

信用等级公告

联合〔2019〕2522号

联合资信评估有限公司通过对新和成控股集团有限公司2019年度第一期短期融资券进行综合分析和评估，确定新和成控股集团有限公司2019年度第一期短期融资券信用等级为A-1。

特此公告

联合资信评估有限公司
二〇一九年八月二十一日



新和成控股集团有限公司

2019 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA⁺

本期短期融资券信用等级：A-1

评级展望：稳定

债项概况：

本期短期融资券发行规模：5 亿元

本期短期融资券期限：366 天

偿还方式：到期一次还本付息

募集资金用途：偿还有息债务

评级时间：2019 年 8 月 21 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
一般工商企业信用评级方法	V3.0.201907
一般工商企业主体信用评级模型	V3.0.201907

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aa ⁺	评级结果	AA ⁺
评价内容	评价结果	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	2
		基础素质	1
		企业管理	2
		经营分析	2
财务风险	F1	资产质量	2
		资本结构	1
		盈利能力	1
		现金流量	2
		偿债能力	1
调整因素和理由			调整子级
---			---

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

评级观点：

经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）评定，新和成控股集团有限公司（以下简称“公司”）拟发行的 2019 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合评估，联合资信认为，公司本期短期融资券的还本付息能力很强，安全性最高。

优势

- 近年来，公司销售规模持续快速增长，盈利能力稳健，债务负担适宜，财务弹性良好。
- 2017 年，公司下属上市公司完成非公开发行股份，并募集资金净额 48.67 亿元，资本结构显著优化，项目建设支出压力得到缓解。
- 公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力极强。

关注

- 公司主导维生素类产品价格波动较大，对公司业绩稳定性造成一定影响。
- 公司所有者权益中未分配利润占比高，权益稳定性欠佳。
- 公司流动资产中应收账款和其他应收款占比较高，以关联方往来为主的其他应收款增长较快，坏账计提比例较高，对公司资产流动性形成制约。

分析师：杨涵 杨晓丽

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层(100022)

网址：www.lhratings.com

主要财务数据：

合并口径				
项目	2016年	2017年	2018年	2019年3月
现金类资产(亿元)	31.57	87.34	39.48	37.56
资产总额(亿元)	203.23	285.32	330.10	347.55
所有者权益(亿元)	104.77	166.96	192.35	196.63
短期债务(亿元)	33.43	43.69	68.66	75.79
长期债务(亿元)	30.21	36.35	12.46	16.30
全部债务(亿元)	63.64	80.03	81.12	92.09
营业收入(亿元)	79.14	91.33	120.08	24.95
利润总额(亿元)	20.08	21.36	38.96	4.71
EBITDA(亿元)	25.87	28.63	47.24	--
经营性净现金流(亿元)	22.05	13.17	44.73	0.60
营业利润率(%)	43.19	45.36	52.09	45.91
净资产收益率(%)	14.93	9.93	16.97	--
资产负债率(%)	48.45	41.48	41.73	43.42
全部债务资本化比率(%)	37.79	32.40	29.66	31.90
流动比率(%)	189.09	243.22	179.53	169.53
经营现金流流动负债比(%)	33.68	16.54	42.36	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.46	2.80	1.72	--
全部债务/EBITDA(倍)	21.99	10.32	13.90	--

公司本部（母公司）

项目	2016年	2017年	2018年	2019年3月
资产总额(亿元)	36.89	45.34	46.40	48.78
所有者权益(亿元)	13.73	18.51	19.55	19.90
全部债务(亿元)	21.50	25.86	26.02	27.96
营业收入(亿元)	0.03	0.04	0.04	0.01
利润总额(亿元)	1.51	4.32	3.72	-0.16
资产负债率(%)	62.79	59.18	57.87	59.21
全部债务资本化比率(%)	61.03	58.29	57.10	58.43
流动比率(%)	211.64	184.65	181.92	172.30
经营现金流流动负债比(%)	-0.89	4.47	-2.41	--

注：1. 2019年一季度财务数据未经审计；2. 长期应付款中的融资租赁款已计入长期债务；3. 现金类资产中已扣除使用受限货币资金；4. “16 新和成 MTN001”和“16 新和成 MTN002”已调整至短期债务

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA ⁺	稳定	2019/6/30	杨涵 杨晓丽	工商企业信用评级方法总论（2018年）	阅读全文
AA ⁺	稳定	2016/6/8	杨涵 马栋	制造业企业信用分析要点（2014年）	阅读全文
AA	稳定	2015/8/5	马栋 杨涵	制造业企业信用分析要点（2014年）	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019年8月1日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

联合资信评估有限公司

二〇一九年八月二十一日

声 明

一、本报告引用的资料主要由新和成控股集团有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

新和成控股集团有限公司

2019 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

新和成控股集团有限公司（以下简称“公司”）前身为创建于 1988 年的新昌县合成化工厂。1999 年 4 月，经浙江省政府批准，公司完成股份制改革，新昌县合成化工厂发起设立浙江新和成股份有限公司。经中国证券监督管理委员会证监发行字[2004]60 号文核准，公司下属控股子公司浙江新和成股份有限公司（以下简称“新和成股份”，截至 2018 年 9 月底，公司持股比例 48.55%，无股权质押）于 2004 年 6 月 2 日采用全部向二级市场投资者定价配售方式首次公开发行人民币普通股 A 股 3000 万股，在深交所挂牌交易，股票简称为新和成（股票代码：002001）。2009 年，公司更名为现名。截至 2019 年 3 月底，公司实收资本 1.20 亿元。胡柏藩先生为公司实际控制人，直接及间接控制公司 68.50% 的股份。

公司主营业务范围包括一般经营项目：实业投资、货物进出口（法律行政法规禁止项目除外，法律法规限制项目凭许可证经营）；生产销售：化工产品、医药中间体、化工原料（以上经营范围涉不含化学危险品、易制毒品、监控化学品）。公司旗下共有精细化工、医药健康、新材料、机械、房地产、教育、投资等七大业务。

截至 2018 年底，公司资产总额（合并）330.10 亿元，所有者权益合计 192.35 亿元（包含少数股东权益 89.36 亿元）；2018 年公司实现营业收入 120.08 亿元，利润总额 38.96 亿元。

截至 2019 年 3 月底，公司资产总额（合并）347.55 亿元，所有者权益合计 196.63 亿元（含少数股东权益 91.97 亿元）。2019 年 1—3

月，公司实现营业收入 24.95 亿元，利润总额 4.71 亿元。

公司注册地址：浙江省新昌县羽林街道江北路 4 号；法定代表人：胡柏藩。

二、本期短期融资券概况

公司注册短期融资券 10.00 亿元，本期拟发行 2019 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），发行额度 5.00 亿元，期限 366 天。本期短期融资券所募集的资金将全部用于偿还有息债务。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是一家集医药化工、教育、新材料、房地产和投资等业务板块于一身的多元化大型控股集团公司。

目前公司在营养品生产方面已经形成了较为完备的产业链，精细化工、新材料方面投入较大，近年来发展良好；主要产品 VE 和 VA 市场占有率高，竞争优势突出。目前，公司在山东潍坊、浙江上虞、浙江新昌等地建立了现代化生产基地，主导的 VE、VA、蛋氨酸、虾青素、覆盆子酮、芳樟醇的产销量和出口量居世界前列。公司拥有国家级企业技术中心，超临界反应实验室，浙江省首批外国专家工作站，配备了核磁共振、等离子体发射光谱仪等国内领先设备，掌握了超临界反应、高真空精馏、连续化反应等国内领先技术，科研能力在国内同行业中处于领先地位，较多的科研项目储备和新药研发成果陆续转化为生产，为长期可持续发展提供了有力支撑。

2016—2018 年，公司营业收入持续增长，

分别为79.14亿元、91.33亿元和120.08亿元。医药化工业务是公司营业收入主要来源，2018年实现收入106.58亿元，对公司营业收入的贡献率为88.76%，其中营养品实现收入57.37亿元，同比增长31.01%，主要系公司与下游客户签订长单，锁定前期高价及针对不同地区客户，实行差异化定价综合所致；香精香料实现收入20.86亿元，同比增长56.40%，主要系香精香料市场需求旺盛，产品价格提升所致；医药及保健品实现收入20.22亿元，同比增长41.80%，主要系公司当期产品量价齐升所致；其他医药化工业务实现收入8.12亿元，同比66.39%。房地产业务是公司营业收入的补充，受近年来房地产项目建设投入和收入确认周期差异影响，2016—2018年，分别实现收入16.61亿元、9.29亿元和7.84亿元。教育和其他业务对公司收入贡献相对较小，2018年分别为3.96亿元和1.70亿元。

2016—2018年，受医药化工产品涨价以及房地产收入确认等因素影响，公司综合毛利率呈波动增长态势，分别为47.46%、47.63%和55.45%。医药化工业务是公司利润核心来源，2016—2018年毛利率分别为50.55%、53.77%和57.81%，其中营养品受合同价格走高影响，毛利率持续增长，2016—2018年分别为51.13%、56.28%和57.20%；香精香料产品市场占有率高，市场需求旺盛，毛利率逐年增长，2016—2018年分别为37.26%、38.45%和54.22%；医药及保健品毛利率波动增长，2016—2018年分别为68.30%、68.08%和74.54%。房地产业务是公司利润的重要补充，受公司销售计划影响，毛利率波动较大，2016—2018年分别为48.12%、19.89%和41.12%。教育业务受公司对下属大学师资投入差异影响，毛利率波动下降，2016—2018年分别为25.37%、15.05%和23.57%。

2019年1—3月，受维生素类产品价格回落影响，当期公司实现营业收入24.95亿元，同比下降32.36%，综合毛利率为48.66%，同

比减少21.81个百分点；同期，医药化工业务实现收入23.55亿元，同比下降11.22亿元，毛利率为52.83%，同比减少20.67个百分点；房地产业务实现收入0.69亿元，同比减少0.83亿元，毛利率为63.47%，同比增加10.66个百分点；教育投资业务实现收入0.34亿元，毛利率为-199.55%，教育行业受学费交缴月份不同，时间性差异影响，收入和毛利率存在较大波动性。

2017年12月7日，新和成股份根据发行方案已实际向鹏华基金管理有限公司、华安未来资产管理（上海）有限公司、三花控股集团有限公司等9名特定投资者非公开发行人民币普通股17.50亿股，发行价格为人民币28元/股，扣除发行费用后募集资金净额48.67亿元。本次非公开发行股票募集资金扣除发行费用后将全部用于投资年产25万吨蛋氨酸项目（以下简称“蛋氨酸二期项目”）。本次募投项目建设周期4年。蛋氨酸项目二期投资总额为53.70亿元，根据测算，项目税后内部收益率14.76%，税后投资回收期9.64年（含建设期4年），经济效益较好。蛋氨酸项目二期建成后，公司营养品业务多产业链布局的协同效应和规模效应将得到强化，因单一产品价格波动造成的经营风险得以分散，资本实力提升，整体盈利能力和可持续发展能力有望增强。

整体看，近年来，公司收入规模快速增长，利润水平稳步上升，多种营养品、香精香料产品市场份额位居国内领先地位，对公司利润总额形成良好支撑；公司下属上市公司完成非公开发行股份，募集资金将全部用于发展氨基酸项目，原有部分在建氨基酸生产线顺利交付使用。未来，随着公氨基酸项目扩产和业绩释放，公司通过多元化经营分散产品价格波动风险的能力有望得到提高。

经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

四、主体短期信用风险

1. 资产流动性分析

2016—2018年，公司资产总额快速增长，年均复合增长27.45%。截至2018年底，公司资产总额330.10亿元，同比增长15.69%，主要系新项目投入长期资产增加所致；资产构成中流动资产占57.43%，非流动资产占42.57%。

2016—2018年，公司流动资产稳定增长。截至2018年底，公司流动资产为189.58亿元，较2017年底下降2.14%；主要由货币资金（占19.37%）、应收账款（占11.46%）、其他应收款（占12.63%）、存货（占26.19%）和其他流动资产（占27.26%）构成。

2016—2018年，公司货币资金波动增长。截至2018年底，公司货币资金为36.72亿元，同比下降58.19%，主要系购买理财产品所致；货币资金主要由银行存款（占93.66%）和其他货币资金（各类保证金，占6.33%）构成；公司货币资金使用受限部分为0.20亿元，因用于借款等质押而受限。

2016—2018年，公司应收账款快速增长。截至2018年底，公司应收账款账面价值21.73亿元，同比增长5.91%，主要系公司VA等营养品赊销增长所致；应收账款账龄主要集中于1年以内，占比为98.51%；累计计提坏账准备1.33亿元，计提比例5.75%。整体看，公司应收账款账龄较短，坏账计提比例适宜。

2016—2018年，公司其他应收款快速增长，年均复合增长35.46%。截至2018年底，公司其他应收款为23.95亿元，较2017年底增长28.28%，主要系对新昌县春禾投资管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“春禾投资”）的往来款增加所致。春禾投资为公司关联方，经营范围为投资管理，春禾投资后续将以其投资收益归还借款；公司其他应收款账面余额主要为应收春禾投资款项15.74亿元，应收新昌勤进投资有限公司款项2.05亿元以及应

收浙江三博聚合物有限公司款项1.40亿元。从账龄看，1年以内的其他应收款占75.96%，1~2年的占2.70%，2~3年的占14.91%，3年以上的占6.43%，账龄偏长。截至2018年底，公司累计计提其他应收款坏账准备3.07亿元。

2016—2018年，公司存货快速增长。截至2018年底，公司存货账面余额为49.84亿元，累计计提存货跌价准备0.19亿元，账面价值为49.65亿元，同比增长12.74%，主要系房地产开发成本增加所致；公司存货主要由在产品（占11.47%）、开发成本（占54.21%）、库存商品（占12.99%）和开发产品（占15.03%）构成。截至2018年底，存货中已有16.93亿元用于抵押。

2016—2018年，公司其他流动资产快速增长，年均复合增长36.71%。截至2018年底，公司其他流动资产为51.68亿元（银行理财产品占89.74%），同比大幅增长178.28%，主要系新和成股份购买理财产品增加所致。

截至2019年3月底，公司资产总额为347.55亿元，较2018年底增长5.29%，资产构成较2018年底变化不大。

截至2019年3月底，公司使用受限的资产合计23.82亿元，其构成为存在使用限制的货币资金、固定资产、无形资产和应收票据。

综合分析，公司资产以流动资产为主，流动资产中现金类资产充足，但应收账款、存货（以房地产开发成本及开发产品为主）及其他应收款占比大，以关联方往来为主的其他应收款增长快，对资产流动性形成制约。

2. 现金流分析

经营活动方面，2016—2018年，公司经营活动现金流入量波动增长，年均增幅30.72%，主要为销售商品、提供劳务收到的现金。2016—2018年公司销售商品、提供劳务收到的现金分别为80.14亿元、71.34亿元和121.60亿元，其中2018年大幅增长主要系主导维生素类产品价格大幅上涨带动营业收

入大幅增长所致。2016—2018年，公司经营产生的现金流出量快速增长，年均增幅26.17%，主要以购买商品、接受劳务支付的现金为主。2016—2018年，公司购买商品、接受劳务支付的现金分别为31.41亿元、37.84亿元和49.95亿元。同期，公司收到的其他与经营活动有关的现金（主要为政府补助）和支付的其他与经营活动有关的现金（主要为往来款）分别为13.97亿元和16.69亿元。2016—2018年，公司经营现金净流量分别为22.05亿元、13.17亿元和44.73亿元。近年来，公司现金收入比波动增长，2018年为101.27%。整体看，公司收入实现质量较好。

投资活动方面，2016—2018年，公司投资活动现金流入量波动增长，年均增幅4.34%；2018年为5.19亿元，同比下降57.81%，主要系收回理财产品规模下降所致。2016—2018年，公司投资活动现金流出快速增长，年均复合增长70.93%，2018年为93.08亿元，同比大幅增长187.15%，主要系蛋氨酸二期项目、营养品项目及生物发酵项目稳步推进及购买理财产品支付的现金增加所致。2016—2018年，公司投资活动现金净流量分别为-27.09亿元、-20.11亿元和-87.89亿元。

筹资活动方面，2016—2018年，公司筹资活动现金流入量波动增长，主要构成为取得借款收到的现金；2018年公司筹资活动现金流入量为64.35亿元，同比下降49.30%，主要系2017年公司非公开发行股份募集资金而2018年无此项流入所致。2016—2018年，公司筹资活动现金流出量有所增长，主要构成为偿还债务支付的现金和分配股利、利润或偿付利息支付的现金；2018年为70.95亿元，同比增长7.30%，系分红增加所致。2016—2018年，公司筹资活动现金流量净额分别为0.00亿元、60.79亿元和-6.60亿元。

2019年1—3月，公司经营现金流入量25.88亿元，其中销售商品、提供劳务收到的现金23.77亿元，经营活动现金流量净额为

0.60亿元，同比减少4.53亿元，主要系销售商品、提供劳务收到的现金和收到其他与经营活动有关的现金减少所致；公司投资活动现金流量净额为-9.75亿元，系在建项目持续投入所致；同期，公司筹资活动仍以取得借款和偿还债务为主，产生的现金流量净额为9.01亿元。当期，公司现金收入比为95.26%。

综合分析，近年来，公司经营现金净流入波动增长，收入实现质量良好；投资活动以在建项目投入为主，考虑到未来在建项目主要通过自筹方式解决，公司存在一定资金需求。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2016—2018年，公司流动比率及速动比率波动下降，2018年底分别为179.53%和132.51%，同比均有所回落，主要系使用募集资金投入项目所致；截至2019年3月底，两项指标分别为169.53%和123.97%。2018年，公司经营现金流动负债比率为42.36%，同比增加25.82个百分点。总体看，公司短期偿债能力较强

从长期偿债能力指标看，2016—2018年，公司EBITDA利息倍数分别为21.99倍、10.32倍和13.90倍；同期，全部债务/EBITDA倍数分别为2.46倍、2.80倍和1.72倍。总体看，公司长期偿债能力较强。

截至2019年3月底，公司累计对外担保余额为6500.00万元，担保比率为0.33%。

截至2019年3月底，公司共获得银行授信额度112.32亿元，其中未使用额度46.52亿元；公司下属子公司新和成股份为A股上市公司，具备直接融资渠道。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为5.00亿元，是2019年3月底短期债务的6.60%，是全部债务的5.43%，对公司现有债务规模有一定影响。

截至2019年3月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为43.42%和31.90%。考虑到本期短期融资券发行后将全部用于偿还有息债务，本期短期融资券发行后，公司实际债务负担变化不大。

2016—2018年，公司剔除使用受限的货币资金后的现金类资产分别31.57亿元、87.34亿元和39.48亿元，分别为本期短期融资券发行规模的6.31倍、17.47倍和7.90倍；截至2019年3月底，公司现金类资产为37.56亿元，为本期短期融资券发行规模的7.51倍，公司现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度高。

2016—2018年，公司经营活动现金流入量分别为82.24亿元、74.35亿元和140.54亿元，分别是本期短期融资券发行额度的16.45倍、14.87倍和28.11倍。2016—2018年，公司经营活动现金流量净额分别为22.05亿元、13.17亿元和44.73亿元，是本期短期融资券发行额度的4.41倍、2.63倍和8.95倍。整体看，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的保护能力强。

总体看，本期短期融资券的发行对公司债务负担影响不大；公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力强。

六、结论

公司是以医药化工为主、房地产和教育投资等业务为辅的多元化发展的大型企业，核心产品具有广阔的市场空间，自主研发能力处于国内领先水平，产品质量管理体系率先与国际接轨，品牌影响力和研发优势明显。2017年12月，公司下属上市公司完成非公开发行并募集资金净额48.67亿元，资本结构显著优化，项目建设支出压力得到缓解。近年来，受益于蛋氨酸项目和新材料项目投产交付使用、维生素产品价格上涨，公司销售收入持续快速增长，主营的营养品和香精香料产品市场占有率位于市场前列，盈利能力较

强。同时，联合资信也关注到2018年一季度维生素价格大幅下行，对公司2019年收入和利润形成一定冲击。

未来，公司将稳定原有营养品业务，保持市场地位和市场占有率，加快氨基酸项目的建设及新材料产品的销售拓展，推进营销创新、提升研发效率，择机开展收购兼并工作，进一步巩固其竞争优势，长期发展前景良好。

本期短期融资券对公司债务负担影响不大。公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力强。

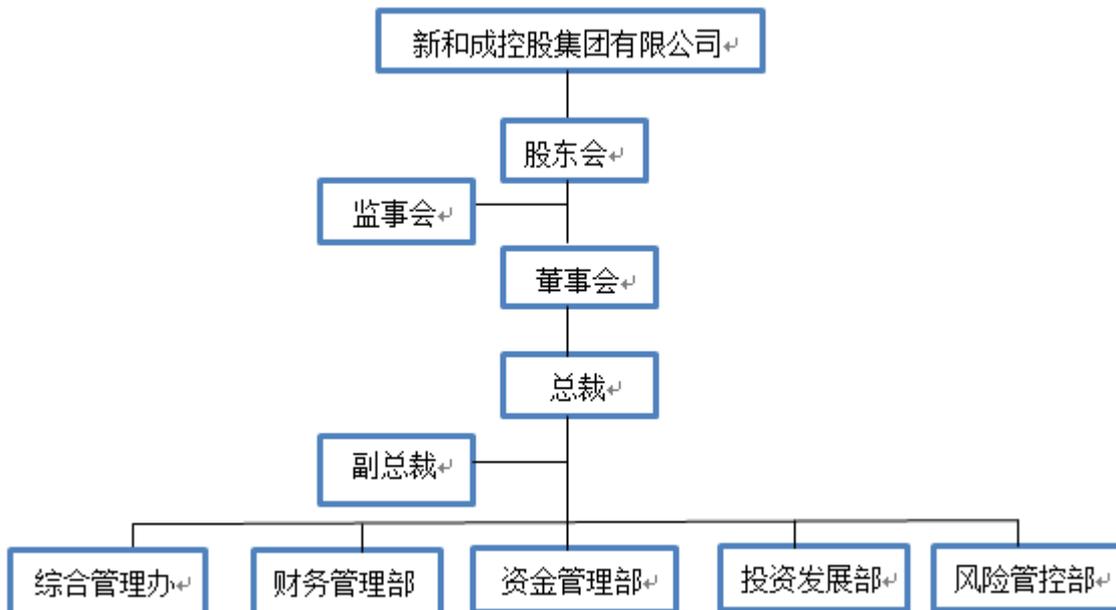
综合判断，公司主体偿债风险很小，本期短期融资券的还本付息能力很强，安全性最高。

附件 1-1 截至 2019 年 3 月底公司股权结构图



注：新昌县和记投资管理合伙企业（有限合伙）、新昌县诚记投资管理合伙企业（有限合伙）、新昌县信记投资管理合伙企业（有限合伙）、新昌县汇记投资管理合伙企业（有限合伙）实际控制人均为胡柏藩先生

附件 1-2 截至 2019 年 3 月底公司组织架构图



附件 1-3 截至 2018 年底公司主要子公司情况

子公司名称	注册资本金（万元）	业务性质	持股比例（%）
浙江新和成股份有限公司	214866.23	制造业	48.55
浙江德力装备有限公司	8000.00	制造业	100.00
新昌县禾春绿化有限公司	300.00	种植	100.00
新昌县和成置业有限公司	6060.00	房地产	100.00
北京和成地产控股有限公司	10000.00	房地产	100.00
绍兴越秀教育发展有限公司	6000.00	教育	90.00
浙江和丰投资有限公司	5000.00	投资	100.00
浙江汇贤创业投资有限公司	5000.00	投资	100.00
北京万生药业有限责任公司	6406.5256	制造业	49.91
上海纳岩新材料科技有限公司	2800.00	制造业	62.50
宣城人和投资合伙企业（有限合伙）	1540.00	投资	40.00
绍兴格绿维环保科技有限公司	100.00	制造	100.00
鳌峰国际有限公司	200.00(美金)	投资	100.00
绍兴毅聚新材料有限公司	500.00	制造	80.00

资料来源：公司提供

附件 2 主要财务数据及指标 (合并口径)

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	31.57	87.34	39.48	37.56
资产总额(亿元)	203.23	285.32	330.10	347.55
所有者权益(亿元)	104.77	166.96	192.35	196.63
短期债务(亿元)	33.43	43.69	68.66	75.79
长期债务(亿元)	30.21	36.35	12.46	16.30
全部债务(亿元)	63.64	80.03	81.12	92.09
营业收入(亿元)	79.14	91.33	120.08	24.95
利润总额(亿元)	20.08	21.36	38.96	4.71
EBITDA(亿元)	25.87	28.63	47.24	--
经营性净现金流(亿元)	22.05	13.17	44.73	0.60
财务指标				
销售债权周转次数(次)	6.68	4.96	4.79	--
存货周转次数(次)	1.13	1.20	1.14	--
总资产周转次数(次)	0.42	0.37	0.39	--
现金收入比(%)	101.26	78.11	101.27	95.26
营业利润率(%)	43.19	45.36	52.09	45.91
总资本收益率(%)	9.99	7.83	13.18	--
净资产收益率(%)	14.93	9.93	16.97	--
长期债务资本化比率(%)	22.38	17.88	6.08	7.66
全部债务资本化比率(%)	37.79	32.40	29.66	31.90
资产负债率(%)	48.45	41.48	41.73	43.42
流动比率(%)	189.09	243.22	179.53	169.53
速动比率(%)	134.12	187.93	132.51	123.97
经营现金流动负债比(%)	33.68	16.54	42.36	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.46	2.80	1.72	--
EBITDA 利息倍数 (倍)	21.99	10.32	13.90	--

注: 1. 2019 年一季度财务数据未经审计; 2. 长期应付款中的融资租赁款已计入长期债务; 3. 现金类资产中已扣除使用受限货币资金; 4. “16 新和成 MTN001”和“16 新和成 MTN002”已调整至短期债务

附件 3 主要财务数据及指标 (公司本部/母公司)

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	4.40	5.05	3.30	4.85
资产总额(亿元)	36.89	45.34	46.40	48.78
所有者权益(亿元)	13.73	18.51	19.55	19.90
短期债务(亿元)	11.50	15.86	26.02	27.96
长期债务(亿元)	10.00	10.00	0.00	0.00
全部债务(亿元)	21.50	25.86	26.02	27.96
营业收入(亿元)	0.03	0.04	0.04	0.01
利润总额(亿元)	1.51	4.32	3.72	-0.16
EBITDA(亿元)	1.51	4.32	3.72	--
经营性净现金流(亿元)	-0.11	0.75	-0.41	-0.03
财务指标				
销售债权周转次数(次)	--	--	--	--
存货周转次数(次)	--	--	--	--
总资产周转次数(次)	--	--	--	--
现金收入比(%)	--	--	--	--
营业利润率(%)	38.87	40.36	23.38	95.70
总资本收益率(%)	3.85	10.01	8.47	-1.42
净资产收益率(%)	9.89	23.36	19.03	-3.29
长期债务资本化比率(%)	42.14	35.08	0.00	0.00
全部债务资本化比率(%)	61.03	58.29	57.10	58.43
资产负债率(%)	62.79	59.18	57.87	59.21
流动比率(%)	211.64	184.65	181.92	172.30
速动比率(%)	211.64	184.65	181.92	172.30
经营现金流动负债比(%)	-0.89	4.47	-2.41	-0.58
全部债务/EBITDA(倍)	8.42	4.84	5.43	--
EBITDA 利息倍数 (倍)	2.44	5.24	4.47	--

附件 4 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期 × 100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率= [(本期/前 n 年)^(1/(n-1)) - 1] × 100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入 / (平均应收账款净额 + 平均应收票据)
存货周转次数	营业成本 / 平均存货净额
总资产周转次数	营业收入 / 平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金 / 营业收入 × 100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润 + 费用化利息支出) / (所有者权益 + 长期债务 + 短期债务) × 100%
净资产收益率	净利润 / 所有者权益 × 100%
营业利润率	(营业收入 - 营业成本 - 税金及附加) / 营业收入 × 100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额 / 资产总计 × 100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务 + 短期债务 + 所有者权益) × 100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务 + 所有者权益) × 100%
担保比率	担保余额 / 所有者权益 × 100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA / 利息支出
全部债务 / EBITDA	全部债务 / EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计 / 流动负债合计 × 100%
速动比率	(流动资产合计 - 存货) / 流动负债合计 × 100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额 / 流动负债合计 × 100%

注: 现金类资产 = 货币资金 + 交易性金融资产 + 应收票据

短期债务 = 短期借款 + 交易性金融负债 + 一年内到期的非流动负债 + 应付票据

长期债务 = 长期借款 + 应付债券

全部债务 = 短期债务 + 长期债务

EBITDA = 利润总额 + 费用化利息支出 + 固定资产折旧 + 摊销

利息支出 = 资本化利息支出 + 费用化利息支出

企业执行新会计准则后, 所有者权益 = 归属于母公司所有者权益 + 少数股东权益

附件 5-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。详见下表：

信用等级设置	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 5-2 短期债券信用等级设置及其含义

联合资信短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。详见下表：

信用等级设置	含义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

附件 5-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

联合资信评估有限公司关于 新和成控股集团有限公司 2019 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期短期融资券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

新和成控股集团有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期短期融资券正式发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

新和成控股集团有限公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，新和成控股集团有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注新和成控股集团有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期短期融资券相关信息，如发现新和成控股集团有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如新和成控股集团有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对本期短期融资券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与新和成控股集团有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。