

中诚信证券评估有限公司文件

信评委公告[2018]014号

中诚信证评关于下调湖北宜化化工股份有限公司主体及相关债项信用等级并将其列入信用评级观察名单的公告

湖北宜化化工股份有限公司（以下简称“湖北宜化”或“公司”）于2009年12月发行“湖北宜化化工股份有限公司2009年公司债券”（债券简称“09宜化债”），并委托中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）进行信用评级。2017年10月17日，中诚信证评出具《中诚信证评关于下调湖北宜化化工股份有限公司主体及相关债项信用等级并将其列入信用评级观察名单的公告》，评定湖北宜化主体信用等级为AA⁻，“09宜化债”债项信用等级为AA⁻，并将主体及债项信用等级均列入信用评级观察名单。

2018年1月31日，湖北宜化发布《湖北宜化化工股份有限公司2017年年度业绩预告》。预告显示，公司预计2017年度归属于上市公司股东的净利润亏损约44亿元~48亿元，上年同期亏损12.49亿元，大幅亏损主要原因包括：1、公司重要子公司新疆宜化化工有限公司因安全生产事故被责令停产整顿，安全生产许可证被吊销，该公司聚氯乙烯、电石、尿素、三聚氰胺、火力发电及有关副产品装置停产，造成重大经营性亏损和资产减值损失共计22亿元~26亿元；2、公司及子公司湖南宜化化工有限公司、湖北香溪化工有限公司因技术改造、环保等原因停产，子公司内蒙古鄂尔多斯联合化工有限公司、贵州宜化化工有限公司因原材料供应问题而限产、停产，造成经营性亏损和资产减值损失；3、2017年度磷矿石、硫磺、煤炭等大宗原材料价格上涨，造成产品生产成本上升，利润下降。此外，青海宜化化工有限责任公司、内蒙古宜化化工有限公司以及湖北宜化肥业有限公司受安全环保检查、原材料采购不足等因素影响，生产负荷下降、成本上升，上述子公司亦处于亏损状态。

公司债务负担较重，短期债务占比较高，短期偿债压力大。根据2017年三



季度报告数据显示：截至 2017 年 9 月末公司总资产为 381.71 亿元，所有者权益为 55.02 亿元（包含 9.91 亿元永续债），资产负债率达到 85.59%；同期，公司总债务合计 248.06 亿元，其中短期债务规模达 179.08 亿元，占当期总债务的 72.19%。2017 年 1~9 月公司实现营业收入 91.79 亿元，同比下滑 28.51%；归属于上市公司股东的净利润-12.31 亿元，经营亏损严重。此外，公司 2017 年度经营亏损将大幅侵蚀公司净资产，并导致其财务杠杆比率进一步上升，较大程度影响其再融资能力，公司的流动性压力将进一步增加。同时，鉴于当前主要生产基地仍处于停产或限产阶段，公司短期内尚无法实现复产，或将进一步影响公司经营业绩及偿债能力。

此外，本次债券担保方湖北三环科技股份有限公司披露的 2017 年度业绩预告显示，其归属于上市公司股东的净利润预计亏损 5 亿元~7.5 亿元，大幅亏损严重侵蚀其净资产，资产负债率由 2016 年末的 91.10%将进一步上升，债务负担重，整体的担保实力有限。

综上所述，中诚信证评决定将湖北宜化化工股份有限公司的主体信用等级由 AA⁻下调至 A，将“09 宜化债”信用等级由 AA⁻下调至 A，并将主体和“09 宜化债”债项均列入信用评级观察名单。中诚信证评将持续关注公司业绩变动、经营整改及复产进度等对其生产经营及偿债能力的影响以及公司未来的偿债安排，并及时评估公司的信用状况。

特此公告。

