

**国海证券股份有限公司**  
**关于广西绿友农生物科技股份有限公司**  
**偿债能力情况的核查报告**

根据《非上市公众公司监督管理办法》《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》《全国中小企业股份转让系统股票定向发行规则》《全国中小企业股份转让系统可转换公司债券定向发行业务指南第1号——发行和挂牌》《全国中小企业股份转让系统挂牌公司持续监管指引第3号——募集资金管理》等相关法律、法规和规范性文件的规定，国海证券股份有限公司（以下简称“国海证券”或“主办券商”）对广西绿友农生物科技股份有限公司（以下简称“绿友农”或“公司”）出具偿债能力分析报告，具体情况如下：

**一、发行人基本情况**

公司名称：广西绿友农生物科技股份有限公司

证券简称：绿友农

证券代码：872696

住所：南宁市高新区滨河路28号中国-东盟企业总部基地三期综合楼B座第19层

法定代表人：侯期任

注册资本：1,768万(元)

主营业务：对农业、林业的生物技术、种植技术研发及技术服务；肥料、生物肥料、配方肥料、农用微生物菌剂的研发、生产、销售（达到合法条件后方可生产）；农副土特产品、水果、农机具、农业机械设备、林业机械设备、农用灌溉设备、农药（限制使用农药除外，具体项目以审批部门批准的为准）的销售；自营和代理一般经营项目商品和技术进出口业务，许可经营项目商品和技术的进出口业务须取得国家专项审批后方可经营（国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。）



## 二、债券基本情况

1、债券代码：810012

2、债券简称：绿友定转

3、发行规模：2,000 万元

4、可转债期限：2 年

5、可转债利率：票面利率 6%

6、还本付息方式：本次发行的可转换公司债券拟采用每年付息一次的付息方式，到期归还本金并支付最后一年利息。

7、起息日：计息起始日为债券期限开始日，即 2025 年 9 月 22 日（验资报告出具后第一个交易日）。

## 三、发行人偿债能力

### （一）偿债能力财务指标分析

单位：元

| 项目        | 2025 年 12 月 31 日 | 2024 年 12 月 31 日 |
|-----------|------------------|------------------|
| 资产总计      | 442,392,698.47   | 343,095,755.04   |
| 其中：流动资产   | 241,178,170.87   | 199,619,770.80   |
| 非流动资产     | 201,214,527.60   | 143,475,984.24   |
| 负债总计      | 402,066,887.25   | 291,093,181.90   |
| 其中：流动负债   | 348,940,014.90   | 263,829,924.62   |
| 非流动负债     | 53,126,872.35    | 27,263,257.28    |
| 归属于所有者的权益 | 40,325,811.22    | 52,002,573.14    |
| 资产负债率     | 90.88%           | 84.84%           |
| 流动比率（倍）   | 0.69             | 0.76             |
| 速动比率（倍）   | 0.35             | 0.45             |

### （二）盈利能力及现金流情况

单位：元

| 项目 | 2025 年 | 2024 年 |
|----|--------|--------|
|----|--------|--------|

|                         |                |                |
|-------------------------|----------------|----------------|
| 营业收入                    | 378,743,223.83 | 510,670,631.41 |
| 营业成本                    | 346,568,916.05 | 451,027,854.77 |
| 归属于挂牌公司股东的净利润           | -12,560,861.92 | 8,877,846.13   |
| 归属于挂牌公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 | -12,240,498.37 | 7,795,061.36   |
| 毛利率                     | 8.50%          | 11.68%         |
| 经营活动产生的现金流量净额           | 36,949,055.00  | 1,106,878.77   |
| 投资活动产生的现金流量净额           | -52,107,445.06 | -47,259,860.49 |
| 筹资活动产生的现金流量净额           | 23,822,036.24  | 51,125,817.47  |
| 报告期末现金及现金等价物余额          | 16,868,590.18  | 8,204,944.00   |

### (三) 发行人偿债能力分析

#### 1、主营业务情况

报告期内，公司实现营业收入 378,743,223.83 元，较上年同期下降 25.83%；实现归属于挂牌公司股东的净利润-12,560,861.92 元，较上年同期下降 241.49%。公司营业收入及归属于挂牌公司股东的净利润下降主要系：（1）因公司拟新建覃塘生产基地，子公司贵港绿友农于 2024 年 11 月退租了原江南生产基地，因覃塘生产基地建设周期超过预期，至 2025 年 5 月覃塘生产基地才具备生产能力，江南生产基地与覃塘生产基地的生产断档期超过半年。由于覃塘生产基地未能及时接续江南生产基地退租后的产能，导致 2024 年 11 月至 2025 年 5 月公司仅有粤桂生产基地一个生产基地处于正常生产状态，上述时段正好处于公司销售旺季，公司的整体产能减少，业务受到影响。虽然粤桂生产基地在 2025 年上半年已达到满产状态，但公司产品仍供不应求，公司通过委外加工的形式增加了部分产能，但该加工形式也增加了公司整体成本；（2）公司的客户结构包括集团大客户与经销商，集团大客户的销售毛利率相对较低，经销商的销售毛利率相对较高，受公司 2025 年上半年产能限制，为保交货，经审慎评估，公司执行了优先保障大客户的的经营战略，放弃了部分高毛利的经销商市场，最终影响整体利润；（3）2025 年，公司产品的主要原材料价格上涨，公司产品毛利下降。

#### 2、现金流量情况

（1）报告期内，经营活动产生的现金流量净额同比增长 3,238.13%，主要系

报告期末公司支付供应商货款减少所致。

(2) 报告期内，投资活动产生的现金流量净额同比下降 10.26%，主要系公司采购覃塘生产基地固定资产增加所致。

(3) 报告期内，筹资活动产生的现金流量净额同比下降 53.41%，主要系 2024 年因投建覃塘生产基地增加 2,675 万元短期借款，导致 2025 年偿还银行借款增加。

总体看来，2025 年公司营业收入及净利润下滑主要因为短期投入增加、生产能力不足、原材料价格波动等，非长期盈利能力问题。2025 年公司经营活动现金流净额有所增长，业务稳定具有可持续性，具备较好的偿债能力。

#### 四、主办券商核查意见

经核查，主办券商认为：虽然 2025 年公司营业收入及净利润较上年度有所下降，但经营活动现金流净额有所增长，业务稳定具有可持续性，具备较好的偿债能力。

