

中证鹏元资信评估股份有限公司

中证鹏元公告【2025】191号

中证鹏元关于下调海南普利制药股份有限公司主体及“普利转债”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”）决定将海南普利制药股份有限公司（以下简称“普利制药”或“公司”，股票代码：300630.SZ）及其发行的“普利转债”信用等级均由BB下调至B+，评级展望维持负面。评级结果有效期为2025年4月25日至“普利转债”存续期。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。

中证鹏元前次对公司及“普利转债”的评级情况见下表：

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
普利转债	2025年3月26日	BB	BB	负面

本次下调主要是考虑到：

1. 深交所决定终止公司股票及“普利转债”上市，公司品牌声誉与市场信任度严重受损，产品议价能力和市场份额可能进一步萎缩

2025年4月18日，公司收到深圳证券交易所（以下简称“深交所”）《关于海南普利制药股份有限公司股票及可转换公司债券终止上市的决定》（深证上[2025]357号），根据中国证券监督管理委员会查明的事实，公司2021、2022年虚假记载的利润总额金额合计达6.69亿元，且占该两年披露的年度利润总额合计金额的73.83%。公

司上述行为触及深交所《创业板股票上市规则（2024 年修订）》第 10.5.1 条第一项、第 10.5.2 条第一款第七项规定的股票终止上市情形，第 10.1.9 条规定的可转换公司债券终止上市情形，深交所决定终止公司股票及可转债上市。

公司股票及可转债进入退市整理期的起始时间为 2025 年 4 月 28 日，退市整理期为十五个交易日，预计最后交易日期为 2025 年 5 月 21 日。公司股票及可转债终止上市后，将转入全国中小企业股份转让系统有限责任公司（以下简称“全国股转公司”）代为管理的退市板块进行转让。

公司销售药品主要为处方药，近年来，随着国家及省级联盟集采的常态化运行，公司药品销售均价大幅下降，盈利能力和现金生成能力均呈下滑趋势，2024 年 1-9 月归属于上市公司股东净利润亏损 0.98 亿元，市场竞争力持续减弱。前述违法行为导致公司信誉严重受损，上下游企业对公司品牌的信任度大幅下降，可能引发客户持续流失和供应链关系恶化，公司的市场份额可能进一步萎缩。

2. 公司流动性持续恶化，债务兑付风险加大

公司股票及可转债于 2025 年 4 月 28 日起进入退市整理期，退市整理期首个交易日不设涨跌幅限制，此后每日涨跌幅限制为 20%，在退市整理期，公司股票及可转债价格可能面临大幅下跌或异常波动，流动性风险较高。退市整理期结束后，股票及可转债将转入全国股转公司管理的退市板块交易，市场流动性显著降低，加大偿债压力。

截至 2024 年 9 月末，公司总债务 27.36 亿元，其中短期债务 8.61

亿元。截至 2025 年 4 月 22 日，“普利转债”余额为 2.0227 亿元，已于 2025 年 2 月 9 日进入回售期，并于 2025 年 3 月 11 日下修转股价至 3 元/股，若公司股票连续 30 个交易日收盘价低于转股价格的 70%，将继续触发回售条款，公司将面临提前兑付申请回售部分可转债本息的可能，届时可能存在无法全额兑付的风险。叠加银行续贷风险、日常运营资金和大额罚款支出将进一步加大流动性压力；且行政处罚使得公司将面临投资者索赔等法律诉讼风险，可能导致短期内赔偿纠纷案件数量激增，或加剧债务挤兑，债务兑付风险加大。

上述事项将对公司的生产经营、财务状况和信用水平造成极大不利影响，中证鹏元决定将公司主体信用等级及其发行的“普利转债”信用等级均由 BB 下调至 B+，评级展望维持负面。

中证鹏元将密切关注公司后续经营和财务状况、信息披露等变化情况，并持续跟踪上述事项对公司主体信用等级、评级展望以及“普利转债”信用等级可能产生的影响，及时作出调整。

特此公告。

中证鹏元资信评估股份有限公司

二〇二五年四月二十五日

本次评级适用评级方法和模型

评级方法/模型名称	版本号
医药制造企业信用评级方法和模型	cspy_ffmx_2024V1.0
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

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	4/9
业务状况	行业&运营风险状况	4/7	财务状况	杠杆状况	5/9
	行业风险状况	5/5		盈利状况	弱
	经营状况	3/7		流动性状况	2/7
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				-3
	补充调整				0
个体信用状况					b+
外部特殊支持					0
主体信用等级					B+

注：各指标得分越高，表示表现越好。