

# 中证鹏元资信评估股份有限公司

中证鹏元公告【2025】61号

## 中证鹏元关于关注首华燃气科技（上海）股份有限公司 2024 年度业绩预亏事项的公告

中证鹏元资信评估股份有限公司（以下简称“中证鹏元”）对首华燃气科技（上海）股份有限公司（以下简称“首华燃气”或“公司”，股票代码：300483.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
首华转债	2024年12月4日	AA-	AA-	稳定

根据公司于 2025 年 1 月 25 日公告的《首华燃气科技（上海）股份有限公司 2024 年度业绩预告》，公司 2024 年归属于上市公司股东的净利润预计亏损 6.00 亿元至 8.00 亿元，上年同期为亏损 2.46 亿元；扣除非经常性损益后的净利润预计亏损 6.10 亿元至 8.20 亿元，上年同期为亏损 2.77 亿元。

根据公司公告，公司 2024 年业绩亏损主要原因如下：

（1）受天然气销售价格下降的影响，公司判断因收购北京中海沃邦能源投资有限公司（以下简称“中海沃邦”）产生的商誉、合同权益存在减值迹象，公司对包含商誉的资产组进行了初步减值测试并拟对商誉、合同权益计提相应减值准备，合计影响归属于上市公司股东

的净利润约 5-7 亿元。中海沃邦是公司开展天然气开发业务的主要子公司，根据公开资料，截至 2023 年末，公司因收购中海沃邦产生的商誉账面价值 1.80 亿元，合同权益 23.17 亿元。

(2) 因天然气销售价格下降，天然气业务毛利率同比下降，叠加投融资规模增加、财务费用增加等因素影响，公司天然气业务出现亏损。

中证鹏元关注到，天然气市场价格近年波动较大，自 2022 年俄乌冲突导致天然气价格暴涨以来，国际天然气价格整体呈现波动下行，公司作为民营企业，受国内天然气供需格局影响，销售均价波动较大，公司对于中海沃邦资产组（包括商誉、合同权益）的减值测试以前一年度的天然气销售均价为基础，因此天然气价格波动一方面影响公司天然气开发业务的毛利率，另一方面通过影响公司商誉、合同权益的评估价值而影响公司业绩表现。若公司销售均价继续下滑，将继续影响公司的盈利能力。

此外，公司预计 2025 年深层煤层气井投资规模较大，而煤层气气井的生产遵循一定的衰减规律，若未来新气井贡献产量未能弥补老井产量的递减，天然气抽采量将下滑，影响公司的业绩表现。

虽然公司面临天然气销售均价下降带来的业绩下滑风险和勘探开发风险，但公司稳步推进气井投产，2024 年天然气开采量同比增长约 35%，同时并购延伸产业链使公司销售气量同比增长约 36%。在公司 2024 年产建工作的基础上，随在建气井产量的释放，公司后续天然气开采量或将继续增长。

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，“首华转债”信用等级维持为 AA-，评级

结果有效期为 2025 年 2 月 10 日至“首华转债”存续期。同时中证鹏元将密切天然气市场波动、公司气井投资情况，并持续跟踪以上事项对公司主体信用等级、评级展望以及“首华转债”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

二〇二五年二月十日

## 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	4/7		杠杆状况	6/9
	行业风险状况	4/5		盈利状况	中
	经营状况	4/7		流动性状况	6/7
业务状况评估结果		4/7	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				1
<b>个体信用状况</b>					<b>aa-</b>
<b>外部特殊支持</b>					<b>0</b>
<b>主体信用等级</b>					<b>AA-</b>

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。