

广东蒙泰高新纤维股份有限公司创业板向 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。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。

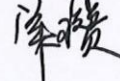
本评级机构依据内部信用评级标准和工作程序对评级结果作出独立判断，不受任何组织或个人的影响。

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等级的变化情况。

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：

广东蒙泰高新纤维股份有限公司创业板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	2022-4-21

评级观点

- 中证鹏元评定广东蒙泰高新纤维股份有限公司（以下简称“蒙泰高新”或“公司”，股票代码：300876.SZ）本次拟发不超过 3.0 亿元（含）可转换公司债券（以下简称“本期债券”）的信用等级为 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丙纶制造业行业具有一定的规模及技术优势，资本实力逐步增强；同时中证鹏元也关注到，公司新增产能或面临市场消化的风险，采购集中度偏高，议价能力较弱，近年来原材料价格波动较大及资产规模较小，抗风险能力有限等风险因素。

债券概况

发行规模：不超过 3.0 亿元（含）

发行期限：6 年

偿还方式：每年付息一次，到期归还所有未转股的可转换公司债券本金和最后一年利息；附债券赎回及回售条款

发行目的：项目建设、补充流动资金和偿还银行贷款

未来展望

- 公司在国内丙纶长丝行业市场占有率领先，并且已形成一定的技术优势，预计未来经营情况将保持稳定。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 年	2020 年	2019 年
总资产	9.40	7.85	3.21
归母所有者权益	8.08	7.58	2.46
总债务	1.01	0.01	0.53
营业收入	3.97	3.70	3.79
EBITDA 利息保障倍数	41.40	62.45	52.31
净利润	0.69	0.80	0.69
经营活动现金流净额	0.55	0.38	0.86
销售毛利率	23.08%	30.83%	28.21%
EBITDA 利润率	18.01%	25.51%	21.78%
总资产回报率	9.32%	17.02%	29.17%
资产负债率	14.07%	3.41%	23.29%
净债务/EBITDA	-4.41	-4.21	-0.63
总债务/总资本	11.10%	0.16%	17.77%
FFO/净债务	-16.53%	-17.68%	-116.17%
速动比率	5.88	27.09	2.50
现金短期债务比	5.19	324.92	2.14

资料来源：公司 2017-2019 年连审审计报告及 2020-2021 年审计报告，中证鹏元整理

联系方式

项目负责人：陈刚
 cheng@cspengyuan.com

项目组成员：陈思敏
 chensm@cspengyuan.com

联系电话：0755-82872897

优势

- 公司在丙纶制造业行业具有一定的规模及技术优势。公司主要从事丙纶（聚丙烯纤维）的研发、生产和销售。2017-2020 年公司在国内丙纶长丝行业中的市场占有率均处于行业领先地位。公司被中国化学纤维工业协会认定为“国家功能性聚丙烯纤维研发生产基地”，掌握具有自主知识产权的多项核心技术，具备一定的技术优势。
- 公司资本实力有所增强。近年来，受益于首次公开发行股票成功及经营盈余未分配利润积累，公司所有者权益快速增长。截至 2021 年末，公司归属于母公司所有者权益 8.08 亿元，较 2019 年末增长 228.09%。

关注

- 新增产能或面临无法顺利消化的风险。截至 2021 年末，公司拥有丙纶长丝产能 3.23 万吨。公司首次公开发行股票募投项目预计将于 2023 年 5 月末竣工，投产后将新增聚丙烯纤维年生产能力 2.3 万吨；本期债券募投项目建成达产后将新增膨体连续长丝年生产能力 1 万吨以及细旦加弹长丝年生产能力 0.5 万吨。上述扩产项目投产后，公司整体产能将大幅提升，若客户拓展、订单增长不及预期或技术水平未取得突破，公司将面临一定的产能消化风险。
- 公司采购集中度偏高，议价能力较弱，近年来原材料价格波动较大。2019-2021 年公司前五大供应商采购金额占采购总额的平均比重为 78.60%，公司采购集中度较高，上游供应商对款项结算要求相对严格，议价能力较弱。其中，聚丙烯作为丙纶的主要原材料，其采购额占公司原材料成本的比重超过 85%，近年来受国际原油价格波动和部分产能释放的阶段性供需格局变化影响，聚丙烯价格波动较大。
- 公司资产规模较小，抗风险能力有限。截至 2021 年末，公司总资产合计 9.40 亿元，整体规模较小，对于行业环境等变化形成的潜在风险抵御能力有限。

同业比较（单位：亿元）

指标	蒙泰高新	皖维高新	泰和新材	光威复材
主要产品	丙纶长丝	维纶	芳纶、氨纶	碳纤维
总资产	9.40	116.54	81.32	55.59
营业收入	3.97	81.03	44.04	26.07
归属于母公司所有者的净利润	0.69	9.82	9.66	7.58
销售毛利率	23.08%	24.94%	37.23%	44.42%
资产负债率	14.07%	45.44%	43.96%	23.28%

注：以上各指标均为 2021 年数据。

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_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

本次评级模型打分表及结果

评分要素	评分指标	指标评分	评分要素	评分指标	指标评分
业务状况	行业风险	3	财务状况	杠杆状况	较小
	经营状况	弱		净债务/EBITDA	7

经营规模	2	EBITDA 利息保障倍数	7
产品、服务和技术	4	总债务/总资本	7
品牌形象和市场份额	4	FFO/净债务	7
经营效率	3	杠杆状况调整分	-2
业务多样性	2	盈利状况	强
		盈利趋势与波动性	表现不佳
		盈利水平	5

业务状况评估结果	弱	财务状况评估结果	较小
指示性信用评分			a+
调整因素	无	调整幅度	0
独立信用状况			a+
外部特殊支持调整			0
公司主体信用等级			A+

历史评级关键信息

主体评级	债项评级	评级日期	项目组成员	适用评级方法和模型	评级报告
无					

一、发行主体概况

公司成立于2013年9月，前身为广东蒙泰纺织纤维有限公司，成立时注册资本1,000万元，郭清海先生和郭鸿江先生分别以货币认缴出资900万元及100万元，分别持有公司90%及10%的股权，二人系兄弟关系。2017年6月，经公司股东会同意，公司以截至2017年5月31日的净资产为基数，折合股本7,200万股，整体变更为股份有限公司。2020年8月，经中国证监会“证监许可[2020]1649号”文同意，公司首次面向社会公开发行人民币普通股2,400.00万股，并于深圳证券交易所创业板上市，股票代码为“300876.SZ”。本次股票发行完成后，公司注册资本由人民币7,200万元变更为人民币9,600万元，相关工商登记已于2020年10月完成。

截至2021年末，公司注册资本及实收资本均为9,600万元，郭清海先生持有公司38.25%的股份，为公司控股股东及实际控制人，公司前十大股东明细见附录二。截至2021年末，前十大股东持有的公司股份中处于质押状态的数量合计202.49万股，占总股本的比重为2.11%，其中实际控制人持有的公司股份不存在被质押、标记或冻结的情况。

公司专业从事聚丙烯纤维的研发、生产和销售。截至2021年末，公司合并范围内的子公司合计4家，详见附录四。

二、本期债券概况

债券名称：广东蒙泰高新纤维股份有限公司创业板向不特定对象发行可转换公司债券；

发行总额：不超过3.0亿元（含）；

债券期限：6年；

还本付息方式：每年付息一次，到期归还所有未转股的可转换公司债券本金和最后一年利息；

转股期限：本次发行的可转换公司债券转股期限自发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至可转换公司债券到期日止；

初始转股价格：本次发行的可转换公司债券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A股股票交易均价（若在该二十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收盘价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司A股股票交易均价；

转股价格向下修正条款：在本次发行的可转换公司债券存续期间，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。修正后的转股价格应不低于本次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一个交易日公司股票交易均价之间的较高者；

赎回条款：在本次发行的可转换公司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。另外，在本次发行的可转换公司债券转股期内，如果公司股票在任何连续三十个交易日中至少

有十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的130%（含130%）或本次发行的可转换公司债券未转股余额不足3,000万元时，公司有权按照债券面值加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；

债券回售条款：在本次发行的可转换公司债券最后两个计息年度，如果公司股票在任何连续三十个交易日的收盘价格低于当期转股价格的70%时，可转换公司债券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。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，根据中国证监会或深圳证券交易所的相关规定被认定改变募集资金用途的，可转债持有人享有一次回售的权利。

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3.0亿元，扣除发行费用后的募集资金净额拟用于以下项目：

表1 本期债券募集资金投向明细（单位：万元）

项目名称	项目总投资	募集资金使用规模	占项目总投资比例
年产1万吨膨体连续长丝（BCF）以及0.5万吨细旦加弹长丝（DTY）技术改造项目	21,812.01	21,000.00	96.28%
补充流动资金和偿还银行贷款	9,000.00	9,000.00	-
合计	30,812.01	30,000.00	-

资料来源：公司提供

（一）项目概况

本期债券募投项目为年产1万吨膨体连续长丝（BCF）以及0.5万吨细旦加弹长丝（DTY）技术改造项目（以下简称“本期债券募投项目”），项目位于揭阳市揭东区经济开发区综合产业园，公司作为募投项目实施主体，拟通过引进新装备，采用新技术，建设新生产线，提高公司生产能力和生产效率。募投项目投资总额21,812.01万元，其中装修工程投资5,670.01万元，机器设备投资16,142.00万元，建设期24个月。

（二）项目审批情况

本期债券募投项目于2022年1月18日在揭阳市揭东区工业和信息化和科技局完成备案手续，并取得《广东省技术改造投资项目备案证》（项目代码2201-445203-04-02-681589）。

（三）项目收益

本期债券募投项目的实施将大幅提升公司丙纶膨体连续长丝BCF、细旦加弹丝DTY的生产能力，有利于优化公司产品结构，扩大业务规模。根据公司于2022年1月26日公告的《向不特定对象发行可转换公司债券募集资金使用的可行性分析报告》，本期债券募投项目税后投资内部收益率为17.07%，税后投资回收期为6.64年（含建设期）。同时中证鹏元注意到，若本期债券募投项目进度不及预期，或短期内公司技术水平未取得突破或设计研发的产品市场效益欠佳，本期债券募投项目将面临经济效益不及预期

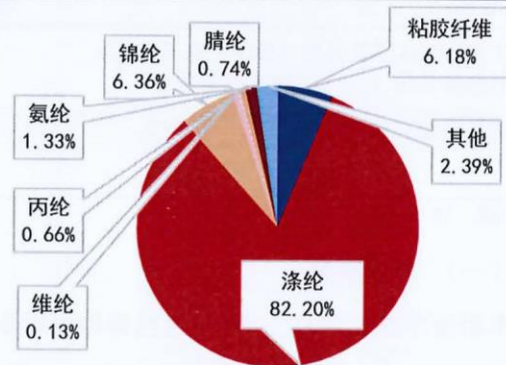
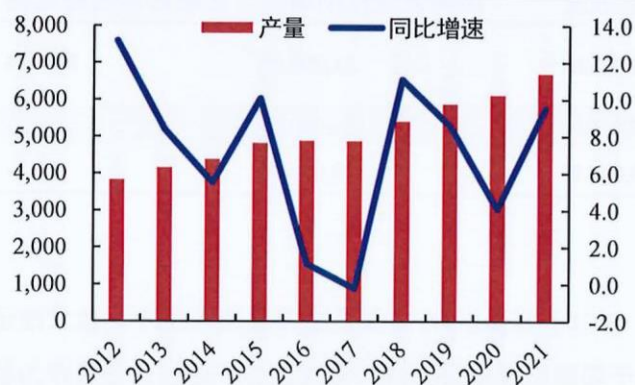
风险。

四、运营环境

近年来我国化学纤维产量稳定增加，丙纶产量持续增长，但产量占比较低；国内化学纤维生产企业数量多、规模小，随着行业供给端改革政策陆续出台，未来市场集中度有望提升

化学纤维是用天然高分子化合物或人工合成的高分子化合物为原料，经过制备纺丝原液、纺丝和后处理等工序制得的具有纺织性能的纤维。近年来我国化学纤维产量呈稳定增长态势，2021年我国化学纤维产量达6,708.5万吨，同比增长9.53%，年产量占全球的比重超过70%。化学纤维可分为再生纤维和合成纤维，其中，合成纤维是以有机单体等化学原料合成的聚合物制成的化学纤维，常用的合成纤维有涤纶、锦纶、腈纶、氨纶、丙纶、维纶等。其中，涤纶广泛运用于服装、装饰材料和产业织物等各种领域，2021年涤纶产量占化学纤维总产量的比重超过80%，而丙纶、维纶、腈纶等品种产量占比不足1%。

图1 近年来我国化学纤维产量（单位：万吨、%） 图2 2021年各品类化学纤维产量占比

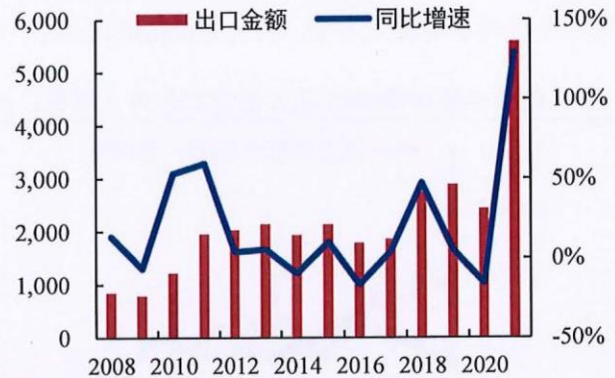


资料来源：Wind，中证鹏元整理

资料来源：中国化学纤维工业协会，中证鹏元整理

丙纶是最轻的合成纤维之一，强度高，耐磨性能良好，同时具备较强的抗阳光和耐候能力，主要用于工业滤布、工程土工布、汽车等工业领域以及箱包织带、水管布套、门窗毛条、服装等领域，其下游需求端无明显周期性，随着国内丙纶生产技术的提升和生产工艺的改进，其应用领域不断拓宽，近年来我国丙纶产量持续提升。此外，受益于国内丙纶研发能力的提升，近年来丙纶出口量波动上升。根据海关总署统计数据，2021年我国丙纶产品出口额为5,589.97万美元，近十年年均复合增速达10.62%。

图3 近年来我国丙纶产量（单位：万吨）

图4 近年来我国丙纶出口情况（单位：万美元）


资料来源：国家统计局、中国化学纤维工业协会，中证鹏元整理

资料来源：中国化学纤维工业协会，中证鹏元整理

从全球范围来看，丙纶产业主要集中于西欧、中国、美国、日本等，国内则主要集中在浙江、广东、江苏、湖北、河南等地。丙纶行业的市场化程度较高，常规长丝制造企业规模较小、数量众多，企业间竞争激烈，使得国内企业在常规丙纶产品方面更具价格竞争优势，但在差别化产品方面，欧洲、美国及日本等地区丙纶企业的技术水平和研发实力依然领先，国内有能力生产差别化丙纶长丝企业相对较少，因此存在一定的技术壁垒。

我国《纺织行业“十四五”绿色发展指导意见》指出，到2025年，要进一步巩固和提升化纤工业对纺织产业链的引领作用和对战略性新兴产业的支撑作用，构建智能化、绿色化、高端化现代产业体系，建成化纤强国；常规纤维生产要保持国际领先水平，高性能纤维产量年均增长10%以上；产品品质持续提升，培育一批具备较强全球竞争力的龙头企业；绿色制造体系不断完善，行业碳达峰要取得关键性进展。随着国家层面对行业发展要求逐渐转向创新驱动、高质量、绿色化，预计未来规模小、技术实力薄弱的企业将面临被淘汰的局面，市场集中度将会有所提高。

聚丙烯为丙纶生产的主要原材料，近年来受国际原油价格波动和部分产能释放的阶段性供需格局变化影响，聚丙烯价格呈大幅波动态势；2022年国内聚丙烯产能将进一步增加，而在需求增长乏力背景下，聚丙烯价格或将承压，丙纶行业成本控制压力有望边际改善

聚丙烯为丙纶制造的主要原材料，近年来价格波动较大。2020年国内聚丙烯市场呈现先抑后扬走势，一季度受新冠疫情蔓延及国际原油暴跌影响，聚丙烯期货结算价下跌至近年低点，但随着疫情防控形势改善、经济活动持续恢复，2020年下半年下游BOPP包装、家电等行业需求回升带动聚丙烯消费量快速增长。据卓创资讯统计，2020年我国聚丙烯表观消费量约2,554万吨，同比增长约16%。需求支撑下国内聚丙烯产能扩张步伐亦有所加快，2020年我国聚丙烯产量同比增长约14.30%。综合影响下，2020年二季度以来聚丙烯价格亦震荡上行，并于2020年11月底突破10,000元/吨，创下近年新高。2021年国内聚丙烯产能继续扩张，年底产能已达到3,131万吨，但随着下半年国内经济增速回落，下游需求增长有所放缓，阶段性供需失衡等矛盾逐渐显现，2021年末聚丙烯期货结算价收于8,164.00元/吨，同比增

长 2.29%。据卓创资讯预计，2022 年国内聚丙烯意向新增产能约 683 万吨（不含粉料），供给继续扩能，而在下游需求增长乏力下，聚丙烯价格或将面临一定下行压力。

图5 近年来聚丙烯价格呈大幅波动态势（单位：元/吨、美元/桶）



资料来源：Wind，中证鹏元整理

受上游聚丙烯价格波动影响，2020 年丙纶价格亦表现为走低后持续上升，但其价格变化较聚丙烯存在一定的时滞性。以丙纶 FDY300D 价格为例，2020 年 3 月以来丙纶 FDY300D 价格持续走低，由年初的 13,800 元/吨降至最低 13,400 元/吨，自 2020 年 8 月以来开启涨势，并于 2022 年 3 月突破 15,000 元/吨。尽管丙纶终端销售价格亦有所提升，但由于丙纶企业规模小、采购议价能力弱，原材料成本上升使其利润空间有所压缩。随着聚丙烯市场供应过剩矛盾逐渐显现，聚丙烯价格或将承压，丙纶行业成本压力有望边际改善。

五、公司治理与管理

公司根据《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》以及公司章程的要求，建立了法人治理结构。公司设股东大会、董事会及监事会。根据《公司章程》，股东大会由全体股东组成，是公司的权力机构，依法行使决定公司的经营方针和投资计划等职权。公司设董事会，对股东大会负责，董事会由 5 名董事组成，其中独立董事 2 人，董事由股东大会选举或更换。董事会设董事长 1 人，由郭清海先生担任，郭清海先生具有中国纺织大学（现东华大学）化学纤维专业本科学历，具备丰富的化纤行业从业经验，曾担任中国纺织工程学会第 25 届理事会常务理事，于 2018 年 11 月担任中国化学纤维工业协会丙纶分会会长。

公司设监事会，由 3 名监事组成，其中包括股东代表 2 名和公司职工代表 1 名，其中股东代表由股东大会选举产生，职工代表由公司职工通过职工代表大会选举产生。监事会设主席 1 名，由全体监事过半数选举产生。公司设总经理 1 名，由郭清海先生担任，另设副总经理若干名，由总经理提请董事会聘任或解聘。

内部控制方面，为加强公司治理和内部控制机制建设，公司制定了《财务管理制度》、《对外投资管理制度》、《关联交易决策制度》等一系列管理制度，可满足公司日常业务开展需要。公司根据自身经营管理需要构建了内部组织架构（见附录三），公司根据战略定位和管理需要，设立审计部、计划中心、制造中心、营销中心、研发中心、人力中心、行政中心、财务中心、工程部及证券投资部等职能部门。另外，公司董事会下设审计委员会、薪酬与考核委员会、提名委员会及战略委员会，同时设置董事会秘书，各专门委员会对董事会负责，依照《公司章程》及董事会授权履行职责。

员工构成方面，截至2021年末，公司共有在职员工288人，主要为生产人员、技术人员及行政人员等，具体见下表；学历结构方面，2021年末公司在职工工中拥有大学本科及以上学历员工占比为6.94%。

表3 截至2021年末公司人员构成情况（单位：人）

专业结构	人数	占员工总数的比例
生产人员	211	73.26%
销售人员	15	5.21%
技术人员	29	10.07%
财务人员	10	3.47%
行政人员	23	7.99%
合计	288	100.00%
教育程度	人数	占员工总数的比例
本科及以上	20	6.94%
本科以下	268	93.06%
合计	288	100.00%

资料来源：公司 2021 年年度报告，中证鹏元整理

发展战略方面，未来公司计划大力开展产学研合作，加大研发投入和人才培养力度，提升产品开发能力、生产工艺技术水平；扩大聚丙烯纤维产品产能，在深化现有客户合作的基础上，不断发展新客户，并积极参加国外展会，进一步开拓海外市场，力争成为具备国际影响力的丙纶行业知名制造商。

总体来看，公司治理结构相对较合理，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。

六、经营与竞争

公司主要从事聚丙烯纤维的研发、生产和销售。近年来公司营业收入规模有所波动。2020年受疫情影响，出口订单量有所减少，当期营业收入同比下降2.38%。2021年公司调整业务结构，加大力度拓展内销业务，当期实现营业收入3.97亿元，同比增长7.31%。按照性能分类，公司产品可主要分为常规丙纶长丝和差别化丙纶长丝，其中，常规化产品具备普通常规性能，主要用于常规型纺织品；差别化产品主要系在生产过程中通过改变其物理形态、添加改性剂、着色剂等方法，赋予其特定功能（如有色、高弹、防紫外线等）的纤维。近年来公司加大差异化产品研发，满足客户的定制化需求，差异化丙纶长丝收入贡献占比波动上升。其他收入主要系废丝销售收入，收入规模相对较小。



毛利率方面，受原材料价格下降及毛利率较高的差异化产品收入占比提升影响，2020年公司综合毛利率小幅提升2.62个百分点。2021年以来，公司原材料采购成本大幅上升，当期各品类产品毛利率均有所下降，此外，因差异化产品定价策略有所调整，当期差异化丙纶长丝销售均价有所下降，毛利率降幅相对较大。综合影响下，2021年公司销售毛利率同比下降7.75个百分点。

表2 公司营业收入构成及毛利率情况（单位：万元）

项目	2021年		2020年		2019年	
	金额	毛利率	金额	毛利率	金额	毛利率
丙纶纤维	39,663.48	23.08%	36,972.65	30.83%	37,875.07	28.21%
其中：差异化丙纶长丝	22,966.69	27.30%	24,954.25	36.79%	21,429.89	34.52%
常规化丙纶长丝	16,696.79	17.26%	12,018.40	18.45%	16,445.18	19.99%
其他	11.16	18.73%	-	-	-	-
合计	39,674.64	23.08%	36,972.65	30.83%	37,875.07	28.21%

资料来源：公司提供

公司具有一定的技术研发实力及相对丰富的生产经验，经营规模居国内丙纶制造行业前列

经过多年发展，公司已形成一定的规模及技术优势。根据中国化学纤维工业协会的统计，2017-2020年公司在国内丙纶长丝行业中的市场占有率均排名第一，经营规模居行业前列。2016年公司被认定为广东高新技术企业，2017年公司获得中国化学纤维工业协会特授予的“国家功能性聚丙烯纤维研发生产基地”称号。2021年7月，公司入选工信部公布的第三批“专精特新小巨人企业”名单。

近年来，公司致力于优化产品性能及品质，围绕客户需求自主研发不同性能丙纶纤维制造方法、工艺改进技术等，保障了公司产品多样性。2021年公司研发支出为1,659.61万元，较2019年增长26.12%，占营业收入的比例为4.18%。截至2021年末，公司拥有研发人员30人，占总员工人数比例为10.42%。

表3 公司研发人员及研发支出情况

项目	2021年	2020年	2019年
研发人员数量（人）	30	33	33
研发人员数量占比	10.42%	11.96%	12.50%
研发投入（万元）	1,659.61	1,436.93	1,315.92
研发投入占营业收入比例	4.18%	3.89%	3.47%

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

得益于持续性的研发投入，公司已掌握具有自主知识产权的多项核心技术。截至2021年末，公司共获得专利16项，其中发明专利12项，实用新型4项；授权商标10件；授权软件著作权1件。公司设有广东省聚丙烯纤维新材料工程技术研究中心，此外，公司自主建立研发配方库和工艺参数库，涵盖各种型号规格的差别化丙纶长丝配方、工艺参数及实物留样等基础数据，可用于产品的对比、参考、配方开发及工艺改进，在差别化丙纶纤维研发方面形成了较强竞争力。

近年来公司丙纶长丝产销情况较好，募投项目建成投产后公司业务规模有望进一步提升；但若订单不足，新增产能可能面临收益不及预期的风险

公司总部生产基地位于揭阳市揭东区城西片工业区，2020年以来由于公司新购入设备，公司产能

逐年上升，2021年公司产能上升至32,334.05吨。整体看来，近年来公司产品订单相对充足，丙纶长丝产量及销量均逐年增长，2021年产能利用率为92.57%，处于较好水平。公司实行以销定产为主的生产模式。由于丙纶无法染色，需在纺前采用色母着色，公司主要根据客户要求的颜色、功能进行生产安排，因此近年来产销率均维持在较好水平。

表4 近年来公司丙纶长丝产销情况（单位：吨）

产品类别	项目	2021年	2020年	2019年
丙纶长丝	产能	32,334.05	31,190.40	29,716.00
	产量	29,930.35	27,375.53	26,950.38
	销量	29,394.32	27,580.90	27,244.29
	产能利用率	92.57%	87.77%	90.69%
	产销率	98.21%	100.74%	101.09%

注：常规丙纶长丝和差异化丙纶长丝使用相同的设备，二者产能合并计算；2020-2021年产能为根据全年生产天数、设备老化废品率调整后数据。

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

分品类来看，差异化丙纶长丝收入近三年占营业收入比重约为61%，为公司主要的收入来源。销售价格的制定方面，公司一般以原材料成本和制造成本为基础，结合市场供求状况、订单规模、产品技术复杂程度等因素综合决定。其中，差异化产品需要添加特殊功能及颜色母粒，同时对生产工艺要求较高，因此单位销售价格较常规丙纶长丝高。由于2020年公司高强、异性截面丝等产品销量大幅上升，当期差异化产品销售收入同比增长16.45%。受原材料价格上涨影响，2021年公司上调常规化丙纶长丝销售单价，但调整幅度不及原材料价格涨幅。2021年因客户战略调整，与公司合作减少，导致当期差异化产品销量同比有所下降，公司对差异化产品定价策略进行调整，当期差异化丙纶长丝销售单价亦有所下降。此外，2021年应用于过滤市场的常规白丝销售量有所增加，当期常规丙纶长丝销售量有所上升。

表5 近年来各品类产品销售情况

项目	2021年	2020年	2019年
差异化丙纶长丝			
销量（吨）	14,694.57	15,956.02	12,638.89
单价（元/吨）	15,629.37	15,639.40	16,955.52
销售收入（万元）	22,966.69	24,954.25	21,429.89
常规丙纶长丝			
销量（吨）	14,699.75	11,624.89	14,605.40
单价（元/吨）	11,358.56	10,338.51	11,259.65
销售收入（万元）	16,696.79	12,018.40	16,445.18

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

目前，公司主要在建产能项目包括年产2.3万吨聚丙烯纤维扩产项目（公司2020年IPO募投项目）及本期债券募投项目。其中，IPO募投项目位于揭阳市揭东开发区综合产业园内，该项目为扩产项目，总投资规模3.84亿元，截至2021年末已投入9,987.54万元。项目预计将于2023年5月31日竣工，投产后预计将新增丙纶年产能2.3万吨。本期债券募投项目建成达产后将新增膨体连续长丝年生产能力1万吨以及细旦加弹长丝年生产能力0.5万吨。上述项目投产后，公司整体产能将大幅提升，但若未来市场发生不利

变化，公司新增产能可能面临收益不及预期的风险。

表6 截至2021年末公司主要在建及拟建产能项目情况（单位：万元）

项目名称	计划总投资	累计已投资
年产2.3万吨聚丙烯纤维扩产项目	38,423.18	9,987.54
年产1万吨膨体连续长丝（BCF）以及0.5万吨细旦加弹长丝（DTY）技术改造项目*	21,812.01	-
合计	60,235.19	9,987.54

注：标注“*”的为本期债券募投项目。

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

2020年以来公司境外订单量受疫情影响有所下降，公司加大力度拓展国内市场，境内收入贡献占比有所提升；公司中小客户众多，销售集中度较低，面临一定的款项回收风险

公司客户包括工业领域的工业滤布和民用领域的箱包、服装、水管布套、门窗毛条等纺织生产企业，销售方式以直销为主。公司主要服务于国内市场，初步建立了以华东地区、华南地区为主，辐射全国的销售和服务体系。外销主要面向中国香港、印度尼西亚、菲律宾、越南、巴基斯坦等国家和地区，2020年以来，受疫情影响境外地区订单量有所下滑，公司加大力度拓展境内业务，2021年境外业务收入合计占比5,508.80万元，占公司主营业务收入的比重为13.89%，较2019年下降4.78个百分点。值得注意的是，公司境外销售主要以美元结算，需关注汇率波动可能对公司利润产生的影响。

表7 公司按销售地域划分的主营业务收入情况（单位：万元）

项目	2021年		2020年		2019年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
境内	34,154.68	86.11%	32,025.53	86.62%	30,804.98	81.33%
其中：华东地区	26,139.07	65.90%	21,130.09	57.15%	19,311.34	50.99%
华南地区	7,549.87	19.03%	10,577.68	28.61%	11,138.21	29.41%
境外	5,508.80	13.89%	4,947.12	13.38%	7,070.09	18.67%
主营业务收入合计	39,663.48	100.00%	36,972.65	100.00%	37,875.07	100.00%

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

近年来公司加大市场拓展力度，2020年公司新拓客户约80家，2021年新拓客户超过100家，客户数量持续增加。2019-2021年公司前五大客户销售金额占比分别为28.84%、30.06%和25.51%。公司的产品特点多为小批量、定制化等，客户集中度不高。

款项结算方面，公司根据客户订单规模、客户重要程度、市场竞争环境的不同，采取较为灵活的货款结算政策。对于老客户，一般给与90天的信用期限；对于一些新客户、小客户等，一般采取先款后货的销售模式；部分海外客户采取TT模式，即：公司向客户预先收取30%订金，待发货后收取剩余尾款。截至2021年末，公司应收账款账面价值合计0.64亿元，前五大应收账款余额占比达34.73%；账龄集中在1年以内，坏账准备计提比率为7.41%。考虑到公司客户集中度较低，且中小客户众多，存在一定款项回收风险。

公司采购集中度偏高，对上游议价能力较弱，面临一定的原材料成本控制压力

公司采购的原材料为聚丙烯、母粒和油剂等，其中聚丙烯作为丙纶长丝生产的主要原材料，近年来

其采购额占原材料采购总额的比重维持在85%以上。聚丙烯属于石化产品，其价格受石油价格波动及自身供需等因素影响较大。2020年二季度以来，国内聚丙烯期货价格整体有所上涨。2021年公司聚丙烯采购均价为7,763.33元/吨，较2020年同期上涨约12%。受聚丙烯价格上涨影响，2021年公司对部分产品销售价格进行调整，但调整幅度不及原材料价格涨幅，公司依然面临一定的原材料成本控制压力。母粒即用于着色、改性的塑料着色剂或助剂，包括色母粒和功能母粒等，其耗用受产品结构影响有所波动。

表8 公司主要原材料采购情况（单位：万元）

主要原材料	2021年		2020年		2019年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
聚丙烯	23,383.10	85.72%	18,856.11	88.33%	20,212.02	89.43%
母粒、油剂	2,327.88	8.53%	1,321.17	6.19%	1,501.61	6.64%
合计	25,710.98	94.25%	20,177.28	94.52%	21,713.64	96.08%

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

公司主要供应商包括卫星能源、中国石化化工销售有限公司汕头经营部、山东寿光鲁清石化有限公司、山东东方宏业化工有限公司等，详见附录六。2019-2021年前五大供应商采购金额占采购总额的比分别为78.40%、79.30%及78.10%。公司采购集中度较高，议价能力较弱，由于上游供应商对款项结算要求较为严格，公司原材料采购通常采取现购模式，一般通过银行承兑汇票及电汇支付。

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大华会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的2017-2019年连审审计报告及2020-2021年审计报告，报告均采用新会计准则编制。2019-2020年公司合并报表范围无变化，2021年公司合并范围增加公司新增设立的全资子公司广州市蒙泰纤维科技有限公司。

资产结构与质量

受益于公开发行股票募集资金，公司资产保持增长，整体资产质量尚可，但规模较小

随着业务规模的扩张以及公开增发募集资金的流入，公司总资产规模持续增长，截至2021年末，公司总资产规模为9.40亿元，较2019年末增长192.90%。公司资产主要由流动资产构成，截至2021年末占比达71.73%。

表9 公司主要资产构成情况（单位：亿元）

项目	2021年		2020年		2019年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	2.43	25.83%	1.37	17.50%	1.10	34.37%
交易性金融资产	1.80	19.14%	2.64	33.63%	0.00	0.00%
应收账款	0.64	6.79%	0.51	6.52%	0.48	14.90%

预付款项	0.64	6.78%	0.45	5.79%	0.14	4.51%
存货	0.37	3.90%	0.26	3.36%	0.22	6.71%
其他流动资产	0.82	8.67%	1.08	13.79%	0.03	0.99%
流动资产合计	6.75	71.73%	6.48	82.54%	2.04	63.55%
固定资产	0.56	5.92%	0.45	5.74%	0.46	14.29%
在建工程	0.43	4.62%	0.23	2.87%	0.05	1.45%
无形资产	0.59	6.30%	0.61	7.72%	0.28	8.58%
其他非流动资产	0.93	9.92%	0.02	0.30%	0.32	10.02%
非流动资产合计	2.66	28.27%	1.37	17.46%	1.17	36.45%
资产总计	9.40	100.00%	7.85	100.00%	3.21	100.00%

资料来源：公司 2017-2019 年连审审计报告及 2020-2021 年审计报告，中证鹏元整理

货币资金主要为银行存款，近年随着公开发行股票募集资金到位以及经营现金流入，规模持续增长。截至2021年末，公司货币资金账面价值合计2.43亿元，其中0.12亿元使用受限，主要为银行承兑汇票保证金及信用证保证金等。交易性金融资产为公司购买的封闭式理财产品，截至2021年末，公司交易性金融资产账面价值合计1.80亿，产品期限主要为3-5个月。应收账款随业务规模扩大而增长，截至2021年末公司应收账款账面价值合计0.64亿元，前五大应收账款余额占比达34.73%；账龄集中在1年以内，坏账准备计提比率为7.41%。考虑到公司中小客户众多，存在一定坏账风险。预付款项主要为预付材料采购款，受采购需求增加影响，截至2021年末预付款项账面价值同比增长40.42%。存货主要由原材料、产成品和自制半成品等构成，公司对呆滞存货计提跌价准备，2019-2021年末存货跌价准备分别占当期末存货余额的平均比重为0.24%，公司主要按照销售订单来组织生产，各类存货周转速度快，存货跌价准备金额较小。其他流动资产主要为大额存单及利息、增值税留抵扣额等，2020年以来公司使用首次公开发行股票募集资金购买大额存单，其他流动资产规模较2019年末大幅增加。

固定资产主要包括房屋建筑物、机器设备和办公设备等，2021年末固定资产余额同比增长23.89%，系公司新增机器设备所致。2020年以来，随着IPO募投项目投入增加，公司在建工程账面价值持续增长。无形资产主要为土地使用权、计算机软件及专利权，2020年末公司无形资产账面价值同比增长119.75%，主要系公司购入的位于揭东开发区综合产业园车田大道西侧、龙山路南侧的工业用地于当期达到可使用状态并转入无形资产所致。其他非流动资产主要为预付设备款及预付工程款。

整体而言，近年来公司资产规模持续增长，资产流动性较好，但规模较小。

盈利能力

近年公司收入规模有所波动，受原材料成本上升影响，盈利能力有所弱化

公司营业收入主要来自丙纶长丝销售收入。2019-2021年公司营业收入规模有所波动，2020年公司海外订单量受到疫情影响同比大幅减少，当期营业收入同比下降2.38%。2021年公司积极调整业务结构，加大力度拓展内销业务，当期实现营业收入3.97亿元，同比增长7.31%。未来随着IPO募投项目及本期债券募投项目竣工并投入使用，公司产能规模有望进一步提升，若订单充足，公司营业收入有望持续增长；

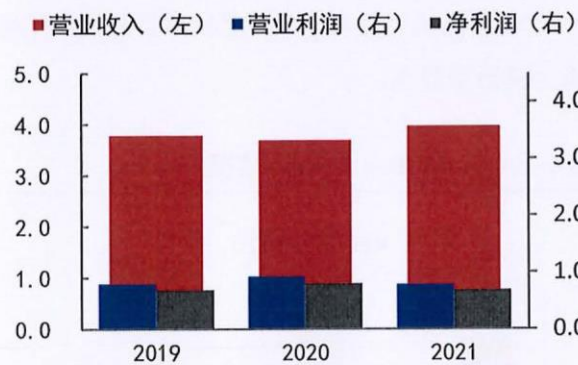
但若下游需求减弱或公司研发产品市场效益欠佳，公司营业收入和利润增长或将承压。

近年来公司毛利率水平受原材料价格影响波动较大。2020年，受原材料价格下降及毛利率较高的差异化产品收入占比提升影响，当期公司销售毛利率小幅提升2.62个百分点。2021年以来，公司聚丙烯采购成本持续上涨，当期公司销售毛利率同比下降7.75个百分点至23.08%。公司EBITDA利润率表现亦受原材料价格影响有所波动，与同行业变动趋势相符。

公司期间费用主要包括研发费用、管理费用及财务费用。2019年以来，随着公司加大研发投入，研发费用逐年增长。2020年公司执行新收入准则调整运输费用至营业成本，当期销售费用大幅减少。财务费用方面，公司利息费用规模较小，2020年公司IPO募集资金到位后利息收入大幅增加，综合影响下，公司财务费用规模逐年下降。2019-2021年，公司期间费用率分别为8.44%、7.42%及6.58%，期间费用率有所下降。

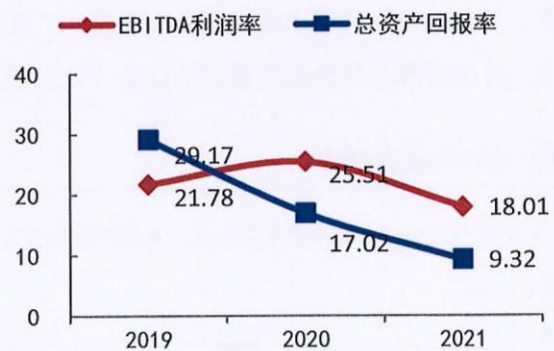
2019-2021年，公司分别实现净利润0.69亿元、0.80亿元及0.69亿元，主营业务盈利能力受原材料价格影响有所波动。2021年公司实现投资收益0.07亿元，主要系公司使用首发募集资金购买结构性存款理财产品于2021年度到期并产生相应投资收益所致。2019-2021年，公司收到政府拨付的企业上市资金扶持、促进经济高质量发展专项资金、知识产权国家优势奖励补助金等政府补助合计0.24亿元，均计入其他收益，亦对公司利润形成一定补充。

图 1 公司收入及利润情况（单位：亿元）



资料来源：公司 2017-2019 年连审审计报告及 2020-2021 年审计报告，中证鹏元整理

图 2 公司盈利能力指标情况（单位：%）



资料来源：公司 2017-2019 年连审审计报告及 2020-2021 年审计报告，中证鹏元整理

公司整体营运压力有所上升，净经营周期有所延长

公司销售产品根据客户的资信情况和销售量授予客户一定信用期限，近年来应收账款周转天数不断增加。公司采取以销定产的生产模式，存货周转速度相对较快。公司原材料采购集中度相对较高，议价能力较弱，叠加供应商对款项结算要求相对严格，公司应付账款周转天数持续下降。综合来看，近年公司净营业周期有所增加，资金营运压力有所上升。资产运营效率方面，2020 年以来，随着公司首次公开发行股票募集资金到位及募投项目投入增加，公司存货周转率及总资产周转率均有所下降。

表 13 公司主要运营效率指标（单位：次、天）

项目	2021年	2020年	2019年
应收账款周转天数	52.18	48.21	45.97
存货周转率	9.67	10.67	9.28
应付账款周转天数	3.82	6.92	7.14
净营业周期	89.40	81.96	84.76
固定资产周转率	7.90	8.15	9.72
总资产周转率	0.46	0.67	1.36

资料来源：公司 2017-2019 年连审审计报告及 2020-2021 年审计报告，中证鹏元整理

现金流

公司经营活动净现金流规模不大，日常营运资金及扩产项目建设资金面临一定的资金压力

2019-2021 年公司销售商品、提供劳务收到的现金分别为 3.77 亿元、3.59 亿元及 3.84 亿元，同期收现比平均为 97.76%，经营业务获现能力尚可。公司经营活动产生现金流量净额亦呈持续净流入状态，但规模较小。

投资活动方面，公司投资活动收支主要来自购建固定资产支付的现金及购买、收回理财产品和相应投资收益。2019-2021 年，公司利用 IPO 首发募集资金购买理财产品、购建固定资产，投资活动产生的现金流量呈持续净流出状态。

筹资活动方面，公司主要通过银行短期借款满足日常营运资金需求，2020 年公司公开发行股票吸收投资，当期筹资活动现金流净流入 3.76 亿元。但考虑公司 IPO 募投项目及本期债券募投项目的投资规模较大，叠加日常经营活动所需营运资金，公司仍有一定的外部融资需求。

图 3 公司现金流结构

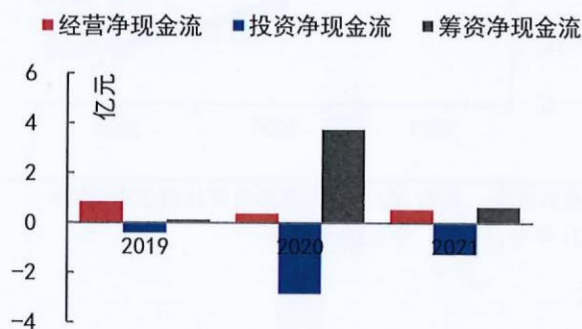
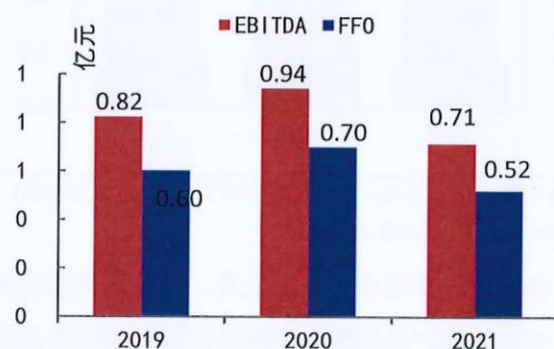


图 4 公司 EBITDA 和 FFO 情况



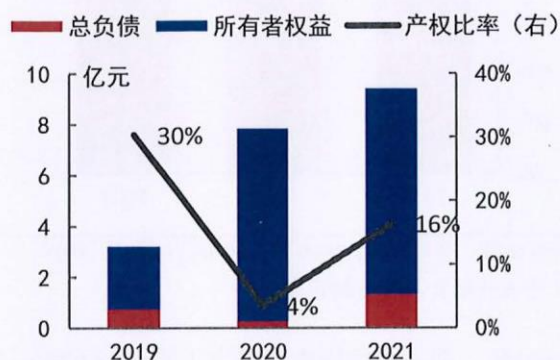
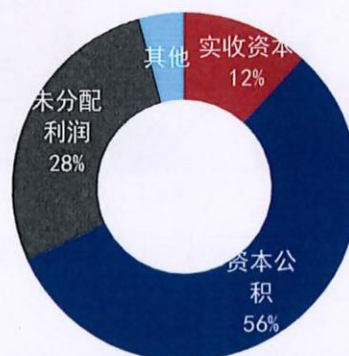
资料来源：公司 2017-2019 年连审审计报告及 2020-2021 年审计报告，中证鹏元整理

资料来源：公司 2017-2019 年连审审计报告及 2020-2021 年审计报告，中证鹏元整理

资本结构与偿债能力

公司资本实力显著提升，负债水平较低，刚性债务压力可控

随着首次公开发行股票的实施及经营利润积累，近年来公司所有者权益快速增长。2021年，公司因经营周转需要新增银行借款，当期总负债规模有所增长，截至2021年末，公司负债总额合计1.32亿元，整体负债规模依然较小。综合影响下，截至2021年末公司产权比率同比上升至16.38%，所有者权益对负债的覆盖程度较好。

图5 公司资本结构

图6 2021年末公司所有者权益构成


资料来源：公司 2017-2019 年连审审计报告及 2020-2021 年审计报告，中证鹏元整理

资料来源：公司 2020-2021 年审计报告，中证鹏元整理

从负债结构来看，公司负债以流动负债为主，截至2021年末流动负债占总负债的比为82.00%。

近年来，公司根据经营周转需要新增银行借款，短期借款规模有所波动。截至2021年末，公司短期借款账面余额合计0.74亿元，主要为信用借款。应付票据主要为原材料采购中形成的银行承兑汇票，2021年以来公司与供应商结算方式增加银行承兑汇票，期末应付票据余额增至0.08亿元。应付账款主要为应付材料款、设备款及运费等。公司对新客户及部分海外客户采取先收取一定订金后发货的销售模式，合同负债主要系正在履行的销售合同所预收的货款。2020年公司执行新收入准则，预收货款由预收账款重分类至合同负债科目。2021年公司新增长期借款0.19亿元用于建设员工宿舍公司，系抵押兼质押借款。

表10 公司主要负债构成情况（单位：亿元）

项目	2021年		2020年		2019年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	0.74	56.07%	0.01	4.67%	0.53	71.16%
应付票据	0.08	5.79%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
应付账款	0.03	2.27%	0.03	13.00%	0.06	8.50%
合同负债	0.10	7.82%	0.02	8.42%	0.00	0.00%
流动负债合计	1.09	82.00%	0.23	85.70%	0.73	97.53%
长期借款	0.19	14.35%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
非流动负债合计	0.24	18.00%	0.04	14.30%	0.02	2.47%
负债合计	1.32	100.00%	0.27	100.00%	0.75	100.00%

资料来源：公司 2017-2019 年连审审计报告及 2020-2021 年审计报告，中证鹏元整理

截至2021年末，公司总债务规模合计1.01亿元，占负债总额的比重为76.22%，其中短期债务占比为

81.17%，公司资金周转主要依赖于银行流动贷款，债务规模不大。

图7 公司债务占负债比重

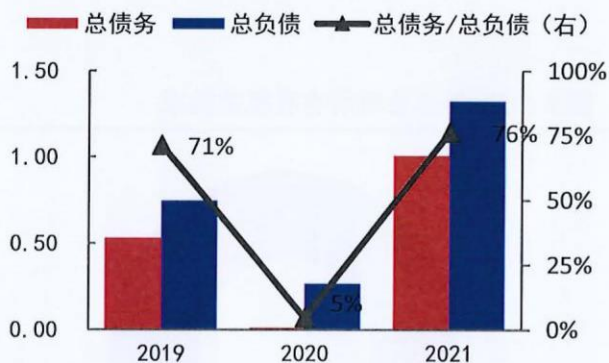
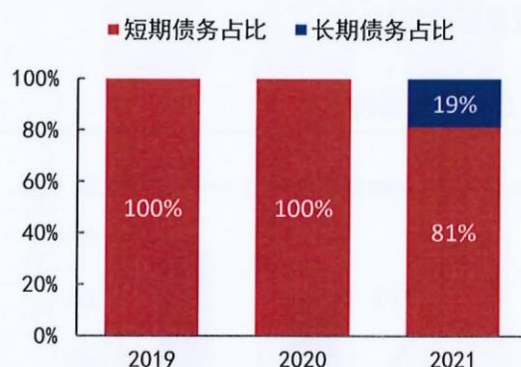


图8 公司长短期债务结构



资料来源：公司 2017-2019 年连审审计报告及 2020-2021 年审计报告，中证鹏元整理

资料来源：公司 2017-2019 年连审审计报告及 2020-2021 年审计报告，中证鹏元整理

从偿债能力指标来看，2021年以来公司新增一定外部融资，期末公司资产负债率上升至14.07%，依然处于较低水平。未来若本期债券发行成功，总债务规模将增加，或将推升杠杆率水平。近年来公司 EBITDA 对利息支出的覆盖情况及总资本对总债务的保障情况均表现良好，债务压力整体可控。

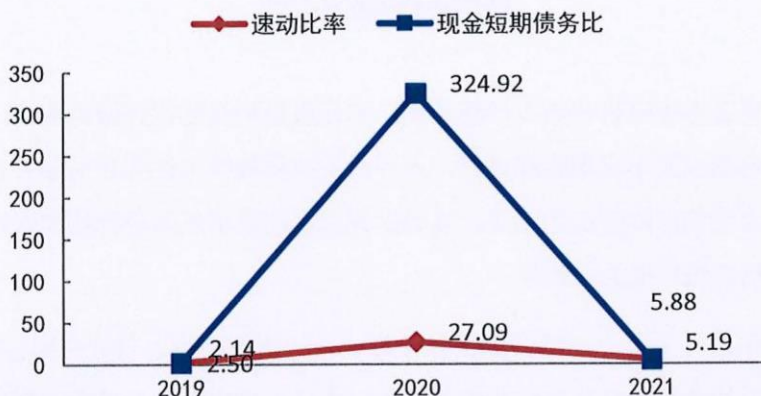
表11 公司杠杆状况指标

项目	2021 年	2020 年	2019 年
资产负债率	14.07%	3.41%	23.29%
净债务/EBITDA	-4.41	-4.21	-0.63
EBITDA 利息保障倍数	41.40	62.45	52.31
总债务/总资本	11.10%	0.16%	17.77%
FFO/净债务	-16.53%	-17.68%	-116.17%

资料来源：公司 2017-2019 年连审审计报告及 2020-2021 年审计报告，中证鹏元整理

从流动性指标来看，近年受 IPO 募集资金到位及短期借款规模变动影响，公司现金短债比波动较大。截至 2021 年末，公司现金短期债务比及速动比率分别为 5.19 及 5.88，流动性比率表现良好。截至 2021 年末，公司获得银行授信额度为 6.30 亿元，剩余可使用额度为 4.77 亿元。此外，公司作为上市公司，具备一定的直接融资能力。

图9 公司流动性比率情况



资料来源：公司 2017-2019 年连审审计报告及 2020-2021 年审计报告，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2019年1月1日至报告查询日（2022年4月11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

本期债券本息的偿付资金主要来源于公司经营性业务产生的现金流入。2019-2021年，公司经营活动现金流净额分别为0.86亿元、0.38亿元和0.55亿元，经营性现金流呈持续净流入状态。截至2021年末，公司2020年公司IPO募投项目正在建设中，预计将于2023年5月末竣工，投产后将增加聚丙烯纤维年产能2.3万吨。同时，根据公司于2022年1月公告的《向不特定对象发行可转换公司债券募集资金使用的可行性分析报告》，若本期债券募投项目顺利实施，达产后将新增膨体连续长丝及细旦加弹长丝年产能合计1.5万吨，业务规模及营业收入有望进一步扩大。但中证鹏元也关注到，上述募投项目实施过程中，可能出现宏观政策和市场环境发生不利变动、行业竞争加剧等不可预见因素，导致募投项目存在无法实施、延期或者无法产生预期收益的风险。

此外，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。

十、结论

综上，中证鹏元评公司主体信用等级为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	2020年	2019年
货币资金	2.43	1.37	1.10
交易性金融资产	1.80	2.64	0.00
流动资产合计	6.75	6.48	2.04
非流动资产合计	2.66	1.37	1.17
资产总计	9.40	7.85	3.21
短期借款	0.74	0.01	0.53
一年内到期的非流动负债	0.00	0.00	0.00
流动负债合计	1.09	0.23	0.73
长期借款	0.19	0.00	0.00
应付债券	0.00	0.00	0.00
长期应付款	0.00	0.00	0.00
非流动负债合计	0.24	0.04	0.02
负债合计	1.32	0.27	0.75
总债务	1.01	0.01	0.53
归属于母公司的所有者权益	8.08	7.58	2.46
营业收入	3.97	3.70	3.79
净利润	0.69	0.80	0.69
经营活动产生的现金流量净额	0.55	0.38	0.86
投资活动产生的现金流量净额	-1.26	-2.86	-0.41
筹资活动产生的现金流量净额	0.65	3.76	0.12
财务指标	2021年	2020年	2019年
销售毛利率	23.08%	30.83%	28.21%
EBITDA 利润率	18.01%	25.51%	21.78%
总资产回报率	9.32%	17.02%	29.17%
产权比率	16.38%	3.53%	30.36%
资产负债率	14.07%	3.41%	23.29%
净债务/EBITDA	-4.41	-4.21	-0.63
EBITDA 利息保障倍数	41.40	62.45	52.31
总债务/总资本	11.10%	0.16%	17.77%
FFO/净债务	-16.53%	-17.68%	-116.17%
速动比率	5.88	27.09	2.50
现金短期债务比	5.19	324.92	2.14

资料来源：公司 2017-2019 年连审审计报告及 2020-2021 年审计报告，中证鹏元整理，中证鹏元整理

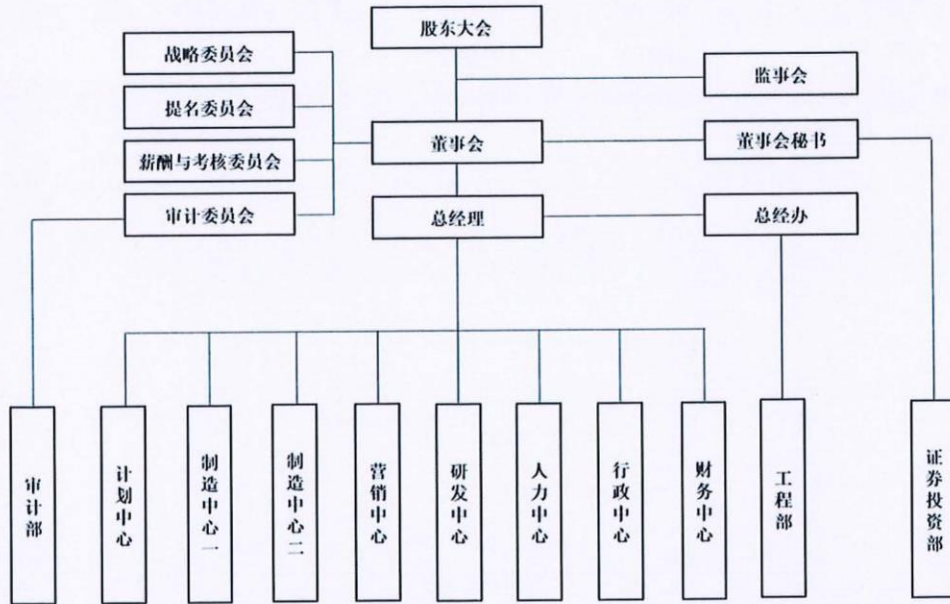
附录二 截至 2021 年 12 月末公司前十大股东明细（单位：股）

股东名称	持股数量	占比
郭清海	36,720,000	38.25%
郭鸿江	17,280,000	18.00%
揭阳市自在投资管理合伙企业（有限合伙）	3,600,000	3.75%
林秀浩	2,576,917	2.68%
郭丽双	1,872,000	1.95%
郭丽萍	1,872,000	1.95%
郭丽如	1,872,000	1.95%
郭清河	1,872,000	1.95%
郭贤锐	1,440,000	1.50%
郭丽娜	1,152,000	1.20%
合计	70,256,917	73.18%

注：股东郭贤锐为公司控股股东、实际控制人郭清海的父亲，股东郭鸿江、郭丽双、郭丽萍、郭丽如、郭清河为控股股东、实际控制人郭清海的兄弟姐妹。

资料来源：公司 2021 年年度报告，中证鹏元整理

附录三 公司组织结构图（截至 2021 年 12 月末）



资料来源：公司提供

附录四 截至 2021 年末纳入公司合并报表范围的子公司情况（单位：万元）

子公司名称	注册资本	持股比例	主营业务
广东纳塔功能纤维有限公司	1,000.00	100.00%	生产丙纶长丝
揭阳市华海投资有限公司	300.00	100.00%	实业、创业投资
揭阳市海汇投资有限公司	300.00	100.00%	实业、创业投资
广州市蒙泰纤维科技有限公司	1,000.00	100.00%	技术研究、开发

资料来源：公司提供，中证鹏元整理



附录五 近年来公司销售前五大客户情况（单位：万元）

期间	序号	客户名称	金额	占营业收入比例
2021年	1	力佳隆 ¹	3,903.20	9.84%
	2	浙江严牌过滤技术股份有限公司	2,609.49	6.58%
	3	浙江维瑞福工业用布股份有限公司	1,281.69	3.23%
	4	东莞市骏马织造有限公司	1,208.83	3.05%
	5	天台县江南滤网有限公司	1,114.09	2.81%
			合计	10,117.30
2020年	1	顺良发工业（深圳）有限公司	3,285.45	8.89%
	2	祥兴集团 ²	2,978.91	8.06%
	3	力佳隆	2,641.48	7.14%
	4	浙江严牌过滤技术股份有限公司	1,165.59	3.15%
	5	东莞市骏马织造有限公司	1,042.01	2.82%
			合计	11,113.43
2019年	1	协成集团 ³	5,102.90	13.47%
	2	顺良发工业（深圳）有限公司	1,790.93	4.73%
	3	力佳隆	1,507.94	3.98%
	4	祥兴集团	1,363.53	3.60%
	5	天台三友滤料有限公司	1,156.37	3.05%
			合计	10,921.67

资料来源：公司提供

¹ 力佳隆包含海宁市力佳隆门窗密封条有限公司、浙江力佳隆毛刷有限公司、浙江马力毛刷有限公司，三家公司受同一方控制。

² 祥兴集团包括祥兴（福建）箱包集团有限公司、福建华颖箱包材料有限公司和骏洋（福建）旅游用品有限公司，三家公司受同一控制。

³ 协成集团包括东莞协成织带有限公司、东莞市天浚实业有限公司、PTHISHENGLUGGAGEACCESSORY、HIPSHINGDEVELOPMENTLIMITED（协成企业有限公司）、HISHENGLUGGAGEANDGARMENTACCESSORYCO.,LTD，五家公司受同一控制

附录六 近年来公司采购前五大供应商情况（单位：万元）

期间	序号	供应商名称	采购产品	金额	占原材料采购总额比例
2021年	1	卫星能源 ⁴	聚丙烯	11,029.83	40.44%
	2	中国石化化工销售有限公司汕头经营部	聚丙烯	4,585.05	16.81%
	3	塑米科技 ⁵	聚丙烯	2,223.13	8.15%
	4	东莞巨正源科技有限公司	聚丙烯	1,974.71	7.24%
	5	南昌市宇翔工贸有限公司	聚丙烯	1,489.74	5.46%
			小计		21,302.46
2020年	1	卫星能源	聚丙烯	9,044.23	42.37%
	2	中国石化化工销售有限公司汕头经营部	聚丙烯	2,555.94	11.97%
	3	广东柏亚供应链股份有限公司	聚丙烯	2,236.17	10.48%
	4	国家能源集团宁夏煤业有限责任公司	聚丙烯	2,229.63	10.45%
	5	东莞巨正源科技有限公司	聚丙烯	861.10	4.03%
			小计		16,927.06
2019年	1	卫星能源	聚丙烯	7,207.76	31.89%
	2	中国石化化工销售有限公司汕头经营部	聚丙烯	3,892.48	17.22%
	3	山东寿光鲁清石化有限公司	聚丙烯	3,107.16	13.75%
	4	山东东方宏业化工有限公司	聚丙烯	1,785.65	7.90%
	5	国家能源集团宁夏煤业有限责任公司	聚丙烯	1,724.10	7.63%
			小计-		17,717.14

资料来源：公司提供

⁴ 卫星能源包括浙江卫星能源有限公司和上海睿喆能源科技有限公司，两家公司受同一控制。

⁵ 塑米科技包括塑米科技（广东）有限公司和汕头市塑米供应链管理有限公司，汕头市塑米供应链管理有限公司为塑米科技（广东）有限公司的子公司。

附录七 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

附录八 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。