

# 深圳市易瑞生物技术股份有限公司 相关债券2026年跟踪评级报告

中鹏信评【2026】跟踪第【223】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。

# 深圳市易瑞生物技术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
易瑞转债	A+	A+

## 评级观点

- 本次等级的评定是考虑到：深圳市易瑞生物技术股份有限公司（以下简称“易瑞生物”或“公司”，股票代码：300942.SZ）维持在食品安全快速检测领域抗原抗体自研自制的竞争优势，依托持续的市场拓展实现境内外营收同步增长，公司杠杆水平维持低位，账面资金仍充裕，短期偿债压力可控。但中证鹏元也注意到，公司产能集中释放，市场投拓面临新挑战；跟踪期内市场拓展等战略性投入持续增加，叠加转债利息费用化推升财务费用，期间费用保持高位，2025年扣非净利润亏损额有所扩大，后续成本费用消化能力取决于市场开拓成效，公司盈利仍承压。

## 评级日期

2026年06月25日

## 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	14.88	15.25	14.57	13.56
归母所有者权益	8.94	9.04	8.69	8.49
总债务	4.61	4.48	4.68	3.66
营业收入	0.58	2.63	2.24	2.54
净利润	-0.10	0.15	0.17	-1.85
经营活动现金流净额	-0.13	0.67	0.34	-0.37
净债务/EBITDA	--	-2.46	-1.71	3.21
EBITDA 利息保障倍数	--	1.73	1.89	-5.51
总债务/总资本	33.91%	33.02%	34.97%	30.12%
FFO/净债务	--	-20.37%	-33.12%	44.09%
EBITDA 利润率	--	18.36%	22.71%	-27.94%
总资产回报率	--	2.67%	2.73%	-12.67%
速动比率	6.72	4.75	4.68	5.16
现金短期债务比	21.75	16.57	13.46	40.79
销售毛利率	55.80%	63.98%	70.63%	49.93%
资产负债率	39.55%	40.46%	40.28%	37.43%

注：2024-2025年净债务/EBITDA、FFO/净债务为负，系净债务为负所致。  
 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

## 联系方式

**项目负责人：**李莹莉  
 liyl@cspengyuan.com

**项目组成员：**焦玉如  
 jiaoyr@cspengyuan.com

**评级总监：**

**联系电话：**0755-82872897

## 正面

- **公司保持抗原抗体自研自制的竞争优势，营销拓展推升海内外业绩双提升。**公司仍为国内少有的实现抗原抗体自研自制的食安快检领先企业，跟踪期内业务毛利率保持较高水平。2025 年公司在境内市场仍稳定供应原头部客户，并新增盒马鲜生、农夫山泉、茶百道等品牌客户；同期 Chr. Hansen A/S（以下简称“科汉森”）在境外市场为公司带来 0.43 亿元收入<sup>1</sup>。得益于公司持续加码市场推广，全年境内外收入分别同比增加 17.13%、17.73%，境外收入占比仍超 40%。
- **杠杆水平仍不高，现金类资产充裕，短期偿债压力可控。**跟踪期内公司债务规模及期限结构均无重大变化，业务回款较为平稳，叠加 IPO 及可转债募投项目截至 2025 年末合计结余资金 2.46 亿元，均用于永久补充流动资金，期末账面资金仍充裕，流动性指标表现仍较好，且作为上市公司拥有较强的再融资能力。

## 关注

- **产能集中释放，对公司市场投拓提出新挑战。**跟踪期内，公司 IPO 及易瑞转债募投项目均已达到预定可使用状态。受此影响，公司食品安全快速检测试剂及动物诊断试剂产能集中大幅释放，其中动物诊断业务尚处于市场开拓及产能爬坡阶段。结合公司产品产销现状，公司市场拓展压力有所凸显，新增产能消化及预期收益将延后。
- **期间费用仍较高，折旧成本及财务费用面临上升压力，未来盈利仍承压。**公司持续推进企业化战略及国际化布局，在渠道搭建及市场推广等领域持续加码投入，带动 2025 年销售费用同比显著增长；叠加可转债利息费用化推升财务费用，全年期间费用率达 62.21%，总资产回报水平偏弱。2025 年公司扣非净利润亏损额略有扩大。自建产业园转固抬升各项刚性成本，公司成本费用的消化能力将取决于市场拓展成果及园区运营服务表现。2026 年一季度公司营收规模略有增长，但因财务费用同比增加，当期净利润亏损扩大 625.20 万元。

## 未来展望

- **中证鹏元给予公司稳定的信用评级展望。**我们认为公司经营情况较为稳定且市场规模持续拓展，在食品安全快速检测领域自产核心抗原抗体的竞争优势仍将保持，预计总体偿债压力较为可控。

## 同业比较（单位：亿元、%）

指标	易瑞生物（300942.SZ）	食安科技（430437.NQ）
总资产	15.25	1.24
资产负债率	40.46	19.81
营业收入	2.63	0.66
销售毛利率	63.98	49.54
期间费用率	62.21	56.35

注：以上各指标均为 2025 年/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

<sup>1</sup> 双方合作总销售目标约 6.01 亿元人民币，合作期限为 2025-2029 年度，2025 年度是指自合同生效日期（2025 年 6 月 16 日）起 12 个月的期间，后续年度按相同方式计算。

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	5/9
	行业&经营风险状况	3/7		杠杆状况	7/9
	行业风险状况	3/5		盈利状况	弱
	经营状况	3/7		流动性状况	7/7
业务状况评估结果		3/7	财务状况评估结果		7/9
调整因素	ESG 因素				0
	重大特殊事项				0
	补充调整				1
个体信用状况					<b>a+</b>
外部特殊支持					0
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

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
易瑞转债	3.28	2.91	2025-6-30	2029-8-18

注：债券余额为截至 2026 年 6 月 13 日统计数。

## 一、 债券募集资金使用情况

公司于2023年8月发行6年期3.2820亿元可转换公司债券（简称“易瑞转债”），募集资金计划用于食品安全快速检测产业化项目（二期）、动物诊断产品产业化项目、快检技术研发中心建设项目及补充流动资金。

2025年度，前述募投项目投入募集资金335万元，期末累计投入募集资金1.98亿元。截至2025年末，募投项目已结项，公司将结余募集资金1.28亿元永久补充流动资金，同期末募集资金专户均已注销。

易瑞转债转股期限为2024年2月26日至2029年8月17日，最后两个计息年度内为有条件回售期，当前转股价格8.85元/股。

## 二、 发行主体概况

跟踪期内，公司控股股东、实际控制人均未发生变化。公司控股股东仍为易瑞（海南）创业投资有限公司（以下简称“易瑞创投”），实际控制人仍为朱海。公司与实际控制人之间的产权控制关系见附录二。截至2026年4月9日，易瑞创投、实际控制人及其一致行动人质押股份合计0.27亿股，占其合计所持股份（2.23亿股）比例12.15%，占公司总股本比例为6.70%，较2025年6月23日0.54亿股的质押股份数显著下降。

2025年因易瑞转债部分转股，公司新增股本375.21万元，当年末公司股本增至4.05亿元。

跟踪期内公司董事及高管未发生重大变化。2025年9月，陈智英离任董事职务及战略委员会委员职务，莫秋华接任职工代表董事；2026年2月，陈智英辞去副总经理职务，不再担任公司任何职务。

## 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

**监管采购与企业自检两端需求提升，支撑国内食品安全快速检测行业规模持续扩容，随着国内快检技术的成熟，国产替代趋势明确**

国内食品安全检测可分为法定检测和快速检测两大类。法定检测（法检）耗时长、成本高，结果具有最终法律效力；快速检测（快检）操作简便、检测时间短，是法检的有效补充和前端筛查手段。

监管采购与企业自检两端需求提升，支撑快检行业规模持续扩容。近年食品安全监管持续强化，中国《食品安全法》修正案实施、校园食堂及农贸市场快检制度等政策密集落地，推动食品从生产、流通到终端销售各环节检测需求提升，快检作为基层常态化筛查工具，政府端采购具备较强刚性。与此同时，消费者对食品安全敏感度提升，食品生产商、加工企业、商超及连锁零售企业主动增加对原料和成品的快速筛查投入，企业自检需求正由“被动合规”转向“主动品控”。而预制菜、新茶饮等新业态快速发展，也在持续新增检测需求，扩大行业应用边界，企业自检成为行业增量的重要来源。根据 Grand View Research 统计，2025 年中国食品安全检测市场收入 26.39 亿美元，预测 2033 年达 53.63 亿美元，2026-2033 年 CAGR 为 9.3%。

抗原抗体是行业最核心的竞争壁垒，掌握其自主研发生产能力的企业将享有超额利润。作为食品安全快速检测产品的核心原材料，抗原抗体研发周期长、技术门槛极高，长期被海外垄断，供应格局较为集中。国内大部分中游试剂厂商依赖外购，议价能力弱，成本控制难度大。而能够自产抗原抗体的企业，不仅能大幅降低占比较高的原材料成本，还能保证产品质量的稳定性和高灵敏度，并能根据市场需求快速开发新产品，从而获得远高于同行的毛利率和竞争优势。

行业正在加速国产替代，但国内市场集中度低，头部份额仍有较大提升空间。国内快检行业起步晚，曾由 IDEXX、Neogen 等外资品牌垄断。近年来，以易瑞生物为代表的本土企业技术迅速发展，实现了核心抗原抗体的自主研发与批量生产，凭借性价比和本土化服务优势，正加速抢占市场份额，国产替代趋势明确，但整体仍呈“小散乱”格局。根据公开数据显示，2025 年快检产品（试剂、仪器、设备）市场规模约 80 亿元，同年易瑞生物国内食品安全快检收入 1.53 亿元，头部市场份额较低。

值得关注的是，市场监管总局持续更新快检产品评价规范、食品残留限量标准，企业研发与送检成

本大幅增加，合规改造成本抬升。与此同时，快检技术的精度仍在持续优化中，尚难完全避免误检漏检问题，若检测失准将影响行业整体公信力并带来处罚、订单流失等连锁冲击。

#### 四、经营与竞争

公司核心业务仍为食品安全快速检测。跟踪期内，公司持续拓展国内外食品安全快速检测业务，食品安全快速检测收入规模继续提升。受国家税务总局政策调整影响，公司生物制品不再适用3%简易计税政策，2025年起统一改为增值税率13%的一般计税方法，业务毛利率略有下降。同时公司继续推进自动数智化检测方案，带动相对较低毛利率的自动化检测仪器业绩规模上升，导致跟踪期内食品安全快速检测毛利率有所下降。综合影响下，公司销售毛利率随之下降，整体仍保持在相对较高水平。

此外，跟踪期内动物诊断业务收入略有增加。受益于公司开展自建产业园区的运营服务，跟踪期内实现一定规模的园区运营服务收入，资产综合使用效益提升。

**表1 公司收入构成及毛利率情况（单位：万元、%）**

项目	2025年			2024年		
	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率
食品安全快速检测	23,743.32	90.20	65.32	20,850.85	92.98	70.18
动物诊断	1,445.67	5.49	71.64	1,374.45	6.13	81.54
园区运营服务	1,133.91	4.31	26.15	0.00	0.00	--
体外诊断	0.00	0.00	--	199.61	0.89	41.78
<b>合计</b>	<b>26,322.90</b>	<b>100.00</b>	<b>63.98</b>	<b>22,424.91</b>	<b>100.00</b>	<b>70.63</b>

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

公司仍为国内少有的实现抗原抗体自研自制的食安快检领先企业，跟踪期内公司持续加码市场推广，境内外业务均实现快速增长，动物诊断业务进行阶段性优化整合，但尚处于市场开拓及产能爬坡期，业务规模仍有待培育

公司仍为行业内少有的构建了“核心原材料+试剂+仪器设备+检测方案”闭环体系的国内领先企业。公司已基本实现主要产品所需抗原抗体自主生产，其中约1,400余种自制抗原、400余种自制抗体已经批量用于生产。2025年，公司研发投入占营业收入比重由上年的18.04%下降至15.75%，研发投入仍保持在较高水平；全年公司新增国内发明专利授权11项，持续推进产品技术迭代。

公司继续在国内构建多元化客户结构，国际化战略持续兑现，2025年境内外收入均实现增长。2025年公司销售人员同比增长29.91%至139人，超过员工总人数12.92%的增速。在巩固与市场监管、农业农村等传统政府部门合作的基础上，公司持续践行企业化战略，加强与行业龙头客户合作、着力开拓新客户与新市场，提升企业客户占比。跟踪期内，公司中标多项政府重点项目，仍稳定供应康师傅等头部企业，深化与胖东来、永辉超市等客户的合作，并通过蒙牛等客户验证；同期新增盒马鲜生、农夫山泉、

茶百道等品牌客户。国际业务方面，公司与全球生物技术领域巨头丹麦科汉森<sup>2</sup>签署销售目标协议，约定2025-2029年度销售目标折合人民币约6.01亿元，在协议有效期内科汉森经授权在全球指定区域内独家销售、分销及推广公司产品。跟踪期公司产品销售渠道新增经销模式，均为科汉森协议项下的业务往来，收入规模0.43亿元。2025年公司境内外收入分别同比增加17.13%、17.73%，境外收入占比仍超过40%。

跟踪期动物诊断业务受内部优化整合影响增速显著放缓，该业务尚处于市场开拓及产能爬坡阶段，业务规模有较大培育空间。动物诊断业务前期以经济动物为主，与公司食品安全快检技术渠道协同效应较强。2025年公司对动物诊断业务板块的销售体系、产品结构、渠道布局等进行了阶段性优化与整合，受前述因素影响，当年动物诊断收入增速由上年的63.87%下降至5.18%，全年业务收入微增至1,445.67万元，业务规模尚小。后期公司看好并发力宠物诊断市场，随着全球宠物数量的持续增加、人们对宠物健康意识的不断提高以及宠物诊断在宠物医疗中地位的逐步上升，全球宠物诊断市场拥有可持续的发展驱动力。

### 跟踪期内募投项目已全部竣工投产，产能集中释放对公司市场拓展能力形成考验，新增产能消化及预期收益将延后

跟踪期内，公司IPO及易瑞转债募投项目均已达到预定可使用状态。截至2025年末，两次募资的投资项目累积投入募集资金总额2.62亿元，合计结余2.46亿元用于永久补充流动资金。结余原因主要是前期体外诊断设备二次利用，以及预留资金因建设规划充分、过程管控到位未动用。

募投项目结项后，公司食品安全快速检测试剂及动物诊断试剂产能大幅上升，其中动物诊断业务尚处于市场开拓及产能爬坡阶段，其销售节奏及项目收益实现进度因此有所延后。结合公司产品产销现状，公司市场拓展压力有所凸显，叠加产业园转固带来的折旧成本及财务费用，新增产能消化及预期收益落地将延后。

**表2 公司主要产品产销情况（单位：万条）**

产品	项目	2025年	2024年	同比变动
食品安全快速检测试剂	销售量	2,920.19	2,663.13	9.65%
	生产量	2,944.81	2,769.96	6.31%
	库存量	314.67	290.05	8.49%
动物诊断检测试剂	销售量	110.41	116.53	-5.25%
	生产量	89.95	137.13	-34.41%
	库存量	34.59	55.05	-37.17%

资料来源：公司 2025 年年度报告，中证鹏元整理

<sup>2</sup> 2024 年科汉森与诺维信合并为 Novonosis，诺维信在生物解决方案领域全球领先，是酶、微生物等大型技术提供商。Novonosis 整合双方优势资源，业务覆盖“食品与健康生物解决方案”及“地球健康生物解决方案”两大板块。2025 年其营业收入 41.58 亿欧元，净利润 5.84 亿欧元。

## 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兴华会计师事务所（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2026年1-3月未经审计财务报表。

跟踪期内公司经营较为平稳，期间转债利息费用化推升财务费用，叠加市场拓展等投入持续增加以及对外投资亏损等事项扰动，公司盈利有所承压，考虑到公司掌握的抗原抗体自研自制仍具竞争力，将对业绩形成支撑，且公司杠杆水平仍不高，账面资金仍较充裕，短期偿债压力不大

### 资本实力与资产质量

受小额转股及净利润波动影响，跟踪期内公司产权比率在合理区间略有波动。

图1 公司资本结构

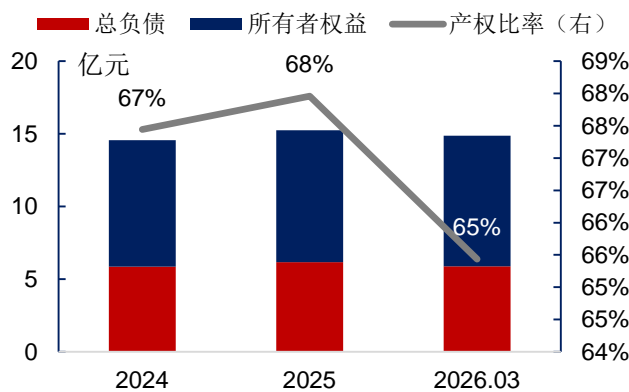
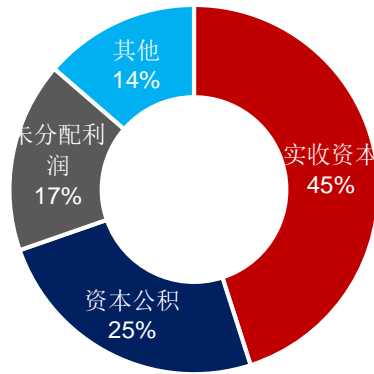


图2 2026年3月末公司所有者权益构成



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

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，公司资产构成无重大变化。跟踪期易瑞产业园逐步转固，未来将持续带来折旧压力。公司现金类资产仍较充裕，公司视情况对资金进行理财管理，货币资金及交易性金融资产规模因此有所变动。2026年3月末，公司现金类资产5.43亿元，其中0.57亿元作为掉期合同保证金而受限，受限比例不高。

对外投资方面，公司参与投资的体外诊断行业相关标的经营状况仍不佳，2025年确认权益法核算的长期股权投资损失0.10亿元，若被投资企业未来经营继续不达预期，公司将继续面临一定投资损失。此外，2025年公司继续收回部分投资款（0.21亿元），长期股权投资资产规模继续下降。

表3 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	4.12	27.69%	3.93	25.77%	2.93	20.13%
交易性金融资产	1.88	12.61%	2.35	15.43%	3.03	20.79%
应收账款	1.02	6.84%	1.10	7.23%	0.94	6.45%

存货	0.62	4.19%	0.55	3.59%	0.40	2.77%
<b>流动资产合计</b>	<b>7.98</b>	<b>53.65%</b>	<b>8.18</b>	<b>53.64%</b>	<b>7.52</b>	<b>51.58%</b>
长期股权投资	0.65	4.36%	0.79	5.15%	1.01	6.91%
固定资产	5.70	38.29%	5.76	37.78%	3.63	24.92%
在建工程	0.02	0.15%	0.02	0.15%	2.00	13.71%
<b>非流动资产合计</b>	<b>6.90</b>	<b>46.35%</b>	<b>7.07</b>	<b>46.36%</b>	<b>7.06</b>	<b>48.42%</b>
<b>资产总计</b>	<b>14.88</b>	<b>100.00%</b>	<b>15.25</b>	<b>100.00%</b>	<b>14.57</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

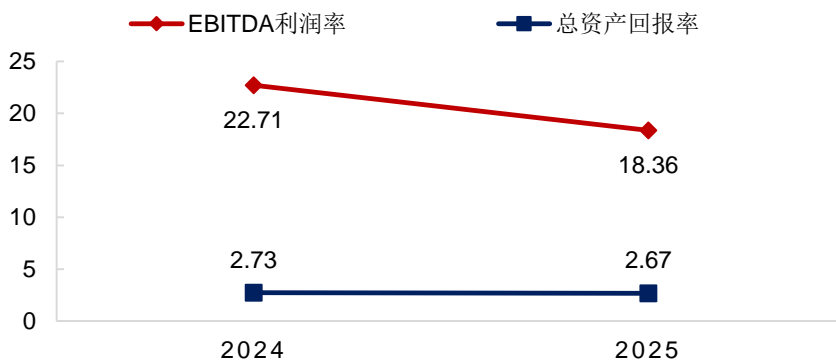
跟踪期内公司经营较为平稳，期间转债利息费用化推升财务费用，叠加市场拓展等投入持续增加以及对外投资亏损等事项扰动，公司盈利有所承压。受业务结构调整、优惠税率取消等因素影响，公司 2025 年主营业务毛利率水平有所下降，得益于公司业务规模扩张，全年毛利润规模略有上升。但公司期间费用仍较高，部分期间费用变动对利润形成一定侵蚀。2025 年公司期间费用率达 62.21%。由于可转债利息费用化金额同比大幅增加，2025 年公司利息费用规模同比增加约 42% 至 0.26 亿元，财务费用率由 3.51% 上升至 6.66%，预计未来年度财务费用将进一步上升。与此同时，公司加大销售渠道建设，全年销售费用同比增加约 29% 至 0.58 亿元，销售费用率由上年的 20.05% 上升至 22.09%。

个别非经常性损益对利润形成一定扰动。2025 年政府补贴同比减少 0.11 亿元，权益法核算的长期股权投资继续亏损约 0.10 亿元，同年因处置美国房产实现 0.12 亿元资产处置收益。

综合影响下，2025 年公司 EBITDA 利润率及总资产回报率略有下降。全年扣非净利润仍亏损，且亏损额略有扩大。产业园转固抬升各项刚性成本，2026 年一季度公司营收规模略有增长，但因财务费用同比增加，当期净利润亏损扩大 625.20 万元。

考虑到公司掌握的抗原抗体自研自制仍具竞争力，核心业务毛利率得以维持较高水平，对公司业绩形成重要支撑。然而中证鹏元也关注到，产业园转固带来折旧成本增加、财务费用上升等压力，公司后续市场开拓成效、园区运营服务情况，将影响新增产能利用与成本覆盖能力。

图3 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，公司债务规模及债务结构均无重大变化，债务期限结构仍较好。

**表4 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	0.11	1.87%	0.21	3.40%	0.00	0.00%
应付账款	0.45	7.61%	0.73	11.83%	0.59	10.01%
合同负债	0.14	2.41%	0.17	2.79%	0.25	4.26%
一年内到期的非流动负债	0.14	2.38%	0.14	2.20%	0.42	7.09%
<b>流动负债合计</b>	<b>1.09</b>	<b>18.60%</b>	<b>1.61</b>	<b>26.05%</b>	<b>1.52</b>	<b>25.89%</b>
长期借款	1.75	29.65%	1.56	25.28%	1.63	27.81%
应付债券	2.62	44.52%	2.57	41.67%	2.63	44.84%
<b>非流动负债合计</b>	<b>4.79</b>	<b>81.40%</b>	<b>4.56</b>	<b>73.95%</b>	<b>4.35</b>	<b>74.11%</b>
<b>负债合计</b>	<b>5.89</b>	<b>100.00%</b>	<b>6.17</b>	<b>100.00%</b>	<b>5.87</b>	<b>100.00%</b>
总债务	4.61	78.41%	4.48	72.55%	4.68	79.74%
其中：短期债务	0.25	5.41%	0.35	7.72%	0.42	8.89%
长期债务	4.37	94.59%	4.13	92.28%	4.26	91.11%

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

跟踪期内公司各项杠杆指标小幅波动，其中2025年经营活动现金流净额同比增加，主要是当年一次性收到的政府补助增加3,458.84万元，系公司因建设产业园获得的补助。

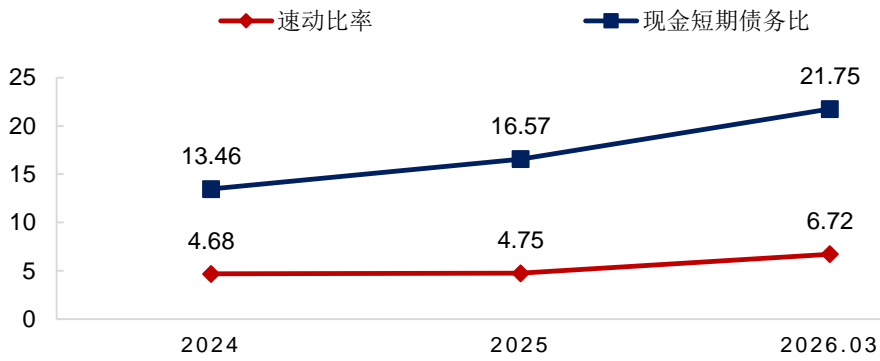
**表5 公司现金流及杠杆状况指标**

指标名称	2026年3月	2025年	2024年
经营活动现金流净额（亿元）	-0.13	0.67	0.34
FFO（亿元）	--	0.24	0.29
资产负债率	39.55%	40.46%	40.28%
净债务/EBITDA	--	-2.46	-1.71
EBITDA 利息保障倍数	--	1.73	1.89
总债务/总资本	33.91%	33.02%	34.97%
FFO/净债务	--	-20.37%	-33.12%
经营活动现金流净额/净债务	15.61%	-56.26%	-39.25%
自由现金流/净债务	57.87%	-17.64%	160.23%

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

跟踪期内公司流动性指标整体表现仍较好，作为上市公司仍拥有较强的流动性资源获取能力。

图4 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（2026年5月27日），公司本部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；公司公开发行的各类债券均按时偿付利息，无到期未偿付或逾期偿付情况。

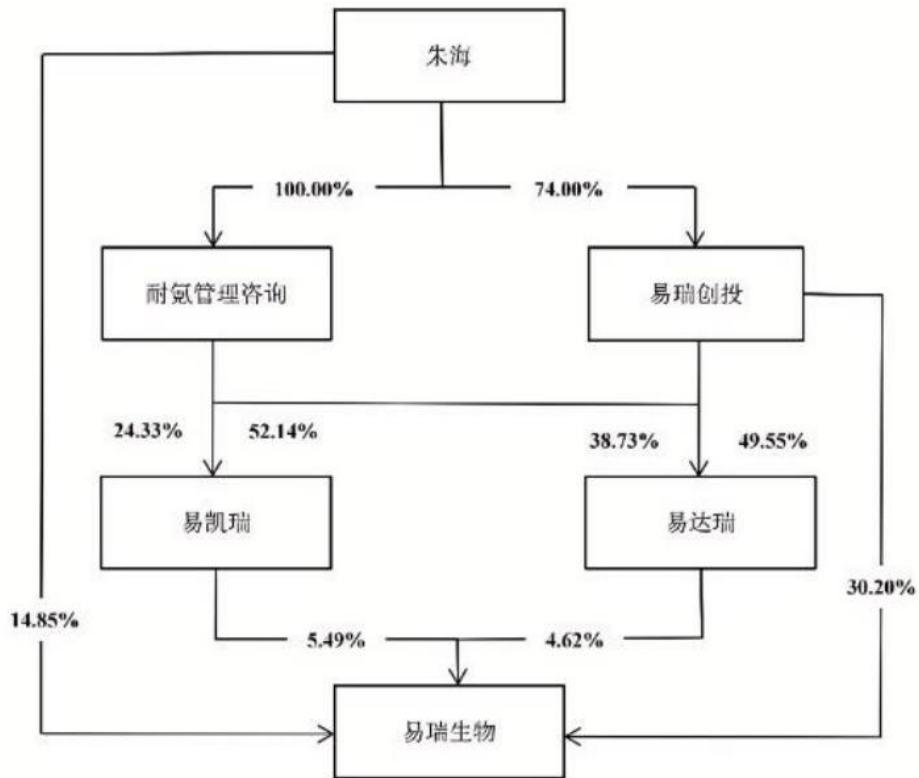
根据中国执行信息公开网，截至报告查询日（2026年6月11日），中证鹏元未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

## 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	4.12	3.93	2.93	4.82
交易性金融资产	1.88	2.35	3.03	1.20
流动资产合计	7.98	8.18	7.52	7.38
固定资产	5.70	5.76	3.63	0.57
非流动资产合计	6.90	7.07	7.06	6.19
资产总计	14.88	15.25	14.57	13.56
短期借款	0.11	0.21	0.00	0.00
一年内到期的非流动负债	0.14	0.14	0.42	0.15
流动负债合计	1.09	1.61	1.52	1.37
长期借款	1.75	1.56	1.63	1.00
应付债券	2.62	2.57	2.63	2.45
长期应付款	0.00	0.00	0.00	0.00
非流动负债合计	4.79	4.56	4.35	3.71
负债合计	5.89	6.17	5.87	5.08
总债务	4.61	4.48	4.68	3.66
长期债务	4.37	4.13	4.26	3.51
所有者权益	8.99	9.08	8.70	8.49
营业收入	0.58	2.63	2.24	2.54
营业利润	-0.13	0.06	0.21	-1.75
净利润	-0.10	0.15	0.17	-1.85
经营活动产生的现金流量净额	-0.13	0.67	0.34	-0.37
投资活动产生的现金流量净额	0.28	0.39	-3.48	-0.66
筹资活动产生的现金流量净额	0.10	-0.28	0.87	3.33
财务指标	2026年3月	2025年	2024年	2023年
EBITDA（亿元）	--	0.48	0.51	-0.71
FFO（亿元）	--	0.24	0.29	-1.00
净债务（亿元）	-0.80	-1.19	-0.87	-2.28
销售毛利率	55.80%	63.98%	70.63%	49.93%
EBITDA 利润率	--	18.36%	22.71%	-27.94%
总资产回报率	--	2.67%	2.73%	-12.67%
资产负债率	39.55%	40.46%	40.28%	37.43%
净债务/EBITDA	--	-2.46	-1.71	3.21
EBITDA 利息保障倍数	--	1.73	1.89	-5.51
总债务/总资本	33.91%	33.02%	34.97%	30.12%
FFO/净债务	--	-20.37%	-33.12%	44.09%
经营活动现金流净额/净债务	15.61%	-56.26%	-39.25%	16.37%
速动比率	6.72	4.75	4.68	5.16
现金短期债务比	21.75	16.57	13.46	40.79

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 4 月）



注：耐氮管理咨询为深圳耐氮管理咨询有限公司的简称；易凯瑞为深圳易凯瑞管理咨询合伙企业（有限合伙）的简称；易达瑞为深圳易达瑞管理咨询合伙企业（有限合伙）的简称。易凯瑞和易达瑞为实际控制人的一致行动人。

资料来源：公司 2025 年年度报告及公司提供

### 附录三 2024-2025 年纳入公司合并报表范围的子公司情况

子公司名称	子公司简称	是否纳入合并范围	
		2025	2024
北京易准生物技术有限公司	北京易准	是	是
广东检易网络技术有限公司	检易网络	是	是
易瑞美国有限责任公司	易瑞美国	是	是
深圳秀朴生物技术有限公司	秀朴生物	是	是
深圳市爱医生物技术有限公司	爱医生物	是	是
深圳深镞科技有限公司	深镞科技	是	是
BIOEASY(SG)PTE.LTD	易瑞新加坡	是	是
深圳市易瑞产业园运营有限公司	产业园	是	是
内蒙古易瑞生物技术有限公司	内蒙古易瑞	是	是
江西易瑞热立生物工程有限公司	江西易瑞	是	是
黑龙江省易瑞守望科技有限公司	黑龙江易瑞	是	是
BIOEASYHKLIMITED	易瑞香港	是	是
泉州安瑞中农科技发展有限公司	泉州安瑞	是	不适用
易瑞资嘉生物技术（云南）有限公司	易瑞云南	是	不适用
深圳市易爱星宠物医疗科技有限公司	易爱星	是	不适用

资料来源：公司 2025 年年度报告

## 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