

上海科华生物工程股份有限公司 公开发行可转换公司债券 2026 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2026〕3048号

联合资信评估股份有限公司通过对上海科华生物工程股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定下调上海科华生物工程股份有限公司主体长期信用等级为 A，下调“科华转债”信用等级为 A，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二六年六月十六日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。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局限性。

二、本报告系联合资信接受上海科华生物工程股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

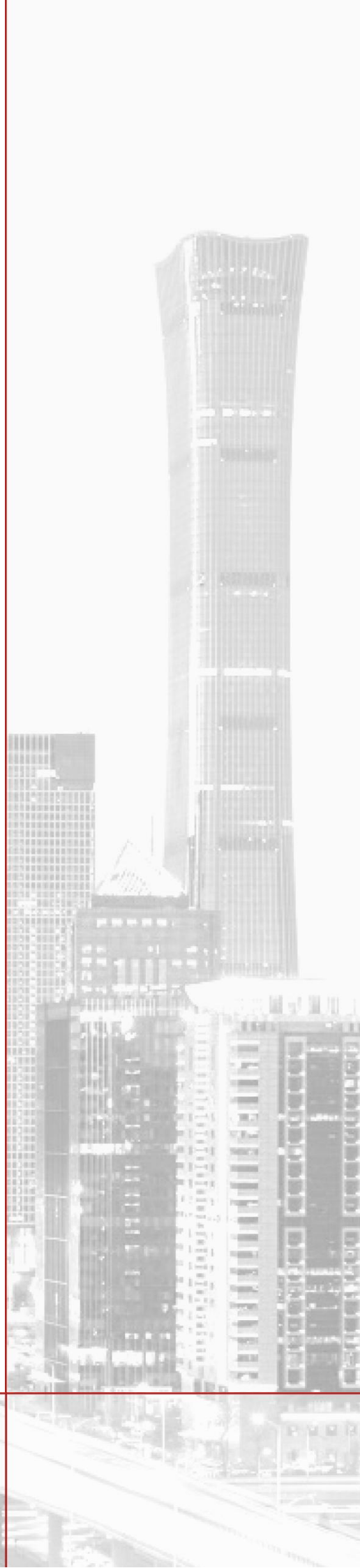
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信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。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，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。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



上海科华生物工程股份有限公司

公开发行可转换公司债券 2026 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
上海科华生物工程股份有限公司	A/稳定	A+/稳定	2026/06/16
科华转债	A/稳定	A+/稳定	

评级观点

跟踪期内，上海科华生物工程股份有限公司（以下简称“公司”）主营业务仍为体外诊断试剂和仪器的研发、生产和销售，在产品覆盖领域、研发、销售渠道等方面仍拥有竞争优势。2025 年，受集采、检验结果互认与临床不必要的检验套餐清理等政策影响，公司部分体外诊断产品销量下降，公司营业总收入同比进一步下降。财务方面，存货和应收账款规模较大，对运营资金形成占用，同时仍存在减值风险；公司对应收账款、存货、商誉及固定资产计提减值准备，对利润总额影响大，公司利润亏损加剧，盈利能力指标进一步弱化；EBITDA 为负，偿债能力指标弱化，但“科华转债”将于 2026 年 7 月 28 日兑付，截至 2026 年 3 月底，公司债务负担仍属较轻，间接融资渠道畅通，现金类资产对“科华转债”的保障程度高。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望

体外诊断行业短期内受集采降价、医保控费、检验结果互认与临床不必要的检验套餐清理等政策影响，行业增速承压；但长期来看在国产化替代、人口老龄化深化及行业技术升级驱动下仍保持长期增长韧性。未来，随着公司业务进一步整合，以及海外市场的开拓，公司业绩有望改善，考虑到公司货币资金较为充裕、债务负担较轻，公司评级展望为稳定。

可能引致评级上调的敏感性因素：公司资本市场表现较好，通过增资扩股等方式实现资本实力的显著提升；公司产品竞争力大幅提高，营业总收入、利润规模大幅提升，偿债能力指标大幅增强；其他有利于公司经营及财务状况获得显著改善的因素。

可能引致评级下调的敏感性因素：医保目录调整、医保价格谈判、集中采购等医药行业政策对公司经营产生重大不利影响；公司亏损扩大严重侵蚀权益；公司实际控制人、管理层发生巨大变化，公司因为实际控制人、管理层变动导致经营管理失效；其他对公司经营及财务造成严重不利影响的因素。

优势

- **公司在体外诊断行业拥有竞争优势。**公司产品覆盖生化、免疫、分子、POCT、质谱五大诊断板块，形成“试剂+仪器+服务”的商业模式，试剂产品覆盖传染病、心血管健康、肝病、肾病、肿瘤、生殖健康、妇幼健康、遗传病检测、药物基因组学、动物疫病检测等领域；仪器产品覆盖了生化诊断、免疫诊断、分子诊断、即时诊断（POCT）、质谱领域。销售网络方面，公司产品覆盖各级医疗机构、血站、生物制品公司、疾控中心、海关、第三方医学实验室、体检中心、科研院校、畜牧站、宠物医院、养殖场等细分市场，产品出口至海外 100 多个国家和地区。截至 2025 年底，公司及子公司合计持有 1300 余张境内外注册证/备案/认证，其中欧盟 IVDR 认证 130 余张。
- **公司债务负担较轻，现金类资产较充裕。**截至 2025 年底，资产负债率和全部债务资本化比率分别为 33.00%和 19.20%；公司现金类资产 9.29 亿元，现金短期债务比为 1.41 倍。

关注

- **医保控费给体外诊断行业发展带来的压力。**在医保控费的背景下，两票制、带量采购、按病种收费（DRG）以及医联体、医共体形式的区域检验中心模式、医疗机构的打包、托管和集中采购等政策给体外诊断行业发展带来了挑战和压力。
- **存货和应收账款规模较大，对运营资金形成占用，且存在一定的减值风险。**截至 2025 年底，公司存货 6.44 亿元，应收账款 5.97 亿元，合计占资产总额的比重为 26.72%；2025 年，公司计提存货跌价损失 1.81 亿元，计提应收账款坏账损失 1.58 亿元。

- **2025 年营业总收入持续下降，利润总额亏损加剧；资产减值损失及信用减值损失对利润侵蚀显著。**2025 年，公司营业总收入 16.42 亿元，同比下降 6.63%；利润总额-8.12 亿元，同比下降 10.51%；资产减值损失 3.05 亿元，信用减值损失 1.53 亿元。
- **公司控股股东持股比例较低。**2024 年 3 月，公司控制权发生变更，控股股东变更为西安致同本益企业管理合伙企业(有限合伙)（以下简称“西安致同”），实际控制人变更为彭年才。截至 2026 年 3 月底，西安致同持有公司 5.00%股份，合计控制公司 15.64%表决权。

本次评级使用的评级方法、模型及结果

评级方法与模型 医药制造企业信用评级方法与模型 V4.1.202606

债项评级方法 债项评级基本方法 V3.0.202207

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	结果档次
经营风险	C	经营环境	宏观经济	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	3
			企业管理	3
			经营分析	4
财务风险	F5	现金流	资产质量	4
			盈利能力	6
			现金流量	2
		资本结构		2
		偿债能力		5
		指示评级		
个体调整因素：无				--
个体信用等级				bbb ⁻
外部支持调整因素：无				--
模型级别				BBB ⁻

个体信用状况变动说明：公司由于资产质量、盈利能力及偿债能力指标下降，指示评级由 a⁺ 下降至 bbb⁻。

外部支持变动说明：公司外部支持调整因素和调整幅度较上次评级无变动。

其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

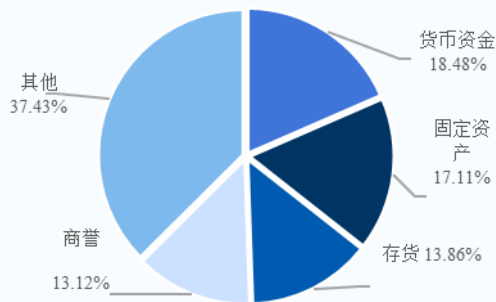
主要财务数据

合并口径			
项目	2024年	2025年	2026年3月
现金类资产(亿元)	8.78	9.29	8.19
资产总额(亿元)	52.36	46.41	45.47
所有者权益(亿元)	39.82	31.10	30.51
短期债务(亿元)	1.51	6.58	6.42
长期债务(亿元)	3.27	0.81	0.77
全部债务(亿元)	4.78	7.39	7.18
营业总收入(亿元)	17.59	16.42	3.95
利润总额(亿元)	-7.35	-8.12	-0.42
EBITDA(亿元)	-4.33	-5.29	--
经营性净现金流(亿元)	-0.50	0.22	-1.02
营业利润率(%)	36.11	34.43	36.52
净资产收益率(%)	-18.35	-28.45	--
资产负债率(%)	23.94	33.00	32.90
全部债务资本化比率(%)	10.71	19.20	19.06
流动比率(%)	345.97	177.96	176.80
经营现金流流动负债比(%)	-6.11	1.66	--
现金短期债务比(倍)	5.81	1.41	1.28
EBITDA利息倍数(倍)	-10.26	-22.67	--
全部债务/EBITDA(倍)	-1.10	-1.40	--

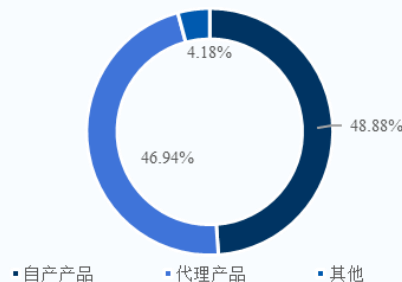
公司本部口径			
项目	2024年	2025年	2026年3月
资产总额(亿元)	31.96	31.35	--
所有者权益(亿元)	27.02	24.29	--
全部债务(亿元)	2.53	4.83	--
营业总收入(亿元)	5.07	4.41	--
利润总额(亿元)	-2.13	-2.68	--
资产负债率(%)	15.47	22.52	--
全部债务资本化比率(%)	8.57	16.58	--
流动比率(%)	310.51	126.04	--
经营现金流流动负债比(%)	-46.88	-4.88	--

注：1. 本报告中，部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，除特别说明外，均指人民币；2. 本报告中数据如无特别说明均为合并口径；3. 公司2026年一季度数据未经审计；公司未披露2026年一季度公司本部财务数据；4. 本报告2024—2025年数据使用相应年度报告的当期/期末数据；5. 公司合并和公司本部口径均将其他应付款中债务部分计入短期债务核算；2025年其他流动负债中的福费廷计入短期债务核算；6. 2026年一季度债务未经调整
资料来源：联合资信根据公司财务报告和提供资料整理

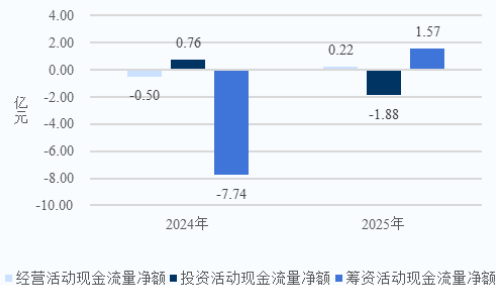
2025年底公司资产构成



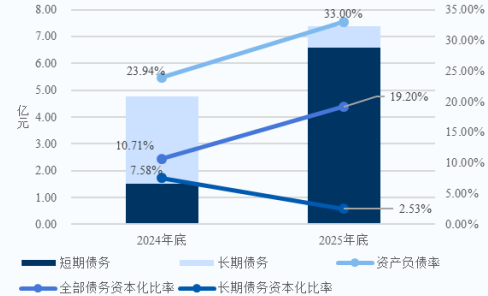
2025年公司收入构成



2024—2025年公司现金流情况



2024—2025年底公司债务情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日	特殊条款
科华转债	7.38 亿元	2.2451 亿元	2026/07/28	赎回、回售等

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券
 资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
科华转债	A+/稳定	A+/稳定	2025/06/26	蒲雅修 王玥	医药制造企业信用评级方法 V4.0.202208 医药制造企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
科华转债	A+/稳定	A+/稳定	2022/06/27	蒲雅修 李敬云	医药制造企业信用评级方法（V3.1.202205） 医药制造企业主体信用评级模型（打分表）（V3.1.202205）	阅读原文
科华转债	AA/稳定	AA/稳定	2019/08/26	唐玉丽 刘冰华	原联合信用评级有限公司工商企业信用评级方法	阅读原文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019年8月1日之前的评级方法和评级模型均无版本号
 资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：蒲雅修 puyx@lhratings.com

项目组成员：王玥 wangyue1@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层（100022）



一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于上海科华生物工程股份有限公司（以下简称“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

公司于1998年由上海科华生物工程股份有限公司职工持股会、上海科申实业有限公司、唐伟国、徐显德、沙立武及另外47位自然人共同出资设立，设立时股本总额为1000.00万元。经过多次转增股本和股权转让，2004年7月，公司于深圳证券交易所上市，首次公开发行1800.00万股（股票简称：科华生物，股票代码：002022.SZ），注册资本变为6875.00万元。2024年3月，公司披露了《关于控制权发生变更的公告》，西安致同本益企业管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“西安致同”）持有公司5.00%股份，其与珠海保联投资控股有限公司（以下简称“珠海保联”）签署了《表决权委托协议》，珠海保联将持有的公司10.64%股份对应的表决权无偿、不可撤销地且唯一地委托给西安致同行使；在表决权委托期间，构成一致行动人。截至2026年3月底，西安致同合计控制公司15.64%表决权，并通过控制公司董事会实现对公司的实质控制，为公司的控股股东，西安致同的实际控制人彭年才为公司实际控制人。截至2026年3月底，西安致同持有公司5.00%的股份，均未被质押；珠海保联持有公司13.64%的股份，均未被质押。

公司主营业务为体外诊断试剂和仪器的研发、生产和销售，适用联合资信医药制造企业信用评级方法与模型。截至2025年底，公司本部内设营销中心、质量管理中心、供应链管理中心、智造中心、运营管理中心、海外业务中心、财务部等部门（详见附件1-2）。

截至2025年底，公司合并资产总额46.41亿元，所有者权益31.10亿元（含少数股东权益4.72亿元）；2025年，公司实现营业收入16.42亿元，利润总额-8.12亿元。

截至2026年3月底，公司合并资产总额45.47亿元，所有者权益30.51亿元（含少数股东权益4.73亿元）；2026年1-3月，公司实现营业收入3.95亿元，利润总额-0.42亿元。

公司注册地址：上海市徐汇区钦州北路1189号；法定代表人：李明。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至2026年5月底，公司由联合资信评级的存续债券见下表，科华转债初始转股价格为21.50元/股，后续经过公司股权激励限制性股票回购注销、权益分派等，截至2026年5月底转股价调整为20.64元/股。跟踪期内，公司对科华转债正常付息。

图表1·截至2026年5月底公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限
科华转债	7.38	2.2451	2020/7/28	6年

资料来源：联合资信根据公开资料整理

截至2025年底，“科华转债”募集资金余额为19028.74万元，其中专户余额为19028.74万元，无定期存款及结构性存款余额。2025年，“科华转债”募集资金主要用于“集采及区域检测中心建设项目”和“化学发光生产线建设项目（调整）”，分别投入301.80万元和2408.62万元；“研发项目及总部运营提升项目”和“补充流动资金项目”已完成投资；公司未发生募集资金项目的变更、延期、先期投入、补充流动资金、现金管理或超募资金使用情况。此外，由于市场环境和行业发展变化，公司于2026年4月15日召开董事会，决定将“集采及区域检测中心建设项目”和“化学发光生产线建设项目（调整）”的预定可使用状态日期由2026年6月30日延长至2027年6月30日。

四、宏观经济和政策环境分析

2026年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1月15日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义GDP增长回升部分缓解被动升压。工业企业利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的重大变量：中东冲突引发的能源价格上行风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察季报（2026年3月）》](#)。

五、行业分析

1 医药行业分析

2025年，医保控费、带量采购等政策进入常态化阶段，行业需求基本盘稳健，医药制造企业营业收入整体企稳，利润水平小幅回升。仿制药一致性评价政策的推进、带量采购政策的落地执行等均对行业产生了深刻影响。近年来，中国医药行业政策进一步强化医疗、医保、医药联动方面的改革，鼓励研究和创制新药，且首次推出商保目录，集采更加注重质量，加速行业内部分化。未来，预计国内医药需求有望继续保持增长，且医保基金支付能力可持续性较强，医药行业整体经营业绩有望保持稳定。完整版行业分析详见[《医药制造行业2026年度行业分析》](#)。

2 体外诊断行业分析

公司所属细分行业为医疗器械领域中体外诊断细分市场。体外诊断（In Vitro Diagnostic）（以下简称“IVD”）是指在人体外，通过对人体样本（各种体液、细胞、组织样本等）进行检测而获取临床诊断信息，进而判断疾病或机体功能的产品和服务。按照检测方法分类，体外诊断主要分为生化诊断、免疫诊断、分子诊断、血液和体液学诊断等诊断方法。

全球体外诊断市场整体稳步增长；国内体外诊断行业市场规模增速在全球范围内领先，市场规模持续扩张。随着生物技术的快速发展，以及全球多数国家医疗保障政策的逐步完善，体外诊断领域的医疗支出不断增加，市场规模平稳增长。根据 Kalorama Information 发布的《The Worldwide Market for In Vitro Diagnostic Tests, 18th Edition》，2025年全球IVD市场规模达1130亿美元，预计2030年市场规模将超1400亿美元，年复合增长率（CAGR）约5.0%。分区域看，北美、西欧、日本等地区仍为体外诊断的主要市场，2025年占比约76%；预计发展中市场年增长率为5%，而发达国家年增长率为4.8%，其中，中国市场被认为是最有潜力的市场之一，预计到2030年的年复合增长率属于最高，达到8%。从各品类CAGR角度来看，分子相关检测预计增长强劲，其中，分子肿瘤、分子遗传、分子HPV的CAGR分别为11%、10%、9%。此外，质谱检测的CAGR也预计达9%。

中国市场方面，近二十年中国体外诊断产业在政策扶持、下游市场需求增长、技术进步的带动下快速发展，产业化程度迅速提高。根据2026年3月全国卫生产业企业管理协会医学检验产业分会组编的《中国体外诊断产业发展蓝皮书(2023-2024年卷)》数据，2023年中国体外诊断市场规模超过1200亿元，2024年中国体外诊断市场规模为1400亿元。预测未来五年，中国体外诊断市场的年复合增长率为5%-8%，到2029年预计市场规模将达1900亿元，充分展现出我国体外诊断行业强劲的韧性与发展潜力。未来随着医疗机构基建缺口补齐、人口老龄化、国产厂商技术进步和新需求的释放等长期增长驱动因素的影响，中国体外诊断市场规模仍将保持增长。

国家卫健委推动的检验结果互认与临床不必要的检验套餐清理政策，在短期内对检验量造成结构性挤压，导致行业营业收入与利润承压。政策方面，2025年11月，国家层面指导意见进一步细化，提出到2025年底紧密型医联体内全部项目互认，2027年省域内互认项目超300项，2030年基本实现全国互通共享。2025年4月，国家卫生健康委、国家中医药局、国家疾病预防控制局联合发布了《关于进一步规范医疗机构临床检查检验工作的通知》，要求各二级以上医疗机构应依据临床诊疗指南、技术操作规范、临床路径等，结合临床诊疗工作实际，梳理设计医院目前正在开展的检查检验项目和项目组套，按照“最少够用”的原则不断优化

组合方式，重点关注血尿便三大常规，血液生化、凝血、免疫、肿瘤标志物、人体基因检测等检验项目组套，并在 2025 年 6 月底完成检验套餐拆解。随后，浙江、河北、武汉等多地响应国家要求，出台了针对性政策。2025 年 6 月，国家医保局发布《关于优化医疗服务价格管理流程的通知》，提出进一步强化医疗服务价格管理责任，优化医疗服务价格管理流程，明确将持续更新全国医疗服务价格“一览表”，引导各地做好横向比较和区域协同，间接影响体外诊断产品收费及市场格局。

集采降价明显，传统依赖“仪器投放封闭试剂销售”的高毛利商业模式面临挑战。集采方面，医保支付改革、集中带量采购等相关政策的出台也加速了行业整合与优胜劣汰，重塑了市场格局。自 2022 年起，由江西省牵头组建的 23 省肝功生化类检测试剂的省际联盟集采，正式拉开了体外诊断行业集采的帷幕。2023 年，江西省牵头发起 24 省肾功和心肌酶生化类检测试剂省际联盟集采。2024 年，江西省牵头发起 27 省糖代谢等生化类检测试剂省际联盟集采，安徽省牵头发起 28 省涵盖 16 项肿瘤标志物和 9 项甲状腺功能检测试剂省际联盟集采。随着二十八省际联盟集采落地，肿瘤标志物及甲状腺功能等检测项目价格平均降幅超 50%，多项检验类项目价格动态调整，传统依赖“仪器投放封闭试剂销售”的高毛利商业模式面临挑战。

未来，行业加速洗牌，头部产业集群优势凸显。短期来看，集采带动试剂价格大幅下行，叠加在 DRG 制度下医疗终端检验量下降，行业呈现量价齐跌的格局。同时，行业同质化竞争激烈、区域发展失衡，头部产业集群优势凸显；叠加医保控费及合规监管收紧，缺乏核心技术的中小企业生存空间持续压缩。行业正加速洗牌，企业由单一产品供应向整体解决方案服务商转型迫在眉睫，转型滞后主体或将面临边缘化及市场出清风险。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

公司仪器产品覆盖生化诊断、免疫诊断、分子诊断、即时诊断（POCT）、质谱领域，形成“试剂+仪器+服务”的商业模式，销售渠道多元化；研发方面，公司研发实力较强，2025 年多个新产品上市，有助于公司未来业绩增长。

业务与产品覆盖方面，公司是一家集研发、生产、销售于一体的体外诊断公司，公司试剂产品覆盖传染病、心血管健康、肝病、肾病、肿瘤、生殖健康、妇幼健康、遗传病检测、药物基因组学、动物疫病检测等领域。公司仪器产品实现了生化诊断、免疫诊断、分子诊断、即时诊断（POCT）、质谱领域全覆盖。2025 年，公司推进了包括“甲状腺功能”和“肿瘤标志物 A”中合计 12 个项目在 2025 年国家卫生健康委临床检验中心的室间质量评价（EQA）中获得独立分组资格，并且所有使用科华试剂和仪器的用户均以满分成绩通过。新产品获批方面，2025 年，公司自主研发的人类 CYP2C9、VKORC1、CYP3A5 及 ALDH2 四款基因多态性检测试剂盒（荧光 PCR 法）、iGenebox 3A 全自动核酸检测分析仪通过国家药品监督管理局审批。2025 年，公司新增国内二类、三类注册证 18 张，新增国外认证约 260 张。

销售网络方面，公司产品覆盖各级医疗机构、血站、生物制品公司、疾控中心、海关、第三方医学实验室、体检中心、科研院所、畜牧站、宠物医院、养殖场等细分市场。海外市场拓展方面，公司产品出口至海外 100 多个国家和地区。公司自主研发的艾滋病诊断试剂获得世界卫生组织（WHO）PQ 认证，被联合国儿童基金会（UNICEF）、联合国人口基金（UNFPA）、全球基金（The Global Fund）、克林顿基金会等多个组织和国家列入采购目录，并于 2025 年完成了对联合国开发计划署（UNDP）的长期供货协议。

研发能力方面，公司设有上海市企业技术中心、上海市免疫诊断工程技术研究中心、上海市体外诊断技术创新中心及徐汇区企业技术中心等重要研发基地和研发中心，是国家人事部批准设立的博士后科研工作站。截至 2025 年底，公司及子公司合计持有超 1300 张境内外注册证/备案/认证，其中欧盟 IVDR 认证 130 余张。2025 年，公司研发投入 2.46 亿元（其中资本化的金额为 0.72 亿元），占营业总收入的比例为 14.96%。

根据中国人民银行征信中心《企业信用报告》，截至 2026 年 5 月 13 日，公司本部无未结清的不良信贷信息记录。根据公司本部过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，未发现公司存在逾期或违约记录，历史履约情况良好。截至 2026 年 6 月 15 日，联合资信未发现公司本部在中国证监会证券期货市场失信信息公开查询平台、国家工商总局企业信息公示系统、国家税务总局的重大税收违法案件信息公布栏、最高人民法院失信被执行人信息查询平台和信用中国查询平台中存在不良信用记录。

（二）管理水平

跟踪期内，公司根据相关法律法规取消监事会，其法定职权由董事会审计委员会行使。2025 年，部分董事和高管发生变更，人员变动对公司经营管理无重大不利影响。

2025年，公司根据相关法律法规修订了《公司章程》《上海科华生物工程股份有限公司股东会议事规则》《上海科华生物工程股份有限公司董事会议事规则》《上海科华生物工程股份有限公司董事会审计委员会工作细则》等规章制度，持续完善内控体系。公司治理架构稳定，内部经营管理层面落地降本增效管控体系，提升经营决策与业务审批效率，公司管理水平较好。

2025年10月29日，公司召开2025年第一次临时股东大会，审议通过《关于取消监事会、变更注册资本及修订〈公司章程〉的议案》，决定取消监事会，其法定职权由董事会审计委员会行使。审计委员会由郑传芳（主任委员）、单文华、张镇西三位独立董事组成，现全面承担原监事会的监督职责，包括财务报告审核、内控评价、募集资金使用监督等。

图表 2 • 2025 年董事、高级管理人员变动情况

姓名	职务	变动类型	变动日期	变动原因
金红英	非独立董事	辞职	2025年10月29日	公司治理结构调整
易超	职工代表董事	被选举	2025年10月29日	公司治理结构调整
CHEN CHAO	高级副总裁	辞职	2025年3月15日	个人原因
罗芳	财务总监	辞职	2025年7月30日	退休
臧显峰	财务总监	聘任	2025年7月31日	董事会聘任

资料来源：联合资信根据公司年报整理

（三）经营方面

1 业务经营分析

在集采、检验结果互认与临床不必要的检验套餐清理等政策影响下，2025年，公司自产试剂产品销量（按万人份）及销售价格均同比下降，使得公司营业总收入和毛利率均同比下降；同时在资产减值的影响下，公司亏损加剧；公司自产诊断试剂库存量同比有所增加，仍需关注存货减值对公司业绩产生的负面影响。公司经营模式变化不大，得益于公司对海外市场的持续拓展，公司国外业务收入同比有所增长。

2025年，受医疗集采政策、DRG支付方式改革、检验结果互认、检验服务收费价格调整、检验套餐解绑等政策影响，IVD行业竞争格局重构，行业竞争日益加剧，部分常规检测项目需求收缩，叠加产品价格下行压力，导致公司营收规模及产品毛利率同比下降。同时，公司根据《企业会计准则》及公司会计政策，结合行业发展趋势与公司实际经营情况，基于审慎性原则，公司对存在减值迹象的资产进行了全面评估与测试，并计提了相应资产减值准备。2025年公司实现营业总收入16.42亿元，同比下降6.63%；综合毛利率为35.08%，同比略有下降。2025年，在政策冲击与资产减值共同影响下，公司利润总额为-8.12亿元，亏损进一步扩大。

从收入构成看，2025年，受政策影响，自产产品收入和毛利率进一步下降；受政策影响，公司代理产品收入同比下降，但随着公司持续推行降本增效措施及战略调整代理产品结构，代理产品毛利率同比略有增长。

图表 3 • 2024—2025 年公司营业总收入及毛利率情况（单位：亿元）

项目	2024 年			2025 年			2025 年收入增速及毛利率变动	
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入增速	毛利率变动
自产产品	8.66	49.22%	51.20%	8.03	48.88%	44.40%	-7.28%	-6.80 个百分点
代理产品	8.38	47.63%	18.31%	7.71	46.94%	19.93%	-7.98%	1.62 个百分点
其他	0.55	3.15%	91.03%	0.69	4.18%	96.28%	23.74%	5.26 个百分点
合计	17.59	100.00%	36.79%	16.42	100.00%	35.08%	-6.63%	-1.71 个百分点

资料来源：联合资信根据公司年报整理

2026年1—3月，公司实现营业总收入3.95亿元，同比增长1.86%；实现利润总额-0.42亿元，亏损幅度同比有所收窄。

采购方面，公司与代理产品生产厂商签署代理合同进行采购；自产业务方面，公司采购的物料种类包括活性材料、化学类材料、辅助材料及仪器类物料等。公司自产产品采购原材料种类较多，采购价格随行就市。从结算方式和结算周期来看，公司代理产品的国内采购通过银行转账，以现款现货为主要结算方式。公司自产产品的国内原材料采购以银行转账为主要结算方式，分为现款现货和账期结算（货到付款或30~60天账期）；进口采购结算采用预付款为主，以人民币、美元、日元和欧元为主要结算币种。从采购集中度来看，2025年，公司前五大供应商采购金额3.09亿元（无关联采购金额），占年度采购总额的比例为26.63%，采购集中度一般。

生产方面，公司自产产品仍主要采取“以销定产”的生产模式。生产部门根据运营管理中心制定的销售需求计划，结合产品生产周期、安全库存、设施设备产能等，制定排产计划并按照各产品工艺规程进行生产，供应链管理中心根据排产计划并结合采购周

期制定采购计划并跟进到货、检验、入库。质量部门对生产过程进行监督与产品放行。公司建有生化诊断、免疫诊断、分子诊断、质谱检测等生产线。生产成本构成方面，2025 年，公司生产成本构成变化不大；其他为与销售收入直接相关的运费、售后服务费等。

图表 4 • 公司生产成本构成（单位：亿元）

项目	2024 年		2025 年	
	金额	占比	金额	占比
直接材料	8.19	73.65%	8.04	75.36%
直接人工	0.91	8.17%	0.71	6.61%
制造费用	1.25	11.20%	1.04	9.72%
其他	0.78	6.99%	0.89	8.31%
合计	11.12	100.00%	10.66	100.00%

资料来源：联合资信根据公司年报整理

销售方面，公司采用直销与经销并存的销售模式。结算方面，公司整体以现款现货为主，少量经销商给予一定账期。海外市场拓展方面，公司依托意大利子公司 Technogenetics S.P.A.（以下简称“TGS”）在欧洲地区的销售网络开拓国际市场，此外，公司逐步在海外多个国家建立本地服务体系，已实现了在越南、斯里兰卡、巴西等国家生化诊断仪器及试剂的产品注册和销售。受益于海外市场的拓展，2025 年，公司海外收入 4.63 亿元，同比增长 15.25%。从销量来看，2025 年，受行业政策影响，公司自产诊断试剂销量同比下降，库存量有所增加，随着自产医疗仪器的市场拓展，自产医疗仪器销量同比增加，库存量有所下降；考虑到 2024 年和 2025 年公司对库存商品计提较大规模的减值，仍需关注存货减值风险；代理产品诊断试剂销量同比大幅上升，代理医疗仪器销售量下降，主要系根据公司战略调整代理产品结构所致。从销售集中度来看，2025 年，公司向前五大客户销售金额为 1.90 亿元，占年度总销售额的比例为 11.59%，销售集中度低。

图表 5 • 公司产品产销情况

产品类别	项目	单位	2024 年	2025 年	同比增减
自产诊断试剂	销售量	万人份	88980	83853	-5.76%
	生产量	万人份	88928	85415	-3.95%
	库存量	万人份	20988	22550	7.44%
自产医疗仪器	销售量	台	3192	3421	7.17%
	生产量	台	3081	2945	-4.41%
	库存量	台	6392	5916	-7.45%
代理诊断试剂	销售量	盒	1620469	2079129	28.30%
	库存量	盒	290160	274642	-5.35%
代理医疗仪器	销售量	台	613	492	-19.74%
	库存量	台	1036	852	-17.76%

资料来源：联合资信根据公司年报整理

2 未来发展

公司将持续产品迭代、建立多方法学全覆盖的整体解决方案和更完善的服务体系，持续拓展国际市场，有利于提高公司竞争实力。

发展战略方面，公司以国民健康需求为导向，围绕现有业务赛道推进产品迭代，构建覆盖多方法学的诊断技术体系，向客户提供兼具成本优势与集成度的整体解决方案，并持续完善服务网络。下游市场涵盖临床、血站、公共卫生、生命科学、畜牧及宠物等领域；重点布局传染病、心血管疾病、肝病、肾病、肿瘤、生殖健康、妇幼健康、遗传病检测、药物基因组学及动物疫病检测等方向，对疾病进行全过程管理。国际市场方面，公司计划在重点区域设立本地化服务团队，推进海外业务拓展。

2026 年，公司将深化全球资源整合与产学研用协同，巩固生化、酶免及分子诊断领域现有优势，推进化学发光、质谱与 POCT 业务发展，持续推动实验室自动化、数字化与智慧化升级，构建智慧实验室整体解决方案；遵循价值医疗导向布局精准诊断领域，适配集采及医保控费政策，落实降本增效举措，完善居家自检产品布局，优化全球供应链体系，拓展多元化海外市场，实现由单一产品出口向整体解决方案输出的转变，依托资本市场功能完善产业链生态，提升综合竞争力与可持续经营能力。

（四）财务方面

公司提供了 2025 年财务报告，容诚会计师事务所（特殊普通合伙）对该财务报告进行了审计，出具了标准无保留意见的审计结论；公司提供的 2026 年一季度财务报表未经审计。

合并范围方面，2025 年，公司新增设立 4 家子公司，注销子公司 3 家，新增和注销的子公司规模较小，对财务数据可比性影响较小。

1 主要财务数据变化

2025 年，随着应收账款和存货的下降，公司资产总额较上年底有所下降；负债总额较上年底有所增长，债务规模有所增加，但债务负担仍属较轻；存货及应收账款占比较高，且均计提较大规模的跌价/减值准备；商誉占资产比重较高，存在一定减值风险。公司经营亏损导致所有者权益规模下降，所有者权益结构稳定性较弱。

截至 2025 年底，受流动资产下降的影响，公司资产总额较上年底下降 11.36%。资产构成方面，公司资产构成较为均衡。

图表 6 • 公司主要资产构成情况（单位：亿元）

项目	2024 年底		2025 年底		2026 年 3 月底		2025 年底同比增长率	2025 年底变动原因
	金额	占比	金额	占比	金额	占比		
流动资产	28.36	54.17%	24.07	51.86%	23.37	51.40%	-15.13%	--
货币资金	8.65	16.51%	8.58	18.48%	8.04	17.68%	-0.77%	--
应收账款	8.71	16.64%	5.97	12.86%	6.35	13.96%	-31.51%	加大应收账款催收力度，同时对存在减值迹象的应收款项计提减值准备
存货	8.75	16.71%	6.44	13.86%	6.36	13.98%	-26.47%	综合考虑存货状态、市场需求、技术迭代等客观因素，部分存货存在积压和呆滞风险，对此类存货计提减值准备
非流动资产	24.00	45.83%	22.34	48.14%	22.10	48.60%	-6.89%	--
固定资产（合计）	8.02	15.33%	7.94	17.11%	7.94	17.46%	-1.06%	--
无形资产	3.83	7.31%	3.56	7.67%	3.46	7.60%	-7.02%	--
商誉	6.60	12.61%	6.09	13.12%	6.03	13.25%	-7.78%	--
资产总额	52.36	100.00%	46.41	100.00%	45.47	100.00%	-11.36%	--

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至 2025 年底，公司货币资金以银行存款为主（8.53 亿元），受限货币资金 475.36 万元，受限规模较小。应收账款按账龄分布（按余额计算）1 年以内占 44.71%、1~2 年占 12.63%、2~3 年占 14.29%，3 年及以上占 28.37%，公司应收账款账龄较长，运营资金受到占用，同时需关注公司应收账款回收风险；坏账准备方面，2025 年底公司应收账款坏账准备 4.81 亿元，其中按单项计提坏账准备 3.50 亿元（2025 年新增 1.36 亿元坏账准备）。公司存货主要为原材料（账面价值占比 44.00%）和库存商品（账面价值占比 42.87%）构成，期末已计提存货跌价准备 4.52 亿元（本期新增存货跌价准备 1.48 亿元）。

图表 7 • 截至 2025 年底公司按欠款方归集的期末余额前五名的应收账款情况（单位：亿元）

单位名称	应收账款期末余额	占应收账款期末余额合计数的比例	应收账款坏账准备期末余额
西安**技术有限公司	1.59	14.79%	1.42
西安**检验所有限公司	0.88	8.17%	0.88
徐州**医院	0.28	2.62%	0.02
山东**贸易有限公司	0.24	2.20%	0.24
徐州**医院	0.21	1.93%	0.01
合计	3.20	29.71%	2.56

资料来源：联合资信根据公司年报整理

截至 2025 年底，公司固定资产主要为房屋及建筑物（账面价值占比 64.89%）和专用及通用设备（账面价值占比 32.55%）；无形资产主要为非专利技术（账面价值占比 74.63%）和专利权（账面价值占比 16.82%）；商誉主要为 TGS（期末原值 1.72 亿元）、广东新优生物科技有限公司（期末原值 1.44 亿元）和天隆资产组（4.02 亿元），期末累计已计提商誉减值准备合计 2.53 亿元（2025 年新增 0.66 亿元）。

截至 2026 年 3 月底，公司合并资产总额 45.47 亿元，较上年底变化不大。其中，流动资产占 51.40%，非流动资产占 48.60%。公司资产结构相对均衡，资产结构较上年底变化不大。

截至 2025 年底，公司受限资产仅为货币资金 0.05 亿元，主要用于银行承兑汇票保证金等，公司资产受限比例很低。

所有者权益结构方面，截至 2025 年底，公司所有者权益 31.10 亿元，较上年底下降 21.92%，主要系经营亏损导致未分配利润下降所致。其中，未分配利润和少数股东权益占比分别为 55.00%和 15.17%，公司所有者权益稳定性较弱。截至 2026 年 3 月底，公司所有者权益 30.51 亿元，较上年底变化不大；仍以未分配利润和少数股东权益为主。

负债方面，截至 2025 年底，公司负债总额 15.32 亿元，较上年底增长 22.18%，主要系运营资金需求增加使得短期借款增加所致；债务结构以流动负债为主。流动负债方面，截至 2025 年底，公司短期借款主要是信用借款（3.06 亿元），应付账款主要是应付货款（2.75 亿元）。非流动负债方面，公司长期借款均为信用借款。

图表 8 • 公司负债主要情况（单位：亿元）

项目	2024年底		2025年底		2026年3月底		2025年底同比增长率	2025年变动原因
	金额	占比	金额	占比	金额	占比		
流动负债	8.20	65.39%	13.53	88.30%	13.22	88.36%	64.99%	--
短期借款	0.83	6.65%	3.37	21.98%	3.47	23.17%	303.68%	运营资金需求增加
应付账款	2.70	21.51%	3.14	20.51%	3.02	20.18%	16.50%	--
应付职工薪酬	0.97	7.77%	0.92	6.03%	0.55	3.66%	-5.15%	--
应付股利	0.78	6.20%	0.38	2.48%	0.38	2.54%	-51.09%	--
其他应付款	1.68	13.40%	1.30	8.50%	1.26	8.39%	-22.50%	--
一年内到期的非流动负债	0.60	4.76%	2.81	18.37%	2.82	18.86%	371.73%	“科华转债”转入
合同负债	1.15	9.14%	1.36	8.86%	1.42	9.47%	18.52%	--
非流动负债	4.34	34.61%	1.79	11.70%	1.74	11.64%	-58.69%	--
长期借款	0.86	6.89%	0.58	3.82%	0.58	3.90%	-32.36%	--
应付债券	2.14	17.09%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-100.00%	--
负债总额	12.54	100.00%	15.32	100.00%	14.96	100.00%	22.18%	--

资料来源：联合资信根据公司财报整理

债务方面，截至 2025 年底，公司全部债务大幅增加；债务结构方面，以短期债务为主。公司债务负担较轻。

图表 9 • 公司债务及构成情况（单位：亿元）

项目	2024年底	2025年底	2026年3月底	2025年底变化情况
短期债务	1.51	6.58	6.42	336.01%
长期债务	3.27	0.81	0.77	-75.33%
全部债务	4.78	7.39	7.18	54.71%
短期债务占全部债务比重	31.61%	89.10%	89.34%	57.48 个百分点
资产负债率	23.94%	33.00%	32.90%	9.06 个百分点
全部债务资本化比率	10.71%	19.20%	19.06%	8.49 个百分点
长期债务资本化比率	7.58%	2.53%	2.45%	-5.06 个百分点

资料来源：联合资信根据公司财报整理

截至 2026 年 3 月底，公司负债总额 14.96 亿元，较上年底下降 2.34%。其中，流动负债占 88.36%，非流动负债占 11.64%。公司以流动负债为主，负债结构较上年底变化不大。

2025 年，公司营业总收入进一步下降，资产减值损失及信用减值损失对利润影响大。

盈利能力方面，2025 年，公司营业总收入及营业成本均同比下降，具体分析详见本报告“六、（三）经营方面”；公司基于客户信用状况、市场需求、技术迭代等因素，对应收账款、存货、商誉和固定资产计提减值准备和跌价损失，对利润总额影响大。费用方面，2025 年，公司费用主要为销售费用、管理费用和研发费用；公司管理费用变化不大；销售费用同比下降，主要系工资薪酬和服务费用减少；研发费用变化不大。销售费用率为 23.67%，同比下降 0.99 个百分点，公司费用对利润侵蚀明显。盈利指标方面，2025 年公司调整后营业利润率、总资本收益率及净资产收益率进一步下降，公司盈利能力有待提高。

2026 年 1—3 月，公司营业总收入 3.95 亿元，较上年同期增长 1.86%，利润总额-0.42 亿元，亏损幅度有所收窄。

图表 10 • 公司盈利能力指标（单位：亿元）

项目	2024年	2025年	2026年1-3月	2025年同比增长率
营业总收入	17.59	16.42	3.95	-6.63%
营业成本	11.12	10.66	2.50	-4.11%
费用总额	9.90	9.39	1.87	-5.21%
其中：销售费用	4.34	3.89	0.77	-10.38%
管理费用	3.36	3.43	0.66	1.95%
研发费用	1.99	1.90	0.35	-4.55%
财务费用	0.22	0.18	0.09	-18.64%
资产减值损失	-2.25	-3.05	-0.01	--
信用减值损失	-1.94	-1.53	-0.05	--
投资收益	0.12	0.02	0.02	-85.92%
利润总额	-7.35	-8.12	-0.42	10.51%
调整后营业利润率（%）	-20.18	-22.72	-10.76	-2.54 个百分点
总资本收益率（%）	-15.44	-22.38	--	-6.95 个百分点
净资产收益率（%）	-18.35	-28.45	--	-10.11 个百分点

注：调整后营业利润率=（营业总收入-营业成本-税金及附加-费用总额）*100/营业总收入
 资料来源：联合资信根据公司财报整理

公司经营活动现金净流出规模收窄，整体融资压力不大。

现金流方面，2025 年公司经营活动现金流量净额由净流出转为净流入，现金收入比为 113.75%，公司现金收入实现水平高。投资活动现金流量净额由净流入转为净流出，主要系理财产品购买和赎回规模波动所致；筹资活动现金由净流出转为净流入。

图表 11 • 公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2024年	2025年	2026年1-3月
经营活动现金流入小计	21.63	19.18	3.90
经营活动现金流出小计	22.13	18.95	4.92
经营活动现金流量净额	-0.50	0.22	-1.02
投资活动现金流入小计	3.34	0.12	0.64
投资活动现金流出小计	2.58	1.99	0.24
投资活动现金流量净额	0.76	-1.88	0.40
筹资活动前现金流量净额	0.26	-1.65	-0.63
筹资活动现金流入小计	4.09	6.51	1.34
筹资活动现金流出小计	11.83	4.94	1.28
筹资活动现金流量净额	-7.74	1.57	0.07
现金收入比（%）	117.93	113.75	96.03

资料来源：联合资信根据公司财报整理

2 偿债指标变化

2025 年，公司短期偿债能力指标和长期偿债能力指标进一步弱化；作为上市公司，公司具备直接融资渠道；同时，考虑到公司债务规模较小，未使用银行授信较充足，公司整体偿债能力尚可。

图表 12 • 公司偿债指标

项目	指标	2024 年	2025 年
短期偿债指标	流动比率（%）	345.97	177.96
	速动比率（%）	239.22	130.39
	销售商品、提供劳务收到的现金/流动负债（倍）	2.53	1.38
	经营现金/短期债务（倍）	-0.33	0.03

长期偿债指标	现金短期债务比（倍）	5.81	1.41
	EBITDA（亿元）	-4.33	-5.29
	全部债务/EBITDA（倍）	-1.10	-1.40
	经营现金/全部债务（倍）	-0.10	0.03
	EBITDA 利息倍数（倍）	-10.26	-22.67
	经营现金/利息支出（倍）	-1.19	0.96

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同
 资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

从短期偿债能力指标看，截至 2025 年底，公司流动比率和速动比率较上年底均有所下降，流动资产对流动负债保障程度较高；销售商品、提供劳务收到的现金对流动负债的覆盖程度较高；现金类资产对短期债务的保障均有所下降，但仍属较高。截至 2026 年 3 月底，公司合并口径获得的国内银行授信中剩余未使用额度 6.56 亿元；作为上市公司，公司具备直接融资渠道。

从长期偿债能力指标来看，2025 年，公司 EBITDA 为负，无法覆盖公司全部债务及利息支出；公司经营现金对全部债务的覆盖程度低，对利息支出覆盖程度尚可。

截至 2026 年 3 月底，联合资信未发现公司存在对外担保。

截至 2026 年 3 月底，联合资信未发现公司存在达到信息披露标准的重大诉讼、仲裁。

3 公司本部主要变化情况

公司本部是重要的经营主体之一，债务负担较轻；2025 年公司本部利润持续亏损。

截至 2025 年底，公司本部资产占合并口径的 67.53%；公司本部负债占合并口径的 46.08%；公司本部所有者权益占合并口径的 78.10%；公司本部营业总收入占合并口径的 26.84%；公司本部利润总额-2.68 亿元，持续亏损。

截至 2025 年底，公司本部全部债务为 4.83 亿元，其中短期债务占 99.95%、长期债务占 0.05%，全部债务资本化比率 16.58%，债务负担较轻。截至 2025 年底，公司本部货币资金 2.80 亿元。

（五）ESG 方面

跟踪期内，公司注重安全生产与环保投入，公司持续完善治理结构和内控制度。

公司及其子公司在日常生产经营中执行《中华人民共和国环境保护法》《中华人民共和国水污染防治法》《中华人民共和国大气污染防治法》《中华人民共和国环境噪声污染防治法》《中华人民共和国固体废物污染防治法》等环保方面的法律法规，公司及其主要子公司未纳入环境信息依法披露企业名单。治理方面，公司按照《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》及中国证监会、深圳证券交易所有关法律、法规的要求，持续完善公司治理结构，依据最新规则优化公司内部制度，修订了《公司章程》《股东会议事规则》《董事会议事规则》《独立董事工作制度》等规章制度。公司董事、高级管理人员变动情况请见本报告管理水平部分。2025 年，公司未单独披露社会责任报告、可持续发展报告或 ESG 报告。

七、债券偿还能力分析

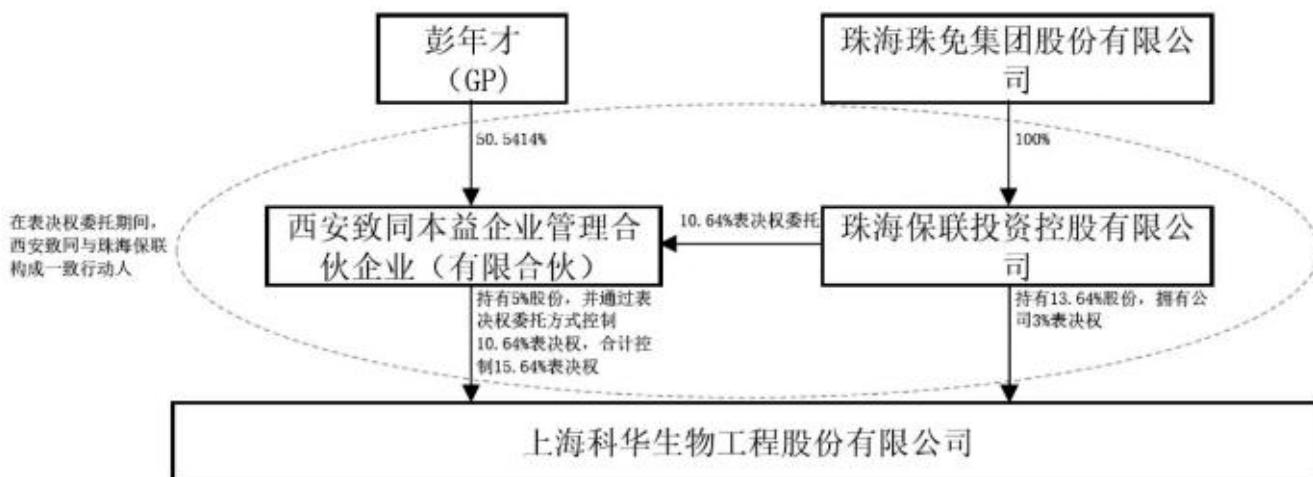
“科华转债”将于 2026 年 7 月 28 日兑付，截至 2026 年 3 月底，公司现金类资产对“科华转债”的保障程度高。

截至 2026 年 3 月底，公司存续债券为“科华转债”，待偿金额 2.2453 亿元；“科华转债”将于 2026 年 7 月 28 日到期，截至 2026 年 3 月底，公司现金类资产为 8.19 亿元，为“科华转债”的 3.65 倍，现金类资产对“科华转债”的保障程度高。科华转债设置了转股修正条款、有条件赎回等条款，有利于促进债券持有人转股。

八、跟踪评级结论

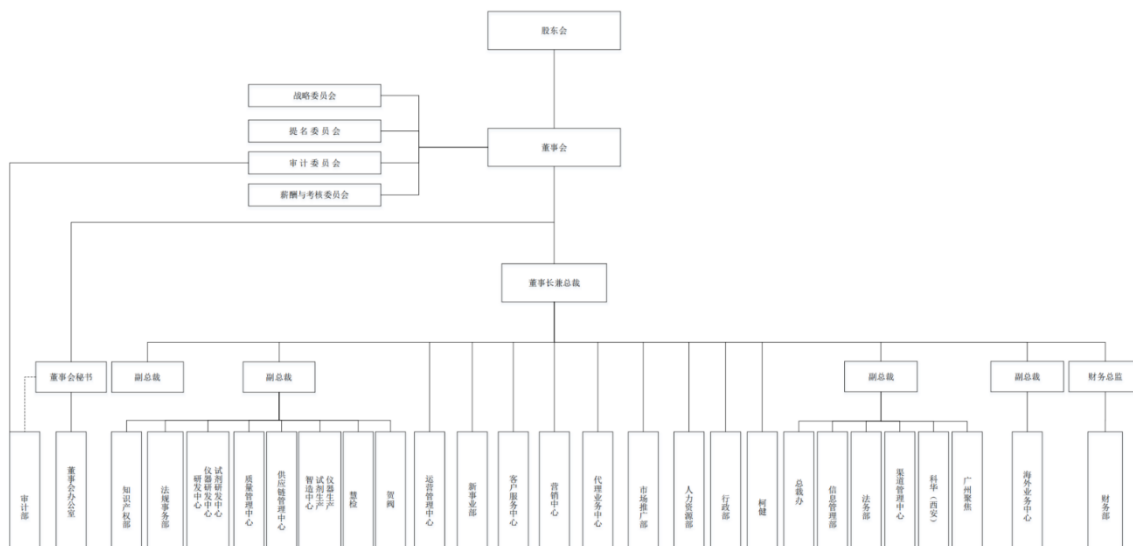
基于对公司经营风险、财务风险及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定下调公司主体长期信用等级为 A，下调“科华转债”的信用等级为 A，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2025 年底）



资料来源：公司年报

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2026 年 3 月底）



资料来源：公司提供

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	8.78	9.29	8.19
应收账款（亿元）	8.71	5.97	6.35
其他应收款（合计）（亿元）	0.15	0.28	0.34
存货（亿元）	8.75	6.44	6.36
长期股权投资（亿元）	0.04	0.03	0.05
固定资产（合计）（亿元）	8.02	7.94	7.94
在建工程（亿元）	0.04	0.01	0.01
资产总额（亿元）	52.36	46.41	45.47
实收资本（亿元）	5.14	5.14	5.14
少数股东权益（亿元）	6.33	4.72	4.73
所有者权益（亿元）	39.82	31.10	30.51
短期债务（亿元）	1.51	6.58	6.42
长期债务（亿元）	3.27	0.81	0.77
全部债务（亿元）	4.78	7.39	7.18
营业总收入（亿元）	17.59	16.42	3.95
营业成本（亿元）	11.12	10.66	2.50
其他收益（亿元）	0.32	0.18	0.04
利润总额（亿元）	-7.35	-8.12	-0.42
EBITDA（亿元）	-4.33	-5.29	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	20.75	18.68	3.79
经营活动现金流入小计（亿元）	21.63	19.18	3.90
经营活动现金流量净额（亿元）	-0.50	0.22	-1.02
投资活动现金流量净额（亿元）	0.76	-1.88	0.40
筹资活动现金流量净额（亿元）	-7.74	1.57	0.07
财务指标			
销售债权周转次数（次）	1.74	2.20	--
存货周转次数（次）	1.20	1.40	--
总资产周转次数（次）	0.29	0.33	--
现金收入比（%）	117.93	113.75	96.03
营业利润率（%）	36.11	34.43	36.52
总资本收益率（%）	-15.44	-22.38	--
净资产收益率（%）	-18.35	-28.45	--
长期债务资本化比率（%）	7.58	2.53	2.45
全部债务资本化比率（%）	10.71	19.20	19.06
资产负债率（%）	23.94	33.00	32.90
流动比率（%）	345.97	177.96	176.80
速动比率（%）	239.22	130.39	128.71
经营现金流动负债比（%）	-6.11	1.66	--
现金短期债务比（倍）	5.81	1.41	1.28
EBITDA 利息倍数（倍）	-10.26	-22.67	--
全部债务/EBITDA（倍）	-1.10	-1.40	--

注：1. 本报告中，部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，除特别说明外，均指人民币；2. 本报告中数据如无特别注明均为合并口径；3. 公司 2026 年一季度数据未经审计；公司未披露 2026 年一季度公司本部财务数据；4. 本报告 2024—2025 年数据使用相应年度报告的当期/期末数据；5. 公司合并和公司本部口径均将其他应付款中债务部分计入短期债务核算；2025 年其他流动负债中的福费廷计入短期债务核算；6. 2026 年一季度债务未经调整

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	0.75	2.83	--
应收账款（亿元）	1.76	1.58	--
其他应收款（合计）（亿元）	2.41	1.88	--
存货（亿元）	2.51	1.92	--
长期股权投资（亿元）	18.66	17.87	--
固定资产（亿元）	1.79	1.62	--
在建工程（亿元）	0.02	--	--
资产总额（亿元）	31.96	31.35	--
实收资本（亿元）	5.14	5.14	--
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	--
所有者权益（亿元）	27.02	24.29	--
短期债务（亿元）	0.37	4.83	--
长期债务（亿元）	2.16	0.00	--
全部债务（亿元）	2.53	4.83	--
营业总收入（亿元）	5.07	4.41	--
营业成本（亿元）	3.29	3.16	--
其他收益（亿元）	0.05	0.04	--
利润总额（亿元）	-2.13	-2.68	--
EBITDA（亿元）	--	--	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	5.48	4.93	--
经营活动现金流入小计（亿元）	5.87	5.09	--
经营活动现金流量净额（亿元）	-1.26	-0.34	--
投资活动现金流量净额（亿元）	0.31	0.45	--
筹资活动现金流量净额（亿元）	-5.96	1.97	--
财务指标			
销售债权周转次数（次）	3.30	2.58	--
存货周转次数（次）	1.26	1.43	--
总资产周转次数（次）	0.14	0.14	--
现金收入比（%）	108.04	111.74	--
营业利润率（%）	34.61	27.83	--
总资本收益率（%）	-7.48	-8.72	--
净资产收益率（%）	-9.30	-11.16	--
长期债务资本化比率（%）	7.39	0.01	--
全部债务资本化比率（%）	8.57	16.58	--
资产负债率（%）	15.47	22.52	--
流动比率（%）	310.51	126.04	--
速动比率（%）	217.33	98.60	--
经营现金流动负债比（%）	-46.88	-4.88	--
现金短期债务比（倍）	2.00	0.59	--
EBITDA 利息倍数（倍）	--	--	--
全部债务/EBITDA（倍）	--	--	--

注：1. 本报告中，部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，除特别说明外，均指人民币；2. 公司未披露 2026 年一季度公司本部财务数据；3. 公司本部口径将其他应付款中债务部分计入短期债务核算

资料来源：联合资信根据公司审计报告和资料整理

附件3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2年数据: 增长率=(本期-上期)/上期×100%
营业总收入年复合增长率	(2) n年数据: 增长率=[(本期/前n年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入/(平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出)/(所有者权益+长期债务+短期债务)×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业总收入-营业成本-税金及附加)/营业总收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/(长期债务+短期债务+所有者权益)×100%
长期债务资本化比率	长期债务/(长期债务+所有者权益)×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/EBITDA	全部债务/EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货)/流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

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

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

附件 4-4 列入评级观察设置及含义

列入评级观察是对于已对受评主体给出了评级结果，由于突发事件，且对突发事件暂时没有结论时，采取的一种评级行动。评级观察分为“列入正面观察名单”“列入负面观察名单”和“列入评级观察名单”。

评级观察分类	含义
列入正面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能上调
列入负面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能下调
列入评级观察名单	重大事件或者其他变动因素对受评对象信用水平的影响不明朗，未来 3~6 个月内信用等级的调整方向尚无法判断