

中证鹏元资信评估股份有限公司

中证鹏元公告【2025】41号

中证鹏元关于下调深圳瑞华泰薄膜科技股份有限公司主体 信用等级和“瑞科转债”信用等级 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”）对深圳瑞华泰薄膜科技股份有限公司（以下简称“瑞华泰”或“公司”，股票代码：688323.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
瑞科转债	2024年4月 30日	A+	A+	稳定

2025年1月18日，公司发布2024年年度业绩预告公告，预计2024年度实现归属于母公司所有者的净利润为-5,300万元到-6,800万元，与上年同期相比亏损增加3,339.70万元到4,839.70万元。致亏原因：2024年度，受行业竞争加剧及市场需求调整等因素影响，且嘉兴项目尚处于产能爬坡阶段，单位固定成本相对较高，公司的综合毛利率有所下降；同时嘉兴项目投产后折旧和费用化利息的增加也使得管理费用及财务费用同比分别增加约30%、115%，综合影响导致亏损较上年增加。

中证鹏元认为，公司系国内当前已投产产能及在建产能规模最大的PI薄膜厂商，以及国内少数具备宽幅生产线自主设计能力的厂家

之一。公司掌握了配方、工艺及装备等完整的高性能 PI 薄膜制备核心技术，已成为全球高性能 PI 薄膜产品种类最丰富的供应商之一，打破了杜邦等国外厂商对国内高性能 PI 薄膜行业的技术封锁与市场垄断。2022 年获得国家级专精特新“小巨人”企业称号，未来在进口替代方面具备产能及技术基础。但受市场竞争加剧影响，热控 PI 薄膜价格战持续，压缩了公司盈利空间，公司产品毛利率连续三年下滑，且整体经营业绩已连续两年亏损。虽然公司积极开拓市场、调整产品结构，预计 2024 年度营收同比提升增长 19.60%-26.84%，但当前公司重点布局的嘉兴基地项目前期投资规模较大，具体调试情况、投产进度、产品性能稳定性以及电子 PI 薄膜市场开拓情况仍存不确定性。同时，公司计划投资 6.53 亿元在浙江乍浦经济开发区建设高速通讯柔性基材与轨道交通用功能聚酰亚胺薄膜项目，相关项目推进后将给公司带来资本开支压力。此外，瑞科转债转股价远高于正股价，截至 2025 年 1 月 22 日，公司 A 股收盘价为 12.13 元/股，瑞科转债的转股价为 30.91 元/股，债务压力值得关注。

综合考虑公司现状，中证鹏元决定将公司主体信用等级由 A+ 下调为 A，评级展望维持为稳定，“瑞科转债”信用等级由 A+ 下调为 A，评级结果有效期为 2025 年 1 月 24 日至“瑞科转债”存续期。中证鹏元将对公司盈利改善情况、嘉兴基地达产情况、资本开支情况以及公司偿债压力保持密切关注，并持续跟踪以上事项对公司主体信用等级、评级展望以及“瑞科转债”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

二〇二五年一月二十四日

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
	宏观环境	4/5		初步财务状况	3/9
业务状况	行业&运营风险状况	4/7	财务状况	杠杆状况	3/9
	行业风险状况	4/5		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		4/7	财务状况评估结果		4/9
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					a
外部特殊支持					0
主体信用等级					A

注：（1）本次评级采用评级方法模型为：化工企业信用评级方法和模型（版本号：cspy_ffmx_2023V1.0）、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。