

**2012 年沐阳金源资产经营有限公司公司债券  
2017 年度履约情况及偿债能力分析报告**

发行人

沐阳金源资产经营有限公司

主承销商

申万宏源证券有限公司

二〇一八年六月

## 重要声明

申万宏源证券有限公司（以下简称“申万宏源证券”）作为 2012 年沭阳金源资产经营有限公司公司债券（以下简称“12 沭阳债”）的主承销商，按照《国家发展改革委办公厅关于进一步加强企业债券存续期监管工作有关问题的通知》（发改办财金[2011]1765 号）文件的有关规定出具本报告。

本报告的内容及信息来自于沭阳金源资产经营有限公司对外公布的《沭阳金源资产经营有限公司 2017 年审计报告》等相关公开信息披露文件、第三方中介机构出具的专业意见及发行人向申万宏源证券提供的其他材料。申万宏源证券对发行人年度履约能力和偿债能力的分析，均不表明其对本期债券的投资价值或投资者的收益作出实质性判断或者保证。

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作出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为申万宏源证券所作的承诺或声明。

## 一、 本期债券基本要素

- 1、债券名称：2012 年沭阳金源资产经营有限公司公司债券
- 2、发行总额：人民币 10 亿元。
- 3、债券期限：本期债券为 7 年期，同时设置本金提前偿付条款。
- 4、债券利率：票面利率为 6.50%。
- 5、发行价格：本期债券面值 100 元人民币。
- 6、起息日：本期债券的起息日为发行首日，即 2012 年 12 月 03 日，以后本期债券存续期内每年的 12 月 03 日为该计息年度的起息日。
- 7、计息期限：自 2012 年 12 月 03 日起至 2019 年 12 月 02 日。
- 8、付息日：2013 年至 2019 年每年的 12 月 03 日为上一个计息年度的付息日（遇法定节假日或休息日，则顺延至其后第一个工作日）。
- 9、债券担保：发行人以其自有 6 宗总面积 466,055.60 平方米的国有土地使用权为本期债券还本付息提供抵押担保。
- 10、资金监管人/债权代理人：发行人聘请中国银行股份有限公司宿迁分行作为本期债券的资金监管人和债权代理人。
- 11、信用级别：经鹏元资信评估有限公司综合评定，本期债券的信用级别为 AA+，发行人的主体长期信用等级为 AA。

## 二、 发行人履约情况

### （一）办理上市或交易流通情况

发行人已按照 2012 年沭阳金源资产经营有限公司公司债券（简称“本期债券”或“12 沭阳债”）募集说明书的约定，在发行结束后一个月内向有关证券交易场所或其他主管部门申请本期债券上市或

交易流通。本期债券于 2012 年 12 月 12 日在银行间债券市场上市，简称“12 沭阳债”，证券代码为“1280433”；本期债券于 2013 年 6 月 25 日在上海证券交易所上市，简称“PR 沭金源”，证券代码为“124035”。

## （二）募集资金使用情况

本期债券募集资金总额为 10 亿元，用于沭阳县孙巷小区保障房工程项目和沭阳县农业重点乡镇农田水利改造建设项目。截至 2017 年末，公司实际累计使用募集资金 10 亿元，不存在挪用募集资金、将募集资金转借他人等违规行为。

“12 沭阳债”募集资金到账后，公司设立专用账户存储募集资金，实行集中存放，专户管理，严格按照募集说明书的相关规定和要求规范使用募集资金。严格按照施工进度使用资金，接受债权代理人 and 监管银行的监督。所有已使用的资金均符合要求，未发生任何违规情况。

## （三）付息情况

本期债券在存续期限内每年付息一次，付息日为 2013 年至 2019 年每年的 12 月 03 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个工作日）。

按照约定，发行人应于 2017 年度的付息期限内向债券持有人支付本金和利息金额 23,900.00 万元。截至报告日，发行人已按期支付债券利息和本金。

## （四）信息披露情况

1、沭阳金源资产经营有限公司 2016 年度报告(2017 年 4 月 29 日)

2、沭阳金源资产经营有限公司 2016 年度报告摘要 (2017 年 4 月 29 日)

3、2012 年沭阳金源资产经营有限公司公司债券 2017 年跟踪信用评级报告 (2017 年 6 月 26 日)

5、沭阳金源资产经营有限公司半年度报告 (2017 年) (2017 年 8 月 31 日)

6、沭阳金源资产经营有限公司半年度报告 (2017 年) 摘要 (2017 年 8 月 31 日)

7、2012 年沭阳金源资产经营有限公司公司债券 2017 年付息及分期偿还本金兑付公告 (2017 年 11 月 27 日)

8、关于召开 2012 年沭阳金源资产经营有限公司公司债券和 2014 年沭阳金源资产经营有限公司公司债券 2017 年第一次债券持有人会议的公告 (2017 年 11 月 29 日)

9、2012 年沭阳金源资产经营有限公司公司债券和 2014 年沭阳金源资产经营有限公司公司债券 2017 年第一次债券持有人会议法律意见书 (2017 年 12 月 20 日)

10、2012 年沭阳金源资产经营有限公司公司债券和 2014 年沭阳金源资产经营有限公司公司债券 2017 年第一次债券持有人会议决议的公告 (2017 年 12 月 20 日)

11、沐阳金源资产经营有限公司聘请的中介机构发生变更的公告  
(2018年4月25日)

### 三、 发行人偿债能力

亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）对本公司2017年度的财务报表进行了审计，并出具了亚会B审字（2018）1890号标准无保留意见的审计报告。以下所引用2017年度/末财务数据均摘自上述经审计的审计报告。

#### （一）偿债能力财务指标分析

单位：万元

财务指标	2017年12月31日	2016年12月31日	同比变动
总资产	2,048,483.17	1,913,846.91	7.03%
总负债	813,842.41	696,315.53	16.88%
归属母公司股东 净资产	1,188,024.20	1,169,204.86	1.61%
流动比率	9.11	8.33	9.38%
速动比率	1.85	1.8	2.30%
资产负债率	39.73%	36.38%	9.20%

截至2017年12月31日，发行人总资产为2,048,483.17万元，较2016年底增加7.03%；归属于母公司的所有者权益为1,188,024.20万元，较2016年底增长1.61%。公司净资产与上年同期相比有所增长，经营较稳健，为本期债券的还本付息提供了坚实保障。

#### 1.短期偿债能力分析

截至2017年12月31日，发行人的流动比率为9.11，较上年末的8.33下降了9.38%；速动比率为1.85，较上年末的1.8，升高了2.30%。公司流动比率与速动比率均保持较高水平。此外，2016年末、2017年末公司的货币资金分别为67,788.82万元、231,458.62万元，货币

资金存量较多，对债务的保障能力较强。总体来看，发行人流动比率与速动比率均保持较高水平，货币资金存量较多，流动资产能有效覆盖流动负债，短期偿债能力较好。

## 2. 长期偿债能力分析

截至2017年12月31日，发行人的资产负债率为39.73%，较2016年的36.38%有所上升，主要原因是公司的长期借款增加所致，公司的资产负债率稳定地处于较低水平，仍存在较大融资空间。随着发行人的进一步发展，公司稳定的资产规模和收入来源将进一步增强其长期偿债能力。

此外，发行人直接和间接融资渠道通畅，综合融资能力良好，对其偿债能力形成一定支撑。总体而言，发行人资产负债率较低，流动比率、速动比率较高，长期和短期偿债能力良好。

## (二) 发行人盈利能力及现金流情况

单位：万元

财务指标	2017年12月31日	2016年12月31日	同比变动
营业收入	200,630.64	194,642.12	3.08%
营业成本	193,299.68	186,512.54	3.64%
利润总额	18,891.14	14,323.56	31.89%
净利润	19,414.54	14,764.94	31.49%
归属母公司股东净利润	19,214.79	14,144.93	35.84%
经营活动产生现金流量净额	103,441.93	15,178.68	581.49%
投资活动产生现金流量净额	-1,513.24	-11,022.95	86.27%
筹资活动产生现金流量净额	61,741.11	28,798.49	114.39%
期末现金及现金等价物余额	231,458.62	67,788.82	241.44%

2017 年度，公司实现营业收入 200,630.64 万元，比 2016 年增加 3.08%；实现归属于母公司所有者的净利润 19,214.79 万元，比 2016 年增加 35.84%。

2017 年公司经营活动产生的现金流量净额为 103,441.93 万元，较 2016 年度增加 581.49%，主要是销售商品、提供劳务收到的现金和收到其他与经营活动有关的现金流增加所致。

2017 年公司投资活动产生的现金流量净额为 -1,513.24 万元，流出金额比 2016 年减少 86.27%，主要系发行人购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金减少导致。

2017 年筹资活动产生的现金流量净额为 61,741.11 万元，比 2016 年增加 114.39%，主要系借款收到的现金增加所致。

2017 年度发行人的现金及现金等价物余额为 231,458.62 万元，较 2016 年度增加 241.44%。

总体而言，发行人现金流情况与经营情况相对应，现金流情况有所好转。

#### 四、 发行人最新债券发行情况

截止 2017 年末，公司发行的各期债券和债券融资工具均按时还本付息。具体尚未完成兑付的债券情况明细如下：

名称	发行金额	债券余额	期限	利率	发行首日
2012 年沭阳金源资产经营有限公司公司债券	10 亿元	4 亿元	7 年	6.50%	2012/12/3
2014 年沭阳金源资产经营有限公司公司债券	13 亿元	7.8 亿元	7 年	7.39%	2014/4/14
2015 年沭阳金源资产经营有限公司公司债券	8 亿元	8 亿元	7 年	5.49%	2015/9/11
沭阳金源资产经营有限公司 2017 年非公开发行公司债券(第一期)	10.37 亿元	10.37 亿元	3+2 年	6.4%	2017/7/26

#### 五、 担保物/担保人最新情况



为提升本期债券到期本息的偿付保障程度，公司以及关联公司以其拥有的国有土地使用权为本期债券提供抵押担保。截至 2017 年末，公司债券偿债计划和其他偿债保障措施未发生变化，能够按照《2012 年沐阳金源资产经营有限公司公司债券募集说明书》等相关文件的规定执行。

## 六、 本期债券跟踪评级情况

根据鹏元资信评估有限公司 2017 年 6 月 22 日出具的跟踪评级报告（鹏信评[2017]跟踪第[467]号 01），本公司的主体长期信用评级维持为 AA，评级展望维持稳定，本期债券的信用等级维持为 AA+。

## 七、 其他重大事项

序号	相关事项	是否发生前述事项
1	发行人经营方针、经营范围或生产经营外部条件等发生重大变化；	否
2	债券信用评级发生变化；	否
3	发行人主要资产被查封、扣押、冻结；	否
4	发行人发生未能清偿到期债务的违约情况；	否
5	发行人当年累计新增借款或对外提供担保超过上年末净资产的百分之二十；	是
6	发行人放弃债权或财产，超过上年末净资产的百分之十；	否
7	发行人发生超过上年末净资产百分之十的重大损失；	否
8	发行人作出减资、合并、分立、解散、申请破产的决定；	否
9	发行人涉及重大诉讼、仲裁事项或者受到重大行政处罚；	是
10	发行人情况发生重大变化导致可能不符合公司债券上市条件；	否

11	发行人涉嫌犯罪被司法机关立案调查，发行人董事、监事、高级管理人员涉嫌犯罪被司法机关采取强制措施；	否
12	保证人、担保物或者其他偿债保障措施发生重大变化（如有）；	否
13	其他对债券持有人权益有重大影响的事项。	否

截至 2017 年末，公司共有对外担保余额 51.01 亿元，2017 年末对外担保余额较 2016 年末减少了 7.16 亿元。

公司 2017 年度涉诉案件中诉讼地位均为原告，案由均为借款合同纠纷，相关情况报告如下：

（1）与江苏虞姬酒业有限公司一案，案件一审结束，判决虞姬酒业承担还款责任，案件在执行过程中，虞姬酒业相关资产已评估，资产拍卖后可参与分配债权。

（2）与江苏四海不锈钢制品有限公司及关联企业五案，已诉讼保全对方厂房设备等财产，判决四海公司及相关企业承担还款责任。案件在执行过程中，相关资产已评估拍卖，待处置分配后，款项即可清偿。

（3）与江苏曦元金属材料有限公司一案，判决曦元公司承担还款责任，案件在执行过程中，曦元公司相关资产已评估拍卖，资产拍卖后可参与分配债权。

（4）与江苏天天铜业股份有限公司、大年置业有限公司、好大年金属废旧回收有限公司等三案，因担保人天天控股集团有限公司进入破产程序，案件移送台州市椒江区法院审理，调解结案，各被告于 2018 年 7 月 31 日前清偿全部欠款，现已逐步回款，履行情况良好。

(5) 与江苏金厦置业有限公司一案，标的额 200 万元（本金，利息及滞纳金等均一并主张，下同），判决金厦公司承担归还借款 200 万元及利息、滞纳金（暂计约 350 万元），判决已生效，执行中。

(6) 与江苏坤恒房地产开发有限公司一案，已判决，有抵押权，执行中。

(7) 与江苏嘉隆置业有限公司一案，调解结案，嘉隆公司积极履行归还借款 500 万元及利息，嘉隆公司名下有多套未售房屋，回款有保障，现已回款 200 万元。

(8) 与沭阳兴沭房地产开发有限公司一案，诉讼标的额 140 万元，判决兴沭公司承担归还借款 140 万元及利息、滞纳金（暂计约 280 万元）。兴沭公司进入破产清算程序，公司债权将根据破产程序的进程适时受偿。

(9) 与沭阳金瑞房地产开发有限公司一案，标的额 2040 万，执行中。

(10) 与沭阳龙鑫废旧回收有限公司一案，执行中。

(11) 与沭阳广厦置业有限公司一案，标的额 610 万元，判决广厦公司承担归还借款 610 万元及利息、滞纳金（暂计约 1300 万），执行中。

(12) 与沭阳三鑫工贸有限公司、尹平 一案，标的额 415 万元，胜诉，执行中。

(13) 与沭阳笑巴喜儿童用品有限公司、杨根云一案，标的额 900 万元，胜诉，待生效后申请执行。

(14) 与江苏咪迪啦食品有限公司、庄再来一案，标的额 150 万元，胜诉，待生效后申请执行。

(15) 与江苏格泰化纤有限公司一案，标的额 280 万元，胜诉，待生效后申请执行。

(16) 与沭阳县新世纪节能建材有限公司、孙军、顾胜全一案，标的额 500 万元，胜诉，待生效后申请执行。

(17) 与沭阳县天子粮业有限公司、邵斌成一案，标的额 100 万元，调解结案。

(18) 与沭阳县万匹龙腾生猪饲养场、马二龙、赵安萍一案，标的额 33 万元，胜诉，已申请执行。已保全足额不动产。

(19) 与沭阳县大世界轮胎配件销售部、胡健、冷立平一案，标的额 150 万元，待判决。有足额质押财产。

(20) 与沭阳沃尔德化工有限公司、季玉军一案，标的额 150 万元，调解结案。

(21) 与沭阳伟邦置业有限公司一案，执行中，已保全数套不动产。

(22) 与江苏梦溪投资置业有限公司一案，执行中，有抵押权，可优先受偿。

(本页以下无正文)

（本页无正文，为《2012 年沐阳金源资产经营有限公司公司债券 2017 年度履约情况及偿债能力分析报告》盖章页）

