

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2025】0120 号

中国船舶重工集团应急预警与救援装备股份有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司根据跟踪评级安排对贵公司及“应急转债”的信用状况进行了跟踪评级，经信用评级委员会评定，此次跟踪评级维持贵公司主体信用等级为 AA+，评级展望为稳定，同时维持“应急转债”信用等级为 AA+。

东方金诚国际信用评估有限公司

信评委主任

二〇二五年六月十七日

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”），本公司声明如下：

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与评级对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。
- 4.本次评级依据委托方提供的资料和/或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不对资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。
- 5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。
- 6.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效。其中主体评级结果有效期自2025年6月17日至2026年6月16日有效，该有效期除终止评级外，不因任何原因调整。在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。
- 7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚对本报告的未授权使用、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。
- 8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司

2025年6月17日

中国船舶重工集团应急预警与救援装备股份有限公司
主体及“应急转债”2025年度跟踪评级报告

主体信用跟踪评级结果		跟踪评级日期	上次评级结果		评级组长	小组成员	
AA+/稳定		2025/6/17	AA+/稳定		高君子	蒋林益	
债项信用			评级模型				
债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果	一级指标		二级指标	权重（%）	得分
应急转债	AA+	AA+	企业规模	营业总收入		20.00	3.21
注：相关债项详细信息及其历史评级信息请见后文“本次跟踪相关债项情况”。			市场竞争力	产品结构和多元化		8.00	8.00
				品牌知名度和市场地位		8.00	8.00
				研发投入比		6.00	6.00
			盈利能力和运营效率	毛利率		10.00	7.56
总资产收益率		10.00		0.00			
销售债权周转次数		8.00		5.70			
主体概况			债务负担和保障程度	资产负债率		10.00	10.00
				全部债务/EBITDA		5.00	0.53
				经营现金流动负债比		10.00	2.81
				EBITDA 利息倍数		5.00	2.33
调整因素						无	
个体信用状况						a+	
外部支持						+3	
评级模型结果						AA+	
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

公司是我国军事后勤运输投送保障装备领域集研发、设计、生产、销售和技术服务于一体的重要企业，跟踪期内市场竞争力很强；随市场回暖及公司加大市场开发力度，公司2024年应急交通工程产品销量实现较快增长，业务收入和毛利润改善明显。同时，东方金诚关注到，2024年公司利润总额和净利润虽扭亏为盈，但对政府补助的依赖程度较高，2025年一季度营业收入同比有所下滑，利润呈亏损状态；公司涉案金额1.70亿元的玻利维亚项目保函止付诉讼虽被一审判决胜诉，但仍存在一定不确定性；公司资产中应收账款、合同资产和存货规模较大，对资金形成一定占用，经营性现金流净流出规模有所扩大，对流动负债的保障程度下降。

外部支持方面，公司实际控制人中国船舶集团是作为我国海军武器装备科研、设计、生产、试验、保障的主体力量，综合竞争实力极强，作为中国船舶集团应急装备板块产业的上市子公司，跟踪期内，公司在资源整合、科研协同和提供资金等方面仍持续获得了中国船舶集团的大力支持，预计未来中国船舶集团对公司的支持意愿很强。

综合分析，东方金诚维持中船应急主体信用等级为AA+，评级展望为稳定；维持“应急转债”的信用等级为AA+。

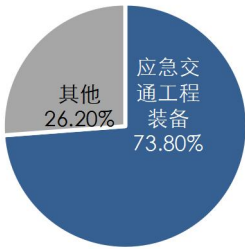
同业对比

项目	中船应急	航天工业发展股份有限公司	江西洪都航空工业股份有限公司
营业总收入（亿元）	11.61	18.69	52.52
研发投入比（%）	9.82	25.20	1.26
毛利率（%）	21.19	-11.77	3.43
资产负债率（%）	28.47	46.81	65.27
经营现金流流动负债比（%）	-29.88	-7.60	-5.70

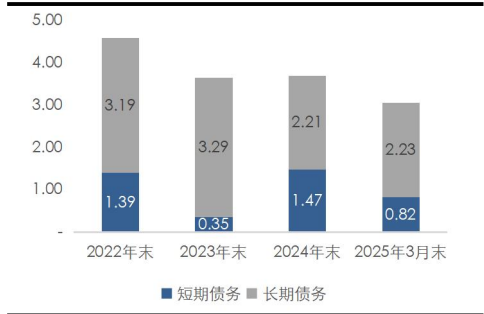
注：以上企业最新主体信用等级均为AA+/稳定，其中江西洪都航空工业股份有限公司最新主体评级日2018年6月15日，航天工业发展股份有限公司最新主体评级日为2018年5月30日；数据来源自各企业公开披露的2024年数据，东方金诚整理

主要指标及依据

2024 年营业收入构成



近年公司债务情况（单位：亿元）



主要数据和指标

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
资产总额(亿元)	45.95	39.15	37.48	37.10
所有者权益(亿元)	28.85	25.47	26.81	26.56
全部债务(亿元)	4.58	3.64	3.68	3.05
营业总收入(亿元)	16.58	6.03	11.61	1.03
利润总额(亿元)	0.12	-2.12	0.14	-0.25
经营性净现金流(亿元)	0.05	-0.10	-2.15	0.72
营业利润率 (%)	21.23	-6.14	20.27	10.35
资产负债率 (%)	37.22	34.95	28.47	28.39
流动比率 (%)	272.41	276.07	333.83	338.99
全部债务/EBITDA (倍)	5.04	-2.59	4.34	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	4.51	-6.97	6.33	-

注：表中数据来源于公司 2022 年~2024 年的审计报告及 2025 年 1~3 月未经审计的合并财务报表，其中 2022 年合并财务数据经追溯调整，2023 年合并利润表因会计政策变更营业成本、销售费用有所调整。

优势

- 公司是我国军事后勤运输投送保障装备领域集研发、设计、生产、销售和技术服务于一体的重要企业，掌握舟桥总体设计及制造等核心技术，应急交通工程装备产品类型丰富，跟踪期内占有率保持国内第一，市场竞争力很强；
- 公司是国内少数拥有多品种应急交通工程装备生产能力的企业之一，装备研制经验丰富，产线为柔性生产模式，2024 年公司应急交通工程装备产品产量增长较快；
- 凭借技术及产品竞争优势，公司与主要领域客户建立了良好合作关系，随市场回暖及公司加大市场开发力度，公司 2024 年应急交通工程产品销量实现较快增长，业务收入和毛利润改善明显；
- 公司实际控制人中国船舶集团是我国海军武器装备科研、设计、生产、试验、保障的主体力量，综合竞争实力极强，作为其在应急装备板块产业的上市子公司，跟踪期内，公司在资源整合、科研协同和资金等方面持续获得中国船舶集团的大力支持，预计未来股东对公司的支持意愿很强。

关注

- 公司 2024 年利润总额对政府补助的依赖程度较高，2025 年一季度营业收入同比有所下滑，利润总额亏损；
- 跟踪期内，公司涉案金额 1.70 亿元的玻利维亚项目保函止付诉讼已被一审判决胜诉，但考虑到境外案件诉讼周期长，且受国际关系等因素影响，后续仍存在一定不确定性；
- 公司资产中应收账款、合同资产和存货规模较大，对资金形成一定占用，经营性现金流净流出规模有所扩大，对流动负债的保障程度下降。

评级展望

公司评级展望为稳定。随市场回暖及公司加大市场开发力度，公司 2024 年应急交通工程产品销量同比回升，经营业绩改善明显。随着公司加大市场开发力度及在手项目履约，预计未来将保持很强竞争力。

评级方法及模型

《重型装备制造企业信用评级方法及模型（RTFC007202504）》

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
AA+/稳定	应急转债/AA+	2024/6/20	熊璿、汪欢	《重型装备制造企业信用评级方法及模型(RTFC007202403)》	阅读原文
AA+/稳定	应急转债/AA+	2019/5/14	刘涛、刘将沅、曹洋洋	《制造业（重型）企业信用评级方法》(2015 年 5 月)	阅读原文

注：自 2019 年 5 月 14 日至 2024 年 6 月 20 日，中船应急主体信用等级未发生变化，均为 AA+/稳定。

本次跟踪相关债项情况

债项简称	上次评级日期	发行金额(亿元)	存续期	增信措施	增信方
应急转债	2024/6/20	8.19	2020/4/10~2026/4/10	-	-

注：“应急转债”设转股权、回售权、赎回权等；转股期间为 2020 年 10 月 16 日至 2026 年 4 月 9 日，当前转股价格 7.06 元/股，余额 2.12 亿元；回售起始日 2024 年 4 月 10 日，回售触发价 4.94 元/股；赎回起始日 2020 年 10 月 16 日，赎回触发价 9.18 元/股；修正起始日 2020 年 4 月 10 日，修正触发价 6.00 元/股。

跟踪评级原因

根据相关监管要求及 2020 年中国船舶重工集团应急预警与救援装备股份有限公司可转换公司债券（以下简称“应急转债”）的跟踪评级安排，东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）进行本次定期跟踪评级。

主体概况

跟踪期内，公司仍主营应急交通工程装备研发、生产和销售业务，控股股东为中船重工集团，实际控制人为中国船舶集团

中国船舶重工集团应急预警与救援装备股份有限公司（以下简称“中船应急”或“公司”）仍主要从事应急交通工程装备的研发、生产和销售。截至 2025 年 3 月末，公司注册资本 9.63 亿元，中国船舶重工集团有限公司（以下简称“中船重工集团”）直接持有公司 44.11% 的股权，合计持有公司 46.08% 的股权，为公司控股股东，中国船舶集团有限公司（以下简称“中国船舶集团”）间接合计持有公司约 57.49% 的股权，为公司实际控制人。

公司是中船重工集团旗下的应急交通设备板块重要组成部分，产品主要用于战时遂行及后勤支援保障、自然地质灾害等突发事件应急救援、工程建设等场合。公司是我国军事后勤运输投送保障装备领域集研发、设计、生产、销售和技术服务于一体的重要企业，掌握舟桥总体设计及制造等核心技术，主要产品占有率保持国内第一，市场竞争力很强。截至 2024 年末，公司的应急舟桥和应急机械化桥年产能分别为 32 套和 150 套。公司在长期军工生产中积累了丰富的装备研制经验，是国内少数拥有多品种应急交通工程装备生产能力的企业之一，公司应急交通工程装备产品类型丰富，主要产品寓军于民，通过柔性生产模式保证了产品持续稳定供应。凭借技术及产品竞争优势，公司与主要领域客户建立了良好合作关系。

截至 2025 年 3 月末，公司（合并）资产总额为 37.10 亿元，所有者权益为 26.56 亿元，资产负债率为 28.39%。2024 年及 2025 年 1~3 月，公司实现营业总收入分别为 11.61 亿元和 1.03 亿元，利润总额分别为 0.14 亿元和 -0.25 亿元。

债券本息兑付及募集资金使用情况

经中国证监会“证监许可[2019]2937 号文”核准，公司于 2020 年 4 月发行 8.19 亿元的“应急转债”，期限为 6 年，票面利率第一年为 0.3%、第二年为 0.5%，第三年为 1.0%，第四年为 1.5%，第五年为 1.8%，第六年为 2.0%。“应急转债”起息日为 2020 年 4 月 10 日，到期日为 2026 年 4 月 10 日；每年付息一次，到期后五个交易日内，公司将按面值的 108%（含最后一期利息）的价格赎回未转股的“应急转债”。

“应急转债”设转股权，转股期为 2020 年 10 月 16 日至 2026 年 4 月 9 日，初始转股价格为 8.90 元/股，期间公司多次调整转股价格，当前转股价格为 7.06 元/股。截至 2025 年 3 月末，“应急转债”未转股余额 2.12 亿元，未转股比例 25.89%。

转股期内，当下述两种情形的任意一种出现时，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“应急转债”：（1）在转股期内，如果公司股票在任何连续三十个交易日中至少十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的130%（含130%）；（2）当“应急转债”未转股余额不足3000万元时。

在“应急转债”最后两个计息年度，如果公司股票在任何连续三十个交易日的收盘价格低于当期转股价格的70%时¹，持有人有权将其持有的“应急转债”全部或部分按面值加上当期应计利息的价格回售给公司。最后两个计息年度“应急转债”持有人在每年回售条件首次满足后可按上述约定条件行使回售权一次，若在首次满足回售条件而“应急转债”持有人未在公司届时公告的回售申报期内申报并实施回售的，该计息年度不能再行使回售权，“应急转债”持有人不能多次行使部分回售权。

此外，若“应急转债”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，且该变化被中国证监会认定为改变募集资金用途的，持有人享有一次回售的权利。持有人有权将其持有的“应急转债”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。持有人在附加回售条件满足后，可以在公司公告后的附加回售申报期内进行回售，该次附加回售申报期内不实施回售的，不应再行使附加回售权。

在募集资金用途方面，公司于2024年6月19日召开第三届董事会第十四次会议和第三届监事会第十四次会议，于2024年7月10日召开2024年第一次临时股东大会及2024年第一次债券持有人会议，分别审议通过了《关于变更部分可转债募投项目募集资金用途的议案》，对全域机动保障装备能力建设项目进行了用途变更，变更后该项目拟建设用于全域机动保障装备批量生产的智能生产线和新型装备研制的研发设计平台和开展新型全域机动保障装备研究，该项目投资总额由原计划的4.41亿元增加至4.58亿元（含利息收入），不足部分由公司自筹资金补足，项目期限调整至2026年7月10日前完成。国际营销平台网络建设项目方面，公司于2023年4月25日召开第三届董事会第七次会议和第三届监事会第七次会议，于2023年5月17日召开2022年年度股东大会及2023年第一次债券持有人会议，分别审议通过《关于变更部分可转债募投项目募集资金用途的议案》，降低“国际营销平台网络建设项目”募集资金投入金额，同时将部分募集资金投入新增的“水域装卸快速保障技术装备研发项目”，调整后，公司将募集资金中的0.28亿元继续投入国际营销平台网络建设项目，用于设备购置及市场推广，其他剩余资金1.37亿元投入新增的“水域装卸快速保障技术装备研发项目”，该新增项目计划总投资为1.45亿元，不足部分由公司自筹资金补足；此外公司于2024年12月10日召开第三届董事会第十八次会议，审议通过了《关于部分募集资金投资项目延期的议案》，将国际营销平台网络建设项目延期至2025年12月31日前完成。

“应急转债”募集资金8.19亿元，截至2025年4月27日，不含发行相关费用，已累计投入募投项目4.19亿元，其中投资全域机动保障装备能力建设项目1.10亿元，投入进度24.16%；投资国际营销平台网络建设项目630.17万元，投入进度22.50%；投资水域装卸快速保障技术装备研发项目1.38亿元，投入进度100.95%²；补充流动资金2.10亿元³，投入进度

¹ 若在上述交易日内发生过转股价格因发生送红股、转增股本、增发新股（不包括因“应急转债”转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况而调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。如果出现转股价格向下修正的情况，则上述“连续三十个交易日”须从转股价格调整之后的第一个交易日起重新计算。

² 水域装卸快速保障技术装备研发项目募集资金已按照规定用途使用完毕，达到预定可使用状态，该项目募集资金专户已于2025年5月14日被注销。

³ 含利息收入，项目已完成，节余资金已转入公司自有资金账户用于永久性补充流动资金，该募集资金专户已注销。

102.67%。

截至本报告出具日，公司按时支付“应急转债”利息。

个体信用状况

宏观经济与政策环境

一揽子增量政策效果持续显现，2025年一季度GDP延续较快增长，二季度外部经贸环境变数骤然加大，可能给宏观经济运行带来较大冲击

2025年一季度GDP同比增长5.4%，增速与去年四季度持平，超出市场普遍预期。一季度内需全面发力，是推动经济实现“开门红”的主要动力。其中，受耐用消费品以旧换新政策扩围加力提振，一季度商品消费增速持续加快；财政稳增长靠前发力，一季度基建投资提速，大规模设备更新继续推动制造业投资处于较高增长水平；与此同时，在楼市延续回稳、房企资金来源改善等带动下，一季度房地产投资降幅也略有收窄。一季度内需改善，贸易战影响还不明显，外需保持较强韧性，共同推动工业生产增速继续高于整体经济增长水平。

不过，一季度经济运行仍面临一些困难和挑战，主要是房地产市场止跌回稳基础尚不牢固，房地产投资仍有接近两位数的较大降幅，居民消费和民间投资信心总体偏弱，以及物价水平偏低等。往后看，外部经贸环境变数加大，二季度我国出口将出现较大幅度下滑，宏观经济运行面临较为明显的下行波动。

宏观政策将实施超常规逆周期调节，财政、货币和房地产支持政策有望全面加码

外部经贸环境变数加大，将加快国内宏观政策对冲步伐。综合考虑当前外部经贸环境变化、房地产市场走势及物价水平，二季度“择机降准降息”时机趋于成熟。这能有效激发企业和居民融资需求，扩投资促消费，提振市场信心，是当前对冲外部波动最有力的手段。财政政策方面，接下来促消费政策力度会进一步加大，政策节奏也将显著加快，以消化可能出现的“出口转内销”。除了3000亿元超长期特别国债资金支持耐用消费品以旧换新外，不排除各地将加大促消费支持范围，将更多普通消费品和服务消费纳入支持范围的可能。外部经贸环境急剧变化的背景下，稳楼市的迫切性显著上升。考虑到计入物价因素后，当前实际居民房贷利率仍处于较高水平，后期稳楼市政策空间充裕。总体上看，二季度宏观政策有望启动超常规逆周期调节。

行业分析

公司主要从事应急交通工程装备的研发、生产和销售，属于应急交通工程装备行业。

应急交通工程装备行业

我国应急交通工程装备市场保持快速发展，有效带动市场需求增长

应急交通工程装备广泛应用于军事部门和民用部门，近年，军队对交通应急保障装备需求提升和国内突发事件应急救援需求的增加，国内应急产业快速兴起。

在传统军事任务方面，现代战争呈现出快速、多样等特性，机场、铁路、公路、桥梁等战略设施极易成为敌方重点打击的目标。因此，现代战争对军队遂行交通工程保障、后勤支援保

障的能力要求越来越高，导致对交通应急保障装备的需求日益提升，应急交通工程装备是军队机动的不可缺少的重要装备。在非传统军事任务方面，新时期中国的国防目标和任务之一为维护社会和谐稳定，而具备完成多样化军事任务的能力，加强应急专业力量建设，提高遂行反恐维稳、应急救援、安全警戒任务的能力是维护社会和谐稳定的重要组成部分，客观上增加了军队对应急交通工程装备的潜在需求。

除应用于军事领域外，应急交通工程装备还广泛应用于突发事件应急救援和工程施工交通保障等领域。地震、洪水、暴风雨（雪）、山体滑坡以及泥石流等灾害极易造成灾区原有道路和桥梁的损毁，给运送救灾物资、转移受灾民众造成了相当大的困难。在抢险救灾工作中，专业化的应急交通工程装备在抢修、搭建等方面的工作效率和救援效益具备明显的优势，是军民各单位执行救援行动依托的重要技术装备，是伴随救灾力量机动的保障。2023年，工业和信息化部、国家发展改革委、科技部、财政部、应急管理部等五部门联合印发《安全应急装备重点领域发展行动计划（2023—2025年）》，提到力争到2025年，安全应急装备重点领域产业规模超过1万亿，形成10家以上具有国际竞争力的安全应急装备龙头企业、50家以上具有核心技术优势的重点骨干企业，培育50家左右国家安全应急产业示范基地（含创建单位）；2024年3月，工业和信息化部等七部门印发《推动工业领域设备更新实施方案》，提到了要“推广应用先进适用安全装备”，并分别于同年8月和10月发布了《2024年安全应急装备应用推广典型案例名单》和《先进安全应急装备推广目录（工业领域2024版）》，不断加大安全应急装备的推广应用力度。国家相关政策对防灾减灾救灾和重大突发公共事件处置保障的支撑作用明显增强。

受资质、技术等要求的影响，军用应急交通工程装备行业壁垒较高，现有军用应急交通工程装备生产企业仍面临良好发展前景

我国的国防科技工业存在较高的资质壁垒、技术壁垒和市场壁垒。具体表现在武器装备的科研生产需要国防科技工业主管部门的许可和通过军委装备发展部的单位资格审查，严格的许可审查条件和审查流程形成了较高的资质壁垒；应急交通工程装备研制技术综合了结构工程、机电工程、船舶工程、车辆工程、材料科学、液压和液力传动、控制技术、计算机技术等多学科，且产品性能、生产工艺、技术指标均须符合严格的国家军用标准，形成了较高的技术壁垒；军用应急交通工程装备从产品立项到设计定型并实现销售的周期较长，且军方对军品现有供应商具有一定粘性，对新进入者形成了较高的市场壁垒，现有军用应急交通工程装备生产企业仍面临良好发展前景。

在军用应急浮桥和应急机械化桥领域，除公司外，国内还有少量其他企业有能力生产部分型号的军品，其中规模较大的为：1）无锡红旗船厂有限公司（原无锡市红旗造船厂，以下简称“红旗船厂”）始建于1958年，是军方工程兵渡河桥梁装备的专业生产厂家和大型钢结构的生产基地。无锡红旗船厂有限公司主营工程兵渡河桥梁装备、高性能中小型船舶、公路与建筑钢结构工程的发展和开拓主要军品包括重型舟桥、特种舟桥、舟车改装及军用油船等，生产的舟桥产品曾出口巴基斯坦、孟加拉等国；2）芜湖新联造船有限公司（原芜湖造船厂，以下简称“新联造船”）是国家军用辅助舰艇的生产基地之一，拥有武器装备科研生产许可，主要产品包括各型工程船、货船。近年来，新联造船与军方某科研单位就两栖舟桥研制进行了技术合作。

国内民用市场方面，高端应急交通工程装备，如自动控制或大跨度的装备等，其市场处于起步阶段，参与厂商较少。中低端民用应急交通工程装备生产企业较多，行业市场化程度较高，竞争较为激烈。

业务运营

经营概况

跟踪期内，公司收入和毛利润仍主要来源于应急交通工程装备业务，受益于市场回暖，公司加大产品开拓力度，公司营业收入同比大幅增长，毛利润扭亏为盈；2025年一季度收入同比下滑

跟踪期内，公司收入和毛利润仍主要来源于应急交通工程装备业务。2024年受公司加大产品开拓力度、市场回暖等因素影响，公司应急交通工程装备合同的承接量和销量大幅增长，带动公司收入同比增长92.51%，其中应急交通工程装备业务收入占比73.80%，同比有所提升；经营业绩的改善带动公司扭亏为盈，2024年公司实现毛利润2.46亿元，其中应急交通工程装备业务贡献毛利润占比达81.30%；同期实现毛利率21.21%，同比大幅回升。

2025年1~3月，公司实现营业收入1.03亿元，同比下降26.43%；毛利润0.11亿元，同比下滑72.50%；毛利率10.35%，同比下滑17.87个百分点，主要原因系2024年结转至2025年的项目较少，以及部分应急交通工程装备产品暂未达到转销条件影响销售额所致。预计后续随军民品订购计划的落实和相关合同的落地，后续营业收入和利润情况将有所改善。

图表 1：近三年及一期公司营业收入、毛利润及毛利率情况（单位：亿元、%）

业务类别	2022 年		2023 年		2024 年		2025 年 1~3 月	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
应急交通工程装备	9.00	54.28	3.21	53.15	8.57	73.80	0.76	73.80
其他	7.58	45.72	2.83	46.85	3.04	26.20	0.27	26.20
合计	16.58	100.00	6.03	100.00	11.61	100.00	1.03	100.00
业务类别	毛利润		毛利润		毛利润		毛利润	
	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
应急交通工程装备	1.90	21.13	0.17	5.34	2.00	23.38	0.10	12.83
其他	1.68	22.18	-0.41	-14.40	0.46	15.07	0.01	3.37
合计	3.58	21.61	-0.24	-3.91	2.46	21.21	0.11	10.35

资料来源：公司提供，东方金诚整理

应急交通工程装备业务

跟踪期内，公司应急交通工程装备业务仍主要由母公司负责运营。

公司是我国军事后勤运输投送保障装备领域集研发、设计、生产、销售和技术服务于一体的重要企业，掌握舟桥总体设计及制造等核心技术，主要产品占有率保持国内第一，跟踪期内，市场竞争力很强

公司是我国军事后勤运输投送保障装备（舟桥、机械化桥）领域集研发、设计、生产、销

售和技术服务于一体的高新技术企业，拥有武汉研发、赤壁制造、北京营销三大基地，具备防汛抢险救援装备和应急交通工程装备科研、生产技术力量和完善的试验、生产条件。公司建设有国家级企业技术中心、应急交通工程装备湖北省工程研究中心、湖北省应急预案与救援装备工程技术研究中心、湖北省博士后创新实践基地和国家应急交通运输装备工程技术研究中心分中心等高水平创新平台。公司拥有一支包括国务院特殊津贴专家、多名研究员级高级工程师、外聘专家在内的技术研发团队，在舟桥总体设计及制造技术、机械化桥梁总体设计及制造技术等领域取得了突破，掌握了可变结构体系舟桥总体设计技术、舟体浮游自展直技术、大跨度桥梁模块化设计技术、大跨度快速桥内嵌式导梁自平衡架设技术等关键技术。公司产品核心技术在业内始终保持领先地位，被列入《应急产业重点产品和服务指导实录》，主导产品获国家科技进步奖、军队和省部级科技进步奖一百多项，其中国家科技进步一等奖1项，军队级科技进步一等奖6项。

跟踪期内，公司继续保持对产品的研发投入，2024年公司研发费用1.14亿元，占营业收入的比重9.84%。公司围绕防务产业和新兴产业等核心业务板块申报发明专利95件，取得发明专利授权47项，截至2024年末累计拥有有效发明专利179项。此外跟踪期内公司发布行业标准2项，信息化、数字化技术在动力舟桥等项目上得到应用；科技部可托挂项目顺利结题，溃口封堵中标国家重大专项，5项科技成果获省部级科技进步奖，创公司历史最好成绩。2024年公司在应急交通工程装备领域继续保持国内市场领先优势，市场占有率稳居第一。

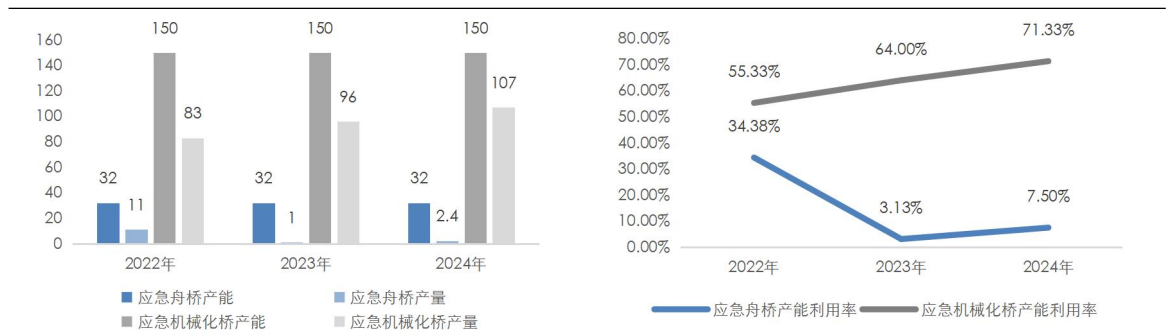
公司应急交通工程装备产品类型丰富，在长期军工生产中积累了丰富的装备研制经验，是国内少数拥有多品种应急交通工程装备生产能力的企业之一，2024年公司应急交通工程装备产品产量增长较快，应急舟桥产能利用率依旧偏低

公司在长期军工生产中积累了丰富的装备研制经验，是国内少数拥有多品种应急交通工程装备生产能力的企业之一。公司建立了较为齐全的应急交通工程装备生产线，应急交通工程装备主要包括应急舟桥、应急机械化桥和民用桥梁等，可用于公路、水路、铁路和航空应急交通领域，其中，公路和水路应急交通工程装备为公司主要产品。此外，公司还生产其他应急交通工程装备，主要包括应急机动码头、应急铁路站台、应急路面、索道桥和应急铁路抢修钢梁等。

公司产品核心部件的生产和整车组装由公司完成。由于部分生产技术和生产设备在不同种类的产品研制中具有通用性，公司呈现典型的“柔性生产”特点，即主要依靠有高度柔性的、以计算机数控机床为主的制造设备来实现多品种、小批量的生产方式，能较好地适应公司产品总体上型号多、品种全、个性强，但单一品种、型号产品的订单量较少的特点。跟踪期内，公司产品继续按照用户需求批量生产，生产过程中按照国家军用标准和质量管理体系要求进行质量监控，国内军品的生产接受驻厂军代表的日常监督检查，或由军方随机检查。公司应急交通工程装备产品类型丰富，主要产品寓军于民，通过柔性生产模式保证了产品持续稳定供应。

2024年，受公司加大产品开拓力度、市场回暖等因素影响，公司应急交通工程装备合同的承接量和销量大幅增长，带动公司应急交通工程装备产品产量同比有所回升；其中应急舟桥和应急机械化桥产能均保持稳定，应急舟桥和应急机械化桥产量均有所上升，产能利用率均有所提升，但2024年应急舟桥仅生产2.40套，产能利用率依旧偏低。

图表 2：近年公司应急交通工程装备主要产品生产情况（单位：套）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

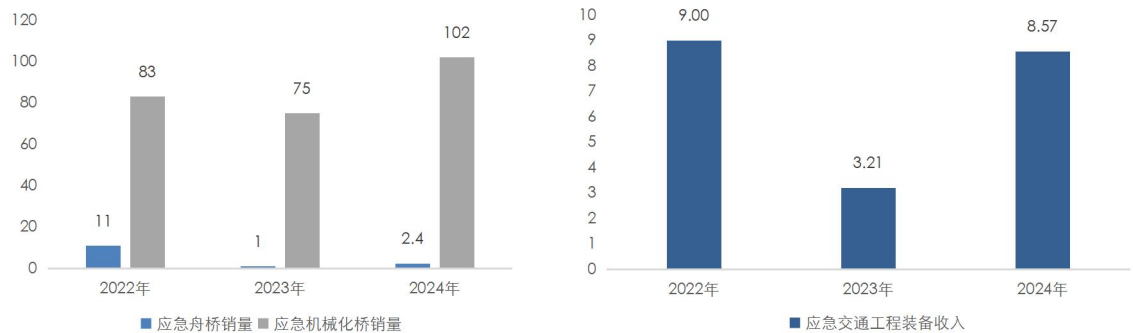
凭借技术及产品竞争优势，公司与主要领域客户建立了良好合作关系，随市场回暖及公司加大市场开发力度，公司 2024 年应急交通工程产品销量实现较快增长，业务收入和毛利润改善明显

凭借技术及产品竞争优势，公司与主要领域客户建立了良好合作关系。公司的应急舟桥、应急机械化桥等应急交通工程装备产品的主要消费群体为国内外军方，此外还有部分国内地方政府部门、国内外大型工程建设企业和大型机械制造企业。2024 年，公司前五大客户销售比率达 61.95%，集中度仍较高，仍多为政府（军方），受政府（含军方）的采购计划与国家的军事及国防战略等因素影响大。

跟踪期内，公司继续推动海内外市场拓展。境内销售方面，公司产品直接面向用户，获取用户对相关产品和技术的具 体需求。公司军品和民品装备销售模式有所不同，另根据国家相关规定，公司的军品外贸合同签订及产品出口需通过军贸公司进行。军贸公司将境外军方应急交通工程装备的需求告知公司，并由公司提交产品供应方案。待军贸公司以该等产品供应方案为基础与境外军方进行商业谈判并签署军贸合同后，军贸公司再与公司签订正式采购合同。根据海外工程项目所在国家、地域的不同以及项目规模、类型的不同，公司设立海外分公司和项目经理部，直接负责工程项目现场的管理、实施。2023 年，公司新接订单 13.13 亿元，其中工程市场 2.99 亿元，政府市场 0.83 亿元，外贸市场 1.79 亿元，较 2022 年回升。2024 年公司新接订单金额 9.80 亿元，其中工程市场 1.72 亿元，政府市场 2.36 亿元，外贸 2.01 亿元，受军品市场订单下降影响，全年新接订单同比有所下降。

受公司加大市场开拓力度及市场回暖等因素影响，2024 年公司应急交通工程装备产品销量 104.40 套，同比增长 37.37%；其中应急舟桥和应急机械化桥分别销售 2.40 套和 102 套，同比分别增长 140%和 36%。销售价格方面，公司军品的国内销售价格是根据《军品价格管理办法》由军方审价确定的。民品的销售价格通常由公司与客户在参考市场价格的基础上，通过沟通、协商的形式确定；该价格随行就市，通常较易受原材料成本及人力成本影响。2024 年，公司应急交通工程装备业务实现收入和毛利润分别为 8.57 亿元和 2.00 亿元，经营业绩改善明显。

图表 3：近年公司应急交通工程装备主要产品销量及收入情况（单位：套、亿元）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司应急交通工程产品主要原材料为钢材和重型卡车，2024 年公司主要原材料价格各有涨跌，主要原材料采购支出金额同比有所下滑

根据国家军用标准有关外购器材质量监督要求，军用应急交通工程装备产品所需的关键设备及特殊原材料供应商由军方直接指定，部队选型订货原材料价格及供应由部队和供应商确定。对于军品关键设备及特殊原材料以外的部分原材料和配件，公司采用直接与供应商签订采购合同的方式采购。用于舟桥、机械化桥液电控制系统部分油缸、绞盘等，公司根据生产计划直接跟生产厂家签订供货合同，以保证原材料和配件质量，减少中间环节，降低材料采购成本。除部队选型订货外，其他原材料采购仍主要通过母公司中船重工集团统一采购平台进行采购，价格按照市场采购价格独立核算。

公司应急交通工程装备生产成本主要为原材料和专项费用⁴，其中原材料占比较大，主要为钢材和重型卡车，全部依赖外部采购。公司主要采购方式为部队选型订货、直接向厂家订货和市场采购。2024 年公司前五大供应商采购额占年度采购总额比率达 45.73%，前五大供应商集中度仍较高。2024 年，公司板材、圆钢圆管等原材料采购均价有所上涨，有色金属、型材等原材料采购均价有所下降，受益于公司采购管理，2024 年公司板材、有色金属、型材、圆钢圆管的采购支出金额同比有所下滑。

重大事项

跟踪期内，公司涉案金额 1.70 亿元的玻利维亚项目保函止付诉讼已被武汉市中级人民法院一审判决胜诉，但后续仍存在一定不确定性

公司于 2013 年进入玻利维亚工程建设市场，先后共承接五个工程项目，合同金额累计 20.17 亿元，但承接的公路项目受原材料需跨境采购、热带雨林地区半年雨季难以施工、政局动荡、营商环境等因素影响，持续亏损。为进一步降低管理成本，堵住亏损源，公司董事会于 2023 年 4 月 25 日根据境外项目实际运行情况和整体战略规划审慎研究，决定退出项目并注销中国船舶重工集团应急预警与救援装备玻利维亚公司（以下简称“玻利维亚公司”）⁵。

受玻利维亚公司境外业务终止事项影响，公司形成建设合同纠纷，并涉及未决诉讼，已计

⁴ 专项费用主要为外埠加工费、试验费、内部专用费。

⁵ 因玻利维亚公司涉及未决诉讼，相关注销工作尚无法进行。

提 0.39 亿元预计负债。公司就玻利维亚公司五个保函（涉及 3 个公路建设项目）分批向武汉市中级人民法院提起国内临时止付申请，武汉市中级人民法院均出具了临时止付令，公司缴纳止付保证金 1.70 亿元。公司起诉玻利维亚公路局的上述保函诉讼案件涉案金额 1.70 亿元，2024 年 12 月末，公司收到武汉市中级人民法院一审判决书，判定本公司胜诉，但考虑到境外案件诉讼周期长，且受国际关系等因素影响，后续仍存在一定不确定性。

公司治理与战略

跟踪期内，公司监事会主席、总会计师、董事会秘书、总法律顾问等职务发生变动，因涉嫌信息披露违法违规被证监会立案，公司根据实际情况进一步完善了部门设置

跟踪期内，2024 年 7 月公司监事会主席吴启雄先生因工作调动辞去在公司担任的第三届监事会监事及监事会主席职务，辞职后将不再担任公司任何职务；公司于 2024 年 8 月 28 日召开第三届监事会第十五次会议，于 2024 年 9 月 20 日召开 2024 年第二次临时股东大会，分别审议通过了《关于补选第三届监事会非职工代表监事的议案》，程景民先生当选为公司第三届监事会非职工代表监事；2024 年 10 月 25 日，公司召开第三届监事会第十六次会议，审议通过《关于选举公司第三届监事会主席的议案》，会议选举程景民先生为公司第三届监事会主席，任期自监事会议审议通过之日起至公司第三届监事会任期届满之日止。此外，2024 年 7 月公司总会计师、董事会秘书、总法律顾问李应昌先生因工作调动辞去在公司担任的总会计师、董事会秘书、总法律顾问职务，辞职后将不再担任公司任何职务；2024 年 8 月公司召开的第三届董事会第十五次会议审议通过了《关于聘任总会计师、总法律顾问的议案》，董事会同意聘任贾志豪先生为公司总会计师、总法律顾问，任期自董事会审议通过之日起至第三届董事会届满之日止；公司于 2025 年 4 月 18 日召开第三届董事会第十九次会议，审议通过了《关于聘任董事会秘书的议案》，董事会同意聘任贾志豪先生为公司董事会秘书。

2023 年 7 月，公司因 2022 年度业绩预告披露的净利润与经审计的净利润相比差异较大被深圳证券交易所创业板公司管理部下发监管函。2023 年 9 月，因公司披露的年度报告与业绩预告数据差异较大，业绩预告披露不准确，中国证券监督管理委员会湖北监管局对公司、唐勇、王小丰、李应昌采取出具警示函的行政监管措施，并记入证券期货市场诚信档案。2023 年 12 月，因在现场检查中发现公司财务核算方面和信息披露方面存在违规事实，中国证券监督管理委员会湖北监管局对公司、唐勇、王小丰、李应昌采取出具警示函的行政监管措施，并记入证券期货市场诚信档案。2023 年 12 月，因中国证券监督管理委员会湖北监管局在现场检查中发现公司财务核算方面和信息披露方面存在违规事实，公司、唐勇、王小丰、李应昌被深圳证券交易所创业板公司管理部下发监管函。针对上述情况，公司制定了整改措施并予以落实。2024 年 4 月，因未在“应急转债”预计触发转股价格修正条件的 5 个交易日前披露提示性公告，亦未在触发转股价格修正条件当日召开董事会审议决定是否修正转股价格，公司被深圳证券交易所创业板公司管理部下发监管函。2024 年 10 月 21 日，公司收到中国证监会下发的《立案告知书》（编号：证监立案字 0052024006 号），因涉嫌信息披露违法违规，根据《中华人民共和国证券法》《中华人民共和国行政处罚法》等法律法规，中国证监会决定对公司立案。

跟踪期内，为进一步深化企业改革，持续优化管理流程，提高整体运营效率，增强公司竞

争力，公司进一步完善了部门设置，设置经济运行部、产业开发部、党委工作部等部门。

跟踪期内，公司发展战略未发生重大变化，贯彻落实中国船舶集团有限公司发展壮大应用产业部署，抢抓应急产业发展机遇，坚守服务国防建设主责，落实国家应急产业发展主业

跟踪期内，公司发展战略未发生重大变化。公司将贯彻落实中国船舶集团有限公司发展壮大应用产业部署，抢抓应急产业发展机遇，坚守服务国防建设主责，落实国家应急产业发展主业。在军品市场方面，公司将强化保军首责，聚焦主责主业，坚持应急装备的主体地位，持续深入一线部队调研装备使用及改进需求。在政府市场方面，公司将深入灾害救援现场，提高市场占有率；参与国家部委产业发展规划编制，扩大在交通部、国储中心等的影响力。海外市场方面，加快重大军贸项目、民用钢桥项目信息转化。工程装备市场方面，发挥子公司在体制机制、工艺创新、生产能力等方面优势，寻求更多的合作资源。备品备件市场方面，利用公司品牌溢出效应，为客户提供增值服务。整体来看，2025 年公司将全面开发军品市场、系统开发民品市场、深度开发海外市场、挖掘二级经营市场，实现合同承接新突破，强化创新驱动，开发长线产品，丰富产品系列。

财务分析

财务质量

公司披露了 2024 年合并财务报告和 2025 年 1~3 月合并财务报表。大信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2024 年合并财务数据进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。公司 2025 年 1~3 月合并财务报表未经审计。截至 2025 年 3 月末，公司纳入合并范围的子公司共 4 家，较 2024 年末无变动。

根据 2025 年 4 月 19 日《中国船舶重工集团应急预警与救援装备股份有限公司关于会计政策变更的公告》，公司对 2023 年合并利润表、母公司利润表营业成本和销售费用进行了调整，本报告使用调整后的数据。

资产构成与质量

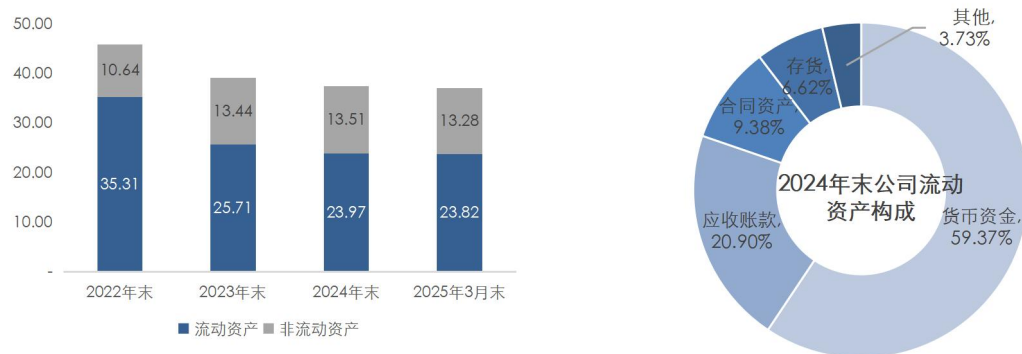
跟踪期内，公司资产规模小幅下降，仍以流动资产为主，流动资产中应收账款、合同资产和存货规模较大，对资金形成一定占用

2024 年末公司资产总额同比小幅降低 4.28%，其中流动资产占比 63.96%，虽然流动资产占比逐年降低，但资产结构仍以流动资产为主。

2024 年末，公司流动资产同比降低 6.77%，主要由货币资金、应收账款、合同资产和存货构成。其中货币资金期末余额同比减少 12.74%，主要原因系日常经营支付增加所致；货币资金仍以存放在财务公司的款项和银行存款为主，其中受限货币资金 3.05 亿元，受限原因为诉讼保全资金、保证金和计提的通知存款利息。公司应收账款同比增长 326.83%至 5.01 亿元，主要原因系部分新项目款项暂未回收；从账龄来看，公司应收账款以 1 年以内（含 1 年）为主，2024 年末 1 年以内（含 1 年）的应收账款占比 85.63%；同期末公司共计提坏账准备 0.66 亿元。2024 年随着回收款项和产品实现销售，公司合同资产账面价值同比下降 43.87%，同期末合同资产计提坏账准备 0.22 亿元。公司存货为库存商品、原材料和在产品，2024 年末存货期末账面价值

同比下降 35.16%，为库存商品销售和原材料减少所致，同期末共计提跌价准备 0.03 亿元。公司流动资产中应收账款、合同资产和存货规模较大，对资金形成一定占用。

图表 4：公司资产构成情况（单位：亿元）



项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
货币资金	17.94	16.31	14.23	14.73
应收账款	4.56	1.17	5.01	2.83
合同资产	7.41	4.01	2.25	2.20
存货	3.78	2.45	1.59	1.75
流动资产合计	35.31	25.71	23.97	23.82
固定资产	6.31	5.94	5.64	5.63
投资性房地产	0.00	0.00	2.92	2.92
长期股权投资	0.31	2.11	2.07	2.07
无形资产	1.68	1.93	1.41	1.40
在建工程	1.71	2.90	0.87	0.71
非流动资产合计	10.64	13.44	13.51	13.28
资产总计	45.95	39.15	37.48	37.10

资料来源：公司提供，东方金诚整理

2024 年末，公司非流动资产同比小幅增加 0.47%，主要由固定资产、投资性房地产、长期股权投资、无形资产和在建工程构成，合计占非流动资产的比重为 95.64%。公司固定资产账面价值同比减少 5.01%，由房屋及建筑物、机器设备、运输设备和其他设备构成，其中房屋及建筑物占比超 80%；2024 年计提折旧 0.45 亿元，期末累计计提折旧 4.06 亿元；公司尚在办理产权证书的固定资产账面价值为 0.11 亿元。公司投资性房地产以成本模式计量，主要由房屋、建筑物和土地使用权构成，2024 年新增 2.92 亿元投资性房地产，其中 0.44 亿元为土地使用权，2.48 亿元为公司新增的武汉厂区设计能力建设项目中的阳光创谷大楼项目，该项目产权已于 2025 年 1 月 23 日办妥。2024 年末公司长期股权投资 2.07 亿元，主要为对联营企业西安陕柴重工核应急装备有限公司的投资，同期末长期股权投资同比小幅下降 1.53%，变动不大。2024 年末公司无形资产仍以土地使用权为主，无形资产账面价值同比下降 26.89%，主要原因系摊销和部分土地使用权转入投资性房地产所致。公司在建工程 2024 年末账面价值同比下降 70.10%，主要系武汉厂区设计能力建设项目完工并转入投资性房地产，以及全域机动保障装备能力建设项目转固所致。

截至 2025 年 3 月末，公司资产总额同比小幅下降 1.02%，其中流动资产占比 64.21%，流动资产和非流动资产较上年末均变动不大，其中应收账款同比上年末下降 43.48%，主要系款项

收回所致。

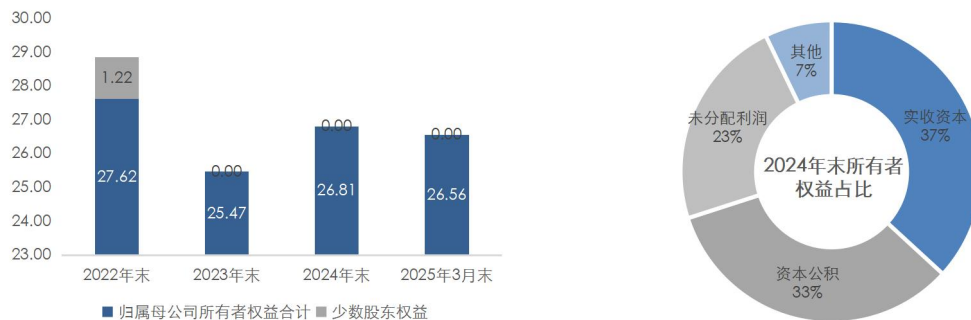
截至 2024 年末，公司受限资产 3.05 亿元，全部为货币资金，占资产总额的 8.14%，占净资产的 11.38%。

资本结构

跟踪期内，受可转换债券转换成公司股份影响，所有者权益同比有所增长，仍主要由实收资本、资本公积和未分配利润构成

2024 年末，公司所有者权益同比增长 5.25%，仍主要由实收资本、资本公积和未分配利润构成，其中实收资本同比小幅增长 2.45%，主要系可转换债券转换成公司股份增加所致。资本公积同比增长 19.67%，主要系可转换债券转换成公司股份导致增加以及联营企业西安陕柴重工核应急装备有限公司超比例分红款 46.16 万元所致。受益于经营积累，未分配利润同比小幅增长 1.45%。2025 年 3 月末，公司所有者权益同比小幅减少 0.91%，为 2025 年一季度公司经营亏损，未分配利润减少所致，所有者权益结构基本保持稳定。

图表 5：公司所有者权益情况及 2024 年末构成（单位：亿元）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

跟踪期内，公司负债总额有所减少，有息债务规模较小，以长期债务为主，债务负担不重

2024 年末，公司负债总额同比减少 22.04%，仍以流动负债为主。同期末公司流动负债同比减少 22.90%，主要由应付账款、合同负债和应付票据等构成。2024 年末公司应付账款同比减少 20.99%，主要系在手订单履约交付，应付材料款减少所致。公司合同负债全部为预收合同款项，2024 年末同比减少 58.19%。公司应付票据同比大幅增长，主要系新增向供应商采购底盘车的款项所致。

2024 年末，公司非流动负债同比减少 20.20%，主要由应付债券、递延收益、预计负债和长期应付款构成。其中应付债券为公司发行的“应急转债”，随着可转换债券转为公司股份，2024 年末应付债券余额同比下降 32.83%。递延收益主要为配套设施的补贴款，2024 年末同比小幅增长 2.70%。预计负债主要为玻利维亚公司项目未决诉讼计提和已交付但尚处于质保期内的产品计提的保修费，2024 年末同比增长 6.44%。长期应付款主要为新型装备建设基建资金、高性能救援艇研发及示范应用的专项应付款，2024 年末同比增长 92.45%，但规模较小。

2025 年 3 月末，公司负债总额较 2024 年末小幅减少 1.28%，仍以流动负债为主。其中流动负债较 2024 年末小幅减少 2.15%，非流动负债较 2024 年末小幅增长 0.51%，各主要科目变动均不大，科目构成基本稳定。

图表 6：公司负债情况及 2024 年末公司流动负债构成（单位：亿元）



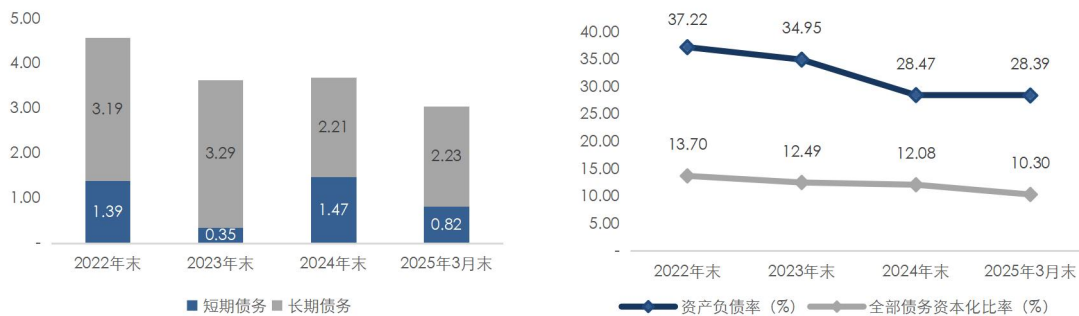
资料来源：公司提供，东方金诚整理

2024 年末，公司全部债务规模同比小幅增长 1.32%，规模较小，仍以长期债务为主，2024 年随着应付票据的增加导致短期债务规模增长，长期债务占比下滑至 60%。公司短期债务主要由应付票据和一年内到期的非流动负债构成，2024 年末短期债务规模同比增长 327.07%至 1.47 亿元，主要系应付票据规模增长所致。长期债务主要为应付债券。同期末全部债务资本化比率、长期债务资本化比率和资产负债率同比分别下降 0.41、3.83 和 6.48 个百分点，公司债务水平继续降低。2025 年 3 月末，全部债务规模较上年末减少 17.20%，主要系应付票据减少所致。整体来看公司债务规模较小，债务负担较轻。

从债务期限结构来看，截至 2025 年 3 月末，公司无银行借款，短期债务 0.82 亿元，为应付票据，长期债务 2.23 亿元，为计提利息和溢折价摊销后未转股的“应急转债”。

对外担保方面，截至 2025 年 3 月末，公司无对合并范围外企业的担保。

图表 7：公司有息债务及负债率情况（单位：亿元）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

盈利能力

2024 年，受公司加大产品开拓力度、市场回暖、应急交通工程装备合同的承接量和销量的大幅增长，营业收入同比大幅增长，盈利能力有所恢复，利润总额和净利润虽扭亏为盈，但对政府补助的依赖程度较高

2024 年，受公司加大产品开拓力度、市场回暖、应急交通工程装备合同的承接量和销量的大幅增长，公司营业收入同比增长 92.51%至 11.61 亿元，利润总额和净利润均扭亏为盈。受利润总额和净利润增长影响，公司毛利率和营业利润率均大幅回正，分别同比增长 25.12 个百分点和 26.41 个百分点，总资本收益率和净资产收益率也均回正，分别同比增长 7.23 个百分点

和 8.55 个百分点，公司经营业绩有所改善，盈利能力同比有所恢复。

公司期间费用仍以管理费用和研发费用为主，2024 年期间费用规模同比下降 17.28%，其中研发费用同比下降 21.60%，管理费用同比下降 9.45%。2024 年公司期间费用率为 21.46%，同比降低 28.48 个百分点，主要系公司营业收入回升所致。

公司其他收益主要为政府补助，2024 年其他收益同比增长 47.98%至 0.24 亿元；投资收益 0.04 亿元，同比大幅下滑，主要系上年公司不再将陕柴核应急纳入合并范围所致；信用减值损失主要为应收账款坏账损失，2024 年共计提 262.23 万元，规模较小；资产减值损失主要为合同资产减值损失和存货跌价损失及合同履约成本减值损失，2024 年共计提-0.07 亿元。2024 年其他收益占营业利润的比重达 174.47%、非经常性损益占营业利润的比重达 199.09%，公司盈利回正对政府补助的依赖程度较高。

图表 8：公司盈利能力情况（单位：亿元、%）



项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1~3 月
销售费用	0.17	0.25	0.12	0.01
管理费用	1.33	1.34	1.21	0.26
研发费用	1.21	1.46	1.14	0.14
财务费用	-0.17	-0.03	0.02	0.01
期间费用合计	2.53	3.01	2.49	0.42
期间费用率	15.28	49.94	21.46	41.08

数据来源：公司提供，东方金诚整理

2025 年一季度，公司实现营业收入 1.03 亿元，同比下降 26.43%，利润总额和净利润呈亏损状态。预计随着在手订单的履约和市场开发力度的加大，公司的业务量或将增长，并带动盈利进一步向好。

现金流

2024 年，经营性现金流净流出规模扩大，投资性净现金流由正转负，筹资性净现金流继续呈小幅净流出态势

2024 年，公司经营性现金流仍呈净流出态势且净流出规模同比有所增加，主要系利息收入、保证金及押金收入等收到的其他与经营活动有关的现金流同比减少所致；投资性净现金流由正转负，主要系收到的其他与投资活动有关的现金流减少所致；筹资性净现金流继续呈小幅净流出

出状态，为分配股利、利润和偿付利息所致。

2025 年 1~3 月，经营性净现金流呈小幅净流入态势；受建固定资产、无形资产和其他长期资产影响，投资性净现金流继续呈净流出态势；公司未开展筹资活动，筹资性净现金流为 0。

图表 9：公司现金流情况（单位：亿元、%）



数据来源：公司提供，东方金诚整理

偿债能力

2024 年末，公司流动比率和速动比率同比分别增长 57.76 和 61.94 个百分点，短期偿债能力有所提升。同期内受经营性净现金流呈净流出态势影响，公司经营现金流流动负债比继续为负。随公司经营状况改善扭亏为盈，EBITDA 利息倍数和全部债务/EBITDA 均回正，EBITDA 对利息的保障程度较好，全部债务/EBITDA 处于中低水平，公司债务负担不大。2025 年 3 月末，公司流动比率及速动比率均较 2024 年末继续小幅提升。

图表 10：公司偿债能力主要指标（单位：%、倍）

指标名称	2022 年（末）	2023 年（末）	2024 年（末）	2025 年 1~3 月（末）
流动比率	272.41	276.07	333.83	338.99
速动比率	243.28	249.78	311.72	314.15
经营现金流流动负债比	0.36	-1.07	-29.88	-
EBITDA 利息倍数	4.51	-6.97	6.33	-
全部债务/EBITDA	5.04	-2.59	4.34	-

数据来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2025 年 3 月末，公司（合并）短期债务 0.82 亿元，均为应付票据。若不考虑“应急转债”触发回售条件，2026 年 4 月 10 日“应急转债”将到期，截至 2025 年 3 月末应付债券余额为 2.23 亿元。2024 年公司分配股利、利润及偿付利息所支付的现金 0.06 亿元。2024 年公司经营性净现金流为-2.15 亿元，投资性净现金流为-0.27 亿元，筹资活动前净现金流为-2.42 亿元，筹资活动前净现金流对债务的保障程度较低。但截至 2025 年 3 月末公司未受限货币资金为 11.68 亿元，可完全覆盖未来一年内到期的全部债务。此外，公司授信额度充足，截至 2025 年 3 月末公司未使用授信额度 4.13 亿元，公司作为上市公司，融资渠道畅通。

过往债务履约和其他信用记录

根据公司提供、中国人民银行征信中心出具的《企业信用报告》（自主查询版），截至 2025

年5月9日，公司本部已结清和未结清信贷中无不良及关注类信息。

截至本报告出具日，公司在债券市场发行的债券已按期付息，尚未到本金兑付日。

外部支持

公司作为中国船舶集团下属的应急装备板块上市子公司，在应急装备制造领域发挥着重要作用，公司自成立以来，持续获得实际控制人中国船舶集团在资源整合、科研协同和提供资金等方面的支持，预计未来中国船舶集团对公司的支持意愿很强

中国船舶集团主要从事海洋装备产业、科技应用产业和船海服务业，中国船舶集团作为我国海军武器装备科研、设计、生产、试验、保障的主体力量，对我国国防和军队建设具有重要的战略意义。中国船舶集团拥有我国最大的造修船基地和最完整的船舶及配套产品研发能力，技术实力很强，战略地位重要，综合竞争实力极强。2024年末，中国船舶集团资产总额为10865.41亿元，所有者权益为4250.58亿元；2024年中国船舶集团实现营业收入3567.95亿元，分别实现利润总额和净利润231.93亿元和209.16亿元。公司作为中国船舶集团下属的应急装备板块上市子公司，在应急装备制造领域发挥了重要作用，自成立以来持续获得了中国船舶集团在资源整合、科研协同和提供资金等方面的支持。

在资源整合方面，2018年10月，公司斥资2.16亿元收购陕西柴油机重工有限公司（以下简称“陕柴重工”）持有的陕柴核应急51%股权。陕柴重工系公司控股股东中船重工集团全资子公司，本次交易构成关联交易。陕柴核应急专门从事民用核安全设备业务，相关产品填补我国民用核安全设备产业多项空白，打破国外应急机组技术供货垄断，基本实现进口替代。通过本次交易，公司业务从应急交通工程装备领域拓展至核应急安全领域，丰富公司产品种类，形成新的营业收入和利润点。根据2022年中国船舶集团对公司关于资源整合的指示精神，公司制定了相关落实方案，按计划逐步实施。2023年，考虑进一步聚焦主责主业，集中资源巩固应急保障装备优势板块，保持应急交通工程装备国内领先地位，公司向陕柴重工转让陕柴核应急3%的股权。上述股权交易定价为0.13亿元，较公司2018年收购陕柴核应急51%股权时股权价值有所提升。自公司2018年收购陕柴核应急以来，陕柴核应急已累计向公司分红0.15亿元。此外，公司本次转让部分股权所得款项将用于补充公司流动资金，用于持续加大科技研发、制造升级、市场开发等投入，有利于进一步优化公司资源配置，支持主业发展。

在科研协同方面，公司可利用中国船舶集团内部科技研发资源协助公司应急交通工程装备产品的研发，提升公司应急交通工程装备产品的竞争力。此外公司如参与中国船舶集团自主科技研发专项补贴项目则可获得一定的资金支持。

在提供资金方面，2024年中船财务有限责任公司给予公司4亿元授信额度，公司暂未使用，该笔授信额度可为公司应对资金周转和偿债压力提供一定保障。

整体来看，公司作为中国船舶集团下属的唯一应急装备板块上市子公司，在应急装备制造领域发挥着重要作用，中国船舶集团对公司的支持意愿很强，预计未来公司可持续获得中国船舶集团在资源整合、科研协同和提供资金等方面的支持。

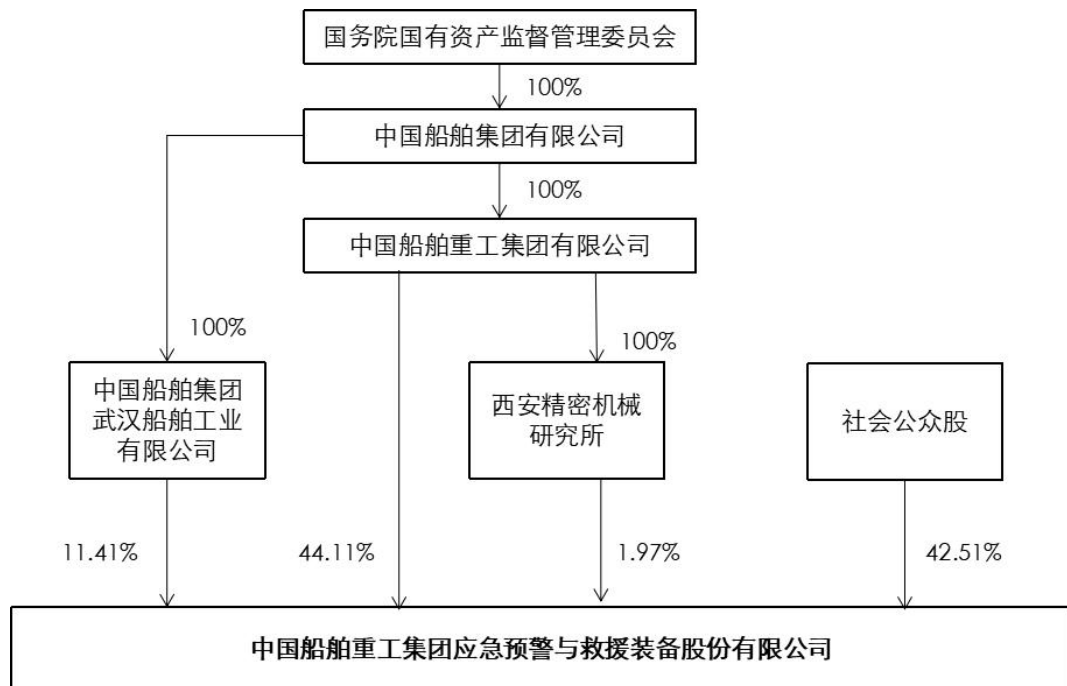
抗风险能力及结论

公司是我国军事后勤运输投送保障装备领域集研发、设计、生产、销售和技术服务于一体的重要企业，跟踪期内市场竞争力很强；随市场回暖及公司加大市场开发力度，公司 2024 年应急交通工程产品销量实现较快增长，业务收入和毛利润改善明显。同时，东方金诚关注到，2024 年公司利润总额和净利润虽扭亏为盈，但对政府补助的依赖程度较高，2025 年一季度营业收入同比有所下滑，利润呈亏损状态；公司涉案金额 1.70 亿元的玻利维亚项目保函止付诉讼虽被一审判决胜诉，但仍存在一定不确定性；公司资产中应收账款、合同资产和存货规模较大，对资金形成一定占用，经营性现金流净流出规模有所扩大，对流动负债的保障程度下降。

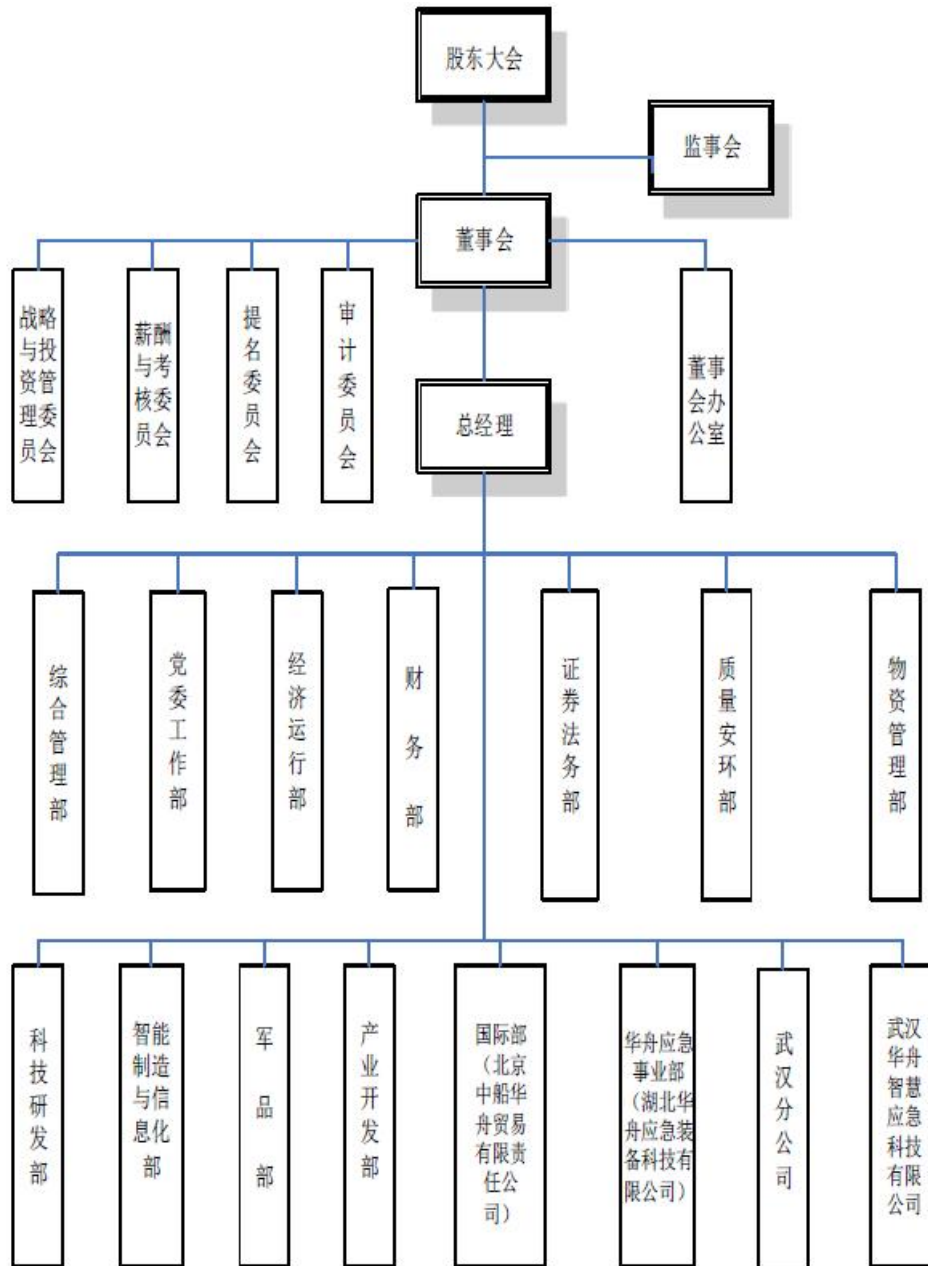
外部支持方面，公司实际控制人中国船舶集团是作为我国海军武器装备科研、设计、生产、试验、保障的主体力量，综合竞争实力极强，作为中国船舶集团应急装备板块产业的上市子公司，跟踪期内，公司在资源整合、科研协同和提供资金等方面持续获得了中国船舶集团的大力支持，预计未来中国船舶集团对公司的支持意愿很强。

综上所述，东方金诚维持中船应急主体信用等级为 AA+，评级展望为稳定；维持“应急转债”的信用等级为 AA+。

附件一：截至 2025 年 3 月末公司股权结构图



附件二：截至 2025 年 3 月末公司组织结构图⁶



⁶ 湖北华舟应急装备科技有限公司原名湖北华舟应急科贸有限公司，2022 年 4 月变更为现名。

附件三：公司主要财务数据及指标

项目名称	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1~3 月 (未经审计)
主要财务数据及指标				
资产总额（亿元）	45.95	39.15	37.48	37.10
所有者权益（亿元）	28.85	25.47	26.81	26.56
负债总额（亿元）	17.10	13.68	10.67	10.53
短期债务（亿元）	1.39	0.35	1.47	0.82
长期债务（亿元）	3.19	3.29	2.21	2.23
全部债务（亿元）	4.58	3.64	3.68	3.05
营业收入（亿元）	16.58	6.03	11.61	1.03
利润总额（亿元）	0.12	-2.12	0.14	-0.25
净利润（亿元）	0.06	-2.09	0.09	-0.25
EBITDA（亿元）	0.91	-1.40	0.85	-0.22
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	0.05	-0.10	-2.15	0.72
投资活动产生的现金流量净额（亿元）	0.62	0.65	-0.27	-0.21
筹资活动产生的现金流量净额（亿元）	-0.23	-0.04	-0.06	-
毛利率（%）	21.61	-4.90	21.21	10.35
营业利润率（%）	21.23	-6.14	20.27	10.35
销售净利率（%）	0.33	-34.73	0.74	-24.00
总资本收益率（%）	0.77	-6.51	0.72	-
净资产收益率（%）	0.19	-8.22	0.32	-
总资产收益率（%）	0.12	-5.35	0.23	-
资产负债率（%）	37.22	34.95	28.47	28.39
长期债务资本化比率（%）	9.95	11.44	7.62	7.74
全部债务资本化比率（%）	13.70	12.49	12.08	10.30
货币资金/短期债务（%）	1288.38	4726.67	965.78	1792.08
非筹资性现金净流量债务比率（%）	14.51	15.14	-65.59	16.77
流动比率（%）	272.41	276.07	333.83	338.99
速动比率（%）	243.28	249.78	311.72	314.15
经营现金流动负债比（%）	0.36	-1.07	-29.88	-
EBITDA 利息倍数（倍）	4.51	-6.97	6.33	-
全部债务/EBITDA（倍）	5.04	-2.59	4.34	-
应收账款周转率（次）	4.06	2.11	3.76	-
销售债权周转率（次）	4.03	2.08	3.59	-
存货周转率（次）	3.44	2.03	4.53	-
总资产周转率（次）	0.37	0.14	0.30	-
现金收入比（%）	96.29	211.19	67.57	385.03

附件四：主要财务指标计算公式

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

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：企业主体及中长期债券信用等级符号及定义

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。

短期债券信用等级符号及定义

等级	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。