

评级公告

大公公告 D[2008]174 号

大公国际资信评估有限公司对北京三聚环保新材料股份有限公司（以下简称“三聚环保”或“公司”）的信用级别评定为 Azc+。

评级结果综合反映了随着国内石油天然气产业的发展，以及国家对环保的要求，必将带动催化剂、净化剂等环保系列产品的快速发展、公司具有一定的研发实力、主要产品毛利率较高、原材料供应和客户关系较稳定等有利因素，同时也反映了我国石化添加剂市场竞争比较激烈、公司回款周期较长，对公司资金占用较大、经营性净现金流波动性较大等不利因素。

“十一五”期间，我国全社会环保投资预计达到 13,750 亿元。催化剂、净化剂等环保产品市场容量 2005 年 100 亿元；2006 年 87 亿元；2007 年 75 亿元；以后每年保持 60~70 亿元规模，良好的市场需求为公司的发展提供了良好的契机。

公司规模较大，产品应用领域较广，公司对产品的研发投入较大，形成了自主研发、联合实验、对外合作的技术开发体系，为公司部分产品的技术性能达到了国际先进水平打下了良好基础。近年来公司技术和市场方面发展迅速，取得了较大的进展，在国内已经成为我国石化行业催化剂和净化剂的领先者，公司的客户关系较稳定。公司目前面临的主要风险有：在市场方面，我国石化添加剂市场竞争比较激烈面临着国际和国内的竞争。国际竞争以高端产品市场为主，我国产品在中低端市为主；在资金方面，公司的应收账款较大，账龄基本在 7-8 个月，对公司的资金占用较大。

公司近年主营业务收入呈现增长趋势，净利润稳定增长，公司的总资产规模较大，资产质量较好，资产运营效率一般，公司资产负债率较高，资产流动性有所改善，公司获取经营性现金流能力有较大波动，对债务的保障能力有所下降。

大公国际资信评估有限公司

2008 年 10 月 7 日