

# 中诚信证券评估有限公司文件

信评委公告[2019]231号

## 中诚信证评关于将宜华生活科技股份有限公司评级展望调整为负面 及下调相关债项信用等级公告

宜华生活科技股份有限公司（以下简称“宜华生活”或“公司”）分别于2015年7月16日和2015年7月23日发行了“广东省宜华木业股份有限公司2015年公司债券（第一期）”（债券简称“15宜华01”）、“广东省宜华木业股份有限公司2015年公司债券（第二期）”（债券简称“15宜华02”），由中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）进行信用评级工作。

受中美贸易摩擦、行业竞争加剧以及人工、材料等成本上升等因素的影响，2019年以来，宜华生活经营业绩明显下滑。根据第三季度财务报告，前三季度公司营业总收入为38.76亿元，同比下降30.88%；净利润为1.32亿元，降幅为75.00%；经营活动净现金流亦同比下降77.49%至1.48亿元。目前，公司家居主业尚处于业务调整阶段，2019年全年业绩预计仍呈大幅下滑情况。同时，截至2019年12月10日，公司公开市场存续债券余额为22亿元，全部将于未来一年内到期，债券集中到期兑付压力大；考虑到其经营获现能力下滑、融资环境变化等多重因素，公司再融资难度增加，货币资金对短期债务的覆盖能力有所弱化，流动性压力加大。此外，控股股东宜华企业(集团)有限公司所持公司的股权质押及冻结比例较高，截至本公告披露日，其持有宜华生活的股份中有66.22%处于司法冻结状态，占公司总股本的19.22%，控股股东经营业绩和融资能力的变化对公司经营发展产生一定不确定性。

2019年以来，“15宜华01”、“15宜华02”的担保方宜华集团家具制造和医疗健康核心主业经营承压，业绩下滑明显；根据宜华集团2019年度第三季度财务报表，前三季度营业总收入为55.30亿元，同比下降34.09%，受成本费用支出增加影响，净利润同比下降94.62%至0.75亿元。同时，母公司无实体业务经营，利润主要依赖子公司分红等投资收益，当期利润总额降幅亦超过80%。此



外，截至 2019 年 12 月 10 日，宜华集团本部于公开市场存续债券余额超过 50 亿元（含 2.5 亿美元债），未来一年集中到期压力很大。截至目前，宜华集团所持宜华生活科技股份有限公司的部分股权仍处于司法冻结状态，持有的部分宜华健康医疗股份有限公司股权处于质押状态，进一步影响了宜华集团的再融资能力。

基于公司业绩下滑、短期偿债压力加大以及再融资难度增加等因素，中诚信证评决定将宜华生活科技股份有限公司的评级展望由稳定调整为负面，维持其主体信用等级为 **AA**，下调“15 宜华 01”和“15 宜华 02”债项信用等级至 **AA**，评级展望为负面。中诚信证评将持续关注公司生产经营及偿债能力的变化情况，与其保持密切沟通，及时评估其信用状况并进行相关披露。

特此公告。

