

# 信用评级公告

联合信评[2019] 036 号

## 联合资信评估有限公司关于调整华闻传媒投资集团股份有限公司 评级展望的公告

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）受华闻传媒投资集团股份有限公司（以下简称“公司”或“华闻传媒”）委托对公司主体及相关债项进行信用评级，目前华闻传媒存续债包括“14 华闻传媒 MTN001”（5 年期，7 亿元）、“17 华闻传媒 MTN001”（3 年期，10 亿元）和“18 华闻传媒 MTN001”（3 年期，13 亿元）。

联合资信于 2018 年 7 月 23 日出具跟踪评级报告，维持公司主体长期信用等级为 AA<sup>+</sup>，“14 华闻传媒 MTN001”、“17 华闻传媒 MTN001”和“18 华闻传媒 MTN001”的信用等级均为 AA<sup>+</sup>，并将其列入信用评级观察名单。联合资信关注到：（1）截至 2018 年 7 月 17 日，公司控股股东国广环球资产管理有限公司（以下简称“国广资产”）对公司直接持股 8.41%（质押比例 99.79%），其中 59.94%被天津市高级人民法院司法冻结，存在被司法处置的可能；截至 2018 年 7 月 18 日收市后，国广资产质押的全部华闻传媒股份已跌破平仓线，存在被强制平仓的风险，公司控股股东可能发生变更。（2）北京澄怀科技有限公司（以下简称“澄怀科技”）、陕西华商传媒集团有限责任公司及其八家附属公司于 2017 年结束业绩承诺期，未来其经营情况及公司对其人员管理情况有待观察，澄怀科技存在商誉减值风险。（3）公司有息债务规模快速上升，未来股权投资业务规模扩张或将持续推升债务负担。（4）2018 年 7 月，公司以现金收购车音智能科技有限公司（以下简称“车音智能”）60%股权，预计需支付 16.68 亿元收购款，交易完成后形成约 15 亿元商誉，溢价高，公司可能面临一定资金压力。

观察期内，受公司支付收购车音智能股权款、预付海南双创大厦购房款、支付文旅基金剩余投资款等影响，截至 2018 年 9 月底，公司货币资金减少（其中母公司账面货币资金仅 0.76 亿元），公司商誉占比进一步增长、全部债务较 2017 年底进一步增加 11 亿元至 55.70 亿元。2018 年 1~9 月，受车音智能纳入合并范围影响，公司实现营业收入增长，但财务费用侵蚀、投资收益下降及多数板块盈利情况不佳导致利润总额同比大幅下降；经营活动净流出规模扩大。

此外，截至 2018 年 12 月 3 日，国广资产对公司合计持股 12.13%，其中直接持股 8.20%（质押比例 99.79%），直接持有股份的部分已全部被天津市高级人民法院司法冻结，被上海市第二中级



人民法院、上海市青浦区人民法院轮候冻结，轮候冻结期限为 36 个月。若国广资产持有的已被冻结的股份被司法处置，则可能导致公司实际控制权发生变更。

公司 2017 年以来投资款面临无法追回风险。根据《关于公司就有关方侵害公司投资款事宜向公安机关报案的公告》，华闻传媒对海南国文文化旅游产业投资基金（有限合伙）（以下简称“文旅基金”）投资款 10 亿元，对义乌商卓创赢投资中心（以下简称“商卓创赢”）投资款 3.33 亿元，2018 年出现交易对方或投资标的其他合伙人失联情况，可能导致上述投资款无法追回，公司将面临大额的减值准备计提。

公司实际控制关系变动频繁。2018 年 7 月，公司实际控制人国广环球传媒控股有限公司（以下简称“国广控股”）原股东常州兴顺文化传媒有限公司（以下简称“兴顺文化”）向和平财富控股有限公司（以下简称“和平财富”）协议转让其持有的国广控股 50% 的股权。2018 年 11 月，和平财富向拉萨融威企业管理有限公司（以下简称“拉萨融威”）协议转让其持有的国广控股 50% 的股权，目前尚在办理工商变更登记工作。

2018 年 1 月 31 日，华闻传媒发布业绩预告，2018 年度预计归属于上市公司股东的净利润为亏损 38~48 亿元，其中预计有可能全额计提并购重组部分标的商誉减值共计 19.53 亿元，计提对东海证券股份有限公司（股票代码：832970）投资减值 8.09 亿元，全额计提对浙江草根网络科技有限公司投资额 1.00 亿元，全额计提对文旅基金和商卓创赢投资款分别为 10.00 亿元、3.33 亿元，此外，可能还有其他资产计提减值。以 2018 年 9 月底数据为基础，按照亏损 38 亿元测算，公司资产负债率、全部债务资本化率将分别由 42.52% 和 34.65% 上升至 53.68% 和 45.37%；按照亏损 48 亿元测算，上述两指标将分别升至 57.66% 和 49.39%，公司债务负担将加重。

综合上述分析，联合资信决定维持华闻传媒 AA<sup>+</sup>的主体长期信用等级，维持“14 华闻传媒 MTN001”、“17 华闻传媒 MTN001”和“18 华闻传媒 MTN001”AA<sup>+</sup>的信用等级，并将华闻传媒的评级展望调整为“负面”。

特此公告。

