

股票简称：瑞茂通

公司代码：600180



## 瑞茂通供应链管理股份有限公司

(注册地址：山东省烟台市牟平区养马岛驼峰路 84 号)

# 公开发行2016年公司债券（第二期） 上市公告书 (面向合格投资者)

证券简称：16 瑞茂 02

证券代码：136468

发行总额：人民币 6 亿元

上市时间：2016 年 6 月 28 日

上市地：上海证券交易所

主承销商、簿记管理人、债券受托管理人



(注册地址：福建省福州市湖东路 268 号)

签署日期：2016 年 6 月

## 第一节 绪言

### 重要提示

瑞茂通供应链管理股份有限公司（简称“发行人”、“本公司”、“公司”或“瑞茂通”）董事会成员或者高级管理人员已批准本上市公告书，保证其中不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别的和连带的法律责任。

上海证券交易所（以下简称“上证所”）对公司债券上市的核准，不表明对该债券的投资价值或投资者的收益做出实质性判断或保证。因公司经营与收益的变化等引致的投资风险，由购买债券的投资者自行负责。根据《上海证券交易所公司债券上市规则（2015年修订）》，本期债券仅限上海证券交易所规定的合格投资者参与交易。

瑞茂通供应链管理股份有限公司2016年公司债券（第二期）（以下简称“本期债券”）信用等级为AA；本期债券上市前，发行人最近一期末的净资产为41.33亿元（截至2015年12月31日合并报表中所有者权益合计）；本期债券上市前，本公司最近三个会计年度实现的年均可分配利润为4.67亿元（2013年、2014年、2015年合并报表中归属于母公司所有者的净利润的平均值），不少于本期债券一年利息的1.5倍。

## 第二节 发行人简介

### 一、 发行人基本信息

中文名称	瑞茂通供应链管理股份有限公司
英文名称	CCS Supply Chain Management Co., Ltd.
法定代表人	万永兴
注册资本	人民币 1,017,407,464 元
成立日期	1998 年 6 月 25 日
注册地址	山东省烟台市牟平区养马岛驼峰路 84 号
办公地址	北京市西城区宣武门外大街 10 号庄胜广场中央办公区北翼 13 层
邮政编码	100052
信息披露事务负责人	张哲涛
公司电话	86-10-56735897

公司传真	86-10-59715880
所属行业	《国民经济行业分类》：“F51 批发业”大类下的“F5161 煤炭及制品批发”中的煤炭及制品批发行业；在细分行业中，公司所属行业为煤炭供应链管理行业。 《上市公司行业分类指引》：F51 批发业。
经营范围	煤炭批发经营；资产管理；煤炭信息咨询，煤炭供应链管理。
组织机构代码	70620948-X

## 二、 发行人历史沿革情况

### （一）发行人的设立及股本结构变化情况

#### 1、发行人的设立

##### 1) 公司成立

公司前身为山东九发食用菌股份有限公司（以下简称“九发股份”），九发股份系经山东省人民政府鲁政字[1998]90 号文批准，由山东九发集团公司作为主发起人，对其下属的全资子公司烟台九发食用菌有限公司进行股份制改组，并联合中国乡镇企业总公司共同发起，以募集方式设立的股份有限公司。九发股份设立时发起人股份总数为 8,700 万股。九发股份于 1998 年 6 月 25 日在山东省工商行政管理局注册登记。

##### 2) 首次公开发行股票及上市

九发股份经中国证券监督管理委员会证监发字[1998]147 号和[1998]148 号文批准，于 1998 年 6 月 8 日通过上海证券交易所公开发行社会公众股 3,200 万股（含内部职工股 320 万股），发行后总股份 11,900 万股。经上交所上证上字(1998)第 042 号文核准，公司于 1998 年 7 月 3 日在上海证券交易所上市交易。股票简称：九发股份，股票代码：600180。

#### 2、公司上市以后历次股本变化情况

##### 1) 发行上市后的股本变动情况

1999 年 4 月 30 日，九发股份股东大会审议通过利润分配方案和资本公积转增股本方案，以公司 1998 年末总股本 11,900 万股为基数，向全体股东每 10 股送 3 股；同时，用资本公积金向全体股东每 10 股转增 3 股。经山东烟台乾聚会计师事务所出具烟乾会验字[1999]23 号《验资报告》验证，本次送股及转增股本后，公司总股份增至 19,040 万股。

2000 年 4 月 10 日，九发股份股东大会审议通过增资配股方案，以公司 1999

年末总股本 19,040 万股为基数,向全体股东以每 10 股配售 3 股的比例实施配股。本次配股于 2000 年 9 月 21 日获得中国证监会证监字[2000]141 号文件批准。经山东烟台乾聚会计师事务所出具烟乾会验字[2000]38 号《验资报告》验证,本次配股完成后,公司总股份增至 20,915.84 万股。

2001 年 9 月 18 日,九发股份股东大会审议通过中期利润分配方案,即以资本公积转增股本,每 10 股转增 2 股。经山东烟台乾聚会计师事务所出具乾聚验字[2002]9 号《验资报告》验证,本次转增股本完成后,公司总股份增至 25,099.008 万股。

## 2) 发起人股份转让

2002 年 12 月 25 日,公司原第二大股东乡镇总公司与中泰信托投资有限责任公司签订《股权转让协议》,乡镇总公司将其持有的公司 3,110.40 万股国有法人股(占公司总股本的 12.39%)转让给中泰信托投资有限责任公司。

2003 年 1 月 23 日,财政部出具财企[2003]41 号《关于山东九发食用菌股份有限公司部分国有股转让的批复》核准本次股份转让。本次股份转让完成后,乡镇总公司不再持有九发股份的股份,中泰信托投资有限责任公司持有九发股份 3,110.40 万股股份。

## 3) 股权分置改革

2006 年 1 月 12 日,九发股份股权分置改革方案经股东大会审议通过,流通股股东每 10 股流通股获得非流通股股东支付的 3 股股份作为对价,对价安排股份合计为 2,391.66 万股。股权分置改革方案实施前后,九发股份总股本不变,仍为 25,099.01 万股。

## 4) 九发集团持有的九发股份部分股份被司法拍卖

根据上海市第一中级人民法院[2008]沪一中执字第 1091 号《裁定书》,上海市高级人民法院委托上海宏源拍卖公司于 2008 年 5 月 27 日在上海拍卖九发集团所持九发股份 1,357 万股(占上市公司总股本的 5.41%),青岛嘉瑞祥商贸有限公司以每股 4.15 元竞得。上述股份于 2008 年 6 月完成过户。

## 5) 九发集团持有的九发股份部分股份被司法拍卖

2008 年 10 月 14 日,烟台市中级人民法院(以下简称“烟台中院”)裁定九发集团破产。2008 年 11 月 5 日,烟台国信拍卖有限公司受九发集团清算组委托公开拍卖九发集团持有的九发股份 106,837,961 股;其中 31,837,961 股由青岛春

雨广告装饰工程有限公司（后更名为“烟台春灞广告装饰工程有限公司”，以下简称“青岛春雨”或“烟台春灞”）以 15,918,980.50 元竞得。2008 年 12 月 1 日，烟台中院出具（2008）烟民破字第 5-3 号《民事裁定书》，裁定青岛春雨竞买 31,837,961 股九发股份限售流通股合法有效。

#### 6) 公司重整及股权调整

##### A. 重整裁定

2008 年 9 月 28 日，烟台中院应九发股份债权人烟台市牟平区投资公司（以下简称“牟平投资”）的申请，就九发股份无法清偿到期债务事项出具了（2008）烟民破字第 6-1 号《民事裁定书》，裁定准许九发股份进行重整，并以（2008）烟民破字第 6-1 号《决定书》指定九发股份清算组担任管理人。

##### B. 《重整计划》的批准

2008 年 12 月 9 日，烟台中院下达（2008）烟民破字第 6-4 号《民事裁定书》，裁定批准公司《重整计划》，终止公司重整程序。根据《重整计划》，公司全体股东按一定比例让渡其持有的公司股票，用于清偿公司债务；其中九发集团让渡其持有的公司 75,000,000 股股票，占其持有股票的 70.20%；其他股东按 30%比例让渡其持有的公司股票，共计让渡 43,245,467 股。全体股东让渡股票共计 118,245,467 股，其中 23,245,467 股用以向债权人清偿债务，其余 9,500 万股由重组方及/或投资人有条件受让。重组方及/或投资人应向九发股份提供 1.7 亿元资金，用于支付九发股份重整费用及提高九发股份债权清偿比例，此外，重组方还须向九发股份无偿注入 3.3 亿元具有一定盈利能力的优质资产，用以弥补大股东占款所造成的损失，并解决九发股份的持续经营能力问题。

##### C. 《重整计划》的执行

2008 年 12 月 9 日，烟台中院出具了（2008）烟民破字第 6-5 号《民事裁定书》，裁定将九发股份全体股东让渡股票冻结并划转至管理人名下。

根据 2008 年 12 月 31 日九发股份、管理人与中银信投资有限公司（以下简称“中银信”）、牟平投资签订的《调解协议》，以及烟台中院出具（2009）烟商初字第 2 号《民事调解书》，中银信同意按照《重整计划》的安排，协调其控股股东中国东方资产管理公司放弃对九发股份 256,857,400 元债权的应分配款项和股票，并向九发股份提供 13,500 万元现金，用于代烟台市牟平区正大物贸中心（以下简称“正大物贸”）向九发股份偿还债务 13,500 万元；牟平投资同意按照

《重整计划》的安排，放弃对九发股份 121,332,789.20 元债权的应分配款项和股票，并向九发股份提供 3,500 万元现金，用于代正大物贸向九发股份偿还债务 3,500 万元；九发股份管理人承诺在中银信、牟平投资履行调解协议后 30 日内将九发股份股东让渡股票中的 7,500 万股过户给中银信，其余 2,000 万股过户给牟平投资；烟台赛尚庄典装饰装璜有限公司（以下简称“烟台赛尚”）同意按照《重整计划》的安排，向九发股份提供不少于 3.3 亿元的经营性资产——烟台紫宸投资有限公司（以下简称“紫宸投资”）100%股权，代正大物贸向九发股份偿还债务 3.3 亿元；中银信、牟平投资、烟台赛尚同意将其因代正大物贸向九发股份偿还共计 5 亿元债务而获得的对正大物贸 5 亿元债权全部无偿转让给九发股份。本次股权转让完成后，中银信持有九发股份 29.88%的股份，成为九发股份的控股股东。

2009 年 5 月 31 日，九发股份管理人向烟台中院提交《关于山东九发食用菌股份有限公司重整计划执行情况的监督工作报告》。2009 年 6 月 1 日，烟台中院下达（2008）烟民破字第 6-14 号《民事裁定书》，确认《重整计划》已执行完毕。

#### 7) 控股股东变更

2011 年 5 月 2 日，中银信和浙江新世界房地产集团有限公司签订《股份转让协议》，约定中银信向浙江新世界房地产集团有限公司转让其持有的九发股份 3,740 万股股份。2011 年 5 月 4 日，中银信和沈仁荣签订《股份转让协议》，约定中银信向沈仁荣转让其持有的九发股份 2,500 万股股份。2011 年 5 月 6 日，中银信和姜德鹏签订《股份转让协议》，约定中银信向姜德鹏转让其持有的九发股份 1,260 万股股份。本次股份转让完成后，浙江新世界房地产集团有限公司持有九发股份 14.90%的股份，成为九发股份的控股股东。

本次股份转让完成后，九发股份的前五大股东持股情况如下：

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例
1	浙江新世界房地产集团有限公司	3,740	14.90%
2	青岛春雨	3,183.8	12.68%
3	沈仁荣	2,500	9.96%
4	姜德鹏	1,260	5.02%
5	烟台嘉佰祥商贸有限公司	949.9	3.78%
	合计	11,633.7	46.35%

浙江新世界房地产集团有限公司成立于 2001 年 8 月 16 日，注册资本

8,000 万元，经营范围为房地产开发经营，装饰装潢，物业管理，法定代表人为缪玲红。浙江新世界房地产集团有限公司股东为两人，缪玲红、李宇达分别持有新世界地产 20%、80%股权，其中李宇达所持有的浙江新世界所有的股权为代缪玲红持有，因此，浙江新世界的实际控制人为缪玲红。2011 年 5 月 4 日，九发股份的实际控制人变更为缪玲红。

#### 8) 重大资产重组

鉴于前次破产重整未能解决九发股份的持续经营能力问题，2011 年 12 月 24 日，烟台中院出具（2011）烟民监字第 35 号《民事调解书》，确认相关方达成如下协议：由于烟台赛尚用以代偿债务的资产紫宸投资 100%股权存在问题，九发股份未对紫宸投资形成实质性控制，未能解决持续经营能力问题，不符合烟台中院批准的《重整计划》预计的目标和原则；为尽快落实《重整计划》，九发股份可以将紫宸投资 100%股权退回烟台赛尚，由此造成的九发股份未能获得盈利性资产和《重整计划》没有履行完毕的问题，九发股份可以选择其他重组方依据《重整计划》的内容向九发股份无偿注入 3.3 亿元具有一定盈利能力的优质资产的方式予以解决，该项资产代正大物贸向九发股份偿还 3.3 亿元债务，如重组方注入资产的评估价值超过 3.3 亿元，九发股份应按照《上市公司重大资产重组管理办法》（2011 年 8 月 1 日修订）第 44 条第三款的规定向重组方发行股份购买评估价值超过 3.3 亿元的部分资产；在重组方向九发股份注入全部资产（包含代偿债务的 3.3 亿元资产和九发股份向重组方发行股份购买的资产）经九发股份董事会、股东大会同意及取得国家相关行政机构批准，且向九发股份过户前述全部资产后，九发股份最终免除烟台赛尚资产注入的法律责任，并将紫宸投资 100%股权过户给烟台赛尚。

根据上述《民事调解书》，九发股份于 2011 年 12 月 26 日与郑州瑞茂通签署《发行股份购买资产协议》、《债务代偿协议》，约定：郑州瑞茂通将其持有的徐州市怡丰贸易有限公司（以下简称“徐州怡丰”）、邳州市丰源电力燃料有限公司（以下简称“邳州丰源”）和江苏晋和各 11.045%股权无偿注入九发股份用以代正大物贸偿还对九发股份的 3.3 亿元债务；同时，九发股份向郑州瑞茂通发行 618,133,813 股股份（以中国证监会最终核准的发行数量为准），用以购买郑州瑞茂通所持有的徐州怡丰、邳州丰源和江苏晋和各 88.955%的股权，发行价格为 4.3 元/股。2012 年 1 月 12 日，九发股份 2012 年第一次临时股东大会通过决议，

审议通过了选择郑州瑞茂通为重组方、债务代偿、发行股份购买资产等相关事项。

2012年8月6日，中国证监会出具证监许可[2012]1042号《关于核准山东九发食用菌股份有限公司向郑州瑞茂通供应链有限公司发行股份购买资产的批复》，核准九发股份发行股份购买资产事项，即向郑州瑞茂通发行618,133,813股股份购买徐州怡丰、邳州丰源和江苏晋和各88.955%股权。

根据中磊会计师事务所有限责任公司出具的[2012]中磊验A字第0022号《验资报告》，截至2012年8月26日止九发股份已收到郑州瑞茂通缴纳的新增注册资本合计人民币618,133,813元。九发股份本次增加注册资本后的累计注册资本为人民币869,123,893元，总股本为869,123,893股。

2012年8月28日，九发股份在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司完成了本次新发行股份618,133,813股股份（均为有限售条件流通股）的登记，其中向郑州瑞茂通发行618,133,813股股份。本次重大资产重组实施完毕后，郑州瑞茂通持有九发股份618,133,813股股份，持股比例71.12%，成为九发股份的控股股东。

#### 9) 公司更名

2012年8月31日，经山东省工商局核准，九发股份的公司名称变更为“山东瑞茂通供应链管理股份有限公司”。

2013年1月25日，经山东省工商局核准，山东瑞茂通供应链管理股份有限公司名称变更为“瑞茂通供应链管理股份有限公司”。

#### 10) 公司股权激励情况

2012年12月13日，公司第五届董事会第六次会议和第五届监事会第四次会议审议通过了股权激励计划。独立董事对此发表了同意的独立意见。该激励计划于2012年12月12日获中国证监会备案。2012年12月31日，公司2012年第六次临时股东大会审议通过上述议案。

2013年1月6日，公司第五届董事会第七次会议和第五届监事会第五次会议审议通过了《关于对激励对象授予股票期权与限制性股票的议案》，确定2013年1月7日作为本次股票期权与限制性股票的授予日，向76位激励对象授予15,350,000份股票期权，向5位激励对象（公司高级管理人员燕刚、王东升、李群立、李艾君、张菊芳）授予3,100,000股限制性股票，拟授予公司激励对象预留的1,700,000份股票期权的授予日由董事会另行确定。2013年1月31日，公



司授予的 3,100,000 股有限售条件的流通股已完成股份登记手续。本次限制性股票授予完成后，公司总股本由原来的 869,123,893 股增加至 872,223,893 股，增加的 3,100,000 股均为有限售条件的流通股股份。

2014 年 1 月 2 日，公司第五届董事会第二十一次会议审议通过《关于对激励对象授予预留股票期权的议案》，确定 2014 年 1 月 2 日为公司预留部分股票期权的授予日，预留部分股票期权标的股票数量为 170 万份，预留部分股票期权授予公司核心业务（技术）人员共 12 人。

2014 年 1 月 14 日，公司第五届董事会第二十二次会议审议通过的《关于调整公司股票期权首批授予数量的议案》和《关于公司股权激励计划限制性股票第一期解锁及股票期权第一个行权期可行权的议案》，董事会同意将首批授予的股票期权数量由 1,535 万份调整至 1,510 万份，并同意 73 名激励对象自 2014 年 1 月 7 日起至 2015 年 1 月 6 日止可行权 604 万份股票期权，行权价格为 7.83 元/股。2014 年 5 月 21 日，本次股权激励向行权对象定向发行新增股份 6,040,000 股已完成股份登记手续。本次股权激励向行权对象定向发行新增股份登记完成后，公司总股本由原来的 872,223,893 股增加至 878,263,893 股，增加的 6,040,000 股均为无限售条件的流通股股份。公司新增 604 万股股份，已于 2014 年 6 月 13 日完成工商变更登记。

2014 年 5 月 9 日，根据公司 2012 年第六次临时股东大会审议通过的《关于公司股票期权与限制性股票激励计划（草案修订稿）及其摘要的议案》、2013 年 1 月 6 日第五届董事会第七次会议审议通过的《关于对激励对象授予股票期权与限制性股票的议案》、2014 年 1 月 2 日第五届董事会第二十一次会议审议通过的《关于对激励对象授予预留部分股票期权的议案》、2014 年 1 月 14 日第五届董事会第二十二次会议审议通过的《关于调整公司股票期权首批授予数量的议案》和《关于公司股权激励计划限制性股票第一期解锁及股票期权第一个行权期可行权的议案》的规定，公司首期股权激励计划 73 名激励对象在第一个行权期可行权共 604 万份股票期权，行权实施完成后，公司增加股本人民币 6,040,000.00 元、增加资本公积 41,253,200.00 元，变更后的公司总股本为 878,263,893 股。根据公司第五届董事会第三十七次会议审议通过了《关于公司股权激励计划限制性股票第二期解锁、首批股票期权第二个行权期可行权、预留部分股票期权第一个行权期可行权的议案》，董事会将首批获授股票期权的激励对象由 73 人调整至

72 人，相应股票期权授予数量由 1,510 万份调整至 1,498 万份。2015 年 5 月 5 日止，公司已收到 82 名股票期权激励对象缴纳的 5,215,000 股人民币普通股股票的行权股款合计人民币 41,340,050.00 元，公司增加股本人民币 5,215,000.00 元，增加资本公积人民币 36,125,050.00 元。变更后的公司总股本为 883,478,893 股。

#### 11) 公司非公开发行股票

2014 年 11 月 12 日，公司第五届董事会第 34 次会议审议通过了《关于公司非公开发行股票涉及关联交易事项的议案》，对 2014 年 4 月 9 日公告的非公开发行股票方案中的发行数量、发行对象进行、发行价格和定价原则进行了调整。调整后发行对象为万永兴、刘轶、上海豫辉投资管理中心（有限合伙），发行对象均系公司关联方。2015 年 6 月 8 日，公司收到中国证券监督管理委员会证监许可[2015]1093 号文《关于核准瑞茂通供应链管理股份有限公司非公开发行股票的批复》，核准公司非公开发行不超过 133,928,571 股人民币普通股。

截至 2015 年 6 月 24 日止，公司实际已向特定对象非公开发行人民币普通股（A 股）股票 133,928,571.00 股，募集资金人民币 1,500,000,000.00 元，减除发行费用 9,783,928.57 元后，募集资金净额为 1,490,216,071.43 元，其中，计入注册资本（实收资本）合计人民币壹亿叁仟叁佰玖拾贰万捌仟伍佰柒拾壹元整，计入资本公积（股本溢价）1,356,287,500.43 元。本次发行新增股份已于 2015 年 7 月 1 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕登记托管手续。本次发行新增股份的性质为有限售条件流通股，预计可上市流通时间为 2018 年 7 月 2 日，如遇非交易日则顺延。变更后公司的总股本为 1,017,407,464 股。

#### （二）发行人的近三年重大资产重组情况

公司于 2013 年至 2015 年间未发生重大资产重组事项。

#### （三）发行人股本总额及前十名股东持股情况

截至 2015 年 12 月 31 日，公司前十名股东及其持股情况如下：

前十名股东持股情况						
股东名称(全称)	期末持股数量	比例 (%)	持有有限售条件股份数量	质押或冻结情况		股东性质
				股份状态	数量	
郑州瑞茂通供应链有限公司	618,133,813	60.76	0	质押	573,120,000	境内非国有法人

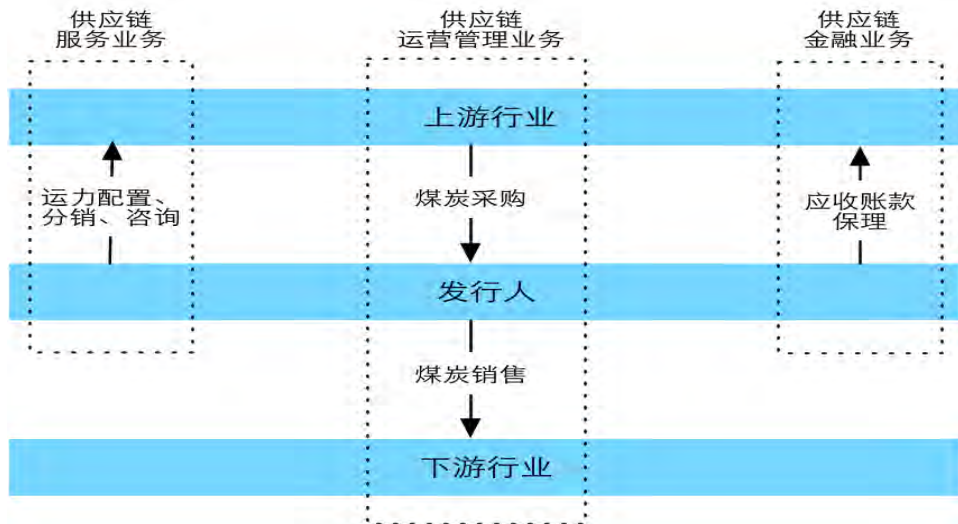
上海豫辉投资管理中心 (有限合伙)	89,285,714	8.78	89,285,714	质押	62,321,429	境内非国 有法人
万永兴	31,250,000	3.07	31,250,000	质押	31,250,000	境内自然 人
中国工商银行—汇添富 成长焦点混合型证券投 资基金	16,187,906	1.59	0	未知	--	未知
上海季和投资管理合伙 企业(有限合伙)	14,438,641	1.42	0	未知	--	境内非国 有法人
刘轶	13,392,857	1.32	13,392,857	质押	13,392,857	境内自然 人
中国工商银行股份有限 公司—汇添富民营活力 混合型证券投资基金	11,800,000	1.16	0	未知	--	未知
招商证券股份有限公司	8,284,100	0.81	0	未知	--	国有法人
全国社保基金—零九组 合	7,473,061	0.73	0	未知		未知
胡萍	7,459,003	0.73	0	未知	--	境内自然 人
<b>合计</b>	<b>817,705,095</b>	<b>80.37</b>	<b>133,928,571</b>	<b>-</b>	<b>680,084,286</b>	<b>-</b>

### 三、 公司主营业务介绍

#### (一) 公司的主营业务

公司的前身九发股份原从事食用菌及相关产业产品养殖、加工、销售，生物有机复合肥生产、销售以及进出口贸易业务。自 2012 年 8 月重大资产重组实施完毕以来，公司主营业务为煤炭供应链管理业务。报告期内，公司从事具体业务经营的子公司均主要从事煤炭供应链管理业务，主营业务未发生重大变化。

发行人是中国领先的煤炭供应链管理专家，为客户提供多品种、一站式、全过程供应链管理服务。发行人的主营业务为煤炭供应链管理业务和供应链金融业务。公司主营业务示意图如下：



## 1、煤炭供应链管理业务

煤炭供应链管理业务具体包括煤炭供应链运营管理业务和煤炭供应链服务业务。

煤炭供应链运营管理业务衔接上游煤炭资源生产方与下游终端用户，为终端用户提供多品种、全链条、一站式的煤炭供应链管理服务，即将煤源采购、原煤掺配、煤炭仓储、煤炭配送、煤炭分销等服务功能加以整合，在整个业务链条上提供一体化、一站式的服务，为各类煤炭需求方在规定的时间内、地点、提供满足其指定要求的煤炭资源，最大限度的降低终端用户的用煤成本和煤炭管理成本，提高用煤效率。

煤炭供应链服务业务是发行人利用其在煤炭供应链运营管理上多年累积的渠道优势、资源优势、品牌优势、信息优势和人才优势，向煤炭供应商、煤炭贸易商等提供分销服务、运力配置服务和信息咨询服务。供应链服务管理强调以客户为中心，通过企业间的优势互补，实现以低成本、高效率满足客户需求的目标，重点提高供应链服务效率。

## 2、供应链金融业务

供应链金融业务是从整个供应链管理的角度出发，提供综合的财务金融服务，把供应链上的相关企业作为一个整体，根据交易中构成的链条关系和行业特点设定融资方案，将资金有效注入到供应链上的相关企业，提供灵活运用的金融产品和服务的一种融资创新解决方案。

### (二) 公司所处行业基本情况

根据中国证监会《上市公司行业分类指引（2012年修订）》，发行人所属行业为批发业（F51）；根据《国民经济行业分类和代码表》（GB/T4754-2011），发行人所属行业为“F51 批发业”大类下的“F5161 煤炭及制品批发”中的煤炭及制品批发行业；在细分行业中，发行人所属行业为煤炭供应链管理行业。

### （三）公司的主营业务收入构成情况

瑞茂通主营业务为煤炭供应链管理，通过煤炭供应链运营管理和供应链金融业务两部分的整合打造一站式服务平台，公司属煤炭及制品批发行业，在细分行业中属于煤炭供应链管理行业。

最近三年，受益于公司经营规模的持续扩张，收入规模持续增长，年复合增长率为20.37%，由2013年的649,070.60万元，增长到2015年的940,503.82万元。从收入结构看，公司的营业收入中供应链管理收入占比较高，近三年都维持在90%以上。

发行人近三年营业收入结构表

单位：万元

项目	2015 年度		2014 年度		2013 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
供应链管理	867,398.53	92.23	794,439.05	95.26	643,457.99	99.14
供应链金融	71,351.91	7.59	39,499.53	4.74	5,612.61	0.86
其他业务	1,753.37	0.19	10.00	0.00	-	-
合计	<b>940,503.82</b>	<b>100.00</b>	<b>833,948.58</b>	<b>100.00</b>	<b>649,070.60</b>	<b>100.00</b>

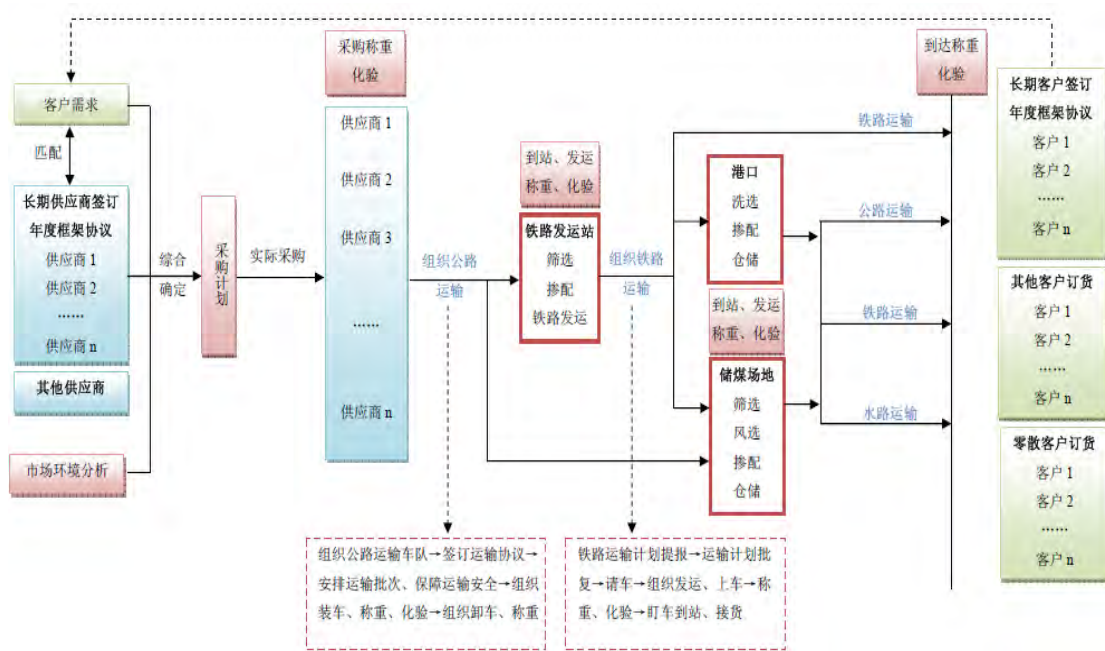
#### 1、供应链管理业务

##### （1）业务模式

发行人煤炭供应链管理业务主要是链接上游煤炭资源生产方与下游终端用户，为终端用户提供多品种、全链条、一站式的煤炭供应链管理服务，通过对煤源的组织、原煤的加工、煤种的调配、物流的管理等服务功能加以整合，形成综合服务平台，尽最大可能节约终端客户的经济成本和时间成本。

公司的煤炭供应链运营管理体系包括采购、仓储、掺配、物流、销售和金融服务，从上游煤炭采购延续到下游的煤炭分销，建立了完整的煤炭供应链管理体系和强大的服务平台。

#### 发行人煤炭供应链管理业务流程



## (2) 煤炭采购

煤炭采购作为公司煤炭供应链管理的最前端，对于维护终端客户的忠诚度至关重要。近年伴随公司业务量的快速扩张，公司主要加大上游资源的整合力度和采购的多元化，国际煤炭采购量逐步提升，目前约六成左右的煤炭采购来自境外。

### 国际煤炭采购

公司从2010年开始实施国际采购，目前采购地主要有印度尼西亚、菲律宾、美国、朝鲜、蒙古和俄罗斯等国。随着业务规模扩大，公司进口煤采购量上升，2014年，公司进口煤采购量667万吨，全部为动力煤，其中，在FOB（离岸价）条件下，公司从国外大型煤炭贸易商采购的进口煤占总采购量的65%左右。

在进口煤定价方面，公司采用的方法主要有：（1）固定价格定价，最长不超过3个月，以防煤炭价格下降带来损失；（2）现货价，公司与出口商通过谈判确定煤炭价格，并按此价格进行交易；指数价格定价，公司根据进口煤炭当地价格指数定价，例如ICI（印度尼西亚煤炭价格指数）。公司进口煤炭采用的结算方式主要是FOB方式，采用国际信用证结算。公司为了减小煤炭价格波动风险，设置了套期保值、掉期等风险对冲机制。

### 国内煤炭采购

国内煤炭采购方面，公司遵照“以销定购”的订货模式，即根据与终端客户签订的销售合同，以满足终端客户需求为依据，遴选适合的煤种，经掺配、加工、各项指标达到客户要求后，送到客户指定地点。

从国内煤炭来源地看，公司目前采购的煤炭分布较广，主要包括山西、陕西、河南、甘肃、内蒙古、宁夏、青海等地区，目前，公司的主要煤源地仍为山西省，占国内采购量的70%左右，其次是陕西省，约占国内采购量的8%左右。整体看，煤种来源地的多样化，有利于分散公司经营风险，降低采购成本。

国内采购的货款结算方面，根据各煤炭企业情况，结算方式主要有电汇、银行承兑汇票等，而对于公司常年采购、且下游客户需求量较大的煤炭，公司会选择性的采用包销的形式，结算方式一般为全额预付。近年来，由于煤炭行业景气度不高，公司可以通过赊购方式获取煤炭货源，降低了公司自身的资金压力，上游煤矿给予公司3~6个月的账期。

从原材料采购整体情况看，2013-2015年伴随公司经营规模的持续扩张，公司煤炭采购量和采购额均呈现快速增长态势。2013-2015年公司煤炭采购量从1,360万吨增长到2015年的2,808万吨，增长了106.47%；同期公司采购额由2013年的552,199.00万元增长到2015年的759,170.27万元，增长了37.48%。从采购规模占比情况看，公司进口煤炭数量逐年增加，逐渐超过国内的采购规模，2014年进口采购量和采购额达到总采购量和采购额的六成以上。从采购均价方面看，受宏观经济增速下降影响，煤炭下游需求量不足，2013-2015年，公司煤炭采购均价呈现下降趋势，2013-2015年采购均价分别为406.03元/吨、368.12元/吨和270.36元/吨。

采购集中度方面，2014年，公司前五大采购客户分别为HONGKONG CHANGYUAN POWER ENERGY INVESTMENT GROUP LIMITED、RWE SUPPLY TRADING GMBH、上海晨豪实业有限公司、PT.IndomincoMandiri、山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司，采购额合计占比为24.08%，采购集中度较低。2015年，公司前五位供应商集中度增加为24.14%，主要是进口煤炭采购集中度较高所致，但整体上仍属适度水平。

#### 2015年前五大上游客户采购情况

单位：万元/%

客户名称	采购额	占比
PT.INDIKA CAPITAL INVESTMENTS PTE LTD	44,840.86	6.38
广州发展燃料销售有限公司	42,336.68	6.03
上海晨豪实业有限公司	31,182.53	4.44
PT.Indominco Mandiri	29,326.03	4.17
重庆对外经贸（集团）有限公司	21,869.31	3.11
合计	<b>169,555.40</b>	<b>24.14</b>

2014 年公司前五大上游客户采购情况

单位：万元/%

客户名称	采购额	占比
HONGKONG CHANGYUAN POWER ENERGY INVESTMENT GROUP LIMITED	39,531.36	5.56
RWE SUPPLY TRADING GMBH	35,985.50	5.06
上海晨豪实业有限公司	32,048.55	4.51
PT.IndomincoMandiri	31,896.02	4.48
山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司	31,780.63	4.47
合计	<b>171,242.05</b>	<b>24.08</b>

### (3) 煤炭销售

煤炭销售主要是公司针对终端客户的需求，与其签订煤炭销售合同的过程。通常分为两种情况，一种情况为针对长期合作客户，公司于每年年初签订当年度煤炭购销的年度框架协议，约定年度采购量、月度执行量，以及价格结算方式、煤质要求等内容。框架协议执行过程中，煤炭的价格将根据煤质和市场价格进行调整并在到货前提前通知；其他客户采用长期联系，一年内多次不定期购买的方式。销售结算方面，公司与电厂的结算方式为电汇及少量银行承兑汇票、现金，回款周期一般在一个月到三个月左右；与其他下游客户的结算方式为银行承兑汇票及少量信用证、电汇等，结算周期在一个月左右。

煤炭销售方面，公司的长期客户主要为分布在电力、冶金、化工、建材等行业的大型企业，尤其是在电力领域，公司与以华能集团为首的五大电力集团均有广泛的合作。同时，为提升公司下游客户分布的分散程度，公司积极开拓冶金、化工行业的客户，降低终端客户的集中度。目前，公司下游客户主要以电力行业为主，约占总销售额的 70%左右。2014 年公司前五大下游终端客户分别为上海时代航运有限公司、HONGKONG ZHENG FENG INTERNATIONAL CO.,LIMITED、华能沁北发电有限责任公司、江苏金驹物流投资有限公司和中国华能集团燃料有限公司，前五大下游客户集中度为 25.60%，集中度不高，较 2013 年小幅下降 0.4 个百分点。2015 年，公司前五大下游客户集中度下降至 19.48%，



仍属于较低水平。

### 2015 年公司前五大下游客户销售情况

单位：万元/%

客户名称	销售额	占比
上海时代航运有限公司	34,232.69	4.87
广州珠江电力燃料有限公司	30,385.67	4.33
中国华能集团燃料有限公司	27,707.10	3.94
MINMETALS SOUTH-EAST ASIA CORPORATION PTE LTD	22,450.21	3.20
华能南京金陵发电有限公司	22,039.52	3.14
<b>合计</b>	<b>136,815.18</b>	<b>19.48</b>

### 2014 年公司前五大下游客户销售情况

单位：万元/%

客户名称	销售额	占比
上海时代航运有限公司	91,310.96	10.95
HONGKONG ZHENG FENG INTERNATIONAL CO.,LIMITED	39,469.68	4.73
华能沁北发电有限责任公司	36,331.66	4.36
江苏金驹物流投资有限公司	25,526.64	3.06
中国华能集团燃料有限公司	20,835.85	2.50
<b>合计</b>	<b>213,474.80</b>	<b>25.60</b>

总体看，煤炭供应链管理业务作为公司的核心业务，呈现出良好的增长态势，同时公司已经形成完整的采购、销售体系，上下游企业集中度不高，盈利模式稳定，未来伴随宏观经济的逐步好转，公司煤炭供应链管理业务将面临良好的发展前景。

## 2、供应链金融业务

供应链金融业务是供应链管理的派生业务，同时也能更好的提供上下游客户的粘度。供应链金融业务为公司为上下游客户提供资金服务，包括商业保理、融资租赁等。公司 2013 年开始进入供应链金融服务业务，实现了全流程全覆盖的供应链管理服务商业模式。其中保理业务规模较大，融资租赁业务处于起步阶段。

公司从事融资租赁业务的子公司分别为天津瑞茂通融资租赁有限公司、上海瑞茂通租赁有限公司和瑞茂通国际融资租赁有限公司。目前，公司融资租赁业务处于起步阶段，报告期内尚未产生收入。

公司名称	成立时间	批复文件
天津瑞茂通融资租赁有限公司	2013 年 11 月 15 日	天津市商务委员会《市商务委关于同意设立天津瑞茂通融资租赁有限公司的批复》（津商务资管审[2013]301 号）

海瑞茂通融资租赁有限公司	2014年4月11日	中国（上海）自由贸易试验区管理委员会《关于同意设立上海瑞茂通融资租赁有限公司的批复》（中（沪）自贸管经项章[2014]28号）
瑞茂通国际融资租赁有限公司	2014年10月17日	国际融资租赁经深圳市前海深港现代服务业合作区管理局《关于设立中外合作企业瑞茂通国际融资租赁有限公司的批复》（深外资前复[2014]0403号）

目前公司发展比较成熟的是应收账款保理业务，主要向煤炭供应链企业提供受让应收账款方式的贸易融资、应收账款的收付结算等保理服务。子公司天津瑞茂通商业保理有限公司于2013年5月7日经天津市商务委员会《市商务委关于同意设立天津瑞茂通商业保理有限公司的批复》（津商务秩序函[2013]13号）批准设立。天津瑞茂通作为公司供应链金融的实施媒介，主要针对煤炭供应链上游和中游客户开展商业保理业务。天津瑞茂通与客户签订有追索权的保理合同，以受让客户应收账款的形式，向客户提供供应链融资，在解决客户资金需求的情况下，谋求供应链金融上的收益。公司选择的保理客户主要基于在煤炭供应链领域与公司有过多年合作基础的优质客户，主要为煤炭供应链的上游煤矿和煤炭中间贸易商。根据应收账款的期限和质量，公司保理业务期限一般在3至12个月，保理客户对下游企业应收账款的平均回款期约为3-6个月。同时根据公司对客户的资信评估情况，向其收取年利率、业务手续费等，综合费率在7.5%-18%左右。2014年，保理公司的保理客户均按期还款，未发生逾期及坏账损失情况，实现营业收入39,499.53万元。

近年伴随公司保理业务规模的快速增长，公司供应链金融收入规模持续增长，2013年-2015年公司供应链金融收入分别为5,612.61万元、39,499.53万元和71,351.91万元；在主营业务收入占比持续提高，2013-2015年分别为0.86%、4.74%和7.59%。公司供应链金融业务毛利率较高，分别为60.67%、71.75%和85.17%。整体看，公司供应链金融业务收入规模和占比逐渐上升，毛利率维持较高水平，伴随公司成功非公开发行股票，资本实力进一步提升，公司供应链金融业务发展前景广阔。

## 四、 发行人的相关风险

### （一）财务风险

#### 1、应收账款回收风险

截至2015年12月31日、2014年12月31日和2013年12月31日，公司应收账款账面价值分别为91,854.15万元、66,503.59万元和91,105.26万元，占营业收入的比例分别为9.76%、7.97%和14.04%。虽然报告期内账龄在1年以内的应收账款占比均超过90%，但是，随着公司业务规模的继续扩大，下游客户资金周转能力一旦出现下降，将直接影响到公司应收账款的回收，增加公司的资产损失风险。

## **2、保理业务项下受让的应收账款回收风险**

公司自2013年下半年起开始从事商业保理业务，截至2015年12月31日、2014年12月31日和2013年12月31日，公司其他流动资产项下“保理合同项下受让应收款项”余额分别为610,101.51万元、399,804.40万元和212,117.83万元，占同期末资产总额的比重分别为53.19%、50.05%和31.99%。随着公司保理业务发展，保理合同项下受让的应收账款余额将继续增加。如果商业保理业务客户的偿债能力出现问题，会严重影响保理融资资金的到期回收，公司将承受较大资产损失风险。

## **3、短期债务规模上升风险**

截至2015年12月31日、2014年12月31日和2013年12月31日，公司短期借款分别为132,062.27万元、105,199.63万元和105,253.97万元；以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债分别为0万元、1,544.84万元和2,001.76万元；应付票据分别为114,702.11万元、75,723.39万元和236,739.18万元；其他应付款分别为207,740.26万元、231,803.92万元和190,235.80万元；一年内到期的非流动负债分别为0万元、0万元和83,440.16万元。公司短期债务规模上升较快。公司目前生产经营稳定，具有较强的筹资及偿债能力，但仍面临短期债务规模上升可能导致的未来债务规模上升风险。

## **4、存货跌价风险**

作为煤炭供应链管理企业，企业从煤炭采购到通过配送给下游用户的过程中通常也会形成一定量的在途货物和库存。截至2015年12月31日、2014年12月31日和2013年12月31日，公司存货分别为26,183.25万元、71,289.65万元和23,993.33万元。若煤炭价格在短期内大幅下降，可能会导致企业的存货价值

损失，从而对企业的经营业绩造成不利影响。

## **5、经营性现金流波动风险**

截至 2015 年度、2014 年度和 2013 年度，发行人经营性现金净流量金额分别为 37,432.43 万元、-72,595.65 万元和-188,381.31 万元，经营活动产生的现金流量净额存在一定的波动。2013 年以来，经营性现金流出量增加，主要是由于公司销售费用和支付保理融资款增加。经营活动净现金流的波动将会对公司的业务发展产生一定影响，公司存在一定的经营性现金流波动风险。

### **（二）经营风险**

#### **1、宏观经济波动的风险**

作为重要的能源品种，煤炭在我国能源生产和消费结构中所占比例最大，据国家统计局的统计，煤炭消费占我国各类能源消费总量的比例在 1998 年至 2014 年间始终保持在 66%至 70%的水平。煤炭消耗的主要产业电力、钢铁、水泥、化工等行业是我国经济发展的支柱产业，受宏观经济环境波动影响较大。2012 年以来，随着国内宏观经济环境疲软，煤炭需求的下游行业需求增速放缓，煤炭市场由先前的卖方市场转向买方市场，虽然公司通过 Trader 开发体系成功开拓了一些新客户，但是如果国内经济环境持续恶化，可能导致发行人经营业绩出现一定幅度下滑。

#### **2、市场需求风险**

发行人下游客户以电力、化工及冶金企业为主，下游行业的产量增速近年来已有逐渐走低的趋势，下游客户所在行业具有较强的周期性特征，经济形势变化将影响公司业务量。另外，替代性清洁能源例如太阳能、核能的发展，也会造成一部分煤炭用户流失，带来需求波动的风险。

#### **3、行业竞争的风险**

随着国家取消煤炭供需双轨制，煤炭行业逐步市场化；2013 年 6 月，新修订的《煤炭法》取消了煤炭生产企业和经营企业需取得煤炭生产许可证和经营许可证的限制，意味着越来越多的企业可能参与到煤炭供应链服务行业，未来几年

内，行业竞争会进一步加剧。

公司通过多年的积累，在国内同行业企业中具有较强竞争实力，但是随着业务区域的不断扩展以及海外业务的开拓，还将面临新领域的竞争对手。如果公司不能采取有效措施应对激烈的市场竞争，有可能会对业务拓展和市场地位造成不利影响。

#### **4、受铁路运力制约的风险**

铁路是我国煤炭运输的主要方式，但由于我国煤炭资源的集中性以及铁路网络的不完备性，导致可供煤炭运输的铁路运力依然紧张。随着公司经营业务量的不断扩大，可能出现业务量难以完全匹配铁路运力的情形，从而被迫改增加汽车运输以弥补铁路运力不足，从而导致运输成本上升，进而影响企业经营业绩。

#### **5、人民币汇率波动风险**

2013 年以来，公司进口煤炭采购总量呈高增长态势。由于国外采购主要采用美元计价，国内销售采用人民币计价，同时进口煤炭由于运距、到港装卸等诸多因素，导致销售周期远高于内陆贸易，因此人民币汇率波动在一定程度上会直接影响到公司的利润水平。

### **(三) 管理风险**

#### **1、公司业务发展中的管理风险**

由于公司 2015 年 6 月末完成非公开发行股票，公司资产规模大幅增加，对公司内部管理能力和运营效率将提出更高要求，需要公司在完善内控、筹划财务、储备人才、控制风险等方面进行相应提升。随着公司募集资金投资项目的建设和实施，对公司管理层的经营水平也提出更高要求。因此，公司是否能够根据业务和资产规模的扩张建立起与之相适应的完善且有效的内部约束激励机制，确保稳定、高效的运营管理将是公司未来业务发展过程中面临的挑战。

#### **2、控股股东及实际控制人的控制风险**

截至 2015 年末，郑州瑞茂通供应链有限公司持有公司 618,133,813 股股份，占公司总股本的 60.76%，为公司控股股东。万永兴先生直接持有发行人

31,250,000 股股份；万永兴先生间接控制的郑州瑞茂通现持有发行人 618,133,813 股股份；万永兴先生间接控制的上海豫辉现持有发行人 89,285,714 股股份。因而，万永兴先生直接和间接控制发行人合计 738,669,527 股股份，占发行人股份总数的 72.60%，为发行人的实际控制人。如果控股股东或实际控制人利用控股地位影响干预公司的正常经营管理，有可能损害公司和公司中小股东的利益。

### **3、大额股权质押风险**

截至 2015 年末，公司股本总额为 101,740.75 万股，控股股东郑州瑞茂通持有公司股份 61,813.38 万股，其中 54,294 万股已用于质押，占其持股总额的比例为 87.84%。上述股权质押行为，主要是为控股股东和发行人在银行和信托机构的贷款提供抵押担保。从发行人和控股股东目前的财务状况来看，发行人和控股股东经营情况良好，具备较好的偿债能力和现金流状况，并且有良好的银行资信情况，到期无法偿还贷款的可能性较小。但是如果发生违约，可能引起发行人控股股东和实际控制人变更，从而影响发行人经营管理。此外，控股股东的股权质押融资主要在 2013 年和 2014 年进行，前期每股质押均价较低，警戒线较低，2015 年部分股权质押交易质押均价较高，如果公司股价下跌，触及质押的预警线和平仓线，控股股东质押股份存在可能被强制平仓的风险。

#### **（四）政策风险**

##### **1、税收优惠政策变动风险**

公司部分子公司符合国家西部大开发等税收优惠政策的规定，享受所得税的优惠政策。但随着时间的推移，不能排除未来国家和地方政府出现政策调整。如果国家宏观政策、税收政策以及地方政府支持力度发生变化，可能影响到税收政策的调整，进而影响到发行人的经营活动和净利润。

##### **2、进出口政策变动风险**

煤炭进口方面，我国近年来实行鼓励煤炭进口的政策，自 2008 年开始取消了煤炭进口关税，但 2014 年 9 月 1 日出台进口煤征税政策将煤炭进口关税将从暂定 0 关税升至 3%，东盟国家以外不做调整。煤炭出口方面，自 2006 年 9 月 15 日起，中国取消了煤炭出口退税政策；2006 年 11 月 1 日起对煤炭产品加征

5%的出口关税；2007年6月1日起，中国煤炭进口税率由3%~6%调至0%~3%；2008年8月20日起，焦炭出口税率从25%上调至40%，炼焦煤税率从5%上调至10%；2012年1月1日起，我国进出口关税将进行部分调整，将对包括成品油、煤炭等在内的730多种商品实施较低的进口暂定税率，平均税率为4.4%，比最惠国税率低50%以上。

随着国内煤炭供需形势的变化，国家对煤炭的进出口政策也正在发生转变。该政策期望通过税收调整目前煤炭行业产能过剩的局面，意在维持煤炭市场供需平衡。国家对煤炭进出口政策的变动，可能影响到发行人的经营活动和净利润。

### 第三节 债券发行概况

#### 一、债券名称

瑞茂通供应链管理股份有限公司2016年公司债券（第二期）（简称为“16瑞茂02”）。

#### 二、核准情况

本期债券已经中国证监会证监许可[2015]2754号文核准。

#### 三、发行总额

本次债券的发行总额不超过15亿元（含15亿元），采用分期发行方式，本期债券基础发行规模为人民币2亿元，可超额配售不超过6亿元（含6亿元），最终发行规模为6亿元。

#### 四、发行方式及发行对象

##### （一）发行方式

本期债券发行采取网下面向合格投资者询价配售的方式。网下申购由发行人、簿记管理人根据簿记建档情况进行债券配售。具体发行安排将根据上海证券交易所的相关规定进行。

##### （二）发行对象

本期债券面向《公司债券发行与交易管理办法》规定的合格投资者公开发

行。

## 五、票面金额和发行价格

本期债券面值 100 元，按面值平价发行。

## 六、债券期限

本期债券为 3 年期品种，附第 2 年末发行人上调票面利率选择权和投资人回售选择权。

## 七、债券年利率、计息方式和还本付息方式

本期债券票面利率为 6.45%，采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。

本期债券的起息日为 2016 年 6 月 13 日。

本期债券的付息日为 2017 年至 2019 年每年的 6 月 13 日。若投资者行使回售选择权，则其回售部分的本期债券的付息日为自 2017 年至 2018 年间每年的 6 月 13 日。如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日；每次付息款项不另计利息。

本期债券的兑付日为 2019 年 6 月 13 日；若投资者行使回售选择权，则其回售部分的本期债券的兑付日为 2018 年 6 月 13 日。如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日，顺延期间兑付款项不另计利息。

## 八、本期债券发行的主承销商

本期债券由兴业证券股份有限公司（以下简称“兴业证券”）以余额包销的方式承销，兴业证券为本期债券的受托管理人。

## 九、债券信用等级

经联合信用评级有限公司（以下简称“联合评级”）综合评定，本公司的主体信用等级为 AA，本期债券的信用等级为 AA。

## 十、担保情况



本次债券由郑州瑞茂通供应链有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，公司实际控制人、董事长万永兴先生和副董事长刘轶先生以个人及家庭全部合法财产向本次债券持有人承担无限连带责任保证担保。

#### 十一、回购交易安排

经上证所同意，本期债券上市后可进行新质押式回购交易，具体折算率等事宜按登记公司相关规定执行。

### 第四节 债券上市与托管基本情况

#### 一、本期债券上市基本情况

经上证所同意，本期债券将于 2016 年 6 月 28 日起在上证所挂牌交易。本期债券简称为“16 瑞茂 02”，证券代码为 136468。根据“债项评级对应主体评级基础上的孰低原则”，发行人主体评级为 AA。债券上市后可进行质押式回购，质押券申报和转回代码 134468。上市折扣系数和上市交易后折扣系数见中国结算首页（www.chinaclear.cn）公布的标准券折算率。

#### 二、本期债券托管基本情况

根据中国证券登记结算有限责任公司上海分公司提供的债券托管证明，本期债券已全部托管在登记公司。

### 第五节 发行人主要财务状况

瑞华会计师事务所对发行人 2013 年、2014 年和 2015 年合并财务报表进行了审计，出具了瑞华审字[2015]13020081 号和瑞华审字[2016]13020020 号标准无保留意见审计报告。在本章财务分析部分，所引用的财务数据均引自 2013-2015 年经审计的财务报告数据。

报告期内，公司财务报告执行财政部发布的《企业会计准则——基本准则》（财政部令第 33 号发布、财政部令第 76 号修订）、于 2006 年 2 月 15 日及其

后颁布和修订的 41 项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定，以及中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 15 号——财务报告的一般规定》的披露规定编制。

## 一、最近三年的财务报表

### (一)最近三年资产负债表

#### 1、合并资产负债表

单位：元

项目	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
<b>流动资产：</b>			
货币资金	1,682,739,460.58	1,079,922,493.13	1,207,285,446.19
结算备付金			
拆出资金			
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	41,519,249.30	2,760,794.00	787,363.35
衍生金融资产			
应收票据	98,992,242.84	12,187,346.51	386,846,240.80
应收账款	918,541,514.90	665,035,891.58	911,052,593.13
预付款项	305,265,575.43	242,383,645.38	772,337,474.73
应收保费			
应收分保账款			
应收分保合同准备金			
应收利息			
应收股利		1,600,000.00	
其他应收款	180,605,260.86	186,987,441.50	177,751,822.96
买入返售金融资产			
存货	261,832,474.92	712,896,534.39	239,933,290.73
划分为持有待售的资产			
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产	6,832,952,989.73	4,071,375,471.59	2,177,038,596.05
流动资产合计	10,322,448,768.56	6,975,149,618.08	5,873,032,827.94
<b>非流动资产：</b>			
发放贷款及垫款			
可供出售金融资产	110,000,000.00		200,000,000.00
持有至到期投资			
长期应收款			
长期股权投资	994,221,408.88	967,986,512.97	385,594,642.64
投资性房地产			
固定资产	25,776,472.19	26,541,473.85	11,939,871.91
在建工程			

项目	2015年12月31日	2014年12月31日	2013年12月31日
工程物资			
固定资产清理			
生产性生物资产			
油气资产			
无形资产	3,204,598.96	67,083.35	150,650,000.00
开发支出			
商誉			
长期待摊费用	1,895,156.51	425,436.14	483,691.13
递延所得税资产	12,735,825.22	17,701,086.25	8,056,984.22
其他非流动资产			
非流动资产合计	1,147,833,461.76	1,012,721,592.56	756,725,189.90
资产总计	11,470,282,230.32	7,987,871,210.64	6,629,758,017.84
项目	2015年12月31日	2014年12月31日	2013年12月31日
<b>流动负债：</b>			
短期借款	1,320,622,691.58	1,051,996,330.46	1,052,539,661.78
向中央银行借款			
吸收存款及同业存放			
拆入资金			
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	20,017,579.66	15,448,405.17	
衍生金融负债			
应付票据	2,367,391,809.62	757,233,891.92	1,147,021,148.28
应付账款	518,400,418.84	540,862,465.50	330,534,150.07
预收款项	158,676,775.36	125,414,452.03	171,592,726.06
卖出回购金融资产款			
应付手续费及佣金			
应付职工薪酬	2,378,036.57	2,199,467.35	3,446,848.10
应交税费	168,857,705.06	92,455,298.29	58,599,258.23
应付利息	43,166,242.81	92,120,576.77	22,072,749.99
应付股利			
其他应付款	1,902,358,004.33	2,318,039,210.64	2,077,402,573.97
应付分保账款			
保险合同准备金			
代理买卖证券款			
代理承销证券款			
划分为持有待售的负债			
一年内到期的非流动负债	834,401,565.14		
其他流动负债			
流动负债合计	7,336,270,828.97	4,995,770,098.13	4,863,209,116.48
<b>非流动负债：</b>			
长期借款			
应付债券		833,698,968.25	

项目	2015年12月31日	2014年12月31日	2013年12月31日
其中：优先股			
永续债			
长期应付款			
长期应付职工薪酬			
专项应付款			
预计负债			
递延收益			20,000,000.00
递延所得税负债	1,480,093.85	244,114.00	164,070.00
其他非流动负债			
非流动负债合计	1,480,093.85	833,943,082.25	20,164,070.00
负债合计	7,337,750,922.82	5,829,713,180.38	4,883,373,186.48
<b>所有者权益：</b>			
股本	1,017,407,464.00	878,263,893.00	872,223,893.00
其他权益工具			
其中：优先股			
永续债			
资本公积	1,492,335,383.88	82,091,728.51	27,184,100.00
减：库存股			
其他综合收益	-10,404,810.49	-1,383,094.06	
专项储备			
盈余公积	94,008,659.89	90,943,146.84	24,811,770.22
一般风险准备			
未分配利润	1,533,689,241.84	1,109,181,552.31	821,992,015.44
归属于母公司所有者权益合计	4,127,035,939.12	2,159,097,226.60	1,746,211,778.66
少数股东权益	5,495,368.38	-939,196.34	173,052.70
所有者权益合计	4,132,531,307.50	2,158,158,030.26	1,746,384,831.36
负债和所有者权益总计	11,470,282,230.32	7,987,871,210.64	6,629,758,017.84

## 2、母公司资产负债表

单位：元

项目	2015年12月31日	2014年12月31日	2013年12月31日
<b>流动资产：</b>			
货币资金	42,318,660.85	731,761.94	6,855,271.43
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产			
衍生金融资产			
应收票据	4,620,000.00		
应收账款			
预付款项			
应收利息			
应收股利			
其他应收款	2,886,458,626.82	590,675,506.84	27,715,634.07

项目	2015年12月31日	2014年12月31日	2013年12月31日
存货			
划分为持有待售的资产			
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产			
流动资产合计	2,933,397,287.67	591,407,268.78	34,570,905.50
<b>非流动资产：</b>			
可供出售金融资产	10,000,000.00		
持有至到期投资			
长期应收款			
长期股权投资	3,028,000,000.00	2,988,000,000.00	2,988,000,000.00
投资性房地产			
固定资产	844,170.05	1,251,045.47	186,004.13
在建工程			
工程物资			
固定资产清理			
生产性生物资产			
油气资产			
无形资产	60,083.39	67,083.35	
开发支出			
商誉			
长期待摊费用			
递延所得税资产	72,241.22	16,250.00	
其他非流动资产			
非流动资产合计	3,038,976,494.66	2,989,334,378.82	2,988,186,004.13
资产总计	5,972,373,782.33	3,580,741,647.60	3,022,756,909.63
<b>流动负债：</b>			
短期借款			
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债			
衍生金融负债			
应付票据			
应付账款			
预收款项			
应付职工薪酬	117,811.40	117,811.40	117,811.40
应交税费	897,641.96	802,620.65	8,104.43
应付利息			
应付股利			
其他应付款	908,801,028.34	99,166,616.57	57,208,667.46
划分为持有待售的负债			
一年内到期的非流动负债	834,401,565.14		
其他流动负债			
流动负债合计	909,816,481.70	100,087,048.62	57,334,583.29

项目	2015年12月31日	2014年12月31日	2013年12月31日
<b>非流动负债：</b>			
长期借款			
应付债券			
其中：优先股			
永续债			
长期应付款			
长期应付职工薪酬			
专项应付款			
预计负债			
递延收益			
递延所得税负债			
其他非流动负债			
非流动负债合计			
负债合计	909,816,481.70	100,087,048.62	57,334,583.29
<b>所有者权益：</b>			
股本	1,017,407,464.00	878,263,893.00	872,223,893.00
其他权益工具			
其中：优先股			
永续债			
资本公积	3,865,968,649.16	2,465,239,288.44	2,416,114,421.21
减：库存股			
其他综合收益			
专项储备			
盈余公积	85,990,957.61	81,787,980.62	59,047,058.54
未分配利润	93,190,229.86	55,363,436.92	-381,963,046.41
所有者权益合计	5,062,557,300.63	3,480,654,598.98	2,965,422,326.34
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>5,972,373,782.33</b>	<b>3,580,741,647.60</b>	<b>3,022,756,909.63</b>

## (二)最近三年利润表

### 1、合并利润表

单位:元

项目	2015年度	2014年度	2013年度
<b>一、营业总收入</b>	9,405,038,177.12	8,339,485,767.58	6,490,705,970.02
其中：营业收入	9,405,038,177.12	8,339,485,767.58	6,490,705,970.02
利息收入			
已赚保费			
手续费及佣金收入			
<b>二、营业总成本</b>	9,066,793,123.88	8,172,128,207.05	6,048,703,971.62
其中：营业成本	7,986,782,251.17	7,113,784,674.92	5,521,994,859.08
利息支出			
手续费及佣金支出			
退保金			

项目	2015 年度	2014 年度	2013 年度
赔付支出净额			
提取保险合同准备金净额			
保单红利支出			
分保费用			
营业税金及附加	56,677,730.69	33,397,843.53	21,602,726.55
销售费用	582,928,817.78	744,566,953.25	375,938,652.37
管理费用	153,368,188.30	143,327,990.04	97,337,356.68
财务费用	269,941,646.78	146,827,608.01	20,220,224.03
资产减值损失	17,094,489.16	-9,776,862.70	11,610,152.91
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	15,518,402.18	-13,542,167.79	787,363.35
投资收益（损失以“－”号填列）	57,105,225.44	310,496,242.87	23,018,931.95
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	35,095,373.45	128,036,409.05	99,442.64
汇兑收益（损失以“－”号填列）			
<b>三、营业利润（亏损以“－”号填列）</b>	<b>410,868,680.86</b>	<b>464,311,635.62</b>	<b>465,808,293.70</b>
加：营业外收入	145,259,153.12	120,767,287.78	82,106,525.34
其中：非流动资产处置利得			
减：营业外支出	1,276,464.51	863,376.20	795,693.43
其中：非流动资产处置损失	268,038.83		
<b>四、利润总额（亏损总额以“－”号填列）</b>	<b>554,851,369.47</b>	<b>584,215,547.20</b>	<b>547,119,125.61</b>
减：所得税费用	129,052,430.27	82,646,106.64	75,969,032.88
<b>五、净利润（净亏损以“－”号填列）</b>	<b>425,798,939.20</b>	<b>501,569,440.56</b>	<b>471,150,092.73</b>
归属于母公司所有者的净利润	427,573,202.58	502,625,775.30	471,165,605.03
少数股东损益	-1,774,263.38	-1,056,334.74	-15,512.30
<b>六、其他综合收益的税后净额</b>	<b>-8,948,593.68</b>	<b>-1,439,008.36</b>	
归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额	-9,021,716.43	-1,383,094.06	
（一）以后不能重分类进损益的其他综合收益			
1.重新计量设定受益计划净负债或净资产的变动			
2.权益法下在被投资单位不能重分类进损益的其他综合收益中享有的份额			
（二）以后将重分类进损益的其他综合收益	-9,021,716.43	-1,383,094.06	
1.权益法下在被投资单位以后将重分类进损益的其他综合收益中享有的份额			
2.可供出售金融资产公允价值变动损益			
3.持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益			
4.现金流量套期损益的有效部分			
5.外币财务报表折算差额	-9,021,716.43	-1,383,094.06	
6.其他			
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	73,122.75	-55,914.30	

项目	2015 年度	2014 年度	2013 年度
<b>七、综合收益总额</b>	416,850,345.52	500,130,432.20	471,150,092.73
归属于母公司所有者的综合收益总额	418,551,486.15	501,242,681.24	471,165,605.03
归属于少数股东的综合收益总额	-1,701,140.63	-1,112,249.04	-15,512.30
<b>八、每股收益：</b>			
(一) 基本每股收益(元/股)	0.4509	0.5739	0.5403
(二) 稀释每股收益(元/股)	0.4487	0.5726	0.5391

## 2、母公司利润表

单位:元

项目	2015 年度	2014 年度	2013 年度
<b>一、营业收入</b>	16,001,797.63	100,000.00	
减：营业成本			
营业税金及附加	904,101.57	5,600.00	
销售费用			
管理费用	23,470,289.53	24,426,178.39	28,783,727.34
财务费用	-332,755.00	105,663.06	-11,651.42
资产减值损失	224,964.86	65,000.00	
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）			
投资收益（损失以“-”号填列）		633,068,537.11	
其中：对联营企业和合营企业的投资收益			
<b>二、营业利润（亏损以“-”号填列）</b>	-8,264,803.33	608,566,095.66	-28,772,075.92
加：营业外收入	50,238,582.04	789,921.56	
其中：非流动资产处置利得			
减：营业外支出			50,000.00
其中：非流动资产处置损失			
<b>三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）</b>	41,973,778.71	609,356,017.22	-28,822,075.92
减：所得税费用	-55,991.22	-16,250.00	
<b>四、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>	42,029,769.93	609,372,267.22	-28,822,075.92
<b>五、其他综合收益的税后净额</b>			
(一) 以后不能重分类进损益的其他综合收益			
1.重新计量设定受益计划净负债或净资产的变动			
2.权益法下在被投资单位不能重分类进损益的其他综合收益中享有的份额			
(二) 以后将重分类进损益的其他综合收益			
1.权益法下在被投资单位以后将重分类进损益的其他综合收益中享有的份额			
2.可供出售金融资产公允价值变动损益			
3.持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益			
4.现金流量套期损益的有效部分			
5.外币财务报表折算差额			
6.其他			



项目	2015 年度	2014 年度	2013 年度
六、综合收益总额	42,029,769.93	609,372,267.22	-28,822,075.92
七、每股收益：			
（一）基本每股收益(元/股)			
（二）稀释每股收益(元/股)			

### (三)最近三年现金流量表

#### 1、合并现金流量表

单位：元

项目	2015 年度	2014 年度	2013 年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>			
销售商品、提供劳务收到的现金	9,455,507,526.62	7,883,783,165.24	5,546,202,446.20
客户存款和同业存放款项净增加额			
向中央银行借款净增加额			
向其他金融机构拆入资金净增加额			
收到原保险合同保费取得的现金			
收到再保险业务现金净额			
保户储金及投资款净增加额			
处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产净增加额			
收取利息、手续费及佣金的现金			
拆入资金净增加额			
回购业务资金净增加额			
收到的税费返还			
收到其他与经营活动有关的现金	6,323,024,276.55	3,572,094,253.93	233,282,298.79
经营活动现金流入小计	15,778,531,803.17	11,455,877,419.17	5,779,484,744.99
购买商品、接受劳务支付的现金	6,825,895,686.70	6,092,180,311.35	4,734,210,248.75
客户贷款及垫款净增加额			
存放中央银行和同业款项净增加额			
支付原保险合同赔付款项的现金			
支付利息、手续费及佣金的现金			
支付保单红利的现金			
支付给职工以及为职工支付的现金	61,039,219.68	48,198,422.63	28,404,907.54
支付的各项税费	142,596,531.54	121,903,541.73	164,487,542.45
支付其他与经营活动有关的现金	8,374,676,053.65	5,919,551,629.56	2,736,195,166.93
经营活动现金流出小计	15,404,207,491.57	12,181,833,905.27	7,663,297,865.67
经营活动产生的现金流量净额	374,324,311.60	-725,956,486.10	-1,883,813,120.68
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>			
收回投资收到的现金	15,000,000.00	200,000,000.00	103,066,250.00
取得投资收益收到的现金	45,269,136.36	140,657,927.59	23,117,920.71
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1,961.17		

项目	2015 年度	2014 年度	2013 年度
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		243,038,842.95	
收到其他与投资活动有关的现金	25,971,140.47		
投资活动现金流入小计	86,242,238.00	583,696,770.54	126,184,170.71
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	13,192,032.74	23,260,956.58	154,643,911.81
投资支付的现金	767,010,920.19	467,000,000.00	689,320,001.00
质押贷款净增加额			
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			
支付其他与投资活动有关的现金	38,132,956.80	85,477,117.07	
投资活动现金流出小计	818,335,909.73	575,738,073.65	843,963,912.81
投资活动产生的现金流量净额	-732,093,671.73	7,958,696.89	-717,779,742.10
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>			
吸收投资收到的现金	1,558,990,050.00	47,293,200.00	12,028,000.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	17,650,000.00		
取得借款收到的现金	4,042,589,443.23	2,432,061,476.51	2,388,261,397.69
发行债券收到的现金		859,982,102.59	
收到其他与筹资活动有关的现金	682,924,802.96	1,119,051,872.55	2,090,000,000.00
筹资活动现金流入小计	6,284,504,296.19	4,458,388,651.65	4,490,289,397.69
偿还债务支付的现金	3,723,963,082.11	2,822,877,620.05	1,466,941,985.29
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	237,895,000.67	235,172,781.09	32,153,782.53
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润			
支付其他与筹资活动有关的现金	2,105,703,556.99	624,754,509.35	680,762,851.09
筹资活动现金流出小计	6,067,561,639.77	3,682,804,910.49	2,179,858,618.91
筹资活动产生的现金流量净额	216,942,656.42	775,583,741.16	2,310,430,778.78
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	24,006,680.63	-1,218,507.46	-2,479,484.85
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	-116,820,023.08	56,367,444.49	-293,641,568.85
加：期初现金及现金等价物余额	582,890,039.59	526,522,595.10	820,164,163.95
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	466,070,016.51	582,890,039.59	526,522,595.10

## 2、母公司现金流量表

单位：元

项 目	2015 年度	2014 年度	2013 年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>			
销售商品、提供劳务收到的现金		100,000.00	
收到的税费返还			
收到其他与经营活动有关的现金	943,368,029.18	601,657,932.32	176,298,719.15
经营活动现金流入小计	943,368,029.18	601,757,932.32	176,298,719.15
购买商品、接受劳务支付的现金			
支付给职工以及为职工支付的现金	5,657,147.94	7,908,459.47	2,441,166.95
支付的各项税费	1,715,934.82	5,600.00	1,550.00
支付其他与经营活动有关的现金	2,375,920,888.94	1,130,447,957.48	179,018,277.92
经营活动现金流出小计	2,383,293,971.70	1,138,362,016.95	181,460,994.87

项 目	2015 年度	2014 年度	2013 年度
经营活动产生的现金流量净额	-1,439,925,942.52	-536,604,084.63	-5,162,275.72
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>			
收回投资收到的现金			
取得投资收益收到的现金		633,068,537.11	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额			
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			
收到其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流入小计		633,068,537.11	
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	43,280.00	1,303,952.00	170,844.00
投资支付的现金	50,000,000.00		
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			
支付其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流出小计	50,043,280.00	1,303,952.00	170,844.00
投资活动产生的现金流量净额	-50,043,280.00	631,764,585.11	-170,844.00
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>			
吸收投资收到的现金	1,541,340,050.00	47,293,200.00	12,028,000.00
取得借款收到的现金			
收到其他与筹资活动有关的现金		727,651.84	
筹资活动现金流入小计	1,541,340,050.00	48,020,851.84	12,028,000.00
偿还债务支付的现金			
分配股利、利润或偿付利息支付的现金		149,304,861.81	
支付其他与筹资活动有关的现金	9,783,928.57		
筹资活动现金流出小计	9,783,928.57	149,304,861.81	
筹资活动产生的现金流量净额	1,531,556,121.43	-101,284,009.97	12,028,000.00
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>			
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	41,586,898.91	-6,123,509.49	6,694,880.28
加：期初现金及现金等价物余额	731,761.94	6,855,271.43	160,391.15
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	42,318,660.85	731,761.94	6,855,271.43

## 二、最近三年合并财务报表范围及变化情况

### (一)2013年度合并报表范围的变化

#### 1、本年度新纳入合并报表范围的公司情况

公司名称	新纳入合并报表的原因	持股比例
天津瑞茂通商业保理有限公司	设立	100%
烟台瑞茂通供应链管理有限公司	设立	100%
深圳前海瑞茂通供应链平台服务有限公司	设立	100%
Rex coal Pte.Ltd.	设立	100%
China Coal Solution (Indonesia) Pte.Ltd	设立	100%

## 2、本年度不再纳入合并报表范围的公司情况

无。

## (二)2014年度合并报表范围的变化

### 1、本年度新纳入合并报表范围的公司情况

公司名称	新纳入合并报表的原因	持股比例
天津瑞茂通融资租赁有限公司	设立	100%
上海瑞茂通融资租赁有限公司	设立	100%
郑州嘉瑞瑞茂通供应链管理有限公司	设立	100%
北京瑞茂通供应链管理有限公司	设立	100%
武汉瑞茂通供应链管理有限公司	设立	100%
和略电子商务（上海）有限公司	设立	100%

### 2、本年度不再纳入合并报表范围的公司情况

公司名称	不再纳入合并报表的原因	持股比例
烟台瑞茂通供应链管理有限公司	转让	100%

2014年，公司以转让的方式处置子公司烟台瑞茂通供应链管理有限公司，股权处置比例为100.00%，共收到股权处置价款25,188.30万元。

## (三)2015年度合并报表范围的变化

### 1、本年度新纳入合并报表范围的公司情况

公司名称	新纳入合并报表的原因	持股比例
上海和略供应链管理有限公司	设立	100%
宁夏华运昌煤炭运销有限公司	设立	100%
宁夏瑞茂通供应链管理有限公司	设立	100%
宁夏腾瑞达电力燃料有限公司	设立	100%
上海瑞茂通仓储管理有限公司	设立	100%
陕西吕通煤炭贸易有限公司	设立	100%
陕西秦瑞丰煤炭运销有限公司	设立	100%
新疆瑞茂通煤炭供应链管理有限公司	设立	100%
宣威瑞茂通商贸有限公司	设立	100%
内蒙古瑞茂通煤炭运销有限公司	设立	100%
江西瑞茂通供应链管理有限公司	设立	100%
上海瑞易供应链管理有限公司	设立	100%
瑞茂通国际融资租赁有限公司	设立	100%
瑞茂通资产管理有限公司	设立	100%

### 2、本年度不再纳入合并报表范围的公司情况

无。

### 三、最近三年主要财务指标

主要指标	2015 年末/年度	2014 年末/年度	2013 年末/年度
流动比率	1.41	1.40	1.21
速动比率	1.37	1.25	1.16
资产负债率（合并数）（%）	63.97	72.98	73.66
资产负债率（母公司）（%）	15.23	2.80	1.90
归属于母公司所有者的每股净资产（元）	4.06	2.46	2.00
主要指标	2015 年	2014 年	2013 年
应收账款周转率（次）	11.88	10.58	9.50
存货周转率（次）	16.39	14.93	24.46
总资产周转率（次）	0.97	1.14	1.50
EBITDA 利息保障倍数	3.38	4.82	16.63
经营活动现金净流量（万元）	37,432.43	-72,595.65	-188,381.31
每股经营活动现金流量（元）	0.37	-0.83	-2.16
总资产收益率（%）	3.71	6.28	7.11
净资产收益率（%）	10.30	23.24	26.98
毛利率（%）	14.92	14.70	14.92

注：流动比率=流动资产÷流动负债

速动比率=(流动资产-存货)÷流动负债

资产负债率=(负债总额÷资产总额)×100%

归属于母公司所有者的每股净资产（元）=归属于母公司所有者权益合计/期末普通股股份数

应收账款周转率=营业收入÷[(期初应收账款+期末应收账款)÷2]

存货周转率=营业成本÷[(期初存货+期末存货)÷2]

总资产周转率=营业收入÷[(期初资产总额+期末资产总额)÷2]

EBITDA 利息保障倍数=(利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销)÷利息支出

每股经营活动现金流量=经营活动产生的现金流量净额/期末普通股股份总数

总资产收益率=净利润/总资产

净资产收益率=净利润/净资产

毛利率=(主营业务收入-主营业务成本)/主营业务收入

## 第六节 本期债券的偿付风险

### 一、本期债券的偿付风险

本期债券的期限较长，在债券存续期内，发行人所处的宏观经济环境、行业发展状况、国家相关政策、资本市场状况等外部环境以及发行人本身的生产经营存在着一定的不确定性，这些因素的变化可能导致发行人不能从预期的还款来源中获得足够资金按期、足额支付本期债券本息，可能会使债券持有人面临一定的

偿付风险。

## 二、增信机制

发行人控股股东郑州瑞茂通供应链有限公司以及实际控制人、董事长万永兴先生和副董事长刘轶先生联合为本次债券提供全额无条件的不可撤销的无限连带责任保证担保。

2015年9月7日，郑州瑞茂通供应链有限公司与发行人签订了担保协议，同意对本次债券的到期兑付提供全额无条件的不可撤销的无限连带责任保证担保。2015年9月10日，发行人实际控制人、董事长万永兴先生和副董事长刘轶先生出具担保函，以个人及家庭全部合法财产，包括不限于现有的和将来获得的工资、薪金、房产、股权、投资及其分红等向本次债券全体持有人承担无限连带责任保证担保。

### （一）郑州瑞茂通供应链有限公司为本次债券提供无限连带责任保证担保

#### 1、郑州瑞茂通供应链有限公司基本情况简介

担保人名称：郑州瑞茂通供应链有限公司

担保人住所：郑州航空港区新港大道北段金融广场大厦东侧319号

法定代表人：万永兴

注册资本：158,000万元

企业类型：有限责任公司

担保人郑州瑞茂通供应链有限公司（以下简称“郑州瑞茂通”）成立于2010年7月26日，经营范围为企业管理咨询（不含金融、证券、期货咨询），有色金属、矿产品（煤炭除外）、铁矿石、焦炭（煤炭除外）、钢材、五金、建筑材料、电气设备、机械设备、橡胶制品、化工产品和化工原料（化学危险品及易燃易爆品除外）、通讯产品及配件、农副产品；燃料油的销售（易燃易爆及船用燃料油除外）；从事货物和技术进出口业务（上述范围凡涉及国家法律法规、规定应经审批方可经营或禁止进出口的货物和技术除外）。郑州瑞茂通为郑州中瑞实业集团有限公司（原名为河南中瑞投资有限公司）的全资子公司，实际控制人为万永

兴。

截至2015年12月31日，公司股本总额为101,740.75万股，控股股东郑州瑞茂通持有公司股份61,813.38万股，其中57,312万股已用于质押，占比为97.72%。除上述情形外，其所持发行人股份不存在质押或其他争议情形。

截至2015年12月31日，除瑞茂通供应链管理股份有限公司外，郑州瑞茂通直接或间接控股企业情况如下：

序号	公司名称	经营范围	注册资本 (万元)	持股 比例	备注
1	大连中安泰石油化工有限公司	汽油、煤油、石脑油的无储存经营，燃料油、润滑油、钢材、木材、煤炭、仪器仪表、电线电缆、矿产品、阀门、办公用品、汽车零部件、计算机硬件、建材、五金产品、化工产品销售，经济信息咨询，计算机软件开发，经营广告业务，国内一般贸易，货物及技术进出口。（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）。	1,000.00	100%	无质押情况
2	上海润宜石油化工有限公司	石油制品（除危险化学品）、有色金属、金属材料、矿产品（除煤炭）、建筑材料、化工原料及产品（除危险化学品、监控化学品、易制毒化学品、烟花爆竹、民用爆炸物品）、燃料油（除危险化学品）、金属制品、机电设备及配件、纸张、纸浆的批发、零售，化肥经营，从事货物进口及技术进口业务，食用农产品（不含生猪产品）的销售。【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】	5,000.00	100%	无质押情况
3	郑州德佑聚贸易有限公司	批发零售：钢材、建筑材料、纸制品、计算机、办公用品、金属材料、五金交电、机械设备、电气设备、电子产品、通讯器材、橡胶制品、化工产品（易燃易爆危险化学品除外）、矿产品；计算机软硬件技术开发；从事货物和技术的进出口业务（法律法规规定禁止进出口的货物和技术除外）。	5,000.00	100%	无质押情况
4	宁波景臻瑞昌贸易有限公司	一般经营项目：金属材料、有色金属、矿产品（煤炭除外）、铝材、建筑材料、铁矿石、机械设备、化工原料（除危险化学品）、文具、日用品的批发、零售；自营和代理各类货物及技术的进出口业务（除国家限定公司经营或禁止进出口的货物及技术外）；自主选择经营其他一般经营项目。	5,000.00	100%	无质押情况

序号	公司名称	经营范围	注册资本 (万元)	持股 比例	备注
5	上海景臻国际贸易有限公司	从事货物及技术的进出口业务, 转口贸易, 有色金属、金属材料、矿产品、建筑材料、化工原料及产品(除危险化学品、监控化学品、烟花爆竹、民用爆炸物品、易制毒化学品), 燃料油(除危险品), 机电设备及零配件、食用农产品、纸制品、纸浆的销售。【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】	5,000.00	100%	无质押情况
6	郑州涵川贸易有限公司	销售: 钢材、建筑材料、计算机软硬件、办公用品、五金机电、机械设备、电气设备、电子产品、通讯产品及配件、橡胶制品、化工产品(易燃易爆危险品除外)、矿产品(国家专控除外)、初级农产品、燃料油(易燃易爆危险品除外); 从事货物与技术的进出口除外(法律法规规定应经审批方可经营的项目或国家进出口的货物与技术除外)。	5,000.00	100%	无质押情况
7	上海远宜国际贸易有限公司	从事货物与技术的进出口业务, 保税港区内转口贸易, 有色金属、金属材料(以上金属除稀炭金属)、矿产品(除专控)、建筑材料、化工产品(除危险化学品、监控化学品、易制毒化学品、烟花爆竹、民用爆炸物品)、燃料油(除危险化学品)、机电设备(除特种设备)及零配件、食用农产品、纸制品、纸张、造纸原料、橡塑制品(包括橡胶和塑料制品)的销售。【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】	5,000.00	100%	无质押情况

郑州瑞茂通的主要业务为煤炭供应链管理与服务业务, 经营主体为瑞茂通。此外, 利用煤炭贸易储备的客户资源和产业链资源, 郑州瑞茂通还通过大连中安泰和上海润宜进行铜、镍等有色金属贸易和燃料油的贸易业务。大连安泰和上海润宜的收入规模不大, 利润水平一般。

单位: 万元

公司名称	总资产	所有者权益	营业收入	净利润	经营活动现金流净额
大连中安泰石油化工有限公司	10,009.83	5,018.04	79,096.84	18.04	54.51
上海润宜石油化工有限公司	2,777.96	1,013.23	25,188.16	31.33	406.97
上海远宜国际贸易有限公司	288,633.93	5,563.85	761,325.09	2,536.78	9,551.46

## 2、担保人主要财务指标

单位: 万元



资产负债表项目	2015年12月31日	2014年12月31日	2013年12月31日
资产总额	2,252,636.40	1,141,445.23	724,696.96
其中：流动资产	2,117,715.36	1,040,157.80	649,023.58
非流动资产	134,921.04	101,287.42	75,673.39
负债总额	1,361,400.57	693,905.34	551,608.25
其中：流动负债	1,262,744.34	529,139.51	549,591.84
非流动负债	98,656.23	164,765.83	2,016.41
股东权益合计	891,235.84	447,539.89	173,088.72
其中：归属于母公司股东权益	742,650.86	383,615.25	50,886.72
利润表项目	2015年度	2014年度	2013年度
主营业务收入	1,939,048.35	939,220.85	668,995.10
主营业务成本	1,802,851.51	815,468.39	571,469.61
营业利润	40,519.75	47,208.67	46,610.20
利润总额	54,874.56	59,204.34	54,741.55
净利润	41,489.25	50,923.27	47,137.24
其中：归属于母公司净利润	26,070.56	36,067.29	33,413.12

本文中担保人2014年度的财务数据来源于河南中兴信和会计师事务所有限公司出具的标准无保留意见的审计报告(豫兴和会审字[2015]第054号)和2015年度的财务数据来源于瑞华会计师事务所(特殊普通合伙)出具的标准无保留意见的审计报告(瑞华豫审字[2016]41010057号)。

### 3、担保人的资信状况

郑州瑞茂通资信状况良好，与国内主要银行保持着长期合作关系，截至2015年末，郑州瑞茂通获得各银行的授信总额为204,000.00万元，其中已使用授信额度为160,247.00万元，尚未使用的授信额度有37,750.00万元。报告期内，郑州瑞茂通在偿还银行债务方面未发生违约行为。

郑州瑞茂通及各子公司主要从事企业管理咨询、大宗商品交易、煤炭供应链管理、应收账款保理、融资租赁等业务。截至2014年末和2015年末，担保人资产总额分别为1,141,445.23万元和2,252,636.40万元、负债总额为693,905.34万元和1,361,400.57万元，净资产为447,539.89万元和891,235.84万元，资产负债率为60.79%和60.44%，净资产收益率为11.38%和4.66%，流动比率为1.97和1.68。公司持续经营能力强，经营状况良好，具有雄厚的经营实力。

#### 4、担保人累计对外担保情况和对内担保情况

截至2015年末，担保人对外担保余额共计166,500.00万元，其中合并范围内部担保142,500.00万元，占2015年末净资产的15.99%，担保对象为那曲瑞昌煤炭运销有限公司、河南腾瑞能源产业开发有限公司、浙江和辉电力燃料有限公司、郑州嘉瑞供应链管理有限公司和西宁德祥商贸有限责任公司；合并范围外部担保24,000.00万元，为参股公司郑州航空港区兴瑞实业有限公司。

#### 5、担保人代偿能力分析

担保人负债结构较为合理，截至2015年末，流动负债为1,262,744.34万元，占同期负债比例为92.75%；非流动负债为98,656.23万元，占同期负债比例为7.25%。担保人2015年末的负债总额合计1,361,400.57万元，资产负债率为60.44%，债务结构合理，长期负债分散了短期偿债压力，财务稳定性较强，资产安全性较好，可以确保公司的偿付能力。

#### 6、担保人拥有的其他主要资产及权利限制情况

截至2015年末，郑州瑞茂通部分资产处于抵押或质押状态，具体情况如下表所示：

单位：万元

序号	项目	账面价值	受限原因
1	货币资金	392,032.76	银行承兑汇票、信用证、履约、期货等保证金
2	短期借款	206,773.00	瑞茂通公司股权质押
3	长期借款	110,669.28	瑞茂通公司股权质押
合计	-	807,857.31	-

#### 7、担保函主要内容

郑州瑞茂通为本次债券出具了《担保函》，《担保函》的主要内容包括：

- (1) 担保金额：债券累计规模不超过150,000万元。
- (2) 担保期限：债券到期日后2年。
- (3) 担保方式：全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。
- (4) 担保范围：包括本次债券本金及利息，以及违约金、损害赔偿金、实现

债权的费用和其他应支付的费用。

(5) 担保责任的承担：在被担保债券付息日的五个工作日前，如果发行人存入偿债保障金专户的资金不足以支付本次利息，担保人应当在收到债券受托管理人的书面通知后两个工作日内将利息差额部分存入偿债保障金专户。在被担保债券本金到期日的五个工作日前，如果发行人存入偿债保障金专户的资金不足以支付债券本息余额，担保人应当在收到债券受托管理人的书面通知后两个工作日内将本息差额部分存入偿债保障金专户。债券持有人可分别或联合要求担保人承担保证责任。债券受托管理人有权代理债券持有人要求担保人履行保证责任。

(6) 保证期间：债券存续期及债券履行期届满后二年。债券持有人在此期间未要求担保人承担保证责任的，担保人免除保证责任。

(7) 发行人、担保人、债券受托管理人、债券持有人之间的权利义务关系：担保人为发行人履行本次债券项下还本付息义务提供担保，根据本次债券《债券受托管理协议》和《债券持有人会议规则》，债券受托管理人有权代表债券持有人行使担保项下的权利。

**(二) 发行人董事长万永兴和副董事长刘轶以个人及家庭全部合法财产为本次债券提供连带责任保证担保**

### **1、保证人简介**

万永兴：男，1971年6月出生，中国国籍，北京大学 EMBA。1993年7月至1997年4月任郑州铁路实业总公司助理经济师，1997年4月至1999年12月任郑州铁路华东公司宁波瑞新公司经理，1999年12月至2000年6月任郑州铁路煤炭运销公司副总经理，2000年7月至2004年8月任徐州怡丰总裁，2004年8月至今任中瑞集团董事长，2005年12月至今任中瑞实业（原中瑞投资）董事长；2007年10月任河南和昌置业发展有限公司监事，2010年12月至今任郑州瑞茂通董事长，2012年8月起任瑞茂通董事长。2014年8月起，任陕西煤业股份有限公司独立董事。

刘轶：男，1972年11月出生，清华大学EMBA。1992年7月至1997年11月任郑州铁路实业总公司助理经济师，1997年11月至1999年12月任郑州铁路华东公司经济师，1999年12月至2000年6月任郑州铁路煤炭运销公司经济师，2000年7月至

2004年8月任徐州怡丰副总裁，2004年8月至今任中瑞集团副董事长，2005年12月至今任中瑞实业（原中瑞投资）副董事长、总经理，2007年10月任河南和昌置业发展有限公司执行董事、经理，2010年10月至今任郑州瑞茂通副董事长，2012年8月起任瑞茂通副董事长。

截至2015年12月31日，万永兴和刘轶拥有的主要资产为对其控股子公司、参股子公司的长期股权投资。万永兴和刘轶直接或间接控股企业情况如下：

序号	公司名称	主营业务	注册资本 (万元)	持股比例
1	郑州景昌企业管理咨询有限公司（简称“郑州景昌”）	企业管理咨询；企业形象策划	2,000.00	万永兴持股 80%；刘轶持股 20%
2	河南和昌企业管理咨询有限公司	企业管理咨询服务；企业形象策划服务。	1,500.00	郑州景昌持股 100%
3	河南和昌置业发展有限公司（简称“和昌置业”）	房地产开发与销售	100,000.00	河南和昌企业管理咨询有限公司持股 100%
4	河南怡丰置业发展有限公司	房地产开发与销售	10,000.00	和昌置业持股 100%
5	武汉兴和昌置业发展有限公司	房地产开发与销售	10,000.00	
6	安徽华昌置业发展有限公司（简称“安徽华昌”）	房地产开发与销售	5,000.00	
7	苏州运昌置业发展有限公司	房地产开发与销售	5,000.00	
8	安徽运昌置业发展有限公司	房地产开发与销售	5,000.00	
9	北京怡昌投资有限公司	房地产开发与销售	2,000.00	和昌置业持股 51%
10	南京运昌置业发展有限公司	房地产开发与销售	9,804.00	
11	安徽瑞昌置业发展有限公司	房地产开发与销售	5,377.50	安徽华昌持股 92.98%
12	江苏和昌置业发展有限公司（简称“江苏和昌”）	房地产开发与销售	5,000.00	和昌置业持股 100%
13	扬州华昌置业发展有限公司	房地产开发与销售	5,000.00	江苏和昌持股 100%
14	河南兴昌置业有限公司	房地产开发与经营	20,000.00	和昌置业持股 100%
15	河南怡昌置业有限公司	房地产开发与销售	12,000.00	
16	河南瑞昌置业有限公司	房地产开发与经营	29,000.00	
17	河南创和置业有限公司	房地产开发与销售	30,000.00	和昌置业持股 51%
18	河南中瑞集团有限公司（简称“中瑞集团”）	投资管理、咨询	5,000.00	万永兴持股 69%；刘轶持股 30%
19	浙江智丰贸易有限公司	货物贸易	5,000.00	中瑞集团持股 100%
20	北京中瑞瑞兴供应链管理有限公司（简称“北京中瑞”）	项目投资	5,000.00	中瑞集团持股 60%；瑞茂通持股 40%
21	山东中瑞园区建设开发有限公司	对商品供应链产业园区的投资开发、建设、管理	1,000.00	北京中瑞持股 100%

序号	公司名称	主营业务	注册资本	持股比例
22	烟台旭瑞置业有限公司	房地产开发经营, 物业管理	1,000.00	山东中瑞园区建设开发有限公司持股 100%
23	烟台瑞茂通供应链管理有限公司	供应链管理、房地产开发经营	18,340.11	山东中瑞园区建设开发有限公司持股 100%
24	烟台嘉瑞物流有限公司	货物运输代理	1,000.00	烟台瑞茂通持股 100%
25	郑州中瑞产业园运营管理有限公司	园区运营管理, 咨询服务	100.00	北京中瑞持股 100%
26	郑州瑞客宝网络科技有限公司	软件开发	50.00	郑州中瑞产业园运营管理有限公司持股 100%
27	烟台瑞兴物业管理有限公司	物业管理	100.00	
28	郑州瑞兴物业管理有限公司	物业管理	50.00	
29	上海远宜国际贸易有限公司 (简称“上海远宜”)	国际贸易	5,000.00	郑州瑞茂通持股 100%
30	远宜实业发展(上海)有限公司	货物贸易	5,000.00	上海远宜持股 100%
31	北京和嘉瑞兴投资有限公司 (简称“和嘉瑞兴”)	项目投资、资产管理	2,000.00	万永兴持股 80%; 刘轶持股 20%
32	北京信瑞达投资基金管理有限责任公司	项目投资、资产管理	2,000.00	和嘉瑞兴投资持股 100%
33	瑞安信(北京)投资基金管理有限公司(原名: 和嘉瑞兴(北京)投资基金管理有限公司)	非证券业务的投资管理、咨询	3,000.00	郑州中瑞实业集团有限公司持股 100%
34	北京中瑞和嘉瑞兴投资基金管理中心(有限合伙)	项目投资、资产管理	60,200.00	郑州中瑞实业 60000 万; 北京信瑞达投资基金管理有限责任公司 200 万
35	上海豫辉投资管理中心(有限合伙)	投资管理、咨询, 资产管理	200.00	和嘉瑞兴(北京)投资基金管理有限公司为普通合伙人、执行事务合伙人; 万永兴、刘轶为有限合伙人。
36	北京领先创融网络科技有限公司	资产管理、投资管理和咨询	12,500.00	郑州中瑞实业持股 60%, 北京嘉和瑞咨询中心(有限合伙)持股 20%, 瑞茂通持股 20%
37	北京中瑞和嘉资产管理有限公司	资产管理、投资管理	1,000.00	郑州中瑞实业持股 50%; 和嘉瑞兴持股 50%
38	郑州瑞昌企业管理咨询有限公司	企业管理咨询	5,000.00	万永兴持股 70%; 刘轶持股 30%
39	郑州长瑞企业管理咨询有限公司	企业管理咨询	5,000.00	万永兴持股 100%
40	郑州中瑞实业集团有限公司 (原名: 河南中瑞投资有限公司)	投资管理、咨询	200,000.00	万永兴持股 10.50%; 刘轶持股 4.50%, 郑州瑞昌企业管理咨询有限公司 85.00%

序号	公司名称	主营业务	注册资本	持股比例
41	郑州瑞茂通供应链管理有限公司(简称“郑州瑞茂通”)	企业管理咨询、货物贸易	158,000.00	郑州中瑞实业持股 100%
42	上海润宜石油化工有限公司	货物贸易	5,000.00	郑州瑞茂通持股 100%
43	上海中安泰石油化工有限公司	货物贸易, 经济信息咨询	1,000.00	郑州瑞茂通持股 100%
44	瑞茂通供应链管理股份有限公司	煤炭供应链管理	1,017,407,464	郑州瑞茂通持股 60.76%
45	郑州涵川贸易有限公司	货物贸易	5,000.00	郑州瑞茂通持股 100%
46	郑州德佑聚贸易有限公司	货物贸易	5,000.00	郑州瑞茂通持股 100%
47	上海景臻国际贸易有限公司	货物贸易	5,000.00	郑州瑞茂通持股 100%
48	宁波景臻瑞昌贸易有限公司	货物贸易	5,000.00	郑州瑞茂通持股 100%
49	上海油悦电子商务有限公司	电子商务	1,000.00	上海润宜持股 100%
50	Tong Run International Limited (同润国际有限公司, 注册于香港)	进出口贸易	5,000 万港币	万永兴持股 70%; 刘轶持股 30%
51	上海仁跃国际贸易有限公司	进出口贸易	5,000.00	同润国际持股 100%
52	Eternia Grace Limited (永瑞有限责任公司, 注册于英属维尔京群岛)	股权投资与管理	1 美元	Wan, Yongxing 万永兴持股 100%
53	China Hechang Real Estate Inc. (中国和昌地产有限公司, 注册于开曼群岛)	股权投资与管理	1 美元	Eternia Grace Limited 永瑞有限责任公司持股 80%; Graceful Charm Limited 瑞长有限责任公司持股 20%
54	China Hechang Real Estate Limited (中国和昌置业有限责任公司, 注册于英属维尔京群岛)	股权投资与管理	1 美元	China Hechang Real Estate Inc. 中国和昌地产有限公司持股 100%
55	China Hechang Real Estate (HK) Limited 和昌地产集团有限公司 (香港)	股权投资与管理	1 港币	China Hechang Real Estate Limited 中国和昌置业有限责任公司持股 100%
56	郑州世英美佳企业管理咨询有限公司	企业管理咨询; 企业形象策划	2,000.00	和昌地产集团有限公司 (香港) 持股 100%
57	河南怡丰物业服务有限公司	物业管理 (凭资质证经营); 酒店管理; 房屋租赁。	500.00	郑州中瑞实业集团有限公司持股 100%
58	河南融世企业管理咨询有限公司	企业管理咨询; 企业形象设计; 企业营销策划。	2,000.00	郑州中瑞实业集团有限公司持股 75%
59	河南中天园林股份有限公司	园林、道路设计施工	3,000.00	河南融世企业管理咨询有限公司持股 93.33%

序号	公司名称	主营业务	注册资本	持股比例
60	河南博远智能化工程有限公司	建筑智能化工程	200.00	河南融世企业管理咨询有限公司持股 100%
61	珠海中瑞昌盛投资基金管理有限公司	投资管理咨询	1,000.00	瑞安信（北京）投资基金管理有限公司持股 100%
62	河南创和物业服务有限公司	物业管理（凭资质证经营）；房屋租赁。	100.00	河南怡丰物业服务有限公司持股 51%
63	河南运昌置业有限公司	房地产开发经营	5,000.00	和昌置业直接持股 49%，通过宁波信泽瑞投资间接持有 25.49%

## 2、保证人的资信状况

担保人万永兴和刘轶的过往信用记录良好，与国内主要银行保持着长期合作关系，两位保证人不存在恶意违约或欠债逾期不还的情况。

## 3、代偿能力

根据万永兴和刘轶直接或间接控股企业情况表所示，除上市公司瑞茂通供应链管理股份有限公司之外，万永兴和刘轶持有的最重要的资产为河南和昌置业发展有限公司（简称“和昌置业”）。和昌置业成立于2007年10月，公司注册资本100,000万元，法定代表人为刘轶，公司经营范围为房地产开发经营。公司目前在建的主要项目包括：郑州怡丰·新都汇项目、郑州怡丰·森林湖项目、郑州和昌·湾景国际项目、郑州和昌·都汇广场、合肥和昌·都汇华府项目、武汉和昌·森林湖项目和和昌·悦澜湾项目等。万永兴和刘轶资产丰厚，为债券本息的按时偿付提供必要的后备保障。

公司实际控制人、董事长万永兴先生和副董事长刘轶先生以个人及家庭全部合法财产，包括不限于现有的和将来获得的工资、薪金、房产、股权、投资及其分红等向本次债券全体持有人承担无限连带责任保证担保，且承诺在本次债券的存续期内，其合法拥有的除转让及抵（质）押部分之外剩余财产能够覆盖本次债券本息和的两倍。若本次债券发生不能按期兑付本息之情形，万永兴先生和刘轶先生将承担连带偿还的法律责任。该无限连带责任保证为万永兴先生和刘轶先生本人真实意思表示且自愿、合法，自本次债券获得中国证监会核准并成功发行之日起生效，在本次债券存续期内不可撤销，不因万永兴先生和刘轶先生职务、工作的变动而无效。

#### 4、资产受限情况

万永兴和刘轶拥有的主要资产为对其控股子公司、参股子公司的长期股权投资。截至2015年12月31日，万永兴直接持有的3,125万股瑞茂通股权和刘轶直接持有的1,339.29万股瑞茂通股权存在质押融资，除此之外，其持有的股权不存在处于质押和抵押状态。

#### 5、对外担保情况

截至2015年12月31日，万永兴和刘轶对外担保余额共计202,100.00万元，全部为子公司在银行等金融机构融资提供担保，除此之外，万永兴和刘轶无对外担保情形。

#### 6、未决诉讼或仲裁事项

截至2015年12月31日，担保人不存在未决诉讼或仲裁事项。

#### 7、担保函的主要内容

(1) 担保金额：债券累计规模不超过150,000万元。

(2) 担保期限：债券到期日后2年。

(3) 担保方式：全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

(4) 担保范围：包括本次债券本金及利息，以及违约金、损害赔偿金、实现债权的费用。

(5) 担保责任的承担：如发行人不能依据本次债券募集说明书及发行公告的约定按期足额兑付本次债券的本息，担保人在《担保承诺函》规定的保证范围内承担保证责任。在《担保承诺函》规定的保证期间内，担保人应在收到本次债券持有人或受托管理人以书面形式提出的符合条件的索赔通知后7个工作日内，凭本次债券持有人或债券受托管理人持有本次债券凭证的原件在保证范围内支付索赔的金额，将相应的本金和/或利息兑付资金、因发行人未按期履行兑付义务产生的违约金、损害赔偿金和实现债权的费用等一并划入证券登记机构或本次债券持有人或本次债券受托管理人指定的账户。



(6) 保证期间：债券存续期及债券履行期届满后二年。债券持有人在此期间未要求担保人承担保证责任的，担保人免除保证责任。

### **(三) 债券持有人及债券受托管理人对担保事项及其他增信措施的持续监督安排**

债券持有人通过债券持有人会议对担保事项作持续监督。当担保人发生重大不利变化，债券持有人会议有权对行使本次未偿还债券持有人依法享有权利的方案作出决议。债券受托管理人持续关注担保人的资信状况，出现可能影响债券持有人重大权益的事宜时，根据《债券持有人会议规则》的规定召集债券持有人会议。具体内容请见募集说明书第八节“债券持有人会议”以及第九节“债券受托管理人”。

## **三、偿债计划**

### **(一) 利息的支付**

1、本期债券在存续期内每年付息 1 次，最后一期利息随本金的兑付一起支付。本期债券付息日为 2017 年至 2019 年每年的 6 月 13 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日）。若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的付息日为自 2017 年至 2018 年每年的 6 月 13 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日）。

2、本期债券利息的支付通过债券登记机构和有关机构办理。利息支付的具体事项将按照国家有关规定，由发行人在中国证监会指定媒体上发布的付息公告中加以说明。

3、根据国家税收法律、法规，投资者投资本期债券应缴纳的有关税金由投资者自行承担。

### **(二) 本金的兑付**

1、本期债券到期一次还本。本期债券的兑付日为 2019 年 6 月 13 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日）。若投资者行使回售选择

权，则回售部分债券的本金支付日为 2018 年 6 月 13 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日）。

2、本期债券本金的兑付通过债券登记机构和有关机构办理。本金兑付的具体事项将按照国家有关规定，由发行人在中国证监会指定媒体上发布的兑付公告中加以说明。

### **（三）具体偿债计划**

#### **1、偿债资金的主要来源**

发行人将根据本期公司债券本息未来到期支付安排制定年度、月度资金运用计划，合理调度分配资金，保证按期支付到期利息和本金。

发行人是中国领先的煤炭供应链管理专家，为客户提供多品种、一站式、全过程供应链管理服务。发行人的主营业务为煤炭供应链管理业务，具体包括煤炭供应链运营管理业务、煤炭供应链服务业务和供应链金融业务。

2013 年至 2015 年，公司实现营业收入 649,070.60 万元、833,948.58 万元和 940,503.82 万元，营业毛利分别为 96,871.11 万元、122,570.11 万元和 141,825.59 万元，公司营业成本和营业收入同步增加，综合毛利率基本稳定。公司主营业务基本稳定，收入结构和成本情况未发生重大变化，公司收入水平和毛利水平保持稳定增长。随着公司的快速发展，发行人的总体收入水平将长期保持较大的上升空间。

#### **2、偿债应急保障方案**

##### **（1）发行人外部融资渠道畅通**

发行人多年来与各大银行均保持着长期良好的合作关系，间接融资渠道较畅通，在银行系统拥有优良的信用记录，截至 2015 年 12 月 31 日，发行人共获得各银行授信额度人民币 329,000.00 万元，已使用数额为 203,484.74 万元，未使用的额度为 125,515.26 万元。因此，当本期债券兑付时遇到突发性的资金周转问题，发行人可以通过银行融资予以解决。

##### **（2）发行人流动资产为偿债资金的可靠保障**

长期以来，发行人财务政策稳健，注重对流动性的管理，资产流动性良好，必要时可以通过流动资产变现来补充偿债资金。截至 2015 年 12 月 31 日，发行人合并口径的流动资产余额为 1,032,244.88 万元，其中货币资金余额为 168,273.95 万元，存货余额为 26,183.25 万元，其他流动资产余额为 683,295.30 万元。如果发行人未来出现偿付困难的情形，可通过变现部分流动资产的方式作为本期债券的偿付资金。

#### **四、偿债保障措施**

为了有效地维护债券持有人的利益，保证本次债券本息按约定偿付，发行人建立了一系列工作机制，包括设立募集资金专户和专项偿债账户、组建偿付工作小组、建立发行人与债券受托管理人的长效沟通机制、健全风险监管和预警机制及加强信息披露等，形成一套完整的确保本次债券本息按约定偿付的保障体系。

##### **（一）设立募集资金专户和专项偿债账户**

为了保证本次债券募集资金的合规使用及本息的按期兑付，保障投资者利益，发行人设立募集资金专户和专项偿债账户。

##### **1、开立募集资金专户专款专用**

发行人开立募集资金专户专项用于募集资金款项的接收、存储及划转活动，将严格按照募集说明书披露的资金投向，确保专款专用。

发行人与中信银行郑州分行签订《募集资金专项账户与偿债资金专户监管协议》，规定中信银行郑州分行监督募集资金的使用情况。

##### **2、设立专项偿债账户**

###### **（1）资金来源**

本次债券偿债资金主要来自发行人不断增长的经营性现金净流入。

###### **（2）提取时间、频率及金额**

①发行人应确保在不迟于本次债券每个付息日前五个交易日，专项偿债账户的资金余额不少于应偿还本次债券的利息金额。

②发行人应确保在债券到期日（包括回售日、赎回日和提前兑付日等）十个交易日前，将应偿付或可能偿付的债券本息的百分之二十以上划付至专项偿债账户，并确保在到期日五个交易日前，将应偿付或可能偿付的债券本息全额划付至专项偿债账户。

### **（3）管理方式**

①发行人指定财务部门负责专项偿债账户及其资金的归集、管理工作，负责协调本次债券本息的偿付工作。发行人其他相关部门配合财务部门在本次债券兑付日所在年度的财务预算中落实本次债券本息的兑付资金，确保本次债券本息如期偿付。

②发行人将做好财务规划，合理安排好筹资和投资计划，同时加强对应收款项的管理，增强资产的流动性，保证发行人在兑付日前能够获得充足的资金用于向债券持有人清偿全部到期应付的本息。

### **（4）监督安排**

①发行人与中信银行郑州分行签订《募集资金专项账户与专项偿债账户监管协议》，规定中信银行郑州分行监督偿债资金的存入、使用和支取情况。专项偿债账户内资金专门用于本次债券本息的兑付，除此之外不得用于其他用途。

②本次债券受托管理人应对专项偿债账户资金的归集情况进行检查。

## **（二）制定债券持有人会议规则**

发行人已按照《公司债券发行与交易管理办法》的要求制定了《债券持有人会议规则》，约定债券持有人通过债券持有人会议行使权利的范围、程序和其他重要事项，为保障本次债券本息的按时偿付做出了合理的制度安排。

## **（三）设立专门的偿付工作小组**

发行人财务部专门设立了本次债券本息偿付工作小组，自本次债券发行之日起至付息期限或兑付期限结束，工作小组全面负责利息支付、本金兑付及相关事务，并在需要的情况下继续处理付息或兑付期限结束后的有关事宜。

## **（四）引入债券受托管理人制度**

本次债券引入了债券受托管理人制度，由债券受托管理人代表债券持有人对发行人的相关情况进行监督，并在本次债券本息无法按约定偿付时，根据《债券持有人会议规则》及《债券受托管理协议》的规定，采取必要及可行的措施，保护债券持有人的正当利益。

发行人将严格按照债券受托管理协议的规定，配合债券受托管理人履行职责，定期向债券受托管理人报送发行人承诺履行情况，并在可能出现债券违约时及时通知债券受托管理人，便于债券受托管理人根据债券受托管理协议采取其他必要的措施。

#### **（五）严格履行信息披露义务**

发行人将遵循真实、准确、完整的信息披露原则，使发行人偿债能力、募集资金使用等情况受到债券持有人、债券受托管理人和股东的监督，防范偿债风险。发行人将按《公司债券发行与交易管理办法》、《债券受托管理协议》及其他法律、法规和规范性文件的有关规定进行重大事项信息披露，至少包括但不限于以下内容：

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

11、涉嫌犯罪被司法机关立案调查，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；

12、拟变更募集说明书的约定；

13、不能按期支付本息；

14、管理层不能正常履行职责，导致债务清偿能力面临严重不确定性，需要依法采取行动的；

15、提出债务重组方案的；

16、本次债券可能被暂停或者终止提供上市服务的；

17、发生其他对债券持有人权益有重大影响的事项。

#### **(六) 发行人承诺**

根据股东会关于本次发债的决议文件，发行人股东授权董事会在预计不能按期偿付债券本息或者到期未能按期偿付债券本息时，将至少采取如下措施：

1、不向股东分配利润；

2、暂缓重大对外投资、收购兼并等资本性支出项目的实施；

3、调减或停发董事和高级管理人员的工资和奖金；

4、主要责任人不得调离。

#### **五、违约的相关处理**

发行人承诺按照本次债券募集说明书约定的还本付息安排向债券持有人支付本次债券利息及兑付本次债券本金，若发行人不能按时支付本次债券利息或本次债券到期不能兑付本金，对于逾期未付的利息或本金，发行人将根据逾期天数按债券票面利率向债券持有人支付逾期利息；按照该未付利息对应本次债券的票面利率另计利息（单利）；偿还本金发生逾期的，逾期未付的本金金额自本金支付日起，按照该未付本金对应本次债券的票面利率计算利息（单利）。

当发行人未按时支付本次债券的本金、利息和/或逾期利息，或发生其他违约情况时，债券持有人有权直接依法向发行人进行追索。债券受托管理人将依据

《债券受托管理协议》在必要时根据债券持有人会议的授权，参与整顿、和解、重组或者破产的法律程序。如果债券受托管理人未按《债券受托管理协议》履行其职责，债券持有人有权追究债券受托管理人的违约责任。

双方对因上述情况引起的任何争议，任一方有权向上海国际经济贸易仲裁委员会（上海国际仲裁中心）提请仲裁，适用申请仲裁时该会现行有效的仲裁规则。仲裁地点在上海，仲裁裁决是终局的，对发行人及投资者均具有法律约束力。

## 第七节 债券跟踪评级安排说明

根据监管部门和联合信用评级有限公司（联合评级）对跟踪评级的有关要求，联合评级将在本次债券存续期内，在每年瑞茂通供应链管理股份有限公司年报公告后的两个月内进行一次定期跟踪评级，并在本次债券存续期内根据有关情况进行不定期跟踪评级。

发行人应按联合评级跟踪评级资料清单的要求，提供有关财务报告以及其他相关资料。发行人如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合评级并提供有关资料。

联合评级将密切关注发行人的相关状况，如发现发行人或本次债券相关要素出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合评级将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本次债券的信用等级。

如发行人不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合评级将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至发行人提供相关资料。

跟踪评级结果将在联合评级公司网站和交易所网站予以公布，并同时报送瑞茂通供应链管理股份有限公司、监管部门等，且交易所网站公告披露时间不晚于在其他交易场所、媒体或其他场合公开披露时间。

## 第八节 发行人是否存在违法违规情况的说明

截至本上市公告书公告之日,发行人最近三年在所有重大方面不存在违反适用法律、行政法规的情况。

## 第九节 募集资金运用

### 一、本期发行公司债券募集资金的使用计划

经发行人于2015年8月13日召开的第五届董事会第四十二次会议审议通过,并经2015年第一次临时股东大会审议通过,发行人拟向证监会申请公开发行15亿元公司债券。本次拟发行的公司债券的募集资金拟用于偿还银行借款、调整债务结构和补充营运资金,董事会根据股东授权依据公司财务状况等实际情况决定用于偿还到期债务和补充营运资金金额、比例。

本次债券发行总规模15亿元,公司拟将本次债券募集资金扣除发行费用后的8亿元用于偿还到期债务,剩余资金用于补充公司营运资金。该等资金使用计划将有利于调整并优化公司负债结构,节约财务费用,满足公司业务快速发展对流动资金的需求,进一步提高公司持续盈利能力。

### (一) 偿还公司债务

根据自身财务状况及到期债务情况,公司拟定了偿还计划,具体情况如下表所示:

单位:万元

债务人	债权人	拟偿还金额	债务期限	合同编号
西宁德祥	歌斐资产管理有限公司	20,220.00	2014.10.21-2015.10.21	G002-00-B07-140902
江苏晋和	重庆金融资产交易所	10,500.00	2015.04.10-2016.04.10	-
天津瑞茂通	易方达资产管理有限公司	9,600.00	2014.10.26-2015.10.26	EFUNDAM201452-01
天津瑞茂通	平安信托有限责任公司	9,900.00	2014.11.11-2015.11.11	T140991646-NO1-01
天津瑞茂通	浦银安盛资产管理公司	15,556.00	2015.04.14-2016.04.14	PYASZG-SPDB-R MT-001-转 001
浙江和辉	宁波交行	3,300.00	2014.12.10-2015.12.10	-
前海瑞茂通	华夏银行深圳高新支行	2,000.00	2015.02.03-2016.02.03	-



债务人	债权人	拟偿还金额	债务期限	合同编号
河南腾瑞	中信银行郑汴路支行	9,000.00	2015.03.02-2016.02.22	(2015)信银豫贷字第1528521号
合计		80,076.00		

若募集资金实际到位时间与公司预计不符，公司将本着有利于优化公司债务结构、尽可能节省公司利息费用的原则灵活安排偿还公司债务。

## (二) 补充营运资金

发行人拟将剩余7亿元募集资金用于补充营运资金。

公司是一家链接上游煤炭资源生产方、煤炭资源贸易商及下游终端用户的煤炭供应链管理服务商，一方面，通过上游煤炭资源的采购、对煤源的统一调配、掺配、物流的精准配送，为煤炭终端用户配置合理煤炭资源，提高煤炭资源本身的使用效率、降低终端用户的用煤成本；另一方面，通过多样化的运输方式和强大的分销网络，为煤炭资源供应商提供方便、快捷的运力配置和分销服务。公司主营业务属于煤炭供应链管理行业，在经营中，煤炭供应链管理公司一般需要向煤矿预付煤炭采购款才能进行煤炭采购，而下游客户通常在取得煤炭后的一段时间内通过内部资金的审批流程才能支付给煤炭供应链管理公司相应款项，因此煤炭供应链管理公司通常需要垫付一定数量的资金，且垫付资金规模与公司业务量成正比。

根据发行人2013-2015年度审计报告，发行人的合并口径营业收入分别为649,070.60万元、833,948.58万元和940,503.82万元。伴随公司经营规模持续扩大和保理业务规模的持续增长，公司对营运资金需求量较大，故本次债券募集资金用于补充营运资金，满足发行人日常业务发展需要。

## 二、募集资金运用对发行人财务状况的影响

### (一) 对公司负债结构的影响

本次债券发行完成且上述募集资金运用计划予以执行后，以2015年12月31日公司财务数据为基准，假设不考虑相关费用，本公司合并财务报表的资产负债率将由发行前的63.97%上升至发行后的66.04%；非流动负债占负债总额的比例将由发行前的0.02%增加至发行后的18.68%，长期债务占比提升，有利于进一步

增强公司资金使用的稳定性，公司债务结构将得到一定的改善。

## （二）对于公司短期偿债能力的影响

本次债券发行完成且上述募集资金运用计划予以执行后，本公司合并财务报表的流动比率将由发行前的1.41增加至发行后的1.69，公司流动比率将有较为明显的提高，流动资产对于流动负债的覆盖能力得到提升，短期偿债能力增强。

## 第十节 其他重要事项

本期债券发行后至本上市公告书公告之日，公司运转正常，未发生可能对本期债券的按期足额还本付息产生重大影响的重大事项。

## 第十一节 有关当事人

### （一）发行人

名称：瑞茂通供应链管理股份有限公司

法定代表人：万永兴

注册地址：烟台市牟平区养马岛驼峰路 84 号

联系地址：北京市西城区宣武门外大街 10 号庄胜广场中央办公区北翼 13 层

电话：010-56735877、56735897

传真：010-59715880

联系人：刘建辉、杨巍、李鹏娟、张哲涛

### （二）主承销商、簿记管理人、受托管理人

名称：兴业证券股份有限公司

法定代表人：兰荣

注册地址：福建省福州市湖东路 268 号

联系地址：北京市西城区锦什坊街 35 号北楼 601-603 室

电话：010-66290193、66290192

传真：010-66290220

联系人：赵新征、刘军锋、梁秀国、宋以祯、刘念东

### **(三) 律师事务所**

名称：北京市中伦律师事务所

负责人：张学兵

注册地址：北京市建国门外大街甲 6 号 SK 大厦 36-37 号

联系地址：北京市建国门外大街甲 6 号 SK 大厦 36-37 号

电话：010-59572166、59572421

传真：010-65681838

联系人：桑士东、刘佳

### **(四) 会计师事务所**

名称：瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）

负责人：顾仁荣

注册地址：北京市海淀区西四环中路 18 号院 2 号楼 4 层

联系地址：北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 号楼中海地产广场西塔  
5-11 层

电话：010-88095588

传真：010-88091199

经办会计师：张大志、马英强

#### **(五) 资信评级机构**

名称：联合信用评级有限公司

法定代表人：吴金善

注册地址：天津市南开区水上公园北道 38 号爱丽园公寓 508

联系地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 120 层

电话：010-85172818

传真：010-85171273

评级分析师：杨世龙、刘晓亮

#### **(六) 募集资金专户及专项偿债账户银行**

名称：中信银行股份有限公司郑州分行

法定代表人：韩光聚

注册地址：郑州市郑东新区商务内环路一号

联系地址：郑州市郑东新区商务内环路一号

电话：0371-55588888

传真：0371-55588555

联系人：戴晶

开户名称：瑞茂通供应链管理股份有限公司

开户银行账号：8111101013500084019

#### **(七) 担保人**

名称：郑州瑞茂通供应链有限公司

法定代表人：万永兴

注册地址：郑州航空港区新港大道北段金融广场大厦东侧 319 号

联系地址：郑州市郑东新区商务内环路2号中油新澳大厦5楼

电话：0371-69191961

传真：0371-89911171

联系人：孙小艳

#### （八）申请上市的证券交易所

名称：上海证券交易所

法定代表人：黄红元

住所：上海市浦东南路528号上海证券大厦

电话：021-68808888

传真：021-68804868

#### （九）公司债券登记机构

名称：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

总经理：高斌

住所：上海市浦东新区陆家嘴东路166号中国保险大厦36楼

电话：021-38874800

传真：021-58754185

## 第十二节 备查文件

- （一） 发行人最近三年审计报告的财务报告；
- （二） 主承销商出具的核查意见；
- （三） 北京市中伦律师事务所出具的法律意见书；
- （四） 联合信用评级有限公司出具的公司债券信用评级报告；

(五) 中国证监会核准本次发行的文件;

(六) 《债券受托管理协议》;

(七) 《债券持有人会议规则》。

(八) 担保人与发行人签署的担保合同

(九) 担保人为本次债券出具的担保函

(十) 自然人出具的个人担保承诺函

在本期债券发行期内,投资者可以至本公司及主承销商处查阅本上市公告书全文及上述备查文件,或访问上海证券交易所网站([www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn))查阅本上市公告书。

(本页无正文，为《瑞茂通供应链管理股份有限公司 2016 年公司债券（第二期）  
上市公告书》之盖章页)



发行人：瑞茂通供应链管理股份有限公司

2016 年 6 月 23 日

（本页无正文，为《瑞茂通供应链管理股份有限公司 2016 年公司债券（第二期）  
上市公告书》之盖章页）

主承销商、簿记管理人：兴业证券股份有限公司



2016 年 6 月 23 日