

大公关于将宁夏晟晏实业集团有限公司 主体信用等级下调至 BBB-的公告

宁夏晟晏实业集团有限公司（以下简称“晟晏实业”）于债券市场发行多期债券。大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）于 2021 年 4 月 1 日评定晟晏实业主体信用等级为 BBB+，评级展望为负面，“16 晟晏债”和“16 晟晏 02”信用等级为 BBB+。

大公关注到，亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）出具了带有“与持续经营相关的重大不确定性”以及“强调事项段”的《宁夏晟晏实业集团有限公司二零二零年度审计报告》（以下简称“《报告》”），根据《报告》，晟晏实业 2020 年营业收入大幅下降，净利润严重亏损，同时短期偿债压力进一步加大。受市场需求不稳定等因素影响，晟晏实业硅锰合金等主要产品产量或售价下降，同时固定成本分摊后单位成本上升，导致晟晏实业 2020 年盈利和经营获现能力大幅下滑。2020 年，晟晏实业营业收入为 49.97 亿元，同比下降 26.85%；毛利率同比下降 25.03 个百分点至-3.17%；净利润为-10.39 亿元，严重亏损；经营性净现金流为 2.69 亿元，同比下降 86.89%。同时，晟晏实业短期有息债务¹规模继续增长，可用货币资金大幅减少，短期偿债压力加大。2020 年末，晟晏实业有息债务为 68.22 亿元，同比增长 30.23%；其中短期有息债务为 44.36 亿元，

¹ 有息债务=短期借款+应付票据+一年内到期的非流动负债+长期借款+应付债券+长期应付款

同比增长 58.53%；期末现金及现金等价物为 0.22 亿元，同比大幅下降 94.14%。

此外，《报告》提醒报表使用者关注：晟晏实业及子公司本年发生亏损 10.39 亿元，且存在债务不能如期归还事项；一年内到期及进入回售期的债券规模大、面临较大集中兑付压力；流动资金紧张预计将对晟晏实业原材料采购等业务运营产生较大影响，可能使晟晏实业业务收入及利润面临较大下行压力；存在未决诉讼案件等事项。

晟晏实业近期债券集中兑付压力较大。截至本公告出具日，晟晏实业存续债券余额为 12.19 亿元，全部将于 2021 年到期或回售。经多次问询与核实，晟晏实业仍未提供即将于 2021 年 5 月 19 日到期的“16 晟晏债”（债券余额 5.38 亿元）明确的偿还资金安排情况，偿付不确定性很大。

综上，晟晏实业盈利和获现能力恶化，资金紧张，短期偿债压力进一步加大，同时“16 晟晏债”偿付不确定性很大。综合来看，晟晏实业债务偿还能力明显下降。因此，大公决定将晟晏实业主体信用等级调整为 BBB-，评级展望维持负面，“16 晟晏债”和“16 晟晏 02”信用等级调整为 BBB-。大公将持续关注晟晏实业的经营情况与财务状况，密切关注晟晏实业信用水平变化情况，及时进行信息披露。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：席宁

2021 年 5 月 10 日