

# 信用等级通知书

东方金诚债评字【2022】0101号

## 湖北共同药业股份有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司信用评级委员会通过对贵公司及拟发行的“湖北共同药业股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券”信用状况进行综合分析和评估，评定贵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+。

东方金诚国际信用评估有限公司

信评委主任

二〇二二年一月二十八日



## 信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），声明如下：

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与评级对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。
- 4.本次评级依据委托方提供的资料和/或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不为资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。
- 5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。
- 6.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效；在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。
- 7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。
- 8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。



东方金诚国际信用评估有限公司

2022年1月28日

# 湖北共同药业股份有限公司 向不特定对象发行可转换公司债券信用评级报告

主体信用等级	评级展望	本期债券信用等级	评级日期	评级组长	小组成员
A+	稳定	A+	2022/1/28	高君子	马光 宋馨 宋馨

## 主体概况

湖北共同药业股份有限公司（以下简称“共同药业”或“公司”）主营甾体药物原料的生产和销售，第一大股东为自然人系祖斌，实际控制人为系祖斌、陈文静。

## 债项概况

发行金额：不超过人民币3.80亿元（含3.80亿元）

本期债券期限：6年

偿还方式：每年付息一次，到期归还未转股本金和最后一年利息

募集资金用途：用于黄体酮及中间体 BA 生产建设项目和补充流动资金

## 评级模型

### 1.基础评分模型

一级指标	二级指标	权重 (%)	得分
企业规模和市场地位	营业总收入	25.00	4.69
	市场地位	15.00	6.50
盈利能力	利润总额	10.00	0.71
	净资产收益率	10.00	7.38
	毛利率	10.00	5.59
债务负担和保障程度	经营现金流动负债比	10.00	10.00
	资产负债率	10.00	9.21
	全部债务/EBITDA	10.00	7.24

### 2.基础模型参考等级

A+

### 3.评级调整因素

无

### 4.主体信用等级

A+

### 5.增信措施

无

### 6.本期债券信用等级

A+

注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异。

## 评级观点

公司主营甾体药物原料的研发、生产和销售，产品为甾体药物生产所需的起始物料和中间体，产品线较为丰富，研发实力较强，技术先进，在甾体药物起始物料领域具有一定的市场竞争力；公司是国内甾体起始物料最大的供应商之一，预计2022年募投项目投产后，甾体药物原料产能将有所增加，有助于自产产品获利能力的增强；受益于经营积累和首次公开发行股票，所有者权益增加。另一方面，甾体药物原料行业产业链下游客户集中度较高，拥有较强的定价能力，若未来甾体药物原料行业竞争加剧导致原材料、劳动力成本上升、产品价格下降，行业内企业盈利能力将承压；公司自产产品中雄烯二酮、双降醇收入占比较高，面临市场领域相对集中的风险；受新冠肺炎疫情影响导致停产，以及植物甾醇价格波动导致生产成本高，叠加产品价格下降因素影响，2020年自产产品毛利率降幅较大。

综合分析，公司偿还债务的能力较强，本期债券到期不能偿付的风险较低。

## 主要指标及依据

### 2020 年收入构成



### 公司债务期限结构 (亿元、%)



### 主要数据和指标

项目	2018年	2019年	2020年	2021年9月
资产总额(亿元)	6.15	8.18	8.04	10.55
所有者权益(亿元)	4.08	4.81	5.40	7.88
全部债务(亿元)	1.39	2.47	1.77	1.79
营业总收入(亿元)	4.37	4.65	4.68	4.46
利润总额(亿元)	0.80	0.83	0.60	0.60
经营性净现金流(亿元)	-0.48	0.09	0.13	0.01
营业利润率(%)	29.76	28.15	22.40	25.88
资产负债率(%)	33.63	41.14	32.89	25.35
流动比率(%)	225.39	198.17	234.55	296.15
全部债务/EBITDA(倍)	1.39	2.36	2.01	-
EBITDA利息倍数(倍)	20.93	22.38	13.06	-

注：表中数据来源于公司2017年-2019年三年连审审计报告、2020年的审计报告及2021年1~9月未经审计的合并财务报表。

## 优势

- 公司主营甾体原料的研发、生产和销售，产品为甾体药物生产所需的起始物料和中间体，产品线较为丰富，研发实力较强，技术先进，在甾体药物起始物料领域具有一定的市场竞争力；
- 公司是国内甾体起始物料最大的供应商之一，预计2022年募投项目投产后，甾体药物原料产能将有所增加，有助于自产产品获利能力的增强；
- 受益于经营积累和首次公开发行股票，公司所有者权益增加。

## 关注

- 甾体药物原料行业产业链下游客户集中度较高，拥有较强的定价能力，若未来甾体药物原料行业竞争加剧导致原材料、劳动力成本上升、产品价格下降，行业内企业盈利能力将承压；
- 公司自产产品中雄烯二酮和双降醇收入占比较高，面临市场领域相对集中的风险；
- 受新冠肺炎疫情影响导致停产，以及植物甾醇价格波动导致生产成本高，叠加产品价格下降因素影响，2020年自产产品毛利率降幅较大。

## 评级展望

公司评级展望为稳定。公司是国内甾体起始物料最大的供应商之一，预计2022年双降醇和黄体酮募投项目投产后，甾体药物原料生产能力将有所增加，有助于公司收入和盈利能力的提升。

## 评级方法及模型

《东方金诚医药制造企业信用评级方法及模型 (RTFC020202004) 》

## 历史评级信息 (无)

## 主体概况

湖北共同药业股份有限公司（以下简称“共同药业”或“公司”）主要从事甾体药物原料起始物料和中间体的研发、生产和销售，第一大股东为自然人系祖斌，实际控制人为自然人系祖斌和陈文静。

公司前身为湖北共同药业有限公司（以下简称“共同有限”），于2005年12月，由自然人系祖斌、徐润星出资创立，初始注册资本300万元。经多次增资及股权变更后，2018年10月，共同有限召开股东会，以2018年5月31日为经审计的净资产33020.11万元按3.83:1的比例折合为股份公司注册资本8627.70万元，剩余净资产计入资本公积，各股东在股份公司中的出资比例按整体变更前各股东的出资比例维持不变；共同有限整体变更为股份公司，名称更为现名。2021年4月9日，公司股票在深圳证券交易所创业板挂牌上市，股票简称“共同药业”，股票代码“300966.SZ”。截至2021年9月末，公司总股本11527.70万股，系祖斌持有公司31.72%的股份，为公司控股股东；陈文静通过北京共同创新投资合伙企业（有限合伙）持有公司4.77%的股份。系祖斌和陈文静为夫妻关系，二者合计持有公司36.49%股份，为公司实际控制人。

公司主营甾体药物原料的研发、生产和销售，主要产品为甾体药物生产所需的起始物料和中间体。公司掌握了多种中间体产品的生产技术，依托起始物料产品的优势，具备了较强的向产业链下游延伸的能力，已成为国内甾体药物中间体的重要研发和生产基地，实现了起始物料至性激素类中间体的完整产品路线覆盖，产品线较为丰富，能够满足客户的多元化需求。公司是国内甾体起始物料最大的供应商之一，已与国内甾体药物龙头企业天药股份、溢多利、以及国际知名制药企业CHEMO和AMRI等国内外客户建立了良好的合作关系，在甾体起始物料领域具有较强的市场竞争力。

截至2021年9月末，公司资产总额10.55亿元，所有者权益7.88亿元，资产负债率为25.35%。2020年及2021年1~9月，公司分别实现营业收入4.68亿元和4.46亿元，利润总额分别为0.60亿元和0.60亿元。

## 本期债券概况及募集资金用途

### 本期债券概况

公司拟发行“湖北共同药业股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券”（以下简称“本期债券”或“可转换公司债券”），发行总额不超过3.80亿元（含3.80亿元），期限为自发行之日起六年，按面值发行，每张面值为人民币100元。本期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，由公司股东大会授权公司董事会（或由董事会授权人士）在发行前根据国家政策、市场状况和公司具体情况与保荐机构（主承销商）协商确定。本期债券每年付息一次，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。本期债券及未来转换的A股股票将在深圳证券交易所创业板上市。

## 本期债券转股基本条款

转股期限方面，本期债券的转股期为自本期债券发行结束之日起满六个月后第一个交易日起至可转债到期日止。

本期债券的初始转股价格不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司股票交易均价（若在该二十个交易日内发生过因除权、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）和前一个交易日公司股票交易均价，具体初始转股价格提请公司股东大会授权公司董事会（或由董事会授权人士）在发行前根据市场和公司具体情况与保荐机构（主承销商）协商确定。

## 本期债券转股价格向下修正条款

在本期债券存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85%时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决，该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。

### 赎回条款

#### 1. 到期赎回条款

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

#### 2. 有条件赎回条款

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部分未转股的可转换公司债券：

(1) 在转股期内，如果公司股票在任何连续三十个交易日中至少十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%）；

(2) 当本期债券未转股余额不足 3000 万元时。

### 回售条款

#### 1. 有条件回售条款

本期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，本期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。

#### 2. 附加回售条款

若公司本期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、深圳证券交易所的相关规定被视作改变募集资金用途，或被中国证监会、深圳证券交易所认定为改变募集资金用途的，本期债券持有人享有一次回售的权利。本期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，不应再行使附加回售权。

### 募集资金用途

本期债券拟募集资金总额不超过人民币 3.80 亿元（含 3.80 亿元），扣除发行费用后拟用于“黄体酮及中间体 BA 生产建设项目和补充流动资金，本项目具体情况如下所示。

图表 1：本期债券募集资金用途（万元）

项目	总投资	建设周期	拟投入本次募集
黄体酮及中间体 BA 生产建设项目	60000.00	24 个月	26600.00
补充流动资金	11400.00	-	11400.00
合计	71400.00	-	38000.00

资料来源：公司提供、东方金诚整理

本次募集资金到位前，公司将根据募集资金投资项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法规规定的程序予以置换。“黄体酮及中间体 BA 生产建设项目”总投资 60000.00 万元，公司于 2021 年 4 月首次公开发行股票时募集资金 19214.77 万元用于上述项目建设。由于前次募集资金低于上述项目预计投资总额，为降低公司财务风险，确保募投项目的顺利实施，提升公司整体竞争力，公司本次拟向不特定对象发行可转换公司债券并使用本次拟募集资金 26600.00 万元继续用于该项目投资建设。

根据《湖北共同药业股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集资金运用的可行性分析报告》披露，黄体酮及中间体 BA 生产建设项目整体建设期为 24 个月，已于前次募集资金到位后正式启动项目建设，预计将在 2022 年底建设完成并投产。该项目已获得丹江口市发展和改革委员会备案（2018-420381-27-03-053054），并已取得十堰市生态环境局的批复（十环函〔2019〕134 号）。该项目建设后建成后能达到年产 800 吨 BA（双降醇）、200 吨黄体酮生产能力。本次募投项目生产的主要产品是合成黄体酮的重要原料。近年来，黄体酮已成为我国甾体激素药物中出口规模最大的品种之一，亦是我国甾体激素药物国内市场的重要品种之一。故本次募投项目投产后，公司能够满足国内外市场对甾体药物原料的持续增长的需求，有助于收入和利润的增长。根据可研报告披露，在项目建设完成进入稳定经营期后，可实现销售收入 4.87 亿元，募投项目所得税后内部收益率为 12.89%。

若本次实际募集资金净额（扣除发行费用后）少于项目拟投入募集资金总额，募集资金不足部分由公司自筹解决。在上述募集资金投资项目的范围内，公司董事会（或董事会授权的人士）可根据项目的进度、资金需求等实际情况，对相应募集资金投资项目的具体金额进行适当调整。

### 宏观经济与政策环境

2021 年四季度宏观经济回稳，短期内基建投资和出口将成为主要经济增长拉动力，通胀风险趋于缓和

受上年同期基数抬高影响，四季度 GDP 同比增长 4.0%，较三季度下行 0.9 个百分点，而

衡量经济强度的两年平均增速回升至 5.2%，重返 5.0%至 6.0%的潜在增长区间。伴随前期能耗双控等收缩性政策“纠偏”，加之政策面向稳增长方向倾斜，四季度宏观经济回稳。全年来看，2021 年 GDP 同比增长 8.1%，较上年的 2.2%大幅反弹，符合疫情冲击高峰过后经济运行的普遍规律；2021 年 GDP 两年平均增速为 5.1%，仅略高于潜在增长区间下限，表明经济修复力度整体偏缓，特别是下半年伴随房地产行业进入“寒潮期”，经济下行压力再度显现。

在当前宏观政策重心再度向稳增长方向倾斜，并将适度靠前发力的背景下，预计 2022 年一季度 GDP 增速有望加快至 5.2%，其中基建投资将显著提速，以对冲房地产投资下滑的影响；短期内，出口仍将保持较高增速，这会在一定程度上弥补国内消费偏弱造成的拖累。预计 2022 年全年 GDP 同比将达到 5.4%，季度 GDP 增速整体呈“前低后高”走势。

值得注意的是，2021 年 PPI 累计同比达到 8.1%，其中 9 月份之后持续停留在两位数高位。展望 2022 年，随着能耗双控等政策影响消退，国内煤炭、钢铁价格下行，以及国际油价上涨空间有限，PPI 同比涨幅有望较快下行；2022 年 CPI 同比中枢将有所上移，但仍将控制在 3.0%的政策目标之内。整体上看，我国物价将处于温和区间，不会对货币政策操作形成掣肘。

### 逆周期调控正在靠前发力，2022 年一季度宏观政策将呈现财政、货币“双宽”过程

2021 年 12 月全面降准、2022 年 1 月政策性降息接踵而至，意味着中央经济工作会议提出的“政策发力适当靠前”正在落地。接下来伴随房地产融资环境回暖，一季度信贷、社融增速将出现触底回升势头，“宽信用”过程有望加速。考虑到 2022 年上半年宏观经济将面临一定下行压力，特别是房地产市场回升还需要一个过程，1 月降息很可能不是本轮货币宽松的终点。我们预计，3 月两会政府工作报告中确定的目标财政赤字率和新增地方政府专项债规模将分别达到 3.0%和 3.5 万亿，继续处于偏高水平；叠加上年资金结转，2022 年实际财政支出力度将明显高于上年。在政策面向稳增长方向调整，监管层高度关注金融稳定的背景下，2022 年房地产行业违约风险可控，城投公募债出现首单违约的可能性下降。

## 行业及区域经济环境

公司从事甾体药物原料的研发、生产及销售，主要产品为甾体药物生产所需的起始物料和中间体，所属行业为甾体药物原料行业，产品用于甾体药物的生产，属于医药制造行业。

### 甾体药物原料行业

受益于我国居民生活水平提高、人口老龄化以及国内生育政策实施等因素影响，下游甾体激素药物市场需求持续增长，保证了甾体药物原料需求长期稳定增长

甾体药物原料包括起始物料和中间体，下游是甾体药物原料药及制剂，主要包括皮质激素、性激素和孕激素和其他类，属于医药制造行业。随着我国经济的快速发展，我国居民生活水平不断提高，叠加国内医疗体制改革、人口老龄化现象逐步明显等因素的影响，医药行业需求保持增长。甾体药物对机体起着非常重要的调节作用，具有很强的抗感染、抗过敏、抗病毒和抗休克的药理作用，能改善蛋白质代谢、恢复和增强体力以及利尿降压，广泛用于治疗风湿性关节炎、支气管哮喘、湿疹等皮肤病、过敏性休克、前列腺炎、爱迪森氏等内分泌疾病，也可用



于避孕、安胎、减轻女性更年期症状、手术麻醉等方面，以及预防冠心病、艾滋病、减肥等。目前，甾体类药物是仅次于抗生素的第二大类化学药，国际市场甾体激素药物销售额每年以10%~15%的速度递增，国内生育政策的实施刺激了国内激素类产品的市场需求，保证了甾体激素中间体和原料药需求的长期稳定增长。

根据市场经验估计，国内甾体药物起始物料的市场容量约3000吨左右，以甾醇作为初始物料的生物技术路线已经成为了起始物料最主要的生产工艺路线，随着行业内企业对中下游产品的生产工艺路线不断研发和升级，以雄烯二酮等起始物料的生产路线将进一步扩大，市场需求将有所提高。甾体药物中间体整体市场规模主要受下游原料药及制剂厂商的影响，根据健康网公布的甾体激素中间体的出口规模，2016年至今激素中间体的年均出口规模在8000万美元左右，从激素原料药的出口规模来看，2016年至今皮质激素、性激素、孕激素和其他激素原料药的年均出口规模分别约为30000万美元、8000万美元、15000万美元和8500万美元。随着全球甾体药物生产的产业转移，目前我国甾体激素原料药年产量已占世界总产量的1/3左右，其中，皮质激素原料药生产能力和实际产量均居世界第一位，中国已逐步成为世界甾体药物起始物料的生产中心。

**甾体药物原料行业产业链下游客户集中度较高，拥有较强的定价能力，若未来甾体药物原料行业竞争加剧导致原材料、劳动力成本上升、产品价格下降，行业内企业盈利能力将承压**

甾体药物的发展历史较长，至今已有接近百年的历史。20世纪70年代中期，基于上游原材料的供需关系以及环保要求，境外欧美国家开始探索以甾醇等为初始物料制造雄烯二酮等起始物料的生物技术，由于该技术具有显而易见的成本和环保优势，甾醇广泛应用于甾体激素药物的生产。甾体药物产业链的初始物料以植物甾醇为主导，植物甾醇的来源主要为欧美国家从禾本科植物中提取出来的甾醇和国内部分厂商通过豆油生产天然维生素过程中的副产品，起始物料产品价格与原料植物甾醇价格相关性较高，2018年以来植物甾醇价格有所波动，其中2019年有所上涨，2020年以来价格持续下降。

进入20世纪90年代，为迎合全球甾体药物行业的快速发展，我国甾体药物厂商数量和产量不断提升，我国也逐步成为全球范围内甾体药物起始物料的供应大国。国内的甾体药物起始物料的生产厂商主要为共同药业、赛托生物和湖南新合新，但各自的优势产品及布局有所不同，例如公司优势产品为雄烯二酮和双降醇；赛托生物则布局雄烯二酮及9-羟基-雄烯二酮。公司对甾体药物中间体产品拥有着广泛的品种覆盖和较深的技术储备，在性激素、孕激素和皮质激素中间体的多种产品已具备规模化生产的能力，并具备部分甾体非激素类中间体的生产能力，例如螺内酯中间体等。

甾体药物原料行业下游涉及原料药及制剂领域，天药股份、仙琚制药、仙居君业等企业占据了国内大部分的市场份额，在行业内拥有较强的定价能力。若未来甾体药物原料行业竞争加剧导致的原材料、劳动力成本的上升、产品价格下降，行业内企业盈利能力将承压。未来，甾体药物行业具备产业链扩张的趋势，上游厂商向中下游延伸，拓展高附加值产品提升自身盈利水平是发展的必然趋势。

**国内环保力度加强，环保标准趋严，行业内公司或面临环保投入进一步增加的压力**

近年来国内环保力度不断加强，相关法律、法规和政策陆续出台，2018年起《环境保护税法》正式实施，排污许可证制度全面推开，包括江苏、河北等在内的多个省份相继出台《江苏省城市黑臭水体治理攻坚战实施方案》、《江苏省长江保护修复攻坚战行动计划实施方案》、《河北省关于促进生物产业加快发展的实施意见》等相关文件对环保提出更高的要求。一方面部分企业由于环保不达标而被关停或受到处罚，落后产能陆续被淘汰，行业集中度进一步提高。另一方面环保标准趋严，对生产企业在技术水平和资金投入等方面提出了更高的要求。未来产业发展的一大主要任务为推动产业绿色低碳转型，要持续降低单位产品能耗和排放水平、推动挥发性有机物（VOCs）治理改造，提升固体废弃物、高盐废水及有机废液等综合处置水平，并推动先进节能装备推广应用，加快高能耗工艺模块改造升级。行业内公司或面临在设备升级、废弃物处理、污染治理等方面环保投入进一步增加的压力。

## 业务运营

### 经营概况

公司收入和毛利润主要来自起始物料和中间体等自产产品，近年收入逐年增加，毛利润有所波动，毛利率整体有所下降

公司主营甾体药物原料的研发、生产及销售，包括起始物料和中间体，其中起始物料的主要产品有雄烯二酮（AD）、双降醇（BA）、9-羟基雄烯二酮（9OH-AD）等，中间体主要产品有康力龙、睾酮、黄体酮等。近年受益于中间体销售规模增加以及非自产产品规模的扩大，公司收入逐年增加。

2018年~2020年，公司毛利润有所波动，其中受益于中间体销售规模增加，2019年公司毛利润同比增长0.54%；2020年毛利润同比下降19.03%，主要系起始物料毛利润下降所致。近年，公司自产产品和非自产产品毛利率均逐年下降，导致综合毛利率逐年下降。

2021年1~9月，公司营业收入4.46亿元，同比增长39.58%，一方面系2020年受新冠肺炎疫情影响，公司生产销售受到负面冲击，另一方面系螺内酯、去氢物、醋酸泼尼松、泼尼松龙等中间体产品产能释放，规模增加所致；同期毛利润1.17亿元，已超过2020年全年水平；综合毛利率26.19%，较2020年上升3.42个百分点。2021年1月24日，公司公告的2021年度业绩预告披露，预计2021年公司实现归属于上市公司股东的净利润为7500万元~8500万元，比上年同期增长40.74%~59.51%。

图表 2：公司营业收入构成及毛利润、毛利率情况（单位：亿元、%）



类别	2018年		2019年		2020年		2021年1~9月	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
自产产品	3.83	87.62	3.91	84.18	3.83	81.90	3.55	79.57
-起始物料	2.67	61.10	1.64	35.26	1.26	26.93	1.20	26.95
-中间体	1.16	26.52	2.27	48.92	2.55	54.37	1.92	43.06
-受托加工	-	-	-	-	0.03	0.60	0.43	9.56
非自产产品	0.54	12.36	0.73	15.81	0.81	17.37	0.89	19.87
其他业务	0.001	0.02	0.001	0.01	0.03	0.73	0.03	0.56
合计	4.37	100.00	4.65	100.00	4.68	100.00	4.46	100.00
类别	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
自产产品	1.25	32.70	1.26	32.29	1.02	26.55	1.06	29.82
-起始物料	0.77	28.95	0.42	25.62	0.20	16.20	0.30	24.83
-中间体	0.48	41.34	0.84	37.09	0.81	31.92	0.70	36.71
-受托加工	-	-	-	-	0.001	3.93	0.05	12.86
非自产产品	0.06	10.50	0.05	7.29	0.04	5.44	0.11	12.10
其他业务	0.00	11.99	0.00	4.92	0.00	12.22	0.00	10.98
合计	1.31	29.95	1.32	28.33	1.07	22.78	1.17	26.19

数据来源：公司提供，东方金诚整理

### 自产产品

公司主营甾体原料的研发、生产和销售，产品为甾体药物生产所需的起始物料和中间体，产品线较为丰富，研发实力较强，技术先进，在甾体药物起始物料领域具有一定的市场竞争力

公司是一家专业从事甾体药物原料的研发、生产及销售的高新技术企业，主要产品为甾体药物生产所需的起始物料和中间体。起始物料指通过生物发酵技术由植物甾醇转化得到的产品，该类产品是下游医药中间体和原料药生产厂商的重要原材料，属于甾体药物产业链中的上游产品，雄烯二酮和双降醇为公司的主要起始物料产品，公司通过自主研发并完善工艺流程亦逐步掌握了9-羟基-雄烯二酮的规模化生产能力。公司中间体产品主要包括性激素类中间体、孕激素类中间体、皮质激素类中间体和其他类产品。公司掌握了多种中间体产品的生产技术，依托起始物料产品的优势，具备了较强的向产业链下游延伸的能力，已成为国内甾体药物中间体的重要研发和生产基地，实现了起始物料至性激素类中间体的完整产品路线覆盖，产品线较为丰富，能够满足客户的多元化需求。

公司深耕甾体药物行业，在生产技术上不断寻求突破，在多种产品生产技术上取得了行业领先的成果。公司凭借自身研发实力和技术优势，在生物发酵技术上开发了高效的植物甾醇转化体系，用于起始物料产品的生产；在酶转化技术上，公司自主开发的酶转化技术代替了部分产品生产中的多步化学合成反应，简化了反应路线，并率先应用于规模化生产多种中间体产品；在化学合成技术上，公司进行持续改进并取得了一系列成果，通过选择更优的催化剂、溶剂和

工艺控制等方式，有效地提升了产品生产过程中的环保性和安全性，提高了产品的收率和质量，降低了成本，使公司产品更具竞争力。公司凭借较强的研发实力，先进的技术，通过构建高效稳定专一的双降醇菌种，并建立了高效的助溶乳化发酵体系，大幅提高了甾醇的溶解度及转化效率。公司是国内甾体起始物料最大的供应商之一，已与国内甾体药物龙头企业天药股份、溢多利、以及国际知名制药企业 CHEMO 和 AMRI 等国内外客户建立了良好的合作关系，在甾体起始物料领域具有较强的市场竞争力。

公司核心管理团队拥有近二十年的行业经验，积累了较为丰富的研发技术，自成立以来获得了各级政府及主管部门的认可和奖励。公司被认定为“湖北省植物甾醇工程技术研究中心”、“湖北省甾体药物及中间体工程研究中心”和“院士（专家）工作站”，并获得“省科技进步奖二等奖”和“科技型中小企业创新奖”荣誉，凭借“利用植物甾醇发酵生产雄烯二酮新工艺”获得了中国生产力促进中心协会颁布的“中国好技术”称号。2018年~2020年，公司研发投入分别为0.27亿元、0.26亿元和0.22亿元，占营业收入比例分别为6.20%、5.61%和4.62%。

**受产品结构调整影响，起始物料产能、产量波动较大，中间体产能产量整体增加，预计2022年募投项目投产后，公司产能将有所增加，有助于自产产品收入和利润的增加**

公司自产产品由本部和子公司共同生物生产，有两个生产基地，本部的宜城工厂和子公司共同生物的丹江口工厂，其中起始物料主要由子公司共同生物生产，中间体主要由公司本部生产。公司产品的生产无需取得药品生产许可证、药品生产批准证书或者GMP认证。公司的产品种类较多，各产品的生产周期有差异。对于起始物料产品，公司采取按常规计划组织生产，结合销售计划并制定常规生产计划，生产部根据月销售计划及当前库存情况制定月生产计划，工厂车间按照月生产计划进行生产，起始物料产品留有一定的安全库存，接到客户订单后，若公司尚有起始物料产品库存，将直接组织向客户发货。对于中间体产品，属于市场有长期稳定需求的中间体产品的，例如睾酮、诺龙等系列产品，与起始物料产品类似，采取常规计划组织生产；属于客户定制化或小批量的产品，公司主要采取“以销定产”的模式，据客户订单确定的数量和产品质量标准组织生产，灵活地制订生产计划并及时调整。

2018年~2020年，公司起始物料产能和产量逐年下降，产能利用率整体有所下降，主要系公司自2019年起对双降醇和9-羟基-雄烯二酮产品进行新工艺研发及试生产，使得对应生产所用的发酵罐数和生产时间减少所致。2021年1~9月，起始物料产能产量大幅增加，系2021年公司起始物料以雄烯二酮为主，该产品相较于双降醇和9-羟基-雄烯二酮，更加稳定，因为持续性生产不涉及转罐、清洁等流程提高了生产效率所致。

近年，公司进行产业链延伸，逐渐向下游中间体延伸产品线，中间体产能和产量整体增加，但产能利用率有所波动。2019年度中间体产能与产量同比增幅较大系公司的新产品螺内酯中间体生产线投产所致。2021年9月末，中间体产能下降的原因系受国外疫情影响，物流成本高，公司主要集中在国内市场的起始物料的生产和销售，向后端延伸的中间体产能有所下降。

图表 3: 公司产品生产情况 (单位: 吨, %)

	项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末
起始物料	产能	879.73	835.00	648.65	977.14
	产量	754.39	505.79	443.80	815.57
	产能利用率	85.75	60.57	68.42	83.46
中间体	产能	89.78	244.78	244.33	200.94
	产量	59.94	176.62	139.66	129.74
	产能利用率	66.77	72.16	57.16	64.57

数据来源: 公司提供, 东方金诚整理

截至 2021 年 9 月末, 公司主要在建项目为首次公开发行募投项目, 项目建设后能达到年产 800 吨 BA (双降醇)、200 吨黄体酮的生产能力, 预计 2022 年投产后产能将有所增加, 有助于公司收入利润的增加。

公司在生产过程中产生的废水、废气、固体废弃物等, 若处理不当, 对周边环境会造成一定的不利影响。公司重视污染物治理及环境保护工作, 已经采取了一系列措施防止环境污染的发生, 但公司仍存在由于不能达到环保要求或发生环保事故而被有关环境部门处罚进而对公司生产经营造成不利影响的风险。同时, 随着国家对环保的要求越来越严格及社会对环境保护意识的不断增强, 政府可能会颁布新的法律法规, 提高环保标准, 增加排污治理成本, 从而导致公司生产经营成本提高, 在一定程度上削弱公司的竞争力, 影响收益水平。

近年公司调整产品结构, 中间体销量增加, 起始物料销量下降, 2020 年受主要产品价格下降及销量下降影响, 自产产品收入下降, 2021 年 1~9 月, 受益于起始物料产能释放及原料植物甾醇价格持续下降, 成本下降, 毛利润已超 2020 年水平

近年公司逐步扩大中间体规模, 起始物料对外销售规模有所下降, 用于生产中间体的起始物料内部消耗量整体有所增加。公司每月根据主要原材料价格变动情况和竞争对手的产品定价情况等因素, 综合确定产品的销售价格, 并与客户签订购销合同。起始物料对外销售下降的原因跟公司产品结构的变化有关, 公司自 2019 年开始增加部分中间体产品, 该中间体产品的主要原料为雄烯二酮, 从而增加了内部起始物料的内部消耗。受雄烯二酮、双降醇对外销量和销售均价下降影响, 起始物料销售收入逐年下降。中间体中甾体磺化酯和螺内酯销售均价均有所波动, 销量逐年增加, 受益于销量增加, 中间体收入逐年增加。

2018 年~2020 年, 公司自产产品收入分别为 3.83 亿元、3.91 亿元和 3.83 亿元, 毛利润分别为 1.25 亿元、1.26 亿元和 1.02 亿元, 2020 年收入下降主要系起始物料销量和产品价格下降所致。2021 年 1~9 月, 自产产品毛利润 1.06 亿元, 已超过 2020 年全年规模, 主要系起始物料产能释放叠加植物甾醇价格持续下降成本下降所致。预计 2022 年, 随着募投项目投产, 业务获利能力将进一步增强。

图表 4：公司产品产销情况（单位：吨，%）

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末	
起始物料	销量	570.01	519.26	480.91	824.85
	其中：内部耗用	44.92	168.72	140.57	152.62
	对外销售	525.10	350.54	340.35	672.24
	产销率	75.56	102.66	108.36	101.14
中间体	销量	64.91	146.31	182.68	141.55
	其中：内部耗用	28.51	35.66	27.10	29.83
	对外销售	36.40	110.65	155.58	111.73
	产销率	108.28	82.84	130.80	109.11

数据来源：公司提供，东方金诚整理

公司的产品销售主要销往境内外的甾体药物生产厂商。根据客户所在区域可以分为内销和外销，以内销为主，2020 年内销占比 90%。公司主要通过参加国内外展会、主动拜访等方式与行业客户建立业务联系，经产品质量标准确定后建立合作关系，并通过定期拜访等方式维系与已有主要客户的关系。2020 年，公司前五大客户占营业收入的比例为 41.07%，结算方式以先货后款为主，国内客户账期一般 30 天，少部分账期为 60 天和 90 天；国外结算以信用证和电汇为主，印度信用证 90 天，欧美账期 30 天。

公司自产产品包括以雄烯二酮、双降醇为主的起始物料和以性激素为主的中间体，雄烯二酮和双降醇收入占比较高，面临市场领域相对集中的风险

公司甾体原料产品包括以雄烯二酮、双降醇为主的起始物料和以性激素为主的中间体，2018 年~2020 年及 2021 年 1~9 月，雄烯二酮和双降醇的销售收入占同期自产产品收入的比例分别为 68.70%、41.88%、25.45%和 30.16%；占比虽有所下降，但仍处于较高水平，公司面临市场领域相对集中的风险。如果甾体激素市场领域由于政府强制性调价等因素而出现市场波动，公司未来的经营业绩和盈利能力将受到较大影响。

图表 5：近年公司自产产品收入构成情况（单位：亿元、%）

业务	2018 年		2019 年		2020 年		2021 年 1~9 月	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
起始物料	2.67	69.73	1.64	41.88	1.26	32.88	1.20	33.87
-雄烯二酮	1.99	52.06	1.44	36.84	0.68	17.85	0.90	25.38
-双降醇	0.64	16.63	0.20	5.04	0.29	7.60	0.17	4.78
-9-羟基-雄烯二酮	0.04	1.04	-	-	0.28	7.43	0.13	3.72
中间体	1.16	30.27	2.27	58.12	2.55	66.38	1.92	54.11
-性激素	0.95	24.87	1.30	33.27	0.89	23.19	1.04	29.23
-孕激素	0.18	4.79	0.17	4.44	0.21	5.49	0.07	1.85
-皮质激素	-	-	0.13	3.23	0.22	5.77	0.20	5.58
-其他类	0.02	0.61	0.67	17.18	1.22	31.93	0.62	17.46
自产产品收入合计	3.83	100.00	3.91	100.00	3.83	100.00	3.55	100.00

资料来源：公司提供，东方金诚整理

自产产品甾体药物原料生产所需原料主要为植物甾醇，受新冠肺炎疫情影响停产，以及植物甾醇价格波动导致生产成本高而产品价格下降影响，2020年自产产品毛利率降幅较大，预计2022年随着募投项目投产，业务获利能力将进一步提升

公司自产产品生产所需原料主要为植物甾醇、催化剂等，植物甾醇是生产起始物料雄烯二酮、双降醇等产品的初始物料，催化剂是营造合适的发酵环境所需的辅料。公司与主要的原材料供应商均建立了长期稳定的合作关系，相关产品的供应稳定、充足。公司中间体所需原料部分自供。近年来受产量下降影响，主要原料采购量逐年下降，植物甾醇价格2019年有所上涨，2020年以来持续下降。2020年上半年，受新冠疫情影响，天然维生素E的需求大幅提升，价格上涨，作为天然维生素E的副产物植物甾醇库存量也出现明显增长，受到供需关系影响，植物甾醇的市场价格大幅下降。

2018年~2020年及2021年1~9月，公司自产产品毛利率分别为32.70%、32.29%、26.55%和29.82%，其中2020年毛利率降幅较大，一方面受疫情影响2020年一季度停工停产导致成本上升，另一方面系植物甾醇价格波动影响，虽然2020年主要原材料植物甾醇价格大幅下降，但公司上半年生产主要基于前期库存的成本价格相对较高的原材料，同时销售产品主要为2019年期末结存的存货，2020年上半年原材料价格下降的影响在产品成本端尚未完全体现，导致2020年生产成本高而产品价格下降。2021年1~9月，毛利率增加一方面系2020年同期受新冠肺炎疫情疫情影响，基数低，另一方面系产能逐步释放，以及原材料植物甾醇价格持续下降，导致单位生产成本下降。预计2022年，随着募投项目投产，业务获利能力将进一步增强。

公司依据供应商产品的质量、供应量的稳定程度等标准建立了供应商准入体系，对符合公司要求的供应商，经公司质量部审查后，形成合格供应商清单，作为主要原辅料、包装材料等采购的定点供应单位，公司已与上游供应商建立了长期稳定的合作关系，确保了供应渠道的畅通。2020年，公司前五大供应商占比44.18%，供应商集中度高。国内原材料采购结算方式一般为承兑汇票，账期30-60天；进口采购结算方式是75天的信用证。

图表 6：公司主要原料采购情况（单位：吨、万元、万元/吨、%）

年度	主要原材料	采购数量	采购金额	平均单价	占当期原材料采购金额比例
2018 年	植物甾醇	1662.94	18202.86	10.95	58.23
	催化剂	4252.72	3205.02	0.75	10.25
	去氢物	25.27	2783.62	110.14	8.90
	合计	-	24191.50	-	77.39
2019 年	植物甾醇	1078.53	12036.92	11.16	42.83
	醋酸可的松	18.00	2734.51	151.92	9.73
	催化剂	2258.78	1882.06	0.83	6.70
	合计	-	16653.49	-	59.25
2020 年	植物甾醇	799.79	5550.17	6.94	24.19
	去氢物	29.98	2783.41	92.86	12.13
	催化剂	1732.97	1591.32	0.92	6.94
	合计	-	9924.89	-	43.27
2021 年 1~9 月	植物甾醇	880.00	5375.95	6.11	20.67
	催化剂	3800.82	3990.00	1.05	15.34
	醚化物	94.50	3297.08	34.89	12.67
	合计	-	12663.03	-	48.68

资料来源：公司提供，东方金诚整理

#### 非自产产品销售业务

公司非自产产品均系甾体药物产业链中的起始物料或中间体，近年收入逐年增加，但受贸易品种调整影响，毛利率波动较大

由于甾体药物行业产业链较长，产品种类较多，行业内的生产厂商无法凭借自身的生产及技术能力对所有产品实现规模化量产，公司为满足客户产品的多元化需求开展非自产产品销售；另一方面，由于公司与行业内众多企业均保持着良好的合作关系，具有一定的产业链资源，能够根据客户对产品的需求寻求到合适的供应商进行采购并对外直接销售给客户，故公司在具备一定的产业链资源优势的基础上，为了向客户提供更全面、优质的服务，开展非自产产品销售业务。公司非自产产品主要包括 9-羟基-雄烯二酮、17 $\alpha$ -羟基黄体酮和雌酚酮中间体等，均系甾体药物产业链中的起始物料或中间体产品。

公司非自产产品销售业务主要系以客户需求为切入点，即在收到客户的订单后，选择合格的供应商进行相应的产品采购；对于部分具有长期、稳定的客户需求的产品，公司会根据自身的生产计划以及对客户的需求预测进行适度的备货。公司向供应商采购的产品能够满足客户对产品的企业标准。2018 年~2020 年及 2021 年 1~9 月，公司非自产产品规模扩大，收入逐年增加，分别为 0.54 亿元、0.73 亿元和 0.81 亿元和 0.89 亿元；毛利润分别为 0.06 亿元、0.05 亿元、0.04 亿元和 0.11 亿元；毛利率分别为 10.50%、7.29%、5.44%和 12.10%，波动较大。其中 2018 年~2020 年毛利率下降，主要由于非自产产品中毛利率相对偏高的外销产品毛利率有所下降，同时其外销收入占比下降。2021 年 1~9 月非自产产品毛利率提升，主要系 17 $\alpha$ -羟基黄体酮的毛利率上升，该产品生产过程中会产生较多废水，2021 年以来，随着环保监管压力的加大，各生产厂商环保成本增加，该产品市场价格整体较前期上涨所致。



公司获取客户的方式主要是基于公司在甾体药物起始物料和中间体领域的产业链资源积累，公司拥有着丰富的行业资源，能够及时响应客户的产品需求。2018年~2020年，公司非自产产品销售业务前五大供应商占比分别为86.09%、82.68%和78.53%；前五大客户占比分别为60.08%、69.50%和50.36%。

## 关联关系分析

### 公司关联交易规模不大

公司于2015年12月27日与公司控股股东系祖斌签订《房屋租赁协议》，公司租赁系祖斌房屋及建筑物，2018年~2020年，产生融资租赁费30万元。

公司应付关联方余额系备用金及房屋租金，2018年~2020年末及2021年9月末，公司应付关联方往来款金额分别为19.86万元、7.63万元、2.11万元和13.25万元，关联交易规模不大。

## 公司治理与发展战略

截至2021年9月末，公司股本1.15亿股，控股股东为自然人系祖斌，实际控制人为系祖斌和陈文静。

股东大会是公司的权利机构，决定公司的经营方针和投资计划。公司设董事会，对股东大会负责，董事会由7名董事组成，包括3名独立董事。董事会设董事长1人，根据董事会决议可以设立副董事长1人。公司设监事会，由3名监事组成，由2名股东代表和1名职工代表组成，设主席1人。公司设总经理1名，设副总经理若干名，由董事会聘任或解聘。

公司下设综合办公室、财务部、人力资源部、项目部、证券法务部、销售部、采购部、质量部、研发中心和生产部10个职能部门，制定了财务制度、内部审计制度、募集资金管理办法、防范控股股东及其关联方资金占用制度、风险管理制度、子公司管理制度、信息披露管理制度、安全生产规章制度等较为健全的内部管理制度。

公司收入主要来源于甾体药物起始物料和中间体的销售。未来，公司将根据产业链布局方针暨“起始物料-中间体-原料药”一体化发展战略，逐步完成产业链升级。公司与华海药业成立的华海共同是基于双方发展战略对甾体药物行业发展前景看好以及双方优势互补情形下选择投资入股成立的合资企业，拟开展的主营业务系高端甾体药物原料药的研发、生产、销售，拟规划建设的产品为黄体酮、睾酮、雌激素系列共370吨的高端原料药，项目建设期预计24个月，项目建成后将进一步完善公司在甾体行业产业链的布局。此外，公司与山东新华制药合资成立同新药业，投资建设年产300吨醋酸阿奈可他、200吨17 $\alpha$ -羟基黄体酮项目，进一步延伸甾体药物产业链。

## 财务分析

### 财务质量

公司提供了2017年~2019年三年连审合并财务报表、2020年的合并财务报表和2021年1~9月的合并财务报表。大信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司2017年~2019年、2020年的财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告。2021年1~9月的合并财务报表未经审计。

截至2021年9月末，公司纳入合并范围的直接控股子公司6家。

### 资产构成与资产质量

#### 公司资产总额有所增加，以存货、货币资金和应收账款等流动资产为主

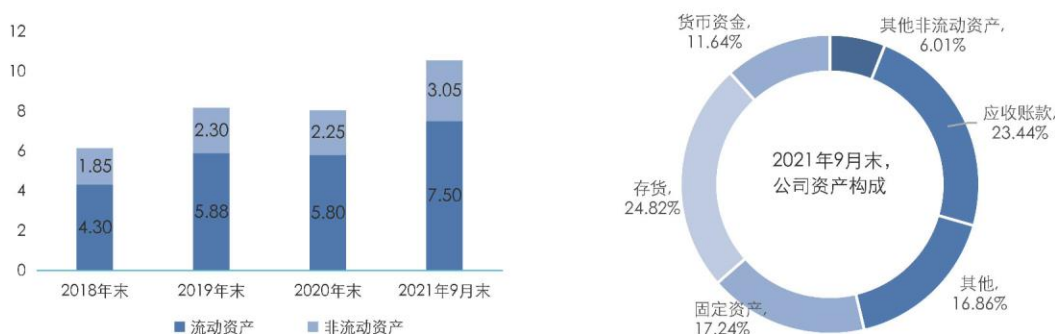
近年，公司资产总额有所增加，2021年9月末，公司资产总额为10.55亿元，较2020年末增长21.20%，主要系公司首次公开发行股票募集资金所致；其中流动资产占比71.08%，公司资产结构以流动资产为主。

公司流动资产有所增加，2021年9月末，公司流动资产7.50亿元，较2020年末增长29.43%，主要系公开发行股票募集资金所致。2021年9月末，公司流动资产主要由存货、应收账款和货币资金等构成，占比分别为34.91%、32.98%和16.37%，合计占流动资产的比例为84.26%。存货账面价值整体有所增加，其中2020年末公司存货账面价值2.01亿元，主要由库存商品、原材料和在产品等构成，分别为1.31亿元、0.42亿元和0.26亿元，公司共计提存货跌价准备70.71万元，同期末存货周转率为1.63次，同比增加0.11次；截至2021年9月末，公司存货账面价值较2020年末增长30.48%，主要系储备大宗原料所致。公司应收账款账面价值逐年增加，2020年末账面价值2.07亿元，同比增加19.94%；计提坏账准备0.12亿元；账龄在1年以内的占比94.38%；按欠款方归集的期末余额前五名的应收账款占比39.62%；2021年9月末，应收账款账面价值2.47亿元，较2020年末增长19.42%。公司货币资金有所波动，2020年末期末余额为0.29亿元，同比下降77.66%，主要系2020年客户多以票据支付所致，受限的货币资金0.06亿元；2021年9月末，货币资金较2020年末增长324.05%至1.23亿元，主要系2021年4月，公司首次公开发行股票募集资金净额1.94亿元所致。

近年，公司非流动资产整体有所增加，2021年9月末，公司非流动资产3.05亿元，较2020年末增长35.77%。2021年9月末，公司非流动资产主要由固定资产、其他非流动资产和无形资产等构成，占比分别为59.61%、20.77%和9.17%，合计占非流动资产的比例为89.54%。公司固定资产账面价值波动增加，2020年末账面价值1.93亿元，主要由机器设备和房屋建筑物等构成，分别为1.55亿元和0.89亿元；2021年9月末固定资产账面价值较2020年末下降5.65%，主要系计提折旧所致。公司其他非流动资产整体增加，2021年9月末，账面价值为0.63亿元，较2020年末增长主要系当期预付募投项目设备等款项增加所致。近年，公司无形资产增加，2020年末无形资产账面价值0.21亿元，全部为土地使用权；2021年9月末无形资产账面

价值较 2020 年增长 32.86%，主要系子公司华海共同项目建设购买土地所致。

图表 7：公司资产构成及质量情况（单位：亿元，%）



项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末
货币资金	0.65	1.30	0.29	1.23
应收账款	0.99	1.73	2.07	2.47
存货	1.94	2.43	2.01	2.62
<b>流动资产合计</b>	<b>4.30</b>	<b>5.88</b>	<b>5.80</b>	<b>7.50</b>
固定资产	1.59	1.98	1.93	1.82
其他非流动资产	0.02	0.04	0.02	0.63
无形资产	0.13	0.21	0.21	0.28
<b>非流动资产合计</b>	<b>1.85</b>	<b>2.30</b>	<b>2.25</b>	<b>3.05</b>
<b>资产总额</b>	<b>6.15</b>	<b>8.18</b>	<b>8.04</b>	<b>10.55</b>

数据来源：公司提供，东方金诚整理

从资产受限情况来看，截至 2020 年末，公司受限资产账面价值为 1.63 亿元，主要为用于抵押的固定资产、土地使用权、在建工程、流动性受限的银行存款和应收账款等，受限资产占总资产 20.31%，占净资产的比例为 30.27%。

图表 8：截至 2020 年末公司受限资产情况（单位：万元）

科目	受限金额	科目	受限金额
无形资产	2017.18	货币资金	620.32
固定资产	10057.66	应收账款	3222.18
在建工程	423.79	合计	16341.12

资料来源：公司提供，东方金诚整理

### 资本结构

受益于经营积累和首次公开发行股票，公司所有者权益增加，资本公积占比高

2018 年末~2020 年末，受益于经营积累，公司所有者权益逐年增加；2021 年 9 月末，公司所有者权益 7.83 亿元，较 2020 年末增长 45.94%，主要系经营积累及公司公开发行股票实收资本和资本公积增加所致。2018 年末~2020 年，公司实收资本均为 0.86 亿元，资本公积均为 2.44 亿元，2021 年 9 月末，实收资本较和资本公积分别较 2020 年末增加 33.61%和 67.72%，

主要原因是经中国证券监督管理委员会证监许可[2021]252号文核准，公司于2021年3月29日公开发行新股2900万股，公开发行后总股本为11527.70万股，发行价格为8.24元/股，募集资金净额为人民币1.94亿元。受益于经营积累，公司未分配利润逐年增加，2018年末~2020年末和2021年9月末，公司未分配利润分别为0.76亿元、1.45亿元、1.97亿元和2.51亿元。

图表9：公司所有者权益情况（单位：亿元、%）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司有息债务有所波动且规模不大，2021年9月末，全部为短期有息债务，资产负债率处于较低水平

近年公司负债总额有所波动，以流动负债为主，截至2021年9月末，公司负债总额2.68亿元，其中流动负债占比94.68%。

公司流动负债波动增加，2021年9月末，流动负债2.53亿元，较2020年末增长2.51%。2021年9月末，公司流动负债主要由短期借款、应付票据、应付账款和其他流动负债等构成，占流动负债的比例分别为47.37%、17.08%、13.03%和11.20%等，合计88.67%。公司短期借款逐年增加，其中，2020年末，公司短期借款期末余额1.18亿元，同比增长11.37%，主要由0.20亿元的保证借款和0.95亿元的组合借款构成；2021年9月末，公司短期借款较2020年末增长1.69%，基本稳定。公司应付票据有所波动，2020年末账面价值同比下降59.06%至0.28亿元，为国际信用证；2021年9月末，应付票据较2020年末增长55.08%，主要系当期采用票据支付货款增加所致。公司应付账款为应付和供应商货款，近年账面价值有所波动，2020年末公司应付账款0.46亿元，同比下降30.06%。2020年末，公司新增其他流动负债，账面价值0.21亿元，为已背书未到期的信用等级一般的银行承兑汇票，2021年9月末较2020年末增长36.89%。

公司非流动负债有所波动，2021年9月末，公司非流动负债由递延收益和租赁负债构成，占非流动负债的比例分别为52.34%和47.66%。递延收益为政府补助，近年公司递延收益基本稳定。2021年9月末，受新租赁准则影响，新增租赁负债0.07亿元。

图表 10: 公司负债情况 (单位: 亿元、%)



项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末
短期借款	0.73	1.06	1.18	1.20
应付票据	0.50	0.68	0.28	0.43
应付账款	0.44	0.66	0.46	0.33
其他流动负债	-	-	0.21	0.28
流动负债合计	1.91	2.97	2.47	2.53
长期应付款	0.08	0.32	0.10	-
租赁负债	-	-	-	0.07
递延收益	0.08	0.08	0.08	0.07
非流动负债合计	0.16	0.40	0.17	0.14
负债总额	2.07	3.36	2.65	2.68

资料来源: 公司提供, 东方金诚整理

公司有息债务规模有所波动且规模不大, 2021 年 9 月末, 公司全部债务分别为 1.79 亿元, 全部为短期有息债务。同期末, 公司资产负债率 25.35%, 全部债务资本化比率 18.49%, 公司整体债务负担不大。

图表 11: 公司有息债务及期限结构 (单位: 亿元、%)



资料来源: 公司提供, 东方金诚整理

对外担保方面, 截至 2021 年 9 月末, 公司无对外担保。

## 盈利能力

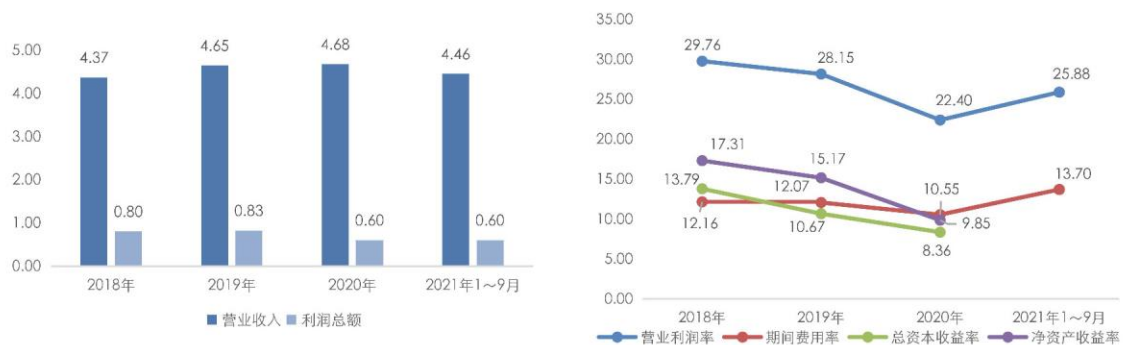
受中间体销量增加和非自产产品销售规模扩大影响，营业收入逐年增加，但利润总额有所波动，2021年1~9月营业利润率上升，预计2022年全年，公司收入和利润将有所增加

近年，受公司中间体销量增加和非自产产品销售规模扩大影响，营业收入逐年增加，但受产品价格下降以及非自产产品毛利率下降影响，营业利润率逐年下降。公司期间费用有所波动，占营业收入的比例逐年下降，以管理费用和研发费用为主，2020年，期间费用中管理费用和研发费用占比分别为34.85%和43.74%。

公司利润总额有所波动；2018年~2020年，公司其他收益分别为0.02亿元、0.10亿元和0.03亿元，主要为政府补助；营业外收入分别为0.02亿元、0.03亿元和0.04亿元，主要为与收益相关的政府补助。近年，公司总资产收益率和净资产收益率逐年下降。

2021年1~9月，公司实现营业收入4.46亿元，同比增长39.58%，营业利润率为25.88%，较2020年上升3.48个百分点；利润总额0.60亿元，与2020年全年持平。预计2022年，随着募投项目投产以及现有产能逐步释放，公司的收入和利润总额将增加。

图表 12：公司收入和盈利能力情况（单位：亿元，%）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

## 现金流

公司经营性净现金流增加，但经营获现能力有所下降，投资性净现金流转为净流出，2021年1~9月，受益于公司首次公开发行股票募集资金，筹资性净现金流入规模增加

2018年~2020年公司经营活动现金流入规模逐年下降，主要系受经营性应收增加所致，现金收入比逐年下降，2020年为74.90%，同比下降13.21个百分点，经营获现能力有所下降；同期公司经营活动产生的现金流量净额增加。

公司投资性净现金流有所波动，主要用于购建固定资产、无形资产和其他长期资产。公司筹资活动现金流入主要来自取得借款、吸收投资和融资租赁等；筹资活动现金流出主要用于归还借款和利息；近年，公司筹资性净现金流有所波动，且2020年转为净流出，系当期公司取得借款下降偿还到期债务规模较大所致。

2021年1~9月，公司经营性净现金流0.01亿元，投资性净现金流-0.80亿元，筹资性净现金流1.78亿元，主要系当期公司首次公开发行股票募集资金所致。

图表 13：公司现金流情况（单位：亿元、%）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

### 偿债能力

从短期偿债能力指标来看，公司流动比率和速动比率均有所波动，但整体处于较好水平。受益于经营性净现金流增加影响，公司经营现金流动负债比逐年增加。截至2021年9月末，公司未受限货币资金期末余额1.23亿元，短期有息债务1.79亿元，账面资金不能覆盖短期有息债务。

从长期偿债指标来看，2020年受全部债务和利息支出增加影响，公司EBITDA利息倍数和全部债务/EBITDA均有所下降。

截至2021年9月末，公司获得的银行总授信额度1.85亿元，尚未使用银行授信0.31亿元，备用流动性充裕。

图表 14：公司偿债能力主要指标（单位：%、倍）

指标名称	2018年	2019年	2020年	2021年9月末
流动比率	225.39	198.17	234.55	296.15
速动比率	123.61	116.06	153.32	192.76
经营现金流动负债比	-25.11	2.87	5.45	-
EBITDA 利息倍数	20.93	22.38	13.06	-
全部债务/EBITDA	1.39	2.36	2.01	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

总体来看，公司资产总额有所增加，以存货、货币资金和应收账款等流动资产为主，流动性较好；受益于经营积累和首次公开发行股票，公司所有者权益增加，资本公积占比高；公司有息债务有所波动且规模不大，2021年9月末，全部为短期有息债务，资产负债率处于较低水平；受中间体销量增加和非自产产品销售规模扩大影响，营业收入逐年增加，但利润总额有所波动，2021年1~9月营业利润率上升，预计2021年全年，公司收入和利润将有所增加；公司经营性净现金流逐年增加，但经营获现能力有所下降，投资性净金流转为净流出，2021年1~9月，受益于公司首次公开发行股票募集资金，筹资性净现金流入规模增加。

## 过往债务履约情况

根据公司提供、中国人民银行征信中心出具的《企业信用报告》（自主查询版），截至 2022 年 1 月 20 日，公司本部信贷不存在不良记录；公开市场未发行债务融资工具。

## 本期债券偿债能力

本期债券计划发行规模为不超过 3.80 亿元（含 3.80 亿元），扣除发行费用后，拟用于黄体酮及中间体 BA 生产建设和补充流动资金，若按 3.80 亿元计算，为公司 2021 年 9 月末全部债务和负债总额的 212.60%和 142.02%，对公司现有资本结构影响很大。

本期债券在发行后满 6 个月即可转换成公司 A 股股票，若本期债券持有人全部选择转股，则本期债券将全部转换成公司股本，公司仅需负担转股前利息。若本期债券持有人全部持有到期不转股，则公司对本期债券的还本付息压力很大。

截至 2021 年 9 月末，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 25.35%和 18.49%。以 2021 年 9 月末财务数据计算，如不考虑其他因素，在本期债券发行后，资产负债率将上升至 45.11%，全部债务资本化比率将上升至 41.49%，债务负担大幅增加。

以公司 2020 年的财务数据为基础，如不考虑其他因素，公司 EBITDA、经营活动现金流入、经营性净现金流和筹资活动现金前流量净额对本期债券的保护倍数分别为 0.23 倍、1.11 倍、0.04 倍和-0.01 倍。

图表 15：本期债券偿债能力（倍）

偿债指标	2018 年	2019 年	2020 年
EBITDA/本期债券发行额度	0.26	0.28	0.23
经营活动现金流入偿债倍数	1.16	1.14	1.11
经营活动现金流量净额偿债倍数	-0.13	0.02	0.04
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	-0.12	-0.06	-0.01

资料来源：公司提供，东方金诚整理

## 抗风险能力及结论

公司主营甾体原料的研发、生产和销售，产品为甾体药物生产所需的起始物料和中间体，产品线较为丰富，研发实力较强，技术先进，在甾体药物起始物料领域具有一定的市场竞争力；公司是国内甾体起始物料最大的供应商之一，预计 2022 年募投项目投产后，甾体药物原料产能将有所增加，有助于自产产品获利能力的增加；受益于经营积累和首次公开发行股票，公司所有者权益增加。

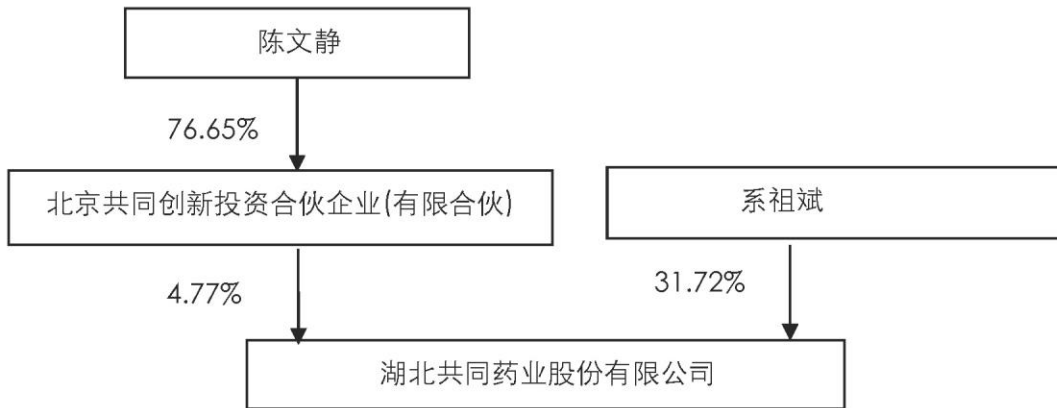
同时，东方金诚也关注到，甾体药物原料行业产业链下游客户集中度较高，拥有较强的定价能力，若未来甾体药物原料行业竞争加剧导致原材料、劳动力成本上升、产品价格下降，行业内企业盈利能力将承压；公司自产产品包括以雄烯二酮、双降醇为主的起始物料和以性激素为主的中间体，其中雄烯二酮和双降醇收入占比较高，面临市场领域相对集中的风险；受新冠



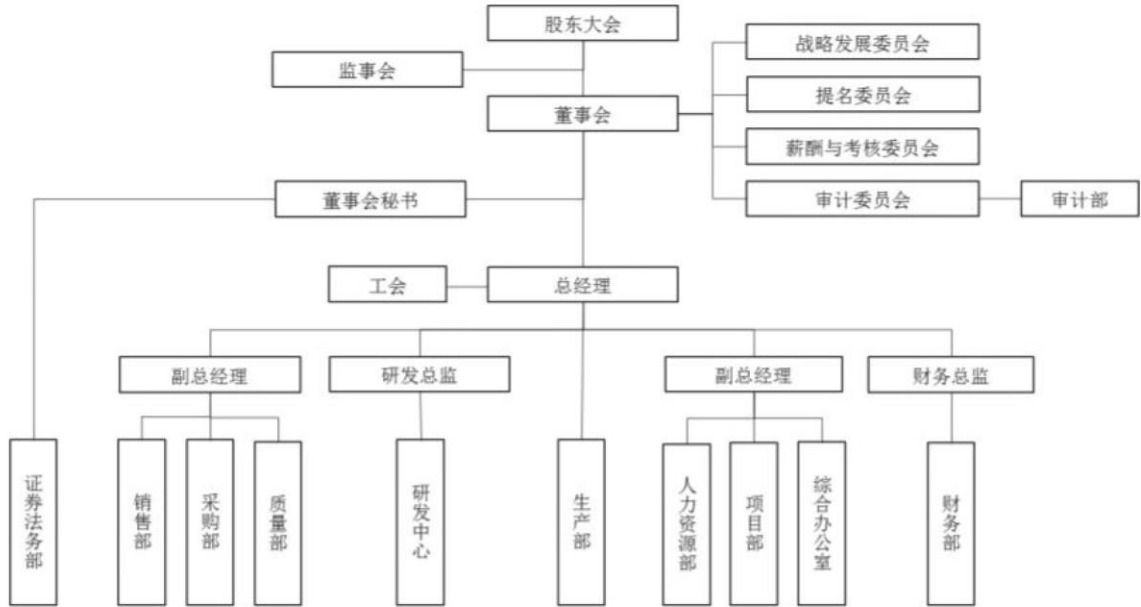
肺炎疫情影响导致停产，以及植物甾醇价格波动导致生产成本低，叠加产品价格下降因素影响，2020年自产产品毛利率降幅较大。

综合考虑，东方金诚评定公司主体信用等级为 A+，评级展望为稳定。基于对公司主体长期信用以及对本期债券本息偿还的保障能力的评估，东方金诚评定本期债券的信用等级为 A+，该级别反映了本期债券具备较强的偿还保障，到期不能偿还的风险较低。

附件一：截至 2021 年 9 月末公司股权结构图



附件二：截至 2021 年 9 月末公司组织结构图



附件三：公司主要财务数据和财务指标

项目名称	2018年	2019年	2020年	2021年9月
<b>主要财务数据及指标</b>				
资产总额 (亿元)	6.15	8.18	8.04	10.55
所有者权益 (亿元)	4.08	4.81	5.40	7.88
负债总额 (亿元)	2.07	3.36	2.65	2.68
短期债务 (亿元)	1.31	2.15	1.68	1.79
长期债务 (亿元)	0.08	0.32	0.10	0.00
全部债务 (亿元)	1.39	2.47	1.77	1.79
营业收入 (亿元)	4.37	4.65	4.68	4.46
利润总额 (亿元)	0.80	0.83	0.60	0.60
净利润 (亿元)	0.71	0.73	0.53	0.54
EBITDA (亿元)	1.00	1.05	0.88	-
经营活动产生的现金流量净额 (亿元)	-0.48	0.09	0.13	0.01
投资活动产生的现金流量净额 (亿元)	0.02	-0.33	-0.19	-0.80
筹资活动产生的现金流量净额 (亿元)	0.51	0.72	-0.30	1.78
毛利率 (%)	29.95	28.33	22.78	26.19
营业利润率 (%)	29.76	28.15	22.40	25.88
销售净利率 (%)	16.16	15.70	11.36	12.07
总资本收益率 (%)	13.79	10.67	8.36	-
净资产收益率 (%)	17.31	15.17	9.85	-
总资产收益率 (%)	11.49	8.93	6.61	-
资产负债率 (%)	33.63	41.14	32.89	25.35
长期债务资本化比率 (%)	1.93	6.15	1.77	0.00
全部债务资本化比率 (%)	25.40	33.91	24.73	18.49
货币资金/短期债务 (%)	49.72	60.18	17.28	68.72
非筹资性现金净流量债务比率 (%)	-33.28	-9.95	-2.84	-
流动比率 (%)	225.39	198.17	234.55	296.15
速动比率 (%)	123.61	116.06	153.32	192.76
经营现金流动负债比 (%)	-25.11	2.87	5.45	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	20.93	22.38	13.06	-
全部债务/EBITDA (倍)	1.39	2.36	2.01	-
应收账款周转率 (次)	-	3.42	2.46	-
销售债权周转率 (次)	-	3.12	1.99	-
存货周转率 (次)	-	1.52	1.63	-
总资产周转率 (次)	-	0.65	0.58	-
现金收入比 (%)	97.84	88.11	74.90	80.57

#### 附件四：主要财务指标计算公式

指标	计算公式
毛利率 (%)	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$
营业利润率 (%)	$(\text{营业收入} - \text{营业成本} - \text{税金及附加}) / \text{营业收入} \times 100\%$
销售净利率 (%)	$\text{净利润} / \text{营业收入} \times 100\%$
净资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{所有者权益} \times 100\%$
总资本收益率 (%)	$(\text{净利润} + \text{利息费用}) / (\text{所有者权益} + \text{长期债务} + \text{短期债务}) \times 100\%$
总资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{资产总额} \times 100\%$
资产负债率 (%)	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
长期债务资本化比率 (%)	$\text{长期债务} / (\text{长期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
全部债务资本化比率 (%)	$\text{全部债务} / (\text{长期债务} + \text{短期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
担保比率 (%)	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
EBITDA 利息倍数 (倍)	$\text{EBITDA} / \text{利息支出}$
全部债务/EBITDA (倍)	$\text{全部债务} / \text{EBITDA}$
货币资金/短期债务 (倍)	$\text{货币资金} / \text{短期债务}$
非筹资性现金净流量债务比率 (%)	$(\text{经营活动产生的现金流量净额} + \text{投资活动产生的现金流量净额}) / \text{全部债务} \times 100\%$
流动比率 (%)	$\text{流动资产合计} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
速动比率 (%)	$(\text{流动资产合计} - \text{存货}) / \text{流动负债合计} \times 100\%$
经营现金流动负债比率 (%)	$\text{经营活动产生的现金流量净额} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
应收账款周转率 (次)	$\text{营业收入} / \text{平均应收账款净额}$
销售债权周转率 (次)	$\text{营业收入} / (\text{平均应收账款净额} + \text{平均应收票据})$
存货周转率 (次)	$\text{营业成本} / \text{平均存货净额}$
总资产周转率 (次)	$\text{营业收入} / \text{平均资产总额}$
现金收入比率 (%)	$\text{销售商品、提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$

注：EBITDA=利润总额+利息费用+固定资产折旧+摊销  
 长期债务=长期借款+应付债券+其他长期债务  
 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  
 全部债务=长期债务+短期债务  
 利息支出=利息费用+资本化利息支出

## 附件五：企业主体及长期债券信用等级符号及定义

等级	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，有较高违约风险
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 级和 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。

## 跟踪评级安排

根据监管部门有关规定和东方金诚的评级业务制度，东方金诚将在“湖北共同药业股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券”的存续期内密切关注湖北共同药业股份有限公司的经营管理状况、财务状况、及可能影响信用质量的重大事项，实施定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

定期跟踪评级每年进行一次，在湖北共同药业股份有限公司公布年报后的两个月内且不晚于每一会计年度结束之日起的六个月内出具定期跟踪评级报告；不定期跟踪评级在东方金诚认为可能存在对受评主体或债券信用质量产生重大影响的事项时启动，并在启动日后 10 个工作日内出具不定期跟踪评级报告。

跟踪评级期间，东方金诚将向湖北共同药业股份有限公司发送跟踪评级联络函并在必要时实施现场尽职调查，湖北共同药业股份有限公司应按照联络函所附资料清单及时提供财务报告等跟踪评级资料。如湖北共同药业股份有限公司未能提供相关资料导致跟踪评级无法进行时，东方金诚将有权宣布信用等级暂时失效或终止评级。

东方金诚出具的跟踪评级报告将按照《证券市场资信评级机构证券评级业务实施细则》等相关规定，同时在交易所网站、东方金诚网站 (<http://www.dfratings.com>)和监管部门指定的其他媒体上予以公告，且在交易所网站公告的时间不晚于在其他交易场所、媒体或其他场合公开披露的时间。东方金诚还将根据监管要求向相关部门报送。

东方金诚国际信用评估有限公司  
2022年1月28日

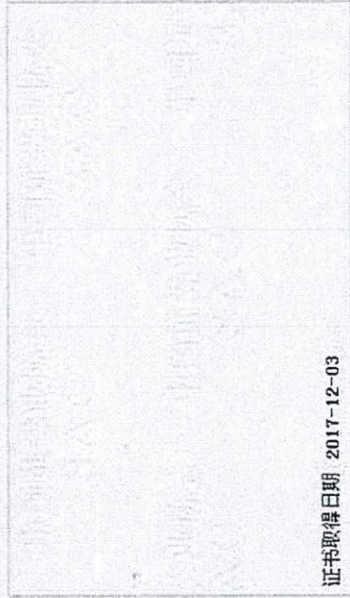






# 中国证券业执业证书

执业注册记录



证书取得日期 2017-12-03



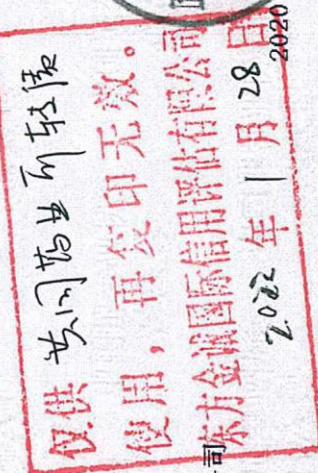
姓名: 高君子

性别: 女

执业岗位: 证券投资咨询业务(其他)

执业机构: 东方金诚国际信用评级有限公司

编号: R0080217120001



2020年02月26日

本执业证书所列各项信息的有效性仅限于打印日期, 从业人员的执业注册信息以中国证券业协会网站实时公布的内容为准。

**SAC** 证券业从业人员资格考试  
成绩合格证



宋馨, 证件号码:142431199608087563, 于2019年03月02日金融市场基础知识考试, 成绩合格。

\*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn核实信息



20190311000099469470110000



**SAC** 证券业从业人员资格考试  
成绩合格证



宋馨, 证件号码:142431199608087563, 于2019年03月02日证券市场基本法律法规考试, 成绩合格。

\*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn核实信息



201903110000100357270110000

# 中国人民银行 THE PEOPLE'S BANK OF CHINA 金融市场司 Financial Market Department

- 信息公开
- 新闻发布
- 人民币
- 公开目录
- 办事指南
- 法律法规
- 经理国库
- 公告信息
- 在线申报
- 货币政策
- 国际交往
- 在线访谈
- 下载中心
- 信贷政策
- 人员招录
- 图文直播
- 洗钱举报
- 银行会计
- 反洗钱
- 网上银行
- 金融统计
- 征信管理
- 市场动态
- 监管征集
- 支付体系
- 工会工作
- 报告下载
- 报刊年鉴
- 金融科技
- 金融标准化
- 金融知识
- 关注我们

首页 2015年1月14日 星期三 | 我的位置: 首页 / 金融市场司 / 金融市场 / 银行间债券市场 / 信用评级

搜索  高级搜索

## 评级结果可以在银行间债券市场使用的评级机构名单

序号 大 中 小 文章来源: 金融市场司 2014-05-06 09:49:05

打印本页 关闭窗口

- 大公国际资信评估有限公司
- 上海新世纪资信评估投资服务有限公司
- 联合资信评估有限公司
- 中诚信国际信用评级有限责任公司
- 东方金诚国际信用评级有限公司
- 中债资信评估有限责任公司



Email推荐:  发送

打印本页 关闭窗口

法律声明 | 联系我们 | 网站地图 | 设为首页 | 加入收藏 | 加入收藏 | 网站地图  
地址: 北京市西城区成方街32号 邮政编码: 100800 电话: 010-66194114 传真: 010-66195370  
最佳分辨率: 1024\*768 京ICP备05073439号

# 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。

中国保险监督管理委员会

二〇一三年十月九日



中国银行间市场交易商协会  
National Association of Financial Market Institutional Investors

人才招聘 | 关于我们 | 联系我们 | 网站导航 | English  
本网站支持IPv6

首页 | 公告与通知 | 专业委员会 | 法律法规 | 自律规则 | DCM注册发行 | 自律管理 | 会员管理与服务 | 业务培训 | 市场研究与分析 | 金融市场研究 | 请输入关键词 | 搜索

您目前所在位置: 首页 > 自律管理 > 债券市场自律管理 > 评级机构资质名单 > 正文

## 评级结果可以在银行间债券市场使用的 评级机构名单

- |                  |                                  |
|------------------|----------------------------------|
| 中诚信国际信用评级有限责任公司  | 中债资信评估有限责任公司                     |
| 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<br>公司            |
| 东方金诚国际信用评级有限公司   | 中证鹏元资信评估股份有限公司                   |
| 大公国际资信评估有限公司     | 远东资信评估有限公司 (仅金融机<br>构债券)         |
| 标普信用评级 (中国) 有限公司 | 惠誉博华信用评级有限公司 (仅金<br>融机构债券、结构化产品) |

人才招聘 | 关于我们 | 联系我们 | 网站导航 |  
京ICP备08009794号 京公网安备11010202007637号  
中国银行间市场交易商协会所有未经授权

**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 统计数据 人事招聘

信息披露 统计数据 人事招聘

**服务**

办事指南 在线申报 业务资格 人员资格 投资者保护

办事指南 在线申报 业务资格 人员资格 投资者保护

**互动**

公众留言 在线访谈 信访专栏 征求意见 举报专栏 廉政评议

公众留言 在线访谈 信访专栏 征求意见 举报专栏 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级有限公司	首次备案	北京市	2020-10-21	
2	浙江大善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	

# 中华人民共和国国家发展和改革委员会

## 关于同意东方金诚国际信用评估有限公司 开展企业债券评级业务的复函

东方金诚国际信用评估有限公司：

你公司《关于申请从事企业债券信用评级业务的请示》（东方金诚字[2011]16号）及相关材料收悉。鉴于中国人民银行已同意你公司从事银行间债券市场评级业务，中国证监会已核准你公司从事证券市场资信评级业务，并考虑到你公司的业务实力，经研究，同意你公司开展非上市公司企业（公司）债券评级业务，并提出以下要求：

一、你公司应认真执行《证券法》、《公司法》、《企业债券管理条例》以及我委有关文件规定，规范开展企业（公司）债券评级业务。

二、你公司应充实企业（公司）债券评级业务力量，不断提高业务水平。在开展评级业务过程中，遇到重大问题应及时报告。

以上，特此函复。

二〇一一年七月十四日

财政金融司

信息公开	新闻发布	法律法规	货币政策	信贷政策	金融市场	金融稳定	银行会计	金融科技
	人民币	经理国库	国际交往	人员招录	金融研究	征信管理	支付体系	金融标准
服务互动	公开目录	公告信息	在线咨询	图文直播	音频视频	市场动态	党建工作	金融标准
	办事指南	在线申报	下载中心	洗钱举报	网上调查	意见反馈	报告下载	金融标准

首页 2015年1月14日 星期三 我的位置: 首页 / 金融市场 / 银行间债券市场 / 信用评级

搜索

高级搜索

### 评级结果可以在银行间债券市场使用的评级机构名单

序号 大 小

文章来源: 金融市场部

2014-06-06 09:49:05

打印本页 关闭窗口

大公国际资信评估有限公司

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

联合资信评估有限公司

中诚信国际信用评级有限责任公司

东方金诚国际信用评级有限公司

中债资信评估有限责任公司

Email推荐:

发送

打印本页 关闭窗口

法律声明 | 联系我们 | 网站地图 | 设为首页 | 加入收藏 | 网站地图

地址: 北京市西城区成方街32号 邮政编码: 100800 电话: 010-66194114 传真: 010-66195370

最佳分辨率: 1024\*768 京ICP备05073439号



# 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。

中国保险监督管理委员会

二〇一三年十月九日



### 评级结果可以在银行间债券市场使用的 评级机构名单

中诚信国际信用评级有限责任公司	中债资信评估有限责任公司
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
东方金诚国际信用评级有限公司	中证鹏元资信评估股份有限公司
大公国际资信评估有限公司	远东资信评估有限公司（仅金融机 构债券）
标普信用评级（中国）有限公司	惠誉博华信用评级有限公司（仅金 融机构债券、结构化产品）

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

您的位置: [首页](#) > [公司债券监管部](#) > [资信评级机构备案](#)

**首页** HOME

**政务** 信息公开 政策法规 统计数据 信息发布 新闻发布 在线申报 业务指南 办事指南

**服务** 人事招聘 投资者保护 人员资格 人员资格 业务资格 业务资格

**互动** 在线访谈 在线访谈 在线咨询 在线咨询 信访专栏 信访专栏 举报专栏 举报专栏 廉政评议 廉政评议

### 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:

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级有限公司	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

## 东方金诚国际信用评估有限公司

### 关于被监管机构采取监管措施的说明

经查询诚信档案，报告期内东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”或“我公司”）存在被相关监管部门采取监管措施的事项，包括北京证监局行政监管措施决定书[2018]94号、北京证监局行政监管措施决定书[2020]44号及北京证监局行政监管措施决定书[2020]188号，现将诚信档案中涉及的相关问题说明如下：

#### 一、关于北京证监局行政监管措施决定书[2018]94号的情况说明

##### 1、文件背景

中国证券监督管理委员会北京监管局于2018年7月16-20日对我公司进行了2018年度证券评级机构现场检查，根据此次检查的结果，北京证监局于2018年12月19日向我公司出具了《警示函》，指出“你对个别项目进行跟踪评级时存在评级模型打分应调减未调减、调增依据不足，未严格履行不定期跟踪评级工作制度，尽职调查工作不到位等情形”。

##### 2、整改情况

收到《警示函》后，我公司召开专题党委会和办公会，研究该项目所反映的问题，并明确相应整改内容、整改要求及整改责任人。我公司从严格落实评级相关管理制度、加强风险监测、及时启动不定期跟踪评级、完善模型打分和信用评级环节及完善尽职调查工作制度等方面入手，不断强化公司从业人员的合规意识，力求进一步提升评级质量。

#### 二、关于北京证监局行政监管措施决定书[2020]44号的情况说明

##### 1、文件背景

中国证券监督管理委员会北京监管局于2019年7月22-26日对我公司进行了2019年度证券评级机构现场检查，根据此次检查的结果，北京证监局于2020年3月4日向我公司出具了《关于对东方金诚国际信用评估有限公司采取责令整改措施的决定》，指出“你对个别项目开展评级作业时，未严格履行行业规范、业务规则及公司制度，调整评级标准未充分披露，打分模型数据计算错误，分析结论存在矛盾，公司质量控制执行不力”，对我公司采取责令整改的行政监



管措施。

## 2、整改情况

收到警示函后，我公司高度重视，召开办公会进行了研究部署，成立了公司整改小组，着重对评级制度执行、评级方法及模型应用管理、评审、三级审核和报告质量等环节进一步自查和整改，强化质量控制执行，提升评级服务质量。

## 三、关于北京证监局行政监管措施决定书[2020]188号的情况说明

### 1、文件背景

中国证券监督管理委员会北京监管局于2020年8月3-7日对我公司进行了2020年证券评级机构现场检查，根据本次现场检查结果，北京证监局于2020年12月14日向我公司出具了《关于对东方金诚国际信用评估有限公司采取责令改正行政监管措施的决定》（以下简称《决定》[2020]188号），指出“你公司存在信息系统不足以支撑开展评级业务的内控及合规管理要求。部分项目评级模型定性指标上调理由依据不充分；未对影响受评主体偿债能力的部分重要因素进行必要分析；使用了不满足假设条件的评级模型进行数据分析”等问题，北京证监局对我公司采取责令改正的行政监管措施，期限3个月，整改期间不得承接新的证券评级业务。

### 2、整改情况

我公司根据北京证监局的整改要求，结合《决定》[2020]188号指出的问题，立即开展全面整改工作，严格落实《证券市场资信评级业务管理暂行办法》等相关规定，切实强化内部控制及合规管理，严格规范执业，提高评级质量。我公司在限期内完成整改并于期满后向相关监管部门和自律机构提交书面整改报告。

通过逐一核查，东方金诚认为：针对《关于对东方金诚国际信用评估有限公司采取出具警示函监管措施的决定》（[2018]94号、[2020]44号及[2020]188号）各项监管措施东方金诚均已完成相关整改工作，不存在被限制承揽证券评级业务的情形。东方金诚认为上述问题不会对湖北共同药业股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券信用评级项目发行造成实质性障碍。

东方金诚国际信用评估有限公司

2022年1月28日

