



## 大公下调西王集团有限公司 主体信用等级至 AA

西王集团有限公司（以下简称“西王集团”）于债券市场发行多期债券，在 2017 年 7 月 6 日跟踪评级中，大公评定西王集团主体信用等级维持 AA+，评级展望调整为负面，“13 西王 MTN2”、“14 西王 MTN001”、“15 西王 MTN001”、“15 西王 MTN002”、“15 西王 01”、“16 西王 01”、“16 西王 02”、“16 西王 03”、“16 西王 04”的信用等级维持 AA+。

齐星集团有限公司（以下简称“齐星集团”）于 2017 年 3 月发生债务危机，西王集团作为其债务担保人存在连带风险；2017 年 4 月 3 日，西王集团在邹平县人民政府的主导下，与齐星集团、邹平县政府签署了《委托经营三方协议》，由西王集团对齐星集团及其关联企业进行托管经营，托管期限为三个月；2017 年 7 月 2 日，西王集团与邹平县政府及齐星集团签署《解除托管协议》，西王集团在托管期间共垫付资金 2.12 亿元；托管结束后，齐星集团提出破产重整申请，邹平县人民法院于 2017 年 8 月 1 日立案受理齐星集团及其部分关联公司的破产重整案件，对于西王集团向齐星集团提供担保的 29.07 亿元债务，西王集团负有代偿责任。

齐星集团进入破产重整流程后，大公持续与西王集团保持联系，西王集团提供了可能的处置措施，但目前相关各方未按照西王集团提供的计划进度推进齐星集团破产重整方案，西王集团面临的代偿风险进一步加大。此外，受齐星集团风险事件影响，西王集团直接及间接融资渠道均受到不利





影响，货币资金大幅减少。整体来看，西王集团偿债来源与债务负担失衡，对自身债务的保障能力下滑。考虑到西王集团债务压力加大、偿债来源减少及齐星集团破产重整方案长时间不能确定等多种因素，大公认认为，未来西王集团的偿债能力存在进一步下滑的风险。

因此，大公决定将西王集团主体信用等级调整为 AA，评级展望维持负面，“13 西王 MTN2”、“14 西王 MTN001”、“15 西王 MTN001”、“15 西王 MTN002”、“15 西王 01”、“16 西王 01”、“16 西王 02”、“16 西王 03”、“16 西王 04”的信用等级均调整为 AA。大公将对西王集团后续经营情况、齐星集团风险事项处理情况及相关债务偿还情况持续关注，并及时向市场发布。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司  
二〇一八年二月二十四日

