

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2026】0116号

华懋（厦门）新材料科技股份有限公司：

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“华懋转债”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“华懋转债”的信用等级为 AA-。

东方金诚国际信用评估有限公司

信评委主任

二〇二六年六月十八日

信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

- 1.本次评级为委托评级。东方金诚及本次评级人员与委托方、受评对象不存在任何影响本次评级行为独立性的关联关系，并依据相关法律法规、监管规定、公司评级流程及评级标准做出独立判断，未受任何机构或个人的干预和影响。
- 2.本报告所引用资料及外部专业意见的合法性、真实性、准确性、完整性由资料及外部专业意见的提供方和/或发布方负责，东方金诚引用资料及外部专业意见不应视为东方金诚对该资料及外部专业意见合法性、真实性、准确性及完整性做出了任何形式的保证，也不承担该资料及外部专业意见导致的任何责任。
- 3.本报告所含评级结论及相关分析为东方金诚基于相关信息和资料对受评对象信用状况所发表的预测性观点，而非对受评对象的事实陈述或鉴证意见。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在一定局限性。
- 4.本报告所含评级结论及相关分析仅为东方金诚对受评对象信用状况的个体意见，不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。东方金诚不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责，亦不对评级委托方、受评对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 5.本次债项评级结果原则上自本报告出具之日起在债项剩余存续期内有效，东方金诚有权另行发布跟踪评级结果或评级结果变更公告（调整、撤销、终止等）。
- 6.本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，未经东方金诚书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。东方金诚对本报告未经授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任并保留追偿权利。
- 7.本报告知识产权归东方金诚所有。未经东方金诚书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。
- 8.任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明所列全部条款。

东方金诚国际信用评估有限公司

2026年6月18日

华懋（厦门）新材料科技股份有限公司 主体及“华懋转债”2026年度跟踪评级报告

主体信用跟踪评级结果 ¹	跟踪评级日期	上次评级结果	评级组长	小组成员
AA-/稳定	2026/6/18	AA-/稳定	谢笑也	于易含

债项信用

债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果
华懋转债	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”。

主体概况

华懋（厦门）新材料科技股份有限公司（以下简称“华懋科技”或“公司”）主要从事被动安全系统部件的研发、生产、销售与服务，控股股东为东阳华盛企业管理合伙企业（有限合伙），自然人袁晋清、林晖为公司共同实际控制人。

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	9.39
	技术壁垒	5.00	1.00
市场竞争力	客户质态	5.00	2.00
	研发投入比	10.00	7.75
盈利能力和运营效率	总资产收益率	5.00	1.42
	毛利率	10.00	9.39
	应收账款周转率	10.00	5.17
债务负担和保障程度	流动比率	10.00	10.00
	资产负债率	5.00	5.00
	经营现金流动负债比	10.00	10.00
	EBITDA 利息倍数	5.00	4.35
	全部债务/EBITDA	5.00	4.15

调整因素	无
个体信用状况	aa-
外部支持	无
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

跟踪期内，公司仍是国内大型汽车安全气囊袋、布和安全带供应商，随着厦门及越南生产基地建设项目陆续投产，公司产能有所增加，市场竞争力仍较强；受益于新能源汽车的快速增长与出口量的持续攀升，公司主要产品产销量持续提升；我国汽车产业保持稳健发展态势，为公司业务发展提供支撑。另一方面，公司计划通过发行股票或现金支付进一步增持富创优越股份，面临一定资金支出压力，同时在新材料、半导体及电子制造等新兴领域拓展的业务仍面临未来经营或研发成果未达预期的风险；受股权激励费、折旧及利息等增加影响，利润总额及净利润同比有所下降，预计因原材料、人工、燃料费价格上涨及折旧摊销增加，公司成本控制压力加大；由于新增股票回购及项目贷款，公司债务规模有所增长。

同业对比

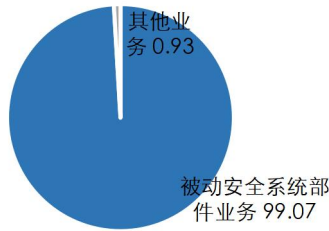
项目	华懋科技	明新旭腾新材料股份有限公司
资产总额 (亿元)	59.94	39.38
营业总收入 (亿元)	25.03	14.83
毛利率 (%)	30.49	12.11
利润总额 (亿元)	2.62	0.19
应收账款周转率 (次)	3.07	2.10

注：上述企业最新主体信用等级均为 AA-/稳定，财务数据来自各自企业公开披露的 2025 年数据，东方金城整理。

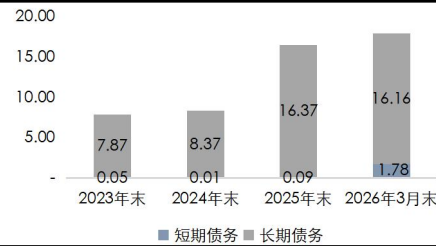
¹ 该主体信用等级及评级展望在 2027 年 6 月 17 日内有效，期间如有评级调整则以最新调整为准。

主要指标及依据

2025 年收入构成 (单位: %)



公司债务期限结构 (单位: 亿元)



主要数据和指标

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
资产总额 (亿元)	50.84	53.71	59.94	60.09
所有者权益 (亿元)	38.10	39.06	36.03	36.45
全部债务 (亿元)	7.92	8.38	16.46	17.94
营业收入 (亿元)	20.55	22.13	25.03	5.12
利润总额 (亿元)	2.61	3.38	2.62	0.13
经营性净现金流 (亿元)	2.31	6.63	4.21	1.17
营业利润率 (%)	29.87	30.24	29.72	25.73
资产负债率 (%)	25.06	27.27	39.89	39.34
流动比率 (%)	746.22	456.40	372.47	357.08
全部债务/EBITDA (倍)	2.00	1.70	3.11	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	24.96	9.35	7.93	-

注: 表中数据来源于公司 2023 年~2025 年审计报告及 2026 年 1~3 月未经审计的财务数据。

优势

- 公司为国内大型汽车安全气囊、布和安全带供应商, 拥有切割生产 OPW 气囊产品的先进智能设备, 随着厦门及越南生产基地陆续投产, 公司安全气囊布、OPW 气囊袋及平织安全气囊袋产能有所增加, 市场竞争力仍较强;
- 2025 年, 受益于新能源汽车的快速增长与出口量的持续攀升, 公司平织安全气囊袋、OPW 安全气囊袋及安全气囊布产销量持续提升, 主营业务收入及毛利润保持增长;
- 我国汽车产业保持稳健发展态势, 为业务发展提供支撑, 预计未来随着在建项目达产, 公司业绩有望进一步增长。

关注

- 公司计划通过发行股票或现金支付进一步增持富创优越股份, 面临一定资金支出压力, 同时在新材料、半导体及电子制造等新兴领域拓展的业务, 与主业协同性较低且仍面临未来经营或研发成果未达预期的风险;
- 受股权激励费、折旧及利息等增加影响, 公司净利润同比有所下降, 预计 2026 年, 原材料、人工、燃料价格上行, 叠加折旧、摊销费用持续增加, 成本管控压力进一步加大;
- 跟踪期内, 由于新增股票回购及项目贷款, 公司债务规模有所增长。

评级展望

公司评级展望为稳定。新能源汽车行业的发展为公司带来稳定市场需求, 随着厦门及越南生产基地建设项目陆续投产, 公司安全气囊袋及安全气囊布产品产能有望增长, 市场竞争力有望进一步提升。

评级方法及模型

《汽车零部件企业信用评级方法及模型》(RTFC026202504)

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	AA-	2025/6/26	谢笑也、于易含	《汽车零部件企业信用评级方法及模型》 (RTFC026202504)	阅读原文
AA-/稳定	AA-	2023/8/11	郭哲彪、贾圆圆	《汽车零部件企业信用评级方法及模型》 (RTFC026202208)	阅读原文

注: 自 2023 年 8 月 11 日 (首次评级), 公司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/主体信用等级/评级展望
华懋转债	2025/6/26	10.5	2023/9/14~2029/9/13	-	-

跟踪评级原因

根据相关监管要求及华懋（厦门）新材料科技股份有限公司（以下简称“华懋科技”或“公司”，证券代码“603306.SH”）相关债项的跟踪评级安排，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

华懋（厦门）新材料科技股份有限公司仍主要从事汽车安全气囊布、安全气囊袋以及安全带等被动安全系统部件的研发、生产、销售与服务，截至2026年3月末，公司总股本32949.48万元，控股股东为东阳华盛企业管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“东阳华盛”），控股股东控制公司表决权的比例为15.67%²，实际控制人为自然人袁晋清、林晖³。

公司仍从事被动安全系统部件的研发、生产、销售与服务，产品线覆盖汽车安全气囊布、安全气囊袋、安全带等，拥有OPW一次成型气囊产品和切割生产工序的先进设备，通过了权威机构以及汽车零部件总成厂商或整车厂商的双重认证，在行业内具备较高品牌知名度及行业竞争力。随着厦门生产基地改建扩建项目机器设备、越南生产基地建设项目（一期）等建设项目设备陆续转固，跟踪期内公司安全气囊布、OPW气囊袋及平织安全气囊袋产能有所增加，截至2025年末，公司厦门基地拥有平织安全气囊袋和OPW气囊袋产能分别为4800万个/年和1300万个/年，安全气囊布产能4100万米/年，安全带产能为9000万米/年，越南生产基地拥有安全气囊袋产能1500万个/年。

截至2026年3月末，公司（合并）资产总额60.09亿元，所有者权益36.45亿元，资产负债率39.34%。2025年及2026年1~3月，公司实现营业收入分别为25.03亿元和5.12亿元，利润总额分别为2.62亿元和0.13亿元。

债券本息兑付及募集资金使用情况

公司于2023年9月发行6年期10.50亿元的可转换公司债券，债券简称“华懋转债”，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%，起息日为2023年9月14日，到期日为2029年9月13日。每年付息一次，到期归还所有未转股的本金和最后一年利息。

“华懋转债”募集资金总额105000.00万元，实际募集资金净额为103446.51万元，将用于以下项目，具体情况如下所示。

²其中12500000股为质押状态，占其所持股份的24.21%。

³东阳华盛的执行事务合伙人为上海白宇创业投资管理有限公司（简称“白宇创投”），袁晋清和林晖分别持有白宇创投的54.65%、34.43%的股权并签订一致行动协议，通过白宇创投及东阳华盛实施对华懋科技的控制，因此公司实际控制人为自然人袁晋清和林晖。

图表 1：截至 2026 年 3 月末“华懋转债”募集资金使用情况（单位：万元）

序号	募投项目名称	原计划总投资	拟投入募集资金	变更后计划总投资	变更后拟投入募集资金	已投入募集资金
1	厦门生产基地改建扩建项目	35613.42	35613.00	35613.42	35613.00	34257.35
2	信息化建设项目	5586.05	5586.00	5586.05	5586.00	2127.53
3	越南生产基地建设项目	48760.77	48760.00	65537.94	64006.81	54733.96
4	研发中心建设项目 ⁴	17457.96	15041.00	159.99	159.99	159.99
	合计	107418.20	105000.00	106897.40	105365.80	91278.83

注：公司提供，东方金诚整理

截至 2026 年 3 月末，“华懋转债”募集资金已投入募投项目合计 9.13 亿元，相关项目均在建设进程中，部分已达到可使用状态。

“华懋转债”设转股权，转股期为 2024 年 3 月 20 日至 2029 年 9 月 13 日，初始转股价格为 34.18 元/股。转股价格的调整方式：若公司发生派送红股、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转换公司债券转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况时，则转股价格相应调整。

截至 2026 年 3 月 31 日，“华懋转债”转股数 29409 股，累计回售 1000 元，未转股余额 104900.50 万元。截至本报告出具日，“华懋转债”利息已按时兑付，未到本金兑付日。

宏观经济和政策环境

受出口高增、投资止跌回升带动，一季度经济增长动能增强，物价水平偏低局面也在改善

2026 年一季度 GDP 同比增长 5.0%，增速较上季度回升 0.5 个百分点。主要原因是在外需偏强，以及国内制造业转型升级效应显现，推动芯片、新能源汽车等高新技术产品出口高增，当季出口增速明显加快，以美元计价同比增长 14.7%，显著高于去年四季度的 3.8%。一季度工业生产同比增长 6.1%，增速比上季度加快 1.1 个百分点。另外，一季度在基建投资快速增长带动下，固定资产投资同比增长 1.7%，对一季度 GDP 增速加快起到了一定推动作用。最后，在国内市场竞争秩序不断优化，以及国际大宗商品及芯片价格较快上涨综合作用下，一季度物价水平偏低状况也有明显改善，衡量宏观经济整体物价水平的 GDP 平减指数同比降幅由去年四季度的-0.65%收窄至-0.06%，二季度将会转正。需要强调的是，一季度高技术制造业增加值同比增长 12.5%，比去年全年增速加快 3.1 个百分点，明显领先整体工业生产增速，显示新质生产力领域快速发展对经济增长的拉动力在进一步增强。

展望二季度，GDP 增速有望达到 4.8%左右，较一季度会略有放缓，主要原因是受中东地区地缘政治冲突拖累全球经济，以及去年同期基数偏高等影响，二季度出口增速有可能放缓。总体上看，未来一段时间宏观经济运行将以稳为主，投资还有提速空间，居民消费会温和增长，房地产市场调整幅度有望收敛。

短期内宏观政策将继续处于观察期，降息降准会进一步后移；下半年财政政策有加码空间

短期来看，外部地缘政治冲突对国内物价的推升效应已经显现，对经济增长动能的扰动还要进一步观察。在物价水平上升、出口保持较快增长的预期下，二季度宏观政策还将保持较强

⁴ 于 2024 年 10 月起变更为越南生产基地建设项目。

定力。其中，降息降准将进一步后移，央行将主要通过结构性政策工具，引导金融资源重点流向科技型企业和中小微企业，着力推动新旧动能转换，稳定就业大局，同时坚持不搞大水漫灌。今年目标财政赤字率、新增专项债、新增超长期特别国债规模均与上年持平，同时设立 8000 亿元新型政策性金融工具。这意味着今年财政政策将主要通过准财政工具发力，重点是扩投资，促消费的重点正在从商品消费转向服务消费。我们判断，下半年财政政策有灵活加码空间。

行业分析

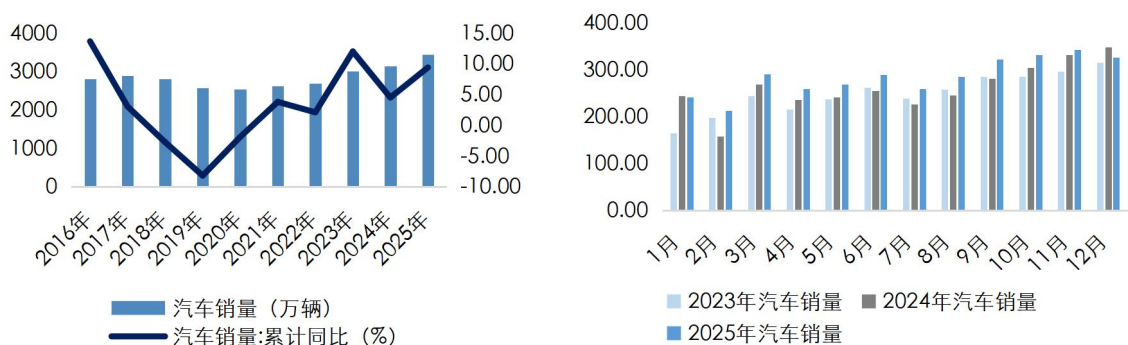
公司主要从事被动安全系统部件的研发、生产、销售与服务，属于汽车零部件制造业，相关细分领域为被动安全系统部件制造。

被动安全系统部件行业

2025 年，我国汽车产业延续增长态势，在新能源汽车及出口的双轮驱动下，汽车产销量创新高，预计 2026 年汽车产业仍将保持稳健发展态势，为被动安全系统部件行业发展提供支撑

汽车消费受宏观经济环境、行业政策和居民消费意愿影响较大，随着我国经济增长带来的人均可支配收入增加、交通出行需求的提升和消费观念升级，中国已成为全球最大的汽车产销国。随着中国经济稳健复苏，消费需求持续恢复，国内汽车产业表现出强大的发展韧性，汽车销量及产品质量均实现了提升。

图 2：近年我国汽车销量及增速变化情况（单位：万辆）



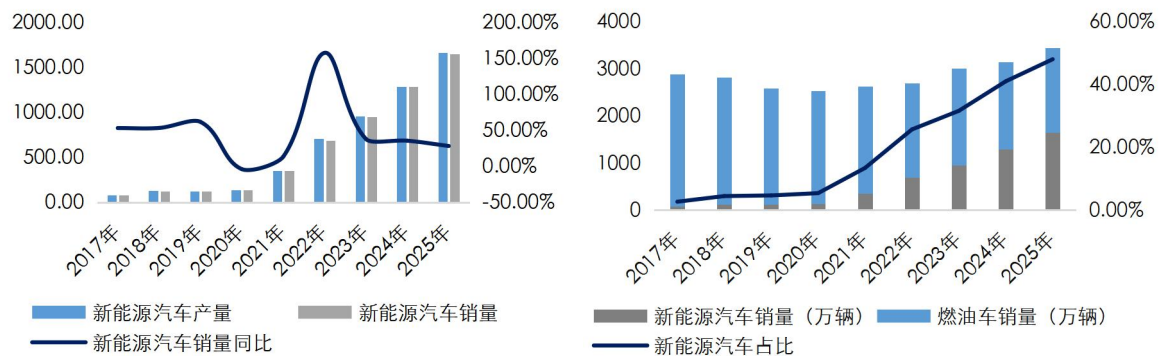
资料来源：中国汽车工业协会，东方金城整理

在需求支撑、政策带动等作用下，2025 年我国整车产量和销量分别为 3453.1 万辆和 3440 万辆，同比分别增长 10.4%和 9.4%，销量增长的核心支撑源于国内坚实的市场需求，其中新能源汽车的快速增长与出口量的持续攀升，成为拉动整车销量的关键引擎。

在产销量持续增长的同时，2025 年我国汽车产业加速从规模扩张向高质量发展全面转型。一方面，技术创新纵深推进，智能驾驶、智能座舱、动力电池等核心技术持续迭代，汽车产品全球竞争力显著提升；我国自主品牌凭借技术积累与品牌向上，全球化布局提速，出口量与产品附加值同步增长，实现跨越式崛起。同时，国内汽车产业链、供应链自主可控水平持续提升，长三角、珠三角等六大产业集群效应凸显，车企与上下游企业深度协同、资源整合效率进一步提高，有效保障供应安全、提升盈利水平与产业运行效率，全面增强了我国汽车行业的整体竞争力与全球话语权。

中共中央、国务院印发的《扩大内需战略规划纲要（2022-2035年）》提出释放出行消费潜力，推进汽车电动化、网联化、智能化，加强停车场、充电桩、换电站、加氢站等配套设施建设。随着经济逐步回暖，相关配套政策措施出台，加之国内完善的汽车产业链和较强的下游需求，预计未来一段时期，国内汽车销量将继续保持增长，产品技术水平将持续进步。

图表 3：近年我国新能源汽车销量及渗透率变化情况（单位：万辆）



资料来源：中国汽车工业协会，东方金诚整理

新能源汽车是我国推进“双碳”目标、实现交通领域绿色转型的核心抓手与关键支撑。2026年，行业将延续市场需求与政策双轮驱动的格局，稳固全球产销规模、技术创新、出口贸易的领先发展地位。具体来看，行业支持政策具备较强连续性与稳定性，聚焦高质量发展与全球化布局；产业链供应链自主可控水平与协同配套能力持续强化；固态电池、智能电动融合、车云一体化等核心技术迭代进一步提速。在此背景下，国内外市场需求同步扩容，新能源汽车产销量有望保持稳健增长，推动行业由规模扩张向高质量、高附加值发展深度转型，为汽车行业下游发展提供支撑。

安全气囊属于汽车被动安全系统的重要组成部分之一，存在生产技术要求较高、生产认证周期长、前期投入大等行业壁垒，业内企业变动较小，行业供给基本稳定，市场集中度较高

安全气囊属于汽车被动安全系统的重要组成部分之一，主要由包括传感器、微处理器、气体发生器及气囊袋等部件组成。国内安全气囊行业起步于二十世纪九十年代，随着我国汽车保有量迅速提高、司乘人员的安全意识提升，安全气囊需求大增，外资汽车厂商及安全气囊总成厂商在华投资设厂，二级零部件的外资供应商紧随其后纷纷在华设立生产基地，带动国内安全气囊行业快速发展，目前中国已成为全球最大的市场。根据观研报告网的分析，预计2029年全球汽车被动安全市场规模有望达到2136亿元，2025-2029年复合增长率为5.4%。

安全气囊布和安全气囊生产厂商属于汽车零部件二级供应商，必须通过IATF16949质量管理体系认证⁵和汽车安全气囊总成厂商或整车厂商的双重认证，准入壁垒相对较高，进入该产品市场的企业较少，国内生产企业主要有华懋科技、可隆（南京）特种纺织品有限公司、日岩帝人汽车安全用布（南通）有限公司、东洋纺汽车饰件（常熟）有限公司、丸井织物（南通）有限公司、江阴杜奥尔汽车用纺织品有限公司等。由于被动安全系统部件作用的特殊性，使用者

⁵国际汽车工作组（InternationalAutomotiveTaskForce，简称IATF）由世界上主要的汽车制造商及协会于1996年成立，目的是协调国际汽车质量体系规范，减少汽车供应商不必要的资源浪费和利于汽车整车厂全球采购战略的实施。2016年8月，国际汽车工作组正式发布第一版IATF16949:2016，该认证标准适用于整个汽车产业生产零部件与服务件的供应链，包括遵循PDCA循环、客户导向型系统模式、五大确保工具应用、追求零缺陷、特殊性控制更加严格等显著特点。

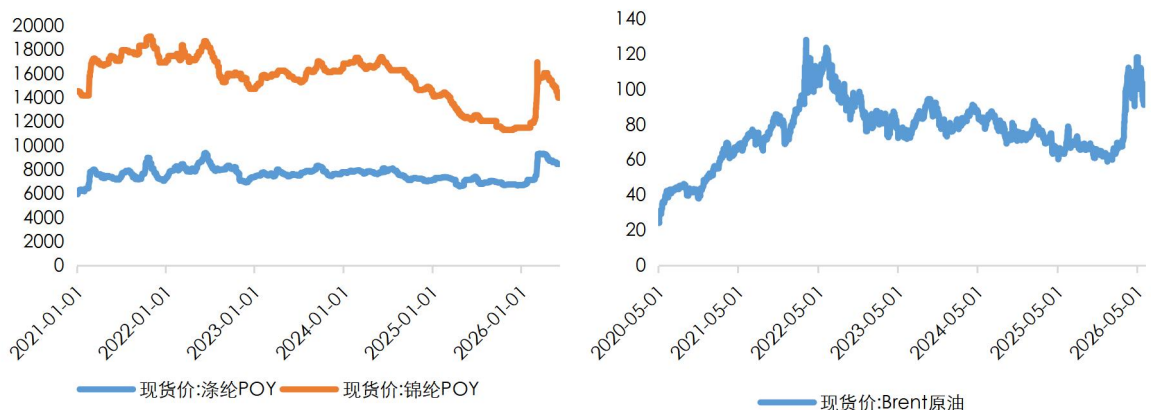
对安全气囊的质量品质要求十分严格，对安全气囊布和安全气囊袋的生产提出很高的技术要求，如强度高、透气度精准、尺寸精确等，并要求确保其性能可持续稳定十几年，在不同的环境下性能良好，故对工艺和设备具有特殊和严格的要求。由于汽车产业链和生产工艺的复杂性，各整车制造商为了保持汽车性能和质量的稳定性，都会建立自身的供应商体系，产业链内的供需双方会形成长期稳定的合作关系。

在汽车生产的具体合作模式上，整车制造商通常会采用“一品一点”的供货模式，即某一车型的某一特定的零部件，原则上只定点一家配套商进行生产，在该车型持续数年的生命周期内持续采购。整体来看，安全气囊布行业存在生产技术要求较高、生产认证周期长、前期投入大等行业壁垒，业内企业变动较小，行业供给基本稳定，市场集中度较高。

安全气囊布主要原材料价格受原油价格波动的影响较大，相关生产厂商的采购议价能力很弱，2025年，涤纶、锦纶价格随原油下行持续探底，为下游企业释放成本红利，2026年年初以来，地缘冲突推升原油大幅上涨，涤纶、锦纶等原材料价格同步冲高，下游企业成本压力提升

安全气囊布生产所使用的主要原材料为锦纶原丝、涤纶原丝及硅胶，其中涤纶主要应用于纺织行业，锦纶长期对涤纶等具有替代趋势，二者均为高分子化合物，属于化学纤维行业，价格受原油价格波动的影响较大。安全气囊布作为涤纶及锦纶下游应用领域之一，其生产用料总量占涤纶、锦纶行业总需求比例小，安全气囊布相关生产厂商在原材料采购过程中议价能力很弱，原材料采购价主要随行就市，与现货价基本一致。2024年，受市场供需多空头博弈及地缘政治等因素影响，原油价格维持震荡态势，受困于库存上升及需求放缓，锦纶及涤纶价格呈下降趋势，为下游企业提供一定利润空间。2025年，涤纶、锦纶价格随原油下行持续探底，为下游企业释放成本红利；2026年年初以来，地缘冲突推升原油大幅上涨，涤纶、锦纶等原材料价格同步冲高，下游企业成本压力陡增，5月后虽随原油价格波动自高位回落，但仍处相对高位，成本压力仍存。

图表 4：公司主要原材料价格情况（单位：元/吨、美元/桶）



资料来源：同花顺数据、东方金诚整理

业务运营

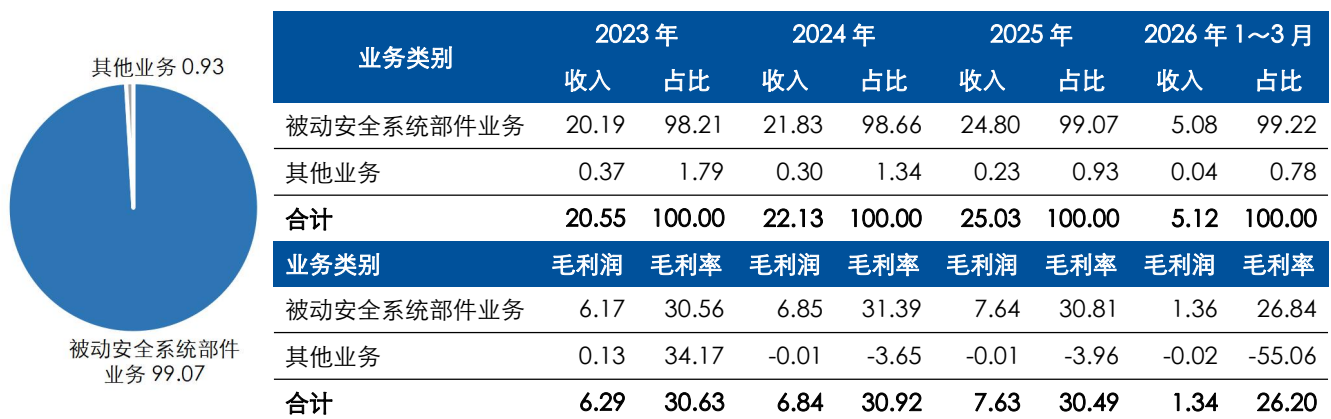
经营概况

公司主营仍为以安全气囊袋、安全气囊布及安全带为主的被动安全系统部件业务，2025年，随着产能增加及市场需求的提升，营业收入及毛利润保持增长

公司仍主要从事被动安全系统部件研发、生产、销售与服务，主要产品包括安全气囊袋、安全气囊布、安全带，也包括防弹布、夹网布等，营业收入和毛利润主要来源于被动安全系统部件业务，近年被动安全系统部件业务收入和毛利润贡献均在95%以上。2025年，受益于公司产能增长、汽车整车消费需求旺盛、出口加速及新能源汽车等气囊配置率提升等因素，公司被动安全系统部件业务营业收入保持增长，整体营业收入、毛利润规模同比有所提升，综合毛利率水平同比微降。公司其他业务收入主要为材料销售收入、废品收入和租金收入等，占比整体较小。

2026年一季度，国内汽车产销有所放缓，公司实现营业收入5.12亿元，同比下降4.63%；毛利润1.34亿元，同比下降23.92%；毛利率26.20%，同比下降6.64个百分点。

图表 5：公司营业收入、毛利润、毛利率及 2025 年收入构成情况⁶（单位：亿元、%）



资料来源：公司提供，东方金城整理

被动安全系统部件业务

公司硬件设施仍较为领先，具备 IATF16949 质量管理体系以及汽车零部件总成厂商或整车厂商的双重认证，跟踪期内，发明专利持续增加，市场竞争力仍较强

公司是国内较早进入安全气囊布行业的企业之一，是二级汽车零部件的供应商。目前公司已经发展成为汽车被动安全领域的龙头企业，产品线覆盖汽车安全气囊布、安全气囊袋以及安全带等被动安全系统部件。公司主要生产设备均来自日本、德国、瑞士、法国等先进机械制造国家，拥有 OPW 一次成型气囊产品和切割生产工序的先进设备，掌握了结构设计、材料开发、工艺提升、成品检测实验等方面的核心技术，在国内与外资厂商在华子公司竞争中已经积累较强的技术优势，产品质量较高，具备较强交付能力。截至 2026 年 3 月末，公司共获得有效专利 128 项，其中发明专利 15 项；自 2025 年起至 2026 年一季度，公司共获得一种一次性织造

⁶因四舍五入时单位不同可能导致尾数差异，下同。

成型的乘客气囊、一种一次成型的安全气囊导气袋自动缝纫设备及其制造工艺、再生丝夹网织物的抗芯吸处理工艺及再生丝夹网织物3项发明专利、28项实用新型专利及1项外观专利。

行业认证方面，经过多年发展，公司已通过了IATF16949质量管理体系以及汽车零部件总成厂商或整车厂商的双重认证。体系认证方面，公司建立了ISO9001/IATF16949质量管理体系、ISO14001环境管理体系及ISO45001职业健康安全管理体系，具备质量管理体系认证证书⁷；汽车零部件总成厂商或整车厂商认证方面，公司下游主要为汽车产业链的一级供应商，与奥托立夫⁸、采埃孚⁹、均胜¹⁰、延锋¹¹智能等国内外知名安全气囊生产厂商建立了长期、稳定的战略合作关系，在行业内具备较高品牌知名度及行业竞争力。

跟踪期内，随着厦门及越南生产基地建设项目陆续投产，公司产能有所增加，带动平织安全气囊袋、OPW安全气囊袋及安全气囊布产量提升，除安全气囊布外，其他产品产能利用率小幅下降

公司生产基地位于厦门市集美区后溪镇（以下简称“厦门工厂”）和越南海防市（以下简称“越南工厂”），其中厦门工厂涉及织布、定型、切割、缝纫、检测等各个生产环节，属于公司主要生产基地。越南工厂主要产线为募投项目越南生产基地建设项目，该项目位于越南海防市安阳县安阳工业区（深越工业园区），主要由子公司华懋（海防）新材料科技有限公司（以下简称“华懋越南”）运营，于2023年8月开工建设，并于2025年4月20日正式投产，年产安全气囊袋合计1500万个，主要目标市场为东南亚、日韩、印度等地区，可以及时供应、快速响应客户的海外订单需求，同时充分利用越南东盟成员国的优势避免国际贸易摩擦及相对低廉的人力成本、吸引外资的优惠税收政策。截至2025年末，华懋越南已通过认证量产的项目45个，已获PPAP批准待量产的项目38个，2025年销售收入约2.60亿元人民币，同比增长0.88%；净利润约-0.10亿元，主要系越南生产基地建设项目（一期）等建设项目转固后折旧摊销增加所致。

公司安全气囊袋可进一步细分为平织布气囊袋和OPW气囊袋，其中OPW气囊袋即一次成型式气囊袋，与传统缝纫的安全气囊袋相比，OPW气囊袋无需缝制，且充气后保持时间长，气密性好，主要应用于高档车型中。产品产能¹²方面，随着厦门生产基地改建扩建项目机器设备、越南生产基地建设项目（一期）等建设项目设备陆续转固，跟踪期内公司安全气囊布、OPW气囊袋及平织安全气囊袋产能有所增加，截至2025年末，公司厦门工厂拥有平织安全气囊袋和OPW气囊袋产能分别为4800万个/年和1300万个/年，安全气囊布产能4100万米/年，安全带产能9000万米/年，越南工厂拥有安全气囊袋产能1500万个/年。

公司以销定产，前期会和整车厂和一级零部件企业配合，就新车型所使用的产品进行打样，获得整车厂认证后，相关车型存续期间，与被动安全系统部件相关的气囊袋等零部件会由公司持续提供。从产量上看，随着公司产能提升及新能源汽车行业消费需求旺盛，2025年，除安全带产量小幅下降外，公司主要产品产量均有所提升，其中厦门工厂平织安全气囊袋、OPW安全

⁷由必维认证集团各地子公司或分公司认证核发。

⁸上海奥托立夫汽车安全系统有限公司及其关联公司。

⁹采埃孚汽车科技（上海）有限公司及其关联公司。

¹⁰上海临港均胜汽车安全系统有限公司及其关联公司。

¹¹延锋汽车智能安全系统有限责任公司。

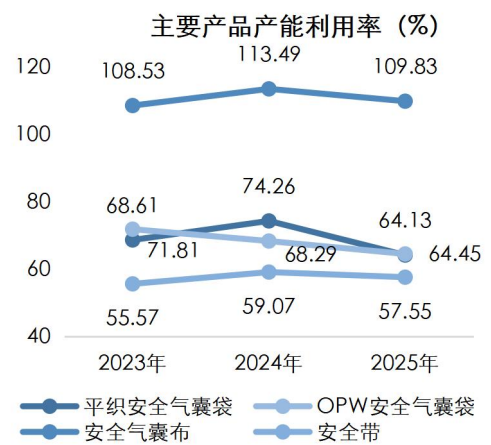
¹²根据公司年报披露，产能数据为公司设计产能值，按机台运行负荷率80%和运转时间为24小时来进行估算得出。

气囊袋及安全气囊布产量分别为 3078 万个、838 万个及 4503 万个，越南工厂平织安全气囊袋产量为 584 万个。

产能利用率方面，由于公司最终客户整车制造商零库存的追求，使得公司必须预留部分产能，一方面可满足下游客户突发性的订单需求；另一方面也可保障已有订单的按期生产交货，避免因设备故障等意外原因导致延迟交货，对下游客户造成不利影响。此外，在实际生产过程中，因为国家法定节假日、订单周期性影响等通常很难完全达到设计产能，根据行业经验，合理产能为设计产能的 80%左右，即一般产能利用率达到 80%即需增加产线拓展产能。跟踪期内，公司安全气囊布、OPW 安全气囊袋及平织安全气囊袋受产能提升影响产能利用率有所下降，安全带受产量下降影响产能利用率有所下降。

图表 6：公司厦门工厂被动安全系统部件生产情况

项目		2023 年	2024 年	2025 年
平织安全气囊袋 (万个)	产能	3800	3800	4800
	产量	2607	2822	3078
OPW 气囊袋 (万个)	产能	1050	1050	1300
	产量	754	717	838
安全气囊布 (万米)	产能	3200	3500	4100
	产量	3473	3972	4503
安全带 (万米)	产能	9000	9000	9000
	产量	5001	5316	5179



资料来源：公司提供，东方金城整理

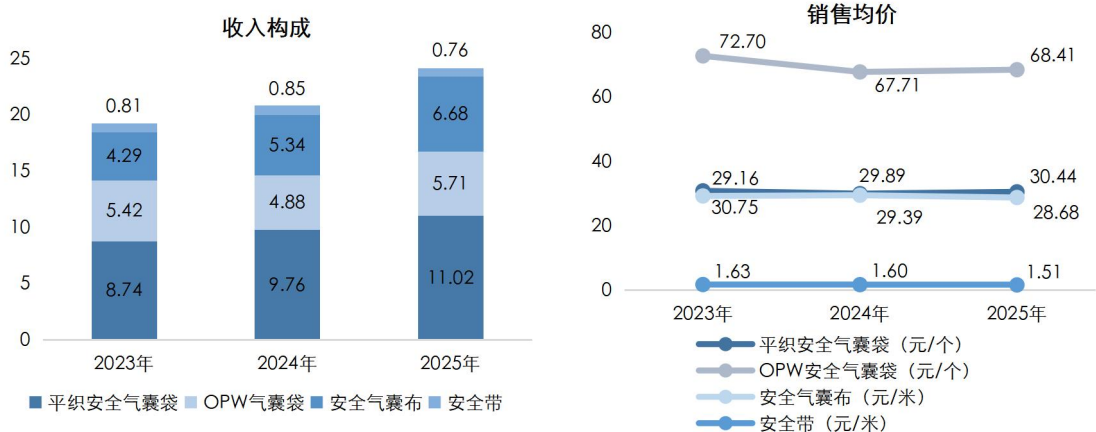
公司客户集中度仍较高，受益于公司产能提升及新能源汽车行业高景气，公司平织安全气囊袋、安全气囊布和 OPW 安全气囊袋销量及收入均有所提高，被动安全系统部件业务收入及毛利润稳步增长

公司被动安全系统部件业务产品主要包括安全气囊袋、安全气囊布和安全带，其中安全气囊占比最高。公司产品销售为直销，下游客户主要为专业的安全气囊系统总成商。公司安全气囊袋主要配合客户需求为不同车型设计不同型号的产品，定点后进行量产。

账期方面，公司为客户提供一定的账期，普遍采取月结后 60 天~90 天内付款的模式。货款结算方面，公司以现款为主，票据为辅。由于目前客户多为大型跨国公司，产业集中度较高，公司客户集中度较高，2025 年及 2026 年 1~3 月公司向前五大客户的销售收入金额占当期营业收入的比例为 86.79%和 85.18%。

跟踪期内，伴随汽车行业消费需求增长及公司产能提升，2025 年，公司平织安全气囊袋、安全气囊布和 OPW 安全气囊袋销量均保持增长。从销售价格来看，2025 年，平织安全气囊袋及 OPW 气囊袋销售均价小幅上升，安全气囊布及安全带销售均价小幅下降。随着公司产能提升及下游市场需求增长，2025 年公司被动安全系统部件业务收入及毛利润稳步增长。

图表 7：公司主营产品收入构成及销售情况（单位：亿元）



销量情况	2023年	2024年	2025年
平织安全气囊袋 (万个) ¹³	2841.26	3264.51	3618.58
OPW 安全气囊袋 (万个)	745.34	720.79	835.07
安全气囊布 ¹⁴ (万米)	1472.76	1815.82	2330.44
安全带 (万米)	4938.16	5304.55	5049.55

资料来源：公司提供，东方金城整理

从销售区域来看，公司产品销售仍以境内销售为主。公司境外经营以子公司华懋越南为经营主体，随着越南工厂的逐步达产，跟踪期内公司越南工厂生产经营趋于稳定，海外业务的逐步开拓，境外销售收入及其占比有所提升。

图表 8：公司销售区域分布情况（单位：亿元、%）

销售区域分布	2023年		2024年		2025年		2026年1~3月	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
境内	18.75	91.21	19.84	89.65	22.06	88.13	4.22	82.42
境外	1.81	8.79	2.29	10.35	2.97	11.87	0.90	17.58
合计	20.55	100.00	22.13	100.00	25.03	100.00	5.12	100.00

资料来源：公司提供，东方金城整理

2025年，主要原料价格有所下降，但受扩产导致折旧摊销等固定成本增加等影响，公司被动安全系统部件产品毛利率略有下降，预计2026年成本端因原丝、人工、燃料费价格上涨及折旧摊销持续增加而整体承压

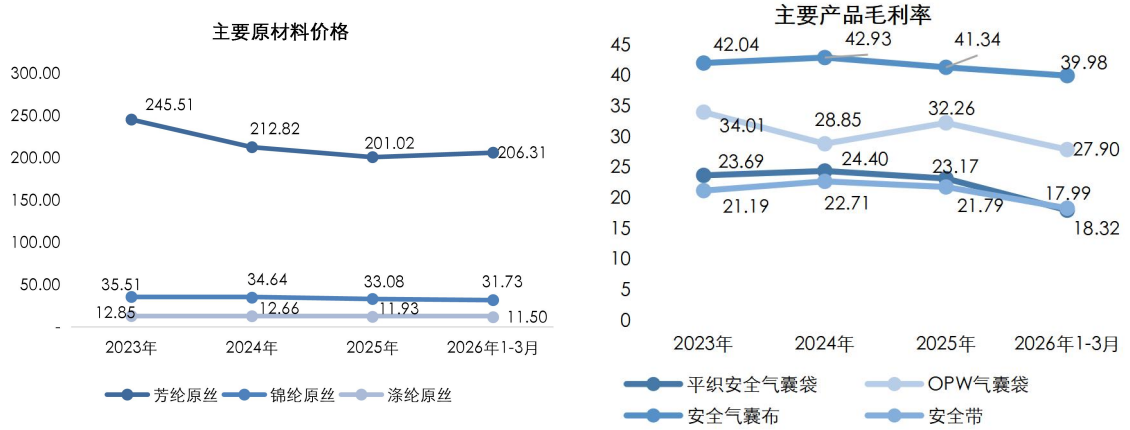
公司被动安全系统部件业务营业成本中直接材料成本占比约为60%，主要原材料包括锦纶原丝、涤纶原丝和硅胶等，其中安全气囊布主要原材料是锦纶长丝中的锦纶66工业丝和涤纶长丝中的涤纶66工业丝，属于化学纤维行业，大宗产品价格主要随行就市，2025年公司主要原材料价格有所下降；2026年一季度，公司芳纶原丝采购均价有所上升，锦纶及涤纶原丝采购均价有所下降。2026年以来，受国际环境导致油价上升影响，原丝等市场价格有所提升，或将对公司盈利产生不利影响。公司与主要原材料供应商合作稳定，近年来前五大供应商未发生变动，

¹³包含越南平织安全气囊袋销量。

¹⁴安全气囊布销量不包含公司气囊袋生产领用的气囊布数量。

原材料采购较为集中，2025年及2026年1~3月，公司向前五大供应商采购金额占原材料采购总额比例分别为63.41%和58.63%。

图表9：公司主营产品原材料价格及毛利率（单位：元/kg、%）



资料来源：公司提供，东方金城整理

2025年受扩产导致折旧摊销等固定成本增加等影响，公司被动安全系统部件产品毛利率略有下降。分产品来看，2025年，除OPW安全气囊袋受销价增加毛利率有所上升外，其他产品毛利率有所下滑。2026年一季度，受扩产导致折旧摊销增加影响，公司各类主要产品毛利率均有所下降。

整体而言，公司被动安全系统部件业务毛利率受大宗商品原料价格影响较大，2026年以来原丝、人工、燃料费价格呈上升趋势，且新项目投产后折旧摊销持续增加，预计公司成本端整体承压。

重大事项

跟踪期内，公司计划进一步增持富创优越股份，预计将其纳入合并范围后有利于公司资产、收入规模的增加，但将进一步推升公司资金支出压力，同时在新材料、半导体及电子制造等新兴领域拓展的业务，与主业协同性较低且面临未来经营或研发成果未达预期的风险

在传统主业经营稳健的背景下，公司也积极寻求新的增长方向，打造“第二增长曲线”。在投资方向的选择上，公司侧重于处于科技前沿、技术优越、市场广阔、与主业同属新材料领域的投资机会。2020年以来，公司积极布局新材料细分行业，确定以光刻胶为代表的光刻材料、以碳纤维材料为代表的汽车轻量化材料为公司新材料领域重点拓展方向¹⁵。2024年以来，公司切入半导体和电子制造领域。

光刻材料方面，截至2025年末，公司通过子公司东阳凯阳科技创新发展合伙企业（有限合伙）（以下简称“东阳凯阳”）持有光刻材料企业徐州博康化学科技股份有限公司¹⁶（以下简称“徐州博康”）23.2176%的股权。徐州博康主要从事光刻胶产品的研发、生产和销售。截至2025年末，徐州博康资产总计12.31亿元，资产负债率为67.37%，2025年实现营业收入1.22亿元，

¹⁵ 公司控股子公司、参股公司经营和财务情况可详见附件四。

¹⁶ 曾用名：徐州博康信息化学品有限公司。

净利润为-3.05亿元。鉴于光刻胶业务存在投入大、回报周期长的特征，公司预计不会继续加大在此领域的投入，并将根据自身发展战略，在合适的时机进行择优处置，以获得新的发展机会。

新材料方面，2025年5月，子公司华懋（东阳）新材料有限责任公司（以下简称“华懋东阳”）与徐州博康签订股权转让协议，协议以人民币1.60亿元受让徐州博康持有的东阳华芯电子材料有限公司（以下简称“东阳华芯”）82.4286%的股权，同月，完成工商变更登记，公司正式获得东阳华芯控制权。公司拟在东阳华芯建设车规级有机硅及电子级有机硅材料、车用改性TPU（热塑性聚氨酯弹性体）材料、PEEK（聚醚醚酮）及其他电子化学品等产品产线，整体服务于公司被动安全系统部件及半导体电子制造板块的材料应用，目前相关产线的设计、建设等工作正在稳步有序推进中，具体以届时经有关部门审批通过后的产品目录为准。

半导体及电子制造领域，2024年9~10月及2025年一季度，公司陆续收购电子制造服务企业深圳市富创优越科技有限公司（以下简称“富创优越”）股权，截至2026年3月末，公司合计出资39536.10万元，持有富创优越42.16%股权。2025年6月5日，根据《华懋科技发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案摘要》，公司拟通过发行股票或现金支付等方式购买富创优越剩余57.84%的股权，截至报告出具日，本次交易事项尚在交易所审核过程中。富创优越是光通信、海事通信领域专业电子制造服务（EMS）提供商，聚焦高速光模块、光引擎、高速铜缆连接器等高可靠性电子产品核心组件智能制造赛道，依托深圳、马来西亚等境内外生产基地构建全球化产能布局，业务覆盖工艺设计、供应链管理、光学封装、系统集成、组装测试等全流程，能够为客户提供一站式智造解决方案。在高速率光模块方面，富创优越为多家全球光模块龙头提供从100G至1.6T全速率高端光模块PCBA的产品制造服务。截至2025年末，富创优越资产总计25.72亿元，资产负债率为73.64%，2025年实现营业收入19.42亿元，净利润为2.29亿元。预计此次收购完成后，公司资产、收入及利润等将有所提升。公司计划以发行股票及现金支付相结合的方式进行收购，公司资金支出压力或将有所增加。

跟踪期内，公司对外投资规模仍较大，截至2026年3月末，公司长期股权投资共计14.46亿元，占公司总资产比例为24.06%。当前，公司以认缴资本为限，做好被投企业的管理运营、技术提升和订单转化。若未来被投企业经营状况急剧恶化或研发成果未达预期，长期股权投资将面临减值风险，从而对公司的资产情况和利润产生不利影响。此外，公司在新材料、半导体及电子制造等领域重点拓展的业务，与当前被动安全系统部件主业协同性较低，且多处于前期投入阶段，尚不具备持续稳定的收入及盈利能力，面临未来经营不及预期或研发成果未达预期的风险，公司仍面临一定的经营风险。

公司治理与战略

跟踪期内，公司撤销监事及监事会，由董事会审计委员会行使相关职权

2025年2月24日，公司原董事长蒋卫军因工作调整辞去董事长职务，公司董事会会议同意选举董事吴黎明先生为公司第六届董事会董事长。2025年，公司根据新《公司法》、《上市公司章程指引（2025年3月修订）》等相关法律法规和规范性文件的规定，取消监事会，由董事会审计委员会履行《公司法》规定的监事会职权，并重新制定《公司章程》及制定、修订公司部分制度。

跟踪期内，公司在环境、社会与治理方面（ESG）方面责任履行良好

跟踪期内，公司在环境、社会与治理方面（ESG）方面责任履行良好。环境方面，公司重视绿色可持续发展，紧跟“双碳”战略推进节能降碳与资源循环利用，环保管理成效显著。公司依托光伏发电项目，2025年度自发绿电237.31万千瓦时，同时，公司通过电网交易采购绿电1148万千瓦时，清洁能源合计占比超20%。公司持续开展节能改造、中水回用等项目，严控三废排放，水资源循环利用率达31%，污染物均合规处置，境内外生产基地均建立完善环境管理体系。社会方面，公司完善员工保障与培训体系，2025年完成多项培训，覆盖全体员工，同时落实职业健康、福利关怀等举措；积极开展公益事业，推进乡村阅读帮扶项目，新建多座乡村公益图书馆，并组织无偿献血等志愿活动，主动回馈社会。治理方面，公司严格遵循法律法规，完成治理架构优化，董事会及各专门委员会规范运作，持续完善内控、廉洁与供应商管理制度，信息披露及时透明，治理运作规范有序。

发展战略方面，公司将继续巩固汽车被动安全业务实力，进一步进行国际化布局，同时积极寻求半导体及电子制造以及新材料等领域新的产业机会

长期战略方面，公司坚持“完善夯实现有业务、积极拓展新领域”的发展战略。公司一方面夯实汽车零部件业务领域竞争力，全面拥抱全球化；另一方面，积极融入国家战略布局及新发展格局，围绕“新质生产力”，聚焦“高质量发展”，通过内生及外延的形式，积极寻求新的产业机会。

2026年，公司将继续巩固汽车被动安全业务实力，进一步进行国际化布局，同时积极寻求半导体及电子制造以及新材料等领域新的产业机会。主业端依托海内外产能布局，持续巩固汽车被动安全市场龙头地位并拓展海外市场；运营方面通过工艺优化、成本管控与产线智能化升级，实现降本增效；产业拓展方面持续推进富创优越收购整合，同时加快TPU材料、碳复合材料等新材料项目落地；资金端统筹规划资金使用，稳步推进募投项目实施，为公司战略落地提供支撑。

财务分析

财务质量

公司公开披露了2025年的合并财务报告及2026年1~3月的合并财务报表。立信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司2025年的财务数据进行了审计，出具了标准无保留意见的审计报告；公司2026年1~3月合并财务报表未经审计。截至2025年末，公司纳入合并范围的子公司共18家。

资产构成与资产质量

受无形资产、固定资产及长期股权投资增加等影响，公司资产总额保持增长，以非流动资产为主，应收账款集中度仍较高

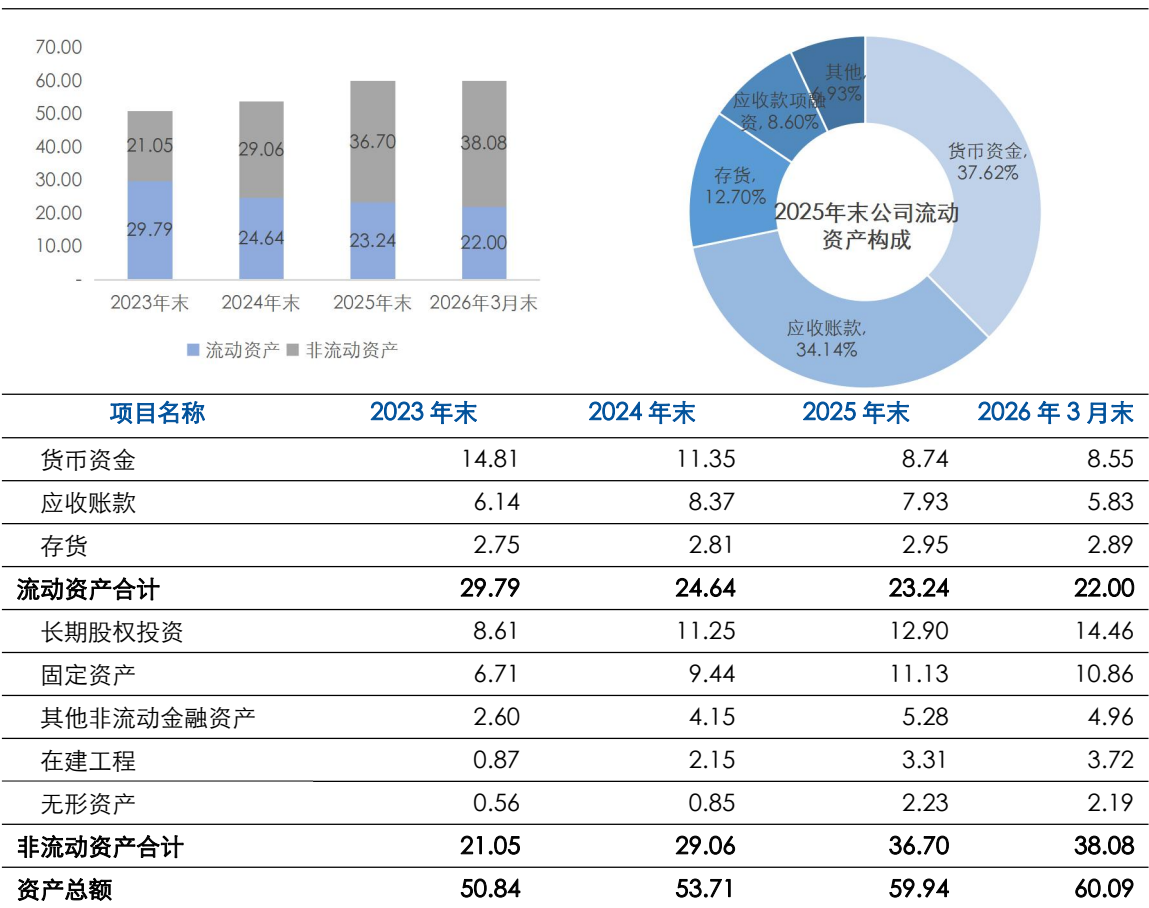
2025年，受无形资产、固定资产及长期股权投资增加等影响，公司资产总额保持增长，非流动资产占比持续提升，截至2026年3月末，非流动资产占比为63.38%。

跟踪期内，公司流动资产仍主要由货币资金、应收账款和存货构成。公司货币资金主要为银行存款，跟踪期内规模有所下降，无受限货币资金，其中存放在境外的款项总额货币资金 0.99 亿元。

跟踪期内，公司应收账款有所下降，主要系公司应收款项融资增加及部分客户票据结算比例提升所致。公司应收账款集中程度较高，主要是由于公司作为被动安全系统部件行业企业，属于汽车零部件二级供应商，下游相关领域的一级供应商相对集中所致，2025 年末，公司前五大应收账款欠款方余额占应收账款总额的比重为 58.88%；同期，公司应收账款周转率为 3.07 次。从账龄来看，1 年以内应收账款占比超 95%，全部应收账款计提坏账准备 0.42 亿元。

公司存货主要为库存商品、原材料、发出商品和在产品，2025 年末规模小幅上升，存货周转次数为 6.04 次，同比小幅上升。

图表 10：公司资产规模及流动资产构成情况（单位：亿元）



资料来源：公司提供，东方金城整理

跟踪期内，公司非流动资产规模保持增长，以长期股权投资、固定资产、其他非流动金融资产、在建工程和无形资产等为主。受无形资产、固定资产及长期股权投资增加等影响，2025 年末，公司非流动资产规模同比有所增长。公司长期股权投资增加，主要是本年内对深圳市富创优越科技有限公司追加投资 1.46 亿元等所致，其中富创优越本年度权益法下确认投资收益 0.96 亿元，但公司其他相关被投资企业仍处于前期研发及投入阶段，对投资收益产生一定侵蚀，本年合计权益法下确认投资收益 0.15 亿元。

公司固定资产以机器设备、房屋及建筑物为主，跟踪期内有所上升，主要系厦门生产基地改建扩建项目机器设备、越南生产基地建设项目（一期）等建设项目部分达到可使用状态转固所致。2025年末，公司其他非流动金融资产有所增长，主要为对江苏中科智芯集成电路科技有限公司等公司的股权投资。公司在建工程有所增长，主要为厦门生产基地改建扩建项目机器设备、越南生产基地建设项目（一期）、年产60000吨特种化学品材料建设项目（一期）以及华懋碳基材料产业园建设项目。2025年末，公司无形资产同比增长较多，主要系本年收购东阳华芯股权后将其纳入合并范围，无形资产相应增加所致。2026年3月末，公司非流动资产较2025年末小幅增长。

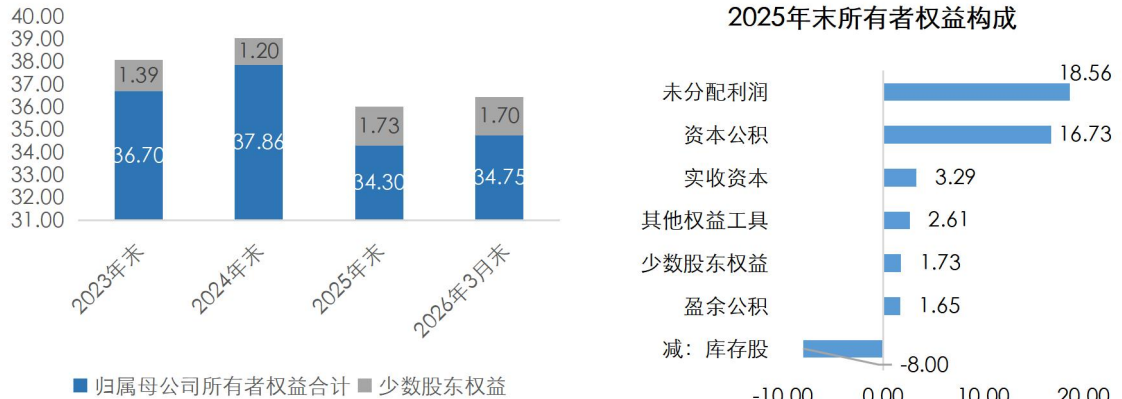
截至2026年3月末，公司受限资产1.94亿元，主要是用于抵押的土地使用权资产，占资产总额的比率为3.24%，占净资产的比率为5.33%。

资本结构

2025年，因公司回购股份，所有者权益有所下降，受益于经营积累，未分配利润持续增长

受公司回购股票、库存股增加影响，2025年公司所有者权益有所下降，仍主要由未分配利润、股本和资本公积构成。受益于经营积累，公司未分配利润保持增长。2025年末公司股本总额同比微增，主要系小部分可转债转股所致。公司资本公积主要为股本溢价，2025年末有所下降，主要受2024年员工持股计划冲减其他资本公积所致。2025年末，公司库存股上升至8.00亿元，主要系公司进行员工持股计划回购股票所致。

图表 11：公司所有者权益及构成情况（单位：亿元）



项目名称	2023年末	2024年末	2025年末	2026年3月末
未分配利润	14.53	16.66	18.56	18.68
资本公积	16.46	17.08	16.73	17.19
实收资本（或股本）	3.26	3.29	3.29	3.29
其他权益工具	2.61	2.61	2.61	2.61
少数股东权益	1.39	1.20	1.73	1.70
归属母公司所有者权益合计	36.70	37.86	34.30	34.75
所有者权益	38.10	39.06	36.03	36.45

资料来源：公司提供，东方金城整理

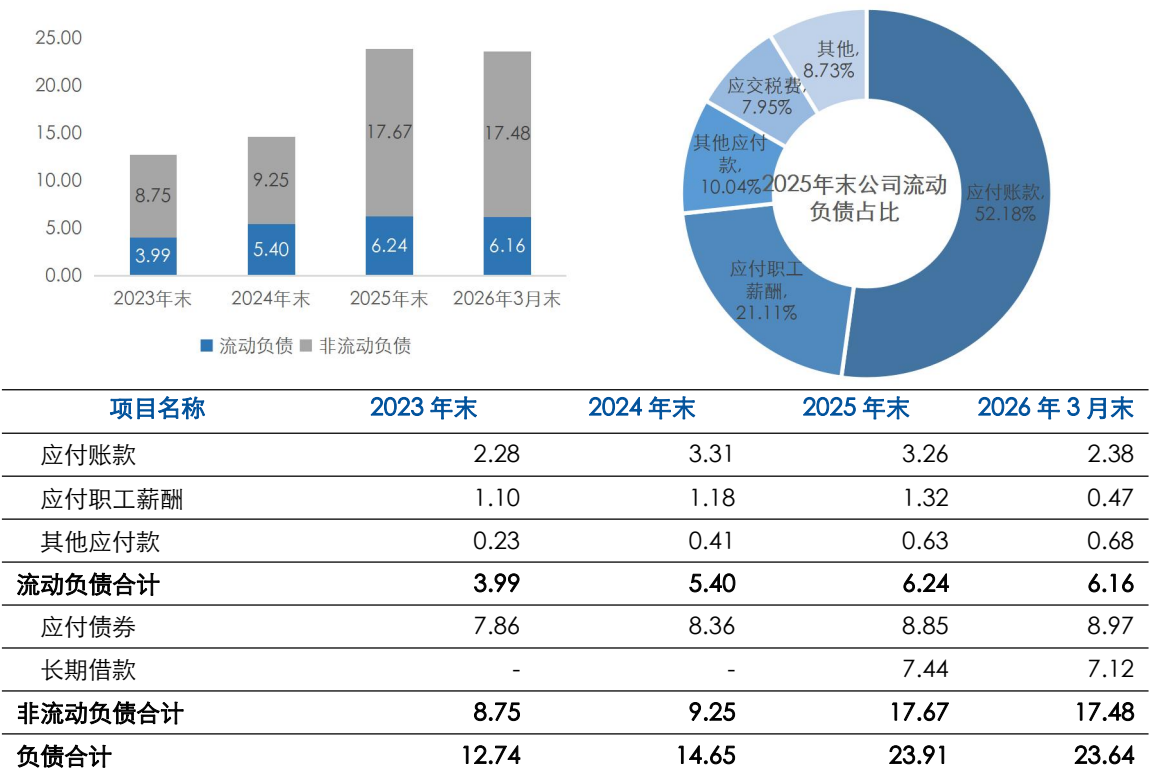
公司债务以可转债及银行借款为主，跟踪期内，由于新增股票回购及项目贷款，公司全部债务增幅较大，资产负债率上升

跟踪期内，公司负债总额持续增长，负债结构仍以非流动负债为主，2026年3月末占比为73.93%。

公司流动负债以应付账款、应付职工薪酬和其他应付款为主，2025年末同比有所上升。公司应付账款主要是应付原材料货款，跟踪期内随着部分应付款项偿还而有所下降。2025年末公司应付职工薪酬保持增长，主要为短期应付薪酬；2026年3月末随着薪酬发放有所下降。跟踪期内公司其他应付款有所增加，主要系应付股权投资款增加所致。

2025年末，公司非流动负债主要为应付债券及长期借款，随着公司增加股票回购专项贷款和项目贷款，长期借款有所增加，带动非流动负债增加，其中长期借款主要为保证借款，其次为抵押借款。公司应付债券仍主要为“华懋转债”，跟踪期内随着计提利息而有所增长。

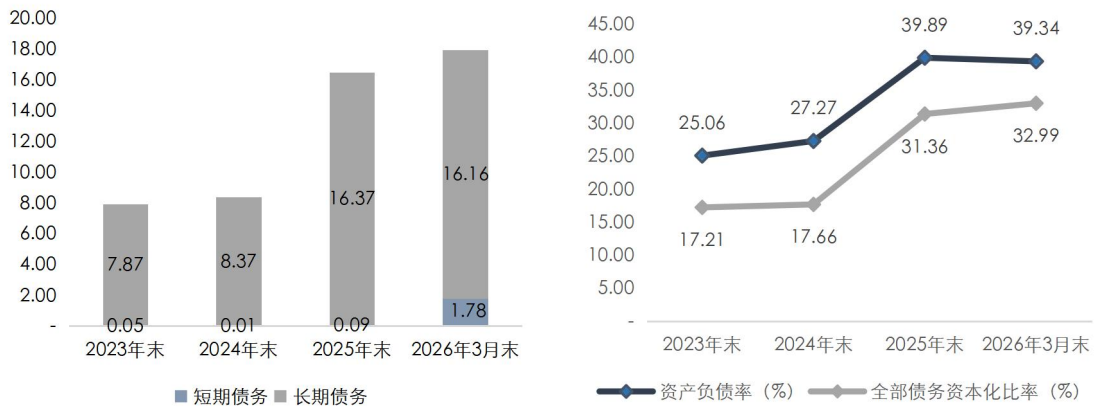
图表 12：公司负债结构及流动负债构成情况（单位：亿元）



资料来源：公司提供，东方金城整理

2025年末，公司全部债务主要为可转债及长期借款，随着公司长期借款增加，资产负债率、全部债务资本化比率及长期债务资本化比率均有所抬升。截至2026年3月末，公司短期借款增加至0.75亿元，债务规模较年初继续增加，一年内到期的债务规模为1.78亿元，主要为短期借款及一年内到期的非流动负债。

图表 13：近年末公司全部债务情况（单位：亿元、%）



资料来源：公司提供，东方金城整理

截至 2026 年 3 月末，公司无对外担保。

盈利能力

2025 年，受益于产能增加及市场需求的提升，公司营业收入保持增长，受股权激励费、折旧及利息等增加影响，公司利润总额及净利润同比有所下降，预计新产线折旧及摊销将对利润形成一定侵蚀

2025 年，受益于公司产能增长、汽车整车消费需求旺盛、出口加速及新能源汽车等气囊配置率提升等因素，公司营业收入保持增长；同期毛利率及营业利润率小幅下降。

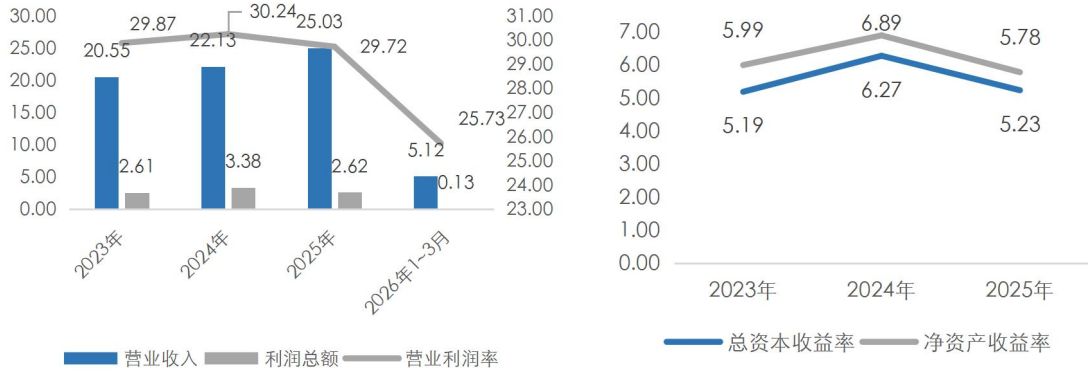
同期，公司期间费用及期间费用率均有所提升，其中管理费用和研发费用占比仍较大；管理费用增幅较大，主要系股权激励费用、管理员工资性支出及固定资产折旧上升，其中股份支付费用 0.99 亿元；随着业务板块扩张，公司持续加大研发投入，研发费用有所增长。公司债务规模持续增长，财务费用有所提升。

公司非经常损益主要以资产减值损失、投资收益和其他收益为主，对公司盈利产生一定影响。公司资产减值损失由存货跌价损失及合同履约成本减值损失和预付款项坏账损失形成，2025 年为 -0.34 亿元。投资收益仍主要由权益法核算的长期股权投资收益，2025 年为 0.14 亿元。公司其他收益均为政府补助，主要为科技研发类补贴及各类扶持资金等，2025 年末为 0.26 亿元。公允价值变动收益主要是其他非流动金融资产产生的收益，2025 年为 0.55 亿元。

2025 年，受股权激励费、利息费等导致期间费用增加影响，公司利润总额及净利润同比有所下降。总资本收益率及净资产收益率均有所下降。

2026 年一季度，国内汽车产销有所放缓，公司实现营业收入 5.12 亿元，同比下降 4.63%；毛利润 1.34 亿元，同比下降 23.92%；毛利率 26.20%，同比下降 6.64 个百分点。同期，公司利润总额大幅下降，主要系营业收入下降、股份支付费用增加，叠加厦门生产基地改建扩建项目机器设备、越南生产基地建设项目（一期）等项目投产后折旧摊销较多所致。预计 2026 年新产线折旧及摊销将对利润形成一定侵蚀。

图表 14：近年公司盈利情况（单位：亿元、%）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

现金流

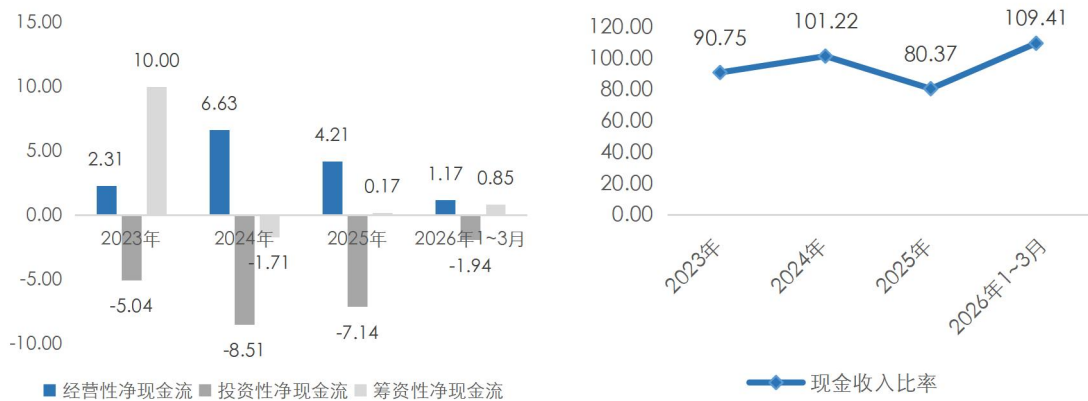
2025年，由于经营性应收项目增加，公司经营性净现金流净流入规模下降，投资性现金流保持净流出且净流出规模仍较大，筹资性现金流转为净流入

2025年，由于经营性应收项目增加，公司经营性净现金流净流入规模有所下降。同期，公司现金收入比有所下降，收入获现能力有所下降。

同期，公司持续进行在建项目建设及子公司股权投资，投资性净现金流持续为负，且净流出规模仍较大。公司筹资活动产生的现金流转为净流入，主要系公司增加银行长期借款所致。

2026年1~3月，公司经营及筹资性现金流量仍保持净流入，现金收入比较2025年有所上升，投资现金流性保持净流出。

图表 15：近年公司现金流情况（单位：亿元、%）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

偿债能力

截至2025年末，公司流动比率、速动比率有所下降，但仍处于较高水平；随着经营性净现金流下降，2025年公司经营性现金流对流动负债的覆盖程度有所下降。从长期偿债能力指标来看，2025年，公司EBITDA有所上升，但随着债务规模增加利息支出有所增加，EBITDA利息倍数有所下降；同时，公司债务规模提升，全部债务/EBITDA有所增加。

2025年，公司经营性现金净流量为4.21亿元，截至2026年3月末公司未受限货币资金为8.55亿元，短期债务为1.78亿元，账面货币资金对短期债务覆盖充足。截至2026年3月末，公司获得人民币银行授信额度27.61亿元，已使用授信额度14.87亿元，主要用于股票回购、项目建设及开立进口信用证，剩余未使用银行的授信额度12.74亿元；此外，越南子公司华懋（海防）新材料有限公司获得美元授信额度1200万美元，剩余银行授信额度801.14万美元，主要用于开立进口信用证。作为A股上市公司，公司直接融资渠道较为畅通。

图表 16：公司偿债能力主要指标情况（%、倍）

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
流动比率（%）	746.22	456.40	372.47	357.08
速动比率（%）	677.34	404.29	325.16	310.19
经营现金流动负债比率（%）	57.74	122.70	67.41	-
EBITDA 利息倍数（倍）	24.96	9.35	7.93	-
全部债务/EBITDA（倍）	2.00	1.70	3.11	-

资料来源：公司提供，东方金城整理

过往债务履约和其他信用情况

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2026年4月8日，公司本部已结清及未结清信贷中无不良信息及关注信息。

截至2026年3月末，公司在资本市场发行的处于存续期债券均按期付息。

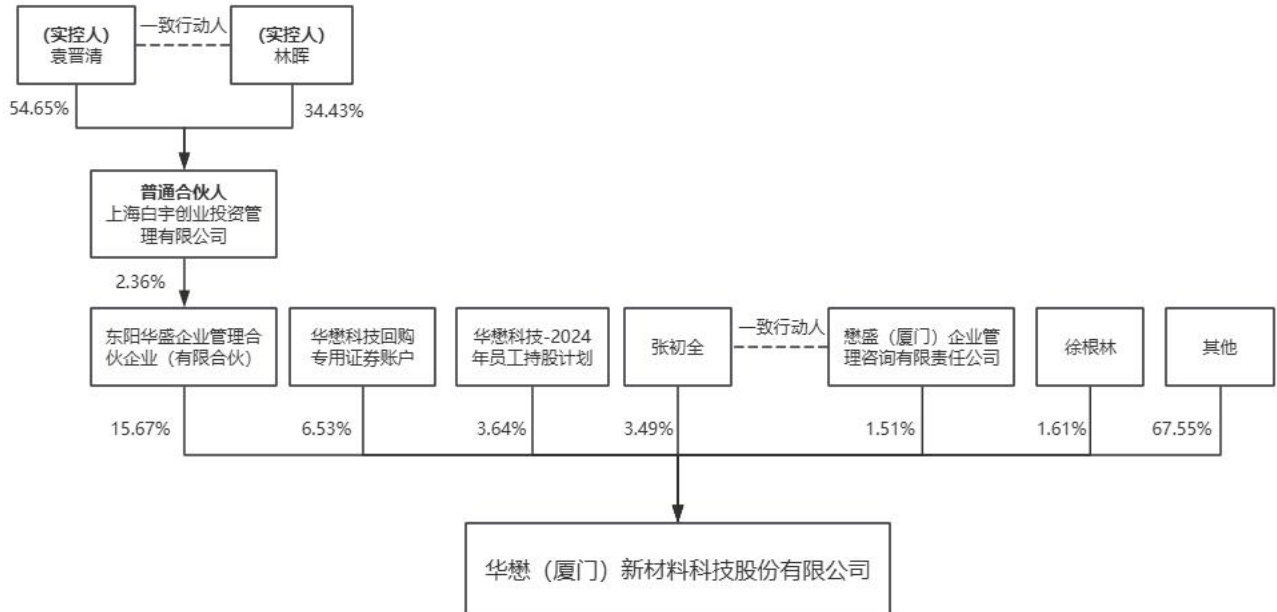
抗风险能力及结论

公司为国内大型汽车安全气囊袋、布和安全带供应商，拥有切割生产OPW气囊产品的先进智能设备，随着厦门及越南生产基地陆续投产，公司安全气囊布、OPW气囊袋及平织安全气囊袋产能有所增加，市场竞争力仍较强；2025年，受益于新能源汽车的快速增长与出口量的持续攀升，公司平织安全气囊袋、OPW安全气囊袋及安全气囊布产销量持续提升，主营业务收入及毛利润保持增长；我国汽车产业保持稳健发展态势，为公司业务发展提供支撑，未来随着在建项目达产，公司业绩有望进一步增长。

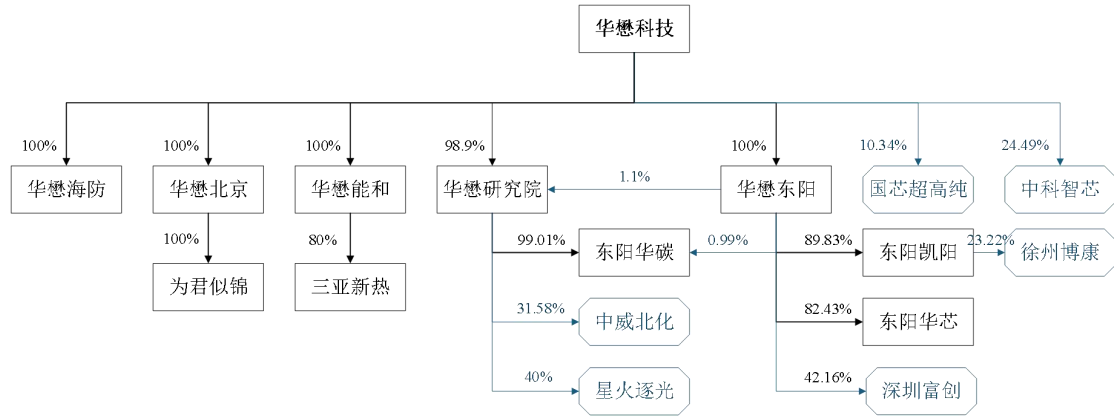
同时，东方金城关注到，公司计划通过发行股票或现金支付的方式进一步增持富创优越股份，面临一定资金支出压力，同时在新材料、半导体及电子制造等新兴领域拓展的业务，与主业协同性较低且仍面临未来经营或研发成果未达预期的风险；受股权激励费、折旧及利息等增加影响，公司净利润同比有所下降，预计2026年，原材料、人工、燃料价格上行，叠加折旧、摊销费用持续增加，成本管控压力进一步加大；跟踪期内，由于新增股票回购及项目贷款，公司债务规模有所增长。

综合考虑，东方金城维持华懋科技主体信用等级为AA-，评级展望为稳定，同时维持“华懋转债”的信用等级为AA-。

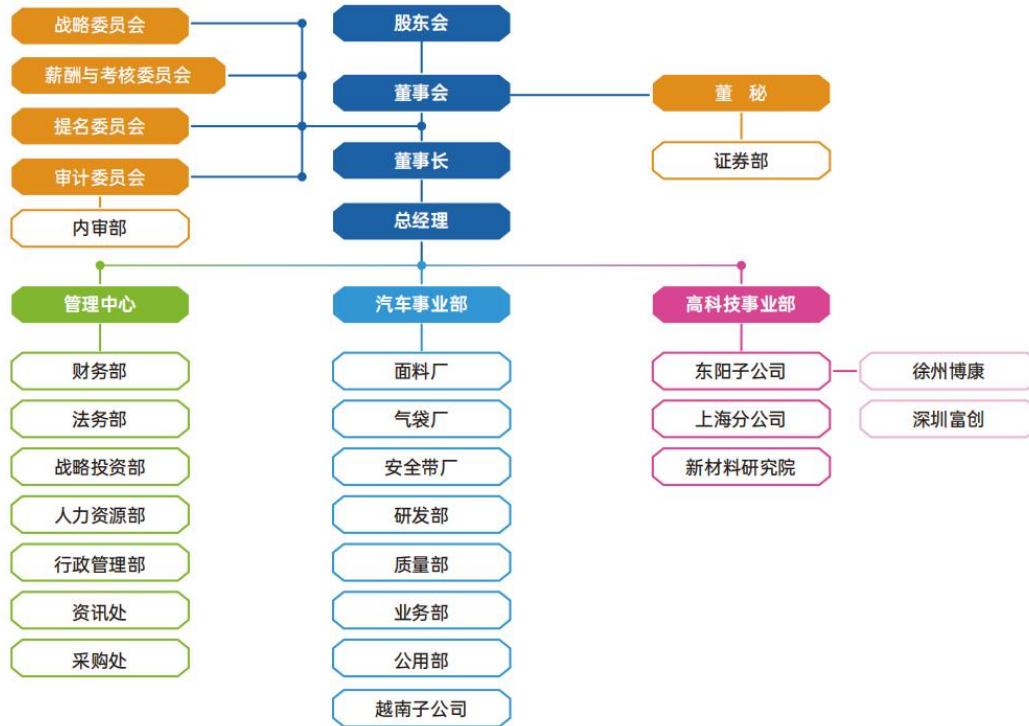
附件一：截至 2026 年 3 月末公司股权结构图



附件二：截至 2026 年 3 月末公司主要分子公司结构图



附件三：截至 2026 年 3 月末公司组织结构图



附件四：公司主要控股子公司、参股公司基本情况（单位：万元）

类别	公司名称	成立时间	注册地址	主营业务	总资产	净资产	净利润
控股子公司	华懋（海防）新材料科技有限公司	2018.9	越南海防市	汽车被动安全部件生产	71977.83	66992.19	-1025.19
	华懋（东阳）新材料有限责任公司	2021.11	浙江省东阳市	化学纤维制造业	144807.67	128574.28	9449.88
	东阳凯阳科技创新发展合伙企业（有限合伙）	2021.12	浙江省东阳市	产业投资平台	65728.43	65726.16	-8100.12
参股公司	东阳华懋新材料科技研究院有限公司	2023.2	浙江省东阳市	新材料技术研发	69333.00	64497.08	-5445.02
	徐州博康化学科技股份有限公司	2010.3	江苏省徐州市	光刻胶、医药中间体的研发、生产、销售等	123057.38	40147.73	-30522.41
	深圳市富创优越科技有限公司	2019.8	广东省深圳市	光通信、海洋通信产品	257207.88	67810.68	22853.01

资料来源：公司提供，东方金诚整理

备注：总资产和净资产为 2025 年末数；净利润为 2025 年数

附件五：华懋科技主要财务数据及指标

项目名称	2023年	2024年	2025年末	2026年3月末
主要财务数据及指标				
资产总额 (亿元)	50.84	53.71	59.94	60.09
所有者权益 (亿元)	38.10	39.06	36.03	36.45
负债总额 (亿元)	12.74	14.65	23.91	23.64
短期债务 (亿元)	0.05	0.01	0.09	1.78
长期债务 (亿元)	7.87	8.37	16.37	16.16
全部债务 (亿元)	7.92	8.38	16.46	17.94
营业总收入 (亿元)	20.55	22.13	25.03	5.12
利润总额 (亿元)	2.61	3.38	2.62	0.13
净利润 (亿元)	2.28	2.69	2.08	0.08
EBITDA (亿元)	3.95	4.92	5.30	-
经营活动产生的现金流量净额 (亿元)	2.31	6.63	4.21	1.17
投资活动产生的现金流量净额 (亿元)	-5.04	-8.51	-7.14	-1.94
筹资活动产生的现金流量净额 (亿元)	10.00	-1.71	0.17	0.85
毛利率 (%)	30.63	30.92	30.49	26.20
营业利润率 (%)	29.87	30.24	29.72	25.73
销售净利率 (%)	11.11	12.16	8.32	1.63
总资本收益率 (%)	5.19	6.27	5.23	-
净资产收益率 (%)	5.99	6.89	5.78	-
总资产收益率 (%)	4.49	5.01	3.47	-
资产负债率 (%)	25.06	27.27	39.89	39.34
长期债务资本化比率 (%)	17.12	17.64	31.24	30.72
全部债务资本化比率 (%)	17.21	17.66	31.36	32.99
货币资金/短期债务 (倍)	300.99	907.39	94.04	4.80
非筹资性现金净流量债务比率 (%)	-34.55	-22.47	-17.80	-4.31
流动比率 (%)	746.22	456.40	372.47	357.08
速动比率 (%)	677.34	404.29	325.16	310.19
经营现金流动负债比 (%)	57.74	122.70	67.41	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	24.96	9.35	7.93	-
全部债务/EBITDA (倍)	2.00	1.70	3.11	-
应收账款周转次数 (次)	3.62	3.05	3.07	-
销售债权周转率 (次)	3.16	2.85	2.95	-
存货周转次数 (次)	5.23	5.50	6.04	-
总资产周转次数 (次)	0.46	0.42	0.44	-
现金收入比 (%)	90.75	101.22	80.37	109.41

附件六：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 (%)	$\text{全部债务} / (\text{全部债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
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)	$\text{全部债务} / \text{EBITDA}$
货币资金短债比 (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 (%)	$\text{流动资产} / \text{流动负债} \times 100\%$
速动比率 (%)	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债} \times 100\%$
经营现金流动负债比率 (%)	$\text{经营活动产生的现金流量净额} / \text{流动负债} \times 100\%$
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

附件七：信用等级符号及定义

主体及中长期债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

注：除AAA级和CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

科技创新主体信用等级符号及定义

等级符号	定义
AAA _{sti}	受评主体具有科技创新属性，偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA _{sti}	受评主体具有科技创新属性，偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A _{sti}	受评主体具有科技创新属性，偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB _{sti}	受评主体具有科技创新属性，偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB _{sti}	受评主体具有科技创新属性，偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B _{sti}	受评主体具有科技创新属性，偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC _{sti}	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC _{sti}	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C _{sti}	不能偿还债务

注：除AAA_{sti}级和CCC_{sti}级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

中长期科技创新债券信用等级符号及定义

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

注：除AAA_{sti}级和CCC_{sti}级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

短期债券信用等级符号及定义

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

注：每一个信用等级均不进行微调。

短期科技创新债券信用等级符号及定义

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

注：每一个信用等级均不进行微调。