

东方金诚关于下调富贵鸟股份有限公司主体 及“14 富贵鸟”信用等级的公告

东方金诚公告 [2018] 08 号

受富贵鸟股份有限公司（以下简称“富贵鸟”或“公司”）的委托，东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）对 2015 年 4 月 22 日发行的富贵鸟股份有限公司 2014 年公司债券（以下简称“14 富贵鸟”）进行信用评级工作，于 2018 年 1 月 3 日评定富贵鸟主体及“14 富贵鸟”信用等级为 BB，展望为负面。

鉴于 2018 年 1 月 5 日召开了“14 富贵鸟” 2017 年第一次债券持有人会议，以及富贵鸟于 2018 年 2 月 9 日披露了《富贵鸟股份有限公司关于债券持有人会议相关事项进展公告》、《富贵鸟股份有限公司关于对 2014 年公司债券 2017 年半年度报告更正的公告》和《富贵鸟股份有限公司 2014 年公司债券 2017 年半年度报告（修订版）》（以下简称“更正半年报”），东方金诚根据信用评级相关制度实施了本次不定期跟踪评级，评级委员会决定将富贵鸟主体及“14 富贵鸟”信用等级由 BB 下调至 CC，评级展望继续维持负面。评级理由如下：

1. 根据“14 富贵鸟” 2017 年第一次债券持有人会议情况及其他相关信息，债券持有人在 2018 年 4 月 22 日最终执行回售选择权的可能性显著加大，公司将面临很大的兑付压力。此外，公司发行的 13 亿元私募债券“16 富贵 01”设立的发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权行权日为 2018 年 8 月 12 日，或进一步加剧其兑付压力。

2. 富贵鸟的资产质量呈进一步下降趋势，受限资产占比很高，可偿债资金来源大幅减少。截至 2017 年 6 月末，公司以存单质押的方式对外提供担保金额为 19.59 亿元，被担保人主要为其母公司富贵鸟集团有限公司及数家商贸公司；2017 年 7 月，公司发生担保履约，银行存单被划转用于归还被担保人借款 14.15 亿元，导致公司货币资金大幅下降。根据更正半年报，截至本公告日，公司仍存在 2 笔累计金额为 1.65 亿元的存单质押担保，被担保债务到期期限分别 2018 年 2 月 17 日和 2018 年 2 月 27 日，有可能进一步导致可偿债资金的减少。公司存在大额非经营性往来占款和资金拆借事项，2017 年下半年，公司发生资金拆借 11.99 亿元。2017 年 12 月，公司购买的信托理财产品



品因借款人违约，本金 2 亿元未能如期收回。2017 年末，公司通过存货盘点和与客户核对往来账款，发现实际存货比账面存货金额减少约 2 亿元，应收账款中有约 2 亿元客户未予确认。

3. 富贵鸟的或有债务规模上升。根据更正半年报，截至 2017 年末，公司尚存在未及时披露的资产抵押及对外担保情况，主要包括 2017 年 4 月，公司以机器设备、土地房产为抵押物与石狮市狮城融资担保有限公司签订了反担保协议，反担保金额为 1.15 亿元。2017 年 4~9 月，公司为经销商借款提供担保 0.65 亿元。2017 年 10 月，公司以存货为抵押物向石狮市六胜供应链管理有限公司借款提供担保，担保金额为 2.99 亿元。

综上，富贵鸟资产质量下降、或有负债规模上升导致其偿债能力继续下降，且盈利水平和现金流尚无改善迹象，因此东方金诚认为富贵鸟基本不能保证到期债务的偿还，决定将富贵鸟主体信用等级由 BB 下调至 CC，评级展望维持负面，并将“14 富贵鸟”信用等级由 BB 下调至 CC；同时东方金诚将进一步关注富贵鸟偿付能力相关事项。

特此公告

东方金诚国际信用评估有限公司

信用评级委员会

2018 年 2 月 9 日

