

红相股份有限公司

2023 年度信用评级概述

【评级主体】红相股份有限公司(合并)

【评级结果】AA 级

【评级报告时间】2023 年 8 月 11 日

【主要财务数据】

单位：万元/%

项 目 \ 年 度	2020	2021	2022	2023. 3
资产总额	492927	388682	422359	426661
负债总额	255104	219757	255067	255082
股东权益	237823	168925	167292	171579
贷款总额	139827	66873	81479	97658
应付票据	1469	6964	12055	7706
应付债券	49240	52286	55245	55979
营业收入	151599	139437	163668	36888
净利润	21967	-63464	7227	3881
经营活动现金净流量	33324	23116	-30276	-9684
资产负债率	51.75	56.54	60.39	59.79
总资产周转率	31.19	31.63	40.70	--
权益收益率	7.80	--	4.00	--
营业收入净利率	14.49	--	4.42	10.52
非筹资现金流量与流动负债比	96.84	156.57	85.51	--

注：容诚会计师事务所对公司 2022 年度财务报告出具了无法表示意见的审计报告。

【评级机构】厦门金融咨询评信有限公司

【电话】0592-5163803

【传真】0592-5163809

【地址】厦门市湖里区护安路 711 号 6 层 612 室

【网址】www.xmcr.cn

【评级观点】

红相股份有限公司（以下简称“公司”）多年来通过自主发展和外延式并购相结合的方式实施多元化发展战略，现已形成电力设备及服务、新能源及工程、特种通信和其他电子设备三大业务板块协同发展的经营格局。在所处行业大发展的背景下，公司总体呈现良性态势。

2021 年公司账面体现亏损，系计提子公司卧龙电气银川变压器有限公司商誉减值准备和长期资产减值准备，扣除减值影响，实际不亏损。2022 年账面体现净利润 7227 万元。

公司负债处于合理水平，长期偿债能力强。但根据公司经营和资金现状，预计短期内需在银行及相关各方的支持配合下方可保持资金的正常周转。公司所处行业总体发展前景良好，而公司在相关领域占据着一定的行业地位。

鉴于容诚会计师事务所对公司 2022 年度财务报告出具了无法表示意见的审计报告，根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》等规定，深圳证券交易所将对公司股票交易实行“退市风险警示”的特别处理。公司股票简称由“红相股份”变更为“*ST 红相”。

【关注】

- 随着战略发展规划的实施，公司组织架构、业务种类、资产规模和人员数量等都快速扩张，由此对其内部控制等诸多方面带来了较大挑战。
- 公司为确保如期交货，根据市场潜在需求以及预期中标成功率等情况，提前安排销售把握较大产品的生产，由此存在因客户项目取消、变更以及未能成功中标等情况而无法及时结转销售收入的风险。
- 公司收款周期长，存在资金流动性和利用效率的风险。



红相股份有限公司

2023 年度信用评级报告

一、评级主体基本概况

【评级主体】	红相股份有限公司(合并)	【注册资本】	36175.7263 万元
【成立时间】	2005 年 7 月	【实收资本】	36175.7263 万元
【公司类型】	其他股份有限公司（上市）	【职工人数】	1576 人
【法定代表人】	杨成	【经营地址】	厦门市思明区南投路 3 号 1002 单元之一
【总经理】	杨成		

【股东及股权结构】

单位：万元/%		
股 东 名 称	持股数	股权比例
杨保田	5978	16.53
杨成	2704	7.47
卧龙电气驱动集团股份有限公司	2512	6.94
广州康祺资产管理中心(有限合伙)-康祺资产无违 二号私募证券投资基金	1990	5.50
厦门务时私募基金管理有限公司-务时峰鲍一号 私募证券投资基金	1809	5.00
吴志阳	829.8	2.29
杨力	732	2.02
张青	652.9	1.80
深圳市运通物流实业有限公司	520	1.44
香港中央结算有限公司	291.4	0.81
其他	18156.6263	50.20
合 计	36175.7263	100.00

注：截至 2023 年 3 月末。

【经营范围】

一般项目:电工仪器仪表制造;电子测量仪器制造;其他专用仪器制造;光学仪器制造;实验分析仪器制造;技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广;绘图、计算及测量仪器制造;仪器仪表制造;环境监测专用仪器仪表制造;配电开关控制设备制造;电力设施器材制造;输配电及控制设备制造;工业自动控制系统装置制造;电气信号设备装置制造;电容器及其配套设备制造;变压器、整流器和电感器制造;光电子器件制造;光电子器件销售;电力电子元器件制造;电子元器件制造;电气设备修理;仪器仪表修理;软件开发;信息系统集成服务;信息技术咨询服务;数据处理和存储支持服务;工程和技术研究和试验发展;汽车新车销售;汽车零配件零售;租赁服务(不含出版物出租);城市轨道交通设备制造;计量服务;终端计量设备制造;电工机械专用设备制造;电子专用设备制造;工程管理服务;运行效能评估服务;在线能源计量技术研发;技术推广服务;通信设备销售;软件销售;信息安全设备销售;非居住房地产租赁;环境保护专用设备制造。(除依法须经批准的项目外,凭营业执照依法自主开展经营活动)许可项目:电力设施承装、承修、承试;特种设备检验检测服务;货物进出口;技术进出口;铁路运输基础设备制造;建筑劳务分包。(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,具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准。)

【经营和发展状况】

红相股份有限公司(以下简称“公司”)的前身为成立于2005年7月的厦门红相电力设备进出口有限公司,初始注册资本500万元,杨保田和杨力父子分别持有95%和5%股份;经多次增资、股权转让、扩股及股份制改造等,2008年更名为厦门红相电力设备股份有限公司,至2011年2月注册资本增至6650万元。2015年2月,公司获准发行新股2217万股并在深圳证券交易所上市(股票代码:300427,简称:红相电力),募集资金净额为1.87亿元,发行新股后总股本为8867万股,注册资本变更为8867万元。2016年以来通过资本公积转增和增发,公司注册资本和总股本均逐步增至目前的36175.7263万元。2018年3月公司更名为现名,证券简称变更为“红相股份”。公司法定代表人及总经理为控制人杨成先生。

公司成立初期主要从事电力设备的进出口业务,股改后转为生产型企业。多年来,公司为提升持续经营能力和抗风险能力,在以电力设备状态检测、监测设备产品和电测产品的基础上,顺应行业的发展趋势,积极寻求在技术、成本及客户资源等方面能提供协同价值的企业,通过自主发展和外延式并购相结合的方式实施多元化发展战略,现已形成电力设备及服务、新能源及工程、特种通信和其他电子设备三大业务板块协同发展的经营格局,2019年还增加了新能源业务,现拥有红相电力(上海)有限公司、浙江涵普电力科技有限公司(以下简称浙江涵普)、合肥星波通信技术有限公司(以下简称星波通信)、卧龙电气银川变压器有限公司(以下简称银川卧龙)和成都鼎屹信息

技术有限公司（以下简称成都鼎屹）等二十家左右的控股子公司。

公司总体属电气机械和器材制造业，主要研发生产和销售电力设备、铁路与轨道交通牵引供电装备、军工电子等相关产品，包括电力设备状态检测和监测产品、电测产品、智能配网产品、电力设备、牵引变压器、新能源工程总包、射频 / 微波通信产品及相关的技术服务、红外热成像系统，其中：军工领域业务主要由星波通信和成都鼎屹经营，铁路与轨道交通领域业务主要由银川卧龙经营。公司本部、银川卧龙浙江涵普拥有承装（修、试）电力设施许可证，本部具有承试类三级资质，具有承装、承修类四级资质，浙江涵普具有承装、承修、承试四级资质；星波通信拥有武器装备科研生产许可证、装备承制单位资格证书；浙江涵普和银川卧龙具有电力工程施工总承包三级资质；本部于 2021 年 11 月通过高新技术企业复审。

多年来，在所处行业大发展的背景下，公司总体呈现良性态势，在相关领域占据着一定的行业地位。2021 年度受市场竞争加剧及铁路投资放缓的影响，公司经营业绩较上年同期大幅下滑，公司账面体现营业收入为 139437 万元，较上年同期下降了 8.02%。

公司本部现办公场所位于租用的南投路 3 号 1002 单元，租用面积 1858 平方米。另外，公司早期自购海光大厦 21 层房产面积约 400 平方米，现对外出租；2010 年 2 月耗资 3261 万元购入环东海域思明工业园 37#、38# 厂房，总建筑面积约 25000 平方米，现一幢自用，一幢对外出租。

【参、控股企业】

截至评估日公司股权投资情况如下：

子公司名称	主要经营地及注册地	业务性质	持股比例%		表决权比例%		取得方式
			直接	间接	直接	间接	
红相电力（上海）有限公司	上海市	电力设备生产及销售	100	—	100	—	同一控制下企业合并
Red Phase Instruments Australia Pty Ltd	澳大利亚墨尔本	电力设备生产及销售	100	—	100	—	非同一控制下企业合并
厦门红相软件有限公司	厦门	计算机软件开发、销售及技术咨询	100	—	100	—	投资设立
厦门红相信息科技有限公司	厦门	计算机软件开发、销售及技术咨询	100	—	100	—	投资设立
厦门红相智能科技有限公司	厦门	软件开发	100	—	100	—	投资设立



浙江涵普电力科技有限公司	浙江嘉兴	电力设备生产及销售	100	—	100	—	非同一控制下企业合并
浙江涵普三维电力科技有限公司	浙江宁波	电力设备生产及销售	—	51	—	51	非同一控制下企业合并
浙江涵普软件信息工程有限公司	浙江嘉兴	计算机软件开发、销售及技术咨询	—	100	—	100	投资设立
卧龙电气银川变压器有限公司	宁夏银川	变压器生产及销售	100	—	100	—	非同一控制下企业合并
合肥星波通信技术有限公司	安徽合肥	微波通信产品生产及销售	100	—	100	—	非同一控制下企业合并
合肥星波电子有限公司	安徽合肥	微波通信产品生产及销售	—	70	—	70	非同一控制下企业合并
浙江涵普新能源科技有限公司	浙江嘉兴	光伏发电设备安装与销售	—	100	—	100	投资设立
宁夏银变科技有限公司	宁夏银川	电力工程总承包及电力设施维修等	100	—	100	—	投资设立
盐池县华泰太阳能发电有限公司	宁夏吴忠	太阳能光伏发电及相关项目的开发、建设、设计、咨询	—	100	—	100	非同一控制下企业合并
成都鼎屹信息技术有限公司	四川成都	智能红外热成像系统研发、生产及销售	51	—	51	—	非同一控制下企业合并
杭州红辉电子科技有限公司	浙江杭州	通信电子产品研发、生产及销售	—	45.9	—	90	非同一控制下企业合并
成都中昊英孚科技有限公司	四川成都	智能红外热成像系统研发、生产及销售	—	45.9	—	100	非同一控制下企业合并
合肥翮翼信息科技有限公司	安徽合肥	军品贸易	51	—	51	—	投资设立
WOTAL 联合体	厄瓜多尔	电力工程总承包及电力设施维修等	—	99	—	99	投资设立
LONGFOR 联合体	厄瓜多尔	电力工程总承包及电力设施维修等	—	90	—	90	投资设立



RED PHASE CAPITAL AUSTRALIA PTY LTD	澳大利亚维多 利亚州	投资、财务管 理	—	100	—	100	投资设立
RED PHASE RENEWABLE ENERGY INVESTMENT AUSTRALIA PTY LTD	澳大利亚维多 利亚州	投资、财务管 理	—	100	—	100	投资设立
南通银变新能 源有限公司	江苏如皋	新 能 源 技 术 研 发、光伏设备及 元器件销售、太 阳 能 发 电 技 术 服务等	—	100	—	100	投资设立
如皋银变新能 源有限公司	江苏如皋	新 能 源 技 术 研 发、光伏设备及 元器件销售、太 阳 能 发 电 技 术 服务等	—	100	—	100	投资设立
银变（成都） 科技有限公司	四川成都	变 压 器 电 力 设 备 销 售 及 电 力 工程服务	—	100	—	100	投资设立
合肥涵普新能 源有限公司	安徽合肥	新 能 源 技 术 研 发、光伏设备及 元器件销售、太 阳 能 发 电 技 术 服务等	—	100	—	100	投资设立
苏州涵普新能 源科技有限公 司	江苏苏州	新 能 源 技 术 研 发、光伏设备及 元器件销售、太 阳 能 发 电 技 术 服务等	—	100	—	100	投资设立
厦门红相智能 电力有限公司	福建厦门	电力设备销售	100	—	—	100	投资设立
红相（江苏） 新能源有限公 司	江苏如皋	发电业务、输电 业务、供（配） 电业务；建设工 程施工等	—	100	—	100	投资设立

【非投资关系企业】

/

【主要荣誉】

- 1、2018 年公司被厦门市知识产权局认定为厦门市知识产权示范企业（2018-2020 年度）。
- 2、2019年8月公司被评为福建省“专精特新”中小企业。
- 3、公司被厦门市思明区人民政府评为 2020 年度超 2000 万元纳税特大户。
- 4、公司被评为工业和信息化部专精特新“小巨人”企业（有效期：2021 年 1 月 1 日-2023 年 12 月 31 日）。
- 5、2021 年 11 月公司通过高新技术企业复审。
- 6、2022 年 9 月公司被厦门市市场监督管理局评为 2020-2021 年度守合同重信用企业。

【近年信用等级】

评 估 年 度	2020 年度	2021 年度	2022 年度
信 用 等 级	AAA	AAA	AAA

二、评级分析**【企业素质】**

1、公司拥有一支高学历、富有创新精神的人才队伍，员工 1576 人，随着成员企业的增加，合并范围内员工队伍不断壮大。公司股东杨保田与杨成、杨力为父子关系，杨保田未参与公司的日常经营管理。杨成现年 62 岁，厦门大学统计学硕士，1991 年前曾先后就职于安徽省淮南发电总厂、中国土产畜产进出口总公司厦门公司，1991 至 1993 年就读于澳大利亚皇家理工学院会计专业，1993 年起就职于澳洲红相的前身 R.M.D Electronics Pty Ltd 生产营销部，1997 年起任厦门红相电力设备有限公司副总经理，2008 年 1 月至今在公司任现职，其长期从事电力设备行业，行业经验丰富，具有敏锐的商业意识和较强的业务拓展能力。杨力现年 55 岁，厦门大学计算机应用专业毕业，曾任职于厦门建发股份有限公司和厦门海外旅游公司，2010 年 1 月起任公司董事。

公司属技术密集型企业，公司本部、银川卧龙浙江涵普拥有承装（修、试）电力设施许可证，本部具有承试类三级资质，具有承装、承修类四级资质，浙江涵普具有承装、承修、承试四级资质；星波通信拥有武器装备科研生产许可证、装备承制单位资格证书；浙江涵普和银川卧龙具有电力工程施工总承包三级资质。

2、公司根据既定发展战略，将传统技术优势和高端智能技术有机地结合起来，根据市场特点持续进行各个技术领域的创新和开发，满足细分技术领域的个性化产品需求；推进产品平台化、数字化、智能化、信息化的升级改造，引领电力设备状态检测监测的技术革新，完善配套的运维管理技

术解决方案；提升电力设备的智能化装配技术，建立电力变、牵引变等大型电力设备全寿命周期管理的服务体系；持续进行射频/微波技术领域军品的技术开发；推进整合公司与子公司之间的研发技术资源，提升技术协同效应，达成有效创新技术流转机制。

3、公司按照相关法律、法规的要求，结合自身特点，不断完善法人治理结构，建立健全内部管理和控制制度。不过，随着战略发展规划的实施，公司组织架构、业务种类、资产规模和人员数量等都快速扩张，由此对其现有的战略规划、制度建设、组织设置、营运管理、财务管理、内部控制等方面带来了较大挑战。

4、公司在相关领域占据着一定的行业地位。公司是国内较早开展电力设备状态检修技术研究、应用及推广的企业之一，经过多年的技术沉淀和市场积累，已经形成了基础学科覆盖较广、产品形态相对齐全、业务种类相对完善的电力设备状态检修体系，在行业中具有先发优势，并积极参与了一些行业标准和电网公司企业标准的制定，是工业和信息化部专精特新“小巨人”企业。

子公司星波通信主要工程技术人员在射频/微波领域拥有十年以上设计开发经验，在射频滤波技术、频率综合技术、多芯片微组装技术等方面积累了丰富的经验和知识，在微波电路与机械结构一体化设计方面具备优良的综合能力。星波通信产品主要为机载、弹载、舰载、地面设备等多种武器平台覆盖的雷达、通信和电子对抗系统提供配套，主要客户包括航天、航空、兵器、电子等二十多家整机装备厂所及众多的通信及军工配套企业与高等院校，配套武器装备型号较多，星波通信是国内少数为多个弹载武器平台提供组合级产品的民营企业之一，配套层级较高。

子公司银川卧龙是国内最早承接铁路牵引变压器国产化项目的企业之一，国家认定的企业技术中心，在铁路牵引变压器方面拥有丰富的研发设计经验，配备了经验丰富且年龄结构层次合理的研发团队，掌握了多项铁路牵引变压器相关核心技术，研发、生产技术处于行业内领先水平。银川卧龙注重新产品的研究和开发，长期同西南交大等院校和国内多名工程院院士进行科技创新合作，也是原铁道部牵引变压器科技创新的重要合作单位之一，参与了原铁道部 110kV 平衡牵引变压器项目、胶济线 220kV 单相牵引变压器项目、浙赣线 220kV 的 V/V 牵引变压器项目、移动式牵引变电站项目、武广高铁牵引变压器项目等多项重点科技项目。

【经营能力】

1、多年来，公司在以电力设备状态检测、监测设备产品和电测产品为主导的基础上，顺应行业的发展趋势，积极寻求在技术、成本及客户资源等方面能提供协同价值的企业，通过自主发展和外延式并购相结合的方式实施多元化发展战略，已形成电力设备及服务、新能源及工程、特种通信和其他电子设备三大业务板块协同发展的经营格局。公司业务在三大板块的产品覆盖率和渗透率进一

步提高，产品线持续延长，业务领域进一步扩大。2020 年、2021 年、2022 年公司账面体现营业收入分别为 151599 万元、139437 万元、163668 万元，2022 年公司营业收入同比增长 17.38%，主要原因是子公司银川卧龙和星波通信的营业收入增长。2022 年子公司银川卧龙实现销售收入 73251.89 万元，较上年同期增长 27.39%，增加的主要是电力设备及牵引变压器的收入；2022 年子公司星波通信实现销售收入 34097.47 万元，较上年同期增长 55.84%，随着星波通信产能的扩大及大额合同陆续交付，星波通信 2022 年度实现营业收入大幅增长。

（1）电力设备及服务

公司电力设备及服务的具体产品包括电力变压器、铁路牵引变压器、电力一二次融合开关设备等用于电能输、变、配及控制的电气设备，以及用于电力设备可靠性检测、监测、测量的电力设备状态检测监测设备和标准电测装置，涵盖电力领域中发电、输电、变电、配电、用电的各个环节。公司的电力变压器主要销售区域以宁夏、陕西、青海、甘肃、内蒙古西部等我国西北部地区为主，应用场景为火电、水电、风光等各类型的发电厂、变电站等。2022 年，全社会用电量 86372 亿千瓦时，同比增长 3.6%。累计发电装机容量约 25.6 亿千瓦，同比增长 7.8%。主要发电企业电源工程建设投资完成 7208 亿元，同比增长 22.8%。2022 年主要用电、发电、电力投资都有所增加，整体市场前景可观。再加上 2021 年国家发布的《GB 20052-2020 电力变压器能效限定值及能效等级》标准，老旧变压器会陆续淘汰更新，也会很大程度上带动电力变压器行业的发展。

铁路牵引变压器主要用于铁路沿线的牵引变电所，承担着从电网获取电能，并向铁路接触网进行供电的电力设备，是电气化铁路的主要动力来源。子公司银川卧龙是国内最早承接铁路牵引变压器国产化项目的企业之一，也是原铁道部牵引变压器科技创新的重要合作单位之一，在国内铁路牵引变压器市场拥有较高且稳定的市场份额。银川卧龙的铁路牵引变压器覆盖了我国电气化铁路上 27.5kV 至 330kV 的全部电压等级，不同接线方式的全部产品，运行业绩证明涵盖了国内高原、寒温寒冷等全部特殊地区，在铁路总公司对投标运行业绩实行不同时速、不同接线方式、不同特殊使用环境且 5 年动态管理的情况下，银川公司始终保持着一流的市场竞争力，客户也包括铁路总公司及其下属的多个铁路局、中国铁建、中国中铁、阿尔斯通、中交集团等铁路建设单位。

公司的一二次融合开关设备、站所终端（DTU）、馈线终端（FTU）、配变终端（TTU）等主要用于配电网中开关设备和配电线路的数据采集、分析、控制，是建设自动化、智能化配电网的重要组成部分。

公司的电力设备状态检测监测和标准电测装置是感知、分析和判断各类电力设备运行参数、健康状况的主要设备，广泛应用于包括特高压的各电压等级变电设备、输配电线路的安全检测和监测，

是保障 电网安全、稳定、可靠运行以及计量的准确性，建设坚强智能电网和实施状态检修的重要设备。

（2）新能源及工程

公司新能源及工程板块的主要业务包括以下几类：（1）新能源项目自主投资建设。该业务指公司通过向有关部门申请或备案新能源建设指标，取得 建设包括集中式光伏发电、分布式光伏发电、风力发电等在内的新能源建设指标许可，通过自主投资建设-运营的方式获取营业收入和利润。（2）新能源 EPC 工程业务。该业务指公司通过工程总包或分包的方式承接的新能源工程施工项目 的业务。例如公司子公司银川卧龙承接的晟天新能源楚雄市 100MW 屋顶分布式光伏 EPC 总承包项目。

（3）电力工程业务。该业务指公司通过工程总包或分包的方式承接的输变电电力工程施工项目的业务。例如公司子公司银川卧龙承接的厄瓜多尔国家电力公司 230/138/69 千伏输电系统和 138/69 千伏变电站扩建工程项目。

（3）特种通信和其他电子设备

子公司星波通信专业从事射频/微波器件、组件、子系统及其混合集成电路模块的研发、生产、销售和服务。微波混合集成电路广泛应用于军民用通信、雷达、电子对抗系统中，是民用通信、国防信息化、数字化、现代化建设的重要基础。星波通信一直致力于微波混合集成电路相关技术在多种通信、导航和制导平台上的应用，产品主要为通信、雷达和电子对抗系统提供配套。经过十多年的技术沉淀，星波通信已经具备了技术研发能力强、产品工艺可靠性高、客户需求响应快的综合实力，其微波产品频率范围覆盖了从 DC 至 40GHz 的频段，是一家综合实力较强、产品种类较多、下游客户多样化射频/微波混合集成电路研发、生产、销售和服务企业。

2、公司根据生产计划确定采购原材料的品名、规格、数量等，并进行供应商评估与选择，采取批量采购和按需即时采购相结合的模式，进行定制化零部件采购和标准化零部件采购，建立了一套严格的采购管理制度，以规范原材料采购环节的质量控制和审批流程。公司客户以发电、电网、通信电子、铁路与轨道交通行业中的国有大中型企业、海外企业为主，销售订单主要通过投标方式获得，采用直销的方式销售。

3、公司主要采取“以销定产”模式组织生产。但是，随着市场需求的增加，公司为确保如期交货，根据市场潜在需求以及预期中标成功率情况，提前安排销售把握较大产品的备生产。公司库存商品与发出商品期末余额的高低主要取决于生产交货、客户验收确认速度的快慢以及预先备货生产项目的增减变动。2022 年末公司账面存货 83932 万元，当年周转 1.65 次，速度偏慢。

4、公司主要客户以发电、电网、通信电子、铁路与轨道交通行业中的国有大中型企业、海外企

业为主，受到其结算惯例的影响，公司应收账款收款周期长，导致期末应收账款水平高。2022 年末公司账面应收账款 109689 万元，当年周转 1.79 次，速度很慢。

【获利能力】

1、容诚会计师事务所（特殊普通合伙）出具《审计报告》（容诚审字[2023]361Z0380号）涉及的无法表示意见内容：“因存在重要的前期会计差错，红相股份公司对 2019-2021 年度财务报表进行了更正。本次会计差错更正，对红相股份公司 2019 年度、2020 年度、2021 年度营业收入的影响金额分别为9441.81 万元、-17076.81 万元、-1637.10 万元，占当年更正前营业收入的 7.04%、11.26%、1.17%；对 2019 年度、2020 年度、2021 年度归属于上市公司股东的净利润的影响金额分别为-4947.53 万元、- 5786.97 万元、2401.02 万元，占当年更正前归属上市公司股东净利润的 21.08%、24.98%、3.78%；对 2019 年度、2020 年度、2021 年度归属于母公司股东权益的影响金额分别为-4947.53 万元、-10734.49 万元、-8333.47 万元，占更正前归属于母公司股东权益的 2.21%、4.50%、4.92%。截至审计报告日， 我们无法获取充分、适当的审计证据以确定上述前期会计差错更正涉及的相关事项及其完整性对红相股份公司 2022年度及以前年度财务报表可能产生的影响”。

2、2021年度受全球疫情持续、国内能耗双控、原材料价格上涨、市场竞争加剧等多方面因素的影响，公司子公司银川卧龙经营业绩未达预期，公司计提了收购银川卧龙的商誉减值67099.45万元以及无形资产的资产减值3615.90万元。扣除银川卧龙的商誉减值及无形资产减值的影响，受市场竞争加剧及铁路投资放缓的影响，公司2021年度经营业绩较上年同期大幅下滑。

3、公司2022年账面体现净利润7227万元。公司2023年第一季度账面体现净利润3881万元，与上年同期相比增长65.71%。

【偿债能力】

1、公司拓展了直接融资渠道，资本实力逐步增强，账面负债处于合理水平，长期偿债能力强。2022 年末，公司账面资产总额 422359 万元，其中：货币资金 50394 万元，应收账款 108010 万元，存货 83932 万元，预付款项 9641 万元，投资性房产 1813 万元，办公生产用房产及生产设备等固定资产净值 63384 万元，在建工程 12302 万元，无形资产 5936 万元，其他权益工具投资 19394 万元，商誉 40280 万元，资产质量总体一般；负债总额 255067 万元，其中：应付账款 55576 万元、银行借款 81479 万元，其他应付款 3274 万元；资产负债率为 60.39%，负债保持在较合理水平。2023 年一季度末公司银行借款 97658 万元，账面资产负债率 59.79%。

2、2022 年公司经营活动现金流入量为 129793 万元，经营活动现金净流量为-30276 万元，非筹

资性现金流量与流动负债比为 85.51%，显示公司经营性现金流不够充足，公司银行借款金额较大。

【履约情况】

本次评信过程中未发现公司存在重大不良信用记录。

【发展前景】

1、公司电力设备及服务板块的主要产品包括用于电力系统的发电、输电、变电、配电的电力变压器、铁路牵引变压器、电力一二次融合开关及其控制的电气设备等，以及用于电力设备可靠性检测、监测、测量的电力设备状态检测监测设备和标准电测装置。公司电力设备及服务业务所面向的具体应用领域为各类发电厂、输变配电网、铁路与轨道交通的供电系统等跟电力生产、供应相关的领域。电力是关系国计民生和国家能源安全的基础能源产业。当前，新一轮科技革命和产业变革深入发展，在发电和电网等传统电力行业领域，低碳化、智能化的电力体系结构推动着风力发电、太阳能发电、核电以及大容量火电机组和远距离跨区域输电的快速发展；在交通、工业热能等非传统电力行业领域，新能源汽车、公共交通电气化和工业用能电气化快速普及，各行业对电力的依赖性显著增强，对供电安全性、可靠性和稳定性的要求日益提高。

2、公司新能源及工程板块的主要业务包括太阳能发电站的项目开发和系统集成、风力发电站的项目开发和系统集成、储能电站系统集成及电力工程施工等，所面向的行业主要为新能源行业。2022 年 3 月 22 日，国家发改委、国家能源局发布《“十四五”现代能源体系规划》，根据规划，将推动电力系统向适应大规模高比例新能源方向演进，积极推动源网荷储一体化发展；创新电网结构形态和运行模式，加快配电网改造升级，积极发展以消纳新能源为主的智能微电网，稳步推广柔性直流输电；加快新型储能技术规模化应用，大力推进电源侧储能发展，支持分布式新能源合理配置储能系统。在光伏、风电产业技术降本、平价上网、政府政策支持、俄乌战争引发的欧洲能源危机等多重因素的驱动下，能源结构正在加速向可再生能源转型，中国及全球的新能源市场新增装机容量快速增长。

3、子公司星波通信所从事的射频/微波器件、组件、子系统及其混合集成电路属于通信电子行业。微波器件、组件主要用于处理模拟信号，是无线电通信设备的核心组成之一。随着无线通信技术的进步和人类社会经济活动范围的扩大，无线通信设备在民用、军用等领域的应用逐渐普及。在民用领域，微波器件、组件广泛应用于5G通信、汽车毫米波雷达及物联网领域。基于民用系统市场基数庞大以及伴随我国经济发展所带来的人民生活消费水平升级，民用微波技术相关的产品和系统应用前景广阔。2020 年3月工信部发布《关于推动 5G 加快发展的通知》，提出适时发布部分 5G 毫米波频段频率使用规划，开展5G行业（含工业互联网）专用频率规划研究，适时实施技术试验频

率许可。“十四五”期间，中央提出要“加快5G网络、数据中心等新型基础设施建设进度”，大力支持“新基建”。在军用领域，微波混合集成电路广泛应用于军用通信、雷达、电子对抗系统中，是国防信息化、数字化、现代化建设的重要基础。由于：（1）我国与西方发达国家在高频微波基础研发和制造领域长期存在着差距。（2）电子产品朝着小型化、集成化发展。（3）国防装备和信息安全自主可控发展趋势。微波混合集成电路在我国有这较大的发展空间。

4、公司通过自主发展和外延式并购相结合的方式实施多元化发展战略，实现了电力设备及服务、新能源及工程、特种通信和其他电子设备三大业务板块协同发展的经营格局，公司与各子公司在产品、技术、资本等多方面进行了较强且高效的协同整合，在相关领域占据了一定的行业地位。公司主营业务所处的领域均属于国家政策支持的高景气行业，良好的政策环境和巨大的市场空间吸引了众多同行或跨行公司进入该领域，导致行业竞争的加剧。如果公司不能保持技术和服务的创新，不能持续提高产品的技术水平和质量标准，不能充分适应行业竞争环境，则将面临客户资源流失、市场份额下降的风险。

【重要信息及提示】

1、公司2023年第一季度账面体现营业收入36888万元，与上年同期相比增长16.69%；净利润3881万元，与上年同期相比增长65.71%。

2、容诚会计师事务所（特殊普通合伙）出具《审计报告》（容诚审字[2023]361Z0380号）涉及的无法表示意见内容：“因存在重要的前期会计差错，红相股份公司对 2019-2021 年度财务报表进行了更正。本次会计差错更正，对红相股份公司 2019 年度、2020 年度、2021 年度营业收入的影响金额分别为9441.81 万元、-17076.81 万元、-1637.10 万元，占当年更正前营业收入的 7.04%、11.26%、1.17%；对 2019 年度、2020 年度、2021 年度归属于上市公司股东的净利润的影响金额分别为-4947.53 万元、- 5786.97 万元、2401.02 万元，占当年更正前归属上市公司股东净利润的 21.08%、24.98%、3.78%；对 2019 年度、2020 年度、2021 年度归属于母公司股东权益的影响金额分别为-4947.53 万元、-10734.49 万元、-8333.47 万元，占更正前归属于母公司股东权益的 2.21%、4.50%、4.92%。截至审计报告日， 我们无法获取充分、适当的审计证据以确定上述前期会计差错更正涉及的相关事项及其完整性对红相股份公司 2022年度及以前年度财务报表可能产生的影响”。

3、审计机构容诚会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2022 年度财务报告出具了无法表示意见的审计报告，触及《深圳证券交易所创业板股票上市规则（2023 年修订）》10.3.1 条第三款的规定，公司股票交易被实施退市风险警示的公告（股票简称前冠以 “*ST” 字样）。

三、评级结论

综上所述，经本评级机构信用评审委员会审定，确定红相股份有限公司 2023 年度信用等级 AAA 级，有效期自 2023 年 8 月 11 日至 2024 年 8 月 10 日止。AAA 级含义为：短期债务的支付能力和长期债务的偿还能力具有最大保障；经营处于良性循环状态，不确定因素对经营与发展的影响最小。

四、附录

附录：跟踪评级安排

附录：

跟踪评级安排

根据中国人民银行、发展改革委、财政部、证监会联合发布《信用评级业管理暂行办法》和《中华人民共和国金融行业标准——信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》的要求，本评级机构将在信用等级有效期内对评级主体进行定期和不定期的跟踪评级。

信用等级有效期间，本评级机构将持续关注评级主体外部经营环境的变化、影响评级主体经营或财务状况的重大事件、评级主体履行债务的情况等因素。如评级主体发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，评级主体应及时通知本评级机构，本评级机构启动跟踪评级程序。

评级主体应按本评级机构的要求提供跟踪评级有关资料，本评级机构将对跟踪事项进行电话访谈或实地调查，分析研究后提交本评级机构信用评审委员会，据以确认或调整评级主体的信用等级，并出具跟踪评级报告书。

本评级机构的跟踪评级结果将对评级主体、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。