



新光控股集团有限公司 2017 年度第二期短期融资券信用评级报告

大公报 D【2017】1227 号（债）

信用等级：A-1

发债主体：新光控股集团有限公司
注册总额：30 亿元
本期发债额度：10 亿元
本期债券期限：365 天
偿还方式：到期一次还本付息
发行目的：偿还本部金融机构贷款

评级观点

新光控股集团有限公司（以下简称“新光控股”或“公司”）主要从事饰品及贸易业务、房地产开发、农业和装饰等业务。评级结果反映了公司采取多元化经营模式有利于增强抗风险能力，饰品品牌知名度较高，营业收入和毛利润保持增长，融资渠道拓宽等有利因素；同时也反映了公司房地产业务分布较为集中，存在一定的去化风险，受限资产规模较大，总有息债务持续增加及存在一定的代偿风险等不利因素。综合分析，公司能够对本期融资券的偿还提供很强的保障。

有利因素

- 公司采取多元化经营模式，一定程度上有利于抵御单一市场风险；
- 公司饰品板块具备完整的产业链，原材料供应商较为稳定，品牌知名度较高，在国内外拥有成熟的销售渠道；
- 2014~2016 年，公司营业收入和毛利润保持增长；
- 公司房地产板块完成借壳上市，融资渠道进一步拓宽。

不利因素

- 公司房地产业务分布较为集中，存在一定去化风险；
- 公司受限资产规模较大，对公司资产流动性有一定影响；
- 2014~2016 年末，公司总有息债务持续增加且占总负债比重较高，短期偿债金额较大，有一定的集中偿付压力；
- 公司担保金额较大，且因部分担保债务人未按时履行还款义务被债权人起诉，面临一定的代偿风险。

主要财务数据和指标 (人民币亿元)

项目	2017.3	2016	2015	2014
货币资金	46.85	43.28	17.92	11.66
总资产	687.92	687.46	365.82	353.63
所有者权益	291.43	287.91	150.45	139.97
营业收入	36.07	136.15	90.04	70.73
利润总额	3.68	21.44	17.08	50.30
经营性净现金流	-3.51	11.01	15.48	28.01
资产负债率 (%)	57.64	58.12	58.87	60.42
速动比率 (倍)	1.48	1.61	0.90	0.82
毛利率 (%)	13.69	26.35	19.17	23.08
净资产收益率 (%)	1.21	5.41	9.02	28.70
应收账款周转天数(天)	40.34	39.56	33.46	21.97
存货周转天数(天)	242.83	244.53	271.22	406.55
经营性净现金流利息保障倍数(倍)	-0.78	0.74	1.22	2.24
经营性净现金流/流动负债 (%)	-3.34	11.20	15.69	28.10

注：2017 年 3 月财务数据未经审计。

评级小组负责人：王晶晶
评级小组成员：韩光明 栗婧岩
联系电话：010-51087768
客服电话：4008-84-4008
传 真：010-84583355
Email : rating@dagongcredit.com

大公国际资信评估有限公司
二〇一七年九月三十日

大公信用评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、大公及其评级分析师、评审人员与发债主体之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观、独立、公正的关联关系。

二、大公及评级分析师履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因发债主体和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。本评级报告所依据的评级方法在大公官网（www.dagongcredit.com）公开披露。

四、本报告引用的受评对象资料主要由发债主体提供，大公对该部分资料的真实性、准确性、完整性和及时性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。

六、本报告信用等级在本报告出具之日至本期融资券到期兑付日有效，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

发债情况

本期融资券概况

公司已在银行间市场交易商协会注册总额为 30 亿元的短期融资券，分期发行，其中第一期 10 亿元人民币已于 2017 年 9 月发行完毕；本期为第二期，发行金额为 10 亿元人民币，发行期限为 365 天。融资券面值 100 元，采取集中簿记建档、集中配售的方式按面值发行，到期日一次还本付息。本期短期融资券无担保。

募集资金用途

公司本期拟发行 10 亿元短期融资券，将全部用于偿还本部金融机构贷款。

发债主体信用

公司成立于 2004 年 3 月 10 日，原名浙江新光控股集团有限公司，股东是周晓光和虞云新。2005 年 7 月 20 日，公司更名为新光控股集团有限公司。公司自成立以来进行过多次增资，2016 年 6 月，周晓光及虞云新对公司以货币资金的形式增资 30 亿元，2016 年 7 月 8 日，公司完成注册资本工商变更。截至 2017 年 3 月末，公司注册资本为 36.67 亿元，其中周晓光出资 18.70 亿元，占注册资本的 51.00%，虞云新出资 17.97 亿元，占注册资本的 49.00%。公司实际控制人为周晓光和虞云新，二人系夫妻关系，为一致行动人。

公司的经营业务板块涵盖饰品及贸易业务、房地产开发、农业、装饰等多板块。截至 2017 年 3 月末，公司纳入合并报表范围的一级子公司共 23 家，其中 7 家全资子公司，16 家控股子公司。

根据马鞍山方圆回转支承股份有限公司（以下简称“方圆支承”）2016 年 1 月 12 日召开的第一次临时股东大会通过的《关于公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易具体方案的议案》，并经中国证券监督管理委员会核准，同意方圆支承向新光控股和虞云新发行股份购买其合计持有的浙江万厦房地产开发有限公司（以下简称“万厦地产”）100%股权、浙江新光建材装饰城开发有限公司（以下简称“新光建材城”）100%股权，其中，向新光控股发行 872,492,236 股、向虞云新发行 96,943,581 股，合计 969,435,817 股。2016 年 4 月 1 日，方圆支承完成资产过户，于 2016 年 4 月 8 日办理了本次发行股份购买资产的新增股份登记工作，并于 2016 年 4 月 26 日更名为新光圆成股份有限公司（以下简称“新光圆成”）。公司房地产板块完成借壳上市，截至 6 月 30 日，新光控股持有新光圆成 62.05% 的股份，虞云新持有新光圆成 6.89% 的股份。截至 2017 年 6 月末，新光圆成资产总额为 154.95 亿元，较 2016 年末变化不大；资产负债率为 52.11%。2017 年 1~6 月，新光圆成实现营业收入 9.58 亿元，同比增加 6.00 亿元；净

利润为 0.31 亿元，同比扭亏。

根据新光圆成于 2016 年 7 月 14 日发布的《募集配套资金之非公开发行股票发行情况报告暨新增股份上市公告书摘要》，新光圆成完成非公开发行股票 178,255,000 股，每股发行价格 15.36 元，募集资金净额 26.67 亿元用于义乌世贸中心、千岛湖皇冠假日酒店及附楼、新光天地三期等项目及流动资金补充。截至 2017 年 9 月 7 日，新光控股已累计质押其所持有新光圆成有限售条件流通股 730,655,528 股，占其持有新光圆成股份的 83.74%。

根据公司提供的中国人民银行企业基本信用信息报告，截至 2017 年 9 月 12 日，公司已结清信贷信息中存在 2 笔欠息、14 笔关注类贷款，中国农业银行股份有限公司义乌分行和浙江义乌农村商业银行股份有限公司长春支行已分别于 2015 年 2 月 27 日和 2017 年 4 月 1 日出具了此 2 笔欠息非公司主观因素造成情况说明；14 笔关注类贷款系公司是浙江义乌农村商业银行股份有限公司（以下简称“义乌农商行”）股东所致，根据有关规定，股东在义乌农商行的贷款十级分类中为关注类，公司在义乌农商行的贷款均划分为关注类而非资信问题，2017 年 2 月 20 日，义乌农商行出具《关注类情况说明》；公司对外担保信息中存在 1.49 亿元不良类担保余额，主要系公司对外担保企业浙江百炼工贸集团有限公司（以下简称“浙江百炼”）于 2017 年 3 月申请破产，公司对其担保部分金额被划分为不良类余额。截至本报告出具日，公司已在公开债券市场发行多期债务融资工具，已到期债务融资工具均按期兑付本息，未到期债务融资工具均按时付息。

2014 年以来，国民经济增速有所回落，但继续运行在合理区间，结构调整呈现积极变化。随着人均可支配收入的快速增长和消费层次的不断提升，我国饰品行业未来具有较大的发展空间。2014 年以来，房地产调控政策思路不断调整，购房宽松政策陆续出台，在短期内有效释放了市场需求。一、二线城市政策向好带动市场回暖，但三线及以下城市库存问题仍然突出。

公司采取多元化经营模式，主要从事饰品及贸易、房地产开发、装饰、经营性物业、饰品、农业等业务，一定程度上有利于抵御单一市场风险，但业务板块虽然较多，关联性较小，业务构成较不稳定，且各业务每年对公司收入和利润贡献度较不稳定。

公司饰品板块具备完整的产业链，原材料供应商较为稳定，品牌知名度较高，在国内外拥有成熟的销售渠道。公司经营性物业以出租建材市场获取租金为收入来源，依托东阳建筑之乡的优势，可以形成稳定的现金流入。截至 2017 年 3 月末，公司有 3 个在建和 1 个拟建房地产项目，分别分布于江苏省南通市、杭州市、东阳市和浙江省义乌市，项目预计 2018 年底前全部完工，在建和拟建项目计划总投资为 46.74 亿元，已投资 31.21 亿元，尚需投资 15.53 亿元，未来有一定的资金需求；截至 2017 年 6 月末，公司可供出售面积为 30.85 万平方米，

已售未结算面积为 5.49 万平方米。从公司项目分布情况看，公司地产业务分布较为集中，区域调控政策和市场需求及价格波动将对公司整体业绩造成较大影响。因此，公司未来房地产销售进度及回款时间存在一定不确定性。公司农业和装饰业务板块收入及毛利率相对稳定。综合分析，大公对新光控股 2017 年度企业信用等级评定为 AA。

预计未来 1~2 年，公司业务规模将保持稳定发展。因此，大公对新光控股的评级展望为稳定。

注：发债主体的信用状况是评价短期融资券发行信用风险的基础，本部分观点详见《新光控股集团有限公司 2017 年度企业信用评级报告》。

资本结构

2014~2016 年末，公司负债及有息债务规模快速增长，且有息债务占总负债比重较高，短期偿债金额较大，有一定的集中偿付压力；公司担保金额较大，且因部分担保债务人未按时履行还款义务被债权人起诉，存在一定的代偿风险

2014~2016 年末，公司负债规模逐年增加，非流动负债占比逐年增长。截至 2017 年 3 月末，公司负债总额 396.49 亿元，较 2016 年末变化不大，其中非流动负债占比 72.88%。

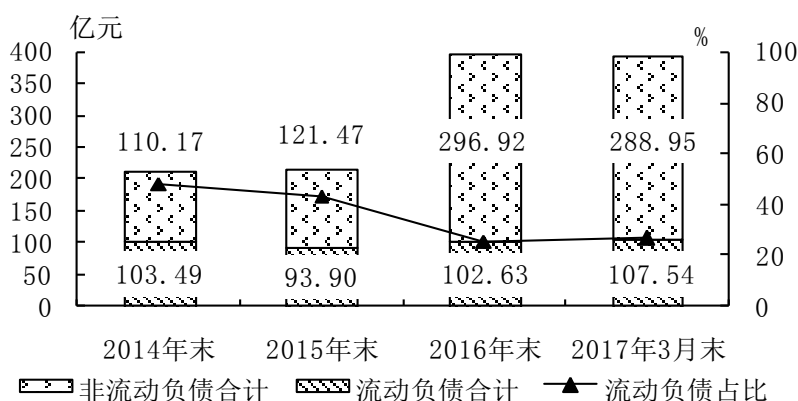


图 1 2014~2016 年末及 2017 年 3 月末公司负债构成情况

公司流动负债主要由短期借款、其他流动负债、应交税费、应付账款、一年内到期的非流动负债和应付利息等构成。2014~2016 年末，公司短期借款有所波动，分别为 49.35 亿元、33.83 亿元和 40.02 亿元，主要为保证借款、抵押借款、质押借款和抵押兼保证借款等，其中 2015 年末同比下降 19.07%，2016 年末同比增长 18.25%，其中保证借款和抵押兼保证借款分别为 6.51 亿元和 21.93 亿元。2016 年末公司新增其他流动负债 18.27 亿元，主要为 2016 年 8 月和 11 月发行的总额分别为 10.00 亿元和 5.00 亿元的短期融资券及子公司万厦房产滚动发行的 3.31 亿元的私募债券；应交税费有所波动，分别为 5.37 亿

元、5.21 亿元和 9.31 亿元，其中 2016 年末同比增长 78.66%，主要是当期企业所得税大幅增加所致；应付账款有所波动，分别为 8.25 亿元、6.68 亿元和 8.47 亿元，主要为应付货款和工程款，其中 2015 年末同比下降 19.07%，2016 年末同比增长 26.79%，主要是当期工程款增加所致。一年内到期的非流动负债波动较大，分别为 22.11 亿元、34.91 亿元和 6.33 亿元，主要为一年内到期的长期借款，其中 2016 年末同比减少 28.59 亿元，主要是公司当期偿还到期借款较多所致；应付利息逐年增长，分别为 2.64 亿元、2.79 亿元和 6.16 亿元，其中 2016 年末同比大幅增加 3.38 亿元，主要是公司有息债务大幅增加所致。此外，公司 2016 年末新增以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债 4.03 亿元，为公司黄金租赁融资款。

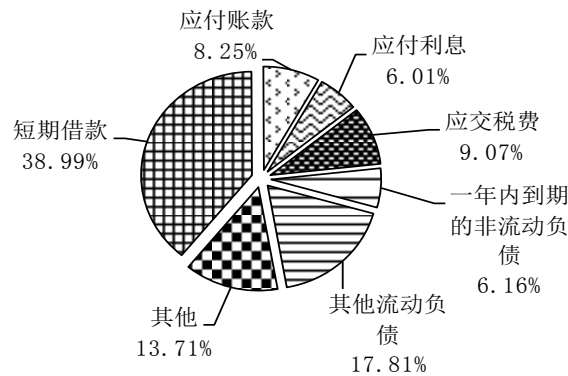


图 2 2016 年末公司流动负债构成情况

2017 年 3 月末，公司短期借款 45.73 亿元，较 2016 年末增长 14.28%；其他流动负债 20.96 亿元，较 2016 年末增长 14.67%，主要是公司子公司万厦房产当期滚动发行的私募债券增加所致；一年内到期的非流动负债为 4.81 亿元，较 2016 年末下降 24.03%；应交税费为 6.82 亿元，较 2016 年末下降 26.75%；其他主要流动负债科目较 2016 年末均变化不大。

公司非流动负债主要由应付债券、长期借款和递延所得税负债构成。2014~2016 年末，公司应付债券逐年大幅增长，分别为 16.00 亿元、55.69 亿元和 145.28 亿元，其中 2015 年末同比增加 39.69 亿元，主要是公司发行面值总额共计 40.00 亿元的“15 新光 01”和“15 新光 02”所致，2016 年末同比增加 89.59 亿元，主要是公司发行共计 90.00 亿元的私募债券；长期借款有所波动，分别为 62.83 亿元、33.57 亿元和 94.91 亿元，其中 2015 年末长期借款同比下降 46.58%，主要是部分长期借款转入一年内到期的非流动负债，2016 年末长期借款同比增加 61.35 亿元，主要是公司扩大经营规模，资金需求增加，同时调整债务结构置换高息债务，导致借款增加所致，其中抵押保证借款 39.95 亿元、质押借款 31.00 亿元、质押保证借款 15.06 亿元及保证借款 8.54

亿元；递延所得税负债分别为 30.42 亿元、31.51 亿元和 56.03 亿元，主要为投资性房地产评估增值形成，其中 2016 年末同比增长 77.83%。2017 年 3 月末，公司应付债券 134.68 亿元，较 2016 年末下降 10.60%。其他非流动负债主要科目较 2016 年末变动均不大。

表 1 2014~2016 年末及 2017 年 3 月末公司有息债务情况（单位：亿元、%）

项目	2017 年 3 月末	2016 年末	2015 年末	2014 年末
短期有息债务	75.94	68.93	70.46	74.69
长期有息债务	232.57	240.19	89.26	78.83
总有息债务	308.51	309.13	159.72	153.53
短期有息债务占总总有息债务比重	24.62	22.30	44.12	48.65
总有息债务占总负债比重	77.81	77.37	74.17	71.86

2014~2016 年末，公司有息债务规模逐年增加，占总负债比重较高，以长期有息债务为主。2017 年 3 月末，公司总有息负债 308.51 亿元，较 2016 年末变化不大，其中长期有息债务占比为 75.38%；总有息债务在公司总负债中的比重为 77.81%，占比较高。

表 2 截至 2017 年 3 月末公司有息债务期限结构（单位：亿元、%）

项目	≤1 年	(1,2]年	(2,3]年	(3,4]年	(4,5]年	>5 年	合计
金额	75.94	72.09	94.63	40.05	3.30	22.50	308.51
占比	24.62	23.37	30.67	12.98	1.07	7.29	100.00

资料来源：根据公司提供资料整理

从公司有息债务期限结构来看，截至 2017 年 3 月末，公司 24.62% 的总有息债务集中在一年内，23.37% 和 30.67% 的总有息债务分别在 1~2 年内和 2~3 年内到期，总债务集中度一般。分季度来看，32.76% 和 37.69% 的短期有息债务分别于 2017 年第三季度和第四季度到期，但所需偿还金额较大，有一定的集中偿付压力。

表 3 截至 2017 年 3 月末公司一年内到期有息债务期限结构（单位：亿元、%）

到期期限	短期借款	应付票据	一年内到的非流动负债	应付债券	其他流动负债	合计	占比
2017 年第二季度	4.98	4.03	0.00	0.26	0.00	9.27	12.21
2017 年第三季度	5.93	0.00	2.82	0.16	15.97	24.88	32.76
2017 年第四季度	21.66	0.00	1.99	0.00	4.98	28.62	37.69
2018 年第一季度	13.17	0.00	0.00	0.00	0.00	13.17	17.34
合计	45.73	4.03	4.81	0.42	20.95	75.94	100.00

资料来源：根据公司提供资料整理

2014~2016 年末，公司所有者权益逐年增加，分别为 139.97 亿元、150.45 亿元和 287.91 亿元，其中股本分别为 6.67 亿元、6.67 亿元和 36.67 亿元，2016 年末同比增加 30.00 亿元，主要是周晓光及虞云新

当期对公司以货币资金的形式增资 30.00 亿元；资本公积有所波动，分别为 9.21 亿元、8.70 亿元和 10.39 亿元，其中 2015 年末同比下降 5.54%，2016 年末同比增长 19.42%，主要是公司于 2017 年 4 月房地产板块完成借壳上市发行股票及 7 月非公开发行股票募集资金所产生；未分配利润逐年增加，分别为 66.29 亿元、77.08 亿元和 82.62 亿元，其中 2015 年末和 2016 年末同比分别增长 16.26%和 7.20%，主要是公司当期净利润转入所致；其他综合收益逐年增加，分别为 10.91 亿元、10.92 亿元和 50.87 亿元，其中 2016 年末同比增加 39.95 亿元，主要是由于义乌世贸中心自持物业部分和新光饰品部分厂房由在建工程转入投资性房地产首次评估增值形成；少数股东权益分别为 46.89 亿元、47.08 亿元和 105.84 亿元，逐年增加，占所有者权益比重分别为 28.31%、33.50%及 31.29%，其中 2016 年末少数股东权益同比增加 58.77 亿元，主要是公司房地产板块借壳上市发行股票及非公开发行股票募集资金，故少数股东权益增加。2017 年 3 月末，公司所有者权益科目较 2016 年末均变化不大。

表 4 2014~2016 年末及 2017 年 3 月末公司部分偿债指标（单位：倍、%）

指标	2017 年 3 月末	2016 年末	2015 年末	2014 年末
流动比率	2.27	2.42	1.47	1.36
速动比率	1.48	1.61	0.90	0.82
资产负债率	57.64	58.12	58.87	60.42
长期资产适合率	130.84	133.05	119.40	117.78

2014~2016 年末，公司流动资产对流动负债保障逐年提高；受益于所有者权益大幅增加，公司资产负债率逐年下降；长期资本对长期资产的覆盖程度逐年增加。2017 年 3 月末，公司流动资产及速动资产对流动负债的保障程度均小幅下降。

截至 2017 年 3 月末，公司对外担保¹余额为 19.42 亿元，担保比率 6.66%。公司对祥源控股集团有限公司（以下简称“祥源控股”）于 2013 年 2 月发行 6.00 亿元 7 年期“13 祥源债”提供了不可撤销的连带责任保证担保，祥源控股主要从事文旅产业投资及运营管理业务；对浙江森宇控股集团有限公司（以下简称“森宇控股”）总额为 5.14 亿元的银行借款提供了不可撤销的连带责任保证担保，森宇控股主要从事营养保健品的研发、生产、销售以及名贵珍稀药用植物铁皮石斛的人工组培栽培综合开发等业务。公司对华统集团有限公司总额为 3.73 亿元的借款提供了全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，其中两笔担保金额均为 5,000 万元的担保已分别于 2017 年 5 月和 6 月到期，剩余 2.73 亿元担保已于 2017 年 8 月份到期，公司未提供续保。公司对浙江东阳中国木雕城投资发展有限公司（以下简称“中国木雕投资公司”）提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保余额为

¹公司对外担保明细见附件 3，被担保企业的主要财务指标见附件 4。

0.45 亿元，2016 年末，中国木雕投资公司资产负债率维持在较高水平，为 79.42%，净利润持续亏损。公司对浙江宝娜斯袜业有限公司和义乌市广贸食品有限公司的担保金额分别为 0.73 亿元和 0.11 亿元，担保方式均为连带责任保证担保。公司对浙江百炼担保总额为 3.26 亿元，已全部逾期。2017 年 3 月 3 日，浙江百炼收到浙江省浦江县人民法院（2017）浙 0726 破申 1 号、（2017）浙 0726 破申 2 号破产受理通知书，启动破产清算程序。

公司对浙江百炼向渤海银行杭州分行借款 5,700 万元提供最高额保证担保，截至 2017 年 3 月 1 日，借款人到期未偿还本息，公司被法院采取保全措施，公司所持有的上市公司新光圆成（股票代码：002147）部分股票被浙江省杭州市中级人民法院 2017 浙 02 民初 155 号司法冻结，冻结股份 5,000,000 股，占公司持有新光圆成股份的 0.57%，占新光圆成总股本的 0.36%，冻结期限自 2017 年 3 月 1 日起至 2020 年 2 月 29 日止。2017 年 5 月 3 日，公司因对浙江百炼提供 3,200 万元银行借款最高额担保，但浙江百炼未履行对中国工商银行股份有限公司（以下简称“中国工商银行”）的还款义务，收到浙江省金华市中级人民法院出具的《民事判决书》，判决公司在担保最高额 3,200 万元范围内承担连带清偿责任。

截至 2017 年 9 月 9 日，公司尚未因对浙江百炼担保事项发生代偿，但基于公司对浙江百炼的担保方式均为连带责任保证担保，因此对于公司对浙江百炼所提供的担保债务，如浙江百炼未按时履行还款义务，银行有权利要求公司履行最高担保金额以内的偿还义务。公司对外担保金额较大，被担保企业较多，且浙江百炼已申请破产，存在一定的代偿风险。

总体来看，2014~2016 年末，公司负债及有息债务规模持续增长，且有息债务占总负债比重较高，面临一定短期集中偿付压力；公司担保金额较大，且因部分债务人未按时履行还款义务被债权人起诉，面临一定的代偿风险。

内部流动性

2014~2016 年末，公司资产规模逐年增长，其中 2016 年末，由于在建工程转入投资性房地产首次评估形成评估增值及存货等大幅增加，公司资产规模大幅增长；公司受限资产规模较大，对资产流动性有一定影响

2014~2016 年末，公司总资产规模逐年增长，以非流动资产为主，其中 2016 年末，受投资性房地产、长期股权投资、货币资金和存货的大幅增加影响，资产规模大幅增长 87.92%。截至 2017 年 3 月末，公司总资产为 687.92 亿元，较 2016 年末变化不大，其中非流动资产占总资产比重为 64.48%。

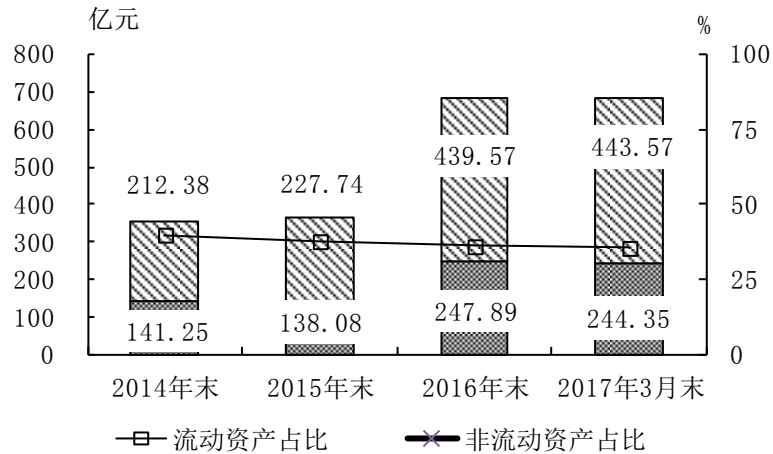


图3 2014~2016年末及2017年3月末公司资产构成情况

公司流动资产主要由存货、其他应收款、货币资金、预付款项、其他流动资产及应收账款等构成。2014~2016年末，公司存货分别为56.40亿元、53.26亿元和82.97亿元，有所波动，其中2016年末同比增长55.77%，主要是新光红博购买红木产品、希宝实业增加有色金属库存及房地产投入增加所致，存货中开发成本为43.51亿元、开发产品为19.28亿元、库存商品为15.73亿元，存货已累计计提跌价准备0.29亿元。

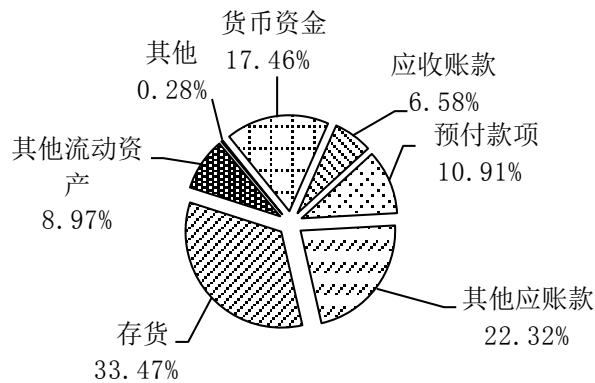


图4 2016年末公司流动资产构成情况

2014~2016年末，公司其他应收款有所波动，分别为68.68亿元、49.19亿元和55.32亿元，主要为与关联公司的往来款，占总资产的比重分别为19.42%、13.45%和8.05%，逐年下降。2015年末，公司其他应收款同比下降28.38%，主要是公司当期收回上海诺曼纳企业发展有限公司、东阳希宝商贸有限公司的往来款较多所致；2016年末，其他应收款同比增长12.47%，按欠款方归集的期末余额前五名合计为17.81亿元，占其他应收款总额的比重为31.90%，其他应收款已累计计提坏

账准备 0.52 亿元。

表 5 2016 年末公司其他应收款前五名情况² (单位: 亿元、%)

单位名称	账龄	金额	占比	款项性质	关联方
新疆中新资源有限公司	1 年以内	5.59	10.01	往来款	是
上海家之道房地产经纪有限公司	1 年以内	3.26	5.84	往来款	是
浙江贯礼商贸有限公司	1 年以内	3.01	5.39	往来款	否
义乌市华伟电镀材料有限公司	1 年以内	3.00	5.37	往来款	否
上海创外投资咨询有限公司	1 年以内	2.95	5.28	往来款	否
合计	-	17.81	31.90	-	-

资料来源: 根据公司提供资料整理

2014~2016 年末, 公司货币资金分别为 11.66 亿元、17.92 亿元和 43.28 亿元, 持续增加, 其中 2016 年末同比增加 25.37 亿元, 主要是子公司新光圆成非公开发行股票、公司发行债券募集资金剩余及业务规模扩张收到现金增加所致, 货币资金中受限金额为 1.09 亿元, 主要为按揭保证金和质押存单; 预付款项分别为 1.02 亿元、3.29 亿元和 27.05 亿元, 其中 2016 年末同比增加 23.77 亿元, 主要是公司扩大在互联网领域布局, 预付项目投资意向金增加所致; 其他流动资产分别为 0.16 亿元、0.59 亿元和 22.24 亿元, 其中 2016 年末同比增加 21.65 亿元, 主要是公司当期利用闲置资金新购理财产品所致; 应收账款分别为 3.12 亿元、13.61 亿元和 16.31 亿元, 其中 2015 年末同比增加 10.49 亿元, 主要是希宝实业纳入合并范围, 其应收账款总额较大所致, 2016 年末同比增长 19.85%, 主要为贸易业务规模扩大所致, 公司应收账款主要集中在一年以内, 按欠款方归集的期末余额前五名合计为 8.97 亿元, 占应收账款总额的比重为 53.00%, 按信用风险特征组合计提的坏账准备为 0.61 亿元。

2017 年 3 月末, 公司流动资产为 244.35 亿元, 较 2016 年末变化很小, 其中其他应收款为 51.84 亿元, 较 2016 年末下降 6.29%; 其他主要流动资产科目较 2016 年末变化不大。

公司非流动资产主要由投资性房地产、固定资产、可供出售金融资产、长期股权投资和无形资产等构成, 其中 2016 年末投资性房地产和固定资产在非流动资产中合计占比 68.04%。2014~2016 年末, 公司投资性房地产逐年增长, 分别为 87.45 亿元、98.88 亿元和 211.60 亿元, 其中 2016 年末同比增加 112.72 亿元, 主要是义乌世贸中心项目自持物业部分³和新光饰品部分房产由在建工程转入投资性房地产采用

² 其他应收款科目中还包括公司因涉诉借贷纠纷, 2017 年 4 月经浙江省高级人民法院判决, 涉诉被告方应支付给公司的 1.63 亿元借款本金。

³ 2017 年 3 月, 义乌金桥房地产评估有限公司 (以下简称“义乌金桥”) 出具了义金咨【2017】估字第 0053 号估价报告。根据估价报告, 义乌世贸中心项目地下第二层至地上第五层部分商业裙楼、第三十四层至四十七层写字楼的公允价值为 90 亿元, 公司将其自持部分以公允价值列示于投资性房地产科目, 公司上市子公司新光圆成将其以成本法列示。

公允价值计量所致。由于公司自持商业的公允价值受商业地产市场波动的影响，未来可能面临因投资性房地产价格下跌而引发资产账面价值缩水和公允价值变动损失的风险。

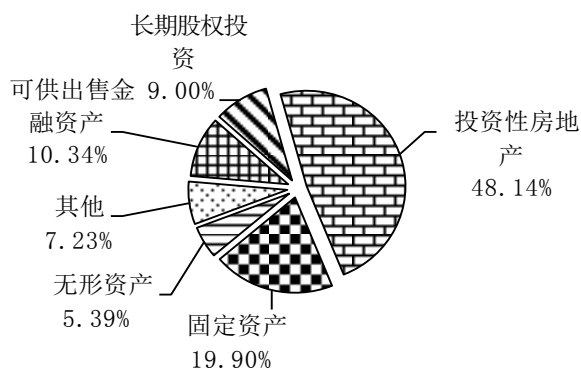


图 5 2016 年末公司非流动资产构成情况

2014~2016 年末，公司固定资产有所波动，分别为 75.35 亿元、71.82 亿元和 87.48 亿元，主要为房屋及建筑物、机械设备和运输设备等，其中 2015 年末同比略有下降，2016 年末同比增长 21.80%，主要是在建工程转入以及合并范围增加所致；可供出售金融资产逐年增长，分别为 13.33 亿元、17.59 亿元和 45.45 亿元，主要为公司股权类投资，其中 2015 年末同比增加 4.26 亿元，主要是由于公司增资百年人寿保险股份有限公司 5.20 亿元、华融渝富基业（天津）股权投资合伙企业（有限合伙）0.44 亿元，2016 年末同比增加 27.86 亿元，主要是公司当期投资浙江创道投资管理有限公司 18.50 亿元、北京四达时代软件技术股份有限公司（以下简称“四达软件”）4.30 亿元、上海昀虎投资管理中心（有限合伙）2.10 亿元等所致；长期股权投资逐年增长，分别为 1.34 亿元、1.76 亿元和 39.58 亿元，其中 2016 年末同比大幅增加 37.81 亿元，主要是公司当期对联营企业广东南粤银行股份有限公司投资 21.45 亿元、新疆天山天池富源文化旅游有限公司追加投资 4.60 亿元及对合营企业哈瓦那舜华股份有限公司投资 7.47 亿元等所致；无形资产有所波动，分别为 4.47 亿元、4.34 亿元和 23.67 亿元，主要为土地使用权和专利权，其中 2015 年末同比下降 2.96%，2016 年末同比增加 19.33 亿元，主要原因一是公司房地产板块完成借壳上市，合并范围增加，二是原有储备土地由林业用地变为旅游和部分商住开发用地后补缴土地出让金。2017 年 3 月末，公司主要非流动资产科目较 2016 年末变化不大。

公司受限资产主要因银行借款抵押及借款质押保证金等形成。截至 2017 年 3 月末，公司受限资产共计 206.67 亿元，占总资产的 30.04%，占净资产的 70.92%，其中投资性房地产 95.75 亿元、固定资产 74.41 亿元、存货 18.80 亿元、可供出售金融资产 13.04 亿元、其

他流动资产 4.00 亿元、货币资金 0.65 亿元以及无形资产 0.02 亿元。截至 2017 年 9 月 7 日，新光控股已累计质押其所持有新光圆成有限售条件流通股 730,655,528 股，占其持有新光圆成股份的 83.74%。公司受限资产规模较大，对资产流动性有一定影响。

2014~2016 年及 2017 年 1~3 月，公司应收账款周转天数分别为 21.97 天、33.46 天、39.56 天和 40.34 天，应收账款周转效率逐年下降，主要是公司业务规模迅速扩大，应收账款增加速度较快所致；存货周转天数分别为 406.55 天、271.22 天、244.53 天和 242.83 天，公司存货周转效率有所提高。

总体来看，公司资产规模大幅增长，受在建工程转入投资性房地产形成评估增值及存货大幅度增加影响较大；受限资产规模较大，对公司资产流动性有一定不利影响。

2014 年以来，公司营业收入持续增长，利润总额和毛利率有所波动；2016 年，公司期间费用大幅增加，存在一定的成本控制压力

2014~2016 年，受饰品及贸易业务和房地产业务持续扩张影响，公司营业收入逐年大幅增长，2015 年和 2016 年分别为 90.04 亿元和 136.15 亿元，同比分别大幅增长 27.30%和 51.22%；毛利率有所波动，2015 年为 19.17%，同比下降 3.91 个百分点，2016 年为 26.35%，同比增长 7.18 个百分点。

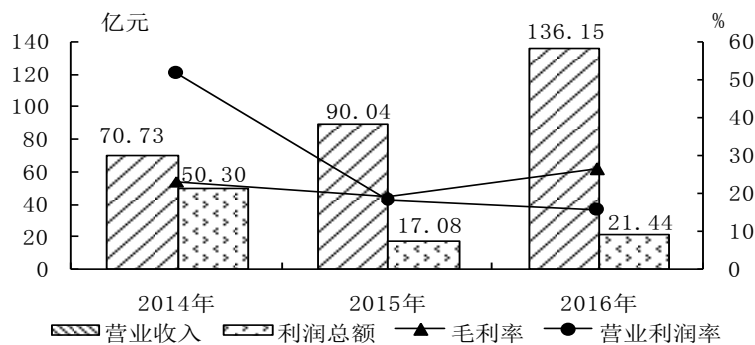


图 6 2014~2016 年公司营业收入及盈利情况

2014 年以来，公司期间费用逐年增加，主要由管理费用和财务费用组成，期间费用占营业收入比重有所波动，其中 2016 年受有息债务大幅增加导致财务费用增加较多影响，期间费用同比增长 83.09%，期间费用占营业收入比重同比提高 2.08 个百分点，公司存在一定的费用控制压力。2014~2016 年，公司列入资本化的利息分别为 8.95 亿元、8.73 亿元和 4.32 亿元。

表 6 2014~2016 年及 2017 年 1~3 月公司期间费用情况（单位：万元、%）

项目	2017 年 1~3 月	2016 年	2015 年	2014 年
销售费用	6,220	21,827	21,917	20,265
管理费用	11,775	35,213	33,721	29,758
财务费用	8,843	105,622	33,206	35,340
期间费用	26,838	162,662	88,844	85,363
期间费用/营业收入	7.44	11.95	9.87	12.07

非经常性损益方面，2014~2016 年，公司投资收益有所波动，分别为 3.20 亿元、4.81 亿元和 4.49 亿元，其中 2015 年投资收益同比增加 1.61 亿元，主要是溢价处置新天地和天山旅游获得收益所致，2016 年同比减少 6.71%，其中新疆中新资源股份有限公司发放股利 4.00 亿元；公允价值变动损益逐年下降，分别为 29.27 亿元、5.90 亿元和 0.81 亿元，其中 2015 年和 2016 年同比分别下降 23.37 亿元和 5.09 亿元，主要是以公允价值计量的投资性房地产变化所致。2016 年 9 月末，公司因将在建工程转入投资性房地产形成的评估增值计入公允价值变动损益，前三季度公允价值变动损益同比大幅增加 63.68 亿元；利润总额为 74.04 亿元，同比增加 65.01 亿元；净利润 56.43 亿元，同比增加 56.96 亿元。但公司于 2016 年年报将在建工程转入投资性房地产形成的评估增值由公允价值变动损益调入其他综合收益科目，导致公司 2016 年全年利润总额和净利润水平远低于其前三季度水平。

在盈利水平方面，2014~2016 年，公司营业利润有所波动，分别为 36.59 亿元、16.29 亿元和 21.23 亿元，其中 2015 年同比下降 55.48%，主要是公允价值变动损益大幅减少所致，2016 年同比增长 30.33%，主要是房地产业务当期收入和利润大幅增加所致；营业外收入逐年下降，分别为 13.83 亿元、0.84 亿元和 0.30 亿元，其中 2014 年营业外收入主要来自非同一控制下企业合并形成的低于被购买方可辨认净资产的公允价值差额；利润总额分别为 50.30 亿元、17.08 亿元和 21.44 亿元；净利润分别为 40.18 亿元、13.57 亿元和 15.57 亿元，其中 2016 年同比增长 14.69%；归属于母公司所有者的净利润逐年下降，分别为 32.43 亿元、10.80 亿元和 8.91 亿元。2014~2016 年，公司总资产报酬率分别为 15.23%、5.74%和 4.65%，净资产收益率分别为 28.70%、9.02%和 5.41%，总资产报酬率和净资产收益率均逐年下降。

2017 年 1~3 月，公司实现营业收入 36.07 亿元，同比增长 35.53%，主要是饰品及贸易业务规模扩大所致；毛利率 13.69%，同比变化不大；期间费用为 2.68 亿元，同比增长 57.28%，主要是管理费用受当期商业筹建费用增加影响有所提升；投资收益为 1.76 亿元，同比增长 57.39%，主要是权益法核算的收益增加所致；利润总额和净利润分别为 3.68 亿元和 3.52 亿元，同比分别增长 28.63%和 24.56%；归属于母公司所有者的净利润为 3.41 亿元，同比增长 47.47%。

综上所述，2014 年以来，公司营业收入逐年增加，利润总额和毛

利率有所波动；2016年，公司期间费用大幅增加，存在一定的成本控制压力。

2014年以来，公司经营性净现金流逐年下降，对债务和利息的保障能力有所下降；2016年，公司投资性现金净流出额和筹资性现金净流出额均大幅增加

2014~2016年，公司经营性净现金流持续保持为净流入，但净流入金额逐年下降，其中2015年为15.48亿元，同比下降44.72%，主要是经营应收项目的增加及房地产业务投入增加所致，2016年为11.01亿元，同比下降28.89%，主要是经营性应收项目同比增加所致。

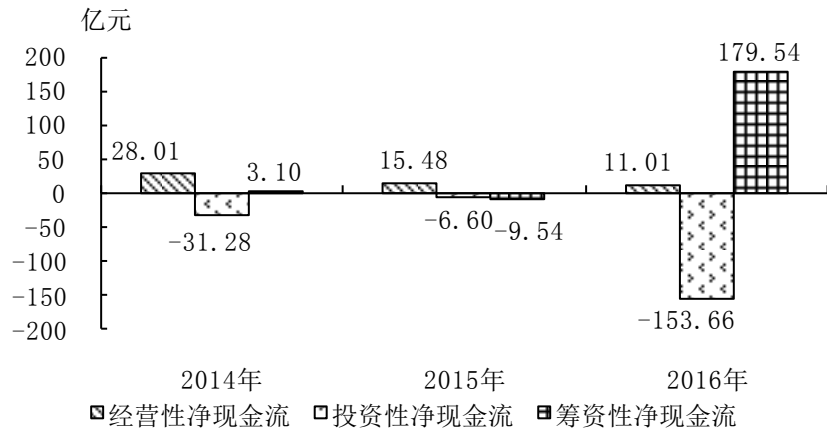


图7 2014~2016年公司现金流情况

2014~2016年，公司投资性现金流有所波动，其中2015年投资性现金流为-6.60亿元，净流出额同比大幅减少，主要是收回与投资活动有关的往来款的金额较大，2016年净流出额同比增加147.06亿元，主要是公司对外投资大幅增加所致；筹资性净现金流有所波动，2015年筹资性净现金流为-9.54亿元，同比由净流入转为净流出，主要是公司根据当期在建项目的融资需求来调整融资计划，融资规模有所下降，2016年为179.54亿元，同比由净流出转为大额净流入，主要是公司发行共计90.00亿元的私募债券、15.00亿元的短期融资券、周晓光和虞云新对公司增资30亿元及新光圆成完成上市及非公开发行股票共获得募集资金26.67亿元等所致。

表7 2014~2016年及2017年1~3月公司部分偿债指标 (单位: %、倍)

偿债指标	2017年1~3月	2016年	2015年	2014年
经营性净现金流/流动负债	-3.34	11.20	15.69	28.10
经营性净现金流/总负债	-0.88	3.58	7.22	14.23
经营性净现金流利息保障倍数	-0.78	0.74	1.22	2.24
EBIT 利息保障倍数	1.02	2.15	1.71	4.30
EBITDA 利息保障倍数	-	2.40	2.03	4.57

2017年1~3月,公司经营性净现金流为-3.51亿元,同比由净流入转为净流出,主要是公司房地产业务当期开工项目较多,投入资金同比大幅增加所致;投资性净现金流为12.84亿元,净流入额同比大幅增加9.57亿元,主要是收回投资额增加所致;筹资性净现金流为-5.32亿元,净流出规模同比变化不大。

2014~2016年,公司经营性净现金流逐年下降,对债务及利息的保障能力有所下降,EBIT和EBITDA对利息的保障能力均有所波动。2017年1~3月,经营性现金流转为净流出,对债务及利息的保障能力进一步下降。

公司本部资产以流动资产为主,但占比有所下降,总负债中非流动负债占比较大;本部无营业收入,盈利来源主要为投资收益

公司本部主要负责对各子公司进行战略性规划、资金募集和投资决策等管理工作。2014~2016年末,公司本部总资产有所波动,主要以流动资产为主。公司本部流动资产主要由其他应收款和其他流动资产等构成,2014~2016年末,其他应收款分别为69.88亿元、59.56亿元和126.05亿元,其中2016年末同比增加66.49亿元,主要是公司与子公司往来款增加所致;2016年末公司新增其他流动资产17.56亿元,主要为新购理财产品。2014~2016年末,公司非流动资产主要由长期股权投资和可供出售金融资产等构成,其中长期股权投资分别为24.46亿元、26.37亿元和120.27亿元,其中2016年末同比增加93.90亿元,主要是对新光圆成、南粤银行及其他子公司增加投资所致;可供出售金融资产分别为13.11亿元、17.38亿元和21.15亿元,其中2016年同比增长21.73%,主要是公司股权类投资增加所致。

2014~2016年末,公司本部总负债有所波动,以非流动负债为主。公司本部流动负债主要由短期借款和其他流动负债等构成,短期借款分别为30.39亿元、16.09亿元和20.39亿元,其中2015年末同比下降47.05%,2016年末同比增长26.72%;2016年末新增其他流动负债为14.96亿元,主要是短期融资券;非流动负债主要由长期借款和应付债券等构成,随着公司对外投资规模及经营规模的扩大,公司融资需求大幅增加,长期借款分别为21.00亿元、6.00亿元和39.50亿元;应付债券分别为16.00亿元、55.69亿元和145.28亿元。

截至2017年3月末,公司本部总资产和总负债分别为302.79亿元和233.76亿元,较2016年末均变化很小;资产负债率为77.20%,较2016年末亦变化很小。

从盈利能力来看,2014~2016年,公司本部无营业收入;期间费用有所波动,主要由管理费用和财务费用构成,其中管理费用分别为0.20亿元、0.28亿元和0.17亿元;财务费用分别为0.48亿元、0.34亿元和6.96亿元,其中2016年同比增加6.62亿元,主要是公司当期借款和发行债券较多所致;投资收益分别为0.63亿元、0.78亿元和29.44亿元,其中2016年同比增加28.66亿元,主要是公司处置长期股权投资产生的投资收益29.03亿元;营业利润分别为-0.05亿元、

0.15 亿元和 22.25 亿元；利润总额分别为-0.09 亿元、0.16 亿元和 22.22 亿元；净利润分别为-0.09 亿元、0.16 亿元和 14.96 亿元。

2017 年 1~3 月，公司本部投资收益 0.76 亿元，同比增加 0.64 亿元，主要是公司投资公司净利润增加所致；期间费用为 0.76 亿元，同比下降 1.53%。营业利润、利润总额和净利润分别为 0.69 亿元、0.68 亿元和 0.68 亿元，同比分别增加 0.64 亿元、0.65 亿元和 0.65 亿元。

总体来看，2014~2016 年，公司本部总资产以流动资产为主，但占总资产比重有所下降，总负债中非流动负债占比较大；本部的盈利来源主要为投资收益。

外部流动性

公司财务灵活性较好，获取外部资金支持的渠道较为多样，增强了对债务的保障程度

公司采取多元化的经营模式，2014~2016 年，营业收入不断增大，近年来与银行保持了良好的合作关系，信用记录良好，有一定的授信额度。截至 2017 年 3 月末，公司银行总授信额为 102.51 亿元，已使用额度 71.06 亿元，结余额度为 31.45 亿元，具备一定未使用授信额度。同时，公司房地产板块完成上市，融资渠道进一步拓宽。总体来看，公司获取外部资金支持的渠道较为多样，提高了对本期融资券的保障程度。

短期偿债能力

截至 2017 年 3 月末，公司总负债为 396.49 亿元，非流动负债占比 72.88%；资产负债率为 57.64%，有息债务占总负债比重为 77.81%，2014 年以来有息债务规模持续扩大。公司经营性净现金流逐年下降，对债务和利息的保障能力有所减弱。从短期偿债指标来看，2014~2016 年末，流动比率分别为 1.36 倍、1.47 倍和 2.42 倍，流动资产对流动负债保障程度一般；速动比率分别为 0.82 倍、0.90 倍和 1.61 倍，速动资产对流动负债的保障程度逐年提高。2017 年 3 月末，流动比率及速动比率分别为 2.27 倍及 1.48 倍，流动资产对流动负债及速动资产对流动负债保障程度均小幅下降。总体来看，公司短期偿债能力很强。

结论

综合分析，公司能够对本期融资券的到期偿付提供很强的保障。

跟踪评级安排

新光控股集团有限公司（以下简称“发债主体”）拟发行 10 亿元人民币的 2017 年度第二期短期融资券。在本期短期融资券的存续期内，大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）将对其进行持续跟踪评级。持续跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

跟踪评级期间，大公将持续关注发债主体外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及发债主体履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，动态地反映发债主体本期融资券的信用状况。

跟踪评级安排包括以下内容：

1) 跟踪评级时间安排

定期跟踪评级：大公将在本期融资券发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

不定期跟踪评级：大公将在发生影响评级报告结论的重大事项后及时进行跟踪评级，在跟踪评级分析结束后下 1 个工作日向监管部门报告，并发布评级结果。

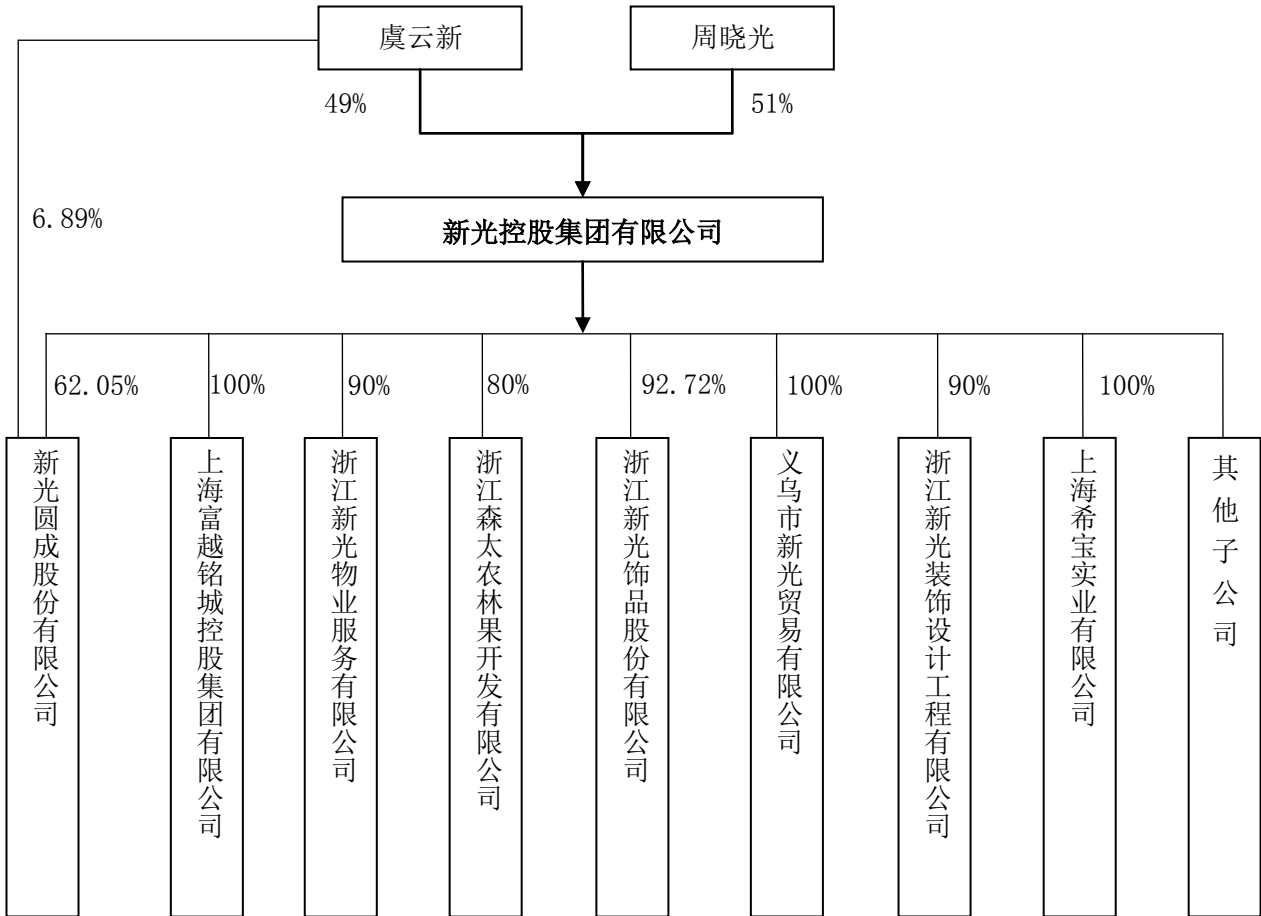
2) 跟踪评级程序安排

跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场访谈、评级分析、评审委员会审核、出具评级报告、公告等程序进行。

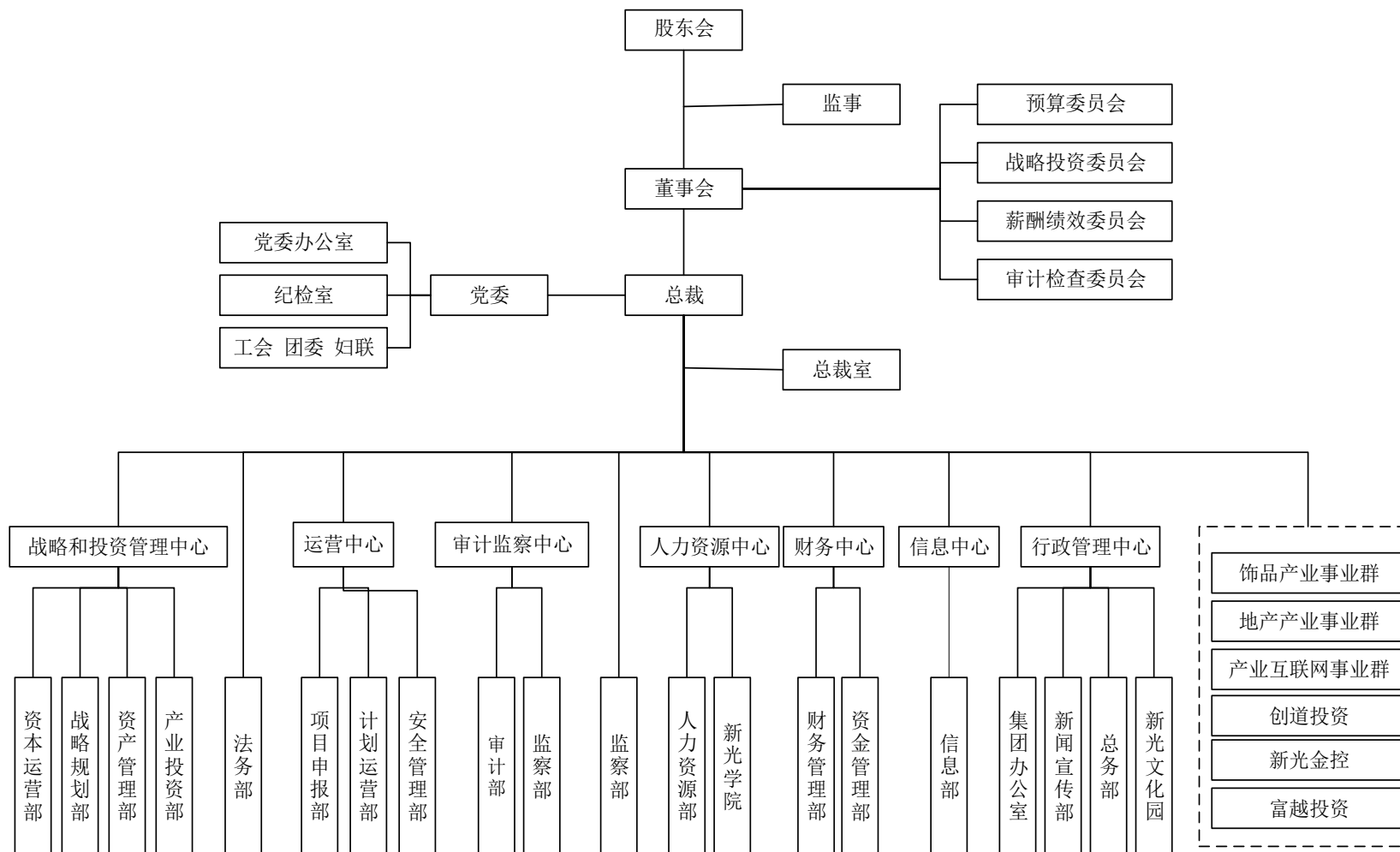
大公的跟踪评级报告和评级结果将对发债主体、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

3) 如发债主体不能及时提供跟踪评级所需资料，大公将根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或宣布前次评级报告所公布的信用等级失效直至发债主体提供所需评级资料。

附件 1 截至 2017 年 3 月末新光控股集团有限公司股权结构图



附件 2 截至 2017 年 3 月末新光控股集团有限公司组织结构图



附件 3 截至 2017 年 3 月末新光控股集团有限公司对外担保明细

被担保企业	担保方式	担保总额	担保期限 ⁴	是否互保	是否关联	是否逾期
祥源控股集团有限公司	保证	6.00	2013.02~2020.02	否	否	否
浙江森宇控股集团有限公司	保证	0.55	2016.10~2017.10	是	否	否
		0.20	2016.07~2017.07			否
		0.50	2016.05~2017.05			否
		0.45	2016.10~2017.10			否
		0.35	2016.09~2017.09			否
		1.17	2016.11~2017.11			否
		0.35	2016.03~2019.03			否
		0.20	2016.11~2017.10			否
		0.30	2016.09~2017.09			否
		0.22	2017.03~2017.09			否
华统集团有限公司	保证	0.50	2016.06~2017.06	是	否	否
		0.50	2016.05~2017.05			否
		2.73	2017.02~2017.08			否
浙江百炼工贸集团有限公司	保证	0.57	2015.05~2016.05	否	否	是
		0.36	2015.12~2016.12			是
		0.35	2015.09~2016.09			是
		0.28	2014.10~2016.10			是
		0.22	2015.08~2016.08			是
		0.20	2015.12~2016.12			是
		0.15	2015.11~2016.11			是
		0.30	2014.06~2016.06			是
		0.40	2015.12~2016.12			是
		0.25	2015.02~2016.02			是
0.18	2015.09~2016.09	是				
浙江宝娜斯袜业有限公司	保证	0.73	2016.05~2017.05	否	否	否
浙江东阳中国木雕城投资发展有限公司	保证	0.45	2015.07~2020.07	否	否	否
义乌市广贸食品有限公司	保证	0.11	2016.10~2017.10	否	否	否
合计	-	19.42	-	-	-	-

资料来源：根据公司提供资料整理

⁴ 公司对浙江森宇于 2017 年 5 月和 7 月到期的 5,000 万元和 2,000 万元债务均提供了续保，对于 2017 年 9 月到期的 3,500 万元、3,000 万元和 2,200 万元到期的债务均提供了续保，对于 2017 年 7 月到期的 8,500 万元提供了 7,000 万元的续保；对华统集团有限公司担保的全部债务均已到期偿还；对浙江宝娜斯袜业有限公司于 2017 年 5 月到期的 7,338 万元债务提供了续保。

附件 4 新光控股集团有限公司对外担保企业部分财务情况

单位：亿元、%

受保企业 ⁵	期末总资产	期末资产负债率	营业收入	净利润	经营性净现金流
2017年1~3月					
浙江森宇控股集团有限公司	30.84	34.55	12.01	1.44	-
华统集团有限公司	50.88	44.53	13.69	0.56	-
浙江宝娜斯袜业有限公司	8.63	32.02	1.95	0.10	-
浙江东阳中国木雕城投资发展有限公司	36.39	88.67	0.04	-0.15	-
义乌市广贸食品有限公司	2.13	22.07	0.63	0.05	-
2016年					
祥源控股集团有限责任公司	255.38	68.76	71.45	11.55	-11.40
浙江森宇控股集团有限公司	29.05	35.46	28.23	2.67	0.82
华统集团有限公司	54.64	49.37	51.45	3.86	1.41
浙江宝娜斯袜业有限公司	8.18	29.52	7.78	0.42	-
浙江东阳中国木雕城投资发展有限公司	34.99	79.42	1.33	-0.06	-
义乌市广贸食品有限公司	2.21	27.33	2.47	0.23	-

资料来源：根据公司提供资料整理

⁵ 公司未提供祥源控股集团有限责任公司 2017 年 1~3 月财务报表。

附件 5 新光控股集团有限公司（合并）主要财务指标

单位：万元

年份	2017年3月 (未经审计)	2016年	2015年	2014年
资产类				
货币资金	468,519	432,848	179,185	116,591
应收账款	160,216	163,138	136,118	31,249
其他应收款	518,419	553,198	491,850	686,761
预付款项	270,016	270,533	32,862	10,236
存货	850,069	829,700	532,635	564,018
流动资产合计	2,443,498	2,478,908	1,380,802	1,412,470
可供出售金融资产	452,459	454,464	175,882	133,263
长期股权投资	400,867	395,764	17,635	13,374
投资性房地产	2,115,994	2,116,015	988,777	874,474
固定资产	873,546	874,798	718,215	753,459
在建工程	148,025	145,827	166,010	162,574
无形资产	236,928	236,711	43,382	44,704
商誉	56,147	56,147	52,845	52,665
非流动资产合计	4,435,669	4,395,669	2,277,400	2,123,796
总资产	6,879,166	6,874,577	3,658,202	3,536,266
占资产总额比 (%)				
货币资金	6.81	6.30	4.90	3.30
应收账款	2.33	2.37	3.72	0.88
其他应收款	7.54	8.05	13.45	19.42
预付款项	3.93	3.94	0.90	0.29
存货	12.36	12.07	14.56	15.95
流动资产合计	35.52	36.06	37.75	39.94
可供出售金融资产	6.58	6.61	4.81	3.77
长期股权投资	5.83	5.76	0.48	0.38
投资性房地产	30.76	30.78	27.03	24.73
固定资产	12.70	12.73	19.63	21.31
在建工程	2.15	2.12	4.54	4.60
无形资产	3.44	3.44	1.19	1.26
非流动资产合计	64.48	63.94	62.25	60.06
负债类				
短期借款	457,308	400,170	338,327	493,525
应付票据	4,215	2,900	17,170	32,255
应付账款	80,473	84,689	66,794	82,533
预收款项	57,583	44,062	28,299	81,611

附件 5 新光控股集团有限公司（合并）主要财务指标（续表 1）

单位：万元

年份	2017年3月 (未经审计)	2016年	2015年	2014年
负债类				
其他应付款	43,593	47,338	55,757	41,413
应交税费	68,188	93,093	52,106	53,717
一年内到期的非流动负债	48,050	63,250	349,107	221,140
流动负债合计	1,075,401	1,026,287	939,009	1,034,867
长期借款	978,890	949,140	335,659	628,330
应付债券	1,346,805	1,452,805	556,903	160,000
长期应付款	5,908	5,908	6,676	8,158
递延所得税负债	556,863	560,314	315,091	304,226
非流动负债合计	2,889,493	2,969,220	1,214,665	1,101,695
负债合计	3,964,894	3,995,507	2,153,675	2,136,563
占负债总额比 (%)				
短期借款	11.53	10.02	15.71	23.10
应付票据	0.11	0.07	0.80	1.51
应付账款	2.03	2.12	3.10	3.86
预收款项	1.45	1.10	1.31	3.82
其他应付款	1.10	1.18	2.59	1.94
一年内到期的非流动负债	1.21	1.58	16.21	10.35
流动负债合计	27.12	25.69	43.60	48.44
长期借款	24.69	23.76	15.59	29.41
应付债券	33.97	36.36	25.86	7.49
长期应付款	0.15	0.15	0.31	0.38
递延所得税负债	14.04	14.02	14.63	14.24
非流动负债合计	72.88	74.31	56.40	51.56
权益类				
实收资本（股本）	366,680	366,680	66,680	66,680
资本公积	103,875	103,875	86,981	92,082
其他综合收益	508,715	508,715	109,171	109,147
未分配利润	860,284	826,234	770,762	662,936
归属于母公司所有者权益	1,854,672	1,820,622	1,033,753	930,845
少数股东权益	1,059,600	1,058,448	470,774	468,859
所有者权益合计	2,914,272	2,879,070	1,504,527	1,399,703

附件 5 新光控股集团有限公司（合并）主要财务指标（续表 2）

单位：万元

年份	2017年3月 (未经审计)	2016年	2015年	2014年
损益类				
营业收入	360,670	1,361,533	900,391	707,305
营业成本	311,286	1,002,827	727,821	544,071
营业税金及附加	2,806	30,099	24,296	29,262
销售费用	6,220	21,827	21,917	20,265
管理费用	11,775	35,213	33,721	29,758
财务费用	8,843	105,622	33,206	35,340
公允价值变动收益	-	8,096	58,979	292,678
投资收益	17,614	44,867	48,093	32,035
营业利润	36,889	212,274	162,872	365,863
营业外收支净额	-40	2,155	7,955	137,130
利润总额	36,849	214,428	170,827	502,993
所得税	1,647	58,778	35,111	101,211
净利润	35,202	155,651	135,715	401,782
归属于母公司所有者的净利润	34,050	89,084	107,985	324,295
少数股东损益	1,152	66,566	27,730	77,488
占营业收入比 (%)				
营业成本	86.31	73.65	80.83	76.92
营业税金及附加	0.78	2.21	2.70	4.14
销售费用	1.72	1.60	2.43	2.87
管理费用	3.26	2.59	3.75	4.21
财务费用	2.45	7.76	3.69	5.00
公允价值变动收益	-	0.59	6.55	41.38
投资收益	4.88	3.30	5.34	4.53
营业利润	10.23	15.59	18.09	51.73
利润总额	10.22	15.75	18.97	71.11
所得税	0.46	4.32	3.90	14.31
净利润	9.76	11.43	15.07	56.80
归属于母公司所有者的净利润	9.44	6.54	11.99	45.85
现金流类				
经营活动产生的现金流量净额	-35,089	110,090	154,811	280,069
投资活动产生的现金流量净额	128,411	-1,536,630	-65,982	-312,764
筹资活动产生的现金流量净额	-53,249	1,795,423	-95,383	31,016

附件 5 新光控股集团有限公司（合并）主要财务指标（续表 3）

单位：万元

年份	2017年3月 (未经审计)	2016年	2015年	2014年
财务指标				
EBIT	45,692	319,514	209,983	538,659
EBITDA	-	356,296	249,715	572,240
总有息债务	3,085,135	3,091,267	1,597,166	1,535,250
毛利率(%)	13.69	26.35	19.17	23.08
营业利润率(%)	10.23	15.59	18.09	51.73
总资产报酬率(%)	0.66	4.65	5.74	15.23
净资产收益率(%)	1.21	5.41	9.02	28.70
资产负债率(%)	57.64	58.12	58.87	60.42
债务资本比率(%)	51.42	51.78	51.49	52.31
长期资产适合率(%)	130.84	133.05	119.40	117.78
流动比率(倍)	2.27	2.42	1.47	1.36
速动比率(倍)	1.48	1.61	0.90	0.82
保守速动比率(倍)	0.44	0.43	0.19	0.11
存货周转天数(天)	242.83	244.53	271.22	406.55
应收账款周转天数(天)	40.34	39.56	33.46	21.97
经营性净现金流/流动负债(%)	-3.34	11.20	15.69	28.10
经营性净现金流/总负债(%)	-0.88	3.58	7.22	14.23
经营性净现金流利息保障倍数(倍)	-0.78	0.74	1.22	2.24
EBIT 利息保障倍数(倍)	1.02	2.15	1.71	4.30
EBITDA 利息保障倍数(倍)	-	2.40	2.03	4.57
现金比率(%)	43.57	42.18	19.08	11.27
现金回笼率(%)	103.06	114.58	94.76	89.36
担保比率(%)	6.66	5.97	13.18	18.34

附件 6 新光控股集团有限公司（母公司）主要财务指标

单位：万元

年份	2017年3月 (未经审计)	2016年	2015年	2014年
资产类				
货币资金	154,556	58,992	69,718	48,844
其他应收款	1,188,413	1,260,479	595,610	698,786
预付款项	81,043	77,219	-	2
可供出售金融资产	200,339	211,544	173,782	131,095
长期股权投资	1,207,589	1,202,723	263,683	244,575
长期待摊费用	75,496	41,786	2,750	3,700
总资产	3,027,858	3,028,485	1,105,650	1,127,091
占资产总额比 (%)				
货币资金	5.10	1.95	6.31	4.33
其他应收款	39.25	41.62	53.87	62.00
预付款项	2.68	2.55	-	-
可供出售金融资产	6.62	6.99	15.72	11.63
长期股权投资	39.88	39.71	23.85	21.70
长期待摊费用	2.49	1.38	0.25	0.33
负债类				
短期借款	321,968	203,872	160,889	303,905
应付票据	-	-	11,370	10,000
其他应付款	18,405	18,580	69,685	51,483
应付利息	52,489	51,838	16,854	17,072
流动负债合计	542,411	423,839	258,798	527,465
长期借款	375,000	395,000	60,000	210,000
应付债券	1,346,805	1,452,805	556,903	160,000
递延所得税负债	73,411	73,411	120	-
负债合计	2,337,627	2,345,055	875,821	897,465
占负债总额比 (%)				
短期借款	13.77	8.69	18.37	33.86
应付票据	-	-	1.30	1.11
其他应付款	0.79	0.79	7.96	5.74
应付利息	2.25	2.21	1.92	1.90
流动负债合计	23.20	18.07	29.55	58.77
长期借款	16.04	16.84	6.85	23.40
应付债券	57.61	61.95	63.59	17.83
递延所得税负债	3.14	3.13	0.01	-

附件 6 新光控股集团有限公司（母公司）主要财务指标（续表 1）

单位：万元

年份	2017年3月 (未经审计)	2016年	2015年	2014年
权益类				
实收资本（股本）	366,680	366,680	66,680	66,680
资本公积	11,979	11,979	9,202	9,202
盈余公积	15,119	15,119	159	-
未分配利润	294,863	288,063	153,428	151,993
所有者权益	690,230	683,430	229,829	229,626
损益类				
管理费用	391	1,685	2,778	1,969
财务费用	371	69,636	3,449	4,751
资产减值损失	-	78	23	-
投资收益	7,614	294,430	7,791	6,289
营业利润	6,852	222,505	1,541	-431
营业外收支净额	-52	-330	53	-437
利润总额	6,800	222,175	1,595	-868
所得税费用	-	72,581	-	-
净利润	6,800	149,594	1,595	-868
现金流类				
经营活动产生的现金流量净额	2,976	-36,464	37,601	121,616
投资活动产生的现金流量净额	129,016	-1,449,026	50,054	-228,727
筹资活动产生的现金流量净额	-36,428	1,534,679	-86,061	97,747
财务指标				
资产负债率（%）	77.20	77.43	79.21	79.63
长期资产适合率（%）	167.50	178.87	192.33	158.02
流动比率（倍）	2.85	3.71	2.57	1.42
速动比率（倍）	2.85	3.71	2.57	1.42
保守速动比率（倍）	0.28	0.14	0.27	0.09
经营性净现金流/流动负债（%）	0.62	-10.68	9.56	27.51
经营性净现金流/总负债（%）	0.13	-2.26	4.24	15.60
现金比率（%）	28.49	13.92	26.94	9.26

附件 7 各项指标的计算公式

1. 毛利率 (%) = (1 - 营业成本 / 营业收入) × 100%
2. 营业利润率 (%) = 营业利润 / 营业收入 × 100%
3. 总资产报酬率 (%) = EBIT / 年末资产总额 × 100%
4. 净资产收益率 (%) = 净利润 / 年末净资产 × 100%
5. EBIT = 利润总额 + 计入财务费用的利息支出
6. EBITDA = EBIT + 折旧 + 摊销 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销)
7. 资产负债率 (%) = 负债总额 / 资产总额 × 100%
8. 长期资产适合率 (%) = (所有者权益 + 非流动负债) / 非流动资产 × 100%
9. 债务资本比率 (%) = 总有息债务 / 资本化总额 × 100%
10. 总有息债务 = 短期有息债务 + 长期有息债务
11. 短期有息债务 = 短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债 (应付短期债券) + 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款 (付息项)
12. 长期有息债务 = 长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项)
13. 资本化总额 = 总有息债务 + 所有者权益
14. 流动比率 = 流动资产 / 流动负债
15. 速动比率 = (流动资产 - 存货) / 流动负债
16. 保守速动比率 = (货币资金 + 应收票据 + 交易性金融资产) / 流动负债
17. 现金比率 (%) = (货币资金 + 交易性金融资产) / 流动负债 × 100%
18. 存货周转天数⁶ = 360 / (营业成本 / 年初末平均存货)
19. 应收账款周转天数⁷ = 360 / (营业收入 / 年初末平均应收账款)
20. 现金回笼率 (%) = 销售商品及提供劳务收到的现金 / 营业收入 × 100%

⁶ 一季度取 90 天。

⁷ 一季度取 90 天。

21. EBIT 利息保障倍数（倍）= EBIT/利息支出= EBIT/（计入财务费用的利息支出+资本化利息）
22. EBITDA 利息保障倍数（倍）= EBITDA/利息支出= EBITDA /（计入财务费用的利息支出+资本化利息）
23. 经营性净现金流利息保障倍数（倍）=经营性现金流量净额/利息支出=经营性现金流量净额 /（计入财务费用的利息支出+资本化利息）
24. 担保比率（%）=担保余额/所有者权益×100%
25. 经营性净现金流/流动负债（%）=经营性现金流量净额/[（期初流动负债+期末流动负债）/2]×100%
26. 经营性净现金流/总负债（%）=经营性现金流量净额/[（期初负债总额+期末负债总额）/2]×100%

附件 8 短期债券信用等级符号和定义

A-1 级：为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高。

A-2 级：还本付息能力较强，安全性较高。

A-3 级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响。

B 级：还本付息能力较低，有一定的违约风险。

C 级：还本付息能力很低，违约风险较高。

D 级：不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。