洲、欧洲和亚洲三大汽车中心建立，每个区域的研发、工程、制造和销售配置分布均匀。公司采用根据市场情况采取以销定产的策略，通过运用 ERP 信息管理系统，提升生产系统适应用户需求的能

力，降低物料消耗，保证生产在适时、适量进行，减少库存。根据公司提供数据显示，2014 年和 2015 年，公司汽车安全系统产品处于满产状态，产能释放充分，库存较轻；2016 年并购后，公司汽车安全系统产量 4596.71 万件（全年产能和产量约在 1 亿件左右），当期销售 3890.68 万件，受并购后整合影响产销率略有下降，整体运营情况良好。

公司汽车安全系统产品销售客户主要为汽车整车厂。定价方面，KSS 主要通过产品生命周期及周期内产量、产品成本、量产时间来进行综合定价。在销售结算方面，公司货款结算方式主要采用银行转账、支票等。结算货币以美元为主。从客户集中度来看，2016 年，公司汽车安全系统产品前五名客户销售金额占该板块销售金额比重为 69.87%，客户集中度高。

3. 电子功能件及总成

公司电子功能件及总成产品是公司的传统业务，经营主体为长春均胜汽车零部件有限公司、上海均胜奔源汽车镜有限公司、宁波均胜科技有限公司和 QUINGmbH，主要的产品为汽车顶棚拉手、空气管理系统、中央通道、格栅、加油小门、外门拉手、后视镜、发动机系统罩盖、进气管总成、洗涤系统和车载影音娱乐系统等。

近年来，电子功能件及总成业务产能释放充分。2016 年，实现收入 24.46 亿元，同比变化不大，受人机交互产品等高毛利产品销售份额增长的影响，全年毛利率为 24.45%，同比增长 5.15 个百分点；2017 年 1~3 月，公司电子功能件及总成业务销售走俏继续增长，实现收入 6.18 亿元，同比增长 1.06 亿元，毛利率为 24.68%，同比增长 3.00 个百分点。从销售集中度上来看，2016 年，公司电子功能件及总成产品前五名客户销售金额占该板块销售金额比重为 48.08%，集中度仍较高。整体看，公司电子功能件及总成业务运营情况良好。

表 7 近年公司电子功能件及总成采购情况
(单位：吨、万元/吨)

项目类别		2014 年	2015 年	2016 年
PP	采购量	2307.86	2927.29	2904.31
	采购价格	2.32	2.56	2.79
TEEE	采购量	445.82	566.19	572.02
	采购价格	5.70	5.92	6.20
油漆件	采购量	638.40	798.45	788.35
	采购价格	4.44	4.51	4.62
ABS 料	采购量	944.70	1228.11	1204.15
	采购价格	2.18	2.20	2.18

资料来源：公司提供

表 8 近年来公司电子功能件及总成产销情况
(单位：万件、%)

项目	2014 年	2015 年	2016 年
产能	2942	3116	3103
产量	2707	2867	2800
产能利用率	92.01	92.01	90.24
销量	2813	2971	2886

资料来源：公司提供

4. 智能制造和新能源汽车电子

智能制造和新能源汽车电子产品是公司的传统业务。公司智能制造业务的经营主体为德国普瑞，旨在向内外部客户提供创新的自动化方案，即自动化生产机器人和制造设备，优化汽车电子部件的生产工艺、提高生产效率。2014 年 6 月，德国普瑞以 1430 万欧元（约合人民币 11926.20 万元）购买 Preh Automation 的 100%股

权和相关知识产权。2016 年，Preh Automation 完成对 EVANA Automation 收购（以下简称“EVANA”），现名 Preh IMA Automation Evansville Inc。受此影响，2016 年，公司该项业务实现对外销售为 7.57 亿元（因 EVANA 合并增加营业收入 1.53 亿元），同比增长明显。

根据公司 2016 年年度报告显示，受公司并购 KSS 影响，其主要客户（汽车零部件企业）对该项业务的同业竞争表达了担忧，使营收增速有所放缓。目前，KSS 主要客户，如博世、大陆、采埃孚等汽车零部件领域顶级供应商希望公司的工业机器人业务能够更加独立运营。为此，公司拟于 2017 年剥离 Preh Automation 相关业务，具体内容见“重大事项”。

新能源汽车电子业务经营主体为公司和德国普瑞，主要产品包括涡轮增压管总成和电池管理系统（BMS），还有少量的电容管理系统（CMS）和传感器，其中后两者为 BMS 业务的延伸。

公司现有的新能源类产品、KSS 的主被动安全产品和 PCC 的汽车信息板块业务的智能车联类产品都是满足驾乘者在用车过程中的安全、智能、环保和舒适的需要，是汽车使用过程中的刚性需要，同时也代表了汽车行业未来的发展方向。这些产品在新能源动力车型上都普遍适用。随着公司对 PCC 和 KSS 的业务整合的逐步推进，公司在新能源汽车电子的配套能力已经得到一定程度的深化。

近年来公司新能源汽车电子产品产销形势良好，2016 年实现产量 142.59 万件，同比增长 28.56%，实现销量 144.81 万件，同比增长 28.26%，库存量 10.07 万件，同比下降 18.06%。2016 年，公司该项业务实现收入 4.43 亿元，毛利率 17.42%；2017 年 1~3 月，该项业务实现收入 1.24 亿元，毛利率 18.52%。

5. 在建项目

宁波新工业城建设项目是公司正在进行的重大在建项目。该项目位于浙江宁波国家高新

区，总投资 5.97 亿元，建设内容为生产汽车涡轮增压管、风窗洗涤器、空调出风系统、驾驶控制系统、空调控制器、创新自动生产线、新能源汽车电控系统等相关产品的厂房及其配套设施。项目建成后，将新增汽车涡轮增压管、风窗洗涤器、空调出风系统年产能 700 万套，新增驾驶控制系统、空调控制器、创新自动生产线、新能源汽车电控系统年产能 600 万套。截至 2017 年 3 月底，该项目实际完成投资 2.09 亿元，2017 年 4~12 月计划投资 0.90 亿元，2018 计划投资 0.30 亿元，未来投资支出规模不大。

6. 经营效率

2014~2016 年，受业务规模不断扩大及实施多次海外收购的影响，公司应收账款快速增长，三年内销售债权周转次数逐年降低，分别为 7.08 次、6.95 次和 5.82 次；公司存货周转次数三年内波动增长，2016 年为 7.22 次；总资产周转次数近三年逐年下降，2016 年为 0.76 次。总体看，公司经营效率一般。

八、财务分析

1. 财务质量及财务概况

公司提供了 2014~2016 年合并财务报告，瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）对该财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见审计结论。2017 年 1~3 月财务报表未经审计。

从合并范围看，2014 年公司合并范围内子公司 20 家；2015 年合并范围内新设子公司 6 家，合并范围内子公司增至 28 家；公司 2016 年纳入合并范围的子公司共 76 户，比上年度增加 48 户，公司合并范围增加，系公司完成海外收购所致。整体看，公司合并范围变化对财务报表可比性存在较大影响。

截至 2016 年底，公司资产总额 372.33 亿元，所有者权益合计 138.45 亿元（含少数股东权益 11.41 亿元）；2016 年，公司实现营业收入 185.52 亿元，利润总额 8.09 亿元。

截至 2017 年 3 月底，公司资产总额 326.04

亿元，所有者权益合计 141.54 亿元（含少数股东权益 12.40 亿元）；2017 年 1~3 月，公司实现营业收入 65.26 亿元，利润总额 3.78 亿元。

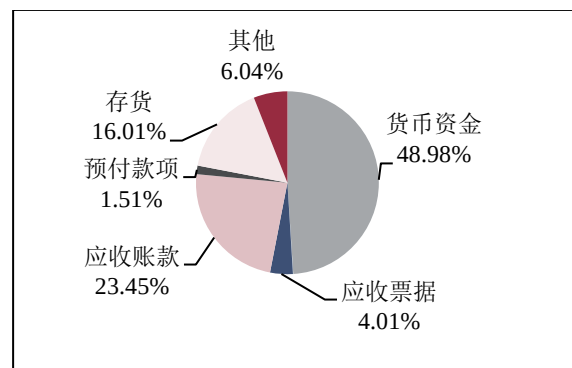
2. 资产质量

2014~2016 年，受公司完成海外并购影响，公司资产规模快速增长。截至 2016 年底，公司资产总额 372.33 亿元，同比增长 226.33%；其中流动资产占比 50.40%，非流动资产占 49.60%。

流动资产

2014~2016 年，公司流动资产快速增长。截至 2016 年底，公司流动资产合计 187.67 亿元，同比增长 168.66%，主要源自货币资金、应收账款和存货的增长；从构成来看，主要由货币资金、应收账款和存货等构成。

图 2 2016 年底流动资产构成



资料来源：公司年报整理

2014~2016 年，公司货币资金快速增长。截至 2016 年底，公司货币资金为 91.91 亿元，同比增长 168.38%，主要系公司于 2016 年完成非公开发行股票，募集资金尚未投入使用所致；货币资金主要构成为银行存款（占 98.71%）；货币资金中使用受限的部分为 1.16 亿元，主要为汇票和保函保证金。

2014~2016 年，公司应收账款快速增长。截至 2016 年底为 44.02 亿元，同比增长 295.21%，主要系当期公司完成对 KSS 及 PCC 收购所致。公司应收账款主要分布于海外地区（占应收账款账面余额的 89.81%），其中德国普瑞应收账款账面余额 9.19 亿元，坏账计提比例为 2.00%；KSS 及子公司应收账款余额 29.87 亿元，账龄主

要集中在一年以内（占 99.14%），坏账计提比例为 1.02%；德国群英及子公司应收账款余额 0.98 亿元，账龄结构较短，坏账计提比例为 2.00%。公司国内应收账款余额 4.50 亿元，坏账计提比例为 0.61%，账龄集中在 6 个月以内（占 93.68%）。截至 2016 年底，公司按欠款方归集余额前五名的应收账款汇总金额为 11.51 亿元，占全部应收账款余额的 25.81%，公司应收账款主要源自汽车整车厂的应付款项；公司当期因保理业务而终止确认的应收账款为 4.07 亿元，用于质押的应收账款 0.49 亿元。整体看，受并购影响，公司应收账款增长迅速，账龄结构较短，坏账计提比例和集中度适宜，但公司应收账款主要分布于海外，随着汇率波动，公司对海外应收账款管理难度增大。

2014~2016 年，公司存货快速增长，截至 2016 年底，公司存货为 30.04 亿元，同比增长 157.29%，主要系公司完成海外并购所致；账面余额主要构成为原材料（占 46.54%）、库存商品（占 30.56%）和在产品（占 22.27%）；累计计提跌价准备 1.59 亿元，主要为原材料跌价准备（1.35 亿元）。

非流动资产

2014~2016 年，公司非流动资产大幅增长。截至 2016 年底，公司非流动资产 184.66 亿元，同比增长 317.38%，主要系公司完成海外收购所致；公司非流动资产主要构成为固定资产（占 30.21%）、无形资产（占 12.66%）和商誉（占 40.44%）。

2014~2016 年，公司固定资产快速增长，截至 2016 年底，公司固定资产为 55.78 亿元，同比增长 126.78%，主要系公司当期完成海外并购所致；固定资产账面价值的构成主要为房屋建筑物（占 25.37%）、机器设备（占 48.57%）和其他设备（占 19.15%）等；累计折旧 50.07 亿元，提减值准备 4.13 万元。

2014~2016 年，公司在建工程快速增长，截至 2016 年底，公司在建工程为 10.72 亿元，同比增长 132.27%，构成为机器设备（5.81 亿元）、

工装模具（1.51 亿元）、装修、改造等项目（1.19 亿元）和均胜新工业城基建项目（2.20 亿元）；在建工程未计提减值准备。

截至 2016 年底，公司无形资产为 23.38 亿元，同比增长 175.76%；主要构成为土地使用权（占 8.31%）、软件及专利权（占 11.19%）、非专利技术（占 30.46%）、资本化开发支出（占 21.60%）、客户关系平台（18.61%，KSS 并购过程产生）和商标（占 9.44%）；累计摊销 26.82 亿元，未计提减值准备。

截至 2016 年底，公司商誉为 74.68 亿元，主要构成公司为当期收购 KSS、PCC 和 EVANA 形成，分别为 63.35 亿元、7.71 亿元和 0.70 亿元，此外亦包括公司前期收购德国群英（1.91 亿元）等公司形成商誉；公司商誉未计提减值准备。

截至 2017 年 3 月底，公司资产总额为 326.04 亿元，较 2016 年底下降 27.96%，主要系公司采用非公开发行股票募集资金置换并购 KSS 和 PCC 产生的债务所致；资产构成中流动资产占比 41.46%，非流动资产占比 58.54%。受公司偿还并购债务和利用闲置资金购买理财产品影响，公司货币资金降至 22.64 亿元，同期其他流动资产增至 22.43 亿元。

近年来，受公司完成海外并购影响，公司资产规模快速增长，资产以非流动资产为主，公司流动资产中货币资金和理财产品尚充足，应收账款和存货流动性良好，但存在一定汇兑损益风险和商誉减值风险；总体看，公司资产质量较高。

3. 负债及所有者权益

负债

截至 2016 年底，公司负债为 233.88 亿元，同比增长 214.65%，主要系公司通过举债完成并购以及合并范围变化所致；公司负债总额中流动负债占 51.07%，非流动负债占 48.93%。

2014~2016 年，公司流动负债快速增长，主要源于海外并购造成的短期借款和应付账款的增长。截至 2016 年底，公司流动负债 119.45

亿元，主要为短期借款（占 30.35%）、应付账款（占 36.03%）和其他流动负债（占 14.38%）。

2014~2016 年，公司短期借款大幅增长，截至 2016 年底，公司短期借款为 36.25 亿元，同比增长 104.53%；公司短期借款构成为保证借款（占 79.85%）、抵押借款（占 10.99%）和信用借款（占 8.45%）以及少量质押借款。

截至 2016 年底，公司应付账款为 43.04 亿元，同比增长 323.86%，构成为公司应付材料采购款（40.85 亿元）、应付工程款（2.17 亿元）和少量应付其他款项。

截至 2016 年底，公司其他流动负债为 17.18 亿元，同比下降 16.35%，主要系公司兑付到期短期融资券所致；其他流动负债主要构成为公司发行的短期债券（“16 均胜电子 CP001”、“16 均胜电子 CP002”，共计 10.00 亿元）、产品质量保证金（2.23 亿元）、暂估费用（2.46 亿元）和预提销售折让（0.95 亿元）等。

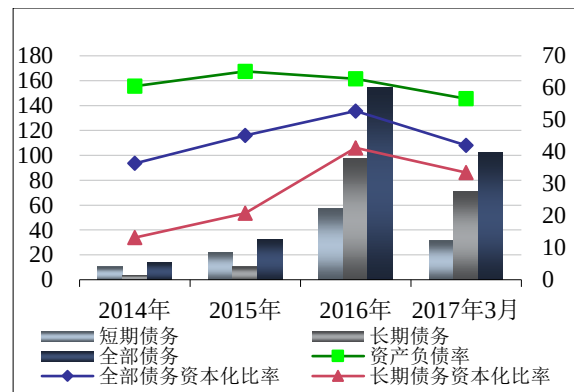
2014~2016 年，公司非流动负债快速增长，截至 2016 年底，公司非流动负债为 114.43 亿元，主要构成为长期借款（占 79.64%）、应付债券（占 3.49%）和递延所得税负债（占 7.15%）。

截至 2016 年底，公司长期借款为 91.13 亿元，同比增长 85.40 亿元，构成为质押借款（36.29 亿元）、抵押借款（9.75 亿元）、保证借款（49.19 亿元）和信用借款 2.26 亿元，当期结转至一年内到期的长期借款 6.35 亿元。

截至 2016 年底，应付债券余额 3.99 亿元，为公司发行的 3 年期中期票据“15 均胜电子 MTN001”。

截至 2017 年 3 月底，公司负债总额 184.50 亿元，较 2016 年底下降 21.11%，主要系公司使用非公开发行股票募集资金置换此前因海外并购形成的有息债务所致。从负债结构看，流动负债占 51.72%，非流动负债占 48.28%，较上年底变化不大。截至 2017 年 3 月底，流动负债为 95.42 亿元，较 2016 年底下降 20.11%，主要源自短期借款和应付账款下降；非流动负债为 89.07 亿元，主要源自长期借款的下降。

图 3 公司债务结构图（单位：亿元、%）



资料来源：公司提供

受公司完成海外并购等资本运作影响，2014~2016 年，公司全部债务快速增长，截至 2016 年底为 154.63 亿元，同比增长 373.08%；同期，公司短期债务快速增长，年均复合增长率为 135.40%，截至 2016 年底为 57.45 亿元，同比增长 158.24%；长期债务快速增长，2016 年为 97.18 亿元，同比增加 86.74 亿元；2014~2016 年，公司的长期债务资本化比率、全部债务资本化比率和资产负债率均呈上升趋势，2016 年底分别为 41.24%、52.76%和 62.82%。受公司运用非公开发行股票募集资金置换海外并购形成的有息债务影响，截至 2017 年 3 月底，公司全部债务降至 102.39 亿元，短期债务占比下降至 30.51%；长期债务资本化比率、全部债务资本化比率和资产负债率分别为 33.45%、41.97%和 56.59%。

受公司海外并购影响，2014~2016 年，公司债务规模快速增长，随着公司非公开发行股票和债务置换完成，2017 年一季度，公司债务规模快速下降。整体看，公司债务负担可控，公司债务构成与公司资产结构相匹配，整体结构良好。

所有者权益

2014~2016 年，公司所有者权益快速增长，截至 2016 年底为 138.45 亿元（含少数股东权益 11.41 亿元），同比增长 248.17%，主要源自公司非公开发行股票带来的股本溢价；公司所有者权益中归属于母公司权益为 127.03 亿元（占 91.76%）；归属于母公司权益主要构成为股本

(占 7.47%)、资本公积(占 79.60%)和未分配利润(占 13.50%)。截至 2016 年底,公司其他综合收益期末余额合计为-1.47 亿元,主要系-1.59 亿元的以后不能重分类进损益的其他综合收益。

截至 2017 年 3 月底,公司所有者权益合计 141.54 亿元(含少数股东权益 12.40 亿元),较 2016 年底略有增长,所有者权益结构较 2016 年底变化不大。

总体看,近年来公司所有者权益规模稳定增长,权益结构稳定性高。

4. 盈利能力

2014~2016 年,公司营业收入快速增长,2016 年为 185.52 亿元,同比增长 129.54%,主要系当期公司完成对 KSS 及 PCC 收购和原有业务销售拓展所致;同期,公司营业成本快速增长,年均复合增长率为 62.93%,2016 年为 150.56 亿元,同比增长 137.74%;受公司并购后新增低毛利率业务影响,近年来公司营业利润率波动下降,2016 年为 18.70%。

2014~2016 年,公司期间费用快速增长,2016 年为 27.15 亿元,同比增长 112.57%;同期公司期间费用率波动增长,分别为 13.28%、15.80%和 14.64%,考虑到公司所属行业研发投入相对较高,以及并购带来的额外财务费用影响,公司期间费用控制能力较好。公司期间费用主要为管理费用;2016 年,公司管理费用 17.37 亿元,同比增长 121.55%,主要系公司完成海外并购,研发费用、职工薪酬和服务费用大幅增长所致;2016 年,公司销售费用 4.68 亿元,同比增长 23.72%;2016 年,公司财务费用 5.10 亿元,同比增长 3.95 亿元,主要系当期利息支出增长所致。

2014~2016 年,公司营业外收入相对稳定,分别为 0.39 亿元、0.50 亿元和 0.58 亿元,对公司利润总额影响较小。

2014~2016 年,公司利润总额快速增长,分别 4.59 亿元、5.59 亿元和 8.09 亿元。2016 年,公司总资本收益率和净资产收益率呈下降态势,分别为 4.09%和 4.88%,主要系新并入业务毛利

率相对较低,且按照会计准则未能将新增业务当年全部利润纳入合并范围所致。

2017 年 1~3 月,公司实现营业收入 65.26 亿元,同比增长 202.70%,主要系公司新并购的 KSS 和 PCC 等公司收入纳入合并范围所致;受此影响,公司当期实现利润总额 3.78 亿元,同比增长 132.37%;同期,公司营业利润率为 18.45%,较 2016 年底略有下降。

总体看,受海外并购影响,近年来公司营业收入和利润总额大幅增长,营业利润率呈下降态势;期间费用控制能力良好,随着公司业务整合和债务置换完成,财务费用和管理费用支出有望得到进一步控制。

5. 现金流分析

经营活动方面,2014~2016 年,公司经营活动现金流入快速增长,2016 年为 203.57 亿元,同比增长 133.53%,其中销售商品、提供劳务收到的现金为 198.66 亿元、同比增长 132.57%,主要系公司完成海外并购和原有业务拓展所致;2014~2016 年,公司经营活动现金流出快速增长,2016 年为 196.83 亿元,同比增长 142.05%;2014~2016 年,公司经营活动现金流净额分别为 7.38 亿元、5.85 亿元和 6.74 亿元。从收入实现质量看,2014~2016 年,公司现金收入比分别为 104.19%、105.68%和 107.08%,收入实现质量良好。

投资活动方面,2014~2016 年,公司投资活动现金流入大幅增长,分别为 3.38 亿元、20.51 亿元和 80.77 亿元,主要为理财产品到期收到的现金;同期投资活动现金流出快速增长,主要为并购子公司和购买保本理财产品的投资的增加;同期,公司投资活动表现为净流出,分别为-8.44 亿元、-18.43 亿元和-90.23 亿元。

2014~2016 年,公司筹资活动现金流入波动增长,2016 年为 207.65 亿元,其中吸收投资收到的现金 82.50 亿元,主要为非公开发行股票募集资金,取得借款收到的现金 115.18 亿元,发行债券收到的现金 9.97 亿元;公司筹资活动现金流出同趋势变化,2016 年为 67.43 亿元,其中,偿还债务支付的现金 43.07 亿元,分配股利、

利润或偿付利息支付的现金 5.28 亿元，支付其他与筹资活动相关现金 19.07 亿元（主要为支付短期票据融资款 17.00 亿元和支付收购少数股权的投资款 1.47 亿元等）。2014~2016 年，公司筹资活动现金净流量分别为 2.88 亿元、41.47 亿元和 140.22 亿元。

2017年1~3月，公司经营活动产生的现金流量净额为3.42亿元；投资活动产生的现金流量净额为-21.43亿元，主要系购买理财产品所致；受公司利用非公开发行股票募集资金偿还债务影响，公司筹资活动现金流量净额为-50.95亿元。

总体看，近年来，公司经营活动现金流入大幅增长，主营业务获现能力较强，公司对外并购资本投入较大，经营活动现金净流量不能满足投资资金需求；考虑到公司未来在建工程支出不大，目前尚未公布新增海外并购计划，非公开发行股票置换债务完成后，公司对外融资压力不大。

6. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2016 年底公司流动比率为 157.11%，速动比率为 131.96%。2016 年经营现金流动负债比为 5.64%。截至 2017 年 3 月底公司流动比率为 141.67%，速动比率为 109.77%。整体看，公司短期偿债能力强。

从长期偿债能力指标看，2016 年公司资产负债率为 62.82%；2016 年，公司 EBITDA 为 23.75 亿元，EBITDA 利息倍数 4.54 倍；全部债务/EBITDA 比为 6.51 倍。整体看，公司长期债务偿债能力较强。

对外担保方面，截至 2017 年 3 月底，公司不存在对外担保。

截至 2017 年 3 月底，公司获得多家银行合计 241.41 亿元的综合授信额度，其中未使用额度为 155.63 亿元，间接融资渠道通畅；公司为 A 股上市公司（股票代码：600699.SH），具备直接融资渠道。

7. 过往债务履约情况

根据中国人民银行征信系统查询的《企业

信用报告（银行版）》（机构信用代码：G1022040200014920I，截至 2017 年 05 月 19 日，公司不存在未结清的信贷信息记录，存在已结清的不良和关注类贷款 30 笔，全部系公司完成重大资产重组前辽源得亨股份有限公司的不良贷款，其中一笔为可疑，其余均为损失。

8. 抗风险能力

基于对公司所属行业竞争环境、发展形势的基本判断，考虑到公司在产品覆盖面、技术实力、市场地位等方面的综合竞争实力，公司整体抗风险能力较强。

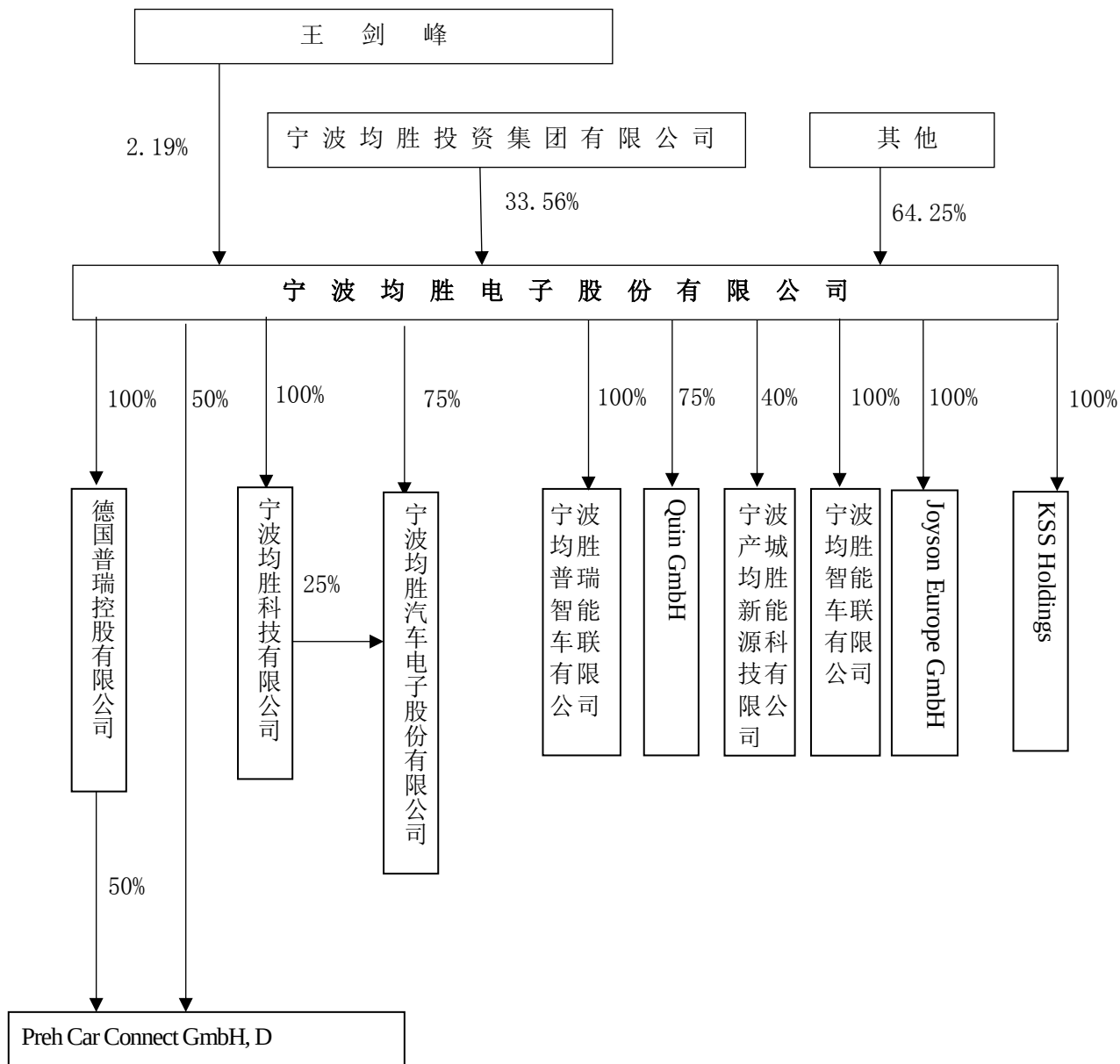
九、结论

公司是全球经营的大型汽车零部件生产企业，在高新技术研发与应用、制造能力和全球化配套体系等方面具备的综合优势。

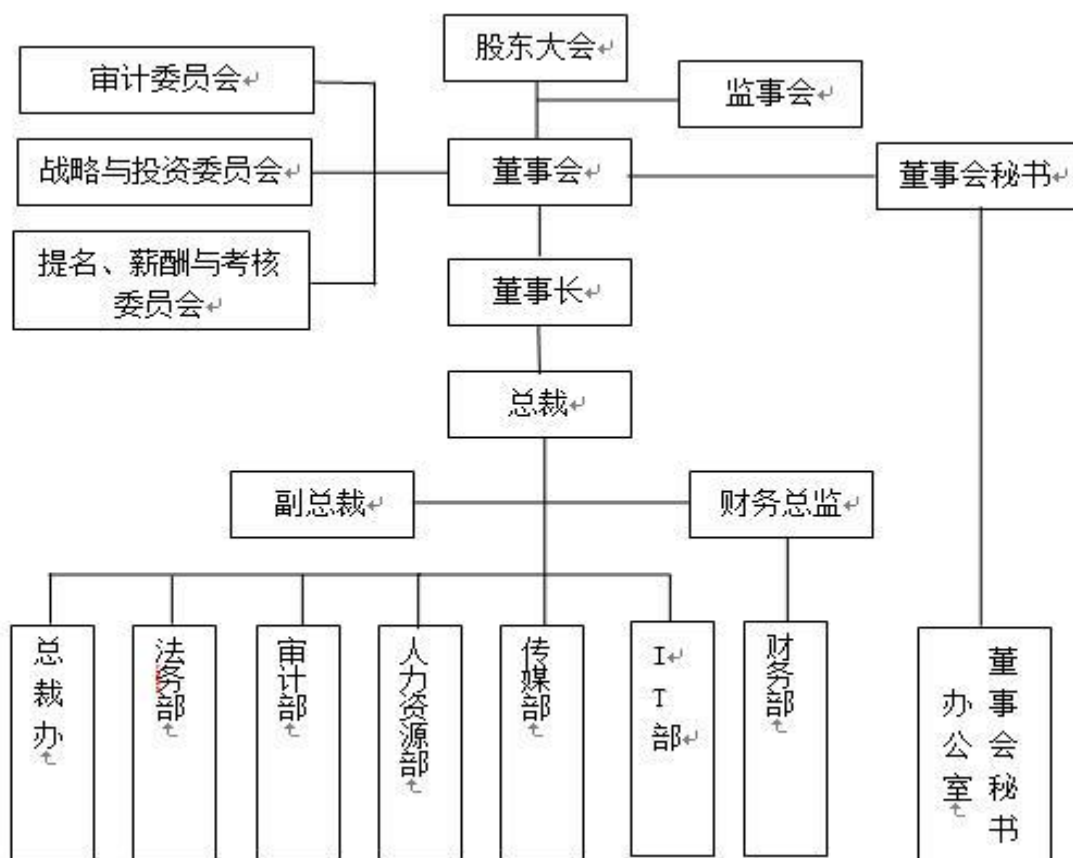
近年来，通过海外并购和资本运作，公司整体资产和收入规模持续快速增长，利润水平显著提升，产品链条的协同效应逐步显现，部分细分领域已达到全球领先水平。非公开发行股票置换有息债务之后，公司债务规模下降明显，公司债务结构更为合理，整体偿债能力很强。

综合分析，公司主体长期信用风险很低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	66.54	76.40	99.44	25.70
资产总额(亿元)	62.59	114.09	372.33	326.04
所有者权益(亿元)	24.70	39.76	138.45	141.54
短期债务(亿元)	10.37	22.25	57.45	31.24
长期债务(亿元)	3.75	10.44	97.18	71.15
全部债务(亿元)	14.11	32.69	154.63	102.39
营业收入(亿元)	70.77	80.83	185.52	65.26
利润总额(亿元)	4.59	5.59	8.09	3.78
EBITDA(亿元)	10.01	12.12	23.75	--
经营性净现金流(亿元)	7.38	5.85	6.74	3.42
财务指标				
销售债权周转次数(次)	7.08	6.95	5.82	--
存货周转次数(次)	6.61	6.19	7.22	--
总资产周转次数(次)	1.18	0.91	0.76	--
现金收入比(%)	104.19	105.68	107.08	105.04
营业利润率(%)	19.42	21.53	18.70	18.45
总资本收益率(%)	10.75	7.38	4.09	--
净资产收益率(%)	14.15	10.49	4.88	--
长期债务资本化比率(%)	13.17	20.79	41.24	33.45
全部债务资本化比率(%)	36.36	45.12	52.76	41.97
资产负债率(%)	60.54	65.15	62.82	56.59
流动比率(%)	106.36	125.32	157.11	141.67
速动比率(%)	72.88	104.38	131.96	109.77
经营现金流动负债比(%)	28.13	10.50	5.64	--
EBITDA 利息倍数(倍)	14.78	10.33	4.54	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.41	2.70	6.51	--

注：2017 年 1~3 月财务数据未经审；其他流动负债、其他应付款和长期应付款中的有息债务已调至公司全部债务。

附件 3 主要财务数据及指标的计算公式

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	营业收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+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	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) / 营业收入 ×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
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
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%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/利息支出

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+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

长期债务=长期借款+应付债券

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+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 4-1 主体长期信用等级设置及其含义

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。详见下表：

信用等级设置	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，违约风险较高
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

附件 4-2 评级展望设置及其含义

联合资信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。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
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，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

联合资信评估有限公司关于 宁波均胜电子股份有限公司 的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估有限公司（联合资信）有关业务规范，联合资信将在宁波均胜电子股份有限公司信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

宁波均胜电子股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，及时提供相关资料。宁波均胜电子股份有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事项，宁波均胜电子股份有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注宁波均胜电子股份有限公司的经营管理状况及外部经营环境等相关信息，如发现宁波均胜电子股份有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如宁波均胜电子股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与宁波均胜电子股份有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。