

# 河南心连心化肥有限公司公司债券年度报告摘要

## 一、重要提示

本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司债券相关事项、经营和财务状况，投资者应当到深圳证券交易所网站仔细阅读年度报告全文。

一、经联合信用评级有限公司（以下简称“联合信用”）综合评定，本公司的主体信用等级为 AA 级，本期债券的信用等级为 AA 级，说明偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。但在本期债券存续期内，若因不可控制的因素如市场环境发生重大变化等，本公司不能如期从预期的还款来源中获得足够资金，将可能会影响本期债券的本息按期兑付。在本期债券信用等级有效期内或者本次发行债券存续期内，资信评级机构将对公司进行持续跟踪评级，持续跟踪评级包括持续定期跟踪评级与不定期跟踪评级。资信评级机构将在本期债券信用等级有效期内或者本次发行债券存续期内，持续关注本公司外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及本期债券偿债保障情况等因素，对本期债券的信用风险进行持续跟踪，并出具跟踪评级报告，以动态地反映本公司的信用状况。资信评级机构的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将通过其网站和深圳证券交易所网站予以公告。

二、发行人所处化肥行业存在产能过剩风险。发行人所属行业为化肥行业，与农业经济的关联性较强，发行人业绩可能会受到行业供需不平衡的影响。近年来国内新建多个化肥生产基地，化肥产能不断增大，但市场需求方面，由于我国农民收入偏低，在化肥成本已经占农产品总成本比重较高时，农民对化肥的需求不可能快速增长，每年基本维持在 2.00%-4.00% 之间，产能和市场需求增长比例的差异导致了化肥行业的产能过剩。2018 年，在供给存在结构性过剩的情况下，我国化肥行业的供求矛盾还将持续存在。行业的产能过剩对发行人的经营状况和盈利能力产生了一定的不利影响。

三、发行人有息债务存在集中到期风险。截至 2017 年 12 月末，发行人有息债务余额为 59.78 亿元，其中 24.55 亿元有息债务将于 1 年以内到期，13.40 亿元有息债务将于 1-2 年以内到期，21.83 亿元有息债务将于 2-5 年以内到期。2018 年公司到期债务较多，存在集中兑付风险。但发行人资信状况良好，与各大商业银行均建立了长期稳定的信贷业务关系，具有较强的间接融资能力。2017 年 12 月末，公司获得主要合作银行授信总额为 82.74 亿元，其中已使用授信额度为 61.48 亿元，未使用授信额度为 21.26 亿元，银行授信额度不具备强制性，但从一定程度上反映了银行对发行人偿债能力的认可。公司主要合作银行包括中国银行、工商银行、农业银行、建设银行、交通银行、兴业银行、民生银行和光大银行等。

四、发行人 2015 年向母公司中国心连心化肥有限公司（CHINAXLX）提供借款共计 2.95 亿元，系母公司中国心连心化肥有限公司因自身资金周转、偿还债务需要从发行人处借款，发行人对于上述借款履行了内部关联交易决策程序，经公司董事会同意，不收取资金占用费，借款期限三年，2018 年即将偿还。虽然发行人向母公司拆借资金严格按照公司章程和公司相关制度的规定履行了相关程序，合法合规，且母公司中国心连心化肥有限公司

（CHINAXLX）经营状况良好，但如果未来母公司不履行偿还义务，将会对发行人的资金安全造成一定影响。

五、发行人为母公司贷款提供担保的风险。截至 2017 年 12 月末，发行人以 0.34 亿元人民币的银行存款作为保证金，在银行开具信用证，为母公司中国心连心化肥有限公司 0.28 亿元的贷款提供担保，若贷款到期时母公司未能如期偿还贷款，发行人将承担连带保证责任，将会对发行人的资金流造成影响。

六、行业政策调整导致成本增加。长期以来，发行人在原材料供给和税收等方面一直得到一系列优惠政策的支持，国家对化肥生产用电、用气、铁路运输实行优惠等。但是 2015 年以来，化肥行业优惠政策正在逐步取消，截至目前，化肥行业原有优惠政策除了淡储政策还在执行之外，其余如电价、运价、增值税等优惠政策均已取消或正在取消，而淡储政策的适用范围是受到限制的。化肥行业政策环境的收紧，提高了产品生产成本，在一定程度上影响了发行人的盈利水平。

## 二、公司债券基本情况

公司债券简称	代码	上市或转让的交易场所
17 心化 01	112583	深圳证券交易所

## 三、公司主要财务数据

单位：亿元 币种：人民币

	2017 年（末）	2016 年（末）	本年（末）比上年（末） 增减（%）
总资产	121.33	111.81	8.52
归属于母公司股东的净资产	38.74	38.26	1.26
营业收入	80.93	59.30	36.48
归属于母公司股东的净利润	4.13	1.17	252.99
经营活动产生的现金流量净额	10.23	6.80	50.39
资产负债率（%）	65.73	63.54	3.45
EBITDA 利息倍数	4.81	3.40	41.44

## 四、重大事项

报告期内本公司未发生重大事项。

（以下无正文）

(本页无正文，为《河南心连心化肥有限公司公司债券 2017 年年度报告摘要》之盖章页)

