

中诚信证券评估有限公司文件

信评委函字[2017]跟踪 915L1 号

中诚信证评关于下调湖北宜化化工股份有限公司主体及相关债项信用等级并将其列入信用评级观察名单的公告

湖北宜化化工股份有限公司（以下简称“湖北宜化”或“公司”）于 2009 年 12 月发行了“湖北宜化化工股份有限公司 2009 年公司债券”（债券简称“09 宜化债”），并委托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。2017 年 4 月 28 日，中诚信证评出具《湖北宜化化工股份有限公司 2009 年公司债券跟踪评级报告（2017）》，评定湖北宜化主体信用等级为 AA，“09 宜化债”债项信用等级为 AA，并将主体及债项信用等级均列入信用评级观察名单。

2017 年 10 月 14 日，湖北宜化发布了《湖北宜化化工股份有限公司 2017 年前三季度业绩预告》。根据公告，公司预计 2017 年 1~9 月归属于上市公司股东的净利润亏损 110,000 万元~130,000 万元，其中 7~9 月归属于上市公司股东的净利润亏损 118,259.05 万元~138,259.06 万元，致亏主要原因包括：由于公司子公司新疆宜化化工股份有限公司复产过程中发生“7.26”安全生产事故导致公司新疆五彩湾园区尿素、聚氯乙烯、火力发电、三聚氰胺等装置继续停产，湖南宜化化工有限公司尿素装置继续停产，公司本部尿素装置停产技改，贵州宜化化工有限公司合成氨减负荷生产、子公司湖北宜化肥业有限公司磷酸二铵减负荷生产等。

公司债务负担较重，短期债务占比偏高，短期偿债压力大。根据其 2017 年半年度报告数据显示：截至 2017 年 6 月末公司总资产为 392.83 亿元，所有者权益为 68.41 亿元（包含 9.91 亿元永续债），资产负债率达到 82.58%；同期，公司总债务合计 255.08 亿元，其中短期债务规模达 162.92 亿元，占当期总债务的 63.87%。公司 2017 年 7~9 月的大幅亏损将较大程度侵蚀公司净资产，并导致其财务杠杆比率进一步上升，在一定程度上将影响其融资能力，公司的流动性压力将进一步增加。同时，鉴于当前公司主要停产基地仍处于整改、技改阶段，面临



一定资本支出压力，且短期内无法实现复产，或将进一步影响公司经营业绩及偿债能力。

此外，本次债券担保方湖北三环科技股份有限公司整体盈利能力较弱，且近年来资产负债率高企、债务负担重，整体的担保实力有限。

综上所述，中诚信证评决定将湖北宜化化工股份有限公司的主体信用等级由 AA 下调至 AA⁻，将“09 宜化债”信用等级由 AA 下调至 AA⁻，并将主体和“09 宜化债”债项均列入信用评级观察名单。中诚信证评将持续关注公司业绩变动、经营整改及复产进度等对其生产经营及偿债能力的影响以及公司未来的偿债安排，并及时评估公司的信用状况。

特此公告。

