

中证鹏元资信评估股份有限公司

中证鹏元公告【2025】109号

中证鹏元关于关注山西美锦能源股份有限公司子公司被列为被执行人事项的公告

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12月24日	AA-，列入观察名单	AA-，列入观察名单	-

近期，公司子公司佛山市飞驰汽车科技有限公司（以下简称“飞驰科技”）被纳入被执行人名单，执行标的3,048.69万元，案号(2025)鄂0302执354号，立案日期2025年3月5日。

经中证鹏元向公司了解，飞驰科技此次被执行系因贷款欠款被起诉，后与原告达成调解协议，但因资金周转紧张未按调解协议约定支付剩余部分货款，因此被法院强制执行。针对上述事项，飞驰科技已与供应商沟通进行执行和解，目前飞驰科技的市场业务拓展、售后等多个业务节点均正常运作。飞驰科技主要从事氢燃料电池商用车整车生产相关业务，系公司氢能板块下属两家整车生产企业之一，飞驰科技销售车辆涉及补贴资金回款周期较长，且最终回款金额需满足规定

运营里程要求后，方可向有关部门申报确定，而供应商货款支付周期一般较回款周期短。

中证鹏元认为，此次被执行事项主要系子公司飞驰科技资金周转紧张导致。近年公司在氢能领域持续投入，氢能业务产能利用率及盈利状况不佳，叠加在建项目仍需投资，公司氢能业务面临的资金支出压力很大。同时考虑到氢能行业属于我国新兴行业，行业发展受国家政策引导影响较大，若未来市场发展不及预期，可能会对公司氢能板块业务造成一定的投资风险。

同时，公司仍面临较大的业绩压力。根据公司 2024 年度业绩预告，预计归母净利润大幅亏损 8.00-11.50 亿元，主要由于煤炭、焦炭市场价格总体呈现下跌趋势，同时受下游钢铁市场行业影响，营业收入及净利润不及上年同期；近年来公司总债务规模大幅上升，叠加现金生成能力弱化，债务压力仍较大。此外，公司拟通过发行股份方式向控股股东购买标的煤矿股权的重大资产重组事项、控股股东相关逾期债务化解尚在进行中，仍存在不确定性。

中证鹏元认为，当前焦炭市场价格仍处于低位震荡，预计公司业绩持续承压，且面临较大债务压力；同时需继续关注控股股东相关逾期债务化解事宜进展、公司氢能领域和焦化板块的产能消化及效益情况，以及重大资产重组的进展等事项。

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-，并继续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 2025 年 3 月 21 日至“美锦转债”存续期。中证鹏元将密切关注上述事项的进展，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

二〇二五年三月二十一日

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	5/7		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。