

# 中证鹏元资信评估股份有限公司

---

## 信用等级通知书

中鹏信评【2023】第 Z【501】号

### 宁波家联科技股份有限公司：

中证鹏元资信评估股份有限公司对贵公司及贵公司拟发行的宁波家联科技股份有限公司 2023 年向不特定对象发行可转换公司债券进行了分析和评估，经本公司证券评级评审委员会审定，贵公司主体信用等级为 AA-，评级展望为稳定，本期债券的信用等级为 AA-。

如果贵公司对上述评估结果有异议，可在接到本通知后五个工作日内以书面形式向本公司提出复评要求，并提供相应的补充资料。  
特此通告。

中证鹏元资信评估股份有限公司

二零二三年四月十二日



# 宁波家联科技股份有限公司向不特定对象 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.  
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。

本评级报告及评级结论仅适用于本期证券，不适用于其他证券的发行。

中证鹏元资信评估股份有限公司

评级总监：  


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

地址：深圳市深南大道 7008 号阳光高尔夫大厦三楼

电话：0755-82872897

传真：0755-82872090

邮编：518040

网址：[www.cspengyuan.com](http://www.cspengyuan.com)



# 宁波家联科技股份有限公司

## 向不特定对象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	2023-4-14

### 债券概况

**发行规模：**不超过 7.50 亿元  
**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  
**发行目的：**用于年产 10 万吨甘蔗渣可降解环保材料制品项目

### 联系方式

项目负责人：宋晨阳   
 songchy@cspengyuan.com

项目组成员：郑丽芬   
 zhenglf@cspengyuan.com

联系电话：0755-82872897

### 评级观点

本次等级的评定是考虑到宁波家联科技股份有限公司（以下简称“公司”或“家联科技”，股票代码：“301193.SZ”）建立了良好的产品力和品牌认知度，作为行业领先企业或将享受行业集中度提升红利，在创业板首次公开发行股票并上市使得公司融资渠道有所拓宽，资本实力显著增强；同时中证鹏元也注意到，中美贸易摩擦对塑料制品行业影响大，需关注贸易环境变化，公司外币计价的货币资金及应收账款面临一定汇率波动风险，公司产能扩张较快，面临较大的产能消化风险，盈利能力受海运费、原材料价格波动影响较大，未来盈利趋势或将继续波动。

### 公司主要财务数据及指标（单位：亿元）

项目	2022	2021	2020
总资产	29.13	20.65	11.27
归母所有者权益	15.11	13.58	4.59
总债务	8.12	4.97	4.32
营业收入	19.76	12.34	10.26
净利润	1.76	0.71	1.14
经营活动现金流净额	6.54	1.08	1.80
销售毛利率	22.24%	18.02%	26.13%
EBITDA 利润率	15.50%	13.96%	19.77%
总资产回报率	8.33%	5.72%	14.81%
资产负债率	42.40%	34.24%	59.30%
净债务/EBITDA	0.25	-1.88	1.74
EBITDA 利息保障倍数	16.21	11.89	14.60
总债务/总资本	32.61%	26.81%	48.47%
FFO/净债务	336.37%	-40.41%	47.86%
速动比率	1.04	1.75	0.45
现金短期债务比	1.15	2.02	0.26

注：公司 2021 年净债务为负

资料来源：公司 2020-2022 年审计报告，中证鹏元整理



## 优势

- 优质的客户基础推动公司建立了良好的产品力和品牌认知度，公司作为行业领先企业，或将享受行业集中度提升红利。公司主要销售区域遍及境内外，客户包括国内外知名的商超、餐饮巨头，作为知名跨国企业，客户往往设定了较高的供应商准入条件，对产品外观、性能、质量及安全环保性有细致化要求，也极为注重供应商生产环境和生产流程管理，推动公司对客户建立了较好的产品力和品牌认知度，逐步成长为行业领先企业；随下游餐饮业的连锁化和规范化，客户更青睐于与产品优质安全的大型厂商合作，落后产能将被逐步淘汰，公司作为行业领先企业有望享受集中度提升红利。
- 公司通过 IPO 拓宽了融资渠道，资本实力显著增强。2021 年公司在创业板首次公开发行股票并上市，募集资金净额 8.28 亿元，拓宽了融资渠道，同时借由 IPO 上市，叠加利润积累，公司净资产规模从 2020 年末的 4.59 亿元增长至 2022 年末的 16.78 亿元，公司的资本实力显著增强。

## 关注

- 公司主要产品为塑料制品，2018 年以来海内外陆续出台限塑政策，需关注限塑政策口径变化对下游需求的影响；中美贸易摩擦对塑料制品行业影响大，需关注贸易政策变化。海内外各国自 2018 年起开始陆续颁布了不同程度和实施进度的限塑环保政策，2020 年我国出台《关于进一步加强塑料污染治理的意见》并提出阶段性实施目标，未来仍需关注海内外相关限塑法令的口径变化对塑料制品的需求带来的影响。公司塑料制品主要出口至欧美，2018 年以来，中美贸易摩擦反复升级，我国出口至美国的部分塑料制品也在美方加征关税的清单之列，未来仍需关注贸易政策变化。
- 公司海外销售占比高且销售与采购多数以外币计价，面临一定汇率波动风险。公司 2020-2022 年境外销售占比均超 70%，部分原材料从境外采购，公司原材料进口、境外销售主要以美元计价结算，汇率波动将直接影响公司原材料的采购成本和产品的价格竞争力。同时，公司原材料采购形成的应付款项至付款期间、公司产品销售形成的应收款项至收款期间，汇率波动产生的汇兑损益将直接影响公司经营成果。
- 公司产能扩张较快，若市场开拓不及预期，则面临较大的产能消化风险。公司 IPO 之后通过收并购及新建产线等方式快速扩张产能，截至 2022 年末，公司全品类产品设计产能为 13.02 万吨，2022 年的产能利用率为 82.90%，若在建项目及拟建的本期债券募投项目全部建成投产，将在 2025 年底前新增较多产能，考虑到公司目前产能利用率仍待提高，若未来市场开拓不及预期，则面临较大的产能消化风险。
- 公司盈利能力受海运费、原材料价格波动影响较大，未来盈利趋势或将继续波动。由于公司在上下游议价能力均不强，因此盈利能力受海运费、原材料价格波动等因素影响较大；2021 年海运费暴涨及上游原材料价格上涨使公司盈利能力指标均大幅下降，2022 年盈利能力指标随国际航运资源供应稳定而有所修复；考虑到行业竞争加剧、原材料价格波动及公司新增产能消化等因素，未来公司盈利或将继续波动。

## 未来展望

- 中证鹏元给予公司稳定的信用评级展望。我们认为，公司作为细分行业领先企业，建立了良好的产品力和品牌认知度，预计未来公司经营将保持稳定，同时随着新增产能扩张，公司收入规模有望进一步提升。

## 同业比较（单位：亿元、天）

指标	茶花股份	公司（2022）	恒鑫生活	富岭股份	公司（2021）
总资产	13.71	29.13	13.42	7.28	20.65
营业收入	6.76	19.76	14.58	7.19	12.34
净利润	-0.19	1.76	1.16	0.81	0.71
销售毛利率	20.47%	22.24%	18.07%	27.21%	18.02%
资产负债率	12.04%	42.40%	53.62%	33.80%	34.24%

应收账款周转天数	63.63	34.33	27.41	40.44	44.08
应付账款周转天数	27.52	32.88	30.86	38.09	47.76
存货周转天数	135.10	73.65	90.62	78.46	100.96
净营业周期	171.21	75.10	87.17	80.81	97.28

注：（1）茶花股份指标为 2022 年数据；恒鑫生活及富岭股份为上市申报企业，未公告 2022 年数据，表格指标为 2021 年数据；资料来源：iFind，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模型	cspy_ffmx_2022V1.0
外部特殊支持评价方法和模型	cspy_ffmx_2022V1.0

注：上述评级方法和模型已披露于中证鹏元官方网站

### 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	8/9
	行业&运营风险状况	4/7		杠杆状况	7/9
	行业风险状况	3/5		盈利状况	非常强
	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		8/9
调整因素	ESG 因素				0
	重大特殊事项				0
	补充调整				0
个体信用状况					aa-
外部特殊支持					0
主体信用等级					AA-

### 个体信用状况

- 根据中证鹏元的评级模型，公司个体信用状况为 aa-，反映了在不考虑外部特殊支持的情况下，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。



## 一、发行主体概况

公司前身为2009年王熊、张三云、蔡礼永共同出资设立的宁波家联塑料科技有限公司（以下简称“家联有限”），设立时注册资本3,000.00万元，实收资本于2010年3月16日全部到位，其中王熊持股55.00%、张三云持股40.00%、蔡礼永持股5.00%。

2017年6月30日，家联有限进行股改，变更设立为股份有限公司。2021年12月9日，公司在深圳证券交易所创业板发行股票并上市，募集资金总额9.22亿元。截至2022年末，公司注册资本及实收资本均为1.2亿元，公司第一大股东王熊持股38.16%，实际控制人王熊、林慧勤夫妇通过直接或间接方式合并持股比例45.93%，近年持股较稳定。

截至2022年末，公司前十大股东无股权质押、冻结情况。公司第三大股东和第五大股东均为公司的员工持股平台，第八大股东为2021年公司公开发行股份时向11名公司高级管理人员及核心员工战略配售的股票资产管理计划。

2023年3月22日，公司公告《关于2022年度利润分配及资本公积金转增股本方案的公告》，拟向全体股东每10股派送现金股利3.00元，合计派送现金股利0.36亿元，并向全体股东每10股转增6股，转增后公司总股本将增加至1.92亿股。

**表1 截至 2022 年末公司前十大股东明细（单位：股）**

股东名称	股东性质	持股数量
王熊	境内自然人	45,790,500
张三云	境内自然人	20,250,000
宁波镇海金塑股权投资管理合伙企业（有限合伙）	境内非国有法人	9,000,000
赵建光	境内自然人	6,750,000
宁波镇海金模股权投资管理合伙企业（有限合伙）	境内非国有法人	3,600,000
蔡礼永	境内自然人	3,150,000
阳光资管—工商银行—阳光资产—周期主题精选资产管理产品	其他	1,874,221
招商证券资管-招商银行-招商资管家联科技员工参与创业板战略配售集合资产管理计划	其他	1,623,820
林慧勤	境内自然人	1,459,500
张树林	境内自然人	1,069,800
<b>合计</b>		<b>94,567,841</b>

资料来源：公司 2022 年年度报告，中证鹏元整理

公司主营塑料制品及生物全降解材料及制品的研发、生产与销售，近年借助内延外购不断提高产能、扩张业务。2022年1月，公司以1.13亿元自有资金购买镇海区地块面积为103亩的土地使用权，用于扩大生物降解改性材料、家居用品生产规模和配套设施建设用地等。2022年5月，公司以0.45亿元收购浙江家得宝科技股份有限公司（以下简称“家得宝”）45%股权，同时以1.2亿元认购家得宝增发的4,162万股股份，增发完成后持有家得宝75%股权，加快公司在全降解产品领域的布局。2022年10月，公司通过



控股子公司Homelink Green House S.à r.l收购SUMTER EASY HOME,LLC（以下简称“SUMTER”）100%股权，意在完善公司产品线的同时利用SUMTER的北美工厂优势提升供应链效率，开拓和维护海外市场。

## 二、本期债券概况

**债券名称：**宁波家联科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券；

**发行规模：**不超过人民币75,000.00万元（含）；

**债券期限和利率：**本期债券的期限为6年，票面利率的确定方式及每一计息年度的最终利率水平，提请公司股东大会授权董事会在发行前根据国家政策、市场状况和公司具体情况与保荐机构（主承销商）协商确定。本次发行在完成前如遇银行存款利率调整，则股东大会授权董事会对票面利率作相应调整；

**还本付息方式：**对未转股债券采用每年付息一次的付息方式，到期归还本金和最后一年利息；

**转股期限：**本期债券转股期限自发行结束之日起满6个月后的第1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日前20个交易日公司股票交易均价（若在该20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1个交易日公司股票交易均价，具体初始转股价格提请公司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：**本期债券存续期间，当公司股票在任意连续30个交易日中至少有15个交易日的收盘价格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20个交易日公司股票交易均价和前1个交易日公司股票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30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5个交易日内，公司将赎回全部未转股的可转换公司债券，具体赎回价格由公司股东大会授权公司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。另外，在转股期内，如果公司股票在任何连续30个交易日中至少15个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的130%（含130%）或者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：**本期债券最后两个计息年度，如果公司股票在任何连续30个交易日的收盘价格低于当期转股价格的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债券面值加上当期应计利息的价格回售给公司。若在上述交易日内发生过转股价格因发生送红股、转增股本、增发新股（不包括因本期债券转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况而调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。如果出现转股价格向下修正的情况，则上述“连续三十个交易日”须从转股价格调整之后的第一个交易日起重新计算。

本期债券最后两个计息年度，可转换公司债券持有人在每年回售条件首次满足后可按上述约定条件行使回售权一次，若在首次满足回售条件而可转换公司债券持有人未在公司届时公告的回售申报期内申报并实施回售的，该计息年度不应再行使回售权，可转换公司债券持有人不能多次行使部分回售权。

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当期应计利息的价格回售给公司。可转换公司债券持有人在附加回售条件满足后，可以在公司公告后的附加回售申报期内进行回售，该次附加回售申报期内不实施回售的，自动丧失该附加回售权，不能再行使附加回售权。

**向原股东配售安排：**本期债券向公司原股东优先配售，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公司股东大会授权公司董事会根据发行时具体情况确定，并在本期债券的发行公告中予以披露。

### 三、本期债券募集资金用途

本期债券募集资金总额为不超过人民币75,000.00万元（含），扣除发行费用后，资金投向明细如下：

**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
年产10万吨甘蔗渣可降解环保材料制品项目	100,446.00	75,000.00	74.67%

资料来源：公司提供

年产10万吨甘蔗渣可降解环保材料制品项目实施主体是公司全资子公司广西绿联生物科技有限公司，建设地点位于广西壮族自治区来宾市河南工业园区，主要包括设备购置、工程建设等，项目建成后主要增加公司的可降解材料制品产能。

广西是全国第一的甘蔗产区，2022年产量占全国的69%，来宾市是广西的第二大甘蔗产区，已经形成了“甘蔗-制糖-糖精深加工与转化利用-废弃物-生物科技-甘蔗种植”的循环经济产业链，项目依托来



宾市的甘蔗循环经济产业链建设，发挥区位优势，产业上下游集群度高、原料产品耦合度强，项目所需的原料资源可就近取得，在保障原料供应稳定的同时降低了运输成本，有利于项目的生产运营，有利于降低生产成本，增强产品的市场竞争力。

项目建设期36个月，建设内容包括植物纤维制品车间、模具仓库及车间、原料及配浆车间、成品仓库、堆场等建安工程，建设期开始后第三年至第四年产能利用率分别为40%和60%，第五年开始产能利用率达到100%。项目总投资100,446.00万元，包含建安工程费、土地使用费、设备购置费及流动资金等投入。

截至2023年3月，项目已登记备案，项目已取得建筑工程施工许可证并开始施工。

根据公司提供资料，项目达产后可实现年均销售收入156,072万元，年利润总额为32,009万元，净利润为24,007万元。项目税后内部收益率（IRR）为19.68%，税后净现值（NPV）为42,990.00万元，税后静态投资回收期为7.15年（含建设期）。

需关注的是，募投项目整体建设周期较长，如发生不可预见的因素影响施工进度，募投项目能否如期竣工存在一定不确定性；此外，项目建成后若植物纤维制品原材料价格波动、市场需求减少或行业竞争加剧，可能导致产品销售或盈利空间不达预期，产能利用率低于预期水平，项目经济效益存在不达预期的风险。

## 四、运营环境

### （一）宏观经济和政策环境

**2023年我国经济增长动能由外需转为内需，宏观经济政策以稳为主，将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，经济增长有望企稳回升**

2022年以来，我国经济发展的内外部环境更趋复杂严峻，需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力持续显现，地缘政治冲突等超预期因素冲击影响陡然增加，经济下行压力较大，4月和11月主要经济指标下探。随着稳经济一揽子政策和接续措施逐步推出，宏观经济大盘止住下滑趋势，总体维持较强韧性。具体来看，制造业投资在减税降费政策加持下保持较强韧性，基建投资增速在政策支持下大幅上升，对于稳定经济增长发挥重要作用；房地产投资趋势下行，拖累固定资产投资；消费在二季度和四季度单月同比出现负增长；出口数据先高后低，四季度同比开始下降。2022年，我国GDP总量达到121.02万亿元，不变价格计算下同比增长3.0%，国内经济整体呈现外需放缓、内需偏弱的特点。

政策方面，2023年全球经济将整体放缓，我国经济增长动能由外需转为内需，内生动能的恢复是政策主线逻辑。宏观经济政策将以稳为主，从改善社会心理预期、提振发展信心入手，重点在于扩大内需，尤其是要恢复和扩大消费，并通过政府投资和政策激励有效带动全社会投资。财政政策加力提效，总基



调保持积极，专项债靠前发力，适量扩大资金投向领域和用作项目资本金范围，有效支持高质量发展。货币政策精准有力，稳健偏中性，更多依靠结构化货币政策工具来定向投放流动性，市场利率回归政策利率附近。宏观政策难以具备收紧的条件，将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，并加强政策间的协调联动，提升宏观调控的精准性和有效性。

在房地产支持政策加码和稳经济一揽子政策落地见效等因素下，2023年国内经济正在逐步修复，经济增长有望企稳回升。国内经济修复的同时还面临着复杂的内外部环境，海外大幅加息下出现全球经济衰退和金融市场动荡的风险快速攀升，地缘政治冲突延续和大国博弈升级带来的外部不确定性继续加大，财政收支矛盾加剧下地方政府化解债务压力处在高位，内需偏弱和信心不足仍然是国内经济存在的难点问题。目前我国经济运行还存在诸多不确定性因素，但是综合来看，我国经济发展潜力大、韧性强，宏观政策灵活有空间，经济工作稳中求进，经济增长将长期稳中向好。

详见《[经济内生动能修复，博弈强预期与弱现实—2022年宏观经济回顾与2023年展望](#)》。

## （二）行业及区域经济环境

日用塑料制品可分为传统塑料制品和可降解塑料制品，其中传统日用塑料制品行业集中度低，“作坊式”中小型企业普遍存在，可降解日用塑料制品行业仍处于发展初期；近年国内外限塑政策逐步施行，加速淘汰落后产能，提高行业集中度

日用塑料制品是塑料行业的重要分支，覆盖生活中的各个领域。其中，塑料餐饮具包括餐盒、盘、碟、刀、叉、筷、碗、杯、罐、壶、吸管等，下游应用集中在餐饮行业、民用航空、家庭日用消费等领域；塑料家居用品包括收纳盒、储物箱、小桌椅等小型家居用品。从产品分类看，根据塑料制品的环保属性可将其分为传统塑料制品和可降解塑料制品。

传统日用塑料制品的材料多采用PE、聚丙烯（PP）、聚苯乙烯（PS）、PET等，生产通常采用注塑、吸塑等工艺，其技术工艺已相对成熟稳定，行业进入壁垒低，除永新股份、茶花股份等头部企业外，大多数企业规模较小，家庭作坊式的企业普遍存在。头部企业凭借先进的生产设备、精密的模具和自动化的生产线获取国内外高端客户市场份额和相对较高的议价能力，而非头部企业生产设备装备自动化水平低，产品设计研发以模仿为主，产品同质化情况严重且产品质量粗糙、结构单一，无法树立自身品牌形象，主要占据低端市场。

我国可降解塑料行业发展起步较晚，可降解塑料按照原材料分为以聚乳酸（PLA）、聚羟基烷酸酯（PHA）、淀粉基塑料等为代表的生物基可降解塑料和以PBS/PBSA、聚己二酸对苯二甲酸丁二醇酯（PBAT）、PCL等为代表的石油基可降解塑料，其中以PLA和PBAT的未来应用场景最为广阔。从工艺来看，可降解塑料制品的生产工艺与传统制品相似，但是针对PLA等生物降解材料的改性，行业头部企业具有较高的研发水平。相比于传统塑料，可降解塑料的成本更高，以PLA为例，PLA的出厂价为2.5~2.7万元/吨，远高于PP 0.6万元/吨的成本，成本压力限制了可降解塑料渗透率的快速提升。

海外各国自2018年起开始陆续出台限塑相关政策，2020年，我国出台《关于进一步加强塑料污染治理的意见》，提出到2022年，一次性塑料制品消费量明显减少，替代产品得到推广，塑料废弃物资源化能源化利用比例大幅提升；在塑料污染问题突出领域和电商、快递、外卖等新兴领域，形成一批可复制、可推广的塑料减量和绿色物流模式；到2025年，塑料制品生产、流通、消费和回收处置等环节的管理制度基本建立，多元共治体系基本形成，替代产品开发应用水平进一步提升，重点城市塑料垃圾填埋量大幅降低，塑料污染得到有效控制。

国内限塑政策出台后，低附加值产品逐渐被高质量、可降解的高附加值产品取代，落后产能加速淘汰，行业集中度提升，国内生物降解塑料进入快速发展阶段，行业头部企业加速可降解塑料技术研发。随“双碳”目标的提出，未来可降解塑料对传统塑料的替代将加快，行业内资源将加速整合，集中度或将进一步上升，产品质量和品牌建设越来越成为行业内企业提升竞争力的关键。

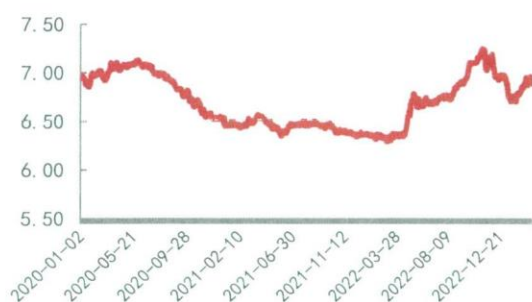
**塑料制品主要出口到欧美地区，需关注相关国家或地区的限塑政策变化；中美贸易摩擦对塑料制品行业影响大，需关注贸易政策和汇率波动风险；随外卖、餐饮市场需求扩张，国内塑料餐饮制品需求增长，龙头或将享受行业集中度提高红利**

塑料制品主要需求地为欧美地区，我国则是世界上最大的塑料生产国。2022年，我国塑料制品出口金额达到1,078.10亿美元，同比增长9.3%。同期内，我国塑料制餐具及厨房用具出口金额为103.39亿美元，同比增长17.92%，增速显著快于塑料制品整体出口增速。

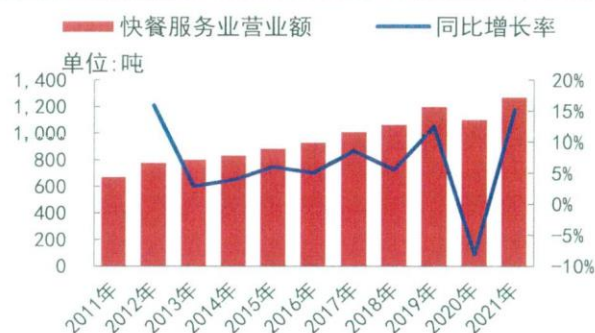
目前海外主要国家和地区均颁布了不同限制程度和实施进度的限塑环保政策，其中北美、欧洲地区主要涉及一次性塑料吸管、餐具，大洋洲则主要针对塑料袋，未来仍需关注海内外相关限塑法令的口径变化对塑料制品的出口带来的影响。

2018年以来，中美贸易摩擦反复升级，我国出口至美国的塑料制品也在美方加征关税的清单之列。其中，一次性PP塑料吸管的关税由3.10%提高至28.10%，纸制品在2018、2019年的两次加税后关税由0.00%升至25%，塑料杯盘的关税在2020年豁免后仍维持在14.00%的高点。另外，近年中美汇率波动加剧，对出口企业的汇兑成本管控形成较大挑战。2020年5月以来，人民币缓慢波动升值，2022年3月至11月，受美联储加息、国内经济增速放缓等因素影响，人民币进入贬值通道，从6.3185下探至7.3275，近期快速回调至6.7。考虑到国产塑料制品较大的出口规模以及关税和汇率在进出口贸易中的关键地位，未来仍需关注贸易政策和汇率波动风险。



**图1 2020年以来中美汇率波动加剧**


资料来源：iFind，中证鹏元整理

**图2 2011年以来快餐服务业营业额快速增长**


资料来源：国家统计局，中证鹏元整理

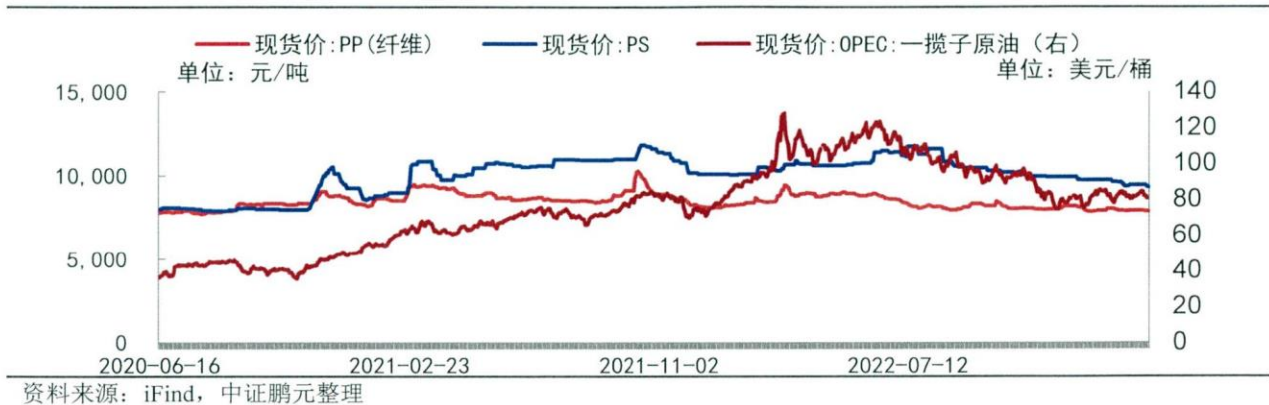
国内塑料餐饮具下游主要应用于外卖、快餐及咖啡茶饮等领域，下游市场扩张和行业高连锁化趋势将带动塑料餐饮制品需求增长。一方面，我国外卖、快餐、茶饮等行业的迅速放量为塑料餐饮具带来了广泛的需求。国家统计局数据显示，我国快餐服务业营业额由2011年的671.62亿元提升至2021年的1,270.51亿元，年化增长率5.97%，总体增势稳健，塑料餐饮具作为与快餐服务业强绑定的消费品发展空间广阔；另一方面，餐饮产业链正在逐渐朝着下游高连锁化率的发展趋势发展，随餐饮业的连锁化和规范化，客户更青睐于与产品优质安全的大型厂商合作，高污染高能耗的落后产能将被逐步淘汰，龙头有望享受集中度提升红利。

**塑料制品原材料和石油存在强相关关系，石油价格异常波动会引致上游原材料价格波动风险增加；可降解塑料原材料中部分材料仍主要依靠进口，但相关材料国内产能不断增长，有利于控制塑料制品生产企业原材料成本**

塑料制品主要原材料为PP和PS，均为通用化工产品，价格主要受国际石油价格波动及大宗市场供求关系的影响。PP、PS价格与原油价格呈现较强的正相关关系，受原油价格波动影响，2020年以来PP、PS价格波动较大。受全球疫情导致的需求减少及主要石油生产国价格战导致的供给增多影响，2020年全球石油价格处于历史底部。2021年以来，随疫情对交通的限制逐渐缓解，叠加全球主要经济体实施宽松货币政策共同推动油价快速上涨。2022年6月随着美元加息等因素影响，由2022年初俄乌冲突导致的供给侧风险逐步向需求侧风险过渡，油价和塑料原材料价格同时步入下行通道。



图3 主要原材料 PP、PS 价格与原油价格相关，近年波动较大



在原材料价格大幅波动时，行业内大中型企业可以通过套期保值等金融衍生品业务对冲部分成本风险，提高生产成本的稳定性，但仍需关注相应波动风险。

生物降解制品原料方面，我国聚乳酸（PLA）目前仍以进口为主，随“两步法”中间产品丙交酯的生产技术突破，国产化率有望大幅提升。对苯二甲酸丁二醇酯共聚物（PBAT）材料技术壁垒则相对较低，近年国内新增产能也呈现大幅增长。生物降解制品原料国内产能增长有利于控制原材料采购成本。

聚乳酸的主要生产工艺为“两步法”，即“乳酸-丙交酯-聚乳酸”，2019年以前我国未突破由乳酸向丙交酯转化的生产技术，主要依靠进口聚乳酸或进口丙交酯原来生产聚乳酸，其中聚乳酸产品主要进口自Total Corbion和Nature Works，丙交酯则主要进口自Total Corbion公司。2018年12月，Total Corbion公司逐步停止对外销售丙交酯，导致2019-2020年聚乳酸进口量大幅增长，出口量大幅减少。2021年以来，随我国企业突破丙交酯生产技术及相关产能投产，聚乳酸生产成本降低，聚乳酸进口量同比减少，出口量同比大幅增长，其中2021年同比增长116.98%。2022年，我国出口聚乳酸0.80万吨，同比大幅增长28.66%。近年国内具备完整两步法制备聚乳酸产能的海正生材、金丹科技等龙头企业产能不断增长，未来国内PLA市场国产化率有望进一步提升。

图4 2021年以来我国聚乳酸进口数量同比减少

图5 2021年以来我国聚乳酸出口量大幅增长



资料来源：公开资料，中证鹏元整理

## 五、经营与竞争

优质的客户基础推动公司建立了良好的产品力和品牌认知度，成为塑料制品领先企业，但存在一定大客户依赖；销售区域内外销共举，有助于分散经营风险，但对北美地区销售占比高，考虑到中美贸易摩擦加剧，需关注贸易政策变化；公司提前布局PLA改性，实现了一定技术积累，在可降解塑料制品方面具备一定竞争优势，但产能扩张较快，面临较大产能消化风险

公司主要经营塑料制品、生物全降解材料及制品及纸制品的研发、生产与销售，在餐饮具及家居日用品两大品类中可生产上万种不同类型及规格产品，例如刀叉勺、杯碗盘、吸管等餐饮具，收纳箱、鞋盒、浴室物品架等家居日用品，产品范围涵盖餐饮、新茶饮及居家生活等方面，产品多样性较强，能为客户提供多品类、一站式的采购服务。

受益于公司上市带来的品牌效应及公司较好地把握了市场机遇，2020年以来营业收入规模逐年增长，但2021年毛利率受大宗原材料价格及海运费增长影响而大幅下降。

表3 公司营业收入构成及毛利率情况（单位：亿元、%）

项目	2022年			2021年			2020年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
塑料制品	16.58	83.91	22.70	10.67	86.44	17.41	9.45	92.10	26.10
生物全降解制品	1.40	7.09	23.39	0.92	7.44	22.56	0.47	4.55	32.04
纸制品及其他	1.78	9.01	17.08	0.75	6.11	21.08	0.34	3.35	18.70
合计	19.76	100.00	22.24	12.34	100.00	18.02	10.26	100.00	26.13

资料来源：公司提供

公司所处塑料制品行业是充分竞争的行业，生产厂商众多，行业集中度低，公司凭借良好的客户资源建立了良好的产品力和品牌认知度，逐步成长为行业领先企业，并顺应政策变化提前布局可降解材料PLA改性技术，实现了一定技术积累，在可降解塑料制品方面形成了一定先发优势。

### ➤ 销售区域及客户

销售模式方面，公司通过直销模式进行销售。公司主要销售区域为境外，近年销售收入占比均在70%以上。2022年公司境外销售收入大幅增长，主要系2021年行业内产品供应价格受海运费和原材料价格影响而有所上涨，因此下游客户2021年采购量下滑，随下游消费复苏，客户库存告急，因而在2022年加大了采购，公司销售收入随之上涨较快。境内方面，随国内新茶饮等连锁客户的拓展，公司境内销售额逐年增长。公司销售区域多样性较好，有助于分散经营风险。

需要关注的是，公司2020年以来在北美的销售收入占比均超过50%，2022年更高达60%以上，2018年以来，中美贸易摩擦反复升级，我国出口至美国的部分塑料制品也在美方加征关税的清单之列，考虑到国产塑料制品较大的出口规模以及关税在进出口贸易中的关键地位，未来仍需关注贸易政策变化。



**表4 公司分区域营业收入构成及毛利率情况（单位：亿元、%）**

区域	2022年			2021年			2020年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
<b>境外</b>	<b>15.25</b>	<b>77.16</b>	<b>23.92</b>	<b>8.70</b>	<b>70.47</b>	<b>18.47</b>	<b>8.14</b>	<b>79.28</b>	<b>27.32</b>
其中：北美	11.89	60.17	26.33	6.41	51.92	20.46	5.87	57.23	30.28
欧洲	2.46	12.44	11.94	1.43	11.60	9.57	1.19	11.56	18.10
大洋洲	0.58	2.96	26.90	0.60	4.83	22.03	0.88	8.55	29.19
亚洲（除中国大陆）	0.13	0.66	19.12	0.11	0.92	7.69	0.08	0.73	26.00
其他	0.18	0.93	22.11	0.15	1.20	12.36	0.12	1.21	-37.21
<b>境内</b>	<b>4.51</b>	<b>22.84</b>	<b>16.57</b>	<b>3.65</b>	<b>29.53</b>	<b>16.92</b>	<b>2.13</b>	<b>20.72</b>	<b>21.56</b>
<b>合计</b>	<b>19.76</b>	<b>100.00</b>	<b>22.24</b>	<b>12.34</b>	<b>100.00</b>	<b>18.02</b>	<b>10.26</b>	<b>100.00</b>	<b>26.13</b>

资料来源：公司提供

客户方面，公司与国内外知名零售商和餐饮巨头长期合作。由于公司客户多为知名跨国企业，往往设定了较高的供应商准入条件，对产品外观、性能、质量及安全环保性有细致化要求，也极为注重供应商生产环境和生产流程管理，公司在满足客户需求的同时也建立了较好的产品力，并在业内形成了较高的品牌认知度，逐步成长为行业领先企业。

整体而言，虽然公司客户整体较为优质且稳定，但公司2020-2022年前五大客户集中度分别为46.68%、49.53%和42.17%，且对于第一大客户的销售金额占比均在10%以上，客户集中度较高且存在一定大客户依赖。

**表5 公司2020-2022年前五大客户销售情况（单位：万元）**

年份	单位名称	销售金额	占收入总额的比例
2022年度	客户一	23,939.82	12.12%
	客户二	19,219.06	9.73%
	客户三	14,746.76	7.46%
	客户四	14,726.24	7.45%
	客户五	10,700.70	5.42%
<b>合计</b>		<b>83,332.58</b>	<b>42.17%</b>
2021年度	客户一	21,479.74	17.40%
	客户二	11,192.79	9.07%
	客户三	10,658.21	8.63%
	客户四	9,830.46	7.96%
	客户五	7,980.37	6.47%
<b>合计</b>		<b>61,141.58</b>	<b>49.53%</b>
2020年度	客户一	13,939.76	13.58%
	客户二	11,520.80	11.23%
	客户三	7,895.96	7.69%
	客户四	7,879.80	7.68%



客户五	6,671.45	6.50%
<b>合计</b>	<b>47,907.76</b>	<b>46.68%</b>

注：表格中“客户一”系代表当年销售额排名第一的客户，2020-2022年前五名不完全重合  
 资料来源：公司提供

定价方面，公司一般采取成本加成法定价以确保利润空间。实际操作中，公司与部分客户签订框架协议确定合作模式、产品质量和付款安排等，合作期间通过订单形式确定量价，单个订单金额通常较小，且对境外客户主要采用FOB贸易方式（定价中不包含海运费），能够一定程度上减少原材料价格及海运费波动对利润空间造成的影响。结算方面，公司对于客户的信用政策一般为发货后30-90天电汇结算。

### ➤ 成本及采购

公司成本构成以材料成本和制造费用为主，2020-2022年材料成本及制造费用占营业成本构成比重均在90%左右，原材料、能源等价格是公司产品成本的决定因素。

表6 公司成本构成情况（单位：亿元）

成本分类	2022年		2021年		2020年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
材料成本	11.92	77.58%	7.62	75.30%	5.58	73.62%
人工成本	1.14	7.41%	0.76	7.54%	0.61	7.99%
制造费用	2.00	13.00%	1.37	13.50%	1.24	16.34%
运输服务费	0.31	2.01%	0.37	3.66%	0.15	2.04%
<b>合计</b>	<b>15.37</b>	<b>100.00%</b>	<b>10.12</b>	<b>100.00%</b>	<b>7.58</b>	<b>100.00%</b>

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

原材料方面，主要影响公司材料成本的原材料为PP、PS和PLA材料，由于其主要系由原油提炼加工而来，市场价格主要取决于原油价格，公司对于作为大宗商品的原材料采购的议价能力不高，采购价格基本随行就市，从原油价格来看，2020年由于主要原油生产国价格战导致原油价格下降，2021年则因全球主要经济体实施宽松货币政策共同推动油价快速上涨，2022年以来受美元加息等因素影响油价重新下行，公司的采购单价趋势也基本与此一致。

虽然公司在定价时采取成本加成法定价，确保了一定的利润空间，但公司从原料采购到生产销售需要一定时间，且在安排生产计划时会维持一定量的库存储备，原材料价格波动会影响公司盈利及出货价格的稳定性。考虑到当前俄乌冲突及美元加息仍在继续，且沙特、俄罗斯等多个产油国宣布从2023年5月削减原油产量，原油价格及公司原材料采购价格或将继续提升，公司面临一定原材料价格波动风险。

表7 公司主要原材料采购情况（单位：万元、元/吨）

项目	2022年		2021年		2020年	
	采购金额	采购单价	采购金额	采购单价	采购金额	采购单价
PP	33,223.91	7.75	31,275.41	8.08	20,903.63	6.88
PS	33,799.53	8.94	18,214.01	8.88	16,734.00	7.09

PLA	4,973.11	20.71	2,901.22	21.10	2,184.76	19.57
合计	71,996.55	-	52,390.64	-	39,822.39	-

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

供应商方面，2020-2022年，公司前五大供应商集中度分别为35.38%、33.28%和35.24%，供应商集中度不高，主要采购物品为PP、PS等大宗商品及电力能源，市场供应商众多且价格透明度高，不存在对供应商的重大依赖。

### ➤ 研发投入

生产技术方面，随着国内外限塑政策施行，可降解材料相关技术逐步成为研发竞争的主要阵地，公司生物降解材料改性及制品制造技术先进，为全国生物基全降解日用塑料制品的单项冠军产品的生产企业，是相关国家标准起草的主要参与者。

2020-2022年，公司研发投入及研发人员数量逐年增长，持续保持一定强度的研发投入。截至2022年末，公司及子公司拥有有效专利共计168项，主持和参与了1项国际标准、14项国家标准及8项团体标准的制定。公司的专利技术主要集中于产品设计、PLA相关可降解材料及制备方法、PLA改性等。

PLA是行业主流的可降解原材料之一，由于PLA等可降解材料必需经过改性以后才能加工生产出符合客户要求的成品，如果直接使用，其加工出的产品在硬度、色泽、韧性、抗压、抗高温、抗水解等指标都无法满足正常的使用标准，而公司较早布局且聚焦于借助物理、化学手段的生物降解材料改性，目前已经自主开发并掌握对生物降解材料进行定制化改性的工艺技术和流程。

**表8 公司研发投入情况**

项目	2022年	2021年	2020年
研发投入（万元）	6,356.51	3,812.05	3,854.69
占营业收入比重	3.22%	3.09%	3.76%
研发人员数量（人）	283	244	172
占总员工比重	10.50%	10.80%	9.44%

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

总体而言，公司提前布局PLA改性，实现了一定技术积累，在可降解塑料制品方面具备一定竞争优势，有助于公司保持行业领先地位。

### ➤ 生产与在建项目

生产方面，受益于以销定产的生产政策，公司近年产销情况良好，2020-2022年产销率均超过95%。公司产品销量快速增长，2020-2022年的销量年化增长率达31.93%。产能方面，公司产能分布主要集中于浙江宁波和广西，产能逐年增长但产能利用率波动较大，其中2022年整体产能利用率下降较快系因公司塑料制品产能增长快，而订单量未能及时消化该部分产能导致。2020-2022年的公司整体产能年化增长率达33.58%，其中塑料制品、生物全降解制品和纸制品及其他年化增长率分别为27.07%、87.30%



和175.45%。

**表9 2020-2022年公司生产情况（单位：万吨）**

年份	产品类型	销量	产量	产能	产销率	产能利用率
2022年	塑料制品	9.44	9.45	11.30	99.87%	83.63%
	生物全降解制品	0.40	0.41	0.48	97.32%	84.94%
	纸制品及其他	0.72	0.94	1.24	76.73%	75.43%
	<b>合计</b>	<b>10.56</b>	<b>10.80</b>	<b>13.02</b>	<b>97.77%</b>	<b>82.90%</b>
2021年	塑料制品	6.48	6.76	7.26	95.97%	93.01%
	生物全降解制品	0.31	0.27	0.38	115.38%	70.91%
	纸制品及其他	0.27	0.17	0.25	153.93%	70.45%
	<b>合计</b>	<b>7.06</b>	<b>7.20</b>	<b>7.89</b>	<b>98.09%</b>	<b>91.24%</b>
2020年	塑料制品	5.85	6.10	7.00	95.92%	87.20%
	生物全降解制品	0.10	0.11	0.14	90.07%	83.49%
	纸制品及其他	0.11	0.14	0.16	76.31%	85.73%
	<b>合计</b>	<b>6.06</b>	<b>6.36</b>	<b>7.30</b>	<b>95.39%</b>	<b>87.10%</b>

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

公司IPO后不断加大产能扩张的投资，截至2022年末，公司主要在建项目包括IPO募投项目及部分用超募资金建设的项目。三个项目计划投资总额合计11.16亿元，累计投入金额2.75亿元，其中“年产12万吨生物降解材料及制品、家居用品项目”为使用IPO超募资金建设的项目，拟使用超募资金1.50亿元，目前已投资金额中70.05万元来自于IPO募集资金；其余两个为IPO募投项目，项目建设资金全部来源于IPO募集资金。两个IPO募投项目原定于2023年3月建成，但实际投入过程中因土地规划、防控等多重因素的影响，两项目预计建成时间均有所延期。

**表10 截至2022年末公司主要在建项目情况（单位：万元）**

项目	投资总额	已投资金额	投资进度
年产12万吨生物降解材料及制品、家居用品项目	74,958.29	12,298.17	16.41%
漉浦厂区生物降解材料制品及高端塑料制品生产线建设项目	26,604.00	15,204.70	57.15%
生物降解材料及制品研发中心建设项目	10,023.00	41.66	0.42%
<b>合计</b>	<b>111,585.29</b>	<b>27,544.53</b>	-

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

截至2022年末，公司全品类产品设计产能为13.02万吨，2022年的产能利用率为82.90%，若上述在建项目及拟建的本期债券募投项目全部建成投产，将在2025年底之前新增较多产能，考虑到公司目前产能利用率仍待提高，若未来市场开拓不及预期，则面临较大的产能消化风险。

#### ➤ 营运资金管理

公司净营业周期持续维持在行业平均水平。由于公司下游客户主要系境内外知名大型客户，信用政

策一般为电汇30天到90天，其中30天、45天、60天较多，公司应收账款周转效率仅优于茶花股份但逐年改善。应付账款周转天数方面，公司对上游部分供应商议价能力一般，应付账款周转天数表现一般，但仍好于同行业其他企业。此外，公司存货周转天数较长且高于行业平均水平，2022年因行情较好而大幅下降，存货管理水平有待提高。上述因素综合导致公司净营业周期波动下降，处于行业平均水平。2022年，公司对上游供应商开具了较多银行承兑汇票，有助于公司更好的管理营运资金。综合来看，公司营运资金管理处于行业平均水平。

**表11 公司及可比公司营运效率相关指标（单位：天）**

项目	茶花股份	恒鑫生活	富岭股份	公司		
	2022年	2021年	2021年	2022年	2021年	2020年
应收账款周转天数	63.63	27.41	40.44	34.33	44.08	49.29
应付账款周转天数	27.52	30.86	38.09	32.88	47.76	61.39
存货周转天数	135.10	90.62	78.46	73.65	100.96	94.70
净营业周期	171.21	87.17	80.81	75.10	97.28	82.60

注：恒鑫生活（A05535.SZ）及富岭股份（A05926.SZ）处于上市申报阶段，未公告2022年年度数据；净营业周期=应收账款周转天数+存货周转天数-应付账款周转天数

资料来源：iFind，中证鹏元整理

## 六、财务分析

### 财务分析基础说明

以下分析基于公司提供的经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的2018-2021年1-6月审计报告、2021年及2022年审计报告，报告均采用新会计准则编制。公司2022年新增较多子公司，其中因收购家得宝增加子公司3家，因收购SUMTER增加子公司1家，新设境内子公司3家、境外子公司6家。

**表12 2020-2022年公司合并范围变化情况**

年份	方向	公司名称	注册地	取得方式/减少原因
2020年	减少	HOME-LINK GmbH	德国	注销
	减少	Ningbo (USA) Home-Link Plastic Product Manufacture. LLC	美国	注销
		浙江家得宝科技股份有限公司	台州市	收购
		广西家得宝日用品有限公司	来宾市	收购
		江苏百仕得科技有限公司	徐州市	收购
2022年	增加	SUMTER EASY HOME,LLC	美国	收购
		广西绿联生物科技有限公司	来宾市	投资设立
		家联电子商务（宁波）有限公司	宁波市	投资设立
		宁波泓怡科技有限公司	宁波市	投资设立
		Weissbach (SINGAPORE)PTE.LTD.	新加坡	投资设立
		Homelink Green House S.à r.l	卢森堡	投资设立
		Viobio International Inc.	美国	投资设立
		Viobio Market Place Inc	美国	投资设立



Viobio Manufacture Inc  
 Grünquelle GmbH

 美国  
 德国

 投资设立  
 投资设立

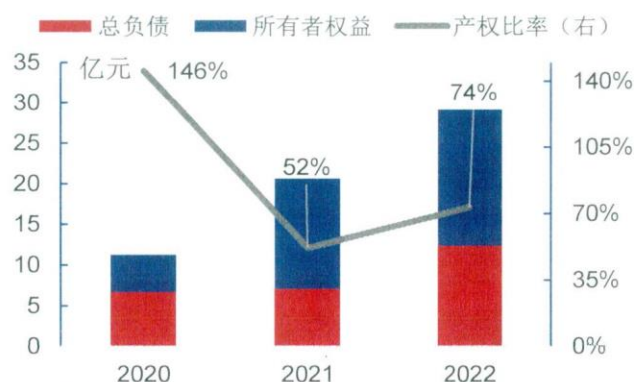
资料来源：公司提供，中证鹏元整理

## 资本实力与资产质量

公司IPO后资本实力显著增强，净资产对负债保障程度较好；受益于IPO资金到账及对外收并购，公司资产规模逐年增长，但外币计价的货币资金及应收账款规模大，面临一定汇率波动风险，同时需关注存货、应收账款及商誉的减值风险

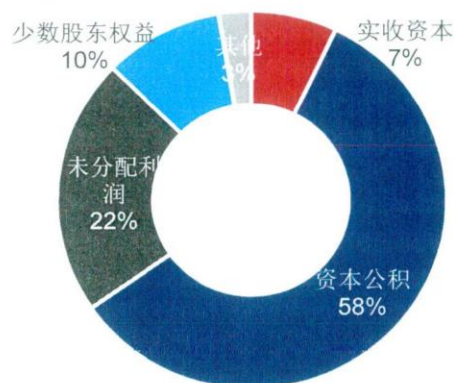
受益于公开发行股票及利润积累，公司所有者权益规模逐年增长，其中2021年因公开发行股票募集8.28亿元资金，增加股本0.30亿元和资本公积7.98亿元。截至2022年末，公司所有者权益主要由资本公积和未分配利润构成。负债方面，由于业务规模扩大，2022年公司对原料供应商开具的应付票据规模增长较快，负债规模大幅增长。受上述因素影响，公司产权比率近年来整体有所下降，所有者权益对负债的保障程度较好。

图6 公司资本结构



资料来源：公司 2020-2022 年审计报告，中证鹏元整理

图7 2022 年末公司所有者权益构成



资料来源：公司 2022 年审计报告，中证鹏元整理

受益于IPO资金到账及对外收并购，公司资产规模逐年增长。资产流动性方面，公司2021年公开发行股票后货币资金规模大幅增长，资产流动性有较大改善；2022年随着对外收并购和IPO募投项目的持续投入，公司固定资产、无形资产等非流动资产占比增长较快，非流动资产占比快速提升。

公司固定资产主要系生产设备及房屋建筑物，无形资产主要系土地使用权，截至2022年末主要固定资产及无形资产均无闲置，公司新增的固定资产和无形资产均聚焦公司主业，有助于公司扩大产能。

截至2022年末公司货币资金主要系银行存款，其中2.79亿元系美元资产，且有1.37亿元存放在境外。与此同时，公司截至2022年末应收账款中1.65亿元系美元计价，60.83万元系欧元计价，公司货币资金及应收账款面临一定汇率波动风险。公司存货主要由原材料、库存商品等构成，2022年账面价值快速增长，其中原材料价格受石油价格影响面临一定波动，公司每年均计提了存货跌价准备，并分别于2020-2022年确认了36.40万元、64.89万元和387.90万元的存货跌价减值损失，虽然其占账面余额比例较小，但考

虑到公司存货规模扩张，存货仍面临一定减值风险。

2022年公司收购家得宝及SUMTER公司，确认商誉1.39亿元。经测试公司截至2022年末核心商誉未发生减值，但若收购标的未来经营不及预期导致其可收回金额小于账面价值，公司商誉将面临一定减值风险。

截至2022年末，公司受限资产账面价值合计4.62亿元，占总资产比例为15.86%，其中货币资金受限1.28亿元，固定资产、无形资产分别因抵押借款受限2.47亿元和0.54亿元。

整体来看，公司2021年公开发行人股票后，现金类资产规模快速增长，2022年以来公司加大对外投资力度，通过收并购和项目投入等方式扩大产能，非流动资产占比增长较快。公司以外币计价的资产较多，面临一定汇率波动风险，同时存货、商誉面临一定减值风险。

**表13 公司主要资产构成情况（单位：亿元）**

项目	2022年		2021年		2020年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	7.55	25.90%	8.55	41.40%	1.04	9.23%
应收账款	2.29	7.85%	1.48	7.18%	1.54	13.66%
存货	3.02	10.37%	3.27	15.82%	2.41	21.38%
<b>流动资产合计</b>	<b>13.72</b>	<b>47.10%</b>	<b>13.63</b>	<b>66.03%</b>	<b>5.21</b>	<b>46.19%</b>
固定资产	9.03	31.01%	4.81	23.28%	4.59	40.68%
无形资产	2.64	9.07%	0.70	3.38%	0.72	6.37%
商誉	1.38	4.73%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
<b>非流动资产合计</b>	<b>15.41</b>	<b>52.90%</b>	<b>7.01</b>	<b>33.97%</b>	<b>6.07</b>	<b>53.81%</b>
<b>资产总计</b>	<b>29.13</b>	<b>100.00%</b>	<b>20.65</b>	<b>100.00%</b>	<b>11.27</b>	<b>100.00%</b>

资料来源：公司2020-2022年审计报告，中证鹏元整理

## 盈利能力

公司上下游议价能力均不强，盈利能力受海运费、原材料价格波动影响较大，考虑到行业竞争加剧、原材料价格波动及新增产能消化等因素，未来公司盈利趋势或将继续波动

公司营业收入均来自塑料制品及可降解制品销售，受益于IPO带来国内影响力提升及公司较好地把握了北美地区市场机遇，近年公司营业收入逐年增长，但由于公司在上下游议价能力均不强，因此盈利能力受海运费、原材料价格波动等因素影响较大。2021年，海运费暴涨叠加上游原材料价格上涨，导致公司利润水平大幅下降，毛利率由2020年的26.13%大幅下降8.11个百分点，EBITDA利润率及总资产回报率均大幅下降。2022年，国际航运资源供应逐步稳定，海运费下降至正常水平，公司加大了在北美市场的开拓，营收规模上涨的同时盈利水平也有所恢复，毛利率水平重新提高至22.24%，总资产回报率及EBITDA利润率也有所提升。受益于营收规模扩大，公司期间费用率逐年下降，2020-2022年分别为11.51%、9.88%和8.82%，期间费用控制能力较好。整体而言，公司近年盈利水平存在一定波动。



盈利趋势方面，未来随着公司产能扩张及疫情管控放开，公司收入规模有望进一步提升，但考虑到行业竞争加剧、原材料价格波动及公司新增产能消化等因素，未来公司盈利水平或将继续波动。

图8 公司盈利能力指标情况（单位：%）



资料来源：公司 2020-2022 年审计报告，中证鹏元整理

### 现金流与偿债能力

公司经营活动现金流表现良好，但未来投资需求较大，投资活动现金将继续净流出；本期债券发行后，杠杆水平将有所提高

公司负债集中于流动负债，近年占比均在80%以上。债务方面，公司债务主要系银行短期借款、银行承兑汇票和长期借款，2022年债务规模大幅增长，主要系因营业收入规模扩大，公司对于原料供应商开具了较多的银行承兑汇票，导致短期债务增长较快。整体而言，公司债务主要集中于短期。

公司短期借款规模小幅波动，截至2022年末主要包括抵押借款、信用借款、保证借款及抵押加保证借款。公司应付票据主要系对供应商开具的银行承兑汇票及信用证，兑付期限为60-120天，2022年以来由于采购规模扩大，公司提高了银行承兑汇票的结算比例，应付票据快速增长。公司一年内到期的非流动负债主要系一年内到期的抵押借款、长期应付款和租赁负债，长期借款主要系保证借款及抵押借款，规模逐年增长。

表14 公司主要负债构成情况（单位：亿元）

项目	2022 年		2021 年		2020 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	1.84	14.93%	2.51	35.44%	2.28	34.07%
应付票据	4.90	39.68%	1.33	18.83%	1.43	21.43%
应付账款	1.65	13.37%	1.16	16.34%	1.53	22.88%
一年内到期的非流动负债	0.13	1.01%	0.40	5.67%	0.30	4.49%
<b>流动负债合计</b>	<b>10.32</b>	<b>83.54%</b>	<b>5.92</b>	<b>83.73%</b>	<b>6.15</b>	<b>92.04%</b>
长期借款	1.22	9.90%	0.72	10.15%	0.31	4.58%
<b>非流动负债合计</b>	<b>2.03</b>	<b>16.46%</b>	<b>1.15</b>	<b>16.27%</b>	<b>0.53</b>	<b>7.96%</b>
<b>负债合计</b>	<b>12.35</b>	<b>100.00%</b>	<b>7.07</b>	<b>100.00%</b>	<b>6.68</b>	<b>100.00%</b>

总债务合计	8.12	65.74%	4.97	70.35%	4.32	64.62%
其中：短期债务	6.87	55.62%	4.24	59.94%	4.01	60.03%
长期债务	1.25	10.11%	0.74	10.40%	0.31	4.59%

资料来源：公司 2020-2022 年审计报告，中证鹏元整理

受益于盈利水平较好，公司经营活动现金流逐年增长，其中由于2022年公司改变供应商支付政策，利用信用开具较多银行承兑汇票，该部分现金流出未计入经营活动现金流出，而计入筹资活动现金流出，因此公司2022年经营活动现金流量净额大幅增长，而筹资活动现金流量净额下降为负。

投资活动方面，近三年公司投资活动现金流持续净流出，2022年净流出大幅增长主要系公司扩大产线、投资购买土地等，购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金大幅增长。考虑到公司主要在建项目后续资本开支较大，预计未来投资活动现金将持续净流出。

**表15 公司现金流及杠杆状况指标（单位：亿元）**

指标名称	2022 年	2021 年	2020 年
经营活动现金流	6.54	1.08	1.80
FFO	2.55	1.31	1.69
资产负债率	42.40%	34.24%	59.30%
净债务/EBITDA	0.25	-1.88	1.74
EBITDA 利息保障倍数	16.21	11.89	14.60
总债务/总资本	32.61%	26.81%	48.47%
FFO/净债务	336.37%	-40.41%	47.86%
经营活动现金流/净债务	862.54%	-33.41%	50.92%
自由活动现金流/净债务	303.75%	14.80%	4.54%

注：公司 2021 年净债务为负

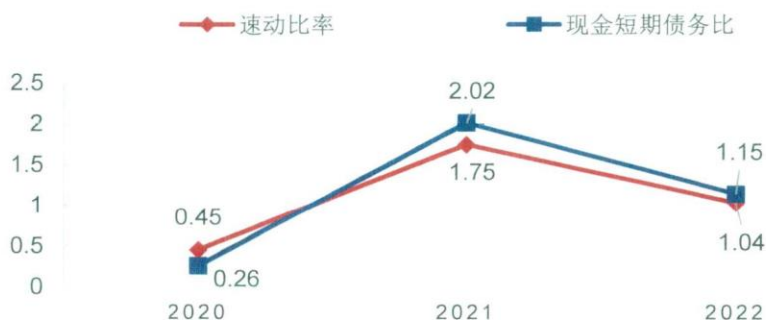
资料来源：公司 2020-2022 年审计报告，中证鹏元整理

从杠杆状况指标看，受益于公开发行股票获取资金，公司资产负债率、总债务/总资本等指标均在2021年达到最低，净债务也于2021年达到负值。2021年以来，得益于较为充裕的现金类资产，公司净债务/EBITDA和FFO/净债务指标表现优秀。整体来看，公司近年杠杆状况指标表现较好。

考虑到公司未来几年存在较多的资本开支，因此自由活动现金流/净债务能很好的体现杠杆比率波动性，考虑到本期债券成功发行及未来资本开支后，公司债务规模将大幅增加，杠杆水平将有所提高。

流动性表现方面，公司速动比率和现金短期债务比均在2021年达到最高后下降，2021-2022年表现较好，短期偿债压力不大。考虑到公司作为上市公司，融资渠道较为畅通，截至2022年末，公司授信总额和未使用额度分别为16.99亿元和10.73亿元，融资弹性较好。整体来看，公司流动性指标表现较好。



**图9 公司流动性比率情况**


资料来源：公司 2020-2022 年审计报告，中证鹏元整理

## 七、其他事项分析

### （一）ESG 风险因素

公司注重可持续发展，ESG表现良好，对公司持续经营和信用水平基本无负面影响

根据《公司关于是否存在诉讼、仲裁或行政处罚等情况的说明》，过去一年公司不存在因空气污染或温室气体排放而受到政府部门处罚的情形、不存在因废水排放而受到政府部门处罚的情形、不存在因废弃物排放而受到政府部门处罚的情形。

社会方面，根据《公司关于是否存在诉讼、仲裁或行政处罚等情况的说明》，过去一年公司不存在因违规经营、违反政策法规而受到政府部门处罚的情形。

治理方面，根据《公司关于是否存在诉讼、仲裁或行政处罚等情况的说明》，过去一年公司不存在尚未了结的或可预见的诉讼、仲裁或行政处罚，公司及高级管理人员最近36个月内不存在违法违规而受到行政、刑事处罚及其他处罚。

公司根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》及相关法律法规的要求，建立了股东大会、董事会、监事会，并制定《公司章程》，在此基础上形成了符合现行法律、法规的公司治理结构。公司现任董事会成员7名，其中独立董事3名，董事会下设有战略委员会、提名委员会、审计委员会、薪酬与考核委员会及ESG委员会，并制定了各委员会议事规则。其中ESG委员会系公司于2023年3月在董事会下设立的专门工作机构，主要负责拟订公司的可持续发展目标和发展规划，督导公司各业务板块的可持续发展体系运行，并就提升公司可持续发展表现提供建议及方案。ESG委员会成员由三名董事组成。公司实际控制人近年的持股数量保持稳定，未有减持动作，对公司的控制力度较强。公司对下属子公司在发展战略、投融资、对外担保、高管任命等方面均可实际管控。

公司管理方面，公司第三大股东和第五大股东均为公司的员工持股平台，第八大股东为2021年公司

公开发行股份时向11名公司高级管理人员及核心员工战略配售的股票资产管理计划。员工持股有助于形成公司与员工共同发展的长效激励机制，保证管理层及核心团队的相对稳定。公司已建立了较完整的内部管理制度，覆盖了研发、采购、销售等多个环节，截至2022年末，公司组织架构图如附录三所示。

## （二）过往债务履约情况

根据公司提供的企业信用报告，从2020年1月1日至报告查询日（2023年1月12日），公司本部不存在未结清不良类信贷记录，已结清信贷信息中有一笔关注类短期借款，根据上海浦东发展银行宁波海曙支行提供的说明，系因银行客户经理未对公司详细说明，故公司将还款金额存入到美元结算账户，而未划转至美元贷款账户，导致系统最终未能正常扣款，造成公司该笔业务逾/欠期。

根据中国执行信息公开网，从2020年1月1日至查询日（2023年4月3日），中证鹏元未发现公司曾被列入全国失信被执行人名单。

## 八、本期债券偿还保障分析

（1）本期债券募投项目收益。根据公司提供的可行性分析报告，项目税后内部收益率（IRR）为19.68%，税后静态投资回收期为7.15年（含建设期）。受资金到位等因素影响，募投项目能否如期完工存在不确定性，完工后受市场需求、行业竞争及公司未来发展状况等因素影响，募投项目投产后能否实现预期收益存在不确定性。

（2）经营性业务方面，2020-2022年公司营业收入逐年增长，经营活动现金流净额分别为1.80亿元、1.08亿元和6.54亿元。良好的经营回款能力能为公司提供较好的现金流支持，可为本期债券偿付提供一定保障。但同时也需要关注公司未来仍有大额资本支出需求，新增的大量产能存在较大消化风险。

（3）本期债券为可转换债券，债券转股后无需还本付息，可视为偿债方式之一，但中证鹏元也关注到股价下跌等因素有可能致使债券持有人不进行转股。

## 九、结论

首先，随着限塑政策施行及下游餐饮业连锁化规范化发展，加速淘汰落后产能和可降解塑料技术研发，日用塑料制品行业集中度将持续提高，公司作为行业领先企业，在PLA改性技术方面有一定先发优势，或将享受行业集中度提升红利。其次，公司自身形成了良好的产品力和品牌认知度，销售区域遍及海内外，近年营业收入逐年增长，且现金回款较好，随着管控放开，行业内展会、考察等活动举办将重新活跃起来，有助于公司营销和市场拓展，公司收入规模及经营活动现金流净额有望进一步提升。最后，公司杠杆状况及流动性指标表现优秀，受益于公开发行股票获取资金，公司现金类资产充裕，净债务规模小，EBITDA及FFO对净债务的保障程度高，速动比率和现金短期债务比指标表现较好。



但需关注的是，政策方面，公司主要产品为塑料制品，限塑政策口径变化可能会对下游需求产生影响，与此同时，中美贸易摩擦对塑料制品行业影响大，若贸易摩擦加剧导致贸易政策变化，将对公司营收及盈利水平产生较大影响。业务方面，公司海外销售占比高且销售与采购多数以外币计价，若汇率变动将影响公司产品价格竞争力和原材料成本，与此同时，公司外币计价的货币资金及应收账款规模大，汇率波动或将产生较大汇兑损益，公司面临一定汇率波动风险。生产方面，公司近年通过收并购及新建产线等方式快速扩张产能，截至2022年末，公司全品类产品设计产能为13.02万吨，2022年的产能利用率为82.90%，若在建项目及拟建的本期债券募投项目全部建成投产，将在2025年底前新增较多产能，考虑到公司目前产能利用率仍待提高，若未来市场开拓不及预期，则面临较大的产能消化风险。财务方面，考虑到本期债券成功发行及未来资本开支后，公司债务规模及杠杆水平将大幅提高。最后，公司盈利能力受海运费、原材料价格波动等因素影响较大，考虑到行业竞争加剧、原材料价格波动及公司新增产能消化等因素，未来公司盈利或将继续波动。整体而言，公司抗风险能力尚可。

综上，中证鹏元评定家联科技主体信用等级为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](http://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。

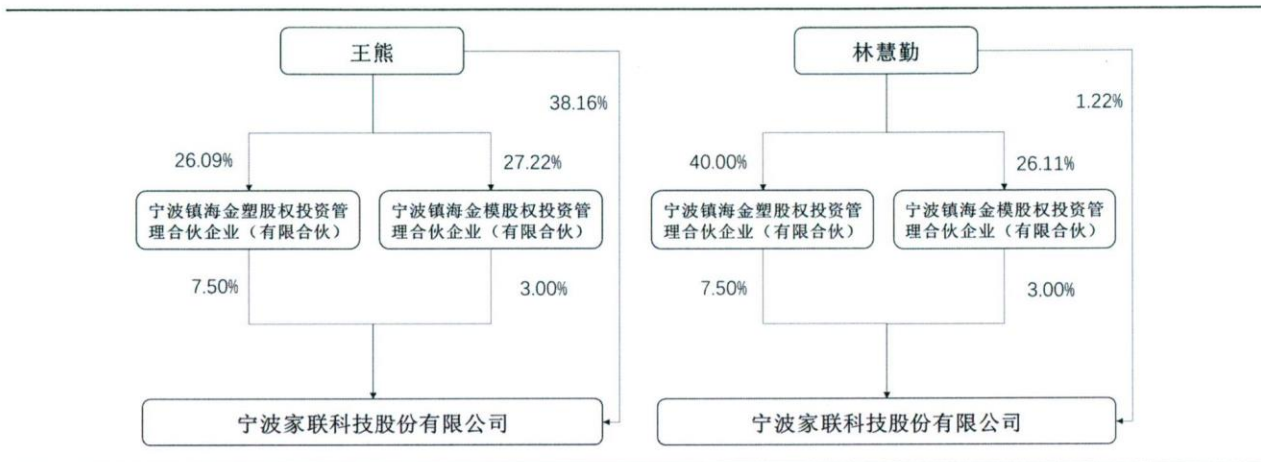


## 附录一 公司主要财务数据和财务指标（合并口径）

财务数据（单位：亿元）	2022年	2021年	2020年
货币资金	7.55	8.55	1.04
存货	3.02	3.27	2.41
流动资产合计	13.72	13.63	5.21
固定资产	9.03	4.81	4.59
非流动资产合计	15.41	7.01	6.07
资产总计	29.13	20.65	11.27
短期借款	1.84	2.51	2.28
应付票据	4.90	1.33	1.43
应付账款	1.65	1.16	1.53
一年内到期的非流动负债	0.13	0.40	0.30
流动负债合计	10.32	5.92	6.15
长期借款	1.22	0.72	0.31
非流动负债合计	2.03	1.15	0.53
负债合计	12.35	7.07	6.68
总债务	8.12	4.97	4.32
归属于母公司的所有者权益	15.11	13.58	4.59
营业收入	19.76	12.34	10.26
营业利润	1.88	0.57	1.28
净利润	1.76	0.71	1.14
经营活动产生的现金流量净额	6.55	1.08	1.80
投资活动产生的现金流量净额	-4.86	-1.56	-1.11
筹资活动产生的现金流量净额	-3.75	8.13	-0.19
财务指标	2022年	2021年	2020年
销售毛利率	22.24%	18.02%	26.13%
EBITDA 利润率	15.50%	13.96%	19.77%
总资产回报率	8.33%	5.72%	14.81%
资产负债率	42.40%	34.24%	59.30%
净债务/EBITDA	0.25	-1.88	1.74
EBITDA 利息保障倍数	16.21	11.89	14.60
总债务/总资本	32.61%	26.81%	48.47%
FFO/净债务	336.37%	-40.41%	47.86%
速动比率	1.04	1.75	0.45
现金短期债务比	1.15	2.02	0.26

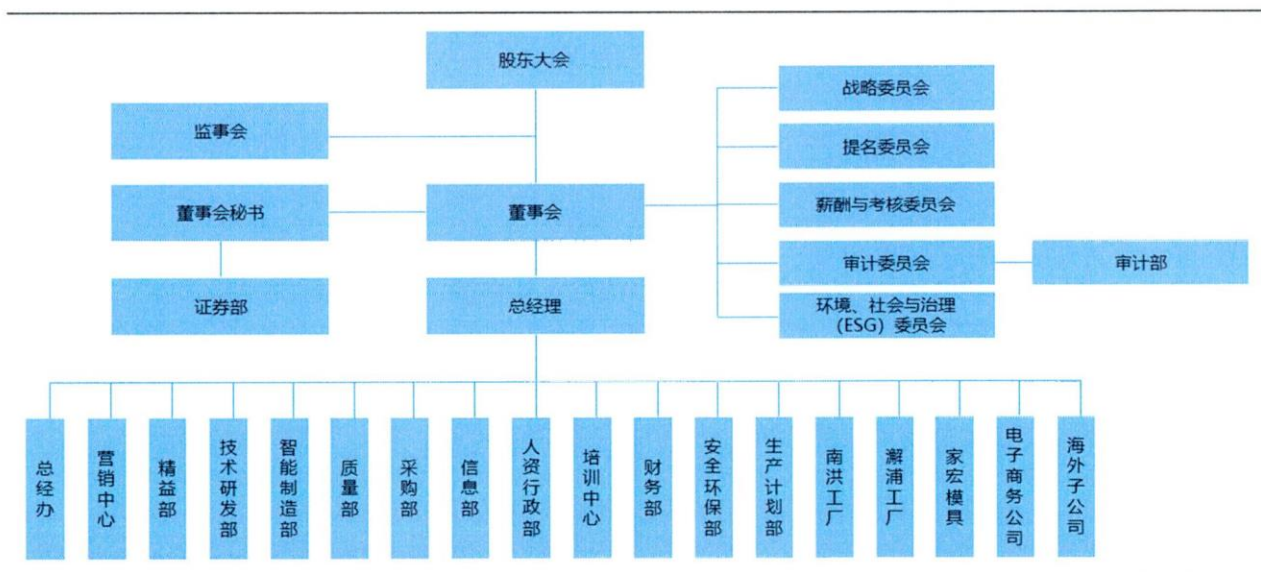
资料来源：公司 2020-2022 年审计报告，中证鹏元整理

## 附录二 公司股权结构图（截至 2022 年末）



资料来源：公司提供

## 附录三 公司组织结构图（截至 2023 年 3 月末）



资料来源：公司提供



## 附录四 2022 年末纳入公司合并报表范围的子公司情况

公司名称	主要经营地	表决权比例	取得方式
宁波家宏精密模具科技有限公司	宁波	100.00%	同一控制下企业合并
NINGBO (USA) HOME-LINK PLASTIC PRODUCT MFG.,LTD	美国	100.00%	投资设立
浙江家得宝科技股份有限公司	台州市	75.00%	非同一控制下合并
广西家得宝日用品有限公司	来宾市	75.00%	非同一控制下合并
江苏百仕得科技有限公司	徐州市	60.00%	非同一控制下合并
广西绿联生物科技有限公司	来宾市	100.00%	投资设立
家联电子商务（宁波）有限公司	宁波市	100.00%	投资设立
宁波泓怡科技有限公司	宁波市	66.67%	投资设立
Weissbach (SINGAPORE)PTE.LTD.	新加坡	100.00%	投资设立
Homelink Green House S.à r.l	卢森堡	66.67%	投资设立
SUMTER EASY HOME,LLC	美国	66.67%	非同一控制下合并
Viobio International Inc.	美国	80.00%	投资设立
Viobio Market Place Inc	美国	80.00%	投资设立
Viobio Manufacture Inc	美国	80.00%	投资设立
Grünquelle GmbH	德国	100.00%	投资设立

资料来源：公司 2022 年审计报告

## 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+租赁负债+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	未受限货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据+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+固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧+使用权资产折旧+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：（1）因债务而受到限制的货币资金不作为受限货币资金；（2）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、债务人个体信用状况符号及定义

符号	定义
aaa	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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。

### 四、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)

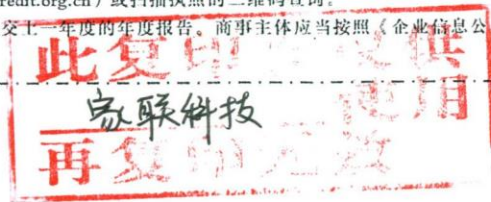
统一社会信用代码 914403001922170270

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。



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)

2018 年 12 月 21 日





当前位置: 首页 > 政务信息 > 政府信息公开 > 主动公开目录 > 按主题查看 > 证券服务机构监管 > 证券资信评级机构

索引号: bm56000001/2022-00012812

分类: 证券资信评级机构, 债券类

发布机构:

发文日期: 2022年08月26日

名称: 完成2021年度备案的证券评级机构名录（按照系统报送时间排序）

文号:

主题词:

完成2021年度备案的证券评级机构名录（按照系统报送时间排序）

完成2021年度备案的证券评级机构名录（按照系统报送时间排序）				
序号	资信评级机构名称	备案类型	机构注册地	备案公示时间
1	中诚信国际信用评级有限责任公司	2021年度备案	北京市	2022-6-28
2	大普信用评级股份有限公司	2021年度备案	浙江省	2022-6-28
3	北京中北联信用评估有限公司	2021年度备案	北京市	2022-6-28
4	上海资信有限公司	2021年度备案	上海市	2022-6-28
5	远东资信评估有限公司	2021年度备案	上海市	2022-6-28
6	联合资信评估股份有限公司	2021年度备案	北京市	2022-6-28
7	中证鹏元资信评估股份有限公司	2021年度备案	深圳市	2022-6-28
8	安融信用评级有限公司	2021年度备案	北京市	2022-6-28
9	安泰信用评级有限责任公司	2021年度备案	湖北省	2022-6-28
10	上海新世纪资信评估投资服务有限公司	2021年度备案	上海市	2022-6-28
11	标普信用评级（中国）有限公司	2021年度备案	北京市	2022-6-28
12	东方金诚国际信用评估有限公司	2021年度备案	北京市	2022-6-28
13	大公国际资信评估有限公司	2021年度备案	北京市	2022-6-28

【打印】

【关闭窗口】



# 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	郑丽芬	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	R0030221050005	
执业岗位	证券投资咨询(其他)	学历	硕士研究生	
登记日期	2021-05-31			

#### 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
R0030221050005	2021-05-31	中证鹏元资信评估股份有限公司	证券投资咨询(其他)	正常	

# 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	宋晨阳	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	R0030220050002	
执业岗位	证券投资咨询(其他)	学历	硕士研究生	
登记日期	2020-05-06			

6-8-38

#### 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
S1070116090082	2016-09-17	长城证券股份有限公司	一般证券业务	离职注销	2019-04-30
R0030220050002	2020-05-06	中证鹏元资信评估股份有限公司	证券投资咨询(其他)	正常	