



广州洁特生物过滤股份有限公司2021年 向不特定对象发行可转换公司债券信用评 级报告

CSCI Pengyuan Credit Rating Report



中证鹏元资信评估股份有限公司
CSCI Pengyuan Credit Rating Co.,Ltd.

技术领先，服务全球，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
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。本评级机构对评级报告所依据的相关资料进行了必要的核
查和验证，但对其真实性、准确性和完整性不作任何明示或暗示的陈述或担保。

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，并非事实陈述或购
买、出售、持有任何证券的建议。投资者应当审慎使用评级报告，自行对投资结果负责。

被评证券信用评级自本评级报告出具之日起至被评证券到期兑付日有效。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。

本评级报告及评级结论仅适用于本期证券，不适用于其他证券的发行。



中证鹏元资信评估股份有限公司

评级总监：

广州洁特生物过滤股份有限公司

2021年向不特定对象发行可转换公司债券信用评级报告

评级结果

主体信用等级	A+
评级展望	稳定
债券信用等级	A+
评级日期	2021-10-20



- 中证鹏元评定广州洁特生物过滤股份有限公司（以下简称“洁特生物”或“公司”，股票代码：688026.SH）本次拟向不特定对象发行总额不超过44,000.00万元（含）可转换公司债券（以下简称“本期债券”）的评级结果为A+，该级别反映了本期债券安全性较高，违约风险较低。
- 上述等级的评定是考虑到公司在生物实验室耗材相关领域具有一定研发实力，盈利表现稳定；同时中证鹏元也关注到公司采购、销售对海外市场存在较大依赖，外部环境及政策变化可能对公司正常经营产生不利影响等风险因素。

债券概况

发行规模：不超过44,000.00万元（含）
 发行期限：6年
 偿还方式：每年付息一次，到期还本，附债券赎回及回售条款
 发行目的：用于生物实验室耗材产线升级智能制造项目、生物实验室耗材新产品研发项目及补充流动资金

未来展望

- 公司经营及盈利稳定，产品下游需求情况较好。综合考虑，中证鹏元给予公司稳定的信用评级展望。

公司主要财务数据及指标（单位：亿元）

项目	2021.6	2020	2019	2018
总资产	11.24	9.70	3.97	3.28
归母所有者权益	8.82	7.97	3.48	2.82
总债务	0.00	0.00	0.00	0.00
营业收入	4.00	5.04	2.47	2.07
净利润	0.93	1.19	0.66	0.53
经营活动现金流净额	-0.02	1.88	0.61	0.45
销售毛利率	45.09%	46.32%	44.70%	44.19%
EBITDA 利润率	--	40.31%	35.00%	34.85%
总资产回报率	--	21.62%	21.05%	22.01%
资产负债率	21.49%	17.82%	12.40%	14.09%
净债务/EBITDA	--	-1.58	-0.82	-0.39
EBITDA 利息保障倍数	--	66,283.24	--	531.54
总债务/总资本	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
FFO/净债务	--	-49.40%	-96.32%	-227.60%
速动比率	2.38	3.70	4.28	4.35
现金短期债务比	--	--	--	--

资料来源：公司2018-2020年审计报告及未经审计的2021年1-6月财务报表，中证鹏元整理

联系方式

项目负责人：王皓立
 wanghl@cspengyuan.com

项目组成员：何佳欢
 hejh@cspengyuan.com

联系电话：0755-82872897

优势

- 公司在生物实验室耗材相关领域具备一定研发实力，盈利较为稳定。公司为国外实验室耗材知名品牌在生物培养类、液体处理类生物实验室耗材的境内代加工生产商，其相关产品的研发设计和技术应用领域已达到国内领先水平，近年来主力产品销售规模不断扩大，盈利表现稳定，持续为公司贡献较多业绩。

关注

- 公司产品以外销为主，对大客户较为依赖。公司的销售收入主要来源于外销，2018-2021 年上半年前五大客户占营业收入的比重均在 34%以上，海外市场及汇率、关税等贸易政策变动将对公司正常经营产生不利影响。
- 原材料高度依赖进口，采购议价能力一般。公司产品所需的 PP、GPPS 等原材料大部分为进口，部分高分子原材料严重依赖进口。2021 年以来上游大宗商品涨价，GPPS 料、PP 料单位采购成本大幅上升，公司存在一定的成本转嫁压力。

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_ffimx_2021V1.0
外部特殊支持评价方法	cspy_ff_2019V1.0

注：上述评级方法和模型已披露于中证鹏元官方网站

一、发行主体概况

公司前身为广州洁特生物过滤制品有限公司（以下简称“洁特有限”），设立于2001年4月11日，注册资本225.50万元，由自然人袁建华与舒凤斌分别出资115.00万元和110.50万元，持股比例分别为50.9978%和49.0022%。2014年9月12日，洁特有限整体变更设立为广州洁特生物过滤股份有限公司，变更前后各发起人的持股比例保持不变。2015年12月14日，公司在全国中小企业股份转让系统挂牌公开转让，证券简称：洁特生物，证券代码：834589。2018年8月23日，洁特生物股票在全国中小企业股份转让系统终止挂牌。后经过多次股权变更和增资控股，截至2018年12月25日，公司共有12名股东，其中第一大股东袁建华持股比例41.3395%。

2020年1月，公司首次向社会公开发行人民币普通股（A股）2,500万股，并在上海证券交易所科创板上市。截至2021年6月30日，公司股本为10,000万元，公司前十大股东明细如表1所示。公司控股股东为袁建华，实际控制人为袁建华、Yuan Ye James父子，分别担任公司董事长和董事兼总经理，截至2021年6月30日二人合计控制公司46,094,607股的表决权，占公司总股本的46.09%，此外公司前十大股东中，袁建华、香港洁特、麦金顿、汇资投资具有关联关系和一致行动关系。公司股权结构图如附录二所示。

表1 截至2021年6月30日公司前十大股东持股明细（单位：万股）

股东名称	期末持股数量	比例(%)	股东性质
袁建华	3,100.46	31.00	境内自然人
广州海汇财富创业投资企业（有限合伙）	1,370.02	13.70	境内非国有法人
JET(H.K.) BIOSCIENCE CO., LIMITED（文中简称“香港洁特”）	1,253.38	12.53	境外法人
广东盛世润都股权投资管理有限公司—共青城卓越润都创业投资合伙企业（有限合伙）	559.29	5.59	境内非国有法人
广州市麦金顿投资管理合伙企业（有限合伙）（文中简称“麦金顿”）	255.62	2.56	境内非国有法人
中国银行股份有限公司—嘉实领先优势混合型证券投资基金	146.30	1.46	其他
全国社保基金六零二组合	138.09	1.38	其他
广州萝岗区汇资投资管理合伙企业（有限合伙）（文中简称“汇资投资”）	134.92	1.35	境内非国有法人
共青城高禾中民投资管理合伙企业（有限合伙）	129.79	1.30	境内非国有法人
彬元资本有限公司—赫里福德基金—彬元大中华基金—RQFII	127.55	1.28	其他
合计	7,215.42	72.15	

注：上述股票均无质押或冻结情况。

资料来源：公司2021年半年度报告

公司主要从事细胞培养类及与之相关的液体处理类生物实验室耗材研发、生产和销售。截至2021年6月末，公司纳入合并报表范围的子公司共3家，均为公司全资子公司，明细如附录四所示。

二、本期债券概况

债券名称：广州洁特生物过滤股份有限公司2021年向不特定对象发行可转换公司债券；

发行总额：不超过44,000.00万元（含）；

债券期限：6年；

付息方式：每年付息一次，到期归还未偿还的可转换公司债券本金并支付最后一年利息；

转股期限：自本期债券发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至本期债券到期日止；

初始转股价格：本期债券的初始转股价格不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司股票交易均价（若在该二十个交易日发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的交易价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司股票交易均价，具体初始转股价格提请公司股东大会授权公司董事会（或由董事会授权人士）在发行前根据市场和公司具体情况与保荐机构（主承销商）协商确定；

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

到期赎回条款：在本期债券期满后五个交易日内，公司将赎回全部未转股的可转换公司债券，具体赎回价格由股东大会授权董事会（或由董事会授权人士）根据发行时市场情况与保荐机构（主承销商）协商确定；

有条件赎回条款：在本次发行的可转债转股期内，如果公司股票连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价不低于当期转股价格的130%（含130%），或本次发行的可转债未转股余额不足人民币3,000万元时，公司有权按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的本次可转债；

有条件回售条款：本期债券最后两个计息年度内，如果公司股票在任何连续三十个交易日的收盘价低于当期转股价格的70%时，本次可转债持有人有权将其持有的可转换公司债券全部或部分按债券面值加上当期应计利息的价格回售给公司。

附加回售条款：若本次可转债募集资金运用的实施情况与公司在募集说明书中的承诺情况相比出现重大变化，且该变化被中国证监会、上交所认定为改变募集资金用途的，本次可转债持有人享有一次回售的权利。可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按债券面值加上当期应计利息的价格回售给公司。可转债持有人在附加回售条件满足后，可以在公司公告后的附加回售申报期内进行回售，本次附加回售申报期内不实施回售的，不能再行使附加回售权；

向原股东配售的安排：本期债券向公司现有股东实行优先配售，现有股东有权放弃优先配售权。向现有股东优先配售的具体比例由股东大会授权董事会（或由董事会授权人士）在本次发行前根据市场情况与保荐机构（主承销商）协商确定，并在本次可转换公司债券的发行公告中予以披露。

三、本期债券募集资金用途

本期债券拟募集资金总额不超过44,000.00万元（含），项目具体使用的募集资金情况如表2。

表2 本期债券募集资金投向明细（单位：万元）

序号	项目	投资总额	拟使用募集资金
1	生物实验室耗材产线升级智能制造项目	37,669.52	35,000.00
2	生物实验室耗材新产品研发项目	4,014.23	4,000.00
3	补充流动资金	5,000.00	5,000.00
	合计	46,683.75	44,000.00

资料来源：公司公告，中证鹏元整理

（一）项目建设内容及建设进度

1、生物实验室耗材产线升级智能制造项目

该项目拟通过引进先进自动化生产设备和系统，提升生物实验室耗材产品生产能力及效率，实施主体为公司本部，建设期24个月，总投资额不超过37,669.52万元，其中建设投资31,669.52万元，铺底流动资金6,000.00万元，拟使用募集资金35,000.00万元。

2、生物实验室耗材新产品研发项目

该项目拟通过引进研发和技术人才，添置先进的研发和检测设备，对PCR系列产品、大容量摇瓶系列产品、核酸提取系列产品以及超滤包系列产品继续投入，实现现有产品的迭代更新并开发新产品。项目总投资额不超过4,014.23万元，拟使用募集资金4,000.00万元。

（二）项目审批情况

公司已取得不动产权证书（粤（2021）广州市不动产权第06006513号）。

（三）项目收益分析

本期债券募投项目中，生物实验室耗材新产品研发项目不直接产生经济效益。

基于公司历史数据及市场预测，生物实验室耗材产线升级智能制造项目建成且达产后，公司年产移液管23,232万支、离心管43,560万支、细胞培养系列产品5,663万个、酶标板632万支、微量离心管（旋盖）8,175万支、冻存管（多码合一）6,050万支，预计税后内部收益率为29.22%，税后净利润为9,056.92万元，税后静态投资回收期为4.98年（含建设期），但需关注项目建设进度、市场需求等因素导致项目收益的不确定性。

四、运营环境

宏观经济和政策环境

2020年面对疫情的严重冲击，宏观政策加大调节力度，我国经济呈现复苏向好态势

2020年，受疫情冲击，全球经济出现严重衰退，国际贸易显著萎缩，全球金融市场动荡加剧，政府

债务水平快速攀升，全球动荡源和风险点显著增多。我国正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期，以深化供给侧结构性改革为主线，坚持统筹发展和安全，扎实做好“六稳”、“六保”工作，加速构建双循环新发展格局，国内经济呈现复苏向好态势。2020年，我国实现国内生产总值（GDP）101.60万亿元，同比增长2.3%，成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体。分季度来看，一季度同比下降6.8%，二至四季度分别增长3.2%、4.9%和6.5%，自二季度实现转负为正以来，我国GDP增速逐季度回升。

从经济发展的“三驾马车”来看，投资、消费与出口表现不一。固定资产投资方面，全年固定资产投资同比增长2.7%，其中房地产投资表现强劲，基建投资力度保持稳健，制造业投资整体表现较疲弱。消费市场逐季改善，但修复缓慢，全年社会消费品零售总额同比下降3.9%。对外贸易方面，受益于外需持续恢复、海外疫情反复及出口替代效应，出口贸易逆势增长，全年进出口总额创历史新高，同比增长1.9%，其中出口增长4.0%，对经济的拉动作用较为显著。

积极的财政政策和稳健的货币政策是近年宏观调控政策主基调。其中，实施大规模的减税降费、大幅度增加地方政府专项债券规模、优化财政支出结构和压缩一般性支出是财政政策的主要举措。2020年，受疫情影响，经济下行税基规模收缩，叠加减税降费规模加大，全国一般公共预算收入18.29万亿元，同比下降3.9%；财政支出保持较高强度，疫情防控等重点领域支出得到有力保障，全国一般公共预算支出24.56万亿元，同比增长2.8%。2021年，积极的财政政策将提质增效、更可持续，全年财政赤字率拟安排在3.2%左右，同比有所下降。稳健的货币政策灵活精准，不急转弯。保持市场流动性合理充裕，引导金融服务实体经济；保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险的关系。

2020年在疫情冲击下，基建投资发挥托底经济的作用。在资金端，增加转移支付力度、延长阶段性提高地方财政资金留用比例政策、发行抗疫特别国债、建立财政资金直达基层机制等财政措施持续加码；资产端，重点加强信息网络等新型基础设施建设、新型城镇化建设及交通、水利等重大工程建设，加大公共卫生服务、应急物资保障等领域的重大项目投资，提供了丰富的项目增长点。受益于此，全年基建投资（不含电力）增长0.9%，起到托底经济的作用。但随着疫情得到有效控制和经济逐步恢复，通过加大基建投资刺激经济的边际需求下降，预计2021年基建投资整体表现平稳，在基数效应下增速将有所回升。

行业及区域经济环境

生物实验室耗材产业服务于生命科学行业，具有广阔的市场空间

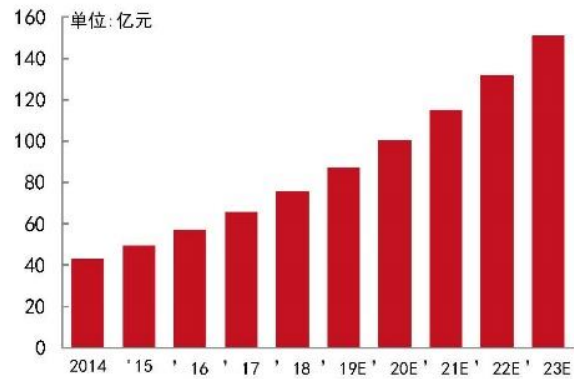
生命科学是一门专门研究生命现象和活动规律的自然科学，它与人类的生存发展密切相关。伴随我国综合国力的提升及科技创新体系建设的完善，我国在生命科学领域的投资也大幅度增加。据中商产业研究院数据显示，我国生命科学领域的研究资金投入由2015年的434亿元增长至2019年的866亿元，预计2021年相关投入将达到1,056亿元。

生物实验室耗材行业服务于生命科学行业，其产品广泛服务于生物医药领域企业的生物研究阶段。一个国家生物实验室耗材的研究开发和市场规模直接关系到本国生命科学相关领域研发活动的顺利开展和人民生活健康水平的提高。据沙利文公司统计数据显示，2018 年全球生物实验室一次性塑料耗材市场规模达到 110.1 亿美元，预计 2023 年市场规模将达到 137.5 亿美元。

图1 全球一次性生物实验耗材市场规模



图2 中国一次性生物实验耗材市场规模



资料来源：弗若斯特沙利文《中国生物实验室耗材行业市场研究报告》

随着中国、印度和新加坡为代表的亚太地区国家对生物技术产业投资的不断增加，生物实验室耗材市场增长迅速，潜力巨大。据沙利文公司统计，中国生物实验室一次性塑料耗材市场从 2014 年的 42.8 亿元人民币增长至 2018 年的 75.7 亿元人民币，期间年复合增长率达到 15.3%。预计中国生物实验室一次性塑料耗材的市场规模将在 2023 年达到 150.8 亿元人民币。

国内企业生产研发水平提升，生物实验室耗材行业被外资垄断的格局正被逐步打破，国产化趋势明显；原材料价格上涨，国内企业面临一定的成本转嫁压力

从行业竞争格局来看，全球生物实验室耗材的供应商主要集中在美国、德国等欧美发达国家，主要供给中高端产品，而国内市场供给集中于中低端产品。外资企业发展较早，占据了大部分行业相关的关键人才、核心技术以及品牌销售渠道，在全球生物实验室耗材的研发、生产和销售领域处于垄断地位。根据华创证券研究报告显示，2020 年我国科研试剂、耗材市场总规模超 2,000 亿，以 Corning、ThermoFisher、VWR、GEHealthcare 等为代表的外资跨国公司占据了国内 95% 的市场份额，处于行业绝对领先，国内企业由于生产规模、品牌影响力等方面的原因，国内市场占比很小。据沙利文公司统计数据显示，中国生物实验室一次性塑料耗材市场仍然由进口品牌主导，2018 年进口品牌市场份额占据整体市场的 94.5%，2016 年至 2018 年间均保持 95% 左右的市场份额。

表3 实验室耗材行业主要企业类型

序号	商业态势	特征	代表性企业
1	集团化运作的巨头企业的下属业务部	世界五百强企业，业务涉及众多领域，生命科学实验耗材属于集团旗下生命科学之业务板块。通过收购兼并等资本运作方式打造了一系列知名品牌，整体竞争优势明显，通常可以提供包	Corning、Thermo Fisher、GE Healthcare、Merck KGaA

括设备、仪器、试剂、耗材和实验室整体解决方案的一整套生物技术研究开发的工具与服务，同时从事生物技术的研发

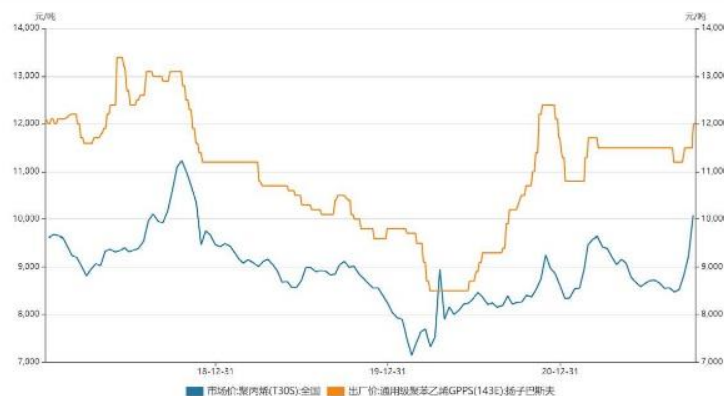
2	专注于生命科学耗材及用品的综合服务商	深耕生命科学实验耗材及用品领域，专业从事生命科学实验耗材及相关用品的研发、生产和销售，起步较早，并逐渐形成国际品牌效应	德国：Sarstedt、Greiner Bio-One GmbH、Eppendorf、Brand； 瑞士：TPP； 美国：Labcon； 意大利：LP ITALIANA SPA
3	其他尚未形成国际品牌的供应商	伴随着新兴经济体国家的经济发展，一些企业经过实践积累，逐步掌握了关键技术及生产工艺，研发生产能力已接近或达到国际水平，凭借成本优势，未来逐步加入国际市场竞争	硕华生命、耐思生物、洁特生物、拱东医疗等

资料来源：公开资料

近年来，国内企业通过不断提升研发投入，加大在自主设计、工艺创新和生产管理等方面的投入，部分国产产品相关指标参数已达到国际先进水平，拥有持续创新能力和广泛销售渠道的企业将以质优价廉的竞争优势逐步实现进口替代，我国生物实验室耗材行业长期被外资跨国企业绝对垄断的竞争格局正逐步被打破，生物实验室耗材国产化是大势所趋。受中美贸易摩擦所带来的宏观政治环境和国际贸易政策波动以及进口替代趋势因素叠加的影响，国内科研企业或单位为有效保障自身生物实验室耗材的稳定供应，正逐步加大对国产产品的使用。国内市场生物实验室耗材的主要生产商有拱东医疗、耐思生物、硕华生命、巴洛克、洁特生物等，专门生产细胞培养类及液体处理类耗材的代表性企业为洁特生物。

2021年以来，大宗商品价格上涨，实验室耗材企业的成本控制压力上升，如果不能将成本上涨部分顺利转嫁至下游，企业的盈利将可能受到挤压。

图3 2021年上半年聚丙烯、聚苯乙烯价格有一定上扬



资料来源：wind

五、公司治理与管理

公司按照《公司法》、《证券法》等法律法规的要求建立了治理结构。公司部门架构设置、内部管理制度建设及人员配置能够满足公司日常业务开展与经营管理的需要；战略规划较符合公司竞争优势，契合行业发展特点，且能得到较好地执行。

公司创立者、实控人之一袁建华在生物医学领域具有一定的技术研发经验。袁建华先生1952年出生，为中国医科大学医学硕士研究生、南京医学院医学硕士、主管医师（中级职称），曾在江西省寄生虫病研究所诊断研究室担任主任，在美国哈佛大学公共卫生学院做访问学者，2001年4月创办洁特有限并担任董事长、总经理、首席科学家，2014年11月至今在洁特生物担任董事长、首席科学家。

公司实际控制人袁建华父子具有直接影响公司重大经营决策的能力。虽然公司已建立完善了公司治理有关规章制度，但如果实际控制人利用其控股地位和对公司的影响力，通过行使表决权或其他方式对公司的经营管理实施不当控制，可能损害公司及其他股东的利益。

公司设股东大会、董事会、监事会，董事会下设总经理，主持公司日常工作。公司宗旨为“以创造性的解决方案为全球提供最可靠的生物技术研发工具”，战略目标为“在生物实验室耗材行业不断进取，扩大公司产品在国内和国际市场的份额，进一步打破西方发达国家的技术和市场垄断，努力实现‘进口替代和出口换汇’，同时积极推进向医疗耗材及医疗设备行业的渗透及延伸”。整体来看，公司有较为明确的战略，基本能够完成年度公司经营计划。

六、经营与竞争

公司主要从事细胞培养类及与之相关的液体处理类生物实验室耗材研发、生产和销售，其中液体处理类产品和生物培养类耗材产品及防护用品类产品收入占公司主营业务的94%以上，防护用品类主要是口罩，2020年为公司贡献大额收入但不具备持续性。其他类产品主要包括在生物实验室所使用的酶标板、深孔板、PCR管、比色皿等产品以及包括仪器设备类产品，收入占比很小。公司销售毛利率波动主要受产品价格、销售成本、产品结构等因素的影响，呈整体上升趋势，2020年受新冠疫情影响，公司毛利率相对较高的防护用品类产品销售大幅提升，销售毛利率增幅较大。

表4 公司营业收入构成及毛利率情况（单位：万元）

业务板块	2021年1-6月		2020年		2019年		2018年	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
液体处理类	32,719.45	45.43%	22,219.43	46.12%	16,013.76	42.61%	12,726.19	42.56%
生物培养类	5,370.16	57.36%	6,834.52	49.54%	7,217.27	50.02%	6,892.12	46.72%
防护用品类	303.62	11.14%	19,398.24	46.18%	18.38	49.29%	33.19	-64.69%
其他类	1,214.79	-9.82%	1,359.33	28.59%	1,269.31	31.16%	889.83	35.49%
主营业务收入	39,608.02	45.09%	49,811.52	46.13%	24,518.72	44.19%	20,541.31	43.64%
营业收入合计	39,996.22	45.09%	50,393.38	46.32%	24,749.59	44.70%	20,747.96	44.19%

资料来源：公司提供

公司具备一定研发实力，高分子材料改性技术及高分子材料加工技术均达到国内领先水平

公司在生物实验室耗材制品的研发设计及技术应用领域已经达到国内领先水平，核心技术主要集中在高分子材料改性技术与高分子材料加工技术两个方面。在高分子材料改性技术方面，公司的超亲水细胞培养表面制备关键技术、高分子材料温敏改性技术、超疏水表面制备关键技术等核心技术已达到国内

领先、国际先进水平。在 高分子材料加工技术方面，公司的细胞灌流培养控制技术、高精密注塑技术等核心技术，已达到国内领先水平。高通量细胞培养器（细胞工厂）和 3D 细胞培养支架为公司自主研发的个性化细胞培养装置。2018-2021 年上半年公司研发投入占营业收入的比重分别为 4.16%、5.08%、4.74%、3.99%。

公司为国外实验室耗材知名品牌在生物培养类、液体处理类生物实验室一次性塑料耗材的境内代加工生产商，产品以外销为主，内销规模不断增加但自有品牌仍处于推广阶段

公司为国外实验室耗材知名品牌在生物培养类、液体处理类生物实验室一次性塑料耗材的境内代加工生产商。公司主要产品为生物实验室耗材，分为生物培养类、液体处理类和其他类。生物培养类包括细胞培养板、瓶、皿等提供细胞生长繁殖的空间及培养表面，液体处理类产品主要包括移液管、离心管、过滤器、冻存管和吸头等。产品终端客户主要包括高等院校的生物实验室，生命科学、医学等研究机构，卫生防疫系统的各级疾病预防控制中心、检验检疫机构、药品食品监测机构，各级医院及诊所等医疗机构的中心实验室，制药企业，生物科技公司等。为逐步实现实验室整体解决方案的服务目标，公司逐步拓展产品系列，除销售实验室耗材系列外，还提供部分试剂和小型实验设备的销售但规模较小。

公司的营销体系分为海外销售部、国内销售部和市场部。在海外市场，公司产品出口至美国、德国、英国、澳大利亚、印度、巴西和阿根廷等 40 余个国家和地区。公司采取以 ODM 销售为主、经销为辅的销售模式。ODM 模式下，公司通过签订 ODM 生产合作协议，进入知名生物实验室用品综合服务商供应链；经销模式下，公司将目标市场划分为若干个区域，在每个区域内综合考虑评估业绩规模、产品种类、销售网络覆盖及服务能力等，筛选经销商进行合作。公司 ODM 客户实力相对较强，议价能力相对较高，公司一般给予 2-3 个月的信用期。

在国内市场，公司划分为三大销售区域涵盖广州、成都、北京、西安、长春、上海和武汉七个办事处。境内销售模式主要为经销和直销。公司与经销商签订独家授权协议，授权经销商在特定区域内独家代理公司指定范围的产品。同时公司依靠洁特自有品牌（JET BIOFIL）知名度和市场口碑进行市场推广，自主开发部分终端客户。

全球生命科学实验耗材的产销市场以欧美地区为主，公司的销售收入主要来源于外销。2020 年度外销占比变动较大，主要系当年受新冠疫情影响，防护类产品内销大幅增加所致。2021 年上半年度外销占比增加主要系国外大客户对液体处理类产品采购增加所致。

表5 公司主营业务区域构成及占比（单位：万元）

区域	2021 年 1-6 月		2020 年		2019 年		2018 年	
	销售收入	占比	销售收入	占比	销售收入	占比	销售收入	占比
外销	32,394.75	81.79%	24,247.92	48.68%	18,870.26	76.96%	15,949.95	77.65%
内销	7,213.26	18.21%	25,563.60	51.32%	5,648.46	23.04%	4,591.36	22.35%
合计	39,608.01	100.00%	49,811.52	100.00%	24,518.72	100.00%	20,541.31	100.00%

资料来源：公司提供

公司已成为VWR、CellTreat Scientific、Genesee Scientific、Thermo Fisher等国外客户的合格供应商，并与其维持较稳定的业务关系，其中来自VWR和Thermo Fisher的订单规模增长很快，主要系核酸检测所需耗材需求增加所致。

表6 2018-2021年1-6月公司前五大客户及占比

序号	客户名称	主要产品类别	金额(万元)	占营业收入比 (%)
1	VWR	液体处理类、生物培养类	9,135.55	22.84
2	CellTreat Scientific	液体处理类、生物培养类	2,414.67	6.04
3	Genesee Scientific	液体处理类、生物培养类	2,159.03	5.40
4	Thermo Fisher	液体处理类、生物培养类	1,942.89	4.86
5	KASVI	液体处理类、生物培养类、其他类	1,552.90	3.88
2021年1-6月合计			17,205.04	43.02
序号	客户名称	主要产品类别	金额(万元)	占营业收入比 (%)
1	VWR	液体处理类、生物培养类	6,257.75	12.42
2	广州医药股份有限公司	防护类产品	3,240.26	6.43
3	Thermo Fisher	液体处理类、生物培养类	2,880.78	5.72
4	国药控股广州有限公司	防护类产品	2,424.73	4.81
5	Celltreat Scientific	液体处理类、生物培养类	2,411.10	4.78
2020年合计			17,214.62	34.16
序号	客户名称	主要产品类别	金额(万元)	占营业收入比 (%)
1	VWR	液体处理类、生物培养类	5,674.43	22.93
2	Celltreat Scientific	液体处理类、生物培养类	2,162.89	8.74
3	Genesee Scientific	液体处理类、生物培养类	1,755.22	7.09
4	Thermo Fisher	液体处理类、生物培养类	1,714.27	6.93
5	Argos	液体处理类、生物培养类	1,047.74	4.23
2019年合计			12,354.55	49.92
序号	客户名称	主要产品类别	金额(万元)	占营业收入比 (%)
1	VWR	液体处理类、生物培养类	3,946.42	19.02
2	Genesee Scientific	液体处理类、生物培养类	2,442.17	11.77
3	Celltreat Scientific	液体处理类、生物培养类	1,981.71	9.55
4	Thermo Fisher	液体处理类、生物培养类	1,765.03	8.51
5	GE Healthcare	液体处理类	798.04	3.85
2018年合计			10,933.38	52.70

资料来源：公司提供

公司业务规模不断扩大，产品销售数量逐年增加，产能利用率、产销率保持在较高水平

公司内销采取基于“安全库存”的方式组织生产，外销采取“以销定产”的方式组织生产，外销由于不同品牌商对产品的外观、标签、内外包装要求存在差异，公司一般不进行产成品备货。

公司实验室耗材生产设备主要有注塑机、离心管丝印旋盖一体机、丝印机、注塑模具等，生产设备平均成新率 71.99%。由于液体处理类、生物培养类产品生产工艺大致相同，其产能可根据订单量弹性调整。2021年上半年，吸头等液体处理类产品订单增加，公司相应调低了生物培养类产品产能。2020年受疫情影响，核酸检测所需耗材需求猛增，公司另外租赁厂房、仓库并购置生产设备导致产能增长较

快，2021年上半年产能增加主要系IPO募投项目产能达产所致。随着公司业务规模不断扩大，公司产品销量逐年增加，产能利用率、产销率保持在较高水平。

表7 公司主要产品产能利用率及产销率（单位：万支、万个）

项目	指标	2021年1-6月	2020年	2019年	2018年
液体处理类	产能	139,023.39	90,763.55	36,752.06	32,000.00
	产量	207,103.05	93,255.12	36,524.08	30,966.85
	产能利用率	148.97%	102.75%	99.38%	96.77%
	销量	174,753.77	87,309.74	35,879.94	30,861.51
	产销率	84.38%	93.62%	98.24%	99.66%
生物培养类	产能	3,950.85	6,231.98	6,927.98	6,500.00
	产量	3,990.59	5,614.93	6,863.80	5,938.12
	产能利用率	101.01%	90.10%	99.07%	91.36%
	销量	3,501.63	5,630.02	6,819.73	5,922.88
	产销率	87.75%	100.27%	99.36%	99.74%

注：公司产品种类众多，单位不同种类产品耗费的工时不同，因此产能无法单纯用绝对值衡量。

资料来源：公司提供

截至2021年6月末公司主要在建项目共2个，预计总投资4.48亿元，其中生物实验室耗材产品扩产及技术升级改造项目建设资金来自IPO募集资金，生物实验室耗材产品扩产及科技孵化器建设项目(厂房A1栋)为公司自筹资金建设。上述项目建成后有望增加公司产能，提升生产效率。

表8 截至2021年6月末公司主要在建项目（单位：万元）

指标	预计总投资	已投资	建设进度	资金来源
生物实验室耗材产品扩产及技术升级改造项目	29,840.76	12,395.45	41.54%	IPO 募集资金
生物实验室耗材产品扩产及科技孵化器建设项目(厂房A1栋)	15,000.00	3,479.35	23.20%	自有资金
合计	44,840.76	15,874.80	-	-

资料来源：公司2021年半年度报告

公司主要原材料依赖进口，采购议价能力一般

公司生产所需的主要原材料为聚苯乙烯（GPPS）、聚丙烯（PP）、聚乙烯（PE）、滤膜等，主要辅助材料包括纸箱、复合膜袋和包装纸等包材。公司采购部对合格供应商进行评审并对其供货质量、交期、价格、配合度等指标进行年度考核，与主要原材料供应商签订了长期战略合作框架协议。

PP、GPPS等原材料虽属于基础化工类，但品质差异大，公司所需相关原材料大部分为进口，尤其是耐伽玛聚丙烯专用料、滤膜等高分子原材料严重依赖进口，公司采购议价能力一般。2021年以来上游大宗商品涨价，GPPS料、PP料单位采购成本大幅上升，公司面临一定的成本转嫁压力。2018-2021年上半年，公司PP料、GPPS料、纸箱采购金额合计占原材料采购总金额的比重为60.67%、60.26%、34.85%和57.21%，2020年占比下降主要系纳米纤维过滤膜（口罩滤膜）、无纺布等疫情防护类原材料占比较高所致。

表9 公司主要原材料单价（单位：元/千克、元/个、元/平方米）

项目	2021年1-6月	2020年	2019年	2018年
----	-----------	-------	-------	-------

GPPS料	10.56	7.41	8.89	10.71
PP料	14.38	12.60	12.53	12.22
纸箱	3.90	4.08	4.03	4.64

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

公司所需PP、GPPS等原材料主要采购自海外供应商、贸易商。公司对DRAGON ASSET LTD.采购金额快速上升，主要源于订单量增加导致的备货增加。公司与不同的供应商结算账期不同，主要原材料供应商一般为月结或1个月账期，化工原料一般为款到发货或月结，辅料账期基本在60天以上。

表10 公司前五大供应商情况（单位：万元）

年份	供应商名称	采购产品	采购金额	占采购总额比
2021年1-6月	DRAGON ASSET LTD.	GPPS料、PP料	4,078.70	22.98%
	天津中裕顺嘉科技有限公司	PP料	1,565.36	8.82%
	普立万公司	PP料	1,505.43	8.48%
	迈博高分子材料（宁波）有限公司	滤芯、棉签	1,116.38	6.29%
	Cytonix LLC	超疏水添加剂	1,020.73	5.75%
	合计		9,286.60	52.32%
2020年	DRAGON ASSET LTD.	GPPS料、PP料	1,931.08	10.38%
	Channel Prime Alliance	PP料	1,753.15	9.43%
	上海的优电子科技有限公司	口罩过滤膜	1,652.94	8.89%
	INEOS Styrolution Korea Ltd.	GPPS料	1,155.89	6.22%
	广州市恒瑞无纺布有限公司	无纺布	907.05	4.88%
	合计		7,400.10	39.80%
2019年	DRAGON ASSET LTD.	GPPS料、PP料	1,755.64	19.24%
	Channel Prime Alliance	PP料	1,355.05	14.85%
	INEOS Styrolution Korea Ltd.	GPPS料	1,238.51	13.58%
	CENTER CHEMICALS CO. LTD.	PE料	501.58	5.50%
	东莞市源新包装制品有限公司	包装袋	388.19	4.26%
	合计		5,238.97	57.43%
2018年	INEOS	GPPS料	1,159.51	16.94%
	毅龙贸易	GPPS料、PE料	938.55	13.71%
	ChannelPrimeAlliance	PP料	513.97	7.51%
	龙海公司	GPPS料、PP料	346.68	5.06%
	斯默菲	纸箱	307.09	4.49%
	合计		3,265.80	47.71%

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

七、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健会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的2018-2020年审计报告及未经审计的2021年1-6月财务报表，报告均采用新会计准则编制。2018-2020年及2021年1-6月公司分别新设成立子公司0家、0家、1家及1家。

资产结构与质量

公司资产规模总体保持增长趋势，以现金类资产、厂房设备和应收账款、存货为主，符合生产型企业特征

近年公司资产规模总体保持增长趋势，2021年6月末总资产较2018年末增长242.68%。公司资产以现金类资产、厂房设备和应收账款、存货为主，符合生产型企业特征。

公司货币资金主要为银行存款，随着公司生产经营的扩大，公司经营活动现金流入增加，货币资金余额呈上升趋势，随着公司2020年首次公开发行股票，2020年末公司货币资金大幅增加。截至2021年6月末，公司大部分应收账款账龄在1年以内，前五大欠款金额占应收账款余额的68.95%，均为与公司长期合作的国外客户，此类客户资质较好，坏账风险可控。公司预付款项主要为材料采购款、设备采购款等。2020年末和2021年6月末公司预付款项金额较大主要系2020年子公司扩大生产，预付材料款和口罩设备款增加所致¹，上述预付款项存在诉讼纠纷，款项回收存在风险。公司存货主要为原材料、在产品和库存商品，近年公司存货规模持续增长，主要是随公司产销量的提升公司库存商品同步增长，及公司增加原材料的备货，原材料库存逐年上升。公司其他流动资产系理财产品。

公司非流动资产主要为厂房及土地、生产设备。2020年公司固定资产大幅增加主要系外购机器设备及运输工具增加所致，2021年6月末公司固定资产大幅增加主要系外购机器设备增加所致。在建工程账面价值增长主要系IPO募投项目及生物实验室耗材产品扩产及科技孵化器建设项目（厂房A1栋）投入增加所致。其他非流动资产主要为预付的耗材产品生产设备款。

表11 公司主要资产构成情况（单位：亿元）

项目	2021年6月		2020年		2019年		2018年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	1.84	16.38%	3.30	34.08%	0.46	11.60%	0.32	9.86%
应收账款	1.83	16.26%	0.83	8.58%	0.69	17.42%	0.67	20.36%
预付款项	0.40	3.59%	0.49	5.01%	0.03	0.83%	0.07	2.18%
其他应收款	0.24	2.18%	0.09	0.94%	0.02	0.45%	0.01	0.43%
存货	1.63	14.55%	0.90	9.32%	0.38	9.64%	0.21	6.45%
其他流动资产	0.26	2.30%	0.32	3.26%	0.31	7.69%	0.61	18.45%

¹ 公司全资子公司拜费尔因与国机智能科技有限公司口罩设备合同纠纷，涉及的预付款金额为0.20亿元（未含资金占用费、口罩报废损失费、诉讼费等）；与山东大荣新材料有限公司PIFE复合口罩无纺布合同纠纷，诉讼涉及的预付款金额为0.12亿元（未含资金占用费、口罩报废损失费、诉讼费等）。上述事项暂未最终判决。

流动资产合计	6.21	55.26%	5.93	61.19%	2.19	55.18%	1.90	57.74%
固定资产	2.67	23.75%	2.26	23.29%	1.21	30.33%	1.12	34.14%
在建工程	1.59	14.13%	1.05	10.87%	0.25	6.23%	0.01	0.38%
其他非流动资产	0.39	3.46%	0.27	2.77%	0.17	4.36%	0.10	2.98%
非流动资产合计	5.03	44.74%	3.76	38.81%	1.78	44.82%	1.39	42.26%
资产总计	11.24	100.00%	9.70	100.00%	3.97	100.00%	3.28	100.00%

资料来源：公司 2018-2020 年审计报告及未经审计的 2021 年 1-6 月财务报表，中证鹏元整理

盈利能力

公司主业盈利较为稳定，在建项目投产后有望持续贡献收入和利润

公司主业为液体处理类和生物培养类实验室耗材的生产销售，2020年口罩等防护用品类收入及毛利规模较大，但不具有可持续性。毛利方面，生物培养类产品毛利贡献整体较为稳定，液体培养类产品收入不断增长，毛利贡献逐年上升，在建项目投产后有望持续贡献收入和利润。但我们注意到，公司对原材料的采购议价能力一般，原材料大幅涨价后公司面临一定的成本转嫁压力。

2020年公司资产减值损失规模较大，主要是对全资子公司拜费尔的防护类产品计提存货跌价准备1,925,40万元。公司出口货物实行免征和退还增值税政策，主要产品执行的出口退税率范围为13%-17%。2018-2020年及2021年1-6月公司收到的税费返还金额为312.28万元、907.94万元、2,090.25万元、2,922.40万元，分别占当期净利润的5.92%、13.72%、17.51%、31.47%，2020年以来税费返还规模较大，主要是疫情防护类产品税费返还。2020年公司EBITDA利润率大幅提升主要系疫情防护产品贡献，综合来看公司主业盈利较为稳定。

图4 公司收入及利润情况（单位：亿元）

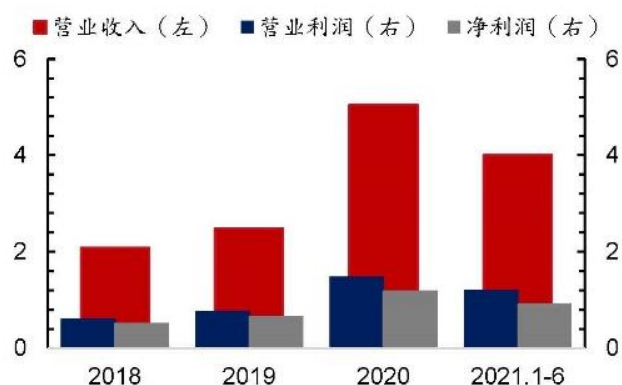


图5 公司盈利能力指标情况（单位：%）



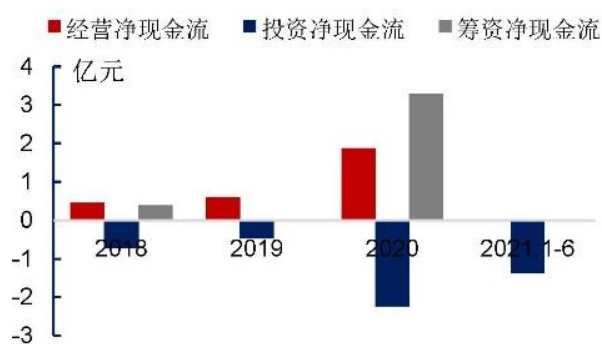
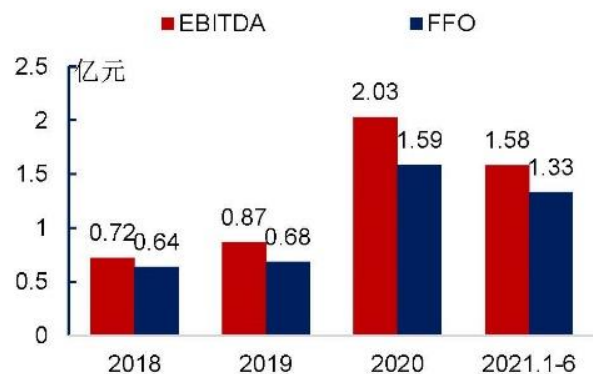
资料来源：公司 2018-2020 年审计报告及未经审计的 2021 年 1-6 月财务报表，中证鹏元整理

现金流

公司经营活动产生的现金表现尚可，未来资金支出压力不大

近年公司营业收入基本能够按期回款，随着收入规模扩大，公司EBITDA及FFO逐年上升。2020年经营净现金流增加为营收增加及应急物资保障体系建设项目政府补助增加。2021年1-6月，公司应收销售款增加及支付的生产场地和设备租赁押金增加，公司经营净现金流为负。

目前公司正处在快速发展阶段，购建固定资产等支出较多。公司支付和收到其他与投资活动有关的现金主要系银行理财产品。公司筹资活动现金流入主要系吸收投资收到的现金和取得借款收到的现金，筹资活动现金流出主要系公司现金分红支付的现金。公司在建项目主要资金来源为IPO资金，未来资金支出压力不大。

图6 公司现金流结构

图7 公司 EBITDA 和 FFO 情况


资料来源：公司 2018-2020 年审计报告及未经审计的 2021 年 1-6 月财务报表，中证鹏元整理

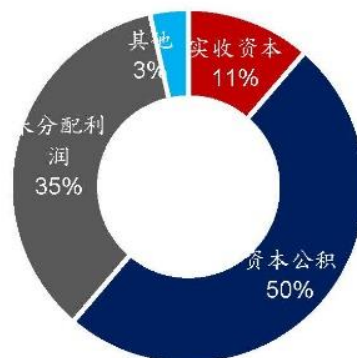
资料来源：公司 2018-2020 年审计报告，中证鹏元整理

资本结构与偿债能力

公司负债均为经营性负债，本期债券发行成功后杠杆水平将上升

公司负债均为经营性负债。公司所有者权益主要为资本公积、未分配利润和实收资本，受益于利润留存，近年所有者权益大幅增长。公司所有者权益对负债的保障程度较好。

图8 公司资本结构

图9 2021年6月末公司所有者权益构成


资料来源：公司 2018-2020 年审计报告及未经审计的 2021 年 1-6 月财务报表，中证鹏元整理

资料来源：公司未经审计的 2021 年 1-6 月财务报表，中证鹏元整理

公司应付账款主要为应付材料采购及设备款。公司采购金额随销售规模增长，应付账款随之增加。合同负债主要为公司在销售产品的过程中向客户预收的货款，其金额随着合同的签署情况、周期、销售情况而变动。2020 年受疫情影响，公司预收防护用品款项增加，导致合同负债增长较快。2021 年 6 月末公司其他应付款 0.15 亿元，主要为待付物流费等往来款。递延所得税负债主要为固定资产加速折旧产生的应纳税暂时性差异，递延收益主要为政府补助形成的递延收益。

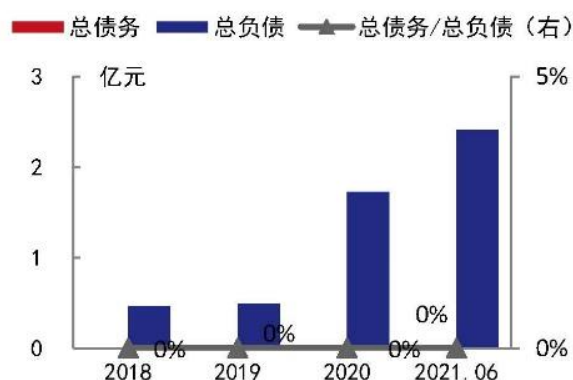
表12 公司主要负债构成情况（单位：亿元）

项目	2021 年 6 月		2020 年		2019 年		2018 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
应付账款	0.73	30.14%	0.61	35.26%	0.22	43.82%	0.22	46.50%
合同负债	0.52	21.48%	0.46	26.91%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
其他应付款	0.15	6.41%	0.03	1.48%	0.09	17.68%	0.01	2.74%
流动负债合计	1.92	79.66%	1.36	78.60%	0.42	85.74%	0.39	83.61%
递延所得税负债	0.09	3.62%	0.10	5.66%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
递延收益-非流动负债	0.28	11.77%	0.27	15.75%	0.07	14.26%	0.08	16.39%
非流动负债合计	0.49	20.34%	0.37	21.40%	0.07	14.26%	0.08	16.39%
负债合计	2.42	100.00%	1.73	100.00%	0.49	100.00%	0.46	100.00%

资料来源：公司 2018-2020 年审计报告及未经审计的 2021 年 1-6 月财务报表，中证鹏元整理

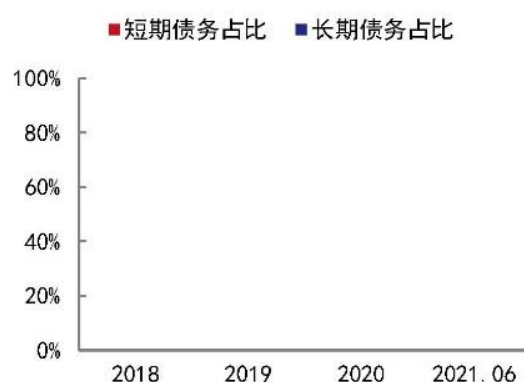
公司无有息债务，若本期债券发行成功，预计公司总债务规模将大幅增加。授信方面，公司获得了交通银行广州开发区支行 1,750 万元固定资产借款额度（期限自 2019 年 10 月 30 日至 2023 年 10 月 25 日），3,250 万元流动资金借款额度（期限自 2020 年 3 月 25 日至 2021 年 10 月 25 日），大部分授信额度未使用。

图10 公司债务占负债比重



资料来源：公司 2018-2020 年审计报告及未经审计的 2021 年 1-6 月财务报表，中证鹏元整理

图11 公司长短期债务结构



资料来源：公司 2018-2020 年审计报告及未经审计的 2021 年 1-6 月财务报表，中证鹏元整理

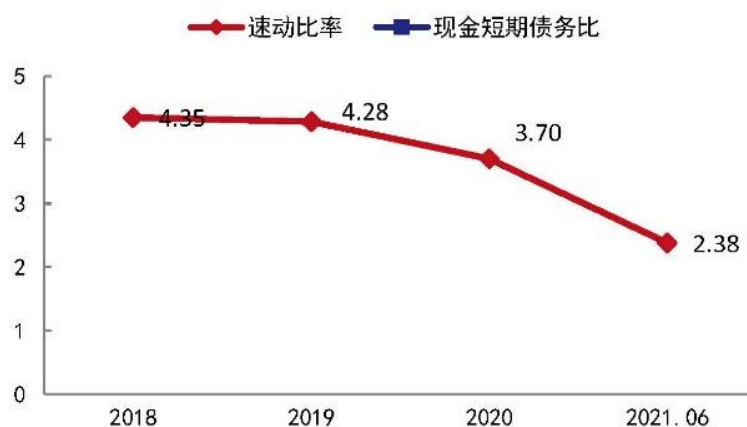
偿债能力指标方面，公司整体负债水平不高，各项偿债指标表现较好，公司财务风险较小。

表13 公司杠杆状况指标

项目	2021年6月	2020年	2019年	2018年
资产负债率	21.49%	17.82%	12.40%	14.09%
净债务/EBITDA	--	-1.58	-0.82	-0.39
EBITDA 利息保障倍数	--	66,283.24	--	531.54
总债务/总资本	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
FFO/净债务	--	-49.40%	-96.32%	-227.60%

资料来源：公司 2018-2020 年审计报告及未经审计的 2021 年 1-6 月财务报表，中证鹏元整理

近年公司速动比率呈下降趋势，但速动资产对流动负债的覆盖仍较高。

图12 公司流动性比率情况


资料来源：公司 2018-2020 年审计报告及未经审计的 2021 年 1-6 月财务报表，中证鹏元整理

八、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2018年1月1日至报告查询日（2021年7月20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。

九、本期债券偿还保障分析

本期债券偿债资金来源及其风险分析

本期债券本息偿付资金将主要来源于本期债券募投项目收益、公司日常经营活动产生的现金流等。

首先，根据公司历史数据及市场预测，生物实验室耗材产线升级智能制造项目建成且达产后，税后净利润为9,056.92万元，但需关注项目建设进度、市场需求等因素导致项目收益的不确定性。

其次，公司经营活动现金生成能力尚可。公司主业经营稳定，回款较好，随公司新增产能项目投产

的进一步支持，可带动营业收入增长及经营现金流增加，为本期债券的本息偿付提供一定保障。

此外，中证鹏元还关注到本期债券为可转换公司债券，若本期债券在债券转股期内成功转股，则转股部分无需还本付息，将在一定程度上减少公司偿付压力，但需关注股价下跌等因素致使债券持有人未进行转股的可能。

同时作为上市公司，公司必要时可通过资本市场其他渠道筹集资金以确保本期债券本息的按时偿付，但需关注因公司经营状况变化等原因而导致各类融资渠道收紧的风险。

十、结论

综上，中证鹏元评定洁特生物主体信用等级为A+，评级展望为稳定，本期债券信用等级为A+。

跟踪评级安排

根据监管部门规定及本评级机构跟踪评级制度，本评级机构在初次评级结束后，将在受评债券存续期间对受评对象开展定期以及不定期跟踪评级，本评级机构将持续关注受评对象外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及偿债保障情况等因素，以对受评对象的信用风险进行持续跟踪。在跟踪评级过程中，本评级机构将维持评级标准的一致性。

定期跟踪评级每年进行一次，跟踪评级报告于每一会计年度结束之日起6个月内披露。届时，发行主体须向本评级机构提供最新的财务报告及相关资料，本评级机构将依据受评对象信用状况的变化决定是否调整信用评级。如果未能及时公布定期跟踪评级结果，本评级机构将披露其原因，并说明跟踪评级结果的公布时间。

自本次评级报告出具之日起，当发生可能影响本次评级报告结论的重大事项时，发行主体应及时告知本评级机构并提供评级所需相关资料。本评级机构亦将持续关注与受评对象有关的信息，在认为必要时及时启动不定期跟踪评级。本评级机构将对相关事项进行分析，并决定是否调整受评对象信用评级。

如发行主体不配合完成跟踪评级尽职调查工作或不提供跟踪评级资料，本评级机构有权根据受评对象公开信息进行分析并调整信用评级，必要时，可公布信用评级暂时失效或终止评级。

本评级机构将及时在本评级机构网站（www.cspengyuan.com）、证券交易所和中国证券业协会网站公布跟踪评级报告，且在证券交易所网站披露的时间不晚于在其他渠道公开披露的时间。

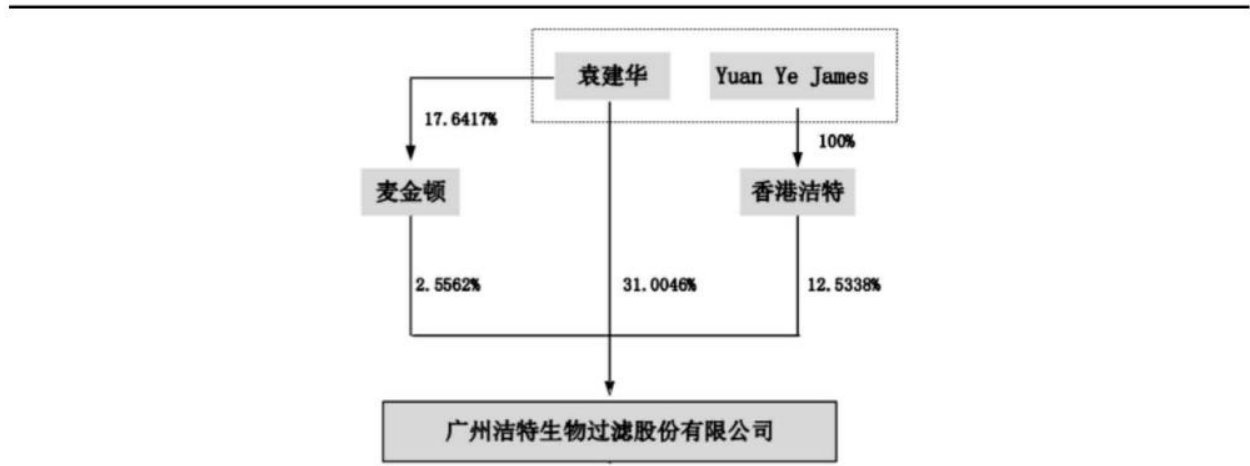
附录一 公司主要财务数据和财务指标（合并口径）

财务数据（单位：亿元）	2021年6月	2020年	2019年	2018年
货币资金	1.84	3.30	0.46	0.32
应收票据及应收账款	1.83	0.83	0.69	0.67
存货	1.63	0.90	0.38	0.21
流动资产合计	6.21	5.93	2.19	1.90
固定资产	2.67	2.26	1.21	1.12
在建工程	1.59	1.05	0.25	0.01
非流动资产合计	5.03	3.76	1.78	1.39
资产总计	11.24	9.70	3.97	3.28
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
应付账款	0.73	0.61	0.22	0.22
合同负债	0.52	0.46	0.00	0.00
其他应付款	0.15	0.03	0.09	0.01
一年内到期的非流动负债	0.07	0.00	0.00	0.00
流动负债合计	1.92	1.36	0.42	0.39
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
应付债券	0.00	0.00	0.00	0.00
长期应付款	0.00	0.00	0.00	0.00
递延收益-非流动负债	0.28	0.27	0.07	0.08
非流动负债合计	0.49	0.37	0.07	0.08
负债合计	2.42	1.73	0.49	0.46
总债务	0.00	0.00	0.00	0.00
归属于母公司的所有者权益	8.82	7.97	3.48	2.82
营业收入	4.00	5.04	2.47	2.07
净利润	0.93	1.19	0.66	0.53
经营活动产生的现金流量净额	-0.02	1.88	0.61	0.45
投资活动产生的现金流量净额	-1.38	-2.24	-0.46	-0.72
筹资活动产生的现金流量净额	-0.03	3.29	-0.02	0.39
财务指标	2021年6月	2020年	2019年	2018年
销售毛利率	45.09%	46.32%	44.70%	44.19%
EBITDA 利润率	--	40.31%	35.00%	34.85%
总资产回报率	--	21.62%	21.05%	22.01%
产权比率	27.38%	21.69%	14.15%	16.41%
资产负债率	21.49%	17.82%	12.40%	14.09%
净债务/EBITDA	--	-1.58	-0.82	-0.39
EBITDA 利息保障倍数	--	66,283.24	--	531.54
总债务/总资本	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

FFO/净债务	--	-49.40%	-96.32%	-227.60%
速动比率	2.38	3.70	4.28	4.35
现金短期债务比	--	--	--	--

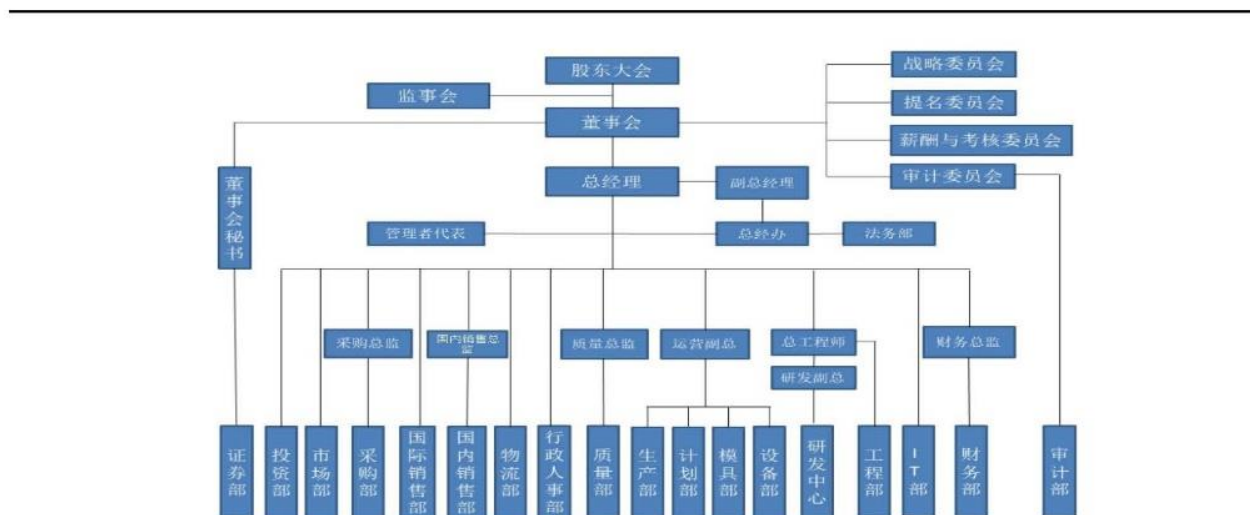
资料来源：公司 2018-2020 年审计报告及未经审计的 2021 年 1-6 月财务报表，中证鹏元整理

附录二 公司股权结构图（截至 2021 年 6 月）



资料来源：公司提供

附录三 公司组织结构图（截至 2021 年 6 月）



资料来源：公司提供

附录四 2021年6月末纳入公司合并报表范围的子公司情况

子公司名称	注册资本(万元)	业务性质	持股比例(%)	
			直接	间接
广州拜费尔空气净化材料有限公司	8,000	制造业	100.00	-
广州洁特创业投资管理有限公司	1,000	投资	100.00	-
广州洁特孵化器管理有限公司	500	商务服务业	100.00	-

资料来源：公司提供

附录五 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	货币资金+交易性金融资产+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+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+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

注：如受评主体存在大量商誉，在计算总资本、总资产回报率时，我们会将超总资产 10%部分的商誉扣除。

附录六 信用等级符号及定义

一、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。

二、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。

三、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。