

中诚信证券评估有限公司文件

信评委函字[2017]跟踪 005L1 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”），中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）评定发行主体湖北宜化主体信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定，“09 宜化债”信用等级为 AA⁺。

2017 年 1 月 26 日，湖北宜化发布了《湖北宜化化工股份有限公司 2016 年度业绩预告公告》。根据公告，公司预计 2016 年归属于上市公司股东的净利润亏损约 105,000 万元~125,000 万元，致亏主要原因包括：国家供给侧改革，导致煤炭价格大幅上涨，公司原材料采购成本增加；国家政策调整，取消中小化肥优惠电价，导致公司外购电成本上涨；国家恢复征收化肥行业增值税，造成公司生产经营成本上升；由于化肥铁路运输价格优惠政策取消，公路运输价格上涨，造成公司产品运输成本上升；子公司湖南宜化、内蒙联化尿素装置停产，宜昌本部尿素装置停产进行技术升级改造，导致主导产品产量下降，营业收入减少；受国内外经济大环境影响，化肥产品价格大幅下跌，PVC 前三季度价格持续低迷，导致公司经营业绩大幅下降。

另外，公司近期发生多起安全环保事故。2016 年 12 月 2 日，公司造气废水通过循环水池满溢造成水污染物超标排放；2017 年 2 月 12 日，下属子公司一电石炉发生空间闪爆，造成 2 人当场死亡，8 人受伤。

公司债务负担较重，短期债务占比偏高，短期偿债压力大。截至 2016 年 9 月末，公司总资产为 409.00 亿元，所有者权益为 82.90 亿元（包含 9.91 亿元永续债），资产负债率达到 79.73%；同期，公司总债务合计 235.11 亿元，其中短期债务规模达 179.19 亿元，占当期总债务的 76.21%。2016 年业绩的大幅下滑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，近期发生的安全环保事故将进一步对公司生产经营造成不利影响。

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、安全环保事故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。

特此说明。

