

# 信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2020】321号

中国船舶重工集团应急预警与救援装备股份有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司根据跟踪评级安排对贵公司及“应急转债”的信用状况进行了跟踪评级，经信用评级委员会评定，此次跟踪评级维持贵公司主体信用等级为AA+，评级展望为稳定，同时维持“应急转债”的信用等级为AA+。

东方金诚国际信用评估有限公司

二〇二〇年六月二十二日



## 信用评级报告声明

除因本次评级事项东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）与中国船舶重工集团应急预警与救援装备股份有限公司（以下简称“该公司”）构成委托评级关系外，东方金诚、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。

东方金诚与评级人员具备本次评级所需的专业胜任能力，履行了尽职调查和诚信义务，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。

本信用评级报告的评级结论是东方金诚依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未受到委托方、受评对象和其他组织或个人的不当影响。

本次信用评级结果在受评债项的存续期内有效；同时东方金诚将在信用评级结果有效期内对受评对象进行定期和不定期跟踪评级，并有可能根据风险变化情况调整信用评级结果。

请务必阅读报告末页权利及免责声明。



东方金诚国际信用评估有限公司  
2020年6月22日

# 中国船舶重工集团应急预警与救援装备股份有限公司 主体及“应急转债”2020年度跟踪评级报告

| 主体信用跟踪评级结果 | 跟踪评级日期    | 上次评级结果 | 评级组长 | 小组成员 |
|------------|-----------|--------|------|------|
| AA+/稳定     | 2020/6/22 | AA+/稳定 | 何阳   | 刘将云  |

|      |      |    |     |
|------|------|----|-----|
| 债项信用 | 评级模型 | 何阳 | 刘将云 |
|------|------|----|-----|

| 债项简称 | 跟踪评级结果 | 上次评级结果 |
|------|--------|--------|
| 应急转债 | AA+    | AA+    |

注：相关债项详细信息及其历史评级信息请见后文“本次跟踪相关债项情况”。

## 主体概况

中国船舶重工集团应急预警与救援装备股份有限公司（以下简称“中国应急”或者“公司”）是中国船舶重工集团有限公司（以下简称“中船重工集团”）旗下的应急交通设备板块重要组成部分，主要从事应急交通设备的研发、生产和销售。截至2020年3月末，中船重工集团合计持有公司67.33%的股权，为公司控股股东，国务院国有资产监督管理委员会为公司实际控制人。

## 1.基础评分模型

| 一级指标      | 二级指标            | 权重 (%) | 得分    |
|-----------|-----------------|--------|-------|
| 企业规模      | 资产总额            | 25.00  | 9.36  |
|           | 营业总收入           | 20.00  | 9.67  |
| 盈利能力和运营效率 | 毛利率             | 10.00  | 8.69  |
|           | 利润总额            | 12.00  | 6.09  |
| 债务负担和保障程度 | 销售债券周转次数        | 8.00   | 7.13  |
|           | 资产负债率           | 10.00  | 10.00 |
|           | 全部债务/EBITDA (倍) | 5.00   | 4.59  |
|           | 经营现金流流动负债比 (%)  | 5.00   | 4.04  |
|           | EBITDA 利息倍数 (倍) | 5.00   | 5.00  |

## 2.基础模型参考等级

AA-

## 3.评级调整因素

+2

## 4.主体信用等级

AA+

注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异。

## 评级观点

2019年以来，应急交通工程装备市场依然保持快速发展，公司军用应急交通工程装备产品线齐全、研发实力强，跟踪期内，公司产品仍保持国内市场占有率第一，市场竞争力很强；跟踪期内，公司短期债务规模大幅减少，公司短期偿债压力极小。但2020年初新冠疫情爆发后，公司地处疫情严重的武汉地区，一季度生产经营活动处于停滞状态，预计全年营业收入和利润下降明显。

综合分析，东方金诚维持中国应急主体信用等级为AA+，评级展望为稳定；维持“应急转债”的信用等级为AA+。

## 同业比较

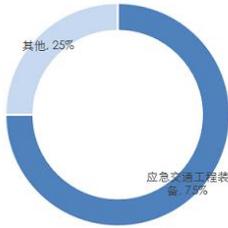
| 项目             | 中国应急  | 江西洪都航空工业股份有限公司 | 航天工业发展股份有限公司 |
|----------------|-------|----------------|--------------|
| 资产总额 (亿元)      | 39.43 | 84.36          | 108.61       |
| 营业总收入 (亿元)     | 24.64 | 44.20          | 40.39        |
| 利润总额 (亿元)      | 2.12  | 1.03           | 7.93         |
| 经营现金流流动负债比 (%) | 51.27 | 0.73           | 1.49         |
| 资产负债率 (%)      | 43.19 | 40.95          | 24.60        |
| 毛利率 (%)        | 20.98 | 5.92           | 36.69        |

注：以上企业最新主体信用等级均为AA+/稳定。

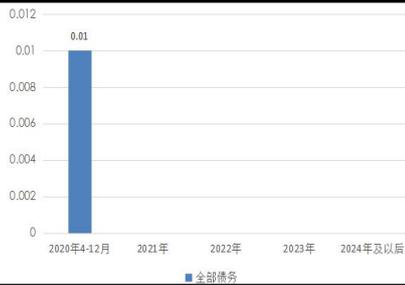
数据来源：Wind，数据来源自各企业公开披露的2019年数据，东方金诚整理

## 主要指标及依据

### 2019 年收入构成



### 2020 年 3 月末债务结构 (单位:亿元)



### 主要数据和指标

| 项目              | 2017 年 | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年 3 月 |
|-----------------|--------|--------|--------|------------|
| 资产总额 (亿元)       | 36.16  | 41.94  | 39.43  | 34.18      |
| 所有者权益 (亿元)      | 21.30  | 21.39  | 22.40  | 22.21      |
| 全部债务 (亿元)       | 1.12   | 8.84   | 3.74   | 0.01       |
| 营业总收入 (亿元)      | 25.07  | 26.53  | 24.64  | 1.30       |
| 利润总额 (亿元)       | 2.59   | 2.78   | 2.12   | -0.23      |
| 经营性净现金流 (亿元)    | 0.45   | -5.03  | 8.44   | -1.77      |
| 营业利润率 (%)       | 20.23  | 21.34  | 20.51  | 22.68      |
| 资产负债率 (%)       | 41.12  | 49.00  | 43.19  | 35.02      |
| 流动比率 (%)        | 200.47 | 163.55 | 176.92 | 210.03     |
| 全部债务/EBITDA (倍) | 0.38   | 2.67   | 1.33   | -          |
| EBITDA 利息倍数 (倍) | 235.36 | 70.29  | 14.10  | -          |

注：数据来源于公司 2017 年~2019 年的审计报告及 2020 年一季度财务报表。

## 优势

- 2019 年以来，应急交通工程装备市场依然保持快速发展，有效带动市场需求增长，同时应急交通工程装备行业壁垒高，应急交通工程装备生产企业仍面临良好发展前景；
- 公司军用应急交通工程装备产品线齐全、研发实力强，跟踪期内，公司产品仍保持国内市场占有率第一，市场竞争力很强；
- 公司作为中船重工集团应急装备板块产业的上市平台，通过不断整合集团内应急相关资产，行业竞争地位将稳步提升，未来公司发展有望得到控股股东的进一步支持；
- 跟踪期内，公司有息债务规模大幅减少，资产负债率处于较低水平。

## 关注

- 2020 年初新冠疫情爆发后，公司地处疫情严重的武汉地区，一季度生产经营活动处于停滞状态，预计全年营业收入和利润总额下降明显；
- 公司客户集中度高且主要为政府（军方），受政府（含军方）的采购计划与国家的军事及国防战略等因素影响大；
- 公司海外收入占比较高，面临一定汇率波动风险。

## 评级展望

公司评级展望为稳定。应急交通工程装备行业空间较大，公司产品保持很强竞争力，预计未来随着公司应急产品的不断丰富，营业收入及利润规模将保持稳定增长。

## 评级方法及模型

《东方金诚重型装备制造企业信用评级方法及模型 (RTFC009201907)》

## 历史评级信息

| 主体信用等级 | 债项信用等级   | 评级时间      | 项目组        | 评级方法及模型                 | 评级报告 |
|--------|----------|-----------|------------|-------------------------|------|
| AA+/稳定 | 应急转债/AA+ | 2019/5/14 | 刘涛 刘将云 曹洋洋 | 《东方金诚重型装备制造企业信用评级方法及模型》 | 阅读报告 |

注：自 2019 年 5 月 14 日（首次评级）以来，中国应急主体信用等级未发生变化，均为 AA+/稳定。

### 本次跟踪相关债项情况

| 债项简称 | 上次评级日期    | 发行金额（亿元） | 存续期                 | 增新措施 | 增信方/主体信用等级/<br>评级展望 |
|------|-----------|----------|---------------------|------|---------------------|
| 应急转债 | 2019/5/14 | 8.19     | 2020/4/10~2026/4/10 | -    | -                   |

## 跟踪评级原因

根据相关监管要求及 2020 年中国船舶重工集团应急预警与救援装备股份有限公司可转换公司债券（以下简称“应急转债”）的跟踪评级安排，东方金诚基于中国船舶重工集团应急预警与救援装备股份有限公司（以下简称“中国应急”或“公司”）提供的 2019 年审计报告、2020 年 1~3 月合并财务报表及相关经营数据，进行了本次定期跟踪评级。

## 主体概况

**公司为我国军方应急交通工程装备的重要供应商和总装单位，国内市场占有率仍保持第一，中船重工集团为公司控股股东，国务院国资委为实际控制人**

公司是中国船舶重工集团有限公司（以下简称“中船重工集团”）旗下的应急交通设备板块重要组成部分，主要从事应急交通设备的研发、生产和销售。截至 2020 年 3 月末，公司注册资本 9.14 亿元，中船重工集团直接持有公司 47.64% 股权，合计持有公司 67.33% 的股权，是公司控股股东；国务院国有资产管理委员会（以下简称“国务院国资委”）为公司实际控制人。

公司是主要从事应急交通工程装备的研发、生产和销售的中央国有企业，产品主要用于战时遂行及后勤支援保障、自然地质灾害等突发事件应急救援、工程建设等场合。公司在应急交通工程装备领域中规模领先、产品线齐全和研发实力突出，截至 2019 年末，公司的应急舟桥和应急机械化桥年产能分别已达到 18 套和 150 套。公司已成为国内少数拥有多品种应急交通工程装备研制生产能力的企业之一。公司产品种类丰富、质量优良，生产能力较强，是我国军方应急交通工程装备的重要供应商和总装单位，国内市场占有率稳居第一。

截至 2020 年 3 月末，公司（合并）资产总额 34.18 亿元，所有者权益 22.21 亿元，资产负债率 35.02%。2019 年和 2020 年 1~3 月，公司分别实现营业总收入 24.64 亿元和 1.30 亿元，利润总额分别为 2.12 亿元和 -0.23 亿元。

## 债券本息兑付及募集资金使用情况

经中国证监会证监许可[2019]2937 号文核准，公司于 2020 年 4 月发行 8.19 亿元可转换公司债券，债券简称“应急转债”，当期票面利率为 0.30%<sup>1</sup>，起息日为 2020 年 4 月 10 日，到期日为 2026 年 4 月 10 日。债券期限 6 年，依照发行条款的约定赎回之前长期存续，并在中国应急的依据发行条款的约定赎回时到期，利息支付方式按年付息。本期债券设转股权，转股期自可转换公司债券发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至可转换公司债券到期日止。转股期内，当下述两种情形的任意一种出现时，公司有权决定按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转换公司债券：

(1) 在转股期内，如果公司股票在任何连续三十个交易日中至少十五个交易日的收盘价格

<sup>1</sup> 当期是指 2020 年 4 月 10 日至 2021 年 4 月 10 日，2021 年 4 月 10 日至 2022 年 4 月 9 日，应急转债的票面利率为 0.5%；2022 年 4 月 10 日至 2023 年 4 月 9 日，应急转债的票面利率为 1.0%；2023 年 4 月 10 日至 2024 年 4 月 9 日，应急转债的票面利率为 1.5%，2024 年 4 月 10 日至 2025 年 4 月 9 日，应急转债票面利率为 1.8%；2025 年 4 月 10 日至 2026 年 4 月 9 日，应急转债的票面利率为 2.0%。

不低于当期转股价格的 130%（含 130%）；

（2）当本次发行的可转换公司债券未转股余额不足 3000 万元时。

在本期债券最后两个计息年度，如果公司股票在任何连续三十个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 70%时，可转换公司债券持有人有权将其持有的可转换公司债券全部或部分按面值加上当期应计利息的价格回售给公司。若在上述交易日内发生过转股价格因发生送红股、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转换公司债券转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况而调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。如果出现转股价格向下修正的情况，则上述“连续三十个交易日”须从转股价格调整之后的第一个交易日起重新计算。最后两个计息年度可转换公司债券持有人在每年回售条件首次满足后可按上述约定条件行使回售权一次，若在首次满足回售条件而可转换公司债券持有人未在公司届时公告的回售申报期内申报并实施回售的，该计息年度不能再行使回售权，可转换公司债券持有人不能多次行使部分回售权。

本期债券募集资金投资项目的实施情况与公司在募集说明书中的承诺情况相比出现重大变化，且该变化被中国证监会认定为改变募集资金用途的，可转换公司债券持有人享有一次回售的权利。可转换公司债券持有人有权将其持有的可转换公司债券全部或部分按债券面值加上当期应计利息的价格回售给公司。持有人在附加回售条件满足后，可以在公司公告后的附加回售申报期内进行回售，该次附加回售申报期内不实施回售的，不应再行使附加回售权。

截至本报告出具日，“应急转债”尚未到付息日期，募集资金尚未使用。

## 宏观经济与政策环境

### 一季度 GDP 同比首次出现负增长，海外疫情蔓延会制约二季度经济反弹

一季度必要的疫情防控措施对消费、投资及对外贸易活动造成严重冲击。3月以来国内疫情进入稳定控制阶段，复工复产加速，但在海外疫情急剧升温、国际金融市场剧烈动荡背景下，国内经济回升势头受到较大影响，一季度 GDP 同比出现有历史记录以来的首次负增长，降至 -6.8%。二季度国内消费回补、投资加速态势会进一步明显，但欧美疫情仍处高发期，5月之后我国出口会出现更大幅度下滑，我们估计当季 GDP 同比增速仅将回升至 3.0%左右。若全球疫情在上半年早些时候得到基本控制，下半年国内宏观经济有望出现接近两位数的反弹，全年 GDP 增速将在 3.5%左右。

### 财政政策担纲、宽信用发力，一揽子宏观政策力度明显加大

为应对疫情冲击，5月两会推出一揽子宏观政策，主要包括上调财政赤字率目标、扩大新增地方政府专项债规模及发行特别国债，以及继续实施降息降准和再贷款等，合计财政支持力度达到名义 GDP 的 8.6%，已接近 2008~2009 年全球金融危机时期水平。下一步大幅减税降费、扩大基建支出、大规模发放招工及稳岗补贴，以及适度放松汽车及商品房限购等措施有望陆续落地。未来货币政策实施力度也会加大，降息降准将持续推进，M2 和社融增速将显著高于上年水平（分别为 8.7%和 10.7%），我们估计年末两项指标有可能分别达到 14.0%和 15.0%左右。同时，在“房住不炒”原则下，央行将继续坚守不搞大水漫灌底线。

## 行业分析

### 应急交通工程装备行业

#### 2019年以来，应急交通工程装备市场依然保持快速发展，有效带动市场需求增长

现代应急交通工程装备涉及结构工程、机电工程、船舶工程、车辆工程、材料科学、液压和液力传动、控制技术、计算机技术等多个学科领域，具有机电一体化程度高、机动性强、互换性好等特点。随着轻质高强度材料的推广应用、液电控制技术和制造工艺技术的进步，应急交通工程装备的综合技术性能显著提高。

应急交通工程装备广泛应用于军事部门和民用部门，近年，军队对交通应急保障装备需求提升和国内突发事件应急救援需求的增加，国内应急产业快速兴起。

在传统军事任务方面，现代战争呈现出快速、多样等特性，机场、铁路、公路、桥梁等战略设施极易成为敌方重点打击的目标。因此，现代战争对军队遂行交通工程保障、后勤支援保障的能力要求越来越高，导致对交通应急保障装备的需求日益提升，应急交通工程装备是军队机动的不可缺少的重要装备。在非传统军事任务方面，新时期中国的国防目标和任务之一为维护社会和谐稳定，而具备完成多样化军事任务的能力，加强应急专业力量建设，提高遂行反恐维稳、应急救援、安全警戒任务的能力是维护社会和谐稳定的重要组成部分。这在客观上增加了军队对应急交通工程装备的潜在需求。除应用于军事领域外，还广泛应用于突发事件应急救援和工程施工交通保障等领域。地震、洪水、暴风雨（雪）、山体滑坡以及泥石流等灾害极易造成灾区原有道路和桥梁的损毁，给运送救灾物资、转移受灾民众造成了相当大的困难。在抢险救灾工作中，专业化的应急交通工程装备在抢修、搭建等方面的工作效率和救援效益具备明显的优势，是军民各单位执行救援行动依托的重要技术装备，是伴随救灾力量机动的保障。根据2019年6月的新华社报道，近三年我国应急产业年均增长率达20%左右，高于同期工业、制造业的平均增长速度，成为经济增长的新驱动力量。

行业政策方面，2014年国务院办公厅出台《关于加快应急产业发展的意见》以来，应急产业发展方兴未艾，各级政府和企业积极行动，市场前景广阔；2017年工信部印发了《应急产业培育与发展行动计划（2017-2019年）》，政策引导和财税支持力度加大。“十三五”期间，国家将在应急产业领域培育10家左右具有核心竞争力的大型企业集团，建设20个左右特色突出的国家应急产业示范基地；产业体系基本形成，应急服务更加丰富，完成20个以上典型领域应急产品和服务综合应用解决方案；应急物资生产能力储备体系建设初见成效，建设30个左右应急物资生产能力储备基地，基本建立与应对突发事件需要相匹配、与制造业和服务业融合发展相适应的应急产业体系。

#### 受资质、技术等要求的影响，应急交通工程装备行业壁垒较高，行业竞争度较低，现有应急交通工程装备生产企业仍面临良好发展前景

我国的国防科技工业存在较高的资质壁垒、技术壁垒和市场壁垒。具体表现在武器装备的科研生产需要国防科技工业主管部门的许可和通过军委装备发展部的单位资格审查，严格的许可审查条件和审查流程形成了较高的资质壁垒；应急交通工程装备研制技术综合了结构工程、

机电工程、船舶工程、车辆工程、材料科学、液压和液力传动、控制技术、计算机技术等多学科，且产品性能、生产工艺、技术指标均须符合严格的国家军用标准，形成了较高的技术壁垒；军用应急交通工程装备从产品立项到设计定型并实现销售的周期较长，且军方对军品现有供应商具有一定粘性，对新进入者形成了较高的市场壁垒，现有应急交通工程装备生产企业拥有良好发展前景。

上述情况导致目前我国军用应急交通工程装备行业内生产企业数量不多，行业外潜在竞争对手较难进入，整个行业处于有限竞争格局。行业内生产企业主要根据军方订单生产，产品销售价格相对稳定，行业市场化程度不高。

从2014年下半年起，政府（含军方）某单位采购模式由原来直接定向采购变为招标采购，对行业内各企业而言获取军品订单面临的竞争程度有所提升，产品价格有降低趋势。另外，军方倡导“军民融合”，鼓励“民企参军”，并开始向民营企业采购部分装备，削减单一来源采购。因此，目前，行业竞争程度有所提高。

国内民用市场方面，高端应急交通工程装备，如自动控制或大跨度的装备等，其市场处于起步阶段，参与厂商较少。中低端民用应急交通工程装备生产企业较多，行业市场化程度较高，竞争较为激烈。在军用应急浮桥和应急机械化桥领域，除公司外，国内还有少量其他企业有能力生产部分型号的军品，其中规模较大的为：

无锡红旗船厂有限公司（原无锡市红旗造船厂，以下简称“红旗船厂”）始建于1958年，是军方工程兵渡河桥梁装备的专业生产厂家和大型钢结构的生产基地。无锡红旗船厂有限公司主营工程兵渡河桥梁装备、高性能中小型船舶、公路与建筑钢结构工程的发展和开拓主要军品包括重型舟桥、特种舟桥、舟车改装及军用油船等，生产的舟桥产品曾出口巴基斯坦、孟加拉等国。

芜湖新联造船有限公司（原芜湖造船厂，以下简称“新联造船”）是国家军用辅助舰艇的生产基地之一，拥有武器装备科研生产许可，主要产品包括各型工程船、货船。近年来，新联造船与军方某科研单位就两栖舟桥研制进行了技术合作。

## 业务运营

### 经营概况

**跟踪期内，公司收入及利润仍主要来自应急交通工程装备业务，营业收入保持稳定，但毛利率和毛利润有所下降**

跟踪期内，虽应急交通工程装备业务占比虽有所下降，但公司营业收入和利润仍主要来自该业务。2019年，受益西安核应急收入的并表，其他业务收入同比有所增长，公司营业收入同比增长6.07%，但应急交通工程装备业务毛利率同比下降2.29个百分点，导致综合毛利率及毛利润同比均有所下降。

2020年一季度，新冠疫情爆发，公司地处疫情重灾区武汉，一季度生产经营活动处于停滞状态，导致公司的营业收入同比下降60.39%。

图表 1 公司主营业务收入、毛利润及毛利率及 2019 年收入构成情况<sup>2</sup> (单位: 亿元、%)



资料来源: 公司提供, 东方金诚整理

### 应急交通工程装备业务

公司应急交通工程装备业务仍主要由母公司负责运营, 赤壁分公司负责主要产品的生产, 武汉华舟应急装备研究设计院有限公司负责研发。

**公司军用应急交通工程装备产品线齐全、研发实力强, 跟踪期内, 公司产品仍保持国内市场占有率第一, 市场竞争力很强**

公司建立了较为齐全的应急交通工程装备生产线, 应急交通工程装备主要包括应急舟桥、应急机械化桥和民用桥梁等, 可用于公路、水路、铁路和航空应急交通领域, 其中, 公路和水路应急交通工程装备为公司主要产品。此外, 公司还生产其他应急交通工程装备, 主要包括应急机动码头、应急铁路站台、应急路面、索道桥和应急铁路抢修钢梁等。公司积累了丰富的产品种类和型号, 成为国内少数拥有多品种应急交通工程装备研制生产能力的企业之一, 成为我国军方应急交通工程装备的重要供应商和总装单位, 国内市场占有率稳居第一。

得益于较强的技术积累和供货能力, 公司已成为国内军用应急交通工程装备领域中规模领先、产品线齐全和研发实力突出的专业制造商之一, 也是军方应急交通工程装备的重要供应商和总装单位。公司拥有一支包括国务院特殊津贴专家、多名研究员级高级工程师在内的优秀技术研发团队, 在舟桥总体设计及制造技术、机械化桥梁总体设计及制造技术等领域取得了突破, 并掌握了可变结构体系舟桥总体设计技术、舟体浮游自展直技术、大跨度桥梁模块化设计技术、大跨度快速桥内嵌式导梁自平衡架设技术等关键技术。跟踪期内, 公司仍加大产品的研发投入, 2019年公司研发费用 1.03 亿元, 同比增长 19.77%。全年申报专利 50 件, 取得授权专利 36 件, 完成了 1 项国家标准、1 项行业标准立项, 国家工程技术研究分中心取得授牌。

公司产品核心部件的生产和整车组装由公司完成。由于部分生产技术和生产设备在不同种类的产品研制中具有通用性, 公司呈现典型的“柔性生产”特点, 即主要依靠有高度柔性的、以计

<sup>2</sup> 表中数据因四舍五入至亿元, 小数点后两位略有出入。

计算机数控机床为主的制造设备来实现多品种、小批量的生产方式，能较好地适应公司产品总体上型号多、品种全、个性强，但单一品种、型号产品的订单量较少的特点。跟踪期内，公司产品继续按照用户需求批量生产，生产过程中按照国家军用标准和质量管理体系要求进行质量监控，国内军品的生产接受驻厂军代表的日常监督检查，或由军方随机检查。2019年，公司赤壁园区投产，应急舟桥和应急机械化桥年年产能分别增加6套和90套，产能大幅扩张。

图表2 近年公司应急交通工程装备产能产量情况（单位：套、%）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司应急装备产品仍主要供应军方和政府，订单较为稳定；但公司客户集中度高且主要为政府（军方），受政府（含军方）的采购计划与国家的军事及国防战略等因素影响大；公司海外收入占比较高，面临一定汇率波动风险

跟踪期内，公司的应急舟桥、应急机械化桥的主要消费群体仍为国内外军方，此外还有部分国内地方政府部门、国内外企业。应急钢制桁架桥等民用产品的主要消费群体为国内工程施工公司，如中国电力建设集团公司、中国交通建设集团、中国航空工业集团和中国铁路工程总公司的下属公司等。此外，公司向国外出口此类桥梁产品。2019年，公司前五大客户销售收入占比61.68%，集中度高且多为政府（军方），受政府（含军方）的采购计划与国家的军事及国防战略等因素影响大。

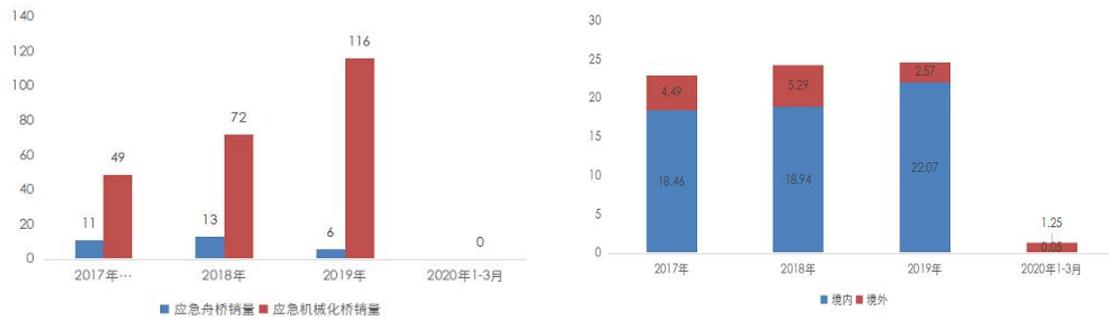
境内销售方面，公司产品直接面向用户，获取用户对相关产品的具体需求。公司军品和民品装备销售模式有所不同。跟踪期内，公司国内市场不断做大做强。公司坚守陆军传统市场阵地，深入挖潜后装市场，全力推进重点项目开发，某型突击桥首次列入陆军采购计划，维修备件市场同比翻番；继续巩固和拓展海军、火箭军及其他军兵种市场，某型冲击桥、某型机械化桥分别获得海军、火箭军批量订购。政府市场，公司参与了应急管理部华中区域应急救援中心建设项目可行性报告编制工作，公司11型新装备列入该中心防汛抢险装备采购意向名录。与交通运输部、四川省公路交通应急装备物资储备中心、西藏公路局等单位签订多产品销售合同。2019年，公司应急机械化桥和应急钢制桁架桥等产品销量增长较快，带动国内业务收入增长。

境外应急交通工程设备的销售业务的承揽一般情况下由国内的军贸公司完成。军贸公司将境外军方应急交通工程装备的需求告知公司，并由公司提交产品供应方案。待军贸公司以该等产品供应方案为基础与境外军方进行商业谈判并签署军贸合同后，军贸公司再与公司签订正式采购合同。海外工程承包业务由公司的工程协作事业部进行归口管理，根据海外工程项目所在国家、地域的不同以及项目规模、类型的不同，设立海外分公司和项目经理部，直接负责工程项目现场的管理、实施。境外销售地区主要位于秘鲁、玻利维亚和泰国等国家。

销售价格方面，公司军品的国内销售价格是根据《军品价格管理办法》由军方审价确定的。民品的销售价格通常由公司与客户在参考市场价格的基础上，通过沟通、协商的形式确定。该价格随行就市，通常较易受原材料成本及人力成本影响。

2019年，受海外订单结算延迟及境内军品及民品装备销量增长影响，境内收入占比有所提高。

图表3 近年公司应急交通工程装备销售情况（单位：套、%）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

2020年初新冠疫情爆发后，公司地处疫情严重的武汉地区，一季度生产经营活动处于停滞状态，公司应急交通工程装备业务收入及毛利润同比大幅下滑，预计全年营业收入和毛利润下降明显

2020年初，新冠疫情爆发，公司因地处疫情严重的武汉地区，一季度生产经营活动停滞，应急周桥和应急机械化桥等应急产品产销量均为0套，应急交通工程装备业务收入0.84亿元，均来自海外工程收入，业务收入和毛利润同比大幅下滑。因公司产品主要为定制化产品且有一定生产周期，预计全年公司应急交通工程装备收入及毛利润同比将下降较多。

### 应急装备原材料主要为钢材和重型卡车，跟踪期内，钢材价格下降，利于公司成本控制

根据国家军用标准有关外购器材质量监督要求，军用应急交通工程装备产品所需的关键设备及特殊原材料供应商由军方直接指定，部队选型订货原材料价格及供应由部队和供应商确定。对于军品关键设备及特殊原材料以外的部分原材料和配件，公司采用直接与供应商签订采购合同的方式采购。用于舟桥、机械化桥液电控制系统部分油缸、绞盘等，公司根据生产计划直接跟生产厂家签订供货合同，以保证原材料和配件质量，减少中间环节，降低材料采购成本。除部队选型订货外，其他原材料采购仍主要通过母公司中船重工集团统一采购平台进行采购，价格按照市场采购价格独立核算。

公司应急交通工程装备生产成本主要为原材料及专用费用<sup>3</sup>，2019年占比分别为69.95%和11.91%，原材料主要为钢材和重型卡车，全部依赖外部采购。公司主要采购方式为部队选型订货、直接向厂家订货和市场采购。跟踪期内，钢材价格下降，有利于公司成本控制。

公司作为中船重工集团应急装备板块产业的上市平台，通过不断整合集团内应急相关资产，行业竞争地位将稳步提升，未来公司发展有望得到控股股东的进一步支持

<sup>3</sup> 专用费用主要为外埠加工费、试验费、内部专用费。

为了集中资产业务优势，利用资本市场融资便利，做强做大应急产业，中船重工集团决定将公司作为中船重工集团应急装备板块产业的上市平台，并将集团内与应急有关的资源、业务逐步装进上市平台公司。2018年6月，公司名称由“湖北华舟重工应急装备股份有限公司”更名为“中国船舶重工集团应急预警与救援装备股份有限公司”，公司由中船重工集团下属的二级企业运作提升到中船重工层面来运作，运作模式、体量等发生了实质性变化。2018年10月，公司斥资2.16亿元收购陕柴重工持有的陕柴核应急51%股权。陕柴重工系公司控股股东中船重工集团全资子公司，本次交易构成关联交易。陕柴核应急专门从事民用核安全设备业务，相关产品填补我国民用核安全设备产业多项空白，打破国外应急机组技术供货垄断，基本实现进口替代。通过本次交易，公司业务将从应急交通工程装备领域拓展至核应急安全领域，丰富公司产品种类，同时形成新的营业收入和利润点。

未来，作为中船重工集团应急装备板块产业的上市平台，公司有望获得更多应急相关资产注入，进一步提升行业竞争地位。

## 公司治理与战略

**公司内部治理及组织架构保持稳定；公司在保持现有竞争优势基础上，丰富产品结构，初步形成较为完整的应急装备四大板块市场架构**

2020年4月28日，公司第二届董事会第十八次会议审议通过了《关于聘任董事会秘书及证券事务代表的议案》，经董事长余皓先生提名、董事会提名委员会审核，董事会同意聘任李应昌先生为公司董事会秘书，任期自董事会审议通过之日起至第二届董事会任期届满。董事会同意聘任周南先生为公司证券事务代表，任期自董事会审议通过之日起至第二届董事会任期届满。跟踪期内，公司董事、监事和高级管理人员未发生变动。

跟踪期内，公司在巩固应急交通工程装备产业基础上，继续向应急装备产业拓展。国内市场方面，继续稳固开发陆军，充分开发火箭军、武警，深入开发海军、空军，创新开发后勤，重点完成某型重型舟桥改进、某型重型机械化桥、某型公路钢桥改进科研项目签订；进一步巩固和扩大应急交通工程装备优势地位，填补应急救援处置装备和消防救生装备市场空白，提高公众应急装具市场占有率和品牌知名度，初步形成较为完整的应急装备四大板块市场架构。国外市场方面，紧盯“一带一路”沿线国家，紧盯海外工程承包，持续向多个国家和地区拓展，扩大销售范围。

## 财务分析

### 财务概况

公司提供了2019年合并财务报告和2020年1~3月合并财务报表。立信会计师事务所(特殊普通合伙)对公司2019年财务数据进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。2020年1~3月财务数据未经审计。2017年财务数据按照2018年审计报告年初数据进行了追溯调整。

跟踪期内，公司合并范围未发生变动。截至2020年3月末，公司纳入报表合并范围有5家全资子公司。

### 资产构成与资产质量

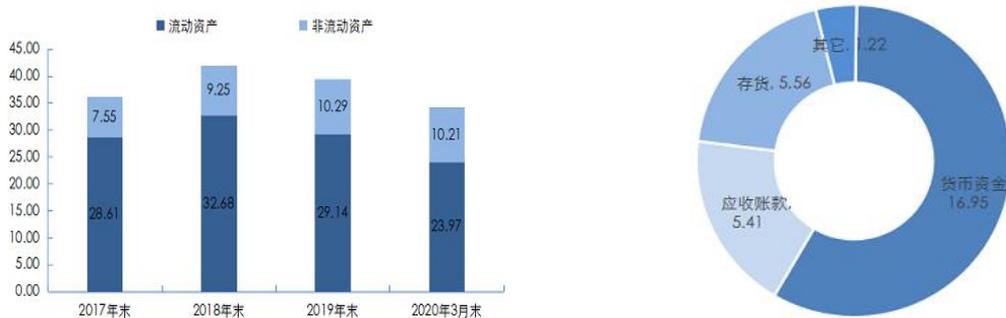
跟踪期内，公司资产规模有所减少，资产构成仍以流动资产为主，货币资金占比较高，应收账款规模大幅下降

2019年末，公司资产总额39.43亿元，同比减少5.98%，流动资产占比73.90%，资产构成仍以流动资产为主。

2019年末，公司流动资产同比下降10.84%，仍主要以货币资金、存货和应收账款为构成，2019年末占比分别为58.16%、19.07%和18.57%。2019年末公司货币资金同比增长5.80%，主要为银行存款和其他货币资金构成，占比分别为91.44%和8.63%，其中受限货币资金1.46亿元，占比8.61%，受限货币资金主要为银行保证金。公司存货账面价值同比增长22.63%，主要以建造合同形成的已完工未结算资产在产品、在产品、原材料和库存商品构成，2019年末占比分别为51.98%、24.10%、12.95%和10.97%，期末存货计提跌价准备0.07亿元。2019年末公司应收账款同比下降49.14%，主要系2018年陆军装备部改革，装备结算延迟，2018年应收账款同比大幅增长，2019年结算恢复正常所致，2019年应收账款共计提坏账准备0.42亿元；从账龄结构来看，1年以内到期应收账款3.59亿元，占比66.36%。

2020年3月末，公司资产总额34.18亿元，较2019年末下降13.31%，资产构成中，流动资产占比70.13%。流动资产仍主要由货币资金、存货和合同资产构成；其中，货币资金11.78亿元，较2019年末下降30.50%，主要系偿还公司短期借款所致；存货5.78亿元，较2019年末增长3.96%；合同资产4.09亿元。

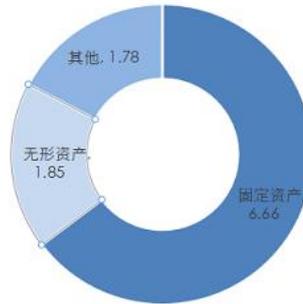
图表4 近年末公司资产构成及2019年末流动资产构成情况（单位：亿元）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

2019年末，公司非流动资产同比增长11.19%，仍主要由固定资产和无形资产等构成，2019年末固定资产和无形资产分别占非流动资产的64.74%和17.99%。公司固定资产主要为房屋及建筑物和机器设备，2019年末，公司固定资产同比增长50.34%，主要系2019年赤壁产业园完工转入固定资产2.06亿元所致；2019年末公司固定资产中有1.71亿元尚未办妥产权证书。公司无形资产主要由土地使用权构成，其中0.74亿元赤壁产业园土地使用权尚未办妥土地证书；2019年末无形资产同比下降8.87%。

图表 5 2019 年末公司非流动资产构成（单位：亿元）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

2020 年 3 月末，公司非流动资产 10.21 亿元，较 2019 年末下降 0.78%；非流动资产中，固定资产和无形资产账面价值分别为 6.52 亿元和 1.83 亿元。

截至 2020 年 3 月末，公司受限资产总额 1.53 亿元，占资产总额的 4.48%，占净资产的 6.89%，受限资产规模较小。公司受限资产为用于履约保证金的货币资金，受限比例同比有所上升，上述受限资产可能会对公司的资产流动性及变现能力造成一定不利影响。

图表 6 2020 年 3 月末公司受限资产情况（单位：亿元、%）

| 项目   | 期末账面价值 | 占受限资产比例 | 受限原因  |
|------|--------|---------|-------|
| 货币资金 | 1.53   | 100.00  | 履约保证金 |
| 合计   | 1.53   | 100.00  | -     |

资料来源：公司提供，东方金诚整理

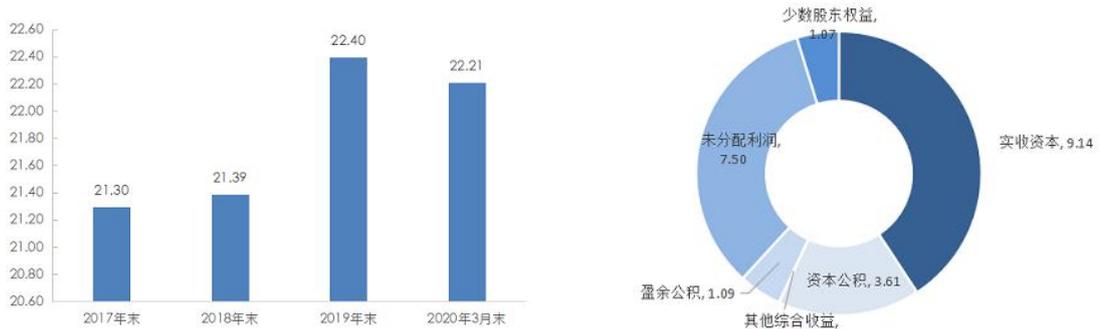
### 资本结构

**跟踪期内，受益于未分配利润累积，公司所有者权益同比有所增长，资本实力进一步增强**

2019 年末，公司所有者权益同比增长 4.71%，主要系经营产生的未分配利润增加所致，公司资本实力进一步增强。公司所有者权益主要构成仍为实收资本、未分配利润和资本公积，占比分别为 40.80%、33.48%和 16.11%。2019 年末，公司实收资本同比增长 4.49%，主要系根据 2018 年年度股东大会审议通过的《公司 2018 年度利润分配方案的预案》，以未分配利润向全体股东每 10 股转增 0.5 股，每股面值 1 元，共计增加股本 0.44 亿元；公司未分配利润 7.50 亿元，同比增长 11.77%，主要是受益于营业利润积累；2019 年，公司利润分配方案为，公司拟以 2019 年度已回购股份金额 5299.99 万元视同现金分红，2019 年利润分配总额为 5299.99 万元，占当年未分配利润的 33.19%。以未分配利润向全体股东每 10 股转增 0.5 股，增加股本 0.44 亿元；根据 2018 年公司《关于回购注销部分非限制性股票的议案》，减少注册资本 0.04 亿元；2019 年末公司资本公积同比减少 11.74%，主要是因公司回购注销部分非限制性股票所致。

2020 年 3 月末，公司所有者权益较 2019 年末减少 0.85%。所有者权益中，实收资本 9.14 亿元，未分配利润 7.28 亿元和资本公积 3.61 亿元。

图表7 公司所有者权益规模及2019年末构成情况（单位：亿元）

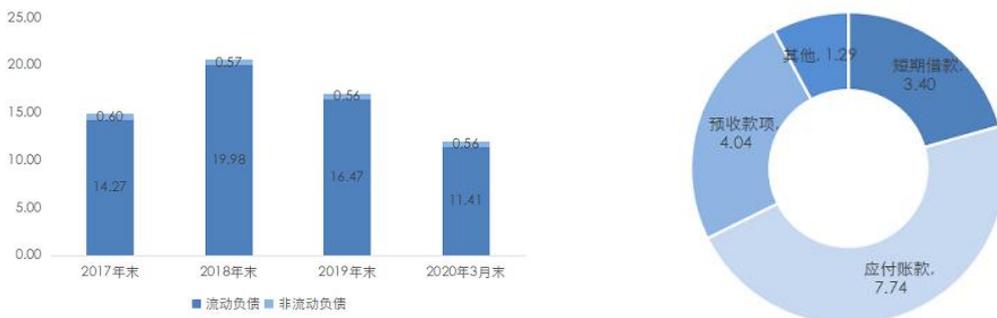


资料来源：公司提供，东方金诚整理

### 跟踪期内，公司短期债务规模大幅减少，公司短期偿债压力极小

跟踪期内，公司负债总额同比减少 17.13%，仍以流动负债为主，流动负债占比 96.70%，同比减少 0.54 个百分点。2019 年末，公司流动负债主要由应付账款、预收账款和短期借款构成，占比分别为 46.99%、24.53%和 20.64%。公司应付账款主要由应付材料款、应付工程及设备款构成，2019 年末应付账款同比下降 1.65%，账龄主要以 1 年以内的应付账款为主；预收账款主要为未完工合同的预收款，2019 年末同比增长 66.94%，主要系 2018 年军改客户未支付预付款所致。公司短期借款均为关联借款，借款单位为中船重工集团的融资平台中船重工财务有限责任公司，主要用于弥补经营活动、投资活动现金净流出，2019 年末公司短期借款同比下降 158.82%，主要系公司偿还银行贷款所致。

图表8 近年末公司负债构成及2019年末流动负债构成情况（单位：亿元）

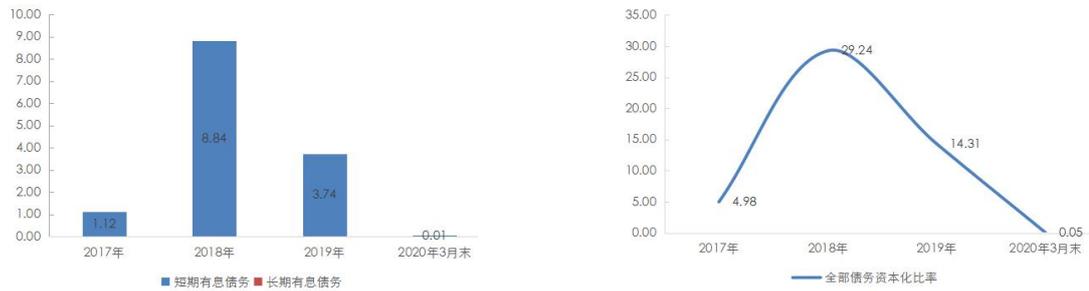


资料来源：公司提供，东方金诚整理

跟踪期内，公司非流动负债均为递延收益，主要是项目配套设施补贴款，2019 年末递延收益 0.56 亿元，同比减少 0.01 亿元。

2020 年 3 月末，公司负债总额 11.97 亿元，较 2019 年末下降 29.71%，债务结构仍以流动负债为主。2020 年 3 月末，公司短期有息债务 0.01 亿元，为应付票据，无长期债务。跟踪期内，公司偿还全部短期借款，偿债压力极小。

图表9 近年末公司有息债务情况（单位：亿元、%）

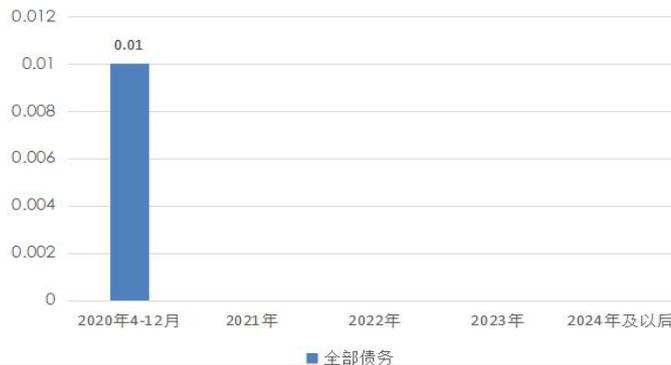


资料来源：公司提供，东方金诚整理

从债务期限结构看，以2020年3月末有息债务为基础，公司2020年到期的有息债务规模0.01亿元，为应付票据，2021年~2024年及以后，公司无到期偿还的有息债务，未来公司偿债压力不大。

2020年4月，公司发行了8.19亿元可转换公司债券“应急转债”，当期<sup>4</sup>票面利率0.30%，发行后每个付息年度的票面利率逐年递增，若债券存续期间，债券持有人未发生转股，按初始发行规模和每个付息年度的票面利率计算，2021年~2026年，公司每年需偿付的利息分别为409.5万元、819.00万元、1228.50万元、1474.20万元和1638.60万元。

图表10 截至2020年3月末公司有息债务期限结构（单位：亿元）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至2020年3月末，公司无对外担保。

### 盈利能力

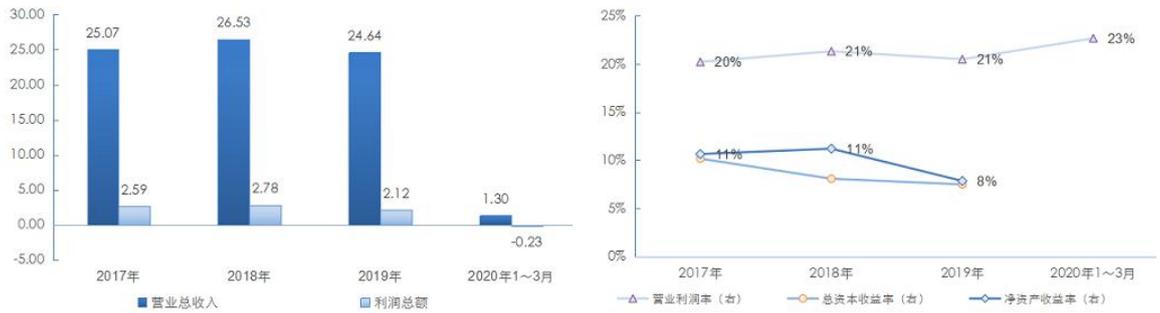
2019年，公司营业收入和利润总额均有所下降，受新冠肺炎疫情影响，2020年一季度公司主营获利能力大幅下降，预计全年营业收入和利润同比下滑幅度较大

2019年，公司营业收入同比下降7.12%，主要系公司为提高客户质量，减少信用度角度和毛利率较低的订单所致；利润总额同比下降23.78%，主要系研发费用和财务费用增加所致。2019年，公司营业利润率同比下降0.83个百分点。

从资产盈利情况来看，2019年，公司总资产收益率同比下降0.59个百分点，净资产收益率同比下降3.35个百分点，公司盈利能力有所下降。

<sup>4</sup> 当期是指2020年4月10日至2021年4月9日。

图表 11 公司盈利能力情况 (单位: 亿元)



资料来源: 公司提供, 东方金诚整理

2019年, 公司期间费用占营业收入比重为 11.71%, 同比增长 1.21 个百分点, 主要系研发中实验费用增加和财务费用增长所致; 其中销售费用同比下降 35.71%, 主要是系公司继续执行控费措施, 对销售公司加强管理所致; 公司控费政策也导致同期的管理费用同比下降 7.88%; 研发费用同比增长 19.77%, 主要系军队改革后, 军队后装产品竞争放宽, 公司增加产品研发投入; 财务费用同比增长 0.15 亿。2020 年一季度, 因营业收入下降, 期间费用占比大幅攀升。期间费用增长导致跟踪期内公司总资本收益率和净资产收益率均有所下滑。

图表 12 公司期间费用情况 (单位: 亿元、%)

| 项目            | 2017年       | 2018年       | 2019年       | 2020年1~3月   |
|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 销售费用          | 0.25        | 0.28        | 0.18        | 0.03        |
| 管理费用          | 1.63        | 1.64        | 1.52        | 0.26        |
| 研发费用          | 0.74        | 0.86        | 1.03        | 0.10        |
| 财务费用          | 0.05        | 0.01        | 0.16        | 0.00        |
| <b>期间费用合计</b> | <b>2.68</b> | <b>2.79</b> | <b>2.89</b> | <b>0.39</b> |
| 期间费用占营业收入比重   | 10.68       | 10.50       | 11.71       | 29.70       |

资料来源: 公司提供, 东方金诚整理

非经常损益方面, 2019年, 公司其他收益 0.09 亿元, 同比增长 0.06 亿元, 为冲减因政府配套设施补贴款形成的递延收益; 同期, 公司无投资收益和资产减值损失; 新增信用减值损失 -0.07 亿元, 主要为应收账款坏账损失。

因公司位于武汉及周边地区, 2020 年受新冠肺炎疫情导致公司停工影响, 一季度公司营业收入 1.30 亿元, 同比下降 60.39%; 利润总额 -0.23 亿元, 同比下降 387.39%。由于国外业务仍处于停工状态, 预计 2020 年全年, 公司营业收入和利润总额同比会保持下降。

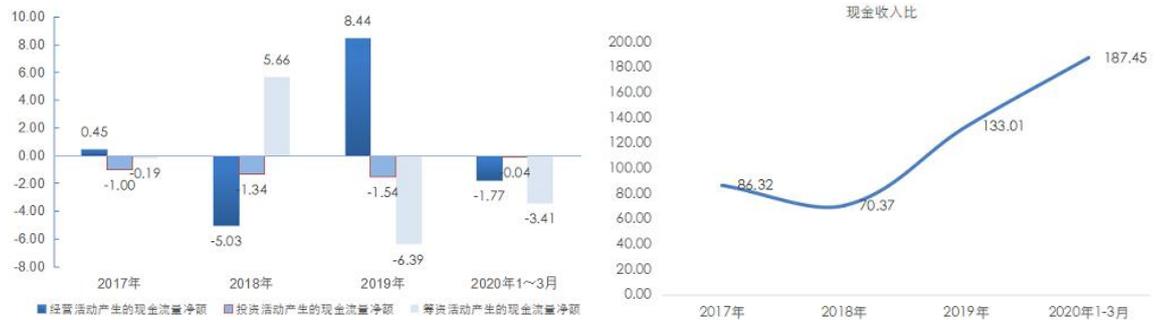
## 现金流

**跟踪期内, 公司经营性应收项目减少, 经营性现金流转为净流入, 经营获现能力提高, 投资活动现金流延续净流出, 筹资活动现金流净额大幅下降**

因 2018 年陆军装备部改革, 装备结算延迟, 应收账款于 2019 年收回, 2019 年公司经营性净现金流同比增长 267.78%, 由负转正, 经营活动现金收入比由 70.37% 增长为 133.01%, 获现能力大幅提升。2019 年公司投资活动净现金流同比减少 0.20 亿元, 主要系赤壁项目的投产, 投资支出减少所致。公司筹资活动现金流净额大幅下降, 主要是因为公司偿还了全部短期借款所致。

2020年1~3月，公司经营活动净现金流同比下降0.81亿元，主要系公司停工后订单收入大幅减少所致；投资活动产生的现金流量净额同比增长0.40亿元，主要是投资项目资本支出减少所致；筹资活动产生的现金流量仍为净流出，但净流出规模有所收窄，主要系公司应偿还债务规模大幅减少所致。2020年1~3月，公司现金收入比较2019年末增长54.44个百分点。

图表 13 公司现金流情况（单位：亿元、%）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

### 偿债能力

从短期偿债能力指标来看，2019年末，公司流动比率及速动比率较2018年末均有所增长。公司短期债务规模大幅降低，随着经营性净现金流的大幅提升，公司经营性净现金流对流动负债保障程度有所增强，公司短期偿债压力较小。2020年3月末，公司流动比率和速动比率较2019年末分别提高33.11个百分点和16.17个百分点，资产流动性增强。

2020年3月末，公司货币资金11.78亿元，短期有息债务0.01亿元，货币资金/短期有息债务为1178倍，货币资金能够覆盖短期有息债务。

从长期偿债能力指标来看，2019年EBITDA利息倍数14.40倍，同比下降明显；2019年公司债务规模同比减少5.10亿元，全部债务/EBITDA同比有所下降，公司无长期有息债务压力。

截至2020年3月末，公司综合授信额度为人民币1.00亿元，未使用授信额度为1.00亿元。公司授信额度较为充足，能为公司提供一定备用流动资金。

图表 14 公司偿债能力主要指标（单位：%、倍）

| 指标名称        | 2017年  | 2018年  | 2019年  | 2020年3月 |
|-------------|--------|--------|--------|---------|
| 流动比率        | 200.47 | 163.55 | 176.92 | 210.03  |
| 速动比率        | 156.78 | 140.88 | 143.19 | 159.36  |
| 经营现金流流动负债比  | 3.14   | -25.16 | 51.27  | -       |
| EBITDA 利息倍数 | 235.36 | 70.29  | 14.10  | -       |
| 全部债务/EBITDA | 0.38   | 2.67   | 1.33   | -       |

资料来源：公司提供，东方金诚整理

总体来看，跟踪期内公司债务规模大幅下降，未来面临较偿债压力较小。公司业务获现能力有所提高，经营活动现金流对债务覆盖程度提升。

## 过往债务履约情况

根据公司提供、中国人民银行征信中心出具的《企业信用报告》，截至2020年6月22日，公司本部在过往债务履约方面不存在不良信用记录。

## 同业比较

从同业比较来看，公司资产规模、营业收入和利润总额规模均处于对比组均值之下，公司经营现金流量负债比高于其他两家企业。

图表 15 同业比较情况

| 项目           | 中国应急  | 江西洪都航空工<br>股份有限公司 | 航天工业发展<br>股份有限公司 |
|--------------|-------|-------------------|------------------|
| 资产总额 (亿元)    | 39.43 | 84.36             | 108.61           |
| 营业总收入 (亿元)   | 24.64 | 44.20             | 40.39            |
| 利润总额 (亿元)    | 2.12  | 1.03              | 7.93             |
| 经营现金流负债比 (%) | 51.27 | 0.73              | 1.49             |
| 资产负债率 (%)    | 43.19 | 40.95             | 24.60            |
| 毛利率 (%)      | 20.98 | 5.92              | 36.69            |

注：以上企业最新主体信用等级均为 AA+/稳定，数据来自各企业公开披露的 2019 年数据，东方金诚整理。

## 抗风险能力及结论

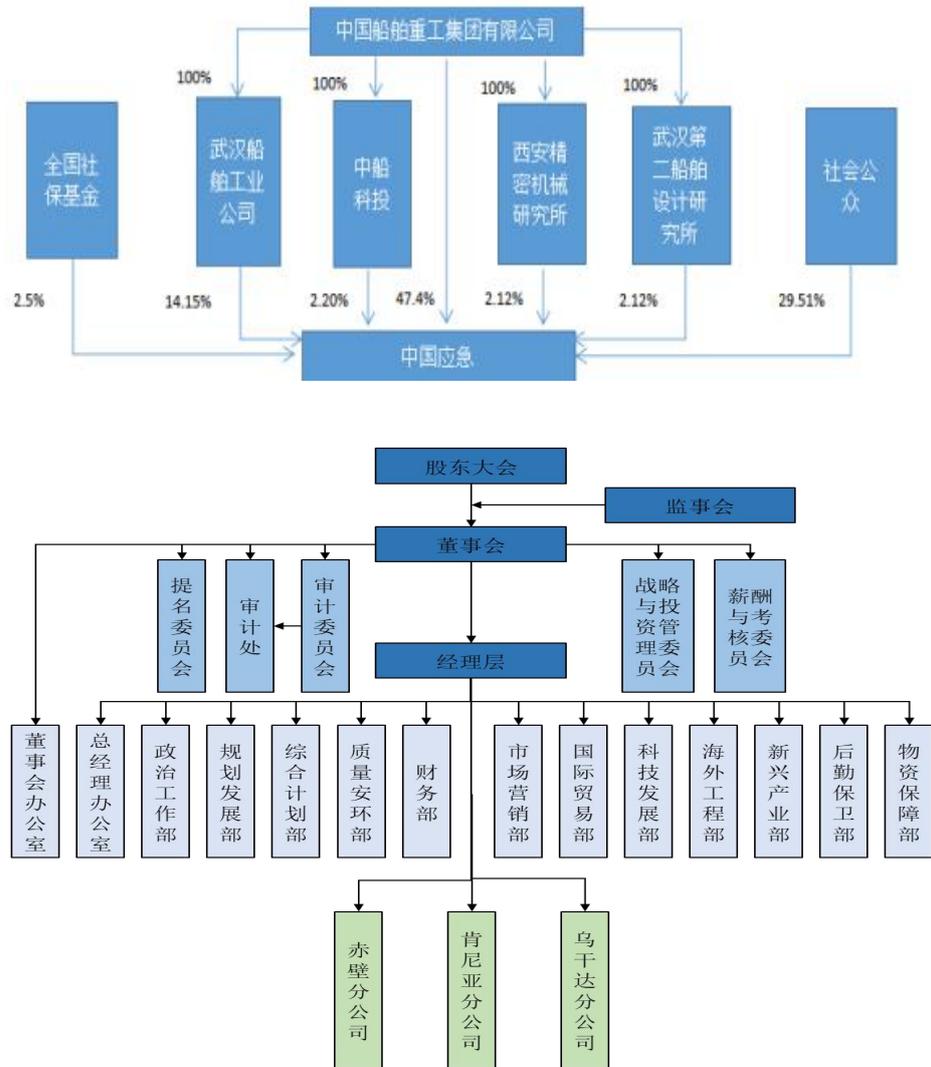
2019 年以来，应急交通工程装备市场依然保持快速发展，有效带动市场需求增长，同时应急交通工程装备行业壁垒高，应急交通工程装备生产企业仍面临良好发展前景；公司军用应急交通工程装备产品线齐全、研发实力强，跟踪期内，公司产品仍保持国内市场占有率第一，市场竞争力很强；公司作为中船重工集团应急装备板块产业的上市平台，通过不断整合集团内应急相关资产，行业竞争地位将稳步提升，未来公司发展有望得到控股股东的进一步支持；跟踪期内，公司有息债务规模大幅减少，资产负债率处于较低水平。

同时，东方金诚也关注到，2020 年初新冠疫情爆发后，公司地处疫情严重的武汉地区，一季度生产经营活动处于停滞状态，预计全年营业收入和毛利润下降明显；公司客户集中度高且主要为政府（军方），受政府（含军方）的采购计划与国家的军事及国防战略等因素影响大；公司海外收入占比较高，面临一定汇率波动风险。

综上，东方金诚维持公司主体信用等级为 AA+，评级展望为稳定，维持“应急转债”债项信用等级为 AA+。

附件一：

截至 2020 年 3 月末公司股权结构图及组织结构图



## 附件二：公司主要财务数据及指标

| 项目名称               | 2017年   | 2018年  | 2019年  | 2020年3月   |
|--------------------|---------|--------|--------|-----------|
| <b>主要财务数据及指标</b>   |         |        |        |           |
| 资产总额 (亿元)          | 36.16   | 41.94  | 39.43  | 34.18     |
| 所有者权益 (亿元)         | 21.30   | 21.39  | 22.40  | 22.21     |
| 负债总额 (亿元)          | 14.87   | 20.55  | 17.03  | 11.97     |
| 短期债务 (亿元)          | 1.12    | 8.84   | 3.74   | 0.01      |
| 长期债务 (亿元)          | -       | -      | -      | -         |
| 全部债务 (亿元)          | 1.12    | 8.84   | 3.74   | 0.01      |
| 营业收入 (亿元)          | 25.07   | 26.53  | 24.64  | 1.30      |
| 利润总额 (亿元)          | 2.59    | 2.78   | 2.12   | -0.23     |
| 净利润 (亿元)           | 2.27    | 2.40   | 1.76   | -0.21     |
| EBITDA (亿元)        | 2.92    | 3.31   | 2.82   | -         |
| 经营活动产生的现金流量净额 (亿元) | 0.45    | -5.03  | 8.44   | -1.77     |
| 投资活动产生的现金流量净额 (亿元) | -1.00   | -1.34  | -1.54  | -0.04     |
| 筹资活动产生的现金流量净额 (亿元) | -0.19   | 5.66   | -6.39  | -3.41     |
| 毛利率 (%)            | 20.54   | 21.72  | 20.98  | 23.05     |
| 营业利润率 (%)          | 20.23   | 21.34  | 20.51  | 22.68     |
| 销售净利率 (%)          | 9.05    | 9.03   | 7.14   | -15.96    |
| 总资本收益率 (%)         | 10.18   | 8.09   | 7.50   | -         |
| 净资产收益率 (%)         | 10.65   | 11.21  | 7.86   | -         |
| 总资产收益率 (%)         | 6.27    | 5.72   | 4.46   | -         |
| 资产负债率 (%)          | 41.12   | 49.00  | 43.19  | 35.02     |
| 长期债务资本化比率 (%)      | -       | -      | -      | -         |
| 全部债务资本化比率 (%)      | 4.98    | 29.24  | 14.31  | 0.05      |
| 货币资金/短期债务 (%)      | 1489.58 | 181.25 | 453.06 | 117770.54 |
| 非筹资性现金净流量债务比率 (%)  | -49.01  | -72.09 | 184.56 | -         |
| 流动比率 (%)           | 200.47  | 163.55 | 176.92 | 210.03    |
| 速动比率 (%)           | 156.78  | 140.88 | 143.19 | 159.36    |
| 经营现金流动负债比 (%)      | 3.14    | -25.16 | 51.27  | -         |
| EBITDA 利息倍数 (倍)    | 235.36  | 70.29  | 14.10  | -         |
| 全部债务/EBITDA (倍)    | 0.38    | 2.67   | 1.33   | -         |
| 应收账款周转率 (次)        | -       | 3.51   | 3.07   | -         |
| 销售债权周转率 (次)        | -       | 3.46   | 3.01   | -         |
| 存货周转率 (次)          | -       | 3.86   | 3.86   | -         |
| 总资产周转率 (次)         | -       | 0.68   | 0.61   | -         |
| 现金收入比 (%)          | 86.32   | 70.37  | 133.01 | 187.45    |

### 附件三：主要财务指标计算公式

| 指标                | 计算公式   |
|-------------------|--|
| 毛利率 (%)           | $(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$                               |
| 营业利润率 (%)         | $(\text{营业收入} - \text{营业成本} - \text{税金及附加}) / \text{营业收入} \times 100\%$                |
| 销售净利率 (%)         | $\text{净利润} / \text{营业收入} \times 100\%$  |
| 净资产收益率 (%)        | $\text{净利润} / \text{所有者权益} \times 100\%$   |
| 总资本收益率 (%)        | $(\text{净利润} + \text{利息费用}) / (\text{所有者权益} + \text{长期债务} + \text{短期债务}) \times 100\%$ |
| 总资产收益率 (%)        | $\text{净利润} / \text{资产总额} \times 100\%$  |
| 资产负债率 (%)         | $\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$   |
| 长期债务资本化比率 (%)     | $\text{长期债务} / (\text{长期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$                              |
| 全部债务资本化比率 (%)     | $\text{全部债务} / (\text{长期债务} + \text{短期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$                |
| 担保比率 (%)          | $\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$  |
| EBITDA 利息倍数 (倍)   | $\text{EBITDA} / \text{利息支出}$  |
| 全部债务/EBITDA (倍)   | $\text{全部债务} / \text{EBITDA}$  |
| 货币资金/短期债务 (倍)     | $\text{货币资金} / \text{短期债务}$  |
| 非筹资性现金净流量债务比率 (%) | $(\text{经营活动产生的现金流量净额} + \text{投资活动产生的现金流量净额}) / \text{全部债务} \times 100\%$             |
| 流动比率 (%)          | $\text{流动资产合计} / \text{流动负债合计} \times 100\%$   |
| 速动比率 (%)          | $(\text{流动资产合计} - \text{存货}) / \text{流动负债合计} \times 100\%$                             |
| 经营现金流动负债比率 (%)    | $\text{经营活动产生的现金流量净额} / \text{流动负债合计} \times 100\%$                                    |
| 应收账款周转率 (次)       | $\text{营业收入} / \text{平均应收账款净额}$  |
| 销售债权周转率 (次)       | $\text{营业收入} / (\text{平均应收账款净额} + \text{平均应收票据})$                                      |
| 存货周转率 (次)         | $\text{营业成本} / \text{平均存货净额}$  |
| 总资产周转率 (次)        | $\text{营业收入} / \text{平均资产总额}$  |
| 现金收入比率 (%)        | $\text{销售商品、提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$                                     |

注：EBITDA=利润总额+利息费用+固定资产折旧+摊销

长期债务=长期借款+应付债券+其他长期债务

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

全部债务=长期债务+短期债务

利息支出=利息费用+资本化利息支出

评级方法为《东方金诚重型装备制造企业信用评级方法及模型 (RTFC009201907)》

#### 附件四：企业主体及长期债券信用等级符号及定义

| 等级  | 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，有较高违约风险   |
| 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 级和 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。

## 跟踪评级安排

根据监管部门有关规定和东方金诚的评级业务制度，东方金诚将在“2020年中国船舶重工集团应急预警与救援装备股份有限公司可转换公司债券”的存续期内密切关注中国船舶重工集团应急预警与救援装备股份有限公司的经营管理状况、财务状况、及可能影响信用质量的重大事项，实施定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

定期跟踪评级每年进行一次，在中国船舶重工集团应急预警与救援装备股份有限公司公布年报后的两个月内且不晚于每一会计年度结束之日起的六个月内出具定期跟踪评级报告；不定期跟踪评级在东方金诚认为可能存在对受评主体或债券信用质量产生重大影响的事项时启动，并在启动日后10个工作日内出具不定期跟踪评级报告。

跟踪评级期间，东方金诚将向中国船舶重工集团应急预警与救援装备股份有限公司发送跟踪评级联络函并在必要时实施现场尽职调查，中国船舶重工集团应急预警与救援装备股份有限公司应按照联络函所附资料清单及时提供财务报告等跟踪评级资料。如中国船舶重工集团应急预警与救援装备股份有限公司未能提供相关资料导致跟踪评级无法进行时，东方金诚将有权宣布信用等级暂时失效或终止评级。

东方金诚出具的跟踪评级报告将按照《证券市场资信评级机构证券评级业务实施细则》等相关规定，同时在交易所网站、东方金诚网站 (<http://www.dfratings.com>)和监管部门指定的其他媒体上予以公告，且在交易所网站公告的时间不晚于在其他交易场所、媒体或其他场合公开披露的时间。东方金诚还将根据监管要求向相关部门报送。

东方金诚国际信用评估有限公司

2020年6月22日

## 权利及免责声明

本信用评级报告及相关的信用分析数据、模型、软件、评级结果等所有内容的著作权和其他相关知识产权均归东方金诚所有，东方金诚保留一切与此相关的权利，任何机构及个人未经东方金诚书面授权不得修改、复制、逆向工程、销售、分发、储存、引用或以其他方式传播。

本信用评级报告中引用的由委托方、受评对象提供的资料和/或标明出处的公开资料，其合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方/发布方负责，东方金诚对该等资料进行了合理审慎的核查，但不应视为东方金诚对其合法性、真实性、准确性及完整性提供了任何形式的保证。

由于评级预测具有主观性和局限性，东方金诚对于评级预测以及基于评级预测的结论并不保证与实际情况一致，并保留随时予以修正或更新的权利。

本信用评级报告仅用于为投资人、委托人、发行人等授权使用方提供第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议；投资者应审慎使用评级报告，自行对投资行为和投资结果负责，东方金诚不对其承担任何责任。

本信用评级报告仅授权委托评级协议约定的使用者或东方金诚在权限范围内书面指定的使用者使用，且该等使用者必须按照授权确定的方式使用，相关引用必须注明来自东方金诚且不得篡改、歪曲或有任何类似性质的修改行为。

未获授权的机构及人士不应获取或以其他方式使用本信用评级报告，东方金诚对本信用评级报告的未授权使用、超授权使用和非法使用等不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。