

信用评级公告

信评委公告 [2025]071 号

中诚信国际关于调降上海雪榕生物科技股份有限公司

主体及相关债项信用等级的公告

上海雪榕生物科技股份有限公司（以下简称“雪榕生物”或“公司”）发行的“雪榕转债”由中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）进行相关评级工作。中诚信国际于 2024 年 6 月 21 日出具了《上海雪榕生物科技股份有限公司 2024 年度跟踪评级报告》，将雪榕生物主体信用等级由 **AA-**调降至 **A+**，评级展望为负面；将“雪榕转债”债项信用等级由 **AA-**调降至 **A+**，评级结果有效期为受评债项的存续期。

根据公司近期发布的《上海雪榕生物科技股份有限公司 2024 年度业绩预告》，预计公司 2024 年归属于上市公司股东的净利润亏损 4.35~6.50 亿元（上年同期为亏损 1.88 亿元），归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润亏损 4.55~6.70 亿元（上年同期为亏损 1.95 亿元），公司 2021~2024 年已连续四年亏损，且公司 2024 年度业绩亏损规模明显扩大，主要系当年食用菌行业供求关系影响下主要产品价格下降，公司主动收缩业务规模，产能利用率下降，单位成本上升，经营性业务盈利能力恶化，且公司计划对相关资产及资产组计提大额减值（跌价）准备约 2.8~3.8 亿元；同时，以政府补助为主的非经常性损益对净利润的影响约为 0.20 亿元。

同时，公司权益规模继续下降，财务杠杆保持很高水平，整体现金流平衡依赖于银行续贷，面临较大短期偿债压力。根据公司披露的未经审计的 2024 年三

季报，由于连年亏损，截至 2024 年 9 月末公司权益规模已降至 12.83 亿元，资产负债率为 70.74%。同时，公司货币资金保有量进一步下降，截至 2024 年 9 月末仅为 1.93 亿元，且公司短期债务保持较大规模，同期末为 7.44 亿元，货币资金对短期债务的覆盖能力很弱。截至本公告出具日，公司尚未使用的银行授信金额约 14 亿元，未出现明显恢复，整体现金流平衡依赖于银行续贷，面临较大短期偿债压力。

此外，“雪榕转债”目前转股率低，且公司股价持续低于转股价，未来公司或将面临很大的可转债兑付压力。截至 2024 年末，“雪榕转债”余额为 5.84 亿元，历经多次转股价下调但转股率仍不足 0.20%，且公司股价持续低于当前转股价。“雪榕转债”将于 2026 年 6 月到期，若临近到期转股率仍然保持很低水平，公司将面临很大的可转债兑付压力。

中诚信国际认为，公司在食用菌行业仍然保持其规模优势，且随着行业整体减产，供求关系或将迎来边际改善，但短期内公司盈利指标难以大幅提升，且目前面临的短期及整体偿债压力较大，信用水平下降。综上，中诚信国际决定将雪榕生物的主体信用等级由 A⁺调降至 A，维持评级展望为负面；将“雪榕转债”债项信用等级由 A⁺调降至 A。中诚信国际将持续关注后续公司的业绩变化、外部融资环境变化对公司流动性影响等情况，同时与公司保持密切沟通并积极获取评级资料，及时评估公司未来经营和整体信用状况。

特此公告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二〇二五年二月十四日