

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2024】0125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

二〇二四年六月二十日

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2024年6月20日至2025年6月19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

2024年6月20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”2024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	2024/6/20	AA+/稳定	熊璘	汪欢

债项信用

债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果
应急转债	AA+	AA+

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”。

评级模型

一级指标	二级指标	权重 (%)	得分
企业规模	营业收入	20.00	3.87
	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
市场竞争力	研发投入比	6.00	6.00
	毛利率	10.00	7.81
	总资产收益率	10.00	0.69
盈利能力和运营效率	销售债权周转次数	8.00	5.96
	资产负债率	10.00	10.00
	全部债务/EBITDA	5.00	3.20
债务负担和保障程度	经营现金流动负债比	10.00	0.00
	EBITDA 利息倍数	5.00	2.92

调整因素

调整因素	无
个体信用状况	α+
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。

主体概况

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”或者“公司”）是中国船舶重工集团有限公司（以下简称“中船重工集团”）旗下的应急交通设备板块重要组成部分，主要从事应急交通工程装备的研发、生产和销售。公司控股股东为中船重工集团，实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）。

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，市场竞争力仍很强；公司通过柔性生产模式保证了产品持续稳定供应，与主要领域客户建立了良好合作关系，2023年新接订单规模回升。同时，东方金诚关注到，2023年受国际经营环境及订单延后等因素影响，公司应急交通工程产品产销量下滑，营业收入大幅减少，利润总额亏损；公司玻利维亚项目保函止付诉讼尚未开庭，涉案金额1.70亿元，存在一定败诉风险；公司流动资产中合同资产、存货和应收账款规模较大，对资金形成一定占用，经营活动现金转为净流出，对流动负债的保障程度下降。

外部支持方面，公司控股股东中船重工集团是我国军工装备的重要建设主体，综合竞争实力极强，作为中船重工集团应急装备板块产业的上市平台，公司仍获得股东及各方大力支持，预计未来控股股东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+。

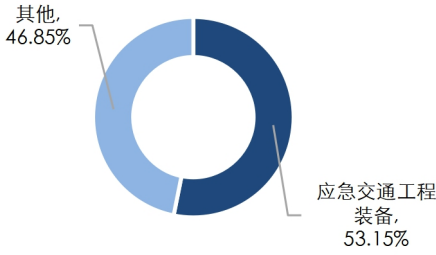
同业对比

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）	6.03	18.63	37.27
研发投入比（%）	24.15	28.36	1.77
毛利率（%）	-3.91	-17.49	3.47
资产负债率（%）	34.95	38.78	66.09
经营现金流动负债比（%）	-1.07	-6.80	1.91

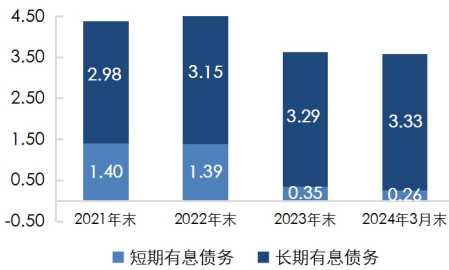
注：以上企业最新主体信用等级均为AA+/稳定，其中江西洪都航空工业股份有限公司最新主体评级日2018年6月15日，航天工业发展股份有限公司最新主体评级日为2018年5月30日；数据来源自各企业公开披露的2023年数据，东方金诚整理

主要指标及依据

2023年营业收入构成



近年公司有息债务情况 (单位: 亿元)



主要数据和指标

项目	2021年	2022年	2023年	2024年3月
资产总额(亿元)	43.94	45.95	39.15	37.66
所有者权益(亿元)	29.22	28.85	25.47	25.37
全部债务(亿元)	4.38	4.54	3.64	3.58
营业总收入(亿元)	16.98	16.58	6.03	1.40
利润总额(亿元)	0.80	0.12	-2.12	-0.12
经营性净现金流(亿元)	-5.16	0.05	-0.10	-1.44
营业利润率 (%)	20.95	21.23	-5.15	28.10
资产负债率 (%)	33.49	37.22	34.95	32.64
流动比率 (%)	295.78	272.41	276.07	304.74
全部债务/EBITDA (倍)	2.81	4.99	-2.59	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	7.73	4.51	-6.97	-

注: 表中数据来源于公司 2021 年~2023 年的审计报告及 2024 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。

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, 主要产品占有率保持国内第一, 跟踪期内, 市场竞争力仍很强;
- 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, 2023 年新接订单规模回升;
- 中船重工集团是我国军工装备的重要建设主体, 综合竞争实力极强, 作为中船重工集团应急装备板块产业的上市平台, 公司仍获得股东及各方大力支持。

关注

- 2023 年, 受国际经营环境及订单延后等因素影响, 公司应急交通工程产品产销量下滑, 营业收入大幅减少, 利润总额亏损;
- 跟踪期内, 公司玻利维亚项目保函止付诉讼尚未开庭, 涉案金额 1.70 亿元, 考虑境外案件应诉周期长, 且受国际关系以及所在国当地司法环境影响, 案件审判结果很难在玻利维亚实际执行, 且存在一定败诉风险;
- 公司流动资产中合同资产、存货和应收账款规模较大, 对资金形成一定占用, 经营活动现金转为净流出, 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。应急交通工程装备行业保持快速发展, 2023 年公司新接订单规模回升, 随着公司加大市场开发力度及在手项目履约, 预计未来仍将保持很强竞争力, 收入和盈利向好。

评级方法及模型

《重型装备制造企业信用评级方法及模型 (RTFC007202403) 》

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+	2023/6/25	熊璿、汪欢	《重型装备制造企业信用评级方法及模型》 (RTFC007202208)	阅读原文
AA+/稳定	应急转债/AA+	2019/5/14	刘涛、刘将运、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2023年6月25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	2023/6/25	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3.79亿元；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，实际控制人仍为国务院国资委

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 2024 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 45.19% 的股权，合计持有公司 47.21% 的股权，仍为公司控股股东，国务院国有资产管理委员会（以下简称“国务院国资委”）仍为公司实际控制人。

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 2023 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 2024 年 3 月末，公司（合并）资产总额为 37.66 亿元，所有者权益为 25.37 亿元，资产负债率为 32.64%。2023 年及 2024 年 1~3 月，公司实现营业总收入分别为 6.03 亿元和 1.40 亿元，利润总额分别为 -2.12 亿元和 -0.12 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，期间公司多次转股价格，当前转股价格为 7.06 元/股。截至 2024 年 3 月末，“应急转债”未转股余额 3.79 亿元，未转股比例 46.27%。

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。

2023年2月，公司对全域机动保障装备能力建设项目和国际营销平台网络建设项目实施延期，均由2023年4月延期至2024年7月，并经董事会和监事会会议审议通过。2023年4月，公司拟变更募集资金用途，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。国际营销平台网络建设项目原计划投入募集资金1.73亿元，截至2023年3月末，已投入募集资金10.00万元，扣除发行费及保荐费用后，剩余募集资金账户余额1.65亿元（含利息收入）。调整后，公司拟将募集资金中的0.28亿元（含前期已投入的10万元）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（具体金额以实际结转时募集资金专户余额为准）拟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。上述变动的相关议案已经公司董事会、监事会、股东大会和债券持有人会议审议通过。因变更募集资金用途，触发“应急转债”回售条款，公司回售“应急转债”10张，回售金额1001.81元（含息、税）。2024年6月，公司对国际营销平台网络建设项目实施延期，由2024年7月延期至2024年12月，并经董事会和监事会会议审议通过。2024年6月，公司拟变更募集资金用途，调整全域机动保障装备能力建设项目部分建设内容，同时将该募投项目投资总额由原计划的4.41亿元增加为4.58亿元（含利息收入），不足部分由公司自筹资金补足。上述变动的相关议案已经公司董事会、监事会审议通过，尚需提交股东大会和债券持有人会议审议。

“应急转债”募集资金8.19亿元，截至2024年5月末，不含发行相关费用，已累计投入募投项目3.42亿元，其中投资全域机动保障装备能力建设项目0.88亿元，投入进度19.96%；投资国际营销平台网络建设项目325.88万元，投入进度11.63%；投资水域装卸快速保障技术

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。

装备研发项目 0.40 亿元，投入进度 27.53%；补充流动资金 2.10 亿元²，投入进度 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

一季度经济增速超预期，稳增长政策前置发力和外需回暖是主要原因

2024 年一季度 GDP 同比增长 5.3%，增速高于去年四季度的 5.2%，也高于今年“两会”政府工作报告设定的“5.0%左右”的增长目标，超出市场普遍预期。背后的推动因素有三个：一是前期降准、LPR 降息相继落地，以及近期政策面启动大规模设备更新和耐用消费品以旧换新等措施，提振内需效果逐步显现，其中，一季度基建投资（不含电力）同比增长 6.5%，较去年全年增速加快 0.6 个百分点，是稳增长政策发力的集中体现。二是以服务消费和制造业投资较快增长为代表，经济内生增长动能也在改善。三是受周期性因素等影响，年初海外需求回暖，对国内经济增长形成正向拉动。

一季度 GDP 较快增长与微观感受存在一定“温差”，背后的主要原因是当前物价明显偏低。一季度 CPI 和 PPI 同比分别为 0.0%和-2.7%，名义 GDP 增速仅为 4.2%，而民众收入、企业利润等均以名义值体现。另外，从经济增长结构来看，一季度高技术制造业生产较快增长，基建和制造业投资加速，以及外需明显回暖，这些拉动经济增长的积极因素与普通民众距离较远，与之相反的是，楼市低迷造成的资产价值缩水、青年失业率偏高、城镇居民收入增速较低等带给普通民众的感受更为强烈。最后，季度 GDP 按生产法统计，而当前宏观经济存在明显的“供需需弱”特征，物价低迷即体现了这一点。

展望未来，二季度稳增长政策效果会进一步体现，外需对经济增长的拉动力有望继续增强，经济增长动能回升势头将会延续，叠加以 GDP 两年平均增速衡量的上年同期实际经济增速走低，二季度 GDP 同比有望进一步加快至 5.4%左右。在政策面推动科技创新、加快发展新质生产力的同时，如何引导房地产行业尽快实现软着陆，以及推动物价温和回升，将是未来一段时间宏观调控的重心所在。

2024 年二季度将进入宏观政策观察期，货币政策降息降准概率不大，但新增信贷有望反弹，政府债券发行将会提速，房地产行业支持政策力度也将进一步加大

一季度逆周期调节政策前置发力，推动经济运行开局良好，预计二季度宏观政策将转入观察期，货币政策和财政政策出台新的稳增长措施的可能性下降。不过，在信贷“均衡投放”导致一季度新增信贷同比大幅少增之后，二季度伴随影响方向反转，新增信贷有望出现较大规模同比多增；与此同时，去年底发行的特别国债资金大部分在今年一季度下拨地方，导致同期地方政府专项债发行节奏偏缓，二季度专项债发行规模会明显增大，同时今年安排的 1 万亿超长期特别国债也将在二季度开闸发行。这意味着短期内基建投资还有加速空间，也表明宏观政策将延续稳增长取向。最后，为尽快引导楼市企稳回暖，全面提振市场信心，接下来房地产支持

² 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。

政策将持续加码，居民房贷利率会进一步大幅下行。往后看，考虑到未来一段时间物价水平都将处于偏低状态，加之经济下行压力尚未根本缓解，下半年货币政策在降息降准方面都有空间。

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），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，受国际经营环境及订单延后等因素影响，2023年公司收入大幅减少，毛利润亏损，综合毛利率大幅下滑；2024年一季度公司收入有所增长，盈利明显提升

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。2023年，受国际经营环境等因素影响，公司部分国际业务合同未能在2023年完成签约或达成生效条件，叠加订单延后，部分重要招标项目因各种原因未能按期启动影响，公司收入同比减少63.63%，其中应急交通工程装备业务收入占比53.15%，有所下降；毛利润-0.24亿元，其中应急交通工程装备业务毛利润0.17亿元；由于订单延后，营业收入减少，其中盈利较低的工程市场项目收入占比提升，且单位产品分摊的固定成本增加，叠加产品价格调整、竞标研制项目超支、战略性海外项目亏损等因素，综合毛利率-3.91%，同比大幅下滑。

图表1 公司营业收入和盈利情况及2023年营业收入构成（单位：亿元、%）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

2024年1~3月，公司实现营业收入1.40亿元，同比增长36.62%，毛利润0.40亿元，同比增长7.08%；毛利率28.22%，较2023年明显提升。

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，**市场竞争力仍很强**

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、湖北省应急预警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5项。截至2023年底，公司共有授权专利291项，其中发明专利136项。

跟踪期内，公司继续加大产品的研发投入，2023年公司研发费用1.46亿元，同比有所增长，占营业收入的比重24.15%，继续提升；取得发明专利授权20项，实现军品转化18件；完成了可拖挂项目团体标准和“舟桥装备气密性试验规程”等5项企业标准的发布，取得“超大跨度应急机械化桥”集团标准立项，“81米超大跨度应急机械化桥”等2项成果获“第五届中国先进技术转化应用大赛优胜奖”，模块化组合式应急抢险水上打桩平台等2项成果获集团公司科技进步奖。2023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。

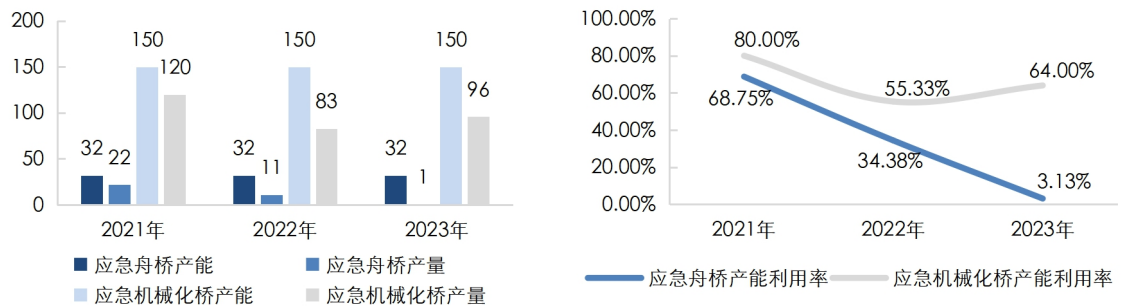
公司在长期军工生产中积累了丰富的装备研制经验，是国内少数拥有多品种应急交通工程装备生产能力的企业之一，公司应急交通工程装备产品类型丰富，主要产品寓军于民，通过柔性生产模式保证了产品持续稳定供应

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。

2023年，受国际经营环境及订单延后等因素影响，履约订单规模下降，公司应急交通工程装备产品产量200套，同比减少39.21%；其中应急舟桥和应急机械化桥产能均保持稳定，应急舟桥产量同比大幅减少，产能利用率明显下滑，应急机械化桥产量同比有所增加，产能利用率较2022年有所提升。

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，2023年新接订单规模回升，但受国际经营环境及订单延后等因素影响，2023年公司应急交通工程产品产销量下滑，业务收入大幅减少

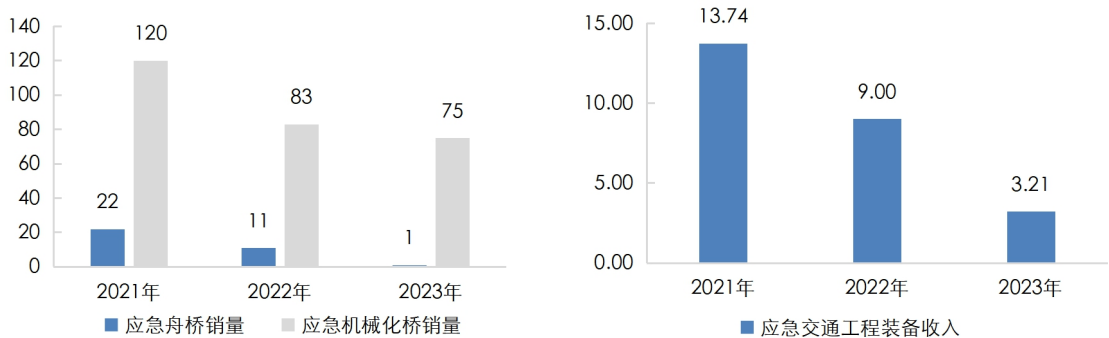
凭借技术及产品竞争优势，公司与主要领域客户建立了良好合作关系。公司的应急舟桥、应急机械化桥等应急交通工程装备产品的主要消费群体为国内外军方，此外还有部分国内地方政府部门、国内外大型工程建设企业和大型机械制造企业。2023年，公司前五大客户销售收入集中度较高，仍多为政府（军方），受政府（含军方）的采购计划与国家的军事及国防战略等因素影响大。

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实际需求。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。2022年，公司新接订单7.88亿元，较2021年19.73亿元减少较多。2023年，公司新接订单13.13亿元，其中军品市场7.53亿元，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。

受国际经营环境及订单延后等因素影响，2023 年公司应急交通工程装备产品销量 205 套，同比减少 37.65%；其中应急舟桥和应急机械化桥分别销售 1 套和 75 套，同比均有所减少。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。2023 年，公司应急交通工程装备业务实现收入和毛利润分别为 3.21 亿元和 0.17 亿元，同比均大幅下降。

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，2023 年采购价格上涨，叠加产销量下降致单位产品分摊的固定成本增加，业务毛利率明显下滑

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的部分油缸、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³，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。2023 年公司前五大供应商采购额占年度采购总额比率仍较高。2023 年，公司主要原材料采购价格上涨，叠加产销量下降致单位产品分摊的固定成本增加，公司应急交通工程装备业务毛利率 5.34%，同比明显下滑。

³ 专项费用主要为外埠加工费、试验费、内部专用费。

重大事项

跟踪期内，公司玻利维亚项目保函止付诉讼尚未开庭，涉案金额 1.70 亿元，考虑境外案件应诉周期长，且受国际关系以及所在国当地司法环境影响，案件审判结果很难在玻利维亚实际执行，且存在一定败诉风险

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”）⁴。

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，目前尚未开庭，预计 2024 年 12 月开庭审理。考虑境外案件应诉周期长，且受国际关系以及所在国当地司法环境影响，案件审判结果很难在玻利维亚实际执行，且存在一定败诉风险。

公司治理与战略

跟踪期内，公司董事长/法人、监事会主席和个别董事、高管变动，公司及相关人员因信息披露和财务核算违规被下发监管函及出具警示函，公司根据实际情况进一步完善了公司部门设置、健全内控制度

2022 年 11 月，公司监事会主席田明山先生因达到法定退休年龄申请辞去在公司担任的监事职务，辞职后将不再担任公司第三届监事会监事及监事会主席职务，且不再担任公司其它任何职务。2023 年 2 月，公司选举吴启雄先生为公司第三届监事会非职工代表监事，田明山先生的辞职申请生效。2023 年 4 月，公司选举吴启雄先生为公司第三届监事会主席。2023 年 10 月，公司董事长唐勇先生因身体原因辞去第三届董事会董事长、董事及董事会战略与投资管理委员会委员（召集人）、提名委员会委员职务。同月，王小丰先生经公司第三届董事会第九次会议选举为公司第三届董事长，同时因工作变动原因辞去公司总经理职务。根据《公司章程》的相关规定，董事长为公司的法定代表人，公司 2024 年 1 月已完成变更法定代表人相关的工商变更登记手续。2024 年 1 月，公司副总经理葛健先生因工作调动原因辞去公司副总经理职务，辞职后不再担任公司任何职务。2024 年 3 月，公司董事周平先生因已到法定退休年龄，辞去公司董事及董事会战略与投资管理委员会职务。2024 年 6 月，为保证公司董事会的正常运行，经公司董事会提名及提名委员会审核，同意提名高健先生为公司第三届董事会董事候选人，高健先生当选非独立董事后，将同时担任第三届董事会战略与投资管理委员会委员，任期均自股东大会审议通过之日起至第三届董事会任期届满之日止，补选非独立董事的议案尚需提交公司 2024 年第一次临时股东大会审议。

⁴ 因玻利维亚公司涉及未决诉讼，相关注销工作尚无法进行。

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。

跟踪期内，公司进一步完善了部门设置，新设智能制造与信息化部，成立武汉华舟智慧应急科技有限公司（以下简称“华舟智慧”），注销赤壁分公司。此外，公司修订了《内部管理机构设置与职责规定》、《信息披露管理制度》、《董事会授权管理办法》和《工资总额管理办法》，制定了《独立董事专门会议工作细则》、《内幕信息管理实施细则》、《信息披露暂缓与豁免管理办法》和《募集资金使用管理办法》。

公司及子公司不属于环境保护部门公布的重点排污单位，2023年没有因环境问题受到行政处罚，社会责任履行较好

公司及子公司不属于环境保护部门公布的重点排污单位，2023年没有因环境问题受到行政处罚。公司构建绿色运营环境，通过职业健康安全、环境管理体系有效运行，有效降低了职业健康安全风险，提高了环境保护的能力。公司关注员工权益，关爱员工成长，为员工搭建职业发展平台。公司积极履行社会责任，2023年，公司协调动力舟桥、51米桥等装备参加京津冀等地抗洪抢险行动，圆满完成了某部队及两个战区组织的大型演练和工程保障任务。

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。公司要履行军工央企使命，牢记强军首责，坚持应急装备的主体地位，改革创新，累计发展优势和效益。2024年，公司计划全面开发军品市场、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；深化降本增效、企业改革，规范专业管理，突出党的建设。

财务分析

财务质量

公司披露了 2023 年合并财务报告和 2024 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 2023 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 2024 年 1~3 月合并财务报表未经审计

截至 2024 年 3 月末，公司纳入合并范围的子公司共 4 家，较 2023 年末无变动。2023 年，公司转让西安陕柴重工核应急装备有限公司（以下简称“陕柴核应急”）3% 股权，对陕柴核应急的持股比例由 51% 将至 48%，不再将其纳入合并范围；注销武汉华舟应急装备研究设计院有限公司，以自有资金成立全资子公司武汉华舟智慧应急科技有限公司。

根据《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前期会计差错更正的公告》和《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前期会计差错更正后的财务报表及相关附注》，公司对 2022 年年报、2023 年一季报、2023 年半年报、2023 年三季报的合并财务报表及相关附注进行更正，本报告使用更正后的数据。

资产构成与质量

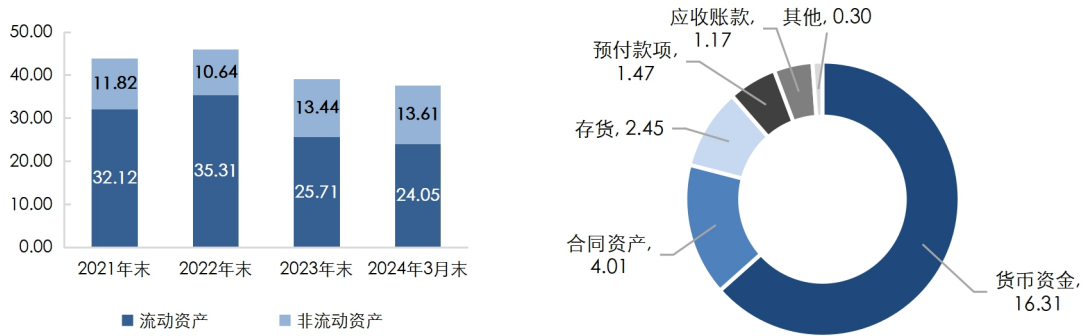
跟踪期内，公司资产规模有所下降，仍以流动资产为主，流动资产中合同资产、存货和应收账款规模较大，对资金形成一定占用

2023 年末公司资产总额同比减少 14.79%，流动资产占比 65.67%，资产结构仍以流动资产为主。

2023 年末，公司流动资产同比减少 27.18%，主要由货币资金、合同资产、存货、预付款项和应收账款构成；其中公司货币资金期末余额同比减少 9.10%，仍以存放财务公司款项和银行存款为主，其中受限货币资金 2.66 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。公司合同资产账面价值同比减少，主要系订单产品交付所致，计提坏账准备 0.18 亿元。公司存货为库存商品、原材料和在产品，期末账面价值同比有所减少，为库存商品销售和在产品减少所致，计提跌价准备 0.02 亿元。公司预付款项主要为预付原材料款，期末账面价值同比有所增加。由于货款回收，公司应收账款账面价值同比大幅减少，计提坏账准备 0.70 亿元，账龄以 1 年内为主。公司流动资产中合同资产、存货和应收账款规模较大，对资金形成一定占用。

同期末，公司非流动资产同比增加 26.31%，主要由固定资产、在建工程、长期股权投资和无形资产构成，合计占非流动资产的比例为 95.83%。公司固定资产账面价值同比减少 5.89%，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%，2023 年计提折旧 0.47 亿元，期末累计计提折旧 3.88 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。公司在建工程 2023 年末账面价值同比增长 69.34%，主要为武汉厂区设计能力建设项目（阳光创谷项目）投入所致。2023 年末公司长期股权投资 2.22 亿元，同比大幅增加，主要为公司对陕柴核应急的持股比例由 51% 将至 48%，不再将其纳入合并范围，而纳入长期股权投资核算所致。2023 年末公司无形资产账面价值同比增加 15.02%，仍以土地使用权为主。

图表 4 公司资产构成情况 (单位: 亿元) 图表 5 2023 年末流动资产构成 (单位: 亿元)



项目	2021 年	2022 年	2023 年
存货周转率 (次)	4.15	3.44	2.01
总资产周转率 (次)	0.39	0.37	0.14

资料来源: 公司提供, 东方金诚整理

2024 年 3 月末, 公司资产总额较 2023 年末减少 3.81%, 流动资产占比为 63.86%。其中货币资金和应收账款较 2023 年末减少, 存货和合同资产较 2023 年末增加。公司非流动资产较 2023 年末增加 1.25%, 变动不大。

截至 2024 年 3 月末, 公司受限资产 2.64 亿元, 全部为货币资金, 占资产总额的 7.00%, 占净资产的 10.39%。

资本结构

跟踪期内, 受经营亏损, 未分配利润减少影响, 公司所有者权益规模有所下降, 仍主要由实收资本、资本公积和未分配利润构成

2023 年末, 公司所有者权益同比减少 11.70%, 仍主要由实收资本、资本公积和未分配利润构成, 其中实收资本同比稳定, 资本公积同比增长 0.01%, 经营亏损, 未分配利润同比减少 26.58%。2024 年 3 月末, 公司所有者权益较 2023 年末略有减少, 为 2024 年一季度公司经营亏损, 未分配利润减少所致, 结构基本保持稳定。

图表 6 公司所有者权益情况及 2023 年末构成 (单位: 亿元)



资料来源: 公司提供, 东方金诚整理

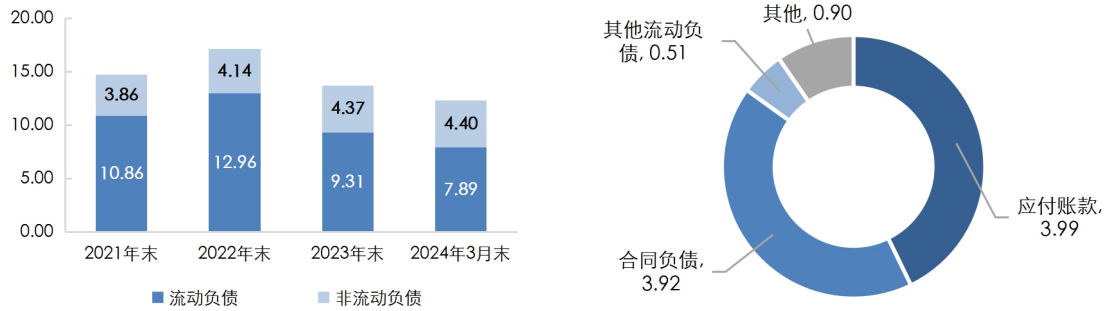
跟踪期内，公司有息债务规模较小，以长期债务为主，债务负担不重

2023年末，公司负债总额同比减少19.99%，仍以流动负债为主。公司流动负债主要由应付账款、合同负债和其他流动负债构成。2023年末公司应付账款同比减少49.42%，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，2023年末同比增加37.31%。公司其他流动负债全部为待转销项税，较2022年末有所增加。

同期末，公司非流动负债同比略有增加，主要由应付债券、递延收益和预计负债构成，合计占比95.94%。应付债券为公司发行的“应急转债”，递延收益为配套设施的补贴款，预计负债为玻利维亚公司项目终止涉及未决诉讼计提，同比均变动不大。

2024年3月末，公司负债总额较2023年末减少10.16%，仍以流动负债为主。其中流动负债较2023年末减少15.26%，主要系应付账款和合同负债减少所致；非流动负债较2023年末变动不大。

图表7 公司负债情况及2023年末公司流动负债构成（单位：亿元）

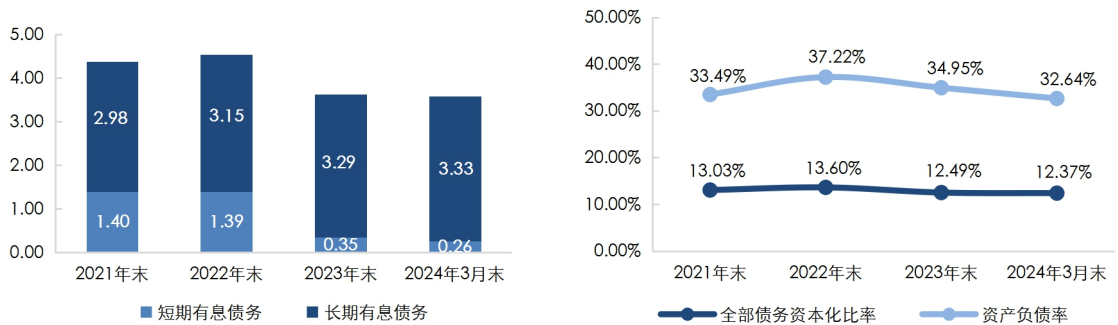


资料来源：公司提供，东方金诚整理

2023年末，公司全部有息债务规模有所下降，仍较小，以长期有息债务为主；资产负债率及全部债务资本化比率较2022年末有所下降。2024年3月末，有息债务规模较2023年末略有减少。

从债务期限结构来看，截至2024年3月末，公司无银行借款，短期有息债务0.26亿元，为应付票据，长期有息债券3.33亿元，为计提利息和溢折价摊销后未转股的“应急转债”，偿债压力小。

图表8 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

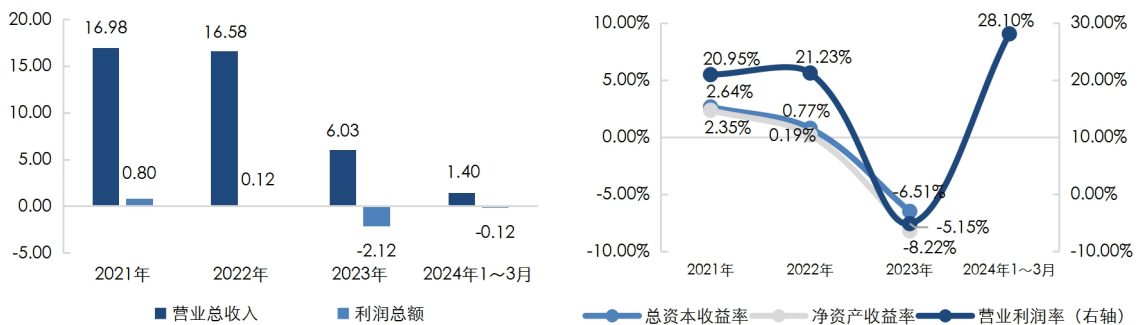
对外担保方面，截至2024年3月末，公司无对合并范围外企业的担保。

盈利能力

2023年，受国际经营环境及订单延后等因素影响，公司营业收入大幅减少，盈利较低的工程市场项目收入占比提升，固定成本支出，叠加产品价格调整、竞标研制项目超支、战略性海外项目亏损等因素，营业利润率下滑，利润总额亏损

2023年，受国际经营环境及订单延后等因素影响，公司部分国际业务合同未能在2023年完成签约或达成生效条件，部分重要招标项目因各种原因未能按期启动，公司营业收入同比减少63.63%，其中盈利较低的工程市场项目收入占比提升，固定成本支出，叠加产品价格调整、竞标研制项目超支、战略性海外项目亏损等因素，营业利润率-5.15%。公司期间费用仍以管理费用和研发费用为主，2023年公司加大研发投入，研发费用有所增加；受益于利息收入，财务费用-0.03亿元，由于维保售后费用增加，公司销售费用增加，期间费用率50.93%，同比大幅提升，主要为营业收入大幅减少所致，对公司利润的侵蚀较大。2023年，公司其他收益主要为政府补助，较2022年有所增加；投资收益0.97亿元，同比增加较多，主要为公司不再将陕柴核应急纳入合并范围，剩余股权按公允价值重新计量产生的利得1.00亿元；信用减值损失主要为应收账款坏账损失，计提规模较2022年减少；资产减值损失-0.10亿元，为合同资产减值损失。2023年，公司营业利润-2.41亿元，同比大幅减少，利润总额-2.12亿元，总资产收益率和净资产收益率同比分别下滑至-6.51%和-8.22%。

图表9 公司盈利能力情况（单位：亿元）



项目	2021年	2022年	2023年	2024年1~3月
销售费用	0.17	0.17	0.31	0.03
管理费用	1.41	1.33	1.34	0.29
研发费用	1.10	1.21	1.46	0.14
财务费用	0.09	-0.17	-0.03	0.03
期间费用合计	2.77	2.53	3.07	0.48
期间费用占比	16.33%	15.28%	50.93%	34.46%

数据来源：公司提供，东方金诚整理

2024年一季度，公司实现营业收入1.40亿元，同比增长36.62%，利润总额仍亏损，但亏损幅度收窄。预计随着在手订单履约及加大市场开发力度，公司业务量回升，盈利向好。

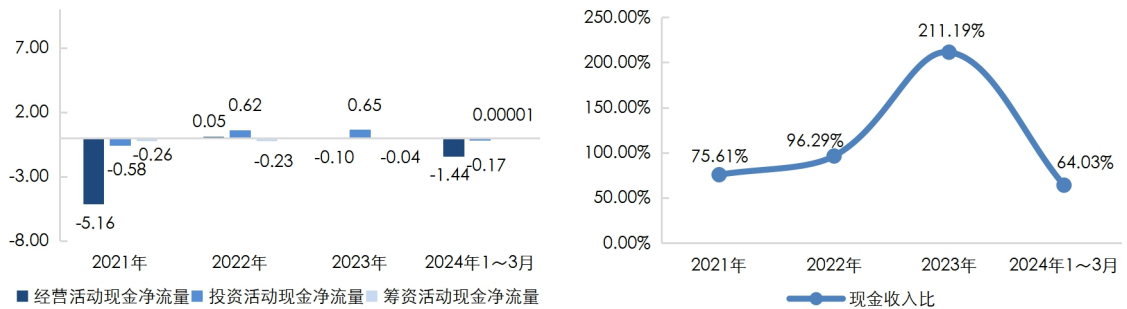
现金流

2023年，经营活动现金转为净流出，投资活动现金维持净流入，筹资活动现金继续小幅净流出

2023年，受净利润亏损以及经营性应付项目支付影响，经营活动现金转为净流出；投资活动现金流维持净流入，主要是收到其他与投资活动有关的现金有所增加所致；筹资活动现金继续小幅净流出，为分配股利、利润和偿付利息所致。

2024年1~3月，公司购买材料开展生产支付的现金较多，经营性净现金大幅流出；购建固定资产、无形资产和其他长期资产，投资性现金净流出；公司筹资性现金流小幅净流出。

图表 10 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

2023年末，公司流动比率和速动比率较2022年末有所提升。2023年，公司经营性现金转为净流出，公司经营现金流动负债比有所下降；利润总额亏损，EBITDA利息倍数和全部债务/EBITDA降低。2024年3月末，公司流动比率及速动比率均较2023年末继续提升。

图表 11 公司偿债能力主要指标（单位：%、倍）

指标名称	2021年(末)	2022年(末)	2023年(末)	2024年1~3月(末)
流动比率	295.78	272.74	276.07	304.74
速动比率	260.99	243.28	249.78	270.30
经营现金流动负债比	-47.48	0.36	-1.07	-
EBITDA利息倍数	7.73	4.51	-6.97	-
全部债务/EBITDA	2.81	4.99	-2.59	-

数据来源：公司提供，东方金诚整理

截至2024年3月末，公司（合并）短期有息债务0.26亿元，全部为应付票据。未来一年，若不考虑“应急转债”触发回售条件，公司无面临回售或需兑付的债券。2023年公司分配股利、利润及偿付利息所支付的现金0.04亿元。目前公司已公告2023年度不进行利润分配。2023年公司经营性净现金流为-0.01亿元，投资性净现金流为0.65亿元，筹资活动前净现金流为0.55亿元。预计2024年，公司盈利向好，但考虑货款回收账期及订单履约备货支出增加，叠加在建项目投入，筹资活动前净现金流对短期有息债务的保障程度一般。截至2024年3月末，公司未受限货币资金可覆盖有息债务；获得银行等金融机构授信额度18.70亿元人民币，未使用授

信额度 16.41 亿元人民币。此外，作为上市公司，公司融资渠道较为畅通，可对短期有息债务的偿还提供保障。

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 2024 年 6 月 11 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

中船重工集团是我国军工装备的重要建设主体，综合竞争实力极强，作为中船重工集团应急装备板块产业的上市平台，公司仍获得股东及相关各方大力支持

中船重工集团主营船舶制造、修理、装备等船舶业务，并向贸易、海洋工程、新材料等行业延伸。中船重工集团造船能力居国内前列，技术实力很强，是我国海军舰船装备的重要建设主体，战略地位重要，综合竞争实力极强。2021 年末，中船重工集团资产总额为 5959.39 亿元，所有者权益 2399.94 亿元；2021 年，中船重工集团实现营业总收入 2400.08 亿元，归属于母公司的所有者净利润为 113.96 亿元。

为了集中资产业务优势，利用资本市场融资便利，做强做大应急产业，中船重工集团决定将公司作为中船重工集团应急装备板块产业的上市平台，并将集团内与应急有关的资源、业务逐步装进上市平台公司。2018 年 6 月，公司名称由“湖北华舟重工应急装备股份有限公司”更名为“中国船舶重工集团应急预警与救援装备股份有限公司”，公司由中船重工集团下属的二级企业运作提升到中船重工层面来运作，运作模式、体量等发生了实质性变化。

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 年中船重工集团对公司视频调研中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、人才引进等投入，有利于进一步优化公司资源配置，支持主业发展。

整体看来，公司控股股东对公司的支持力度大，预计未来控股股东对公司的支持意愿仍很强。

抗风险能力及结论

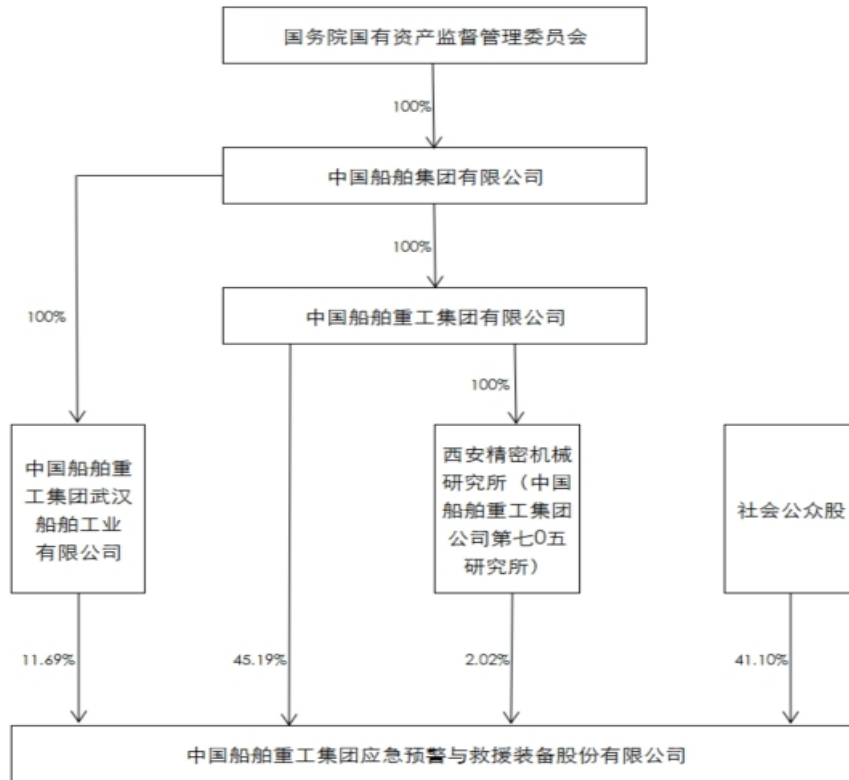
公司是我国军事后勤运输投送保障装备领域集研发、设计、生产、销售和技术服务于一体
的重要企业，掌握舟桥总体设计及制造等核心技术，主要产品占有率保持国内第一，跟踪期内，
市场竞争力仍很强；公司在长期军工生产中积累了丰富的装备研制经验，是国内少数拥有多品
种应急交通工程装备生产能力的企业之一，公司应急交通工程装备产品类型丰富，主要产品寓
军于民，通过柔性生产模式保证了产品持续稳定供应；凭借技术及产品竞争优势，公司与主要
领域客户建立了良好合作关系，2023年新接订单规模回升。

同时，东方金诚关注到，2023年，受国际经营环境及订单延后等因素影响，公司应急交通
工程产品产销量下滑，营业收入大幅减少，利润总额亏损；公司玻利维亚项目保函止付诉讼尚
未开庭，涉案金额1.70亿元，考虑境外案件应诉周期长，且受国际关系以及所在国当地司法环
境影响，案件审判结果很难在玻利维亚实际执行，且存在一定败诉风险；公司流动资产中合同
资产、存货和应收账款规模较大，对资金形成一定占用，经营活动现金转为净流出，对流动负
债的保障程度下降。

外部支持方面，公司控股股东中船重工集团是我国军工装备的重要建设主体，综合竞争实
力极强，作为中船重工集团应急装备板块产业的上市平台，公司仍获得股东及相关各方大力支
持，预计未来控股股东对公司的支持意愿很强。

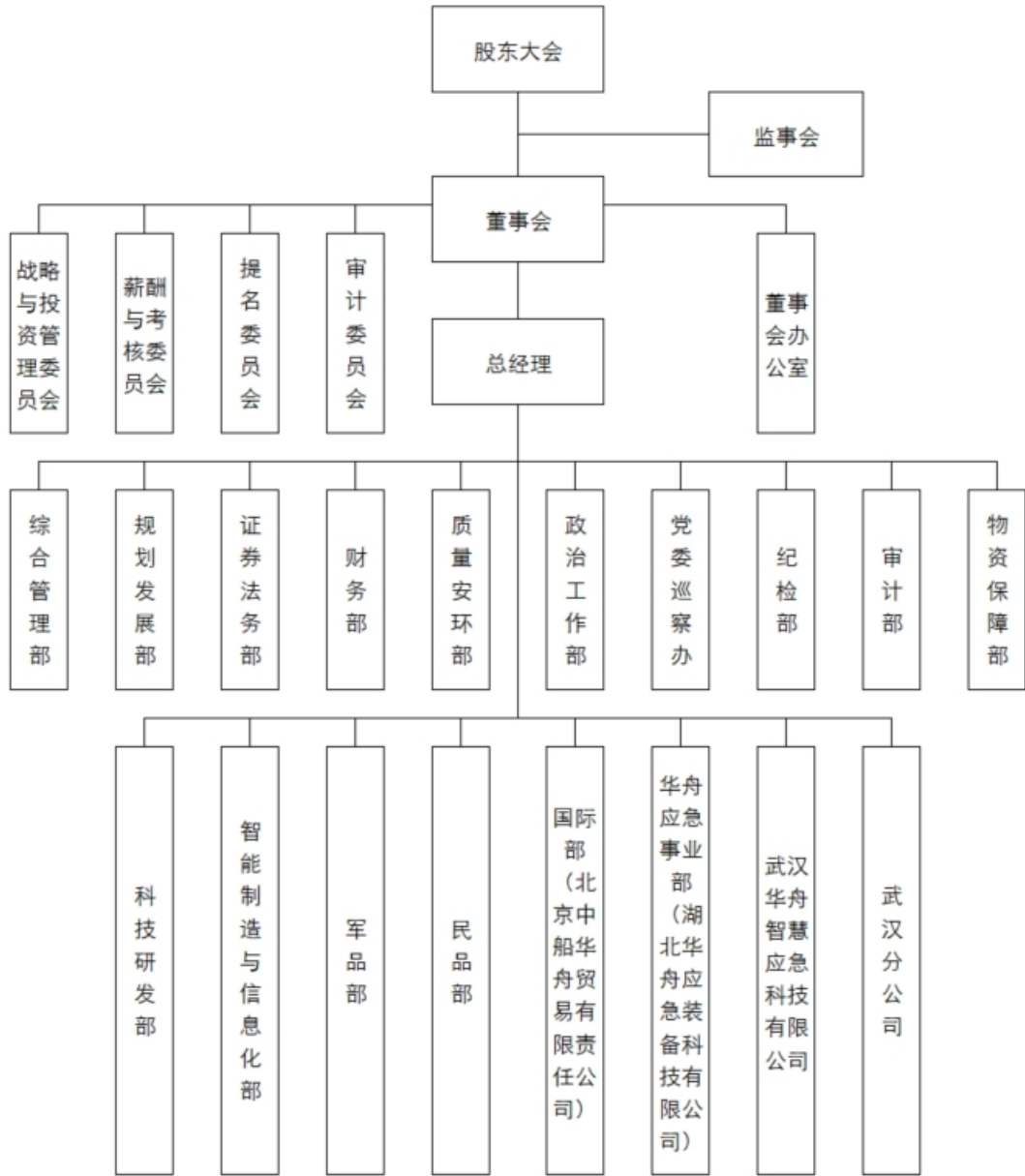
综上所述，东方金诚维持中船应急主体信用等级为AA+，评级展望为稳定；维持“应急转
债”的信用等级为AA+。

附件一：截至 2024 年 3 月末公司股权结构图⁵



⁵ 中国船舶重工集团武汉船舶工业有限公司已于 2023 年 7 月将公司名称变更为“中国船舶集团武汉船舶工业有限公司”，但尚未在中国结算公司完成名称变更，为与中国结算公司保持一致，公司 2023 年年度报告均使用原名称。

附件二：截至 2024 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	2021年	2022年	2023年	2024年1~3月 (未经审计)
主要财务数据及指标				
资产总额 (亿元)	43.94	45.95	39.15	37.66
所有者权益 (亿元)	29.22	28.85	25.47	25.37
负债总额 (亿元)	14.72	17.10	13.68	12.29
短期债务 (亿元)	1.40	1.39	0.35	0.26
长期债务 (亿元)	2.98	3.15	3.29	3.33
全部债务 (亿元)	4.38	4.54	3.64	3.58
营业收入 (亿元)	16.98	16.58	6.03	1.40
利润总额 (亿元)	0.80	0.12	-2.12	-0.12
净利润 (亿元)	0.69	0.06	-2.09	-0.12
EBITDA (亿元)	1.56	0.91	-1.40	-
经营活动产生的现金流量净额 (亿元)	-5.16	0.05	-0.10	-1.44
投资活动产生的现金流量净额 (亿元)	-0.58	0.62	0.65	-0.17
筹资活动产生的现金流量净额 (亿元)	-0.26	-0.23	-0.04	0.00001
毛利率 (%)	21.29	21.61	-3.91	28.22
营业利润率 (%)	20.95	21.23	-5.15	28.10
销售净利率 (%)	4.04	0.33	-34.73	-8.27
总资本收益率 (%)	2.64	0.77	-6.51	-
净资产收益率 (%)	2.35	0.19	-8.22	-
总资产收益率 (%)	1.56	0.12	-5.35	-
资产负债率 (%)	33.49	37.22	34.95	32.64
长期债务资本化比率 (%)	9.26	9.83	11.44	11.59
全部债务资本化比率 (%)	13.03	13.60	12.49	12.37
货币资金/短期债务 (倍)	11.98	12.88	47.27	57.62
非筹资性现金净流量债务比率 (%)	-130.99	14.63	15.14	-
流动比率 (%)	295.78	272.41	276.07	304.74
速动比率 (%)	260.99	243.28	249.78	270.30
经营现金流流动负债比 (%)	-47.48	0.36	-1.07	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	7.73	4.51	-6.97	-
全部债务/EBITDA (倍)	2.81	4.99	-2.59	-
应收账款周转次数 (次)	4.46	4.06	2.11	-
存货周转次数 (次)	4.15	3.44	2.01	-
总资产周转次数 (次)	0.39	0.37	0.14	-
现金收入比 (%)	75.61	96.29	211.19	64.03

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+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，违约风险较高。
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，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。