

浙江福莱新材料股份有限公司主动评级报告

信用等级	信用展望	评级日期	评级组长	小组成员
A+pi	稳定	2025/12/25	熊 璁	何 阳

主体概况	评级模型			
浙江福莱新材料股份有限公司（以下简称“福莱新材”或“公司”）主要从事功能性涂布复合材料的研发、生产、销售，主要产品有广告喷墨打印材料、标签标识印刷材料、电子级功能材料、功能基膜材料等，控股股东和实际控制人均为自然人夏厚君。	一级指标	二级指标	权重（%）	得分
	企业规模	营业收入	25.00	9.39
	市场竞争力	市场份额	6.00	2.70
		产品结构	10.00	4.50
		技术水平	8.00	4.80
	盈利能力	毛利率	8.00	4.53
		总资产收益率	5.00	2.44
	债务负担和保障程度	资产负债率	10.00	7.57
		经营现金流动负债比	12.00	5.35
		全部债务/EBITDA	6.00	2.53
		EBITDA 利息倍数	10.00	9.86
	调整因素			无
	个体信用状况			α+
	外部支持			无
	评级模型结果			A+

注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异

评级观点

近年传统户外广告投放规模呈下滑态势，广告喷墨打印材料行业增长承压；国家产业整合、绿色环保等管控措施相继出台，标签标识印刷材料行业产能集中度逐步提高；国内企业在电子级功能材料行业争夺中低端市场，市场竞争激烈。公司拥有广告喷墨打印材料产能 90000.00 万平方米/年、标签标识印刷材料产能 88000.00 万平方米/年、电子级功能材料产能 3800.00 万平方米/年、功能基膜材料产能 32000.00 吨/年，拥有数百个不同规格、不同特性的产品型号，实现多领域市场覆盖，与多家知名企业形成了长期稳定的合作关系，在细分市场具有一定竞争力。

经营方面，因 IPO 募投项目及烟台富利公司产能释放，公司主要产品产能、产量均有所增加，产能利用率整体较高；公司入选国家级专精特新“小巨人”企业，在高性能复合薄膜材料、纳米涂布复合薄膜材料等方面有一定研发实力，截至 2024 年末拥有发明专利 69 项；营销网络布局较完善，与艾利丹尼森、芬欧蓝泰、冠豪高新、信维通信等知名企业形成了长期稳定的合作关系，近年产品销量呈增长态势；PET 膜、PVC 等原材料在生产成本中占比较高，近年公司通过延长上游产业链实现主要基材、胶水的自供，但仍需关注产品价格调整滞后于原材料价格，可能影响盈利状况。

财务方面，近年公司持续进行资本投入，固定资产和在建工程不断增长，资产构成转为以非流动资产为主，流动资产中应收账款、存货占比高，且近年周转效率有所下降，对资金形成较大占用。行业竞争激烈，近年公司综合毛利率小幅波动，利润总额对政府补助和搬迁补偿等非经营性损益依赖较大。公司经营性净现金流有所波动，保持一定规模资本支出，并通过发行“福新转债”、银行及限制性股票激励等方式融资。公司资产负债率、全部债务资本化比率有所上升，债务规模快速增加，以短期债务为主，随着在建项目推进，预计未来债务压力加大。从偿债表现来看，近年公司流动比率、速动比率不断下滑，经营现金流动负债比有所波动，EBITDA 利息倍数和全部债务/EBITDA 有所波动。

综合分析，偿还债务的能力较强，违约风险较低。

评级要素

经营风险要素

- **行业风险：**随着互联网技术发展，大众资讯获取渠道偏好改变，传统户外广告投放规模呈下滑态势，广告喷墨打印材料行业增长承压；国家产业整合、绿色环保等管控措施相继出台，标签标识印刷材料行业产能集中度逐步提高；电子级功能材料行业，德莎、日东电工等国际知名企业专注于高端技术和产品研发，国内企业争夺中低端市场，市场竞争激烈；原油价格波动或间接传导至功能性涂布复合材料行业，使其面临显著的原材料价格波动风险。
- **规模与市场地位：**公司主要从事广告喷墨打印材料、标签标识印刷材料、电子级功能材料、功能基膜材料等功能性涂布复合材料的研发、生产、销售，入选国家级专精特新“小巨人”企业，截至2024年末拥有广告喷墨打印材料产能90000.00万平方米/年、标签标识印刷材料产能88000.00万平方米/年、电子级功能材料产能3800.00万平方米/年、功能基膜材料产能32000.00吨/年，拥有数百个不同规格、不同特性的产品型号，实现多领域市场覆盖，与多家知名企业形成了长期稳定的合作关系，细分市场具有一定竞争力。
- **业务运营情况：**因IPO募投项目及烟台富利公司产能释放，公司主要产品产能、产量均有所增加，产能利用率整体较高；公司在高性能复合薄膜材料、纳米涂布复合薄膜材料等方面有一定研发实力，设有浙江省省级高新技术企业研究开发中心等，且于2024年获批设立国家级博士后科研工作站，截至2024年末拥有发明专利69项；营销网络布局较完善，与艾利丹尼森、芬欧蓝泰、冠豪高新、信维通信等知名企业形成了长期稳定的合作关系，近年产品销量呈增长态势；PET膜、PVC等原材料在生产成本中占比较高，近年公司通过延长上游产业链实现主要基材、胶水的自供，但仍需关注产品价格调整滞后于原材料价格，可能影响盈利状况。
- **公司治理及发展战略：**公司建立了较为完善的法人治理结构，内部管理能够满足经营需要。未来，公司将以技术、人才、客户资源为依托，进一步深耕涂布行业，围绕“产业一体化、多应用领域延展”双轮驱动战略，深化产业协同，延展涂布技术，开拓绿色包装，深耕消费电子，丰富产品矩阵，推动进口替代。

财务风险要素

- **资产构成与资产质量：**近年公司持续进行资本投入，固定资产和在建工程不断增长，资产构成转为以非流动资产为主，流动资产中应收账款、存货占比高，且近年周转效率有所下降，对资金形成较大占用。
- **盈利能力与现金流：**行业竞争激烈，近年公司综合毛利率小幅波动，期间费用侵蚀公司利润，利润总额对政府补助和搬迁补偿等非经营性损益依赖较大。近年公司经营净现金流有所波动，2023年由于应付款项跨期结算，经营活动现金净流入规模提升，2024年支付应付款项，经营活动现金转为净流出。近年公司保持一定规模资本支出，并通过发行“福新转债”、银行借款及限制性股票激励等方式融资。
- **资本结构与债务负担：**由于日常经营盈余积累等，公司所有者权益持续增长，目前公司定增申请已获上海证券交易所审核通过，拟募集资金不超过7.07亿元，预计资本实力将进一步增强。近年公司资产负债率、全部债务资本化比率有所上升，债务规模快速增加，以短期债务为主，目前公司仍处于产能扩张期，在建项目较多，随着在建项目推进，预计未来债务压力加大。
- **从偿债表现来看，**近年公司流动比率、速动比率不断下滑，经营现金流动负债比有所波动，2024年经营性现金净流出，无法覆盖流动负债；利润总额波动，全部债务和利息支出增加，EBITDA利息倍数和全部债务/EBITDA有所波动。

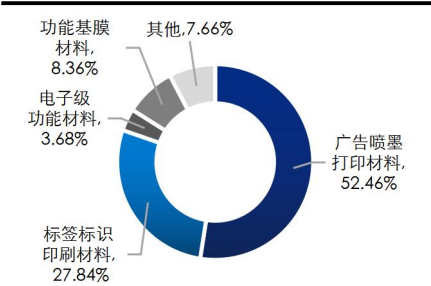
评级方法及模型

《化工企业信用评级方法及模型（RTFC004202504）》

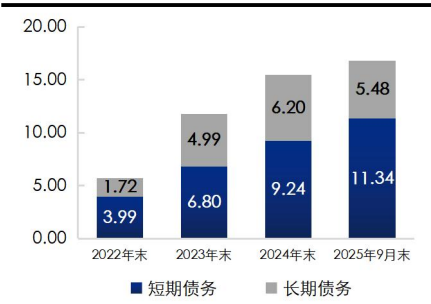
历史评级信息（无）

主要指标及依据

2024 年公司收入构成



公司全部债务情况（单位：亿元）



主要数据和指标

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 9 月
资产总额（亿元）	18.62	28.91	35.04	37.00
所有者权益（亿元）	11.10	13.35	15.02	16.29
全部债务（亿元）	5.71	11.79	15.44	16.82
营业总收入（亿元）	19.01	21.31	25.41	20.97
利润总额（亿元）	0.77	0.66	1.50	0.64
经营性净现金流（亿元）	0.20	0.88	-0.07	1.14
营业利润率（%）	12.57	13.01	12.98	13.44
资产负债率（%）	40.35	53.83	57.13	55.98
流动比率（%）	185.34	130.87	106.13	100.98
全部债务/EBITDA（倍）	5.20	9.19	6.01	-
EBITDA 利息倍数（倍）	64.68	8.39	11.53	-

注：表中数据来源于公司 2022 年~2024 年的审计报告及 2025 年 1~9 月未经审计的合并财务报表。

信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），声明如下：

本次评级为主动评级，东方金诚与评级对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。

本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。

本评级报告的结论，不能被视作委托评级结果。

本报告仅为第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议；投资者应审慎使用本报告，自行对投资行为和投资结果负责，东方金诚不对其承担任何责任。

由于评级预测具有主观性和局限性，东方金诚不保证评级预测以及基于评级预测得出的结论与实际情况一致，并保留随时予以修正或更新的权利。

本评级结果中信用等级自 2025 年 12 月 25 日至 2026 年 12 月 24 日有效。在评级结果有效期内，东方金诚有权跟踪评级、变更等级、暂停或终止评级对象信用等级并公告。

本报告的著作权等其他相关知识产权均归东方金诚所有。任何使用者未经东方金诚书面授权，不得修改、复制、引用或用作其他用途，不得用于债券发行等证券业务活动。使用者必须按照授权确定的方式使用，相关引用应注明来自东方金诚且不得篡改、歪曲或有任何类似性质的修改行为。东方金诚对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

本声明为本报告不可分割的内容，任何使用者使用本报告或引用本报告内容时，均应列明本声明内容。

东方金诚国际信用评估有限公司

2025 年 12 月 25 日