

# 中证鹏元资信评估股份有限公司

中证鹏元公告【2026】63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年度业绩预亏事项的公告

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9月4日 | BBB     | BBB  | 稳定   |

公司于2026年1月30日披露《广东芳源新材料集团股份有限公司2025年度业绩预告》，预计2025年年度实现归属母公司所有者的净利润为-1.20亿元到-0.80亿元，亏损同比大幅收窄（上年同期为-4.27亿元）。

根据公开信息及向公司了解，2025年度公司业绩亏损来自上半年，主要受产线升级停工、产能利用率低、单位成本高企等影响；下半年扭亏为盈，主要受益因素包括金属钴等原材料价格回升推动产品售价上升以及高镍前驱体与硫酸钴等产品放量，以及公司自身技术升级与原料结构优化带来成本端修复，叠加技术出口合作项目带来收入补充等。

中证鹏元关注到，受益于行业回暖及业务多元化拓展，2025年下半年公司经营状况得到一定改善，但业绩持续性尚需观察，且公司仍面临杠杆水平高、流动性压力大等问题。

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 2026 年 2 月 5 日至芳源转债存续期。同时中证鹏元将对公司经营情况以及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

二〇二六年二月五日

## 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  |
| ESG 因素   |           |      |            |        | 0    |
| 调整因素     | 重大特殊事项    |      |            |        | 0    |
|          | 补充调整      |      |            |        | 6    |
| 个体信用状况   |           |      | <b>bbb</b> |        |      |
| 外部特殊支持   |           |      | 0          |        |      |
| 主体信用等级   |           |      | <b>BBB</b> |        |      |

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。