

中证鹏元资信评估股份有限公司

中证鹏元公告【2024】383号

中证鹏元关于关注广东芳源新材料集团股份有限公司 2024年半年度报告业绩亏损事项的公告

中证鹏元资信评估股份有限公司（以下简称“中证鹏元”）对广东芳源新材料集团股份有限公司（以下简称“芳源股份”或“公司”，股票代码：688148.SH）及其发行的下述债券开展评级。除评级委托关系外，中证鹏元及评级从业人员与公司不存在任何足以影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

债券简称	上一次评级时间	上一次评级结果		
		主体等级	债项等级	评级展望
芳源转债	2024年6月25日	A-	A-	稳定

根据公司于2024年8月29日披露的《广东芳源新材料集团股份有限公司2024年半年度报告》，公司2024年1-6月实现营业收入10.40亿元，同比下降27.12%；同期归属于上市公司股东的净利润亏损0.66亿元（2023年上半年亏损0.14亿元）。

根据公司公开信息披露及与公司沟通了解，2024年上半年业绩亏损主要归因于：（1）受镍钴锂金属价格下跌、下游需求增速放缓

并主动去库存、限制性的贸易政策法案出台等因素的持续影响，2024年上半年三元前驱体等部分产品销量及销售价格同比有所下降，叠加募投项目产能利用率偏低等因素影响，公司销售毛利率同比有所下降。（2）芳源转债利息支出导致财务费用相较上年同期上涨 1,500 万元；（3）受镍钴锂等原材料价格下跌影响，2024 年上半年计提存货跌价损失 2,697.47 万元。

中证鹏元关注到，目前动力电池行业发展增速放缓，短期内三元锂电前驱体需求存在不确定性，同时电池行业存在技术路线变动的风险。2024 年 1-6 月公司营业收入较 2023 年下半年有所增长且亏损幅度环比收窄，但公司客户集中度较高，若未来主要客户出现技术路线转换或货款逾期等问题，将对公司经营业绩产生不利影响。芳源转债募投项目于 2023 年年中建成投产，受三元前驱体业务订单不足、新增产能爬坡等因素影响，产能利用率低，公司正通过产线改造等方式增加电池级碳酸锂产能，但目前电池级碳酸锂行业产能充足且产能利用率普遍不高，公司作为新进入者，存在市场需求、客户拓展不及预期等风险，未来新产品碳酸锂能否带来预期收益存在较大不确定性。此外，金属镍、钴等原材料价格的波动将导致公司持续面临存货跌价风险。

综合考虑公司现状，中证鹏元决定维持公司主体信用等级为 A-，评级展望维持为稳定，“芳源转债”信用等级维持为 A-，评级结果有效期为 2024 年 9 月 3 日至“芳源转债”存续期。中证鹏元将持续跟踪以上事项对公司主体信用等级、评级展望以及“芳源转债”信用

等级可能产生的影响。

特此公告。

中证鹏元资信评估股份有限公司

二〇二四年九月四日

附表 本次评级模型打分表及结果

评分要素	评分指标	指标评分	评分要素	评分指标	指标评分
业务状况	宏观环境	4/5	财务状况	初步财务状况	2/9
	行业&运营风险状况	4/7		杠杆状况	3/9
	行业风险状况	4/5		盈利状况	非常弱
	经营状况	4/7		流动性状况	4/7
业务状况评估结果		4/7	财务状况评估结果		2/9
调整因素	ESG 因素				0
	重大特殊事项				0
	补充调整				4
个体信用状况					a-
外部特殊支持					0
主体信用等级					A-

注：（1）本次评级采用评级方法模型为：化工企业信用评级方法和模型（版本号：cspy_ffmx_2023V1.0）、外部特殊支持评价方法和模型（版本号：cspy_ffmx_2022V1.0）；（2）各指标得分越高，表示表现越好。