

信用评级公告

信评委公告 [2021]932 号

中诚信国际关于将牧原食品股份有限公司评级展望调整为负面的公告

牧原食品股份有限公司（以下简称“牧原股份”或“公司”）发行的“19 牧原 01”、“20 牧原 MTN001”、“20 牧原 MTN002”和“牧原转债”由中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）进行相关评级工作，目前存续债券余额合计 111.50 亿元。

2021 年以来生猪价格持续低迷，根据农业农村部数据显示，9 月全国生猪出厂价格降至最低 13.89 元/公斤，10 月价格阶段性回升至 14.32 元/公斤，但自 2020 年 11 月以来能繁母猪存栏量维持在 4,000 万头以上，2021 年 6 月最高为 4,564 万头，截至 10 月末能繁母猪存栏量为 4,348 万头，同比增长 6.6%，若无突发事件影响，预计 2022 年生猪供应较为充足，短期内价格反弹幅度有限。受生猪出栏量增加以及销售价格大幅下滑影响，公司 2021 年第三季度出现经营亏损，盈利及获现能力弱化；若猪价持续低位震荡，短期内公司盈利及获现能力难以大幅改善。另外，近两年公司投资规模较大，债务持续上升，截至 2021 年 9 月末，公司总债务规模增至 658.26 亿元，其中短期债务为 342.91 亿元，同时货币资金为 99.50 亿元，面临一定资金压力。此外，公司拟对控股股东牧原实业集团有限公司非公开发行不超过 60 亿元的股票，有利于增强公司资本实力，但该事项尚需中国证监会批准，未来外部融资及股东借款的资金落实情况有待持续

关注。

近日，根据上海票据交易所公示的《持续逾期名单（截至 2021 年 11 月 30 日）》，牧原股份共有 32 家子公司出现商业承兑汇票付款逾期，涉及逾期商票金额 6,947.14 万元。公司公告称由于其未及时收到部分持票人的有效提示付款申请，或持票人选择的清算方式不符合银行要求等原因，导致公司无法按时兑付商业承兑汇票。截至 2021 年 12 月 7 日，上述逾期商票已全部兑付完成。本次商票逾期事件反映出公司在商票管理等内控制度上仍有待提高。

基于上述因素，中诚信国际决定将牧原食品股份有限公司的评级展望由稳定调整为负面，维持其 AA+的主体信用等级；维持“19 牧原 01”、“20 牧原 MTN001”、“20 牧原 MTN002”和“牧原转债”AA+的债项信用等级。中诚信国际将持续关注并评估公司后续经营业绩、内控管理、商票逾期事件对外部融资环境的影响、债务偿还安排、定增的后续进展等情况对公司整体信用水平产生的影响，并适时采取相应的评级行动。

特此公告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二〇二一年十二月十五日