

“13 鄂供销债 13 鄂供销”、“15 鄂供销债”及“17 鄂供销 17 鄂供销” 2017 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

长江证券股份有限公司（以下简称“长江证券”）作为“13 鄂供销债”、“15 鄂供销债”及“17 鄂供销债”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）等文件的要求，对湖北省供销合作社社有资产经营管理公司（以下简称“发行人”）2017 年度履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析，并出具本报告。

长江证券编制本报告的内容及信息均来源于发行人对外公布的《湖北省供销合作社社有资产经营管理公司公司债券 2017 年年度报告》等相关公开披露文件以及第三方中介机构出具的专业意见。

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长江证券所作的承诺或声明。在任何情况下，投资者依据本报告所进行的任何作为或不作为，长江证券不承担任何责任。

一、发行人存续期债券基本情况

债券名称	2013 年湖北省供销合作社社有资产经营管理公司企业债券
债券简称	13 鄂供销债/13 鄂供销
债券代码	124375.SH/1380296.IB
债券存续期	2013 年 10 月 10 日至 2019 年 10 月 10 日
债券利率	6.18%
债券规模	6 亿元
债券还本付息方式	本期债券每年付息一次，到期一次还本最后一期利息随本金一起支付。
债券信用等级	AA+（债项评级）
债券上市地点	上海证券交易所/银行间市场

债券名称	2015 年湖北省供销合作社社有资产经营管理公司企业债券
债券简称	15 鄂供销债
债券代码	1580298.IB/15120311.SH

债券存续期	2015年12月11日至2025年12月11日
债券利率	4.87%
债券规模	6亿元
债券还本付息方式	本期债券每年付息一次，到期一次还本最后一期利息随本金一起支付。
债券信用等级	AA（债项评级）
债券上市地点	上海证券交易所/银行间市场

债券名称	2017年湖北省供销合作社国有资产经营管理公司企业债券
债券简称	17鄂供销/17鄂供销债
债券代码	127609/1780247
债券存续期	2017年8月23日至2024年8月23日
债券利率	6.70%
债券规模	5.1亿元
债券还本付息方式	本期债券每年付息一次，每年付息时按债权登记日日终在债券登记托管机构托管名册上登记的各债券持有人所持债券面值所应获利息进行支付。本期债券设置本金提前偿还条款，在债券存续期的第3、4、5、6、7年末逐年分别按照债券发行总额的20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还本金，当期利息随本一起支付，年度付息款项自付息日起不另计利息，到期兑付款项自兑付日起不另计利息。
债券信用等级	AA（债项评级）
债券上市地点	上海证券交易所/银行间市场

二、发行人履约情况

（一）上市或交易流通情况

发行人已按照13鄂供销债募集说明书的约定，在发行完毕后向有关证券交易场所或有关主管部门申请本期债券上市交易流通。

13鄂供销债于2013年10月18日在银行间市场上市交易，于2013年11月1日在上海证券交易所上市交易。

15鄂供销债于2015年12月21日在银行间市场上市交易。

17鄂供销债于2017年8月31日在银行间市场上市交易。

（二）募集资金使用情况

根据发行人的年度报告，截至本报告出具日，“2013年湖北省供销合作社国有资产经营管理公司企业债券”募集资金已全部用于募投项目建设。三个项目分别为湖北省再生资源华中工业园项目（1.48亿）；中国供销江汉平原农产品物流中心项目（3.22亿）以及湖北供销民生广场（胡集）建设项目（1.3亿）。

根据发行人的年度报告，截至本报告出具日，“2015年湖北省供销合作社国有资产经营管理公司企业债券”募集资金已全部用于募投项目建设及补充营运资金。三个项目分别为华西（天门）农商城项目（4亿元）；湖北供销嘉鱼农产品大市场项目（0.8亿元）；补充营运资金（1.2亿元）。

根据发行人的年度报告，截至本报告出具日，“2017年湖北省供销合作社国有资产经营管理公司企业债券”募集资金共5.1亿元，其中3.3亿元拟用于十堰供销华西国际农商城项目，1.8亿元拟用于补充公司营运资金。十堰供销华西国际农商城项目的建设符合《中共中央国务院关于深化供销合作社综合改革的决定》中提出的“提升农产品流通服务水平”。

（三）本息兑付情况

13鄂供销债每年付息一次，到期一次还本最后一期利息随本金一起支付。截至本报告出具日，发行人已经按时足额支付5个年度的利息。发行人不存在延迟或尚未兑付本息的情况。

15鄂供销债每年付息一次，到期一次还本最后一期利息随本金一起支付。截至本报告出具日，发行人已经按时足额支付2个年度的利息。发行人不存在延迟或尚未兑付本息的情况。

17鄂供销债每年付息一次，在债券存续期的第3至7年分别按照债券发行总额的20%偿还债券本金，当期利息随本金一起支付。截至本报告出具日，发行人不存在延迟或尚未兑付本息的情况。

13鄂供销债2016-2017年度利息于2017年10月10日完成发放，15鄂供销债2016-2017年度利息于2017年12月11日完成发放，17鄂供销债利息尚未发放。发行人不存在延迟或尚未偿付本金或利息的情况。

鄂供销

（五）发行人信息披露情况

发行人与本期债券相关的信息均在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）和上海证券交易所网站（www.see.com.cn）等网站披露。2017年至今披露的相关文件情况如下：

公告时间	公告文件
2017/4/29	湖北省供销合作社国有资产经营管理公司企业债券 2016 年年度报告
2017/4/29	湖北省供销合作社国有资产经营管理公司企业债券 2016 年年度报告摘要
2017/6/29	关于延迟披露“2013 年湖北省供销合作社国有资产经营管理公司企业债券”2017 年定期跟踪评级报告的公告
2017/8/31	湖北省供销合作社国有资产经营管理公司财务报表及附注
2017/8/31	湖北省供销合作社国有资产经营管理公司 2017 年半年度报告
2017/9/7	2017 年湖北省供销合作社国有资产经营管理公司企业债券募集说明书
2017/9/7	2017 年湖北省供销合作社国有资产经营管理公司企业债券募集说明书摘要
2017/9/21	2013 年湖北省供销合作社国有资产经营管理公司 2017 年付息公告
2017/10/11	2015 年湖北省供销合作社国有资产经营管理公司企业债券 2017 年跟踪信用评级报告
2017/10/11	2013 年湖北省供销合作社国有资产经营管理公司企业债券 2017 年跟踪信用评级报告
2018/4/28	湖北省供销合作社国有资产经营管理公司 2017 年公司债券年度报告
2018/4/28	湖北省供销合作社国有资产经营管理公司 2017 年审计报告

（六）发行人其他已公开发行尚未兑付债券发行情况

截至 2017 年末，除上述债券外，发行人无其他已公开发行尚未兑付的债券。

三、发行人偿债能力

以下所引用的财务数据均引自发行人经审计的 2017 年年度财务报表。

（一）偿债能力财务指标分析

单位：万元（除比率外）

项目	2017 年末	2016 年末	变动比例
流动资产合计	969,129.78	1,097,886.26	-11.73%
资产总额	1,783,455.64	1,648,548.19	8.18%
流动负债合计	668,378.26	732,772.54	-8.79%
负债总额	1,293,527.63	1,208,753.11	7.01%
所有者权益合计	1,783,455.64	1,648,548.19	8.18%
流动比率	1.45	1.50	-3.22%
速动比率	0.76	0.64	18.42%
资产负债率	72.53%	73.32%	-1.08%

1、短期偿债能力分析

截至 2017 年末，发行人流动比率为 1.45，较 2016 年末减少 3.22%；速动比率为 0.76，较 2016 年末增加 18.42%，主要系发行人 2017 年度存货减少所致。

2、长期偿债能力分析

截至 2017 年末，发行人资产负债率为 72.53%，较 2016 年末同比减少 1.08%，较为稳定。

单位：万元（除比率外）

项目	2017 年度	2016 年度	变动比例
营业收入	931,141.62	841,534.20	10.65%
营业成本	957,409.84	865,367.39	10.64%
利润总额	36,681.72	14,506.31	152.87%
净利润	23,303.42	4,992.67	366.75%
归属于母公司净利润	13,827.29	17,650.35	-21.66%
经营活动产生的现金流量净额	113,427.74	-148,844.29	176.21%
投资活动产生的现金流量净额	-186,717.85	-2,990.88	6,142.91%
筹资活动产生的现金流量净额	71,781.14	165,911.62	-56.74%
现金及现金等价物净增加额	204,521.11	185,582.62	10.20%

清

内核

（二）发行人盈利能力及现金流情况

2017年度，发行人实现营业收入931,141.62万元，较2016年度增加10.65%；2017年度，发行人营业成本957,409.84万元，较2016年度增加10.64%；以上变化均系发行人在皮棉及再生资源业务中的发展所致，属正常变化。2017年度，发行人实现归属于母公司所有者的净利润13,827.29万元，较2016年度减少21.66%。

2017年度，发行人经营活动产生的现金流量净额为113,427.74万元，较2016年度增加176.21%，主要系随着业务发展，公司回款速度增快故而经营活动产生的现金流入增加所致；2017年度，发行人投资活动产生的现金流量净额为-186,717.85万元，较2016年度增加6,142.91%，主要系处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额以及投资支付的现金大幅增加所致；2017年度，发行人筹资活动产生的现金流量净额为71,781.14万元，较2016年度减少56.74%，主要系当年市场资金较为紧张，融资成本较高故而发行人减少了融资额所致。

（三）发行人已公开发行尚未兑付的债券对其偿债能力的影响

截至2017年末，发行人存续以下债券已公开发行且尚未兑付：

债券名称	发行日期	债券余额	期限	利率
13鄂供销债	2013年10月10日	6亿元	6年期	6.18%
15鄂供销债	2015年12月11日	6亿元	10年期	4.87%
17鄂供销债	2017年8月23日	5.1亿元	7年期	6.70%

本期债券未来偿债计划如下：

单位：万元

	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	205年
偿还本金	60,000	10,200	10,200	10,200	10,200	10,200	60,000
偿还利息	10,047	6,339	5,655.6	4,972.40	4,289.00	3,605.60	2,922
合计	70,047	16,539	15,855.6	15,172.4	14,489	13,805.6	62,922

根据上表信息，发行人2019年-2025年期间每年需偿付债券本息分别为70,047万元、16,539万元、15,855.6万元、14,489万元、13,756.60万元、62,922万元。

以上情况，特此报告。

（以下无正文）

第十

卷

