

联合信用评级有限公司

关于对贵人鸟股份有限公司

主体及其发行的“14 贵人鸟”公司债券跟踪评级结果的公告

贵人鸟股份有限公司（以下简称“公司”）委托联合信用评级有限公司（以下简称“联合评级”）对其发行的“14 贵人鸟”进行相关信用评级工作。截至本公告出具日，公司委托联合评级进行信用评级的存续期内公开发行人公司债券如下表所示。

表 1 截至本公告出具日公司委托联合评级进行信用评级的存续期内公开发行人公司债券情况

债券代码	债券简称	发行时间	担保方	上次主体评级	上次债项评级	上次评级时间	当前余额（亿元）
122346.SH	14 贵人鸟	2014-12-3	--	CC	CC	2019-11-12	6.47

资料来源：联合评级根据公开资料整理

2019 年 11 月 12 日，联合评级出具了《关于下调贵人鸟股份有限公司主体长期信用等级及其发行的“14 贵人鸟”公司债券信用等级的公告》，将公司的主体信用等级由 BBB 下调至 CC，评级展望为“负面”；同时将“14 贵人鸟”的信用等级由 BBB 下调至 CC。

此后，联合评级关注到公司出现如下不利事件：

1. 根据《贵人鸟股份有限公司 2014 年公司债券未能按期偿付本息的公告》，“14 贵人鸟”应于 2019 年 12 月 3 日兑付，由于公司流动性紧张，公司未能按期支付“14 贵人鸟”债券本息。由于债务逾期，包括基本户在内的公司部分银行账户、部分股权投资基金和子公司股权、土地和房产等已被司法冻结。截至 2019 年底，公司累计被冻结资产账面价值共计 96,237.45 万元，占公司 2019 年总资产的 24.49%。截至本公告出具日，公司尚未与全部债权人达成具体债务和解方案，尚未签订相关债务和解协议。

2. 根据《贵人鸟股份有限公司 2019 年年度报告》公告，2019 年，公司实现归属上市公司股东净利润-10.18 亿元，主要系自主贵人鸟品牌业务经营情况不佳，及对存货、应收账款、长期股权投资、商誉等资产计提减值所致。2020 年 1—3 月，公司实现营业收入 17,260.81 万元，较上年同期下滑 66.92%，实现归属上市公司股东净利润-20,091.59 万元，截至 2020 年 3 月底，公司资产负债率上升至 91.74%，公司经营情况及流动性情况进一步恶化。

3. 2019 年，大信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司出具了保留意见加持续经营相关的重大不确定事项段的审计报告，形成保留意见的基础主要包括对部分预付账款的实际用途和可收回性无法判断、部分销售账款未回收的合理性无法判断、对联营企业湖北杰之行体育产业发展股份有限公司投资收益及减值准备计量的准确性无法判断。由于公司已连续 2 年亏损，同时截至 2019 年底，公司逾期应付债券 114,693.80 万元、逾期银行借款 3,459.21 万元，9 个银行账户因诉讼被冻结，这些事项或情况表明存在可能导致对公司持续经营能力产生重大疑虑的重大不确定性。

4. 因公司股价已跌破控股股东贵人鸟集团（香港）有限公司（以下简称“贵人鸟集团”）（含其关联方）与有关机构设定的履约保障比例平仓线，截至本公告出具日，贵人鸟集团所持有的公司股份 42,654.73 万股（占公司总股本 67.86%，占控股股东所持有公司股份的 89.03%）仍处于冻结或轮候冻结状态。其中，469.50 万股无限售条件的流通股将被司法变卖，被变卖部分占公司总股本的 0.75%，占控股股东所持有公司股份的 0.98%。

5. 公司经审计的 2018 年、2019 年年度归属于上市公司股东的净利润均为负值，根据《股票上市规则》第 13.2.1 条的规定，公司股票在 2019 年年度报告披露后被实施退市风险警示，公司的股票简称由“贵人鸟”变更为“*ST 贵人”。根据《股票上市规则》第 14.1.1 条等相关规定，若公司 2020 年年度经审计的归属于上市公司股东的净利润仍为负值，公司股票将可能被暂停上市。

考虑到上述因素，联合评级决定将公司的主体信用等级由 CC 下调至 C；同时将“14 贵人鸟”的信用等级由 CC 下调至 C。

联合评级将持续关注公司所在行业变化及公司经营情况，并持续收集相关信息，以评估其对公司主体长期信用等级及“14 贵人鸟”债项信用等级所产生的影响。

