

2012年、2014年及2015年沭阳金源资产经营有限公司公司债券
2018年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

发行人

沭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

申万宏源

声明

申万宏源证券有限公司（以下简称“申万宏源”）作为2012年、2014年及2015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”、“14沭阳金源债”、“15沭阳金源债”）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源于沭阳金源资产经营有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）对外公布的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。

目录

一、发行人基本情况	4
二、债券基本情况	5
三、发行人履约情况	9
(一) 办理上市或交易流通情况	9
(二) 付息情况	10
(三) 募集资金使用情况	12
(四) 发行人信息披露情况	12
四、发行人偿债能力分析	16
(一) 资产负债结构以及偿债指标分析	16
(二) 发行人盈利能力分析	18
(三) 发行人现金流量分析	19
(四) 增信情况	20

一、发行人基本情况

公司名称：沭阳金源资产经营有限公司

法定代表人：刘浩

住所：沭阳县苏州东路 19 号

注册资本：119,800 万元人民币

企业性质：地方国有企业

经营范围：房地产开发、经营；实业投资及资产管理；基础设施建设；土地整理；水利工程施工。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

发行人成立于 2009 年 3 月，是沭阳县政府重点构建的综合性国资公司，肩负着城区基础设施建设、保障性住房和安置房开发以及交通运输、粮油购销等多个公用民生行业的经营建设任务。公司积极履行项目投融资、资本运营、国有资产经营与管理的职责，业务发展得到了沭阳县人民政府的大力支持。沭阳县政府通过优化资源配置、加强资产投入、给予财政补贴以及税收优惠等方式对其进行全方位的支持。

经亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）审计，截至 2018 年 12 月 31 日，公司资产总额 207.26 亿元，所有者权益 124.60 亿元，资产负债率 39.88%。2014 年度公司实现主营业务收入 22.14 亿元，归属于母公司所有者的净利润 1.85 亿元。

二、债券基本情况

1、2012 年沭阳金源资产经营有限公司公司债券

(1) 债券全称：2012 年沭阳金源资产经营有限公司公司债券。

(2) 债券简称：12 沭阳债（银行间），PR 沭金源（上交所）。

(3) 债券代码：1280433（银行间），124035（上交所）。

(4) 债券上市转让的交易场所：银行间债券市场，上海证券交易所。

(5) 发行总额：人民币 10 亿元。

(6) 债券期限：本期债券为 7 年期，同时设置本金提前偿付条款。

(7) 还本付息方式：自本期债券存续期第三年末起至第七年末止，分别偿还本期债券本金金额的 20%、20%、20%、20%、20%，每年的应付利息随当年兑付的本金部分一起支付。

(8) 债券利率：票面利率为 6.50%。

(9) 发行价格：本期债券面值 100 元人民币。

(10) 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。

(11) 计息期限：自 2012 年 12 月 03 日起至 2019 年 12 月 02 日。

(12) 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）。

（13）到期日：2019年12月03日

（14）债券担保：发行人以其自有的国有土地使用权为本期债券还本付息提供抵押担保。

（15）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。

（16）信用级别：经中证鹏元资信评估股份有限公司综合评定，本期债券发行时以及最新跟踪评级的信用级别均为AA+，发行人的主体长期信用等级为AA。

2、2014年沭阳金源资产经营有限公司公司债券

（1）债券全称：2014年沭阳金源资产经营有限公司公司债券。

（2）债券简称：14沭阳金源债（银行间），PR14沭阳（上交所）。

（3）债券代码：1480185（银行间），124639（上交所）。

（4）债券上市转让的交易场所：银行间债券市场，上海证券交易所。

（5）发行总额：人民币13亿元。

（6）债券期限：本期债券为7年期，同时设置本金提前偿付条款。

（7）还本付息方式：自本期债券存续期第三年末起至第七年末止，分别偿还本期债券本金金额的20%、20%、20%、20%、20%，每年的应付利息随当年兑付的本金部分一起支付。

(8) 债券利率：票面利率为 7.39%

(9) 发行价格：本期债券面值 100 元人民币。

(10) 起息日：本期债券的起息日为发行首日，即 2014 年 4 月 14 日，以后本期债券存续期内每年的 4 月 14 日为该计息年度的起息日。

(11) 计息期限：自 2014 年 4 月 14 日起至 2021 年 4 月 13 日。

(12) 付息日：2015 年至 2021 年每年的 4 月 14 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）。

(13) 到期日：2021 年 4 月 14 日。

(14) 债券担保：发行人以其自有的国有土地使用权为本期债券提供抵押担保

(15) 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。

(16) 信用级别：经中证鹏元资信评估股份有限公司综合评定，本期债券发行时以及最新跟踪评级的信用级别均为 AA+，发行人的主体长期信用等级为 AA。

3、2015 年沭阳金源资产经营有限公司公司债券。

(1) 债券全称：2015 年沭阳金源资产经营有限公司公司债券。

(2) 债券简称：15 沭阳金源债（银行间），15 沭金源（上交所）。

(3) 债券代码：1580216（银行间），127263（上交所）。

(4) 债券上市转让的交易场所：银行间债券市场，上海证券交

易所。

(5) 发行总额：人民币 8 亿元。

(6) 债券期限：本期债券为 7 年期，同时设置本金提前偿付条款。

(7) 还本付息方式：每年付息一次，分次还本，在债券存续期内的第 3、4、5、6、7 年末，分别按照债券发行总额 20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金，到期利息随本金一起支付。

(8) 债券利率：票面利率为 5.49%。

(9) 发行价格：本期债券面值 100 元人民币。

(10) 起息日：本期债券的起息日为发行首日，即 2015 年 9 月 11 日，以后本期债券存续期内每年的 9 月 11 日为该计息年度的起息日。

(11) 计息期限：自 2015 年 9 月 11 日起至 2022 年 9 月 10 日。

(12) 付息日：2016 年至 2022 年每年的 9 月 11 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）。

(13) 到期日：2022 年 9 月 11 日。

(14) 债券担保：本期债券由瀚华融资担保股份有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

(15) 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。

(16) 信用级别：经上海新世纪资信评估投资服务有限公司评定，

本期债券发行时以及最新跟踪评级的信用级别均为 AA+，发行人的主体长期信用等级为 AA。

三、发行人履约情况

(一) 办理上市或交易流通情况

1、2012 年沭阳金源资产经营有限公司公司债券

发行人已按照 2012 年沭阳金源资产经营有限公司公司债券募集说明书的约定，在发行结束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。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”。

2、2014 年沭阳金源资产经营有限公司公司债券

发行人已按照 2014 年沭阳金源资产经营有限公司公司债券募集说明书的约定，在发行结束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。本期债券于 2014 年 4 月 29 日在银行间债券市场上市，简称“14 沭阳金源债”，证券代码为“1480185”；本期债券于 2014 年 5 月 30 日在上海证券交易所上市，简称“PR14 沭阳”，证券代码为“124639”。

3、2015 年沭阳金源资产经营有限公司公司债券

发行人已按照 2015 年沭阳金源资产经营有限公司公司债券募集

说明书的约定，在发行结束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。本期债券于 2015 年 9 月 22 日在银行间债券市场上市，简称“15 沭阳金源债”，证券代码为“1580216”；本期债券于 2016 年 1 月 14 日在上海证券交易所上市，简称“15 沭金源”，证券代码为“127263”。

（二）付息情况

1、2012 年沭阳金源资产经营有限公司公司债券

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）。

发行人已于 2013 年 12 月 03 日支付了本期债券 2012 年 12 月 03 日至 2013 年 12 月 02 日期间的利息，于 2014 年 12 月 03 日支付了本期债券 2013 年 12 月 03 日至 2014 年 12 月 02 日期间的利息，于 2015 年 12 月 03 日支付了本期债券 2014 年 12 月 03 日至 2015 年 12 月 02 日期间的利息和本金，于 2016 年 12 月 02 日支付了本期债券 2015 年 12 月 03 日至 2016 年 12 月 02 日期间的利息和本金，于 2017 年 12 月 03 日支付了本期债券 2016 年 12 月 03 日至 2017 年 12 月 02 日期间的利息和本金，于 2018 年 12 月 03 日支付了本期债券 2017 年 12 月 03 日至 2018 年 12 月 02 日期间的利息和本金，不存在兑付兑息违约的情况。

2、2014 年沭阳金源资产经营有限公司公司债券

本期债券在存续期限内每年付息一次，付息日为 2015 年至 2021 年每年的 4 月 14 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）。

发行人已于 2015 年 4 月 14 日支付了本期债券 2014 年 4 月 14 日至 2015 年 4 月 13 日期间的利息，于 2016 年 4 月 14 日支付了本期债券 2015 年 4 月 14 日至 2016 年 4 月 13 日期间的利息，于 2017 年 4 月 14 日支付了本期债券 2016 年 4 月 14 日至 2017 年 4 月 13 日期间的利息和本金，于 2018 年 4 月 14 日支付了本期债券 2017 年 4 月 14 日至 2018 年 4 月 13 日期间的利息和本金，不存在兑付兑息违约的情况

3、2015 年沭阳金源资产经营有限公司公司债券

本期债券在存续期限内每年付息一次，付息日为 2016 年至 2022 年每年的 9 月 11 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）。

发行人已于 2016 年 9 月 11 日支付了本期债券 2015 年 9 月 11 日至 2016 年 9 月 10 日期间的利息，于 2017 年 9 月 11 日支付了本期债券 2016 年 9 月 11 日至 2017 年 9 月 10 日期间的利息，于 2018 年 9 月 11 日支付了本期债券 2017 年 9 月 11 日至 2018 年 9 月 10 日期间的利息和本金。

（三）募集资金使用情况

1、2012 年沭阳金源资产经营有限公司公司债券

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 2016 年 12 月，公司募集资金已使用完毕。募集资金使用用途和计划与募集说明书一致。

2、2014 年沭阳金源资产经营有限公司公司债券

本期债券募集资金总额为 13 亿元，用于梦溪小区安置房项目和沭阳县沂南片区区域供水工程项目。截至 2016 年 12 月，公司募集资金已使用完毕，资金全部投向梦溪小区安置房项目、沭阳县沂南片区区域供水工程项目。募集资金使用用途和计划与募集说明书一致。

3、2015 年沭阳金源资产经营有限公司公司债券

本期债券募集资金总额为 8 亿元，用于沭阳县 2013-2017 年棚户区改造一期工程项目建设，截至 2018 年 12 月，公司募集资金已使用完毕。募集资金使用用途和计划与募集说明书一致。

（四）发行人信息披露情况

沭阳金源资产经营有限公司 2018 年度于中国债券信息网、上海证券交易所网站披露如下公告：

1、定期报告披露情况

（1）2012 年沭阳金源资产经营有限公司公司债券

①沭阳金源资产经营有限公司公司债券 2017 年度报告(2017 年 4 月 30 日)

②沭阳金源资产经营有限公司公司债券 2017 年度报告摘要

(2017年4月30日)

③2012年沭阳金源资产经营有限公司公司债券2017年履约情况及偿债能力分析报告(2018年6月29日)

④沭阳金源资产经营有限公司公司债券2018年半年度报告(2018年8月31日)

⑤沭阳金源资产经营有限公司公司债券2018年半年度报告摘要(2018年8月31日)

⑥2012年沭阳金源资产经营有限公司公司债券2018年付息及分期偿还本金兑付公告(2018年11月26日)

⑦2012年沭阳金源资产经营有限公司公司债券2018年付息公告(2018年11月26日)

⑧2012年沭阳金源资产经营有限公司公司债券2018年分期偿还本金公告(2018年11月26日)

⑨2012年沭阳金源资产经营有限公司公司债券2018年分期偿还本金提示性公告(2018年11月29日)

(2) 2014年沭阳金源资产经营有限公司公司债券

①2014年沭阳金源资产经营有限公司公司债券2018年付息及分期偿还本金兑付公告(2018年4月9日)

②2014年沭阳金源资产经营有限公司公司债券2018年付息公告(2018年4月9日)

③2014年沭阳金源资产经营有限公司公司债券2018年分期偿还本金公告(2018年4月9日)

④2014年沭阳金源资产经营有限公司公司债券2018年分期偿还本金提示性公告（2018年4月12日）

⑤沭阳金源资产经营有限公司公司债券2017年度报告（2017年4月30日）

⑥沭阳金源资产经营有限公司公司债券2017年度报告摘要（2017年4月30日）

⑦2014年沭阳金源资产经营有限公司公司债券2017年履约情况及偿债能力分析报告（2018年6月29日）

⑧沭阳金源资产经营有限公司公司债券2018年半年度报告（2018年8月31日）

⑨沭阳金源资产经营有限公司公司债券2018年半年度报告摘要（2018年8月31日）

(3) 2015年沭阳金源资产经营有限公司公司债券

①沭阳金源资产经营有限公司公司债券2017年度报告（2017年4月30日）

②沭阳金源资产经营有限公司公司债券2017年度报告摘要（2017年4月30日）

③沭阳金源资产经营有限公司公司债券2017年年度财务报告及附注（含担保人财务报告）（2018年4月30日）

④2015年沭阳金源资产经营有限公司公司债券2017年履约情况及偿债能力分析报告（2018年6月29日）

⑤沭阳金源资产经营有限公司公司债券2018年半年度报告

(2018年8月31日)

⑥沭阳金源资产经营有限公司公司债券2018年半年度报告摘要

(2018年8月31日)

⑦沭阳金源资产经营有限公司2018年半年财务报表(2018年8月31日)

⑧2012年沭阳金源资产经营有限公司公司债券2018年付息及分期偿还本金兑付公告(2018年11月26日)

⑨2012年沭阳金源资产经营有限公司公司债券2018年付息公告(2018年9月4日)

⑩2012年沭阳金源资产经营有限公司公司债券2018年分期偿还本金公告(2018年9月4日)

⑪2012年沭阳金源资产经营有限公司公司债券2018年分期偿还本金提示性公告(2018年9月7日)

2、临时报告披露情况

(1) 2012年沭阳金源资产经营有限公司公司债券

①沭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)

②关于召开2012年沭阳金源资产经营有限公司公司债券2018年第一次债券持有人会议的公告(2018年6月8日)

③2012年沭阳金源资产经营有限公司公司债券2018年第一次债券持有人会议决议的公告(2018年7月2日)

(2) 2014年沭阳金源资产经营有限公司公司债券

①沭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)

②沭阳金源资产经营有限公司关于“2014年沭阳金源资产经营有限公司公司债券”存续期间释放部分抵押资产的公告(2018年10月10日)

③关于“2014年沭阳金源资产经营有限公司公司债券”召开2018年第一次债券持有人会议的公告(2018年10月26日)

(3) 2015年沭阳金源资产经营有限公司公司债券

①沭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)

四、发行人偿债能力分析

(一) 资产负债结构以及偿债指标分析

单位：万元

财务指标	2018年12月31日	2017年12月31日	变动比例 (%)
总资产	2,072,600.54	2,048,483.17	1.18
货币资金	191,965.83	231,458.62	-17.06
应收票据及应收账款	58,038.21	41,612.92	39.47
其他应收款	56,220.81	124,367.85	-54.79
存货	1,708,508.61	1,570,915.91	8.76
固定资产	23,530.40	41,135.10	-42.80
总负债	826,572.48	813,842.41	1.56
短期借款	47,759.36	50,405.23	-5.25
其他应付款	125,188.72	71,384.57	75.37
一年内到期的非流动负债	94,728.44	58,750.00	61.24
长期借款	260,850.00	284,250.00	-8.23
应付债券	210,317.60	289,235.53	-27.29
净资产	1,246,028.07	1,234,640.76	0.92

资产负债率 (%)	39.88	39.73	0.38
流动比率	5.97	9.11	-34.47
速动比率	0.91	1.85	-50.81
利息保障倍数	20	13.02	53.61%
现金利息保障倍数	48.96	69.72	-29.78%
EBITDA 利息倍数	1.78	0.64	178.13%
贷款偿还率 (%)	100	100	0.00%
利息偿付率 (%)	100	100	0.00%

截至 2018 年 12 月 31 日，发行人总资产为 2,072,600.54 万元，较 2017 年底增加 1.18%；所有者权益为 1,246,028.07 万元，较 2017 年底增长 0.92%。

截至 2018 年 12 月 31 日，发行人货币资金为 191,965.83 万元，较 2017 年下降 17.06%，主要系银行存款减少所致；应收票据及应收账款为 58,038.21 万元，较 2017 年增加 39.47%，主要系对沭阳金诚资产经营有限公司应收账款增多所致；其他应收款为 56,220.81 万元，较 2017 年底减少 54.79%，主要系对沭阳县财政局其他应收款降低所致；存货为 1,708,508.61 万元，较 2017 年底增加 8.76%，主要系存货中开发成本科目增加所致；固定资产为 23,530.40 万元，较 2017 年底下降 42.80%，主要系房屋建筑物账面价值减少所致。

截至 2018 年 12 月 31 日，发行人短期借款为 47,759.36 万元，较 2017 年底减少 5.25%，主要系保证借款小幅下降所致；其他应付款为 125,188.72 万元，较 2017 年底增加 75.37%，主要系对沭阳县财政局其他应付款增加所致；一年内到期的非流动负债为 94,728.44 万元，较 2017 年底增加 61.24%，主要系一年内到期的长期借款增加所致；长期借款为 260,850.00 万元，较 2017 年底下降 8.23%，主要系信用借款余额减少所致。应付债券为 210,317.60 万元，较 2017 年

底下降 27.29%，主要系 12 沭阳债、14 沭阳金源债、15 沭阳金源债偿还部分本金所致。

1、短期偿债能力分析

截至 2018 年 12 月 31 日，发行人的流动比率为 5.97，较上年末的 9.11 下降了 34.47%；速动比率为 0.91，较上年末的 1.85，下降了 50.81%。发行人流动比率基本保持平稳较高水平，流动资产能完全覆盖流动负债。速动比率偏低，原因是公司存货规模较大。流动比率和速动比率相较 2017 年均有所下降主要是预收安置房款和对沭阳县财政局的其他应付款增加导致流动负债增加所致。

截至 2018 年 12 月 31 日，发行人的 EBITDA 利息倍数为 1.78，较上年末的 0.64 上升了 178.13%，主要因息税前利润增高，短期偿债能力提高。

2、长期偿债能力分析

截至 2018 年 12 月 31 日，发行人的资产负债率为 39.88%，较 2017 年的 39.73% 基本保持稳定，公司的资产负债率处于较低水平，债务结构较为合理。

（二）发行人盈利能力分析

单位：万元

财务指标	2018 年度	2017 年度	变动比例
营业收入	221,374.22	200,630.64	10.34%
营业利润	18904.26	18231.61	3.69%
营业成本	211,935.27	193,299.68	9.64%
营业外收入	577.23	1022.20	-43.53%
利润总额	19,383.96	18,891.14	2.61%
净利润	20,032.65	19,414.54	3.18%

扣除非经常性损益后净利润	19,552.96	18,781.80	4.11%
总资产收益率	0.96	0.97	-1.03%
净资产收益率	1.55	1.63	-4.91%

2018 年度，公司实现营业收入 221,374.22 万元，比 2017 年增加 10.34%；实现净利润 20,032.65 万元，比 2017 年增加 3.18%。盈利能力保持稳定增长，主营业务收入增长主要来源于工程建设和房产销售收入的增加。

（三）发行人现金流量分析

单位：万元

财务指标	2018 年度	2017 年度	变动比例
经营活动产生的现金流量净额	49,829.85	103,441.93	-51.83%
投资活动产生的现金流量净额	-1,467.65	-1,513.24	-3.01%
筹资活动产生的现金流量净额	-87,854.99	61,741.11	-242.30%
期末现金及现金等价物余额	190,456.48	231,458.62	-17.71

2018 年公司经营活动产生的现金流量净额为 49,829.85 万元，较 2017 年度减少 51.83%，主要系收到其他与经营活动有关的现金减少、购买商品、接受劳务支付的现金增加所致。

2018 年公司投资活动产生的现金流量净额为-1,467.65 万元，流出金额比 2017 年减少 3.01%，投资活动现金流入与现金流出均有一定增长，主要系发行人取得投资收益收到的现金、购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金增加导致。

2018 年筹资活动产生的现金流量净额为-87,854.99 万元，比 2017 年下降 242.30%，主要系偿还债务支付的现金大幅增加所致。

（四）增信情况

1、2012 年沐阳金源资产经营有限公司公司债券

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 2018 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 年沭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。

2、2014 年沭阳金源资产经营有限公司公司债券

发行人于 2018 年 10 月 25 日召开《2014 年沭阳金源资产经营有限公司公司债券 2018 年第一次债券持有人会议决议的公告》，会议表决通过《关于“14 沭阳金源债”公司债券存续期间释放抵押资产的议案》。

沭国用（2013）第 02688 号、沭国用（2013）第 02690 号、沭国用（2013）第 02691 号三块土地解除抵押。继续用于本期债券抵押担保的土地使用权情况如下所示：

序号	权证编号	使用权面积 (m ²)	评估价值 (万元)
1	沭国用（2013）第 02695 号	122,867.00	70,773.85
2	沭国用（2013）第 02696 号	134,196.00	70,463.64
3	沭国用（2013）第 02697 号	18,523.00	7,166.92
	合计	275,586.00	148,404.41

发行人委托江苏金土地房地产评估测绘咨询有限公司对继续用于抵押的上述国有土地使用权进行评估，以 2018 年 10 月 8 日为评估基准日，出具了苏金土地(2018)(估)字第 SY004 号、苏金土地(2018)(估)字第 SY005 号、苏金土地(2018)(估)字第 SY006 号土地评估报告。以上继续用于抵押的国有土地使用权评估价值合计 148,404.41 万元，为本期债券未偿还本息的 1.74 倍，符合《抵押协

议》、《抵押监管协议》中关于释放后抵押比率不低于 1.5 倍的规定，满足抵押资产释放的条件。

公司其他债券偿债计划和偿债保障措施未发生变化，能够按照《2014 年沭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。

3、2015 年沭阳金源资产经营有限公司公司债券

本期债券由瀚华融资担保股份有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

瀚华融资担保股份有限公司系经重庆市金融工作办公室批准，由瀚华金控股份有限公司（原名瀚华担保集团有限公司）等 6 名法人投资者及 19 位自然人投资者发起设立，于 2009 年 8 月 19 日在重庆市工商行政管理局登记注册。截至 2018 年 12 月 31 日，公司持有统一社会信用代码为 91500000693901644F 的营业执照，注册资本为人民币 35.00 亿元，股东为瀚华金控股份有限公司、重庆惠微投资有限公司。公司经营范围：从事融资性担保、履约担保、财产保全担保及法律、法规没有限制的其他担保和再担保业务。财务顾问、资产管理、投资咨询业务（法律、法规规定禁止和限制的不得经营；法律、法规、国务院规定需前置审批的未获审批前不得经营）。

截止到 2018 年末，瀚华担保总资产 607,453.59 万元，负债合计 206,924.61，归属于母公司所有者权益合计 400,528.98 万元。2018 年度实现营业收入 73,573.96 万元，净利润 23,867.32 万元。公司经营状况良好，营业收入与净利润保持稳定增长。

截至本报告出具日，本期债券偿债计划和其他偿债保障措施未发生变化，能够按照《2015年沭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。

(本页无正文，为《2012年、2014年及2015年沭阳金源资产经营有限公司公司债券2018年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页)

