

# 远东资信评估有限公司

远东跟踪（2026）0005号

## 神马实业股份有限公司 2026年跟踪评级信用等级通知书

神马实业股份有限公司：

远东资信评估有限公司对贵公司及相关债券进行了跟踪评级。经远东资信信用评审委员会审定，维持贵公司主体信用等级为AA<sup>+</sup>，评级展望稳定；维持“神马转债”的信用等级为AAA。

特此通知

远东资信评估有限公司

评级总监：

二〇二六年五月十八日



远东资信评估有限公司  
Fareast Credit Rating Co., Ltd.

# 神马实业股份有限公司

## 2026 年跟踪评级报告

远东跟踪 (2026) 0005 号

2026 年 5 月



[www.sfecr.com](http://www.sfecr.com)

北京市东直门南大街 11 号中汇广场 B 座 11 层

上海市大连路 990 号海上海新城 9 层

服务金融市场 助力信用中国



## 声 明

本次评级为评级对象委托评级。除因本次评级事项使远东资信与评级对象构成受托委托关系外，远东资信及本次评级分析师与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

远东资信及本次评级分析师已履行尽职调查与诚信尽责的义务，保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正原则。远东资信依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，远东资信对评级信息进行审慎分析，但对相关信息的真实性、准确性和完整性不作任何保证。远东资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

远东资信出具的评级结论是根据远东资信信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织及个人的影响改变评级意见。

本次评级结果自本评级报告出具之日起至受评债券到期兑付日有效，在受评债券存续期内，远东资信将根据《跟踪评级安排》定期或不定期对评级对象实施跟踪评级，决定维持、变更或终止评级对象信用评级。

本评级报告对评级对象信用状况的表述和判断仅供相关决策参考，并非某种决策的结论和建议。远东资信不对任何投资者使用本评级报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级对象使用本评级报告或将本评级报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

未经远东资信书面同意，本评级报告及评级结果不得用于其他债券的发行。远东资信对本评级报告的未授权使用、超越授权使用或不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

## 神马实业股份有限公司 2026 年跟踪评级报告

本次评级结果

评级时间：2026.5.18

发行人主体信用等级 **AA+** 评级展望 **稳定**债券简称  
神马转债债券信用等级  
AAA

## 评级观点

跟踪期内，神马实业股份有限公司（以下简称“神马股份”或“公司”）在尼龙产品制造领域的产业链一体化优势、营销及品牌优势得以保持。公司控股股东中国平煤神马控股集团有限公司（以下简称“中国平煤神马集团”）是河南省特大型支柱国有企业。跟踪期内，公司作为中国平煤神马集团尼龙板块的核心管理平台，在资源倾斜、战略协同、产业整合等方面获得了控股股东的有力支持。同时，远东资信评估有限公司（以下简称“远东资信”）关注到，跟踪期内，公司主营产品价格下降、关联交易规模很大、盈利能力持续下滑；资产受限比例较高，债务负担较重等不利因素可能对公司信用基本面造成一定不利影响。

公司控股股东中国平煤神马集团为“2023 年神马实业股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债”（以下简称“神马转债”）提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，有利于保障“神马转债”本息偿付的安全性。

## 主要优势与关注

## 优势

**产业链一体化优势。**公司作为尼龙产业龙头企业，产业布局涵盖化工、化纤两大行业，主营业务涉及合成纤维产品、聚酰胺产品和中间体产品等主导产品和原辅材料，产品品类丰富，产业链一体程度较高。

**营销优势和品牌优势。**公司建设了覆盖全国、辐射全球的营销和服务网络；公司产品资质齐全、认证完整、品质稳定，在行业内具有较强的品牌影响力。

**股东支持优势。**公司为中国平煤神马集团下属上市子公司，享有控股股东给予的有力支持。中国平煤神马集团为“神马转债”为提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

## 关注

**原材料价格波动及关联交易风险。**公司生产成本中原材料成本占比很高，原材料价格波动对营业成本和净利润影响显著；公司主要原材料供应商为关联方，关联交易金额很大。

**债务负担较重，盈利能力持续下滑。**跟踪期内，公司债务负担较重，资产受限比例较高；主要产品销售价格持续下降，净利润出现亏损。

**公司受到证监会立案调查，被河南证监局采取出具警示函的行政监管措施。**跟踪期内，公司涉嫌信息披露违法违规，中国证监会决定对公司立案调查；公司因关联交易规模超过预计额度，未按规定及时履行关联交易审议程序和信息披露义务，被河南证监局采取出具警示函的行政监管措施。

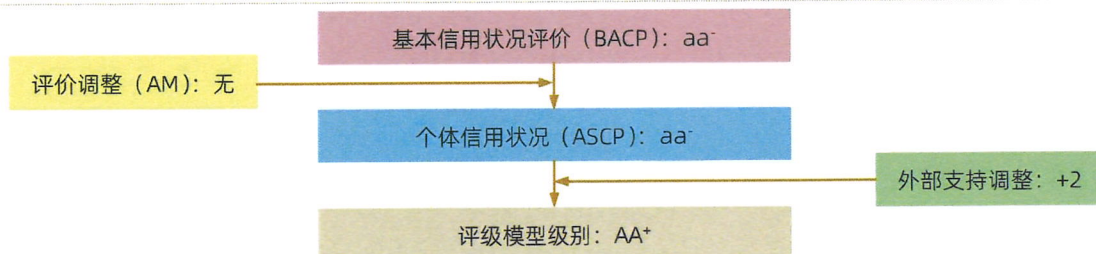
## 评级展望

神马实业股份有限公司的评级展望为稳定。公司作为中国平煤神马集团尼龙板块的重要子公司，可获得控股股东的有力支持。

## 评级模型

化工企业信用评级方法与模型（FECR-HG-V06-202512）

外部支持专项评价方法（FECR-WBZC-V02-202407）



**模型评估与调整说明：**受评企业的评级模型级别在个体信用状况的基础上考虑外部支持调整得到。其中个体信用状况综合反映了基本信用状况评价以及个体相关的评价调整因素，外部支持主要考虑了股东/政府的外部支持因素。最终评级结果由信评委投票决定，可能与评级模型级别存在差异。

## 主要财务数据及指标（人民币：亿元）

项目	2023	2024	2025	2026.3
资产总额	314.42	279.98	295.61	299.83
所有者权益	116.95	112.41	122.48	119.57
总债务	172.06	143.75	146.47	152.67
营业收入	129.19	139.68	125.80	31.16
净利润	2.10	1.26	-2.07	-0.25
EBITDA	14.40	11.22	7.92	--
营业利润率(%)	2.31	1.57	-1.10	-0.55
资产负债率(%)	62.80	59.85	58.57	60.12
总债务资本化比率(%)	59.53	56.12	54.46	56.08
EBITDA 利息保障倍数(倍)	2.25	2.29	2.27	--
总债务/EBITDA(倍)	11.95	12.81	18.48	--

数据来源：公司 2023 年和 2025 年审计报告及 2026 年 3 月未经审计合并财务报表，2024 年财务数据使用 2025 年审计报告期初数或上年数。

## 历史评级信息

主体评级	债项评级	评级日期	项目组	评级方法/模型	评级报告
AA+/稳定	AAA	2025.04.15	杨涵、王磊	<a href="#">化工企业信用评级方法与模型 (FECR-HG-V05-202412)</a>	<a href="#">阅读报告</a>
AA+/稳定	AAA	2022.08.05	谢红芹、冉芮、董一方、任玲玉	<a href="#">公司债券资信评级方法和中国化学纤维行业企业信用评级方法</a>	<a href="#">阅读报告</a>

## 项目组成员

## 联系方式

杨 涵	yanghan@fecr.com.cn	电 话:	010-57277666	021-65100651
王 磊	wanglei@fecr.com.cn	网 址:	www.sfecr.com	
		地 址:	北京市东直门南大街 11 号中汇广场 B 座 11 层 上海市大连路 990 号海上海新城 9 层	

## 一、跟踪评级原因

根据行业惯例和相关法规要求，远东资信评估有限公司（以下简称“远东资信”）对神马实业股份有限公司（以下简称“公司”）主体及相关债券进行跟踪评级。本次评级为定期跟踪评级。

## 二、债券概况

“2023年神马实业股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券”（债券简称“神马转债”）于2023年3月发行，发行规模30.00亿元，期限为6年。初始募集资金用途为11.00亿元拟用于尼龙化工产业配套氢氨项目，10.00亿元拟用于年产24万吨双酚A项目（二期），9.00亿元拟用于补充流动资金及偿还银行贷款。中国平煤神马控股集团有限公司（以下简称“中国平煤神马集团”）为“神马转债”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

2024年6月，公司发布《2024年第三次临时股东大会决议公告》，终止募集资金投资项目“年产24万吨双酚A项目（二期）”。2025年4月28日，公司通过了《关于使用部分募集资金投入新增募投项目的议案》，同意使用已终止的“年产24万吨双酚A项目（二期）”剩余募集资金中的3.28亿元实施控股子公司河南神马普利材料有限公司“20万吨尼龙6切片项目”，使用剩余募集资金中的2.73亿元实施全资子公司河南神马艾迪安化工有限公司“5万吨/年己二腈项目”。2025年7月31日，公司审议通过了《关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，同意公司使用闲置募集资金不超过8.00亿元（含8.00亿元）用于暂时补充流动资金，用于与公司主营业务相关的业务。

跟踪期内，公司已按照“神马转债”规定票面利率按时付息。截至2026年3月末，“神马转债”累计已转股金额为7.80亿元，累计转股数为96,190,831股，占“神马转债”转股前公司已发行股份总额的比例为9.2121%。截至2026年3月末，“神马转债”债券余额为22.20亿元。

图表1：截至2026年3月末远东资信评级的公司存续债券概况

债券简称	发行规模	债券余额	起息日	期限
神马转债	30.00	22.20	2023.3.16	6

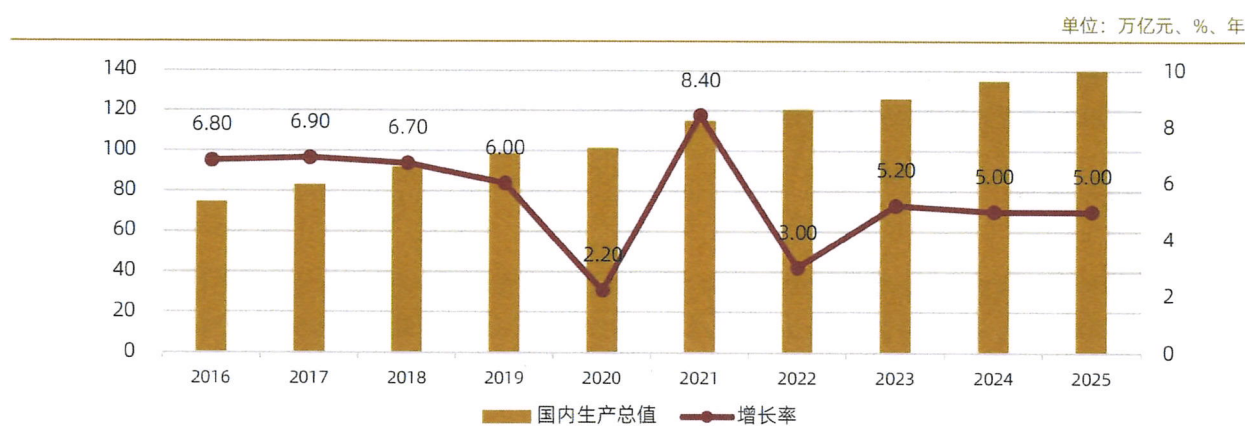
资料来源：公司提供，远东资信整理

## 三、运营环境

2025年，中国经济在复杂的内外环境中顺利实现预期增长目标，经济运行整体呈现“前高后稳、结构优化”的特征；其中，高技术产业、设备更新投资及韧性较强的出口成为经济增长的重要支撑，高质量发展持续推进，创新驱动发展的态势更加明显；与此同时，内需偏弱仍在制约供需良性循环的形成，经济周期调整与债务周期调整之间仍存在一定错位，宏观经济政策仍将在稳增长、防风险与促转型之间继续寻求动态平衡

2025年中国经济在全球复杂环境中展现出较强韧性，全年国内生产总值首次突破140万亿元，同比增长5.0%。从生产端来看，工业增加值累计同比为5.9%，服务业生产指数累计同比为5.5%，生产端的稳定增长依然是全年实现GDP增长5%的重要支撑。其中，高技术产业增加值同比增长超过9%，信息传输、软件和信息技术服务生产指数同比增长超过10%。从内需端来看，虽然固定资产投资增速由正转负，基建投资、制造业投资、房地产投资增速皆边际下行，但从投资构成来看，设备工器具购置投资增长依然保持在10%以上，表明设备更新政策仍在促进企业设备更新周期快速迭代与演进。在消费方面，虽然社零额同比增速仍向下偏离常态增长趋势线，但以旧换新支持的耐用品零售表现相对较好，服务线上化与即时零售成为服务消费的新动能。从外需端来看，我国作为全球制造业中心和产业链关键节点的地位依然稳固，全年贸易顺差创历史新高，对东盟及“一带一路”共建国家出口增长较快，外需为进一步提振内需的紧迫性提供了缓冲。

图表2：2016~2025年我国国内生产总值及增长率



资料来源：国家统计局，远东资信整理

虽然宏观经济运行总量稳健、结构优化，但也依然存在多重压力与风险：一是外部环境的不确定性与不稳定性依然存在，全球产业链布局依然面临重构的压力；二是供需需弱的特征持续存在，需求端对于外需的依赖依然偏大，居民资产负债表的修复和消费能力的提升仍需要时间；三是债务周期调整依然制约各部门的加杠杆能力与意愿，在财政收支紧平衡的状态下，地方政府部门依然面临一定的化债约束；四是新旧动能转换的节奏仍需加快，经济增长的内生动能仍需要宏观经济政策持续托底与支撑。

在此背景下，宏观经济政策将在稳增长、防风险与促转型之间继续寻求动态平衡，财政政策将在保持必要赤字率的条件下进一步提质增效，做好“投资于物”与“投资于人”的结合，力促有效投资的稳定与增长；货币政策将在避免大水漫灌的条件下进一步适度宽松，放大结构性货币政策工具的引导效能，呵护流动性合理充裕，相机抉择降准降息。随着“十五五”规划的推进，新质生产力的系统培育、全国统一大市场的深化建设以及制度型开放的持续推进，中国经济的发展基础将进一步夯实，中国经济长期稳中向好的基本面未变。

**近年来，随着促进尼龙产业国产化替代政策相继出台、下游应用领域扩展，己二腈等关键原材料国产化进程加快，尼龙行业保持发展；同时，中国尼龙行业面临周期性波动强，核心原材料进口依赖度高等挑战**

公司所处行业为“制造业”下属“化学纤维制造业”（分类代码：C28）。尼龙是重要的高分子材料，为五大工程塑料之一，在庞大的尼龙材料家族中，尼龙6和尼龙66是两大主要品种。尼龙行业具有一定周期性。凭借着抗震、耐热、耐磨、耐腐蚀等优异的综合性能，尼龙66被广泛应用于民用丝、工业丝、工程塑料、航空航天等领域，是高端瑜伽服、速干服、弹力锦纶外衣、冲锋衣等民用服装的理想材料，也是实现汽车轻量化的重要材料，在汽车发动机、电器、车体，高铁车体，大型船舶的涡轮、螺旋桨轴、螺旋推进器、滑动轴承等部件上有着广泛应用。

尼龙66主要用于合成纤维和工程塑料，其中在工程塑料领域中，汽车、电气和电子、工业机械领域占比较高。利用材料本身的阻燃性能和力学性能，尼龙66可以使用在电池周边的许多零部件上，在满足使用性能的同时，降低起火爆炸的风险；而一些关键的结构性部件，比如电机支架，尼龙66可以代替金属，在满足安全性的前提下，降低整车重量和能耗，并提高续航里程。因此，尼龙66在新能源电动车上的平均使用量，特别是在电池和热管理系统中的应用将大幅增加。

在纤维领域中，主要包括工业丝与民用丝，其中工业丝主要应用于轮胎帘子布、汽车气囊丝、工业输送带等领域，民用丝主要应用于服装、包装带等领域。在军工领域，尼龙纤维的高耐磨性、抗拉伸性被用于军事服装、防弹衣、降落伞等纺织品。在机器人及工业制造领域，凭借轻量化、高耐磨性等特性，尼龙被用于机器人防护外壳、结构件等，满足工业场景对材料强度的需求。在新能源以及相关领域，尼龙66工业丝同样发展潜力较大。为缓解新能源车重量为胎面带来的压力，可以使用尼龙66制作高强耐用的轮胎帘子布。同时，越来越多的车用安全气囊需求，也为工业丝带来了增长空间。此外，随着风力发电的兴起，尼龙66工业丝还能用于制作风力叶片的脱模布。近年来，受益于尼龙66研发创新和生产技术取得长足进步以及下游应用的

快速拓展，特别是随着己二腈国产化步伐加快，有效降低了生产成本，提高了尼龙产业链自主可控性，中国尼龙66行业迎来快速发展时期。

目前，尼龙66的生产规模主要集中在美国、意大利、德国、日本、中国等国家和地区，主要生产商有英威达、奥升德、巴斯夫、神马股份、兰蒂奇、旭化成等。全球尼龙66头部生产厂商占据绝大部分市场份额。

## 四、业务运营

公司产业布局涵盖化工、化纤两大行业，按照产品系列分为合成纤维产品、聚酰胺产品和中间体产品；跟踪期内，公司继续推动产业链延伸并向上游原材料拓展，产业一体化优势有所增强；受中国尼龙行业投资过热、同质化竞争加剧影响，公司主营产品销售价格下滑，营业收入和毛利率有均有所下降；公司关联交易规模较大，关键原材料供应对外依存度有所下降；在建项目存在一定资本支出压力

跟踪期内，公司在尼龙产品制造领域的产业链一体化优势、营销及品牌优势得以保持。公司产业布局涵盖化工、化纤两大行业，形成以尼龙66盐和尼龙66盐中间产品、尼龙66切片、改性工程塑料、工业丝（帘子布）、安全气囊丝等主导产品为支柱、以原辅材料及相关产品为依托的产品格局，具有良好的产品组合优势，较强的市场调节能力和抗风险能力。

2025年，中国尼龙行业投资过热、同质化竞争加剧，产品价格持续下行，公司营业收入和毛利率较上年同期均有所下降。其中，受产能释放影响，聚酰胺产品收入有所增长，但因尼龙66切片、尼龙6切片价格下降影响，当年毛利率同比有所下降。合成纤维产品收入和毛利率均有所下降，主要系产品销量和价格下降所致。公司中间体和其他产品收入有所下降，毛利率有所增长。2025年，公司未确认PC及双酚A业务收入，系公司于2024年剥离相关业务所致。2025年，公司租赁收入规模略有增长，毛利率相对稳定，为下属融资租赁公司收入。2026年1~3月，公司实现营业收入31.16亿元，较上年同期有所下降，毛利率为10.50%，较上年同期有所增长，主要系采购成本下降所致。

图表3：公司营业收入构成及毛利率情况

单位：亿元、%

业务	2024年		2025年	
	收入	毛利率	收入	毛利率
聚酰胺产品	39.47	11.33	46.51	6.87
合成纤维产品	37.50	14.20	34.73	8.97
中间体及其他	56.56	7.12	43.10	8.22
PC及双酚A	4.93	14.03	--	--
租赁	1.24	15.63	1.46	15.03
合计	139.68	10.58	125.80	8.12

注：公司营业收入与各项收入之和存在细微差异，系计算中保留有效数字所致

资料来源：公司提供，远东资信整理

### 采购

采购方面，公司采购主要原材料为己二腈、精苯、氨基己腈和氢气等。其中，公司生产所需的关键原材料己二腈直接从美国英威达(中国)投资有限公司和国内厂商采购。生产所需的精苯直接由中国平煤神马集团招采中心等采购；生产所需的氢气部分由公司下属河南神马氢化学有限责任公司供应，外采部分直接由中国平煤神马集团下属河南神马氯碱发展有限责任公司和河南硅烷科技发展股份有限公司等单位采购。公司主要通过市场化采购获取氨基己腈，随着公司控股股东中国平煤神马集团氨基己腈装置投产，有助于公司规避己二腈技术壁垒，降低对原材料进口的依赖。公司主要原材料的结算方式为电汇或银行承兑。

采购价格方面，2025年，公司部分主要原材料的采购价格出现下降。其中，受益于己二腈国产化等因素影响，己二腈的采购价格同比有所下降；精苯因供应过剩和需求疲软，采购价格亦同比有所下降；氢气采购价格同比略有下降。

采购数量方面，2025年公司精苯采购数量同比略有下降；2025年，公司对外氢气采购量为5,775.94万立方米，采购量同比

大幅下降，采购价格同比下降1.58%，主要系公司自产氢气所致；公司已二腈采购量同比大幅下降，主要系公司部分采用了氨基己腈合成尼龙产品所致。2026年4月，公司自建的己二腈（一期）项目正式投产。该项目投产后，将有效提升公司主要原料的自给能力，并进一步推动公司产业链一体化经营。

图表4：公司主要原材料采购情况

单位：万吨、万元/吨

项目	2023年		2024年		2025年	
	采购量	均价	采购量	均价	采购量	均价
己二腈	11.94	1.83	9.86	1.69	7.13	1.65
精苯	18.53	0.67	19.81	0.74	19.15	0.56

资料来源：公司提供，远东资信整理

跟踪期内，公司供应商集中度极高。2025年，公司向前五名供应商采购额占年度采购总额89.93%；其中前五名供应商采购额中关联方采购额占年度采购总额73.24%，为公司对控股股东中国平煤神马控股集团的关联采购。

## 生产和销售

公司产业结构横跨化工、化纤两大行业，按照产品系列分为合成纤维产品、聚酰胺产品和中间体产品，主要产品涉及工业丝、帘子布、尼龙切片、己二酸、民用丝等主导产品和原辅材料及相关产品。跟踪期内，公司主要产品销售价格受生产成本和市场竞争因素影响很大。

图表5：公司主要产品情况

系列名称	主要产品	主要应用领域
合成纤维产品	工业丝	轮胎帘子布
	帘子布	半钢子午胎
聚酰胺产品	尼龙66切片	合成纤维和工程塑料
	尼龙6切片	工业及民用纺丝、注塑产品等
中间体产品	精己二酸、液氨	合成尼龙66盐、TPU、鞋底浆料、粉末涂料

资料来源：公司年度报告，远东资信整理

跟踪期内，公司主要产品产能利用率均处于较高水平，部分厂区产能利用率有所下降。公司主要产品成本构成为原材料，相关成本约占全部成本的70%以上，原材料价格波动对公司产品成本影响极高。成本控制方面，2026年4月，公司已二腈（一期）项目投产和控股股东中国平煤神马集团氨基己腈三期项目开工建设。2026年，公司煤制氢氨项目将建成投产，届时公司尼龙66产业链将延伸至上游基础原材料领域，实现从基础原材料、中间品到终端产品的纵向一体化经营，降低采购和生产成本。

图表6：近年公司产能和产能利用率情况

单位：万吨、%

主要厂区或项目	2023年		2024年		2025年	
	产能	产能利用率	产能	产能利用率	产能	产能利用率
卫东区厂区（工业丝）	9.30	81.00	9.30	93.00	9.30	83.00
卫东区厂区（帘子布）	2.50	100.00	2.50	96.00	2.50	89.00
叶县厂区（工业丝）	4.00	81.00	4.00	95.00	4.00	98.00
叶县厂区（帘子布）	6.50	95.00	6.50	87.00	6.50	78.00
高新区厂区（尼龙66切片）	10.00	75.25	10.00	75.00	10.00	62.00
叶县厂区（尼龙66切片）	4.00	88.45	8.00	98.00	8.00	90.00
江苏海安厂区（尼龙66切片）	5.00	83.50	5.00	66.00	5.00	79.00
高新区厂区（己二酸）	29.00	100.00	29.00	100.00	29.00	95.00
叶县厂区（尼龙6民用丝）	3.00	70.74	3.00	59.00	3.00	42.00
叶县厂区（尼龙6切片）	7.00	100.00	27.00	31.00	27.00	78.00

资料来源：公司年度报告，远东资信整理

销售方面，公司主要采取直接面对客户的销售模式，跟踪期内结算方式未发生重大变化。公司对前五名客户销售额31.17亿元，占年度销售总额24.78%；其中前五名客户销售额中关联方销售额21.49亿元，占年度销售总额17.08%。其中，中国平煤神马集团、博列麦神马气囊丝贸易（上海）有限公司和中国平煤神马集团国际贸易有限公司为公司关联方。销售价格方面，2025年受行业“投资过热、同质化竞争加剧”的影响，产品价格持续下行。产销情况方面，2025年，公司合成纤维产品产销量均同比略有下滑，但产销率仍维持在较高水平；公司聚酰胺产品产销量较上年大幅增长，主要系下属河南神马普利材料有限公司年产20万吨尼龙6切片二期项目顺利建成投产，产能有序释放所致；公司中间体产品产销量同比有所增长。

图表7：公司主要产品产销情况

单位：万吨、元/吨

系列名称	2025年		2026年1-3月		主要产品	销售价格	
	生产量	销售量	生产量	销售量		2024年	2025年
合成纤维产品	14.83	14.49	4.32	4.00	工业丝	29,342	26,083
					帘子布	25,254	23,311
					民用丝	17,927	13,378
聚酰胺产品	42.36	41.96	9.75	10.41	尼龙66切片	17,430	14,333
					尼龙6切片	12,220	8,911
中间体产品	64.86	64.86	18.18	18.22	精己二酸	8,101	6,302
					液氨	2,230	1,979

资料来源：公司提供，远东资信整理

## 重大投资项目

截至2025年末，公司重要非股权投资项目为尼龙化工产业配套氨氮项目、己二腈项目、40,000m<sup>3</sup>/h焦炉气综合利用项目和20万吨/年尼龙6切片项目，上述项目主要围绕尼龙66产业链上游基础原料领域布局，未来，随着在建项目的顺利达产，有望进一步降低公司采购和生产成本，从而抵御原材料市场价格波动带来的经营风险。截至2025年末，公司重大非股权投资项目预计投资金额59.43亿元，累计投资51.73亿元，未来尚有一定资本支出需求。

图表8：截至2025年末公司重大非股权投资项目

单位：亿元

项目	预计投资额	2025年投资	累计投资	资金来源
尼龙化工产业配套氨氮项目	27.68	0.62	24.87	自筹、借款、募集资金
己二腈项目	14.87	3.12	13.12	自筹、借款、募集资金
40,000m <sup>3</sup> /h焦炉气综合利用项目	7.89	1.19	6.43	自筹、借款
20万吨/年尼龙6切片项目	8.99	1.93	7.31	自筹、借款、募集资金
合计	59.43	6.86	51.73	--

资料来源：公司2025年年度报告，远东资信整理

## 五、财务分析

本次财务分析的基础为立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的标准无保留意见的公司2023审计报告，大信会计师事务所（特殊普通合伙）<sup>1</sup>出具的标准无保留意见的2025年审计报告及2026年3月未经审计合并财务报表。2024年财务数据使用2025年审计报告期初数或上年数。

根据大信会计师事务所（特殊普通合伙）提供的会计差错更正审核报告（大信专审字[2026]第16-00081号），2024年度，

<sup>1</sup>根据《神马实业股份有限公司关于变更会计师事务所的公告》（公告编号：2026-004），鉴于公司连续聘用立信会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“立信”）已满10年，经2025年公司第十一届董事会第五十八次会议及2025年第四次临时股东大会审议，聘任中勤万信会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“中勤万信”）为公司2025年度财务审计机构和内部控制审计机构。鉴于中勤万信2025年度审计任务繁重、人员调整、其他项目时间安排变动等因素，中勤万信预计无法如期完成公司2025年度财务报告与内部控制审计任务，为此，公司聘任大信会计师事务所（特殊普通合伙）为公司2025年度财务审计机构和内部控制审计机构，中勤万信不再担任公司2025年度财务审计机构和内部控制审计机构。

公司存在部分子公司未及时将达到预定可使用状态的在建工程转入固定资产，少计提折旧，以及将不符合资本化条件的支出计入在建工程的情况，影响2024年度合并净利润-782.83万元，影响归属于母公司所有者的净利润-606.31万元。2024年度合并财务报表编制过程中，公司对合并范围内子公司平煤神马融资租赁有限公司（以下简称“融资租赁公司”）收取的利息予以抵销处理，但未相应恢复与融资租赁公司租赁收入对应的营业成本，导致合并报表中的少计营业成本同时多计财务费用8,005.64万元。根据公司出具的《关于前期会计差错更正的公告》（公告编号：2026-038），差错更正调整涉及公司2024年度、2025年第一季度、2025年半年度、2025年第三季度合并财务报表及母公司财务报表。

**跟踪期内，公司发行永续期科创债，资产和所有者权益规模有所增长，但公司资产受限比例较高，债务负担仍较重；公司营业收入和盈利能力持续下降，需关注行业周期性波动对盈利稳定性的影响**

### 资产质量

截至2025年末，公司资产总额较上年末有所增长，公司资产主要构成为非流动资产。

截至2025年末，公司流动资产主要由货币资金、存货、应收账款和其他流动资产构成。公司货币资金较上年末有所增长，受限货币资金为3.34亿元，主要系信用保证金、借款抵押。公司存货较上年末有所下降，存货主要构成为原材料、自制半成品及在产品和产成品等。2025年末公司应收账款较上年末有所下降，应收账款期限主要在一年以内，前五大欠款方的应收账款和合同资产账面余额合计占比为50.94%；公司其他流动资产较上年末有所下降，其他流动资产主要构成为留抵增值税及待认证进项税和预缴所得税等。

截至2025年末，公司非流动资产主要由固定资产、在建工程、长期应收款、长期股权投资和无形资产构成。2025年末公司长期应收款较上年末有所下降，主要源自公司融资租赁业务；长期股权投资主要构成为公司对中国平煤神马集团财务有限责任公司和中国平煤神马集团尼龙科技有限公司等公司的投资，长期股权投资有所下降，主要系参股公司在权益法下确认投资损失所致；固定资产较上年末明显增长，主要系在建工程转固所致，固定资产主要构成为生产线项目房屋及建筑物和机器设备等；在建工程较上年末有所下降，在建工程主要构成为5万吨己二腈项目、尼龙化工产业配套氢氨项目和40,000Nm<sup>3</sup>/h焦炉气综合利用项目等。2025年末公司无形资产主要构成为土地使用权和非专利技术。

截至2026年3月末，公司资产总额较上年末有所增长，资产结构较上年末变化不大。

图表9：公司主要资产构成情况

单位：亿元

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
货币资金	86.17	49.60	57.26	55.02
应收账款	12.90	14.29	11.52	16.34
存货	14.82	16.57	14.98	13.78
其他流动资产	5.40	10.89	10.32	10.97
<b>流动资产合计</b>	<b>137.25</b>	<b>107.79</b>	<b>117.04</b>	<b>122.93</b>
长期应收款	20.50	27.19	26.51	24.17
长期股权投资	10.31	14.03	13.20	13.04
固定资产（合计）	82.39	65.60	80.84	98.72
在建工程（合计）	41.35	49.09	44.05	25.36
无形资产	12.69	9.47	9.52	9.49
<b>非流动资产合计</b>	<b>177.17</b>	<b>172.19</b>	<b>178.58</b>	<b>176.91</b>
<b>资产总额</b>	<b>314.42</b>	<b>279.98</b>	<b>295.61</b>	<b>299.83</b>

资料来源：公司 2023 年和 2025 年审计报告及 2026 年 3 月未经审计合并财务报表，远东资信整理

从资产受限情况来看，截至 2025 年末，公司所有权或使用权受限资产主要构成为股权质押、货币资金、固定资产、在建工程等，资产受限比例较高。

图表10：截至2025年末公司所有权或使用权受限资产情况

单位：亿元

项目	账面价值	受限原因
货币资金	3.34	信用保证金，借款抵押
固定资产	3.51	借款抵押
无形资产	0.82	借款抵押
在建工程	3.17	借款抵押
股权质押	10.09	质押借款
一年内到期的其他非流动资产	1.27	质押借款、保函保证金
其他非流动资产	0.44	质押借款、保函保证金
合计	22.63	--

资料来源：公司2025年审计报告，远东资信整理

### 资本结构

截至2025年末，公司所有者权益较上年末有所增长，所有者权益主要构成为股本、资本公积、未分配利润和其他权益工具投资；公司股本和资本公积较上年末有所增长，主要系“神马转债”转股所致。2025年末公司未分配利润较上年末有所下降，主要系当期亏损所致；公司其他权益工具大幅增长，主要系公司当期发行可转债所致。

截至2026年3月末，公司所有者权益较上年末有所下降，所有者权益结构较上年末变化不大。

图表11：公司所有者权益主要构成情况

单位：亿元

项目	2023年末	2024年末	2025年末	2026年3月末
股本	10.44	10.15	11.11	11.11
资本公积	28.24	22.99	29.37	29.45
未分配利润	32.63	33.24	30.59	30.28
其他权益工具	2.22	2.22	21.50	21.50
归属于母公司所有者权益	78.31	71.57	93.36	92.84
少数股东权益	38.65	40.84	29.11	26.73
所有者权益合计	116.95	112.41	122.48	119.57

资料来源：公司2023年和2025年审计报告及2026年3月未经审计合并财务报表，远东资信整理

截至2025年末，公司负债总额较上年末略有增长，其中非流动负债占比略高。

截至2025年末，公司流动负债主要由一年内到期的非流动负债、应付账款和短期借款构成。2025年末公司短期借款较上年末变化不大，主要构成为抵押借款、保证借款和信用借款；应付账款较上年末有所下降，主要为应付货款；一年内到期的非流动负债较上年末大幅增长，主要构成为一年内到期的长期借款和长期应付款。

截至2025年末，公司非流动负债主要由长期借款和应付债券构成。2025年末公司长期借款较上年末有所下降，主要构成为保证借款和信用借款；应付债券构成为公司发行的可转换公司债券。

截至2026年3月末，公司负债总额较上年末有所增长，主要系长期借款增加所致。

图表12：公司主要负债构成情况

单位：亿元

项目	2023年末	2024年末	2025年末	2026年3月末
短期借款	37.22	14.19	13.56	12.57
应付账款	17.92	15.21	16.87	17.55
一年内到期的非流动负债	28.17	19.14	34.68	24.31
流动负债合计	94.59	57.71	82.52	78.21

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
长期借款	64.42	77.22	66.73	78.05
应付债券	28.14	29.08	21.76	21.92
非流动负债合计	102.88	109.86	90.61	102.05
负债合计	197.47	167.57	173.14	180.26

资料来源：公司 2023 年和 2025 年审计报告及 2026 年 3 月未经审计合并财务报表，远东资信整理

### 盈利能力

2025年，公司营业收入和毛利率均较上年有所下降。2025年，公司期间费用和期间费用率较上年有所下降，其中销售费用、管理费用、研发费用和财务费用同比均有所下降。2025年，公司其他收益较上年大幅增长，主要构成为政府补助和增值税加计抵减。同期，公司投资收益呈净损失，主要系权益法核算的长期股权投资损失和确认票据贴现的利息费用所致。2025年，公司净利润为-2.07亿元。

2026年1~3月，公司实现营业收入31.63亿元，毛利率为10.50%，净利润为-0.25亿元。

整体看，跟踪期内，公司营业收入和盈利能力有所下降，净利润亏损，其他收益对净利润影响显著。

图表13：公司盈利情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1~3 月
营业收入	129.19	139.68	125.80	31.16
营业成本	113.07	124.90	115.59	27.89
销售费用	0.93	1.02	1.01	0.10
管理费用	5.14	5.28	5.14	1.14
研发费用	4.19	4.78	4.47	1.40
财务费用	3.10	2.40	1.21	0.71
投资收益	0.68	0.34	-1.16	0.26
其他收益	0.61	1.88	2.80	0.04
营业利润	2.99	2.19	-1.39	-0.17
利润总额	3.08	2.13	-1.45	-0.16
净利润	2.10	1.26	-2.07	-0.25
毛利率	12.48	10.58	8.12	10.50
期间费用率	10.34	9.65	9.40	10.78
总资产报酬率	2.70	1.89	0.35	-
净资产收益率	1.91	1.10	-1.76	-

资料来源：公司 2023 年和 2025 年审计报告及 2026 年 3 月未经审计合并财务报表，远东资信整理

### 现金流及偿债能力

2025年，公司经营活动现金净流入额同比有所增长，主要是销售回款及税费返还增加、经营性支出下降，收入实现质量一般。投资活动现金净流出额有所下降，主要是融资租赁业务回款较上年大幅增加所致。公司筹资活动现金净流入额大幅增长，主要系发行可续期公司债所致。

图表14：公司现金流情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1~3 月
经营活动产生的现金流量净额	2.95	3.17	16.15	0.36
投资活动产生的现金流量净额	-36.21	-33.48	-20.89	-3.67
筹资活动产生的现金流量净额	30.91	0.94	13.79	-3.23

资料来源：公司 2023 年和 2025 年审计报告及 2026 年 3 月未经审计合并财务报表，远东资信整理

有息债务方面，跟踪期内，公司总债务有所增长。从债务结构来看，公司债务主要构成为长期债务。跟踪期内，公司总债务资本化比率和资产负债率变化不大。

短期偿债能力指标方面，跟踪期内，公司流动比率和速动比率有所下降。截至2026年3月末，公司货币资金对短期债务可形成足额覆盖。公司短期偿债压力相对可控。

长期偿债能力指标方面，2025年末，公司EBITDA对债务利息覆盖程度变动不大，对债务本金覆盖程度明显下降，长期债务压力较大。

图表15：公司债务情况及偿债能力相关指标

单位：亿元、倍、%

项目	2023年（末）	2024年（末）	2025年（末）	2026年3月（末）
短期债务	70.86	35.45	57.59	52.69
长期债务	101.20	108.31	88.88	99.97
总债务	172.06	143.75	146.47	152.67
EBITDA	14.40	11.22	7.92	-
长短期债务比	1.43	3.06	1.54	1.90
总债务资本化比率	59.53	56.12	54.46	56.08
资产负债率	62.80	59.85	58.57	60.12
流动比率	145.10	186.79	141.82	157.18
速动比率	126.15	155.05	121.27	137.58
货币资金/短期债务	1.22	1.40	0.99	1.04
EBITDA利息保障倍数	2.25	2.29	2.27	-
总债务/EBITDA	11.95	12.81	18.48	-

资料来源：公司2023年和2025年审计报告及2026年3月未经审计合并财务报表，远东资信整理

截至2026年2月末，公司银行授信总额合计253.00亿元，截至2025年末，公司已使用授信额度为118.55亿元，公司为上市公司，具备直接融资渠道。

### 或有事项

截至2025年末，公司对外担保余额15.11亿元，担保比率为12.34%，担保对象为公司参股企业河南平煤神马聚碳材料有限公司和河南首恒新材料有限公司。

### 债务履约情况

根据公司提供的中国人民银行征信中心查询的《企业信用报告》（中征码：4104000000015215），截至2026年4月3日，公司本部无未结清关注类和不良类信贷信息。

根据公开信息，截至本报告出具日，公司无公开债务违约记录。

## 六、调整因素

跟踪期内，公司因涉嫌信息披露违法违规被中国证监会立案调查；河南监管局决定对公司及董事长、总经理和董事会秘书采取出具警示函的行政监管措施；流动性等方面未发生重大变化

ESG方面，跟踪期内公司在环境及社会责任方面未发生重大变化，公司从事化工产品制造业务，存在一定环境和社会责任风险；治理结构及组织架构方面，跟踪期内，公司不再设监事会和监事，监事会的职权由董事会审计委员会承接。

根据公司于2026年4月24日发布的《神马实业股份有限公司关于收到中国证券监督管理委员会<立案告知书>的公告》（公告

编号：2026-039)称，公司于近日收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）下发的《立案告知书》（编号：证监立案字0122026002号）。因公司涉嫌信息披露违法违规，根据《中华人民共和国证券法》《中华人民共和国行政处罚法》等法律法规，中国证监会决定对公司立案。截至报告出具日，中国证监会尚未公布对公司的立案调查结果。远东资信将持续关注上述事件对公司生产经营和财务的影响。

根据公司发布于2025年11月发布的《关于收到河南证监局警示函的公告》（公告编号：2025-117），公司收到中国证券监督管理委员会河南监管局下发的《关于对神马实业股份有限公司及相关责任人员采取出具警示函行政监管措施的决定》（〔2025〕49号），神马实业股份有限公司与中国平煤神马集团及其下属企业等关联方开展融资租赁业务，2025年1~9月实际发生日常关联交易19.4亿元，超出年度预计金额4.4亿元，占公司2024年经审计净资产的6.14%，达到股东会重新审议及披露标准。公司未按规定及时履行关联交易审议程序和信息披露义务，违反《上市公司信息披露管理办法》（证监会令第226号）第三条第一款、第四十二条的规定。根据《上市公司信息披露管理办法》第五十三条规定，中国证券监督管理委员会河南监管局决定对公司及董事长、总经理和董事会秘书采取出具警示函的行政监管措施，并记入证券期货市场诚信档案。针对上述事项，上海证券交易所上市公司管理一部对公司出具《关于对神马实业股份有限公司及有关责任人予以监管警示的决定》（上证公监函〔2025〕0223号），对公司及时任董事长、时任总经理、时任董事会秘书予以监管警示。

流动性方面，公司流动性来源主要为非受限货币资金、可快速变现的资产、金融机构授信、债券融资等，流动性需求主要来自资本支出、有息债务本息偿还等，跟踪期内公司流动性来源对流动性需求的保障程度未发生重大变化。

## 七、外部支持

公司是中国平煤神马集团尼龙板块的核心管理平台，在资源倾斜、战略协同、产业整合等方面获得了控股股东的有力支持。业务发展方面，公司是中国平煤神马集团业务重要组成部分。中国平煤神马集团与公司签订《综合采购及服务框架协议》，为公司部分原材料提供集中批量化供应。

资金及融资方面，公司为中国平煤神马集团下属上市公司，享有控股股东给予的大力支持。根据《神马实业股份有限公司关于与中国平煤神马集团财务有限责任公司续签金融服务框架协议的公告》（公告编号：临2024-098），公司可以向中国平煤神马集团财务有限公司（以下简称“财务公司”）申请的贷款、票据承兑和贴现等形式的授信总额为人民币60.00亿元；财务公司向公司及其下属公司发放贷款的利率不高于同期国内主要商业银行同类贷款利率；同时，不高于财务公司向中国平煤神马集团成员单位发放同类贷款所定利率，委托贷款手续费不高于市场公允价格。根据公司方及其下属公司的业务申请，财务公司可为公司及其下属公司提供票据类和担保类金融服务；财务公司相关费率或利率按照国家有关规定执行，国家无相关规定的，按照不高于同业水平执行，同时也不高于财务公司向中国平煤神马集团成员单位提供同类业务的收费水平。中国平煤神马集团为公司发行的“神马转债”提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，有效提升了“神马转债”本息偿付的安全性。

综上，作为中国平煤神马集团下属上市公司，近年得到控股股东在业务发展、资金及融资等方面给予的有力支持。中国平煤神马集团为公司控股股东，公司实际控制人为河南省人民政府国有资产监督管理委员会。考虑到公司是控股股东中国平煤神马集团重要子公司，与其业务融合度较高，获得中国平煤神马集团在业务发展以及债券发行方面的支持，若发生违约事件，对股东的声誉、品牌形象影响较大，会使股东面临较大风险，控股股东对公司支持意愿较强。

## 八、增信措施

中国平煤神马集团为“神马转债”提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，有利于保障“神马转债”的按时足额偿付。

中国平煤神马集团是经河南省人民政府批准，由河南省国资委以其持有的平顶山煤业（集团）有限责任公司和中国神马集团有限责任公司股权作为出资，成立的国有独资有限责任公司。根据公司2025年年度报告披露，截至2025年末，河南省国资委直接持有中国平煤神马集团50.15%的股权，为中国平煤神马集团控股股东及实际控制人。2025年9月25日，中国平煤神马集团收到河南省国资委通知，获悉河南省委、省政府决定对中国平煤神马集团和河南能源集团有限公司（以下简称“河南能源集团”）实施战略重组。2026年1月13日，河南省国资委与河南能源集团、中国平煤神马集团正式签署《中国平煤神马控股集

团有限公司增资协议》。根据协议约定，河南省国资委以其持有的河南能源集团 100% 股权按照经评估的公允价值对中国平煤神马集团增资，增资完成后，河南能源集团将成为中国平煤神马集团的全资子公司。

2026 年 1~4 月，中国平煤神马集团正在推进与河南能源集团有限公司重大资产重组工作。本次重组涉及资产规模大、业务范围广、股权结构复杂，导致中国平煤神马集团在 2025 年年度财务审计与年报编制时，需对重组相关资产权属、关联交易及或有事项等进行全面、穿透式核查，审计程序执行深度与广度显著提升，整体工作量骤增，且年报期后事项梳理繁杂，相关工作整体耗时较长。截至 2026 年 4 月末，中国平煤神马集团 2025 年度财务审计工作尚未全部完成，相关数据仍需进一步核实确认。作为河南省特大型支柱国有企业，中国平煤神马集团煤炭资源储量较为丰富，业务涵盖煤炭、化工、尼龙、贸易、新能源新材料等领域，主营业务已形成一定的协同效应。近年来，中国平煤神马集团的营业收入持续增长，毛利率持续下降，主要系煤炭、尼龙产能持续扩张，主要产品价格持续走低，盈利水平受到严重冲击所致。

图表16：中国平煤神马集团营业收入及毛利率情况

单位：亿元、%

业务	2022 年		2023 年		2024 年		2025 年 1~9 月	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
煤炭开采及化工产品	697.15	24.22	657.83	23.68	707.78	15.48	409.05	8.51
贸易	562.85	2.21	523.75	3.52	391.48	0.91	412.15	0.65
新能源材料	116.20	11.4	97.80	10.83	85.06	1.08	25.38	11.79
电力	8.77	-61.88	11.28	-39.35	10.56	-2.65	5.45	3.6
建筑安装工程	24.09	23.09	24.11	19.39	29.75	25.97	30.01	29.85
建材产品	5.33	11.02	0.00	-	0.00	-	0.00	-
转供电热水	3.58	92.98	7.10	43.22	9.60	40.93	20.64	10.32
其他	118.88	28.75	282.99	9.06	452.42	12.26	249.43	9.67
合计	1,536.86	15.15	1,604.87	13.32	1,686.65	10.72	1,152.12	6.53

资料来源：公司提供，远东资信整理

资产质量方面，跟踪期内，中国平煤神马集团资产总额保持增长态势，资产以非流动资产为主。中国平煤神马集团的流动资产主要构成为货币资金、应收票据、应收账款、其他应收款和存货等；中国平煤神马集团的非流动资产主要构成为固定资产、在建工程、无形资产等。2025 年 9 月末，中国平煤神马集团资产总额较 2024 年末有所增长。

负债方面，跟踪期内，公司负债规模持续增长，负债构成仍以流动负债为主。从债务结构来看，中国平煤神马集团短期债务在总债务中的占比较高，债务结构仍有待优化。

所有者权益方面，跟踪期内，中国平煤神马集团所有者权益持续增长；少数股东权益和永续债在所有者权益中仍保持较高比例，权益结构稳定性偏弱。

图表17：中国平煤神马集团资产、负债及所有者权益构成情况

单位：亿元

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 9 月末
流动资产	910.41	1,087.89	1,045.19	1,200.45
非流动资产	1,381.14	1,494.54	1,593.19	1,662.92
资产总额	2,291.56	2,582.44	2,638.38	2,863.36
流动负债	1,194.35	1,279.14	1,268.10	1,275.65
非流动负债	409.28	522.77	547.29	721.76
负债总额	1,603.64	1,801.91	1,815.40	1,997.41
所有者权益	687.92	780.53	822.98	865.95

资料来源：中国平煤神马集团 2022~2024 年审计报告及 2025 年 9 月未经审计合并财务报表，远东资信整理

2024年，中国平煤神马集团营业收入持续增长，净利润大幅下降。2024年，中国平煤神马集团经营活动现金流入和经营活动产生的现金流量净额较上年同期均有所增长；中国平煤神马集团持续投资在建项目，导致其投资活动净现金流呈净流出状态；筹资活动产生的现金流量净额表现为大额净流出。2025年1~9月，中国平煤神马集团经营活动现金流净额较上年同期大幅下降；投资活动现金流持续表现为大额净流出；筹资活动现金流净额表现为净流入。

图表18：近年中国平煤神马集团营业总收入、利润和现金流情况

单位：亿元

项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1~9 月
营业总收入	1,538.18	1,606.61	1,688.45	1,153.18
净利润	61.19	53.48	24.40	0.18
经营活动现金流净额	183.03	110.35	114.85	9.04
投资活动现金流净额	-113.41	-105.52	-91.08	-72.80
筹资活动现金流净额	18.57	61.67	-108.18	74.83

资料来源：中国平煤神马集团 2022~2024 年审计报告及 2025 年 9 月未经审计合并财务报表，远东资信整理

跟踪期内，中国平煤神马集团短期债务压力很大。2025年9月末，中国平煤神马集团流动比率和速动比率仍处于偏低水平，流动资产、速动资产均无法完全覆盖流动负债；现金及现金等价物余额对短期债务覆盖程度很低；中国平煤神马集团长期偿债能力一般。

截至 2025 年 9 月末，中国平煤神马集团银行授信总额为 2,476.35 亿元，已用授信额度为 1,674.07 亿元。中国平煤神马集团下属平煤股份、神马股份、易成新能、硅烷科技为上市公司，具备直接融资渠道。

截至 2024 年末，中国平煤神马集团对外担保余额为 3.78 亿元，担保比率很低。

根据中国平煤神马集团提供的由中国人民银行征信中心查询的《企业信用报告》（中征码：410000UTCCKXEL14），截至 2026 年 5 月 7 日，中国平煤神马集团本部无未结清不良类信贷信息。

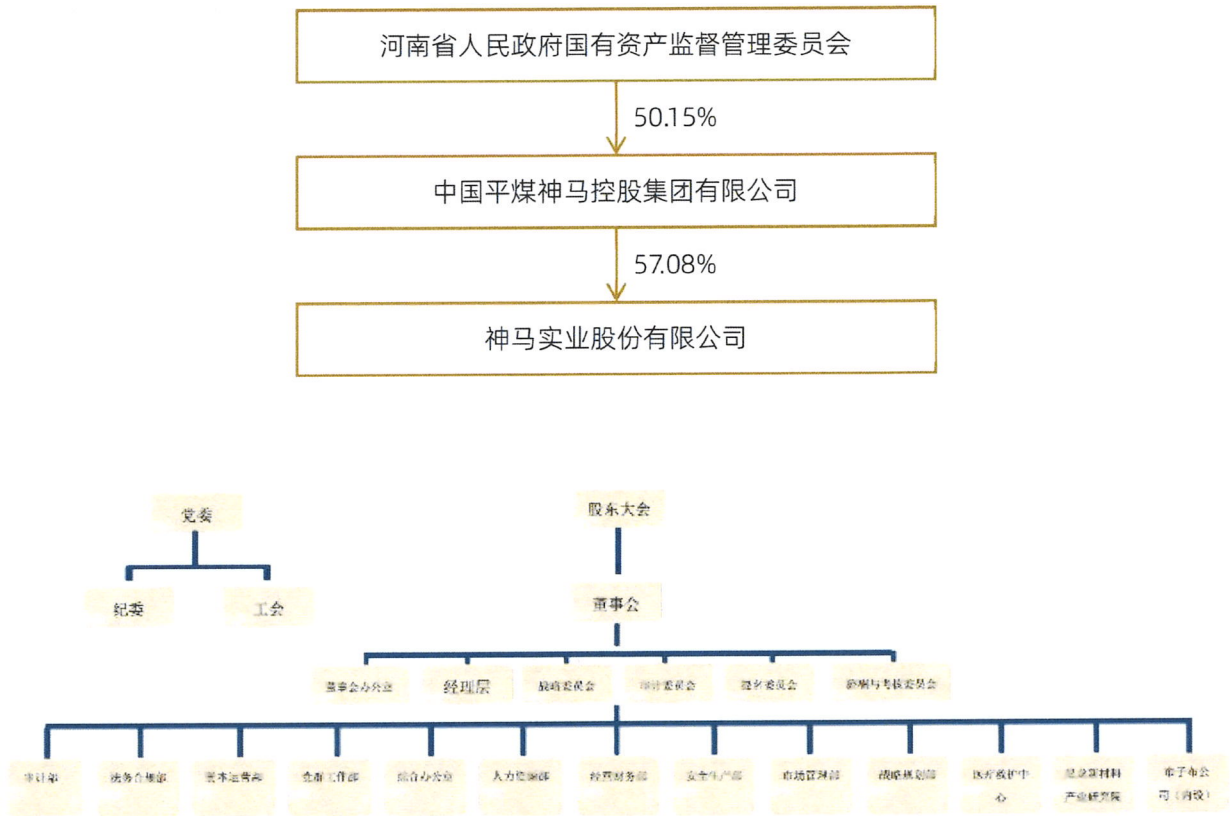
截至 2026 年 3 月末，中国平煤神马集团本部存续债券均正常偿付利息。

综合考虑，远东资信维持中国平煤神马控股集团有限公司主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定；中国平煤神马集团主体信用等级在个体信用状况（aa）的基础上，通过外部支持上调 2 个子级。

## 九、评级结论

综上，远东资信维持神马实业股份有限公司主体信用等级为 AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定；维持“2023 年神马实业股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券”信用等级为 AAA。

附录1 公司股权结构图及组织架构图（截至 2025 年末）



注：公司股权结构图源自公司 2025 年年度报告

资料来源：公司提供

## 附录2 公司合并范围内一级子公司情况（截至 2025 年末）

企业名称	直接持股比例（%）	取得方式
平顶山神马帘子布发展有限公司	100.00	投资设立
河南神马尼龙化工有限责任公司	74.2175	同一控制下企业合并
平顶山神马工程塑料科技发展有限公司	100.00	投资设立
河南神马普利材料有限公司	54.87	同一控制下企业合并
河南神马锦纶科技有限公司	48.96	投资设立
神马博列麦（平顶山）气囊丝制造有限公司	51.00	投资设立
河南神马华威塑胶股份有限公司	62.99	同一控制下企业合并
河南神马催化科技有限公司	52.73	同一控制下企业合并
上海神马工程塑料有限公司	100.00	同一控制下企业合并
中平神马江苏新材料科技有限公司	60.00	投资设立
平煤神马融资租赁有限公司	100.00	同一控制下企业合并
河南神马艾迪安化工有限公司	100.00	投资设立
河南神马龙安化工有限责任公司	100.00	投资设立
平顶山神马尼龙材料中试基地有限公司	100.00	投资设立
神马屹立（河南）纤维有限公司	51.00	投资设立
神马龙泰科技（泰国）有限公司	70.00	投资设立
深圳市神马化工有限公司	51.00	同一控制下企业合并
神马（宁东）帘子布有限责任公司	100.00	投资设立

资料来源：公司 2025 年年度报告，远东资信整理

## 附录3 公司对外担保情况（截至 2025 年末）

被担保企业	担保余额（亿元）	担保期限	企业性质
河南平煤神马聚碳材料有限责任公司	4.12	2020.05-2031.05	国有企业
	0.25	2021.12-2029.05	国有企业
	1.57	2021.02-2031.11	国有企业
	0.71	2021.05-2029.06	国有企业
	0.44	2022.04-2029.04	国有企业
	0.75	2023.04-2030.04	国有企业
	1.58	2023.07-2030.07	国有企业
	2.26	2024.01-2030.01	国有企业
河南首恒新材料有限公司	0.53	2022.08-2030.08	国有企业
	0.25	2023.07-2029.07	国有企业
	0.98	2024.08-2028.09	国有企业
	0.10	2025.02-2026.03	国有企业
	0.05	2025.09-2029.09	国有企业
	0.55	2024.11-2037.11	国有企业
	0.44	2025.01-2038.01	国有企业
	0.05	2025.03-2038.01	国有企业
0.49	2025.05-2029.05	国有企业	
合计	15.11	--	--

资料来源：公司 2025 年年度报告，远东资信整理

## 附录4 公司主要财务数据及指标

单位：亿元、%

财务数据	2023	2024	2025	2026.3
资产总额	314.42	279.98	295.61	299.83
所有者权益	116.95	112.41	122.48	119.57
短期债务	70.86	35.45	57.59	52.69
长期债务	101.20	108.31	88.88	99.97
总债务	172.06	143.75	146.47	152.67
营业收入	129.19	139.68	125.80	31.16
利润总额	3.08	2.13	-1.45	-0.16
净利润	2.10	1.26	-2.07	-0.25
EBITDA	14.40	11.22	7.92	--
经营性净现金流	2.95	3.17	16.15	0.36

财务指标	2023	2024	2025	2026.3
总资产周转次数(次)	0.44	0.47	0.44	--
现金收入比	85.62	80.05	93.52	89.47
营业利润率	2.31	1.57	-1.10	-0.55
总资产报酬率	2.70	1.89	0.35	--
净资产收益率	1.91	1.10	-1.76	--
长期债务资本化比率	46.39	49.07	42.05	45.54
总债务资本化比率	59.53	56.12	54.46	56.08
资产负债率	62.80	59.85	58.57	60.12
流动比率	145.10	186.79	141.82	157.18
速动比率	126.15	155.05	121.27	137.58
EBITDA 利息保障倍数(倍)	2.25	2.29	2.27	--
总债务/EBITDA(倍)	11.95	12.81	18.48	--

资料来源：公司 2023 年和 2025 年审计报告及 2026 年 3 月未经审计合并财务报表，2024 年财务数据使用 2025 年审计报告期初数或上年数，远东资信整理

## 附录5 主要财务指标计算公式

指标名称	计算公式
EBIT	利润总额+计入财务费用的利息支出
EBITDA	利润总额+计入财务费用的利息支出+折旧+摊销
短期债务	短期借款+交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他短期债务调整项
长期债务	长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务调整项
总债务	短期债务+长期债务
现金类资产	货币资金+交易性金融资产+应收票据
长短期债务比	长期债务/短期债务
毛利率	(营业收入-营业成本)/营业收入×100%
期间费用率	(销售费用+管理费用+研发费用+财务费用)/营业收入×100%
总资产周转次数	营业收入/[ (期初资产总额+期末资产总额) /2]
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100%
营业利润率	营业利润/营业收入×100%
总资产报酬率	EBIT/[ (期初资产总额+期末资产总额) /2]×100%
净资产收益率	净利润/[ (期初净资产余额+期末净资产余额) /2]×100%
长期债务资本化比率	长期债务/[长期债务+所有者权益 (包括少数股东权益)]×100%
总债务资本化比率	总债务/[总债务+所有者权益 (包括少数股东权益)]×100%
资产负债率	负债总额/资产总额×100%
流动比率	流动资产/流动负债×100%
速动比率	(流动资产-存货-预付款项)/流动负债×100%
现金短债比	现金类资产/短期债务
现金比率	现金类资产/流动负债×100%
EBITDA 利息保障倍数	EBITDA/(计入财务费用的利息支出+资本化利息支出)
担保比率	担保余额/所有者权益×100%

## 附录6 级别释义

远东资信主体及中长期债券信用等级划分及释义如下：

等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C	不能偿还债务。

注：除 AAA、CCC（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。