



## 大公下调金洲慈航集团股份有限公司 主体信用等级至 A

金洲慈航集团股份有限公司（以下简称“金洲慈航”）于 2017 年 4 月在债券市场发行了“17 金洲 01”。大公于 2018 年 6 月 26 日评定金洲慈航主体信用等级为 AA-，评级展望为稳定，“17 金洲 01”的信用等级为 AA-。

大公持续关注金洲慈航的经营和财务情况。受境内资金市场银根紧缩、融资成本上升等因素影响，2018 年以来，金洲慈航融资规模受到较大限制，融资租赁项目投放额减少，并处理了部分存续的低收益、高风险项目，导致其盈利能力大幅下滑。2018 年 1~9 月，金洲慈航毛利润同比下降 60.86%，毛利率同比亦大幅下滑，与此同时，财务费用同比增加，导致利润总额和净利润同比大幅减少并发生亏损，分别为-1.03 亿元和-1.76 亿元。此外，金洲慈航于 2019 年 1 月 31 日发布《金洲慈航集团股份有限公司 2018 年度业绩预告》称，2018 年归属于上市公司股东的净利润为-6.50 亿元至-5.00 亿元，2017 年同期为 10.22 亿元；2018 年度预计计提的商誉减值金额目前难以准确预估，最终计提的减值金额可能导致 2018 年实际经营业绩与此次业绩预告金额产生较大差异，进一步调减此次业绩预告披露的净利润金额。

金洲慈航经营获现大幅流出，资产变现能力下降，融资渠道受阻，获得外部支持的难度加大，偿债来源减少，对债



务的保障能力下滑。2018年1~9月，金洲慈航经营性净现金流-24.47亿元，同比由净流入转为大幅净流出，经营获现能力大幅下滑，无法对偿债来源形成支撑；2018年9月末，金洲慈航货币资金为23.46亿元，较2017年末下降46.57%，且以委托贷款为主的其他流动资产、以融资租赁项目为主的长期应收款及商誉等风险资产占总资产比重很高，存在较大的坏账和减值风险，其资产变现能力下降；2018年10月以来，金洲慈航黄金板块贷款规模持续下降，且可用银行授信额度极小，根据金洲慈航提供信息，其已存在一笔2,319万元的短期贷款发生逾期，融资渠道受阻对其偿债来源造成重大不利。同时，金洲慈航控股股东所持其股份极大比例处于质押状态，且控股股东于2019年1月被深圳市中级人民法院列为失信被执行人，金洲慈航获得外部支持的难度加大。综合来看，金洲慈航偿债来源下降，对债务的保障能力下滑。

此外，金洲慈航存在重大诉讼及资产出售事项，对其经营业绩产生重大不确定性影响。2019年1月24日，金洲慈航发布公告称，原告西安娜丝宝医药科技有限公司诉讼金洲慈航子公司丰汇租赁有限公司（以下简称“丰汇租赁”）及霍尔果斯丰赢企业管理有限公司利用其资金短缺，急需流动资金的危机处境，于2017年12月与其签订《咨询服务协议》，现申请撤销已签署的协议，并判令以上两被告分别返还其已支付的咨询服务费2亿元和1.9亿元人民币及相应的利息。截至本公告出具日，以上案件尚未开庭审理。2019年1月31日，金洲慈航发布公告称，拟将持有的丰汇租赁90%股权转让出。丰汇租赁股权转让后，金洲慈航将失去一项核心业务，

导致业务结构单一，未来业绩将存在很大不确定性。

大公认为，金洲慈航盈利能力大幅下滑，经营获现及资产变现能力下滑，且债务融资渠道受阻、获得外部支持的难度加大，导致其偿债来源下降，整体偿债能力恶化；同时，金洲慈航面临重大资产出售、法律诉讼等不确定事项，可能会对其财务状况及偿债能力产生重大不利影响。因此，大公决定将金洲慈航主体信用等级调整为 A，“17 金洲 01”信用等级调整为 A，将金洲慈航及“17 金洲 01”列入信用观察名单。大公将对金洲慈航后续的资产重组进度、经营状况及偿债能力变动情况持续关注，并及时进行信息披露。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司  
二〇一九年三月十一日

