

证券代码:300094 证券简称:国联水产 公告编号: 2018-56
债券代码: 112560 (深交所) 债券简称: 17 国水 01

湛江国联水产开发股份有限公司 关于公司主体及债券信用评级上调的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

湛江国联水产开发股份有限公司（以下简称“国联水产”或“公司”）于日前收到中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信”或“中诚信证评”）出具的《信用等级通知书》（信评委函字[2018]跟踪 597 号），中诚信对本公司及本公司已发行的“湛江国联水产开发股份有限公司 2017 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）”的信用状况进行了跟踪分析并上调了信用评级。现将有关情况公告披露如下：

一、 评级变化的基本情况

（一）债券名称、简称和代码：

1、债券名称：湛江国联水产开发股份有限公司 2017 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）

2、债券简称：17 国水 01

3、债券代码：112560

（二）进行评级调整的评级机构的名称：中诚信证券评估有限公司

（三）评级调整的时间：2018 年 06 月 26 日

（四）前次评级结论：

经中诚信证评信用评级委员会最后审定，本公司主体信用评级为 AA-，评级展望稳定；本次债券的信用等级为 AA+。

（五）调整后的具体信用级别：

经中诚信证评信用评级委员会最后审定，维持本公司主体信用等级为 AA-，评级展望稳定；上调“湛江国联水产开发股份有限公司 2017 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）”债券信用等级为 AAA。

（六）评级机构进行评级调整的原因：

根据中诚信出具的《湛江国联水产开发股份有限公司 2017 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）跟踪评级报告（2018）》，中诚信认为：

1、基本观点

跟踪期内，湛江国联水产开发股份有限公司（以下简称“国联水产”或“公司”）大力推进业务渠道下沉，核心板块加工销售业务发展良好，收入规模持续增长。同时，永辉超市股份有限公司（以下简称“永辉超市”）成为公司第二大股东，有利于公司未来品牌知名度的提升。但中诚信评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）也关注到公司经营性现金流呈净流出状态、汇率波动风险及食品质量安全风险等因素可能对公司未来整体经营及信用水平产生的影响。

综上，中诚信证评维持湛江国联水产开发股份有限公司主体信用级别为 AA-，评级展望稳定；上调“湛江国联水产开发股份

有限公司 2017 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）”债券信用等级为 AAA。上述债券级别主要考虑了深圳市中小企业信用融资担保集团有限公司（以下简称“深圳中小担集团”）提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保对本期债券本息偿付所起的保障作用。

2、正面

（1）外销业务发展向好，经营业绩稳健提升。2017 年，公司大力推进业务渠道下沉，外销业务继续向好，全年营业总收入及净利润分别同比增长 56.25%和 53.42%至 40.96 亿元和 1.44 亿元，经营业绩稳健提升。

（2）永辉超市入股利好后续发展。2018 年 5 月，永辉超市正是成为公司第二大股东，永辉超市在生鲜零售业务以及销售渠道方面的优势将有助于公司提升自身品牌知名度，从而实现销售增长，未来业务发展可期。

（3）担保设置增强本期债券偿付保障程度。深圳中小担集团为本次债券提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保；作为专业性的担保机构，深圳中小担集团综合实力持续增强，对本期债券本息偿付的保障能力提升。

3、关注

（1）债务期限结构有待优化。截至 2018 年 3 月末，公司总债务为 15.80 亿元，较 2016 年末增加 76.15%，长短期债务比为 3.09 倍，债务期限结构仍有待优化。

（2）存货跌价风险。截至 2017 年末，公司存货同比增长 50.67%至 20.35 亿元，占总资产比重为 51.75%，主要为冷冻食品，

当年公司发生存货跌价损失 0.42 亿元，同比增长 216.84%，较大的备货规模致使公司面临一定的存货跌价风险。

（3）经营性现金流持续流出。2017 年，受业务规模增大及淡季采购备货增加影响，公司存货占用资金规模加大，当期经营性净现金流为净流出 3.82 亿元，较上年增加流出 1.69 亿元，2018 年一季度继续为净流出 0.24 亿元。

（4）汇率波动风险。公司产品销售以国外市场为主，2015~2017 年，公司分别实现汇兑净收益 0.31 亿元、0.35 亿元和 -0.46 亿元，未来需持续关注公司面临的汇率波动风险。

（5）食品质量安全风险。公司处于食品加工行业，当前业务模式及外在环境均存在不完全受其控制的因素，在食品质量安全风险监管趋严的情况下，中诚信证评对公司运营中可能存在的食品安全风险予以关注。

二、影响分析及应对措施

1、此次评级调整不会对公司的偿债能力产生负面影响；

2、此次评级调整不会对债券投资者适当性管理、债券质押式回购资格等造成不利影响。

湛江国联水产开发股份有限公司

2018 年 6 月 28 日