中证鹏元资信评估股份有限公司

中证鹏元公告【2026】386 号

中证鹏元关于关注江苏武进不锈股份有限公司 2026 年前三季度业绩亏损事项的公告

中证鹏元资信评估股份有限公司（以下简称“中证鹏元”）对江苏武进不锈股份有限公司（以下简称“武进不锈”或“公司”，股票代码：603878.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
武进转债	2026 年 6 月 22 日	AA	AA	稳定

根据公司 2026 年三季度报告，2026 年 1-9 月，公司实现营业收入 13.18 亿元，同比下降 23.30%；公司销售毛利率较 2025 年 1-9 月下滑 9.98 个百分点至 3.42%；归属于上市公司股东的净利润为-0.90 亿元，同比下降 203.76%；经营活动现金净流出 1.35 亿元(上年同期净流入 2.59 亿元)。公司盈利能力及经营活动现金流表现趋弱。

公司盈利下滑主要系以下原因：1、公司下游石化行业资本开支有所放缓，公司订单执行不及预期导致固定成本侵蚀利润；2、公司产品定价模式为“原材料/成材率+加工费+合理的利润”，目前市场竞争激烈导致公司利润区间被动收窄；3、公司前期备货后对应的下游项目推迟或取消，部分专用规格原材料通用性较弱，2026 年 1-9 月

公司计提资产减值损失 1,301.32 万元，叠加公司计提的信用减值损失 553.95 万元以及汇兑损失对利润的影响，拖累了公司盈利表现。

中证鹏元认为：公司虽然持续开拓海外市场，但后续订单执行落地情况仍有待观察，2026 年 1-9 月公司盈利表现不佳的同时经营活动现金流转为净流出；公司 2026 年 9 月末现金类资产相对充裕（货币资金及交易性金融资产规模合计 9.98 亿元），但 2026 年 1-9 月公司销售毛利率已下滑至较低水平，若后续公司订单获取及执行情况持续不及预期，经营持续亏损且主业持续失血，将加大自身偿债压力及流动性风险。

考虑到目前公司虽经营承压，但现金类资产相对充裕，短期内流动性风险可控，中证鹏元决定维持公司主体信用等级为 AA，评级展望维持为稳定，“武进转债”信用等级维持为 AA，评级结果有效期为 2026 年 11 月 9 日至“武进转债”存续期。同时中证鹏元将密切关注石化行业需求、公司经营情况及财务状况变化，并持续跟踪以上事项对公司主体信用等级、评级展望以及“武进转债”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

二〇二六年十一月九日

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	9/9
	行业&经营风险状况	4/7		杠杆状况	9/9
	行业风险状况	3/5		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		9/9
调整因素	ESG 因素				0
	重大特殊事项				0
	补充调整				1
个体信用状况					**aa**
外部特殊支持					0
主体信用等级					**AA**

注：（1）本次评级采用评级方法模型为：矿业及金属企业信用评级方法和模型（版本号：cspy_ffmx_2026V1.0）、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。