

**2013 年祥源控股集团有限责任公司公司  
债券 2017 年发行人履约情况及偿债能力分  
析报告**

**主承销商**



**东方花旗证券有限公司**

**二〇一八年七月**

## 一、本期债券概况

**1、债券名称：**2013年祥源控股集团有限责任公司公司债券（简称“13祥源债”）。

**2、发行总额：**6亿元。

**3、债券期限：**本期债券为7年期，附发行人第4年末上调票面利率选择权和投资者回售选择权。

**4、债券票面利率：**本期债券采用固定利率形式。本期债券在存续期内前4年票面年利率为6.85%（该利率根据上海银行间同业拆放利率（简称“Shibor”）的基准利率加上基本利差2.45%确定，Shibor基准利率为公告日前5个工作日全国银行间同业拆借中心在上海银行间同业拆放利率网（[www.shibor.org](http://www.shibor.org)）上公布的一年期Shibor（1Y）利率的算术平均数4.40%，基准利率保留两位小数，第三位小数四舍五入），在债券存续期内前4年固定不变。在本期债券存续期限的第4年末，发行人可选择上调票面利率0至100个基点（含本数），债券票面年利率为债券存续期前4年票面年利率加上上调基点，在债券存续期后3年固定不变。本期债券采用单利按年计息，不计复利。

**5、发行人上调票面利率选择权：**发行人有权决定在本期债券存续期的第4年末上调本期债券后3年的票面利率，上调幅度为0至100个基点（含本数），其中一个基点为0.01%。

**6、发行人上调票面利率公告日期：**发行人将于本期债券的第4个计息年度付息日前的第20个工作日刊登关于是否上调本期债券票面利率以及上调幅度的公告。

**7、投资者回售选择权：**发行人刊登关于是否上调本期债券票面利率及上调幅度的公告后，投资者有权选择在本期债券的投资者回售登记期内进行登记，将持有的本期债券按面值全部或部分回售给发行人，或选择继续持有本期债券。

**8、投资者回售登记期：**投资者选择将持有的本期债券全部或部

分回售给发行人的，须于发行人上调票面利率公告日期起5个工作日内进行登记；若投资者未做登记，则视为继续持有债券并接受上述调整。

**9、承销方式：**承销团余额包销。

**10、债券形式及托管方式：**实名制记账式债券，投资者认购的本期债券在中央国债登记结算有限责任公司开立的一级托管账户中托管记载。

**11、发行方式：**本期债券通过承销团成员设置的发行网点面向境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）公开发行。

**12、发行范围及对象：**本期债券通过承销团成员设置的发行网点公开发行，在中央国债登记结算有限责任公司开户的中华人民共和国境内机构投资者（国家法律、法规另有规定者除外）均可购买。

**13、债券担保：**本期债券由新光控股集团有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

**14、信用级别：**经鹏元资信评估有限公司综合评定，发行人的主体信用级别为AA，本期债券信用级别为AA。

## 二、发行人的履约情况

### （一）办理上市或交易流通情况

发行人已按照2013年祥源控股集团有限责任公司公司债券（以下简称“13祥源债”）募集说明书的约定，在发行完毕后向有关证券交易场所或其他主管部门申请本期债券上市或交易流通。目前，本期债券已在全国银行间债券市场上市，简称为13祥源债，代码为1380072；同时，本期债券已在上海证券交易所上市交易，简称为13祥源债，代码为124206。

### （二）本期债券还本付息情况

13祥源债（证券代码：1380072）已于2018年2月26日进行付息，在2018年2月23日（即付息日前三个工作日），发行人已将2017

年度应付利息及手续费足额按期分别划付至中央国债登记结算有限公司及中国证券登记结算有限公司上海分公司要求的账户中。

### （三）募集资金使用情况

13 祥源债的募集资金扣除承销费后于 2013 年 2 月 28 日汇入发行人偿债专户，本期债券按募集说明书约定，募集资金 60,000 万元，全部用于齐云山开发项目。根据发行人提供的募集资金使用情况显示，齐云山开发项目目前已经完工。募集资金使用经过用款申请审批，凭证票据齐全，履行程序合法合规。

### （四）信息披露情况

截止 2017 年末，13 祥源债发行人均按要求完成了年度报告、半年度报告、跟踪评级报告、付息公告及其他临时公告的披露工作。

## 三、发行人的偿债能力分析

中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）已对发行人 2017 年末合并公司资产负债表、2017 年度合并利润表、2017 年度合并现金流量表出具了标准无保留意见的审计报告（中兴华审字（2018）第 011021 号）。（以下所引用的财务数据均引自上述审计报告）

### 发行人最近两年主要财务数据

单位：亿元

项目	2017 年末	2016 年末	变动比例（%）
总资产	349.24	255.38	36.75
总负债	239.24	175.59	36.25
净资产	110	79.79	37.86
归属母公司股东的净资产	88.05	71.78	22.67
资产负债率（%）	68.50	68.76	-0.38
流动比率	1.74	1.99	-12.56
速动比率	0.62	0.83	-25.30
期末现金及现金等价物余额	31.87	28.25	12.81
	2017 年度	2016 年度	变动比例（%）
营业总收入	88.30	71.45	23.58
营业总成本	62.02	50.51	22.79
利润总额	20.07	16.32	22.98
净利润	14.46	11.55	25.19
扣除非经常性损益后净利润	10.89	7.07	54.03
归属母公司股东的净利润	12.98	11.04	17.57
息税折旧摊销前利润（EBITDA）	23.58	19.52	20.80

项目	2017年末	2016年末	变动比例(%)
EBITDA 利息倍数	2.45	2.28	7.46
经营活动产生的现金流净额	9.62	-11.4	184.39
投资活动产生的现金流净额	-26.24	-5.04	-420.63
筹资活动产生的现金流净额	20.24	30.79	-34.26
应收账款周转率	5.47	4.76	14.92
存货周转率	0.51	0.67	-23.88
贷款偿还率(%)	100.00	100.00	-
利息偿付率(%)	100.00	100.00	-

### (一) 发行人偿债能力分析

截止2017年末,发行人总资产为349.24亿元,总负债为239.24亿元,净资产为110.00亿元。由于公司发生多起并购,造成资产及负债规模较2016年末大幅增加。发行人2016年及2017年流动比率分别为1.99和1.74;速动比率分别为0.83和0.62;存货周转率略有上升,短期偿债能力保持稳定。发行人资产负债率从2016年的68.76%略微下降至2017年的68.50%,长期偿债能力保持正常水平。

### (二) 发行人盈利能力分析

2016年度和2017年度,发行人总收入分别为71.45亿元和88.30亿元,收入增长23.58%。由于发行人主营业务的出现增长,发行人2017年度净利润较2016年度增长25.19%。盈利能力较好。

### (三) 发行人现金流情况

由于2016年度土地款支出及2017年度销售收入增加影响,发行人2017年经营活动产生的现金流净额较2016年大幅增加了184.39%;2017年度投资活动产生的现金流净额较2016年度大幅减少了420.63%;由于发行人2017年调整债务结构,2017年度筹资活动产生的现金流净额较2016年度减少了34.26%。

综合来看,公司发展状况良好,履约情况较好,能够按期还本付息,违约可能较低。

(本页无正文，为《2013年祥源控股集团有限责任公司公司债券2017年发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页)

东方花旗证券有限公司

2018年7月5日

