

洛阳建龙微纳新材料股份有限公司

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	2025/4/24	宋馨	刘鸣

主体概况

洛阳建龙微纳新材料股份有限公司（以下简称“建龙微纳”或“公司”）主要从事无机非金属多孔晶体材料分子筛吸附剂和催化剂相关产品的研发、生产、销售及技术服务，控股股东为自然人李建波，实际控制人为自然人李建波和李小红夫妇。

评级模型

一级指标	二级指标	权重 (%)	得分
企业规模	营业收入	25.00	7.60
市场竞争力	市场份额	6.00	3.60
	产品结构	10.00	6.00
	技术水平	8.00	6.40
盈利能力	毛利率	8.00	8.00
	总资产收益率	5.00	3.80
债务负担和保障程度	资产负债率	10.00	10.00
	经营活动现金流流动负债比	12.00	0.72
	EBITDA/利息支出	10.00	10.00
	全部债务/EBITDA	6.00	5.18
调整因素		无	
个体信用状况		aa-	
外部支持		无	
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

近年来，我国处于高质量发展的重要时期，能源资源、生态环境保护与可持续发展进入新阶段，吸附与催化材料及其科学技术在能源转化、资源合理开发利用和绿色环保等方面发挥重要作用，行业具有较好增长空间，但终端用户多为国民经济基础行业与消费行业，行业需求可能受经济周期性波动及其发展速度变化的影响。公司形成了从分子筛原粉、分子筛活化粉、成型分子筛和配套活性氧化铝的全产业链布局，成型分子筛产能居行业前列，在分子筛吸附剂和催化剂领域具有较强市场竞争优势。

经营方面，近年公司分子筛原粉、成型分子筛产能有所增长；公司在产产品在节能、降耗方面性能优异，并已完成芳烃吸附分离、新型储能等多项技术储备，截至 2023 年末，拥有授权发明专利 37 项，有助于未来业务发展；公司与中石油、中石化、神华宁煤、法国阿科玛、Zeochem、德国 CWK 等企业开展合作，具有较强的客户资源优势，带动公司销售规模增长；但公司生产成本中锂盐、氢氧化钠、固体纯碱硅酸钠、燃料动力等占比高，近年主要原材料采购价格波动大，对公司盈利形成扰动。

财务方面，随着经营规模扩张及“建龙转债”募集资金到位，近年公司资产规模增幅较大，固定资产、存货等占比较高。近年公司营业收入有所波动，利润总额有所下降，经营性净现金流趋弱。“建龙转债”发行成功后，公司债务规模增幅较大，债务结构以长期债务为主，资产负债率、长期债务资本化比率、全部债务资本化比率均有所增加。

综合分析，偿还债务的能力很强，违约风险很低。

评级要素

经营风险要素

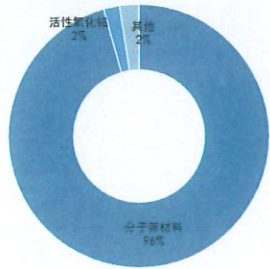
- 行业风险：分子筛材料终端用户涉及石油化工、煤化工、建筑材料、钢铁及有色金属冶炼、家用与医用制氧机制造等国民经济基础行业与消费行业。近年来，我国处于高质量发展的重要时期，能源和材料消费增长较快，能源资源、生态环境保护与可持续发展进入新阶段，吸附与催化材料及其科学技术在能源转化、资源合理开发利用和绿色环保等方面发挥重要作用，行业具有较好增长空间。
- 规模与市场地位：公司主要从事无机非金属多孔晶体材料分子筛吸附剂和催化剂相关产品的研发、生产、销售及技术服务，截至 2023 年末，拥有成型分子筛产能 47000 吨/年，分子筛原粉产能 43000 吨/年，分子筛活化粉产能 3000 吨/年、活性氧化铝产能 5000 吨/年，形成了从分子筛原粉、分子筛活化粉、成型分子筛和配套活性氧化铝的全产业链布局，成型分子筛产能居行业前列，在分子筛吸附剂和催化剂领域具有较强市场竞争优势。
- 业务运营情况：近年随着募投项目产能爬坡、现有工艺设备优化改造完成，公司分子筛原粉、成型分子筛产能有所增长；公司在产产品锂分子筛产品、第五代深冷空分制氧分子筛产品在节能、降耗方面性能优异，并已完成芳烃吸附分离、新型储能、低浓度煤层气富集专用分子筛、石油化工与精细化工领域用分子筛催化剂等多项技术储备，截至 2023 年末，拥有授权发明专利 37 项，有助于未来业务发展；公司与中石油、中石化、神华宁煤、法国阿科玛、Zeochem、德国 CWK 等企业开展合作，具有较强的客户资源优势，带动公司销售规模增长；但公司生产成本中锂盐、氢氧化钠、固体纯碱硅酸钠、燃料动力等占比较高，近年主要原材料采购价格波动大，对公司盈利形成扰动。
- 公司治理及发展战略：公司建立了较为完善的法人治理结构，内部管理能够满足公司经营需要。未来公司将致力于医疗保健、清洁能源、工业气体、环境治理及能源化工等领域相关分子筛吸附剂和催化剂的研发、生产、销售及技术服务，同时推进新兴领域前沿技术攻关。

财务风险要素

- 资产构成与资产质量：随着经营规模扩张及“建龙转债”募集资金到位，近年公司资产规模增幅较大，截至 2024 年 9 月末主要由固定资产、交易性金融资产和存货等构成，随着 IPO 及可转债募投项目、技术创新中心建设项目等的持续投入，近年在建工程、固定资产持续增长，同时存货规模占比较高，需关注存货减值风险。
- 盈利能力与现金流：近年公司营业收入有所波动，受需求放缓、成本波动、产品结构和客户结构调整影响，利润总额有所下降。受行业周期性波动等因素影响，近年经营性净现金流趋弱，在建项目持续投建导致投资活动现金流持续净流出，对外筹资力度大。
- 资本结构与债务负担：由于日常经营盈余积累及可转债部分计入其他权益工具，公司所有者权益持续增长。“建龙转债”发行成功后，公司债务规模增幅较大，债务结构以长期债务为主，资产负债率、长期债务资本化比率、全部债务资本化比率均有所增加。
- 从偿债表现来看，近年公司流动比率及速动比率有所波动，2022 年和 2023 年，经营性净现金流净流出导致其对流动负债的覆盖程度有所下滑；同时，EBITDA 对利息、全部债务的覆盖程度有所下降。

主要指标及依据

2023 年公司收入构成



公司债务情况 (亿元)



主要数据和指标

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 9 月
资产总额 (亿元)	16.82	21.86	30.29	29.65
所有者权益 (亿元)	12.24	15.49	17.79	18.13
全部债务 (亿元)	1.78	2.62	8.68	8.46
营业总收入 (亿元)	8.78	8.54	9.72	5.66
利润总额 (亿元)	3.18	2.16	1.75	0.72
经营性净现金流 (亿元)	3.88	-0.33	-0.98	0.50
营业利润率 (%)	45.51	32.25	29.39	28.67
资产负债率 (%)	27.19	29.12	41.28	38.85
流动比率 (%)	214.16	193.85	278.57	309.72
全部债务/EBITDA (倍)	0.51	1.00	3.68	-

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。长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债；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。

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 24 日至 2026 年 4 月 23 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 24 日

