

信用评级公告

联合〔2021〕10537号

联合资信评估股份有限公司关于下调雪松实业集团有限公司 主体及其相关债券信用等级的公告

受雪松实业集团有限公司（以下简称“公司”或“雪松实业”）委托，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对公司主体及其相关债券“19雪松01”进行了信用评级。2021年6月28日，联合资信出具《雪松实业集团有限公司2021年跟踪评级报告》，确定维持公司主体长期信用等级及其相关债券信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

根据公司提供的2021年三季度财务报告，截至2021年9月底，公司本部货币资金1.90亿元，较2020年底大幅下降81.17%；2021年前三季度公司本部利润总额为-1.44亿元，同比下降228.57%，同比转亏；筹资活动净现金流-32.14亿元，净流出规模同比增长133.92%；截至2021年9月底，公司本部未经调整的短期债务63.71亿元。整体看，公司本部货币资金规模小，对短期债务的保障能力很弱，盈利能力下滑，再融资环境恶化。

截至2021年9月底，公司及下属子公司合计持有淄博齐翔腾达化工股份有限公司（以下简称“齐翔腾达”，证券代码002408.SZ）47.14%的股份，累计质押率81.51%；公司及下属子公司合计持有雪松发展股份有限公司（以下简称“雪松发展”，证券代码：002485.SZ）70.30%股份，累计质押率97.44%。此外，公司下属多家重要非上市子公司的股权质押率均在97%以上。截至2021年9月底，公司受限资产规模267.89亿元，其中货币资金受限27.49亿元、存货受限61.88亿元、投资性房地产受限52.37亿元、长期股权投资受限82.13亿元。总体看，公司持有上市公司股权质押比例极高，货币资金、存货、投资性房地产及长期股权投资等资产因抵质押借款受限规模大，整体资产流动性很弱，可用于再融资的信用资源有限。

此外，2021年10月13日，公司控股上市公司雪松发展因涉嫌信息披露违法违规，中国证监会决定对雪松发展立案；2021年11月19日，公司控股子公司淄博齐翔石油化工有限公司（以下简称“齐翔集团”）因涉嫌内幕交易等违法违规行为，中国证监会决定对齐翔集团进行立案调查。

综合评估，联合资信确定将公司主体长期信用等级由AA⁺下调至AA⁻，将“19雪松01”的信用等级由AA⁺下调至AA⁻，评级展望为负面。

联合资信将与公司保持沟通，持续关注公司主体及上述债券信用水平变化情况。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

2021年11月19日