

东莞市鼎通精密科技股份有限公司 相关债券2026年跟踪评级报告

中鹏信评【2026】跟踪第【699】号 01

让评级彰显价值

信用评级报告声明

除因本次评级事项本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构及评级从业人员与评级对象不存在任何足以影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级从业人员已履行尽职调查义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正原则，但不对评级对象及其相关方提供或已正式对外公布信息的合法性、真实性、准确性和完整性作任何保证。

本评级机构依据内部信用评级标准和工作程序对评级结果作出独立判断，不受任何组织或个人的影响。

本评级报告观点仅为本评级机构对评级对象信用状况的个体意见，不作为购买、出售、持有任何证券的建议。本评级机构不对任何机构或个人因使用本评级报告及评级结果而导致的任何损失负责。

本次评级结果自本评级报告所注明日期起生效，有效期为被评证券的存续期。同时，本评级机构已对受评对象的跟踪评级事项做出了明确安排，并有权在被评证券存续期间变更信用评级。本评级机构提醒报告使用者应及时登陆本公司网站关注被评证券信用评级的变化情况。

本评级报告版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载和出售。除委托评级合同约定外，未经本评级机构书面同意，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或其他用途。

中证鹏元资信评估股份有限公司

东莞市鼎通精密科技股份有限公司相关债券2026年跟踪评级报告

评级结果

	本次评级	上次评级
主体信用等级	A+	A+
评级展望	稳定	稳定
鼎通转债	A+	A+

评级观点

- 本次等级的评定是考虑到：东莞市鼎通精密科技股份有限公司（以下简称“鼎通科技”或“公司”，股票代码：688668.SH）专注于通讯和车载等领域的连接器及组件生产，拥有较强的精密模具开发能力以及连接器组件精密制造能力，且仍与莫仕、安费诺等全球知名连接器厂商以及中航光电、比亚迪等行业龙头企业保持稳定的合作关系；受益于主要下游需求旺盛，2025 年以来公司业绩增长较快，同时，公司经营获现能力较强，且杠杆水平仍较低；但中证鹏元也关注到，公司客户集中度仍较高，业绩易受核心客户订单波动影响，且未来或面临较大的产能消化压力；公司应收账款及存货仍占用较多营运资金，未来营运资金周转压力可能加大；此外，公司可能面临商誉减值风险。

评级日期

2026 年 07 月 27 日

公司主要财务数据及指标（单位：亿元）

项目	2026.3	2025	2024	2023
总资产	27.42	26.05	21.76	19.50
归母所有者权益	20.57	19.79	18.04	17.27
总债务	--	1.05	0.12	0.19
营业收入	4.57	15.88	10.32	6.83
净利润	0.80	2.41	1.10	0.67
经营活动现金流净额	0.90	1.95	1.16	0.80
净债务/EBITDA	--	-0.28	-2.34	-5.42
EBITDA 利息保障倍数	--	127.01	190.77	99.46
总债务/总资本	--	5.02%	0.66%	1.07%
FFO/净债务	--	-303.63%	-33.57%	-13.91%
EBITDA 利润率	--	23.42%	17.59%	16.47%
总资产回报率	--	10.96%	5.63%	3.40%
速动比率	1.81	1.85	3.31	5.81
现金短期债务比	--	20.27	95.64	85.70
销售毛利率	32.39%	30.08%	27.41%	27.32%
资产负债率	24.47%	23.51%	17.09%	11.45%

注：2023-2025 年净债务/EBITDA、FFO/净债务为负，系净债务为负所致。

资料来源：公司 2022-2024 年三年连审审计报告、2025 年审计报告及未经审计的 2026 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

联系方式

项目负责人：谢海琳
xiehl@cspengyuan.com

项目组成员：邱丽
qiul@cspengyuan.com

评级总监：

联系电话：0755-82872897

正面

- **公司专注于连接器及组件的精密制造领域，客户资质较好且合作关系稳定。**公司专注通讯和车载等领域的连接器及组件生产，依托较强的精密模具开发能力以及连接器组件精密制造能力，2025 年以来仍与莫仕、安费诺等全球知名连接器厂商以及中航光电、比亚迪等行业龙头企业保持稳定合作。
- **公司经营获现情况较好，杠杆水平低，盈利水平提升。**近年公司经营活动现金流净额持续为正，FFO 表现为持续大额现金净流入，经营获现能力较强；2025 年以来，受益于通讯连接器市场需求旺盛，公司订单量提升，同时 112G 系列产品顺利量产，高毛利通讯产品占比持续优化，带动公司整体盈利水平显著提升，2025 年公司营业收入同比增长 53.89%，净利润同比增长 118.77%，2026 年一季度净利润继续保持高速增长态势。此外，公司资产负债率较低，债务压力不大。

关注

- **公司客户集中度仍较高，业绩易受核心客户订单波动影响。**2024-2025 年公司前五大客户销售收入占营业收入的比重分别为 86.65%、88.43%，其中通讯连接器业绩高度依赖莫仕和安费诺，汽车连接器业绩则高度依赖比亚迪和中航光电，若核心客户需求转向或者收缩可能对公司经营业绩带来一定的不利影响。
- **公司在建扩产项目较多，未来将面临较大的产能消化压力。**公司近年来投资扩产步伐加快，新增产能主要用于通讯、汽车连接器组件的生产，截至 2026 年 3 月末主要在建、拟建项目总投资规模 18.45 亿元，是当期末固定资产账面价值（8.85 亿元）的 2.08 倍，项目达产后预计将新增大规模产能。若未来市场需求变化、市场开拓不及预期，公司新增产能将面临消化压力，存在盈利不达预期的风险。
- **应收账款及存货仍占用较多营运资金，未来营运资金压力可能加大。**截至 2026 年 3 月末，公司应收账款和存货占总资产的比重约 35%，占用较多营运资金；随着公司业务规模进一步扩大，公司营运资金压力可能上升。
- **关注商誉减值风险。**2025 年公司以 1.26 亿元现金购买深圳市蓝海视界科技有限公司（以下简称“蓝海视界”）70% 股权并获得其控制权，期末形成商誉 0.96 亿元。在目前宏观环境承压背景下，若蓝海视界业绩不及预期，账面商誉可能形成减值，进而拖累公司利润。

未来展望

- 中证鹏元给予公司稳定的信用评级展望。我们认为，公司在精密模具开发和连接器组件精密制造领域深耕多年，拥有长期合作的优质客户，预计业务持续性较好。

同业比较（单位：亿元）

指标	意华股份	永贵电器	奕东电子	鼎通科技
总资产	68.76	49.01	38.65	26.05
净资产	28.42	25.76	27.51	19.92
营业收入	64.01	22.42	22.67	15.88
净利润	3.45	0.72	-0.68	2.41
销售毛利率（%）	19.64	25.03	16.14	30.08
资产负债率（%）	58.67	47.45	28.83	23.51
净营业周期（天）	135.72	122.13	97.39	140.57

注：以上数据为 2025 年度/末数据。
 资料来源：Wind，中证鹏元整理

本次评级适用评级方法和模型

评级方法/模型名称	版本号
-----------	-----

技术硬件与半导体企业信用评级方法和模型	cspy_ffmx_2025V1.0
外部特殊支持评价方法和模型	cspy_ffmx_2025V1.0

注：上述评级方法和模型已披露于中证鹏元官方网站

本次评级模型打分表及结果

评分要素	指标	评分等级	评分要素	指标	评分等级
业务状况	宏观环境	4/5	财务状况	初步财务状况	8/9
	行业&经营风险状况	4/7		杠杆状况	7/9
	行业风险状况	3/5		盈利状况	非常强
	经营状况	4/7		流动性状况	6/7
业务状况评估结果		4/7	财务状况评估结果		8/9
调整因素	ESG 因素				0
	重大特殊事项				0
	补充调整				-1
个体信用状况					a+
外部特殊支持					0
主体信用等级					A+

注：各指标得分越高，表示表现越好。

本次跟踪债券概况

债券简称	发行规模（亿元）	债券余额（亿元）	上次评级日期	债券到期日期
鼎通转债	9.30	9.30	2026-3-12	2032-6-23

一、 债券募集资金使用情况

“鼎通转债”募集资金扣除发行费用后原计划用于母公司改扩建建设项目、高速通讯及液冷生产建设项目、新能源BMS生产建设项目及补充流动资金，截至2026年6月30日，鼎通转债募集资金专项账户余额为9.21亿元。

“鼎通转债”自2026年12月30日起进入转股期，当前转股价格为423.54元/股，截至2026年7月13日，公司股票收盘价为322.00元/股。

二、 发行主体概况

跟踪期内，公司名称、控股股东、实际控制人未发生变化。截至2026年3月末，公司注册资本及实收资本均为1.39亿元，公司控股股东为东莞市鼎宏骏盛投资有限公司（以下简称“鼎宏骏盛”），实际控制人王成海、罗宏霞夫妇通过直接持股及控制鼎宏骏盛持有公司45.90%股份。截至2026年6月末，公司无股权质押情况。

跟踪期内，公司仍深耕连接器领域，主营通讯连接器及其精密组件、汽车连接器及其精密组件的研发、生产和制造。2025年，公司新设越南子公司DINGTONG TECHNOLOGY VIETNAM CO.,LTD，并通过现金购买蓝海视界70%股权获得其控制权；此外，公司注销鼎通科技研发中心（长沙）有限公司。截至2026年6月末，公司合并范围内的子公司共五家，具体情况见附录三。

三、 运营环境

宏观经济和政策环境

2026年一季度经济起步有力，但内需仍待强化；宏观政策好用用足，货币政策精准灵活，努力实现“十五五”良好开局

2026年一季度实际GDP同比增长5.0%，持平2025年全年增速。宏观政策持续发力、靠前发力，效果逐步显现。供给端表现强劲，需求端结构分化，社零温和修复，投资托底企稳，出口保持高景气。价格水平持续改善，输入性通胀压力增加。经济在结构优化中稳步前行，转型压力仍存、修复节奏分化，但也不乏亮点，新质生产力加快形成，先进制造业和新兴产业快速增长，重点领域风险有序缓释，外贸结构持续优化，资本市场活力增强。展望二季度，外部形势严峻复杂，中东冲突对全球经济和能源的影响逐步显现，国内供强需弱格局延续，经济回升基础仍需巩固。宏观政策将立足好用用足现有存量政策，提升宏观经济治理效能，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期。财政政策持续用力，充分发挥专项债、特别国债和新型政策性金融工具的杠杆作用，继续优化支出结构，加大对提振消费、投资于人、保障民生等方面的支持，推进化债和扩大内需。货币政策适度宽松，增强前瞻性、灵活性、针对性，总量工具

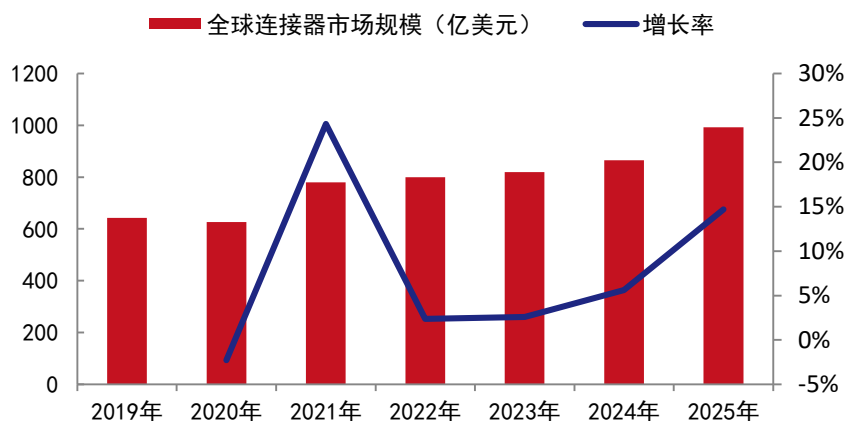
更加审慎，保持流动性充裕和社融成本低位运行。探索多渠道盘活存量商品房，进一步发挥“保交房”的白名单制度作用，努力稳定房地产市场。加快建设全国统一大市场，深化落地“反内卷”政策，优化产能与供给结构。我国经济转型将继续推进，推动新旧动能再平衡，进一步做强国内大循环，做优国内国际双循环，加快建设现代化产业体系，推动科技自立自强、产业链自主可控，努力实现“十五五”良好开局。

行业环境

受益于算力基础设施大规模建设、新能源汽车渗透率持续提升及5G通信网络的深化部署，主要应用领域的连接器需求持续向好；全球连接器市场2025年快速增长，本土连接器及组件厂商在细分领域快速突破，但行业竞争加剧叠加原材料价格波动，部分组件厂商毛利率承压

连接器下游应用广泛，2025年全球连接器市场快速增长。连接器是构成整个电子装备必备的基础电子元器件，广泛应用于汽车、通信、计算机及外设、医疗、军工及航空航天、交通运输、家用电器、能源、工业、消费电子等多个领域。根据公开资料，2025年全球连接器规模达992亿美元，同比提升14.7%；2019-2025年全球市场规模年均复合增长率为7.5%。中国连接器市场保持高速增长，根据公开资料，2025年中国连接器市场规模约328亿美元，同比提升17.3%，稳居全球第一大市场，2019-2025年中国市场规模年均复合增长率为9.2%，增速领先。

图1 全球连接器市场规模持续增长



资料来源：公开资料，中证鹏元整理

通信、汽车为连接器核心下游领域，算力与新能源汽车双轮驱动需求持续增长。通信和汽车是连接器下游主要的应用领域，合计占比约50%。通信领域，随着算力基建需求爆发以及5G技术的普及，通信领域对连接器的需求呈现高速率、高频化和高密度的发展特点，2025年全球通讯连接器市场规模预计达236亿美元，中国市场规模预计达360亿元。随着服务器、交换机等设备的数据传输速率不断提升，高速光模块需求持续攀升。目前，400G光模块已规模化商用，800G模块因AI大模型训练/推理的高带宽需求（单GPU需100Gbps以上互联），市场需求激增。根据公开资料，800G光模块在2023年开始应用，2024

年起量约750万支，2025年需求量在2,000万支左右，预计未来几年将保持较高需求。汽车领域，汽车连接器广泛应用于汽车动力系统、车身控制系统、信息控制系统、安全系统和车身设备等方面，随着新能源汽车产销量的增长、汽车电子化需求提升，将带来可观的汽车连接器需求增量。2025年新能源汽车产销累计完成1,662.6万辆（销量）和1,649万辆（产量），同比分别增长29%和28.2%。长期来看，在新能源汽车“电动化、网联化、智能化”趋势下，市场对高压连接器与高速数据传输连接器的需求持续增长，汽车连接器市场有望持续扩容。

全球连接器市场集中度较高，跨国头部企业占据主导地位，新兴需求驱动下龙头位次与细分赛道正快速分化。连接器产品类别众多，其中技术难度高和制造工艺复杂的细分产品具备技术壁垒，而技术难度相对较低的细分产品充分竞争。全球前十名连接器制造商主要由欧美、日本等地企业所占据，其中欧美的泰科、安费诺、莫仕等全球性龙头企业，凭借技术和规模优势在通信、航天、军工等高端连接器市场占据领先地位；日本的矢崎、航空电子等在医疗设备、仪器仪表、汽车制造等领域有较高份额。2025年安费诺收入达231亿美元，受AI服务器高速连接需求驱动，同比增长52%，反超泰科成为全球连接器龙头。

本土连接器及组件厂商在细分领域快速突破，但行业竞争加剧叠加成本压力，部分企业毛利率承压。近年国内连接器企业对高速通讯连接器、新能源汽车连接器等高端领域持续加大投入，以国内新能源车新势力崛起、电子制造服务产能转移为契机，凭借较强的工艺控制与成本控制能力、更贴近客户的灵活响应等优势，本土企业市占率逐步提升。本土代表性企业中，鼎通科技、永贵电器、意华股份、徕木股份、胜蓝股份、奕东电子和瑞可达等，2025年营业收入均同比有所增长。然而，行业竞争加剧、全球消费需求波动，叠加铜、金等金属材料价格上涨及客户年降政策等因素，部分连接器组件厂商毛利率明显承压。随着扩产产能逐步释放，连接器组件行业竞争或将进一步加剧。

四、经营与竞争

跟踪期内，公司仍专注于研发、生产、销售通讯连接器及其精密组件、汽车连接器及其精密组件，二者占营业收入比重超过80%。2025年通讯连接器组件收入同比增长约63%，毛利率亦提升3.65个百分点，主要系伴随全球算力基建投入激增，通讯连接器市场需求旺盛，公司订单量提升，叠加新产品顺利量产，高毛利通讯产品占比持续优化；汽车连接器组件方面，2025年受益于下游需求增长及客户订单增加，公司汽车连接器组件收入同比增长约54%，但由于新能源汽车行业竞争加剧，叠加铜等金属材料涨价挤压了盈利空间，汽车连接器组件毛利率略有下降。综合影响下，公司2025年公司营业收入同比增长约54%，毛利率小幅提升。

2026年一季度以来，公司主要下游通讯及新能源汽车领域需求维持较旺，公司营业收入同比增长20.78%。精密模具和模具零件收入规模不大，近年毛利率波动较大，主要系该类产品为非标准化产品，毛利率水平不稳定。

表1 公司营业收入构成及毛利率情况（单位：亿元）

项目	2025 年			2024 年		
	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率
通讯连接器组件	9.73	61.32%	35.36%	5.97	57.89%	31.71%
汽车连接器组件	4.10	25.83%	21.48%	2.66	25.82%	23.50%
精密模具	0.55	3.44%	41.71%	0.56	5.46%	24.31%
模具零件	0.25	1.59%	38.79%	0.17	1.65%	32.31%
视觉设备类	0.11	0.69%	35.43%	-	-	-
其他	1.13	7.14%	7.77%	0.95	9.19%	12.29%
合计	15.88	100.00%	30.08%	10.32	100.00%	27.41%

资料来源：公司 2025 年年报，中证鹏元整理

公司在精密模具开发和连接器组件精密制造领域有一定的技术积累，跟踪期内，聚焦两大业务板块持续加大研发投入，不断提升精密制造能力

公司持续加大研发投入，不断提升精密模具开发和连接器组件精密制造能力。公司专注于精密模具开发和连接器的精密制造，多年来在通讯连接器、汽车连接器领域积累了丰富经验，能够根据客户的连接器产品方案设计并开发精密模具，用于通讯连接器组件和汽车连接器组件的批量生产，公司为安费诺、中航光电、莫仕、哈尔巴克、泰科电子等国际知名厂商供应连接器组件。目前公司已成功掌握了包括精密切削加工、高精密研磨成型、镶件头部研磨成型和EDM镜面加工等多项精密模具加工技术，公司冲压模具零件精度可达 $\pm 0.001\text{mm}$ ，模具整体制造精度达到 $\pm 0.003\text{mm}$ ，加工硬度达到HRC90-HRC92，表面粗糙度达到Ra0.04，具备了高精密度和高难度模具及模具零件的综合加工能力，在行业中处于领先水平。跟踪期内，公司聚焦两大业务板块，通讯领域以液冷I/O连接器作为主要攻坚方向，重点推进液冷散热、高速信号传输相关技术，紧跟112Gbps、224Gbps主流速率需求，通讯模块产品在信号完整性、电磁屏蔽等关键指标上达到行业先进水平；汽车领域以电控连接器、BMS（电池管理系统）相关产品为核心，紧贴比亚迪、长安汽车等重要合作车企的产品技术升级需求，持续优化提升现有产品性能。同时，公司持续加大研发投入，2025年投入研发费用1.16亿元，同比增长26.39%；2025年末公司研发人员496人，同比增长23.08%。发明专利方面，2025年公司新增发明专利1个，截至2025年末，公司累计获得发明专利50个。

公司与客户优质保持稳定合作，通讯连接器受益于外部需求向好和内部产能释放，业绩持续增长，而汽车连接器受制于成本和竞争压力，利润空间承压，此外，公司客户集中度仍较高，对单一客户的依赖度较高

公司与优质客户建立了稳定的合作关系，但也需关注客户高集中度风险。公司采用直销的销售模式，经过多年的经营积累，公司凭借较强的模具开发能力和产品生产工艺、稳定的产品供应能力和产品品质，与莫仕、安费诺等全球知名连接器厂商及中航光电、比亚迪等行业龙头企业建立了长期稳定的合作关系，连续多年成为安费诺、中航光电的战略级供应商、莫仕的优秀级供应商。2024-2025年公司前五大客户

销售收入占营业收入的比重分别为86.65%、88.43%，其中前三大客户莫仕、安费诺、中航光电销售收入合计占比分别71.29%、78.78%。公司核心客户销售占比仍然较高，若客户业绩发生波动可能对公司经营业绩带来一定的不利影响，

预计2026年通讯和汽车两大经营板块仍将延续盈利能力分化态势，通讯连接器有望继续受益于外部需求向好和内部产能释放，汽车连接器盈利能力则或仍将受原材料涨价和行业竞争激烈拖累。2025年以来，全球算力基础设施投资大幅扩张，带动通讯连接器下游需求持续走强，公司核心客户订单量稳步增长；同时，随着112G系列产品顺利实现量产，高毛利通讯产品出货量占比进一步上升，产品结构持续优化。受益于此，公司通讯连接器及组件实现量价齐升。2026年以来，通讯领域需求维持较旺，预计通讯连接器板块有望继续受益于外部需求向好和内部产能释放，保持较好的业绩增长。汽车连接器组件方面，2025年下游新能源汽车领域需求延续增长态势，但增速已放缓，行业竞争趋于激烈，同时，铜等金属材料价格攀升，进一步挤压盈利空间，公司重点聚焦高压连接器、电控连接器等盈利性较强的核心产品，综合影响下，汽车连接器及其组件平均销售单价有所上升，但该业务整体毛利率仍有所下降。2026年以来，新能源汽车行业竞争持续加剧，铜等金属材料价格维持高位震荡，预计汽车连接器盈利能力仍将受制于成本与竞争的压力。精密模具和模具零件具有非标准化特点，销售价格变动可比性较差。

表2 2024-2025 年公司主要产品销售情况

产品类型	项目	单位	2025 年	2024 年
通讯连接器及其组件	销售收入	万元	97,348.34	59,722.03
	销量	万个	95,340.42	64,246.06
	平均单价	元/个	1.02	0.93
汽车连接器及其组件	销售收入	万元	41,004.69	26,637.31
	销量	万个	26,239.29	17,795.80
	平均单价	元/个	1.56	1.50
精密模具	销售收入	万元	5,455.98	5,631.40
	销量	套	934	1,480
	平均单价	万元/套	5.84	3.80
模具零件	销售收入	万元	2,524.18	1,698.65
	销量	万个	213.88	5.58
	平均单价	元/个	11.8	304.60

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

随着海外生产基地建成及产能释放，公司外销占比持续提升，需持续关注贸易政策变动及汇率波动带来的不利影响。2024-2025年公司外销收入占同期主营业务收入的比例分别为34.09%、44.50%，外销收入占比持续上升，主要系公司核心客户莫仕为优化全球供应链布局、提升外汇结算效率，将部分通讯连接器及其组件产品由原先直接向莫仕的中国境内主体人民币结算交付，改为国内保税区外币交付。未来随着公司在马来西亚、越南的生产基地建成及产能释放，公司外销规模预计将进一步扩大，但海外业务拓展不确定性因素较多，需持续关注贸易政策变动对公司业绩可能产生的不利影响。同时2025年公司

发生汇兑损失217.12万元，对净利润造成一定拖累，也需关注汇率波动可能对公司盈利产生不利影响。

公司近年投资扩产步伐持续加快，2025年部分项目已建成投产，产品交付能力明显增强，且总体产能利用水平仍保持在较高区间，未来随着其余在建项目产能集中释放，或面临产能消化压力

公司持续完善生产基地布局，有助于增强与客户的联系，加强产品交付的稳定性。公司通过多地驻点布局，加强与客户的联系，在广东东莞、河南信阳、湖南长沙等多地均围绕下游客户布局生产基地。近年来，为了更好地满足客户需求，降低国际贸易政策不确定性的影响，公司先后在马来西亚、越南设立了子公司，其中马来西亚生产基地的产能逐步释放，越南子公司还在建设中，随着海外生产基地逐步建成投产，将进一步提升公司的产品全球交付能力。

表3 截至 2025 年末公司生产基地布局情况

生产基地位置	产品定位	成立年份	主要服务客户
广东东莞	通讯连接器、汽车连接器、精密模具、模具零件	2003 年	莫仕、安费诺、比亚迪、泰科电子
河南信阳	通讯连接器、汽车连接器	2008 年	中航光电
湖南长沙	汽车连接器、精密模具、模具零件	2023 年	比亚迪等
马来西亚	通讯连接器	2023 年	莫仕、安费诺
越南	通讯连接器	在建	-

资料来源：公司提供

2025年产能快速提升，产能利用率水平仍较高。2025年随着定增募投项目“高速通讯连接器组件生产建设”项目部分建成投产，以及马来西亚生产基地产能释放，公司主要设备产能均有一定提升。产能利用率方面，2025年受益于下游需求旺盛带来的订单增加，公司产能利用率仍处于较高水平。

表4 2024-2025 年公司主要设备产能利用情况

设备类型	项目	2025 年	2024 年
精密冲压设备	设计工时（万小时）	90.71	69.65
	实际工时（万小时）	92.13	63.81
	产能利用率	101.57%	91.62%
注塑设备	设计工时（万小时）	146.84	103.77
	实际工时（万小时）	134.98	96.60
	产能利用率	91.92%	93.09%
模具加工设备	设计工时（万小时）	90.00	82.36
	实际工时（万小时）	90.14	78.98
	产能利用率	100.16%	95.89%

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

公司近年加速扩产，方向与主业基本一致，需关注大规模产能集中释放与下游需求节奏之间的匹配度。2022年定增和本次可转换公司债券的募投项目实施完成后，公司预计将新增大规模产能，截至2026年3月末公司主要在建、拟建项目总投资规模18.45亿元，是当期末固定资产账面价值（8.85亿元）的

2.08倍。新增产能主要用于通讯、汽车连接器组件的生产，考虑到新能源汽车行业竞争愈发激烈、通讯领域需求存在周期波动，若未来市场需求变化、市场开拓不及预期，新增产能投产后能否顺利消化及实现预期经济效益存在一定的不确定性。此外，公司在建、拟建项目预计总投资规模较大，除定增、可转债募集资金外，尚需约4亿元自有资金，仍存在一定的建设资金压力。

表5 截至 2026 年 3 月末公司在建、拟建项目情况（单位：万元）

项目名称	总投资	已投资	预计新增产能	资金来源
高速通讯连接器组件生产建设项目	42,618.22	36,439.38	年产 4,770.00 万件高速通讯连接器	定增募集资金+自有资金
新能源汽车连接器生产建设项目	26,687.30	18,873.94	年产 2,490.00 万件新能源汽车连接器	定增募集资金+自有资金
母公司改扩建建设项目	49,320.32	40.49	新增年产 1,200 万件通讯连接器 CAGE 和 20,000 万件通讯连接器精密结构件	可转债募集资金+自有资金
高速通讯及液冷生产建设项目	34,700.38	-	新增年产 780 万件 OSFP224G-CAGE 和 873.6 万件液冷 CAGE 生产能力	可转债募集资金+自有资金
新能源 BMS 生产建设项目	31,151.11	-	新增年产 37.44 万件 BMS 结构件—铝排产品生产能力	可转债募集资金+自有资金
合计	184,477.33	-	-	-

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

公司主要原材料市场供应充足，供应商集中度不高，不存在依赖少数供应商等情形；近年铜等金属材料价格大幅上涨，加大了公司的成本控制压力

公司供应商集中度不高，但原材料占比较高且价格波动较大，面临一定的成本控制压力。公司主要原材料为五金材料、外购半成品、塑胶材料和模具材料，其中五金材料主要为铜材，外购半成品主要为散热器，塑胶材料主要包括LCP、PA和PBT等。公司主要原材料市场供应充足，可选择的供应商较多，2024-2025年，公司前五大供应商采购金额占年度采购总额的比重分别为30.21%、31.31%，供应商集中度不高。值得注意的是，公司原材料占总成本的比重较高，主要原材料中的铜、塑胶等材料价格易受大宗商品价格波动影响，近年铜等金属材料价格大幅上涨，加大了公司的成本控制压力。

随着通讯连接器收入占比提升、新能源汽车客户账期缩短，公司净营业周期下降，营运效率有所提升，但运营压力仍较大

2025年公司净营业周期缩短，营运周转效率整体提升。公司以通讯连接器及其组件、汽车连接器及其组件两大业务为主，从业务结构看，通讯板块主要面向海外大客户，回款周期较短；汽车板块客户则以国内新能源整车厂为主，账期相对偏长。2025年，受益于下游需求旺盛及产品结构持续优化，通讯连接器组件收入占公司总收入的比重进一步提升，同时，新能源汽车客户亦缩短一定账期，带动公司整体应收账款及应收票据周转天数、存货周转天数均同比下降，净营业周期随之大幅缩短，营运效率明显改善。与同行企业相比，公司净营业周期仍偏长，公司营运效率仍有提升空间。

表6 公司经营效率指标（单位：天）

财务指标	2025 年	2024 年
------	--------	--------

应收账款及应收票据周转天数	103.28	117.40
存货周转天数	119.55	144.80
应付账款及应付票据周转天数	80.87	79.33
净营业周期	141.96	182.87

资料来源：Wind，中证鹏元整理

2025 年公司收购蓝海视界，需持续关注其经营情况及商誉减值风险。2025 年 11 月，公司以现金 1.26 亿元收购蓝海视界，期末形成商誉 0.96 亿元。蓝海视界专注于机器视觉设备的研发、生产及销售，下游应用领域涉及消费电子、半导体等众多领域，其中 2023-2024 年及 2025 年 1-9 月消费电子领域销售收入占比均超过 50%，下游应用领域较为集中。此外，2023-2024 年及 2025 年 1-9 月，蓝海视界前五大客户收入占比分别为 85.19%、75.03%、60.23%，客户集中度较高。消费电子行业具有明显的技术迭代快、产品周期短、市场需求波动大等特点，当前宏观环境承压、消费需求增长放缓，若未来蓝海视界业绩不及预期，则可能形成商誉减值，进而影响公司总体利润水平。截至 2025 年末，蓝海视界总资产 7,443.86 万元，净资产 3,765.86 万元，合并日至 2025 年末实现营业收入 1,092.65 万元，净利润 374.92 万元，其未来成长性及与公司既有业务的协同效应亦有待进一步观察。

五、 财务分析

财务分析基础说明

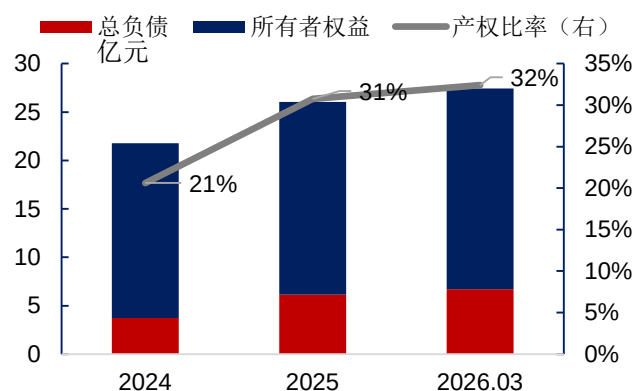
以下分析基于公司提供的经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2022-2024 年三年连审审计报告、2025 年审计报告及未经审计的 2026 年 1-3 月财务报表，报告均采用新会计准则编制。

资本实力与资产质量

受益于持续的经营积累，公司资本实力有所提升，资产整体质量尚可，2025 年公司经营现金流表现仍较好，盈利能力有所提升，但仍需关注营运资金占用和存货跌价风险，此外，随着可转债成功发行，公司杠杆水平可能抬升

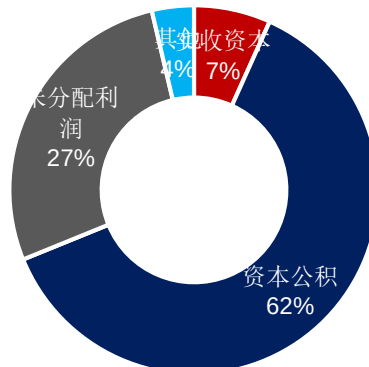
公司所有者权益持续增长，杠杆水平仍较低。公司所有者权益仍主要由资本公积和未分配利润构成，受益于持续的经营积累，公司资本实力有所提升；2025 年经营性负债随着业务增长有所扩张，叠加购买蓝海视界形成应付股权款，综合导致负债规模增长较快，产权比率持续上升，但总体杠杆水平仍较低，净资产对负债的保障程度较好。

图2 公司资本结构



资料来源：公司 2024-2025 年审计报告及未经审计的 2026 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

图3 2026年3月末公司所有者权益构成



资料来源：公司未经审计的 2026 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

2025年以来，随着业务规模扩大、在建项目持续投入，公司资产规模持续增加。经营性资产方面，公司应收账款主要为应收下游客户货款，存货主要由库存商品、原材料和在产品构成，2025年以来应收账款和存货均持续增长，主要系随着业务规模扩大，未收回货款和备货有所增加。考虑到公司应收账款和存货规模较大，占总资产的比重较高，对营运资金占用仍较明显，同时库存商品、原材料和在产品合计占比较高，公司部分产品定制化程度较高，迭代更新较快，仍需关注存货跌价风险。

非流动资产方面，公司固定资产主要由房屋及建筑物、机器设备构成，2025年随着位于河南的“鼎润三期15-27号楼工程”完工转固、购买机器设备，固定资产同比增长47.38%；期末在建工程主要为长沙鼎通一期工程。无形资产仍主要由土地使用权、软件使用权等构成，跟踪期内变动不大。2025年因现金购买蓝海视界70%股权形成商誉0.96亿元，尚未计提减值准备；若未来蓝海视界经营业绩不及预期或行业竞争加剧，可能计提相应减值损失，从而对公司利润产生不利影响。其他资产方面，公司现金类资产主要包括银行存款和部分理财产品，主要分布在货币资金和交易性金融资产科目，随着在建项目持续投入，2025年末现金类资产有所下降。

受限资产方面，2025年末有0.16亿元货币资金因用于押金及保证金等而受限；此外，还有94.16万元固定资产、183.25万元应收票据受限，整体受限资产规模不大。

表7 公司主要资产构成情况（单位：亿元）

项目	2026 年 3 月		2025 年		2024 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	1.93	7.05%	1.79	6.87%	0.63	2.88%
交易性金融资产	0.55	2.02%	0.00	0.00%	0.56	2.57%
应收账款	5.60	20.42%	5.00	19.18%	3.99	18.34%
存货	4.08	14.88%	4.03	15.47%	3.34	15.36%
其他流动资产	0.19	0.70%	0.36	1.38%	3.79	17.40%
流动资产合计	13.13	47.87%	12.18	46.76%	12.54	57.63%
固定资产	8.85	32.26%	8.68	33.30%	5.89	27.05%

在建工程	1.80	6.57%	1.77	6.81%	1.55	7.10%
无形资产	1.40	5.10%	1.41	5.42%	1.33	6.10%
商誉	0.96	3.50%	0.96	3.68%	0.00	0.00%
非流动资产合计	14.29	52.13%	13.87	53.24%	9.22	42.37%
资产总计	27.42	100.00%	26.05	100.00%	21.76	100.00%

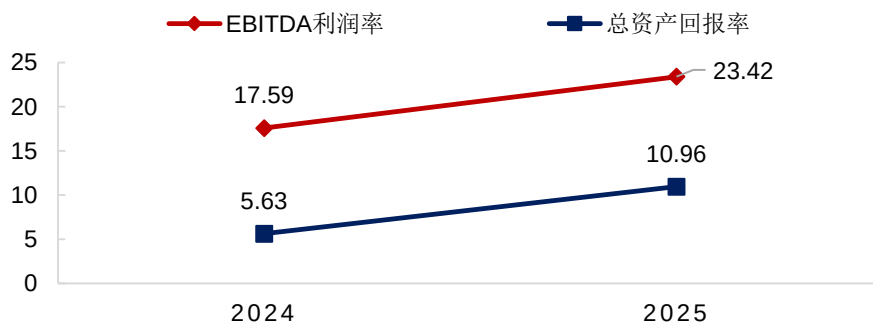
资料来源：公司 2024-2025 年审计报告及未经审计的 2026 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

盈利能力

2025年通讯板块业绩表现较好，带动公司整体盈利能力提升。受益于通讯连接器市场需求旺盛，公司订单量持续增长，加之新产品顺利实现量产，高毛利通讯产品收入占比进一步优化，带动公司营业收入及综合毛利率均有所提升。受此影响，2025年公司EBITDA利润率及总资产回报率较上年同期均实现上行，整体盈利水平明显改善。

2026年一季度，公司实现营业收入同比增长20.78%。2026年以来，数据中心、服务器等领域资本开支维持较大规模，通讯连接器下游需求保持旺盛，带动公司通讯产品订单持续增加，营业收入延续增长态势。但仍需关注，通讯行业具备一定周期性特征，新能源汽车领域竞争持续加剧，若未来主要下游领域需求出现波动，或公司新增产能消化不及预期、市场开拓进程受阻，公司经营业绩或面临一定波动风险。

图4 公司盈利能力指标情况（单位：%）



资料来源：公司 2024-2025 年审计报告，中证鹏元整理

现金流与偿债能力

公司总债务规模有所增加，但债务压力仍不大。公司有息债务主要为银行借款，2025年末同比有所增长，主要系新增0.80亿元长期借款，总体来看，公司有息债务规模不大。经营性债务方面，公司的应付账款主要为待支付的原材料款、外协加工费用和机器设备款等，随着业务规模扩大，公司应付账款、应付职工薪酬均有所增长；2025年末其他应付款同比大幅增长，主要系收购蓝海视界70%股权的0.62亿元股权收购款期末尚未支付；非流动负债方面，公司递延收益系与资产相关的政府补助。

表8 公司主要负债构成情况（单位：亿元）

项目	2026年3月		2025年		2024年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	0.60	8.94%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
应付账款	2.84	42.29%	2.85	46.47%	2.14	57.58%
应付职工薪酬	0.45	6.64%	0.48	7.91%	0.36	9.79%
其他应付款	0.70	10.47%	0.74	12.11%	0.11	2.86%
流动负债合计	5.00	74.50%	4.41	72.06%	2.78	74.68%
长期借款	0.80	11.92%	0.80	13.07%	0.00	0.00%
递延收益-非流动负债	0.73	10.89%	0.76	12.49%	0.85	22.87%
非流动负债合计	1.71	25.50%	1.71	27.94%	0.94	25.32%
负债合计	6.71	100.00%	6.12	100.00%	3.72	100.00%
总债务	--	--	1.05	17.21%	0.12	3.22%
其中：短期债务	--	--	0.12	11.56%	0.05	40.40%
长期债务	--	--	0.93	88.44%	0.07	59.60%

资料来源：公司 2024-2025 年审计报告及未经审计的 2026 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

公司经营获现情况较好，杠杆水平较低。2025年以来受益于通讯行业需求旺盛，公司收入规模增长较快，经营活动现金流净额、FFO均明显增长，总体来看，公司经营活动净现金流表现较好。公司总债务规模有所增长，资产负债率、总债务/总资本指标均有所上升，但总体负债水平仍较低；公司 EBITDA 保障倍数水平仍较好。另外，由于公司目前总债务规模不大，净债务仍为负，因此净债务/EBITDA、FFO/净债务、经营活动净现金流净额/净债务等指标仍为负数。随着2026年6月本期可转债成功发行，以及公司经营规模的持续扩张、营运资金增加，公司杠杆水平或将继续抬升。

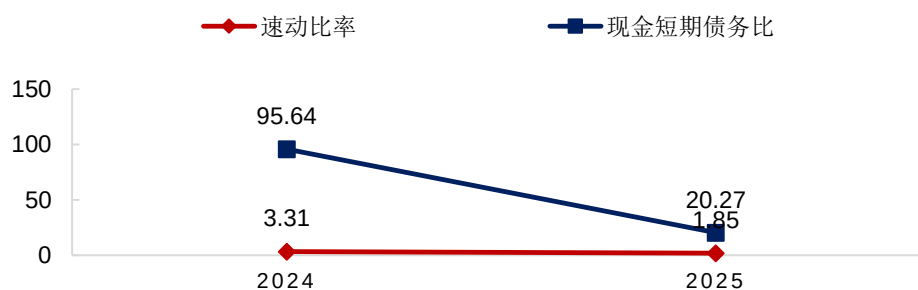
表9 公司现金流及杠杆状况指标

指标名称	2026年3月	2025年	2024年
经营活动现金流净额（亿元）	0.90	1.95	1.16
FFO（亿元）	--	3.20	1.43
资产负债率	24.47%	23.51%	17.09%
净债务/EBITDA	--	-0.28	-2.34
EBITDA 利息保障倍数	--	127.01	190.77
总债务/总资本	--	5.02%	0.66%
FFO/净债务	--	-303.63%	-33.57%
经营活动现金流净额/净债务	--	-185.29%	-27.38%
自由现金流/净债务	--	205.04%	30.30%

资料来源：公司 2024-2025 年审计报告及未经审计的 2026 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

公司流动性指标表现仍较好。由于2025年末现金类资产有所下降，同时一年内到期的租赁负债增加导致短期债务规模上升，综合影响下2025年末现金短期债务比大幅下降，但公司现金短期债务比和速动比率水平仍较高，短期偿债压力不大。此外，公司作为上市公司，融资渠道较为多样，但考虑到公司为自然人实际控制的民营企业，融资规模可能会受到一定限制，综合考虑整体获取流动性资源能力一般。

图5 公司流动性比率情况



资料来源：公司 2024-2025 年审计报告，中证鹏元整理

六、 其他事项分析

过往债务履约情况

根据公司提供的企业信用报告，从2023年1月1日至报告查询日（2026年7月2日），公司本部及重要子公司河南省鼎润科技实业有限公司不存在未结清不良类信贷记录，已结清信贷信息无不良类账户。

根据中国执行信息公开网，截至报告查询日（2026年7月9日），中证鹏元未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

附录一 公司主要财务数据和财务指标（合并口径）

财务数据（单位：亿元）	2026 年 3 月	2025 年	2024 年	2023 年
货币资金	1.93	1.79	0.63	2.16
交易性金融资产	0.55	0.00	0.56	0.54
应收账款	5.60	5.00	3.99	2.73
存货	4.08	4.03	3.34	2.68
流动资产合计	13.13	12.18	12.54	12.18
固定资产	8.85	8.68	5.89	4.44
在建工程	1.80	1.77	1.55	1.16
无形资产	1.40	1.41	1.33	0.74
商誉	0.96	0.96	0.00	0.00
非流动资产合计	14.29	13.87	9.22	7.32
资产总计	27.42	26.05	21.76	19.50
短期借款	0.60	0.00	0.00	0.00
应付账款	2.84	2.85	2.14	1.16
应付职工薪酬	0.45	0.48	0.36	0.25
其他应付款	0.70	0.74	0.11	0.07
一年内到期的非流动负债	0.08	0.10	0.04	0.08
流动负债合计	5.00	4.41	2.78	1.64
长期借款	0.80	0.80	0.00	0.00
递延收益-非流动负债	0.73	0.76	0.85	0.43
非流动负债合计	1.71	1.71	0.94	0.60
负债合计	6.71	6.12	3.72	2.23
所有者权益	20.71	19.92	18.04	17.27
营业收入	4.57	15.88	10.32	6.83
营业利润	0.88	2.60	1.15	0.61
净利润	0.80	2.41	1.10	0.67
经营活动产生的现金流量净额	0.90	1.95	1.16	0.80
投资活动产生的现金流量净额	-1.33	-0.54	-2.23	-4.86
筹资活动产生的现金流量净额	0.55	-0.21	-0.53	-1.47
财务指标	2026 年 3 月	2025 年	2024 年	2023 年
EBITDA（亿元）	--	3.72	1.81	1.12
FFO（亿元）	--	3.20	1.43	0.85
净债务（亿元）	--	-1.05	-4.25	-6.10
销售毛利率	32.39%	30.08%	27.41%	27.32%
EBITDA 利润率	--	23.42%	17.59%	16.47%
总资产回报率	--	10.96%	5.63%	3.40%
资产负债率	24.47%	23.51%	17.09%	11.45%
净债务/EBITDA	--	-0.28	-2.34	-5.42

EBITDA 利息保障倍数	--	127.01	190.77	99.46
总债务/总资本	--	5.02%	0.66%	1.07%
FFO/净债务	--	-303.63%	-33.57%	-13.91%
经营活动现金流净额/净债务	--	-185.29%	-27.38%	-13.11%
速动比率	1.81	1.85	3.31	5.81
现金短期债务比	--	20.27	95.64	85.70

资料来源：公司 2023-2025 年审计报告及未经审计的 2026 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

附录二 公司前十大股东明细（截至 2026 年 3 月末）

股东名称	持股数量（股）	占总股本比例
东莞市鼎宏骏盛投资有限公司	50,595,683	36.33%
罗宏霞	8,114,400	5.83%
王成海	5,175,206	3.72%
交通银行股份有限公司—德邦鑫星价值灵活配置混合型证券投资基金	2,010,725	1.44%
基本养老保险基金二零零一组合	1,374,827	0.99%
基本养老保险基金一九零六组合	1,119,474	0.80%
香港中央结算有限公司	926,790	0.67%
中国农业银行股份有限公司—新华优选分红混合型证券投资基金	925,893	0.66%
基本养老保险基金一二零二组合	840,916	0.60%
中国农业银行股份有限公司—宝盈转型动力灵活配置混合型证券投资基金	791,613	0.57%
合计	71,875,527	51.61%

资料来源：公司 2026 年第一季度报告，中证鹏元整理

附录三 2026 年 6 月末纳入公司合并报表范围的子公司情况（单位：万元）

公司名称	注册资本	持股比例	主营业务
河南省鼎润科技实业有限公司	16,000.00	100%	通讯连接器组件、汽车连接器组件的生产加工和销售
鼎通科技（长沙）有限公司	5,000.00	100%	通讯连接器组件、汽车连接器组件的生产加工和销售
Dingtong Precision (Malaysia)Sdn Bhd	4,561.95	100%	通讯连接器组件、汽车连接器组件的生产加工和销售
DINGTONG TECHNOLOGY VIETNAM CO.,LTD 越南盾	13,063,500.00	100%	研发、生产和销售：高速通讯连接器、新能源汽车连接器、光模块液冷散热器
深圳市蓝海视界科技有限公司	100.00	70%	显示器件制造；模具制造；工业自动控制系统装置制造；电子元器件与机电组件设备制造

资料来源：公司提供

附录四 主要财务指标计算公式

指标名称	计算公式
短期债务	短期借款+应付票据+1年内到期的非流动负债+其他短期债务调整项
长期债务	长期借款+应付债券+其他长期债务调整项
总债务	短期债务+长期债务
现金类资产	未受限货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据+其他现金类资产调整项
净债务	总债务-盈余现金
总资本	总债务+经调整所有者权益
EBITDA	营业总收入-营业成本-税金及附加-销售费用-管理费用-研发费用+固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧+使用权资产折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销+其他经常性收入
EBITDA 利息保障倍数	EBITDA/（计入财务费用的利息支出+资本化利息支出）
FFO	EBITDA-净利息支出-支付的各项税费
自由现金流（FCF）	经营活动产生的现金流（OCF）-资本支出
毛利率	（营业收入-营业成本）/营业收入×100%
EBITDA 利润率	EBITDA/营业收入×100%
总资产回报率	（利润总额+计入财务费用的利息支出）/[（本年资产总额+上年资产总额）/2]×100%
产权比率	总负债/所有者权益合计*100%
资产负债率	总负债/总资产*100%
速动比率	（流动资产-存货）/流动负债
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

附录五 信用等级符号及定义

中长期债务信用等级符号及定义

符号	定义
AAA	债务安全性极高，违约风险极低。
AA	债务安全性很高，违约风险很低。
A	债务安全性较高，违约风险较低。
BBB	债务安全性一般，违约风险一般。
BB	债务安全性较低，违约风险较高。
B	债务安全性低，违约风险高。
CCC	债务安全性很低，违约风险很高。
CC	债务安全性极低，违约风险极高。
C	债务无法得到偿还。

注：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。

债务人主体信用等级符号及定义

符号	定义
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。

注：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。

债务人个体信用状况符号及定义

符号	定义
aaa	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，不能偿还债务。

注：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。

展望符号及定义

类型	定义
正面	存在积极因素，未来信用等级可能提升。
稳定	情况稳定，未来信用等级大致不变。
负面	存在不利因素，未来信用等级可能降低。



中证鹏元公众号



中证鹏元视频号