

中证鹏元资信评估股份有限公司

中证鹏元公告【2025】234 号

中证鹏元关于关注宁波美诺华药业股份有限公司募投项目 变更的公告

中证鹏元资信评估股份有限公司（以下简称“中证鹏元”）对宁波美诺华药业股份有限公司（以下简称“美诺华”或“公司”，股票代码：603538.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
美诺转债	2024 年 11 月 18 日	AA-	AA-	稳定

根据公司于 2025 年 5 月 9 日发布的公告，公司于 2025 年 5 月 8 日召开股东大会和“美诺转债”2025 年第一次债券持有人会议，分别审议通过《关于变更部分募集资金投资项目的议案》。根据公司于 2025 年 4 月 18 日发布的公告，公司将变更原募投项目“高端制剂项目”部分募集资金用于“浙江美诺华药物化学有限公司（以下简称“浙江美诺华”）年产 734 吨医药原料药技术改造及绿色节能增效项目”（以下简称“新募投项目”），变更后原“高端制剂项目”将不再实施。公司拟变更资金投向的金额共 13,834.70 万元及相应孳息¹（具体金额以实际结转时项目专户资金余额为准），将全部用于投入新募投项目。

¹ 存储在美诺华及宁波美诺华医药科技有限公司（以下简称“医药科技”）名下原项目募集资金专户。

表 1 变更后募集资金项目情况（单位：万元）

项目名称	项目投资总额	累计已投资	募集资金承诺投资总额	募集资金累计投入金额
高端制剂项目	45,930.66	31,808.21	28,418.91	28,418.91
补充流动资金	12,000.00	12,001.35	12,000.00	12,001.35
年产 734 吨医药原料药技术改造及绿色节能增效项目	22,000.00	-	13,834.70	-
合计	79,930.66	43,809.56	54,253.61	40,420.26

资料来源：公开资料，中证鹏元整理

原募投项目由全资子公司医药科技负责实施，根据公司公告，因原选定的制剂产品升级迭代较快、集采中标价格偏低、市场竞争激烈且已饱和等因素，已经不适合继续投入建设，公司决定暂缓实施该项目。原募投项目厂房建筑已经完工，现决定在预留原有生产场地的情况下，部分厂房对外出租，原募投产品中 4 个口服剂型产品已完成小试开发，调整为“API+制剂一体化”产品进行开发，另外 7 个注射剂项目已基本完成小试开发，现终止继续开发。

新募投项目由控股子公司浙江美诺华负责实施，公司将对位于浙江美诺华厂区内的 3 车间、11 车间、12 车间、15 车间进行技改，对 RTO 末端增加余热回收系统，项目建成后主要用于满足欧洲市场原料药需求。新募投项目拟总投资额 22,000 万元，拟使用募集资金 13,834.70 万元，剩余资金由公司自筹，项目建设期 26 个月，投资第一年达产 30%，第二年达产 70%，第三年到达满产，预计于 2027 年 3 月产生收益。目前新募投项目已进行备案、项目能评和环评正在推进中。

经营方面，根据 2024 年审计报告，公司仍主要从事特色原料药、医药中间体、制剂的研发、生产与销售，持续强化“中间体-原料药-制剂”一体化布局，营收同比增长 12.85%，归属于上市公司股东的净利润同比大增 476.64%，毛利率同比提升 1.74 个百分点，其中制

剂业务收入同比增幅 83.52%、原料药业务收入同比增幅 6.10%、CDMO 业务收入同比下降 39.30%，此外，公司经营性现金流净额亦实现大增。

中证鹏元认为新募投项目建设周期偏长，建成后产品销售情况存在一定不确定性，但基于公司目前生产经营正常、新募投项目正按规定有序推进中，预计募投项目变更对公司日常经营及偿债能力不会产生重大不利影响。

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 AA-，评级展望维持为稳定，“美诺转债”信用等级维持为 AA-，评级结果有效期为 2025 年 5 月 19 日至“美诺转债”存续期。同时中证鹏元将密切关注新募投项目建设进度及新募投产品在欧洲市场的销售情况，并持续跟踪以上事项对公司主体信用等级、评级展望以及“美诺转债”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

二〇二五年五月十九日

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	4/9
	行业&运营风险状况	5/7		杠杆状况	5/9
	行业风险状况	5/5		盈利状况	弱
	经营状况	4/7		流动性状况	5/7
业务状况评估结果		5/7	财务状况评估结果		5/9
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：医药制造企业信用评级方法和模型（版本号：cspy_ffmx_2024V1.0）、外部特殊支持评价方法和模型（版本号：cspy_ffmx_2022V1.0）；（2）各指标得分越高，表示表现越好。