

证券代码：600093

证券简称：易见股份

公告编号：2017-043

债券代码：136492

债券简称：16 禾嘉债

债券代码：135404

债券简称：16 禾嘉 01

## 易见供应链管理股份有限公司 关于控股子公司云南滇中供应链管理 有限公司非公开发行公司债券预案的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

为有效拓宽融资渠道，优化债务结构，易见供应链管理股份有限公司（以下简称“公司”）控股子公司云南滇中供应链管理有限公司（以下简称“滇中供应链”或“发行人”）拟非公开发行不超过 10 亿元，期限不超过 3 年（含 3 年）的公司债券。本次非公开发行公司债券的预案及相关事项如下：

### 一、关于符合发行公司债券条件的说明

根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》以及《公司债券发行与交易管理办法》等有关法律、法规和规范性文件的规定，公司董事会将滇中供应链的实际情况与上述有关法律、法规和规范性文件的规定逐项对照，认为滇中供应链符合现行公司债券政策和面向《公司债券发行与交易管理办法》（以下简称“管理办法”）规定的合格投资者（以下简称“合格投资者”）非公开发行公司债券条件的各项规定，具备面向合格投资者非公开发行公司债券的资格。

### 二、本次发行概况

#### （一）发行规模

本次债券发行总额不超过人民币 10 亿元，拟分期发行，首期发行不超过 9 亿元。

#### （二）超额配售选择权

发行人和承销商将根据网下申购情况决定是否行使超额配售选择权，即在首

期发行规模不超过人民币 9 亿元的基础上,追加不超过人民币 1 亿元(含 1 亿元)的发行额度。

(三) 票面金额和发行价格

本次债券面值均为 100 元,平价发行,申购金额必须是 100 万元的整数倍,且最低认购额不少于 100 万元。

(四) 债券期限

本次债券期限为不超过 3 年(含 3 年),附第二年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权。

(五) 票面利率

本次债券票面年利率通过市场询价确定债券利率,在债券存续期内固定不变。

(六) 发行方式

本次债券通过承销商发行网点向合格投资者非公开发行。

(七) 发行对象

本次债券发行对象为符合《暂行办法》、《上海证券交易所债券市场投资者适当性管理办法》规定条件的可以参与债券认购和转让的合格投资者(国家法律、法规禁止购买者除外),本期发行对象数量不超过 200 名。

(八) 募集资金用途

本次债券募集资金扣除发行费用后,全部用于补充滇中供应链流动资金。

(九) 担保条款

本次债券无担保。

(十) 承销商及承销安排

本次债券承销商为中泰证券股份有限公司,以余额包销的方式承销本次债券。

(十一) 还本付息

采用单利按年计息,不计复利,逾期不另计息。本期每年付息一次,到期一次还本,最后一期利息随本金的兑付一起支付。

(十二) 评级安排

本次债券经东方金诚国际信用评估有限公司综合评定,发行人主体评级 AA,债券评级 AA。

(十三) 上市安排

本次发行结束后,按照中国证监会及中国证券业协会相关法规规定,向中国

证券业协会申请办理债券备案，并在完成备案后，按照上海证券交易所的规定申请办理债券挂牌转让。

(十四) 偿债保障金提取安排

在本次债券付息日 5 个交易日前，发行人将应付利息全额存入偿债保障金专户；在本金到期日 10 个交易日前累计提取的偿债保障金余额不低于本次债券余额的 20%。偿债保障金自存入偿债保障金专户之日起，仅能用于兑付本次债券本金及利息。

(十五) 决议的有效期

本次发行决议的有效期自董事会审议通过之日起 24 个月。

(十六) 违约解决措施

本次债券存续期内，如出现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，至少采取如下措施：

- (1) 不向股东分配利润；
- (2) 暂缓重大对外投资、收购兼并等资本性支出项目的实施；
- (3) 调减或者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。

(十七) 关于本次发行公司债券的授权事项

1、公司董事会提请股东大会授权管理层全权负责处理滇中供应链本次非公开发行公司债券的相关事宜。

2、本授权自公司股东大会通过之日起至上述授权事宜办理完毕之日止。

### 三、发行人简要财务会计信息

(一) 最近二年及一期的主要会计信息

#### 最近两年及一期发行人资产负债表

单位：元

项目	2017.03.31	2016 年度	2015 年度
<b>流动资产：</b>			
货币资金	105,235,806.17	702,097,293.70	1,759,030,749.46
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	-
应收票据	278,869,045.44	258,850,000.00	2,745,513,536.46
应收账款	1,232,527,862.90	1,349,888,295.69	310,201,793.52

预付款项	647,471,726.67	318,770,321.34	170,090,026.69
应收利息	-	-	9,017,781.05
应收股利	-	-	-
其他应收款	18,833,930.62	16,210,907.62	1,141,206,849.88
发放贷款及垫款	-		-
存货	66,965,171.33	91,111,418.97	99,456.09
划分为持有待售的资产	-	-	-
一年内到期的非流动资产	-	-	-
其他流动资产	5,287,591,915.99	5,158,217,530.44	965,274.53
<b>流动资产合计</b>	<b>7,637,495,459.12</b>	<b>7,895,145,767.76</b>	<b>6,136,125,467.68</b>
<b>非流动资产：</b>			
可供出售金融资产			
持有至到期投资			
长期应收款			
长期股权投资			
投资性房地产			
固定资产	2,543,172.30	2,689,292.96	3,157,805.80
在建工程	1,222,564.11		458,264.96
工程物资			
固定资产清理			
生产性生物资产			
油气资产			
无形资产	459,234.57	487,605.84	
开发支出			
商誉			
长期待摊费用			
递延所得税资产	1,578,632.37	1,578,632.37	13,202.24
其他非流动资产		1,222,564.11	
<b>非流动资产合计</b>	<b>5,803,603.35</b>	<b>5,978,095.28</b>	<b>3,629,273.00</b>
<b>资产总计</b>	<b>7,643,299,062.47</b>	<b>7,901,123,863.04</b>	<b>6,139,754,740.68</b>
<b>流动负债：</b>			
短期借款	330,000,000.00	330,000,000.00	520,000,000.00
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债			
应付票据	210,000,000.00	1,210,000,000.00	504,000,000.00
应付账款	233,214,734.59	211,187,528.47	23,072,822.49
预收款项	311,357,599.25	149,936,872.43	395,029,695.52
应付职工薪酬	-3,304.12	619,264.94	449,794.21
应交税费	177,778,107.28	137,180,557.68	42,302,065.60
应付利息	-	363,659.72	986,236.11
应付股利	97,982,500.00	97,982,500.00	67,982,500.00

其他应付款	2,405,716,219.12	2,043,798,373.01	1,236,196,171.80
被划分为持有待售的负债			
一年内到期的非流动负债			
其他流动负债			
<b>流动负债合计</b>	<b>3,766,045,856.12</b>	<b>4,181,068,756.25</b>	<b>2,790,019,285.73</b>
<b>非流动负债：</b>			
长期借款			
应付债券			
其中：优先股			
永续债			
长期应付款	-	-	-
长期应付职工薪酬	-	-	-
专项应付款			
预计负债			
递延收益			
递延所得税负债			
其他非流动负债			
<b>非流动负债合计</b>			
<b>负债合计</b>	<b>3,766,045,856.12</b>	<b>4,181,068,756.25</b>	<b>2,790,019,285.73</b>
<b>所有者权益：</b>			
实收资本	3,300,000,000.00	3,300,000,000.00	3,300,000,000.00
其他权益工具			
其中：优先股			
永续债			
资本公积			
减：库存股			
其他综合收益			
专项储备			
盈余公积	60,704,467.72	60,704,467.72	20,672,502.54
一般风险准备			
未分配利润	516,548,738.63	359,350,639.07	29,062,952.41
归属于母公司股东权益合计	3,877,253,206.35	3,720,055,106.79	3,349,735,454.95
少数股东权益			
<b>所有者权益合计</b>	<b>3,877,253,206.35</b>	<b>3,720,055,106.79</b>	<b>3,349,735,454.95</b>
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>7,643,299,062.47</b>	<b>7,901,123,863.04</b>	<b>6,139,754,740.68</b>

最近两年及一期发行人利润表

单位：元

项目	2017年1-3月	2016年度	2015年度
一、营业总收入	2,200,505,094.26	13,866,668,341.76	7,615,606,998.33

其中：营业收入	2,028,235,896.38		
其他业务收入	172,269,197.88		
<b>二、营业总成本</b>	<b>1,990,907,628.17</b>	<b>13,278,216,659.99</b>	<b>7,429,762,280.39</b>
其中：营业成本	1,980,951,154.24	11,682,983.31	13,164,991.21
营业税金及附加	-141,693.26	3,951,065.73	487,642.94
销售费用	323,440.03	11,113,958.92	12,650,682.48
管理费用	2,204,180.91	21,860,837.16	-104,010,846.40
财务费用	7,570,546.25	6,261,720.52	52,808.94
资产减值损失			
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）			
投资收益（损失以“-”号填列）			
其中：对联营企业和合营企业的投资收益			
汇兑收益（损失以“-”号填列）			
<b>三、营业利润（亏损以“-”号填列）</b>	<b>209,597,466.09</b>	<b>533,581,116.13</b>	<b>263,499,438.77</b>
加：营业外收入		200,000.00	51,727.18
其中：非流动资产处置利得			
减：营业外支出		3,366.70	
其中：非流动资产处置损失			
<b>四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）</b>	<b>209,597,466.09</b>	<b>533,777,749.43</b>	<b>263,551,165.95</b>
减：所得税费用	52,399,366.53	133,458,097.59	66,535,279.93
<b>五、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>	<b>157,198,099.56</b>	<b>400,319,651.84</b>	<b>197,015,886.02</b>
归属于母公司所有者的净利润	157,198,099.56		
少数股东损益			
<b>六、其他综合收益的税后净额</b>			
<b>七、综合收益总额</b>	<b>-</b>	<b>400,319,651.84</b>	<b>197,015,886.02</b>
其中：归属于母公司所有者的综合收益总额			
归属于少数股东的综合收益总额			
<b>八、每股收益：</b>			
<b>（一）基本每股收益</b>			
<b>（二）稀释每股收益</b>			

### 最近两年及一期发行人现金流量表

单位：元

项目	2017年1-3月	2016年度	2015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	2,253,327,766.24	12,930,831,616.32	8,599,912,801.73
收到的税费返还			

	-		
收到其他与经营活动有关的现金	427,590,703.58	8,542,607,780.71	9,269,805,180.14
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>2,680,918,469.82</b>	<b>21,473,439,397.03</b>	<b>17,869,717,981.87</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	2,256,683,106.66	14,530,911,832.92	9,654,652,820.86
支付给职工以及为职工支付的现金	4,163,936.35	6,536,100.14	3,077,469.53
支付的各种税费	9,930,341.84	87,379,526.81	84,835,843.44
支付其他与经营活动有关的现金	-47,957,115.01	8,635,492,724.37	9,282,158,959.09
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>2,222,820,269.84</b>	<b>23,260,320,184.24</b>	<b>19,024,725,092.92</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>458,098,199.98</b>	<b>-1,786,880,787.21</b>	<b>-1,155,007,111.05</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>			
收回投资所收到的现金			
取得投资收益收到的现金			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-		-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金			
<b>投资活动现金流入小计</b>			
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金		1,678,488.00	4,223,082.32
投资支付的现金			
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			
支付其他与投资活动有关的现金			
<b>投资活动现金流出小计</b>		<b>1,678,488.00</b>	<b>4,223,082.32</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>		<b>-1,678,488.00</b>	<b>-4,223,082.32</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>			
吸收投资收到的现金			2,800,000,000.00
取得借款收到的现金		580,218,000.00	71,500,000.00
发行债券收到的现金			
收到其他与筹资活动有关的现金		580,218,000.00	71,500,000.00
<b>筹资活动现金流入小计</b>		<b>960,218,000.00</b>	<b>4,010,500,000.00</b>
偿还债务支付的现金		570,000,000.00	620,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	3,550,989.59	21,567,180.55	139,746,522.86
支付其他与筹资活动有关的现金	551,408,697.92	7,525,000.00	595,000,000.00
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>554,959,687.51</b>	<b>599,092,180.55</b>	<b>1,354,746,522.86</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-554,959,687.51</b>	<b>361,125,819.45</b>	<b>2,655,753,477.14</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>			
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-96,861,487.53</b>	<b>-1,427,433,455.76</b>	<b>1,496,523,283.77</b>
<b>加：期初现金及现金等价物余额</b>	<b>102,097,293.70</b>	<b>1,529,530,749.46</b>	<b>33,007,465.69</b>

六、期末现金及现金等价物余额	5,235,806.17	102,097,293.70	1,529,530,749.46
----------------	--------------	----------------	------------------

## (二) 发行人最近两年及一期主要财务指标

项目	2017年1-3月	2016年度	2015年度
流动比率	2.03	1.89	2.20
速动比率	2.01	1.87	2.20
资产负债率	49.27%	52.92%	45.44%
应收账款周转率	6.82	16.71	28.30
存货周转率	100.25	291.15	2,099.86
总资产周转率	1.13	1.98	1.95
总资产收益率	8.09%	5.70%	5.05%
净资产收益率	16.55%	11.32%	10.21%
利息保障倍数	15.87	21.28	5.86
贷款偿还率	100.00	100.00	100.00
利息偿付率	100.00	100.00	100.00
经营活动现金净流量(万元)	45,809.82	-178,688.08	-115,500.71

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=(流动资产-存货-预付账款)/流动负债

资产负债率=负债总额/资产总额

应收账款周转率=主营业务收入/平均应收账款

存货周转率=主营业务成本/平均存货

总资产周转率=主营业务收入/平均资产总额

总资产收益率=净利润/平均资产总额

净资产收益率=净利润/平均所有者权益

利息保障倍数=息税折旧摊销前利润/利息支出

贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额

利息偿付率=实际支付利息/应付利息

## 四、管理层财务分析的简明结论性意见

结合最近两年的模拟财务报表及最近一期的财务报表，对资产负债结构、现金流量、盈利能力、偿债能力分析如下：

### (一) 资产负债结构分析

#### 1、资产结构分析



## 资产情况表

单位：万元

项目	2017年3月31日		2016年12月31日		2015年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	763,749.55	99.92%	789,514.58	99.92%	613,612.55	99.94%
非流动资产	580.36	0.08%	597.81	0.08%	362.93	0.06%
<b>总资产</b>	<b>764,329.91</b>	<b>100%</b>	<b>790,112.39</b>	<b>100%</b>	<b>613,975.47</b>	<b>100.00%</b>

2015年末、2016年末及2017年3月末资产总额分别为613,975.47万元、790,112.39万元及764,329.91万元。2016年末资产总额较上年增加了176,136.92万元，同比增长28.69%，主要系滇中供应链成立时间较短，期间发行人业务规模不断扩大，应收账款、其他流动资产中供应链代付款项等大幅增长所致。2017年3月末资产总额较2016年末相比减少25,782.48万元，同比降低3.26%，主要系用货币资金偿还了应付票据，导致资产和负债均有所降低。2015年、2016年及2017年第一季度，流动资产占比分别为99.94%、99.92%和99.92%，非流动资产占比分别为0.06%、0.08%及0.08%，流动资产在资产总额占比高，符合自身业务特点。

### (1) 流动资产结构分析

#### 最近两年及一期流动资产结构摘要

单位：万元

项目	2017年3月31日		2016年12月31日		2015年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	10,523.58	1.38%	70,209.73	8.89%	175,903.07	28.67%
应收票据	27,886.90	3.65%	25,885.00	3.28%	274,551.35	44.74%
应收账款	123,252.79	16.14%	134,988.83	17.10%	31,020.18	5.06%
预付款项	64,747.17	8.48%	31,877.03	4.04%	17,009.00	2.77%
应收利息	-	-	-	-	901.78	0.15%
其他应收款	1,893.39	0.25%	1,621.09	0.21%	114,120.68	18.60%
存货	6,696.52	0.88%	9,111.14	1.15%	9.95	0.00%
其他流动资产	528,759.19	69.23%	515,821.75	65.33%	96.53	0.02%
<b>流动资产合计</b>	<b>763,749.55</b>	<b>100%</b>	<b>789,514.58</b>	<b>100%</b>	<b>613,612.55</b>	<b>100%</b>

2015年末、2016年末和2017年3月底流动资产总额分别为613,612.55万元、789,514.58万元和763,749.55万元。2016年末流动资产总额较上年末增加

175,902.03 万元，增长 28.67%，2017 年第一季度末较 2016 年末减少 25,765.03 万元，减少 3.26%。2016 年和 2015 年相比，主要是在应收账款、其他流动资产、预付账款、存货等方面增加较多。2017 年 3 月末相较于 2016 年末，流动资产的金額小幅下降，主要由货币资金偿还了应付票据等负债，导致资产和负债减少所致。最近两年及一期，流动资产主要由货币资金、应收票据、应收账款、预付款项和其他流动资产构成。

## (2) 非流动资产结构分析

### 最近两年及一期非流动资产结构摘要

单位：万元

项目	2017 年 3 月 31 日		2016 年 12 月 31 日		2015 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
固定资产	254.32	43.82%	268.93	44.99%	315.78	87.01%
在建工程	122.26	21.07%	-	-	45.83	12.63%
无形资产	45.92	7.91%	48.76	8.16%	-	-
递延所得税资产	157.86	27.20%	157.86	26.41%	1.32	0.36%
其他非流动资产	-	-	122.26	20.45%	-	-
<b>非流动资产合计</b>	<b>580.36</b>	<b>100.00%</b>	<b>597.81</b>	<b>100.00%</b>	<b>362.93</b>	<b>100.00%</b>

2015 年末、2016 年末和 2017 年 3 月末，非流动资产总额分别为 362.93 万元、597.81 万元和 580.36 万元，2016 年末非流动资产较上年末增加 234.88 万元，同比增长 64.72%，主要因递延所得税资产、其他非流动资产涨幅较大。2017 年 3 月末较 2016 年末减少 17.45 万元，减幅 2.92%。非流动资产主要由固定资产、在建工程、无形资产、递延所得税资产、其他非流动资产构成，其中，固定资产占比最大，在 2015 年末、2016 年末及 2017 年 3 月末分别占比 87.01%、44.99% 和 43.82%。

## 2、负债结构分析

### 最近两年及一期负债结构摘要

单位：万元

项目	2017 年 3 月 31 日		2016 年 12 月 31 日		2015 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	376,604.59	100.00%	418,106.88	100.00%	279,001.93	100.00%

非流动负债	-	-	-	-	-	-
负债总计	<b>376,604.59</b>	<b>100.00%</b>	<b>418,106.88</b>	<b>100.00%</b>	<b>279,001.93</b>	<b>100.00%</b>

2015年末、2016年末和2017年3月末，发行人负债总额分别为279,001.93万元、418,106.88万元和376,604.59万元，主要为应付票据、应付账款、预收账款、应交税费、其他应付款。2016年较2015年增加139,104.95万元，同比增长49.86%。2017年3月末负债总额较2016年末减少41,502.29万元，主要系应付票据大幅减少所致。发行人负债总额中流动负债占比分别100.00%、100.00%和100.00%。

### 最近两年及一期流动负债结构摘要

单位：万元

项目	2017年3月31日		2016年12月31日		2015年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	33,000.00	8.76%	33,000.00	7.89%	52,000.00	18.64%
应付票据	21,000.00	5.58%	121,000.00	28.94%	50,400.00	18.06%
应付账款	23,321.47	6.19%	21,118.75	5.05%	2,307.28	0.83%
预收款项	31,135.76	8.27%	14,993.69	3.59%	39,502.97	14.16%
应付职工薪酬	-0.33	0.00%	61.93	0.01%	44.98	0.02%
应交税费	17,777.81	4.72%	13,718.06	3.28%	4,230.21	1.52%
应付利息	-	-	36.37	0.01%	98.62	0.04%
应付股利	9,798.25	2.60%	9,798.25	2.34%	6,798.25	2.44%
其他应付款	240,571.62	63.88%	204,379.84	48.88%	123,619.62	44.31%
<b>流动负债合计</b>	<b>376,604.59</b>	<b>100.00%</b>	<b>418,106.88</b>	<b>100.00%</b>	<b>279,001.93</b>	<b>100.00%</b>

2015年末、2016年末和2017年3月末，流动负债总额分别为279,001.9万元、418,106.88万元和376,604.59万元，2016年流动负债较2015年增长139,104.95万元，同比增长49.86%，主要系应付票据和其他应付款增加所致。2017年3月末流动负债比2016年末减少41,502.29万元，减幅9.93%，主要是发行人偿还部分应付票据所致。

### (二) 现金流量分析

#### 最近两年及一期现金流量表摘要

单位：万元

项目	2017年3月末	2016年度	2015年度
----	----------	--------	--------

经营活动现金流量净额	45,809.82	-178,688.08	-115,500.71
投资活动现金流量净额	-	-167.85	-422.31
筹资活动现金流量净额	-55,495.97	36,112.58	265,575.35
现金及现金等价物净增加额	-9,686.15	-142,743.35	149,652.33

2015年、2016年及2017年3月末，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为-115,500.71万元、-178,688.08万元和45,809.82万元，呈现出一定的波动。从经营活动现金流量的构成来看，2015年经营活动现金流量净额为-115,500.71万元，2016年经营活动现金流量净额为-178,688.08万元，较2015年末下降54.71%，主要由于业务量扩大所致。业务模式决定现金流必须为负数，发行人业务模式(除了预结算业务)都是通过提供资金服务而收取的资金服务费，只要所有的本金没有收回来，经营净现金流量都是负数，因此不能用传统的逻辑去看供应链的现金流量表。

2015年、2016年和2017年3月末筹资活动现金流量净额分别为265,575.35万元、36,112.58万元-55,495.97万元，2015年及2016年年筹资活动现金流量净额为正，主要系通过多种融资渠道筹资，借款规模增长，取得借款收到的现金流入增加所致。随着经营规模扩大，为满足经营规模增长以及投资需要，通过银行借款、资管计划等多种方式募集资金，为生产经营和投资活动提供了有力支撑；良好的融资能力及畅通的融资渠道也为发行人提供了充足现金流支持。

### (三) 盈利能力分析

#### 最近两年及一期主要盈利能力指标

单位：万元

项目	2017年1-3月	2016年度	2015年度
营业收入	220,050.51	1,386,666.83	761,560.70
营业成本	199,090.76	1,327,821.67	742,976.23
利润总额	20,959.75	53,377.77	26,355.12
净利润	15,719.81	40,031.97	19,701.59
营业毛利率(%)	9.98	4.24	2.44
总资产收益率(%)	8.09	5.70	5.05
净资产收益率(%)	16.55	11.32	10.21

营业毛利率=(营业收入-营业成本)/营业收入

总资产收益率=净利润/平均总资产

净资产收益率=净利润/平均净资产

经过三年的发展与积累，发行人业务领域已从煤-焦-钢、铁矿石、磷矿等行业，逐步拓展到在西南地区供需基本平稳的铝、铜、锡等有色金属行业。在传统的煤炭、钢铁、有色金属等大宗商品贸易业务基础上，基于客户信用，为产业链中的供需双方提供资金、信息的支持，收取资金占用费或服务费，从中获取利润。发行人作为上市公司的子公司，同时也是一个轻资产的公司，股东又具有国企背景，因此深受上下游企业欢迎，自发行人成立以来市场规模不断做大、做强，拓宽了业务模式和销售渠道，保证了营业收入的持续增长。报告期内，主营业务收入占营业收入比重分别为 100%、96.65%和 92.17%，主营业务突出。2015 年和 2016 年综合毛利率分别为 2.44%、4.24%。在各板块的盈利能力当中，委托加工业务、预收款业务、预付款业务毛利规模较大、毛利率相对较高，未来可以加大发展。

2015 年、2016 年及 2017 年 3 月末实现净利润分别为 19,701.59 万元、40,031.97 万元和 15719.81 万元，2016 年净利润较上年增加 20,330.38 万元，同比增长 103.19%，主要原因为主营业务收入及代付款业务大幅增长所致。

2015 年、2016 年及 2017 年 1-3 月的净资产收益率分别为 10.21%、11.32%和 16.55%，2015 年、2016 年及 2017 年 1-3 月的总资产收益率分别为 5.05%、5.70%和 8.09%。收益率指标均有所上升的主要原因是报告期内发行人总额利润及净利润增加所致。

从整体看，发人行业务规模不断扩大，营业收入、净利润一直增长较快，相关数据都表明了稳健的盈利能力。随着业务规模的扩展，业务收入还将继续持续增长，盈利能力将进一步获得提升。

#### （四）偿债能力

##### 最近两年及一期偿债能力指标

项目	2017 年 6 月末	2016 年末	2015 年末
资产负债率 (%)	49.27	52.92	45.44
流动比率 (倍)	2.03	1.89	2.20
速动比率 (倍)	2.01	1.87	2.20
EBITDA 利息保障倍数	15.87	21.31	5.86
贷款偿还率 (%)	100.00	100.00	100.00

资产负债率=负债总额/资产总额

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=(流动资产-存货净额)/流动负债

EBITDA 利息倍数=(利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销)/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)

贷款偿还率=已经偿还的到期贷款/已经到期的贷款

从短期偿债指标看,2015 年末、2016 年末和 2017 年 3 月末流动比率分别为 2.20、1.89 和 2.03,速动比率分别为 2.20、1.87 和 2.01,由于存货规模较小,流动比率与速动比率接近。较于 2015 年,2016 年流动比率及速动比率都有小幅下降,主要由于 2016 年末流动资产总额较上年末增加 175,902.03 万元,增长 28.67%,2016 年流动负债较 2015 年增长 139,104.95 万元,同比增长 49.86%,2016 年流动资产规模增加幅度小于流动负债的增加幅度。流动资产主要构成为货币资金、应收账款及其他流动资产,其中应收账款及其他流动资产主要来源于有长期合作关系的客户,资产流动性良好,因而短期偿债能力有一定保障。

从长期偿债指标分析,2015 年末、2016 年末及 2017 年 3 月末资产负债率分别为 45.44%、52.92%和 49.27%,报告期内资产负债率较为稳定且 2017 年第一季度呈逐步下降的趋势,长期偿债能力有所好转。未来将进一步维持现有的良好债务结构,保持经营的稳定性。最近两年及一期末,发行人 EBITDA 利息保障倍数整体来说有所上升,处于较高水平,对利息的偿付能力有一定的保障。发行人拟通过扩大债券融资比例,进一步优化负债结构,降低财务成本,以满足全面成本管理的需求,同时降低偿债风险。

总体来看,短期偿债能力有保障、负债水平适中、负债结构合理且短期偿债能力、长期偿债能力较好,具备较强的偿债能力。良好的业务发展前景和盈利能力也为发行人未来的债务偿还提供有效的保障。

## 五、本次债券发行的募集资金用途及对公司的影响

滇中供应链本次发行公司债券的募集资金拟用于补充流动资金。有利于降低融资成本,优化债务结构,保障其持续健康发展和战略目标的实施。近年来滇中供应链各项业务快速发展,对资金需求较高,本期公司债券发行将增加资金来源,满足其资金需求,有助于提高其盈利能力。

本次公司债券的发行能够满足公司业务扩展需求,有利于提高公司的市场竞争力和抗风险能力,符合公司的整体经营计划和发展战略规划。

## **六、其他重要事项**

滇中供应链自成立以来不存在资金被出资人及其关联方违规占用,或者为出资人及其关联方提供担保的情形;不存在应披露的对财务状况、经营成果、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的未决诉讼或仲裁事项。

特此公告。

易见供应链管理股份有限公司董事会

2017年8月28日