

股票简称：栖霞建设

股票代码：600533.SH



## 南京栖霞建设股份有限公司

（住所：南京市栖霞区和燕路 251 号）

### 公开发行 2018 年公司债券

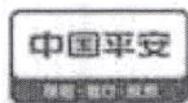
（第一期）

### 募集说明书摘要

（面向合格投资者）



主承销商



平安证券  
PINGAN SECURITIES

（住所：深圳市福田区金田路 4036 号荣超大厦 16-20 层）

募集说明书签署日期：2018年3月29日

## 声明

本募集说明书摘要的目的仅为向投资者提供有关本次发行的简要情况，并不包括募集说明书全文的各部分内容。募集说明书全文同时刊载于上海证券交易所网站。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读募集说明书全文，并以其作为投资决定的依据。

除非另有说明或要求，本募集说明书摘要所引用的简称和相关用语与募集说明书相同。

## 重大事项提示

一、本次债券债项评级为 AA+；2014 年度、2015 年度和 2016 年度，发行人归属于母公司所有者的净利润分别为 1,291.46 万元、18,572.81 万元和 19,538.74 万元，最近三年实现的年均可分配利润为 13,134.33 万元。本期债券拟发行不超过 15 亿元，预计本次债券下各期债券可满足“最近三年平均可分配利润满足覆盖公司债券一年的利息 1.5 倍”。

二、2014 年度、2015 年度、2016 年度和 2017 年 1-9 月，发行人实现的营业收入分别为 284,117.89 万元、573,664.03 万元、289,586.58 万元和 140,091.61 万元，净利润分别为 1,239.79 万元、17,647.06 万元、17,974.12 万元和 7,743.56 万元。最近三年及一期，发行人营业收入和净利润波动较大，主要系受房地产市场行情波动影响，发行人结转的房地产项目收入和成本也有一定波动。现有在建及储备项目是发行人未来业绩增长的基础，但如果市场环境发生重大变化或发行人经营销售策略不当，可能会面临因销售不畅导致收入和利润下滑的风险。

三、公司的房地产开发项目所在地为南京、苏州、无锡三个城市，报告期内，公司主营业务收入以南京市为主，其次为无锡及苏州地区。2014 年、2015 年和 2016 年，南京地区实现的主营业务收入分别为 142,852.53 万元、480,085.47 万元和 198,479.27 万元，占公司房地产开发收入的比例分别为 52.36%、85.61%和 71.92%；无锡地区销售额占比分别为 18.58%、9.89%和 26.84%；苏州地区销售额占比分别为 29.06%、4.50%和 1.24%，苏州地区的房地产开发业务收入占比呈现波动下降趋势。截至 2017 年 9 月末，公司共计提存货跌价准备 3,693.90 万元，其中：因酒店、商业地产市场景气度持续偏弱，无锡项目共计提 2,233.89 万元，因苏州栖庭的配套车位按照单个存货成本高于可变现净值的差额，苏州项目共计提存货跌价准备 1,460.01 万元。公司现阶段无锡房地产项目库存面积较大，仍存在一定的去化压力；酒店的建设、运营盈利能力存在一定的不确定性。公司大部分在建和拟建项目分布在南京及无锡地区，集中度较高，如果南京、无锡等区域房地产市场环境发生重大不利变化，可能会对公司的经营、管理造成不利影响。

四、2014 年度、2015 年度、2016 年度和 2017 年 1-9 月，发行人实现的毛利率分别为 15.07%、15.62%、20.48%和 12.19%，毛利率波动较大。近三年及一期，

房地产开发业务实现的毛利率分别为 14.20%、15.54%、20.96%和 12.62%。其中，商品房项目实现的毛利率分别为 17.34%、19.49%、24.89%和 17.12%，保障房项目实现的毛利率分别为 10.07%、7.00%、5.60%和 6.66%。公司当期的毛利率与当期结转的房地产项目密切相关。发行人 2014 年至 2016 年房地产开发业务毛利率呈逐步上升趋势主要系低毛利率的保障房项目开发收入结转逐步减少、利润较高的房地产项目结转较多所致。2017 年 1-9 月发行人毛利率较低，主要系当期结转的保障房项目毛利率较低，及无锡商品房项目毛利率较低。未来 3-5 年，公司将保持现有项目的开发建设，并致力于对南京、无锡和苏州市场的拓展，预计可有效地改善毛利润率的波动，但公司所持有的住宅、商业、保障房等不同业态产品结转收入时仍会导致公司房地产收入的综合毛利率相应波动，从而导致营业利润水平存在波动的风险，并进而使本次债券的投资者面临一定的本息偿付风险。

五、截至 2017 年 9 月 30 日，公司合并口径的存货金额为 903,468.72 万元，占总资产的比例为 63.01%。公司存货主要由房地产项目开发中的开发成本和已竣工尚未出售的开发产品构成。截至 2017 年 9 月末，公司共计提存货跌价准备 3,693.90 万元，其中：因酒店、商业地产市场景气度持续偏弱，无锡项目共计提 2,233.89 万元，因苏州栖庭的配套车位按照单个存货成本高于可变现净值的差额，苏州项目共计提存货跌价准备 1,460.01 万元。公司存货的价值会因房地产市场的波动而发生变动。若在未来的资产负债表日，存货的账面价值高于其可变现价值，公司存在计提存货跌价准备的风险。

六、截至 2014 年末、2015 年末、2016 年末和 2017 年 9 月末，发行人流动比率分别为 1.65、1.84、2.18 和 2.60，速动比率分别为 0.34、0.46、0.37 和 0.58。发行人运营资金主要依托银行贷款，而银行贷款的规模受国家货币政策等因素的影响较大，随着银行贷款到期，若受信贷政策的影响导致银行贷款规模压缩，同时因市场调整因素导致销售回款减少，发行人或将面临一定的短期偿债压力。发行人正积极拓宽融资渠道，改变资金来源单一的现状，以降低短期偿债的风险。

七、截至 2014 年末、2015 年末、2016 年末和 2017 年 9 月末，发行人资产负债率分别为 74.41%、69.44%、71.67%和 72.19%，扣除预收账款后资产负债率分别为 54.45%、55.09%、63.84%和 68.12%，2014 年至 2016 年度资产负债率呈波动趋势，2017 年 9 月末略有升高。房地产行业作为资本密集型行业，除通过

自有资金进行发展外，房地产企业需要通过银行贷款、发行债券等外部融资途径筹集资金以满足日常经营需要，资产负债率普遍处于较高水平。截至 2017 年 9 月 30 日，发行人有息负债规模为 784,252.24 万元。随着发行人经营规模的扩大，未来负债规模可能继续增长，而资产负债率的上升可能对公司的融资能力和融资成本产生影响。因此，合理的资产负债结构对公司的经营和发展十分重要，如果负债水平不能保持在合理的范围内，公司可能面临一定的财务风险。

八、相比其他中大型房地产企业，发行人土地储备较少。公司于 2015 年 10 月竞拍取得南京 NO.2015G46 号地块（总用地面积为 27,284.30 平方米，出让面积为 21,884.30 平方米，成交价格 47,000.00 万元，容积率  $1.0 < R \leq 2.6$ ，出让价格除以出让面积乘以最高容积率的积计算楼面价为 8,260.22 元/平方米），2016 年 4 月竞拍取得南京雨花台区 NO.2016G10 号地块（总用地面积为 75,896.41 平方米，出让面积为 73,196.41 平方米，成交价格 210,000.00 万元，容积率  $1.01 \leq R \leq 3.3$ ，出让价格除以出让面积乘以最高容积率的积计算楼面价为 8,693.92 元/平方米），2017 年 10 月 25 日竞拍取得南京栖霞区迈皋桥街道 NO.2017G53 号地块（总用地面积为 80,235.00 平方米，出让面积为 35,279.99 平方米，成交价格 176,000.00 万元，容积率  $1.01 \leq R \leq 2.5$ ，出让价格除以出让面积乘以最高容积率的积计算楼面价为 19,954.65 元/平方米）。土地是房地产开发企业持续经营的基本保障，属于不可再生的资源，尤其是城市土地，其稀缺性十分明显。公司获取土地的主要途径是通过公开招标、拍卖或挂牌的方式竞拍土地使用权，在地价高企的大背景下，公司面临着无法在合理的价格区间内取得土地的风险。作为房地产开发企业，发行人若不能及时获得项目开发所需的土地，将可能发生房地产项目断档，无法持续的获得收入来源，从而面临还款来源有限的风险。

九、公司小贷业务由南京市栖霞区汇锦农村小额贷款有限公司负责经营。截至 2017 年 9 月末，公司持有汇锦小贷 93.50% 的股权。汇锦小贷的业务为主要面向“三农”发放贷款、提供融资性担保、开展金融机构业务代理。最近三年及一期，公司小贷业务分别实现营业收入 743.00 万元、855.00 万元、831.50 万元和 629.00 万元。截至 2017 年 9 月末，汇锦小贷已对逾期未归还的贷款进行法律诉讼，涉及贷款金额为 1,300.00 万元（已划入可疑类并计提贷款损失），已全部胜诉并在执行司法程序。截至 2017 年 9 月末，汇锦小贷期末贷款余额 4,630.00 万元，贷

款客户 11 个，共 21 笔，次级类和可疑类贷款的账面余额为 1,300.00 万元，占贷款余额的比例较高，不良率达 28.08%。整体而言，公司小贷业务风险较大，将面临一定的贷款资金回收风险。

十、截至 2017 年 9 月末，发行人全部受限资产账面价值为 349,979.21 万元，占发行人总资产的比例为 24.41%，受限资产规模较大。若未来公司的经营情况发生变化，不能偿还到期负债，相关的受限资产将面临被处置的风险，可能对公司的生产经营造成较大影响。在抵押期间，相关的受限资产的处置也将受到限制。

十一、截至 2017 年 9 月末，公司为购房者提供的银行按揭贷款担保余额约为 21,260.00 万元。在担保期间，如果购房人无法继续偿还银行贷款，且其抵押物价值不足以抵偿相关债务，发行人将存在代为偿还银行贷款差额部分（房产拍卖价与购房人未归还的银行贷款之间的差额）的风险。截至 2017 年 9 月末，除对客户提供的按揭贷款担保外，公司对外担保余额为 65,500.00 万元。被担保企业为南京栖霞建设集团有限公司及其子公司且经营正常，公司的代偿风险较小。但若未来被担保企业经营困难，出现不能按时偿付到期债务的情形，公司将面临一定的代偿风险。

十二、受国民经济总体运行状况、经济周期和国家财政、货币政策的影响，市场利率存在一定的波动性。债券属于利率敏感性投资品种，由于本次债券为“3+2”方式，债券存续期前 3 年的票面利率固定不变且期限较长，其投资价值在其存续期内可能发生变动。一般来说，当市场利率上升时，固定利率债券的投资价值将会有相应的降低。因此，提请投资者特别关注市场利率波动的风险。

十三、本次债券设置发行人调整票面利率选择权，即发行人有权决定是否在本次债券存续期的第 3 年末调整本次债券后 2 年的票面利率。本次债券设置债券持有人回售选择权，即债券持有人可在第 3 年末行使回售选择权，所回售债券的本金加第 3 年的利息在投资者回售支付日一起支付。

十四、本次债券由南京栖霞国有资产经营有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任担保。在本次债券的存续期内，若国家政策法规或行业及市场环境发生重大不利变化，发行人及担保人经营状况受到重大不利影响，从而未能如期足额获得还款资金，可能将影响本次债券本息的按期偿付。

十五、本次债券发行结束后，发行人将积极申请本次债券在上海证券交易所上市流通。由于具体上市审批事宜需要在本次债券发行结束后方能进行，并依赖于有关主管部门的审批或核准，发行人目前无法保证本次债券一定能够按照预期在上海证券交易所上市流通，且具体上市进程在时间上存在不确定性。此外，证券交易市场的交易活跃程度受到宏观经济环境、投资者结构、投资者交易意愿等因素的影响，发行人亦无法保证本次债券在交易所上市后本次债券的持有人能够随时并足额交易其所持有的债券和持续满足上海证券交易所的上市条件，从而可能影响债券的流动性。

十六、经上海新世纪资信评估投资服务有限公司评定，发行人的主体信用等级为 AA，本次债券的信用等级为 AA+，说明发行人偿还本次债券的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。在本次公司债券存续期内，上海新世纪资信评估投资服务有限公司将持续关注发行人外部经营环境的变化、影响经营或财务状况的重大事项等因素，出具跟踪评级报告。如果发生任何影响发行人主体信用级别或债券信用级别的事项，并导致发行人主体信用级别或本次公司债券信用级别降低，将会增大投资者的投资风险，对投资者的利益产生一定影响。

十七、根据债券持有人会议规则审议通过的决议，对所有债券持有人（包括所有出席会议、未出席会议、反对决议或放弃投票权的债券持有人，以及在相关决议通过后受让本次债券的持有人，下同）均有同等约束力。凡通过购买、认购或其他合法方式取得并持有本次债券的投资者，均视作自愿接受本募集说明书规定的《债券受托管理协议》、《债券持有人会议规则》等对本次债券各项权利义务的约定。

十八、在本次债券评级的信用等级有效期内，资信评级机构将对发行人进行持续跟踪评级，持续跟踪评级包括持续定期跟踪评级与不定期跟踪评级。跟踪评级期间，资信评级机构将持续关注发行人外部经营环境的变化、影响发行人经营或财务状况的重大事件、发行人偿还债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，以动态地反映发行人的信用状况。资信评级机构将及时在评级机构网站公布跟踪评级结果与跟踪评级报告，同时报送发行人及相关监管部门，并由发行人在上海证券交易所网站(<http://www.sse.com.cn>)及指定媒体予以公告，且交易所网站公告披露时间应早于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

十九、公司资质良好，经上海新世纪资信评估投资服务有限公司综合评定，发行人的主体信用等级为 AA，评级展望为稳定。公司为境内上市的房地产企业（股票代码为 600533.SH）。根据《关于试行房地产、产能过剩行业公司债券分类监管的函》，公司属于房地产企业申报公司债券的基础范围。根据“基础范围+综合指标评价”的分类监管标准，以公司 2016 年度报告数据进行测算，发行人为“关注类”房地产企业。未来若发行人房地产企业综合指标数据无好转，有可能对其偿债能力有一定影响。

二十、本次公司债券设置投资者保护条款，包括交叉违约保护条款、事先约束条款和控制权变更条款，请投资者审阅本募集说明书“第四节 增信机制、偿债计划及其他保障措施”之“七、投资者保护条款”。如在本次公司债券存续期内，发行人触发投资者保护条款任一条款，将会及时通知本次公司债券受托管理人及全体持有人，按照约定时限召开债券持有人会议，并由持有人会议表决是否启动投资者保护机制。

# 目 录

|                                   |    |
|-----------------------------------|----|
| <b>第一节 本次发行概况</b> .....           | 11 |
| 一、核准情况及核准规模.....                  | 11 |
| 二、本次债券的主要条款.....                  | 11 |
| 三、本次债券发行及上市安排.....                | 14 |
| 四、本次债券发行的有关机构.....                | 14 |
| 五、认购人承诺.....                      | 17 |
| 六、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系.....      | 18 |
| <b>第二节 发行人及本次债券的资信状况</b> .....    | 19 |
| 一、本次债券的信用评级情况.....                | 19 |
| 二、信用评级报告的主要事项.....                | 19 |
| 三、发行人资信情况.....                    | 21 |
| <b>第三节 增信机制、偿债计划及其他保障措施</b> ..... | 23 |
| 一、保证人的基本情况.....                   | 23 |
| 二、保证人履行的担保程序.....                 | 27 |
| 三、担保函的主要内容.....                   | 27 |
| 四、债券持有人及债券受托管理人对担保事项的持续监督安排.....  | 29 |
| 五、偿债计划.....                       | 29 |
| 六、偿债保障措施.....                     | 31 |
| 七、投资者保护条款.....                    | 33 |
| 八、违约责任及解决措施.....                  | 36 |
| <b>第四节 发行人基本情况</b> .....          | 38 |
| 一、发行人基本信息.....                    | 38 |
| 二、发行人历史沿革.....                    | 38 |
| 三、发行人对其他企业的重要权益投资情况.....          | 45 |
| 四、发行人股东和实际控制人.....                | 48 |
| 五、发行人董事、监事、高级管理人员的基本情况.....       | 54 |
| 六、发行人主营业务情况.....                  | 57 |

|                                                        |            |
|--------------------------------------------------------|------------|
| 七、发行人所在行业状况、行业地位及面临的主要竞争情况.....                        | 92         |
| 八、发行人的发展战略与经营目标.....                                   | 110        |
| 九、发行人治理结构.....                                         | 111        |
| 十、发行人独立经营情况.....                                       | 115        |
| 十一、发行人违法违规、受到处罚，以及董事、监事和高级管理人员任职符合《公司法》及公司章程规定的情况..... | 116        |
| 十二、发行人关联交易情况.....                                      | 117        |
| 十三、发行人资金占用及担保情况.....                                   | 121        |
| 十四、发行人内部管理制度的建立及运行情况.....                              | 121        |
| <b>第五节 财务会计信息 .....</b>                                | <b>126</b> |
| 一、最近三年及一期的财务报表.....                                    | 126        |
| 二、发行人近三年及一期合并财务报表范围的变化情况.....                          | 135        |
| 三、最近三年及一期的主要财务数据及财务指标.....                             | 137        |
| <b>第六节 募集资金运用 .....</b>                                | <b>140</b> |
| 一、募集资金运用计划.....                                        | 140        |
| 二、募集资金运用对发行人财务状况的影响.....                               | 141        |
| <b>第七节 备查文件.....</b>                                   | <b>143</b> |

## 第一节 本次发行概况

### 一、核准情况及核准规模

1、2016年6月25日，公司第六届董事会第十五次会议决议审议通过了关于发行本次债券的相关事项，并于2016年7月12日召开的2016年第一次临时股东大会表决通过。在股东大会授权范围内，本次债券的发行规模确定为不超过人民币15亿元（含15亿元）。

2、经中国证监会证监许可〔2017〕1256号文核准，公司获准公开发行不超过15亿元（含15亿元）的公司债券。本期债券基础发行规模10亿元，可超额配售不超过5亿元。公司将综合市场等各方面情况确定各期债券的发行时间、发行规模及发行条款。本期债券为本次债券的首期发行。

### 二、本次债券的主要条款

1、发行主体：南京栖霞建设股份有限公司。

2、债券名称：南京栖霞建设股份有限公司公开发行2018年公司债券（第一期）。

3、发行规模：本期债券基础发行规模10亿元，可超额配售不超过5亿元。

4、债券品种和期限：本次债券为5年期品种，附第3年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权。

5、债券利率及其确定方式：本次债券为固定利率债券，票面利率由发行人与主承销商根据簿记建档结果确定，在本次债券存续期内前3年固定不变。在本次债券存续期的第3年末，如发行人行使调整票面利率选择权，未被回售部分的债券票面利率为存续期内前3年票面利率加上或减去调整基点，在债券存续期后2年固定不变。

6、债券票面金额：本次债券票面金额为100元。

7、发行价格：本次债券按面值平价发行。

8、发行方式与发行对象：发行方式与发行对象安排请参见发行公告。

9、债券形式：实名制记账式公司债券。投资者认购的本次债券在登记机构开立的托管账户托管记载。本次债券发行结束后，债券认购人可按照有关主管机构的规定进行债券的转让、质押等操作。

10、向公司股东配售的安排：本次债券面向合格投资者公开发行，不向公司股东优先配售。

11、起息日：本次债券的起息日为 2018 年 4 月 2 日。

12、利息登记日：本次债券存续期间，利息登记事务按照上交所和中国证券登记公司的相关规定办理。在利息登记日当日收市后登记在册的本次债券持有人，均有权就所持本次债券获得该利息登记日所在计息年度的利息（最后一个计息年度的利息随本金一起支付）。

13、付息日：本次债券的付息日为 2019 年至 2023 年每年的 4 月 2 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 2019 年至 2021 年每年的 4 月 2 日。前述日期如遇法定节假日或休息日，则顺延至下一个工作日，顺延期间付息款项不另计利息。

14、兑付日期：本次债券的兑付日为 2023 年 4 月 2 日；若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的兑付日为 2021 年 4 月 2 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。

15、计息期限：本次债券的计息期限自 2018 年 4 月 2 日至 2023 年 4 月 1 日。若投资者在第 3 年末行使回售选择权，则其回售部分债券的计息期限自 2018 年 4 月 2 日至 2021 年 4 月 1 日。

16、发行人调整票面利率选择权：发行人有权决定是否在本次债券存续期的第 3 年末调整其后 2 年的票面利率。发行人将于本次债券第 3 个计息年度付息日前的第 20 个交易日，在中国证监会指定的信息披露媒体上发布关于是否调整本次债券票面利率以及调整幅度的公告。若发行人未行使调整票面利率选择权，则本次债券后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。

17、投资者回售选择权：发行人发出关于是否调整本次债券票面利率及调整幅度的公告后，投资者有权选择在本次债券的第 3 个计息年度付息日将持有的本

次债券按票面金额全部或部分回售给发行人。本次债券第 3 个计息年度付息日即为回售支付日，发行人将按照上交所和债券登记机构相关业务规则完成回售支付工作。

18、回售登记期：自发行人发出关于是否调整本次债券票面利率及调整幅度的公告之日起 3 个交易日内，债券持有人可通过指定的方式进行回售申报。债券持有人的回售申报经确认后不能撤销，相应的公司债券面值总额将被冻结交易；回售登记期不进行申报的，则视为放弃回售选择权，继续持有本次债券并接受上述关于是否调整本次债券票面利率及调整幅度的决定。

19、还本付息的期限和方式：本次债券采用单利按年计息，不计复利，利息每年支付一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。若债券持有人在第 3 年末行使回售权，所回售债券的本金加第 3 年的利息在投资者回售支付日 2021 年 4 月 2 日一起支付。

20、付息、兑付方式：本次债券本息支付将按照本次债券登记机构的有关规定统计债券持有人名单，本息支付方式及其他具体安排按照债券登记机构的相关规定办理。

21、担保人及担保方式：本次债券由南京栖霞国有资产经营有限公司提供全额、无条件、不可撤销的连带责任保证担保。

22、信用级别及资信评级机构：经上海新世纪资信评估投资服务有限公司综合评定，发行人的主体信用等级为 AA，本次债券的信用等级为 AA+。

23、主承销商及债券受托管理人：平安证券股份有限公司。

24、承销方式：本次债券由平安证券股份有限公司以余额包销的方式承销。

25、债券上市及转让安排：本次债券发行结束后，发行人将尽快向上交所或其他主管部门提出上市或交易流通申请。本次债券发行结束后，债券认购人可按照有关主管机构的规定进行债券的转让、质押等操作。

26、募集资金用途：本次债券募集资金用于偿还公司债务。若实际发行时间晚于借款到期日，发行人会根据需求调整实际偿还借款。

27、募集资金专项账户：发行人将在本次债券发行首日之前开立募集资金专项账户，用于公司债券募集资金的接收、存储、划转与本息偿付，并与募集资金监管行签订《资金专项账户监管协议》。

28、拟上市地：上海证券交易所。

29、税务提示：根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本次债券所应缴纳的税款由投资者承担。

### 三、本次债券发行及上市安排

#### （一）本次债券发行时间安排

发行公告刊登的日期：2018年3月28日

发行首日：2018年3月30日

预计发行期限：2018年3月30日至2018年4月2日

网下发行期：2018年3月30日至2018年4月2日

#### （二）本次债券上市安排

本次发行结束后，发行人将尽快向上交所提出关于本次债券上市交易的申请。具体上市时间将另行公告。

### 四、本次债券发行的有关机构

#### （一）发行人：南京栖霞建设股份有限公司

法定代表人：江劲松

住所：南京市栖霞区和燕路251号

联系人：王海刚

联系电话：025-85632121

传真：025-85502482

#### （二）担保人：南京栖霞国有资产经营有限公司

法定代表人：王兆仁

住所：南京市栖霞区和燕路 356 号

联系人：王娟

联系电话：025-85302741

传真：025-85308484

**（三）主承销商、债券受托管理人：平安证券股份有限公司**

法定代表人：刘世安

住所：深圳市福田区金田路 4036 号荣超大厦 16-20 层

项目负责人：王银龙、程曾汉、孙逸

项目组其他成员：韩宏权、李扬

联系电话：021-38630697

传真：021-33830385

**（四）分销商：东方花旗证券有限公司**

法定代表人：马骥

住所：北京市西城区金融大街 12 号中国人寿广场 B 座 7 层

联系人：郑昊

联系电话：021-23153826

传真：021-23153509

**（五）发行人律师：江苏世纪同仁律师事务所**

负责人：王凡

住所：江苏省南京市中山东路 532-2 号金蝶科技园 D 栋 5 层

联系人：万巍

联系电话：025-83317975

传真：025-83329335

**（六）会计师事务所：中汇会计师事务所（特殊普通合伙）**

执行事务合伙人：余强

住所：杭州市钱江新城新业路8号UDC时代大厦A座6层

联系人：束哲民

联系电话：025-88035908

传真：025-85288258

**（七）资信评级机构：上海新世纪资信评估投资服务有限公司**

法定代表人：关敬如

住所：上海市青浦区新业路599号1幢968室

联系人：刘洁

联系电话：021-80103567

传真：021-51019030

**（八）募集资金专户银行**

**1、中国工商银行股份有限公司南京城东支行**

负责人：李源

住所：南京市玄武区中央路308号

联系人：陆正萍

联系电话：025-83580150

传真：025-83580111

**2、中信银行股份有限公司南京分行江苏路支行**

负责人：王荃

住所：南京市鼓楼区山西路 67 号

联系人：邱佳韡

联系电话：13813940479

传真：025-52855797

**（九）公司债券申请上市的证券交易所：上海证券交易所**

住所：上海市浦东南路 528 号

总经理：黄红元

联系人：孙治山

联系电话：021-68808888

传真：021-68804868

**（十）公司债券登记机构：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司**

住所：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 3 楼

总经理：聂燕

联系人：王博

联系电话：021-38874800

传真：021-58754185

## 五、认购人承诺

购买本次债券的投资者（包括本次债券的初始购买人、二级市场的购买人及以其他合法方式取得本次债券的投资者，下同）被视为作出以下承诺：

（一）接受本募集说明书对本次债券项下权利义务的所有规定并受其约束；

（二）本次债券的发行人依有关法律、法规的规定，经有关主管部门批准发生合法变更，并依法就该等变更进行信息披露时，投资者同意并接受该等变更；

(三) 本次债券发行结束后, 发行人将申请本次债券在上交所上市交易, 并由主承销商代为办理相关手续, 投资者同意并接受该安排;

(四) 投资者认购本次债券视作同意平安证券作为本次债券的受托管理人, 并视作同意《债券受托管理协议》项下的相关规定;

(五) 投资者认购本次债券视作同意发行人与债券受托管理人为本次债券共同制定的《债券持有人会议规则》。

## **六、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系**

截至 2017 年 9 月 30 日, 发行人与发行人聘请的与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的重大股权关系或其他重大利害关系。

## 第二节 发行人及本次债券的资信状况

### 一、本次债券的信用评级情况

经上海新世纪资信评估投资服务有限公司综合评定,发行人的主体信用等级为 AA, 评级展望为稳定, 本次债券的信用级别为 AA+。

### 二、信用评级报告的主要事项

#### (一) 信用评级结论及标识所代表的涵义

新世纪评定本次债券信用级别为 AA+, 该级别反映了本次债券的信用质量很高, 信用风险很低。

新世纪评定发行人主体信用等级为 AA, 评级展望为稳定, 该级别反映了发行主体偿还债务的能力很强, 受不利经济环境的影响较小, 违约风险很低。

#### (二) 评级报告的内容摘要及揭示的主要风险

基本观点:

##### 1、主要优势

① 区域内市场地位稳定。栖霞建设具有丰富的房地产项目开发经验, 在南京市场具有一定的市场地位和品牌知名度。

② 股东支持力度较大。栖霞建设作为栖霞集团核心子公司, 可在日常业务、融资担保等方面得到股东支持。

③ 土地成本优势。栖霞建设的商品房土地成本相对较低, 具有一定的成本优势。

④ 股东担保。栖霞国资提供无条件本息连带责任保证担保, 有效提升了本期债券的偿付安全性。

##### 2、主要风险:

① 市场波动风险。房地产行业周期性较强, 对国家政策和资金面松紧较为敏感, 栖霞建设面临较大的市场波动风险。

②市场地位有限，对单个房地产项目依赖程度较高。栖霞建设主业市场地位有限，易受政策调整及市场环境变化冲击。公司房地产项目数量有限，资金回笼及经营业绩受单个项目销售与结转波动影响大。

③房地产业务区域集中度较高。栖霞股份房地产业务集中在南京、苏州和无锡地区，易受江苏区域经济变化影响。公司部分项目的销售情况一般，面临较大的去化压力。尤其是无锡的项目，去化压力大，或面临较大的减值风险。

④小贷业务运营风险。栖霞建设的小贷业务风险暴露较大，面临一定的贷款资金回收风险。

⑤投资风险。栖霞建设对棕榈股份持股规模较大，棕榈股份股价波动将导致相关资产余额发生较大变化。

### **（三）跟踪评级安排**

根据相关主管部门的监管要求和新世纪的业务操作规范，在本次公司债存续期（本次公司债发行日至到期兑付日止）内，新世纪将对其进行跟踪评级。

定期跟踪评级报告每年出具一次，跟踪评级结果和报告于发行人年度报告披露后 2 个月内出具。定期跟踪评级报告是新世纪在发行人所提供的跟踪评级资料的基础上做出的评级判断。

在发生可能影响发行人信用质量的重大事项时，新世纪将启动不定期跟踪评级程序，发行人应根据已作出的书面承诺及时告知新世纪相应事项并提供相应资料。

新世纪的跟踪评级报告和评级结果将对发行人、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

新世纪将在监管部门指定媒体及新世纪的网站上公布持续跟踪评级结果。

如发行人不能及时提供跟踪评级所需资料，新世纪将根据相关主管部门监管的要求和新世纪的业务操作规范，采取公告延迟披露跟踪评级报告，或暂停评级、终止评级等评级行动。

### 三、发行人资信情况

#### (一) 发行人获得主要贷款银行的授信情况

截至 2017 年 9 月 30 日，发行人获得各金融机构授信额度共计人民币 77.80 亿元，已使用授信额度 49.79 亿元，尚未使用的授信额度 28.01 亿元。

#### 发行人获得的主要银行授信额度

单位：万元

| 授信金额机构 | 授信额度           | 已使用额度          | 未使用额度          |
|--------|----------------|----------------|----------------|
| 工商银行   | 122,000        | 81,000         | 41,000         |
| 南京银行   | 45,000         | -              | 45,000         |
| 中信银行   | 170,000        | 78,000         | 92,000         |
| 紫金农商行  | 43,000         | 17,360         | 25,640         |
| 宁波银行   | 60,000         | 42,000         | 18,000         |
| 交通银行   | 50,000         | 46,500         | 3,500          |
| 中国邮政银行 | 18,000         | 18,000         | -              |
| 江苏银行   | 90,000         | 80,000         | 10,000         |
| 浦发银行   | 70,000         | 70,000         | -              |
| 山东国际信托 | 55,000         | 25,000         | 30,000         |
| 山东国际信托 | 55,000         | 40,000         | 15,000         |
| 小计     | <b>778,000</b> | <b>497,860</b> | <b>280,140</b> |

#### (二) 发行人最近三年及一期与主要客户发生业务往来时，是否有严重违约现象

报告期内，公司与主要客户发生业务往来时，未曾出现严重违约情况。

#### (三) 发行人最近三年及一期发行的债券、其他债务融资工具以及偿还情况

截至 2017 年 9 月末，发行人已发行尚未兑付的公司债券及银行间市场债务融资工具情况如下：

#### 债务融资工具历次发行兑付情况

| 债券简称 | 起息日 | 到期日 | 期限(年) | 规模(亿元) | 票面利率 |
|------|-----|-----|-------|--------|------|
|------|-----|-----|-------|--------|------|

|               |            |            |   |       |       |
|---------------|------------|------------|---|-------|-------|
| 16 宁栖建 MTN001 | 2016-02-25 | 2021-02-25 | 5 | 4.80  | 4.80% |
| 15 宁栖建 MTN001 | 2015-07-15 | 2020-07-15 | 5 | 10.00 | 6.20% |
| 17 栖霞建设 CP001 | 2017-06-07 | 2018-06-09 | 1 | 10.00 | 6.50% |

#### （四）本次债券全部发行后的累计债券余额及其占发行人最近一期净资产的比例

本次债券发行后的累计公司债券余额不超过 15 亿元（含 15 亿元），占发行人 2017 年 9 月 30 日合并财务报表所有者权益的比例为 37.61%，未超过最近一期净资产的 40%。

#### （五）主要财务指标

##### 公司最近三年及一期有关财务指标

| 财务指标   | 2017 年 9 月 30 日 | 2016 年 12 月 31 日 | 2015 年 12 月 31 日 | 2014 年 12 月 31 日 |
|--------|-----------------|------------------|------------------|------------------|
| 流动比率   | 2.60            | 2.18             | 1.84             | 1.65             |
| 速动比率   | 0.58            | 0.37             | 0.46             | 0.34             |
| 资产负债率  | 72.19%          | 71.67%           | 69.44%           | 74.41%           |
| 财务指标   | 2017 年 1-9 月    | 2016 年度          | 2015 年度          | 2014 年度          |
| 利息保障倍数 | 0.65            | 0.93             | 0.89             | 0.27             |
| 贷款偿还率  | 100.00%         | 100.00%          | 100.00%          | 100.00%          |
| 利息偿付率  | 100.00%         | 100.00%          | 100.00%          | 100.00%          |

注：上述财务指标使用发行人 2014 年、2015 年和 2016 年经审计的合并财务报表数据，及 2017 年 1-9 月未经审计数进行计算。

（1）流动比率=流动资产/流动负债

（2）速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

（3）资产负债率=总负债/总资产

（4）利息保障倍数=EBITDA/（费用化利息费用+资本化利息费用）

（5）贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额

（6）利息偿付率=实际支付利息/应付利息

### 第三节 增信机制、偿债计划及其他保障措施

本期债券由南京栖霞国有资产经营有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任的保证担保。本次债券发行后，公司将根据债务结构情况进一步加强公司的资产负债管理、流动性管理和募集资金使用管理，按计划及时、足额地准备资金用于每年的利息支付及到期本金的兑付，以充分保障投资者的利益。

#### 一、保证人的基本情况

##### （一）基本情况简介

公司名称：南京栖霞国有资产经营有限公司

注册地址：南京市栖霞区和燕路 356 号

注册资本：80,000 万元

法定代表人：王兆仁

经营范围：受区政府委托、负责管理、经营区属国有经营性资产；持有授权范围内公司、企业的国有产权；决定授权范围内国有资产转让；兼并，向各类企业进行投资、参股、控股等资本经营活动；收缴国有资产收益。（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）

栖霞国资是南京市栖霞区内规模最大的综合性国有独资公司，主要负责辖区内的国有资产经营管理。南京市栖霞区财政局是栖霞国资唯一的股东，并对栖霞国资履行出资人职责，持有栖霞国资 100% 的股权。

##### （二）最近一年的主要财务指标

截至 2016 年 12 月 31 日，栖霞国资合并报表总资产 473.27 亿元，总负债 322.32 亿元，所有者权益合计 150.94 亿元，其中归属于母公司的所有者权益 106.47 亿元；2016 年度栖霞国资实现营业总收入 31.28 亿元，净利润 1.81 亿元。截至 2016 年 12 月 31 日，栖霞国资的资产负债率为 68.11%，流动比率和速动比率分别为 2.08 和 0.73。

截至 2017 年 9 月 30 日，栖霞国资合并报表总资产 546.38 亿元，总负债 378.84

亿元，所有者权益合计 167.54 亿元，其中归属于母公司的所有者权益 118.03 亿元；2017 年 1-9 月，栖霞国资实现营业总收入 15.58 亿元，净利润 0.61 亿元。截至 2017 年 9 月 30 日，栖霞国资的资产负债率为 69.34%，流动比率和速动比率分别为 2.63 和 0.96。

单位：万元

| 主要财务指标        | 2017 年 9 月末  | 2016 年末      | 2015 年末      |
|---------------|--------------|--------------|--------------|
| 总资产           | 5,463,796.76 | 4,732,682.38 | 3,966,876.41 |
| 其中：流动资产       | 3,965,268.07 | 3,334,607.84 | 2,809,790.83 |
| 总负债           | 3,788,356.31 | 3,223,240.21 | 2,684,724.02 |
| 其中：流动负债       | 1,509,530.75 | 1,601,147.78 | 1,670,603.84 |
| 所有者权益         | 1,675,440.45 | 1,509,442.17 | 1,282,152.39 |
| 流动比率（次）       | 2.63         | 2.08         | 1.68         |
| 速动比率（次）       | 0.96         | 0.73         | 0.65         |
| 资产负债率（%）      | 69.34        | 68.11        | 67.68        |
| 主要财务指标        | 2017 年 1-9 月 | 2016 年度      | 2015 年度      |
| 营业收入          | 155,798.76   | 312,815.37   | 608,709.97   |
| 营业成本          | 136,751.68   | 242,722.50   | 510,111.33   |
| 营业利润          | -1,748.37    | 20,783.94    | 19,985.63    |
| 利润总额          | 7,467.68     | 25,236.70    | 31,725.75    |
| 净利润（含少数股东损益）  | 6,114.15     | 18,098.75    | 22,062.97    |
| 归属于母公司净利润     | 962.59       | 5,232.70     | 10,733.00    |
| 经营活动产生的净现金流   | -474,378.62  | -664,552.33  | -98,175.94   |
| 毛利率（%）        | 12.23        | 22.41        | 16.20        |
| 营业利润率（%）      | -1.12        | 6.64         | 3.28         |
| 应收账款周转率（次）    | 17.34        | 27.50        | 42.92        |
| 存货周转率（次）      | 0.06         | 0.12         | 0.32         |
| EBITDA 利息保障倍数 | -            | 2.70         | 3.36         |
| 净资产收益率（%）     | 0.36         | 0.55         | 1.45         |

2015 年度、2016 年度和 2017 年 1-9 月，发行人主要财务指标占担保人的比例如下表：

单位：万元

| 时间 | 主要财务指标 | 发行人（栖霞建设） | 担保人（栖霞国资） | 占比 |
|----|--------|-----------|-----------|----|
|----|--------|-----------|-----------|----|

|                   |       |              |              |         |
|-------------------|-------|--------------|--------------|---------|
| 2017年9月末<br>/1-9月 | 总资产   | 1,433,911.32 | 5,463,796.76 | 26.24%  |
|                   | 所有者权益 | 398,808.62   | 1,675,440.45 | 23.80%  |
|                   | 营业收入  | 140,091.61   | 155,798.76   | 89.92%  |
|                   | 净利润   | 7,743.56     | 6,114.15     | 126.65% |
| 2016年末<br>/2016年度 | 总资产   | 1,401,956.50 | 4,732,682.38 | 29.62%  |
|                   | 所有者权益 | 397,109.80   | 1,509,442.17 | 26.31%  |
|                   | 营业收入  | 290,418.08   | 312,815.37   | 92.84%  |
|                   | 净利润   | 17,974.12    | 18,098.75    | 99.31%  |
| 2015年末<br>/2015年度 | 总资产   | 1,346,662.72 | 3,966,876.41 | 33.95%  |
|                   | 所有者权益 | 411,597.90   | 1,282,152.39 | 32.10%  |
|                   | 营业收入  | 574,518.87   | 608,709.97   | 94.38%  |
|                   | 净利润   | 17,647.06    | 22,062.97    | 79.98%  |

### （三）资信状况

栖霞国资是南京市栖霞区内规模最大的综合性国有独资公司，资信状况良好，与主要银行保持着良好合作伙伴关系，报告期内在偿还有息债务方面未发生违约行为。

根据东方金诚国际信用评估有限公司2017年6月22日出具的东方金诚债跟踪评字【2017】083号跟踪评级报告，栖霞国资主体评级AA+，评级展望为稳定。

### （四）累计对外担保余额

截至2017年6月30日，栖霞国资对外担保金额约为275,056.54万元，占2017年6月末净资产的16.40%。

### （五）偿债能力分析

2017年9月末，栖霞国资的流动比率和速动比率分别为2.63和0.96；资产负债率为69.34%，负债水平仍处于相对合理水平。2017年9月30日，栖霞国资货币资金余额为532,498.64万元，现金储备充足。

截至2017年6月30日，栖霞国资获得银行的授信额度总额为323.65亿元，已使用额度217.78亿元，未使用额度为105.87亿元。

### （六）保证人其他主要资产受限情况

截至 2017 年 6 月 30 日，栖霞国资受限制资产主要为抵押用于借款的土地使用权等。截至 2017 年 6 月末，合计 490,070.90 万元，占 2017 年 6 月末总资产比例 9.18%。

具体明细如下：

单位：万元

| 借款银行            | 还款日期       | 借款金额       | 抵押物<br>账面价值 | 标的物                                                                    |
|-----------------|------------|------------|-------------|------------------------------------------------------------------------|
| 中国工商银行南京新港支行    | 2021/02/26 | 7,084.00   | 82,684.39   | 宁房权证栖初字第 420710 号、420711 号、420712 号、420713 号、共 4 套房屋(抵押面积 36786.07 平米) |
| 中国农业银行城东支行      | 2022/10/31 | 9,500.00   |             | 宁房权证栖初字第 485716 号、493382 号（抵押面积 12064.6 平米、13475.27 平米）                |
| 工商银行新港支行        | 2022/9/30  | 20,000.00  | 38,207.03   | 宁房权证栖初字第 484089 号（抵押面积 50635.2 平米）                                     |
| 工商银行新港支行        | 2022/9/30  | 29,700.00  |             | 宁房权证栖初字第 484089 号（抵押面积 50635.2 平米）                                     |
| 交通银行（银团由工商银行牵头） | 2022/9/30  | 15,000.00  |             | 宁房权证栖初字第 484089 号（抵押面积 50635.2 平米）                                     |
| 浦发银行鼓楼支行        | 2019/12/12 | 5,749.00   | 7,825.27    | D1、D2、D5 三栋房产                                                          |
| 华夏银行汉中门支行       | 2019/02/02 | 19,000.00  | 1,675.49    | A 区土地抵押                                                                |
| 中国银行            | 2024/12/30 | 2,250.00   | 3,549.27    | 东城汇西楼 84 套房屋                                                           |
| 江苏紫金农商行         | 2022/04/20 | 2,300.00   | 3,374.50    | 东城汇西楼 56 套                                                             |
| 工行南京城东支行        | 2018/09/07 | 8,334.20   | 0.0002      | 宁房权证栖转字第 411089 号、宁房权证栖转字第 411093 号                                    |
| 工商银行新港支行        | 2021/01/26 | 218,000.00 | 2,590.91    | 金港大厦 55 套房产                                                            |
| 中信银行南京分行        | 2019/07/19 | 50,000.00  | 210,000.00  | 苏（2017）宁雨不动产权第 0001765 号土地使用权                                          |
| 山东省国际信托         | 2018/09/13 | 35,000.00  | 28,658.47   | 36 套双拼房产                                                               |
| 浦发银行无锡分行        | 2018/12/31 | 55,000.00  | 23,529.44   | 锡国用（2014）第 002604 号土地使用权                                               |
| 山东省国际信托         | 2019/07/26 | 30,000.00  | 56,525.00   | 锡滨国用（2014）第 006647 号土地使用权                                              |

| 借款银行     | 还款日期       | 借款金额              | 抵押物<br>账面价值       | 标的物                   |
|----------|------------|-------------------|-------------------|-----------------------|
| 北京银行南京分行 | 2019/12/31 | 18,000.00         | 30,080.84         | 自管产 73 套房屋所有权及其土地使用权  |
| 工商银行城东支行 | 2017/12/29 | 2,900.00          | 1,370.29          | 兴隆大厦 11、12 层, 14、15 层 |
| 合计       |            | <b>527,817.20</b> | <b>490,070.90</b> |                       |

## 二、保证人履行的担保程序

2017年6月12日，栖霞国资召开董事会并作出决议，同意为南京栖霞建设股份有限公司公开发行不超过人民币15亿元（含15亿元）公司债券提供全额、无条件、不可撤销连带责任保证担保。

## 三、担保函的主要内容

### （一）担保金额及份额

本期债券为被担保公司债券，发行总额为人民币15亿元。本期债券的具体发行规模、发行方式、期限、品种由《南京栖霞建设股份有限公司公开发行2018年公司债券募集说明书》（以下简称“募集说明书”）具体规定。

### （二）担保的方式

担保人为发行人本期债券提供担保的方式为全额、无条件、不可撤销的连带责任保证担保。

### （三）担保期间

担保人承担保证责任的期间为本期债券的存续期及本期债券到期之日起二年。债券持有人在此期间内未要求担保人承担保证责任的，担保人免除保证责任。

### （四）保证范围

担保人承担保证责任的保证范围为发行人本期债券本金及利息、违约金、损害赔偿金、实现债权的费用和其他应支付的费用。

### （五）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

根据本期债券受托管理协议，为维护本期债券全体债券持有人的权益，债券发行人聘任平安证券股份有限公司为受托管理人，并同意接受其监督。如受托管理人未按照受托管理协议履行其职责，债券发行人有权追究其违约责任；如受托管理人的违约行为给本期债券持有人造成经济损失的，债券持有人有权要求受托管理人赔偿其因此而造成的合理经济损失。

在保证期间内，如债券发行人不能在募集说明书规定的期限内按约定偿付本期债券本金和/或利息，担保人应在收到登记在册的本期债券的债券持有人或债券受托管理人的书面索赔要求后，在不超过担保人保证范围的情况下，根据《担保函》向债券持有人履行保证责任。

经债券持有人会议通过，债券持有人可分别或联合要求担保人承担保证责任。债券受托管理人依照本期债券受托管理协议的约定代理债券持有人要求担保人履行保证责任。担保人承诺在收到债券持有人或债券受托管理人的书面索赔通知之日起 15 个工作日内向债券持有人清偿相关款项。

#### （六）财务信息披露

本期债券有关主管部门或债券持有人及债券受托管理人有权对担保人的财务状况进行监督，并要求担保人定期提供会计报表等财务信息。

#### （七）债券的转让或出质

本期债券持有人依法将本期债券转让或出质给第三人的，担保人按照《担保函》的规定继续承担保证责任。

#### （八）主债权的变更

本期债券利率、期限、还本付息方式等发生变更时，不需另行经过担保人同意，担保人继续承担《担保函》项下的保证责任。但是在发生前述情形时，本期债券受托管理人应当书面通知担保人。

#### （九）担保函的生效和变更

《担保函》自担保人加盖公章之日起生效。在《担保函》第三条规定的担保期间内不得变更或撤销。

#### （十）法律适用及争议解决

《担保函》适用中华人民共和国法律（在《担保函》项下，不包括香港特别行政区、澳门特别行政区、台湾地区的法律）。因《担保函》发生争议协商解决不成时，任一方可以将争议提交上海国际经济贸易仲裁委员会（上海国际仲裁中心），按照申请仲裁时该会实施的仲裁规则进行仲裁。仲裁裁决是终局的，对各方均有约束力。

### 四、债券持有人及债券受托管理人对担保事项的持续监督安排

根据《债券受托管理协议》，受托管理人应当持续关注发行人、保证人的资信状况、保证人/担保物状况、内外部增信机制及偿债保障措施的实施情况，可采取包括但不限于如下方式进行核查：1、就《债券受托管理协议》第 3.4 条约定的情形，列席发行人的内部有权机构的决策会议；2、不定期查阅前项所述的会议资料、财务会计报告和会计账簿；3、调取发行人、保证人的银行征信记录；4、对发行人和保证人进行现场检查；5、约见发行人或保证人进行谈话。

根据《债券持有人会议规则》规定，在保证人发生重大变化且对债券持有人利益带来重大不利影响时，应召开债券持有人会议。

详情请参见本募集说明书“第八节 债券持有人会议”以及“第九节 债券受托管理人”。

### 五、偿债计划

#### （一）利息、本金的支付安排

1、本次债券到期一次还本。本次债券的本金兑付日为 2023 年 4 月 2 日。若债券持有人在第 3 年末行使回售权，所回售债券的本金加第 3 年的利息在投资者回售支付日 2021 年 4 月 2 日一起支付。

2、本次债券的起息日为 2018 年 4 月 2 日，债券利息将于起息日之后在存续期内每年支付一次，2019 年至 2023 年间每年的 4 月 2 日为本次债券上一计息年度的付息日。若投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的付息日为自 2019 年至 2021 年每年的 4 月 2 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。

3、本次债券本金及利息的支付将通过债券登记托管机构和有关机构办理。支付的具体事项将按照有关规定，由公司在中国证监会和上交所指定媒体上发布的公告中加以说明。

4、根据国家税收法律、法规，投资者投资本次债券应缴纳的有关税金由其自行承担。

## （二）具体偿债安排

### 1、偿债资金主要来源于发行人日常经营所产生的营业利润及现金流

2014年度、2015年度、2016年度和2017年1-9月，发行人营业收入分别为284,117.89万元、573,664.03万元、289,586.58万元和140,091.61万元，归属于母公司所有者的净利润分别为1,291.46万元、18,572.81万元、19,538.74万元和7,522.10万元，经营活动产生的现金流量净额分别为96,183.59万元、154,019.54万元、-232,509.49万元和12,437.40万元。发行人作为南京市栖霞区下属上市国有企业，长期以来，依托其国资背景不断在南京、苏州、无锡三地市场进行项目开拓。随着公司业务的不断发展，发行人的营业收入和盈利能力有望进一步提升，从而为偿还本次债券本息提供保障。

### 2、偿债应急保障方案

长期以来，发行人财务政策稳健，经营情况良好，注重流动性管理，必要时可以通过流动资产和非流动资产变现来补充偿债资金。

截至2017年9月30日，发行人流动资产合计1,161,952.70万元，其中货币资金192,260.15万元（其中受限资金1,185.46万元）。此外，公司可供出售金融资产为184,006.11万元，主要为对河北银行和棕榈股份等的股权投资。截至2017年9月30日，公司持有上市公司棕榈股份股份总数为10,100.00万股，占其总股本的比例为6.79%，其中10,000.00万股进行了质押融资。截至2017年9月30日，公司持有河北银行的股份数为22,250.11万股，占其总股本的3.708%，其中16,000.00万股已经质押。在紧急情况下，公司亦可变现资产以补充偿债资金。

## 六、偿债保障措施

为维护本次债券持有人的合法权益,发行人为本次债券采取了如下的偿债保障措施。

### (一) 设立专门的偿付工作小组

发行人指定财务部牵头负责协调本次债券的偿付工作,并通过公司其他相关部门,在每年的财务预算中落实安排本次债券本息的兑付资金,保证本息的如期偿付,保证债券持有人的利益。

### (二) 切实做到专款专用

发行人将制定专门的债券募集资金使用计划,相关业务部门对资金使用情况将进行严格检查,切实做到专款专用,保证募集资金在投入、运用、稽核等方面的顺畅运作,确保本次债券募集资金根据股东大会决议及按照本募集说明书披露的用途使用。

### (三) 充分发挥债券受托管理人的作用

发行人已按照《管理办法》的规定,聘请平安证券担任本次债券的债券受托管理人,并与平安证券订立了《债券受托管理协议》。

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,在发行人可能出现债券违约时及时通知债券受托管理人并以公告方式通知债券持有人,以便启动相应违约事件处理程序,或根据债券受托管理协议采取其他必要的措施。在本次债券存续期限内,平安证券将依照债券受托管理协议的约定维护本次债券持有人的利益。

有关债券受托管理人的权利和义务,详见本募集说明书“第九节债券受托管理人”。

### (四) 制定债券持有人会议规则

发行人已按照《管理办法》的规定为本次债券制定了《债券持有人会议规则》。《债券持有人会议规则》约定了本次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及时足额偿付做出了合理的制

度安排。

### **（五）严格的信息披露**

发行人将遵循真实、准确、完整的信息披露原则，使公司偿债能力、募集资金使用等情况受到债券持有人、债券受托管理人的监督，防范偿债风险。发行人将根据《证券法》、《管理办法》等相关法律、法规、规章及《公司章程》的规定，及时披露债券存续期内发生的可能影响债券偿付能力或债券价格的重大事项。重大事项至少包括但不限于以下内容：

- 1、发行人经营方针、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、发行人主要资产被查封、扣押、冻结；
- 4、发行人发生未能清偿到期债务的违约情况；
- 5、发行人当年累计新增借款或对外提供担保超过上年末净资产的百分之二十；
- 6、发行人放弃债权或财产，超过上年末净资产的百分之十；
- 7、发行人发生超过上年末净资产百分之十的重大损失；
- 8、发行人作出减资、合并、分立、解散及申请破产的决定；
- 9、发行人涉及重大诉讼、仲裁事项或受到重大行政处罚；
- 10、保证人、担保物或者其他偿债保障措施发生重大变化；
- 11、发行人情况发生重大变化导致可能不符合公司债券上市条件；
- 12、发行人涉嫌犯罪被司法机关立案调查，发行人董事、监事、高级管理人员涉嫌犯罪被司法机关采取强制措施；
- 13、其他对投资者作出投资决策有重大影响的事项。

### **（六）发行人承诺**

根据发行人第六届董事会第十五次会议决议，公司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做出如下决议并采取相应措施：

- 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。

## 七、投资者保护条款

### 一、交叉违约保护条款

#### （一）触发情形

发行人或合并范围内子公司的债务，包括但不限于公司债、债务融资工具、企业债、境外债券、金融机构贷款、其他融资出现违约，或在债务既有设定的宽限期到期后应付未付，视同本期债券发生违约事件。

#### 1、处置程序

##### （1）信息披露

发行人应在知悉上述触发情形发生之日起应当及时履行信息披露义务，说明事项的起因、目前的状态和可能产生的影响。

##### （2）通知

发行人应在知悉上述触发情形发生或其合理认为可能构成该触发情形的 3 个工作日内书面通知受托管理人。

发行人、受托管理人知悉上述触发情形发生或其合理认为可能构成该触发情形的，应当及时通知本期公司债券全体持有人。

##### （3）召开债券持有人会议

受托管理人应在知悉触发情形发生之日起按照原协议约定时限召开本期债券持有人会议。

发行人可做出适当解释或提供救济方案，以获得持有人会议决议豁免上述交

又违约情形。持有人会议有权决定是否豁免：持有人会议决定豁免的，则无需启动投资者保护机制；持有人会议决定不豁免的，则应根据本协议约定启动投资者保护机制。

发行人应无条件接受持有人会议作出的上述决议。

#### （4）关于宽限期的特别约定

在发生上述触发情形之后，投资者可以依据具体情形给予发行人合理的宽限期，具体宽限期通过持有人会议决议确定。若发行人在该期限内对相关债务进行了足额偿还，则无需启动投资者保护机制；若宽限期届满发行人未能足额偿还相关债务的，除持有人会议另行决议外，应根据本协议约定启动投资者保护机制。

发行人应无条件接受持有人会议作出的上述决议。

#### （5）投资者保护机制

如果发行人未被豁免交叉违约情形，或在宽限期届满之日前未能足额偿还相关债务的，发行人承诺按照债券持有人会议决议履行下列投资者保护措施中的一项或数项：

① 发行人承诺应按照持有人会议做出的决议对本期公司债券本息按期履行还本付息责任；

② 本期公司债券持有人可以自不豁免决议作出之日的次日或自宽限期届满之日的次日提起诉讼或仲裁；

③ 发行人按持有人会议做出的决议提前赎回本次公司债券；

④ 投资者选择性提前回售本次公司债券；

⑤ 发行人为本次公司债券增加抵质押或第三方担保等信用增进措施；

⑥ 其他投资者保护措施。

## 二、事先约束条款

### （一）财务指标承诺条款

#### 1、触发情形

发行人承诺合并财务报表在本期公司债券存续期间遵守下列指标，若未遵守约定指标，则发行人应告知受托管理人，并召开债券持有人会议，由持有人会议表决是否启动投资者保护机制。

(1) 最近一年末扣除预收款后资产负债率不超过 70%；

(2) 有息债务每年增长率不得超过 30%；

(3) 未偿还公司债券余额占有息债务(包括金融机构贷款、债务融资工具、公司债、企业债等)的比例不得超过 30%；

发行人应按年度监测以上事项。

发行人应在知悉上述触发情形发生或其合理认为可能构成该触发情形的 3 个交易日内书面通知受托管理人。

## 2、处置程序

如果上述财务指标承诺的触发情形发生，则应立即召开债券持有人会议，并由持有人会议表决是否启动投资者保护机制。具体处置程序参照交叉违约条款。

### (二) 事先约束事项

#### 1、触发情形

发行人在本期公司债券存续期间约定下列约束事项，若未遵守约定事项，则发行人应告知受托管理人，并召开债券持有人会议，由持有人会议表决是否启动投资者保护机制。

(1) 发行人拟出售或转移重大资产单独或累计金额超过发行人最近一年经审计合并财务报表的净资产 25%及以上；

(2) 发行人拟解除重要子公司股权委托管理，且该子公司营业收入或净利润贡献超过发行人最近一年经审计合并财务报表营业收入或净利润的 25%及以上，解除后发行人不再控制该子公司的；

(3) 发行人拟对本次公司债券进行债务重组的，且重组事项对本期公司债券构成不利影响的。

发行人应在知悉上述触发情形发生或其合理认为可能构成该触发情形的 3 个交易日内书面通知受托管理人。

## 2、处置程序

如果上述触发情形发生，则应立即召开债券持有人会议，并由持有人会议表决是否启动投资者保护机制。具体处置程序参照交叉违约条款。

## 三、控制权变更条款

### （一）触发情形

根据发行人在募集说明书中披露和发行人律师认定，发行人的控股股东及实际控制人分别为栖霞集团和栖霞国资，在本期公司债券存续期内，出现下列情形之一：

#### 1、控制权变更

栖霞集团不再为发行人控股股东。

#### 2、因控制权变更导致信用评级发生变化

（1）控制权变更导致信用评级下调；

（2）控制权变更导致信用评级展望由稳定调为负面。

发行人应在知悉上述触发情形发生或其合理认为可能构成该触发情形的 3 个交易日内书面通知受托管理人。

### （二）处置程序

如果上述触发情形发生，则应立即召开债券持有人会议，并由持有人会议表决是否启动投资者保护机制。具体处置程序参照交叉违约条款。

## 八、违约责任及解决措施

发行人保证按照本次债券发行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。

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，发行人应当承担违约责任，其承担的违约责任范围包括本次债券本金及利息、违约金、损害赔偿金和实现债权的费用和其他应支付的费用。

### **（一）以下事件构成本次债券项下的违约事件**

- 1、发行人拟变更募集说明书的约定；
- 2、发行人不能按期支付本次债券的本金、利息和/或逾期利息；
- 3、发行人作出解散及申请破产的决定；
- 4、其他对本次债券的按期兑付造成重大不利的情形。

### **（二）违约责任及承担方式**

发行人承诺按照本次债券基本条款约定的时间向债券持有人支付债券利息及兑付债券本金，本次债券还本付息如果发生逾期的，将按照如下标准另计利息：年度付息发生逾期的，逾期未付的利息金额自该年度付息日起，按照该未付利息对应债券品种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债券品种的票面利率计算利息（单利）。对于本次债券还本付息发生逾期的，同时也按如下标准支付本次债券还本付息逾期违约金：年度付息发生逾期的，逾期未付的利息金额自该年度付息日起，按每日万分之 0.80 支付违约金；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，按每日万分之 0.80 支付违约金。

债券受托管理人将代表债券持有人向发行人进行追索。如果债券受托管理人未按债券受托管理协议履行其职责，债券持有人有权依法直接向发行人追索，并追究债券受托管理人的违约责任。

### **（三）争议解决机制**

凡因本次债券的募集、认购、转让、兑付等事项引起的或与本次债券有关的任何争议，首先应在争议各方之间协商解决。如果协商解决不成，任一方可将争议提交上海国际经济贸易仲裁委员会（上海国际仲裁中心）仲裁解决，仲裁裁决是终局的，对各方有约束力。

## 第四节 发行人基本情况

### 一、发行人基本信息

中文名称：南京栖霞建设股份有限公司

英文名称：Nanjing Chixia Development Co., Ltd.

注册资本：105,000.00 万元

实收资本：105,000.00 万元

住所：南京市栖霞区和燕路 251 号

法定代表人：江劲松

成立日期：1999 年 12 月 23 日

统一社会信用代码：91320100721702184R

公司类型：股份有限公司(上市)

信息披露事务负责人：王海刚

联系电话：025-85600533

传真：025-85502482

所属行业：《国民经济行业分类》：K70 房地产业

《上市公司行业分类指引》：K70 房地产业

经营范围：住宅小区综合开发建设；商品房销售、租赁、售后服务；投资兴办实业；教育产业投资。（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）。

### 二、发行人历史沿革

#### （一）发行人设立及历次股本变动情况

##### 1、1999 年 12 月，公司成立

1999年12月21日，南京市人民政府下发《市政府关于同意设立南京栖霞建设股份有限公司的批复》（宁政复[1999]82号），批准公司设立。同日，南京栖霞建设（集团）公司（现已更名为南京栖霞建设集团有限公司，以下简称“栖霞集团”）、南京新港高科技股份有限公司（现已更名为南京高科股份有限公司）、南京市栖霞区国有资产投资中心（现已更名为南京栖霞国有资产经营有限公司，以下简称“栖霞国资”）、南京市园林实业总公司、东南大学建筑设计研究院、南京栖霞建设集团物资供销有限公司签订《发起人协议》，共同发起设立南京栖霞建设股份有限公司。南京栖霞建设（集团）公司以实物资产及股权资产9,765.88万元出资，折为6,800万股。其他发起人均以现金资产出资，按69.63%的折股比率折为所持股份。南京新港高科技股份有限公司投入现金4,200万元，折为2,924万股；南京市栖霞区国有资产投资中心及南京市园林实业总公司各投入现金144万元，各折为100万股；东南大学建筑设计研究院及南京栖霞建设集团物资供销有限公司各投入现金54万元，各折为38万股。同日，南京永华会计师事务所有限公司出具宁永会一验字（1999）027号《验资报告》验证上述出资到位。

无锡公证会计师事务所有限公司于1999年11月28日出具的锡会评报字（1999）第025号《南京栖霞建设（集团）公司资产评估报告书》，截至1999年9月30日，栖霞集团投入栖霞建设的净资产评估值为9,765.88万元。

1999年12月22日，公司创立大会暨第一次股东大会召开，决议通过《南京栖霞建设股份有限公司章程》。

设立时，公司注册资本为10,000万元。各发起人认股股份数量及比例为：

| 序号        | 发起人              | 股份类型  | 认购方式 | 持股数量<br>(万股)  | 持股比例        |
|-----------|------------------|-------|------|---------------|-------------|
| 1         | 南京栖霞建设（集团）公司     | 国有法人股 | 实物资产 | 6,800         | 68.00%      |
| 2         | 南京新港高科技股份有限公司    | 法人股   | 现金   | 2,924         | 29.24%      |
| 3         | 南京市栖霞区国有资产投资中心   | 国有法人股 | 现金   | 100           | 1.00%       |
| 4         | 南京市园林实业总公司       | 国有法人股 | 现金   | 100           | 1.00%       |
| 5         | 东南大学建筑设计研究院      | 国有法人股 | 现金   | 38            | 0.38%       |
| 6         | 南京栖霞建设集团物资供销有限公司 | 国有法人股 | 现金   | 38            | 0.38%       |
| <b>合计</b> |                  |       |      | <b>10,000</b> | <b>100%</b> |

1999年12月23日，公司在南京市工商行政管理局注册登记，并取得《企业法人营业执照》。

## 2、2002年3月，首次公开发行股票并上市

依照中国证监会于2002年1月15日发布的《关于核准南京栖霞建设股份有限公司公开发行股票的通知》（证监发行字[2002]7号），2002年3月14日，公司向社会公开发行人民币普通股股票4,000万股，面值为1元，发行后公司的股份总额为14,000万股。2002年3月21日，南京永华会计师事务所有限公司出具宁永会一验字（2002）011号《验资报告》验证上述出资到位。此次变更后注册资本情况如下：

| 序号            | 股东               | 股份类型  | 持股数量<br>(万股)  | 持股比例        |
|---------------|------------------|-------|---------------|-------------|
| <b>发起人股东</b>  |                  |       |               |             |
| 1             | 南京栖霞建设（集团）公司     | 国有法人股 | 6,800         | 48.57%      |
| 2             | 南京新港高科技股份有限公司    | 法人股   | 2,924         | 20.89%      |
| 3             | 南京市栖霞区国有资产投资中心   | 国有法人股 | 100           | 0.72%       |
| 4             | 南京市园林实业总公司       | 国有法人股 | 100           | 0.72%       |
| 5             | 东南大学建筑设计研究院      | 国有法人股 | 38            | 0.27%       |
| 6             | 南京栖霞建设集团物资供销有限公司 | 国有法人股 | 38            | 0.27%       |
| <b>社会募集股东</b> |                  |       |               |             |
| 7             | 社会公众股东           | 社会公众股 | 4,000         | 28.57%      |
| <b>合计</b>     |                  |       | <b>14,000</b> | <b>100%</b> |

2002年3月21日，上交所发布《关于南京栖霞建设股份有限公司人民币普通股股票上市交易的通知》（上证上字[2002]33号），同意栖霞建设发行的4,000万股社会公众股于2002年3月28日在上交所上市交易，证券简称“栖霞建设”，证券代码为“600533”。

2002年3月21日，公司取得新的《企业法人营业执照》。

## 3、2005年4月，第一次公积金转增股本

2005年3月8日，公司召开2004年度股东大会，决议实施2004年度利润分配及资本公积金转增股本方案，即以公司2004年末股本总数14,000万股为基数，每10股转增5股，派发现金红利5元（含税）。本次转增后，公司新增股本

7,000 万股，每股面值 1 元，注册资本由 14,000 万元增加至 21,000 万元。

2005 年 4 月 30 日，南京永华会计师事务所有限公司出具宁永会验字(2005)第 00029 号《验资报告》验证上述出资到位。此次变更后注册资本情况如下：

| 序号            | 股东               | 股份类型  | 持股数量<br>(万股)  | 持股比例        |
|---------------|------------------|-------|---------------|-------------|
| <b>发起人股东</b>  |                  |       |               |             |
| 1             | 南京栖霞建设（集团）公司     | 国有法人股 | 10,200        | 48.57%      |
| 2             | 南京新港高科技股份有限公司    | 法人股   | 4,386         | 20.89%      |
| 3             | 南京市栖霞区国有资产投资中心   | 国有法人股 | 150           | 0.72%       |
| 4             | 南京市园林实业总公司       | 国有法人股 | 150           | 0.72%       |
| 5             | 东南大学建筑设计研究院      | 国有法人股 | 57            | 0.27%       |
| 6             | 南京栖霞建设集团物资供销有限公司 | 国有法人股 | 57            | 0.27%       |
| <b>社会募集股东</b> |                  |       |               |             |
| 7             | 社会公众股东           | 社会公众股 | 6,000         | 28.57%      |
| <b>合计</b>     |                  |       | <b>21,000</b> | <b>100%</b> |

2005 年 7 月 29 日，公司取得新的《企业法人营业执照》。

#### 4、2006 年 1 月，股权分置改革

经江苏省人民政府国有资产监督管理委员会于 2006 年 1 月 5 日下发的《关于南京栖霞建设股份有限公司股权分置改革国有股权管理有关问题的批复》（苏国资复[2006]1 号）的批准，2006 年 1 月 11 日，栖霞建设召开股权分置改革相关股东会议，审议通过了公司股权分置改革方案。2006 年 1 月 16 日，上交所发布《关于实施南京栖霞建设股份有限公司股权分置改革方案的通知》（上证上字[2006]25 号），同意公司实施股权分置改革方案。公司确定 2006 年 1 月 19 日为实施股权分置改革方案的股权登记日，公司流通股股东每 10 股股份将获得非流通股股东支付的 2.8 股对价股份；2006 年 1 月 23 日，公司实施对价支付。股权分置改革方案实施后，公司股份总数未发生变化，因股改产生的有限售条件流通股均已上市流通。

股权分置改革实施后，公司注册资本情况如下：

| 序号 | 股东 | 股份类型 | 持股数量<br>(万股) | 持股比例 |
|----|----|------|--------------|------|
|----|----|------|--------------|------|

| 发起人股东 |                  |       |               |             |
|-------|------------------|-------|---------------|-------------|
| 1     | 南京栖霞建设（集团）公司     | 国有法人股 | 9,057.60      | 43.13%      |
| 2     | 南京新港高科技股份有限公司    | 法人股   | 3,894.77      | 18.55%      |
| 3     | 南京市栖霞区国有资产投资中心   | 国有法人股 | 133.20        | 0.63%       |
| 4     | 南京市园林实业总公司       | 国有法人股 | 133.20        | 0.63%       |
| 5     | 东南大学建筑设计研究院      | 国有法人股 | 50.62         | 0.24%       |
| 6     | 南京栖霞建设集团物资供销有限公司 | 国有法人股 | 50.62         | 0.24%       |
|       |                  |       |               |             |
| 7     | 社会公众股东           | 社会公众股 | 7,680         | 36.57%      |
| 合计    |                  |       | <b>21,000</b> | <b>100%</b> |

#### 5、2006年8月，非公开发行

经中国证监会于2006年7月19日发布的《关于核准南京栖霞建设股份有限公司非公开发行股票的通知》（证监发行字[2006]49号）核准，栖霞建设向南方基金管理有限公司、中国人寿资产管理有限公司、国泰君安证券股份有限公司等十家公司非公开发行人民币普通股股票6,000万股，每股面值1元。发行完成后，公司注册资本由21,000万元增加至27,000万元。2006年8月16日，南京永华会计师事务所有限公司出具宁永会验字（2006）第0052号《验资报告》验证上述出资到位。

2006年9月28日，公司取得新的《企业法人营业执照》。

#### 6、2006年9月，第二次公积金转增股本

2006年8月23日，公司召开2006年第三次临时股东大会，决议以资本公积金每10股转增5股，每股面值1元，新增股本13,500万元，转增后，公司注册资本由27,000万元增加至40,500万元。

2006年9月22日，南京永华会计师事务所有限公司出具宁永会验字（2006）第0059号《验资报告》验证上述出资到位。

2006年9月28日，公司取得新的《企业法人营业执照》。

#### 7、2008年7月，公开增发

经中国证监会于2008年6月30日发布的《关于核准南京栖霞建设股份有限

公司增发股票的批复》（证监许可[2008]862号）核准，栖霞建设向社会公众公开增发人民币普通股股票 12,000 万股，每股面值 1 元，发行价格为每股 8.62 元。发行完成后，公司注册资本由 40,500 万元增加至 52,500 万元。

2008 年 7 月 21 日，南京永华会计师事务所有限公司出具宁信会验字(2008)第 048 号《验资报告》验证上述出资到位。

2008 年 9 月 9 日，公司取得新的《企业法人营业执照》。

#### 8、2008 年 9 月，第三次公积金转增股本

2008 年 9 月 9 日，公司召开 2008 年第四次临时股东大会，决议以资本公积金每 10 股转增 10 股，每股面值 1 元，新增股本 52,500 万元，转增后，公司注册资本由 52,500 万元增加至 105,000 万元。

2008 年 11 月 7 日，南京立信永华会计师事务所有限公司出具宁信会验字(2008)第 0063 号《验资报告》验证上述出资到位。

2008 年 11 月 25 日，公司取得新的《企业法人营业执照》。

截至 2017 年 9 月末，上市公司注册资本为 105,000 万元，股本总数为 105,000 万股，全部为无限售条件股份。公司前五大股东情况如下：

| 序号 | 股东                            | 股份类型  | 持股数量<br>(万股)  | 持股比例<br>(%)   |
|----|-------------------------------|-------|---------------|---------------|
| 1  | 南京栖霞建设集团有限公司                  | 国有法人股 | 36,085        | 34.37%        |
| 2  | 南京高科股份有限公司                    | 法人股   | 12,814        | 12.20%        |
| 3  | 云南国际信托有限公司-云南信托云霞 9 期集合资金信托计划 | 信托计划  | 3,644         | 3.47%         |
| 4  | UBS AG                        | 法人股   | 2,700         | 2.57%         |
| 5  | 工银国际资产管理有限公司-客户资金             | 资管计划  | 2,460         | 2.34%         |
| 合计 |                               |       | <b>57,706</b> | <b>54.95%</b> |

#### (二) 发行人最近三年及一期的重大资产重组情况

2013 年至 2014 年，公司未发生导致发行人主营业务和经营性资产发生实质变更的重大资产购买、出售和置换情况。

2015 年 8 月 3 日，因筹划重大事项，栖霞建设股票开始停牌；2015 年 8 月

19 日，栖霞建设进入重大资产重组程序停牌。停牌期间，栖霞建设及有关各方积极推进重大资产重组的相关工作。栖霞建设与相关各方就方案及细节进行充分的论证、沟通，同时组织中介机构对重大资产重组涉及的资产开展尽职调查、审计、评估等各项工作。

2015 年 11 月 3 日，栖霞建设与栖霞集团签订了《发行股份购买资产框架协议》。2015 年 11 月 9 日，栖霞建设与兴业证券股份有限公司签订了独立财务顾问协议书，聘请兴业证券股份有限公司为该次栖霞建设重大资产重组项目的独立财务顾问。

2015 年 11 月 27 日，栖霞建设召开第六届董事会第七次会议，审议并通过了《南京栖霞建设股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》（以下简称“《重组报告书》”）及其摘要等与重大资产重组相关的议案。

该次资产重组方案为栖霞建设以定向发行 A 股股份为对价，购买控股股东栖霞集团持有的 370,575,111 股河北银行股份，即交易方式为发行股份购买资产；交易标的为栖霞集团所持有的 370,575,111 股河北银行股份；交易对方为栖霞集团；双方协商确定该次交易 370,575,111 股河北银行股份的总价为 138,400.00 万元（经具有证券从业资格的评估机构北京天健兴业资产评估有限公司评估，以 2015 年 8 月 31 日为评估基准日）；发行股份价格为 4.90 元/股；栖霞建设向栖霞集团共计发行股份数为 282,448,979 股。

2015 年 12 月 9 日，栖霞建设收到上海证券交易所的审核意见函。根据审核意见函的相关要求，2015 年 12 月 14 日，栖霞建设刊登公告进行了回复，并对《重组报告书》及其摘要进行了修订。经向上海证券交易所申请，栖霞建设股票于 2015 年 12 月 15 日复牌。

2015 年 12 月 11 日，栖霞建设发行股份购买资产暨关联交易事项获得江苏省人民政府国有资产监督管理委员会的批准；2015 年 12 月 15 日，栖霞建设发行股份购买资产暨关联交易事项获得中国银监会河北监管局的批准。

2015 年 12 月 23 日，栖霞建设召开 2015 年第三次临时股东大会，审议并通过了《重组报告书》及其摘要等与重大资产重组相关的议案。2015 年 12 月 28 日，栖霞建设的发行股份购买资产暨关联交易事项获得中国证监会受理。

2016年1月11日，栖霞建设收到中国证监会出具的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（153764号），2016年1月18日，栖霞建设对一次反馈意见进行了回复、对《重组报告书》进行了修订，并在上述反馈意见回复披露后向中国证监会行政许可受理部门报送了反馈意见回复的相关材料。2016年1月29日，栖霞建设收到中国证监会出具的《中国证监会行政许可项目审查二次反馈意见通知书》（153764号）。2016年2月25日，栖霞建设对二次反馈意见进行了回复、对《重组报告书》进行了修订，并在上述反馈意见回复披露后向中国证监会行政许可受理部门报送了反馈意见回复的相关材料。

2016年4月29日，证监会发布《关于<上市公司重大资产重组管理办法>第四十三条“经营性资产”的相关问答》（以下简称“《问答》”）。《问答》指出：“上市公司发行股份拟购买的资产为企业股权时，原则上在交易完成后应取得标的企业的控股权，如确有必要购买少数股权，应当同时符合以下条件：

（一）少数股权与上市公司现有主营业务具有显著的协同效应，或者与本次拟购买的主要标的资产属于同行业或紧密相关的上下游行业，通过本次交易一并注入有助于增强上市公司独立性、提升上市公司整体质量；

（二）少数股权最近一个会计年度对应的营业收入、资产总额、资产净额三项指标，均不得超过上市公司同期合并报表对应指标的20%。”

截至2015年末，河北银行总股本为50亿元，栖霞建设拟以发行股份的方式购买栖霞集团持有的河北银行股份为370,575,111股，占河北银行总股本的7.41%，为少数股权。经审慎核查，公司确认正在推进的重大资产重组事项不符合证监会《问答》的相关规定。经与交易对方栖霞集团协商，双方一致同意公司终止该次重组、并向中国证监会提交撤回资产重组申请文件的申请。

2016年5月17日，栖霞建设第六届董事会第十二次会议审议并通过了《关于终止资产重组事项并撤回资产重组申请文件的议案》，栖霞建设正式确认终止该次重组、并向中国证监会提交撤回资产重组申请文件的申请。

### 三、发行人对其他企业的重要权益投资情况

#### （一）发行人重要权益投资基本情况

## 1、发行人全资及控股子公司基本情况

截至 2017 年 9 月 30 日，发行人拥有 9 家全资子公司、3 家控股子公司及 2 家全资孙公司，其基本情况如下所示：

| 序号 | 公司名称    | 持股比例             |               | 表决权比例            | 主要经营范围    | 注册资本（万元）  |
|----|---------|------------------|---------------|------------------|-----------|-----------|
|    |         | 直接持股             | 间接持股          |                  |           |           |
| 1  | 东方公司    | 100%             |               | 100%             | 房地产业      | 1,635.62  |
| 2  | 无锡栖霞    | 100%<br>[注 1]    |               | 100%<br>[注 1]    | 房地产业      | 20,000.00 |
| 3  | 仙林公司    | 51%              |               | 51%              | 房地产业      | 800.00    |
| 4  | 苏州栖霞    | 50%              | 50%           | 100%             | 房地产业      | 800.00    |
| 5  | 无锡锡山    | 100.00%<br>[注 2] |               | 100.00%<br>[注 2] | 房地产业      | 50,000.00 |
| 6  | 南京卓辰    | 100%             |               | 100%             | 实业投资、商铺运营 | 10,000.00 |
| 7  | 苏州卓辰    | 100%             |               | 100%             | 房地产业      | 30,000.00 |
| 8  | 迈燕公司    | 100%             |               | 100%             | 房地产业      | 1,500.00  |
| 9  | 汇锦小贷    | 90%              | 3.50%         | 95%<br>[注 3]     | 其他        | 15,000.00 |
| 10 | 海南卓辰    | 100%             |               | 100%             | 房地产业      | 12,000.00 |
| 11 | 无锡卓辰    |                  | 100%<br>[注 4] | 100%<br>[注 4]    | 房地产业      | 20,000.00 |
| 12 | 栖霞物业    | 70%              |               | 70%              | 服务业       | 3,000.00  |
| 13 | 苏州枫庭    |                  | 100%          | 100%             | 服务业       | 100.00    |
| 14 | 星连家电子商务 | 100%             |               | 100%             | 电子商务      | 1,000.00  |

注：

(1) 无锡栖霞建设有限公司原为发行人的控股子公司，注册资本为 2 亿元人民币，发行人和国联信托股份有限公司分别持有其 70%和 30%的股权。报告期内，国联信托将其持有的无锡栖霞 30%股权在无锡资源交易中心公开挂牌转让，转让参考价格为 7,831 万元。2016 年 9 月，发行人董事会授权董事长在参考评估价格的基础上，根据市场实际情况参与竞购标的公司 30%股权，并办理竞购的相关手续。本次竞购完成后，发行人持有无锡栖霞 100%的股权。

(2) 根据发行人及无锡锡山公司与南京中栖天郡投资中心(有限合伙)（以下简称“中栖天郡”）于 2014 年 6 月签订的合作框架协议书,中栖天郡对无锡锡山公司进行投资，金额为人民币 9,986.80 万元，其中增资人民币 16,532,115.03 元，

其余 83,335,884.97 元作为股东贷款，此项投资约定，投资期满 2 年或投资提早结束后，中栖天郡将退出无锡锡山公司，股权转让价格为 16,532,115.03 元，中栖天郡在持有股权期间的收益为约定的资金占用费。2016 年 6 月 12 日投资期满，发行人以 16,532,115.03 元购买中栖天郡持有的无锡锡山公司股权，截止 2017 年 9 月 30 日发行人拥有无锡锡山公司 100% 权益，无锡锡山公司成为发行人全资子公司。

(3) 发行人直接持有汇锦小贷公司 90% 的股权，通过控股子公司南京东方房地产开发有限公司间接持有该公司 5% 的股权，合计持有该公司股权比例为 93.5%，表决权比例为 95%。

(4) 无锡卓辰公司为无锡锡山公司 100% 的全资子公司，通过注[2]中的交易，截止 2017 年 9 月末发行人通过无锡锡山公司间接拥有无锡卓辰公司 100% 权益，无锡卓辰公司成为发行人全资孙公司。

## 2、发行人联营公司基本情况

截至 2017 年 9 月 30 日，发行人有 3 家联营公司，其基本情况如下所示：

| 序号 | 合营公司名称  | 持股比例         |    | 注册资本        | 持股关系 |
|----|---------|--------------|----|-------------|------|
|    |         | 直接           | 间接 |             |      |
| 1  | 中城栖霞    | 38.43% [注 5] | -  | 1,275.00 万元 | 直接   |
| 2  | 嘉实装饰    | 40.00%       | -  | 1,000.00 万元 | 直接   |
| 3  | 南京栖霞幼儿园 | 49.00%       | -  | 1,00.00 万元  | 直接   |

注：

(5) 中城栖霞原注册资本为 1,000 万元人民币，本公司和上海中城未来投资有限公司分别持有中城栖霞 49.00% 和 51.00% 的股权。2015 年 6 月，根据中城栖霞股东会决议，大汉控股集团有限公司向中城栖霞单方面以货币形式增资 275 万元人民币，本公司及上海中城未来投资有限公司放弃本次对中城栖霞的同比例增资权。增资完成后，中城栖霞公司的注册资本增加至 1,275 万元人民币，本公司持有其 38.43% 的股权，上海中城未来投资有限公司持有其 40.00% 的股权，大汉控股集团有限公司持有其 21.57% 的股权。2015 年 9 月 30 日已完成工商变更。增资资金于 2015 年 12 月 29 日到位。

## （二）发行人重要权益投资企业近一年的主要财务数据

### 1、发行人全资及控股子公司最近一期的主要财务数据

单位：万元

| 公司名称    | 2017年9月30日 |            |           | 2017年1-9月 |           |
|---------|------------|------------|-----------|-----------|-----------|
|         | 总资产        | 负债         | 所有者权益     | 营业收入      | 净利润       |
| 东方公司    | 9,999.12   | 1,393.28   | 8,605.85  | 1,314.79  | 298.72    |
| 无锡栖霞    | 104,097.76 | 84,363.11  | 19,734.66 | 10,534.19 | 50.81     |
| 仙林公司    | 3,557.30   | 182.20     | 3,375.10  | 3,557.30  | 247.91    |
| 苏州栖霞    | 7,136.54   | 1,168.05   | 5,968.49  | 647.37    | 136.75    |
| 无锡锡山    | 179,459.51 | 145,427.64 | 34,031.87 | 12,847.52 | 1,019.95  |
| 南京卓辰    | 18,599.89  | 17,196.84  | 1,403.05  | -         | -908.63   |
| 苏州卓辰    | 46,736.87  | 20,292.66  | 26,444.21 | 715.11    | -1,036.72 |
| 迈燕公司    | 2,613.40   | 100.12     | 2,513.29  | 10.48     | -54.55    |
| 汇锦小贷    | 17,562.00  | 23.30      | 17,538.70 | 361.23    | 233.59    |
| 海南卓辰    | 12,013.67  | -          | 12,013.67 | -         | -4.17     |
| 无锡卓辰    | 76,554.13  | 59,475.24  | 17,078.89 | 42,539.70 | -1,829.73 |
| 栖霞物业    | 8,875.36   | 3,985.92   | 4,889.44  | 7,655.28  | 189.73    |
| 苏州枫庭    | 460.49     | 424.32     | 36.18     | 247.52    | -29.34    |
| 星连家电子商务 | 504.50     | 294.50     | 210.00    | 2.45      | -160.52   |

### 2、发行人联营公司近一期的主要财务数据

单位：万元

| 联营公司名称 | 2017年9月30日 |          |          | 2017年1-9月 |         |
|--------|------------|----------|----------|-----------|---------|
|        | 资产         | 负债       | 所有者权益    | 收入        | 净利润     |
| 中城栖霞   | 1,461.89   | 0.83     | 1,461.06 | -         | 2.49    |
| 上海嘉实   | 1,633.55   | 1,173.04 | 460.51   | 986.00    | -141.40 |
| 栖霞幼儿园  | 862.47     | 449.47   | 413.00   | 273.81    | 180.40  |

## 四、发行人股东和实际控制人

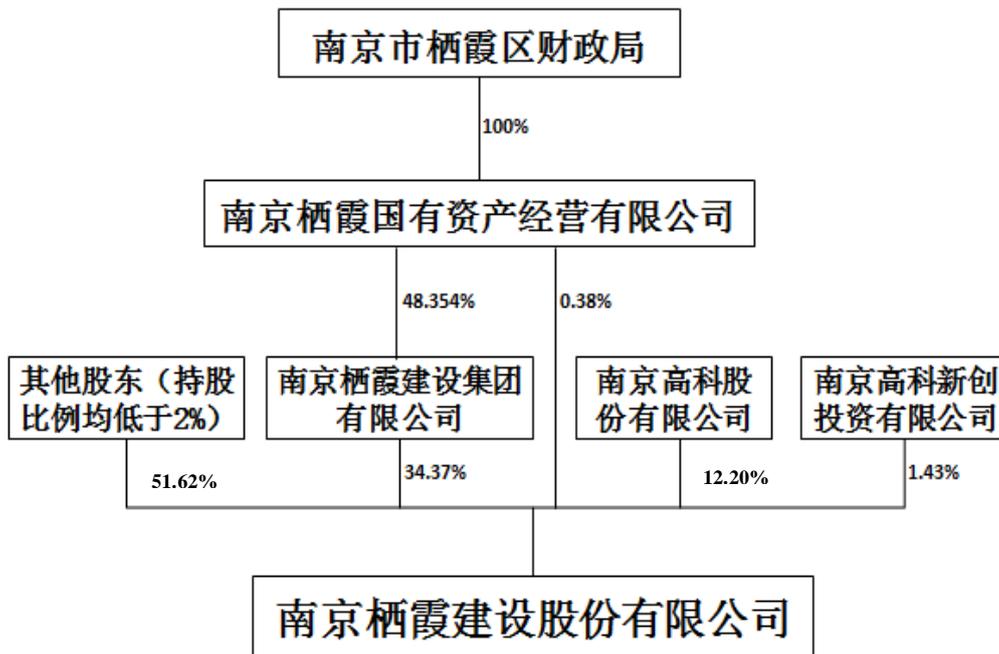
### （一）主要股东及股权控制关系

截至2017年9月末，南京栖霞建设集团有限公司和南京高科股份有限公司为发行人主要股东，分别持有发行人36,085.06万股和12,814.38万股的股份，持

股比例分别为 34.37%、12.20%，其他 A 股股东持有 56,100.56 万股，持股比例为 53.43%。

发行人控股股东为栖霞集团，实际控制人为栖霞国资。截至本募集说明书签署日，栖霞集团直接持有公司 34.37%的股权，栖霞国资持有栖霞集团 48.354%的股权。

公司股权控制关系如下图所示：



截至本募集说明书签署日，栖霞集团持有的发行人股票质押情况如下：

栖霞集团将其持有的公司股票 160,340,000 股（占公司总股本的 15.27%）质押给广发证券资产管理（广东）有限公司，用于办理股票质押式回购业务，初始交易日为 2017 年 1 月 13 日，购回交易日为 2020 年 1 月 13 日，购回期限为 3 年。上述股票质押式回购业务交易手续已办理完毕。

2017 年 1 月 17 日，栖霞集团将其于 2015 年 1 月 16 日质押给广发证券资产管理（广东）有限公司的 200,000,000 股公司股票（占本公司总股本的比例为 19.05%，占其持有的公司股票总数的 55.42%）办理了解除质押登记手续。

2017 年 6 月 29 日，栖霞集团将其持有的公司股票 50,000,000 股（占公司总股本的 4.76%）质押给广发证券资产管理（广东）有限公司，用于办理股票质押式回购业务，初始交易日为 2017 年 6 月 29 日，购回交易日为 2019 年 6 月 28 日，购回期限为 2 年。上述股票质押式回购业务交易手续已办理完毕。

截止 2017 年 9 月 30 日，栖霞集团合计持有本公司股票 360,850,600 股，均为无限售条件流通股，占公司总股本的 34.37%；其中，栖霞集团累计质押的公司股票数量为 210,340,000 股，占公司总股本的 20.03%，占其持有的公司股票总数的 58.29%。

除此之外，发行人的股权不存在抵押、质押等权利受限的情形。

## （二）控股股东基本情况

### 1、栖霞集团基本信息

|          |                                                                                                   |
|----------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 名称       | 南京栖霞建设集团有限公司                                                                                      |
| 成立日期     | 1993 年 09 月 07 日                                                                                  |
| 注册资本     | 20,000 万元整                                                                                        |
| 法定代表人    | 江劲松                                                                                               |
| 企业类型     | 有限责任公司                                                                                            |
| 住所       | 南京市栖霞区和燕路 251 号                                                                                   |
| 通讯地址     | 南京市玄武区龙蟠路 9 号兴隆大厦 19 层                                                                            |
| 统一社会信用代码 | 91320100134955152J                                                                                |
| 营业期限     | 1993 年 09 月 07 日至 2024 年 08 月 19 日                                                                |
| 经营范围     | 房地产项目开发；房地产建设、销售、租赁及售后服务；工程建设管理；建筑材料、装饰材料、照明灯具、金属材料、百货销售；室内装饰设计；实业投资。（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） |

### 2、栖霞集团设立及历次股本变动情况

#### （1）1993 年 9 月，企业设立

栖霞集团前身是南京市栖霞区城镇建设综合开发公司，1984 年 3 月 12 日经南京市栖霞区人民政府“宁栖政发（84）第 23 号”文批准成立。1993 年 7 月 4 日，经南京市经济体制改革委员会“宁体改字[93]159 号”文批准，南京市栖霞区城镇建设综合开发公司与红枫商场合并组建了南京市栖霞城镇建设综合开发（集团）公司。并于 1993 年 9 月 7 日在南京市工商行政管理局登记设立，取得企业法人营业执照。公司类型为国有独资企业，注册资本 12,000.00 万元。1996 年 8 月，经栖霞区人民政府“宁栖政字[1996]201 号”文批准，南京市栖霞城镇建设综合开发（集团）公司更名为南京栖霞建设（集团）公司。

(2) 2004年8月，改制、更名暨第一次股权转让及增资扩股

南京市栖霞区人民政府于2004年7月27日下发《区政府关于南京栖霞建设(集团)公司改制方案的批复》(宁栖政字[2004]126号)，批准南京市栖霞区国有资产投资中心将其持有的南京栖霞建设(集团)公司49%的股权采取直接协议转让方式，转让给参股职工组建的南京万辰创业投资有限责任公司，将原国有独资性质的南京栖霞建设(集团)公司改制为国有控股的有限责任公司。

改制涉及的资产已由江苏仁合资产评估公司评估且出具《资产评估报告》(苏仁评报字[2004]第056号)，并经南京市国资委办公室于2004年7月16日下发的《关于对南京栖霞建设(集团)公司改制资产评估报告核准意见的批复》(宁国资办[2004]56号)的确认；改制涉及的方案及交易双方签署的《产权交易合同》，已经南京市栖霞区人民政府于2004年7月27日下发的《关于南京栖霞建设(集团)公司国有产权转让的批复》(宁栖政字[2004]131号)的确认。此外，企业增加注册资本6,962.50万元，注册资本由12,000.00万元变更为18,962.50万元。本次股权转让及新增出资由南京永华会计师事务所有限公司于2004年8月18日出具的宁永会验字(2004)第0053号《验资报告》审验确认。股权结构变更为：

| 股东             | 出资额(万元)          | 持股比例        |
|----------------|------------------|-------------|
| 南京栖霞国有资产经营有限公司 | 9,670.875        | 51%         |
| 南京万辰创业投资有限责任公司 | 9,291.625        | 49%         |
| 合计             | <b>18,962.50</b> | <b>100%</b> |

2004年8月9日，栖霞集团取得南京市工商行政管理局核发的(0006)名称变更预核[2004]第08090001号《名称变更预核登记核准通知书》，同意其更名为南京栖霞建设集团有限公司。

2004年8月20日，栖霞集团取得新的《企业法人营业执照》。

(3) 2014年11月，引进战略投资者暨第二次增资扩股

经江苏省人民政府办公厅于2014年5月19日下发的《省政府办公厅关于同意南京栖霞建设集团有限公司增资扩股有关事项的函》(苏政办函[2014]25号)和江苏省国资委于2014年6月17日下发的《江苏省国资委对南京栖霞建设集团有限公司增资扩股资产评估项目予以核准的函》(苏国资函[2014]27号)批准，栖霞集团通过在南京市产权交易中心公开挂牌、引进民营企业作为战略合作伙伴

的方式进行增资扩股。

2014年8月21日，栖霞集团召开2014年第七次临时股东会，审议通过增资扩股议案，上海嘉实（集团）有限公司（以下简称“上海嘉实”）及江苏省苏中建设集团股份有限公司（以下简称“苏中建设”）以现金9,618.00万元认购新增注册资本1,037.50万元，其中：上海嘉实以现金6,651.4843万元认购新增注册资本717.50万元；苏中建设以现金2,966.5157万元认购新增注册资本320.00万元；其出资超过所认购注册资本的资金将计入栖霞集团的资本公积。

本次增资扩股完成后，栖霞集团注册资本增加至20,000.00万元，国有股权持股比例低于50%，变成国有相对控股企业。股权结构变更为：

| 股东              | 出资额（万元）          | 持股比例           |
|-----------------|------------------|----------------|
| 南京栖霞国有资产经营有限公司  | 9,670.875        | 48.354%        |
| 南京万辰创业投资有限责任公司  | 9,291.625        | 46.458%        |
| 上海嘉实（集团）有限公司    | 717.50           | 3.588%         |
| 江苏省苏中建设集团股份有限公司 | 320.00           | 1.60%          |
| <b>合计</b>       | <b>20,000.00</b> | <b>100.00%</b> |

2014年10月31日，国务院国资委下发《关于南京栖霞建设股份有限公司国有股东性质变更有关问题的批复》（国资产权[2014]1043号），审核确认本次增资扩股完成后，栖霞集团不再符合国有股东界定条件，同意取消其证券账户的“SS”标识。

2014年11月11日，栖霞集团取得新的《企业法人营业执照》。

截至2017年9月30日，栖霞集团注册资本为20,000.00万元，股本总数为20,000.00万股。

### 3、主要业务发展状况和最近一年末主要财务数据

栖霞集团拥有国家一级房地产开发资质，是国家建设部（国家住房和城乡建设部的前身）现代企业制度试点单位，亦是国内最早投身住宅产业现代化实践的企业之一。栖霞集团目前主要从事委建业务、对外投资等，其承建的江畔人家保障房项目曾获得联合国城市可持续发展特殊贡献奖、世界不动产联盟卓越奖和住建部康居示范工程验收全部四项优秀奖。凭借优秀的工程建设管理能力，栖霞集团的委建业务规模稳步增加，多个委建项目成为当地同类项目的标杆。由于综合

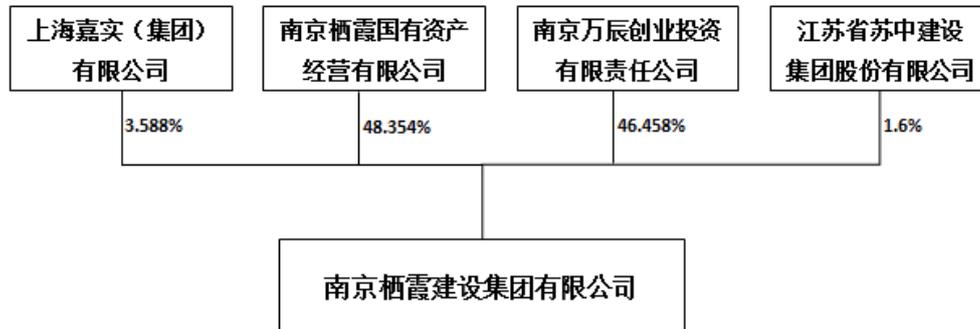
效益突出，栖霞集团连续十多年被评为江苏省文明单位和江苏省文明单位标兵，并曾被住房与城乡建设部表彰为“全国建设系统企业文化建设先进单位”，被全国总工会表彰为“全国模范职工之家”。

截至 2015 年 12 月 31 日，栖霞集团资产总额为 1,434,092.00 万元，负债总额为 1,041,723.71 万元，所有者权益为 392,368.29 万元。2015 年度，栖霞集团实现的营业收入为 588,266.56 万元、净利润为 12,853.81 万元，经营活动产生的现金流量净额为 146,780.82 万元。

截至 2016 年 12 月 31 日，栖霞集团资产总额为 1,494,268.87 万元，负债总额为 1,119,974.41 万元，所有者权益为 374,294.47 万元。2016 年度，栖霞集团实现的营业收入为 298,024.31 万元、净利润为 15,399.26 万元，经营活动产生的现金流量净额为-233,013.74 万元。

#### 4、栖霞集团股权控制关系

栖霞集团的第一大股东为栖霞国资，持股比例为 48.354%。截至 2017 年 9 月 30 日，栖霞集团股权控制关系图如下所示：



#### (三) 实际控制人基本情况

发行人实际控制人为南京栖霞国有资产经营有限公司，原名南京市栖霞区国有资产投资中心。南京市栖霞区财政局为栖霞国资股东，持股比例为 100%。栖霞国资于 1999 年 10 月 13 日成立，注册资本为 8 亿元，法人代表为王兆仁，主要经营范围：受区政府委托，负责管理、经营区属国有经营性资产；持有授权范围内公司、企业的国有产权；决定授权范围内国有资产转让、兼并，向各类企业进行投资；参股、控股等资本经营活动；收缴国有资产收益。

## 五、发行人董事、监事、高级管理人员的基本情况

截至 2017 年 9 月 30 日,发行人董事、监事、高级管理人员的基本情况如下:

### (一) 董事、监事、高级管理人员基本情况

| 序号 | 姓名  | 职务          | 任职期间                  | 直接或间接持有上市公司股数及比例                                                                                |
|----|-----|-------------|-----------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1  | 江劲松 | 董事长兼总裁      | 2015.10.12-2018.10.11 | 江劲松持有万辰创投 8.098%的股权,从而间接持有上市公司 1.293%股份。                                                        |
| 2  | 范业铭 | 董事兼常务副总裁    | 2015.10.12-2018.10.11 | 范业铭持有万辰创投 5.031%的股权,从而间接持有上市公司 0.803%股份。                                                        |
| 3  | 徐水炎 | 董事兼副总裁兼总会计师 | 2015.10.12-2018.10.11 | 徐水炎在二级市场直接持有栖霞建设(600533)4500 股股票;<br>徐水炎持有万辰创投 5.125%的股权,从而间接持有上市公司 0.818%股份,合计持有上市公司 0.819%股份。 |
| 4  | 徐益民 | 董事          | 2015.10.12-2018.10.11 | 无                                                                                               |
| 5  | 张明燕 | 独立董事        | 2015.10.12-2018.10.11 | 无                                                                                               |
| 6  | 茅宁  | 独立董事        | 2015.10.12-2018.10.11 | 无                                                                                               |
| 7  | 耿强  | 独立董事        | 2015.10.12-2018.10.11 | 无                                                                                               |
| 8  | 汤群  | 监事会主席       | 2015.10.12-2018.10.11 | 汤群通过栖霞集团员工持股会持有万辰创投少数股权,从而持有栖霞建设少量股权。                                                           |
| 9  | 陆阳俊 | 监事          | 2015.10.12-2018.10.11 | 无                                                                                               |
| 10 | 余宝林 | 监事          | 2015.10.12-2018.10.11 | 余宝林通过栖霞集团员工持股会持有万辰创投少数股权,从而持有栖霞建设少量股权。                                                          |
| 11 | 吕俊  | 副总裁         | 2015.10.12-2018.10.11 | 吕俊通过栖霞集团员工持股会持有万辰创投少数股权,从而持有栖霞建设少量股权。                                                           |
| 12 | 王海刚 | 董秘兼总裁助理     | 2015.10.12-2018.10.11 | 王海刚通过栖霞集团员工持股会持有万辰创投少数股权,从而持有栖霞建设少量股权。                                                          |
| 13 | 范广忠 | 总裁助理        | 2015.10.12-2018.10.11 | 范广忠通过栖霞集团员工持股会持有万辰创投少数股权,从而持有栖霞建设少量股权。                                                          |

注:万辰创投持有栖霞集团 46.458%的股权,栖霞集团持有栖霞建设 34.37%的股权。

#### 1、董事会成员简历

江劲松:1968 年出生,南京市第十四、十五届人大代表,从事房地产行业 25 年,具有丰富的房地产开发和管理经验,被授予全国五一劳动奖章,现任南京栖霞建设集团有限公司党委书记、董事长,南京栖霞建设股份有限公司董事长、总裁。

徐益民：1962年生，高级会计师，2002年12月23日起担任本公司董事。现任南京高科股份有限公司董事长兼党委书记。2003年6月至2013年1月一直担任南京高科股份有限公司董事长兼总裁。

范业铭：1963年生，高级工程师，英国皇家特许建造师，2007年9月17日起担任公司董事、常务副总裁。

徐水炎：1963年生，高级会计师、高级经济师、注册会计师，2007年至2012年8月23日任南京栖霞建设集团有限公司副总裁兼财务总监，2007年9月18日至2012年10月11日任公司监事。现任南京栖霞建设股份有限公司董事、副总裁、总会计师。

张明燕：1956年生，会计学教授，硕士研究生导师，现任苏州高博软件技术职业学院继续教育学院院长。曾任南京工业大学浦江学院副院长、南京理工大学泰州学院副院长、中国兵工会计学会华东分会秘书长、《兵工会计》杂志主编、澳门科技大学特聘教授、江苏省会计教授联谊会理事、南京大学会计学专业指导委员会委员、企业财务顾问。2012年10月12日至今任公司独立董事。

茅宁：1955年生，南京大学商学院教授，博士生导师，兼任江苏省数量经济与管理科学学会会长，南京高科股份有限公司、金陵饭店股份有限公司、港中旅华贸国际物流股份有限公司、光一科技股份有限公司独立董事，2015年10月12日起任公司独立董事。

耿强：1978年生，南京大学经济学系教授，兼任江苏江阴农村商业银行、焦点科技股份有限公司独立董事，2015年10月12日起任公司独立董事。

## 2、监事会成员简历

汤群：1970年生，高级工程师，2012年10月12日起任南京栖霞建设股份有限公司监事会主席、无锡栖霞建设有限公司总经理、南京万辰创业投资有限责任公司董事、无锡锡山栖霞建设有限公司董事。

陆阳俊：1971年生，注册会计师，2005年至2009年11月担任南京新港高科技股份有限公司财务部经理。2009年11月至今任南京高科股份有限公司副总经理兼财务总监，2006年12月以来任公司监事。

余宝林：1966年生，现任无锡锡山栖霞建设有限公司总经理、无锡栖霞建设有限公司副总经理、南京万辰创业投资有限责任公司监事会主席。2013年5月10日起任公司监事。

### 3、非董事高级管理人员简历

吕俊：1967年生，高级工程师，房地产注册估价师。现任南京栖霞建设股份有限公司副总裁、苏州栖霞建设有限责任公司总经理、苏州卓辰置业有限公司总经理、南京万辰创业投资有限责任公司董事、南京栖霞建设物业服务股份有限公司董事长。

王海刚：1978年生，律师，现任南京栖霞建设股份有限公司董事会秘书兼总裁助理。2012年10月12日至2013年5月9日任本公司监事。2013年5月21日起任公司董事会秘书。

范广忠：1970年生，2015年10月12日起担任公司总裁助理，兼任前期总监、南京万辰创业投资有限责任公司监事。

## (二) 董事、监事、高级管理人员在股东单位及其他单位兼职情况

### 1、在股东单位任职的情况

| 姓名  | 股东单位名称       | 在股东单位担任的职务 | 任职起始日期      | 任职终止日期      |
|-----|--------------|------------|-------------|-------------|
| 江劲松 | 南京栖霞建设集团有限公司 | 董事长        | 2015年10月12日 | 2018年10月11日 |
| 徐益民 | 南京高科股份有限公司   | 董事长、党委书记   | 2015年10月12日 | 2018年10月11日 |
| 陆阳俊 | 南京高科股份有限公司   | 副总裁、财务总监   | 2015年10月12日 | 2018年10月11日 |
| 范业铭 | 南京栖霞建设集团有限公司 | 监事会主席      | 2015年10月12日 | 2018年10月11日 |

### 2、在其他单位任职的情况

| 姓名  | 其他单位名称         | 在其他单位担任的职务 |
|-----|----------------|------------|
| 江劲松 | 南京中城栖霞资产管理有限公司 | 董事长        |
|     | 河北银行股份有限公司     | 董事         |
|     | 南京万辰创业投资有限责任公司 | 董事         |
| 徐益民 | 南京银行股份有限公司     | 董事         |

|     |                     |      |
|-----|---------------------|------|
|     | 江苏恒安方信科技有限公司        | 董事   |
|     | 鑫元基金管理有限公司          | 董事   |
|     | 南京金埔园林股份有限公司        | 董事   |
| 范业铭 | 南京万辰创业投资有限责任公司      | 董事   |
| 徐水炎 | 南京万辰创业投资有限责任公司      | 董事   |
|     | 南京市三六五互联网科技小额贷款有限公司 | 董事   |
| 张明燕 | 苏州高博软件技术职业学院继续教育学院  | 院长   |
| 茅宁  | 南京高科股份有限公司          | 独立董事 |
|     | 金陵饭店股份有限公司          | 独立董事 |
|     | 港中旅华贸国际物流股份有限公司     | 独立董事 |
|     | 光一科技股份有限公司          | 独立董事 |
| 耿强  | 江苏江阴农村商业银行          | 独立董事 |
|     | 焦点科技股份有限公司          | 独立董事 |
| 汤群  | 南京万辰创业投资有限责任公司      | 董事   |
| 陆阳俊 | 南京新港科技创业投资有限公司      | 监事   |
|     | 南京华新有色金属有限公司        | 监事   |
|     | 鑫元基金管理有限公司          | 监事   |
| 余宝林 | 南京万辰创业投资有限责任公司      | 监事   |
| 吕俊  | 南京万辰创业投资有限责任公司      | 董事   |
|     | 南京栖霞建设物业服务股份有限公司    | 董事长  |
| 王海刚 | 棕榈园林股份有限公司          | 监事   |
| 范广忠 | 南京万辰创业投资有限责任公司      | 监事   |

## 六、发行人主营业务情况

栖霞建设隶属于房地产开发行业，拥有国家一级房地产开发资质。公司主要从事房地产开发经营、租赁及物业管理业务，主要业务分布在南京、苏州、无锡等地。公司秉承“诚信、专业、创新、完美”的经营理念，以实现社会效益、环境效益和经济效益的同步增长为目标，开发建设了包括多项国家示范工程在内的优秀住宅小区，多年来获得了“中国房地产企业 100 强”、“责任地产十强”等荣誉称号，获得“联合国改善人居迪拜奖”、“科技部建设部小康住宅评比全部六项优秀奖”、“中国建筑学会科技进步一等奖”等多项荣誉，曾被国家建设部表彰为“国家康居示范工程住宅建设创新单位”和“国家康居示范工程住宅创新成绩突出企业”。

目前，公司正在推进以房地产为主业、同时谋求在产业链上下游进行投资的多元化发展战略，力图不断壮大公司经营实力，实现可持续发展。

公司资质良好，经上海新世纪资信评估投资服务有限公司综合评定，发行人的主体信用等级为 AA，评级展望为稳定。公司为境内上市的房地产企业（股票代码为 600533.SH）。根据《关于试行房地产、产能过剩行业公司债券分类监管的函》，公司属于房地产企业申报公司债券的基础范围。

根据公司营业收入构成及相关经营情况，确认公司行业分类为“房地产业”，房地产业务基本情况如下表所示：

单位：万元，%

| 发行人名称      |            |        | 南京栖霞建设股份有限公司 |        |               |            |        |
|------------|------------|--------|--------------|--------|---------------|------------|--------|
| 是否是沪深上市公司  | 是          |        | 股票代码         |        | 600533.SH     |            |        |
|            |            |        | 上市公司行业分类     |        | 房地产业          |            |        |
| 最近一年营业收入构成 |            |        | 最近一年毛利润构成    |        | 最近一年房地产业务收入构成 |            |        |
| 构成         | 金额         | 占比     | 金额           | 占比     | 构成            | 金额         | 占比     |
| 房地产业务      | 275,984.98 | 95.30  | 57,851.29    | 97.56  | 普通住宅地产        | 219,753.89 | 79.63  |
| 物业经营管理业务   | 8,662.81   | 2.99   | 179.29       | 0.30   | 保障性住宅地产       | 56,231.09  | 20.37  |
| 其他业务       | 4,938.79   | 1.71   | 1,269.11     | 2.14   |               |            |        |
| 合计         | 289,586.58 | 100.00 | 59,299.69    | 100.00 | 合计            | 275,984.98 | 100.00 |

公司参考深圳证券交易所颁布的《关于试行房地产行业划分标准操作指引的通知》，以项目土地使用权证和建设用地规划许可证以及项目实际用途等要素，将公司开发的房地产项目划分为普通住宅地产、保障性住宅地产、商业地产、工业地产和其他房地产。最近一年，公司房地产项目开发情况如下：

| 城市 | 开发项目名称  | 经营主体   | 开发资质 | 经营模式 | 2016 年度经营状况 |           |          |        |
|----|---------|--------|------|------|-------------|-----------|----------|--------|
|    |         |        |      |      | 收入          | 成本        | 毛利       | 毛利率    |
| 苏州 | 苏州栖庭花园  | 苏州卓辰   | 暂二   | 自建   | 1,967.72    | 1,760.50  | 207.22   | 10.53% |
| 南京 | 南京幸福城   | 南京栖霞股份 | 一级   | 自建   | 56,231.09   | 53,083.56 | 3,147.53 | 5.60%  |
| 南京 | 南京羊山湖花园 | 南京栖霞股  | 一级   | 自建   | 17,946.81   | 10,659.12 | 7,287.69 | 40.61% |

|    |        |        |    |    |            |            |           |        |
|----|--------|--------|----|----|------------|------------|-----------|--------|
|    |        | 份      |    |    |            |            |           |        |
| 南京 | 南京枫情水岸 | 南京栖霞股份 | 一级 | 自建 | 13,297.87  | 9,322.78   | 3,975.09  | 29.89% |
| 无锡 | 无锡栖园   | 无锡栖霞   | 暂二 | 自建 | 34,407.97  | 26,861.47  | 7,546.50  | 21.93% |
| 无锡 | 无锡东方天郡 | 无锡锡山   | 二级 | 自建 | 39,416.97  | 36,253.60  | 3,163.37  | 8.03%  |
| 南京 | 南京瑜憬湾  | 南京栖霞股份 | 一级 | 自建 | 109,060.27 | 79,215.77  | 29,844.50 | 27.37% |
|    | 其他项目   |        |    |    | 3,656.28   | 976.89     | 2,679.39  | 73.28% |
|    | 小计     |        |    |    | 275,984.98 | 218,133.69 | 57,851.29 | 20.96% |

经核查，公司普通住宅地产收入在房地产业务收入中占比最高，公司房地产类型为普通住宅地产。

### （一）发行人主营业务构成

#### 最近三年及一期公司营业收入构成

单位：万元

| 项目            | 2017年1-9月         |                | 2016年             |                |
|---------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
|               | 金额                | 占比             | 金额                | 占比             |
| 主营业务收入        | 137,059.32        | 97.84%         | 284,953.20        | 98.40%         |
| 房地产开发         | 129,703.70        | 92.58%         | 275,984.98        | 95.30%         |
| 房地产开发-商品房     | 73,931.45         | 52.77%         | 219,753.89        | 75.89%         |
| 房地产开发-保障房     | 55,772.25         | 39.81%         | 56,231.09         | 19.42%         |
| 物业经营管理        | 7,105.65          | 5.07%          | 8,662.81          | 2.99%          |
| 酒店服务          | 247.52            | 0.18%          | 224.07            | 0.08%          |
| 材料销售          | 2.45              | 0.00%          | 81.34             | 0.03%          |
| 其他业务收入        | 3,032.29          | 2.16%          | 4,633.38          | 1.60%          |
| <b>营业收入小计</b> | <b>140,091.61</b> | <b>100.00%</b> | <b>289,586.58</b> | <b>100.00%</b> |

（接上表）

| 项目        | 2015年度     |        | 2014年度     |        |
|-----------|------------|--------|------------|--------|
|           | 金额         | 占比     | 金额         | 占比     |
| 主营业务收入    | 568,712.34 | 99.14% | 279,368.60 | 98.33% |
| 房地产开发     | 560,776.90 | 97.75% | 272,816.77 | 96.02% |
| 房地产开发-商品房 | 383,348.47 | 66.82% | 154,938.24 | 54.53% |
| 房地产开发-保障房 | 177,428.42 | 30.93% | 117,878.53 | 41.49% |
| 物业经营管理    | 7,935.44   | 1.38%  | 6,551.83   | 2.31%  |
| 酒店服务      | -          | -      | -          | -      |
| 材料销售      | -          | -      | -          | -      |

|               |                   |                |                   |                |
|---------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
| 其他业务收入        | 4,951.69          | 0.86%          | 4,749.29          | 1.67%          |
| <b>营业收入小计</b> | <b>573,664.03</b> | <b>100.00%</b> | <b>284,117.89</b> | <b>100.00%</b> |

公司主要从事房地产开发经营、租赁及物业管理业务，公司主要产品为住宅地产和保障性住房等。近三年及一期，公司营业收入分别为 284,117.89 万元、573,664.03 万元、289,586.58 万元和 140,091.61 万元；近三年及一期主营业务收入分别为 279,368.60 万元、568,712.34 万元、284,953.20 万元和 137,059.32 万元，占营业收入的比例分别为 98.33%、99.14%、98.40%和 97.84%，主营业务突出。近三年及一期，公司物业经营管理收入分别为 6,551.83 万元、7,935.44 万元、8,662.81 万元和 7,105.65 万元，呈小幅波动。发行人其他业务收入主要为租赁收入及管理费收入。

房地产项目开发收入系公司的主要收入来源。最近三年及一期，公司房地产开发业务收入分别为 272,816.77 万元、560,776.90 万元、275,984.98 万元和 129,703.70 万元，占公司营业收入总额的比例分别为 96.02%、97.75%、98.40%和 92.58%，占比较高。其中，商品房项目开发收入分别为 154,938.24 万元、383,348.47 万元、219,753.89 万元和 73,931.45 万元，占营业收入总额的比例分别为 54.53%、66.82%、75.89%和 52.77%；保障房项目开发收入分别为 117,878.53 万元、177,428.42 万元、56,231.09 万元和 55,772.25 万元，占营业收入总额的比例分别为 41.49%、30.93%、19.42%和 39.81%。

近三年及一期，发行人主营业务成本分别为 239,885.08 万元、481,702.55 万元、226,722.45 万元和 119,736.86 万元，营业成本随营业收入的波动而相应地波动。近三年及一期，房地产开发业务成本分别为 234,075.14 万元、473,620.89 万元、218,133.69 万元和 113,332.21 万元，占营业成本总额的比例分别为 97.01%、97.84%、94.72%和 92.13%。最近三年及一期，发行人营业成本情况如下表所示：

### 最近三年及一期公司营业成本构成

单位：万元

| 项目        | 2017 年 1-9 月 |        | 2016 年度    |        |
|-----------|--------------|--------|------------|--------|
|           | 金额           | 占比     | 金额         | 占比     |
| 主营业务成本    | 119,736.86   | 97.33% | 226,722.45 | 98.45% |
| 房地产开发     | 113,332.21   | 92.13% | 218,133.69 | 94.72% |
| 房地产开发-商品房 | 61,276.57    | 49.81% | 165,050.13 | 71.67% |

|               |                   |                |                   |                |
|---------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
| 房地产开发-保障房     | 52,055.64         | 42.32%         | 53,083.56         | 23.05%         |
| 物业管理          | 6,376.74          | 5.18%          | 8,483.52          | 3.68%          |
| 酒店服务          | 27.63             | 0.02%          | 34.13             | 0.01%          |
| 材料销售          | 0.28              | 0.00%          | 71.12             | 0.03%          |
| 其他业务成本        | 3,281.21          | 2.67%          | 3,564.43          | 1.55%          |
| <b>营业成本小计</b> | <b>123,018.07</b> | <b>100.00%</b> | <b>230,286.89</b> | <b>100.00%</b> |

(接上表)

| 项目            | 2015 年度           |                | 2014 年度           |                |
|---------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
|               | 金额                | 占比             | 金额                | 占比             |
| 主营业务成本        | 481,702.55        | 99.51%         | 239,885.08        | 99.42%         |
| 房地产开发         | 473,620.89        | 97.84%         | 234,075.14        | 97.01%         |
| 房地产开发-商品房     | 308,619.54        | 63.76%         | 128,066.56        | 53.07%         |
| 房地产开发-保障房     | 165,001.35        | 34.09%         | 106,008.58        | 43.93%         |
| 物业管理          | 8,081.66          | 1.67%          | 5,809.94          | 2.41%          |
| 酒店服务          | -                 | -              | -                 | -              |
| 材料销售          | -                 | -              | -                 | -              |
| 其他业务成本        | 2,352.44          | 0.49%          | 1,411.44          | 0.58%          |
| <b>营业成本小计</b> | <b>484,054.99</b> | <b>100.00%</b> | <b>241,296.52</b> | <b>100.00%</b> |

近三年及一期,发行人实现的毛利润分别为 42,821.37 万元、89,609.04 万元、59,299.69 万元和 17,322.46 万元,近三年及一期有所波动,2016 年及 2017 年 1-9 月毛利润较少,主要为项目结转收入成本较少。其中,房地产开发业务系发行人主要利润来源,该业务近三年的毛利润额分别为 38,741.63 万元、87,156.01 万元、57,851.29 万元和 16,371.49 万元,占同期毛利润总额的比例分别为 90.47%、97.26%、97.56%和 95.89%。其他业务毛利润分别为 3,337.85 万元、2,599.25 万元、1,068.95 万元和-248.92 万元,占同期毛利润总额的比例分别为 7.79%、2.90%、1.80%和-1.46%,占比较小。近三年及一期,商品房项目实现的毛利润分别为 26,871.68 万元、74,728.94 万元、54,703.76 万元和 12,654.88 万元,占同期毛利润总额的比例分别为 62.75%、83.39%、92.25%和 74.12%;保障房项目实现的毛利润分别为 11,869.95 万元、12,427.07 万元、3,147.53 万元和 3,716.61 万元,占同期毛利润总额的比例分别为 27.72%、13.87%、5.31%和 6.66%。

近三年及一期,发行人实现的毛利率分别为 15.07%、15.62%、20.48%和 12.19%,2014 年至 2015 年毛利率较低,主要系发行人实现的保障房项目收入占比较高所致。2016 年毛利率提高,主要系 2016 年结转收入的项目结构发生变化,

南京地区的商品房项目在结转收入中的占比有所增加。2017年1-9月发行人毛利率较低，主要系当期结转的的保障房项目毛利率较低，及无锡商品房项目毛利率较低。近三年及一期，房地产开发业务实现的毛利率分别为14.20%、15.54%、20.96%和12.62%，其中商品房项目实现的毛利率分别为17.34%、19.49%、24.89%和17.12%，保障房项目实现的毛利率分别为10.07%、7.00%、5.60%和6.66%。报告期内，发行人2014年度至2015年度房地产开发业务毛利率较低主要系低毛利率的保障房项目开发收入较高和2014与2015年度房地产市场调控所致。

### 最近三年及一期公司营业毛利润构成及毛利率

单位：万元

| 项目        | 2017年1-9月        |               |                | 2016年度           |               |                |
|-----------|------------------|---------------|----------------|------------------|---------------|----------------|
|           | 金额               | 毛利率           | 毛利占比           | 金额               | 毛利率           | 毛利占比           |
| 主营业务毛利    | 17,322.46        | 12.64%        | 101.46%        | 58,230.75        | 20.44%        | 98.20%         |
| 房地产开发     | 16,371.49        | 12.62%        | 95.89%         | 57,851.29        | 20.96%        | 97.56%         |
| 房地产开发-商品房 | 12,654.88        | 17.12%        | 74.12%         | 54,703.76        | 24.89%        | 92.25%         |
| 房地产开发-保障房 | 3,716.61         | 6.66%         | 21.77%         | 3,147.53         | 5.60%         | 5.31%          |
| 物业管理      | 728.91           | 10.26%        | 4.27%          | 179.29           | 2.07%         | 0.30%          |
| 酒店服务      | 219.89           | 88.84%        | 1.29%          | 189.94           | 84.77%        | 0.32%          |
| 材料销售      | 2.17             | 88.57%        | 0.01%          | 10.22            | 12.57%        | 0.02%          |
| 其他业务毛利    | -248.92          | -8.21%        | -1.46%         | 1,068.95         | 23.07%        | 1.80%          |
| <b>合计</b> | <b>17,073.54</b> | <b>12.19%</b> | <b>100.00%</b> | <b>59,299.69</b> | <b>20.48%</b> | <b>100.00%</b> |

(接上表)

| 项目        | 2015年度           |               |                | 2014年度           |               |                |
|-----------|------------------|---------------|----------------|------------------|---------------|----------------|
|           | 金额               | 毛利率           | 毛利占比           | 金额               | 毛利率           | 毛利占比           |
| 主营业务毛利    | 87,009.79        | 15.30%        | 97.10%         | 39,483.52        | 14.13%        | 92.21%         |
| 房地产开发     | 87,156.01        | 15.54%        | 97.26%         | 38,741.63        | 14.20%        | 90.47%         |
| 房地产开发-商品房 | 74,728.94        | 19.49%        | 83.39%         | 26,871.68        | 17.34%        | 62.75%         |
| 房地产开发-保障房 | 12,427.07        | 7.00%         | 13.87%         | 11,869.95        | 10.07%        | 27.72%         |
| 物业管理      | -146.22          | -1.84%        | -0.16%         | 741.89           | 11.32%        | 1.73%          |
| 酒店服务      | -                | -             | -              | -                | -             | -              |
| 材料销售      | -                | -             | -              | -                | -             | -              |
| 其他业务毛利    | 2,599.25         | 52.49%        | 2.90%          | 3,337.85         | 70.28%        | 7.79%          |
| <b>合计</b> | <b>89,609.04</b> | <b>15.62%</b> | <b>100.00%</b> | <b>42,821.37</b> | <b>15.07%</b> | <b>100.00%</b> |

### (二) 发行人主要业务板块情况

## 1、房地产开发业务

发行人为江苏地区较早成立的房地产开发企业之一，在房地产开发领域有多年的运营经验，经过多年的发展，发行人在江苏市场获得了较高的市场地位和良好的品牌效应。公司项目所在地为南京、苏州、无锡三个城市，开发建设了包括多项国家示范工程在内的优秀住宅小区。报告期内，公司坚持产品创新，优化产品结构，加大了对保障房项目和棚户区改造的参与力度。近年来，公司新开工面积受宏观调控影响波动较大，但销售面积保持在较为稳定水平，2014-2016年度及2017年1-9月，分别实现商品房销售面积42.24万平方米、55.16万平方米、10.20万平方米和4.48万平方米，同期实现商品房合同销售金额分别为36.11亿元、56.08亿元、12.78亿元和6.92亿元。

公司商品房项目主要集中在中小户型、中低价位，产品结构以普通住宅为主。2014-2016年及2017年1-9月签约合同销售面积分别为9.96万平方米、17.72万平方米、10.20万平方米和4.48万平方米，签约合同销售额分别为14.29亿元、27.06亿元、12.78亿元和6.92亿元，项目销售单价分别为1.43万元/平方米、1.53万元/平方米、1.25万元/平方米和1.54万元/平方米，受公司所售项目区位影响有一定波动。

近三年，发行人房地产业务主要分布于南京、无锡、苏州三地，具体营业收入情况如下：

单位：万元

| 区域 | 2016年度            |                | 2015年度            |                | 2014年度            |                |
|----|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
|    | 收入                | 占比             | 收入                | 占比             | 收入                | 占比             |
| 南京 | 198,479.27        | 71.92%         | 480,085.47        | 85.61%         | 142,852.53        | 52.36%         |
| 苏州 | 3,420.92          | 1.24%          | 25,236.53         | 4.50%          | 79,285.89         | 29.06%         |
| 无锡 | 74,084.78         | 26.84%         | 55,454.91         | 9.89%          | 50,678.34         | 18.58%         |
| 合计 | <b>275,984.97</b> | <b>100.00%</b> | <b>560,776.90</b> | <b>100.00%</b> | <b>272,816.77</b> | <b>100.00%</b> |

公司主营业务收入以南京市为主，其次为无锡及苏州地区。最近三年，公司南京地区销售占比分别为52.36%、85.61%和71.92%；无锡地区销售占比分别为18.58%、9.89%和26.84%；苏州地区销售占比分别为29.06%、4.50%和1.24%，2014年度至2016年度，苏州地区的房地产开发业务收入占比呈现下降趋势，2016

年无锡地区收入占比提升较大。报告期内，我国房地产市场呈现逐渐平稳回暖的态势，但城市间分化严重，大多数三、四线城市的市场需求仍表现乏力，整体市场仍然面临高库存压力，而公司项目所在的南京、苏州市场回暖明显，住宅成交量和销售价格以及土地成交价格均创新高。位于无锡地区的项目由于土地成本、延迟开发或去化压力等问题，整体盈利情况不及预期，截至 2017 年 9 月末，公司共计提存货跌价准备 3,693.90 万元，其中：因酒店、商业地产市场景气度持续偏弱，无锡项目共计提存货跌价准备 2,233.89 万元；因苏州栖庭的配套车位按照单个存货成本高于可变现净值的差额，苏州项目共计提存货跌价准备 1,460.01 万元。从公司项目所在的南京、苏州、无锡三地来看，自 2014 年 11 月 21 日央行降息以来，在宽松政策推动下，2015 年的房地产市场整体平稳回暖，呈现量价齐升的良好态势。尤其是南京和苏州，因人口、资源及财富持续集聚，各类需求旺盛，房价始终表现坚挺，并在宽松政策助力下，改善性需求明显释放。

2016 年南京商品房销售面积 1,558.18 万平方米，销售金额 2,766.35 亿元，较 2015 年分别增长了 0.97% 和 56.04%；销售均价 17,753.73 元/平方米，同比增长 54.53%。2016 年，苏州市商品房销售面积 2,494.05 万平方米，销售金额 3,322.54 亿元，较 2015 年分别增长了 16.89% 和 51.02%；销售均价 13,321.87 元/平方米，同比增长 29.21%。2016 年，无锡全市商品房销售面积 1,272.72 万平方米，销售金额 1,106.02 亿元，较 2015 年分别增长了 29.17% 和 42.64%；销售均价 9,101.93 元/平方米，同比增长 9.17%。

从土地市场来看，2016 年以来，南京、苏州、无锡的土地拍卖市场火爆，表现抢眼。受土地供应量减少的影响，南京、苏州两地的土地成交面积均有所回落，但市场购买力提高，整体楼面地价继续上扬。2016 年无锡地区土地成交面积为 632.12 万平方米，较 2015 年增长了 35.16%；受价格大幅上涨的影响，2016 年土地成交金额为 392.48 亿元，较 2015 年增长了 597.95%。

## （1）南京市房地产市场状况

### ① 历年状况分析

#### A、2007-2016 年南京商品房和办公用地供应分析

2016年是南京楼市调控历史上最严厉的一年，各项楼市政策、金融政策调控和刺激下南京房地产市场近两年走势平稳。

**2007-2016 南京市住宅与商办用地面积对比（万平方米）**



数据来源：中指数据

从2007-2016年住宅用地和商办用地面积对比可以看出，南京市近十年住宅建筑用地面积远高于商办用地。与2015年相比，2016年商办用地面积环比增长7.38%，商办面积环比增长约33.77%。

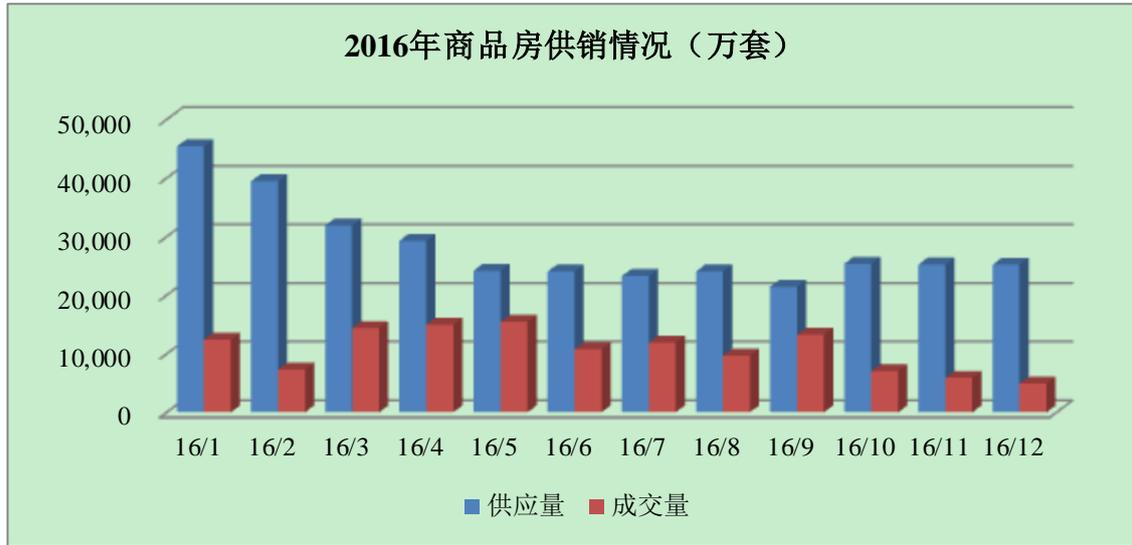
#### B、历年商品房成交情况



数据来源：南京网上房地产数据库

从 2010 年以来，南京商品房成交量整体呈上涨趋势，2016 年南京商品房成交量创历年新高，为 12.8 万套，较 2015 年增长 18.44%。

#### ②南京房地产供销情况

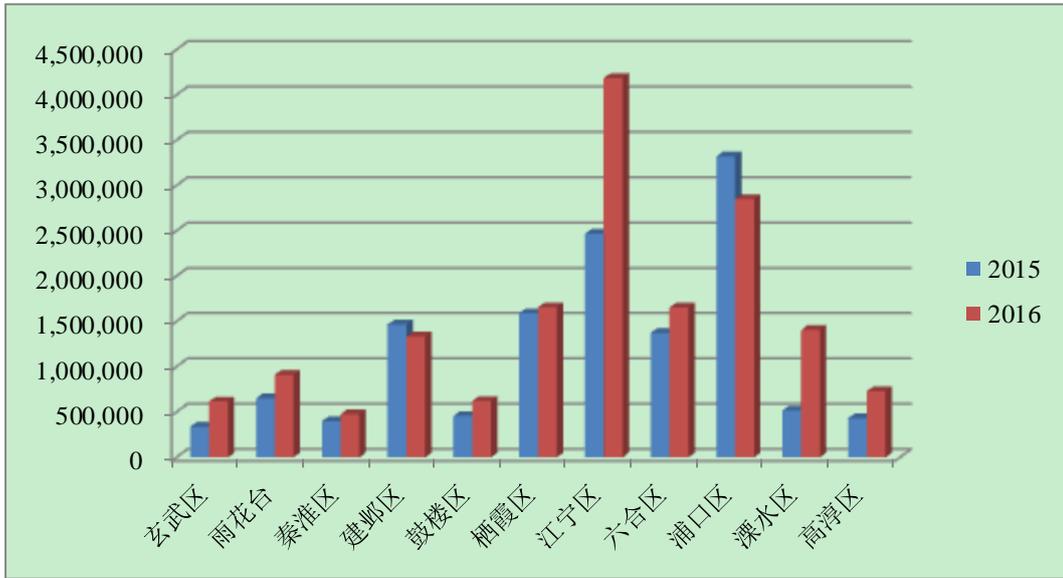


数据来源：中指数据

2016 年南京市商品房供应量总和为 33.85 万套，成交量为 12.80 万套，成交量占供应量的 37.73%。由于监管政策的影响，2016 年第四季度成交量趋于下降趋势，供销下降。

#### ③南京市各区域新房成交分析

### 2015 年与 2016 年南京各区域新房成交量（平方米）



数据来源: wind 数据库

### 2016年南京各区域商品房成交占比

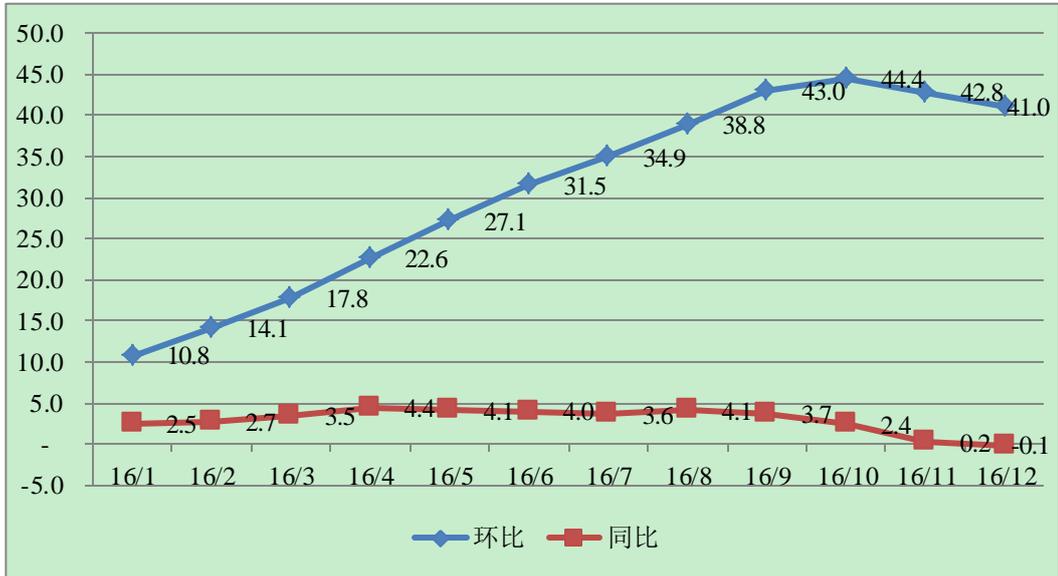


数据来源: wind 数据库

从各个区域成交占比来看，江宁区历年成交量最高，其次是浦口区，2016年，江宁区成交量占32.16%，浦口区占比21.91%，两个区域占比超过南京市的50.00%。由于南京区划调整后，从地理空间上呈现城市架构南扩的局面，城市重心向南偏移，同时，近几年南京南部规划新城发展战略，以及轨道交通配套设施建设，推动了江宁区在内的南京南部新城的快速发展，区域内的社会价值逐步显现。

## 南京市房产价格分析

### 2016年南京房价走势图

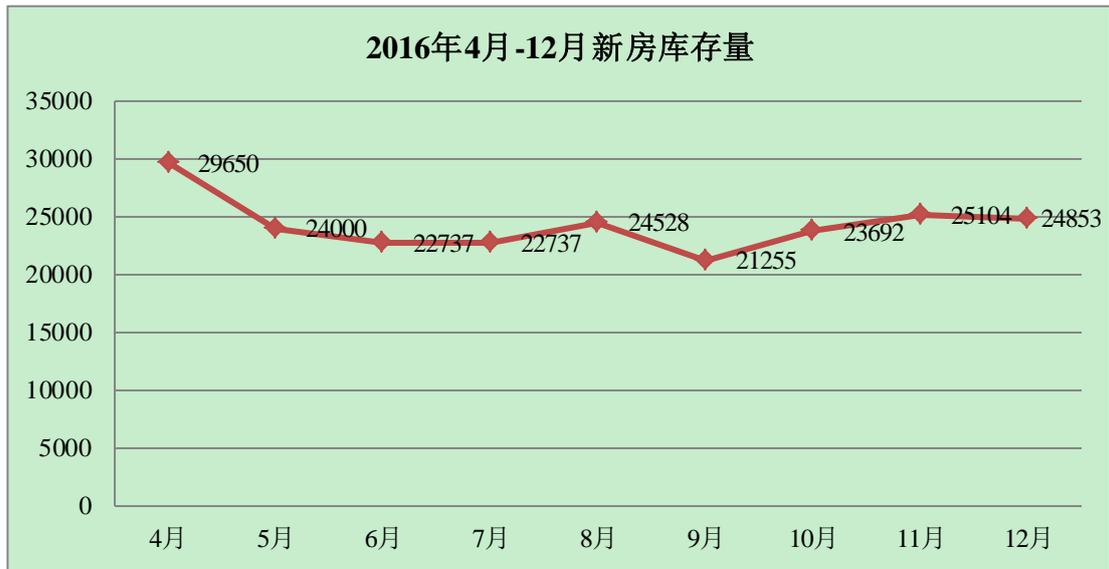


数据来源：南京网上房地产数据库

2016年，南京市新房成交均价 17,753.73 元/平方米，同比增长 54.53%，销售价格走势如图所示。南京自国庆新政后，房价走势趋于平稳，12月房价同比10月下降 3.4 个百分点，环比 11 月降低 0.1 个百分点。

## 南京市房地产库存去化情况

2015 年底南京的库存量约为 5 万套，随着 2016 年市场看好，库存量去化显著，截止 2016 年 12 月 31 日，南京商品房的库存为 25,176 套，较去年减少 50%。其中 2016 年 9 月 26 日南京新房住宅库存为 20,480 套，跌破 2.1 万套，下半年库存稳定在 2.4 万套-2.5 万套。



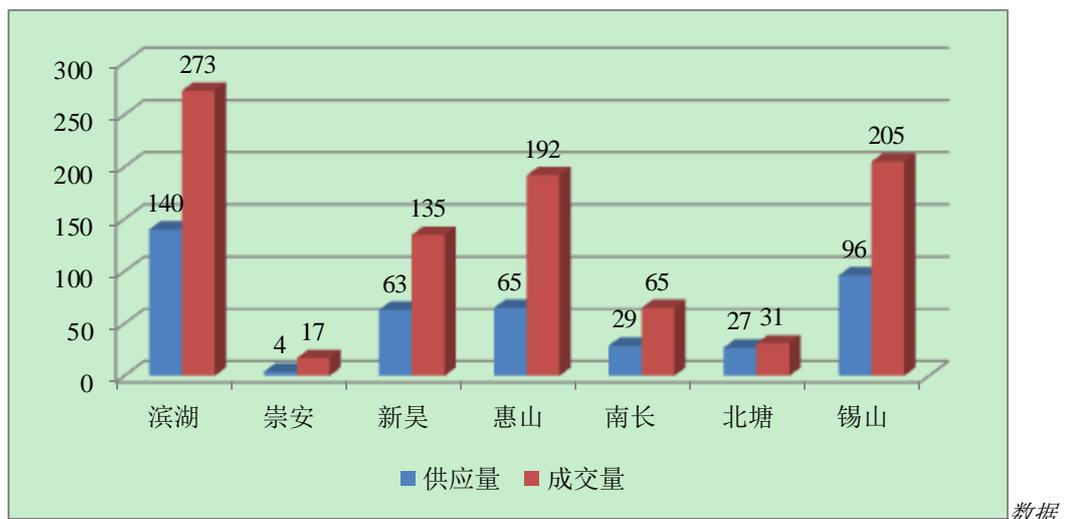
数据来源：房天下数据库

## (2) 无锡市房地产市场情况

### ①、无锡市房地产市场供求

2016年，无锡市住宅市场供应量为424万平方米，成交量为918万平方米。住宅成交量远高于住宅的供应量，表明无锡市上半年住宅市场活跃度上升，远高于2013-2015年，市场需求面趋广。同时，住宅成交的集中度呈下降趋势，表明市场成交正由少数热销的项目支撑开始向更多的项目支撑。

### 2016年无锡市各区域住宅供应量与成交量（万平方米）



数据来源：同策数据

2016年滨湖区商品住宅累计供应量为140万平方米位列第一，同比上涨19.9%；其次是锡山区累计供应量96万平方米，同比下跌13.4%；崇安区成交量最少，仅为4万平方米。2016年滨湖区商品住宅累计成交273万方位列第一，同比上涨68.7%；其次是锡山区累计成交205万平方米，同比上涨68.3%；崇安区成交量少，仅17万平方米。

### 2016年无锡市房地产量价走势

根据最新数据显示，2016年12月，无锡市商品房成交均价环比上涨0.32%，同比上涨25.85%，为10,205元/平米；商品房成交面积为33.93万平米，环比增长43.22%，同比下降49.76%；全市新批商品房33.10万平方米，环比增长25.05%，同比下降18.47%。

### 2016年无锡市商品房成交面积与成交均价（万平方米，元/平方米）

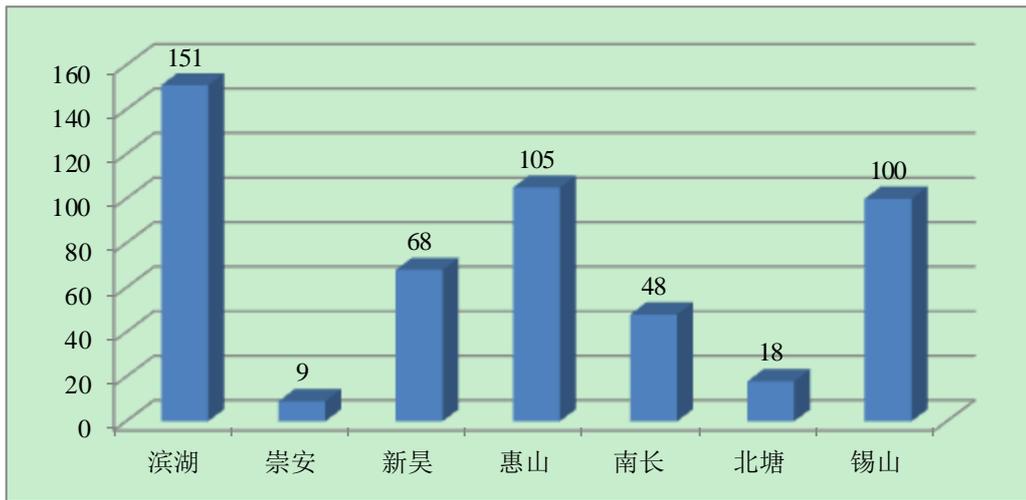


数据来源：Wind 数据库

2016年无锡市商品房成交面积为1,036.00万平方米，成交均价为9,101.93元/平方米，同比上涨9.17%。2016年2月至11月，商品房成交均价整体呈上升趋势，受政府房市调控影响，2016年12月商品房成交均价略有下降。

### 6 无锡市房地产库存去化情况

#### 2016年无锡市商品住宅存量（万平方米）



数据来源：同策数据

由于无锡市 2016 年房市供不应求，全市商品住宅存量大幅下降，去化周期为 4.6 个月。截至 2016 年 11 月，无锡市全市商品住宅存量为 499 万平方米。其中滨湖区库存量最高为 151 万平方米，崇安区最少为 9 万平方米。

### (3) 苏州市房地产市场情况

#### ① 市场供求与价格变化情况

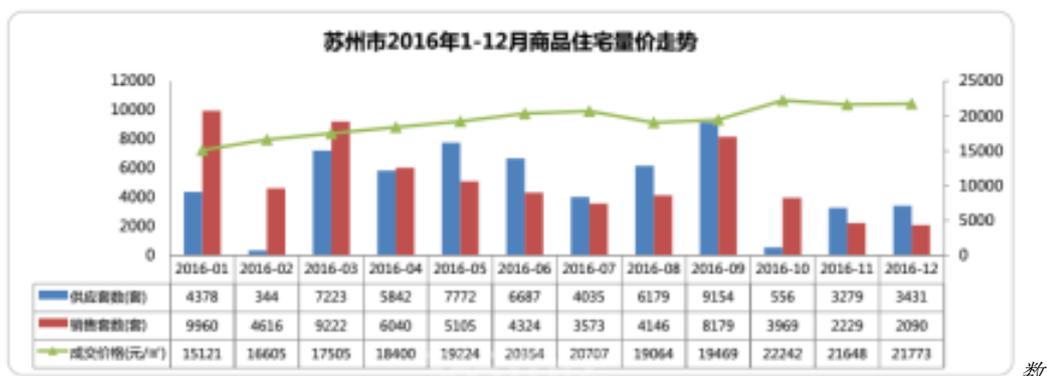
##### A、2016 年苏州楼市整体量跌价升，成交均价创年度新高



数据来源：中指数据

苏州全市商品房共计上市 58,880 套，环比 2015 年供应降幅 5.88%，商品房成交套数为 63,453 套，环比 2015 年成交降幅 30.75%。与 2013、2014 年供销情况基本持平；2016 年楼市延续上一年的火热行情，房价上涨势头十分迅猛，商品房成交均价创历史新高，为 18,645 元/m<sup>2</sup>，环比涨幅 43.68%。

## B、2016 年月度成交量起伏较大，成交均价稳步上涨

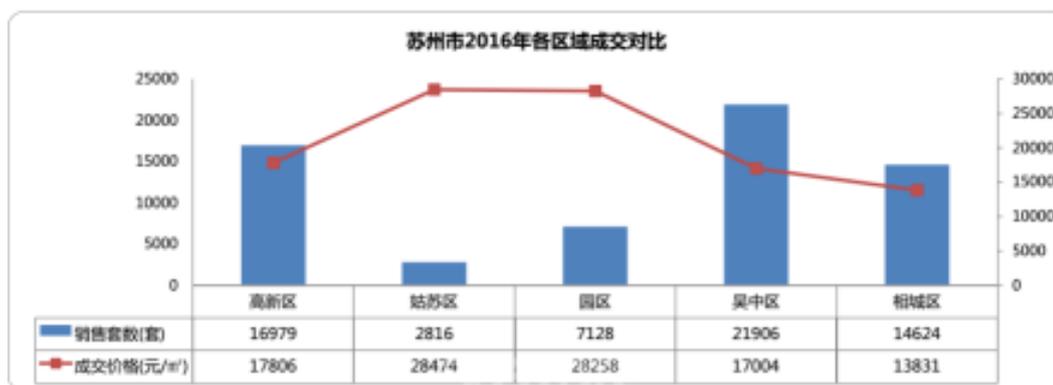


数据来源：中指数据

2016 年月度走势起伏较大，主要受楼市政策和土拍影响较大，4 月受“楼十条”、“房八条”影响，成交量开始下降，随后受 5 月底土拍影响，成交量触底反弹，八月底又一场土拍信息释放，9 月成交量激增，直至 10 月最严限购政策出台，成交量又迅速下滑，一直延续至 2016 年末。价格方面，2016 年全年成交均价稳步上涨，呈上升趋势，至 12 月底，成交均价在 2 万/m<sup>2</sup>上下。

### 区域状况分析

吴中区为主力成交区域，高新区第二，相城区紧随其后，姑苏区、园区领跑苏州楼市价格，不相上下。



数据来源：中指数据

2016 年度苏州全市商品住宅房成交价格，姑苏区、园区不相上下，成交均价约 28,000 元/m<sup>2</sup>，成交量方面，吴中区成交量居首位，成交 21,906 套，高新区成交 16,979 套，相城区成交 14,624 套，姑苏区、园区成交量最少；姑苏区处于供

不应求状态，库存紧张，成交量较少；园区由于供应稀缺性，区域价值认可度较高，支撑高价运行，成交量也较少。

### ⑨去库存状况

2016年库存量较去年有所下降，库存增长率持续负值。



数据来源：中指数据

截至2016年底，苏州楼市商品住宅备案库存量为450.34万方，备案库存去化周期为7个月，从年度走势来看，2016年的库存量和去化周期均处于低位。

最近三年，公司主要房地产项目销售结转情况如下：

2014-2016年度及2017年1-9月，公司房地产开发主要项目销售结转情况

单位：万元

| 城市 | 项目名称      | 2017年1-9月         |                   |                  |              | 2016年             |                   |                  |              |
|----|-----------|-------------------|-------------------|------------------|--------------|-------------------|-------------------|------------------|--------------|
|    |           | 收入                | 成本                | 毛利               | 毛利率          | 收入                | 成本                | 毛利               | 毛利率          |
| 苏州 | 苏州栖庭花园    | -                 | -                 | -                | -            | 1,967.72          | 1,760.50          | 207.22           | 10.53        |
| 南京 | 南京幸福城     | 55,772.25         | 52,055.64         | 3,716.61         | 6.66         | 56,231.09         | 53,083.56         | 3,147.53         | 5.60         |
| 南京 | 南京羊山湖花园   | 4,159.90          | 1,788.69          | 2,371.21         | 57.00        | 17,946.81         | 10,659.12         | 7,287.69         | 40.61        |
| 南京 | 南京枫情水岸    | 267.52            | -                 | 267.52           | 100.00       | 13,297.87         | 9,322.78          | 3,975.09         | 29.89        |
| 南京 | 南京瑜憬湾     | 2,076.08          | 113.25            | 1,962.83         | 94.55        | 109,060.27        | 79,215.77         | 29,844.50        | 27.37        |
| 无锡 | 无锡栖园      | 10,297.91         | 6,066.59          | 4,231.32         | 41.09        | 34,407.97         | 26,861.47         | 7,546.50         | 21.93        |
| 无锡 | 无锡东方天郡    | 12,688.59         | 9,486.60          | 3,201.99         | 25.24        | 39,416.97         | 36,253.60         | 3,163.37         | 8.03         |
| 无锡 | 无锡栖庭（注）   | 42,539.70         | 43,198.12         | -658.42          | -1.55        |                   |                   | -                | -            |
|    | 其他项目      | 1901.75           | 623.32            | 1,278.43         | 67.22        | 3,656.28          | 976.89            | 2,679.39         | 73.28        |
|    | <b>小计</b> | <b>129,703.70</b> | <b>113,332.21</b> | <b>16,371.49</b> | <b>12.62</b> | <b>275,984.98</b> | <b>218,133.69</b> | <b>57,851.29</b> | <b>20.96</b> |

（接上表）

| 城市 | 开发项目名称 | 2015年度 |    |    |     | 2014年度 |    |    |     |
|----|--------|--------|----|----|-----|--------|----|----|-----|
|    |        | 收入     | 成本 | 毛利 | 毛利率 | 收入     | 成本 | 毛利 | 毛利率 |

|    |           |                   |                   |                  |              |                   |                   |                  |              |
|----|-----------|-------------------|-------------------|------------------|--------------|-------------------|-------------------|------------------|--------------|
| 苏州 | 苏州枫情水岸    | 3,106.15          | 1,525.78          | 1,580.37         | 50.88        | 3,146.03          | 410.27            | 2,735.76         | 86.96        |
| 苏州 | 苏州栖庭花园    | 21,034.03         | 17,557.01         | 3,477.02         | 16.53        | 74,721.22         | 64,504.01         | 10,217.21        | 13.67        |
| 南京 | 南京幸福城     | 177,401.48        | 164,977.80        | 12,423.68        | 7.00         | 117,875.46        | 106,005.52        | 11,869.94        | 10.07        |
| 南京 | 南京羊山湖花园   | 69,442.66         | 43,610.40         | 25,832.26        | 37.2         | 21,106.93         | 13,661.14         | 7,445.79         | 35.28        |
| 南京 | 南京枫情水岸    | 231,614.35        | 195,421.97        | 36,192.38        | 15.63        | -                 | -                 | -                | -            |
| 无锡 | 无锡栖园      | 26,993.90         | 22,804.25         | 4,189.65         | 15.52        | 7,246.93          | 5,030.40          | 2,216.53         | 30.59        |
| 无锡 | 无锡东方天郡    | 27,852.65         | 26,792.66         | 1,060.00         | 3.81         | 41,463.09         | 42,472.68         | -1,009.59        | -2.43        |
|    | 其他项目      | 3,331.68          | 931.03            | 2,400.64         | 72.06        | 7,257.09          | 1,991.12          | 5,265.98         | 72.56        |
|    | <b>小计</b> | <b>560,776.90</b> | <b>473,620.89</b> | <b>87,156.01</b> | <b>15.54</b> | <b>272,816.77</b> | <b>234,075.14</b> | <b>38,741.63</b> | <b>14.20</b> |

注：无锡栖庭项目于 2017 年开始从预收款项结转，因无锡市 2016 年整体价格较低，导致部分已售房产毛利率较低。

截至 2017 年 9 月末，发行人房地产项目建设、销售、投资等情况明细如下：

单位：万平米，万元

| 序号   | 项目名称    | 地区 | 类型  | 预计开工时间  | 预计竣工时间  | 总建筑面积  | 已竣工面积  | 在建面积  | 待建面积  | 总可售面积  | 已售已结转面积 | 已售未结转面积 | 未售面积  | 预计总投资     | 截至17年9月末已经投资 | 后续需投资   |
|------|---------|----|-----|---------|---------|--------|--------|-------|-------|--------|---------|---------|-------|-----------|--------------|---------|
| 已建项目 |         |    |     |         |         |        |        |       |       |        |         |         |       |           |              |         |
| 1    | 羊山湖花园   | 南京 | 住宅  | 2012.12 | 2015.06 | 15.45  | 15.45  | -     | -     | 10.11  | 5.35    | 0.25    | 4.51  | 132,300   | 124,291      | 8,009   |
| 2    | 瑜憬湾     | 无锡 | 住宅  | 2010.06 | 2013.06 | 56.49  | 56.49  | -     | -     | 40.70  | 40.46   | -       | 0.24  | 258,074   | 256,330      | 1,744   |
| 3    | 栖园(住宅)  | 无锡 | 住宅  | 2010.04 | 2015.12 | 17.88  | 17.88  | -     | -     | 13.19  | 6.21    | 0.59    | 6.39  | 138,200   | 136,149      | 2,051   |
| 4    | 栖庭      | 苏州 | 住宅  | 2011.06 | 2014.03 | 14.01  | 14.01  | -     | -     | 10.39  | 8.71    | -       | 1.68  | 123,000   | 120,218      | 2,782   |
|      | 小计      |    |     |         |         | 103.83 | 103.83 | -     | -     | 74.39  | 60.73   | 0.84    | 12.82 | 651,574   | 636,988      | 14,586  |
| 在建项目 |         |    |     |         |         |        |        |       |       |        |         |         |       |           |              |         |
| 5    | 幸福城     | 南京 | 保障房 | 2011.02 | 2018.12 | 118.63 | 118.63 | -     | -     | 86.63  | 78.71   | 0.57    | 6.80  | 540,000   | 479,700      | 60,300  |
| 6    | 百水芊城二期  | 南京 | 保障房 | 2008.09 | 2018.06 | 16.16  | 13.81  | -     | 2.35  | 14.16  | 8.32    | 2.88    | 2.96  | 39,500    | 34,300       | 5,200   |
| 7    | 枫情水岸    | 南京 | 住宅  | 2012.08 | 2017.06 | 24.34  | 24.34  | -     | -     | 18.58  | 16.52   | -       | 2.05  | 230,000   | 223,070      | 6,930   |
| 8    | 瑜憬湾     | 南京 | 住宅  | 2012.12 | 2018.06 | 26.17  | 11.54  | 14.63 | -     | 19.51  | 5.35    | 0.06    | 14.10 | 253,000   | 244,400      | 8,600   |
| 9    | 栖庭      | 无锡 | 住宅  | 2014.07 | 2018.12 | 8.62   | 8.62   | 8.62  | -     | 5.58   | 4.00    | 0.70    | 0.88  | 63,631    | 56,116       | 7,515   |
| 10   | 东方天郡一期  | 无锡 | 住宅  | 2011.04 | 2016.10 | 38.42  | 38.42  | -     | -     | 28.06  | 19.43   | 0.48    | 8.15  | 200,000   | 213,526      | -       |
| 11   | 东方天郡二期  | 无锡 | 住宅  | 2015.11 | 2019.12 | 31.72  | -      | 13.86 | 17.86 | 21.27  | -       | -       | 21.27 | 110,000   | 79,991       | 30,009  |
| 12   | G46     | 南京 | 住宅  | 2017.06 | 2019.12 | 7.71   | -      | 7.71  | -     | 5.67   | -       | -       | 5.67  | 108,000   | 55,100       | 52,900  |
| 13   | G10(板桥) | 南京 | 商住  | 2017.09 | 2021.12 | 32.52  | -      | -     | 32.52 | 23.25  | -       | -       | 23.25 | 420,000   | 237,600      | 182,400 |
|      | 小计      |    |     |         |         | 304.29 | 215.36 | 44.82 | 52.73 | 222.71 | 132.33  | 4.69    | 85.13 | 1,964,131 | 1,623,803    | 353,854 |
| 拟建项目 |         |    |     |         |         |        |        |       |       |        |         |         |       |           |              |         |
| 14   | 栖园(酒店)  | 无锡 | 酒店  | -       | -       | 6.69   | -      | -     | 6.69  | 4.47   | -       | -       | 4.47  | 25,913    | 14,763       | 11,150  |
| 15   | 栖庭二期    | 无锡 | 住宅  | -       | -       | 8.73   | -      | -     | 8.73  | 7.60   | -       | -       | 7.60  | 64,369    | 42,900       | 21,469  |
|      | 小计      |    |     |         |         | 15.42  | -      | -     | 15.42 | 12.07  | -       | -       | 12.07 | 90,282    | 57,663       | 32,619  |

|  |    |  |  |  |  |        |        |       |       |        |        |      |        |           |           |         |
|--|----|--|--|--|--|--------|--------|-------|-------|--------|--------|------|--------|-----------|-----------|---------|
|  | 合计 |  |  |  |  | 423.54 | 319.19 | 44.82 | 68.15 | 309.17 | 193.06 | 5.53 | 110.02 | 2,705,987 | 2,318,454 | 387,533 |
|--|----|--|--|--|--|--------|--------|-------|-------|--------|--------|------|--------|-----------|-----------|---------|

截至 2017 年 9 月末, 发行人已建、在建、拟建房地产项目预计总投资 2,705,987.00 万元, 已完成投资 2,318,454.00 万元, 后续还需投资规模为 387,533.00 万元。

| 房地产项目投资            | 金额 (万元)      |
|--------------------|--------------|
| 房地产项目预计总投资         | 2,705,987.00 |
| 截至 2017 年 9 月末已经投资 | 2,318,454.00 |
| 后续需投资              | 387,533.00   |

主营业务收入及经营活动现金流入比较如下:

单位: 万元

| 项目       | 2016 年度    | 2015 年度    | 2014 年度    |
|----------|------------|------------|------------|
| 主营业务收入   | 284,953.20 | 568,712.34 | 279,368.60 |
| 经营活动现金流入 | 217,715.57 | 498,788.44 | 373,676.34 |

发行人整体资产负债率可控, 资金压力尚可, 未来几年随着南京项目销售结转收入, 无锡项目去化情况转好, 且发行人积极寻求低成本的直接债务融资工具降低财务成本, 预计未来偿债能力较好。

南京地区的枫情水岸项目及羊山湖项目商品房项目于 2015 年内基本竣工, 并结转销售收入; 幸福城保障房项目也基本竣工交付。公司南京地区的在建商品房项目按计划开发建设。报告期内, 公司继续参加土地公开市场竞拍, 在风险可控的前提下, 获取新的土地储备。2015 年 10 月 30 日, 公司参加了南京市国有建设用地使用权公开出让的竞买, 并以 4.70 亿元人民币竞得南京 NO.2015G46 号地块, 总用地面积为 27,284.30 平方米, 出让面积为 21,884.30 平方米; 2016 年 4 月 15 日, 公司参加了南京市国有建设用地使用权公开出让的竞买, 以 21 亿元人民币竞得 NO.2016G10 号地块 (雨花台区板桥市场群 G1 地块), 总用地面积为 75,896.41 平方米, 出让面积为 73,196.41 平方米, 综合容积率为 3.23, 为商住混合用地和基层社区中心用地; 2017 年 10 月 25 日, 公司竞拍取得南京栖霞区迈皋桥街道 NO.2017G53 号地块 (总用地面积为 80,235.00 平方米, 出让面积为 35,279.99 平方米), 发行人以 176,000.00 万元人民币、配建保障房建筑面积 11,000.00 平方米竞得南京市 NO.2017G53 号地块的国有建设用地使用权。此外, 公司无锡地区房地产项目主要为无锡栖园、无锡栖庭和无锡东方天郡项目。

2014-2016 年，及 2017 年 1-9 月，发行人无锡房地产项目售价变动及库存去化情况如下：

| 项目     | 状态 | 销售均价（元/平米） |        |        |              | 总可售面积 | 剩余可售面积 | 去化面积（万平方米） |      |      |              |
|--------|----|------------|--------|--------|--------------|-------|--------|------------|------|------|--------------|
|        |    | 2014       | 2015   | 2016   | 2017 年 1-9 月 |       |        | 2014       | 2015 | 2016 | 2017 年 1-9 月 |
| 栖园(住宅) | 竣工 | 12,236     | 11,115 | 12,350 | 17,337       | 13.19 | 6.31   | 0.09       | 2.92 | 2.30 | 1.08         |
| 栖庭     | 在建 |            | 9,278  | 10,240 | 10,670       | 5.58  | 0.54   | -          | 1.04 | 2.80 | 1.52         |
| 东方天郡一期 | 竣工 | 7,158      | 7,113  | 8,650  | 10,830       | 28.06 | 8.62   | 2.30       | 2.09 | 3.51 | 11.72        |
| 东方天郡二期 | 在建 | -          | -      | -      | -            | 21.27 | 21.27  | -          | -    | -    | -            |
| 瑜憬湾    | 竣工 | 9,583      | 8,676  | 10,700 | -            | 40.70 | 0.76   | 0.19       | 0.06 | 0.02 | -            |
| 栖庭二期   | 拟建 | 未开工        |        |        |              | 7.60  | 未开工    |            |      |      |              |
| 栖园(酒店) | 拟建 | 未开工        |        |        |              | 4.47  | 未开工    |            |      |      |              |

目前发行人在无锡市可售的房地产项目为栖园、栖庭及东方天郡一期项目，还有相当部分库存。栖园项目 2014、2015 两年去化情况较为一般，2016 年开始，发行人采取降低售价等一系列营销方法，去化面积大幅提升，2017 年 1-9 月无锡栖园项目去化面积尚可，价格提升较多。无锡东方天郡项目体量较大，且受项目区位制约等因素，价格维持在比较低水平，2014、2015 年去化情况也维持在较低水平。2016 年起受无锡房地产市场转暖的积极影响，项目去化速度提升，价格也大幅提升，该项目之前年度计提的部分减值也相应转销，整体去化情况转为良好，2017 年 1-9 月去化较多，整体价格也逐步提升。栖庭项目整体体量较小，目前建成部分已经去化大部分，剩余可售面积 0.54 万平方米，该项目面积户型为刚需住宅，位置较好且定价整体低于周边竞品，预计去化压力不大。

(1) 针对无锡项目去化压力较大的具体应对措施：

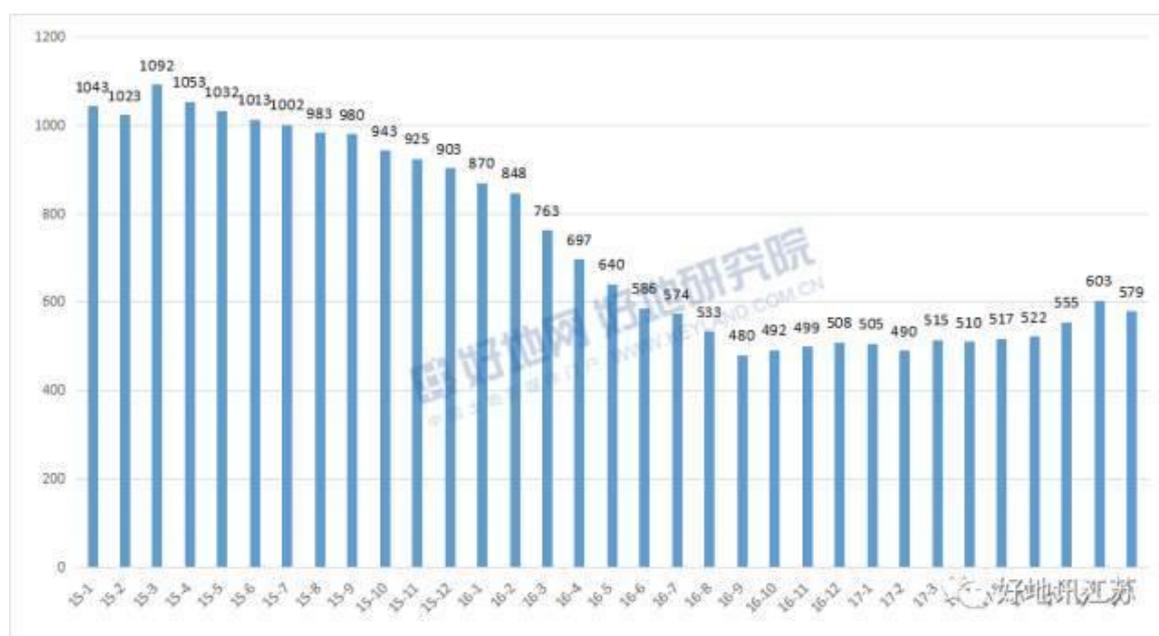
A、2015 年 3 月份至 2016 年 12 月份，无锡房地产市场仍以去库存为主，供求比持续<1。2016 年一季度开始无锡市商品住宅存量持续降低，主要是利好政策刺激下购房者逐步释放需求以及无锡土地市场火爆所致，导致库存锐减。从商品住宅月度成交来看：自 2016 年 10 月份限购开始，无锡市商品住宅市场成交量逐渐下降，降温明显。2016 年下半年，随着市场由热转烫，限制政策逐步加严，目前无锡库存缓慢增长。进入 2016 年下半年后，全国楼市的主基调持续收紧，以一线城市为首北京、深圳房价出现回落。银行对信贷政策开始收紧，并向全国蔓延。截至 2016 年

9月底，无锡大部分银行房贷利率上浮5—15%。2016年9月25日，无锡“升级版”限购政策出炉，受调控的影响，2016年9月份成交量上升明显。整体来看，1-9月份的无锡楼市同比大幅下降。

而2017年1-9月份，无锡市商品住宅供求比出现明显波动。受限购政策影响，投资需求受抑制，期间成交客户以本地自住客户为主。从多个项目开盘来看，低价以及外围板块项目去化较好，高价项目去化率较低，后期不排除库存高企的可能性。

截至2017年9月底，无锡市商品住宅存量约579万平方米，接近一年的月均去化速度计算，完全去化时间需约17.5个月。另初步测算，无锡市场2016年以来另有约500万平方米库存未被计入量，还不包括历史拿地未上市的地块面积。

无锡市全市住宅库存变化情况



数据来源：好地网

随着无锡市整体库存下降，发行人无锡项目去化速度、库存情况也将会逐渐好转。

B、截至2017年9月末，发行人在建及竣工的无锡项目成本及售价情况如下：

单位：元/平米

| 地区 | 项目     | 经营业态 | 建设状态 | 项目平均成本<br>(土地成本+建筑成本+财务费用) | 项目平均售价<br>(已售部分) | 2017年9月<br>末最新售价 |
|----|--------|------|------|----------------------------|------------------|------------------|
| 无锡 | 瑜憬湾    | 住宅   | 竣工   | 6,434.20                   | 8,364.46         | 11,587.70        |
| 无锡 | 栖园(住宅) | 住宅   | 竣工   | 10,156.59                  | 12,859.50        | 18,000.00        |
| 无锡 | 栖庭     | 住宅   | 在建   | 9,509.45                   | 10,160.00        | 16,000.00        |
| 无锡 | 东方天郡一期 | 住宅   | 竣工   | 6,666.20                   | 7,690.00         | 13,000.00        |
| 无锡 | 东方天郡二期 | 住宅   | 在建   | 6,841.49                   | -                | -                |

由此表可见，发行人无锡项目销售均价均已经高于项目平均成本，有相当部分毛利安全空间，且去化情况良好。若下半年无锡房地产市场发生波动，发行人无锡项目可以选择适当降低部分价格，以比较低的毛利率去化，项目亏损的概率比较低。

C、在当前无锡市场去化良好、价量齐升的情况下，若下半年无锡市房地产市场发生波动，发行人将会在必要时适当的调整规划项目在建、拟建的部分，减少一些非必须附属设备的建设，控制项目成本，更多的建设小面积、去化更快的刚需产品。

D、发行人将积极拓宽融资渠道，更多的寻求直接融资，发行公司债券、银行间市场产品等方式，置换高息的长期、短期借款，降低项目的财务成本，提高项目毛利率。

E、发行人正在积极发展房地产行业上下游产业，拓展电商营销渠道，跟专业营销顾问公司合作营销产品。发行人还积极寻求在家装、物业等领域为购房业主提供增值服务，并已经取得一定成果。发行人凭借在无锡市场良好的口碑和稳健的风格，也为其房地产项目的营销起到积极作用。

## (2) 无锡项目对公司未来盈利和偿债能力的影响：

A、近三年，发行人无锡项目的销售结转收入逐年提升，按照2016年的无锡市房地产成交量涨幅及均价涨幅，以及近三年的去化速度，预计无锡栖园、栖庭项目将在1-2年左右完成去化，无锡东方天郡项目由于体量较大，预计2-3年左右完成去化，发行人资金周转效率逐步提高。

近三年无锡项目的结转销售收入情况：

单位：万元

| 时间         | 2016 年度    | 2015 年度    | 2014 年度    |
|------------|------------|------------|------------|
| 房地产项目营业收入  | 275,984.98 | 560,776.90 | 272,816.77 |
| 无锡项目结转销售收入 | 73,824.94  | 55,454.91  | 50,678.34  |
| 无锡收入占比     | 26.75%     | 9.89%      | 18.58%     |

B、随着无锡房地产市场的回暖，成交量及成交均价的大幅上涨，无锡东方天郡项目计提的跌价准备已经部分转回。截至 2015 年末公司为无锡东方天郡项目一期二期共计提了 6,138.97 万元存货跌价准备，随着 2016 年无锡房地产市场回暖，2016 年无锡东方天郡一期、二期项目按照实际结转开发产品的情况转销开发产品跌价准备 6,138.97 万元。截至 2017 年 9 月末，无锡东方天郡项目计提的存货跌价准备已全部转回。无锡地区其他项目库存去化结转收入，实现利润增加，将对公司整体偿债能力产生较大积极影响。

发行人在无锡拟建项目情况如下：

单位：万平方米、万元

| 序号 | 项目名称   | 地区 | 类型 | 总建筑面积 | 总可售面积 | 预计总投资  | 截至 2017 年 9 月末已投资额 | 后续投资额  |
|----|--------|----|----|-------|-------|--------|--------------------|--------|
| 1  | 栖园(酒店) | 无锡 | 酒店 | 6.69  | 4.47  | 25,913 | 14,763             | 11,150 |
| 2  | 栖庭二期   | 无锡 | 住宅 | 8.73  | 7.60  | 64,369 | 42,900             | 21,469 |

栖园（酒店）项目情况：

2006 年 12 月 26 日，公司的控股子公司无锡栖霞建设有限公司（本公司持有其 70% 的股权）成功竞得无锡“锡国土 2006-104”地块（即无锡栖园住宅、商业及酒店配套等项目），成交价格为 3.56 亿元人民币。该地块位于无锡滨湖区香雪路与渔港路交叉口西北侧，东至香雪路，南至渔港路，西至永固路，北至规划道路，占地面积共 112,645.50 平方米；其中，商业、酒店及配套用地 30,083.80 平方米，规划建筑面积 44,856.00 平方米。无锡栖园（酒店）项目为已经基本竣工的栖园（住宅）项目的商业配套，未来拟建设成商业、酒店及配套为一体的综合体项目。目前，无锡栖园项目去化速度开始加快，且栖园为太湖湖滨高端住宅，预计栖园酒店建成之后市场尚可。目前该项目仍处于规划阶段，若后期发行人预计酒店盈利情况恶化，可以选择规划为投资规模较小、盈利水平较好的经济型酒店、商业配套综合体等。截至目前，栖园酒店项目还未开建，根据该项目的实际情况，考虑到逐年累计的资本化

利息成本，综合测算后，预计该项目的商业、酒店及配套部分可回收金额低于账面价值。因此，公司在 2016 年半年报中对无锡栖园商业、酒店及配套在建项目按照单个存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备 2,233.89 万元。

栖庭二期项目情况：

无锡栖庭二期项目快速开展得益于栖庭一期项目的成功与市场影响力。栖庭一期项目于 2014 年 7 月开建，预计 2018 年 12 月竣工，项目位于无锡房价洼地蠡湖新城，总建筑面积 8.62 万平方米，总可售面积 5.58 万平方米，项目于 2015 年开始预售，截至 2017 年 9 月末，该项目已经完成去化 2.70 万平米，剩余可售 2.88 万平米，去化速度较快，

在售均价约为 16,000.00 元/平米，市场认可度较高，该项目以高品质及较高的性价比赢得了无锡房地产市场的良好口碑。

栖庭二期项目总投资规模 6.44 亿元，预计总可售面积 7.60 万平米，项目整体体量不大，鉴于无锡栖庭一期去化情况较好，且 2017 年以来无锡住宅成交量及成交面积稳步上升，去化速度逐渐加快，预计栖庭二期项目会给发行人带来稳定的销售收入，市场前景良好。

栖霞建设是南京较早涉足保障房建设业务的公司。公司现阶段保障房建设主要分为项目代建和委托管理两种形式。其中公司的西花岗地块经济适用房（南京幸福城）项目，受南京市保障房建设发展有限公司（现更名为南京安居建设集团有限责任公司，以下简称“安居集团”）委托建设，在项目建设初期，由公司和安居集团投入建设资金，公司按照政府相关部门计划进行销售，并对销售款进行专户管理，公司在保障房开发建设过程中收取项目建设管理费并取得一定的利润。

截至 2017 年 9 月 30 日，公司保障房项目为在建的南京百水芊城二期以及基本竣工的西花岗地块经济适用房（南京幸福城）项目，总投资规模 57.95 亿元，后续回笼资金完全可以满足后续投入所需。

### 2017 年 9 月末在建保障房项目情况

单位：万平方米

| 项目名称                  | 总投资规模<br>(亿元) | 已投资规模 | 规划建设<br>建筑面积 | 占地<br>面积 | 开工/计<br>划开工<br>时间 | 竣工/计<br>划竣工<br>时间 | 项目状态 | 工程进度   |
|-----------------------|---------------|-------|--------------|----------|-------------------|-------------------|------|--------|
| 南京百水芊城二期              | 3.95          | 3.43  | 16.16        | 11.12    | 2008.09           | 2018.06           | 在建   | 完工 85% |
| 西花岗地块经济适用房<br>(南京幸福城) | 54.00         | 47.97 | 118.63       | 66.12    | 2011.03           | 2018.12           | 基本竣工 | 基本竣工   |

## 2、物业管理业务

公司物业管理业务主要是对公司建设小区的物业管理，随着公司建设项目的增加，公司物业管理收入呈较稳定的增长趋势。栖霞物业为一级资质，主要从事住宅小区物业管理，收费标准主要分布在每平方米 1.0-2.0 元之间。由于公司物业管理费收取标准相对较低，而营运成本中主要的人工成本近年来逐年较大幅度地增加，导致日常运营成本较高，致使同期公司物业管理业务均处于微利或小幅亏损状态。

## 3、其他业务

公司其他业务主要为小贷业务，此外公司对其他公司的股权投资也为公司带来一定的收益。

### (1) 小额贷款业务

公司小贷业务的经营主体为南京市栖霞区汇锦农村小额贷款有限公司（以下简称“汇锦小贷”）。汇锦小贷成立于 2011 年，注册资本 1.5 亿元，成立初期由公司持股 77%。2013 年，公司以 3,165 万元收购了栖霞集团和南京栖霞建设物业服务股份有限公司持有的汇锦小贷 20% 股权，截至 2017 年 9 月末，公司持有汇锦小贷 93.5% 的股权。

汇锦小贷业务为主要面向“三农”发放贷款、提供融资性担保、开展金融机构业务代理。最近三年，汇锦小贷业务情况如下表所示。

公司小贷业务情况

| 项目         | 2017年9月30日 | 2016年12月31日 | 2015年12月31日 | 2014年12月31日 |
|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| 贷款余额(万元)   | 4,630      | 6,344       | 14,290      | 9,676       |
| 贷款客户数量     | 11         | 18          | 63          | 43          |
| 单笔最大金额(万元) | 750        | 750         | 750         | 750         |

|            |                  |               |               |               |
|------------|------------------|---------------|---------------|---------------|
| 不良率        | 28.08%           | 27.81%        | 21.00%        | 42.00%        |
| 项目         | <b>2017年1-9月</b> | <b>2016年度</b> | <b>2015年度</b> | <b>2014年度</b> |
| 次级贷款金额(万元) | 1,300            | 1,764         | 3,100         | 4,136         |
| 全年收入(万元)   | 629              | 832           | 854           | 743           |
| 全年净利润(万元)  | 233              | 255           | 338           | 156           |

截至2017年9月末, 汇锦小贷公司贷款总余额4,630.00万元, 贷款客户11个, 共21笔; 其中, 贷款余额200.00万元及以上一共有11笔, 余额合计为3,900.00万元, 占总额比重为84.23%。

汇锦小贷公司贷款余额200.00万元及以上的明细如下:

单位: 万元

| 客户名称          | 贷款本金            | 剩余本金            | 是否关联方 | 到期日        |
|---------------|-----------------|-----------------|-------|------------|
| 南京天高鞋业有限公司    | 550.00          | 550.00          | 否     | 2012-05-29 |
| 南京波士堂商贸实业有限公司 | 750.00          | 750.00          | 否     | 2012-10-24 |
| 南京尊豪市政工程有限公司  | 750.00          | 750.00          | 否     | 2019-07-18 |
| 自然人 A         | 200.00          | 200.00          | 否     | 2018-08-24 |
| 自然人 C         | 200.00          | 200.00          | 否     | 2017-12-14 |
| 自然人 C         | 200.00          | 200.00          | 否     | 2018-08-24 |
| 自然人 D         | 200.00          | 200.00          | 否     | 2018-08-24 |
| 自然人 C         | 200.00          | 200.00          | 否     | 2018-08-24 |
| 自然人 D         | 200.00          | 200.00          | 否     | 2018-08-24 |
| 自然人 E         | 200.00          | 200.00          | 否     | 2018-08-15 |
| <b>合计:</b>    | <b>3,900.00</b> | <b>3,900.00</b> |       |            |

截至2017年9月末, 汇锦小贷公司一共有11个客户, 其中有4个客户为当地建筑、贸易企业, 剩余7个客户为自然人。

汇锦小额贷款公司五级分类标准、财务制度及政策依据如下:

江苏省财政厅于2009年7月2日下发通知, 并于2010年1月1日起实行《江苏省农村小额贷款公司财务制度(试行)》(以下称《财务制度》)和《江苏省农村小额贷款公司会计核算办法(试行)》(以下称《会计核算办法》)。

根据《江苏省农村小额贷款公司财务制度(试行)》第三章“财务风险”第二十条的相关规定, 汇锦小贷公司制定了相关的贷款五级分类计提制度:

第二十条 小额贷款公司应当定期或至少于每年年终对各类资产进行评价, 按照

规定进行风险分类，对可收回金额低于账面价值的部分，按照国家有关规定计提资产减值准备。

小额贷款公司应按以下比例按季计提贷款损失准备：对于关注类贷款，计提比例为2%；对于次级类贷款，计提比例为25%；对于可疑类贷款，计提比例为50%；对于损失类贷款，计提比例为100%。其中：次级和可疑贷款的损失准备，计提比例可以上下浮动20%。

贷款和垫款的减值准备：

采用评估贷款和垫款减值损失的方法：个别方式评估和组合方式评估。

#### A、个别方式评估

对于认为单项金额重大的贷款和垫款，采用个别评估方法评估其减值损失。对于单项金额重大贷款和垫款有客观证据表明出现减值损失，减值损失以贷款和垫款账面金额与按估计未来现金流量的现值之间的差额计量，计提贷款减值准备。在计量有抵质押品的贷款或应收款的预计未来现金流量的现值时，应从处置抵质押品收回的现金流量中扣除取得和出售该抵质押品的费用，无论该抵质押品是否将被没收。

#### B、组合方式评估

如果没有任何客观证据证明个别评估的贷款和垫款出现减值（不管是否重大），将其划入具有类似信用风险特征的若干组合计提贷款减值准备。组合方式评估而言，贷款减值准备计提根据贷款和垫款组合结构及类似信贷风险特征，按历史损失经验及目前经济状况预计贷款和垫款组合中已存在的损失。

以类似信贷风险组合的贷款减值准备计提方法：

| 信贷风险类别 | 计提比例 |
|--------|------|
| 正常类贷款  | 1%   |
| 关注类贷款  | 2%   |
| 次级类贷款  | 25%  |
| 可疑类贷款  | 50%  |
| 损失类贷款  | 100% |

发行人小额贷款业务建立了严格的风险控制机制，发生风险情况逐年减少。2017年1-9月，小贷公司不良率提升至28.08%，主要原因系贷款余额从2016年末的6,344.00万元下降至2017年9月末的4,630.00万元，次级贷款金额从2016年末

1,764.00 万元下降至 2017 年 9 月末的 1,300.00 万元，计算次级贷款与贷款余额的比例上升所致，实际次级贷款金额逐步下降。

#### A、小贷业务风险管理情况

小贷业务不良率计算为次级贷款金额除以贷款余额。汇锦小贷公司整体贷款余额规模逐年压缩减少，用次级贷款金额除以贷款余额计算出来贷款不良率较高，实际次级贷款绝对金额逐年减少。

次级贷款情况：截至 2017 年 9 月末，汇锦小贷对逾期未归还的贷款已进行法律诉讼，涉及贷款金额为 1,300.00 万元，均为 2013 年集中发生的部分逾期。次级贷款以抵押贷款为主，还有部分为担保公司进行担保的贷款。截至目前，上述诉讼均已胜诉并在执行司法程序中，逐年处置递减，近三年并无任何增加。根据抵押物情况预计可收回金额，已将上述贷款金额划入可疑类进行贷款损失计提。

次级贷款情况如下：

| 序号   | 客户名称          | 到期日        | 逾期金额<br>(万元) | 五级<br>分类 | 增信措施 |
|------|---------------|------------|--------------|----------|------|
| 1    | 南京天高鞋业有限公司    | 2012.5.29  | 550.00       | 可疑       | 房产抵押 |
| 2    | 南京波士堂商贸实业有限公司 | 2012.10.24 | 750.00       | 可疑       | 房产抵押 |
| 公司合计 |               |            | 1,300.00     |          |      |

#### B、风险控制机制

汇锦小贷公司建立了较为完善合理的内部控制制度，并得到了一贯有效的遵循和执行，能够对各项业务活动的健康运行及执行国家有关法律法规提供保证。同时，汇锦小贷公司将根据业务发展和内部机构调整的需要，及时修订并补充内部控制制度，提高内部控制制度的有效性和可操作性，有效地控制经营风险和财务风险，准确提供汇锦小贷公司的管理及财务信息，保证经营持续、稳健、快速发展。

##### ① 财务制度

汇锦小贷公司严格按照江苏省财政厅 2009 年 7 月 2 日印发的《江苏省农村小额贷款公司财务制度（试行）》和《江苏省农村小额贷款公司会计核算办法（试行）》的通知建立了规范的公司会计核算办法，以及《财务管理实施办法》。

汇锦小贷公司规定公司发放的抵押、质押贷款，其抵、质押物以权威评估机构

确认的价值为准。抵、质押物的价值一般不得低于贷款本金的 1.5 倍。财务会计对不良贷款进行分类、登记、考核、催收。建立审慎规范的资产分类制度和拨备制度，充分计提呆账准备金，确保资产损失准备充足率保持在 100%以上，全面覆盖风险。贷款发生无法收回的呆账时，不能提供确凿证据证明的呆账，不得核销。建立呆账责任认定和追究制度。每核销一笔呆账，必须查明呆账形成的原因，对确系主观原因形成损失的，应明确相应的责任人，包括经办人、部门负责人和单位负责人。建立呆账核销授权机制，呆账核销责任追究制度，以及抵债资产管理制度。公司可根据贷款合同及相关法律规定，按照法定程序取得抵债资产所有权和使用权及处置权。公司取得的抵债资产列入待处理抵债资产单独进行管理。汇锦小贷对固定资产、低值易耗品等抵押物都建立了完整的会计核算、定期维护制度。

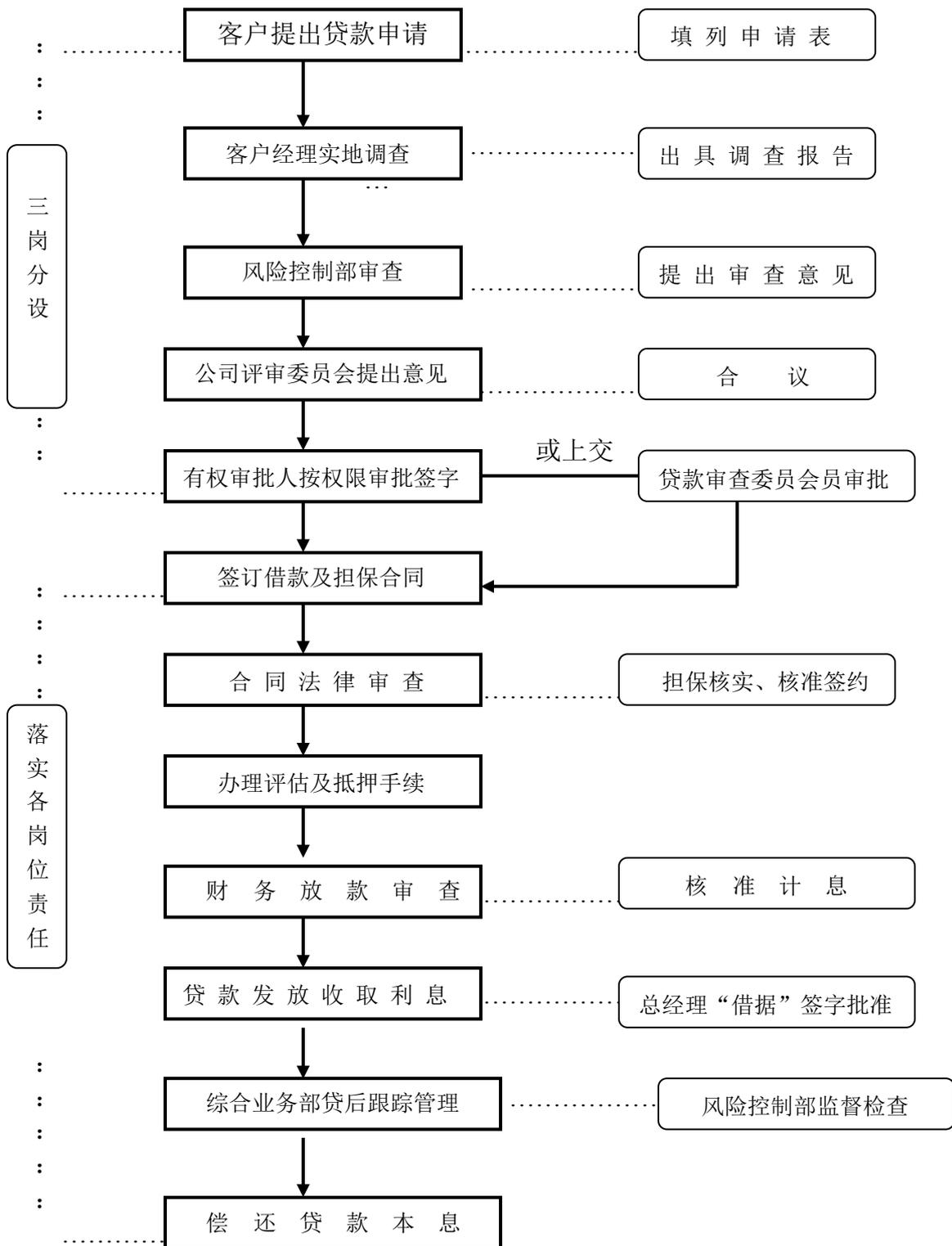
## ② 业务制度

汇锦小贷针对小额贷款发放，制订了详细的审批权限及责任管理制度，呆账核销制度、汇锦农贷保证贷款办法、汇锦农贷贷审会议事规则、汇锦农贷抵押贷款办法，汇锦农贷风险控制管理办法、汇锦农贷农户联保贷款管理办法、汇锦农贷信用贷款办法、汇锦农贷质押贷款办法。

汇锦小贷建立了完整严格的信贷审批权限和业务流程管理：

借款人从提出贷款申请到取得贷款的整个流程管理中涉及的岗位包括营销岗、核查岗、审查岗、审批岗、放款岗、中介岗和法律岗等 7 个岗位。其中，信贷业务实行营销岗、审查岗和审批岗三岗分设、三级审批，财务部门集中放款。

南京市栖霞区汇锦农村小额贷款有限公司贷款业务流程图如下：



公司设立评审委员会，由公司总经理、副总经理和部门负责人组成，负责对评审范围内的信贷业务进行评审。评审委员会不是决策岗，委员对所评审的信贷业务应充分发表观点和意见，最终仍由有权签字人结合评审委员会的意见进行决策。

公司设立贷审委员会，贷审会成员由股东委派，董事长任主任，是公司信贷业务最高决策机构。召开贷审会需三分之二以上委员参加，半数以上到会者同意并形成决议方能提交，经贷审会主任签字后生效。贷审会主任对通过的决议有一票否决权。

南京市栖霞区汇锦农村小额贷款有限公司信贷业务各级审批权限明细如下：

单位：万元

| 业务品种 | 担保方式 | 总经理权限 |           | 贷审会权限 |
|------|------|-------|-----------|-------|
|      |      | 总经理决策 | 评审会审议     |       |
| 个人贷款 | 房产抵押 | ≤300  | >300      | /     |
|      | 其他担保 | ≤100  | >100≤1000 | >1000 |
|      | 信用   | /     | ≤200      | >200  |
| 企业贷款 | 房产抵押 | ≤400  | >400      | /     |
|      | 其他担保 | ≤200  | >200≤2000 | >2000 |
|      | 信用   | /     | ≤300      | >300  |

汇锦小贷建立了完整的风险控制管理办法

借款人信用管理：

I、综合业务部门建立借款人信息档案，在办理贷款前应当对借款人的负债情况进行全方位了解，包括从“人行征信系统”采集数据；II、风险控制部门根据抵质押、保证状况，结合借款人资信调查，确定贷款授信额度；III、财务部加强对档案和抵押物凭证的管理。

借款受理：

I、借款人必须是本地年满18周岁具有民事能力的常住公民、个体工商户或小微企业；II、从事合法的工商业经营活动；III、调查人会查验借款个人、企业证照资料的真实性、合法性、有效性。

贷前调查：

I、坚持实地调查的原则；II、实地调查借款人的资格、资产状况、经营状况、还款能力、信誉及其他因素；III、实地调查担保人资格及担保能力；IV、查验抵押品权属证明和抵押行为的合法性，取得有效法律文件，查验抵押品价值，测算抵押率；V、撰写调查报告，意见明确，调查人员签字，不同意见分别注明；VI、审查

人员审查信贷调查的完备性，签署明确的审查意见。

#### 贷款审批：

I、风险控制部门根据综合业务部门送交的贷款调查报告，依据有关规定，严格审查贷款客户所提供资料的真实性，贷款项目的合规合法性，把握贷款的风险程度，明确提出贷不贷的审查意见以及防范贷款风险的措施。II、按照贷款三级授权的管理办法，各自承担贷款审批责任，严禁自批自贷和逆程序放贷。III、每周二召开贷款审查委员会，一是总结上周信贷业务情况，提出针对性的工作措施；二是集体审议大额贷款，审议过程和决议必须有完整的文字记录，并有参会人员签字。

#### 签订合同与放款：

I、经办人员填写借款合同、担保（抵质押）合同，在借款人及担保人签字盖章确认后，由客户经理审阅无误后交部门经理复核签字，经公司有权人签章后，合同生效；II、合同签订后3日内，客户经理落实抵押担保手续，并将有关抵押物凭证交由财务部门妥善保管；III、由客户经理填写借据，双方签章后，由客户经理送交财务部由出纳会计按照贷款发放的各要素进行审查，符合规定后开出转帐支票，公司有权人签字盖章后，由客户经理交给借款人，借款人在《转帐支票签收登记簿》上签收后，到指定的金融单位转收，本次贷款发放完毕。

#### 贷后跟踪检查：

检查内容：I、质押类贷款坚持一个月检查一次质押物的保管情况，并在《质押类贷款重要权证检查登记簿》记载检查情况，防止出现损毁情况；II、抵押类贷款期限超过半年的，客户经理每三个月进行一次贷后检查，主要检查借款人经营状况及抵押物状况有无发生变化；III、保证类贷款，客户经理每月进行一次贷后检查，主要检查借款人及保证人经营状况有无发生变化，是否有不利于贷款安全的因素出现；贷款到期前十五天，客户经理电话催收，落实还款资金及还款时间，如可能发生逾期，必须立即采取措施。

#### 贷款催收：

I、客户经理建立逐户催收登记簿，随时记录催收过程；II、贷款期限超过半年的，要求借款人制定还款计划，并监督施行；III、客户经理应当及时发送《逾期

贷款催收通知书》，并由借款人和担保人签收后取得回执，保证诉讼时效的连续性；  
IV、收集和掌握借款人、担保人的资产情况。

诉讼保全：

I、贷款逾期后经两次催收，并协商做工作，借款人和担保人无正当理由，并不配合的，对借款人及保证人提起诉讼；II、由综合业务部门整理诉讼资料，并由公司法律顾问协助风险管理部进行立案、诉讼；III、综合业务部门应当结合担保方式的不同，调查清楚被执行人的资产及被执行资产的状况，拿出具体的执行的方案，并报公司批准。

### ③ 行政制度

汇锦小贷公司制定了完善的公司安全管理制度，董事会职责，总经理职责等行政制度。先进务实的管理模式，使公司在业内拥有一批高素质的管理团队，是公司在行业内长期保持竞争优势的核心因素。

#### (2) 对外投资

公司对外投资对象主要为上市公司棕榈生态城镇发展股份有限公司（更名前为“棕榈园林股份有限公司”（股票代码：002431）与河北银行股份有限公司。

棕榈股份成立于1993年，2010年6月10日在上交所挂牌交易，主要从事园林绿化、园林建筑等工程设计、项目承接和花卉苗木的销售。栖霞建设于2008年9月30日作为战略投资者参与棕榈股份增资扩股，投资2,100万元，成为棕榈股份第三大股东。截至2017年9月30日，栖霞建设持有棕榈股份股份总数为10,100.00万股，占其总股本的比例为6.79%，为棕榈股份的第二大股东；其中，流通股股数为7,600.00万股，占其总股本的比例为5.111%。

棕榈股份是国内知名的园林绿化设计、施工单位，是农业部、国家发展和改革委员会、财政部、商务部、中国人民银行、国家税务总局、中国证券监督管理委员会、中华全国供销合作总社联合认定的农业产业化国家重点龙头企业。报告期内，棕榈股份积极转型为生态城镇运营商，收购了贝尔高岭国际（香港）50%股权及全球商标；建立了中欧设计联盟；在上海成立了棕榈生态城镇研究院；投资入股乐客，进军主题公园；围绕生态城镇战略，在生态城镇的建设、运营和内容端进行业务拓展和产业布局，并已在湖南长沙浔龙河、贵州贵阳云漫湖等多个城市建设新型城镇

化项目。截至 2017 年 9 月 30 日，棕榈股份的资产总额为 148.84 亿元，所有者权益为 56.99 亿元；2017 年 1-9 月实现营业收入 35.45 亿元，归属于母公司所有者的净利润为 1.80 亿元。总体来看，公司对棕榈股份的初始投资价格低，持有的棕榈股份股份具有很高的变现价值。

公司另一主要股权投资对象河北银行是河北省内唯一的一家省级城商行。截至 2017 年 9 月 30 日，持有河北银行的股份数为 222,501,103 股，占其总股本的 3.708%。2017 年 6 月 14 日，公司持有的河北银行股权中的 16,000.00 万股进行质押融资，融资金额 7 亿元人民币，融资期限为 36 个月。2015 年 9 月，公司参与了河北银行 2015 年度增资扩股，以 2.95 元/股的价格认购其新发行的 86,857,586 股股份，本次增资扩股实施前，公司持有河北银行的股份数为 98,560,000 股，占其总股本的 2.34%；增资扩股完成后，公司持有河北银行 185,417,586 股股份，占其总股本 3.708%，已完成相关的工商变更。2017 年 6 月，为提高资本充足率、满足未来持续发展需要，河北银行股份有限公司拟增发不超过 10 亿股股票，增发价格为人民币 3.72 元/股。增发完成后，河北银行的总股本将由 50 亿股增至 60 亿股。依照河北银行的增资扩股方案，公司以自有资金认购其新增股份 37,083,517 股，认购价格为人民币 3.72 元/股，总认购金额为人民币 137,950,683.24 元。河北银行增资扩股完成后，公司所持有河北银行股份数由 185,417,586 股增至 222,501,103 股，占其增发后的总股本的 3.708%。截止 2017 年 9 月 30 日，上述增资事项已办理完毕。河北银行区域性竞争优势明显，京津冀协同发展战略的出台为河北银行的快速发展提供了良好的契机和坚实的保证。近年来，河北银行业务快速发展，盈利能力较强，截至 2016 年末，河北银行经审计的资产总额为 31,042,711.90 万元，负债总额为 29,245,636.30 万元，所有者权益为 1,797,075.60 万元；2016 年度河北银行实现营业收入 744,324.00 万元，净利润 264,165.40 万元。

## 七、发行人所在行业状况、行业地位及面临的主要竞争情况

### （一）发行人主营业务及所属行业

根据 2011 年第三次修订的《国民经济行业分类》（GB/T4754-2011）的行业划分标准，发行人属于“K70 房地产业”。

根据中国证监会 2012 年 10 月 26 日颁布的《上市公司行业分类指引》（2012 年

修订)，发行人属于“K70 房地产业”。

发行人经营范围：住宅小区综合开发建设；商品房销售、租赁、售后服务；投资兴办实业；教育产业投资。（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）。

## （二）发行人所处行业基本状况

### 1、房地产行业的性质和特征

房地产行业是以土地和建筑物为经营对象，从事房地产开发、建设、经营、管理以及维修、装饰和服务的集多种经济活动为一体的综合性产业。总体而言，房地产行业具有以下六大特点：

#### （1）房地产与宏观经济的发展具有一定的相关性

房地产与 GDP 之间存在一定程度的正相关关系，且双向互相影响。一方面，GDP 的上涨反映了一国整体国民经济的成长，通过居民收入的提高带动房地产销售；另一方面，房地产价格的上涨或上涨预期及销售、去化速度的提升将带来更多的房地产开发投资，拉动建筑、金属制造、机械设备、水泥、家电、装修等行业的发展，有效解决社会就业，从而对经济增长产生乘数效应，GDP 随之增加。

#### （2）房地产行业受人口变迁影响巨大

城镇化作为推动房地产行业发展的核心因素之一，主要表现为人口的变迁。房地产行业的核心指标如房价、地价、人均居住面积等，与人口变迁情况密切相关。鉴于城镇化系人口密度增长及经济成长和财富积累的过程，因而必然亦是一个房地产需求旺盛和土地价值重新评估的过程，故房地产开发业务与地区经济的发展密不可分，经济较发达地区，房地产行业的发展速度也较快。同时，房地产项目具有鲜明的地域特性，产品设计和销售受当地地理环境、人文环境和居民生活习惯等因素影响，属地化经营特点十分明显。处于同一地域的房地产项目，其销售及经营情况又与项目所在地周边的自然景观、交通情况、配套设施完善程度息息相关。

#### （3）房地产行业受产业政策影响较大

基于房地产行业对经济发展、社会稳定及人民生活均有重大影响特性，各国

政府一般会依据行业发展所处的不同阶段，通过不同的产业政策规范引导行业发展。政府对房地产业发展的影响主要通过以下方面来体现，第一，政府对土地资源的开发和利用计划直接影响到土地供应，从而影响到房地产业的开发状况；第二，政府的各项税费会影响到房地产的价格，从而影响到房地产的销售状况；第三，政府对房地产交易所采取的调控政策会影响到房地产的流通状况。

#### （4）房地产行业与上下游产业具有很强的关联性

房地产行业是集房屋、市政、工业、建筑和商业等综合开发为一体的产业，具有产业链长、波及面广的特点。房地产直接拉动的上下游产业包括建筑施工、建筑设计、装饰装修、中介服务、物业服务以及钢铁、水泥、玻璃等建材行业。房地产业的发展还将间接带动餐饮业、娱乐业、卫生、教育和居民服务业等相关产业的发展，从而产生持续性消费。

#### （5）房地产是典型的资金密集型行业

房地产项目开发需要购置土地、支付设计、建筑、装修等费用，占用资金量大，占用时间较长。房地产开发商的资本实力和资金运作能力已经成为房地产开发经营的核心竞争要素，对于土地资源获取的竞争逐渐转化为资本实力和资金运作能力的竞争。房地产业从单纯的地产时代进入地产金融时代。因此，在资本市场中积累了良好信用的房地产企业，能够凭借多元化的融资渠道获得竞争优势。

## 2、房地产业发展现状和趋势分析

### （1）房地产行业系国民经济的重要产业

#### ①GDP、城镇化率及人均收入水平的提升促使房地产行业蓬勃发展

房地产行业已经成为我国国民经济发展的重要产业及主要经济增长点。国家经济形态、新型城镇化进程和人口结构变迁，以及城镇居民生活水平的不断提高，系推动我国房地产行业持续发展的原因所在。

自改革开放以来，我国经济总体形势保持着蓬勃发展的势头，始终中高速增长。1999年至2017年，国民生产总值从89,677.00亿元增加到827,122.00亿元，其中2010年至2014年的增速分别为7.40%、6.90%、6.70%及6.90%，远超同期世界平均水平；自2014年我国经济步入新常态时代，2017年国内生产总值827,122亿元，2014年

至 2017 年每年增幅分别为 6.9%、6.7%及 6.9%。

2000 年到 2017 年我国城镇居民人均可支配收入由 6,280 元增加到 25,974 元，增加了 4.1 倍，家庭消费和投资能力得到极大提高；与此同时，我国的城镇化率由 2000 年的 36.22%增加到 2017 年的 58.52%，城镇化建设亦加速了人口变迁，从而推动房地产行业的发展。

## ②房地产投资占 GDP 的比重逐渐增加，对上下游产业拉动效应明显

从 2000 年开始，我国房地产投资年均增长率达到 21.62%，远高于 GDP 的 9.54% 的增长率。人民对住房的刚性需求、改善性需求以及投资需求推动房地产开发投资占全社会固定资产投资的比重维持在较高水平。基于房地产行业产业关联性特征，房地产业的发展对其他关联产业和整个国民经济的拉动效应明显。

### (2) 房地产行业过去十年持续保持较快增长，市场成熟度不断提高

#### ①房地产开发投资及销售规模持续增长

##### (i) 住宅开发投资规模持续增长，增速回落

住宅开发投资规模持续增长。从房地产投资的构成上来看，自 2000 年以来住宅投资额占房地产总投资额的比重均保持在 65.00%以上，2017 年为 68.44%。据国家统计局的数据显示，2000 年至 2011 年我国房地产开发投资和住宅投资的增速保持在 20.00%以上，2012 年开始这一增速开始放缓。2015 年房地产开发投资额、住宅完成投资额分别为 109,798.53 亿元、75,147.88 亿元，同比增加分别为 7.00%、9.40%，增速出现了明显的大幅度的下滑。



资料来源：国家统计局&Wind

从走势来看，2000年以来房地产开发投资增速呈现明显的周期性，并出现较大的波动，2004年2月房地产开发投资的增速曾一度达到57.10%，2009年2月又跌到1.00%的水平。此后房地产开发投资规模持续增长，但近几年增速下滑。2013年年初开始，房地产开发投资的增速又呈现下滑态势，2015年下降最为明显，全面增速已经将至历史最低水平。从市场供求角度来看，一方面，供应减少是“招拍挂”土地紧缩所致。自2015年3月份以来，土地购置面积持续下滑，2015年房地产土地购置面积同比下滑31.70%；另一方面，需求下滑系房地产开发企业投资谨慎所致。2016年及2017年房地产开发投资同比增长率分别达到6.90%和7.00%，2017年全年完成房地产开发投资109,798.53亿元。



## ii) 商品房销售及竣工面积总体上呈现逐年提升态势

商品房销售及竣工面积总体上呈现逐年提升态势。由于居住需求的不断释放及投资需求的驱动，我国商品房住宅销售面积总体呈现递增趋势，但受到 2008 年全球金融危机及此前房价持续上涨影响，我国房地产市场在 2008 年出现一定程度的调整。随着 2008 年末国家 4 万亿刺激内需政策的出台，2009 年住宅销售情况显著回暖，销售面积也保持逐年增长。由于我国实行商品房预售制度，2005 年开始住宅销售面积持续超过竣工面积，且这一差额正在逐步扩大。



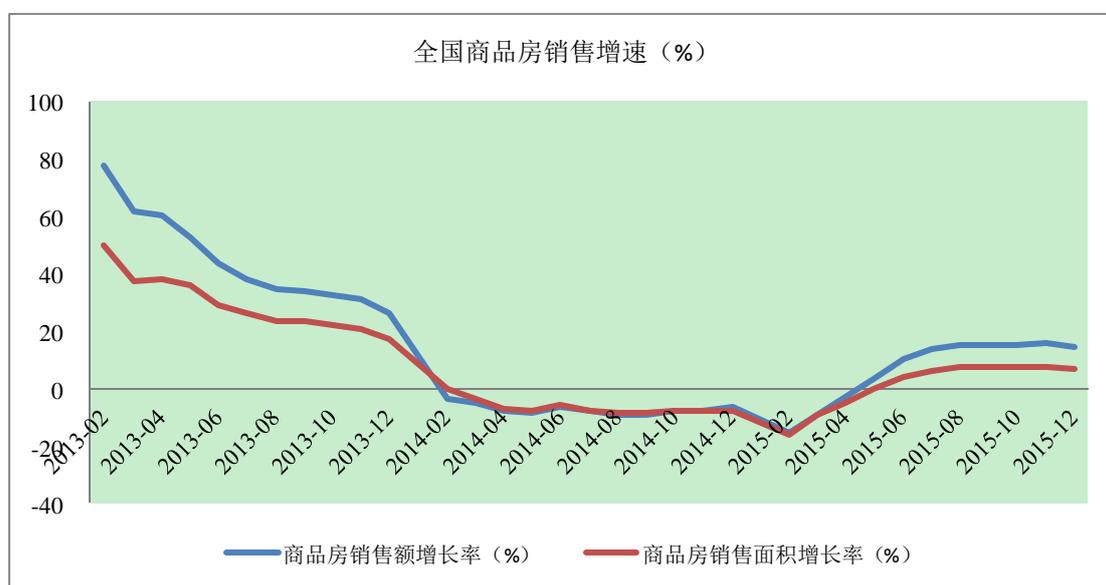
资料来源：国家统计局&amp;Wind

商品房住宅市场良好的销售情况也推动了市场开发主体不断加大开发力度，住宅竣工面积自 2000 年以来一直保持增长，住宅销售面积与竣工面积的比值自 2000 年开始也在波动中走高，销售面积超过竣工面积的部分逐渐扩大，说明供需状况渐趋紧张。



资料来源：国家统计局&Wind

受国家宏观调控及市场供求影响，商品房销售方面，2014 年较 2013 年呈现较为明显的下降趋势，但随着 2014 年 9 月多省份限购政策的逐步推出，以及 2015 年“个人转让两年以上住房免征营业税”、“二套房贷首付比例降至 40%”以及央行的 5 次“降准降息”、“非限购城市首套房最低首付比例至 2.5 成”等政策引导，促使市场需求集中释放，2015 年全年商品房销售 12.85 亿平方米。2017 年全年商品房销售 16.94 亿平方米，较 2016 年增长 7.70%，全年销售额达到 13.37 亿元，较 2016 年增长 13.70%。

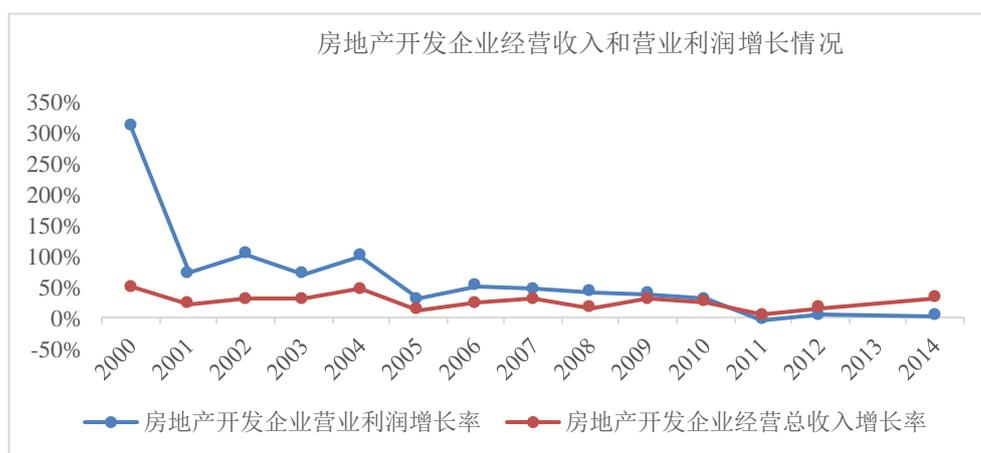


资料来源：国家统计局&Wind

## ②房地产企业营业利润增长放缓

从 2001 年到 2010 年，我国房地产开发企业营业利润总额每年都保持快速增长，年平均增长率高达 80.43%，主要是由于房地产开发及销售规模的持续提升以及房价

的快速上涨所致。2010 至 2014 年上半年，房地产行业宏观政策以行政调控为主要基调，以消除投机需求和抑制房价过快上涨为主要目的，房地产价格快速上涨的压力得以有效缓解，加之受供应端土地价格持续上涨以及消费端“限购、限贷及限价”等措施的影响，2011 年，房地产开发企业营业利润首次出现下降，2011 年之后营业利润的增长率都在 5% 以下，房地产开发企业营业利润快速增长的时代已经过去。而随着市场竞争越来越激烈，分化趋势进一步加强，具有竞争优势的房地产开发企业的营业利润将保持在相对稳定的增长水平。



资料来源：国家统计局&Wind

#### ④ 行业集中度提升，百强企业份额提升

房地产行业市场集中度较低，但近年来呈现稳步提高态势：百强企业 2015 年销售额增长 19.40%，市场份额达到 36.70%，较上年提高 1.5 个百分点，再创新高。其中排名前十企业实现销售总额 14,241.30 亿元，占百强企业销售总额的 44.50%，占全国商品房销售额的 16.30%，较上年提高 0.4 个百分点，行业地位不断巩固和提升。受益于较强的品牌影响力和市场竞争力，房地产百强企业领先优势明显，全年实现销售额与销售面积同比增长 19.40% 和 15.60%，高于同期全国涨幅 5 个百分点和 9.1 个百分点，市场领先优势进一步扩大。

### (3) 房地产行业快速发展背景下的多元失衡导致房价过快上涨

#### ① 住房供需结构失衡

“以政府为主提供基本保障、以市场为主满足多层次需求”系我国住房供应体系总的要求，即以普通商品住房、普通二手房、经济适用房、保障性住房组成多层次

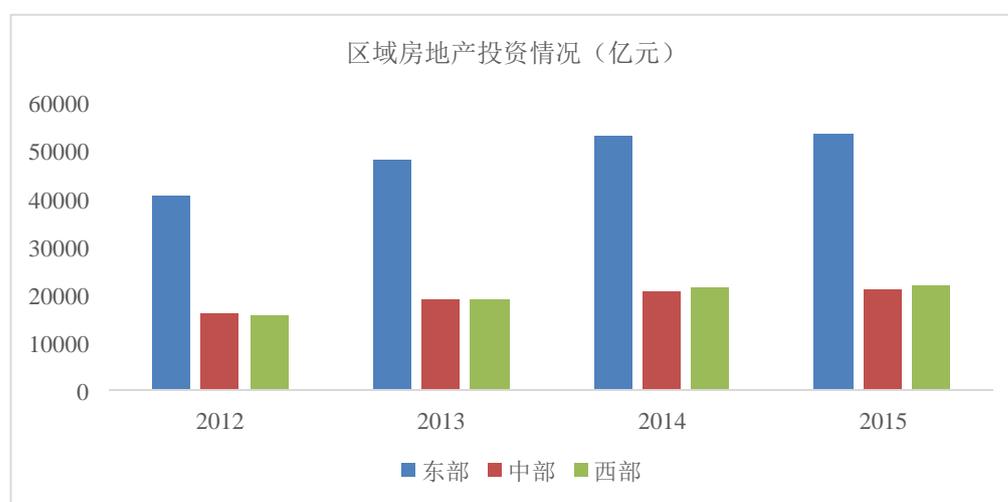
合理的住房结构体系。过去十多年，我国住房结构的特点是中低价位及中小户型住房供应不足，一些城市普通商品住房和经济适用房供不应求，高档房积压严重。近两年，我国住房需求发生了结构性的改变，在一线城市中，中低价位及中小户型住房供应不足，普通商品住房和经济适用房供不应求，同时改善型商品房的需求增加，北京、上海、深圳商品房量价齐升。同时，由于房价的高涨，经济适用房供不应求更多体现在一线城市，较多三四线城市普通商品住房都已经饱和或过剩，造成大量库存积压，经济适用房的供应相应减少。

区域分化及刚性需求的商品房、经济适用房和廉租房的供给和需求数量不匹配及结构不合理系近几年部分地区住房价格持续上涨的原因之一。

## ②区域投资结构失衡

我国房地产投资主要集中在东部地区，近四年东部地区的房地产开发投资占全国总房地产开发投资的比重均超过 55.00%，并且东部地区投资的增速也快于中部地区和西部地区。

一方面，经济发达地区医疗、教育、文化亦较为先进，吸引大量的流动人口涌入，促进城市经济增长的同时加快房地产市场发展，也带动了住房需求；另一方面，由于经济的发展、城镇化进程的加快，人民生活水平的提高，城市原住民为提高生活质量需要改善住房条件。随着生活观念的改变，家庭趋向小型化，住房需求随之增加。因此城镇化进程加快、家庭规模不断缩小推动购房需求，是住房价格上涨的原因之一，且导致区域房地产投资结构失衡。



### ③区域土地供给失衡

一方面，在我国地少人多的背景下，土地资源总体呈现稀缺状态，加之我国目前以财政收入为限度的市政建设模式，使得可供建设住房的土地供应速度长期落后于需求的积累。另一方面，我国人口分布不均衡，且东、中、西部地区人口分布与地区面积倒置，使得土地供给失衡的局面在东部沿海地区更加明显。

### ④房价与投资需求互为促进，导致供给失衡

我国经济发展迅速，人民的生活水平逐步提高，投资理念不断加深，地产价格的不断攀升增加了投资者对未来房地产价格上涨的预期。此外，商品房具备投资品保值增值的特性，且不需要过多的专业技术和管理能力，因此房地产投资受到很多投资者的青睐。房价的持续上涨继续促使房地产投资需求比例提升，部分蜕变成投机需求，加剧市场竞争的同时导致供需失衡。

## (4) 房地产宏观调控政策致力于解决多元失衡

### ①宏观调控政策引导行业理性发展

国务院及各部委出台涉及规划、土地、税收、金融、价格等的一系列政策，以期通过综合运用税收、信贷和土地政策以及规定新建住房结构比例等经济手段和行政手段，抑制投机需求、强化保障性住房的供给，引导行业理性发展。

### ②宏观调控政策推动多层次住房供应体系的发展

政府通过宏观政策，调整住房结构、控制存量土地进入市场，推行、构建由普通商品住房、普通二手房、经济适用房、保障性住房组成的多层次住房体系，实行租售并举、以租为主，提供保障性安居工程住房，稳定增加商品住房供应，发展二手房市场和住房租赁市场，进而推进住房供应主体多元化，满足市场多样化住房需求。因此宏观调控政策有利于推动多层次住房体系的建设，亦有利于满足我国住房供应体系发展的总要求。

### ③调控手段向市场化方向迈进

新一届政府执政以来，对于房地产行业的调控方向从过去通过政策干预抑制过热需求转向通过顶层制度设计完善供需体系，配合货币政策调整、户籍改革、棚户

区改造等长效机制保障合理购房需求，并通过信贷、公积金、财政补贴等多轮政策调整刺激自住住房需求。2014年《政府工作报告》首次提到公租房和廉租房并轨、创新政策性住房投融资机制和工具、房地产税立法等理念；2015年《政府工作报告》明确“稳定住房消费，坚持分类指导，因地施策，落实地方政府主体责任，支持居民自住和改善性住房需求，促进房地产市场平稳健康发展”，表明市场化调控政策将逐渐成为主流。

在该思路的指导下，各地方城市的限购、限贷手段逐步退出，行政调控手段逐渐弱化，各地库存去化速度加快，市场供求关系逐步恢复平衡。

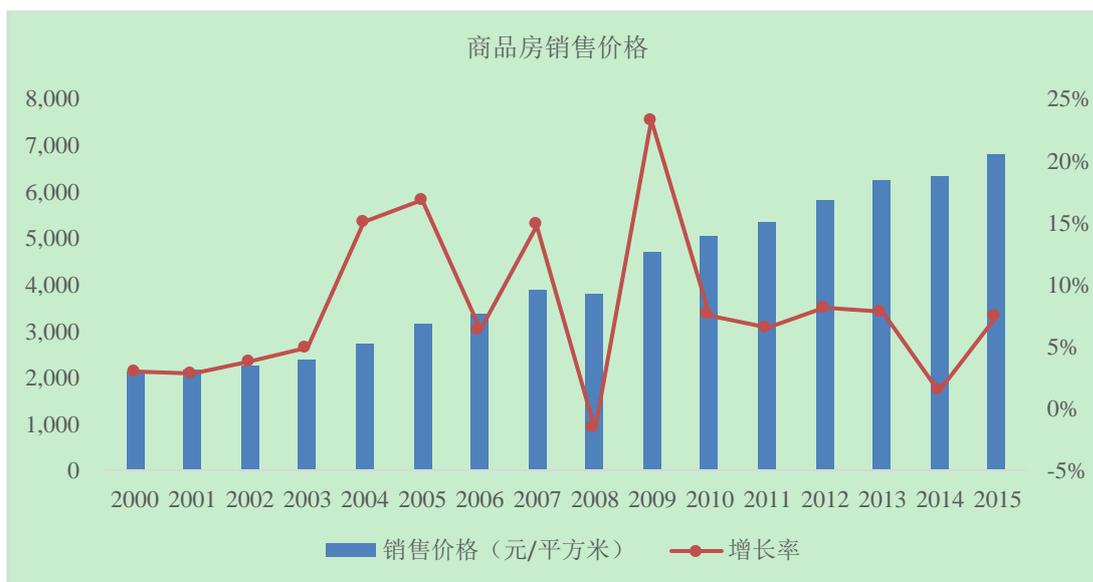
#### （5）经济“新常态”下房地产市场的变化趋势

##### ①供需结构失衡状况正在逐步改善

随着社会保障体系的不断完善，以及保障性住房、廉租房、自住房等多元供给体系的逐渐建立，我国房地产市场正呈现出各类安居型住房与商品房并存的格局，有利于解决目前商品房住宅总体供不应求的紧张局面；同时，随着房价过快上涨的趋势得到遏制，投资投机性需求逐渐退出，居民的住房消费理念也正在发生变化，新房市场与二手房市场、出租房市场三足鼎立的局面将成为房地产行业“新常态”。

##### ②商品房价格逐步回归理性

我国政府针对房地产业发展所处阶段，采取针对性宏观调控措施，且逐步完善，有效遏制房价的非理性上涨，规范、引导行业的发展。基于我国进入经济“新常态”时期的背景，以及本轮房地产宏观调控的逐步退出，加之长效机制的建立实施，尤其是新一届政府的简政放权执政理念，坚持分类指导，因地施策，落实地方政府主体责任，支持居民自住和改善性住房需求，促进房地产市场平稳健康发展，预示着我国的房地产行业正步入更高的市场化发展时期，商品房销售价格将回归理性。



资料来源: Wind 资讯

#### ⑤ 短期房地产投资增速回落，长期逐步放缓

据国家统计局数据，2017年全国房地产开发投资109,798.53亿元，比上年名义增长7.00%。其中，住宅投资75,147.88亿元，增长9.40%。

随着我国进入经济“新常态”、房地产宏观调控长效机制逐步建立，以及2015年《政府工作报告》明确“坚持分类指导，因地施策，落实地方政府主体责任，稳定住房消费，支持居民自住和改善性住房需求，促进房地产平稳健康发展”的基调，预示我国房地产行业将进入新常态，投资增速将减缓。

#### ④ 房地产企业利润率水平呈下降趋势

近年来，国家对房地产行业进行了一系列的宏观调控，房价上涨的趋势得到有效控制。由于土地价格不断攀升、土地闲置费等税费的严格征收，以及人工成本的增加，导致房地产开发成本增加，房地产行业的超额利润正被逐渐压缩，行业平均利润率将逐步回落。

#### ⑤ 房地产行业呈现明显的分化趋势

区域的分化：不同区域城市的走势分化，一线城市依托于强大的人口吸纳能力及经济水平，房地产行业将持续发展，而中小城市随着人口向大城市的聚集流失，房地产需求将面临去库存的问题；二线城市市场表现分化并可能将进一步加剧，合肥、武汉、郑州、南京等二线城市可能仍能保持平衡，部分二线城市库存压力较大，

面临一定的去库存压力；三四线城市整体面临着库存高、去库存难的问题。

融资模式的分化：随着房地产竞争的升级，融资模式从银行信贷，转向上市融资、REITs等多层次的融资体系。

行业模式的分化：从“拿地+开发+销售”的开发模式，将逐渐转向以客户端为主导，反过来引导房地产商业模式的改变。

新房和存量房的分化：中国的房地产已经从原来的新房交易为主转向新房、存量房、二手房以及代理经营为主的成熟市场模式，市场特点和规律也发生了相应的转变。

市场供给与政府保障的分化：中国住宅的商品化和保障机制正在逐步完善成型中，面向低收入阶层、中产阶层和富裕阶层都形成了相应的房产供给体系。

#### ⑥房地产优势企业转型升级和多元化发展

为保持和增强企业的核心竞争力，企业在产品、服务、管理、技术等方面需对现有结构进行拓展和提升。就房地产企业升级而言，是以产品和服务为转型升级核心的、包含诸多要素优化调整的一系列变化过程，是业务结构转向新型业态的更高级阶段（例如旅游地产、商业地产、养老地产及城市综合体的转化）；就转型而言，多以房地产为核心，通过金融创新、互联网思维及跨界扩张等方式实现多元化发展。

### （三）发行人的行业地位及竞争优势

#### 1、发行人行业地位分析

发行人是国家一级资质房地产开发企业、核准制下中国房地产行业的首家上市企业、江苏省房地产行业首个通过IPO上市的企业、首批进入上证红利指数企业及一直位列上证公司治理指数企业。发行人是全国首家商品房销售“一房清”试点单位，同时也是多年的中房协副会长单位，全国房地产企业中首个设立国家级博士后工作站的企业，连续多年被评为中国房地产百强企业和责任地产十强企业。发行人目前拥有包括多家二级资质房地产开发企业、一家一级资质物业管理企业，并参股金融及园林企业，例如，发行人的参股公司棕榈生态城镇发展股份有限公司是国内景观园林行业的领军上市企业。长期以来，无论综合实力还是品牌效应，发行人一直在江苏省房地产行业居于前列。公司“星叶”商标已被国家工商行政管理总局认定为全

国驰名商标。

自成立以来，栖霞建设秉承“诚信、专业、创新、完美”的经营理念，以实现社会效益、环境效益和经济效益的同步增长为目标，在江苏省内开发建设了包括多项国家示范工程在内的许多优秀住宅小区。栖霞建设所建商品房项目曾获得联合国“改善人居环境迪拜奖”、科技部建设部小康住宅评比全部六项优秀奖、建设部康居示范工程达标验收全部四项优秀奖、“建国五十周年南京十大标志性工程”等荣誉近百项。所建保障房项目也曾获得联合国“城市可持续发展特殊贡献奖”、世界不动产联盟最高奖“卓越奖”等多项国际国内大奖。党的十八大闭幕后，新任政治局常委集体参观了“复兴之路”主题展览，栖霞建设幸福城项目作为全国保障房样板工程，被国家住建部推荐参展。

自 2002 年上市以来，栖霞建设发展稳健，业绩优良，曾被有关专业机构授予“中国最具成长性上市公司”和“中国最重分红回报上市公司”称号。栖霞建设拥有完善的治理结构，建立了科学的管理制度、内控体系和业务流程，通过了 ISO9001 质量保证体系国际认证、ISO14000 环境管理体系国际认证和 OHSAS18000 职业健康与安全管理体系认证。栖霞建设一直是多家银行的“AAA 资信企业”和南京市“A 级纳税人”，与银行、信托公司等金融机构都保持着良好稳固的合作关系，并被国家工商行政管理总局评定为“全国重合同守信用企业”。

## 2、发行人的竞争优势

多年来，公司在江苏秉承以房地产为主业，多元开发的战略，稳健经营，持续发展。

### (1) 品牌优势

多年的区域化发展战略，使得公司在区域内拥有极高的品牌认知度，先进的开发理念、过硬的产品质量，又造就了公司较强的品牌号召力，“星叶”品牌住宅在公司项目所在地已成为高性价比住宅的代名词。不仅商品房获得市场的广泛认可，公司承建的保障房项目也受到中低收入群众的广泛欢迎，更成为南京乃至全国保障房建设的标杆。企业卓越的品牌实力、可持续发展和诚信的经营理念也为公司赢得了合作伙伴的支持，实现了合作共赢和协同发展。

## （2）企业文化

公司设立伊始，就率先在行业内倡导优秀的企业文化，提出“成就优质生活空间，给您一个温馨舒适的家”，“星叶品牌——指引家的方向”等市场接受度高、人性化色彩浓郁的企业发展理念。以“家”文化为核心的企业文化获得了社会各方面的高度认可。长期积淀的企业文化，造就了公司自上而下共同认可的价值观，“员工随企业成长，建筑与时代同步”深入人心。和谐向上的企业文化氛围、员工对企业发展愿景的认同铸就了公司内强大的向心力和凝聚力，使得公司管理团队稳定，员工忠诚度高。

## （3）管理能力

身处调控常态化的房地产行业，在复杂市场环境下，经过近34年的历练，公司已培养出了一支优秀的、稳定的管理团队，打造出了随时适应市场变化的管理能力，经历了保障房建设的进一步磨砺后，在成本控制和项目建设方面更臻完善。公司已将“专业化、标准化、系列化、产业化、信息化”贯穿于规划设计、工程技术、项目管理乃至物业管理等开发建设和产品售后服务的各个环节，强化运营效率和管控能力，不断提高产品质量，严格合理控制成本，不断应用先进适用的新材料、新设备、新技术和新工艺，提升住宅产品附加值。

## 3、同业竞争状况

发行人房地产项目所在地为南京、无锡、苏州三地。

### （1）、南京市房地产市场的竞争状况

发行人作为南京本地的房地产企业，深耕南京房地产市场多年，近年来陆续开发了上城名苑、枫情水岸、羊山湖花园和瑜憬湾等项目，凭借良好的产品品质及服务水平，在南京市房地产市场形成了良好的认可度。

发行人作为南京本土老牌房地产开发企业，30多年在南京的深耕细作和稳健发展中，形成了丰富的项目开发经验和较高的社会认可度和品牌知名度，这为发行人实现业绩奠定了坚实的基础。2015年，发行人在南京房地产市场的销售额为38.33亿元（不包含保障性住房销售额，下同），占比2.16%，销售面积26.06万平方米，占比1.69%，考虑到发行人自身的规模因素，发行人在南京房地产市场有较高的市场地位。目前，发行人在南京的主要已建成待售和在建项目为羊山湖花园、枫情水

岸、瑜憬湾项目、G46项目和G10项目，总规划建筑面积为122.35万平方米（截至到2017年9月末，已结转35.54万平方米）。项目储备和土地储备略显不足，对发行人未来获取持续的市场地位有一定影响。

2017年南京市房企销售金额排行榜 top10

| 企业名称      | 销售金额(亿元)      | 销售面积(万平方米)    |
|-----------|---------------|---------------|
| 保利地产      | 132.39        | 46.61         |
| 万科置业      | 127.33        | 52.03         |
| 恒大地产      | 73.10         | 29.35         |
| 荣盛地产      | 71.53         | 55.09         |
| 绿地集团      | 70.61         | 33.24         |
| 世茂地产      | 68.07         | 32.38         |
| 新城地产      | 67.91         | 29.35         |
| 正荣地产      | 62.20         | 22.67         |
| 弘阳地产      | 58.99         | 22.67         |
| 碧桂园集团     | 57.31         | 45.82         |
| <b>合计</b> | <b>789.44</b> | <b>369.21</b> |

## (2)、无锡市房地产市场的竞争状况

无锡市位于长江三角洲平原腹地，江苏南部，太湖流域的交通枢纽，北倚长江，南濒太湖，东接苏州，西连常州，构成苏锡常都市圈。2016年1季度开始无锡市商品住宅存量持续降低，主要是利好政策刺激下购房者逐步释放需求以及无锡土地市场火爆所致，导致库存锐减。2016年下半年，随着市场由热转烫，限制政策逐步加严，目前无锡库存缓慢增长。截至2017年9月底，无锡市商品住宅存量约579万平方米，接近一年的月均去化速度计算，完全去化时间需约17.5个月。

目前，无锡房地产市场的市场集中度较低，市场竞争情况一般。2017年，无锡房地产市场销售金额前十的房地产企业合计销售金额244.08亿元，合计占比45.41%。一直以来，发行人秉承扎根南京，辐射苏锡的发展战略。综合考虑发行人的规模因素，发行人在无锡房地产市场建立了良好的口碑，有一定的影响力。目前，发行人在无锡的主要已建成待售和在建项目为无锡瑜憬湾、无锡栖园、无锡栖庭一期和无锡东方天郡一、二期项目，总规划建筑面积为153.13万平方米（截至到2017年9月末，已结转70.10万平方米）；拟建项目主要为无锡栖园（酒店）和无锡栖庭二期，总规划建筑面积为15.42万平方米。良好的项目储备为发行人在无锡房地产市场获取持续的市场地位奠定了基础。

### 2017年无锡市房企销售排行榜 top10

| 企业名称      | 销售金额（亿元）      | 占比            |
|-----------|---------------|---------------|
| 融创中国      | 86.19         | 16.04%        |
| 万科地产      | 23.13         | 4.30%         |
| 九龙仓集团     | 22.91         | 4.26%         |
| 碧桂园集团     | 20.85         | 3.88%         |
| 龙湖地产      | 17.48         | 3.25%         |
| 华润集团      | 16.10         | 3.00%         |
| 蓝光地产      | 15.02         | 2.79%         |
| 协信集团      | 15.00         | 2.79%         |
| 恒大地产      | 13.98         | 2.60%         |
| 中海集团      | 13.42         | 2.50%         |
| <b>合计</b> | <b>244.08</b> | <b>45.41%</b> |

### (3)、苏州市房地产市场的竞争状况

苏州市位于长三角经济带的中心位置，紧邻上海，区位优势明显，同时经济发展水平较高，城市外来人口数量较多，整体购买力居于二线城市前列，因此近年来苏州房地产市场的发展速度迅速。苏州（不含吴江）2017年1-9月份商品住宅总成交面积为372万平方米，无锡则为297万平方米。从月度成交图中可以看到，除1月及9月份无锡月度成交量高于苏州外，其他月度均少于苏州。

目前，苏州房地产市场的市场集中度较高，竞争状况较为激烈。2017年，苏州房地产市场销售金额前十的房地产企业合计销售金额为821.97亿元，合计销售面积为463.89万平方米。在此期间，发行人在苏州房地产市场的销售金额为2.52亿元，占比0.11%，市场地位较低。目前，发行人在苏州的主要项目为苏州栖庭项目，该项目已全部竣工，剩余待售面积1.68万平方米。

### 2017年苏州市房企销售排行榜 top10

| 企业名称 | 销售金额（亿元） | 销售面积（万平方米） |
|------|----------|------------|
| 万科   | 121.56   | 67.15      |
| 绿地   | 118.63   | 74.44      |
| 新城   | 101.29   | 66.48      |
| 旭辉   | 100.87   | 46.43      |
| 招商   | 79.91    | 39.89      |
| 碧桂园  | 72.30    | 54.64      |
| 苏高新  | 68.89    | 35.84      |
| 融创   | 61.16    | 26.66      |

|           |               |               |
|-----------|---------------|---------------|
| 中新        | 49.76         | 24.55         |
| 阳光城       | 47.60         | 27.81         |
| <b>合计</b> | <b>821.97</b> | <b>463.89</b> |

#### 4、与同行业可比公司的对比分析

截至 2018 年 3 月 15 日，发行人总市值 46.20 亿元，选取与公司总市值相近的 10 家（含发行人）可比 A 股上市房地产企业，并依据 2016 年度数据进行比较，具体情况如下：

单位：亿元

| 证券简称   | 总资产    | 股东权益  | 总收入   | 净利润   | ROE(%) | 销售毛利率 | 营业利润率(%) | 资产负债率 | 应收账款周转率(次) | 存货周转率(次) | 流动比率(倍) | 速动比率(倍) |
|--------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|----------|-------|------------|----------|---------|---------|
| 栖霞建设   | 140.20 | 39.71 | 27.17 | 1.95  | 4.93   | 14.98 | 11.07    | 71.67 | 410.04     | 0.26     | 2.18    | 0.37    |
| 京投发展   | 287.76 | 34.71 | 54.54 | 2.90  | 13.96  | 26.46 | 20.18    | 87.94 | 282.37     | 0.18     | 1.63    | 0.32    |
| 合肥城建   | 97.81  | 17.34 | 24.75 | 1.09  | 6.81   | 12.62 | 8.10     | 82.27 | -          | 0.44     | 1.66    | 0.92    |
| 宋都股份   | 95.18  | 37.50 | 72.77 | -1.99 | -5.42  | 5.00  | 1.01     | 60.60 | 1,659.79   | 0.83     | 2.22    | 0.74    |
| *ST 松江 | 152.14 | 15.38 | 18.19 | -4.55 | -27.46 | 19.66 | 2.04     | 89.89 | 5.16       | 0.15     | 2.06    | 0.57    |
| 凤凰股份   | 98.03  | 36.16 | 16.49 | 0.52  | 1.91   | 20.96 | 16.63    | 63.11 | -          | 0.21     | 2.84    | 0.87    |
| 中润资源   | 32.29  | 15.77 | 7.62  | 0.09  | 0.60   | 33.39 | 6.45     | 51.15 | 39.75      | 0.56     | 1.45    | 0.91    |
| 海航投资   | 88.98  | 43.49 | 2.70  | -4.35 | -10.39 | 36.33 | 8.75     | 51.13 | 22.90      | 0.05     | 8.30    | 2.94    |
| 海德股份   | 12.80  | 2.19  | 0.43  | 0.03  | 1.36   | 47.51 | 17.40    | 82.90 | -          | -        | 0.97    | -       |
| 海航创新   | 36.14  | 15.55 | 0.31  | -1.93 | -11.65 | -1.40 | -494.75  | 56.96 | 29.35      | 0.03     | 1.84    | 0.80    |

在与栖霞建设市值相近的10家（含发行人）上市房企中，发行人总资产大于平均值97.95亿，且发行人持有河北银行及上市公司棕榈园林股份市值较高，资产质量良好；同时，发行人2016年收入规模大于均值20.48亿，2016年收入水平尚可。但发行人销售毛利率、营业利润率相对较低，ROE一般，主要系发行人低毛利率的保障房业务收入占比较多，及无锡商品房项目毛利率较低所致。其他指标方面，公司资产负债率略高于样本平均值68.60%，但发行人信用良好，截至2017年9月末尚有未使用授信额度28.01亿元，金融机构认可度尚可，故发行人面临的偿债压力尚可；存货周转率略低于同比公司平均值0.27，整体去化情况逐渐加快；其中南京地区去化良好，无锡地区随无锡市场好转去化速度逐渐加快。

#### （四）发行人拥有的经营资质情况

公司于获得住建部颁发的房地产开发企业国家一级资质证书（建开企[2001]094

号)，并于 2016 年 4 月完成年检，有效期至 2018 年 12 月 31 日，根据《房地产开发企业资质管理规定》（中华人民共和国建设部令第 77 号），一级资质的房地产开发企业承担房地产项目的建设规模不受限制，可以在全国范围承揽房地产开发项目。

## 八、发行人的发展战略与经营目标

公司将继续贯彻“一业为主，多元发展”的战略，抢抓“互联网+”带来的各种机遇，通过升级盈利模式、拓宽利润渠道、提升管理效率，实现公司的持续、稳定、健康发展。

面对化解房地产库存的政策导向，公司将合理把握销售节奏，努力完成全年销售计划。南京地区的项目将抓住市场机会，动态调整销售策略，保证去化速度的同时，争取更好的收益。苏州地区的项目在完成尾盘销售的基础上，实施栖庭项目商业区的业态调整，加强对星叶生活广场的运作。无锡锡山、无锡栖霞、无锡卓辰等子公司将针对无锡在售项目的市场情况合理定价，拓宽线上线下销售渠道，确保收益。

公司根据市场需求，将继续增加精装修房的比例，提升精装修水平。依托星叶汇家居板块的全面上线，针对不同客户的需求，丰富现有标准化产品线，提供多样化的选择。针对中高端客户，公司将提供个性化服务，扩大产品适配人群。

2018年，公司将在南京、苏州两地紧密跟踪土地市场动态，在风险可控的前提下，通过土地市场公开竞买、企业兼并、合作开发等多种方式，增加项目储备。公司将完成南京幸福城保障房项目的财务结算审计，确保资金尽快回笼，同时持续推进南京丁家庄二期保障房\*委建项目的建设，进一步放大工程建设的品牌效应，争取新的工程代建项目。公司将进一步加强已投项目的管理，在产业链上下游积极寻找新的投资机会，培育新的利润增长点，抵御市场波动的风险。

物业服务是房地产企业品牌的重要展示渠道。2018年，公司把打造物业服务品牌提升到公司发展的战略高度，成立了物业服务领导小组，统筹物业服务的提升工作。在管理方面，推行管家式服务，建立物业服务信息化平台，不断提高业主满意度。同时，公司将尽快完成星叶汇生活板块的平台搭建，实现物业基础服务和电商

---

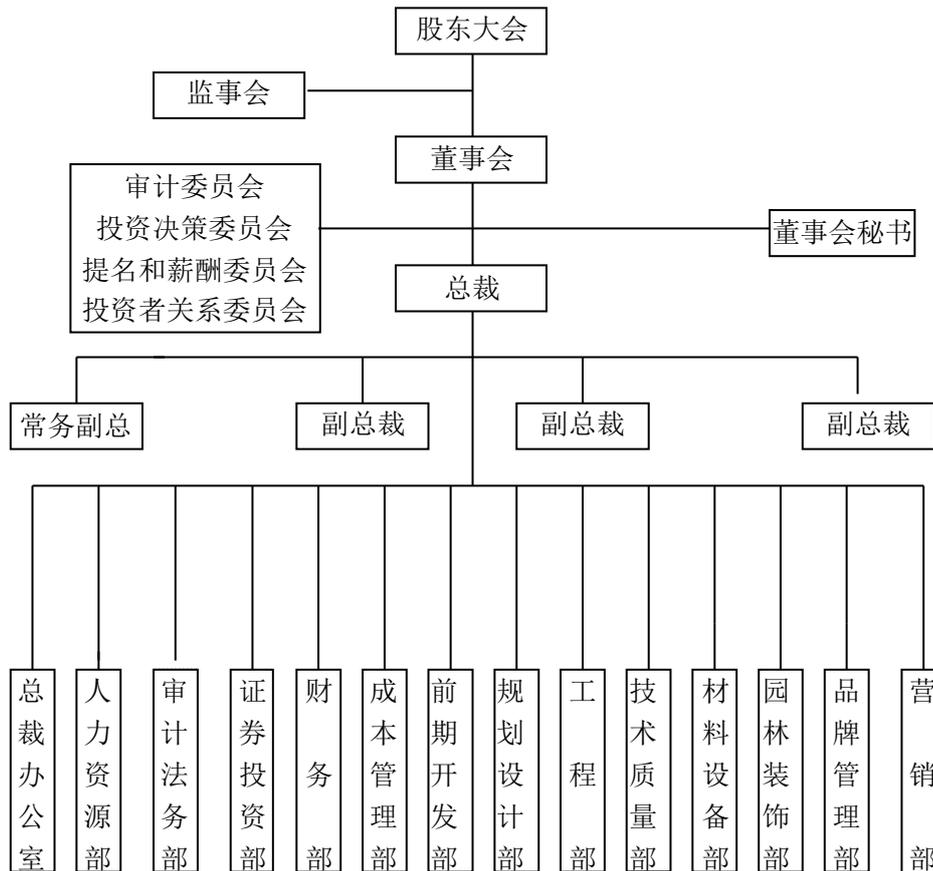
\* 南京丁家庄二期保障房项目是发行人委托管理的保障房项目，发行人不核算本项目成本，本项目由第三方建设，发行人仅收取管理费。

增值服务的上线运营，为业主提供全方位、经济便捷的服务。

## 九、发行人治理结构

### （一）发行人的组织结构

截至 2017 年 9 月 30 日，发行人的组织结构如下：



公司内设总裁办公室等 14 个部门。

#### 1、总裁办公室

总裁办公室的主要职责包括负责协调各部门的关系，贯彻执行、检查公司有关规章制度和决定，负责文字、文书、档案、信息、公关、会务、内外联络、协调、信访、后勤、接待、日常事务等工作。

#### 2、人力资源部

人力资源部主要职责包括公司人力资源规划、招聘、合同、人事档案、员工关系、职称、培训、绩效、薪酬、社保、福利、博士后工作站等工作，为公司发展战略实施提供人力资源保障。

#### 3、审计法务部

审计法务部是公司控制和防范经营、法律风险的部门，审计法务部的主要职责包括负责评估、审核企业内部流程是否规范有效运行，公司业务是否存在法律、政策风险，负责公司法律纠纷的预防与处置，以及公司内部审计工作等。

#### 4、证券投资部

证券投资部的主要职责包括公司项目及证券投资的规划、调研、投资分析、项目策划、证券融资、证券事务、投资者关系等工作。

#### 5、财务部

财务部的主要职责包括编制公司年、季、月度收支计划，合理筹措、使用资金；会计核算；编制财务决算，定期组织进行财务成本分析；编制公司财务报告；公司税金核算及缴纳等。

#### 6、成本管理部

成本管理部的职责是负责组织公司开发项目的成本控制、分析，并提出有效控制成本的建议。

#### 7、前期开发部

前期开发部的主要职责是负责公司建设项目的前期开发工作，负责办理各项前期报批手续，负责土地市场调研和计划统计工作。

#### 8、规划设计部

规划设计部的主要职责是负责编制公司建设项目规划设计文件，负责对建设项目的规划设计、计划和进度进行安排和控制。

#### 9、工程部

工程部是公司建筑工程建设的组织实施机构，主要职责是根据开发项目的总体策划思路，按时、高效、优质地完成工程项目建设任务。

#### 10、技术质量部

技术质量部的主要职责是负责公司质量目标的制定、实施、监督与检查，组织工程技术攻关和新技术、新材料、新工艺的研究、论证及引进。

#### 11、材料设备部

材料设备部的主要职责是负责评估、考察优秀的材料设备供应商，及时采购供给项目建设所需要的合格的材料设备。

#### 12、营销部

营销部的主要职责是负责营销策划、市场调研、项目销售以及客户服务等工作。

### 13、品牌管理部

品牌管理部的主要职责是公司形象维护和品牌推广。

### 14、园林装饰部

园林装饰部的主要职责是根据开发项目的总体规划，按时、高效、优质地完成开发项目的园林绿化建设任务

## （二）发行人职能部门的运行情况

### 1、股东大会

股东大会是公司的权力机构，行使下列职权：

- （1）决定公司的经营方针和投资计划；
- （2）选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；
- （3）审议批准董事会的报告；
- （4）审议批准监事会报告；
- （5）审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；
- （6）审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；
- （7）对公司增加或者减少注册资本作出决议；
- （8）对发行公司债券作出决议；
- （9）对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式作出决议；
- （10）修改公司章程；
- （11）对公司聘用、解聘会计师事务所作出决议；
- （12）审议批准公司章程第四章第二节第四十一条规定的担保事项；
- （13）审议公司在一年内购买、出售重大资产超过公司最近一期经审计总资产30%的事项；
- （14）审议批准变更募集资金用途事项；
- （15）审议股权激励计划；
- （16）审议法律、行政法规、部门规章或公司章程规定应当由股东大会决定的其他事项。

### 2、董事会

董事会为股东会的常设执行机构，对股东会负责，行使下列职权：

- (1) 召集股东大会，并向股东大会报告工作；
- (2) 执行股东大会的决议；
- (3) 决定公司的经营计划和投资方案；
- (4) 制订公司的年度财务预算方案、决算方案；
- (5) 制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；
- (6) 制订公司增加或者减少注册资本、发行债券或其他证券的方案；
- (7) 拟订公司重大收购、回购本公司股票或者合并、分立、解散及变更公司形式的方案；
- (8) 在股东大会授权范围内，决定公司对外投资、收购、出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易等事项；
- (9) 决定公司内部管理机构的设置；
- (10) 聘任或者解聘公司总裁、董事会秘书；根据总裁的提名，聘任或者解聘公司副总裁、财务负责人等高级管理人员，并决定其报酬事项和奖惩事项；
- (11) 制订公司的基本管理制度；
- (12) 制订公司章程的修改方案；
- (13) 管理公司信息披露事项；
- (14) 向股东大会提请聘请或更换为公司审计的会计师事务所；
- (15) 听取公司总裁的工作汇报并检查总裁的工作；
- (16) 法律、行政法规、部门规章或公司章程授予的其他职权。

### 3、监事会

监事会为常设的监督执行机构，行使以下职权：

- (1) 应当对董事会编制的公司定期报告进行审核并提出书面审核意见；
- (2) 检查公司财务；
- (3) 对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、公司章程或者股东大会决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议；
- (4) 当董事、高级管理人员的行为损害公司的利益时，要求董事、高级管理人员予以纠正；
- (5) 提议召开临时股东大会，在董事会不履行《公司法》规定的召集和主持股东大会职责时召集和主持股东大会；
- (6) 向股东大会提出提案；

(7) 依照《公司法》第一百五十二条的规定，对董事、高级管理人员提起诉讼；

(8) 发现公司经营情况异常，可以进行调查；必要时，可以聘请会计师事务所、律师事务所等专业机构协助其工作，费用由公司承担。

#### 4、总裁

总裁对董事会负责，行使下列职权：

- (1) 主持公司的生产、经营、管理工作，并向董事会报告工作；
- (2) 组织实施董事会决议、公司年度经营计划和投资方案；
- (3) 拟订公司的基本管理制度和内部管理机构设置方案；
- (4) 制定公司的具体规章；
- (5) 向董事会建议聘任或者解聘公司的副总裁以及其他高级管理人员；
- (6) 聘任或者解聘除应当由董事会聘任或者解聘以外的公司管理人员；
- (7) 拟定公司职工的工资、福利和奖惩方案，决定公司职工的聘用和解聘；
- (8) 提议召开董事会临时会议；
- (9) 公司章程或董事会授予的其他职权。

总裁列席董事会会议。

## 十、发行人独立经营情况

发行人严格按照《公司法》、《证券法》等有关法律、法规和《公司章程》的要求规范运作，逐步建立健全公司法人治理结构，在业务、资产、人员、机构、财务等方面与现有股东完全分开，具有独立、完整的资产和业务体系，具备直接面向市场独立经营的能力：

### (一) 业务独立情况

公司拥有完整的法人财产权，包括经营决策权和实施权，能够独立自主地进行生产和经营活动；拥有业务经营所需的各项资质，拥有开展业务所必要的人员、资金和设备，已在此基础上按照分工协作和职权划分建立起完整组织体系；公司能够顺利组织开展相关业务，具有独立面对市场并经营的能力，在主营业务范围内与控股股东之间不存在持续性的、构成对控股股东重大依赖的关联交易。

### (二) 资产完整情况

公司目前拥有的生产经营性资产权属清晰，与出资人之间产权关系明晰，不存在产权纠纷或潜在纠纷。截至 2017 年 9 月 30 日，公司为控股股东栖霞集团及子公司提供担保的情况详见“第六节 财务会计信息”之“七、或有事项”，公司不存在资产被股东无偿占用的情况。公司能够独立运用各项资产开展生产经营活动，没有受到其他限制。

### （三）人员独立情况

发行人设有独立的劳动、人事、工资管理体系，与股东单位完全分离。公司董事、监事及高级管理人员均按照公司法、公司章程等有关规定通过合法程序产生。

### （四）财务独立情况

发行人实行独立核算，拥有独立的银行账户，依法独立纳税。发行人设立了独立的财务部门，配备了独立的财务人员，履行公司自有资金管理、资金筹集、会计核算、会计监督及财务管理职能，不存在控股股东干预发行人财务管理的情况。

发行人最近三年及一期内不存在资金被股东、实际控制人及其关联方违规占用或为控股股东、实际控制人及其关联方违规担保的情形。

### （五）机构独立情况

发行人法人治理结构完善，董事会和监事会依照相关法律、法规和《公司章程》规范运作，各机构均依法独立行使各自职权。公司根据经营需要设置了相对完善的组织架构，制定了一系列规章制度，对各部门进行明确分工，各部门依照规章制度和部门职责行使各自职能，不存在股东直接干预本公司经营活动的情况。

## 十一、发行人违法违规、受到处罚，以及董事、监事和高级管理人员任职符合《公司法》及公司章程规定的情况

本报告期内，公司没有重大违法违规行为及因重大违法行为受到处罚的情况。

公司现任的董事、监事、高级管理人员的任职符合《公司法》等法律、法规、规范性文件以及发行人现行《公司章程》的规定。

## 十二、发行人关联交易情况

### （一）关联方及关联关系

根据《公司法》和《企业会计准则第36号—关联方披露》等相关规定，公司的关联方及其与公司之间的关联关系情况如下：

#### 1、控股股东、实际控制人

| 关联方名称          | 与栖霞建设关系                                     |
|----------------|---------------------------------------------|
| 南京栖霞建设集团有限公司   | 控股股东，直接持有栖霞建设 34.37% 的股权                    |
| 南京栖霞国有资产经营有限公司 | 实际控制人，持有栖霞集团 48.354% 的股权，直接持有上市公司 0.38% 的股权 |

#### 2、持有上市公司 5% 以上股份的其他股东

| 关联方名称 | 与栖霞建设关系                                                                                          |
|-------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 南京高科  | 南京高科直接持有栖霞建设 12.68% 股权，南京高科的全资子公司南京高科新创投资有限公司持有栖霞建设 1.43% 股权，合计持有栖霞建设 14.11% 股权，其董事长徐益民先生为栖霞建设董事 |

#### 3、控股股东控制的其他企业

| 关联方名称            | 与栖霞建设关系     |
|------------------|-------------|
| 南京兴隆房地产开发有限公司    | 受本公司控股股东控制  |
| 南京金港房地产开发有限公司    | 本公司控股股东的子公司 |
| 南京栖霞建设集团物资供销有限公司 | 本公司控股股东的子公司 |
| 南京星叶房地产营销有限公司    | 本公司控股股东的子公司 |
| 南京东方建设监理有限公司     | 本公司控股股东的子公司 |
| 南京住宅产业产品展销中心     | 本公司控股股东的子公司 |
| 南京栖霞建设集团建筑设计有限公司 | 本公司控股股东的子公司 |
| 南京栖云置业顾问有限公司     | 本公司控股股东的子公司 |
| 南京栖霞建设集团建材实业有限公司 | 本公司控股股东的子公司 |
| 南京星叶门窗有限公司       | 本公司控股股东的子公司 |
| 南京星叶酒店管理有限公司     | 本公司控股股东的子公司 |
| 南京栖霞建设集团科技发展有限公司 | 本公司控股股东的子公司 |

#### 4、公司的子公司、主要参股企业

| 关联方名称 | 与栖霞建设关系 |
|-------|---------|
| 东方公司  | 全资子公司   |

| 关联方名称 | 与栖霞建设关系                                 |
|-------|-----------------------------------------|
| 无锡栖霞  | 全资子公司                                   |
| 栖霞物业  | 控股子公司                                   |
| 苏州栖霞  | 全资子公司                                   |
| 仙林公司  | 控股子公司                                   |
| 无锡锡山  | 全资子公司                                   |
| 南京卓辰  | 全资子公司                                   |
| 苏州卓辰  | 全资子公司                                   |
| 迈燕公司  | 全资子公司                                   |
| 汇锦小贷  | 控股子公司                                   |
| 海南卓辰  | 全资子公司                                   |
| 无锡卓辰  | 全资孙公司                                   |
| 苏州枫庭  | 全资子公司苏州卓辰的全资子公司                         |
| 中城栖霞  | 联营企业，栖霞建设持有 38.43% 股权，其董事长江劲松先生亦为本公司董事长 |

#### 5、公司的董事、监事、高级管理人员及其关系密切的家庭成员

| 关联方名称 | 与栖霞建设关系     |
|-------|-------------|
| 江劲松   | 董事长兼总裁      |
| 范业铭   | 董事兼常务副总裁    |
| 徐水炎   | 董事兼副总裁兼总会计师 |
| 徐益民   | 董事          |
| 张明燕   | 独立董事        |
| 茅宁    | 独立董事        |
| 耿强    | 独立董事        |
| 汤群    | 监事会主席       |
| 陆阳俊   | 监事          |
| 余宝林   | 监事          |
| 吕俊    | 副总裁         |
| 王海刚   | 董秘兼总裁助理     |
| 范广忠   | 总裁助理        |

与栖霞建设董事、监事、高级管理人员关系密切的家庭成员（包括配偶、年满 18 周岁的子女及其配偶、父母及配偶的父母、兄弟姐妹及其配偶、配偶的兄弟姐妹、子女配偶的父母），以及前述人员直接或间接控制的，或具有重大影响的除栖霞建设及其控制企业以外的其他企业。

#### 6、公司的其他关联方情况

除上述关联方之外，公司其他主要关联方情况如下：

| 关联方名称 | 与栖霞建设关系 |
|-------|---------|
|-------|---------|

|                |                                       |
|----------------|---------------------------------------|
| 湖南湘联节能科技股份有限公司 | 公司控股股东的联营企业                           |
| 河北银行股份有限公司     | 公司董事长江劲松担任河北银行董事，栖霞建设持有3.708%的河北银行的股权 |

## (二) 关联交易

### 1、购销商品、提供和接受劳务的关联交易

#### ①采购商品、接受劳务

单位：万元

| 关联方名称            | 关联交易内容 | 定价方式及决策程序 | 2017年1-9月       | 2016年度          | 2015年度          | 2014年度          |
|------------------|--------|-----------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 南京栖霞建设集团建材实业有限公司 | 材料采购   | 市场价       | 904.32          | 2,685.26        | 1,929.60        | 3,198.20        |
| 南京栖霞置业顾问有限公司     | 营销代理   | 市场价       | -               | 161.25          | 257.00          | 148.26          |
| 南京星叶房地产营销有限公司    | 营销代理   | 市场价       | -               | 429.56          | 2,186.60        | 3,346.46        |
| 南京星叶门窗有限公司       | 门窗工程   | 市场价       | 767.09          | 1,915.79        | 4,373.20        | 6,692.93        |
| 东方监理公司           | 监理费    | 市场价       | 198.45          | 847.54          | -               | -               |
| 上海嘉实装饰公司         | 装修服务   | 市场价       | 866.44          | 1,371.49        | -               | -               |
| 小计               |        |           | <b>2,736.30</b> | <b>3,686.23</b> | <b>8,746.39</b> | <b>7,410.88</b> |

#### ②出售商品/提供劳务情况表

单位：万元

| 关联方名称          | 关联交易内容 | 定价方式及决策程序 | 2017年1-9月 | 2016年度 | 2015年度 | 2014年度 |
|----------------|--------|-----------|-----------|--------|--------|--------|
| 南京兴隆房地产开发有限公司  | 物业费等   | 市场价       | 27.29     | 42.10  | 43.12  | 42.59  |
| 栖霞集团           | 物业费等   | 市场价       | 5.52      | 8.32   | 14.83  | 14.88  |
| 南京金港房地产开发有限公司  | 物业费等   | 市场价       |           | -      | -      | 0.13   |
| 南京星叶酒店管理集团有限公司 | 物业费等   | 市场价       | 2.42      | 21.70  | 39.80  | 34.56  |
| 南京东方建设监理有限公司   | 物业费等   | 市场价       | 34.74     | 36.35  | 39.33  | 21.63  |

|                  |      |     |              |               |               |               |
|------------------|------|-----|--------------|---------------|---------------|---------------|
| 南京栖霞建设集团物资供销有限公司 | 物业费  | 市场价 | -            | -             | 22.49         | 13.85         |
| 南京星叶房地产有限公司      | 物业费  | 市场价 | -            | -             | 1.49          | 1.38          |
| 南京星叶门窗有限公司       | 门窗工程 | 市场价 | 7.41         | 14.60         | -             | -             |
| 展销中心             | 物业费  | 市场价 | 0.60         | 0.78          | -             | -             |
| 小计               |      |     | <b>77.98</b> | <b>123.85</b> | <b>161.05</b> | <b>129.02</b> |

## 2、关联方应收应付款项

单位：万元

| 关联方名称 | 关联方      | 2017年9月30日 | 2016年12月31日 | 2015年12月31日 | 2014年12月31日 |
|-------|----------|------------|-------------|-------------|-------------|
| 预付款项  | 星叶门窗公司   | 187.70     | 19.00       | 185.95      | -           |
|       | 东方监理公司   | -          | -           | 176.40      | -           |
| 应付账款  | 星叶门窗公司   | 206.93     | 435.00      | 338.84      | 1,381.43    |
|       | 建材实业公司   | 20.10      | 231.42      | 923.98      | 1,151.27    |
|       | 上海嘉实装饰公司 | 104.70     | 720.44      | -           | -           |
| 其他应付款 | 兴隆公司     | -          | 3.84        | -           | 3.84        |

## 3、关联方担保事项

发行人及其关联方的担保情况，详情请见“第六节 财务会计信息”之“七、或有事项”。

### （三）关联交易决策

发行人在《关联交易决策制度》中，对关联交易的决策权限、决策程序、定价机制作了具体规定和安排，采取了必要措施保护其他股东的利益，主要包括：

#### 1、决策权限

(1) 关联交易金额在人民币 200 万元以上的关联交易协议由董事会会议讨论形成预案，并提交股东大会（出资人）批准后生效。

(2) 关联交易金额占公司最近经审计净资产的 0.5% 以上且低于人民币 2,000 万元（不含）的关联交易协议由董事会批准后生效。

(3) 关联交易金额低于公司最近经审计净资产值的 0.5% 且低于人民币 2,000 万

元（不含）的关联交易协议由法定代表人或其授权代表签署并加盖公章后生效。

## 2、决策程序

公司董事会审议关联交易事项时，关联董事应当回避表决，也不得代理其他董事行使表决权。该董事会会议由过半数的非关联董事出席即可举行，董事会会议所做决议需经非关联董事过半数通过，出席董事会的非关联董事人数不足三人的，公司应当将该交易提交出资人审议。

## 3、定价机制

公司关联交易的价格或者收费原则应根据市场条件公平合理地确定，任何一方不得利用自己的优势或垄断地位强迫对方接受不合理的条件。

关联交易的定价依据国家政策和市场行情，主要遵循下述原则：

（1）有国家定价（指政府物价部门定价或应执行国家规定的计价方式）的，依国家定价；

（2）若没有国家定价，则参照市场价格定价；

（3）若没有市场价格，则适用成本加成法（指在交易的商品或劳务的成本基础上加合理利润）定价；

（4）若没有国家定价、市场价格，也不适合以成本加成法定价的，采用协议定价方式。

关联交易双方根据交易事项的具体情况确定定价方法，并在相关的关联交易协议中予以明确。

## 十三、发行人资金占用及担保情况

本报告期内，发行人不存在资金被控股股东、实际控制人及其关联方违规占用的情况。

## 十四、发行人内部管理制度的建立及运行情况

（一）内部管理制度的建立

发行人根据《公司法》、《证券法》等有关法律法规的规定，明确了股东行使职责的方式，以及董事会、监事会的议事规则和程序，确保发行人重大决策等行为合法、合规、真实、有效。为了加强内部管理，发行人还进行了公司法人治理结构配套的制度规划和设计，建立健全了一系列的内部控制制度。发行人制订的内部管理与控制制度以公司的基本控制制度为基础，涵盖了会计核算、财务管理、风险控制、重大事项决策、人力资源管理、印章管理和使用等整个公司经营管理过程，确保各项工作都有章可循，形成了规范的管理体系。

## （二）发行人公司的内部控制制度

公司制订了一系列内部管理制度，对经营、财务、投融资、关联交易等方面进行了明确规定。

### 1、财务管理制度

发行人制定了《会计管理与核算规范》、《成本核算规范》、《项目付款管理办法》、《财务报告编制》、《内部审计工作制度》等一系列财务管理制度和核算办法。发行人财务管理制度对财务机构的设置、会计核算、财务预算管理等作出了明确的规定，对规范公司的财务行为，准确计量公司的财务状况和经营成果，有效控制和合理配置公司的财务资源，实现公司价值的最大化起到重要作用。

### 2、人力资源管理制度

发行人根据国家有关法律法规和政策，制定了《组织机构设计与管理办法》、《部门职责与职务说明书》、《员工奖惩制度》等人力资源管理制度，规范、完善公司人力资源管理，科学开发、配置人力资源，提高管理水平和效率，充分调动全体员工的积极性、创造性，按照“责权明确、运行规范、精干高效、协调统一”的要求，有效激励和约束每一位员工。在“统一政策、统筹资源、两级管理”的框架下，实行公司、二级单位两级管理。

### 3、重大投融资决策规则

为加强公司治理，确保公司经营决策的科学性，降低因决策失误可能带来的风险，发行人制定《重大投融资决策规则》。该《重大投融资决策规则》所称投资、融资包括：房地产投资，股权投资，风险投资，其他资产投资等。该规则规定项目投资总额超过公司最近经审计的合并会计报表总资产的 50%的房地产投资、单项金额超过公司最近经审计的合并会计报表净资产的 10%的股权投资、公司及其控股子公

公司的对外担保总额超过最近一期经审计净资产 50%以后提供的任何担保，以及公司为资产负债率超过 70%的担保对象提供的担保均应由董事会审议通过后提交股东大会审议。

#### 4、对外投资及筹资管理制度

为规范本公司的经营运作，加强发行人对对外投资的监控和管理，确保被投资公司规范、有序、健康地发展，维护本公司及投资者的权益，发行人制订了《对外投资管理办法》。发行人的对外投资应服从本公司的发展战略，发挥公司的整体优势和规模经济效应。发行人加强对子公司的管理，旨在建立有效的控制与激励机制，对子公司的组织、资源、资产、投资等运作进行控制，提高整个公司的整体运作效率和抗风险能力。

筹资管理方面，发行人制定了《募集资金管理办法》，规定募集资金必须严格按照公司股东大会批准的非公开发行议案或公开发行应披露的招股说明书、募集说明书承诺的投资项目、投资金额和投入时间安排使用，实行专款专用。募集资金不得用于委托理财、质押或抵押贷款、委托贷款或其他变相改变募集资金用途的投资。禁止对发行人具有实际控制权的法人及其关联人占用募集资金。

#### 5、防范控股股东及关联方资金占用管理办法

为了建立防止控股股东及关联方占用发行人资金的长效机制，杜绝控股股东及关联方资金占用行为的发生，发行人制定了《防范控股股东及关联方资金占用管理办法》。公司与控股股东及关联方发生的经营性资金往来中，应当严格限制占用上市公司资金。公司不得以垫支工资、福利、保险、广告等期间费用，预付投资款等方式将资金、资产和资源直接或间接地提供给控股股东及其关联方使用，也不得互相代为承担成本和其他支出。公司全体董事应当审慎对待和严格控制对控股股东及关联方担保产生的债务风险，并对违规或失当的对外担保产生的损失依法承担连带责任。

#### 6、关联交易决策制度

为规范公司交易行为，保护公司及股东的合法权益，发行人制定了《关联交易决策制度》，规定发行人拟与关联自然人发生的交易金额在 30 万元以上的关联交易，及与关联法人发生的交易金额在 300 万元以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 0.5%以上的关联交易，应提交董事会审议，董事会审议上述关联交易事项时，关联董事应回避表决；发行人拟与关联人发生的交易金额在 3,000 万元以上，且占

公司最近一期经审计净资产绝对值 5%以上的关联交易，应提交股东大会审议，股东大会审议上述关联交易事项时，会议主持人应宣布有关关联股东的名单，关联股东应回避表决。

#### 7、突发事件应急管理制度

发行人建立了完善的突发事件应急管理制度，以应对突然发生的、有别于日常经营的、已经或可能会对公司的经营、财务状况、声誉、股价产生严重影响的以及按照证券监督管理机构或相关法律法规、规范性文件等的规定应当采取应急处置措施的偶发性事件。

#### 8、对子公司的管理机制

公司总部对子公司的授权和职责划分坚持职责分离原则；总部各专业部门统一制定相关制度，对子公司进行专业指导；并通过内部审计、专业检查等手段，检查、监督公司各层级职责的有效履行。

(1) 公司对子公司的设立、投资、融资、担保、质押、转让、注销等业务实施控制，制定了包括《投融资管理制度》在内的一系列管理制度，规范子公司上述业务的控制流程。对于超过公司董事会授权范围的上述事项，除履行公司内部审批程序外，还需报公司董事会审议通过后方可加以实施。

(2) 公司对子公司的投资、经营等重大事项实施控制，制定了《重大投资决策程序与规则》、《重大经营决策程序与规则》在内的一系列管理制度，以及时把握公司的整体经营状况，掌控重大经营管理事项决策。子公司定期向总部上报各类经营信息，对临时重大事项，即时向总部相关职能部门专项报告。

(3) 财务会计核算管理方面，各子公司执行统一的会计政策，制定了《会计管理与核算规范》、《房地产成本核算规范》、《财务报表编制规则》在内的一系列财务会计核算管理制度，指导子公司的财务会计核算管理工作。

(4) 日常经营管理方面，公司相关部门制定了《考核激励办法》、《总经理办公会议事规则》等，分别从考核、激励、内部管理等方面规范各子公司的经营行为，以保证公司经营导向的贯彻落实。

#### 9、担保制度

发行人严格按照证监会《关于规范上市公司对外担保行为的通知》等相关规定，制定了《对外担保的程序、规则及权限》，明确了对外担保的对象、权限、办理程序及风险管理等，公司对外提供担保实行统一管理。非经董事会同意，任何人无权以

公司名义签署对外担保的合同、协议及其他类似的法律文件。公司做出任何对外担保，须经董事会批准后方可办理。对于超过公司董事会授权范围的对子公司的担保事项，除履行公司内部审批程序外，还需报公司董事会审议通过后方可实施。

#### 10、信息披露制度

发行人制定了信息披露管理相关的管理制度，具体由董事会秘书王海刚先生负责协调、组织信息披露事项和进行投资者关系管理。曹鑫女士作为公司信息披露和投资者关系工作的负责人，负责信息披露和投资者关系的日常管理工作。

发行人将在中国证监会和上交所指定媒体进行信息披露，在其他公共传媒披露的信息不先于指定的媒体。

## 第五节 财务会计信息

本募集说明书所载 2014 年度、2015 年度、2016 年度和 2017 年 1-9 月财务报告均按照《企业会计准则》编制。除特别说明外，本节披露的财务会计信息以公司编制的最近三年及一期的财务报告为基础。

发行人 2014 年度、2015 年度和 2016 年度财务报告经中汇会计师事务所(特殊普通合伙)审计并出具了无保留意见审计报告（中汇会审[2015]0271 号、中汇会审[2016]0904 号、中汇会审[2017]2277 号）。发行人 2017 年 1-9 月财务报表未经审计。

在阅读下面发行人最近三年及一期财务报表中的信息时，应当参阅发行人经审计的 2014 年度、2015 年度和 2016 年度财务报告全文。

### 一、最近三年及一期的财务报表

#### （一）合并财务报表

公司 2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日、2016 年 12 月 31 日和 2017 年 9 月 30 日的合并资产负债表，2014 年度、2015 年度、2016 年度和 2017 年 1-9 月的合并利润表及合并现金流量表如下：

#### 合并资产负债表

单位：万元

| 项 目                    | 2017 年 9 月 30 日 | 2016 年 12 月 31 日 | 2015 年 12 月 31 日 | 2014 年 12 月 31 日 |
|------------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>流动资产：</b>           |                 |                  |                  |                  |
| 货币资金                   | 192,260.15      | 115,185.91       | 227,736.36       | 163,191.51       |
| 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 | 19,442.94       | 20,181.86        | -                | -                |
| 应收账款                   | 481.96          | 557.33           | 763.86           | 792.53           |
| 预付款项                   | 30,691.47       | 20,124.79        | 19,178.39        | 55,723.61        |
| 应收利息                   | -               | 19.01            | 45.70            | 28.13            |
| 其他应收款                  | 9,519.09        | 28,455.83        | 10,634.87        | 24,973.24        |
| 存货                     | 903,468.72      | 951,441.98       | 815,882.40       | 1,037,882.53     |

|                |                     |                     |                     |                     |
|----------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 其他流动资产         | 6,088.37            | 8,860.88            | 12,442.17           | 19,738.60           |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>1,161,952.70</b> | <b>1,144,827.59</b> | <b>1,086,683.74</b> | <b>1,302,330.15</b> |
| <b>非流动资产：</b>  |                     |                     |                     |                     |
| 发放贷款和垫款        | 4,066.40            | 5,621.59            | 12,833.19           | 8,057.64            |
| 可供出售金融资产       | 184,006.11          | 171,255.36          | 189,310.11          | 102,942.34          |
| 持有至到期投资        | -                   | -                   | 700.00              | 700.00              |
| 长期股权投资         | 783.88              | 755.02              | 535.21              | 540.17              |
| 投资性房地产         | 68,115.19           | 65,843.69           | 44,436.93           | 37,725.59           |
| 固定资产           | 3,080.79            | 3,281.02            | 3,146.83            | 2,211.02            |
| 无形资产           | 292.42              | 203.32              | 36.70               | 52.08               |
| 长期待摊费用         | 285.74              | 348.36              | -                   | -                   |
| 递延所得税资产        | 11,328.08           | 9,820.55            | 8,869.62            | 9,193.94            |
| 其他非流动资产        | -                   | -                   | 110.40              | -                   |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>271,958.62</b>   | <b>257,128.91</b>   | <b>259,978.98</b>   | <b>161,422.77</b>   |
| <b>资产总计</b>    | <b>1,433,911.32</b> | <b>1,401,956.50</b> | <b>1,346,662.72</b> | <b>1,463,752.92</b> |
| <b>流动负债：</b>   |                     |                     |                     |                     |
| 短期借款           | -                   | 10,000.00           | -                   | 22,000.00           |
| 应付票据           | 611.65              | 388.37              | 541.12              | 3,017.59            |
| 应付账款           | 54,746.97           | 62,313.40           | 102,924.15          | 57,427.46           |
| 预收款项           | 58,323.42           | 109,779.88          | 193,195.54          | 292,143.88          |
| 应付职工薪酬         | 876.12              | 1,045.04            | 922.00              | 462.01              |
| 应交税费           | 3,159.86            | 8,833.80            | 7,199.73            | 4,157.18            |
| 应付利息           | 5,499.65            | 5,638.07            | 5,204.06            | 2,450.31            |
| 其他应付款          | 103,637.39          | 113,210.92          | 99,705.40           | 212,766.59          |
| 一年内到期的非流动负债    | 119,620.00          | 213,910.00          | 181,103.59          | 193,143.00          |
| 其他流动负债         | 99,793.70           | -                   | -                   | -                   |
| <b>流动负债合计</b>  | <b>446,268.76</b>   | <b>525,119.48</b>   | <b>590,795.57</b>   | <b>787,568.02</b>   |
| <b>非流动负债：</b>  |                     |                     |                     |                     |
| 长期借款           | 418,240.00          | 309,610.00          | 215,120.00          | 281,293.59          |
| 应付债券           | 146,598.54          | 146,282.42          | 98,620.62           | -                   |
| 长期应付款          | 29.76               | 29.76               | 29.76               | 29.76               |
| 递延所得税负债        | 18,586.99           | 18,460.60           | 24,369.94           | 16,148.13           |
| 其他非流动负债        | 5,378.65            | 5,344.43            | 6,128.93            | 4,177.99            |

|                        |                     |                     |                     |                     |
|------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 非流动负债合计                | 588,833.94          | 479,727.21          | 344,269.25          | 301,649.47          |
| <b>负债合计</b>            | <b>1,035,102.70</b> | <b>1,004,846.70</b> | <b>935,064.82</b>   | <b>1,089,217.50</b> |
| <b>所有者权益：</b>          |                     |                     |                     |                     |
| 股本                     | 105,000.00          | 105,000.00          | 105,000.00          | 105,000.00          |
| 资本公积                   | 104,884.36          | 102,121.23          | 104,372.66          | 104,372.66          |
| 其他综合收益                 | 55,760.98           | 55,381.81           | 73,109.82           | 48,444.40           |
| 盈余公积                   | 31,391.76           | 31,391.76           | 29,080.55           | 26,461.59           |
| 未分配利润                  | 97,735.87           | 99,400.81           | 87,423.29           | 76,719.44           |
| 归属于母公司所<br>有者权益合计      | 394,772.97          | 393,295.62          | 398,986.31          | 360,998.08          |
| 少数股东权益                 | 4,035.65            | 3,814.19            | 12,611.59           | 13,537.35           |
| <b>所有者权益合计</b>         | <b>398,808.62</b>   | <b>397,109.80</b>   | <b>411,597.90</b>   | <b>374,535.42</b>   |
| <b>负债和所有者权<br/>益总计</b> | <b>1,433,911.32</b> | <b>1,401,956.50</b> | <b>1,346,662.72</b> | <b>1,463,752.92</b> |

## 合并利润表

单位：万元

| 项 目          | 2017年1-9<br>月     | 2016年度            | 2015年度            | 2014年度            |
|--------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>营业总收入</b> | <b>140,452.95</b> | <b>290,418.08</b> | <b>574,518.87</b> | <b>284,861.31</b> |
| 其中：营业收入      | 140,091.61        | 289,586.58        | 573,664.03        | 284,117.89        |
| 利息收入         | 361.34            | 831.50            | 854.83            | 743.42            |
| <b>营业总成本</b> | <b>146,883.80</b> | <b>274,387.19</b> | <b>553,416.74</b> | <b>284,248.30</b> |
| 其中：营业成本      | 123,018.07        | 230,286.89        | 484,054.99        | 241,296.52        |
| 营业税金及附加      | 4,910.09          | 18,714.87         | 43,077.64         | 21,707.68         |
| 销售费用         | 1,824.48          | 4,509.39          | 6,154.03          | 5,128.92          |
| 管理费用         | 6,366.67          | 7,906.64          | 7,311.67          | 7,166.05          |
| 财务费用         | 10,633.83         | 13,650.75         | 10,045.75         | 3,714.00          |
| 其中：利息支出      | -                 | 13,444.32         | 10,351.35         | 4,011.43          |
| 资产减值损失       | 130.66            | -681.34           | 2,772.65          | 5,235.13          |
| 加：公允价值变动收益   | -465.68           | -1,531.79         | -                 | -                 |
| 投资收益         | 15,249.86         | 9,526.09          | 5,391.93          | 7,179.46          |
| <b>营业利润</b>  | <b>8,353.33</b>   | <b>24,025.18</b>  | <b>26,494.06</b>  | <b>7,792.47</b>   |

|                      |                 |                   |                  |                 |
|----------------------|-----------------|-------------------|------------------|-----------------|
| 加：营业外收入              | 906.60          | 617.38            | 234.52           | 341.76          |
| 其中：非流动资产处置利得         | -               | 0.15              | -                | 160.26          |
| 减：营业外支出              | 134.27          | 137.17            | 334.24           | 457.81          |
| 其中：非流动资产处置损失         | 1.15            | 2.57              | 0.76             | 3.77            |
| <b>利润总额</b>          | <b>9,125.66</b> | <b>24,505.39</b>  | <b>26,394.33</b> | <b>7,676.42</b> |
| 减：所得税费用              | 1,382.10        | 6,531.27          | 8,747.28         | 6,436.63        |
| <b>净利润</b>           | <b>7,743.56</b> | <b>17,974.12</b>  | <b>17,647.06</b> | <b>1,239.79</b> |
| 归属于母公司所有者的净利润        | 7,522.10        | 19,538.74         | 18,572.81        | 1,291.46        |
| 少数股东损益               | 221.46          | -1,564.62         | -925.75          | -51.67          |
| <b>其他综合收益的税后净额</b>   | <b>-</b>        | <b>-17,728.00</b> | <b>24,665.42</b> | <b>1,064.38</b> |
| 归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额 | -               | -17,728.00        | 24,665.42        | 1,064.38        |
| （一）以后不能重分类进损益的其他综合收益 | -               | -                 | -                | -               |
| （二）以后将重分类进损益的其他综合收益  | -               | -17,728.00        | 24,665.42        | 1,064.38        |
| 其中：可供出售金融资产公允价值变动损益  | -               | -17,728.00        | 24,665.42        | 1,064.38        |
| <b>综合收益总额</b>        | <b>8,122.72</b> | <b>246.11</b>     | <b>42,312.48</b> | <b>2,304.17</b> |
| 归属于母公司所有者的综合收益总额     | 7,901.26        | 1,810.74          | 43,238.23        | 2,355.84        |
| 归属于少数股东的综合收益总额       | 221.46          | -1,564.62         | -925.75          | -51.67          |
| <b>每股收益：</b>         |                 |                   |                  |                 |
| （一）基本每股收益(元/股)       | 0.0716          | 0.1861            | 0.1769           | 0.0123          |
| （二）稀释每股收益(元/股)       | 0.0716          | 0.1861            | 0.1769           | 0.0123          |

## 合并现金流量表

单位：万元

| 项 目                   | 2017年1-9月 | 2016年度     | 2015年度     | 2014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        | 94,279.34 | 212,584.02 | 475,311.31 | 336,265.60 |
| 收取利息、手续费及佣金的现金        | -         | 894.83     | 836.15     | 743.48     |
| 收到的税费返还               | -         | -          | 1.17       | 604.79     |
| 收到其他与经营活动有关的现金        | 14,378.97 | 4,236.72   | 22,639.82  | 36,062.47  |
| 经营活动现金流入(金融类)         | 381.49    | -          | -          | -          |

|                           |                   |                    |                   |                   |
|---------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| <b>经营活动现金流入小计</b>         | <b>109,039.80</b> | <b>217,715.57</b>  | <b>498,788.44</b> | <b>373,676.34</b> |
| 购买商品、接受劳务支付的现金            | 68,562.57         | 392,729.04         | 156,764.55        | 189,251.62        |
| 客户贷款及垫款净增加额               | -                 | -6,810.00          | 5,314.10          | -158.32           |
| 支付给职工以及为职工支付的现金           | 9,965.84          | 12,785.14          | 12,211.25         | 12,594.73         |
| 支付的各项税费                   | 14,743.21         | 24,925.17          | 40,166.82         | 43,719.89         |
| 支付其他与经营活动有关的现金            | 4,650.78          | 26,595.71          | 130,312.17        | 32,084.83         |
| 经营活动现金流出(金融类)             | -1,320.00         | -                  | -                 | -                 |
| <b>经营活动现金流出小计</b>         | <b>96,602.40</b>  | <b>450,225.06</b>  | <b>344,768.90</b> | <b>277,492.76</b> |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>      | <b>12,437.40</b>  | <b>-232,509.49</b> | <b>154,019.54</b> | <b>96,183.59</b>  |
| <b>二、投资活动产生的现金流量:</b>     |                   |                    |                   |                   |
| 收回投资收到的现金                 | 21,458.40         | 41,785.64          | 4,547.24          | 15,350.00         |
| 取得投资收益收到的现金               | 2,886.01          | 1,295.89           | 1,281.65          | 490.60            |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 0.19              | 3.80               | 0.90              | 245.19            |
| 收到其他与投资活动有关的现金            | -                 | <b>700.00</b>      | -                 | -                 |
| <b>投资活动现金流入小计</b>         | <b>24,344.60</b>  | <b>43,785.34</b>   | <b>5,829.80</b>   | <b>16,085.79</b>  |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金   | 191.74            | 901.34             | 1,354.91          | 516.12            |
| 投资支付的现金                   | 23,112.92         | 61,348.57          | 51,529.61         | 3,781.04          |
| 取得子公司及其他经营单位支付的现金净额       | -                 | <b>9,484.21</b>    | -                 | -                 |
| <b>投资活动现金流出小计</b>         | <b>23,304.66</b>  | <b>71,734.12</b>   | <b>52,884.52</b>  | <b>4,297.16</b>   |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>1,039.94</b>   | <b>-27,948.78</b>  | <b>-47,054.72</b> | <b>11,788.63</b>  |
| <b>三、筹资活动产生的现金流量:</b>     |                   |                    |                   |                   |
| 吸收投资收到的现金                 | -                 | -                  | -                 | 1,653.21          |
| 取得借款收到的现金                 | 236,000.00        | 520,620.00         | 171,930.00        | 250,893.59        |
| 收到其他与筹资活动有关的现金            | -                 | 10,000.00          |                   |                   |
| 发行债券收到的现金                 | 99,793.70         | 47,280.00          | 98,500.00         | -                 |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>         | <b>335,793.70</b> | <b>577,900.00</b>  | <b>270,430.00</b> | <b>252,546.80</b> |
| 偿还债务支付的现金                 | 235,360.00        | 383,323.59         | 272,143.00        | 279,407.00        |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金         | 36,601.44         | 44,720.77          | 37,424.36         | 57,979.38         |
| 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            | 116.38            | 1,234.50           | 1,154.05          | 2,665.22          |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>         | <b>272,077.81</b> | <b>429,278.87</b>  | <b>310,721.41</b> | <b>340,051.60</b> |

|                    |            |             |            |            |
|--------------------|------------|-------------|------------|------------|
| 筹资活动产生的现金流量净额      | 63,715.88  | 148,621.13  | -40,291.41 | -87,504.80 |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物的影响 | -          | -           | -          | -          |
| 五、现金及现金等价物净增加额     | 77,193.23  | -111,837.14 | 66,673.41  | 20,467.42  |
| 加：期初现金及现金等价物余额     | 113,881.46 | 225,718.60  | 159,045.19 | 138,577.77 |
| 六、期末现金及现金等价物余额     | 191,074.69 | 113,881.46  | 225,718.60 | 159,045.19 |

## （二）母公司财务报表

公司 2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日、2016 年 12 月 31 日和 2017 年 9 月 30 日母公司资产负债表，2014 年度、2015 年度、2016 年度和 2017 年 1-9 月的母公司利润表及现金流量表如下：

### 母公司资产负债表

单位：万元

| 项 目                    | 2017 年 9 月<br>30 日 | 2016 年 12 月<br>31 日 | 2015 年 12 月<br>31 日 | 2014 年 12 月<br>31 日 |
|------------------------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| <b>流动资产：</b>           |                    |                     |                     |                     |
| 货币资金                   | 141,187.78         | 71,262.39           | 193,884.35          | 123,526.82          |
| 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 | 10,367.92          | 11,180.45           | -                   | -                   |
| 应收账款                   | 132.16             | -                   | -                   | -                   |
| 预付款项                   | 30,006.24          | 19,830.35           | 18,646.52           | 55,233.55           |
| 其他应收款                  | 118,355.48         | 117,960.97          | 167,795.98          | 204,327.39          |
| 存货                     | 609,298.46         | 619,925.15          | 441,853.24          | 634,976.34          |
| 其他流动资产                 | 1,843.32           | 3,399.26            | 10,002.07           | 17,245.50           |
| <b>流动资产合计</b>          | <b>911,191.35</b>  | <b>843,558.56</b>   | <b>832,182.16</b>   | <b>1,035,309.60</b> |
| <b>非流动资产：</b>          |                    |                     |                     |                     |
| 可供出售金融资产               | 184,006.11         | 171,255.36          | 189,310.11          | 102,942.34          |
| 长期股权投资                 | 144,019.54         | 143,890.68          | 133,586.66          | 124,091.62          |
| 投资性房地产                 | 6,027.58           | 3,582.83            | 2,606.08            | 2,232.20            |
| 固定资产                   | 966.73             | 1,099.01            | 1,208.23            | 1,402.17            |
| 无形资产                   | 208.60             | 120.62              | 2.63                | 9.15                |
| 递延所得税资产                | 4,433.96           | 3,980.76            | 4,713.36            | 5,035.43            |
| <b>非流动资产合计</b>         | <b>339,662.51</b>  | <b>323,929.25</b>   | <b>331,427.06</b>   | <b>235,712.91</b>   |

|                   |                     |                     |                     |                     |
|-------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| <b>资产总计</b>       | <b>1,250,853.86</b> | <b>1,167,487.82</b> | <b>1,163,609.22</b> | <b>1,271,022.51</b> |
| <b>流动负债：</b>      |                     |                     |                     |                     |
| 短期借款              |                     |                     | -                   | 22,000.00           |
| 应付票据              | 611.65              | 388.37              | 541.12              | 852.39              |
| 应付账款              | 25,065.38           | 26,253.89           | 60,980.19           | 5,611.62            |
| 预收款项              | 30,304.90           | 69,849.51           | 175,643.26          | 267,588.22          |
| 应付职工薪酬            | 39.76               |                     | -                   | -                   |
| 应交税费              | 2,453.22            | 7,410.20            | 5,283.62            | 1,930.49            |
| 应付利息              | 5,252.18            | 5,378.10            | 4,288.43            | 1,740.54            |
| 其他应付款             | 100,489.32          | 109,792.71          | 96,589.67           | 209,701.72          |
| 一年内到期的非流动负债       | 71,620.00           | 186,410.00          | 111,870.00          | 158,143.00          |
| 其他流动负债            | 99,793.70           | -                   | -                   | -                   |
| <b>流动负债合计</b>     | <b>335,630.10</b>   | <b>405,482.79</b>   | <b>455,196.29</b>   | <b>667,567.97</b>   |
| <b>非流动负债：</b>     |                     |                     |                     |                     |
| 长期借款              | 333,240.00          | 184,110.00          | 171,620.00          | 221,060.00          |
| 应付债券              | 146,598.54          | 146,282.42          | 98,620.62           | -                   |
| 递延所得税负债           | 18,586.99           | 18,460.60           | 24,369.94           | 16,148.13           |
| 其他非流动负债           | 5,032.42            | 4,998.20            | 5,782.70            | 3,831.76            |
| <b>非流动负债合计</b>    | <b>503,457.95</b>   | <b>353,851.22</b>   | <b>300,393.26</b>   | <b>241,039.89</b>   |
| <b>负债合计</b>       | <b>839,088.04</b>   | <b>759,334.01</b>   | <b>755,589.55</b>   | <b>908,607.86</b>   |
| <b>所有者权益：</b>     |                     |                     |                     |                     |
| 股本                | 105,000.00          | 105,000.00          | 105,000.00          | 105,000.00          |
| 资本公积              | 102,871.89          | 102,871.89          | 102,871.89          | 102,871.89          |
| 其他综合收益            | 55,760.98           | 55,381.81           | 73,109.82           | 48,444.40           |
| 盈余公积              | 31,391.76           | 31,391.76           | 29,080.55           | 26,461.59           |
| 未分配利润             | 116,741.19          | 113,508.34          | 97,957.41           | 79,636.77           |
| <b>所有者权益合计</b>    | <b>411,765.82</b>   | <b>408,153.80</b>   | <b>408,019.67</b>   | <b>362,414.65</b>   |
| <b>负债和所有者权益总计</b> | <b>1,250,853.86</b> | <b>1,167,487.82</b> | <b>1,163,609.22</b> | <b>1,271,022.51</b> |

### 母公司利润表

单位：万元

| 项 目  | 2017 年 1-9 月 | 2016 年度    | 2015 年度    | 2014 年度    |
|------|--------------|------------|------------|------------|
| 营业收入 | 63,449.19    | 199,427.86 | 481,003.60 | 143,229.67 |

|                      |                  |                  |                  |                  |
|----------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 减：营业成本               | 54,433.77        | 153,140.33       | 404,687.28       | 120,254.01       |
| 营业税金及附加              | 2,572.61         | 14,417.95        | 35,191.71        | 9,502.25         |
| 销售费用                 | 467.61           | 1,357.17         | 3,416.65         | 2,440.94         |
| 管理费用                 | 3,814.28         | 4,784.26         | 4,369.01         | 4,123.92         |
| 财务费用                 | 4,868.41         | 3,962.73         | 3,617.28         | 470.05           |
| 资产减值损失               | -31.16           | 98.15            | 126.29           | 346.37           |
| 加：公允价值变动收益           | -145.68          | -867.50          | -                | -                |
| 投资收益                 | 14,732.48        | 9,437.69         | 5,340.33         | 9,149.19         |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资收益   | -                | 90.81            | 17.58            | 50.17            |
| 营业利润                 | 11,910.47        | 30,237.45        | 34,935.72        | 15,241.32        |
| 加：营业外收入              | 11.09            | 297.44           | 113.91           | 79.05            |
| 减：营业外支出              | 116.46           | 109.27           | 271.00           | 165.37           |
| <b>利润总额</b>          | <b>11,805.10</b> | <b>30,425.62</b> | <b>34,778.63</b> | <b>15,155.00</b> |
| 减：所得税费用              | 2,272.25         | 7,313.48         | 8,589.03         | 2,335.21         |
| <b>净利润</b>           | <b>9,532.85</b>  | <b>23,112.13</b> | <b>26,189.60</b> | <b>12,819.79</b> |
| 其他综合收益的税后净额          | -                | 17,728.00        | 24,665.42        | 1,064.38         |
| （一）以后不能重分类进损益的其他综合收益 | -                | -                | -                | -                |
| （二）以后将重分类进损益的其他综合收益  | -                | 17,728.00        | 24,665.42        | 1,064.38         |
| 其中：可供出售金融资产公允价值变动损益  | -                | 17,728.00        | 24,665.42        | 1,064.38         |
| <b>综合收益总额</b>        | <b>9,912.02</b>  | <b>5,384.13</b>  | <b>50,855.02</b> | <b>13,884.17</b> |
| <b>每股收益：</b>         |                  |                  |                  |                  |
| （一）基本每股收益(元/股)       | 0.0908           | 0.1861           | 0.1769           | 0.1221           |
| （二）稀释每股收益(元/股)       | 0.0908           | 0.1861           | 0.1769           | 0.1221           |

### 母公司现金流量表

单位：万元

| 项 目                   | 2017年1-9月 | 2016年度    | 2015年度     | 2014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        | 26,295.05 | 97,363.82 | 389,863.84 | 276,516.53 |
| 收到其他与经营活动有关的现金        | 524.89    | 1,327.91  | 18,455.94  | 31,941.76  |

|                           |                   |                    |                   |                   |
|---------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| <b>经营活动现金流入小计</b>         | <b>26,819.94</b>  | <b>98,691.73</b>   | <b>408,319.78</b> | <b>308,458.29</b> |
| 购买商品、接受劳务支付的现金            | 41,409.00         | 345,618.91         | 107,279.20        | 109,951.72        |
| 支付给职工以及为职工支付的现金           | 2,550.09          | 3,184.11           | 3,486.25          | 4,110.15          |
| 支付的各项税费                   | 9,751.36          | 14,031.12          | 31,423.56         | 32,206.87         |
| 支付其他与经营活动有关的现金            | 12,584.74         | 4,134.82           | 124,515.91        | 23,688.12         |
| <b>经营活动现金流出小计</b>         | <b>66,295.19</b>  | <b>366,968.97</b>  | <b>266,704.92</b> | <b>169,956.86</b> |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-39,475.25</b> | <b>-268,277.24</b> | <b>141,614.86</b> | <b>138,501.43</b> |
| <b>二、投资活动产生的现金流量：</b>     |                   |                    |                   |                   |
| 收回投资收到的现金                 | 18,243.33         | 41,785.64          | 8,047.24          | 17,492.00         |
| 取得投资收益收到的现金               | 2,533.73          | 1,206.52           | 1,227.05          | 3,248.33          |
| 收到其他与投资活动有关的现金            | -                 | 127,700.00         | 28,000.00         | 43,850.00         |
| <b>投资活动现金流入小计</b>         | <b>20,777.06</b>  | <b>170,692.25</b>  | <b>37,274.30</b>  | <b>64,590.49</b>  |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金   | 116.99            | 202.17             | 16.74             | 29.94             |
| 投资支付的现金                   | 17,717.57         | 61,766.11          | 64,529.61         | 24,590.05         |
| 支付其他与投资活动有关的现金            | -                 | 77,000.00          | 4,000.00          | 84,050.00         |
| <b>投资活动现金流出小计</b>         | <b>17,834.56</b>  | <b>138,968.28</b>  | <b>68,546.35</b>  | <b>108,669.99</b> |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>2,942.50</b>   | <b>31,723.97</b>   | <b>-31,272.05</b> | <b>-44,079.50</b> |
| <b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>     |                   |                    |                   |                   |
| 取得借款收到的现金                 | 223,000.00        | 366,120.00         | 96,430.00         | 150,660.00        |
| 收到其他与筹资活动有关的现金            | -                 | 10,000.00          |                   |                   |
| 发行债券收到的现金                 | 99,793.70         | 47,280.00          | 98,500.00         | -                 |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>         | <b>322,793.70</b> | <b>423,400.00</b>  | <b>194,930.00</b> | <b>150,660.00</b> |
| 偿还债务支付的现金                 | 188,660.00        | 279,090.00         | 214,143.00        | 161,757.00        |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金         | 28,098.85         | 29,965.56          | 20,277.96         | 47,613.03         |
| 支付其他与筹资活动有关的现金            |                   | 260.38             | 183.05            | 327.22            |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>         | <b>216,758.85</b> | <b>309,315.93</b>  | <b>234,604.02</b> | <b>209,697.25</b> |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>106,034.85</b> | <b>114,084.07</b>  | <b>-39,674.02</b> | <b>-59,037.25</b> |
| <b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b> | <b>-</b>          | <b>-</b>           | <b>-</b>          | <b>-</b>          |
| <b>五、现金及现金等价物净增加额</b>     | <b>69,502.10</b>  | <b>-122,469.20</b> | <b>70,668.79</b>  | <b>35,384.68</b>  |
| 加：期初现金及现金等价物余额            | 70,874.02         | 193,343.23         | 122,674.43        | 87,289.75         |
| <b>六、期末现金及现金等价物余额</b>     | <b>140,376.13</b> | <b>70,874.02</b>   | <b>193,343.23</b> | <b>122,674.43</b> |

## 二、发行人近三年及一期合并财务报表范围的变化情况

### (一) 2014 年合并报表范围变化情况说明

2013 年 1 月，发行人在海南省海口市设立全资子公司海南卓辰置业有限公司，注册资本为人民币 12,000 万元，本公司持股比例为 100%，自该公司成立之日起，将其纳入合并财务报表范围。

2013 年 9 月，发行人的全资子公司无锡锡山在无锡市设立全资子公司无锡卓辰，注册资本为人民币 8,000 万元，发行人间接持股比例为 100%，自该公司成立之日起，将其纳入合并财务报表范围。截至 2014 年末，纳入合并范围的子公司为 12 家，情况如下：

| 序号 | 被参控公司              | 直接持股比例 (%) | 表决权比例 (%) | 注册资本 (万元) |
|----|--------------------|------------|-----------|-----------|
| 1  | 苏州卓辰置业有限公司         | 100        | 100       | 30,000.00 |
| 2  | 无锡锡山栖霞建设有限公司       | 100        | 100       | 20,000.00 |
| 3  | 无锡栖霞建设有限公司         | 70         | 70        | 20,000.00 |
| 4  | 南京市栖霞区汇锦农村小额贷款有限公司 | 90         | 95        | 15,000.00 |
| 5  | 海南卓辰置业有限公司         | 100        | 100       | 12,000.00 |
| 6  | 无锡卓辰置业有限公司         | 100        | 100       | 8,000.00  |
| 7  | 南京迈燕房地产开发有限公司      | 100        | 100       | 5,000.00  |
| 8  | 南京栖霞建设仙林有限公司       | 51         | 51        | 3,000.00  |
| 9  | 南京东方房地产开发有限公司      | 100        | 100       | 1,635.62  |
| 10 | 南京卓辰投资有限公司         | 100        | 100       | 1,000.00  |
| 11 | 苏州栖霞建设有限责任公司       | 50         | 50        | 800.00    |
| 12 | 南京栖霞建设集团物业有限公司     | 70         | 70        | 500.00    |

### (二) 2015 年合并报表范围变化情况说明

2015 年度，纳入发行人合并报表范围的公司增加 1 家。

2015 年 6 月，全资子公司苏州卓辰公司出资设立苏州枫庭公司。该公司于 2015 年 6 月 9 日完成工商设立登记，注册资本为人民币 100 万元，其中苏州卓辰公司出资人民币 100 万元，占其注册资本的 100%，拥有对其的实质控制权，故自该公司成

立之日起，将其纳入合并财务报表范围。截至 2016 年 12 月 31 日，苏州枫庭公司的净资产为 65.51 万元，成立日至期末的净利润为-132.92 万元。

### （三）2016 年合并报表范围变化情况说明

2016 年，公司合并财务报表增加了一家一级子公司江苏星连家电子商务有限公司。

2015 年 11 月 4 日，公司第六届董事会第六次会议审议并通过了《关于投资设立江苏星连家电子商务有限公司的议案》。2016 年 1 月，公司出资设立江苏星连家电子商务有限公司。该公司注册资本为人民币 1,000 万元，其中公司出资人民币 1,000 万元，占其注册资本的 100%。公司分别于 2016 年 1 月、2016 年 12 月合计出资 600 万元，占其实收资本的 100%，拥有对其的实质控制权，故 2016 年将其纳入合并财务报表范围。截止 2016 年 12 月 31 日，星连家公司的净资产为 2,705,117.28 元，成立日至期末的净利润为-3,294,882.72 元。

截至 2016 年 12 月 31 日，纳入公司合并范围的公司情况如下：

| 序号 | 被参控公司              | 参控关系 | 直接持股比例 (%) | 表决权比例 (%) | 注册资本 (万元) |
|----|--------------------|------|------------|-----------|-----------|
| 1  | 无锡锡山栖霞建设有限公司       | 一级   | 100.00     | 100.00    | 50,000.00 |
| 2  | 苏州卓辰置业有限公司         | 一级   | 100.00     | 100.00    | 30,000.00 |
| 3  | 无锡栖霞建设有限公司         | 一级   | 100.00     | 100.00    | 20,000.00 |
| 4  | 南京市栖霞区汇锦农村小额贷款有限公司 | 一级   | 90.00      | 95.00     | 15,000.00 |
| 5  | 海南卓辰置业有限公司         | 一级   | 100.00     | 100.00    | 12,000.00 |
| 6  | 南京卓辰投资有限公司         | 一级   | 100.00     | 100.00    | 10,000.00 |
| 7  | 南京东方房地产开发有限公司      | 一级   | 100.00     | 100.00    | 1,635.62  |
| 8  | 南京迈燕房地产开发有限公司      | 一级   | 100.00     | 100.00    | 1,500.00  |
| 9  | 南京栖霞建设仙林有限公司       | 一级   | 51.00      | 51.00     | 800.00    |
| 10 | 苏州栖霞建设有限责任公司       | 一级   | 50.00      | 100.00    | 800.00    |
| 11 | 南京栖霞建设集团物业有限公司     | 一级   | 70.00      | 70.00     | 500.00    |
| 12 | 苏州枫庭酒店管理有限公司       | 二级   | -          | 100.00    | 100.00    |
| 13 | 无锡卓辰置业有限公司         | 二级   | -          | 100.00    | 20,000.00 |
| 14 | 江苏星连家电子商务有限公司      | 一级   | 100.00     | 100.00    | 1,000.00  |

### （四）2017 年 9 月末合并报表范围变化情况说明

截至 2017 年 9 月末，发行人合并报表范围无变化。

南京栖霞建设集团物业有限公司更名为南京栖霞建设物业服务股份有限公司，注册资本增加为 3,000.00 万元。

### 三、最近三年及一期的主要财务数据及财务指标

#### (一) 主要财务数据及财务指标

| 主要财务指标                   | 2017 年 9 月末/<br>2017 年 1-9 月 | 2016 年末/<br>2016 年度 | 2015 年末/<br>2015 年度 | 2014 年末/<br>2014 年度 |
|--------------------------|------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 流动比率（倍）                  | 2.60                         | 2.18                | 1.84                | 1.65                |
| 速动比率（倍）                  | 0.58                         | 0.37                | 0.46                | 0.34                |
| 资产负债率（%）                 | 72.19                        | 71.67               | 69.44               | 74.41               |
| 全部债务（万元）                 | 790,272.30                   | 680,190.79          | 495,385.33          | 499,454.18          |
| 债务资本化率（%）                | 66.46%                       | 63.14               | 54.62               | 57.15               |
| 贷款偿还率（%）                 | 100.00                       | 100.00              | 100.00              | 100.00              |
| 利息偿还率（%）                 | 100.00                       | 100.00              | 100.00              | 100.00              |
| 净资产报酬率（%）                | 5.17                         | 6.06                | 9.35                | 3.07                |
| 总资产报酬率（%）                | 1.45                         | 1.78                | 2.61                | 0.82                |
| 总资产周转率（次/年）              | 0.10                         | 0.21                | 0.41                | 0.20                |
| 应收账款周转率（次/年）             | 270.29                       | 438.37              | 737.17              | 375.89              |
| 存货周转率（次/年）               | 0.13                         | 0.26                | 0.52                | 0.25                |
| EBITDA（万元）               | 20,943.36                    | 38,430.81           | 40,438.98           | 13,912.64           |
| EBITDA 全部债务比             | 0.03                         | 0.06                | 0.08                | 0.03                |
| EBITDA 利息保障倍数<br>（倍）     | 0.65                         | 0.93                | 0.89                | 0.27                |
| 扣除非经常性损益后净<br>利润(万元)     | -1,974.51                    | 12,544.08           | 14,284.58           | -4,837.47           |
| 归属于母公司所有者净<br>利润（万元）     | 7,522.10                     | 19,538.74           | 18,572.81           | 1,291.46            |
| 扣除非经常性损益前加<br>权平均净资产收益率% | 1.89%                        | 4.78%               | 4.90%               | 0.36%               |
| 扣除非经常性损益后加<br>权平均净资产收益率% | -0.50%                       | 3.07%               | 4.01%               | -1.32%              |

上述财务指标的计算方法如下：

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=负债合计/资产总计

全部债务=长期借款+应付债券+短期借款+交易性金融负债+应付票据+应付短期债券+一年内到期的非流动负债+其他债务（融资租赁款）

债务资本化率=全部债务/（全部债务+所有者权益）

总资产报酬率=（利润总额+计入财务费用的利息支出）/总资产平均值

净资产报酬率=（利润总额+计入财务费用的利息支出）/净资产平均值

总资产周转率=营业收入/总资产平均值

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均值

存货周转率=营业成本/存货平均值

EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销

EBITDA 全部债务比=EBITDA/全部债务

EBITDA 利息保障倍数（倍）=EBITDA/（计入财务费用的利息支出+资本化利息）

加权平均净资产收益率=  $P_0 / (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0)$ ，其中：P<sub>0</sub> 分别对应于公司净利润、扣除非经常性损益后公司净利润；NP 为公司净利润；E<sub>0</sub> 为公司期初净资产；E<sub>i</sub> 为报告期发行新股或债转股等新增的、公司净资产；E<sub>j</sub> 为报告期回购或现金分红等减少的、公司净资产；M<sub>0</sub> 为报告期月份数；M<sub>i</sub> 为新增净资产次月起至报告期期末的累计月数；M<sub>j</sub> 为减少净资产次月起至报告期期末的累计月数；E<sub>k</sub> 为因其他交易或事项引起的、公司净资产增减变动；M<sub>k</sub> 为发生其他净资产增减变动次月起至报告期期末的累计月数。

上述公式中涉及 2012 年期末数的用 2013 年期初数代替。

## （二）非经常性损益

根据中国证监会发布的《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号—非经常性损益》（2008 年修订）的规定，公司最近三年及一期的非经常性损益明细如下表所示：

单位：万元

| 非经常性损益项目          | 2017 年 1-9 月 | 2016 年度  | 2015 年度  | 2014 年度  |
|-------------------|--------------|----------|----------|----------|
| 非流动资产处置损益         | -1.15        | -2.42    | -0.76    | 156.49   |
| 联营企业处置损益          | -            | -        | -        | 6,209.69 |
| 交易性金融资产处置损益       | 12,204.71    | 6,701.47 | 4,547.24 | -        |
| 计入当期损益的政府补助       | 31.20        | 77.11    | 75.99    | 70.55    |
| 公允价值变动            | -            | --       | -        | -        |
| 除上述各项之外的其他营业外收支净额 | 742.28       | 414.71   | -135.09  | -247.62  |
| 捐赠                | -            | -        | -        | -        |

|                         |                 |                 |                 |                 |
|-------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 纳税调整的营业外收支项目            | -               | -               | -               | -               |
| 其他符合非经常性损益定义的损益项目       | -               | -               | -               |                 |
| 减：所得税影响数（所得税费用减少以“-”表示） | -3,244.26       | -1,754.26       | 1,121.09        | 107.33          |
| <b>非经常性损益净额</b>         | <b>9,718.07</b> | <b>5,430.04</b> | <b>3,366.30</b> | <b>6,081.78</b> |
| 其中：归属于母公司股东的非经常性损益      | -               | -               | 3,362.48        | 6,077.26        |
| 归属于少数股东的非经常性损益          | -               | -               | 3.82            | 4.52            |

## 第六节 募集资金运用

### 一、募集资金运用计划

#### (一) 总体募集资金运用计划

根据《管理办法》的相关规定，结合公司财务状况及未来资金需求，经公司第六届董事会第十五次审议通过，并经公司 2016 年第一次临时股东大会同意，发行人向中国证监会申请发行不超过 15 亿元的公司债券。

本次债券募集资金拟用于偿还公司债务，优化债务结构。

#### (二) 本期公司债券募集资金投向

本期债券基础发行规模 10 亿元，可超额配售不超过 5 亿元。公司根据资金需求，将募集资金用途确定为偿还公司债务。若实际发行时间晚于借款到期日，发行人会根据需求调整实际偿还借款。

置换银行借款的明细如下：

单位：万元

| 借款银行                           | 到期时间       | 金额      |
|--------------------------------|------------|---------|
| 中国工商银行股份有限公司,交通银行股份有限公司(短期融资券) | 2018/06/09 | 100,000 |
| 紫金信托有限责任公司                     | 2018/05/22 | 14,000  |
| 江苏紫金农村商业银行股份有限公司城东支行           | 2018/05/04 | 6,700   |
| 江苏紫金农村商业银行股份有限公司城东支行           | 2018/05/10 | 8,300   |
| 江苏紫金农村商业银行股份有限公司城东支行           | 2018/06/18 | 1,000   |
| 上海浦东发展银行股份有限公司无锡分行             | 2018/06/20 | 10,000  |
| 江苏银行股份有限公司南京城东支行               | 2018/06/30 | 10,000  |
| 合计                             |            | 150,000 |

#### (三) 本次债券发行规模及募集资金用途的合理性

2015 和 2016 年度为发行人的项目集中销售时期，发行人将进入新一轮项目开发周期，但相比中大型房地产企业而言，公司土地储备较少。截至 2017 年 9 月 30 日，公司拥有两块储备土地，分别为南京 NO.2015G46 号地块、雨花台区板桥 NO.2016G10 号地块。由于房地产项目规模较大，且回款周期长、资源占用大，公司需要保持良好的债务结构以保证项目所需的资金周转，确保项目顺利运转和开发

建设。

为了更好地贯彻公司的发展战略，改善负债结构和降低财务费用，公司拟本期发行不超过 15 亿元（含 15 亿元）的公司债券，募集资金用于偿还公司债务。

#### （四）发行人拟采取的募集资金监管措施

发行人拟与主承销商、中国工商银行股份有限公司南京城东支行及中信银行股份有限公司南京分行江苏路支行签订公司债券募集资金专项账户监管协议，该协议约定了募集资金的存储与支取条款如下：

1、发行人成功发行本次债券后，需将全部募集资金划入募集资金专项账户，接受监管人、受托管理人对募集资金的监管。监管人及受托管理人有权随时查询募集资金专项账户内的资金及其使用情况。

2、发行人使用募集资金专项账户内的资金时，应同时向监管人提交以下资料：

2.1、加盖与预留印鉴相符的财务专用章和私章的划款凭证，或通过监管人的网上电子银行系统向监管人发出划款申请，划款凭证（划款申请）中需包括付款金额、付款日期、付款人名称、付款账号、收款人名称、收款账号、收款人开户行和付款人附言等内容。

2.2、发行人应保证债券募集资金的用途和流向符合《募集说明书》的规定，发行人使用募集资金专项账户内的资金时，应以传真形式（监管人需留存复印件）向监管人提供由发行人的相关部门审批同意的当期调用募集资金的计划，且保证该次调用符合计划。

此外，发行人承诺本次债券的募集资金用途将严格按照募集说明书中所披露的用途使用，不直接或间接将募集资金转借给他人。

## 二、募集资金运用对发行人财务状况的影响

### （一）对发行人负债结构的影响

若本次债券发行完成且如上述计划运用募集资金，发行人流动负债减少不超过 15 亿元，非流动负债增加不超过 15 亿元，总负债规模不变，公司资产负债率不变，处于行业平均水平。公司在持续经营状态下优化债务结构，降低了短期债务比例，

公司债务稳定程度将得到提升，有利于公司战略目标的稳步实施。

## （二）对发行人短期偿债能力的影响

若本次债券发行完成且如上述计划运用募集资金，发行人的流动比率将由本次债券发行前的 2.60 增加至 3.92，流动资产对于流动负债的覆盖能力将有一定幅度的提高，增强了公司短期偿债能力。

## 第七节 备查文件

### 一、备查文件

本次债券供投资者查阅的有关备查文件如下：

（一）发行人最近三年的财务报告和审计报告及 2017 年三季度未经审计的财务报告；

（二）担保人栖霞国资 2016 年度财务报告和审计报告、2017 年 1-9 月未经审计财务报表

（三）主承销商出具的核查意见；

（四）法律意见书；

（五）资信评级报告；

（六）本次债券的担保协议、担保函、栖霞国资同意担保的董事会决议文件

（七）债券持有人会议规则；

（八）债券受托管理协议；

（九）中国证监会核准本次发行的文件。

### 二、备查地点

投资者可在本次债券发行期限内到下列地点查阅募集说明书全文及上述备查文件：

1、南京栖霞建设股份有限公司

地址：南京市栖霞区和燕路 251 号

电话：025-85600533

传真：025-85502482

联系人：王海刚

## 2、平安证券股份有限公司

住所：深圳市福田区金田路 4036 号荣超大厦 16-20 层

联系地址：上海市浦东新区陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 层

电话：021-38630697

传真：021-33830385

联系人：王银龙、程曾汉、孙逸