



2026 年度 中创新航科技集团股份有限公司 信用评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司

编号：CCXI-20260659M-01

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 2026 年 3 月 12 日至 2027 年 3 月 12 日。主体评级有效期内，中诚信国际将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。
- 未经中诚信国际事先书面同意，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。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。

跟踪评级安排

- 根据相关监管规定以及评级委托协议约定，中诚信国际将在评级结果有效期内进行跟踪评级。
- 中诚信国际将在评级结果有效期内对评级对象风险程度进行全程跟踪监测。发生可能影响评级对象信用水平的重大事项，评级委托方或评级对象应及时通知中诚信国际并提供相关资料，中诚信国际将就有关事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整评级结果，并按照相关规则进行信息披露。
- 如未能及时提供或拒绝提供跟踪评级所需资料，或者出现监管规定的其他情形，中诚信国际可以终止或者撤销评级。

中诚信国际信用评级有限责任公司
2026 年 3 月 12 日

受评主体及评级结果	中创新航科技集团股份有限公司	AA+/稳定
评级观点	中诚信国际肯定了中创新航科技集团股份有限公司（以下简称“中创新航”或“公司”）所在行业符合国家发展战略、研发实力强、产品结构多元、客户结构不断优化、订单储备充足、动力电池装机量全球领先、收入规模快速提升、经营获现能力优以及融资渠道畅通等方面的优势对公司整体信用实力提供的有力支持。同时，中诚信国际关注到动力及储能电池行业技术迭代快、市场竞争加剧、公司财务杠杆上升、拟建项目投资规模大和未来产能释放周期等因素对公司经营及整体信用状况影响。	
评级展望	中诚信国际认为，中创新航科技集团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	可能触发评级上调因素：动力电池及储能系统产品下游景气度快速提升，公司主要产品产销量大幅增长，带动盈利能力和经营获现水平大幅上升且具有可持续性；资本实力显著增强，资本结构明显优化。 可能触发评级下调因素：新能源汽车渗透率饱和、动力电池供需严重不平衡；不良账款大幅增加，获现能力大幅弱化；或有负债或带息负债规模快速扩大且面临很高风险。	
正面		
■ 动力电池行业符合国家发展战略，2024年以来公司产能规模和装机量大幅增长，客户结构不断优化，订单储备充裕，在行业内市场份额领先 ■ 技术路线、产品矩阵和应用场景布局完善，研发实力强 ■ 2024年以来收入和利润规模不断提升，经营获现能力较强 ■ 上市公司融资渠道畅通，银行可使用授信充足		
关注		
■ 动力电池及储能系统行业技术发展较快，且市场竞争激烈，对公司业绩存在潜在影响 ■ 规划设计产能较大，需关注未来产能释放情况 ■ 大规模产能建设导致债务规模及财务杠杆水平上升，面临一定后续投资实施带来的资金支付需求		

项目负责人: 汤梦琳 mltang@ccxi.com.cn

项目组成员: 李洁鹭 jlli@ccxi.com.cn

评级总监:

电话: (010)66428877

传真: (010)66426100

财务概况

中创新航（合并口径）	2022	2023	2024	2025.9/2025.1~9
总资产（亿元）	895.34	1,054.30	1,224.69	1,380.87
所有者权益合计（亿元）	416.79	464.65	481.63	499.73
总负债（亿元）	478.55	589.65	743.07	881.14
总债务（亿元）	303.94	397.43	571.63	677.74
营业总收入（亿元）	204.00	270.06	277.52	285.38
净利润（亿元）	7.32	3.99	8.33	11.97
EBIT（亿元）	7.68	7.08	12.95	--
EBITDA（亿元）	17.29	24.59	37.84	--
经营活动净现金流（亿元）	20.57	29.43	31.75	53.15
营业毛利率(%)	10.49	11.71	13.84	15.50
总资产收益率(%)	1.20	0.73	1.14	--
EBIT 利润率(%)	3.77	2.62	4.67	--
资产负债率(%)	53.45	55.93	60.67	63.81
总资本化比率(%)	42.17	46.10	54.27	57.56
总债务/EBITDA(X)	17.58	16.16	15.11	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	4.79	2.53	3.07	--
FFO/总债务(X)	0.05	0.06	0.04	--

注：1、中诚信国际根据中创新航提供的其经容诚会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2021~2023 年度三年连审审计报告、2024 年度审计报告及未经审计的 2025 年三季度财务报表整理。其中，2022 年财务数据采用了三年连审审计报告的当期/期末数，2023 年、2024 年财务数据分别采用了 2024 年审计报告的上期/当期数及期初/期末数据；2、中诚信国际分析时将公司计入长期应付款科目的有息部分至长期债务；3、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，其中 EBIT=利润总额+利息费用-（资产处置收益+营业外收入-营业外支出），“--”表示不适用或数据不可比。

同行业比较（2024 年数据）

公司名称	总资产 (亿元)	资产负债率 (%)	营业总收入 (亿元)	净利润 (亿元)	经营活动净现金流 (亿元)
中创新航	1,224.69	60.67	277.52	8.33	31.75
国轩高科	1,078.40	72.28	353.92	11.54	27.06
亿纬锂能	1,008.91	59.36	486.15	42.21	44.34
宁德时代	7,866.58	65.24	3,620.13	540.07	969.90
欣旺达	873.23	63.44	560.21	5.20	32.90
瑞浦兰钧	385.39	73.22	177.96	-13.53	11.57
孚能科技	266.27	62.78	116.80	-3.32	9.09

中诚信国际认为，公司与可比企业多元化程度和订单保障能力均较高，公司在动力电池及储能电池细分领域拥有相对领先的市场地位，资本结构更优，经营获现水平居中；由于发展阶段、业务布局、产能规模以及产能释放时间存在差异，各家企业收入及利润差异较大，随着规模效应的持续发挥，公司盈利能力仍有提升空间。

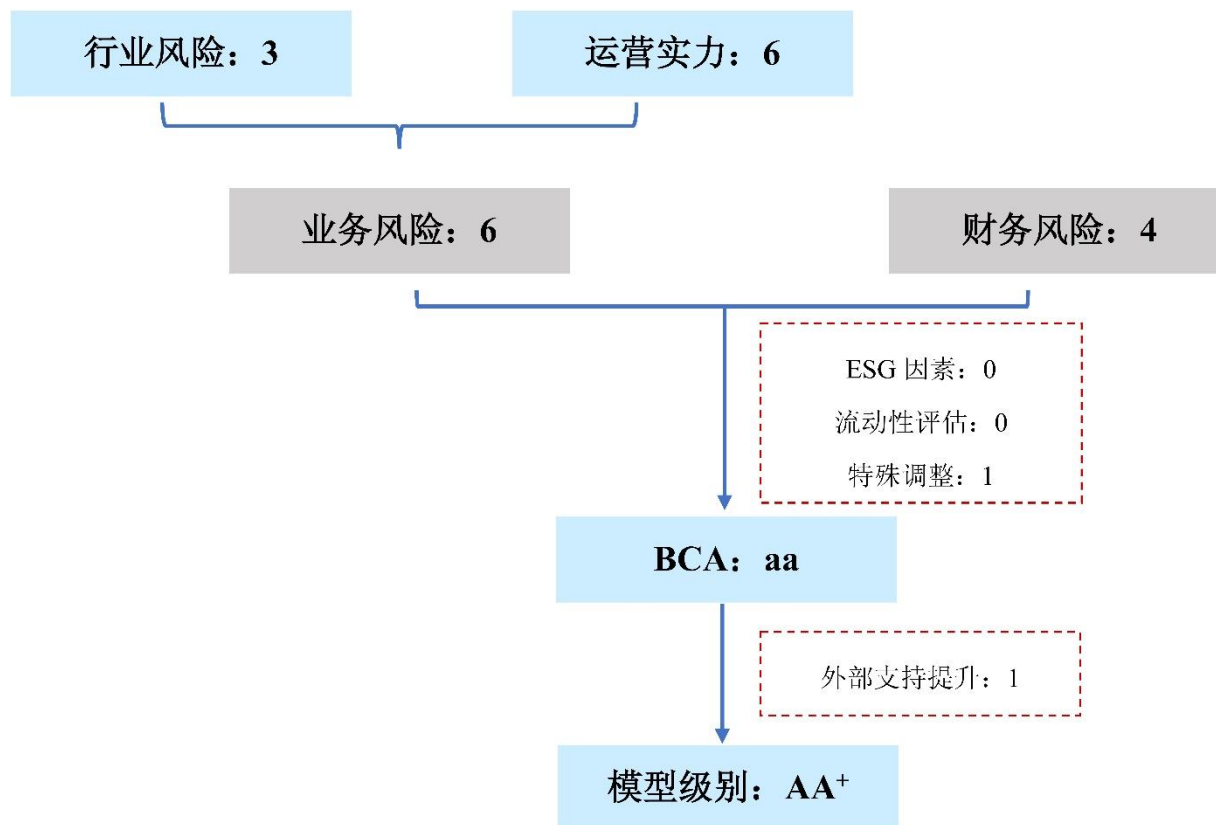
注 1：“国轩高科”为“国轩高科股份有限公司”简称（002074.SZ）；“亿纬锂能”为“惠州亿纬锂能股份有限公司”简称（300014.SZ）；“宁德时代”为“宁德时代新能源科技股份有限公司”简称（300750.SZ）；“欣旺达”为“欣旺达电子股份有限公司”简称（300207.SZ）；“瑞浦兰钧”为“瑞浦兰钧能源股份有限公司”简称（00666.HK）；“孚能科技”为“孚能科技(赣州)股份有限公司”简称（688567.SH）。

注 2：亿纬锂能和欣旺达业务板块包含消费类电池的销售。

资料来源：中诚信国际整理

● 评级模型

中创新航科技集团股份有限公司评级模型打分(C060000_2024_05_2025_1)



*行业风险得分范围为 1~5，运营实力、业务风险及财务风险得分范围为 1~7，分值越高，表现越好。

注：

调整项：持续大规模的产能建设造成公司有息债务增速较快且规模较大，但其畅通的融资渠道、较低的融资成本均对公司基础信用等级有提升作用。

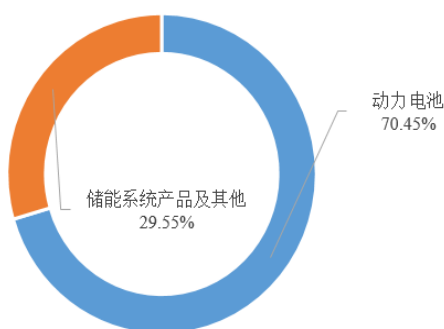
外部支持：公司所在的新能源和锂电行业是国家重点发展的核心产业之一，公司自身研发实力强，在行业内处于领先地位，同时公司亦获得已设立生产基地所在区域的大力支持。外部支持调升 1 个子级。

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

评级对象概况

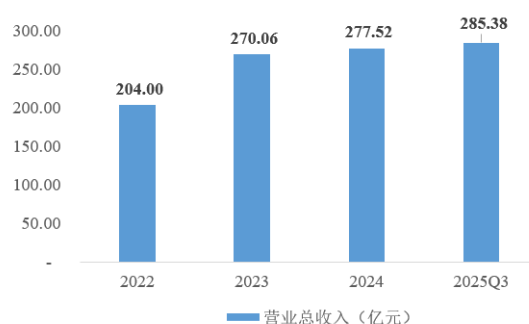
公司前身为设立于 2015 年 12 月的中航锂电（江苏）有限公司，于 2018 年开启战略重组和转型，后经过多次股权转让、增资、引入战略投资者、改制及更名等事项；2022 年 10 月公司在港交所上市，公开发行境外上市外资股 26,584.53 万股，募集资金净额 99.80 亿港元，注册资本增至 17.72 亿元，2023 年 2 月办理工商变更登记并更为现名。截至 2025 年 9 月末，公司无控股股东及实际控制人¹。公司是中国最早从事动力电池及储能系统业务的企业之一，具备深厚的技术和人才积淀，2018 年开始实施战略重整，进入全新的快速发展局面，2021 年 11 月完成股份制改造；目前公司主营业务为动力电池及储能系统产品的设计、研发、生产及销售，2024 年实现营业总收入 277.52 亿元。

图 1：2024 年收入构成情况



资料来源：公司年报，中诚信国际整理

图 2：近年来营业总收入



资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

表 1：截至 2025 年 9 月末重要子公司（亿元）

主要子公司	简称	截至 2025 年 9 月末			2024 年	
		持股比例	总资产	净资产	营业总收入	净利润
中创新航科技（江苏）有限公司	江苏公司	100.00%	308.52	74.70	159.27	2.44
中创新航科技（武汉）有限公司	武汉公司	51.00%	221.44	73.50	65.53	2.92

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

业务风险

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2025 年中国经济在内外压力增大背景下顺利完成 5% 增长目标，经济总量迈上 140 万亿台阶，充分体现出经济增长的韧性以及宏观调控的前瞻性与有效性。展望 2026 年，中国经济仍面临新旧动能转换、内需疲弱等挑战，但也存在重大项目落地、科技创新突破、新兴国家工业化加速等机遇，支撑 2026 年经济延续回升向好。

详见《于变局中开新局，寻求新均衡的 2026》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12348?type=1>

行业概况

2025 年新能源汽车市场渗透率持续提升，新能源汽车行业需求的释放带动动力电池销量持续增长，中国动力

¹ 截至 2025 年 9 月末，江苏金坛投资控股有限公司（以下简称“金坛控股”）通过常州金沙科技投资有限公司、常州华科工程建设有限公司等下属企业间接持有公司 26.02% 表决权（江苏金坛国发国际投资发展有限公司直接持有公司 1.35% 的股权，并按照金坛控股的指示行使投票权），为公司第一大股东，第一大股东不存在股权质押或冻结的情况。

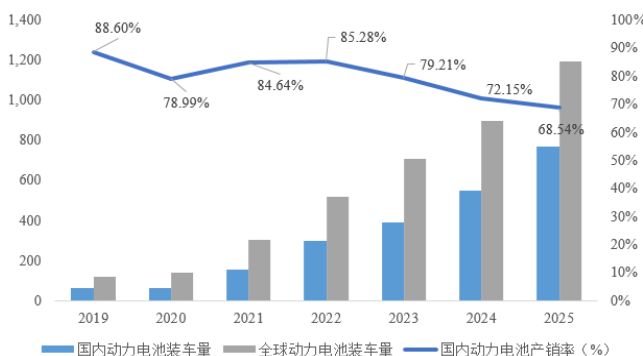
电池企业在全球市场中占据主导地位且集中度较高，预计未来动力电池需求仍有稳定增长空间，头部企业引领技术升级；同时面临行业内卷、上游原材料价格波动、出口政策调整及同质化竞争加剧等风险，需强化成本管控与技术壁垒应对。

从动力电池下游需求来看，根据 SNE Research 数据，2025 年全球电动汽车交付量约为 2,147 万辆，同比增长 21.5%，新能源汽车销量的大幅上升带动动力电池需求快速提升。2025 年全球动力电池装车量 1,187GWh，在前期高基数的背景下仍有约 31.7% 的增幅。中国作为新能源汽车发展最为迅猛的国家，占全球新能源汽车销量的比重在 64% 以上，根据中国汽车工业协会数据，2024 年新能源汽车累计销量达 1,286.6 万辆，同比增长 35.5%；2025 年，在以旧换新、新能源汽车下乡、购置税减免等政策的刺激下，我国新能源汽车需求进一步释放，销量同比增长 28.2% 至 1,649.0 万辆，且出口量翻倍增长至 261.5 万辆，整体延续高速发展趋势。虽然中国新能源汽车补贴退坡、门槛提高或将导致新能源乘用车市场增速出现一定放缓；但商用车新能源转型正在加速，中国汽车工业协会预测 2026 年我国新能源汽车销量仍将有 15% 以上的增长，叠加单车带电量的提升，动力电池下游需求仍有稳定支撑。

动力锂电池技术路线根据正极材料的不同，可分为三元锂电池、磷酸盐系电池；根据封装方式的不同可分为方形、圆柱和软包；根据电解质的不同可分为液态电池、固态电池。其中，随着新能源汽车市场对性价比的需求提高，叠加碳酸锂价格不断下行以及镍、钴价格偏高，近年来磷酸铁锂电池份额大幅提升²，但由于消费者对长续航产品需求的增长，三元电池仍将占有一定的市场份额。

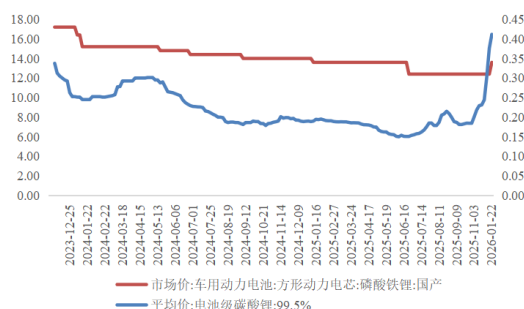
动力电池最重要的组成部分电芯的原材料包括正极材料、负极材料、电解液和隔膜，其中用于制备正极材料的电池级碳酸锂的价格对动力电池价格影响最大；2024 年以来碳酸锂价格整体呈下行态势，截至年末下跌至不足 8 万元/吨；2025 年上半年在供给宽松的背景下价格继续探底，市场均价在年中一度逼近成本线附近；下半年随着储能需求走强，碳酸锂价格持续升温，年末价格反弹至 10.99 万元/吨，2026 年 1 月末价格持续回升至 16.46 万元/吨，呈宽幅震荡态势，磷酸铁锂电池的价格随之从 2025 年 6 月末的 0.31 元/Wh 修复至目前 0.34 元/Wh。由于当前碳酸锂、隔膜等原材料供需偏紧、价格重心上移，预计短期内将对电池价格形成支撑，但也对动力电池企业成本传导能力提出挑战。

图 3：全球和中国动力电池装车量（GWh）



资料来源：SNE、中国汽车动力电池产业创新联盟，中诚信国际整理

图 4：碳酸锂和磷酸铁锂电池价格走势



资料来源：隆众资讯，中诚信国际整理

² 2023~2025 年，磷酸铁锂电池装车占比分别为 67.30%、74.58% 和 81.20%。

从供给方面来说，基于行业不断扩展的应用场景及市场需求，近年来国内主要动力电池生产厂家实施了较大规模的产能扩建。2024 年我国动力和其他电池产量合计为 1,096.80GWh，同比增幅 41.0%，产量仍显著高于同期销量和国内装车量。2025 年，随着需求回暖带动整体产能的进一步释放，我国动力和其他电池产量合计为 1,755.6GWh，同比增长 60.1%，其中储能需求增速远超动力电池，满产满销；受年末购置税退坡引发车企集中备货影响，阶段性抢电池现象突出；头部企业产能利用率显著高于二三线企业，行业整体呈现阶段性总量偏紧，结构性供需关系不平衡的局面。

目前依靠低水平竞争的尾部企业盈利空间持续压缩，将会被逐步淘汰，技术实力、品牌效应和议价能力更强的企业将拥有更大的竞争优势。随着结构性调整和落后产能的淘汰，行业产能利用率和产销率长期或将有所恢复。得益于中国企业在动力电池领域的先发优势和技术积累，近年来中国动力电池企业在全球份额不断扩大。由于动力电池行业属于电化学体系且涉及复杂的交叉学科的行业，技术和资本壁垒都很高，新进入者门槛很高，预计行业集中度仍将维持在较高水平。

表 2：全球动力电池装车量排名（GWh）

最新排名	公司	2022 年装车量	2023 年装车量	2024 年装车量	2025 年装车量
1	宁德时代	184.4	257.7	342.5	464.7
2	比亚迪	70.5	111.8	152.6	194.8
3	LG 新能源	71.6	95.1	97.8	108.8
4	中创新航	18.5	33.8	41.2	62.8
5	国轩高科	13.9	16.4	29.3	53.5
6	SK On	30.1	34.7	39.7	44.5
7	松下	35.6	42.8	34.6	44.2
8	亿纬锂能	7.0	16.0	18.7	31.3
9	三星 SDI	23.9	33.1	31.1	28.9
10	蜂巢能源	6.2	8.7	17.4	28.5
	其他	47.3	53.0	96.5	125.0

资料来源：SNE，中诚信国际整理

近年来储能行业新增装机规模持续增长，随着政策引导和能源转型推动，预计未来发展空间广阔。

储能行业系新能源电力系统的重要组成部分，一方面，随着可再生能源的大规模应用，电力系统的波动性和不确定性增加，储能系统的作用愈发凸显；另一方面，锂离子电池、液流电池、超级电容等多种储能技术的逐步成熟也为行业发展和技术降本奠定基础。2025 年 2 月，国家发改委、能源局发布通知取消新能源强制配储，将独立储能定为独立市场主体；9 月《新型储能规模化建设专项行动方案（2025—2027 年）》设定 2027 年装机大于 1.8 亿千瓦目标，叠加容量电价、现货市场完善，收益模式清晰，预计未来储能发展前景广阔。

从全球来看，根据 Wood Mackenzie 数据显示，2025 年全球储能市场新增装机规模为 247GWh，同比增长，中国、美国、欧洲三大区域市场装机占全球比重继续维持 90%以上，中国占比超 50%。根据 BNEF 预测显示，预计 2026 年全球新增规模为 360 GWh，同比增长 33%，中美传统市场储能需求仍将维持较快增长，将成为 2026 年拉动锂电池需求增长最重要的因素之一。总体来看，储能行业发展空间较大，但依然会面临较为激烈的竞争。

运营实力

中诚信国际认为，中创新航凭借配套能力的提升、多元的产品矩阵和技术路线、优秀的研发能力以及对

上游供应链的布局，基本实现主流客户全覆盖，并不断拓展客户和产品应用场景，2024 年以来动力电池及储能产品产销量保持快速增长，行业地位领先，在手订单储备充裕且稳定性强；但也需要关注市场竞争激烈、新增产能释放情况、原材料价格上涨带来的成本压力以及未来资本支出较大等问题。

公司主营新能源汽车动力电池及储能系统产品的研发、生产和销售，技术路线、产品矩阵和应用场景布局完善，多元化程度高，产能及产量规模持续增长，未来产能规模将进一步扩大。

公司系全球领先的新能源科技公司之一，围绕全球领先的战略目标，致力于为以动力、储能为代表的新能源全场景应用市场提供完善的产品解决方案和全生命周期管理。2024 年以来，公司发布了覆盖“顶流”、“至远”、“至久”、“无界”系列全场景新能源解决方案的多款新产品，涵盖高能量密度、超快充电、长续航、高循环寿命等创新技术，进一步提升了行业领先地位。目前已形成电芯、电池模组、BMS 和电池包生产制造的全产业链布局，产品主要应用于新能源乘用车和商用车、发电站、电网企业、数据中心及基站等不同场景。公司技术路线和产品容量覆盖全面，乘用车电池产品线丰富，可配套纯电及混动车型，是全球唯二同时具备三元、铁锂全球大批量、稳定交付能力的企业；商用车电池产品适用于纯电动公交车、通勤车、物流车、重卡、工程机械等多个领域。储能系统产品涵盖应用于电力储能场景的第三代液冷集装箱储能系统、应用于工商业储能场景的标准化户外一体柜产品及解决方案、应用于户用储能场景的长寿命方形电池及智能管理系统等，并可根据下游客户需求进行差异化产品设计。此外，公司亦在船用、轨交、低空经济等战略新兴领域进行布局，已获得船级社认证并签约多条国际大型商船项目，针对低空飞行开发了高镍/硅体系电池，并与人形机器人头部企业合作开发固态电池。2025 年 11 月，公司完成对江苏奥力威传感高科股份有限公司（“苏奥传感”，300507.SZ）的收购³，该收购有利于公司充分发挥自身在新能源及汽车产业链等方面的资源和优势，进一步加强产业链协同。整体来看，公司核心业务聚焦于动力和储能锂电池领域，技术路线、产品矩阵和应用场景布局完善，多元化程度高。

表 3：公司主要产品

类型	特点	代表产品
三元产品	具有高能量密度、超快充、长寿命及优异安全性的特点	400V2C 中镍高电压电池、800V5C 中镍高电压电池、6C 高镍 R46 大圆柱电池、高能高镍多元电池、超高能量密度半固态电池
磷酸盐系产品	具有超高安全、长寿命、性价比高的特点	高功率磷酸铁锂方形电池、高功率磷酸铁锂 R46 大圆柱电池、高比能磷酸铁锂电池、800V3C 快充磷酸铁锂电池、800V5C 超充磷酸铁锂电池
储能产品	具有高安全、高能量、高效率、长寿命等特性	314Ah 电芯产品、392A 储能电芯、新一代“至久”588Ah 和 600Ah+ 储能大电芯、261KWh 液冷户外储能产品

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司在国内已建立江苏、福建、四川、湖北、安徽、广东、河北、河南、山东等多个产业基地，为应对新能源车企不断增长的需求和储能市场的爆发，2024 年以来持续推进武汉、江门等生产基地扩建，产能规模大幅增长；2025 年以来新增邯郸、信阳、枣庄、金华、自贡 5 个基地布局，

³ 2025 年 5 月，中创新航与苏奥传感实控人李宏庆签署《股份转让协议》、《表决权放弃协议》和《附条件生效的股份认购协议》，中创新航拟以 5.83 元/股价格，受让李宏庆持有的 8,762.04 万股苏奥传感股份，占总股本 11%，总转让价款 5.11 亿元；中创新航支付完毕全部股份转让价款当日，李宏庆无条件、不可撤销放弃其剩余部分股份的表决权，初始约定放弃 15,572.53 万股（占总股本 19.55%），弃权期限 60 个月（5 年）；苏奥传感拟向中创新航定向增发不超过 11,948.23 万股股份，发行价 5.63 元/股，募资不超过 6.73 亿元，资金用于 AMB 覆铜基板建设等项目，发行完成后中创新航持股比例将升至 22.61%。同年 10 月，中创新航已按协议支付全部股份转让款，李宏庆先生弃权股份表决权放弃生效，公司以 10.94%表决权成为实际控制方，并于 11 月完成董事会选举，除职工董事外其余 4 名董事均由公司提名，紧随股份转让完成过户登记、表决权放弃完成以及股份转让协议约定的苏奥传感董事会成员调整后，苏奥传感成为公司的非全资子公司。

预计 2026 年逐步建成并释放产能。同时公司泰国基地已建成投产、葡萄牙基地在建，将有利于配套海外客户。公司结合新产品计划和客户需求量匹配产线建设进度和生产安排，2024 年以来下游需求景气度向好，同时随着新建产能投产爬坡、市场开拓和定点项目的量产，2024 年及 2025 年前三季度公司锂电池产量同比增幅均超过 60%，产能利用率亦不断提升。为应对市场及客户多变化、多元化的需求，公司持续进行技术、产品、产线的迭代升级和新建扩产，目前规划总产能规模较大，中诚信国际将对建设进展、产能释放及后续产品销售情况保持关注。

表 4：近年来公司主要产品生产情况（GWh）

指标	2022	2023	2024	2025.1~9
产能	30.00	56.00	90.00	90.00
产量	28.15	42.34	70.27	76.36
产能利用率	93.83%	75.61%	78.08%	84.84%

注：三季度产能数据未经年化。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

动力电池及储能电池行业竞争格局较为集中，凭借优秀的研发能力、技术创新水平、卓越的产品力，以及对供应链上游的全面布局，目前公司行业地位领先，但面临的行业竞争和成本管控压力仍较大。

动力电池行业发展空间较大，但具有很高的技术和资本壁垒，公司通过持续的研发投入和技术创新巩固核心竞争力。公司是国家企业技术中心，承担多项国家重点研发项目，并参与多个动力电池行业的标准制定⁴；2024 年以来公司以技术创新为核心驱动，在先进材料、高性能电池技术、新型电池技术和先进制造技术等方面实现多项技术突破，形成了覆盖电池全产业链的专利布局，研发费用占比持续上升⁵，有利于保持产品技术领先及毛利率的提升。同期，公司先后完成 5V 高压镍锰酸锂电池、全固态电池、智能电池、低温电池技术等行业新型技术突破，顶流圆柱电池、半固态电池等高性能电池产品已完成批量交付。2025 年以来，公司完成高性能固态电解质等核心材料自研开发和固态电池产线建设，并实现铁锂 R46 大圆柱电芯在混动市场的量产；截至 2025 年 9 月末，公司专利申请总量达到 5,477 项，已获授权专利为 3,871 项。

采购方面，2024 年公司主要原材料采购量随着生产规模的扩大而上升；当期正、负极材料价格均大幅回落，公司原料成本压力减轻。**中诚信国际认为**，公司生产所需的关键原材料市场价格波动对生产成本影响较大，2025 年下半年以来磷酸铁锂、电解液等原材料价格上涨或将对成本管控造成压力，公司通过与战略供应商建立价格联动机制可在一定程度上进行应对。公司采用集中采购模式，原材料主要采自行业头部企业，供应关系稳固；2024 年以来前五大供应商占比相对稳定，2025 年前三季度约为 41%，采购集中度合理。同时，为保障关键原材料的供应并加强对成本和质量的把控，公司在四川建设正极材料生产基地，目前已稳定释放 10 万吨/年产能，可实现一定程度的正极材料自供；公司还与战略供货商合作进行上游原材料研发，有利于相关原材料的稳定供应。作为行业内具有规模优势的企业，公司对供应商拥有一定的议价能力并在结算中享有 30~90 天的信用周期。

⁴ 截止 2025 年 12 月 31 日，公司参与制定国家标准 40 份，行业标准 26 份，团体标准 55 份；承担 5 项国家重点研发计划项目，5 项国家关键核心技术攻关项目，1 项国家智能制造项目。

⁵ 2022~2025 年前三季度公司研发费用占比分别为 3.21%、3.67%、5.11%和 5.14%。

市场地位方面，得益于不断扩大的产能规模、优秀的研发能力以及全面的技术储备，近年来公司动力电池及储能业务的市场地位快速提升。根据 SNE 及中国汽车动力电池产业创新联盟的统计，公司 2025 年全年动力电池装车量为 62.8GWh，同比增长约 52.6%，全球市场份额获回升至 5.3%，装车量排名稳居第四；全年国内装车量 53.61GWh，市场份额同比上升至 7.0%，市场竞争力强。根据 InfoLink 数据，2024 年及 2025 年 1~9 月公司储能电芯出货量全球排名第五，随着公司各基地产能的释放，未来市场占有率有望进一步提升。**中诚信国际也注意到**，虽然公司市场份额不断提升且目前处于行业领先水平，但整体来说仍面临激烈的市场竞争，且海外出货量和占比尚有较大上升空间⁶。

公司拥有广泛且合作关系良好的客户群体，持续开拓新客户和应用场景，客户多元化程度逐步提升，销量持续增长；得益于下游新能源乘用车、商用车及储能需求持续向好，公司在手订单储备充足且稳定性强，可有效支撑未来收入增长。

公司动力电池和储能系统销售均以直销为主，在采用成本加成法的基础上，同时考虑预期产品销量、预估售价、电池类型、与客户的长期合作关系等因素根据产品报价管理程序进行定价，并与客户建立价格联动机制动态调整报价，2024 年以来销售均价随主要原材料磷酸铁锂和镍钴锰酸锂的价格变化而趋于下行；得益于产品开发和生产大多依据定点项目进行，产销率保持较高水平。结算模式方面，公司对部分客户收取预付款，授信客户根据客户领域和信用质量综合确定，付款账期一般为 30~90 天，整体看公司账期较短且收付款周期匹配程度较好。

表 5：近年来公司销售情况（GWh、元/Wh）

	2022	2023	2024	2025.1~9
销量	22.61	40.75	70.33	76.21
销售均价	0.90	0.66	0.39	0.37
产销率	80.33%	96.24%	100.08%	99.80%

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

2024 年以来，公司持续加大新客户及业务领域的拓展，配套客户和场景多元化程度逐步提升，主流客户基本实现全覆盖，前五大客户集中度进一步降低，客户结构持续优化。公司在乘用车领域保持经济型车优势地位的同时，在中高端市场装机量亦实现大幅增长，已与小鹏、吉利、长安、广汽、零跑、蔚来等国内主流新能源汽车制造商建立了长期稳定的战略合作关系，2024 年新增智界、智己汽车等客户新车型批量供货，获得丰田、大众、奥迪、马自达等多家国际客户全新平台及项目定点，亦出口至欧洲、东南亚等市场。2025 年以来，公司持续推进丰田、大众和现代汽车的定点项目，国际化进程不断推进，国内主流车型亦新增北汽、奇瑞等客户，并通过与零跑合资建设动力电池项目。公司商用车电池全面配套吉利、奇瑞、长安、东风、金龙等客户的主流车型，以及重汽、三一、徐工、陕汽等主流重卡或工程机械企业的产品；储能产品与阳光电源、华为、五大六小电力集团建立了战略合作，已批量供应大型电力集团、电气装备企业及头部系统集成商，2025 年下游需求持续向好带动储能产品销量的大幅增长，国际方面配套拉美和南非最大电站项目，锁定海外长循环储能电池订单。此外，公司积极拓展船舶、轨道交通、矿产、低空经济、人形机器人等领域项目，配套场景有望进一步丰富。

⁶ 目前公司境外销售收入占比约为 2%。

截至 2025 年末，公司在手订单储备充裕，将于 2026 年内交付的订单规模大，对未来收入保障程度高；且覆盖多个应用场景，可在一定程度上抵御下游单个领域的周期性波动，订单稳定性较强。但中诚信国际也关注到，近年来部分车企投入资源进行电池研发，一方面有利于车企与动力电池企业共同促进行业发展，同时也可能在一定程度上降低车企对动力电池企业的依赖。

表 6：2024 年及 2025 年前三季度公司前五大客户情况（亿元）

客户名称	2024 年收入金额	2024 年收入占比
第一名	36.22	13.05%
第二名	34.70	12.50%
第三名	29.72	10.71%
第四名	27.95	10.07%
第五名	25.26	9.10%
合计	153.85	55.44%
客户名称	2025 年 1~9 月收入金额	2025 年 1~9 月收入占比
第一名	52.33	18.34%
第二名	49.85	17.47%
第三名	23.16	8.11%
第四名	16.13	5.65%
第五名	15.07	5.28%
合计	156.54	54.85%

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

长期来看，公司产能建设项目投资规划金额很大，未来三年仍面临较大的资金支付需求。

公司主要在建项目为电池产能扩建项目，投资规划金额达到 720.00 亿元，各项目资本金比例为 40%~50%；截至 2025 年 9 月末剩余投资金额为 272.10 亿元，工程进度在 30%~90%不等。此外，拟建项目投资规划约为 572 亿元；上述在建和拟建项目预计将在未来几年内建设完毕，考虑到募集资金⁷已使用完毕，后续以自有资金、地方股东资本金、项目贷款等作为主要资金来源，仍面临较大的资金支付需求。

表 7：截至 2025 年 9 月末公司主要在建及拟建项目情况（亿元）

在建项目名称	投资规划	已投资	资金来源
厦门三期一阶段及二阶段项目	125.00	33.55	公司及地方股东出资、借款
成都一期、二期一阶段	180.00	98.48	公司及地方股东出资、H 股募集资金及借款
武汉项目	180.00	144.79	公司及地方股东出资、H 股募集资金及借款
合肥一期、二期项目	100.00	92.02	公司及地方股东出资、H 股募集资金及借款
江门一期项目	135.00	79.06	公司及地方股东出资、H 股募集资金及借款
合计	720.00	447.90	
拟建项目名称	投资规划	建设内容	开工日期
成都二期二阶段项目	约 40 亿元	10GWh 动力电池及储能系统项目	一阶段投产之日起 1 年内
厦门三期三阶段项目	约 75 亿元	20GWh 动力电池及储能系统项目	2026 年
合肥三期项目	约 42 亿元	25GWh 动力电池及储能系统项目	2025 年
江门二期项目	约 120 亿元	35GWh 动力电池及储能系统项目	2025 年
邯郸项目	约 100 亿元	51GWh 动力电池及储能系统项目	2025 年
中凌项目	约 35 亿元	33.6GWh 动力电池项目	2025 年
信阳项目	约 70 亿元	50GWh 动力电池及储能系统项目	2025 年
枣庄项目	约 40 亿元	25GWh 动力电池及储能系统项目	2025 年
自贡项目	约 50 亿元	50GWh 动力电池及储能系统项目	2026 年

⁷ IPO 总募集资金为 101 亿港元，截至 2024 年 10 月末，已使用募集资金 94.50 亿港元。2024 年 12 月公司董事会审议通过将剩余募集资金从四川眉山项目调整为永久补充流动资金。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

财务风险

公司收入规模呈增长态势，2024 年以来利润规模和经营获现能力均持续提升，大规模融资扩产使得总资产、总负债和总债务规模均快速增长，财务杠杆水平随之上升，债务期限结构与公司业务发展及投资需求较为匹配，需关注应收账款和存货对资金的占用情况、减值风险以及财务杠杆的控制情况。

盈利能力

2024 年以来公司收入及利润规模持续增长，储能系统产品为主要驱动力，未来利润规模有进一步上升空间，但仍需关注期间费用控制情况及计提减值等因素对盈利稳定性造成影响。

得益于下游需求释放带动新建产线达产，2024 年公司主要产品产销量同比大幅增长，但销售均价⁸走低致使当年收入增速有所放缓，其中储能电池出货量的快速提升系收入增长的主要驱动因素；竞争加剧导致储能系统产品毛利率有所下滑，得益于规模效应的逐步显现以及降本增效措施的实施使得当期动力电池毛利率提升，带动整体营业毛利率保持上升趋势。期间费用方面，产能规模扩大及业务拓展带动管理费用持续增长，叠加研发力度加大以及债务扩张使得利息支出增加，公司期间费用率呈上升态势。由于 2024 年电池产品价格下降趋势较上年趋缓，所计提的存货跌价损失随之大幅收窄，当期利润总额明显回升。

2025 前三季度，公司产品销量已超过上年全年水平，叠加下半年以来产品价格的回升，当期营业总收入同比增长近 50%，且受益于公司领先技术产品不断规模化上量、持续推进技术降本以及规模效应持续提升，营业毛利率进一步上升。资产减值损失规模扩大对利润有一定影响，但当期利润总额规模仍实现同比大幅上升。根据公司 2025 年盈利预喜公告，受益于公司领先技术产品在乘用、商用及储能等领域持续高增长，公司预计全年实现净利润 20.25 亿元~21.93 亿元，较去年同期上升 140%~160%。

中诚信国际认为，近年来公司主营业务盈利能力逐步增强，随着公司领先的行业地位、技术及产品力、制造及运营能力，以及规模效应的持续发挥，未来利润规模尚有进一步上升空间。

表 8：近年来公司主要板块收入和毛利率构成（亿元、%）

项目	2022		2023		2024		2025.1~9	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
动力电池	183.49	8.68	222.49	11.16	195.51	14.39	194.50	15.96
储能系统产品及其他	20.51	14.45	47.57	14.32	82.01	12.54	90.88	14.51
营业总收入/营业毛利率	204.00	9.26	270.06	11.71	277.52	13.84	285.38	15.50

注：合计数经四舍五入处理后存在尾数差异；由于会计准则变更，2024 年起将保证类质保费用计入营业成本，表 8 中 2022~2023 年毛利率为调整后数据，故 2022 年毛利率同“财务概况”中数据存在差异。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 9：近年来公司盈利能力相关指标（亿元）

	2022	2023	2024	2025.1~9
销售费用	2.88	0.45	0.87	1.00
管理费用	4.69	4.84	8.50	6.92
研发费用	6.55	9.92	14.18	14.67

⁸ 由于原材料成本在锂离子电池企业生产成本中占比较高，上游原材料价格波动对电池销售价格会有直接影响。

财务费用	0.08	2.23	3.45	5.22
期间费用合计	14.19	17.43	26.99	27.80
期间费用率(%)	6.96	6.45	9.73	9.74
经营性业务利润	6.65	13.28	10.91	15.30
投资收益	0.63	0.10	0.39	0.40
资产减值损失	-2.68	-8.64	-1.50	-2.74
信用减值损失	0.06	-0.60	-1.32	-0.24
利润总额	6.96	3.84	8.70	12.99
净利润	7.32	3.99	8.33	11.97
总资产收益率(%)	1.20	0.73	1.14	--

注：减值损失以负值列示。

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

资产质量

随着大规模融资扩产的进行，2024 年以来公司总资产、总负债和总债务规模均不断增长，由于债务规模增速较快，财务杠杆水平随之上升，且债务期限结构与公司业务发展及投资需求较为匹配，需关注未来资金平衡、应收账款及存货对资金的占用情况以及减值风险。

随着大规模融资扩产及新基地的建设，在建工程和固定资产合计规模持续上升，并带动非流动资产规模的增长，截至 2024 年末非流动资产占比上升至 70.93%。流动资产方面，2024 年经营现金流向好，叠加资本支出减少和对外融资的增加，当期末货币资金大幅上升，虽受限比例有所上升但整体可动用的资金储备仍较为充裕。随着公司持续提升运营效率、持续加强库存管理，库存周转加快，加之原材料和电池产品价格的降低，2024 年末存货规模大幅压降，存货跌价准备余额下降至 2.00 亿元。应收账款随着销售规模扩大而保持增长，约 90% 的账龄集中在 6 个月以内，发生坏账的风险较小，截至 2024 年末应收账款坏账准备余额为 1.80 亿元。**中诚信国际注意到**，随着业务规模的迅速扩大，公司应收账款和存货仍有进一步上升的可能，需对营运资金的占用情况以及减值风险等保持关注。

伴随各产业基地项目按进度推进和业务规模的扩大，2024 年以来公司长、短期资金需求增速较快，导致年末债务规模大幅上涨，短期债务占比有所上升，债务结构仍与公司业务发展及资金需求较为匹配；以采购货款为主的应付账款和以应付工程设备款为主的其他应付款保持在一定规模。权益结构方面，由于公司多采用合资项目公司的方式进行产能扩张，近年来少数股东权益持续增长，叠加利润累积，所有者权益呈增长态势。但由于债务规模上升较快，杠杆水平持续抬升。

2025 年前三季度，公司仍保持一定规模的扩产进度，叠加下游需求的拉动，应收账款和存货规模均有较大幅度的上涨；此外，考虑到匹配下游需求新建多个生产基地，公司融资需求加大推升债务规模，经营性负债亦有所抬升，上述因素影响下，公司资产及负债规模保持增长态势，资产负债率及总资本化比率进一步上升。

表 10：近年来公司资产质量相关指标（亿元）

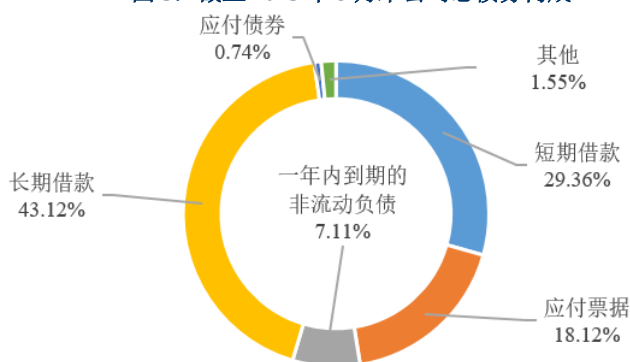
	2022	2023	2024	2025.9
货币资金	129.17	92.16	124.36	116.76
交易性金融资产	0.76	0.39	2.36	2.66
应收账款	35.82	50.71	70.09	102.62
存货	118.58	71.26	52.63	72.93
其他流动资产	45.76	48.58	58.75	80.28

流动资产占比(%)	40.82	30.43	29.07	31.32
固定资产	149.99	207.02	398.85	567.68
在建工程	301.06	462.11	402.49	296.20
总资产	895.34	1,054.30	1,224.69	1,380.87
短期借款	22.08	66.14	158.10	199.02
应付票据	125.70	105.13	108.23	122.77
应付账款	76.57	82.34	79.49	111.99
其他应付款	71.90	75.65	64.66	54.28
长期借款	152.28	210.56	271.56	292.22
总负债	478.55	589.65	743.07	881.14
总债务	303.94	397.43	571.63	677.74
短期债务/总债务(%)	49.59	46.85	52.37	54.59
所有者权益	416.79	464.65	481.63	499.73
资产负债率(%)	53.45	55.93	60.67	63.81
总资本化比率(%)	42.17	46.10	54.27	57.56

注：公司于 2022 年赎回较多存款产品后未再新增投资，交易性金融资产降至较低水平；其他流动资产主要为待抵扣/待认证进项税及大额存单等。

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

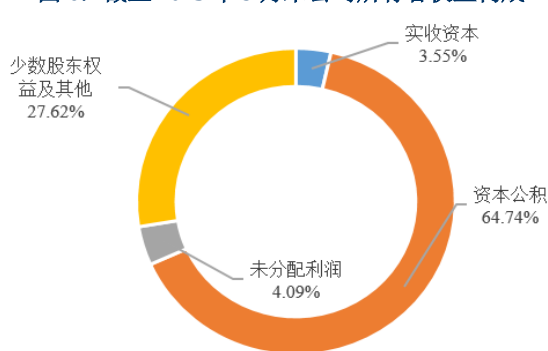
图 5：截至 2025 年 9 月末公司总债务构成



注：小数位差系四舍五入所致。

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

图 6：截至 2025 年 9 月末公司所有者权益构成



注：小数位差系四舍五入所致。

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

现金流及偿债情况

公司经营获现能力优，项目建设资金需求较大使得筹资活动现金流呈大幅净流入，2024 年以来偿债能力指标有所分化，但充裕的备用流动性和畅通的资本市场融资渠道能够对整个偿债能力提供支持。

由于销售及回款情况良好、折旧摊销等固定成本较高以及营运效率不断提升，公司经营获现能力优，2024 年以来经营性现金净流入规模呈持续上升态势；由于建设各产业基地等项目投资金额较大，投资活动净现金流保持大幅净流出状态；为匹配增长的在建项目投资资金及流动资金需求，公司多元化融资渠道，同期公司对外融资力度较大，发行债券、项目借款及票据贴现借款增加，筹资活动现金流呈大幅净流入态势，整体投融资较为匹配。

由于公司处于大规模产能扩张期，随着新增产能释放，折旧规模随之上升，2024 年 EBITDA 同比增长，其对利息支出及债务规模的覆盖倍数有所上升。公司经营获现能力较强，货币资金储备尚可，但受债务规模增长较快影响，FFO 对总债务的保障能力有所弱化，货币等价物对短期债务

的覆盖程度亦有降低。截至 2025 年 9 月末，公司共获得银行授信 1,076.07 亿元，其中未使用额度为 409.45 亿元，备用流动性充裕，可为债务的接续提供较好支撑。资金管理方面，公司通过资金规划、现金管理、融资管理、流动性管理、风险管理等多方面管控，有效配置资源，提高资金使用效率，降低综合资金成本。

表 11：近年来公司现金流及偿债指标情况（亿元，X）

	2022	2023	2024	2025.1~9
经营活动净现金流	20.57	29.43	31.75	53.15
投资活动净现金流	-239.95	-199.72	-183.51	-134.44
筹资活动净现金流	298.16	139.02	163.98	83.09
EBITDA 利息保障倍数	4.79	2.53	3.07	--
FFO/总债务	0.05	0.06	0.04	--
总债务/EBITDA	17.58	16.16	15.11	--
货币等价物/短期债务	0.83	0.52	0.36	0.30

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

其他事项

截至 2025 年 9 月末，公司受限资产合计为 161.83 亿元，占当期末总资产的 11.72%，净资产的 32.38%。其中用于开立银行承兑汇票、保函、信用证等的保证金的受限货币资金、其他流动资产分别为 24.26 亿元、21.86 亿元，为取得借款抵押的固定资产、在建工程 and 无形资产分别为 79.24 亿元、27.78 亿元和 8.69 亿元。

截至 2025 年 9 月末，公司无影响正常经营的重大未决诉讼，亦无重大对外担保。

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，2022~2025 年 12 月末，公司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⁹

假设

——2025 年，中创新航电池出货量保持提升，磷酸铁锂等主要原材料价格有所波动但全年均价呈下降态势。

——2025 年，中创新航继续推进产能项目建设，投资支出维持高位。

——2025 年，中创新航仍保有较大的外部融资需求，净融资规模与上年基本持平。

预测

表 12：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(%)	46.10	54.27	51.00~54.00
总债务/EBITDA(X)	16.16	15.11	6.00~8.00

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。

⁹ 中诚信国际对受评对象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受评对象相关的重要假设，可能存在中诚信国际无法预见的其他事项和假设因素，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受评对象的未来实际经营情况可能存在差异。

调整项

流动性评估

中诚信国际认为，中创新航债务规模及项目建设资金需求较大，但获现能力良好且融资渠道多元、备用流动性充足，未来一年流动性来源基本可以覆盖流动性需求。

中创新航经营获现能力良好，备用流动性充足。同时，公司作为 H 股上市公司，资本市场融资渠道通畅，且成功发行科技创新债券，财务弹性很强。公司资金流出主要用于在建项目建设和债务的还本付息等，2024 年以来债务增速较快以及资本支出较大推高了公司所面临的流动性压力，未来一年内债务到期规模较大；但未来一年公司实际需要到期偿还的长期项目贷款规模可控，授信充足且大部分银行流贷可进行置换或接续，产能建设项目均与少数股东方进行合资，亦在一定程度上降低了资本支出压力。整体来看，未来一年公司流动性来源基本可以覆盖流动需求，对外部融资存在一定依赖，但流动性评估对公司基础信用等级无显著影响。

ESG 分析¹⁰

中诚信国际认为，中创新航拥有完善的环境管理体系和安全生产体系；内控制度完善且治理结构较优，目前 ESG 表现较好，对其持续经营和信用风险负面影响较小。

环境方面，中创新航注重安全生产、环保投入和低碳转型，对生产运营中产生的废水、废气、危险废弃物和一般工业固废，均根据国家和地区排放标准进行严格排放管理；近三年未发生环境污染事故或因环境问题受到行政处罚，废水、废气及噪声排放均符合国家相关污染物综合排放标准要求，危险废物 100% 合规处置。目前投入运营的常州、厦门、武汉、成都、合肥等基地均已通过 ISO14001 环境管理体系认证工作，常州基地、武汉基地被评定为国家绿色工厂。同时，公司致力于新能源领域的开拓创新与技术引领，持续塑造新能源产业健康生态。公司制定了极具行业竞争力的双碳目标，其中，2030 年公司将实现核心运营“碳中和”，2040 年将实现价值链“碳中和”，为“碳达峰、碳中和”目标和新能源汽车战略的实现做出贡献。

社会方面，公司员工激励机制、培养体系健全，人员稳定性高；重视产品创新和产品质量，秉持“零缺陷、创价值、赢尊重”的质量方针，进行产品全生命周期质量管理，严格遵守相关法律法规并完成各项质量体系认证，具备产品综合检验能力，近三年未发生一般事故以上的安全生产事故或因产品质量主动发起的召回事件。

公司治理方面，中诚信国际从信息披露、内控治理、发展战略、高管行为、治理结构¹¹和运行等方面综合考察公司治理情况。战略方面，未来还是将继续实施“文化与人才战略”、“产品与技术领先战略”、“品质战略”、“品牌战略”四大战略，以“动力储能双驱动”和“国际化”为公司级战略方针，坚持技术创新，保持产品力领先，进一步提升在新能源电池领域的核心竞争力。

¹⁰ 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。

¹¹ 公司于 2024 年 12 月 31 日进行董事会、监事会换届，3 名非执行董事和监事会主席发生变更，其余董事及监事均实现连任。2025 年以来主要高级管理人员均未发生变动，部分独立董事发生变动，但整体较为稳定。目前公司董事会由 8 名成员构成，设执行董事 2 名（含董事长 1 名）、非执行董事 3 名、独立非执行董事 3 名，其中股东金坛控股推荐 2 名非执行董事，厦门金圆投资集团有限公司推荐 1 名非执行董事。

特殊调整

持续大规模的产能建设造成公司近年来有息债务增速较快且规模较大，但公司畅通的融资渠道、较低的融资成本对其信用水平有一定提升作用。

外部支持

公司所在行业符合国家发展战略，且系国家重点发展产业，近年来公司亦持续获得已设立生产基地所在区域的大力支持。

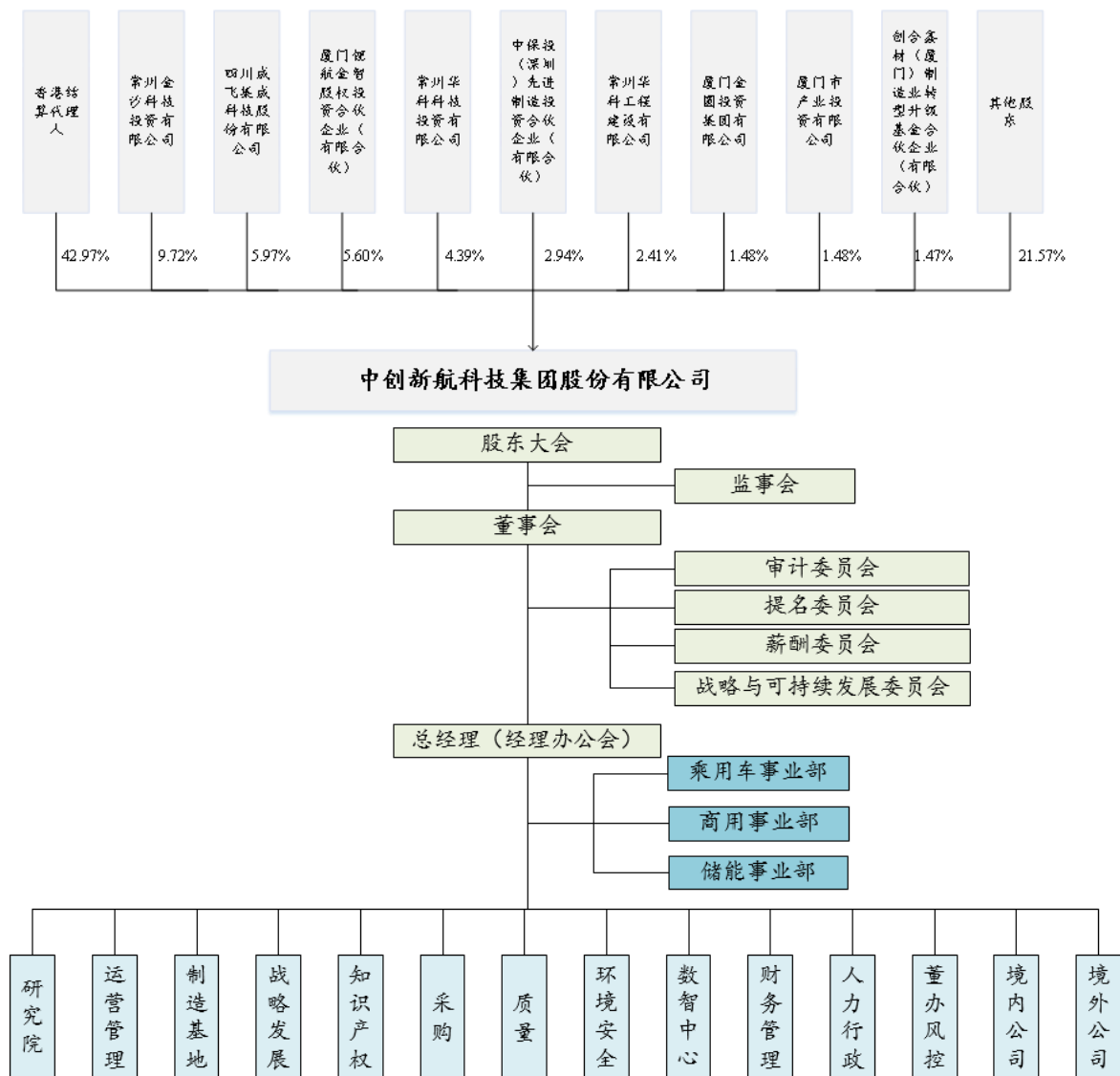
近年来，国务院及发改委、工信部、财政部等多部委相继出台政策¹²，支持新能源产业的快速发展。公司系国际领先的新能源科技企业，研发和技术实力强；其所在的新能源和锂电行业系国家重点发展产业，同时与多地签订合作协议并相继落地动力电池及储能项目，可获得地方大力支持及出资。

评级结论

综上所述，中诚信国际评定中创新航科技集团股份有限公司主体信用等级为 **AA⁺**，评级展望为稳定。

¹² 《关于新能源汽车免征车辆购置税有关政策的公告》、《新能源汽车发展规划（2021~2035 年）》、《商务部等八部门办公厅关于做好 2025 年汽车以旧换新工作的通知》、《商务部等七部门关于提质增效实施 2026 年消费品以旧换新政策的通知》、《“十四五”现代能源体系规划》、《新型储能制造业高质量发展行动方案（征求意见稿）》、《新型储能制造业高质量发展行动方案》、《新型储能规模化建设专项行动方案（2025~2027 年）》等。

附一：中创新航科技集团股份有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2025 年 9 月末）



资料来源：公司提供

附二：中创新航科技集团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	2025.9/2025.1~9
货币资金	1,291,689.50	921,585.99	1,243,595.58	1,167,559.35
应收账款	358,235.46	507,121.15	700,941.34	1,026,191.53
其他应收款	7,302.18	246,098.05	147,626.46	212,937.61
存货	1,185,780.48	712,576.84	526,343.47	729,326.26
长期投资	68,691.55	65,546.08	84,526.18	106,459.76
固定资产	1,499,929.06	2,070,227.09	3,988,489.22	5,676,815.05
在建工程	3,010,624.93	4,621,110.68	4,024,864.17	2,961,984.43
无形资产	239,974.36	272,747.07	272,796.23	335,533.22
资产总计	8,953,430.71	10,543,010.88	12,246,925.24	13,808,745.94
其他应付款	718,980.50	756,478.39	646,585.44	542,839.33
短期债务	1,507,389.58	1,862,112.44	2,993,732.07	3,699,932.31
长期债务	1,532,029.01	2,112,169.45	2,722,542.88	3,077,441.22
总债务	3,039,418.59	3,974,281.89	5,716,274.95	6,777,373.53
净债务	1,946,237.19	3,190,885.66	4,810,419.63	5,852,364.62
负债合计	4,785,511.57	5,896,494.80	7,430,660.64	8,811,402.34
所有者权益合计	4,167,919.14	4,646,516.07	4,816,264.60	4,997,343.60
利息支出	36,069.88	97,117.87	123,065.33	--
营业总收入	2,039,993.59	2,700,588.48	2,775,152.57	2,853,815.06
经营性业务利润	66,465.91	132,834.79	109,130.00	153,048.15
投资收益	6,278.81	1,044.17	3,949.31	4,000.46
净利润	73,203.22	39,923.44	83,332.39	119,702.89
EBIT	76,820.35	70,841.86	129,524.53	--
EBITDA	172,904.04	245,866.04	378,395.57	--
经营活动产生的现金流量净额	205,697.13	294,322.41	317,491.10	531,545.65
投资活动产生的现金流量净额	-2,399,506.33	-1,997,247.06	-1,835,087.11	-1,344,421.20
筹资活动产生的现金流量净额	2,981,556.91	1,390,240.11	1,639,804.45	830,938.34
财务指标	2022	2023	2024	2025.9/2025.1~9
营业毛利率(%)	10.49	11.71	13.84	15.50
期间费用率(%)	6.96	6.45	9.73	9.74
EBIT 利润率(%)	3.77	2.62	4.67	--
总资产收益率(%)	1.20	0.73	1.14	--
流动比率(X)	1.17	0.88	0.78	0.78
速动比率(X)	0.79	0.68	0.67	0.65
存货周转率(X)	2.66	2.51	3.86	5.12*
应收账款周转率(X)	7.36	6.24	4.59	4.41*
资产负债率(%)	53.45	55.93	60.67	63.81
总资本化比率(%)	42.17	46.10	54.27	57.56
短期债务/总债务(%)	49.59	46.85	52.37	54.59
经调整的经营活动产生的现金流量净额/总债务(X)	0.06	0.05	0.04	--
经调整的经营活动产生的现金流量净额/短期债务(X)	0.12	0.11	0.07	--
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数(X)	5.70	3.03	2.58	--
总债务/EBITDA(X)	17.58	16.16	15.11	--
EBITDA/短期债务(X)	0.11	0.13	0.13	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	4.79	2.53	3.07	--
EBIT 利息保障倍数(X)	2.13	0.73	1.05	--
FFO/总债务(X)	0.05	0.06	0.04	--

注：1、2025 年三季报未经审计； 2、中诚信国际将公司的“应收款项融资”计入“应收票据”； 3.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
经营效率	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
	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 (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)
	现金周转天数
盈利能力	营业毛利率 (营业收入-营业成本)/营业收入
	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
现金流	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
	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)
偿债能力	EBIT 利息保障倍数 EBIT/利息支出
	EBITDA 利息保障倍数 EBITDA/利息支出
	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[2023]65 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：1、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；2、个体信用评估：通过分析受评主体的经营风险和财务风险，在不考虑外部特殊支持情况下，对其自身信用实力的评估。特殊支持指政府或股东为了避免受评主体违约，对受评主体所提供的日常业务之外的任何援助。

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：1、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；2、对于符合条件的科创类主体，中诚信国际在其主体信用等级下加标“sti”以示区分。

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