



大公国际关于将江苏华宏科技股份有限公司主体信用等级调整为 A 的公告

江苏华宏科技股份有限公司（以下简称“华宏科技”或“公司”）于债券市场发行“华宏转债”。大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）于 2024 年 6 月 25 日评定华宏科技的主体信用等级为 A+，评级展望为稳定，“华宏转债”的信用等级为 A+，主体信用等级有效期为 2024 年 6 月 25 日至 2025 年 6 月 24 日，债券信用等级有效期为受评债券存续期。

大公国际关注到，华宏科技自 2023 年以来经营开始亏损，2024 年度业绩预亏，且预计亏损规模较 2023 年亏损额进一步扩大。根据《大公国际跟踪评级管理制度》，启动不定期跟踪评级。

大公国际决定调整华宏科技主体信用等级为 A，评级展望维持稳定，“华宏转债”信用等级调整为 A。调整理由如下：

一、华宏科技 2024 年业绩预亏显示盈利指标弱化明显。华宏科技于 2025 年 1 月 25 日发布《江苏华宏科技股份有限公司 2024 年度业绩预告》称，2024 年归属于上市公司股东的净利润亏损 2.60 亿元~3.60 亿元，上年同期亏损 1.59 亿元；扣除非经常性损益后的净利润亏损 3.60 亿元~4.60 亿元，上年同期亏损 2.73 亿元。2024 年度华宏科技业绩变动的主要原因为：1、受废钢铁行业周期性及市场供需的影响，华宏科技再生资源装备及运营业务经营业绩不及预期；



2、基于电梯零部件高端制造业务市场竞争的不断加剧以及行业进入深度调整周期，华宏科技预计产品毛利率将进一步下降，公司拟就收购江苏威尔曼科技有限公司（以下简称“威尔曼”）股权形成的商誉计提减值准备约 2.50 亿元至 3.50 亿元。大公国际认为，再生资源加工设备销售、废料回收加工及贸易以及电梯零部件销售板块为公司主要毛利润来源，2023 年上述三项业务合计毛利润比重为 95.72%，占比很高。华宏科技毛利率已连续三年下滑，上述三项业务所处行业景气度较低将使公司经营基本面持续承压，2024 年业绩预亏显示盈利指标弱化明显。

二、公司历史收并购电梯零部件、稀土资源综合利用等相关业务主体形成的商誉规模较大，2024 年以来电梯零部件业务经营承压，稀土产品价格整体仍处于较低水平，若相关子公司未来经营业绩不及预期将使得公司商誉继续面临减值风险，对公司盈利水平进一步产生不利影响。截至 2023 年末，公司商誉期末余额 10.83 亿元，占总资产比重 17.68%，其中收购电梯零部件业务子公司威尔曼形成商誉 5.79 亿元，收购稀土资源综合利用业务子公司吉安鑫泰科技有限公司（以下简称“鑫泰科技”）形成商誉 4.08 亿元，公司历史收并购电梯零部件、稀土资源综合利用等相关业务主体形成的商誉规模较大。截至 2024 年 9 月末，公司商誉期末余额 10.75 亿元，规模仍较高。受房地产新开工面积持续收缩及电梯行业产能结构性过剩等因素影响，2024 年国内电梯、自动扶梯及升降机年度累计产量同比



下降 8.0%，2025 年 1~2 月累计产量同比下降 7.2%¹，预计短期内上述形势仍将延续。根据现场访谈及公开信息，2024 年以来公司电梯零部件业务经营承压，且 2025 年毛利率或将进一步下降，加大后续商誉减值计提风险。此外，鑫泰科技 2023 年经营亏损，其主营业务所属的稀土产品市场价格 2024 年虽止跌企稳，但整体仍处于较低水平，预计鑫泰科技整体经营仍将承压。大公国际认为，基于电梯行业及稀土行业整体运行表现，若相关子公司未来经营业绩不及预期将使得公司商誉继续面临减值风险，对公司盈利水平进一步产生不利影响。

三、公司 2024 年前三季度经营活动产生的现金流量净额同比减少，期末现金及现金等价物余额较 2023 年末有所下降，对公司债务的保障程度整体有所减弱；自 2022 年末以来，控股股东所持公司股份全部质押，或将影响公司股权结构的稳定性。截至 2024 年 3 月末，公司总有息债务 12.13 亿元，短期有息债务 5.35 亿元。根据华宏科技 2024 年三季度报告，2024 年 1~9 月，公司经营活动产生的现金流量净额 0.67 亿元，同比减少 85.71%；投资性现金流净流出 3.52 亿元，同比增长 109.20%；截至 2024 年 9 月末，期末现金及现金等价物余额 5.05 亿元，较 2023 年末下降 41.26%，对公司债务的保障程度整体有所减弱。截至 2025 年 3 月 19 日，公司获得授信总额为 14.34 亿元，未使用额度 5.63 亿元，授信总额及未使用额度规模均较小。自 2022 年末以来，控股股东江苏华宏实业集团有限公司

¹ 数据来源：Wind。

所持公司股份全部质押，截至 2024 年 9 月末，控股股东持股比例为 34.54%，仍全部质押，或将影响公司股权结构的稳定性。

关于评级模型变动情况，说明如下：华宏科技基础信用等级由上次评级的 a+ 变动至本次评级的 a，理由为华宏科技 2024 年业绩预亏显示盈利指标弱化明显，公司历史收并购电梯零部件、稀土资源综合利用等相关业务主体形成的商誉规模较大，2024 年以来电梯零部件业务经营承压，稀土产品价格整体仍处于较低水平，若相关子公司未来经营业绩不及预期将使得公司商誉继续面临减值风险，对公司盈利水平进一步产生不利影响；外部支持调整子级维持 0 个子级。

大公国际将持续关注华宏科技的经营和信用状况，及时进行信息披露。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

2025 年 4 月 2 日



公告声明

评级对象或其发行人与大公国际、大公国际子公司、大公国际控股股东及其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公国际评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。