

中证鹏元资信评估股份有限公司

中证鹏元公告【2022】501号

中证鹏元关于调整江山欧派门业股份有限公司评级展望为负面并将其移出信用评级观察名单的公告

中证鹏元资信评估股份有限公司（以下简称“中证鹏元”）对江山欧派门业股份有限公司（以下简称“江山欧派”或公司，股票代码：603208.SH）及其发行的下述债券开展评级：

债券简称	上一次评级时间	上一次评级结果		
		主体等级	债项等级	评级展望
江山转债	2022年6月16日	AA-	AA-	稳定

2022年6月16日，中证鹏元考虑到公司对恒大地产集团有限公司及其子公司、采购平台（以下简称“恒大地产”）的应收款项敞口仍较大，面临较大回收风险，同时亦仍需观察房地产行业景气度和公司业务模式调整等因素对公司经营和财务的影响，决定将公司主体信用等级及“江山转债”继续列入信用评级观察名单。

观察期内，中证鹏元关注到：

（一）公司对恒大地产应收款项回收困难，已计提大额减值且仍存在减值可能，将对公司盈利能力产生持续负面影响。

根据公司2022年10月28日发布的《关于计提资产减值准备的公告》，公司对2022年三季度报合并报表范围内包括应收账款、应收票据、其他应收款、应收款项融资、存货、合同资产计提坏账准备合计2.46亿元，占公司2021年度经审计的归属于上市公司股东的净利润的95.95%，对公司当年度损益造成较大负面影响。上述计提的

资产减值准备主要系应收恒大地产等地产商的账款减值。

截至 2022 年 9 月末，公司持有恒大地产的应收款项合计 7.16 亿元：其中应收票据 6.62 亿元，逾期应收票据 6.62 亿元；应收账款 0.54 亿元，逾期应收账款 0.50 亿元；本次减值计提后应收款项余额仍较大。考虑到恒大地产信用风险事件仍未得到有效缓解，公司对于恒大地产的款项回收仍存在不确定性，且存在较大减值可能，将对公司盈利能力产生持续负面影响。

(二)为应对下游房地产行业景气度下滑造成的配套木门市场需求收缩，公司调整销售结构，仍存在业绩不及预期的可能。

根据公司 2022 年 10 月 28 日发布的《2022 年第三季度报告》及《关于 2022 年第三季度主要经营情况的公告》，公司工程渠道销售收入同比下降 34.61%，占同期主营业务收入的 39.87%，代理商渠道及经销商渠道收入同比分别增加 66.01%和 45.46%，占同期主营业务收入的比重分别为 27.17%和 29.85%，综合影响下 2022 年前三季度公司主营业务收入同比下滑 2.88%至 20.45 亿元，主营业务毛利率同比下降 4.73 个百分点。毛利率下滑主要系收入占比提高的经销商、工程代理商渠道销售毛利率相对较低，同时叠加原材料价格上涨等因素所致。考虑到房地产行业景气度仍处于低位，公司代理商和经销商渠道实现了良好的增长，工程渠道销售仍存在进一步收缩的可能，公司销售结构调整存在不及预期的可能。

综合考虑公司现状，中证鹏元决定将公司主体信用等级维持为 AA-，展望调整为负面，“江山转债”信用等级维持为 AA-，并将公司主体信用等级和“江山转债”信用等级移出信用评级观察名单。

中证鹏元将持续关注公司的外部运营环境、公司的经营状况和财务状况变化等重要事宜，并持续跟踪上述事项对公司主体信用等级、

评级展望以及“江山转债”信用等级可能产生的影响。

特此公告。

中证鹏元资信评估股份有限公司

二〇二二年十一月二十一日