

# 信用评级公告

联合〔2023〕3289号

联合资信评估股份有限公司通过对四川东材科技集团股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持四川东材科技集团股份有限公司主体长期信用等级为AA，并维持“东材转债”的信用等级为AA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二三年五月二十六日

# 四川东材科技集团股份有限公司

## 公开发行可转换公司债券 2023 年跟踪评级报告

### 评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
四川东材科技集团股份有限公司	AA	稳定	AA	稳定
东材转债	AA	稳定	AA	稳定

### 跟踪评级债项概况：

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日
东材转债	14.00	14.00	2028-11-16

注：1. 上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券；

**转股期：**2023年05月22日至2028年11月15日

**当前转股价格：**11.75元/股

**评级时间：**2023年5月26日

### 本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
<a href="#">化工企业信用评级方法</a>	V4.0.202208
<a href="#">化工企业主体信用评级模型</a>	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

### 本次评级模型打分表及结果：

评级内容	评级结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	C	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	2
财务风险	F2	现金流	资产质量	3
			盈利能力	3
			现金流量	5
		资本结构	3	
		偿债能力	2	
<b>指示评级</b>				<b>aa'</b>
个体调整因素：项目投产				+1
<b>个体信用等级</b>				<b>aa</b>
外部支持调整因素：无				--
<b>评级结果</b>				<b>AA</b>

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

### 评级观点

四川东材科技集团股份有限公司（以下简称“公司”或“东材科技”）为专业从事化工新材料研发、制造、销售的上市企业，公司目前已经形成新型绝缘材料、光学膜材料、电子材料和环保阻燃材料四大业务，产品种类丰富且具备一定产业协同效应。2022 年，公司生产规模持续扩大，收入同比实现增长，经营状况较好。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到原油价格波动对公司成本控制压力的影响、部分产品盈利能力减弱、公司应收账款规模较大以及债务快速上升等因素将对公司信用水平带来不利影响。

跟踪期内，公司经营活动现金流入量和 EBITDA 对“东材转债”余额保障能力较强，“东材转债”设置了转股价格调整、转股价格向下修正、有条件赎回、有条件回售等条款，未来有望通过转股减轻公司偿债压力，提升公司资本实力。

公司在建项目主要围绕特种功能聚酯薄膜、光学膜和特种树脂材料，相关项目顺利投产后，公司生产规模将扩大并将丰富其产品种类。公司整体竞争力有望进一步提升。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA，维持“东材转债”信用等级为 AA，评级展望为稳定。

### 优势

- 产品种类丰富且具备一定产业协同优势。**公司目前已经形成新型绝缘材料、光学膜材料、电子材料和环保阻燃材料四大业务，具备一定产业协同效应，同时，公司产品种类丰富，能一定程度分散单一市场波动风险。
- 公司收入同比实现增长，经营状况较好。**2022年，公司新能源材料、光学膜材料、电子材料产能同比扩大，带动公司营业总收入同比增长12.57%，经营状况较好。
- 在建项目投产后公司经营规模将进一步扩大。**公司在建项目主要围绕特种功能聚酯薄膜、光学膜和特种树脂材料，相关项目顺利投产后，公司生产规模将扩大并将丰富其产品种类。

### 关注

- 原油价格波动对公司成本控制和盈利带来较大不确定性。**公司主要原材料均为石油化工产业链下的大宗商品，采购价格受国际原油价格波动影响较大。2022年以来国

分析师：樊 思 余瑞娟

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号  
中国人保财险大厦17层（100022）

网址：[www.lhratings.com](http://www.lhratings.com)

际原油价格的大幅上涨推升公司原材料成本，但部分行业需求不足导致公司无法将全部成本顺利传导至下游，产品盈利能力下降，公司主营业务毛利率同比下降2.87个百分点。

2. **公司应收账款规模较大，经营现金流表现有待提高。**2022年底，公司应收账款6.89亿元，占资产总额的7.61%，对资金形成一定占用；2022年公司经营活动现金净流出规模显著增大。
3. **公司债务规模增长较快。**公司全部债务由2021年底的13.25亿元增长至2022年底的32.79亿元；全部债务资本化率由2021年底的26.35%增长至2022年底的42.88%。

主要财务数据：

合并口径				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
现金类资产（亿元）	5.05	9.38	25.45	24.43
资产总额（亿元）	41.97	61.06	90.55	95.10
所有者权益（亿元）	25.50	37.03	43.67	44.59
短期债务（亿元）	4.76	7.93	15.97	17.72
长期债务（亿元）	4.65	5.32	16.82	19.72
全部债务（亿元）	9.41	13.25	32.79	37.44
营业总收入（亿元）	18.81	32.34	36.40	8.58
利润总额（亿元）	2.00	3.80	4.61	0.84
EBITDA（亿元）	3.63	6.33	7.36	--
经营性净现金流（亿元）	1.60	-0.59	-6.37	-2.68
营业利润率（%）	24.62	22.88	19.77	20.80
净资产收益率（%）	6.91	9.28	9.72	--
资产负债率（%）	39.25	39.36	51.77	53.12
全部债务资本化比率（%）	26.95	26.35	42.88	45.65
流动比率（%）	140.19	148.23	147.15	150.52
经营现金流流动负债比（%）	15.68	-3.57	-23.42	--
现金短期债务比（倍）	1.06	1.18	1.59	1.38
EBITDA 利息倍数（倍）	12.36	17.53	10.79	--
全部债务/EBITDA（倍）	2.59	2.09	4.47	--
公司本部（母公司）				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
资产总额（亿元）	32.26	46.63	60.59	--
所有者权益（亿元）	20.17	27.85	36.41	--
全部债务（亿元）	4.60	6.84	20.13	--
营业总收入（亿元）	6.80	10.33	5.87	--
利润总额（亿元）	0.14	0.41	6.41	--
资产负债率（%）	37.50	40.29	39.90	--
全部债务资本化比率（%）	18.58	19.73	35.61	--
流动比率（%）	48.55	98.21	196.81	--
经营现金流流动负债比（%）	13.60	-2.74	-18.80	--

注：1. 公司 2023 年一季度财务报表未经审计；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. 2020 年至 2022 年财务数据均采用年底数据；4. 公司未提供母公司 2023 年一季度数据  
资料来源：公司财务报告

债项评级历史：

债项简称	债项级别	主体级别	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
东材转债	AA	AA	稳定	2022/6/20	王 聪 石梦瑶	<a href="#">化工企业信用评级方法/化工企业主体信用评级模型（打分表）（V3.1.202205）</a>	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅

## 声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受四川东材科技集团股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

分析师：

联合资信评估股份有限公司

# 四川东材科技集团股份有限公司

## 公开发行可转换公司债券 2023 年跟踪评级报告

### 一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于四川东材科技集团股份有限公司（以下简称“东材科技”或“公司”）及相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

### 二、主体概况

四川东材科技集团股份有限公司（以下简称“公司”或“东材科技”）前身为四川东材企业集团公司。2007年1月31日，公司整体变更为股份有限公司，并更名为现名。2011年5月20日，公司在上海证券交易所上市（股票简称：东材科技；股票代码“601208.SH”）。经过多次股权转让和增资后，截至2022年底，公司股本为9.17亿元，控股股东为高金技术产业集团有限公司（以下简称“高金集团”），持股比例为19.89%，实际控制人为熊海涛。截至2022年底，公司控股股东所持股份未被质押。

跟踪期内，公司经营范围及组织架构无重大变化，纳入合并范围的二级子公司11家。

截至2022年底，公司合并资产总额90.55亿元，所有者权益43.67亿元（含少数股东权益1.56亿元）；2022年，公司实现营业总收入36.40亿元，利润总额4.61亿元。

截至2023年3月底，公司合并资产总额95.10亿元，所有者权益44.59亿元（含少数股东权益1.56亿元）；2023年1—3月，公司实现营业总收入8.58亿元，利润总额0.84亿元。

公司注册地址：绵阳市经济技术开发区洪恩东路68号；法定代表人：唐安斌。

### 三、债券概况及募集资金使用情况

公司于2022年11月16日发行了总额为14.00亿元可转债，债券简称“东材转债”，债

券代码“113064.SH”。“东材转债”于2022年12月12日起在上海证券交易所挂牌交易，于2023年5月22日进入转股期。截至本报告出具日，“东材转债”尚未到第一个付息日。

表1 截至本报告出具日由联合资信评级的公司存续债券概况（单位：亿元）

债券名称	当前余额	起息日	到期日
东材转债	14.00	2022-11-16	2028-11-16

资料来源：联合资信根据公开资料整理

截至2022年底，“东材转债”已使用募集资金6.12亿元，募集资金使用符合指定用途。

### 四、宏观经济和政策环境分析

2023年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全REITs市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值28.50万亿元，按不变价格计算，同比增长4.5%，增速较上年四季度回升1.6个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政

治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

## 五、行业分析

公司新型绝缘材料、光学膜材料、电子材料业务收入及利润占比较高，因此下文主要分析上述行业。

### 1. 绝缘材料行业

**公司绝缘材料产品主要下游行业为光伏行业、特高压行业和新能源汽车行业。2022年以来，光伏、新能源汽车仍保持快速发展，带动PET基膜、聚丙烯薄膜、绝缘结构件及制品等相关绝缘材料需求增加。**

公司应用于光伏行业的主要产品为晶硅太阳能电池背板基膜，其市场需求量与光伏发电的新增装机容量紧密相关。根据中国国家能源局统计数据，2022年度国内光伏发电新增装机容量87.41GW，同比增长60.30%，增幅很大。2022年全球新增光伏并网装机量将达到250GW，同比增长47%。中国光伏企业主动跟进海外电站项目的配套化建设，产能规模与成本优势在国际竞争中逐渐凸显，出口规模快速增长。根据中国光伏协会统计数据，2022年，中国光伏产品（硅片、电池片、组件）出口总额约512.5亿美元，同比增长80.3%。其中，光伏组件出口量约153.6GW，同比增长55.8%，出口额、出口量均创历史新高。光伏背板在组件成本中占比约4%，而PET作为基膜在背板中应用最广泛（基膜在背板成本中占比接近1/3）。中国基膜生产企业在光伏背板用PET基膜领域

已取得突破，具有明显的价格优势，光伏背板用PET基膜已基本实现进口替代。未来随着硅片的薄片化以及背板新产品渗透率提升，PET基膜的性能要求将更高、用量也会更大。

公司应用于特高压行业的主要产品为电工聚丙烯薄膜、大尺寸绝缘结构件及制品，其市场需求量与特高压建设的开工数量紧密相关。2022年，中国国家电网工程投资完成5012亿元，同比增长1.23%。2022年中国电网计划开工“10交3直”，但受多种原因影响，2022年特高压投资建设情况不及预期。国网2023年计划投资超过5200亿元，再创历史新高。围绕电力保供和清洁能源消纳的“矛盾”，在新能源跨区输送消纳、电力供给区域不平衡和新基建逆周期调节需求等因素推动下，电网投资未来投资规模仍很大。

公司应用于新能源汽车行业的主要产品为超薄型电子聚丙烯薄膜、金属化聚丙烯薄膜，是薄膜电容器的核心原材料。薄膜电容器具有无极性、寿命长、绝缘抗阻高等优势，可广泛应用于新能源汽车的逆变器、车载充电器以及配套充电桩等核心零部件。根据中国汽车工业协会的统计数据显示，2022年度，中国新能源汽车累计产量721.90万辆，同比增长96.33%；累计销量688.70万辆，同比增长95.60%，新能源汽车渗透率达到29.50%，较2021年22.60%的渗透率大幅提升。随着新能源汽车行业的高速发展，薄膜电容器及其上游原材料的市场需求正加速释放。

### 2. 光学膜材料行业

**2022年以来，电子产品（电视、平板电脑、智能手机等）出货量下滑严重，光学级聚酯基膜的终端消费疲软。**

公司应用于光学膜材料行业的主要产品为光学级聚酯基膜，是光电产业链前端最重要的战略性材料之一，其市场需求量与终端电子产品（电视、平板电脑、智能手机等）出货量密切相关。据Wind显示：2022年度，中国平板电脑市场的出货量为3000万台，同比增长

5.19%，增幅同比大幅下滑。2022年度，中国智能手机出货量2.86亿部，同比下降14.85%，创2015年以来最低记录。全球液晶电视面板出货面积1.70亿平方米，同比下降4.02%。整体看，2022年电子产品终端消费疲弱。

### 3. 电子材料行业

**2022年，全球电子整机市场需求进一步下降，中国PCB行业产值增幅较小且增速放缓明显。中长期看，亚洲仍将主导PCB产业，且仍以中国为主，有利于带动电子级树脂材料需求提升。**

公司应用于电子技术、微电子技术领域的主要产品为电子级树脂材料，是制造印制电路板（PCB）的上游核心材料。2022年全球电子整机市场需求进一步下降，通讯、消费电子、能源、汽车等行业市场需求持续下滑。终端客户调整库存，减少供应，对PCB行业产生影响。据Prismark统计，预计2022年全球PCB产业总产值同比增长2.9%，中国大陆同比增长0.1%，而2021年全球同比增长24.1%，中国大陆同比增长25.7%，增速放缓。2022年预计全球PCB产值为832.56亿美元，亚洲占比86.7%，其中中国占53.8%。预计到2026年，全球PCB产值预计将达到1015.59亿美元，亚洲占比85.61%，其中中国占比53.8%。中长期看，亚洲仍将主导PCB产业，且仍以中国为主。

## 六、基础素质分析

### 1. 产权状况

截至2022年底，公司股本为9.17亿元，控股股东为高金集团，持股比例为19.89%，实际控制人为熊海涛。

### 2. 企业规模及竞争力

**公司产品种类丰富，技术优势较强，业务之间具备一定协同效应。公司在国内高压电容器用聚丙烯薄膜和光学级聚酯基膜等细分领域具备较强竞争力。**

公司目前已经形成新型绝缘材料、光学膜材料、电子材料和环保阻燃材料四大业务发展格局，各业务板块在原材料及客户方面都具有相通性，具备一定产业协同效应。公司产品类型丰富，产品应用领域广泛，产品生产主要分布在绵阳小观、绵阳塘汛、江苏海安、山东东营、河南郑州五大基地。截至2022年底，公司电工绝缘材料、新能源材料、光学膜材料、电子材料和环保阻燃材料产能分别为4.94万吨/年、6.35万吨/年、10.54万吨/年、7.60万吨/年和3.70万吨/年。公司在国内高压电容器用聚丙烯薄膜和光学级聚酯基膜产能相对较大，在该细分领域具备较强竞争优势。

公司是国家高新技术企业、国家技术创新示范企业，拥有国家绝缘材料工程技术研究中心、国家认定企业技术中心等创新平台。2022年公司研发投入2.10亿元，占营业收入的5.78%。

### 3. 企业信用记录

**公司过往债务履约情况良好。**

根据人民银行《企业信用报告（银行版）》（中征码：5103010000138170），截至2023年4月18日，公司无未结清和已结清不良贷款信息记录。

截至报告出具日，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

## 七、管理分析

跟踪期内，公司董事及其他高级管理人员无重大变化，主要管理制度连续。

## 八、经营分析

### 1. 经营概况

**2022年，在新能源材料和电子材料带动下，公司整体主营业务收入实现增长，但电工绝缘材料、环保阻燃材料、光学膜材料等因下游需求下滑收入和毛利率均有所下降，公司综合毛利率同比下降。**



跟踪期内，公司主营业务未发生变化，仍以新型绝缘材料为基础，重点发展光学膜材料、电子材料和环保阻燃材料等系列产品。2022年，公司主营业务收入同比增长13.23%，主要系新能源材料以及电子材料业务收入增加所致。

从细分板块看，2022年，公司电工绝缘材料收入同比下降26.21%，主要系下游传统电工电器领域产品需求下降，以致公司绝缘结构件及制品类产品销售价格下降所致；新能源材料同比增长23.83%，主要系下游光伏、风电发电、新能源汽车、特高压输变电领域需求增加带动其销售价格及销量提升，以及新增部分产能释放所致；电子材料收入同比增长92.38%，主要系年产6万吨特种环氧树脂及中间体项目投产所致；环保阻燃材料收入下降15.81%，主

要系下游纺织领域需求降低导致销量下降所致。光学膜销售收入同比下降，主要系下游需求不足导致销量下降所致。

毛利率方面，2022年，公司新能源材料毛利率同比提高了3.88个百分点，主要系受聚丙烯薄膜毛利率提升所致。电工绝缘材料毛利率同比下降了4.23个百分点；光学膜材料同比下降14.20个百分点，主要系受原材料上涨、市场需求降低共同影响所致；综上，2022年公司综合毛利率同比下降2.87个百分点。

2023年1季度，公司实现营业收入8.58亿元，同比下降5.10%，其中主营业务收入8.50亿元；综合毛利率21.10%，较2022年有所提高，主要系毛利率较高的电子材料产能释放所致。

表2 公司主营业务收入及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2021年			2022年			2023年1-3月		
	收入	占比(%)	毛利率(%)	收入	占比(%)	毛利率(%)	收入	占比(%)	毛利率(%)
电工绝缘材料	6.03	19.06	21.02	4.45	12.42	16.79	0.87	10.22	13.91
新能源材料	10.51	33.22	26.07	13.01	36.33	29.95	3.45	40.58	26.60
光学膜材料	9.56	30.21	25.57	9.26	25.87	11.37	2.07	24.34	11.75
电子材料	4.03	12.74	18.74	7.75	21.65	19.18	1.81	21.30	23.99
环保阻燃材料	1.34	4.25	11.61	1.13	3.16	9.78	0.21	2.45	18.27
其他	0.16	0.52	41.42	0.21	0.58	44.80	0.09	1.11	42.42
合计	31.63	100	23.49	35.81	100.00	20.62	8.50	100.00	21.10

注：2022年公司对主营业务收入分类做了调整，本表对2021年做了追溯调整  
资料来源：公司提供

## 2. 产品生产及销售

2022年公司部分新产线投产带动经营规模逐渐扩大，新能源材料及电子材料业务规模进一步扩大。但下游需求不足，导致公司常规电工绝缘材料、环保阻燃剂、光学膜中部分细分产品业绩表现不佳。

公司采用“集团化管理、产业化经营、基地化运营”的管理模式，全面推行“基地化”自主运营模式。

截至2022年底，公司“年产3万吨光学膜G3线”、“年产8000吨夹层玻璃用PVB膜片项目”“年产6万吨特种环氧树脂及中间体项目”达产，带动公司部分产品产能规模显著增长。

公司处于大型石化企业与终端产品制造

商的中间环节，产品均为满足特定用途的功能性原材料，实行“以销定产”的生产模式，其他常规绝缘材料产品则采用定制化生产模式。具体来看，2022年电工绝缘材料产销量均同比实现增长，主要系聚酯薄膜（用于电工电器领域）销量扩大所致；但销售价格同比降幅较大，主要由于其他常规绝缘材料（漆包线漆、金属膜、流延产品等）下游需求下滑，产品议价能力下降所致。2022年，公司新能源材料产销量、销售均价均同比增长，主要系年产6万吨特种环氧树脂及中间体项目中部分树脂用于风电叶片生产，其投产后带动新能源材料总销量实现增长，销售均价较高；同时叠加公司用于新能源领域的聚酯薄膜因需求增加带动其销量

及销售均价扩大所致。2022年，光学膜产销量、销售价格均同比下滑，主要系2022年消费电子需求低迷所致。2022年，环保阻燃材料因下游纺织领域需求降低导致公司产销量降幅较大；但受其成本推升影响，其销售价格同比上涨。

公司电子材料主要以树脂为主，2022年其6万吨特种环氧树脂项目投产带动公司产销量均同比大幅提高。

跟踪期内，公司产品销售结算模式未发生变化。

表3 公司主要产品生产概况

板块	项目	2021年	2022年
电工绝缘材料	产能（万吨/年）	4.94	4.94
	产量（万吨）	2.84	3.33
	销量（万吨）	2.85	3.15
	销售均价（万元/吨）	2.12	1.41
新能源材料	产能（万吨/年）	5.35	6.35
	产量（万吨）	4.30	4.86
	销量（万吨）	4.28	4.86
	销售均价（万元/吨）	2.46	2.68
光学膜材料	产能（万吨/年）	7.50	10.54
	产量（万吨）	8.31	7.80
	销量（万吨）	8.11	7.56
	销售均价（万元/吨）	1.18	1.23
电子材料	产能（万吨/年）	2.60	7.60
	产量（万吨）	1.24	3.10
	销量（万吨）	1.22	2.96
	销售均价（万元/吨）	3.31	2.62
环保阻燃材料	产能（万吨/年）	3.70	3.70
	产量（万吨）	1.57	1.15
	销量（万吨）	1.64	1.13
	销售均价（万元/吨）	0.82	1.00

注:1. 环保阻燃剂产量已剔除自用部分; 2. 注: 公司年产 6 万吨特种环氧树脂及中间体项目自 2022 年 6 月逐步投产; 3. 上边产能为时点数  
资料来源: 公司提供

### 3. 原材料及能源采购

**公司主要原材料均为石油化工产业链中的大宗商品，采购价格受国际原油价格波动影响较大。2022年以来国际原油价格的上涨推动公司主要原材料采购价格上涨。**

公司产品主要原材料为聚酯切片、聚丙烯树脂、PTA和乙二醇，主要原材料均为石油化工产业链中的大宗商品，采购价格受原油价格波动影响较大。

2022年，随着国际原油价格的上涨，公司主要原材料采购价格均出现不同程度上涨，不利于公司控制生产成本；但乙二醇采购价格同比下降，主要系公开市场价格影响所致。

公司原材料采购规模与公司生产规模和产能利用率相匹配。聚酯切片为晶硅太阳能电池背板基膜（光伏领域主要产品）和光学膜业务的主要原材料。公司聚酯切片大部分依靠对外采购，部分特种聚酯切片由公司塘汛生产基地供给；2022年，随着太阳能电池背板基膜产量的增长，公司聚酯切片采购量同比增长。

聚丙烯树脂为电工聚丙烯薄膜（特高压领域主要产品）和电子聚丙烯薄膜及金属聚丙烯薄膜（新能源汽车应用领域主要产品）的主要原材料，2022年，公司聚丙烯薄膜产量相对稳定使得公司聚丙烯树脂采购量同比变化不大。

PTA和乙二醇为环保阻燃材料和聚酯切片

的主要原材料，不仅可以用来生产环保阻燃材料，同时还可以用来加工聚酯切片供光学膜材料业务和绝缘材料业务作为原材料使用。2022

年环保阻燃材料产销量有所下降，公司对PTA和乙二醇的采购量同比下降。

表 4 公司主要原材料采购情况

项目	采购模式	结算方式	采购数量（万吨）		采购均价（万元/吨）	
			2021 年	2022 年	2021 年	2022 年
聚酯切片	集中合约	电汇及承兑	11.29	12.42	0.59	0.73
聚丙烯树脂	集中合约	信用证	1.15	1.12	1.14	1.41
PTA	集中合约	电汇及承兑	2.52	2.13	0.42	0.54
乙二醇	集中合约	电汇及承兑	1.11	0.88	0.48	0.41

资料来源：公司提供

#### 4. 经营效率

**2022年公司经营效率较上年底有所下降，整体处于行业中等水平。**

从经营效率指标看，2022年，公司销售债权周转次数、存货周转次数、总资产周转次数分别由上年底的 3.24 次、9.54 次和 0.63 次下降至 2.91 次、8.18 次和 0.48 次。与同行业可比企业相比，公司整体经营效率处于中等水平。

表 5 2022 年公司经营效率指标同业对比情况

（单位：次）

公司名称	应收账款周转次数	存货周转次数	总资产周转次数
公司	5.64	8.18	0.54
浙江大东南股份有限公司	16.44	5.44	0.54
江苏双星彩塑新材料股份有限公司	5.94	2.71	0.50
江苏裕兴薄膜科技股份有限公司	6.48	12.17	0.72

注：为增强数据可比性，所有数据均选自 Wind，Wind 和联合资信计算公式略有差异

资料来源：Wind

#### 5. 在建项目

**公司在建项目主要围绕特种功能聚酯薄膜、光学膜和特种树脂材料，项目总投资规模较大，主要资金来源于股票定向增发和可转债，相关项目顺利投产后生产规模将扩大并将进**

#### 一步丰富公司产品种类。

公司在建项目主要围绕特种功能聚酯薄膜、光学膜和特种树脂材料，以扩大生产规模或丰富产品种类为主要目的。2020年公司通过非公开发行人股票募集资金总额7.67亿元，其中拟用于项目建设的募集资金5.60亿元；2022年公司通过发行可转债募集资金总额14.00亿元，其中拟用于项目建设的募集资金10.00亿元。截至2023年3月底，公司在建项目预计总投资金额39.72亿元，已投资金额为24.96亿元，尚需投资14.75亿元，因部分项目匹配了可转债或非公开发行的募集资金，公司尚需自筹的资金规模不大。同时，考虑到公司单体项目投资体量不大且投产时间相对分散，有助于公司合理安排其资金计划，避免出现烂尾或因过度投资出现资金链断裂的风险。

跟踪期内，公司战略发展未发生重大变化，公司仍将致力于化工新材料的研发、制造和销售，加速推进“1+3”发展战略的落地。未来，公司将以新型绝缘材料为基础，重点发展光学膜材料、环保阻燃材料、电子材料等系列产品，聚焦新能源、新型显示、5G通讯等领域对新材料的需求进行技术储备、项目培育和产业投资。

表 6 截至 2023 年 3 月底公司主要在建拟建项目（单位：亿元）

项目名称	建设基地	项目类型	项目预算	截至 2023 年 3 月底已经投资金额	预计投产时间
年产 6 万吨特种环氧树脂项目	山东艾蒙特	募投项目（非公开发行）	4.21	6.93	2023.04
年产 5200 吨高频高速印制电路板用特种树脂材料项目	东材新材	募投项目（非公开发行）	2.04	1.54	2023.03
年产 1 亿平方米功能膜材料项目	东材新材	募投项目（非公开发行）	4.20	2.47	2023.06

东材科技成都创新中心及生产基地项目(一期)	成都新材	募投项目(可转债)	4.00	0.38	2024.12
东材科技成都创新中心及生产基地项目(二期)	成都新材	募投项目(可转债)	3.58	0.49	2024.12
年产25000吨偏光片用光学级聚酯基膜项目	江苏东材	募投项目(可转债)	2.64	1.06	2024.08
年产20000吨超薄MLCC用光学级聚酯基膜技术改造项目	山东胜通	募投项目(可转债)	2.37	0.79	2024.02
年产2万吨MLCC及PCB用聚酯基膜(G6线)	江苏东材	自筹项目	2.67	2.80	2023.07
年产16万吨高性能树脂及甲醛项目	山东东润	自筹项目	4.46	2.87	2023.06
年产2万吨功能PET薄膜项目(6#)	东材膜材	自筹项目	2.40	1.16	2023.08
年产2万吨光学级聚酯基膜项目(8#)	东材膜材	自筹项目	2.20	1.60	2023.09
20000吨特种功能聚酯薄膜生产线(功能膜)	江苏东材	自筹项目	2.39	1.79	2023.05
其他	--	自筹项目	2.56	1.08	--
<b>合计</b>	--	--	<b>39.72</b>	<b>24.96</b>	--

注：年产5200吨高频高速印制电路板用特种树脂材料项目正逐步转固  
资料来源：公司提供

## 九、财务分析

### 1. 财务概况

公司提供了2022年度合并财务报告，致同会计师事务所(特殊普通合伙)对该财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的2023年一季度财务报表未经审计。

从公司合并范围看，2022年，公司合并范围新增1家二级子公司、2家三级子公司，上述单位均为新设企业。总体看，公司合并范围变化对财务数据可比性影响不大，财务数据可比性较强。

### 2. 资产质量

2022年，公司资产总额同比大幅增长，其中应收账款规模较大，对资金形成一定占用。公司资产受限比例低，较大规模的现金类资产为流动性提供良好支持。整体看，公司资产质量尚可。

截至2022年底，公司合并资产总额90.55亿元，较上年底增长48.29%，主要系公司发行可转债获得募集资金，并加大在建项目投入所致。其中，流动资产占44.17%，非流动资产占55.83%。

表7 2021-2022年及2023年3月末公司资产主要构成

科目	2021年末		2022年末		2023年3月末	
	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)
<b>流动资产</b>	<b>24.32</b>	<b>39.83</b>	<b>40.00</b>	<b>44.17</b>	<b>42.10</b>	<b>44.26</b>
货币资金	3.15	12.96	14.28	35.70	14.66	34.82
交易性金融资产	4.20	17.28	5.88	14.71	5.46	12.97
应收票据	4.24	17.42	4.72	11.80	4.31	10.25
应收账款	6.02	24.74	6.89	17.22	7.56	17.97
存货	2.78	11.45	4.28	10.70	4.26	10.11
<b>非流动资产</b>	<b>36.74</b>	<b>60.17</b>	<b>50.55</b>	<b>55.83</b>	<b>53.01</b>	<b>55.74</b>
固定资产	21.23	57.79	26.21	51.85	26.41	49.81
在建工程	7.28	19.81	15.30	30.26	16.53	31.18
无形资产	2.56	6.98	3.74	7.40	3.70	6.98
其他非流动资产	3.23	8.79	2.73	5.41	3.77	7.12
<b>资产总额</b>	<b>61.06</b>	<b>100.00</b>	<b>90.55</b>	<b>100.00</b>	<b>95.10</b>	<b>100.00</b>

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

#### (1) 流动资产

截至2022年底，流动资产40.00亿元，较上

年底增长64.44%，主要系货币资金和存货大幅增加所致。截至2022年底，公司货币资金14.28

亿元，较上年底增加11.12亿元，主要系可转债成功发行所致。货币资金受限金额为0.81亿元，受限比例很低，主要为开具银行承兑汇票、开具保函及信用证存入的保证金。

截至2022年底，公司交易性金融资产5.88亿元，较上年底增长39.98%，主要系使用前期非公开发行股票及公开发行可转债的募集资金购买理财产品所致。

截至2022年底，公司应收票据4.72亿元，较上年底增长11.33%；应收账款6.89亿元，较上年底增长14.44%，主要系公司产销规模大幅扩张所致，加之受市场行情影响消费电子行业需求疲软，公司电子材料的下游客户应收金额有所增长。应收账款账龄以一年内为主；累计计提坏账准备0.33亿元；应收账款前五大欠款方合计金额为1.36亿元，占比为18.90%，集中度一般。

截至2022年底，公司存货4.28亿元，较上年底增长53.63%，主要系新项目投产后带动公司经营规模扩大，产成品及原材料备货增加所致。存货中原材料(占27.64%)和库存商品(占36.64%)占比较大；累计计提跌价准备0.10亿元，计提比例为3.62%。

### (2) 非流动资产

截至2022年底，公司非流动资产50.55亿元，较上年底增长37.60%，主要系固定资产和在建工程增加所致。

截至2022年底，公司固定资产26.21亿元，较上年底增长23.45%，主要系年产6万吨特种环氧树脂项目(部分)、PVB胶片项目等转固所致；公司固定资产成新率71.71%，成新率较高。

截至2022年底，公司在建工程15.30亿元，较上年底增长110.17%，主要系年产2万吨特种功能聚酯薄膜生产线(功能膜)、年产2万吨MLCC及PCB用聚酯基膜(G6线)等项目投入增加所致。

截至2022年底，公司无形资产3.74亿元，较上年底增长45.84%，主要系土地使用权增加所致。公司无形资产主要由土地使用权(占78.43%)、专利权(占16.87%)构成；累计摊销

1.00亿元；公司未对无形资产计提减值准备。

截至2022年底，公司资产受限资产金额较小。

表 8 截至 2022 年底公司资产受限情况

项目	受限金额(亿元)	受限原因
货币资金	0.81	信用证、保函、汇票等保证金、质押定期存款
应收票据	0.10	未到期已背书转让未终止确认票据
应收款项融资	0.32	质押的票据
无形资产	0.73	四川东材功能膜材料科技有限公司、山东艾蒙特新材料有限公司、山东东润新材料有限公司贷款质押担保
合计	1.95	--

注：尾差系四舍五入造成

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至2023年3月底，公司合并资产总额95.10亿元，较上年底增长5.03%。其中，流动资产占44.26%，非流动资产占55.74%。公司资产结构相对均衡，资产结构较上年底变化不大。

### 3. 资本结构

**2022年，公司所有者权益实现增长，权益结构稳定性较强，公司有息债务规模持续增长，但债务指标仍属于适中水平。**

#### (1) 所有者权益

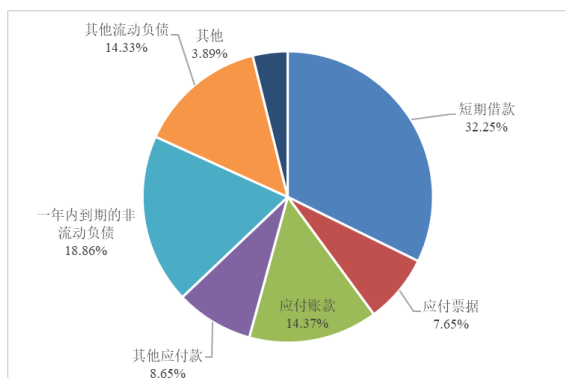
截至2022年底，公司所有者权益43.67亿元，较上年底增长17.95%，主要系利润留存以及新增可转债权益成分所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为96.42%，少数股东权益占比为3.58%。在归属于母公司所有者权益中，实收资本、资本公积和未分配利润分别占21.76%、45.57%和27.13%。所有者权益结构稳定性较强。

#### (2) 负债

截至2022年底，公司负债总额46.87亿元，较上年底增长95.04%，主要系公司发行可转债以及增加银行借款用于项目建设所致。其中，流动负债占57.99%，非流动负债占42.01%。

截至2022年底，公司流动负债27.18亿元，较上年底增长65.65%，主要系短期借款及其他应付款增加所致。公司流动负债构成如下图所示。

图1 截至2022年底公司流动负债构成



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

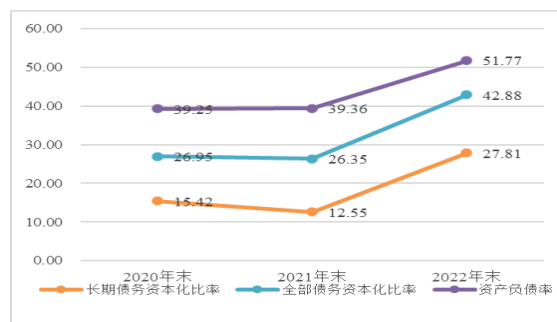
截至2022年底，公司短期借款8.77亿元（信用借款7.93亿元），较上年底增长96.04%，主要系生产规模扩大以及在建项目资金需求增加所致；公司应付票据2.08亿元，较上年底下降19.18%，主要系公司部分票据授信额度阶段性到期所致；公司应付账款3.91亿元，较上年底增长24.25%，主要系应付材料采购结算款增加所致；公司其他应付款2.36亿元，较上年底增长281.38%，主要系收取2022年限制性股票激励计划股权认购款所致；公司一年内到期的非流动负债5.13亿元，较上年底增长4.24亿元，主要系一年内到期的长期借款增加所致。截至2022年底，公司其他流动负债3.89亿元，较上年底增长11.18%，主要系未到期已背书未终止确认的票据增加所致。

公司非流动负债主要由长期借款和应付债券构成。截至2022年底，公司长期借款5.14亿元，较上年底小幅下降3.02%，长期借款构成以抵押借款和保证借款为主；公司应付债券11.66亿元，全部由“东材转债”构成。

截至2022年底，公司全部债务32.79亿元，较上年底增幅较大。债务结构方面，短期债务占48.71%，长期债务占51.29%，结构相对均衡，从债务指标来看，公司债务指标同比大幅提高，但债务指标仍属于适中水平。

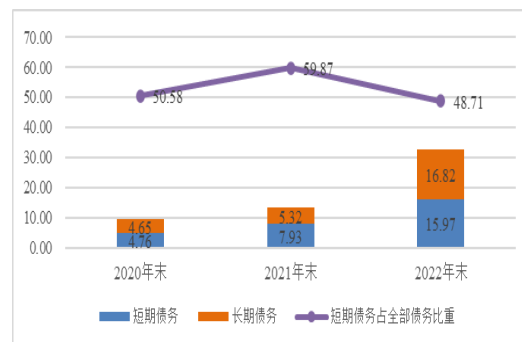
从债务期限来看，公司长期债务中长期借款规模较小，应付债券未来存在转股的可能性，整体集中偿付压力不大。

图2 近年来公司债务指标情况（单位：%）



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

图3 近年来公司债务构成情况（单位：亿元、%）



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至2023年3月底，公司负债及有息债务较2022年底均有所增长，债务结构变化不大。

#### 4. 盈利能力

**2022年，公司营业收入实现增长，但营业利润率同比下降。公司资产处置收益对营业利润的贡献较大，但不具有可持续性。**

受益于新能源材料以及电子材料业务收入提升影响，2022年，公司实现营业总收入36.40亿元，同比增长12.57%；但上游原材料价格上涨明显，同时叠加部分下游如电子、纺织等行业需求下降影响，公司营业利润率同比下降3.11个百分点至19.77%。与同行业企业相比，公司盈利指标处于中上水平。

期间费用方面，2022年公司研发费用同比增长38.22%至2.10亿元，主要系股权激励费用增加、研发投入增加所致；财务费用同比增长54.58%至0.47亿元，主要系债务规模扩大所致。

非经常性损益方面，2022年，公司其他收益同比增幅较大，主要系政府补助增加所致；资产处置收益1.29亿元，金额较大，主要系公司转让老厂所属土地及建筑物确认资产处置收益0.81亿元，以及绵阳市西山北路54号货场土地及建筑物被征收确认投资收益0.47亿元所致；公司资产处置收益占营业利润的27.85%，占比较大，但不具有可持续性。

表9 公司盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2021年	2022年
营业总收入	32.34	36.40

费用总额	3.71	4.51
其中：销售费用	0.54	0.57
管理费用	1.34	1.37
研发费用	1.52	2.10
财务费用	0.30	0.47
其他收益	0.31	0.63
投资收益	-0.018	0.12
资产处置收益	0.0075	1.29
利润总额	3.80	4.61
营业利润率	22.88	19.77
总资本收益率	7.50	6.24
净资产收益率	9.28	9.72

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

表10 2022年同行业公司盈利情况对比（亿元、%）

公司名称	营业总收入	利润总额	销售毛利率	总资产报酬率	净资产收益率
公司	36.40	4.61	20.67	5.70	9.72
浙江大东南股份有限公司	15.84	0.74	11.95	2.58	2.49
江苏双星彩塑新材料股份有限公司	60.62	7.40	18.85	6.12	7.19
江苏裕兴薄膜科技股份有限公司	18.66	1.52	15.48	5.54	7.03

注：为增强数据可比性，所有数据均选自 Wind，Wind 和联合资信计算公式略有差异  
资料来源：Wind

## 5. 现金流

2022年，经营现金净流出规模较大，且公司在建项目仍保持持续投入状态，公司保持了较大规模的外部融资，2022年可转债的成功发行一定程度上缓解了公司的在建项目资金需求。

表11 公司现金流情况（单位：亿元、%）

项目	2021年	2022年	同比变化
经营活动现金流入小计	17.51	23.04	31.57
经营活动现金流出小计	18.10	29.41	62.49
经营活动现金流量净额	-0.59	-6.37	988.04
投资活动现金流入小计	6.31	18.51	193.51
投资活动现金流出小计	13.70	24.47	78.61
投资活动现金流量净额	-7.39	-5.96	-19.42
筹资活动前现金流量净额	-7.98	-12.32	54.48
筹资活动现金流入小计	17.52	33.19	89.42
筹资活动现金流出小计	9.18	10.10	10.02
筹资活动现金流量净额	8.34	23.09	176.81
现金收入比	49.74	55.27	5.53

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

2022年，公司经营活动现金净流出6.37亿元，净流出规模较上年同期增加了5.78亿元，

主要系公司销售回款中票据占比略升，且收到的票据背书支付工程款、设备款金额较大所致。2022年，公司现金收入比仅为55.27%。

2022年，因公司循环购买及赎回理财产品导致公司投资支付的现金及收回投资收到的现金金额较大，同时，购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金金额仍较大，公司投资活动产生的现金净流出5.97亿元。

2022年，公司筹资活动前现金流量净流出12.32亿元，公司存在外部融资需求。

2022年，公司吸收投资收到的现金2.00亿元，主要系2022年实施限制性股票激励计划收取的股权认购款所致；同时，公司因可转债发行成功、银行借款规模扩大导致公司筹资活动现金净流入23.09亿元，同比增加14.75亿元。

## 6. 偿债指标

2022年，公司经营现金净流出规模较大，导致部分偿债指标表现不佳，公司整体授信规模同比扩大，但相较于其业务规模，融资渠道仍有所拓宽。

表 12 公司偿债能力指标

项目	指标	2021 年	2022 年
短期偿债能力指标	流动比率 (%)	148.23	147.15
	速动比率 (%)	131.25	131.41
	经营现金流动负债比 (%)	-3.57	-23.42
	经营现金/短期债务 (倍)	-0.07	-0.40
	现金短期债务比 (倍)	1.18	1.59
长期偿债能力指标	EBITDA (亿元)	6.33	7.36
	全部债务/EBITDA (倍)	2.09	4.46
	经营现金/全部债务 (倍)	-0.04	-0.19
	EBITDA 利息倍数 (倍)	17.53	10.79
	经营现金/利息支出 (倍)	-1.63	-9.33

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同  
资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

从短期偿债指标看，2022年，公司流动比率和速动比率较上年底变动不大，现金短期债务比率表现较好，但现金中部分资金为募集资金，具有规定用途，同时，由于近年来公司业务处于持续扩张中，2022年公司经营现金净流出规模较大，导致现阶段公司经营现金对流动负债及短期债务无法提供有效保障，但随着相关投资项目落地，未来公司经营现金流状况或将有所改善。整体看，公司短期偿债能力指标表现一般。

从长期偿债指标看，2022年，公司利润总额同比实现增长带动公司EBITDA同比增长，同时公司债务规模虽增幅较大，但整体债务融资杠杆水平仍属适中，EBITDA对全部债务本息的覆盖程度较高，整体看，公司长期偿债能力指标表现较好。

截至 2023 年 3 月底，公司无重大未决诉讼事项。

截至 2023 年 3 月底，公司无对外担保。

截至2023年3月底，公司及其子公司获得的银行授信总额35.62亿元（去年同期17.73亿元），已使用24.50亿元，未使用额度11.12亿元，公司银行授信总额同比实现增长。同时，公司作为上市公司，具备直接融资渠道。

## 7. 公司本部财务分析

母公司主要业务为绝缘材料业务，收入来源主要为绝缘材料业务收入和长期股权投资，

母公司债务负担较轻。母公司对子公司承担了管理职能，对子公司有较大的资金支持，但母公司债务负担尚属较轻。考虑到母公司对主要子公司的持股比例较高，控制力强，在享受子公司主要经营成果的同时可充分调动子公司资源加强债务偿付保障。

截至2022年底，母公司资产总额60.59亿元，其中，流动资产22.06亿元（占36.40%），非流动资产38.53亿元（占63.60%）。

截至2022年底，母公司负债总额24.18亿元，较上年底增长28.71%。其中，流动负债11.21亿元（占46.35%），非流动负债12.97亿元（占53.65%）。母公司2022年末资产负债率为39.90%，较2021年末下降0.38个百分点。截至2022年底，母公司全部债务20.13亿元。其中，短期债务占40.72%、长期债务占59.28%。截至2022年底，母公司全部债务资本化比率为35.61%，母公司债务负担较轻。

2022年，母公司营业总收入为5.87亿元，利润总额为6.41亿元。同期，母公司投资收益为6.18亿元。

现金流方面，2022年，公司母公司经营活动现金流净额为-2.11亿元，投资活动现金流净额-13.53亿元，筹资活动现金流净额17.46亿元。

## 十、债券偿还能力分析

公司EBITDA和经营活动现金流量对公



司存续债券的保障能力较强,考虑“东材转债”存在转股可能因素,本期债券的偿付压力有望减轻。

截至 2022 年底,公司长期债务为 16.82 亿元,公司经营活动现金流入量和 EBITDA 对长期债务的保障能力尚可。

截至 2022 年底,公司存续债券仅包括本报告所跟踪的“东材转债”构成。公司经营活动现金流入量和 EBITDA 对“东材转债”余额保障能力较强,“东材转债”设置了转股价格调整、转股价格向下修正、有条件赎回、有条件回售等条款,未来有望通过转股减轻公司偿债压力的同时提升资本实力。

表 13 公司长期债务及债券偿还能力指标

项目	2022 年
长期债务*(亿元)	16.82
经营现金流入/长期债务(倍)	1.37
长期债务/EBITDA(倍)	2.29
本报告所跟踪债券余额	14.00
经营现金流入/本报告所跟踪债券余额(倍)	1.65
本报告所跟踪债券余额/EBITDA(倍)	1.91

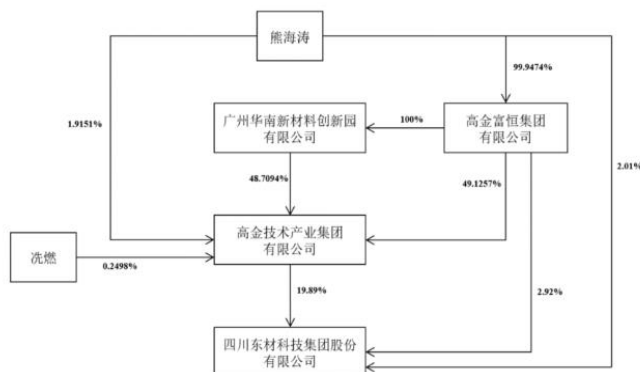
注: 1. 上表中的长期债务为将永续债计入后的金额; 2. 经营现金流入、EBITDA 均采用 2022 年度数据

资料来源: 联合资信根据公司年报及公开资料整理

## 十一、 结论

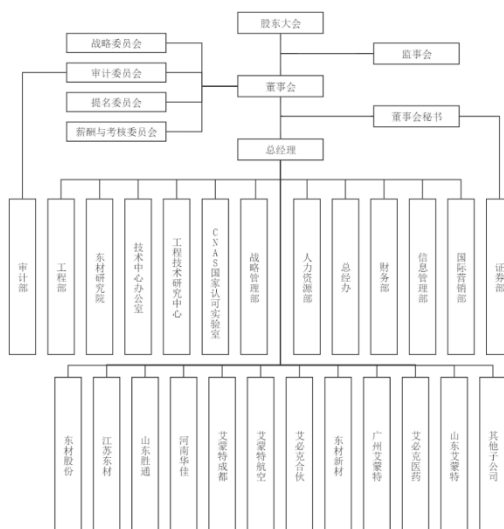
综合评估,联合资信确定维持公司的主体长期信用等级为AA,并维持“东材转债”的信用等级为AA,评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2022 年底公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2022 年底公司组织结构图



资料来源：公司提供

附件 2 公司 2022 年底合并范围内子公司列表

序号	公司名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例		取得方式
					直接	间接	
1	四川东方绝缘材料股份有限公司	四川绵阳	四川绵阳	新材料生产	99.97%	--	设立
2	江苏东材新材料有限责任公司	江苏海安	江苏海安	新材料生产	100%	--	设立
3	绵阳东方绝缘漆有限责任公司	四川绵阳	四川绵阳	绝缘漆生产	100%	--	设立
4	四川东材绝缘技术有限公司	四川绵阳	四川绵阳	绝缘技术研发	83.33%	--	设立
5	艾蒙特成都新材料科技有限公司	四川成都	四川成都	新材料研发	100%	--	设立
6	河南华佳新材料技术有限公司	河南新乡	河南新乡	新材料生产	61.576%	--	非同一控制下合并
7	山东胜通光学材料科技有限公司	山东东营	山东东营	新材料生产	100%	--	非同一控制下合并
8	山东艾蒙特新材料有限公司	山东东营	山东东营	新材料生产	60%	5	非同一控制下合并
9	广州艾蒙特新材料有限公司	广东广州	广东广州	新材料生产	100%	--	设立
10	四川东材新材料有限责任公司	四川绵阳	四川绵阳	新材料生产	100%	--	设立
11	四川东材科技集团成都新材料有限公司	四川成都	四川成都	新材料生产	100%	--	设立
12	四川艾蒙特航空器材有限公司	四川绵阳	四川绵阳	新材料生产	--	100%	非同一控制下合并
13	成都艾必克医药科技有限公司	四川成都	四川成都	医药科技开发	--	90%	非同一控制下合并
14	成都艾必克企业管理合伙企业(有限合伙)	四川成都	四川成都	投资主体	--	75%	设立
15	苏州市达涪新材料有限公司	江苏苏州	江苏苏州	材料分切	--	100%	设立
16	四川东材功能膜材料科技有限公司	四川绵阳	四川绵阳	新材料生产	100%	--	设立
17	山东东润新材料有限公司	山东东营	山东东营	新材料生产	100%	--	非同一控制下合并
18	四川东材科技集团成都国际贸易有限公司	四川成都	四川成都	贸易代理	100%	--	设立
19	成都葛伦森健康科技有限公司	四川成都	四川成都	纺织品销售	100%	--	设立

资料来源：公司提供

**附件 3-1 主要财务数据及指标（合并口径）**

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
<b>财务数据</b>				
现金类资产（亿元）	5.05	9.38	25.45	24.43
资产总额（亿元）	41.97	61.06	90.55	95.10
所有者权益（亿元）	25.50	37.03	43.67	44.59
短期债务（亿元）	4.76	7.93	15.97	17.72
长期债务（亿元）	4.65	5.32	16.82	19.72
全部债务（亿元）	9.41	13.25	32.79	37.44
营业总收入（亿元）	18.81	32.34	36.40	8.58
利润总额（亿元）	2.00	3.80	4.61	0.84
EBITDA（亿元）	3.63	6.33	7.36	--
经营性净现金流（亿元）	1.60	-0.59	-6.37	-2.68
<b>财务指标</b>				
销售债权周转次数（次）	2.58	3.24	2.91	--
存货周转次数（次）	6.18	9.54	8.18	--
总资产周转次数（次）	0.51	0.63	0.48	--
现金收入比（%）	61.79	49.74	55.27	41.96
营业利润率（%）	24.62	22.88	19.77	20.80
总资本收益率（%）	5.83	7.50	6.24	--
净资产收益率（%）	6.91	9.28	9.72	--
长期债务资本化比率（%）	15.42	12.55	27.81	30.67
全部债务资本化比率（%）	26.95	26.35	42.88	45.65
资产负债率（%）	39.25	39.36	51.77	53.12
流动比率（%）	140.19	148.23	147.15	150.52
速动比率（%）	116.75	131.25	131.41	135.30
经营现金流流动负债比（%）	15.68	-3.57	-23.42	--
现金类资产/短期债务（倍）	1.44	1.68	1.59	1.38
EBITDA 利息倍数（倍）	12.36	17.53	10.79	--
全部债务/EBITDA（倍）	2.59	2.09	4.47	--

注：1. 公司 2023 年一季度财务报表未经审计；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. 2020 年至 2022 年财务数据均采用年底数据；4. 公司未提供母公司 2023 年一季度数据  
 资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

### 附件 3-2 主要财务数据及指标（公司/母公司）

项目	2020 年	2021 年	2022 年
<b>财务数据</b>			
现金类资产（亿元）	1.16	5.86	6.83
资产总额（亿元）	32.26	46.63	60.59
所有者权益（亿元）	20.17	27.85	36.41
短期债务（亿元）	2.01	3.49	8.20
长期债务（亿元）	2.59	3.35	11.94
全部债务（亿元）	4.60	6.84	20.13
营业总收入（亿元）	6.80	10.33	5.87
利润总额（亿元）	0.14	0.41	6.41
EBITDA（亿元）	/	/	/
经营性净现金流（亿元）	1.15	-0.40	-2.11
<b>财务指标</b>			
销售债权周转次数（次）	3.73	3.62	1.72
存货周转次数（次）	5.83	8.33	8.26
总资产周转次数（次）	0.23	0.26	0.11
现金收入比（%）	49.15	52.43	48.15
营业利润率（%）	21.10	16.91	14.84
总资本收益率（%）	/	/	/
净资产收益率（%）	0.74	1.36	17.61
长期债务资本化比率（%）	11.40	10.75	24.69
全部债务资本化比率（%）	18.58	19.73	35.61
资产负债率（%）	37.50	40.29	39.90
流动比率（%）	48.55	98.21	196.81
速动比率（%）	37.43	90.57	195.90
经营现金流动负债比（%）	13.60	-2.74	-18.80
现金类资产/短期债务（倍）	0.58	1.68	0.83
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

## 附件 4 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
<b>增长指标</b>	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[ (本期/前 n 年) ^ (1/ (n-1)) -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业总收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
<b>经营效率指标</b>	
销售债权周转次数	营业总收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
<b>盈利指标</b>	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业总收入-营业成本-税金及附加) / 营业总收入×100%
<b>债务结构指标</b>	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
<b>长期偿债能力指标</b>	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
<b>短期偿债能力指标</b>	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=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

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

## 附件 5-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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

## 附件 5-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

## 附件 5-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持