

中证鹏元资信评估股份有限公司关于深圳市中装建设集团股份有限公司信用评级项目的回溯检验报告

中证鹏元资信评估股份有限公司（以下简称“中证鹏元”或“公司”）2024年6月对深圳市中装建设集团股份有限公司（以下简称“中装建设”，股票代码：002822.SZ）及其发行的深圳市中装建设集团股份有限公司2021年可转换公司债券（以下简称“中装转2”）进行了跟踪评级，本次评级和前次评级情况详见下表。

表 1 中装建设及“中装转 2”本次评级和前次评级情况

本次评级				前次评级			
评级日期	主体级别	展望	债项级别	评级日期	主体级别	展望	债项级别
2024年6月27日	BB	稳定	BB	2024年4月8日	A	稳定	A

本次评级触发了公司评级项目回溯检验的条件，公司对“中装转2”项目本次评级和前次评级所使用的评级方法模型和评级结果一致性、准确性和稳定性进行检验，具体检验指标及检验情况如下：

1. 方法模型的选用是否符合适用条件

本次评级和前次评级均使用《园林工程及装饰安装施工企业信用评级方法和模型（cspy_ffmx_2023V1.0）》，经审查，方法模型的选用符合适用条件。

2. 本次评级和前次评级使用的方法模型是否一致

本次评级和前次评级均使用《园林工程及装饰安装施工企业信用评级方法和模型（cspy_ffmx_2023V1.0）》，经审查，两次评级使用的方法模型一致。

3. 模型结果与评级结果是否一致

经审查，两次评级的模型结果与评级结果均一致。

4. 模型所使用的数据是否准确

经审查，两次评级模型所使用的数据准确。

5. 模型中的指标评分值是否稳定

(1) “经营状况评估指标”评分的变化原因

① “产品、服务和技术”指标评分下调1分，主要基于中装建设目前受基本户冻结、融资受限等因素影响，业务开展面临资金压力，重整事项的不确定性预计也将对未来业务发展有不利影响，项目承揽能力变弱。

② “品牌形象和市场份额”指标评分下调1分，主要基于中装建设目前债务压力和流动性压力很大，同时已被债权人申请重整，将对业务开展产生不利影响，未来可能难以维持现有市场份额。

③ “经营效率”指标评分下调1分，主要基于中装建设的营运资金周转天数高于行业中位数水平，目前中装建设应收账款账龄变长，因基本户冻结导致无法正常回款，营运资金周转能力变弱，导致经营效率比行业平均水平略差。

基于以上3个指标变动，本次评级模型中经营状况评分结果发生变化，业务状况评估结果由前次的“5分”下调为“4分”。

(2) 本次评级和前次评级定量指标评分的变化原因

前次评级采用的数据期间为2020-2022年，本次评级采用的数据期间为2021-2023年，两次评级采用的数据期间不同，故财务指标的评分结果发生变化；此外，2024年4月，因中装建设进行前期会计差错更正，对2017-2021年度财务报表进行追溯重述，因上述追溯重述，同步调整了2022年度的相关科目，故两次评级模型使用的2021年、2022年数据存在差异。基于上述原因，本次评级模型中杠杆状况、盈利状况评分结果发生变化，财务状况评估结果由前次“4分”下调为“2分”。

(3) 调整因素评分的变化原因

2024年4月，中装建设被出具带持续经营重大不确定性和强调事项段的无保留意见的2023年审计报告，本次评级考虑到上述因素，将“影响偿债能力的重大特殊事项”评分结果由前次的“未调整”调整为“下调1分”。

综上，本次评级模型中的指标评分变动均具备合理依据。

综合来看，本次评级和前次评级所使用的方法模型符合适用条件、评级使用的方法模型一致，两次评级的模型结果与评级结果均一致，模型所使用的数据准确，本次评级模型中的指标评分变动均具备合理依据。

中证鹏元资信评估股份有限公司

二〇二四年七月四日