

债券代码：143683

债券简称：18 铁牛 01

债券代码：155104

债券简称：18 铁牛 02

铁牛集团有限公司公司债券

临时受托管理事务报告

债券受托管理人：



联储证券
LC Securities

联储证券有限责任公司

(注册地址：深圳市福田区福田街道岗厦社区深南大道南侧金地中心大厦9楼)

2019 年 7 月

重要声明

本报告依据《公司债券发行与交易管理办法》、《铁牛集团有限公司 2018 年公开发行公司债券（第一期）募集说明书》、《铁牛集团有限公司 2018 年公开发行公司债券（第二期）募集说明书》、《铁牛集团有限公司 2017 年公开发行公司债券之受托管理协议》（以下简称《债券受托管理协议》）等相关文件、第三方机构出具的专业意见以及铁牛集团有限公司出具的相关说明文件等，由本次债券受托管理人联储证券有限责任公司（以下简称“联储证券”）编制。

本报告不构成对投资者进行或不进行某项行为的推荐意见，投资者应对相关事宜做出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为联储证券所作的承诺或声明。在任何情况下，未经联储证券书面许可，不得将本报告用作其他任何用途。

一、 债券基本情况

(一) 铁牛集团有限公司 2018 年公开发行公司债券（第一期）

1.债券名称：铁牛集团有限公司 2018 年公开发行公司债券（第一期）。

2.债券简称：18 铁牛 01。

3.债券代码：143683。

4.债券期限：5（2+2+1）年。

5.债券利率：7.20%。

6.债券发行规模：人民币 2.80 亿元。

7.债券还本付息方式：采用单利按年计息，不计复利；每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金一起支付。

8.募集资金用途：募集资金在扣除发行费用后，拟用于补充公司营运资金。

9.债券发行首日：2018 年 6 月 15 日。

10.债券上市/挂牌转让地点：上海证券交易所。

(二) 铁牛集团有限公司 2018 年公开发行公司债券（第二期）

1.债券名称：铁牛集团有限公司 2018 年公开发行公司债券（第二期）。

2.债券简称：18 铁牛 02。

3.债券代码：155104。

4.债券期限：5（2+2+1）年。

5.债券利率：7.20%。

6.债券发行规模：人民币 17.20 亿元。

7.债券还本付息方式：采用单利按年计息，不计复利；每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金一起支付。

8.募集资金用途：募集资金在扣除发行费用后，拟用于补充公司营运资金。

9.债券发行首日：2018 年 12 月 24 日。

10.债券上市/挂牌转让地点：上海证券交易所。

二、 重大事项提示

联储证券作为 18 铁牛 01、18 铁牛 02 的受托管理人，现将该债券重大事项报告如下：

铁牛集团有限公司关于“18 铁牛 01”和“18 铁牛 02”信用评级发生变化。

（一）“18 铁牛 01”、“18 铁牛 02”债券信用评级发生变化 评级变化的基本情况：

1、进行评级调整的评级机构名称

联合信用评级有限公司（以下简称“联合评级”）。

2、评级调整的时间

2019 年 6 月 21 日。

3、前次评级结论

18 铁牛 01：联合信用评级有限公司于 2018 年 5 月 31 日出具的首次评级报告显示铁牛集团有限公司主体长期信用等级为 AA+，评级展望为“稳定”；铁牛集团有限公司拟公开发行的 2018 年公司债券（第一期）信用等级为 AA+。

18 铁牛 02：联合信用评级有限公司于 2018 年 11 月 23 日出具

的首次评级报告显示铁牛集团有限公司主体长期信用等级为 AA+，评级展望为“稳定”；铁牛集团有限公司拟公开发行的 2018 年公司债券（第二期）信用等级为 AA+。

4、调整后的具体信用级别

经联合信用评级有限公司 2019 年 6 月 21 日出具的跟踪评级公告（联合[2019]1330、联合[2019]1331）显示：铁牛集团有限公司公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为“稳定”；铁牛集团有限公司公开发行的“16 铁牛债”、“16 铁牛 01”、“18 铁牛 01”、“18 铁牛 02”的债券信用等级为 AA。

5、评级机构进行评级调整的原因

根据《铁牛集团有限公司公开发行公司债券 2019 年跟踪评级报告》、《铁牛集团有限公司非公开发行公司债券 2019 年跟踪评级报告》，评级调整的主要原因为：“跟踪期内受汽车行业景气度下行影响，铁牛集团整车产销量大幅下降，整车销售收入也随之大幅下降；受单位固定成本上升影响，整车业务毛利率也有所下降；受整车业务影响，零部件业务和五金冲压件及模具业务收入和毛利率也有所下降；由于期间费用和资产减值损失对营业利润侵蚀严重，公司营业利润出现亏损。此外联合评级也关注到公司大额应收账款和存货对运营资金占用严重、子公司股权及资产质押比例过高、债务负担重且短期偿债压力较大、对外担保规模较大、商誉规模很大且存在减值风险、经营活动现金流大幅恶化以及子公司未完成业绩承诺等因素对公司信用水平可能产生的不利影响。

（二）影响分析及应对措施

1、影响分析

根据发行人的公告显示：此次评级调整不会对发行人的偿债能力产生负面影响，此次评级调整不会对债券质押式回购资格产生影响，也不会对债券投资者适当性管理造成不利影响。

联储证券认为，评级下调主要原因系发行人经营情况下降等因素导致，可能会对债券偿债付息带来一定的负面影响。联储证券将持续跟踪 18 铁牛 01、18 铁牛 02 债券风险，并按法规及相关文件要求进行信息披露。

2、应对措施

根据发行人公告显示，发行人将会从如下方面减少评级下调对债券风险的影响：

- ① 提升内部管理水平，开源节流
- ② 强化零部件厂商与主机厂的协同效应
- ③ 精化经销商网络，提升经销商运营能力
- ④ 全面推进质量改进，提升品质
- ⑤ 调整产品结构，推出引领消费车型
- ⑥ 提升品牌形象促进销量

⑦ 合理化调整返利结构，加大基础返利。打造广泛覆盖的、舒适便捷并且轻灵多样的门店模式，切入“物找人”的新零售场景，为经销商推送线索和订单，以提高经销商积极性。

⑧ 建立经销商信用等级，与优质经销商多方面开展金融合作，如开展分期付款提车、用户低首付、低月供、3-5 年免息提车等活动，刺激终端提车。

⑨ 加强应收款项回款，发行人组织相关部门和人员加快应收款项的催收，部分缓解流动性压力，维持发行人正常运营。

联储证券将继续关注发行人日常经营和财务状况，以及上述债券本息偿付情况以及其他对债券持有人利益有重大影响的事项，并按照《公司债券发行与交易管理办法》、《公司债券受托管理人执业行为准则》和《债券受托管理协议》等的规定和约定，履行相应的受托管理职责。

特此提请投资者注意相关风险，请投资者对相关事宜作出独立判断。

(以下无正文)



(本页无正文，为《铁牛集团有限公司公司债券临时受托管理事务报告》之盖章页)



受托管理人：联储证券有限责任公司

2019年7月3日