

中证鹏元资信评估股份有限公司

中证鹏元公告【2025】76号

中证鹏元关于关注漱玉平民大药房连锁股份有限公司 2024 年度业绩预亏的公告

中证鹏元资信评估股份有限公司（以下简称“中证鹏元”）对漱玉平民大药房连锁股份有限公司（以下简称“漱玉平民”或“公司”）及其发行的下述债券开展评级。除评级委托关系外，中证鹏元及评级从业人员与公司不存在任何足以影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

债券简称	上一次评级时间	上一次评级结果		
		主体等级	债项等级	评级展望
漱玉转债	2024-06-21	AA-	AA-	稳定

根据公司于 2025 年 1 月 24 日发布的《漱玉平民大药房连锁股份有限公司 2024 年度业绩预告》，预计 2024 年归属于上市公司股东的净利润亏损 1.20 亿元-2.20 亿元（上年同期为盈利 1.33 亿元）；预计扣除非经常性损益的净利润亏损 1.10 亿元-2.10 亿元（上年同期为盈利 1.27 亿元）。

根据公司反馈及公开披露信息，中证鹏元了解到 2024 年公司预计亏损原因主要包括：1、医保统筹政策及个人账户政策的变化导致毛利率较高的“四类”药品、保健品销售占比下降，公司销售毛利率有所下滑；2、公司增设物流配送中心、扩张并购药店导致运营成本增加；3、商誉减值约 0.30 亿元。

中证鹏元认为，2024 年医药零售企业业绩普遍承压，居民医保个人账户金额减少、处方外流困难、药店资质要求较高等使得门诊统筹引流放量红利尚未显现，部分慢病客流回流医院，药店医保结算收入占比下滑，行业竞争加剧、集中度不断提升。经与公司沟通，中证鹏元了解到公司后续将采取以下措施改善业绩：一是持续优化数智化水平，在科技条线着重进行产品矩阵和 IT 能力的建设；二是进一步完善全渠道运营，积极调整线上经营策略；三是精细管理，强化 DTP 新特药房、双通道药房、慢病管理等多元化门店的精细化运营和打造；四是不断完善以客户价值为中心的会员管理体系；五是提供多元化品类与增值服务，增加新的收入来源。相关举措的具体实施效果尚待观察。

偿债压力方面，截至 2024 年 9 月末，公司资产负债率超过 75%，现金短期债务比小于 1，但 2024 年 1-9 月经营活动现金流仍保持净流入。

综合考虑公司现状，中证鹏元决定维持公司主体信用等级为 AA-，评级展望维持为稳定，“漱玉转债”信用等级维持为 AA-，评级结果有效期为 2025 年 2 月 13 日至“漱玉转债”存续期。同时中证鹏元将密切关注公司后续经营情况、资金周转情况、并购门店整合和成本费用控制情况等，并持续跟踪以上事项对公司主体信用等级、评级展望以及“漱玉转债”信用等级可能产生的影响。

特此公告。

中证鹏元资信评估股份有限公司

二〇二五年二月十三日

附表 本次评级模型打分表及结果

评分要素	指标	评分等级	评分要素	指标	评分等级
业务状况	宏观环境	4/5	财务状况	初步财务状况	6/9
	行业&运营风险状况	4/7		杠杆状况	6/9
	行业风险状况	4/5		盈利状况	中
	经营状况	4/7		流动性状况	4/7
业务状况评估结果		4/7	财务状况评估结果		6/9
调整因素	ESG 因素				0
	重大特殊事项				0
	补充调整				1
个体信用状况					aa-
外部特殊支持					0
主体信用等级					AA-

注：（1）本次评级采用评级方法模型为：工商企业通用信用评级模型（版本号：cspy_ffmx_2023V1.0）、外部特殊支持评价方法和模型（版本号：cspy_ffmx_2022V1.0）；（2）各指标得分越高，表示表现越好；