

中证鹏元资信评估股份有限公司

中证鹏元公告【2025】112 号

中证鹏元关于关注黔西南州兴安开发投资股份有限公司及子公司被列入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”）对黔西南州兴安开发投资股份有限公司（以下简称“兴安投资”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
20 兴安债	2024 年 11 月 8 日	AA	AA+	稳定

注：20 兴安债以国有土地提供抵押担保。

根据中国执行信息公开网查询，截至 2025 年 3 月 10 日，公司及子公司贵州义龙(集团)投资管理有限公司（以下简称“义龙集团”）存在 27 笔被执行记录。因（2024）黔 23 执 117 号、（2024）黔 2301 执 4670 号、（2024）黔 2301 执 7376 号等案件纠纷，义龙集团下辖多个子公司股权被冻结。经向公司了解，被执行案件主要为买卖合同纠纷、建筑工程合同纠纷等。

表 1：截至 2025 年 3 月 10 日公司及子公司被执行信息（单位：万元）

公司名称	立案时间	案号	标的金额
义龙集团	2023/3/9	(2023)黔 2328 执恢 57 号	--
义龙集团	2024/1/4	(2024)黔 2301 执 142 号	--
义龙集团	2024/5/28	(2024)黔 2324 执 597 号	--
义龙集团	2024/5/7	(2024)黔 2301 执恢 1105 号	--
义龙集团	2024/5/13	(2024)黔 2301 执 4670 号	1,100.00

义龙集团	2024/5/13	(2024)黔 2301 执 4671 号	3,019.28
义龙集团	2024/8/2	(2024)黔 2301 执 6769 号	109.09
义龙集团	2024/8/27	(2024)黔 2301 执恢 1778 号	1,878.34
义龙集团	2025/1/13	(2025)黔 23 执恢 4 号	0.00
义龙集团	2025/1/7	(2025)黔 2301 执 290 号	20.48
义龙集团	2024/9/24	(2024)黔 2301 执 7877 号	115.37
义龙集团	2023/1/16	(2023)黔 2301 执 886 号	31.24
义龙集团	2023/4/10	(2023)黔 2301 执 5099 号	--
义龙集团	2023/3/1	(2023)黔 2301 执 3007 号	106.52
义龙集团	2023/12/6	(2023)黔 2328 执恢 298 号	--
义龙集团	2024/8/22	(2024)黔 2301 执 7376 号	5,693.31
义龙集团	2025/3/3	(2025)黔 23 执 20 号	0.32
义龙集团	2024/10/9	(2024)黔 23 执 117 号	8,170.77
义龙集团	2024/11/14	(2024)黔 2328 执 2815 号	9.03
义龙集团	2025/2/24	(2025)沪 0115 执 4584 号	42.32
义龙集团	2025/1/20	(2025)黔 2328 执恢 35 号	7.70
义龙集团	2025/3/4	(2025)黔 2301 执 1255 号	4,930.44
义龙集团	2024/10/15	(2024)黔 23 执 123 号	17,284.57
义龙集团	2025/2/6	(2025)黔 2328 执 323 号	962.72
义龙集团	2024/10/23	(2024)黔 2301 执恢 2092 号	52.19
义龙集团	2023/1/12	(2023)黔 2301 执 674 号	2,521.37
兴安投资	2025/2/19	(2025)桂 0204 执恢 102 号	4,595.49
合计			50,650.55

注：部分被执行案件未披露被执行金额。

资料来源：中国执行信息公开网，中证鹏元整理

中证鹏元认为，公司经营活动造血能力很弱，现金流主要依赖政府回款及补贴，资产质量一般且流动性弱，现金类资产对短期债务的保障程度弱，截至 2023 年末，公司总债务 214.40 亿元，其中短期债务 37.97 亿元，货币资金余额仅 3.23 亿元。同时，公司建设项目投资规模大，存在较大规模的工程款欠付，导致诉讼及被执行事项频发。上述新增被执行事项或将对公司经营、财务和信用状况产生一定不利影响。

公司是兴义市重要的基础设施建设主体，承担义龙新区片区多个重点项目建设任务，职能定位未发生改变，公司仍有望获得当地政府及相关单位的外部支持。同时，2024 年兴义市深入实施一揽子化债

政策，有序化解存量隐性债务。

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，“20 兴安债”信用等级维持为 AA+，评级结果有效期为 2025 年 3 月 21 日至“20 兴安债”存续期。同时中证鹏元将密切关注公司债务化解成效及偿债资金到位情况，并持续跟踪以上事项对公司主体信用等级、评级展望以及“20 兴安债”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	
区域状况	区域状况评分	3/7	经营&财务	经营状况	6/7	
			状况	财务状况	3/7	
调整因素	ESG 因素				0	
	审计报告质量				0	
	不良信用记录				0	
	补充调整				0	
个体信用状况				bbb+		
外部特殊支持				5		
主体信用等级				AA		

注：（1）本次评级采用评级方法和模型为：基础设施投资类企业信用评级方法和模型（版本号：cspy_ffmx_2024V1.0）、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；（3）公司是黔西南州兴义市重要的基础设施建设平台，中证鹏元认为在公司面临债务困难时，兴义市政府提供特殊支持的意愿极其强，同时，中证鹏元认为兴义市政府提供支持的能力很强，因此在公司个体信用状况基础上上调 5 个级别。（4）本次评级公司个体信用状况为 bbb+，较上次评级下调 1 个级别，主要是由于 2022-2024 年区域经济增速放缓、地方政府经营收入下降。（5）经评估，兴义市人民政府对公司提供支持的能力和意愿较上次评级均未发生变化，本次评级公司个体信用状况下调 1 个级别后，使得公司个体信用状况与支持方之间的等级差增加 1 个级别，依据《外部特殊支持评价方法和模型》（版本号：cspy_ffmx_2022V1.0），同时考虑到跟踪期内公司所面临的区域环境、经营和财务状况均未发生重大变化，外部特殊支持由上次评级的“+4”调整为“+5”。