

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2023】0454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”信用等级为 AA+。

东方金诚国际信用评估有限公司

信评委主任

二〇二三年六月二十五日

信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），本公司声明如下：

1.本次评级为委托评级，东方金诚与评级对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。

2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。

3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。

4.本次评级依据委托方提供的资料和/或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。

5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。

6.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效。其中主体评级结果有效期自2023年6月25日至2024年6月24日有效，该有效期除终止评级外，不因任何原因调整。在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。

7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司

2023年6月25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”2023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	2023/6/25	AA+/稳定	熊璘	汪欢

债项信用

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“中船应急”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，主要从事应急交通工程装备的研发、生产和销售。公司控股股东为中船重工集团，实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）。

评级模型

1.基础评分模型

一级指标	二级指标	权重 (%)	得分
企业规模	营业总收入	20.00	7.29
	产品结构和多元化	8.00	8.00
市场竞争力	品牌知名度和市场地位	8.00	8.00
	研发投入比	6.00	5.73
盈利能力和运营效率	毛利率	10.00	8.62
	总资产收益率	10.00	3.20
	销售债权周转次数	8.00	5.99
债务负担和保障程度	资产负债率	10.00	10.00
	全部债务/EBITDA	5.00	3.90
	经营现金流动负债比	10.00	0.00
	EBITDA 利息倍数	5.00	3.27

调整因素

调整因素	无
个体信用状况	aa-
外部支持	+2
评级模型结果	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

公司是我国军事后勤运输保障装备领域集研发、设计、生产、销售和技术服务于一体的重要企业，通过柔性生产模式保证了产品持续稳定供应，凭借技术及产品竞争优势，与主要领域客户建立了良好合作关系，跟踪期内受益于盈利较好的产品占比提高及原材料采购价格下行，综合毛利率有所提升。同时，东方金诚关注到，2022年受内外部环境因素影响下游需求减少，公司应急交通工程产品产销量下滑，业务收入有所减少；跟踪期内，公司终止玻利维亚项目，发生营业外支出0.93亿元，且1.31亿元保函后续面临支付风险；公司流动资产中合同资产、存货和应收账款规模较大，对资金形成一定占用，跟踪期内，公司经营性现金净流入规模较小，经营获现能力偏弱。

外部支持方面，公司控股股东中船重工集团综合竞争实力极强，作为中船重工集团应急装备板块产业的上市平台，公司业务发展等可获得股东及相关各方大力支持。

综合分析，东方金诚维持中船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+。

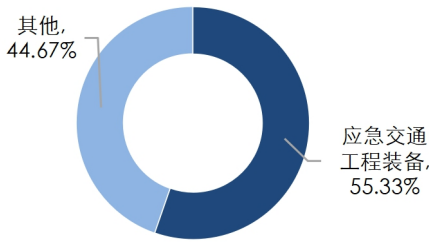
同业对比

项目	中船应急	航天工业发展股份有限公司	江西洪都航空工业股份有限公司
营业总收入（亿元）	16.89	34.56	72.51
研发投入比 (%)	7.15	11.66	1.35
毛利率 (%)	21.98	27.31	2.69
资产负债率 (%)	37.18	30.46	69.25
经营现金流动负债比 (%)	0.36	96.36	-1.94

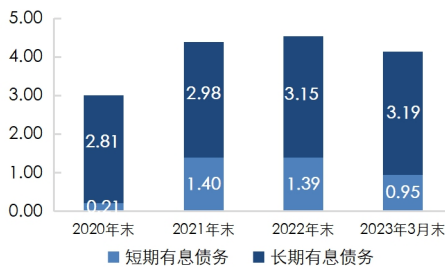
注：以上企业最新主体信用等级均为AA+/稳定，其中江西洪都航空工业股份有限公司最新主体评级日2018年6月15日，航天工业发展股份有限公司最新主体评级日为2018年5月30日；数据来源自各企业公开披露的2022年数据，东方金诚整理

主要指标及依据

2022年营业收入构成



近年公司有息债务情况 (单位: 亿元)



主要数据和指标

项目	2020年	2021年	2022年	2023年3月
资产总额(亿元)	42.79	43.94	46.03	42.34
所有者权益(亿元)	28.76	29.22	28.92	28.70
全部债务(亿元)	3.01	4.38	4.54	4.14
营业总收入(亿元)	18.21	16.98	16.89	1.02
利润总额(亿元)	1.09	0.80	0.19	-0.24
经营性净现金流(亿元)	-0.69	-5.16	0.05	-1.72
营业利润率(%)	20.62	20.95	21.60	35.98
资产负债率(%)	32.79	33.49	37.18	32.22
流动比率(%)	287.70	295.78	272.74	335.44
全部债务/EBITDA(倍)	1.67	2.81	4.63	-
EBITDA利息倍数(倍)	12.59	7.73	4.87	-

注:表中数据来源于公司2020年~2022年的审计报告及2023年1~3月未经审计的合并财务报表。

优势

- 公司是我国军事后勤运输投送保障装备领域集研发、设计、生产、销售和技术服务于一体的重要企业,掌握舟桥总体设计及制造等核心技术,主要产品占有率保持国内第一,市场竞争力很强;
- 公司在长期军工生产中积累了丰富的装备研制经验,是国内少数拥有多品种应急交通工程装备生产能力的企业之一,公司应急交通工程装备产品类型丰富,主要产品寓军于民,通过柔性生产模式保证了产品持续稳定供应;
- 凭借技术及产品竞争优势,公司与主要领域客户建立了良好合作关系,跟踪期内公司推动海内外市场协调发展,受益于盈利较好的产品占比提高及原材料采购价格下行,综合毛利率有所提升;
- 公司控股股东中船重工集团综合竞争实力极强,作为中船重工集团应急装备板块产业的上市平台,公司业务发展等可获得股东及相关各方大力支持。

关注

- 2022年,内外部环境因素影响下需求减少,公司应急交通工程产品产销量下滑,业务收入有所减少;
- 跟踪期内,公司终止玻利维亚项目,发生营业外支出0.93亿元,且1.31亿元保函后续面临支付风险,公司部分海外项目面临一定运营风险;
- 公司流动资产中合同资产、存货和应收账款规模较大,对资金形成一定占用,跟踪期内,公司经营性现金净流入规模较小,经营获现能力偏弱。

评级展望

公司评级展望为稳定。应急交通工程装备行业保持快速发展,随着公司持续研发投入、应急产品不断丰富、加大市场开发力度,预计未来仍将保持很强竞争力。

评级方法及模型

《重型装备制造企业信用评级方法及模型(RTFC007202208)》

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+	2022/6/24	熊琏、苑小雨	《重型装备制造企业信用评级方法及模型》 (RTFC007201907)	阅读原文
AA+/稳定	应急转债/AA+	2019/5/14	刘涛、刘将运、曹洋洋	《制造业（重型）企业信用评级方法》 (2015年5月)	阅读原文

注：自2019年5月14日至2022年6月24日，中船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	增信措施	增信方
应急转债	2022/6/24	8.19	2020/4/10~2026/4/10	-	-

注：“应急转债”设转股权、回售权、赎回权等；转股期间为2020年10月16日至2026年4月9日，当前转股价格8.86元/股，余额3.79亿元；回售起始日2024年4月10日，回售触发价6.20元/股；赎回起始日2020年10月16日，赎回触发价11.52元/股；修正起始日2020年4月10日，修正触发价7.53元/股。

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，东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）进行本次定期跟踪评级。

主体概况

跟踪期内，公司仍主营应急交通工程装备研发、生产和销售业务，控股股东为中船重工集团，实际控制人仍为国务院国资委

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“中船应急”或“公司”）仍主要从事应急交通工程装备的研发、生产和销售。截至 2023 年 3 月末，公司注册资本 9.63 亿元，中国船舶重工集团有限公司（以下简称“中船重工集团”）直接持有公司 45.19% 的股权，合计持有公司 58.90% 的股权，仍为公司控股股东，国务院国有资产管理委员会（以下简称“国务院国资委”）仍为公司实际控制人。

公司是中船重工集团旗下的应急交通设备板块重要组成部分，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。公司是我国军事后勤运输投送保障装备领域集研发、设计、生产、销售和技术服务于一体的重要企业，掌握舟桥总体设计及制造等核心技术，主要产品占有率保持国内第一，市场竞争力很强。截至 2022 年末，公司的应急舟桥和应急机械化桥年产能分别为 32 套和 150 套。公司在长期军工生产中积累了丰富的装备研制经验，是国内少数拥有多品种应急交通工程装备生产能力的企业之一，公司应急交通工程装备产品类型丰富，主要产品寓军于民，通过柔性生产模式保证了产品持续稳定供应。凭借技术及产品竞争优势，公司与主要领域客户建立了良好合作关系。

截至 2023 年 3 月末，公司（合并）资产总额为 42.34 亿元，所有者权益为 28.70 亿元，资产负债率为 32.22%。2022 年及 2023 年 1~3 月，公司实现营业总收入分别为 16.89 亿元和 1.02 亿元，利润总额分别为 0.19 亿元和 -0.24 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 亿元的“应急转债”，期限为 6 年，票面利率第一年为 0.3%、第二年为 0.5%，第三年为 1.0%，第四年为 1.5%，第五年为 1.8%，第六年为 2.0%。“应急转债”起息日为 2020 年 4 月 10 日，到期日为 2026 年 4 月 10 日；每年付息一次，到期后五个交易日内，公司将按面值的 108%（含最后一期利息）的价格赎回未转股的“应急转债”。

“应急转债”设转股权，转股期为 2020 年 10 月 16 日至 2026 年 4 月 9 日，初始转股价格为 8.9 元/股，期间公司多次转股价格，当前转股价格为 8.86 元/股。截至 2023 年 5 月末，“应急转债”未转股余额 3.79 亿元，未转股比例 46.28%。

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“应急转债”：（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不低于当期转股价格的130%（含130%）；（2）当“应急转债”未转股余额不足3000万元时。

在“应急转债”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¹，持有人有权将其持有的“应急转债”全部或部分按面值加上当期应计利息的价格回售给公司。最后两个计息年度“应急转债”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“应急转债”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，“应急转债”持有人不能多次行使部分回售权。

此外，若“应急转债”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，持有人享有一次回售的权利。持有人有权将其持有的“应急转债”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。

2023年2月，公司对全域机动保障装备能力建设项目和国际营销平台网络建设项目实施延期，均由2023年4月延期至2024年7月，并经董事会和监事会会议审议通过。2023年4月，公司拟变更募集资金用途，降低国际营销平台网络建设项目募集资金投入金额，同时将部分募集资金投入新增的水域装卸快速保障技术装备研发项目。国际营销平台网络建设项目原计划投入募集资金1.73亿元，截至2023年3月末，已投入募集资金10.00万元，扣除发行费及保荐费用后，剩余募集资金账户余额1.65亿元（含利息收入）。调整后，公司拟将募集资金中的0.28亿元（含前期已投入的10万元）继续投入国际营销平台网络建设项目，用于设备购置及市场推广，其他剩余资金1.37亿元（具体金额以实际结转时募集资金专户余额为准）拟投入新增的水域装卸快速保障技术装备研发项目，该新增项目计划总投资为1.45亿元，不足部分由公司自筹资金补足。上述变动的相关议案已经公司董事会、监事会、股东大会和债券持有人会议审议通过。因变更募集资金用途，触发“应急转债”回售条款，公司回售“应急转债”10张，回售金额1001.81元（含息、税）。

“应急转债”募集资金8.19亿元，截至2022年末，不含发行相关费用，已使用2.44亿元，其中投资全域机动保障装备能力建设项目0.34亿元，投资国际营销平台网络建设项目10万元，补充流动资金2.10亿元²。此外，公司用闲置募集资金暂时补充流动资金4.80亿元，募集资金账户余额1.06亿元（含利息收入、结构性存款及补充流动资金）。

截至本报告出具日，公司按时支付“应急转债”利息。

¹ 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“应急转债”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。

² 含利息收入，项目已完成，节余资金已转入公司自有资金账户用于永久性补充流动资金，该募集资金专户已注销。

个体信用状况

宏观经济与政策环境

2023年一季度经济超预期反弹，修复势头有望延续；当前物价水平偏低，提振消费空间较大

2023年一季度GDP同比增速达4.5%，大幅高于上年四季度的2.9%，超出市场普遍预期。这主要源于外生性冲击平息后，消费进入较快回升过程，加之一季度处于经济复苏初期，宏观政策保持稳增长取向，基建投资延续接近两位数的高增势头。此外，年初楼市有所回暖，房地产投资跌幅收窄，对经济的拖累效应减弱。不过，伴随前期美、欧央行大幅加息的滞后影响显现，2023年全球经济下行势头明显，一季度我国出口额（以美元计价）同比增速仅为0.5%，大幅低于上年全年的7.0%。展望二季度，在消费回升、投资保持较快增长带动下，宏观经济将克服外需下滑拖累，延续修复势头；另外，上年二季度是外生性冲击高峰期，GDP基数明显偏低。综合以上，预计二季度GDP同比增速有望升至8.0%左右。值得一提的是，无论是一季度的消费大幅反弹，还是二季度的GDP有望高增，都不同程度地受到低基数效应拉动，以两年平均增速衡量，当前经济修复势头仍然比较温和，距离常态化增长水平还有一段距离，特别是消费回补空间较大。另外，接下来楼市能否持续回暖，也存在一定变数。

主要受货币政策始终坚持不搞大水漫灌立场，国内商品和服务供给充分，以及居民消费信心还处于恢复阶段等因素影响，一季度物价水平偏低，其中3月CPI同比仅为0.7%，PPI同比则连续6个月处于通缩状态。2023年居民消费动能有望逐步增强，经济回升过程中出现全面持续通缩的风险不大。当前国内物价走势与海外高通胀形成鲜明对比，继续为国内宏观政策坚持“以我为主”提供有力条件。

当前宏观政策保持稳增长取向，财政政策加力，货币政策也在扩大内需方面持续发力，但短期内实施降息降准的可能性不大

2023年一季度基建投资（宽口径）同比增速达到10.8%，这是宏观政策支持经济回升的最直接体现。2023年目标财政赤字率、新增专项债规模上调，专项债继续前置发行，准财政性质的政策性金融工具继续支持基建投资，以及3月新安排1.2万亿元减税降费措施等，都显示2023年财政政策在支持经济回升过程中将发挥更重要作用，预计二季度基建投资增速有望继续保持较快增长水平。货币政策方面，一季度降准超预期落地，信贷投放明显靠前，货币政策也在扩大内需、支持经济回升方向持续发力。展望未来，在信贷节奏放缓前景下，二季度继续实施降准的可能性不大；年初物价水平偏低，货币政策灵活调整空间较大，但年内是否实施政策性降息，将主要取决于后期经济修复动能。最后，为引导房地产行业尽快实现软着陆，二季度政策支持力度有望进一步加码。

行业分析

公司主要从事应急交通工程装备的研发、生产和销售，属于应急交通工程装备行业。

应急交通工程装备行业

跟踪期内，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

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，应急交通工程装备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。2022年6月，我国应急管理部印发《“十四五”应急救援力量建设规划》，提到：到2025年，规模适度、布局科学、结构合理、专长突出的应急救援力量体系基本建成，实现专业应急救援力量各有所长，社会应急力量有效辅助，基层应急救援力量有效覆盖，为人民群众生命财产安全提供坚强保障。据业内相关机构预测，全球应急产业市场规模在未来一段时间内都将呈现持续上升态势，预计到2025年将突破1.5万亿美元。

受资质、技术等要求的影响，军用应急交通工程装备行业壁垒较高，现有军用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，现有军用应急交通工程装备生产企业仍面临良好发展前景。

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：1) 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；2) 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。

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。

业务运营

经营概况

跟踪期内，公司收入和毛利润仍主要来源于应急交通工程装备业务，2022年公司收入略有减少，毛利润有所提升，受益于盈利较好的产品占比提高及原材料采购价格下行，综合毛利率有所提升，2022年一季度公司收入有所增长，盈利明显提升

跟踪期内，公司收入和毛利润仍主要来源于应急交通工程装备业务。2022年，公司收入同比减少0.52%，其中应急交通工程装备业务收入占比55.33%，有所下降；毛利润同比增长2.69%，其中应急交通工程装备业务毛利润占比68.27%；受益于盈利较好的产品占比提高及原材料采购价格下行，综合毛利率有所提升。

2023年1~3月，公司实现营业收入1.02亿元，同比增长7.41%；毛利润0.37亿元，毛利率36.00%，同比均明显提升。

图表1 公司营业收入和盈利情况及2022年营业收入构成（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

跟踪期内，公司应急交通工程装备业务仍主要由母公司负责运营，设立华舟应急事业部，拆分市场部为军品部和民品部，注销武汉华舟应急装备研究设计院有限公司（以下简称“设计院子公司”），拟注销赤壁分公司。

公司是我国军事后勤运输投送保障装备领域集研发、设计、生产、销售和技术服务于一体的重要企业，掌握舟桥总体设计及制造等核心技术，主要产品占有率保持国内第一，市场竞争力很强

公司是我国军事后勤运输投送保障装备（舟桥、机械化桥）领域集研发、设计、生产、销售和技术服务于一体的高新技术企业，拥有武汉研发、赤壁制造、北京营销三大基地，具备防汛抢险救援装备和应急交通工程装备科研、生产技术力量和完善的试验、生产条件。公司建设有国家级企业技术中心、应急交通工程装备湖北省工程研究中心、湖北省应急预警与救援装备工程技术研究中心、湖北省博士后创新实践基地和国家应急交通运输装备工程技术研究中心分中心等高水平创新平台。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、外聘专家在内的技术研发团队，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，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。公司产品核心技术在业内始终保持领先地位，被列入《应急产业重点产品和服务指导实录》，主导产品获国家科技进步奖、军队和省部级科技进步奖一百多项，其中国家科技进步一等奖1项，军队级科技进步一等奖5项。截至2022年底，公司共有授权专利258项，其中国防发明专利35项，非国防发明专利80余项。

跟踪期内，公司继续加大产品的研发投入，2022年公司研发费用1.20亿元，同比有所增长，占营业收入的比重7.15%，继续提升；取得发明专利授权12项，实现军品转化6件；国防军工产品有序推进，某型特种运输车完成技术状态审查，并进行了小批量交付；某带式重型舟桥通过技术状态鉴定，正在开展性能鉴定试验；某型冲击桥、某型机械化桥、某型硬质机动路面完成样机研制，进入外贸市场推广阶段；81米超大跨度应急机械化桥、舰员舷梯、货物航空器材、打桩船等完成交付投入市场。2022年，公司在应急交通工程装备领域继续保持国内市场领先优势，市场占有率稳居第一。

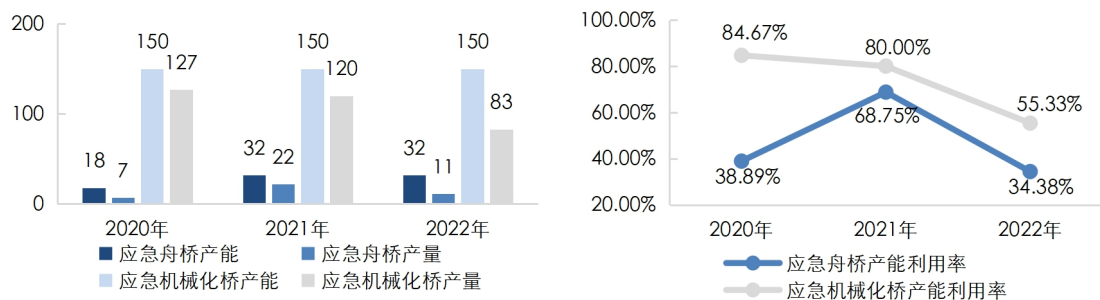
公司在长期军工生产中积累了丰富的装备研制经验，是国内少数拥有多品种应急交通工程装备生产能力的企业之一，公司应急交通工程装备产品类型丰富，主要产品寓军于民，通过柔性生产模式保证了产品持续稳定供应

公司在长期军工生产中积累了丰富的装备研制经验，是国内少数拥有多品种应急交通工程装备生产能力的企业之一。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。公司应急交通工程装备产品类型丰富，主要产品寓军于民，通过柔性生产模式保证了产品持续稳定供应。

2022年，公司应急交通工程装备产品产量329套，同比减少12.27%；其中应急舟桥和应急机械化桥产能均保持稳定，产量同比减少，产能利用率较2021年有所下滑。

图表2 近年公司应急交通工程装备主要产品生产情况（单位：套）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

凭借技术及产品竞争优势，公司与主要领域客户建立了良好合作关系，跟踪期内，公司推动海内外市场协调发展，但内外部环境因素影响下需求减少，2022年公司应急交通工程产品产销量下滑，业务收入有所减少

凭借技术及产品竞争优势，公司与主要领域客户建立了良好合作关系。公司的应急舟桥、应急机械化桥等应急交通工程装备产品的主要消费群体为国内外军方，此外还有部分国内地方政府部门、国内外大型工程建设企业和大型机械制造企业。2022年，公司前五大客户销售收入占比超60%，集中度高且占比继续提升，仍多为政府（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。

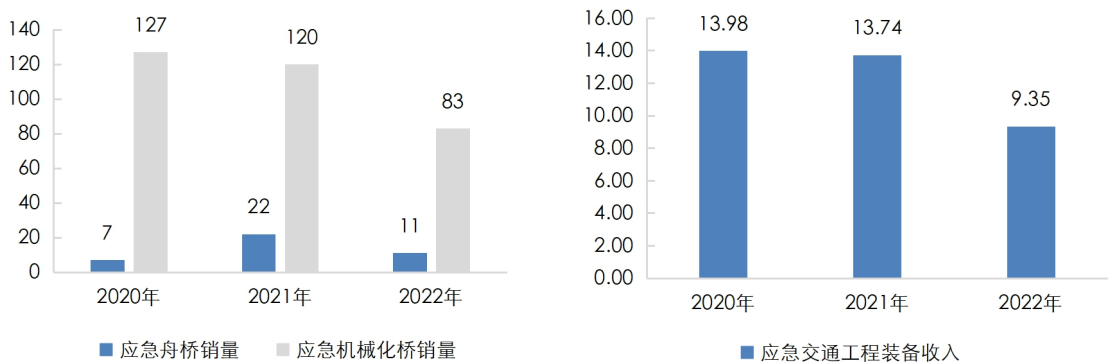
跟踪期内，公司推动海内外市场协调发展。境内销售方面，公司产品直接面向用户，获取用户对相关产品和技术的具体需求。公司军品和民品装备销售模式有所不同。跟踪期内，军品方面，公司守住传统市场，积极拓展新军种，取得某A型机械化桥、某B型站台、某型平台等项目订单，争取到某型系统部分研制任务；民品方面，公司紧盯政府市场重大项目运作，以单一来源方式取得湖南、四川国储中心26米、51米、75米桥、净水车等项目订单，防汛抢险装备首次中标武汉市应急管理局采购项目，召开应急装备工程市场产业合作研讨会，聚集优势资源抱团竞争，中标中铁、中交等大型工程公司钢桥项目。

公司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。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，公司设

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。跟踪期内，公司深耕亚洲军贸市场，持续开发非洲、南美市场，签订巴基斯坦、泰国项目，中标阿根廷、孟加拉项目。

因外部环境因素影响下需求减少，2022年公司应急交通工程装备产品销量329套，同比减少12.27%；其中应急舟桥和应急机械化桥分别销售11套和83套，同比均有所减少。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。2022年，公司应急交通工程装备业务实现收入和毛利分别为9.35亿元和2.53亿元，同比均有所下降。

图表3 近年公司应急交通工程装备主要产品销量及收入情况（单位：套、亿元）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司应急交通工程产品主要原材料为钢材和重型卡车，采购价格下行，业务毛利率提升

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的一部分油缸、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和专项费用³，其中原材料占比超50%，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。2022年公司前五大供应商采购额占年度采购总额比率超40%，仍较高。2022年，公司主要原材料采购价格下行。受益于盈利较好的产品占比提高及原材料采购价格下行，2022年，公司应急交通工程装备业务毛利率27.12%，同比有所提升。2023年，预计钢铁行业将呈现供需宽松，钢价中枢下移，公司成本控制压力有所缓解，盈利向好。

³ 专项费用主要为外埠加工费、试验费、内部专用费。

重大事项

公司部分海外项目面临一定运营风险，跟踪期内，公司终止玻利维亚项目，发生营业外支出 0.93 亿元，且有净值约 1.31 亿元保函将通过与业主协商等方式解决，后续面临支付风险

公司于 2013 年进入玻利维亚工程建设市场，先后承接了 5 个桥梁架设、配套公路建设等超 20 亿元工程建设合同，共投入资金规模约 1.69 亿元人民币。公司在玻利维亚承接的工程项目中，已履约合同超 10 亿元人民币，大部分款项已回收，应收账款 0.19 亿元人民币。近年来，玻利维亚政局动荡，对当地建设项目正常运行影响较大；业主进度款付款不及时，监理长时间未配备到位、有效施工时间较短、建设材料需跨国采购等影响建设进程，造成项目长时间停工，进度严重滞后，项目亏损逐步加大。截至 2022 年末，玻利维亚公司资产总额 0.31 亿元，净资产 0.08 亿元，实现营业收入 0.32 亿元，净利润-1.44 亿元。

公司部分海外项目面临一定运营风险，目前公司与业主方协商终止合同，计划注销中国船舶重工集团应急预警与救援装备玻利维亚公司（以下简称“玻利维亚公司”），逐步退出玻利维亚工程市场。跟踪期内，受玻利维亚公司境外业务终止事项影响，公司形成建设合同纠纷，并涉及未决诉讼，目前已计提 0.39 亿元预计负债，发生营业外支出 0.93 亿元。目前公司在玻利维亚的项目有净值约 1.31 亿元保函将通过与业主协商等方式解决，后续面临支付风险。公司就玻利维亚公司五个保函（涉及 3 个公路建设项目）分批向武汉市中级人民法院提起国内临时止付申请，武汉市中级人民法院均出具了临时止付令，公司缴纳止付保证金 1.72 亿元。

公司治理与战略

跟踪期内，公司监事会主席调整，并根据实际情况进一步完善了公司治理结构及部门设置、健全内控制度

2022 年 11 月，公司监事会主席田明山先生因达到法定退休年龄申请辞去在公司担任的监事职务，辞职后将不再担任公司第三届监事会监事及监事会主席职务，且不再担任公司其它任何职务。2023 年 2 月，公司选举吴启雄先生为公司第三届监事会非职工代表监事。2023 年 4 月，公司选举吴启雄先生为公司第三届监事会主席。结合实际情况，公司进一步完善了治理结构，新设董事会办公室、党委巡查办、纪检部、审计部和华舟应急事业部，拆分市场部为军品部和民品部，注销设计院子公司、赤壁分公司和玻利维亚公司⁴。此外，公司制定了《对外投资管理制度》。

公司及子公司不属于环境保护部门公布的重点排污单位，2022 年没有因环境问题受到行政处罚，社会责任履行较好

公司及子公司不属于环境保护部门公布的重点排污单位，2022 年没有因环境问题受到行政处罚。公司开展危化品、临时用电、起吊、外场试验等专项整治，排查安全隐患，加强能源体系建设，控制水、电、气及油物料消耗，着力建设绿色环保型企业。公司加大人才引进和培养力度，优化技术、技能队伍建设，关怀员工生活，保护职工权益。公司积极履行社会责任，2022

⁴ 赤壁分公司和玻利维亚公司的注销尚在推进中，尚未完成注销登记手续。

年，公司选派部分员工参与四川泸定和石棉的抗震救灾，积极参与公益活动，多次采取爱心消费助农兴农方式助力乡村经济，为攻坚扶贫作出贡献。

跟踪期内，公司发展战略未发生重大变化，仍将坚守落实主责主业，致力成为具有全球竞争力的应急装备行业一流企业

跟踪期内，公司发展战略未发生重大变化。公司将坚守服务国防建设主责，落实国家应急产业发展主业，致力成为具有全球竞争力的应急装备行业一流企业。公司要履行央企使命，牢记强军首责，坚持应急装备的主体地位，坚持改革创新，累计发展优势和效益。2023年，公司要加大市场开发力度，完成合同目标；围绕市场抓研发，不断丰富应急装备产品货架；突出效率效益，全面完成重点经济指标；深化企业改革，增强发展新动能；实施精细化管理，筑牢发展根基；加强党的建设，发挥引领和保障作用。

财务分析

财务质量

公司披露了2022年合并财务报告和2023年1~3月合并财务报表。大信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司2022年合并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。公司2023年1~3月合并财务报表未经审计。

资产构成与质量

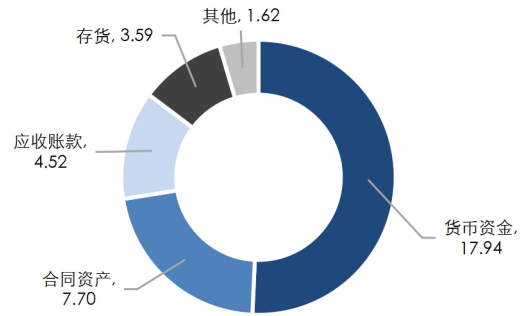
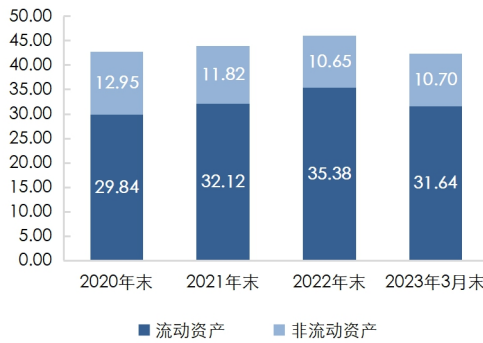
跟踪期内，公司资产总额有所增长，仍以流动资产为主，流动资产中合同资产、存货和应收账款规模较大，对资金形成一定占用

2022年末公司资产总额同比增加4.75%，流动资产占比76.86%，资产结构仍以流动资产为主。

2022年末，公司流动资产同比增长10.14%，主要由货币资金、合同资产、存货和应收账款构成；其中公司货币资金期末余额同比增加7.29%，仍以银行存款为主，其中受限货币资金2.80亿元，受限原因为保证金存款和保全资金。公司合同资产账面价值同比增长，主要系当年交付产品价值增加所致，计提减值准备0.10亿元。公司存货主要为在产品和库存商品，期末账面价值同比有所减少，为原材料和在产品减少所致，计提跌价准备0.02亿元。公司应收账款账面价值同比增加25.37%，计提坏账准备0.71亿元，账龄以1年内为主。公司流动资产中合同资产、存货和应收账款规模较大，对资金形成一定占用。

同期末，公司非流动资产同比减少9.89%，主要由固定资产、在建工程 and 无形资产构成，合计占非流动资产的比例为91.12%。公司固定资产账面价值同比减少3.83%，仍主要由房屋及建筑物和机器设备构成，占比超90%，2022年计提折旧0.50亿元，期末累计计提折旧3.77亿元；公司尚在办理产权证书的固定资产账面价值为2.35亿元。公司在建工程2022年末账面价值同比增长26.26%，主要为武汉厂区设计能力建设项目（阳光创谷项目）投入所致。2022年末公司无形资产账面价值同比下降3.34%，仍以土地使用权为主，其中权证尚在办理的无形资产账面价值0.67亿元。

图表 4 公司资产构成情况 (单位: 亿元) 图表 5 2022 年末流动资产构成 (单位: 亿元)



项目	2020 年	2021 年	2022 年
存货周转率 (次)	3.50	4.15	3.58
总资产周转率 (次)	0.44	0.39	0.38

资料来源: 公司提供, 东方金诚整理

2023 年 3 月末, 公司资产总额较 2022 年末减少 8.02%, 流动资产占比为 74.73%。其中货币资金较 2022 年末减少, 存货较 2022 年末增加, 主要为公司采购材料投入生产所致; 应收账款和合同资产减少, 为货款回收所致。公司非流动资产较 2022 年末增加 0.45%, 变化不大。

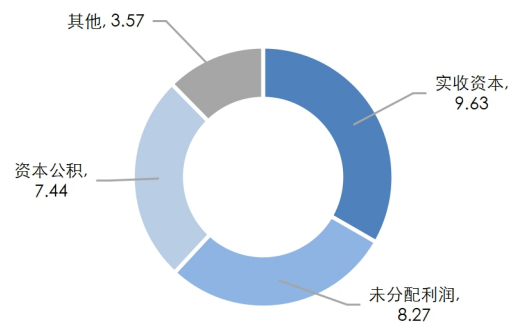
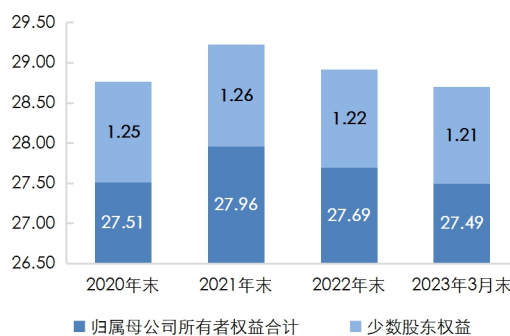
截至 2022 年末, 公司受限资产 2.80 亿元, 为因保证金存款和保全资金受限的货币资金, 占资产总额的 6.08%, 占净资产的 9.68%。

资本结构

跟踪期内, 公司所有者权益受未分配利润变化影响, 小幅下降

2022 年末, 公司所有者权益同比减少 1.06%, 仍主要由实收资本、未分配利润和资本公积构成, 其中实收资本同比稳定, 支付股利, 未分配利润同比减少 2.15%; 资本公积同比增长 0.03%。2023 年 3 月末, 公司所有者权益较 2022 年末减少 0.75%, 为 2023 年一季度公司经营亏损, 未分配利润减少所致, 结构基本保持稳定。

图表 6 公司所有者权益情况及 2022 年末构成 (单位: 亿元)



资料来源: 公司提供, 东方金诚整理

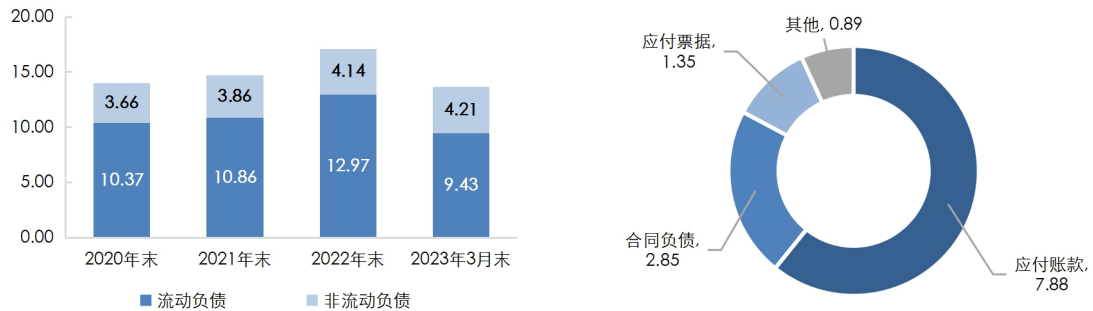
跟踪期内，公司有息债务规模较小，以长期债务为主，债务负担不重

2022年末，公司负债总额同比增长16.28%，仍以流动负债为主。公司流动负债主要由应付账款、合同负债和应付票据构成。2022年末公司应付账款同比增长20.77%，主要系应付材料款增加所致。公司合同负债全部为预收货款，2022年末同比增加30.69%。公司应付票据全部为应付商业承兑汇票，较2022年末略有减少。

同期末，公司非流动负债较期初增加7.38%，主要由应付债券、递延收益和预计负债构成，合计占比98.01%。应付债券为公司发行的“应急转债”，当期部分转股、计提利息和溢折价摊销；递延收益为配套设施的补贴款，同比减少2.18%；预计负债为玻利维亚公司项目终止涉及未决诉讼计提，同比增加56.67%。

2023年3月末，公司负债总额较2022年末减少20.29%，仍以流动负债为主。其中流动负债较2022年末下滑27.28%，主要系应付账款减少所致；非流动负债较2022年末变动不大。

图表7 公司负债情况及2022年末公司流动负债构成（单位：亿元）

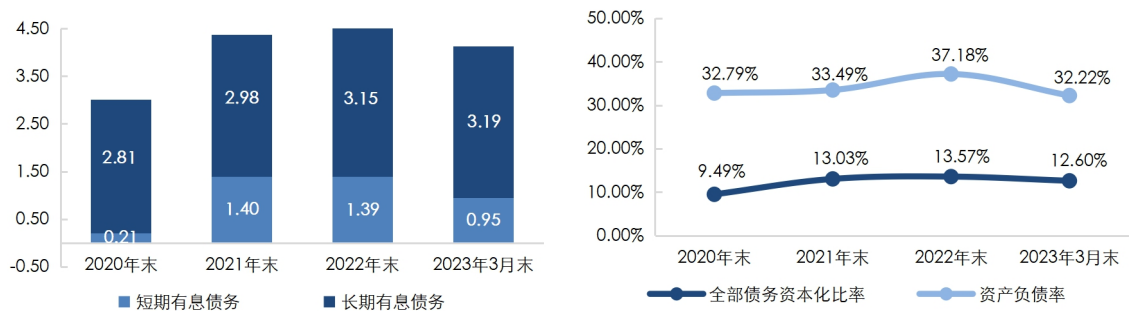


资料来源：公司提供，东方金诚整理

2022年末，公司全部有息债务规模有所增长，仍较小，以长期有息债务为主；资产负债率及全部债务资本化比率较2021年末有所增长。2023年3月末，有息债务规模较2022年末略有减少。

从债务期限结构来看，截至2023年3月末，公司无银行借款，短期有息债务0.95亿元，为应付票据，长期有息债券3.19亿元，为计提利息和溢折价摊销后未转股的“应急转债”，偿债压力小。

图表8 公司有息债务及负债率情况（单位：亿元）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

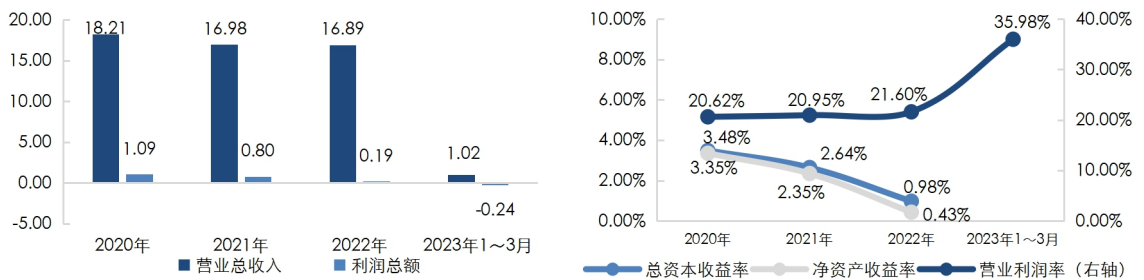
对外担保方面，截至2023年3月末，公司无对合并范围外企业的担保。

盈利能力

2022年，公司营业收入略有下降，受益于盈利较好的产品占比提高及原材料采购价格下行，营业利润率有所提升，因玻利维亚公司业务终止，营业外支出增加，利润总额减少

2022年，公司营业收入同比下降0.52%，受益于盈利较好的产品占比提高及原材料采购价格下行，营业利润率有所提升。公司期间费用仍以管理费用和研发费用为主，其中受益于汇兑收益，财务费用-0.17亿元，期间费用率15.00%，同比有所下降。2022年，公司其他收益主要为政府补助，较2021年略有减少；投资收益-0.01亿元，主要为权益法核算的长期股权投资收益，较2021年有所减少；信用减值损失主要为应收账款减值损失，计提规模较2021年减少；资产减值损失-0.10亿元，为合同资产减值损失。2022年，公司处置资产获得收益0.13亿元。2022年，公司营业利润同比增加42.07%，但因玻利维亚公司业务终止，营业外支出增加，利润总额同比减少75.49%，总资本收益率和净资产收益率同比分别减少1.67个百分点和1.92个百分点。

图表9 公司盈利能力情况（单位：亿元）



项目	2020年	2021年	2022年	2023年1~3月
销售费用	0.21	0.17	0.17	0.03
管理费用	1.40	1.41	1.33	0.27
研发费用	1.08	1.10	1.21	0.14
财务费用	0.16	0.09	(0.17)	0.04
期间费用合计	2.85	2.77	2.53	0.48
期间费用占比	15.67%	16.33%	15.00%	47.21%

数据来源：公司提供，东方金诚整理

2023年一季度，公司营业收入同比增长7.41%，利润总额仍亏损，但亏损幅度显著收窄。预计随着经济发展修复企稳，公司加大市场开发力度，业务量回升，大宗物资价格中枢下移，公司盈利向好。

现金流

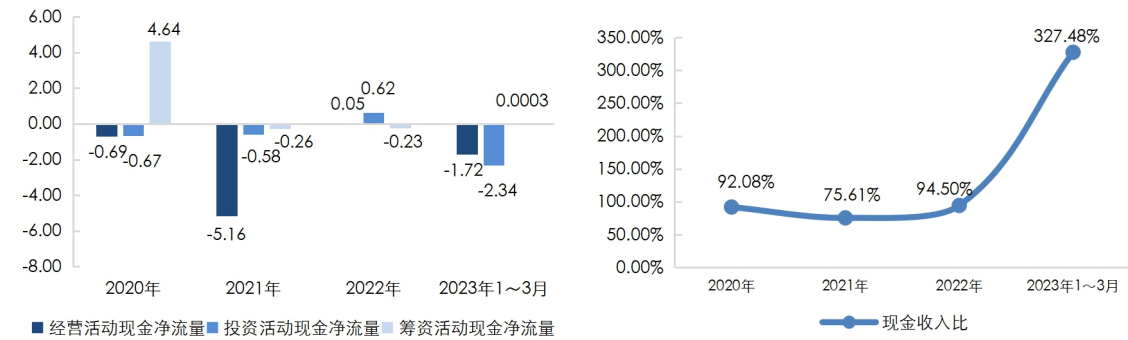
2022年，公司销售回款增加，经营性现金转为净流入，但规模较小，经营获现能力偏弱，投资活动现金转为净流入，筹资活动现金小幅净流出

2022年，公司销售商品、提供劳务收到的现金增加，消化前期备货库存，购买商品、接受劳务支付的现金减少，公司经营性净现金流为0.05亿元，转为净流入，但规模较小，经营获现能力偏弱。投资活动现金流转为净流入，主要系支付的其他与投资活动有关的现金减少所致；

筹资活动现金小幅净流出，为分配股利、利润和偿付利息所致。

2023年1~3月，公司购买材料开展生产支付的现金较多，经营性净现金大幅流出；购建固定资产、无形资产和其他长期资产，支付其他与投资活动有关的现金，公司投资性现金净流出；公司筹资性现金流小幅净流出。

图表 10 公司现金流情况（单位：亿元）



数据来源：公司提供，东方金诚整理

偿债能力

2022年末，公司流动比率和速动比率较2021年末有所下降。2022年，公司销售收款增加，经营性现金净流入，公司经营现金流动负债比有所提升；因玻利维亚公司业务终止，营业外支出增加，利润总额同比减少75.49%，EBITDA利息倍数降低，全部债务/EBITDA的倍数有所增长。2023年3月末，公司流动比率及速动比率均较2022年末有所提升。

截至2023年3月末，公司（合并）短期有息债务0.95亿元，全部为应付票据。未来一年，若不考虑“应急转债”触发回售条件，公司无面临回售或需兑付的债券。2022年公司分配股利、利润及偿付利息所支付的现金0.22亿元。目前公司已公告2022年度利润分配预案并经股东大会审议通过，拟派发现金49.93万元（含税）。2022年公司经营性净现金流为0.05亿元，投资性净现金流为0.62亿元，筹资活动前净现金流为0.66亿元。预计2023年，公司盈利提升，经营性净现金流入增加，考虑在建项目投入，筹资活动前净现金流对短期有息债务的保障程度一般。截至2023年3月末，公司未受限货币资金可覆盖有息债务；获得银行等金融机构授信额度18.70亿元人民币，未使用授信额度16.41亿元人民币。此外，作为上市公司，公司融资渠道较为畅通，可对短期有息债务的偿还提供保障。

图表 11 公司偿债能力主要指标（单位：%、倍）

指标名称	2020年	2021年	2022年	2023年1~3月
流动比率	287.70	295.78	272.74	335.44
速动比率	262.06	260.99	245.04	285.44
经营现金流动负债比	-6.68	-47.48	0.36	-
EBITDA利息倍数	12.59	7.73	4.87	-
全部债务/EBITDA	1.67	2.81	4.63	-

数据来源：公司提供，东方金诚整理

过往债务履约和其他信用记录

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》（自主查询版），截至 2023 年 6 月 1 日，公司本部已结清和未结清信贷中无不良及关注类信息。

截至本报告出具日，公司在债券市场发行的债券已按期付息，尚未到本金兑付日。

外部支持

公司控股股东中船重工集团综合竞争实力极强，作为中船重工集团应急装备板块产业的上市平台，公司业务发展等可获得股东及相关各方大力支持

中船重工集团主营船舶制造、修理、装备等船舶业务，并向贸易、海洋工程、新材料等行业延伸。中船重工集团造船能力居国内前列，技术实力很强，是我国海军舰船装备的重要建设主体，战略地位重要，综合竞争实力极强。2021 年末，中船重工集团资产总额为 5959.39 亿元，所有者权益 2399.94 亿元；2021 年，中船重工集团实现营业总收入 2400.08 亿元，归属于母公司的所有者净利润为 113.96 亿元。

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 亿元收购陕西柴油机重工有限公司（以下简称“陕柴重工”）持有的西安陕柴重工核应急装备有限公司（以下简称“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，形成新的营业收入和利润点。2022 年陕柴核应急实现营业收入 1.56 亿元，净利润 0.22 亿元。

根据 2022 年中船重工集团对公司视频调研中关于资源整合的指示精神，公司制定了相关落实方案，将按计划逐步实施。公司作为中船重工集团应急装备板块产业的上市平台，业务发展等可获得股东及相关各方大力支持。

抗风险能力及结论

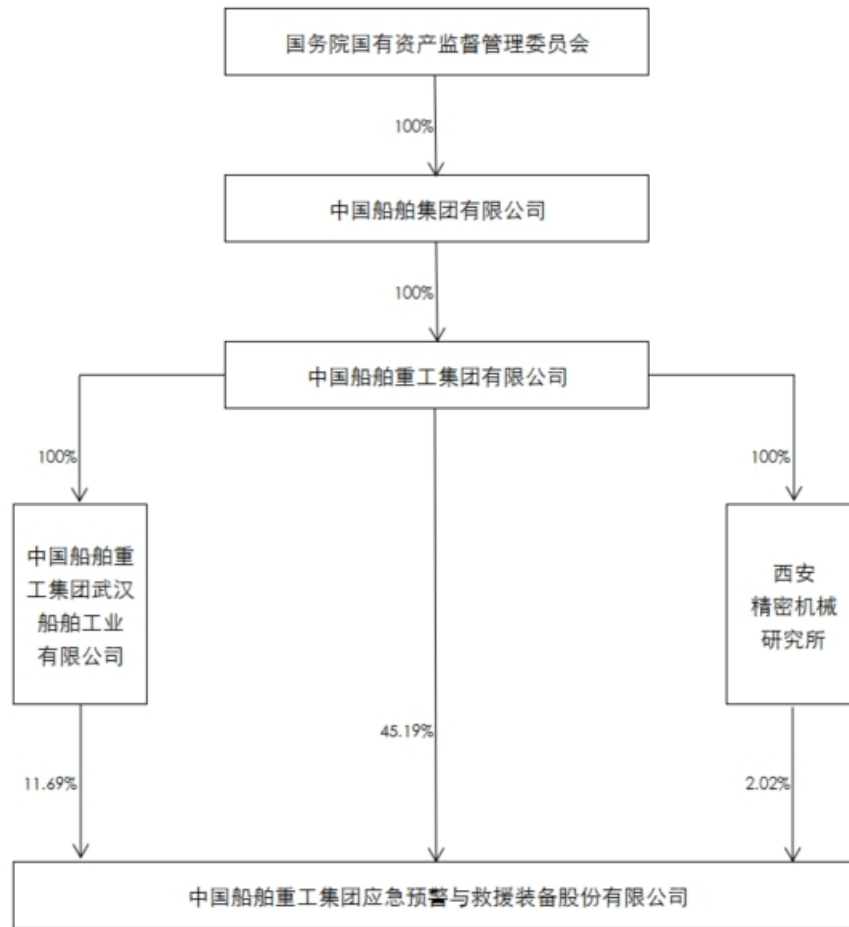
公司是我国军事后勤运输投送保障装备领域集研发、设计、生产、销售和技术服务于一体的重要企业，掌握舟桥总体设计及制造等核心技术，主要产品占有率保持国内第一，市场竞争力很强；公司在长期军工生产中积累了丰富的装备研制经验，是国内少数拥有多品种应急交通工程装备生产能力的企业之一，公司应急交通工程装备产品类型丰富，主要产品寓军于民，通过柔性生产模式保证了产品持续稳定供应；凭借技术及产品竞争优势，公司与主要领域客户建立了良好合作关系，跟踪期内公司推动海内外市场协调发展，受益于盈利较好的产品占比提高及原材料采购价格下行，综合毛利率有所提升。

同时，东方金诚关注到，2022年，内外部环境因素影响下需求减少，公司应急交通工程产品产销量下滑，业务收入有所减少；跟踪期内，公司终止玻利维亚项目，发生营业外支出0.93亿元，且1.31亿元保函后续面临支付风险，公司部分海外项目面临一定运营风险；公司流动资产中合同资产、存货和应收账款规模较大，对资金形成一定占用，跟踪期内，公司经营性现金净流入规模较小，经营获现能力偏弱。

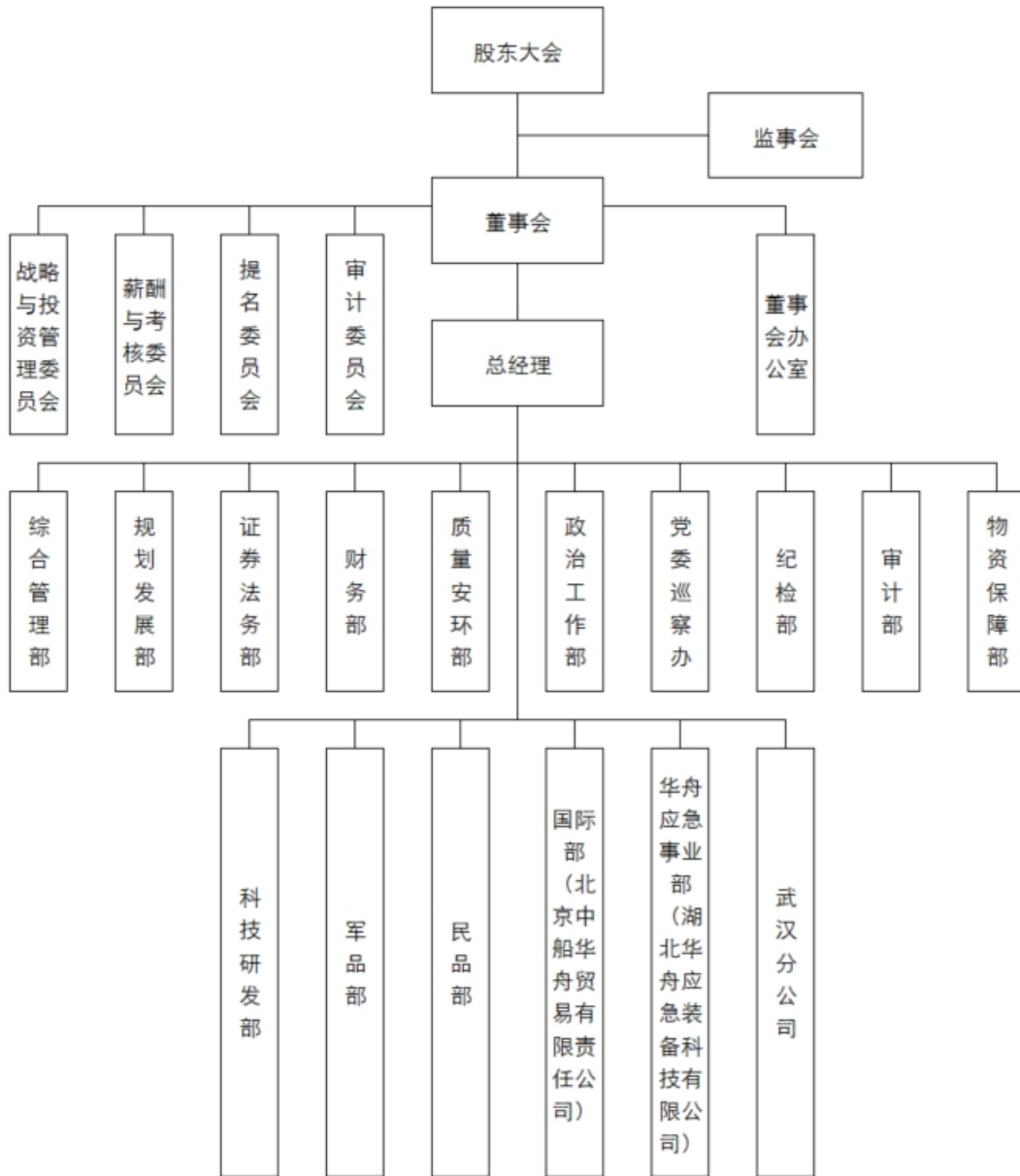
外部支持方面，公司控股股东中船重工集团综合竞争实力极强，作为中船重工集团应急装备板块产业的上市平台，公司业务发展等可获得股东及相关各方大力支持。

综上所述，东方金诚维持中船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+。

附件一：截至 2023 年 3 月末公司股权结构图



附件二：截至 2023 年 3 月末公司组织结构图⁵



⁵ 湖北华舟应急装备科技有限公司原名湖北华舟应急科贸有限公司，2022年4月变更为现名。

附件三：公司主要财务数据及指标

项目名称	2020年	2021年	2022年	2023年1~3月 (未经审计)
主要财务数据及指标				
资产总额 (亿元)	42.79	43.94	46.03	42.34
所有者权益 (亿元)	28.76	29.22	28.92	28.70
负债总额 (亿元)	14.03	14.72	17.11	13.64
短期债务 (亿元)	0.21	1.40	1.39	0.95
长期债务 (亿元)	2.81	2.98	3.15	3.19
全部债务 (亿元)	3.01	4.38	4.54	4.14
营业收入 (亿元)	18.21	16.98	16.89	1.02
利润总额 (亿元)	1.09	0.80	0.19	-0.24
净利润 (亿元)	0.96	0.69	0.12	-0.22
EBITDA (亿元)	1.81	1.56	0.98	-
经营活动产生的现金流量净额 (亿元)	-0.69	-5.16	0.05	-1.72
投资活动产生的现金流量净额 (亿元)	-0.67	-0.58	0.62	-2.34
筹资活动产生的现金流量净额 (亿元)	4.64	-0.26	-0.23	0.0003
毛利率 (%)	21.01	21.29	21.98	36.00
营业利润率 (%)	20.62	20.95	21.60	35.98
销售净利率 (%)	5.29	4.04	0.74	-21.15
总资本收益率 (%)	3.48	2.64	0.98	-
净资产收益率 (%)	3.35	2.35	0.43	-
总资产收益率 (%)	2.25	1.56	0.27	-
资产负债率 (%)	32.79	33.49	37.18	32.22
长期债务资本化比率 (%)	8.89	9.26	9.81	9.99
全部债务资本化比率 (%)	9.49	13.03	13.57	12.60
货币资金/短期债务 (倍)	96.47	11.98	12.88	16.69
非筹资性现金净流量债务比率 (%)	-45.20	-130.99	14.63	-
流动比率 (%)	287.70	295.78	272.74	335.44
速动比率 (%)	262.02	260.99	245.04	285.44
经营现金流流动负债比 (%)	-6.68	-47.48	0.36	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	12.59	7.73	4.87	-
全部债务/EBITDA (倍)	1.67	2.81	4.63	-
应收账款周转次数 (次)	3.87	4.46	4.16	-
存货周转次数 (次)	3.50	4.15	3.58	-
总资产周转次数 (次)	0.44	0.39	0.38	-
现金收入比 (%)	92.08	75.61	94.50	327.48

附件四：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+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

附件五：企业主体及长期债券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。