

中证鹏元资信评估股份有限公司

中证鹏元公告【2025】595 号

中证鹏元关于关注山西美锦能源股份有限公司部分募集资金投资项目终止及延期事项的公告

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	2025 年 8 月 15 日	A+	A+	稳定

2025 年 11 月公司发布公告，经公司董事会会议及股东会决议，同意终止公司可转换公司债券募集资金投资项目“氢燃料电池动力系统及氢燃料商用车零部件生产项目（一期一阶段）”（以下简称“募投项目一”），并将项目剩余募集资金 17,917.83 万元（含理财收益、银行存款利息收入）永久补充流动资金，以提高资金使用效率。2025 年 12 月公司发布公告，拟将“滦州美锦新能源有限公司 14,000Nm³/h 焦炉煤气制氢项目”（以下简称“募投项目二”）达到预定可使用状态的时间由 2025 年 12 月延期至 2026 年 12 月。

根据公司公告，募投项目一终止的原因系晋中市未能进入国家燃料电池汽车应用示范城市群，国家氢燃料电池汽车推广速度不及预期，以及项目实施后，受行业政策、市场环境等多方面因素的影响，公司

根据市场情况调整了施工进度，导致投资进度缓慢，同时由于氢燃料电池技术路线尚未完全统一，公司将利用已建成的厂房及制加氢基础设施，吸引合作伙伴入驻，共同研发、生产或成立合资公司进行氢能交通和储能方面的产业化合作；募投项目二延期的原因系项目建设用地范围内涉及唐山燃气公司天然气管线，影响项目安全手续审批及开工建设，导致项目延期，2025 年 3 月滦州市人民政府完成原占压管线迁移，项目开工手续受管线迁移完成时间影响，项目开工时间滞后。

中证鹏元关注到，募投项目一投资进度缓慢，且行业政策、市场环境等因素不及预期，募投项目二开工时间滞后，后续具体建设过程中，仍可能存在各种不可预见因素；上述事项虽未对公司主营业务焦化业务的生产经营造成重大影响，但考虑到公司近年在氢能领域持续投入，且氢能源行业属于我国新兴行业，行业发展受国家政策导向影响较大，如若未来市场发展仍不及预期，需关注氢能板块整体投资风险，以及氢能板块相关募投项目亦可能存在收益不达预期风险。同时，公司仍面临较大的业绩压力，根据公司 2025 年三季度报告，2025 年前三季度公司营业收入同比下降 9.71%，归属于上市公司股东的净利润亏损 7.37 亿元，同比下降 12.57%。考虑到当前焦化行业处于行情低谷，预计公司业绩持续面临较大压力；近年公司总债务规模大幅上升，叠加现金生成能力较弱，债务压力仍较大。

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 A+，评级展望维持为稳定，“美锦转债”信用等级维持为 A+，评级结果有效期为 2025 年 12 月 23 日至“美锦转债”存续期。同时中证鹏元将密切关注本期债券募投项目后续的建设及运营情况，并持续跟踪以上事项对公司主体信用等级、评级展望以及“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

二〇二五年十二月二十三日

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	4/9
	行业&经营风险状况	5/7		杠杆状况	5/9
	行业风险状况	3/5		盈利状况	弱
	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		4/9
调整因素	ESG 因素				
	重大特殊事项				
	补充调整				
个体信用状况					a+
外部特殊支持					0
主体信用等级					A+

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_2025V1.0）；（2）各指标得分越高，表示表现越好。