

中诚信证券评估有限公司文件

信评委函字[2013]跟踪 158 号

中诚信证评关于将苏宁云商集团股份有限公司主体信用等级和“12 苏宁 01”及“13 苏宁债”的债项信用等级列入信用评级观察名单的公告

中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）决定将苏宁云商集团股份有限公司（以下简称“苏宁云商”或“公司”）的 AAA 主体信用等级和“12 苏宁 01”及“13 苏宁债”的 AAA 债项信用等级列入信用评级观察名单。

中诚信证评将苏宁云商主体及其发行的公司债产品债项等级列入信用评级观察名单，主要基于以下因素：

一、公司业务受宏观环境、行业政策以及自身门店结构调整影响，收入增速有所放缓。

2013 年受宏观经济低位运行，城镇居民人均可支配收入和消费性支出增速均放缓等影响，需求持续疲软，2013 年前三季度，全国百家重点大型零售企业零售额同比增长仅 9.9%¹；受家电节能补贴激励政策的退出使得大家电销售有所影响，3C 产品中数码、IT 产品整体市场较为疲软，增速出现下滑；另一方面，公司加大了调整/关闭店面力度，连锁店数量阶段性大幅减少，同比净减少约 100 家；线上业务方面，由于产品品类仍集中于家电、3C 等电器产品，新品类还待进一步逐步拓展，因此苏宁云商 2013 年第三季度主营销售收入增速较上半年有所下降，为 10.76%。

二、公司线上业务占比提升、线上线下同价策略的不断推进对其经营利润产生一定吞噬，整体盈利能力出现下滑，导致 2013 年第三季度单季度净亏损 2.06 亿元。

2013 年 1-9 月，公司电子商务业务实现商品主营销售收入 161.72 亿元（含税），同比增长 69.23%，公司线上业务保持快速增长，销售占比持续提升。与此同时，公司继续贯彻推进线上线下同价策略，由此带来综合毛利率下降至 15.21%，较去年同期下降 3.48 个百分点。2013 年 1-9 月，公司实现营业总收入 801.43 亿元，比上年同期增长 10.65%，实现净利润 4.44 亿元，比上年同期大幅减少 80.42%；其中三季度公司实现营业总收入 246.10 亿元，比上年同期减少 2.50%，实现净利润-2.06 亿元，比上年同期大幅减少 134.95%。

三、考虑到公司目前战略计划的推进，未来短期内其盈利能力明显回升的可能性较小，

¹中华全国商业信息中心统计数据示

其偿债能力受此影响将有所弱化，加之业务转型、平台建设等多方面的资本支出投入，公司的债务压力将会有所增加。

综上所述，中诚信证评决定将苏宁云商集团股份有限公司的 AAA 主体信用等级和“12 苏宁 01”及“13 苏宁债”的 AAA 债项信用等级列入信用评级观察名单。观察期内，中诚信证评将密切关注公司新业务拓展、店面整合的最新情况，以及盈利水平的后续变化和公司规模的增长情况等对其偿债能力产生的综合影响。中诚信证评将根据上述因素对苏宁云商主体信用等级和“12 苏宁 01”及“13 苏宁债”的信用等级的影响作出及时反应。

特此公告

