

中诚信证券评估有限公司文件

信评委函字[2017]跟踪 006L1 号

中诚信证评关于下调安源煤业集团股份有限公司主体、相关债项信用等级并将其列入信用评级观察名单以及下调担保方江西省能源集团公司主体信用等级的公告

安源煤业集团股份有限公司（以下简称“安源煤业”）于 2015 年 12 月发行了“安源煤业集团股份有限公司 2014 年公司债券”（债券简称“14 安源债”），江西省能源集团公司（以下简称“江西能源”）对“14 安源债”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）评定发行主体安源煤业主体信用等级为 AA，评级展望为稳定，江西能源主体信用等级为 AA，“14 安源债”信用等级为 AA。

2017 年 1 月 25 日，安源煤业发布了《安源煤业集团股份有限公司 2016 年年度业绩预亏公告》。根据公告，安源煤业预计 2016 年年度经营业绩将出现亏损，实现归属于上市公司股东的净利润为-200,000 万元左右，致亏的主要原因为受国家去产能政策影响，安源煤业关停部分矿井并计提较大金额的资产减值准备，煤炭产销量大幅减少，销售收入下降，经营亏损较大。2016 年前三季度，安源煤业已计提资产减值损失 4.31 亿元，净利润同比下滑 90.26%至-7.48 亿元，截至当期末资产负债率为 69.65%，所有者权益较年初大幅下降 23.00%至 27.76 亿元。2016 年业绩的大幅下滑将较大程度侵蚀安源煤业净资产，并导致其财务杠杆比率进一步上升，在一定程度上将影响其融资能力，且流动性压力将进一步增加。

安源煤业为江西能源煤炭运营主体，煤炭产量占比 80%以上，截至 2016 年 9 月末，安源煤业净资产占江西能源的 54.31%，其大幅亏损将给江西能源经营业绩带来较大负面影响。2016 年前三季度，江西能源已计提资产减值损失 8.21 亿元，净利润为-19.08 亿元，截至当期末所有者权益较年初大幅下降 27.03%至 51.12 亿元；资产负债率由 2015 年末的 77.01%上升至 2016 年 9 月末的 81.99%。根据



安源煤业的预亏公告，预计江西能源 2016 年全年将出现大幅亏损，资产负债率将持续攀升。

综上所述，中诚信证评决定将安源煤业集团股份有限公司的主体信用等级由 AA 下调至 AA⁻，将担保方江西省能源集团公司的主体信用等级由 AA 下调至 AA⁻，将“14 安源债”信用等级由 AA 下调至 AA⁻，并将安源煤业主体和“14 安源债”债项均列入信用评级观察名单。中诚信证评将持续对安源煤业及江西能源流动性及融资情况保持关注。

特此说明。

