

中证鹏元资信评估股份有限公司

中证鹏元公告【2023】424号

中证鹏元关于下调起步股份有限公司主体及“起步转债” 信用等级的公告

中证鹏元资信评估股份有限公司（以下简称“中证鹏元”）对起步股份有限公司（以下简称“起步股份”或“公司”，股票代码“603557.SH”）及其发行的“起步转债”开展评级：

| 债券简称 | 上一次评级时间 | 上一次评级结果 | | |
|------|------------|---------|------|------|
| | | 主体等级 | 债项等级 | 评级展望 |
| 起步转债 | 2023年6月26日 | BB | BB | 负面 |

近期，中证鹏元关注到：

1、公司经营业绩继续下滑

根据公司于2023年8月31日发布的《2023年半年度报告》，2023年上半年，公司实现营业收入1.48亿元，同比下降15.28%，实现归属于上市公司股东的净利润-1.87亿元，亏损同比扩大0.92亿元，经营业绩并无好转迹象。

分业务模式来看，2023年1-6月，公司实现主营业务收入1.41亿元，同比下降16.06%，其中经销模式收入9,951.08万元，同比下降21.38%，经销模式毛利率39.75%，同比下降1.23个百分点；直营模式收入同比基本持平，但毛利率显著下降9.85个百分点，其中线上销售收入进一步萎缩至1,950.94万元，毛利率降至负数，各业务模式表现均较差。

表 1：公司 2023 年上半年主营业务收入、毛利率情况（单位：万元）

| 项目 | 金额 | 同比变化 | 毛利率 | 同比变化 |
|---------|-----------|---------|--------|---------------|
| 经销模式 | 9,951.08 | -21.38% | 39.75% | 下降 1.23 个百分点 |
| 直营模式 | 4,134.10 | 0.26% | 16.68% | 下降 9.85 个百分点 |
| 其中：线上销售 | 1,950.94 | -43.32% | -6.92% | 下降 30.72 个百分点 |
| 合计 | 14,085.18 | -16.06% | 32.98% | 下降 4.45 个百分点 |

资料来源：公司 2022 及 2023 年第一季度、第二季度主要经营数据

2023 年上半年在营业收入、毛利率下降叠加大额减值损失（其中信用减值及资产减值损失合计 0.58 亿元，营业外支出 0.57 亿元）影响下，公司归属于上市公司股东的净利润为-1.87 亿元，亏损同比继续扩大；经营活动现金净流出 0.23 亿元。

从门店数量来看，2023 年上半年公司继续关闭亏损门店 43 家，同时新开门店 53 家，门店数量较 2022 年末净增加 10 家。但在经销门店数量增加的同时，经销收入同比下降 21.38%，反映出单店平均收入仍在继续下降，经销业务经营情况并未好转。

表 2：公司 2023 年上半年门店变化情况（单位：家）

| 品牌 | 门店类型 | 2022 年末 | 2023 年 6 月末 | 2023 年上半年新开 | 2023 年上半年关闭 |
|---------|------|---------|-------------|-------------|-------------|
| ABCKIDS | 经销 | 1,303 | 1,315 | 52 | 40 |
| ABCKIDS | 直营 | 7 | 5 | - | 2 |
| EXR | 直营 | - | - | 1 | 1 |
| 合计 | - | 1,310 | 1,320 | 53 | 43 |

资料来源：公司 2022 年年度报告、2023 年第一季度、第二季度主要经营数据

应收账款及存货方面，截至 2023 年 6 月末，公司应收账款账面净值 3.96 亿元，集中度仍较高，其中对杭州悦安商业运营管理有限公司的应收账款 0.92 亿元，公司已提起诉讼及仲裁，目前尚在审理中，面临较大的回收风险；同期末，公司存货规模 1.34 亿元，仍相对较高，持续面临较大的资产减值风险。

2、新增借款逾期事项

2023 年 6 月末，公司短期借款共计 3.86 亿元，其中存在对新业

商业保理有限公司的 5 笔合计 6,000.00 万元借款逾期，明细如表 3 所示，截至本公告出具日，该 5 笔借款仍处于逾期状态。

表 3：公司借款逾期明细（单位：万元）

| 借款单位 | 期末余额 | 借款利率（%） | 逾期时间 | 逾期利率（%） |
|------------|----------|---------|-----------|---------|
| 新业商业保理有限公司 | 990.00 | 9.00 | 2023-4-24 | 9.00 |
| 新业商业保理有限公司 | 3,010.00 | 9.00 | 2023-4-24 | 9.00 |
| 新业商业保理有限公司 | 300.00 | 9.00 | 2023-5-12 | 9.00 |
| 新业商业保理有限公司 | 1,000.00 | 9.00 | 2023-5-15 | 9.00 |
| 新业商业保理有限公司 | 700.00 | 9.00 | 2023-5-16 | 9.00 |
| 合计 | 6,000.00 | / | / | / |

资料来源：公司 2023 年半年度报告

截至 2023 年 6 月末，公司账面货币资金 1.81 亿元，其中含 1.54 亿元“起步转债”募集资金，用途受限，可动用货币资金较少；同时，公司短期借款仍有 3.86 亿元，“起步转债”剩余规模仍有 2.66 亿元，且公司股价持续低迷，根据公司于 2023 年 8 月 30 日发布的公告，因公司股价自 2023 年 8 月 9 日至 2023 年 8 月 29 日期间均在 2.3 元-3.0 元/股间波动，出现连续 30 个交易日中已有 15 个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 85%（即 8.9675 元/股）的情形，触发了转股价格向下修正条件，董事会已提请下修转股价格，但是否下修及下修幅度等尚需股东大会审议，具有一定不确定性，如后续“起步转债”的转股进度持续较慢，剩余未转股部分或将于 2024 年 4 月起面临有条件回售，届时公司将面临较大回售压力。整体来看，公司已发生借款逾期事项，且可动用货币资金较少，待偿还债务规模较大，流动性压力、偿债压力仍较大。

3、募集资金被扣划事项

2023 年 8 月 29 日，公司发布公告称于近日发现其在招商银行股份有限公司温州鹿城支行的“起步转债”募集资金账户中共计 170.58 万元资金被扣划，主要涉及案件系公司与福建省晋江市恒丰喷胶棉织

造有限公司买卖合同纠纷一案，因泉州市中级人民法院作出的(2023)闽05民终3130号民事判决书已发生法律效力，福建省晋江市恒丰喷胶棉织造有限公司向晋江市人民法院申请强制执行，扣划公司部分募集资金。

截至2023年6月末，“起步转债”剩余未使用募集资金3.54亿元，扣除用于临时补充流动资金的2.00亿元¹，尚余1.54亿元（其中被冻结金额203.33万元）。根据公司2023年9月8日发布的公告，公司拟增加全资子公司浙江起步云起数字科技有限公司（以下简称“浙江云起”）作为募投项目“智慧信息化系统升级改造项目”的实施主体，并拟使用募集资金6,950万元对浙江云起进行注资，其中5,000万元计入注册资本，1,950万元计入资本公积金。

同时截至2023年6月末，公司累计涉及的诉讼、仲裁金额合计2.87亿元，其中公司作为原告方的金额为2.59亿元，公司作为被告方的金额为0.28亿元。考虑到公司仍牵涉较大规模未决诉讼，后续存在募集资金被进一步冻结、扣划的可能。

4、处罚相关事项

2023年5月11日，公司收到证监会《行政处罚及市场禁入事先告知书》（处罚字[2023]18号），显示公司2018年、2019年年度报告及2020年半年度报告存在虚假记载、重大遗漏等信息披露违法行为，2023年5月15日，公司提交了《行政处罚事先告知书回执》，申请陈述、申辩及举行听证会。2023年5月25日，公司收到了证监会《听证通知书》。2023年6月28日，公司参与了听证会。目前公

¹ 公司于2023年5月17日召开第三届董事会第十四次会议审议通过了《关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，同意公司使用总额不超过2.00亿元闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限自董事会审议通过之日起不超过12个月。2023年5月18日，公司已划出2.00亿元募集资金用于临时补充流动资金。截至2023年6月末，上述用于临时补充流动资金的募集资金尚未到期归还。

司尚未收到证监会《行政处罚决定书》。但根据《行政处罚及市场禁入事先告知书》，公司后续较大可能面临 5,700 万元罚款；2023 年 8 月 7 日，公司及相关责任人因未对定期报告问询函及时予以回复并履行信息披露义务而收到监管警示，反映出公司在内部治理、信息披露及规范运作方面仍可能存在一定的合规隐患，且大额罚款支出将给公司资金状况造成进一步的压力。

综上，2023 年上半年，公司经营业绩继续下滑，净利润继续亏损且幅度加大，经营现金流继续为负数，自身造血能力几乎丧失，同时可动用的货币资金较少，待偿还的短期借款及“起步转债”规模均较大，仍牵涉较多未决诉讼，且已出现借款逾期、募集资金被扣划事项，后续面临很大流动性压力、偿债压力。此外，公司屡次因内部治理、信息披露等原因而受到处罚，仍可能存在一定的合规隐患。上述情形对公司经营、财务和信用状况产生了较大不利影响。经综合评估，中证鹏元决定将公司主体信用等级及“起步转债”信用等级由 BB 下调至 B+，评级展望维持负面。

中证鹏元将持续关注公司的外部运营环境、经营和财务状况变化、内部治理及信息披露等因素对公司主体信用等级、评级展望和“起步转债”信用等级的影响，并及时作出调整。

特此公告。

中证鹏元资信评估股份有限公司

二〇二三年九月十一日