

联合信用评级有限公司

联合信用评级有限公司

关于上调新光控股集团有限公司主体长期信用等级 及“15 新光 01”和“15 新光 02”公司债券信用等级的公告

联合信用评级有限公司（以下简称“联合评级”）于 2017 年 6 月 12 日对新光控股集团有限公司（以下简称“公司”或“新光控股”）公开发行的“2015 年新光控股集团有限公司公司债券（第一期）”（以下简称“15 新光 01”，债券代码：122483.SH）和“2015 年新光控股集团有限公司公司债券（第二期）”（以下简称“15 新光 02”，债券代码：122492.SH）进行了信用评级，确定公司的主体长期信用等级为“AA”，评级展望为“稳定”；“15 新光 01”和“15 新光 02”的债项信用等级均为“AA”。

公司作为浙江省义乌市民营企业中的标杆企业，竞争优势明显，具体如下：

（1）公司在饰品及贸易业务方面具备完整产业链，品牌知名度较高，在税收优惠方面也得到了当地政府大力支持。近年来，公司经营所在地浙江省义乌市消费潜力持续提升，义乌市小商品市场的快速发展、政府鼓励产业提质增效等为公司的业务发展提供了良好发展环境。

（2）公司加快房地产项目周转速度，资产流动性显著提升。公司房地产业务由子公司新光圆成股份有限公司（以下简称“新光圆成”，股票代码：002147.SH）经营。新光圆成可售面积充足，目前正在加快房地产项目库存周转，2017 年签约销售面积大幅增加（2017 年前三季度为 20.86 万平方米，2016 年为 7.36 万平方米）。同时新光圆成通过处置地产项目公司股权来加快资金回笼，2017 年 12 月，新光圆成转让建德新越置业有限公司（以下简称“建德新越”）100%股权和南通一九一二文化产业发展有限公司 100%股权，共收到股权转让款 18.45 亿元，上述两个项目一次性整体转让，有利于新光圆成房地产业务库存去化，有利于加速实现资金回笼、提高资产流动性。根据公司披露的未经审计的 2017 年前三季度财务数据，截至 2017 年 9 月底，公司资产总额 721.26 亿元，较年初增长 4.92%，所有者权益 294.23 亿元，较年初增长 2.20%。考虑 2017 年 12 月的股权转让事宜后，公司资产流动性将有提高，财务质量趋好，对提升公司整体信用水平有积极影响。

（3）公司正在筹划重大资产重组，此次资产重组将带来公司产业结构的调整。子公司新光圆成拟筹划重大事项，该事项涉及上市公司现金收购资产，拟收购资产所属行业为装备制造业，具体方案尚在协商和沟通过程中。新光圆成股票自 2018 年 1 月 18 日开市起停牌，目前暂未复牌。考虑到义乌市政府大力倡导产业升级、工业提质增效的政策和公司的转型战略较为契合，公司有望获得当地政府在产业政策方面的支持。同时义乌市政府看好该项目，有意向与新光圆成进行合作。新光圆成拟使用房地产项目销售回款和并购贷款等资金进行对标的公司的收购，资金来源较有保障。

此外，联合评级注意到，2018 年 4 月~2019 年 4 月，公司发行的债券将进入兑付期，若剩余债



券在未来1年内全额回售及到期兑付，预计公司在未来1年内需要偿付的债券本金合计132亿元。2018年4~12月，公司需要偿付债券本金合计93.48亿元，2019年1~4月公司需要偿付债券本金合计38.52亿元。就此，联合评级与公司反复沟通确认，公司向联合评级明确了上述债券偿还计划，如下表所示。具体来看，2018年，公司拟通过出售持有的股权资产、基金退出、股权分红等方式获得偿债资金共计97亿元，具体包括公司（非合并口径）直接持有的将于4月份到期的理财产品12亿元；同时拟向交易对手出售持有的优质股权，预计将在2018年6月底收到股权转让款65亿元；公司预计能在2018年8月底之前收到子公司利润分红10亿元，以及将实现基金类退出及分红10亿元。此外，公司持有百年人寿保险股份有限公司、中百控股集团股份有限公司、广东南粤银行股份有限公司和新疆中新资源有限公司等多家公司优质股权，近年来持续获得股权分红，为公司拓宽了盈利来源。截至2017年9月底，公司直接持有（仅包括母公司，非合并口径）的未抵押股权资产共计36.50亿元，也可为公司提供短期流动性支持。

表1 截至2018年4月~2019年4月公司存续期债券及回售和偿还计划安排情况（单位：亿元）

债券简称	剩余本金余额	下一行权日/到期日	债券类型	回售/偿还计划	回售和偿还债务的资金来源	金额合计
16 新控 02	20	2018/4/14	私募债	6.38 亿回售	新光控股直接持有的 12 亿短期理财产品	12
16 新控 03	16	2018/4/27	私募债	5.2 亿回售		
17 新光控股 CP002	10	2018/10/26	一般短期融资券	到期	1、转让优质股权，该股权未质押，即预计 2018 年 6 月底之前将回收 65 亿的货币资金 2、预计在 2017 年 8 月底前能收到子公司分红 10 亿 3、2018 年 9 月底之前公司将实现基金类退出及分红 10 亿	85
17 新光控股 CP001	10	2018/09/21	一般短期融资券	到期		
15 新光 01	20	2018/9/25	公募债	假设全部回售		
16 新光债	6.1	2018/10/19	私募债	假设全部回售		
15 新光 02	20	2018/10/22	公募债	假设全部回售		
11 新光债	16	2018/11/23	企业债	到期	使用尚未抵押资产向银行、资管公司等金融机构融资	--
16 新光 01	1	2019/1/14	私募债	到期		
16 新光 02	12.1	2019/3/17	私募债	到期		
16 新控 01	0.8	2019/3/21	私募债	到期		
16 新控 02	--	2019/4/14	私募债	剩余部分 13.62 亿到期		
16 新控 03	--	2019/4/27	私募债	剩余部分 10.8 亿到期		
合计	132.00	--	--	--	--	97.00

资料来源：公司提供、联合评级整理。注：公司已于2018年4月12日支付“16 新控 02”回售部分本金及债项相关利息。

综上，考虑到公司持有优质股权拓宽公司利润来源、资产质量趋好、公司业务转型逐步实施并获得政府部门大力支持，以及公司提供的偿债计划较为可行等因素，经联合评级信用评级委员会确定，将新光控股集团有限公司的主体长期信用等级由“AA”上调至“AA+”；将新光控股集团有限公司公开发行的“15 新光 01”和“15 新光 02”债券的债项信用等级由“AA”上调至“AA+”。

特此公告

