

# 青岛伟隆阀门股份有限公司相关 债券 2025 年跟踪评级报告

中鹏信评【2025】跟踪第【1049】号 01



让评级彰显价值

## 信用评级报告声明

除因本次评级事项本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构及评级从业人员与评级对象不存在任何足以影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级从业人员已履行尽职调查义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正原则，但不对评级对象及其相关方提供或已正式对外公布信息的合法性、真实性、准确性和完整性作任何保证。

本评级机构依据内部信用评级标准和工作程序对评级结果作出独立判断，不受任何组织或个人的影响。

本评级报告观点仅为本评级机构对评级对象信用状况的个体意见，不作为购买、出售、持有任何证券的建议。本评级机构不对任何机构或个人因使用本评级报告及评级结果而导致的任何损失负责。

本次评级结果自本评级报告所注明日期起生效，有效期为被评证券的存续期。同时，本评级机构已对受评对象的跟踪评级事项做出了明确安排，并有权在被评证券存续期间变更信用评级。本评级机构提醒报告使用者应及时登陆本公司网站关注被评证券信用评级的变化情况。

本评级报告版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载和出售。除委托评级合同约定外，未经本评级机构书面同意，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或其他用途。

# 青岛伟隆阀门股份有限公司相关债券2025年跟踪评级报告

## 评级结果

	本次评级	上次评级
主体信用等级	A	A
评级展望	稳定	稳定
伟隆转债	A	A

## 评级日期

2025年07月24日

## 联系方式

项目负责人：王硕  
wangsh@cspengyuan.com

项目组成员：张颜亭  
zhangyt@cspengyuan.com

评级总监：

联系电话：0755-82872897

## 评级观点

- 本次等级的评定是考虑到：青岛伟隆阀门股份有限公司（以下简称“伟隆股份”或“公司”，股票代码：002871.SZ）深耕阀门行业多年，在产品规格、资质认证等方面具备一定的竞争力，且具有较强的核心原材料供应保障能力；同时公司现金类资产充裕，债务压力相对不大。但公司出口收入占比较高，钢材等原材料价格波动较大，需关注全球宏观经济、海外贸易政策以及大宗商品价格波动对公司业绩的影响。

## 公司主要财务数据及指标（单位：亿元）

项目	2025.3	2024	2023	2022
总资产	13.10	13.72	10.17	9.94
归母所有者权益	8.80	8.54	7.91	7.34
总债务	2.77	2.80	0.38	0.72
营业收入	1.21	5.78	5.70	5.40
净利润	0.25	1.31	1.20	1.34
经营活动现金流净额	0.27	1.26	1.30	1.35
净债务/EBITDA	--	-2.69	-2.84	-2.98
EBITDA 利息保障倍数	--	47.67	1,106.31	113.67
总债务/总资本	23.93%	23.84%	4.41%	8.54%
FFO/净债务	--	-31.45%	-26.62%	-27.02%
EBITDA 利润率	--	26.84%	26.52%	25.22%
总资产回报率	--	12.22%	13.93%	16.56%
速动比率	4.30	3.68	3.48	2.72
现金短期债务比	15.36	15.39	12.51	6.80
销售毛利率	37.50%	40.34%	39.01%	37.49%
资产负债率	32.84%	34.78%	18.23%	22.40%

注：净债务/EBITDA、FFO/净债务为负数，系净债务为负。

资料来源：公司2022-2024年审计报告及未经审计的2025年1-3月财务报表，中证鹏元整理

## 正面

- 公司在产品规格、资质认证等方面具备一定的竞争力，客户资源丰富，且具有相对较强的铸件供应保障能力。公司从事阀门行业 30 多年，产品类别涵盖阀门分类的多个系列、2,000 余个规格；同时已取得多个国际认证，客户遍及全球 70 多个国家和地区。此外，公司大部分铸件由全资子公司莱州伟隆阀门有限公司（以下简称“莱州伟隆”）提供，减少了对核心原材料供应商的依赖。
- 公司现金类资产充裕，债务压力相对不大。截至 2024 年末，公司现金类资产占总资产的 51.74%，现金类资产对债务的覆盖程度较高，同时，公司经营获现能力较强，杠杆状况表现较好。

## 关注

- 公司出口收入占比较高，需关注全球宏观经济及海外贸易政策对公司业绩的影响。2024 年公司出口收入占比 75.69%，仍是收入的主要来源；考虑到国际地缘冲突频发、全球经济复苏趋势缓慢以及美欧贸易政策等因素影响，未来若相关国家和地区对阀门产品的进口贸易政策或产品认证发生变化，公司出口业务可能面临着一定的海外市场拓展风险。
- 公司原材料价格波动较大，存在一定的成本管控压力。公司阀门产品的主要原材料为铸件、生铁、废钢及加工件（有色金属）等，2024 年原材料成本占主营业务成本的比率为 60%-70%；钢铁、有色金属等大宗商品价格波动较大，若未来原材料价格上涨，将对公司利润产生不利影响。

## 未来展望

- 中证鹏元给予公司稳定的信用评级展望。我们认为，公司深耕阀门行业多年，具备丰富的客户资源和一定的市场竞争力，同时公司现金类资产充裕，债务压力相对不大，杠杆状况表现较好，未来业务和财务状况将相对稳定。

## 同业比较（单位：亿元）

指标	伟隆股份	冠龙节能	中核科技	江苏神通
总资产	13.72	27.06	36.61	60.82
营业收入	5.78	9.15	18.43	21.43
净利润	1.31	0.76	2.29	2.94
资产负债率（%）	34.78	23.46	41.04	42.21
销售毛利率（%）	40.34	32.37	21.01	33.53

注：以上各指标均为 2024 年数据。  
 资料来源：Wind，中证鹏元整理

## 本次评级适用评级方法和模型

评级方法/模型名称	版本号
工商企业通用信用评级方法和模型	cspy_ffmx_2023V1.0
外部特殊支持评价方法和模型	cspy_ffmx_2022V1.0

注：上述评级方法和模型已披露于中证鹏元官方网站

### 本次评级模型打分表及结果

评分要素	指标	评分等级	评分要素	指标	评分等级
业务状况	宏观环境	4/5	财务状况	初步财务状况	9/9
	行业&经营风险状况	3/7		杠杆状况	9/9
	行业风险状况	3/5		盈利状况	非常强
	经营状况	3/7		流动性状况	4/7
业务状况评估结果		3/7	财务状况评估结果		9/9
调整因素	ESG 因素				0
	重大特殊事项				0
	补充调整				-2
个体信用状况					<b>a</b>
外部特殊支持					<b>0</b>
主体信用等级					<b>A</b>

注：各指标得分越高，表示表现越好。

### 本次跟踪债券概况

债券简称	发行规模（亿元）	债券余额（亿元）	上次评级日期	债券到期日期
伟隆转债	2.70	0.6086	2024-9-12	2030-8-13

注：根据 2025 年 7 月 24 日 Wind 查询结果，“伟隆转债”余额为 0.6086 亿元。

## 一、 债券募集资金使用情况

“伟隆转债”募集资金原计划用于智慧节能阀门建设项目。截至2024年12月31日，“伟隆转债”募集资金专项账户余额为3,748.31万元<sup>1</sup>。

“伟隆转债”转股期自发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至到期日止（即自2025年2月19日至2030年8月12日），初始转股价格为8.60元/股；2025年5月29日起，“伟隆转债”转股价格调整为8.26元/股。公司于2025年7月7日召开第五届董事会第十三次会议，审议通过了《关于提前赎回“伟隆转债”的议案》，结合当前市场及公司自身情况，经过综合考虑，董事会决定行使“伟隆转债”的提前赎回权利。根据安排，截至2025年7月31日收市后仍未转股的“伟隆转债”将被强制赎回。本次赎回完成后，“伟隆转债”将在深圳证券交易所摘牌。

## 二、 发行主体概况

跟踪期内，公司名称、控股股东及实际控制人均未发生变更。截至2025年3月末，公司总股本为21,932.89万元，受可转债转股的影响较2024年末略有增加；控股股东范庆伟直接持股比例为55.83%，其一致行动人青岛惠隆企业管理有限公司<sup>2</sup>、范玉隆持股比例分别为4.90%、3.73%，范庆伟和范玉隆为父子关系，范庆伟和范玉隆父子为公司实际控制人。

2025年3月，公司董事会审议并通过了《关于清算注销控股子公司的议案》，根据公司整体战略发展规划和实际经营工作需要，公司拟注销控股子公司海南伟隆投资有限公司（以下简称“海南伟隆”）<sup>3</sup>。截至2023年末，海南伟隆总资产10,112.98万元、净资产10,079.17万元；2023年度净利润722.34万元。海南伟隆注销完成后，其未从事实质性业务，本次注销不会对公司整体业务发展产生实质性影响。上述注销事项已于2025年5月完成。

## 三、 运营环境

### 宏观经济和政策环境

**2025年上半年经济迎难而上，平稳向好；下半年加强宏观政策储备，坚定不移办好自己的事，做强国内大循环，推动经济转型和高质量发展**

2025年以来中国经济顶压前行、稳定运行，面对外部的严峻挑战和内需压力，宏观政策积极发力，

<sup>1</sup>截至2024年12月31日，公司尚未使用的募集资金余额为人民币14,948.31万元（包括累计收到的银行存款利息扣除银行手续费等的净额），其中，用募集资金购买理财产品及结构性定期存款但尚未到期余额为11,200.00万元，其余为活期存款。

<sup>2</sup>青岛惠隆企业管理有限公司原名江西惠隆企业管理有限公司，2024年12月变更为现名。

<sup>3</sup>公司对海南伟隆持股60%，上海天诚东泰投资有限公司持股39%，青岛天诚股权投资基金管理有限公司持股1%。

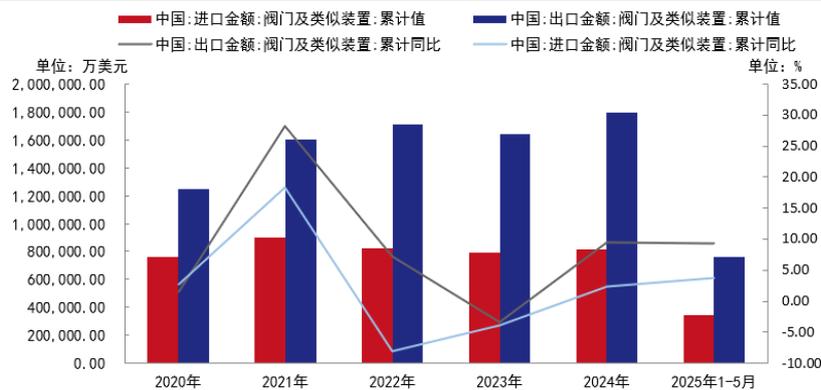
果断出手，稳住了市场预期和信心，上半年GDP同比增长5.3%，比去年同期和全年均提升0.3个百分点。今年消费市场的表现可圈可点，“两新”政策持续发力，服务消费活力提升，上半年社会消费品零售总额已经达到24.55万亿元，同比增长5%。“抢出口”和“抢转口”效应下，叠加近期中美贸易缓和，出口仍维持较强韧性。新动能在积聚，各地因地制宜发展新质生产力，上半年高技术产业增加值同比增长9.5%。下半年全球经济形势复杂多变，要继续统筹国内经济和国际经贸工作，推进贸易多元化，同时进一步做强国内大循环，以高质量发展的确定性应对外部不确定性，预计全年经济目标能顺利完成。宏观政策加快落实一揽子存量政策和储备增量政策，以应对不时之需。财政政策加快支出进度，持续做好“两新”和“两重”工作，推动新型政策性金融工具落地实施。货币政策维持适度宽松，保持流动性充裕，降息降准仍可期，发挥结构性工具的效能，支持科技创新、服务消费等。落实中央城市工作会议的要求，更大力度推动房地产市场止跌回稳，构建房地产发展新模式，建设现代化人民城市。纵深推进全国统一大市场建设，依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出，关注相关行业的“反内卷”政策。

### 行业环境

我国阀门市场规模持续增长，是全球第二大阀门市场，近年出口规模明显高于进口规模，但高端市场仍被欧美和日本知名厂商占据，中低端市场竞争激烈

随着石油化工、能源电力等行业发展，我国阀门产品的需求持续增长，2024年中国工业阀门制造业市场规模约 1,700 亿元，近五年行业复合增速 4.16%，中国成为全球第二大阀门市场。在行业发展初期，我国工业阀门主要依赖进口，随着国内阀门制造技术的提升，部分厂家达到了国际先进水平，但目前我国高端工业阀门仍被欧洲、美国、日本知名厂商占据。根据海关总署数据，2024年我国进口阀门及类似装置 81.32 亿美元，出口 179.74 亿美元，出口金额为进口金额的 2.21 倍。

图1 近年我国阀门进出口情况



资料来源：Wind，中证鹏元整理

我国阀门制造行业集中度较低，尤其是中低端市场企业众多，行业竞争较为激烈。高端阀门市场技术要求高，主要应用于石油、化工、核电等领域；中端阀门市场主要应用于市政、水利、电力等行业；

低端阀门市场技术要求相对较低，竞争激烈。国内阀门制造企业规模较大的上市企业主要包括纽威股份、江苏神通、中核科技、万得凯和冠龙节能等。

### 钢铁等原材料价格整体波动下降，阀门铸造成本有望降低，但仍需关注大宗商品价格波动对相关企业经营业绩的影响

阀门行业上游主要为铸造行业，核心原材料主要包括废钢、生铁等大宗商品，价格呈现波动性强的特征。目前我国钢铁行业已进入减量发展阶段，行业绿色低碳转型已成为必答题，较大规模的环保投入成为倒逼钢企退出的手段之一，有望成为行业供给新约束，预计行业供给小幅收缩。下游需求虽有制造业作为支撑，但地产用钢将继续收缩、基建用钢边际贡献递减、出口支撑作用弱化，预计“钢需”将继续缩量。2024年3季度以来，中国钢材综合价格指数整体下降，未来钢价受制于供给小幅收缩、需求不足，面临进一步下行压力，铸造行业成本端压力有望减轻，但仍需关注原材料价格波动风险。

图2 2024年3季度以来，钢价整体下行



资料来源：Wind，中证鹏元整理

## 四、经营与竞争

公司收入主要来源于阀门、阀门零部件及管件销售。2024年公司整体经营稳健，营业收入微增，毛利率水平略有提升，其中阀门销售业务因销售价格下滑导致收入略有下降，占营业收入的比重约80%；阀门零件及管件销售收入有所提升，部分产品毛利率相对较高，带动了整体毛利的提升。

表1 公司营业收入构成及毛利率情况（单位：亿元）

项目	2024年			2023年		
	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率
阀门销售	4.58	79.25%	42.67%	4.66	81.74%	42.09%
阀门零件及管件销售	0.65	11.20%	44.06%	0.60	10.46%	37.07%
过滤器销售	0.23	3.99%	37.20%	0.21	3.65%	30.47%
机械铸件及其他	0.32	5.57%	2.00%	0.24	4.15%	-9.11%

合计	5.78	100.00%	40.34%	5.70	100.00%	39.01%
----	------	---------	--------	------	---------	--------

资料来源：公司 2023-2024 年年报，中证鹏元整理

公司是国内给排水阀门行业取得认证较多的企业之一，在研发设计、产品规格、资质认证等方面具备一定的竞争优势；2024年公司阀门产品销量实现同比增长，核心客户仍为海外知名阀门企业，但出口收入占比较高，需关注全球宏观经济及海外贸易政策对公司业绩的影响

公司从事阀门行业30多年，在研发设计能力、品牌影响力、资质认证、产品质量、大型工程给排水阀门开发及设计实施经验、客户资源等方面均具有一定的竞争优势。截至2024年末，公司具有提供以闸阀、蝶阀、截止阀、调流/调压阀、偏心半球阀、水泵控制阀、止回阀、减压阀、报警阀、雨淋阀、消防栓及燃气阀门等为主的多个系列、共2,000多个规格产品的能力，能够满足客户一站式采购需求。同时，公司已取得多个国际认证，是国内给排水阀门行业取得认证较多的企业之一，具备一定的国际市场竞争能力。

公司客户遍及欧洲、亚洲、美洲、大洋洲、非洲等70多个国家和地区，2024年出口销售收入占比75.69%，仍是公司收入来源的重要构成，但产品售价下降等因素影响下，出口收入略有下降。受益于国内市场的拓展，2024年内销收入占比同比扩大，但国内市场毛利率相对较低。整体来看，公司产品仍以出口为主，毛利率水平相对较高，但考虑到国际地缘冲突频发、全球经济复苏趋势缓慢以及美欧贸易政策等因素影响，未来若相关国家和地区对阀门产品的进口贸易政策或产品认证发生变化，公司出口业务可能面临着一定的海外市场拓展风险。

**表2 公司分地区收入构成及毛利率情况（单位：亿元）**

项目	2024年			2023年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
出口	4.38	75.69%	45.45%	4.49	78.75%	43.90%
内销	1.41	24.31%	24.43%	1.21	21.25%	20.91%

资料来源：公司 2023-2024 年年报，中证鹏元整理

2024年公司仍采用贴牌和自有品牌相结合的业务模式，受产品售价降低等因素影响，贴牌模式下销售收入同比下降，但占营业收入的比重仍在50%以上；公司在国内市场主要采用自有品牌模式，受益于国内市场拓展力度的加强，自有品牌模式下的销售收入同比提升。2024年公司前五名客户合计销售额占年度销售额的比重为22.79%，核心客户仍为海外知名阀门企业，地区仍以美国、欧洲、中东、澳大利亚等地为主。2021年底，公司成功被沙特阿美公司认定为消防阀门领域合格供应商，成为亚洲唯一此类阀门供应商，公司于2024年注册成立沙特工厂，厂房选定且装修完成。

**表3 公司各销售模式收入及占比情况（单位：亿元）**

项目	2024年		2023年	
	收入	占比	收入	占比
贴牌	3.08	53.32%	3.37	59.10%
自有品牌经销	2.01	34.70%	1.76	30.89%

自有品牌直销	0.69	11.98%	0.57	10.01%
<b>合计</b>	<b>5.78</b>	<b>100.00%</b>	<b>5.70</b>	<b>100.00%</b>

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

公司目前有青岛、莱州两个生产基地，青岛主要生产消防阀门和大规模阀门，莱州主要生产水阀和铸件。2024年公司产销量实现同比增长，产能利用率同比提升；由于2025年一季度产品需求量增加，2024年底备货相对较多，当期产销率同比有所下降。售价方面，公司主要是参照产品成本以及同类产品在国内国际市场的平均销售价格确定，受原材料成本下降的影响，2024年阀门销售单价有所下降，阀门销售收入同比略有减少。

**表4 公司主要产品产销情况（单位：万套、元/套）**

项目	2024年	2023年
产能	58.37	46.90
产量	57.36	44.58
产能利用率	98.26%	95.05%
销量	54.55	47.69
产销率	95.09%	106.98%
其中：阀门销量	51.52	44.85
其中：阀门销售单价	889.82	1,039.30
其中：阀门单位成本	510.10	601.88

注：产能为根据产量及工时倒推值，非标准化产能。

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

**公司铸件自给比例相对较高，具备相对较强的铸件供应保障能力，但钢铁、有色金属等大宗商品价格波动较大，公司仍存在一定的成本管控压力**

公司阀门产品的主要原材料为铸件、生铁、废钢及加工件（有色金属）等，2024年原材料成本占主营业务成本的比率为60%-70%。公司生产所需原材料中的铸件主要采用由全资子公司莱州伟隆自制和外购相结合的方式，2024年莱州伟隆铸件自给比例在60%左右，莱州伟隆是拥有多年铸造生产经验的专业阀门铸件配套企业，其投产的两条自动化铸造生产线具有充足的铸件生产能力，减少了公司对铸件供应商的依赖。公司铸件价格变化主要取决于钢铁价格的变动情况，受钢铁价格下行等因素影响，2024年公司铸件等原材料采购单价有所下降，但产品备货量增加导致铸件、加工件等采购量同比提升。考虑到钢铁、有色金属等大宗商品价格易受国际形势等多方面因素影响波动较大，需关注未来原材料价格波动对公司业绩产生的影响。

**表5 公司主要原材料采购价格变动情况（单位：万吨、元/吨、万元）**

项目	2024年	2023年	
铸件	采购数量	0.47	0.41
	单价	8,427.87	8,671.39
	金额	3,952.46	3,564.09
加工件	采购数量-万件	321.74	189.84

	单价-元/件	22.30	17.57
	金额	7,197.70	3,335.37
	采购数量	0.36	0.35
生铁	单价	2,876.57	3,107.61
	金额	1,030.04	1,073.90
	采购数量	0.59	0.50
废钢	单价	2,616.44	2,872.66
	金额	1,544.06	1,446.75
	采购数量		

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

## 五、 财务分析

### 财务分析基础说明

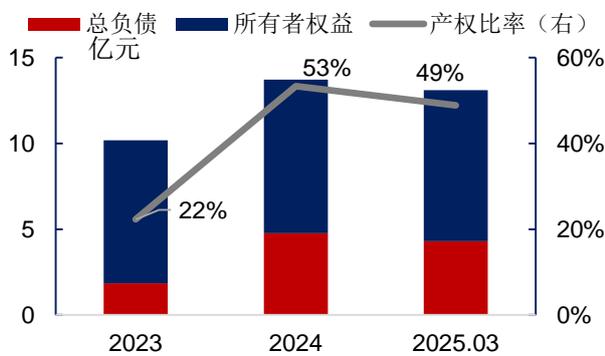
以下分析基于公司提供的经和信会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的2022-2024年审计报告及2025年1-3月未经审计财务报表。

公司现金类资产充裕，经营获现能力仍较强，杠杆状况表现良好，债务压力相对不大；2024 年收入和盈利整体提升，毛利率水平相对较高，但未来业绩易受全球宏观经济状况、海外贸易政策变动以及原材料价格波动等因素影响或存在一定波动

### 资本实力与资产质量

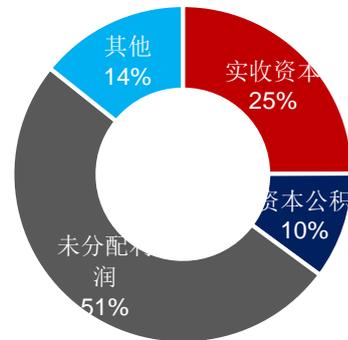
随着经营利润的积累，2024年公司所有者权益规模保持增长；由于海南伟隆清算注销导致2025年3月末公司少数股东权益下降较多，同期所有者权益较2024年末有所下降。公司总负债规模相对不大，所有者权益对总负债的覆盖程度较好。

图3 公司资本结构



资料来源：公司 2023-2024 年审计报告及未经审计的 2025 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

图4 2025年3月末公司所有者权益构成



资料来源：公司未经审计的 2025 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

公司现金类资产较为充裕，2024年末现金类资产合计7.10亿元，占总资产的51.74%，主要包括货币资金2.17亿元、由结构性存款和其他理财产品构成的交易性金融资产4.59亿元以及大额存单等。随着业

务规模的扩大，2024年末公司应收账款同比增加，账龄以一年以内为主，前五大应收对象占比27.87%，较为分散。公司存货主要以原材料、库存商品及半成品为主，2024年受备货增加的影响同比有所增长，期末存货跌价准备为182.10万元。公司固定资产主要由机器设备、房屋及建筑物为主，2024年末规模保持稳定；在建工程主要系本期债券募投项目智慧节能阀门建设项目，随着项目建设的推进持续增加。

受限资产方面，截至2024年末，公司受限资产账面价值合计0.29亿元，占总资产的2.09%，包括用于质押的货币资金0.18亿元、一年内到期的非流动资产0.11亿元。

表6 公司主要资产构成情况（单位：亿元）

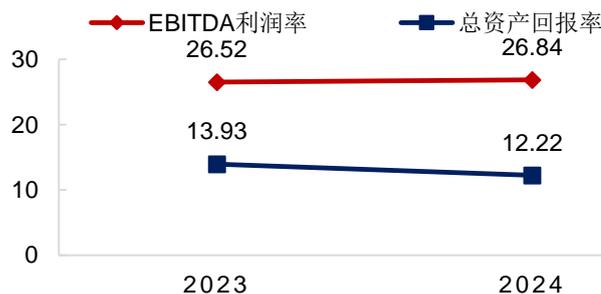
项目	2025年3月		2024年		2023年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	2.94	22.47%	2.17	15.84%	0.99	9.77%
交易性金融资产	3.34	25.48%	4.59	33.49%	3.38	33.19%
应收账款	1.23	9.40%	1.40	10.20%	1.21	11.91%
存货	0.90	6.87%	0.89	6.52%	0.84	8.28%
<b>流动资产合计</b>	<b>8.77</b>	<b>66.93%</b>	<b>9.43</b>	<b>68.74%</b>	<b>6.87</b>	<b>67.53%</b>
固定资产	2.10	16.03%	2.13	15.50%	2.20	21.64%
在建工程	1.46	11.14%	1.41	10.28%	0.22	2.13%
<b>非流动资产合计</b>	<b>4.33</b>	<b>33.07%</b>	<b>4.29</b>	<b>31.26%</b>	<b>3.30</b>	<b>32.47%</b>
<b>资产总计</b>	<b>13.10</b>	<b>100.00%</b>	<b>13.72</b>	<b>100.00%</b>	<b>10.17</b>	<b>100.00%</b>

资料来源：公司 2023-2024 年审计报告及未经审计的 2025 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

### 盈利能力

2024年公司主业发展稳健，收入规模整体提升，但受阀门产品售价下降的影响，阀门销售收入略有下滑；2025年一季度阀门订单需求增加，当期营业收入同比增长21.36%。公司在阀门行业具备一定的竞争优势，但出口收入占比较高，需关注全球宏观经济及海外贸易政策对公司业绩的影响。从盈利状况来看，公司出口业务毛利率水平相对较高，2024年毛利率略有增长且维持相对较高水平，EBITDA利润率变动不大，总资产回报率略有下降，整体盈利状况表现尚可；此外，受汇率波动影响，2023-2024年公司获取汇兑收益分别为178.19万元和698.01万元。但公司原材料价格受钢铁等大宗商品价格波动影响较大，且境外收入带来较大的汇率波动风险，未来盈利状况或将存在波动。

图5 公司盈利能力指标情况（单位：%）



资料来源：公司 2023-2024 年审计报告，中证鹏元整理

## 现金流与偿债能力

公司总债务规模相对不大，主要由本期债券构成，截至2025年3月末，应付债券余额为2.36亿元。公司于2025年7月8日发布《关于提前赎回“伟隆转债”的公告》，结合当前市场及公司自身情况，经过综合考虑，董事会决定行使“伟隆转债”的提前赎回权利，根据安排，截至2025年7月31日收市后仍未转股的“伟隆转债”将被强制赎回，赎回完成后，“伟隆转债”将在深圳证券交易所摘牌。

公司应付票据和应付账款系业务开展过程中所形成，2024年末应付票据余额为0.46亿元，均为银行承兑汇票；应付账款主要系商品及服务采购款、长期资产购置款，由于2024年新增购置沙特工厂所需设备等相关资产，应付账款规模同比有所增加。

表7 公司主要负债构成情况（单位：亿元）

项目	2025年3月		2024年		2023年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
应付票据	0.40	9.30%	0.46	9.55%	0.38	20.70%
应付账款	0.88	20.50%	1.20	25.21%	0.61	32.66%
<b>流动负债合计</b>	<b>1.83</b>	<b>42.55%</b>	<b>2.32</b>	<b>48.62%</b>	<b>1.73</b>	<b>93.38%</b>
应付债券	2.36	54.80%	2.34	48.97%	0.00	0.00%
<b>非流动负债合计</b>	<b>2.47</b>	<b>57.45%</b>	<b>2.45</b>	<b>51.38%</b>	<b>0.12</b>	<b>6.62%</b>
<b>负债合计</b>	<b>4.30</b>	<b>100.00%</b>	<b>4.77</b>	<b>100.00%</b>	<b>1.85</b>	<b>100.00%</b>
总债务	2.77	64.35%	2.80	58.68%	0.38	20.70%
其中：短期债务	0.41	14.77%	0.46	16.47%	0.38	100.00%
长期债务	2.36	85.23%	2.34	83.53%	0.00	0.00%

资料来源：公司 2023-2024 年审计报告及未经审计的 2025 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

2024年公司收现比为99.65%，FFO增至1.31亿元，经营获现能力仍较强；但受备货增加等因素影响，经营活动现金流出规模同比增加，导致经营活动现金流净额同比下降。由于公司2024年发行“伟隆转债”，资产负债率水平同比有所增加，但公司现金类资产充裕，现金流对债务的覆盖程度较好，公司偿债压力相对较小。

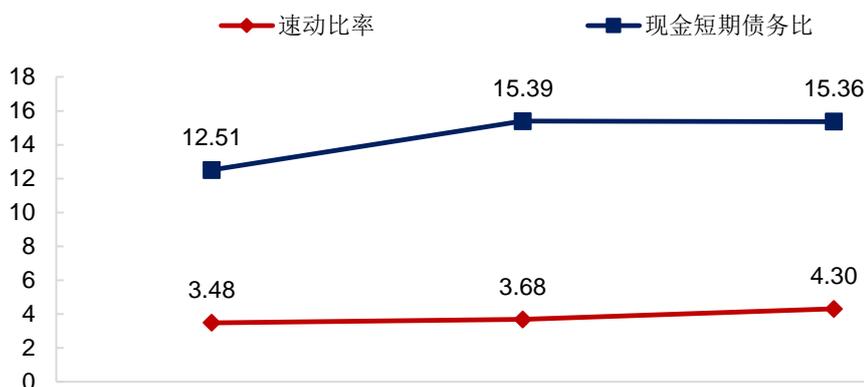
表8 公司现金流及杠杆状况指标

指标名称	2025年3月	2024年	2023年
经营活动现金流净额（亿元）	0.27	1.26	1.30
FFO（亿元）	--	1.31	1.14
资产负债率	32.84%	34.78%	18.23%
净债务/EBITDA	--	-2.69	-2.84
EBITDA 利息保障倍数	--	47.67	1,106.31
总债务/总资本	23.93%	23.84%	4.41%
FFO/净债务	--	-31.45%	-26.62%
经营活动现金流净额/净债务	-7.85%	-30.24%	-30.23%
自由现金流/净债务	-0.71%	-10.32%	-17.80%

资料来源：公司 2023-2024 年审计报告及未经审计的 2025 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

公司短期债务规模不大，现金类资产充裕，现金短期债务比水平较高，流动性指标表现良好，短期偿债压力不大。此外，截至2025年3月末，公司尚未使用的银行综合授信额度为2.09亿元，且作为上市公司，可从公开市场融资，但公司整体资产、营收规模相对较小，整体获取流动性资源的能力偏弱。

图6 公司流动性比率情况



资料来源：公司 2023-2024 年审计报告及未经审计的 2025 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

## 六、其他事项分析

### ESG 风险因素

**2024年公司及相关责任人因信息披露不合规而受到处罚，公司已按照要求整改，该事项未对公司正常的生产经营管理活动产生重大不利影响**

2024年9月，公司及相关责任人收到中国证券监督管理委员会青岛监管局（以下简称“青岛证监局”）出具的警示函措施的决定书（（2024）30号）及深圳证券交易所出具的通报批评处分决定书（深证上（2024）730号），决定对公司及公司董事长范庆伟、时任总经理李会君、时任董事会秘书刘克平采取出具警示函的监管措施以及给予通报批评的处分，并记入证券期货市场诚信档案及上市公司诚信档案。

上述事项的原因如下：公司分别于2021年12月10日和2022年4月27日召开董事会会议审议通过了对所持子公司青岛即聚机电有限责任公司（以下简称“即聚机电”）49%和51%股权的转让，合计转让价格为5,000万元。截至2022年4月27日，公司按照合并口径确认投资收益4,164.12万元，占2021年经审计净利润的68.27%，达到股东大会审议标准，但未履行股东大会审议程序。公司上述行为违反了《上市公司股东大会规则》（证监会公告（2022）第13号）第四条和《上市公司信息披露管理办法》（证监会令第182号）第三条以及《股票上市规则（2022年修订）》相关规定。相关责任人未能恪尽职守、履行诚信勤勉义务，违反了《上市公司信息披露管理办法》（证监会令第182号）第四条和《股票上市规则（2022年修订）》第13.2.3条的相关规定。

公司已在前期已改善的基础上认真核查，严格按照青岛证监局相关要求切实整改，并在规定时间内报送整改报告和相关说明。上述事项反映了公司在规范运作及信息披露方面有待完善，但未对公司正常的生产经营管理活动产生重大不利影响。

### 过往债务履约情况

根据公司提供的企业信用报告，从2022年1月1日至报告查询日（2025年5月13日），公司本部不存在未结清不良类信贷记录，已结清信贷信息无不良类账户；公司公开发行的各类债券均按时偿付利息，无到期未偿付或逾期偿付情况。

根据中国执行信息公开网，截至查询日（2025年7月21日），中证鹏元未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

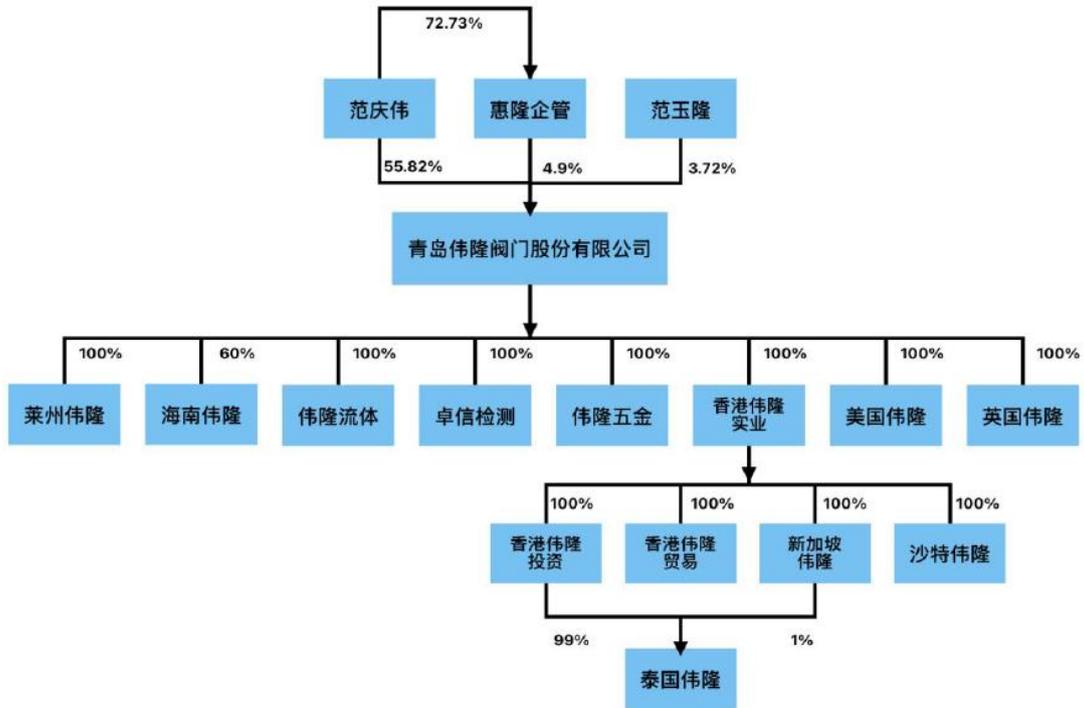
## 附录一 公司主要财务数据和财务指标（合并口径）

财务数据（单位：亿元）	2025年3月	2024年	2023年	2022年
货币资金	2.94	2.17	0.99	1.64
交易性金融资产	3.34	4.59	3.38	2.54
流动资产合计	8.77	9.43	6.87	6.89
固定资产	2.10	2.13	2.20	2.39
在建工程	1.46	1.41	0.22	0.05
非流动资产合计	4.33	4.29	3.30	3.05
资产总计	13.10	13.72	10.17	9.94
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.30
应付账款	0.88	1.20	0.61	0.58
一年内到期的非流动负债	0.01	0.01	0.00	0.00
流动负债合计	1.83	2.32	1.73	2.09
应付债券	2.36	2.34	0.00	0.00
非流动负债合计	2.47	2.45	0.12	0.13
负债合计	4.30	4.77	1.85	2.23
总债务	2.77	2.80	0.38	0.72
其中：短期债务	0.41	0.46	0.38	0.72
长期债务	2.36	2.34	0.00	0.00
所有者权益	8.80	8.95	8.32	7.71
营业收入	1.21	5.78	5.70	5.40
营业利润	0.29	1.46	1.40	1.55
净利润	0.25	1.31	1.20	1.34
经营活动产生的现金流量净额	0.27	1.26	1.30	1.35
投资活动产生的现金流量净额	1.02	-1.86	-0.89	-0.44
筹资活动产生的现金流量净额	-0.39	1.57	-0.98	-0.20
财务指标	2025年3月	2024年	2023年	2022年
EBITDA（亿元）	--	1.55	1.51	1.36
FFO（亿元）	--	1.31	1.14	1.10
净债务（亿元）	-3.49	-4.17	-4.29	-4.06
销售毛利率	37.50%	40.34%	39.01%	37.49%
EBITDA 利润率	--	26.84%	26.52%	25.22%
总资产回报率	--	12.22%	13.93%	16.56%
资产负债率	32.84%	34.78%	18.23%	22.40%
净债务/EBITDA	--	-2.69	-2.84	-2.98
EBITDA 利息保障倍数	--	47.67	1,106.31	113.67
总债务/总资本	23.93%	23.84%	4.41%	8.54%
FFO/净债务	--	-31.45%	-26.62%	-27.02%
经营活动现金流净额/净债务	-7.85%	-30.24%	-30.23%	-33.22%

速动比率	4.30	3.68	3.48	2.72
现金短期债务比	15.36	15.39	12.51	6.80

资料来源：公司 2022-2024 年审计报告及未经审计的 2025 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

## 附录二 公司股权结构图（截至 2024 年末）



资料来源：公司 2024 年年报

### 附录三 2024 年末纳入公司合并报表范围的主要一级子公司情况（单位：万元）

公司名称	注册资本	持股比例	业务性质
莱州伟隆阀门有限公司	8,000.00	100.00%	工业
青岛伟隆流体设备有限公司	6,000.00	100.00%	工业
青岛卓信检测技术有限责任公司	500.00	100.00%	工业
海南伟隆投资有限公司	10,000.00	60.00%	商务服务

资料来源：公司 2024 年年报，中证鹏元整理

## 附录四 主要财务指标计算公式

指标名称	计算公式
短期债务	短期借款+应付票据+1年内到期的非流动负债+其他短期债务调整项
长期债务	长期借款+应付债券+其他长期债务调整项
总债务	短期债务+长期债务
现金类资产	未受限货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据+其他现金类资产调整项
净债务	总债务-盈余现金
总资本	总债务+所有者权益
EBITDA	营业总收入-营业成本-税金及附加-销售费用-管理费用-研发费用+固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧+使用权资产折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销+其他经常性收入
EBITDA 利息保障倍数	EBITDA/（计入财务费用的利息支出+资本化利息支出）
FFO	EBITDA-净利息支出-支付的各项税费
自由现金流（FCF）	经营活动产生的现金流（OCF）-资本支出
毛利率	（营业收入-营业成本）/营业收入×100%
EBITDA 利润率	EBITDA/营业收入×100%
总资产回报率	（利润总额+计入财务费用的利息支出）/[（本年资产总额+上年资产总额）/2]×100%
产权比率	总负债/所有者权益合计*100%
资产负债率	总负债/总资产*100%
速动比率	（流动资产-存货）/流动负债
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

## 附录五 信用等级符号及定义

### 中长期债务信用等级符号及定义

符号	定义
AAA	债务安全性极高，违约风险极低。
AA	债务安全性很高，违约风险很低。
A	债务安全性较高，违约风险较低。
BBB	债务安全性一般，违约风险一般。
BB	债务安全性较低，违约风险较高。
B	债务安全性低，违约风险高。
CCC	债务安全性很低，违约风险很高。
CC	债务安全性极低，违约风险极高。
C	债务无法得到偿还。

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。

### 债务人主体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。

### 债务人个体信用状况符号及定义

符号	定义
aaa	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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。

### 展望符号及定义

类型	定义
正面	存在积极因素，未来信用等级可能提升。
稳定	情况稳定，未来信用等级大致不变。
负面	存在不利因素，未来信用等级可能降低。



中证鹏元公众号



中证鹏元视频号