

证券代码：002210

证券简称：飞马国际

公告编号：2018-046

债券代码：112422

债券简称：16 飞马债

深圳市飞马国际供应链股份有限公司 关于公司主体及债券信用评级上调的公告

本公司全体董事、监事、高级管理人员保证公告内容真实、准确和完整，并对公告中的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏承担责任。

深圳市飞马国际供应链股份有限公司（以下简称“本公司”、“公司”或“飞马国际”）于日前收到中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信”或“中诚信证评”）出具的《信用等级通知书》（信评委函字[2018]跟踪248号），中诚信对本公司及本公司已发行的“深圳市飞马国际供应链股份有限公司2016年面向合格投资者公开发行公司债券”的信用状况进行了跟踪分析并上调了信用评级。现将有关情况公告披露如下：

一、评级变化的基本情况

（一）债券名称、简称和代码：

1、债券名称：深圳市飞马国际供应链股份有限公司2016年面向合格投资者公开发行公司债券

2、债券简称：16飞马债

3、债券代码：112422

（二）进行评级调整的评级机构的名称：中诚信证券评估有限公司

（三）评级调整的时间：2018年06月01日

（四）前次评级结论：

经中诚信证评信用评级委员会最后审定，维持本公司本次债券信用等级AA+，维持本次发债主体信用等级为AA-，评级展望稳定。

（五）调整后的具体信用级别：

经中诚信证评信用评级委员会最后审定，上调本公司主体信用等级至AA，评级展望稳定；上调“深圳市飞马国际供应链股份有限公司2016年面向合格投资者公开发

行公司债券”债项信用等级至AAA。

(六) 评级机构进行评级调整的原因:

根据中诚信出具的《深圳市飞马国际供应链股份有限公司2016年面向合格投资者公开发行公司债券跟踪信用评级报告(2018)》，中诚信认为:

1、基本观点

2017年深圳市飞马国际供应链股份有限公司(以下简称“飞马国际”或“公司”)营业收入持续增长,环保新能源业务发展加速将逐步推动业务结构的优化,且其投资性房地产持续增值。但中诚信证券评估有限公司(以下简称“中诚信证评”)也关注到公司财务杠杆比率仍维持高位以及面临一定的行业集中度风险等因素对整体业务经营及信用状况造成影响。

综上,中诚信证评上调飞马国际主体信用等级至AA,评级展望稳定;上调“深圳市飞马国际供应链股份有限公司2016年面向合格投资者公开发行公司债券”信用等级至AAA。上述债项级别同时考虑了深圳市中小企业信用融资担保集团有限公司(以下简称“深圳担保集团”)提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

2、正面

(1) 供应链管理服务是物流行业未来发展的主流趋势,行业发展前景良好。公司贸易执行服务收入持续增长,推动整体收入水平提升,2017年公司营业收入为613.84亿元,同比增长17.68%,业务发展状况良好。

(2) 环保新能源业务发展加速。2017年,公司与多地政府签署环保项目投资框架协议/项目投资协议,目前相关项目正在推进实施中。公司新能源业务规模有望进一步增长,实现业务结构的逐步优化。

(3) 投资性房地产质量较好。公司子公司东莞飞马持有的位于东莞黄江的土地自2016年转变土地性质,转以公允价值计量后,2017年该处投资性房地产公允价值变动损益为1.22亿元,年末投资性房地产账面价值为23.13亿元,同比增长5.57%。

(4) 极强的担保实力。担保方深圳担保集团具有良好的国资背景,资本实力显著增强,担保代偿能力及风险管理能力良好,其提供的保证担保有效提升了本次债券本息的到期偿付能力。

3、关注

(1) 财务杠杆比率维持高位。公司主要通过为上下游客户提供资金结算服务开

展供应链管理业务，流动资金需求量大，但其自有资本实力相对有限，资产负债率虽然在同行业中相对较低，但仍长期处于高水平。此外，未来环保项目的资金投入亦增加了公司的资本支出压力。

(2) 贸易执行品类相对集中，受市场波动影响较大。公司贸易执行业务主要服务有色金属和煤炭行业，2017年在上述行业领域的贸易执行业务收入分别占营业总收入的93.71%和6.05%，公司贸易品类主要集中于有色金属行业，市场行情的变化将对公司运营产生较大影响。

二、影响分析及应对措施

- 1、此次评级调整不会对公司的偿债能力产生负面影响；
- 2、此次评级调整不会对债券投资者适当性管理、债券质押式回购资格等造成不利影响。

特此公告

深圳市飞马国际供应链股份有限公司董事会

二〇一八年六月七日