中证鹏元资信评估股份有限公司

中证鹏元公告【2026】387 号

中证鹏元关于关注广东芳源新材料集团股份有限公司 2026 年三季度亏损事项的公告

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	2026 年 6 月 24 日	BBB	BBB	稳定

公司于 2026 年 10 月 29 日披露《广东芳源新材料集团股份有限公司 2026 年第三季度报告》，前三季度公司营业收入同比增长 37.7%至 20.52 亿元，归属于上市公司股东的净利润亏损 1.49 亿元，第三季度单季营收微降 0.67%，亏损扩大至 1.94 亿元，其中资产减值损失 0.60 亿元，公允价值变动损失 0.41 亿元，截至 2026 年 9 月末，公司净资产较 2025 年末下降 29%至 3.45 亿元，资产负债率升至 88.7%。

根据公开信息及向公司了解，2026 年度第三季度公司业绩大幅亏损主要受镍、钴、锂等主要金属市场价格持续震荡下行，公司前驱体、硫酸钴、碳酸锂等主要产品销售价格随金属价格同步下跌，产品售价下滑幅度超过原料成本降幅，主营业务毛利空间被大幅挤压，部分产品出现负毛利，当季度主营业务毛利率为负；同时基于金属市场

下跌行情，期末存货计提跌价准备以及相关业务确认公允价值变动损失共同导致单季度利润大幅亏损。

中证鹏元关注到，公司在金属价格下行周期中，为保障重点客户订单交付，第三季度购买原材料等支付现金同比大幅增加，9 月末存货规模仍高达 7.5 亿元，而 10 月以来金属价格仍处于下跌趋势，未来公司仍可能继续面临存货减值风险。同时，公司杠杆水平升至高位，短期流动性压力加大，9 月末账面货币资金仅 0.86 亿元，而短期借款及一年内到期的非流动负债合计 11.05 亿元。此外，芳源转债将于 2028 年 9 月 23 日到期，2026 年以来公司实施了多次下修转股价，自 10 月 30 日起转股价格为 6.9 元/股；截至 11 月 2 日尚未转股余额 6.42 亿元、占比高达 99.95%；同时公司股价持续低迷，近期公司公告称董事会提议继续下修转股价，并将于 11 月 18 日召开股东会进行审议，未来能否在可转债到期前通过转股缓释债务压力仍面临不确定。但公司流动性储备尚可，截至 2026 年 10 月 31 日，公司尚有较大规模的未使用银行授信额度；同时，公司反馈目前在手订单较为充足，下游出货正常开展，各类债务均按期履约。

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 BBB，评级展望维持为稳定，“芳源转债”信用等级维持为 BBB，评级结果有效期为 2026 年 11 月 6 日至“芳源转债”存续期。同时中证鹏元将密切关注金属价格变动对公司业绩的影响、经营现金流及外部融资等对短期债务的保障、可转债转股等情况，并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

二〇二六年十二月六日

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
业务状况	宏观环境	4/5	财务状况	初步财务状况	1/9
	行业&经营风险状况	4/7		杠杆状况	1/9
	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	3/7
业务状况评估结果		4/7	财务状况评估结果		1/9
调整因素	ESG 因素				0
	重大特殊事项				0
	补充调整				6
个体信用状况					**bbb**
外部特殊支持					**0**
主体信用等级					**BBB**

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_2025V1.0）；（2）各指标得分越高，表示表现越好；（3）此次补充调整主要考虑到公司实现了产品的多元化，有助于经营的持续性，同时公司掌握的相关核心技术持续为业务开展提供支撑。