

信用评级公告

联合〔2021〕10772号

联合资信评估股份有限公司

关于下调美尚生态景观股份有限公司主体长期信用等级的公告

受美尚生态景观股份有限公司（证券简称：*ST 美尚，以下简称“公司”）委托，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对公司主体及相关债项进行了信用评级。2021年6月28日，联合资信出具跟踪评级报告，评定公司的主体长期信用等级为A+，评级展望为负面；“17美尚01”和“18美尚专项债/18美尚01”的信用等级为AAA，评级展望为稳定。

联合资信2021年6月28日出具的跟踪评级报告系基于公司2021年4月30日发布的2020年度财务审计报告（中兴华审字〔2021〕第021422号），中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“中兴华”）为该审计报告出具了无法表示意见的审计结论。中兴华在对公司2020年度财务报告进行审计过程中，发现存在公司控股股东关联方非经营性占用公司大额资金的事实，需要对公司前期财务报表进行差错更正，受限于未能获取充足的审计证据，中兴华对前期财务报表更正金额的准确性无法确定；加之无法判断公司应收账款和合同资产余额的可回收性及减值准备计提的充分性、商誉存在减值迹象而测试未发生减值的合理性、大额其他应收款的商业实质及可回收性，中兴华判断公司保持财务报表可靠性的内部控制已经失效，最终出具了对公司2020年度财务报告无法表示意见的审计报告。

2021年7月，公司聘请北京中天华茂会计师事务所（普通合伙）（以下简称“中天华茂”）作为公司2021年度外部审计机构。2021年11月25日，公司发布了《美尚生态景观股份有限公司2020年度财务报表会计差错更正后专项审计报告》（中天华茂审字〔2021〕125号，以下简称《更正后2020年审计报告》），中天华茂为公司更正后的2020年度财务报表出具了持保留意见的审计结论，形成保留意见的基础是未能对公司其他应收款的预期可回收性获取充分适当的审计证据。同日，公司发布了《美尚生态景观股份有限公司会计差错更正专项说明的鉴证报告》（中天华茂审字〔2021〕124号），对2016—2020年公司财务报表进行差错更正。公司2016年收购的重要子公司重庆金点园林有限公司（以下简称“金点园林”）的财务数据差错更正较多，导致公司资产总额、营业收入、利润总额等大幅调减（见表1）。除对2016—2020年公司存货、合同资产、营业收入等科目大幅调减外，公司还对2020年底金点园林商誉全额计提减值准备。

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层

Editorial Office Address: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing

电话 (Tel): (010) 85679696 | 邮箱 (Email): lianhe@lhratings.com | 传真 (Fax): (010) 85679228

网址 (Website): www.lhratings.com | 邮编 (Postal Code): 100022

表1 公司合并口径2016—2020年会计差错更正主要调整情况（单位：亿元）

项目	调整金额					调整后金额				
	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
期末资产总额	-3.21	-6.27	-9.23	-8.90	-17.70	45.22	62.90	72.79	88.40	73.22
期末归属于母 公司股东权益	-3.77	-6.14	-7.99	-9.08	-14.72	22.15	22.82	24.13	34.10	23.43
营业收入	-0.37	-2.30	-2.64	-1.67	-1.62	10.18	20.73	20.35	17.79	11.79
利润总额	-0.96	-2.57	-2.16	-1.15	-7.85	15.18	0.86	2.43	1.50	-7.76

资料来源：《美尚生态景观股份有限公司会计差错更正专项说明的鉴证报告》（中天华茂审字〔2021〕124号）

根据《更正后2020年审计报告》，公司2020年EBITDA为-6.25亿元，较更正前减少7.84亿元，对公司利息支出和全部债务无保障能力；公司资产负债率为67.28%，较更正前上升9.82个百分点；公司速动比率、营业利润率和净资产收益率分别为86.36%、22.50%和-35.71%，较更正前分别降低18.48个、8.64个和35.50个百分点。公司主要盈利能力和偿债能力指标表现较更正前明显弱化。

公司控股股东关联方非经营性占用公司大额资金是公司财务报告先后被出具无法表示意见和保留意见审计结论的主要原因。根据《更正后2020年审计报告》，截至2020年底，公司其他应收款中应收控股股东关联方占用款99092.79万元，未计提坏账准备。根据公司发布的公告，公司控股股东王迎燕已归还部分占用资金，截至2021年11月17日，公司控股股东对公司资金占用余额为59477.54万元。由于需偿还公司的占款余额较大，且所持公司股份已全部被质押，公司控股股东计划主要通过转让公司股权的方式筹措资金。2021年2月，公司实际控制人王迎燕、徐晶夫妇与湖南湘江新区发展集团有限公司（以下简称“湘江集团”）签署了《股份转让框架协议》和《股份转让协议》等股权转让相关协议。截至2021年4月30日，股份转让相关协议已生效，湘江集团已支付2.00亿元诚意金，王迎燕、徐晶夫妇将解除质押的股份中的55612025股（即约定的第一次股份协议转让数量）无偿质押给湘江集团。但由于2021年5月7日公司股票交易被实施退市风险警示，湘江集团暂未配合完成股份过户登记手续。根据公司发布的公告，截至2021年11月17日，湘江集团和公司控股股东仍在继续磋商股权转让事项，深圳证券交易所（以下简称“深交所”）出具的《深圳证券交易所上市公司股份转让申请确认意见书》（〔2021〕第98号）已到期，上述股权转让事项需向深交所重新提交申请；若涉及调整股权转让方案，上述股权转让事项需重新取得长沙市国资监管部门审批。公司实际控制人与湘江集团的股权转让事项存在不确定性。同时，公司控股股东在继续通过引入战略投资者、处置资产、以物抵债、债务承接等多种方式筹措资金，承诺将尽快归还剩余占用资金。

2021年5月初以来，公司融资环境急剧恶化，公司本部和金点园林均出现贷款逾期和被列入失信被执行人的情况。截至2021年8月18日，金点园林未结清的信贷余额中被追偿类、关注类和不良类余额共计2.05亿元；截至2021年9月1日，公司本部未结清的信贷余额中被追偿类、关注类和不良类余额共计3.36亿元。截至2021年11月28日，公司本部和金点园林共涉及6起失信被执行案件，涉案金额共计1966.65万元。

资金紧张同时对公司业务造成很大负面影响，公司部分在建工程项目处于停工状态。2021年

前三季度,公司营业收入较上年同期(未经调整的2020年第三季度报告数据,以下同)下降81.04%,经营活动产生的现金流量净额较上年同期下降66.87%。虽然公司加大应收账款的催收力度,2021年前三季度净转回信用减值损失4113.69万元,但由于财务费用、管理费用等固定开支仍具有一定规模,公司利润仍然亏损,营业利润为-5486.78万元。

继2021年上半年多位董事、监事和高级管理人员辞职后,2021年第三季度公司董事和高级管理人员共有2人离任。2021年7月5日,公司发布公告,潘乃云先生申请辞去公司董事、审计委员会委员及副总经理的职务,辞任后仍在公司担任项目策划资深专家。2021年8月20日,公司发布公告,杨宁先生因劳务合同到期卸任公司副总经理职务,卸任后不再担任公司其他职务。

公司股票交易被实施退市风险警示后,公司数次收到监管下发的问询函、关注函和警示函。其中,2021年7月29日,公司收到中国证券监督管理委员会江苏监管局(以下简称“江苏证监局”)下发的《关于对美尚生态景观股份有限公司采取出具警示函措施的决定》((2021)80号),因公司2020年度业绩预告与2020年年度报告数据存在重大差异且未及时修正,江苏证监局对公司采取出具警示函的行政监管措施,并记入证券期货市场诚信档案;2021年11月25日,深交所公开发布了《关于对美尚生态景观股份有限公司及相关当事人给予公开谴责处分的决定》,该决定明确公司可在收到决定书起的十五个交易日内申请复核,联合资信就此保持关注。

综合评估,联合资信决定将公司的主体长期信用等级下调至A⁻,评级展望维持负面;维持“17美尚01”和“18美尚专项债/18美尚01”的信用等级为AAA,评级展望为稳定。联合资信将持续与公司保持联系,及时评估并披露相关事项可能对公司主体和相关债券信用水平带来的影响。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

2021年12月2日