

中证鹏元资信评估股份有限公司

中证鹏元公告【2023】540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9月11日	B+	B+	负面

近期，中证鹏元关注到以下事项：

1、公司新增部分债务逾期

根据公司于2023年10月18日、25日发布的公告，截至2023年10月25日，公司存在对新业商业保理有限公司（以下简称“新业保理”）的逾期借款本金小计23,000.00万元，逾期借款利息小计1,701.36万元，逾期本息合计24,701.36万元（不包含因逾期产生的违约金和罚息），占公司最近一期经审计净资产的35.32%。公司累计逾期本金较2023年半年报中所披露金额新增17,000.00万元，逾期规模显著扩大，具体明细如表1所示。

表1：公司借款逾期明细（单位：万元）

序号	债权人	借款主体	借款金额	到期日	利率	逾期本金	逾期利息	合计
1	新业商	诸暨起步	990.00	2023/4/24	9.00%	990.00	53.71	1,043.71

2	业保理有限公司	浙江起步	3,010.00	2023/4/24	9.00%	3,010.00	163.29	3,173.29
3		诸暨起步	300.00	2023/5/12	9.00%	300.00	16.28	316.28
4		诸暨起步	1,000.00	2023/5/15	9.00%	1,000.00	54.25	1,054.25
5		诸暨起步	700.00	2023/5/16	9.00%	700.00	37.98	737.98
6		浙江起步	17,000.00	2023/10/23	8.50%	17,000.00	841.01	17,841.01
7		浙江起步	4,000.00	2023/11/20	8.50%	-	200.22	200.22
8		浙江起步	2,985.00	2024/1/17	8.50%	-	149.42	149.42
9		浙江起步	3,700.00	2024/2/7	8.50%	-	185.21	185.21
合计						23,000.00	1,701.36	24,701.36

资料来源：公司公告，中证鹏元整理

此外，中证鹏元关注到，除上述已逾期借款外，公司仍有对新业保理的三笔借款合计 1.07 亿元分别将于 2023 年 11 月和 2024 年 1 月、2 月渐次到期，规模亦较大。

经中证鹏元与公司沟通了解到，公司正在与相关债权人协商以解决上述债务问题，现解决方案主要有：（1）与债权人继续沟通，争取给予公司债务展期、减免利息等；（2）加大应收账款催收力度并在 2023 年底前催回部分应收账款；（3）处置公司闲置的位于泉州、丽水、常德等地的土地、厂房、办公楼、商铺等固定资产。但中证鹏元也关注到，公司应收账款较为集中且对部分大客户的账款仍在诉讼中，如期收回并用于偿还债务的数额较为有限；截至 2023 年 9 月末，公司固定资产及投资性房地产账面净值 2.90 亿元，规模不大且部分资产年限较长，处置变现难度较大，整体来看上述措施对偿还逾期债务的保障程度有限。

2、公司经营业绩继续下滑

根据公司于 2023 年 10 月 28 日发布的《2023 年第三季度报告》及《2023 年第三季度主要经营数据的公告》，2023 年前三季度，公司实现营业收入 2.13 亿元，同比下降 36.08%，实现归属于上市公司股东的净利润-2.82 亿元，亏损同比扩大 1.11 亿元。

从门店数量来看，2023 年前三季度公司关闭亏损门店 241 家，同时新开门店 86 家，门店数量较 2022 年末净减少达 155 家；其中第三季度公司关店节奏加快，关闭经销门店数量达 198 家，经销业务下滑态势愈发显著。

表 2：公司 2023 年前三季度门店变化情况（单位：家）

门店类型	2022 年末	2023 年 9 月末	2023 年 1-9 月 新开	2023 年 1-9 月 关闭
经销	1,303	1,150	85	238
直营	7	5	1	3
合计	1,310	1,155	86	241

资料来源：公司 2023 年前三季度主要经营数据

应收账款及存货方面，截至 2023 年 9 月末，公司应收账款账面净值 3.57 亿元，较 2023 年 6 月末下降 0.39 亿元，较年初下降 1.40 亿元（剔除减值因素后，实际净减少约 0.70 亿元），2023 年以来，公司收入规模虽持续萎缩，但当期收入的回款情况尚可，未新增沉淀资金；但截至 2023 年 9 月末，公司应收账款集中度仍较高，其中对杭州悦安商业运营管理有限公司的应收账款 9,964.00 万元，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 1.13 亿元，较 2023 年 6 月末下降 0.21 亿元，较年初下降 0.36 亿元（剔除减值因素后，实际净增加 0.46 亿元）。2023 年 1-9 月，公司计提资产减值共计 1.53 亿元（其中信用减值 0.71 亿元，存货减值 0.82 亿元），后续应收账款、存货仍面临较大减值风险。

公司下修“起步转债”转股价格后，转股进度依然缓慢，2023 年 9 月 15 日，公司召开 2023 年第三次临时股东大会、第三届董事会第 20 次会议，审议通过了《关于向下修正“起步转债”转股价格的议案》，同意将“起步转债”的转股价格由 10.55 元/股向下修正为 2.60 元/股，调整后的“起步转债”转股价格自 2023 年 9 月 19 日起生效。但中证鹏元关注到，虽然下修转股价格后，公司股票价格继续在 2.40-

2.70元/股区间波动，但“起步转债”转股进度仍较慢，截至2023年9月28日，尚未转股的“起步转债”金额2.66亿元，占“起步转债”发行总量的51.07%。

3、“起步转债”募集资金使用相关事项

2023年9月8日，公司发布《关于使用募集资金向全资子公司增资以实施募投项目的公告》及《关于增加募投项目实施主体并使用募集资金向全资子公司注资以实施募投项目的公告》，拟使用募投项目“婴童用品销售网络建设项目”剩余募集资金4,912.37万元及其相应利息对全资子公司青田小黄鸭婴童用品有限公司进行增资；拟增加全资子公司浙江起步云起数字科技有限公司作为“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6,950.00万元对子公司进行注资，至9月末上述增资及注资均实施完毕。

需关注上述增资及注资完成后，公司募集资金的后续使用情况，以及当前服装消费意愿整体低迷、童装市场增长放缓的环境下，未来募投项目的盈利可能存在较大不确定性。

4、子公司涉诉及资产被查封相关事项

2023年11月3日，公司发布《关于子公司诉讼事项进展暨部分资产被查封的公告》，称近日公司收到福建省晋江市人民法院执行裁定书(2023)闽0582执9150号，因买卖合同纠纷一案，子公司福建起步儿童用品有限公司（以下简称“福建起步”）名下土地及附属设施被查封，具体如表3所示。

表3：公司土地及房产被查封情况

资产类型	房产证号	坐落地	土地面积 (平方米)	建筑面积 (平方米)	性质	截至2023年9月30日账面价值/万元
不动	闽(2016)惠安县不	惠安县	8,512.60	24,048.51	工	3,255.10

产	动产权第 0004415 号	涂寨镇 温厝村			业	
不动 产	闽（2016）惠安县不 动产权第 0004416 号	惠安县 涂寨镇 温厝村	21,964.60	42,798.76	工 业	5,652.72
不动 产	闽（2016）惠安县不 动产权第 0004417 号	惠安县 涂寨镇 温厝村	13,962.10	27,606.48	工 业	5,406.14
合计						14,313.97

资料来源：公司公告，中证鹏元整理

此次子公司福建起步所涉及买卖合同纠纷案件的涉案金额为 98.35 万元及利息，福建起步作为被执行人，已向福建省高级人民法院提出再审申请，诉讼相关程序正在推进中。目前被查封房产未被限制正常使用，暂时不会直接影响福建起步的日常经营；但被查封房产存在被司法拍卖偿还债务的可能，公司目前无法预估相关诉讼对损益方面的具体影响金额。

中证鹏元与公司沟通了解到，此次涉案金额不大，但被冻结房产价值 1.43 亿元，规模较大，系该部分房产因借款抵押而整体受限，抵押权人为新业保理及湖州吴兴盈创贸易有限公司，后续如被司法拍卖，虽抵押权人具有优先受偿权，但整体而言，公司现有资产对债务的保障程度将进一步削弱。

总体来看，2023 年前三季度公司门店数量继续大幅减少，净利润继续亏损且幅度加大，经营现金流继续为负数。截至 2023 年 9 月末，公司账面货币资金为 1.63 亿元，其中含“起步转债”募集资金 1.49 亿元用途受限，可动用的货币资金较少；同时，公司账面短期借款仍有 3.66 亿元，尚未转股的“起步转债”金额仍有 2.66 亿元，截至 10 月 25 日，公司逾期借款本息已达到 2.47 亿元，占最近一期经审计净资产的 35.32%，流动性及偿债压力极大。此外，截至 2023 年 9 月末，

公司累计涉及的诉讼、仲裁金额合计 3.83 亿元，其中公司作为原告方的金额为 3.47 亿元，公司作为被告方的金额为 0.36 亿元；公司银行账户资金被冻结限额 890.59 万元¹，实际冻结金额 79.07 万元（募集专户资金无冻结），后续存在因债务逾期而继续面临诉讼仲裁、银行账户被冻结、资产被查封和拍卖等风险，可能对日常生产经营造成较大不利影响。

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 B+ 下调至 B-，评级展望维持负面。

中证鹏元将持续关注公司的经营和财务状况、偿债压力变化及可能面临的诉讼仲裁等风险事项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

二〇二三年十一月八日

¹ 舍因部分账户资金不足而未执行冻结的金额 811.52 万元。