

浙江永和制冷股份有限公司
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	2025/4/23	侯艳华	于易含

主体概况	评级模型			
浙江永和制冷股份有限公司（以下简称“永和股份”或“公司”）主营业务为氟化学产品的研发、生产、销售，产业链覆盖萤石矿、氢氟酸、氟碳化学品、含氟高分子材料，童建国为公司控股股东，童建国及童嘉成为公司实际控制人。	一级指标	二级指标	权重（%）	得分
	企业规模	营业收入	25.00	11.40
	市场竞争力	市场份额	6.00	2.70
		产品结构	10.00	4.50
		技术水平	8.00	3.60
	盈利能力	毛利率	8.00	5.09
		总资产收益率	5.00	3.26
	债务负担和保障程度	资产负债率	10.00	6.66
		经营活动现金流负债比	12.00	9.75
		EBITDA/利息支出	10.00	10.00
		全部债务/EBITDA	6.00	4.25
	调整因素			无
个体信用状况			aa-	
外部支持			-	
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
2024 年，在配额政策推动和下游需求提振的双重利好下，制冷剂行业景气度持续上升，第三代制冷剂供需格局或持续优化，行业景气周期有望继续攀升。公司具有较为完善的氟化工产业链，拥有多个生产基地多个，主要产品市场份额较高。
经营方面，公司主营氟碳化学品、含氟高分子材料等氟化工产品的生产和销售，公司重视生产工艺的优化改进，技术创新能力不断提升，随着新建项目等陆续投产，公司产品产能和产量整体增长，销量整体提升带动公司收入增长，外销占比仍较高，存在一定的贸易风险和汇率波动风险。
财务方面，公司资产以固定资产和在建工程等非流动资产为主，资产流动性一般。近年公司营业收入逐年增加，利润总额持续减少。随着在建项目投入的增加，公司全部债务规模增加较快，在建项目剩余投资规模较大，未来面临一定的资本支出压力。
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

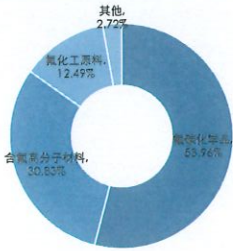
- 行业风险：公司所处行业为氟化工行业，其中含氟制冷剂是氟化工产业链最重要的应用领域，2024年，在配额政策推动和下游需求提振的双重利好下，制冷剂行业景气度持续上升，四季度以来国内制冷剂价格出现持续拉升的局面，2025年以来制冷剂价格呈现上涨趋势，氟化工龙头公司盈利能力增强。在配额管控下，第三代制冷剂供需格局或持续优化，行业景气周期有望继续攀升。
- 规模与市场地位：公司具有较完善的氟化工产业链，拥有多个生产基地，截至2024年6月末，公司拥有自主萤石资源（3个采矿权、2个探矿权），无水氢氟酸年产能13.50万吨，甲烷氯化物和一氯甲烷年产能共计19.7万吨，氟碳化学品单质年产能19万吨（含原料用氟碳化学品），含氟高分子材料及单体年产能6.98万吨，主要产品市场份额较高。公司在建产能包括8万吨/年氢氟酸、超过4万吨/年含氟高分子材料以及4.30万吨/年第四代制冷剂。未来随着在建项目的陆续完工投产，公司产能有望进一步提升。
- 业务运营情况：公司主营氟碳化学品、含氟高分子材料等氟化工产品的生产和销售，公司重视生产工艺的优化改进，公司下属的氟材料研究开发中心为浙江省省级企业研究院，金华永和氟化工有限公司被评为国家级“专精特新”小巨人，随着新建项目等陆续投产，公司产品产能和产量整体增长，销量整体提升带动公司收入增长，外销占比仍较高，存在一定的贸易风险和汇率波动风险，同时近年萤石粉采购价格涨幅较大，在一定程度上压缩了公司利润空间，加之产品价格波动，公司毛利率逐年下滑。2024年前三季度，随着配额管理实施，产品价格有所上涨带来业务毛利率同比增长。
- 公司治理及发展战略：公司为上市公司，建立了完善的法人治理结构，能够较好支持公司的业务发展，未来将持续推进业务全球整体布局工作，并利用全产业链布局优势，整合更多行业资源，做精做强，在公司已有的生产线基础上，加大对高端含氟高分子材料、氟碳化学品的开发力度，扩大生产能力，丰富产品种类，力争打造国内领先、品种齐全、能适应多种特殊用途的专业氟化工产业基地。
- 安全和环保：公司生产具有易燃易爆、有毒、高温高压的特点，生产经营涉及危险化学品生产、销售和废物处理，存在一定安全生产和环保风险，公司及下属子公司严格遵守国家、地方的环保相关法律法规，高度重视环境保护，为了提升各运营点的标准化管理，公司全面推行ISO14001环境管理体系认证，主动开展清洁生产工作，积极推行绿色制造。

财务风险要素

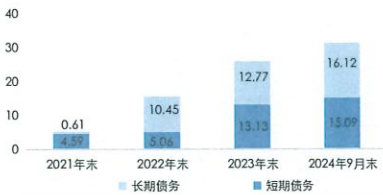
- 资产构成与资产质量：公司资产总额保持增长，其中以固定资产和在建工程为主的非流动资产占比较高，资产流动性一般。
- 盈利能力与现金流：受益于产销量提升，近年公司营业收入逐年增加，受市场环境影响，公司利润总额持续减少；随着2024年我国对HFCs第三代制冷剂正式实施配额管理，供给侧的约束推动行业供需格局的改变，制冷剂产品价格出现不同程度的恢复性上涨以及含氟高分子材料量价齐升，公司盈利将有所增长。2021年~2023年，公司经营性净现金流持续净流入，投资性净现金流持续净流出，筹资性净现金流有所波动。
- 资本结构与债务负担：受益于经营积累，公司所有者权益持续增长，其中未分配利润、资本公积占比较大。随着在建项目投入的增加，公司全部债务规模增加较快，2022年公司发行规模为8.00亿元的“永和转债”，2024年9月末债务结构以长期债务为主，资产负债率有所上升，全部债务资本化比率和长期债务资本化比率均逐年增长。随着氟化工生产基地项目等增加投入，预计未来公司债务规模将继续增加，面临一定的资本支出压力。
- 从偿债表现来看，2021年~2023年，公司流动比率和速动比率逐年下降，经营性净现金流对流动负债的覆盖程度有所波动。公司短期债务主要为短期借款，筹资活动前净现金流对短期债务的保障能力有待提高。受债务增加影响，公司全部债务/EBITDA有所增加，EBITDA对利息的保障程度有所下滑。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。

主要指标及依据

2023 年营业收入构成



公司全部债务结构



主要数据和指标

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1~9 月
资产总额（亿元）	35.06	53.54	67.44	72.31
所有者权益（亿元）	20.38	25.10	26.42	27.38
全部债务（亿元）	5.21	15.52	25.89	31.21
营业总收入（亿元）	28.99	38.04	43.69	33.79
利润总额（亿元）	3.65	3.32	2.19	1.71
经营性净现金流（亿元）	1.80	4.42	5.24	2.69
营业利润率（%）	23.19	18.05	14.15	16.28
资产负债率（%）	41.86	53.11	60.83	62.13
流动比率（%）	100.45	92.41	62.78	62.79
全部债务/EBITDA（倍）	1.06	3.06	4.72	-

注：表中数据来源于公司 2021 年~2023 年的审计报告及 2024 年 1~9 月未经审计的合并财务报表。

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 4 月 23 日至 2026 年 4 月 22 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 4 月 23 日