

# 信用等级通知书

东方金诚债评字【2022】0573号

优彩环保资源科技股份有限公司：

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“优彩环保资源科技股份有限公司公开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

二〇二二年八月十九日

## 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。



## 优彩环保资源科技股份有限公司 公开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+	2022/8/19	郭哲彪	贾圆圆

### 主体概况

公司主要从事涤纶纤维及其制品的研发、生产、销售，主要产品包括再生有色涤纶短纤维、低熔点涤纶短纤维和涤纶非织造布等，控股股东为自然人戴泽新，实际控制人为戴泽新、王雪萍及戴梦茜。

### 债券概况

发行金额：不超过人民币 6.00 亿元（含 6.00 亿元）  
债券期限：自发行之日起六年  
偿还方式：每年付息一次，到期一次还本  
募集资金用途：扣除发行费用后，用于年产 8 万吨功能性复合型特种纤维技改项目、废旧纺织品综合利用 8 万吨/年（二期）项目、补充流动资金及偿还银行贷款。

### 评级模型

一级指标	二级指标	权重 (%)	得分
企业规模	营业收入	25.00	3.87
	市场份额	6.00	1.80
市场地位	产品结构	10.00	3.00
	技术水平	8.00	3.60
	盈利能力和运营效率	8.00	4.67
债务负担与保障程度	毛利率	5.00	3.90
	总资产收益率	10.00	10.00
	资产负债率	12.00	7.77
	经营现金流流动负债比	10.00	10.00
	EBITDA/利息支出	6.00	5.90
	全部债务/EBITDA		

基础评分输出结果	A+
调整因素	无
个体信用状况	A+
外部支持	无
评级模型结果	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

公司主要从事涤纶纤维及其制品的研发、生产、销售，产品系列较丰富，采用物理化学回收法生产再生涤纶，再生有色涤纶短纤维产能产量规模居行业前列，具备一定技术研发优势和市场竞争力；公司低熔点纤维产品产能利用率保持在较高水平，受益于低熔点纤维项目二期投产，产品产销量及业务收入呈增长趋势；受益于公开发行股票及经营积累，近年来公司所有者权益持续增长，资本实力有所增强。同时，东方金诚关注到公司再生有色涤纶短纤维产销量、产能利用率整体呈下降趋势，再生有色涤纶短纤维销售收入逐年下降；公司原材料依赖对外采购，受原材料价格波动影响，近年公司纺织化纤业务毛利润及毛利率有所波动，预计 2022 年公司原材料采购价格或将维持高位，业务毛利率将有所下降；公司资产构成以存货、固定资产等为主，受限资产规模较大，资产流动性较弱；公司债务全部由短期债务构成，本次可转换债券的发行对公司现有资本结构影响很大。

综合分析，公司抗风险能力较强，本期债券到期不能偿付的风险较低。

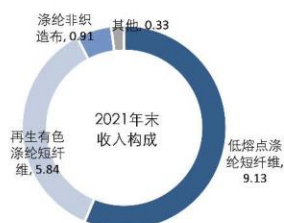
### 同业比较

项目	优彩资源	瑞丰高材	嘉澳环保	飞鹿股份
资产总额 (亿元)	18.49	16.88	24.62	16.87
营业总收入 (亿元)	16.20	18.58	19.16	6.25
毛利率 (%)	12.55	18.42	14.75	20.60
利润总额 (亿元)	1.17	1.07	1.04	0.13
资产负债率 (%)	20.37	47.05	61.95	65.72
经营现金流流动负债比 (%)	1.11	27.77	4.08	8.19
流动比率 (%)	197.38	218.59	114.81	126.91

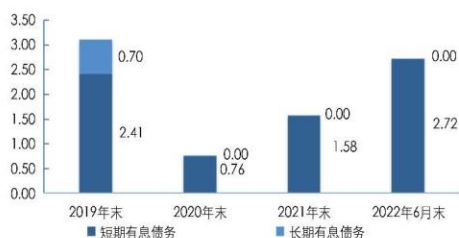
注：以上企业最新主体信用等级均为 A+/稳定，数据来源自各企业公开披露的 2021 年数据，东方金诚整理。

## 主要指标及依据

### 2021 年收入构成 (单位: 亿元)



### 近年末公司债务结构 (单位: 亿元)



### 主要数据和指标

项目	2019年	2020年	2021年	2022年6月
资产总额 (亿元)	13.97	16.44	18.49	19.34
所有者权益 (亿元)	8.36	14.03	14.72	15.10
全部债务 (亿元)	3.11	0.76	1.58	2.72
营业总收入 (亿元)	17.38	13.64	16.20	9.50
利润总额 (亿元)	1.02	1.58	1.17	0.45
经营性净现金流 (亿元)	1.91	0.93	0.04	-1.62
营业利润率 (%)	10.53	17.00	11.96	7.81
资产负债率 (%)	40.13	14.68	20.37	21.96
全部债务资本化比率 (%)	27.10	5.15	9.68	15.26
流动比率 (%)	124.05	340.94	197.38	188.08
全部债务/EBITDA (倍)	1.63	0.31	0.78	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	9.78	20.75	63.35	-

注: 表中数据来源于公司 2019 年~2021 年以及 2022 年半年度的审计报告。

## 优势

- 公司为涤纶丝生产企业, 产品系列较丰富, 采用物理化学回收法生产再生涤纶, 再生有色涤纶短纤维产能产量规模居行业前列, 具备一定技术研发优势和市场竞争能力;
- 公司低熔点纤维产品市场需求较好, 产能利用率保持在较高水平, 受益于低熔点纤维项目二期投产, 产品产销量及业务收入呈增长趋势;
- 受益于 2020 年公开发行股票及经营积累, 近年来公司所有者权益持续增长, 资本实力有所增强。

## 关注

- 受下游需求较弱及公司调整产品结构影响, 公司再生有色涤纶短纤维产销量、产能利用率整体呈下降趋势, 再生有色涤纶短纤维销售收入逐年下降;
- 公司存在一定成本控制压力, 原材料依赖对外采购, 受原材料价格波动影响, 近年公司纺织化纤业务毛利润及毛利率有所波动, 预计 2022 年公司原材料采购价格或将维持高位, 业务毛利率将有所下降;
- 公司资产构成以存货、固定资产等为主, 受限资产规模较大, 资产流动性较弱;
- 公司有息债务全部由短期债务构成, 本次可转换债券的发行对公司现有资本结构影响很大。

## 评级展望

公司评级展望为稳定。预计得益于低熔点纤维项目二期产能释放及低熔点涤纶长丝项目的投产, 公司产品结构将有所丰富, 依托于差异化、功能型的产品布局及一定的技术研发优势, 公司仍将保持一定市场竞争力。

## 评级方法及模型

《东方金诚化工企业信用评级方法及模型 (RTFC004202208)》

## 历史评级信息

无

## 主体概况

公司主要从事涤纶纤维及其制品的研发、生产、销售，控股股东为自然人戴泽新，实际控制人为戴泽新、王雪萍及戴梦茜

优彩环保资源科技股份有限公司（以下简称“优彩资源”或“公司”）主要从事涤纶纤维及其制品的研发、生产、销售，控股股东为自然人戴泽新，持股比例 33.47%，实际控制人为戴泽新、王雪萍及戴梦茜。

公司成立于 2003 年 8 月，前身为江阴市江河化纤有限公司，初始注册资本 50.00 万元，其中戴泽新出资 30.00 万元，王雪萍出资 20.00 万元。2015 年 12 月，公司整体变更为股份有限公司。2020 年 9 月，公司公开发行人民币普通股（A 股）8159.96 万股，在深圳证券交易所主板上市，股票简称“优彩资源”，股票代码 002998.SZ。经多次增资及股权转让，截至 2022 年 6 月末，自然人戴泽新持有公司股权比例 33.47%，为公司控股股东，公司实际控制人为戴泽新、王雪萍夫妇及女儿戴梦茜。

公司主要从事涤纶纤维及其制品的研发、生产、销售，主要产品包括再生有色涤纶短纤维、低熔点涤纶短纤维和涤纶非织造布等。截至 2022 年 6 月末，公司具备年产 16.50 万吨/年再生有色涤纶纤维、22 万吨/年低熔点涤纶短纤维和 1.88 万吨/年涤纶非织造布的生产能力。

截至 2022 年 6 月末，公司（合并）资产总额 19.34 亿元，所有者权益 15.10 亿元，资产负债率 21.96%。2021 年和 2022 年 1~6 月，公司分别实现营业总收入 16.20 亿元和 9.50 亿元，利润总额 1.17 亿元和 0.45 亿元。

## 债券概况及募集资金用途

### 主要条款

公司拟在深圳证券交易所发行“优彩环保资源科技股份有限公司公开发行可转换公司债券”（以下简称“本期债券”），本期债券发行总额不超过人民币 6.00 亿元（含 6.00 亿元），具体募集资金数额由公司股东大会授权公司董事会（或由董事会授权的人士）在上述额度范围内确定。本次发行的可转换公司债券的期限为自发行之日起六年，面值 100 元，按面值发行。本次发行的可转换公司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（或由董事会授权的人士）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。本次可转换公司债券在发行完成前如遇银行存款利率调整，则股东大会授权董事会（或由董事会授权的人士）对票面利率作相应调整。本期债券每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。

本期债券无担保。

### 本期债券转股基本条款

转股期限方面，本次发行的可转换公司债券转股期自可转换公司债券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。

转股数量方面，本次可转债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：V：指本次可转债持有人申请转股的可转债票面

总金额；P：指申请转股当日有效的转股价格。本次可转债持有人申请转换成的股份须为整数股。转股时不足转换1股的可转换公司债券部分，公司将按照深圳证券交易所等部门的有关规定，在转股日后的五个交易日内以现金兑付该部分可转换公司债券的票面金额以及该余额对应的当期应计利息。

转股价格方面，本次发行的可转换公司债券的初始转股价格不低于募集说明书公告日前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（或由董事会授权的人士）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。当公司发生派送股票股利、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转债转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况时，将对转股价格进行调整。

### 本期债券转股价格向下修正条款

#### （1）修正权限与修正幅度

在本次可转债存续期间，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%时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交股东大会表决。

上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有公司本次发行可转债的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于该次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一个交易日的公司股票交易均价。

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格计算，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格计算。

#### （2）修正程序

公司向下修正转股价格时，公司将在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、股权登记日和暂停转股期间等有关信息。从股权登记日后的第一个交易日（即转股价格修正日）起，开始恢复转股申请并执行修正后的转股价格。

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。

### 赎回条款

#### （1）到期赎回条款

本次可转债到期后五个交易日内，公司将赎回全部未转股的可转换公司债券，具体赎回价格由公司股东大会授权公司董事会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

在本次可转债转股期内，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：

1) 在转股期内，如果公司股票在任意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) 当本次发行的可转债未转股余额不足 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：指本次可转债持有人持有的将被赎回的可转换公司债券票面总金额；

i：指可转换公司债券当年票面利率；

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格计算，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格计算。

## 回售条款

### (1) 有条件回售条款

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

若在上述交易日内发生过转股价格因发生派送股票股利、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转债转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况而调整的情形，则在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格计算，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。

本次可转债最后两个计息年度内，本次可转债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本次可转债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，本次可转债持有人不能多次行使部分回售权。

### (2) 附加回售条款

在本次可转债存续期内，若本次可转债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，且该变化被中国证监会认定为改变募集资金用途的，本次可转债持有人享有一次回售的权利。本次可转债持有人有权将其持有的可转换公司债券全部或部分按债券面值加上当期应计利息的价格回售给公司。本次可转债持有人在附加回售条件满足后，可以在公司公告后的附加回售申报期内进行回售，该次附加回售申报期内不实施回售的，不能再行使附加回售权。

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：指本次发行的可转换公司债券持有人持有的将回售的可转换公司债券票面总金额；

i：指可转换公司债券当年票面利率；

t：指计息天数，即从上一个付息日起至本计息年度回售日止的实际日历天数（算头不算尾）。

## 募集资金用途

本期债券募集资金总额不超过 6.00 亿元（含），扣除发行费用后，募集资金拟全部用于以下项目建设：

图表 1 募集资金用途（单位：万元）

序号	项目	预计投资总额	拟使用募集资金金额
1	年产 8 万吨功能性复合型特种纤维技改项目	41373.96	41000.00
2	废旧纺织品综合利用 8 万吨/年（二期）项目	4148.94	4000.00
3	补充流动资金及偿还银行贷款	15000.00	15000.00
	合计	60522.90	60000.00

资料来源：公司提供，东方金诚整理

年产 8 万吨功能性复合型特种纤维技改项目的实施主体为江苏恒泽复合材料科技有限公司（以下简称“恒泽科技”），项目拟投入资金 4.14 亿元，其中 4.10 亿元拟通过本次募集资金解决。建设周期为 2 年。该项目产品主要为各类多组分功能性复合型特种纤维，主要用于满足对不同颜色、熔点、线密度等性能和外观等定制化要求较高的低熔点复合纤维产品的订单需求，从而提高公司低熔点复合产品的差别化率，满足客户多品种、小批量的定制化需求。该项目通过配套无尘洁净车间、自动化生产线和智能化仓库等来满足高端客户的卫生及质量要求，可以提高公司纤维产品的品质。下游应有领域主要包括家纺行业、汽车内饰行业、一次性卫生用品行业等，随着行业发展，高附加值的复合短纤维具备一定市场需求。该项目位于恒泽科技现有厂区内，无须新征土地。截至本报告出具日，该项目已取得“年产 8 万吨功能性复合型特种纤维技改项目”的《江苏省投资项目备案证》（备案证号：江阴祝塘备[2022]49 号）。恒泽科技于 2014 年 8 月 25 日取得了“年产 15 万吨功能性复合型特种纤维扩能项目”的《建设项目环境影响报告书批复》（项目编号：201432028100556），其中，年产功能性复合型涤纶短纤维 8 万吨。本项目不会导致环境影响评价因素重大变动，因此无需再次办理环评手续。

废旧纺织品综合利用 8 万吨/年（二期）项目实施主体为恒泽科技，项目拟投入资金 0.41 亿元，其中 0.40 亿元拟通过本次募集资金解决。建设周期为 1 年。该项目的实施可以使公司进一步向上游产业链延伸，通过对各种废旧纺织品进行综合利用，为公司再生聚酯纤维的生产环节提供化纤粒子原料，提升再生纤维产品所用原材料供应的质量和稳定性。该项目位于恒泽科技现有厂区内，无须新征土地。截至本报告出具日，恒泽科技于 2018 年 1 月 19 日取得了“废旧纺织品综合利用 8 万吨/年”项目的《江苏省投资项目备案证》（备案证号：江阴祝塘备[2018]4 号），2018 年 4 月 26 日取得了《建设项目环境影响报告表批复》（项目编号：201832028100399）。恒泽科技的“废旧纺织品综合利用 8 万吨/年”项目分二期进行，已建一期项目可实现废旧纺织品综合利用 3 万吨/年的生产能力，该项目作为“废旧纺织品综合利用 8 万吨/年”的二期项目，可实现废旧纺织品综合利用 5 万吨/年的生产能力，该项目无需再次办理立项备案、环评等手续。

本次公开发行可转换公司债券拟募集不超过 15000.00 万元用于补充流动资金及偿还银行贷款。



## 个体信用状况

### 宏观经济和政策环境

疫情冲击下，2022年二季度宏观经济再现“增长缺口”，下半年GDP增速有望回归正常增长水平

3月和4月上海、吉林疫情再起，并波及全国，对宏观经济供需两端都造成严重扰动，二季度GDP同比增速为0.4%，大幅低于一季度的4.8%，创2020年初以来最低点。5月之后疫情缓和，加之以“国常会33条”为代表的稳住经济大盘措施全面发力，经济转入修复过程。当前经济运行不平衡特征突出，总体上呈现“供强需弱”、“基建强消费弱”的特征，其中房地产下滑正在成为经济下行压力的主要来源。

展望未来，在疫情得到稳定控制的前景下，伴随各项稳增长政策进一步落地显效，三、四季度经济修复过程会明显加快，预计GDP增速将分别达到5.0%和5.5%左右，基本回到正常增长水平。其中，下半年基建投资有望持续加速，房地产投资将在政策放宽过程中逐步触底回升。受前期居民可支配收入增速下滑、消费心理偏谨慎等因素影响，接下来消费修复将较为温和。我们判断，下半年全球滞胀特征会愈加显现，出口增速恐将波动下行，外需对经济增长的拉动力量会明显减弱，稳增长将更加倚重内需。

值得注意的是，受“猪周期”转入价格上升阶段影响，下半年CPI同比增速有可能升至3.0%左右，但扣除食品和能源价格的核心CPI同比增速有望保持1.5%左右的低位。这意味着物价形势将保持整体稳定，不会对宏观政策形成较大掣肘。另外，全球经济衰退阴影下，近期包括原油、铜在内的国际大宗商品价格下跌幅度较大，下半年国内PPI同比增速将会延续较快下行势头，也会成为稳定整体物价水平的一个积极因素。

当前宏观政策正在全面发力，下半年财政货币政策都将在稳增长方向上保持较高连续性

上半年基建投资同比增速达到7.1%，显著高于去年全年0.4%的增长水平；在专项债资金大规模投放、政策性金融支持基建持续加码背景下，三季度基建投资增速有望升至两位数。这标志着当前宏观政策正在朝着稳增长方向全面发力。我们判断，下半年在全球金融环境大幅收紧、国内经济转入修复过程背景下，货币政策动用降息降准“大招”的可能性不大，但仍将延续稳增长取向，其中三季度社融、信贷和M2增速都将保持偏强势头，市场利率上行幅度可控，为支持楼市尽快回暖，5年期LPR报价还将有所下调。

财政政策方面，2022年新增地方政府专项债额度在6月底已“基本发完”，二季度退税政策进度较快，截至二季度末已完成1.85万亿元，而全年指标是2.64万亿元。由此，下半年是否会出现财政政策“空窗期”，成为当前市场关注的焦点。我们判断，视下半年消费、投资修复进度，财政政策还有较大加码空间。主要是为支持消费修复以及基建提速，下半年有可能发行1~1.5万亿元特别国债，或将2023年部分新增地方政府专项债额度提前至今年下半年发行。考虑到当前楼市遇冷对地方政府国有土地出让金收入影响很大，我们判断尽管近期政策性金融持续发力，分担了地方政府部分基建支出压力，但下半年财政政策存在出台新增量工具的可能。

### 行业分析

公司目前主营业务为涤纶纤维及其制品的研发、生产、销售，主要产品包括再生有色涤纶

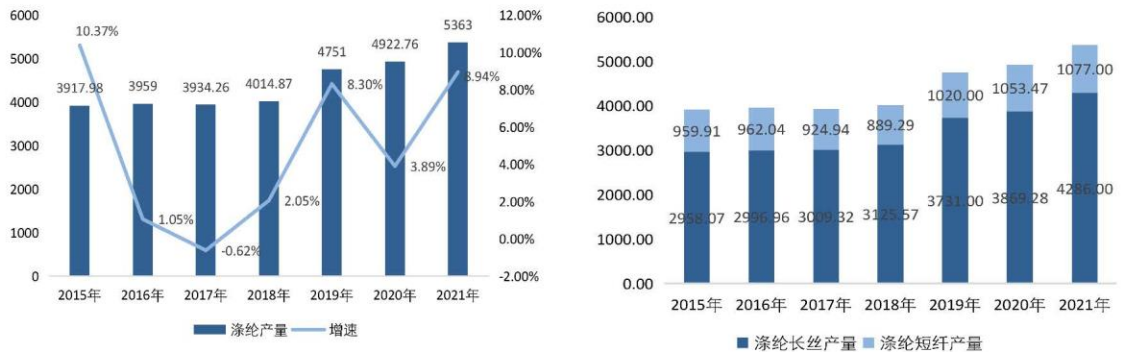
短纤维、低熔点涤纶短纤维和涤纶非织造布等，所属行业为涤纶行业。

### 涤纶行业

近年来涤纶产能产量保持增长，需求有所波动，2022年涤纶行业供需格局预期转弱，同时原油的宽幅震荡和走势的不确定性，将增加化纤市场风险，预计2022年涤纶丝行业利润水平或将有所下降

近年来涤纶产能产量保持增长。涤纶是国内对聚酯纤维的通称，涤纶纤维行业按产品可分为涤纶短纤维和涤纶长丝，按原料来源可分为原生涤纶纤维和再生涤纶纤维。原生涤纶纤维以石油为最终原料。再生涤纶纤维以废旧PET聚酯为原料，废旧PET聚酯包括工业源和生活源两大类，其中工业源主要包括化纤生产产生的浆块废丝、纺织服装类企业生产时的边角料、印染废料等，生活源主要包括回收PET聚酯塑料瓶、废旧纺织品等。近年来涤纶丝产能保持增长，并推动产量保持快速增长。2019年~2021年国内涤纶产量分别为4751.00万吨、4922.75万吨和5363万吨，产量增速分别为8.30%、3.89%和8.94%。根据中国化学纤维工业协会数据，2021年中国涤纶纤维中涤纶短纤1077万吨，占比20.08%，涤纶长丝4286万吨，占比79.92%。根据化纤信息网统计，2021年我国再生化纤产能及产量分别为1008万吨、517万吨，再生化纤产量占比约9.64%，平均产能利用率约50%。

图表2 近年中国涤纶纤维、涤纶长丝及涤纶短纤产量情况（单位：万吨、%）



资料来源：中国化学纤维工业协会，东方金诚整理

2019年和2020年涤纶需求有所波动，行业供需格局相对宽松。涤纶丝行业下游需求包括纺织服装、家纺、工业丝等领域，其中，再生涤纶行业下游主要包括纺织服装、家纺、汽车内饰、基础建设用纺织品等。2019年和2020年受中美贸易争端及新冠疫情影响，纺织服装需求下滑，涤纶丝下游需求有所下降，行业供需格局偏松。其中，2018年以来受中美贸易争端及宏观经济下行压力影响，国内布、纱产量有所下降，2019年服装鞋帽针纺织品类产品零售额大幅增速大幅下降，出口额有所减少；2020年国内布、纱产量大幅下降，服装鞋帽、针纺织品类产品零售额和出口额大幅下降。

2021年受益于全球经济将回暖、消费预期改善以及出口市场的繁荣，2021年涤纶丝市场需求大幅改善，供需格局有所改善。2021年国内布和纱产品同比分别上涨7.50%和8.40%；服装鞋帽、针纺织品类零售额同比提高12.70%，纺织服装出口额同比增长25.30%。国内家纺行业的市场规模总体呈稳步增长趋势，2021年，床上用品销售额379.53亿元，较2020年增长

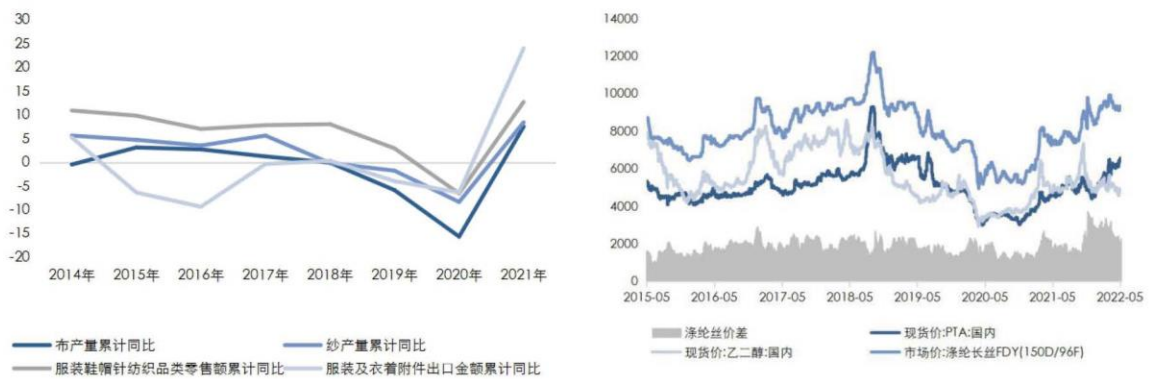
10.17%。2021年汽车消费继续恢复，根据中汽协数据统计，2021年，国内汽车产销量分别为2608.20万辆和2627.50万辆，分别同比增长3.4%和3.8%，结束了连续三年的负增长，预计2022年自主品牌和新能源汽车成为拉动汽车消费的主要的动力，汽车市场将继续保持稳中向好的发展态势，产销量同比小幅增长，汽车行业的发展带来汽车内饰的需求。

2022年1~4月，我国服装鞋帽针纺织品类零售额同比减少6.00%，我国服装及衣着附件出口金额470.17亿美元，同比增长6.20%，增速均有所下降。2022年1~4月，受疫情影响，家纺行业销售额77.88亿元，较去年同期下降19.38%。2022年6月起随着上海、北京等地的疫情缓解，终端消费需求有望提振，但全年来看，2022年涤纶行业市场需求转弱。

原生涤纶纤维原材料包括PTA（对苯二甲酸）、MEG（乙二醇）等；再生涤纶纤维主要原料为再生PET原料，包括废弃化学纤维制品（包括泡料、摩擦料等）、废旧PET瓶片等。2018年年中至2020年一季度，受中美贸易争端及疫情等因素影响，PTA、乙二醇及涤纶丝产品价格整体有所下降。2020年二季度以来，受益于下游需求改善及PTA等原材料价格上涨，涤纶丝价格有所上涨，但受下游较弱等因素影响，行业利润空间有所下降，2020年涤纶长丝价差同比下降11%左右。2021年以来上游PTA、乙二醇价格整体有所上涨，对涤纶丝价格形成支撑，2021年涤纶丝产品价格整体有所增长。同时受益于涤纶丝市场需求改善及PTA产能增长较快，利润空间大幅改善。

2022年3月上海、吉林疫情再起，并波及全国，短期内对纺织服装行业需求形成冲击。总体来看，2022年全球经济增速放缓，2022年涤纶行业供需格局预期转弱，同时原油的宽幅震荡和走势的不确定性，将增加化纤市场风险。预计2022年涤纶丝行业利润水平或将有所下降。

图表3 近年纺织服装零售、出口情况及涤纶长丝价格、价差情况（单位：%、元/吨）



资料来源：Wind，东方金诚整理

我国涤纶行业产业链处于扩张及整合阶段，行业集中度不断提高，龙头企业一体化及成本优势明显，再生涤纶行业主要发展功能化、差异化产品

我国涤纶长丝行业发展成熟，目前产业链处于扩张及整合阶段，涤纶长丝CR6从2015年的38%提高到2021年的56%左右，产能向龙头集中。2022年我国涤纶长丝计划新增产能约390万吨/年，大部分产能由龙头企业投建，以新凤鸣和桐昆股份等新增产能为主。原生涤纶行业的企业向产业链上游发展，尤其是PTA及PX方向，解决自身的原料供应。恒力、桐昆等龙头企业具有完备的产业链，一体化及成本优势明显。

再生涤纶行业的企业较多，行业集中度不高，且行业内以中小企业为主，受“禁废令”等政策的影响，主要发展功能化、差异化产品，丰富自身涤纶产品品种。2022年3月，国家发展改革委、商务部、工业和信息化部联合印发《关于加快推进废旧纺织品循环利用的实施意见》（发改环资〔2022〕526号），提出到2025年，废旧纺织品循环利用体系初步建立，废旧纺织品循环利用率达到25%，废旧纺织品再生纤维产量达到200万吨。到2030年，建成较为完善的废旧纺织品循环利用体系，废旧纺织品循环利用率达到30%，废旧纺织品再生纤维产量达到300万吨。未来再生涤纶丝行业的发展仍具备一定的政策支持。

## 业务运营

### 经营概况

公司收入和毛利润主要来自纺织化纤业务，受原材料价格及产品销售价格波动影响，近年营业收入、毛利润及综合毛利率均有所波动

公司主要从事涤纶纤维及其制品的研发、生产、销售，主要产品包括再生有色涤纶短纤维、低熔点涤纶短纤维和涤纶非织造布等，其他业务主要包括废丝、废块及其他原材料收入等。近年低熔点涤纶短纤维和再生有色涤纶短纤维的收入合计占比在90%以上。2019年~2021年公司营业收入有所波动，2020年公司低熔点涤纶短纤维主要原材料受原油价格下跌而下降，销售单价亦随之下降，2020年公司营业收入同比有所下降至13.64亿元，2021年受益于低熔点纤维二期项目达产及销售单价恢复，公司营业收入同比有所增长18.77%至16.20亿元。公司毛利润主要来源于低熔点涤纶短纤维和再生有色涤纶短纤维，2021年毛利润合计占比超95%。受原材料价格及产品销售价格波动影响，2019年~2021年公司毛利润及综合毛利率有所波动。

2022年1~6月，受低熔点涤纶短纤维产销量增加等因素影响，公司营业收入较去年同期增长36.25%至9.50亿元，但受原材料价格处于高位，公司营业成本增幅超过营业收入增幅，毛利润同比下降17.27%至0.79亿元，毛利率同比下降5.39个百分点至8.32%。

图表4 近年公司营业收入、毛利与2021年营业收入构成情况(单位:亿元、%)



资料来源: 公司提供, 东方金诚整理

### 纺织化纤业务

公司主要从事涤纶纤维及其制品的研发、生产、销售, 主要产品包括再生有色涤纶短纤维、低熔点涤纶短纤维和涤纶非织造布等。公司纺织化纤业务运营主体为公司本部及子公司江苏恒泽复合材料科技有限公司<sup>1</sup>(以下简称“恒泽科技”)。

图表5 公司主要产品情况介绍

产品名称	产品介绍	主要应用领域
再生有色涤纶短纤维	利用废弃的纺织品以及饮料瓶等聚酯材料, 经过进一步的加工处理之后形成可以再次循环利用的聚酯纤维材料 再生聚酯纤维可充分利用再生聚酯原材料自身的颜色, 该产品在色牢度以及生产过程的污染排放方面具备一定优势	工程用纤维(包括水利项目、交通项目、基础设施建设用纺织品等)、地毯用纤维、汽车内饰用纤维、服饰用纤维等
低熔点涤纶短纤维	在较低加热温度条件下可保证皮层熔化而芯层仍保持物理结构, 冷却后在无任何化学粘剂的基础上提供良好粘连作用, 可替代胶水 该产品一方面消除了传统化学黏胶剂使用带来的挥发性有机物污染, 另一方面也消除了传统化纤在使用胶水复合后不可再生利用的负面影响	服装家纺、家具、汽车内饰、医用卫生等
涤纶非织造布	是一种直接利用聚酯切片、短纤维或长丝通过土工建筑工程领域(如岸坡堤坝加固土工各种纤网成形方法和固结技术形成的具有柔布、桥梁工程等土工布等); 标签、花边软、透气和平面结构的纤维制品	等服饰辅料; 座套、遮阳板等汽车内饰

资料来源: 公司提供、东方金诚整理

公司为涤纶丝生产企业, 产品系列较丰富, 采用物理化学回收法生产再生涤纶, 再生有色

<sup>1</sup> 公司纺织化纤业务中再生有色涤纶短纤维经营主体为公司本部及恒泽科技; 低熔点涤纶短纤维经营主体为公司本部; 涤纶非织造布经营主体为恒泽科技。

涤纶短纤维产能产量规模居行业前列，具备一定技术研发优势和市场竞争力，低熔点纤维项目二期投产后，规模优势有所提升

公司为涤纶丝生产企业，产品定位于差异化、功能型，产品系列较丰富，可满足水利、公路土工用布、地毯、隔音材料、汽车内饰、纺织服饰等多领域需求，具有一定的市场竞争力。截至 2022 年 6 月末，公司再生有色涤纶短纤维、低熔点涤纶短纤维及涤纶非织造布产能分别为 16.50 万吨/年、22 万吨/年和 1.88 万吨/年。根据中国化学纤维工业协会发布数据（中化协[2022]3 号），2021 年中国化学纤维产量排名名单中优彩资源位于第 33 位，在 2021 年中国循环再利用涤纶短纤产量排名名单中位于第 5 位，公司再生有色涤纶短纤维产量产能规模居行业前列。2021 年 9 月公司 IPO 募投项目“年产 22 万吨功能型复合低熔点纤维项目二期”（以下简称“低熔点纤维项目二期”）完工投产后，规模优势有所提升。

图表 6 2021 年中国循环再利用涤纶长丝产量排名名单（不含 DTY）

排名	企业名称
1	浙江海利环保科技股份有限公司
2	慈溪市兴科化纤有限公司
3	江苏芮邦科技有限公司
4	苏州春盛环保纤维有限公司
5	江苏仲元实业集团有限公司
6	福建省百川资源再生科技股份有限公司
7	浙江佳人新材料有限公司

资料来源：中国化学纤维工业协会，东方金诚整理

图表 7 2021 年中国循环再利用涤纶短纤产量排名名单

排名	企业名称
1	宁波大发化纤有限公司
2	扬州天富龙集团股份有限公司
3	河北金怡化纤有限公司
4	杭州奔马化纤纺丝有限公司
5	优彩环保资源科技股份有限公司
6	嘉兴市富达化学纤维厂
7	苏州市相城区江南化纤集团有限公司

资料来源：中国化学纤维工业协会，东方金诚整理

公司采用物理化学回收法生产再生涤纶丝，经过多年的研发投入和技术积累，公司在循环再利用领域具备一定技术研发优势。再生涤纶的生产方法可以分为物理回收法<sup>2</sup>与化学回收法<sup>3</sup>，公司采用兼具两种传统方法优点的物理化学回收法，在物理回收法的基础上加入化学方法提升废旧 PET 聚酯熔体品质，通过在生产中除去杂质提升原料粘度，显著降低了物理回收法中原料特性粘度的损失，同时显著提升了制成品品质。截至 2022 年 6 月末，公司共拥有国家专利 134 项，其中实用新型专利 119 项，发明专利 15 项。

受益于低熔点纤维项目二期投产，近年公司涤纶产品产能有所增长，受下游市场需求波动等因素影响，产量及产能利用率有所波动，低熔点涤纶长丝项目投产后公司产品有所丰富

公司再生涤纶纤维主要采取产供销一体化的“以销定产、适度库存”模式，低熔点纤维产品主要根据生产线产能以及客户需求情况安排生产。公司再生有色涤纶短纤维产品包括再生短纤及再生切片，其中再生短纤用于对外销售，再生切片全部自给，用于公司及子公司产线原料。低熔点涤纶短纤维产品包括低熔点短纤及原生切片，其中低熔点短纤用于对外销售，原生切片部分自给部分对外销售，2021 年原生切片 22.78%对外销售，77.22%自用。

近年来公司再生有色涤纶短纤维产能较为稳定，产量有所波动。2020 年受疫情因素的影响，

<sup>2</sup> 物理回收法污染排放少但每次回收都会损失一定的特性粘度，很难再实现复合功能添加，回收利用制成产品的附加值比较低

<sup>3</sup> 化学回收法不会在每次回收利用过程中损失特性粘度并最终无法回收，但能耗高、技术复杂，平均生产成本高

下游汽车内饰、工程土工布、服装家纺等市场整体需求不足，为了减少损失，公司采取阶段性休整停产的措施，产量及产能利用率大幅下降。同时，公司为优化产品结构，2019年底开始逐渐减少低毛利率再生短纤的产出，并相应将恒泽西区的再生短纤产线调整为生产自用的再生切片，近年切片产量有所增长。2021年市场需求有所好转，产量有所提高，但受到江苏当地限电政策的影响，公司整体的开工情况受到一定程度的不利影响，产能利用率保持在较低水平。

受益于新建项目投产公司低熔点涤纶短纤维产能保持增长，受益于低熔点纤维替代胶水的领域不断拓展、公司产品品质稳定、以及市场对公司低熔点品牌的认可，近年公司低熔点涤纶短纤维产量保持增长。2021年9月公司IPO募投项目11万吨/年的低熔点纤维项目二期完工投产，公司低熔点涤纶短纤维产能由11.00万吨/年提升至22.00万吨/年<sup>4</sup>，产量也随之提升，产能利用率较高。

涤纶非织造布方面，2020年7月公司新增一条非织造布生产线（0.68万吨），2020年及2021年公司涤纶非织造布产能有所提升。2021年及2022年1~6月，涤纶非织造布产能利用率较低，产量有所下降，主要受基础设施建设投资增速较低及疫情影响，下游工程项目对土工布的需求有所下降所致。

图表8 公司各产品产能、产量及产能利用率情况（单位：万吨/年、万吨、%）<sup>5</sup>

产品	类型	2019年	2020年	2021年	2022年1~6月
再生有色涤纶短纤维	产能	16.50	16.50	16.50	8.25
	产量	15.08	11.92	13.13	6.46
	其中：再生短纤	14.90	11.45	11.69	4.63
	再生切片	0.18	0.47	1.44	1.83
	产能利用率	91.39	72.25	79.58	78.26
低熔点涤纶短纤维	产能	11.00	11.00	14.67	11.00
	产量	11.38	11.54	15.98	10.90
	其中：低熔点短纤	9.10	9.40	13.58	9.42
	原生切片	2.27	2.15	2.40	1.48
	产能利用率 <sup>6</sup>	103.46	104.94	108.99	99.11
涤纶非织造布	产能	1.21	1.55	1.88	0.94
	产量	0.95	1.34	1.22	0.39
	产能利用率	78.51	86.96	65.02	41.91

资料来源：公司提供，东方金诚整理

此外，公司年产3万吨功能型复合涤纶长丝项目（以下简称“低熔点涤纶长丝项目”）于2021年5月开工建设，2022年5月中下旬开始试生产，该项目计划总投资1.00亿元，截至2022年6月末已投资0.71亿元，资金来源为自有资金。该项目主要产品为低熔点涤纶长丝，项目投产后公司产品有所丰富。

<sup>4</sup> 表中2021年低熔点涤纶短纤维产能为14.67万吨，主要系产线于2021年9月投产，表中为按投产后实际月份加权计算得出，涤纶非织造布2020年7月投产产能为0.68万吨的生产线，表中2020年产能按半年计算得出共1.55万吨

<sup>5</sup> 表中产能为加权产能，即考虑了新增产线投入使用的实际月份加权计算得出

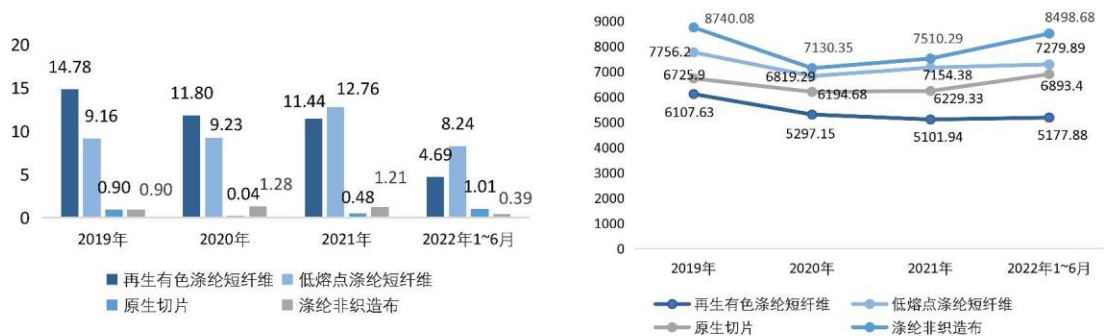
<sup>6</sup> 公司低熔点涤纶短纤维产能利用率超过100.00%，主要系实际产能与设计产能存在差异所致

受公司调整产品结构及下游需求较弱影响，公司再生有色涤纶短纤维销售收入逐年下降，受益于项目投产及下游需求恢复，低熔点纤维产品产销率及业务收入呈增长趋势，预计 2022 年公司再生有色涤纶短纤维销量及销售价格仍较低，低熔点涤纶短纤维销售收入或将有所提升

公司根据自身产能情况、下游客户的采购规模、市场行情等综合运用直销和经销两种方式销售公司产品，低熔点涤纶短纤维产品因单一制造型客户的需求量较低，因此一般通过贸易型企业进行销售，经销比例较大，公司一般采用款到发货的方式，再生有色涤纶短纤维产品大部分是直销，公司主要采取赊销的方式，账期根据销售客户类别不同分为年底清账及本月货款下月结清等方式<sup>7</sup>。公司下游客户主要为服装家纺、汽车内饰等生产制造型企业，以及部分贸易型企业。公司产品主要在境内销售，销售区域包括华东地区（包括山东、江苏、浙江等）、华南地区等，2021 年境内销售占比约 94%，其中华东地区销售占比 64%，其余地区较为分散。结算方式主要通过银行转账或者票据方式结算。

2019 年~2021 年及 2022 年 1~6 月，公司前五大客户销售收入占比分别为 16.46%、17.35%、24.07%和 32.86%，下游销售集中度较低。公司前五大销售客户为民营企业，2021 年公司前五大销售客户为河南恩普化纤有限公司及其关联方、广州龙塔化纤有限公司、济南棉润经贸有限公司、江苏沛瑞纺织科技有限公司及其关联方、莒南惠祥商贸有限公司及其关联方。

图表 9 近年公司各产品销量、销售均价情况（单位：万吨、元/吨、%）



各产品产销率	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1~6 月
再生有色涤纶短纤维	97.20	103.04	97.90	101.19
低熔点涤纶短纤维	100.57	98.22	93.93	87.47
原生切片(外销比率)	40.04	1.95	22.78	61.76
涤纶非织造布	94.74	94.96	98.99	99.05

资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司产品销售定价时，主要参考同类产品市场价格，并结合主要原材料价格走势和下游需求情况，采取随行就市的定价方式。近年来再生有色涤纶短纤维销量、销售价格及销售收入逐年下降，主要原因为受疫情影响，市场整体需求不足，且公司调整产品结构，将恒泽西区的再生短纤产线调整为生产自用的再生切片，产销量下降所致。2020 年再生有色涤纶短纤维原材料废旧 PET 等随油价下调呈下降趋势，相应产品的销售单价也有所下调，2021 年虽然油价恢复但下游家居产品、纺织服装等需求仍较弱，销售价格处于较低水平。受销量及销售价格下降影响，

<sup>7</sup> 再生有色涤纶短纤维销售客户分为不同类型，如针对 A 类客户一般给予一定信用额度，额度范围内无信用期，年底进行清账；B 类客户给予额度及信用期，本月货款下月结清。



2021年再生有色涤纶短纤维销售收入同比下降6.56%至5.84亿元。

近年公司低熔点涤纶短纤维销量呈增长态势，销售价格及销售收入均有所波动。低熔点涤纶短纤维原材料主要来自石化产品，价格受石油价格影响大，2020年受疫情影响下游需求较弱、原油价格大幅下跌，低熔点纤维受原材料价格拖累，销售价格下降较快，2021年受益于低熔点纤维项目二期投产及下游需求恢复，公司低熔点涤纶短纤维销量及销售价格均有所提升。受销量及价格影响，2020年公司低熔点涤纶短纤维销售收入同比下降11.41%至6.29亿元，2021年该产品销售收入同比增长45.15%至9.13亿元。

受疫情影响，下游工程施工进度减慢，市场需求下降导致2021年公司涤纶非织造布销量下降。受原材料成本支撑影响，销售价格同比增长5.33%，2021年公司涤纶非织造布产品销售收入同比变化不大。

整体来看，受疫情等因素影响，2019年~2021年公司纺织化纤业务收入有所波动，2021年纺织化纤业务收入同比增长19.87%至16.17亿元。2022年1~6月，受低熔点涤纶短纤维产销量增加等因素影响，公司营业收入较去年同期增长36.25%至9.50亿元，但受原材料价格处于高位，公司营业成本增幅超过营业收入增幅，毛利润同比下降17.27%至0.79亿元，毛利率同比下降5.39个百分点至8.32%。预计2022年下半年随着疫情缓解终端需求将提振，低熔点涤纶短纤维销量随产能释放有所增长，该产品2022年销售收入同比或将有所提升。

公司存在一定成本控制压力，原材料依赖对外采购，受原材料价格波动影响，近年公司纺织化纤业务毛利润及毛利率有所波动，预计2022年公司原材料采购价格或将维持高位，业务毛利率将有所下降

公司产品成本构成为原材料、制造费用及人工费用等，2021年，公司产品成本中原材料占比80.16%，制造费用15.66%。再生有色涤纶短纤维原材料主要为再生PET原料，包括泡料、瓶片等，低熔点涤纶短纤维产品原材料主要为PTA、MEG、IPA等原生PET原料。公司主要结合生产需求及原料市场供应状况确定采购类别及数量。公司再生PET材料主要来源于废旧塑料回收经营单位/个人以及部分原生化纤生产企业，一般根据公司采购需求对接供应商，确定采购类别及数量、价格后签订采购订单，一般为货到后次月付款。原生PET原料主要来源于国内外大型化工生产企业或综合贸易商，公司主要根据生产需要与供应商约定采购规模进行采购，公司一般与供应商签订长期采购合同，根据生产需要约定月度采购量，并参考CCF（化纤信息网）月度均价进行结算，一般为预付款，结算方式为现金结算或票据结算。2019年~2021年及2022年1~6月，公司前五名供应商采购占比分别为47.98%、46.81%、50.01%及49.66%，公司原材料采购集中度较高。

近年来受低熔点涤纶短纤维产销量增长影响，公司PTA、MEG及PIA等原生原料采购量均有所增长。受再生有色涤纶短纤维产量波动影响，公司再生有色涤纶短纤维原材料再生PET采购量有所波动，但总体呈下降趋势。

图表 10 近年公司主要原材料采购情况 (单位: 元/吨、万吨)

原材料名称	2019 年		2020 年		2021 年		2022 年 1~6 月	
	采购均价	采购量	采购均价	采购量	采购均价	采购量	采购均价	采购量
PTA	5062.20	8.83	3149.67	9.07	4140.22	11.71	5343.23	6.00
MEG	4225.33	3.78	3431.33	4.13	4675.76	5.07	4386.58	3.24
PIA	6469.03	1.11	5183.44	1.29	6679.21	2.05	7920.76	1.39
再生 PET (泡料)	3391.21	12.51	2768.03	9.56	2440.94	11.34	1843.33	5.40
再生 PET (瓶片)	5445.61	0.61	3730.35	0.20	4196.20	0.55	4804.17	0.46

资料来源: 公司提供, 东方金诚整理

公司主要原生原料 PTA、MEG 和 IPA 均为石油化工原料, 其价格变化受石油价格影响较大。2020 年受国内外疫情相继爆发影响, 原油价格大幅下跌, 且 PTA 产能投资扩张, 整体供应偏宽松, 原材料采购价格均下降较快, 且由于原材料价格下降幅度大于产品销售价格, 公司低熔点涤纶短纤维毛利润及毛利率均有所提升。2021 年随着原油价格回升, 公司各原生原料采购价格均有所增长, 公司低熔点涤纶短纤维产品毛利润及毛利率均有所下降。

公司再生原料主要来源于废旧聚酯饮料瓶、涤纶废丝以及废旧纺织品, 主要品种包括泡料及 PET 瓶片。由于再生原料是对原生聚酯产品的回收再利用, 一定程度上受原油价格变化的影响。近年来公司泡料采购价格呈持续下降趋势, 2020 年原油价格下跌对再生 PET 原料产生一定程度的影响, 公司再生 PET 原料采购均价有所下降, 2021 年原油价格呈上升趋势但公司泡料采购价格仍有所下降, 主要系下游需求较弱, 且公司为控制成本, 尽量选择采购价格较低的原材料。近年瓶片采购价格呈先下降后上升趋势, 主要受原油价格 2020 年下跌后持续攀升态势的影响, 且 2021 年受疫情影响原材料供应较为紧张。受原材料采购价格等因素影响, 公司再生有色涤纶短纤维产品 2020 年毛利率有所增长, 2021 年该产品毛利率变化不大。

公司存在一定成本控制压力, 受原材料价格波动影响, 近年公司纺织化纤业务毛利润及毛利率呈先增长后下降态势, 2020 年公司毛利润同比增长 25.00% 至 2.45 亿元, 毛利率同比增长 6.88 个百分点至 18.16%, 2021 年公司毛利润同比下降 17.14% 至 2.03 亿元, 毛利率同比下降 5.59 个百分点至 12.57%。预计 2022 年原油价格中枢仍较高, 公司原生原料采购价格或将维持高位, 存在一定成本控制压力, 公司纺织化纤业务毛利率或将有所下降。

总体来看, 公司产品可满足多领域需求, 具备一定技术研发优势; 近年受益于低熔点纤维项目二期投产, 公司产品有所丰富, 低熔点涤纶短纤维产能及产量均有所增长, 产能利用率较高, 销售收入呈增长趋势; 但受下游市场整体需求不足影响, 再生有色涤纶短纤维产量及产能利用率均有所下降, 再生有色涤纶短纤维销售收入逐年下降; 公司存在一定成本控制压力, 原材料依赖对外采购, 受原材料价格波动影响, 近年公司纺织化纤业务毛利润及毛利率有所波动, 预计 2022 年公司原材料采购价格或将维持高位, 业务毛利率将有所下降。

#### 公司治理与战略

公司建立了较为完善的法人治理结构, 未来发展仍坚持主业, 丰富公司产品种类, 进一步

## 提升差异化功能型产品生产能力

公司依据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》和其他有关规定，设立股东大会、董事会、监事会和管理层等组织机构。股东大会为公司的权力机构，由全体股东组成，负责决定公司的经营方针、投资计划等重大决策。公司董事会成员7名，其中董事长1人、独立董事3人。公司监事会成员3名，设监事会主席1人、职工监事1人。公司设总经理1名，主持公司日常生产经营管理等工作，由董事会决定聘任或解聘，对董事会负责。

公司生产流程较为环保，无废水、废气等超标排放情况，公司2021年建成污水预处理工程建设并投入使用，各装置对应的污染防治措施在生产期间正常运行，公司按照排污许可证规定进行环境自行监测，公司环境影响评价手续齐全并通过了突发环境事件应急预案，公司及子公司未因环境问题受到行政处罚。公司设立战略发展部、生产制造部、采购部、销售部、财务部、技术研发中心、证券部等13个部门，形成日常经营和财务管理等体系，公司建立了较为完整的内部组织结构，形成日常经营和财务管理等体系，能够覆盖业务运营的主要环节。

公司未来发展仍将坚持主业，以市场需求确定技术研发方向，通过产品创新，丰富公司产品种类，扩展再生有色涤纶短纤维产品和低熔点涤纶短纤维的应用方向，通过产品研发，升级与拓展公司的产品。公司将在以募投项目“年产22万吨功能型复合低熔点纤维项目二期”项目投产的基础上，进一步提升差异化功能型产品生产能力。未来三年，公司计划结合生产技术开发计划，研究更多应用领域的差异化功能型涤纶短纤维。

## 财务分析

### 财务质量

公司提供了2019年~2021年的合并财务报告和2022年1~6月的合并财务报表。大华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司2019年~2021年以及2022年1~6月的财务数据进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。

截至2022年6月末，公司纳入合并范围子公司共4家。

### 资产构成与资产质量

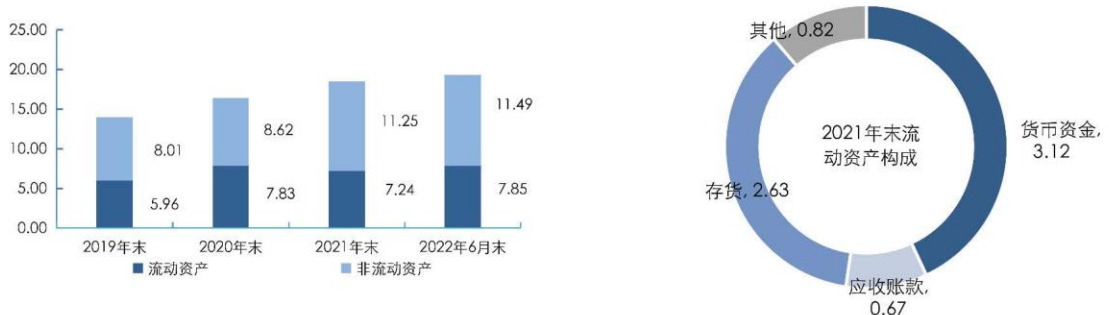
近年来，受益于涤纶长丝等项目投入及经营积累，公司资产总额持续增长，资产构成以存货、固定资产等为主，受限资产规模较大，资产流动性较弱

近年来，受益于涤纶长丝等项目投入及经营积累，公司资产总额持续增长，构成由以非流动资产为主，2021年末非流动资产占比超60.00%。2022年6月末，公司资产总额较2021年末增长4.60%至19.34亿元。

公司流动资产构成以货币资金、应收账款和存货为主。近年受公司开发股票及借入短期借款等因素影响，公司货币资金持续增长。公司货币资金主要由银行存款构成，2021年末银行存款占比超97%，2021年末受限货币资金254.43万元，为银行承兑汇票保证金244.00万元及期货保证金10.43万元。2021年末公司应收账款同比变化较小为0.67亿元，按组合计提坏账准备799.00万元，应收账款账龄主要为1年以内（超过90%），应收账款期末余额前五单位合计占比25.89%，集中度较低；2021年公司应收账款周转率为23.98次。公司存货主要为原材料及库存商品，2021年末公司存货快速增长至2.63亿元，主要系产能增加导致原材料储备及

库存商品增加且原材料价格较高所致，截至2021年末计提存货跌价准备183.40万元。2020年新增交易性金融资产1.89亿元，为理财产品，2021年已全部卖出。

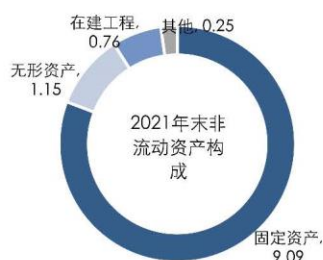
图表 11 近年末公司资产构成及 2021 年末流动资产构成情况（单位：亿元）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

近年来公司非流动资产逐年增长，主要由固定资产、在建工程和无形资产构成。公司固定资产主要由房屋及建筑物、机器设备等构成，近年来公司固定资产有所波动，分别为6.83亿元、6.47亿元和9.09亿元，2021年末公司固定资产同比增长较快，主要系在建工程转入所致，无暂时闲置及未办妥产权证书的固定资产。2021年末公司在建工程以年产3万吨功能型符合涤纶长丝项目（以下简称“涤纶长丝项目”）及IPO募投项目新建研发展示中心项目为主。2021年末，公司在建工程同比大幅增长至0.76亿元，主要系上述项目投入所致。公司无形资产为土地使用权、专利权及软件，2021年末公司无形资产同比小幅增长至1.15亿元，主要系非同一控制下企业合并增加土地使用权所致，受抵押借款影响，公司无形资产受限比例较高。

图表 12 2021 年末非流动资产构成及 2021 年资产受限情况（单位：亿元、%）



受限资产	账面价值	受限金额	受限比例	受限原因
货币资金	3.12	0.03	0.96	银行承兑汇票保证金及期货保证金
固定资产	9.09	2.07	22.77	融资抵押
无形资产	1.15	0.90	78.26	融资抵押
应收款项融资	0.23	0.04	17.39	银行承兑汇票质押
合计	13.59	3.04	22.37	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至2021年末，公司受限资产3.04亿元，占资产总额16.44%，主要为用于融资抵押的固定资产和无形资产。

### 资本结构

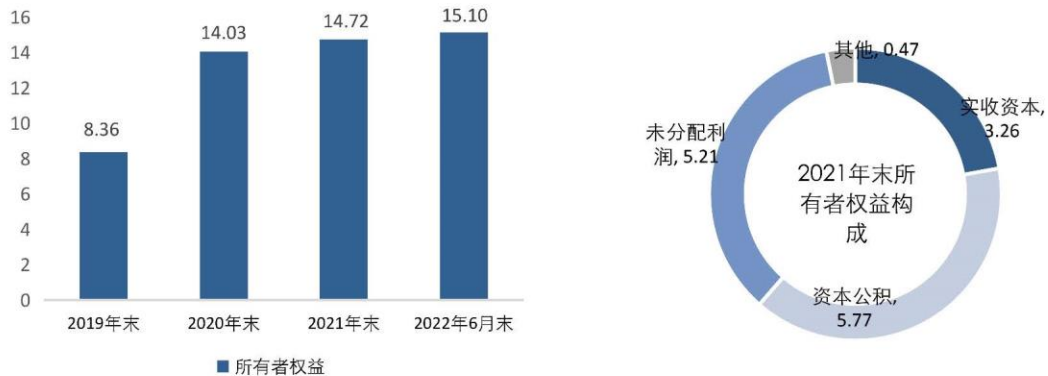
受益于2020年公开发行股票及经营积累，公司所有者权益持续增长，资本实力有所增强，未分配利润占比较高

受益于公开发行股票及经营积累，2019年末~2021年末公司所有者权益持续增长，分别为8.36亿元、14.03亿元和14.72亿元。2021年末公司所有者权益主要由实收资本、资本公积

和未分配利润构成。

2020年末公司实收资本同比增加0.81亿元，主要系2020年9月公开发行新股所致，2021年末实收资本未发生变化。2020年末公司资本公积同比增长153.07%，主要系首次公开发行股票募集资金中3.50亿元计入资本公积所致，2021年末资本公积未发生变化。受益于经营积累，公司未分配利润逐年增长，2021年末为5.21亿元。2022年6月末，受公司未分配利润增加影响，所有者权益较2021年末增长2.58%至15.10亿元。

图表 13 公司所有者权益规模及 2021 年末构成情况（单位：亿元）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

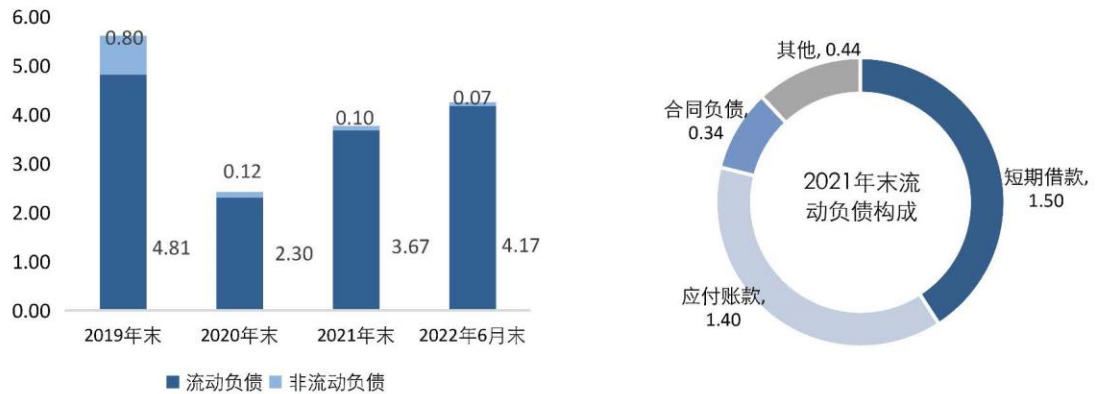
公司有息债务规模较小，全部由短期债务构成，受益于首次公开发行股票等因素，公司资产负债率较低且总体呈下降趋势

近年来，受短期借款及应付原材料款有所波动等因素影响，公司负债总额有所波动，2021年末构成以流动负债为主。2021年末公司流动负债主要由短期借款、应付账款和合同负债等构成。公司短期借款主要为抵押借款，2020年公司对短期借款进行了偿还，2021年末公司新增短期借款1.50亿元，主要是生产经营需要补充流动资金借款等。公司应付账款主要为应付采购材料款及应付工程设备款，2021年末公司应付账款同比增长32.08%至1.40亿元。公司合同负债为预收合同价款，2021年末同比增长较快至0.34亿元，主要系业务规模有所扩大所致。

公司非流动负债规模较小，近年持续下降，2021年末公司非流动负债为0.10亿元，构成主要为递延收益。2020年末公司非流动负债下降较快，主要系长期借款重分类为一年内到期的非流动负债所致。公司递延收益为政府补助，2021年末涉及政府补助的项目包括江阴市发展和改革委员会重大产业项目、国家重点基础材料技术提升与产业化补助等。

截至2022年6月末，公司负债总额4.25亿元，较2021年末增长12.73%，主要来自短期借款的增加，构成仍以流动负债为主。

图表 14 近年末公司负债构成及 2021 年末流动负债构成情况（单位：亿元）

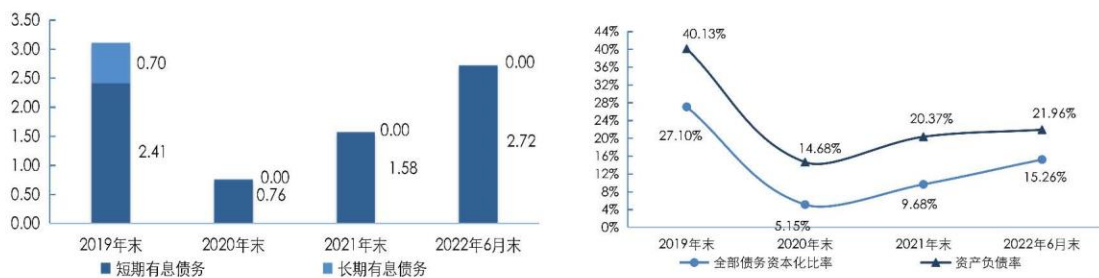


资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司有息债务以银行借款为主，近年来公司有息债务规模有所波动，分别为 3.11 亿元、0.76 亿元和 1.58 亿元，债务结构以短期债务为主。2020 年末公司债务规模下降较快，主要系偿还短期借款所致，债务构成以一年内到期的长期借款为主。2021 年末，公司将一年内到期的长期借款进行偿还并新增短期借款，有息债务规模有所增长。2022 年 6 月末，受短期借款及应付票据增长影响，公司有息债务规模较 2021 年末增长 72.15% 至 2.72 亿元，公司债务结构由短期借款及应付票据构成。若公司可转债顺利发行，有息债务规模将进一步增加。受益于首次公开发行股票，2020 年末公司资产负债率和全部债务资本化比率有所下降，受债务规模增长，2021 年资产负债率和全部债务资本化比率有所提高。总体来看，受益于公开发行股票及经营积累，公司资产负债率处于较低水平。

截至 2022 年 6 月末，公司无对外担保。

图表 15 近年末公司有息债务情况（单位：亿元）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

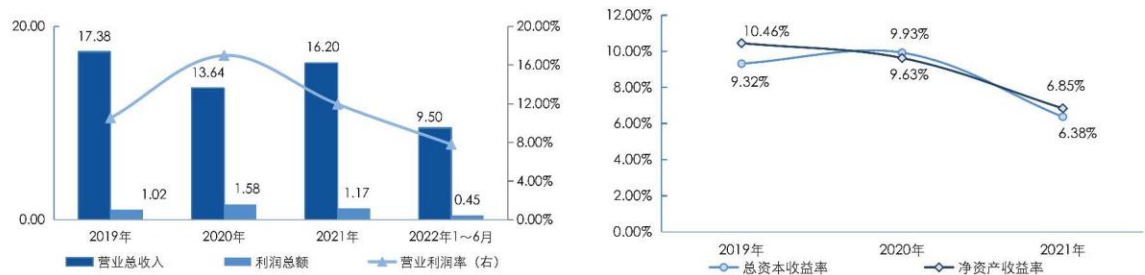
### 盈利能力

受疫情及原材料采购价格波动影响，近年公司营业收入、营业利润率有所波动，预计 2022 年原材料价格仍较高，公司利润水平或将有所下降

近年公司营业收入和营业利润率有所波动。2020 年受疫情影响，公司主要产品销售价格下降，营业收入有所下降，2021 年，受益于新增产能释放及产品销售价格增长，公司营业收入有所提升；2020 年，受原油价格处于低位影响，公司原材料价格较低，公司营业利润率提升幅度

较大，毛利润有所增长，2021年受原材料采购价格较高及限电等因素影响，营业利润率和毛利润均有所下降。期间费用方面，公司期间费用以管理费用及研发费用为主，2019年~2021年期间费用分别为1.22亿元、0.95亿元及1.01亿元，期间费用率分别为7.01%、7.00%和6.26%，受销售收入增加影响，2021年期间费用率有所下降。同期利润总额有所波动，分别为1.02亿元、1.58亿元和1.17亿元；其他收益分别为0.39亿元、0.29亿元和0.27亿元，主要为政府补助，涉及政府补助项目包括资源综合利用税收返还、绿色产业企业发行上市奖励等。受原材料采购价格较高及限电等因素影响，近年公司资产及资本收益率水平整体有所下降。

图表 16 近年公司盈利情况（单位：亿元）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

2022年1~6月，受低熔点涤纶短纤维产销量增加影响，公司营业总收入较去年同期增长36.25%至9.50亿元，但受原材料价格处于高位，公司营业成本增幅超过营业收入增幅，营业利润率同比下降5.20个百分点至7.81%，利润总额同比下降35.84%至0.45亿元。预计2022年，随着低熔点纤维项目二期产能释放，公司低熔点涤纶短纤维产销量将有所增长，但原材料价格仍较高，预计公司利润水平将有所下降。

### 现金流

公司近年经营性净现金流呈净流入但规模持续下降，投资性现金流持续净流出，筹资性现金流由净流出转为净流入

近年来公司经营性净现金流呈净流入但规模持续下降，2021年，受原材料价格处于高位，公司存货占款增加，公司经营性净现金流规模大幅下降。近年公司经营获现能力一般，但整体相对稳定。

2019年~2021年，投资性现金流持续体现为净流出状态，受购建生产设备及购买理财产品等因素影响，2020年公司投资性现金流净流出规模较大，2021年受卖出理财产品影响，收回投资收到的现金增加，投资性现金流净流出规模减少；2019年~2021年筹资活动产生的现金流量净额分别为-0.43亿元、1.85亿元和0.44亿元，2020年公司首次公开发行股份募集资金，筹资性现金流净流入规模增加，2021年公司债务规模增加，筹资性现金流仍为净流入。

图表 17 近年公司现金流及现金收入比情况（单位：亿元）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

2022年1~6月，公司经营性现金流量净额-1.62亿元，投资活动现金流仍为净流出，筹资活动现金流保持小幅净流入为0.46亿元。

### 偿债能力

2019年末~2021年末，公司流动比率和速动比率有所波动，但均维持较高水平。2020年受公开发行股票，流动资产增加及偿还短期借款流动负债等因素下降影响，流动比率及速动比率增幅较大，2021年受公司短期债务及资本支出增加，流动比率及速动比率大幅下降。2021年，受存货占款增加，经营性现金流净流入大幅下降及短期借款增加影响，公司经营现金流动负债比大幅下降。截至2022年6月末，公司短期债务2.72亿元，货币资金为1.55亿元，现金资产对有息债务的覆盖比例为56.99%，保障程度较低。从长期偿债能力来看，2019年~2021年公司EBITDA有所波动，分别为1.91亿元、2.43亿元和2.01亿元。2021年期间内存续借款规模低于2020年，且2021年新增借款利率低于上期，受此影响2021年公司费用化利息支出下降，EBITDA利息倍数有所增长。2021年公司债务规模有所增长，全部债务/EBITDA小幅上涨。整体来看，公司盈利对债务覆盖能力较强。

图表 18 近年公司偿债能力主要指标（单位：%、倍）

指标名称	2019年	2020年	2021年	2022年6月
流动比率	124.05	340.94	197.38	188.08
速动比率	90.39	284.34	125.62	100.27
经营现金流动负债比	39.74	40.31	1.11	-
EBITDA 利息倍数	9.78	20.75	63.35	-
全部债务/EBITDA	1.63	0.31	0.78	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至2022年6月末，公司短期有息债务为2.72亿元，2021年公司分配股利、利润或偿付利息所支付的现金为0.36亿元。2021年公司经营性净现金流为0.04亿元，投资性净现金流为-0.19亿元，筹资活动前净现金流为0.44亿元。预计2022年，原材料采购价格仍较高，公司盈利能力同比下降；除本次可转债募投项目外，公司暂无其他资本支出计划。预计公司2022年筹资活动前净现金流同比下降，对短期有息债务的保障能力一般。

公司融资渠道畅通，截至2022年6月末，公司授信总额8.45亿元，已使用授信2.78亿元，



未使用授信 5.67 亿元。公司作为 A 股上市公司，直接融资渠道畅通。

本期债券计划发行额不超过 6.00 亿元，若按 6.00 亿元计算，为公司 2022 年 6 月末全部债务和负债总额的 220.69%和 141.26%，对公司现有资本结构影响很大。

截至 2022 年 6 月末，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 21.96%和 15.26%。本期债券发行后，公司负债总额和全部债务将分别增加至 10.25 亿元和 8.72 亿元，资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至 40.44%和 36.61%，较发债前水平明显上升。以公司 2021 年末的财务数据为基础，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前现金流量净额对本期债券的保护倍数分别为 0.37 倍、2.79 倍、0.01 倍和-0.02 倍，EBITDA 及经营活动现金流量净额、筹资活动前现金流量净额对本期债券保障程度较弱。

图表 19 本期债券偿债能力指标（单位：倍）

指标名称	2019 年	2020 年	2021 年
EBITDA/本期发债额度	0.32	0.41	0.34
经营活动现金流入量偿债倍数	2.51	2.24	2.79
经营活动现金流量净额偿债倍数	0.32	0.15	0.01
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	0.28	-0.27	-0.02

资料来源：公司提供，东方金诚整理

总体来看，近年来，受益于涤纶长丝等项目投入及经营积累，公司资产总额持续增长，资产构成以存货、固定资产等为主，受限资产规模较大，资产流动性较弱；受益于公开发行股票及经营积累，公司所有者权益持续增长，资本实力有所增强；公司有息债务规模较小，目前全部由短期债务构成，受益于首次公开发行股票等因素，公司资产负债率较低且总体呈下降趋势；受疫情及原材料采购价格波动影响，近年公司营业收入、营业利润率有所波动。

#### 过往债务履约和其他信用记录

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》，截至 2022 年 7 月 8 日，公司本部在银行已结清和未结清贷款履约方面无不良信用记录。

#### 抗风险能力及结论

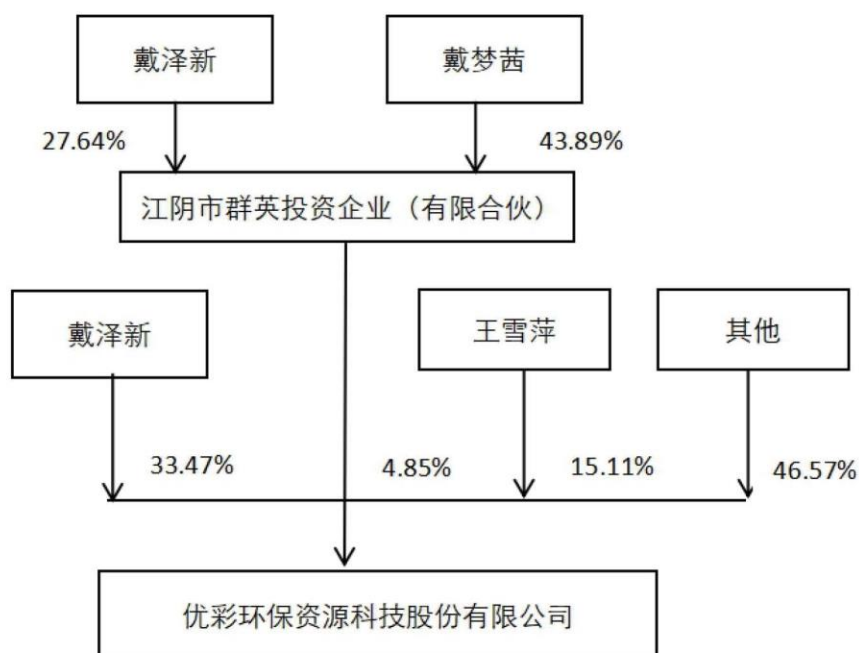
公司主要从事涤纶纤维及其制品的研发、生产、销售，主要产品包括再生有色涤纶短纤维、低熔点涤纶短纤维和涤纶非织造布等。公司为涤纶丝生产企业，产品系列较丰富，采用物理化学回收法生产再生涤纶，再生有色涤纶短纤维产能产量规模居行业前列，具备一定技术研发优势和市场竞争力；公司低熔点纤维产品市场需求较好，产能利用率保持在较高水平，受益于低熔点纤维项目二期投产，产品产销量及业务收入呈增长趋势；受益于 2020 年公开发行股票及经营积累，近年来公司所有者权益持续增长，资本实力有所增强。

同时，东方金诚关注到受下游需求较弱及公司调整产品结构影响，公司再生有色涤纶短纤维产销量、产能利用率整体呈下降趋势，再生有色涤纶短纤维销售收入逐年下降；公司存在一定成本控制压力，原材料依赖对外采购，受原材料价格波动影响，近年公司纺织化纤业务毛利润及毛利率有所波动，预计 2022 年公司原材料采购价格或将维持高位，业务毛利率将有所下降；公司资产构成以存货、固定资产等为主，受限资产规模较大，资产流动性较弱；公司有息债务

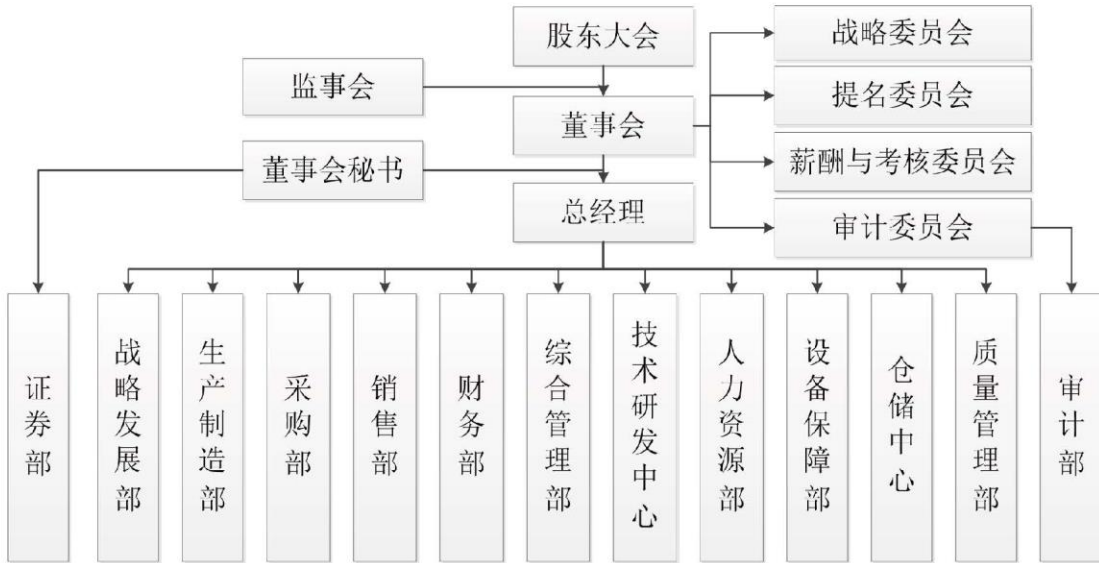
全部由短期债务构成，本次可转换债券的发行对公司现有资本结构影响很大。

综上所述，东方金诚评定优彩资源主体信用等级为 A+，评级展望为稳定。基于对公司主体信用及本期债券本息偿还能力的评估，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的偿还能力较强，到期不能偿还的风险较低。

附件一：截至 2022 年 6 月末优彩资源股权结构图



附件二：截至 2022 年 6 月末优彩资源组织结构图



附件三：优彩资源主要财务数据及财务指标

项目	2019年	2020年	2021年	2022年6月
资产总额 (亿元)	13.97	16.44	18.49	19.34
所有者权益 (亿元)	8.36	14.03	14.72	15.10
负债总额 (亿元)	5.61	2.41	3.77	4.25
短期债务 (亿元)	2.41	0.76	1.58	2.72
长期债务 (亿元)	0.70	0.00	0.00	0.00
全部债务 (亿元)	3.11	0.76	1.58	2.72
营业收入 (亿元)	17.38	13.64	16.20	9.50
利润总额 (亿元)	1.02	1.58	1.17	0.45
净利润 (亿元)	0.87	1.35	1.01	0.38
EBITDA (亿元)	1.91	2.43	2.01	-
经营活动产生的现金流量净额 (亿元)	1.91	0.93	0.04	-1.62
投资活动产生的现金流量净额 (亿元)	-0.23	-2.57	-0.19	-0.50
筹资活动产生的现金流量净额 (亿元)	-0.43	1.85	0.44	0.46
毛利率 (%)	11.18	17.70	12.55	8.32
营业利润率 (%)	10.53	17.00	11.96	7.81
销售净利率 (%)	5.03	9.91	6.22	4.03
总资本收益率 (%)	9.32	9.93	6.38	-
净资产收益率 (%)	10.46	9.63	6.85	-
总资产收益率 (%)	6.26	8.22	5.45	1.98
资产负债率 (%)	40.13	14.68	20.37	21.96
长期债务资本化比率 (%)	7.72	0.00	0.00	0.00
全部债务资本化比率 (%)	27.10	5.15	9.68	15.26
货币资金/短期债务 (%)	107.98	394.25	197.39	56.98
非筹资性现金净流量债务比率 (%)	54.09	-216.09	-9.41	-78.06
流动比率 (%)	124.05	340.94	197.38	188.08
速动比率 (%)	90.39	284.34	125.62	100.27
经营现金流动负债比 (%)	39.74	40.31	1.11	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	9.78	20.75	63.35	-
全部债务/EBITDA (倍)	1.63	0.31	0.78	-
应收账款周转率 (次)	20.82	18.07	23.98	-
销售债权周转率 (次)	16.73	17.54	23.30	-
存货周转率 (次)	9.66	7.69	7.21	-
总资产周转率 (次)	1.28	0.90	0.93	-
现金收入比 (%)	83.80	95.99	99.57	90.83

#### 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“优彩环保资源科技股份有限公司公开发行可转换公司债券”的存续期内密切关注优彩环保资源科技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，在优彩环保资源科技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，东方金诚将向优彩环保资源科技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，优彩环保资源科技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。如优彩环保资源科技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8月19日







**SAC** 证券业从业人员资格考试  
成绩合格证



贾圆圆，证件号码:130224199308150040，于2017年04月09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信息



20170442010060459850420100

2017年04月09日



**SAC** 证券业从业人员资格考试  
成绩合格证



贾圆圆，证件号码:130224199308150040，于2017年04月09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信息




20170442010058203640420100

2017年04月09日

SAC 中国证券业协会  
Securities Association of China

自律 服务 传导  
self-regulation service communication

### 登记基本信息

姓名	郭哲彪	性别	男	
执业机构	东方金诚国际信用评估有限公司	登记编号	R0080220110001	
执业岗位	证券投资咨询(其他)	学历	硕士研究生	
登记日期	2020-11-27			

### 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
R0080220110001	2020-11-27	东方金诚国际信用评估有限公司	证券投资咨询(其他)	正常	



- 信息公开: 新闻发布 | 人民币 | 货币政策 | 国际交往 | 法律法规 | 经理国库 | 征信管理 | 金融稳定 | 银行会计 | 支付体系 | 金融科技
- 服务互动: 公开目录 | 办事指南 | 在线咨询 | 在线访谈 | 下载中心 | 图文直播 | 人员招录 | 金融研究 | 金融统计 | 反洗钱 | 跨境工作 | 金融标准
- 其他: 网上展览 | 网上调查 | 音频视频 | 市场动态 | 意见征集 | 金融知识 | 报告下载 | 关于我们 | 报刊年鉴 | 网送文告

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

### 评级结果可以在银行间债券市场使用的评级机构名单

字号: 大 中 小      文章来源: 金融市场司      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:



法律声明 | 联系我们 | 网站统计 | 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

### 东方金诚国际信用评级有限公司完成信用评级机构备案

字号 正文 小  
文章来源: 营业管理部  
2020-08-25 08:53:13  
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东方金诚国际信用评级有限公司(统一社会信用代码: 91110102780952490W, 全球法人机构识别编码: 3003004LG6C046Z32J56)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。

中国人民银行营业管理部

2020年8月19日

打印本页 关闭窗口



法律声明 | 联系我们 | 设为首页 | 加入收藏  
京ICP备05073439号 网站标识码: b25000001 ● 京公网安备 11010202000016号  
网站主办单位: 中国人民银行办公厅 最佳分辨率: 1024\*768

## 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估有限公司

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 | 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 | 输入关键词 | 搜索

您目前所在位置: 首页 > 自律管理 > 债务融资市场自律管理 > 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 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)



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请勿转载

中国证劵监督管理委员会  
CHINA SECURITIES REGULATORY COMMISSION

首页 HOME

政务

信息公开 政策法规 统计披露

新闻发布 人事招聘

服务

办事指南 在线申报 业务资格

监督对象 人员资格 投资者保护

互动

公众留言 在线咨询 征求意见

信访专栏 举报专栏 廉政评议

您的位置: 首页 > 公司债券管理部 > 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:

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





# 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