

中证鹏元资信评估股份有限公司

中证鹏元公告【2025】532 号

中证鹏元关于关注深圳瑞华泰薄膜科技股份有限公司 2025 年前三季度业绩亏损的公告

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	2025 年 4 月 29 日	A	A	稳定

2025 年 10 月 31 日，公司公告 2025 年第三季度报告，2025 年 1-9 月公司归属于上市公司股东的净利润为-6,271.93 万元，较上年同期相比亏损增加 1,404.86 万元。致亏原因：嘉兴项目尚处于产能爬坡阶段，单位固定成本相对较高，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 22%、52%，综合影响导致亏损较上年增加。

热控 PI 薄膜价格战以来，公司积极开拓市场、调整产品结构，2024 年及 2025 年 1-9 月营收分别同比增长 22.88%和 18.18%，且 2025 年 1-9 月公司毛利率较 2024 年略增，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。截至 2025 年 9 月末，公司有息债务规模约 13.36 亿元¹，其中短期债务约 5.12 亿元，长期债务约 8.24 亿元，现金²短期债务比约为 0.45，偿债压力较大。此外，瑞科转债转股价远高于正股价，截至 2025 年 11 月 4 日，公司 A 股收盘价为 14.41 元/股，瑞科转债的转股价为 30.91 元/股。

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 PI 薄膜国产化方面具备产能及技术基础。此外，2025 年 1-9 月，公司经营性活动净现金流保持流入态势。

综上所述，中证鹏元决定维持公司主体信用等级为 A_{sti}，评级展望维持为稳定，“瑞科转债”信用等级维持为 A，评级结果有效期为 2025 年 11 月 7 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。

¹ 包括短期借款、应付票据、一年内到期的非流动负债、长期借款、应付债券、租赁负债。

² 现金类资产包括货币资金、应收票据、应收款项融资。

特此公告。

中证鹏元资信评估股份有限公司

二〇二五年十一月七日

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	行业前景	0.75	杠杆状况		3/9
	科技创新能力	0.375	财务状况	盈利状况	中
	经营实力	0.50		流动性状况	4/7
业务状况评估结果		中等	财务状况评估结果		较大
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_{sti}

注：（1）本次评级采用评级方法模型为：科技创新企业通用信用评级方法和模型（版本号：cspy_ffmx_2025V1.0）、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。