

上海永冠众诚新材料科技(集团)股份有限公司2021年公开发行可转换公司债券信用评级报告

CSCI Pengyuan Credit Rating Report



中证鹏元资信评估股份有限公司
CSCI Pengyuan Credit Rating Co., Ltd.

技术领先，服务全球，让评级彰显价值

信用评级报告声明

除因本次评级事项本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构及评级从业人员与评级对象不存在任何足以影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级从业人员已履行尽职调查义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正原则。本评级机构对评级报告所依据的相关资料进行了必要的核查和验证，但对其真实性、准确性和完整性不作任何明示或暗示的陈述或担保。

本评级机构依据内部信用评级标准和工作程序对评级结果作出独立判断，不受任何组织或个人的影响。

本评级报告观点仅为本评级机构对评级对象信用状况的个体意见，并非事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。投资者应当审慎使用评级报告，自行对投资结果负责。

被评证券信用评级自本评级报告出具之日起至被评证券到期兑付日有效。同时，本评级机构已对受评对象的跟踪评级事项做出了明确安排，并有权在被评证券存续期间变更信用评级。本评级机构提醒报告使用者应及时登陆本公司网站关注被评证券信用评级的变化情况。


中证鹏元资信评估股份有限公司

评级总监： 



上海永冠众诚新材料科技（集团）股份有限公司 2021年公开发行可转换公司债券信用评级报告

评级结果

主体信用等级	AA-
评级展望	稳定
债券信用等级	AA-
评级日期	2021-12-9



中证鹏元评定上海永冠众诚新材料科技（集团）股份有限公司（以下简称“永冠新材”或“公司”，股票代码：603681.SH）本次拟公开发行不超过 7.70 亿元（含）可转换公司债券（以下简称“本期债券”）的信用等级为 AA-，该级别反映了本期债券安全性很高，违约风险很低。

- 上述等级的评定是考虑到：公司在国内胶带行业处于领先地位，客户质量较好，未来收入规模有望持续增长，且公司资本实力显著增强，融资渠道有所拓宽；同时中证鹏元也关注到，未来公司新增产能能否快速消化存在不确定性，公司面临原材料价格波动风险，一定的汇率波动风险，且偿债压力明显加大。

债券概况

发行规模：不超过 7.70 亿元（含）

发行期限：6 年

偿还方式：每年付息一次，到期归还本金和最后一年利息，附债券赎回及回售条款

发行目的：江西连冠功能性胶膜材料产研一体化建设项目、江西永冠智能化立体仓储建设项目、全球化营销渠道建设项目及补充流动资金

联系方式

项目负责人：顾春霞
guchx@cspengyuan.com

邵春霞

项目组成员：范俊根
fanjg@cspengyuan.com

范俊根

联系电话：0755-82872897

未来展望

- 公司业务规模持续扩大，营业收入保持增长，经营风险和财务风险相对稳定。综合考虑，中证鹏元给予公司稳定的信用评级展望。

公司主要财务数据及指标（单位：亿元）

项目	2021.9	2020	2019	2018
总资产	42.03	33.95	18.58	13.17
归母所有者权益	21.90	15.57	13.65	8.97
总债务	15.69	15.00	2.51	1.82
营业收入	26.50	24.14	21.44	17.01
净利润	1.94	1.76	1.48	1.31
经营活动现金流净额	-0.51	2.15	2.01	1.72
销售毛利率	14.04%	14.41%	17.10%	17.57%
EBITDA 利润率	--	10.50%	11.40%	13.58%
总资产回报率	--	8.15%	10.83%	12.90%
资产负债率	47.71%	54.14%	26.52%	31.92%
净债务/EBITDA	--	1.19	-1.08	0.13
EBITDA 利息保障倍数	--	12.38	45.25	35.60
总债务/总资本	41.66%	49.06%	15.54%	16.90%
FFO/净债务	--	57.36%	-67.17%	620.99%
速动比率	1.27	1.43	2.17	1.59
现金短期债务比	1.03	1.42	2.38	1.35

资料来源：公司 2018-2020 年审计报告及未经审计的 2021 年三季度报，中证鹏元整理



优势

- **公司处于国内胶带行业领先地位。**公司是国内胶带系列产品规模最大的生产企业之一，已成为国内为数不多的具备丰富产品种类、全产业链供应能力的综合性胶带企业，主要产品中民用胶粘产品产销量处于行业领先水平。近年主要产品产销量持续增长，营业收入稳步提高。
- **公司客户质量较好，未来收入规模有望持续增长。**公司已经进入 3M 等国际知名客户供应商体系，且与其保持稳定的合作关系，有利于业务的持续拓展。未来随着产能扩张，收入规模或将进一步增长。
- **近年公司资本实力显著增强，融资渠道有所拓宽。**2019 年 3 月，公司首次向社会公开发行股票，募集资金净额 35,995.18 万元，2020 年 12 月公司完成公开发行可转换公司债券，募集资金净额 51,183.23 万元，并在 2021 年 9 月完成转股和赎回，2021 年 9 月末公司归属于母公司所有者权益 21.90 亿元，较 2018 年末大幅增长，公司外部融资渠道有所拓宽。

关注

- **需关注新增产能消化风险。**目前公司正扩建江西抚州生产基地、新建山东临沭生产基地和越南海防生产基地，胶带市场竞争较为激烈，未来公司产能扩张项目陆续建成投产后，新增产能能否快速消化并实现预期经营效益存在不确定性。
- **原材料价格波动风险。**公司成本构成中原材料占比较大，2021 年以来主要原材料采购价格上涨迅猛，短期内对公司成本控制形成一定压力。
- **公司面临汇率波动风险。**公司出口外销业务规模较大，近年占主营业务收入的比重较高，外销主要采用美元结算，汇率波动对公司产品销售规模、经营效益均存在一定影响，公司面临一定的汇率波动风险。
- **偿债压力明显加大。**随着总债务快速增长，公司资产负债水平大幅提高，总债务占总资本的比重明显上升；且总债务中短期债务占比较高，公司偿债压力明显加大。

同业比较（单位：亿元）

指标	永冠新材	晶华新材
总资产	33.95	16.51
营业收入	24.14	10.39
净利润	1.76	1.53
销售毛利率	14.41%	19.06%
资产负债率	54.14%	41.73%

注：以上各指标均为 2020 年数据。

资料来源：Wind，中证鹏元整理

本次评级适用评级方法和模型

评级方法/模型名称	版本号
工商企业通用信用评级方法和模型	cspy_ffmx_2021V1.0
外部特殊支持评价方法	cspy_ff_2019V1.0

注：上述评级方法和模型已披露于中证鹏元官方网站

一、发行主体概况

公司前身“上海永冠胶粘制品有限公司”（以下简称“永冠有限”），成立于2002年1月，由自然人吕新民、张林榜、吕存新分别以货币出资80.00万元、10.00万元、10.00万元出资设立，注册资本100万元。

后经历次股权变更和股东增资，2014年1月永冠有限注册资本增至10,162.30万元，并整体改组为股份有限公司，后于2014年5月更名为上海永冠胶粘制品股份有限公司（以下简称“永冠股份”），吕新民、郭雪燕（系夫妻关系）合计持有公司88.56%股权，为公司的控股股东、实际控制人。

2014年8月26日，全国中小企业股份转让系统有限责任公司出具了《关于同意上海永冠胶粘制品股份有限公司股票在全国中小企业股份转让系统挂牌的函》（股转系统函[2014]1276号）。2014年9月15日，永冠股份股票在全国中小企业股份转让系统挂牌公开转让，截至当日公司注册资本为10,496.80万元。2015年7月，公司名称改为现名。公司先后于2016年10月25日和2016年12月29日，非公开发行股票13,580,248股和6,395,455股，募集资金净额分别为7,035.00万元、11,000.00万元，两次非公开发行股票完成后，公司注册资本增至12,494.37万元。

2019年1月16日，全国中小企业股份转让系统有限责任公司出具《关于同意上海永冠众诚新材料科技（集团）股份有限公司股票终止在全国中小企业股份转让系统挂牌的函》（股转系统函[2019]178号），同意公司股票自2019年1月18日起终止在全国中小企业股份转让系统挂牌。

经中国证券监督管理委员会《关于核准上海永冠众诚新材料科技（集团）股份有限公司首次公开发行股票的批复》（证监许可[2019]197号）核准，2019年3月，公司首次向社会公开发行人民币普通股（A股）股票4,164.79万股，募集资金净额35,995.18万元，并于2019年3月26日在上海证券交易所挂牌上市。首次公开发行股票后，公司股本总额由12,494.37万股变更为16,659.16万股。

2020年12月公司完成公开发行可转换公司债券，债券简称为“永冠转债”，实际募集资金净额51,183.23万元，截至2021年9月10日，累计人民币50,526.90万元的“永冠转债”已转换为公司股票，累计转股数量为24,538,267股，公司股本总额变更为19,112.99万股，剩余未转股的“永冠转债”已全部赎回。

截至2021年9月末，吕新民与郭雪燕夫妇合计直接持有公司股份9,299.74万股，占股份总数的48.66%，并且通过永献（上海）投资管理中心（有限合伙）、连冠（上海）投资管理中心（有限合伙）、永爱（上海）投资管理中心（有限合伙）合计间接控制公司2.40%的股份。吕新民与郭雪燕夫妇合计直接和间接控制公司约51.06%的股份，为公司实际控制人，截至2021年9月末，公司无股权质押情况。

表1 截至 2021 年 9 月末前十大股东明细（单位：股）

股东名称	持股数量	持股比例
------	------	------

吕新民	77,993,820	40.81%
郭雪燕	15,003,600	7.85%
永献（上海）投资管理中心（有限合伙）	5,593,000	2.93%
北京银行股份有限公司—广发盛锦混合型证券投资基金	3,869,920	2.02%
香港中央结算有限公司	3,611,830	1.89%
上海浦东发展银行股份有限公司—易方达裕祥回报债券型证券投资基金	3,436,083	1.80%
连冠（上海）投资管理中心（有限合伙）	3,344,000	1.75%
北京益安资本管理有限公司益安永冠私募证券投资基金	3,234,890	1.69%
永爱（上海）投资管理中心（有限合伙）	3,000,000	1.57%
上海浦东发展银行股份有限公司—易方达瑞程灵活配置混合型证券投资基金	2,835,480	1.48%
合计	121,922,623.00	63.79%

资料来源：公司2021年第三季度报告，中证鹏元整理

公司主要从事各类胶带产品的研发、生产和销售业务，主要产品包括布基胶带、纸基胶带和膜基胶带等。截至2021年9月末，公司纳入合并范围的子公司共12家，详见附录四。

二、本期债券概况

债券名称：2021年上海永冠众诚新材料科技（集团）股份有限公司公开发行可转换公司债券；

发行规模：不超过人民币7.70亿元（含）；

债券期限：6年；

还本付息方式：每年付息一次，到期归还本金和最后一年利息；

转股期限：本期债券转股期自可转换公司债券发行结束之日起满6个月后第一个交易日起至可转换公司债券到期日止；

初始转股价格：本期债券初始转股价格不低于募集说明书公告之日前二十个交易日公司A股股票交易均价（若在该二十个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的交易均价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司A股股票交易均价，具体初始转股价格由股东大会授权公司董事会在发行前根据市场和公司具体情况与保荐机构（主承销商）协商确定；

转股价格向下修正条款：在本期债券存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的85%时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会审议表决。上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有公司本期债券的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于该次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一交易日交易均价之间的较高者，同时，修正后的转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产值和股票面值。若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算；



债券赎回条款：在本期债券期满后五个交易日内，公司将赎回全部未转股的可转换公司债券，具体赎回价格由股东大会授权董事会根据发行时市场情况与保荐机构（主承销商）协商确定。在本期发行的可转债转股期内，如果公司股票连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的130%（含130%）或当本期债券未转股余额不足3,000万元时，公司有权决定按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转换公司债券；

债券回售条款：在本期债券最后两个计息年度，如果公司股票在任何连续三十个交易日的收盘价格低于当期转股价的70%时，可转换公司债券持有人有权将其持有的可转换公司债券全部或部分按面值加上当期应计利息的价格回售给公司。若本期债券募集资金投资项目的实施情况与公司在募集说明书中的承诺情况相比出现重大变化，根据中国证监会的相关规定被视作改变募集资金用途或被中国证监会认定为改变募集资金用途的，可转换公司债券持有人享有一次回售的权利。可转换公司债券持有人有权将其持有的可转换公司债券全部或部分按债券面值加上当期应计利息价格回售给公司；

向原股东配售安排：本期债券向公司原股东实行优先配售，原股东有权放弃配售权。向原股东优先配售的具体比例提请股东大会授权董事会根据发行时具体情况确定，并在本次发行的发行公告中予以披露。公司原A股股东优先配售之外的余额和原A股股东放弃优先配售后的部分采用通过上海证券交易所交易系统网上发行的方式进行，或者采用网下对机构投资者发售和通过上海证券交易所交易系统网上发行相结合的方式，余额由承销商包销。

三、本期债券募集资金用途

本期发行可转换公司债券的募集资金总额不超过77,000.00万元（含），扣除发行费用后的募集资金净额将用于投入以下项目：

表2 本期债券募集资金投向明细（单位：万元）

项目名称	项目总投资	募集资金使用规模	占项目总投资比例
江西连冠功能性胶膜材料产研一体化建设项目	37,662.26	32,000.00	84.97%
江西永冠智能化立体仓储建设项目	18,415.00	18,000.00	97.75%
全球化营销渠道建设项目	17,202.40	9,500.00	55.22%
补充流动资金	17,500.00	17,500.00	-
合计	90,779.66	77,000.00	-

资料来源：公司公告，中证鹏元整理

（一）江西连冠功能性胶膜材料产研一体化建设项目

1、项目建设内容

江西连冠功能性胶膜材料产研一体化建设项目（以下简称“产研一体化项目”）的实施主体为公司子公司江西连冠新材料科技有限公司，产研一体化项目将租赁江西永冠生产车间作为实施地，建设投资包括场地装修、项目预备费、软硬件投入、研发费用，重点发展消费电子胶粘材料、功能性保护膜、

OCA光学胶膜、车用胶粘新材料等功能性胶膜材料。

2、项目审批情况

产研一体化项目实施地点位于江西省抚州市东乡区经济开发区渊山岗工业园，已经抚州市东乡区行政审批局备案，并于2021年9月28日取得代码为2109-361029-04-01-599952的《江西省企业投资项目备案通知书》。

3、项目投资进度

产研一体化项目计划总投资37,662.26万元，其中软硬件投入28,988.49万元、场地装修投入3,400.00万元、研发费用2,420.00万元、项目预备费170.00万元，合计占总投资的92.88%；铺底流动资金2,683.77万元，占总投资的7.13%。其中资本化投入32,388.49万元，非资本化投入5,273.77万元。产研一体化项目计划2022年初开工建设，建设期为36个月，研发周期24个月。

4、项目经济效益

产研一体化项目达产后可实现年均销售收入45,400.00万元，年净利润为4,981.24万元，财务内部收益率（所得税后）为14.30%，投资回收期（所得税后）为7.56年。但需注意的是，产研一体化项目建设进度存在不确定性，项目环评批复工作正处于积极推进办理中，如未来无法获得有关环保主管部门关于项目环境影响报告书的审查同意及其他相关审批/备案文件，将对项目建设进度产生影响，且受市场需求、公司未来发展状况等因素影响，项目投产后能否实现预期的收益存在一定不确定性。

（二）江西永冠智能化立体仓储建设项目

1、项目建设内容

江西永冠智能化立体仓储建设项目（以下简称“智能仓储项目”）的实施主体为公司子公司江西永冠科技发展有限公司，智能仓储项目将江西永冠现有厂区内开展实施，主要是建设仓库，不涉及新增用地，具体包括智能化立体仓库新建和成品立库重建。智能仓储项目将引进自动化、智能化仓储物流设备和信息系统，建设智能仓储中心，提高仓库利用率，以满足公司未来业务增长的需要。

2、项目审批情况

智能仓储项目实施地点位于江西省东乡县经济开发区渊山岗工业园，已经抚州市东乡区行政审批局备案，并于2021年10月22日取得代码为2110-361029-04-01-167042的《江西省企业投资项目备案通知书》。

3、项目投资进度

智能仓储项目计划总投资18,415.00万元，其中建筑工程投入4,450.00万元，占总投资的24.17%；软硬件投入13,965.00万元，占总投资的75.83%，均为资本化投入，智能仓储项目项目计划2022年初开工建设。



设，建设期为27个月。

4、项目经济效益

智能仓储项目不产生直接的经济效益，但有助于公司提高物流仓储的高效性，减少人工成本，加快向智能制造转型升级，从而进一步提高公司核心竞争力。但需要注意的是，智能仓储项目在建设过程中可能存在成本价格上涨以及其他不可抗拒的自然灾害等问题，将导致项目实际投资超出预算、施工期延长等情况，项目能否如期建设完工并投入使用存在不确定性。

（三）全球化营销渠道建设项目

1、项目建设内容

全球化营销渠道建设项目（以下简称“营销渠道项目”）的实施主体为公司本部，营销渠道项目将在国内广州、义乌、临沂、重庆等重点城市建立营销网点和分仓，国外重点布局美国市场；营销网点配备送货车、货架、铲车、硬件等配套设施，引入销售经理、地推人员等工作人员，建立仓储、销售、配送一体化服务，打通终端通道，增强公司综合供应能力，提高市场竞争力。

2、项目审批情况

营销渠道项目已经上海市青浦区发展和改革委员会备案，并于2021年9月29日取得代码为2109-310118-04-01-808797的《上海市企业投资项目备案证明》。

3、项目投资进度

营销渠道项目计划总投资17,202.40万元，其中场地投入7,535.00万元、配套设备及软件投入3,084.00万元、人员薪资投入1,363.40万元、铺货费用4,900.00万元和营销费用320.00万元，其中资本化投入9,719.00万元，非资本化投入7,483.40万元，营销渠道项目计划2022年初开工建设，建设期为18个月。

4、项目经济效益

营销渠道项目不产生直接的经济效益，但有助于公司提升国内广州、义乌、重庆、临沂以及国外美国达拉斯的本地化销售服务能力，同时辐射周边区域市场，不断提升品牌和市场影响力，促进公司市场份额稳步提升，保障公司在行业的领先地位，提高公司整体竞争力。但需要注意的是，受建设工期等因素影响，营销渠道项目能否如期建设完工并投入使用存在不确定性；另外，受市场需求等因素影响，项目建成后能否产生预期收益亦存在不确定性。

四、运营环境

行业环境

胶带产品市场需求旺盛，行业规模持续增长；国内快递行业的高速发展为胶带产品需求带来较大

增量机会，建筑装饰行业持续增长及汽车消费回暖亦有助于提升胶带市场需求

胶带是以布、纸、膜等为基材，通过将胶粘剂均匀涂布于各类基材上加工成带状并制成卷盘供应的产品。作为常规消费品，胶带应用范围广泛，民用胶带可用于装修、包装、办公等；医用胶带可用于包扎、固定、辅助治疗等；工业用胶带可用于封装、捆扎、保护、绝缘、遮蔽等。广泛和多样的市场需求为胶带行业发展奠定了坚实基础。

近年胶带市场规模持续增长。从全球范围来看，根据全球知名胶粘带咨询公司AWA（Alexander Watson Associates）的数据，2018-2019年全球胶带销量分别为453亿平方米、468亿平方米。以销量计，亚洲占比约45%，是占比最大的地区。根据Marketsand Markets发布的报告显示，全球范围胶带市场规模预计将在2016-2021年间按5.5%的年复合增长率增长，预计全球胶带市场规模将从2016年的473.3亿美元增长到2021年618.6亿美元。假设未来四年间的复合增长率为5%，预计2025年全球胶带市场有望达到750亿美元，胶带行业未来全球市场空间巨大。

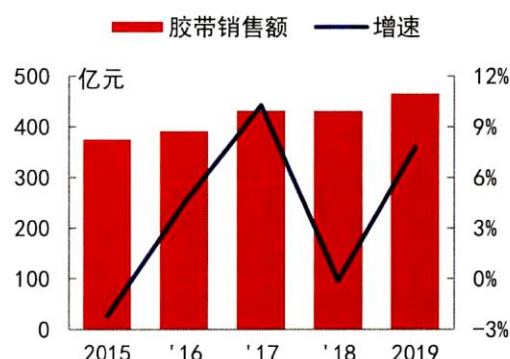
我国胶带行业规模稳定增长。根据中国胶粘剂和胶粘带工业协会的统计数据，2009年到2019年，国内胶带销量从125.0亿平方米增长至271.8亿平方米，复合增长率为8.08%；市场规模从244.7亿元增长至465.5亿元，复合增长率为6.64%。根据我国胶粘剂和胶粘带行业“十四五”规划，“十四五”期间胶带发展目标是产量年均增长率4.5%，销售额年均增长率4.2%。细分来看，OPP胶带是占比最大的种类（销量占56%、销售额占22%），其次是标签及广告贴、双面胶带、PVC胶带、保护膜胶带等。

图1 近年我国胶带销量逐年增长



资料来源：中国胶粘剂和胶粘带工业协会，财通证券研究所，中证鹏元整理

图2 近年我国胶带销售额呈持续增长趋势



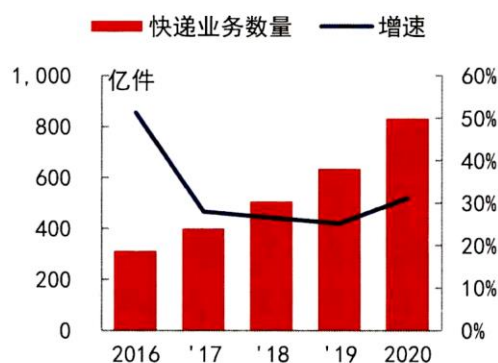
资料来源：中国胶粘剂和胶粘带工业协会，财通证券研究所，中证鹏元整理

从胶带行业产业链下游来看，我国快递行业的高速发展为胶带需求带来较大的增量机会。受益于我国电商行业的蓬勃发展和巨大红利，以及2020年在疫情影响下，购物需求由线下向线上转移，物流行业维持了较快的增长态势。根据国家邮政局发布的《2020年邮政行业发展统计公报》，2020年我国快递服务企业完成业务量833.6亿件，同比增长31.2%；快递业务收入完成8,795.4亿元，同比增长17.3%。胶带产品中产销量占比最大的OPP（BOPP）包装胶带主要应用于普通商品包装、封箱粘接等环节，快递行

业的高速发展将有效带动OPP胶带未来需求增长。

建筑装饰行业持续增长，汽车消费需求回暖，为胶带需求提供有力支撑。建筑装饰中使用的胶带主要是美纹纸胶带，该类胶带因其粘着力强、容易剥离、易于手撕、耐高温、防水等特性适用于室内装修喷漆遮蔽，轻便物包扎等。随着经济增长和城镇化程度不断提高，我国建筑装饰行业产值由2010年的2.10万亿元增至2019年的4.49万亿元，复合增长率达9.96%。虽然2020年初，受新冠疫情影响，建筑装饰行业生产经营活动放缓，但全年房地产投资规模仍保持增长，且下半年二手房交易面积实现增长，将带动家装新增需求和改造需求同步提升。同时，随着工业4.0的到来，汽车行业对水性PVC汽车线束胶带、水性美纹纸等高性能环保型胶带的需求量与日俱增。2020年下半年以来，受益于国内经济恢复，汽车出口市场整体回暖，叠加新车型投放速度加快，以及促销费政策驱动，汽车消费需求逐步回暖，均有助于提升胶带市场需求。

图3 近年我国快递业务量快速增长



资料来源：Wind，中证鹏元整理

图4 近年我国建筑装饰行业规模持续增长



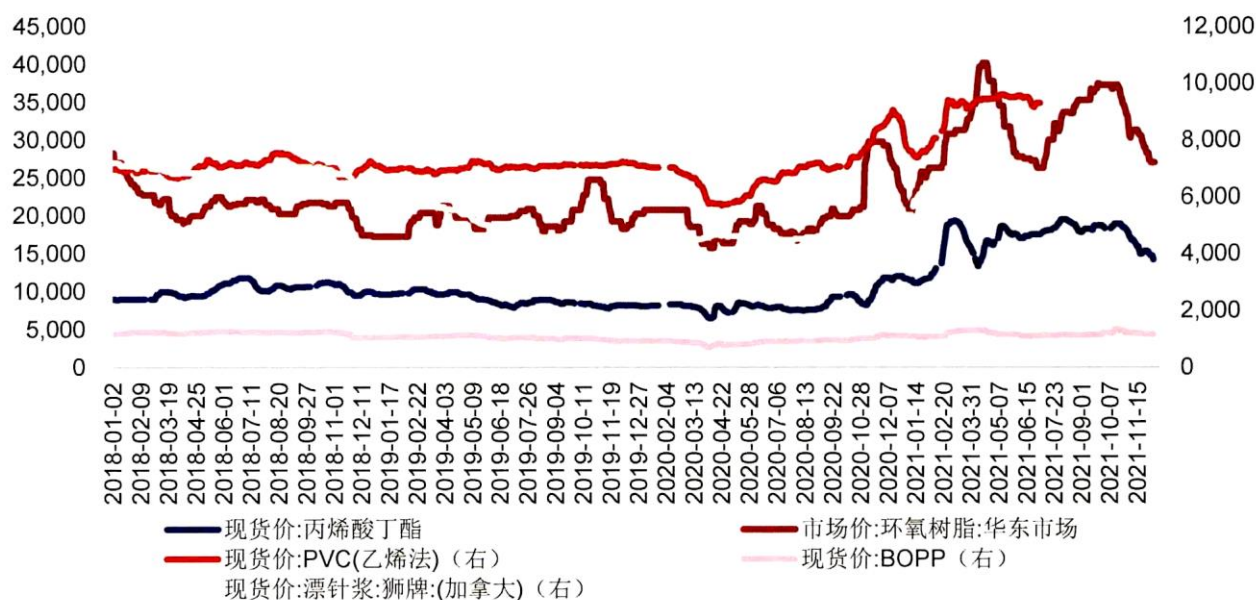
资料来源：2012-2019年度中国建筑装饰行业发展报告，中证鹏元整理

胶带行业部分原材料价格波动较大，需关注原材料价格的波动对胶带企业成本控制造成的压力；国内胶粘企业规模普遍偏小，且主要生产价格较低的中低端产品，竞争日益激烈；环保政策日趋严格将推动行业集中度提升，同时带动胶带行业产品结构升级

胶带行业产业链上游主要为树脂、橡胶行业，还包括以纸、布、薄膜为代表的基材制备行业。2020年下半年以来，PVC、BOPP等塑料类材料、部分化工原材料价格（如环氧树脂、丁酯、纸浆）波动加剧，因产品生产周期的存在，原材料价格的上涨无法即时传导至产成品价格，期间对胶带生产企业利润将形成一定挤占，需关注原材料价格的波动对其生产经营情况产生的影响。



图 5 胶带行业部分原材料价格波动加大



资料来源：Wind，中证鹏元整理

行业格局方面，目前胶带行业的基本特点是行业内企业多、规模小、产业集中度低、经营两极分化趋势明显。目前行业具有规模化生产能力的企业不多，大部分系从规模生产厂家购买母卷，经过简单的裁切和包装对外出售的裁切商。行业高端产品供应仍被3M、汉高、德莎、日东电工等国际巨头垄断。国内厂商凭借成本优势，快速发展壮大，占领了大部分中低端市场。总体而言，胶带行业呈现出中高端市场产品主要被国际领先企业占领，中低端市场竞争激烈的竞争格局。在我国产业结构调整 and 升级的大背景下，胶带行业整合和升级也将提速，对于规范化运转、环保投入到位、能够持续研发新技术新产品、具有工艺先进性和较强的生产成本控制能力的企业将会成为行业龙头，技术实力弱的中小厂商将被市场淘汰。

随着国家环保监管力度的持续加大，2019年以来，生态环境部、市场监管总局针对胶粘行业相继出台了一系列治理方案和更加严格的环保标准，未来还将出台强制性国标《食品接触材料及制品用粘合剂》；GB/T33372-2016《胶粘剂挥发性有机化合物限量》拟由推荐性标准改为强制性标准；《胶粘带制造业大气污染物排放标准》(包含VOCs排放控制要求)，2019年7月已被生态环境部列入标准制定计划中。胶带制造行业面临的环保压力日益增加，环保投入不足、生产工艺落后、生产效率低下的中小型企业将逐渐被淘汰，订单越来越向实力雄厚、管理规范的大企业转移，未来规模生产效应更强的龙头胶粘制品企业竞争优势将更加明显，行业集中度将提升，同时带动胶带行业产品结构升级。

五、公司治理与管理

公司股权结构较为稳定，自整体变更为股份有限公司以来，公司控股股东与实际控制人均为吕新民、



郭雪燕夫妇。

1、公司治理

公司已按照《公司法》、《证券法》等法律法规以及《公司章程》的要求建立了股东大会、董事会和监事会，并且对董事会和董事、监事会和监事、经理层和高级管理人员在内部控制中的责任进行了明确规定。

股东大会是公司的权力机构，具有决定公司的经营方针和投资计划、选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项等职权。

公司设董事会，对股东大会负责。董事会由8名董事组成，包括3名独立董事，设董事长1名。董事长由董事会以全体董事的过半数选举产生。董事任期3年，任期届满可连选连任。公司董事会设立审计委员会，并根据需要设立战略、提名、薪酬与考核等专门委员会。专门委员会成员全部由董事组成，其中审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会中独立董事占多数并担任召集人，审计委员会的召集人为会计专业人士。董事会负责制定专门委员会工作规程，规范专门委员会的运作。董事会的主要职权包括召集股东大会，并向股东大会报告工作，执行股东大会的决议以及决定公司的经营计划和投资方案等。

公司设监事会。监事会由3名监事组成，监事会设主席1人，监事会主席由全体监事过半数选举产生。监事的任期每届为3年。监事任期届满，连选可以连任。监事会的主要职权包括对董事会编制的公司定期报告进行审核并提出书面审核意见，检查公司财务以及对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督等。

公司设总经理1名，由董事会聘任或解聘。根据需要可设副总经理，由董事会聘任或解聘。公司总经理、副总经理、董事会秘书、财务负责人为公司高级管理人员。董事可受聘兼任总经理、副总经理或者其他高级管理人员。总经理每届任期3年，连聘可以连任。总经理对董事会负责，主要职权包括主持公司的生产经营管理工作以及组织实施公司年度经营计划和投资方案等。

2、公司管理

近年来公司管理层基本稳定，逐步建立健全和完善了内部控制制度，涵盖公司生产、销售、采购、财务、行政、研发和信息披露等各个经营管理环节。截至2021年9月末，公司组织架构图见附录三。

3、公司近年被证券监管部门和交易所采取监管措施或处罚及整改情况

公司最近五年不存在被证券监管部门和交易所处罚的情况，不存在被证券监管部门和交易所采取监管措施的情况。

六、经营与竞争



公司主要从事各类胶带产品的研发、生产和销售，营业收入主要来源于布基胶带、纸基胶带和膜基胶带的产品销售，2018-2020年及2021年1-9月三者收入合计占比均在90%以上。近年公司进行市场开拓、产能扩张和新产品开发，合同订单持续增加且生产规模持续扩张，带动主营业务收入持续增长。分产品看，近年通过布基胶带建立起的客户基础，公司逐渐向纸基胶带和膜基胶带延伸，纸基胶带和膜基胶带收入增速较快，布基胶带收入整体规模保持稳定。

毛利率方面，布基胶带经过公司多年的技术积累，已成功实现生产流程的垂直整合，成本得到进一步控制，毛利率远高于其他产品，2018-2020年布基胶带毛利率整体保持稳中有升趋势；2021年1-9月布基胶带主要原材料塑料粒子等价格有所上涨，市场竞争加剧，布基胶带毛利率有所下滑。受上游主要原材料纸浆价格变动影响，纸基胶带近年毛利率水平略有波动。公司销售的膜基胶带主要包括OPP胶带及PVC胶带，2020年由于毛利率较低的OPP胶带收入占比提高，膜基胶带毛利率同比下降3.64个百分点，2021年1-9月公司BOPP拉膜项目投产后，OPP胶带部分原材料供应由外购转为自制，当期膜基胶带毛利率水平有所提升。由于2020年度膜基胶带毛利率有所下滑，叠加公司开始执行新收入准则，将出口代理费、运输费等合同履约成本由销售费用重分类至营业成本，公司整体销售毛利率有所下降。综合影响下，2018-2020年及2021年1-9月，公司销售毛利率分别为17.57%、17.10%、14.41%和14.04%。

表3 公司营业收入构成及毛利率情况（单位：万元）

项目	2021年1-9月		2020年		2019年		2018年	
	金额	毛利率	金额	毛利率	金额	毛利率	金额	毛利率
布基胶带	39,075.53	24.47%	49,598.38	30.43%	50,376.90	31.35%	50,848.40	27.75%
纸基胶带	72,101.85	14.58%	62,339.16	15.34%	61,914.09	13.88%	56,797.46	14.30%
膜基胶带	128,173.69	10.37%	107,793.80	6.70%	84,933.12	10.34%	46,700.90	10.18%
其他胶带	22,165.72	16.47%	19,593.14	13.78%	16,977.04	20.09%	15,621.90	18.57%
主营业务小计	261,516.79	14.15%	239,324.48	14.45%	214,201.15	17.08%	169,968.66	17.58%
其他业务	3,479.33	5.90%	2,083.34	9.75%	224.58	40.87%	136.40	3.50%
合计	264,996.12	14.04%	241,407.82	14.41%	214,425.73	17.10%	170,105.05	17.57%

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

公司处于国内胶带行业领先地位，受益于膜基胶带、纸基胶带销量增长，公司销售收入稳步增长，产销率保持较高水平；公司与国际知名企业建立稳定的合作关系，客户质量较好，但面临一定汇率波动风险

公司是国内胶带系列产品规模最大的生产企业之一，已成为国内为数不多的具备丰富产品种类、全产业链供应能力的综合性胶带企业，主要产品分为布基胶带、纸基胶带（如美纹纸胶带）和膜基胶带（如PVC胶带、OPP胶带）三大类，广泛应用于民用、工业用、医用等领域，其中民用胶粘产品产销量处于行业领先水平，具有较强品牌影响力。

销售模式方面，公司主要通过大型展会、招标、客户推荐、网站等多种途径拓展业务，公司海外销

售主要为ODM销售模式、直接出售母卷、OEM模式，不同区域客户的销售模式有所差异，发达国家劳动力成本较高，以ODM、OEM销售模式为主，发展中国家以直接销售母卷为主。内销主要采用直销的方式，辅以网络销售及经销商模式销售。定价方面，对于国际知名企业或当地市场份额较大的超市，公司会和客户签订框架协议，进入其供应商体系，后续通过客户订单下达采购意向并在订单中约定采购数量及单价，并在较固定的时间窗口进行调价磋商，调价周期自6个月至1年不等，相较公司原材料采购周期有一定滞后，期间原材料价格波动将对公司成本控制造成一定压力；对于其他的客户则采取为“一单一议”的策略。

从销售情况看，近年公司布基胶带产销规模整体保持稳定，得益于公司膜基胶带和纸基胶带的产能扩张和市场开拓，近年公司膜基胶带和纸基胶带产销量迅速增长，在其带动下，公司总体业务规模亦迅速增长。产品单价方面，受产品结构变化影响（单价较低的OPP胶带占比有所提高），2018-2020年公司膜基胶带单价持续下滑，布基胶带及纸基胶带价格水平整体较稳定；2021年1-9月，由于上游原材料采购价格涨幅较大，公司主要产品销售单价均有一定幅度提升。此外，公司主要采取“以销定产+安全库存”的生产模式，使得公司产销率维持在较高水平。2021年1-9月，受全球疫情冲击导致的海运费上涨，配柜配舱难影响，叠加布基胶带市场竞争加剧，外销占比较高的布基胶带产品产销率有所下滑。

表4 公司主要产品产销情况（单位：万平方米，元/平方米，万元）

年份	产品	产量	销量	销售单价	销售收入	产销率
2021年1-9月	布基胶带	11,781.91	9,628.54	4.06	39,075.53	81.72%
	纸基胶带	54,268.63	50,377.70	1.43	72,101.85	92.83%
	膜基胶带	187,207.66	177,706.11	0.72	128,173.69	94.92%
	合计	253,258.20	237,712.35	1.01	239,351.07	93.86%
2020年	布基胶带	14,031.76	13,519.85	3.67	49,598.38	96.35%
	纸基胶带	48,754.76	46,523.13	1.34	62,339.16	95.42%
	膜基胶带	199,898.49	195,143.59	0.55	107,793.80	97.62%
	合计	262,685.01	255,186.57	0.86	219,731.35	97.15%
2019年	布基胶带	13,935.57	13,480.94	3.74	50,376.90	96.74%
	纸基胶带	45,160.34	45,143.44	1.37	61,914.09	99.96%
	膜基胶带	133,954.95	131,110.97	0.65	84,933.12	97.88%
	合计	193,050.86	189,735.35	1.04	197,224.11	98.28%
2018年	布基胶带	14,096.73	14,077.53	3.61	50,848.40	99.86%
	纸基胶带	43,022.30	41,948.05	1.35	56,797.46	97.50%
	膜基胶带	51,677.75	47,787.14	0.98	46,700.90	92.47%
	合计	108,796.78	103,812.72	1.49	154,346.76	95.42%

资料来源：公司提供

从产品销售区域来看，公司产品以外销为主，目前销售市场已遍布全球60多个国家和地区，近年外销比例相对稳定，占比约70%左右。其中欧洲、东南亚等地区销售金额有所增长，受中美贸易摩擦影响，



美国销售金额下滑较快，规模占比由2018年的12.44%下滑至2020年的6.45%。为减少中美贸易摩擦对公司带来的不利影响，2019年公司在越南设立子公司并投资建设生产基地，主要用于生产销往美国的各类胶带产品，截至2021年9月末，越南基地二期项目自建厂房竣工交付，一期租赁厂房原有设备已全部搬迁至新厂房并完成安装调试工作，并全面投入使用。随着越南生产基地的投产销售，预计公司美国地区的销售金额将有所恢复。

表5 公司主营业务收入区域分布情况（单位：万元）

项目	2020 年		2019 年		2018 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
内销	80,691.53	33.72%	73,269.26	34.21%	45,666.05	26.87%
外销	158,632.95	66.28%	140,931.89	65.79%	124,302.61	73.13%
其中：欧洲	42,343.45	17.69%	39,254.13	18.33%	35,922.38	21.13%
东南亚	36,613.79	15.30%	23,293.55	10.87%	11,443.89	6.73%
美国	15,431.25	6.45%	20,358.26	9.50%	21,148.47	12.44%
南美	15,065.26	6.29%	9,071.91	4.24%	8,590.40	10.27%
印度	13,141.34	5.49%	19,393.34	9.05%	17,463.00	7.34%
中东	10,336.87	4.32%	10,004.18	4.67%	12,471.25	5.05%
日本	9,114.58	3.81%	8,462.74	3.95%	9,714.92	5.72%
澳大利亚	3,311.89	1.38%	2,608.45	1.22%	2,616.59	1.54%
北美	1,016.10	0.42%	940.27	0.44%	850.67	0.50%
其他	12,258.42	5.12%	7,545.05	3.52%	4,081.03	2.40%
合计	239,324.48	100.00%	214,201.15	100.00%	169,968.66	100.00%

资料来源：公司提供

从主要客户情况来看，公司已经进入3M等国际知名客户供应商体系，国内客户以包装商（如顺丰）、母卷加工商和零售消费者为主。公司与主要客户建立了稳定的合作关系，近年公司前五名客户相对较稳定，其中3M已连续多年成为公司第一大客户，但受中美贸易摩擦影响，销售金额和占比均有所下降。公司客户集中度不高，且近年集中度水平略有下滑，不存在对单一客户的依赖风险。

表6 公司前五大客户情况（单位：万元）

年份	客户名称	销售金额	占营业收入比例
2021 年 1-9 月	3M	11,752.94	4.44%
	Galaxy	9,403.63	3.55%
	Souzipack	7,156.16	2.70%
	Dang Quang Co. Ltd	6,867.47	2.59%
	NAVILUX SA de CV	5,458.14	2.06%
	合计	40,638.34	15.34%
2020 年	3M	15,565.59	6.45%
	Dang Quang Co. Ltd	7,156.32	2.96%



2019 年	Galaxy	6,287.17	2.60%
	THANH TU MANUFACTURE AND EXPORT IMPORT CO. LTD	5,439.56	2.25%
	Souzipack	5,427.66	2.25%
	合计	39,876.30	16.52%
	3M	17,679.23	8.24%
	Galaxy	10,153.27	4.74%
	THANH TU MANUFACTURE AND EXPORT IMPORT CO. LTD	4,076.96	1.90%
	深圳市卓邦包装制品厂	3,668.91	1.71%
	Souzipack	3,594.53	1.68%
	合计	39,172.90	18.27%
2018 年	3M	18,620.10	10.95%
	Galaxy	7,815.21	4.59%
	Dollar Tree	3,795.61	2.23%
	ADEO	3,432.71	2.02%
	AL-ASASSIYAH CO. FOR TAPES AND ADHESIVE MATERIAL	2,881.08	1.69%
	合计	36,544.71	21.48%

资料来源：公司提供

销售结算方面，公司客户一般使用银行转账和承兑汇票方式，账期在30-90天不等。公司外销主要采用美元结算，美元兑人民币汇率变动对公司产品销售规模、经营效益均存在一定影响。受汇率变动影响，2018-2020年公司发生汇兑损失（负数为收益）分别为-1,367.46万元、-299.37万元和2,621.46万元，整体波动较大；同时，公司运用远期外汇合约等衍生金融工具进行锁汇对冲风险，其交割及公允价值波动同期带来的损失（负数为收益）分别为2,651.45万元、1,436.24万元和-3,241.40万元。虽然公司已建立与汇率波动相关的调整机制，当汇率出现大幅变动时，公司可与客户协商，通过调价方式解决，还可通过衍生金融工具进行对冲，但仍面临一定的汇率波动风险，且存在一定的操作风险。

公司通过扩建和技术改造实现产能持续增长，产能利用率保持在较好水平；目前在建、拟建项目规模较大，随着项目陆续建成投产，可为公司收入增长提供一定保障，但需关注新增产能消化风险，且存在一定的资金支出压力

公司目前拥有江西抚州、上海青浦、越南海防三个生产基地，其中江西抚州生产基地系公司全资子公司江西永冠科技发展有限公司（以下简称“江西永冠”），自公司2017年将生产职能从上海搬迁至江西后，江西永冠成为公司最主要的生产基地，工序覆盖胶带生产全流程，产品覆盖公司各类胶带产品。上海生产基地负责部分胶带后道生产、销售，主要产品为针对日本市场的清洁胶带。越南海防生产基地系公司为应对美国加征关税风险，于2019年8月在越南设立的越南Adhes包装技术有限公司（以下简称“越南永冠”），主要生产销往美国的各类胶带产品。

由于公司普通业务实行“以销定产加安全库存”的生产模式，进料加工业务实行“以销定产”的生



产模式，2018-2020年及2021年1-9月公司整体产能利用率分别为95.69%、94.82%、86.61%和89.02%，受疫情停产影响，2020年公司产能利用率有所下滑，但产能利用整体处于较好水平。

表7 公司产品产能产量情况（单位：万平方米）

年份	产品	产能	产量	产能利用率
2021年1-9月	布基胶带	13,500.00	11,781.91	87.27%
	纸基胶带	60,840.00	54,268.63	89.20%
	膜基胶带	210,140.00	187,207.66	89.09%
	合计	284,480.00	253,258.20	89.02%
2020年	布基胶带	14,700.00	14,031.76	95.45%
	纸基胶带	54,600.00	48,754.76	89.29%
	膜基胶带	233,980.00	199,898.49	85.43%
	合计	303,280.00	262,685.01	86.61%
2019年	布基胶带	14,400.00	13,935.57	96.77%
	纸基胶带	48,000.00	45,160.34	94.08%
	膜基胶带	141,200.00	133,954.95	94.87%
	合计	203,600.00	193,050.86	94.82%
2018年	布基胶带	14,400.00	14,096.73	97.89%
	纸基胶带	44,100.00	43,022.30	97.56%
	膜基胶带	55,200.00	51,677.75	93.62%
	合计	113,700.00	108,796.78	95.69%

资料来源：公司提供

为满足持续增长的市场需求，扩大业务规模，充分发挥规模效应，同时进一步开发高附加值产品，完善产品结构和全国产业基地布局，近年公司积极投资扩大生产，主要包括扩建江西抚州生产基地、新建山东临沭生产基地和越南海防生产基地，截至2021年9月末，公司IPO募投项目中年产7,380万平方米水性PVC胶带建设项目、年产7,000万平方米水性美纹纸胶带胶粘制品生产线建设项目、年产4,200万平方米无溶剂天然橡胶布基胶带胶粘制品生产线建设项目均已完工，主要在建项目预计将于未来1-3年内陆续完工投产，届时公司产品产能将持续增长，为公司营业收入增长提供一定保障。公司在建项目中包含四条BOPP拉膜线项目，随着项目逐渐完工投产，有利于进一步降低公司OPP胶带产品成本，提升供货能力，增加公司在OPP胶带市场的竞争力，进一步提升公司盈利能力。

需要注意的是，截至2021年9月末，公司主要在建、拟建项目（剔除投资进度超过100%的项目）总投资规模达30.33亿元，未来尚需投入20.95亿元³，公司持续大规模的资本性支出带来一定的资金压力。同时，胶带市场竞争较为激烈，公司新增产能能否快速消化并实现预期经济效益存在不确定性，需关注项目投产后的产能消化风险。

³ 剔除已投资额大于总投资额项目



表8 截至 2021 年 9 月末公司主要在建、拟建项目情况（单位：亿元）

序号	项目名称	项目类型	总投资	已投资	完工时间
1	研发总部建设项目	IPO 募投项目	0.63	0.30	预计 2022 年建成
2	山东永冠新型包装材料及胶粘材料智能化一期生产项目	“永冠转债”募投项目	3.77	2.77	预计 2022 年投产
3	江西永冠智能制造产业升级一期技改项目	“永冠转债”募投项目	1.31	1.38	预计 2022 年投产
4	线束、医用胶带产研一体化及制造基地建设项目	“永冠转债”募投项目	1.03	0.10	预计 2023 年建成
5	三条 BOPP 拉膜线自筹项目	自筹项目	6.00	3.96	一线已于 2021 年 1 月投产，三线、四线预计于 2022 年投产
6	江西连冠功能性胶膜材料产研一体化建设项目	本期债券募投项目	3.77	0.00	预计 2024 年建成
7	江西永冠智能化立体仓储建设项目	本期债券募投项目	1.84	0.00	预计 2023 年底建成
8	全球化营销渠道建设项目	本期债券募投项目	1.72	0.00	预计 2023 年上半年建成
9	余热锅炉改扩建升级项目	自筹项目	1.40	0.93	预计 2022 年 7 月建成
10	环保可降解新材料生产基地建设项目	自筹项目	8.86	0.01	预计 2024 年建成
合计	-	-	30.33	9.45	-

注：BOPP 拉膜线二线包含在上表序号 2 项目中，预计 2021 年 12 月建成投产

资料来源：公司提供

公司成本构成中原材料占比较大，2021年以来主要原材料采购价格上涨迅猛，短期内对公司成本控制形成一定压力；公司与主要供应商保持良好合作关系，供应商集中度不高；公司注重技术研发，研发投入持续增长

由于公司生产水平自动化较高，产品成本构成以直接材料为主，且其占比逐年提高，人工和制造费用占比较低，近年各类胶带中直接材料成本占比达80%左右，产品成本受材料价格影响较大。公司产品的原材料包括OPP膜、纸浆、PVC粉等基材材料和树脂、SIS橡胶、其他橡胶等胶粘剂制备材料，2018-2020年公司各主要原材料价格涨跌互现，整体采购价格有所下滑。2021年1-9月公司BOPP拉膜一线建成投产后，PP拉丝料逐步替代OPP膜采购额，公司通过向上游延伸产业链以应对原材料上涨压力，但2021年以来公司各主要原材料采购价格上涨迅猛，短期内仍对公司成本控制形成一定压力。

表9 公司主要原材料采购情况（单位：万元、元/千克）

原材料名称	2021 年 1-9 月		2020 年		2019 年		2018 年	
	采购额	单价	采购额	单价	采购额	单价	采购额	单价
塑料粒子	10,990.33	9.73	11,622.49	7.78	10,296.85	7.59	11,648.91	8.47
PP 拉丝料	27,555.39	7.75	-	-	-	-	-	-
OPP 膜	10,301.38	9.95	39,648.87	8.58	27,565.59	9.02	9,627.26	9.43
丁酯	47,471.95	14.54	26,431.21	7.14	18,788.08	7.56	6,536.63	8.64
树脂	16,954.58	11.81	18,878.19	11.79	15,705.23	11.35	13,957.07	11.25
纸浆	12,150.34	5.2	7,227.16	4.12	8,113.54	4.77	10,084.44	5.80
SIS 橡胶	7,307.42	13.42	6,089.59	11.6	6,563.92	12.86	4,917.20	12.41



其他橡胶	10,665.05	14.82	9,823.04	13.35	8,043.78	12.91	7,200.21	12.14
丁苯乳胶	8,324.38	6.14	5,004.99	4.43	5,962.45	5.69	3,522.48	6.27
原纸	4,176.72	7.59	5,705.20	7.04	2,932.81	7.03	3,420.46	6.97
PVC 粉	6,461.60	7.77	6,738.80	6.03	6,224.10	6.06	4,885.26	5.86
水性硅	4,054.89	8.35	3,146.77	8.51	3,149.69	9.54	2,583.37	9.63

资料来源：公司提供

采购对象方面，公司与主要供应商建立了长期良好的合作关系，2018-2020年及2021年1-9月公司前五大供应商采购金额合计占比分别为23.20%、26.81%、26.80%和32.89%，近年占比有所提高，但供应商集中度整体不高。货款结算方面，公司采用预付款、现金结算、承兑汇票等多种方式，账期在30-60天不等。随着业务规模扩大，采购需求增加，公司加大了商业信用的利用，大幅增加银行承兑汇票结算，以提高资金使用效率。

表10 公司前五大供应商采购占比情况（单位：万元）

年份	供应商名称	采购金额	采购占比
2021年1-9月	平湖石化有限责任公司	26,345.47	11.31%
	上海华谊新材料化工销售有限公司	16,120.90	6.92%
	浙江明日控股集团股份有限公司	14,568.22	6.26%
	天晖 ⁴	12,351.07	5.30%
	DRYAD RESOURCES(HK) CO., LIMITED	7,228.35	3.10%
	合计	76,614.01	32.89%
2020年	平湖石化有限责任公司	13,628.01	6.75%
	湖北佳悦新材料科技有限公司	11,493.59	5.69%
	浙江金瑞薄膜材料有限公司	10,627.96	5.26%
	上海华谊新材料化工销售有限公司	10,030.21	4.97%
	浙江明日控股集团股份有限公司	8,352.97	4.13%
	合计	54,132.73	26.80%
2019年	平湖石化有限责任公司	14,014.57	8.25%
	浙江金瑞薄膜材料有限公司	12,985.39	7.65%
	浙江明日控股集团股份有限公司	8,176.85	4.82%
	中国石化 ⁵	5,416.56	3.19%
	瑞翁贸易（上海）有限公司	4,916.58	2.90%
	合计	45,509.95	26.81%
2018年	MARUBENI CORPORATION	8,475.37	6.39%
	浙江金瑞薄膜材料有限公司	6,726.13	5.07%
	浙江明日控股集团股份有限公司	5,380.14	4.05%

⁴ 系公司供应商，公司与上海莫名雨莱塑料有限公司、秦皇岛市恒捷塑料有限公司、赣州市天晖塑料有限公司、秦皇岛市天晖塑料有限公司发生交易。

⁵ 中国石化化工销售有限公司华中分公司、中国石化集团资产经营管理有限公司巴陵石化分公司，均系公司供应商

国网江西省电力有限公司抚州市东乡区供电分公司	5,166.47	3.89%
瑞翁贸易（上海）有限公司	5,048.33	3.80%
合计	30,796.43	23.20%

资料来源：公司提供

作为高新技术企业、上海市科技小巨人企业、上海市企业技术中心企业，公司具备一定技术实力，对研发较为注重。公司拥有规模较大的技术研发团队，截至2020年末，研发人员数量为172人，同比增长19人，占公司总人数的9.54%。近年公司研发费用投入持续增长，占当期营业收入的比例不断提升。

表11 公司研发投入情况

项目	2020 年	2019 年	2018 年
研发费用金额（万元）	10,686.40	9,045.28	4,980.60
研发费用占营业收入比例	4.43%	4.22%	2.93%

资料来源：公司提供

七、财务分析

财务分析基础说明

以下分析基于公司提供的经中汇会计师事务所(特殊普通合伙)审计并出具标准无保留意见的 2018-2020 年审计报告和未经审计的 2021 年三季报，报告均采用新会计准则编制。2019 年公司合并报表范围新增 1 家子公司；2020 年公司合并报表范围新增 2 家子公司，减少 3 家子公司；2021 年 1-9 月公司合并范围新增 3 家子公司，减少 1 家子公司。

表12 2018-2020 年及 2021 年 1-9 月公司合并报表范围变化情况（单位：万元）

时间	子公司名称	注册资本	变化情况
2021 年 1-9 月	江西振冠环保可降解新材料有限公司	5,000.00	增加，新设
	江西连冠新材料科技有限公司	10,000.00	增加，新设
	上海永珏新材料科技有限公司	1,000.00	增加，新设
	上海冠革实业有限公司	100.00	减少，注销
	永冠新材料科技(山东)有限公司	10,000.00	增加，新设
2020 年	江西永冠胶粘制品有限公司	5,000.00	增加，新设
	上海寰羽实业有限公司	100.00	减少，注销
	上海腾革电子商务有限公司	100.00	减少，注销
	上海翰革文体用品有限公司	100.00	减少，注销
2019 年	越南 Adhes 包装技术有限公司	1,300.00（美元）	增加，新设

注：2018 年公司合并范围无变化

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

资产结构与质量

公司资产规模快速增长，资产质量较好；但应收账款和存货规模增长较快，对营运资金形成一定



占用

随着外部融资力度加大，近年公司资产规模快速增长。公司资产结构以流动资产为主，但随着在建工程项目投入持续增加，非流动资产占比整体有所提升。

2019年公司完成首次公开发行股票募资，2020年成功发行可转换公司债券，同时公司加大银行借款规模，受此影响，2018-2020年公司货币资金规模增长较快，2020年末货币资金占总资产的36.24%，且受限规模较小。公司应收账款随着收入规模扩大呈波动增长趋势，2020年末账龄在6个月以内的应收账款占比为92.81%；前五大应收对象均为国际知名企业，信誉度较高，且大部分客户与公司保持长期合作关系，形成坏账的可能性较小。公司主要实行以销定产的生产模式，随着业务规模扩大，在手订单较多，备货增加使得存货规模快速增长。同时，受全球疫情影响，2021年1-9月，公司外销FOB类业务部分客户面临订舱提柜难问题，产成品交付有所延缓，客户提货及付款时间增加，导致当期末存货与应收账款规模大幅增加。公司近年应收账款和存货规模增长较快，对营运资金形成了一定占用。

公司固定资产为生产所需的厂房建筑物及机器设备等经营性资产，随着年产7,000万平方米水性美纹纸胶带胶粘制品生产线建设项目、年产4,200万平方米无溶剂天然橡胶布基胶带胶粘制品生产线项目等陆续建成转固，2021年9月末公司固定资产规模较上年末大幅增长，在建工程主要为“永冠转债”募投项目和自筹建设项目，主要建设内容为厂房、生产线和研发大楼等，随着项目建设推进，2020年末在建工程规模增长较快；2021年1-9月，公司部分设备安装改造工程、新厂房建设工程等陆续达到预定可使用状态转入固定资产，当期末固定资产余额大幅增长。由于预付在建项目所需生产设备的采购款增加，其他非流动资产规模快速增长。

整体上看，公司资产规模快速增长，货币资金规模较大，资产质量较好；但应收账款和存货规模增长较快，对营运资金形成一定占用。

表13 公司主要资产构成情况（单位：亿元）

项目	2021年9月		2020年		2019年		2018年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	8.78	20.89%	12.30	36.24%	4.61	24.80%	1.96	14.88%
应收账款	4.72	11.24%	2.99	8.80%	3.25	17.50%	2.96	22.50%
存货	6.23	14.83%	3.90	11.49%	2.62	14.09%	2.49	18.93%
流动资产合计	22.82	54.29%	20.97	61.76%	12.30	66.19%	7.97	60.51%
固定资产	10.18	24.22%	5.01	14.77%	4.70	25.29%	4.72	35.86%
在建工程	3.78	8.99%	4.92	14.49%	0.54	2.89%	0.09	0.68%
其他非流动资产	4.10	9.76%	2.32	6.84%	0.58	3.11%	0.03	0.22%
非流动资产合计	19.21	45.71%	12.98	38.24%	6.28	33.81%	5.20	39.49%
资产总计	42.03	100.00%	33.95	100.00%	18.58	100.00%	13.17	100.00%

资料来源：公司 2018-2020 年审计报告及未经审计的 2021 年三季报，中证鹏元整理

盈利能力

近年公司营业收入规模持续增长，但整体盈利能力有所下滑

公司营业收入主要来源于布基胶带、纸基胶带和膜基胶带的产品销售，近年受益于下游需求旺盛，新增产能快速释放，公司膜基胶带销量快速上升，带动营业收入持续增长，2018-2020年复合增长率达19.13%。

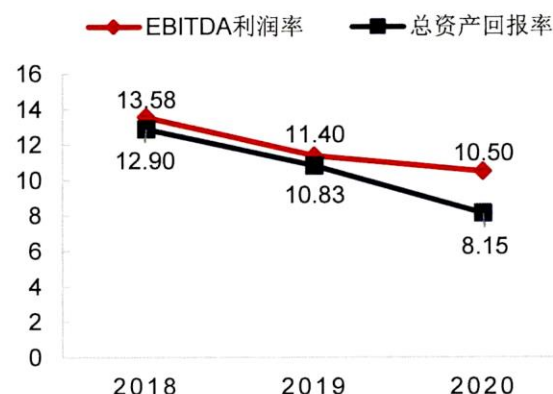
由于公司销售的膜基胶带中OPP胶带毛利率水平较低，近年公司息税折旧及摊销前利润增长幅度小于营业收入增幅，EBITDA利润率持续下滑。同时公司外部融资力度加大使得资产规模快速增长，总资产回报率持续下滑。目前公司处于业务规模快速扩张阶段，在建生产基地、生产线投资规模较大，未来在建、拟建项目完工投产后，随着产能扩张并逐步消化，公司收入规模或将进一步增长。

图6 公司收入及利润情况（单位：亿元）



资料来源：公司 2018-2020 年审计报告及未经审计的 2021 年三季报，中证鹏元整理

图7 公司盈利能力指标情况（单位：%）



资料来源：公司 2018-2020 年审计报告及未经审计的 2021 年三季报，中证鹏元整理

现金流

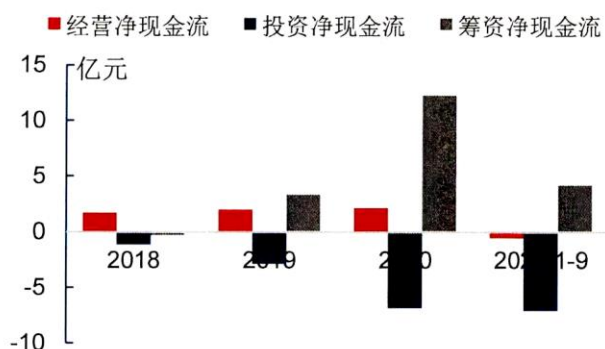
公司经营活动现金流表现较好，现金生成能力尚可，业务快速发展使得资本性支出持续进行，在建项目尚需投资规模较大，未来主要资本性支出将持续依赖筹资活动

公司产品销售回款情况较好，应收账款整体账龄较短；随着业务规模扩大，存货、应收账款及应付账款均有所增长，基本与业务扩张水平相匹配，经营活动现金流表现较好。2021年前三季度，由于备货增加，经营活动现金流小幅净流出。近年公司处于业务快速扩张期，持续进行较大规模资本性投入，投资活动现金流量净额持续为负，随着项目投资规模大幅增长，2020年及2021年前三季度投资活动净流出规模分别为6.81亿元与7.05亿元。2019年公司公开发行股份上市吸收投资收到现金3.60亿元，2020年公司成功发行可转换公司债券，且新增银行借款规模较大，使得筹资活动现金流量净额大幅增长。

近年随着利润规模扩大，公司EBITDA有所增长，但存货和经营性应收项目增加占用一定的营运资金，FFO有所下滑，公司经营活动现金生成能力尚可。但目前公司在建项目尚需投资规模较大，未来主

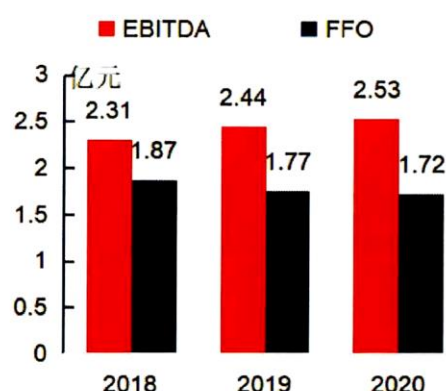
要资本性支出将持续依赖筹资活动。

图 8 公司现金流结构



资料来源：公司 2018-2020 年审计报告及未经审计的 2021 年三季报，中证鹏元整理

图 9 公司 EBITDA 和 FFO 情况



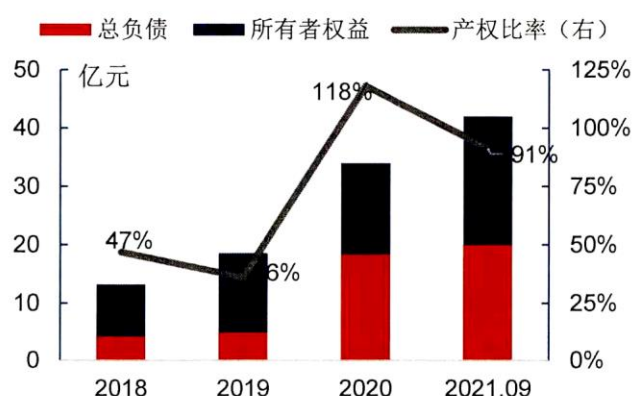
资料来源：公司 2018-2020 年审计报告，中证鹏元整理

资本结构与偿债能力

公司资产负债水平大幅提高，总债务规模快速增长，偿债压力明显加大

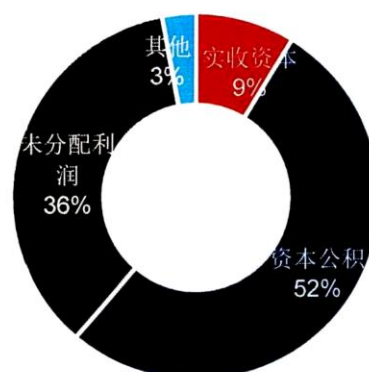
公司资本性支出持续进行，主要通过筹资活动满足在建项目支出需求，2020 年公司负债规模快速增长，使得当期产权比率大幅上升，所有者权益对负债的保障程度减弱；2021 年 9 月“永冠转债”转股使得公司所有者权益规模有所提升，当期末产权比率有所降低。

图 10 公司资本结构



资料来源：公司 2018-2020 年审计报告及未经审计的 2021 年三季报，中证鹏元整理

图 11 2021 年 9 月末公司所有者权益构成



资料来源：公司未经审计的 2021 年三季报，中证鹏元整理

公司负债以流动负债为主，2020 年随着可转换公司债券的成功发行及长期借款融资规模增加，非流动负债占比有所提升。

截至 2020 年末，公司短期借款主要为信用借款（占比 80.52%）和保证借款（占比 19.42%），随着

业务规模扩张快速增长；公司在手订单增加，采购规模扩大使得应付账款有所增长，账龄集中在一年以内。为满足工程建设资金需要，公司新增银行长期借款，截至2021年9月末主要包括抵押兼保证借款1.77亿元、信用借款2.12亿元和保证借款2.50亿元。随着2020年公司可转换公司债券的成功发行，当期期末应付债券规模大幅增长，2021年9月累计人民币50,526.90万元的“永冠转债”转换为公司股票，剩余未转股的“永冠转债”已全部赎回。

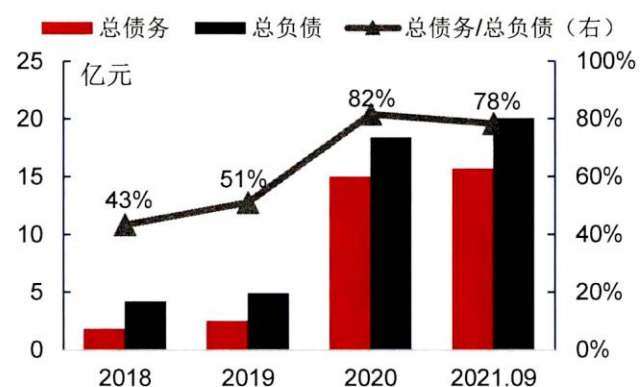
表14 公司主要负债构成情况（单位：亿元）

项目	2021年9月		2020年		2019年		2018年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	7.43	37.06%	7.73	42.03%	1.50	30.42%	1.15	27.30%
应付账款	2.97	14.83%	2.45	13.32%	1.57	31.83%	1.41	33.46%
流动负债合计	13.09	65.30%	11.96	65.09%	4.46	90.62%	3.44	81.91%
长期借款	6.39	31.87%	1.41	7.68%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
应付债券	0.00	0.00%	4.70	25.56%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
非流动负债合计	6.96	34.70%	6.42	34.91%	0.46	9.38%	0.76	18.09%
负债合计	20.05	100.00%	18.38	100.00%	4.93	100.00%	4.21	100.00%

资料来源：公司 2018-2020 年审计报告及未经审计的 2021 年三季报，中证鹏元整理

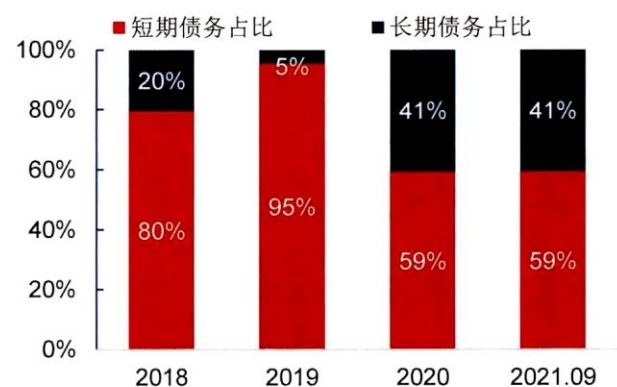
2021年9月末公司总债务快速增长，期末规模为15.69亿元，较2018年末大幅增长，占负债总额的比重为78.28%，公司偿债压力明显加大，其中短期债务规模为9.30亿元，占总债务的59.29%，公司短期债务占比较高。

图 12 公司债务占负债比重



资料来源：公司 2018-2020 年审计报告及未经审计的 2021 年三季报，中证鹏元整理

图 13 公司长短期债务结构



资料来源：公司 2018-2020 年审计报告及未经审计的 2021 年三季报，中证鹏元整理

随着总债务规模的快速增长，公司资产负债水平整体大幅提高，2021年9月末资产负债率为47.71%，较2018年末上升15.79个百分点。2020年公司净债务由负转正，EBITDA对净债务和利息的保障程度下降。公司经营活动现金生成能力尚可，2020年FFO与净债务的比值为57.36%，2021年9月末公司总债务占总资本的41.66%，较2018年末大幅提高，公司整体偿债压力加大。



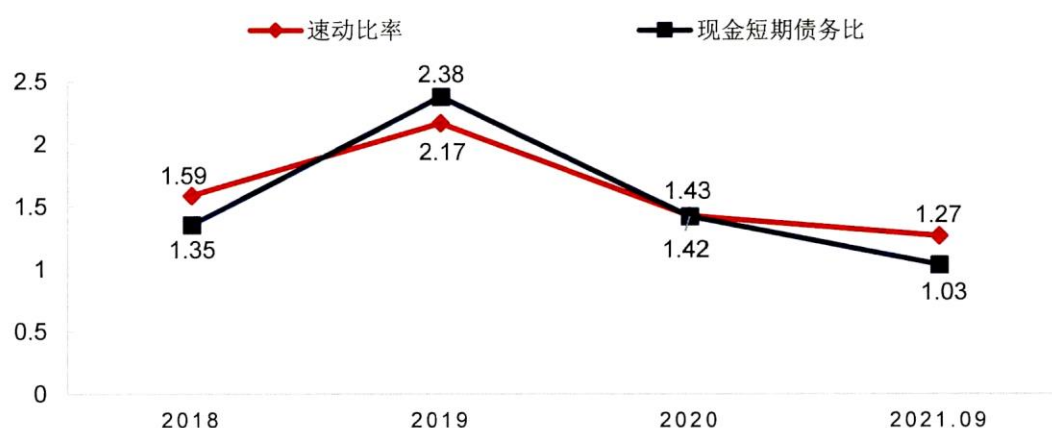
表15 公司杠杆状况指标

指标名称	2021年9月	2020年	2019年	2018年
资产负债率	47.71%	54.14%	26.52%	31.92%
净债务/EBITDA	--	1.19	-1.08	0.13
EBITDA 利息保障倍数	--	12.38	45.25	35.60
总债务/总资本	41.66%	49.06%	15.54%	16.90%
FFO/净债务	--	57.36%	-67.17%	620.99%

资料来源：公司 2018-2020 年审计报告及未经审计的 2021 年三季度报，中证鹏元整理

由于公司2019年收到公开发行股票募集资金，速动比率及现金短期债务比指标转好。2019年后，随着短期借款的快速增长，公司现金短期债务比和速动比率均持续下降，现金类资产对短期有息债务的保障程度减弱。公司可通过银行借款融资和发行可转换公司债券筹集项目建设资金，外部融资渠道较为通畅。整体来看，公司获取流动性资源的能力尚可。

图 14 公司流动性比率情况



资料来源：公司 2018-2020 年审计报告及未经审计的 2021 年三季度报，中证鹏元整理

八、其他事项分析

过往债务履约情况

根据公司提供的企业信用报告，从2018年1月1日至报告查询日（2021年11月12日），公司本部不存在未结清不良类信贷记录，已结清信贷信息无不良类账户。

九、本期债券偿还保障分析

本期债券偿债资金来源及其风险分析

首先，本期债券本息的偿付资金主要来源于募投项目产生的收益，其中产研一体化项目可产生直接



经济效益，项目达产后可实现年均销售收入45,400.00万元，年净利润4,981.24万元。但同时我们关注到，受建设工期等因素影响，募投项目能否如期建设完工并投入使用存在不确定性；另外，受市场需求等因素影响，项目建成后能否产生如期收益亦存在不确定性。

其次，公司经营活动产生的营业收入及现金流入是本期债券按时还本付息资金的主要补充。公司整体生产经营较为稳定，近三年公司营业收入及经营净现金流入保持增长，公司经营活动现金流表现较好，现金生成能力尚可，但近年公司存货及应收账款规模保持增长，公司需关注收付款项的匹配管理以保持经营活动现金流稳健增长，如经营活动净现金流波动较大将加大公司债务期限管理难度。

本期债券可转换为公司股票，转换为股票后，公司偿债压力将有所减小，但股票价格易受公司经营业绩、宏观环境、资金供给、投资者心理等多种因素影响而存在波动。如果公司股票在本期债券发行后价格持续下跌，则存在公司未能及时向下修正转股价格或即使公司持续向下修正转股价格，但公司股票价格仍低于转股价格，导致本期债券价值发生重大不利变化，并进而可能导致出现可转债在转股期内回售或持有到期不能转股的风险。

十、结论

综上，中证鹏元评定公司主体信用等级为AA-，评级展望为稳定，本期债券信用等级为AA-。



跟踪评级安排

根据监管部门规定及本评级机构跟踪评级制度，本评级机构在初次评级结束后，将在受评债券存续期间对受评对象开展定期以及不定期跟踪评级，本评级机构将持续关注受评对象外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及偿债保障情况等因素，以对受评对象的信用风险进行持续跟踪。在跟踪评级过程中，本评级机构将维持评级标准的一致性。

定期跟踪评级每年进行一次，跟踪评级报告于每一会计年度结束之日起6个月内披露。届时，发行主体须向本评级机构提供最新的财务报告及相关资料，本评级机构将依据受评对象信用状况的变化决定是否调整信用评级。如果未能及时公布定期跟踪评级结果，本评级机构将披露其原因，并说明跟踪评级结果的公布时间。

自本次评级报告出具之日起，当发生可能影响本次评级报告结论的重大事项时，发行主体应及时告知本评级机构并提供评级所需相关资料。本评级机构亦将持续关注与受评对象有关的信息，在认为必要时及时启动不定期跟踪评级。本评级机构将对相关事项进行分析，并决定是否调整受评对象信用评级。

如发行主体不配合完成跟踪评级尽职调查工作或不提供跟踪评级资料，本评级机构有权根据受评对象公开信息进行分析并调整信用评级，必要时，可公布信用评级暂时失效或终止评级。

本评级机构将及时在本评级机构网站（www.cspengyuan.com）、证券交易所和中国证券业协会网站公布跟踪评级报告，且在证券交易所网站披露的时间不晚于在其他渠道公开披露的时间。

附录一 公司主要财务数据和财务指标（合并口径）

财务数据（单位：亿元）	2021 年 9 月	2020 年	2019 年	2018 年
货币资金	8.78	12.30	4.61	1.96
应收票据及应收账款	4.72	2.99	3.25	2.97
应收账款	4.72	2.99	3.25	2.96
存货	6.23	3.90	2.62	2.49
流动资产合计	22.82	20.97	12.30	7.97
固定资产	10.18	5.01	4.70	4.72
在建工程	3.78	4.92	0.54	0.09
非流动资产合计	19.21	12.98	6.28	5.20
资产总计	42.03	33.95	18.58	13.17
短期借款	7.43	7.73	1.50	1.15
应付账款	2.97	2.45	1.57	1.41
一年内到期的非流动负债	0.20	0.07	0.00	0.00
流动负债合计	13.09	11.96	4.46	3.44
长期借款	6.39	1.41	0.00	0.00
应付债券	0.00	4.70	0.00	0.00
长期应付款	0.00	0.02	0.21	0.50
非流动负债合计	6.96	6.42	0.46	0.76
负债合计	20.05	18.38	4.93	4.21
总债务	15.69	15.00	2.51	1.82
归属于母公司的所有者权益	21.90	15.57	13.65	8.97
营业收入	26.50	24.14	21.44	17.01
净利润	1.94	1.76	1.48	1.31
经营活动产生的现金流量净额	-0.51	2.15	2.01	1.72
投资活动产生的现金流量净额	-7.05	-6.81	-2.85	-1.13
筹资活动产生的现金流量净额	4.22	12.29	3.36	-0.29
财务指标	2021 年 9 月	2020 年	2019 年	2018 年
销售毛利率	14.04%	14.41%	17.10%	17.57%
EBITDA 利润率	--	10.50%	11.40%	13.58%
总资产回报率	--	8.15%	10.83%	12.90%
产权比率	91.22%	118.07%	36.09%	46.89%
资产负债率	47.71%	54.14%	26.52%	31.92%
净债务/EBITDA	--	1.19	-1.08	0.13
EBITDA 利息保障倍数	--	12.38	45.25	35.60
总债务/总资本	41.66%	49.06%	15.54%	16.90%
FFO/净债务	--	57.36%	-67.17%	620.99%

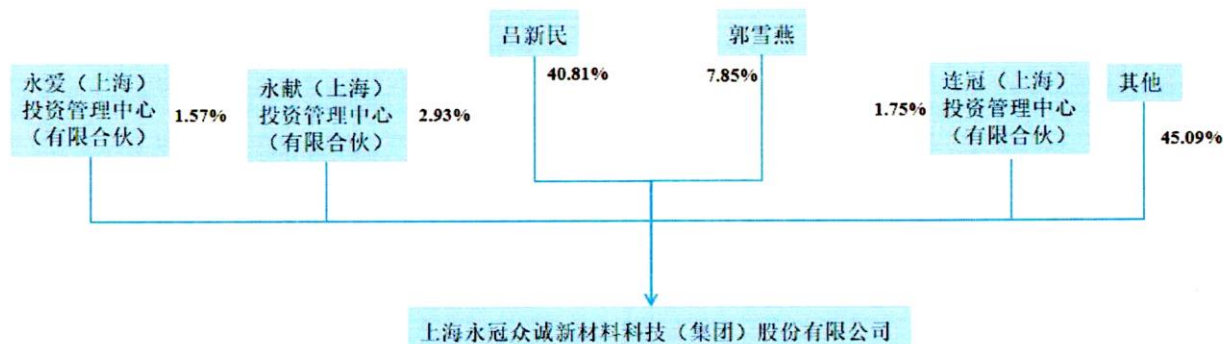


速动比率	1.27	1.43	2.17	1.59
现金短期债务比	1.03	1.42	2.38	1.35

资料来源：公司 2018-2020 年审计报告及未经审计的 2021 年三季度报，中证鹏元整理

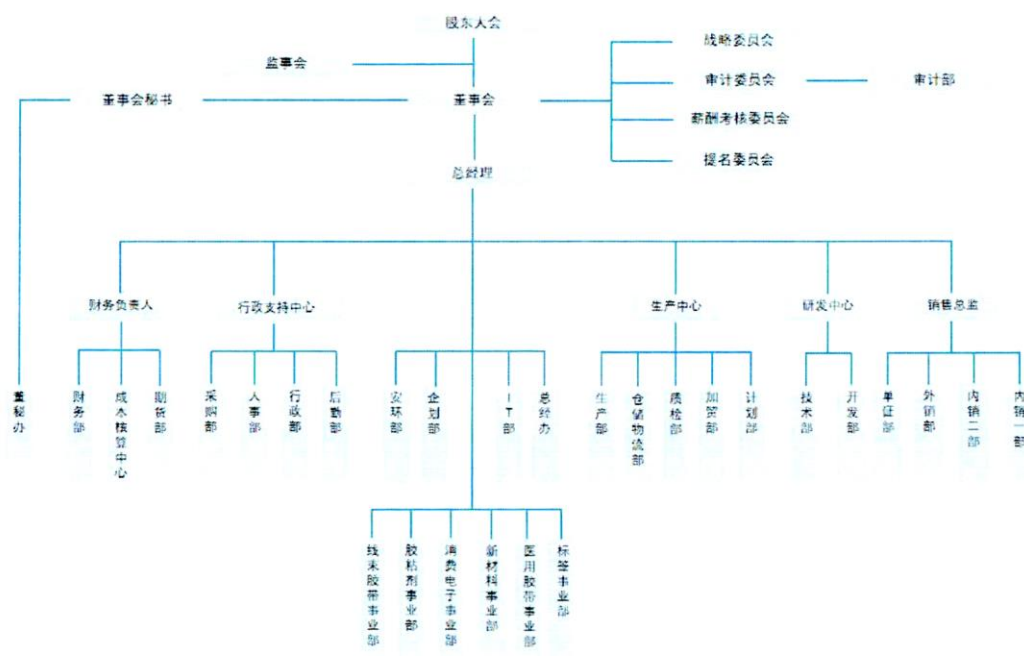


附录二 公司股权结构图（截至 2021 年 9 月末）



资料来源：公司提供

附录三 公司组织结构图（截至 2021 年 9 月末）



资料来源：公司提供

附录四 2021 年 9 月末纳入公司合并报表范围的子公司情况（单位：万元）

公司名称	注册资本	持股比例	主营业务性质
上海重发胶粘制品有限公司	100.00	100.00%	制造业
江西永冠科技发展有限公司	16,200.00	100.00%	制造业
永康市泽冉家居用品有限公司	100.00	100.00%	贸易
江西八福科技发展有限公司	500.00	100.00%	制造业
永冠新材料科技(山东)有限公司	10,000.00	100.00%	制造业
江西永冠胶粘制品有限公司	5,000.00	100.00%	制造业
越南 Adhes 包装技术有限公司	1300.00（美元）	100.00%	制造业
云诺国际贸易有限公司	1.00(港币)	100.00%	贸易
江西振冠环保可降解新材料有限公司	5,000.00	70.00%	制造业
嘉善永冠恩舍医疗产业创业投资合伙企业（有限合伙）	2,180.10	62.50%	金融业
江西连冠新材料科技有限公司	10,000.00	100.00%	制造业
上海永珏新材料科技有限公司	1,000.00	100.00%	制造业

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

附录五 主要财务指标计算公式

指标名称	计算公式
短期债务	短期借款+应付票据+1年内到期的非流动负债+其他短期债务调整项
长期债务	长期借款+应付债券+其他长期债务调整项
总债务	短期债务+长期债务
现金类资产	货币资金+交易性金融资产+应收票据+其他现金类资产调整项
净债务	总债务-盈余现金
总资本	总债务+所有者权益
EBITDA	营业总收入-营业成本-税金及附加-销售费用-管理费用-研发费用+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销+其他经常性收入
EBITDA 利息保障倍数	EBITDA / (计入财务费用的利息支出+资本化利息支出)
FFO	EBITDA-净利息支出-支付的各项税费
自由现金流 (FCF)	经营活动产生的现金流 (OCF) - 资本支出
毛利率	(营业收入-营业成本) / 营业收入×100%
EBITDA 利润率	EBITDA / 营业收入×100%
总资产回报率	(利润总额+计入财务费用的利息支出) / [(本年资产总额+上年资产总额) / 2]×100%
产权比率	总负债/所有者权益合计*100%
资产负债率	总负债/总资产*100%
速动比率	(流动资产-存货) / 流动负债
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注：如受评主体存在大量商誉，在计算总资本、总资产回报率时，我们会将超总资产 10%部分的商誉扣除。

附录六 信用等级符号及定义

一、中长期债务信用等级符号及定义

符号	定义
AAA	债务安全性极高，违约风险极低。
AA	债务安全性很高，违约风险很低。
A	债务安全性较高，违约风险较低。
BBB	债务安全性一般，违约风险一般。
BB	债务安全性较低，违约风险较高。
B	债务安全性低，违约风险高。
CCC	债务安全性很低，违约风险很高。
CC	债务安全性极低，违约风险极高。
C	债务无法得到偿还。

注：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。

二、债务人主体信用等级符号及定义

符号	定义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高。
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
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。

注：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。

三、展望符号及定义

类型	定义
正面	存在积极因素，未来信用等级可能提升。
稳定	情况稳定，未来信用等级大致不变。
负面	存在不利因素，未来信用等级可能降低。



营业执照 (副本)

统一社会信用代码 914403001922170270

名称 中证鹏元资信评估股份有限公司
类型 其他股份有限公司（非上市）
住所 深圳市福田区深南大道7008号阳光高尔夫大厦3楼
法定代表人 张剑文
成立日期 1993年03月17日



重要提示

- 1、商事主体的经营范围由章程确定。经营范围中属于法律、法规规定应当经批准的项目，取得许可审批文件后方可开展相关经营活动。
- 2、商事主体经营范围和许可审批项目等有关事项及年报信息和其他信用信息，请登录深圳市市场和质量监督管理委员会商事主体信用信息公示平台（网址<http://www.szcredit.org.cn>）或扫描执照的二维码查询。
- 3、商事主体须于每年1月1日-6月30日向商事登记机关提交上一年度的年度报告。商事主体应当按照《企业信息公示暂行条例》等规定向社会公示商事主体信息。



此复印件仅供
永冠新研 使用
再复印无效

登记机关

2018 年 11 月 05 日





中华人民共和国

证券市场资信评级业务许可证

公司名称：中证鹏元资信评估股份有限公司

业务许可种类：证券市场资信评级

法定代表人：张剑文

注册地址：深圳市福田区深南大道 7008 号阳光高尔夫大厦 3 楼

编号：ZPJ 002



中国证券监督管理委员会(公章)



2008 年 12 月 21 日

此证
永久有效
再复印无效

SAC

中国证券业协会
Securities Association of China

自律 服务 传导

self-regulation service communication

登记基本信息

姓名	顾春霞	性别	女	
执业机构	中证鹏元资信评估股份有限公司	登记编号	R0030217100005	
执业岗位	证券投资咨询(其他)	学历	硕士研究生	
登记日期	2017-10-30			

登记变更记录

登记编号	登记日期	执业机构	执业岗位	登记状态	离职登记日期
R0030217100005	2017-10-30	中证鹏元资信评估股份有限公司	证券投资咨询(其他)	正常	





中国证券业协会
Securities Association of China

自律 服务 传导

self-regulation service communication

登记基本信息

姓名	范俊根	性别	男	
执业机构	中证鹏元资信评估股份有限公司	登记编号	R0030220070010	
执业岗位	证券投资咨询(其他)	学历	硕士研究生	
登记日期	2020-07-23			

登记变更记录

登记编号	登记日期	执业机构	登记状态	离职登记日期
R0030220070010	2020-07-23	中证鹏元资信评估股份有限公司	正常	

