

信用等级通知书

东方金诚债评字【2023】0173号

威海广泰空港设备股份有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司信用评级委员会通过对贵公司及拟发行的“威海广泰空港设备股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券”信用状况进行综合分析和评估，评定贵公司主体信用等级为 AA-，评级展望为稳定，本期债券信用等级为 AA-。

东方金诚国际信用评估有限公司

信评委主任



二〇二三年一月五日

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”），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；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1月5日



威海广泰空港设备股份有限公司 向不特定对象发行可转换公司债券信用评级报告

主体信用等级	评级展望	本期债券信用等级	评级日期	评级组长	小组成员
AA-	稳定	AA-	2023/1/5	刘涛	彭普普
主体概况		评级模型			
威海广泰空港设备股份有限公司主营业务为保障装备制造,产品涵盖空港、消防救援、军工、无人机、移动医疗、电力电子六大类装备,新疆广泰空港股权投资有限合伙企业为公司第一大股东,李光太、李文轩为公司实际控制人。		一级指标	二级指标	权重 (%)	得分
债券概况		企业规模	营业总收入	20.00	10.31
			产品结构和多元化	8.00	6.40
		市场竞争力	品牌知名度和市场地位	8.00	6.40
			研发投入比	6.00	5.63
		盈利能力和运营效率	毛利率	10.00	9.73
			总资产收益率	10.00	6.59
		债务负担和保障程度	销售债权周转次数	8.00	5.22
			资产负债率	10.00	10.00
		全部债务/EBITDA	5.00	3.99	
		经营现金流流动负债比	10.00	0.00	
EBITDA 利息倍数	5.00	4.54			
基础评分输出结果					aa-
调整因素					无
个体信用状况					aa-
外部支持					无
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

公司是国内重要的空港地面设备生产企业,装备制造经验丰富;公司空港装备业务拥有较强的研发能力、生产制造能力及试验检测能力,万向滚轮技术、静变电源技术等技术处于行业领先水平;公司是华北地区规模较大的消防车制造企业,消防救援装备业务收入及毛利润均有所增长;公司备用授信额度较为充足,直接融资渠道较畅通。同时,东方金诚关注到,公司空港装备业务主要原材料以外购为主,成本控制压力较大,受行业竞争加剧等因素影响,预计公司电力电子装备收入及毛利润增长压力较大;2021年公司计提大额商誉减值,利润总额大幅下降;公司应收账款和存货规模较大,对资金存在一定占用。

综合分析,公司偿还债务的能力很强,本期债券到期不能偿付的风险很低。

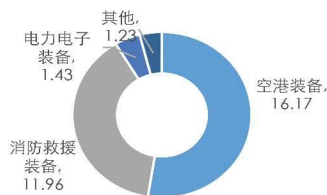
同业比较

项目	威海广泰空港设备股份有限公司	广州弘亚数控机械股份有限公司	苏州斯莱克精密设备股份有限公司	深圳市昌红科技股份有限公司
资产总额(亿元)	52.90	34.41	26.82	19.07
所有者权益(亿元)	32.02	23.06	13.42	11.99
营业收入(亿元)	30.79	23.71	10.03	11.27
利润总额(亿元)	0.95	6.11	1.27	1.31
毛利率(%)	33.83	33.11	37.26	29.34
资产负债率(%)	39.47	32.98	49.96	37.13

注:以上企业最新主体信用等级均为AA-/稳定。数据来源:各企业公开披露的2021年数据,东方金诚整理

主要指标及依据

2021 年营业收入构成 (亿元)



公司全部债务结构 (亿元)



主要数据和指标

项目	2019年	2020年	2021年	2022年9月
资产总额 (亿元)	48.16	56.91	52.90	51.82
所有者权益 (亿元)	29.66	32.72	32.02	29.62
全部债务 (亿元)	8.82	9.89	9.98	12.74
营业总收入 (亿元)	25.51	29.65	30.79	15.72
利润总额 (亿元)	3.82	4.37	0.95	1.00
经营性净现金流 (亿元)	6.10	8.04	-4.22	-2.71
营业利润率 (%)	29.70	30.89	32.83	28.80
资产负债率 (%)	38.41	42.50	39.47	42.84
流动比率 (%)	184.53	174.10	191.96	176.92
全部债务/EBITDA (倍)	1.79	1.88	5.33	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	12.21	26.32	9.38	-

注：表中数据来源于公司 2019 年~2021 年的审计报告及 2022 年 1~9 月未经审计的合并财务报表。

优势

- 公司是国内重要的空港地面设备生产企业，产品以机场场道装备、移动电源装备、集装箱运输装备、飞机除冰装备、飞机牵引装备等为主，装备制造经验丰富，飞机除冰车、牵引车等产品在国内市场占有率较高；
- 公司空港装备业务拥有较强的研发能力、生产制造能力及试验检测能力，万向滚轮技术、静变电源技术等处于行业领先水平，在空港装备领域拥有专利 345 项，其中发明专利 57 项；
- 公司是华北地区规模较大的消防车制造企业，灭火战斗链应用技术、高空救生救援技术等处于消防救援行业领先水平，消防救援装备业务收入及毛利润均有所增长；
- 公司备用授信额度较为充足，作为 A 股上市公司，直接融资渠道较畅通。

关注

- 公司空港装备业务客户集中度较高，疫情影响导致下游客户需求下降、部分项目招投标延期，预计 2022 年空港装备业务收入同比下降较多；
- 公司空港装备业务主要原材料底盘、发动机等以外购为主，近年采购金额逐年上升，成本控制压力较大，受行业竞争加剧、下游房地产需求下降等因素影响，预计公司电力电子装备收入及毛利润增长压力较大；
- 受消防报警装备、固定翼无人机产品未来盈利预期下降等因素影响，2021 年公司计提大额商誉减值，利润总额大幅下降；
- 公司应收账款和存货规模较大，对资金存在一定占用。

评级展望

评级展望为稳定。预计随着疫情防控政策调整，民航业有望逐步复苏，带动空港装备行业需求增长。未来随着研发持续推进、制造及试验检测能力提升，预计公司将保持空港地面设备、消防车制造领域的竞争优势。

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 (RTFC007202208)

历史评级信息 (无)

主体概况

威海广泰空港设备股份有限公司主营业务为保障装备制造，产品涵盖空港、消防救援、军工、无人机、移动医疗、电力电子六大类装备，实际控制人为自然人李光太、李文轩

威海广泰空港设备股份有限公司（以下简称“威海广泰”或“公司”）主营业务为保障装备制造，产品以空港装备及消防救援装备为主，在空港装备领域竞争力很强。

威海广泰前身为威海特种电源设备厂，成立于1991年11月。公司于2007年1月26日在深圳证券交易所上市，股票代码002111.SZ。经历多次增资和股权转让，截至2022年9月末，公司总股本为53447.45万股，公司控股股东新疆广泰空港股权投资有限合伙企业（以下简称“广泰投资”）持有公司27.23%的股份。自然人李光太持有公司12.60%的股份，同时持有广泰投资44.02%的投资份额，李文轩持有广泰投资10.05%的投资份额，为广泰投资的执行事务合伙人，李光太、李文轩为公司实际控制人。

威海广泰自90年代生产中国第一辆国产飞机电源车开始进入装备制造业，目前已有30余年的装备制造经验积累。公司采用多品种、小批量的发展战略，空港装备品种较丰富，拥有多个不同系列、型号的产品，可满足客户多样化的需求。截至2022年9月末，公司（合并）资产总额51.82亿元，所有者权益29.62亿元，资产负债率为42.84%。2021年及2022年1~9月，公司分别实现营业总收入30.79亿元和15.72亿元，利润总额0.95亿元和1.00亿元。

本期债券概况及募集资金用途

本期债券概况

公司拟在深圳证券交易所发行“威海广泰空港设备股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券”（以下简称“本期债券”）。本期债券发行总额不超过7.00亿元（含），期限为6年，每年付息一次，到期归还所有未转股的可转债本金和最后一年利息。本期债券计息起始日为发行首日，每年的付息日为本期债券发行首日起每满一年的当日，每年的付息债权登记日为每年付息日的前一交易日，公司将在每年付息日之后的五个交易日内支付当年利息。在付息债权登记日前（包括付息债权登记日）申请转换成公司股票的可转换公司债券，公司不再向其持有人支付本计息年度及以后计息年度的利息。本期债券票面利率的确定方式及每一计息年度的最终利率水平，提请公司股东大会授权公司董事会在发行前根据国家政策、市场状况和公司具体情况与保荐机构（主承销商）协商确定。

1. 本期债券初始转股价格的确定

本期债券转股期限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本期债券到期日止。

本期债券的初始转股价格不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司股票交易均价（若在该二十个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的交易均价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司股票交易均价，具体初始转股

价格由公司股东大会授权公司董事会在发行前根据市场状况和公司具体情况与保荐机构（主承销商）协商确定。

2. 本期债券转股价格向下修正条款

在本期债券存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 85% 时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决。

上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有公司本次发行的可转换公司债券的股东应当回避；修正后的转股价格应不低于本次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一交易日均价，同时，修正后的转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产值和股票面值。

3. 赎回条款

1) 到期赎回条款

在本期债券到期后五个交易日内，公司将赎回全部未转股的可转换公司债券，具体赎回价格由公司股东大会授权公司董事会在发行前根据发行时市场状况与保荐机构（主承销商）协商确定。

2) 有条件赎回条款

在本期债券转股期内，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有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) 当本次发行的可转换公司债券未转股余额不足 3000 万元时。

4. 回售条款

1) 有条件回售条款

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%，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派送股票股利、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。

本次发行的最后两个计息年度，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，该计息年度不应再行使回售权，可转换公司债券持有人不能多次行使部分回售权。

2) 附加回售条款

若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，且该变化根据中国证监会的相关规定被视作改变募集资金用途或被中国证监会认定为改变募集资金用途的，本次发行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全部或部分其持有的可转换公司债券按照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。

本期债券无担保。

募集资金用途

本期债券募集资金扣除发行费用后将投资于羊亭基地智能化改造项目、应急救援保障装备生产基地项目（一期）（以下简称“募投项目”）和补充流动资金。

图表 1 本期债券募集资金用途（单位：万元）

项目名称	项目投资总额	拟使用募集资金
应急救援保障装备生产基地项目（一期）	56783.92	44879.39
羊亭基地智能化改造项目	12152.13	9371.06
补充流动资金	15749.55	15749.55
合计	84685.60	70000.00

资料来源：公司提供，东方金诚整理

本期债券募集资金到位之前，公司将根据项目需要以自筹资金进行先期投入，并在募集资金到位之后，依照相关法律法规的要求和程序对先期投入资金予以置换。募投项目获得的主要合规性文件如下。

图表 2 募投项目合规性文件

项目	文件名称
项目备案	羊亭基地智能化改造项目备案证明（项目代码：2209-371002-07-02-354001） 威海广泰应急救援保障装备生产基地项目备案证明（项目代码：2104-371073-04-01-111740）
环评	羊亭基地智能化改造项目环评批复文件（威环环管表【2023】1-7） 威海广泰应急救援保障装备生产基地项目环评审批意见（威环临港审【2021】10-5）

资料来源：公司提供，东方金诚整理

1、羊亭基地智能化改造项目

羊亭基地智能化改造项目位于威海市，实施主体为公司本部。本项目拟对羊亭基地 1 号厂房整体进行智能化改造，并在旁边 2 号厂房新建自动化立体仓库为其配套。其中，1 号厂房改造内容主要是对前处理、涂装、机加工、装配等车间进行空间布置优化，引进自动化喷粉线、焊接机器人工作站、五轴数控加工中心等自动化设备，致力于将羊亭基地改造为规模化的高端空港地面设备智能制造基地，进一步提升空港装备产线的生产效率。该项目于 2022 年开工。

根据上海信公科技集团股份有限公司出具的项目可行性研究报告，项目计划总投资 12152.13 万元，其中设备购置及安装 10406.00 万元，建设期 12 个月。项目满产时将实现年新增 95 台空港地面装备的生产能力。项目建设完成后开始投产，T+13 至 T+24 期间的产能目标为达产的 40%，T+25 至 T+36 期间的产能目标为达产的 80%，T+37 至 T+48 期间实现达产 100%，

往后每年皆以满产的状态生产。项目产销率定义为 100%。预计项目建成后 1 年、2 年、3 年分别实现收入 7020 万元、14040 万元和 17550 万元，实现净利润 501.15 万元、1719.61 万元和 2063.92 万元。项目内部收益率（税后）为 18.20%，项目静态投资回收期（税后）为 5.98 年（含建设期 12 个月）。

2、应急救援保障装备生产基地项目（一期）

应急救援保障装备生产基地项目（一期）位于威海市，实施主体为威海广泰应急救援保障装备制造有限公司。本项目计划在地块建设厂房，包括车间、试验检测中心、仓库等。同时拟购置层压板车间、板料车间、下料车间、机械车间、焊接车间、罐体车间、臂架车间、箱体车间、液压车间、电装车间、涂装车间、装配车间、实验室、信息化所需的设备。该项目于 2022 年开工。

根据上海信公科技集团股份有限公司出具的项目可行性研究报告，项目总投资额为 56783.92 万元，其中工程建设费投入 47018.68 万元，包括建筑工程 29051.46 万元、设备购置及安装 17967.22 万元；土地出让金为 5004.15 万元。项目建成预计可实现年产 520 台的应急保障救援装备。项目建设期为 30 个月，建设完成后开始投产，T+31 至 T+36 期间的产能目标为达产的 50%，T+37 至 T+48 期间的产能目标为达产的 80%，T+49 至 T+60 期间实现达产 100%，往后每年皆以满产的状态生产。项目产销率定义为 100%。预计项目达产年（T+49 至 T+60 期间）可实现营业收入 104800.00 万元，净利润 9518.82 万元。项目内部收益率（税后）为 18.14%，项目静态投资回收期（税后）为 6.93 年（含建设期 30 个月）。

3、募集项目风险分析

本期债券两个募投项目总投资合计 6.89 亿元，项目建设完成后，公司每年将新增一定金额的折旧。如果项目投产后没有及时产生预期效益，会对公司盈利能力造成不利影响。

应急救援保障装备生产基地项目（一期）项目建成预计可实现年产 520 台的应急保障救援装备，新增产能规模较大，且近年公司举高类消防装备销售规模较小，面临三一重工股份有限公司（以下简称“三一重工”）、中联重科股份有限公司（以下简称“中联重科”）、徐工集团工程机械股份有限公司（以下简称“徐工机械”）等主要消防装备生产企业的较大竞争，公司产品是否被市场认同、能否实现销售，尚存在一定的风险。

个体信用状况

宏观经济和政策环境

疫情冲击缓和叠加稳增长政策发力显效，2022 年三季度经济增速明显反弹；四季度 GDP 同比将进一步向正常增长水平靠拢，国内高通胀风险不大

三季度 GDP 同比增速达到 3.9%，较上季度大幅回升 3.5 个百分点，主要源于当季新增病例明显减少，疫情冲击缓和，加之稳住经济大盘一揽子政策及接续政策持续发力，带动经济转入较为稳定的回升过程。从拉动经济增长的“三驾马车”来看，三季度疫情缓和背景下，商品和服务消费拉动力由负转正；稳增长政策发力推动基建投资大幅提速，有效对冲房地产投资下滑带来的影响，投资对经济增长的拉动力进一步增强；另外，三季度出口整体保持强势，贸易

顺差创历史新高，净出口对国内经济增长的拉动力继续保持较高水平。

需要指出的是，三季度经济增速与“5.5%左右”的正常增长水平还有一段距离，加之美欧经济衰退阴影渐浓，外需对国内经济增长的拉动力趋于弱化，为推动经济保持回升向上势头，提振内需的迫切性增加，特别是当前居民消费偏弱局面亟待改善。展望四季度，在疫情得到稳定控制的前景下，消费还有较大修复空间，基建投资有望保持两位数高增，房地产投资拖累效应趋于缓和。综合以上，预计四季度宏观经济有望延续回升势头，GDP 同比增速将升至 4.5% 至 5.0% 左右，进一步向常态增长水平靠拢。整体上看，预计全年 GDP 同比将在 3.5% 左右。

主要受“猪周期”处于价格较快上升阶段影响，三季度 CPI 同比增速升至 2.7%，接近年初设定的“3.0%左右”的控制目标。但扣除食品和能源价格、更能体现整体物价水平的核心 CPI 同比仅为 0.7%。这意味着当前物价形势整体稳定，背后是居民消费持续偏弱，以及疫情以来货币政策宽松有度，始终坚持不搞大水漫灌。预计四季度 CPI 同比上破 3.0% 的可能性不大，核心 CPI 仍将处于低位，近期 PPI 同比快速下行也有助于稳定物价大局。未来一段时间通胀形势仍将是国内外经济基本面的主要差别之一，这是当前国内宏观政策能够坚持“以我为主”的主要原因。

四季度宏观政策将保持稳增长取向，财政政策还有发力空间，货币政策将更加注重内外平衡，政策性降息的可能性较小

前三季度基建投资（宽口径）同比增速达到 11.2%，显著高于去年全年 0.4% 的增长水平；10 月加发 5000 多亿元专项债开闸，并将在月内发完。这意味着今年基建稳增长显著发力，四季度基建投资将继续保持两位数高增。另外，财政政策在促消费和推动楼市回暖方面也有较大空间。值得一提的是，今年政策面始终对地方政府隐性债务风险保持高压态势，主要通过启用政策性金融工具替代城投平台，推动基建投资提速。货币政策方面，近期受美联储持续快速加息影响，中美利差倒挂幅度加大，人民币出现脱离美元走势的较快贬值苗头，稳汇率在货币政策权衡中的比重增加。预计四季度再度实施政策性降息的可能性不大。不过，为推动楼市尽快回暖，年底前 5 年期 LPR 报价大概率会单独下调；监管层将继续引导资金面处于较为充裕水平，为推动经济进一步回升提供支持性的货币金融环境。

行业分析

公司主营业务为保障装备制造，近年来空港装备收入和消防救援收入合计占营业收入的比重在 80% 以上，所属行业为空港装备行业和消防救援装备行业。

空港装备

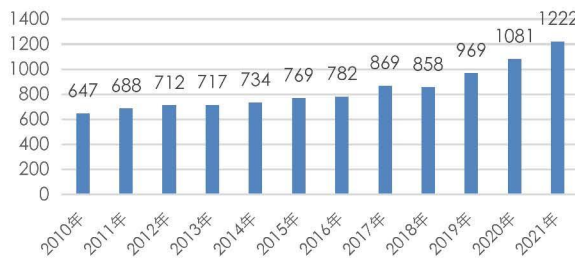
近年来民航基本建设和技术改造固定资产投资、民用航空通航机场数量保持增长，预计未来随着疫情得到有效控制，民航业仍有较大发展空间，可有效带动空港装备行业需求

受新冠疫情、宏观经济下滑等因素影响，2020 年民航业主要指标增速首次转为负增长。根据民航局统计，2020 年中国民航完成运输总周转量 799 亿吨公里，机场旅客吞吐量 8.57 亿人次，货邮吞吐量 1607.49 万吨，同比分别下降 38.3%、36.6% 和 6.0%。2021 年随着疫情形势好转，主要指标均同比有所增长，运输总周转量、机场旅客吞吐量和货邮吞吐量分别为 857 亿吨

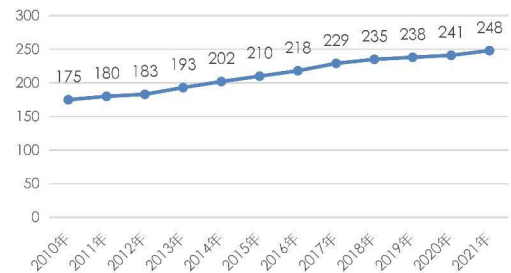
公里，9.07 亿人次和 1782.80 万吨，同比分别增长 7.3%、5.8%和 10.9%。但运输总周转量、机场旅客吞吐量仍未恢复到疫情前水平。

根据《2021 年民航机场生产统计公报》，2021 年，我国境内定期航班通航运输机场 248 个，较 2020 年增加 7 个，定期航班通航城市（或地区）244 个。2021 年，我国民航运输机场完成飞机起降 977.7 万架次，比上年增长 8.0%，恢复到 2019 年的 83.9%。固定资产投资方面，近年来民航基本建设和技术改造固定资产投资整体增长，2019 年~2021 年同比增速分别为 13.0%、11.6%和 13.0%，在疫情期间仍体现出较强的韧性。

图表 3 民航基本建设和技术改造固定资产投资（单位：亿元）



图表 4 我国民用航空通航机场数量（单位：个）



资料来源：同花顺 iFinD，东方金诚整理

根据中国民用航空局、国家发展和改革委员会、交通运输部印发的《“十四五”民用航空发展规划》（以下简称“民航十四五规划”），我国航空市场潜力巨大，民航发展仍处于成长期。中国民航业 2021~2022 年是恢复期和积蓄期，2023~2025 年是增长期和释放期。2020 年中国民用机场为 580 个，其中民用运输机场为 241 个，民用通用机场为 339 个。民航十四五规划到 2025 年建成 770 个民用机场，平均每年新建民用机场 38 个。近两年受新冠疫情影响，虽然国内航空业务数据指标未达预期，机场建设在持续开展。预计未来随着疫情得到有效控制，宏观经济逐步复苏，民航业仍有较大发展空间，新建、改扩建机场均需要采购空港装备，可有效带动空港装备行业发展。

国内空港装备行业内企业较多，竞争较激烈，多数企业仅生产某一种或少数几种产品，少数龙头企业规模较大，产品品种多，在细分领域竞争优势强

空港装备产业可以划分为旅客登机桥（PBB）、机场地面支持设备（GSE）和机场服务等部分。其中 PBB 领域主要包括旅客登机桥、相关桥载设备以及控制系统等；GSE 领域主要涵盖机务设备、场道设备、地服设备和传送设备等。

我国空港装备产业行业的特点是准入壁垒高，国产替代效应明显。空港装备产业实行严格的许可准入制度，取得许可证周期长、前期投入多，要取得行业生产许可证需要较多的资金投入和长时间的技术积累。同时，空港地面装备规格多、专用性强、安全要求高，机场和航空公司等用户一般不会轻易更换供应商，容易形成对原有供应商的依赖。在上个世纪 90 年代，高端机场地面设备的核心技术曾一度被欧美发达国家垄断，国内产品性能整体落后于欧美发达国家。进入 2000 年后，随着国家对装备制造业以及技术创新的重视和大力扶持，部分空港装备国产替代效应明显，产品的质量、性能已经接近或超过国外产品。

国内空港装备行业内企业较多，竞争较激烈，但多数企业规模较小，仅生产某一种或少数几种产品。少数龙头企业规模较大，产品品种多，部分主导产品市场占有率高，在细分领域竞争优势强。规模较大的龙头企业包括威海广泰、中集天达控股有限公司（以下简称“中集天达”），以及外资企业 TLD 集团（法国）、约翰宾技术（JBT.N）（美国）等。其中威海广泰的空港地面设备产品齐全，飞机除冰车、飞机牵引车、气源车、电源车、食品车等产品国内市场占有率达到 50% 以上。中集天达旅客登机桥业务竞争力很强，在中国市场占有率超过 90%，欧洲市场占有率约为 50%¹。

图表 5 国内空港装备部分龙头企业情况（单位：亿元）

公司名称	空港装备主要产品	市场地位	2021 年空港装备收入
威海广泰	机场地面支持设备为主，2021 年，公司开始旅客登机桥的研发生产。截至 2021 年末，公司空港装备有 31 个系列 332 种型号，涵盖飞机所需的所有地面设备。	公司是亚洲最大的空港地面设备专业生产厂家，具备为一座机场配套所有地面保障设备的能力，部分主导产品在国内的市场占有率超过 50%。	16.17
中集天达	包括旅客登机桥、机场地面支持设备、机场行李处理系统等，具体产品为登机桥、飞机智能泊位引导系统、智慧站坪管理系统、机场摆渡车、货物转载平台车、航空配餐车、飞机地面专用空调等。	公司首创了登机桥四轮独立驱动技术和辅助支撑技术，以及登机桥无人接机技术、可视化智能飞机泊位引导系统等技术。旅客登机桥业务竞争力很强，其子公司德利国际是世界知名的机场行李和物流系统集成商，航空处理系统居全球前列。	15.79
法国 TLD 集团	在国内成立了外商独资企业腾达航勤设备（上海）有限公司，产品包括行李传送车、行李牵引车、集装箱/板、散货拖车、航空配餐车、清水车、污水车、客梯车、电源车等。	全球知名的全方位航勤设备专业制造厂商。	-
约翰宾技术（JBT.N）	货物装载的地面支持设备、飞机除冰和飞机牵引车、旅客登机桥设备、机场设备维修服务、系统和设施的机场服务等。	全球领先的技术解决方案和服务提供商，致力于工业食品、饮料和航空支持行业的高价值领域。	-

资料来源：各公司官网、中集天达控股有限公司首次公开发行 A 股股票并在创业板上市招股说明书（申报稿）等公开资料，东方金诚整理

消防救援装备

我国消防站数量缺口较大，同时消防救援从“单一灾种”向“综合性救援”转变，对消防救援装备提出了更高要求，预计消防救援装备行业需求将有所增长

消防救援装备制造行业是公共安全与应急救援产业的重要组成部分。根据应急管理部消防救援局数据，2021 年全国共接报火灾 74.8 万起，火灾造成死亡人数达 1987 人，受伤人数为 2225 人，直接财产损失 67.5 亿元，较 2020 年均有所上涨，火灾事故容易带来重大的人员伤亡、财产损失以及环境污染。随着国家及各省积极推进综合性消防救援设备体系建设，加强消防站及消防部队装备配备达标率，我国城市消防站、乡镇消防队、消防车保有量均有所增长。

根据《城市消防站建设标准》，每 7~15 平方公里应新建一个消防站，我国消防站数量缺口较大，未来消防站数量不断增加将带动消防车需求量增加。此外，《“十四五”国家消防工作规划》指出要壮大多种形式消防队伍，补齐巨灾应急救援装备短板，推进装备通用化、系列

¹ 数据来源于中集天达控股有限公司首次公开发行 A 股股票并在创业板上市招股说明书（申报稿）。

化、模块化，提高“全灾种”应急救援攻坚能力，加强区域和省级应急救援装备技术保障平台建设，配足相关专业设备，预计消防救援装备行业需求将有所增长。

2018年10月消防体制改革后归属国家应急管理部管理²，消防救援从“单一灾种”向“综合性救援”转变，对消防救援装备提出了更高要求，行业市场需求持续增长。一是传统产品的多功能和智能化需求提升，比如抢险救援车带灭火模块；二是从传统的消防装备向多种类型产品延伸，尤其是后勤保障车的需求量在不断增加，包括宿营车、通信指挥车、餐饮车、运兵车等；三是根据大应急的需要，根据不同救援类型，对产品救援的模块化需求明显，比如地震救援模块、化学救援模块、水域救援模块、山地救援模块等。在国家政策支持、新旧动能转换以及“新基建”等大环境下，信息通信技术、新材料、人工智能、大数据等新技术、新概念正加速与应急产业融合，新一代智能化、无人化应急产品将逐步替代传统应急产品。

各级政府对消防的重视程度不断提高，消防监管体系逐步完善，社会公众安全意识的提高，都为消防行业的发展创造了有利条件，消防救援装备面临良好的发展机遇。消防装备市场的需求，将主要由国家综合消防救援队伍加大投入、现有消防车退役更新、单位专职消防队建设以及技术进步带来的更新换代等多个方面构成。

国产消防车主要集中在中低端领域，结构简单、科技含量不高的消防车是市场主力，行业竞争者较多，市场集中度较低

国家基于对消防安全的考虑，对消防应急救援装备制造行业采取了准入管理制度，消防车生产企业取得相关准入后方可生产、销售相应的消防车产品。2018年消防体制改革后消防车企业准入管理部门变更为工信部，目前国内拥有工信部公告的消防车生产企业主要有50多家。对于获得市场准入的合格产品，各家消防车生产企业充分竞争，凭借自身的产品、技术优势来决定市场地位，行业的市场化程度较高。目前国产消防车主要集中在中低端领域，结构简单、科技含量不高的消防车是市场主力，具体来看，水罐消防车是目前我国消防部队的主流使用车辆，其次为泡沫消防车。近年来在市场需求升级下，高附加值特种消防车有所增加。

由于国产消防车主要集中在中低端领域，行业竞争较多，市场集中度较低。大中型消防车生产企业具有较强的技术研发能力、较先进的制造工艺流程，能够自主设计、研发和生产出品种类丰富、功能多元化以及技术水平较高的消防车系列产品，较好的满足客户个性化需求。规模较小的消防车生产企业呈现出技术水平较低、品种较为单一以及设计能力较差的特征。

目前国内规模较大的主要企业包括中集天达、中卓时代、三一重工、中联重科、徐工机械、徐州海伦哲专用车辆股份有限公司（以下简称“海伦哲”）、广东永强奥林宝国际消防汽车有限公司等企业。其中中集天达先后收购了沈阳捷通消防车有限公司（以下简称“沈阳捷通”）、上海金盾特种车辆装备有限公司、四川川消消防车辆制造有限公司、德国齐格勒消防及救援车辆（集团）有限责任公司，业务基本形成了在中国的地域全覆盖，拥有齐全的产品线。三一重工、中联重科、徐工机械主要生产附加值较高的举高类消防车³。参与国内竞争的国外消防车生产企业主要有奥地利卢森堡亚国际有限公司、美国大力公司、德国马基路斯等少数几家公司。

² 2018年3月，中共中央印发了《深化党和国家机构改革方案》，公安消防部队不再列武警部队序列，划归应急管理部，承担灭火救援和其他应急救援工作。同时，为了减轻改制带来的冲击、保证平稳过渡，中央机构编制委员会设立3年试行磨合期，自2018年8月22日起算。

³ 徐工机械2021年消防装备业务毛利率为28.36%，处于较高水平。

图表 6 部分主要消防救援装备生产企业情况（单位：亿元）

公司名称	消防救援装备主要产品	竞争优势及市场地位	2021年消防救援装备收入
中集天达	主要产品包括以灭火类消防车、举高类消防车和专勤类消防车等为主的综合性消防救援移动装备和包括各类消防泵炮、消防车辆智能控制及管理系统和各类灭火系统等在内的其他消防救援装备及服务。	中集天达在消防车辆的上装技术、液罐技术、控制系统研发、泵炮研发等方面拥有一定的技术优势。子公司德国齐格勒集团产品销往全球 100 多个国家和地区，在德国市场占有率较高。沈阳捷通原为公安部定点举高类消防车厂，举高类消防车国内市场占有率较高。	29.99
中卓时代	主导产品包括机场主力消防车及快调车、快速反应车、A 类泡沫消防车、城市主战消防车、抢险救援车及水罐泡沫消防车等。	中卓时代是华北地区规模较大的消防车制造企业，自制底盘机场快调车、A 类压缩空气泡沫消防车、大流量远射程主战消防车和消防车控制技术居国内领先地位。	11.96
海伦哲	目前军品主要包括核生化应急救援和洗消装备、危化品事故应急救援装备两类产品。主要民用产品有系列消防机器人、抢险救援消防车、城市主战消防车、干粉泡沫联用消防车、化学救援和化学洗消消防车、举高喷射多剂（水、泡沫、干粉）联用多功能消防车、举高喷射消防车等。	海伦哲子公司格拉曼是国家认定的定点研发生产和销售消防车等特种车辆企业，是我国消防车行业的骨干企业，长期为部队研制生产防化车辆等特种车辆产品，其生产的装备服务于多个军兵种。	6.17
三一重工	压缩空气泡沫消防车、专勤类消防车、战勤保障类消防车、举高喷射消防车、登高平台消防车、无人机等。	举高喷射消防车处于行业领先地位，48m 大跨度举高喷射消防车，与北京消防总队联合开发，填补了行业空白，可有效用于大跨空间建筑（如大型城市综合体、机场高铁候机厅、仓库厂房、文体场馆等）火灾事故处置。	-
徐工机械	包括登高平台消防车、举高喷射消防车、云梯消防车、罐类消防车、城市主战消防车、抢险救援车等。	2021 年公司举高类消防车市场占有率位居国内市场第一位。拥有全球第一高度 JP80 举高喷射消防车、亚洲第一高度的 DG100 登高平台消防车。	49.98
中联重科	登高平台消防车、举高喷射消防车、云梯消防车、城市主战消防车、抢险救援车、泡沫/水罐消防车、照明消防车、特种消防车、专勤保障装备等。	登高平台消防车、举高喷射消防车处于行业领先地位，先后研制成功 113 米登高平台消防车、63 米大跨距特种举高喷射消防车、60 米直臂云梯消防车等引领行业发展的产品。	-

注：由于占营业收入的比重大小，三一重工及中联重科均未单独披露消防救援装备的营业收入。

资料来源：上述各公司官网、2021 年年报、招股说明书等公开资料，东方金诚整理

业务运营

经营概况

公司主营业务收入和毛利润主要来自于空港装备和消防救援装备，近年营业收入、毛利润及毛利率均有所增长

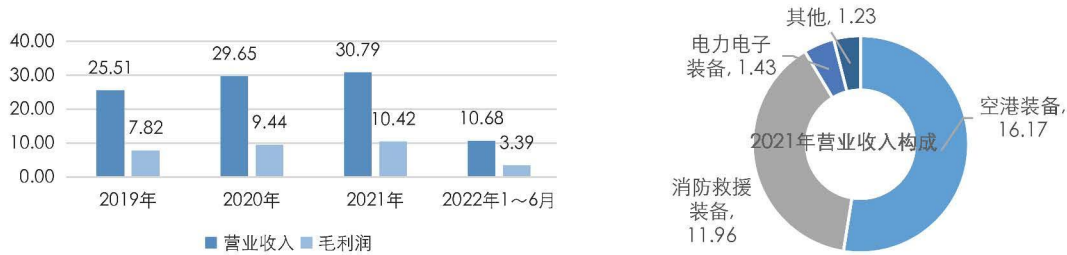
威海广泰主营业务为保障装备制造，产品涵盖空港、消防救援、军工⁴、无人机、移动医疗、电力电子六大类装备。2019 年~2021 年，公司营业收入逐年增长，空港装备和消防救援装备占营业收入的比重保持在 80%以上。电力电子装备、其他装备整体规模较小，其他装备近三年收入占营业收入的比重均低于 5%。其他收入系公司将老厂房拆迁成普通住宅销售的收入。近三

⁴ 公司军工装备包括空港装备、消费救援装备、无人机装备等，军工装备的收入包含在上述装备分类中。

年，公司毛利润及毛利率均逐年增长，毛利润主要来源于空港装备和消防救援装备。

2022年1~9月，营业收入同比下降33.38%，主要系受新冠疫情影响，当期空港装备市场需求下降、部分项目招投标延期，以及公司按照防疫政策停工停产所致。2022年1~9月，公司毛利润为4.66亿元，毛利率为29.63%。

图7 公司营业收入、毛利润及毛利率构成情况（单位：亿元）



项目	2019年		2020年		2021年		2022年1~9月	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
装备制造	23.27	91.21	28.78	97.07	30.59	99.35	14.61	92.92
其中：空港装备	12.78	50.10	14.97	50.49	16.17	52.52	5.90	37.56
消防救援装备	7.63	29.91	11.07	37.33	11.96	38.84	7.16	45.57
电力电子装备	1.61	6.31	1.55	5.21	1.43	4.63	0.65	4.14
其他装备	1.25	4.88	1.20	4.04	1.03	3.35	0.89	5.66
其他	2.24	8.79	0.87	2.93	0.20	0.65	1.11	7.08
合计	25.51	100.00	29.65	100.00	30.79	100.00	15.72	100.00

业务类别	2019年		2020年		2021年		2022年1~9月	
	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
装备制造	7.30	31.39	9.14	31.76	10.40	33.99	4.30	29.43
其中：空港装备	4.52	35.38	5.92	39.56	7.26	44.91	2.20	37.21
消防救援装备	1.95	25.55	2.19	19.75	2.37	19.80	1.81	25.27
电力电子装备	0.70	43.28	0.61	39.64	0.47	33.26	0.16	24.59
其他装备	0.13	10.81	0.42	35.05	0.29	28.24	0.13	14.82
其他	0.51	29.47	0.30	53.11	0.02	11.38	0.36	32.31
合计	7.82	30.63	9.44	31.84	10.42	33.83	4.66	29.63

资料来源：公司提供，东方金诚整理

空港装备

公司是大型空港地面设备专业生产厂家，万向滚轮技术、静变电源等技术处于行业领先水平，飞机除冰车、飞机牵引车、气源车、电源车等产品在国内的市场占有率较高，在空港地面设备领域具有很强的竞争力

公司空港装备业务主要由公司本部承担。空港装备包含空港地面设备和旅客登机桥业务。公司90年代以航空地面电源产品为依托，逐步进入机场地面设备行业，是亚洲最大的空港地面设备专业生产厂家。目前公司空港装备产品有31个系列332种型号，覆盖机场的客舱服务、机务服务、货运装卸、场道维护、航油加注、机场消防六大作业单元，涵盖飞机所需的所有地面设备，具备为一座机场配套所有地面保障设备的能力，产品主要包括集装货物装载机、飞机除冰车、飞机牵引车、气源车、电源车、食品车、旅客摆渡车、飞机罐式加油车、400Hz飞机用电源等，飞机除冰车、飞机牵引车、气源车、电源车等产品在国内的市场占有率较高。2021

年，公司与山东机场管理集团有限公司共同投资设立山东安泰空港装备有限公司，负责旅客登机桥的研发生产，进一步拓展了公司产品种类。公司在全国布局 30 个售后服务网点，覆盖面广，能够保证 24 小时内到达服务和配件供应。目前“广泰”系列产品在国内空港装备行业已形成了较高的品牌认知度。

空港装备业务方面，公司拥有较强的研发能力、生产制造能力及试验检测能力。公司拥有科技部认定的“国家空港地面设备工程技术研究中心”，拥有“国家认定企业技术中心”、“航空地面装备制造技术国家地方联合工程实验室”，设立“博士后科研工作站”，是“国家火炬计划重点高新技术企业”、“国家创新型企业”，在研发、试验检测的硬件设备设施方面处于全球同行业前列。公司的万向滚轮技术、静变电源技术、静液压传动技术等处于行业领先水平。截至 2021 年末，公司拥有技术研发人员 327 人，占公司总人数的 14.69%，涵盖机械、电气、液压、制冷、涂装、焊接、气动、结构、航电、复材、飞控、模具设计、电子、嵌入式软件、通讯、传感等专业人才，拥有享受国务院津贴工程师 2 名。同期末，公司在空港装备领域拥有专利 345 项，其中发明专利 57 项，实用新型专利 257 项，外观专利 31 项，软件著作权 2 项，参与起草或修订国家标准 5 个，行业标准 4 个。

公司从 2009 年开始研发电动化产品，并随着国家“油改电”和“打赢蓝天保卫战三年行动计划”要求的提出加快推进电动化，目前机场地面装备基本实现全部电动化。公司智能化、高端化的电动产品发展良好，其中机场电动行李牵引车、换电系统和全电动除冰车颠覆传统作业模式；35T 电动平台车、50T 电动牵引车填补行业空白。公司开展了车联网上线运行以及无人行李拖车的机场测试，产品智能化水平保持行业领先。

公司下游客户集中度较高，2022 年 1~6 月疫情反复导致机场、航空公司需求减弱、部分项目招投标延期，公司新签合同金额有所下降

公司空港装备主要为航空地面专用设备，具有较强的针对性，下游客户主要为机场、航空公司、军队、飞行试验院等为飞机服务和保障的单位，面临较大的航空运输需求波动的风险。2019 年~2021 年，公司空港装备前五大客户销售额占营业收入的比重在 50%左右，客户集中度较高，主要客户需求变化对公司业务收入的影响较大。销售回款方面，客户一般在合同签订后预付部分合同价款，产品验收后支付部分货款，剩余小部分为质保金，在质保期结束后收回。

图 8 公司空港装备业务前五大客户情况（单位：万元）

时间	前五大客户名称	销售金额	占空港装备销售收入的比重
2019 年	客户 1	41525.26	31.92%
	首都机场集团公司	7694.72	5.92%
	中国南方航空股份有限公司	5258.21	4.04%
	北京首都国际机场股份有限公司	5102.28	3.92%
	新疆机场（集团）有限责任公司	4207.88	3.23%
	合计	63788.34	49.04%
2020 年	客户 2	27395.05	18.30%
	客户 3	17037.27	11.38%
	客户 1	10585.44	7.07%
	新疆机场（集团）有限责任公司	7444.96	4.97%
	天津滨海国际机场	4248.23	2.84%

	合计	66710.95	44.57%
2021年	客户1	79548.90	49.19%
	海口美兰国际机场有限责任公司	3418.05	2.11%
	北京首都国际机场股份有限公司	3119.97	1.93%
	上海东方航空设备制造有限公司	2912.99	1.80%
	广东省机场管理集团有限公司湛江机场公司	2910.25	1.80%
	合计	91910.15	56.83%

注：上表中客户1~3为军队客户，客户名称因保密需要公司未披露。

资料来源：公司提供，东方金诚整理

国际市场方面，2021年公司与瑞士国际空港服务有限公司（Swissport International Ltd.，以下简称“Swissport”）签订了《地面支持设备供应框架协议》。协议有效期为3年，期间公司作为供应商为Swissport提供所需设备。Swissport为全球最大的航空地面设备服务公司之一，公司有7大类产品被列入Swissport全球空港装备采购清单，有利于公司扩展全球空港装备市场。此外，2021年公司董事会通过了《关于在德国设立全资子公司的议案》，公司拟以自有资金在德国投资设立全资子公司，负责公司产品在欧洲地区的销售与维修，德国子公司的设立有利于公司业务在欧洲市场的开拓与发展。

近年来，空港装备新签合同金额有所波动，2019年~2021年每年新签合同金额规模较大。2022年1~6月，主要系受疫情持续影响，下游机场、航空等公司对空港装备的需求减少，以及部分项目招投标延期所致。截至2022年6月末，公司空港装备在手订单合同金额为2.60亿元，较2021年下降较多。2022年1~8月，公司新签合同金额上升至4.90亿元。预计2022年全年受疫情持续散点爆发影响，新签合同金额将同比下降较多。

图表9 近年来空港装备新签合同金额及期末在手合同金额（单位：亿元）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司空港装备业务毛利率较高，盈利能力较强，受疫情影响预计2022年收入下降较多；预计2023年随着疫情防控政策调整，民航业逐步复苏，公司空港装备收入有望恢复增长。

公司空港装备为多品种、小批量产品，近年来公司销售的主要产品包括机场场道装备、移动电源装备、集装货运装备、飞机除冰装备、飞机牵引装备等产品。2019年~2021年及2022年1~6月，上述产品销售金额占空港装备收入的比重分别为58%、40%、72%和65%。

图表 10 近年来公司空港装备主要产品销售金额（单位：亿元）

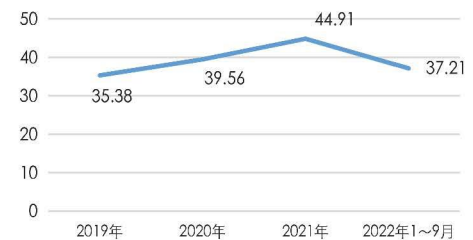
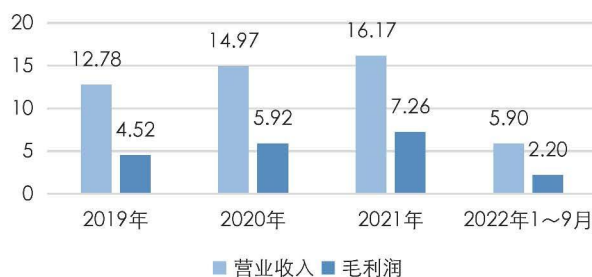
产品名称	2019年	2020年	2021年	2022年1~6月
机场场道装备	2.16	1.51	4.04	1.04
移动电源装备	0.45	0.83	3.76	0.91
集装货运装备	2.08	1.05	1.79	0.22
飞机除冰装备	1.65	1.40	0.96	0.42
飞机牵引装备	1.10	1.27	1.10	0.36
合计	7.44	6.06	11.66	2.96

资料来源：公司提供，东方金诚整理

2019年~2021年，公司空港装备营业收入及毛利润均逐年增长，毛利率处于较高水平。2022年1~9月，新冠疫情持续爆发使当期市场需求下降、部分项目招投标延期以及公司3~5月部分停工停产⁵，公司空港业务收入同比下降，预计2022年全年空港装备业务收入同比下降较多。预计2023年随着疫情防控政策调整，民航业逐步复苏，带动空港装备行业需求增长，公司空港装备收入有望恢复增长。

由于公司空港装备为“多品种、小批量”产品，同一产品不同项目或对不同客户之间的毛利率不同，近年来空港业务毛利率有所波动，2021年毛利率较高主要系当年公司销售的集装货运装备、移动电源装备和场道装备等毛利率水平较高的产品的收入及占比进一步提高，相关装备是机场运行的重要保障装备，可有效提高机场的安全保障和运行效率，由于技术含量高，且公司在相关产品领域具有领先的市场竞争力，因此具有较高的毛利率水平。

图表 11 空港装备营业收入及毛利润（单位：亿元） 图表 12 空港装备毛利率（单位：%）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司空港装备业务的原材料主要为底盘、发动机等，核心零部件以外购为主，近年公司采购金额逐年上升；2021年部分主要原材料价格上涨，公司面临较大的成本控制压力

2019~2021年公司空港装备业务的原材料采购金额逐年小幅增加，分别为7.34亿元、7.91亿元和7.96亿元，主要原材料为底盘、发动机、车架焊合、制冷机组、发电机、动力电池、钢材、铝材等，其中底盘为最重要的原材料，主要供应商为青岛庆铃汽车销售有限公司、中国重汽集团济南特种车有限公司、陕西汽车集团股份有限公司等。动力电池的主要供应商为宁德时代新能源科技股份有限公司。公司的底盘、动力电池等外购件一般按订单采购，钢材、铝材等原材料每个月做采购计划，一般提前两个月集中采购，集中批量采购有利于价格谈判和运输。2019~2021年及2022年1~6月，空港装备业务的原材料成本占营业成本的比重保持在80%

⁵ 2022年3月，公司位于威海的工厂按当地防疫政策部分时间停工停产，2022年4~5月公司位于北京顺义的工厂按当地防疫政策部分时间停工停产。

以上，主要原材料中，同一型号的底盘、发动机、车架焊合、制冷机组，近三年价格变化较小，钢板、铝板、铝型材等物料价格随市场波动。2021年，国内钢、铝的价格均有所上升，公司面临较大的成本控制压力。公司通过改进工艺、批量采购等措施进行降本增效，同时相应提高了产品投标价格，向下游传导成本上升压力，受上述因素影响2021年空港业务毛利率有所上升。整体看，公司核心零部件以外购为主，未来仍面临较大的成本控制压力。

图 表 13 公司空港装备业务主要原材料采购情况（单位：万元、%）

项目	2019年		2020年		2021年		2022年1~6月	
	采购金额	占比	采购金额	占比	采购金额	占比	采购金额	占比
汽车底盘	12953.15	17.65	22367.45	28.29	13827.44	17.37	5076.44	21.12
发动机	6333.89	8.63	5463.49	6.91	11169.43	14.03	1661.31	6.91
车架焊合	1665.57	2.27	1774.81	2.24	1053.99	1.32	1042.48	4.34
制冷机组	1368.08	1.86	76.48	0.10	55.90	0.07	79.05	0.33

资料来源：公司提供，东方金诚整理

近三年，公司空港装备业务的原材料前5大供应商采购金额占比在20%左右，采购集中度较低。原材料采购一般采取货到付款的方式，主要以银行承兑汇票支付。

图 表 14 公司空港装备原材料前五大供应商情况（单位：万元）

时间	前五大供应商名称	采购金额	占空港装备原材料采购金额的比重
2021年	中国重汽集团济南特种车有限公司	10429.47	13.10%
	宁德时代新能源科技股份有限公司	2491.75	3.13%
	中国重汽集团济南商用车有限公司	1683.97	2.12%
	潍柴动力股份有限公司	1528.75	1.92%
	兴玉国际贸易发展（广州）有限责任公司	1448.98	1.82%
	合计	17582.92	22.09%

资料来源：公司提供，东方金诚整理

消防救援装备

公司消防救援装备业务的经营主体主要为子公司北京中卓时代消防装备科技有限公司（以下简称“中卓时代”）。截至2021年末，中卓时代总资产为10.80亿元，所有者权益为4.55亿元，期末资产负债率57.91%。2021年中卓时代营业收入为11.94亿元，净利润为0.90亿元。

公司是华北地区规模较大的消防车制造企业，灭火战斗链应用技术、高空救生救援技术等处于行业领先水平，在消防救援装备领域具有较强的竞争力

公司子公司中卓时代是华北地区规模较大的消防车制造企业，曾取得多项国家级科学技术创新奖项，其中“车用压缩空气泡沫灭火系统及压缩空气泡沫消防车”和“机场快速调动消防车”获得一等奖、“城市主战消防车”获得二等奖、“消防车快速启动保障系统”和“消防车自动控制及报警装置”获得三等奖。中卓时代通过完善消防车模块化设计和差异化设计平台，建立快速响应型产品研发体系，加快新品研发和产品市场化速度，为客户提供消防车个性化设计（FPDM）解决方案。中卓时代目前共有五大系列产品，分别为灭火系列消防车、举高系列消防车、远程供水系列消防车、专勤系列消防车、保障系列消防车。

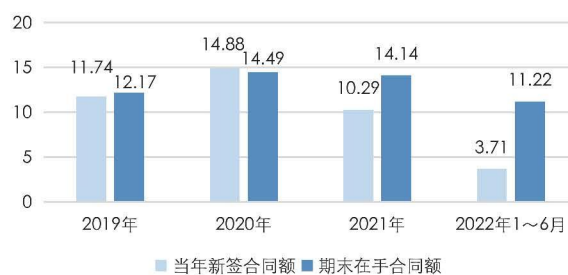
消防装备方面，截至 2021 年末中卓时代产品共 10 个系列 210 多种型号，主导产品包括机场主力消防车及快调车、快速反应车、A 类泡沫消防车、城市主战消防车、抢险救援车及水罐泡沫消防车等。同时中卓时代还研制出适应于大中小城市老城区窄小街道使用的抢险救援车、排烟消防车、供气消防车、压缩空气 A/B 类泡沫消防车、大吨位供水消防车，远程供水系统、举高喷射消防车、登高平台消防车、高层供水车等产品。救援保障装备方面，截至 2021 年末中卓时代有 12 种型号产品，主要产品有卫生车、淋浴车、净水车、运水车、通讯指挥车、高空救援救生通道、机场应急救援车等。

中卓时代的灭火战斗链应用技术、高空救生救援技术、自制底盘机场主力车及快调车总体设计技术、应用于举高车的虚拟墙技术、耦合正压工况下负压泡沫比例混合系统应用技术等技术水平处于行业领先水平；基于 CAN 总线技术的消防车控制系统、车用压缩空气泡沫灭火系统、消防车快速启动保障系统、消防车自动控制、报警装置及自动供水、受水系统、耦合作业模式等均已达到国际领先水平。中卓时代与公司本部共享国家企业技术中心和国家工程技术中心技术资源，拥有目前国内先进的消防产品试验检测中心，在电气控制、液压、传动、结构、改装车等领域处于国内领先水平。截至 2021 年末，中卓时代已拥有 150 项国家专利技术，其中发明专利 12 项，实用新型专利 123 项，外观设计专利 15 项。整体看，中卓时代在消防救援装备领域具有较强的竞争力。

公司消防救援装备下游需求较刚性，近年来新签合同金额整体保持较大规模，2022 年 6 月末在手订单金额较大，为业务开展提供较好支撑

近年来，消防救援装备新签合同金额有所波动，2019~2021 年每年新签合同金额规模较大。2022 年 1~6 月，受疫情持续影响部分项目招投标延期，公司新签合同金额规模较小。截至 2022 年 6 月末，公司消防救援装备在手订单合同金额为 11.22 亿元，为业务开展提供较好支撑。

图表 15 近年来消防救援装备新签合同金额及期末在手合同金额（单位：亿元）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

近年公司产品泡沫消防车、运水车销售额增长较快，消防救援装备营业收入及毛利润均有所增长，毛利率有所波动，预计 2022 年营业收入略有下降

公司消防救援装备为多品种、小批量产品，以客户定制为主。近年来公司销售的主要产品包括泡沫消防车、运水车、水罐消防车、A 类泡沫车、抢险救援车等，其中泡沫消防车、运水车销售额增长较快。

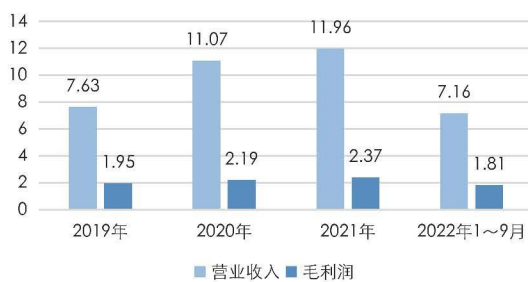
图表 16 近年来公司消防救援装备主要产品销售金额（单位：亿元）

时间	产品名称	销售金额
2019年	泡沫消防车	3.20
	水罐消防车	0.76
	A类泡沫车	0.61
	通讯指挥车	0.56
	抢险救援车	0.59
	合计	5.72
2020年	泡沫消防车	4.62
	运水车	1.55
	水罐消防车	0.87
	抢险救援车	0.84
	器材消防车	0.59
	合计	8.48
2021年	泡沫消防车	5.48
	运水车	2.08
	水罐消防车	0.70
	A类泡沫车	0.56
	抢险救援车	0.50
	合计	9.32

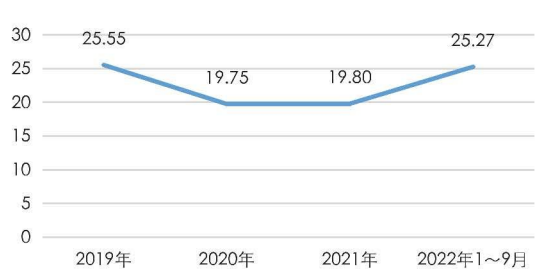
资料来源：公司提供，东方金诚整理

2019年~2021年，公司消防救援装备营业收入及毛利润均逐年有所增长，毛利率有所波动，主要系公司的消防救援装备为多品种、小批量产品，不同品种的毛利率不同所致。2020年及2021年毛利率较低主要系这两年交付的保障类车型及较低配置的泡沫消防车占比提高，但相关订单系批量性采购，因此毛利率较低。截至2022年6月末，公司消防救援装备在手订单金额为11.22亿元，预计2022年消防救援装备营业收入略有下降。

图表 17 消防救援装备收入及毛利润（单位：亿元）



图表 18 消防救援装备毛利率（单位：%）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司消防救援装备下游主要为消防系统、军队、机场、石化及危险品行业的工商企业，需求较刚性，波动性较小。近年来公司主要客户包括应急管理部消防救援局、各省市自治区消防总队和支队，以及各军兵种、民航机场、中石化等大型企业。2019年~2021年，公司消防救援装备前五大客户销售额占营业收入的比重由28.15%上升至50.91%，客户集中度较高。

图表 19 公司消防救援装备前五大客户情况（单位：万元）

时间	前五大客户名称	销售金额	占消防救援装备销售收入的比重
2019年	北京市西城区公安消防支队	6511.51	7.89%

	北京市公安局消防局	6330.21	7.67%
	客户 1	4179.29	5.07%
	首都机场集团公司	3248.28	3.94%
	郑州市公安消防支队	2952.09	3.58%
	合计	23221.39	28.15%
2020 年	客户 1	38016.55	34.32%
	应急管理部消防救援局	4878.04	4.40%
	新疆机场（集团）有限责任公司	4370.24	3.95%
	西城区消防救援支队	3136.99	2.83%
	宁夏回族自治区消防救援总队	2367.43	2.14%
	合计	52769.25	47.64%
2021 年	客户 1	28816.10	24.13%
	客户 2	25029.03	20.96%
	湖北省消防总队	2614.34	2.19%
	成都天府国际机场建设指挥部	2201.28	1.84%
	吉林省消防救援总队	2134.79	1.79%
	合计	60795.54	50.91%

注：上表中客户 1 及客户 2 为军队客户，客户名称因保密需要公司未披露。

资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司消防救援装备的原材料主要为底盘、消防炮、消防泵等，近年公司采购金额有所波动，原材料价格受品牌、类型、汇率等因素影响

2019~2021 年，中卓时代的消防救援装备主要原材料为底盘、消防炮、消防泵、随车吊、升降照明灯等，上述原材料的采购金额占比保持在 50%以上。其中底盘为最重要的原材料，采购金额占比 40%以上。近年来底盘采购均价有所下降，主要系每年采购的底盘类型、批量不同，国产及进口底盘的价格不同所致。2021 年及 2022 年 1~6 月底盘采购均价较低主要系采购的低端底盘较多所致；近年来公司消防炮采购价格有所波动，2022 年 1~6 月采购均价下降主要系受疫情影响，公司减少了国外品牌采购，且国产底盘已可满足客户需求。

整体看，消防救援装备的原材料中，同一品牌、型号的底盘价格波动较小，消防炮、消防泵等原材料价格受品牌、汇率等因素影响。由于消防救援装备以客户定制为主，公司可根据客户定制产品的材料、设计、工艺等调整产品价格，以缓解原材料价格上涨压力。

图表 20 近年来公司消防救援装备主要原材料采购金额（单位：亿元）

原材料名称	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1~6 月
底盘	2.90	5.69	3.63	1.07
消防炮	0.33	0.33	0.58	0.13
消防泵	0.19	0.35	0.36	0.12
随车吊	0.13	0.07	0.14	0.07
升降照明灯	0.10	0.15	0.22	0.03
合计	3.65	6.59	4.94	1.42
合计占当年采购金额的比重	59.51%	68.22%	57.64%	45.07%

资料来源：公司提供，东方金诚整理

2019年~2021年，中卓时代消防救援装备前5大供应商采购金额占比分别为28.52%、45.01%和34.25%。采购原材料的付款账期一般约3个月，付款方式主要为银行承兑汇票及电汇。

电力电子装备

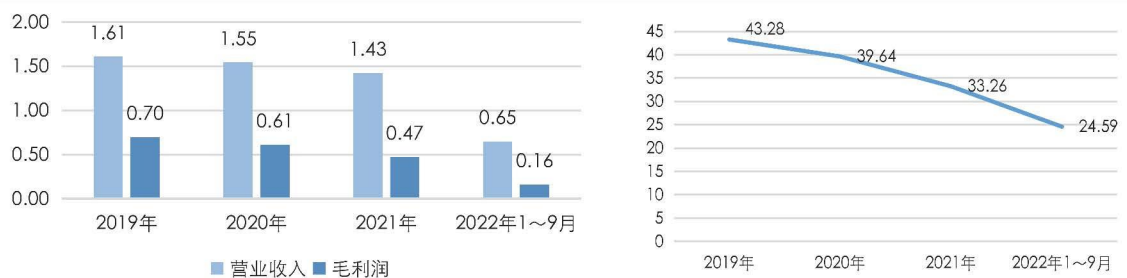
公司电力电子板块由消防报警装备、制氧装备业务组成，其中消防报警装备是该板块核心业务。公司消防报警装备主要由子公司营口新山鹰报警设备有限公司（以下简称“山鹰报警”）。截至2021年末，山鹰报警总资产4.43亿元，所有者权益为2.59亿元，期末资产负债率41.60%。2021年山鹰报警营业收入1.78亿元，利润总额为0.15亿元。

近年来受行业竞争加剧、下游房地产需求下降、原材料涨价等因素影响，公司电力电子装备营业收入、毛利率均逐年下降

山鹰报警是高新技术企业，具有数十年生产消防报警产品的行业经验，已经拥有多种产品类别和型号，能够实现多种产品配套使用。截止2021年末，山鹰报警主要产品有火灾报警控制系统、智能应急照明和疏散指示系统、防火门监控系统、电气火灾监控系统、消防设备电源监控系统、图像型火灾探测系统、自动跟踪定位射流灭火系统、家用火灾报警系统、可燃气体报警系统等16个系类366种型号。截止2021年末，山鹰报警拥有软件著作权52项，专利35项，其中发明专利1项，实用新型专利22项，外观专利12项。

电力电子装备签订合同到发货的时间较短，大部分合同均在签订当年可发货及确认收入。2019年~2021年，公司电力电子装备营业收入逐年下降，主要系2021年消防行业放管服改革导致大量企业涌入，市场竞争加剧，同时下游房地产行业客户占比较高，近年房地产调控政策较多，以及2021年下半年恒大债务危机事件使整个房地产行业面临严重挑战，进而房地产业需求有所下降所致。2019年以来，由于行业竞争加剧，公司给予代理商的优惠增加，同时晶元类物料、ABS等原材料涨价，公司电力电子装备毛利率逐年较快下降，盈利能力明显下滑。

图表 21 电力电子装备收入及毛利润(单位:亿元) 图表 22 电力电子装备毛利率(单位:%)



资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司电力电子装备下游客户主要为消防设备公司、商贸公司、房地产公司等。公司近年前五大客户销售额占营业收入的比重在20%左右，客户集中度一般。

山鹰报警电力电子装备业务的主要原材料为干式变压器、贴集成电路、电动闭门器半成品、功率放大器、点型光电感烟火灾探测器塑壳、总线电话分机等。2019~2021年山鹰报警原材料采购金额有所增长，分别为0.85亿元、1.07亿元和1.30亿元。近三年，电力电子装备营业成

本中，原材料占比在 80%左右，预计未来原材料涨价仍会导致生产成本上升。2019~2021 年，山鹰报警前五大供应商采购金额占比为 37.01%、38.19%和 36.12%，供应商集中度较高。

其他装备

公司无人机装备业务坚持“军品为主，以军带民”的发展战略，目前主要产品为固定翼无人机，正在研发的多旋翼、大载荷消防救援无人机能够较快完成高层建筑消防救援任务。移动医疗装备为公司战略培育板块，截至 2021 年末产品涉及 6 个系列 10 种型号，包括健康体检车、手术车、移动生物实验室（检测车）、卒中救护车、CT 检查车、微增压氧仓车等。

在建及拟建项目

公司在建项目投资金额较大，面临一定的资本支出压力

截至 2022 年 6 月末，公司已建成 7 个工厂，位于威海、北京、天津、营口四个城市。其中生产一厂总建筑面积 20732.38 平方米。生产车间有制作工段、喷涂工段、装配工段，其中装配工段有 6 条产品总装线，分别为牵引车系列生产线、客梯车系列生产线、电源车系列生产线、散装货物装载机系列生产线，气源车、空调机组系列生产线。生产二厂装配工段主要有 3 条生产线，其中第一条线生产 3 种型号平台车，第二条线生产 3 种型号抱轮牵引车。中卓时代北京工厂建筑面积 24138 平方米，下设总装车间、罐体车间、箱体车间、喷漆车间、钣金车间，以及国内行业最先进的“消防产品试验检测中心”，主要生产产品包括：城市主战消防车、举高消防车、社区消防车等 23 大类 140 多种产品。

公司各生产基地每条产线均为柔性流水化生产，不同型号、不同动力、不同种类产品可以根据订单需求，按照排产顺序混线生产，同时采用人员流动作业替代产品流转作业的作业方式，提高生产效率。2021 年各生产基地合计产值为 25.06 亿元。

图表 23 截至 2022 年 6 月末公司已建成工厂情况（单位：万元）

工厂（生产基地）名称	所在地	主要产品	2021 年产值
生产一厂	威海市环翠区	空港装备	30816
生产二厂	威海市环翠区	空港装备	33515
威海广泰特种车辆有限公司	威海市环翠区	空港装备	30799
		消防车	5670
北京中卓时代消防装备科技有限公司	北京市顺义区	移动医疗装备	3510
		消防车	106500
中卓时代威海制造中心	威海市临港区	消防车	16105
		空港装备	3615.39
营口新山鹰报警设备有限公司	营口市西市区	火灾报警设备	18238
天津全华时代航天科技发展有限公司	天津市滨海新区	无人机	5400
合计	-	-	254168.39

注：产值非当年销售金额。

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2022 年 11 月末，公司在建项目为本期债券的两个募投项目。羊亭基地智能化改造项目建成后预计实现年新增 95 台空港地面设备的生产能力。应急救援保障装备生产基地项目（一期）建成后预计实现年产 520 台的应急保障救援装备。同期末公司无拟建项目。整体看，公司在建项目投资金额较大，面临一定的资本支出压力。

图表 24 截至 2022 年 11 月末公司重点在建项目情况（单位：亿元）

项目名称	开工时间	预计投产时间	计划总投资	累计投资	尚需投资
羊亭基地智能化改造项目	2022 年	2023 年	1.22	0.18	1.03
应急救援保障装备生产基地项目（一期）	2022 年	2025 年	5.68	0.50	5.18
合计	-	-	6.90	0.68	6.21

资料来源：公司提供，东方金诚整理

重大事项

公司收购了董事长实际控制的广大航服 100%的股权，标的股权评估增值率为 243.21%，广大航服的净利润、经营活动净现金流绝对值均较低

2022 年 6 月，公司股东会审议通过了《关于收购山东广大航空地面服务股份有限公司 100%股权暨关联交易的议案》，截至 2022 年 9 月末，公司上述股权的相关变更登记手续已办理完毕，公司已现金支付了股权收购款 26000 万元。

山东广大航空地面服务股份有限公司（以下简称“广大航服”）原实际控制人为威海广泰的董事长、总经理李文轩。北京天圆开资产评估有限公司对广大航服股东全部权益在评估基准日 2021 年 12 月 31 日的市场价值进行了评估，收益法评估结果为 28454.89 万元，评估增值 20164.05 万元，增值率 243.21%，鉴于广大航服于交易实施前向其股东实施分红⁶，交易各方协商确定广大航服 100%股权的含税交易价格为人民币 26000.00 万元。

广大航服主要从事各类航空地面装备维修、保养服务。根据中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）出具的广大航服 2021 年审计报告，广大航服 2021 年营业收入为 2.14 亿元，净利润为 0.17 亿元，经营活动净现金流为 0.17 亿元。2021 年末广大航服总资产、净资产分别为 1.75 亿元和 0.86 亿元。根据公司的日常关联交易公告，2021 年公司与广大航服的关联交易包括公司向广大航服采购原材料 762.88 万元、接受广大航服的售后维修服务劳务 3427.72 万元、公司向广大航服销售空港地面设备零部件 1056.71 万元。公司收购广大航服可完善公司产业链布局，提高维修保障能力，扩大维修保障的覆盖范围。但广大航服股权的评估价值采取收益法，反映的是预期资产获利能力大小，这种获利能力会受到宏观经济、市场竞争、经营效率等多种因素影响，面临一定的不确定性。整体看，广大航服的净利润、经营活动净现金流绝对值均较低。

总体来看，公司是国内重要的空港地面设备生产企业，装备制造经验丰富，飞机除冰车、牵引车等产品在国内市场占有率较高；公司空港装备业务拥有较强的研发能力、生产制造能力及试验检测能力；公司是华北地区规模较大的消防车制造企业，消防救援装备业务收入及毛利润均有所增长；同时，东方金诚关注到，受疫情影响预计 2022 年空港装备业务收入同比下降较多；公司空港装备业务的主要原材料以外购为主，成本控制压力较大，受行业竞争加剧等因素影响，预计公司电力电子装备收入及毛利润增长压力较大。

公司治理与战略

公司建立了较为完善的法人治理结构，各部门分工明确、职责清晰，能够覆盖业务运营的

⁶ 分红总金额为人民币 2332.43 万元（含税）。

主要环节

公司设立股东大会、董事会、监事会和管理层。股东大会为公司最高权力机构，董事会和监事会对股东大会负责。公司董事会由9名董事组成，其中独立董事3名，并至少有一名会计专业人士。董事由股东大会选举或更换。董事每届任期三年，任期届满可连选连任。董事会设董事长1人，副董事长1人。董事长和副董事长由全体董事过半数选举产生。公司监事会由3名监事组成，监事会应包括股东代表和适当比例的公司职工代表，其中职工代表的比例不低于三分之一，由公司职工通过职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生。监事会设监事会主席1人，由全体监事过半数选举产生。监事任期3年，任期届满可连选连任。公司设总经理1名，由董事会聘任或解聘，负责主持公司的生产经营管理工作。

公司建立了由董事会领导的战略委员会、薪酬委员会、提名委员会和审计委员会，审计委员会下设审计监察部，开展内部审计，促进内部控制的持续提高。公司建立了较为完整的组织结构，设立了战略投资发展中心、工程技术中心、运营管理中心、人力资源中心、财务管理中心、行政管理中心、信息化管理中心、工程建设中心和采购中心等。各部门分工明确、职责清晰，能够覆盖业务运营的主要环节。

公司坚持技术创新，持续推进智能化制造战略和国际化战略，提升公司产品的整体竞争力

公司的总体发展战略为：以“始终坚守民族高端智能装备制造业”为使命，以“广泰智造服务全球”为愿景，坚持技术创新，持续推进智能化制造实施战略和国际化战略，从而提升公司产品的整体竞争力。

技术创新方面，公司瞄准高端装备的创新，如机场廊桥、机场装备全面电动化、举高类以及全灾害型的重工消防救援装备、大型高亚音速军用无人机及垂直起降的大载重多旋翼无人机、高机动全科移动医疗加物联网远程诊断的医疗平台、消防报警二线制产品等。加强关键重点零部件研制及替代，重点是适应空港、消防等特殊工况的特种零部件。创新性的应用新技术、新零部件替代传统产品，对已有产品的改造创新走标准化、通用化、模块化、组合式的工艺路线。

智能制造方面，鉴于公司多品种小批量的产品特点，公司将根据实际情况实施智能制造。先从具体工序、工位智能化改造开始，如智能化喷涂、自动化立体库、无人配送、机器人焊接工作站等开始，逐步形成从数字化设计、三维工艺到智能制造一体化。

国际化方面，公司凭借先进的技术、稳定的性能、有竞争力的价格以及较强的交付力，产品在国际市场具有较强的市场竞争力。空港装备已实现在65个国家或地区的销售，部分产品已经达到或超过国际一流水平，公司将加快国际市场开拓，力争在五年内全球空港装备销售量要成为全球第一。应急救援保障装备将针对公司专业所长，梳理国际化标准，进行消防救援装备的国际空港市场布局，争取将机场特种快调车和机场泡沫消防车打造成全球领先产品。

环境与社会责任方面，公司依法申请办理排污许可，各厂区的VOCs处理设施正常运行，并与地方环保部门联网监测，每年委托第三方检测机构进行环境检测，出具年度检测报告。公司积极响应国家“蓝天保卫战”号召，不断加大电动产品的研发力度，有效控制燃油产品车辆废气排放量。公司积极推广使用清洁能源，研发大楼安装有太阳能光伏发电系统，2021年累计发电量30万kWh。社会责任方面，秉承“同顾客以双赢，与员工共发展，给股东以回报，对

社会以贡献”的企业宗旨，遵纪守法，合规经营，重视客户价值，重视投资者服务，重视员工发展。

财务分析

财务质量

公司披露了2019年~2021年审计报告及2022年1~6月未经审计的合并财务报表。中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司2019年~2021年的财务数据分别进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。

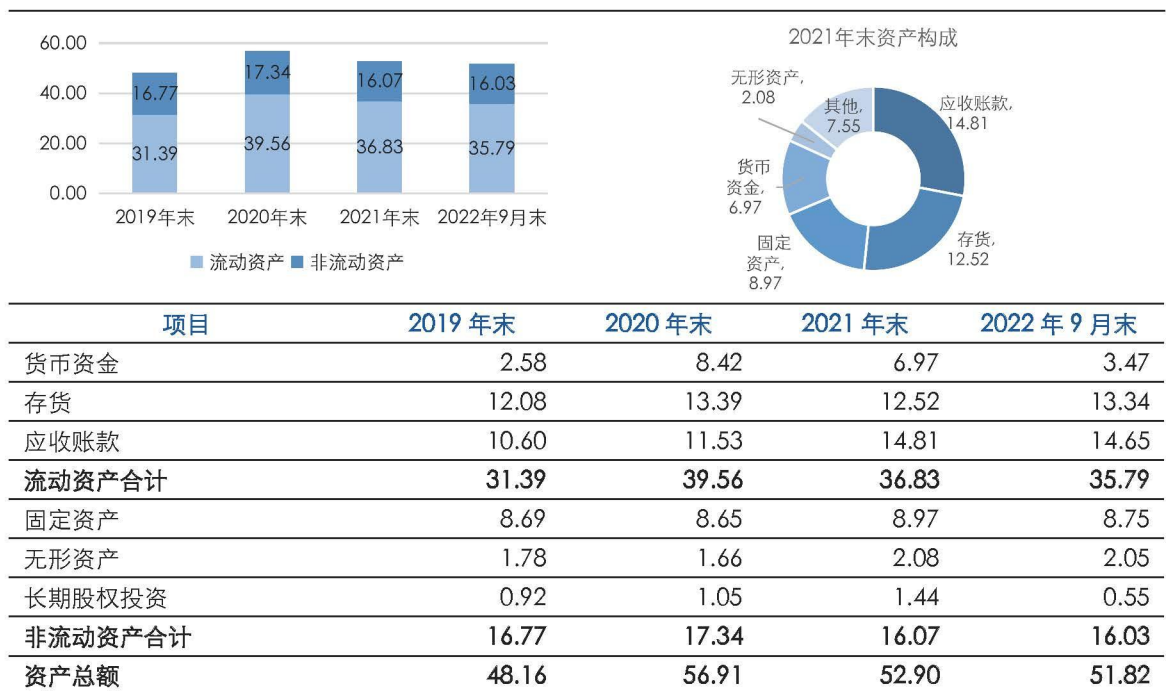
截至2021年末，公司合并范围包括19家子公司。

资产构成与质量

公司资产规模有所波动，以流动资产为主，但流动资产中应收账款、存货规模较大，对资金存在一定占用

2019~2021年末公司资产规模有所波动，结构以流动资产为主，流动资产占比维持在65%以上。公司流动资产规模有所波动，以货币资金、应收账款和存货为主。

图表 25 公司资产主要构成（单位：亿元）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

近三年末公司货币资金有所波动，其中2020年末货币资金增长较多主要系当年经营活动现金净流入较多所致。2021年末，公司货币资金主要为银行存款3.53亿元，活期存款、银行承兑汇票保证金、保函及信用证保证金等其他货币资金3.44亿元。受限货币资金为1.64亿元。

近三年末公司应收账款逐年增长，2021年末账面价值为14.81亿元，有所增长主要系受疫情影响，部分回款有所延迟所致。应收账款账龄以1年以内及1~2年为主，账面余额占比分别为75.9%和12.1%。2021年末应收金额前5名金额分别4.24亿元、0.42亿元、0.32亿元、0.30

亿元⁷，合计占应收账款期末余额的 34.07%。整体看公司应收账款规模较大，部分账龄较长，对资金存在一定占用。2021 年末存货账面价值为 12.52 亿元，其中原材料、在产品和库存商品账面价值分别为 3.92 亿元、5.03 亿元和 3.57 亿元，库存商品账面价值较高主要系公司采取“以销定产”和“预测的批量生产”相结合的生产管理模式，提前生产具有一定通用性的产品所致。

2019 年~2021 年末，公司非流动资产规模有所波动，2021 年末主要由固定资产、无形资产和长期股权投资构成。2021 年末公司固定资产账面价值为 8.97 亿元，主要为厂房等房屋及建筑物及机器设备；无形资产账面价值 2.08 亿元，主要为土地使用权 1.78 亿元；长期股权投资账面价值 1.44 亿元，主要为对联营企业广泰空港国际融资租赁有限公司、保定市玄云涡轮动力设备研发有限公司的投资。

截至 2021 年末，公司受限资产为 2.75 亿元，占资产总额的 5.20%，占净资产的 8.59%。

2022 年 9 月末，公司资产总额 51.82 亿元，较 2021 年末小幅下降，流动资产占比 69.07%。货币资金较 2021 年末下降主要系公司支付货款及缴纳税金、支付广大航服股权收购款、偿还债务等所致。长期股权投资下降较多主要系公司向天津东辰企业管理咨询合伙企业（有限合伙）⁸ 出售其持有的广泰空港国际融资租赁有限公司 44%的股权所致。

图表 26 截至 2021 年末资产受限情况（单位：亿元）

受限资产	受限金额	受限原因
货币资金	1.64	银行承兑汇票保证金、保函及信用证保证金等
固定资产	0.90	银行贷款抵押
无形资产	0.21	银行贷款抵押
合计	2.75	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

资本结构

公司所有者权益主要由未分配利润、资本公积及实收资本构成，受溢价收购子公司广大航服及现金分红影响，公司所有者权益有所下降

2019 年~2021 年末，公司所有者权益有所波动，主要为未分配利润、资本公积及实收资本，其中资本公积主要为股本溢价。

图表 27 公司所有者权益主要构成（单位：亿元）

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末
股本	3.82	3.82	5.35	5.34
资本公积	13.58	13.44	12.16	10.14
未分配利润	10.85	13.37	12.32	11.70
股东权益合计	29.66	32.72	32.02	29.62

资料来源：公司提供，东方金诚整理

2021 年末及 2022 年 9 月末，公司资本公积均有所下降，其中 2021 年下降主要系资本公积转增股本所致，2022 年 9 月末下降主要系公司溢价收购广大航服 100%股权所致。受溢价收购子公司及现金分红影响，公司所有者权益有所下降。

⁷ 公司客户包含军队，因保密需要应收账款的对象名称均未披露。

⁸ 天津东辰企业管理咨询合伙企业（有限合伙）的执行事务合伙人为李文轩为威海广泰的董事长、总经理。

图表 28 近年公司现金分红金额及股利支付率（单位：亿元）

项目	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
现金分红金额	0.46	1.34	1.01	1.53	1.60
归母净利润	1.13	2.35	3.32	3.83	0.51
股利支付率	40.46%	56.91%	30.53%	39.89%	195.19%

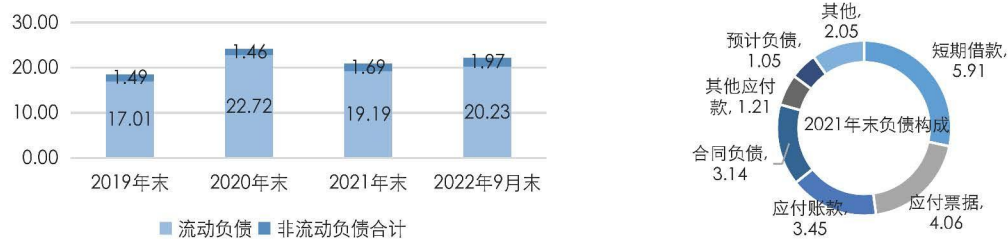
注：股利支付率=股利/归母净利润

资料来源：公开资料，东方金诚整理

公司全部债务逐年增长，2021年末均为短期有息债务，债务率有所增长

2019年~2021年末，公司负债总额有所波动，以流动负债为主，流动负债占比保持在90%以上。同期末，公司流动负债有所波动，主要为短期借款、应付票据、应付账款和合同负债。

图表 29 公司负债主要构成（单位：亿元）



项目	2019年末	2020年末	2021年末	2022年9月末
短期借款	5.20	4.29	5.91	9.50
应付票据	3.08	5.20	4.06	3.25
应付账款	3.11	3.76	3.45	2.90
合同负债	-	6.09	3.14	2.33
流动负债合计	17.01	22.72	19.19	20.23
预计负债	0.53	0.78	1.05	1.10
非流动负债合计	1.49	1.46	1.69	1.97
负债总额	18.50	24.18	20.88	22.20

资料来源：公司提供，东方金诚整理

近三年来，公司短期借款有所波动，2021年末增加主要系当年受疫情影响，应收款回收较上年减少，借款补充流动资金。2021年末短期借款主要为银行借款3.87亿元和信用证、E信通贴现2.04亿元⁹，借款主要用于购买原材料等日常经营周转。2021年末应付票据主要为银行承兑汇票，系公司向上游供应商结算所产生，应付账款主要为采购形成的对供应商的应付款，账龄在1年以内的应付账款占比86.6%。合同负债为2020年启用的科目，2020年末合同负债规模较大主要系新签订单增多，导致期末预收货款结余较期初增幅较大。2021年末合同负债全部为预收货款。

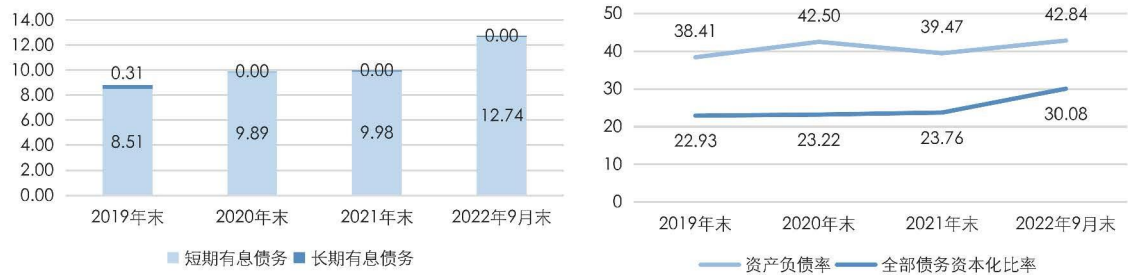
近三年来，公司非流动负债有所波动，规模较小，主要为预计负债。公司预计负债为售后保修费，公司对已确认销售收入但未过维修质保期的项目计提售后保修费。

2022年9月末，公司负债总额有所增加。为满足营运资金需求，公司增加短期借款，短期借款增长至9.50亿元。随着部分预收款结转收入，合同负债有所下降。

⁹ 公司供应商为合并范围内子公司时，公司申请银行向子公司开具信用证，子公司对信用证贴后，合并报表上体现为短期借款。

2019年~2021年末，公司全部债务规模有所增长，2021年末全部为短期有息债务，包括短期银行借款5.91亿元和应付票据4.06亿元。2022年9月末，公司全部债务继续增长，包括短期银行借款9.50亿元和应付票据3.25亿元。近年来，公司资产负债率有所波动，全部债务资本化比率逐年上升。

图表 30 公司有息债务及杠杆率情况（单位：亿元、%）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至2021年末，公司无对外担保。

盈利能力

近年公司营业收入、营业利润率均有所增长，但受消防报警装备、无人机产品未来盈利预期下降等因素影响，2021年公司计提大额商誉减值，利润总额大幅下降，预计2022年公司营业收入将同比下降

2019年~2021年，营业收入及营业利润率均逐年增长。公司期间费用率有所增长，其中2021年及2022年1~9月增长较快，主要系管理费用率和研发费用率增长所致。2021年公司管理费用率为7.43%，同比上升2.21个百分点，主要系职工薪酬及股权激励费用增加所致；研发费用率为7.92%，同比上升1.75个百分点，主要系研发材料投入、委托外部研发费用增加及技术人员薪酬增加所致。

图表 31 公司盈利能力情况（单位：亿元、%）



资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

近三年，公司利润总额有所波动，2021年同比大幅下降，主要系当期计提3.65亿元资产减值损失所致，其中对山鹰报警和全华时代计提的商誉减值损失分别为2.73亿元和0.71亿元。公司对山鹰报警计提减值损失的主要原因为山鹰报警主营消防报警装备，主要客户为房地产建筑承包商。受国家对房地产市场的调控政策影响，特别是2021年下半年恒大债务危机事件使整个房地产行业面临着严重的挑战，进而影响市场需求量增速缓慢。2021年消防行业放管服改革

¹⁰，导致大量企业涌入，市场竞争加剧。同时受原材料涨价影响，产品毛利下降。综上所述原因使山鹰报警未来盈利情况受到不利影响。对全华时代计提减值损失的主要原因为全华时代主营产品为固定翼无人机，该产品市场竞争激烈，致使产品售价和毛利同时下降，同时公司预期客户采购规模增长速度缓慢，综上所述原因使全华时代未来盈利情况受到不利影响。截至2021年末，公司商誉的账面原值为5.77亿元，主要来自于山鹰报警¹¹和全华时代¹²，减值准备期末余额为4.80亿元，账面价值为0.97亿元。

从资产盈利指标来看，2019年~2020年，公司净资产收益率和总资本收益率有所上升，盈利能力较好，2021年受净利润大幅下降影响，公司净资产收益率和总资本收益率均大幅下降。

2022年1~9月公司营业收入同比下降33.38%，受新冠疫情影响，空港装备市场需求下降、部分项目招投标延期，以及公司按照防疫政策停工停产所致。预计2022年受空港装备及电力电子装备需求下降影响，公司营业收入将同比下降。

现金流

公司近年经营活动净现金流有所波动；因收回短期理财投资，投资活动现金流由负转正；由于新增借款补充流动资金，融资活动现金流由负转正

公司近年经营活动净现金流有所波动。其中，2020年，受益于净利润规模较大、经营性应付项目增加等因素，公司经营活动现金流呈净流入且规模较大；2021年经营活动现金流转为净流出，主要系净利润减少、经营性应收项目增加及经营性应付项目减少所致。近年公司现金收入比有所波动，经营获现能力较强。

公司投资活动现金流出主要为投资理财产品和结构性存款的支出，其中2021年购建长期资产的支出有所增加，主要为羊亭工厂2#厂房、办公楼装修等在建工程支出。公司投资活动现金流入主要为收回理财产品、结构性存款投资形成的现金流入。公司投资活动现金流2019年~2020年为净流出，2021年转为净流入，主要为当年收回理财产品、结构性存款投资的现金流入高于现金流出所致。

公司筹资活动现金流入主要为取得借款收到的现金，筹资活动现金流出主要为偿还债务本息及分配股利的支出。2021年筹资活动现金流由净流出转为净流入，主要系受疫情影响，应收款回收减少，公司借款补充流动资金所致。

10 放管服就是简政放权、放管结合、优化服务的简称。“放”即简政放权，降低准入门槛。“管”即创新监管，促进公平竞争。“服”即高效服务，营造便利环境。

¹¹ 2015年，经中国证券监督管理委员会证监许可字（2015）1083号《关于核准威海广泰空港设备股份有限公司非公开发行股票的批复》核准，公司非公开发行股票并使用5.2亿元募集资金收购山鹰报警80%的股权，同时形成商誉34579.40万元。

¹² 2016年，公司非公开发行股票并使用3.8亿元募集资金收购、增资全华时代，最终控制其69.34%的股权，同时形成商誉22,378.12万元。2017年，公司聘请了上海东洲资产评估有限公司对全华时代进行评估，计提商誉减值准备4116.25万元，计入公司2016年度损益，剩余商誉18261.87万元。2018年，公司聘请了北京天圆开资产评估有限公司对全华时代进行评估，计提商誉减值准备9507.90万元，计入公司2017年度损益，剩余商誉8753.97万元。

图表 32 公司现金流情况 (单位: 亿元)

指标	2019年	2020年	2021年	2022年 1~9月
经营活动现金流入	29.77	36.10	28.33	17.90
现金收入比 (%)	112.73	121.75	89.05	106.28
经营活动现金流出	23.68	28.06	32.56	20.61
投资活动现金流入	24.19	25.22	10.37	7.65
投资活动现金流出	27.09	27.51	6.97	8.12
筹资活动现金流入	10.92	8.47	13.27	9.95
筹资活动现金流出	14.42	10.39	12.58	10.75
现金及现金等价物 净增加额	-0.30	3.82	-0.15	-3.96

资料来源: 公司合并财务报表, 东方金诚整理

2022年1~9月, 公司经营活动现金流、投资活动现金流、筹资活动现金流均为净流出。

偿债能力

2019年~2021年末, 公司流动比率和速动比率均有所增长, 处于较高水平。截至2021年末, 公司未受限货币资金5.33亿元, 短期有息债务9.98亿元。公司经营活动现金流2021年由净流入转为净流出, 对流动负债的保障程度较弱。公司EBITDA利息倍数有所波动, 全部债务/EBITDA逐年增长。

图表 33 公司偿债能力主要指标

指标名称	2019年	2020年	2021年	2022年1~9月
流动比率 (%)	184.53	174.10	191.96	176.92
速动比率 (%)	113.52	115.17	126.72	110.99
经营现金流动负债比 (%)	35.83	35.39	-22.01	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	12.21	26.32	9.38	-
全部债务/EBITDA (倍)	1.79	1.88	5.33	-

资料来源: 公司提供, 东方金诚整理

截至2022年9月末, 公司短期有息债务为12.74亿元; 截至本报告出具日, 公司无存续债券, 2021年公司分配股利、利润或偿付利息所支付的现金1.77亿元。2021年公司经营性净现金流为-4.22亿元, 投资性净现金流为3.40亿元, 筹资活动前净现金流为0.69亿元。预计2022年, 疫情影响导致下游需求下降, 公司营业收入同比下降, 受2021年计提大额减值损失导致利润总额较低影响, 预计2022年利润总额同比上升。预计2022年公司资本支出1.80亿元, 主要用于在建项目的厂房建设、设备购置支出等。预计公司2022年筹资活动前净现金流仍为负值, 对短期有息债务的保障能力较弱。

截至2022年9月末, 公司银行授信额度为30.67亿元, 已使用授信额度为10.75亿元, 未使用授信额度为19.91亿元, 备用授信额度较为充足。此外, 作为A股上市公司, 公司直接融资渠道较畅通。

本期债券募集资金总额不超过7.00亿元(含), 若按7.00亿元计算, 是公司2022年9月末负债总额和全部有息债务的31.53%和54.94%, 对现有债务结构产生较大影响。截至2022

年9月末，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为42.84%和30.08%，本期债券发行后，公司负债总额将上升至29.20亿元，资产负债率将上升至49.64%，全部债务资本化比率将上升至39.99%。

以公司2021年的财务数据为基础，如不考虑其他因素，公司EBITDA、经营活动现金流入量、经营活动现金流量净额和筹资活动前现金流量净额对本期债券的保护倍数分别为0.24倍、4.05倍、-0.60倍和-0.12倍。

图表 34 本期债券偿债能力主要指标（单位：倍）

指标名称	2019年	2020年	2021年
EBITDA/本期发债额度	0.64	0.72	0.24
经营活动现金流入量偿债倍数	4.25	4.69	4.05
经营活动现金流量净额偿债倍数	0.87	1.15	-0.60
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	0.46	0.82	-0.12

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

总体来看，近年公司资产结构以流动资产为主；营业收入逐年增长，营业利润率不断提升。公司备用授信额度较为充足，作为A股上市公司，直接融资渠道较畅通。同时，东方金诚关注到公司应收账款和存货规模较大，对资金存在一定占用；2021年公司计提大额商誉减值，利润总额大幅下降；受净利润减少、经营性应收项目增加及经营性应付项目减少影响，2021年公司经营活动现金流转为净流出；受下游需求下降影响，预计2022年公司营业收入将同比下降。

过往债务履约和其他信用记录

根据公司提供的、由中国人民银行征信中心出具的《企业信用报告》，截至2022年9月6日，公司本部已结清贷款及未结清贷款中均无关注或不良类贷款记录。

截至本报告出具日，公司未在资本市场发行债券。

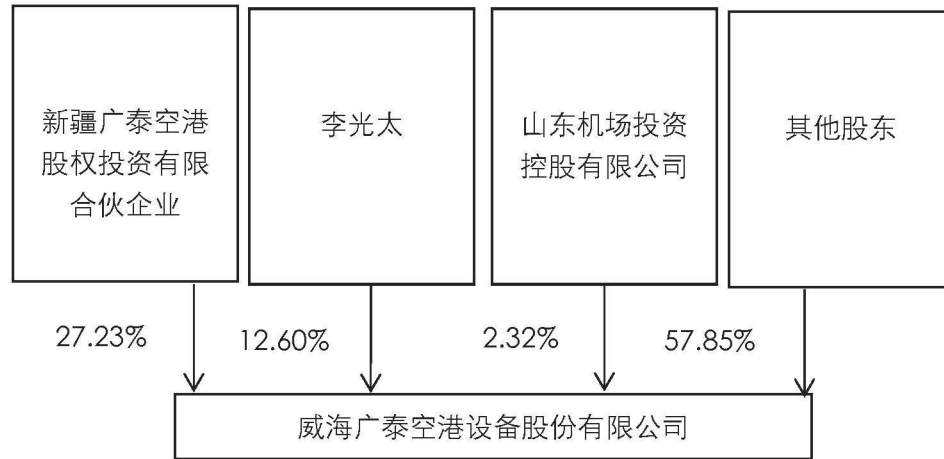
抗风险能力及结论

公司是国内重要的空港地面设备生产企业，产品以机场场道装备、移动电源装备、集装箱运输装备、飞机除冰装备、飞机牵引装备等为主，装备制造经验丰富，飞机除冰车、牵引车等产品在国内市场占有率较高；公司空港装备业务拥有较强的研发能力、生产制造能力及试验检测能力，万向滚轮技术、静变电源技术等技术处于行业领先水平，在空港装备领域拥有专利345项，其中发明专利57项；公司是华北地区规模较大的消防车制造企业，灭火战斗链应用技术、高空救生救援技术等处于消防救援行业领先水平，消防救援装备业务收入及毛利润均有所增长；公司备用授信额度较为充足，作为A股上市公司，直接融资渠道较畅通。

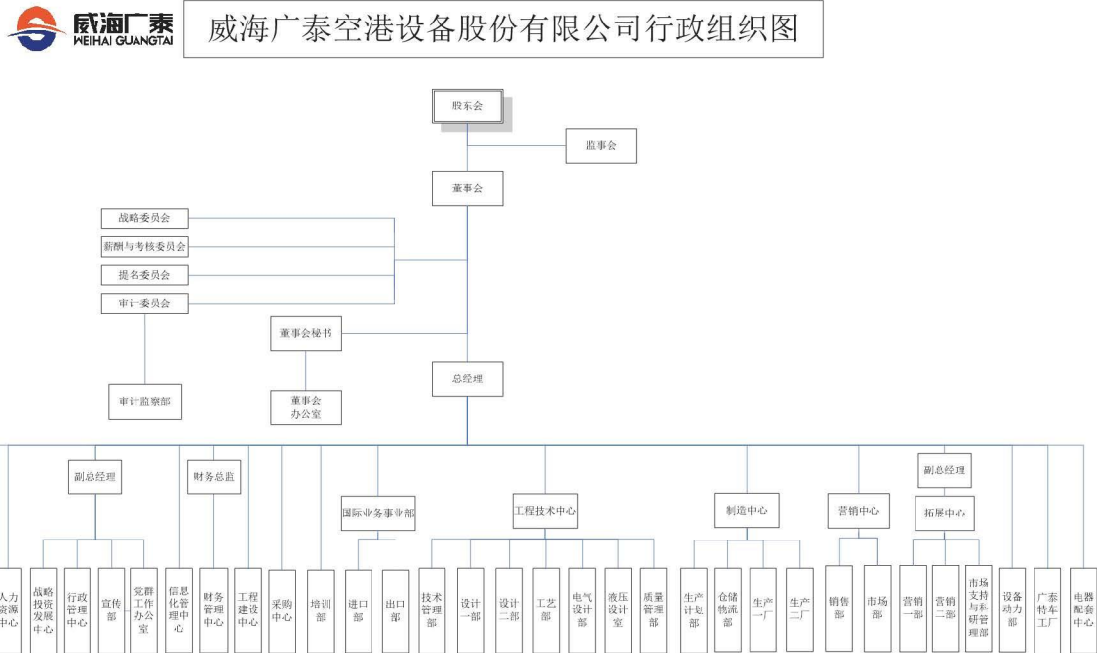
同时，东方金诚关注到，公司空港装备业务客户集中度较高，疫情影响导致下游客户需求下降、部分项目招投标延期，预计2022年空港装备业务收入同比下降较多；公司空港装备业务主要原材料底盘、发动机等以外购为主，近年采购金额逐年上升，成本控制压力较大，受行业竞争加剧、下游房地产需求下降等因素影响，预计公司电力电子装备收入及毛利润增长压力较大；受消防报警装备、固定翼无人机产品未来盈利预期下降等因素影响，2021年公司计提大额商誉减值，利润总额大幅下降；公司应收账款和存货规模较大，对资金存在一定占用。

综上所述，东方金诚评定公司主体信用等级为 AA-，评级展望为稳定，本期债券信用等级为 AA-。

附件一：截至 2022 年 9 月末公司股权结构图



附件二：截至 2022 年 9 月末公司组织结构图



附件三：公司主要财务数据及指标

项目名称	2019年(末)	2020年(末)	2021年(末)	2022年1~9月(9月末)
主要财务数据及指标				
资产总额(亿元)	48.16	56.91	52.90	51.82
所有者权益(亿元)	29.66	32.72	32.02	29.62
负债总额(亿元)	18.50	24.18	20.88	22.20
短期债务(亿元)	8.51	9.89	9.98	12.74
长期债务(亿元)	0.31	0.00	0.00	0.00
全部债务(亿元)	8.82	9.89	9.98	12.74
营业收入(亿元)	25.51	29.65	30.79	15.72
利润总额(亿元)	3.82	4.37	0.95	1.00
净利润(亿元)	3.33	3.84	0.51	0.78
EBITDA(亿元)	4.92	5.27	1.87	-
经营活动产生的现金流量净额(亿元)	6.10	8.04	-4.22	-2.71
投资活动产生的现金流量净额(亿元)	-2.90	-2.29	3.40	-0.47
筹资活动产生的现金流量净额(亿元)	-3.49	-1.92	0.69	-0.80
毛利率(%)	30.63	31.84	33.83	29.63
营业利润率(%)	29.70	30.89	32.83	28.80
销售净利率(%)	13.03	12.96	1.64	4.93
总资本收益率(%)	9.69	9.48	1.68	-
净资产收益率(%)	11.21	11.74	1.58	-
总资产收益率(%)	6.90	6.75	0.96	-
资产负债率(%)	38.41	42.50	39.47	42.84
长期债务资本化比率(%)	1.05	0.00	0.00	0.00
全部债务资本化比率(%)	22.93	23.22	23.76	30.08
货币资金/短期债务(倍)	30.29	85.09	69.86	27.26
非筹资性现金净流量债务比率(%)	36.18	58.17	-8.22	-
流动比率(%)	184.53	174.10	191.96	176.92
速动比率(%)	113.52	115.17	126.72	110.99
经营现金流动负债比(%)	35.83	35.39	-22.01	-
EBITDA利息倍数(倍)	12.21	26.32	9.38	-
全部债务/EBITDA(倍)	1.79	1.88	5.33	-
应收账款周转次数(次)	2.39	2.68	2.34	-
销售债权周转率(次)	2.36	2.62	2.30	-
存货周转次数(次)	1.49	1.59	1.57	-
总资产周转次数(次)	0.54	0.56	0.56	-
现金收入比(%)	112.73	121.75	89.05	106.28

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)	$\text{营业收入} / (\text{应收账款净额} + \text{应收票据})$
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

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。

跟踪评级安排

根据监管部门有关规定的要求，东方金诚将在“威海广泰空港设备股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券”（以下简称为“该债项”）的信用等级有效期内，持续关注与威海广泰空港设备股份有限公司（以下简称为“受评主体”）和该债项相关的、可能影响其信用等级的重大事项，实施跟踪评级。东方金诚在信用等级有效期满后不再承担对该债项的跟踪评级义务。

跟踪评级包括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，东方金诚将按照监管规定或委托评级合同约定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该债项信用等级产生重大影响的事项时启动。

在该债项信用等级有效期内发生可能影响其信用评级的事项时，委托方或受评主体等相关方应及时告知东方金诚，并提供相关资料，东方金诚将就相关事项进行分析，视情况出具不定期跟踪评级结果。

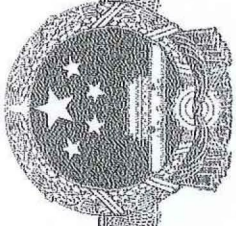
如委托方或受评主体等相关方未能及时或拒绝提供跟踪评级所需相关资料，东方金诚将有权视情况采取延迟披露跟踪评级结果、确认或调整信用等级、公告信用等级暂时失效或终止评级等评级行动。

东方金诚出具的跟踪评级结果等相关信息将按照监管规定或委托评级合同约定向相关单位报送或披露，在该债项交易场所网站、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，且在交易场所网站公告披露的时间不晚于在其他渠道公开披露的时间。

东方金诚国际信用评估有限公司

2023年1月5日





营业执照

(副本) (2-1)



扫描市场主体身
份码了解更多登
记、备案、许可、
监管信息，体验
更多应用服务。

统一社会信用代码

91110102780952490W

名称 东方金诚国际信用评估有限公司

类型 其他有限责任公司

法定代表人 崔磊

经营范围

证券市场资信评级业务；企业信用征集、评定；企业信用数据管理；信用风险管理；企业资信及履约能力评估；企业资信管理；信用评级；企业主体及债项评级；提供信用解决方案；信用风险管理培训咨询；金融信息咨询。（市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

注册资本 12500万元

成立日期 2005年10月09日

住所

北京市丰台区丽泽路24号院3号楼-5层至45层101内44层4401-1

登记机关

2023年 02月 02日



中国人民银行
THE PEOPLE'S BANK OF CHINA

金融市场司
Financial Market Department

信息公开

新网发布
人民币

货币政策
国际交往

信贷政策
人员招录

金融稳定
征信管理

调查统计
反洗钱

银行会计
党建工作

支付体系
工会工作

金融科技
金融标准化

服务互动

公开目录
办事指南

在线咨询
下载中心

图文直播
洗钱举报

音频视频
网上调查

网上展厅
金融知识

报告下载
关于我们

首页 | 2015年1月14日 星期三

我的位置：首页 / 金融市场司 / 金融市场 / 银行间债券市场 / 信用评级

搜索

高级搜索

评级结果可以在银行间债券市场使用的评级机构名单

序号 太 史 小

文章来源：金融市场司

2014-06-06 09:49:05

打印本页 关闭窗口

大公国际资信评估有限公司

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

联合资信评估有限公司

中诚信国际信用评级有限责任公司

东方金诚国际信用评级有限公司

中债资信评估有限责任公司

Email注册：

发送



免责声明 | 联系我们 | 网站地图 | 设为首页 | 加入收藏 | 网站地图

地址：北京市西城区成方街32号 邮政编码：100800 电话：010-66194114 传真：010-66195370

最佳分辨率：1024*766 京ICP备05073439号



东方金城国际信用评估有限公司完成信用评级机构备案

字号: 大 中 小

文章来源: 营业管理部

2020-08-25 08:53:13

打印本页 | 关闭窗口

按照2019年11月26日人民银行、发展改革委、财政部、证监会联合发布的《信用评级业管理暂行办法》规定,中国人民银行营业管理部对该办法实施前已经开展信用评级业务的东方金城国际信用评估有限公司(统一社会信用代码: 91110102780952490W, 全球法人机构识别号码: 30030041086046232J56)完成备案办理。

提示: 完成备案办理不视为对信用评级机构评级质量、技术方法、风险管理、内控合规等方面的认可和保证。

中国人民银行营业管理部

2020年8月19日

打印本页 | 关闭窗口



法律声明 | 联系我们 | 设为首页 | 加入收藏

京ICP备05073439号 网站备案号: 京公网安备 11010202000016号
网站标识码: 3625000001 最佳分辨率: 1024*768
网站主办单位: 中国人民银行办公厅

关于认可7家信用评级机构能力备案的公告

发布时间：2013-10-17

分享到：



【字体：大 中 小】

保监公告〔2013〕9号

根据《中国保监会关于加强保险资金投资债券使用外部信用评级监管的通知》（保监发〔2013〕61号）的规定，中国保监会对下列7家信用评级机构能力认可的备案材料进行了评估，现予以公告。

具体名单如下（按公司名称字母顺序排列）：



大公国际资信评估有限公司

东方金城国际信用评级有限公司

联合信用评级有限公司

联合资信评估有限公司

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

中诚信国际信用评级有限责任公司

中诚信证券评估有限公司



上述信用评级机构承诺接受中国保监会的持续监管及行业协会的自律管理，配合中国保监会对相关信用评级机构的询问和检查，依规履行报告义务。

中国保险监督管理委员会

二〇一三年十月九日

当前位置: 首页 > 公告与通知 > 信用评级市场自律规范 > 评级机构名单 > 正文

评级结果可以在银行间债券市场使用的 评级机构名单

- | | |
|-----------------|---------------------------------|
| 中诚信国际信用评级有限责任公司 | 中债资信评估有限责任公司 |
| 联合资信评估有限公司 | 上海新世纪资信评估投资服务有限公司 |
| 东方金诚国际信用评级有限公司 | 公司 |
| 大公国际资信评估有限公司 | 中证鹏元资信评估股份有限公司 |
| 标普信用评级(中国)有限公司 | 远东资信评估有限公司(仅金融机
构债券) |
| | 惠誉博华信用评级有限公司(仅金
融机构债券、结构化产品) |



中国证券监督管理委员会
CHINA SECURITIES REGULATORY COMMISSION

首页 HOME | **政务** | **服务** | **互动**

[信息公开](#) [政策法规](#) [新闻发布](#) [在线申报](#) [公众留言](#) [信访专栏](#) [举报专栏](#)
[信息披露](#) [统计数据](#) [人事招聘](#) [业务资格](#) [人员资格](#) [投资者保护](#) [在线咨询](#) [征求意见](#) [廉政评议](#)

当前位置: [首页](#) > [公司债券监管部](#) > [资信评级机构备案](#)

完成首次备案的证券评级机构名录

中国证监会 www.csrc.gov.cn 时间: 2020-10-21 来源:

序号	资信评级机构名称	备案类型	机构注册地	备案公示时间
1	东方金诚国际信用评级有限公司	首次备案	北京市	2020-10-21
2	浙江大普信用评级股份有限公司	首次备案	浙江省	2020-10-21
3	上海新世纪资信评估投资服务有限公司	首次备案	上海市	2020-10-21
4	标普信用评级(中国)有限公司	首次备案	北京市	2020-10-21
5	联合资信评估股份有限公司	首次备案	北京市	2020-10-21
6	中证鹏元资信评估股份有限公司	首次备案	深圳市	2020-10-21
7	大公国际资信评估有限公司	首次备案	北京市	2020-10-21
8	安融信用评级有限公司	首次备案	北京市	2020-10-21
9	中诚信国际信用评级有限责任公司	首次备案	北京市	2020-10-21



中华人民共和国国家发展和改革委员会

关于同意东方金诚国际信用评估有限公司 开展企业债券评级业务的复函

东方金诚国际信用评估有限公司：

你公司《关于申请从事企业债券信用评级业务的请示》（东方金诚字〔2014〕16号）及相关材料收悉。鉴于中国人民银行已同意你公司从事银行间债券市场评级业务，中国证监会已核准你公司从事证券市场资信评级业务，并考虑到你公司的业务实力，经研究，同意你公司开展非上市公司企业（公司）债券评级业务，并提出以下要求：

一、你公司应认真执行《证券法》、《公司法》、《企业债券管理条例》以及我委有关文件规定，规范开展企业（公司）债券评级业务。

二、你公司应充实企业（公司）债券评级业务力量，不断提高业务水平。在开展评级业务过程中，遇到重大问题应及时报告。

以上，特此函复。

二〇一四年七月十四日

财政金融司




SAC

中国证券业协会
Securities Association of China

自律 服务 传导

self-regulation service communication

登记基本信息

姓名	刘涛	性别	男	
执业机构	东方金诚国际信用评级有限公司	登记编号	R0080218010001	
执业岗位	证券投资咨询(其他)	学历	博士研究生	
登记日期	2018-01-03			

登记变更记录

登记编号	登记日期	执业机构	执业岗位	登记状态	高职登记日期
R0080218010001	2018-01-03	东方金诚国际信用评级有限公司	证券投资咨询(其他)	正常	

