

联合信用评级有限公司 关于下调贵人鸟股份有限公司主体长期信用等级 及其发行的“14 贵人鸟”公司债券信用等级的公告

贵人鸟股份有限公司（以下简称“公司”）委托联合信用评级有限公司（以下简称“联合评级”）对其发行的“14 贵人鸟”进行相关信用评级工作。截至本公告出具日，公司委托联合评级进行信用评级的存续期内公开发行人公司债券如下表所示。

表 1 截至本公告出具日公司委托联合评级进行信用评级的存续期内公开发行人公司债券情况

债券代码	债券简称	发行时间	担保方	上次主体评级	上次债项评级	上次评级时间	当前余额（亿元）
122346.SH	14 贵人鸟	2014-12-3	--	AA-	AA-	2019-6-21	6.47

资料来源：联合评级根据公开资料整理

鉴于 2018 年公司销售收入和销售毛利率水平同比均大幅下降，公司计提大额资产减值损失以及确认投资损失，公司净利润出现大额亏损，同时截至 2018 年底，公司资产规模和净资产规模较年初大幅下降、控股股东持有股票全部质押或冻结、大额应收账款和存货对资金占用严重且存在减值风险以及整体债务负担很重且集中偿付压力很大等诸多不利因素，联合评级于 2019 年 6 月 21 日将公司的主体长期信用等级由 AA 下调至 AA-，将“14 贵人鸟”的信用等级由 AA 下调至 AA-，同时将主体及“14 贵人鸟”移出可能下调信用等级的评级观察名单，评级展望调整为“稳定”。

根据 2019 年 8 月 27 日公司发布的《贵人鸟股份有限公司 2019 年半年度报告》，2019 年 1—6 月，公司营业收入为 8.10 亿元，同比下降 47.27%，净利润由上年同期的 0.34 亿元转为-0.59 亿元，经营活动现金净额由上年同期的 5.55 亿元变为-0.20 亿元；贵人鸟品牌销售压力加大，公司计提的坏账准备增加同时由于推行类直营销售模式使得销售费用大幅增长。同时考虑到公司持有的土地房屋均被抵押，非核心主业资产处置变现难度大以及资金流动性紧张等不利因素，联合评级决定将公司的主体信用等级由 AA-下调至 A，评级展望调整为“负面”；同时将“14 贵人鸟”的信用等级由 AA-下调至 A。

联合评级将持续关注公司经营财务情况以及偿债资金筹措状况，并持续收集相关信息，以评估其对公司主体长期信用等级及“14 贵人鸟”的债项信用等级所产生的影响。



地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 12 层（100022）

电话：010-85172818

传真：010-85171273

<http://www.unitedratings.com.cn>