

江苏苏博特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
AA-pi	稳定	2025/12/18	谷建伟	孙楚蒙

主体概况	评级模型			
江苏苏博特新材料股份有限公司（以下简称“苏博特”或“公司”）主要从事混凝土外加剂的研发、生产和销售。公司控股股东为江苏苏博特新材料有限公司，实际控制人为自然人缪昌文、刘加平。	一级指标	二级指标	权重（%）	得分
	企业规模	营业收入	25.00	10.77
	市场竞争力	市场份额	6.00	3.60
		产品结构	10.00	6.00
		技术水平	8.00	4.80
	盈利能力	毛利率	8.00	8.00
		总资产收益率	5.00	2.30
	债务负担和保障程度	资产负债率	10.00	9.74
		经营活动现金流动负债比	12.00	10.00
		EBITDA 利息倍数	10.00	9.71
		全部债务/EBITDA	6.00	3.83
	调整因素			无
	个体信用状况			aa-
	外部支持			无
	评级模型结果			AA-

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

化工行业是国民经济的重要支柱，近年来国内产能持续扩张但需求增长相对滞后，产品盈利空间持续收缩，化工行业与基建领域关联紧密，基建项目对高性能材料存在刚性需求，随着下游需求波动，未来可能面临业绩下滑的风险。

经营方面，公司主要从事混凝土外加剂的研发、生产和销售，是国内混凝土外加剂行业的龙头企业，具有较强品牌影响力和竞争力；公司拥有较完善的中间体自我配套供给能力，产业链优势对公司维持高效率生产、生产系统及产品质量的稳定提供保障；公司生产基地多元化，核心产品竞争力较强，2024 年以来受行业竞争加剧及市场供需变化等因素影响，公司主要产品产能利用率有所下滑，销售价格与收入有所下降。

财务方面，公司资产总额以流动资产为主，应收账款规模较大，对资金形成一定占用；2022 年~2024 年，受公司主要产品高性能减水剂销售价格下降的影响，业务收入及毛利润有所下滑，公司营业总收入及利润总额呈下降趋势；全部债务规模整体增长，资产负债率有所上升；公司流动比率和速动比率均有所波动，2024 年筹资活动前净现金流为净流出，对短期债务的保障程度一般；此外，公司拥有部分未使用授信额度，且作为上市公司，资本补充渠道较为通畅。

综合分析，公司主体信用风险很低，偿债能力很强。

评级要素

经营风险要素

- 行业风险：化工行业是国民经济的重要支柱，近年来国内产能持续扩张但需求增长相对滞后，产品盈利空间持续收缩，化工行业与基建领域关联紧密，基建项目对高性能材料存在刚性需求，公司核心产品应用于重大基建工程，随着行业下游需求波动，未来可能面临业绩下滑的风险。
- 规模与市场地位：公司主要从事混凝土外加剂的研发、生产和销售，主要产品为混凝土外加剂中的高性能减水剂、高效减水剂和功能材料。公司是国内混凝土外加剂行业的龙头企业，在中国混凝土外加剂企业综合十强评比中，连续多年排名第一，入选工信部制造业单项冠军示范企业。公司拥有行业唯一国家级重点实验室以及研究开发与成果转化平台，截至 2024 年末，拥有国家授权专利 1038 件，国际发明专利 40 件，具有较强品牌影响力和竞争力。
- 业务运营情况：公司拥有较完善的中间体自我配套供给能力，产业链优势对公司维持高效率生产，以及生产系统及产品质量的稳定提供保障；公司生产基地多元化，核心产品竞争力较强，客户主要为规模较大的建筑行业国央企公司，2024 年以来受行业竞争加剧及市场供需变化等因素影响，公司主要产品产能利用率有所下滑，销售价格与收入有所下降。
- 公司治理及发展战略：公司按照相关规定及要求建立了法人治理结构及一系列内控制度，能够较好支持公司业务开展。发展战略方面，公司未来将聚焦混凝土外加剂主业，通过更新完善产品体系与市场布局、拓展土木工程新材料相关业务，巩固行业领先地位。

财务风险要素

- 资产构成与资产质量：公司资产总额有所波动，资产结构以流动资产为主，应收账款和货币资金占比较高；公司应收账款规模较大，对资金形成一定占用；2024 年末公司受限资产占资产总额和所有者权益的比重分别为 2.30% 和 3.76%，受限比重不大。
- 盈利能力与现金流：2022 年~2024 年，受公司主要产品高性能减水剂销售价格下降的影响，业务收入及毛利润有所下滑，公司营业总收入及利润总额呈下降趋势。同期，公司经营性现金流净流入规模增大，投资性现金流因购买理财持续净流出，2024 年筹资性净现金流因偿还债务由净流入转为净流出。预计未来公司经营业绩仍将面临行业供需关系变化及价格波动等不确定因素，可能对盈利及现金流的稳定性造成影响。
- 资本结构与债务负担：公司所有者权益总体有所增长，其中未分配利润及资本公积在所有者权益中占比较高。公司全部债务规模整体增长，且债务结构以短期债务为主，其中 2025 年 9 月末短期债务大幅上升，主要系短期借款增加所致，同期公司资产负债率有所上升。
- 从偿债表现来看，公司流动比率和速动比率均有所波动，2024 年筹资活动前净现金流为净流出，对短期债务的保障程度一般；此外，公司拥有部分未使用授信额度，且作为上市公司，资本补充渠道较为通畅。

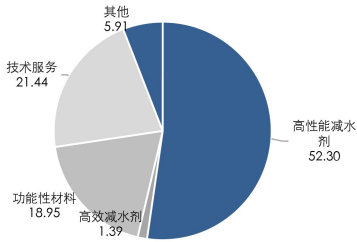
评级方法及模型

《化工企业信用评级方法及模型（RTFC004202504）》

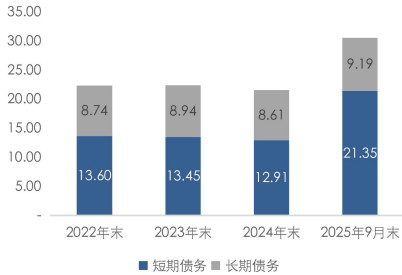
历史评级信息（无）

主要指标及依据

2024 年营业收入构成（单位：%）



公司全部债务分布（单位：亿元）



主要数据和指标

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1~9 月
资产总额（亿元）	77.51	79.60	78.85	87.59
所有者权益（亿元）	45.94	47.13	48.12	48.84
全部债务（亿元）	22.34	22.39	21.52	30.54
营业总收入（亿元）	37.15	35.82	35.55	25.77
利润总额（亿元）	3.95	2.54	1.94	1.70
经营性净现金流（亿元）	2.19	3.70	5.81	1.79
营业利润率（%）	33.47	34.27	31.92	32.11
资产负债率（%）	40.73	40.80	38.98	44.24
流动比率（%）	233.80	229.01	239.11	208.59
全部债务/EBITDA（倍）	3.31	4.01	4.38	-

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；其中 2022 年及 2023 年数据分别采用 2023 年及 2024 年审计报告追溯调整后的期初数。报告中全部债务的统计口径：全部债务=长期债务+短期债务，其中长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债；短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据

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 18 日至 2026 年 12 月 17 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 18 日