

联合资信评估有限公司关于“11 豫中小债”跟踪评级的公告

2010 年,联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)接受“11 豫中小债”8 家发行人委托,进行了信用评级。“11 豫中小债”于 2011 年 2 月 16 日发行,发行总额为人民币 4.90 亿元。“11 豫中小债”为 6 年期固定利率债券,同时附加投资者回售选择权。投资者有权选择在“11 豫中小债”第 3 年期满时(即 2014 年 2 月 16 日)将所持有的全部或部分债券按面值回售给发行人,如不行使回售权,则债券存续期后 3 年利率保持不变。

根据“11 豫中小债”跟踪评级安排,联合资信将密切关注债券发行人和债券担保人的经营管理状况及相关信息,如发现债券发行人和债券担保人出现重大变化,或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时,联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响,据以确认或调整债券的信用等级。联合资信通过对“11 豫中小债”各家发行人经营状况和偿债能力的不定期跟踪,将林州重机集团股份有限公司(以下简称“林州重机”)的主体长期信用等级由 A 调整为 A⁺,评级展望维持稳定;将河南大用实业有限公司(以下简称“河南大用”)的主体长期信用等级由 BBB⁺调整为 BB⁺,评级展望维持负面;将南阳普康药业有限公司(以下简称“普康药业”)的主体长期信用等级由 BB⁺调整为 B⁺,评级展望由稳定调整为负面;维持其他受评主体的信用等级不变。主要原因如下:

林州重机主要从事液压支架等煤炭综采支护设备的设计、研发、制造、销售及技术服务,已成为国内最大的民营煤炭综采机械设备供应商。林州重机于 2011 年 1 月 11 日在深交所上市,直接融资渠道畅通。2013 年前三季度,随着上市募投项目的逐步投产,林州重机营业收入大幅增长,为 2012 年全年的 112.54%;同时经营较为稳健,经营净现金流显著改善,现金类资产充足;有息债务负担较轻,整体盈利能力和偿债能力较强。联合资信将林州重机的主体长期信用等级由 A 调整为 A⁺,评级展望维持稳定。

河南大用是专门从事饲料加工、鸡养殖、鸡肉产品加工的企业,同时涉足与鸡养殖业相关的延伸产业。2012 年以来,受速成鸡相关负面新闻影响,肉鸡行业景气度大幅下降,同时原材料价格及人工成本持续上涨,导致河南大用各主营板块毛利率较 2011 年均有一定幅度下降,营业利润率降至 0.60%,2012 年河南大用亏损 2.08 亿元;债务负担大幅上升,全部债务资本化比率达 74.64%。2013 年前三季度,受禽流感影响河南大用收入规模同比减少,为 2012 年全年的 64.25%,同时原



材料和其他添加剂成本持续上升,导致营业利润率大幅下降至-5.93%,2013 年前三季度亏损额进一步扩大,利润总额为-3.17 亿元。2014 年初,禽流感疫情再度爆发,对公司经营将进一步产生不利影响,河南大用短期内经营状况难以改善,整体偿债能力较弱,违约风险上升,联合资信将河南大用的主体长期信用等级由 BBB⁺调整为 BB⁺,评级展望维持负面。

普康药业主营业务为洁霉素(盐酸林可霉素)等抗生素原料药和制剂的生产销售。2013 年前三季度,由于行业竞争加剧,普康药业主要产品售价较 2012 年均有所下跌,其中硫酸庆大霉素售价跌幅最大,为 72.96%,同时受行业环保政策的影响,公司该产品目前已停产,未来恢复生产时间不能确定。以上原因导致其 2013 年前三季度收入规模同比减少,为 2012 年全年的 68.12%;同时营业成本大幅上升,盈利空间受到挤压,营业利润率大幅下降至 7.70%,2013 年前三季度亏损 0.26 亿元;债务负担持续加重,全部债务资本化比率上升至 84.36%,短期偿债压力很大,违约风险很高。联合资信将普康药业的主体长期信用等级由 BB⁺调整为 B⁺,评级展望由稳定调整为负面。

“11 豫中小债”由河南省中小企业投资担保股份有限公司、郑州中小企业担保有限公司、新乡市发展投资担保有限公司、安阳市信用担保投资有限责任公司组成统一担保人,为“11 豫中小债”提供无条件不可撤销的连带责任保证担保,并由河南省中小企业担保集团股份有限公司提供再担保,以及由统一担保人设立债券发行总额 10%的偿债风险准备金,目前风险准备金已计提发债总额的 2%。联合资信维持各家担保机构信用等级不变。根据豫发改财金[2008]1621 号文,河南省及各市财政按债券票面利率在债券存续期内给予一定比例的贴息,地方政府对“11 豫中小债”的支持力度较大。针对“11 豫中小债”的回售,河南省中小企业服务局和河南省发改委已组织协调各发行人、担保机构、主承销商等机构,召开会议督促筹集本期债券本息拟回购资金。联合资信目前维持“11 豫中小债”的信用等级为 AA。

联合资信将持续关注“11 豫中小债”债券回售情况、各发行人资金安排情况以及各担保机构风险准备金到位情况。

特此公告。

