

中诚信证券评估有限公司文件

信评委公告[2019]232号

中诚信证评关于下调宜华企业（集团）有限公司主体及相关债项信用等级并将其列入可能降级的信用评级观察名单的公告

宜华企业（集团）有限公司（以下简称“宜华集团”或“公司”）分别于2015年11月26日、2018年3月15日、2018年10月23日、2018年11月26日和2019年4月29日发行了“宜华企业（集团）有限公司2015年公司债券”（债券简称“15宜集债”）、“宜华企业（集团）有限公司2018年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）”（债券简称“18宜华01”）、“宜华企业（集团）有限公司2018年面向合格投资者公开发行公司债券（第二期）”（债券简称“18宜华02”）、“宜华企业（集团）有限公司2018年面向合格投资者公开发行公司债券（第三期）”（债券简称“18宜华03”）、“宜华企业（集团）有限公司2019年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）”（债券简称“19宜华01”、“19宜华02”），由中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）进行信用评级工作。2019年7月30日，中诚信证评进行了不定期跟踪评级，将宜华集团的主体及相关债项信用等级列入观察名单。

2019年以来，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，公司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。

基于以上因素，同时考虑到目前金融市场的变化加大了公司再融资难度，偿



债资金或将主要依赖于自有资金和资产股权变现等所筹资金，加之与外部地产公司战略合作等事项的进展尚存在不确定性，中诚信证评决定将宜华集团主体信用等级由 AA⁺下调至 AA⁻，将“15 宜集债”、“18 宜华 01”、“18 宜华 02”、“19 宜华 01”、“19 宜华 02”的债项等级由 AA⁺下调至 AA⁻，“18 宜华 03”的债项等级由 AAA 下调至 AA⁻，并将公司主体及上述债项信用等级列入可能降级的观察名单。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。

特此公告。

