



大公国际关于将郑州中瑞实业集团有限公司主体信用等级调整为 AA-的公告

郑州中瑞实业集团有限公司（以下简称“中瑞实业”或“公司”）于债券市场发行“21 中瑞 01”。大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）于 2025 年 6 月 25 日评定中瑞实业主体信用等级为 AA+，评级展望为负面，评级有效期为 2025 年 6 月 25 日至 2026 年 6 月 24 日，“21 中瑞 01”信用等级为 AA+¹。

大公国际关注到，中瑞实业下属子公司出现债务逾期、部分银行账户冻结及未决诉讼等负面事项，且子公司部分股份被司法标记、冻结及轮候冻结。根据《大公国际跟踪评级管理制度》，大公国际启动不定期跟踪评级。

大公国际决定调整中瑞实业主体信用等级为 AA-，评级展望维持负面，“21 中瑞 01”信用等级调整为 AA-。调整理由如下：

一、公司下属子公司出现债务逾期、票据逾期等负面事项，公司流动性压力加大，整体债务偿付能力下滑。

瑞茂通供应链管理股份有限公司（以下简称“瑞茂通”）2025 年 12 月 5 日发布《瑞茂通供应链管理股份有限公司关于部分债务逾期及部分账户被冻结的公告》称，截至该公告披露日，瑞茂通及其下属

¹ 有效期至受评债券到期日。



子公司逾期债务本金合计人民币 10.93 亿元²；2025 年 12 月 24 日发布《瑞茂通供应链管理股份有限公司关于部分债务逾期的进展公告》称，截至该公告披露日，瑞茂通及其子公司累计金融机构借款逾期与商业承兑汇票逾期合计约为 20.01 亿元。同时根据上海票据交易所票据信息披露平台的查询结果，截至 2025 年 11 月 30 日，公司下属部分其他子公司也存在票据逾期情况。

瑞茂通为中瑞实业下属上市公司，2024 年瑞茂通营业收入和净利润占中瑞实业合并口径比重分别为 59.75%和 141.68%，是中瑞实业的重要子公司。截至 2024 年末，公司有息债务规模为 160.90 亿元³，债务规模较大。叠加瑞茂通债务、票据逾期等事项体现出公司流动性压力加大，公司整体债务偿付能力下滑。

二、瑞茂通部分股份被司法标记、冻结及轮候冻结以及未决诉讼等事项使公司面临一定经营风险；同时公司部分被担保方票据逾期带来一定或有风险，其他应收款前五大欠款方中存在票据逾期情况，相关资金存在一定回收风险。

2025 年 12 月 31 日，瑞茂通发布《瑞茂通供应链管理股份有限公司关于控股股东股份被轮候冻结的公告》称，截至该公告披露日，郑州瑞茂通供应链有限公司（以下简称“郑州瑞茂通”）及其一致行动人累计被司法标记股份 455,650,000 股，占瑞茂通总股本 41.93%，

² 涉及美元的债务适用汇率为：1 美元≈7.1 元人民币。

³ 公司未提供截至 2025 年 9 月末有息债务情况。



累计被司法冻结股份⁴130,043,265 股，占瑞茂通总股本 11.97%，累计被轮候冻结股份 4,223,517,518 股，占瑞茂通总股本的 388.68%。同时，根据瑞茂通 2025 年 12 月 5 日发布的公告，其与下属子公司部分银行账户被冻结，实际冻结金额合计人民币 0.23 亿元，对银行账户资金支取造成一定影响；回购专用证券账户股票处于冻结状态，冻结数量为 8,579,400 股，占瑞茂通总股本的 0.79%。此外，瑞茂通于 2025 年 12 月 20 日和 12 月 25 日披露关于涉及诉讼情况的公告称，其与子公司存在多笔买卖及金融借款等合同纠纷，截至 2025 年 12 月 25 日，瑞茂通及子公司累计发生尚未结案的诉讼事项涉案金额合计约 22.26 亿元。同时，中瑞实业还存在其他所持合资公司部分股权被冻结的情况。整体来看，上述情况使公司面临一定经营风险。

公司存在被执行情况，部分被担保方存在票据逾期情况，为公司带来一定或有风险；同时，2024 年末公司其他应收款前五大欠款方中河南中瑞集团有限公司存在票据逾期情况，相关资金存在一定回收风险。

三、需关注公司及下属子公司偿债资金安排情况。

公司存续债券“21 中瑞 01”存续本金余额 5.50 亿元，债券到期日为 2026 年 9 月 23 日；瑞茂通存续债券“24 瑞茂 01”、“24 瑞茂 02”，存续本金余额合计 5.00 亿元，其债务逾期等事项触发存续债

⁴ 不含轮候冻结。



券交叉保护承诺条款，截至目前瑞茂通尚未采取相关措施恢复承诺相关要求，需关注公司及下属子公司偿债资金安排情况。

关于评级模型变动情况，说明如下：中瑞实业基础信用等级由上次评级的 aa 变动至本次评级的 aa-，理由为子公司发生债务逾期、票据逾期等事项加大了流动性压力，同时瑞茂通部分股份被司法标记、冻结及轮候冻结以及未决诉讼等事项使公司面临一定经营风险，部分被担保方存在票据逾期情况带来一定或有风险，其他应收款前五欠款方中存在票据逾期情况，相关资金存在一定回收风险。

大公国际将持续关注中瑞实业的经营和信用状况，及时进行信息披露。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

2026 年 1 月 1 日



公告声明

评级对象或其发行人与大公国际、大公国际子公司、大公国际控股股东及其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公国际评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。