

信用等级通知书

东方金诚债评字【2026】0017 号

南方泵业股份有限公司：

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“南方泵业股份有限公司 2026 年度第一期科技创新债券”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，本期中期票据信用等级为 AAA_{stt}。

东方金诚国际信用评估有限公司

二〇二六年一月十六日

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”），本公司声明如下：

1.本次评级为委托评级，东方金诚与评级对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。

2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。

3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。

4.本次评级依据委托方提供的资料和/或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不不对资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。

5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。

6.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效。其中主体评级结果有效期自2025年10月27日至2026年10月26日有效，该有效期除终止评级外，不因任何原因调整。在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。

7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚对本报告的未授权使用、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。

8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司

2026年1月16日

南方泵业股份有限公司2026年度第一期科技创新债券

主体信用等级	评级展望	本期中期票据信用等级	评级日期	评级组长	小组成员
AA+	稳定	AAA _{stf}	2026/1/16	宋馨	蒋林益

主体概况

南方泵业股份有限公司（以下简称“南方泵业”或“公司”）主要从事水泵的研发、生产及销售和环境治理两大类业务。控股股东为无锡市市政公用产业集团有限公司（以下简称“无锡市政”），实际控制人为无锡市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“无锡市国资委”）。

本期中期票据概况

本次发行金额：不超过 3.00 亿元

发行期限：3 年

还本付息方式：每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金兑付一起支付

募集资金用途：偿还到期有息债务

保证人/主体信用等级/展望：无锡市政/AAA/稳定

评级模型

一级指标	二级指标	权重 (%)	得分
企业规模	营业总收入	20.00	12.45
市场竞争力	产品结构和多元化	8.00	6.40
	品牌知名度和市场地位	8.00	6.40
	研发投入比	6.00	5.25
盈利能力和运营效率	毛利率	10.00	10.00
	总资产收益率	10.00	5.90
	销售债权周转次数	8.00	5.80
债务负担和保障程度	资产负债率	10.00	5.95
	全部债务/EBITDA	5.00	3.46
	经营现金流动负债比	10.00	7.63
	EBITDA 利息倍数	5.00	3.12
调整因素		无	
个体信用状况		aa	
外部支持		+1	
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

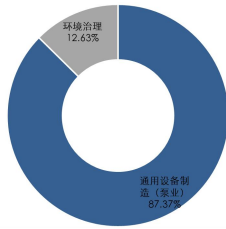
公司主营水泵生产、销售和环境治理两大类业务，是国内不锈钢多级离心泵主要生产企业，核心产品“冲压焊接多级离心泵”为国家级制造业单项冠军产品，近年公司在产品高端化、智能化、节能化等方向持续进行研发投入，并强化直销渠道，拓展新能源、数据中心、海水淡化、液冷系统等增量市场，加大海外市场拓展力度，通用设备制造（泵业）业务盈利状况总体较好，无锡市政为本期中期票据提供全额无条件不可撤销的连带责任担保，具有很强增信作用。但同时，通用设备制造（泵业）业务海外销售收入占比高，需关注地缘政治及汇率波动风险；受行业市场竞争加剧等因素影响，公司环境治理类业务收入持续下降，毛利率波动大；资产中合同资产、应收账款等占比相对较高，对资金占用较大，环境治理类业务相关应收款项存在一定回收风险；且短期债务占比较高，面临一定集中偿付压力。

外部支持方面，公司控股股东无锡市政是无锡市公用事业、市政基础设施的主要投资、经营主体，具备很强区域竞争优势；未来，无锡市政将立足“新型城市基础设施投资、建设、运营综合服务商与经营商”这一发展定位，推动水务、工程、智能制造、能源（新能源）、环保环境板块发展；公司作为无锡市政智能制造板块的运营主体，近年持续获得无锡市政在业务发展、融资担保等方面较强支持，预计未来控股股东对公司的支持意愿较强。

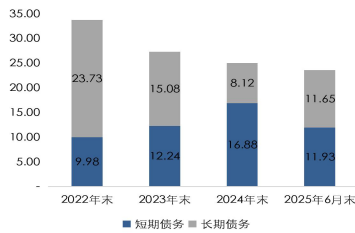
综合分析，公司偿还债务的能力很强，违约风险很小，本期中期票据到期不能偿还的风险很低。

主要指标及依据

2024 年收入构成



全部债务情况（亿元）



主要数据和指标

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 6 月
资产总额（亿元）	82.67	80.79	82.36	80.88
所有者权益（亿元）	23.01	25.53	28.30	30.19
全部债务（亿元）	33.70	27.32	25.00	23.58
营业收入（亿元）	52.64	54.33	50.54	22.71
利润总额（亿元）	1.89	3.13	3.20	2.06
经营性净现金流（亿元）	3.78	7.20	7.14	-0.13
营业利润率（%）	29.55	36.81	32.86	35.44
资产负债率（%）	72.17	68.40	65.64	62.68
流动比率（%）	151.13	134.02	120.60	138.94
全部债务/EBITDA（倍）	6.33	4.28	4.11	-
EBITDA 利息倍数（倍）	3.82	5.32	6.02	-

注：表中数据来源于公司 2023 年~2024 年的审计报告及 2025 年 1~6 月未经审计的合并财务报表，其中 2022 年数据为 2023 年审计报告期初调整数。

优势

- 公司是国内不锈钢多级离心泵主要生产企业，产品系列丰富，应用领域广泛，核心产品“冲压焊接多级离心泵”为国家级制造业单项冠军产品，在细分领域具有较强竞争优势；
- 公司主编、参编多项水泵相关国家标准、行业标准等，形成 70 余项发明专利，近年在产品高端化、智能化、节能化等方向持续进行研发投入，有助于未来业务发展；
- 近年公司强化直销渠道，拓展新能源、数据中心、海水淡化、液冷系统等增量市场，并加大海外市场拓展力度，带动水泵产品销量增长，通用设备制造（泵业）业务盈利状况总体较好；
- 公司控股股东无锡市政是无锡市公用事业、市政基础设施的主要投资、经营主体，具备很强区域竞争优势，作为无锡市政智能制造板块的运营主体，预计在业务发展、融资担保等方面能够持续获得无锡市政较强支持；
- 无锡市政为本期中期票据提供全额无条件不可撤销的连带责任担保，具有很强增信作用。

关注

- 公司通用设备制造（泵业）业务海外销售占比较高，面临一定地缘政治及汇率波动风险；
- 受需求不足、市场竞争加剧等外部环境影响，近年公司环境治理业务收入呈下降态势；
- 公司资产中应收账款、合同资产等占比较高且近年周转效率有所下降，对资金形成占用，环境治理业务相关应收款项账龄较长，坏账准备计提比例较高，存在款项回收及减值风险；
- 截至 2025 年 6 月末，公司短期债务占比较高，面临一定集中偿付压力。

评级展望

公司评级展望为稳定。未来新基建、新能源等领域需求增长有望带动水泵需求稳定增长，同时公司持续进行研发投入，预计公司市场竞争力将保持稳定。

评级方法及模型

《重型装备制造企业信用评级方法及模型》（RTFC007202504）

历史评级信息（无）

主体概况

公司主要从事水泵的研发、生产及销售和环境治理两大类业务，控股股东为无锡市政，实际控制人¹为无锡市国资委

南方泵业股份有限公司（以下简称“南方泵业”或“公司”）主要从事水泵的研发、生产及销售和环境治理两大类业务。无锡市市政公用产业集团有限公司（以下简称“无锡市政”）为公司控股股东，无锡市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“无锡市国资委”）为公司实际控制人。

公司前身为基于余杭县计划经济委员会相关批复、由余杭县东塘电镀五金厂¹于1991年8月设立的集体所有制社会福利企业杭州南方特种泵厂（以下简称“南方泵厂”），初始注册资金人民币150万元。2010年12月，公司在深圳证券交易所创业板上市，证券简称为“南方泵业”（股票代码：300145.SZ）。2016年4月，公司更名为南方中金环境股份有限公司，证券简称变更为“中金环境”。2018年12月，原控股股东及实际控制人沈金浩将其持有的公司6.65%的股权转让给无锡市政，转让价格4.42元/股，交易作价5.65亿元；并将其持有的公司12.13%股权的表决权委托给无锡市政行使，同时沈金浩及其一致行动人沈洁泳将合计持有的公司10%的股权与无锡市政形成一致行动安排；交易完成后，无锡市政持有公司6.65%的股权，拥有表决权比例18.78%，一致行动合计表决权比例28.78%，公司控股股东变更为无锡市政，实际控制人变更为无锡市国资委。2025年5月，为聚焦制造业主业，减少管理层级、提升管理效率，公司吸收合并原全资子公司南方泵业股份有限公司，同时公司名称变更为“南方泵业股份有限公司”，证券简称变更为“南方泵业”。截至2025年6月末，公司注册资本19.21亿元，实收资本19.21亿元，无锡市政持有公司21.59%股权，无锡市政及其一致行动人沈金浩、沈洁泳合计持有公司31.60%的股权。2025年12月17日，无锡市政受让沈金浩持有的公司合计96237102股股份过户完成，无锡市政直接持有上市公司510876493股股份，占公司总股本的26.60%。无锡市政通过直接持股以及一致行动人合计控制公司31.60%股份，公司控股股东为无锡市政，无锡市国资委持有无锡市政100%股权，为公司实际控制人。

公司是国内不锈钢多级离心泵主要生产企业，集设计、研发、生产、销售为一体，产品种类丰富，广泛应用于管道增压、工业用水、楼宇供水、暖通系统、消防系统、净水处理、医药及电子清洗等诸多领域，并能为客户提供定制化节能泵及解决方案，核心产品“冲压焊接多级离心泵”为国家级制造业单项冠军产品，近年在新产品种类扩充、产品品质提升、前沿技术储备等方向持续投入，并构建了辐射全国的直营服务网点，具有较强细分领域竞争力。

截至2025年6月末，公司资产总额为80.88亿元，所有者权益为30.19亿元，资产负债率为62.68%。2024年及2025年1~6月，公司分别实现营业收入50.54亿元和22.71亿元，分别实现利润总额3.20亿元和2.06亿元。

¹ 1993年1月更名为杭州科力实业公司。

债项概况及募集资金用途

主要条款

公司已向中国银行间市场交易商协会申请注册金额为 10.00 亿元的中期票据，注册文号中市协注[2024]MTN790 号。本次“南方泵业股份有限公司 2026 年度第一期科技创新债券”（以下简称“本期中期票据”）拟发行金额不超过 3.00 亿元，发行期限为 3 年。本期中期票据面值 100 元，按面值平价发行，发行利率采用固定利率计息，单利按年计息，不计复利，每年付息一次，最后一期利息随本金兑付一起支付。

本期中期票据由无锡市政提供全额无条件不可撤销连带责任担保。

募集资金用途

本期中期票据拟用于偿还到期有息债务。

宏观经济和政策环境

受内需放缓影响，三季度 GDP 增速有所回落，年初以来出口增速不降反升，宏观经济走势整体稳中偏强

2025 年三季度 GDP 同比增长 4.8%，增速较二季度回落 0.4 个百分点，主要原因是在当季出口继续加快增长的同时，国内投资和消费增速较快下行。值得注意的是，三季度固定资产投资同比下降 6.5%，明显低于二季度的增长 2.0%，三大投资板块全面下行。其中，上半年经济运行稳中偏强，三季度宏观政策处于观察期，加之当前地方政府财政偏紧，三季度基建投资同比下降 5.2%；外部环境影响制造业投资信心，国内房地产市场调整加剧，三季度制造业投资和房地产投资也都出现负增长。另外，三季度居民消费减速，社会消费品零售总额同比增速较二季度下行 2 个百分点。

整体上看，前三季度 GDP 同比增长 5.2%，高于年初确定的“5.0%左右”的全年增长目标，背后主要是美国加征关税过程反复多变，各类“抢出口”效应持续发酵，加之我国外贸企业灵活调整，出口多元化取得显著进展，带动前三季度出口增速达到 6.1%，较去年全年增速加快 0.3 个百分点，外需对经济增长保持较强拉动。另外，年初以来稳增长政策适时发力，以高技术制造业为代表的新质生产力领域增长较快，都对经济运行起到了重要支撑作用。不过，当前经济运行仍面临一些困难和挑战，主要是房地产市场调整压力加大，物价水平持续偏低，进而推动实际利率处于高位，对内生性投资、消费需求和房地产市场形成较强抑制效应。

四季度有可能出台新一轮稳增长政策，重点是财政加力、货币宽松、更大力度推动房地产市场止跌回稳

往后看，近期外部波动加大，四季度美国高关税政策对全球贸易和我国出口的冲击有可能进一步显现，外需对经济增长的贡献或将由正转负，叠加去年四季度一揽子增量政策出台导致基数抬高，今年四季度 GDP 增速下行压力加大。着眼于稳定四季度及明年一季度宏观经济运行，出台新一轮稳增长政策的必要性上升，核心是财政加力、货币宽松、更大力度推动房地产市场止跌回稳。可以看到，9 月末以来 5000 亿元新型政策性金融工具加快推进，10 月进一步安排 5000 亿元地方政府债务结存限额，用于化解存量债务及扩大有效投资，财政稳增长政策正在加

力，后期还可能进一步上调“两新”政策支持资金规模。综合各方面因素，年底前央行有可能实施新一轮降息降准，房地产支持政策有望在供需两端全面加码，其中的关键是引导居民房贷利率下调。预计在稳增长政策适时加力带动下，四季度 GDP 增速有望达到 4.7% 左右，进而顺利完成全年“5.0% 左右”的经济增长目标，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

公司收入及毛利润主要来自于通用设备制造（泵业）业务，属于水泵制造行业。

水泵制造行业

近年全球水泵市场规模持续扩大，未来新基建、新能源等领域需求增长有望带动水泵需求稳定增长

水泵是通过将原动机的机械能转换成流体介质的动能，实现流体介质输送或使其增压，产品广泛应用于管道增压、工业用水、楼宇供水、暖通系统、消防系统、净水处理、医药及电子清洗等领域，是下游能源、冶金及供排水等国民经济重要领域转型升级的基础性配套设备，与宏观经济环境发展及固定资产投资速度密切相关。

近年全球水泵市场规模持续扩大，根据市场研究机构 Statista 和 GrandView Research 的数据显示，2023 年全球水泵市场规模达到 629 亿美元，并以 5.29% 的年复合增长率（CAGR）持续增长。据中研普华产业研究院《2024-2029 年泵产业现状及未来发展趋势分析报告》，预计到 2025 年，全球水泵市场规模有望持续提升，增长动力主要来自市政供水、工业应用、农业灌溉及新兴市场的基础设施建设需求。国内市场上，国家“十四五”期间规划并推动的水利基建、节能改造、设备更新、城市地下管廊和排涝设施建设等相关政策，直接催生排涝泵、污水泵、节能泵等规模化需求；储能、数据中心液冷温控系统、半导体超纯水输送、航天航空、军用船舶等领域催生特种泵需求，推动行业向高端化、智能化升级；物联网、AI、变频技术加速应用，智能泵实现远程监控与节能降耗，高性能合金、复合材料和陶瓷材料的应用提升耐腐蚀性，泵行业高端化、智能化趋势加速。根据中国通用机械工业协会泵业分会《中国通用机械泵行业年鉴》，2024 年国内通用机械泵行业 1700 余家规模以上工业企业实现营业收入近 2145 亿元，同比增长 7.49%，行业整体保持稳健发展势头。

未来新基建（城际轨交、5G 基站、数据中心、工业互联网等）、新能源（风电、光伏、储能等）等领域需求增长以及国产替代有望带动水泵需求稳定增长。同时，出口方面，东南亚、中东、非洲等新兴市场及“一带一路”沿线基建需求、政策红利助力中国泵企提升全球份额。

我国本土水泵生产企业集中度分散且产品层次主要集中在中低端领域，随着技术进步渗透与竞争加剧，具备规模、技术与资金优势的企业预计将进一步扩大市场份额，推动行业向智能化、绿色化、高端化迈进

从全球市场格局来看，水泵制造业呈现明显的区域集聚特征，高端市场主要由西欧、北美和东亚的行业巨头主导，例如丹麦的格兰富（Grundfos）、德国的 KSB、美国的赛莱默（Xylem）、日本的荏原等企业，凭借百年技术积累、品牌溢价和全球渠道优势，长期占据高附加值领域。

我国泵行业发展起步较晚，国内企业从业数量多、规模体量小、发展能力参差不齐、产品层次主要集中在中低端领域，规模较大的企业有南方泵业、利欧股份、凌霄泵业等。近年本土品牌凭借成本优势和服务响应能力国产替代正在加速，同时以高性价比和适应性设计的竞争优势，出口份额逐年提升，但整体来看行业仍面临高端市场依赖进口、中低端市场同质化竞争激烈的结构性挑战。

未来，伴随技术进步渗透与竞争加剧，具备规模、技术与资金优势的企业预计将进一步扩大市场份额，推动行业向智能化、绿色化、高端化迈进。

业务运营

经营概况

公司营业收入和毛利润主要来源于通用设备制造（泵业），近年营业收入、毛利润及毛利率呈波动增长态势

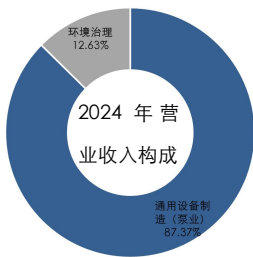
公司主要从事通用设备制造（泵业）和环境治理两大类业务，营业收入和毛利润主要来源于通用设备制造（泵业）业务。2022年~2024年，公司营业收入、毛利润及毛利率呈波动增长态势；其中通用设备制造（泵业）业务收入、毛利润及毛利率波动增长，2023年受益于水泵产品销量、价格提升，通用设备制造（泵业）业务收入、毛利润及毛利率同比增长，2024年受水泵价格下降影响，通用设备制造（泵业）业务收入、毛利润及毛利率同比有所下降；环境治理业务受市场环境的影响，收入规模较小且近年呈下降态势，毛利润及毛利率波动较大。

2025年1~6月，公司营业收入22.71亿元，同比增长3.00%；毛利润8.23亿元，同比增长6.51%；毛利率36.22%，同比增加1.19个百分点。

图表1 公司营业收入构成及综合毛利润、毛利率情况²（亿元、%）

类别	2022年		2023年		2024年		2025年1~6月	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
通用设备制造（泵业）	42.58	80.89	47.95	88.25	44.16	87.37	20.27	89.25
环境治理	10.06	19.11	6.38	11.75	6.39	12.63	2.44	10.75
合计	52.64	100.00	54.33	100.00	50.54	100.00	22.71	100.00
类别	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
通用设备制造（泵业）	15.00	35.22	19.06	39.74	16.34	37.01	7.73	38.15
环境治理	0.90	8.94	1.45	22.79	0.80	12.57	0.49	20.20
合计	15.90	30.20	20.51	37.75	17.15	33.92	8.23	36.22

数据来源：公司提供，东方金诚整理



通用设备制造（泵业）

公司是国内不锈钢多级离心泵主要生产企业，产品系列丰富，应用领域广泛，核心产品“冲压焊接多级离心泵”为国家级制造业单项冠军产品，并构建了辐射全国的直营服务网点，具有

² 因四舍五入，存在一定尾数差异，下同。

较强细分领域竞争力

公司是国内不锈钢多级离心泵主要生产企业，集设计、研发、生产、销售为一体，拥有三十余年生产经验，主要产品包括 CDL/CDM 系列立式不锈钢多级离心泵、CHL 系列卧式不锈钢多级离心泵、TD 管道泵、NIS 端吸离心泵、成套供水设备、消防泵、污水泵、暖通泵、中开泵、计量泵、油泵、深井泵、屏蔽泵等多系列产品，产品广泛应用于管道增压、工业用水、楼宇供水、暖通系统、消防系统、净水处理、医药及电子清洗等诸多领域，并能为客户提供定制化节能泵及解决方案。

公司核心产品“冲压焊接多级离心泵”获评国家级制造业单项冠军产品称号，产销量居于行业前列。“南方泵业”品牌在泵行业具有较高的知名度，并通过华东、华南、华西、华北四个销售大区及 20 余个分区网络，辐射全国近 400 个直营服务网点，与重点客户构建战略合作伙伴关系，具有较强细分领域竞争力。

公司研发能力较强，主编、参编多项水泵相关国家标准、行业标准等，截至 2024 年末形成 75 项发明专利，近年在新产品种类扩充、产品品质提升、前沿技术储备等方向持续投入，有助于未来业务发展

公司重视水泵制造相关研发创新，拥有泵行业国家级企业技术中心，在北美、欧洲、中国设有三大泵产品研发中心，主编、参编了多项国家标准、行业标准、团体标准等。2022 年~2024 年和 2025 年 1~6 月，公司研发费用分别为 2.27 亿元、2.65 亿元、2.46 亿元和 1.14 亿元，占营业收入比重分别为 4.30%、4.88%、4.86%和 5.01%。公司研发投入注重新产品种类扩充、产品品质提升、前沿技术储备等方向，积极推进泵产品制造技术迭代和产业升级，NFXCN-CHM 储能泵、NFCNX-CM 卧式储能消防专用泵、NFZJC-CDKS 系列机床专用浸入式多级离心泵、YP 移动式应急排水泵等多款新型产品，填补了产品线空白。

截至 2024 年末，公司及子公司共获得发明专利 75 项、实用新型专利 525 余项，相关产品、技术或子企业获省部级科技进步奖项、国家级制造业单项冠军产品，被评为“国家火炬计划重点高新技术企业”、“专精特新小巨人企业”、“国家知识产权优势企业”、“中国机械工业百强”等；同时开展固定式防洪泵、低扬程端吸消防泵等新产品研发，有助于进一步开拓市场、提升市场份额以及提高公司市场竞争力。

公司拥有四大生产基地，采用“以销定产”、“安全库存”相结合的生产模式，产能利用率整体处于较好水平

公司在杭州临平、杭州仁和、湖州、长沙拥有四个生产基地。公司一般采取“以销定产”和“安全库存”相结合的生产模式，即对于常用型号产品的成品和半成品设定高库存量和低库存量，若库存量接近或低于设定的低库存，生产部门自行组织生产，补充库存，库存量达到设定的高库存量水平，则暂停生产。近年卧式泵系列、暖通泵系列、中开泵系列产品产量有所增长，立式泵、成套供水设备近年产量有所下降，污水泵产量有所波动。从产能利用率来看，近年公司立式泵、卧式泵、暖通泵系列产品产能利用率处于较好水平；中开泵、污水泵和成套供水设备部分年份产能利用率偏低。

图表 2 近年公司水泵生产情况

		2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1~6 月
立式泵系列 (CDL、CDM)	产能 (万台/年)	44.31	43.45	43.95	21.25
	产量 (万台)	42.61	42.25	41.38	19.12
	产能利用率 (%)	96.16	97.93	94.15	89.98
卧式泵系列 (CHL、ZS)	产能 (万台/年)	26.09	31.04	32.11	16.15
	产量 (万台)	25.19	28.53	29.40	13.89
	产能利用率 (%)	96.54	91.91	91.56	86.01
暖通泵系列 (TD、NISO)	产能 (万台/年)	15.94	20.24	19.03	8.50
	产量 (万台)	14.58	18.83	18.82	8.16
	产能利用率 (%)	91.48	93.03	98.90	96.00
中开泵系列	产能 (万台/年)	0.18	0.26	0.29	0.15
	产量 (万台)	0.13	0.20	0.25	0.09
	产能利用率 (%)	70.44	76.92	86.21	60.00
污水泵系列 (WQ)	产能 (万台/年)	10.16	12.00	11.58	5.56
	产量 (万台)	9.34	11.21	8.31	3.42
	产能利用率 (%)	91.94	93.42	71.76	61.51
成套供水设备	产能 (万台/年)	1.17	0.93	0.74	0.29
	产量 (万台)	0.86	0.84	0.53	0.18
	产能利用率 (%)	73.62	90.32	71.62	62.07

资料来源：公司提供、东方金诚整理

近年公司持续推动产品高端化、智能化、节能化，强化直销渠道，拓展新能源、数据中心、海水淡化、液冷系统等增量市场，加大海外市场拓展力度，带动通用设备制造（泵业）产品销量增长，业务盈利状况总体较好，但海外销售占比持续提升，需关注地缘政治、汇率波动风险

公司水泵产品主要用于管道增压、工业用水、楼宇供水、暖通系统、消防系统、净水处理、医药及电子清洗等诸多领域。公司水泵销售采用直销模式，构建了华东、华南、华西、华北四个销售大区及 20 余个分区网络，辐射全国近 400 个直营服务网点，海外业务依托新加坡、美国、西班牙三地境外子公司构建全球化市场布局，产品覆盖 90 余国市场。

公司客户分为配套类客户和终端客户，以配套类客户为主。结算方面，针对泵产品，终端客户一般分为预付款、发货款、货到验收款、安装质保金，账期 1~2 个月；配套类客户一般先支付一定比例预付款，其余发货验收后结算，账期 1~2 周；结算方式以电汇为主。成套供水设备在合同签订时一般预收部分款项，到货且验收合格后取得扣除质保金外的其余货款，质保金在质保期结束后取得，质保期通常为 2~3 年。

近年，公司强化直销渠道，成立大客户部，积极参与央企、国企、上市公司等大型客户的招投标，推行“124”服务工程³，通过转储仓布局（如东莞、成都等 8 个中心城市）提升客户粘性。同时注重新兴领域布局，重点拓展新能源、数据中心、海水淡化、液冷系统等增量市场；

³ 1 小时技术支持、2 小时到达现场、4 小时解决问题。

推动产品高端化、智能化、节能化，依托消防泵和消防柴油机 FM、UL 双认证优势加速全球高端消防泵市场的渗透。此外，公司持续进行海外业务拓展，重点布局“一带一路”沿线国家，在东南亚、俄罗斯等地区份额增长迅速，2022 年~2024 年及 2025 年上半年，国外销售额分别为 6.20 亿元、7.57 亿元、8.69 亿元和 4.36 亿元，占当年通用设备制造（泵业）收入的比重分别为 14.55%、15.78%、19.68%和 21.53%，海外销售占比持续提升，需关注地缘政治、汇率波动风险。

2022 年~2024 年，公司立式泵系列（CDL、CDM）产品销量较为稳定，卧式泵系列（CHL、ZS）、暖通泵系列（TD、NISO）、中开泵系列、污水泵系列（WQ）、成套供水设备等销量有所增长。销售均价方面，立式泵系列（CDL、CDM）产品、卧式泵系列（CHL、ZS）先升后降；暖通泵系列（TD、NISO）、中开泵系列呈下降态势；污水泵系列（WQ）呈增长态势；成套供水设备具有较强定制属性，不同产品类型价格差异较大，近年销售均价波动较大。2025 年 1~6 月，受外部环境影响，立式泵系列（CDL、CDM）、卧式泵系列（CHL、ZS）、暖通泵系列（TD、NISO）、污水泵系列（WQ）、成套供水设备销量同比有所下降，其他新产品投入市场销量有所增长；立式泵系列（CDL、CDM）产品受行业内卷影响，销售均价同比下降，其余系列产品受产品结构调整影响销售均价同比有所提升。

2022 年~2024 年，公司通用设备制造（泵业）业务收入分别为 42.58 亿元、47.95 亿元和 44.16 亿元，毛利润分别为 15.00 亿元、19.06 亿元和 16.34 亿元，毛利率分别为 35.22%、39.74%和 37.01%；2023 年产品销量、价格提升带动该业务收入、毛利润及毛利率同比增长；2024 年产品价格下降导致该业务收入、毛利润及毛利率同比下降。综合看来，虽然公司通用设备制造（泵业）业务收入、毛利润和毛利率有所波动，但业务毛利率较高，业务盈利状况总体处于较好水平。

2025 年 1~6 月，受益于二供及大项目销售增加，及部分新产品投入市场，公司通用设备制造（泵业）业务收入 20.27 亿元，毛利润 7.73 亿元，同比均有所增长；毛利率 38.15%，同比有所下降，主要系为了应对市场竞争，调整部分产品销售价格所致。预计 2025 年全年，随着产品、客户结构调整持续推进，全年收入将保持增长。

图表 3 近年公司水泵销售情况

	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1~6 月
立式泵系列（CDL、销量（万台）	42.67	42.38	42.87	16.43
CDM) 产销率（%）	100.15	99.60	103.60	85.93
卧式泵系列（CHL、销量（万台）	25.33	28.64	28.78	11.68
ZS) 产销率（%）	100.59	100.39	97.89	84.09
暖通泵系列（TD、销量（万台）	14.22	18.79	18.44	6.65
NISO) 产销率（%）	97.47	99.79	97.98	81.50
中开泵系列 销量（万台）	0.10	0.19	0.21	0.12
产销率（%）	78.71	95.00	84.00	133.33
污水泵系列（WQ）销量（万台）	9.42	11.12	10.37	3.99
产销率（%）	100.87	99.20	124.79	116.67

成套供水设备	销量（万台）	0.88	0.80	1.30	0.34
	产销率（%）	101.88	95.24	245.28 ⁴	188.89

资料来源：公司提供、东方金诚整理

近年公司水泵制造业务客户较分散，其中前五大客户有所变动，2022年~2024年，前五大客户占销售额比重为5.15%、6.10%和6.57%。

图表4 2024年通用设备制造（泵业）业务前五大客户情况（亿元、%）

序号	客户名称	销售额	占比
1	客户一	1.51	3.41
2	客户二	0.48	1.09
3	客户三	0.32	0.73
4	客户四	0.31	0.70
5	客户五	0.28	0.64
合计		2.90	6.57

资料来源：公司提供、东方金诚整理

公司主要对外采购电机、不锈钢板材等，近年主要原材料采购价格呈下降态势，采购集中度较高，对江潮电机存在一定依赖

原材料方面，水力部件等关键结构部件由公司自主开发制造，主要对外采购电机、不锈钢板材、机械密封及滑动轴承等。

公司一般采取“先货后款”或“现款现货”采购模式，先货后款模式下一般当月入库产品在下月上旬进行结算，主要以电汇结算。不锈钢板材方面，公司主要向临近生产基地的钢材贸易商采购，价格随行就市，以现款现货为主。2022年~2024年，电机、不锈钢板材平均采购价格呈下降态势，机械密封及滑动轴承平均采购价格有所增长。

图表5 近年公司通用设备制造（泵业）业务采购金额情况（亿元）

项目	2022年	2023年	2024年	2025年1~6月
电机	10.53	10.72	10.60	4.72
不锈钢材料	1.30	1.42	1.45	0.70
（1）不锈钢板材	0.73	0.69	0.63	0.26
（2）不锈钢棒材	0.18	0.17	0.19	0.08
（3）其他不锈钢	0.39	0.56	0.63	0.36
机械密封及滑动轴承	0.79	0.77	0.79	0.35
合计	12.63	12.91	12.85	5.77

资料来源：公司提供、东方金诚整理

2022年~2024年，公司水泵制造业务前五大供应商采购金额占比分别为34.08%、32.93%和33.85%，采购集中度较高，电机主要向江潮电机科技股份有限公司⁵（以下简称“江潮电机”）

⁴ 2024年、2025年1~6月成套供水设备产销率高系销量中包含部分外购泵所致。

⁵ 江潮电机成立于1980年，是国内较早研发和生产电动机的专业厂家之一，产品广泛应用于水泵、减速机、空压机、风机、机械、工程机械等行业。截至2025年6月末，公司持有江潮电机4.82%股权。

采购。

图表 6 2024 年通用设备制造（泵业）业务前五大供应商情况（亿元、%）

序号	供应商名称	采购额	占总采购比例
1	供应商一	6.77	26.56
2	供应商二	0.59	2.33
3	供应商三	0.51	1.99
4	供应商四	0.40	1.59
5	供应商五	0.36	1.39
合计		8.63	33.85

资料来源：公司提供、东方金诚整理

公司围绕水泵及核心配套零部件进行生产基地建设，有助于生产能力、产品性能和质量提升，但在建项目未来投资规模较大，公司面临一定资本支出压力

截至 2025 年 6 月末，公司主要在建项目为年产 1600 万件高效节能泵核心配套零部件智能制造项目、泵产品智能制造产业基地建设项目，项目总投资额 15.22 亿元，截至 2025 年 6 月末，已投资 11.91 亿元，未来仍需投资 3.31 亿元。

年产 1600 万件高效节能泵核心配套零部件智能制造项目将在浙江省杭州市钱江经济开发区新建建筑面积为 11.15 万平方米的核心零件的冲压和焊接工厂，将新建导叶焊接线、叶轮焊接线、导叶激光线、叶轮激光线、机器人冲压连线、级进模冲压线、导流壳体线、数控车床等生产、检测设备及新建公用配套设施等。泵产品智能制造产业基地建设项目拟在浙江省湖州市莫干山高新区新建 34.76 万平方米的生产厂房和配套辅助设施，组建轻型多级离心泵生产线，包括智能化制造过程、智能在线检测系统、自动化物流系统、信息化系统等，实现高效智能制造，以满足年产多级离心泵 70 万台需求。截至 2025 年 6 月末，公司无拟建项目。

整体来看，在建项目有助于公司生产能力、产品性能和质量提升，但在建项目未来投资规模较大，公司面临一定资本支出压力。

图表 7 截至 2025 年 6 月末重要在建项目情况（亿元）

项目名称	开始建设时间	预计投产时间	总投资	已投资	仍需投资
年产 1600 万件高效节能泵核心配套零部件智能制造项目	2021/11/10	2025/11/30	4.25	3.18	1.07
泵产品智能制造产业基地建设项目	2021/3/10	2025/12/31	10.97	8.73	2.24
合计	-	-	15.22	11.91	3.31

资料来源：公司提供、东方金诚整理

环境治理

公司环境治理业务产业链较为完整，近年受外部环境影响，环境治理业务收入呈下降态势，毛利润及毛利率波动较大

公司环境治理业务包括废弃资源综合利用、勘察设计、环保咨询与工程、环保运营几大业务，具备较为完整的产业链。

废弃资源综合利用、勘察设计、环保咨询与工程几大业务运营主体系从外部收购，环保运营业务系公司自行投资。2015年12月及2016年4月，公司合计出资11.44亿元收购北京中咨华宇环保技术有限公司（简称“中咨华宇”）100%股权，后陆续收购多家子公司，成为勘察设计、环保咨询与工程运营主体。公司于2017年12月合计出资18.50亿元收购浙江金泰莱环保科技有限公司（以下简称“金泰莱”）全部股权⁶，并于2018年将金泰莱纳入合并范围，金泰莱主营废弃资源综合利用业务。

近年受外部环境影响，环境治理业务收入呈下降态势，毛利润及毛利率波动较大。

图表 8 近年环境治理业务收入、盈利情况（亿元、%）

		2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1~6 月
废弃资源综合利用	收入	2.08	1.32	2.08	0.74
	毛利润	-0.26	-0.33	-0.35	-0.16
	毛利率	-12.75	-25.41	-17.04	-22.25
勘察设计	收入	3.31	3.45	2.01	0.99
	毛利润	1.32	1.65	1.01	0.52
	毛利率	39.79	47.67	50.22	52.74
环保咨询与工程	收入	2.27	1.08	1.69	0.48
	毛利润	-0.31	0.15	0.11	0.10
	毛利率	-13.47	13.65	6.69	20.99
环保运营	收入	2.40	0.53	0.61	0.23
	毛利润	0.15	-0.004	0.03	0.03
	毛利率	6.30	-0.67	5.34	14.97
合计	收入	10.06	6.38	6.39	2.44
	毛利润	0.90	1.45	0.80	0.49
	毛利率	8.94	22.79	12.57	20.20

资料来源：公司提供，东方金诚整理

（1）废弃资源综合利用

公司废弃资源综合利用业务可处置废物种类较为齐全，但受市场竞争加剧、处置成本增加、产能利用率不高等原因影响，毛利润持续亏损

废弃资源综合利用业务主要由子公司金泰莱负责运营，截至2024年末，金泰莱总资产4.96亿元，净资产3.82亿元，2024年实现营业收入2.08亿元，净利润-0.74亿元。

公司废弃资源综合利用业务主要产品及服务包括危险废物处置服务和再生资源回收利用产品销售，同时拓展贵金属资源化利用业务，已取得《浙江省危险废物经营许可证》，年综合处

⁶ 该项收购形成商誉原值14.67亿元，2020年和2021年分别计提减值准备9.97亿元和4.70亿元，截至2025年6月末，已无商誉。

置规模约 17.4 万吨，处置范围包括废包装物、废酸、废碱、废催化剂、含有机硅废渣、含铜镍废物、表面处理废物、含油废物等 19 个大类 218 个小类危险废物。2022 年~2024 年，公司危废处置量分别为 7.93 万吨、7.22 万吨和 8.52 万吨，产能利用率较低。

2022 年~2024 年，公司废弃资源综合利用收入有所波动，受市场竞争加剧、处置成本增加、产能利用率不高等原因影响，毛利润持续亏损。

(2) 勘察设计

公司勘察设计资质较为齐全，近年受项目承揽波动影响，勘察设计业务收入和毛利润有所波动，毛利率逐年增长

公司勘察设计业务聚焦水利工程、市政基建、建筑工程三大领域，能够提供从规划咨询到施工图设计的全流程服务，拥有水利工程、建筑工程、市政工程等设计甲级、乙级资质，可为水利工程、市政工程、建筑工程、风景园林工程、环境生态修复工程、水污染治理工程等基础建设项目提供勘察设计服务。勘察设计业务一般按照时段法确认收入，采用里程碑法确定履约进度。项目回款一般跟项目阶段相对应，不同项目回款约定存在差异。近年受项目承揽波动影响，勘察设计业务收入和毛利润有所波动，毛利率逐年增长。

(3) 环保咨询与工程

受外部环境影响，近年公司环保咨询与工程业务收入降幅较大，毛利润与毛利率波动较大，环保工程业务回款偏慢，存在较大资金占用，且部分项目涉及诉讼，若诉讼结果不及预期，将面临应收账款或合同资产减值风险

环保咨询业务主要由中咨华宇及其下属安徽通济环保科技有限公司、北京中咨华帆工程咨询有限公司等开展。公司可为环保项目建设提供全周期的咨询服务，包括环评项目、规划环境影响评价、水土保持方案、区域环境影响跟踪评价、社会稳定性评估、环境影响后评价、环境污染治理及运营、排污许可等。环保咨询项目报价参考环保部相关计价文件，并结合市场环境而有所浮动，一般在出具项目报批版报告书（表）时一次性确认收入。

环保工程业务主要由子公司河北磊源建筑工程有限公司等负责运营，收入来源于生态综合治理、污水处理、垃圾处理、园林景观绿化等项目的工程施工，业务模式为 EPC 模式，公司一般在前期先收取 20%~30%预收款，施工期间按项目进度结算收入，项目完工后付至 90%，项目结算后付至 97%，留 3%质保金，质保期 1 年。截至 2025 年 6 月末，公司已完工未回款以及在建设期工程项目 10 个，有清河县花海水城设计施工项目、安徽省利辛县生物天然气项目 EPC 总承包其他工程施工等，合同总金额 6.85 亿元，预计总投资 6.60 亿元，已投资 4.63 亿元，累计已确认收入 4.55 亿元，累计已确认成本 4.18 亿元，已回款 3.21 亿元；其中，清河县花海水城设计施工项目、秦岭国家植物园丝路植物展示区总承包工程项目、陈江河改造（一期）工程 EPC 总承包合同项目涉及诉讼或仲裁，合同总金额 4.18 亿元，已投资 2.49 亿元，已确认收入 2.45 亿元，已回款 1.53 亿元。整体来看，公司环保工程业务回款偏慢，存在较大资金占用，且部分项目涉及诉讼，若诉讼结果不及预期，将面临应收账款或合同资产减值风险。

受外部环境影响，近年公司环保咨询与工程业务收入降幅较大，毛利润与毛利率波动较大，

2022 年毛利润亏损系外部公共事件、项目征地拆迁等问题导致施工周期长，劳务费用、机械租赁和材料价格高，且项目所在地环保形势严峻，施工成本高所致。

(4) 环保运营

公司环保运营类项目投资规模大，运营业绩不佳，部分项目账面价值高，存在减值风险

环保运营业务主要是环保类 PPP 项目和非 PPP 项目的投资、建设运营。

公司环保运营项目均于无锡市政收购前开始投资、建设，截至 2025 年 6 月末，公司参与的环保运营项目 10 个，其中非 PPP 项目 6 个，PPP 项目 4 个，总投资 29.20 亿元。由于外部环境变化未正常运营、产能利用率不足等原因，6 个已处置或终止回购，4 个处于运营期，已处置、已终止项目投资 11.72 亿元；在运营项目投资 17.48 亿元，已回笼资金 3.45 亿元。

截至 2025 年 6 月末在运营项目中，陆良项目因当地市场无序竞争等现象较普遍，实际处理量远小于规划处理量，后续处理情况有待观察；大丰项目未来供水量、供水价格、提标水保底水费的取得等方面存在一定不确定性；清河县清水河区域生态综合治理工程 PPP 项目、沙河市故河道改造提升工程 PPP 项目投入规模较大，目前账面价值较高，若后续回款情况不及预期，相关资产或面临一定减值风险。

图表 9 截至 2025 年 6 月末公司环保运营业务主要在运营项目情况（亿元）

项目名称	运营模式	投资金额	已回笼资金	运营期限
陆良县废弃菜叶无害化处理项目	BOT	2.59	1.83	长期（特许经营权 30 年）
大丰市大丰港工业区供水项目	BOT	4.25	0.69	25 年
清河县清水河区域生态综合治理工程 PPP 项目	PPP	8.57	0.86	13 年
沙河市故河道改造提升工程 PPP 项目	PPP	2.08	0.07	13 年
总计	-	17.48	3.45	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

随着项目终止，近年环保运营业务收入呈下降态势，受外部环境影响，收入、盈利情况不佳。整体来看，公司陆良县废弃菜叶无害化处理项目、大丰市大丰港工业区供水项目所涉及固定资产已大部分计提减值，但目前项目净利润仍为亏损状态；清河和沙河 PPP 项目后续回款情况仍有待观察。

公司治理与发展战略

公司根据《公司法》建立了较为完善的法人治理结构，内部管理能够满足公司经营需要

公司根据《公司法》规定制定了《公司章程》，设置了较为完善的法人治理结构。公司设置股东会，为公司权力机构。公司设董事会，对股东会负责；董事会成员为 9 人，其中独立董事 3 名。根据公司章程，公司董事会设置审计委员会，行使《公司法》规定的监事会的职权。公司设总经理 1 名，由董事会聘任或解聘，设董事会秘书 1 名，财务负责人 1 名，副总经理 4 名，由董事会聘任或解聘。

公司下设廉政监察部、财务部、战略投资部、人力资源部等职能部门及智造事业部、咨询

事业部等业务部门，各部门职责分工明确，能够满足公司经营需要。

未来，公司将在研发、制造及销售领域发力，做大做强泵业业务，并持续优化环境治理类业务布局

未来，公司将聚焦制造业（泵业）做大做强，逐步优化环保类业务布局。

泵业发展方面，加大泵行业细分领域的产品研发力度，敢于大胆创新、注重系统集成，向市场推出高质量泵产品及系统解决方案；在市场拓展方面，继续深耕国内泵产品细分应用场景，抢抓新能源、数据中心、战略性客户等增量市场机遇，全面推进海外重点市场布局，紧跟国家“一带一路”倡议，加大对海外市场的投入和支持，扩大公司在全球泵行业的影响力和竞争力；在内部管理方面，继续推进精益化管理，优化资源配置，提升内部运营管理效率，防范各类经营风险。

环境治理类业务方面，聚焦资产质量提升和经营业绩改善，持续优化业务布局，积极通过多种方式推动环保类业务“瘦身健体”，努力实现相关亏损业务亏损幅度逐步收窄或扭亏为盈。

在生产过程中，公司制造业板块通过建造智能工厂、对设备进行技术改造，提升生产过程中全厂能源利用效率；危废处理板块通过湿法提取、危废焚烧、尾渣焚烧、无害化利用等工艺技术，减少温室气体排放，提高减碳降碳能力；同时，公司利用环境保护监理监测评估系统、客户环境监测评价信息云系统等，塑造节能减排的运行模式，进一步减少温室气体排放量。此外，公司积极维护股东、员工、客户、供应商等相关方的利益，促进共同发展。

财务分析

财务质量

南方泵业提供了 2022 年~2024 年审计报告及 2025 年 1~6 月合并财务报表。中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2022 年~2024 年财务报表进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。公司 2025 年 1~6 月合并财务报表未经审计。截至 2025 年 6 月末，纳入合并范围的二级子公司 25 家。

资产构成与质量

近年公司资产规模较为稳定，应收账款、合同资产等占比较高且周转效率有所下降，坏账准备计提比例较高，环境治理业务相关应收类款项账龄较长，存在一定回收及信用减值风险

近年公司资产规模较为稳定，2025 年 6 月末为 80.88 亿元，其中流动资产占比为 65.21%，资产结构以流动资产为主。

近年公司流动资产变化不大，截至 2025 年 6 月末为 52.74 亿元，主要由应收账款、合同资产、货币资金和存货等构成。近年公司应收账款呈增长态势且周转效率有所下降；截至 2024 年末，公司应收账款账面余额 21.17 亿元，计提坏账准备 6.02 亿元，计提比例 28.46%；其中环评监理、设计服务与工程施工行业应收账款余额 10.86 亿元，计提坏账准备 4.44 亿元，且账龄多为 1 年及以上；除环评监理、设计服务与工程施工行业外其他行业应收账款余额 10.31 亿

元，计提坏账准备 1.58 亿元，账龄以 1 年以内为主。合同资产主要系清河、沙河两个环保运营 PPP 项目确认建造服务收入所形成；截至 2024 年末，合同资产账面余额 14.24 亿元，计提坏账准备 1.39 亿元，计提比例 9.76%，账龄多为 1 年及以上。

图表 10 按欠款方集中度披露应收账款和合同资产合并计算情况（亿元、%）

单位名称	应收账款加合同资产合并计算期末余额	占比	坏账准备期末余额
客户一	10.21	28.83	0.38
客户二	2.49	7.03	0.09
客户三	0.91	2.58	0.72
客户四	0.49	1.38	0.05
客户五	0.47	1.32	0.47
合计	14.57	41.14	1.70

资料来源：公司提供、东方金诚整理

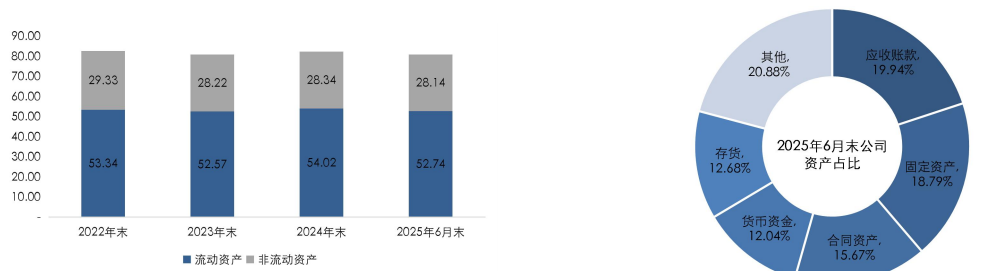
近年公司货币资金规模有所波动，截至 2025 年 6 月末，账面价值 9.74 亿元，其中 0.51 亿元由于作为保函保证金、履约保证金、贵金属套期保值保证金、诉讼冻结资金、车辆 ETC 保证金而使用受限。存货主要是通用设备制造业务在产品、库存商品及原材料等，近年规模略有下降，周转效率有所提升；截至 2025 年 6 月末，存货账面余额 10.95 亿元，累计计提存货跌价准备 0.69 亿元。

近年公司非流动资产规模微降，2025 年 6 月末为 28.14 亿元，主要由固定资产、无形资产、在建工程和商誉等构成。固定资产主要为房屋建筑物及机器设备，受资产处置以及在建工程转固影响，近年有所波动。无形资产主要是土地使用权、特许经营权，随着摊销计提，近年规模有所下降。在建工程主要为泵产品智能制造产业基地建设项目（一期）、年产 1600 万件高效节能泵核心配套零部件智能制造项目，随着项目投入和部分转固，在建工程账面价值有所波动。商誉主要由收购浙江金泰莱环保科技有限公司⁷、北京中咨华宇环保技术有限公司等形成；由于子公司惠州市华禹水利水电工程勘测设计有限公司包含商誉的资产组可收回金额低于包含整体商誉的资产组账面价值，2024 年计提商誉减值准备 0.29 亿元，2024 年末商誉规模同比有所下降；截至 2025 年 6 月末，公司商誉原值 29.57 亿元，累计计提减值准备 27.88 亿元。

受限资产方面，截至 2025 年 6 月末，公司受限资产合计 0.70 亿元，占总资产比重为 0.87%，占净资产比重为 2.33%；其中受限货币资金 0.51 亿元，受限原因为保函保证金、履约保证金、贵金属套期保值保证金、诉讼冻结资金、车辆 ETC 保证金。

⁷ 2017 年 12 月，公司以 18.50 亿元对价收购浙江金泰莱环保科技有限公司 96.60% 股权。浙江金泰莱环保科技有限公司购买日合并成本大于可辨认净资产公允价值部分确认商誉金额 14.67 亿元。公司 2016 年 5 月完成收购北京中咨华宇环保技术有限公司 100% 股权，交易对价 11.44 亿元，商誉原值 9.27 亿元。

图 表 11 公司资产构成及质量情况（亿元）



项目名称	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 6 月末
应收账款	11.52	14.67	15.14	16.13
合同资产	14.86	14.07	12.85	12.68
货币资金	10.12	9.50	11.35	9.74
存货	10.26	9.58	9.42	10.25
流动资产合计	53.34	52.57	54.02	52.74
固定资产	15.20	12.62	14.48	15.20
无形资产	6.71	5.81	4.70	4.63
在建工程	2.82	4.92	4.68	3.85
商誉	1.98	1.98	1.69	1.69
非流动资产合计	29.33	28.22	28.34	28.14
资产总额	82.67	80.79	82.36	80.88

资料来源：公司提供，东方金诚整理

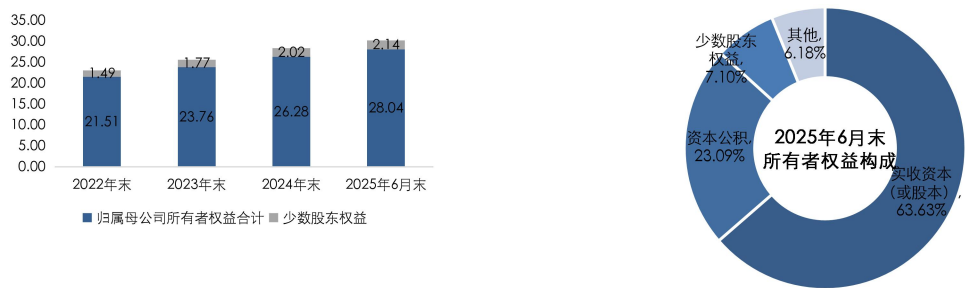
资本结构

受益于经营积累，近年公司所有者权益保持增长

受益于经营积累，近年公司所有者权益保持增长，2025 年 6 月末为 30.19 亿元，主要由股本和资本公积构成。

近年由于回购注销部分限制性股票，股本规模略有下降；由于实施限制性股票激励计划确认股份支付费用，资本公积逐年微增；受益于经营积累，未分配利润逐步由负转正，截至 2025 年 6 月末为 1.62 亿元。

图 表 12 公司所有者权益及构成情况（亿元）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

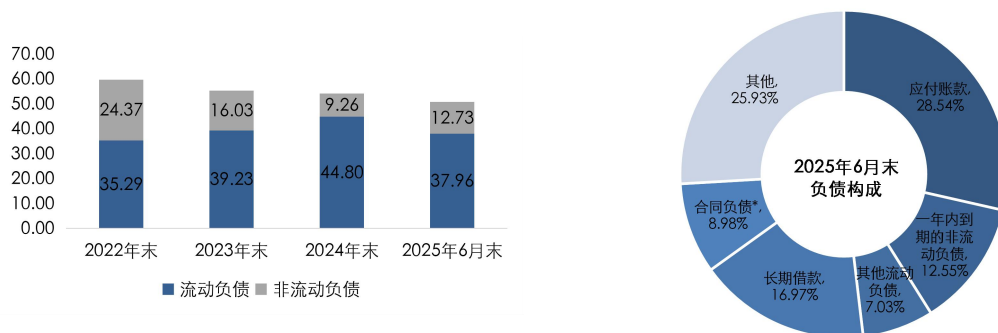
近年公司债务规模有所下降，未来新增债务规模可控，但目前短期债务规模较大，面临一定集中偿付压力

近年公司负债总额逐年减少，截至 2025 年 6 月末，负债总额为 50.69 亿元，其中流动负债占比为 74.88%。

近年公司流动负债有所波动，截至 2025 年 6 月末，流动负债总额 37.96 亿元，主要由应付账款、一年内到期的非流动负债、其他流动负债、合同负债和其他应付款等构成。应付账款主要是水泵业务应付材料采购款，近年微增。一年内到期的非流动负债近年波动较大，2025 年 6 月末为 6.36 亿元，其中一年内到期的长期借款 1.14 亿元，一年内到期的应付债券 5.00 亿元。其他流动负债主要为短期应付债券、待转销项税额等，2025 年 6 月末，部分短期应付债券兑付，其他流动负债规模有所下降。合同负债为预收通用设备销售货款、预收环评监理、设计服务与工程施工款，2025 年 6 月末为 4.55 亿元。其他应付款主要为已结算尚未支付的经营款项，近年随着相关经营款项的增加与支付，其他应付款规模有所波动。

近年公司非流动负债呈下降态势，截至 2025 年 6 月末，非流动负债总额 12.73 亿元，主要由长期借款和其他非流动负债等构成。随着款项偿还，近年长期借款规模降幅较大，截至 2025 年 6 月末，存续长期借款部分为前期借款持续借新还旧结余，部分用于项目建设，利率区间 2.34%~3.30%。其他非流动负债为公司发行的中期票据，2025 年 6 月末余额 3.00 亿元。

图表 13 公司负债构成情况（亿元）



项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 6 月末
应付账款	13.16	13.36	14.65	14.47
一年内到期的非流动负债	3.39	5.55	8.81	6.36
其他流动负债	6.66	6.68	6.59	3.56
合同负债	3.41	3.67	4.66	4.55
其他应付款	3.70	3.91	3.55	3.44
流动负债合计	35.29	39.23	44.80	37.96
长期借款	15.32	9.88	5.07	8.60
其他非流动负债	8.00	5.00	3.00	3.00
非流动负债合计	24.37	16.03	9.26	12.73
负债合计	59.66	55.26	54.06	50.69

资料来源：公司提供，东方金诚整理

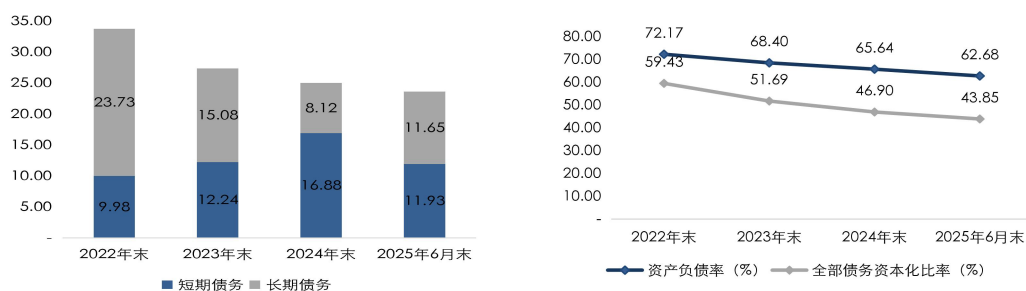
近年公司全部债务规模有所下降，2025 年 6 月末全部债务规模 23.58 亿元，其中短期债务

11.93 亿元；从融资类别来看，全部债务中约 13 亿元为银行借款、10 亿元为债券融资。

随着债务规模下降，2022 年末~2024 年末及 2025 年 6 月末，公司资产负债率、全部债务资本化比率等均呈下降态势。公司在建项目渐入尾声，目前暂无其他公开披露的大额投资项目，预计未来新增债务规模可控。

未来债务压力方面，以 2025 年 6 月末全部债务数据为节点，公司一年内到期的债务规模 11.93 亿元，面临一定集中偿付压力。

图表 14 公司债务构成情况（亿元）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

对外担保方面，截至 2025 年 6 月末，公司无对合并范围外企业担保。

盈利能力

近年公司营业收入有所波动，利润总额逐年增加，各类资产减值损失对利润总额存在一定侵蚀

近年公司营业收入有所波动。2023 年，公司环境治理业务收入下降较多，但受益于通用设备制造（泵业）业务收入增长，公司营业收入同比增加。2024 年，公司环境治理业务收入同比变化不大，但通用设备制造（泵业）业务收入有所下降，受此影响公司营业收入同比下降。受水泵产品销售均价波动影响，营业利润率有所波动。公司期间费用以销售费用和管理费用为主，受销售费用波动影响，近年期间费用和期间费用率均有所波动。

非经常性损益方面，近年其他收益、投资收益、信用减值损失、资产减值损失和资产处置收益对公司利润总额影响较大。其他收益主要是政府补助，近年有所波动。2024 年，公司通过公开挂牌交易方式转让子公司江苏南方中金污泥处理有限公司的股权及债权，取得投资收益 0.27 亿元，导致当年投资收益规模较大。信用减值损失主要为应收账款坏账损失，近年坏账损失计提规模有所增长。2023 年由于确认固定资产减值损失、无形资产减值损失等，资产减值损失规模较大；2024 年资产减值损失为正，主要是合同资产结转应收账款，减少合同资产减值损失所致。

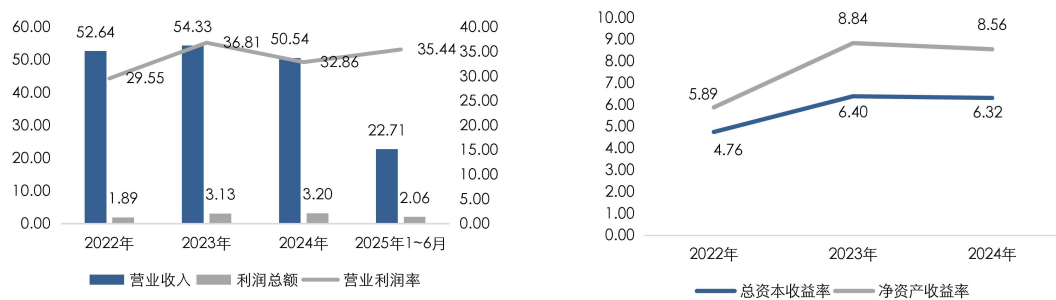
图表 15 近年公司非经常性损益情况（亿元）

	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1~6 月
其他收益	0.27	0.51	0.43	0.13
投资收益	0.10	-0.02	0.31	0.07
信用减值损失	-0.31	-1.59	-1.93	-0.21
资产减值损失	-0.87	-1.03	0.55	-0.29
利润总额	1.89	3.13	3.20	2.06

资料来源：公司提供，东方金诚整理

整体来看，2022 年~2024 年，主营业务盈利有所波动，各类资产的减值损失对利润总额存在一定侵蚀；2024 年主营业务盈利规模同比下降，但投资收益增加、合同资产减值损失减少，带动公司利润总额同比增长。同期，总资本收益率、净资产收益率有所波动。

图表 16 公司盈利情况（亿元、%）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

2025 年 1~6 月，公司实现营业收入 22.71 亿元，同比增长 3.00%；营业利润率为 35.44%，同比增长 1.51 个百分点；实现利润总额 2.06 亿元，同比增长 0.42%。预计 2025 年，随着通用设备制造（泵业）业务产品、客户结构调整持续推进，全年收入将保持增长。

现金流

近年公司经营性净现金流波动增长，受资本支出、偿还债务影响，投资性现金流和筹资性现金多数年份表现为净流出

2022 年~2024 年，公司经营性现金流净流入规模有所波动，2023 年主营业务盈利增加以及经营性应付款项增加导致经营性净现金流同比增长；2024 年，主营业务盈利下降导致经营性净现金流同比微降。同期，现金收入比有所增长。

投资活动现金流方面，受资本支出影响，2022 年、2024 年投资活动现金流为净流出；由于处置资产收到现金，2023 年，投资活动现金流为净流入。

筹资活动方面，近年公司筹资途径主要为银行借款、发行超短期融资券与发行中票，由于以自有资金偿还债务，2023 年、2024 年筹资活动现金流整体呈现净流出状态。

2025 年 1~6 月，经营活动产生的现金流量净额、投资活动产生的现金流量净额、筹资活动产生的现金流量净额分别为-0.13 亿元、0.16 亿元和-1.53 亿元。

图表 17 公司现金流及现金收入比情况（亿元、%）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

偿债能力

近年，公司流动比率及速动比率有所下降，经营性净现金流波动导致经营性现金流动负债比有所波动。近年公司 EBITDA 有所波动，随着债务规模下降，EBITDA 对全部债务及利息的覆盖程度有所提升。

截至 2025 年 6 月末，公司短期债务为 11.93 亿元，2024 年公司分配股利、利润或偿付利息所支付的现金 0.93 亿元，经营性净现金流为 7.14 亿元，投资性净现金流为-2.69 亿元，筹资活动前净现金流为 4.45 亿元。预计 2025 年，公司盈利能力整体稳定，资本支出规模可控，预计公司未来一年筹资活动前净现金流能覆盖一定规模短期债务。

截至 2025 年 6 月末，公司获得银行授信总额 58.20 亿元，其中未使用授信额度 45.09 亿元。

图表 18 公司偿债能力主要指标（%、倍）

指标名称	2022 年（末）	2023 年（末）	2024 年（末）	2025 年 1~6 月（末）
流动比率	151.13	134.02	120.60	138.94
速动比率	122.05	109.61	99.56	111.93
经营现金流动负债比	10.70	18.37	15.94	-
EBITDA 利息倍数	3.82	5.32	6.02	-
全部债务/EBITDA	6.33	4.28	4.11	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

总体来看，近年公司资产规模较为稳定，全部债务规模有所下降，债务负担有所减轻，偿债能力有所提升；通用设备制造（泵业）业务盈利、现金流较为稳定，持续的研发投入有助于未来收入、盈利增长。但是，环境治理业务收入下降，部分细分业务毛利润亏损，若后续盈利持续亏损，相关资产减值损失或将对公司整体业绩造成影响。此外，公司未使用授信充足，控股股东支持意愿较强，将有助于公司债务偿还。

过往债务履约和其他信用记录

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1月4日，公司本部未结清业务中无关注和不良贷款。

外部支持

公司控股股东无锡市政是无锡市公用事业、市政基础设施的主要投资、经营主体，具备很强区域竞争优势，作为无锡市政智能制造板块的运营主体，预计在业务发展、融资担保等方面能够持续获得无锡市政较强支持

公司控股股东无锡市政是无锡市公用事业、市政基础设施的主要投资、经营主体，主要从事自来水供水及管网建设、污水处理、通用设备制造、市政及照明工程、热电供应等业务，同时通过引入战略投资者涉足燃气供应行业，在无锡市市政公用领域具备很强区域竞争优势，在促进无锡市公用事业发展及保障民生需求等方面发挥重要作用。截至2025年9月末，无锡市政（合并）资产总额457.46亿元，所有者权益187.45亿元，资产负债率59.02%。2024年和2025年1~9月，无锡市政营业收入分别为130.32亿元和88.83亿元，利润总额分别为8.65亿元和6.83亿元。

未来，无锡市政将立足“新型城市基础设施投资、建设、运营综合服务商与经营商”这一发展定位，坚持“绿色市政、健康市政、创新市政、智慧市政、人文市政”五大发展理念，推动水务、工程、智能制造、能源（新能源）、环保环境板块发展，践行提质基础市政、提升工程规模、发展环保环境、打造品牌市政、输出集整市政等五大发展思路。

作为无锡市政智能制造、环保环境板块运营主体，近年来在业务发展、融资担保等方面得到无锡市政较强支持。

业务发展方面，为解决无锡市政与南方泵业在危固废处置业务方面的同业竞争问题，公司与无锡市政旗下无锡市城市环境科技有限公司签署《委托经营协议》，受托管理无锡工废、无锡固废两家危固废处置企业的日常经营。

融资担保方面，无锡市政为公司发行债券提供担保，截至2025年6月末，无锡市政为公司所提供担保余额10.00亿元。

此外，基于对公司未来发展的信心及投资价值的合理判断，无锡市政与公司第二大股东沈金浩于2025年4月8日签署《关于南方中金环境股份有限公司之股份转让协议》，无锡市政拟受让沈金浩持有的公司合计96237102股股份，占公司股份总数的5.01%。2025年12月17日，无锡市政及沈金浩收到中国证券登记结算有限责任公司出具的《证券过户登记确认书》，沈金浩持有的公司无限售条件流通股96237102股协议转让给无锡市政的过户登记手续已办理完毕，本次股权转让后，无锡市政直接持有上市公司510876493股股份，占上市公司总股本的26.60%。无锡市政通过直接持股以及一致行动人合计控制上市公司31.60%股份，控制比例不变，仍为公司控股股东，无锡市国资委仍为公司实际控制人。

整体来看，无锡市政是无锡市公用事业、市政基础设施的主要投资、经营主体，具有很强的区域竞争优势，作为无锡市政智能制造、环保环境板块运营主体，公司在无锡市政业务多元化以及产业链完整性等方面发挥重要作用，其对公司的支持意愿较强，预计公司仍将在业务发

展、融资担保等方面能够持续获得无锡市政较强支持。

增信措施

根据无锡市政出具的《担保函》，无锡市政为“中市协注[2024]MTN790号”注册有效期内发行的待偿还金额不超过10亿元中期票据（包括本期中期票据）提供全额无条件不可撤销的连带责任担保，具体担保范围包括中期票据的本金及利息，以及违约金、损害赔偿金、实现债权和担保权利的全部费用（包括但不限于律师费、诉讼费、仲裁费、公证费、执行费、公告费、评估费、拍卖费、差旅费、送达费等）及其他应支付的费用。

无锡市政综合实力很强，为本期中期票据提供全额无条件不可撤销的连带责任担保具有很强增信作用

无锡市政前身为无锡市市政公用产业有限公司，系经无锡市人民政府批准，在无锡市市政公用事业局所属的无锡市自来水总公司、无锡市排水管理处、无锡市燃气总公司的基础上组建，由无锡市国资委出资设立的国有独资公司。2003年6月，更名为现名。截至2025年9月末，无锡市政注册资本和实收资本为109.49亿元，无锡市国资委为无锡市政控股股东和实际控制人。

无锡市政作为无锡市重要的公用事业和国有资产运营主体，主要从事无锡市的自来水供应及配套设施建设、污水处理、热电供应、环保等公用事业类业务，同时还从事工程施工、通用设备制造和贸易等业务。截至2025年9月末，无锡市政（合并）资产总额457.46亿元，所有者权益187.45亿元，资产负债率59.02%。2024年和2025年1~9月，无锡市政营业收入分别为130.32亿元和88.83亿元，利润总额分别为8.65亿元和6.83亿元。

东方金诚认为，无锡市政从事的自来水供应及配套设施建设、污水处理、热电供应、环保等公用事业类业务在无锡市区具有很强的竞争优势与可持续发展能力。无锡市政控股的南方泵业是国内不锈钢多级离心泵主要生产企业，产品系列丰富，应用领域广泛，核心产品“冲压焊接多级离心泵”为国家级制造业单项冠军产品，在细分领域具有较强竞争优势。

同时，东方金诚也关注到，无锡市政利润对财政补贴和投资收益等非经常性损益的依赖程度很高，主要收益率指标处于较低水平，整体盈利能力较弱；无锡市政资产中变现能力较弱的合同资产和应收账款占比较高，对资金形成占用，其中相关应收款项账龄较长，坏账准备计提比例较高，存在款项回收及持续减值风险；无锡市政全部债务规模较大，短期债务占比较高，面临一定集中偿付压力。

此外，无锡市是长三角地区重要的中心城市和国家历史文化名城，以高端装备、新材料、高端纺织服装、新能源等为代表的支柱产业带动工业经济持续发展，经济总量在江苏省各市中位居前列，综合经济实力很强；作为无锡市重要的公用事业和国有资产运营主体，无锡市政在增资和财政补贴等方面得到了实际控制人及相关各方的支持。

综合分析，东方金诚评定无锡市政主体信用等级为AAA，评级展望为稳定。无锡市政为本期中期票据提供全额无条件不可撤销的连带责任担保具有很强增信作用。

抗风险能力及结论

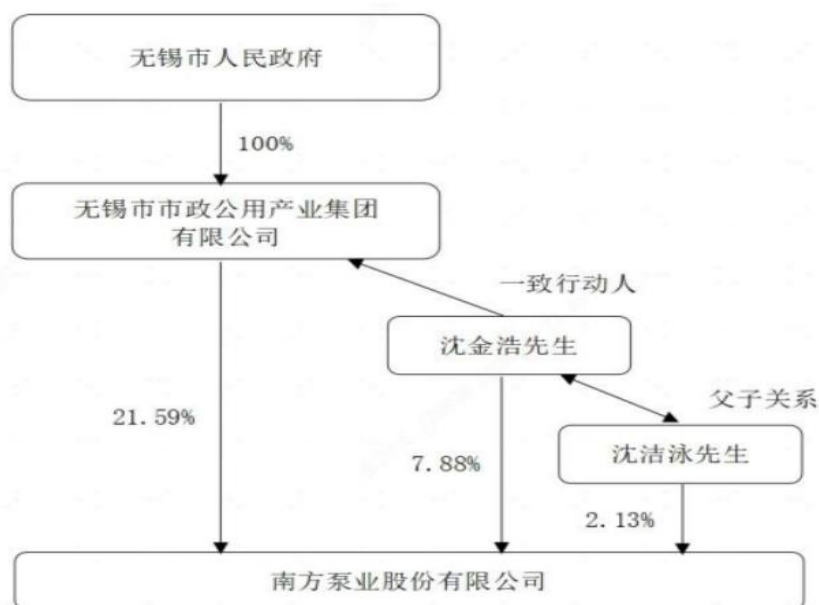
公司是国内不锈钢多级离心泵主要生产企业，产品系列丰富，应用领域广泛，核心产品“冲压焊接多级离心泵”为国家级制造业单项冠军产品，在细分领域具有较强竞争优势；公司主编、参编多项水泵相关国家标准、行业标准等，形成 70 余项发明专利，近年在产品高端化、智能化、节能化等方向持续进行研发投入，有助于未来业务发展；近年公司强化直销渠道，拓展新能源、数据中心、海水淡化、液冷系统等增量市场，并加大海外市场拓展力度，带动水泵产品销量增长，通用设备制造（泵业）业务盈利状况总体较好；无锡市政为本期中期票据提供全额无条件不可撤销的连带责任担保具有很强增信作用。

但同时，公司通用设备制造（泵业）业务海外销售占比较高，面临一定地缘政治及汇率波动风险；受需求不足、市场竞争加剧等外部环境影响，近年公司环境治理业务收入呈下降态势；公司资产中应收账款、合同资产等占比较高且近年周转效率有所下降，对资金形成占用，环境治理业务相关应收款项账龄较长，坏账准备计提比例较高，存在款项回收及减值风险；截至 2025 年 6 月末，公司短期债务占比较高，面临一定集中偿付压力。

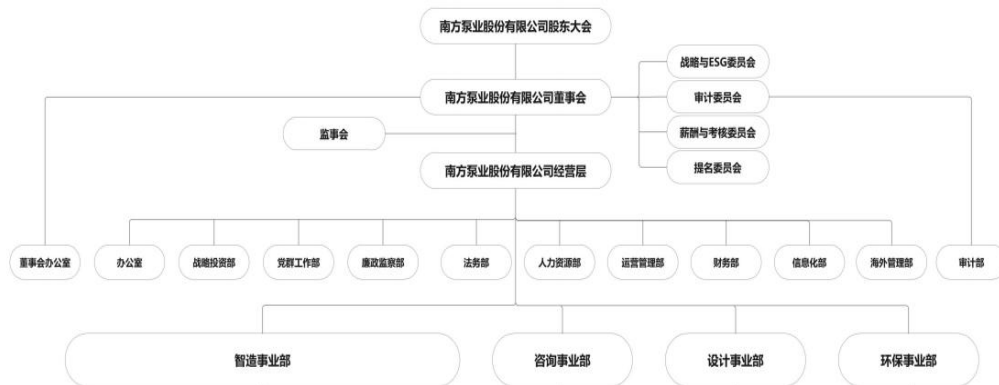
外部支持方面，公司控股股东无锡市政是无锡市公用事业、市政基础设施的主要投资、经营主体，具备很强区域竞争优势；未来，无锡市政将立足“新型城市基础设施投资、建设、运营综合服务商与运营商”这一发展定位，推动水务、工程、智能制造、能源（新能源）、环保环境板块发展；公司作为无锡市政智能制造板块的运营主体，近年持续获得无锡市政在业务发展、融资担保等方面较强支持，预计未来控股股东对公司的支持意愿较强。

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，本期中期票据信用等级为 AAA_{stt}。

附件一：截至 2025 年 6 月末公司股权结构



附件二：截至 2025 年 6 月末⁸公司组织结构图



⁸ 截至 2025 年 6 月末，公司监事会仍存续。2025 年 12 月，进行了《公司章程》修订。

附件三：公司主要财务数据及指标

项目名称	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1~6 月(未经审计)
主要财务数据及指标				
资产总额 (亿元)	82.67	80.79	82.36	80.88
所有者权益 (亿元)	23.01	25.53	28.30	30.19
负债总额 (亿元)	59.66	55.26	54.06	50.69
短期债务 (亿元)	9.98	12.24	16.88	11.93
长期债务 (亿元)	23.73	15.08	8.12	11.65
全部债务 (亿元)	33.70	27.32	25.00	23.58
营业收入 (亿元)	52.64	54.33	50.54	22.71
利润总额 (亿元)	1.89	3.13	3.20	2.06
净利润 (亿元)	1.35	2.26	2.42	1.88
EBITDA (亿元)	5.32	6.38	6.09	-
经营活动产生的现金流量净额 (亿元)	3.78	7.20	7.14	-0.13
投资活动产生的现金流量净额 (亿元)	-2.90	0.01	-2.69	0.16
筹资活动产生的现金流量净额 (亿元)	0.28	-7.52	-2.91	-1.53
毛利率 (%)	30.20	37.75	33.92	36.22
营业利润率 (%)	29.55	36.81	32.86	35.44
销售净利率 (%)	2.57	4.15	4.79	8.29
总资本收益率 (%)	4.76	6.40	6.32	-
净资产收益率 (%)	5.89	8.84	8.56	-
总资产收益率 (%)	1.64	2.79	2.94	-
资产负债率 (%)	72.17	68.40	65.64	62.68
长期债务资本化比率 (%)	50.77	37.14	22.29	27.85
全部债务资本化比率 (%)	59.43	51.69	46.90	43.85
货币资金/短期债务 (%)	101.41	77.66	67.25	81.66
非筹资性现金净流量债务比率 (%)	2.58	26.42	17.82	0.15
流动比率 (%)	151.13	134.02	120.60	138.94
速动比率 (%)	122.05	109.61	99.56	111.93
经营现金流动负债比 (%)	10.70	18.37	15.94	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	3.82	5.32	6.02	-
全部债务/EBITDA (倍)	6.33	4.28	4.11	-
应收账款周转率 (次)	5.04	4.15	3.39	-
销售债权周转率 (次)	5.02	4.14	3.38	-
存货周转率 (次)	3.40	3.41	3.52	-
总资产周转率 (次)	0.65	0.66	0.62	-
现金收入比 (%)	82.91	82.53	88.65	81.36

附件四：主要财务指标计算公式

指标	计算公式
综合毛利率 (%)	$(\text{营业总收入} - \text{营业成本} - \text{利息支出} - \text{手续费及佣金支出}) / \text{营业总收入} \times 100\%$
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 (%)	$\text{全部债务} / (\text{长期债务} + \text{短期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
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 (%)	$\text{流动资产合计} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
速动比率 (%)	$(\text{流动资产合计} - \text{存货}) / \text{流动负债合计} \times 100\%$
经营现金流动负债比率 (%)	$\text{经营活动产生的现金流量净额} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
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 _{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。

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“南方泵业股份有限公司 2026 年度第一期科技创新债券”（以下简称为“该债项”）的信用等级有效期内，持续关注与南方泵业股份有限公司（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。

东方金诚国际信用评估有限公司
2026 年 1 月 16 日