

中证鹏元资信评估股份有限公司

中证鹏元公告【2024】579号

中证鹏元关于将西安曲江文化控股有限公司主体及相关债券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”）对西安曲江文化控股有限公司（以下简称“曲江文控”或“公司”）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 |
| 20曲控一/20曲文控债01 | 2024-09-20 | AAA/列入观察名单 | AAA/列入观察名单 | - |
| 21曲控一/21曲文控债01 | 2024-09-20 | AAA/列入观察名单 | AAA/列入观察名单 | - |

2023年公司各主要板块经营状况下滑，零售超市业务和房地产业务面临经营风险；受累于经营亏损等影响，2023年公司资本实力有所削弱，当期负债规模仍保持增长，财务杠杆高企，公司总债务规模大、结构有待改善，还本付息对外部融资依赖较大；2023年以来，公司本部及子公司涉及多起债务兑付舆情，公司本部及主要子公司多次被纳入被执行人名单及失信被执行人名单，给公司再融资能力造成一定负面影响；此外，公司因对外担保存在较大或有负债风险。基于以上情况，2024年6月28日，中证鹏元将公司主体信用等级及“20

曲控一/20 曲文控债 01”、“21 曲控一/21 曲文控债 01”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：

公司文旅、零售、地产等主营业务无明显好转，公司经营状况进一步下滑，2024 年 1-9 月公司营业收入和营业利润降幅均超过 20%；资本实力进一步下降，截至 2024 年 9 月末，公司净资产 242.73 亿元，较上年末下降近 10%，产权比率进一步上升至 731.66%。

表1 公司主要财务指标（单位：亿元）

| 指标名称 | 2024 年 1-9 月 | 2023 年 |
|-------|--------------|----------|
| 营业收入 | 95.04 | 140.85 |
| 期间费用 | 40.31 | 41.06 |
| 营业利润 | -22.20 | -19.17 |
| 利润总额 | -23.12 | -15.00 |
| 销售毛利率 | 19.56% | 20.06% |
| 总资产 | 2,018.70 | 2,099.54 |
| 所有者权益 | 242.73 | 268.71 |
| 资产负债率 | 87.98% | 87.20% |

资料来源：wind，中证鹏元整理

近期公司及下属子公司仍持续出现多起债务兑付逾期、诉讼事项及票据逾期事项，公司及子公司多次被纳入被执行人名单，表明公司仍面临较大流动性风险。中证鹏元未获取公司最新征信报告。

表2 2024 年 9 月以来，公司新增执行信息情况（单位：亿元）

| 当事人 | 案号 | 执行标的 | 申请执行人 |
|--|--------------------|------|------------------|
| 西安曲江旅游投资(集团)有限公司 | (2024)陕0113执恢2596号 | 1.44 | - |
| 重庆蕴鸥地产有限公司 | (2024)鲁01执3186号 | 2.58 | 青岛康业投资合伙企业(有限合伙) |
| 西安曲江文化产业投资(集团)有限公司、西安曲江文化产业资本运营管理有限公司、河北曲江新鸥鹏房地产开发有限公司 | (2024)冀96执49号 | 1.26 | - |
| 高陵幸福田园实业有限公司 | (2024)沪74执1284 | 1.26 | - |

| | | | |
|----|---|--------------|---|
| | 号 | | |
| 其他 | - | 4.83 | - |
| 合计 | - | 11.38 | - |

注：1) 上表信息查询时间为 2024 年 12 月 27 日；2) 其他里包含执行标的小于 1 亿元的执行案件。

资料来源：企业预警通，中证鹏元整理

同时，中证鹏元关注到近期公司通过积极争取金融信贷资源、盘活资产、与债权人协商展期和解等方式缓解偿债压力；此外，随着化债政策逐步落地，公司亦取得一定规模化债资金等外部支持，一定程度缓解了公司流动性压力。截至 2024 年 9 月末，公司负债规模 1,775.97 亿元，较上年末有所下降；公司于 2024 年 11 月 19 日发布《西安曲江文化控股有限公司关于相关债务进展情况的公告》称，涉及多起诉讼债务、多只非标项目剩余本金已结清。

综合考虑上述因素及公司现状，中证鹏元决定将公司主体信用等级维持为 AAA，“20 曲控一/20 曲文控债 01”、“21 曲控一/21 曲文控债 01”的信用等级维持为 AAA，并继续将公司主体信用等级和“20 曲控一/20 曲文控债 01”、“21 曲控一/21 曲文控债 01”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 27 日至“20 曲控一/20 曲文控债 01”、“21 曲控一/21 曲文控债 01”存续期。同时中证鹏元将密切关注公司业务经营状况、债务偿付安排以及后续获得的外部支持情况，及其对公司主体信用等级、评级展望以及“20 曲控一/20 曲文控债 01”、“21 曲控一/21 曲文控债 01”信用等级的影响，及时做出调整。

特此公告。

中证鹏元资信评估股份有限公司

二〇二四年十二月二十七日

附表一 本次评级模型打分表及结果

| 评分要素 | 评分指标 | 指标评分 | 评分要素 | 评分指标 | 指标评分 |
|--------|--------|------|---------|------|------------|
| 区域状况 | 区域状况评分 | 6/7 | 经营&财务状况 | 经营状况 | 6/7 |
| | | | | 财务状况 | 4/7 |
| 调整因素 | ESG 因素 | | | | 0 |
| | 审计报告质量 | | | | 0 |
| | 不良信用记录 | | | | -1 |
| | 补充调整 | | | | -2 |
| 个体信用状况 | | | | | a |
| 外部特殊支持 | | | | | 5 |
| 主体信用等级 | | | | | AAA |

注：（1）本次评级采用评级方法模型为：基础设施投资类企业信用评级方法和模型（版本号：cspy_ffmx_2024V1.0）、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；（3）公司是西安市重要的旅游资源打造和运营平台，中证鹏元认为在公司面临债务困难时，西安市政府提供特殊支持的意愿极其强，同时，中证鹏元认为西安市政府提供支持的能力极强。基于此，在公司个体信用状况的基础上上调 5 个等级。