

中证鹏元资信评估股份有限公司

中证鹏元公告【2025】69号

中证鹏元关于关注广东芳源新材料集团股份有限公司 2024 年年度业绩预亏的公告

中证鹏元资信评估股份有限公司（以下简称“中证鹏元”）对广东芳源新材料集团股份有限公司（以下简称“芳源股份”或“公司”，股票代码：688148.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
芳源转债	2024 年 9 月 4 日	A-	A-	稳定

公司于 2025 年 1 月 25 日披露《广东芳源新材料集团股份有限公司 2024 年年度业绩预告》，预计 2024 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为-4.30 亿元到-2.90 亿元（上年同期为-4.55 亿元）。

根据公司公开信息及与公司沟通了解，2024 年度业绩预亏的主要原因为：（1）三元材料市场需求走低，公司主要产品三元前驱体出货量及销售收入均同比下降，毛利率下滑；（2）2024 年镍钴锂等

金属价格大幅波动且总体呈现震荡下跌，存货跌价对净利润产生影响，同时公司部分呆滞存货销售亏损；（3）2024年硫酸盐类及电池级碳酸锂产能提升，但产能利用率偏低，单位成本上升导致毛利率下滑。

中证鹏元关注到，目前动力电池行业需求增速放缓，磷酸铁锂技术路线渗透率不断提升，三元锂电前驱体市场需求持续疲软，行业竞争加剧，主要三元正极材料供应商业绩亦下滑，短期内公司主营的三元锂电前驱体业务将持续面临需求疲软和竞争加剧压力。而公司作为电池级碳酸锂新进入者，在电池级碳酸锂行业产能充足且产能利用率普遍不高的形势下，其新业务存在市场需求、客户拓展不及预期等风险，未来收益的不确定性较大。

财务方面，公司存货及固定资产占比较高（2024年9月末分别为24.63%、34.78%），未来原材料价格的波动将导致公司持续面临存货跌价风险，以及产能利用率不足导致折旧侵蚀利润。同时，公司债务规模持续上升，2024年9月末现金短期债务比降至0.14，流动性压力加剧。此外，芳源转债转股价远高于正股价，截至2025年2月7日，公司A股收盘价为4.97元/股，芳源转债的转股价为18.63元/股，若股价持续低迷不利于转股，偿债压力亦值得关注。

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A-，评级展望维持为稳定，“芳源转债”信用等级维持为A-，评级结果有效期为2025年2月11日至“芳源转债”存续期。中证鹏元将对公司的经营表现、偿债压力等保持密切关注，并持续跟踪以上事项对公

司主体信用等级、评级展望以及“芳源转债”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

二〇二五年二月十一日

附表 本次评级模型打分表及结果

评分要素	评分指标	指标评分	评分要素	评分指标	指标评分
业务状况	宏观环境	4/5	财务状况	初步财务状况	2/9
	行业&运营风险状况	4/7		杠杆状况	3/9
	行业风险状况	4/5		盈利状况	非常弱
	经营状况	4/7		流动性状况	4/7
业务状况评估结果		4/7	财务状况评估结果		2/9
调整因素	ESG 因素				0
	重大特殊事项				0
	补充调整				4
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。