

中证鹏元资信评估股份有限公司

中证鹏元公告【2026】21号

中证鹏元关于关注江山欧派门业股份有限公司 客户财务风险暴露对公司应收款项回收影响的公告

中证鹏元资信评估股份有限公司（以下简称“中证鹏元”）对江山欧派门业股份有限公司（以下简称“江山欧派”或“公司”，股票代码：603208.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
江山转债	2025-11-5	AA-	AA-	负面

中证鹏元关注到万科企业股份有限公司及其相关方（以下简称“万科地产”）为公司工程渠道（直销）的重要客户。2025年以来万科地产财务风险暴露，考虑到公司同万科地产保持了一定体量的存量业务规模，万科地产的财务风险暴露对款项回收产生一定影响。

中证鹏元与公司沟通了解到，为降低经营业务风险，公司工程渠道从直营模式向代理模式发展，逐步停止开展新的 TOC（直接对大型地产客户）直营工程欠款业务，加大 Toc（直接对农村自建房乡墅等客户）直营业务开拓。

中证鹏元认为，公司工程渠道（直销）重要客户出现财务风险，

对公司收入、应收账款回收及经营性现金流产生一定不利影响。为应对行业需求低迷、竞争加剧的影响，2025 年以来公司采取了调整产能安排，关停低效产能，拓宽农村自建房乡墅业务、外贸出口和加盟服务渠道，暂停风险客户新增业务等策略，但预计后续工程渠道（直销）业务仍面临大幅收缩压力，公司经营业绩承压，经营获现能力减弱。

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-，评级展望维持为负面，“江山转债”信用等级维持为 AA-，评级结果有效期为 2026 年 1 月 20 日至“江山转债”存续期。同时中证鹏元将密切关注公司重要客户的风险演进对公司应收款项回收的影响、木门市场需求变化对公司经营及财务状况的影响以及公司经营获现能力对未来到期债务偿付状况的影响，并持续跟踪上述事项对公司主体信用等级、评级展望以及“江山转债”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

二〇二六年一月二十日

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
	宏观环境	4/5		初步财务状况	8/9
业务状况	行业&经营风险状况	4/7	财务状况	杠杆状况	8/9
	行业风险状况	4/5		盈利状况	中
	经营状况	4/7		流动性状况	5/7
业务状况评估结果		4/7	财务状况评估结果		8/9
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_2025V1.0）；（2）各指标得分越高，表示表现越好。