

# 南京聚隆科技股份有限公司相关 债券2026年跟踪评级报告

中鹏信评【2026】跟踪第【212】号 01



让评级彰显价值

## 信用评级报告声明

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

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

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

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

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

本评级报告版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载和出售。除委托评级合同约定外，未经本评级机构书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动或其他用途。

# 南京聚隆科技股份有限公司相关债券2026年跟踪评级报告

## 评级结果

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

## 评级日期

2026年6月26日

## 联系方式

项目负责人：刘诗绮  
liushq@cspengyuan.com

项目组成员：王玉婷  
wangyt@cspengyuan.com

评级总监：

联系电话：0755-82872897

## 评级观点

- 本次评级结果是考虑到：南京聚隆科技股份有限公司（以下简称“南京聚隆”或“公司”，股票代码：300644.SZ）在改性塑料行业中具有一定的技术积累，跟踪期内相关产品成功获评国家级制造业单项冠军产品，随着产能爬坡释放供货能力有所提升，综合实力进一步增强；受益于下游需求增长及公司持续进行新产品的研发与新领域的开拓，2025年营收与利润保持较快增速，随着行业和消费政策支持、高端替代和新兴领域市场规模增大，预计未来下游需求仍有基本支撑；但中证鹏元也关注到，改性塑料行业市场集中度不高，竞争激烈，公司产能规模在同行业中仍相对不高，行业竞争加剧及国际原油价格波动或挤压利润空间，而经营规模扩大及采购量价上升、采购端与销售端账期不匹配亦将整体推高营运资金占用需求，公司未来仍有较大在建产能待释放，需关注公司向下游的成本传导表现、资金周转压力及产能消化情况。

## 公司主要财务数据及指标（单位：亿元）

项目	2026.3	2025	2024	2023
总资产	26.68	26.97	23.83	20.61
归母所有者权益	11.19	10.88	9.66	8.71
总债务	9.57	10.46	8.74	7.42
营业收入	5.94	28.61	23.87	18.29
净利润	0.26	1.35	0.87	0.68
经营活动现金流净额	0.04	-1.11	1.23	-0.04
净债务/EBITDA	--	2.42	2.56	2.12
EBITDA 利息保障倍数	--	9.38	7.20	8.15
总债务/总资本	45.63%	48.49%	47.02%	45.77%
FFO/净债务	--	26.52%	28.17%	30.41%
EBITDA 利润率	--	9.48%	8.86%	9.15%
总资产回报率	--	7.00%	5.78%	5.12%
速动比率	0.96	1.02	1.00	1.10
现金短期债务比	0.64	0.56	0.56	0.78
销售毛利率	15.24%	17.05%	15.26%	16.12%
资产负债率	57.27%	58.80%	58.69%	57.32%

资料来源：公司 2023-2025 年审计报告及未经审计的 2026 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

## 正面

- 公司在行业中具有一定的技术积累，随着新增产能释放及研发成果转化，综合实力进一步增强。公司作为国内汽车用尼龙、聚丙烯、塑料合金改性材料和国内高铁及轨道交通尼龙改性材料的主要供应商之一，累计主导起草了多项国家标准，系国家专精特新“小巨人”企业，在改性塑料行业具有一定的技术积累；随着新增产能释放及研发成果转化，2025年公司应用于汽车发动机系统、电池电机电控系统等关键部件的汽车动力系统用功能材料获评国家级制造业单项冠军产品，年供货能力亦增至28万吨，综合实力有所增强。
- 受益于下游需求增长及公司持续进行新产品的研发与新领域的开拓，2025年营收与利润保持较快增速。得益于汽车轻量化、环保化、智能化发展趋势带来下游需求增加，以及公司新增产能释放、依托技术创新与客户协同不断提升产品配套能力与市场渗透率，2025年实现营收增长19.82%，归属于上市公司股东的净利润增长57.05%，产销率维持在较高水平。近年来政府部门持续出台政策扩大新能源汽车、电子电器领域消费，随着行业 and 消费政策支持、高端替代和新兴领域市场规模增大，预计未来下游需求仍有基本支撑，为公司发展形成基础。

## 关注

- 行业竞争加剧及国际原油价格波动或挤压利润空间，需关注公司成本控制及传导表现。改性塑料行业整体较为分散，产业集中度不高，竞争激烈，公司高性能改性塑料产品年产能在同行业上市公司中仍然相对不高，且目前同行公司针对汽车轻量化仍在布局改性塑料产品扩产，竞争加剧或挤压利润空间；改性塑料行业在产业链中议价地位相对不高，国际地缘冲突不确定性较大，2026年以来上游原材料价格随油价抬升震荡，亦增大了成本控制压力，需持续关注公司成本控制及传导表现对盈利的影响。
- 关注公司经营规模扩大、采购量上升及采购端与销售端账期不匹配带来的营运资金占用压力。由于行业特性，公司对采购量较大的PP供应商多为现款现结模式，而销售端主要客户回款周期较长，采购端与销售端账期不匹配，随着业务规模扩大及采购量、价上升，将推高营运资金占用需求；跟踪期内，公司债务规模波动增长且以短期债务为主，在建项目尚需投入一定自筹资金，亦需关注未来项目建设和债务滚续带来的资金周转压力。
- 公司未来仍有较大在建产能待释放，聚隆转债部分募投项目投资进度再次延期，需关注产能消化情况。跟踪期内，公司原计划于2025年末达到预定可使用状态的聚隆转债（本文又称“本期债券”）募投项目“年产30吨碳纤维复合材料生产线建设项目”因投资进度不及预期再次延期一年，公司未来仍有较大在建产能待释放，需持续关注在建项目建设进度、市场竞争情况及公司客户拓展效果带来的产能消化问题。

## 未来展望

- 中证鹏元给予公司稳定的信用评级展望。我们认为随着行业政策支持、高端替代和新兴领域市场规模增大，汽车轻量化、环保化、智能化发展趋势等对改性塑料需求仍可形成基本支撑，公司在行业中具有一定的技术积累，跟踪期内持续进行新产品的研发与新领域的开拓，供货能力有所增强，预计经营风险和财务风险相对稳定。

## 同业比较（单位：亿元、天、万吨）

指标	金发科技 600143.SH	国恩股份 002768.SZ	会通股份 688219.SH	普利特 002324.SZ	道恩股份 002838.SZ	南京聚隆 300644.SZ	聚赛龙 301131.SZ
总资产	640.68	197.88	70.41	128.33	73.80	<b>26.97</b>	19.99
营业收入	653.96	212.51	64.90	98.99	60.56	<b>28.61</b>	16.24
销售毛利率	13.33%	10.66%	13.75%	13.97%	12.92%	<b>17.05%</b>	12.77%
资产负债率	64.58%	61.09%	57.28%	62.08%	48.08%	<b>58.80%</b>	57.81%
存货周转天数	48.67	68.76	35.88	81.23	56.85	<b>68.09</b>	61.00

应收账款及 应收票据周 转天数	48.58	59.08	118.99	123.50	156.24	<b>104.13</b>	106.50
净营业周期 (含票据)	29.47	43.41	26.94	126.00	181.31	<b>59.85</b>	94.54
改性塑料系 列产品产量	301.25	120.38	60.91	54.35	49.48	<b>22.97</b>	18.20

注：表格为 2025 年度/2025 年末数据。

资料来源：Wind，中证鹏元整理

## 本次评级适用评级方法和模型

评级方法/模型名称	版本号
工商企业通用信用评级方法和模型	cspy_ffmx_2023V1.0
外部特殊支持评价方法和模型	cspy_ffmx_2025V1.0

注：上述评级方法和模型已披露于中证鹏元官方网站

## 本次评级模型打分表及结果

评分要素	指标	评分等级	评分要素	指标	评分等级
业务状况	宏观环境	4/5	财务状况	初步财务状况	6/9
	行业&经营风险状况	4/7		杠杆状况	6/9
	行业风险状况	3/5		盈利状况	中
	经营状况	4/7		流动性状况	4/7
业务状况评估结果		4/7	财务状况评估结果		6/9
调整因素	ESG 因素				0
	重大特殊事项				0
	补充调整				0
个体信用状况					<b>a+</b>
外部特殊支持					<b>0</b>
主体信用等级					<b>A+</b>

注：各指标得分越高，表示表现越好。

## 本次跟踪债券概况（截至 2026 年 6 月 22 日）

债券简称	发行规模（亿元）	债券余额（亿元）	上次评级日期	债券到期日期
聚隆转债	2.185	1.6717	2025-6-26	2029-7-26

## 一、 债券募集资金使用情况

公司于2023年7月发行6年期2.185亿元可转换公司债券“聚隆转债”，募集资金扣除发行费用后计划用于年产5万吨特种工程塑料及改性材料生产线建设项目、年产30吨碳纤维复合材料生产线建设项目。截至2025年末，“聚隆转债”募集资金专项账户余额为133.01万元，另有5,000.00万元暂时补充流动资金。

“聚隆转债”自2024年2月1日起进入转股期，当前转股价格为17.77元/股，2026年6月22日公司股票收盘价25.99元/股。

## 二、 发行主体概况

跟踪期内，公司本部名称、控股股东及实控人未发生变化，截至2026年3月末，股本受本期债券转股影响增至11,064.60万元。2025年7月，公司根据公司法及章程相关规定，选举并增补马杰为职工董事，董事会成员由7名增至8名；2025年8月，公司非独立董事倪晓飞因个人原因辞任，公司已增补张龙为非独立董事。截至2026年3月末，公司控股股东和实际控制人为刘曙阳、刘越和吴劲松<sup>1</sup>，严渝荫是刘曙阳、刘越、吴劲松的一致行动人<sup>2</sup>，公司股权关系图见附录二。截至2026年6月22日，控股股东及其一致行动人不存在股权质押及冻结情形。

跟踪期内公司经营范围未发生变化，仍主要从事高性能高分子新材料、先进复合材料应用的研究、生产制造和销售。

## 三、 运营环境

### 宏观经济和政策环境

**2026年一季度经济起步有力，但内需仍待强化；宏观政策用好用足，货币政策精准灵活，努力实现“十五五”良好开局**

2026年一季度实际GDP同比增长5.0%，持平2025年全年增速。宏观政策持续发力、靠前发力，效果逐步显现。供给端表现强劲，需求端结构分化，社零温和修复，投资托底企稳，出口保持高景气。价格水平持续改善，输入性通胀压力增加。经济在结构优化中稳步前行，转型压力仍存、修复节奏分化，但也不乏亮点，新质生产力加快形成，先进制造业和新兴产业快速增长，重点领域风险有序缓释，外贸结

---

<sup>1</sup> 刘曙阳与刘越系父女关系。

<sup>2</sup> 因严渝荫为吴劲松的母亲，根据《上市公司收购管理办法》等相关法律、法规的规定，严渝荫为公司实际控制人吴劲松的一致行动人，因刘曙阳、刘越、吴劲松已签署《一致行动协议》（2024年2月7日续签，有效期3年），所以严渝荫是刘曙阳、刘越、吴劲松的一致行动人。

构持续优化，资本市场活力增强。展望二季度，外部形势严峻复杂，中东冲突对全球经济和能源的影响逐步显现，国内供强需弱格局延续，经济回升基础仍需巩固。宏观政策将立足用好用足现有存量政策，提升宏观经济治理效能，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期。财政政策持续用力，充分发挥专项债、特别国债和新型政策性金融工具的杠杆作用，继续优化支出结构，加大对提振消费、投资于人、保障民生等方面的支持，推进化债和扩大内需。货币政策适度宽松，增强前瞻性、灵活性、针对性，总量工具更加审慎，保持流动性充裕和社融成本低位运行。探索多渠道盘活存量商品房，进一步发挥“保交房”的白名单制度作用，努力稳定房地产市场。加快建设全国统一大市场，深化落地“反内卷”政策，优化产能与供给结构。我国经济转型将继续推进，推动新旧动能再平衡，进一步做强国内大循环，做优国内国际双循环，加快建设现代化产业体系，推动科技自立自强、产业链自主可控，努力实现“十五五”良好开局。

## 行业环境

**2025年下游消费增长对改性塑料需求支撑较好，随着政策支持、高端替代和新兴领域市场规模增大，预计未来需求仍有基本支撑**

改性塑料作为新材料产品，属国家战略性新兴产业范畴，下游应用广泛，政策支持力度较大，2025年《石化化工行业稳增长工作方案（2025—2033年）》《“十五五”新材料产业发展规划》发布为行业指出了高性能化、功能化和绿色化发展方向，推动高性能改性塑料、特种工程塑料和轻量化复合材料加速发展。随着下游产业的需求增长，机器人、低空经济、风光储开辟增量市场，叠加政策驱动下进口替代进程提供了较大的需求空间，改性塑料市场规模也不断增大。根据中国化工信息周刊数据，2021年至2025年间，我国改性塑料需求量由2,559万吨增至约3,450万吨，市场规模突破4,000亿元，年复合增长率达7.7%。

随着家电行业的发展，塑料在家电行业的应用规模快速增长，成为家电行业中仅次于钢材的第二大类材料，其中洗衣机和冰箱制品对塑料原材料的需求每台为30%-40%，电视机中塑料含量占比为23%-25%，空调约为11%。2025年以来，大规模消费品“以旧换新”活动持续推进，有效激发了家电消费意愿，主要家电中空调、洗衣机和电冰箱产量同比均呈现增长。从汽车行业的改性塑料需求来看，随着轻量化、节能环保成为汽车工业领域的主要发展方向，新能源汽车增加了电池组模块、充电桩及充电枪等部件，传统燃油汽车以及新能源汽车及其相关配套设施等产业持续发展为改性塑料的应用提供了稳定的市场需求，2025年我国汽车产销分别增长9.8%和9.4%，其中，新能源汽车产销分别增长25.10%和28.17%。2026年1-4月，受春节错位、前期政策透支需求和同期高基数等多因素影响，我国汽车产销分别下降5.5%和4.8%，2026年国内汽车消费需求面临新能源车购置税从减免到减半、“两新”补贴边际效应减弱等政策变动冲击，消费将要明显承压，但总体基数仍有望维持较高水平。

**改性塑料行业原材料以石化产业链产品为主，价格波动与原油价格走势趋同，2026年以来国际油价受地缘溢价上升及霍尔木兹海峡封锁影响跳涨震荡，改性塑料行业成本控制及传导压力随之抬升**

改性塑料行业上游基础原材料主要包括PE、PP、PS、PVC、ABS、PA、PBT等塑料产品，其中用量最大的PP和ABS占比约为43%和31%，改性剂则通常包括玻纤、云母（增强）、橡胶（增韧）或阻燃剂等。PP、PA、ABS等塑料作为石化产业链产品，其价格波动与原油价格走势趋同。2025年OPEC+政策转向、非OPEC+供应强劲、全球需求增长放缓、能源转型加速等多重因素共振，推动油价中枢显著下移。在成本弱支撑及产能扩张影响下，2025年PP及ABS供需格局转向阶段性宽松，价格持续下滑，改性塑料行业成本端压力持续缓解。2026年初以来，受OPEC+暂停增产政策确认、地缘政治风险溢价上升以及霍尔木兹海峡封锁影响，国际油价跳涨震荡，PP及ABS价格随之反弹，未来油价变动不确定性较大，但改性塑料行业成本传递具有一定滞后性，需持续关注原材料价格持续震荡带来的不利影响。

图1 全球原油价格变化情况

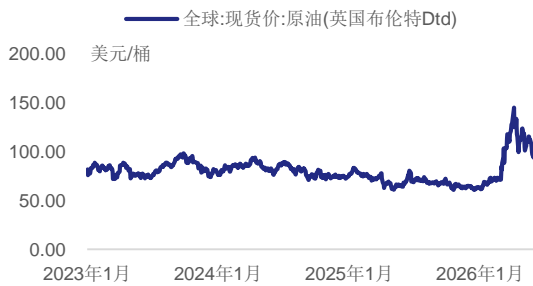
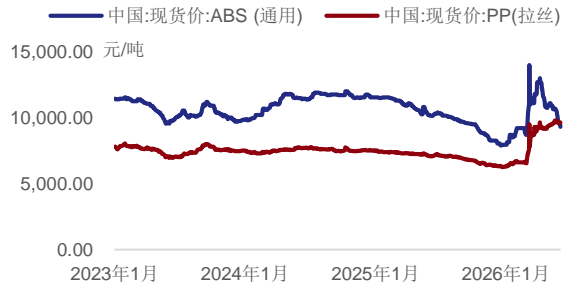


图2 国内 ABS 及 PP 价格变化情况



注：数据截至 2026 年 6 月 5 日。  
资料来源：Wind，中证鹏元整理

2025年改性塑料行业产能仍处于持续扩张进程中，为改善行业利润空间易受上下游挤压的特点，头部企业正加速突破高端材料技术、整合上游原料端以降低成本，并推进全球产能布局拓展市场空间

我国的改性塑料行业规模较大，但整体较为分散，产业集中度不高，根据中国报告大厅数据，国内改性材料企业总数超过3,000家，产能超过3,000吨的企业70余家。近年行业头部企业积极扩产，但产能利用存在低端饱和与高端不足，在高端改性材料领域，国内企业与杜邦、巴斯夫、朗盛等大型跨国企业相比，在资金规模和技术实力上仍有一定差距。

图3 改性塑料行业代表性上市公司 2025 年产量及市场占有率情况

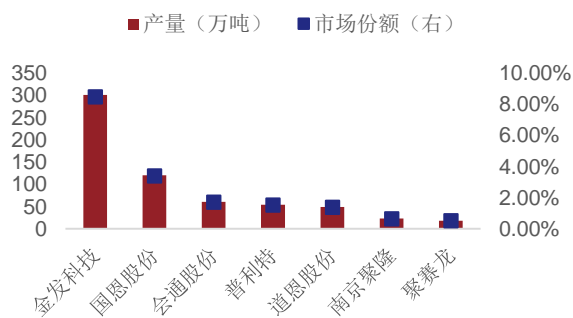


表1 2025 年末改性塑料代表性上市公司产能情况（单位：万吨、万吨/年）

公司名称	产量	设计产能	在建产能
金发科技	301.25	421.00	22.40
国恩股份	120.38	122.00	18.00
会通股份	60.91	76.30	6.00
普利特	54.35	56.00	37.00
道恩股份	49.48	50.00	10.00
南京聚隆	22.97	28.00	18.00
聚赛龙	18.20	35.00	-

资料来源：各公司 2025 年年度报告，中证鹏元整理

资料来源：各公司 2025 年年度报告，中证鹏元整理

改性塑料行业在产业链中议价地位不高，存在较大利润挤压风险。改性塑料行业具有哑铃型产业链特征，上游原材料供应商以及下游客户均主要为大规模集团企业，行业内企业对上下游的议价能力均不强，一方面，上游预付货款和下游长账期的结算模式导致改性塑料行业具有较大的资金占用压力和现金管理压力；另一方面，基于下游客户的强势地位，终端消费品市场价格竞争影响容易向上游传导，但成本传导有所滞后，2026年以来原材料价格受原油价格影响上涨，改性塑料行业或存在较大利润挤压风险。

近年行业内头部企业着力通过突破高端材料壁垒、纵向整合供应链和全球化布局改善利润。高端材料布局方面，国内企业正加速PEEK、LCP、高温尼龙、长玻纤PP、碳纤维热塑性复材、PPS、PES/PPSU、生物基PA等高端领域国产化，各头部企业均在加大研发和布局力度。纵向整合供应链方面，头部企业主要通过收购或自建原料产能（如ABS、PDH）降低成本，金发科技收购宝来新材料切入ABS原料领域，并自建PDH（丙烷脱氢）装置降低丙烯成本；国恩股份于2024年控股国恩化学（东明）有限公司67%股权，运营20万吨/年苯乙烯联产8万吨/环氧丙烷装置，目前正在山东、浙江、香港三地在建年产108万吨绿色石化及新材料项目。全球化布局方面，金发科技已在亚、欧、美三大洲规划建设9大海外生产基地；会通股份通过股权转让方式参股意大利OMIKRON公司，切入欧洲市场，泰国基地已量产；普利特泰国和墨西哥工厂已于2025年4月及11月投产；南京聚隆墨西哥工厂已于2024年开始投产，正处于市场拓展和产能逐步释放阶段。

## 四、经营与竞争

跟踪期内，公司仍主要专注于改性塑料研发、生产和销售，形成了面向多个应用领域的高性能改性塑料、热塑性弹性体材料、碳纤维增强树脂基复合材料结构件、零部件及装配、生物基资源循环塑木型材等产品体系，随着新增产能释放及研发成果转化，综合实力进一步增强。得益于新能源汽车等下游产业的快速发展，以及公司持续进行新产品的研发与新领域的开拓，推动业务从“跟随配套”向“引领需求”升级，同时处于合理低位的原材料采购价格为成本管控创造了有利条件，2025年公司营业收入同比增长19.82%，毛利率稳中有升。2026年1-3月公司营业收入同比基本持平，毛利率受原材料价格上涨影响小幅降低。

表2 公司营业收入构成及毛利率情况（单位：亿元）

项目	2026年1-3月			2025年			2024年		
	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率
改性工程塑料	2.55	42.89%	20.26%	12.67	44.30%	21.59%	11.37	47.64%	17.21%
改性通用塑料	2.10	35.44%	9.16%	10.06	35.16%	11.32%	7.79	32.62%	11.18%
长玻纤增强材料	0.46	7.82%	15.92%	2.53	8.83%	17.14%	1.78	7.47%	14.26%
弹性体材料	0.12	2.07%	17.93%	0.60	2.10%	19.32%	0.56	2.33%	17.72%
碳纤维复合材料结构件	0.07	1.12%	9.35%	0.22	0.76%	19.08%	0.30	1.26%	34.69%

塑木环境工程材料	0.47	7.94%	16.38%	1.91	6.67%	17.86%	1.57	6.57%	19.75%
发泡及其他	0.12	1.98%	14.15%	0.47	1.64%	15.18%	0.18	0.77%	19.62%
贸易品	0.04	0.73%	0.52%	0.15	0.54%	0.60%	0.32	1.33%	3.53%
<b>合计</b>	<b>5.94</b>	<b>100.00%</b>	<b>15.24%</b>	<b>28.61</b>	<b>100.00%</b>	<b>17.05%</b>	<b>23.87</b>	<b>100.00%</b>	<b>15.26%</b>

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

跟踪期内，公司积极推动自身产品契合汽车轻量化、环保化、智能化发展趋势，加大客户协同、市场拓展和研发力度，来自汽车及新能源汽车板块的销量和收入实现较高增速，产销率整体维持在较高水平，相关产品获评国家级制造业单项冠军产品

跟踪期内公司继续加大客户协同和研发力度，相关产品获评国家级制造业单项冠军产品。公司为国内改性塑料代表性企业之一，是中国汽车用改性塑料尤其是高性能尼龙等系列化材料的重要供应商及国内高铁轨道交通用改性尼龙材料的主要供应商之一，产品广泛应用于汽车零部件、通讯电子电气、环保建筑工程、高铁及轨道交通、航空航天、充储设备及热管理等下游领域。公司曾主导起草或参与起草了多项国家标准，系国家专精特新“小巨人”企业，在改性塑料行业具有一定的技术积累，2025年，应用于汽车发动机系统、电池电机电控系统等关键部件的汽车动力系统用功能材料获评国家级制造业单项冠军产品，2025年末合计拥有授权专利165项（其中82项为发明专利），同比新增16项。为继续巩固技术优势，围绕前沿材料领域持续布局，公司2025年研发投入1.22亿元，同比增长27.65%，占收入的比重小幅增至4.27%，研发人员数量增长11.17%。

汽车及新能源汽车为公司最大的下游应用领域，得益于公司积极推动自身产品契合汽车轻量化、环保化、智能化发展趋势带来订单增加，以及新增产能释放提升了供货能力，跟踪期内公司继续与主流外资、合资、自主品牌及新能源汽车主机厂、一级零部件供应商保持了稳定合作，产品矩阵进一步丰富，2025年来自该领域的收入继续高速增长25.43%。

公司5G通讯及电子电气材料业务涵盖通讯设备、电动工具、电子电器、充电储能、家电、灯饰照明等多个细分领域，2025年公司持续开展产品研发与市场应用拓宽，但受行业产能海外转移影响，国内电动工具市场需求有所下滑，销量承压，该板块收入同比下滑13.62%；环保建筑工程产品主要为塑木环境工程材料，产品以出口海外为主，受益于公司加大市场拓展力度，2025年该板块收入同比增长21.58%；高铁及轨道交通收入同比增长26.58%，主要受益于客户投资强度增加带来订单增多影响。

新业务领域方面，截至2025年末，公司在航空航天领域已累计为客户设计、制造14款无人机产品，但由于业务尚处于前期拓展和产品认证阶段，收入规模不大，毛利率尚不稳定，2026年2月公司与零重力飞机工业(合肥)有限公司签署了30套（架）电动固定翼整机定制合同，未来有望进入规模化交付阶段。此外，跟踪期内公司还积极布局并加大具身智能、医疗健康、3D打印等领域业务发展，未来有望进一步丰富产品矩阵。

**表3 公司营业收入分行业情况（单位：亿元）**

项目	2026年1-3月		2025年		2024年	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
汽车及新能源汽车	4.49	75.69%	22.35	78.12%	17.82	74.64%
5G通讯及电子电气	0.48	8.17%	1.98	6.91%	2.29	9.58%
环保建筑工程	0.47	7.94%	1.91	6.67%	1.57	6.57%
高铁及轨道交通	0.19	3.15%	1.05	3.67%	0.83	3.48%
航空航天	0.07	1.12%	0.22	0.77%	0.30	1.25%
其他	0.23	3.92%	1.10	3.86%	1.07	4.48%
<b>合计</b>	<b>5.94</b>	<b>100.00%</b>	<b>28.61</b>	<b>100.00%</b>	<b>23.87</b>	<b>100.00%</b>

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

公司延续采用直接销售为主、内外销兼顾的销售模式，客户仍较为分散，2025年产销率整体维持在较高水平。受益于下游需求支撑及公司新增产能释放，2025年公司高性能改性塑料销量增长30.00%、热塑性弹性体材料销量增长6.89%、塑木环境工程材料销量同比增长20.55%，且由于改性塑料产品种类繁多，产品具有定制化的特点，产销率仍整体维持在较高水平。因下游应用广泛，2025年公司前五名客户的销售金额占比为16.22%，客户仍较为分散。

公司2025年主要产品销售均价呈现小幅波动，需关注未来产业链竞争格局演变和上游价格传导对公司产品价格的影响。跟踪期内，受成本端波动和行业竞争激烈影响，公司高性能改性塑料产品均价小幅降低，热塑性弹性体材料亦波动下降。公司主要下游行业近年来表现出竞争加剧趋势，车企和零部件供应商通过价格战、技术升级和多元化竞争抢占市场，对上游原材料供应商亦带来经营压力，未来产业链竞争格局演变亦可能影响公司产品价格及利润情况。

**表4 公司主要产品销售情况（单位：吨、元/吨）**

产品类别	项目	2026年1-3月	2025年	2024年
高性能改性塑料	销量	47,954	229,097	176,229
	销售均价	10,667	11,025	11,993
	产销率	96.63%	99.74%	96.91%
热塑性弹性体材料	销量	658	3,132	2,930
	销售均价	18,702	19,221	19,146
	产销率	109.30%	104.16%	94.19%
塑木环境工程材料	销量	5,468	22,911	19,005
	销售均价	8,622	8,322	8,252
	产销率	87.26%	99.22%	100.23%

注：高性能改性塑料产品包括高性能改性尼龙、高性能工程化聚丙烯、高性能合金及其他材料等。

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

公司主要原材料采购价格与石油价格的关联度较高，价格变化不确定性较大，公司持续面临成本控制及传导压力，随着原材料采购量增长，预付货款及现金结算模式也对公司营运资金管理提出了更高要求

原材料价格仍为影响公司成本最重要的因素且受石油价格影响波动频繁，价格变化不确定性较大，对公司成本控制及成本转导带来较大压力。公司主营业务成本构成中材料费用占比仍超过80%，主要原材料的采购价格通常为随行就市，与石油价格的关联度较高，2025年受地缘驱动、供应增加及需求疲软影响下国际原油价格震荡下行，公司PA及PP采购平均价格同比小幅降低；2026年以来国际地缘政治冲突加剧推动国际油价跳涨震荡，公司原材料采购价格亦随之上行，对成本控制带来较大挑战，未来价格变化不确定性仍然较大，需持续关注公司成本向下游传导情况。

随着原材料采购量增长，预付货款及现金结算模式也对公司营运资金管理提出了更高要求。跟踪期内，公司原材料的采购渠道仍为国内各石化厂家或从国外进口，2025年前五大供应商采购金额占比为32.29%，同比略有降低，同时亦加大了部分战略材料采购力度。由于行业特性，公司对供应商多为现款现结模式，部分为预付货款或票据结算，而销售端主要客户回款周期较长，跟踪期内公司应收类款项增长较快，上游付现支出增多，经营占款有所增加，考虑到公司采购端与销售端账期不匹配情形仍然存在，以及产能扩张带动原材料采购量增加，或将继续推高营运资金占用需求。

**表5 公司主要原材料采购情况（单位：万元、万元/吨）**

项目	采购模式	2026年1-3月		2025年		2024年	
		金额	单价	金额	单价	金额	单价
PA66	厂家直采或比价采购	5,322.87	1.30	18,256.43	1.35	20,505.23	1.68
PA6	厂家直采或比价采购	5,798.08	0.95	23,481.41	0.89	29,721.09	1.21
PP	石化公司直采或比价采购	13,809.23	0.65	71,361.31	0.68	46,640.15	0.70
玻纤	厂家直采	3,267.17	0.46	16,646.72	0.45	12,177.79	0.43
合金	石化公司直采或比价采购	3,179.65	1.08	9,833.72	0.98	7,513.12	1.19
<b>合计</b>		<b>- 31,377.00</b>		<b>139,579.59</b>		<b>116,557.38</b>	<b>-</b>

注：上表的采购金额及采购单价为不含税数据。

资料来源：公司提供、中证鹏元整理

跟踪期内，公司高性能改性塑料产品的产能随着前期在建项目完工而增长，供货能力有所增强且产能利用率保持稳定，但部分募投项目进度有所延期，未来仍有较大在建产能待释放，随着同行业上市公司纷纷扩产，公司或面临竞争加剧下的利润挤压及产能消化压力

公司生产基地主要位于公司本部（南京市江北新区智能制造产业园）、安徽滁州和墨西哥，其中本部产能占比相对较高，距离国内重要汽车生产基地上海较近，具有一定的区位优势。2025年，随着新增产能上线释放，公司年度高性能改性塑料产能提升至28万吨/年，热塑性弹性体材料增至6,000吨/年，其他产品产能稳定。从产能利用率来看，受益于需求增长以及公司加强客户协同推动自身产品市场渗透，2025年高性能改性塑料新增产能消化利用情况良好，整体产能利用率稳定，但2026年1-3月受销售淡季影响有所下滑；因新增产能利用尚在爬坡及一季度为销售淡季影响，热塑性弹性体材料产能利用率持续降低；塑木环境工程材料受益于公司加大市场开拓力度，产能利用率逐步提升。

**表6 公司主要产品产能情况（单位：吨）**

产品类别	项目	2026年1-3月	2025年	2024年
高性能改性塑料	产能	70,000	280,000	220,000
	产量	49,626	229,701	181,853
	产能利用率	70.89%	82.04%	82.66%
热塑性弹性体材料	产能	1,500	6,000	5,000
	产量	602	3,007	3,111
	产能利用率	40.13%	50.12%	62.22%
塑木环境工程材料	产能	7,500	30,000	30,000
	产量	6,266	23,092	18,961
	产能利用率	83.55%	76.97%	63.20%

注：上表 2024-2025 年产能是按产线使用时间折算后的年度产能，2026 年 1-3 月为折算后的季度产能。  
 资料来源：公司提供，中证鹏元整理

截至2026年3月末，公司主要在建项目计划总投资规模为4.48亿元，本期债券部分募投项目投资进度再次延后，跟踪期内新增项目仍需要一定自筹资金，未来仍有较大在建产能待释放，虽然公司改性塑料生产线在不同产品之间具有通用性，但考虑到同行业均在持续扩产，未来需持续关注市场竞争情况带来的产能消化问题。

本期债券募投项目一“年产5万吨特种工程塑料及改性材料生产线建设项目”及项目二“年产30吨碳纤维复合材料生产线建设项目”<sup>3</sup>原计划于2024年末达到预定可使用状态，但项目的整体投资进度受多种因素影响均未及预期，公司2024年已批准延期至2025年末。跟踪期内，项目一已完工投产使用，项目二再次批准延期至2026年末，2026年3月末已完成土建工程及配套设施建设，部分生产设备已启动安装调试工作。

新增项目中，“年产4万吨特种材料生产项目”选址南京江北新区，租赁0.58万平方米厂房，拟建设15条生产线及2,500库位的立体库，主要生产阻燃类特种材料，建成将作为南京本部大本营生产基地的重要拓展；“年产5万吨长玻纤增强材料、1,500吨3D打印材料生产线及新材料研发中心建设项目”选址滁州基地现有厂区，建成将支撑公司拓宽产品矩阵；公司还同步推进了华南区域产能布局，以3,000万元注册资本设立全资子公司惠州聚隆新材料科技有限公司，投资1.10亿元建设“年产6万吨改性塑料生产线建设项目”，租赁1.2万平方米厂房，建设周期约3年，建成后将弥补公司华南市场响应效率低的短板，深度服务南方客户群。此外，公司墨西哥生产基地总投资1,000万美元，规划年产能4万吨，2025年已率先投产部分产线，公司正根据北美地区实际订单情况逐步释放储备产能，处于市场拓展与产能提升阶段，该厂主要面向北美区域，涵盖汽车等多个行业。

公司所处行业集中度较低、竞争较为激烈，与杜邦公司、陶氏公司等跨国公司 & 金发科技、国恩股

<sup>3</sup> 募投项目一及募投项目二计划总投资合计 2.42 亿元，本期债券发行后募集资金承诺投资金额（扣除发行费用）为 2.1175 亿元，与计划总投资的差额部分由公司自筹资金投入。

份等国内上市公司相比，公司在产能和市场占有率等方面均存在一定的差距，虽然近年公司通过在建项目逐步提升改性塑料产能，但多数同行业上市公司规划产能均已达到30万吨以上，预计短期内公司与行业头部企业仍将存在产能差距。此外，同行业上市公司针对汽车轻量化均在布局改性塑料产品扩产，公司或将面临竞争加剧下的利润挤压及产能消化风险。

**表7 截至 2026 年 3 月末公司主要在建项目情况（单位：万元、吨）**

项目主体	项目名称	主要产品	计划总投资	已投资	投资进度	设计年产能*	主要资金来源
南京聚隆科技股份有限公司	年产4万吨特种材料生产项目	高性能改性塑料	13,000.00	1,558.30	11.99%	40,000	自筹资金
滁州聚隆新材料科技有限公司	年产30吨碳纤维复合材料生产线建设项目	碳纤维增强树脂基复合材料结构件等	10,750.31	5,204.58	48.41%	30	拟使用本期债券募集资金0.96亿元、自筹资金
滁州聚隆新材料科技有限公司	年产5万吨长玻纤增强材料、1,500吨3D打印材料生产线及新材料研发中心建设项目	长玻纤增强材料、3D打印材料	10,000.00	2,902.12	29.02%	51,500	自筹资金
惠州聚隆新材料科技有限公司	年产6万吨改性塑料生产线建设项目	高性能改性塑料	11,000.00	137.75	1.25%	60,000	自筹资金
-	<b>合计</b>	-	<b>44,750.31</b>	<b>9,802.75</b>	-	-	-

注：（1）除上述项目外，公司墨西哥生产基地在建产线的设计产能为 4 万吨每年，正处于市场拓展与产能逐步释放阶段；（2）滁州聚隆新材料科技有限公司原名安徽聚兴隆新材料科技有限公司，于 2025 年 1 月更名为现名。  
 资料来源：公司提供，中证鹏元整理

## 五、 财务分析

### 财务分析基础说明

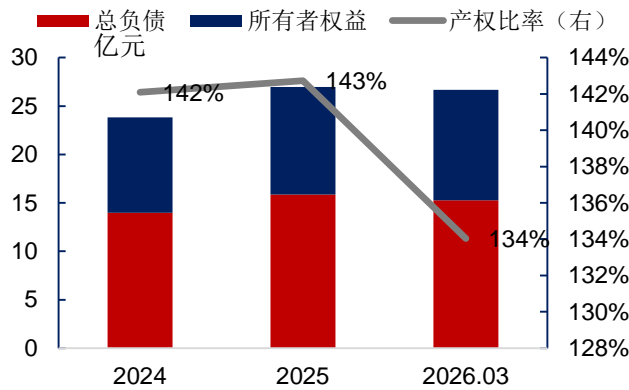
以下分析基于公司提供的经天衡会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2024-2025 年审计报告及未经审计的 2026 年 1-3 月财务报表。

公司资产受限比例较低，跟踪期内持续推动项目建设和产线设备采购、加大备货等增加了对营运资金的占用，债务规模波动增长且短期债务占比仍较高，受益于新增产能持续消化，总资产回报率进一步提升，需关注原材料价格波动对盈利的影响

### 资本实力与资产质量

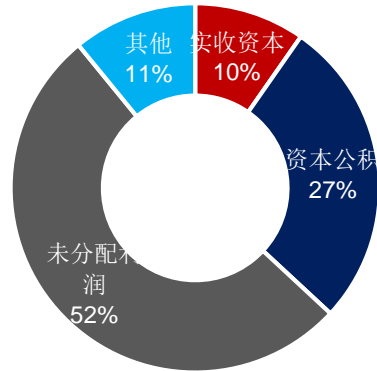
得益于盈余积累和本期债券转股、计提股份支付费用增加资本公积，跟踪期内公司所有者权益持续增长，但同期负债驱动下公司产权比率有所波动。

图4 公司资本结构



资料来源：公司 2024-2025 年审计报告及未经审计的 2026 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

图5 2026年3月末公司所有者权益构成



资料来源：公司未经审计的 2026 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

跟踪期内，公司资产规模整体增长，因公司通常给予下游客户30-90天不等的信用期限，资产结构仍以应收类款项及存货构成的流动资产为主。随着业务规模扩大，2025年末公司应收类款项的账面价值（包括应收账款、应收票据和应收款项融资）同比显著增加，但增速略低于营收增速，其中应收票据以商业承兑票据为主，应收账款账龄较短，1年以内的款项占比95.89%，集中度不高，主要下游为汽车、电子电器等消费领域，整体回款风险可控，但需关注中小规模客户的坏账风险。存货以库存商品、发出商品和原材料为主，随着公司产能爬坡释放、经营规模扩大，以及为应对国际局势变动主动加大关键原材料战略储备，跟踪期内持续增长，需关注公司原料和产成品价格受石油价格影响波动较大，或存在一定的减值风险。

此外，因持续推动项目建设和设备、原材料采购及偿还借款，公司货币资金及交易性金融资产合计金额持续减少，固定资产账面金额随在建项目逐步完工转固而增长。2025年末公司受限资产包括0.54亿元货币资金（保证金）和0.18亿元应收票据，受限资产较少，具备一定融资弹性。

表8 公司主要资产构成情况（单位：亿元）

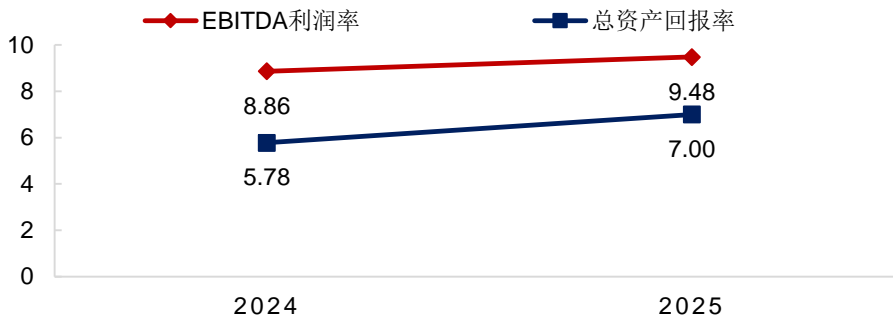
项目	2026年3月		2025年		2024年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	1.22	4.57%	2.03	7.52%	1.43	5.99%
交易性金融资产	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.76	3.18%
应收票据	0.24	0.89%	0.21	0.77%	0.27	1.14%
应收账款	7.00	26.22%	8.43	31.24%	7.64	32.07%
应收款项融资	3.26	12.22%	2.43	9.01%	1.51	6.32%
存货	5.46	20.48%	4.62	17.14%	4.35	18.26%
<b>流动资产合计</b>	<b>17.85</b>	<b>66.92%</b>	<b>18.34</b>	<b>68.00%</b>	<b>16.43</b>	<b>68.96%</b>
固定资产	7.20	27.00%	6.54	24.24%	6.11	25.65%
<b>非流动资产合计</b>	<b>8.83</b>	<b>33.08%</b>	<b>8.63</b>	<b>32.00%</b>	<b>7.40</b>	<b>31.04%</b>
<b>资产总计</b>	<b>26.68</b>	<b>100.00%</b>	<b>26.97</b>	<b>100.00%</b>	<b>23.83</b>	<b>100.00%</b>

资料来源：公司 2024-2025 年审计报告及未经审计的 2026 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

## 盈利能力

2025年公司营业收入保持较快增长，毛利率有所提升，期间费用率基本持平，EBITDA利润率有所改善；因下游较为充足的订单支撑前期新增产能持续释放和消化，公司资产整体利用效益有所增强，2025年总资产回报率有所提升。2026年1-3月，因期间费用中股权激励摊销增加、原材料价格上升及汇兑损失增加，公司归属于上市公司股东的净利润下滑15.42%。2026年以来国际地缘冲突加剧导致石油价格震荡上行，给公司带来成本控制压力，需持续关注原材料价格波动对盈利的影响。此外，和同行业上市公司对比，公司毛利率高于同行业平均水平，但同行业上市公司针对汽车轻量化和新能源汽车仍在继续布局改性塑料产品扩产，需关注产业链竞争格局演变及行业产能扩张下对利润空间的挤压。

图6 公司盈利能力指标情况（单位：%）



资料来源：公司 2024-2025 年审计报告，中证鹏元整理

## 现金流与偿债能力

跟踪期内，随着业务规模扩大，公司新增了一定规模的银行短期借款以满足经营周转需求，使得总债务波动增长。从结构来看，公司短期债务占比仍然较高，2025年末银行借款占48%，应付票据占37%，本期债券占14%。公司银行借款主要为保证借款，合作银行包括各大型国有银行、股份制银行和地方性银行等，银行融资渠道相对通畅，利率区间为1.98%-4.50%。随着经营规模扩大，跟踪期内公司以原材料、设备采购款为主的应付票据和应付账款整体有所增长。

表9 公司主要负债构成情况（单位：亿元）

项目	2026年3月		2025年		2024年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	3.09	20.21%	3.96	25.00%	2.65	18.95%
应付票据	4.03	26.38%	3.86	24.33%	3.94	28.19%
应付账款	3.88	25.40%	3.59	22.65%	3.42	24.44%
一年内到期的非流动负债	0.30	1.96%	0.51	3.24%	0.49	3.49%
其他流动负债	1.21	7.92%	0.91	5.74%	0.98	7.02%
<b>流动负债合计</b>	<b>12.89</b>	<b>84.34%</b>	<b>13.48</b>	<b>85.01%</b>	<b>12.05</b>	<b>86.15%</b>
长期借款	0.55	3.62%	0.55	3.48%	0.16	1.13%

应付债券	1.47	9.60%	1.44	9.08%	1.43	10.19%
<b>非流动负债合计</b>	<b>2.39</b>	<b>15.66%</b>	<b>2.38</b>	<b>14.99%</b>	<b>1.94</b>	<b>13.85%</b>
<b>负债合计</b>	<b>15.28</b>	<b>100.00%</b>	<b>15.86</b>	<b>100.00%</b>	<b>13.98</b>	<b>100.00%</b>
总债务	9.57	62.62%	10.46	65.97%	8.74	62.47%
其中：短期债务	7.42	77.53%	8.34	79.69%	7.08	81.03%
长期债务	2.15	22.47%	2.13	20.31%	1.66	18.97%

资料来源：公司 2024-2025 年审计报告及未经审计的 2026 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

现金流方面，由于公司销售回款以票据为主，2025年应收票据、应收款项融资及存货等期末余额增加，营运资金占用上升，而同期采购付现支付比例升高（前期应付票据到期支付增加），使得经营性现金流量净额由正转负；跟踪期内公司现金类资产（货币资金、交易性金融资产、应收票据及应收款项融资）仍保持增势，业务经营获现能力尚可。

从偿债指标来看，跟踪期内，公司总债务规模波动增长，但现金类资产有所增加，净债务水平波动降低，资产负债率及总债务/总资本均整体小幅下降，EBITDA对利息和净债务的保障增强，考虑到公司上下游结算模式、原材料价格波动及产能扩张需求，仍需关注经营规模扩大下资金占款增加及资本支出压力。

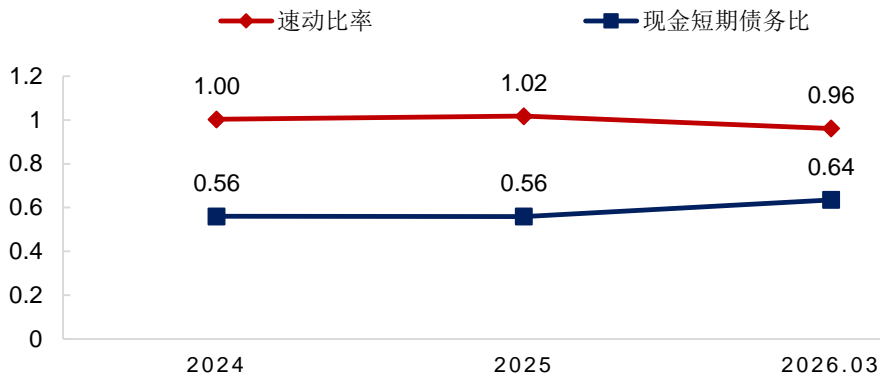
**表10公司现金流及杠杆状况指标**

指标名称	2026年3月	2025年	2024年
经营活动现金流净额（亿元）	0.04	-1.11	1.23
FFO（亿元）	--	1.74	1.53
资产负债率	57.27%	58.80%	58.69%
净债务/EBITDA	--	2.42	2.56
EBITDA 利息保障倍数	--	9.38	7.20
总债务/总资本	45.63%	48.49%	47.02%
FFO/净债务	--	26.52%	28.17%
经营活动现金流净额/净债务	0.87%	-16.86%	22.75%
自由现金流/净债务	-0.91%	-19.96%	5.16%

资料来源：公司 2024-2025 年审计报告及未经审计的 2026 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

因公司现金类资产保有量保持增长且2026年3月末短期债务有所降低，跟踪期内现金短期债务比小幅提升，同时因存货占款增加，速动比率小幅降低，整体变化均不大。截至2026年3月末，公司合计获得银行授信额度21.78亿元，剩余可使用授信额度13.08亿元，具有一定备用流动性；同时，公司作为A股上市公司，公司具备直接融资渠道。

图7 公司流动性比率情况



资料来源：公司 2024-2025 年审计报告及未经审计的 2026 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

## 六、 其他事项分析

### 过往债务履约情况

根据公司提供的企业信用报告，从2023年1月1日至报告查询日，公司本部（查询日2026年5月15日）以及子公司南京聚锋新材料有限公司（查询日2026年6月2日）、南京聚隆复合材料技术有限公司（查询日2026年6月2日）、滁州聚隆新材料科技有限公司（查询日2026年6月2日）均不存在未结清不良类信贷记录，已结清信贷信息无不良类账户；公司公开发行的债券按时偿付利息，无到期未偿付或逾期偿付情况。

根据中国执行信息公开网，截至查询日（2026年6月14日），中证鹏元未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

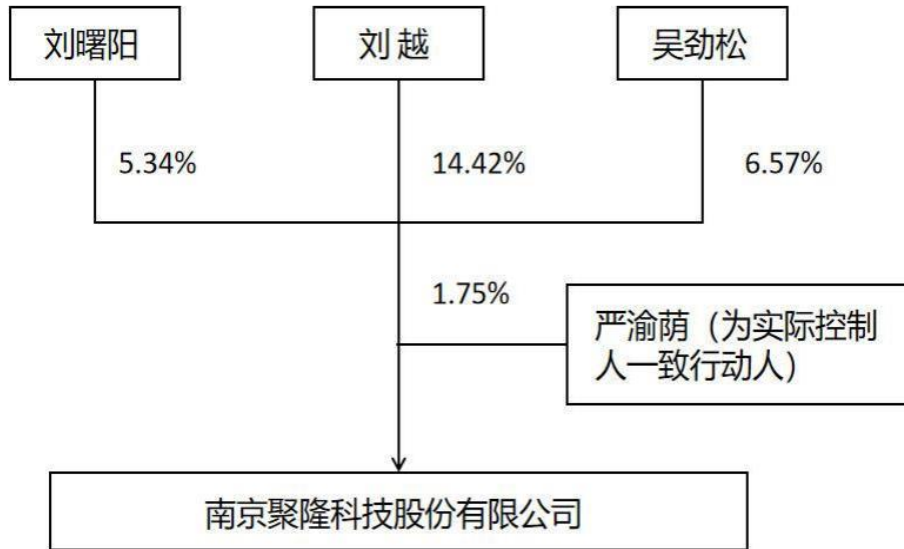
## 附录一 公司主要财务数据和财务指标（合并口径）

财务数据（单位：亿元）	2026年3月	2025年	2024年	2023年
货币资金	1.22	2.03	1.43	0.88
交易性金融资产	0.00	0.00	0.76	1.47
应收票据	0.24	0.21	0.27	0.20
应收账款	7.00	8.43	7.64	5.80
应收款项融资	3.26	2.43	1.51	1.83
存货	5.46	4.62	4.35	3.74
流动资产合计	17.85	18.34	16.43	14.23
固定资产	7.20	6.54	6.11	5.03
非流动资产合计	8.83	8.63	7.40	6.38
资产总计	26.68	26.97	23.83	20.61
短期借款	3.09	3.96	2.65	3.34
应付票据	4.03	3.86	3.94	2.09
应付账款	3.88	3.59	3.42	2.76
一年内到期的非流动负债	0.30	0.51	0.49	0.17
其他流动负债	1.21	0.91	0.98	0.76
流动负债合计	12.89	13.48	12.05	9.52
长期借款	0.55	0.55	0.16	0.14
应付债券	1.47	1.44	1.43	1.59
非流动负债合计	2.39	2.38	1.94	2.30
负债合计	15.28	15.86	13.98	11.81
总债务	9.57	10.46	8.74	7.42
其中：短期债务	7.42	8.34	7.08	5.60
长期债务	2.15	2.13	1.66	1.82
所有者权益	11.40	11.11	9.84	8.80
营业收入	5.94	28.61	23.87	18.29
营业利润	0.28	1.51	0.95	0.74
净利润	0.26	1.35	0.87	0.68
经营活动产生的现金流量净额	0.04	-1.11	1.23	-0.04
投资活动产生的现金流量净额	-0.10	0.57	-0.15	-2.35
筹资活动产生的现金流量净额	-0.63	1.15	-0.84	2.42
财务指标	2026年3月	2025年	2024年	2023年
EBITDA（亿元）	--	2.71	2.12	1.67
FFO（亿元）	--	1.74	1.53	1.08
净债务（亿元）	5.02	6.56	5.42	3.54
销售毛利率	15.24%	17.05%	15.26%	16.12%
EBITDA 利润率	--	9.48%	8.86%	9.15%
总资产回报率	--	7.00%	5.78%	5.12%

资产负债率	57.27%	58.80%	58.69%	57.32%
净债务/EBITDA	--	2.42	2.56	2.12
EBITDA 利息保障倍数	--	9.38	7.20	8.15
总债务/总资本	45.63%	48.49%	47.02%	45.77%
FFO/净债务	--	26.52%	28.17%	30.41%
经营活动现金流净额/净债务	0.87%	-16.86%	22.75%	-1.00%
速动比率	0.96	1.02	1.00	1.10
现金短期债务比	0.64	0.56	0.56	0.78

资料来源：公司 2023-2025 年审计报告及未经审计的 2026 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

附录二 公司股权结构图（截至 2026 年 3 月末）



资料来源：公司提供

### 附录三 2026年3月末纳入公司合并报表范围的子公司情况

企业名称	级次	主营业务	持股比例	取得方式
滁州聚隆新材料科技有限公司	子公司	新材料生产销售	100.00%	设立
聚隆新材料科技（扬州）有限公司	子公司	新材料生产销售	100.00%	设立
南京聚锋新材料有限公司	子公司	环保材料生产销售	50.99%	非同一控制下企业合并
南京聚新锋新材料有限公司	孙公司	环保材料生产销售	50.99%	设立
南京聚锋拓新贸易有限公司	孙公司	环保材料销售	50.99%	设立
南京聚隆复合材料技术有限公司	子公司	新材料生产销售	80.00%	非同一控制下企业合并
惠州聚隆新材料科技有限公司	子公司	新材料生产销售	100.00%	设立
广东聚旺科技有限公司	子公司	新材料生产销售	96.25%	非同一控制下企业合并
南京聚隆香港有限公司	子公司	新材料销售	100.00%	设立
江苏聚隆纬伦技术有限公司	孙公司	新材料生产销售	54.00%	设立
南京聚酷乐科技有限公司	孙公司	新材料销售	95.00%	设立
JULONG SCIENCE AND TECHNOLOGY (USA) LLC	子公司	新材料生产销售	100.00%	设立
JULONG SCIENCE AND TECHNOLOGY MEXICO S.A. DE C.V	孙公司	新材料生产销售	100.00%	设立
南京聚隆新材料科技有限公司	子公司	新材料销售	100.00%	设立

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

## 附录四 主要财务指标计算公式

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

## 附录五 信用等级符号及定义

### 中长期债务信用等级符号及定义

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

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

### 债务人主体信用等级符号及定义

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

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

### 债务人个体信用状况符号及定义

符号	定义
aaa	在不考虑外部特殊支持的情况下，偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
aa	在不考虑外部特殊支持的情况下，偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
a	在不考虑外部特殊支持的情况下，偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在不考虑外部特殊支持的情况下，偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在不考虑外部特殊支持的情况下，偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高。
b	在不考虑外部特殊支持的情况下，偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
ccc	在不考虑外部特殊支持的情况下，偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
cc	在不考虑外部特殊支持的情况下，在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
c	在不考虑外部特殊支持的情况下，不能偿还债务。

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

### 展望符号及定义

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



中证鹏元公众号



中证鹏元视频号