



华纬科技股份有限公司 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-20254563D-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。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2025 年 11 月 24 日

发行人及评级结果 华纬科技股份有限公司 AA/稳定

债项评级结果 华纬科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券 AA

发行要素 拟发行金额不超过 71,540.00 万元（含 71,540.00 万元），可转债期限为自发行之日起 6 年。本次发行的可转换债每年付息一次，到期归还未偿还的可转换公司债券本金和最后一年利息。本次可转债募集资金扣除相关发行费用后拟用于投资南京原材料生产基地建设项目、重庆生产基地建设项目、墨西哥生产基地建设项目、自动化立体仓库技改项目和补充流动资金。

评级观点 中诚信国际肯定了华纬科技股份有限公司（以下简称“华纬科技”或“公司”）在中高端弹簧领域具备一定的竞争实力和行业地位、优质的客户资源和较强的订单保障力、利润及收入规模持续增长、较优的资本结构、融资渠道畅通等方面的优势。同时中诚信国际也关注到对核心客户依赖度较高、拟建项目投资规模较大、短期债务占比高、未来项目进展和产能消化情况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，华纬科技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：产销量显著增加，盈利水平及经营获现能力显著提升且具有持续性，财务杠杆水平大幅下降，资本实力显著提升等。
可能触发评级下调因素：受宏观经济及行业政策等因素影响，产品订单显著下滑，盈利及获现能力显著恶化，短期债务压力大幅增加且严重影响短期流动性等。

正 面	
■	公司弹簧产品聚焦汽车领域，具备一定的竞争实力和行业地位
■	公司具备优质的客户资源和较强的订单保障能力
■	近年来收入规模逐年增长，保持了很强的盈利能力和较优的资本结构
■	作为A股上市公司，融资渠道通畅
关 注	
■	客户集中度较高，对核心客户依赖较大，回款节奏变化造成经营活动净现金流波动
■	拟建项目总投资规模较大，面临一定资本支出压力，需对项目进展及产能消化情况保持关注
■	短期债务占比高，债务结构有待优化

项目负责人：吕卓林 zhllv@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：王莹莹
电话：(010)66428877
传真：(010)66426100

吕卓林
李洁鹭
郑皓月

主体财务概况

华纬科技（合并口径）	2022	2023	2024	2025.9/2025.1-9
总资产（亿元）	11.08	23.18	27.12	28.07
所有者权益合计（亿元）	5.73	15.25	17.10	18.99
总负债（亿元）	5.36	7.94	10.02	9.08
总债务（亿元）	3.76	5.65	6.22	5.84
营业总收入（亿元）	8.90	12.43	18.60	14.12
净利润（亿元）	1.12	1.67	2.34	2.09
EBIT（亿元）	1.23	1.90	2.65	--
EBITDA（亿元）	1.55	2.26	3.16	--
经营活动净现金流（亿元）	0.54	0.43	-1.98	1.79
营业毛利率(%)	23.91	27.21	25.72	28.17
总资产收益率(%)	11.09	11.07	10.52	--
EBIT 利润率(%)	13.81	15.26	14.22	--
资产负债率(%)	48.32	34.23	36.94	32.35
总资本化比率(%)	39.65	27.03	26.68	23.51
总债务/EBITDA(X)	2.43	2.50	1.97	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	86.97	53.12	102.40	--
FFO/总债务(X)	0.40	0.42	0.54	--

注：1、中诚信国际根据华纬科技提供的其经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2020~2022 年联审审计报告、2023~2024 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 (%)	营业毛利率 (%)	经营活动净现金流 (亿元)
福莱特	186.83	10.16	429.20	49.24	15.50	59.13
银轮股份	127.02	8.94	183.62	61.49	20.12	12.05
华纬科技	18.60	2.34	27.12	36.94	25.72	-1.98

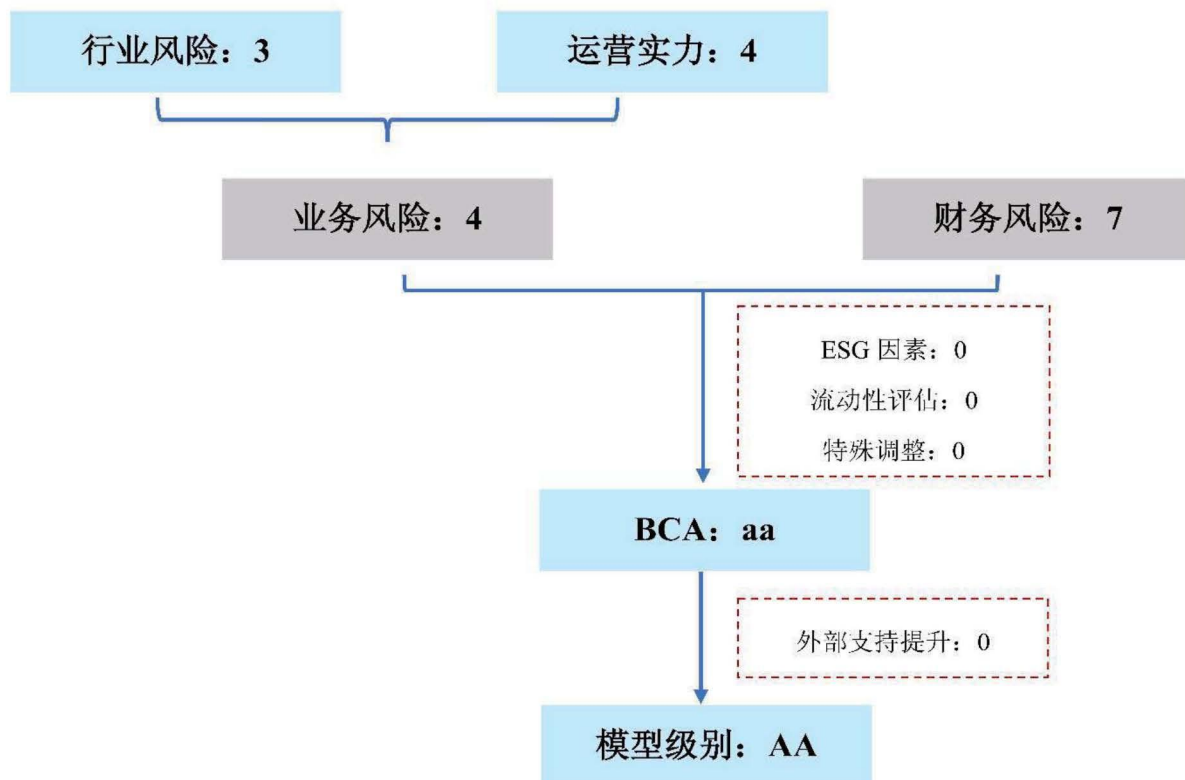
中诚信国际认为，华纬科技主业突出，在细分行业保持了一定的市场地位，综合竞争力处于较好水平，财务杠杆及营业毛利率指标较优，但受行业较为细分影响，公司资产规模、收入体量及经营获现能力低于可比企业。

注：上述企业均为中诚信国际使用装备制造行业模型评级且公开信用级别相同的制造类企业；“银轮股份（002126.SZ）”为“浙江银轮机械股份有限公司”简称；“福莱特（601865.SH）”为“福莱特玻璃集团股份有限公司”简称。

资料来源：中诚信国际整理

● 评级模型

华伟科技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：

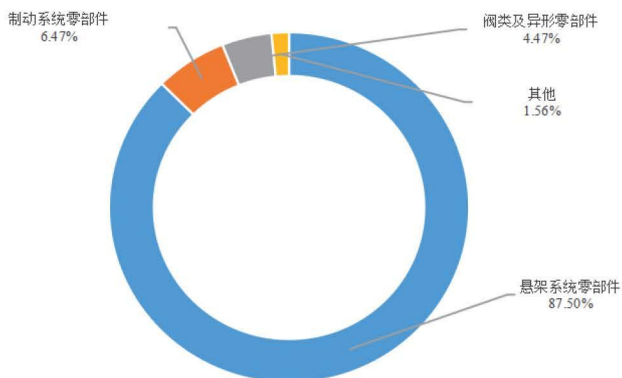
调整项：当期状况对公司基础信用等级无显著影响。

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

公司前身浙江华纬针纺有限公司（以下简称“华纬有限”）成立于 2005 年 5 月，系由项惠姹 100.00% 出资设立。2009 年 3 月，项惠姹将华纬有限全部股权转让予金雷设立的香港华纬实业有限公司（以下简称“香港华纬”）。2016 年 8 月，香港华纬将其持有的华纬有限 55% 股权转让给浙江华纬控股有限公司（以下简称“华纬控股”），同年华纬有限整体变更为股份有限公司。后经历多次外部增资以及股权转让¹，公司变更为内资企业。2023 年 5 月，公司在深交所 IPO 上市（证券代码：001380.SZ，简称“华纬科技”）²。目前，公司主要从事高端弹性元件的研发、生产和销售，产品包括悬架系统零部件、制动系统零部件、阀类及异形零部件、其他专业设备零部件等，2024 年实现营业总收入 18.60 亿元。

图 1：2024 年公司营业总收入构成情况



资料来源：公司年报，中诚信国际整理

图 2：近年来公司营业总收入走势



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 2.71 亿元，控股股东华纬控股持股比例为 35.42%，实际控制人金雷直接持有公司 16.88% 股权，通过珍珍投资和鼎晟投资间接持有公司 10.23% 和 3.10% 的股权³。此外，金雷表兄弟霍新潮直接持有公司 1.87% 的股份，持有华纬控股 10% 的股权，持有珍珍投资 10% 的份额，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 14 家，控股子公司 3 家。

表 1：截至 2024 年末公司主要子公司（亿元）

全称	简称	持股比例（%）	2024			
			总资产	净资产	营业总收入	净利润
河南华纬弹簧有限公司	河南华纬	100.00	2.61	0.60	1.92	0.09
浙江金晟汽车零部件股份有限公司	金晟汽车	55.00	2.86	0.47	3.57	0.17

资料来源：公司提供

本次债券概况

公司本次拟发行可转债募集资金金额不超过 71,540.00 万元（含 71,540.00 万元），存续期限为自发

¹ 2016 年诸暨市鼎晟投资管理中心（有限合伙）（以下简称“鼎晟投资”）出资 732 万元认购公司股份，持股比例达到 4.60%；2018 年 1 月，香港华纬将其持有的 13.64% 股权转让给诸暨市珍珍投资管理中心（有限合伙）（以下简称“珍珍投资”）；2019 年 3 月，香港华纬将其持有华纬科技 22.5% 股权和 2.5% 股权分别转让给金雷和霍新潮。股权转让完成后，香港华纬不再持有公司股份。

² 首次公开发行 3,222 万股，募集资金净额 8.16 亿元。

³ 金雷持有华纬控股 71.82% 的股权并担任执行董事，持有珍珍投资和鼎晟投资 90% 和 3.3648% 的份额，并担任珍珍投资和鼎晟投资的执行事务合伙人。

行之日起 6 年。本次发行的可转债每年付息一次，到期归还未偿还的可转换公司债券本金和最后一年利息，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南京原材料生产基地建设项目、重庆生产基地建设项目、墨西哥生产基地建设项目、自动化立体仓库技改项目和补充流动资金，不足部分将由公司以自有资金或自筹资金解决补足。

本次可转债发行完成后，公司总债务和财务杠杆水平将显著上升，但预计综合偿债能力不会出现大幅波动；若未来完成转股，公司资本实力亦将有所增强。募投项目建设完成后，公司对原材料的需求得到满足、国内外产能进一步提升、产线向数字化转型，整体竞争实力将随之增强。

表 2：本次可转债募集资金用途（万元）

项目名称	总投资金额	募集资金拟投资金额
南京原材料生产基地建设项目	32,620.00	24,000.00
——高强度汽车弹簧钢丝建设项目	5,470.00	4,500.00
——新能源汽车用高强度新材料生产基地项目	27,150.00	19,500.00
华纬科技重庆生产基地建设项目	26,500.00	25,000.00
墨西哥生产基地建设项目	21,600.00	14,040.00
华纬科技自动化立体仓库技改项目	2,155.79	1,500.00
补充流动资金	7,000.00	7,000.00
合计	89,875.79	71,540.00

资料来源：募集说明书，中诚信国际整理

转股价格向下修正条款：本次可转债存续期间，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，公司董事会会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东会审议表决。

赎回条款：（1）到期赎回条款：在本次可转债期满后五个交易日内，公司将赎回全部未转股的可转换公司债券。（2）有条件赎回条款：在本次发行的可转债转股期内，如果公司股票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不低于当期转股价格的 130%（含 130%），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；当本次可转债未转股余额不足人民币 3,000 万元时，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。

回售条款：（1）有条件回售条款：本次发行的可转债最后两个计息年度内，如果公司股票在任意连续三十个交易日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上当期应计利息的价格回售给公司。（2）附加回售条款：本次发行的可转换公司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，根据中国证监会或深圳证券交易所的相关规定被认定为改变募集资金用途的，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其持有的可转换公司债券全部或部分按债券面值加上当期应计利息价格回售给公司。

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/coreditResearch/detail/12184?type=1>

行业概况

中诚信国际认为，2024 年我国汽车市场需求进一步增长，且产业政策的延续及出口放量等因素或将支撑 2025 年汽车行业稳步发展，亦为汽车零部件企业的发展提供有力支撑。弹簧作为重要的减震零部件，市场空间有望进一步增长。

得益于国内持续的促进消费政策、出口量较快增长及新能源汽车快速发展，2024 年我国汽车市场需求进一步增长，整车制造企业整体收入及利润水平上升，偿债压力可控；预计产业政策的延续及出口放量将支撑 2025 年汽车行业稳步发展，车企整体财务表现将延续平稳趋势，其中新能源车渗透率将持续上升，为行业发展贡献重要增长动能。

详见《中国汽车行业展望，2025 年 1 月》，报告链接：<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11686?type=1>

2024 年以来，新能源汽车销售的增长进一步带动了国内汽车零部件需求的上升。我国汽车零部件行业主要以二、三级零部件供应商为主，在销售渠道、技术水平和生产规模等方面与头部一级供应商存在一定差距。但经过多年发展，我国规模以上零部件企业在传统的关键零部件领域中逐步掌握了产品的核心技术，在各专业细分领域出现了一些具有全球竞争力的零部件制造企业，国际市场地位不断提升。同时，新能源汽车的快速发展也带动汽车零部件企业向电动化、智能化、轻量化方向拓展，未来仍有较大发展空间。不过，随着汽车行业竞争愈加激烈，企业在技术水平、成本控制及市场开拓面临更高的要求及挑战。

弹簧作为重要的减震零部件，对交通运输设备的平稳性、安全性起着至关重要的作用。细分至汽车弹簧行业，根据中国机械通用零部件工业协会弹簧协会资料显示，汽车弹簧产品产销量约占整个弹簧产销量的 50% 以上。汽车用的所有弹簧或弹性件包括悬架弹簧、稳定杆、气门弹簧、异形弹簧等。经过长期发展，汽车弹簧基本形成低档普通弹簧供过于求，高端弹簧供不应求的形势，且高端汽车弹簧市场具备一定的资金和技术壁垒。2024 年汽车弹簧市场规模达 633.88 亿元，预计 2025 年将增至 668.92 亿元。其中新能源汽车成为关键增长引擎，其对悬挂系统、电机组件的高性能要求推动扭力弹簧、压缩弹簧等产品单位价值较传统燃油车提升 30%-40%。竞争格局方面，中国弹簧行业竞争呈现明显的“金字塔型结构”，第一梯队由具备核心技术的本土龙头与外资品牌组成，聚焦高端细分市场，通过材料研发与智能化生产建立壁垒，比如华纬科技、美力科技以及上海中国弹簧制造有限公司；第二梯队为区域领先的中型企业，深耕特定应用领域，具备一定的规模化生产能力，但随着行业竞争愈加激烈，头部企业与中小企业差距持续扩大。

运营实力

中诚信国际认为，华纬科技主业突出，在中高端弹性元件领域具有一定的行业地位，整体具备一定的综合竞

争力。公司客户资源较为优质，订单保障能力较强，但需对核心客户的稳定性、在建及拟建项目进展、资金平衡、产能消纳情况保持关注。

公司主业聚焦于中高端弹性元件生产，并从汽车领域延伸拓展至机器人、轨道交通等领域，叠加原材料基地的建设将进一步完善产业链，业务多元化程度有望提升。

公司主要从事中高端弹性元件的研发、生产和销售，产品包括悬架系统零部件、制动系统零部件、阀类及异形零部件、其他专业设备类零部件等，产品型号种类齐全，但主要应用于汽车行业，且近年来悬架系统零部件收入占比均超过 70%，多元化程度一般。随着公司业务的持续拓展，公司弹簧产品应用领域不断延伸至轨道交通、工业机器人⁴、工程机械、电气能源、农用机械等领域，相关板块收入呈小幅增长态势，多元化程度有所提升，但平滑行业需求波动的能力依然有待提高。此外，2025 年，为拓展上游产业链，保障原材料供应稳定性，公司发布公告称拟投资建设位于南京的新能源汽车用高强度新材料生产基地项目⁵，以提升公司在高强度、超高强度弹簧钢丝领域的生产加工能力，项目建成后产品核心竞争力有望进一步增强。

表 3：公司主要产品情况

产品类别	典型产品名称
悬架系统零部件	悬架弹簧、稳定杆
制动系统零部件	制动弹簧
阀类及异形零部件	气门弹簧、拉簧、扭簧和其他小弹簧
其他专业设备类零部件	机器人零部件、农机零部件、火车机车零部件弹簧等

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司在悬架弹簧领域市占率领先，较为稳定的采购渠道以及较强的技术优势使得公司具备一定的综合竞争力，主要产品产销量保持增长态势。

公司在弹簧制造领域深耕多年，在技术创新、工艺改进、生产管理、质量控制等方面积累了丰富的经验，主导及参与制定多项弹簧行业标准，综合实力位列国内弹簧行业前三位，2024 年公司悬架弹簧的市场占有率达到 27% 以上。公司设有国家级博士后工作站，研发中心获得了“省级企业技术中心”、“省级企业研究院”等多项荣誉。公司在科技创新领域获得较多国家/省级称号⁶，具备较强的科研实力。截至 2024 年末，公司已拥有国家发明专利 20 项、实用新型专利 179 项，在弹簧钢丝淬火工艺、感应热处理技术、弹簧产品设计、弹簧检验检测等方面拥有较强的技术工艺优势，且通过引入自动化生产设备提升生产效率及质量稳定性，研发投入持续增加⁷，良好的技术储备和技术研发实力有望增强公司在弹簧领域的综合竞争力。

生产方面，诸暨市为公司重要生产基地，截至 2025 年 6 月末该市设有 4 个厂区；此外，公司在河南、南京、无锡和重庆等区域亦有布局，并拟建设可转债募投项目。同时，公司于 2025 年

⁴ 2025 年上半年，公司完成对无锡泽根弹簧有限公司的收购，从而扩大阀类及异形零部件业务规模，并切入人形机器人、航空航天等赛道。

⁵ 项目可生产 5 万吨弹簧钢丝和 1.2 万吨稳定杆材料产能，系可转债募投项目之一。

⁶ 公司为国家级高新技术企业、专精特新“小巨人”企业、浙江省制造业单项冠军培育企业。

⁷ 公司 2022~2024 年的研发投入分别为 0.41 亿元、0.62 亿元和 0.90 亿元。

公告称拟建设墨西哥⁸和摩洛哥⁹生产基地，以贴近服务欧美客户，加大对海外市场的开拓，并于同年收购德国公司¹⁰，基地投产后生产能力有望进一步提升，但需持续关注海外经营风险、客户拓展及经营情况。

公司采用“以销定产”模式，以自主生产为主，结合历史经验与销售预期维持合理产品库存。生产计划由供应链中心统筹，依据客户订单跟踪情况实时更新日计划，仅在弹簧丝加工产能不足、自有产能达到峰值或需特定工序需外协时安排委外生产。随着新能源汽车需求增长及业务规模扩张，叠加早期 IPO 募投项目的逐步投产，近年来产能和产销量保持增长态势。具体分产品来看，悬架弹簧及制动弹簧产能利用率及产销率保持在较好水平；2022~2024 年稳定杆、阀类及异形弹簧产能利用率整体呈增长态势，2025 年上半年无锡泽根弹簧有限公司纳入合并范围使得产能扩大，且产线尚处于调试和磨合阶段，产能利用率有所下滑，但产销率保持在较好水平。

表 4：近年来公司产品生产情况（万件）

产品名称	项目	2022	2023	2024	2025.1~6
悬架弹簧与制动弹簧	年产能	2,470.00	2,950.00	3,500.00	1,785.00
	产量	2,285.53	2,743.31	3,292.73	1,664.00
	产能利用率	92.53%	92.99%	94.08%	93.22%
	销量	2,185.50	2,641.86	3,253.27	1,443.78
	产销率	95.62%	96.30%	98.80%	86.77%
稳定杆	年产能	360.00	360.00	840.00	480.00
	产量	216.43	379.07	776.12	355.87
	产能利用率	60.12%	105.30%	92.40%	74.14%
	销量	213.14	357.91	741.35	412.37
	产销率	98.48%	94.42%	95.52%	115.87%
阀类及异形弹簧	年产能	8,000.00	10,300.00	13,300.00	7,750.00
	产量	7,026.02	9,143.64	12,272.61	5,848.84
	产能利用率	87.83%	88.77%	92.28%	75.47%
	销量	6,302.93	9,161.68	11,864.18	5,726.60
	产销率	89.71%	100.20%	96.67%	97.91%

注：1、悬架弹簧与制动弹簧的生产工艺流程相近，可共用生产线，故在生产统计过程中合并计算产能；2、上表中产品销量不含外购成品和外协成品的销售数量；3、半年度数据未经年化。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司采购的主要原材料为弹簧钢，根据弹簧钢外形不同可分为盘条、圆钢等。盘条经过加工后制成弹簧钢丝用于弹簧的生产，圆钢系用于稳定杆生产，均由公司采购中心统一负责采购工作。近年来，原材料采购价格有所下降，但公司业务规模的扩大带动采购量的上升，各类原材料采购金额均有不同程度上升。公司与主要原材料供应商合作关系稳定，前五大供应商集中度较高，且第一大供应商占比超 30%¹¹，主要系公司对原材料质量要求较高，为保证原材料供应的及时性和稳定性，向主要供应商集中进行采购所致。

⁸ 为推进全球化发展战略并提升海外业务竞争力，公司拟通过全资孙公司金晟实业投资有限公司、浙江万安科技股份有限公司（以下简称“万安科技”）全资孙公司万安科技（香港）北美投资有限公司共同投资设立合资公司建设墨西哥生产基地，投资总额不超过 3,000 万美元（其中公司出资不超过 1,950 万美元，合计占股 65%），后续实际投资金额以有关政府主管部门审批为准，公司将根据市场需求和业务进展等具体情况分阶段实施建设墨西哥生产基地项目。其中，万安科技是公司 5%以上股东浙江万安投资管理有限公司一浙江诸暨万泽股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称万泽投资）之兄弟公司。

⁹ 公司拟与万安科技共同投资设立合资公司建设摩洛哥生产基地，投资总额不超过 3,000 万欧元，其中公司出资不超过 1,950 万欧元，占股 65%。

¹⁰ 2025 年 10 月，华伟科技通过德国全资子公司 Jinsheng Holding Germany GmbH、Jinsheng Federn Germany GmbH 与德国 Johann Vitz GmbH & Co. KG 及其关联企业签订交易协议，以 1,030 万欧元收购相关资产。

¹¹ 2023 年 12 月南京钢铁变更实际控制人为中国中信集团有限公司，与公司供应商中信泰富为同一控制下合并统计，故 2024 年南京钢铁占比有所上升。

表 5：近年来公司主要原材料采购情况（万元）

项目	2022		2023		2024		2025.1~6	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
盘条	35,631.77	50.51%	40,980.89	41.08%	54,121.66	36.12%	23,305.13	36.56%
圆钢	5,509.21	7.81%	10,194.07	10.22%	21,299.88	14.21%	8,702.62	13.65%

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	采购金额	占采购总额比例(%)	是否关联方
南京钢铁	45,236.63	30.19%	否
南京兴楚金属材料有限公司	14,063.27	9.38%	否
上海五牛金属材料有限公司	5,750.01	3.84%	否
石家庄钢铁有限责任公司特殊钢分公司	5,568.88	3.72%	否
安徽润康橡塑科技股份有限公司	5,542.46	3.70%	否
合计	76,161.26	50.82%	--

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司客户资源较为优质，且具备较高的客户粘性，订单保障能力较强，但客户集中度较高，需关注合作稳定性及新客户拓展情况。

公司主要采取直销模式，客户覆盖国内主流车企及国际知名零部件供应商，目前国内客户包括比亚迪、吉利、长城、蔚来、小鹏等；海外客户有采埃孚、克诺尔、Stellantis 等，客户资源稳定且优质，海外销售占比在 5%左右。公司与主要客户建立了长期的合作关系，采用“框架协议+即时订单”的模式，客户实际需求时下发采购计划或逐笔签订订单。从客户集中度来看，2022~2024 年公司前五大客户集中度分别为 64.39%、66.91%和 68.30%，其中对比亚迪、吉利等核心客户依赖较高，单一客户占比较高；由于与头部客户的市场订单增加，客户集中度持续上升，呈现较高的客户粘性和深度合作关系。值得关注的是，公司产能扩建主要依托下游客户需求，需对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和项目开发等情况保持关注。

表 7：2024 年公司前五大客户情况（万元）

客户名称	销售金额	占营业收入比例(%)	是否关联方
比亚迪	55,977.49	30.09%	否
吉利	30,851.90	16.58%	否
一汽东机工	15,907.66	8.55%	否
南阳浙减	14,391.67	7.74%	否
长城	9,935.93	5.34%	否
合计	127,064.67	68.30%	--

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

销售价格方面，近年来悬架弹簧类产品销售均价较为稳定，其中稳定杆产品作为高附加值产品，价格持续提升；受整车厂年降压力，传统产品如阀类及异形弹簧等价格呈下降态势，但整体占比较小。结算方面，公司主要通过现金、票据和数字化供应链债权凭证进行结算，与不同客户之间约定的账期各不相同，平均结算周期 90 天，其中需关注供应链债权融资对资金占用的影响。

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	2025.1~6
悬架弹簧	32.20	31.90	33.57	33.66
稳定杆	61.60	68.79	78.50	75.07
阀类及异形弹簧	0.95	0.83	0.69	0.78

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

依托长三角产业集群优势，公司已覆盖国内主要汽车生产基地；得益于下游新能源汽车需求的支撑，叠加公司在机器人及航空领域的订单释放，近年来公司订单量呈增长态势，公司亦逐步海外客户并获取相关定点项目，未来公司将通过与国际供应商合作逐步开拓海外市场，海外收入占比或将提升。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一定支撑。

在建及拟建项目以 IPO 和可转债募投项目为主，面临一定投资支出压力。

公司主要在建项目为 IPO 募投项目，均为高性能弹簧产品，预计将在 2025~2026 年分别投产，未来投资支出压力不大。此外，公司计划推进可转债募投项目及海外摩洛哥生产基地的建设，拟建项目投资规模较大，若可转债发行成功，募集资金可覆盖大部分投资支出。截至 2025 年 6 月末，公司在建及拟建项目尚需投资规模为 12.33 亿元¹²，面临一定投资压力。中诚信国际亦将对可转债发行情况、在建及拟建项目的投资进度、未来产能消纳及公司盈利情况保持关注。

表 9：截至 2025 年 6 月末公司主要在建及拟建项目情况（亿元）

在建项目	总投资	已投资	投运时间	资金来源		
年产 900 万根新能源汽车稳定杆和年产 10 万套机器人及工程机械弹簧建设项目	2.50	1.71	2025 年 12 月	募集资金及自有资金		
新增年产 8000 万只各类高性能弹簧及表面处理技改项目	2.00	1.69	2026 年 12 月	募集资金及自有资金		
高精度新能源汽车悬架弹簧智能化生产线项目	1.85	1.42	2026 年 12 月	募集资金及自有资金		
合计	6.35	4.82	--	--		
拟建项目	总投资)	未来投资规划			投运时间	资金来源
		2025.7~12	2026	2027		
南京原材料生产基地建设项目	3.26	0.47	1.10	0.60	2028 年底	募集资金
华纬科技重庆生产基地建设项目	2.65	0.80	1.30	0.50	2027 年 6 月	募集资金
墨西哥生产基地建设项目	2.16	0.195	1.40	0.70	2028 年	募集资金
华纬科技自动化立体仓库技改项目	0.22	0.07	0.15	--	2026 年底	募集资金
摩洛哥生产基地项目	不超过 3,000 万欧元	--	2,100 万欧元	900 万欧元	2028 年	自有资金

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，经营规模扩大带动华纬科技营业总收入规模呈增长态势，盈利能力处于很好水平；首发上市及利润积累令资本实力有所增强，杠杆比率持续优化；但公司短期债务占比高，债务结构有待优化，且需关注存货消纳及应收账款回款情况、未来可转债发行情况及对杠杆水平产生的影响。

盈利能力

产品结构丰富及订单量增加令营业总收入保持增长，以经营性业务利润为主的利润结构较优，整体盈利能力处于很好水平。

近年来，公司经营规模持续扩大，产能释放、产品结构丰富及订单量增加带动营业总收入保持增长。具体来看，悬架系统零部件为公司收入的主要来源，新能源乘用车渗透率提升令公司主要客

¹² 摩洛哥生产基地项目投资额按照 2025 年 9 月 7 日汇率进行换算，1 欧元等于 8.3527 人民币。

户的需求提升，且公司推出高规格产品推升产品平均售价，共同使得该板块收入增速较快；制动系统零部件和阀类及异形零部件收入规模保持相对稳定。近年来营业毛利率有所波动，其中 2023 年，受益于原材料价格下降、产品升级带动稳定杆平均售价上升以及商用车领域产品销售占比提升令阀类及异形零部件毛利率增幅较大，当期营业毛利率有所提升；2024 年，新能源车企价格战加剧传导至汽车零部件行业使得营业毛利率小幅回落。

期间费用方面，公司期间费用以销售费用及研发费用为主，销售规模扩大和新增租赁的客户仓及三方仓数量增加使得销售费用增速较快，加大研发力度令研发费用持续增加，共同推升期间费用及期间费用率。公司聚焦主业发展，加之以政府补助和进项税加计抵减为主的其他收益对利润形成一定补充，经营性业务利润持续增长。近年来，应收账款规模扩大令信用减值损失增加，但对利润的影响较为可控。整体来看，公司以经营性业务利润为主的利润结构较优，利润总额保持增长态势，盈利能力处于很好水平。

2025 年 1~9 月，公司业务规模进一步扩大，营业总收入同比增长 14.40%，营业毛利率有所上升，净利润同比增长 32.40%。

表 10：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
悬架系统零部件	6.77	22.75	10.16	26.90	16.28	25.85	12.22	27.71
制动系统零部件	1.29	28.29	1.22	28.80	1.20	24.21	0.82	31.87
阀类及异形零部件	0.61	26.59	0.80	29.39	0.83	27.15	0.86	29.99
其他业务	0.23	19.97	0.25	25.01	0.29	20.74	0.22	27.95
营业总收入/营业毛利率	8.90	23.91	12.43	27.21	18.60	25.72	14.12	28.17

注：其他业务主要包括其他大弹簧、配件、模具费、开发费、废料、出口文件费等业务。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 11：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	0.86	1.32	1.94	1.65
期间费用率	9.70	10.64	10.43	11.68
经营性业务利润	1.30	2.13	2.96	2.33
其中：其他收益	0.09	0.14	0.22	0.12
信用减值损失	-0.02	-0.20	-0.28	0.10
利润总额	1.22	1.87	2.61	2.35
总资产收益率	11.09	11.07	10.52	--

注：减值损失以负值列示。

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

资产质量

经营规模扩大带动总资产及总负债规模持续增长，首发上市及利润积累带动资本实力有所增强，杠杆比率随之优化，但短期债务占比很高，且需关注存货消纳及应收账款回收情况。

近年来，经营规模扩大及首发上市带动公司总资产规模持续扩大，以流动资产为主的资产结构保持稳定，货币资金规模受 IPO 募集资金到账、募投项目建设及销售回款情况的影响而有所波动。近年末应收账款和存货规模随销售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 52.76%，对资金的占用较为明显。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 65.34%，与销售情况较为匹配，但需关注汽车行业竞争激烈背景下公司应收账款的回收情况；公司根据客户订单需求相应增加备货，委托加工物资规模亦有所扩大，近年末存货规模持续上升。随着在安装设备转固及募投项目持续推进，固定资产及在建工程合计规模持续扩大。

近年末总负债小幅增加，以应付材料采购及委外加工款和设备采购款为主的应付账款随业务规模的扩大有所增长。有息债务以应付票据为主，银行端融资规模较低。近年末应付票据规模随业务扩大而持续增加，且随着长期借款的偿付，短期债务占比很高，债务结构有待优化。若本次可转债顺利发行，公司债务规模将上升，但债务期限结构将有所优化。

权益结构方面，利润积累及首发上市带动近年末所有者权益规模持续增长，资本实力有所增强，杠杆比率随之优化。2025 年以来，公司持续推进在建项目建设，9 月末固定资产及在建工程合计规模有所上升，当期末应收账款规模有所下降，对资金的占用有所减弱，整体资本结构变动不大，杠杆比率进一步下降。

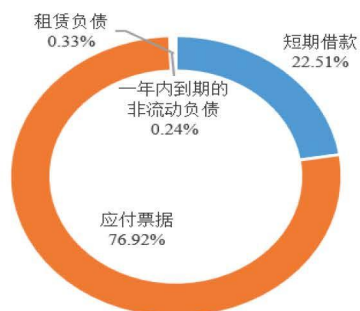
表 12：近年来公司资产质量相关指标（亿元，%）

	2022	2023	2024	2025.9
货币资金	1.41	5.22	2.06	2.78
交易性金融资产	0.01	2.57	2.80	1.70
应收账款	3.31	5.01	8.59	7.20
存货	1.43	1.93	2.53	2.95
流动资产合计	8.32	18.32	21.08	20.58
固定资产	2.19	3.31	4.05	4.78
在建工程	0.14	0.41	0.62	0.73
总资产	11.08	23.18	27.12	28.07
短期借款	0.41	0.82	1.25	1.31
应付票据	2.50	4.55	4.95	4.49
长期借款	0.33	0.25	--	--
总债务	3.76	5.65	6.22	5.84
短期债务/总债务	90.87	95.24	99.80	99.67
应付账款	0.90	1.59	2.59	2.11
总负债	5.36	7.94	10.02	9.08
资本公积	1.20	9.03	8.46	7.59
未分配利润	3.05	4.19	5.87	7.37
所有者权益合计	5.73	15.25	17.10	18.99
资产负债率	48.32	34.23	36.94	32.35
总资本化比率	39.65	27.03	26.68	23.51

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

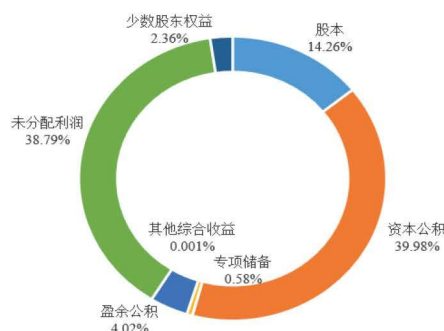
¹³ 2024 年末公司一年以内的应收账款占比为 99.27%，期末累计计提坏账准备 0.53 亿元。

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

近年来公司经营获现能力有所波动，但受益于不断增强的盈利能力，整体偿债能力处于较好水平，需关注后续可转债发行情况以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，2024 年，应收账款及存货对资金的占用加剧、收到的供应链债权凭证增加且支付职工薪酬的现金支出增加，共同令经营活动现金流转为净流出。受公司持续推进在建项目及购买理财产品影响，近年来投资活动现金维持净流出态势。筹资活动方面，IPO 募集资金到位使得 2023 年筹资活动现金净流入规模较大。2025 年 1~9 月，公司收回部分账款，经营获现水平有所回升，需对其稳定性保持关注。

偿债能力方面，公司利息支出规模很小，EBITDA 对利息支出的覆盖能力很强；受益于较低的债务规模及不断增强的盈利能力，EBITDA 及 FFO 对总债务的保障能力有所提升，货币等价物亦能对短期债务的偿付提供一定支持，整体偿债能力较好，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 6 月末，公司共获得银行授信额度 16.60 亿元，其中尚未使用额度为 12.85 亿元，备用流动性较为充足。资金管理方面，公司对子公司推行资金集中管理模式，由总部统一进行资金的调配使用，境内外子公司均设置了明确的审批权限和流程。

表 13：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	0.54	0.43	-1.98	1.79
投资活动产生的现金流量净额	-0.08	-4.69	-1.95	-0.37
筹资活动产生的现金流量净额	0.07	7.61	0.88	-0.36
EBITDA 利息保障倍数	86.97	53.12	102.40	--
总债务/EBITDA	2.43	2.50	1.97	--
FFO/总债务	0.40	0.42	0.54	--
货币等价物/短期债务	0.38	1.29	0.71	0.83

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 6 月末，公司受限资产账面价值合计 1.59 亿元，占当期末总资产比重为 5.96%，其

中受限货币资金规模为 0.72 亿元，主要为银行承兑汇票保证金和 ETC 保证金；应收款项融资受限主要系质押开立银行承兑票据。

截至 2025 年 6 月末，公司无影响生产经营的重大未决诉讼；同期末，公司不存在对外担保事项。

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 7 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

——2025 年，华纬科技产销量保持增长，经营规模进一步扩大。

——2025 年，华纬科技持续推进在建项目建设。

——2025 年，华纬科技仍保有一定的资金需求。

预测

表 14：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(%)	27.03	26.68	26.70~27.10
总债务/EBITDA(X)	2.50	1.97	2.00~2.30

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，华纬科技经营获现水平有所波动，备用流动性较为充足，但可转债募集资金对未来资本支出形成一定覆盖，整体资金平衡情况尚可。

近年来公司经营获现能力有所波动，货币资金及交易性金融资产储备尚可，备用流动性较为充足。公司作为 A 股上市公司，资本市场融资渠道较为畅通，财务弹性较好。公司资金流出主要用于厂房建设、日常运营支出以及债务的还本付息，未来面临一定资本支出压力，但公司计划发行可转换公司债券以匹配拟建项目，募集资金可覆盖大部分投资需求，自有资金投资规模可控。整体来看，公司资金平衡情况尚可，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¹⁵

中诚信国际认为，公司践行绿色发展理念，注重安全生产，员工激励机制和培养体系健全；公司治理结构较

¹⁴ 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的事项和假设因素，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。

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。

优，内控制度较为完善，目前公司 ESG 表现较好，其对持续经营和信用风险负面影响较小。

环境方面，公司在可持续发展、环境争议事件管理等方面表现较好，已取得并及时更新相关必备的环境许可证及资质认证，如 ISO14001 环境管理体系认证。公司重视低碳发展和资源再生利用工作，践行绿色发展理念，采用了光伏发电的绿色能源举措，在工厂屋顶等区域铺设了大量的光伏板，充分利用太阳能转化为电能，为生产提供了清洁、可再生的电力支持。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，公司在安全管理、客户责任、投资者责任等方面表现较好，内部健全了劳动安全卫生制度，通过制定消防应急预案、开展安全培训、设置安全生产委员会等方式改善劳动环境，近三年未发生重大安全生产事故。此外，公司的员工激励机制和培养体系健全，人员稳定性较高。

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¹⁶和运行等方面综合考察公司治理情况。公司设立股东会和董事会，分别履行决策与管理职能，董事会下设战略、薪酬与考核、提名、审计 4 个专门委员会，确保公司规范运作与可持续发展；2025 年 6 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，公司董事会成员发生正常变动¹⁷，对正常生产经营无不利影响。战略方面，公司将凭借强大的技术研发能力、先进的生产工艺、丰富的客户资源积累、规范的企业管理制度，形成自身的核心竞争力；持续紧跟行业发展潮流，积极响应国家“工业强国、制造强国”的战略，加速前进步伐。

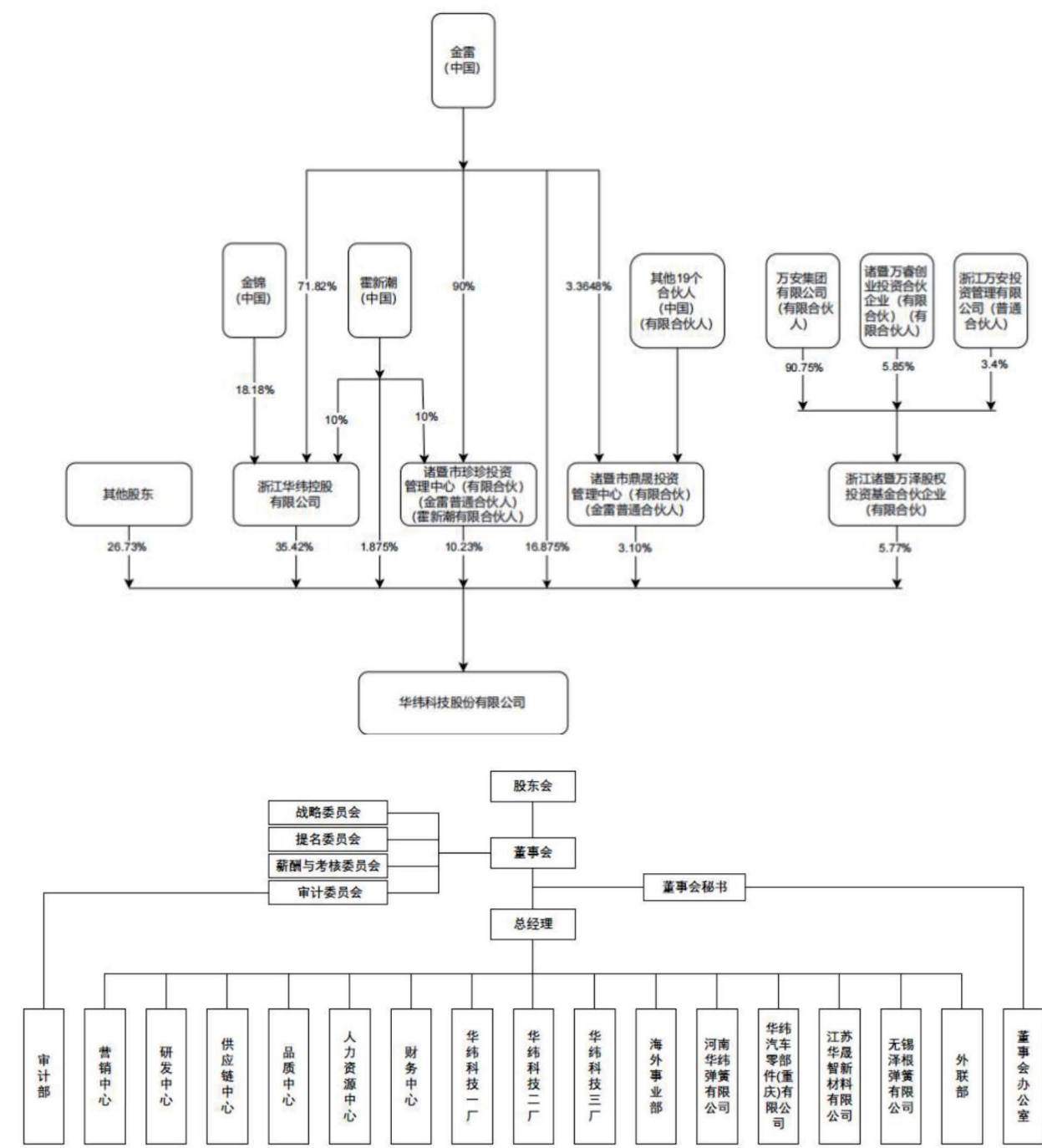
评级结论

综上所述，中诚信国际评定华纬科技股份有限公司主体信用等级为 **AA**，评级展望为稳定；评定“华纬科技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**。

¹⁶ 公司董事会由 9 名成员构成，其中董事长 1 名，董事 4 名，独立董事 3 名，职工代表董事 1 名。

¹⁷ 2025 年 6 月，公司第三届董事会非独立董事、财务总监童秀娣女士因工作重心调整，申请辞去公司非独立董事职务，辞职后仍继续在公司担任财务总监；公司 2025 年第二次职工代表大会选举武娜女士为公司第三届董事会职工代表董事。

附一：华纬科技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：华纬科技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	14,101.75	52,171.66	20,595.79	27,837.26
应收账款	33,051.72	50,106.18	85,884.58	71,957.82
其他应收款	370.88	337.21	488.33	300.60
存货	14,258.88	19,265.45	25,331.65	29,462.43
长期投资	--	--	--	500.00
固定资产	21,854.49	33,141.26	40,477.50	47,758.25
在建工程	1,356.59	4,123.54	6,216.80	7,290.85
无形资产	3,303.99	9,167.40	12,191.69	15,045.89
总资产	110,841.13	231,845.09	271,179.20	280,743.60
其他应付款	47.94	89.42	99.87	162.04
短期债务	34,196.79	53,782.26	62,090.36	58,164.44
长期债务	3,435.89	2,690.01	126.96	192.55
总债务	37,632.68	56,472.27	62,217.31	58,356.99
净债务	28,535.29	13,783.86	50,127.26	30,519.73
总负债	53,562.23	79,370.38	100,177.42	90,825.96
所有者权益合计	57,278.90	152,474.70	171,001.78	189,917.64
利息支出	177.74	424.74	308.88	--
营业总收入	89,022.73	124,304.51	186,040.77	141,182.83
经营性业务利润	13,028.83	21,339.30	29,597.09	23,264.51
投资收益	-124.81	42.63	592.61	323.21
净利润	11,233.45	16,747.03	23,405.06	20,932.96
EBIT	12,294.32	18,971.20	26,452.68	--
EBITDA	15,457.07	22,563.17	31,628.26	--
经营活动产生现金净流量	5,430.80	4,349.94	-19,836.67	17,882.85
投资活动产生现金净流量	-784.33	-46,944.79	-19,538.63	-3,657.55
筹资活动产生现金净流量	736.83	76,137.77	8,777.28	-3,613.03
财务指标	2022	2023	2024	2025.9/2025.1~9
营业毛利率(%)	23.91	27.21	25.72	28.17
期间费用率(%)	9.70	10.64	10.43	11.68
EBIT 利润率(%)	13.81	15.26	14.22	--
总资产收益率(%)	11.09	11.07	10.52	--
流动比率(X)	1.72	2.46	2.17	2.35
速动比率(X)	1.43	2.20	1.91	2.01
存货周转率(X)	4.75	5.40	6.20	4.94*
应收账款周转率(X)	2.69	2.99	2.74	2.39*
资产负债率(%)	48.32	34.23	36.94	32.35
总资本化比率(%)	39.65	27.03	26.68	23.51
短期债务/总债务(%)	90.87	95.24	99.80	99.67
经调整的经营活动产生的现金流量净额/总债务(X)	0.14	0.07	-0.32	--
经调整的经营活动产生的现金流量净额/短期债务(X)	0.15	0.07	-0.32	--
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数(X)	30.56	10.24	-64.22	--
总债务/EBITDA(X)	2.43	2.50	1.97	--
EBITDA/短期债务(X)	0.45	0.42	0.51	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	86.97	53.12	102.40	--
EBIT 利息保障倍数(X)	69.17	44.67	85.64	--
FFO/总债务(X)	0.40	0.42	0.54	--

注：1、2025 年三季报未经审计；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
经营效率	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
	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
	现金周转天数 (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)
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
现金流	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
	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)
	EBIT 利息保障倍数 EBIT/利息支出
偿债能力	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

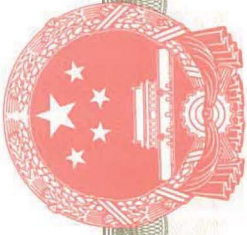
Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn



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

证券市场资信评级业务；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；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经
营活动。）



登记机关

2024 年 04 月 09 日



此件与原件一致，仅限华纬科技股份有限公司
向不特定对象发行可转换公司债券
使用，再次复印无效。

中国证券监督管理委员会

证监许可〔2020〕267号

关于核准中诚信国际信用评级有限责任公司 从事证券市场资信评级业务的批复

中诚信国际信用评级有限责任公司：

《中诚信国际信用评级有限责任公司关于证券市场资信评级业务许可的申请》（中诚信国际文〔2019〕1101号）及相关文件收悉。根据《证券法》、《证券市场资信评级业务管理暂行办法》（证监会令第50号）等有关规定，经审核，现批复如下：

- 一、核准你公司从事证券市场资信评级业务。
- 二、你公司应当加入中国证券业协会，按照相关法律法规、自律规则的规定开展证券市场资信评级业务，遵守职业道德，诚信执业，勤勉尽责。
- 三、你公司应当在本批复下发之日起30个工作日内，到我会领取《证券市场资信评级业务许可证》，并依法办理工商登记相关手续。
- 四、你公司应当依据《公司法》及本批复修改公司章程，并报我会备案。

五、你公司在开展证券市场资信评级业务过程中如遇重大问题，须按规定报告我会。



抄送：国家发展改革委，中国人民银行，市场监管总局，银保监会；北京证监局，上交所，深交所，中国结算，中证监测，全国股转公司，证券业协会，上市公司协会，证券投资基金业协会。

分送：会领导。

办公厅，发行部，公众公司部，市场部，债券部，机构部，上市部，稽查局，处罚委，法律部，会计部，国际部，存档。

证监会办公厅

2020年2月14日印发

打字：蔡时雨

校对：李 晋

共印 16 份



SAC 证券业从业人员资格考试
成绩合格证



吕卓林, 证件号码:14020319900903762X, 于2016年05月21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

20160511000038333440110000

2016年05月21日



SAC 证券业从业人员资格考试
成绩合格证



吕卓林, 证件号码:14020319900903762X, 于2016年05月21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

20160511000039245730110000

2016年05月21日



SAC 证券业从业人员资格考试
成绩合格证



吕卓林，证件号码:14020319900903762X，于2020年11月29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

202012120000116901080120000

2020年11月29日



SAC 证券行业专业人员水平评价测试 成绩单



李洁鹭，证件号码:360702199503120623，于2022年08月21日报考发布证券研究报告业务测试，成绩84.5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

202208110000236632080110000

2022年08月21日



SAC 证券行业专业人员水平评价测试 成绩单



李洁鹭，证件号码:360702199503120623，于2019年12月01日报考金融市场基础知识测试，成绩60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

201912310000114292180310000

2019年12月01日



SAC 证券行业专业人员水平评价测试 成绩单



李洁鹭，证件号码:360702199503120623，于2019年12月01日报考证券市场基本法律法规测试，成绩60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

201912310000112229860310000

2019年12月01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



202208370100237135880320102

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