



关于将山东金茂纺织化工集团有限公司及其发行的 14 鲁金茂 MTN001 列入负面观察名单的公告

上海新世纪资信评估投资服务有限公司（简称“新世纪评级”或“本评级机构”）于 2017 年 7 月 25 日对山东金茂纺织化工集团有限公司（简称“金茂集团”或“公司”）2014 年度第一期中期票据（简称“14 鲁金茂 MTN001”）进行了跟踪评级，维持公司主体信用等级为 AA-级，评级展望为稳定，债项信用等级为 AA-级。“14 鲁金茂 MTN001”起息日为 2014 年 2 月 21 日，到期日为 2019 年 2 月 21 日，发行金额为 10.00 亿元，截至目前本期债券余额为 10.00 亿元。

主要基于下述原因，本评级机构于 2018 年 5 月 31 日决定将金茂集团及其发行的 14 鲁金茂 MTN001 列入负面观察名单。

1. 所持核心子公司控股权遭司法冻结。

根据金茂集团 2018 年 5 月 25 日发布的公告，2016 年 11 月 29 日，金茂集团与华融西部开发投资股份有限公司（简称“华融西部”）签署《特定财产收益权转让暨回购合同》，融资 5 亿元，金茂集团以持有的子公司东营金茂铝业高科技有限公司（简称“金茂铝业”）71.54%的股权及其派生的权益，对应出资额 1.71 亿元，提供质押担保，质押期 2 年。2018 年 4 月，华融西部与金茂集团因合同纠纷，向宁夏回族自治区高级人民法院提出诉前财产保全申请，宁夏回族自治区高级人民法院已于 2018 年 4 月 11 日对该股权资产进行冻结，冻结期限为 2018 年 4 月 11 日至 2020 年 4 月 10 日。截至目前，华融西部已经对山东金茂提起诉讼，将于 6 月 20 日开庭审理。

据金茂集团提供的金茂铝业 2017 年度审计报告，截至 2017 年末，金茂铝业资产总额 161.64 亿元，占金茂集团合并口径总资产的 88.68%，净资产 88.89 亿元；2017 年，金茂铝业营业收入 121.17 亿元，净利润 4.43 亿元，占金茂集团合并口径营业收入及净利润的比例分别为 68.86%和 80.38%。

2. 公司财务数据发生重大不利变化

(1) 在计提大额坏账的情况下仍新增大量其他应收款。

根据金茂集团 2018 年 4 月 28 日发布的 2017 年报及 2018 年一季报，公



司 2017 年新增 9.49 亿元其他应收款科目并于当年计提高达 9.13 亿元坏账损失。

(2) 现金流状况明显恶化，流动性风险显著上升。

根据金茂集团 2018 年 4 月 28 日发布的 2017 年报，公司当年经营性现金流大额净流出 34.07 亿元，2017 年末公司货币现金余额大幅度降至 20.27 亿元，较上年末减少 36.32 亿元，且其中 15.80 亿元因贷款抵押而受限；同期，公司应收账款激增，并由上年末的 23.64 亿元大幅增加至 42.78 亿元，存货也较上年末大幅增加 13.99 亿元至 40.65 亿元，同期公司营业收入规模则较上年基本持平。另外，公司预付账款仍维持庞大规模，2017 年末余额达 37.43 亿元。截至 2018 年 3 月末，公司货币现金持续减至 16.04 亿元。

期内，公司短期刚性债务规模显著扩大，其中短期借款由 2017 年初的 12.69 亿元增至年末的 35.26 亿元，一年内到期的长期负债由 4.58 亿元增至 5.29 亿元，应付票据则由 23.60 亿元降至 11.12 亿元。

此外，(1) 公司为东营市内多家民营企业提供较大金额的担保，2017 年末对外担保余额达 16.58 亿元。由于部分被担保企业出现经营不利情况，公司代偿风险尚待跟踪评级时予以进一步核实；(2) 本金 10 亿元的 15 金茂债、本金 10 亿元的 14 鲁金茂 MTN001 和本金 5 亿元的 16 金茂 01 将分别于 2018 年 9 月、2019 年 2 月和 2019 年 4 月进入回售期，公司偿付资金安排尚需跟踪评级时予以进一步了解与核实。

新世纪评级认为，上述事项以及外部融资环境趋紧，或将显著加剧金茂集团的债务偿付风险。本评级机构将根据现场访谈了解的情况以及所收集的资料，及时完成对金茂集团及其发行的 14 鲁金茂 MTN 跟踪评级，并及时披露相关信息。

特此公告

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

2018 年 5 月 31 日

