

债券代码：122397

债券简称：15 宜华 01

债券代码：122405

债券简称：15 宜华 02

广发证券股份有限公司关于

“广东省宜华木业股份有限公司 2015 年公司债券（第一期）”、

“广东省宜华木业股份有限公司 2015 年公司债券（第二期）”

临时受托管理事务报告

重要声明

本报告依据《公司债券发行与交易管理办法》、《公司债券受托管理人职业行为准则》、《广东省宜华木业股份有限公司公开发行 2015 年公司债券（第一期）募集说明书》、《广东省宜华木业股份有限公司公开发行 2015 年公司债券（第二期）募集说明书》、《广东省宜华木业股份有限公司 2015 年公司债券受托管理协议》等相关规定、公开信息披露文件、第三方中介机构出具的专业意见以及宜华生活科技股份有限公司（以下简称“宜华生活”、“发行人”、“公司”）出具的相关说明文件以及提供的相关资料等编制。

本报告不构成对投资者进行或不进行某项行为的推荐意见，投资者应对相关事宜做出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为广发证券股份有限公司（以下简称“广发证券”）所作的承诺或声明。在任何情况下，投资者依据本报告所进行的任何作为或不作为，广发证券不承担任何责任。

2019 年 12 月 25 日，中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）发布了《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的公告》（以下简称“《公告》”）。

《公告》披露：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。

《公告》披露：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。

《公告》披露：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”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。

广发证券作为本次债券的受托管理人，在上述事项发生后出具本临时受托管理事务报告。广发证券将严格按照《公司债券受托管理人执业行为准则》、《募集说明书》及《债券受托管理协议》等规定和约定履行债券受托管理人职责，保障债券持有人的合法权益。

特此提醒投资者关注上述事项的相关风险，并请投资者对相关事项做出独立判断。

（以下无正文）

（本页无正文，为《广发证券股份有限公司关于“广东省宜华木业股份有限公司 2015 年公司债券（第一期）”、“广东省宜华木业股份有限公司 2015 年公司债券（第二期）”临时受托管理事务报告》之盖章页）



2019 年 12 月 27 日