

中证鹏元资信评估股份有限公司

中证鹏元公告【2024】435号

中证鹏元关于关注五洲特种纸业集团股份有限公司 累计新增借款超过上年末净资产百分之六十事项的公告

中证鹏元资信评估股份有限公司（以下简称“中证鹏元”）对五洲特种纸业集团股份有限公司（以下简称“五洲特纸”或“公司”，股票代码：605007.SH）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
特纸转债	2024-06-27	AA	AA	稳定

根据公司于2024年9月24日发布的《关于累计新增借款及对外担保额超过上年末净资产百分之六十的公告》，截至2024年9月20日，公司借款余额为42.04亿元，当年累计新增借款为14.73亿元，全部为银行贷款，占公司2023年未经审计净资产的比例为60.80%。

根据公司反馈，2024年新增借款以长期借款为主，主要用于“特纸转债”募投项目湖北社星纸业有限公司年产449万吨浆纸一体化项目一期工程以及补充营运资金。公司2024年1-6月机制纸产能释放提速、产销两旺驱动营业收入同比增长20.76%，同时受益于自制化机浆投入生产和木浆价格下行，净利润较上年同期大幅提升，经营活动现金流同比改善。截至2024年6月末，公司资产负债率为71.10%，

较年初上升 2.80 个百分点，处于较高水平；总债务¹为 50.25 亿元，较年初增长 28.42%，其中短期债务²占比 55.47%，现金短期债务比³（未扣除受限资金）为 0.28，现金类资产对短期债务覆盖度低，偿债压力较大。

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 AA，评级展望维持为稳定，“特纸转债”信用等级维持为 AA，评级结果有效期为 2024 年 9 月 29 日至“特纸转债”存续期。同时中证鹏元将密切关注五洲特纸后续债务扩张情况，并持续跟踪以上事项对公司主体信用等级、评级展望以及“特纸转债”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

二〇二四年九月二十九日

¹ 总债务=短期借款+应付票据+一年内到期的非流动负债+长期借款+应付债券

² 短期债务=短期借款+应付票据+一年内到期的非流动负债

³ 现金短期债务比=（货币资金+应收票据+应收款项融资（票据））/短期债务

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	7/9
	行业&运营风险状	5/7		杠杆状况	6/9
	行业风险状况	3/5		盈利状况	强
	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		7/9
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。