

江西宏柏新材料股份有限公司 主动评级报告

信用等级	信用展望	评级日期	评级组长	小组成员
AA-pi	稳定	2025/4/27	郭哲彪	刘星住

主体概况

江西宏柏新材料股份有限公司（以下简称“宏柏新材”或“公司”）主要从事功能性硅烷、纳米硅材料等硅基新材料及其他化学助剂的研发、生产与销售，控股股东为宏柏化学有限公司（以下简称“宏柏化学”）和宏柏（亚洲）集团有限公司（以下简称“宏柏亚洲”）；自然人纪金树、林庆松和杨荣坤合计持有宏柏化学和宏柏亚洲 100% 的股权，三人为一致行动人，为公司实际控制人。

评级模型

一级指标	二级指标	权重 (%)	得分
企业规模	营业收入	25.00	8.34
市场竞争力	市场份额	6.00	3.60
	产品结构	10.00	6.00
	技术水平	8.00	3.60
盈利能力	毛利率	8.00	6.33
	总资产收益率	5.00	3.60
债务负担和保障程度	资产负债率	10.00	10.00
	经营活动现金流流动负债比	12.00	12.00
	EBITDA/利息支出	10.00	10.00
	全部债务/EBITDA	6.00	5.14
调整因素			无
个体信用状况			aa-
外部支持			-
评级模型结果			AA-

注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异。

评级观点

功能性硅烷用途广泛，近年来受益于新能源及汽车产业的快速发展，硅烷市场需求保持增长；功能性硅烷产能及产量保持增长，产能利用率处于较低水平，行业竞争较为激烈，预计 2025 年功能性硅烷产能及产量仍将保持增长，行业竞争格局仍将处于宽松态势。

经营方面，公司是全国大型功能性硅烷生产企业之一，拥有“硅烷-氯硅烷-中间体-功能性硅烷-气相白炭黑-硅橡胶”的完整绿色循环产业链，产业链较完善，规模优势突出，具备较强的市场竞争力。公司形成硅烷生产链闭环循环，近年硅烷偶联剂产品产销量保持增长，客户涵盖全球大型轮胎生产企业，受产品价格波动影响，业务收入及毛利润有所波动，利润总额波动下降

财务方面，公司近年公司营业利润率波动下降，期间费用小幅波动，2023 年以来受毛利润下降影响，公司利润总额有所下降，2024 年公司出现亏损，预计受行业竞争格局宽松，2025 年整体盈利水平仍处于较低水平。近年公司全部债务规模持续增加，整体债务规模较大且以短期债务为主。

综合来看，公司主体信用风险很低，偿债能力很强，抗风险能力很强。

评级要素

经营风险要素

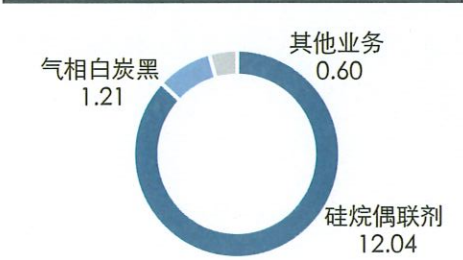
- 行业风险：功能性硅烷用途广泛，近年来受益于新能源及汽车产业的快速发展，硅烷市场需求保持增长，预计 2025 年受消费支持政策推动，国内硅烷市场需求仍将保持增长，但是受贸易环境变化影响，需求增速将有所下降；近年来国内功能性硅烷产能及产量保持增长，产能利用率处于较低水平，行业竞争较为激烈，预计 2025 年行业竞争格局仍将处于宽松态势。
- 规模与市场地位：公司是大型功能性硅烷生产企业之一，拥有基本完整的绿色循环产业链，具备较强的市场竞争力。
- 业务运营情况：公司主营业务为功能性硅烷、纳米硅材料等硅基新材料及其他化学助剂的研发、生产与销售；公司形成硅烷生产链闭环循环，近年硅烷偶联剂产品产销量保持增长，客户涵盖全球大型轮胎生产企业，受产品价格波动影响，业务收入及毛利润有所波动；2024 年公司产品价格进一步下降，营业收入和毛利润有所下降，公司在建项目计划投资规模较大，在建项目仍主要围绕着功能性硅烷展开，考虑到行业竞争激烈，未来存在一定产能释放风险。
- 公司治理及发展战略：作为上市公司，公司治理结构完善，未来公司计划持续发展绿色循环产业链，加大研发投入，建设国内外营销网络，发展硅基新材料的深加工，提高产品的附加值。

财务风险要素

- 资产构成与资产质量：近年公司资产规模保持增长，主要系经营积累以及资本规模较大，债务融资需求增加所致，固定资产、应收账款和存货规模较大，受限资产规模较小。
- 盈利能力与现金流：近年公司营业利润率波动下降，期间费用小幅波动，2023 年以来受毛利润下降影响，近公司利润总额有所下降，2024 年公司出现亏损。
- 资本结构与债务负担：近年来公司所有者权益规模保持上涨，主要系经营积累所致，未分配利润占比较高；近年公司全部债务规模持续增加，负债率水平持续增长，未来债务规模仍将保持增长。
- 从偿债表现来看：近年公司流动比率和速动比率小幅波动，因发行可转债 2024 年前三季度流动比率和速动比率大幅增长。经营性净现金流对流动负债的覆盖程度有所波动。截至 2023 年末，公司未受限货币资金期末余额 7.38 亿元，短期债务 3.09 亿元，但考虑到公司未受限货币资金主要为可转债募投资金，公司货币资金对短期债务的覆盖能力有限。从长期偿债能力来看，受益于公司利润水平波动以及债务规模增长，近年公司 EBITDA 利息倍数有所下降，全部债务/EBITDA 波动增长，长期偿债表现尚可。
- 对外担保及或有负债：对外担保方面，截至 2023 年末公司无对外担保。

主要指标及依据

2023 年收入构成（亿元）



公司全部债务规模



主要数据和指标

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1~9 月
资产总额（亿元）	23.34	28.76	30.00	40.71
所有者权益（亿元）	17.41	20.07	19.89	20.75
全部债务（亿元）	3.65	5.00	6.66	17.57
营业总收入（亿元）	12.83	16.98	13.85	10.65
利润总额（亿元）	1.96	4.04	0.51	-0.20
经营性净现金流（亿元）	0.77	3.48	1.95	2.88
营业利润率（%）	26.02	33.02	14.50	9.75
资产负债率（%）	25.38	30.21	33.70	49.04
流动比率（%）	290.56	252.78	272.54	437.71
全部债务/EBITDA（倍）	1.35	1.01	3.20	-
EBITDA 利息倍数（倍）	38.20	23.42	8.51	-

注：表中数据来源于公司 2021 年~2023 年的审计报告及 2024 年 1~9 月未经审计的合并财务报表。

信用评级报告声明（主动评级）

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），声明如下：

本次评级为主动评级，东方金诚与评级对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。

本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。

本评级报告的结论，不能被视作委托评级结果。

本报告仅为第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议；投资者应审慎使用本报告，自行对投资行为和投资结果负责，东方金诚不对其承担任何责任。

由于评级预测具有主观性和局限性，东方金诚不保证评级预测以及基于评级预测得出的结论与实际情况一致，并保留随时予以修正或更新的权利。

本评级结果中信用等级自 2025 年 4 月 27 日至 2026 年 4 月 26 日有效。在评级结果有效期内，东方金诚有权跟踪评级、变更等级、暂停或终止评级对象信用等级并公告。

本报告的著作权等其他相关知识产权均归东方金诚所有。任何使用者未经东方金诚书面授权，不得修改、复制、引用或用作其他用途，不得用于债券发行等证券业务活动。使用者必须按照授权确定的方式使用，相关引用应注明来自东方金诚且不得篡改、歪曲或有任何类似性质的修改行为。东方金诚对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

本声明为本报告不可分割的内容，任何使用者使用本报告或引用本报告内容时，均应列明本声明内容。

东方金诚国际信用评估有限公司

2025 年 4 月 27 日