

信用评级公告

联合〔2022〕60号

联合资信评估股份有限公司关于 “尚隼商业保理（上海）有限公司 2021 年度第一期供应链金融资产 支持票据”项下“21 尚隼保理 ABN001 优先”重要事项的关注公告

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）作为“尚隼商业保理（上海）有限公司 2021 年度第一期供应链金融资产支持票据”（以下简称“本交易”）的评级机构，对本交易项下“21 尚隼保理 ABN001 优先”进行相关信用评级工作。

截至本公告出具日，本交易存续期内的资产支持票据情况如下表所示。

表 1 截至本公告出具日，本交易存续期内的资产支持票据情况

债券代码	债券简称	起息日	预期到期日	增信主体	上次资产支持票据评级结果	上次评级时间	发行规模（亿元）
082100184.IB	21 尚隼保理 ABN001 优先	2021.3.17	2022.3.17	基础资产差额补足人：上海世茂建设有限公司	AAA _{sf}	2021.2.8	10.24
082100185.IB	21 尚隼保理 ABN001 次			基础资产担保人：世茂集团控股有限公司	NR		0.53
合计	--	--	--	--	--	--	10.77

资料来源：联合资信整理

联合资信关注到，近期本交易基础资产差额补足人上海世茂建设有限公司（以下简称“世茂建设”）发行的境内公司债券价格下跌幅度较大，在行业融资政策偏紧以及金融机构风险偏好降低的背景下，世茂建设资本市场债券价格波动不利于后续再融资。同时，房地产市场销售下行给世茂建设销售回款带来压力，削弱了世茂建设经营性现金流，加之预售资金监管严格，世茂建设可用于偿还债务的货币资金规模下降速度较快。根据世茂建设股东世茂集团控股有限公司（以下简称“世茂集团”）公告的营运数据，世茂集团 2021 年 7—11 月的单月合约销售金额同比下滑明显，叠加再融资渠道不断收缩，世茂建设流动性管理压力将持续加大；虽然世茂建设正在通过资产处置等措施缓解流动性压力，但其进度存在不确定性。综上，联合资信决定下调世茂建设主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望调整为负面。

同时，本交易基础资产担保人世茂集团 2021 年下半年以来单月合约销售规模下降，削弱了其经营性现金流，在预售资金监管严格以及融资渠道收紧背景下，世茂集团流动性压力加大。此外，世茂集团境外美元债及子公司境内公司债券价格下跌幅度较大，在行业融资政

策偏紧以及金融机构风险偏好降低的背景下，世茂集团资本市场债券价格波动不利于后续再融资。综上，联合资信决定维持世茂集团主体长期信用等级为 **AAA**，评级展望调整为负面。

本交易基础资产为应收账款债权及其附属担保权益。每笔应收账款债权均由世茂建设提供差额补足承诺，同时由世茂集团提供连带责任的保证担保。世茂集团和世茂建设提供的保证担保和差额补足承诺对“21 尚隽保理 ABN001 优先”本息的偿付起到主要的信用支撑作用。

基于上述事项，联合资信决定维持“21 尚隽保理 ABN001 优先”的信用等级为“**AAA_{sf}**”。联合资信后续将与世茂建设、世茂集团保持联系，持续关注世茂建设和世茂集团资信水平的变化，并及时评估其对本交易项下资产支持票据的信用水平可能带来的影响。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年一月四日