

债券代码：175546.SH

债券简称：20 杉杉 01

中航证券有限公司
关于评级机构下调杉杉集团有限公司主体及相关债券
信用评级
之
临时受托管理事务报告

受托管理人：



（住所：江西省南昌市红谷滩红谷中大道 1619 号南昌国际金融大厦 A 栋 41 层）

二〇二四年八月

声 明

中航证券有限公司（以下简称“中航证券”）编制本报告的内容及信息来源于杉杉集团有限公司（以下简称“杉杉集团”或“发行人”）发行的“20 杉杉 01”跟踪评级机构上海新世纪资信评估投资服务有限公司（以下简称“新世纪评级”）发布的《新世纪评级关于下调杉杉集团有限公司主体及相关债券信用评级的公告》（以下简称“信用评级报告”）等相关公开信息披露文件以及发行人向中航证券提供的资料。中航证券按照《公司债券发行与交易管理办法》《公司债券受托管理人执业行为准则》《债券受托管理协议》等相关规定编制了本报告。

本报告不构成对投资者进行或不进行某项行为的推荐意见，投资者应对相关事宜做出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为中航证券所作的承诺或声明。请投资者独立征询专业机构意见，在任何情况下，投资者不能将本报告作为投资行为依据。

中航证券作为杉杉集团有限公司面向合格投资者公开发行公司债券（债券简称：“20杉杉01”，债券代码：175546.SH）的债券受托管理人，持续密切关注对持有人权益有重大影响的事项。根据《公司债券发行与交易管理办法》《公司债券受托管理人执业行为准则》等相关规定及本期债券《受托管理协议》的约定，现就重大事项报告如下：

一、 核准文件及核准规模

2019年12月11日，发行人召开董事会会议审议通过了《关于公司符合公开发行公司债券条件的议案》《关于公司本次公开发行公司债券方案的议案》等，批准公司本次公开发行公司债券事宜。经中国证券监督管理委员会于2020年4月21日签发的“证监许可〔2020〕759号”文件核准，公司获准面向合格投资者公开发行面值不超过20亿元（含）的公司债券。发行人于2020年12月10日面向合格投资者公开发行规模为9.5亿元的“杉杉集团有限公司2020年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）”（债券简称：“20杉杉01”）。

二、 债券的基本情况

发行主体：杉杉集团有限公司。

债券名称：杉杉集团有限公司2020年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）。

发行规模：人民币9.5亿元。

债券余额：人民币4.67亿元。

债券票面金额：本期债券票面金额为100元。

发行价格：本期债券按面值平价发行。

债券期限：本期债券期限为不超过5年期，附第3年末发行人调

整票面利率选择权和投资者回售选择权。

债券票面年利率确定方式：本期债券票面利率为**6.98%**。本期债券票面利率在债券存续期前**3**年固定不变。在本期债券存续期的第**3**年末，如发行人行使调整票面利率选择权，未被回售部分债券的票面利率为债券存续期前**3**年票面利率加/减调整基点，在债券存续期限最后**2**年固定不变；如发行人未行使调整票面利率选择权，则未被回售部分债券在存续期限最后**2**年票面利率仍维持原有票面利率不变。

还本付息方式：本期债券采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。

付息日：本期债券的付息日为**2021**年至**2025**年每年的**12月10**日；如投资者行使回售权，则回售部分债券的付息日为**2021**年至**2023**年每年的**12月10**日。以上日期如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第**1**个交易日，顺延期间兑息款项不另计利息。

兑付日：本期债券的兑付日为**2025**年**12月10**日；如投资者行使回售权，则其回售部分债券的本金兑付日为**2023**年**12月10**日。以上日期如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第**1**个交易日，顺延期间兑付款项不另计利息。

担保情况：本期债券无担保。

债券受托管理人：中航证券有限公司。

最新信用级别：经上海新世纪资信评估投资服务有限公司综合评定，发行人的主体信用等级为**AA-**，本期债券的信用等级为**AA-**。

三、重大事项提示

新世纪评级于**2024**年**8月20**日公告了《新世纪评级关于下调杉杉集团有限公司主体及相关债券信用评级的公告》，信用评级报告

主要内容如下：

“受杉杉集团有限公司（以下简称“杉杉集团”或“公司”）委托，上海新世纪资信评估投资服务有限公司（以下简称“新世纪评级”或“本评级机构”）对公司主体及相关债项进行了信用评级。除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

2024年7月24日，本评级机构出具《杉杉集团有限公司2020年面向合格投资者公开发行人公司债券（第一期）定期跟踪评级报告》。通过对杉杉集团主要信用风险要素的分析，本评级机构评定公司主体信用等级AA,评级展望为负面；“20杉杉01”信用级别为AA。

因自上次跟踪评级以来，杉杉集团债务风险尚未有效缓解，且新增银行票据逾期等事项，或将对公司信用水平产生重大影响，新世纪评级启动不定期跟踪评级。

新世纪评级决定将公司主体信用等级由AA/负面下调至AA-/负面，公司评级模型个体信用等级仍为aa-,外部支持调整子级维持0个子级；“20杉杉01”信用等级由AA下调至AA-。调整理由如下：

债务风险尚未有效缓解。杉杉集团于2022年非公开发行四期可交换公司债券，合计发行本金金额46.55亿元，上述债券以公司所持下属上市公司宁波杉杉股份有限公司（简称“杉杉股份”，股票代码：600884.SH）的股份提供质押担保。尽管杉杉股份在负极材料与偏光片两大核心业务领域均具有较突出的市场地位，但2023年以来经营业绩受行业景气度下行等影响而大幅下滑。期间杉杉股份股票价格大幅下跌且至今仍持续低迷。为维持担保比例，杉杉集团进行了多次补充质押。截至2024年7月11日，公司及一致行动人

合计所持杉杉股份股权质押比例已高达86.21%。根据2024年8月16日杉杉股份最新公告，公司及其一致行动人累计被司法冻结/标记的股份数占其持有的股份总数的28.20%，累计被轮候冻结的股份数占其所持股份总数的16.10%。公司后续新增融资受限，综合考虑股价波动因素，预计其债务风险短期内较难有效缓解。

部分贷款利息与票据出现延期支付或逾期情形。截至2024年6月末，杉杉集团合并口径（不含杉杉股份）有息负债总额为116.53亿元，其中1年内到期的短期债务为58.86亿元，债务压力大，并于近期出现部分贷款利息延期支付及票据逾期情形。2024年6月28日，公司应向兴业银行股份有限公司宁波鄞州支行、浙江稠州商业银行股份有限公司宁波分行、浙商银行股份有限公司宁波分行支付的人民币1,963.91万元贷款利息未按照还款计划完成支付，后经与所涉贷款银行进行沟通协商延迟完成相关款项支付。根据2024年8月6日公告，公司与澳门国际银行股份有限公司杭州分行（简称“澳门国际银行”）签署了票据到期日为2024年7月30日的《银行承兑协议》，截至公告日，上述票据到期，公司未付清汇票款，导致澳门国际银行垫付汇票款合计5,967.99万元。

公司关联担保金额较大，控股股东债务风险进一步扩散。杉杉集团为其控股股东杉杉控股有限公司（简称“杉杉控股”）提供了大额融资担保，根据2024年8月16日杉杉股份最新公告，杉杉控股所持杉杉股份全部股权连带公司所持部分杉杉股份股权被司法冻结/标记、轮候冻结，公司因控股股东债务产生的风险进一步扩散。

新世纪评级将持续关注上述事项进展，并与杉杉集团保持联系，密切关注上述事项对其信用水平可能产生的后续影响，及时进行信息披露。

特此公告。”

四、 提醒投资者关注的风险

中航证券有限公司作为“20杉杉01”的主承销商与受托管理人，为充分保障债券投资者的利益，履行受托管理人的职责，在获悉相关事项后，根据相关规定或约定出具本临时受托管理事务报告。

近期，“20杉杉01”发行人杉杉集团有限公司、其控股股东杉杉控股有限公司、其主要子公司宁波杉杉股份有限公司等关联企业涉及舆情较多。此前，受托管理人中航证券已于2023年12月披露了《中航证券有限公司关于杉杉集团有限公司控股股东收到中国证券监督管理委员会立案告知书之临时受托管理事务报告》、于2024年6月披露了《中航证券有限公司关于杉杉集团有限公司重大事项之临时受托管理事务报告》、于2024年6月披露了《中航证券有限公司关于杉杉集团有限公司重要子公司宁波杉杉股份有限公司收到中国证券监督管理委员会宁波监管局行政监管措施决定书的公告之临时受托管理事务报告》、于2024年7月披露了《中航证券有限公司关于杉杉集团有限公司办理股份质押之临时受托管理事务报告》、于2024年7月披露了《中航证券有限公司关于杉杉集团有限公司部分股份被冻结和标记的公告之临时受托管理事务报告》、于2024年7月披露了《中航证券有限公司关于杉杉集团有限公司跟踪评级之临时受托管理事务报告》等临时受托管理报告、于2024年8月披露了《中航证券有限公司关于杉杉集团有限公司重大事项之临时受托管理事务报告》、于2024年8月披露了《中航证券有限公司关于杉杉集团有限公司及其一致行动人部分股份解除标记及被冻结和标记之临时受托管理事务报告》。敬请广大投资者注意投资风险。

五、 受托管理人的联系方式

有关受托管理人的具体履职情况，请咨询受托管理人的指定联系人。

联系人：孙宏菁

联系电话：010-59562461

（以下无正文）

（本页无正文，为《中航证券有限公司关于评级机构下调杉杉集团有限公司主体及相关债券信用评级之临时受托管理事务报告》之盖章页）

