

信用等级通知书

东方金诚债评字【2026】0116号

安徽中鼎密封件股份有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司信用评级委员会通过对贵公司及拟发行的“安徽中鼎密封件股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券”信用状况进行综合分析和评估，评定贵公司主体信用等级为 AA+，评级展望为稳定，本期债券信用等级为 AA+。

东方金诚国际信用评估有限公司

信评委主任

二〇二六年三月十三日

1101020032158

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3月13日

安徽中鼎密封件股份有限公司 向不特定对象发行可转换公司债券信用评级报告

主体信用等级 ¹	评级展望	本期债券信用等级	评级日期	评级组长	小组成员
AA+	稳定	AA+	2026/3/13	乔艳阳	朱天明
主体概况		评级模型			
安徽中鼎密封件股份有限公司（以下简称“中鼎股份”或“公司”）主要从事汽车零部件及配件、密封件及其他橡胶制品的生产和销售，空气弹簧、密封圈等产品应用于汽车底盘系统、热管理系统及密封系统等，控股股东为安徽中鼎控股（集团）股份有限公司（以下简称“中鼎集团”），实际控制人为自然人夏鼎湖先生和夏迎松先生。 本期债券概况 本期发行金额：不超过人民币 25.00 亿元（含 25.00 亿元） 本期债券期限：6 年 偿还方式：每年付息一次，到期归还未偿还的可转换公司债券本金和最后一年利息 募集资金用途：扣除相关发行费用后的募集资金拟用于公司智能机器人、智能热管理系统、新能源汽车智能底盘系统研发结算中心等项目建设，以及补充流动资金 增信措施：无		一级指标	二级指标	权重 (%)	得分
		企业规模	营业总收入	20.00	19.34
			技术壁垒	5.00	4.00
		市场竞争力	客户质态	5.00	4.00
			研发投入比	10.00	7.47
		盈利能力	总资产收益率	5.00	1.93
			毛利率	10.00	8.34
			应收账款周转率	10.00	8.93
			流动比率	10.00	10.00
		债务负担和保障程度	资产负债率	5.00	4.72
			经营现金流动负债比	10.00	5.85
			EBITDA 利息倍数	5.00	4.72
			全部债务/EBITDA	5.00	4.28
		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

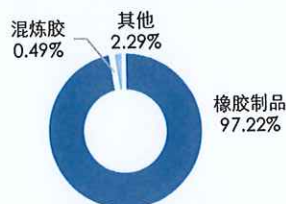
公司是国内汽车非轮胎橡胶领域的龙头企业之一，2025 年位列“全球非轮胎橡胶制品行业 50 强”第 8 位、国内第 1 位，通过并购德国 AMK、WEGU 及 TFH 等获得全球同步研发、生产、销售及服务能力；空气弹簧、密封圈等产品应用于汽车底盘系统、热管理系统及密封系统等，产品系列丰富，生产基地位于中国、美国及德国等多地，产能利用率高，细分市场竞争力强；公司重视研发与创新，空气弹簧、底盘减震降噪、球头铰链等技术领先，拥有自主专利的独家生产技术 creatube 工艺以及 TPV 软管和尼龙管的核心技术，已获国内发明专利 200 余项，技术实力很强；公司已成为比亚迪、大众、理想、宝马及福特等主机厂合格供应商，2025 年 1~9 月营业收入同比增长；受益于持续推进海外工厂成本控制和精细化管理等，近年公司毛利率呈上升趋势，成本控制能力较强。同时，东方金诚关注到，智能机器人项目投资规模较大，公司可能面临新增产能消化、募投项目收益不及预期等风险；汽车零部件行业竞争较激烈，且海外收入占比近 50%，面临一定汇率及地缘政治风险；公司收购子公司形成的商誉规模较大，若相关企业盈利不及预期，将面临减值风险。

综合分析，公司偿还债务的能力很强，本期债券到期不能偿付的风险很低。

¹ 该主体信用等级及评级展望在 2027 年 3 月 12 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

2024 年营业收入构成



近年全部债务期限结构 (亿元)



主要数据和指标

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 9 月
资产总额 (亿元)	210.21	228.44	241.25	263.35
所有者权益 (亿元)	112.36	120.96	130.32	141.31
全部债务 (亿元)	57.53	61.23	62.21	65.33
营业总收入 (亿元)	149.13	172.44	188.54	145.55
利润总额 (亿元)	11.13	13.69	15.42	16.11
经营性净现金流 (亿元)	9.12	14.45	17.26	12.47
营业利润率 (%)	20.25	21.12	22.02	23.61
资产负债率 (%)	46.55	47.05	45.98	46.34
全部债务资本化比率 (%)	33.86	33.61	32.31	31.62
流动比率 (%)	167.88	175.62	146.21	142.93
全部债务/EBITDA (倍)	2.85	2.57	2.38	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	16.00	10.15	10.32	-

注：表中数据来源于公司 2023 年~2024 年的审计报告及 2025 年 1~9 月未经审计的合并财务报表。2022 年、2023 年数据分别取自 2023 年审计报告、2024 年审计报告的上期末数（上年同期数）。

优势

- 公司是国内汽车非轮胎橡胶领域的龙头企业之一，通过并购德国 AMK、WEGU 及 TFH 等获得全球同步研发、生产、销售及服务能力，汽车零部件产品丰富，生产基地位于中国、美国及德国等多地，产能利用率高，细分市场竞争力强；
- 公司重视研发与创新，通过境内外多基地自主研发，空气弹簧、底盘减震降噪、球头铰链等技术领先，拥有自主专利的独家生产技术 creatube 工艺以及 TPV 软管和尼龙管的核心技术，已获国内发明专利 200 余项，技术实力很强；
- 公司汽车零部件橡胶制品不断向高端化、系统总成及新能源汽车延伸，营销网络涵盖国内、北美及欧洲等地，已成为比亚迪、大众、理想、宝马及福特等主机厂合格供应商，2025 年 1~9 月营业收入 145.55 亿元，同比增长；
- 公司采购的原材料主要包括生胶、炭黑及金属件等，受益于持续推进海外工厂成本控制和精细化管理等，近年公司毛利率呈上升趋势，成本控制能力较强。

关注

- 智能机器人项目投资规模较大，若建成后下游需求或市场拓展等发生重大不利变化，公司可能面临新增产能消化、募投项目收益不及预期等风险；
- 汽车零部件行业竞争较激烈，公司部分产品存在年度降价，且海外收入占比近 50%，面临一定汇率及地缘政治风险；
- 公司应收账款和存货对资金形成一定占用，拟建项目投入将增加公司债务，收购子公司形成的商誉规模较大，若相关企业盈利不及预期，将面临减值风险；

评级展望

公司评级展望为稳定。作为国内重要的汽车非轮胎橡胶制品生产企业，公司技术水平先进，客户结构良好，且随着拟建项目推进，公司销量及产品应用范围将进一步增加，预计仍将保持很强的市场竞争力。

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	债项简称	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	中鼎转 2	AA+	2021/6/28	郭哲彪、边沁	《汽车零部件企业信用评级方法及模型 (RTFC026202103) 》	阅读原文
AA+/稳定	中鼎转 2	AA+	2018/6/20	刘涛、曹洋洋、朱经纬	《工商企业评级方法》(2014 年 5 月)	阅读原文

注：自 2018 年 6 月 20 日（首次评级）以来，中鼎股份主体信用等级未发生变化，均为 AA+/稳定。

主体概况

公司主要从事汽车零部件及配件、密封件及其他橡胶制品的生产及销售，控股股东为安徽中鼎控股（集团）股份有限公司，实际控制人为自然人夏鼎湖先生、夏迎松先生

安徽中鼎密封件股份有限公司（以下简称“中鼎股份”或“公司”）主要从事汽车零部件及配件、密封件及其他橡胶制品的生产及销售，产品主要应用于智能底盘系统-空气悬挂系统、智能底盘系统-轻量化底盘系统、智能底盘-橡胶产品、热管理系统及密封系统等。2025年9月末，公司控股股东为安徽中鼎控股（集团）股份有限公司²（以下简称“中鼎集团”），实际控制人为自然人夏鼎湖先生、夏迎松先生。

公司前身为安徽飞彩车辆股份有限公司（以下简称“飞彩股份”）；飞彩股份于1998年成立，并于1998年12月在深圳证券交易所上市（股票代码“000887.SZ”）。2006年12月，经重大资产重组，中鼎集团成为飞彩股份的控股股东；同时，飞彩股份的相关主要资产和负债与中鼎集团子公司中鼎密封件有限公司的主要资产和负债进行置换。2007年1月，公司更为现名，股票简称更名为“中鼎股份”。后经过多次增资扩股，2025年9月末，中鼎集团持有中鼎股份40.46%股权³，为公司控股股东；自然人夏鼎湖先生、夏迎松先生分别持有中鼎集团31.61%和22.13%的股权，并分别直接持有中鼎股份0.04%和0.05%的股权，为公司实际控制人。

公司是国内汽车非轮胎橡胶行业的龙头企业之一，2025年位列“全球非轮胎橡胶制品行业50强”第8位、国内第1位。2008年以来，公司持续推进海外并购、高端技术整合及国内落地，已拥有全球同步研发、生产、销售及服务能力，与比亚迪、大众、理想、宝马及福特等主流主机厂商合作稳定。

截至2025年9月末，公司（合并）资产总额为263.35亿元，所有者权益为141.31亿元，资产负债率为46.34%。2024年和2025年1~9月，公司分别实现营业总收入188.54亿元和145.55亿元，利润总额分别为15.42亿元和16.11亿元。

债项概况及募集资金用途

本期债券概况

公司拟发行“安徽中鼎密封件股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券”（以下简称“本期债券”或“可转债”），本期债券拟募集资金总额为不超过人民币25.00亿元（含25.00亿元），按面值发行，每张面值100.00元人民币。本期债券每年付息一次，到期归还未偿还的可转换公司债券本金和最后一年利息，本期债券及未来转换的A股股票将在深圳证券交易所上市。

1. 本期债券转股的基本条款

转股期限方面，本期债券的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可转换公司债券到期日止。

转股数量方面，本期债券持有人申请转换成的股份须是整数股。转股时不足转换为1股的

² 曾用名安徽省宁国中鼎股份有限公司。

³ 截至本报告出具日，中鼎集团1.625亿股股份质押于中国进出口银行安徽省分行，占中鼎集团持有公司股份的30.50%、占公司总股本的12.34%，用于自身生产经营。

可转换公司债券余额，公司将按照中国证监会、深圳证券交易所和证券登记结算机构等有关规定，在可转换公司债券持有人转股当日后的五个交易日内以现金兑付该可转换公司债券余额及该余额所对应的当期应计利息，按照四舍五入原则精确到 0.01 元。

转股价格方面，本期债券初始转股价格不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司 A 股股票交易均价（若在该二十个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的交易均价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司 A 股股票交易均价。具体初始转股价格由公司股东会授权公司董事会及其授权人士在发行前根据市场状况与保荐人（主承销商）协商确定。同时，在本次发行之后，当公司发生派送股票股利、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，公司将按进行转股价格的调整，并在符合条件的上市公司信息披露媒体上刊登相关公告。

2. 转股价格向下修正条款

在本期债券存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85% 时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东会审议表决。若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

3. 赎回条款

（1）到期赎回条款

在本期债券期满后五个交易日内，公司将赎回全部未转股的可转换公司债券，具体赎回价格由公司股东会授权公司董事会及其授权人士根据发行时市场情况与保荐人（主承销商）协商确定。

（2）有条件赎回条款

在本期债券转股期内，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本期债券：在转股期内，公司 A 股股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%）；未转股的票面总金额不足人民币 3000 万元时。

4. 回售条款

（1）有条件回售条款

在本期债券最后两个计息年度，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，本期债券持有人有权将其持有的本期债券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。

本期债券最后两个计息年度，本期债券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本期债券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，本期债券持有人不能多次行使部分回售权。

（2）附加回售条款

若本期债券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，根据中国证监会或深圳证券交易所的相关规定被认定为改变募集资金用途的，本期债券持有人享有一次回售的权利。本期债券持有人有权将其持有的本期债券全部或部分按债券面值加上当期应计利息价格回售给公司。本期债券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。

本期债券无担保。

募集资金用途

本期债券拟募集资金总额不超过 25.00 亿元（含 25.00 亿元），扣除发行费用后将全部用于以下项目。

图表 1：本期债券募集资金拟投资项目情况（单位：万元）

序号	项目名称	投资总额	拟使用募集资金 ⁴
1	智能机器人核心关节与本体制造项目	139142.23	120700.00
1.1	智能机器人本体加工与制造项目	53610.49	44700.00
1.2	智能机器人关节总成制造测试项目	38967.65	34000.00
1.3	智能机器人关节核心部件生产制造项目	46564.09	42000.00
2	智能热管理系统总成项目	71365.54	58200.00
3	新能源汽车智能底盘系统研发结算中心项目	13101.64	10600.00
4	补充流动资金	90000.00	60500.00
合计		313609.41	250000.00

资料来源：公司提供，东方金诚整理

在本次发行的募集资金到位可使用前，公司将根据募集资金投资项目实施进度的实际情况以自有资金或自筹资金先行投入，并在募集资金到位可使用之后按照相关法律法规规定的程序予以置换。

智能机器人本体加工与制造项目建设地点位于安徽省合肥市，项目具体建设内容包括厂房的专业化改造与高精度设备配置。项目达产后，公司将实现年产 8000 台人形机器人、12000 台双足机器人的核心产能。项目建成后，公司将构建智能机器人规模化生产体系，提高在智能机器人领域的市场影响力及占有率；同时以项目配套的实验测试和工程研发中心为核心载体，聚焦公司在人形机器人与双足机器人领域关键工艺技术攻关，持续推动智能机器人量产技术突破与产业升级。

智能机器人关节总成制造测试项目建设地点位于安徽省合肥市，具体建设内容包括厂房的专业化改造及高精度生产、测试设备配置，核心围绕关节与传感控制一体化集成产品的规模化生产需求展开。项目达产后，公司将实现年产 28 万个机器人关节、3 万套传感器配套控制硬件与线束产品的核心产能，同步具备 400 套软件授权及配套服务的交付能力。项目建成后将构建起公司机器人核心部件规模化生产体系，助力公司提升机器人关节与传感控制集成领域生产能力，填补公司在该领域的产能缺口。

⁴ 已扣除财务性投资。

智能机器人关节核心部件生产制造项目建设地点位于安徽省合肥市，项目具体建设内容包括厂房的专业化改造与核心零部件专用生产线建设，重点聚焦传感器、谐波减速器等关节核心部件的产能扩充。项目达产后，公司将实现年产 15 万台传感器和 15 万台谐波减速器的生产能力。项目建成后，公司将提升机器人关节关键基础零部件的供给规模，未来可逐步拓展至其他类型关节核心部件领域，提升在机器人产业链中的核心配套能力，进一步强化公司在机器人核心供应链的布局，助力提升公司在中高端机器人部件市场的竞争力。

智能热管理系统总成项目为智能热管理系统总成项目，建设地点位于安徽省宁国市，项目具体建设内容包括厂房的专业化改造与生产线建设。项目达产后，公司将实现年产 1566.20 万件新能源汽车热管理产品、数据中心热管理产品及储能热管理产品的生产规模。项目建成后，公司将围绕新能源汽车热管理产品、数据中心热管理产品及储能热管理产品三大核心品类构建“汽车+储能+数据中心”三位一体的热管理产品矩阵，满足市场对高品质热管理解决方案的迫切需求，提升公司综合热管理解决方案市场占有率。

新能源汽车智能底盘系统研发结算中心项目建设地点位于江苏省昆山市，项目具体建设内容包括新建研发厂房、研发楼以及研发设备的购置。项目建成后，在研发功能建设方面，公司将依托现有研发成果与资源，组建高水平团队、配置先进设备，开展新能源汽车智能底盘系统新技术与新产品研发，推动技术创新与产品升级。在销售结算功能建设方面，公司将构建长三角销售结算中心运营体系，建立统一信息管理系统，加强协同沟通，规范流程、提高效率，实现精细化管理，确保华东区市场运营结算业务顺利开展。

募投项目建成投产后，预计公司相关业务产能有所扩大，带动整体业务收入增长，并实现业务的拓展。另一方面，东方金诚关注到，若项目建成后下游需求或市场拓展不及预期，将导致新增产能面临消化风险，募投项目收益将不及预期，且较大规模的固定资产折旧摊销亦将对公司利润形成侵蚀。

宏观经济和政策环境

受内需放缓影响，2025 年四季度 GDP 增速回落，但顺利完成全年增长目标

2025 年四季度 GDP 同比增长 4.5%，增速较三季度回落 0.3 个百分点，主要原因是在当季出口较快增长的同时，投资和消费增速下行幅度加大。其中，四季度固定资产投资同比下降 13.1%，降幅较三季度扩大一倍，背后是房地产市场持续调整，地方财政偏紧，以及外部波动对制造业投资信心冲击较大等。另外，受上年同期基数抬高，以及当前消费信心偏弱影响，四季度居民商品消费减速，服务消费增速则有所加快。

整体上看，2025 年 GDP 同比增长 5.0%，顺利完成全年增长目标，好于市场预期。主要有三个支撑因素：一是尽管美国大幅加征关税导致我国对美出口下滑 20%，但出口多元化取得显著进展，制造业转型升级塑造出口新动能，2025 年出口额同比增速达到 5.5%，外需对经济增长的拉动力不降反升；二是宏观政策定调更加积极有为，财政加力、货币宽松，逆周期调节力度加大；三是以高技术制造业为代表的新质生产力领域增长较快。不过，二季度以来房地产市场调整压力加大，抑制居民消费动能，固定资产投资出现有历史统计数据以来的首次负增长，宏观经济“供强需弱”格局凸显，物价水平偏低。

2026 年宏观政策延续稳增长取向，重点是财政加力、货币宽松、着力稳定房地产市场，同时坚持不搞大水漫灌，持续推动新老动能转换

短期来看，尽管受投资、消费动能减弱影响，2025 年四季度经济增速下行，但当前就业形势稳定，物价出现回暖势头，加之 2026 年 1 月“两新”政策优化，结构性货币政策工具降息落地，前期出台的“两个 5000 亿”扩投资政策效果也会逐步显现，以及年初出口有望保持较快增长，预计 2026 年一季度 GDP 增速将有所回升，短期内宏观政策将处于观察期。

全年来看，伴随美国高关税对全球贸易和我国出口的影响进一步显现，2026 年外需对经济增长的拉动力会相应减弱，需要内需及时顶上来。预计 2026 年宏观政策将进一步加大稳增长力度，其中，财政政策有可能“一平三升”，在目标赤字率保持在 4.0% 的同时，增加新增专项债、超长期特别国债和政策性金融工具规模；在结构性政策工具降息先行落地后，货币政策还将实施全面降息降准，其中降息幅度有可能达到 20 至 30 个基点，降准幅度达到 0.5 个百分点；2026 年房地产支持政策会在放松限购、下调房贷利率等方向加码。不过，在持续推进新旧动能转换、深入整治“内卷式”竞争过程中，2026 年宏观政策还会坚持不搞大水漫灌。预计 2026 年 GDP 同比增速将在 4.8% 左右，物价水平偏低状况会有所缓解，以高技术制造业为代表的新质生产力领域将延续较快增长势头。

行业分析

主要从事汽车零部件及配件、密封件及其他橡胶制品的生产及销售，产品主要应用于汽车领域。

橡胶零部件行业

在新能源汽车产业增长及高端制造领域的进口替代推进的背景下，中国橡胶零部件市场规模有所增长，多元领域需求拉动行业韧性凸显，叠加供应端产能扩张与技术升级，行业集中度提升，行业在政策的推动下向“智能化、绿色化”升级

橡胶零部件行业是装备制造业的关键配套产业，核心产品涵盖减震系统、密封件、传动带、胶管及特种橡胶部件等，广泛应用于汽车、轨道交通、工程机械、医疗设备等领域，其产品性能直接决定终端装备的安全性、舒适性与耐久性。从市场规模看，中国新能源汽车专用橡胶零部件市场呈现快速增长态势，增速高于全球平均水平，主要受益于国内新能源汽车产业的爆发式增长及高端制造领域的进口替代推进。

需求端呈现“结构升级、多元驱动”的鲜明特征。汽车领域仍是核心需求引擎，2024 年国内新能源汽车产销分别完成 1288.8 万辆、1286.6 万辆，同比分别增长 34.4%、35.5%，带动新能源汽车专用橡胶零部件需求激增，其中电池密封件、轻量化减震系统等高端产品需求增长显著，主要因新能源汽车对防水密封性、减震降噪性要求更高，推动产品附加值提升。传统燃油车领域需求保持平稳，相关橡胶零部件需求以存量替换和性能升级为主。非汽车领域需求增长稳健，轨道交通领域受益于高铁、城轨建设加速，橡胶减震部件需求增长明显；医疗领域受老龄化加剧及设备进口替代推动，生物相容性橡胶密封件需求快速增长；工程机械领域随基建投资回暖，胶管、密封件需求稳步增长。

供应端呈现“产能扩张、技术升级、绿色转型”并行的格局。产能布局方面，国内橡胶零

部件上游原材料产能持续提升，为下游生产提供稳定支撑；同时行业加快全球化布局，头部企业纷纷在东南亚、北非等地建设生产基地，以规避贸易壁垒并贴近海外市场。技术升级方面，智能化改造加速推进，部分龙头企业引入 AI 质检系统后，产品合格率与生产效率显著提升；高端产品突破明显，高纯度脱蛋白天然胶乳、溶聚丁苯橡胶等高端原料实现国产化量产，填补国内缺口。绿色转型方面，环保政策倒逼行业升级，生物基橡胶部件产量增长显著，再生橡胶利用率持续提升，头部企业加大环保投入力度，推动行业绿色发展。

行业竞争与政策环境方面，竞争格局呈现“梯队分化、集中度提升”特征。头部企业凭借技术研发和规模优势占据高端市场，中小企业则聚焦中低端领域，面临环保与技术双重压力。政策层面，多重政策形成协同支撑：《新能源汽车产业发展规划（2021~2035 年）》明确鼓励关键配套零部件研发，对符合条件的企业给予研发费用加计扣除优惠；《挥发性有机物无组织排放控制标准》持续落地，倒逼企业进行环保技改；《保障中小企业款项支付条例》的实施，有助于规范供应链款项支付，改善行业现金流状况。

汽车零部件行业

在新能源汽车产量增长的带动下，中国汽车零部件市场持续增长且结构升级，需求端呈现“新能源主导与出口提速”双轮驱动，供应端呈现“集群化、智能化、自主化”的发展趋势，头部企业聚焦新能源、智能化领域，中小企业则在细分领域打造专精特新优势，政策引导行业规范发展

汽车零部件行业是汽车产业的核心支撑，涵盖动力系统、底盘系统、电子电器、车身附件等四大类上千种产品，构成汽车产业链的关键环节，其发展水平直接决定汽车产业的核心竞争力。中国作为全球最大的汽车市场，汽车产业持续保持快速增长，其中新能源汽车与汽车出口成为核心驱动力量。国内已形成多个具有国际竞争力的汽车零部件产业集群，成为行业发展的重要载体。

需求端呈现“新能源主导、出口提速、结构升级”的显著特征。新能源汽车领域是核心增长极，2024 年国内新能源汽车产量占比提升至 30%，带动电驱动系统、电池配套部件、智能座舱等高端零部件需求呈爆发式增长。车网互动（V2G）等技术规模化落地，进一步催生新的零部件需求。出口市场表现亮眼，在自主替代趋势下，出口规模持续扩大，企业正通过开拓新兴市场、海外建厂等方式积极应对国际贸易壁垒。

供应端呈现“集群化、智能化、自主化”的发展趋势。产业集群效应显著，山东、广东、浙江、重庆等主要产业集聚区引领全国发展。智能化改造深入，部分领先企业通过打造数字化车间，实现了生产效率与响应速度的跃升。核心技术自主化加速，新能源汽车供应链本土化配套能力大幅增强，在智能座舱、辅助驾驶等领域已实现核心部件的批量供应，并开始向国际主流车企“反向输出”技术与解决方案。

行业竞争与政策环境方面，竞争格局呈现“集中度提升、高端突破”的特征。头部企业在新能源与智能化赛道持续扩大优势，众多中小企业则通过走“专精特新”之路，在细分领域建立核心竞争力。政策层面监管与扶持并重：《新能源汽车产业发展规划（2021~2035 年）》持续推动核心部件自主化与产业集聚；智能驾驶领域监管框架日益清晰，推动行业规范健康发展；《保障中小企业款项支付条例》等政策则致力于优化营商环境，提升产业链整体韧性。

业务运营

经营概况

公司营业收入和毛利润主要来源于橡胶制品，随着海外并购项目在国内投资产线的陆续落地，近年公司营业收入保持增长，毛利率及毛利润稳中有增

公司主要从事汽车零部件及配件、密封件及其他橡胶制品的生产及销售，板块涵盖智能底盘系统-空气悬挂系统、智能底盘系统-轻量化底盘系统、智能底盘-橡胶产品、热管理系统及密封系统等。近年公司营业收入和毛利润主要来源于橡胶制品，混炼胶及其他业务收入占比较低。自 2008 年以来，公司通过海外并购，逐步将高端技术引入国内市场并投资产线，随着并购项目在国内的落地，2022 年~2024 年，公司营业收入保持增长。受益于海外工厂持续推进成本控制和精细化管理，以及毛利率较高的国内业务占比有所上升，近年公司毛利率稳中有升；毛利润保持增长。

2025 年 1~9 月，公司营业总收入为 145.55 亿元、毛利润为 35.36 亿元，均同比增加。

图表 2：近年公司营业总收入、盈利及收入构成情况（单位：亿元、%）⁵

业务类别	2022 年		2023 年		2024 年		2025 年 1~9 月	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
橡胶制品	144.94	97.19	167.45	97.11	183.29	97.22	143.00	98.25
混炼胶	0.72	0.48	0.88	0.51	0.92	0.49	0.63	0.43
其他	3.47	2.33	4.11	2.38	4.32	2.29	1.92	1.32
合计	149.13	100.00	172.44	100.00	188.54	100.00	145.55	100.00
业务类别	毛利润		毛利润		毛利润		毛利润	
	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
橡胶制品	28.64	19.76	34.70	20.72	40.45	22.07	34.25	23.95
混炼胶	0.14	18.74	0.17	19.35	0.18	19.45	0.06	10.26
其他	1.99	57.47	2.57	62.62	2.39	55.27	1.04	54.15
合计	30.77	20.63	37.45	21.72	43.02	22.82	35.36	24.29

资料来源：公司提供，东方金诚整理

橡胶制品

公司是国内汽车非轮胎橡胶领域的龙头企业之一，通过并购德国 AMK、WEGU 及 TFH 等获得全球同步研发、生产、销售及服务能力，重视研发与创新，细分市场竞争力强

公司是国内汽车非轮胎橡胶领域的龙头企业之一，2025 年位列“全球非轮胎橡胶制品行业 50 强”第 8 位、国内第 1 位，市场竞争力较强。

自 2008 年以来，公司持续推进海外并购，并整合全球技术与产品，实现海外并购业务的国内落地，目前已拥有全球同步研发、生产、销售、服务能力，产品逐渐向高端化和系统总成延伸。公司已进入空悬系统领域二十余年，通过不断提升产品总成技术，拥有细分行业核心技术；并在底盘轻量化领域拥有球头铰链总成的核心技术、热管理系统产品拥有自主专利的独家生产

⁵ 四舍五入存在尾差，下同。财政部于 2024 年 3 月发布的《企业会计准则应用指南汇编 2024》以及 2024 年 12 月 6 日发布的《企业会计准则解释第 18 号》，规定保证类质保费用应计入营业成本；公司自 2024 年度开始执行该规定，将保证类质保费用计入营业成本，公司对表中 2022 年及 2023 年营业成本进行追溯调整。

技术 creatube 工艺以及 TPV 软管和尼龙管的核心技术；此外，公司已经进入人形机器人领域。

公司与清华大学、中国科学技术大学、同济大学及安徽大学等高校和科研院所开展产学研合作，并持续进行研发投入。2022 年~2024 年，公司研发投入比分别为 4.43%、4.54%和 4.48%；截至 2025 年 9 月末，公司拥有国内授权专利 1002 项，其中发明专利 203 项、实用新型专利 749 项、外观设计专利 50 项。

公司已成为比亚迪、大众、通用、理想、宝马、戴姆勒、福特、吉利、沃尔沃及奇瑞等主机厂合格供应商，2024 年以上客户直接与间接总销售额 98.21 亿元，占 2024 年营业收入的 52.09%。

公司空气弹簧、密封圈等汽车零部件产品应用于汽车底盘系统、热管理系统及密封系统等，产品系列丰富，产能利用率高，近年各业务板块产品产量均呈上涨趋势

公司产品主要应用于智能底盘-空悬系统、智能底盘-轻量化、智能底盘-橡胶产品、冷却系统及密封系统等品类，主要产品种类及型号较多、定制化程度较高。2022 年~2024 年，随着海外并购业务的国内落地，各产品产量均呈上升趋势。

公司主要采取以销定产、批试两条线的生产模式。生产以市场为导向，销售业务部门根据客户实际需求评审下达订单，并对订单进行分类统计（批量订单、开发订单），统计后录入 SAP 系统形成经营计划，由生产事业部对批量订单评审形成批量生产计划，在客户订单量发生变化时及时修正并调整生产计划，满足客户需求的同时，控制合理库存；技术中心试制车间对开发订单评审形成试制生产计划。截至 2024 年末，公司国内的生产基地主要位于安徽宣城、无锡、成都、广州等地，国外的生产基地主要位于美国、墨西哥、匈牙利、德国等地。

图表 3：公司主要产品入库产量（单位：万件）

产品	2022 年	2023 年	2024 年
智能底盘-空悬系统	58.06	68.02	82.51
智能底盘-轻量化	2589.37	4764.56	6233.62
智能底盘-橡胶业务	24552.87	26228.40	32185.14
冷却系统	25991.08	29958.05	26517.78
密封系统	239343.18	268793.27	305613.40

资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司高端客户集中度较高，已成为比亚迪、大众、理想、宝马及福特等主机厂商合格供应商，销售实现国内外、燃油车及新能源汽车并重，但海外销售收入占比较高，需关注汇率波动及地缘政治风险

公司重视营销渠道和仓储物流建设，基本采用直销的方式。销售区域分为海外和国内市场，其中海外市场主要集中在北美和欧洲等地。近年公司海外销售收入占比有所下降但均近 50%，实现国内外并重；但海外业务规模较大且主要以外币结算，账期约 30~60 天，可能存在汇率波动及地缘政治风险；公司国内业务主要以现汇、银行承兑和商业承兑汇票等结算，账期约 60~90 天。

销售领域方面，公司平衡传统燃油车及新能源汽车，积极布局新能源汽车领域，以智能底盘系统为核心，同时在热管理系统、底盘轻量化系统、空气悬挂系统等多个新能源板块处于国际领先水平；2024 年新能源领域业务销售额已达 72.49 亿元，占 2024 年汽车业务营业收入比

例为 40.20%。

公司下游客户主要为汽车生产制造企业及汽车零部件一级供应商。公司每年与客户签订产品销售的年度合同，就全年的基本供货品种、数量、运输方式、付款等进行约定，后续供需双方根据框架协议，确认具体品种的数量、交货期等。公司根据市场的不同情况，采取以技术报价为基础、市场竞争状况为参考的定价措施，公司将根据市场竞争情况适当调整产品报价利润率，部分产品每年会存在一定比例的降价。

2022~2024 年，公司前五名客户销售金额占比小幅上升，2024 年为 22.96%。公司通过海外并购，整合全球技术与产品，2024 年比亚迪、大众、理想、宝马及福特等前十大主机直接与间接总销售额 98.21 亿元，占 2024 年营业收入的 52.09%，高端客户集中度较高。

图表 4：公司主要产品销售情况（单位：万件、亿元、元/件）⁶

产品	项目	2022 年	2023 年	2024 年
智能底盘-空悬系统	销售量	57.30	64.49	78.96
	不含税销售额	6.34	7.76	9.67
	销售均价	1105.95	1203.97	1224.90
智能底盘-轻量化	销售量	2566.96	4778.36	6132.77
	不含税销售额	9.62	18.12	23.57
	销售均价	37.46	37.91	38.43
智能底盘-橡胶业务	销售量	23891.31	24851.45	30959.01
	不含税销售额	33.37	34.83	40.08
	销售均价	13.97	14.02	12.95
冷却系统	销售量	25407.94	30951.12	25891.65
	不含税销售额	42.95	51.52	49.29
	销售均价	16.91	16.64	19.04
密封系统	销售量	240054.23	259819.70	288711.79
	不含税销售额	31.36	36.06	38.04
	销售均价	1.31	1.39	1.32

资料来源：公司提供，东方金诚整理

1. 智能底盘-空悬系统板块

公司收购 AMK 成为空气悬挂系统的高端供应商，技术实力在行业排名靠前，且具有空气弹簧及底盘减震降噪相关的技术积累，近年相关产品销量保持增长

近年公司空气悬架系统相关零部件产品销量保持增长，2024 年智能底盘空悬系统业务收入占比为 5.65%。截至 2025 年 6 月末，公司国内空悬业务已获订单总产值约为 158 亿元，其中总成产品订单总产值约为 17 亿元。

公司收购 AMK Holding GmbH & Co. KG（以下简称“AMK”）进入汽车空气悬挂系统领域，并实现技术及产品的国内转化落地。AMK 是空气悬挂系统的高端供应商，已进入空悬系统业务领域二十余年，为捷豹路虎、沃尔沃、奥迪、奔驰、宝马等主机生产商供货，技术实力行业排名靠前，已取得国内多家造车新势力及传统自主品牌企业订单。子公司上海鼎瑜智能科技有限公司和安徽鼎瑜智能科技有限公司依托公司在橡胶领域的研发、制造等核心优势，负责空气弹簧的研发、生产；已获得空气弹簧及储气罐产品相关订单，且磁流变减震器项目已投产。

⁶ 表中统计口径为各板块主营产品的不含税销售额，不包括设备租赁、收废旧物、代加工产品等其他非主营产品的不含税销售额。

2. 智能底盘-轻量化板块

公司并购四川望锦，获得全球领先的球头铰链总成产品技术，并积极布局海外市场，在斯洛伐克及墨西哥建设轻量化工厂，近年产品销量保持增长

公司通过并购四川望锦机械有限公司（以下简称“四川望锦”）获得全球领先的球头铰链总成产品技术，球头铰链总成产品是底盘系统核心安全部件及性能部件，技术门槛较高。公司在维持国内市场的同时积极布局海外市场，在斯洛伐克及墨西哥建设轻量化工厂。

公司近年推进发展底盘轻量化系统总成产品，已经取得奔驰、长安、广汽、比亚迪等多个传统及新势力主机厂订单。近年公司底盘轻量化产品销量保持增长，2024 年智能底盘轻量化业务收入占比为 13.36%。截至 2024 年末，公司累计获得轻量化业务订单约 142 亿元。

3. 智能底盘-橡胶业务板块

公司具有减震降噪相关核心技术，并购的德国 WEGU 抗震降噪技术领先，近年相关产品销量保持增长

公司收购 WEGU Holding GmbH（以下简称“德国 WEGU”），获得工业橡胶/硅胶减震降噪方案（AVS）及汽车轻量化相关技术，德国 WEGU 是欧洲抗震降噪技术方面的主要领跑者之一；且子公司安徽中鼎减震橡胶技术有限公司（以下简称“中鼎减震”）具有底盘减震降噪相关的技术积累。公司逐步推进底盘橡胶业务在国内、美国及欧洲市场的布局，近年相关产品销量保持增长，2024 年智能底盘橡胶业务收入占比为 21.54%。

4. 冷却系统板块

公司具有冷却及热管理相关技术，收购的 TFH 拥有自主专利的独家生产技术 creatube 工艺以及 TPV 软管和尼龙管的核心技术，受订单中标影响，2024 年产品销量有所下降

冷却系统产品主要由子公司安徽特思通管路技术有限公司（曾用名“安徽中鼎胶管制品有限公司”，以下简称“安徽特思通”）、子公司 Tristone Flowtech Holding S.A.S.（以下简称“TFH”）、子公司安徽中鼎流体系统有限公司（以下简称“中鼎流体”）及子公司安徽中鼎智能热系统有限公司（以下简称“中鼎智能”）等负责生产。

安徽特思通主要负责传统车冷却系统业务，在国内自主品牌冷却系统领域处于领先水平。TFH 系公司并购取得，拥有自主专利的独家生产技术 creatube 工艺以及 TPV 软管和尼龙管的核心技术，主要供应发动机及新能源汽车电池热管理管路总成产品。中鼎流体和中鼎智能主导热管理系统总成业务，并在汽车热管理业务基础上布局储能热管理及超算中心热管理，已推出系列化液冷机组、浸没式液冷机组及 CDU（冷液分配装置）等产品。

公司在配套传统热管理管路的基础上，大力推进新能源汽车热管理管路系统总成业务，已经向宝马、沃尔沃、奥迪、大众、吉利、小鹏和理想等新能源汽车平台供货。近年相关产品销量呈上升趋势，其中 2024 年销量同比有所下降，主要受订单中标影响，2024 年冷却系统收入占比为 26.90%。截至 2024 年末，公司累计获得热管理系统业务订单约 117 亿元。

5. 密封系统板块

密封系统是公司的传统核心业务，通过并购德国 KACO、美国 Precix 等国外密封龙头企业，

进一步拓展技术优势，近年产品向高端化、新能源汽车及系统总成等延伸，产品销量保持增长。公司密封产品包括 O 型圈、油封及密封条等系列密封件，以及动力、底盘等密封系统，是公司的传统核心业务。公司通过并购 KACO GmbH + Co.KG（以下简称“德国 KACO”）及 Acushnet Rubber Company,Inc.（以下简称“Precix”）等企业，进一步拓展技术优势，向高端产品、新能源汽车及系统总成等延伸。

目前公司已开发高性能新能源电机密封、新能源电池模组密封系统和电桥总成等产品，为沃尔沃、蔚来、上汽、广汽等新能源汽车平台供货。近年相关产品销量保持增长，2024 年密封系统收入占比为 20.18%。

6. 人形机器人板块

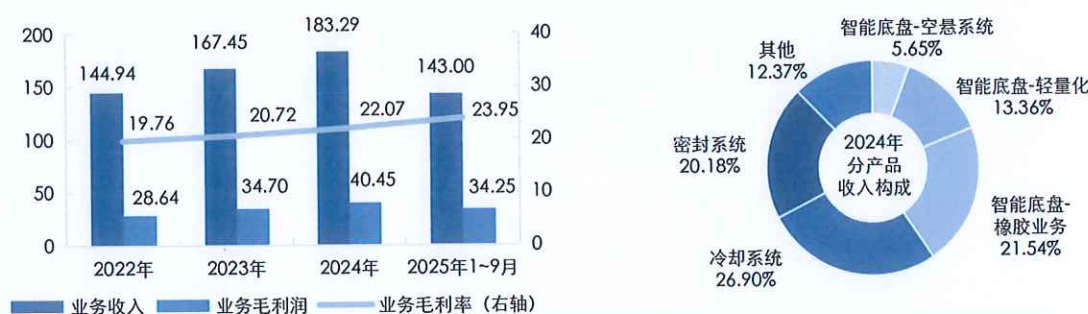
人形机器人板块是公司未来的核心战略业务，目前在谐波减速产品领域具备核心竞争优势，并可将现有密封、橡胶业务及轻量化业务应用到机器人领域，部分产品已经完成定点配套。

人形机器人领域是公司的核心战略目标，公司通过安徽睿思博机器人科技有限公司、合肥星汇传感技术有限公司等子公司在关节总成、谐波减速器、行星减速器、力觉传感器等产品上完成产业布局，目前公司的橡胶产品已经完成配套，轻量化骨骼已经向客户送样，最终实现机器人关节总成产品的生产制造。同时成立合资公司，推进机器人本体智造及代工业务发展。

并购项目在国内落地后，公司橡胶制品产能逐步释放，近年业务收入、毛利率及毛利润保持增长。

2022 年~2024 年，随着并购项目在国内的落地，公司产能逐步释放，叠加产品产销率较高，橡胶制品业务收入保持增长；受益于海外工厂持续推进成本控制和精细化管理，以及毛利率较高的国内业务占比有所上升，橡胶制品业务毛利率稳中有升。

图表 5：近年橡胶制品盈利情况及分产品收入构成（单位：亿元、%）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

2025 年 1~9 月，橡胶制品业务收入及毛利率分别为 143.00 亿元和 23.95%。公司 2025 年主要客户合作仍相对稳定，橡胶制品产销率仍维持在较高水平，预计 2025 年橡胶制品收入及盈利仍有保障。

公司产品涉及的原材料种类较多，近年采购量价格相对稳定，混炼胶具有一定技术壁垒，公司掌握核心配方及工艺，以自产混炼胶为主，有利于保证产品质量及稳定性。

橡胶制品生产涉及原材料种类较多，主要包括生胶、辅料、炭黑、混炼胶、外协件、铝材、钢铁材等；其中混炼胶具有一定技术壁垒，公司掌握核心配方及工艺，以自产为主，即采购生

胶等原材料后自行设计配方打胶混炼，有利于保证产品质量及稳定性。

2022~2024年，生胶、辅料的采购量较为稳定；混炼胶和炭黑采购量波动较大，主要系两者作为战略储备类、集中采购类物资，公司通过市场行情择机进行采购；外协件、铝材及钢铁材的采购量有所上升，主要系涉及带金属骨架类产品产量增加。同期，公司主要原材料采购价格相对稳定；混炼胶采购均价持续提升，主要系欧元汇率、特种胶价格上涨所致；受需求下滑影响，钢铁材采购价格有所下降。

图表 6：近年公司主要原材料采购情况

原材料	项目	2022 年	2023 年	2024 年
生胶	采购量（万公斤）	2957.30	3080.57	2982.99
	采购均价（元/公斤）	26.63	25.54	27.45
辅料	采购量（万公斤）	2005.03	1787.09	2099.75
	采购均价（元/公斤）	14.47	16.78	14.71
炭黑	采购量（万公斤）	1513.25	1525.93	1774.60
	采购均价（元/公斤）	9.72	9.77	9.19
混炼胶	采购量（万公斤）	4111.87	4593.04	3666.76
	采购均价（元/公斤）	22.33	23.88	25.62
外协件	采购量（万件）	159929.34	189567.62	200431.02
	采购均价（元/件）	1.88	2.03	2.01
钢铁材	采购量（万公斤）	4140.99	6057.44	6783.80
	采购均价（元/公斤）	7.16	6.87	6.36
铝材	采购量（万公斤）	3048.01	3252.16	4277.90
	采购均价（元/公斤）	21.94	21.48	22.37

资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司采购模式主要分为四类：第一类按照生产需求定量采购，主要为辅料、外协件、钢铝材等，由各个业务板块分公司负责采购。第二类为战略储备采购，主要针对特种橡胶、进口粘合剂等进口物资，通过市场行情监控，择机批量储备，以降低生产成本，由公司本部采购管理中心负责采购。第三类为集中采购，主要针对生胶、炭黑等物资，公司本部采购管理中心将集团同类产品集中至优势供方采购，以量换价，择机批量采购。第四类为全球采购，针对公司全品类原材料采购，通过调研及比对全球市场信息，择优采购。公司根据物料类别与供方签订年度合同、半年度合同、季度合同、月度合同等，货款按合同约定进行结算，原材料采购价格随市场变化而有所变化，采购数量依据订单状况确定，公司均维持合理的原材料存货水平。公司2024年前五名供应商⁷采购额占比为7.90%，集中度较低。

混炼胶及其他业务

公司混炼胶为多余的混炼胶出售，其他业务包括研发试制品销售等。公司混炼胶及其他业务收入占比较低，2024年合计占营业收入比重为2.78%，对公司收入及盈利影响较小。

公司治理与战略

公司建立了较为完善的法人治理结构，管理架构和制度体系基本可覆盖日常经营活动需要

⁷ 公司全部业务合并前五大供应商。

公司依据《中华人民共和国公司法》（以下简称《公司法》）《中华人民共和国证券法》和其他有关规定，设立了股东会、董事会及经理层等组织机构。股东按其所持有股份的种类享有权利，承担义务；股东会是公司的权力机构，依法行使相关职权。董事会由 8 名董事组成，其中独立董事不少于三分之一，职工代表董事一名；设董事长 1 人，由董事会以全体董事的过半数选举产生；董事任期三年，任期届满可连选连任。公司董事会设置审计委员会，行使《公司法》规定的监事会职权。公司设经理 1 名，由董事会决定聘任或解聘，经理每届任期三年，经理连聘可以连任。

公司按照五大事业部构建全球组织架构体系，进一步推进全球大协同战略，在更高层次实现全球战略协同、平台协同、技术协同、产品协同，从资本输出转向了产业输出、管理输出、文化输出。根据公司定位和需要，公司总部设立了行政管理中心、证券事务部、CSR 管理中心、海外财务管理中心、财务中心、生产综合办、技术中心、采购管理中心及营销中心等部门。公司根据业务特点及管理需要，建立了采购管理、生产管理、销售管理、财务管理及人事管理等方面的管理制度，形成较为规范健全的管理体系，基本可覆盖日常经营活动需要。

安全生产方面，制定了《安全生产监督管理制度》，成立了安全生产监督管理委员会，建立了安全生产监督的职能机构，明确了职责、权限及管理要求，制定了相应的操作规范、安全培训、应急响应预案、现场检查、考核和责任追究制度等；近三年，公司未发生重大安全生产及质量事故。产品质量方面，公司通过了 ISO9001、IATF16949 认证，在此基础上，通过不断深化质量管理体系，又前后获得 Q1、BIQS、JLRQ 等系列客户体系证书。绿色环保方面，公司建立并保持 ISO14001 环境管理体系、ISO50001 能源管理体系的良好运行，安徽中鼎减震橡胶技术有限公司获得安徽省工信厅认证的“省级绿色工厂”；公司从 2022 年起，开始整体推进绿色电力能源转型，2024 年，天津中鼎、广德中鼎工厂实现分布式光伏电站并网投运，新增装机容量 4 兆瓦，预计年发电量达 432 万千瓦时。

公司未来将在持续发展智能底盘业务的同时大力推进人形机器人领域业务拓展，围绕“国产化推进、技术迭代升级、产业补强补全”核心战略，做好公司产业升级

未来，公司将在持续发展智能底盘业务的同时大力推进人形机器人领域业务拓展，加强与行业领军企业合作。发挥公司的国际化和技术领先优势，持续发展智能底盘系统，同时战略布局人形机器人领域业务发展，增强与行业领军企业的业务合作，围绕“国产化推进、技术迭代升级、产业补强补全”核心战略，做好公司产业升级。

同时，公司将细化成本管控，谨慎投资，优化公司资产结构。专注高端制造和自动化水平提升，提高运营效率和人均产值。推进中鼎产业输出战略，将制造中心逐步往原材料基地和低成本制造国家拓展。同时加强内部成本管控，谨慎投资，包括固定资产投资、产能布局、原材料采购等方面：完成 SAP 信息化主体公司全部上线，同时对现有资产尤其是海外不良资产进行不断优化，提升企业竞争力。

财务分析

财务质量

公司提供了 2023 年~2024 年度合并审计报告和 2025 年 1~9 月未经审计的合并财务报表。

容诚会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2023 年~2024 年的合并财务数据分别进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告。公司 2022 年财务数据取自 2023 年审计报告上年期末及上年同期数，2023 年财务数据取自 2024 年审计报告上年期末及上年同期数。

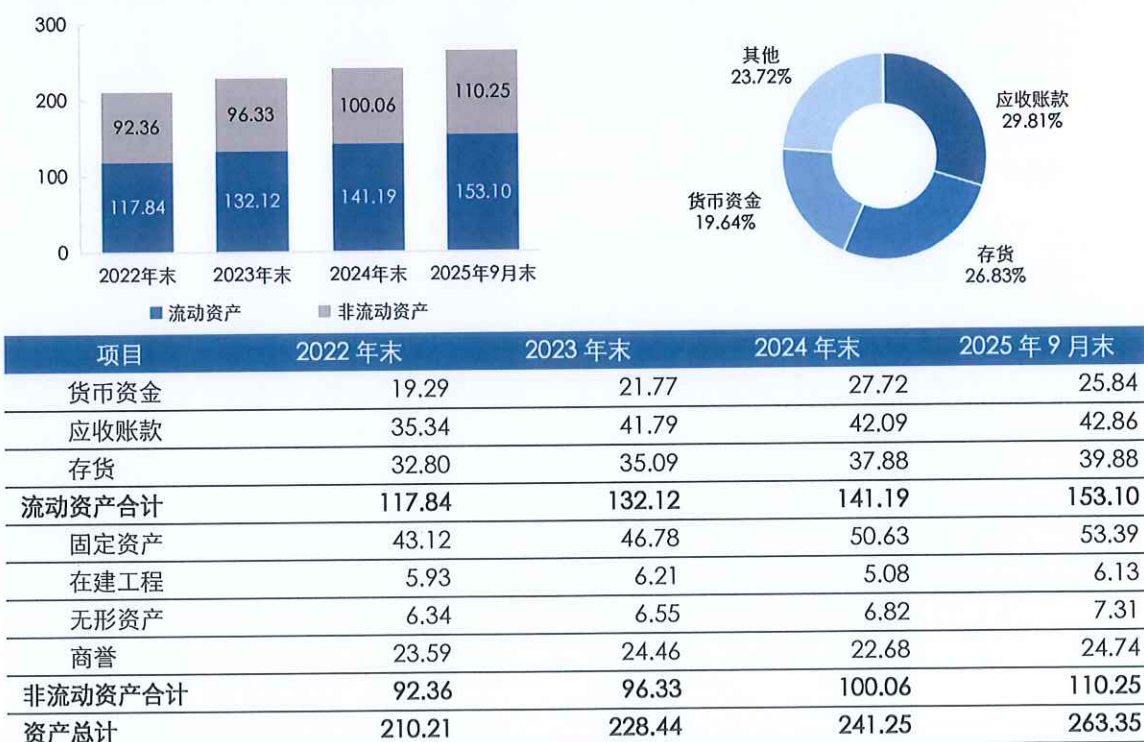
资产构成与质量

近年公司资产规模有所上升，应收账款和存货对资金形成一定占用，收购子公司形成的商誉规模较大，若相关企业盈利不及预期，将面临减值风险

2022 年末~2024 年末，公司资产总额有所上升，资产结构以流动资产为主，其中 2024 年末流动资产占资产总额比重为 58.53%。2025 年 9 月末，公司资产总额较 2024 年末有所上升。

2022 年末~2024 年末，公司流动资产有所上升，主要由货币资金、应收账款和存货构成。货币资金有所上升，主要由银行存款和其他货币资金构成，其他货币资金为保证金等受限的货币资金，2024 年末受限货币资金 0.75 亿元，存放在境外的款项 6.90 亿元。应收账款规模较大且有所上升，账龄集中在一年以内；2024 年末，公司累计计提应收账款坏账准备 2.53 亿元。存货规模较大且有所增加，以原材料、库存商品和发出商品为主；2024 年末，公司累计计提存货跌价准备（或合同履约成本减值准备）2.10 亿元。2025 年 9 月末，公司流动资产较 2024 年末有所上升，构成变化不大。

图表 7：近年末公司资产构成及 2024 年末流动资产构成情况（单位：亿元）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

2022 年末~2024 年末，公司非流动资产有所上升，主要由固定资产、在建工程、无形资产和商誉构成，2024 年末固定资产、商誉分别占非流动资产的 50.60%和 22.66%。固定资产有所上升，主要为房屋建筑物及机械设备；在建工程小幅波动，主要为设备安装及生产厂房等；

无形资产小幅增加，主要为土地使用权、非专利技术和软件等。公司收购子公司形成较高商誉，2024年末为22.68亿元，若相关公司盈利不及预期，将面临减值风险。2025年9月末，公司非流动资产较2024年末有所上升，构成变化不大。

截至2024年末，公司受限资产共计7.52亿元，分别占总资产和净资产的比重分别为3.12%和5.77%。

图表8：2024年末公司受限资产情况（单位：亿元、%）

项目	期末受限金额	占受限资产比例	受限原因
固定资产	3.80	50.55	抵押取得借款
应收账款	1.07	14.16	质押取得借款
应收款项融资	0.91	12.11	质押开立银行承兑汇票
货币资金	0.75	9.95	在途货币资金、承兑汇票保证金、保函保证金等
存货	0.69	9.17	抵押取得借款
无形资产	0.31	4.07	抵押取得借款
合计	7.52	100.00	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

2022年末~2024年末，公司本部资产总额小幅上升，构成以非流动资产为主；2024年末，公司本部资产总额147.20亿元，其中流动资产占比为35.91%，非流动资产主要由长期股权投资、长期应收款及固定资产等构成。

资本结构

受益于经营积累，近年公司所有者权益有所上升，构成以资本公积和未分配利润为主

2022年末~2024年末，受益于经营积累，公司所有者权益有所上升。2024年末，公司所有者权益主要由资本公积和未分配利润构成；公司股本及资本公积基本稳定；受益于经营积累，公司未分配利润逐年增加；少数股东权益占所有者权益比重很低。

2025年9月末，公司所有者权益较2024年末有所上升，构成变化不大。

图表9：近年末公司所有者权益及2024年末所有者权益构成情况（单位：亿元）

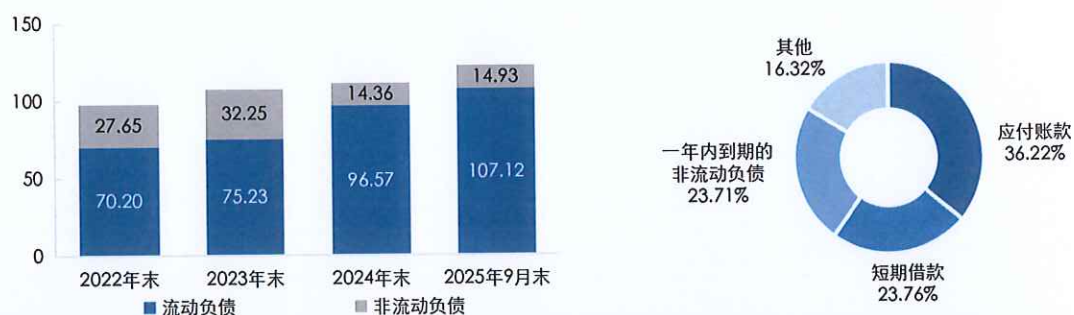


资料来源：公司提供，东方金诚整理

近年公司全部债务小幅上升，且短期债务占比较高，预计随着在建项目持续投入，全部债务规模仍有所上升

2022年末~2024年末，公司负债规模小幅上升，构成以流动负债为主。流动负债逐年增加，由短期借款、应付账款和一年内到期的非流动负债构成。短期借款呈小幅上升趋势，主要为信用借款。应付账款小幅上升，主要为应付材料款。一年内到期的非流动负债波动增加，其中2024年末大幅上升，主要系一年内到期的长期借款增加。2025年9月末，公司流动负债较2024年末有所上升，构成变化不大。

图表 10：近年末公司负债构成及 2024 年末流动负债构成情况（单位：亿元）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

2022年末~2024年末，公司非流动负债波动下降，主要为长期借款、租赁负债和递延收益。长期借款波动下降，其中2024年末大幅下降，主要系部分长期借款重分类至一年内到期非流动负债所致。2025年9月末，公司非流动负债较2024年末小幅上升，构成变化不大。

2022年末~2024年末，公司全部债务有所上升，其中短期债务占比较高，2025年9月末短期债务占比为86.99%。2025年9月末，公司全部债务为65.33亿元，包括短期借款31.88亿元、应付票据2.68亿元、一年内到期的非流动负债22.27亿元、长期借款6.39亿元和租赁负债2.11亿元。债务期限结构方面，以2025年9月末为基础，公司在一年内需偿还的全部债务为56.83亿元。

图表 11：近年末公司全部债务及杠杆率情况（单位：亿元、%）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至2024年末，公司本部全部债务26.75亿元，其中短期债务和长期债务分别为25.75亿元和1.00亿元。短期债务主要为短期借款18.36亿元、应付票据5.38亿元和一年内到期非流动负债2.01亿元；长期债务主要为长期借款1.00亿元。

截至2025年9月末，公司无对外担保。

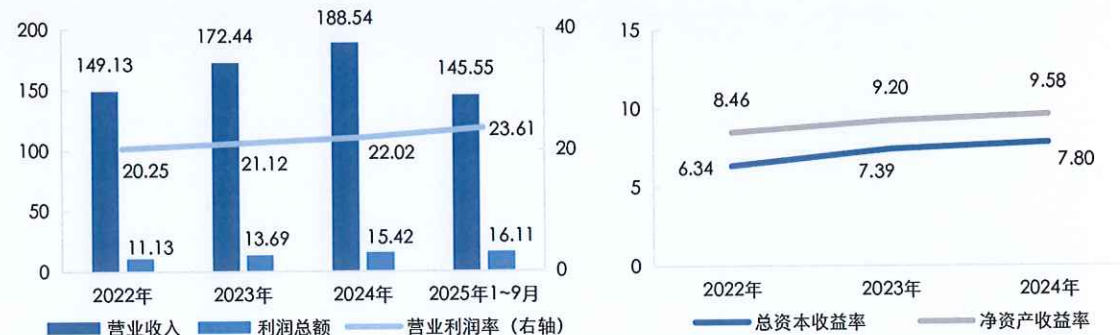
盈利能力

近年营业收入及营业利润率小幅上升，利润总额保持增长，期间费用在一定程度上降低了利润规模

近年来公司主营业务经营稳定，随着海外并购项目在国内投资产线的陆续落地，近年公司营业收入保持增长；受益于海外工厂持续推进成本控制和精细化管理，以及毛利率较高的国内业务占比有所上升，营业利润率呈上升趋势。公司期间费用主要由管理费用和研发费用构成；2022年~2024年，公司期间费用有所上升，占营业收入比重较稳定；2024年期间费率为13.63%，期间费用金额相对较大，在一定程度上降低了利润规模。

2022年~2024年，公司其他收益逐年增加，主要是各类政府补助等；2024年公司其他收益为1.49亿元；投资收益有所波动，2024年为1.19亿元；信用减值损失的损失规模有所下降，主要为应收账款及应收票据的坏账损失；资产减值损失的损失规模波动增长，2024年为-2.96亿元，主要为长期股权投资减值损失和商誉减值损失等。

图表 12：近年公司营业总收入及盈利情况（单位：亿元、%）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

2022年~2024年，受益于营业收入和毛利润增长、期间费用率基本稳定，公司利润总额保持增长，净资产收益率及总资本收益率小幅上升。公司与主要客户合作相对稳定，橡胶制品产销率维持在较高水平，预计2025年及2026年公司收入及盈利仍有保障。

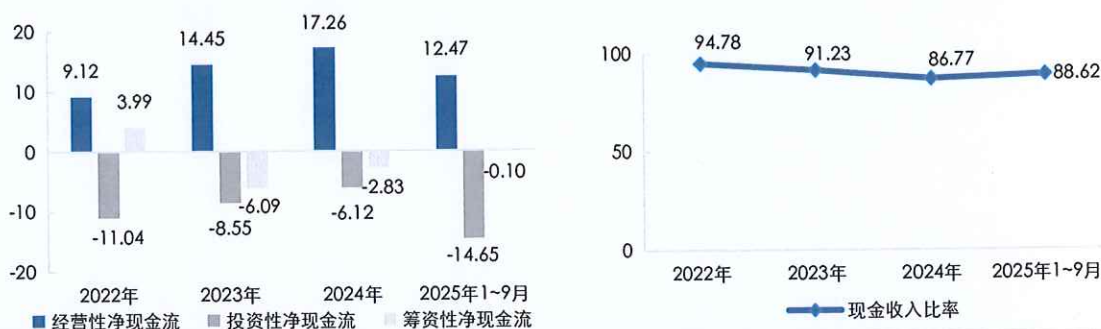
从公司本部经营来看，2022年~2024年，公司本部营业收入保持增长，2024年实现营业总收入43.29亿元；同期，公司本部利润总额呈上升趋势，2024年实现利润总额6.53亿元。

现金流

近年公司盈利保持增长，且2023年存货及经营性应收项目占款改善，经营活动现金净流量逐年上升，项目持续投入导致投资活动现金流均为净流出，筹资活动现金净流量呈下降趋势

2022年~2024年，公司经营活动现金净流量逐年上升，主要系公司净利润逐年增加，且2023年存货及经营性应收项目占款改善；公司现金收入比有所下降。近年公司推进项目建设，投资活动净现金流均为净流出。公司筹资活动现金净流量呈下降趋势，其中2023年降幅较大，主要系净融资规模下降等。

图表 13：近年公司现金流和现金收入比情况（单位：亿元、%）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

2025 年 1~9 月，公司经营活动净现金流、投资活动净现金流及筹资活动净现金流分别为 12.47 亿元、-14.65 亿元和 -0.10 亿元。

2024 年公司本部经营活动净现金流、投资活动净现金流及筹资活动净现金流分别为 7.50 亿元、-4.50 亿元和 2.40 亿元。

偿债能力

近年末公司流动比率和速动比率波动下降。受益于经营活动净现金流增加，近年公司经营现金流动负债比呈上升趋势。2024 年末公司非受限货币资金为 26.97 亿元，短期债务为 52.64 亿元，非受限货币资金无法覆盖短期债务。从长期偿债能力来看，近年公司利息支出保持增长，EBITDA 利息倍数有所下降；受益于盈利上升，全部债务/EBITDA 有所下降。

图表 14：公司偿债能力主要指标

指标名称	2022 年 (末)	2023 年 (末)	2024 年 (末)	2025 年 9 月 (末)
流动比率 (%)	167.88	175.62	146.21	142.93
速动比率 (%)	121.14	128.98	106.98	105.69
经营现金流动负债比 (%)	13.00	19.20	17.88	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	16.00	10.15	10.32	-
全部债务/EBITDA (倍)	2.85	2.57	2.38	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2024 年末，公司短期债务为 52.64 亿元，2024 年公司分配股利、利润或偿付利息所支付的现金为 4.96 亿元。2024 年公司经营性净现金流为 17.26 亿元，投资性净现金流为 -6.12 亿元，筹资活动前净现金流为 11.14 亿元，对短期债务保障能力一般。预计公司 2025 年收入及盈利仍有保障，但 2025 年公司仍存在一定的资本支出需求，预计筹资活动前净现金流对短期债务的保障能力仍一般。

此外，截至 2025 年 9 月末，公司授信总额为 89.00 亿元，已使用授信额度 85.43 亿元，未使用授信额度 3.57 亿元。且公司为上市公司，融资渠道通畅。

过往债务履约和其他信用记录情况

根据公司提供的由中国人民银行征信中心 2026 年 1 月 22 日出具的《企业信用报告》（自主查询版），公司本部在未结清信贷及授信方面不存在不良信用记录；已结清信贷及授信存在

22 笔关注类短期借款、6 笔关注类贴现、1 笔关注类银行承兑汇票、26 笔不良类短期借款、1 笔不良类贴现、3 笔不良类银行承兑汇票，主要为公司实施重大资产重组前因前身公司飞彩股份经营不当造成，或由于银行前台人员操作失误导致。

截至本报告出具日，公司在债券市场公开发行的债务融资工具均按时兑付及付息。

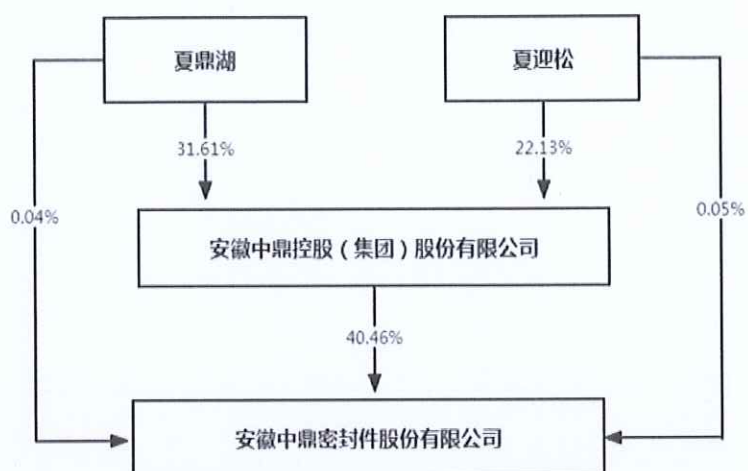
抗风险能力及结论

公司是国内汽车非轮胎橡胶领域的龙头企业之一，通过并购德国 AMK、WEGU 及 TFH 等获得全球同步研发、生产、销售及服务能力，汽车零部件产品丰富，生产基地位于中国、美国及德国等多地，产能利用率高，细分市场竞争力强；公司重视研发与创新，通过境内外多基地自主研发，空气弹簧、底盘减震降噪、球头铰链等技术领先，拥有自主专利的独家生产技术 creatube 工艺以及 TPV 软管和尼龙管的核心技术，已获国内发明专利 200 余项，技术实力很强；公司汽车零部件橡胶制品不断向高端化、系统总成及新能源汽车延伸，营销网络涵盖国内、北美及欧洲等地，已成为比亚迪、大众、理想、宝马及福特等主机厂合格供应商，2025 年 1~9 月营业收入 145.55 亿元，同比增长；公司采购的原材料主要包括生胶、炭黑及金属件等，受益于持续推进海外工厂成本控制和精细化管理等，近年公司毛利率呈上升趋势，成本控制能力较强。

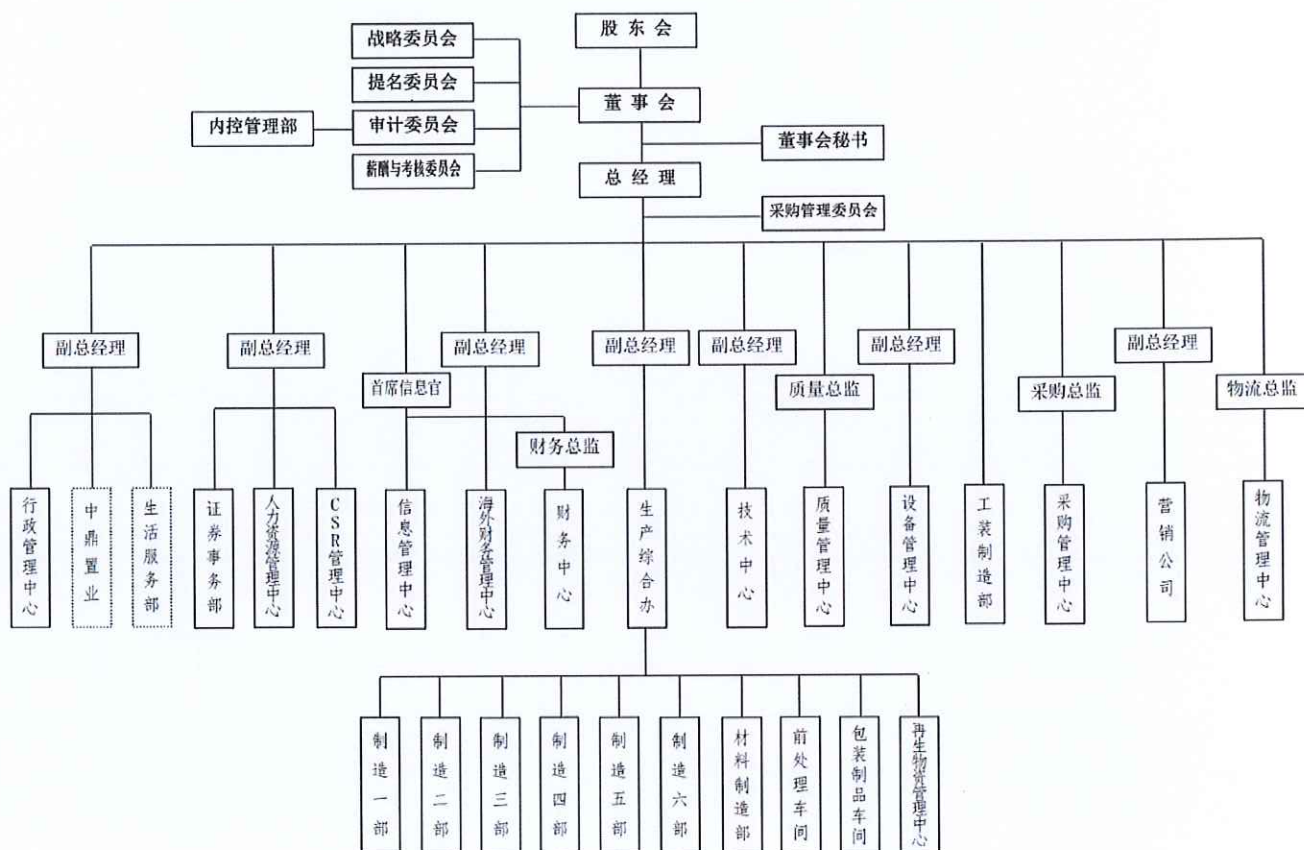
东方金诚关注到，智能机器人项目投资规模较大，若建成后下游需求或市场拓展等发生重大不利变化，公司可能面临新增产能消化、募投项目收益不及预期等风险；汽车零部件行业竞争较激烈，公司部分产品存在年度降价，且海外收入占比近 50%，面临一定汇率及地缘政治风险；公司应收账款和存货对资金形成一定占用，拟建项目投入将增加公司债务，收购子公司形成的商誉规模较大，若相关企业盈利不及预期，将面临减值风险。

综上所述，东方金诚评定公司主体信用等级为 AA+，评级展望为稳定，本期债券的信用等级为 AA+。

附件一：截至 2025 年 9 月末公司股权结构图



附件二：截至 2025 年末公司组织结构图



附件三：公司主要财务数据及财务指标

项目名称	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 9 月 (未经审计)
主要财务数据及指标				
资产总额 (亿元)	210.21	228.44	241.25	263.35
所有者权益 (亿元)	112.36	120.96	130.32	141.31
负债总额 (亿元)	97.85	107.48	110.93	122.05
短期债务 (亿元)	33.78	33.30	52.64	56.83
长期债务 (亿元)	23.75	27.93	9.57	8.50
全部债务 (亿元)	57.53	61.23	62.21	65.33
营业收入 (亿元)	149.13	172.44	188.54	145.55
利润总额 (亿元)	11.13	13.69	15.42	16.11
净利润 (亿元)	9.51	11.13	12.48	13.05
EBITDA (亿元)	20.18	23.78	26.17	-
经营活动产生的现金流量净额 (亿元)	9.12	14.45	17.26	12.47
投资活动产生的现金流量净额 (亿元)	-11.04	-8.55	-6.12	-14.65
筹资活动产生的现金流量净额 (亿元)	3.99	-6.09	-2.83	-0.10
毛利率 (%)	20.87	21.72	22.82	24.29
营业利润率 (%)	20.25	21.12	22.02	23.61
销售净利率 (%)	6.37	6.45	6.62	8.97
总资本收益率 (%)	6.34	7.39	7.80	-
净资产收益率 (%)	8.46	9.20	9.58	-
总资产收益率 (%)	4.52	4.87	5.17	-
资产负债率 (%)	46.55	47.05	45.98	46.34
长期债务资本化比率 (%)	17.45	18.76	6.84	5.68
全部债务资本化比率 (%)	33.86	33.61	32.31	31.62
货币资金/短期债务 (%)	57.10	65.36	52.67	45.47
非筹资性现金净流量债务比率 (%)	-3.33	9.63	17.91	-3.34
流动比率 (%)	167.88	175.62	146.21	142.93
速动比率 (%)	121.14	128.98	106.98	105.69
经营现金流动负债比 (%)	13.00	19.20	17.88	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	16.00	10.15	10.32	-
全部债务/EBITDA (倍)	2.85	2.57	2.38	-
应收账款周转率 (次)	-	4.47	4.50	-
销售债权周转率 (次)	-	4.04	3.99	-
存货周转率 (次)	-	3.98	3.99	-
总资产周转率 (次)	-	0.79	0.80	-
现金收入比 (%)	94.78	91.23	86.77	88.62

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 (%)	$\text{全部债务} / (\text{全部债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
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

附件五：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 _{st}	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 _{st}	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 _{st}	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 _{st}	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 _{st}	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 _{st}	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 _{st}	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 _{st}	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 _{st}	不能偿还债务

注：除 AAA_{st} 级和 CCC_{st} 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 _{st}	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 _{st}	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 _{st}	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 _{st}	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 _{st}	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 _{st}	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 _{st}	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 _{st}	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 _{st}	不能偿还科技创新债券

注：除 AAA_{st} 级和 CCC_{st} 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 _{st}	短期科技创新债券还本付息能力最强，安全性最高
A-2 _{st}	短期科技创新债券还本付息能力较强，安全性较高
A-3 _{st}	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 _{st}	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 _{st}	短期科技创新债券还本付息能力很低，违约风险较高
D _{st}	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。

跟踪评级安排

根据监管部门有关规定的要求，东方金诚将在“安徽中鼎密封件股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券”（以下简称为“该债项”）的信用等级有效期内，持续关注与安徽中鼎密封件股份有限公司（以下简称为“受评主体”）和该债项相关的、可能影响其信用等级的重大事项，实施跟踪评级。东方金诚在信用等级有效期满后不再承担对该债项的跟踪评级义务。

跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。定期跟踪评级每年进行一次，东方金诚将按照监管规定或委托评级合同约定出具定期跟踪评级报告；不定期跟踪评级在东方金诚认为可能存在对该债项信用等级产生重大影响的事项时启动。

在该债项信用等级有效期内发生可能影响其信用评级的事项时，委托方或受评主体等相关方应及时告知东方金诚，并提供相关资料，东方金诚将就相关事项进行分析，视情况出具不定期跟踪评级结果。

如委托方或受评主体等相关方未能及时或拒绝提供跟踪评级所需相关资料，东方金诚将有权视情况采取延迟披露跟踪评级结果、确认或调整信用等级、公告信用等级暂时失效或终止评级等评级行动。

东方金诚出具的跟踪评级结果等相关信息将按照监管规定或委托评级合同约定向相关单位报送或披露，在该债项交易场所网站、东方金诚网站(<http://www.dfratings.com>)和监管部门指定的其他媒体上予以公告，且在交易场所网站公告披露的时间不晚于在其他渠道公开披露的时间。

东方金诚国际信用评估有限公司

2026年3月13日

