

中证鹏元资信评估股份有限公司

中证鹏元公告【2024】496号

中证鹏元关于关注起步股份有限公司 2024 年前三季度业绩 亏损事项的公告

中证鹏元资信评估股份有限公司（以下简称“中证鹏元”）对起步股份有限公司（以下简称“起步股份”或“公司”，股票代码“603557.SH”）及其发行的下述债券开展评级。除评级委托关系外，中证鹏元及评级从业人员与公司不存在任何足以影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

债券简称	上一次评级时间	上一次评级结果		
		主体等级	债项等级	评级展望
起步转债	2024年9月9日	B-	B-	负面

根据公司于 2024 年 10 月 30 日发布的《起步股份有限公司 2024 年第三季度报告》，2024 年前三季度公司归属于上市公司股东的净利润为-5,592.63 万元，上年同期为-28,244.61 万元；实现归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为-5,842.13 万元，上年同期为-22,321.58 万元。本期业绩亏损的主要原因是：（1）纺织服装行业竞争激烈，市场恢复缓慢，旗下品牌专卖店数量持续减少，公司营业收入较上年同期下滑 16.27%；（2）2024 年前三季度公司期间费用率达 52.86%，致使本期收入仍未能覆盖成本费用支出；（3）2024 年以来公司继续计提了较大规模的存货跌价准备。上述因素综合导致

公司业绩亏损。截至 2024 年 9 月末，公司合并报表未分配利润为 -14.36 亿元，实收股本为 5.39 亿元，未弥补亏损金额远超过实收股本总额；同期末，公司净资产仅有 0.02 亿元，规模继续大幅下降，资产负债率高达 99.71%。此外，因公司存在内部控制缺陷和持续经营能力存在重大不确定性，公司股票于 2024 年 4 月 29 日以来被叠加实施其他风险警示。

中证鹏元关注到，公司股价持续低迷，2024 年以来均在 1.26-2.19 元/股区间波动，自 2024 年 5 月 9 日再次下修转股价格（由 2.60 元/股向下修正为 1.75 元/股）以来，“起步转债”仅有少量新增转股，累计转股金额仅 87 万元，截至 2024 年 11 月 4 日，未转股余额仍有 1.49 亿元，公司亦负有到期偿还义务；目前公司流动资产中应收账款占比仍较大且面临较大回收风险，货币资金中部分为“起步转债”募集资金，用途受限，可动用流动资金不足。公司及子公司仍涉及较多未决诉讼。综合来看，公司流动性压力、偿债压力仍极大，且仍面临较大或有负债风险。此外，若公司业绩继续亏损可能导致 2024 年末公司净资产存在进一步转为负值的风险，从而可能触发退市风险警示。

综合考虑公司现状，中证鹏元决定维持公司主体信用等级为 B-，评级展望维持为负面，“起步转债”信用等级维持为 B-，评级结果有效期为 2024 年 11 月 7 日至“起步转债”存续期。中证鹏元将持续跟踪以上事项对公司主体信用等级、评级展望以及“起步转债”信用等级可能产生的影响。

特此公告。

中证鹏元资信评估股份有限公司

二〇二四年十一月七日

附表 本次评级模型打分表及结果

评分要素	指标	评分等级	评分要素	指标	评分等级
业务状况	宏观环境	4/5	财务状况	初步财务状况	1/9
	行业&运营风险状况	3/7		杠杆状况	1/9
	行业风险状况	3/5		盈利状况	非常弱
	经营状况	3/7		流动性状况	1/7
业务状况评估结果		3/7	财务状况评估结果		1/9
调整因素	ESG 因素				0
	重大特殊事项				0
	补充调整				0
个体信用状况					b-
外部特殊支持					0
主体信用等级					B-

注：(1) 本次评级采用评级方法模型为：纺织服装企业信用评级方法和模型（版本号：cspy_ffmx_2023V1.0）、外部特殊支持评价方法和模型（版本号：cspy_ffmx_2022V1.0）；(2) 各指标得分越高，表示表现越好。