信用等级通知书

东方金诚主评字【2026】1225 号

宝鸡钛业股份有限公司：

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 AAA，评级展望为稳定。该主体信用等级及评级展望在 2027 年 10 月 13 日内有效，期间如有评级调整则以最新调整为准。

东方金诚国际信用评估有限公司

二〇二六年十月十四日

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”），兹声明如下：

1.本次评级为委托评级。东方金诚及本次评级人员与委托方、受评对象不存在任何影响本次评级行为独立性的关联关系，并依据相关法律法规、监管规定、公司评级流程及评级标准做出独立判断，未受任何机构或个人的干预和影响。

2.本报告所引用资料及外部专业意见的合法性、真实性、准确性、完整性由资料及外部专业意见的提供方和/或发布方负责，东方金诚引用资料及外部专业意见不应视为东方金诚对该资料及外部专业意见合法性、真实性、准确性及完整性做出了任何形式的保证，也不承担该资料及外部专业意见导致的任何责任。

3.本报告所含评级结论及相关分析为东方金诚基于相关信息和资料对受评对象信用状况所发表的预测性观点，而非对受评对象的事实陈述或鉴证意见。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在一定局限性。

4.本报告所含评级结论及相关分析仅为东方金诚对受评对象信用状况的个体意见，不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。东方金诚不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责，亦不对评级委托方、受评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。

5.本次主体评级结果自本报告出具之日起生效，在东方金诚另行发布跟踪评级结果或评级结果变更公告（调整、撤销、终止等）之日或 2027 年 10 月 13 日孰早前有效。

6.未经东方金诚书面同意，本评级报告及评级观点和评级结论不得用于债券的发行等证券业务活动。东方金诚对本报告未经授权使用、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并保留追偿权利。

7.本报告知识产权归东方金诚所有。未经东方金诚书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

8.任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明所列全部条款。

东方金诚国际信用评估有限公司

2026 年 10 月 14 日

邮箱：dfjc@coamc.com.cn 电话：010-62299800 传真：010-62299803
地址：北京市丰台区丽泽金融商务区平安幸福中心 A 座 45、46、47 层 100071 官网：http://www.dfratings.com

宝鸡钛业股份有限公司
主体信用评级报告

主体信用等级[1]	评级展望	评级日期	评级组长	小组成员
AAA	稳定	2026/10/14	郭哲彪	乔艳阳、喻天皓

主体概况

宝鸡钛业股份有限公司（以下简称“宝钛股份”或“公司”）主要从事钛及钛合金的生产、加工和销售，控股股东为宝钛集团有限公司（以下简称“宝钛集团”），实际控制人为陕西有色金属控股集团有限责任公司。

评级模型

一级指标	二级指标	权重（%）	得分
企业规模	营业收入	15.00	6.39
市场竞争力	资源禀赋	10.00	10.00
	产业链韧性	8.00	6.40
	产品多样化	7.00	5.60
	绿色及数字化水平	5.00	4.00
盈利能力	营业利润率	5.00	4.18
	EBITDA	10.00	5.61
债务负担和保障程度	资产负债率	10.00	8.02
	经营现金流动负债比	10.00	4.16
	EBITDA/利息支出	10.00	10.00
	全部债务/EBITDA	10.00	8.63
调整因素		无	
个体信用状况		aa	
外部支持		+2	
评级模型结果		AAA	

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

公司是我国最大的钛及钛合金生产科研基地，2025 年钛材产量 2.93 万吨，位居国内第一，市场竞争力很强；公司主导制定了国内钛加工材领域主要行业标准，并研制万米级载人潜水器钛合金载人球舱，技术实力很强；钛材产品已通过波音、空客及英国罗罗等多家公司的质量体系和产品认证，主要产品产销率较高，钛产品业务盈利良好。另一方面，公司应收账款和存货规模较大且逐年上升，对资金形成一定占用；全部债务大幅上升。

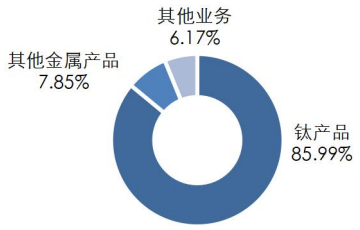
外部支持方面，控股股东宝钛集团主营钛加工材、装备设计制造、新材料三大产业板块，综合实力极强。公司是宝钛集团下属钛产品的核心运营主体及重要上市子公司，可向宝钛集团下属非标压力容器板块提供钛材产品；且作为未来拓展钛材规模及实现钛产品向高端领域、重点项目、国内外市场拓展的核心主体，预计公司未来在矿产资源拓展、资金及融资方面可获得宝钛集团及相关各方的大力支持，控股股东及相关方支持意愿很强。

综合分析，公司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。

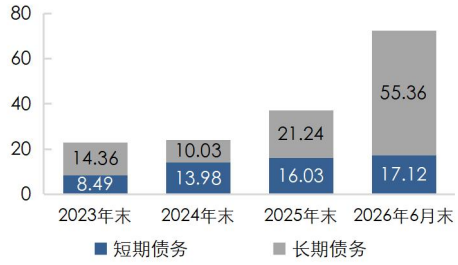
[1] 本次主体评级信息的有效期列示于信用等级通知书，有效期满后自动失效，请报告使用者仅参考处于有效期内的主体评级信息。

主要指标及依据

2025 年营业收入构成



公司全部债务期限结构（亿元）



主要数据和指标

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 6 月
资产总额（亿元）	124.93	133.51	161.58	192.99
所有者权益（亿元）	71.45	76.31	81.98	82.77
全部债务（亿元）	22.85	24.02	37.27	72.48
营业总收入（亿元）	69.27	66.57	61.24	30.02
利润总额（亿元）	7.50	7.75	5.75	2.27
经营性净现金流（亿元）	1.51	4.12	2.41	-1.79
营业利润率（%）	20.46	20.73	18.94	17.64
资产负债率（%）	42.81	42.85	49.26	57.11
流动比率（%）	235.99	206.61	205.15	282.91
全部债务/EBITDA（倍）	1.98	1.98	3.48	-
EBITDA 利息倍数（倍）	15.81	19.69	16.11	-

注：表中数据来源于公司 2023 年～2025 年的审计报告及 2026 年 1～6 月未经审计的合并财务报表。

优势

- 公司是我国最大的钛及钛合金生产科研基地，拥有万吨自由锻、2400kW 电子束冷床炉等主体设备，装备水平国际领先，产品涵盖海绵钛、钛锭及多规格钛材，2025 年钛材产量 2.93 万吨，位居国内第一，市场竞争力很强；
- 公司是国家级制造业单项冠军企业、首家国家级钛加工企业技术中心，主导制定了国内钛加工材领域主要行业标准，已研制 4500 米载人潜水器、万米级载人潜水器钛合金载人球舱，技术实力很强；
- 公司布局新品、民用及外贸三大市场，钛材产品已通过波音、空客及英国罗罗等多家航空航天企业质量体系和产品认证，并向空客、波音、C919 等客户或机型供货，客户结构较好，主要产品产销率较高；
- 公司产品竞争力很强，可满足不同结构层次客户对产品和服务的差异化需求，近年毛利率较高的新品占比提升，叠加具备一定海绵钛自给能力和成本控制能力，近年钛产品业务盈利良好；
- 控股股东宝钛集团综合实力极强，作为其下属钛产品的核心运营主体及重要上市子公司，预计公司未来在矿产资源、业务协同及融资等方面能持续得到股东及相关各方的大力支持。

关注

- 公司应收账款和存货规模较大且逐年上升，对资金形成一定占用；
- 随着在建项目推进，2025 年末及 2026 年 6 月末，公司全部债务大幅上升。

评级展望

公司评级展望为稳定。预计随着熔铸、锻造等产线提质扩能项目投产，公司钛材及成品锻造产能及供应链协同能力将进一步提升，公司仍将保持很强的市场竞争力。

评级方法及模型

《有色金属企业信用评级方法及模型（RTFC003202608）》

历史评级信息

主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
AAA/稳定	宝钛转债/AAA	2026/7/23	乔艳阳、郑慧	《有色金属企业信用评级方法及模型（RTFC003202504）》	阅读原文
AAA/稳定	宝钛转债/AAA	2025/11/12	乔艳阳、郑慧	《有色金属企业信用评级方法及模型（RTFC003202504）》	阅读原文

主体概况

公司主要从事钛及钛合金的生产、加工和销售，控股股东为宝钛集团有限公司，实际控制人为陕西有色金属控股集团有限责任公司

2026 年 6 月末，宝钛集团有限公司（以下简称“宝钛集团”）持有宝鸡钛业股份有限公司（以下简称“宝钛股份”或“公司”）49.40%股权，为公司控股股东；实际控制人为陕西有色金属控股集团有限责任公司（以下简称“陕西有色”），最终控制人为陕西省人民政府国有资产监督管理委员会。

公司是我国最大的钛及钛合金生产科研基地，产品涵盖海绵钛、钛锭及多规格钛材，2025 年钛材产量 2.93 万吨，位居国内第一。公司主导制定了国内钛加工材领域主要行业标准，并研制 4500 米载人潜水器、万米级载人潜水器钛合金载人球舱。公司钛材产品已通过波音、空客及英国罗罗等多家公司的质量体系和产品认证，并向空客、波音、C919 等客户或机型供货。

截至 2026 年 6 月末，公司（合并）资产总额为 192.99 亿元，所有者权益为 82.77 亿元，资产负债率为 57.11%。2025 年和 2026 年 1～6 月，公司分别实现营业总收入 61.24 亿元和 30.02 亿元，利润总额分别为 5.75 亿元和 2.27 亿元。

宏观经济和政策环境

主要受投资、消费需求放缓等影响，二季度经济增速下行，新旧动能转换持续推进，经济“K 型”分化特征突出

2026 年二季度 GDP 同比增长 4.3%，增速较一季度回落 0.7 个百分点。主要是在多重因素影响下，二季度投资、消费需求放缓。首先，受全球人工智能投资热潮等带动，二季度出口额增速高位上行，外需对经济增长保持较强拉动力。不过，二季度出口额高增主要受芯片等主要出口产品价格大幅上涨带动，出口数量增势相对较缓，对国内工业生产、GDP 的拉动力要弱于出口额增速显示的水平。其次，受基建投资稳增长需求减弱，工业产能利用率偏低，以及房地产市场持续调整等影响，二季度固定资产投资同比下降 11.1%，三大投资板块增速全面转负，是同期 GDP 增速下行的主要原因。最后，在促消费政策效应弱化，居民消费信心不足等影响下，二季度消费增速也有所下行。

总体上看，上半年 GDP 累计同比增长 4.7%，落在今年 4.5%-5.0%的增长目标区间内；上半年代表新质生产力发展的高技术制造业增加值同比增长 13.3%，大幅领先工业生产和经济增速，新旧动能转换持续推进。以上表明，上半年宏观经济运行整体上延续稳中有进态势。另外，二季度名义 GDP 增速达到 5.9%，高于 4.3%的实际 GDP 增速，显示当季 GDP 平减指数同比为 1.6%，近十三个季度以来首次转正。这意味着此前物价水平持续偏低的局面得到扭转。

展望下半年，稳增长政策适度发力，内需对经济增长的拉动力有望回升，预计三季度 GDP 增速将达到 4.6%左右，四季度有望进一步加快，全年经济将呈现“V 型”走势。其中，下半年以高技术制造业为代表的新动能还会保持较快发展势头，而以房地产为代表的老动能会继续承压，经济“K 型”分化格局将会延续。

下半年逆周期调节力度有望逐步加大，财政支出节奏会显著加快，降息降准都有空间

往后看，伴随此前高油价对全球经济的拖累效应显现，以及我国外部经贸环境还有变数，再加上全球人工智能投资热潮的可持续性有待观察，下半年出口增速有下行趋势，国内消费、投资需求需要提振。初步估计，着眼于顺利实现全年经济增长目标，下半年稳增长政策将适度发力。其中，首先会要求加快政府债券发行、财政支出进度，加快推进 8000 亿元新型政策性金融工具落地显效，也不排除四季度增发政府债券的可能性。货币政策方面，在各类结构性货币政策工具进一步加力、做好金融“五篇大文章”的同时，下半年央行有望择机实施降息降准，预计降息幅度为 10 个基点，降准 0.5 个百分点。这会推动企业和居民融资成本下降，是下半年促消费、扩投资，努力稳定房地产市场的一个重要发力点。

行业分析

公司营业收入主要来源于钛材销售，属于钛行业。

钛行业

近年钛材需求较有保障，化工和航空航天为钛材主要消费领域，预计 2026 年高端和新兴领域钛材需求空间仍较大

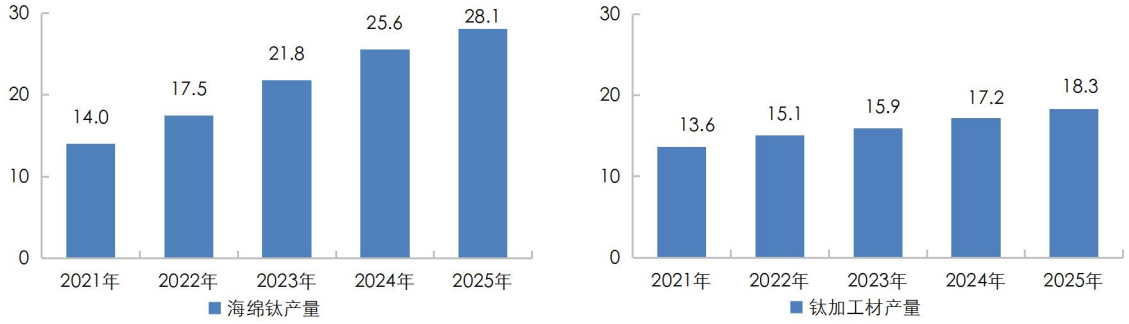
我国钛产业终端应用领域主要为化工、航天航空、海洋、装备制造、医疗、建筑及生活用钛等领域。根据中国有色金属工业协会钛锆铪分会数据，2025 年钛材消费量为 16.2 万吨，同比增长 7.2%。从下游应用领域看，化工和航空航天为最主要的钛材消费领域，占比分别为 45.3%和 19.0%，但应用数量出现回落；船舶、海洋工程及医疗等领域用量均出现增长。

随着国家“双循环”格局构建，以及“十五五”规划与战略性新兴产业规划政策的逐步实施，推动我国钛工业向高端领域提升，航空、航天、大飞机、舰船、石化、生活用钛、深海、医疗、建筑、3C 消费电子、新能源、新材料、环保等产业仍将为钛工业提供较大的市场发展空间，有效拉动钛产品的市场需求，预计 2026 年，传统化工领域需求仍承压，高端和新兴应用领域钛材需求空间仍较大。

近年海绵钛及钛材产量保持增长，国内绿色发展目标提高对钛材生产的能源应用效率要求，叠加结构调整，工艺技术领先、符合绿色低碳要求或具有一定钛矿资源的企业竞争力更强

我国钛矿采选主要集中在四川省，2025 年该地区钛矿产量占我国总产量的 86.1%。海绵钛生产主要集中于辽宁、四川和云南，合计海绵钛产量占全国 62%以上；钛材生产主要在陕西、四川和新疆等地，上述三个省份钛材产量占到全国的 69%以上。近年我国海绵钛及钛材产量呈上升趋势，2025 年我国海绵钛产量约 28.1 万吨，钛加工材产量 18.3 万吨，增速均有所放缓。

图表 1：近年我国主要钛产品产量（单位：万吨）



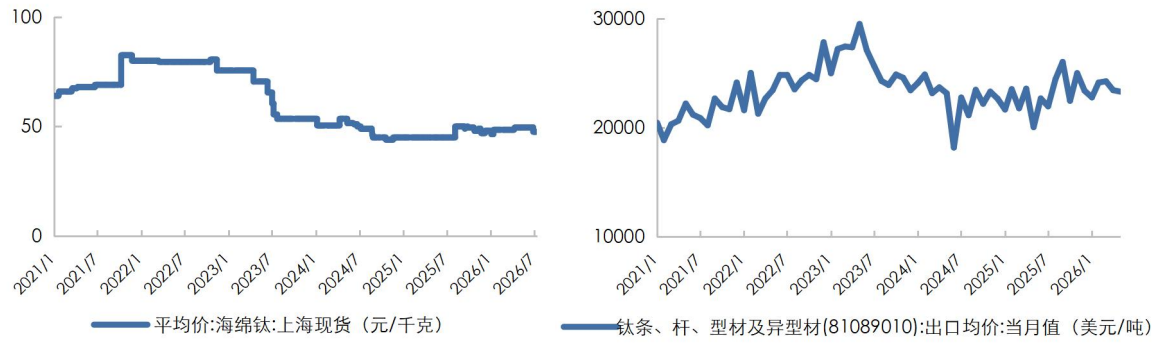
数据来源：iFinD 同花顺、中国有色金属工业协会钛锆铪分会，东方金诚整理

海绵钛生产过程能耗较高，伴随我国绿色低碳要求的提出，2022 年 12 月，《海绵钛和钛锭单位产品能源消耗限额》发布，该标准于 2024 年 1 月 1 日起执行，进一步提高了对海绵钛和钛锭的能源应用效率要求。2023 年 12 月，工信部等八部门联合发布《关于加快传统制造业转型升级的指导意见》，要落实有色金属等重点行业碳达峰实施方案，推进节能降碳技术改造。技术提升方面，根据《重点材料首批次应用示范指导目录（2024 年版）》，工信部明确将高承压耐低温钛合金铸件、大型薄壁耐高温钛合金铸件等精密钛合金材料纳入先进有色金属目录，直接推动航空航天、高端装备领域的钛材需求升级，引导行业向高附加值产品转型。2026 年 6 月《中华人民共和国矿产资源法实施条例》正式实施，将钛纳入 36 类国家级战略性矿产，矿权审批上收至自然资源部，实施全链条统一监管。整体来看钛材生产企业不断进行技术革新，具备工艺技术领先、符合绿色低碳要求、拥有一定钛矿资源的企业竞争优势将更加突出。

2023 年以来，海绵钛逐步呈现供大于求的状态，价格下行，钛材价格出现结构性分化，预计 2026 年高端钛材盈利有望改善，但民用工业钛材整体盈利修复缓慢

2023 年受新增产能增加等影响，海绵钛逐步呈现供大于求的状态，价格自二季度开始呈大幅下行趋势，至四季度逐步趋稳；2024 年海绵钛价格围绕 4.5 万～5.5 万元/吨的价格区间震荡，核心矛盾在于新增产能释放与下游需求复苏不及预期的错位；2025 年海绵钛市场呈现“先涨后跌、年末企稳”的阶段性走势，全年价格中枢仍有所下移。

图表 2：钛材及原材料价格情况



资料来源：iFinD 同花顺，东方金诚整理

2023 年受海绵钛价格下行及部分领域需求有所下行影响，钛材价格呈下降趋势；2024 年

钛材价格出现分化，即高端坚挺、中低端混战，以价换量成为常态，中低端钛材毛利率大幅下降，利润向头部企业集中。2025 年钛材价格呈现结构性分化，航空航天、医疗等高端领域需求旺盛，价格高位持稳；化工等民用领域需求依旧低迷，低价策略仍是主流，整体呈现“高端稳健、民用低迷”格局。

2025 年，钛行业受复杂经济环境、下游部分行业需求下降、中低端产品同质化竞争激烈等因素影响，行业盈利能力承压，但盈利存在分化。预计 2026 年钛材盈利仍延续结构性分化，高端钛材盈利有望改善，民用工业钛材整体维持弱盈利、修复缓慢。

业务运营

经营概况

公司营业收入和毛利润主要来源于钛产品，近年公司营业收入有所下降，毛利率小幅波动下降

2023 年～2025 年，公司营业收入和毛利润主要来源于钛产品，其他金属产品主要为镍、锆、铪及钢等金属产品的销售；其他业务主要为废料销售以及检修称重及科研收入等，业务收入占比较低。受近年钛材价格下滑影响，公司营业收入有所下降；钛产品毛利率相对稳定，受其他金属产品及其他业务毛利率下滑影响，毛利率及毛利润呈小幅下降趋势。

2026 年 1～6 月，公司营业收入为 30.02 亿元，同比小幅上升；受钛产品毛利率下滑影响，公司毛利率和毛利润均同比有所下降。

图表 3：近年公司营业总收入、盈利及收入构成情况[2]（单位：亿元、%）

业务类别	2023 年		2024 年		2025 年		2026 年 1～6 月	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
钛产品	63.01	90.96	58.76	88.26	52.66	85.99	26.32	87.67
其他金属产品	4.38	6.33	5.31	7.98	4.81	7.85	2.15	7.17
其他业务	1.88	2.71	2.50	3.76	3.78	6.17	1.55	5.15
合计	**69.27**	**100.00**	**66.57**	**100.00**	**61.24**	**100.00**	**30.02**	**100.00**
业务类别	**毛利润**	**毛利率**	**毛利润**	**毛利率**	**毛利润**	**毛利率**	**毛利润**	**毛利率**
钛产品	13.71	21.76	13.84	23.56	12.41	23.56	4.99	18.94
其他金属产品	0.65	14.85	0.24	4.53	-0.26	-5.36	0.18	8.58
其他业务	0.31	16.37	0.23	8.99	0.01	0.24	0.44	28.50
合计	**14.67**	**21.18**	**14.31**	**21.49**	**12.16**	**19.85**	**5.61**	**18.69**

资料来源：公司提供，东方金诚整理

钛产品

公司钛产品业务主要由母公司负责运营。截至 2025 年末，母公司资产总额为 139.68 亿元，所有者权益为 65.00 亿元；2025 年母公司实现营业收入 49.52 亿元、利润总额 3.04 亿元。

[2] 数据四舍五入存在尾差，下同。

公司是我国最大的钛及钛合金生产科研基地，作为国内首家国家级钛加工企业技术中心，主导制定了国内钛加工材领域主要行业标准，且研制万米级载人潜水器钛合金载人球舱，市场竞争力及技术实力很强

公司是我国最大的以钛及钛合金为主的专业化稀有金属生产科研基地，主导产品钛材产量位居国内第一；2025 年钛产品产量 2.93 万吨，钛材国内市场占有率 16.0%，位居第一[3]。

公司钛材技术水平先进，具有很强的市场竞争力。公司主导制定了国内钛加工材领域主要行业标准，拥有多项国际领先的具有自主知识产权的核心技术，设立有国家级企业技术中心、钛及钛合金国际科技合作基地、陕西省钛锆镍工程技术中心、院士工作站及博士后工作站等，完成 8000 多项国家科研课题，取得重大科研成果 700 余项。公司是我国钛加工企业中首家被国家发展改革委、科技部等部委联合认定的“国家级企业技术中心”，2024 年入选国家级“制造业单项冠军”企业。

公司完成多项国家重大科技专项、863 计划项目、国家重点研发计划、国家发展改革委海洋工程研发及产业化项目。公司研制的 4500 米载人潜水器“深海勇士号”钛合金载人球壳达到国际先进水平，并获 2018 年度中国有色金属工业科学技术奖一等奖；并成功研制万米级载人潜水器钛合金载人球舱，使我国深海探测与装备领域的研制技术实现了由“并跑”到国际“领跑”的转变。

公司主要生产设备达到国际领先水平，产品涵盖多规格钛材、钛合金加工材及金属复合材，近年产量小幅波动下降，2025 年钛产品产量 2.93 万吨，位居国内第一

钛及钛合金的熔炼、加工及热处理工艺复杂、技术含量高，熔铸、锻造、轧制等环节一般需要反复多次进行。公司拥有 2400kW 电子束冷床炉、15t 真空自耗电弧炉，2500t 快锻机、万吨自由锻以及钛带生产线 MB22-TI 型二十辊冷轧机等主体设备，代表了当今国际领先的装备水平。公司产品种类丰富，主要产品为各种规格的钛及钛合金板、带、箔、管、棒、线、锻件、铸件等加工材和各种金属复合材料产品。

近年来，公司钛产品产量小幅波动下降，产能利用率有所下滑；2025 年，公司钛材产量为 2.93 万吨。2025 年 6 月，为提升钛及钛合金铸锭生产加工能力，公司以增资扩股方式取得陕西万豪钛金特材科技有限公司（以下简称“万豪钛金”）51%股权，增资价款 28655.93 万元，公司熔铸产能大幅提升，可相应减少该工序的委外加工，有利于公司控制成本及产品质量。

图表 4：近年公司钛产品生产情况（单位：万吨/年、万吨、%）

产品	项目	2023 年（末）	2024 年（末）	2025 年（末）	2026 年 1～6 月（末）[4]
钛及钛合金产品	产能[5]	3.29	3.81	3.79	1.98
	产量	3.00	3.36	2.93	1.61
	产能利用率	91.11	88.12	77.17	81.45

资料来源：公司提供，东方金诚整理

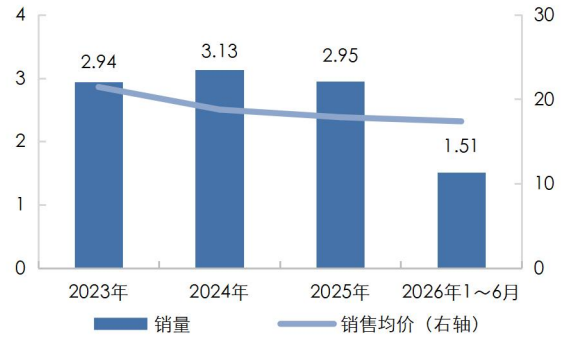
[3] 根据中国有色金属工业协会钛锆铪分会出具的钛材市占率及排名确定。
[4] 2026 年 1～6 月产能为上半年产能。
[5] 产能为公司实际产能。

公司布局新品、民用及外贸三大市场，钛材产品已通过波音、空客及英国罗罗等多家公司的质量体系和产品认证，近年钛产品产销率较高

公司钛材生产模式为以销定产，产品以直销为主，并布局新品、民用及外贸三大市场。公司根据客户的需求不断调整和变化销售策略，满足不同结构层次的客户对产品质量和服务质量的差异化需求，与战略重点客户建立长期战略合作关系，签订长期框架协议（合同），巩固和提升市场占有率。钛材产品分别于 2002 年、2004 年和 2019 年向空客、波音、C919 等客户的供应链供货；目前公司已通过美国波音公司、法国宇航公司、空中客车公司、英国罗罗公司、欧洲宇航工业协会和美国 RMI 等多家国际客户的质量体系和产品认证，取得了进入世界航空航天等高端应用领域通行证，并成为国际第三方质量见证机构以及分析检测基地。2025 年，公司先后获得多家航空、航天、民机等主机厂及核心客户“金牌合作伙伴”“战略供应商”“优秀供应商”等称号。2025 年公司前五大客户[6]销售额占比为 24.33%，客户集中度较低。

2023 年～2025 年，钛产品产销率处于较高水平，受销售均价下滑影响，钛材业务收入小幅下降。同期，受益于公司领先的技术优势和良好的客户结构，钛产品业务毛利率稳中有升。2026 年 1～6 月，钛材业务收入为 26.32 亿元，同比小幅上升；钛材业务毛利率为 18.94%，同比有所下降。预计 2026 年公司钛产品需求仍有保障，钛材产量保持稳定，产销率仍维持在较高水平，且公司具备领先的技术优势和良好的客户结构，预计 2026 年钛产品收入及盈利相对稳定。

图表 5：近年公司钛产品盈利及销售情况（单位：万吨、万元/吨、亿元、%）





产品	项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1～6 月
钛及钛合金产品	产销率	97.89	93.12	100.62	93.90

资料来源：公司提供，东方金诚整理

近年海绵钛采购价格有所下降，子公司宝钛华神可自产一定海绵钛，供应链稳定性整体有所增强

公司钛材成本中，原材料成本在 70%左右，其中主要原材料为海绵钛；公司通过收购宝钛华神钛业有限公司（以下简称“宝钛华神”）获得海绵钛生产能力，用于钛材生产，2023 年～2025 年，约 27%～40%的采购量来自宝钛华神；外部采购方面，公司制定了严格的供应商选择标准及合格供方评审办法，以实现合格供方的培养和长期共同发展，并与一些规模较大的供应商建立了长期良好的战略合作关系，拥有稳定的原材料供货渠道。公司 2025 年前五大供应商[7]采购占比为 41.07%。2023 年～2025 年，海绵钛采购价格持续下降，采购量呈增长趋势。

[6] 公司全部业务合并口径前五大客户。
[7] 公司全部业务合并口径前五大供应商。

图表 6：近年公司海绵钛采购情况（单位：万吨、万元/吨）

原材料	项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1～6 月
海绵钛	采购量	2.93	3.90	3.55	1.65
	采购均价	6.40	5.06	4.67	4.49

资料来源：公司提供，东方金诚整理

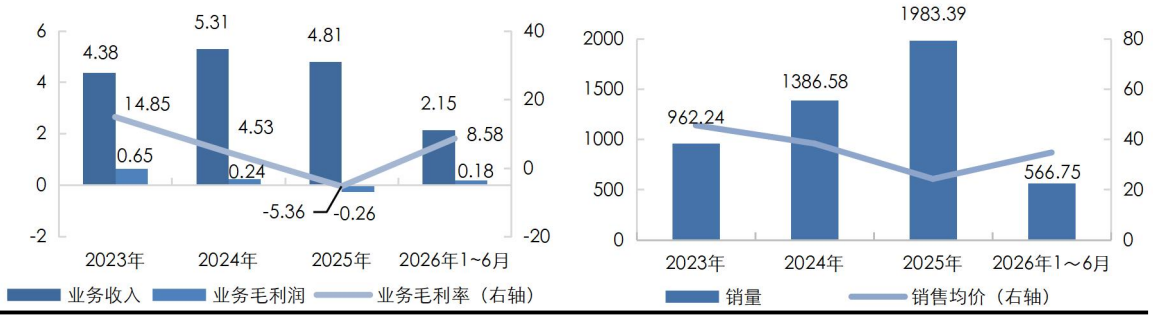
其他金属产品

公司其他金属产品主要包括镍、锆、铪等，近年业务收入呈上升趋势，受产品结构及成本变化影响，毛利率逐年下降

公司其他金属产品主要由母公司负责运营，下属子公司宝钛华神生产部分海绵锆，宝鸡宝钛合金材料有限公司、宝鸡宝钛精密锻造有限公司等子公司主营部分产品或工具。

公司其他金属主要包括镍、锆等，根据订单进行生产，每年各品种金属产量比例不同。2023 年～2025 年，业务收入呈上升趋势，其中 2024 年产品销量增长带动收入增长；2025 年其他金属整体销量同比增长，但销售均价大幅下降，导致业务销售收入下滑；受产品结构变化及成本影响，业务毛利率及毛利润出现亏损。

图表 7：近年公司其他金属产品盈利及销售情况（单位：亿元、%、吨、万元/吨）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

在建工程

公司在建项目以“宝钛转债”募投项目为主，资金主要来源于募集资金，项目投产后钛材产能将大幅提升

截至 2026 年 6 月末，公司主要包括三个在建项目，即“宝钛转债”募投项目，项目投产后钛材产能将大幅提升。上述项目计划总投资 29.96 亿元，截至 2026 年 6 月末已投资 2.12 亿元，尚需投资 27.83 亿元。

“钛资源循环利用暨熔铸提质扩能项目”达产后，预计可形成年产 4 万吨钛及钛合金铸锭产能；“宇航级钛及钛合金智能锻造产线及供应链协同建设项目”建成达产后，预计可形成年产钛及钛合金锻造成品 0.7 万吨/年产能。

图表 8：截至 2026 年 6 月末公司主要在建项目情况（单位：亿元）

在建项目	开始建设时间	预计投产时间	计划总投资	已投资额	剩余投资
钛资源循环利用暨熔铸提质扩能项目	2025 年 10 月	2029 年 10 月	14.66	0.04	14.62
宇航级钛及钛合金智能锻造产线及供应链协同建设项目	2025 年 9 月	2028 年 9 月	12.58	1.93	10.65
钛及钛合金近净成形生产线建设项目	2025 年 6 月	2028 年 6 月	2.71	0.15	2.56
合计	-	-	**29.96**	**2.12**	**27.84**

资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司治理与战略

公司治理制度、部门设置及组织机构设置合理，内控制度涵盖经营活动全过程

公司依据《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》和其他有关规定，设立了股东会、董事会及经理层等组织机构。股东按其所持有股份的种类享有权利、承担义务，股东会是公司的权力机构，依法行使相关职权。董事会由 9 名董事组成，设董事长 1 人；董事任期 3 年，任期届满可连选连任。公司不设监事会及监事，由董事会审计委员会行使《公司法》规定的监事会职权。公司设总经理 1 名，由董事会聘任或解聘，总经理每届任期 3 年，连聘可以连任。

根据公司定位和需要，公司总部设立了财务部、生产安全环保部、重工部、民品部、外贸部、智能制造中心、宝钛研究院、物资采供中心及法律事务部等部门。公司根据业务特点及管理需要，建立了采购管理、生产管理、销售管理、财务管理、资金管理及人事管理等方面的管理制度，形成较为规范健全的管理体系，基本可覆盖日常经营活动需要。近三年，公司未发生重大安全生产事故，并推进绿色低碳建设，已取得 SCS 绿色低碳认证，2024 年被列入陕西省第一批工业领域零碳或近零碳工厂试点企业。

公司未来仍将以有色加工材为主业，深入贯彻“三线并进、四式鼎新”发展理念，扩大产能规模

公司制定“十五五”发展目标，即以公司发展战略为蓝图，深入贯彻“三线并进、四式鼎新”发展理念，着力实现“四个转变”，建成全球最具竞争力的钛及钛合金材料综合服务商，形成 9 万吨钛产品及锆、镍等战略金属协同发展能力。“三线”指公司的基本盘曲线、战略延伸曲线、未来曲线；“四式”指建设科研式、生态式、智慧式、实干式宝钛。

财务分析

财务质量

公司披露了 2023 年～2025 年度合并审计报告和 2026 年 1～6 月未经审计的合并财务报表。希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2023 年～2024 年的合并财务数据分别进行了审计，立信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2025 年的合并财务数据进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告。

截至 2025 年末，公司纳入合并范围的直接控股子公司共 9 家。

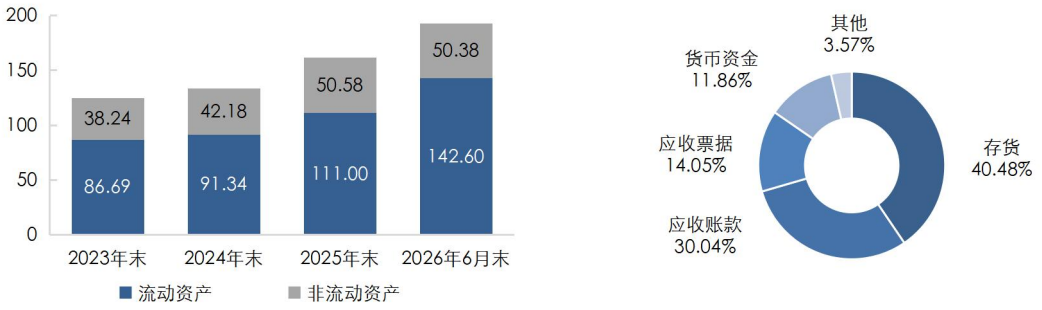
资产构成与质量

近年公司资产总额保持增长，应收账款和存货规模较大且呈上升趋势，对资金形成一定占用

2023 年末～2025 年末，公司资产总额保持增长，资产结构以流动资产为主，其中 2025 年末流动资产占资产总额比重为 68.70%。2026 年 6 月末，公司资产总额较 2025 年末有所上升。

2023 年末～2025 年末，公司流动资产保持增长，主要由货币资金、应收票据、应收账款和存货等构成。货币资金保持增长，其中 2025 年末货币资金同比大幅上升，主要系公司取得借款收到的现金增加；2025 年末货币资金主要为银行存款，受限货币资金规模较小，为计提的利息。应收票据波动上升，其中 2025 年大幅增加，主要系已背书未到期商业承兑汇票增加；2025 年末应收票据以商业承兑汇票和银行承兑票据为主。应收账款规模较大且呈上升趋势；2025 年末，公司累计计提应收账款坏账准备 2.31 亿元，账龄以一年内到期的应收账款为主。存货规模较大且有所增加，2025 年末以自制半成品及在产品、库存商品等为主；2025 年末，公司累计计提存货跌价准备 1.36 亿元。2026 年 6 月末，公司流动资产较 2025 年末有所上升，构成变化不大。

图表 9：近年末公司资产构成及 2025 年末流动资产构成情况（单位：亿元）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

2023 年末～2025 年末，公司非流动资产有所上升，主要由固定资产和无形资产等构成，2025 年末固定资产占非流动资产的 75.74%。固定资产逐年上升，主要为机器设备、房屋及建筑物。无形资产呈上升趋势，主要为土地使用权。2026 年 6 月末，公司非流动资产较 2025 年末稳中有降，构成变化不大。

截至 2025 年末，公司受限资产为 11.41 亿元，占期末资产总额的 7.06%、占净资产的 13.91%。

图表 10：截至 2025 年末公司受限资产明细（单位：亿元、%）

受限科目	受限金额	受限资产比例	受限原因
应收票据	8.51	74.62	已背书未到期票据
应收账款	2.35	20.60	已背书未到期数字化应收债权凭证、质押
无形资产	0.54	4.75	土地借款抵押
货币资金	0.003	0.03	计提利息
合计	**11.41**	**100.00**	-

数据来源：公司提供，东方金诚整理

2023 年末～2025 年末，母公司资产总额小幅上升，以流动资产为主；2025 年末，母公司资产总额 139.68 亿元，流动资产占比为 69.08%，非流动资产主要由固定资产和长期股权投资构成。

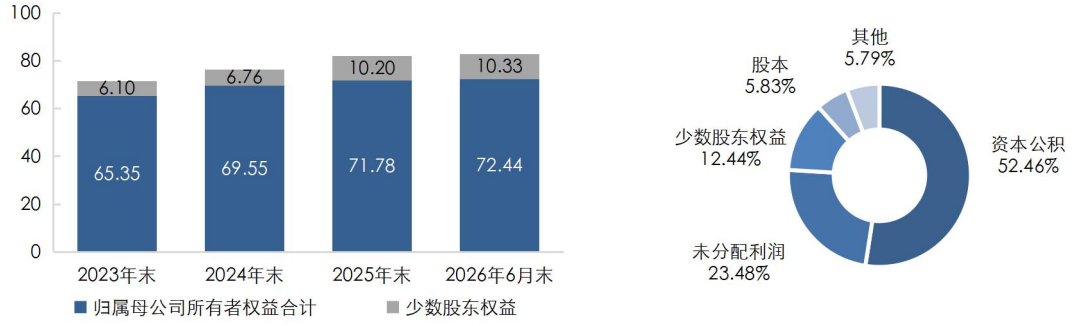
资本结构

受益于经营积累，近年公司所有者权益有所上升，构成以资本公积、未分配利润和少数股东权益为主

2023 年末～2025 年末，受益于经营积累，公司所有者权益有所上升。2025 年末，公司所有者权益主要由资本公积、未分配利润和少数股东权益构成。2023 年末～2025 年末，公司股本保持在 4.78 亿元；资本公积小幅上升；受益于经营积累，未分配利润逐年增加；少数股东权益保持增长。

2026 年 6 月末，公司所有者权益较 2025 年末小幅上升，构成变化不大。

图表 11：近年末公司所有者权益及 2025 年末所有者权益构成情况（单位：亿元）

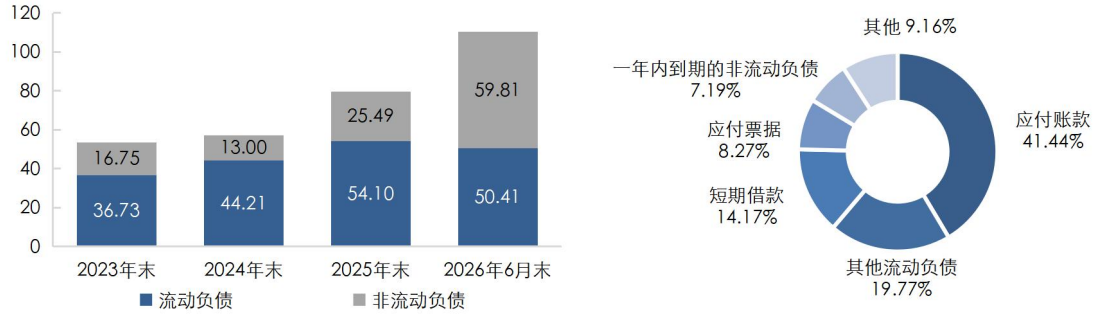


资料来源：公司提供，东方金诚整理

近年公司全部债务保持增长，随着“宝钛转债”发行，2026 年 6 月末全部债务大幅上升

公司负债规模逐年上升，构成以流动负债为主。流动负债逐年增加，主要由短期借款、应付账款和其他流动负债等构成。短期借款保持增长，主要为信用借款。应付账款逐年上升，账龄集中在一年以内。其他流动负债逐年增加，主要为期末已背书未到期不可终止确认的应收票据。2026 年 6 月末，公司流动负债较 2025 年末有所下降，构成变化不大。

图表 12：近年末公司负债构成及 2025 年末流动负债构成情况（单位：亿元）

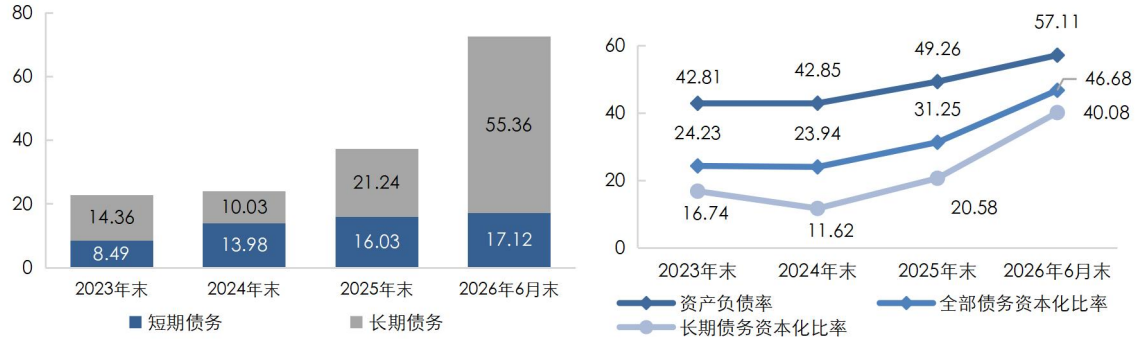


资料来源：公司提供，东方金诚整理

2023 年末～2025 年末，公司非流动负债波动增长，主要为长期借款和递延收益。长期借款波动上升，其中 2024 年末大幅下降，主要系部分长期借款重分类至一年内到期非流动负债所致；2025 年末大幅增加，主要系生产经营借款增加。2026 年 6 月末，公司非流动负债较 2025 年末大幅上升，主要系公司发行“宝钛转债”导致应付债券大幅增加。

2023 年末～2025 年末，公司全部债务持续增长，其中短期债务占比呈上升趋势。2026 年 6 月末，公司全部债务主要为短期借款 9.10 亿元、长期借款 20.89 亿元及应付债券 34.28 亿元等。债务期限结构方面，以 2026 年 6 月末为基础，公司在一年内需偿还的全部债务为 17.12 亿元。

图表 13：近年末公司全部债务及杠杆率情况（单位：亿元、%）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2025 年末，母公司全部债务 33.11 亿元，其中短期债务和长期债务分别为 13.44 亿元和 19.67 亿元。短期债务主要为短期借款 6.10 亿元、应付票据 3.90 亿元和一年内到期非流动负债 3.43 亿元；长期债务主要为长期借款 19.47 亿元。

截至 2026 年 6 月末，公司无对外担保、无重大诉讼。

盈利能力

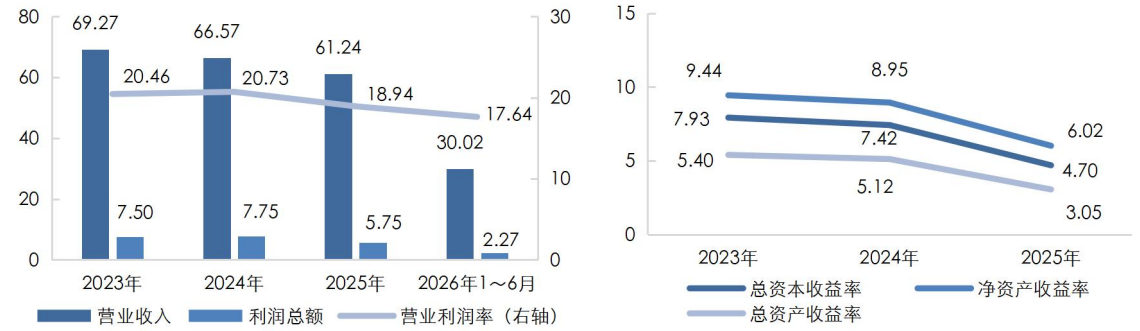
近年公司营业收入有所下降，营业利润率小幅波动下滑，利润总额波动下降，期间费用在一定程度上降低了利润规模

近年来公司钛产品销售均价持续下降，导致公司近年营业收入有所下降；营业利润率小幅波动下滑。公司期间费用主要由管理费用和研发费用构成；2023 年～2025 年，期间费用规模小幅下降，且占营业收入比重呈下降趋势；2025 年期间费率为 9.06%；但期间费用金额相对较大，在一定程度上降低了利润规模。

2023 年～2025 年，公司其他收益逐年增加，主要是各类政府补助；2025 年公司其他收益为 1.25 亿元；信用减值损失规模小幅波动，2025 年为-0.37 亿元，主要为应收账款坏账损失；资产减值损失持续增加，主要为存货跌价损失及合同履约成本减值损失，2025 年为-1.36 亿元。

2023 年～2025 年，公司利润总额波动下降，净资产收益率、总资产收益率及总资本收益率持续下降。预计 2026 年钛产品需求仍有保障，公司钛材产量保持稳定，产销率仍维持在较高水平，且公司具备领先的技术优势和良好的客户结构，预计 2026 年公司收入及盈利相对稳定

图表 14：近年公司营业总收入及盈利情况（单位：亿元、%）



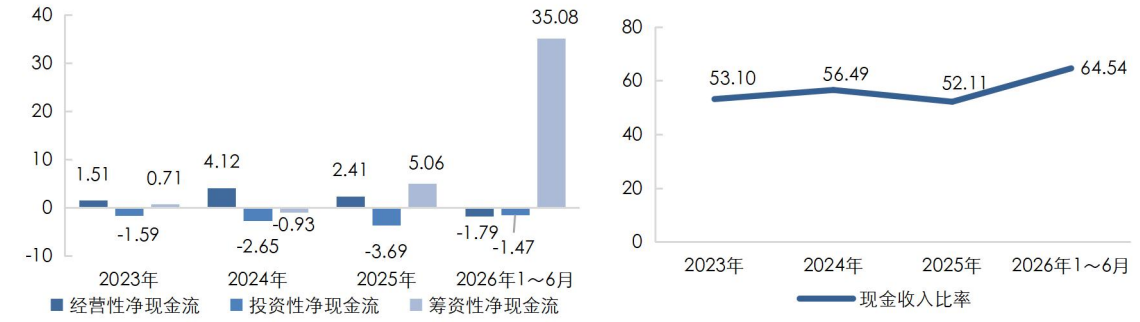
资料来源：公司提供，东方金诚整理

现金流

近年经营性净现金流呈上升趋势，项目持续投入导致投资活动现金流均为净流出，筹资活动现金净流量波动增长

2023 年～2025 年，公司经营活动现金净流量呈上升趋势；其中 2024 年增幅较大，主要系经营性应付款项同比增加；经营性应收项目增加导致 2025 年经营性净现金流大幅下降；公司现金收入比小幅波动下降。近年公司推进项目建设，投资活动净现金流均为净流出。公司筹资活动现金净流量波动增长，主要系净融资规模波动。

图表 15：近年公司现金流和现金收入比情况（单位：亿元、%）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

2026 年 1～6 月，公司经营活动净现金流、投资活动净现金流及筹资活动净现金流分别为 -1.79 亿元、-1.47 亿元和 35.08 亿元。

2025 年母公司经营活动产生的现金流量净额、投资活动产生的现金流量净额、筹资活动产生的现金流量净额分别为 3.67 亿元、-3.27 亿元和 3.37 亿元。

偿债能力

近年末公司流动比率和速动比率小幅下降。受益于经营活动净现金流增加，近年公司经营现金流动负债比呈上升趋势。2025 年末公司非受限货币资金为 13.16 亿元，短期债务为 16.03 亿元，非受限货币资金可以覆盖部分短期债务。从长期偿债能力来看，近年公司 EBITDA 利息倍数呈上升趋势；因全部债务规模增加，全部债务/EBITDA 有所增长。

图表 16：公司偿债能力主要指标

指标名称	2023 年（末）	2024 年（末）	2025 年（末）	2026 年 6 月（末）
流动比率（%）	235.99	206.61	205.15	282.91
速动比率（%）	135.21	117.96	122.10	190.12
经营现金流动负债比（%）	4.10	9.33	4.46	-
EBITDA 利息倍数（倍）	15.81	19.69	16.11	-
全部债务/EBITDA（倍）	1.98	1.98	3.48	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2026 年 6 月末，公司短期债务为 17.12 亿元。2025 年公司分配股利、利润或偿付利息所支付的现金的金额为 2.89 亿元。2025 年公司经营性净现金流为 2.41 亿元，投资性净现金流为-3.69 亿元，筹资活动前净现金流为-1.28 亿元，对短期债务的保障程度较弱。预计 2026 年公司收入和利润基本稳定，项目持续进行投入，2026 年公司筹资活动前净现金流对短期债务保障程度仍较弱。

此外，截至 2026 年 6 月末，公司授信总额为 115.46 亿元，已使用授信 36.39 亿元，未使用授信 79.27 亿元，授信额度充足。且公司为上市公司，融资渠道通畅。

过往债务履约和其他信用记录情况

根据公司提供的由中国人民银行征信中心 2026 年 8 月 27 日出具的《企业信用报告》（自主查询版），公司本部在银行贷款履约方面不存在不良信用记录。

截至本报告出具日，公司在债券市场公开发行的债务融资工具均按时兑付及付息。

外部支持

公司控股股东宝钛集团综合实力极强，作为其下属钛产品的核心运营主体及重要上市子公司，预计未来在矿产资源、业务协同及融资等方面能持续得到股东及相关各方的大力支持

公司控股股东宝钛集团主营钛加工材、装备设计制造、新产业三大产业板块。作为我国最大的钛及钛合金生产科研企业，宝钛集团主导制定了国内钛加工材领域主要行业标准；且特材非标压力容器产品应用于化工、能源、冶金、海洋工程及舰船等多个领域，实现了特材装备制造领域多项突破，在化工装备制造领域拥有较强市场地位。

公司是宝钛集团下属钛产品的核心运营主体及重要上市子公司，2026 年 6 月末，宝钛集团持有公司 49.40%股份，为公司控股股东。宝钛集团钛产品业务基本由公司负责研发、生产及销售，目前对宝钛集团收入及利润的贡献较高。

公司是宝钛集团钛产品技术、产量及销量的主要来源，可向宝钛集团下属非标压力容器板块提供钛材产品，即可保证产品质量，又可实现业务协同。作为未来拓展钛材规模、实现钛产品向高端领域、重点项目、国内外市场拓展的核心力量，预计公司未来在矿产资源拓展、资金及融资方面可获得宝钛集团及相关各方的支持。

整体来看，控股股东宝钛集团综合实力极强，作为其下属钛产品的核心运营主体及重要上市子公司，预计公司未来在矿产资源、业务协同及融资等方面能持续得到股东及相关各方的大力支持。

抗风险能力及结论

公司是我国最大的钛及钛合金生产科研基地，拥有万吨自由锻、2400kW 电子束冷床炉等主体设备，装备水平国际领先，产品涵盖海绵钛、钛锭及多规格钛材，2025 年钛材产量 2.93 万吨，位居国内第一，市场竞争力很强； 公司是国家级制造业单项冠军企业、首家国家级钛加工企业技术中心，主导制定了国内钛加工材领域主要行业标准，已研制 4500 米载人潜水器、万米级载人潜水器钛合金载人球舱，技术实力很强；公司布局新品、民用及外贸三大市场，钛材产品已通过波音、空客及英国罗罗等多家航空航天企业质量体系和产品认证，并向空客、波音、C919 等客户或机型供货，客户结构较好，主要产品产销率较高；公司产品竞争力很强，可满足不同结构层次客户对产品和服务的差异化需求，近年毛利率较高的新品占比提升，叠加具备一定海绵钛自给能力和成本控制能力，近年钛产品业务盈利良好。

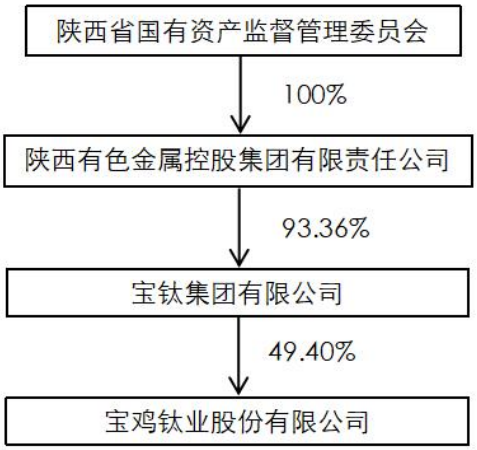
东方金诚关注到，公司应收账款和存货规模较大且逐年上升，对资金形成一定占用；随着在建项目推进，2025 年末及 2026 年 6 月末，公司全部债务大幅上升。

外部支持方面，控股股东宝钛集团主营钛加工材、装备设计制造、新材料三大产业板块，综合实力极强。公司是宝钛集团下属钛产品的核心运营主体及重要上市子公司，可向宝钛集团下属非标压力容器板块提供钛材产品；且作为未来拓展钛材规模及实现钛产品向高端领域、重点项目、国内外市场拓展的核心主体，预计公司未来在矿产资源拓展、资金及融资方面可获得宝钛集团及相关各方的大力支持，控股股东及相关方支持意愿很强。

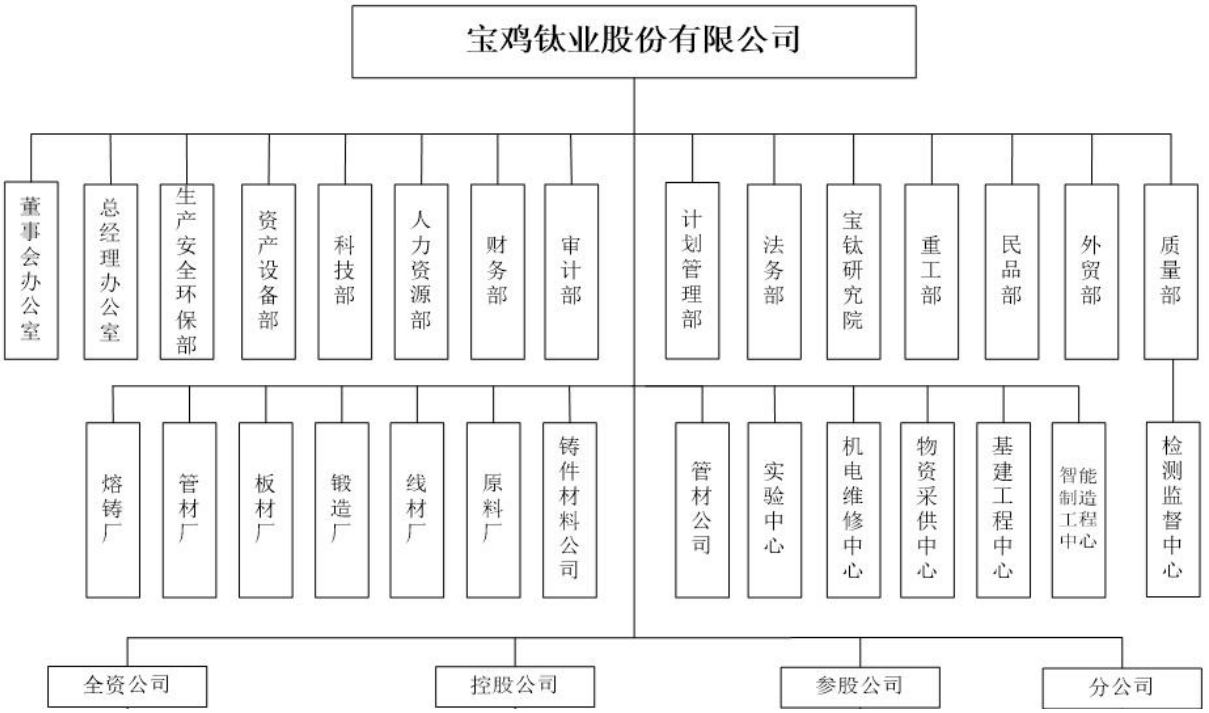
综合考虑，东方金诚评定公司主体信用等级为 AAA[8]，评级展望为稳定。

[8] 本次主体评级信息的有效期列示于信用等级通知书，有效期满后自动失效，请报告使用者仅参考处于有效期内的主体评级信息。

附件一：截至 2026 年 6 月末公司股权结构图



附件二：截至 2026 年 6 月末公司组织结构图



附件三：公司主要财务数据及财务指标

项目名称	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 6 月（未经审计）
主要财务数据及指标				
资产总额（亿元）	124.93	133.51	161.58	192.99
所有者权益（亿元）	71.45	76.31	81.98	82.77
负债总额（亿元）	53.48	57.21	79.60	110.22
短期债务（亿元）	8.49	13.98	16.03	17.12
长期债务（亿元）	14.36	10.03	21.24	55.36
全部债务（亿元）	22.85	24.02	37.27	72.48
营业收入（亿元）	69.27	66.57	61.24	30.02
利润总额（亿元）	7.50	7.75	5.75	2.27
净利润（亿元）	6.75	6.83	4.93	1.86
EBITDA（亿元）	11.53	12.14	10.70	-
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	1.51	4.12	2.41	-1.79
投资活动产生的现金流量净额（亿元）	-1.59	-2.65	-3.69	-1.47
筹资活动产生的现金流量净额（亿元）	0.71	-0.93	5.06	35.08
毛利率（%）	21.18	21.49	19.85	18.69
营业利润率（%）	20.46	20.73	18.94	17.64
销售净利率（%）	9.74	10.26	8.06	6.20
总资本收益率（%）	7.93	7.42	4.70	-
净资产收益率（%）	9.44	8.95	6.02	-
总资产收益率（%）	5.40	5.12	3.05	-
资产负债率（%）	42.81	42.85	49.26	57.11
长期债务资本化比率（%）	16.74	11.62	20.58	40.08
全部债务资本化比率（%）	24.23	23.94	31.25	46.68
货币资金/短期债务（%）	108.51	67.31	82.13	262.41
非筹资性现金净流量债务比率（%）	-0.36	6.13	-3.42	-4.50
流动比率（%）	235.99	206.61	205.15	282.91
速动比率（%）	135.21	117.96	122.10	190.12
经营现金流动负债比（%）	4.10	9.33	4.46	-
EBITDA 利息倍数（倍）	15.81	19.69	16.11	-
全部债务/EBITDA（倍）	1.98	1.98	3.48	-
应收账款周转率（次）	3.05	2.14	1.83	-
销售债权周转率（次）	1.79	1.69	1.36	-
存货周转率（次）	1.50	1.37	1.17	-
总资产周转率（次）	0.56	0.52	0.42	-
现金收入比（%）	53.10	56.49	52.11	64.54

附件四：主要财务指标计算公式

指标	计算公式
毛利率（%）	（营业收入-营业成本）/营业收入×100%
营业利润率（%）	（营业收入-营业成本-税金及附加）/营业收入×100%
销售净利率（%）	净利润/营业收入×100%
净资产收益率（%）	净利润/所有者权益×100%
总资本收益率（%）	（净利润+利息费用）/（所有者权益+长期债务+短期债务）×100%
总资产收益率（%）	净利润/资产总额×100%
资产负债率（%）	负债总额/资产总额×100%
长期债务资本化比率（%）	长期债务/（长期债务+所有者权益）×100%
全部债务资本化比率（%）	全部债务/（全部债务+所有者权益）×100%
担保比率（%）	担保余额/所有者权益×100%
EBITDA 利息倍数（倍）	EBITDA/利息支出
全部债务/EBITDA（倍）	全部债务/EBITDA
货币资金短债比（倍）	货币资金/短期债务
非筹资性现金净流量债务比率（%）	（经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额）/全部债务×100%
流动比率（%）	流动资产/流动负债×100%
速动比率（%）	（流动资产-存货）/流动负债×100%
经营现金流动负债比率（%）	经营活动产生的现金流量净额/流动负债×100%
应收账款周转率（次）	营业收入/平均应收账款净额
销售债权周转率（次）	营业收入/（平均应收账款净额+平均应收票据）
存货周转率（次）	营业成本/平均存货净额
总资产周转率（次）	营业收入/平均资产总额
现金收入比率（%）	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100%

注：EBITDA=利润总额+利息费用+折旧+摊销
长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+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：信用等级符号及定义

主体及中长期债券信用等级符号及定义

等级符号	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，有较高违约风险
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 级和 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。

科技创新主体信用等级符号及定义

等级符号	定义
AAA_{sti}	受评主体具有科技创新属性，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_{sti}	受评主体具有科技创新属性，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_{sti}	受评主体具有科技创新属性，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_{sti}	受评主体具有科技创新属性，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_{sti}	受评主体具有科技创新属性，偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B_{sti}	受评主体具有科技创新属性，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_{sti}	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_{sti}	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_{sti}	不能偿还债务

注：除 AAA_{sti} 级和 CCC_{sti} 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。

中长期科技创新债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
AAA_{sti}	科技创新债券安全性很强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA_{sti}	科技创新债券安全性很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A_{sti}	科技创新债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB_{sti}	科技创新债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB_{sti}	科技创新债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B_{sti}	科技创新债券较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC_{sti}	科技创新债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC_{sti}	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还科技创新债券
C_{sti}	不能偿还科技创新债券

注：除 AAA_{sti} 级和 CCC_{sti} 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。

短期债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
A-1	还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

注：每一个信用等级均不进行微调。

短期科技创新债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
$A\text{-}1_{sti}$	短期科技创新债券还本付息能力最强，安全性最高
$A\text{-}2_{sti}$	短期科技创新债券还本付息能力较强，安全性较高
$A\text{-}3_{sti}$	短期科技创新债券还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B_{sti}	短期科技创新债券还本付息能力较低，有一定的违约风险
C_{sti}	短期科技创新债券还本付息能力很低，违约风险较高
D_{sti}	短期科技创新债券不能按期还本付息

注：每一个信用等级均不进行微调。

跟踪评级安排

根据监管部门有关规定的要求，东方金诚将在宝鸡钛业股份有限公司（以下简称为“受评主体”）主体信用等级有效期内，持续关注与受评主体相关的、可能影响其信用等级的重大事项，并在东方金诚认为可能存在对受评主体信用等级产生重大影响的事项时启动跟踪评级。东方金诚在信用等级有效期满后不再承担对受评主体的跟踪评级义务。

在主体信用等级有效期内发生可能影响受评主体信用评级的事项时，委托方或受评主体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，视情况出具跟踪评级结果。

如委托方或受评主体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将根据监管规定或委托评级合同约定向相关单位报送或披露。

东方金诚国际信用评估有限公司

2026 年 10 月 14 日