

中证鹏元资信评估股份有限公司

中证鹏元公告【2025】587号

中证鹏元关于关注河南蓝天燃气股份有限公司控股股东股份质押及司法冻结等事项的公告

中证鹏元资信评估股份有限公司（以下简称“中证鹏元”）对河南蓝天燃气股份有限公司（以下简称“蓝天燃气”或“公司”，股票代码：605368.SH）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
蓝天转债	2025年4月29日	AA	AA	稳定

2025年12月1日至18日，公司控股股东河南蓝天集团股份有限公司（以下简称“蓝天集团”）新增质押公司股份3,718.43万股，且蓝天集团和实际控制人李新华所持公司部分股权因诉前财产保全而被司法冻结。截至2025年12月18日，蓝天集团和实际控制人李新华所持公司股票已基本被质押和冻结，另有累计21,522.20万股被轮候冻结，655.61万股被司法标记。

表1 截至2025年12月18日公司控股股东和实际控制人股权质押及冻结情况
(单位：万股)

股权持有人	持股数量	占公司总股本比例	质押数量	质押数量占持股数量的比例	冻结数量	冻结数量占持股数量的比例
蓝天集团	32,044.23	44.84%	28,281.42	88.26%	3,762.72	11.74%
李新华	4,676.00	6.54%	4,400.00	94.10%	276.00	5.90%

资料来源：公司公告，中证鹏元整理

中证鹏元关注到，公司控股股东及实际控制人面临较大的流动性压力，需关注其信用风险向公司传导的可能性。具体如下：（1）**财务结构表现偏弱，实际偿债能力或低于账面**。根据公司公告披露数据，截至 2025 年 9 月末，蓝天集团资产负债率为 63.55%，现金/流动负债比率为 6.41%，考虑到蓝天燃气作为上市子公司具有财务独立性，蓝天集团自身实际的杠杆水平及现金储备对短期债务的覆盖能力，可能较合并报表数据更为紧张。（2）**再融资渠道受限，质押融资空间已近饱和**。因近期债权人司法冻结、质押，蓝天集团银行授信无法提款，已出现流动性短缺。截至 2025 年 12 月 18 日，蓝天集团所持公司股票已基本被质押和冻结，已无通过股票质押获取流动性的空间。质押对象包括中信银行、浦发银行、光大银行、兴业银行、郑州银行、平安银行及河南资产融资租赁有限公司等，用途包括补充流动资金，购买原材料等。此外，公司股价在 2025 年 12 月 18 日收盘时已低于部分质押合同的预警线及平仓线，若未来股价持续下行，可能触发补充质押或平仓风险。（3）**近期面临集中偿债压力**。蓝天集团及实际控制人李新华在未来一年内有大量债务即将到期，将进一步加剧其流动性压力。截至 2025 年 12 月 13 日，蓝天集团及李新华在未来半年内到期的质押股份对应融资额约 19.73 亿元，未来半年至一年内到期的质押股份对应融资额约 3.86 亿元。

此外，根据公司公告，公司拟由中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）改聘立信会计师事务所（特殊普通合伙）为公司 2025 年度财务审计机构和内部控制审计机构，2025 年 12 月 12 日，公司董事会秘书赵鑫先生因工作调整原因离任，公司董事会审议同意聘任杨海南先生为公司董事会秘书。

目前，蓝天集团仍为公司控股股东，持股比例远高于其他股东，现有质押及冻结事项暂未导致公司控制权发生变更，控制权结构保持稳定。公司治理方面，除 2025 年 12 月 12 日公司董事会秘书岗位人员变动外，公司管理层整体相对稳定；根据公司公告，公司与控股股东关联交易合规，未发生非经营性占用及违规担保等情形。在公司经营方面，控股股东及实际控制人的流动性压力目前尚未对公司日常经营造成明显影响，公司仍从事管道天然气和城市燃气等业务，2025 年前三季度营业收入和净利润虽然同比有所下降，但业务现金生成能力仍较好，经营活动现金保持净流入。

综上，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，“蓝天转债”信用等级维持为 AA，评级结果有效期为 2025 年 12 月 19 日至“蓝天转债”存续期。中证鹏元将密切关注公司控股股东及实际控制人流动性压力、公司治理稳定性、业务稳定性及合作金融机构态度等因素可能产生的影响，并持续跟踪以上事项对公司主体信用等级、评级展望以及“蓝天转债”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

二〇二五年十二月十九日

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	9/9
	行业&经营风险状况	4/7		杠杆状况	9/9
	行业风险状况	4/5		盈利状况	非常强
	经营状况	4/7		流动性状况	6/7
业务状况评估结果		4/7	财务状况评估结果		9/9
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：燃气企业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_2025V1.0）；（2）各指标得分越高，表示表现越好。