

联合信用评级有限公司

关于下调甘肃刚泰控股（集团）股份有限公司主体长期信用等级 及“17 刚股 01”债券信用等级并将其列入可能下调信用等级的评级观 察名单的公告

联合信用评级有限公司（以下简称“联合评级”）作为“甘肃刚泰控股(集团)股份有限公司公开发行 2017 年公司债券(第一期)”（证券简称“17 刚股 01”，证券代码为“143387.SH”，期限为 5 年，并附第 3 年末公司上调票面利率选择权和投资者回售选择权，当前规模 5.00 亿元）的资信评级机构，于 2018 年 6 月 25 日出具了跟踪评级报告，确定甘肃刚泰控股（集团）股份有限公司（以下简称“刚泰控股”或“公司”）的主体长期信用等级为“AA”，评级展望为“负面”，“17 刚股 01”债项信用等级为“AA”。

鉴于公司受媒体报道事件以及股东刚泰集团有限公司（以下简称“刚泰集团”）现金流紧张影响，公司流动性压力增加，贷款利息出现逾期，导致部分金融机构提起诉讼，加之公司 2018 年第三季度盈利能力下滑较快，存货及应收账款规模大，对资金形成占用，商誉存在大额减值风险，有息债务规模较大且以短期债务为主，公司目前加速去库存，但现金流仍较为紧张，存在债务偿付风险。具体内容如下：

(1) 自 2018 年 6 月以来，受相关媒体报道质疑以及大股东流动性危机影响，公司现金流紧张，发生贷款利息逾期（金额 0.2 亿元），部分金融机构随即发起诉讼，要求公司偿还贷款本息。截至 2018 年 9 月底，公司涉诉金额合计 6.00 亿元，公司称正在与提起诉讼的金融机构进行协商，且目前与恒丰银行上海分行已达成和解（涉及金额 0.48 亿元），但剩余涉诉金额仍较大，后续协商进展仍存在较大的不确定性。

(2) 自 2018 年 6 月开始，公司加大黄金类产品去库存力度，但黄金贸易业务下游客户账期较长，同时公司仍增加周转相对较慢的翡翠玉石类存货，使得 2018 年 9 月底公司存货余额较年初增长 2.73%至 61.65 亿元，应收账款账面余额较年初增长 54.99%至 28.55 亿元。在流动性压力紧张的背景下，公司存货和应收账款规模不降反增，占总资



产比例很大，对公司营运资金产生较大占用，不利于公司进一步解决流动性问题。

(3) 截至 2018 年 9 月底，公司全部债务合计 49.77 亿元，其中短期债务合计 44.56 亿元，占比 89.53%。公司债务结构以短期债务为主，短期偿付压力很大。2018 年 1~9 月，公司经营活动产生的现金流净额为-4.55 亿元，投资活动产生的现金流净额为-0.21 亿元，筹资活动产生的现金流净额为-3.08 亿元，均为净流出状态；受此影响，公司现金及现金等价物净减少额规模较半年度略有扩大，经营获现能力并未改观。考虑到目前公司现金流较为紧张，公司面临较大的债务偿付风险。

(4) 2018 年 1~9 月，公司实现收入 74.74 亿元，同比增长 44.17%；实现净利润 0.43 亿元，同比下降 87.50%，收入有所增加但净利润下降较快，主要系公司去库存降价销售部分产品以及资产减值损失增加所致，公司盈利能力大幅减弱。

此外，截至 2018 年 9 月底，公司商誉 11.54 亿元，主要为收购国鼎黄金有限公司（以下简称“国鼎黄金”）、北京瑞格嘉尚文化传播有限公司（以下简称“瑞格嘉尚”）、广州市优娜珠宝首饰有限公司（以下简称“优娜珠宝”）和上海刚浩实业有限公司形成。收购完成后，瑞格嘉尚和优娜珠宝连续两年未完成业绩承诺，国鼎黄金连续三年未完成业绩承诺。公司收购子公司存在多年未完成业绩承诺的情况，若未来上述公司经营情况恶化，公司存在大额计提商誉减值的风险，可能进一步影响公司盈利。

综合考虑上述因素，联合评级认为上述事项已对刚泰控股的信用状况造成不利影响，联合评级决定将刚泰控股的主体长期信用等级由“AA”下调至“A”，将“17 刚股 01”债项信用等级由“AA”下调至“A”，同时将刚泰控股列入可能下调信用等级的评级观察名单。

联合评级将持续对刚泰控股的经营情况、财务状况及诉讼情况进行关注，并及时评估刚泰控股的信用状况和“17 刚股 01”债项的信用水平。

特此公告

