



远信工业股份有限公司

2025 年度跟踪评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2025]跟踪 0598 号

声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期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。
- 根据监管要求，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司
2025 年 6 月 18 日

本次跟踪发行人及评级结果	远信工业股份有限公司	A/稳定
本次跟踪债项及评级结果	“远信转债”	A
跟踪评级原因	根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。	
评级观点	本次跟踪维持主体及债项上次评级结论，主要基于远信工业股份有限公司（以下简称“远信工业”或“公司”）在中高端拉幅定形机细分领域具备一定竞争实力和市场地位、产销量大幅增长、盈利情况改善、订单储备充裕以及融资渠道较为畅通等方面的优势对公司信用水平起到的支撑作用。同时中诚信国际也关注到公司业务体量较小、风险抵御能力偏弱、可转债募投项目延期、产能利用率不足以及两金占用较高等因素对其经营和整体信用状况造成的影响。	
评级展望	中诚信国际认为，远信工业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	<p>可能触发评级上调因素：公司资本实力显著增强，业务规模持续大幅提升，盈利能力和经营获现水平大幅增长且具有可持续性。</p> <p>可能触发评级下调因素：受行业政策及供需影响，纺织机械行业景气度显著下行，在建项目效益远低于预期，大幅侵蚀公司利润水平；获现能力显著弱化，债务规模快速上升，财务杠杆比率显著上升，流动性压力显著加大等。</p>	

正面

- 公司已在中高端拉幅定形机市场形成一定技术及品牌壁垒，在细分领域具备一定竞争力和市场地位
- 跟踪期内，产销量大幅增长，盈利情况改善，且较充裕的订单储备为后续收入增长提供较好保障
- 融资渠道较为畅通，具有一定的备用流动性

关注

- 公司业务体量较小，拉幅定形机的需求易受宏观经济等因素影响，风险抵御能力待加强
- 可转债募投项目延期，该项目投资进展以及未来达产达效情况存在一定不确定性
- 染色机盈利下滑明显，新投产项目产能利用率不足及折旧增加或将对盈利能力的潜在影响
- 应收账款及存货合计规模较大，经营环节资金占用增加

项目负责人：汤梦琳 mltang@ccxi.com.cn
项目组成员：王 歙 shwang02@ccxi.com.cn

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

财务概况

远信工业（合并口径）	2022	2023	2024	2025.3/2025.1~3
资产总计（亿元）	9.07	10.43	13.67	13.88
所有者权益合计（亿元）	5.86	6.04	7.03	7.29
负债合计（亿元）	3.20	4.39	6.64	6.59
总债务（亿元）	1.35	1.55	3.14	3.33
营业总收入（亿元）	5.64	4.88	6.16	1.79
净利润（亿元）	0.77	0.23	0.49	0.13
EBIT（亿元）	0.88	0.26	0.63	--
EBITDA（亿元）	1.09	0.51	0.91	--
经营活动净现金流（亿元）	-0.04	0.55	0.28	-0.13
营业毛利率(%)	28.07	24.37	25.19	23.96
总资产收益率(%)	9.69	2.68	5.24	--
EBIT 利润率(%)	15.58	5.34	10.25	--
资产负债率(%)	35.34	42.11	48.57	47.50
总资本化比率(%)	18.76	20.48	30.89	31.36
总债务/EBITDA(X)	1.24	3.03	3.47	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	108.68	48.39	9.14	--
FFO/总债务(X)	0.77	0.38	0.30	--

注：1、中诚信国际根据远信工业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 2022~2024 年度审计报告以及未经审计的 2025 年一季度财务报表整理。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。

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）	营业毛利率(%)	经营活动净现金流（亿元）	资产负债率(%)
纽泰格	9.75	0.54	23.46	1.55	44.09
远信工业	6.16	0.49	25.19	0.28	48.57

中诚信国际认为，远信工业多元化程度与可比企业相近；在单一细分领域具备一定竞争力及市场地位，订单获取有一定保障，但行业整体门槛不高；财务方面，远信工业收入规模较小、净利润偏低，经营获现水平亦有待提升。

注：“纽泰格”（301229.SZ）为“江苏纽泰格科技集团股份有限公司”简称。

本次跟踪情况

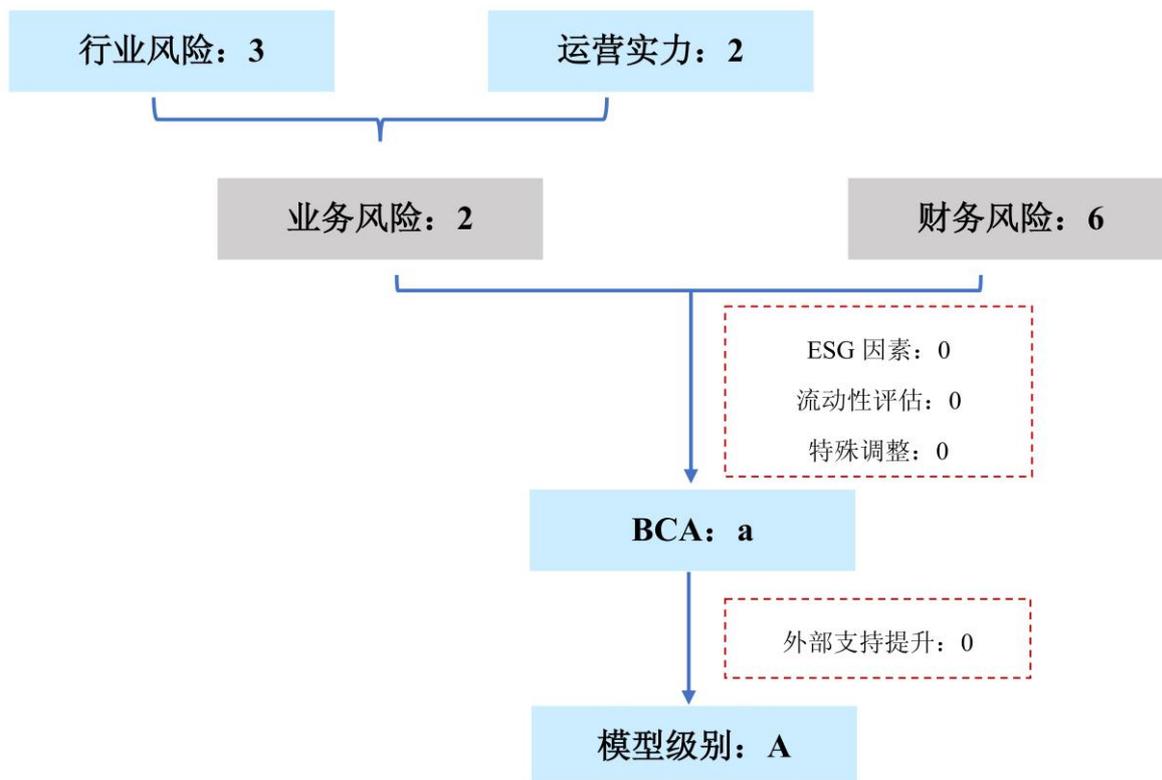
债项简称	本次债项 评级结果	上次债项 评级结果	上次评级有效期	发行金额/债项 余额（亿元）	存续期	特殊条款
远信转债	A	A	2024/06/24 至本 报告出具日	2.86/2.70	2024/08/16~2030/08/16	赎回、回售、转股价格向下修正

注：债券余额为 2025 年 6 月 12 日数据。

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
远信工业	A/稳定	A/稳定	2024/06/24 至本报告出具日

● 评级模型

远信工业股份有限公司评级模型打分(C060000_2024_05_2025_1)



注:

调整项: 当期状况对企业基础信用等级无显著影响。

方法论: 中诚信国际装备制造行业评级方法与模型 C060000_2024_05

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2025 年一季度中国经济开局良好，供需均有结构性亮点，但同时，中国经济持续回升向好的基础还需要进一步稳固，外部冲击影响加大，为应对外部环境的不确定性，增量政策仍需发力。在创新动能不断增强、内需潜力不断释放、政策空间充足及高水平对外开放稳步扩大的支持下，中国经济有望继续保持稳中有进的发展态势。

详见《一季度经济表现超预期，为全年打下良好基础》，报告链接https://mp.weixin.qq.com/s/eLpu_W9CVC0WNLnY7FvBMw

业务风险

中诚信国际认为，纺织机械作为国家重点支持行业，发展日趋成熟，市场格局较为稳定，2024 年随着下游消费需求回温，我国纺织机械行业呈现恢复性增长态势。

近年来凭借基础制造水平的提升和广阔的下游市场，中国已成为全球最大的纺织机械制造国；而伴随居民消费观念转变与消费能力提高、行业内结构优化深入以及纺织产业转移带来新增市场需求，我国纺织机械的市场占有率有望进一步提高。纺织机械品种繁多，目前高端纺织机械厂商主要集中在德国、瑞士、意大利、日本等国家，代表性品牌包括德国门富士、德国布鲁克纳等；我国纺织机械行业已形成大型厂商引领行业发展方向、大量中小厂商并存的市场格局，但集中度偏低，且在中高端市场仍有一定差距，中小企业面临较高的市场竞争压力。

2024 年，随着国家促消费政策逐步显效、业态模式创新不断激发市场活力，我国纺织服装商品内需消费实现温和增长，对主要市场纺织服装出口情况整体良好，但表现有所分化，对美国、欧盟、东盟等主要贸易伙伴出口增势良好，对日本、土耳其、俄罗斯等市场出口负增长。在此背景下，我国纺织机械行业呈现恢复性增长态势，根据中国纺织机械协会统计，2024 年规模以上纺机企业实现营业收入 1,178.39 亿元，同比增长 7.84%。

随着国内纺织产业持续升级，纺织机械行业对装备连续化、自动化、智能化、绿色化、规模化、定制化等不同层次的需求不断提升。传统印染行业属于高污染、高耗能行业，其发展初期进入门槛较低，造成了中低端产能普遍过剩、环境污染及能耗问题严重的局面。近年来，减少碳排放、控制全球平均气温上升幅度已逐步成为社会共识，我国对印染行业的环保监管日益严格，设备的智能化水平和节能环保性能已成为纺织机械企业的重点发展方向。

中诚信国际认为，远信工业战略发展方向明确，2024 年以来治理结构稳定，下游需求逐步恢复以及海外业务拓展取得较好成效带动产销量大幅增加，较充裕的订单储备为后续收入增长提供较好保障。但需关注原材料价格波动、新投产项目产能利用率不足及折旧增加对盈利能力的潜在影响。

2024 年以来公司治理结构保持稳定，战略发展方向明确。

跟踪期内公司股权结构保持稳定，截至 2025 年 3 月末，新昌县远威科技有限公司（以下简称“远威科技”）持有公司 54.98% 股份，为公司控股股东；陈少军和张鑫霞夫妇通过远威科技、新昌县远琪投资管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“远琪投资”）间接持有公司 61.06% 股份，同时

直接持有公司 7.01%股份，合计控制公司 68.06%的表决权¹，系公司共同实际控制人。此外，陈少军之堂兄陈学均直接持有公司 2.14%股份。

2024 年以来 2 名监事发生变更，并聘任 2 名副总经理，公司内控及治理结构较健全，上述人事变动不会对公司日常经营和偿债能力等产生重大影响。2024 年公司合并口径新设 3 家二级子公司，同期无重大收购及出售资产的情况。

公司战略发展方向明确，定位于拉幅定形机中高端市场，将持续加强在拉幅定形机领域的研发投入，不断提升产品智能化、节能化水平，稳定和扩大国内市场占有率的同时积极拓展海外市场，形成以拉幅定形机等设备研发、生产、销售为主，维修及配件供应为辅的生产服务型企业的国际性经营格局。

2024 年，公司保持了在国内拉幅定形机领域的优势地位，得益于下游需求逐步恢复以及海外业务拓展取得较好成效，产销量大幅增加，但需关注下游需求复苏的可持续性，以及新投产项目产能利用率不足及折旧增加对盈利能力的潜在影响。

公司业务聚焦程度高，2024 年核心产品拉幅定型机销售收入占比约 80%，业务类型相对单一。2024 年以来公司根据市场需求推进产品迭代优化，推出全球首创的扩幅式液氨丝光整理机，并拟将应用领域从成衣拓宽至家纺领域。高温智能染色机及除尘除油热能回收设备亦实现较好发展，与拉幅定形机业务形成协同效应，满足了下游客户对印染后整理综合解决方案的需求，但订单规模仍较小，需对未来业务开拓及订单获取情况保持关注。

跟踪期内，公司保持了在国内拉幅定形机行业的优势地位。得益于下游纺织印染行业对设备采购的需求回温，加之公司加大海外市场拓展力度，2024 年拉幅定形机新签订单大幅增加，带动产销量显著增长，但产能利用率仍有一定提升空间，2025 年一季度则受淡季影响，产能利用率下滑至较低水平，需进一步关注下游需求复苏的可持续性、IPO 项目产能利用率不足及折旧增加对盈利能力的潜在影响。销售均价表现较为平稳，整体来看议价空间有限。

表 1：公司主要产品产销情况（台、万元/台）

产品	指标	2022	2023	2024	2025.1~3/2025.3
拉幅定形机	年产能	245	345	345	86
	产量	161	179	253	48
	产能利用率	65.71%	51.88%	73.33%	55.81%
	销量	238	169	230	62
	平均单价	220.20	218.43	215.98	224.49
	产销率	141.67%	94.41%	90.91%	129.17%

注：2025 年一季度产能未经年化。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司重视技术创新，是国家级高新技术企业，同时与知名院校合作对行业关键技术进行研究与开发，2024 年研发投入占比为 5.39%；截至 2024 年末，公司拥有专利 138 项，其中发明专利 11 项。2024 年以来持续围绕智能化和数字化进行研发投入，牵头承担国家重点研发计划项目--“织

¹ 陈少军直接持有公司 2.67%的股份，张鑫霞直接持有公司 4.34%的股份，陈少军和张鑫霞夫妇通过持有远威科技 66.14%的股权控制公司 54.98%的表决权，陈少军通过持有远琪投资 13.19%的出资额并作为普通合伙人和执行事务合伙人控制公司 6.07%的表决权。跟踪期内持股数量均未发生变化，仅因可转债部分转股导致持股比例略有下降。

物染整关键工艺参数在线检测传感器及系统应用”，并聚焦印染行业节能减排开展专项研究。

公司采购渠道相对稳定，主要供应商合作关系稳固²。在核心产品拉幅定形机的生产制造中，公司积极与国内供应商展开深度合作，对关键零部件的供应进行国产化布局，优化采购成本。2024 年受采购结构变化等因素影响，变频器和电机采购均价有所上升，但钢材价格中枢回落带动镀锌板采购均价下降。**中诚信国际认为**，由于公司难以将成本的变化完全转移至下游，需持续关注原材料价格变动对公司成本控制能力及整体业绩的影响。

表 2：2024 年公司前五大供应商采购情况（万元）

编号	供应商名称	采购金额	采购占比
1	披云自动化设备（上海）有限公司	5,458.60	13.69%
2	上海横中实业有限公司	4,045.98	10.15%
3	莱默尔（浙江）自动化控制技术有限公司	1,925.07	4.83%
4	江苏旭润机电科技有限公司	1,708.65	4.28%
5	苏州西电产品销售有限公司杭州分公司	1,545.55	3.88%
合计		14,683.84	36.83%

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司产品定位于中高端市场，客户资源优质，为国内众多知名印染企业的供应商，2024 年海外业务取得较好拓展成效，新签订单亦大幅增加，较充裕的订单储备为后续收入增长提供较好保障。

公司客户资源优质，为国内众多知名印染企业的供应商，客户集中度不高。2024 年以来公司持续加大海外业务拓展力度，随着国内纺织印染产业向东南亚、中东、非洲、东亚等地区迁移，部分客户基于国内业务良好的合作基础，在投资海外产能时仍采购公司的设备，2024 年公司海外业务收入同比大幅增长，占比升至约 10%，为带动全年业绩增长的重要因素之一，但同时，地缘政治风险、贸易壁垒、汇率波动等因素对下游客户海外投资积极性及公司整体业绩的影响程度提升，需持续关注海外业务经营风险。得益于下游需求好转以及公司加强海外市场拓展力度，2024 年新签合同数量和金额均大幅增加，较充裕的订单储备为后续收入增长提供较好保障。

销售模式分为普通销售模式³、融资租赁销售模式⁴及买方信贷模式⁵，其中融资租赁及买方信贷销售模式占比均很低，风险相对可控。整体来看，公司客户质量较好、回款较有保证，收款周期较短，但中诚信国际也将对货款回收的及时性及买方信贷模式下公司可能面临的连带担保风险保持持续关注。

表 3：2024 年公司前五大客户情况（万元）

编号	客户名称	收入金额	收入占比
1	浙江怡华印染有限公司	3,936.28	6.39%
2	ECOTEXTILE (VIETNAM) COMPANY LIMITED	2,238.47	3.63%
	东莞德永佳纺织制衣有限公司	1,073.41	1.74%

² 公司原材料以国内采购为主，电机、变频器和燃烧器等零部件部分使用西门子、伦茨、麦克森、菲索等高端进口品牌，主要通过国内贸易商或中国代理商进行采购；境外采购主要系全资子公司德国德信(Dexin Produktion GmbH)采购的不锈钢、三角丝等原材料，金额及占比较低。

³ 客户一般在销售合同签署后即支付 10%~30%预付款，在发货时支付 70%~95%货款，剩余 5%~30%款项在产品安装完成并由客户验收完毕后的 12 个月内支付。

⁴ 2022~2024 年，融资租赁销售金额占比分别为 0.96%、4.79%和 2.81%。该模式下一般在签署合同时收取 30%货款，发货时收取全部货款，同时公司不为终端客户提供担保或承担回购义务，风险较为可控。

⁵ 即公司向银行申请买方信贷授信，对部分客户采用贷款方式销售设备；客户向银行申请办理设备贷款购买公司产品，公司为客户提供担保，客户为公司提供反担保。目前此模式业务规模较小，2024 年末计入其他流动负债的买方信贷担保余额为 0.14 亿元。

3	福建精炬科技有限公司	2,495.58	4.05%
4	石狮豪宝染织有限公司	935.08	1.52%
	石狮市新华宝纺织科技有限公司	554.94	0.90%
	石狮市华宝漂染织造有限公司	390.10	0.63%
5	浙江云中马股份有限公司	1,847.63	3.00%
合计		13,471.49	21.86%

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

可转债募投项目延期，需持续关注该项目投资进展以及未来达产达效情况。

截至 2025 年 3 月末，公司主要在建项目为远信高端印染装备制造项目，为可转债募投项目，整体来看未来投资压力尚可。根据公司 2025 年 3 月公告，该项目已完成工程实体建设，仅剩部分设备尚在运输及安装调试过程中，由于项目设备种类繁多，安装调试复杂度高，为稳步推进募集资金投资项目的实施，决定将该项目达到预定可使用状态由原计划的 2025 年 3 月 31 日延期至 2026 年 3 月 31 日。需持续关注该项目投资进展以及未来达产达效情况。

表 4：截至 2025 年 3 月末公司主要在建项目情况（亿元）

项目名称	计划总投资	截至 2025 年 3 月末 已投资	未来投资计划	
			2025.4~12	2026
远信高端印染装备制造项目	2.75	2.28	0.47	--

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，2024 年公司收入规模及盈利水平均有所提升，发行可转债推高财务杠杆水平，偿债能力指标有所弱化，且需关注经营环节资金占用情况。

盈利能力

2024 年，公司拉幅定形机销售收入随着销量增长而增加，成为带动当期营业总收入增长的主要因素，且随着利润空间较大的海外销售占比提升，拉幅定形机毛利率亦有所提升，整体盈利水平得到优化。染色机因产能搬迁至新厂后折旧增加导致成本上升，且尚处于发展初期，产能效益未完全释放，导致毛利率降至较低水平。期间费用随着持续的研发投入以及可转债利息摊销等而增加，但收入的较快增长使得期间费用率下降。利润总额主要来自经营性业务利润，随着主营业务盈利水平的提升以及当期收到记入其他收益的政府补助增加，经营性业务利润大幅增长，利润总额随之增厚，总资产收益率亦显著回升。2025 年一季度，得益于订单的稳步交付并转化为收入，公司营业总收入保持增长，但毛利率略有下滑。

表 5：近年来公司主要板块收入和毛利率构成（亿元、%）

项目	2022		2023		2024		2025.1~3	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
拉幅定形机	5.25	27.38	3.69	24.33	4.97	25.46	1.39	24.21
定形机改造	0.25	36.49	0.20	26.11	0.13	25.80	--	--
自动缝头机	0.02	43.06	0.01	15.36	0.02	35.86	--	--
除尘除油热能回收设备	0.04	27.96	0.32	33.87	0.29	31.41	0.15	35.26
高温智能染色机	--	--	0.53	24.73	0.62	14.17	0.21	11.16
其他	0.09	42.28	0.12	49.12	0.14	49.03	0.03	47.06
营业总收入/营业毛利率	5.64	28.07	4.88	24.37	6.16	25.19	1.79	23.96

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

资产质量

随着经营规模扩大以及发行可转债募集资金，2024 年末总资产规模进一步上升，流动资产占比约 60%。应收账款规模随着销售收入增加而上升，账龄主要在 1 年以内⁶，且客户资质较好，应收账款集中度不高，单一客户款项回收风险整体较为可控。随着新签订单的增加以及有序排产交付，存货亦保持增长，2025 年 3 月末应收账款和存货合计约占流动资产的 50%，需关注经营环节资金占用情况。随着年产 200 台热风拉幅定形机建设项目和年产 300 台热风拉幅定形机建设项目（二期）完工转固，固定资产规模有所上升。

2024 年末总负债规模进一步上升，其中，由于承揽的订单增多，以预收货款为主的合同负债有所增加；但受当期发行可转债影响，总债务规模显著上升。得益于未分配利润积累以及发行可转债确认其他权益工具，2024 年末所有者权益规模有所上升，但债务规模快速上涨推高财务杠杆水平。

现金流及偿债情况

2024 年公司回款情况较优，但由于订单量增长带动采购支出增加较多以及年末结清部分应付款项，加之职工薪酬增长，经营活动产生的现金流量净额小幅下滑；随着在建项目逐步完工转固，资本支出减少，投资活动现金净流出收窄；由于收到可转债募集资金，筹资活动现金流转为大幅净流入态势。受债务规模扩大影响，公司偿债指标有所弱化，但仍保持在较好水平，未来需关注公司盈利及经营获现稳定性及其对偿债能力产生的影响。截至 2025 年 3 月末，公司合并口径共获得银行授信额度 6.69 亿元，其中尚未使用额度为 5.12 亿元，具有一定的备用流动性。资金管理方面，公司依照上市企业要求进行独立管理，子公司账户资金使用需得到本部审批。

表 6：近年来公司主要财务状况（亿元）

	2022	2023	2024	2025.3/2025.1-3
期间费用率(%)	13.03	18.04	16.85	16.60
经营性业务利润	0.94	0.38	0.67	0.15
利润总额	0.87	0.26	0.54	0.14
总资产收益率(%)	9.69	2.68	5.24	--
货币资金	2.65	1.76	3.80	3.35
应收账款	1.37	1.58	1.87	1.96
存货	1.59	2.07	2.49	2.25
固定资产	1.78	2.16	2.83	2.77
资产总计	9.07	10.43	13.67	13.88
应付票据	1.25	1.05	0.71	0.93
合同负债	0.61	0.73	1.30	1.15
长期借款	--	0.26	--	--
应付债券	--	--	2.20	2.13
负债合计	3.20	4.39	6.64	6.59
总债务	1.35	1.55	3.14	3.33
短期债务/总债务(%)	97.40	81.96	29.61	35.90
所有者权益合计	5.86	6.04	7.03	7.29
资产负债率(%)	35.34	42.11	48.57	47.50
总资本化比率(%)	18.76	20.48	30.89	31.36
经营活动产生的现金流量净额	-0.04	0.55	0.28	-0.13

⁶ 2024 年末应收账款余额 1 年以内（含 1 年）占比为 69.62%，2023 年该数据为 63.60%。

投资活动产生的现金流量净额	-0.28	-1.58	-0.91	-0.39
筹资活动产生的现金流量净额	-0.17	0.57	2.71	0.05
总债务/EBITDA(X)	1.24	3.03	3.47	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	108.68	48.39	9.14	--
FFO/总债务(X)	0.77	0.38	0.30	--

资料来源：公司定期报告，中诚信国际整理

或有事项

截至 2025 年 3 月末，公司受限资产合计 2.50 亿元，占同期末总资产的 18.01%，主要包括用于抵押取得长期借款的在建工程 and 无形资产合计 2.33 亿元，以及用于开具各类保证金的货币资金 0.17 亿元。

截至 2025 年 3 月末，公司仅存在因买方信贷业务产生的对外担保，担保余额较小，或有风险可控。同期末公司不存在影响正常生产经营的重大未决诉讼、仲裁事项。

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 年至 2025 年 4 月末，公司本部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⁷

假设

- 2025 年，远信工业新签合同保持增长，在手订单按约履行、稳步交付。
- 2025 年，远信工业募投项目按计划投资。
- 2025 年，远信工业融资规模保持稳定。

预测

表 7：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(%)	20.48	30.89	27.00~30.00
总债务/EBITDA(X)	3.03	3.47	3.00~3.40

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

ESG⁸表现方面，远信工业注重可持续发展，自觉履行生态环境保护责任，2024 年度未发生环境污染事故及其他环保违法违规行，也未受到环保部门的行政处罚；治理结构较优，内控制度完善。目前潜在 ESG 风险较小，与前次 ESG 评估无重大变化。**流动性评估方面**，经营获现稳定性有待提升，且债务规模增长较快，但具备一定的备用流动性和现金储备。公司资金流出主要用于在建项目推进、运营支出以及分红，主要在建项目有募集资金保障，投资压力可控。整体来看，

⁷ 中诚信国际对发行主体的预测性信息是中诚信国际对受评对象信用状况进行分析的考量因素之一。在该项预测性信息作出时，中诚信国际考虑了与发行主体相关的重要假设，可能存在中诚信国际无法预见的事项和假设因素，该等事项和假设因素可能对预测性信息造成影响，因此，前述的预测性信息与发行主体的未来实际经营情况可能存在差异。

⁸ 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。

公司流动性较好，未来一年流动性来源可覆盖流动性需求。

跟踪债券信用分析

“远信转债”募集资金 2.86 亿元，募集资金扣除发行费用后将全部用于远信高端印染装备制造项目，截至 2024 年末累计投入 1.89 亿元，尚未使用部分存放于募集资金专户。

“远信转债”设置转股价格向下修正条款、赎回条款及回售条款。2024 年 8 月“远信转债”触发转股价格向下修正条款，公司董事会决定不行使转股价格向下修正的权利。2025 年 6 月，因实施 2024 年度权益分派，转股价格由 23.25 元/股调整至 22.95 元/股。“远信转债”自 2025 年 2 月 24 日起进入转股期，截至 2025 年 6 月 12 日，未转股比例为 94.15%。

“远信转债”未设置担保增信措施，债券信用水平与公司信用实力高度相关。跟踪期内公司经营层面仍保持较强的市场竞争力，主营业务经营情况良好，较充裕的订单储备为收入增长提供支撑，信用质量无显著恶化趋势。

评级结论

综上所述，中诚信国际维持远信工业股份有限公司的主体信用等级为 **A**，评级展望为稳定；维持“远信转债”的信用等级为 **A**。

附一：远信工业股份有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2024 年末）

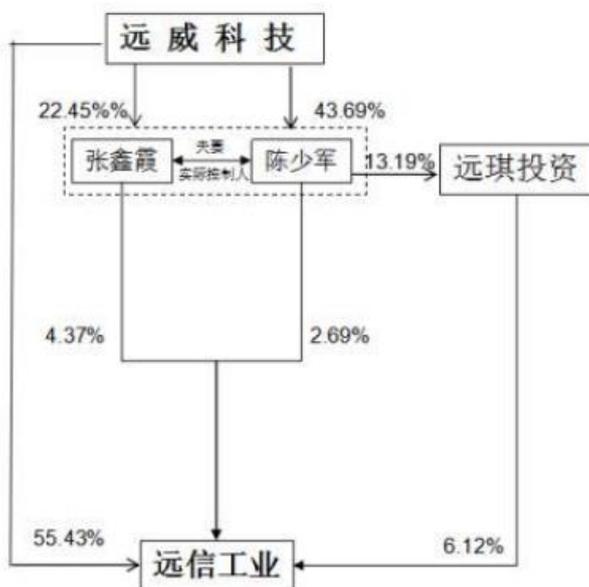
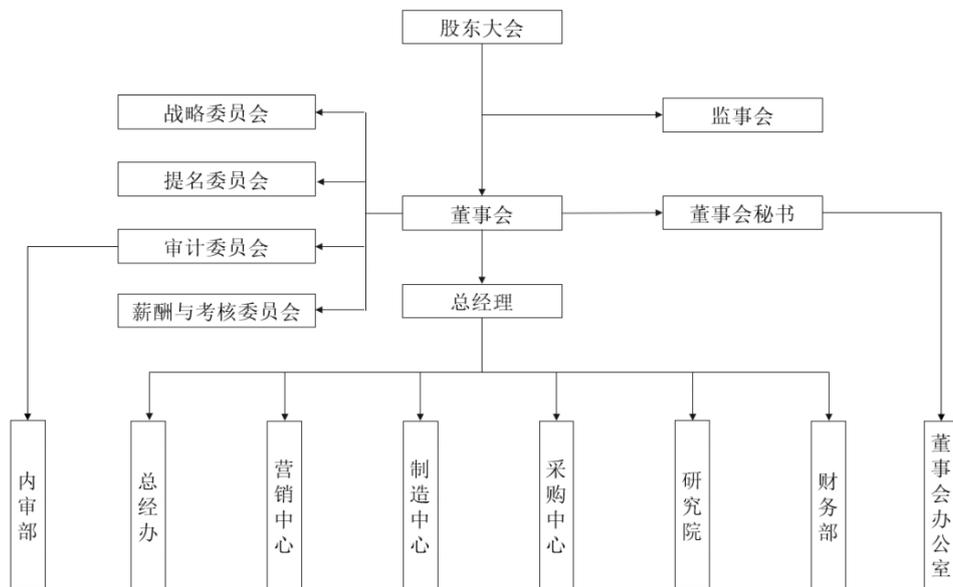


表 8：2024 年（末）重要子公司部分财务指标（亿元）

全称	简称	持股比例	2024 年末		2024 年	
			总资产	净资产	营业总收入	净利润
浙江远泰智能制造有限公司	远泰智能	60.00%	0.48	0.19	0.30	0.04
巴苏尼智能科技（浙江）有限公司	巴苏尼智能	57.00%	0.91	0.14	0.58	0.0005



资料来源：公司提供

附二：远信工业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	2025.3/2025.1~3
货币资金	26,451.70	17,627.72	38,020.14	33,512.83
应收账款	13,697.52	15,809.09	18,739.17	19,641.65
其他应收款	318.62	265.74	323.76	649.20
存货	15,920.85	20,672.52	24,863.72	22,455.64
长期投资	48.00	48.00	48.00	48.00
固定资产	17,821.71	21,560.29	28,317.59	27,717.42
在建工程	7,401.22	15,621.07	14,582.60	20,147.23
无形资产	3,441.14	6,749.61	6,588.37	6,551.38
资产总计	90,657.40	104,298.59	136,701.98	138,843.30
其他应付款	204.39	140.73	1,196.00	893.08
短期债务	13,182.29	12,741.93	9,307.55	11,957.51
长期债务	351.95	2,804.10	22,121.88	21,352.01
总债务	13,534.25	15,546.03	31,429.43	33,309.52
净债务	-8,299.92	-162.16	-5,156.92	-203.31
负债合计	32,041.69	43,919.40	66,397.90	65,944.13
所有者权益合计	58,615.70	60,379.19	70,304.08	72,899.17
利息支出	100.10	106.21	990.49	--
营业总收入	56,415.20	48,798.72	61,638.28	17,872.82
经营性业务利润	9,427.55	3,770.79	6,666.73	1,549.10
投资收益	0.00	0.00	22.67	0.00
净利润	7,694.86	2,323.05	4,863.21	1,340.41
EBIT	8,788.58	2,607.80	6,315.02	--
EBITDA	10,878.20	5,138.96	9,050.94	--
经营活动产生的现金流量净额	-353.65	5,451.03	2,755.23	-1,313.09
投资活动产生的现金流量净额	-2,810.56	-15,781.36	-9,054.15	-3,871.74
筹资活动产生的现金流量净额	-1,694.50	5,677.44	27,136.91	461.01
财务指标	2022	2023	2024	2025.3/2025.1~3
营业毛利率(%)	28.07	24.37	25.19	23.96
期间费用率(%)	13.03	18.04	16.85	16.60
EBIT 利润率(%)	15.58	5.34	10.25	--
总资产收益率(%)	9.69	2.68	5.24	--
流动比率(X)	1.96	1.53	2.05	1.96
速动比率(X)	1.45	0.99	1.45	1.43
存货周转率(X)	1.92	2.02	2.03	2.30*
应收账款周转率(X)	4.78	3.31	3.57	3.73*
资产负债率(%)	35.34	42.11	48.57	47.50
总资本化比率(%)	18.76	20.48	30.89	31.36
短期债务/总债务(%)	97.40	81.96	29.61	35.90
经调整的经营活动产生的现金流量净额/总债务(X)	-0.03	0.34	0.06	--
经调整的经营活动产生的现金流量净额/短期债务(X)	-0.03	0.42	0.19	--
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数(X)	-3.53	51.32	2.78	--
总债务/EBITDA(X)	1.24	3.03	3.47	--
EBITDA/短期债务(X)	0.83	0.40	0.97	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	108.68	48.39	9.14	--
EBIT 利息保障倍数(X)	87.80	24.55	6.38	--
FFO/总债务(X)	0.77	0.38	0.30	--

注：1、2025 年一季报未经审计；2、带“*”指标已经年化处理。

附三：基本财务指标的计算公式

指标	计算公式	
资本结构	短期债务	短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债/交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他债务调整项
	长期债务	长期借款+应付债券+租赁负债+其他债务调整项
	总债务	长期债务+短期债务
	经调整的所有者权益	所有者权益合计-混合型证券调整
	资产负债率	负债总额/资产总额
	总资本化比率	总债务/(总债务+经调整的所有者权益)
	非受限货币资金	货币资金-受限货币资金
	利息支出	资本化利息支出+费用化利息支出+调整至债务的混合型证券股利支出
	长期投资	债权投资+其他权益工具投资+其他债权投资+其他非流动金融资产+长期股权投资
经营效率	应收账款周转率	营业收入/(应收账款平均净额+应收款项融资调整项平均净额)
	存货周转率	营业成本/存货平均净额
	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)
	营业毛利率	(营业收入-营业成本)/营业收入
盈利能力	期间费用合计	销售费用+管理费用+财务费用+研发费用
	期间费用率	期间费用合计/营业收入
	经营性业务利润	营业总收入-营业成本-利息支出-手续费及佣金支出-退保金-赔付支出净额-提取保险合同准备金净额-保单红利支出-分保费用-税金及附加-期间费用+其他收益-非经常性损益调整项
	EBIT (息税前盈余)	利润总额+费用化利息支出-非经常性损益调整项
	EBITDA (息税折旧摊销前盈余)	EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
	总资产收益率	EBIT/总资产平均余额
	EBIT 利润率	EBIT/营业收入
	收现比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入
	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
现金流	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
	EBITDA 利息保障倍数	EBITDA/利息支出
偿债能力	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[2008]43 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。

短期债项等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券, 还本付息风险很小, 安全性很高。
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, 安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低, 有很高的违约风险。
C	还本付息能力极低, 违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注: 每一个信用等级均不进行微调。



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