

中证鹏元资信评估股份有限公司

中证鹏元公告【2025】424 号

中证鹏元关于关注广东芳源新材料集团股份有限公司 2025 年半年度业绩亏损的公告

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	2025 年 7 月 26 日	BBB	BBB	稳定

公司于 2025 年 8 月 28 日披露《广东芳源新材料集团股份有限公司 2025 年半年度报告》，2025 年 1-6 月公司实现营业收入 9.00 亿元，同比下降 13.48%，同期归属于上市公司股东的净利润亏损 1.49 亿元（2024 年 1-6 月亏损 0.66 亿元）。

根据公开信息及公司提供的相关资料，2025 年 1-6 月业绩亏损幅度同比加大的主要原因为：（1）正极材料前驱体为公司的核心产品业务，主要产品中 NCA 三元前驱体出货量及销售收入持续下降，虽然公司加大国内市场开拓，增加 NC 高镍二元前驱体出货量，但该产品价格竞争激烈，毛利率不及 NCA 三元前驱体，叠加产能利用率不高，致使整个前驱体业务盈利下滑。（2）通过产线改造增加碳酸锂产能，

但 2025 年上半年碳酸锂价格持续低位下行，加之产线改造初期产能利用率低、折旧成本高，碳酸锂业务亏损加大；且大幅增加的硫酸盐等中间品毛利率很低，盈利贡献有限。（3）受先进制造业增值税加计抵减政策变更，以及上年同期收到客户业务补偿款等影响，当期其他收益和营业外收入同比均大幅减少。

中证鹏元关注到，国内电池行业市场价格竞争激烈，公司整体业绩改善仍面临较大的不确定性。并且公司杠杆水平高、流动性压力大，股价长期低迷，截至 2025 年 9 月 1 日，公司 A 股收盘价为 5.92 元/股，芳源转债的转股价为 18.63 元/股，彼此差距大。但考虑到 2025 年以来，公司 NC 高镍二元前驱体订单规模及出货量增长，硫酸盐类中间品和碳酸锂出货量均有增加，且公司在核心产品前驱体业务方面持续发力，产品实现多元化，有助于业务持续性。且 2025 年 6 月底以来碳酸锂价格出现回暖，或有助于公司盈利改善。

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 BBB，评级展望维持为稳定，“芳源转债”信用等级维持为 BBB，评级结果有效期为 2025 年 9 月 4 日至“芳源转债”存续期。同时中证鹏元将对公司的经营情况、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

二〇二五年九月四日

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
业务状况	宏观环境	4/5	财务状况	初步财务状况	1/9
	行业&经营风险状况	4/7		杠杆状况	1/9
	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		1/9
调整因素	ESG 因素				0
	重大特殊事项				0
	补充调整				6
个体信用状况					bbb
外部特殊支持					0
主体信用等级					BBB

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_2025V1.0）；（2）各指标得分越高，表示表现越好。（3）此次补充调整+6 主要考虑到公司实现了产品的多元化，有助于经营的持续性，同时公司掌握的相关核心技术为业务开展提供支撑。