

信用评级公告

联合〔2022〕1836号

联合资信评估股份有限公司通过对重庆再升科技股份有限公司及其拟发行的重庆再升科技股份有限公司 2022 年公开发行 A 股可转换公司债券的信用状况进行综合分析和评估，确定重庆再升科技股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁻，重庆再升科技股份有限公司 2022 年公开发行 A 股可转换公司债券信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定。

特此公告



联合资信评估股份有限公司

二〇二二年三月三十日

重庆再升科技股份有限公司

2022年公开发行A股可转换公司债券信用评级报告



评级结果:

主体长期信用等级: AA⁻

本次公司债券信用等级: AA⁻

评级展望: 稳定

信用评级:

本次公司债券发行规模: 不超过 5.10 亿元 (含)

本次公司债券期限: 6 年

偿还方式: 每年付息一次, 到期归还本金和最后一年利息

募集资金用途: 募集资金扣除发行费用后拟用于年产 5 万吨高性能超细玻璃纤维棉建设项目、年产 8000 吨干净空气过滤材料建设项目、干净空气过滤材料智慧升级改造项目和补充流动资金

评级时间: 2022 年 3 月 30 日

本次评级使用的评级方法、模型:

名称	版本
一般工商企业信用评级方法	V3.0.201907
一般工商企业主体信用评级模型 (打分表)	V3.0.201907

注: 上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果:

指示评级	aa ⁻	评级结果	AA ⁻	
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	
经营风险	C	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	4
			企业管理	3
			经营分析	3
财务风险	F1	现金流	资产质量	2
			盈利能力	2
			现金流量	3
		资本结构	3	
		偿债能力	1	
调整因素和理由			调整子级	
			--	

注: 经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级, 各级因子评价划分为 6 档, 1 档最好, 6 档最差; 财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级, 各级因子评价划分为 7 档, 1 档最好, 7 档最差; 财务指标为近三年加权平均值; 通过矩阵分析模型得到指示评级结果

评级观点

重庆再升科技股份有限公司 (以下简称“公司”或“再升科技”) 是中国微纤维玻璃棉及制品行业领军企业, 具备独立研发能力, 形成了从上游微纤维玻璃棉到下游玻璃纤维滤纸、真空绝热板芯材、高比表面积电池隔膜制造, 到干净空气设备制造的完整产业链条。近年来, 国内外保温材料和空气净化设备需求持续扩大, 公司择机扩增产能规模, 资产和权益规模持续增长, 财务弹性良好。同时, 联合资信评估股份有限公司 (以下简称“联合资信”) 也关注到 2021 年以来, 新冠疫情带来的熔喷材料和个体防护材料收入大幅下降, 猪舍新风项目放缓, 公司营业收入和利润总额均较上年出现下滑; 公司所处微纤维玻璃棉及制品盈利能力易受上游原材料价格波动影响; 应收账款规模持续增长, 对营运资金形成占用; 以及商誉规模较大, 存在减值风险等因素对公司信用水平可能带来的不利影响。

公司本次拟发行 6 年期、不超过 5.10 亿元 (含) 的可转换公司债券。从本次可转换公司债券设置的转股价格修正条款和赎回条款中可以看出, 本次可转换公司债券转股的可能性较大。

公司 EBITDA 和经营活动现金流对本次公司债券保障尚可。

未来, 随着中国政府提出的碳达峰、碳中和等绿色低碳政策目标进一步推进, 以及空气净化产品在食品生产、医疗健康、现代农业和畜牧养殖等领域的应用日趋广泛, 公司经营业绩和资本实力有望得到提升。

基于对公司主体长期信用状况以及本次公司债券信用状况的综合评估, 联合资信确定公司主体长期信用等级为 AA⁻, 本次公司债券信用等级为 AA⁻, 评级展望为稳定。

优势

1. 公司主营业务符合国家政策发展目标, 未来发展前景广阔。随着干净空气和高效节能领域的不断发展, 以及全球对环保及节能要求的不断提升, 工业与民用、医疗、电子、农牧业、室内公共空间、军工、航空航天等领域对相关产品应用需求将稳步上升。
2. 公司资产总额和所有者权益规模增长, 财务弹性良好。

分析师：杨涵 杨恒

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层（100022）

网址：www.lhratings.com

2019—2021 年末，公司资产总额和所有者权益规模持续增长，截至 2021 年末分别为 29.31 亿元和 20.31 亿元；公司资产负债率仍维持在较低水平；有息债务和使用权受限资产规模较低，财务弹性良好。

3. **公司具备产业生态建设优势。**公司作为中国微纤维玻璃棉及制品的领军企业，具备较强研发能力，形成了从上游微纤维玻璃棉到下游滤纸和 VIP 芯材和 AGM 电池隔膜制造，再到干净空气设备制造的完整产业链条，有利于公司控制原材料成本、有效控制原材料价格波动风险，提升原材料的品质。

关注

1. **公司原材料供应及价格存在波动风险。**微纤维玻璃棉成本构成中矿物原料占比较高，原材料价格的波动将直接引起微纤维玻璃棉价格和成本的波动，进而影响公司经营业绩。
2. **公司产品对外出口份额较大，利润水平或受汇兑损益影响。**目前国际市场汇率波动频繁，如未来人民币对美元、欧元的汇率波动持续加大，公司将面临因汇率波动而产生汇兑损失风险。
3. **公司应收账款规模较大，对营运资金形成占用；并购形成商誉规模较大，存在减值风险。**伴随公司业务规模扩张，公司应收账款持续增长，对营运资金形成占用；公司在并购整合过程中形成了较大的商誉，可能存在商誉减值风险。

主要财务数据:

合并口径			
2019年	2019年	2020年	2021年
现金类资产(亿元)	4.41	5.33	3.71
资产总额(亿元)	24.48	27.42	29.31
所有者权益(亿元)	14.65	18.98	20.31
短期债务(亿元)	3.16	4.21	4.20
长期债务(亿元)	0.93	0.22	0.70
全部债务(亿元)	4.09	4.44	4.90
营业总收入(亿元)	12.52	18.84	16.20
利润总额(亿元)	1.85	4.71	2.70
EBITDA(亿元)	2.72	5.80	3.84
经营性净现金流(亿元)	3.45	2.91	1.49
营业利润率(%)	32.14	37.04	29.97
净资产收益率(%)	11.53	20.79	12.37
资产负债率(%)	40.15	30.78	30.72
全部债务资本化比率(%)	21.84	18.94	19.43
流动比率(%)	139.12	178.13	178.68
经营现金流动负债比(%)	43.30	38.91	20.06
现金短期债务比(倍)	1.40	1.27	0.88
EBITDA利息倍数(倍)	20.09	52.37	38.85
全部债务/EBITDA(倍)	1.50	0.77	1.27
公司本部(母公司)			
项目	2019年	2020年	2021年
资产总额(亿元)	23.37	25.77	24.03
所有者权益(亿元)	13.53	16.86	16.82
全部债务(亿元)	2.50	2.27	2.82
营业收入(亿元)	3.59	6.70	6.39
利润总额(亿元)	1.66	3.21	0.94
资产负债率(%)	42.11	34.56	29.99
全部债务资本化比率(%)	15.58	11.87	14.35
流动比率(%)	147.47	171.12	140.52
经营现金流动负债比(%)	13.22	25.03	37.35

注: 1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异, 系四舍五入造成; 2. 其他流动负债和租赁负债中的有息债务计入全部债务; 3. 除特别说明外, 均指人民币
资料来源: 公司财务报表和公司提供数据, 联合资信整理

主体评级历史:

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA	稳定	2019.6.10	余瑞娟 周珂鑫	原联合信用评级有限公司工商企业信用评级方法(主体)	阅读全文
AA	稳定	2017.7.31	王越 岳俊	原联合信用评级有限公司工商企业信用评级方法(主体)	阅读全文

注: 上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅; 2019年8月1日之前的评级方法和评级模型均无版本号

声明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受重庆再升科技股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

七、本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，有效期为本次（期）债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

分析师：杨涵



重庆再升科技股份有限公司

2022年公开发行A股可转换公司债券信用评级报告

一、主体概况

重庆再升科技股份有限公司（以下简称“公司”或“再升科技”）前身为自然人郭茂于2007年6月28日出资设立的重庆再升科技发展有限公司（以下简称“再升发展”），初始注册资本100万元。2010年8月24日，公司注册资本增至3000万元，其中，原股东郭茂以其享有的未分配利润2000万元转增注册资本2000万元；新增股东上海广岑投资中心（有限合伙）、西藏玉昌商务咨询有限公司、殷佳、陈志雄、邓刚、张汉成、向宓、秦弘以现金7254.00万元，认缴再升发展注册资本900万元，其余6354.00万元计入资本公积。本次增资扩股后，再升发展的股东由1名增加至9名，郭茂对再升发展持股比例下降至70%，依然为公司实际控制人；公司类型由一人有限责任公司变更为有限责任公司。2011年3月，经股东会决议，再升发展整体变更为股份公司，公司名称变更为现用名。经中国证券监督管理委员会证监许可〔2015〕21号文核准，公司于2015年1月公开发行1700万股人民币普通股（A股），发行后总股本为6800万股（股票简称“再升科技”，股票代码：603601.SH）。经过历次股权结构变更，截至2021年末，公司股本7.25亿元，自然人郭茂持有公司36.65%股份，为公司实际控制人。郭茂持有的26575.89万股无限售股份中的5200.00万股（占其所持股份的19.57%）因苏州维艾普新材料股份有限公司（以下简称“维艾普”）股权转让纠纷案（（2018）苏05民初884号）被江苏省苏州市中级人民法院司法冻结。

公司经营范围：许可项目：第二类医疗器械生产，医用口罩生产，消毒器械生产，用于传染病防治的消毒产品生产，餐饮服务（依法

须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：研发、生产、销售：玻璃纤维制品，空气过滤材料及器材；货物进出口，日用口罩（非医用）生产，日用口罩（非医用）销售，环境保护专用设备制造，智能基础制造装备制造，智能车载设备制造，技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广，第一类医疗器械生产（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

截至2021年末，公司本部内设总经办、研发中心、法务部等职能部门。公司组织架构图详见附件1-2。

截至2021年末，公司合并资产总额29.31亿元，所有者权益20.31亿元（含少数股东权益0.48亿元）；2021年，公司实现营业总收入16.20亿元，利润总额2.70亿元。

公司注册地址：重庆市渝北区回兴街道婵衣路1号；法定代表人：郭茂。

二、本次可转换公司债券概况及募集资金用途

1. 本次可转换公司债券概况

本次发行债券的种类为可转换为公司股票的可转换公司债券（以下简称“本次债券”或“本次可转换公司债券”），本次债券及未来转换的股票将在上海证券交易所上市。本次债券发行规模不超过5.10亿元（含），按面值平价发行，发行期限为6年，具体募集资金数额提请公司股东大会授权董事会在上述额度范围内确定。本次债券采用每年付息一次的付息方式，到期归还本金和最后一年利息。本次债券的转股期自发行结束之日起满6个月后的第一个交易日起至到期日止。本次债券设置赎回条款及回售条款。本次债券不提供担保。

(1) 转股条款

初始转股价格的确定依据

本次发行的可转换公司债券的初始转股价格不低于募集说明书公告日前20个交易日公司股票交易均价（若在该20个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的交易均价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前1个交易日公司股票交易均价，具体初始转股价格由股东大会授权公司董事会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。

前20个交易日公司股票交易均价=前20个交易日公司股票交易总额/该20个交易日公司股票交易总量。

前1个交易日公司股票交易均价=前1个交易日公司股票交易总额/该日公司股票交易总量。

转股价格的调整方法及计算公式

在本次债券发行之后，若公司发生派送股票股利、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转换公司债券转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况，则转股价格相应调整。具体的转股价格调整公式如下：

派送股票股利或转增股本： $P1 = P0 / (1+n)$ ；

增发新股或配股： $P1 = (P0 + A \times k) / (1+k)$ ；

上述两项同时进行： $P1 = (P0 + A \times k) / (1+n+k)$ ；

派送现金股利： $P1 = P0 - D$ ；

上述三项同时进行： $P1 = (P0 - D + A \times k) / (1+n+k)$ ；

其中： $P0$ 为调整前转股价， n 为派送股票股利或转增股本率， k 为增发新股率或配股率， A 为增发新股价或配股价， D 为每股派送现金股利， $P1$ 为调整后转股价。

转股价格向下修正条款

在本次债券存续期间，当公司股票在任意20个连续交易日中至少10个交易日的收盘价格低于当期转股价格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。上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有公司本次发行可转债的股东应当回避；修正后的转股价格应不低于该次股东大会召开日前20个交易日公司股票交易均价和前一交易日的公司股票交易均价，同时，修正后的转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产值和股票面值。若在前述二十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

(2) 赎回条款

到期赎回条款

在本次债券期满后5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根据发行时市场情况与保荐人（主承销商）协商确定。

有条件赎回条款

在本次债券转股期内，如果公司股票连续30个交易日中至少有15个交易日的收盘价不低于当期转股价格的130%（含130%），或可转换公司债券未转股余额不足3000万元时，公司有权决定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可转换公司债券。若在前述30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。

(3) 回售条款

有条件回售条款

自本次可转债第3个计息年度起，如果公司股票在任何连续30个交易日的收盘价格低于当期转股价格的80%，可转债持有人有权将全部或部分其持有的可转债按债券面值加上当期应计利息的价格回售给公司。若在上述交易日内发生过转股价格因发生送红股、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转债转

股而增加的股本)、配股以及派发现金股利等情况而调整的情形,则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算,在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。如果出现转股价格向下修正的情况,则上述连续 30 个交易日须从转股价格调整之后的第一个交易日起重新计算。

附加回售条款

若公司本次发行的可转换公司债券募集资金投资项目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,根据中国证监会的相关规定被视作改变募集资金用途或被中国证监会认定为改变募集资金用途的,可转债持有人享有一次回售的权利。可转债持有人有权将全部或部分其持有的可转债按债券面值加上当期应计利息的价格回售给公司。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,不应再行使附加回售权。

2. 本次可转换公司债券募集资金用途

本次债券募集资金拟用于年产5万吨高性能超细玻璃纤维棉建设项目、年产8000吨干净空气过滤材料建设项目、干净空气过滤材料智慧升级改造项目以及补充流动资金等。未来,募集资金投资项目投产后,随着项目效益的逐步显现,公司的营收规模和利润规模有望增长。

本次可转换公司债券拟募集资金不超过5.10亿元(含),扣除发行费用后募集资金净额将全部用于以下项目:

表1 次可转换公司债券募集资金运用概况

项目名称	项目拟投资总额(万元)	拟投入募集资金金额(万元)
年产5万吨高性能超细玻璃纤维棉建设项目	21293	21290
年产8000吨干净空气过滤材料建设项目	17500	15500
干净空气过滤材料智慧升级改造项目	4937	4930
补充流动资金	9280	9280
合计	53010	51000

资料来源:联合资信根据公开资料整理

(1) 年产5万吨高性能超细玻璃纤维棉建设项目

本项目实施主体为公司全资子公司宣汉正原微玻纤有限公司(以下简称“宣汉正原”),实施地点为四川省达州市宣汉县土主镇微玻纤产业园区。本项目在现有厂房内,新增5万吨窑炉、集棉机、风机、成纤机等设备,建设高性能超细玻璃纤维棉生产线,形成年产5万吨高性能超细玻璃纤维棉的产能。项目总投资估算为21293万元人民币,固定资产投资18924万元,铺底流动资金2369万元,项目建设周期24个月。公司通过投资高性能玻璃微纤维建设项目,保证主要原材料供应的及时性和质量的稳定性及可靠性。本次高性能玻璃微纤维建设项目投产后,预计可实现年销售收入30000万元,将有效满足公司经营规模扩大带来的新增原材料需求和市场需求,强化整体规模优势。

(2) 年产8000吨干净空气过滤材料建设项目

本项目实施主体为公司本部,实施地点为重庆市渝北区两路组团Ga22-1-1/04号地块。本项目新建厂房约1.5万平方米,建设年产8000吨干净空气过滤材料生产线,配置在线检测室、原料库房、成品库房、设备库房;并配套完善厂区道路、环保、消防、安全等辅助设施和给排水、供电等公用工程,形成年产8000吨干净空气过滤材料的产能。项目总投资估算为17500万元人民币,固定资产投资14500万元,土地款项1000万元,铺底流动资金2000万元,项目建设周期24个月。项目建成达产后,预计可实现年销售收入36000万元,项目的经济效益良好。

(3) 干净空气过滤材料智慧升级改造项目

本项目实施主体为公司本部,实施地点为重庆市渝北区回兴街道婵衣路1号及两港大道197号。本项目拟针对现有干净空气过滤材料生产线进行技术改造,运用更先进高效的生产设备及工艺,在生产流程中制浆部段、烘干部段、收卷部段实施设备更新、技术改造和节能改造,以有效提升产品工艺水平、提高生产效

率，提升智能化控制水平。项目总投资估算为4937万元人民币，固定资产投资4157万元，铺底流动资金780万元，项目建设周期18个月。项目建成达产后，预计可实现年销售收入增加9000万元，项目的经济效益良好。

(4) 补充流动资金

公司计划将本次可转换公司债券募集资金中的9280.00万元用于补充流动资金，以满足公司流动资金需求，从而提高公司的抗风险能力和持续盈利能力。

三、宏观经济和政策环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2021年，中国统筹经济发展和疫情防控、积极应对经济下行压力，宏观经济政策保持了连贯性、稳定性。积极的财政政策保持了一定力度，加大了对中小微企业的支持，保持了市场主体的活跃度；稳健的货币政策灵活精准，货币供应量和社会融资规模同名义经济增速基本匹配。整体看，2021年实现了“十四五”良好开局，宏观政策稳健有效。

经初步核算，2021年中国国内生产总值114.37万亿元，按不变价计算，同比增长8.10%，两年平均增长¹5.11%。分季度来看，GDP当季同比增速在基数影响下逐季回落，分别为18.30%、7.90%、4.90%和4.00%。从两年平均增速来看，上半年中国经济稳定修复，一、二季度分别增长4.95%、5.47%；三季度两年平均增速回落至4.85%，主要是受供给端约束和内生动能不足的共同影响所致；随着保供稳价和助企纾困政策的有力推进，供给端限电限产的约束有所改善，四季度经济增长有所加快，GDP两年平均增速小幅回升至5.19%。

三大产业中，第三产业增速受局部疫情影响仍未恢复至疫前水平。2021年，第一、二产业增加值两年平均增速分别为5.08%和5.31%，均高于疫情前2019年的水平，恢复情况良好；

第三产业增加值两年平均增速为5.00%，远未达到2019年7.20%的水平，主要是受局部疫情反复影响较大所致。

表2 2017-2021年中国主要经济数据

项目	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2021年两年平
GDP(万亿元)	83.20	91.93	98.65	101.36	114.37	--
GDP增速(%)	6.95	6.75	6.00	2.20	8.10	5.11
规模以上工业增加值增速(%)	6.60	6.20	5.70	2.80	9.60	6.15
固定资产投资增速(%)	7.20	5.90	5.40	2.90	4.90	3.90
社会消费品零售总额增速(%)	10.20	8.98	8.00	-3.90	12.50	3.98
出口增速(%)	7.90	9.87	0.51	3.62	29.90	--
进口增速(%)	16.11	15.83	-2.68	-0.60	30.10	--
CPI增幅(%)	1.60	2.10	2.90	2.50	0.90	--
PPI增幅(%)	6.30	3.50	-0.30	-1.80	8.10	--
城镇失业率(%)	3.90	4.90	5.20	5.20	5.10	--
全国居民人均可支配收入增速(%)	7.32	6.50	5.80	2.10	8.10	5.06
一般公共预算收入增速(%)	7.40	6.20	3.80	-3.90	10.70	--
一般公共预算支出增速(%)	7.70	8.70	8.10	2.80	0.30	--

注：1. GDP总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以美元计价统计；3. GDP增速、规模以上工业增加值增速、全国居民人均可支配收入增速为实际增长率，表中其他指标增速均为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，2017年为城镇登记失业率，2018年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数；

资料来源：联合资信根据国家统计局和Wind数据整理

需求端整体表现为外需强、内需弱的格局，内生增长动能偏弱。消费方面，2021年中国社会消费品零售总额44.08万亿元，同比增长12.50%；两年平均增速3.98%，与疫情前水平（2019年为8.00%）差距仍然较大，主要是疫情对消费特别是餐饮等聚集型服务消费造成了较大冲击。投资方面，2021年全国固定资产投资（不含农户）54.45万亿元，同比增长4.90%；两年平均增长3.90%，较疫情前水平（2019年为5.40%）仍有一定差距。其中，房地产开发投资持续走弱；基建投资保持低位运行；制造业投资持续加速，是固定投资三大领域中的亮点。外贸方面，海外产需缺口、出口替代效应

¹为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的两年平均增长率为以2019年同期为基期计算

的几何平均增长率，下同。

以及价格等因素共同支撑中国出口高增长。2021年，中国货物贸易进出口总值6.05万亿美元，达到历史最高值。其中，出口金额3.36万亿美元，同比增长29.90%；进口金额2.69万亿美元，同比增长30.10%；贸易顺差达到6764.30亿美元，创历史新高。

2021年，CPI温和上涨，PPI冲高回落。

2021年，CPI同比上涨0.90%，扣除食品和能源价格后的核心CPI同比上涨0.80%，总体呈现波动上行的态势；2021年PPI同比上涨8.10%，呈现冲高回落的态势。输入性因素和供给端偏紧等因素推动PPI升至高位，而随着四季度保供稳价政策落实力度不断加大，煤炭、金属等能源和原材料价格快速上涨势头在年末得到初步遏制，带动PPI涨幅高位回落。

2021年，社融增速整体呈现高位回落的态势，货币供应量和社会融资规模的增速同名义经济增速基本匹配。截至2021年末，社融存量余额为314.13万亿元，同比增长10.30%，增速较2020年末低3个百分点。从结构看，人民币贷款是主要支撑项；政府债券同比大幅下降，但显著高于2019年水平，发行错期效应使得政府债券支撑社融增速在年末触底回升；企业债券融资回归常态；非标融资规模大幅压降，是拖累新增社融规模的主要因素。货币供应方面，M1同比增速持续回落，M2同比增速相对较为稳定，2021年M2-M1剪刀差整体呈扩大趋势，反映了企业融资需求减弱，投资意愿下降。

财政收入呈现恢复性增长，重点领域支出得到有力保障。2021年，全国一般公共预算收入20.25万亿元，同比增长10.70%，财政收入呈现恢复性增长态势。其中，全国税收收入17.27万亿元，同比增长11.90%，主要得益于经济修复、PPI高位运行、企业利润较快增长等因素。同时，2021年全国新增减税降费超过1万亿元，各项减税降费政策得到有效落实。支出方面，2021年全国一般公共预算支出24.63万亿元，同比增长0.30%。其中，教育、

科学技术、社会保障和就业领域支出分别同比增长3.50%、7.20%、3.40%，高于整体支出增速，重点领域支出得到有力保障。2021年，全国政府性基金预算收入9.80万亿元，同比增长4.80%。其中国有土地使用权出让收入8.71万亿元，同比增长3.50%，增速较上年（15.90%）明显放缓；全国政府性基金预算支出11.37万亿元，同比下降3.70%，主要是受专项债项目审核趋严、项目落地与资金发放有所滞后等因素影响。

就业形势总体稳定，居民收入增幅放缓。

2021年，全国各月城镇调查失业率均值为5.10%，低于全年5.50%左右的调控目标。2021年全国居民人均可支配收入3.51万元，实际同比增长8.10%；两年平均增速5.06%，仍未恢复到疫情前2019年（5.80%）水平，也对居民消费产生了一定的抑制作用。

2. 宏观政策和经济前瞻

2022年中国经济发展面临“三重压力”，宏观政策以稳增长为重点。2021年12月，中央经济工作会议指出中国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱“三重压力”，提出2022年经济工作要稳字当头、稳中求进，政策发力适当靠前，宏观政策要稳健有效：积极的财政政策要提升效能，更加注重精准、可持续；稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕；实施好扩大内需战略，促进消费持续恢复，积极扩大有效投资，增强发展内生动力。在宏观政策托底作用下，2022年中国经济或将维持稳定增长，运行在合理区间。

2022年经济增长更加依赖内生动力。从三大需求来看，2022年出口的拉动作用或将有所减弱，但固定资产投资，尤其是以政府投资为主的基建投资有望发力，房地产投资增速也有望企稳回升；随着疫情影响弱化、居民增收和相关政策的刺激，消费需求增长可期，2022年中国经济有望实现更加依赖内生动力的稳定增长。

四、行业及区域环境分析

公司主要产品包括玻璃纤维棉、玻璃纤维滤纸、PTFE 滤膜、真空绝热板芯材、AGM 电池隔膜、空气净化设备。

1. 行业概况

微玻璃棉作为节能、环保性能优良的新型材料，具有广泛的应用前景。行业目前处于市场规模逐年扩大阶段，发展前景良好。

玻璃纤维诞生于二十世纪30年代，是一种以叶腊石、石英砂、石灰石、白云石、硼钙石、硼镁石等主要矿物原料和硼酸、纯碱等化工原料生产的无机非金属材料，单丝的直径从几微米到二十几微米，每束纤维原丝都由数千根单丝组成，具有质量轻、强度高、耐高低温、耐腐蚀、隔热、阻燃、吸音、电绝缘等优异性能，是一种优良的功能材料和结构材料。

玻璃纤维按形态和长度划分，可分为连续纤维、定长纤维和玻璃棉。连续纤维是以机械拉丝方法拉制的无限长的纤维，通称长纤维；定长纤维是通过辊筒或气流制成的非连续纤维；玻璃棉是借离心力或高速气流制成的细、短、絮状纤维，其中，平均纤维直径不大于 3.5 微米的玻璃棉为微纤维玻璃棉。

传统意义上的玻璃纤维一般指连续纤维和定长纤维，其物理特性、生产工艺、应用领域均与玻璃棉均不相同，相对于连续纤维、定长纤维及制品，玻璃棉及其制品的市场规模相对较小。在玻璃棉及其制品中，一般玻璃棉及其制品主要应用于建筑隔热保温及隔音领域。微纤维玻璃棉制品则应用于过滤与分离领域，主要用来生产玻璃纤维过滤纸、AGM 隔板、VIP 芯材。目前以玻璃纤维滤纸为过滤介质的洁净室已广泛地应用于从高端制造扩展到包括室内公共空间、畜牧业、新能源汽车、生物医药、餐饮油烟治理、医疗健康、个体防护等多个应用领域。近年来，中国高精制造业快速发展、空气洁净概念日益受到关注，国内市场对玻璃纤维过滤材料的需求逐年上升。VIP 芯材和 AGM 隔板服务于高效节能领域，在家电、冷

链、化学能储能的多种场景应用丰富。

2. 行业上下游

上游行业分析

微玻璃纤维矿物原材料较普通常见，资源储量丰富；天然气供需矛盾仍突出。

微玻璃纤维生产的主要材料为石英砂、硼砂纯碱。石英砂是重要的工业矿物原料广泛用于玻璃、铸造、陶瓷及耐火材料、冶炼硅铁、冶金熔剂、冶金、建筑、化工、塑料、橡胶、磨料等工业。微纤维玻璃棉成本构成中，天然气费用占总成本的比重较高，天然气价格对微纤维玻璃棉价格影响较大。未来天然气价格的波动将直接引起微纤维玻璃棉价格的波动。

下游行业分析

微纤维玻璃棉需求主要集中在过滤材料、绝热保温材料和铅酸蓄电池隔膜三方面，未来需求预期均较好；PTFE 膜材料和熔喷材料对干净空气行业布局提供补充，未来行业市场空间较大。

作为新型材料，随着科学技术的进步，玻璃纤维的深加工也使得其应用领域不断延伸。微纤维玻璃棉作为玻璃纤维产业的一类应用，占全部玻璃纤维的应用的比例较低，目前主要需要集中在过滤材料、绝热保温材料、铅酸蓄电池隔膜方面。

玻璃纤维滤纸一般使用在洁净度要求较高的环境中，用于创建洁净的生产环境、生活环境、生存环境和运行环境。创建洁净的生产环境主要指电子芯片、半导体元器件、多晶硅、药品、食品、保健品、化妆品、医疗器械、精细化工原料、生物化学产品、精密仪器仪表以及汽车喷涂、核电运行、医院手术等须在洁净的环境中进行生产或操作。玻璃纤维滤纸可用于机房、宾馆、商场、写字楼、银行、教室、幼儿园、医院病房等公共场所及火车、飞机、航天飞行器的客舱等场景的空气过滤。；防止硬质颗粒对缸体的磨损是指保证内燃机流量和吸入真空度；装载机、挖掘机、战车、战舰、铁路机车、飞机、运载火箭和高档汽车等的发

动机使用包括玻璃纤维复合滤纸在内的多层过滤系统过滤燃油。

真空绝热板芯材可以用于绿色家电、冷链、建筑节能保温等领域。目前用真空绝热板替代硬质聚氨酯泡沫作为冰箱冰柜等的保温材料尚处于快速起步发展阶段，真空绝热板在节能冰箱的市场占有率仍较低。近年来，在能源紧缺与环境污染已成为全球关注的背景下，越来越多的国家陆续推出了强制性的节能环保政策以刺激节能环保类产品的发展。高效无机真空绝热板芯材是真空绝热板的核心绝热材料。芯材的热阻系数、物理性能、稳定性等核心指标直接影响了真空绝热板真空度、吸水程度和导热系数，决定了制成的真空绝热板的综合性能和使用寿命。未来，真空绝热板芯材有望在政策推动下实现快速发展。

高比表面积电池隔膜是制造铅酸蓄电池的重要原材料，其微孔性、化学稳定性、机械强度等重要指标，决定了阀控式铅酸电池的深循环寿命、充电接收能力和安全性能。目前中国阀控式铅酸蓄电池最大的市场需求来自汽车启动电源。玻璃微纤维制成的高比表面积电池隔膜具有防止短路，吸附所需的电解液并有氧气穿透的自由通道、使氧气可通过隔膜在负极上再化合成水、不需补充水、免维护等功能，是新一代环保型的主要材料。随着汽车行业、节能行业、蓄能行业的不断发展，市场需求有望增长。

PTFE（聚四氟乙烯）其分子量较大，一般为数百万，最低也有数十万，最高可达千万以上。近几年来，通过空气过滤行业对新型过滤材料的不断探索和发展，PTFE为基础的过滤材料，以其独特的分子构造和优越的过滤性能得到过滤业界的广泛关注。这种经特殊技术处理后通过双向拉伸形成的含有大量微孔、孔隙率极高的PTFE薄膜，综合了化学性质更稳定、纤维分布更均匀、过滤性能更高、阻力更低等优点。

熔喷化学纤维过滤材料，简称熔喷滤料。熔喷滤料可制成低阻力、高过滤效率、高容尘

量、耐酸碱、耐腐蚀滤料。熔喷滤料物理加工性好，可以加工成过滤毡和过滤袋，也可以与其他滤材复合，制成复合过滤材料，具有较强的可塑性。熔喷材料广泛应用于个体防护、家用空气净化、公共环境空气净化，因其低阻高效高容尘量等特点，是商用与民用新风系统、净化器的理想过滤材料。

3. 行业政策

随着全球对绿色环保节能要求的不断提升，推动“干净空气”和“高效节能”领域迎来更多的发展机遇，工业与民用、医疗、电子、农牧业、室内公共空间、军工、航空航天等领域对相关产品应用需求将稳步上升。

中国政府《第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》提出推动绿色发展，促进人与自然和谐共生，强调深入开展污染防治行动，持续改善环境质量，加快发展方式绿色转型，全面提高资源利用效率，大力发展绿色经济，构建绿色发展政策体系，制定2030年前碳排放达峰行动方案，努力争取2060年前实现碳中和，推动经济社会发展全面绿色转型，建设美丽中国。《国务院关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见》（以下简称《意见》）强调建立健全绿色低碳循环发展经济体系，促进经济社会发展全面绿色转型，是解决中国资源环境生态问题的基础之策。《意见》指出要健全绿色低碳循环发展的生产体系，推进工业绿色升级，加快农业绿色发展，壮大绿色环保产业，推动能源体系绿色低碳转型，鼓励绿色低碳技术研发。到2035年，绿色发展内生动力显著增强，绿色产业规模迈上新台阶，重点行业、重点产品能源资源利用效率达到国际先进水平，广泛形成绿色生产生活方式，碳排放达峰后稳中有降，生态环境根本好转，美丽中国建设目标基本实现。

4. 行业关注

行业标准、环保节能政策趋严将对玻璃纤维滤纸行业和真空绝热板芯材行业带来较好的发展机遇，政策的执行力度、变化情况、推迟

实现等因素可能对行业发展产生较大影响。

真空绝热板芯材市场处于快速启动阶段，产品的技术和性能尚待逐步完善和提高。真空绝热板芯材行业的技术、产品及市场的发展趋势存在较大不确定性，满足或引领市场需求的新产品尚不明朗，行业发展的速度与上下游发展可能存在一定的不均衡风险。

5. 未来发展

目前，中国已经成为全球最大的玻璃纤维生产国，也是全球玻璃纤维产业需求和应用的最大市场。除空气过滤外，玻璃纤维过滤材料的下游应用有望得到进一步开发。此外，高比表面积电池隔膜材料可有效提高电池质量和寿命，有望随着动力电池在中国的高速发展迎来需求增长。预计未来几年，中国市场对玻璃纤维的需求将保持在较高水平。

五、基础素质分析

1. 产权状况

截至2021年末，公司股本7.25亿元，自然人郭茂持有公司36.65%股份，为公司实际控制人。郭茂所持公司的股份中5200.00万股（占其所持股份的19.57%）因维艾普股权转让纠纷案被江苏省苏州市中级人民法院司法冻结。

2. 企业规模和竞争力

公司作为中国微纤维玻璃棉及制品的领军企业，专注于超细纤维、膜材、吸附材料、微静电材料、油气分离材料及隔音隔热材料等新材料的研究，在“干净空气”和“高效节能”领域具备的技术优势、材料优势、检测优势、研发优势和设计优势。

研发和技术优势方面，公司是国家级高新技术企业，建有国家企业技术中心。公司拥有重庆纤维研究院和重庆造纸研究设计院两大研究院，可以依托国家企业技术中心，为工业与民用、医疗、电子、农牧业、室内公共空间、军工、航空航天等领域提供“干净空气”和“高效节能”的应用产品及解决方案。

公司在核心业务领域形成了一定的技术壁

垒、工艺壁垒、品牌壁垒和规模壁垒。在技术和生产工艺方面，公司生产的微纤维玻璃棉的直径低，生产规模行业领先，并在配方、设备、生产工艺等领域具备多种专利。公司在生产纤维直径的超细性对其过滤、保温等性能等方向对比同业具有竞争优势。同时，公司产品通过欧盟EUCEB和德国Fraunhofer认证，形成了一定的技术进入壁垒。品牌优势方面，公司持续推动“干净空气”材料在半导体、电子、医药等领域的国产化替代，并成为京东方科技集团股份有限公司（以下简称“京东方”）和中芯国际集成电路制造有限公司（以下简称“中芯国际”）等行业优秀企业“干净空气”产品和解决方案供应商。产能规模方面，公司建有大型微纤维玻璃棉生产基地，可以应对迅速增长的家电、冷链等高效保温应用需求。

3. 人员素质

公司治理层和高层管理人员具备多年管理经验；员工岗位构成能够满足日常经营需求。

截至2021年末，公司拥有董事9人，高级管理人员7人。

公司董事长郭茂先生，1970年生，中国国籍，无境外永久居留权，研究生学历；2007年至2011年3月任重庆再升科技发展有限公司执行董事、总经理；2011年3月至2019年10月任公司董事、董事长、总经理；2019年10月至今任公司董事长。

公司董事兼总经理LIEW XIAOTONG（刘晓彤）先生，1971年生，新加坡国国籍，研究生学历；1993年11月至2000年9月，历任新加坡协同工业有限公司工程师，技术经理、区域经理；2000年9月至2012年11月历任爱美克空气过滤器（苏州）有限公司区域经理，中国区总经理；2012年11月至今任苏州悠远环境科技有限公司总经理、董事长；2018年2月至今任重庆宝曼新材料有限公司董事长；2018年4月至2019年10月任公司董事，2019年10月至今任公司董事兼总经理。

截至2021年末，公司人员合计1496人，人员构成以生产、技术、研发和职能管理人员为主，受教育程度符合公司所属行业特征，年龄

结构较合理，能够满足公司日常生产经营需要。

表3 截至2021年末公司员工情况

项目	构成	占比(%)
专业构成	生产人员	61
	技术、研发人员	16
	职能管理人员	13
	销售人员	7
	财务人员	3
教育程度	本科以上学历	2
	本科	15
	大专	10
	大专以下	73

注：合计数与各数之和有差异，系四舍五入造成
资料来源：公司年报，联合资信整理

4. 企业信用记录

公司过往债务履约记录良好。

根据公司提供的中国人民银行企业基本信用信息报告（统一社会信用代码：915001126635648352），截至2022年3月2日，公司无已结清和未结清关注类和不良/违约类贷款。

截至本报告出具日，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

六、管理分析

1. 法人治理结构

公司按照《公司法》《证券法》和其他有关规定，设立了股东大会、董事会和监事会，建立了相对完善的法人治理结构。

股东大会是公司的权力机构，其职权包括决定公司的经营方针和投资计划，审议批准董事会、监事会报告，审议批准公司年度财务预算方案、决算方案，审议批准公司的利润分配和弥补亏损方案，选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项，修改公司章程等。

公司董事会设9名董事，其中董事长1名，独立董事3名；董事长由董事会以全体董事的过半数选举产生。董事由股东大会选举或更换，任期3年。董事任期届满，可连选连任。董事会对股东大会负责，其职权包括召集股东大会、执行股东大会的决议、决定公司的经营计划和投资方案、制订公司年度财务预算和决算方案、

制订公司利润分配方案和弥补亏损方案、决定公司内部管理机构的设置、制定公司基本管理制度等。

公司设监事会。监事会由3名监事组成，设主席1人。监事会应包括股东代表和适当比例的公司职工代表，其中职工代表的比例不低于1/3。监事会主席由全体监事过半数选举产生，监事会中的职工代表由公司职工通过职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生。监事会职权包括检查公司财务、对董事和高级管理人员执行公司职务的行为进行监督、向股东大会提出提案等。

公司总经理、副总经理、财务负责人、董事会秘书为公司高级管理人员。公司设总经理1名，副总经理若干名，由董事会聘任和解聘，对董事会负责，总经理行使主持公司的生产经营管理工作等职权。

2. 管理水平

公司建立了相对完善的管理制度和内部控制制度。

公司根据《公司法》等有关法律、法规和规章，并结合公司的实际情况，逐步建立健全了公司内部控制制度。

财务管理方面，公司设有独立的财务部门，配备了专职财务人员，建立了独立的会计核算体系，能够独立地做出财务决策，具有规范的财务会计制度和对其子公司的财务管理制度。公司依法独立纳税，独立对外签订合同。公司设立了内部审计部门，建立、健全了内部审计工作制度。内部审计部门对财务管理、内控制度建立和执行情况进行内部审计监督。

安全生产方面，公司制定了《劳动安全卫生管理制度》《安全保卫管理制度》和《事故隐患排查治理制度》等一系列安全生产保障制度，公司及下属子公司在生产经营中，按照安全生产相关法律法规的要求进行生产与经营。

对外投资方面，为规范公司的对外投资行为，控制投资风险，公司制定了《对外投资管理制度》，建立了相应的审查和决策程序，明

确了投资审批权限。

关联交易方面，公司分别在《公司章程》《股东大会议事规则》《董事会议事规则》《独立董事工作制度》和《关联交易决策管理制度》等规章制度中对关联交易的决策权力与程序作出了规定，以降低股东利用对公司经营和财务决策的影响，在有关商业交易中有损害公司及其他股东利益的可能性。

对外担保方面，公司制定了《对外投资管理制度》并在《公司章程》中明确规定，公司下列对外担保行为，须经股东大会审议通过：

(1) 公司及公司控股子公司的对外担保总额，超过公司最近一期经审计净资产的50%以后提供的任何担保；(2) 为资产负债率超过70%的担保对象提供的担保；(3) 单笔担保额超过公司最近一期经审计净资产10%的担保；(4) 按照担保金额连续12个月内累计计算原则，超过公司最近一期经审计总资产30%的担保；(5) 按照担保金额连续12个月内累计计算原则，超过公司最近一期经审计净资产的50%，且绝对金额超过5000万元以上；(6) 为关联人提供的担保；(7) 法律法规规定的其他情形。

七、重大事项

1. 公司实控人股权因涉诉冻结

苏州维艾普新材料股份有限公司（以下简称“维艾普”）股东周介明、王月芬、太仓创发、张明华因与杨兴志在履行《股权转让协议》过程中产生纠纷，于2018年7月25日向苏州市中级人民法院（以下简称“苏州中院”）提起诉讼，并将公司及实际控制人郭茂等4方一并列为被告，苏州中院于2019年7月31日作出（2018）苏05民初字884号《民事判决书》，认定原告周介明等人要求杨兴志支付10500.00万元转让款及清偿9164.40万元本息债务的请求均不能成立，亦无权要求杨兴志承担违约责任，其要求郭茂、再升科技、中盛鑫瑞、卢文立承担共同付款责任亦没有事实和法律依据，故判决如下：（一）驳回原告周介明、王月芬、张明华、太仓创发的诉讼请求；（二）案件受理费1175000.00元，诉

讼保全费5000.00元，由周介明、王月芬、张明华、太仓创发负担。

公司于2019年10月10日收到江苏省高级人民法院（以下简称“江苏高院”）送达的“（2019）苏民终1405号”《传票》、《应诉通知书》和《民事上诉状》，一审原告周介明、王月芬、张明华、太仓创发不服苏州中院“（2018）苏05民初字884号”《民事判决书》判决，向江苏高院提起上诉，请求二审依法撤销“（2018）苏05民初字884号”判决，依法改判支持上诉人的原审诉讼请求。

该案件二审于2019年11月21日开庭，截至财务报表报出日尚未作出判决。

2. 公司及有关责任人受到上海证券交易所纪律处分

上海证券交易所于2021年3月17日作出了《关于对重庆再升科技股份有限公司及有关责任人予以通报批评的决定》。2020年3月7日，公司因股价连续3个交易日内涨幅偏离值累计超过20%而披露股票交易异常波动暨风险提示公告（以下简称异动公告）称，“经向公司控股股东、实际控制人发函问询得知，公司、公司控股股东及实际控制人不存在应披露而未披露的影响公司股价异常波动的重大信息，包括但不限于重大资产重组、发行股份、上市公司收购、债务重组、业务重组、资产剥离和资产注入等”。2020年3月12日，公司披露《2020年度非公开发行股票预案》，拟向不超过35名合格投资者非公开发行股票不超过100000000股，相关方案已于3月11日经董事会、监事会审议通过。同日披露的公司董事会、监事会决议公告显示，公司于3月7日发出董事会、监事会会议通知，包括《关于公司2020年度非公开发行股票方案的议案》等议案。公司在3月7日发布的异动公告中称，不存在包括发行股份在内的应披露而未披露的重大信息。但异动公告当日即发出审议非公开发行股票事项的会议通知，仅间隔5天后即召开董事会、监事会审议通过非公开发行股票预案。相关信息披露不真实、不完整。

鉴于上述事实 and 情节，上海证券交易所作出如下纪律处分决定：公司及时任董事长郭茂、时任董事会秘书谢佳予以通报批评。对于上述纪律处分，上海证券交易所将通报中国证监会，并记入上市公司诚信档案。

八、经营分析

1. 经营概况

公司主营业务收入源自以干净空气和高效节能为主的微玻璃纤维制品销售及干净空气设备制造业务。2019-2021年，国内外保温材料 and 空气净化设备需求扩大，公司主营业务收入 and 利润持续波动增长；2021年，新冠疫情带来的熔喷材料 and 个体防护材料收入回落、猪舍新风项目放缓，公司主营业务收入 and 盈利能力较上年均出现下滑。

2019-2021年，公司主营业务收入波动增长，2021年实现主营业务收入15.90亿元；其

中，干净空气业务实现收入8.96亿元，占主营业务收入的比重为56.35%，均较上年下降明显，系2021年熔喷材料 and 个体防护材料收入大幅下降以及猪舍新风项目放缓所致；高效节能产品实现收入6.94亿元，较上年有所增长，占主营业务收入比重为43.65%，对主营业务收入贡献逐年增长，主要系市场需求增加所致。

毛利率方面，2019-2021年，公司主营业务综合毛利率波动较大。2021年，公司主营业务毛利率为30.94%，较上年出现下降，其中干净空气系列毛利率为36.01%，同比下降较大，主要系当期熔喷材料 and 个体防护材料销售收入 and 毛利率均出现显著下降所致；高效节能系列毛利率为24.38%，较上年增长明显，主要系产品市场需求旺盛，价格增长所致，2020年以来，公司根据新收入准则将海运费纳入主营业务成本核算，毛利率出现一定幅度下降。

表4 2019-2021年公司主营业务收入构成和毛利率情况

项目	2019年			2020年			2021年			
	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	
干净空气	过滤材料	3.65	29.66	49.97	8.29	44.45	58.33	4.99	31.38	42.30
	干净空气设备	4.86	39.49	22.81	4.43	23.77	26.24	3.97	24.97	28.12
	小计	8.52	69.15	34.46	12.72	68.22	47.15	8.96	56.35	36.01
高效节能	VIP芯材及保温节能材料	3.80	30.85	29.96	5.93	31.78	18.13	6.94	43.65	24.38
合计	12.32	100.00	33.07	18.65	100.00	37.93	15.90	100.00	30.94	

资料来源：公司提供

注：过滤材料中包含玻纤滤纸、熔喷滤料、PTFE膜等产品

2. 业务经营分析

(1) 生产

公司的微玻纤棉生产基地形成了从微纤维玻璃棉到制品到干净空气设备制造的全产业链生产流程。

公司具备规模化的生产基地，包含重庆、苏州、东莞和四川四大制造中心。从具体经营企业来看，公司本部、宣汉正原、重庆造纸工业研究设计院有限责任公司（以下简称“造纸院”）、深圳中纺滤材科技有限公司（以下简称“深圳中纺”）和苏州悠远环境科技有限公司（以下简称“悠远环境”）为公司主要的生产制造基地。

公司生产的干净空气产品主要包括玻璃纤维空气过滤纸、高效PTFE膜、熔喷材料、净化设备等；高效节能产品主要包括VIP芯材、AGM隔板、超细玻璃纤维棉等。微纤维玻璃棉是干净空气和高效节能业务的基础材料，经由高速气流物理作用，制成的细、短、絮状、柔软、白色纤维，生成公司干净空气和高效节能业务下属的玻璃纤维过滤纸、真空绝热板芯材、保温棉毡及AGM隔板等产品。公司通过自制方式加工生产所需微玻璃纤维棉。

表5 公司主要子公司产品介绍

公司名称	主要业务
再升科技	干净空气材料及制品制造和配套业务

宣汉正原	玻璃纤维棉、VIP 芯材生产销售
造纸研究院	AGM 隔板生产与销售
悠远环境	干净空气设备、环境保护及空气过滤产品生产销售
深圳中纺	熔喷材料、化学过滤材料及制品等生产销售

资料来源：公司提供

产品成本构成方面，公司干净空气产品和高效节能产品成本中直接材料、人工等占比很高。

表 6 2019—2021 年公司主营业务成本构成情况

项目	2019 年		2020 年		2021 年	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
直接材料	6.27	76.09	8.75	75.58	8.10	73.78
能源动力	0.61	7.40	1.08	9.31	1.16	10.55
人工及其他	1.36	16.50	1.75	15.11	1.72	15.67
合计	8.24	100.00	11.57	100.00	10.98	100.00

资料来源：公司提供

产能情况方面，2019—2021 年，公司过滤材料、干净空气设备、VIP 芯材及保温节能产品产能逐年增长。产能利用率方面，2020 年，新冠疫情造成过滤材料需求大幅增长，猪舍新风项目市场需求旺盛，过滤材料和干净空气设备产能利用率出现增长；2021 年，熔喷材料和个体防护材料市场需求下降，猪舍新风项目放

缓，过滤材料和干净空气设备产能利用率均有所下降；2019—2021 年，VIP 芯材及保温节能产品市场需求旺盛，产量持续增长。2021 年，国内熔喷材料和个体防护材料企业的供应链和生产能力已经恢复，相关产品不再紧缺，公司熔喷材料和个体防护材料明显减少。

表 7 2019—2021 年公司产品产能及利用率情况

项目	2019 年			2020 年			2021 年		
	产能	产量	产能利用率 (%)	产能	产量	产能利用率 (%)	产能	产量	产能利用率 (%)
过滤材料 (吨)	7944	6574.15	82.76	13376	11432.69	85.47	14376	11234.26	78.15
干净空气设备 (PCS)	660045	595403	90.21	1363514	1290160	94.62	1091000	655789	60.11
VIP 芯材及保温节能产品 (吨)	67400	59440.17	88.19	85600	70628.24	82.51	81800	76305.49	93.28

注：过滤材料中含玻纤滤纸、熔喷滤料、PTFE 膜等产品

资料来源：公司提供

(2) 原料采购

公司及下属单位采用集中采购方式控制生产成本，对上游供应商具有一定议价能力，公司在天然气和电力采购方面具有成本优势，但采购成本依然受到大宗原材料价格走势影响较大。

公司生产微纤维玻璃棉（过滤材料和 VIP 芯材及保温节能材料）的主要原材料有矿物原料、玻璃料和其他辅料；生产空气净化设备的主要原材料有风机、滤袋、金属板、粘结剂和玻纤滤纸。过滤材料和 VIP 芯材及保温节能材料采购方面，公司及控股子公司生产经营所需的原辅材料均由公司根据订单情况、生产要求编制采购计划，实施统一采购。结算方面，大宗材料采购基本执行次月或者隔月结算；设备

采购、工程物资结算方式通常为预付合同金额的 30%，交货后付至 60%，验收合格试生产付至 90%~95%，剩余 5%~10% 作为质保金，在验收合格一年后支付。

公司已建立稳定的原材料供应渠道，并与主要合格供应商建立了良好、稳定的合作关系。公司采购的能源主要为天然气和电力。公司外购微纤维玻璃棉、玻璃料和矿物原料价格波动相对明显，天然气和电力等能源采购价格偏低。公司在天然气供应方面享有成本优势，下属工厂宣汉正原厂区毗邻中石化普光油田。公司电力采购为直供电，具有一定的成本优势。

干净空气设备生产所需的风机、热熔胶、外壳等原材料在国内供应充足。公司根据销售订单、库存量、生产周期及供货周期制定采购计划。根据供应商不同，结算方式分为预付货

款或6个月银行承兑汇票等。

采购数量和金额方面，2019—2021年，公司采购金额波动增长，矿物原料、风机及箱体材料和微纤维玻璃棉采购金额占比很高。价格

方面，微纤维玻璃棉价格增长较快，风机随产品采购价格出现波动，矿物原料价格波动增长，天然气和电力价格波动不大。

表8 公司原材料采购金额情况（单位：万元、%）

项目	2019年		2020年		2021年	
	金额（万元）	占比（%）	金额（万元）	占比（%）	金额（万元）	占比（%）
风机及箱体材料	17655.28	37.27	15708.52	31.14	14707.79	28.83
矿物原料	6537.59	13.81	7494.95	14.86	9832.75	19.27
其他辅料	6145.52	12.97	7114.80	14.11	6834.76	13.40
微纤维玻璃棉	4310.84	9.10	8141.36	16.14	8,169.66	16.01
过滤材料	3954.13	8.35	3668.80	7.27	3995.70	7.83
包装物	2390.48	5.05	2555.77	5.07	2479.37	4.86
其他	6372.09	13.45	5753.20	11.41	4993.87	9.79
合计	47365.92	100.00	50437.40	100.00	51013.91	100.00

资料来源：公司提供

表9 公司的原材料、辅助材料及能源价格

项目	2019年	2020年	2021年
风机（元/台）	777.50	788.61	650.00
微纤维玻璃棉（元/千克）	9.58	9.50	11.38
矿物原料（元/千克）	1.19	1.22	1.43
天然气（元/立方米）	1.39	1.38	1.39
电力（元/度）	0.53	0.50	0.52

注：公司有部分外购微纤维玻璃棉，以满足干净空气及高效节能产品生产需要

资料来源：公司提供

结算方面，天然气和电力主要为预付方式。微纤维玻璃棉成本构成中，天然气费用占总成本的比重较高，天然气价格对微纤维玻璃棉价格影响较大。天然气价格的波动将直接引起微纤维玻璃棉价格的波动。

供应商集中度方面，2021年，公司对前五名供应商采购额4.43亿元，占年度采购总额33.41%，关联方四川迈科隆真空新材料有限公司（以下简称“迈科隆”）采购占比为13.87%，集中度较高。2019年4月，公司关联自然人郭彦女士（为公司实际控制人郭茂之姐）持有四川迈科隆真空新材料有限公司（以下简称“迈科隆”）股份由5%提升至20%以上，自此迈科隆成为公司关联方。公司主要向迈科隆采购真空绝热板。

（3）销售

2019—2021年，公司销售收入波动增长，产销率处于仍处于很高水平。

2019—2021年，公司销售收入波动增长。2020年，中国突发疫情，公司熔喷材料和个体防护材料营业收入为31257.82万元，占当期主

营业务收入16.76%。2021年，国内熔喷材料和个体防护材料不再紧缺，公司熔喷材料和个体防护材料营业收入为3353.41万元，较上年大幅下降，仅占本期主营业务收入2.11%。此外，因生猪养殖行业的产业政策、消费周期等多重影响，自2021年二季度开始，国内畜牧养殖业客户猪舍新风需求放缓，公司猪舍新风用过滤材料及设备需求减少。2021年，公司猪舍新风用过滤材料及设备销售实现营业收入1.01亿元，较上年减少1.37亿元。

公司采取直销的销售方式，已基本形成了覆盖全国的市场网络。在销售部门设置上，公司按照产品的销售目的地分为国内贸易部和国外贸易部。2021年，公司海外销售收入占主营业务收入比重上升至33.64%。人民币汇率变动，或将对公司利润造成一定影响。

在销售方式上，公司根据不同产品的客户特点采用不同的销售方式。高效节能产品包括VIP芯材、AGM隔板、超细玻璃纤维棉等保温节能材料。由于高效节能产品的客户比较集中，公司采用销售专员制服务下游厂商。过滤材料

主要客户为空气过滤器生产企业，空气过滤器企业数量较多且总体规模较小，公司一般采用片区经理负责制玻璃纤维滤纸的销售。公司生产的干净空气设备主要用于半导体、集成电路、生物医药和军工行业等领域。

在定价模式上，公司通常在产品的生产成本、客户需求特点、客户要求的产品质量等级等基础上，结合市场价格的变动趋势等外部因素，与客户协商确定销售价格。价格方面，2019—2021年，公司过滤材料和VIP芯材及保温节能材料销售价格均出现波动，其中过滤材料价格受疫情影响波动较大；干净空气设备产品结构调整较大，销售价格随产品结构的调整而变化。

产销率情况方面，2019—2021年，公司产品产销利用率处于很高水平。

表 10 2019—2021 年公司产销率及产品售价情况

产品	项目	2019年	2020年	2021年
过滤材料	销量(吨)	6209.72	11156.73	11212.61
	产销率(%)	94.46	97.59	99.81
	销售均价(元/吨)	48861.14	63399.07	46768.50
干净空气设备	销量(PCS)	583900	1279869	653151
	产销率(%)	98.07	99.20	99.60
	销售均价(元/PCS)	832.33	346.13	607.93
VIP 芯材及保温节能材料	销量(吨)	59169.91	72725.32	77468.23
	产销率(%)	99.55	102.97	101.52
	销售均价(元/吨)	9397.10	11289.86	12370.98

注：过滤材料含玻纤滤纸、熔喷滤料、PTFE 膜等产品；上述过滤材料销量中 2020 年、2021 年分别有 802.40 吨、2,106.33 吨滤纸作为内部原材料生产使用；VIP 芯材及保温节能材料销量中 2020 年、2021 年分别有 20200.30 吨、21,356.98 吨超细玻璃纤维棉作为内部原材料生产使用

资料来源：公司提供

销售结算方面，干净空气设备方面，由于空气净化设备的客户主要为工业企业及工程公司，客户根据合同生效、货物到场验收、安装调试、质保期满等时间节点分期支付一定比例的货款。其他产品销售结算以银行转账和银行承兑汇票为主，账期通常在 30~60 天。

客户集中度方面，2021 年，公司对前五名客户销售额 4.31 亿元，占年度销售总额 26.58%，其中前五名客户销售额中关联方销售额 1.77 亿

元，占年度销售总额 10.93%，客户集中度较低。

3. 经营效率

2019—2021年，公司整体经营效率尚可，但受产品结构调整和疫情因素影响，2021年公司经营效率有所下降。

从经营效率指标看，2019—2021年，公司销售债权周转次数波动下降，存货周转次数和总资产周转次数波动增长，2021年分别为2.26次、6.72次和0.57次，周转效率尚可。

4. 未来发展

公司未来将围绕“干净空气”产业的事前、事中、事后的全部过程进行创新研发和应用探索，力争成为全球干净空气和高效节能行业的领军企业。

公司将围绕“干净空气”的事前、事中、事后的全部过程进行创新研发和应用探索，致力于实现“做全球干净空气行业的领军企业”的长期战略目标。公司为打破国外垄断，围绕高品质生活，积极布局再升家居舒适无尘空调系统，研发生产建筑节能材料。目前，再升家居舒适无尘空调系统团队积极开展工作，持续推行产品研发，为诸多客户打造节能、静音、无尘的舒适家居环境。

公司在建项目围绕主业展开，资金主要源自募集资金和自筹。截至2021年末，公司重要在建工程包括“年产4.8万台民用/商用/集体防护空气净化单元建设项目”和本次可转债募投项目“年产5万吨高性能超细玻璃纤维棉建设项目”以及部分零星项目。其中，“年产4.8万台民用/商用/集体防护空气净化单元建设项目”计划投资1.18亿元，累计完成投资0.99亿元，投资进度为84.11%，资金来源为2018年发行可转换公司债券“再升转债”募集资金（1.14亿元）和自筹。本次可转债募投项目“年产5万吨高性能超细玻璃纤维棉建设项目”和“年产8000吨干净空气过滤材料建设项目”分别已经完成投资1.08亿元、0.18亿元。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供的2019—2021年财务报告由天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计，审计结论均为标准的无保留意见。公司财务报表按照财政部颁布的最新企业会计准则的规定编制。

合并范围方面，截至2020年末，公司纳入合并范围的所属子公司共17家。截至2021年末，公司纳入合并范围的所属子公司共21家。公司2019—2021年财务数据可比性较强。

截至2021年末，公司合并资产总额29.31亿元，所有者权益20.31亿元（含少数股东权

益0.48亿元）；2021年，公司实现营业总收入16.20亿元，利润总额2.70亿元。

2. 资产质量

2019—2021年末，公司资产规模呈增长态势，资产结构相对均衡，资产总额中使用受限部分占比较低，资产质量良好。

2019—2021年末，公司资产总额持续增长。截至2021年末，公司（合并）资产总额29.31亿元，较上年末增长6.89%。其中，流动资产占45.20%，非流动资产占54.80%。公司资产结构相对均衡。

表 11 2019—2021 年末公司资产主要构成

科目	2019 年末		2020 年末		2021 年末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
流动资产	11.07	45.21	13.33	48.62	13.25	45.20
货币资金	3.28	13.39	4.32	15.77	3.11	10.60
应收账款	4.47	18.25	4.87	17.77	6.31	21.51
存货	1.35	5.53	1.55	5.63	1.78	6.08
非流动资产	13.41	54.79	14.09	51.38	16.07	54.80
固定资产（合计）	6.70	27.35	7.99	29.13	8.04	27.43
在建工程（合计）	0.99	4.03	0.13	0.46	1.48	5.04
无形资产	2.04	8.32	1.99	7.26	1.83	6.26
商誉	2.80	11.44	2.80	10.22	2.80	9.56
资产总额	24.48	100.00	27.42	100.00	29.31	100.00

资料来源：公司财务报告、联合资信整理

（1）流动资产

2019—2021年末，公司流动资产波动增长。截至2021年末，公司流动资产13.25亿元，较上年末略有下降。公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货构成。

2019—2021年末，公司货币资金波动下降。截至2021年末，公司货币资金3.11亿元，较上年末下降28.13%，主要系公司支付固定资产等建设投入以及支付股利、利润或利息现金所致；货币资金主要构成为银行存款3.02亿元和其他货币资金（全部为使用受限货币资金）0.08亿元；公司货币资金受限比例低，为银行承兑汇票保证金、保函保证金。

2019—2021年末，公司应收账款持续增长。截至2021年末，公司应收账款账面价值6.31亿

元，较上年末增长29.44%，主要系年末发货量增加，以及大项目订单周期相对较长。应收账款账龄以1年以内为主（占91.17%），累计计提坏账0.51亿元，计提比例为7.54%；应收账款前五大欠款方合计金额为1.77亿元，占比为25.90%，集中度尚可。公司存在部分1年以上的应收账款主要原因系公司所生产的高端净化设备会受其下游客户工程建设期的影响，回收期较一般较玻璃纤维棉等产品业务时间长。截至2021年末，公司对农牧企业的应收账款账面价值占比较小，农牧企业应收账款对公司应收账款影响可控。

2019—2021年末，公司存货持续增长。截至2021年末，公司存货1.78亿元，较上年末增长15.33%，主要系产品结构调整所致。存货账

面价值主要由原材料（占55.15%）和库存商品（占38.66%）构成，累计计提跌价准备47.42万元，计提比例为0.27%。

(2) 非流动资产

2019—2021年末，公司非流动资产规模持续增长。截至2021年末，公司非流动资产16.07亿元，较上年末增长14.02%，公司非流动资产主要由固定资产、在建工程（合计）、无形资产和商誉构成。

2019—2021年末，公司固定资产持续增长。截至2021年末，公司固定资产8.04亿元，主要由房屋及建筑物（2.88亿元）和机器设备（5.07亿元）构成，累计计提折旧3.27亿元。

2019—2021年末，公司在建工程（合计）波动增长。截至2021年末，公司在建工程（合计）1.48亿元，较上年末大幅增长，主要系公司加大年产5万吨高性能超细玻璃纤维棉建设项目投资所致；在建工程主要为年产5万吨高性能超细玻璃纤维棉建设项目（0.92亿元）、年产4.8万台民用/商用/集体防护空气净化单元建设项目（0.21亿元）和年产8000吨干净空气过滤材料建设项目（0.18亿元）。

2019—2021年末，公司无形资产持续下降。截至2021年末，公司无形资产1.83亿元，较上年末下降7.94%，主要系摊销所致；公司无形资产主要由土地使用权（1.08亿元）和专利及非专利技术（0.75亿元）构成。

2019—2021年末，公司商誉未发生变化。截至2021年末，公司商誉2.80亿元，其中包括并购悠远环境形成商誉2.57亿元，并购造纸研究院形成商誉0.14亿元和深圳中纺形成商誉0.09亿元。公司商誉未计提减值准备。

截至2021年末，公司使用权受限资产合计0.17亿元，全部为使用受限货币资金和应收票据，受限规模低。

表 12 截至 2021 年末公司资产受限情况

受限资产名称	账面价值 (万元)	占资产总额比例 (%)	受限原因
货币资金	840.27	0.29	银行承兑汇票保证金、保函保证金
应收票据	843.82	0.29	票据质押
合计	1684.09	0.57	--

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

3. 资本结构

(1) 所有者权益

2019—2021 年末，公司持续盈利，所有者权益快速增长，权益结构稳定性尚可。

2019—2021 年末，公司所有者权益持续增长，年均复合增长 17.73%。截至 2021 年末，公司所有者权益 20.31 亿元，较上年末增长 6.99%，主要系留存收益积累所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为 97.64%，少数股东权益占比为 2.36%。在所有者权益中，股本、资本公积和未分配利润分别占 35.70%、23.50%和 33.90%。所有者权益结构稳定性尚可。

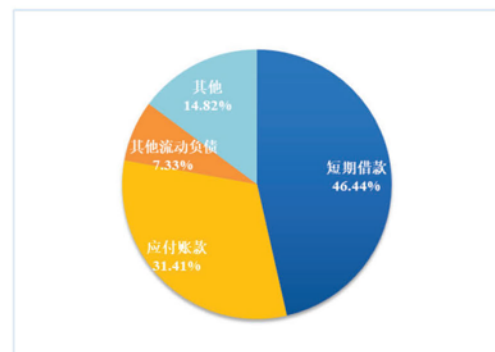
(2) 负债

2019—2021 年末，公司负债规模有所波动，负债构成以流动负债为主；有息债务不断增长，短期债务占比很高，债务结构有待改善。

2019—2021 年末，公司负债规模波动下降，年均复合下降 4.29%。截至 2021 年末，公司负债总额 9.01 亿元，较上年末增长 6.68%。其中，流动负债占 82.33%，非流动负债占 17.67%。公司负债构成以流动负债为主。

2019—2021 年末，公司流动负债持续下降。截至 2021 年末，公司流动负债 7.42 亿元，较上年末下降 0.94%。公司流动负债主要由短期借款、应付账款和、其他流动负债构成。

图1 截至2021年末公司流动负债构成



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

2019—2021 年末，公司短期借款持续增长。截至 2021 年末，公司短期借款 3.44 亿元，较上年末变化不大；公司短期借款为信用借款和保

证借款。

2019—2021 年末，公司应付账款波动下降。截至 2021 年末，公司应付账款 2.33 亿元，较上年末增长 2.62%。应付账款构成为应付材料款、应付服务款和应付工程款。

截至 2021 年末，公司其他流动负债 0.54 亿元，较上年末变化不大，主要为期末已背书未到期不能终止确认而转回的应收票据（0.53 亿元）。2019 年，公司财务报表无相关项目。

2019—2021 年末，公司非流动负债波动下降。截至 2021 年末，公司非流动负债 1.59 亿元，较上年末增长 66.33%，主要系公司新增长期借款所致。公司非流动负债主要由长期借款（占 31.42%）和递延收益（占 45.07%）。

截至 2021 年末，公司长期借款 0.50 亿元，全部为当年新增信用借款，借款期间为 2021 年 3 月 5 日到 2023 年 3 月 4 日。

2019—2021 年末，公司递延收益波动下降。截至 2021 年末，公司递延收益 0.72 亿元，较上年末下降 5.54%，全部为政府补助。

全部债务方面，2019—2021 年末，公司全部债务持续增长。截至 2021 年末，公司全部债务 4.90 亿元，较上年末增长 10.39%，主要系公司增加长期借款所致；债务结构方面，短期债务占 85.71%，长期债务占 14.29%，公司全部债务以短期债务为主，其中，短期债务 4.20 亿元，较上年末变化不大；长期债务 0.70 亿元，较上年末增长较大。

从债务指标来看，2019—2021 年末，公司资产负债率持续下降，2021 年末为 30.72%；全部债务资本化比率和长期债务资本化比率波动下降，2021 年末分别为 19.43%和 3.33%。公司债务负担较轻。

从债务期限分布看，截至 2021 年末，公司全部债务 4.90 亿元，其中 1 年内到期的债务为 4.20 亿元（占比为 85.71%）。

表 13 截至 2021 年末公司全部债务期限结构
(单位: 亿元、%)

项目	1 年以内	1 年以上	合计
短期借款	3.44	--	3.44
应付票据	0.19	--	0.19
一年内到期的非流动负债	0.03	--	0.03

其他流动负债	0.53	--	0.53
长期借款	--	0.50	0.50
租赁负债	--	0.20	0.20
合计	4.20	0.70	4.90
占比	85.71	14.29	100.00

注：公司长期借款对应借款期间为 2021 年 3 月 5 日到 2023 年 3 月 4 日；租赁负债全部为房屋使用权资产对应项目

资料来源：公司年度报告，联合资信整理

4. 盈利能力

2019—2021 年，公司营业收入和利润总额波动增长，非经常性损益对利润总额有一定影响；整体看，公司整体盈利水平尚可。

2019—2021 年，公司营业收入波动增长。2021 年，公司实现营业收入较上年下降 14.04%，主要系熔喷材料和个体防护材料销售下降、猪舍新风项目放缓所致。2019—2021 年，公司营业成本波动增长。2021 年，公司营业成本较上年下降 4.18%。

从期间费用看，2019—2021 年，公司期间费用总额持续增长。2021 年，公司期间费用总额较上年增长 4.33%，主要系研发费用增长所致。2019—2021 年，公司期间费用率波动下降。2021 年，公司期间费用率为 15.66%，同比有所增长。从构成看，公司销售费用、管理费用、研发费用和财务费用占比分别为 17.20%、42.29%、35.30%和 5.21%，以管理费用和研发费用为主。2021 年，公司销售费用较上年下降 10.64%，主要系职工薪酬下降所致；管理费用较上年变化不大；研发费用较上年增长 22.78%，主要系研发投入增加所致；财务费用较上年下降 6.94%。2021 年，公司计入财务费用的汇兑损失为 445.84 万元，对利润总额有一定影响。公司期间费用规模持续增长，对利润总额形成一定侵蚀。

2019—2021 年，公司投资收益呈增长趋势，2021 年为 0.09 亿元；其他收益大幅增长，2021 年为 0.40 亿元。非经常性损益对公司利润总额有一定影响。

盈利指标方面，2019—2021 年，公司营业利润率波动下降，2021 年较上年下降 7.08 个百分点，主要系当期熔喷材料和个体防护材料销售回落所致。2019—2021 年，公司总资产收益率和净资产收益率波动增长，2021 年分别为

10.36%和12.37%。

5. 现金流

2019-2021年，公司经营活动现金流入波动增长，经营现金净流入持续下降；公司持续对外投资，存在一定融资需求。

表 14 公司现金流量情况

项目	2019年 (亿元)	2020年 (亿元)	2021年 (亿元)
经营活动现金流入小计	11.47	16.63	13.92
经营活动现金流出小计	8.02	13.72	12.44
经营现金流量净额	3.45	2.91	1.49
投资活动现金流入小计	2.81	2.77	0.20
投资活动现金流出小计	5.15	4.40	2.35
投资活动现金流量净额	-2.34	-1.63	-2.15
筹资活动前现金流量净额	1.11	1.29	-0.66
筹资活动现金流入小计	3.00	5.11	4.90
筹资活动现金流出小计	4.22	5.30	5.37
筹资活动现金流量净额	-1.21	-0.19	-0.46
现金收入比 (%)	82.25	82.45	75.85

资料来源：公司财务报告

从经营活动来看，2019-2021年，公司经营活动现金流入波动增长，年均复合增长10.18%，其中销售商品、提供劳务收到的现金波动增长，主要系新冠疫情造成收入规模波动所致；经营活动现金流出波动增长，年均复合增长24.49%。2019-2021年，公司经营活动现金净额持续下降。2019-2021年，公司现金收入比波动下降，收入实现质量一般。

从投资活动来看，2019-2021年，公司投资活动现金流入持续下降，年均复合下降73.39%；投资活动现金流出持续下降，年均复合下降32.48%。2019-2021年，公司投资活动现金净额波动下降。

2019-2021年，公司筹资活动前现金流量净额波动下降，2021年为-0.66亿元。

从筹资活动来看，2019-2021年，公司筹资活动现金流入波动增长，年均复合增长27.77%；筹资活动现金流出持续增长，年均复合增长12.82%。2019-2021年，公司筹资活动现金净额波动下降。

6. 偿债指标

公司短期偿债指标和长期偿债指标表现良好，公司为上市公司，具备直接融资渠道，偿债指标表现较强。

表 15 公司偿债能力指标

项目	2019年	2020年	2021年
短期偿债能力指标			
流动比率 (%)	139.12	178.13	178.68
速动比率 (%)	122.10	157.48	154.64
现金短期债务比 (倍)	1.40	1.27	0.88
长期偿债能力指标			
EBITDA (亿元)	2.72	5.80	3.84
全部债务/EBITDA (倍)	1.50	0.77	1.27
EBITDA/利息支出 (倍)	20.09	52.37	38.85

资料来源：联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

从短期偿债指标看，2019-2021年末，公司流动比率持续增长。同期，公司速动比率波动增长。公司流动资产对流动负债的保障程度很高。2019-2021年末，公司现金短期债务比持续下降，现金类资产对短期债务的保障程度较高。整体看，公司短期偿债能力较强。

从长期偿债指标看，2019-2021年，公司EBITDA和EBITDA利息倍数波动增长，EBITDA对利息的覆盖程度很高；公司全部债务/EBITDA波动下降，EBITDA对全部债务的覆盖程度很高。整体看，公司长期债务偿债能力很强。

对外担保方面，截至2021年末，公司不存在对合并范围外企业担保。

未决诉讼方面，截至2021年末，公司未决诉讼为维艾普股权诉讼案件（见重大事项）。

银行授信方面，截至2021年末，公司共计获得银行授信额度16.21亿元，已使用授信额度4.44亿元，未使用授信额度11.77亿元，未使用授信额度充足。公司为上市公司，具备直接融资渠道。

7. 公司本部（母公司）财务分析

公司本部承载部分制造业务，拥有经营获现能力；资产构成以货币资金、应收账款、其他应收款以及长期股权投资为主；债务压力可

控，权益结构稳定性尚可。

截至2021年末，母公司资产总额24.03亿元，较上年末下降6.76%。其中，流动资产占35.79%，非流动资产占64.21%。从构成看，流动资产主要由货币资金（占21.08%）、应收账款（占35.66%）和其他应收款（合计）（占24.69%）构成；非流动资产主要由长期股权投资（占71.45%）和固定资产（合计）（占20.48%）构成。

截至2021年末，母公司负债总额7.21亿元。其中，流动负债6.12亿元（占84.92%），非流动负债1.09亿元（占15.08%）。从构成看，流动负债主要由短期借款（占7.53%）、应付票据（占30.37%）、应付账款（占29.41%）和其他应付款（合计）（占19.00%）构成；非流动负债主要由长期借款（占46.02%）和递延收益（占53.35%）构成。截至2021年末，公司母公司全部债务2.82亿元。其中，短期债务占82.26%，长期债务占17.74%。截至2021年末，公司母公司全部债务资本化比率14.35%，母公司债务负担可控。

2019—2021年末，母公司所有者权益波动增长。截至2021年末，母公司所有者权益为16.82亿元。所有者权益主要构成为股本（占43.10%）、资本公积（占28.03%）和未分配利润（占23.39%），所有者权益稳定性尚可。

2021年，母公司营业总收入为6.39亿元；利润总额为0.94亿元。2019—2021年，公司母公司投资收益为1.03亿元、1.57亿元和0.08亿元，投资收益对母公司利润总额有一定影响。

十、 本次债券偿还能力分析

本次债券的发行对公司债务结构影响很大。

1. 本次债券对公司现有债务的影响

公司本次债券基础发行规模为不超过 5.10 亿元，按发行金额上限 5.10 亿元测算，本次债券为 2021 年末公司长期债务的 7.29 倍，为公司全部债务的 1.04 倍，对公司现有债务结构影响很大。

从本次债券的发行条款来看，由于公司做出了较低的转股修正条款（当公司股票在任意连续 30 个交易日中至少有 15 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），有利于降低转股价；同时制定了有条件赎回条款[公司股票连续 30 个交易日中至少有 15 个交易日的收盘价不低于当期转股价格的 130%（含 130%），或可转债未转股余额不足 3000 万元时，公司有权决定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可转债]，有利于促进债券持有人转股。本次债券发行后，考虑到未来转股因素，预计公司的债务负担有下降的可能。

2. 本次债券偿还能力分析

以 2021 年的财务数据为基础，按本次债券发行额度上限（5.10 亿元）测算，本次债券发行后，公司长期债务将上升至 5.80 亿元，截至 2021 年末，公司经营活动现金流入量对发行后长期债务总额覆盖倍数为 2.40 倍，经营活动现金流净额对发行后长期债务总额覆盖倍数为 0.26 倍，发行后长期债务总额为 2021 年公司 EBITDA 的 1.53 倍。

表 16 本次债券偿还能力测算

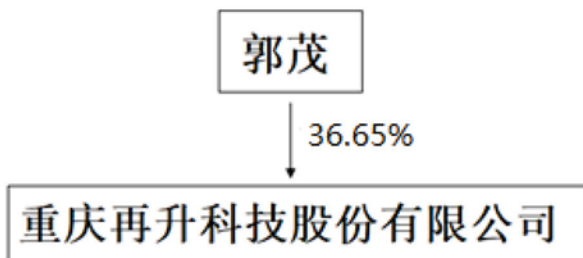
项目	2021 年
发行后长期债务*（亿元）	5.80
经营现金流入/发行后长期债务（倍）	2.40
经营现金/发行后长期债务（倍）	0.26
发行后长期债务/EBITDA（倍）	1.53

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

十一、 结论

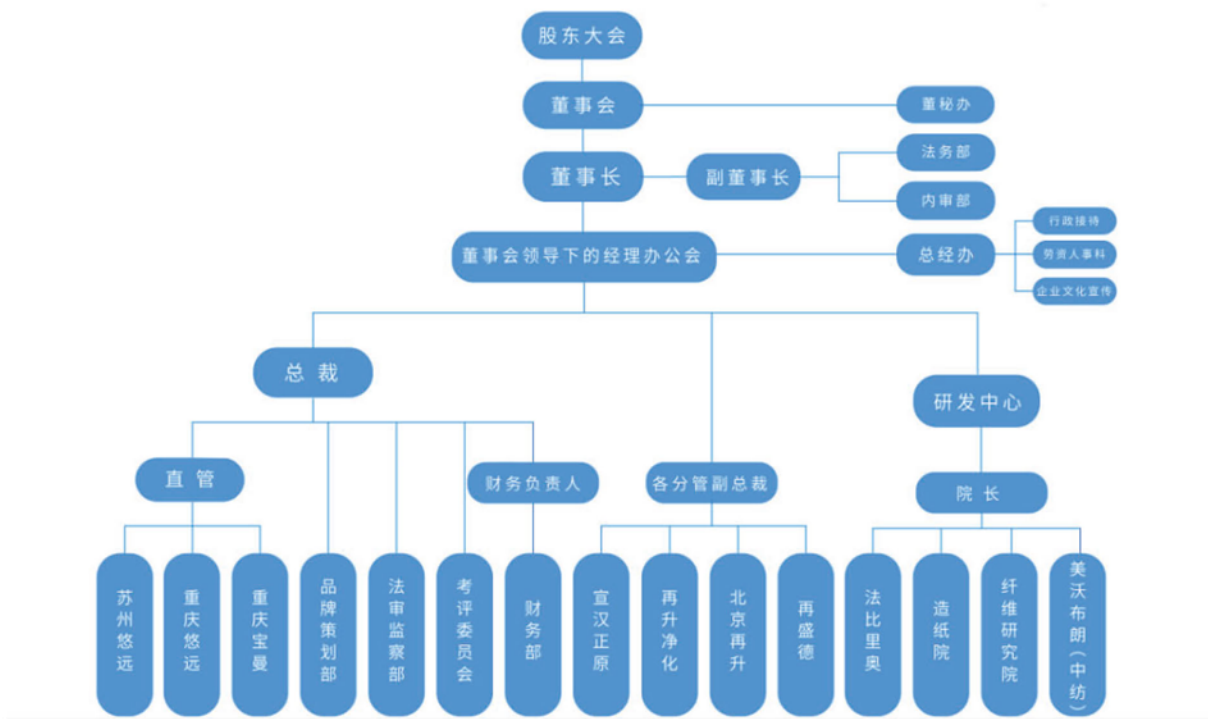
基于对公司经营风险、财务风险及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AA⁺，本次公司债券信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2021 年末重庆再升科技股份有限公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2021 年末重庆再升科技股份有限公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2021 年末重庆再升科技股份有限公司主要子公司情况

子公司名称	主营业务	持股比例 (%)		取得方式
		直接	间接	
重庆再盛德进出口贸易有限公司	货物进出口	100.00	--	同一控制下企业合并取得
重庆再升净化设备有限公司	制造、销售玻璃纤维及制品	100.00	--	同一控制下企业合并取得
宣汉正原微玻纤有限公司	玻璃纤维及制品制造、销售	100.00	--	非同一控制下企业合并取得
重庆纤维研究设计院股份有限公司	纤维相关产品研发及相关技术服务	80.00	--	新设成立
重庆造纸工业研究设计院有限责任公司	机制纸制造及技术服务、制浆造纸；货物进出口及技术进出口	100.00	--	非同一控制下企业合并取得
重庆宝曼新材料有限公司	过滤材料、防护材料、复合材料制造、销售	--	51.60	新设成立
苏州悠远环境科技有限公司	环境保护及空气过滤产品制造、销售	100.00	--	非同一控制下企业合并取得
深圳悠远环境科技有限公司	环境保护及空气过滤产品制造、销售	--	100.00	非同一控制下企业合并取得
北京再升干净空气科技有限公司	空气净化产品和提供室内外净化解决方案	100.00	--	新设成立
重庆复升冷鲜香科技有限公司	智能机电设备研发、生产、销售	51.00	--	新设成立
重庆悠远环境科技有限公司	工业有机废气净化设备、环境保护及空气过滤产品研发、生产、销售	--	100.00	新设成立
深圳中纺滤材科技有限公司	滤清袋、熔丝过滤材料、热压布（SMS）的研发、销售	98.3172	--	非同一控制下企业合并取得
广东美沃布朗科技有限公司	空气过滤材料、过滤材料、环保材料、炭材料、无纺布等环保材料的研发、生产、销售	--	98.3172	非同一控制下企业合并取得
苏州中纺滤材有限公司	无纺布及其制品、环保过滤材料的研发、加工、销售	--	98.3172	非同一控制下企业合并取得
BEIJING ZISUN AIR PURIFICATION TECHNOLOGY CO.,LIMITED	研发、销售玻璃纤维制品及器材、货物进出口	100.00	--	新设成立
重庆爱干净空气环境工程有限公司	科技推广和应用服务业	51.00	--	新设成立
河南悠远环境科技有限公司	工业有机废气净化设备；环境保护及空气过滤产品，净化新风机组，货物进出口	--	100.00	新设成立
重庆朗之瑞新材料科技有限公司	技术服务、技术开发、技术咨询	50.01	--	新设成立
再升科技（上海）有限责任公司	航空技术领域内的技术开发、技术服务、技术咨询、技术转让；民用航空材料销售；货物进出口；技术进出口	70.00	--	新设成立
宣汉翔益包装制品有限公司	包装装潢印刷品印刷；食品用纸包装、容器制品生产	--	72.00	新设成立
四川再升建筑节能科技有限公司	玻璃纤维及制品制造、销售；玻璃纤维增强塑料制品制造；新材料技术研发；隔热和隔音材料制造、销售	--	55.00	新设成立

资料来源：公司提供

附件 2-1 主要财务数据及指标 (合并口径)

项目	2019 年	2020 年	2021 年
财务数据			
现金类资产 (亿元)	4.41	5.33	3.71
资产总额 (亿元)	24.48	27.42	29.31
所有者权益 (亿元)	14.65	18.98	20.31
短期债务 (亿元)	3.16	4.21	4.20
长期债务 (亿元)	0.93	0.22	0.70
全部债务 (亿元)	4.09	4.44	4.90
营业总收入 (亿元)	12.52	18.84	16.20
利润总额 (亿元)	1.85	4.71	2.70
EBITDA (亿元)	2.72	5.80	3.84
经营性净现金流 (亿元)	3.45	2.91	1.49
财务指标			
销售债权周转次数 (次)	2.74	3.15	2.26
存货周转次数 (次)	5.10	8.05	6.72
总资产周转次数 (次)	0.53	0.73	0.57
现金收入比 (%)	82.25	82.45	75.85
营业利润率 (%)	32.14	37.04	29.97
总资本收益率 (%)	9.73	17.32	10.36
净资产收益率 (%)	11.53	20.79	12.37
长期债务资本化比率 (%)	5.98	1.16	3.33
全部债务资本化比率 (%)	21.84	18.94	19.43
资产负债率 (%)	40.15	30.78	30.72
流动比率 (%)	139.12	178.13	178.68
速动比率 (%)	122.10	157.48	154.64
经营现金流动负债比 (%)	43.30	38.91	20.06
现金短期债务比 (倍)	1.40	1.27	0.88
EBITDA 利息倍数 (倍)	20.09	52.37	38.85
全部债务/EBITDA (倍)	1.50	0.77	1.27

注: 1. 本报告中数据不加特别注明均为合并口径; 2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异, 系四舍五入造成; 除特别说明外, 均指人民币; 3. 2019—2021 年末其他流动负债、租赁负债中有息负债部分已计入债务及债务相关指标核算
资料来源: 公司提供, 联合资信整理

附件 2-2 主要财务数据及指标 (公司本部/母公司口径)

项目	2019 年	2020 年	2021 年
财务数据			
现金类资产 (亿元)	1.61	2.08	2.13
资产总额 (亿元)	23.37	25.77	24.03
所有者权益 (亿元)	13.53	16.86	16.82
短期债务 (亿元)	1.56	2.27	2.32
长期债务 (亿元)	0.93	0.00	0.50
全部债务 (亿元)	2.50	2.27	2.82
营业总收入 (亿元)	3.59	6.70	6.39
利润总额 (亿元)	1.66	3.21	0.94
EBITDA (亿元)	/	/	/
经营性净现金流 (亿元)	1.10	2.07	2.29
财务指标			
销售债权周转次数 (次)	3.51	3.79	2.18
存货周转次数 (次)	11.02	13.90	10.95
总资产周转次数 (次)	0.16	0.27	0.26
现金收入比 (%)	105.55	75.98	93.44
营业利润率 (%)	36.35	38.98	27.75
总资本收益率 (%)	/	/	/
净资产收益率 (%)	11.66	17.69	5.37
长期债务资本化比率 (%)	6.45	0.00	2.89
全部债务资本化比率 (%)	15.58	11.87	14.35
资产负债率 (%)	42.11	34.56	29.99
流动比率 (%)	147.47	171.12	140.52
速动比率 (%)	144.77	166.82	132.70
经营现金流动负债比 (%)	13.22	25.03	37.35
现金短期债务比 (倍)	1.03	0.92	0.92
EBITDA 利息倍数 (倍)	/	/	/
全部债务/EBITDA (倍)	/	/	/

注: 1. 本报告中数据不加特别注明均为合并口径; 2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异, 系四舍五入造成; 除特别说明外, 均指人民币; 3. 2019—2021 年末其他流动负债、租赁负债中有息负债部分已计入债务及债务相关指标核算
资料来源: 公司提供, 联合资信整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-税金及附加) / 营业收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据

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

长期债务=长期借款+应付债券

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 4-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

联合资信评估股份有限公司关于 重庆再升科技股份有限公司 2022年公开发行A股可转换公司债券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

重庆再升科技股份有限公司（以下简称“公司”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。

联合资信评估股份有限公司

电子印章合法性说明

为响应国家低碳号召，顺应时代的发展与进步，提高信息化、数字化水平，在《中华人民共和国电子签名法》《电子认证服务管理办法》等有关法律法规的保障下，我司已在评级报告中启用“联合资信评估股份有限公司”电子印章（以下简称“电子公章”）与个人电子签名章。现就相关情况说明如下：

1. 我司采购的电子公章、个人电子签名章及电子印章管理系统由依法设立电子认证服务提供商——数安时代科技股份有限公司（以下简称数安时代）提供。数安时代获得了国家工业和信息化部《电子认证服务许可证》、国家密码管理局《电子认证服务密码使用许可证》和《电子政务电子认证服务机构许可证》等（参见 https://www.gdca.com.cn/about_gdca/CIntroduction/qualification/），符合《中华人民共和国电子签名法》规定的相关要求，具备电子认证服务资质，能保证其产品的合法性、有效性。

2. 我司已向有关监管部门报备启用电子印章及个人签名章事宜，并已获得监管许可。

3. 我司电子公章与“联合资信评估股份有限公司”公章具有同等法律效力，个人电子签名章与其手签的具有同等法律效力。盖有“联合资信评估股份有限公司”电子印章与个人电子签名章的电子版信用评级报告与纸质盖章版信用评级报告具有同等法律效力，并且具有防伪功能。

特此说明。



联合资信评估股份有限公司受监管处罚情况说明

联合资信评估股份有限公司严格按照国家法律法规、监管及自律规则，遵循独立、客观、公正和审慎性原则，勤勉尽责，诚信合规经营，自成立以来不存在重大违法违规行为，不存在被相关监管部门给予处罚或采取监管措施的情形。

特此说明！



联合资信评估股份有限公司

关于联合资信评估股份有限公司业务资质的说明



联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”或“公司”）前身为成立于2000年的联合资信评估有限公司，经北京市朝阳区市场监督管理局核准，2020年9月17日变更为现名。营业执照见附件。

联合资信评级业务资质齐全，已经完成向中国人民银行信用评级机构备案和中国证券监督管理委员会从事证券评级服务的业务备案，取得了国家发展和改革委员会和中国银行保险监督管理委员会认可，是中国银行间市场交易商协会理事单位，具备在银行间市场和交易所市场同时开展评级业务的完备资质。

公司业务资质证明文件详见附件。

联合资信评估股份有限公司



联合资信评估有限公司完成信用评级机构备案

字号 大 中 小

文章来源: 营业管理部

2020-08-08 17:28:36

打印本页 关闭窗口

按照2019年11月26日人民银行、发展改革委、财政部、证监会联合发布的《信用评级业管理暂行办法》规定,中国人民银行营业管理部对该办法实施前已经开展信用评级业务的联合资信评估有限公司(统一社会信用代码:91110000722610855P;全球法人机构识别编码:3003000M3T7416SJ0J19)完成备案办理。

提示:完成备案办理不视为对信用评级机构评级质量、技术方法、风险管理、内控合规等方面的认可和保证。

打印本页 关闭窗口

中国证券监督管理委员会 CHINA SECURITIES REGULATORY COMMISSION

首页
HOME

政
务

信息公开 政策法规 新闻发布
信息披露 统计数据 人事招聘

服
务

办事指南 在线申报 监管对象
业务资格 人员资格 投资者保护

互
动

公众留言 信访专栏 举报专栏
在线访谈 征求意见 廉政评议

您的位置: 首页 > 公司债券监管部 > 资信评级机构备案

完成首次备案的证券评级机构名录

中国证监会 www.csrc.gov.cn 时间: 2020-10-21

完成首次备案的证券评级机构名录 (按照系统报送时间排序)

序号	资信评级机构名称	备案类型	机构注册地	备案公示时间
1	东方金诚国际信用评估有限公司	首次备案	北京市	2020-10-21
2	浙江大普信用评级股份有限公司	首次备案	浙江省	2020-10-21
3	上海新世纪资信评估投资服务有限公司	首次备案	上海市	2020-10-21
4	标普信用评级(中国)有限公司	首次备案	北京市	2020-10-21
5	联合资信评估股份有限公司	首次备案	北京市	2020-10-21
6	中证鹏元资信评估股份有限公司	首次备案	深圳市	2020-10-21
7	大公国际资信评估有限公司	首次备案	北京市	2020-10-21
8	安融信用评级有限公司	首次备案	北京市	2020-10-21
9	中诚信国际信用评级有限责任公司	首次备案	北京市	2020-10-21

关于我们 | 联系我们 | 法律声明

版权所有: 中国证券监督管理委员会 京ICP备 05035542号 © 京公网安备 11040102700080号

您现在的位置：首页 > 工作动态 > 公告通知 > 公告

附件5

关于认可7家信用评级机构能力备案的公告

发布时间：2013-10-17 分享到： 【字体：大 中 小】

保监公告〔2013〕9号

根据《中国保监会关于加强保险资金投资债券使用外部信用评级监管的通知》（保监发〔2013〕61号）的规定，中国保监会对下列7家信用评级机构能力认可的备案材料进行了评估，现予以公告。

具体名单如下（按公司名称字母顺序排列）：

- 大公国际资信评估有限公司
- 东方金城国际信用评级有限公司
- 联合信用评级有限公司
- 联合资信评估有限公司
- 上海新世纪资信评估投资服务有限公司
- 中诚信国际信用评级有限责任公司
- 中诚信证券评估有限公司

上述信用评级机构承诺接受中国保监会的持续监管及行业协会的自律管理，配合中国保监会对相关信用评级业务的询问和检查，依规履行报告义务。

- 阅读排行 周排行 | 月排行
- 1 《中国第二代偿付能力监管...
 - 2 中国保监会发布第二代偿付...
 - 3 《关于印发〈保险公司业务...
 - 4 中国保监会通报部分保险公...
 - 5 首届保险业“优质服务标兵...
 - 6 《关于规范有限合伙制股权...
 - 7 中央国家机关纪工委到保监...
 - 8 中国保监会工作组现场指导...
 - 9 保险业积极开展抗震救灾和...
 - 10 保监会迅速启动地震应急三...

登记基本信息

姓名	杨恒	性别	男	
执业机构	联合资信评估股份有限公司	登记编号	R0150221070008	
执业岗位	证券投资咨询(其他)	学历	硕士研究生	
登记日期	2021-07-13			

登记变更记录

登记编号	登记日期	执业机构	执业岗位	登记状态	离职登记日期
R0150221070008	2021-07-13	联合资信评估股份有限公司	证券投资咨询(其他)	正常	

登记基本信息

姓名	杨涵	性别	男	
执业机构	联合资信评估股份有限公司	登记编号	R0150220120036	
执业岗位	证券投资咨询(其他)	学历	硕士研究生	
登记日期	2020-12-16			

登记变更记录

登记编号	登记日期	执业机构	执业岗位	登记状态	离职登记日期
R0150220120036	2020-12-16	联合资信评估股份有限公司	证券投资咨询(其他)	正常	