

证券代码：002374

证券简称：中锐股份

公告编号：2021-057

债券代码：112623

债券简称：17 丽鹏 G1

山东中锐产业发展股份有限公司 关于公司主体信用评级发生变化的公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容真实、准确和完整，公告不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

一、评级变化的基本情况

（一）债券名称、简称和代码

债券名称：山东丽鹏股份有限公司 2017 年面向合格投资者公开发行绿色公司债券（第一期），债券简称：17 丽鹏 G1，债券代码：112623（以下简称“本期债券”）

（二）评级机构名称：联合资信评估股份有限公司

（三）调整对象：山东中锐产业发展股份有限公司

（四）调整时间：2021 年 6 月

（五）评级调整具体情况

前次评级结论：2020 年 6 月，联合信用评级有限公司出具《山东丽鹏股份有限公司绿色公司债券 2020 年跟踪评级报告》，公司主体长期信用等级为 AA-，本期债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。2021 年 2 月，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信评估”）出具《联合资信评估股份有限公司关于将山东丽鹏股份有限公司列入负面观察名单的公告》，将公司列入负面观察名单，维持“17 丽鹏 G1”的信用等级为 AAA。

本次评级结论：2021 年 6 月，联合资信评估出具《山东中锐产业发展股份有限公司绿色公司债券 2021 年跟踪评级报告》，公司主体长期信用等级为 A+，评级展

望为负面，本期债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

（六）评级机构进行评级调整的原因

联合资信评估关注事项：受 2020 年新冠肺炎疫情及园林业务持续收缩影响，公司经营业绩下滑，盈利水平下降；短期偿债压力较大；应收类款项回收存在一定不确定性，且第一大股东股权质押比例较高等。

二、影响分析和应对措施

（一）影响分析

1、虽然公司营业收入下滑，但毛利率仍维持较好水平

公司营业收入下滑主要原因是公司主动调整经营策略，收缩园林工程项目规模，以及受新冠肺炎疫情持续影响，使得公司 2020 年度包装科技板块收入下降，以及园林工程复工时间推迟，施工进度延缓。

2020 年公司综合毛利率为 9.24%，较 2019 年的 14.95%有所下滑，但随着疫情逐步稳定，2021 年一季度已恢复至 14.68%，仍处于 2017 年以来的较好水平，尤其是占公司收入比重高的包装科技业务，经营状况不断改善，防伪瓶盖毛利率由 2018 年的 10.61%提升至 2019 年的 20.93%，2020 年虽受疫情影响毛利率较 2019 年有所下降但仍保持 17%。

2、债务结构持续优化，短期偿债压力较小

截至 2020 年底，公司负债总额 28.18 亿元，较上年末下降 17.88%，公司负债规模不断减少。同时，公司持续优化债务结构，短期债务下降明显。截至 2020 年末短期借款余额约为 6.28 亿元，比 2018 年 9.42 亿元减少了 3.14 亿元；短期借款占有息债务比例由 2018 年末的 55.16%降低至 2020 年末的 38.28%。

另外，公司中长期贷款与 PPP 项目周期相匹配，不存在短期偿还压力。公司主要项目已获得银行中长期贷款，如安顺二期已获得银行 4 亿元贷款，期限为 7 年；华阴项目已获得银行 3.30 亿元授信贷款，期限为 12 年。截至 2020 年末长期借款余额约为 8.14 亿元，比 2018 年 1.70 亿元增加了 6.44 亿元。

2020 年公司实施非公开发行项目完成募集 4.8 亿元，增厚了公司净资产。2020 年 11 月，公司发行的绿色债券 2.5 亿到期回售，公司成功完成了债券的回售和转售事项，稳定了上市公司的债务结构。上述一系列举措使得公司资产负债率逐年降低，2021 年一季度末公司资产负债率为 46.73%，较 2018 年末的 55.25%，降低 8.52 个百分点。2020 年末，公司流动比率、速动比率及现金短期债务比分别为 1.49、1.39、0.33 倍，较 2018 年末的 0.94、0.56、0.12 倍有较大幅度提升，短期偿债压力较小。

3、加大园林项目应收款催收力度，经营现金流已持续保持为正

公司快速推进存量项目收尾收边、项目结算确权工作，截止 2020 年末在建项目已基本完成项目移交进入回款期，同时不断加大项目工程款催收力度，2018 年以来，公司通过和解谈判、诉讼等多种方式，陆续回收了山东、四川、重庆、贵州等地的应收工程款超过 10 亿元，其中，2020 年及 2021 年一季度主要项目共计回款 5.38 亿元，有力补充了公司经营现金流。

公司近年来经营现金流持续改善。由于园林生态业务需要巨额的资金投入，2016 年及 2017 年，公司经营性现金流净额为-5.23 亿元和-5.25 亿元。2018 年以来，公司管理层对经营发展策略进行调整，以及不断加大的应收工程款催收，当年减少了经营性现金净流出额。2019 年公司实现经营性现金流净额 1.58 亿元，已扭转为正，2020 年经营性现金流净额持续保持为正，2021 年一季度现金流净额为 1.93 亿元。

4、第一大股东股份质押期限长，违约风险较小

截至 2021 年 3 月底，公司第一大股东苏州睿畅投资管理有限公司持有的公司股份已质押 76.80%，质权人为中国工商银行股份有限公司苏州相城支行，本次质押期限为 7 年，期限较长，且大股东具备相应的履约能力，违约风险较小。

综上，目前公司的生产经营持续向好，现金流持续得到改善，财务健康度进一步提高，为公司未来持续发展奠定了基础。2021 年一季度，随着疫情的逐步好转，

公司包装科技业务经营持续向好，营业收入较 2020 年同比增长超过 80%。园林生态业务在加大应收款回收等各项努力下保证了现金流大额回流，公司与四川省巴中市巴州区人民政府签订了关于项目结算和款项支付的协议，并于 2021 年 2 月实现工程回款 4.5 亿元。

因此，本次评级调整不会对公司的偿债能力产生重大影响，亦不会对公司债券投资者适当性管理、债券质押式回购资格产生影响。

（二）应对措施

包装科技业务方面，深度挖潜客户资源，积极拓展新市场领域，提升收入规模，巩固现有行业地位。同时，不断优化产品结构，增加高附加值产品市场份额，提高产品毛利率，提升包装科技业务盈利水平。

园林业务方面，公司将继续推进存量项目的收边收尾、完工结算等工作，加大应收款项催收力度，增加业务经营现金回流。同时，公司将充分利用已有工程管理的业务优势，并依托中锐集团在长三角地区的优势资源，在长三角等地区拓展项目，努力寻求新的业务增长点。

未来公司将持续深耕主业，巩固现有行业地位，并积极探索培育新的有前景的产业。同时，公司将进一步优化债务结构，提高资金使用效率，持续提高偿债能力，保障债权人的合法权益。

特此公告。

山东中锐产业发展股份有限公司董事会

2021 年 6 月 29 日

董 事 会

3706023134235