

联合信用评级有限公司

关于下调雏鹰农牧集团股份有限公司主体长期信用等级 及其发行的“14 雏鹰债”公司债券信用等级的公告

雏鹰农牧集团股份有限公司（以下简称“公司”）委托联合信用评级有限公司（以下简称“联合评级”）对其发行的“14 雏鹰债”进行相关信用评级工作。截至本公告出具日，公司委托联合评级进行信用评级的存续期内公开发行公司债券如下表所示。

表 1 截至本公告出具日公司委托联合评级进行信用评级的存续期内公开发行公司债券情况

债券代码	债券简称	发行时间	担保方	上次 主体评级	上次 债项评级	上次 评级展望	上次 评级时间	发行规模(亿元)
112209.SZ	14 雏鹰债	2014 年 6 月 27 日	无	BBB	BBB	负面	2018 年 9 月 7 日	8.00
合计	--	--	--	--	--	--	--	8.00

2018 年 7 月 26 日，联合评级出具了《雏鹰农牧集团股份有限公司公司债券 2018 年跟踪评级报告》，将公司的主体长期信用等级由“AA”下调至“AA-”，评级展望由“稳定”调整至“负面”；同时将“14 雏鹰债”的信用等级由“AA”下调至“AA-”；2018 年 8 月 13 日，联合评级出具了《关于下调雏鹰农牧集团股份有限公司主体长期信用等级及其发行的“14 雏鹰债”公司债券信用等级的公告》，将公司主体长期信用等级由“AA-”下调为“A”，评级展望为“负面”，同时将“14 雏鹰债”的信用等级由“AA-”下调至“A”。2018 年 9 月 7 日，联合评级将公司主体长期信用等级由“A”下调为“BBB”，评级展望为“负面”，同时将“14 雏鹰债”的信用等级由“A”下调至“BBB”。

根据公司提供报告日期为 2018 年 10 月 10 日的人民银行企业信用报告，公司未结清信贷信息中不良类贷款 2 笔，余额 12,675.83 万元；欠息 11 笔，余额 1,477.36 万元；较公司提供报告日期为 2018 年 8 月 31 日的人民银行企业信用报告，征信记录进一步恶化。

2018 年 8 月以来，国内多地陆续出现“非洲猪瘟”疫情，受疫区封锁、禁运等因素影响，公司第三季度的销售数量、销售价格均低于预期，屠宰业务也未完成预期销售任务；公司与供应商结算周期延长、供应商取消对公司采购的优惠，增加了生产成本。根据公司《2018 年第三季度业绩预告修正公告》，预计公司 2018 年 1~9 月归属于上市公司股东的净利润变动区间由-63,000 万元至-57,000 万元变动为-87,000 万元至-83,000 万元，公司预亏规模扩大。

此外，根据 2018 年三季度以来和公司的持续沟通及现场调研了解的情况：公司发行股票购买资



产和引入战略投资人等应对措施虽在持续推进，但仍无明显进展；实际控制人股票被司法冻结，部分资产被查封；融资及再融资难度加大，资金链紧张，已影响到公司正常生产经营。总体看，公司整体偿债能力进一步减弱。

综合上述因素，联合评级决定将公司的主体信用等级由“BBB”下调至“B”，评级展望为“负面”；同时将“14 雏鹰债”的信用等级由“BBB”下调至“B”。

联合评级将持续关注公司所在行业变化、公司经营情况以及资金流动性状况，并持续收集相关信息，以评估其对公司主体长期信用等级及“14 雏鹰债”的债项信用等级所产生的影响。

