

双乐颜料股份有限公司 2025 年向 不特定对象发行可转换公司债券 信用评级报告

中鹏信评【2025】第 Z【774】号 01

让评级彰显价值

信用评级报告声明

除因本次评级事项本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构及评级从业人员与评级对象不存在任何足以影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级从业人员已履行尽职调查义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正原则，但不对评级对象及其相关方提供或已正式对外公布信息的合法性、真实性、准确性和完整性作任何保证。

本评级机构依据内部信用评级标准和工作程序对评级结果作出独立判断，不受任何组织或个人的影响。

本评级报告观点仅为本评级机构对评级对象信用状况的个体意见，不作为购买、出售、持有任何证券的建议。本评级机构不对任何机构或个人因使用本评级报告及评级结果而导致的任何损失负责。

本次评级结果自本评级报告所注明日期起生效，有效期为被评证券的存续期。同时，本评级机构已对受评对象的跟踪评级事项做出了明确安排，并有权在被评证券存续期间变更信用评级。本评级机构提醒报告使用者应及时登陆本公司网站关注被评证券信用等级的变化情况。

本评级报告版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载和出售。除委托评级合同约定外，未经本评级机构书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动或其他用途。



双乐颜料股份有限公司2025年向不特定对象发行可转换公司债券信用评级报告

评级结果

主体信用等级	AA-
评级展望	稳定
债券信用等级	AA-
评级日期	2025-06-19

评级观点

本次等级的评定是考虑到：双乐颜料股份有限公司（以下简称“双乐股份”或“公司”，股票代码：301036.SZ）深耕于酞菁系列及铬系颜料领域，产业链布局完善，有一定的品牌知名度和市场地位，受益于市场回暖及反倾销政策的实施，公司酞菁系产品产销两旺，现金类资产持续积累，杠杆水平低；同时中证鹏元也关注到公司高性能颜料仍处于市场导入期，本期债券募投项目投资规模较大，若市场导入不及预期，面临一定的产能消化风险，面临一定的成本控制压力和环保、安全生产风险。

债券概况

发行规模：不超过 8.00 亿元（含）
 发行期限：6 年
 偿还方式：每年付息一次，到期归还本金和最后一年利息
 发行目的：高性能蓝绿颜料项目、高性能黄红颜料项目、高性能功能性颜料产品研发中心项目、补充流动资金

公司主要财务数据及指标（单位：亿元）

项目	2025.3	2024	2023	2022
总资产	18.52	18.47	18.51	19.15
归母所有者权益	16.51	16.30	15.68	15.39
总债务	0.00	0.00	1.00	1.57
营业收入	3.87	15.75	14.33	12.71
净利润	0.22	1.21	0.47	0.29
经营活动现金流净额	-0.63	2.30	1.01	0.10
净债务/EBITDA	--	-0.54	-0.15	0.66
EBITDA 利息保障倍数	--	63.98	22.98	22.45
总债务/总资本	0.00%	0.00%	6.00%	9.25%
FFO/净债务	--	-142.06%	-471.56%	105.89%
EBITDA 利润率	--	18.58%	16.13%	15.89%
总资产回报率	--	7.59%	3.42%	1.90%
速动比率	2.79	2.31	1.55	0.70
现金短期债务比	--	--	1.74	0.38
销售毛利率	15.58%	16.95%	13.09%	10.20%
资产负债率	10.82%	11.78%	15.30%	19.64%

联系方式

项目负责人：陈良玮
chenlw@cspengyuan.com

项目组成员：韩飞
hanf@cspengyuan.com

评级总监：

联系电话：0755-82872897

注：因净债务指标为负数，2023、2024 年净债务/EBITDA、FFO/净债务指标为负。
 资料来源：公司 2022-2024 年审计报告及未经审计的 2025 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

正面

- **公司产业链布局完善，有一定的品牌知名度和市场地位。**通过向产业链上游延伸，公司实现了铜酞菁中间体和主要原材料的配套自主生产，主要产品市场占有率排名前列，根据中国染料工业协会和涂料工业协会于 2020 年出具的证明，公司酞菁系列颜料国内市场占有率约为 25%-30%，铬系颜料国内市场占有率为 30%左右；此外，公司参与制定国家标准 9 项、行业标准 20 余项，被全国涂料和颜料标准化技术委员会认定为“颜料行业标准化先进单位”。
- **公司现金资产持续积累，杠杆水平低。**受益于市场回暖及反倾销政策的实施，公司酞菁系列产品产销两旺，收入及 EBITDA 利润率持续增长，同时公司主营业务获现能力较强，现金类资产持续累积；随着债务到期偿还，公司财务杠杆水平持续下降，偿债能力指标表现优异。

关注

- **高性能颜料产能利用水平较低，募投项目投资规模较大，面临一定的产能消化风险。**近年公司积极开拓颜料紫、酞菁蓝 γ 等高性能产品市场，但仍处于市场开拓期，产销量虽有所提升，产能利用水平仍较低；本期债券募投项目投资规模较大，公司作为市场新进入者，面临市场导入不及预期带来的产能消化风险。
- **原料采购价格波动较大，面临一定的成本控制压力。**公司主营业务成本中直接材料的占比超过 55%，其中苯酐等基础化工原料受原油价格波动影响较大，电解铜及铅价等大宗金属原料价格波动增长，公司原料采购议价能力较弱，随着业务规模扩张，采购量持续增长，面临一定的成本控制压力。
- **面临一定的环保和安全生产风险。**公司颜料生产会产生一定量的废水、废气和固体废弃物，如排放不达标可能面临停产整改、关停、搬迁风险；生产所用的部分原材料如苯酐、液氯等以及双乐泰兴生产的三氯化铝等属于危险化学品，在储存、生产、运输和使用等过程中如果出现操作不当或发生突发事件，可能引发安全生产事故。

未来展望

- **中证鹏元给予公司稳定的信用评级展望。**公司在酞菁系列及铬系颜料市场具有一定的品牌知名度和市场地位，市场需求相对稳定，布局的高性能颜料产品或将带来一定的收入增量，经营风险和财务风险相对稳定。

同业比较（单位：亿元）

指标	双乐股份	百合花	七彩化学
营业收入	15.75	24.03	15.68
净利润	1.21	2.04	1.32
销售毛利率	16.95%	20.31%	33.88%
总资产	18.47	34.47	37.23
净资产	16.30	25.68	18.83
净营业周期	75.37	121.07	125.89

注：以上各指标均为 2024 年数据。

资料来源：Wind，中证鹏元整理

本次评级适用评级方法和模型

评级方法/模型名称	版本号
化工企业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
业务状况	宏观环境	4/5	财务状况	初步财务状况	8/9
	行业&经营风险状况	4/7		杠杆状况	8/9
	行业风险状况	4/5		盈利状况	强
	经营状况	4/7		流动性状况	6/7
业务状况评估结果		4/7	财务状况评估结果		8/9
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					aa-
外部特殊支持					0
主体信用等级					AA-

注：各指标得分越高，表示表现越好。

一、发行主体概况

公司前身为扬州市双乐化工颜料有限公司（以下简称“双乐有限”），成立于1994年11月，由杨汉洲、徐开昌（代表全体职工股东）与兴化市张郭农工商总公司（以下简称“农工商总公司”）以其对兴化市通达化工厂拥有的权益出资共同组建设立，初始注册资本469.09万元。2017年3月，双乐有限整体变更为股份公司。2021年7月，公司以23.38元/股发行价登陆创业板。经历多次股权转让及增资，截至2025年3月末，公司注册资本及实收资本为1.00亿元，杨汉洲直接持股35.23%，通过员工持股平台间接持股2.59%，为公司的实际控制人，无质押等股权受限情况。公司股权结构图详见附录二。

公司主要从事酞菁系列及铬系颜料的研发、生产、销售，产品用于油墨、涂料和塑料等领域的着色。截至2025年3月末，公司纳入合并范围子公司1家——双乐颜料泰兴市有限公司（以下简称“双乐泰兴”）。

表1 公司子公司 2024 年主要财务数据情况（单位：亿元）

子公司名称	总资产	所有者权益	营业收入
双乐泰兴	11.87	10.89	10.29

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

二、本期债券概况及募集资金使用情况

债券名称：双乐颜料股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券；

发行规模：不超过8.00亿元（含）；

债券期限和利率：6年；固定利率；

还本付息方式：每年付息一次，到期归还本金和最后一年利息；

转股期限：自本期债券发行结束之日起满六个月后的第一个交易日至可转债到期日止；

初始转股价格的确定：本期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A股股票交易均价（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均价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司A股股票交易均价，具体初始转股价格由公司股东大会授权公司董事会（或董事会授权人士）在发行前根据市场状况与保荐机构（主承销商）协商确定。

转股价格向下修正条款：本期债券存续期间，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公司股东大会审议表决。该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，持有本期债券的股东应当回避。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交易日公司股票交易均价之间的较高者。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。

赎回条款：在本期债券到期后五个交易日内，公司将赎回全部未转股的可转债，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。在本期债券转股期内，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债：（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有十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的130%（含）；（2）当本期债券未转股余额不足人民币3,000.00万元时。

回售条款：在本期债券的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%，可转债持有人有权将其持有的可转债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，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在调整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。

本期债券最后两个计息年度，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，该计息年度不应再行使回售权，可转债持有人不能多次行使部分回售权。

若公司本期债券募集资金投资项目的实施情况与公司公告的募集资金用途相比出现重大变化，根据中国证监会的相关规定被视作改变募集资金用途或被中国证监会认定为改变募集资金用途的，可转债持有人享有一次回售的权利。可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按债券面值加当期应计利息的价格回售给公司。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，本次附加回售申报期内不实施回售的，不应再行使附加回售权。

募集资金用途：本期债券的募集资金总额不超过8.00亿元（含），扣除发行费用后，拟用于以下项目：

表2 本期债券募集资金投向明细（单位：亿元）

项目名称	实施主体	项目总投资	募集资金使用规模
高性能蓝绿颜料项目	双乐泰兴	1.85	1.66
高性能黄红颜料项目	双乐泰兴	4.63	4.16
功能性颜料产品研发中心项目	双乐股份	0.60	0.38
补充流动资金	双乐股份	1.80	1.80
合计	-	8.88	8.00

资料来源：公司公告

1、高性能蓝绿颜料项目

本项目由双乐泰兴负责实施，项目建设期为2年，项目建成达产后，预计将新增年产1,000吨酞菁蓝系列有机颜料、2,000吨酞菁绿系列有机颜料。项目投资支出主要用于设备购置和建设成本，该项目已取得项目备案文件、环评批复文件。

本项目为公司现有酞菁系列颜料的功能性升级和产能拓展，旨在补充高性能细分颜料品类，扩大现有颜料产能，拓展颜料的下游应用领域。根据公司提供由深圳市寰宇信德信息咨询有限公司编制的可行性分析报告，项目达产后首年预计实现销售收入2.07亿元，净利润0.20亿元。但需关注，下游高端应用领域（如光刻胶）的技术迭代可能导致需求波动；同时，国产替代进程可能受国际品牌竞争压制。上述不确定因素可能导致项目无法实现预期收益。

2、高性能黄红颜料项目

本项目由双乐泰兴负责实施，项目建设期为2年，项目建成达产后，预计将新增年产4,000吨高性能有机黄红颜料及相关预分散颜料。项目投资支出主要用于设备购置和建设成本，该项目已取得项目备案文件、环评批复文件。

本项目实施完成后，公司将丰富黄红色系的产品种类，进军偶氮类、杂环类有机颜料市场，替代受限的铬系无机颜料，拓展至光刻胶、光伏电池等高端领域。根据公司提供由咨询公司编制的可行性分析报告，项目达产后首年预计实现销售收入4.33亿元，净利润0.52亿元。但需关注，本项目产品仍处于小试验证阶段，能否顺利产业化面临一定不确定性；公司作为偶氮类、杂环类颜料新进入者，面临市场竞争加剧，铬系颜料的替代能否实现预期收益存在一定不确定性，同时面临下游高端应用领域（如光刻胶）技术迭代可能导致需求波动及国产替代进程可能受国际品牌竞争压制。

3、功能性颜料产品研发中心项目

本项目将建设研发综合楼及实验室，通过购置先进的颜料反应、提纯以及颜料化设备设施，引进电镜扫描仪器、质谱分析仪器、多角度分光光度计等分析检测设备，打造高规格的高性能功能性颜料产品研发中心。项目实施后有望提升公司的研发能力，为新产品、新技术的开发提供支持。本项目的建设用地为公司自有土地，已取得备案手续、环评手续。

三、运营环境

宏观经济环境

2025年一季度经济实现良好开局，结构分化；外部冲击下宏观政策将更加积极有为，加大力度扩内需，推动经济平稳向上、结构向优

2025年一季度经济实现良好开局，实际GDP同比增长5.4%，高于2024年全年及2024年一季度同期水平。一揽子存量政策和增量政策持续发力、靠前发力，效果逐步显现。生产需求继续恢复，结构有所分

化，工业生产和服务业较快增长，“抢出口”效应加速释放，制造业投资延续高景气，基建投资保持韧性，消费超预期增长，房地产投资低位探底。经济转型过程中存在矛盾和阵痛，但也不乏亮点，新质生产力和高技术产业稳步增长，债务和地产风险有所下降，国际收支状况良好，市场活力信心增强。二季度外部形势严峻复杂，关税政策和大国博弈下出口和失业率或面临压力。国内新旧动能转换，有效需求不足，经济的活力和动力仍待进一步增强。宏观政策更加积极，加快推动一揽子存量政策和增量政策落实，进一步扩内需尤其是提振消费，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，以高质量发展的确定性应对各种不确定性。二季度货币政策继续维持适度宽松，保持流动性充裕，推动通胀温和回升，继续稳定股市楼市，设立新型政策性金融工具，支持科技创新、扩大消费、稳定外贸等。财政政策持续用力、更加给力，财政刺激有望加码，增加发行超长期特别国债，支持“两新”和“两重”领域，扩大专项债投向领域和用作项目资本金范围，同时推进财税体制改革。加大地产收储力度，进一步防风险和保交房，持续用力推动房地产市场止跌回稳。科技创新、新质生产力领域要因地制宜推动，持续增强经济新动能。面对外部冲击，我国将以更大力度促进消费、扩大内需、做强国内大循环，以有力有效的政策应对外部环境的不确定性，预计全年经济总量再上新台阶，结构进一步优化。

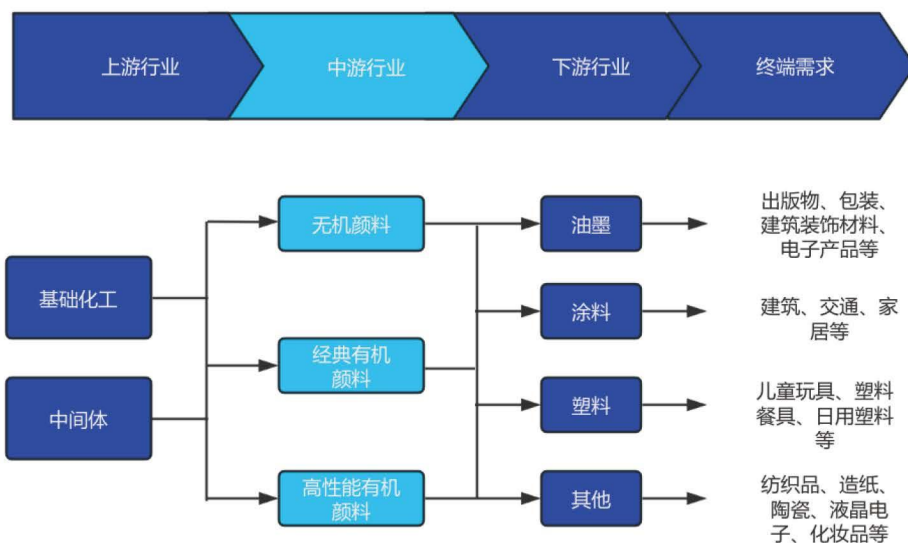
[详见《关税博弈，坚定做好自己的事情——2025年二季度宏观经济展望》。](#)

行业环境

我国是最大的颜料生产国和消费国，以中低端产品为主，随着绿色环保的要求越来越高，环保型、高性能颜料快速发展，行业集中度持续提升；颜料下游应用领域广泛，行业发展与宏观经济相关性较大，颜料市场整体呈增长趋势；颜料上游原料价格波动较大，颜料生产企业面临一定的成本管控压力

颜料是不溶于水或其他溶剂的着色剂，通过选择性吸收和散射光线呈现颜色，按化学组成为有机颜料和无机颜料两大类。无机颜料以钛白粉（占比56%）、氧化铁等为主，具备耐候性强、成本低的特点，广泛应用涂料、塑料、橡胶行业等；有机颜料涵盖偶氮类、酞菁类等化学结构，着色力优异但环保要求更高，主要可应用于油墨、涂料及塑料加工等领域。

图1 颜料产业链



资料来源：公开资料，中证鹏元整理

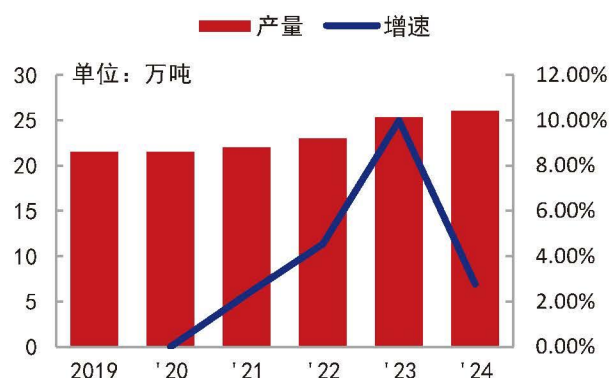
颜料的下游应用领域广泛，行业发展与宏观经济相关性较大，随着我国经济的不断发展，颜料市场整体呈现增长趋势。受益于经济回暖及新能源车、光伏胶等新兴领域发展，近年我国有机颜料产量持续增长，2023年因我国对原产于印度的进口酞菁类颜料征收反倾销税，对原产于印度的进口酞菁类颜料征收反倾销税的实施期限自2023年2月27日起5年，相关产品进口量减少，导致国内有机颜料产量大幅增长。无机颜料以钛白粉（占比56%）、氧化铁、铬系颜料等为主，近年国内钛白粉需求量已经趋于稳定，根据卓创资讯数据，2020-2023年国内钛白粉表观消费量基本维持在240-250万吨之间；2024年我国氧化铁颜料表观需求量为48.5万吨，同比增长3.85%；铬系颜料在无机颜料行业中整体占比相对较小，因含铬、铅等重金属元素，近年来铬系颜料从家用领域逐渐退出，但铬系颜料以其色彩鲜艳、着色力和遮盖力较强、耐光性、耐热性和耐候性较好等性能的优势，仍被广泛应用于道路涂料、塑料等领域。

我国颜料行业的市场集中度持续提升，有机颜料行业CR5从2020年的28%提升至2024年的38%，无机颜料行业CR5从2019年的30%提升至2023年的45%。当前全球环保治理的要求不断上升，各大欧美颜料公司的环保成本逐渐上升，一定程度上削弱了欧美颜料公司在世界颜料市场的占有率，另一方面高性能有机颜料将逐步实现对含重金属的无机颜料和部分经典有机颜料国产替代，具有高性能有机颜料生产能力的龙头企业市占率持续增加。

从竞争格局来看，高端产品由跨国公司主导，本土企业加速追赶。第一梯队为国际巨头巴斯夫、科莱恩、DIC，占据高端有机颜料市场份额，巴斯夫涂料业务（尤其汽车涂料）全球领先，科莱恩塑料业务全球领先，DIC则是全球领先的油墨厂商，三巨头的颜料业务均配套自身产业，形成了协同优势。2019、2022年巴斯夫、科莱恩相继出售了颜料业务，但凭借下游涂料和塑料的核心优势，在业内仍有较强的话语权和技術能力。第二梯队以七彩化学、百合花、常州北美及公司等规模性国内厂商为主，以中端市场为主，部分高端。百合花的高性能颜料和经典颜料产品位于行业前列；七彩化学聚焦高性能颜料，同时具备单品类优势；双乐股份在酞菁和无机铅铬颜料领域处于领先地位；常州北美在经典颜料领域占

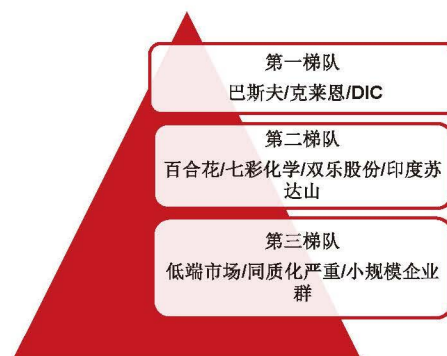
优。全球无机颜料市场由德国拜耳、巴斯夫、美国杜邦等跨国公司主导，技术实力和品牌影响力强。中国和日本企业如华昌化工、浙江龙盛、日本堺化学等加速追赶。

图2 我国有机颜料产量及增速情况



资料来源：公开资料，中证鹏元整理

图3 有机颜料竞争格局



资料来源：公开资料，中证鹏元整理

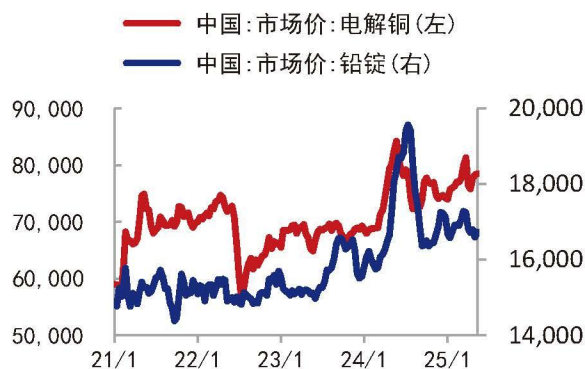
有机颜料上游市场属于石油化工和煤化工行业，核心原材料包含苯胺、甲苯二胺、苯酚、吡啶等。无机颜料主要原材料包括钛白粉、硫酸亚铁、铅锭等。其中，苯酚价格主要跟随国际原油价格波动，其价格受全球经济、地缘政治因素、市场供需变化等多种因素的影响波动较大，2025年在OPEC+增产预期下原油价格中枢有望下移，但地缘冲突、OPEC+政策反复、美国页岩油产能弹性构成短期扰动。我国为全球最大的铅精矿和再生铅生产国。2024年，国内供应端铅精矿和废电瓶供应紧张的矛盾推动铅价强势上行，需求端在“以旧换新”政策推动下上行，整体来看，铅价在较强的基本面支撑下运行重心明显上移。铜价方面，上游受秘鲁矿山停产、我国冶炼环保限产供给偏紧，下游新能源汽车需求保持韧性、特高压投资支撑，2024年我国铜价波动增长，2025年叠加全球货币政策与地缘博弈扰动，铜价或将维持高位波动。

图4 苯酚价格走势（单位：元/吨，美元/桶）



资料来源：Wind，中证鹏元整理

图5 近年我国电解铜、铅锭价格走势（单位：元/吨）



资料来源：Wind，中证鹏元整理

四、经营与竞争

公司主要从事酞菁系列及铬系颜料的研发、生产、销售，受益于国内需求回暖及针对酞菁系列产品反倾销政策实施，近年公司酞菁系列产品产销量及收入规模持续提升，同时，在产能利用率提升下，规模效应显现，带动酞菁系列产品毛利率持续提升；铬系颜料产品销量、收入及毛利率保持稳定。此外，在巩固传统优势产品基础上，公司积极开拓高性能产品市场，随着颜料紫产品市场的逐步拓展，颜料紫收入规模大幅增长，并实现扭亏为盈。综合影响下，2022-2024年公司主营业务收入及毛利率实现稳步增长。

表3 公司主营业务收入构成及毛利率情况（单位：亿元）

项目	2025年 1-3 月			2024 年		
	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率
酞菁系列	2.89	74.84%	15.81%	11.73	74.48%	17.08%
铬系颜料	0.63	16.35%	17.98%	2.59	16.47%	20.58%
颜料紫	0.19	4.95%	5.87%	0.82	5.19%	5.94%
铜酞菁	0.07	1.82%	12.33%	0.33	2.07%	14.31%
其他	0.08	2.04%	14.23%	0.28	1.79%	13.21%
合计	3.87	100.00%	15.58%	15.75	100.00%	16.95%

项目	2023 年			2022 年		
	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率
酞菁系列	10.53	73.47%	12.24%	8.78	69.06%	8.61%
铬系颜料	2.56	17.87%	21.16%	2.53	19.89%	19.32%
颜料紫	0.54	3.78%	-3.58%	0.56	4.40%	-6.41%
铜酞菁	0.42	2.96%	9.12%	0.49	3.84%	5.10%
其他	0.27	1.91%	9.21%	0.36	2.80%	17.79%
合计	14.33	100.00%	13.09%	12.71	100.00%	10.20%

注：其他包含 PB60、钒酸铋产品收入。

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

公司产业链布局完善，在酞菁系列和铬系颜料领域市场份额领先，并参与制定国家标准，有一定的品牌知名度和市场地位；颜料生产面临一定的环保和安全生产风险

公司深耕于酞菁系列及铬系颜料领域，已经发展成为国内酞菁系列及铬系颜料细分领域最具竞争实力的企业之一，细分行业市占率较高。根据中国染料工业协会有机颜料专业委员会2020年8月出具的证明，公司酞菁系列颜料产品国内市场占有率约25%-30%，国内市场排名第一。根据中国涂料工业协会于2020年8月出具的证明，公司铬系颜料产品国内市场占有率为30%左右，国内市场排名第一位。

公司产业链布局完善。公司共有兴化厂区和泰兴厂区两个生产基地，成立初期业务聚焦于铬系无机颜料制造，自2016年下半年起，双乐泰兴厂区酞菁蓝、酞菁绿、铜酞菁等生产车间陆续完工投产。通过向产业链上游延伸，公司实现了铜酞菁中间体和主要原材料的配套自主生产，有利于保障产业链的稳定

性和产品质量的稳定性，并且能够根据客户需求及时调整各环节的生产工艺，满足个性化应用场景需求。公司酞菁系列颜料产量居行业前列水平，具有一定的规模优势。

表4 公司生产基地分布情况

生产基地名称	位置	主要产品及产能情况
双乐颜料股份有限公司	兴化市戴南镇人民路 958 号	酞菁蓝 8,000 吨、铬黄钼红 11,000 吨、铜酞菁 6,000 吨等
双乐颜料泰兴市有限公司	泰兴经济开发区疏港路 18 号	酞菁蓝 19,600 吨、酞菁绿 3,000 吨、铜酞菁 24,000 吨

资料来源：公司提供

公司研发方向以产品品类扩展和新材料为主。为适应市场需求变化和提升产品质量，公司持续加强研发投入，近年来研发投入占营业收入的比例均超4%，研发投入金额持续增长。截至2025年3月末，公司拥有20项发明专利和81项实用新型专利；公司的干磨法预活化酞菁蓝15:3被国家科技部认定为“国家火炬计划产业化示范项目”，酞菁蓝15:4、酞菁蓝15:6、复合有金属光泽酞菁绿产品等均被江苏省科学技术厅认定为“高新技术产品”。此外，公司参与制定国家标准9项、行业标准20余项，被全国涂料和颜料标准化技术委员会认定为“颜料行业标准化先进单位”。公司围绕光电（光刻胶）、数码喷墨、汽车涂料、化纤纺织（原浆着色）等应用领域，开发针对性较强的功能性专用型酞菁颜料。公司已推进高性能蓝绿颜料项目、高性能黄红颜料项目建设，但需关注，作为市场新进入者，存在市场导入不及预期和下游技术迭代导致需求波动风险。

公司生产面临一定的环保和安全生产风险。公司颜料生产会产生一定量的废水、废气和固体废弃物。随着国家对环境保护要求的不断提高以及社会环保意识的持续增强，导致环保投入和环保治理支出继续增加，如公司无法满足相关要求而被要求停产整改或关停、搬迁等，则将对生产经营活动造成重大不利影响。公司生产所用的部分原材料如苯酐、液氯等以及双乐泰兴生产的三氯化铝等属于危险化学品，在储存、生产、运输和使用等过程中如果出现操作不当或发生突发事件，可能存在引发安全生产事故的风险。

因颜料产品具有一定的定制特性，公司客户相对分散，但粘性相对较高，但酞菁系列产品面临市场竞争加剧，产品价格走低压力

公司客户具有多样性，较为分散。公司产品下游应用领域分布较为广泛，油墨、涂料及塑料行业占比整体较为平均，近年受房地产市场行情影响涂料领域占比有所下降，塑料领域占比有所上升。公司主营业务收入主要来源于境内，近年内销收入占比均超过95%。从客户集中度来看，2022-2025年一季度公司前五大客户集中度分别为10.03%、12.12%、14.40%和13.98%，较为分散。结算政策方面，公司一般给与客户30-90天账期，主要结算方式为银行承兑汇票。

客户稳定性较高。因不同客户、不同下游产品对颜料的耐久性、耐气候牢度、耐热性、耐溶剂和耐迁移性等性能要求均存在差异，部分客户需要定制化配方（如特定色号、环保指标），颜料厂商需提供

技术支持和快速响应，长期合作后切换难度大，客户粘性相对较高。公司前五大客户合作年限均较长，近年保持相对稳定。2024年，公司客户数量超过1,600家，包括天津东洋油墨有限公司、苏州科斯伍德油墨股份有限公司、立邦涂料（中国）有限公司、苏州宝丽迪材料科技股份有限公司等国内外知名优质客户。

公司根据市场供需变化调整产品价格，主要产品价格整体表现较为稳定，但面临市场竞争加剧、价格走低压力。具体来看，受原料苯酐价格下降及市场竞争加剧影响，近年公司酞菁系列颜料产品价格持续下降；铬系颜料销售较为平稳，销售价格较为稳定；颜料紫受原料永固紫价格下降影响，产品销售价格同步下降。

表5 公司主营业务收入区域分布情况（单位：万元）

项目	2024 年		2023 年		2022 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
境内	150,029.32	95.24%	137,774.71	96.12%	121,698.92	95.77%
境外	7,498.41	4.76%	5,557.73	3.88%	5,371.63	4.23%
合计	157,527.72	100.00%	143,332.44	100.00%	127,070.55	100.00%

资料来源：公司提供

表6 公司主要产品单价波动情况（单位：元/吨）

产品名称	2024 年	2023 年	2022 年
酞菁系列	42,773.05	43,773.03	46,067.61
铬系颜料	23,896.21	23,851.49	23,693.34
铜酞菁	29,683.53	30,372.19	31,659.65
颜料紫	226,701.42	238,350.61	266,759.56

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

受益于国内需求回暖及反倾销政策实施，公司酞菁系列产品产销量持续提升；铬系颜料销售相对稳定，但面临应用领域受限风险；高性能颜料市场导入周期较长，近年公司产销量持续增长，但产能利用水平仍较低

近年来，公司主要产品产销量保持上升态势，产能利用率持续上升，产销率维持在较高水平。其中，酞菁系列及其中间体铜酞菁受益于市场回暖、反倾销政策导致进口量减少，近年公司相应产品产销量保持增长；铜酞菁属于酞菁系列颜料产品中间体，大部分为公司自用，近年产量保持增长。

为满足市场需求及生产调节需求，公司铬系颜料存在一定规模的外购量，近年铬系颜料销量整体较为稳定。2022年受外部环境影响当期备货量较大，公司铬系颜料产销率有所下降，2023年公司降低库存量，相应调节自有产量，当期产能利用率有所下降。铬系颜料因含铅等重金属，逐步从食品 and 食品接触性材料、玩具、电器以及室内装潢等领域退出，若国家政策进一步限制铬系颜料的应用范围，可能对公司的生产经营及盈利能力造成不利影响。为应对铬系颜料应用领域受限风险，公司加快环保型复合颜料的产业化进程，2024年公司年产1,500吨钒酸铋产线投产，因不含铅、镉、六价铬等有毒成分，符合食

品级标准，可用于玩具、食品包装等安全敏感领域的铬系颜料替代，但仍处于试生产阶段，产能利用水平较低。

公司在高性能颜料布局有酞菁蓝γ、颜料紫和PB60蓝产品，目前仍处于市场开拓期，产量和收入规模较小，收入规模低于1,000万元。

表7 公司主要产品产销情况（单位：吨）

产品品类	时间	产能	产量	填充剂及外购量	销量	产能利用率	产销率
酞菁系列颜料	2024 年	30,600.00	27,150.83	0.00	27,429.51	88.73%	101.03%
	2023 年	30,600.00	23,061.91	0.00	24,057.20	75.37%	104.32%
	2022 年	30,600.00	20,458.28	0.00	19,048.13	66.86%	93.11%
铬系颜料	2024 年	11,000.00	7,863.24	3,117.45	10,856.76	71.48%	98.87%
	2023 年	11,000.00	7,275.97	2,805.41	10,741.48	66.15%	106.55%
	2022 年	11,000.00	7,811.74	3,268.02	10,669.50	71.02%	96.30%
铜酞菁（自用为主）	2024 年	30,000.00	26,254.99	0.00	1,100.10	87.52%	4.19%
	2023 年	30,000.00	21,707.32	0.00	1,396.07	72.36%	6.43%
	2022 年	30,000.00	19,994.72	0.00	1,542.51	66.65%	7.71%

注：酞菁系列包含酞菁蓝α、酞菁蓝β、酞菁蓝γ和酞菁绿产品；铬系颜料包含铬黄、铝红产品。

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

公司原料采购价格波动较大，面临一定的成本控制压力；公司上下游账期错配，随着业务规模扩张和客户结构变化，营运资金管理压力有所加大

公司主要原材料包括苯酐、电解铜、精铅、尿素、氯化亚铜等，直接材料占主营业务营业成本的比重超过55%。公司采购以网上招标为主，辅以公式定价、竞争性谈判等。公司所需原材料主要为基础化工原料，部分大宗原料采用月度招标采购，少部分通过年度或季度招标采购，并分月按需求供货。采购结算方式包括现金和电子承兑汇票，苯酐等化工原料采购账期在30-60天不等，大宗金属材料一般为款到发货，部分需预付货款，铅锭、尿素一般为货到付款。

为保障主要原材料供应稳定性及价格波动风险，公司一般保持3-5家密切合作的供应商，2022-2025年一季度公司前五大供应商集中度分别为48.30%、50.18%、47.90%和52.07%，采购集中度较高，但较为稳定。

随着主要产品产销量的提升，近年公司主要原材料采购金额呈增长态势。采购单价方面，2022年以来原油价格中枢波动下行，公司苯酐等化工原料价格相应下跌；大宗金属材料市场价格波动较大，近年公司电解铜、精铅采购价格整体呈波动增长态势，公司主要通过贸易商采购，作为市场价格的接受者，面临一定的成本控制压力。

表8 公司主要原材料采购情况（单位：万元）

项目	2024 年		2023 年		2022 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比

苯酐	18,968.12	20.93%	17,012.47	22.15%	16,681.15	21.03%
电解铜	17,148.72	18.92%	16,186.40	21.07%	13,393.90	16.92%
精铅	6,671.31	7.36%	5,651.49	7.36%	6,001.38	7.56%
永固紫	6,292.75	6.94%	3,957.74	5.15%	4,852.48	6.12%
尿素	5,536.80	6.11%	5,547.27	7.22%	5,623.53	7.09%
合计	54,617.70	60.26%	48,355.37	62.95%	46,583.89	58.72%

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

近年公司净营业周期有所波动，因主要产品酞菁系列颜料标准化程度较高，生产周期短，且中间体铜酞菁自主生产，经营效率较颜料行业可比上市公司较高。具体来看，近年公司应收账款周转天数有所上升，主要系信用账期较长的客户占比提升所致；2022年末因外部环境变化导致市场需求减少以及带来的生产不确定性，公司提高产品安全库存量，导致期末存货规模相对较高，随后年份公司存货恢复正常水平，导致近年公司存货周转天数持续下降；2023年因在建工程完工转固，应付工程及材料款大幅下降，导致当期应付账款周转天数下降。

表9 公司营运效率相关指标（单位：天）

项目	2024 年	2023 年	2022 年
应收账款周转天数	51.44	46.85	45.63
存货周转天数	64.78	76.79	84.07
应付账款周转天数	40.86	44.20	62.94
双乐股份净营业周期	75.37	79.45	66.75
百合花净营业周期	121.07	133.42	134.82
七彩化学净营业周期	125.89	144.64	153.35

资料来源：Wind，中证鹏元整理

五、 财务分析

财务分析基础说明

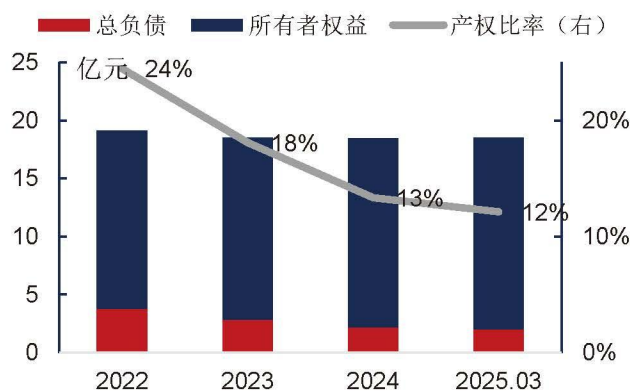
以下分析基于公司提供的经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的2022-2024年审计报告及2025年1-3月未经审计财务报表。

资本实力与资产质量

近年公司资产规模较为稳定，以支撑主营业务发展所需的厂房、设备形成的非流动资产为主；随着业务规模的扩张及客户结构变化，近年公司应收账款规模持续增长，营运资金管理压力和坏账风险有所加大

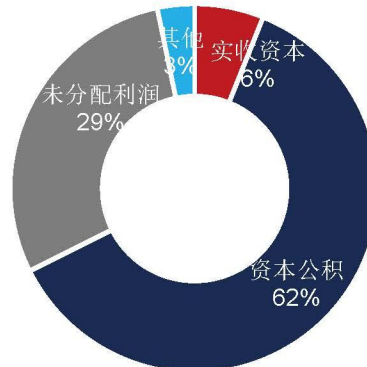
受益于业务规模扩大及日常经营盈余积累，近年公司所有者权益保持稳定增长。受益于利润累积和债务规模下降，近年公司产权比率持续下降，权益对负债的保障程度很高。

图6 公司资本结构



资料来源：公司 2022-2024 年审计报告及未经审计的 2025 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

图7 2025 年 3 月末公司所有者权益构成



资料来源：公司未经审计的 2025 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

公司资产以支撑业务发展所需的厂房、设备形成的非流动资产为主，2025年3月末上述资产形成的固定资产、在建工程、无形资产占资产总额的55.40%。受厂房、设备计提折旧影响，近年公司固定资产规模波动下降，带动公司总资产小幅下降。在建工程系公司产能扩建及厂区相关配套设施项目，随着项目投入和完工转入固定资产，近年规模有所波动。无形资产主要为土地使用权。2025年3月末，因借款抵押受限的厂区土地和房产账面价值合计为0.98亿元。

公司信用政策相对稳定，应收对象相对分散，账龄集中在一年以内；随着公司业务规模的扩张及账期较长的生产型客户占比上升，近年公司应收账款规模及占比持续增长，需关注上下游账期错配及平均账期增长带来的垫资压力和应收账款坏账风险。因下游客户主要结算方式为银行承兑汇票，近年公司应收款项融资规模波动增长。

公司保有一定规模的存货以保证公司的正常生产与销售，存货主要由库存商品、半成品和在产品构成，2022年末因外部环境变化导致市场需求减少以及带来的生产活动的不确定性，公司提高产品安全库存量，导致期末存货规模较大，随后公司存货规模恢复正常水平。

表10 公司主要资产构成情况（单位：亿元）

项目	2025 年 3 月		2024 年		2023 年		2022 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	0.29	1.58%	0.95	5.13%	0.40	2.16%	0.19	0.99%
应收账款	2.73	14.73%	2.36	12.80%	2.14	11.55%	1.59	8.32%
应收款项融资	1.84	9.92%	1.03	5.57%	1.34	7.22%	0.41	2.13%
存货	2.34	12.64%	2.44	13.23%	2.27	12.24%	3.05	15.92%
流动资产合计	7.23	39.07%	6.88	37.25%	6.23	33.67%	5.48	28.59%
固定资产	9.21	49.74%	8.95	48.44%	10.17	54.92%	11.29	58.94%
在建工程	0.15	0.82%	0.73	3.93%	0.23	1.25%	0.40	2.11%
无形资产	0.90	4.84%	0.91	4.92%	0.92	4.96%	0.91	4.77%
非流动资产合计	11.28	60.93%	11.59	62.75%	12.28	66.33%	13.68	71.41%

资产总计	18.52	100.00%	18.47	100.00%	18.51	100.00%	19.15	100.00%
------	-------	---------	-------	---------	-------	---------	-------	---------

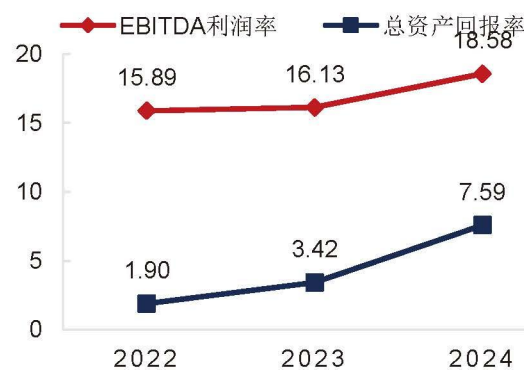
资料来源：公司 2022-2024 年审计报告及未经审计的 2025 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

盈利能力

受益于市场回暖及反倾销政策的实施，近年公司酞菁系列产品产销保持增长，盈利能力持续提升，但亦面临竞争加剧、产品价格走低风险，同时需关注新投产线面临的产能消化风险

受益于市场回暖及反倾销政策的实施，国内酞菁系列产品采购需求提升，促进公司酞菁系列颜料产销量保持增长，产能利用率持续提升，规模效应显现，公司盈利能力指标表现持续向好。公司酞菁系列及铬系传统产品市占率较高，下游市场需求较为稳定，但面临市场竞争加剧、产品价格走低风险。此外，公司高性能颜料仍处于市场导入期，本期债券募投项目投资规模较大，且公司作为市场新进入者，面临市场导入不及预期带来的产能消化风险。

图8 公司盈利能力指标情况（单位：%）



资料来源：公司 2022-2024 年审计报告，中证鹏元整理

现金流与偿债能力

公司经营获现能力较强，经营活动现金净额和FFO指标持续提升，杠杆水平低

公司负债以经营性负债为主，随着有息债务到期，近年公司总负债规模持续压降。公司应付账款主要由应付原材料采购款、工程及设备款构成，2023年因在建项目完工结算，工程及设备款大幅下降，应付账款规模有所下降。随着存量债务到期偿还，截至2025年3月末，公司无外部有息借款。

表11 公司主要负债构成情况（单位：亿元）

项目	2025 年 3 月		2024 年		2023 年		2022 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	0.00	0.00%	0.00	0.00%	1.00	35.30%	1.57	41.73%
应付账款	1.45	72.35%	1.62	74.27%	1.35	47.79%	1.70	45.32%
流动负债合计	1.75	87.45%	1.92	88.14%	2.56	90.34%	3.45	91.64%
递延所得税负债	0.09	4.71%	0.09	4.35%	0.08	2.97%	0.10	2.62%
递延收益-非流动负债	0.16	7.83%	0.16	7.51%	0.19	6.69%	0.22	5.75%

非流动负债合计	0.25	12.55%	0.26	11.86%	0.27	9.66%	0.31	8.36%
负债合计	2.00	100.00%	2.18	100.00%	2.83	100.00%	3.76	100.00%
总债务	0.00	0.00%	0.00	0.00%	1.00	35.30%	1.57	41.73%
其中：短期债务	0.00	0.00%	0.00	0.00%	1.00	100.00%	1.57	100.00%
长期债务	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%

资料来源：公司 2022-2024 年审计报告及未经审计的 2025 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

公司主营业务获现能力较强，随着业务规模扩张，近年公司经营活动现金净额和FFO指标持续提升，同时随着债务到期偿还，资产负债率水平持续下降，偿债能力指标表现优异。

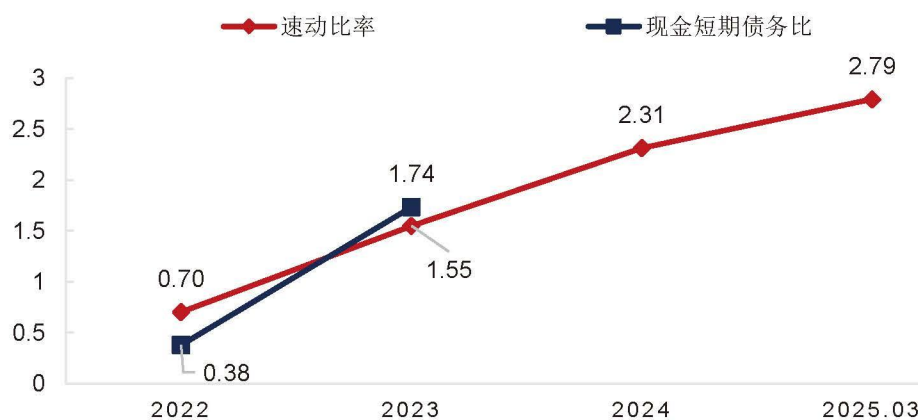
表12 公司偿债能力指标

指标名称	2025 年 3 月	2024 年	2023 年	2022 年
经营活动现金流净额（亿元）	-0.63	2.30	1.01	0.10
FFO（亿元）	--	2.22	1.62	1.41
资产负债率	10.82%	11.78%	15.30%	19.64%
净债务/EBITDA	--	-0.54	-0.15	0.66
EBITDA 利息保障倍数	--	63.98	22.98	22.45
总债务/总资本	0.00%	0.00%	6.00%	9.25%
FFO/净债务	--	-142.06%	-471.56%	105.89%
经营活动现金流净额/净债务	31.11%	-146.58%	-293.49%	7.56%
自由活动现金流/净债务	32.44%	-135.78%	-274.47%	-2.43%

资料来源：公司 2022-2024 年审计报告及未经审计的 2025 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

近年公司现金类资产持续积累，流动负债随着短期债务到期偿还持续下降，流动性指标表现较好。公司经营杠杆水平较低，且受限资产规模不大，截至2024年末，公司尚未使用银行授信规模达9.70亿元；此外，作为A股上市公司具备直接融资能力，总体来看，公司获取流动性资源的能力尚可。

图9 公司流动性比率情况



注：因 2024 年、2025 年 3 月末公司无有息债务，现金短期债务比不列示。

资料来源：公司 2022-2024 年审计报告及未经审计的 2025 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

六、其他事项分析

过往债务履约情况

根据公司提供的企业信用报告，从2022年1月1日至报告查询日，公司本部（报告查询日：2025年4月8日）及子公司双乐泰兴（报告查询日：2025年4月10日）不存在未结清不良类信贷记录，已结清信贷信息无不良类账户。

根据中国执行信息公开网，截至查询日（2025年6月10日），中证鹏元未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

跟踪评级安排

根据监管部门规定及本评级机构跟踪评级制度，本评级机构在初次评级结束后，将在受评债券存续期间对受评对象开展定期以及不定期跟踪评级，本评级机构将持续关注受评对象外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及偿债保障情况等因素，以对受评对象的信用风险进行持续跟踪。在跟踪评级过程中，本评级机构将维持评级标准的一致性。

在本期债券存续期内，中证鹏元将根据监管部门规定出具定期跟踪评级报告。届时，发行主体须向本评级机构提供最新的财务报告及相关资料，本评级机构将依据受评对象信用状况的变化决定是否调整信用评级。如果未能及时公布定期跟踪评级结果，本评级机构将披露其原因，并说明跟踪评级结果的计划公布时间。

自本次评级报告出具之日起，当发生可能影响本次评级报告结论的重大事项时，发行主体应及时告知本评级机构并提供评级所需相关资料。本评级机构亦将持续关注与受评对象有关的信息，在认为必要时及时启动不定期跟踪评级。本评级机构将对相关事项进行分析，并决定是否调整受评对象信用评级。

如发行主体不配合完成跟踪评级尽职调查工作或不提供跟踪评级资料，本评级机构有权根据受评对象公开信息进行分析并调整信用评级，必要时，可公布信用评级暂时失效或终止评级。

本评级机构将及时在本评级机构网站（www.cspengyuan.com）、证券交易场所、中国证券业协会网站和中国证监会指定的其他网站公布跟踪评级报告，本评级机构通过其它渠道发布跟踪信用评级信息的时间不先于上述指定渠道。

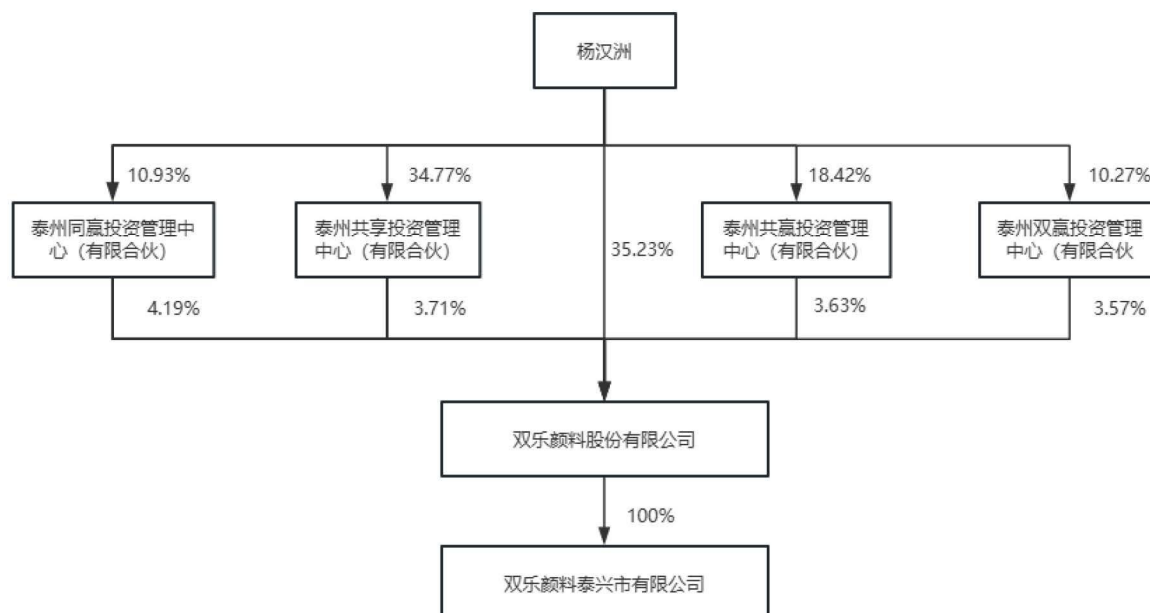
附录一 公司主要财务数据和财务指标（合并口径）

财务数据（单位：亿元）	2025 年 3 月	2024 年	2023 年	2022 年
货币资金	0.29	0.95	0.40	0.19
应收账款	2.73	2.36	2.14	1.59
存货	2.34	2.44	2.27	3.05
流动资产合计	7.23	6.88	6.23	5.48
固定资产	9.21	8.95	10.17	11.29
非流动资产合计	11.28	11.59	12.28	13.68
资产总计	18.52	18.47	18.51	19.15
短期借款	0.00	0.00	1.00	1.57
应付账款	1.45	1.62	1.35	1.70
一年内到期的非流动负债	0.00	0.00	0.00	0.00
流动负债合计	1.75	1.92	2.56	3.45
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
应付债券	0.00	0.00	0.00	0.00
长期应付款	0.00	0.00	0.00	0.00
非流动负债合计	0.25	0.26	0.27	0.31
负债合计	2.00	2.18	2.83	3.76
所有者权益	16.51	16.30	15.68	15.39
营业收入	3.87	15.75	14.33	12.71
营业利润	0.27	1.35	0.56	0.28
净利润	0.22	1.21	0.47	0.29
经营活动产生的现金流量净额	-0.63	2.30	1.01	0.10
投资活动产生的现金流量净额	-0.03	-0.15	0.05	-0.12
筹资活动产生的现金流量净额	0.00	-1.46	-0.95	-0.02
财务指标	2025 年 3 月	2024 年	2023 年	2022 年
EBITDA（亿元）	--	2.93	2.31	2.02
FFO（亿元）	--	2.22	1.62	1.41
净债务（亿元）	-2.03	-1.57	-0.34	1.33
销售毛利率	15.58%	16.95%	13.09%	10.20%
EBITDA 利润率	--	18.58%	16.13%	15.89%
总资产回报率	--	7.59%	3.42%	1.90%
资产负债率	10.82%	11.78%	15.30%	19.64%
净债务/EBITDA	--	-0.54	-0.15	0.66
EBITDA 利息保障倍数	--	63.98	22.98	22.45
总债务/总资本	0.00%	0.00%	6.00%	9.25%
FFO/净债务	--	-142.06%	-471.56%	105.89%
经营活动现金流净额/净债务	31.11%	-146.58%	-293.49%	7.56%
速动比率	2.79	2.31	1.55	0.70

现金短期债务比	--	--	1.74	0.38
---------	----	----	------	------

资料来源：公司 2022-2024 年审计报告及未经审计的 2025 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

附录二 公司股权结构图（截至 2025 年 3 月末）



资料来源：公开资料，中证鹏元整理

附录三 主要财务指标计算公式

指标名称	计算公式
短期债务	短期借款+应付票据+1年内到期的非流动负债+其他短期债务调整项
长期债务	长期借款+应付债券+其他长期债务调整项
总债务	短期债务+长期债务
现金类资产	未受限货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据+其他现金类资产调整项
净债务	总债务-盈余现金
总资本	总债务+所有者权益
EBITDA	营业总收入-营业成本-税金及附加-销售费用-管理费用-研发费用+固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧+使用权资产折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销+其他经常性收入
EBITDA 利息保障倍数	EBITDA/（计入财务费用的利息支出+资本化利息支出）
FFO	EBITDA-净利息支出-支付的各项税费
自由现金流（FCF）	经营活动产生的现金流（OCF）-资本支出
毛利率	（营业收入-营业成本）/营业收入×100%
EBITDA 利润率	EBITDA/营业收入×100%
总资产回报率	（利润总额+计入财务费用的利息支出）/〔（本年资产总额+上年资产总额）/2〕×100%
产权比率	总负债/所有者权益合计*100%
资产负债率	总负债/总资产*100%
速动比率	（流动资产-存货）/流动负债
现金短期债务比	现金类资产/短期债务
应收账款周转天数	360/应收款项周转率，应收账款周转率=营业总收入/应收账款期初期末平均账面余额
存货周转天数	360/存货周转率，存货周转率=营业成本/存货期初期末平均账面余额
应付账款周转天数	360/应付账款周转率，应付账款周转率=营业成本/应付账款期初期末平均账面余额
净营业周期	存货周转天数+应收账款周转天数-应付账款周转天数

附录四 信用等级符号及定义

中长期债务信用等级符号及定义

符号	定义
AAA	债务安全性极高，违约风险极低。
AA	债务安全性很高，违约风险很低。
A	债务安全性较高，违约风险较低。
BBB	债务安全性一般，违约风险一般。
BB	债务安全性较低，违约风险较高。
B	债务安全性低，违约风险高。
CCC	债务安全性很低，违约风险很高。
CC	债务安全性极低，违约风险极高。
C	债务无法得到偿还。

注：除 AAA 级，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。

债务人主体信用等级符号及定义

符号	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，违约风险较高。
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，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。

债务人个体信用状况符号及定义

符号	定义
aaa	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高。
b	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，不能偿还债务。

注：除 aaa 级，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。

展望符号及定义

类型	定义
正面	存在积极因素，未来信用等级可能提升。
稳定	情况稳定，未来信用等级大致不变。
负面	存在不利因素，未来信用等级可能降低。



中证鹏元公众号



中证鹏元视频号

附件 公司资质证书

(一) 营业执照

统一社会信用代码
914403001922170270

营业执照



名称
中证鹏元资信评估股份有限公司

类型
其他股份有限公司（非上市）

法定代表人
张剑文

成立日期
1993年03月17日

住所
深圳市福田区香蜜湖街道东海社区深南大道7008阳光高尔夫大厦1509

重要提示

1. 商事主体经营范围由章程确定，经营范围中属于法律、法规规定应当经批准的项目，取得许可审批文件后方可开展相关经营活动。
2. 商事主体经营范围和许可审批项目等有关企业信用事项及年报信息和其他信用信息，请登录左下角的国家企业信用信息公示系统或扫描右上方的二维码查询。
3. 各类商事主体每年须于成立周年之日起两个月内，向商事登记机关提交上一年度度的年度报告，企业应当按照《企业信息公示暂行条例》第十条的规定向社会公示企业信息。

登记机关

2025年 02月 10日

国家市场监督管理总局监制

国家企业信用信息公示系统网址：<http://www.gsxt.gov.cn>

国家市场监督管理总局监制

统一社会信用代码
914403001922170270

营业执照



名称
中证鹏元资信评估股份有限公司

类型
其他股份有限公司（非上市）

法定代表人
张剑文

成立日期
1993年03月17日

住所
深圳市福田区香蜜湖街道东海社区深南大道7008阳光高尔夫大厦1509

重要提示

1. 商事主体的经营范围由章程确定，经营范围中属于法律、法规规定应当经批准的项目，取得许可审批文件后方可开展相关经营活动。
2. 商事主体经营范围和许可审批项目等有关企业信用事项及年报信息和其他信用信息，请登录左下角的国家企业信用信息公示系统或扫描右上方的二维码查询。
3. 各类商事主体每年须于成立周年之日起两个月内，向商事登记机关提交上一年度度的年度报告，企业应当按照《企业信息公示暂行条例》第十条的规定向社会公示企业信息。

登记机关

2025年 02月 10日

国家市场监督管理总局监制

国家企业信用信息公示系统网址：<http://www.gsxt.gov.cn>

国家市场监督管理总局监制

2
6-8-28

公司变更通知书:

变更通知书

企业名称: 深圳市鹏元资信评估有限公司
注册号: 4403011003411

深圳市鹏元资信评估有限公司已于一九九八年七月二十七日在我局办理变更登记, 变更登记事项如下:

变更前企业名称: 深圳市资信评估公司
变更后企业名称: 深圳市鹏元资信评估有限公司
变更前注册号: 19221702-7
变更后注册号: 4403011003411



变更通知书

企业名称: 鹏元资信评估有限公司
注册号: 4403011003411

鹏元资信评估有限公司已于一九九八年十二月七日在我局办理变更登记, 变更登记事项如下:

变更前企业名称: 深圳市鹏元资信评估有限公司
变更后企业名称: 鹏元资信评估有限公司



变更(备案)通知书

21802275959

中证鹏元资信评估股份有限公司:

我局已于二〇一八年十一月五日对你企业申请的(股东信息、认缴注册资本总额(万元)、企业类型、法定代表人信息、名称)变更予以核准;对你企业的(董事成员、章程)予以备案,具体核准变更(备案)事项如下:

备案前董事成员: 张剑文(董事长)

备案后董事成员: 张剑文(董事长)

变更前认缴注册资本总额(万元): 25364 币种: 人民币

变更后认缴注册资本总额(万元): 30000 币种: 人民币

变更前企业类型: 有限责任公司

变更后企业类型: 其他股份有限公司(非上市)

变更前法定代表人信息: 张剑文

变更后法定代表人信息: 张剑文

变更前名称: 鹏元资信评估有限公司

变更后名称: 中证鹏元资信评估股份有限公司

税务部门重要提示: 如您在国税使用防伪税控系统开具增值税发票,因变更名称、住所,需到原国税主管税务机关办税服务厅办理防伪税控设备变更发行。



变更（备案）通知书

22308931928

中证鹏元资信评估股份有限公司：

我局已于二〇二三年十月八日对你企业申请的（认缴注册资本总额(万元)）变更予以核准；对你企业的（章程）予以备案，具体核准变更（备案）事项如下：

章程备案

变更前认缴注册资本
总额(万元)： 30000 币种：人民币

变更后认缴注册资本
总额(万元)： 27337.896 币种：人民币

税务部门重要提示：如您在税务局使用防伪税控系统开具增值税发票，因变更名称、住所，需到原税务局主管税务机关办税服务厅办理防伪税控设备变更发行。



登记通知书

业务流程号:22510927672

中证鹏元资信评估股份有限公司:

你单位提交的变更登记申请材料齐全,符合法定形式,我局予以登记。



增、减、补、换发证照通知书

业务流程号:22510927672

中证鹏元资信评估股份有限公司:

我局予以换发营业执照2份。



公司许可经营范围:

深圳市市场监督管理局 (深圳市)

商事主体登记及备案信息查询

+

amr.sz.gov.cn/outer/entSelect/gs.html

百度一下, 你就知道 中证鹏元资信协同... 中证鹏元评级提供... 国家企业信用信息... 中证信用-致力于成... 会员登录-千里马招...

当前位置 | 商事登记簿查询

商事登记簿查询

(商事主体登记及备案信息查询)

注册号\统一社会信用代码: 请输入统一社会信用代码或注册号

商事主体名称: 中证鹏元资信评估股份有限公司 ☒ 全称

验证码: 请输入验证码 4加1=? 重新获取验证码

查询 清空

深圳市市场监督管理局商事主体登记及备案信息查询单

基本信息 许可经营信息 发起人信息 成员信息 变更信息 股权质押信息 法院冻结信息 经营异常信息 严重违法失信信息

中证鹏元资信评估股份有限公司的许可经营信息

一般经营项目:	
许可经营项目:	以下项目涉及应取得许可审批的, 须凭相关审批文件方可经营: 负责金融机构、工商企业资信等级及有价证券信用等级评定。财金、投资、证券咨询; 证券市场资信评级。

(二) 公司评级业务资质证明文件

1. 中国人民银行认可的企业债券资信评级资质

中国人民银行文件

银发[1997]547号

关于中国诚信证券评估有限公司等机构 从事企业债券信用评级业务资格的通知

中国人民银行各省、自治区、直辖市分行，深圳经济特区分行：

为了加强企业债券资信评级工作，总行初步确定以下机构的企业债券资信评级资格：中国诚信证券评估有限公司、大公国际资信评估有限责任公司、深圳市资信评估公司、云南资信评估事务所、长城资信评估有限公司、上海远东资信评估公司、上海新世纪投资服务公司、辽宁省资信评估公司、福建省资信评级委员会。有关事项如下：

一、除中国人民银行总行认可具有企业债券资信评级

资格的机构外，其他机构所进行的企业债券信用评级人民银行不予承认。

二、企业债券发行前，必须经人民银行总行认可的企业债券信用评级机构进行信用评级。

三、取得企业债券资信评级资格的评级机构可以在全国范围内从事企业债券信用评级。任何地区和部门不得阻挠其开展工作。

四、总行将另行制定包括企业债券在内的证券评级业务的管理办法。

以上通知，请严格遵照执行。



主题词：金融市场管理 企业债券 评级资格 通知

抄送：中国诚信证券评估有限公司、大公国际资信评估有限公司、深圳证券交易所、银行司、稽核局、基金司

日 字：刘 森 校 对：卢志城 谢金荣
中国人民银行办公厅

一九九七年十二月十七日印发

2. 中国证监会认可的证券市场资信评级业务资质

中国证券监督管理委员会

证监机构字[2007]249号

关于核准鹏元资信评估有限公司 从事证券市场资信评级业务的批复

鹏元资信评估有限公司：

你公司报送的《证券市场资信评级业务资格申请报告》及相关材料收悉。根据《证券法》、《证券市场资信评级业务管理暂行办法》（证监会令第50号）的有关规定，经审核，现批复如下：

- 一、核准你公司从事证券市场资信评级业务。
- 二、你公司应当严格按照《证券法》、《证券市场资信评级业务管理暂行办法》的规定，开展证券市场资信评级业务。
- 三、你公司应当自本批复下发之日起30个工作日内，到我会领取《证券市场资信评级业务许可证》，并依法办理工商变更登记。

四、你公司应当依据《公司法》及本批复修改公司章程，并报我会备案。

五、你公司在开展证券市场资信评级业务过程中，遇到重大问题，应当及时向我会报告。



主题词：证券市场 资信评级 批复

抄送：国家工商总局，中国人民银行，深圳证监局，上海、深圳专员办，各证券、期货交易所，中国证券登记结算公司，中国证券业协会、期货业协会。
分送：会领导。
办公厅，发行部，公众公司办，市场部，机构部，上市部，基金部，期货部，稽查一局，稽查二局，法律部，会计部，国际部，存档。

证监会办公厅 2007年10月9日印发

打字：胡晓燕

校对：孟繁永

共印40份



中证鹏元完成中国证监会证券评级机构年度备案的网页截图

中国证券监督管理委员会
CHINA SECURITIES REGULATORY COMMISSION

当前位置: 首页 > 机构概况 > 新闻发布 > 政务信息 > 办事服务 > 互动交流 > 统计信息 > 专题专栏

完成2023年度备案的证券评级机构名录 (按照系统报送时间排序)

索引号	发布机构	名称	文号	分类	发文字号
bm56000001/2024-0006454	中证鹏元资信评估股份有限公司	完成2023年度备案的证券评级机构名录 (按照系统报送时间排序)		证券资信评级机构名录	2024年06月04日

完成2023年度备案的证券评级机构名录 (按照系统报送时间排序)

完成2023年度备案的证券评级机构名录 (按照系统报送时间排序)					
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	广州首景信用评级有限公司	2023年度备案	广东	2024-01-29	
2	中证鹏元资信评估股份有限公司	2023年度备案	深圳	2024-04-28	
3	北京中北联信用评级有限公司	2023年度备案	北京	2024-05-20	
4	安融信用评级有限公司	2023年度备案	北京	2024-05-20	
5	大信信用评级股份有限公司	2023年度备案	浙江	2024-04-30	
6	上海资信有限公司	2023年度备案	上海	2024-04-30	
7	远东资信评估有限公司	2023年度备案	上海	2024-04-30	
8	安泰信用评级有限责任公司	2023年度备案	湖北	2024-05-27	
9	联合资信评估股份有限公司	2023年度备案	北京	2024-05-20	
10	上海新世纪资信评估投资服务有限公司	2023年度备案	上海	2024-04-30	
11	标普信用评级(中国)有限公司	2023年度备案	北京	2024-05-20	
12	大公国际资信评估有限公司	2023年度备案	北京	2024-05-20	
13	中诚信国际信用评级有限责任公司	2023年度备案	北京	2024-05-20	
14	东方金诚国际信用评级有限公司	2023年度备案	北京	2024-05-20	

3.国家发改委认可的企业债券评级业务资质

中华人民共和国国家发展和改革委员会

关于同意鹏元资信评估有限公司 开展企业债券评级业务的复函

鹏元资信评估有限公司：

你公司《企业债券市场资信评级业务资格恢复申请报告》（鹏信评字[2008]32号）及相关材料收悉。鉴于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。

二〇〇八年九月二十二日

4.中国银行间市场交易商协会认可的银行间债券市场评级资质

中国银行间市场交易商协会文件

中市协发〔2019〕86号

关于接受中证鹏元资信评估股份有限公司开展银行 间债券市场信用评级业务注册的通知

中证鹏元资信评估股份有限公司：

根据中国人民银行公告〔2017〕第7号文件以及《银行间债券市场信用评级机构注册评价规则》（协会公告〔2018〕6号）等相关规定，决定接受你公司开展银行间债券市场信用评级业务的注册。现就有关事项通知如下。

一、你公司可开展银行间债券市场A类信用评级机构相关业务，业务范围为银行间债券市场金融机构债券、非金融企业债务融资工具、结构化产品以及境外主体债券等全部类别的信用评级业务。

二、你公司应按照交易商协会相关自律规则，接受交易商协会自律管理，履行相关义务，享受相关权利。

三、你公司应严格遵守银行间债券市场信用评级相关规则和

1

自律规定，健全公司治理机制，完善评级技术和数据信息体系，建立并严格执行合规监督、利益冲突管理、质量控制、信息披露等工作机制和相关制度，规范开展银行间债券市场信用评级业务，按要求及时披露和报备相关信息，并保证资料的真实、准确、完整。

四、你公司在开展银行间债券市场信用评级业务过程中，如出现违反银行间债券市场信用评级相关规则和自律规定，或市场化评价结果无法符合业务开展要求，评级质量未得到投资者认可的情形，交易商协会经向中国人民银行报备后，将视情况限制、暂停你公司开展银行间债券市场信用评级业务或注销相应业务注册。

中国银行间市场交易商协会
2019年7月5日

抄 报：总行潘功胜副行长，朱鹤新副行长。

抄 送：总行金融市场司、征信管理局。

内部发送：秘书处领导，各部门。

联 系 人：徐菁

联系电话：66539152

交易商协会秘书处综合部

2019年7月5日印发

中证鹏元评级结果可在银行间债券市场使用的证明截图

中证鹏元评级结果可在银行间债券市场使用的证明截图

浏览器地址栏显示: nafmii.org.cn/hyfw/hyflmd/pjjgmd/202112/t20211207_93350.html

中国银行间市场交易商协会
National Association of Financial Market Institutional Investors

首页 党建 会员 自律 产品 披露 数据 培训 研究 关于

评级机构名单

首页 > 会员 > 会员名单 > 评级机构名单

评级结果可以在银行间债券市场使用的评级机构名单

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
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
标普信用评级(中国)有限公司	中证鹏元资信评估股份有限公司
远东资信评估有限公司	惠誉博华信用评级有限公司(仅金融机构债券、结构化产品)
安融信用评级有限公司(仅金融机构债券)	

中证鹏元资信评估股份有限公司

中国人民银行备案法人信用评级机构查询截图

中国人民银行

THE PEOPLE'S BANK OF CHINA

征信管理局

Credit Information System Bureau

信息公开

新闻发布 法律法规 货币政策 宏观审慎 信贷政策 金融市场 金融稳定 调查统计 银行会计 支付体系

金融科技 人民币 跨境金融 国际交往 人员招录 学术交流 征信管理 反洗钱 征信工作 征信年度

服务互动

政务公开 政策解读 公告信息 英文披露 央行研究 高舞雅舞 市场动态 网上厨房 警示教育 新闻年度

网络文告 办事大厅 在线客服 下载中心 网上调查 意见征集 金融知识 关于我们

首页

2025年5月20日 星期二 | 您的位置: 首页 > 征信管理局 > 征信市场

请输入检索关键字

搜索

高级搜索

备案法人信用评级机构

序号: 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14, 15, 16, 17, 18, 19, 20, 21, 22, 23, 24, 25, 26, 27, 28, 29, 30, 31, 32, 33, 34, 35, 36, 37, 38, 39, 40, 41, 42, 43, 44, 45, 46, 47, 48

文章来源: 征信管理局 2025-03-14 17:00:04 打印本页 关闭窗口

备案法人信用评级机构

序号	机构名称	统一社会信用代码	全球法人机构识别码	备案地	备案时间
1	惠信博华信用评级有限公司	91110000MA01DQ7D5Q	300300424L64ITZ2D75	北京	2020年5月14日
2	联合资信评估股份有限公司	91110000722610855P	300300UM3I74H5J0J19	北京	2020年6月8日
3	标普信用评级(中国)有限公司	91110000MA01D5E362	300300157V7YK8JUH79	北京	2020年6月11日
4	皖投信用评估有限公司	91330100MA2H31531M	300300X64V1S5V2GM50	浙江	2020年6月15日
5	上海资信有限公司	91310101134656507D	300300G26THC007SEVR16	上海	2020年6月23日
6	惠众信用评级(浙江)有限公司	91330102MA2H08NR5H	300300OMTRIT89DYH37	浙江	2020年6月23日
7	中债资信评估有限责任公司	911100005603970936	300300HJE4CU91DZWA74	北京	2020年6月24日
8	安联信用评级有限公司	91110102MA001K0H6Q	3003005KB38L0D65583	北京	2020年6月24日
9	上海新世纪资信评估投资服务有限公司	9131010110132206721U	300300NQZSL9B8MUYF29	上海	2020年7月2日
10	远东资信评估有限公司	91310101132508092K	3003009AAQAZOZZNKE527	上海	2020年7月2日
11	广西鼎盛信用评级有限公司	91450103310124551B	3003005KRV52D5NAM007	广西	2020年7月3日
12	广西信实信用评级咨询有限公司	9145010356158830XE	3003000JYV93PHD2680	广西	2020年7月3日
13	大公国际资信评估有限公司	911101051000158757	300300T519DT4DW40896	北京	2020年7月3日
14	北京中北联信用评级有限公司	91110108MA001WX506	300300MOAZGOTG22E762	北京	2020年7月3日
15	河北中盈信用评级有限公司	911301083083847099	300300C39H94RMT84704	河北	2020年7月12日
16	杭州联合信用评级有限公司	91330100143072239E	300300AD1J7RM437K668	浙江	2020年7月14日
17	杭州联合信用评级咨询有限公司	9133010679092491XK	300300WU73X7HVN167	浙江	2020年7月14日
18	宁波鑫远信用评级有限公司	9133020174737254XN	30030096EJEGJNK8Z32	浙江	2020年7月14日
19	大智信用评级股份有限公司	91510000MA6YV0NG1W	300300LEA552EC3C0Z70	浙江	2020年7月14日
20	海南椰都立信信用评级服务有限公司	914601000992842681	30030031UVUUG43ACV76	海南	2020年7月14日
21	青海联合信用评级有限公司	916301035649299152	30030036W5M7Q2B0U89	青海	2020年7月15日
22	广东信实信用评级有限公司	91440200084450411C	30030098RTJ59G38U532	广东	2020年7月16日
23	四川大正信用评级有限公司	915100007958230730	300300HU78I0FH85CG31	四川	2020年7月24日
24	福建中诚信用评级咨询有限公司	9135010007051018217	300300PR9YHTG39D8098	福建	2020年7月24日
25	厦门金麒麟信用评级有限公司	913502001550012596	300300ZMFDQ5WA309U35	福建	2020年7月24日
26	厦门联合信用评级有限公司	9135020056283842XG	300300MX5ZY8E62DA589	福建	2020年7月24日
27	广东东方安信信用评级有限公司	914401063MA59BYX74A	30030065EH5LIP50J076	广东	2020年8月12日
28	广州普微信用评级有限公司	91440101347478492Q	3003009XG06IYXLZ5029	广东	2020年8月12日
29	天津东方资信评估有限公司	91120102761287691T	300300KN9BPKL1HF7A95	天津	2020年8月14日
30	重庆公信信用评级管理有限公司	915000000830652988	300300NHKRFV956L778	重庆	2020年8月14日
31	湖北联合信用评级有限公司	91420106771357710G	300300XSFXZOV58PGC80	湖北	2020年8月17日
32	湖北联合信用评级管理有限公司	91420102666761797W	300300KM80U3BNHYMT32	湖北	2020年8月17日
33	湖南联合信用评级咨询有限公司	91430111717049047L	300300YYZRPMLHLKVHV43	湖南	2020年8月17日
34	大连汇通信用评级管理有限公司	91210200796927281N	30030046TYH6R1984G22	辽宁	2020年8月18日
35	辽宁联合信用评级有限公司	91210000699438451X	300300JUGLWEN3CC088	辽宁	2020年8月18日
36	华泰信用评级有限公司	912101127020691259	3003006911OZNTG18Z58	辽宁	2020年8月18日
37	中泰信用评级服务有限公司	91520115789758977L	3003009SK8AZAY1BSM39	贵州	2020年8月18日
38	东方金诺信用评级有限公司	91110102780952490W	300300ALG6G0A6Z3J56	北京	2020年8月19日
39	大瑞信用评级服务有限公司	915300007537250141	3003009KAJ6BZBNAJA85	云南	2020年8月21日
40	南京中贝国际信用评级咨询有限公司	913201027423679795	300300K445OYLCHWO546	江苏	2020年8月24日
41	惠信信用评级有限公司	91110108787752037J	300300MPUEX2P0D0XE65	北京	2020年8月25日
42	中征联元信用评级股份有限公司	914403001922170270	300300E4000144000026	深圳	2020年8月25日
43	安联信用评级有限责任公司	91420103737534197X	300300VQZJ58Y40P5415	湖北	2020年8月26日
44	中诚信国际信用评级有限责任公司	9111000071092067XR	300300F94KLHIYQWGE61	北京	2020年8月28日
45	成都联合信用评级有限公司	91510100MA61X24U5A	300300HAMQ8AB8B1M689	四川	2021年1月5日
46	中诚信信用评级管理有限公司	91110000102067046X	300300A0C7IWO76H173	北京	2021年2月10日
47	联合信用评级有限公司	91110105MA01GORT4J	300300FA2472Q5W9N110	北京	2021年2月22日
48	海南绿色信用评级有限公司	91460000MA5TJNFXNM	836800TJL7V3N4Q0S83	海南	2022年4月22日

提示:
1. 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《信用评级业管理暂行办法》, 人民银行分支机构依据此办法对开展信用评级业务的机构和新设立的信用评级机构办理备案。
2. 此表按照各地信用评级机构备案完成时间顺序排列。
3. 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。

打印本页 关闭窗口

5.中国保险资产管理业协会会员证书

中国保险资产管理业协会

中国保险资产管理业协会会员证书

中保资协HYZS（联）第101号

鹏元资信评估有限公司：

根据《中国保险资产管理业协会章程》规定，经中国保险资产管理业协会审核，决定接收你单位为协会联席会员。现就有关事项通知如下：

一、你单位应自觉遵守国家法律、法规，遵守《中国保险资产管理业协会章程》及《中国保险资产管理业协会会员管理办法》，接受协会自律管理，维护行业合法权益。

二、请你单位充分了解协会会员权利和义务，并正确行使会员权利，充分履行会员义务。

三、你单位应积极参加协会组织的活动，按照要求向协会提供履行职责所需的资料，接受协会组织的检查和考评，按照规定交纳会费。

四、协会将按规定为会员提供相关服务，请你单位与协会保持密切沟通。

中国保险资产管理业协会

2015年11月30日

中证鹏元为中国保险资管协会资信评级机构联席会员网页截图



中国保险资产管理业协会

Insurance Asset Management Association of China

网站地图

人才招聘

讲师申请

联系我们

请输入检索关键词

首页

党的建设

关于协会

协会公告

法律法规

会员服务

产品登记

业务创新

信息与研究

教育培训

🏠 您的位置：

首页 > 会员服务 > 会员分类

资信评级机构

2024-12-05

序号	中文名称
1	安融信用评级有限公司
2	安泰信用评级有限责任公司
3	北京银建资信评估事务所有限公司
4	标普信用评级（中国）有限公司
5	大公国际资信评估有限公司
6	东方金诚国际信用评估有限公司
7	惠誉博华信用评级有限公司
8	联合资信评估股份有限公司
9	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
10	远东资信评估有限公司
11	中诚信国际信用评级有限责任公司
12	中债资信评估有限责任公司
13	中证鹏元资信评估股份有限公司

6.香港证监会认可的资质¹

 SECURITIES AND FUTURES COMMISSION 證券及期貨事務監察委員會				
LICENCE UNDER THE SECURITIES AND FUTURES ORDINANCE, CAP. 571 牌照《證券及期貨條例》(香港法例第 571 章)				
Name of corporation 持牌法團	CSPI Credit Ratings Company Limited 中証鵬元國際評級有限公司			
Central entity no. 中央編號	AZN584			
Date of Issue 簽發日期	10 January 2023 2023 年 1 月 10 日			
The above-mentioned person is licensed to carry on the following regulated activities. 上述法團已獲發牌進行以下受規管活動:				
<table border="1"><tr><td>Type 10: Providing Credit Rating Services</td><td>第 10 類: 提供信貸評級服務</td></tr></table>		Type 10: Providing Credit Rating Services	第 10 類: 提供信貸評級服務	
Type 10: Providing Credit Rating Services	第 10 類: 提供信貸評級服務			
This licence is granted on the following conditions: 此牌照須受以下條件規限:				
<table><tr><td>1</td><td>The licensee shall not hold client assets. The terms "hold" and "client assets" are as defined under the Securities and Futures Ordinance.</td><td>持牌人不得持有客戶資產。"持有"及"客戶資產"的定義已在《證券及期貨條例》的釋義條文內界定。</td></tr></table>		1	The licensee shall not hold client assets. The terms "hold" and "client assets" are as defined under the Securities and Futures Ordinance.	持牌人不得持有客戶資產。"持有"及"客戶資產"的定義已在《證券及期貨條例》的釋義條文內界定。
1	The licensee shall not hold client assets. The terms "hold" and "client assets" are as defined under the Securities and Futures Ordinance.	持牌人不得持有客戶資產。"持有"及"客戶資產"的定義已在《證券及期貨條例》的釋義條文內界定。		
Licence first granted on : 10 August 2012 首次發牌日期: 2012 年 8 月 10 日				
Serial no. 編號: (F) 252802				

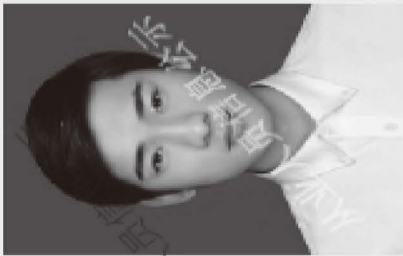
¹ 由于 2022 年 12 月 29 日变更了企业名称, 牌照于 2023 年 1 月更新。



登记基本信息				
姓名	陈良玮	性别	男	
执业机构	中证鹏元资信评估股份有限公司	登记编号	R0030221030004	
执业岗位	证券投资咨询(其他)	学历	硕士研究生	
登记日期	2021-03-24			

登记变更记录			
登记编号	登记日期	执业机构	登记类别
R0030221030004	2021-03-24	中证鹏元资信评估股份有限公司	证券投资咨询(其他)
			登记状态
			正常
			注销登记日期

登记基本信息

姓名	韩飞	性别	男	
执业机构	中证鹏元资信评估股份有限公司	登记编号	R0030222090004	
执业岗位	证券投资咨询(其他)	学历	硕士研究生	
登记日期	2022-09-26			

登记变更记录

登记编号	登记日期	执业机构	登记类别	登记状态	注销登记日期
S0260115050183	2015-05-22	广发证券股份有限公司	一般证券业务	离职注销	2015-09-08
R0030222090004	2020-08-16	中证鹏元资信评估股份有限公司	证券投资咨询(其他)	离职注销	2021-10-28
R0030222090004	2022-09-26	中证鹏元资信评估股份有限公司	证券投资咨询(其他)	正常	