

联合信用评级有限公司 关于下调贵人鸟股份有限公司主体长期信用等级 及其发行的“14 贵人鸟”公司债券信用等级的公告

贵人鸟股份有限公司（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 贵人鸟”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	上次评级时间	当前余额（亿元）
122346.SH	14 贵人鸟	2014-12-3	--	A	A	2019-9-16	6.47

资料来源：联合评级根据公开资料整理

2019 年 6 月 21 日，联合评级出具了《贵人鸟股份有限公司公司债券 2019 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-，将“14 贵人鸟”的信用等级由 AA 下调至 AA-，同时将主体及“14 贵人鸟”移出可能下调信用等级的评级观察名单，评级展望调整为“稳定”。2019 年 9 月 16 日，联合评级出具了《关于下调贵人鸟股份有限公司主体长期信用等级及其发行的“14 贵人鸟”公司债券信用等级的公告》，将公司的主体信用等级由 AA- 下调至 A，评级展望调整为“负面”；同时将“14 贵人鸟”的信用等级由 AA- 下调至 A。

根据公司 2019 年第三季度报告，由于公司合并报表范围变动及“贵人鸟”品牌销售收入减少，2019 年 1—9 月，公司营业收入为 11.69 亿元，同比下降 49.20%（剔除合并报表范围的影响，公司 2019 年 1—9 月份的营业收入同比下降 14.28%）；由于公司主营业务收入下降，销售费用、计提的坏账准备大幅增加，归属于上市公司股东的净利润为-1.66 亿元，同比转亏；由于公司回款减少，经营活动产生的现金流量净额为-3.13 亿元。截至 2019 年 9 月底，公司资产负债率为 68.42%，有息债务金额为 26.24 亿元，其中短期债务金额 25.98 亿元。公司资金流动性紧张情况未能得到缓解，短期偿债压力很大。

根据公司《贵人鸟股份有限公司关于为关联方对外担保贷款逾期的公告》，关联方湖北杰之行体育产业发展股份有限公司（以下简称“杰之行”）未能按期向包商银行偿还已到期的贷款余额近 1 亿元，公司收到包商银行发出的《催收通知书》，公司存在较大的待偿风险。

根据公司 2019 年 9 月 10 日提供的企业信用报告（机构信用代码：G1035058200003120Z），公司当前负债中存在 1 笔欠息，余额合计 12.91 万元，存在 35 笔关注类贷款记录。

综合上述因素，联合评级决定将公司的主体信用等级由 A 下调至 BBB，评级展望为“负面”；同时将“14 贵人鸟”的信用等级由 A 下调至 BBB。联合评级将持续关注公司经营财务情况以及偿债资金筹措状况，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 贵人鸟”的债项信用等级所产生的影响。

联合信用评级有限公司

2019 年 11 月 5 日

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 12 层（100022）

电话：010-85172818

传真：010-85171273

<http://www.unitedratings.com.cn>