

中证鹏元资信评估股份有限公司

中证鹏元公告【2024】463号

中证鹏元关于关注山西美锦能源股份有限公司 发行股份购买资产之重大资产重组暨关联交易的公告

中证鹏元资信评估股份有限公司（以下简称“中证鹏元”）对山西美锦能源股份有限公司（以下简称“美锦能源”或“公司”，股票代码：000723.SZ）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
美锦转债	2024年8月9日	AA-列入观察名单	AA-列入观察名单	-

根据公司于2024年10月10日披露的《十届二十六次董事会会议决议公告》，2024年10月9日公司召开董事会会议，审议并通过了《关于公司发行股份购买资产之重大资产重组暨关联交易的议案》等事项。

根据公司于2024年10月10日披露的《发行股份购买资产之重大资产重组暨关联交易预案》，公司拟通过发行股份的方式向公司控股股东美锦能源集团有限公司（以下简称“美锦集团”）购买其持有的临县锦源煤矿有限公司（以下简称“锦源煤矿”）51%的股权，向公司控股股东控制的山西苏扬鼎盛矿业投资有限公司（以下简称“苏扬鼎盛”）购买其持有的山西汾西正城煤业有限责任公司（以下简称

“正城煤业”）49%的股权，向公司控股股东控制的山西弘驰鼎盛投资有限公司（以下简称“弘驰鼎盛”）购买其持有的山西汾西正旺煤业有限责任公司（以下简称“正旺煤业”）49%的股权。

根据向公司了解到的信息，本次交易预计构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，并构成关联交易，本次交易不会导致公司实际控制人发生变更。同时本次交易涉及的标的资产的审计、评估工作尚未完成、交易作价尚未确定，且尚需股东会审议通过、经深圳证券交易所审核通过并取得注册等审批程序。

中证鹏元认为，公司本次发行股份购买资产之重大资产重组尚需履行较多决策和审批程序，相关审核通过或同意注册以及最终取得批准或注册的时间均存在不确定性；本次交易对手方均为公司控股股东美锦集团及其实际控制的企业，因此若本次交易完成，不会导致公司控制权发生变更。

同时，中证鹏元亦关注到，公司收购标的之一的锦源煤矿采矿证于2022年9月已经到期，目前正办理续期中，存在采矿证无法续期取得的风险，收购标的矿产资源开发存在不确定性，煤矿建设及未来生产存在安全及环保风险；同时，美锦集团持有的锦源煤矿51%股权、弘驰鼎盛持有的正旺煤业49%股份及苏扬鼎盛持有的正城煤业49%的股份均存在股权质押情形，若相关质押未能及时解除或标的公司未能按时还本付息导致股权被债权人进行处置，亦可能导致本次重大资产重组存在暂停、中止或取消的风险。此外，美锦集团已与山东中兴能源有限责任公司沟通提前解除关于锦源煤矿2%的表决权委托事宜，如无法提前解除表决权委托协议，本次交易完成后根据合并的实际情况可能会形成较大金额的商誉，未来还可能存在商誉减值风险。

同时，由于焦炭市场行情回落，2024年上半年公司营业收入下

降 9.50%，半年度业绩继续处于亏损，面临业绩压力。近年来公司总债务规模大幅上升，形成较大的债务压力，且减资触发债权清偿事项加大了公司的流动性压力。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-，“美锦转债”信用等级维持为 AA-，并将公司主体信用等级和“美锦转债”信用等级列入信用评级观察名单。评级结果有效期为 2024 年 10 月 17 日至“美锦转债”存续期。中证鹏元将密切关注公司发行股份购买资产之重大资产重组的进展，并持续跟踪以上事项对公司主体信用等级以及“美锦转债”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

二〇二四年十月十七日

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
	宏观环境	4/5		初步财务状况	6/9
业务状况	行业&运营风险状况	5/7	财务状况	杠杆状况	6/9
	行业风险状况	4/5		盈利状况	中
	经营状况	5/7		流动性状况	4/7
业务状况评估结果		5/7	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				0
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方法和模型（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。