

中证鹏元资信评估股份有限公司

中证鹏元公告【2025】38号

中证鹏元关于下调海南普利制药股份有限公司主体及“普利转债”信用等级公告

中证鹏元资信评估股份有限公司（以下简称“中证鹏元”）决定将海南普利制药股份有限公司（以下简称“普利制药”或“公司”，股票代码：300630.SZ）及其发行的“普利转债”信用等级均由 BBB+ 下调至 BBB-，评级展望维持负面。评级结果有效期为 2025 年 2 月 18 日至“普利转债”存续期。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。

中证鹏元前次对公司及“普利转债”的信用等级情况见下表：

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
普利转债	2025 年 1 月 6 日	BBB+	BBB+	负面

中证鹏元下调公司主体信用等级及“普利转债”信用等级主要是考虑到以下方面：

1. 公司股票及“普利转债”面临强制退市风险

2025 年 1 月 4 日，公司收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）下发的《行政处罚事先告知书》（以下简称“《告知书》”），根据《告知书》，公司 2021、2022 年虚假记载的营业收入金额合计达 10.31 亿元，且占该 2 年披露的年度营业收入合计金

额的 31.08%；虚假记载的利润总额金额合计达 6.95 亿元，且占该 2 年披露的年度利润总额合计金额的 76.72%。公司可能触及《深圳证券交易所创业板股票上市规则（2024 年修订）》第 10.5.1 条第（一）项、第 10.5.2 条第（七）项规定的“公司披露的利润总额连续两年均存在虚假记载，虚假记载的利润总额金额合计达到 5 亿元以上，且超过该两年披露的年度利润总额合计金额的 50%”的重大违法强制退市情形，公司股票可能被实施重大违法强制退市。根据《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 15 号——可转换公司债券》规定，若上市公司股票被终止上市的，可转债同步终止上市或者挂牌。

2. 公司盈利能力下滑，经营现金流持续承压

公司主要从事化学原料药及化学制剂的研发、生产与销售，销售药品主要为处方药，涵盖心血管类药物、抗过敏类药物、抗炎类药物、抗生素类药物、消化类药物等领域。近年来，随着国家及省级联盟集采的常态化运行，公司集采中标的品种和入选集采品种的药品增加，药品销售均价大幅下降，盈利能力和现金生成能力均呈下滑趋势。2024 年 1-9 月，公司归属于上市公司股东净利润亏损 0.98 亿元，经营活动产生的现金流量净额为-1.74 亿元。在医保控费背景下，国家级、各地区省级及联盟集采将继续扩充品种和增加频次，公司药品销售价格将进一步承压，持续挤压公司的利润空间。此外，根据《告知书》，公司 2021、2022 年虚假记载的营业收入和利润总额规模较大，面临强制退市风险，公司信誉受损，导致上下游企业对公司的信任度下降，进而降低其在市场中的议价能力，增加运营成本。

3. 公司资金面紧张，面临较大的流动性压力

截至 2024 年 9 月末，公司总债务 27.36 亿元，其中短期债务 8.61 亿元、普利转债余额 5.31 亿元，而账面货币资金为 3.31 亿元。预计公司银行借款可能存在续贷风险，叠加日常运营资金和大额罚款支出将给公司资金状况造成进一步的压力；且行政处罚使得公司或将面临投资者索赔等法律诉讼风险，后续账面资金存在被冻结的可能，进一步影响公司正常经营。

此外，截至 2025 年 2 月 13 日，公司股票收盘价为 2.81 元/股，较 2025 年 1 月 3 日下跌 63.60%；“普利转债”收盘价为 61.00 元/张，公司股价及“普利转债”价格连续多日大幅下滑；“普利转债”剩余规模仍有 5.31 亿元，最新转股价为 4.89 元/股。自 2025 年 2 月 9 日起，公司股价已连续多日低于“普利制药”转股价格的 70%，可能触发回售条款，公司将面临提前兑付申请回售部分可转债本息的可能，届时可能存在无法全额兑付的风险。

综上，公司因 2021、2022 年年报存在虚假记载被证监会出具《行政处罚事先告知书》，面临强制退市风险；经营方面，公司盈利能力下滑，经营现金流持续承压，同时可动用的货币资金较少，待偿还的短期债务及“普利转债”规模均较大，叠加可能面临的银行借款续贷压力和投资者索赔等法律诉讼风险，公司存在较大的流动性压力。

中证鹏元将密切关注公司后续经营和财务状况、信息披露等变化情况，并持续跟踪上述事项对公司主体信用等级、评级展望以及“普利转债”信用等级可能产生的影响，及时作出调整。

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
医药制造企业信用评级方法和模型	cspy_ffmx_2024V1.0
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

附表 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	4/9
业务状况	行业&运营风险状况	5/7	财务状况	杠杆状况	5/9
	行业风险状况	5/5		盈利状况	弱
	经营状况	4/7		流动性状况	2/7
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：各指标得分越高，表示表现越好。