

2012、2013 年华盛江泉集团有限公司  
公司债券

2017 年发行人履约情况及  
偿债能力分析报告

发行人

华盛江泉集团有限公司

主承销商

东兴证券股份有限公司

二〇一八年



东兴证券股份有限公司（以下简称“东兴证券”）作为 2012、2013 年华盛江泉集团有限公司公司债券（以下简称“12 江泉债”、“13 江泉债”、“13 盛江泉”或“本期债券”）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源于华盛江泉集团有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）对外公布的《华盛江泉集团有限公司 2017 年度合并及母公司财务报表审计报告》（中兴华审字(2018)110050 号）、《华盛江泉集团有限公司公司债券 2017 年年度报告》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以及发行人向东兴证券提供的其他材料。东兴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东兴证券所作的承诺或声明，本期债券投资者应自行判断和承担投资风险。

## 一、发行人履约情况

### （一）上市流通情况

#### （1）“12 江泉债”上市流通情况

2012 年华盛江泉集团有限公司公司债券于 2012 年 3 月 12 日在银行间债券市场上市流通（简称“12 江泉债”，代码 1280038.IB）。本期债券于 2012 年 3 月 29 日在上海证券交易所上市流通（简称“12 江泉债”，代码 122729.SH）。

#### （2）“13 江泉债”上市流通情况

2013 年华盛江泉集团有限公司公司债券于 2013 年 5 月 31 日在银行间债券市场上市流通（简称“13 江泉债”，代码 1380210.IB）。本期债券于 2013 年 6 月 19 日在上海证券交易所上市流通（简称“13 盛江泉”，代码 124296.SH）。

### （二）付息情况

#### （1）“12 江泉债”付息情况

根据《2012 年华盛江泉集团有限公司公司债券募集说明书》约定，“12 江泉债”付息日为 2013 年至 2019 年每年的 3 月 12 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后第一个工作日）；如投资者在第 5 年末行使回售选择权，则其回售部分债券的付息日为 2013 年至 2017 年每年的 3 月 12 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至下一个工作日）。截止本报告出具日，发行人已按时足额偿还本期债券各期利

息，未发生拖欠、延误现象。

## **(2) “13 江泉债”付息情况**

根据《2013 年华盛江泉集团有限公司公司债券募集说明书》约定，“13 江泉债”付息日为 2014 年至 2020 年每年的 5 月 31 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后第一个工作日）；如投资者在第 5 年末行使回售选择权，则其回售部分债券的付息日为 2014 年至 2018 年每年的 5 月 31 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至下一个工作日）。截止本报告出具日，发行人已按时足额偿还本期债券各期利息，未发生拖欠、延误现象。

## **(三) 回售情况**

### **(1) “12 江泉债”回售情况**

根据《2012 年华盛江泉集团有限公司公司债券回售实施结果公告》， “2012 年华盛江泉集团有限公司公司债券（债券代码：代码 122729.SH）”回售登记数量为 177,232 手，回售金额为 177,232,000 元，本期债券已于 2017 年 3 月 22 日完成回售；发行人与银行间市场登记回售的投资人达成还款协议，上述协议已于 2018 年 3 月 12 日履行完毕。

### **(2) “13 江泉债”回售情况**

根据《2013 年华盛江泉集团有限公司公司债券回售实施结果公告》， “2013 年华盛江泉集团有限公司公司债券（债券代码：代码 124296.SH）”回售登记数量为 34,715 手，回售金额为 34,715,000 元，

本期债券已于 2018 年 5 月 31 日完成回售；发行人与银行间市场登记回售的投资人达成还款协议，上述协议正在履行中。

#### (四) 募集资金使用情况

##### (1) “12 江泉债”募集资金使用情况

表 1-1: 截至 2017 年 12 月 31 日“12 江泉债”募集资金使用情况

单位：万元

项目	按权益计算投资总额	拟使用募集资金	已投资	已使用募集资金
年产 36 万吨肉制品加工项目	113,489.00	64,000.00	108,155.02	64,000.00
补充公司营运资金	-	16,000.00		16,000.00
合计	-	80,000.00		80,000.00

“年产 36 万吨肉制品加工项目”建设期为 2 年，占地 456 亩，总建筑面积 257,600 平方米，建筑占地面积 195,300 平方米。主要建设内容包括购买并安装设备 233 套、高温肉制品加工车间、低温肉制品加工车间、仓库、办公区、员工宿舍、员工食堂等。截至 2017 年 12 月 31 日，此项目现已完工，生产线已正常投产。

##### (2) “13 江泉债”募集资金使用情况

表 1-2: 截至 2017 年 12 月 31 日“13 江泉债”募集资金使用情况

单位：万元

项目	按权益计算投资总额	拟使用募集资金	已投资	已使用募集资金
综合养殖项目一期养猪场建设项目	115,035.00	50,000.00	62,718.00	50,000.00
补充公司营运资金	-	10,000.00		10,000.00
合计	-	60,000.00		60,000.00

截至 2017 年 12 月 31 日，“综合养殖项目一期养猪场建设项目”

已建成占地约 300 亩的生猪养殖场 2 个，建成占地 20 亩的“公猪站”一个，完成长 2.5 公里宽 40 米路面硬化；日处理污水 3600 吨的污水处理站已建成并投入运营，相应配套的有机肥生产线也已投入正常运营；沼汽发电工程的土建工程已基本完工，设备已招标完毕，暂未达到可运营发电的阶段。

在存续期内，公司均按照募集说明书的规范使用“12 江泉债”及“13 江泉债”募集资金。

### （五）发行人信息披露情况

“12 江泉债”发行后公司披露的相关公告如下：

发布日期	公告主题	披露类型
2012年3月20日	债券交易流通要素公告（12江泉债）	临时公告
2012年3月28日	上市公告书	临时公告
2012年5月3日	2011华盛江泉集团有限公司审计报告	定期公告
2012年5月8日	2011年审计报告	定期公告
2012年8月29日	2012年中期财务报表	定期公告
2012年8月30日	公司债券2012年中期报告	定期公告
2013年3月4日	2012年华盛江泉集团有限公司公司债券2013年付息公告	临时公告
2013年4月18日	2012年华盛江泉集团有限公司公司债券2012年年度报告	定期公告
2013年4月19日	华盛江泉集团有限公司2010-2012年审计报告	临时公告
2013年5月27日	2012年华盛江泉集团有限公司公司债券2012年年度报告	定期公告
2013年7月2日	鹏元评级-华盛江泉集团有限公司2013年跟踪评级	临时公告
2014年3月5日	12江泉债2014年付息公告	临时公告
2014年5月30日	2012年华盛江泉集团有限公司8亿元公司债券2014年跟踪评级报告	临时公告
2014年8月25日	华盛江泉集团有限公司公司债券2014年中期报告	定期公告
2015年3月4日	2012年华盛江泉集团有限公司公司债券2015年付息公告	临时公告
2015年3月17日	华盛江泉集团有限公司关于部分下属企业停产的公告	临时公告

发布日期	公告主题	披露类型
	告	
2015年4月3日	鹏远资信评估有限公司关于关注华盛江泉集团有限公司相关重大事项的公告	临时公告
2015年6月29日	关于延迟披露“12江泉债”和“13江泉债”2015年定期跟踪评级报告的公告	临时公告
2015年12月9日	华盛江泉集团有限公司2015年跟踪评级报告	临时公告
2016年2月19日	华盛江泉集团有限公司2012年公司债券2014年度报告	定期公告
2016年3月4日	2012年华盛江泉集团有限公司公司债券2016年付息公告	临时公告
2016年4月14日	华盛江泉集团有限公司关于延期披露2015年年度报告的公告	临时公告
2016年6月30日	华盛江泉集团有限公司2015年度审计报告	定期公告
2016年6月30日	华盛江泉集团有限公司公司债券2015年年度报告	定期公告
2016年8月24日	2012、2013年华盛江泉集团有限公司公司债券2015年发行人履约情况及偿债能力分析报告	定期公告
2016年8月30日	华盛江泉集团有限公司2012年公司债券2016年跟踪信用评级报告	定期公告
2016年8月31日	华盛江泉集团有限公司公司债券半年度报告摘要	定期公告
2016年8月31日	华盛江泉集团有限公司公司债券2016年半年度报告	定期公告
2016年8月31日	华盛江泉集团有限公司12江泉债、13江泉债重大事项临时公告	临时公告
2016年9月9日	东兴证券股份有限公司关于华盛江泉集团有限公司2012年公司债券,2013年公司债券风险提示性公告	临时公告
2017年1月23日	华盛江泉集团有限公司2016年度业绩预告	定期公告
2017年2月9日	关于将华盛江泉集团有限公司主体长期信用等级和“12江泉债”及“13盛江泉”信用等级列入信用评级观察名单的公告(二期一起)	临时公告
2017年2月14日	关于将华盛江泉集团有限公司主体长期信用等级和“12江泉债”及“13盛江泉”信用等级列入信用评级观察名单的公告(12江泉债)	临时公告
2017年2月15日	关于将华盛江泉集团有限公司主体长期信用等级和“12江泉债”及“13盛江泉”信用等级列入信用评级观察名单的公告(13江泉债)	临时公告
2017年2月24日	关于2012年华盛江泉集团有限公司公司债券的风险提示公告	临时公告
2017年2月24日	华盛江泉集团有限公司关于2012年华盛江泉集团有限公司公司债券的风险提示公告	临时公告
2017年2月24日	2012年华盛江泉有限公司公司债券票面利率公告	临时公告
2017年2月24日	2012年华盛江泉有限公司公司债券投资人回售选择权行使公告	定期公告

发布日期	公告主题	披露类型
2017年2月27日	东兴证券股份有限公司关于2012年华盛江泉集团有限公司公司债券回售事项的公告	定期公告
2017年2月28日	2012年华盛江泉有限公司债券回售实施公告	定期公告
2017年2月28日	12江泉债付息公告	定期公告
2017年2月28日	2012年华盛江泉集团有限公司公司债券2017年度付息公告	定期公告
2017年3月6日	华盛江泉集团有限公司关于“12江泉债”与“13江泉债”可能被暂停上市的第一次风险提示公告	临时公告
2017年3月6日	东兴证券股份有限公司关于“12江泉债”与“13江泉债”可能被暂停上市的第一次风险提示公告	临时公告
2017年3月8日	2012年华盛江泉集团有限公司公司债券回售实施结果公告	临时公告
2017年3月14日	东兴证券股份有限公司关于12江泉债未能按期完成回售的公告	临时公告
2017年3月14日	关于下调华盛江泉集团有限公司主体长期信用等级及“2012年华盛江泉集团有限公司公司债券”信用等级的公告	临时公告
2017年4月11日	东兴证券股份有限公司关于“12江泉债”与“13江泉债”可能被暂停上市的第二次风险提示公告	临时公告
2017年4月11日	华盛江泉集团有限公司关于“12江泉债”与“13江泉债”可能被暂停上市的第二次风险提示公告	临时公告
2017年4月13日	华盛江泉集团有限公司关于更换2016年度财务审计机构的公告	临时公告
2017年4月21日	华盛江泉集团有限公司关于更换2016年度财务审计机构的公告	临时公告
2017年4月28日	华盛江泉集团有限公司关于延期披露2016年年度报告的公告	临时公告
2017年6月30日	华盛江泉集团有限公司公司债券2016年年度报告摘要	定期公告
2017年6月30日	华盛江泉集团有限公司公司债券2016年年度报告	定期公告
2017年7月19日	华盛江泉集团有限公司关于2012年华盛江泉集团有限公司公司债券暂停上市的公告	临时公告
2017年8月30日	2012年华盛江泉集团有限公司公司债券2017年跟踪信用评级报告	定期公告
2017年8月31日	华盛江泉集团有限公司公司债券半年度报告(2017年)	定期公告
2018年1月30日	华盛江泉集团有限公司2017年业绩预告	临时公告
2018年2月26日	2012年华盛江泉集团有限公司公司债券2018年付息公告	定期公告
2018年4月27日	华盛江泉集团有限公司公司债券2017年年度报告摘要	定期公告



发布日期	公告主题	披露类型
2018年4月27日	华盛江泉集团有限公司公司债券2017年年度报告	定期公告
2018年4月27日	华盛江泉集团有限公司公司债券2017年年度财务报告及附注	定期公告
2018年6月27日	2012年华盛江泉集团有限公司公司债券2018年跟踪信用评级报告	定期公告

“13江泉债”发行后公司披露的相关公告如下：

发布日期	公告主题	披露类型
2013年6月6日	债券交易流通要素公告（13江泉债）	临时公告
2013年6月17日	13盛江泉上市公告书	临时公告
2013年6月17日	华盛江泉集团有限公司关于委托中国证券登记结算有限责任公司上海分公司代理债券兑付兑息相关事宜的公告	临时公告
2013年7月11日	2012年华盛江泉集团有限公司公司债券2013年度发行人履约情况及偿债能力分析报告	定期公告
2013年8月16日	2013年华盛江泉集团有限公司公司债券2013年中期报告	定期公告
2013年8月19日	华盛江泉集团有限公司2013年半年报	定期公告
2014年5月26日	2013年华盛江泉集团有限公司公司债券2014年付息公告	临时公告
2014年5月30日	2013年华盛江泉集团有限公司6亿元公司债券2014年跟踪评级报告	临时公告
2014年8月27日	华盛江泉集团有限公司公司债券2013年度发行人履约能力和偿债分析报告	定期公告
2015年3月17日	华盛江泉集团有限公司关于部分下属企业停产的公告	临时公告
2015年4月30日	华盛江泉集团有限公司公司债券2014年年度报告	定期公告
2015年5月4日	华盛江泉集团有限公司2014年度审计报告	定期公告
2015年5月22日	2013年华盛江泉集团有限公司公司债券2015年付息公告	临时公告
2015年6月29日	关于延迟披露“12江泉债”和“13江泉债”2015年定期跟踪评级报告的公告	临时公告
2015年12月9日	华盛江泉集团有限公司-2015年跟踪评级报告	临时公告
2016年4月28日	华盛江泉集团有限公司关于延迟披露2015年年度报告的公告	临时公告
2016年6月30日	华盛江泉集团有限公司2015年度审计报告	定期公告
2016年6月30日	华盛江泉集团有限公司公司债券2015年年度报告	定期公告
2016年8月24日	2012、2013年华盛江泉集团有限公司公司债券2015年发行人履约情况及偿债能力分析报告	定期公告
2016年8月30日	华盛江泉集团有限公司2013年公司债券2016年跟踪	定期公告

发布日期	公告主题	披露类型
	信用评级报告	
2016年8月31日	华盛江泉集团有限公司公司债券半年度报告摘要	定期公告
2016年8月31日	华盛江泉集团有限公司公司债券2016年半年度报告	定期公告
2016年8月31日	华盛江泉集团有限公司12江泉债、13江泉债重大事项临时公告	临时公告
2016年9月9日	东兴证券股份有限公司关于华盛江泉集团有限公司2012年公司债券,2013年公司债券风险提示性公告	临时公告
2017年1月23日	华盛江泉集团有限公司2016年度业绩预告	临时公告
2017年2月9日	关于将华盛江泉集团有限公司主体长期信用等级和“12江泉债”及“13盛江泉”信用等级列入信用评级观察名单的公告(二期一起)	临时公告
2017年2月14日	关于将华盛江泉集团有限公司主体长期信用等级和“12江泉债”及“13盛江泉”信用等级列入信用评级观察名单的公告(12江泉债)	临时公告
2017年2月15日	关于将华盛江泉集团有限公司主体长期信用等级和“12江泉债”及“13盛江泉”信用等级列入信用评级观察名单的公告(13江泉债)	临时公告
2017年3月6日	华盛江泉集团有限公司关于“12江泉债”与“13江泉债”可能被暂停上市的第一次风险提示公告	临时公告
2017年3月6日	东兴证券股份有限公司关于“12江泉债”与“13江泉债”可能被暂停上市的第一次风险提示公告	临时公告
2017年3月14日	关于下调华盛江泉集团有限公司主体长期信用等级及将“2013年华盛江泉集团有限公司公司债券”继续列入信用评级观察名单的公告	临时公告
2017年4月11日	华盛江泉集团有限公司关于“12江泉债”与“13江泉债”可能被暂停上市的第二次风险提示公告	临时公告
2017年4月11日	东兴证券股份有限公司关于“12江泉债”与“13江泉债”可能被暂停上市的第二次风险提示公告	临时公告
2017年4月13日	华盛江泉集团有限公司关于更换2016年度财务审计机构的公告	临时公告
2017年4月21日	华盛江泉集团有限公司关于更换2016年度财务审计机构的公告	临时公告
2017年4月28日	华盛江泉集团有限公司关于延期披露2016年年度报告的公告	临时公告
2017年5月22日	2013年华盛江泉集团有限公司公司债券2017年度付息公告	定期公告
2017年6月30日	华盛江泉集团有限公司公司债券2016年年度报告摘要	定期公告
2017年6月30日	华盛江泉集团有限公司公司债券2016年年度报告	定期公告
2017年8月31日	华盛江泉集团有限公司公司债券半年度报告(2017年)	定期公告

发布日期	公告主题	披露类型
2017年8月31日	华盛江泉集团有限公司2017年上半年财务报告	定期公告
2017年8月31日	华盛江泉集团有限公司公司债券半年度报告(2017年)	定期公告
2017年9月1日	2013年华盛江泉集团有限公司公司债券2017年跟踪信用评级报告	定期公告
2018年1月30日	华盛江泉集团有限公司2017年业绩预告	临时公告
2018年4月25日	2013年华盛江泉集团有限公司公司债券调整票面利率公告	定期公告
2018年4月25日	2013年华盛江泉集团有限公司公司债券投资人回售选择权行使公告	定期公告
2018年4月27日	华盛江泉集团有限公司公司债券2017年年度报告摘要	定期公告
2018年4月27日	华盛江泉集团有限公司公司债券2017年年度报告	定期公告
2018年4月27日	华盛江泉集团有限公司公司债券2017年年度财务报告及附注	定期公告
2018年5月16日	2013年华盛江泉集团有限公司债券回售实施结果公告	临时公告
2018年5月17日	2013年华盛江泉集团有限公司债券2018年付息公告	定期公告
2018年6月27日	2013年华盛江泉集团有限公司公司债券2018年跟踪信用评级报告	定期公告

## (六) 偿债保障措施方面

报告期内，本期债券增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施并未发生变更。现将具体情况披露如下：

### (1) “12江泉债”增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施变更情况

“12江泉债”为无担保债券。公司已于2013年3月12日、2014年3月12日、2015年3月12日、2016年3月12日、2017年3月13日按时足额偿付了“12江泉债”首期、二期、三期、四期、五期利息共计33,600万元。

### (2) “13江泉债”增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施变更

## 情况

“13 江泉债”由临沂市经济开发投资公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，担保范围包括债券本金及利息，违约金、损害赔偿金以及实现债权的费用。

公司已于 2014 年 5 月 31 日、2015 年 5 月 31 日、2016 年 5 月 31 日、2017 年 5 月 31 日按时足额偿付了“13 江泉债”首期、二期、三期、四期利息共计 16,080 万元。

## 二、发行人偿债能力

中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2017 年度财务报表进行了审计，并出具了保留意见的审计报告（中兴华审字（2018）110050 号）。以下财务数据均引自上述经审计的财务报表及其附注。请投资者关注审计报告中“保留意见”、“强调事项”以及“其他信息和与持续经营相关的重大不确定性段”。

审计报告形成保留意见的基础如下：

“1、注册会计师无法获取关于下述关联方往来款计提坏账准备及其他非流动资产计提减值准备的充分、适当的审计证据。

（1）如财务报表附注二、2，附注五、5 及附注八、6 所述，截至 2017 年 12 月 31 日，江泉集团对关联方临沂盛泉油脂化工有限公司应收款项金额达到 3.78 亿元，对沈泉庄村委其他应收款金额 3.51 亿元，对临沂蒙飞商贸有限公司其他应收款金额 0.57 亿元，江泉集团就上述应收款项计提减值准备 3,746.99 万元。上述各方连同江泉集

团其他关联方受专项环保整治行动和工业企业“退城进园”实施方案的要求，整体经营状况受到影响，存在无法及时、足额偿还江泉集团债务的可能性。我们无法就上述应收款是否足额计提坏账准备获取充分、适当的审计证据，因此无法确定该部分应收款的准确性和合理性。

(2) 如财务报表附注五、18 其他非流动资产所述，截至 2017 年 12 月 31 日，江泉集团账面反映其他非流动资产-境外公司 40,943.10 万元，其中华盛江泉集团有限公司账面其他非流动资产-澳大利亚公司 21,392.48 万元；山东华盛对外贸易有限公司账面其他非流动资产-境外公司 19,550.62 万元，上述非流动资产共计提减值准备 3,910.12 万元，账面净值 37,032.98 万元。由于我们无法就该项资产的账面价值获取充分、适当的审计证据，无法确定该账面价值的准确性，也无法确定该等资产预期是否会给江泉集团带来经济利益。

2、注册会计师无法核实江泉集团子公司山东江泉房地产综合开发有限公司的销售成本和存货。

如财务报表附注五.6 所述江泉集团子公司山东江泉房地产综合开发有限公司截至 2017 年 12 月 31 日累计确认楼盘销售收入 66,121.84 万元，结转销售成本 59,122.44 万元，上述楼盘收入中，欧罗花园东区其中的 5 栋楼办理了综合验收手续，确认销售收入为 10,705.46 万元，结转销售成本 9,496.14 万元，其他项目尚未办理完成综合验收手续。由于基础核算资料缺乏，我们无法核实上述销售成本的准确性以及对开发成本余额的影响”

审计报告与持续经营相关的重大不确定性如下：

“我们提醒财务报表使用者关注，如财务报表附注二、2所述，根据临沂市对全市钢铁、焦化、水泥、电解铝、平板玻璃等行业进行专项环保整治行动的要求，江泉集团子公司临沂江鑫钢铁有限公司及关联方临沂烨华焦化有限公司进行停产整治，于2015年9月17日收到山东省环保厅下达的《山东省环境保护厅关于临沂江鑫钢铁有限公司年产280万吨钢铁项目环保备案意见》（鲁环评函（2015）244号）的通知，要求2座508立方高炉于2015年12月底前淘汰、拆除，保留2座1260立方的高炉。根据相关政策，临沂江鑫钢铁有限公司已关停120万吨/年钢铁产能，保留280万吨/年钢铁产能；临沂烨华焦化有限公司关停90万吨/年焦化产能，保留90万吨/年焦化产能。

另根据临沂市政府临政办发（2015）22号文件印发的《临沂市中心城区工业企业“退城进园”实施方案》要求：“2015年底前，《临沂市大气污染防治攻坚三年行动实施方案（2015-2017年）》‘市辖五区高污染行业重点企业名单’中所列罗庄区企业，关闭搬迁产能占比达到20%以上，2016年底前达到40%以上，2017年底前达到60%以上。力争到十三五末，中心城区内重污染企业全部依法关停或搬迁。”

截至2017年12月31日，江泉集团流动资产55.38亿元，流动负债84.18亿元，流动负债高于流动资产28.81亿元；净资产23.54亿元，对外担保金额30.84亿元，财务风险巨大。上述情况表明存在可能导致对江泉集团持续经营能力产生重大疑虑的重大不确定性。因此，江泉集团可能无法在正常经营过程中变现资产、清偿债务。

如财务报表附注十一、1所述，2015年12月25日，江泉集团全资子公司临沂江鑫钢铁有限公司、临沂华盛江泉管业有限公司、山东华盛江泉热电有限公司分别同临沂新江泉金属材料科技有限公司签订了租赁合同，将设施、设备（含机器设备、电子设备、运输设备）、场地、建筑物、构筑物整体租赁给该公司使用，租赁期为10年，年租金分别为11040万元、6600万元、2110万元。上述租赁经营不足以维持公司正常运营和偿还现有债务。”

审计报告出具的强调事项如下：

“我们提醒财务报表使用者关注，如财务报表附注五、12所述，截至2017年12月31日江泉集团的在建工程账面余额47,797.40万元，共计提减值准备12,375.80万元，账面价值35,421.60万元，其中子公司山东富通农牧产业发展有限公司的畜牧养殖工程账面价值24,692.96万元；华盛江泉物流有限公司的物流园工程账面价值1,681.33万元，上述工程因为缺乏资金，本报告期内基本停滞。

如财务报表附注五、19所述，截至2017年12月31日江泉集团已逾期未偿还的银行借款余额为132,000.00万元，上述借款到期后，提供贷款的银行没有与江泉集团签订展期借款合同。

如财务报表附注七所述，江泉集团子公司临沂江泉食品有限公司于2015年12月23日进行工商登记，前身为集团分公司江泉酱菜厂，股东为自然人王文坤，持股100%；子公司临沂江泉生态农业科技有限公司于2016年5月23日进行工商登记，前身为集团分公司沈泉庄农场，股东为自然人王文坤、张攀登，分别持股50%。2016年7月

28 日，江泉集团分别与王文坤、张攀登签订代持股协议，约定由王文坤为临沂江泉食品有限公司的名义出资人，约定由王文坤、张攀登为临沂江泉生态农业科技有限公司的名义出资人，江泉集团作为实际出资人仍享有实际的股东控制权并获得相应的投资收益。

如财务报表附注七、1 所述江泉集团全资子公司山东华盛江泉农牧产业发展有限公司于 2015 年 12 月 25 日工商登记变更名称为山东富通农牧产业发展有限公司，同时将股权转让给付冬明、孟涛两位自然人，至审计报告日未收到股权转让款项。2016 年 1 月 20 日江泉集团分别与付冬明、孟涛签订代持股协议，约定由付冬明、孟涛为山东富通农牧产业发展有限公司的名义出资人，其中：孟涛持股 1,000 万元、付冬明持股 44,000 万元。江泉集团全资子公司临沂新江泉金属材料科技有限公司于 2015 年 12 月 7 日成立，股东为王文圣、孟涛，持股比例分别为 80%、20%。2016 年 1 月 26 日江泉集团分别与王文圣、孟涛签订代持股协议，约定由王文圣、孟涛为临沂新江泉金属材料科技有限公司的名义出资人。江泉集团作为实际出资人对上述子公司仍享有实际的股东控制权并获得相应的投资收益。”

## （一）偿债能力分析

### 1、负债结构分析

近两年发行人负债结构如下所示：

表 2-1：发行人近两年末负债结构

单位：元

项目	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
----	------------------	------------------



	金额	占比	金额	占比
短期借款	3,540,377,887.05	35.25%	2,831,592,387.05	26.89%
应付票据			30,000,000.00	0.28%
应付账款	1,466,249,293.94	14.60%	1,595,340,375.38	15.15%
预收款项	679,727,964.47	6.77%	300,314,264.42	2.85%
应付职工薪酬	52,038,026.81	0.52%	92,171,633.09	0.88%
应交税费	188,391,199.19	1.88%	124,868,293.67	1.19%
应付利息	428,161,600.54	4.26%	479,792,831.47	4.56%
其他应付款	1,479,380,881.94	14.73%	2,315,535,447.02	21.99%
一年内到期的非流动负债	568,763,808.32	5.66%	211,168,828.82	2.01%
其他流动负债	15,322,163.64	0.15%	28,448,410.95	0.27%
<b>流动负债合计</b>	<b>8,418,412,825.90</b>	<b>83.81%</b>	<b>8,009,232,472.77</b>	<b>76.06%</b>
长期借款	547,882,500.00	5.45%	1,117,940,871.02	10.62%
应付债券	1,065,249,836.07	10.61%	1,390,131,755.87	13.20%
长期应付款	7,195,917.61	0.07%	3,413,199.44	0.03%
递延收益			1,997,519.68	0.02%
递延所得税负债	5,421,239.05	0.05%	6,776,548.81	0.06%
<b>非流动负债合计</b>	<b>1,625,749,492.73</b>	<b>16.19%</b>	<b>2,520,259,894.82</b>	<b>23.94%</b>
<b>负债合计</b>	<b>10,044,162,318.63</b>	<b>100.00%</b>	<b>10,529,492,367.59</b>	<b>100.00%</b>

从负债总额来看，2017年发行人负债规模略有下降。截至2017年底，发行人总负债为10,044,162,318.63元，较2016年下降4.61%。

从负债结构来看，2016-2017年发行人流动负债占比较高，分别为76.06%和83.81%。发行人流动负债主要由短期借款、其他应付款和应付账款构成，其中又以短期借款占比最高。发行人2017年长期借款为547,882,500.00元，同比下降50.99%。整体来看，发行人流动负债占比较高，且以短期借款为主，应付账款和其他应付款期限也多集中在1年以内。

总体来看，发行人近两年负债规模较大，短期偿债压力大。

## 2、偿债能力分析

发行人主要偿债指标如下表所示：

表 2-2：发行人近两年偿债能力指标

偿债能力指标	2017 年	2016 年
资产负债率	81.02%	83.49%
流动比率	0.66	0.67
速动比率	0.41	0.39
利息保障倍数（倍）	2.35	0.44

注：1、资产负债率=负债总额/资产总额×100%

2、流动比率=流动资产/流动负债

3、速动比率=(流动资产-存货-预付款项-其他流动资产)/流动负债

4、利息保障倍数=息税前利润/(计入财务费用的利息支出+资本化的利息支出)

从长期偿债指标看，发行人 2017 年资产负债率为 81.02%，较 2016 年下降 2.96%。

从短期偿债指标看，最近两年发行人流动比率分别为 0.66 和 0.67，速动比率分别为 0.41 和 0.39，短期偿债能力指标较差。

最近两年发行人利息保障倍数为 2.35 和 0.44。

总的来说，发行人短期资产变现能力较差，流动性较弱，进而导致短期偿债能力弱。

## （二）发行人盈利能力及现金流情况

表 2-3：发行人近两年盈利能力和现金流变动情况

单位：元

项目	2017 年度	2016 年度	同比增减
营业收入	9,621,831,216.02	5,614,923,181.34	71.36%
营业总成本	9,324,278,106.09	6,602,858,874.52	41.22%
营业利润	308,119,246.84	-935,053,277.71	132.95%
净利润	274,594,687.06	-925,174,282.91	129.68%
经营活动产生的现金流量净额	-119,948,359.13	86,360,857.95	-238.89%
投资活动产生的现金流量净额	-88,212,742.06	-39,673,940.14	122.34%
筹资活动产生的现金流量净额	190,246,034.63	-44,897,797.10	523.73%
现金及现金等价物净增加额	-17,915,066.56	1,789,965.31	-1100.86%
期末现金及现金等价物余额	102,233,394.98	120,148,461.54	-14.91%

2017 年度，发行人营业收入、营业成本、营业利润增加幅度较大。本年度，销售量增加及售价提高导致收入增幅较大，销售量增加及成本提高导致营业总成本增加，企业经营状况转好，盈利能力提高。

2017 年度，净利润为 274,594,687.06 元，较 2016 年度增长 129.68%，企业扭亏为盈，经营状况转好，盈利能力提高。

公司 2017 年度经营活动产生的现金流量净额从 2016 年度 86,360,857.95 元减少至-119,948,359.13 元，主要影响因素为 2017 年度支付原料采购款较多，导致现金流减少；公司 2017 年度投资活动产生的现金流量净额从-39,673,940.14 元减少至-88,212,742.06 元，主要系公司构建固定资产支出增加所致；公司 2017 年度筹资活动产生的现金流量净额从-44,897,797.10 元增加至 190,246,034.63 元，主要为财务费用支出降低，致使筹资活动产生的流量减少。

发行人近两年各业务板块收入及成本情况如下所示：

**表 2-4：发行人近两年各业务板块收入及成本情况（分行业）**

单位：元

行业名称	2017 年度		2016 年度	
	收入	成本	收入	成本
钢材	7,458,322,505.87	6,301,474,615.08	4,343,099,749.24	4,269,303,011.15
电力及蒸汽	307,079,533.41	244,286,889.25	186,194,127.91	172,107,252.41
建筑业	24,631,470.24	39,958,546.30	173,103,583.60	165,617,376.91
餐饮服务	73,963,610.14	9,678,820.84	79,736,915.68	17,159,579.49
建材		88,070.22		
运输			11,667,126.54	13,523,824.75
贸易	76,120,256.98	73,561,412.47	127,837,114.02	125,029,823.24
日用瓷	13,401.71	5,039.67		
肉制品	169,510,824.22	157,978,528.42	167,935,353.63	163,961,684.72
房地产售房收入	107,967,596.87	95,631,411.30		
畜牧养殖业	145,914,439.55	143,699,383.76	159,800,353.61	131,877,643.71

其他	1,258,307,577.03	1,193,268,817.47	365,548,857.11	355,728,747.60
合计	9,621,831,216.02	8,259,631,534.78	5,614,923,181.34	5,414,308,943.98

### (三) 发行人对外担保情况

此外，截至 2017 年 12 月 31 日，公司对外担保余额为 30.84 亿元，占 2017 年末净资产的 131.03%，公司面临较大的对外担保财务风险。明细如下：

**表 2-5：发行人对外担保情况明细表**

单位：万元

被担保单位名称	主要业务	资信状况	担保类型	担保余额	被担保债务到期时间
山东立晨集团有限公司	加工销售木地板及集成材股合板、电力设备、环保设备的制造销售；货物及技术进出口。	良好	保证担保	6,000.00	2018-8-1
中融新大集团有限公司	股权投资、焦炭加工销售	良好	保证担保	29,160.00	2018-11-29
山东鑫海科技股份有限公司	镍合金的生产销售	良好	保证担保	10,000.00	2018-9-7
山东鑫海科技股份有限公司	镍合金的生产销售	良好	保证担保	20,000.00	2018-8-13
山东立晨集团有限公司	加工销售木地板及集成材股合板、电力设备、环保设备的制造销售；货物及技术进出口。	良好	保证担保	3,500.00	2018-9-20
立晨物流有限公司	货物的运输、仓储	良好	保证担保	2,000.00	2018-3-17
中融新大集团（代偿华盛江泉集团）	股权投资、焦炭加工销售	良好	保证担保	15,000.00	2018-7-6
山东岐黄中药饮片有限公司	中药饮片的加工、销售	良好	保证担保	1,000.00	2015-10-9
山东岐黄中药饮片有限公司	中药饮片的加工、销售	良好	保证担保	1,600.00	2015-12-9
山东岐黄中药饮片有限公司	中药饮片的加工、销售	良好	保证担保	2,000.00	2015-6-23

被担保单位名称	主要业务	资信状况	担保类型	担保余额	被担保债务到期时间
山东鑫海科技股份有限公司	镍合金的生产销售	良好	保证担保	12,800.00	2018-12-18
山东万宝贸易有限公司	煤炭批发及普通货物进出口	较差	保证担保	3,318.00	2016-3-30
立晨物流股份有限公司	货物的运输、仓储	良好	保证担保	5,977.00	2018-5-15
立晨物流股份有限公司	货物的运输、仓储	良好	保证担保	6,486.00	2018-5-22
立晨物流股份有限公司	货物的运输、仓储	良好	保证担保	4,986.00	2019-3-14
立晨物流股份有限公司	货物的运输、仓储	良好	保证担保	5,000.00	2018-6-1
立晨物流股份有限公司	货物的运输、仓储	良好	保证担保	12,399.50	2018-4-28
立晨物流股份有限公司	货物的运输、仓储	良好	保证担保	5,000.00	2018-7-6
立晨物流股份有限公司	货物的运输、仓储	良好	保证担保	5,000.00	2018-7-6
立晨物流股份有限公司	货物的运输、仓储	良好	保证担保	19,952.00	2018-6-28
立晨物流股份有限公司	货物的运输、仓储	良好	保证担保	5,000.00	2018-11-2
立晨物流股份有限公司	货物的运输、仓储	良好	保证担保	5,000.00	2018-11-2
立晨物流股份有限公司	货物的运输、仓储	良好	保证担保	5,400.00	2018-7-10
临沂市罗庄区城市建设投资开发有限公司	城镇基础设施和重大项目建设	良好	保证担保	20,305.00	2019-3-22
临沂宝恒钢结构有限公司	加工销售钢结构制品	良好	保证担保	1,000.00	2018-8-16
临沂宝恒钢结构有限公司	加工销售钢结构制品	良好	保证担保	1,000.00	2018-5-26
临沂宝恒钢结构有限公司	加工销售钢结构制品	良好	保证担保	800.00	2018-8-4
临沂宝恒钢结构有限公司	加工销售钢结构制品	良好	保证担保	2,900.00	2017-12-13
临沂宝恒钢结构有限公司	加工销售钢结构制品	良好	保证担保	3,000.00	2017-6-30
临沂福兴包装	生产销售塑料编织袋	良好	保证担保	1,200.00	2018-8-4

被担保单位名称	主要业务	资信状况	担保类型	担保余额	被担保债务到期时间
有限公司			保		
临沂福兴包装有限公司	生产销售塑料编织袋	良好	保证担保	4,000.00	2017-12-13
临沂福兴包装有限公司	生产销售塑料编织袋	良好	保证担保	2,500.00	2017-6-30
临沂市罗庄区光辉纸箱有限公司	制造销售纸箱	良好	保证担保	800.00	2018-8-4
临沂市罗庄区光辉纸箱有限公司	制造销售纸箱	良好	保证担保	2,960.00	2017-12-13
临沂市罗庄区光辉纸箱有限公司	制造销售纸箱	良好	保证担保	1,200.00	2016-9-30
临沂江源肉制品有限公司	冻肉、保鲜肉及软骨素的批发和进口业务	良好	保证担保	2,977.00	2017-12-15
临沂江源肉制品有限公司	冻肉、保鲜肉及软骨素的批发和进口业务	良好	保证担保	2,960.00	2017-12-15
临沂江源肉制品有限公司	冻肉、保鲜肉及软骨素的批发和进口业务	良好	保证担保	20,000.00	2017-12-15
临沂江源肉制品有限公司	冻肉、保鲜肉及软骨素的批发和进口业务	良好	保证担保	2,000.00	2017-12-15
临沂九鼎贸易有限公司	销售：煤炭、焦炭、铝锭、钢铁等	良好	保证担保	3,000.00	2017-12-13
临沂九鼎贸易有限公司	销售：煤炭、焦炭、铝锭、钢铁等	良好	保证担保	3,929.00	2017-12-13
临沂九鼎贸易有限公司	销售：煤炭、焦炭、铝锭、钢铁等	良好	保证担保	2,977.00	2017-12-13
临沂九鼎贸易有限公司	销售：煤炭、焦炭、铝锭、钢铁等	良好	保证担保	3,000.00	2016-11-13
临沂九鼎贸易有限公司	销售：煤炭、焦炭、铝锭、钢铁等	良好	保证担保	1,500.00	2018-6-7
临沂九鼎贸易有限公司	销售：煤炭、焦炭、铝锭、钢铁等	良好	保证担保	1,000.00	2018-8-15
临沂九鼎贸易有限公司	销售：煤炭、焦炭、铝锭、钢铁等	良好	保证担保	1,000.00	2018-8-28
临沂蒙飞商贸有限公司	煤炭批发经营及货物进出口	良好	保证担保	881.74	2018-5-3
临沂蒙飞商贸有限公司	煤炭批发经营及货物进出口	良好	保证担保	1,000.00	2018-8-16

被担保单位名称	主要业务	资信状况	担保类型	担保余额	被担保债务到期时间
临沂蒙飞商贸有限公司	煤炭批发经营及货物进出口	良好	保证担保	1,000.00	2018-8-16
临沂蒙飞商贸有限公司	煤炭批发经营及货物进出口	良好	保证担保	992.88	2018-8-15
临沂蒙飞商贸有限公司	煤炭批发经营及货物进出口	良好	保证担保	550.00	2018-8-16
临沂蒙飞商贸有限公司	煤炭批发经营及货物进出口	良好	保证担保	11,000.00	2017-12-10
临沂蒙飞商贸有限公司	煤炭批发经营及货物进出口	良好	保证担保	3,800.00	2017-12-10
临沂蒙飞商贸有限公司	煤炭批发经营及货物进出口	良好	保证担保	4,000.00	2017-12-10
临沂蒙飞商贸有限公司	煤炭批发经营及货物进出口	良好	保证担保	4,000.00	2016-7-10
临沂顺泰新型建材有限公司	荷兰砖的销售及筒间再加工	良好	保证担保	499.99	2016-2-10
临沂顺泰新型建材有限公司	荷兰砖的销售及筒间再加工	良好	保证担保	500.00	2016-2-10
临沂顺泰新型建材有限公司	荷兰砖的销售及筒间再加工	良好	保证担保	790.00	2016-3-2
临沂顺泰新型建材有限公司	荷兰砖的销售及筒间再加工	良好	保证担保	1,200.00	2016-9-30
临沂顺泰新型建材有限公司	荷兰砖的销售及筒间再加工	良好	保证担保	1,440.00	2018-9-29
临沂盛森家居有限公司	加工销售：家俱；室内装饰	良好	保证担保	800.00	2018-8-4
临沂盛森家居有限公司	加工销售：家俱；室内装饰	良好	保证担保	2,369.00	2017-12-13
临沂盛森家居有限公司	加工销售：家俱；室内装饰	良好	保证担保	1,000.00	2016-9-30
合计	-	-	-	308,410.11	-

与此同时，尽管公司环保整改后已获得环评批复，但在目前环保要求日趋严格的情况下，未来钢铁业务发展仍面临较大的环保压力及政策不确定性。公司如果不能适应国家相关政策的要求和变化，公司的正常生产经营、销售收入和利润将受到影响，从而可能影响本期债券的按时兑付。

以上情况，特此公告。

(以下无正文)



(本页无正文，为《2012、2013 年华盛江泉集团有限公司公司债券  
2017 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》签字盖章页)

