

# 信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2026】0036号

## 优彩环保资源科技股份有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司根据跟踪评级安排对贵公司及“优彩转债”的信用状况进行了跟踪评级，经信用评级委员会评定，此次跟踪评级维持贵公司主体信用等级为 A+，评级展望为稳定，同时维持“优彩转债”的信用等级为 A+。

东方金诚国际信用评估有限公司

信评委主任签字

二〇二六年六月一日

## 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”），兹声明如下：

- 1.本次评级为委托评级。东方金诚及本次评级人员与委托方、受评对象不存在任何影响本次评级行为独立性的关联关系，并依据相关法律法规、监管规定、公司评级流程及评级标准做出独立判断，未受任何机构或个人的干预和影响。
- 2.本报告所引用资料及外部专业意见的合法性、真实性、准确性、完整性由资料及外部专业意见的提供方和/或发布方负责，东方金诚引用资料及外部专业意见不应视为东方金诚对该资料及外部专业意见合法性、真实性、准确性及完整性做出了任何形式的保证，也不承担该资料及外部专业意见导致的任何责任。
- 3.本报告所含评级结论及相关分析为东方金诚基于相关信息和资料对受评对象信用状况所发表的预测性观点，而非对受评对象的事实陈述或鉴证意见。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在一定局限性。
- 4.本报告所含评级结论及相关分析仅为东方金诚对受评对象信用状况的个体意见，不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。东方金诚不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责，亦不对评级委托方、受评对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 5.本次债项评级结果原则上自本报告出具之日起在债项剩余存续期内有效，东方金诚有权另行发布跟踪评级结果或评级结果变更公告（调整、撤销、终止等）。
- 6.本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，未经东方金诚书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。东方金诚对本报告未经授权使用、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并保留追偿权利。
- 7.本报告知识产权归东方金诚所有。未经东方金诚书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。
- 8.任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明所列全部条款。

东方金诚国际信用评估有限公司

2026年6月1日

优彩环保资源科技股份有限公司  
主体及“优彩转债”2026年度跟踪评级报告

主体信用跟踪评级结果	跟踪评级日期	上次评级结果	评级组长	小组成员
A+/稳定	2026/6/1	A+/稳定	段莎	郭哲彪 贾圆圆

债项信用			评级模型					
债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果	一级指标	二级指标	权重(%)	得分		
优彩转债	A+	A+	企业规模	营业收入	25.00	9.58		
注：相关债项详细信息及其历史评级信息请见后文“本次跟踪相关债项情况”								
市场地位								
市场份额							6.00	2.70
产品结构							10.00	3.00
技术水平							8.00	3.60
盈利能力								
毛利率							8.00	3.63
总资产收益率							5.00	2.03
资产负债率							10.00	10.00
债务负担与保障程度								
经营现金流流动负债比							12.00	11.49
全部债务/EBITDA							6.00	5.46
EBITDA/利息支出							10.00	8.24
调整因素							无	
个体信用状况							A+	
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。								

主体概况
优彩环保资源科技股份有限公司（以下简称“优彩资源”或“公司”）主要从事涤纶纤维及其制品的研发、生产、销售，主要产品包括再生有色涤纶短纤维、低熔点涤纶短纤维和涤纶非织造布等，控股股东为自然人戴泽新，实际控制人为戴泽新、王雪萍及戴梦茜。

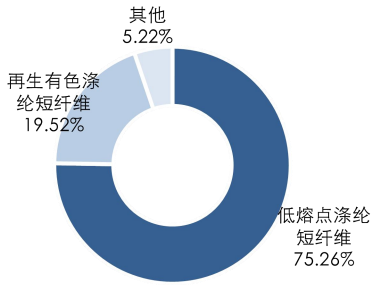
## 评级观点

公司主要从事涤纶纤维及其制品的研发、生产、销售，掌握废旧PET聚酯物理化学回收法等核心技术，具备较强技术研发优势；跟踪期内，公司低熔点涤纶短纤维及再生有色涤纶短纤维产销量均有所增长，主要产品产销率仍较高，受库存商品下降影响，经营性现金流转为净流入。同时，东方金诚关注到，跟踪期内，受主要产品销售价格下降影响，公司利润总额有所下降，利润对其他收益存在一定依赖；2026年原油价格的不确定性仍为公司带来一定成本控制压力；应收账款及存货对公司资金形成一定占用；公司在建项目未来存在一定资本支出压力。

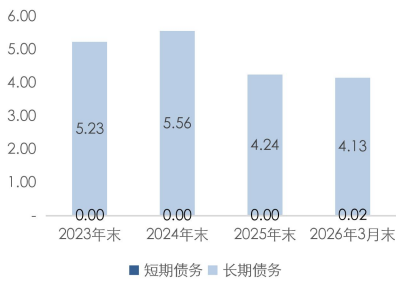
综合分析，东方金诚维持优彩资源主体信用等级为A+，评级展望为稳定；维持“优彩转债”的信用等级为A+。

## 主要指标及依据

### 2025 年收入构成



### 近年债务情况 (单位: 亿元)



### 主要数据和指标

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
资产总额 (亿元)	24.61	26.77	24.81	25.54
所有者权益 (亿元)	17.02	17.69	17.67	18.16
全部债务 (亿元)	5.23	5.56	4.25	4.15
营业总收入 (亿元)	24.46	23.55	27.18	6.11
利润总额 (亿元)	1.49	0.93	0.48	0.36
经营性净现金流 (亿元)	2.05	-1.15	2.57	0.29
营业利润率 (%)	10.27	8.90	7.39	10.69
资产负债率 (%)	30.84	33.90	28.77	28.89
流动比率 (%)	559.43	412.37	478.67	436.38
全部债务/EBITDA (倍)	1.90	2.46	1.84	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	9.21	5.26	6.21	-

注: 数据来源于公司 2023 年~2025 年的审计报告及 2026 年 1~3 月未经审计的合并财务报表。

## 优势

- 公司为涤纶丝生产企业, 产品定位于差异化及功能型, 跟踪期内, 公司从生产设备集生产工艺等方面加快新工艺、新技术开发, 仍具备一定市场竞争力;
- 公司掌握废旧 PET 聚酯物理化学回收法等核心技术, 在涤纶纤维领域进行有色、异形、低熔点等功能纤维的产业化应用, 并在耐腐蚀、抗老化、抗氧化等方面取得进展, 截至 2025 年末, 公司共拥有国家专利 68 项, 具备较强技术优势;
- 跟踪期内, 公司低熔点涤纶短纤维及再生有色涤纶短纤维产销量均有所增长, 加强差异化、功能型涤纶短纤维新产品开发力度, 主要产品产销率仍较高, 受库存商品下降影响, 经营性现金流转为净流入。

## 关注

- 受主要产品销售价格下降以及资产减值损失影响, 跟踪期内公司利润总额有所下降, 利润对其他收益存在一定依赖;
- 公司主要原材料为石油化工产品, 主要依赖对外采购, 2026 年原油价格高位波动, 将对公司成本管控形成一定压力;
- 跟踪期内, 公司资产流动性仍较弱, 应收账款及存货对资金形成占用;
- 公司在建年产 22 万吨再生有色复合功能型纤维及制品项目投资规模较大, 未来存在一定资本支出压力。

## 评级展望

公司评级展望为稳定。预计随着年产 8 万吨功能性复合型特种纤维项目达产及低熔点涤纶长丝项目产能释放, 公司产品结构将有所丰富, 依托于差异化、功能型的产品布局及一定的技术研发优势, 公司仍将保持一定市场竞争力。

## 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

主体信用等级	债项名称	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
A+/稳定	优彩转债	A+	2025/6/17	贾圆圆、段莎	《化工企业信用评级方法及模型 (RTFC004202504)》	阅读全文
A+/稳定	优彩转债	A+	2022/8/19	郭哲彪、贾圆圆	《化工企业信用评级方法及模型 (RTFC004202208)》	阅读全文

注: 自 2022 年 8 月 19 日 (首次评级) 以来, 优彩资源主体信用等级未发生变化, 均为 A+/稳定。

## 本次跟踪相关债项情况

债项简称	上次评级日期	发行金额（亿元）	存续期	增信措施	增信方/主体信用等级/评级展望
优彩转债	2025/6/17	6.00	2022/12/14~2028/12/14	无	-

## 跟踪评级说明

根据监管相关要求及优彩环保资源科技股份有限公司（以下简称“优彩资源”或“公司”）相关债项的跟踪评级安排，东方金城国际信用评级有限公司（以下简称“东方金城”）进行本次定期跟踪评级。

## 主体概况

**跟踪期内，公司仍主要从事涤纶纤维及其制品的研发、生产、销售，控股股东仍为自然人戴泽新，实际控制人仍为戴泽新、王雪萍及戴梦茜**

优彩资源主要从事涤纶纤维及其制品的研发、生产、销售，控股股东为自然人戴泽新，2025年末持股比例 31.03%，实际控制人为戴泽新、王雪萍及戴梦茜。

公司主要从事涤纶纤维及其制品的研发、生产、销售，主要产品包括再生有色涤纶短纤维、低熔点涤纶短纤维和涤纶非织造布等。截至 2025 年末，公司具备年产 15.20 万吨/年再生有色涤纶纤维、28.00 万吨/年低熔点涤纶短纤维和 3.00 万吨涤纶热熔丝的生产能力。

截至 2026 年 3 月末，公司（合并）资产总额 25.54 亿元，所有者权益 18.16 亿元，资产负债率 28.89%。2025 年和 2026 年 1~3 月，公司分别实现营业总收入 27.18 亿元和 6.11 亿元，利润总额 0.48 亿元和 0.36 亿元。

## 债项本息兑付及募集资金使用情况

公司于 2022 年 12 月在深圳证券交易所公开发行 6.00 亿元的“优彩转债”，起息日为 2022 年 12 月 14 日，到期日为 2028 年 12 月 14 日，期限为 6 年，第一年至第六年的利率分别为 0.4%、0.6%、1.2%、1.8%、2.5%和 3%，每年付息一次，到期一次性还本付息。“优彩转债”无担保。

“优彩转债”募集资金总额为人民币 6.00 亿元，扣除发行费用后，实际募集资金净额 5.89 亿元，募集资金拟全部用于年产 8 万吨功能性复合型特种纤维技改项目、废旧纺织品综合利用 8 万吨/年（二期）项目建设和补充流动资金及偿还银行贷款。根据公司提供资料，截至 2025 年末，“优彩转债”募集资金已使用 4.71 亿元，主要用于补充流动资金及偿还银行贷款、年产 8 万吨功能性复合型特种纤维技改项目的部分建设。

年产 8 万吨功能性复合型特种纤维技改项目产品主要为各类多组分功能性复合型特种纤维，主要用于满足对不同颜色、熔点、线密度等性能和外观等定制化要求较高的低熔点复合纤维产品的订单需求，从而提高公司低熔点复合产品的差别化率，满足客户多品种、小批量的定制化需求。该项目通过配套无尘洁净车间、自动化生产线和智能化仓库等来满足高端客户的卫生及质量要求，可以提高公司纤维产品的品质。下游应用领域主要包括家纺行业、汽车内饰行业、一次性卫生用品行业等，随着行业发展，高附加值的复合短纤维具备一定市场需求。项目投产后可在一定程度上扩大公司规模及产品丰富度。该项目于 2024 年 10 月开始试生产，截至报告出具日已投产。

根据 2026 年 1 月公司发布的《关于可转债募集资金项目建成投产的公告》，废旧纺织品

综合利用 8 万吨/年（二期）项目已建成，进入试产阶段。

图表 1：截至 2025 年末可转债募集资金使用情况（单位：万元）

序号	项目	预计投资总额	拟使用募集资金	调整后投资总额 <sup>1</sup>	已使用募集资金
1	年产 8 万吨功能性复合型特种纤维技改项目	41373.96	41000.00	41000.00	33214.37
2	废旧纺织品综合利用 8 万吨/年（二期）项目	4148.94	4000.00	4000.00	6.65
3	补充流动资金及偿还银行贷款	15000.00	15000.00	13916.91	13917.42
	合计	60522.90	60000.00	58916.91	47138.44

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至本报告出具日，“优彩转债”到期利息已按期兑付，尚未到还本日。截至 2025 年末，“优彩转债”尚未转股金额 4.33 亿元，未转股比例 72.25%。

### 宏观经济和政策环境

**受出口高增、投资止跌回升带动，一季度经济增长动能增强，物价水平偏低局面也在改善**

2026 年一季度 GDP 同比增长 5.0%，增速较上季度回升 0.5 个百分点。主要原因是在外需偏强，以及国内制造业转型升级效应显现，推动芯片、新能源汽车等高新技术产品出口高增带动下，当季出口增速明显加快，以美元计价同比增长 14.7%，显著高于去年四季度的 3.8%。这是一季度工业生产同比增长 6.1%，增速比上季度加快 1.1 个百分点的主要原因。另外，一季度在基建投资快速增长带动下，固定资产投资同比增长 1.7%，扭转了去年四季度较大幅度负增长的态势，也对一季度 GDP 增速加快起到了一定推动作用。最后，在反内卷及外部输入性通胀综合作用下，一季度物价水平偏低状况也有明显改善，衡量宏观经济整体物价水平的 GDP 平减指数同比降幅由去年四季度的-0.65%收窄至-0.06%，二季度将会转正。需要强调的是，一季度高技术制造业增加值同比增长 12.5%，比去年全年增速加快 3.1 个百分点，明显领先整体工业生产增速，显示新质生产力领域快速发展对经济增长的拉动力在进一步增强。

值得注意的是，一季度在出口大幅提速的同时，宏观经济呈现一定程度的“外强内弱”特征，国内投资、消费增速仍然偏低。背后是房地产市场继续处于调整状态，有效需求不足的局面有待进一步破解。展望二季度，GDP 增速有望达到 4.8%左右，较一季度会略有放缓，主要原因是受中东地区地缘政治冲突拖累全球经济，以及去年同期基数偏高等影响，二季度出口增速有可能下行。总体上看，未来一段时间宏观经济运行将以稳为主，投资还有提速空间，居民消费会温和增长，房地产市场调整幅度有望收敛。

**短期内宏观政策将继续处于观察期，降息降准会进一步后移；下半年财政政策有加码空间**

短期来看，外部地缘政治冲突对国内物价的推升效应已经显现，对经济增长动能的扰动还要进一步观察。在物价水平上升、出口保持较快增长的预期下，二季度宏观政策还将保持较强定力。其中，降息降准会进一步后移，央行将主要通过结构性政策工具，引导金融资源重点流向科技型企业 and 中小微企业，着力推动新旧动能转换，稳定就业大局，同时坚持不搞大水漫灌。今年目标财政赤字率、新增专项债、新增超长期特别国债规模均与上年持平，同时设立 8000

<sup>1</sup> 公司于 2022 年 12 月 14 日向不特定对象发行可转换公司债券，本次发行可转债的募集资金共计人民币 600000000.00 元，扣除相关的发行费用人民币 10830915.10 元后，实际募集资金净额人民币 589169084.90 元。

亿元新型政策性金融工具。这意味着今年财政政策将主要通过准财政工具发力，重点是扩投资，促消费的重点正在从商品消费转向服务消费。我们判断，下半年财政政策有灵活加码空间。总体上看，在房地产市场处于调整状态下，宏观政策会延续支持性取向。

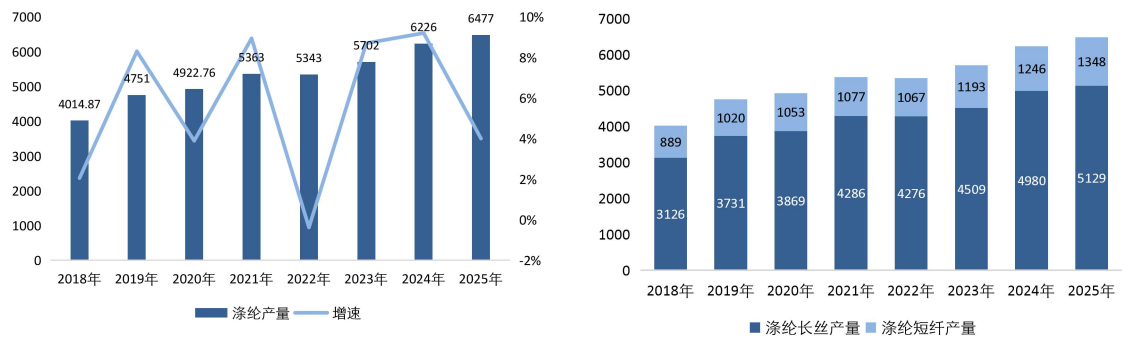
## 行业分析

### 涤纶行业

**2025年涤纶产量平稳增长，增速有所下降，内需消费温和增长，预计2026年全球终端需求偏弱，在稳增长等政策背景下，国内下游消费需求相对稳定**

涤纶是国内对聚酯纤维的通称，涤纶纤维行业按产品可分为涤纶短纤维和涤纶长丝，按原料来源可分为原生涤纶纤维和再生涤纶纤维。原生涤纶纤维以石油为最终原料。再生涤纶纤维以废旧PET聚酯为原料，废旧PET聚酯包括工业源和生活源两大类，其中工业源主要包括化纤生产产生的浆块废丝、纺织服装类企业生产时的边角料、印染废料等，生活源主要包括回收PET聚酯塑料瓶、废旧纺织品等。

图表 2：近年中国涤纶纤维、涤纶长丝及涤纶短纤产量情况（单位：万吨、%）



资料来源：中国化学纤维工业协会，东方金城整理

根据中国化学纤维工业协会数据，2025年化纤行业整体开工基本正常，但各子行业表现有所分化，直纺涤纶长丝平均开工负荷约92%，同比提升1.29个百分点。2025年涤纶丝产量同比增长4%至6477万吨，增速同比下降5.2个百分点。同期中国涤纶纤维产量中涤纶短纤1348万吨，占比20.81%，产量同比增长8.2%，涤纶长丝5129万吨，占比79.19%，产量同比增长3.0%。根据国家统计局数据，2025年化纤行业固定资产投资额同比增加12.3%，同比提高7.6个百分点，主要为存量产能的升级改造投入等。在行业“反内卷”共识下，预计2026年化纤产能产量增长仍将趋缓。

涤纶丝行业下游需求包括纺织服装、家纺、工业丝等领域，其中，再生涤纶行业下游主要包括纺织服装、家纺、汽车内饰、基础建设用纺织品等。2025年纺织服装商品内需消费实现温和增长。2025年国内布产量同比增长0.2%，纱产量增速小幅下滑，限额以上服装、鞋帽、针纺织品类商品零售总额突破1.5万亿元，同比增长3.2%。出口方面，根据中国海关数据，2025年我国纺织品服装出口总额为3121.8亿美元，同比下降2.5%。其中，化纤、纱线、织物等纺织中间品全年出口额同比增长1.8%，服装出口额同比减少5.1%。根据中国化学纤维工业协会数据，2025年我国对美国、东盟纺织品服装出口规模同比缩减，但对欧盟、英国、日本等出口

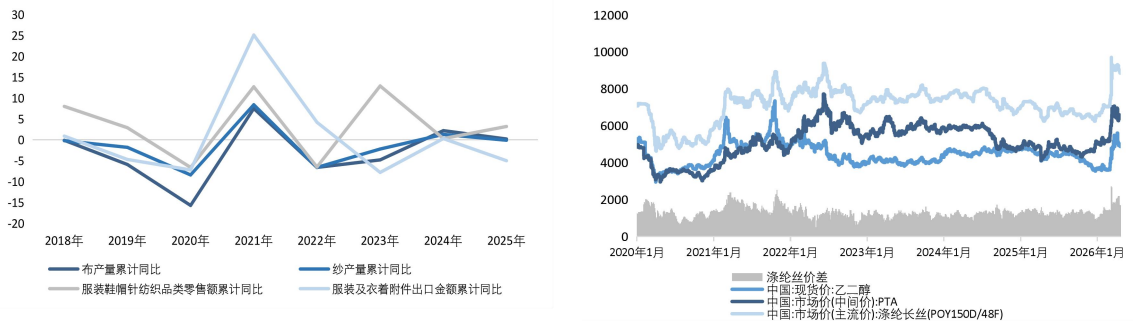
实现增长。预计 2026 年全球经济增长保持低速背景下，终端需求偏弱，在稳增长等政策背景下，国内下游消费需求相对稳定。

**2025 年原油价格中枢同比下行，成本端支撑减弱背景下，化纤价格下行，行业利润水平同比下降，预计 2026 年在地缘局势走势不定等背景下，行业内企业仍面临竞争加剧、经营压力较大等问题**

原生涤纶纤维原材料包括 PTA（对苯二甲酸）、MEG（乙二醇）等；再生涤纶纤维主要原料为再生 PET 原料，包括废弃化学纤维制品（包括泡料、摩擦料等）、废旧 PET 瓶片等。2025 年全球经济增长放缓，因需求不足持续承压，总体原油价格中枢低于 2024 年。PTA、化纤价格基本跟随原油价格走势，涤纶丝行业原材料成本有所下降，但成本端支撑减弱，化纤价格下行。根据中国化学纤维工业协会统计，受产品价格同比下行拖累，2025 年涤纶行业利润总额同比下降 18.72%。

2026 年一季度以来，地缘政治冲突导致国际油价暴涨，原材料成本上涨，预计 2026 年，在地缘局势走势不定等背景下，行业内企业仍面临竞争加剧、经营压力较大等问题。

图表 3：近年纺织服装零售、出口情况及涤纶长丝价格、价差情况（单位：%、元/吨）



资料来源：Wind，东方金城整理

**我国涤纶行业产业链处于扩张及整合阶段，行业集中度不断提高，龙头企业一体化及成本优势明显，再生涤纶行业主要发展功能化、差异化产品**

我国涤纶长丝行业发展成熟，目前产业链处于扩张及整合阶段，产能向龙头集中。原生涤纶行业的企业向产业链上游发展，尤其是 PTA 及 PX 方向，解决自身的原料供应。恒力、桐昆等龙头企业具有完备的产业链，一体化及成本优势明显。

再生涤纶行业的企业较多，行业集中度不高，且行业内以中小企业为主，主要发展功能化、差异化产品，丰富自身涤纶产品品种。2022 年 3 月，国家发展改革委、商务部、工业和信息化部联合印发《关于加快推进废旧纺织品循环利用的实施意见》（发改环资〔2022〕526 号），提出到 2025 年，废旧纺织品循环利用体系初步建立，废旧纺织品循环利用率达到 25%，废旧纺织品再生纤维产量达到 200 万吨。到 2030 年，建成较为完善的废旧纺织品循环利用体系，废旧纺织品循环利用率达到 30%，废旧纺织品再生纤维产量达到 300 万吨。未来再生涤纶丝行业的发展仍具备一定的政策支持。

## 业务运营

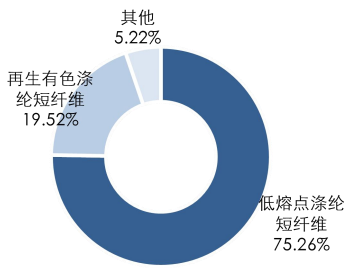
### 经营概况

公司收入和毛利润仍主要来自纺织化纤业务，2025 年营业收入有所增长，受主要产品销售价格下降影响，毛利润及综合毛利率有所下滑

公司主要从事涤纶纤维及其制品的研发、生产、销售，纺织化纤业务主要包括低熔点涤纶短纤维、再生有色涤纶短纤维等，此外还包含原生切片及涤纶热熔丝等收入，其他业务主要包括废丝、废块及其他原材料收入等。2025 年，公司收入及利润仍主要来自低熔点涤纶短纤维。因低熔点涤纶短纤维销量提升，跟踪期内公司营业收入有所增长，受主要产品销售价格下降影响，公司毛利润及综合毛利率有所下降。

图表 4：公司近年营业收入、毛利润、毛利率情况以及 2025 年营业收入构成（单位：亿元、%）<sup>2</sup>

业务类别	2023 年		2024 年		2025 年	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
纺织化纤业务	24.40	99.76	23.43	99.49	26.99	99.31
其中：低熔点涤纶短纤维	17.34	70.89	16.75	71.12	20.45	75.26
再生有色涤纶短纤维	5.59	22.86	5.41	22.96	5.31	19.52
涤纶非织造布	0.51	2.10	0.05	0.20	0.02	0.08
其他	0.95	3.90	1.22	5.19	1.21	4.46
其他业务	0.06	0.24	0.12	0.51	0.19	0.69
<b>合计</b>	<b>24.46</b>	<b>100.00</b>	<b>23.55</b>	<b>100.00</b>	<b>27.18</b>	<b>100.00</b>
业务类别	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
纺织化纤业务	2.63	10.77	2.19	9.36	2.09	7.74
其中：低熔点涤纶短纤维	2.11	12.16	1.71	10.18	1.56	7.62
再生有色涤纶短纤维	0.51	9.19	0.50	9.21	0.46	8.65
涤纶非织造布	-0.01	-1.87	0.00	2.65	-0.01	-46.20
其他	0.01	1.55	-0.01	-1.03	0.08	6.76
其他业务	0.02	25.61	0.04	30.15	0.04	21.64
<b>合计</b>	<b>2.64</b>	<b>10.80</b>	<b>2.23</b>	<b>9.47</b>	<b>2.13</b>	<b>7.84</b>



资料来源：公司提供，东方金城整理

### 纺织化纤业务

公司主要从事涤纶纤维及其制品的研发、生产、销售，主要产品包括再生有色涤纶短纤维、低熔点涤纶短纤维和涤纶非织造布等。公司纺织化纤业务运营主体为公司本部及子公司江苏恒泽复合材料科技有限公司<sup>3</sup>（以下简称“恒泽科技”）。

图表 5：公司主要产品情况介绍

产品名称	产品介绍	主要应用领域
再生有色涤纶短纤维	利用废弃的纺织品以及饮料瓶等聚酯材料，经过进一步的加工处理之后形成可以再次循环利用的聚酯纤维材料 再生聚酯纤维可充分利用再生聚酯原材料自身的颜色，该产品在色牢度以及生产过程的污染排放方面具备一定优势	工程用纤维（包括水利项目、交通项目、基础设施建设用纺织品等）、地毯用纤维、汽车内饰用纤维、服饰用纤维等

<sup>2</sup> 因四舍五入为亿元，数据存在一定误差。

<sup>3</sup> 公司纺织化纤业务中再生有色涤纶短纤维经营主体为公司本部及恒泽科技；低熔点涤纶短纤维及涤纶非织造布的经营主体为公司本部。

图表 5：公司主要产品情况介绍

产品名称	产品介绍	主要应用领域
低熔点涤纶短纤维	在较低加热温度条件下可保证皮层熔化而芯层仍保持物理结构，冷却后在无任何化学粘结剂的基础上提供良好粘连作用，可替代胶水 该产品一方面消除了传统化学黏胶剂使用带来的挥发性有机物污染，另一方面也消除了传统化纤在使用胶水复合后不可再生利用的负面影响	服装家纺、家具、汽车内饰、医用卫生等
涤纶非织造布	是一种直接利用聚酯切片、短纤维或长丝通过各种纤网成形方法和固结技术形成的具有柔软、透气和平面结构的纤维制品	土工建筑工程领域（如岸坡堤坝加固土工布、桥梁工程等土工布等）；标签、花边等服饰辅料；座套、遮阳板等汽车内饰

资料来源：公司提供，东方金城整理

### 公司为涤纶丝生产企业，采用物理化学回收法生产再生涤纶，具备较强技术研发优势

公司为涤纶丝生产企业，产品定位于差别化、功能型，产品系列较丰富，可满足水利、公路土工用布、地毯、隔音材料、汽车内饰、纺织服饰等多领域需求，具有一定的市场竞争力。截至 2025 年末，公司再生有色涤纶短纤维、低熔点涤纶短纤维产能分别为 15.20 万吨/年、28.00 万吨/年，涤纶热熔丝产能 3.00 万吨/年，涤纶非织造布产能 1.80 万吨/年。

公司采用物理化学回收法生产再生涤纶丝，经过多年的研发投入和技术积累，公司在循环再利用领域具备较强技术研发优势。再生涤纶的生产方法可以分为物理回收法<sup>4</sup>与化学回收法<sup>5</sup>，公司采用兼具两种传统方法优点的物理化学回收法，在物理回收法的基础上加入化学方法提升废旧 PET 聚酯熔体品质，通过在生产中除去杂质提升原料粘度，降低了物理回收法中原料特性粘度的损失，同时提升了制成品品质。跟踪期内，公司研发投入持续提升，2025 年研发投入 1.05 亿元，占营业收入的 3.85%。公司目前在涤纶纤维领域取得了有色、异形、抗菌除臭、低熔点等功能的产业化应用，并在耐腐蚀、抗老化、抗氧化等方面取得了技术突破。截至 2025 年末，公司共拥有国家专利 68 项，其中实用新型专利 49 项，发明专利 19 项。

### 跟踪期内，受益于项目投产及市场需求提升、公司研发差别化、功能化的低熔点产品等因素，再生有色涤纶短纤维及低熔点涤纶短纤维产量有所提升，产能利用率仍较高

公司再生涤纶纤维主要采取产供销一体化的“以销定产、适度库存”模式，低熔点纤维产品主要根据生产线产能以及客户需求情况安排生产。公司再生有色涤纶短纤维产品包括再生短纤及再生切片，其中再生短纤用于对外销售，再生切片全部自给，用于公司及子公司产线原料。低熔点涤纶短纤维产品包括低熔点短纤及原生切片（即 PET 切片），其中低熔点短纤用于对外销售，原生切片部分自给部分对外销售。

年产 8 万吨功能性复合型特种纤维项目于 2024 年 10 月份开始试生产，该项目产品包括再生有色涤纶短纤维及低熔点涤纶短纤维，跟踪期内，公司再生有色涤纶短纤维及低熔点涤纶短纤维产能均有所提升。2025 年公司再生短纤产量有所提升，产能利用率有所下降。

低熔点涤纶短纤维为公司重点发展的产品。2025 年受益于项目投产、低熔点纤维替代胶水的领域不断拓展以及公司研发差别化、功能化的低熔点产品等因素，2025 年低熔点涤纶短纤维产品产量保持增长，产能利用率仍较高。

<sup>4</sup> 物理回收法污染排放少但每次回收都会损失一定的特性粘度，很难再实现复合功能添加，回收利用制成产品的附加值比较低。

<sup>5</sup> 化学回收法不会在每次回收利用过程中损失特性粘度并最终无法回收，但能耗高、技术复杂，平均生产成本高。

涤纶非织造布方面，2025年公司仍未生产该产品，主要受经济形势影响，下游工程项目对土工布的需求不高。

图表 6：公司各产品产能、产量及产能利用率情况（单位：万吨/年、万吨、%）<sup>6</sup>

产品	类型	2023年	2024年	2025年
再生有色涤纶短纤维	产能	16.50	11.87	15.20
	产量	15.29	13.85	14.21
	其中：再生短纤	9.90	9.35	10.93
	再生切片	5.39	4.49	3.28
	产能利用率	60.00	78.83	71.91
低熔点涤纶短纤维	产能	22.00	22.67	28.00
	产量	25.96	30.55	32.15
	其中：低熔点短纤	24.52	28.33	28.94
	原生切片	1.44	2.22	3.21
	产能利用率 <sup>7</sup>	111.45	125.02	103.36
涤纶非织造布	产能	1.88	1.88	1.80
	产量	0.66	0.00	0.00
	产能利用率	35.34	-	-
涤纶热熔丝	产能	3.00	3.00	3.00
	产量	0.91	1.21	1.34
	产能利用率	30.41	40.30	44.67

资料来源：公司提供，东方金城整理

公司年产3万吨功能型复合涤纶长丝项目（以下简称“低熔点涤纶长丝项目”）于2021年5月开工建设，2023年全部投产。该项目主要产品为低熔点涤纶长丝即涤纶热熔丝，下游主要应用于生产窗帘、服装衬布、防尘网、药厂及食品厂过滤网等。2025年该产品产能无变化，产量有所提升，对公司产品有所丰富，产能利用率有所提升但仍处于较低水平。

### 2025年公司主要产品销量有所提升，销售均价有所下降，销售收入有所增长，主要产品产销率仍较高

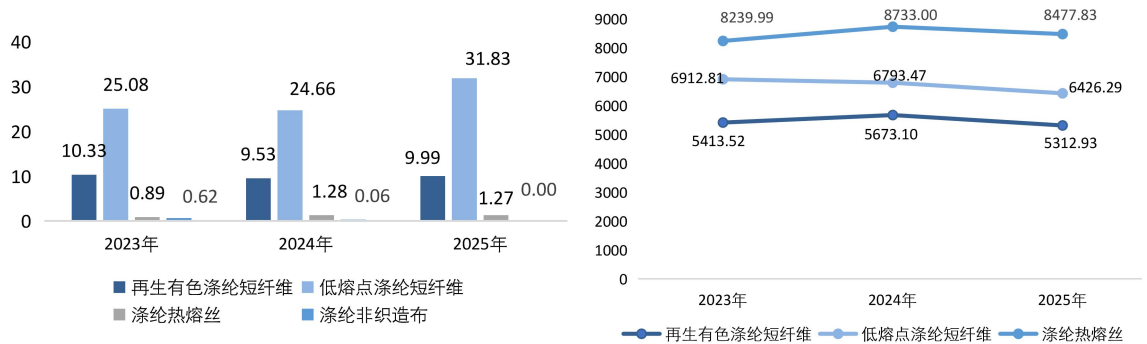
公司根据自身产能情况、下游客户的采购规模、市场行情等，采用直销的方式销售公司产品，低熔点涤纶短纤维产品因单一制造型客户的需求量较低，因此客户一般为贸易型企业，公司一般采用款到发货的方式；再生有色涤纶短纤维产品直销给客户，公司主要采取赊销的方式，账期根据销售客户类别不同分为年底清账及本月货款下月结清等方式<sup>8</sup>。公司下游客户主要为服装家纺、汽车内饰等生产制造型企业，以及部分贸易型企业。公司产品主要在境内销售，销售区域包括华东地区（包括山东、江苏、浙江等）、华南、华中地区等，2025年境内销售占比约71.71%，境外销售占比小幅下降。结算方面，主要通过银行转账或者票据等方式结算。2025年前五大销售客户占比14.92%，集中度较低。

<sup>6</sup> 表中产能为加权产能，即考虑了新增产线投入使用的实际月份加权计算得出。再生有色涤纶短纤维产能利用率根据再生短纤/再生有色涤纶短纤维产能计算，低熔点涤纶短纤维产能利用率根据低熔点短纤/低熔点涤纶短纤维产能计算。

<sup>7</sup> 公司低熔点涤纶短纤维产能利用率超过100.00%，主要系实际产能与设计产能存在差异所致。

<sup>8</sup> 再生有色涤纶短纤维销售客户分为不同类型，如针对A类客户一般给予一定信用额度，额度范围内无信用期，年底进行清账；B类客户给予额度及信用期，本月货款下月结清。

图表 7：近年公司各产品销量、销售均价情况（单位：万吨、元/吨、%）<sup>9</sup>



各产品产销率	2023年	2024年	2025年
再生有色涤纶短纤维	104.31	101.93	91.40
低熔点涤纶短纤维	102.29	87.02	109.99
涤纶非织造布	94.07	-	-
涤纶热熔丝	97.74	105.67	94.78

资料来源：公司提供，东方金城整理

公司产品销售定价时，主要参考同类产品市场价格，并结合主要原材料价格走势和下游需求情况，采取随行就市的定价方式。

2025年公司主要产品销量有所提升，低熔点涤纶短纤维销量同比提升29.08%，再生有色涤纶短纤维销量同比提升4.83%，涤纶热熔丝销量同比变化不大，主要产品产销率仍较高。销售价格方面，因原油价格中枢下降，原材料价格下行，公司低熔点涤纶短纤维销售价格随之下行，再生有色涤纶短纤维销售均价也随原材料价格下降而有所下行。受销量增长及销售价格下行综合影响，2025年再生有色涤纶短纤维销售收入同比下降1.85%至5.31亿元，低熔点涤纶短纤维销售收入同比增长22.09%至20.45亿元，涤纶热熔丝销售收入约1.08亿元，同比小幅下降，计入其他纺织化纤业务中。

**公司原材料依赖对外采购，2025年原生及再生原材料采购价格有所下降，预计2026年原油价格的不确定性仍为公司带来一定成本控制压力**

公司产品成本构成为原材料、制造费用及人工费用等，2025年，公司产品成本中原材料占比84.53%，制造费用11.51%。公司主要结合生产需求及原料市场供应状况确定采购类别及数量。再生有色涤纶短纤维原材料主要为再生PET原料，包括泡料、瓶片等，再生PET材料主要来源于废旧塑料回收经营单位/个人以及部分原生化纤生产企业，一般根据公司采购需求对接供应商，确定采购类别及数量、价格后签订采购订单，一般为货到后次月付款。低熔点涤纶短纤维产品原材料主要为PTA、MEG、IPA等原生PET原料，原生PET原料主要来源于国内外大型化工生产企业或综合贸易商，公司主要根据生产需要与供应商约定采购规模进行采购，公司一般与供应商签订长期采购合同，根据生产需要约定月度采购量，并参考CCF（化纤信息网）月度均价进行结算，一般为预付款，结算方式为现金结算或票据结算。2025年公司前五名供应商采购占比为55.20%，公司原材料采购集中度较高。

2025年受低熔点涤纶短纤维产销量增长影响，公司原生原料采购量有所增长。公司主要原

<sup>9</sup> 再生有色涤纶短纤维销量超过再生短纤产量、涤纶非织造布销量超过产量的原因均为消化了上年度库存。

生原料 PTA、MEG 和 PIA 均为石油化工原料，其采购价格随受石油价格中枢下降而下行，但由于原材料价格下降幅度总体小于产品销售价格下降幅度，2025 年公司低熔点涤纶短纤维毛利润及毛利率均有所下滑。

再生原料是对原生聚酯产品的回收再利用，跟踪期内，公司再生有色涤纶短纤维毛利率有所下行。

图表 8：近年公司主要原材料采购情况（单位：元/吨、万吨）

原材料名称	2023 年		2024 年		2025 年	
	采购均价	采购量	采购均价	采购量	采购均价	采购量
PTA	5168.67	13.71	4809.80	16.52	4179.16	17.32
MEG	3553.19	6.55	4021.41	7.66	3808.68	7.94
PIA	7774.66	3.90	7507.31	4.26	6615.99	4.31
再生 PET (泡料)	2889.71	14.33	2783.18	16.70	2967.61	19.23
再生 PET (瓶片)	4976.61	0.87	4779.26	2.85	4154.00	0.68

资料来源：公司提供，东方金城整理

整体来看，公司原材料依赖对外采购，毛利润易受原材料价格波动影响，但原油价格的不确定性仍为公司带来一定成本控制压力。

### 在建项目

公司在建项目投产后有利于丰富公司产品，提升市场竞争力，但项目未来投资规模较大，存在一定资本支出压力

截至 2025 年末，公司主要在建项目总投资 13.90 亿元，资金来源为自有资金；截至 2025 年末已投资 0.54 亿元，未来尚需投资规模较大。

年产 22 万吨再生有色复合功能型纤维及制品项目包括 11 万吨再生有色复合功能型涤纶短纤维、7 万吨有色复合功能型涤纶长丝和 4 万吨有色复合功能型非织造布。该项目将利用子公司现有土地，新建聚酯车间、短纤前纺车间、短纤后纺车间、长丝车间、非织造布车间和热媒站等，总建筑面积 95260 平方米，拟购置聚酯设备、短纤维生产设备、长丝生产设备、非织造布生产设备等生产及辅助设备，建设期预计为两年，投资进度和投产时间主要视市场情况而定。该项目预计总投资 12.88 亿元，资金全部为公司自有资金，或将存在一定资本支出压力。

图表 9：截至 2025 年末公司主要在建项目（单位：亿元）

项目名称	计划总投资	其中：自有资金	2025 年末已投入	预计建设周期
年产 22 万吨再生有色复合功能型纤维及制品项目	12.88	12.88	0.32	2024 年 12 月开始建设，投产时间视市场情况
优彩有机热载体锅炉降碳提升改造项目	0.30	0.30	0.14	2025 年 8 月-2026 年 5 月
废旧聚酯纤维再生产线老旧设备更新和绿色化升级改造项目	0.72	0.72	0.08	2025 年 10 月-2026 年 12 月
合计	13.90	13.90	0.54	-

资料来源：公司提供，东方金城整理

公司拟建项目为优彩工程复合土工布，计划总投资 1.50 亿元，资金来源为自有资金，计划 2026 年 11 月投产。

总体来看，在建项目投产后有利于丰富公司产品，增加公司收入及利润，提升市场竞争力，但投产后再生产有色复合功能型涤纶短纤维、土工布等市场产能消化能力存在一定不确定性，且项目投资规模较大，未来将面临一定资本支出压力。

### 公司治理与战略

2025年9月，公司进行监事会改革，监事会职权由审计委员会行使。除此之外，跟踪期内公司治理结构、组织架构和管理制度等均未发生重大变化；发展战略方面，公司未来发展仍将坚持主业，以市场需求为导向，通过产品创新丰富公司产品种类，开拓再生有色涤纶短纤维产品和低熔点涤纶短纤维的新应用方向。

公司制定了完善的环境保护制度，在生产经营过程中执行情况良好，对生产过程中产生的废水、废气、噪声、固体废弃物等主要污染物采取了严格的控制和治理措施，再生有色涤纶短纤维、低熔点涤纶短纤维等主要产品均具有环保友好特征。跟踪期内，公司未发生环境事故相关情况。

### 财务分析

#### 财务质量

公司提供了2025年审计报告和2026年1~3月未经审计的合并财务报表。北京德皓国际会计师事务所（特殊普通合伙）对公司2025年的财务数据进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

截至2025年末，公司纳入合并范围子公司为7家，较2024年末增加1家、减少1家。

#### 资产构成与资产质量

**跟踪期内，公司资产规模有所下降，其中货币资金、应收账款、存货、固定资产等占比较高，应收账款及存货对资金形成一定占用**

跟踪期内，公司资产总额有所下降，流动资产和非流动资产占比相当，2025年末及2026年3月末非流动资产分别占比53.57%、52.50%。

截至2025年末，公司流动资产构成以货币资金、交易性金融资产、应收账款和存货为主。2025年末货币资金同比下降51.17%至2.63亿元，主要系购买交易性金融资产所致，构成以银行存款为主；2026年3月末货币资金有所增长至5.23亿元。2025年末，公司交易性资产增长较快至2.77亿元，主要为银行理财产品投资；2026年3月末交易性金融资产下降至0.05亿元。2025年末，应收账款同比有所增长至1.79亿元，按销售货款组合计提坏账准备0.16亿元；账龄主要为1年以内，期末余额前五名单位主要为外资企业等，合计占比19.42%，集中度较低，前五名客户共计提坏账准备189.33万元；2025年末应收账款周转率为16.97次，同比有所下降。2026年3月末，应收账款有所增长至2.12亿元。公司存货主要为原材料及产成品等，2025年末公司存货同比下降37.02%至2.90亿元，公司存货计提存货跌价准备0.08亿元，同期存货周转率同比有所增长至6.68次。总体来看，应收账款及存货对公司资金形成一定占用。

截至2025年末，公司非流动资产主要由固定资产和无形资产构成。公司固定资产仍主要为房屋及建筑物、机器设备等，2025年末固定资产同比下降5.40%至11.70亿元。公司无形资产仍主要为土地使用权、专利权及软件，2025年末无形资产同比变化不大。2026年3月末，公

司非流动资产构成及规模较期初变化较小。

截至 2025 年末，公司受限资产 267.76 万元，为因购买期货而受限的期货保证金，占总资产及净资产的比重较小。

### 资本结构

#### 跟踪期内，公司所有者权益规模相对稳定，未分配利润占比较高

2025 年末公司所有者权益规模相对稳定，为 17.67 亿元。2025 年末公司所有者权益仍主要由实收资本、资本公积和未分配利润构成，未分配利润占比较高。

2025 年末公司实收资本有所增长至 3.52 亿元，主要系“优彩转债”转股所致，同期受此影响，其他权益工具有所下降至 0.61 亿元。2025 年末资本公积同比增长至 7.29 亿元，主要系“优彩转债”转股所致；同期末公司未分配利润同比下降至 5.72 亿元。2026 年 3 月末，所有者权益规模有所增长至 18.16 亿元。

#### 跟踪期内，公司债务规模及资产负债率有所下降，总体短期债务偿付压力较小

2025 年末，受经营性负债减少及可转债转股影响，公司负债总额同比下降 21.34%至 7.14 亿元，构成仍以非流动负债为主，同期末非流动负债占比 66.28%。

2025 年末公司流动负债主要由应付账款和合同负债等构成。公司应付账款仍主要为应付采购材料款及应付工程设备款，2025 年末公司应付账款同比下降 43.60%至 1.36 亿元。2026 年 3 月末，应付账款规模较年初同比变化不大。公司合同负债为预收合同价款，2025 年末同比有所增长至 0.60 亿元，2026 年 3 月末有所增长至 0.96 亿元。

2025 年末公司非流动负债构成主要为应付债券，应付债券为“优彩转债”，发行日期为 2022 年 12 月 14 日，期限 6 年，2025 年末及 2026 年 3 月末应付债券账面价值有所下降，主要为可转债转股所致，分别为 4.24 亿元、4.13 亿元。

2025 年末及 2026 年 3 月末公司全部债务规模有所下降，分别为 4.25 亿元和 4.15 亿元，债务构成全部为可转债及应付可转债利息，2026 年 3 月末短期债务 0.02 亿元，为可转债利息。以截至 2026 年 3 月末数据为基础，公司一年内需偿还的债务主要为可转债利息，偿付压力相对较小。2025 年末，公司资产负债率、长期债务资本化比率及全部债务资本化比率均有所下降。总体来看，公司短期债务偿付压力较小。

截至 2025 年末，公司无对外担保。

### 盈利能力

**因低熔点涤纶短纤维等产品销量提升，2025 年公司营业收入有所增长，利润总额有所下降，公司利润对其他收益存在一定依赖，资产减值损失对利润形成一定侵蚀**

2025 年，受低熔点涤纶短纤维等产品销量提升影响，公司营业收入同比增长 15.39%至 27.18 亿元，同时公司营业成本同比提升 17.46%，营业利润率同比下降 1.51 个百分点至 7.39%。

期间费用方面，公司期间费用以管理费用及研发费用为主，2025 年研发费用有所提升、销售费用有所增加、汇兑损益使财务费用提升，期间费用有所增长至 2.07 亿元，期间费用率有所增长至 7.60%。其他收益主要为政府补助、增值税进项税额加计抵减等，涉及政府补助项目包

括资源综合利用税收返还等，2025年其他收益有所增长至0.62亿元。2025年公司投资收益由正转负，为-77.71万元，主要为应收款项融资终止确认的投资收益。2025年信用减值损失有所增长至252.48万元，主要为应收账款坏账损失。同期资产减值损失规模缩减至548.26万元，主要为存货跌价损失。因主要产品销售价格下降，2025年公司利润总额同比下降48.88%至0.48亿元。总体来看，跟踪期内，公司利润对其他收益存在一定依赖，且信用减值损失及资产减值损失对利润形成一定侵蚀。受盈利下降影响，2025年公司总资产收益率及总资本收益率均有所下滑。

2026年1~3月，公司营业收入较去年同期增长1.12%至6.11亿元，受其他收益及投资收益增加等因素影响，利润总额同比增长113.17%至0.36亿元。预计2026年，公司主要产品的产销量规模相对稳定，但原油价格波动仍给公司带来一定成本控制压力。

### 现金流

**跟踪期内，受库存商品下降影响，经营性现金流转为净流入，投资活动现金流转为净流出，筹资性现金流净流出规模有所增加**

2025年，受库存商品下降影响，经营性现金流转为净流入。同期公司经营获现能力有所下降，但仍处于较高水平，现金收入比为100.89%。2024年公司投资活动现金流由净流入转为净流出，主要系购买理财产品所致。2025年公司筹资活动现金流入规模仍较小，因分配股利及偿付利息支付的现金增加，筹资性现金流净流出规模有所增加。

2026年1~3月，公司经营性现金流量净额为0.29亿元，投资活动现金流转为净流入，无筹资活动现金流。

### 偿债能力

2025年末，受流动负债减少影响，公司流动比率及速动比率均有所提升，且处于较高水平。2025年公司经营性现金流转为净流入，公司经营现金流动负债比提升。截至2026年3月末，公司短期债务规模较小。从长期偿债能力来看，2025年公司盈利及债务规模有所下降，EBITDA利息倍数有所上升，全部债务/EBITDA有所下降。

截至2025年末，公司无短期债务，2025年公司分配股利、利润或偿付利息所支付的现金为2.23亿元。2025年公司经营性净现金流为2.57亿元，投资性净现金流为-3.16亿元，筹资活动前净现金流为-0.59亿元。预计2026年公司盈利能力相对稳定，公司主要资本支出规模有限。预计公司2026年筹资活动前净现金流具有一定对短期债务的保障能力。

截至2025年末，公司银行授信额度6.00亿元，尚未使用。公司作为上市公司，具备直接融资渠道。

### 过往债务履约和其他信用记录

根据公司提供、中国人民银行征信中心出具的《企业信用报告》，截至2026年4月1日，公司本部在银行已结清和未结清贷款履约方面无不良信用记录。

截至报告出具日，公司发行的“优彩转债”正常付息。

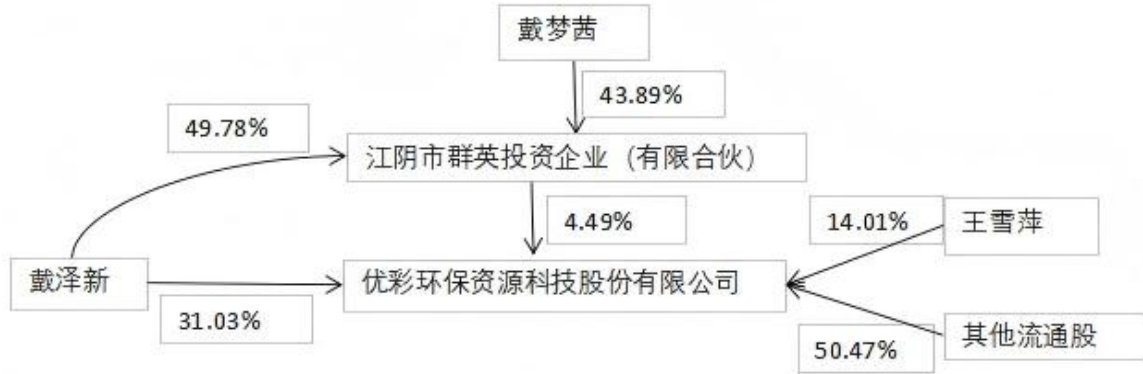
## 抗风险能力及结论

公司为涤纶丝生产企业，产品定位于差异化及功能型，跟踪期内，公司从生产设备集生产工艺等方面加快新工艺、新技术开发，仍具备一定市场竞争力；公司掌握废旧 PET 聚酯物理化学回收法等核心技术，在涤纶纤维领域进行有色、异形、低熔点等功能纤维的产业化应用，并在耐腐蚀、抗老化、抗氧化等方面取得进展，截至 2025 年末，公司共拥有国家专利 68 项，具备较强技术优势；跟踪期内，公司低熔点涤纶短纤维及再生有色涤纶短纤维产销量均有所增长，加强差异化、功能型涤纶短纤维新产品开发力度，主要产品产销率仍较高，受库存商品下降影响，经营性现金流转为净流入。

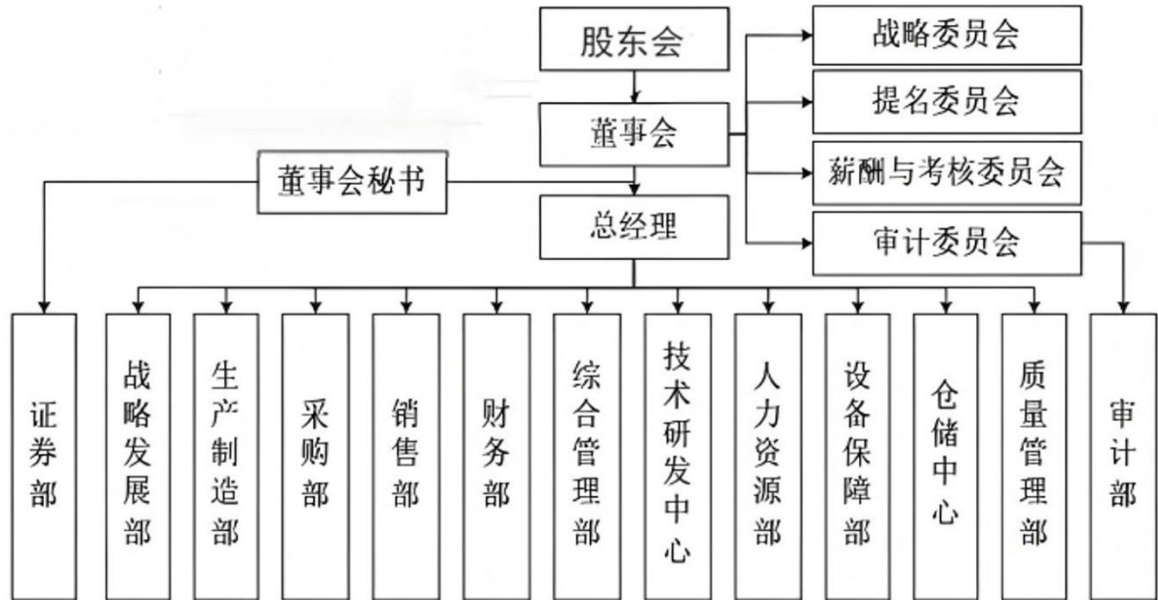
同时，东方金诚关注到，受主要产品销售价格下降以及资产减值损失影响，跟踪期内公司利润总额有所下降，利润对其他收益存在一定依赖；公司主要原材料为石油化工产品，主要依赖对外采购，2026 年原油价格高位波动，将对公司成本管控形成一定压力；跟踪期内，公司资产流动性仍较弱，应收账款及存货对资金形成占用；公司在建年产 22 万吨再生有色复合功能型纤维及制品项目投资规模较大，未来存在一定资本支出压力。

综合考虑，东方金诚维持优彩资源主体信用等级为 A+，评级展望为稳定，维持“优彩转债”信用等级为 A+。

附件一：截至 2025 年末优彩资源股权结构图



附件二：截至 2025 年末优彩资源组织结构图



附件三：优彩资源主要财务数据及财务指标

项目	2023年	2024年	2025年	2026年3月
资产总额（亿元）	24.61	26.77	24.81	25.54
所有者权益（亿元）	17.02	17.69	17.67	18.16
负债总额（亿元）	7.59	9.07	7.14	7.38
短期债务（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.02
长期债务（亿元）	5.23	5.56	4.24	4.13
全部债务（亿元）	5.23	5.56	4.25	4.15
营业收入（亿元）	24.46	23.55	27.18	6.11
利润总额（亿元）	1.49	0.93	0.48	0.36
净利润（亿元）	1.37	0.84	0.52	0.32
EBITDA（亿元）	2.75	2.26	2.31	-
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	2.05	-1.15	2.57	0.29
投资活动产生的现金流量净额（亿元）	-3.55	1.93	-3.16	2.37
筹资活动产生的现金流量净额（亿元）	-2.47	-0.20	-2.14	0.00
毛利率（%）	10.80	9.47	7.84	11.25
营业利润率（%）	10.27	8.90	7.39	10.69
销售净利率（%）	5.60	3.56	1.92	5.24
总资本收益率（%）	6.86	4.23	4.07	-
净资产收益率（%）	8.05	4.73	2.95	-
总资产收益率（%）	5.57	3.13	2.10	-
资产负债率（%）	30.84	33.90	28.77	28.89
长期债务资本化比率（%）	23.50	23.90	19.37	18.53
全部债务资本化比率（%）	23.51	23.91	19.38	18.61
货币资金/短期债务（%）	-	-	-	-
非筹资性现金净流量债务比率（%）	-28.55	14.06	-13.99	63.91
流动比率（%）	559.43	412.37	478.67	436.38
速动比率（%）	439.81	265.38	358.21	321.07
经营现金流流动负债比（%）	95.14	-36.62	106.74	-
EBITDA 利息倍数（倍）	9.21	5.26	6.21	-
全部债务/EBITDA（倍）	1.90	2.46	1.84	-
应收账款周转率（次）	20.56	18.14	16.97	-
销售债权周转率（次）	20.04	17.78	16.84	-
存货周转率（次）	7.49	5.94	6.68	-
总资产周转率（次）	0.97	0.92	1.05	-
现金收入比（%）	106.66	104.70	100.89	106.51

#### 附件四：主要财务指标计算公式

指标	计算公式
毛利率 (%)	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$
营业利润率 (%)	$(\text{营业收入} - \text{营业成本} - \text{税金及附加}) / \text{营业收入} \times 100\%$
销售净利率 (%)	$\text{净利润} / \text{营业收入} \times 100\%$
净资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{所有者权益} \times 100\%$
总资本收益率 (%)	$(\text{净利润} + \text{利息费用}) / (\text{所有者权益} + \text{长期债务} + \text{短期债务}) \times 100\%$
总资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{资产总额} \times 100\%$
资产负债率 (%)	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
长期债务资本化比率 (%)	$\text{长期债务} / (\text{长期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
全部债务资本化比率 (%)	$\text{全部债务} / (\text{全部债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
担保比率 (%)	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
EBITDA 利息倍数 (倍)	$\text{EBITDA} / \text{利息支出}$
全部债务/EBITDA (倍)	$\text{全部债务} / \text{EBITDA}$
货币资金短债比 (倍)	$\text{货币资金} / \text{短期债务}$
非筹资性现金净流量债务比率 (%)	$(\text{经营活动产生的现金流量净额} + \text{投资活动产生的现金流量净额}) / \text{全部债务} \times 100\%$
流动比率 (%)	$\text{流动资产} / \text{流动负债} \times 100\%$
速动比率 (%)	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债} \times 100\%$
经营现金流动负债比率 (%)	$\text{经营活动产生的现金流量净额} / \text{流动负债} \times 100\%$
应收账款周转率 (次)	$\text{营业收入} / \text{平均应收账款净额}$
销售债权周转率 (次)	$\text{营业收入} / (\text{平均应收账款净额} + \text{平均应收票据})$
存货周转率 (次)	$\text{营业成本} / \text{平均存货净额}$
总资产周转率 (次)	$\text{营业收入} / \text{平均资产总额}$
现金收入比率 (%)	$\text{销售商品、提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$

注：EBITDA=利润总额+利息费用+折旧+摊销

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

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+其他短期债务

全部债务=长期债务+短期债务

利息支出=利息费用+资本化利息支出

## 附件五：信用等级符号及定义

### 主体及中长期债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
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级和CCC级（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。

### 科技创新主体信用等级符号及定义

等级符号	定义
AAA <sub>sti</sub>	受评主体具有科技创新属性，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 <sub>sti</sub>	受评主体具有科技创新属性，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 <sub>sti</sub>	受评主体具有科技创新属性，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 <sub>sti</sub>	受评主体具有科技创新属性，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 <sub>sti</sub>	受评主体具有科技创新属性，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 <sub>sti</sub>	受评主体具有科技创新属性，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 <sub>sti</sub>	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 <sub>sti</sub>	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 <sub>sti</sub>	不能偿还债务

注：除AAA<sub>sti</sub>级和CCC<sub>sti</sub>级（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。

### 中长期科技创新债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
AAA <sub>sti</sub>	科技创新债券安全性很强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA <sub>sti</sub>	科技创新债券安全性很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A <sub>sti</sub>	科技创新债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB <sub>sti</sub>	科技创新债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB <sub>sti</sub>	科技创新债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B <sub>sti</sub>	科技创新债券较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC <sub>sti</sub>	科技创新债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC <sub>sti</sub>	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还科技创新债券
C <sub>sti</sub>	不能偿还科技创新债券

注：除AAA<sub>sti</sub>级和CCC<sub>sti</sub>级（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。

### 短期债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
A-1	还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

注：每一个信用等级均不进行微调。

### 短期科技创新债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
A-1 <sub>sti</sub>	短期科技创新债券还本付息能力最强，安全性最高
A-2 <sub>sti</sub>	短期科技创新债券还本付息能力较强，安全性较高
A-3 <sub>sti</sub>	短期科技创新债券还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B <sub>sti</sub>	短期科技创新债券还本付息能力较低，有一定的违约风险
C <sub>sti</sub>	短期科技创新债券还本付息能力很低，违约风险较高
D <sub>sti</sub>	短期科技创新债券不能按期还本付息

注：每一个信用等级均不进行微调。