



南京迪威尔高端制造股份有限公司

2026 年度跟踪评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2026]跟踪 2745 号

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，有效期至受评债项到期兑付日。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。
- 根据监管要求，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2026 年 8 月 3 日

发行人及评级结果	南京迪威尔高端制造股份有限公司	AA ⁻ /稳定
跟踪债项及评级结果	“迪威转债”	AA ⁻
跟踪评级原因	根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。	
评级观点	本次跟踪维持主体及债项上次评级结论，主要基于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、客户资源优质且稳定性较好、资本结构稳健、整体偿债能力尚可、融资渠道多元且畅通等方面的优势。同时中诚信国际也关注到公司海外销售占比高、客户集中度较高、募投项目建设进度及投产后产能消纳情况、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。	
调级因素	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。 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 ■ 客户资源优质且稳定性较好，订单储备尚可 ■ 资本结构稳健，整体偿债能力尚可 ■ 备用流动性较为充足，具备直接融资渠道，融资渠道多元且畅通		
关 注		
■ 海外销售占比高，需关注汇率波动及海外经营风险 ■ 客户集中度较高，对核心客户依赖较大 ■ 募投项目建设进度及投产后产能消纳情况有待关注 ■ 短期债务占比高，债务期限结构有待改善		

项目负责人：杨思艺 syyang@ccxi.com.cn
 项目组成员：李洁鹭 jlli@ccxi.com.cn
 郑皓月 hyzheng@ccxi.com.cn

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

主体财务概况

迪威尔（合并口径）	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
资产总计（亿元）	25.25	27.65	28.54	28.10
所有者权益合计（亿元）	17.42	17.92	18.91	19.12
负债合计（亿元）	7.82	9.73	9.64	8.98
总债务（亿元）	5.00	5.57	6.12	5.74
营业总收入（亿元）	12.10	11.24	12.07	2.80
净利润（亿元）	1.42	0.86	1.19	0.17
EBIT（亿元）	1.66	1.03	1.46	--
EBITDA（亿元）	2.30	1.74	2.46	--
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	1.99	1.04	1.93	0.52
营业毛利率(%)	21.98	18.80	22.12	22.43
总资产收益率(%)	6.88	3.88	5.19	--
EBIT 利润率(%)	13.73	9.13	12.07	--
资产负债率(%)	30.99	35.17	33.77	31.95
总资本化比率(%)	22.28	23.72	24.46	23.08
总债务/EBITDA(X)	2.17	3.20	2.49	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	40.09	26.15	23.28	--
FFO/总债务(X)	0.41	0.28	0.35	--

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 2023~2025 年度审计报告及未经审计的 2026 年一季度财务报表整理。其中，2023 年、2024 年财务数据分别采用了 2024 年、2025 年审计报告期初数，2025 年财务数据采用了 2025 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（2025 年数据）

公司名称	营业总收入 (亿元)	净利润 (亿元)	资产总额 (亿元)	资产负债率 (%)	经营活动净现金流 (亿元)
金杨精密	17.66	0.66	31.06	35.51	1.07
迪威尔	12.07	1.19	28.54	33.77	1.93

中诚信国际认为，迪威尔与可比企业均在各自的细分领域具备竞争优势，多元化程度一般；财务方面，迪威尔资产、收入规模低于可比企业，但盈利及经营获现能力较好，财务杠杆亦较低。

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；“金杨精密（301210.SZ）”为“无锡金杨精密制造股份有限公司”简称。

资料来源：公开数据，中诚信国际整理

本次跟踪情况

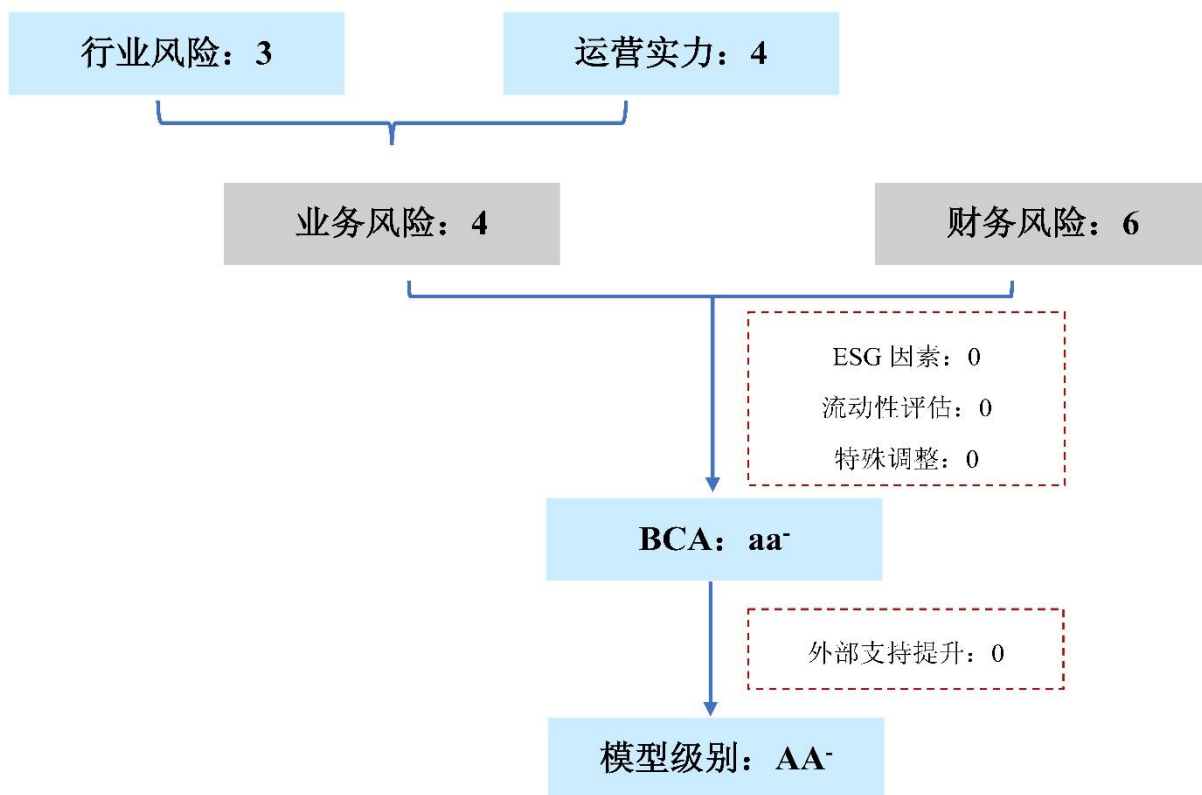
债项简称	本次债项 评级结果	上次债项 评级结果	上次评级 有效期	发行金额/ 债项余额（亿元）	存续期	特殊条款
迪威转债	AA-	AA-	2025/12/22 至本报告出具日	9.08/9.08	2026/06/04~2 032/06/03	回售、赎回、转股价格 向下修正

注：债项余额为截至 2026 年 6 月末数据。

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
迪威尔	AA-/稳定	AA-/稳定	2025/12/22 至本报告出具日

● 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_2026_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

业务风险

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2026 年二季度中国经济延续弱修复、强分化，生产维持韧性，出口超预期增长，新动能持续较快增长、对经济增长贡献超四成。但同时，内需延续疲弱，投资下滑、消费延续放缓，叠加中东地缘冲突外溢效应集中释放，输入型通胀压力对供需形成短期扰动。整体来看，中国经济顶住压力运行在合理区间，发展韧性持续彰显。

详见《新动能贡献超四成，下半年经济增速有望回升但分化延续》，报告链接：

<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12644?type=1>

行业概况

中诚信国际认为，石油和天然气在中期内仍将是全球能源体系的重要组成部分，2025 年以来全球上游油气投资支出仍保持高位，同时全球新增油气储量及产量进一步向海洋、深水和超深水领域集中，持续拉动油气勘探开发工程及配套专用装备市场需求。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《2025 年世界能源展望报告》，全球油气需求走势取决于能源政策、技术进步及能源转型速度，石油和天然气在中期内仍将是全球能源体系的重要组成部分，对油气勘探开发及装备需求形成支撑。根据公开数据，2025 年全球原油产量同比增长 2.4%，天然气产量同比增长 3.1%，全球油气供应总体保持增长，市场供需关系趋于宽松。同期，国内规模以上工业原油产量为 21,605 万吨，同比增长 1.5%；规模以上工业天然气产量为 2,619 亿立方米，同比增长 6.2%，连续九年增产超过 100 亿立方米。

油气设备的需求主要受石油和天然气勘探开发资本开支及项目建设进度等因素影响。根据《2026 年世界能源投资报告》显示，2025 年全球上游油气投资²约为 5,460 亿美元，同比略有下降；预计 2026 年投资规模较上年基本持平。根据公开数据，国际油气大型企业埃克森美孚、雪佛龙、康菲石油、壳牌、BP、道达尔、沙特阿美等 2025 年资本开支合计超 1,600 亿美元，总体维持高位；同期国内“三桶油”合计资本开支超 5,000 亿元，仍处于较高水平。同时，随着陆上易开采油气资源逐步减少及深水勘探开发技术不断进步，全球新增油气储量及产量进一步向海洋、深水和超深水领域集中。由于深海油气装备长期处于高压、低温和强腐蚀环境，对产品性能及使用寿命要求较高，相关高压承压零部件具有较高的技术和认证壁垒，带动全产业链高端制造需求的攀升，市场前景广阔。

竞争格局方面，全球油气技术服务行业细分领域较多，其中综合油服、海底生产系统、钻完井及高端油气装备系统集成等领域的技术、认证和客户壁垒较高，主要由 SLB、Halliburton、Baker

¹ 在仅考虑已正式生效政策法规的现行政策情景下，全球石油和天然气需求或持续增长至 2050 年；在纳入已提出政策及战略规划的政策情景下（即考虑已提出但未必落实的政策），石油需求预计于 2030 年前后趋于峰值，天然气需求则在 2030 年代后趋于平稳。

² 统计口径为上游油气投资，主要包括油气勘探、开发、新建项目以及维持现有产量的资本性支出，不包括炼化、化工、销售网络、低碳能源等业务投资或并购、研发和融资支出。

Hughes、TechnipFMC 等国际大型企业参与竞争。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，公司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，但业务类型相对单一，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。跟踪期内公司持续推进扩产升级和产品结构优化，深海领域等高附加值产品占比有所提升，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一定支撑，但需对海外经营风险、客户及供应商集中度较高、深海领域订单转化、募投项目建设进度及投产后产能消纳情况等保持关注。

跟踪期内公司治理结构稳定，新设子公司以拓展表面涂层处理业务并完善国际化布局，战略方向较为明确且具有持续性。

跟踪期内公司股权结构较为稳定；截至 2026 年 3 月末，公司股本为 1.95 亿元，南京迪威尔实业有限公司（以下简称“实业公司”）持有公司 25.82% 的股份，为公司控股股东。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，二人通过南京迪威尔企业管理咨询有限公司³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 34.92% 的股份，为公司的实际控制人。此外，张洪作为张利的兄弟直接持有公司 2.62% 的股份。公司前十大股东所持股份无质押或冻结情况。2026 年 6 月，实际控制人李跃玲女士以自有资金通过集中竞价交易方式增持了公司股份 1,000 股，占公司总股本的 0.0004%。

2025 年 9 月，公司取消监事会并调整治理架构，原监事会主席何蓉转任职工董事，董事会成员由 7 名增至 8 名，原有董事会成员未发生变化；同年 12 月，核心技术人员陈昌华因个人原因离任，核心高级管理人员未发生变动，公司治理结构稳定。

2025 年以来，公司通过新设方式增加两家子公司 HME-MECHEM JV PTE. LTD.（以下简称“HME-MECHEM”）⁴和迈凯擎（南京）科技有限公司（以下简称“迈凯擎”）⁵，以延伸拓展表面涂层处理业务及完善国际化布局。战略方面，公司聚焦深海、压裂、工业燃气轮机等高端装备专用件领域，顺应国家高端装备制造业及海洋工程装备制造业发展规划，坚持“市场专业化、管理精细化、产品极致化”发展理念，确立了打造全球领先高端装备零部件制造企业的总体发展战略目标。

公司主业聚焦油气设备专用零部件，跟踪期内持续提升深海领域等高附加值产品占比，并完善全

³ 张利和李跃玲分别持有南京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。

⁴ 2025 年 10 月成立于新加坡的合资公司，由公司全资二级子公司 HME Technologies Pte. Ltd.（以下简称“HME”）持股 51%、MECHEM ENTERPRISE 持股 49%，作为公司拓展表面涂层处理业务而搭建的海外投资平台。HME 是一家油气设备 OEM 合同制造商，生产油气行业设备的机械加工作件和组装零件，长期服务国际油气设备企业。2024 年 10 月，公司完成对 HME 100% 股权的收购。

⁵ 2025 年 12 月设立，由 HME-MECHEM 持有 100% 股权，主要为公司的产品提供配套的表面涂层处理服务，以提升全产业链的综合制造能力。

流程一体化制造能力，目前多元化程度一般，业绩受油气行业景气度影响较大，未来待工业燃气轮机零部件募投项目建成后业务多元化程度或将有所提升。

公司以油气设备专用零部件⁶为核心产品，并将深海油气装备作为未来业务增长的主要方向，持续提升深海领域等高附加值产品占比，并完善全流程一体化制造能力。具体来看，截至 2026 年 6 月末，油气装备关键零部件精密制造项目⁷已具备小批量生产能力，项目正处于产能爬坡及订单导入阶段，全面达产后有助于提升高端零部件的规模化及稳定交付能力，但目前投产效益尚未完全释放。公司特殊涂层项目已于 2026 年 6 月投产，补齐了油气装备零部件制造链条关键环节；HME 的整合亦有助于强化公司组装和海外加工的能力，完善公司从锻造、热处理到精加工、堆焊、涂层及组装的一体化制造能力。

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 2% 左右。依托在油气设备领域相关的工艺、技术和客户资源积累，公司拓展布局工业燃气轮机关键零部件产品产能⁸，聚焦燃气轮机主轴、高端精密锻件等高附加值核心零部件生产制造，未来工业燃气轮机业务收入占比或将进一步提升，但需对其产品研发进度及下游客户拓展情况保持关注。整体来看，2025 年以来公司收入及利润仍高度集中于油气装备业务，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。

表 1：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	
	压裂泵液力端	
非常规油气开采专用件	压裂闸阀	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
	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

跟踪期内公司行业地位稳固，持续推进扩产升级，2025 年产品产量受陆上需求偏弱及深海产品占比提升影响有所下降，但产销率保持高位，主要供应商较为稳定，深海及燃气轮机相关技术研发投入保持一定规模，需关注 IPO 募投项目产能释放和供应商集中度等因素对业务经营产生的影响。

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，在材料技术、制造工艺及产品检测领域具备竞争优势，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。同时，区别于海外普遍的工序拆分模式，公司构建了“全过程一站式供货（One-Stop Shop）”模式，实现从锻件原材料至零部件总成的全流程自主制造，跟踪期内公司

⁶ 产品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。

⁷ IPO 募投项目之一，旨在通过建设多向模锻及配套生产线，提升深海、压裂等特殊工况下高端阀门及管系零部件的规模化制造能力，投产后将具备年产 8~10 万件多向双动复合高端精密零部件的生产能力。截至 2025 年末，该项目产品已成功通过 TechnipFMC、贝克休斯、斯伦贝谢等多家国际核心客户的生产能力审核，进入模具开发和批量订单获取阶段，公司预计在 2026 年推动该装备的产能逐步释放与达产。

⁸ 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。

行业地位稳固，综合配套实力仍处于行业第一梯队。

公司国内生产基地位于南京⁹，2025 年以来公司持续推进产能扩张升级，截至 2026 年 3 月末，油气装备关键零部件精密制造项目已逐步投产；同时，公司亦稳步推进深海承压零部件产品精密制造项目¹⁰的建设，项目建成后有望进一步优化产品结构并增强综合竞争力。公司海外布局以新加坡为核心，有助于贴近国际客户、缩短交付周期并提高客户粘性。2025 年 HME 实现营业收入 0.80 亿元、净利润 252.68 万元。同时，HME 下属投资平台 HME-MECHEM 通过控制迈凯擎为海外客户提供涂层处理业务，但目前经营规模较小。

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，2025 年以来各类产品的产销率虽有所回落但仍处于高位。产量方面，受陆上油气装备市场需求偏弱以及公司主动优化订单结构、提升深海等高附加值产品占比影响，2025 年以来产量整体呈下降态势；IPO 募投项目仍处产能爬坡阶段，需对其未来产能释放情况保持关注。

表 2：近年来公司产品产销情况（件）

产品名称	项目	2023	2024	2025	2026.1~3
油气生产系统专用件	产量	90,567	90,276	81,954	14,582
	销量	88,490	92,081	82,725	14,147
	产销率	97.71%	102.00%	100.94%	97.02%
井口装置专用件	产量	1,595	1,591	1,581	200
	销量	1,594	1,598	1,582	197
	产销率	99.94%	100.44%	100.06%	98.50%
非常规油气开采专用件	产量	1,892	3,412	2,502	869
	销量	1,905	3,433	2,496	842
	产销率	100.69%	100.62%	99.76%	96.90%

注：产销率因四舍五入存在差异

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司采用“以产定购”的采购模式，结合在手订单及未来数月订单预测安排特钢采购，并保留少量安全库存。2025 年，公司特钢采购量同比增长 1.19%，与生产需求总体匹配；受特钢采购价格整体下降影响，2025 年以来采购金额延续下滑态势。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，2025 年采购集中度保持在 50%以上的高位水平，但采购稳定性较有保障。**中诚信国际认为**，特钢属于大宗商品，其价格波动频繁，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 3：近年来公司的特钢采购情况（吨、万元）

2023		2024		2025		2026.1~3	
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
65,563.16	66,715.67	58,031.22	56,252.35	58,718.89	48,688.94	13,511.77	10,621.84

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 4：2025 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	26,691.88	27.78	否

⁹ 盐城生产基地相关设备已于 2025 年末搬迁至南京生产基地。

¹⁰ 可转债募投项目之一，总投资金额 3.06 亿元，主要建设深海核心承压零部件自动化加工生产线，预计建设周期 28 个月，年产约 1.80 万件深海承压零部件，将进一步扩充精加工及堆焊产能。

马鞍山市中桥金属材料有限公司	钢材	11,983.57	12.47	否
马鞍山钢铁股份有限公司	钢材	6,227.14	6.48	否
南京江北中燃城市燃气发展有限公司	燃气	3,682.47	3.83	否
国网江苏省电力有限公司南京供电分公司	电力	3,103.77	3.23	否
合计	--	51,688.83	53.79	--

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

研发方面，跟踪期内公司围绕深海油气及工业燃气轮机等高端装备零部件开展技术研发，重点推进大口径球阀本体一体化成形、高效燃气轮机核心部件热处理工艺、深海水下管汇性能提升研究等项目。2025 年，公司研发投入为 0.38 亿元，占营业收入的比重为 3.19%，研发团队规模总体稳定。截至 2025 年末累计取得专利 157 项，其中发明专利 68 项，并拥有软件著作权 10 项；同期公司牵头制定了 1 项国家标准及 8 项团体标准，技术积累对业务拓展及后续经营发展形成支撑。

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很高，需关注合作稳定性及对公司未来发展产生的影响；公司海外销售占比保持高位，较为充裕的订单能为后续发展提供支撑，但需对海外经营风险及深海领域订单转化情况保持关注。

公司与 TechnipFMC、SLB、Baker Hughes 等国际大型油气技术服务公司保持长期稳定的合作关系¹¹，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，核心客户稳定性较好。在巩固原有客户资源的基础上，2025 年以来公司 IPO 募投项目产品已陆续通过纽威股份 (Neway)、道森股份 (Douson) 等新客户的供应商资质认证；工业燃气轮机产品亦取得 Baker Hughes、三菱、成立航空股份有限公司的客户订单，整体客户资源优质。2025 年前五大客户集中度保持在 70% 以上，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、客户采购计划对业绩的影响以及新客户拓展情况。

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；跟踪期内主要结算方式及账期¹²未发生变化。公司产品定价采用成本加成模式，2025 年以来，受深海及其他大规格、高附加值产品占比提升影响，油气生产系统专用件和非常规油气开采专用件销售均价明显提升，井口装置专用件售价则因市场需求偏弱而下滑。销售区域方面，公司仍以海外销售为主，2025 年海外销售占比为 65.85%，区域包括巴西、新加坡、马来西亚、英国等，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 5：2025 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	38,257.24	31.69	否
Schlumberger Limited	25,744.91	21.32	否
Baker Hughes	11,478.26	9.51	否
烟台杰瑞集团	10,169.52	8.42	否
威飞海洋装备制造有限公司	4,409.28	3.65	否
合计	90,059.21	74.59	--

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

¹¹ 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。

¹² 境外主要采用电汇结算，境内则以银行承兑汇票及电汇为主，平均账期仍为 90~120 天左右。

表 6：近年来公司主要产品销售均价情况（元/件）

产品名称	2023	2024	2025	2026.1~3
油气生产系统专用件	10,842	8,883	11,288	14,282
井口装置专用件	34,323	25,137	23,070	18,517
非常规油气开采专用件	66,759	56,300	68,451	44,657

注：1、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；2、因非常规油气开采专用件中少量非标产品价格偏高，2025 年平均销售价格同比增加。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

2025 年以来公司新签订单规模总体保持稳定，受益于深海水下项目开采需求持续向好，公司深海产品订单稳步增长且占比有所提升，订单储备尚可。但由于深海产品通常规格较大、加工工艺复杂且生产及验收周期较长，订单转化存在一定滞后性，需关注下游项目执行进度及订单转化情况。

表 7：近年来公司新签及在手订单情况（亿元）

	2023	2024	2025	2026.1~3	截至 2026 年 3 月末在手订单
新签订单金额	11.84	11.63	11.57	3.18	6.42

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，但需对募投项目建设进度及未来产能释放、订单获取及盈利实现情况保持关注。

截至 2026 年 3 月末，油气装备关键零部件精密制造项目主体设备已达到预定可使用状态，尚有部分产线处于调试阶段；公司使用自有资金先行投入深海承压零部件产品精密制造项目；拟建项目方面，公司拟使用可转债剩余募集资金向工业燃气轮机领域布局。整体来看，募集资金可较大程度上覆盖上述相关项目的投资支出，整体投资压力可控，但需关注公司在建及拟建项目的建设进度、未来产能释放、订单获取及盈利实现情况。

表 8：截至 2026 年 3 月末公司主要在建项目情况（亿元）

项目名称	总投入	截至 2026 年 3 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	6.61	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	0.54	可转债募集资金、自筹资金

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 9：截至 2026 年 3 月末公司主要拟建项目情况（亿元）

项目名称	总投入	未来投资规划			资金来源
		2026.4~12	2027	2028	
工业燃气轮机关键零部件产品精密制造项目	6.25	0.40	2.80	2.00	可转债募集资金

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，2025 年以来迪威尔营业总收入及营业毛利率均有所增长，盈利能力处于较好水平且经营获现能力有所好转；公司资本结构整体保持稳健，虽短期债务占比较高，但备用流动性充足，货币等价物能对短期债务的偿付起到支撑作用，整体偿债能力尚可。随着可转债发行成功，公司债务规模和财务杠杆水平将有所上升。

盈利能力

2025 年以来高附加值产品占比的提升带动公司营业总收入及营业毛利率均有所增长，受期间费用率持续上升影响，利润总额有所波动，但公司以经营性业务利润为主的利润结构较优，盈利能力保持较好水平。

2025 年以来，得益于深海领域等高附加值产品占比提升，油气生产系统专用件收入增加带动公司营业总收入同比增长 7.43%，叠加原材料采购价格回落、生产工艺优化及降本增效等因素影响，该业务毛利率明显提升，公司营业毛利率随之上升。但受市场需求偏弱、产品售价下调双重影响，井口装置专用件及非常规油气开采专用件收入及毛利率水平均有所下滑。期间费用方面，职工薪酬的增加和新加坡子公司管理支出增长令管理费用同比增长 28.03%；研发及销售费用基本稳定；受人民币升值、汇兑收益减少影响，财务费用转为净支出，综合影响下期间费用规模以及期间费用率均有所增长。但受益于收入及营业毛利率水平的提升，2025 年经营性业务利润同比增长，减值损失及资产处置收益规模较小，对利润影响可控，当期利润总额同比增长 36.03%至 1.31 亿元，总资产收益率随之回升，盈利能力有所修复。

2026 年 1~3 月，营业总收入同比增长 3.29%，营业毛利率进一步升至 22.43%，高附加值产品占比提升持续对毛利形成支撑。主要受财务费用明显增长影响，当期利润总额有所下降，需关注后续汇率波动、募投项目订单转化对盈利水平的影响。

表 10：近年来公司主要板块收入和毛利率构成（亿元、%）

项目	2023		2024		2025		2026.1~3	
	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	9.59	24.33	8.36	21.28	9.34	26.06	2.18	26.15
井口装置专用件	0.55	20.24	0.40	17.91	0.36	13.32	0.04	26.83
非常规油气开采专用件	1.27	15.05	1.93	12.18	1.71	7.33	0.38	8.85
其他行业专用件	0.13	17.79	0.14	17.37	0.31	19.66	0.05	32.17
其他业务	0.56	--	0.40	--	0.36	--	0.15	--
营业总收入/营业毛利率	12.10	21.98	11.24	18.80	12.07	22.12	2.80	22.43

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；其他行业专用件收入增加主要系工业燃气轮机的零部件产品销售增加所致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

资产质量

2025 年以来公司总资产及总债务有所波动，利润积累带动所有者权益的增长，财务杠杆比率仍处于较低水平，整体资本结构较为稳健，2026 年可转债发行成功将使得债务规模及财务杠杆比率上升，但或将优化公司债务结构。

2025 年末公司总资产规模有所增长，仍以非流动资产为主。随着油气装备关键零部件精密制造项目逐步转固，在建工程和固定资产此消彼长。流动资产方面，货币资金维持一定规模，同时公司持续加强对存货和应收账款的管控，期末应收账款规模随销售规模的扩大而小幅增加，但增幅低于收入增幅，存货规模则有所下降。同期末，应收账款以一年内为主¹³，前五大应收账款方合计金额占比为 77.00%，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。

¹³ 2025 年末公司一年以内（含 1 年）的应收账款占比为 99.31%，期末累计计提坏账准备 0.23 亿元。

公司负债以有息债务及应付账款为主，受采购金额下降等因素影响，2025 年末应付账款规模有所下降；受经营周转需求增加影响，短期借款规模有所上升，并推升总债务，随着部分长期借款到期，短期债务占比进一步提高。权益方面，利润积累带动权益规模增长；由于期末总负债有所下降而债务规模同比上升，财务杠杆比率有所分化，但均处于较低水平。截至 2026 年 3 月末，公司资产及负债规模均较年初有所下降，但总体结构变化不大，财务杠杆比率有所回落，短期债务占比仍处于较高水平。随着可转债发行完成，公司债务规模显著上升，但债务期限结构将有所优化。

现金流及偿债情况

2025 年公司经营获现水平同比提升，偿债指标表现向好，货币等价物可对短期债务的偿付起到一定支撑作用，整体偿债能力尚可。

2025 年，受益于收入增加、回款及存货管理加强等因素，经营活动净现金流有所好转。同期，由于理财投资收回规模下降，投资活动现金净流出规模小幅扩大，但经营活动现金流可覆盖同期投资活动支出缺口，公司净融资规模相应减少，筹资活动净流入规模有所下降。2026 年一季度，经营活动净现金流较上年同期转为正值，投资活动净流出规模有所收窄。

偿债能力方面，受益于盈利及经营获现能力的改善，公司相关偿债指标整体向好，EBITDA 对利息支出的保障程度很高。2025 年末公司短期债务有所上升，但银行借款接续较好，且货币等价物仍可对短期债务的偿还起到一定支撑作用，整体偿债能力尚可。截至 2026 年 3 月末，公司共获得银行授信额度 11.52 亿元，其中尚未使用额度为 6.91 亿元，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 11：近年来公司主要财务情况相关指标（亿元、X）

指标	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
期间费用合计	1.08	1.06	1.35	0.42
期间费用率(%)	8.89	9.47	11.15	14.98
经营性业务利润	1.59	0.98	1.37	0.20
信用减值损失	-0.02	-0.02	-0.01	0.002
投资收益	0.04	0.02	0.003	0.0007
利润总额	1.61	0.97	1.31	0.20
总资产收益率(%)	6.88	3.88	5.19	--
货币资金	3.00	3.15	3.48	3.82
交易性金融资产	1.31	--	0.10	--
应收账款	3.95	4.20	4.29	4.23
存货	4.32	4.87	4.48	4.52
固定资产	4.96	5.99	10.95	10.80
在建工程	3.96	6.20	1.47	1.89
非流动资产占比(%)	45.23	50.40	50.93	51.62
资产总计	25.25	27.65	28.54	28.10
短期借款	0.83	1.76	2.41	2.43
应付票据	3.45	2.18	2.29	1.98
长期借款	0.28	1.23	0.82	0.82
总债务	5.00	5.57	6.12	5.74
短期债务/总债务(%)	94.32	74.93	83.60	82.56
应付账款	2.20	3.21	2.78	2.62
负债合计	7.82	9.73	9.64	8.98
股本	1.95	1.95	1.95	1.95

资本公积	9.54	9.53	9.50	9.42
未分配利润	5.47	5.79	6.60	6.77
所有者权益合计	17.42	17.92	18.91	19.12
资产负债率(%)	30.99	35.17	33.77	31.95
总资本化比率(%)	22.28	23.72	24.46	23.08
经营活动产生的现金流量净额	1.99	1.04	1.93	0.52
投资活动产生的现金流量净额	-2.09	-1.71	-1.80	-0.31
筹资活动产生的现金流量净额	-0.57	1.21	0.09	0.004
EBITDA 利息保障倍数	40.09	26.15	23.28	--
总债务/EBITDA	2.17	3.20	2.49	--
FFO/总债务	0.41	0.28	0.35	--
货币等价物/短期债务	0.87	0.87	0.76	--

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

其他事项

截至 2026 年 3 月末，公司受限资产合计为 2.86 亿元，占当期末总资产的 10.18%，其中因开立银行承兑汇票质押的受限货币资金为 0.65 亿元；固定资产及无形资产受限主要系抵押借款所致。

截至 2026 年 3 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，2023~2026 年 6 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¹⁴

假设

- 2026 年，迪威尔深海订单及产能逐步释放。
- 2026 年，迪威尔在建项目持续推进，保持一定规模的资本支出。
- 2026 年，迪威尔可转债成功发行，债务规模及财务杠杆水平有所提升。

预测

表 12：预测情况表

重要指标	2024 年实际	2025 年实际	2026 年预测
总资本化比率(%)	23.72	24.46	43.00~44.00
总债务/EBITDA(X)	3.20	2.49	6.00~6.50

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

中诚信国际认为，迪威尔管理体系建设较为全面，内控制度逐步完善，潜在 ESG 风险较小，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。

¹⁴ 中诚信国际对发行主体的预测性信息是中诚信国际对发行主体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主体相关的重要假设，可能存在中诚信国际无法预见的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主体的未来实际经营情况可能存在差异。

ESG¹⁵表现方面，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，在环境管理、资源管理、排放物管理等方面表现较好，无重大安全生产事故发生及环境污染事故受到行政处罚的情况，治理结构符合国家法律法规及章程规定，组织机构和相关议事规则健全，内控制度逐步完善¹⁶，目前 ESG 表现处于较好水平，潜在 ESG 风险较小，与前次 ESG 评估无重大变化。**流动性评估方面**，公司经营获现能力有所好转，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。

跟踪债券信用分析

“迪威转债”募集资金总额为 9.08 亿元，扣除发行费用后实际募集资金净额为 8.98 亿元，由于发行募集资金净额低于《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证券募集说明书》披露的募投项目拟投入募集资金金额，2026 年 7 月公司结合实际情况对募投项目拟投入募集资金金额进行了调整，并使用募集资金置换预先已投入募投项目及已支付发行费用的自筹资金，置换资金总额为 4,365.16 万元，募集资金用途未发生实质变化。

“迪威转债”设置有条件赎回、回售以及转股价格向下修正条款，初始转股价格为 32.49 元/股。2026 年 6 月 30 日，公司股票价格触发“迪威转债”转股价格下修条款，公司董事会决议不向下修正转股价格，同时在未来六个月内如再次触发“迪威转债”转股价格向下修正条款，亦不提出向下修正方案。截至报告出具日，“迪威转债”未进入转股期¹⁷，未来需持续关注公司股价变动、转股价格调整及后续安排对“迪威转债”回售、兑付和转股的影响。

“迪威转债”未设置担保增信措施，债券信用水平与公司信用实力高度相关。跟踪期内公司经营层面仍保持了较强的综合竞争力，主营业务经营情况良好，信用质量无显著恶化趋势。

评级结论

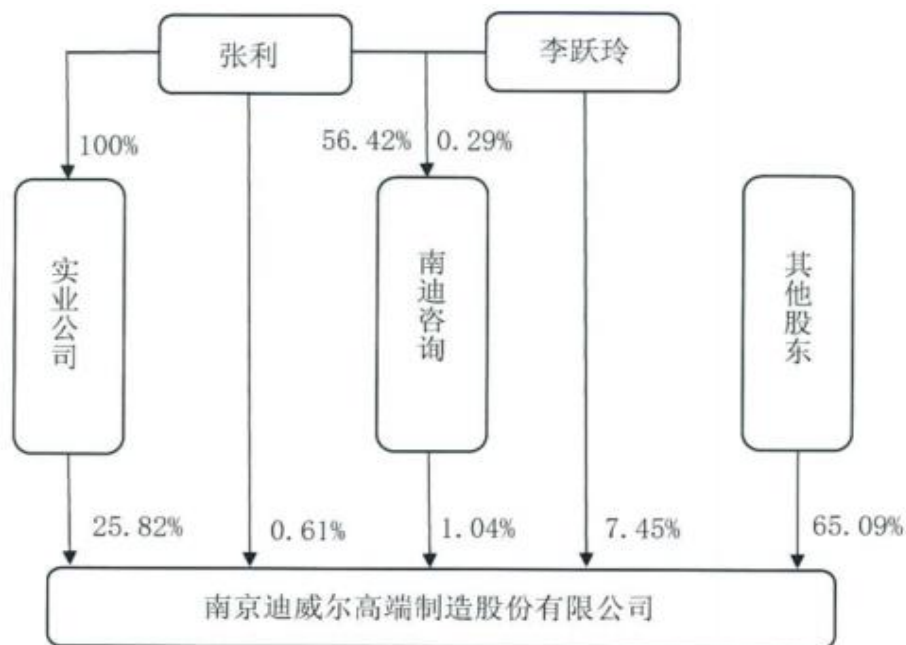
综上所述，中诚信国际维持南京迪威尔高端制造股份有限公司主体信用等级为 **AA⁻**，评级展望为稳定；维持“迪威转债”的信用等级为 **AA⁻**。

¹⁵ 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。

¹⁶ 2023 年 6 月，公司相关工作人员误将 IPO 募集资金账户中的 2,280.78 万元划转至公司一般账户中，在保荐机构督促下，公司于 8 月 7 日将相关资金转回，因募集资金使用管理不规范收到上海证券交易所口头警示，目前公司已完成整改。

¹⁷ 转股期为 2026 年 12 月 10 日至 2032 年 6 月 3 日。

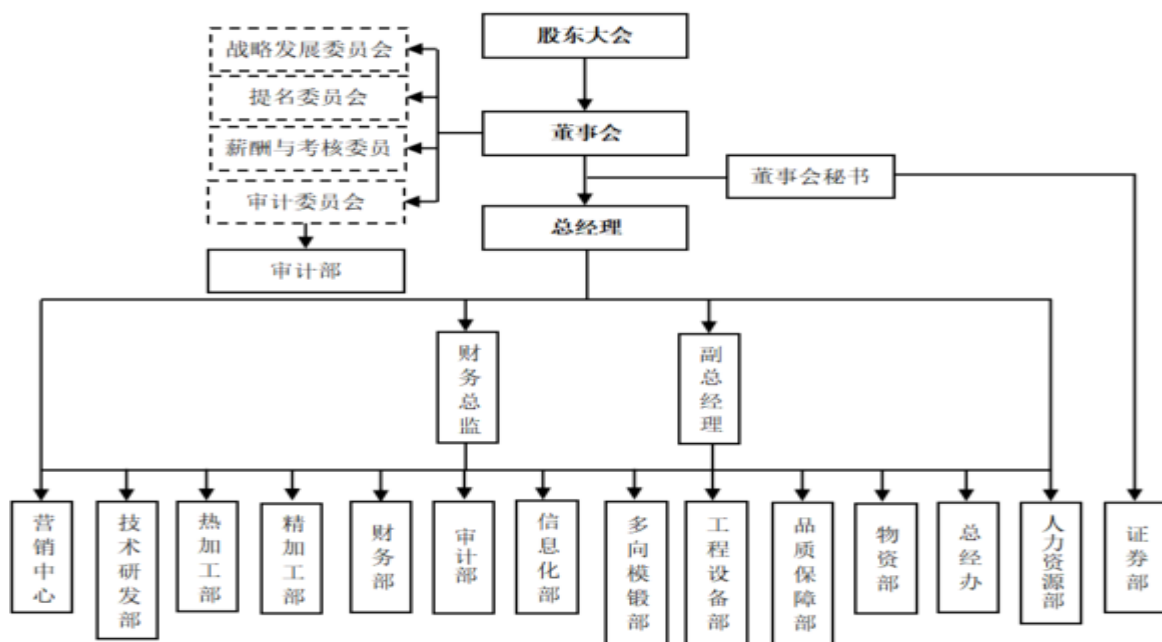
附一：南京迪威尔高端制造股份有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2026 年 3 月末）



截至 2026 年 3 月末公司主要子公司（亿元）

全称	简称	持股比例	2026 年 3 月末		2025 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%	7.42	5.04	0.23	-0.05

资料来源：公司提供，中诚信国际整理



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）	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
货币资金	29,990.22	31,535.77	34,778.46	38,194.17
应收账款	39,536.23	41,958.18	42,919.58	42,302.01
其他应收款	39.92	24.90	243.78	400.01
存货	43,231.80	48,741.00	44,846.31	45,197.87
长期投资	--	--	--	--
固定资产	49,619.00	59,857.69	109,521.11	107,978.79
在建工程	39,610.03	62,004.14	14,689.12	18,856.88
无形资产	6,582.38	6,235.86	7,142.71	7,054.44
资产总计	252,498.28	276,488.45	285,444.90	280,977.20
其他应付款	274.12	2,030.01	805.95	504.87
短期债务	47,114.72	41,758.74	51,192.45	47,364.90
长期债务	2,837.34	13,968.60	10,039.15	10,004.56
总债务	49,952.06	55,727.33	61,231.59	57,369.46
净债务	30,126.61	29,583.98	32,914.50	25,690.77
负债合计	78,248.98	97,250.67	96,393.97	89,759.40
所有者权益合计	174,249.30	179,237.78	189,050.93	191,217.80
利息支出	574.26	665.33	1,056.90	--
营业总收入	121,006.69	112,389.56	120,740.06	27,992.09
经营性业务利润	15,913.65	9,773.04	13,680.59	1,977.91
投资收益	398.28	177.58	32.34	6.57
净利润	14,243.26	8,560.27	11,935.95	1,709.62
EBIT	16,609.10	10,259.28	14,574.70	--
EBITDA	23,021.28	17,398.65	24,600.18	--
经营活动产生的现金流量净额	19,942.29	10,392.44	19,277.90	5,222.47
投资活动产生的现金流量净额	-20,880.65	-17,097.17	-18,016.26	-3,130.08
筹资活动产生的现金流量净额	-5,743.81	12,119.94	860.50	40.60
财务指标	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
营业毛利率(%)	21.98	18.80	22.12	22.43
期间费用率(%)	8.89	9.47	11.15	14.98
EBIT 利润率(%)	13.73	9.13	12.07	--
总资产收益率(%)	6.88	3.88	5.19	--
流动比率(X)	1.90	1.72	1.69	1.78
速动比率(X)	1.31	1.11	1.15	1.19
存货周转率(X)	2.23	1.98	2.01	1.93*
应收账款周转率(X)	3.21	2.76	2.85	2.63*
资产负债率(%)	30.99	35.17	33.77	31.95
总资本化比率(%)	22.28	23.72	24.46	23.08
短期债务/总债务(%)	94.32	74.93	83.60	82.56
经调整的经营活动产生的现金流量净额/总债务(X)	0.39	0.18	0.30	--
经调整的经营活动产生的现金流量净额/短期债务(X)	0.41	0.23	0.36	--
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数(X)	34.73	15.62	18.24	--
总债务/EBITDA(X)	2.17	3.20	2.49	--
EBITDA/短期债务(X)	0.49	0.42	0.48	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	40.09	26.15	23.28	--
EBIT 利息保障倍数(X)	28.92	15.42	13.79	--
FFO/总债务(X)	0.41	0.28	0.35	--

注：1、2026 年一季度财报未经审计；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×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)
	现金周转天数
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
	收现比 销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入
现金流	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：1、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；2、个体信用评估：通过分析受评主体的经营风险和财务风险，在不考虑外部特殊支持情况下，对其自身信用实力的评估。特殊支持指政府或股东为了避免受评主体违约，对受评主体所提供的日常业务之外的任何援助。

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

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