



新世纪评级关于上调物美控股集团有限公司

信用等级的公告

上海新世纪资信评估投资服务有限公司（简称“新世纪评级”）决定将物美控股集团有限公司（简称“物美集团”或“公司”）的主体信用等级由 AA 上调至 AA⁺，评级展望维持稳定，将物美控股集团有限公司 2015 年度第一期中期票据（简称“15 物美控股 MTN001”）、2015 年公司债券（简称“15 物美 01”、“15 物美 02”）信用等级由 AA 上调至 AA⁺。上述决定主要基于以下几点考虑：

1、国内零售行业发展态势向好。物美集团作为国内知名商业零售企业，零售业态呈现多元化，已涵盖超市、百货、家电及家居建材连锁等细分业态，并已拥有“物美”、“美廉美”、“浙江供销超市”、“新华百货”、“百安居”等多个零售品牌，在北京、宁夏等区域市场内已具备了较强的市场地位及品牌知名度，区域竞争优势较明显，且具备协同效应。根据中国连锁经营协会 2017 年 5 月发布的排名，公司下属物美商业位列 2016 年中国连锁百强第 19 位、2016 年中国快速消费品连锁百强第 9 位。

2、近年来物美集团经营规模持续扩大，营收保持增长。2014~2016 年和 2017 年前三季度，公司分别实现营业收入 289.48 亿元、341.02 亿元、377.39 亿元和 298.34 亿元，经营已具备较为显著的规模优势。同时，作为大型商业零售集团，公司经营环节现金流能保持充沛，2014~2016 年及 2017 年前三季度，经营活动现金流量净额分别为 17.28 亿元、6.44 亿元、18.84 亿元及 12.77 亿元。同期末公司存量货币资金为 41.63 亿元、59.87 亿元、42.52 亿元和 41.95 亿元，能对债务偿付提供必要保障。

3、该公司 2015 年以来通过下属 CMW Holdings (HK) Co., LTD（简称：CMW HK）取得百安居中国的控制权，业务领域进一步拓展至家居建材领域。随着对于百安居中国运营的不断整合调整，其运营态势出现好转，主业盈利能力得到提升，2016 年扭转了前期连续亏损的局面，2017 年前三季度继续保持了较好的主业盈利态势。2015¹~2016 年和 2017 年前三季度，CMW HK 营业利润剔除非经常性损益后分别为 -0.47 亿元、2.92 亿元和 4.54 亿元。同时，随着百安居中国盈利的提升，以及公司业务规模的扩大及运营升级调整，公

¹ 为纳入并表范围后的 5~12 月数据。



司 2016 年以来主业盈利能力也得到提升，合并口径 2015~2016 年和 2017 年前三季度，营业利润剔除非经常性损益后分别为 2.20 亿元、8.06 亿元和 9.16 亿元。

4、随着物美商业私有化的完成及控股百安居中国，物美集团本部可直接动用资源大幅增加。公司拥有一批分布在北京、上海、天津、深圳等一、二线城市的自有物业，市场价值高。截至 2016 年末公司投资性房地产为 261.85 亿元、固定资产为 35.30 亿元。其中年末以公允价值模式计量的投资性房地产超过 60 万平方米，市场价值为 261 亿元。此外，公司持有泰康保险集团股份有限公司 9.22% 股权（权益法核算），年末余额为 37.59 亿元，其近年来盈利情况良好，2016 年实现营业收入 1,251.04 亿元、净利润 84.00 亿元，能为公司带来持续的投资收益贡献。公司所持有的优质资产能为公司偿债提供进一步支撑。

特此公告

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

