

信用评级公告

联合〔2022〕4594号

联合资信评估股份有限公司通过对四川东材科技集团股份有限公司及其拟发行的公开发行可转换公司债券的信用状况进行综合分析和评估，确定四川东材科技集团股份有限公司主体长期信用等级为 AA，四川东材科技集团股份有限公司公开发行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

评级总监：



二〇二二年六月二十日

四川东材科技集团股份有限公司

公开发行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

本次债券信用等级：AA

评级展望：稳定

债项概况

本次债券发行规模：不超过 14 亿元（含 14 亿元）

本次债券期限：6 年

转股期：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

偿还方式：按年付息，到期一次还本

募集资金用途：用于东材科技成都创新中心及生产基地项目（一期）、东材科技成都创新中心及生产基地项目（二期）、年产 25000 吨偏光片用光学级聚酯基膜项目、年产 20000 吨超薄 MLCC 用光学级聚酯基膜技术改造项目、补充流动资金

评级时间：2022 年 6 月 20 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
化工企业信用评级方法	V3.1.202205
化工企业主体信用评级模型	V3.1.202205

注：上述评级方法和评级模型已在联合资信官网公开披露

评级观点

四川东材科技集团股份有限公司（以下简称“公司”或“东材科技”）为专业从事化工新材料研发、制造、销售的上市企业，公司是国家高新技术企业，在细分产品领域具有较强的技术研发优势。近年来，公司业务快速扩张，产能利用率和产销率维持较高水平，经营状况较好，债务负担较轻。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到原油价格波动对公司成本控制带来较大不确定性、公司应收账款规模较大、经营获现能力有待提升以及面临较大的外部融资需求等因素或将对公司信用水平带来不利影响。

本次债券的发行对公司债务结构影响很大；本次债券发行后，公司 2021 年经营活动现金流入量和 EBITDA 对长期债务的保障能力一般。本次债券设置了转股价格调整、转股价格向下修正、有条件赎回、有条件回售等条款。考虑到未来转股因素，公司的资本实力有望进一步增强，公司对本次债券的保障能力或将增强。

公司在建项目主要围绕特种功能聚酯薄膜、光学膜和特种树脂材料，相关项目若顺利投产，投产后收入和利润或将增长。公司整体竞争力有望进一步提升。

基于对公司主体长期信用状况以及本次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，本次债券信用等级为 AA，评级展望为稳定。

优势

1. 公司具有较强的技术优势。公司是国家高新技术企业，与多家知名院校和科研院所开展长期合作。截至 2022 年 6 月 17 日，公司已获授权有效专利 181 项，其中包含发明专利 144 项，实用新型专利 29 项，外观设计专利 8 项，为公司的产业化转型升级提供了有力的技术支撑。
2. 公司产能利用率维持较高水平，经营状况较好。2019—2021 年，公司主要产品产能利用率和产销率维持较高水平，经营状况较好。

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aa		评级结果		AA
评级内容	评级结果	风险因素	评价要素	评价结果	
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	2	
			企业管理	3	
财务风险	F2	现金流	经营分析	3	
			资产质量	3	
			盈利能力	3	
		资本结构	现金流量	5	
			资本结构	2	
			偿债能力	2	
调整因素和理由					调整子级
公司主要在建项目主要围绕特种功能聚酯薄膜、光学膜和特种树脂材料，上述业务目前市场前景气高，投产后公司收入和利润或将增长					+1

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

分析师：王 聪 石梦遥

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

3. 公司债务负担较轻。截至2022年3月底，公司全部债务19.22亿元，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为43.68%、33.43%和13.96%。

关注

1. 原油价格波动对公司成本控制带来较大不确定性。公司主要原材料均为石油化工产业链下的大宗商品，采购价格受国际原油价格波动影响较大。2021年以来国际原油价格的大幅上涨对公司原材料成本控制带来较大不确定性。
2. 公司面临较大的对外融资需求。公司在建拟建项目预计总投资金额38.72亿元，截至2022年3月底在建工程已投资金额为9.58亿元，尚需投资29.14亿元，公司在建拟建项目尚需投资金额较大，面临较大的对外融资需求。
3. 公司应收账款规模较大，对公司资金形成一定占用。2019年以来，公司应收账款快速增长，截至2022年3月底为7.21亿元，对资金形成一定占用。

主要财务数据:

合并口径				
项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
现金类资产 (亿元)	5.46	6.83	13.31	15.55
资产总额 (亿元)	32.29	41.97	61.06	67.98
所有者权益 (亿元)	23.38	25.50	37.03	38.28
短期债务 (亿元)	2.81	4.76	7.93	13.01
长期债务 (亿元)	0.26	4.65	5.32	6.21
全部债务 (亿元)	3.07	9.41	13.25	19.22
营业总收入 (亿元)	17.35	18.81	32.34	9.04
利润总额 (亿元)	0.77	2.00	3.80	1.15
EBITDA (亿元)	2.25	3.63	6.33	--
经营性净现金流 (亿元)	2.39	1.60	-0.59	-1.08
营业利润率 (%)	20.31	24.62	22.88	22.50
净资产收益率 (%)	3.08	6.91	9.28	--
资产负债率 (%)	27.59	39.25	39.36	43.68
全部债务资本化比率 (%)	11.60	26.95	26.35	33.43
流动比率 (%)	163.56	140.19	148.23	136.14
经营现金流动负债比 (%)	34.18	15.68	-3.57	--
现金短期债务比 (倍)	1.94	1.44	1.68	1.19
EBITDA 利息倍数 (倍)	12.15	10.57	14.21	--
全部债务/EBITDA (倍)	1.37	2.59	2.09	--
公司本部 (母公司)				
项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
资产总额 (亿元)	26.79	32.26	46.63	50.09
所有者权益 (亿元)	19.84	20.17	27.85	28.01
全部债务 (亿元)	1.28	4.60	6.84	9.61
营业总收入 (亿元)	5.78	6.80	10.33	2.74
利润总额 (亿元)	1.18	0.14	0.41	0.15
资产负债率 (%)	25.96	37.50	40.29	44.07
全部债务资本化比率 (%)	6.08	18.58	19.73	25.54
流动比率 (%)	84.54	48.55	98.21	94.94
经营现金流动负债比 (%)	29.13	13.60	-2.74	--

注: 1. 公司 2022 年一季度财务报表未经审计; 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, 均指人民币资料来源: 公司财务报告

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
--	--	--	--	--	--



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四川东材科技集团股份有限公司（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：



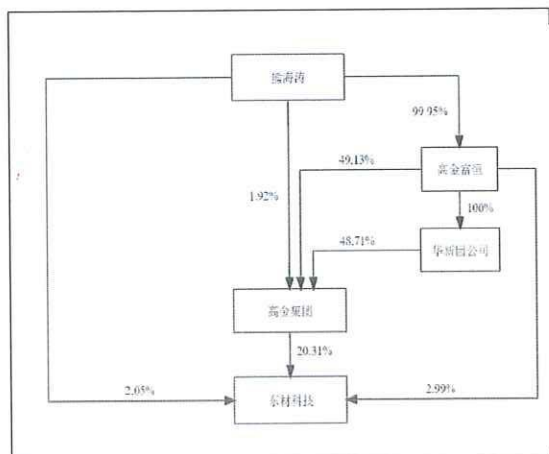
四川东材科技集团股份有限公司

公开发行可转换公司债券信用评级报告

一、主体概况

四川东材科技集团股份有限公司（以下简称“公司”或“东材科技”）前身为成立于1994年的四川东材企业集团公司，系经四川省经济委员会批准以四川东方绝缘材料股份有限公司（由原四川东方绝缘材料厂改组设立）为核心企业组建的具有独立法人资格的有限责任公司。2007年1月31日，公司整体变更为股份有限公司，并更名为现名。2011年5月20日，公司在上海证券交易所上市（股票简称：东材科技；股票代码“601208.SH”）。公司经过多次股权转让和增资，截至2022年3月底，公司股本为8.98亿元，控股股东为高金技术产业集团有限公司（以下简称“高金集团”），持股比例为20.31%，实际控制人为熊海涛。

图1 截至2022年3月底公司股权结构图



资料来源：公司提供

表1 截至2022年3月底公司前十大股东情况

股东名称	股东性质	持股比例 (%)
高金技术产业集团有限公司	境内非国有法人	20.31
熊玲瑶	境内自然人	3.03
高金富恒集团有限公司	境内非国有法人	2.99
熊海涛	境内自然人	2.05

股东名称	股东性质	持股比例 (%)
唐安斌	境内自然人	1.65
中国建设银行股份有限公司一景顺长城环保优势股票型证券投资基金	其他	1.52
招商银行股份有限公司一交银施罗德新成长混合型证券投资基金	其他	1.51
中国农业银行股份有限公司一上投摩根新兴动力混合型证券投资基金	其他	1.31
中国建设银行股份有限公司一交银施罗德阿尔法核心混合型证券投资基金	其他	1.24
中国银行股份有限公司一景顺长城优选混合型证券投资基金	其他	1.21

资料来源：公司提供

公司主要从事化工新材料的研发、制造和销售，以新型绝缘材料为基础，重点发展光学膜材料、电子材料和环保阻燃材料等系列产品。

截至2022年3月底，公司本部内设工程部、战略管理部、审计部、人力资源部、财务部、证券部等职能部门；纳入合并范围子公司19家。

截至2021年底，公司合并资产总额61.06亿元，所有者权益合计37.03亿元（含少数股东权益1.14亿元）；2021年，公司实现营业总收入32.34亿元，利润总额3.80亿元。

截至2022年3月底，公司合并资产总额67.98亿元，所有者权益合计38.28亿元（含少数股东权益1.35亿元）；2022年1—3月，公司实现营业总收入9.04亿元，利润总额1.15亿元。

公司注册地址：绵阳市经济技术开发区洪恩东路68号；法定代表人：唐安斌。

二、本次债券概况

1. 本次债券债券概况

本次债券为可转换为公司A股普通股股票的可转换公司债券。本次债券及未来转换

的A股普通股股票将在上海证券交易所上市。

本次债券募集资金总额不超过人民币14.00亿元(含14亿元)。本次债券的期限为自发行之日起六年。本次债券票面利率的确定方式及每一计息年度的最终利率水平,提请股东大会授权公司董事会或董事会授权人士在发行前根据国家政策、市场状况和公司具

体情况与保荐机构(主承销商)协商确定。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。

本次债券无担保。

本次债券转股期自债券发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至债券到期日止。

表2 本次债券的主要条款

条款	条款内容
转股股数的确定方式	<p>本次债券持有人在转股期内申请转股时,转股数量Q的计算方式为: $Q=V/P$, 并以去尾法取一股的整数倍。其中:</p> <p>V: 指可转换公司债券持有人申请转股的可转换公司债券票面总金额;</p> <p>P: 指申请转股当日有效的转股价格。</p> <p>可转换公司债券持有人申请转换成的股份须为整数股。转股时不足转换为一股的可转换公司债券部分,公司将按照上海证券交易所等部门的有关规定,在可转换公司债券持有人转股日后的五个交易日内以现金兑付该可转债余额及该余额所对应的当期应计利息。</p>
转股价格的确定及其调整	<p>本次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股票交易均价的较高者,且不低于最近一期经审计的每股净资产和股票面值,具体初始转股价格提请公司股东大会授权公司董事会或董事会授权人士在发行前根据市场状况与保荐机构(主承销商)协商确定。</p> <p>在本次发行之后,当公司因派送股票股利、转增股本、增发新股或配股、派送现金股利等情况(不包括因本次发行的可转债转股而增加的股本)使公司股份发生变化时,将按下述公式进行转股价格的调整(保留小数点后两位,最后一位四舍五入):</p> <p>派送股票股利或转增股本: $P1=P0/(1+n)$;</p> <p>增发新股或配股: $P1=(P0+A \times k)/(1+k)$;</p> <p>上述两项同时进行: $P1=(P0+A \times k)/(1+n+k)$;</p> <p>派发现金股利: $P1=P0-D$;</p> <p>上述三项同时进行: $P1=(P0-D+A \times k)/(1+n+k)$。</p> <p>其中: P1为调整后转股价, P0为调整前转股价, n为送股率或转增股本率, k为该次增发新股率或配股率, A为增发新股价或配股价, D为每股派发现金股利。</p> <p>当公司出现上述股份和/或股东权益变化情况时,将依次进行转股价格调整,并在上海证券交易所网站和中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登董事会决议公告,并于公告中载明转股价格调整日、调整办法及暂停转股时期(如需);当转股价格调整日为本次发行的可转债持有人转股申请日或之后,转换股份登记日之前,则该持有人的转股申请按公司调整后的转股价格执行。</p> <p>当公司可能发生股份回购、合并、分立或任何其他情形使公司股份类别、数量和/或股东权益发生变化从而可能影响本次发行的可转债持有人的债权利益或转股衍生权益时,公司将视具体情况按照公平、公正、公允的原则以及充分保护本次发行的可转债持有人权益的原则调整转股价格。有关转股价格调整内容及操作办法将依据届时国家有关法律法规及证券监管部门的相关规定来制订。</p>
转股价格向下修正条款	<p>在本次债券存续期间,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格低于当期转股价格的85%(不含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。</p> <p>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。</p> <p>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,持有本次发行的可转债的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于前述的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的较高者,且不低于最近一期经审计的每股净资产和股票面值。</p> <p>如公司决定向下修正转股价格,公司将在上海证券交易所网站和中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登相关公告,公告修正幅度和暂停转股期间等有关信息。从转股价格修正日起,开始恢复转股申请并执行修正后的转股价格。</p> <p>若转股价格修正日为转股申请日或之后,转换股份登记日之前,该类转股申请应按修正后的转股价格执行。</p>
到期赎回条款	<p>在本次发行的可转债期满后五个交易日内,公司将赎回未转股的可转债,具体赎回价格由股东大会授权董事会或董事会授权人士根据发行时国家政策、市场情况和公司具体情况与保荐机构(主承销商)协商确定。</p>
有条件赎回条款	<p>转股期内,当下述情形的任意一种出现时,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:</p> <p>在本次可转债转股期内,当下述两种情形的任意一种出现时,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</p>

	<p>部分未转股的可转换公司债券： ①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%）； ②本次发行的可转债未转股余额不足人民币3,000万元时。 当期应计利息的计算公式为：$IA=B \times i \times t/365$ IA：指当期应计利息； B：指本次发行的可转债持有人持有的可转债票面总金额； i：指可转债当年票面利率； t：指计息天数，即从上一个付息日起至本计息年度赎回日止的实际日历天数（算头不算尾）。 若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。</p>
有条件回售条款	<p>在本次发行的可转债最后两个计息年度，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%（不含70%）时，本次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“连续三十个交易日”须从转股价格调整之后的第一个交易日起重新计算。 最后两个计息年度可转换公司债券持有人在每年回售条件首次满足后可按上述约定条件行使回售权一次，若在首次满足回售条件而可转换公司债券持有人未在公司届时公告的回售申报期内申报并实施回售的，该计息年度不能再行使回售权，可转换公司债券持有人不能多次行使部分回售权。</p>
附加回售条款	<p>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认定为改变募集资金用途的，可转换公司债券持有人享有一次回售的权利。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，该次附加回售申报期内不实施回售的，自动丧失该回售权。</p>
向公司原股东配售的安排	<p>本次可转债向原股东实行优先配售，原股东有权放弃配售权。具体优先配售数量提请股东大会授权董事会或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，并在本次可转债的公告文件中予以披露。 本次可转债给予原股东优先配售后的余额及原股东放弃认购优先配售的金额，将通过网下对机构投资者发售及/或通过上海证券交易所系统网上发行。如仍出现认购不足，则不足部分由主承销商包销。</p>

资料来源：公司提供

2. 本次债券募集资金用途 总额不超过14.00亿元（含14.00亿元），扣除
本次公开发行可转换公司债券募集资金 发行费用后，募集资金用于以下项目：

表3 本次债券募集资金用途（单位：万元）

序号	项目名称	项目投资总额	拟使用募集资金额
1	东材科技成都创新中心及生产基地项目（一期）	39987	31000
2	东材科技成都创新中心及生产基地项目（二期）	35792	28000
3	年产25000吨偏光片用光学级聚酯基膜项目	28162	22500
4	年产20000吨超薄MLCC用光学级聚酯基膜技术改造项目	23711	18500
5	补充流动资金	40000	40000
	合计	167652	140000

资料来源：公司提供

本次债券募集资金到位之前，公司将根据募投项目实际进度情况以自有资金或自筹资金先行投入，待募集资金到位后按照相关规定程序予以置换。

若本次债券扣除发行费用后的实际募集资金少于上述项目募集资金拟投入总额，公司将根据实际募集资金净额，按照项目的轻重缓急等情况，调整募集资金投入的优先顺

序及各项目的具体投资额等使用安排，募集资金不足部分由公司自筹解决。

在不改变本次债券募集资金拟投资项目的前提下，经公司股东大会授权，公司董事会或董事会授权人士可以对上述单个或多个投资项目的募集资金投入金额进行调整。

从本次债券的发行条款看，公司设置了转股价格修正条款：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格低于当期转股价格的 85% (不含 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。联合资信认为, 公司为本次发行可转换公司债而设置的转股价格调整及转股价格向下修正的条款, 一方面能够根据公司送股、派息等情况自然调整转股价格, 同时, 能够预防由于预期之外的事件导致公司股票在二级市场大幅下跌, 致使转股不能顺利进行。债券设定的赎回条款可以有效促进债券持有人在市场行情高涨时进行转股。

三、宏观经济和政策环境

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022 年一季度, 中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧, 有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓, 俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大

幅波动, 国内多地疫情大规模复发, 市场主体困难明显增加, 经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下, “稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点, 政策发力适当靠前, 政策合力不断增强, 政策效应逐渐显现。

经初步核算, 2022 年一季度, 中国国内生产总值 27.02 万亿元, 按不变价计算, 同比增长 4.80%, 较上季度两年平均增速¹(5.19%)有所回落; 环比增长 1.30%, 高于上年同期(0.50%)但不及疫情前 2019 年水平(1.70%)。

三大产业中, 第三产业受疫情影响较大。2022 年一季度, 第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00% 和 5.80%, 工农业生产总体稳定, 但 3 月受多地疫情大规模复发影响, 部分企业出现减产停产, 对一季度工业生产造成一定的拖累; 第三产业增加值同比增速为 4.00%, 不及上年同期两年平均增速(4.57%)及疫情前 2019 年水平(7.20%), 接触型服务领域受到较大冲击。

表 4 2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

项目	2021 年一季度	2021 年二季度	2021 年三季度	2021 年四季度	2022 年一季度
GDP 总额 (万亿元)	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速 (%)	18.30 (4.95)	7.90 (5.47)	4.90 (4.85)	4.00 (5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速 (%)	24.50 (6.79)	15.90 (6.95)	11.80 (6.37)	9.60 (6.15)	6.50
固定资产投资增速 (%)	25.60 (2.90)	12.60 (4.40)	7.30 (3.80)	4.90 (3.90)	9.30
房地产投资 (%)	25.60 (7.60)	15.00 (8.20)	8.80 (7.20)	4.40 (5.69)	0.70
基建投资 (%)	29.70 (2.30)	7.80 (2.40)	1.50 (0.40)	0.40 (0.65)	8.50
制造业投资 (%)	29.80 (-2.0)	19.20 (2.00)	14.80 (3.30)	13.50 (4.80)	15.60
社会消费品零售 (%)	33.90 (4.14)	23.00 (4.39)	16.40 (3.93)	12.50 (3.98)	3.27
出口增速 (%)	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速 (%)	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅 (%)	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅 (%)	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速 (%)	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速 (%)	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速 (%)	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率 (%)	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速 (%)	13.70 (4.53)	12.00 (5.14)	9.70 (5.05)	8.10 (5.06)	5.10

注: 1.GDP 数据为当季值, 其他数据均为累计同比增速; 2.GDP 总额按现价计算, 同比增速按不变价计算; 3.出口增速、进口增速均以美元计价统计; 4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值; 5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速; 6.2021 年数据中括号内为两年平均增速
资料来源: 联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

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 2021 年两年平均增速为以 2019 年同期为基期

计算的几何平均增长率, 下同

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3 月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022 年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49 万亿元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但 3 月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022 年一季度中国货物进出口总额 1.48 万亿美元，同比增长 13.00%。其中，出口 8209.20 亿美元，同比增长 15.80%；进口 6579.80 亿美元，同比增长 9.60%；贸易顺差 1629.40 亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI 环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022 年一季度新增社融规模 12.06 万亿元，比上年同期多增 1.77 万亿元；3 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较上年末高 0.30 个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022 年一季度，全国

一般公共预算收入 6.20 万亿元，同比增长 8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入 5.25 万亿元，同比增长 7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元，同比增长 8.30%，为全年预算的 23.80%，进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。2022 年一季度，城镇调查失业率均值为 5.53%，其中 1 月、2 月就业情况总体稳定，调查失业率分别为 5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而 3 月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至 5.80%，较上年同期上升 0.50 个百分点，稳就业压力有所增大。2022 年一季度，全国居民人均可支配收入 1.03 万元，实际同比增长 5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。2022 年 4 月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食能源安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；

需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50% 增长目标的困难有所加大。

四、行业分析

公司目前已经形成绝缘材料、光学膜材料、电子材料和环保阻燃材料四大业务格局。

1. 绝缘材料行业

公司绝缘材料产品主要下游行业为光伏行业、特高压行业和新能源汽车行业。在我国“碳达峰、碳中和新基建”政策推动下，新能源（光伏、风电）、特高压输电、发电设备、新能源汽车等行业高景气发展，进而持续带动了新型绝缘材料的市场化需求。

绝缘材料是保证电气设备（特别是电力设备）能否可靠、持久和安全运行的关键性材料，它的技术等级和质量水平将直接影响电力工业和电器工业的发展水平和运行质量。

“十四五”期间，在我国“碳达峰、碳中和新基建”的政策推动下，新能源（光伏、风电）、特高压输电、发电设备、新能源汽车等行业高景气发展，且伴随着全产业链的绿色转型和上游供应端的配套升级，进而持续带动了耐高压、耐高温、耐冲击、耐腐蚀、耐辐照等新型绝缘材料的市场化需求。

公司应用于光伏行业的主要产品为晶硅太阳能电池背板基膜，其市场需求量与光伏发电的新增装机容量紧密相关。21世纪以来，随着全球能源短缺、环境污染等问题日益突出，2021年3月，我国将“碳达峰、碳中和”的战略目标首次写入政府工作报告，旨在改

变能源结构，即从主要依靠化石能源的能源体系，向零碳的风力、光伏和水电转换。此外，2021年度，我国发改委、能源局等部门接连下发多项光伏产业扶持政策，涉及装机规模、发电补贴、发电消纳等，全面推动光伏产业发展。根据国家能源局统计数据显示，2021年度国内光伏发电新增装机容量54.88GW，同比增长14%；其中集中式光伏新增装机25.60GW，分布式光伏新增装机29.28GW，历史上首次突破新增装机总量的50%。全球看，2021年度全球光伏新增装机总量达到170GW，创历史新高。国内光伏企业主动跟进海外电站项目的配套化建设，产能规模与成本优势在国际竞争中逐渐凸显，出口规模快速增长。根据中国光伏协会统计数据显示，2021年度，我国光伏产品出口额约284.3亿美元，同比增长43.9%。其中，光伏组件出口额约246.1亿美元，同比增长44.9%。作为光伏组件的关键性原材料之一，国内晶硅太阳能电池背板基膜的产能基本饱和，下游需求的高速增长与原材料供应短缺之间的矛盾突出，目前国内新一轮的太阳能电池背板基膜产业化项目正在陆续投产，产能释放在即。光伏发电行业作为推动能源转型和绿色经济复苏的“主力产业”，预计将迎来市场化建设高峰，产业规模和装机应用将快速增长。

公司应用于特高压行业的主要产品为电工聚丙烯薄膜、大尺寸绝缘结构件及制品，其市场需求量与特高压建设的开工数量紧密相关。我国输电线路的最高电压等级正由500kV逐步提高至750kV或1000kV，高性能的绝缘材料在保障电力系统、用电设备稳定运行等方面发挥着至关重要的作用。2021年3月，国家电网对外发布了“碳达峰、碳中和”行动方案，将加快构建建设智能电网作为一项重要举措来支撑“双碳目标”：在送端，完善西北、东北主网架结构，加快构建川渝特高压交流主网架，支撑跨区直流安全高效运行；在受端，扩展和完善华北、华东特高压交流主网架，加

快建设华中特高压骨干网架，构建水、火、风、光资源优化配置平台，提高清洁能源接纳能力。2021年，我国以特高压工程为主的电网建设再次提速，多项特高压交流、直流国家级工程获得核准、投建或投运。同时，国家电网正加速推进与俄罗斯、蒙古、巴基斯坦等“一带一路”周边国家的电网互联，计划到2030年建成9条以特高压技术为核心的跨国输电工程。未来几年，特高压项目建设将持续带动整个电网配套工程的大规模推进，提振上下游特高压装备制造、智能化技术支撑、电网建设安装等诸多领域的配套需求。预计在“十四五”末期，国内的特高压输电能力有望突破1亿千瓦。

公司应用于新能源汽车行业的主要产品为超薄型电子聚丙烯薄膜、金属化聚丙烯薄膜，是薄膜电容器的核心原材料。薄膜电容器具有无极性、寿命长、绝缘抗阻高等优势，可广泛应用于新能源汽车的逆变器、车载充电器以及配套充电桩等核心零部件。近年来，我国密集出台多项新能源汽车的产业扶持政策，包括降低新能源企业进入门槛、延长新能源汽车财政补贴等，引导国内制造商重视新能源汽车的开发与生产，提高新能源汽车产销比例。根据中国汽车工业协会的统计数据显示，2021年度，我国新能源汽车累计产量354.5万辆，同比增长159.5%；累计销量352.1万辆，同比增长157.5%，新能源汽车渗透率达到14.8%，较2020年5.8%的渗透率大幅提升。随着新能源汽车行业的高速发展，薄膜电容器及其上游原材料的市场需求正加速释放。从产业链格局来看，我国虽是世界上最大的薄膜电容器生产国，但中高端领域的配套能力较为薄弱，全球薄膜电容产业链的高端领域基本被Panasonic、KEMTE、TDK等国际领先企业所垄断，特别是核心原材料超薄型电子聚丙烯薄膜的产能严重不足，长期依赖于德国创斯普薄膜公司、日本东丽株式会社、法国波洛莱集团公司等海外企业进口。近年来，为

抢占新兴领域的发展机遇，国内电容器厂家纷纷聚焦汽车产业的市场需求，加大技术研发力度和产能投放，以保障我国新能源汽车产业链的稳定供应。但是，超薄型电子聚丙烯薄膜的制造设备均产自德国、日本等，新产线的建设周期长达2~3年，短期内薄膜电容器产业链供需失衡的格局或将延续，原材料供应缺口扩大，导致超薄型电子聚丙烯薄膜的价格有望持续上行。

公司绝缘材料行业主要竞争对手有安徽铜峰电子股份有限公司、江苏裕兴薄膜科技股份有限公司、安徽国风新材料股份有限公司和泉州嘉德利电子材料有限公司。

2. 光学膜材料行业

消费者线上消费习惯已逐渐养成，终端电子产品的市场需求稳定向好。叠加光电产业海外产能向大陆转移以及国内厂商密集投放产能，我国触控模组、LCD/OLED显示面板、MLCC陶瓷电容器等光电产业产能规模迅速扩大。光学级聚酯基膜作为光电产业核心原材料，中高端系列长期依赖日韩等海外品牌进口，国内企业在核心原材料领域有待加强。

公司应用于光学膜材料行业的主要产品为光学级聚酯基膜，是光电产业链前端最重要的战略性材料之一，其市场需求量与终端电子产品（电视、平板电脑、智能手机等）出货量密切相关。光学级聚酯基膜需满足高透光率、低粗糙度、高平整度、高外观质量等特殊性能，对光学性能稳定性、关键装备精密度的要求极高，且下游客户群对供应商的认证标准高、周期长，是聚酯薄膜行业中技术壁垒最高的细分领域。

在全球疫情防控常态化的背景下，消费者对大屏娱乐终端、远程办公、在线教育、人工智能等线上消费习惯已逐渐养成，软件配套服务日益完善，终端电子产品的市场需求稳定向好。在电视领域，整体消费需求趋于饱和，但4K超高清所打造的试听体验得到大众

消费者的青睐，“大屏高端”正接棒“智能电视”驱动电视行业的换代升级，其中miniLED、OLED电视、激光电视等高端系列均实现了规模化增长。在平板电脑领域，自国内“双减”政策实施以来，线下课外辅导大幅减少，导致以平板电脑为载体的课后情景化教学和碎片式学习的需求激增。据市调机构IDC统计数据显示：2021年度，国内平板电脑市场的出货量为2846万台，同比增长21.8%，创下近七年内的最高增幅。在智能手机领域，随着5G网络覆盖范围扩大和通讯质量的提升，加之无线充电、全面屏、多摄像头等新功能解锁，智能手机市场正逐渐扭转下滑颓势，步入5G换机时代。根据中国信息通信研究院数据显示：2021年度，国内智能手机出货量3.4亿部，同比增长15.9%；其中5G手机出货量2.7亿部，同比增长63.5%，全面普及指日可待。

近年来，在我国市场需求强劲、人才梯队健全等优势驱动下，海外产能纷纷向大陆转移，加之国内厂商密集投放产能，我国触控模组、LCD/OLED显示面板、MLCC陶瓷电容器等光电产业的产能规模迅速扩大，自主核

心技术和全球产业话语权也快速提升。但作为其核心原材料，我国光学级聚酯基膜的产能结构分化严重，常规品种产能过剩，同质化竞争激烈，中高端系列基本为全球垄断性生产，长期依赖于日本、韩国等海外品牌进口，进而导致原材料成本上升，压缩产品的盈利空间。目前，在全球金融局势严峻和“经济内循环”的叠加效应下，为打破海外基础原材料的技术垄断，光电企业正积极寻找优质的国产配套供应商，以实现关键性原材料的本土化采购，为我国光学膜制造企业带来了良好的发展机遇，渠道和品牌的积累由量变进入质变阶段，突破核心关键技术，国产化替代的进程明显加快。

公司光学膜材料行业主要竞争对手有江苏双星彩塑新材料股份有限公司、江苏裕兴薄膜科技股份有限公司和航天彩虹无人机股份有限公司。

近年来，我国出台了一系列产业政策支持光学膜行业发展，为其提供了良好的政策环境，光学膜已成为我国加快培育和重点发展战略新兴材料之一，具体如下：

表 5 光学膜行业主要政策

年份	部门	政策名称	主要内容
2010	国务院	《国务院关于加强培育和发展战略性新兴产业的决定》	大力发展高性能膜材料、特种玻璃等新型功能材料
2011	发改委、科技部等	《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南（2011年度）》	TFT-LCD 新型显示技术及器件，光学薄膜等配套材料列入优先发展的高技术产业
2012	工信部	《电子基础材料和关键元器件“十二五”规划》	重点发展高世代 TFT-LCD 相关材料，主要包括光学薄膜材料等
2012	科技部	《新型显示科技发展“十二五”专项规划》	重点研究方向：高世代液晶显示关键技术与配套材料开发，包括高性能光学膜等国产化配套材料的研发与国产化导入
2015	国务院	《中国制造 2025》	新材料作为重点发展领域，将功能性高分子材料、先进复合材料、高性能结构材料等作为发展重点
2016	国务院	《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》	加快制定光学功能薄膜、人工晶体材料等标准，完善节能环保用功能性膜材料、海洋防腐材料配套标准
2016	国务院	《关于石化产业调结构促转型增效益的指导意见》	重点发展高性能树脂、高性能纤维、功能性膜材料、电子化学品等化工新材料，成立若干新材料产业联盟
2016	工信部	《轻工业发展规划（2016-2020年）》	重点发展光学膜新型柔性、液晶显示屏多层复合共挤薄膜等高性能膜材料及产品
2017	科技部	《“十三五”材料领域科技创新专项规划》	提出大力发展复合材料、第三代半导体材料、新型显示技术等，重点发展高性能膜材料
2017	工信部、发改委、科技部、财政部	《新材料产业发展指南》	提出要着力突破一批新材料品种、关键工艺技术与专用装备，不断提升新材料产业国际竞争
2017	工信部、发改委、科技部、财政部	《信息产业发展指南》	重点发展面向下一代移动互联网和信息消费的智能手机、平板电脑、车载智能设备以及人工智能等终端产品。持续带动上游新材料应用的进一步发展

年份	部门	政策名称	主要内容
2017	发改委	《新材料关键技术产业化实施方案》	重点发展功能性膜材料，包括偏光片及配套膜材料，微棱镜型光学膜等产品，并制定了产业化项目配套指标要求，为光学膜行业发展提供了具有实际参考性的产业化标准指标要求
2018	统计局	《战略性新兴产业分类（2018）》	光学膜制造作为新材料产业被列为战略性新兴产业，聚酯基光学膜和 PET 基膜被选为重点产品
2019	工信部	《重点新材料首批次应用示范指导目录（2019年版）》	将复合膜、偏光片等新材料纳入重点新材料首批次应用保险补偿试点工作范围，加快推进新材料应用示范
2019	发改委	《产业结构调整指导目录（2019年本）》	将功能性膜材料列为鼓励类发展产业
2021	全国人大	《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》	构筑产业体系新支柱：聚焦新一代信息技术、生物技术、新能源、新材料、高端装备、新能源汽车、绿色环保以及航空航天、海洋装备等战略性新兴产业，加快关键核心技术创新应用，增强要素保障能力，培育壮大产业发展新动能

资料来源：联合资信整理

3. 电子材料行业

在“新基建”政策引领下，5G通讯全面普及并将迅速拉动PCB产业的市场需求。此外，随着海外覆铜板及下游PCB产能纷纷向我国转移，国内厂商密集投放产能，我国基础覆铜板行业的产能规模迅速扩大，但产业结构不合理，产业亟待升级。

公司应用于电子技术、微电子技术领域的主要产品为电子级树脂材料，是制造印制电路板（PCB）的上游核心材料。作为集成电路的硬件载体，印制电路板承载着连接电子元器件、电子设备数字及模拟信号传输等核心功能，被誉为“电子产品之母”。公司生产的电子级树脂材料具有高玻璃化转变温度、低介电常数、低介质损耗、低膨胀系数等特性，能够满足信号传输高频化、信息处理高速化的性能需求，是制作高性能覆铜板的三大主材之一，可广泛应用于5G通讯、汽车电子、消费电子等领域。

近年来，在“新基建”政策的引领下，我国5G网络建设稳步推进，下游应用广度拓宽，与信息通讯相关产业的融合加速。根据工信部发布的《2021年通信业统计公报》数据显示：2021年度，中国移动、中国电信、中国联通和中国铁塔共完成5G投资1849亿元，占电信固定资产投资总投资的45.6%。截至2021年底，我国已累计建成并开通5G基站142.5万个，占全球5G基站总量60%以上，每万人拥有5G基站数达到10.1个，比上一年末提高近1倍，我国已成

为全球范围内5G网络覆盖最广的国家。从产业规模上看，5G基站具有精度高、覆盖半径小的特性，同等覆盖范围需配置的5G基站数可达到4G基站数的1.5倍，且基站天线仍延续大规模阵列化和一体化有源天线的趋势，导致单个基站PCB板面积大幅提升。由此可见，5G通讯的全面普及将迅速拉动PCB产业的市场需求，进而为其上游的原材料供应链带来新的增长动能。

值得关注的是，汽车电子行业正伴随着智能驾驶、新能源汽车的普及而快速演进。传统燃油汽车在车载显示多屏化、高级驾驶辅助系统的消费驱动下，电子设备渗透率大幅提升。而电子元器件及芯片在新能源汽车的动力系统、安全系统、通讯系统、娱乐系统中的用量远高于传统燃油汽车，正越来越得到年轻消费者的青睐，产销量和渗透率显著提升，为整车PCB配套及上游电子级树脂材料带来了充裕的增量空间。

近年来，随着海外覆铜板及下游PCB产能纷纷向我国转移，国内厂商密集投放产能，我国基础覆铜板行业的产能规模迅速扩大，占全球产能70%以上，已成为全球最大的覆铜板生产基地。但是，我国的产能结构分化严重，常规覆铜板产能严重过剩，同质化竞争激烈，而高性能覆铜板（HDI板、IC载板等）领域的技术壁垒较高，贸易逆差仍在持续攀升。为避免受到国际金融博弈和原材料价格的牵制，国内覆铜板企业正加快中高端领域的产能投

放，积极寻找国内树脂供应商，联合开发高频高速、高耐热性、高导热性、高可靠性等高性能覆铜板的多元化解决方案，保障5G通讯网络建设的安全稳定。

公司电子材料行业主要竞争对手有宏昌电子材料股份有限公司、济南圣泉集团股份有限公司和南亚电子材料(昆山)有限公司。

4. 环保阻燃材料行业

近年来，随着人类环保、安全、健康意识不断增强，欧美国家在功能性纺织领域的安全法规日益完善，海外市场对环保阻燃、抗菌阻燃聚酯纤维及纺织品的市场需求快速增长。

公司应用于环保阻燃材料行业的主要产品为环保阻燃共聚型聚酯树脂，是环保阻燃聚酯纤维及纺织品的上游基础原材料，具有耐水洗、加工性能优良、阻燃性能稳定、无卤环保等特殊性能，可广泛应用于地毯窗帘、汽车及轨道交通内装饰、消防军备、安全防护等功能性纺织领域。

据统计，全球每年因火灾死亡6~7万人，而火灾造成人员伤亡的最主要原因并非火源，而是周边材料在燃烧中释放的大量烟雾和毒气。作为全球产量最高、用途最广的合成材料，聚酯纤维具有抗皱性、高强度、弹性恢复能力强等性能优势，但其极限氧指数只有20%~22%，在燃烧过程中常常伴随着熔体滴落现象和浓重的烟雾，是火灾中引燃、蔓延和致人烫伤的直接祸因。因此，如何减少纺织品燃烧危险性及其燃烧时有毒气体的释放，保障人类的生命财产安全，已成为全球纺织品研究的重要课题。近年来，随着人类环保、安全、健康意识不断增强，欧美国家在功能性纺织领域的安全法规日益完善，海外市场对环保阻燃、抗菌阻燃聚酯纤维及纺织品的市场需求快速增长。

公司环保阻燃材料行业主要竞争对手有恒逸石化股份有限公司、江苏东方盛虹股份有限公司和中国石化仪征化纤有限责任公司。

五、基础素质分析

1. 产权状况

截至2022年3月底，公司股本为8.98亿元，控股股东为高金集团，持股比例为20.31%，实际控制人为熊海涛。

2. 企业规模及竞争力

公司在细分产品领域具备一定知名度和客户认可度，技术创新和产品研发投入力度较大，生产设备较为先进，保障了公司高质量的生产需求。

公司目前已经形成绝缘材料、光学膜材料、电子材料和环保阻燃材料四大业务发展格局。公司产品类型丰富，产品应用领域广泛，产品生产主要分布在绵阳小观、绵阳塘汛、江苏海安、山东东营、河南郑州五大基地。截至2022年3月底，公司绝缘材料、光学膜材料、电子材料和环保阻燃剂产能分别为10.40万吨/年、9.50万吨/年、2.40万吨/年和3.70万吨/年。公司在国内高压电容器用聚丙烯薄膜和光学级聚酯基膜等细分领域具备较强竞争优势。

公司重视技术创新和产品研发，是国家高新技术企业、国家技术创新示范企业、全国企事业知识产权第一批优势培育企业；拥有国家认定的企业技术中心、博士后科研工作站、国家绝缘材料工程技术研究中心、国地联合工程研究中心等创新平台。公司长期与清华大学、四川大学等国内知名高校和科研院所开展产学研联合研发和科研平台共建工作。2019—2021年，公司研发投入分别为0.95亿元、1.17亿元和1.52亿元，逐年增长，占营业收入比例分别为5.45%、6.21%和4.70%，研发投入力度较大。截至2022年6月17日，公司已获授权有效专利181项，其中包含发明专利144项，实用新型专利29项，外观设计专利8项，为公司的产业化转型升级提供了技术支撑。

生产设备方面，公司拥有十余条从日本、德国等发达国家引进的先进生产设备，并结合公司多年积累的制造经验对进口生产线进

行消化、吸收和再创新，探索智能化制造模式，优化生产工艺流程，持续提升核心设备的交付能力。

公司重视产品质量，参与各项认证工作。近年来，公司先后通过了ISO9001质量管理体系认证、ISO10012测量管理体系认证、ISO14001环境管理体系、ISO45001职业健康安全管理体系认证，车用材料通过IATF16949质量管理体系认证，检测中心通过CNAS认可。公司主要产品已通过美国UL认证，符合欧盟RoHS、REACH环保要求，被四川省认定为第一批“四川省技术标准创制中心”“四川省AAAA级标准化良好行为企业”。

3. 人员素质

公司员工队伍可以满足生产经营需要；高层管理人员长期从事相关业务的管理工作，实践经验较丰富。

截至2022年3月底，公司拥有董事、监事及高级管理人员共18人。

截至2021年底，公司共有在编员工2494人，员工构成如下表所示。公司员工以生产和技术人员为主，对员工受教育程度要求一般，符合一般制造业企业特征。员工以中青年为主，年龄结构较好。公司员工队伍可以满足生产经营需要。

表6 截至2021年底公司员工构成情况

专业构成类别	人数(人)	占比(%)
生产人员	1479	59.30
销售人员	77	3.09
技术人员	552	22.13
财务人员	51	2.04
行政人员	335	13.43
合计	2494	100.00
教育程度	人数(人)	占比(%)
高中及以下	1499	60.10
大专	365	14.64
本科	499	20.01
硕士及以上	131	5.25
合计	2494	100.00
年龄	人数(人)	占比(%)
30岁以下	569	22.81

30-50岁	1567	62.83
50岁以上	358	14.35
合计	2494	100.00

注：尾差系四舍五入造成

资料来源：公司提供

公司董事长唐安斌先生，中国国籍，无永久境外居留权，1968年生，博士，研究员，中共党员，西南科技大学博士生导师，中国科学院大学硕士生导师。唐安斌先生1989年7月毕业分配至东方绝缘材料厂工作，历任公司副总经理、公司国家认定企业技术中心主任、国家绝缘材料工程技术研究中心主任、董事、副董事长等职务。2019年12月5日至今，唐安斌先生担任公司董事长职务。

公司总经理李刚先生，中国国籍，无境外永久居留权，1971年7月出生，工商管理硕士，高级工程师，中共党员。2005年1月至2022年3月，历任公司营销部部长、销售总监、副总经理、常务副总经理等职务；2022年3月29日起，李刚先生担任公司总经理。

公司监事会主席梁倩倩女士，中国国籍，无境外永久居留权，1979年9月出生，毕业于四川大学，高分子材料专业工学硕士，高级工程师。2006年至今，历任公司功能材料部部长、产品技术部部长、阻燃材料事业部总经理、公司监事等职务；2019年12月5日至今，梁倩倩女士担任公司监事会主席。

4. 企业信用记录

公司过往债务履约情况良好。

根据人民银行《企业信用报告(银行版)》(中征码：5103010000138170)，截至2022年6月14日，公司无未结清不良贷款信息记录；已结清信息中存在1笔关注类短期借款，根据绵阳市商业银行股份有限公司涪城支行出具的说明文件，上述记录非企业恶意延期导致(还款日为节假日)，相关款项正常结清，未出现逾期或其他异常情况。

截至报告出具日，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. 治理结构

公司法人治理结构较健全。

公司根据《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》等国家有关法律法规的规定制定了公司章程。

公司设股东大会，由全体股东组成，是公司的权力机构，职权包括决定公司经营方针和投资计划、审议批准董事会报告、审议批准监事会报告、审议批准公司年度财务预算方案、决算方案等，股东（包括股东代理人）以其所代表的有表决权的股份数额行使股东权力。

公司设董事会，成员为7人，其中3名独立董事；设董事长1人，副董事长1人；董事长是公司法定代表人，董事由股东会选举产生，董事长由董事会选举产生，董事会负责召集股东会、执行股东会的决议、决定公司的经营计划和投资方案、制定公司年度财务预算方案、决算方案等。

公司设总经理1名，由董事会决定聘任或解聘，任期三年，可以连任；总经理负责主持公司生产经营管理工作、组织实施公司年度经营计划和投资方案、拟定公司内部管理机构设置方案等。

公司设监事会，成员3人，由2名股东代表和1名职工代表组成；设监事会主席1人。其中，2名股东代表由股东大会选举产生和更换，职工代表由公司职工民主选举产生和更换；监事的任期每届三年，任期届满，可连选连任，监事会负责检查公司财务等，公司董事、总经理及其他高级管理人员及其配偶和直系亲属在公司董事和高级管理人员任职期间不得兼任监事。

2. 内部管理

公司采用“集团化管理、产业化经营、基地化运营”的管理模式，公司在资金管理、投资、关联交易、安全生产等方面建立了相应的

管理制度，能够满足公司现阶段发展需求，整体经营管理运行正常。

公司采用“集团化管理、产业化经营、基地化运营”的管理模式，公司本部设立技术中心、管理中心、财务中心三大中心，重点抓战略引领、资源配置、技术研发、薪酬设计、绩效考核、风险管控、资本运作的统筹管理。公司全面推行“基地化”自主运营模式，以五大基地公司（绵阳小观、绵阳塘汛、江苏海安、山东东营、河南郑州）为运营主体，授予各基地公司销售、技术、制造、采购、人事、财务等方面的自主经营权，以净利润为导向，响应市场需求，灵活调整生产经营策略。

公司制定了资金管理制度，划分了总经理、财务负责人、部门主管领导、财务部、审计部等部门的职责和权限；管理制度对现金管理、银行存款管理、商业汇票管理、资金占用管理、资金核对管理等内容进行了详细规定。其中明确规定资金管理人员不得以任何理由侵吞、挪用公司资金；不得内外相互勾结、合伙欺骗公司资金等相关资金使用的禁止事项；对保证公司资金安全和合理使用提供了制度保证。此外公司《筹资管理制度》中对资金筹措，《对外担保管理制度》对资金担保，《防范控股股东及关联方占用公司资金管理制度》对防范关联股东资金占用等方面均有相关规定；公司资金管理制度比较完善。

公司制定了对外投资管理制度，对投资管理部门、财务部和其他部门职责和权限进行了划分；对短期投资、长期股权投资等运作和管理进行了详细规定。该制度规定，公司财务部可以根据资金结余情况进行短期、无风险的银行理财产品投资，如公司需要进行证券及其他金融衍生品交易，应先充分评估收益和相关风险，经公司财务负责人、总经理审批，并按照公司资金审批权限完成审批手续，谨慎开展证券及其他衍生品交易；长期股权投资方面，投资管理部门应该对投资项目进行充分分析和调查，完成项目可行性调查分

析报告并向主管领导汇报，同时对投资审批后投资管理部门、法律事务部门、财务部等相关部门实施和跟进进行了明确规定。

公司制定了关联交易制度，该制度对关联人、关联交易进行了界定；同时制定了关联交易定价原则，定价原则如下：①交易事项实行政府定价的，可以直接适用该价格；②交易事项实行政府指导价的，可以在政府指导价范围内合理确定交易价格；③除实行政府定价或政府指导价外，交易事项有可比的独立第三方的市场价格或收费标准的，可以优先参考该价格或标准确定交易价格；④关联事项无可比的独立第三方市场价格的，交易定价可以参考关联人与独立于关联人的第三方发生非关联交易价格确定；⑤既无独立第三方的市场价格，也无独立的非关联交易价格可供参考的，可以合理的构成价格作为定价依据，构成价格为合理成本费用加合理利润。同时该制度规定，公司与关联人签署涉及关联交易的合同、协议或作出其他安排时，应当采取必要的回避措施：董事会审议关联交易事项时，关联董事应当回避表决，并不得代理其他董事行使表决权。

安全生产和环保方面，公司及各业务板块子公司都制定了相应的安全生产管理制度，明确了各个部门的安全生产职责，设定了安全生产目标、明确了安全生产相应的奖惩措施。公司成立安全生产委员会，由公司主要负责人担任安全生产委员会主任，设置了安全环保部作为安全生产管理部门，聘请了注册安全工程师，配备了专兼职安全环保员。另外，公司建立健全了《安全生产责任制度》，明确了所有部门的安全生产职责和全部岗位的安全生产责任。公司对厂区各类作业活动和主要设备进行安全风险识别和评价，根据风险级别制定相应的控制措施。环保方面，公司结合实际情况编制了《建设项目“三同时”管理制度》《环境保护管理制度》《环保管理奖惩制度》等管理文件。近三年来，公司及其子公司

不存在因违反环境保护及安全生产相关法律、法规和规范性文件的规定而受到重大行政处罚的情形。

七、经营分析

1. 经营概况

2019-2021年，随着公司产品销量的增长以及2021年主要产品市场价格的回升，公司营业总收入持续增长；受产品市场价格和原材料价格波动影响，公司毛利率有所波动，毛利率水平较高。

公司主要从事化工新材料的研发、制造和销售，以新型绝缘材料为基础，目前已经形成绝缘材料、光学膜材料、电子材料和环保阻燃材料四大业务发展格局。2019-2021年，随着公司经营规模的扩大以及2021年主要产品市场价格的回升，公司主营业务收入持续增长，年均复合增长36.30%。从细分板块看，2019-2021年，受绝缘材料价格波动影响，绝缘材料业务收入波动增长，年均复合增长14.97%；同期，随着光学膜材料和电子材料新增产能的释放，光学膜材料业务和电子材料业务收入均快速增长，分别年均复合增长87.48%和96.85%。公司光学膜材料业务和电子材料业务对收入贡献快速提升，绝缘材料业务对营业贡献逐年下降，但目前仍为公司第一大收入来源；近年来随着环保阻燃材料产能利用率提高，环保阻燃材料业务收入亦实现较快增长，但仍对公司收入贡献很小。

公司综合毛利率以及各细分业务毛利率均受原油、大宗石化原料价格波动、产品销售结构以及产品市场供需关系影响呈现一定波动性。2019-2021年，公司综合毛利率小幅波动，2021年为23.80%。细分板块看，公司绝缘材料毛利率稳中有增；光学膜材料，呈波动变化，其中2020年光学膜材料毛利率明显提升，主要系当年公司产品结构持续调整，高附加值产品占比提升带动2020年毛利率提升，2021年随着原材料成本显著上升，毛利率出

现明显回落。2019—2021年，公司电子材料毛利率持续下降，主要系电子材料业务新增产能对应的产品毛利率较低，中低端产品占比上升所致。环保阻燃材料随着销售均价的持续下滑以及2021年以来原材料价格的上涨，2021年毛利率降幅较大。

2022年1—3月，公司实现营业总收入9.04

亿元，同比增长21.15%，主要系产品价格高位运行所致；毛利率较2021年下滑0.86个百分点，主要系2022年2月俄乌冲突爆发并持续和主要产油国维持产量不变，导致原油价格暴涨并在高位震荡，聚酯切片和PTA等主要原料的市场价格仍处于高位，光学膜材料的成本上升导致毛利率下降较多所致。

表 7 公司主营业务收入及毛利率情况（单位：亿元、%）

业务板块	2019年			2020年			2021年			2022年1—3月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
绝缘材料	12.40	73.18	20.73	11.95	64.61	24.22	16.39	52.04	24.79	4.37	48.84	26.72
光学膜材料	2.72	16.02	25.77	4.07	22.02	32.42	9.56	30.37	25.65	2.71	30.29	18.43
电子材料	1.04	6.16	27.96	1.52	8.22	24.41	4.03	12.80	18.74	1.61	18.04	19.29
环保阻燃材料	0.79	4.64	16.57	0.93	5.06	18.11	1.34	4.27	11.61	0.25	2.82	23.49
其他	--	--	--	0.02	0.09	-10.68	0.16	0.52	41.42	--	--	--
合计	16.95	100.00	21.79	18.49	100.00	25.70	31.49	100.00	23.80	8.95	100.00	22.94

资料来源：公司提供

2. 产品销售

2019—2021年，受公司产能增加和下游需求等因素影响，公司主要产品销量均出现不同程度增长。其中，绝缘材料增长比较平稳，其他三大产品均出现快速增长。公司产品销售均价在2020年均出现下滑，2021年除光学膜材料外其他三大业务产品销售价格均出现回升。

公司产品销售区域以内销为主、外销为辅，内销占公司整体销售额的90%以上。公司内销由各基地营销人员销售至国内品牌厂家，外销由国际营销部直接与海外客户进行交易。公司销售模式以直销为主、经销为辅，直销占公司整体销售额的80%以上。

公司销售结算方式包括现款现货、承兑汇票、信用证，承兑汇票居多。账期方面，公司根据对客户销售情况，结合客户的经营规模和发展潜力等指标，对客户群进行信用分级管理，根据客户的信用评级结果和回款情况，动态调整信用账期和授信额度，公司授予给客户的信用账期在0~90天，2019—2021年公司应收账款周转天数分别是59.35天、60.23天和53.68天，应收账款回收情况良好，

平均账期在60天左右。

公司绝缘材料业务主要产品包括太阳能电池背板基膜、聚丙烯薄膜、大尺寸绝缘结构件及制品等，主要下游行业为光伏、特高压输电和新能源汽车等行业。2019—2021年，公司绝缘材料销量持续增长，年均复合增长9.56%。其中，2021年同比增长13.58%，主要系我国“碳达峰、碳中和新基建”政策助力光伏、特高压输电和新能源汽车等行业高景气发展所致。

公司光学膜材料业务主要产品包括OCA离型基膜、ITO高温保护基膜、MLCC离型基膜、偏光片离型保护基膜、背光模组用基膜等光学级聚酯基膜，主要用于智能手机玻璃防护、偏光片及触控模组配套和高端MLCC制程配套等领域。2019—2021年，国内光电企业产能规模迅速扩大以及关键原材料国产化进程加快，光学膜行业总体上呈现景气度高的特点，公司布局下游中高端市场应用领域，通过技术创新不断优化产品结构，以及2021年1月公司合并山东胜通光学材料科技有限公司（以下简称“山东胜通”）后光学膜产能大幅增长，上述因素带动公司光学膜销量快速增

长，年均复合增长109.47%。

公司电子材料业务主要产品包括碳氢树脂、马来酰亚胺树脂、活性酯、苯并噁嗪树脂、特种环氧和酚醛树脂等，是制作高性能覆铜板的三大主材之一，同时也是制造印制电路板（PCB）的上游核心材料，主要应用于5G通讯、消费电子和车载电子等领域。2019—2021年，受益于覆铜板行业快速发展，相关领域进口替代进程加快，公司自主研发、生产的多类电子树脂材料在下游市场得到广泛应用，以及电子材料产能通过升级改造在2021年得到释放，上述因素带动公司电子材料销量快速增长，年均复合增长101.66%。

公司环保阻燃材料业务主要产品为环保阻燃共聚型聚酯树脂，是环保阻燃聚酯纤维及纺织品的上游基础原材料。2019—2021年，公司环保阻燃材料销量年均复合增长60.08%。其中，2020年同比增长96.88%，主要系受新冠肺炎疫情影响，海外市场对我国口罩、防护服等防疫物资的需求大幅增加所致；2021年同比增长30.16%，主要系公司提前布局健康纺织品领域，自主研发出抗菌阻燃聚酯、抗菌吸排聚酯、抗菌去甲醛聚酯等健康类聚酯树脂，在医疗卫生、日用家纺等下游领域实现小批量应用所致。产销率方面，2019—2021年，由于公司“以销定产”的生产模式，绝缘材料、光学膜材料、电子材料和环保阻燃剂产销率均很高，维持在100%左右水平。2022年一季度产销率较2021年度有所下降，主要系华东

和华北地区新冠疫情影响，发货时间有所延迟所致，随着疫情逐步得到控制，公司已经恢复正常供应出货。

产品销售价格方面，2019—2021年，公司绝缘材料、电子材料和环保阻燃剂销售均价均呈现2020年下降并在2021年回升的“U型”态势，主要系公司主要产品的销售价格受上游原材料（聚酯切片、聚丙烯树脂、PTA和乙二醇等）价格和产品市场供需情况共同影响所致。公司主要产品上游原材料均属于石油化工产业链产品，受原油价格波动影响较大。2020年，受新冠肺炎疫情等因素影响，原油价格在年内下跌幅度较大，公司主要原材料采购价格下降所致。2021年，随着主要原材料采购价格的上涨，公司除光学膜材料外，其他产品价格出现不同程度上涨。2019—2021年，公司光学膜材料销售均价持续下降。其中，2020年销售价格下降主要系原材料价格下跌所致；2021年销售价格下降主要系公司将山东胜通纳入合并范围，新增两条光学级聚酯基膜生产线，在生产线整合、调试、完善过程中生产了部分低端薄膜，加之G2线部分低价产品上市影响，进而导致销售均价下降。

公司绝缘材料收入占比较高，仍为公司主要收入来源；但近年来随着公司大力发展光学膜材料和电子材料，光学膜材料和电力材料在公司收入中占比快速增长；环保阻燃材料对公司收入贡献小。

表 8 公司产品销售情况

业务	项目	2019年	2020年	2021年	2022年1—3月
绝缘材料	销售金额（亿元）	12.40	11.95	16.39	4.37
	销量（万吨）	7.04	7.44	8.45	2.09
	销售均价（万元/吨）	1.76	1.61	1.94	2.07
	产销率（%）	102.44	100.74	99.84	99.52
光学膜材料	销售金额（亿元）	2.72	4.07	9.56	2.71
	销量（万吨）	1.78	3.10	7.81	2.06
	销售均价（万元/吨）	1.52	1.31	1.23	1.32
	产销率（%）	103.38	106.86	97.55	91.56
电子	销售金额（亿元）	1.04	1.52	4.03	1.61
	销量（万吨）	0.30	0.48	1.22	0.44

材料	销售均价(万元/吨)	3.49	3.16	3.31	3.65
	产销率(%)	94.61	101.13	98.38	101.01
环保阻燃材料	销售金额(亿元)	0.79	0.93	1.34	0.25
	销量(万吨)	0.64	1.26	1.64	0.23
	销售均价(万元/吨)	1.24	0.74	0.82	1.08
	产销率(%)	105.79	96.51	104.77	89.30

注:尾数差异系四舍五入所致
资料来源:公司提供

销售集中度方面,2019—2021年,公司前五大客户销售集中度在10%~20%之间,客户集中度较低。

表9 公司前五大客户情况

年份	客户名称	销售产品	金额(亿元)	占比(%)
2019年	苏州赛伍应用技术股份有限公司	光伏背板基膜	0.72	4.13
	广东生益科技股份有限公司	电子级树脂	0.70	4.01
	乐凯胶片股份有限公司	光学级聚酯基膜	0.63	3.63
	杭州福斯特应用材料股份有限公司	光伏背板基膜	0.56	3.22
	明冠新材料股份有限公司	光伏背板基膜	0.46	2.67
	合计	--	3.07	17.67
2020年	广东生益科技股份有限公司	电子级树脂	0.98	5.23
	乐凯胶片股份有限公司	光学级聚酯基膜	0.91	4.85
	明冠新材料股份有限公司	光伏背板基膜	0.49	2.59
	苏州中来光伏新材股份有限公司	光伏背板基膜	0.41	2.20
	扬州万润光电科技有限公司	光学级聚酯基膜	0.38	2.02
	合计	--	3.18	16.90
2021年	广东生益科技股份有限公司	电子级树脂	2.00	6.17
	明冠新材料股份有限公司	光伏背板基膜	0.83	2.56
	宁波激智科技股份有限公司	光学级聚酯基膜	0.68	2.12
	苏州赛伍应用技术股份有限公司	光伏背板基膜	0.64	1.98
	苏州中来光伏新材股份有限公司	光伏背板基膜	0.64	1.97
	合计	--	4.79	14.80

资料来源:公司提供

3. 产品生产

公司形成五大生产基地、四大业务格局,产品类型丰富,应用领域广泛;2019—2021年,公司主要产品产量均出现不同程度增长;绝缘材料、光学膜材料和电子材料三大业务产能利用率整体处于较高水平;环保阻燃材料生产线如果综合考虑环保阻燃材料和

聚酯切片合计生产量,产能利用率能达到75%以上。整体看,公司主要业务产能利用比较充分。

公司采用“集团化管理、产业化经营、基地化运营”的管理模式,全面推行“基地化”自主运营模式,主要经营主体、产品及应用领域详见下表。

表10 公司主要产品生产基地、产品种类及应用领域概况

板块	主要生产基地	产品种类	应用领域
绝缘材料	绵阳塘汛基地 绵阳小观基地	电工聚丙烯薄膜、大尺寸绝缘结构件及制品、晶硅太阳能电池背板基膜	光伏发电、特高压输变电、新能源汽车、智能电网、轨道交通、电工电器等领域
光学膜材料	江苏海安基地 山东东营基地	光学级聚酯基膜	电视、消费电子、平板显示等领域

电子材料	绵阳塘汛基地 江苏海安基地 山东东营基地	高性能树脂	5G通信基站、消费电子、汽车电子、风电叶片、防腐涂料等领域
环保阻燃材料	绵阳塘汛基地	环保阻燃共聚酯树脂	军用防护、工业布纺织、内装饰、功能性家纺等领域

资料来源：公司提供

公司处于大型石化企业与终端产品制造商的中间环节，产品均为满足特定用途的功能性原材料，实行“以销定产”的生产模式。生产部门结合设备性能参数和客户预订单情况，自行制定排产计划，调配资源组织生产，完成检验并办理入库。

绝缘材料生产基地为绵阳塘汛基地和绵阳小观基地；2019年以来，公司绝缘材料产能无变化，截至2022年3月底产能为10.40万吨/年。2019—2021年，随着特高压、光伏、新能源汽车等行业高景气发展，绝缘材料产量和产能利用率均持续提高。2022年一季度产能利用率有所下滑。

环保阻燃材料生产基地为绵阳塘汛基地；2019年以来，公司该业务产能无变化，截至2022年3月底产能为3.70万吨/年。产量和产能利用率方面，2019—2021年，受新冠肺炎疫情对防疫物资需求大幅增加以及公司提前布局的健康类聚酯树脂在下游领域实现小批量应用，公司环保阻燃材料产量和产能利用率均持续增长。该业务产能利用率持续增长但仍处于较低水平，主要系环保阻燃材料生产线也能生产聚酯切片，且自产聚酯切片技术指标较外购更符合公司要求，公司利用相关环保阻燃材料生产线生产聚酯切片作为原材料供公司绝缘材料及光学膜材料业务使用。公

司环保阻燃材料生产线生产的环保阻燃材料及聚酯切片产量合计约3万吨/年，综合产能利用率在75%以上。

光学膜材料生产基地主要包括江苏海安基地和山东东营基地，该业务为公司重点发展的方向之一。近年来公司该业务产能大幅增加。其中2020年4月，光学膜2号线投产，产能增加至3万吨/年；2021年，公司收购的山东胜通两条光学级聚酯基膜生产线（合计产能4万吨/年）纳入合并范围以及光学膜2号线产能完全释放，2021年合计新增产能4.5万吨/年；2022年1月，光学膜3号线投产，产能增加2万吨/年。截至2022年3月底，公司光学膜产能为9.50万吨/年。2019—2021年，受行业高景气发展、公司通过技术创新优化产品结构以及产能增加，公司光学膜产量和产能利用率持续增长，维持在很高水平。2022年一季度，该业务产能利用率虽小幅下滑但仍处满产状态。

电子材料生产基地包括绵阳塘汛基地、江苏海安基地和山东东营基地，该业务为公司重点发展的方向之一，随着公司对绵阳及海安生产基地进行升级改造，该业务产能有所增加。2019—2021年，随着产能增加以及公司生产的多类电子树脂材料在下游市场得到广泛应用，该业务产量持续增长，产能利用率有所波动，但仍处于较高水平。

表 11 公司主要产品生产概况

板块	项目	2019年	2020年	2021年	2022年1—3月
绝缘材料	产能（万吨/年）	10.40	10.40	10.40	10.40
	产量（万吨）	6.88	7.39	8.47	2.10
	产能利用率（%）	66.15	71.09	81.44	80.68
光学膜材料	产能（万吨/年）	2.00	3.00	7.50	9.50
	产量（万吨）	1.72	2.90	8.00	2.25
	产能利用率（%）	86.16	96.83	106.69	94.74
电子材料	产能（万吨/年）	0.50	0.50	1.50	2.40
	产量（万吨）	0.32	0.48	1.24	0.44

	产能利用率 (%)	63.37	95.26	82.61	72.94
环保阻燃材料	产能 (万吨/年)	3.70	3.70	3.70	3.70
	产量 (万吨)	0.60	1.30	1.57	0.26
	产能利用率 (%)	16.24	35.15	42.31	28.29

注：1. 本表中产能利用率和产量/产能略有差异，系单位差异所致；2. 2022年一季度产能利用率做了年化处理
资料来源：公司提供

4. 原材料及能源采购

公司主要原材料均为石油化工产业链下的大宗商品，原材料采购量与公司生产规模和产能利用率相适应；采购价格受国际原油价格波动影响较大。2021年以来国际原油价格的大幅上涨对公司原材料成本控制带来较大不确定性。供应商集中度较高。

公司产品主要原材料为聚酯切片、聚丙烯树脂、PTA和乙二醇，主要原材料均为石油化工产业链下的大宗商品，采购价格受原油价格波动影响较大。公司大宗物料采购由总部战略管理部统筹规划，生产设备由总部工程部统一招标订购，生产性原材料、辅料备件、办公劳保用品等均由各基地的供应链管理部自主采购。公司与供应商结算方式主要由电汇、信用证和承兑等方式。

原材料采购价格方面，公司主要原材料采购价格受原油价格波动影响较大。2019—2021年，公司主要原材料采购价格呈“U”型走势。其中，2020年，受新冠肺炎疫情爆发等因素影响，原油价格在年内下跌幅度较大，除聚丙烯树脂外，其他主要原材料采购价格均出现不同程度下降。2021年，随着国际原油价格的上涨，公司主要原材料采购价格均出现不同程度的上涨。2022年一季度，除乙二醇外，公司主要原材料采购均价延续上涨趋势。国际油价大幅上涨，对公司原材料成本控制带来较大不确定性。为了降低原材料价格波动所带来的经营风险，公司运用价格调控机制，具体表现为公司主要采取“以产定购”的采购模式，当原材料价格出现波动时，供应链管理部会及时分析市场行情，价格上涨时适度备

货，价格下跌时分单采购；每周定期向销售系统提供原材料行情分析报告，并保持及时有效沟通，可较好地实现产供销环节的联动。

公司原材料采购与公司生产规模和产能利用率相匹配。(1) 聚酯切片为晶硅太阳能电池背板基膜（绝缘材料光伏应用领域主要产品）和光学膜业务的主要原材料。公司聚酯切片大部分依靠对外采购，部分特种聚酯切片由公司塘汛生产基地供给；2019—2021年，随着太阳能电池背板基膜和光学膜材料产量的增长，公司聚酯切片采购量持续增长，尤其在2021年随着山东胜通纳入合并范围采购量同比大幅增长42.19%。(2) 聚丙烯树脂为电工聚丙烯薄膜（绝缘材料特高压应用领域主要产品）和电子聚丙烯薄膜及金属聚丙烯薄膜（绝缘材料新能源汽车应用领域主要产品）的主要原材料。2019年及2020年，公司聚丙烯树脂采购量相对稳定，2021年下游新能源汽车产量快速增长带动公司新能源汽车用聚丙烯薄膜需求大幅上升，主要原材料聚丙烯树脂采购量随之上升。(3) PTA和乙二醇为环保阻燃材料和聚酯切片的主要原材料，不仅可以用来生产环保阻燃材料，同时还可以用来加工聚酯切片供光学膜材料业务和绝缘材料业务作为原材料使用。2020年，随着公司不断开拓环保阻燃材料市场，加之公司对自用聚酯切片需求增加，公司对PTA和乙二醇的采购量同比增加较多；2021年，由于前一年度采购量较大以及原材料价格持续上涨，原材料采购量较上年同比略有下降。

表 12 公司主要原材料采购情况

项目	采购模式	结算方式	采购数量 (万吨)				采购均价 (万元/吨)			
			2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1-3 月	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1-3 月
聚酯切片	集中合约	电汇及承兑	6.89	7.94	11.29	3.01	0.68	0.48	0.59	0.72
聚丙烯树脂	集中合约	信用证	0.96	0.96	1.15	0.27	1.12	1.12	1.14	1.22
PTA	集中合约	电汇及承兑	1.33	2.90	2.52	0.52	0.54	0.33	0.42	0.50
乙二醇	集中合约	电汇及承兑	0.52	1.00	1.11	0.22	0.42	0.34	0.48	0.46

资料来源：公司提供

公司生产所需能源主要为电和天然气，采购模式为集中采购，结算方式为电汇及承兑。公司电、天然气采购金额随着业务规模扩大而扩大，整体占营业成本比例不到10%；电、

天然气采购价格均为政府相关部门指导价；其中，电力采购价格在0.54元/千瓦时~0.62元/千瓦时之间；天然气采购价格在2.35元/立方米~2.61元/立方米之间。

表 13 公司主要能源采购概况 (单位：亿元、元/千瓦时、元/立方米)

项目	采购模式	结算方式	2019 年		2020 年		2021 年		2022 年 1-3 月	
			采购金额	采购均价	采购金额	采购均价	采购金额	采购均价	采购金额	采购均价
电	集中合约	电汇	0.87	0.60	0.96	0.54	1.48	0.55	0.43	0.62
天然气	集中合约	电汇及承兑	0.12	2.35	0.20	2.46	0.26	2.51	0.07	2.61
合计	--	--	0.99	--	1.16	--	1.74	--	0.50	--

资料来源：公司提供

从供应商集中度看，公司向前五名供应商采购的产品主要为生产所需的化工原材料和电力。2019—2021年，公司前五大供应商采购占比分别为57.64%、51.61%和40.05%，其中

采购集中度逐年下降主要系供应链体系优化所致；整体看，公司采购集中度较高，但近年来集中度逐年下降。

表 14 公司主要供应商情况 (单位：亿元、%)

年份	供应商名称	购买材料	采购金额	占比
2019 年	中国石油化工集团有限公司	聚酯切片、PTA 等	3.86	31.45
	博禄有限公司 (BOROUGE PTE LTD)	聚丙烯树脂	0.90	7.31
	国家电网有限公司	电力	0.87	7.12
	合肥乐凯科技产业有限公司	聚酯切片	0.74	6.03
	中国石油天然气股份有限公司	聚酯切片、乙二醇等	0.70	5.72
	合计	--	7.07	57.64
2020 年	中国石油化工集团有限公司	聚酯切片、PTA 等	3.52	26.90
	博禄有限公司 (BOROUGE PTE LTD)	聚丙烯树脂	0.98	7.47
	国家电网有限公司	电力	0.96	7.35
	四川能投化学新材料有限公司	PTA	0.74	5.63
	合肥乐凯科技产业有限公司	聚酯切片	0.56	4.25
	合计	--	6.75	51.61
2021 年	中国石油化工集团有限公司	聚酯切片、PTA 等	3.85	17.15
	国家电网有限公司	电力	1.48	6.57
	山东莱茵润达新材料有限公司	环氧树脂、酚醛树脂	1.44	6.40

	中国石油天然气股份有限公司	聚酯切片、乙二醇等	1.18	5.25
	合肥乐凯科技产业有限公司	聚酯切片	1.05	4.69
	合计	--	8.99	40.05

注：尾差系四舍五入造成

资料来源：公司提供

5. 经营效率

公司经营效率处于行业一般水平

从经营效率指标看，2019—2021年，公司销售债权周转次数分别为3.25次、2.58次和3.24次，持续下降；存货周转次数分别为6.09次、6.18次和9.54次，持续增长；总资产周转次数分别为0.54次、0.51次和0.63次，波动增长。与同行业其他企业相比，公司经营效率处于行业一般水平。

表15 2021年公司经营效率指标同业对比情况
(单位：次)

公司名称	应收账款周转次数	存货周转次数	总资产周转次数
公司	6.80	9.54	0.63
浙江大东南股份有限公司	19.33	6.65	0.59

江苏双星彩塑新材料股份有限公司	5.88	2.91	0.53
江苏裕兴薄膜科技股份有限公司	6.72	16.33	0.67

注：为增强数据可比性，所有数据均选自Wind，Wind和联合资信计算公式略有差异

资料来源：Wind

6. 在建及拟建项目

公司在建拟建项目尚需投资金额较大，主要资金来源为自筹，面临较大的对外融资需求。

在建项目方面，截至2022年3月底，公司在建拟建项目预计总投资金额38.72亿元，已投资金额为9.58亿元，尚需投资29.14亿元，公司在建拟建项目尚需投资金额较大，公司面临较大的对外融资需求。

表16 截至2022年3月底公司主要在建拟建项目(单位：亿元)

项目名称	项目类型	项目预算	截至2022年3月底已经投资金额
年产6万吨特种环氧树脂项目	募投项目(非公开发行)	4.21	4.22
年产5200吨高频高速印制电路板用特种树脂材料项目	募投项目(非公开发行)	2.04	1.08
年产1亿平方米功能膜材料项目	募投项目(非公开发行)	4.20	1.38
东材科技成都创新中心及生产基地项目(一期)	募投项目(可转债)	4.00	0.00
东材科技成都创新中心及生产基地项目(二期)	募投项目(可转债)	3.58	0.00
年产25000吨偏光片用光学级聚酯基膜项目	募投项目(可转债)	2.82	0.00
年产20000吨超薄MLCC用光学级聚酯基膜技术改造项目	募投项目(可转债)	2.37	0.00
年产2万吨MLCC及PCB用聚酯基膜项目	自筹项目	2.36	0.88
2万吨特种功能聚酯薄膜生产线项目	自筹项目	2.16	0.60
年产16万吨高性能树脂及甲醛项目	自筹项目	4.81	0.06
年产2万吨功能聚酯薄膜项目(G6)	自筹项目	2.02	0.08
年产2万吨新型显示技术用光学级聚酯基膜项目	自筹项目	2.53	0.09
PVB胶片项目	自筹项目	0.46	0.42
阻燃抗熔滴聚酯项目	自筹项目	0.31	0.17
薄膜后处理加工项目	自筹项目	0.25	0.18
蒸镀工程(华佳)	自筹项目	0.28	0.11
设备改造项目	自筹项目	0.11	0.11
其他零星项目	--	0.20	0.20
合计	-	38.72	9.58

注：公司募投项目(非公开发行)项目，预计总投资金额为10.45亿元，使用非公开发行募集资金5.62亿元，尚需筹集资金4.83亿元

资料来源：公司提供

7. 未来发展

公司未来的经营思路清晰，发展战略可行。

公司将致力于化工新材料的研发、制造和销售，加速推进“1+3”发展战略的落地。未来，公司将以新型绝缘材料为基础，重点发展光学膜材料、环保阻燃材料、电子材料等系列产品，聚焦新能源、新型显示、5G通讯等领域对新材料的需求进行技术储备、项目培育和产业投资，以优质的产品和服务满足客户需求，通过创新系统化、技术关联化、产品多元化、服务专业化，努力把公司打造成为世界知名的创新型新材料生产服务商。

八、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2019—2021年度合并财务报告，致同会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报告进行了审计，并均出具了标准无保留意见审计结论。公司提供的2022年一季度财务报表未经审计。

从公司合并范围来看，2019年，公司减少子公司1家；2020年，公司合并范围内增加子公司4家，减少子公司1家。2021年，公司合并范围内增加子公司4家。2022年1—3月，公司合并范围新增子公司1家。截至2022年3月底，公司合并范围内子公司共计19家。总体看，公司合并范围变化对财务数据可比性影响不大，财务数据可比性较强。

截至2021年底，公司合并资产总额61.06亿元，所有者权益37.03亿元（含少数股东权益1.14亿元）；2021年，公司实现营业总收入32.34亿元，利润总额3.80亿元。

截至2022年3月底，公司合并资产总额67.98亿元，所有者权益38.28亿元（含少数股东权益1.35亿元）；2022年1—3月，公司实现营业总收入9.04亿元，利润总额1.15亿元。

2. 资产质量

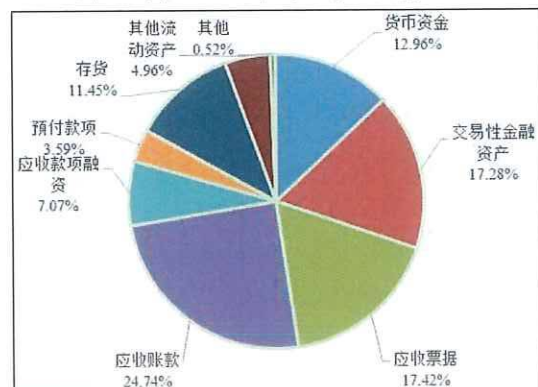
2019—2021年末，随着公司经营规模和投资规模的扩大，公司资产总额持续增长；非流动资产占比高，应收账款规模较大，对资金形成一定占用；资产受限比例低。整体看，公司资产质量尚可。

2019—2021年末，公司资产规模持续增长，年均复合增长37.51%。截至2021年底，公司合并资产总额61.06亿元，较上年底增长45.49%，主要系交易性金融资产、应收账款、固定资产和在建工程增加所致。其中，流动资产占39.83%，非流动资产占60.17%，非公司资产占比较高。

（1）流动资产

2019—2021年末，流动资产规模持续增长，年均复合增长45.74%。截至2021年底，流动资产24.32亿元，较上年底增长70.37%，主要系交易性金融资产和应收账款增加所致。公司流动资产构成如下图所示。

图2 截至2021年底公司流动资产构成



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

2019—2021年末，公司货币资金持续增长，年均复合增长45.76%。截至2021年底，公司货币资金3.15亿元，较上年底增长36.01%，主要系实施非公开发行股票，募集资金到账以及开具银行承兑汇票保证金所致。货币资金受限金额为0.49亿元，受限比例为15.56%，主要为信用证、保函、汇票等保证金和质押定期存款，货币资金受限比例很低。

2019—2021年末，公司交易性金融资产持续增长，年均复合增长537.19%。截至2021年底，公司新增交易性金融资产4.20亿元，主要系公司为提高资金使用效率，利用闲置资金进行委托理财所致。其中银行理财产品3.80亿元（收益与利率挂钩），资产管理计划0.40亿元。

2019—2021年末，公司应收票据波动增长，年均复合增长19.42%。截至2021年底，公司应收票据4.24亿元，较上年底增长46.43%，主要系销售收入增加所致。公司应收票据以银行承兑汇票为主（占92.66%）。

2019—2021年末，公司应收账款持续增长，年均复合增长48.89%。截至2021年底，公司应收账款账面价值6.02亿元，较上年底增长72.34%，主要系销售收入增加所致。应收账款账龄以一年内为主（占99.56%）；累计计提坏账准备0.30亿元，计提比例为4.81%；应收账款前五大欠款方合计金额为1.07亿元，占比为17.00%，集中度一般。

公司及所属子公司根据日常资金管理的需要将一部分银行承兑汇票进行贴现和背书，列为应收款项融资。2019—2021年末，公司应收款项融资持续增长，年均复合增长38.20%。截至2020年底，公司应收款项融资1.62亿元，较上年底增长79.69%，主要系持有的已背书或贴现的应收票据增加所致。截至2021年底，公司应收款项融资较上年底变化不大；截至2021年底，公司已终止确认已背书或贴现但尚未到期的应收票据5.02亿元。

2019—2021年末，公司预付款项持续增长，年均复合增长51.83%。截至2021年底，公司预付款项0.87亿元，较上年底增长70.00%，主要系预付材料款增加所致。预付款项账龄以一年内为主（占96.87%）。预付款项前五大预付款金额合计0.50亿元，占比为57.11%，集中度较高。

2019—2021年末，公司存货持续增长，年均复合增长14.08%。截至2021年底，公司存货

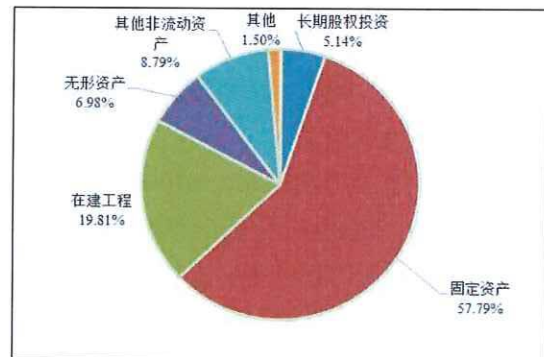
2.78亿元，较上年底增长16.67%，主要系下游市场需求旺盛，公司提高产能效率，带动在产品 and 库存商品账面价值增加所致。存货主要由原材料（占34.53%）和库存商品（占34.51%）构成；累计计提跌价准备0.10亿元，计提比例为3.62%。

公司其他流动资产以待抵扣进项税额为主。2019—2021年末，公司其他流动资产持续增长，年均复合增长49.74%。截至2021年底，公司其他流动资产1.21亿元，较上年底增长29.14%，主要系待抵扣进项税额增加所致。

（2）非流动资产

2019—2021年末，公司非流动资产规模持续增长，年均复合增长32.78%。截至2021年底，公司非流动资产36.74亿元，较上年底增长32.66%，公司非流动资产构成如下图所示。

图3 截至2021年底公司非流动资产构成



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

公司长期股权投资围绕公司产业链进行布局，以联营企业太湖金张科技股份有限公司（以下简称“金张科技”）为主。2019—2021年末，公司长期股权投资波动增长，年均复合增长0.81%。截至2021年底，公司长期股权投资1.89亿元（其中金张科技账面价值1.68亿元）。2019—2021年，金张科技权益法下确认的投资收益分别为0.14亿元、0.13亿元和-0.07亿元。

2019—2021年末，公司固定资产持续增长，年均复合增长26.68%。截至2021年底，公司固定资产21.23亿元，较上年底增长12.64%，

主要系在建工程转固所致。固定资产主要由房屋及建筑物（占40.21%）和机器设备（占58.28%）构成；未计提减值准备；累计计提折旧11.05亿元，固定资产成新率为65.76%，成新率较高。

2019—2021年末，公司在建工程持续增长，年均复合增长54.96%。截至2021年底，公司在建工程7.28亿元，较上年底增长87.09%，主要系随着光伏发电、特高压输电和新能源汽车等行业对绝缘材料的需求日益增长，叠加光学膜材料和电子材料进口替代进程加快，公司加大新生产线建设投入所致。在建工程未计提减值准备。

2019—2021年末，公司无形资产持续增长，年均复合增长25.73%。截至2021年底，公司无形资产2.56亿元，较上年底增长28.01%，主要系土地使用权和专利权增加所致。公司无形资产主要由土地使用权（占78.43%）和专利权（占16.87%）构成；累计摊销0.84亿元；无形资产未计提减值准备。

2019—2021年末，公司其他非流动资产波动增长，年均复合增长116.70%。截至2021年底，公司其他非流动资产3.23亿元，较上年底增长516.85%，主要系生产线投入增加导致预付工程款增加所致。

截至2022年3月底，公司合并资产总额67.98亿元，较上年底增长11.33%，主要系在建工程和货币资金增加所致。其中，流动资产占42.46%，非流动资产占57.54%，资产结构较上年底变化不大。

截至2021年底，公司资产受限情况如下表所示，资产受限比例较低。

表 17 截至 2021 年底公司资产受限情况

项目	受限金额（亿元）	受限比例（%）	受限原因
货币资金	0.49	0.80	信用证、保函、汇票等保证金、质押定期存款
应收票据	3.45	5.65	未到期已背书转让未终止确认票据
应收款项融资	0.01	0.02	质押的票据
合计	3.95	6.46	--

注：尾差系四舍五入造成
资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

3. 资本结构

2019—2021年末，随着非公开发行募集资金以及经营积累，公司所有者权益持续增长；权益结构稳定性较强。公司有息债务规模持续增长，短期债务占比较高，债务负担尚可。

（1）所有者权益

2019—2021年末，公司所有者权益持续增长，年均复合增长25.84%。截至2021年底，公司所有者权益合计37.03亿元，较上年底增长45.23%，主要系公司非公开发行募集资金以及经营积累所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为96.91%，少数股东权益占比为3.09%。在归属于母公司所有者权益中，实收资本、资本公积和未分配利润分别占25.03%、49.49%和24.72%。所有者权益结构稳定性较强。

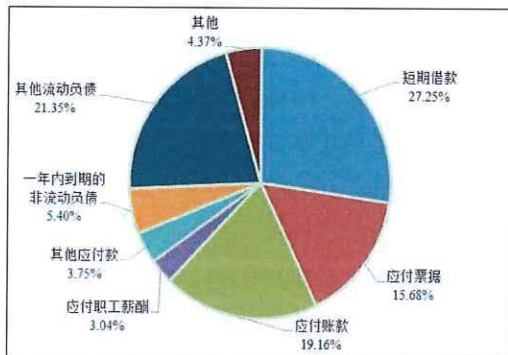
截至2022年3月底，公司所有者权益合计38.28亿元，所有者权益规模和结构较上年底变化不大。所有者权益结构稳定性较强。

（2）负债

2019—2021年末，公司负债规模持续增长，年均复合增长64.26%。截至2021年底，公司负债总额24.03亿元，较上年底增长45.88%，主要系公司规模不断扩大导致经营负债增加，以及新增生产线建设向银行借款融资增加所致。其中，流动负债占68.28%，非流动负债占31.72%。公司负债以流动负债为主，流动负债占比上升较快。

2019—2021年末，公司流动负债持续增长，年均复合增长53.09%。截至2021年底，公司流动负债16.41亿元，较上年底增长61.13%，主要系短期借款、应付票据、应付账款、预收款项和其他流动负债增加所致。公司流动负债构成如下图所示。

图4 截至2021年底公司流动负债构成



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，年均复合增长34.90%。截至2021年底，公司短期借款4.47亿元，较上年底增长12.61%。短期借款主要由信用借款（占87.91%）构成。

2019—2021年末，公司应付票据波动增长，年均复合增长168.57%。截至2021年底，公司应付票据2.57亿元，较上年底增加2.55亿元，主要系采购原材料、工程投入增加所致。

2019—2021年末，公司应付账款持续增长，年均复合增长24.61%。截至2021年底，公司应付账款3.14亿元，较上年底增长34.85%，主要系采购原材料、工程投入增加所致。应付账款主要由货款（占60.70%）和工程款（占39.29%）构成。

2019—2021年末，公司其他应付款持续增长，年均复合增长66.44%。截至2021年底，公司其他应付款0.62亿元，较上年底增长18.24%，主要系押金保证金增加所致。其他应付款主要由押金质保金（占52.89%）和限制性股票回购义务（占23.87%）构成。

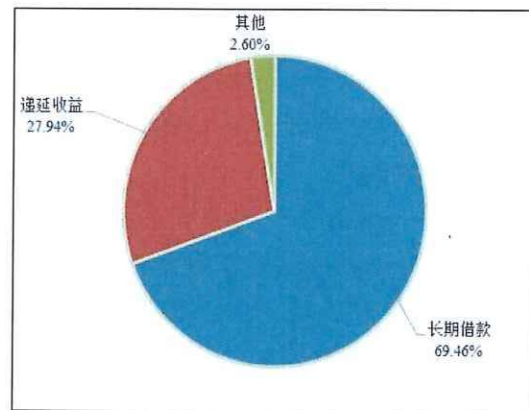
公司一年内到期的非流动负债主要由一年内到期的长期借款构成。2020—2021年末，公司一年内到期的非流动负债持续下降。截至2021年底，公司一年内到期的非流动负债0.89亿元，较上年底增长15.48%，主要系一年内到期的长期借款增加所致。

2019—2021年末，公司其他流动负债持续增长，年均复合增长64.02%。截至2021年底，公司其他流动负债3.50亿元，较上年底增长

92.02%，主要系未到期已背书未终止确认的票据增加所致。

2019—2021年末，公司非流动负债持续增长，年均复合增长99.97%。截至2021年底，公司非流动负债7.62亿元，较上年底增长21.20%，主要系长期借款和递延收益增加所致。公司非流动负债构成如下图所示。

图5 截至2021年底公司非流动负债构成



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

2019—2021年末，公司长期借款持续增长，年均复合增长355.35%。截至2021年底，公司长期借款5.30亿元，较上年底增长13.91%，主要系新建生产线资金需求量大所致。长期借款主要由保证借款（占25.32%）和信用借款（占74.68%）构成。

2019—2021年末，公司递延收益波动增长，年均复合增长13.59%。截至2021年底，公司递延收益2.13亿元，较上年底增长29.74%，主要系本期政府补助增加0.63亿元所致。

截至2022年3月底，公司负债总额29.70亿元，较上年底增长23.57%，主要系短期借款、应付票据、预付款项、一年内到期的非流动负债和长期借款增加所致。其中，流动负债占71.40%，非流动负债占28.60%。公司以流动负债为主，负债结构较上年底变化不大。其中，短期借款较上年底增长87.80%，主要系随着公司业务规模快速增长，以及2022年一季度大宗化工原料价格大幅上涨，公司日常经营资金需求快速增加，通过增加借款进行资金

周转所致；应付票据较上年底增长16.89%，主要系2021年开始公司根据业务开展需要，与国内资信较好的商业银行开展票据池业务，以解决公司在业务场景中收付票据时金额和期限错配的问题，有利于减少货币资金占用，提高票据周转效率。

有息债务方面，2019—2021年，公司全部债务持续增长，年均复合增长107.74%。截至2022年3月底，公司全部债务19.22亿元，较上年底增长45.12%，主要系短期借款、应付票据和一年内到期的非流动负债增加所致。债务结构仍以短期债务为主（占67.70%），短期债务占比较上年底提升7.83个百分点。

债务指标方面，2019—2021年，公司资产负债率持续增长；全部债务资本化比率和长期债务资本化比率均波动增长，三年加权平均值分别为36.97%、23.58%和11.12%。截至2022年3月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为43.68%、33.43%和13.96%，较上年底分别提高4.33个百分点、提高7.08个百分点和提高1.40个百分点。

图6 近年来公司债务负担情况



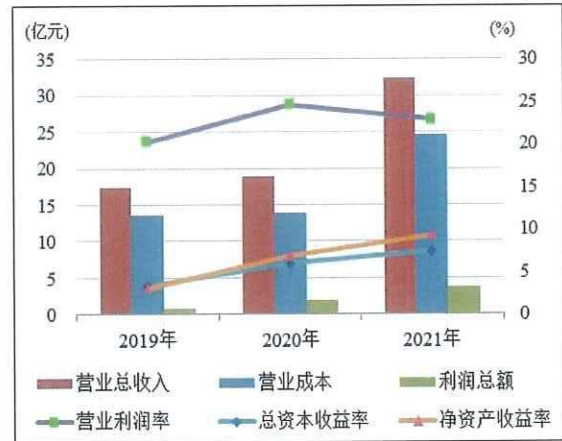
资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

4. 盈利能力

2019—2021年，随着公司经营规模的扩大以及2021年主要产品市场价格的回升，公司营业总收入和利润总额持续增长；期间费用对公司利润造成一定侵蚀。2022年一季度，

随着产品市场价格和原材料采购价格上涨，公司营业收入明显增长，但毛利率有所下滑。整体看，公司盈利能力一般。

图7 近年来公司盈利能力情况



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

表18 公司盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2019年	2020年	2021年	2022年1—3月
营业总收入	17.35	18.81	32.34	9.04
费用总额	2.94	3.07	3.71	0.92
其中：销售费用	0.85	0.42	0.54	0.14
管理费用	0.96	1.19	1.34	0.28
研发费用	0.95	1.17	1.52	0.42
财务费用	0.18	0.28	0.30	0.09
其他收益	0.17	0.31	0.31	0.07
利润总额	0.77	2.00	3.80	1.15
营业利润率	20.31	24.62	22.88	22.50
期间费用率	16.96	16.30	11.48	10.19
总资本收益率	3.99	5.83	7.50	--
净资产收益率	3.08	6.91	9.28	--

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

2019—2021年，随着公司经营规模的扩大以及2021年主要产品市场价格的回升，公司营业总收入持续增长，年均复合增长36.51%；同期，营业成本年均复合增长34.43%。2019—2021年，受公司产品价格和原材料采购价格波动影响，公司营业利润率波动增长，三年加权平均值为22.89%。

从期间费用看，公司期间费用主要由管理费用和研发费用为主。2019—2021年，公司期间费用总额持续增长，年均复合增长

12.29%；期间费用率分别为16.96%、16.30%和11.48%，公司期间费用控制能力有所提升，但仍对利润形成一定侵蚀。

非经常性损益方面，2019—2021年，公司其他收益分别为0.17亿元、0.31亿元、0.31亿元，主要以政府补助为主；公司公允价值变动损益、投资收益、营业外收入、汇兑收益、资产

处置收益规模均较小，对利润总额影响小。

盈利指标方面，2019—2021年，公司总资产收益率和净资产收益率均持续增长，三年加权平均值分别为6.18%和7.33%。同业对比看，公司营业总收入和利润总额处在中等水平，但公司盈利指标排名靠后。公司整体盈利能力一般。

表 19 2021 年同行业公司盈利情况对比（亿元、%）

公司名称	营业总收入	利润总额	销售毛利率	总资产报酬率	净资产收益率
公司	32.34	3.80	23.72	6.77	9.28
浙江大东南股份有限公司	16.74	2.57	21.70	8.68	9.19
江苏双星彩塑新材料股份有限公司	59.31	15.91	32.86	13.13	14.74
江苏裕兴薄膜科技股份有限公司	13.65	2.73	27.15	13.01	13.27

注：为增强数据可比性，所有数据均选自 Wind，Wind 和联合资信计算公式略有差异
资料来源：Wind

2022年1—3月，公司实现营业总收入9.04亿元，同比增长21.15%，主要系产品价格高位运行所致；营业成本6.94亿元，同比增长27.37%，主要系2022年原油价格随着俄乌冲突和主要产油国维持产量不变持续上涨油价格暴涨并在高位震荡，公司主要原料价格大幅上涨所致；营业利润率为22.50%，较2021年下降0.38个百分点；利润总额1.15亿元，同比增长15.04%。

5. 现金流

2019年以来，公司经营活动净现金流逐年下滑，且在2021年由正转负，2022年一季度净流出规模持续扩大，公司经营获现能力较弱；公司保持较大的投资规模，投资活动现金流持续呈净流出状态，公司经营活动现金流无法覆盖投资需求，融资活动净流入规模持续增长。

表 20 公司现金流情况（单位：亿元、%）

项目	2019年	2020年	2021年	2022年1—3月
经营活动现金流入小计	12.38	12.30	17.51	4.74
经营活动现金流出小计	9.98	10.71	18.10	5.82
经营活动现金流量净额	2.39	1.60	-0.59	-1.08
投资活动现金流入小计	2.10	2.60	6.31	3.38

投资活动现金流出小计	2.66	10.16	13.70	5.15
投资活动现金流量净额	-0.56	-7.56	-7.39	-1.77
筹资活动前现金流量净额	1.83	-5.96	-7.98	-2.85
筹资活动现金流入小计	4.32	9.72	17.52	8.97
筹资活动现金流出小计	7.33	2.89	9.18	3.16
筹资活动现金流量净额	-3.02	6.83	8.34	5.81
现金收入比	68.59	61.79	49.74	48.93

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

从经营活动来看，公司经营活动现金流入主要来自销售商品、提供劳务收到的现金；经营活动现金流出主要为购买商品、接受劳务支付的现金。2019—2021年，公司经营活动现金流量净额分别为2.39亿元、1.60亿元和-0.59亿元，持续下降。其中，2020年经营活动净现金流下降主要系经营规模扩大导致采购支出、支付的员工工资和税费等经营活动现金支出增加所致。2021年公司经营活动净现金流由正转负，主要系当期收到的票据用于背书支付增多，导致未能到期托收，现金流入减少所致。2019—2021年，公司现金收入比分别为68.59%、61.79%和49.74%，持续下降，收入实现质量较差。

从投资活动来看，2019—2021年，公司投资活动现金流量净额分别为-0.56亿元、-7.56亿元和-7.39亿元。其中，2020年投资活动净流

出主要系公司支付5.56亿元并购山东胜通100%股权所致；2021年投资活动净流出主要系投入年产1亿平方米功能膜材料项目、年产5200吨高频高速印制电路板用特种树脂材料项目和年产6万吨特种环氧树脂项目等项目建设，以及全年以自有资金和使用闲置募集资金购买理财产品10.07亿元所致。

2019—2021年，公司筹资活动前现金流量净额分别为1.83亿元、-5.96亿元和-7.98亿元。公司经营获现能力较弱，且保持较大规模的投资支出，公司经营活动现金流无法覆盖投资支出需求。

2019—2021年，公司筹资活动现金流入持续增长，年均复合增长101.46%，主要来自银行借款以及非公开发行股票募集资金；筹资活动现金流出波动增长，年均复合增长11.88%，主要系偿还债务支付的现金波动增

长所致；筹资活动现金流量净额分别为-3.02亿元、6.83亿元和8.34亿元，净融资规模持续增长。

2022年1—3月，公司经营活动现金流量净额为-1.08亿元，同比净流出规模扩大，主要系公司主要原料价格大幅上涨，采购支付现金增加所致；投资活动净流出为-1.77亿元，主要系投入2020年度非公开发行募投项目建设，以及以自有资金投入年产2万吨MLCC及PCB用聚酯基膜项目和2万吨特种功能聚酯薄膜生产线项目等新生产线建设所致。筹资活动净流入5.81亿元。

6. 偿债指标

公司短期偿债能力指标表现一般，长期偿债能力指标表现较好。

表 21 公司偿债能力指标

项目	指标	2019年	2020年	2021年	2022年3月
短期偿债能力指标	流动比率(%)	163.56	140.19	148.23	136.14
	速动比率(%)	133.00	116.75	131.25	119.26
	经营现金流动负债比(%)	34.18	15.68	-3.57	--
	经营现金/短期债务(倍)	0.85	0.34	-0.07	--
	现金短期债务比(倍)	1.94	1.44	1.68	1.19
长期偿债能力指标	EBITDA(亿元)	2.25	3.63	6.33	--
	全部债务/EBITDA(倍)	1.37	2.59	2.09	--
	经营现金/全部债务(倍)	0.78	0.17	-0.04	--
	EBITDA利息倍数(倍)	12.15	10.57	14.21	--
	经营现金/利息支出(倍)	12.93	4.66	-1.31	--

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

从短期偿债指标看，2019—2021年，公司流动比率和速动比率均波动下降，三年加权平均值分别为148.88%和127.25%；公司经营现金流动负债比率持续下降，三年加权平均值为9.76%；公司现金短期债务比波动下降。整体看，公司短期偿债能力指标表现一般。

从长期偿债指标看，2019—2021年，公司EBITDA持续增长，主要由净利润和折旧摊销构成。2019—2021年，公司EBITDA利息倍数和全部债务/EBITDA波动增长，EBITDA对全

部债务的覆盖程度强。经营现金对债务本息覆盖程度逐年下降，且在2021年均均为负。整体看，公司长期偿债能力指标表现较好。

截至2022年3月底，公司无重大未决诉讼事项。

截至2022年3月底，公司无对外担保。

截至2022年3月底，公司及其子公司银行授信总额17.73亿元，已使用14.51亿元，未使用额度3.22亿元，公司间接融资渠道有待扩宽。同时，公司作为上市公司，具备直接融资渠道。

7. 公司本部财务分析

母公司主要业务为绝缘材料业务和对下属子公司长期股权投资，同时还承担了管理职能；收入来源为绝缘材料业务收入和长期股权投资收益，母公司期间费用规模较大，对利润形成一定侵蚀。经营获现能力持续下滑，投资净流出规模持续扩大，外部融资需求较大。

2019—2021年，母公司资产总额持续增长，年均复合增长31.93%。截至2021年底，母公司资产总额46.63亿元，较上年底增长44.53%。其中，流动资产14.14亿元（占30.33%），非流动资产32.49亿元（占69.67%）。从构成看，流动资产主要由货币资金（占5.62%）、交易性金融资产（占24.06%）、应收票据（占10.32%）、应收账款（占16.78%）、其他应收款（合计）（占32.16%）和存货（占7.78%）构成；非流动资产主要由长期股权投资（占71.37%）、固定资产（合计）（占14.94%）和在建工程（合计）（占7.97%）构成。截至2021年底，母公司货币资金为0.79亿元。

2019—2021年，母公司负债持续增长，年均复合增长64.34%。截至2021年底，母公司负债总额18.79亿元，较上年底增长55.28%。其中，流动负债14.40亿元（占76.65%），非流动负债4.39亿元（占23.35%）。从构成看，流动负债主要由短期借款（占11.82%）、应付票据（占10.25%）、应付账款（占11.78%）、其他应付款（合计）（占54.25%）和其他流动负债（占7.73%）构成；非流动负债主要由长期借款（占76.46%）和递延收益（占23.19%）构成。截至2021年底，母公司资产负债率为40.29%，较2020年底提高2.79个百分点；母公司全部债务6.84亿元，母公司全部债务资本化比率19.73%，母公司债务负担较轻。

2019—2021年末，母公司营业总收入持续增长，年均复合增长33.62%；利润总额波动下降，年均复合下降41.19%。2021年，母公司营业总收入为10.33亿元，利润总额为0.41亿元。同期，母公司投资收益为-0.04亿元。

2019—2021年末，母公司经营活动产生的现金流量净额持续下降，分别为1.75亿元、1.15亿元和-0.40亿元；投资活动产生的现金净流量分别为-0.18亿元、-4.82亿元和-6.55亿元；筹资活动产生的现金净流量持续增长，分别为-2.78亿元、3.57亿元和7.20亿元。

九、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；本次债券发行后，公司2021年经营活动现金流入量和EBITDA对长期债务的保障能力一般。考虑到转股因素，转股将有利于降低公司投资项目的资金压力，公司对本次债券的保障能力或将进一步增强。

1. 本次债券对公司现有债务的影响

本次债券发行金额上限为14亿元，按发行金额上限14亿元测算，分别占公司2022年3月底长期债务和全部债务的225.54%和72.84%，对公司现有债务结构影响很大。本次债券发行后，在其他因素不变的情况下，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别由43.68%、33.43%和13.96%上升至53.31%、46.46%和34.55%，公司债务负担显著上升。考虑到转股因素，公司实际债务负担或将低于上述预测值。

2. 本次债券偿还能力分析

本次债券发行后，公司2021年经营活动现金流入量和EBITDA对长期债务的保障能力一般；经营活动现金净流量对长期债务的保障能力弱。

表 22 本次债券偿还能力测算

项目	2021年
发行后长期债务（亿元）	20.21
经营现金流入/发行后长期债务（倍）	0.87
经营现金/发行后长期债务（倍）	-0.03
发行后长期债务/EBITDA（倍）	3.19

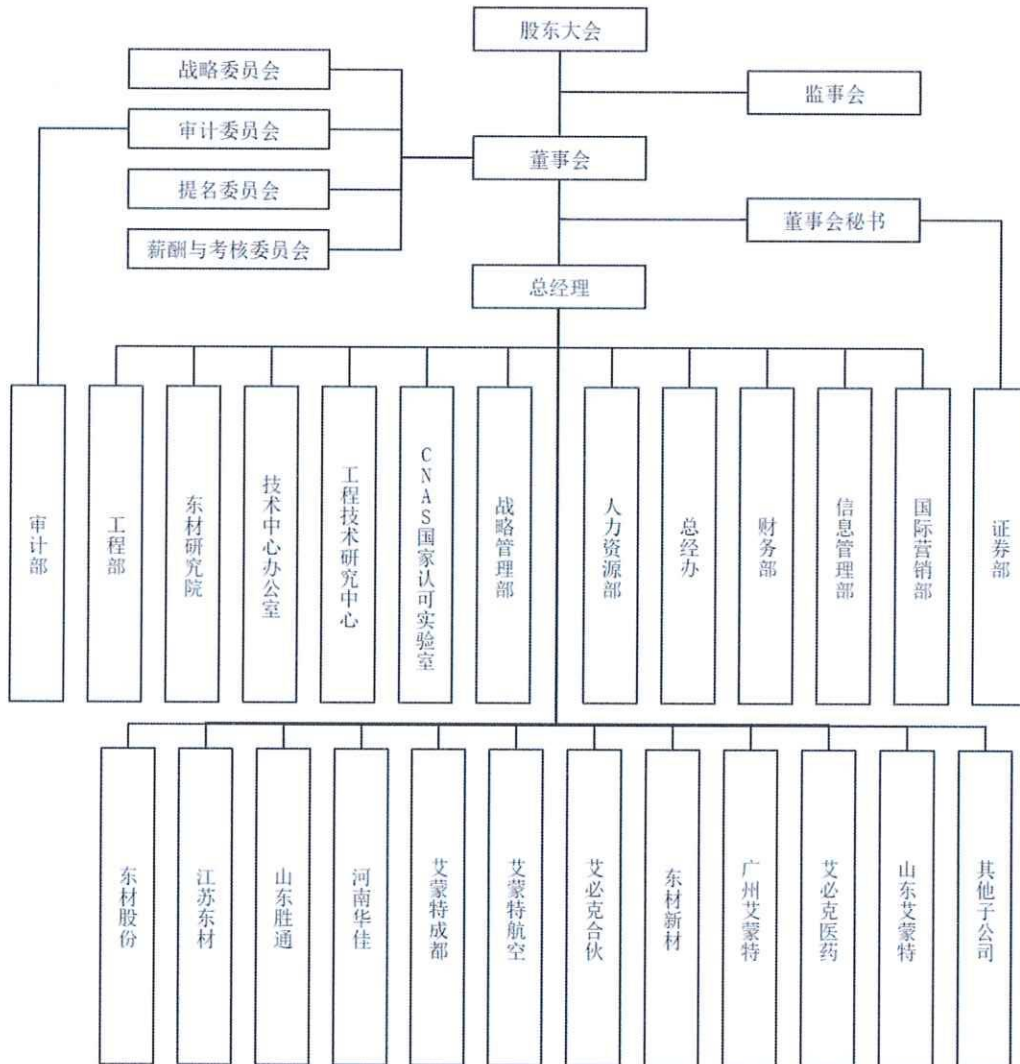
注：1. 发行后长期债务为2022年3月底数据的基础上将本次债券发行额度计入后测算的长期债务总额；经营现金流入、经营现金及EBITDA均为2021年全年数据；2. 经营现金指经营活动现金流量金额
 资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

本次债券设置了转股条款,考虑到未来转股因素,公司本次债券的实际偿还能力或将高于上述测算值。

十、结论

基于对公司经营风险、财务风险和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,本次债券信用等级为 AA,评级展望为稳定。

附件 1 截至 2022 年 3 月底公司组织结构图



资料来源：公司提供

附件 2 公司 2022 年 3 月底合并范围内子公司列表

序号	公司名称	注册资本 (万元)	持股比例 (%)		主营业务	主要生产 经营地
			直接	间接		
1	四川东方绝缘材料股份有限公司	24577.37	99.97	--	新材料生产	四川绵阳
2	江苏东材新材料有限责任公司	36000.00	100.00	--	新材料生产	江苏海安
3	山东胜通光学材料科技有限公司	30000.00	100.00	--	新材料生产	山东东营
4	河南华佳新材料技术有限公司	4073.00	61.58	--	新材料生产	河南新乡
5	艾蒙特成都新材料科技有限公司	1000.00	100.00	--	新材料研发	四川成都
6	四川艾蒙特航空器材有限公司	382.63	--	100.00	新材料生产	四川绵阳
7	四川东材绝缘技术有限公司	2400.00	83.33	--	绝缘技术研 发	四川绵阳
8	成都艾必克企业管理合伙企业 (有限合伙)	40.00	--	75.00	投资主体	四川成都
9	海南艾蒙特航空企业管理合伙企业 (有限合伙)	600.00	--	33.33	投资主体	海南三亚
10	海南艾蒙特润东企业管理合伙企业 (有限合伙)	1800.00	--	27.78	投资主体	海南三亚
11	四川东材功能膜材料科技有限公司	30000.00	--	100.00	新材料生产	四川绵阳
12	四川东材新材料有限责任公司	1000.00	100.00	--	新材料生产	四川绵阳
13	苏州市达涪新材料有限公司	50.00	--	100.00	材料分切	江苏苏州
14	广州艾蒙特新材料科技有限公司	1000.00	100.00	--	新材料生产	广东广州
15	山东东润新材料有限公司	20000.00	--	100.00	新材料生产	山东东营
16	绵阳东方绝缘漆有限责任公司	9397.00	100.00	--	绝缘漆生产	四川绵阳
17	成都艾必克医药科技有限公司	200.00	--	90.00	医药科技开 发	四川成都
18	山东艾蒙特新材料有限公司	36000.00	60.00	5.00	新材料生产	山东东营
19	东材科技集团成都新材料有限公司	30000.00	100.00	--	新材料生产	四川成都

资料来源：公司提供

附件 3-1 主要财务数据及指标（合并口径）

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	5.46	6.83	13.31	15.55
资产总额（亿元）	32.29	41.97	61.06	67.98
所有者权益（亿元）	23.38	25.50	37.03	38.28
短期债务（亿元）	2.81	4.76	7.93	13.01
长期债务（亿元）	0.26	4.65	5.32	6.21
全部债务（亿元）	3.07	9.41	13.25	19.22
营业总收入（亿元）	17.35	18.81	32.34	9.04
利润总额（亿元）	0.77	2.00	3.80	1.15
EBITDA（亿元）	2.25	3.63	6.33	--
经营性净现金流（亿元）	2.39	1.60	-0.59	-1.08
财务指标				
销售债权周转次数（次）	3.25	2.58	3.24	--
存货周转次数（次）	6.09	6.18	9.54	--
总资产周转次数（次）	0.54	0.51	0.63	--
现金收入比（%）	68.59	61.79	49.74	48.93
营业利润率（%）	20.31	24.62	22.88	22.50
总资本收益率（%）	3.39	5.83	7.50	--
净资产收益率（%）	3.08	6.91	9.28	--
长期债务资本化比率（%）	1.08	15.42	12.55	13.96
全部债务资本化比率（%）	11.60	26.95	26.35	33.43
资产负债率（%）	27.59	39.25	39.36	43.68
流动比率（%）	163.56	140.19	148.23	136.14
速动比率（%）	133.00	116.75	131.25	119.26
经营现金流动负债比（%）	34.18	15.68	-3.57	--
现金类资产/短期债务（倍）	1.94	1.44	1.68	1.19
EBITDA 利息倍数（倍）	12.15	10.57	14.21	--
全部债务/EBITDA（倍）	1.37	2.59	2.09	--

注：1. 2022 年 1-3 月财务数据未经审计；2. 现金类资产包含应收款项融资；
 资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

附件 3-2 主要财务数据及指标（公司/母公司）

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	1.48	1.16	5.86	6.91
资产总额（亿元）	26.79	32.26	46.63	50.09
所有者权益（亿元）	19.84	20.17	27.85	28.01
短期债务（亿元）	1.28	2.01	3.49	6.61
长期债务（亿元）	0.00	2.59	3.35	3.00
全部债务（亿元）	1.28	4.60	6.84	9.61
营业总收入（亿元）	5.78	6.80	10.33	2.74
利润总额（亿元）	1.18	0.14	0.41	0.15
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
经营性净现金流（亿元）	1.75	1.15	-0.40	-1.16
财务指标				
销售债权周转次数（次）	3.83	3.73	3.62	--
存货周转次数（次）	5.10	5.83	8.33	--
总资产周转次数（次）	0.22	0.23	0.26	--
现金收入比（%）	52.54	49.15	52.43	87.26
营业利润率（%）	20.69	21.10	16.91	16.69
总资本收益率（%）	/	/	/	--
净资产收益率（%）	6.02	0.74	1.36	--
长期债务资本化比率（%）	0.00	11.40	10.75	9.68
全部债务资本化比率（%）	6.08	18.58	19.73	25.54
资产负债率（%）	25.96	37.50	40.29	44.07
流动比率（%）	84.54	48.55	98.21	94.94
速动比率（%）	70.00	37.43	90.57	87.84
经营现金流流动负债比（%）	29.13	13.60	-2.74	--
现金类资产/短期债务（倍）	1.16	0.58	1.68	1.05
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/	--

注：1.2022 年 1-3 月财务数据未经审计；2.现金类资产包含应收款项融资
资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

附件 4 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	
营业总收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×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	(营业总收入-营业成本-税金及附加) / 营业总收入×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+应收款项融资中的应收票据

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+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

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+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 5-1 主体长期信用等级设置及含义

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 5-2 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 5-3 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、发展中等四种。

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

联合资信评估有限公司

关于四川东材科技集团股份有限公司

公开发行可转换公司债券的跟踪评级安排

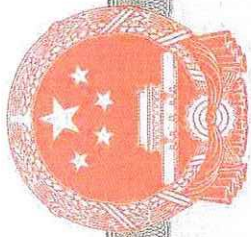
根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

四川东材科技集团股份有限公司（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。



营业执照

(副本) (2-1)

统一社会信用代码
91110000722610855P

扫描二维码登录
“国家企业信用
信息公示系统”
了解更多登记、
备案、许可、监
管信息



名称 联合资信评估股份有限公司
 类型 股份有限公司(外商投资、未上市)
 法定代表人 王少波

注册资本 人民币元42600万元
 成立日期 2000年07月17日
 营业期限 2000年07月17日 至 长期
 住所 北京市朝阳区建国门外大街2号院2号楼17层

信用征集、信用评估咨询、信息咨询、信用信息、(市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。) 该企业2007年8月20日前为内资企业，于2007年8月20日变更为外商投资企业；依法须经批准、许可的经营活动除外。




此复印件与原件一致(再次复印无效)
 仅供 信用评级使用
 联合资信评估股份有限公司




登记机关

2020年09月17日

登记基本信息					
姓名	王聪	性别	女		
执业机构	联合资信评估股份有限公司	登记编号	R0150220120033		
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
R0150220120033	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	

王聪

登记基本信息					
姓名	石梦瑶	性别	女		
执业机构	联合资信评估股份有限公司	登记编号	R0150221120008		
执业岗位	证券投资咨询(其他)	学历	硕士研究生		
登记日期	2021-12-22				

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
R0150221120008	2021-12-22	联合资信评估股份有限公司	证券投资咨询(其他)	正常	



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。





中国人民银行
THE PEOPLE'S BANK OF CHINA

营业管理部(北京)
Operations Office (Bei Jing)

首页 | 机构简介 | 公告信息 | 工作动态 | 金融数据 | 区域金融 | 政务公开 | 金融知识 | 办事指南 | 热点专题 | 请输入搜索关键字 | 搜索 | 高级搜索

2020年9月21日 星期一 | 我的位置: 营业管理部 (北京) > 工作动态

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:3003000UM3I74T6SJ0J19)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





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 来源:

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】

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“优秀服务标兵...
- 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...

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
- 东方金诚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。