证券代码:002859 证券简称:洁美科技 公告编号:2026-054
债券代码:128137 债券简称:洁美转债

浙江洁美电子科技股份有限公司 关于提前赎回“洁美转债”的第七次提示性公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

特别提示:

1、转债赎回日:2026年06月23日

2、转债赎回价格:101.266元/张(含息税)

3、转债赎回资金到账日:2026年06月30日

4、转债停止交易日:2026年06月17日

5、转债停止转股日:2026年06月23日

6、可转债赎回条件满足日:2026年5月29日

7、可转债赎回登记日:2026年6月22日

8、发行人赎回资金到账日(到达中国结算账户):2026年6月26日

9、赎回类别:全部赎回

10、最后一个交易日可转换公司债券简称:Z洁转债

11、根据安排,截至2026年6月22日收市后仍未转股的“洁美转债”将被强制赎回。本次赎回完成后,“洁美转债”将在深圳证券交易所摘牌,特提醒“洁美转债”持券人注意在期限内转股。债券持有人持有的“洁美转债”如存在被质押或被冻结的,建议在停止转股日前解除质押或冻结,以免出现因无法转股而被赎回的情形。

12、风险提示:因目前“洁美转债”二级市场价格与赎回价格存在较大差异,特提醒“洁美转债”持券人注意在期限内转股,如果投资者未及时转股,可能面临损失,敬请广大投资者注意风险。

浙江洁美电子科技股份有限公司(以下简称“公司”)于2026年5月29日召开第五届董事会第六次会议,审议通过了《关于提前赎回“洁美转债”的议案》。结合当前市场及公司自身情况,经过综合考虑,公司董事会决定根据《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第15号——可转换公司债券》等相关规定及《浙江洁美电子科技股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》(以下简称“《募集说明书》”)中有条件赎回条款的相关约定,行使“洁美转债”的提前赎回权利,并授权管理层及相关部门负责后续“洁美转债”赎回的全部相关事宜。现将相关事项公告如下:

一、“洁美转债”基本情况

(一)可转债发行情况

经中国证券监督管理委员会“证监许可[2020]2323号”文核准,浙江洁美电子科技股份有限公司于2020年11月4日公开发行了600万张可转换公司债券,每张面值100元,发行总额60,000.00万元。

(二)可转债上市情况

经深交所“深证上〔2020〕1167号”文同意,公司60,000.00万元可转换公司债券于2020年12月1日起在深交所挂牌交易,债券简称“洁美转债”,债券代码“128137”。

(三)可转债转股期限

根据《浙江洁美电子科技股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》,本次发行的可转债转股期自可转债发行结束之日(2020年11月10日,即募集资金划至发行人账户之日)起满6个月后的第一个交易日(2021年5月10日)起至可转债到期日(2026年11月3日)止。

(四)可转换公司债券转股价格的调整

1、初始转股价格

本次发行的可转债的初始转股价格为27.77元/股,不低于募集说明书公告日前20个交易日公司股票交易均价(若在该20个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形,则对调整前交易日的交易均价按经过相应除权、除息调整后的价格计算)和前一个交易日公司股票交易均价。

2、转股价格调整情况

(1)2021年5月25日,鉴于公司回购注销2018年限制性股票激励计划授予限制性股票132.96万股,回购价格为10.19元/股。回购前公司总股本为411,329,479股。根据转股价格调整依据,“洁美转债”的转股价格由原来的27.77元/股调整为27.83元/股。

(2)2021年6月3日,鉴于公司已实施2020年利润分配方案,每10股派发现金1.999996元(含税),根据转股价格调整依据,“洁美转债”的转股价格由原来的27.83元/股调整为27.63元/股。

具体内容详见公司分别于2021年5月25日及2021年5月27日披露在巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)的《浙江洁美电子科技股份有限公司关于“洁美转债”转股价格调整的公告》(公告编号:2021-044)和《浙江洁美电子科技股份有限公司关于根据2020年度利润分配实施方案调整“洁美转债”转股价格的公告》(公告编号:2021-047)。

(3)2022年6月10日,鉴于公司已实施2021年利润分配方案,每10股派发现金红利2.00元(含税),根据转股价格调整依据,“洁美转债”的转股价格由原来的27.63元/股调整为27.43元/股。

具体内容详见公司于2022年6月1日披露在巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)的《关于根据2021年度利润分配实施方案调整“洁美转债”转股价格的公告》(公告编号:2022-040)。

(4)经中国证券监督管理委员会“证监许可〔2022〕2868号”文核准,公司于2022年12月进行了非公开发行股票的发行工作,最终发行股份数量为24,237,881股,公司总股本由410,021,346股变动至434,259,227股。公司本次非公开发行股份后,洁美转债的转股价格由原来的27.43元/股调整为27.02元/股。转股价格调整生效日期为2023年1月19日。

具体内容详见公司于2023年1月17日披露在巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)的《关于可转换公司债券转股价格调整的公告》(公告编号:2023-004)。

(5)2023年6月9日,鉴于公司回购注销2021年限制性股票激励计划授予的限制性股票1,443,600股,回购价格为16.61元/股。回购前公司总股本为434,259,336股。根据上述转股价格调整依据,“洁美转债”的转股价格由原来的27.02元/股调整为27.05元/股。

具体内容详见公司于2023年6月9日披露在巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)的《关于洁美转债转股价格调整的公告》(公告编号:2023-037)。

(6)2023年6月21日,鉴于公司已实施2022年利润分配方案,即每10股派发现金红利1.00元(含税),根据转股价格调整依据,“洁美转债”的转股价格由原来的27.05元/股调整为26.95元/股。

具体内容详见公司于2023年6月14日披露在巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)的《关于根据2022年度利润分配实施方案调整“洁美转债”转股价格的公告》(公告编号:2023-040)。

(7)2024年6月5日,鉴于公司已实施2023年利润分配方案,即每10股派发现金红利2.00元(含税),根据转股价格调整依据,“洁美转债”的转股价格由原来的26.95元/股调整为26.75元/股。

具体内容详见公司于2024年5月29日披露在巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)的《关于根据2023年度利润分配实施方案调整“洁美转债”转股价格的公告》(公告编号:2024-052)。

(8)2024年7月5日,鉴于公司回购注销2021年限制性股票激励计划授予的限制性股票1,910,400股,回购价格为16.31元/股。回购前公司总股本为432,822,305股。根据上述转股价格调整依据,“洁美转债”的转股价格由原来的26.75元/股调整为26.80元/股。

具体内容详见公司于2024年7月5日披露在巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)《关于“洁美转债”转股价格调整的公告》(公告编号:2024-062)。

(9)2024年11月21日,鉴于公司已实施2024前三季度利润分配方案,即每10股派发现金红利1.20元(含税),根据转股价格调整依据,“洁美转债”的转股价格由原来的26.80元/股调整为26.68元/股。

具体内容详见公司于2024年11月21日披露在巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)的《关于根据2024年前三季度利润分配实施方案调整“洁美转债”转股价格的公告》(公告编号:2024-086)。

(10)2025年5月21日,鉴于公司已实施2024年年度利润分配方案,即每10股派发现金红利1.20元(含税),根据转股价格调整依据,“洁美转债”的转股价格由原来的26.68元/股调整为26.56元/股。

具体内容详见公司于2025年5月21日披露在巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)的《关于根据2024年年度利润分配实施方案调整“洁美转债”转股价格的公告》(公告编号:2025-033)。

(11)2025年9月30日,鉴于公司已实施2025年半年度利润分配方案,即每10股派发现金红利1.00元(含税),根据转股价格调整依据,“洁美转债”的转股价格由原来的26.56元/股调整为26.46元/股。

具体内容详见公司于2025年9月22日披露在巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)的《关于根据2025年半年度利润分配实施方案调整“洁美转债”转股价格的公告》(公告编号:2025-065)。

(12)2026年5月28日,鉴于公司已实施2025年年度利润分配方案,即每10股派发现金红利1.20元(含税),根据转股价格调整依据,“洁美转债”的转股价格由原来的26.46元/股调整为26.34元/股。

具体内容详见公司于2026年5月20日披露在巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)的《关于根据2025年年度利润分配实施方案调整洁美转债转股价格的公告》(公告编号:2026-038)。

二、赎回情况概述

(一)有条件赎回条款

根据《募集说明书》的约定,在本次发行的可转债转股期内,当下述两种情形的任意一种出现时,公司董事会有权决定按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转债:

(1)在本次发行的可转债转股期内,如果公司股票在任意连续30个交易日中至少有15个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的130%(含);

(2)当本次发行的可转换公司债券未转股余额不足3,000万元时。

当期应计利息的计算公式为:IA=B×i×t/365

IA:指当期应计利息;

B:指本次发行的可转换公司债券持有人持有的可转换公司债券票面总金额;

i:指可转换公司债券当年票面利率;

t:指计息天数,即从上一个付息日起至本计息年度赎回日止的实际日历天数(算头不算尾)。

若在前述连续30个交易日内发生过转股价格调整的情形,则在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算,在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

(二)触发赎回的情况

自2026年5月11日起至2026年5月29日,若股票已有15个交易日的收盘价不低于当期转股价格(即26.46元/股)的130%(即34.40元/股)。自2026年5月28日起,因实施2025年年度利润分配方案,即每10股派发现金红利1.20元(含税),“洁美转债”的转股价格调整为26.34元/股,对应转股价格的130%为34.24元/股。已触发《募集说明书》中有条件赎回条款的相关约定。

三、赎回实施安排

(一)赎回价格及确定依据

根据《募集说明书》中关于有条件赎回条款的约定,“洁美转债”赎回价格为101.266元/张(含息、含税)。计算过程如下:

当期应计利息的计算公式为:

IA=B×i×t/365

IA:指当期应计利息;

B:指本次发行的可转债持有人持有的可转债票面总金额;

i:指可转债当年票面利率;

t:指计息天数,即从上一个付息日起至本计息年度赎回日止的实际日历天数(算头不算尾)。

当期利息IA=B×i×t/365=100×2.00%×231/365≈1.266元/张

赎回价格=债券面值+当期利息=100+1.266=101.266元/张(含息税)。

扣税后的赎回价格以中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司(以下简称“中登公司”)核准的价格为准。公司不对持有人的利息所得税进行代扣代缴。

(二)赎回对象

截至赎回登记日(2026年6月22日)收市后在中登公司登记在册的全体“洁美转债”持有人。

(三)赎回程序及时间安排

1、公司将在赎回日前每个交易日披露一次赎回提示性公告,通告“洁美转债”持有人本次赎回的相关事项。

2、“洁美转债”自2026年6月17日起停止交易。

3、“洁美转债”的赎回登记日为2026年6月22日。

4、“洁美转债”自2026年6月23日起停止转股。

5、“洁美转债”赎回日为2026年6月23日,公司将全额赎回截至赎回登记日(2026年6月22日)收市后在中登公司登记在册的“洁美转债”。本次赎回完成后,“洁美转债”将在深交所摘牌。

6、2026年6月26日为公司资金到账日(到达中登公司账户),2026年6月30日为赎回款到达“洁美转债”持有人资金账户日,届时“洁美转债”赎回款将通过可转债托管券商直接划入“洁美转债”持有人的资金账户。

7、在本次赎回结束后,公司将按照相关监管规则在指定的信息披露媒体上刊登赎回结果公告和“洁美转债”的摘牌公告。

(四)联系方式

咨询部门:公司董事会办公室

咨询电话:0571-87759593

四、公司控股股东、实际控制人、持股百分之五以上的股东、董事、高级管理人员在赎回条件满足前的六个月内交易“洁美转债”的情况

经核查,在本次“洁美转债”赎回条件满足前六个月内,公司控股股东、实际控制人、持股百分之五以上的股东、董事、高级管理人员不存在交易“洁美转债”的情况。

五、其他需说明的事项

(一)“洁美转债”持有人办理转股事宜的,必须通过托管该债券的证券公司进行转股申报。具体转股操作建议债券持有人在申报前咨询开户证券公司。

(二)可转债转股最小申报单位为1张,每张面额为100.00元,转换成股份的最小单位为1股;同一交易日内多次申报转股的,将合并计算转股数量。可转债持有人申请转换成的股份须是1股的整数倍,转股时不足转换为1股的可转债余额,公司将按照深交所等部门的有关规定,在可转债持有人转股当日后的五个交易日内以现金兑付该部分可转债票面余额及其所对应的当期应付利息。

(三)当日买进的可转债当日可申请转股,可转债转股的新增股份,可于转股申报后次一交易日上市流通,并享有与原股份同等的权益。

六、风险提示

截至2026年6月22日收市后仍未转股的“洁美转债”,将按照101.266元/张(含息税)的价格强制赎回。本次赎回完成后,“洁美转债”将在深圳证券交易所摘牌,特提醒“洁美转债”持券人注意在期限内转股。债券持有人持有的“洁美转债”如存在被质押或被冻结的,建议在停止转股日前解除质押或冻结,以免出现因无法转股而被赎回的情形。因目前“洁美转债”二级市场价格与赎回价格存在较大差异,特提醒“洁美转债”持券人注意在期限内转股,如果投资者未及时转股,可能面临损失,敬请广大投资者注意风险。

特此公告。

浙江洁美电子科技股份有限公司

董事会

2026年6月9日

信用评级报告

联合〔2026〕3619号

联合资信评估股份有限公司通过对浙江洁美电子科技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,确定维持浙江洁美电子科技股份有限公司主体长期信用等级为AA-,维持“洁美转债”信用等级为AA-,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:李小建

二〇二六年六月五日

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浙江洁美电子科技股份有限公司(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。

浙江洁美电子科技股份有限公司 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
浙江洁美电子科技股份有限公司	AA-/稳定	AA-/稳定	2026/6/5
洁美转债	AA-/稳定	AA-/稳定	
评级观点	2025年,得益于新能源、智能制造、5G商用技术等产业的逐步起量及AI终端应用等新产品推动下的换机需求为电子元器件行业提供了新的需求增长点,叠加行业积极因素影响,公司实现营业总收入同比增长15.60%,但由于公司管理费用增加以及债务规模增长导致的财务费用攀升,公司利润总额并未与营业收入同幅增长。公司在电子封装材料领域保持了以往竞争力水平,电子级薄膜材料产销量同比实现较大幅度增长,但目前收入规模仍然较小。受在建工程持续投入影响,公司有息债务规模持续增长,目前债务负担较重。 2025年,公司经营活动现金流和EBITDA对“洁美转债”保障程度较高。此外,考虑到“洁美转债”条款设置和未来可能的转股因素,公司对“洁美转债”的保障能力或将增强。 个体调整:无。 外部支持调整:无。			
评级展望	公司电子封装材料业务经营稳定,主要在建项目陆续竣工投产,随着公司加快推动自制基膜的离型膜批量供货的节奏,电子级薄膜材料业务有望成为公司新的业务增长点。联合资信对公司的评级展望为稳定。 可能引致评级上调的敏感性因素:消费电子行业景气度提升,带动公司利润规模大幅增长;产品多元化进展顺利,新产品盈利大幅提升,成为新的业绩增长点;在建项目产能释放情况良好拉动盈利和经营获现能力显著提高。 可能引致评级下调的敏感性因素:消费电子行业景气度低迷,公司盈利水平大幅下降;公司与重要客户合作减少导致收入大幅下降;在建产能释放不及预期导致市场竞争力下降,盈利能力显著弱化;债务规模大幅攀升,偿债能力明显恶化。		

优势

● 公司维持了技术优势、客户资源优势与产业链延伸优势。公司是载带领域三项国家轻工行业标准和一项绿色产品设计标准的制定者;公司在被动器件领域、半导体领域、光电显示领域和新能源领域的客户均为国内外知名企业,公司向客户提供产品综合配套的能力有助于增强客户黏性。

● 得益于电子元器件行业积极因素影响,公司收入水平有所提升。2025年,公司实现营业总收入同比增长15.60%。

关注

● 电子级薄膜材料业务毛利率水平仍然偏低。2025年,公司电子级薄膜材料业务毛利率有所提升,但整体仍处于偏低水平。

● 公司债务规模增幅较大,长短期偿债能力指标均有所下降。受在建工程持续投入推升融资需求影响,截至2025年底,公司全部债务35.70亿元,债务规模较上年底大幅增长26.47%,导致公司长、短期偿债能力指标均有所下降。

● 公司产能建设项目持续推进,尚需投资规模较大,公司面临一定资本支出压力,同时若市场开发进展不及预期,公司面临一定的产能消化压力,较大规模的固定资产折旧或将拖累公司盈利表现。

评级项目组

项目负责人:王进取wangjq@lhratings.com

项目组成员:张超zhangc@lhratings.com

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”)关于浙江洁美电子科技股份有限公司(以下简称“公司”或“洁美科技”)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

公司成立于2001年4月,前身为安吉洁美纸制品有限公司。2013年12月,公司整体变更为股份公司并更为现名。2017年4月,公司于深圳证券交易所上市,股票简称“洁美科技”,股票代码为“002859.SZ”,发行总股本1.02亿股。历经数次股权激励、回购、转增、转债转股等,截至2026年3月底,公司总股本4.31亿股。浙江元龙股权投资管理集团有限公司(以下简称“浙江元龙”)持有公司总股本的46.71%,为公司第一大股东;方隽云先生直接持有公司总股本的7.78%,持有浙江元龙总股本的99.00%,为公司实际控制人。截至2026年5月29日,浙江元龙质押股份7880万股,占其所持公司股份的39.12%,占公司总股本的18.27%;方隽云先生直接持有的公司股份质押数量为1500万股,占其所持股份的44.74%,占公司总股本的3.48%。

跟踪期内公司主营业务无重大变化,主营业务为电子封装材料(纸质载带、塑料载带、电子胶带、芯片承载盘)、电子级薄膜材料(离型膜、流延膜等)、复合集流体(复合铝箔(PET铝箔)、复合铜箔(PET/PP铜箔)、涂碳复合铝箔等)的研发、生产和销售,按照联合资信行业分类标准划分为制造业(适用一般工商企业信用评级方法)。

截至2025年底,公司在职员工合计3663人。截至2026年3月底,公司内设载带事业群、光电事业群等部门(详见附件1-2)。

截至2025年底,公司合并资产总额72.54亿元,所有者权益31.41亿元(含少数股东权益0.19亿元);2025年,公司实现营业总收入21.00亿元,利润总额2.29亿元。

截至2026年3月底,公司合并资产总额75.37亿元,所有者权益31.96亿元(含少数股东权益0.16亿元);2026年1-3月,公司实现营业总收入5.07亿元,利润总额0.46亿元。

公司注册地址:浙江省安吉经济开发区阳光工业园区;法定代表人:方隽云。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至本报告出具日,公司由联合资信评级的存续债券见下表,募集资金均已按指定用途使用完毕,并在付息日正常付息。截至本报告出具日,“洁美转债”转股价格为26.34元/股。公司股票价格已触发“洁美转债”的有条件赎回条款。公司第五届董事会第六次会议审议通过《关于提前赎回“洁美转债”的议案》,“洁美转债”赎回日为2026年6月23日,公司将全额赎回截至赎回登记日(2026年6月22日)收市后在中登公司登记在册的“洁美转债”。本次赎回完成后,“洁美转债”将在深交所摘牌。

图表1·截至本报告出具日公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额	债券余额	起息日	期限
洁美转债	6.00亿元	3.6690亿元	2020/11/04	6年

资料来源:Wind

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。工企利润高位增长,“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最大变量: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

电子元器件行业在技术与客户资源方面存在进入壁垒,终端需求主要受消费电子行业景气度影响。自2025年以来,消费电子行业景气度较好,出口持续回升,效益稳定向好,行业整体发展态势良好。

公司生产电子元器件封装耗材,属于电子元器件行业,行业景气度受电子信息制造业景气度影响较大。近年来,全球数字化进程加速,叠加“新基建”及电子产品“以旧换新”等政策,5G网络、云计算及数据中心建设加速,新能源汽车、AR/VR、工业互联网、AI终端、消费电子等市场需求持续放量,广泛的下游需求奠定了电子元器件行业发展的坚实基础。据工信部统计,2025年,我国电子信息制造业生产快速增长,出口同比持平,效益稳步向好,投资持续下滑,行业整体发展态势良好;规模以上电子信息制造业增加值同比增长10.6%,增速分别比同期工业、高技术制造业高4.7个和1.2个百分点;规模以上电子信息制造业实现营业收入17.4万亿元,同比增长7.4%;固定资产投资同比下降3.8%,比同期工业投资增速低6.4个百分点。

电子元器件行业细分领域较多,公司所在的电子封装材料(电子封装薄型载带、电子封装胶带)领域存在较高技术壁垒,具体表现为原料配方、制造工艺和产品参数等方面。大型电子元器件厂商对于封装耗材的质量和稳定性有较高要求,对耗材供应商认证流程严格,一旦形成合作关系将不会轻易更换。技术积累与客户锁定相结合,使得行业内现有头部企业能够持续享有优势地位。同时,由于全球市场规模较小,行业内企业也易受电子信息行业景气度影响。

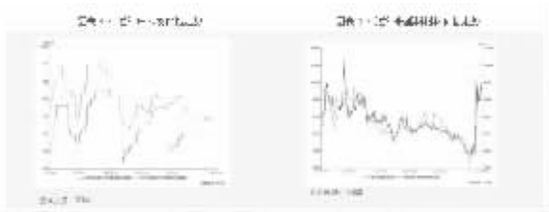
图表2·2025年部分细分领域竞争者情况

对比指标	公司
电子专用纸	洁美科技、日本大王、韩国韩松、北越制纸
纸质载带	洁美科技、雷科股份等
胶带	洁美科技、日本马岱、雷科股份
塑料粒子/片材	三菱集团、德国拜耳、日本帝人、日本电气化学、洁美科技
塑料载带	洁美科技、3M、日本日宝、DENKA、SUMITOMO
离型膜	琳得科、东丽、COSMO、三井化学、帝人、东洋纺TDK、南亚塑胶、洁美科技等

资料来源:公司招股说明书、其他公开材料

电子封装薄型载带、电子封装胶带上游主要为木浆、塑料粒子等大宗商品,价格随行就市。其中,电子专用纸木浆主要来自智利、巴西;部分高端塑料粒子主要由三菱集团、德国拜耳等企业生产。2025年以来,巴西漂白阔叶浆价格在2025年一季度快速增长后一直保持稳定,智利漂白针叶浆价格于年初有所增长,但于4月底开始快速回落;聚乙烯、聚丙烯等塑料材料价格在2025年整体处于下行趋势但于2026年开始由于原油价格的快速上涨而快速上行。

图表3·近年来木浆价格走势图表4·近年来塑料材料价格走势



未来,技术的创新和应用是推动消费电子行业持续成长的重要因素。伴随AI(人工智能)和XR(扩展现实)等新兴技术的不断涌现,为消费电子行业带来了新的发展动力,特别是未来AI技术在智能手机、个人计算机、穿戴类电子产品等领域的普及与应用,拓宽了行业的成长空间。

六、跟踪期主要变化

(一)基础素质

公司具有较强的横向一体化能力。跟踪期内,公司继续保持纸质载带市场领域较强的市场地位,电子级薄膜材料收入实现较大增长,同时持续推进光学级BOPET膜及流延膜生产项目,加强了在新能源相关领域的布局,进一步向新能源电池正负极材料一一复合集流体领域延伸。目前,公司产品种类较多,是国内唯一集纸质载带、电子胶带、塑料载带、离型膜生产于一体的综合配套生产企业,能为下游客户提供一站式整体解决方案。公司在现有主力产品基础上,进一步向电子元器件制程材料领域、光电显示领域及新能源领域延伸,实现了离型膜、流延膜等产品的量产,使公司产品由电子元器件封装材料领域扩展至电子元器件生产制程过程及新能源应用和光电显示领域,进一步增强了公司的综合竞争力。

公司研发投入较高,拥有较强的技术优势和客户资源优势。公司长期致力于电子封装材料、电子级薄膜材料等产品的研究开发和技术创新。2025年,公司全年研发投入1.65亿元,占营业收入比重为7.85%。公司目前是载带领域三项国家轻工行业标准和一项绿色产品设计标准的制定者,被国家工业和信息化部、中国经济联合会评定为第六批单项冠军示范企业。2024年,公司被评为国家级企业技术中心。2025年,公司被评为浙江省基础级智能工厂。截至2025年底,公司及全资子公司拥有有效国内专利160项,有效国外发明专利11项,软件著作权登记注册12项;控股子公司浙江柔震科技有限公司(以下简称“柔震科技”)拥有有效国内专利66项(其中发明专利8项,实用新型专利58项)。

根据公司提供的中国人民银行企业基本信用信息报告(统一社会信用代码:91330500727220821 4),截至2026年5月7日,公司本部无未结清或已结清的关注类和不良/违约类贷款。

截至本报告出具日,公司除“洁美转债”外,无其他公开市场债务融资工具和债券的发行记录,目前“洁美转债”正常付息,联合资信未发现公司存在逾期或违约记录。

截至本报告出具日,联合资信未发现公司有严重失信行为、被列入全国失信被执行人名单、在证券期货市场有严重违法失信行为、有重大税收违法失信行为以及有被行政处罚的行为。

(二)管理水平

跟踪期内,公司不再设置监事会和监事,部分董事和高级管理人员正常换届变更;公司新制定了多项管理制度和规则,进一步完善了管理方面的制度建设,内控更加完善。

跟踪期内,公司废止监事会议事规则,不再设置监事会与监事。公司第四届监事会监事潘春华女士、林海峰先生、王佳萍女士的监事职务自然免除。潘春华女士担任公司职工代表监事,公司第四届董事会独立董事张睿先生、宋执环先生已连续任职六年,董事会换届选举完成后不再担任公司独立董事及董事会各专门委员会相关职务,且不在公司担任其他职务。公司第四届董事会董事张永辉先生,董事会换届选举完成后不再担任公司董事,但仍将担任公司副总经理。张君刚先生原职务不变,新任职副总经理,孙赫民先生不再担任公司副总经理,但仍在公司任职。

跟踪期内,公司新制定或修订了《信息披露暂缓与豁免事务管理制度》《商品期货套期保值业务管理制度》《董事会审计与风险管理委员会工作细则》《防范控股股东及关联方占用公司资金专项制度》《对外投资管理制度》《董事会薪酬与考核委员会议事规则》《董事、高级管理人员离职制度》《关联交易管理制度》《董事会秘书工作制度》《董事及高级管理人员薪酬管理制度》《董事会议事规则》《内部审计制度》《内幕信息知情人登记管理制度》《董事、高级管理人员持有和买卖本公司股份的专项管理制度》《董事会战略与可持续发展委员会工作细则》《投资者关系管理制度》《回购股份管理制度》《市值管理制度》《股东会议事规则》《独立董事制度》《募集资金使用管理办法》《子公司管理制度》《董事会提名委员会议事规则》《融资与对外担保管理办法》《社会责任管理制度》《信息披露管理制度》《总经理工作细则》等,进一步完善了管理方面的制度建设,内控更加完善。

(三)经营方面

1业务经营分析

2025年,得益于下游需求增长,公司订单量稳步提升,公司实现营业收入稳步增长,其电子级薄膜材料收入同比增幅大;公司综合毛利率略有下降。2026年一季度,公司保持良好发展态势。

2025年,随着新能源、智能制造、5G商用技术等产业的逐步起量及AI终端应用等新产品推动下的换机需求为电子元器件行业提供了新的需求增长点,叠加行业积极因素影响,公司订单量稳步提升,公司实现营业总收入同比增长15.60%。从收入构成看,目前电子封装材料仍是公司收入的主要来源,占比为82.80%;但随着电子级薄膜材料销售收入的稳步增长,电子封装材料销售占比逐年下降。公司综合毛利率同比下降0.79个百分点。

图表5·2023-2025年公司营业总收入及毛利率情况(单位:亿元)

业务板块	2023年			2024年			2025年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
电子封装材料	13.90	88.38%	39.91%	15.71	86.49%	38.43%	17.39	82.80%	38.96%
电子级薄膜材料	1.30	8.25%	4.10%	1.76	9.66%	9.19%	2.60	12.37%	8.82%
其他业务	0.53	3.38%	6.30%	0.70	3.85%	2.02%	1.02	4.83%	1.17%
合计	15.72	100.00%	35.82%	18.17	100.00%	34.20%	21.00	100.00%	33.41%

资料来源:联合资信根据公司年报整理

2026年1-3月,得益于订单增长,公司实现营业总收入5.07亿元,同比增长22.52%;实现利润总额0.46亿元,同比增长45.76%。

(1)产供销情况

2025年,公司产品整体产销量有所增长,产能利用水平有所回升但整体产能尤其是电子级薄膜材料产能仍偏低。木浆的采购均价同比有所下降,但采购量同比大幅增长,PET聚酯薄膜、塑料粒子、聚乙烯、透明PC粒子等采购均价均较上年有所下降;除IC-tray盘销售均价大幅上升外,电子封装薄型载带、电子封装胶带、电子级薄膜材料的销售均价均变化不大。

公司主营业务为电子封装材料(纸质载带、塑料载带、电子胶带、芯片承载盘)、电子级薄膜材料(离型膜、流延膜等)、复合集流体(复合铝箔(PET铝箔)、复合铜箔(X基材-铜箔)、涂碳复合铝箔等)的研发、生产和销售,下游应用主要为消费电子、新能源、电动汽车等新兴领域。

跟踪期内,公司主营业务和经营模式无重大变化。电子封装材料业务方面,公司顺应电子元器件小型化趋势,持续优化产品结构,持续增加高精密载带生产设备,提升高附加值产品的产销量;另一方面,公司持续优化生产流程,加速技术迭代,建设高净化等级的智能化数字工厂,适应小型化、车载、半导体类载带产品的生产要求。江西生产基地“退城入园”技改升级项目顺利推进,两条电子专用原纸生产线安装完成并于2026年第一季度进入调试及试生产阶段,逐步量产后替代原有两条旧生产线。此外,公司进一步优化和完善生产基地战略布局,持续新建及扩建海外生产基地,提高对海外客户的响应速度。电子薄膜材料业务方面,广东生产基地离型膜一期项目两条生产线陆续投产,公司持续推进光学级BOPET膜项目,持续深入新能源相关领域的布局,持续向新能源电池正负极材料一一复合集流体领域延伸。

公司采购模式为主要原材料参考市场价格分批次集中采购,辅料实时从现货市场采购;生产模式为“以销定产、适度库存”,销售模式主要为订单式销售。

公司直接材料成本约占生产成本的65%,其中木浆为公司最主要的原材料,公司木浆主要来源于智利、巴西等国。除木浆外,PET薄膜、未涂布薄纸、聚乙烯、PC粒子、聚酯切片等亦为公司主要原材料。公司主要原材料大多为大宗商品。2025年,受产品产销量增加影响,公司木浆采购量大幅增长。采购均价方面,木浆的采购均价同比下降11.95%;PET聚酯薄膜、塑料粒子、聚乙烯、透明PC粒子等采购均价均较上年有所下降;公司采购总额较上年有所增长。2025年,公司向前五大供应商采购额约占采购总额的53.65%,较上年的46.20%有所上升。2025年,公司对上游结算政策变化不大,结算方式以电汇、信用证、承兑汇票为主,账期为30~90天,部分原材料需要现金或预付。

2025年,公司产能建设持续推进。其中,电子封装薄型载带、封装胶带产能小幅增长,得益于广东肇庆基地离型膜一期项目两条线陆续投产,并已经通过多家客户的认证,开始逐步量产供货,电子级薄膜材料产能同比增长6.79%。

图表6·公司主要产品产销情况

项目	指标	单位	2023年	2024年	2025年
电子封装薄型载带、电子封装胶带	产能	万卷	1238.00	1275.71	1301.90
	产量	万卷	839.40	977.76	1024.70
	销量	万卷	786.04	938.98	1144.94
	产能利用率	%	67.80	76.64	78.71
电子级薄膜材料	产能	万平方米	36000.00	41143.00	43935.17
	产量	万平方米	12843.63	15698.52	26012.28
	销量	万平方米	11432.16