



信用等级通知书

信评委函字[2016]A087-P号

华夏资本管理有限公司：

受贵公司委托，中诚信证券评估有限公司对贵公司拟发行的“中信华夏苏宁云享资产支持专项计划”的信用状况进行了综合分析。经中诚信证评信用评级委员会最后审定，该计划优先级资产支持证券的信用等级为AAA。

特此通告。

中诚信证券评估有限公司

信用评级委员会

二零一六年六月七日

中信华夏苏宁云享资产支持专项计划 资产支持证券信用评级报告

预售报告

本评级报告是中诚信证评基于 2016 年 6 月 7 日及之前获得的相关信息而出具的。在资产支持证券发售后，中诚信证评将根据实际发售结果对本评级报告出具的评级意见进行确认或调整。

中诚信证评将在资产支持证券存续期内对其进行跟踪评级，如其风险程度和信用质量发生变化，中诚信证评将可能对其信用等级进行调整。

概况数据

苏宁云商	2013	2014	2015
所有者权益 (亿元)	286.85	295.37	319.25
总资产 (亿元)	830.44	821.94	880.76
营业收入 (亿元)	1,052.92	1,089.25	1,355.48
营业毛利率 (%)	15.21	15.28	14.44
EBITDA (亿元)	19.95	30.80	38.86
所有者权益收益率 (%)	0.36	2.79	2.37
资产负债率 (%)	65.46	64.06	63.75
总债务/EBITDA (X)	17.51	10.83	9.16

注：以上数据基于苏宁云商提供的经审计并出具标准无保留意见的2015年度审计报告。

评级意见

中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）基于 2016 年 6 月 7 日及之前获得的相关信息，授予华夏资本管理有限公司（以下简称“华夏资本”）设立的“中信华夏苏宁云享资产支持专项计划”（以下简称“本专项计划”）优先级资产支持证券为 AAA 级别。该级别表示本专项计划优先级资产支持证券预期收益获得及时支付和本金在法定到期日或以前足额偿付的可能性极高，违约风险极低。

预定评级

资产支持证券	发行额度 (亿元)	期限	信用级别
优先级资产支持证券	12.00 亿元	预期 3 年，不超过 4 年	AAA
权益级资产支持证券	6.47 亿元	预期 3 年，不超过 4 年	NR
合计	18.47 亿元	-	-

目标资产	物业一：苏宁青岛物流基地 物业二：苏宁南昌物流基地 物业三：苏宁广州物流基地 物业四：苏宁无锡物流基地 物业五：苏宁包头物流基地 物业六：苏宁成都物流基地
------	--

目标资产原持有人	苏宁云商集团股份有限公司
专项计划管理人	华夏资本管理有限公司
专项计划托管人	兴业银行股份有限公司
专项计划监管人	兴业银行股份有限公司南京中央路支行
私募投资基金名称	中信苏宁云享私募投资基金
基金规模	18.144 亿元
基金管理人	苏宁金石（天津）基金管理有限公司

分析师

张逸楠 ynzhang@ccxr.com.cn

郑凯文 kwzheng@ccxr.com.cn

陈玮华 whchen@ccxr.com.cn

Tel: (021) 51019090

Fax: (021) 51019030

www.ccxr.com.cn

2016 年 6 月 7 日