

中诚信证券评估有限公司文件

信评委公告[2020]006号

中诚信证评关于将湖南景峰医药股份有限公司主体及相关债项信用等级列入可能降级的信用评级观察名单的公告

湖南景峰医药股份有限公司（以下简称“景峰医药”或“公司”）于2016年10月27日发行了“16景峰01”，金额为8亿元，期限为5年（3+1+1年）。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。2019年6月24日，中诚信证评对“16景峰01”进行跟踪评级，维持景峰医药主体信用等级为AA，评级展望稳定，维持债项级别为AA。2019年10月27日，“16景峰01”发生回售，回售金额为4.12亿元，剩余存续金额为3.88亿元。

在医保控费及招标降价等外部不利因素的影响下，加之公司主要产品榄香烯注射液（现已更名为“榄香烯乳状注射液”）更名导致医保重新备案造成产品销售下滑以及加大营销推广投入导致销售费用增加，2019年以来景峰医药经营业绩持续下滑。根据景峰医药发布的《2019年第三季度报告》，2019年1~9月，公司实现营业收入10.33亿元，同比下滑30.76%，经营性业务利润亏损2.25亿元，净利润亏损1.64亿元。

2020年1月16日，根据景峰医药发布的《2019年度业绩预告修正公告》，公司主要产品参芎葡萄糖注射液未能进入2019年8月新版国家医保目录，2019年四季度销售收入同比下滑超过90%；同时公司主要产品榄香烯乳状注射液完成更名后在2019年新版国家医保目录支付范围内被限定在“限癌性胸腹水的胸腔内或腹腔内注射治疗”，缩窄了该产品在临床中的使用范围，使得该产品四季度销售收入同比下降超过60%。加上营销推广投入带来的销售费用的持续增加以及商誉减值的计提，公司公告称预计2019年度修正后归属于上市公司股东的净利润为亏损6.5亿元至8.5亿元。

经与景峰医药充分沟通，公司已采取营销体系改革、加速药品研发进程以及剥离非核心业务资产等措施改善经营业绩。但中诚信证评认为，公司主要产品销



售金额出现较大幅度下滑，加上销售费用持续增长及商誉减值的影响，其盈利能力弱化较为明显，盈利水平下降或将对其偿债能力产生不利影响。中诚信证评将密切关注公司改革后营销体系的运营成效、主要产品销售业绩恢复情况、非核心业务资产剥离进度以及上述事项对公司偿债能力的影响。

综上所述，中诚信证评决定将景峰医药的主体信用等级（级别 **AA**），以及“16景峰 01”的债项信用等级（级别 **AA**）列入可能降级的信用评级观察名单。

特此公告。

