

中证鹏元资信评估股份有限公司

中证鹏元公告【2025】37号

中证鹏元关于下调塞力斯医疗科技集团股份有限公司主体 及“塞力转债”信用等级的公告

中证鹏元资信评估股份有限公司（以下简称“中证鹏元”）对塞力斯医疗科技集团股份有限公司¹（以下简称“塞力医疗”或“公司”，股票代码：603716.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
塞力转债	2024年12月18日	BBB+	BBB+	稳定

近期，中证鹏元关注到：

一、公司医院客户回款周期仍较长，流动性持续紧张，导致占用的募集资金未能及时归还；2024年度业绩预亏金额扩大，塞力转债将于2026年8月到期，公司将面临较大的偿债压力

从经营状况来看，2024年以来受医保控费政策等因素的影响，医保资金回款较慢持续存在，医院客户回款周期延长导致公司应收账款回款延期，对营运资金形成较大占用。

另一方面，近年来公司授信规模整体有所下降，为提高公司流动

¹ 公司于2020年9月由塞力斯医疗科技股份有限公司变更为现名。

性，公司使用募集资金用于补充流动资金，由于公司主营业务回款不佳，用于补充流动资金的募集资金无法按期归还。根据公司于 2025 年 1 月 7 日发布的公告（编号：2025-002），公司尚未将 5,000 万元暂时补充流动资金的募集资金归还至募集资金专用账户。截至 2025 年 2 月 12 日公司逾期未归还用于补流的募集资金金额合计为 4.98 亿元，公司流动性持续紧张。

为解决资金紧张问题，公司通过发送函件、诉讼等方式催收加强应收账款回款；同时，公司通过主动收缩部分占款严重的 IVD 业务和出售业务回款相对较慢区域控股子公司股权加速资金回笼，但通过诉讼和转让子公司控制权一定程度上影响公司在该区域后续业务的开展，进而导致公司收入规模持续下滑；此外，公司转让控股子公司股权产生亏损，部分已确认商誉的子公司经营不及预期，计提商誉减值准备等因素导致 2024 年亏损扩大。根据公司于 2025 年 1 月 18 日公告的《塞力斯医疗科技集团股份有限公司 2024 年度业绩预亏公告》，公司 2024 年预计实现归属上市公司股东的净利润亏损 2.10 亿元-2.50 亿元，同比亏损增加 0.51 亿元-0.91 亿元。

截至 2024 年 9 月末，公司总债务²规模 11.01 亿元，其中短期债务 5.17 亿元，但同期末公司现金类资产³为 3.37 亿元，无法有效覆盖短期债务偿还。截至 2025 年 2 月 12 日，“塞力转债”余额为 4.18 亿元，且已进入回售期，公司面临较大的流动性风险和偿债压力。

二、中国证监会的立案调查仍在进行中

公司于 2024 年 3 月 25 日收到中国证监会的《立案告知书》，因涉嫌信息披露违法违规，中国证监会决定对公司立案。根据公司公告

² 总债务=短期借款+应付票据+一年内到期的非流动负债+长期借款+应付债券

³ 现金类资产=货币资金+应收票据+应收款项融资

及与公司沟通，截至报告日公司被证监会立案调查尚在进行中，未有结论。

三、“塞力转债”募投项目预计完成时间有所延期，SPD业务未能按期实现预期收益

公司于2024年12月30日召开了第五届董事会第十一次会议和第五届监事会第四次会议，审议通过了《关于部分募投项目重新论证的议案》，同意对“塞力转债”募投项目“医用耗材集约化运营业务（SPD）项目”的预计完成时间延期至2026年12月31日，对“研发办公大楼及仓储建设项目”暂缓实施。受市场环境及政策变化、公司发展规划等因素影响，公司放缓募投项目投资进度，SPD业务未能按期实现预期收益。

综合考虑以上因素，中证鹏元决定将公司主体信用等级及“塞力转债”信用等级由BBB+下调至BBB-，评级展望为稳定，评级结果有效期为2025年2月18日至“塞力转债”存续期。中证鹏元将密切关注公司后续经营、流动性和信息披露等情况的变化，并持续跟踪以上事项对公司主体信用等级、评级展望以及“塞力转债”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

二〇二五年二月十八日

本次评级适用评级方法和模型

评级方法/模型名称	版本号
工商企业通用信用评级方法和模型	cspy_ffmx_2023V1.0
外部特殊支持评价方法和模型	cspy_ffmx_2022V1.0

注：上述评级方法和模型已披露于中证鹏元官方网站

本次评级模型打分表及结果

评分要素	指标	评分等级	评分要素	指标	评分等级
	宏观环境	4/5		初步财务状况	2/9
业务状况	行业&运营风险状况	5/7	财务状况	杠杆状况	3/9
	行业风险状况	5/5		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		5/7	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				0
个体信用状况					bbb-
外部特殊支持					0
主体信用等级					BBB-

注：（1）各指标得分越高，表示表现越好。