

中证鹏元资信评估股份有限公司

中证鹏元公告【2024】574号

中证鹏元关于将山西美锦能源股份有限公司主体信用等级和“美锦转债”信用等级继续列入信用评级观察名单的公告

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	2024年10月17日	AA-列入观察名单	AA-列入观察名单	-

考虑到焦炭市场价格震荡下行，2023年公司营业收入同比下降15.40%，且焦炭业务利润空间持续收窄，2024年以来，公司业绩出现大幅亏损，控股股东美锦能源集团有限公司（以下简称“美锦集团”）股权质押比例很高，且美锦集团债务逾期情况尚未解决，公司在氢能领域和焦化业务板块持续大额投入，包括“美锦转债”部分募投项目在内的在建项目建成后未来收益尚待观察，公司总债务规模大幅攀升，现金生成能力弱化，债务压力进一步上升等风险因素，中证鹏元于2024年6月25日将公司主体信用等级和“美锦转债”信用等级列入信用评级观察名单。

观察期内，中证鹏元注意到：

根据公司于 2024 年 10 月 30 日公告的《山西美锦能源股份有限公司 2024 年第三季度报告》，2024 年 1-9 月，公司实现营业收入 143.70 亿元，同比下降 3.15%，归属于上市公司股东的净利润-6.55 亿元，同比下降 261.26%，业绩仍大幅亏损，亏损原因主要系 2024 年以来焦炭市场价格整体下降幅度较大所致；截至 2024 年 9 月末，公司控股股东美锦集团股权质押比例仍高达 99.70%，且其逾期债务化解事项仍在推进过程中；公司总债务规模仍然超过 150 亿元，规模较大，叠加近年现金生成能力弱化，债务压力仍较大；近年来公司在氢能领域和焦化业务板块投入均很大，但根据公司公开资料，2024 年上半年公司氢能业务营业收入 5.58 亿元，毛利率为-6.18%，目前产能利用率及盈利状况仍不佳；贵州焦化产能投产后尚未实现达产，后续产能消化及效益情况仍有待观察。此外，2024 年 10 月 10 日，公司公告拟通过发行股份的方式购买美锦集团及其子公司持有的临县锦源煤矿有限公司 51%股权、山西汾西正旺煤业有限责任公司 49%股权、山西汾西正城煤业有限责任公司 49%股权，截至 2024 年 12 月 10 日尽职调查、审计和评估等相关工作尚未完成，本次交易尚需公司董事会再次审议及公司股东会审议批准，并经有权监管机构批准、核准或同意注册后方可正式实施，能否成功实施具有不确定性。

中证鹏元认为，虽然公司 2024 年三季度单季度实现营业利润 0.78 亿元、经营活动现金净流入 5.73 亿元，盈利能力及现金流水平边际好转，2024 年以来在公司下修转股价以及触发减资清偿等因素影响下，“美锦转债”尚未转股余额由 6 月末的 35.63 亿元下降到 11 月末的 27.89 亿元。但当前焦炭市场价格仍处于低位震荡，公司仍面临较大的业绩压力，总债务及资产负债率攀升，面临较大债务压力，且需继续关注控股股东相关逾期债务化解事宜进展、公司氢能领

域和焦化板块的产能消化及效益情况，以及重大资产重组的进展等事项。

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 AA-，“美锦转债”信用等级维持为 AA-，并继续将公司主体信用等级和“美锦转债”信用等级列入信用评级观察名单，评级结果有效期为 2024 年 12 月 24 日至“美锦转债”存续期。中证鹏元将密切关注上述事项的进展，并持续跟踪以上事项对公司主体信用等级以及“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

二〇二四年十二月二十四日

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	6/9
	行业&运营风险状况	5/7		杠杆状况	6/9
	行业风险状况	4/5		盈利状况	中
	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		6/9
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：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_2022V1.0）；(2) 各指标得分越高，表示表现越好。