

# 中证鹏元资信评估股份有限公司

中证鹏元公告【2026】78号

## 中证鹏元关于关注天壕能源股份有限公司 2025 年度业绩预计亏损事项的公告

中证鹏元资信评估股份有限公司（以下简称“中证鹏元”）对天壕能源股份有限公司（以下简称“天壕能源”或“公司”，股票代码：300332.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
天壕转债	2025年6月11日	A+	A+	稳定

根据公司 2026 年 1 月 30 日发布的《天壕能源股份有限公司 2025 年度业绩预告》，公司预计净利润为负值，预计 2025 年度归属于上市公司股东的净利润亏损 3.00 亿元-2.00 亿元（上年同期盈利 1.25 亿元），扣除非经常性损益后的净利润亏损 2.60 亿元-1.60 亿元（上年同期亏损 0.29 亿元）。

根据公司公告，2025 年度公司业绩预告亏损主要原因为：联营企业亏损导致确认的投资收益减少（上年同期确认投资收益 6,750.34 万元），以及预计计提的资产减值准备增加（上年同期确认资产减值损失 9,528.63 万元）所致。

公司拥有神木-安平煤层气长输管道优势和一定区域的天然气特许经营权，2025年6月完工并通气的兴县东门站上载项目实现了公司管道与国家管网的互联互通，为开拓全国燃气销售市场奠定了关键基础。公司营业收入主要来源于天然气供应及管输运营业务，业务回款较好，具备较强的经营性现金生成能力，截至2025年9月30日，公司货币资金余额为9.01亿元，现金类资产相对充足。但因售气量减少，2025年1-9月，公司实现营业收入19.41亿元，同比下降36.05%。整体来看，公司目前主营业务经营正常，但收入存在下行压力，存在商誉、无形资产减值风险，利润受联营企业亏损及资产减值准备侵蚀较大。

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，天壕转债信用等级维持为A+，评级结果有效期为2026年2月10日至天壕转债存续期。同时中证鹏元将密切关注公司的经营及财务状况，并持续跟踪以上事项对公司主体信用等级、评级展望以及“天壕转债”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  
二〇二六年二月十日

## 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	7/9	
	行业&经营风险状况	4/7		杠杆状况	7/9	
	行业风险状况	5/5		盈利状况	中	
业务状况评估结果	经营状况	3/7	财务状况评估结果	流动性状况	4/7	
		4/7			7/9	
	ESG 因素				0	
调整因素	重大特殊事项				0	
	补充调整				-1	
<b>个体信用状况</b>						
<b>外部特殊支持</b>						
<b>主体信用等级</b>						

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。