



# 南京迪威尔高端制造股份有限公司 向不特定对象发行可转换公司债券 信用评级报告

---

中诚信国际信用评级有限责任公司

编号：CCXI-20255028D-01

---

## 声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债项的存续期。受评债项存续期内，中诚信国际将定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。

## 跟踪评级安排

- 根据相关监管规定以及评级委托协议约定，中诚信国际将在评级结果有效期内进行跟踪评级。
- 中诚信国际将在评级结果有效期内对评级对象风险程度进行全程跟踪监测。发生可能影响评级对象信用水平的重大事项，评级委托方或评级对象应及时通知中诚信国际并提供相关资料，中诚信国际将就有关事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整评级结果，并按照相关规则进行信息披露。
- 如未能及时提供或拒绝提供跟踪评级所需资料，或者出现监管规定的其他情形，中诚信国际可以终止或者撤销评级。





中诚信国际  
CCXI



南京迪威尔高端制造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

**发行人及评级结果** 南京迪威尔高端制造股份有限公司 **AA<sup>-</sup>/稳定**

**债项及评级结果** 南京迪威尔高端制造股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券 **AA<sup>-</sup>**

**发行要素** 拟发行金额不超过 90,770.54 万元（含本数），存续期限为自发行之日起 6 年。本次发行的可转债每年付息一次，到期归还本金并支付最后一年利息。本次可转债募集资金扣除相关发行费用后拟用于投资深海承压零部件产品精密制造项目和工业燃气轮机关键零部件产品精密制造项目。

**评级观点** 中诚信国际肯定了南京迪威尔高端制造股份有限公司（以下简称“迪威尔”或“公司”）在油气设备专用零部件领域具备一定行业地位和竞争实力、客户资源较为优质且稳定性较好、资本结构稳健、整体偿债能力较强、具备直接融资渠道等方面的优势。同时中诚信国际也关注到公司海外业务占比高、客户集中度较高、订单及收入波动、拟建项目投资规模较大以及短期债务占比高等因素对其经营和整体信用状况造成的影响。

**评级展望** 中诚信国际认为，南京迪威尔高端制造股份有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

**可能触发评级上调因素：**公司资本实力显著增强，业务规模持续大幅提升，盈利能力和经营获现水平大幅增长且具有可持续性等。

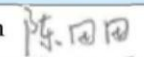
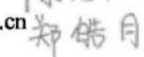
**可能触发评级下调因素：**油气行业景气度显著下行，在建及拟建项目效益远低于预期，大幅侵蚀公司利润水平；获现能力显著弱化，债务规模快速上升，财务杠杆比率显著上升，流动性压力显著加大等。

**正面**

- 公司主业突出，在油气设备专用零部件领域具备一定行业地位和竞争实力
- 客户资源较为优质且稳定性较好
- 资本结构稳健，杠杆水平较优，整体偿债能力较强
- 作为 A 股上市公司，具备直接融资渠道

**关注**

- 海外业务占比高，需关注海外经营风险
- 客户集中度较高，对核心客户依赖较大，订单及营业总收入受行业景气度影响有所波动
- 拟建项目投资规模较大，未来产能消纳、订单获取和盈利实现情况存在一定的不确定性
- 短期债务占比高，债务期限结构有待改善

项目负责人：陈田田 ttchen@ccxi.com.cn   
项目组成员：郑皓月 hyzheng@ccxi.com.cn 

评级总监：王倩莹   
电话：(010)66428877  
传真：(010)66426100

## 主体财务概况

迪威尔（合并口径）	2022	2023	2024	2025.9/2025.1~9
总资产（亿元）	23.01	25.25	27.65	28.31
所有者权益合计（亿元）	16.22	17.42	17.92	18.61
总负债（亿元）	6.79	7.82	9.73	9.70
总债务（亿元）	4.55	5.00	5.57	6.13
营业总收入（亿元）	9.83	12.10	11.24	8.73
净利润（亿元）	1.21	1.42	0.86	0.90
EBIT（亿元）	1.39	1.66	1.03	--
EBITDA（亿元）	1.83	2.30	1.74	--
经营活动净现金流（亿元）	-0.22	1.99	1.04	1.23
营业毛利率(%)	23.24	21.98	18.80	21.79
总资产收益率(%)	6.05	6.88	3.88	--
EBIT 利润率(%)	14.17	13.73	9.13	--
资产负债率(%)	29.51	30.99	35.17	34.26
总资本化比率(%)	21.90	22.28	23.72	24.78
总债务/EBITDA(X)	2.48	2.17	3.20	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	30.24	40.09	26.15	--
FFO/总债务(X)	0.39	0.41	0.28	--

注：1、中诚信国际根据迪威尔提供的其经公证天业会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2022~2024 年度审计报告及未经审计的 2025 年三季度财务报表整理。其中，2022 年、2023 年财务数据分别采用了 2023 年、2024 年审计报告期初数，2024 年财务数据采用了 2024 年审计报告期末数；2、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“-”表示不适用或数据不可比，带“\*”指标已经年化处理，特此说明。

## 同行业比较（2024 年数据）

公司名称	营业总收入 (亿元)	净利润 (亿元)	总资产 (亿元)	资产负债率 (%)	经营活动净现金流 (亿元)
神通科技	13.89	-0.32	28.19	47.02	1.47
迪威尔	11.24	0.86	27.65	35.17	1.04

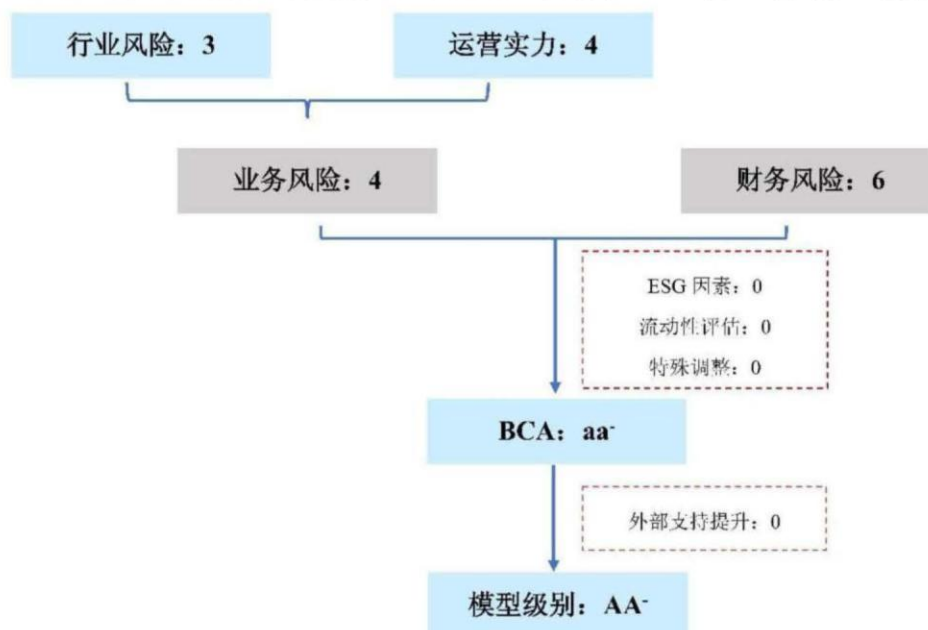
中诚信国际认为，迪威尔多元化程度一般，竞争力及市场地位符合平均水平，订单获取有一定保障；财务方面，迪威尔债务规模较小，财务杠杆处于较低水平，整体偿债压力较小，但经营获现稳定性有待提升。

注：同行业比较选取的可比公司为中诚信国际进行评级的企业；“神通科技（605228.SH）”为“神通科技集团股份有限公司”简称。

资料来源：公开数据，中诚信国际整理

● 评级模型

南京迪威尔高端制造股份有限公司评级模型打分(C060000\_2024\_05\_2025\_1)



\*行业风险得分范围为 1-5，运营实力、业务风险及财务风险得分范围为 1-7，分值越高，表现越好。

注：

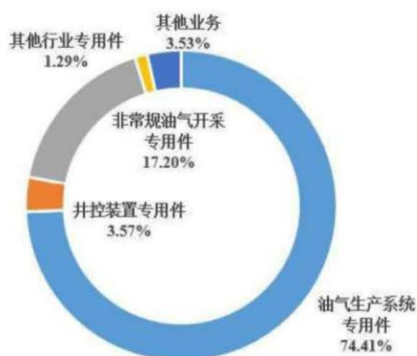
调整项：当期状况对企业基础信用等级无显著影响。

方法论：中诚信国际装备制造行业评级方法与模型 C060000\_2024\_05

## 发行人概况

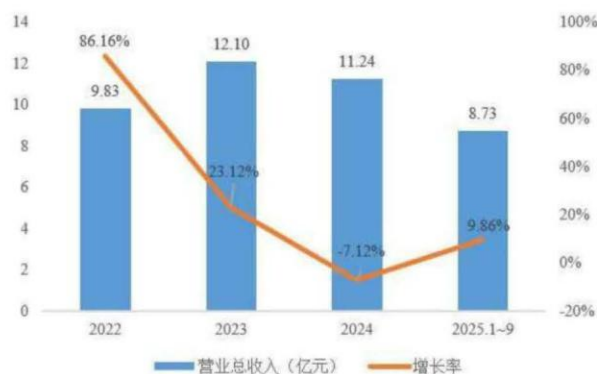
公司成立于 2009 年 8 月，由南京迪威尔实业有限公司（以下简称“实业公司”）、李跃玲、张洪共同出资组建，注册资本为 3,850 万元<sup>1</sup>。后经多次增资，2019 年末公司注册资本增加至 14,600 万元。公司于 2020 年 7 月在上海证券交易所科创板上市<sup>2</sup>（证券简称“迪威尔”，证券代码“688377.SH”）。目前，公司主营业务为油气生产系统专用件、井控装置专用件及非常规油气开采专用件的研发、生产和销售，2024 年实现营业总收入 11.24 亿元。

图 1：2024 年收入构成情况



资料来源：公司年报，中诚信国际整理

图 2：近年来收入走势



资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

**产权结构：**截至 2025 年 9 月末，公司股本为 1.95 亿元，实业公司持有公司 25.81% 的股份，为公司的控股股东。张利持有实业公司 100% 的股权并直接持有公司 0.61% 的股份，李跃玲直接持有公司 7.45% 的股份，二人通过南京南迪威尔企业管理咨询有限公司<sup>3</sup>持有公司 1.04% 的股份，张利与李跃玲系夫妻关系，二人合计控制公司 34.91% 的股份，为公司的实际控制人。公司前十大股东所持股份无质押或冻结情况。同期末，公司拥有全资子公司 4 家。

表 1：截至 2025 年 9 月末公司主要子公司（亿元）

全称	简称	持股比例	2025 年 9 月末		2024 年	
			总资产	净资产	营业总收入	净利润
迪威尔（南京）精工科技有限公司	（南京）精工科技	100.00%	7.48	5.19	0.23	-0.03

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

## 本次债券概况

公司本次拟发行可转债募集资金总额不超过 90,770.54 万元（含本数），存续期限为自发行之日起 6 年。本次发行的可转债每年付息一次，到期归还本金并支付最后一年利息，转股期自可转债发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至可转债到期日止。募集资金扣除相关发行费用后拟用于投资深海承压零部件产品精密制造项目和工业燃气轮机关键零部件产品精密制造项目。

<sup>1</sup> 股份总额为 3,850 万股，每股面值人民币 1 元，其中南京迪威尔实业有限公司认购 3,350 万股，占注册资本总额的 87.01%；李跃玲认购 200 万股，占注册资本总额的 5.20%；张洪认购 300 万股，占注册资本总额的 7.79%。

<sup>2</sup> 本次公开发行股票 4,866.70 万股，发行价格为 16.42 元/股，募集资金净额 7.24 亿元。

<sup>3</sup> 张利和李跃玲分别持有南京南迪威尔企业管理咨询有限公司（以下简称“南迪咨询”）56.42%和 0.29%的股权，南迪咨询系公司管理层及业务与技术骨干的持股平台。

表 2：本次可转债募集资金用途（万元）

项目名称	项目总投资额	拟投入募集资金额
深海承压零部件产品精密制造项目	30,583.00	28,265.54
工业燃气轮机关键零部件产品精密制造项目	62,505.00	62,505.00
合计	<b>93,088.00</b>	<b>90,770.54</b>

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

本期可转债附有转股价格向下修正条款、赎回条款及回售条款。本次可转债发行完成后，公司总债务和财务杠杆水平将有所上升，有息债务中长期债务占比将会提高，债务结构或有所优化；若未来完成转股，公司资本实力或将有所增强。

## 业务风险

### 宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2025 年三季度受政策效应边际递减、关税预期扰动以及“抢出口”放缓、“反内卷”治理短期阵痛等影响，中国经济基本面走弱，增长压力显现，四季度或延续供强需弱的局面，高基数下增速或进一步放缓，但伴随“两新”“两重”政策加力扩围，扩大内需、活跃资本市场、整治“内卷”等一系列政策发力显效，全年实现 5% 的经济增长目标仍有支撑。

详见《供强需弱的格局再强化，年内完成增速目标压力不大》，报告链接：<https://www.ccxi.com.cn/coreidResearch/detail/12184?type=1>

### 行业概况

中诚信国际认为，油气设备的需求取决于石油和天然气开采业固定资产投资金额，2024 年全球大型石油公司资本开支持续增长，油服行业景气度有望延续；随着中国工业配套体系的完善，国内领先的油气设备专用件制造商已经具备较强的市场竞争力，成为国际油气技术服务公司重要的合格供应商。

根据国际能源署发布的《世界能源展望报告》，全球石油与天然气需求可能会持续增长至 2050 年，仍将是未来很长时间内的主要消耗能源。《2024 年国内外油气行业发展报告》显示，2024 年国际大石油公司油气产量回升，平均油气产量同比增长超过 6%，扭转了 2019 年以来下滑趋势。2024 年，全国油气产量当量约 4.12 亿吨，首次超过 4 亿吨，连续 8 年增幅超千万吨油当量，国内天然气产量连续 8 年保持百亿方增产势头。

油气设备的需求取决于石油和天然气开采业固定资产投资金额，近年来国内外上述金额均保持增加。根据公开数据，国际油企巨头埃克森美孚、雪佛龙、康菲石油、壳牌、BP、道达尔、沙特阿美等 2024 年资本开支合计超 1,600 亿美元，同比增长 5.58%。其中，沙特阿美作为中东最大石油公司，2024 年资本开支达 504 亿美元，同比增长 19.8%。国内来看，2024 年，“三桶油”合计资本开支 5,511.71 亿元，处于高位水平。整体来看，全球大型石油公司资本开支持续增长，油服行业景气度有望延续。同时，随着易采掘油气储量的逐步减少、勘探技术的改进，全球未来油气的开采结构将沿着从常规油气到非常规油气、从陆地油气到海洋油气、从浅海到深海的趋势发展。石油深水产量的增加以及海洋本身情况的复杂，促进了油气技术服务公司对高品质油气设备专用零部件的需求，市场前景广阔。

竞争格局方面，全球油气技术服务行业接近于寡头市场，被 SLB、Halliburton、Baker Hughes 等

油服巨头垄断，上述油服巨头的市场占有率覆盖全球油服行业规模的 50%以上。目前，国际大型油气技术服务公司的专用件均进行全球采购，其根据采购策略在全球范围内遴选合格供应商，在美国、意大利和法国等地的专用件供应商具备业务起步早、经验积累较多、技术水平较高、距离客户制造工厂近等优势。但是随着中国工业配套体系的完善，国内领先的专用件制造商已经具备较强的市场竞争力，借助灵活的机制、市场化的管理及技术研发投入，成为国际油气技术服务公司重要的合格供应商，参与到油气设备专用件市场的全球化竞争。

## 运营实力

中诚信国际认为，迪威尔业务类型相对单一，在油气设备专用零部件领域具备一定的市场地位和综合竞争力，拓展工业燃气轮机相关产品或将推动业务多元化程度提升。公司采购渠道较有保障，客户资源较为优质且稳定性较好，较为充裕的订单储备能为后续发展提供支撑，但需对原材料价格波动、海外经营风险、客户集中度较高及拟建项目产能消化情况等保持关注。

*公司主业突出，核心产品为油气设备专用零部件，业务类型相对单一，业绩受油气行业景气度影响较大，拓展工业燃气轮机行业或将提高业务多元化程度。*

公司的核心产品为油气设备专用零部件，涵盖油气生产系统专用件、井控装置专用件及非常规油气开采专用件三大系列，广泛应用于油气开采区的陆上井口、深海钻采、页岩气压裂、高压流体输送等领域。截至 2025 年 9 月末，公司 IPO 募投项目之一的油气装备关键零部件精密制造项目正处于产品试制阶段，投产后将形成规模化的高端阀门及管系零部件产品制造能力<sup>4</sup>，进一步丰富产品种类。此外，公司亦提供工程机械、矿山机械、核电等其他行业零部件，但收入占比仅为 1%左右。整体来看，公司业务多元化程度一般，订单与下游油气行业景气度关联度很高，近年来营业总收入呈波动增长态势。

表 3：公司主要产品情况

产品类别	典型产品	应用领域
油气生产系统专用件	深海采油树主阀	用于陆地、浅海和深海油气资源开采和生产过程中的压力控制设备零部件
	深海高压井口本体	
	深海管汇本体	
	组合阀	
井控装置专用件	油管四通/套管四通	用于钻井作业的设备零部件
	防喷器壳体	
非常规油气开采专用件	压裂泵液力端	用于页岩气压裂，煤层气压裂等非常规油气资源开发的设备零部件
	压裂闸阀	
	多孔注入压裂头	
	大通径法兰直管	

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

2025 年 10 月，公司发布公告称，拟在现有厂区内建设工业燃气轮机关键零部件产品精密制造项目，拓展下游应用场景，或将推动公司业务多元化程度有所提升，但需对相关投资风险、产品研发进度及下游客户拓展情况保持关注。

*公司是国内少数能够同时进入多家全球大型油气技术服务公司采购体系的供应商之一，具备一*

<sup>4</sup> 该项目建成达产后，将具备年产 80,000 件多向双动复合高端精密零部件的生产能力。

定的行业地位，产销量随市场需求略有波动，但保持了很高的产销率水平，采购稳定性较有保障，且较强的研发能力和持续的研发投入为公司后续平稳发展奠定基础，但需关注原材料价格波动对盈利能力产生的影响。

自成立以来，公司始终专注于油气设备专用零部件的研发、生产和销售，在材料技术、材料与制造工艺一体化技术和产品质量稳定性等方面具备竞争优势，产品的低温冲击韧性、大壁厚产品的均匀性等综合性能处于行业领先水平。公司是国内少数能够同时进入多家全球大型油气技术服务公司采购体系的供应商之一，具备一定的行业地位。

公司主要生产基地位于南京、盐城和新加坡，其中盐城建湖基地主要从事配套的专用件精加工业务。2024年10月公司完成对新加坡HME<sup>5</sup>的股权收购，以提升关键步骤产能，与国内生产基地实现协同效应，且进一步贴近国际客户，快速响应客户需求。

公司产品具有小批量、多品种、非标准化的特点，生产以客户订单为导向，采取“以销定产”的生产方式，各类产品的产销率均处于高位。公司拥有较为完整的生产工序和加工能力，以锻造工序为起点向产业链下游不断延伸，完善热处理、粗加工、精加工、堆焊、组装试压等环节，关键生产工序由公司自主生产；加工过程简单、附加值相对较低的环节存在外协生产的情形，以提高经营效率。产量方面，近年来公司逐步向深海、压裂等高端产品市场转型，2023年公司IPO募投项目之一的70MN深海油气水下生产系统关键部件制造项目<sup>6</sup>顺利投产带动油气生产系统专用件的产量逐年提升；受下游需求变化影响，井控装置专用件产量整体有所下降；非常规油气开采专用件产量随下游客户需求变化而有所波动。

表 4：近年来公司产品产销情况（件）

产品名称	项目	2022	2023	2024	2025.1~9
油气生产系统专用件	产量	71,585	90,567	90,276	61,900
	销量	72,317	88,490	92,081	62,876
	产销率	101.02%	97.71%	102.00%	101.58%
井控装置专用件	产量	2,392	1,595	1,591	1,390
	销量	2,412	1,594	1,598	1,391
	产销率	100.84%	99.94%	100.44%	100.07%
非常规油气开采专用件	产量	2,982	1,892	3,412	1,642
	销量	2,988	1,905	3,433	1,521
	产销率	100.20%	100.69%	100.62%	92.63%

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

采购方面，公司产品生产所需原材料主要为特钢，占主营业务成本的比重约为60%，采取“以产定购”的采购模式，在每年年初与合格供应商签订采购框架协议，确定当年的年度预估采购数量，在发生实际需求时，根据当前在手生产订单情况，向合格供应商发出订单以补充原材料库存。此外，公司根据日常业务量，设有一部分安全库存。近年来，特钢采购金额随产品结构及采购价格的变化而有所波动。从近年来公司前五大供应商来看，由于油气设备行业具备较为严苛的质量管控特性，需根据产品的特殊要求进行原材料的研发和定制，公司与合格特钢供应商建立长期稳定的合作关系，决定了公司采购集中度较高<sup>7</sup>，但采购稳定性较有保障。中诚信国际认为，特钢

<sup>5</sup> 股权取得成本为1.42亿元，HME系一家新加坡石油及天然气行业设备的OEM合同制造商，生产用于相关行业设备的机械及组装零件。

<sup>6</sup> 该项目达产后新增水下生产系统关键部件（深海防喷器、采油树、井口头、导管头等）200台（套），合计1,500件，约为30,000t的生产能力。

<sup>7</sup> 2022~2024年，公司前五大供应商采购金额占比分别为57.73%、53.55%和59.61%。

属于大宗商品，其价格波动频繁，而公司难以将成本的变化完全转移至下游，需持续关注原材料价格变动对公司成本控制能力及整体业绩的影响。

表 5：近年来公司的特钢采购情况（吨、万元）

2022		2023		2024		2025.1~9	
采购量	采购金额	采购量	采购金额	采购量	采购金额	采购量	采购金额
60,225.86	61,051.80	65,563.16	66,715.67	58,031.22	56,252.35	40,517.15	38,819.82

注：各分项加总与合计数不一致系四舍五入所致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 6：2024 年公司前五大供应商情况（万元）

供应商名称	采购内容	采购金额	占比(%)	是否关联方
三鑫特材（常州）股份有限公司	钢材	25,548.55	25.48	否
马鞍山市中桥金属材料有限公司	钢材	13,837.73	13.80	否
马鞍山钢铁股份有限公司	钢材	11,751.87	11.72	否
苏美达国际技术贸易有限公司	设备	4,326.28	4.32	否
国网江苏省电力有限公司南京供电分公司	电力	4,295.84	4.29	否
合计	--	59,760.27	59.61	--

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

研发方面，公司长期坚持自主研发，同时与科研院所开展产学研合作，并且与国际领先客户同步研发，在细分领域形成较强的技术优势，拥有微合金化技术、深海油气设备零部件制造技术、热反挤压成型技术、精密成形技术、热处理工艺技术等核心技术。公司于 2021 年入选国家级专精特新“小巨人”企业，拥有江苏省企业技术中心，并参与到水下油气生产系统及非常规页岩气压裂设备的国产化研究。近年来，公司保持一定规模的研发投入<sup>8</sup>，研发投入占营业总收入的比例为 3.5%左右。截至 2025 年 9 月末，公司已取得 156 项专利和 10 项软件著作权，同时，公司牵头或参与起草了多项国家标准或行业团体标准的制定<sup>9</sup>。整体看，较强的研发能力和持续的研发投入为公司后续平稳发展奠定基础。

**公司下游客户资质较好且稳定性较高，但对核心客户依赖度高，订单随需求变化略有波动，需关注合作稳定性及对公司未来发展产生的影响；公司海外销售占比较高，需对海外经营风险保持关注；较为充裕的订单能为后续发展提供支撑，但深海领域订单释放存在一定的滞后性。**

公司所处油气设备制造行业具有很高的认证壁垒，下游大型油气技术服务公司对于供应商的验证周期长且资质认证种类较多，在进入客户的合格供应商体系后，除偶发性事项外通常不会轻易更换，呈现较高的客户黏性。目前公司已与 TechnipFMC、SLB<sup>10</sup>、Baker Hughes 等大型油气技术服务公司建立了长期、稳定的战略合作关系，也是国内领先压裂设备提供商杰瑞股份和三一石油的重要零部件供应商，客户资源较为优质。公司主要采取直销的销售模式，通过协商谈判或投标方式获得订单，并与部分客户签署长期框架供货协议，有助于锁定下游客户需求和稳固市场份额。近年来公司前五大客户变化不大，核心客户稳定性较好；前五大客户集中度保持在 70%左右，集中度较高，但与下游行业特点较为匹配，需持续关注公司与重要客户的合作稳定性、对业绩的影响以及新客户拓展情况。销售区域方面，公司海外销售占比较高<sup>11</sup>，主要海外销售区域为巴西、

<sup>8</sup> 2022~2024 年及 2025 年 1~9 月，公司研发投入分别为 0.40、0.43、0.39 和 0.28 亿元，占营业总收入的比重分别为 4.06%、3.57%、3.46%和 3.19%。

<sup>9</sup> 截至 2025 年 9 月末，公司主持或参与了 7 项国家标准、5 项行业标准和 12 项团体标准的制定。

<sup>10</sup> 2023 年 10 月，SLB 与 Aker Solutions、Subsea7 正式成立合资企业 OneSubsea，专注于深水业务。

<sup>11</sup> 2022~2024 年及 2025 年 1~9 月，公司境外销售收入占主营业务收入的比例分别为 63.87%、72.16%、64.35%和 67.23%。

新加坡、马来西亚、英国等。值得注意的是，随着收购新加坡 HME 的落地，未来海外收入占比或将提升，需持续关注地缘政治、贸易政策变化、汇率波动等因素对整体业绩产生的影响。

表 7：2024 年公司前五大客户情况（万元）

客户名称	销售金额	占比(%)	是否关联方
TechnipFMC plc	35,778.72	31.84	否
Schlumberger Limited	19,245.12	17.12	否
烟台杰瑞石油服务集团股份有限公司	11,484.64	10.22	否
Baker Hughes	10,431.12	9.28	否
三一石油智能装备有限公司	3,855.03	3.43	否
合计	80,794.63	71.89	-

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司采取成本加成的定价模式，销售均价受特钢价格、锻件重量、产品结构变化、市场竞争环境等因素影响有所波动。结算方面，公司与不同客户之间约定的账期各不相同，平均账期为 90~120 天，国内客户以银行承兑汇票和电汇结算为主，国外客户基本采用电汇结算。

表 8：近年来公司主要产品销售均价情况（元/件）

产品名称	2022	2023	2024	2025.1~9
油气生产系统专用件	10,188	10,842	8,883	9,973
井控装置专用件	15,476	34,323	25,137	21,546
非常规油气开采专用件	50,782	66,759	56,300	83,349

注：2024 年和 2025 年 1~9 月公司油气生产系统专用件收入包含 HME 销售收入，占比分别为 2.20%和 7.33%，相对较小。由于 HME 主要业务为油气设备专用件的精加工和组装，不涉及锻造成形及热处理等工序，其产品定价方式以及成本构成与公司存在一定差异，同时 HME 收入占比相对较小，在产品单价计算时不考虑 HME 收入影响。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

订单方面，受益于油气端资本开支稳步增长，油气服务行业景气度保持较高水平，且公司持续加大深海、压裂等高端市场开拓力度，近年来新签订单规模整体呈增长态势。中诚信国际关注到，深海水下能源项目周期多为 3~5 年，下游客户的投资计划向终端制造商分解和落实过程存在一定的时间间隔，对公司的订单稳定性存在一定影响。整体来看，公司订单保障能力较强，较为充足的订单能够为公司后续发展提供支撑。

表 9：近年来公司新签及在手订单情况（亿元）

	2022	2023	2024	2025.1~9	截至 2025 年 9 月末在手订单
新签订单金额	11.02	11.84	11.63	10.08	6.69

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

**可转债募投项目投资压力可控，顺利投产将提升公司的综合竞争力，但需对公司在工业燃气轮机行业拓展情况、未来产能释放、订单获取及盈利实现情况保持关注。**

截至 2025 年 9 月末，油气装备关键零部件精密制造项目处于产品试制阶段，暂未正式投入使用；公司使用自有资金先行投入可转债募投项目之一的深海承压零部件产品精密制造项目<sup>12</sup>，进一步提升深海承压零部件产品精密制造能力。拟建项目方面，公司拟使用本次可转债剩余募集资金向工业燃气轮机领域布局<sup>13</sup>。若本次可转债顺利发行，募集资金可较大程度上覆盖相关项目的投资支出，整体投资压力可控。募投项目达产后，公司在高端装备零部件制造领域的竞争力将有所增强，但需关注公司在工业燃气轮机行业的拓展情况，以及未来产能释放、订单获取及盈利实现情

<sup>12</sup> 深海承压零部件产品精密制造项目建成后每年可生产约 1.8 万件油气生产系统专用件。

<sup>13</sup> 工业燃气轮机关键零部件产品精密制造项目建成后年产约 1 万件工业燃气轮机零部件。

况。

表 10：截至 2025 年 9 月末公司主要在建项目情况（亿元）

项目名称	总投入	截至 2025 年 9 月末已投资	资金来源
油气装备关键零部件精密制造项目	5.69	6.58	IPO 募集资金、自筹资金
深海承压零部件产品精密制造项目	3.06	0.08	自筹资金

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

## 财务风险

中诚信国际认为，近年来迪威尔营业总收入及盈利能力有所波动，但盈利指标仍处于较好水平；业务规模扩大及利润积累带动总资产及权益规模持续增加，债务规模增加令杠杆比率有所上升，但仍处于较好水平，资本结构整体保持稳健；公司经营获现能力有所波动，但货币等价物能对短期债务的偿付起到支撑作用，整体偿债能力较强。

## 盈利能力

近年来公司营业总收入有所波动，产品结构变化及市场竞争加剧令 2024 年营业毛利率下降，且期间费用率回升，利润总额有所回落，但公司以经营性业务利润为主的利润结构较优，盈利能力仍处于较好水平。

近年来，公司营业总收入有所波动，营业毛利率整体有所下降。具体来看，油气生产系统专用件为收入的主要来源，2023 年部分 IPO 募投项目<sup>14</sup>产能释放带动该板块收入提升较快；2024 年深海领域订单释放滞后及市场竞争激烈导致的单价下滑令该板块收入有所回落。非常规油气领域开发力度加大推升非常规油气开采专用件的需求，该板块收入有所回升，对营业总收入形成一定补充。营业毛利率方面，2022~2023 年公司油气生产系统专用件毛利率较为平稳，2024 年受高附加值的深海设备专用件收入占比下降影响，该板块毛利率有所下降。非常规油气开采专用件市场竞争加剧，且面临年降压力使得板块毛利率逐年下降，对营业毛利率形成拖累。

公司期间费用以管理费用及研发费用为主，以职工薪酬为主的管理费用持续增加，叠加 2024 年收购新加坡 HME 产生审计及律师费用，近年来期间费用逐年上升，受 2024 年营业总收入下降影响，当期期间费用率有所回升。以政府补助为主的其他收益对利润形成一定补充，处置交易性金融资产取得的投资收益和以应收账款坏账损失为主的信用减值损失<sup>15</sup>对利润的影响可控。整体来看，公司以经营性业务利润为主的利润结构较优，2024 年受毛利率下降及期间费用率增长影响，利润总额有所回落，但盈利指标仍处于较好水平。

2025 年 1~9 月，附加值较高的深海设备专用件订单增长带动营业总收入同比增加 9.86%，营业毛利率亦有所回升，当期利润总额同比提升 29.74%，仍需对产品结构变化对公司盈利能力产生的影响保持关注。

表 11：近年来公司主要板块收入和毛利率构成（亿元、%）

项目	2022		2023		2024		2025.1~9	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
油气生产系统专用件	7.37	24.88	9.59	24.33	8.36	21.28	6.77	25.06

<sup>14</sup> 指 70MN 深海油气开发水下生产系统关键部件制造项目。

<sup>15</sup> 2022 年因美钻石油钻采系统（南京）有限公司因无可执行财产，法院作出终本裁定，公司核销应收账款 6,255,918.07 元。

井控装置专用件	0.37	20.77	0.55	20.24	0.40	17.91	0.30	14.67
非常规油气开采专用件	1.52	22.08	1.27	15.05	1.93	12.18	1.27	9.52
其他行业专用件	0.19	20.45	0.13	17.79	0.14	17.37	0.14	29.52
其他业务	0.38	--	0.56	--	0.40	--	0.26	--
营业总收入/营业毛利率	<b>9.83</b>	<b>23.24</b>	<b>12.10</b>	<b>21.98</b>	<b>11.24</b>	<b>18.80</b>	<b>8.73</b>	<b>21.79</b>

注：合计数因四舍五入存在差异；其他业务主要包括生产废料的销售及材料销售等。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 12：近年来公司盈利能力相关指标（亿元）

	2022	2023	2024	2025.1~9
期间费用合计	0.92	1.08	1.06	0.95
期间费用率(%)	9.32	8.89	9.47	10.87
经营性业务利润	<b>1.37</b>	<b>1.59</b>	<b>0.98</b>	<b>0.97</b>
其中：其他收益	0.02	0.03	0.05	0.07
信用减值损失	-0.14	-0.02	-0.02	0.03
投资收益	0.12	0.04	0.02	0.001
利润总额	<b>1.34</b>	<b>1.61</b>	<b>0.97</b>	<b>1.00</b>
总资产收益率(%)	6.05	6.88	3.88	--

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

## 资产质量

近年来，业务规模扩大使得公司总资产、总负债及总债务规模均有所增加，利润积累使得财务杠杆比率仍处于较低水平，整体资本结构较为稳健，债务期限结构有待改善。

近年来，随着公司经营规模扩大，总资产规模持续增长，非流动资产占比逐年提升，其中油气装备关键零部件精密制造项目持续投入推升在建工程规模，新加坡 HME 纳入合并范围使得 2024 年末固定资产规模有所增加。流动资产方面，近年来应收账款和存货规模随业务规模的扩大呈逐年增长趋势，截至 2024 年末合计占流动资产的比例为 66.13%，对资金的占用较为明显。同期末，应收账款以一年以内为主<sup>16</sup>，前五大应收账款方合计金额占比为 73.39%，与销售情况较为匹配，主要客户资金实力及信誉较好，整体回收风险相对可控；产业链延伸令产品生产周期变长，以在产品为主的存货规模有所增加。此外，货币资金规模受借款节奏、经营获现水平变化及投资进度影响而有所波动。

公司负债以有息债务及应付账款为主，近年来总债务及总负债规模均有所增长，其中应付账款随业务规模的扩大呈增长态势。2022~2023 年末有息债务以应付票据为主，银行借款规模较低；流动性需求增加及收购新加坡 HME 的并购贷款落地推升 2024 年末银行借款规模，以短期债务为主的债务期限结构有待改善。若本次可转债顺利发行，公司债务规模将上升，但债务期限结构或将有所优化。

权益方面，近年来公司股本和资本公积较为稳定，利润积累带动权益规模增长，但总负债及总债务的增加令财务杠杆比率持续上升，目前仍处于较好水平。2025 年以来，在建工程转固大幅推升 9 月末固定资产规模，有息债务规模小幅增加，但整体资本结构变动不大。

表 13：近年来公司资产质量相关指标（亿元）

	2022	2023	2024	2025.9
货币资金	3.36	3.00	3.15	3.27
交易性金融资产	1.80	1.31	--	0.50

<sup>16</sup> 2024 年末公司一年以内（含 1 年）的应收账款占比为 98.53%，期末累计计提坏账准备 0.23 亿元。

应收账款	3.60	3.95	4.20	3.68
存货	4.14	4.32	4.87	4.73
固定资产	4.95	4.96	5.99	10.04
在建工程	1.52	3.96	6.20	2.45
非流动资产占比(%)	38.71	45.23	50.40	50.56
总资产	<b>23.01</b>	<b>25.25</b>	<b>27.65</b>	<b>28.31</b>
短期借款	1.34	0.83	1.76	2.54
应付票据	2.80	3.45	2.18	2.13
长期借款	0.31	0.28	1.23	0.85
总债务	<b>4.55</b>	<b>5.00</b>	<b>5.57</b>	<b>6.13</b>
短期债务/总债务(%)	93.18	94.32	74.93	83.50
应付账款	1.78	2.20	3.21	2.84
总负债	<b>6.79</b>	<b>7.82</b>	<b>9.73</b>	<b>9.70</b>
股本	1.95	1.95	1.95	1.95
资本公积	9.45	9.54	9.53	9.51
未分配利润	4.50	5.47	5.79	6.42
所有者权益合计	<b>16.22</b>	<b>17.42</b>	<b>17.92</b>	<b>18.61</b>
资产负债率(%)	29.51	30.99	35.17	34.26
总资本化比率(%)	21.90	22.28	23.72	24.78

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

图 3：截至 2025 年 9 月末公司总债务构成



资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

图 4：截至 2025 年 9 月末公司所有者权益构成



资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

## 现金流及偿债情况

公司经营获现水平有所波动，货币等价物可对短期债务的偿付起到一定支撑作用，整体偿债能力较强，但需关注后续可转债发行情况及对偿债能力产生的影响。

近年来公司经营获现水平有所波动。其中，2023 年，受益于客户回款情况向好，经营活动现金转为净流入状态；但受盈利能力弱化及应收账款和存货对资金占用加剧影响，2024 年经营活动现金净流入规模有所下降。投资活动方面，2023 年以来，公司持续推进 IPO 募投项目建设，投资活动现金持续呈净流出态势。筹资活动净现金流受银行借款的新增和偿还影响而有所波动。2025 年 1~9 月，公司加大回款力度令经营活动现金净流入规模有所扩大。

偿债能力方面，公司利息支出规模较小，EBITDA 可以对利息支出形成良好覆盖；受债务规模增加、经营获现和盈利能力弱化影响，2024 年公司各项偿债指标虽有所下降，但仍处于较好水平。此外，公司自有资金较为充足且受限比例一般，货币等价物可对短期债务的偿还起到一定支撑作用，整体偿债能力较强，但仍需关注后续可转债发行情况及其对偿债能力产生的影响。

截至 2025 年 9 月末，公司共获得银行授信额度 13.61 亿元，其中尚未使用额度为 9.13 亿元，相较于债务规模，备用流动性较为充足。资金管理方面，公司的资金由总部统一管控，进行统筹调配管理。

表 14：近年来公司现金流及偿债指标情况（亿元、X）

	2022	2023	2024	2025.9/2025.1~9
经营活动产生的现金流量净额	-0.22	1.99	1.04	1.23
投资活动产生的现金流量净额	0.51	-2.09	-1.71	-1.73
筹资活动产生的现金流量净额	0.97	-0.57	1.21	0.37
EBITDA 利息保障倍数	30.24	40.09	26.15	--
总债务/EBITDA	2.48	2.17	3.20	--
FFO/总债务	0.39	0.41	0.28	--
货币等价物/短期债务	1.21	0.87	0.87	0.81

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

## 其他事项

截至 2025 年 9 月末，公司受限资产合计为 2.61 亿元，占当期末总资产的 9.22%，其中因开立银行承兑汇票质押的受限货币资金为 0.70 亿元；固定资产受限主要系抵押借款。

截至 2025 年 9 月末，公司无影响正常经营的重大未决诉讼，亦不存在对外担保。

**过往债务履约情况：**根据公司提供的《企业信用报告》及相关资料，2022~2025 年 9 月末，公司所有借款均到期还本、按期付息，未出现延迟支付本金和利息的情况。根据公开资料显示，截至报告出具日，公司在公开市场无信用违约记录。

## 假设与预测<sup>17</sup>

### 假设

- 2025 年，迪威尔产销量持续提升，业务规模进一步扩大。
- 2025 年，迪威尔在建项目持续推进，保持一定规模的资本支出。
- 2025 年，迪威尔仍有一定的资金需求。

### 预测

表 15：预测情况表

重要指标	2023 年实际	2024 年实际	2025 年预测
总资本化比率(%)	22.28	23.72	26.00~27.00
总债务/EBITDA(X)	2.17	3.20	3.25~3.35

资料来源：实际值根据企业提供资料，中诚信国际整理；预测值根据企业提供资料及假设情景预测。

## 调整项

### 流动性评估

**中诚信国际认为，迪威尔资金平衡情况较好，若可转债顺利发行能够较好地匹配在建及拟建项目资金需求，**

<sup>17</sup> 中诚信国际对发行人的预测性信息是中诚信国际对发行人信用状况进行分析的考量因素之一。在该项预测性信息作出时，中诚信国际考虑了与发行人相关的重要假设，可能存在中诚信国际无法预见其他事项和假设因素，该等事项和假设因素可能对预测性信息造成影响，因此，前述的预测性信息与发行人的未来实际经营情况可能存在差异。

**未来一年流动性来源可覆盖流动性需求，流动性评估对公司基础信用等级无显著影响。**

近年来迪威尔经营获现能力有所波动，但相较于债务规模，货币资金储备尚可，备用流动性较为充足。公司作为上市公司，具备资本市场融资渠道，财务弹性较好。公司资金流出主要用于日常经营、在建项目推进、购入生产设备及债务的还本付息。未来在建及拟建项目资本支出规模较大，但公司计划发行可转债以匹配项目资金需求，募集资金可覆盖大部分投资需求，投资压力可控。整体来看，公司资金平衡情况较好，未来一年流动性来源可覆盖流动性需求，流动性评估对公司基础信用等级无显著影响。

**ESG 分析<sup>18</sup>**

**中诚信国际认为，迪威尔管理体系建设较为全面，治理结构较优，内控制度较为完善，目前 ESG 表现较好，对其持续经营和信用风险负面影响较小。**

环境方面，公司所处行业不属于国家规定的重污染行业，建立了完善的环境管理制度体系并通过 ISO14001:2015 环境管理体系认证，近年来在环境管理、资源管理、排放物管理等方面表现较好。公司践行绿色发展理念，保持一定规模的环保资金投入。近三年，公司及子公司未出现因违反环境保护相关法律法规、发生环境污染事故受到行政处罚的情况。

社会方面，公司积极履行社会责任，员工激励机制、培养体系健全，人员稳定性较高，公司加强员工的安全、质量、环保意识培训，已通过 ISO45001:2018 职业健康安全管理体系认证，近三年未发生重大安全生产事故。此外，公司重视质量控制工作，建立健全严格的质量管理体系，已通过 APIQ1 质量管理体系认证和 ISO9001:2015 质量管理体系认证。

公司治理方面，中诚信国际从信息披露、内控治理、发展战略、高管行为、治理结构<sup>19</sup>和运行等方面综合考察公司治理情况。公司设立股东大会和董事会，分别履行决策与管理职能，董事会下设战略、审计、提名、薪酬与考核 4 个专门委员会，确保公司规范运作与可持续发展；2025 年 8 月起，公司不再设置监事会及监事，监事会的职权由董事会审计委员会行使。2024 年以来，公司董事会成员变动均为正常变动<sup>20</sup>，对生产经营无显著不利影响。

战略方面，公司坚持参与国际化竞争的发展思路，坚持以国际大型油气技术服务公司对其供应商的严苛考核要求为自身的发展标准，不断提升自身的装备实力，成为油气设备专用件国际市场竞争的主要参与者之一；二是坚持“高附加值”产品路线，积极参与国际专用件市场竞争，不断提升产品价值；三是坚持不断延伸产业链，提高客户配套服务能力；四是拓展产品市场领域，开发高端装备产品，提升智能化生产水平和数字化转型，拓展产品的市场空间，逐步进入其他高端装备制造制造业提供产业配套。

**评级结论**

综上所述，中诚信国际评定南京迪威尔高端制造股份有限公司主体信用等级为 **AA<sup>-</sup>**，评级展望为

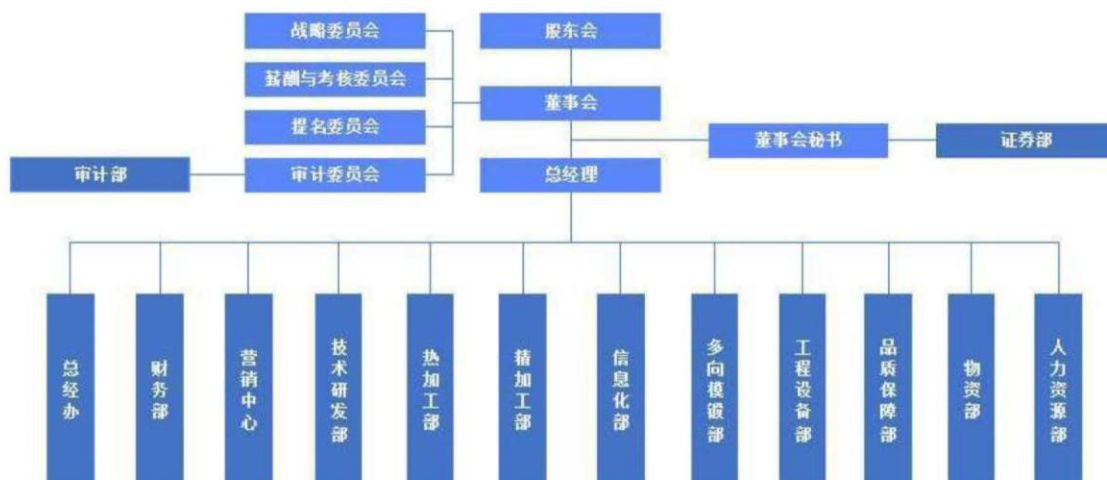
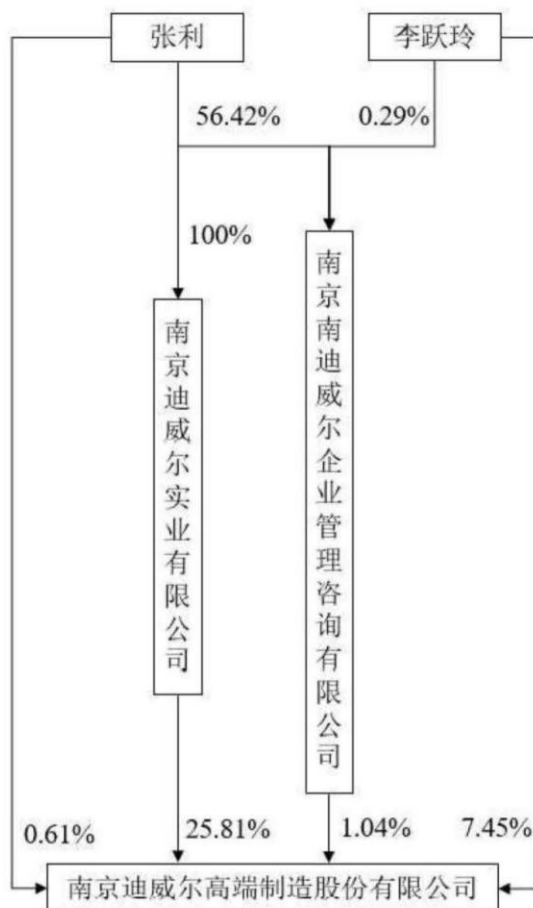
<sup>18</sup> 中诚信国际的 ESG 因素评估结果以中诚信绿金科技(北京)有限公司的 ESG 评级结果为基础，结合专业判断得到。

<sup>19</sup> 公司董事会由 8 名成员构成，其中董事长 1 名，董事 3 名，独立董事 4 名。

<sup>20</sup> 2024 年 7 月，公司进行董事会换届，选举张利先生、李跃玲女士、张洪先生、张闻骋先生为公司第六届董事会非独立董事，选举王宜峻女士、宁敦先生、韩木林先生为公司第六届董事会独立董事。2025 年 9 月，选举何蓉女士为公司第六届董事会职工董事。

稳定；评定“南京迪威尔高端制造股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券”的信用等级为AA<sup>-</sup>。

### 附一：南京迪威尔高端制造股份有限公司股权结构图及组织结构图（截至2025年9月末）



资料来源：公司提供

## 附二：南京迪威尔高端制造股份有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：万元）	2022	2023	2024	2025.9/2025.1-9
货币资金	33,609.49	29,990.22	31,535.77	32,741.40
应收账款	35,952.02	39,536.23	41,958.18	36,783.65
其他应收款	14.59	39.92	24.90	284.62
存货	41,398.90	43,231.80	48,741.00	47,323.36
长期投资	--	--	--	--
固定资产	49,499.75	49,619.00	59,857.69	100,373.44
在建工程	15,169.51	39,610.03	62,004.14	24,539.18
无形资产	6,842.66	6,582.38	6,235.86	7,249.23
资产总计	230,136.15	252,498.28	276,488.45	283,071.06
其他应付款	189.81	274.12	2,030.01	739.79
短期债务	42,377.04	47,114.72	41,758.74	51,190.83
长期债务	3,103.16	2,837.34	13,968.60	10,117.15
总债务	45,480.20	49,952.06	55,727.33	61,307.98
净债务	19,378.11	30,126.61	29,583.98	35,595.84
负债合计	67,909.05	78,248.98	97,250.67	96,971.29
所有者权益合计	162,227.10	174,249.30	179,237.78	186,099.76
利息支出	605.80	574.26	665.33	--
营业总收入	98,281.85	121,006.69	112,389.56	87,295.39
经营性业务利润	13,740.94	15,913.65	9,773.04	9,724.33
投资收益	1,208.32	398.28	177.58	11.65
净利润	12,146.26	14,243.26	8,560.27	8,971.49
EBIT	13,925.49	16,609.10	10,259.28	--
EBITDA	18,319.94	23,021.28	17,398.65	--
经营活动产生的现金流量净额	-2,173.27	19,942.29	10,392.44	12,315.96
投资活动产生的现金流量净额	5,114.69	-20,880.65	-17,097.17	-17,254.07
筹资活动产生的现金流量净额	9,664.52	-5,743.81	12,119.94	3,731.86

财务指标	2022	2023	2024	2025.9/2025.1-9
营业毛利率(%)	23.24	21.98	18.80	21.79
期间费用率(%)	9.32	8.89	9.47	10.87
EBIT 利润率(%)	14.17	13.73	9.13	--
总资产收益率(%)	6.05	6.88	3.88	--
流动比率(X)	2.24	1.90	1.72	1.68
速动比率(X)	1.58	1.31	1.11	1.11
存货周转率(X)	1.82	2.23	1.98	1.90*
应收账款周转率(X)	2.73	3.21	2.76	2.96*
资产负债率(%)	29.51	30.99	35.17	34.26
总资本化比率(%)	21.90	22.28	23.72	24.78
短期债务/总债务(%)	93.18	94.32	74.93	83.50
经调整的经营活动产生的现金流量净额/总债务(X)	-0.06	0.39	0.18	--
经调整的经营活动产生的现金流量净额/短期债务(X)	-0.06	0.41	0.23	--
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数(X)	-3.59	34.73	15.62	--
总债务/EBITDA(X)	2.48	2.17	3.20	--
EBITDA/短期债务(X)	0.43	0.49	0.42	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	30.24	40.09	26.15	--
EBIT 利息保障倍数(X)	22.99	28.92	15.42	--
FFO/总债务(X)	0.39	0.41	0.28	--

注：1、2025 年三季度报未经审计；2、带\*指标已经年化处理。

### 附三：基本财务指标计算公式

指标	计算公式	
资本结构	短期债务	短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债/交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他债务调整项
	长期债务	长期借款+应付债券+租赁负债+其他债务调整项
	总债务	长期债务+短期债务
	经调整的所有者权益	所有者权益合计-混合型证券调整
	资产负债率	负债总额/资产总额
	总资本化比率	总债务/(总债务+经调整的所有者权益)
	非受限货币资金	货币资金-受限货币资金
	利息支出	资本化利息支出+费用化利息支出+调整至债务的混合型证券股利支出
	长期投资	债权投资+其他权益工具投资+其他债权投资+其他非流动金融资产+长期股权投资
经营效率	应收账款周转率	营业收入/(应收账款平均净额+应收款项融资调整项平均净额)
	存货周转率	营业成本/存货平均净额 (应收账款平均净额+应收款项融资调整项平均净额)×360天/营业收入+存货平均净额
	现金周转天数	×360天/营业成本+合同资产平均净额×360天/营业收入-应付账款平均净额×360天/ (营业成本+期末存货净额-期初存货净额)
盈利能力	营业毛利率	(营业收入-营业成本)/营业收入
	期间费用合计	销售费用+管理费用+财务费用+研发费用
	期间费用率	期间费用合计/营业收入
	经营性业务利润	营业总收入-营业成本-利息支出-手续费及佣金支出-退保金-赔付支出净额-提取保险合同准备金净额-保单红利支出-分保费用-税金及附加-期间费用+其他收益-非经常性损益调整项
	EBIT (息税前盈余)	利润总额+费用化利息支出-非经常性损益调整项
	EBITDA (息税折旧摊销前盈余)	EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
	总资产收益率	EBIT/总资产平均余额
	EBIT 利润率	EBIT/营业收入
	现金流	收现比
经调整的经营活动产生的现金流量净额		经营活动产生的现金流量净额-购建固定资产无形资产和其他长期资产支付的现金中资本化的研发支出-分配股利利润或偿付利息支付的现金中利息支出和混合型证券股利支出
FFO		经调整的经营活动产生的现金流量净额-营运资本的减少(存货的减少+经营性应收项目的减少+经营性应付项目的增加)
偿债能力	EBIT 利息保障倍数	EBIT/利息支出
	EBITDA 利息保障倍数	EBITDA/利息支出
	经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数	经营活动产生的现金流量净额/利息支出

注：1、“利息支出、手续费及佣金支出、退保金、赔付支出净额、提取保险合同准备金净额、保单红利支出、分保费用”为金融及涉及金融业务的相关企业专用；2、根据《关于修订印发2018年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15号），对于未执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资”；3、根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益》证监会公告[2023]65号，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。

## 附四：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
b	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

注：除 aaa 级，ccc 级及以下等级外，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。

主体等级符号	含义
AAA	受评对象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	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象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	受评对象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	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。



## 独立 · 客观 · 专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：[www.ccxi.com.cn](http://www.ccxi.com.cn)

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: [www.ccxi.com.cn](http://www.ccxi.com.cn)



# 营业执照

(副本) (1-1)

统一社会信用代码

9111000071092067XR



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。

名称 中诚信国际信用评级有限责任公司

注册资本 人民币元 3266.67 万元

类型 有限责任公司(中外合资)

成立日期 1999年08月24日

法定代表人 岳志岗

住所 北京市东城区南竹杆胡同2号1幢60101

经营范围

证券资信评级业务；债券、基金金融机构评级业务及相关  
信息服务。（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；不得从事国家规定禁止和限制类项目的经  
营活动。）



此件与原件一致，仅限南京迪威尔高端制造股份有限公司  
公司向不特定对象发行可转换公司债券信用评级报告  
使用，再次复印无效。

登记机关

2024年04月09日



当前位置: 首页 > 政务信息 > 政府信息公开 > 主动公开目录 > 按主题查看 > 证券服务机构监管 > 证券资信评级机构

索引号	bm56000001/2024-00006454	分类	证券资信评级机构(债券类)
发布机构		发文日期	2024年06月04日
名称	完成2023年度备案的证券评级机构名录(按照系统报送时间排序)		
文号		主题词	

完成2023年度备案的证券评级机构名录(按照系统报送时间排序)



完成2023年度备案的证券评级机构名录 (按照系统报送时间排序)				
序号	资信评级机构名称	备案类型	所在地	备案公示时间
1	广州普策信用评价有限公司	2023年度备案	广东	2024-01-29
2	中证鹏元资信评估股份有限公司	2023年度备案	深圳	2024-04-28
3	北京中北联信用评估有限公司	2023年度备案	北京	2024-05-20
4	安融信用评级有限公司	2023年度备案	北京	2024-05-20
5	大普信用评级股份有限公司	2023年度备案	浙江	2024-04-30
6	上海资信有限公司	2023年度备案	上海	2024-04-30
7	远东资信评估有限公司	2023年度备案	上海	2024-04-30
8	安泰信用评级有限责任公司	2023年度备案	湖北	2024-05-27
9	联合资信评估股份有限公司	2023年度备案	北京	2024-05-20
10	上海新世纪资信评估投资服务有限公司	2023年度备案	上海	2024-04-30
11	标普信用评级(中国)有限公司	2023年度备案	北京	2024-05-20
12	大公国际资信评估有限公司	2023年度备案	北京	2024-05-20
13	中诚信国际信用评级有限责任公司	2023年度备案	北京	2024-05-20
14	东方金诚国际信用评估有限公司	2023年度备案	北京	2024-05-20

**SAC** 证券业从业人员资格考试  
成绩合格证



陈田田, 证件号码:370781199406247523, 于2020年09月13日发布证券研究报告业务考试, 成绩合格。

\*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息一致



20200912000011619510110000

2020年09月13日

**SAC** 证券业从业人员资格考试  
成绩合格证



陈田田, 证件号码:370781199406247523, 于2018年05月26日证券市场基本法律法规考试, 成绩合格。

\*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息一致



20180611000083995510110000

2018年05月26日

**SAC** 证券业从业人员资格考试  
成绩合格证



陈田田, 证件号码:370781199406247523, 于2018年05月26日金融市场基础知识考试, 成绩合格。

\*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息一致



20180611000085805260110000

2018年05月26日

# SAC 证券行业专业人员水平评价测试

## 成绩单



郑皓月, 证件号码:370502200007261220, 于2022年08月21日报考证券市场基本法律法规测试, 成绩70分, 达到基本要求。

\*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息一致



202208370100237155880320100



2022年08月21日

# SAC 证券行业专业人员水平评价测试

## 成绩单



郑皓月, 证件号码:370502200007261220, 于2022年08月21日报考金融市场基础知识测试, 成绩72分, 达到基本要求。

\*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息一致



202208370100237530050370100

2022年08月21日