



# 漳州市九龙江集团有限公司

(住所：漳州市芗城区上街1号片仔癀综合大楼18层)

## 公开发行 2018 年可续期公司债券

(第一期)

### 募集说明书

(面向合格投资者)

牵头主承销商/簿记管理人/债券受托管理人



(住所：广东省深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场(二期)北座)

联席主承销商



(住所：深圳市罗湖区红岭中路1012号国信  
证券大厦十六层至二十六层)



(住所：福州市湖东路268号)

签署日期：2018年12月18日

## 声 明

本募集说明书依据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《公司债券发行与交易管理办法》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 23 号—公开发行公司债券募集说明书（2015 年修订）》及其他现行法律、法规的规定，以及中国证券监督管理委员会对本次债券的核准，并结合发行人的实际情况编制。

发行人全体董事、监事及高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人保证本募集说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

主承销商已对募集说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。主承销商承诺本募集说明书及其摘要因存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，与发行人承担连带赔偿责任，但是能够证明自己没有过错的除外；本募集说明书及其摘要存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，且公司债券未能按时兑付本息的，主承销商承诺，负责组织督促相关责任主体按照募集说明书约定落实相应还本付息安排。

受托管理人承诺严格按照相关监管机构及自律组织的规定、募集说明书及受托管理协议等文件的约定，履行相关职责。发行人的相关信息披露文件存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使债券持有人遭受损失的，或者公司债券出现违约情形或违约风险的，受托管理人承诺及时通过召开债券持有人会议等方式征集债券持有人的意见，并以自己名义代表债券持有人主张权利，包括但不限于与发行人、增信机构、承销机构及其他责任主体进行谈判，提起民事诉讼或申请仲裁，参与重组或者破产的法律程序等，有效维护债券持有人合法权益。

受托管理人承诺，在受托管理期间因其拒不履行、迟延履行或者其他未按照相关规定、约定及受托管理人声明履行职责的行为，给债券持有人造成损失的，将承担相应的法律责任。

凡欲认购本期债券的投资者，请认真阅读本募集说明书及有关的信息披露文

件，进行独立投资判断并自行承担相关风险。证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人的经营风险、偿债风险、诉讼风险以及公司债券的投资风险或收益等作出判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《中华人民共和国证券法》的规定，本期债券依法发行后，发行人经营与收益的变化由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

投资者认购或持有本次公司债券视作同意《债券受托管理协议》、《债券持有人会议规则》及债券募集说明书中其他有关发行人、债券持有人、债券受托管理人等主体权利义务的相关约定。

除发行人和主承销商外，发行人没有委托或授权任何其他人或实体提供未在本募集说明书中列明的信息和对本募集说明书作任何说明。投资者若对本募集说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。投资者在评价和购买本期债券时，应特别审慎地考虑本募集说明书第二节所述的各项风险因素。

## 重大事项提示

请投资者关注以下重大事项，并仔细阅读本募集说明书中“风险因素”等有关章节。

一、漳州市九龙江集团有限公司（以下简称“发行人”、“本公司”、“公司”、“九龙江集团”）经中国证券监督管理委员会“证监许可[2018]1789号”文核准面向合格投资者公开发行面值总额不超过人民币30亿元（含30亿元）的可续期公司债券。

本期债券面向《公司债券发行与交易管理办法》规定的合格投资者公开发行，不向发行人股东配售。

二、经东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）综合评定，发行人主体信用等级为AA+，本期债券信用等级为AA+。本期债券上市前，公司截至2018年9月末净资产为214.14亿元（截至2018年9月30日合并报表中所有者权益合计），合并口径资产负债率为68.95%，母公司口径资产负债率为78.69%；本期债券上市前，公司最近三个会计年度归属于母公司所有者的平均净利润为10.08亿元（2015年、2016年、2017年经审计的合并报表中归属于母公司股东的净利润的平均值），预计不少于本期债券一年利息的1.5倍。本期债券发行及上市安排请参见发行公告。

三、根据《公司债券发行与交易管理办法》相关规定，本期债券仅面向合格投资者发行，公众投资者不得参与发行认购。本期债券上市后将被实施投资者适当性管理，仅限合格投资者参与交易，公众投资者认购或买入的交易行为无效。

四、受国民经济总体运行状况、经济周期和国家宏观经济政策，财政、货币政策和国际经济环境变化等因素的影响，市场利率存在波动的可能性。公司债券属于利率敏感性投资品种，其投资价值在其存续期内将随市场利率的波动而变动，从而将给债券投资者的债券投资收益水平带来一定的不确定性。

五、本公司公开发行的公司债券发行后将在上海证券交易所上市，上海证券交易所不对本公司的经营风险、偿债风险、诉讼风险以及债券的投资风险或收益等作出判断或保证。投资者购买本公司债券，应当认真阅读募集说明书及有关的

信息披露文件，对本公司信息披露的真实性、准确性、完整性和及时性进行独立分析，并据以独立判断投资价值，自行承担投资风险。

六、本期债券为可续期公司债券，其特殊发行条款如下：

1、发行人续期选择权：本期债券基础期限为 2 年，以每 2 个计息年度为 1 个周期，在每个周期末，发行人有权选择将本期债券期限延长 1 个周期（即延长 2 年），或选择在该周期末到期全额兑付本期债券。本期债券发行规模不超过 15 亿元（含 15 亿元）。发行人应至少于续期选择权行权年度付息日前 30 个交易日，在相关媒体上刊登续期选择权行使公告。

2、债券利率及其确定、调整方式：本期债券采用固定利率形式，单利按年计息，不计复利。如有递延，则每笔递延利息在递延期间按当期票面利率累计计息。

首个周期的票面利率将由公司与主承销商根据网下向合格投资者的簿记建档结果在预设区间范围内协商确定，在首个周期内固定不变，其后每个周期重置一次。

首个周期的票面利率为初始基准利率加上初始利差，后续周期的票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加 300 个基点。初始利差为首个周期的票面利率减去初始基准利率。如果未来因宏观经济及政策变化等因素影响导致当期基准利率在利率重置日不可得，当期基准利率沿用利率重置日之前一期基准利率。

基准利率的确定方式：本期债券初始基准利率为簿记建档日前 250 个交易日中国债券信息网站（[www.chinabond.com.cn](http://www.chinabond.com.cn)）（或中央国债登记结算有限责任公司认可的其他网站）公布的中债银行间固定利率国债收益率曲线中，待偿期与本期债券基础期限一致的国债收益率算术平均值（四舍五入计算到 0.01%）；后续周期的当期基准利率为票面利率重置日前 250 个交易日中国债券信息网站（[www.chinabond.com.cn](http://www.chinabond.com.cn)）（或中央国债登记结算有限责任公司认可的其他网站）公布的中债银行间固定利率国债收益率曲线中，待偿期与本期债券基础期限一致的国债收益率算术平均值（四舍五入计算到 0.01%）。

3、递延支付利息权：本期债券附设发行人延期支付利息权，除非发生强制付息事件，本期债券的每个付息日，发行人可自行选择将当期利息以及按照本条款已经递延的所有利息及其孳息推迟至下一个付息日支付，且不受到任何递延支

付利息次数的限制。前述利息递延不属于发行人未能按照约定足额支付利息的行为。如发行人决定递延支付利息的，发行人应在付息日前 10 个交易日披露《递延支付利息公告》。

递延支付的金额将按照当期执行的利率计算复息。在下个利息支付日，若发行人继续选择延后支付，则上述递延支付的金额产生的复息将加入已经递延的所有利息及其孳息中继续计算利息。

#### 4、发行人赎回选择权：

##### （1）发行人因税务政策变更进行赎回

发行人由于法律法规的改变或修正，相关法律法规司法解释的改变或修正而不得不为本期债券的存续支付额外税费，且发行人在采取合理的审计方式后仍然不能避免该税款缴纳或补缴责任的时候，发行人有权对本期债券进行赎回。

发行人若因上述原因进行赎回，则在发布赎回公告时需要同时提供以下文件：

①由发行人董事长及财务负责人签字的说明，该说明需阐明上述发行人不可避免的税款缴纳或补缴条例；

②由会计师事务所或法律顾问提供的关于发行人因法律法规的改变而缴纳或补缴税款的独立意见书，并说明变更开始的日期。

发行人有权在法律法规、相关法律法规司法解释变更后的首个付息日行使赎回权。发行人如果进行赎回，必须在该可以赎回之日（即法律法规、相关法律法规司法解释变更后的首个付息日）前 20 个交易日公告（法律法规、相关法律法规司法解释变更日距付息日少于 20 个交易日情况除外，但发行人应及时进行公告）。赎回方案一旦公告不可撤销。

##### （2）发行人因会计准则变更进行赎回

根据《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》（财会[2014]23 号）和《关于印发〈金融负债与权益工具的区分及相关会计处理规定〉的通知》（财会[2014]13 号），发行人将本期债券计入权益。若未来因企业会计准则变更或其他法律法规改变或修正，影响发行人在合并财务报表中将本期债券计入权益时，发行人有权对本期债券进行赎回。

发行人若因上述原因进行赎回，则在发布赎回公告时需要同时提供以下文件：

①由发行人董事长及财务负责人签字的说明，该说明需阐明发行人符合提前

赎回条件：

②由会计师事务所出具的对于会计准则改变而影响公司相关会计条例的情况说明，并说明变更开始的日期。

发行人有权在该会计政策变更正式实施日的年度末行使赎回权。发行人如果进行赎回，必须在该可以赎回之日前 20 个交易日公告（会计政策变更正式实施日距年度末少于 20 个交易日的情况除外，但发行人应及时进行公告）。赎回方案一旦公告不可撤销。

发行人将以票面面值加当期利息及递延支付的利息及其孳息（如有）向投资者赎回全部本期债券。赎回的支付方式与本期债券到期本息支付相同，将按照本期债券登记机构的有关规定统计债券持有人名单，按照债券登记机构的相关规定办理。若发行人不行使赎回选择权，则本期债券将继续存续。

除了以上两种情况以外，发行人没有权利也没有义务赎回本期债券。

5、强制付息及递延支付利息的限制：

本期债券的强制付息事件：付息日前 12 个月内，发生以下事件的，发行人不得递延当期利息以及按照约定已经递延的所有利息及其孳息：（1）向普通股股东分红；（2）减少注册资本。

本期债券利息递延下的限制事项：若发行人选择行使延期支付利息权，则在延期支付利息及其孳息未偿付完毕之前，发行人不得有下列行为：（1）向普通股股东分红；（2）减少注册资本。

若发行人选择行使上述相关权利，导致本期债券本息支付时间不确定或者提前赎回债券，可能对债券持有人的利益造成不利影响。

七、受国民经济总体运行状况、经济周期和国家宏观经济政策，财政、货币政策和国际经济环境变化等因素的影响，市场利率存在波动的可能性。债券属于利率敏感性投资品种，其投资价值在其存续期内将随市场利率的波动而变动，从而将给债券投资者的债券投资收益水平带来一定的不确定性。

八、未来国家相关产业政策的变化将直接影响到整个医药行业和轴承制造业的发展趋势，政策措施的实施将直接关系到相关行业的盈利水平和生产成本。一旦宏观经济出现波动或者宏观政策发生变化，则可能对公司生产经营及市场营销产生不利影响。

九、2015 年末、2016 年末、2017 年末和 2018 年 6 月末，发行人总负债分别为 3,891,792.45 万元、4,232,517.90 万元、4,299,533.32 万元和 4,787,802.88 万元，有息负债分别为 2,841,576.48 万元、3,139,066.32 万元、3,449,433.11 万元和 4,163,986.53 万元，总负债和有息负债均呈逐年增长的趋势。同期，公司资产负债率（合并口径）分别为 69.46%、67.48%、65.78%和 68.25%，资产负债率较高，主要是由于公司经营规模持续扩大。公司经营资金主要来源于自身业务产生的收入、银行贷款和发行债券，公司间接融资的渠道通畅，截至本募集说明书签署日所有借款均能按时归还，未发生不能按时归还银行贷款本息的情况，但较高的负债水平在一定程度上制约了公司经营规模的扩大。同时公司也可能因生产经营状况发生不利变化等因素影响资产变现能力和现金获取能力。若出现此种情况将会降低公司的债务清偿能力，从而产生一定的偿债风险。

十、2015 年末、2016 年末、2017 年末和 2018 年 6 月末，发行人持有至到期投资分别为 2,798,823.52 万元、2,876,036.75 万元、3,364,719.66 万元和 3,720,345.99 万元，占总资产的比重分别为 49.95%、45.85%、51.48%和 53.04%。公司持有至到期投资主要为对福建漳州古雷港经济开发区的投资，截至 2018 年 6 月末，发行人累计投资漳州古雷港经济开发区 525.08 亿元。公司根据投资协议约定按季度收取固定利润，并到期收回投资本金。福建漳州古雷港经济开发区被列入福建省十大新增长区域之一，以临港工业为主导，布局石化、现代装备制造业等大型临港工业项目和港口物流仓储基地。经国家发展和改革委员会批复，福建漳州古雷港经济开发区已设立石化基地，充分发挥地域优势，面向海峡两岸市场需求，利用进口原油等资源，构建炼化一体化产业链，以炼油为基础，重点发展乙烯、芳烃及化工新材料、专用化学品等高端石化产品，发展潜力巨大。截至 2018 年 6 月末，发行人收到累计回款金额 278.06 亿元，其中投资本金 167.78 亿元，投资收益 110.28 亿元。若福建漳州古雷经济开发区未来出现产业衰退等情况，古雷管委会可能存在违约风险，公司可能存在持有至到期投资不能回收的风险。发行人目前的资金管理业务模式，受国家政策变动影响，可能存在一定的不确定性。

十一、截至 2018 年 6 月末，公司因抵押、质押、冻结或协议约束限制使用的货币资金余额为 18.09 亿元，占当期货币资金的 24.09%，主要为定期存款、保



证金、房改款等。公司货币资金中受限资金占比较大，可能会对公司资金使用效率造成一定影响。

十二、2017 年，发行人子公司片仔癀药业的营业收入为 371,395.4 万元，其中出口收入 24,572.25 万元，约占其主营业务收入的 6.62%；子公司龙溪股份的营业收入为 89,047.21 万元，其中出口收入 24,178.43 万元，约占其主营业务收入的 27.15%。发行人出口货物以人民币和外币结算，外币主要以港币、美元结算，受国际汇率变化影响较为明显。未来几年，全球经济的不确定性将会持续增加，对于依赖外币结算的业务将会受到全球经济和货币的不稳定性所带来的冲击。

十三、2015 年末、2016 年末、2017 年末及 2018 年 6 月末，发行人可供出售金融资产分别为 240,902.85 万元、278,791.59 万元、255,146.40 万元和 240,977.06 万元。可供出售金融资产受国家宏观经济环境及股票市场影响较大，发行人可供出售金融资产未来可能存在较大的波动，产生资产减值风险。

十四、公司子公司龙溪股份所处的轴承行业，市场竞争较为激烈。国内多数企业产品质量、技术水平不高，同质化竞争严重，主要依靠人工成本的相对优势参与中低端市场竞争，产能过剩导致市场竞争日愈激烈。同时，世界八大轴承公司都已在中国设厂并获得了国内销售渠道，使得中国轴承市场竞争更加激烈。受此影响，龙溪股份盈利有所下滑，2015-2017 年及 2018 年 1-6 月，龙溪股份营业收入分别为 6.00 亿元、6.12 亿元、8.90 亿元和 5.69 亿元，净利润分别为 0.34 亿元、0.54 亿元、0.69 亿元和 0.52 亿元。未来如果龙溪股份不能保持并巩固相关竞争优势，将面临激烈的市场竞争。

十五、截至 2018 年 6 月末，公司对外担保金额为 24.44 亿元，对外担保余额较大，主要是发行人对漳州市古雷交通发展有限公司、漳州圆山新城建设有限公司、漳州市古雷公用事业发展有限公司、漳州市圆山市政建设有限公司等的担保，发行人的被担保人主要为城建企业，受国家政策调整影响较大，如果被担保人未能履行贷款偿还义务，发行人有代偿的风险。

十六、根据发行人提供的未经审计的 2018 年 1-9 月财务数据，截止 2018 年 9 月 30 日，发行人总资产 689.70 亿元，总负债 475.56 亿元，所有者权益总额为 214.14 亿元，资产负债率 68.95%。2018 年 1-9 月营业总收入 93.73 亿元，净利润

为 17.53 亿元。发行人生产经营情况良好，以上财务数据及指标相比发行人 2018 年 1-6 月财务数据未发生重大不利变化。发行人 2018 年 1-9 月财务报表已披露在中国货币网（[www.chinamoney.com.cn](http://www.chinamoney.com.cn)）和上海清算所网站（[www.shclearing.com](http://www.shclearing.com)）。

十七、本期债券发行结束后，发行人将积极申请本期债券在上海证券交易所上市。由于具体上市事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，发行人目前无法保证本期债券能够按照预期上市，也无法保证本期债券能够在二级市场有活跃的交易，投资者可能会面临流动性风险。

十八、凡通过购买、认购或其他合法方式取得并持有本期债券的投资者，均视作同意并接受本公司为本期债券制定的《债券受托管理协议》、《债券持有人会议规则》等对本期债券各项权利义务的约定。

#### 十九、本期债券安排所特有的风险

##### 1、本息偿付风险

尽管在本期债券发行时，发行人已根据现实情况安排了多项偿债保障措施来保障本期债券按时还本付息，但是在本期债券存续期内，可能由于不可控的市场、政策、法律法规变化等因素导致目前拟定的偿债保障措施不完全充分或无法完全履行，进而影响本期债券持有人的利益。

##### 2、发行人行使续期选择权的风险

本期债券没有固定到期日，发行条款约定发行人在特定时点有权延长本期债券，如果发行人在可行使续期选择权时行权，会使投资人投资期限变长，由此可能给投资人带来一定的投资风险。

##### 3、利息递延支付的风险

本期债券条款约定，发行人有权递延支付利息，如果发行人决定利息递延支付，则会使投资人获取利息的时间推迟，甚至中短期内无法获取利息，由此可能给投资人带来一定的投资风险。

##### 4、发行人行使赎回选择权的风险

本期债券条款约定，因政策变动及其他因素导致本期债券无法分类为权益工具，发行人有权提前赎回本期债券。如果发行人决定行使赎回选择权，则可能给投资人带来一定的赎回投资风险。

#### 5、资产负债率波动的风险

本期债券发行后计入所有者权益，可以有效降低发行人资产负债率，对财务报表具有一定的调整功能。本期债券发行后，发行人资产负债率将有所下降。如果发行人在可行使续期选择权时不行权，则会导致发行人资产负债率上升，本期债券的发行及后续不行使续期选择权会加大发行人资产负债率波动的风险。

#### 6、净资产收益率波动的风险

本期债券发行后计入所有者权益，会导致净资产收益率一定程度的下滑。如果发行人在可行使续期选择权时不行权，则会导致发行人净资产收益率上升。因此，本期债券会加大发行人净资产收益率波动的风险。

#### 7、会计政策变动风险

2014年3月17日，财政部制定了《金融负债与权益工具的区别及相关会计处理规定》，该规定定义了权益工具是指能证明拥有某个企业在扣除所有负债后的资产中剩余权益的合同，通过发行条款的设计，发行的永续期公司债券将作为权益工具进行会计核算。若后续会计政策、标准发生变化，可能使得已发行的永续期公司债券重分类为金融负债，从而导致发行人资产负债率上升的风险。

## 目 录

重大事项提示 .....	3
目 录.....	I
释 义.....	1
第一节 发行概况 .....	4
一、本次发行的批准情况.....	4
二、本期债券的主要条款.....	4
三、本期债券发行及上市安排.....	9
四、本期债券发行的有关机构.....	9
五、认购人承诺.....	13
六、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系.....	13
第二节 风险因素 .....	15
一、本期债券的投资风险.....	15
二、发行人的相关风险.....	17
第三节 发行人及本期债券的资信状况 .....	28
一、本期债券的信用评级情况.....	28
二、最近三年发行人主体评级与本次评级不一致的情形.....	30
三、发行人资信情况.....	32
第四节 偿债计划及其他保障措施 .....	39
一、增信机制.....	39
二、偿债计划.....	39
三、偿债基础.....	39
四、偿债保障措施.....	41
五、违约责任.....	42
六、争议解决方式.....	43
第五节 发行人基本情况 .....	44

一、发行人概况.....	44
二、发行人历史沿革.....	45
三、发行人股权结构及实际控制人变化情况.....	46
四、发行人组织结构和重要权益投资情况.....	47
五、发行人控股股东和实际控制人基本情况.....	62
六、发行人董事、监事、高级管理人员的基本情况.....	62
七、发行人主要业务情况.....	66
八、发行人法人治理结构及相关机构运行情况.....	100
九、发行人违法违规以及相关人员的任职情况.....	101
十、发行人独立性经营情况.....	101
十一、发行人关联交易情况.....	103
十二、发行人资金被控股股东、实际控制人及其关联方违规占用，以及为控股股东、实际控制人及其关联方提供担保的情形.....	111
十三、发行人会计核算、财务管理、风险控制、重大事项决策等内部管理制度建立及运行情况.....	112
十四、发行人信息披露相关制度安排.....	113
十五、非经营性往来占款或资金拆借情况.....	114
<b>第六节 财务会计信息 .....</b>	<b>116</b>
一、最近三年及一期的财务报表.....	116
二、合并财务报表范围的变化情况.....	125
三、最近三年及一期的主要财务指标.....	126
四、管理层讨论与分析.....	127
五、发行人有息债务情况.....	169
六、发行本期债券后发行人资产负债结构的变化.....	175
七、发行人资产负债表日后事项、或有事项.....	176
八、发行人资产抵押、质押、担保和其他权利限制情况.....	183
九、其他事项.....	184
<b>第七节 募集资金运用 .....</b>	<b>185</b>
一、募集资金运用计划.....	185

二、募集资金运用对发行人财务状况的影响.....	186
三、募集资金及偿债保障金专项账户管理安排.....	187
<b>第八节 债券持有人会议 .....</b>	<b>188</b>
<b>第九节 债券受托管理人 .....</b>	<b>199</b>
一、债券受托管理人.....	199
二、《债券受托管理协议》主要内容.....	200
<b>第十节 发行人、中介机构及相关人员声明 .....</b>	<b>215</b>
<b>第十一节 备查文件 .....</b>	<b>238</b>
一、备查文件.....	238
二、查阅地点.....	238

## 释 义

本募集说明书中，除非另有说明，下列简称具有如下意义：

九龙江集团、发行人、 公司、本公司	指	漳州市九龙江集团有限公司
实际控制人、漳州市国 资委	指	漳州市人民政府国有资产监督管理委员会
本次债券	指	发行人本次面向合格投资者发行的“漳州市九龙江集团有限公司公开发行 2018 年可续期公司债券”
本期债券	指	漳州市九龙江集团有限公司公开发行 2018 年可续期公司债券（第一期）
本次发行	指	本次债券的公开发行（面向合格投资者）
本期发行	指	本期债券的公开发行（面向合格投资者）
募集说明书	指	本公司根据有关法律法规为发行本期债券制作的《漳州市九龙江集团有限公司公开发行 2018 年可续期公司债券（第一期）募集说明书》
募集说明书摘要	指	本公司根据有关法律法规为发行本期债券制作的《漳州市九龙江集团有限公司公开发行 2018 年可续期公司债券（第一期）募集说明书摘要》
发行公告	指	本公司根据有关法律、法规为本期债券发行而制作的《漳州市九龙江集团有限公司公开发行 2018 年可续期公司债券（第一期）发行公告》
牵头主承销商、中信证 券、债券受托管理人	指	中信证券股份有限公司
主承销商	指	中信证券股份有限公司、国信证券股份有限公司和兴业证券股份有限公司

承销团	指	由主承销商为承销本次债券而组织的承销机构的总称
债券受托管理协议	指	本公司与债券受托管理人为本次债券的受托管理而签署的《漳州市九龙江集团有限公司公开发行 2018 年可续期公司债券受托管理协议》及其变更和补充协议
债券持有人会议规则	指	为保护公司债券持有人的合法权益，根据相关法律法规制定的《漳州市九龙江集团有限公司公开发行 2018 年可续期公司债券债券持有人会议规则》及其变更和补充规则
商务部	指	中华人民共和国商务部
国家发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
上交所	指	上海证券交易所
中国证券登记公司、登记机构	指	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
发行人律师	指	北京市君致律师事务所
审计机构	指	福建华兴会计师事务所（特殊普通合伙）
东方金诚	指	东方金诚国际信用评估有限公司
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《管理办法》	指	《公司债券发行与交易管理办法》
公司章程	指	漳州市九龙江集团有限公司章程
最近三年及一期、报告期	指	2015 年、2016 年、2017 年和 2018 年 1-6 月



古雷港经开区	指	福建漳州古雷港经济开发区
古雷管委会	指	福建漳州古雷港经济开发区管理委员会
片仔癀药业	指	漳州片仔癀药业股份有限公司
龙溪股份	指	福建龙溪轴承（集团）股份有限公司
片仔癀大酒店	指	片仔癀（漳州）大酒店有限公司
漳州投资集团	指	漳州投资集团有限公司
机电投资	指	漳州市机电投资有限公司
国投公司	指	漳州市国有资产投资经营有限公司
铁投公司	指	漳州市铁路投资开发有限公司
片仔癀资产经营公司	指	漳州片仔癀资产经营有限公司
芩江进出口公司	指	厦门芩江进出口有限公司
九龙江圆山	指	漳州市九龙江圆山投资有限公司
九古投资	指	漳州九龙江古雷投资有限公司
力佳股份	指	福建力佳股份有限公司
红旗股份	指	福建红旗股份有限公司
工作日	指	北京市商业银行的对公营业日
法定节假日	指	中华人民共和国的法定及政府指定节假日或休息日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾地区的法定节假日和/或休息日）
元、万元、亿元	指	如无特别说明，指人民币元、万元、亿元
我国、中国	指	中华人民共和国

本募集说明书中的表格若出现总计数与所列数值总和不符，均为四舍五入所致。

## 第一节 发行概况

### 一、本次发行的批准情况

本次发行经发行人于 2018 年 8 月 15 日召开的第一届第 215 次董事会会议审议通过，并于 2018 年 8 月 24 日经发行人股东漳州市国资委批复：同意发行人申请公开发行不超过 30 亿元的可续期公司债券。

经中国证监会于 2018 年 11 月 5 日签发的“证监许可[2018]1789 号”文核准，公司获准向合格投资者公开发行面值总额不超过 30 亿元的可续期公司债券。

### 二、本期债券的主要条款

**发行主体：**漳州市九龙江集团有限公司。

**债券名称：**漳州市九龙江集团有限公司公开发行 2018 年可续期公司债券（第一期）。

**债券期限：**本期债券基础期限为 2 年，以每 2 个计息年度为 1 个周期，在每个周期末，发行人有权选择将本期债券期限延长 1 个周期（即延长 2 年），或选择在该周期末到期全额兑付本期债券，债券简称为“18 漳九 Y1”，债券代码为“155990”。

**发行规模：**本期债券发行规模不超过 15 亿元（含 15 亿元）。

**发行人续期选择权：**本期债券基础期限为 2 年，以每 2 个计息年度为 1 个周期，在每个周期末，发行人有权选择将本期债券期限延长 1 个周期（即延长 2 年），或选择在该周期末到期全额兑付本期债券。发行人应至少于续期选择权行权年度付息日前 30 个交易日，在相关媒体上刊登续期选择权行使公告。

**债券利率及其确定、调整方式：**本期债券采用固定利率形式，单利按年计息，不计复利。如有递延，则每笔递延利息在递延期间按当期票面利率累计计息。

首个周期的票面利率将由公司与主承销商根据网下向合格投资者的簿记建档结果在预设区间范围内协商确定，在首个周期内固定不变，其后每个周期重置一次。

首个周期的票面利率为初始基准利率加上初始利差，后续周期的票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加 300 个基点。初始利差为首个周期的票面利率减去初始基准利率。如果未来因宏观经济及政策变化等因素影响导致当期基准利率在利率重置日不可得，当期基准利率沿用利率重置日之前一期基准利率。

**基准利率的确定方式：**本期债券初始基准利率为簿记建档日前 250 个交易日中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）（或中央国债登记结算有限责任公司认可的其他网站）公布的中债银行间固定利率国债收益率曲线中，待偿期与本期债券基础期限一致的国债收益率算术平均值（四舍五入计算到 0.01%）；后续周期的当期基准利率为票面利率重置日前 250 个交易日中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）（或中央国债登记结算有限责任公司认可的其他网站）公布的中债银行间固定利率国债收益率曲线中，待偿期与本期债券基础期限一致的国债收益率算术平均值（四舍五入计算到 0.01%）。

**递延支付利息权：**本期债券附设发行人延期支付利息权，除非发生强制付息事件，本期债券的每个付息日，发行人可自行选择将当期利息以及按照本条款已经递延的所有利息及其孳息推迟至下一个付息日支付，且不受到任何递延支付利息次数的限制。前述利息递延不属于发行人未能按照约定足额支付利息的行为。如发行人决定递延支付利息的，发行人应在付息日前 10 个交易日披露《递延支付利息公告》。

递延支付的金额将按照当期执行的利率计算复息。在下个利息支付日，若发行人继续选择延后支付，则上述递延支付的金额产生的复息将加入已经递延的所有利息及其孳息中继续计算利息。

#### **发行人赎回选择权：**

##### **（1）发行人因税务政策变更进行赎回**

发行人由于法律法规的改变或修正，相关法律法规司法解释的改变或修正而不得不为本期债券的存续支付额外税费，且发行人在采取合理的审计方式后仍然不能避免该税款缴纳或补缴责任的时候，发行人有权对本期债券进行赎回。

发行人若因上述原因进行赎回，则在发布赎回公告时需要同时提供以下文件：

①由发行人董事长及财务负责人签字的说明，该说明需阐明上述发行人不可避免的税款缴纳或补缴条例；

②由会计师事务所或法律顾问提供的关于发行人因法律法规的改变而缴纳或补缴税款的独立意见书，并说明变更开始的日期。

发行人有权在法律法规、相关法律法规司法解释变更后的首个付息日行使赎回权。发行人如果进行赎回，必须在该可以赎回之日（即法律法规、相关法律法规司法解释变更后的首个付息日）前 20 个交易日公告（法律法规、相关法律法规司法解释变更日距付息日少于 20 个交易日的情况除外，但发行人应及时进行公告）。赎回方案一旦公告不可撤销。

## （2）发行人因会计准则变更进行赎回

根据《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》（财会[2014]23 号）和《关于印发〈金融负债与权益工具的区分及相关会计处理规定〉的通知》（财会[2014]13 号），发行人将本期债券计入权益。若未来因企业会计准则变更或其他法律法规改变或修正，影响发行人在合并财务报表中将本期债券计入权益时，发行人有权对本期债券进行赎回。

发行人若因上述原因进行赎回，则在发布赎回公告时需要同时提供以下文件：

①由发行人董事长及财务负责人签字的说明，该说明需阐明发行人符合提前赎回条件；

②由会计师事务所出具的对于会计准则改变而影响公司相关会计条例的情况说明，并说明变更开始的日期。

发行人有权在该会计政策变更正式实施日的年度末行使赎回权。发行人如果进行赎回，必须在该可以赎回之日前 20 个交易日公告（会计政策变更正式实施日距年度末少于 20 个交易日的情况除外，但发行人应及时进行公告）。赎回方案一旦公告不可撤销。

发行人将以票面面值加当期利息及递延支付的利息及其孳息（如有）向投资者赎回全部本期债券。赎回的支付方式与本期债券到期本息支付相同，将按照本期债券登记机构的有关规定统计债券持有人名单，按照债券登记机构的相关规定

办理。若发行人不行使赎回选择权，则本期债券将继续存续。

除了以上两种情况以外，发行人没有权利也没有义务赎回本期债券。

**强制付息及递延支付利息的限制：**

本期债券的强制付息事件：付息日前 12 个月内，发生以下事件的，发行人不得递延当期利息以及按照约定已经递延的所有利息及其孳息：（1）向普通股股东分红；（2）减少注册资本。

本期债券利息递延下的限制事项：若发行人选择行使延期支付利息权，则在延期支付利息及其孳息未偿付完毕之前，发行人不得有下列行为：（1）向普通股股东分红；（2）减少注册资本。

**偿付顺序：**本期债券在破产清算时的清偿顺序等同于发行人普通债务。

**会计处理：**本期债券设置递延支付利息权，根据《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》（财会[2014]23 号）和《关于印发〈金融负债与权益工具的区分及相关会计处理规定〉的通知》（财会[2014]13 号），发行人将本期债券分类为权益工具。

**债券票面金额：**本期债券票面金额为 100 元。

**发行价格：**本期债券按面值平价发行。

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

**发行对象及向公司股东配售的安排：**本期债券的发行对象为符合《管理办法》规定的合格投资者。本期债券不向公司股东优先配售。

**起息日：**本期债券的起息日为 2018 年 12 月 24 日。

**付息债权登记日：**本期债券的付息债权登记日将按照上交所和中国证券登记公司的相关规定办理。在付息债权登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人，均有权就其所持本期债券获得该付息债权登记日所在计息年度的利息。

**付息日期：**本期债券的付息日期为存续期内每年的 12 月 24 日。如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日。每次付息款项不另计利息。

**兑付日期：**若在本期债券的某一续期选择权行权年度，发行人选择全额兑付本期债券，则该计息年度的付息日即为本期债券的兑付日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日）。

**还本付息方式：**在发行人不行使递延支付利息权的情况下，每年付息一次。

**付息、兑付方式：**本期债券本息支付将按照本期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。

**担保情况：**本期债券为无担保债券。

**信用评级及资信评级机构：**东方金诚国际信用评估有限公司评定九龙江集团主体信用等级为 AA+，评定本期债券信用等级为 AA+。

**牵头主承销商、簿记管理人、债券受托管理人：**中信证券股份有限公司。

**联席主承销商：**国信证券股份有限公司、兴业证券股份有限公司。

**发行方式：**本期债券发行采取网下面向合格投资者询价配售的方式。网下申购由发行人与主承销商根据簿记建档情况进行债券配售。

**配售规则：**主承销商根据本期债券网下询价结果对所有有效申购进行配售，合格投资者的获配金额不会超过其有效申购中相应的最大申购金额。配售依照以下原则进行：按照合格投资者的申购利率从低到高进行簿记建档，按照申购利率从低向高对申购金额进行累计，当累计金额超过或等于本期债券发行总额时所对应的最高申购利率确认为发行利率，申购利率在最终发行利率以下（含发行利率）的合格投资者按照价格优先的原则配售；申购利率相同且在该利率上的所有申购不能获得足额配售的情况下，按照等比例原则进行配售，同时适当考虑长期合作的合格投资者优先。

**承销方式：**本期债券由主承销商负责组建承销团，以承销团余额包销的方式承销。

**拟上市场所：**上海证券交易所。

**募集资金用途：**公司拟将本期债券募集资金用于偿还公司债务、补充流动资金及适用的法律法规允许的其他用途。

**募集资金专项账户：**

账户名称：漳州市九龙江集团有限公司

开户银行：中信银行漳州分行营业部

银行账户：8111301011800447575

**税务提示：**根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本期债券应缴纳的税款由投资者承担。

### 三、本期债券发行及上市安排

#### （一）本期债券发行时间安排

发行公告刊登日期：2018 年 12 月 19 日。

发行首日：2018 年 12 月 21 日。

预计发行期限：2018 年 12 月 21 日至 2018 年 12 月 24 日，共 2 个交易日。

网下发行期限：2018 年 12 月 21 日至 2018 年 12 月 24 日。

#### （二）本期债券上市安排

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

### 四、本期债券发行的有关机构

#### （一）发行人：漳州市九龙江集团有限公司

法定代表人：潘杰

住所：漳州市芗城区上街 1 号片仔癀综合大楼 18 层

办公地址：漳州市芗城区上街 1 号片仔癀综合大楼 18 层

联系人：钟晓丹

联系电话：0596-2301966

传真：0596-2305105

邮政编码：363000

**（二）牵头主承销商、债券受托管理人：中信证券股份有限公司**

法定代表人：张佑君

住所：广东省深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座

办公地址：北京市朝阳区亮马桥路 48 号中信证券大厦 22 层

联系人：杨芳、邓小强、陈小东、林鹭翔

联系电话：010-60838888

传真：010-60833504

邮政编码：100026

**（三）联席主承销商：国信证券股份有限公司**

法定代表人：何如

住所：深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦十六层至二十六层

办公地址：北京市西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券大厦三层

联系人：彭云华、夏雪

联系电话：010-88005046

传真：010-88005099

邮政编码：100033

**（四）联席主承销商：兴业证券股份有限公司**



法定代表人：杨华辉

住所：福州市湖东路 268 号

办公地址：上海市浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 6 层

联系人：林颖达、陈高威

联系电话：021-38565953

传真：021-68583070

邮政编码：200135

**（五）发行人律师：北京市君致律师事务所**

负责人：刘小英

住所：北京市东城区新民中街 66 号富东大厦

办公地址：北京市朝阳区北大街乙 12 号天辰大厦 909 室

联系人：刘宇、温乐

联系电话：010-65518580

传真：010-65518587

邮政编码：100020

**（五）会计师事务所：福建华兴会计师事务所（特殊普通合伙）**

执行事务合伙人：林宝明

住所：福建省福州市鼓楼区湖东路 152 号中山大厦 B 座 7-9 层

办公地址：福建省福州市鼓楼区湖东路 152 号中山大厦 B 座 7-9 层

联系人：李政

联系电话：0591-87852574

传真：0591-87840354

邮政编码：350001

**（六）信用评级机构：东方金诚国际信用评估有限公司**

法定代表人：罗光

住所：北京市西城区德胜门外大街 83 号 701 室(德胜园区)

办公地址：北京市西城区德胜门外大街 83 号德胜国际中心 B 座 7 层

联系人：周喆逾

联系电话：010-52725790

传真：010-65660988

邮政编码：100088

**（六）募集资金专项账户开户银行：中信银行漳州分行营业部**

经营场所：漳州市胜利东路 31 号怡群商业中心一至四层

联系人：张颖

联系电话：15880576682

传真：0596-2995217

**（七）公司债券拟申请上市的证券交易所：上海证券交易所**

办公地址：上海市浦东南路 528 号证券大厦

理事长：黄红元

联系电话：021-68808888

传真：021-68804868

**（八）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**

办公地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 3 楼

负责人：聂燕

联系电话：021-38874800

传真：021-58754185

## 五、认购人承诺

购买本期债券的投资者（包括购买本期债券的初始购买人和二级市场的购买人及以其他方式合法取得本期债券的人，下同）被视为做出以下承诺：

（一）接受本募集说明书对本期债券项下权利义务的所有规定及其约束；

（二）本期债券持有人认购、购买或以其他合法方式取得本期债券，均视作同意由中信证券担任本期债券的债券受托管理人，且均视作同意公司与债券受托管理人签署的本期债券的《债券受托管理协议》项下的相关规定；

（三）本期债券持有人认购、购买或以其他合法方式取得本期债券均视作同意并接受公司为本期债券制定的《债券持有人会议规则》并受之约束；

（四）本期债券的发行人依有关法律、法规的规定发生合法变更，在经有关主管部门批准后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；

（五）本期债券发行结束后，发行人将申请本期债券在上交所上市交易，并由主承销商代为办理相关手续，投资者同意并接受这种安排。

## 六、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系

截至 2018 年 6 月 30 日，中信证券自营业务股票账户持有片仔癀(600436.SH) 204,507 股；中信证券控股子公司华夏基金管理有限公司旗下产品合计持有片仔癀（600436.SH）583,024 股。

截至 2018 年 6 月 30 日，国信证券融资融券业务股票账户持有片仔癀（600436.SH）61,625 股，持有龙溪股份（600592.SH）135,000 股。

截至 2018 年 6 月 30 日，本公司持有兴业证券（601377.SH）43,702,329 股。

除上述情况外，本公司与本次发行有关的中介机构及其法定代表人或负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他重大利害关

系。

## 第二节 风险因素

投资者在评价本期债券时，除本募集说明书提供的其他资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。

### 一、本期债券的投资风险

#### （一）利率风险

受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融政策以及国际环境变化的影响，市场利率存在波动的可能性。由于本期债券期限较长，可能跨越一个以上的利率波动周期，市场利率的波动可能使本期债券投资者的实际投资收益具有一定的不确定性。

#### （二）流动性风险

本期债券在上交所上市，发行人无法保证本期债券能够在二级市场有活跃的交易，从而可能影响债券的流动性，导致投资者在债券转让时出现困难。

#### （三）偿付风险

在本期债券存续期内，受国家政策法规、行业和市场等不可控因素的影响，本公司的经营活动可能没有带来预期的回报，进而使公司不能从预期的还款来源获得足够资金，可能影响本期债券本息的按期偿付。

#### （四）本期债券安排所特有的风险

##### 1、本息偿付风险

尽管在本期债券发行时，发行人已根据现实情况安排了多项偿债保障措施来保障本期债券按时还本付息，但是在本期债券存续期内，可能由于不可控的市场、政策、法律法规变化等因素导致目前拟定的偿债保障措施不完全充分或无法完全履行，进而影响本期债券持有人的利益。

##### 2、发行人行使续期选择权的风险

本期债券没有固定到期日，发行条款约定发行人在特定时点有权延长本期债

券，如果发行人在可行使续期选择权时行权，会使投资人投资期限变长，由此可能给投资人带来一定的投资风险。

### 3、利息递延支付的风险

本期债券条款约定，发行人有权递延支付利息，如果发行人决定利息递延支付，则会使投资人获取利息的时间推迟，甚至中短期内无法获取利息，由此可能给投资人带来一定的投资风险。

### 4、发行人行使赎回选择权的风险

本期债券条款约定，因政策变动及其他因素导致本期债券无法分类为权益工具，发行人有权提前赎回本期债券。如果发行人决定行使赎回选择权，则可能给投资人带来一定的赎回投资风险。

### 5、资产负债率波动的风险

本期债券发行后计入所有者权益，可以有效降低发行人资产负债率，对财务报表具有一定的调整功能。本期债券发行后，发行人资产负债率将有所下降。如果发行人在可行使续期选择权时不行权，则会导致发行人资产负债率上升，本期债券的发行及后续不行使续期选择权会加大发行人资产负债率波动的风险。

### 6、净资产收益率波动的风险

本期债券发行后计入所有者权益，会导致净资产收益率一定程度的下滑。如果发行人在可行使续期选择权时不行权，则会导致发行人净资产收益率上升。因此，本期债券会加大发行人净资产收益率波动的风险。

### 7、会计政策变动风险

2014年3月17日，财政部制定了《金融负债与权益工具的区别及相关会计处理规定》，该规定定义了权益工具是指能证明拥有某个企业在扣除所有负债后的资产中剩余权益的合同，通过发行条款的设计，发行的可续期公司债券将作为权益工具进行会计核算。若后续会计政策、标准发生变化，可能使得已发行的可续期公司债券重分类为金融负债，从而导致发行人资产负债率上升的风险。

## （五）资信风险

本公司在近三年与主要客户发生的重要业务往来中，未曾发生任何严重违约行为。在未来的业务经营中，本公司将秉承诚信经营的原则，严格履行所签订的合同、协议或其他承诺。但在本期债券存续期内，如果本公司资信状况发生不利变化，将可能使本期债券投资者的利益受到一定影响。

## （六）信用评级变化的风险

本期债券的信用评级是由资信评级机构对债券发行主体如期、足额偿还债务本息能力与意愿的相对风险进行的以客观、独立、公正为基本出发点的专家评价。债券信用等级是反映债务预期损失的一个指标，其目的是为投资者提供一个规避风险的参考值。

虽然公司目前资信状况良好，但在本期债券的存续期内，公司无法保证主体信用评级和本期债券的信用评级不会发生负面变化。资信评级机构每年将对公司主体信用和本次公司债券进行一次跟踪评级。在本期债券存续期间，若出现任何影响公司信用级别或债券信用级别的事项，评级机构调低公司信用级别或债券信用级别，都将会对债券投资人的利益产生不利影响。

## 二、发行人的相关风险

### （一）财务风险

#### 1、负债规模扩张较快的风险

2015 年末、2016 年末、2017 年末和 2018 年 6 月末，发行人总负债分别为 3,891,792.45 万元、4,232,517.90 万元、4,299,533.32 万元和 4,787,802.88 万元，有息负债分别为 2,841,576.48 万元、3,139,066.32 万元、3,449,433.11 万元和 4,163,986.53 万元，总负债和有息负债均呈逐年增长的趋势。随着发行人经营规模的持续扩大以及拟投项目的陆续投建，发行人的负债总额仍然可能会增长，这将给发行人带来一定的负债压力。

#### 2、应收账款及其他应收款回收的风险

2015 年末、2016 年末、2017 年末及 2018 年 6 月末，公司应收账款账面价值分别为 70,137.80 万元、76,291.84 万元、78,901.94 万元和 92,836.67 万元；其

他应收款分别为 26,124.99 万元、127,914.51 万元、26,043.45 万元和 27,954.13 万元；应收账款与其他应收款合计占总资产的比例分别为 1.72%、3.26%、1.60%和 1.72%。2017 年末，发行人应收账款前五名债务人欠款金额合计 11,549.39 万元，占应收账款的 12.52%；其他应收款前五名债务人欠款金额合计 15,626.15 万元，占其他应收款余额的 41.54%。若未来公司无法按时、足额回收相应款项，将会对公司运营效率和偿债能力产生不利影响。

### 3、对外担保金额较大的风险

截至 2018 年 6 月末，公司对外担保金额为 24.44 亿元，对外担保余额较大，主要是发行人对漳州市古雷交通发展有限公司、漳州圆山新城建设有限公司、漳州市古雷公用事业发展有限公司、漳州市圆山市政建设有限公司等的担保，发行人的被担保人主要为城建类企业，受国家政策调整影响较大，如果被担保人未能履行贷款偿还义务，发行人有代偿的风险。

### 4、资产流动性不高的风险

2015 年末、2016 年末、2017 年末及 2018 年 6 月末，发行人的非流动资产分别为 4,594,066.87 万元、4,868,206.30 万元、5,268,314.55 万元和 5,591,287.77 万元，非流动资产占总资产的比例分别为 81.99%、77.62%、80.6%和 79.71%。近年来，发行人非流动资产逐年上升，占比较高，使得公司资产的流动性不高，从而产生资产流动性风险。

### 5、期间费用增长较快的风险

2015 年度、2016 年度、2017 年度和 2018 年 1-6 月，发行人期间费用分别为 78,405.26 万元、90,812.16 万元、144,699.21 万元和 69,449.49 万元。发行人期间费用近年来持续上升，主要系发行人经营规模以及融资规模的不断扩大，导致公司各项期间费用，特别是财务费用增长较快，可能影响其盈利能力。

### 6、可供出售金融资产波动的风险

2015 年末、2016 年末、2017 年末及 2018 年 6 月末，发行人可供出售金融资产分别为 240,902.85 万元、278,791.59 万元、255,146.40 万元和 240,977.06 万元，主要为持有的招商局漳州公司、福建广电网络集团、厦门国际银行的股份。



可供出售金融资产公允价值受到市场环境及上述公司经营状况的影响较大，有可能对公司财务状况产生不利影响。

#### 7、存货减值的风险

2015 年末、2016 年末、2017 年末及 2018 年 6 月末，存货余额分别为 133,488.44 万元、229,923.61 万元、273,338.22 万元和 307,084.24 万元，占总资产的比重分别为 2.38%、3.67%、4.18%和 4.38%。发行人的存货主要为子公司龙溪股份和片仔癀药业的原材料和产成品，发行人存货的增加是公司为规避原材料价格上涨主动采取的措施，而非因产品滞销造成的，目前存货出现跌价风险的可能性较小。但未来如果原材料及库存商品的供需情况发生变化，发行人将面临一定的存货跌价风险。

#### 8、经营性现金流波动的风险

2015 年、2016 年、2017 年和 2018 年 1-6 月，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为 123,356.31 万元、48,872.15 万元、207,052.83 万元和 108,856.03 万元，呈波动趋势。如果发行人经营性现金净流波动幅度过大，将会影响发行人的经营活动，产生经营风险。

#### 9、持有至到期投资占比较大风险

2015 年末、2016 年末、2017 年末和 2018 年 6 月末，发行人持有至到期投资分别为 2,798,823.52 万元、2,876,036.75 万元、3,364,719.66 万元和 3,720,345.99 万元，占总资产的比重分别为 49.95%、45.85%、51.48%和 53.04%。公司持有至到期投资主要为对福建漳州古雷港经济开发区的投资，截至 2018 年 6 月末，发行人累计投资漳州古雷港经济开发区 525.08 亿元。公司根据投资协议约定按季度收取固定利润，并到期收回投资本金。福建漳州古雷港经济开发区被列入福建省十大新增长区域之一，以临港工业为主导，布局石化、现代装备制造业等大型临港工业项目和港口物流仓储基地。经国家发展和改革委员会批复，福建漳州古雷港经济开发区已设立石化基地，充分发挥地域优势，面向海峡两岸市场需求，利用进口原油等资源，构建炼化一体化产业链，以炼油为基础，重点发展乙烯、芳烃及化工新材料、专用化学品等高端石化产品，发展潜力巨大。截至 2018 年 6 月末，发行人收到累计回款金额 278.06 亿元，其中投资本金 167.78 亿元，投

资收益 110.28 亿元。若福建漳州古雷经济开发区未来出现产业衰退等情况，公司可能存在持有至到期投资不能回收的风险。发行人目前的资金管理业务模式，受国家政策变动影响，可能存在一定的不确定性。

#### 10、经营业绩主要依靠下属上市公司的风险

2015 年、2016 年、2017 年和 2018 年 1-6 月，发行人的营业收入分别为 552,755.14 万元、673,196.13 万元、1,032,253.79 万元和 657,350.55 万元；净利润分别为 121,238.88 万元、155,118.27 万元、175,836.47 万元和 124,790.83 万元。2015 年、2016 年、2017 年和 2018 年 1-6 月，片仔癀和龙溪股份的营业收入共计分别为 248,583.56 万元、292,107.53 万元、460,422.61 万元和 297,302.78 万元，占发行人同期营业收入的比重为 44.97%、43.39%、44.6%和 45.23%；净利润共计为 49,689.80 万元、56,064.78 万元、84,902.37 万元和 65,948.85 万元，占发行人同期净利润比重为 40.99%、36.14%、48.28%和 52.85%。发行人的经营业绩较为依赖下属上市公司，如果下属上市公司经营不善，发行人存在业绩下滑的风险。同时，上市公司的分红是发行人现金流入的重要来源，但上市公司分红方案受制于上市公司自身经营情况、监管政策导向、资本市场环境等多方面因素影响，上市公司分红存在不确定性。

#### 11、汇率风险

2017 年，发行人子公司片仔癀药业的营业收入为 371,395.4 万元，其中出口收入 24,572.25 万元，约占其主营业务收入的 6.62%；子公司龙溪股份的营业收入为 89,047.21 万元，其中出口收入 24,178.43 万元，约占其主营业务收入的 27.15%。发行人出口货物以人民币和外币结算，外币主要以港币、美元结算，受国际汇率变化影响较为明显。未来几年，全球经济的不确定性将会持续增加，对于依赖外币结算的业务将会受到全球经济和货币的不稳定性所带来的冲击。

#### 12、片仔癀和龙溪股份客户集中度较高的风险

2016 年及 2017 年，片仔癀前五名客户销售总额为 4.38 亿元和 4.51 亿元，分别占当年销售总额的 19.19%和 12.20%。2016 年及 2017 年，龙溪股份前 5 名客户销售额为 1.55 亿元和 2.59 亿元，分别占当年销售总额的 25.35%和 34.34%。片仔癀和龙溪股份的客户集中度较高，未来存在由于主要客户经营情况发生变化

而导致公司经营业绩下滑的风险。

### 13、短期偿债压力较大的风险

截至 2018 年 6 月末，公司短期借款、一年内到期的有息非流动负债、长期借款及应付债券分别为 123.16 亿元、36.68 亿元、79.35 亿元和 177.21 亿元，有息债务合计为 416.40 亿元。其中，一年以内到期的有息债务为 159.84 亿元，占有息债务总余额的比例为 38.39%，短期偿债压力较大。

### 14、原材料价格波动导致机械制造业务成本上涨的风险

公司机械制造业务主要为关节轴承、圆锥滚子轴承、齿轮/变速箱等机械零部件的生产和销售，近三年及一期毛利率分别为 29.24%、25.58%、28.98%和 27.40%，保持在较高水平。但随着近年来主要原材料钢材价格的大幅攀升以及人工成本上涨，若公司无法进行有效的成本管控，将会对机械制造板块的盈利能力造成不利影响。

### 15、未来资本支出压力较大的风险

公司的资金管理业务主要为公司运用资金对福建漳州古雷港经济开发区、圆山高新区进行协议投资，并定期收取固定利润回报，到期收回投资本金。截至 2018 年 6 月末，公司向古雷港经开区累计投资金额约 525.08 亿元，累计收到回款 278.06 亿元，其中本金 167.78 亿元，投资收益 110.28 亿元。截至 2018 年 6 月末，公司累计投资圆山新城项目开发建设 47.20 亿元，项目累计回款 18.25 亿元，其中本金 11.20 亿元，收益 7.05 亿元。2018-2021 年，公司对古雷开发区计划投资分别为 60 亿元、60 亿元、50 亿元和 40 亿元，未来仍面临一定的资本支出压力。

## （二）经营风险

### 1、市场竞争风险

发行人子公司龙溪轴承所处的轴承行业，市场竞争较为激烈。截至 2017 年底，中国轴承制造行业大概有 4,000-5,000 家，规模化企业有 1,500 多家，大量小型企业的存在使得中国轴承行业集中度低，并直接导致了中国轴承市场的激烈竞争；同时，世界八大轴承公司都已在中国设厂并获得了国内销售渠道，使得中国

轴承市场竞争更加激烈。龙溪轴承目前凭借高性价比的优势，在国内市场竞争中处于有利位置，未来如果公司不能保持并巩固相关竞争优势，将面临激烈的市场竞争。

## 2、产品品种单一的风险

发行人子公司片仔癀药业生产和销售的药品近 40 种，但主导产品片仔癀系列药品的年均销售收入约占制药销售收入的 80%，片仔癀系列药品以外的产品所占比重较低。如果片仔癀系列药品的销售出现重大下降，将直接影响到片仔癀药业的经营和盈利，进而影响到发行人的经营和盈利。

## 3、跨行业经营的风险

发行人在经营中所从事的行业分布较广、跨度较大，涉及了医药（中成药）制造、轴承制造等。每个行业都有其特有的行业特征和管理要求，因此对发行人的管理水平及行业经营能力都有较高的要求，发行人经营管理团队的管理水平将可能影响公司的整体经营业绩，跨行业经营加大了发行人的管理难度。

## 4、海外市场波动的风险

2017 年，发行人子公司片仔癀药业境外销售占比 6.62%，其境外销售主要销往香港、澳门、印尼、泰国、新加坡、马来西亚、菲律宾、美国、加拿大等地；2017 年，龙溪轴承主营业务出口收入占比约为 27.15%，出口部分大多销往欧美等发达国家。如果发行人的海外市场收入出现不利波动，将对发行人整体的经营情况产生不利影响。

## 5、原材料短缺及价格波动的风险

发行人子公司片仔癀药业主导产品片仔癀系列药品的主要原料为麝香，是国家重点计划管理物品。2005 年国家出台有关对生产销售含天然麝香的中成药实行标记管理的政策和麝香年使用量计划审批制度。随着麝香资源的日益紧缺，价格的波动也将越发明显，尽管片仔癀药业已经加大对两个养麝基地的投入，目前两个养麝基地每年能够向发行人提供 5,000 克人工麝香，但是如果国家对于麝香管理的政策发生变化以及天然麝香供应量减少，将会导致发行人麝香短缺，同时麝香价格波动也将影响到发行人的经营。发行人子公司龙溪轴承的主要原材料为

钢材，最近三年，钢材国内价格波动较大，如果钢材价格持续波动，将会影响到发行人的经营。

#### 6、新产品开发和审批的风险

发行人下属子公司片仔癀药业和龙溪轴承都具有较强的研发能力并配备相应的研发部门。但由于医药产品具有高科技、高风险、高附加值的特点，新药开发的前期研发以及产品从研制、临床试验报批到投产的周期长、环节多，容易受到一些不可预测因素的影响，存在新产品开发和审批风险。轴承产品的研发也存在投入产出不匹配的风险。

#### 7、环保、安全风险

发行人主要资产持有至到期投资主要投向古雷港经济开发区内。古雷港经济开发区位于漳州市漳浦县境内，区域规划面积 88.6km<sup>2</sup>。古雷港经济开发区为海西临港重化产业基地，产业定位为石化、建材、轻工产品等。近年来，全球性自然环境的恶化以及越来越多的由爆炸、泄漏引发的公共安全事件，使得古雷石化项目面临一定的环评及安全风险，可能给发行人对古雷的投资带来一定的投资风险。

#### 8、突发事件引发的经营风险

发行人从事的业务中，药物生产、轴承生产等都具有一定的风险，发行人投资的漳州古雷开发区有较多的重化工项目，在生产上业有一定的风险。如果出现突发事件，很可能对发行人正常的经营造成严重影响。

#### 9、子公司股权无偿划转风险

因政府整合国有资产的需要，存在资产从公司划出的可能。为优化漳州市属国有企业的资源配置，实现优势互补，更好发挥国有资本在地区旅游产业建设的作用，2015 年 9 月，发行人根据漳州市国资委的要求，将子公司片仔癀（漳州）大酒店有限公司 100%的股权无偿划转给漳州市国资委。上述政策性操作具体一定的不确定性，如果政府对公司资产进行无偿收回或划转，将可能影响到公司经营，并带来一定的风险。

#### 10、发行人下属子公司存在闲置土地问题的风险

片仔癀药业下属子公司漳州片仔癀爱之味生技食品有限公司（以下简称“片仔癀爱之味”）于 2018 年 4 月 17 日收到漳浦国土局的《闲置土地认定书》，并于 2018 年 6 月收到漳浦国土局《征缴土地闲置费决定书》（以下简称“决定书”）。基于片仔癀爱之味与漳浦市国土局 2015 年 2 月 4 日签署的《国有建设用地使用权出让合同》，宗地位于漳浦县绥安工业园，面积为 103,156 平方米，土地出让价款为人民币 18,980,000 元，土地用途为饮料制造业，约定动工日期为 2016 年 5 月 31 日前。漳浦国土局认为片仔癀爱之味取得该宗地后，至今未办理建设工程施工许可证，现场未开工建设，已构成闲置土地，要求足额缴纳土地闲置费 3,796,000 元。

片仔癀爱之味认为已按土地出让合同执行相关条款，但该宗地仍未达国有建设用地出让条件，已向有管辖权人民法院提起行政诉讼。片仔癀爱之味总资产、营业收入及净资产等指标占发行人比重很低，均未超过 30%，且决定书要求缴纳的土地闲置费仅占发行 2017 年经审计净利润的 0.22%。截至本募集说明书签署日，上述闲置土地问题尚未解决，将可能影响到片仔癀爱之味经营，并带来一定的合规风险。

### （三）管理风险

#### 1、子公司管控的风险

2010 年 8 月，根据漳州市人民政府国有资产监督管理委员会《关于同意将漳州市机电投资有限公司持有的福建龙溪轴承（集团）股份有限公司 31.39% 股权无偿划拨给漳州片仔癀集团公司的批复》（漳国资产权【2010】16 号文）的文件精神，龙溪股份股权划拨至发行人，成为发行人控股子公司。

2011 年 3 月，经漳州市人民政府国有资产监督管理委员会《关于同意漳州片仔癀集团公司改制为漳州市九龙江建设有限公司的批复》（漳国资发改[2011]10 号），发行人由全民所有制企业整体改制为国有独资公司，名称变更为漳州市九龙江建设有限公司。发行人公司制改革完成时间较短，对子公司龙溪轴承的管控还相对比较薄弱，加上发行人集团范围内子公司、孙公司较多，对发行人的管理能力要求较高。如果发行人未能对子公司进行有效的管控，将会导致相应的管理风险。

## 2、人力资源风险

发行人所在城市漳州市较其他大城市，在经济发展和生活水平上还有一定差距，虽然交通便利且城市发展前景广阔，但在吸引人才、挽留人才方面存在一定的局限性。若发行人不能随业务规模扩大而加大优秀人才的引进力度，加大员工福利投入，提高现有人才的素质，将面临人力资源供需矛盾的风险。

## 3、多元化经营的风险

发行人的主要业务涉及中成药制造、轴承制造等，所涉及的行业跨度较广，彼此关联度较小，如果发行人不能有效把握好公司战略、业务重点及资源分配，将可能面临一定的多元化经营风险。

## 4、关联交易风险

由于发行人控股的子公司、孙公司较多，这些公司所经营领域的关联度较大，且经营区域多数位于福建省内，各关联方之间不可避免地存在一定规模的关联交易。如果关联交易不能按市场原则进行，则可能出现利益输送、利润调节等情况，这将对公司的健康经营及投资者的客观判断产生不利影响。

## 5、质量管理风险

对发行人的主营业务医药（中成药）制造与轴承制造，国家监管部门制定了严格的产品质量标准与规范，客户对产品质量也有较高的要求，尽管发行人按照国家的相关规定，制定了严格的安全生产及质量保障制定，也从未出现过重大产品质量问题，但如果发行人未能持续确保产品质量，将会对其产生较为不利的影响。

## 6、安全生产风险

发行人的药品生产中，涉及到一些化学危险品，在装卸、搬运、贮存及使用过程中操作不当或维护措施不到位，可能会导致发生安全事故，进而影响公司的正常生产经营。发行人已制定了严格的安全生产管理制度，分别对工艺安全管理、生产要害岗位管理、物资储存管理等方面详细制定了具体管理制度，对公司生产经营中诸多环节的安全运营提供了指导及保障。但如果发行人执行部门未能贯彻实施好相关制度，可能会出现一定的安全生产风险。

## （四）政策风险

### 1、产业政策风险

未来国家相关产业政策的变化将直接影响到整个医药行业和轴承制造业的发展趋势，政策措施的实施将直接关系到相关行业的盈利水平和生产成本。如果发行人不能在国家产业政策指导下及时有效地对生产经营做出相应调整，对发行人而言存在一定的政策风险。

### 2、税收优惠政策风险

发行人子公司片仔癀药业本部、龙溪轴承本部分别于 2017 年 10 月、2017 年 11 月通过高新技术企业复审，有效期三年，享受 15%企业所得税优惠税率，享受 15%企业所得税的优惠政策，该税收优惠政策对发行人的经营影响较大，如果国家对企业所得税政策进行调整，将会对发行人盈利产生较大不利影响。

### 3、药品定价政策风险

国家《药品政府定价办法》规定，国家对药品价格进行政府管制，将药品区分为原研制与仿制药品、新药和名优药品与普通药品进行定价，实行优质优价，凡进入《医保目录》的药品实施政府定价，由价格主管部门制定最高指导零售价。最近，国家发改委发布了《药品价格管理办法(征求意见稿)》，办法规定药品价格管理实行政府定价、政府指导价和市场调节价三种形式。列入国家基本医疗保险品目录的药品以及具有垄断性生产、经营特征的药品，实行政府定价或者政府指导价；其他药品实行市场调节价。发行人产品进入医保目录，由政府统一定价，尽管发行人可根据生产成本的变化情况，在报经有关政府部门批准后调整产品价格，但其调整幅度有限。随着国家推行药品降价措施的力度不断加大，发行人现有产品中部分品种存在降价风险。

### 4、区域政策风险

发行人所在漳州地区为“海峡西岸经济区”核心区域，享受诸多国家优惠政策支持。国家相关政策对漳州地区经济发展以及发行人的经营均有较大的影响，如果国家政策有所调整，减弱对“海峡西岸经济区”的扶持力度，将对发行人的宏观经济环境带来不利影响。



## 5、环保政策风险

发行人在药品、轴承生产过程中会产生一定的废水、废气、废渣等污染性排放物和噪声，如果处理不当会污染环境，将给人民的生活带来不良后果。发行人已按相关环保法规及相应标准对上述污染性排放物进行了有效治理，使“三废”的排放达到了环保规定的标准，但随着社会对环境保护意识的不断增强，国家及地方政府可能在将来颁布新的法律法规，提高环保标准，这将会导致发行人支付更高的环保费用。

## 6、出口政策风险

发行人子公司片仔癀和龙溪轴承的产品均有在国外销售，2017 年，发行人子公司片仔癀药业境外销售占比 6.62%，其境外销售主要销往香港、澳门、印尼、泰国、新加坡、马来西亚、菲律宾、美国、加拿大等地；2017 年，龙溪轴承主营业务出口收入占比约为 27.15%，出口部分大多销往欧美等发达国家。发行人国外销售占总收入的比重较大。未来如果国家调整出口政策，包括出口补贴、出口退税、出口信贷等政策，均可能对发行人的国外销售造成不利影响，从而影响发行人整体业绩的表现。

## 第三节 发行人及本期债券的资信状况

### 一、本期债券的信用评级情况

#### （一）信用评级结论及标识所代表的涵义

经东方金诚综合评定，发行人的主体信用等级为 AA+，表明发行人偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低；本期债券的信用等级为 AA+，表明本期债券安全性很高，违约风险很低；评级展望为稳定，表明情况稳定，未来信用等级大致不变。

#### （二）评级报告的主要内容

##### 1、基本观点

东方金诚通过对九龙江集团经营环境、业务运营、企业管理以及财务状况的综合分析，认为漳州市经济发展较快，经济实力较强，为公司业务发展提供了较好的区域经济环境；公司片仔癀系列产品具有很高市场地位，片仔癀系列产品具有很强的盈利能力；公司资金管理业务不断扩大，成为公司收入及利润的重要来源；公司是漳州市政府重要的产业投融资主体，在促进漳州市和海西经济区产业发展发挥了重要作用，能够得到股东漳州市国资委较大力度支持。

同时，东方金诚也关注到，公司药业收入主要来自片仔癀系列产品，面临一定产品品种单一风险；受原材料价格波动，公司机械制造业务成本控制压力较大；公司资金管理业务投资金额较大，未来面临一定的资本支出压力；公司有息债务逐年增长且规模较大，短期有息债务增长速度较快，未来三年还款金额较大，存在一定的集中偿付压力；公司对外担保规模较大，对外担保比例较高，存在一定或有风险。

##### 2、优势

（1）漳州市经济发展较快，经济实力较强，为公司业务发展提供了较好的区域经济环境；

（2）公司片仔癀系列产品具有很高市场地位，片仔癀系列产品具有很强的盈利能力；

(3) 公司资金管理业务不断扩大，成为公司收入及利润的重要来源；

(4) 公司是漳州市政府重要的产业投融资主体，在促进漳州市和海西经济区产业发展发挥了重要作用，能够得到股东漳州市国资委较大力度支持。

### 3、关注

(1) 公司药业收入主要来自片仔癀系列产品，面临一定产品品种单一风险；

(2) 受原材料价格波动，公司机械制造业务成本控制压力较大；

(3) 公司资金管理业务投资金额较大，未来面临一定的资本支出压力；

(4) 公司有息债务逐年增长且规模较大，短期有息债务增长速度较快，未来三年还款金额较大，存在一定的集中偿付压力；

(5) 公司对外担保规模较大，对外担保比例较高，存在一定或有风险。

#### (三) 跟踪评级的有关安排

根据监管部门有关规定和东方金诚的评级业务管理制度，东方金诚将在“漳州市九龙江集团有限公司公开发行 2018 年可续期公司债券（第一期）”的存续期内密切关注漳州市九龙江集团有限公司的经营管理状况、财务状况及可能影响信用质量的重大事项，实施定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

定期跟踪评级每年进行一次，在漳州市九龙江集团有限公司公布年报后的两个月内出具定期跟踪评级报告；不定期跟踪评级在东方金诚认为可能存在对受评主体或债券信用质量产生重大影响的事项时启动，并在启动日后 10 个工作日内出具不定期跟踪评级报告。

跟踪评级期间，东方金诚将向漳州市九龙江集团有限公司发送跟踪评级联络函并在必要时实施现场尽职调查，漳州市九龙江集团有限公司应按照联络函所附资料清单及时提供财务报告等跟踪评级资料。如漳州市九龙江集团有限公司未能提供相关资料导致跟踪评级无法进行时，东方金诚将有权宣布信用等级暂时失效或终止评级。

东方金诚出具的跟踪评级报告将按照《证券市场资信评级机构证券评级业务实施细则》等相关规定，同时在交易所网站、东方金诚网站 (<http://www.dfratings.com>) 和监管部门指定的其他媒体上予以公告，且在交易所网

站公告的时间不晚于在其他交易场所、媒体或其他场合公开披露的时间。东方金诚还将根据监管要求向相关部门报送。

## 二、最近三年发行人主体评级与本次评级不一致的情形

2015 年 7 月 1 日、2016 年 7 月 27 日、2018 年 4 月 26 日，经中债资信评估有限责任公司综合评定，发行人主体评级为 AA-；2015 年 2 月 6 日、2015 年 6 月 29 日、2016 年 6 月 27 日、2017 年 6 月 20 日、2018 年 6 月 22 日，经联合资信评估有限公司综合评定，发行人主体评级为 AA；经东方金诚国际信用评估有限公司综合评定，本期债券信用等级为 AA+。

根据联合资信 2018 年 6 月 22 日出具的跟踪评级报告(联合[2018]1201 号)，联合资信的主要关注事项如下：

- 1、跟踪期内，公司对古雷港经济开发区、圆山高新区等县区的投资规模持续加大，对公司资金形成较大占用，一定程度上影响公司资产流动性。
- 2、公司担保比率较高，存在一定或有负债风险。
- 3、跟踪期内，公司债务负担持续加重。

根据东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的《关于漳州市九龙江集团有限公司公开发行 2018 年可续期公司债券信用评级的说明》（以下简称“说明”），东方金诚详细介绍了“本次评级采用的方法、标准和程序”、“相关评级参数选取的合理性和审慎性”以及“评审依据及评级理由”。现将说明中“评审依据及评级理由”部分摘录如下：

“根据东方金诚工商企业信用评级方法，东方金诚评定九龙江集团主体信用等级为 AA+，评级展望为稳定。主要评审依据及评级理由如下：

（1）漳州市经济发展较快，经济实力较强，为公司业务发展提供了较好的区域经济环境

漳州市经济保持了良好的发展势头，2012 年~2017 年，漳州市地区生产总值从 2017.80 亿元增长到 3563.48 亿元。同时，漳州市全社会固定资产投资也保持了较快的增长速度，2012 年~2017 年，漳州市固定资产投资从 1486.90 亿元

增加至 3328.10 亿元，对地区经济的发展起到了良好的促进作用。2 财政支出方面，2013 年~2017 年，漳州市一般公共预算支出逐年增加。2017 年漳州市地方公共财政支出 430.65 亿元，同比增长 16.3%，公共财政预算支出主要用于农林水务、教育、医疗卫生、公共安全以及社会保障与就业等关系社会民生领域。从收支平衡来看，2017 年漳州市财政自给率为 73.86%。

(2) 公司以片仔癀系列产品为主的药业业务具有很高市场地位，片仔癀系列产品具有很强的盈利能力

公司药业业务由漳州片仔癀药业股份有限公司（股票代码 600436，以下简称“片仔癀药业”）负责。片仔癀药业的主要产品包括片仔癀系列产品和其他中成药产品，片仔癀系列产品主要有片仔癀、片仔癀胶囊、复方片仔癀软膏等 20 多种中成药产品。片仔癀通过传统生产工艺秘制而成，其处方、工艺均被国家中医药管理局和国家保密局列为国家绝密，1994 年被列为国家重要一级保护品种，片仔癀药业享有独家生产权。2015 年~2017 年，由于片仔癀产品多次提价，公司药业业务收入及毛利润逐年增长，收入分别为 18.75 亿元、22.84 亿元及 36.95 亿元，毛利润分别为 8.81 亿元、11.08 亿元及 15.90 亿元，毛利率总体保持较高水平，分别为 47.01%、48.51%及 43.02%，公司药业业务保持很强的盈利能力。2018 年 1~3 月，公司药业收入 12.19 亿元，毛利润 5.66 亿元，毛利率 46.41%。

(3) 公司资金管理业务不断扩大，成为公司收入及利润的重要来源

近几年，随着公司对产业类项目增加，资金管理业务成为公司收入及利润的重要来源。截至 2018 年 3 月末，公司对漳州古雷港经济开发区已投资的总额为 516.18 亿元。自 2012 年开始，古雷开发区管委会均能按时支付投资回款，截至 2018 年 3 月末，公司已收到累计回款金额 261.39 亿元，其中投资本金 164.48 亿元，投资收益 96.91 亿元。2018~2020 年预计每年回收到期本金 62 亿元，预计每年收到投资收益 21 亿元。截至 2018 年 3 月末，公司累计投资圆山新城项目开发建设项目 43.70 亿元，项目累计回款 18.20 亿元，其中本金 11.20 亿元，收益 7 亿元。2015 年~2017 年，公司资金管理业务收入分别 24.87 亿元、29.12 亿元和 28.00 亿元，毛利润分别为 11.99 亿元、13.90 亿元和 15.33 亿元；毛利率分别为 48.21%、47.73%和 54.75%。公司资金管理业务盈利能力很强，成为公司收入

及利润的重要来源。2018 年 1~3 月，公司资金管理业务收入 7.93 亿元、毛利润 3.60 亿元、毛利率 45.37%。

（4）公司是漳州市政府重要的产业投融资主体，在促进漳州市和海西经济区产业发展发挥了重要作用，能够得到股东漳州市国资委较大力度支持

作为漳州市政府最重要的产业投融资主体，九龙江集团参与漳州市园区开发和产业类项目投资，包括漳州古雷港经济开发区开发、漳州圆山新城开发和相关产业投资，得到股东漳州市国资委的较大力度支持。2011 年~2015 年，漳州市国资委分别将漳州市机电投资有限公司 100%国有股权、漳州市国有资产投资经营有限公司 100%国有股权、漳州市旅游投资集团有限公司 20%国有股权、漳州市前亭水产良种有限公司 30%国有股权和龙海角美开发区供水 13.29%国有股权等无偿划转给漳州市九龙江集团有限公司。”

同时，东方金诚也关注到，公司药业收入主要来自片仔癀系列产品，面临一定产品品种单一风险；受原材料价格波动，公司机械制造业务成本控制压力较大；公司资金管理业务投资金额较大，未来面临一定的资本支出压力；公司近年债务规模逐年增长且规模较大，未来三年还款金额较大，存在一定集中偿付压力；公司对外担保规模较大，对外担保比例较高。

由于各家评级机构的评级体系和评级标准不同，本期债券评级机构东方金诚对发行人主体和债项的评级结果同其他评级机构存在一定差异。

### 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

发行人资信情况良好，与各大银行等金融机构一直保持长期合作伙伴关系，获得较高的授信额度，间接债务融资能力较强。

截至 2018 年 6 月末，发行人本部及子公司已获得包括工商银行、农业银行、中国银行、兴业银行、建设银行等银行授信共计 2,395,145.36 万元，其中已使用授信额度 1,819,867.37 万元，未使用授信额度 575,277.99 万元。近三年及一期，发行人资信状况正常，未发生重大不利变化。发行人授信情况如下：

表：截至 2018 年 6 月末公司本部主要银行授信及使用情况

单位：万元

授信银行	授信额度	已使用授信额度	尚未使用授信额度
中国银行桥南支行	80,000.00	80,000.00	
兴业银行芗城支行	85,000.00	70,000.00	15,000.00
农业银行漳州分行	80,000.00	80,000.00	
建设银行漳州分行	12,000.00	12,000.00	
邮储银行漳州分行	120,000.00	60,000.00	60,000.00
招商银行漳州分行	50,000.00	50,000.00	
交通银行漳州分行	70,000.00	70,000.00	
光大银行漳州支行	50,000.00	45,000.00	5,000.00
工商银行芗城支行	100,000.00	100,000.00	
泉州银行漳州分行	40,000.00	40,000.00	
厦门国际银行漳州分行	120,000.00	20,000.00	100,000.00
民生银行厦门分行	50,000.00	50,000.00	
国家开发银行福建省分行	52,932.80	52,932.80	
恒丰银行福建自贸区福州片区支行	100,000.00	50,000.00	50,000.00
交通银行厦门分行	30,000.00	30,000.00	
平安银行厦门分行	50,000.00	25,000.00	25,000.00
渤海银行福州分行	100,000.00	10,000.00	90,000.00
华夏银行泉州分行	50,000.00	50,000.00	
漳州农商行南星支行	10,000.00	0.00	10,000.00
厦门农商行	55,000.00	50,881.65	4,118.35
平安银行厦门分行	66,166.00	46,374.12	19,791.88
华侨银行	10,586.56	9,732.75	853.81
工银迪拜	50,000.00	39,961.60	10,038.40
<b>合计</b>	<b>1,431,685.36</b>	<b>1,041,882.93</b>	<b>389,802.43</b>

表：截至 2018 年 6 月末片仔癀主要银行授信及使用情况

单位：万元

银行名称	授信额度	已使用额度	剩余额度
渣打银行	2,000.00		2,000.00
中国银行高科技园支行	12,000.00	10,000.00	2,000.00
招商银行金榜支行	10,000.00	9,950.00	50.00
招商银行金榜支行	10,000.00	5,750.00	4,250.00
兴业银行厦门分行	15,000.00	11,690.00	3,310.00
厦门银行故宫支行	17,000.00	10,000.00	7,000.00
交通银行海沧支行	10,000.00	4,300.00	5,700.00
厦门农商行马巷支行	5,000.00	5,000.00	

银行名称	授信额度	已使用额度	剩余额度
光大银行漳州分行	5,000.00	4,713.08	286.92
中国银行	6,000.00		6,000.00
兴业银行	3,000.00		3,000.00
汇丰银行（中国）有限公司	4,000.00		4,000.00
中国银行	9,000.00		9,000.00
<b>合计</b>	<b>108,000.00</b>	<b>61,403.08</b>	<b>46,596.92</b>

表：截至 2018 年 6 月末龙溪股份主要银行授信及使用情况

单位：万元

银行名称	授信额度	已使用额度	剩余额度
中国进出口银行	15,000.00	14,800.00	200.00
中国银行	5,000.00	5,000.00	
兴业银行	1,800.00	1,800.00	
兴业银行漳州分行	14,000.00	10,000.00	4,000.00
<b>合计</b>	<b>35,800.00</b>	<b>31,600.00</b>	<b>4,200.00</b>

表：截至 2018 年 6 月末其他子公司主要银行授信及使用情况

单位：万元

子公司	授信银行	授信额度	已使用额度	剩余额度
国投公司	兴业银行	1,600.00	1,600.00	
国投公司	交通银行	3,000.00	3,000.00	
片仔癀资产经营公司	中国进出口银行	50,000.00	3,481.36	46,518.64
芴江进出口公司	国家开发银行	25,560.00	25,560.00	
芴江进出口公司	建设银行	25,000.00		25,000.00
芴江进出口公司	农业银行	12,500.00	5,000.00	7,500.00
芴江进出口公司	华夏银行	8,000.00		8,000.00
九古投资	华夏银行福州分行	500,000.00	500,000.00	
九古投资	农业发展银行漳州市分行	150,000.00	124,000.00	26,000.00
九古投资	工商银行古雷新港城支行	42,000.00	22,340.00	19,660.00
漳州投资集团	光大银行	2,000.00		2,000.00
<b>合计</b>	<b>-</b>	<b>819,660.00</b>	<b>684,981.36</b>	<b>134,678.64</b>

（二）近三年与主要客户发生业务往来时，是否有严重违约现象

近三年本公司与主要客户发生业务往来时，未曾出现严重违约。



### （三）发行人的债券、其他债务融资工具以及偿还情况

截至募集说明书签署日，发行人已发行债券偿还情况如下：

#### 1、发行人短期融资券偿还情况

表：发行人短期融资券偿还情况

序号	发行人	债券简称	发行规模 (亿元)	发行日期	期限	利率 (%)	是否 兑付
1	龙溪轴承	13 龙溪轴承 CP001	1.5	2013/1/16	1 年	5.30	是
2	九龙江集团	13 九龙江 CP001	10	2013/2/5	1 年	4.68	是
3	九龙江集团	13 九龙江 CP002	12	2013/11/26	1 年	7.00	是
4	九龙江集团	14 九龙江 CP001	10	2014/8/7	1 年	5.00	是
5	九龙江集团	15 九龙江 CP001	12	2015/1/6	1 年	5.10	是
6	九龙江集团	15 九龙江 CP002	5	2015/4/15	1 年	4.79	是
7	九龙江集团	18 九龙江 CP001	4	2018/7/18	1 年	4.74	未到期

#### 2、发行人超短期融资券偿还情况

表：发行人超短期融资券偿还情况

序号	发行人	债券简称	发行规模 (亿元)	发行日期	期限	利率 (%)	是否 兑付
1	九龙江集团	15 九龙江 SCP001	10	2015/4/8	270 天	5.28	是
2	九龙江集团	15 九龙江 SCP002	10	2015/7/20	270 天	3.53	是
3	九龙江集团	15 九龙江 SCP003	10	2015/8/26	90 天	3.23	是
4	九龙江集团	16 九龙江 SCP001	10	2016/2/23	90 天	2.70	是
5	九龙江集团	16 九龙江 SCP002	6	2016/4/28	180 天	3.47	是
6	九龙江集团	16 九龙江 SCP003	10	2016/5/27	180 天	3.30	是
7	九龙江集团	16 九龙江 SCP004	10	2016/6/7	180 天	3.29	是
8	九龙江集团	16 九龙江 SCP005	6	2016/12/21	180 天	3.37	是

#### 3、发行人中期票据偿还情况

表：发行人中期票据偿还情况

序号	发行人	债券简称	发行规模 (亿元)	发行日期	期限	利率 (%)	是否 兑付
1	九龙江集团	12 九龙江 MTN1	6	2012/5/22	5 年	5.74	是
2	九龙江集团	12 九龙江 MTN2	6	2012/11/20	3 年	5.51	是
3	九龙江集团	12 九龙江 MTN3	6	2012/11/20	5 年	6.06	是
4	九龙江集团	13 九龙江 MTN1	4	2013/5/24	5 年	5.40	是
5	九龙江集团	14 九龙江 MTN001	3	2014/3/25	5 年	7.30	未到期
6	九龙江集团	15 九龙江 MTN001	10	2015/9/15	5+N 年	5.30	未到期
7	九龙江集团	16 九龙江 MTN001	8	2016/3/11	5 年	3.57	未到期
8	九龙江集团	16 九龙江 MTN002	10	2016/3/24	5+N 年	4.38	未到期

序号	发行人	债券简称	发行规模 (亿元)	发行日期	期限	利率 (%)	是否 兑付
9	九龙江集团	17 九龙江 MTN001	10	2017/9/26	5+N 年	6.07	未到期
10	九龙江集团	18 九龙江 MTN001	8	2018/4/28	5 年	5.70	未到期
11	九龙江集团	18 九龙江 MTN002	4	2018/5/27	5 年	5.57	未到期
12	九龙江集团	18 九龙江 MTN003	6	2018/7/11	5 年	5.35	未到期

#### 4、发行人非公开定向债务融资工具偿还情况

表：发行人非公开定向债务融资工具偿还情况

序号	发行人	债券简称	发行规模 (亿元)	发行日期	期限	利率 (%)	是否 兑付
1	九龙江集团	12 九龙江 PPN001	10	2012/11/1	3 年	6.70	是
2	九龙江集团	13 九龙江 PPN001	10	2013/3/20	3 年	6.18	是
3	九龙江集团	13 九龙江 PPN002	5	2013/6/13	3 年	6.00	是
4	九龙江集团	13 九龙江 PPN003	5	2013/6/20	3 年	6.20	是
5	九龙江集团	14 九龙江 PPN001	10	2014/6/12	5 年	8.00	未到期
6	九龙江集团	14 九龙江 PPN002	10	2014/7/30	5 年	7.70	未到期
7	九龙江集团	14 九龙江 PPN004	10	2014/9/26	3 年	6.50	是
8	九龙江集团	14 九龙江 PPN003	10	2014/10/15	5 年	7.10	未到期
9	九龙江集团	14 九龙江 PPN005	10	2014/10/24	3 年	6.00	是
10	九龙江集团	15 九龙江 PPN001	10	2015/3/30	3 年	6.20	是
11	九龙江集团	15 九龙江 PPN002	10	2015/7/23	3 年	5.69	是
12	九龙江集团	15 九龙江 PPN003	10	2015/12/24	3 年	4.50	未到期
13	九龙江集团	16 九龙江 PPN001	10	2016/11/30	5 年	4.60	未到期
14	九龙江集团	17 九龙江 PPN001	2	2017/2/23	3 年	5.10	未到期
15	九龙江集团	17 九龙江 PPN002	10	2017/10/20	3 年	5.70	未到期
16	九龙江集团	17 九龙江 PPN003	8	2017/10/30	3 年	5.50	未到期

#### 5、发行人公司债、可转债偿还情况

表：发行人公司债、可转债偿还情况

序号	发行人	债券简称	发行规模 (亿元)	发行日期	期限	利率 (%)	是否 兑付
1	片仔癀药业	11 片仔癀	3	2012/3/15	5 (3+2) 年	5.70	是
2	九龙江集团	15 漳九龙	25	2015/10/26	5 (3+2) 年	5.20	未到期
3	九龙江集团	16 漳九龙	25	2016/4/6	7 (5+2) 年	3.60	未到期
4	九龙江集团	17 漳九 01	30	2017/7/10	5 (3+2) 年	5.74	未到期
5	九龙江集团	18 漳九 01	11	2018/1/11	5 (3+2) 年	6.49	未到期
6	九龙江集团	18 漳九 02	14	2018/3/21	5 (3+2) 年	6.50	未到期
7	九龙江集团	18 漳九 03	10	2018/10/25	3 年	5.69	未到期
8	九龙江集团	18 漳九 04	10	2018/12/14	3 年	5.00	未到期

## 6、发行人企业债偿还情况

表：发行人企业债偿还情况

序号	发行人	债券简称	发行规模 (亿元)	发行日期	期限	利率 (%)	是否 兑付
1	九龙江集团	14 漳九龙债	7	2014/6/20	7 年	6.48	未到期

注：截至本募集说明书签署日，14 漳九龙债累计分期还本 2.8 亿元，余额 4.2 亿元。

公司已发行的债券以及其他债务融资工具均按时偿付本息，未出现违约或延迟支付本息的情形。

### （四）累计公司债券余额及其占发行人最近一期净资产的比例

截至本募集说明书签署日，公司累计可续期公司债券（仅包括境内公开发行的可续期公司债券和企业债券）余额为 0。如公司本次申请的不超过 30 亿元公开发行可续期公司债券全部发行完毕，本公司累计可续期公司债券余额为 30 亿元，占公司截至 2018 年 6 月末未经审计有效净资产（净资产扣除 29.57 亿元其他权益工具）的比例为 15.53%。

### （五）最近三年及一期的主要财务指标

主要财务指标	2018 年 6 月 30 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
流动比率	0.74	0.93	1.25	1.06
速动比率	0.58	0.73	1.04	0.92
资产负债率（%）	68.25	65.78	67.48	69.46
主要财务指标	2018 年 1-6 月	2017 年度	2016 年度	2015 年度
应收账款周转率	15.31	13.30	9.19	9.90
存货周转率	3.16	2.70	2.18	2.32
EBITDA 利息保障 倍数	-	6.04	10.61	6.22
贷款偿还率（%）	100	100	100	100
利息偿付率（%）	100	100	100	100

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

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均值，最近一期数据经年化处理

存货周转率=营业成本/存货平均值，最近一期数据经年化处理

EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+当期折旧与摊销

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

贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额

利息偿付率=实际利息偿付额/应偿付利息额

## 第四节 偿债计划及其他保障措施

### 一、增信机制

本期债券为无担保债券。

### 二、偿债计划

本期债券的起息日为 2018 年 12 月 24 日，若发行人未行使递延支付利息权，本期债券在存续期内每年付息一次，存续期内每年的 12 月 24 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日）为上一计息年度的付息日。

本期债券设发行人续期选择权，若发行人在续期选择权行权年度，选择延长本期债券期限，则本期债券的期限自该计息年度付息日起延长 1 个周期。若发行人在续期选择权行权年度，选择全额兑付本期债券，则该计息年度的付息日即为本期债券的兑付日。

本期债券本金及利息的支付将通过证券登记机构和有关机构办理。支付的具体事项将按照有关规定，由发行人在中国证监会指定媒体上发布的公告中加以说明。

### 三、偿债基础

#### （一）偿债资金来源

##### 1、货币资金和营业收入产生的现金流

发行人持有的货币资金和经营活动产生的现金是本期债券按时还本付息的主要还款来源。近几年公司货币资金充裕，财务状况表现良好，具有一定的偿债能力。2015 年-2018 年 6 月末，公司货币资金余额分别为 605,437.55 万元、664,677.80 万元、645,485.62 万元和 750,972.17 万元，分别占同期发行人流动资产的 60.00%、47.35%、50.92%和 52.76%，其中未受限货币资金余额占发行人流动资产的 46.74%、38.76%、40.72%和 40.05%，对本期债券的按时还本付息具有较强的保证。此外，近三年及一期，发行人主营业务收入分别为 293,595.03 万元、

367,768.21 万元、733,807.69 万元和 486,036.24 万元，发行人主营业务收益良好；发行人经营活动产生的现金流量净额分别为 123,356.31 万元、48,872.15 万元、207,052.83 万元和 108,856.03 万元，公司充足的货币资金和未来业务运营中获取的稳定现金流是按时偿付本期债券本息的主要还款来源。

## 2、持有至到期投资陆续变现

2015 年-2018 年 6 月末，发行人持有至到期投资账面价值分别为 2,876,036.75 万元、3,065,045.42 万元、3,364,719.66 万元和 3,720,345.99 万元。随着发行人所投资项目的不断推进，持有至到期投资将陆续变现，为本期债券的还本付息提供了有力保障。

## 3、较强的调配流动性的能力

发行人及其子公司的债务性筹资渠道主要包括银行借款、中期票据、公司债等。截至本募集说明书签署日，发行人均能按时或提前归还各项债务本金并足额支付利息，无不良信用记录。

截至 2018 年 6 月末，发行人本部及子公司已获得包括工商银行、农业银行、中国银行、兴业银行、建设银行等银行授信共计 2,395,145.36 万元，其中已使用授信额度 1,819,867.37 万元，未使用授信额度 575,277.99 万元。

### （二）偿债应急保障方案

#### 1、持有上市公司股权变现与分红产生的现金流

2018 年 6 月末，发行人直接持有控股上市子公司片仔癀 349,455,750 股流通股，占总股本的 57.92%。片仔癀 2017 年 1 月至 2018 年 6 月末股价的最高值与最低值分别为 131.48 元与 43.52 元。如果按每股 87.50 元（最高价和最低价的平均值）的价格变现，至少能产生 305.77 亿元的现金流。2018 年 6 月末，发行人持有控股上市子公司龙溪轴承 151,233,800 股流通股，占总股本的 37.85%。龙溪轴承 2017 年 1 月至 2018 年 6 月末股价的最高值与最低值分别为 19.78 元与 5.60 元。如果按每股 12.69 元（最高价和最低价的平均值）的价格变现，至少能产生 19.19 亿元的现金流。此外，通过下属上市公司的分红也能产生一定的现金流入，综上，上市公司股权变现与分红能为本期债券的偿付提供充足的现金流保障。

## 2、可供出售金融资产

截至 2017 年末发行人可供出售金融资产为 255,146.4 万元，主要为持有的招商局漳州公司、福建广电网络集团、厦门国际银行的股份。如果未来经营状况出现不利或其他情况而影响其偿还本次债务，可通过将上述股权变现以保障本期债券的按期偿还。

## 3、发行人应急措施

如果发行人出现了信用评级下降、财务状况严重恶化等可能影响投资者利益的情况，发行人将采取不分配利润、暂缓实施重大对外投资项目、变现优良资产等措施来保证本期债券本息的兑付，保护投资者的利益。

## 四、偿债保障措施

为了充分、有效地维护债券持有人的利益、按时足额偿付本期债券，公司制定了一系列工作计划，包括加强募集资金使用管理、确定专门部门与人员负责偿债资金安排、制定并严格执行资金管理计划、充分发挥债券受托管理人的作用和严格履行信息披露义务等，努力形成一套确保本期债券安全付息、兑付的保障措

### （一）设立专门的偿付工作小组

本公司指定财务部牵头负责协调本期债券的偿付工作，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期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）充分发挥债券受托管理人的作用

本公司已按照《管理办法》的规定，聘请中信证券担任本期债券的债券受托管理人，并与中信证券订立了《债券受托管理协议》，从制度上保障本期债券本金和利息的按时、足额偿付。在本期债券存续期限内，中信证券依照《债券受托管理协议》的约定维护本期债券持有人的利益。

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”。

### （三）设立募集资金及偿债保证金专项账户

本公司将开立募集资金专项账户，专门用于本期债券募集资金的接收、存储、划转与本息偿付，并由受托管理人持续监督与定期检查。同时，相关业务部门将对资金使用情况严格检查，确保本期债券募集资金根据本募集说明书披露的用途使用，切实做到专款专用，保证募集资金的投入、运用、稽核等方面顺畅运作。

### （四）制定《债券持有人会议规则》

本公司已按照《管理办法》第四十八条之规定为本期债券制定了《债券持有人会议规则》。《债券持有人会议规则》约定了本期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，为保障本期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、债券受托管理人和股东的监督，防范偿债风险。发行人将按《债券受托管理协议》及中国证监会的有关规定进行重大事项信息披露。

## 五、违约责任

### （一）本期债券违约的情形

本期债券的违约情形详见本募集说明书“第九节、二、（八）违约责任、（九）违约和救济”。

### （二）违约责任及承担方式

本公司保证按照本期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期债券利息及兑付本期债券本金。若本公司未按时支付本期债券的本金和/或利息，或发生其他违约情况时，债券受托管理人将依据《债券受托管理协议》代表债券持有人向本公司进行追索，包括采取加速清偿或其他可行的救济措施。如果债券受托管理人未按《债券受托管理协议》履行其职责，债券持有人有权直



接依法向本公司进行追索，并追究债券受托管理人的违约责任。

本公司承诺按照本期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，如果本公司不能按时支付利息或在本期债券到期时未按时兑付本金，对于逾期未付的利息或本金，公司将根据逾期天数按债券票面利率向债券持有人支付逾期利息。逾期未付的利息金额自该年度付息日起，按每日万分之二支付违约金；偿还本金发生逾期的，逾期未付的本金金额自兑付日期起，按每日万分之二支付违约金。如果本公司发生其他“违约事件”，具体法律救济方式请参见本募集说明书第九节“债券受托管理人”的相关内容。

## 六、争议解决方式

发行人及投资者双方对因上述情况引起的任何争议，首先应在争议各方之间协商解决。如果协商解决不成，任一方有权提交位于北京的北京仲裁委员会，按照该会届时有效的仲裁规则进行仲裁。仲裁应用中文进行。仲裁裁决是终局的，对双方均有约束力。

## 第五节 发行人基本情况

### 一、发行人概况

中文名称：漳州市九龙江集团有限公司

注册资本：人民币 2,000,000,000.00 元

实缴资本：人民币 2,000,000,000.00 元

住 所：漳州市芗城区上街 1 号片仔癯综合大楼 18 层

办公地址：漳州市芗城区上街 1 号片仔癯综合大楼 18 层

邮 编：363000

法定代表人：潘杰

信息披露事务负责人：林柳强

信息披露事务负责人联系方式：0596-2309567

成立日期：1980 年 10 月 01 日

所属行业：综合

统一社会信用代码：91350600156507684C

公司经营范围为：基础设施建设；对工业、农业、建筑业、制造业、第三产业的投资；建筑材料（危险化学品除外）、机械设备、电器设备、汽车零部件、金属材料、铝塑制品、包装材料及制品、五金产品、电子产品、农林牧产品、水产品、预包装食品兼散装食品、纺织、服装及家庭用品、文化体育用品、第一类医疗器械、矿产品（危险化学品除外）、化工产品（危险化学品及易制毒化学品除外）、食品添加剂（不含须经许可证审批的项目）的批发、零售；土地收储；自营和代理商品及技术的进出口；贸易（不带储存设施）：甲苯、二甲苯、丙烯、纯苯、苯乙烯【稳定的】、甲苯二异氰酸酯、氢氧化钠、丙烷、丁烷、正丁醇。

## 二、发行人历史沿革

### （一）发行人设立及历史沿革情况

发行人是由漳州市人民政府国有资产监督管理委员会出资设立的国有独资公司。截至本募集说明书签署日，公司注册资本为人民币 20 亿元。

#### 1、1992 年 12 月，公司前身“漳州片仔癀集团公司，漳州市制药厂”成立

发行人是由漳州片仔癀集团公司整体改制而成，漳州片仔癀集团公司前身为漳州制药厂，始建于 1956 年。根据《关于同意组建“漳州片仔癀集团”及成立“漳州片仔癀集团有限公司”的批复》（闽经体[1992]916 号），1993 年 1 月 8 日，漳州片仔癀集团公司以漳州制药厂为核心成立，为全民所有制企业，行政隶属于漳州市工业局，注册资金为人民币 4,724.67 万元。根据《漳州片仔癀集团公司章程》，集团公司名称为“漳州片仔癀集团公司，漳州市制药厂”。漳州会计师事务所出具了（92）漳会验字第 234 号验资报告。

#### 2、1994 年 5 月，公司注册资金变更

经 1993 年国有资产产权检查，漳州片仔癀集团公司国有资本审定为 6,666 万元，1994 年 5 月，公司完成工商变更登记手续。

#### 3、1999 年 5 月，公司名称变更

根据《福建省对外经济贸易委员会关于同意漳州市制药厂更名的批复》（闽外经贸[1999]贸发字 054 号），公司名称由“漳州片仔癀集团公司，漳州市制药厂”变更为“漳州片仔癀集团公司”。

#### 4、1999 年 12 月，设立漳州片仔癀药业股份有限公司

1999 年 12 月，经福建省人民政府《关于同意设立漳州片仔癀药业股份有限公司的批复》（闽政体股[1999]31 号）批准，漳州片仔癀集团公司以其有关药业的全部生产经营性资产作为出资组织发起设立漳州片仔癀药业股份有限公司，漳州片仔癀集团公司持股 80%。

#### 5、2001 年 3 月，公司注册资金变更

2000 年 10 月，根据《企业国有资产产权登记管理办法》的规定，经审定，

公司获得企业国有资产产权登记证，同时漳州片仔癀集团公司依法占有、使用国有资本 6,905 万元，并承担国有资产保值增值责任。

#### 6、2011 年 3 月，公司整体改制

2011 年 3 月，经漳州市人民政府国有资产监督管理委员会《关于同意漳州片仔癀集团公司改制为漳州市九龙江建设有限公司的批复》（漳国资发改[2011]10 号），漳州片仔癀集团公司由全民所有制企业整体改制为国有独资公司，名称变更为漳州市九龙江建设有限公司；按照《关于同意漳州片仔癀集团公司净资产处置的批复》（漳国资产权[2011]4 号）要求，将公司评估净资产 44.46 亿元中的 20 亿元作为公司注册资本。漳州众诚有限责任会计师事务所出具了漳众会验字（2011）第 021 号验资报告。

公司整体改制后的股权结构如下：

机构名称	注册资本（万元）	出资比例(%)	股权性质
漳州市人民政府国有资产监督管理委员会	200,000	100.00	国有
<b>合计</b>	<b>200,000</b>	<b>100.00</b>	

#### 7、2014 年 12 月，公司名称变更

2014 年 12 月，根据漳州市人民政府国有资产监督管理委员会《关于同意设立漳州市九龙江集团有限公司及变更漳州市九龙江建设有限公司企业名称的批复》（漳国资[2014]90 号），公司名称由“漳州市九龙江建设有限公司”变更为“漳州市九龙江集团有限公司”。

### （二）发行人设立以来的重大资产重组情况

本公司自设立起至本募集说明书签署之日止，未发生导致公司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、置换情况。

## 三、发行人股权结构及实际控制人变化情况

### （一）股权结构

截至 2018 年 6 月末，本公司股权结构如下表所示：

股东	股权（万元）	持股比例(%)
漳州市人民政府国有资产监督管理委员会	200,000	100.00

股东	股权（万元）	持股比例(%)
合计	200,000	100.00

## （二）实际控制人变化情况

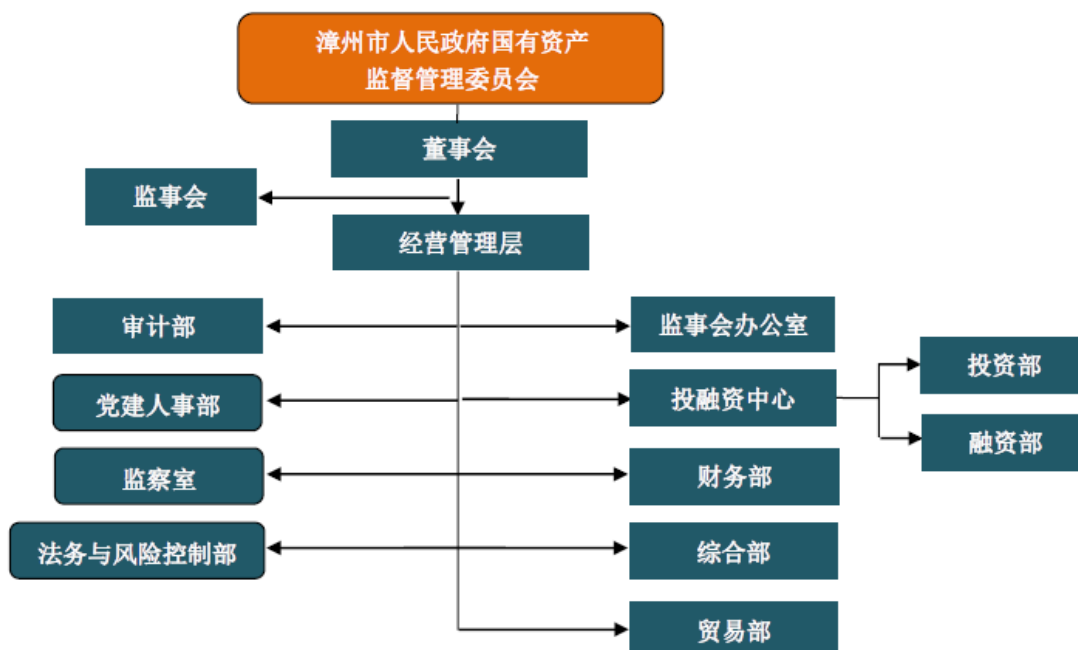
2011 年 3 月，本公司由全民所有制企业整体改制为国有独资公司，实际控制人为漳州市人民政府国有资产监督管理委员会，漳州市国资委持有公司 100% 的股权。

本公司自 2011 年整体改制起至本募集说明书签署之日止，未发生实际控制人变化情况。

## 四、发行人组织结构和重要权益投资情况

### （一）发行人的组织结构

截至 2018 年 6 月末，本公司组织结构如下：



### （二）发行人对其他企业的重要权益投资情况

#### 1、发行人全资及控股子公司

截至 2018 年 6 月末公司全资及控股子公司情况：

序号	公司名称	注册资本 (万元)	持股比例	是否纳入 合并范围
1	漳州片仔癀药业股份有限公司	60,331.72	58.42%	是
2	福建龙溪轴承（集团）股份有限公司（注 1）	39,955.36	37.85%	是
3	漳州片仔癀资产经营有限公司	100,000.00	100.00%	是
4	漳州市国有资产投资经营有限公司	39,500.00	100.00%	是
5	漳州市机电投资有限公司	22,702.00	100.00%	是
6	厦门芩江进出口有限公司	20,000.00	100.00%	是
7	漳州九龙江圆山投资有限公司	100,000.00	80.00%	是
8	漳州投资集团有限公司	100,000.00	100.00%	是
9	漳州九龙江古雷投资有限公司（注 2）	333,300.00	18.00%	是
10	漳州国药房地产有限公司	1,000.00	60.00%	是
11	福建信禾房地产开发有限公司（注 3）	12,000.00	45.00%	是

注 1：期末子公司国投公司直接持有片仔癀股份的股份比例 0.50%，母公司直接持有片仔癀股份的股份比例 54.61%，合计本公司直接持股比例 55.11%。本公司代管漳龙实业有限公司的片仔癀股份，持股比例 3.31%，代管股份列“长期应付款”核算。合并后本公司共持有片仔癀股份 58.42%，本部对片仔癀股份的表决权比例为 58.42%。

注 2：本公司对福建龙溪轴承（集团）股份有限公司的持股比例未超过 50%，但由于本公司为龙溪股份第一大股东，且除本公司以外的前十大股东持股比例均不超过 5%，故根据企业会计准则将其纳入合并范围。

注 3：本公司对漳州九龙江古雷投资有限公司的持股比例未超过 50%，但由于九古投资部分其他股东将股东大会、董事会的投票权委托给发行人统一行使，公司的表决权比例达到 78%，实质上对九古投资具有控制权，故根据企业会计准则将其纳入合并范围。

注 4：本公司对福建信禾房地产开发有限公司的持股比例未超过 50%，但由于本公司为信禾地产第一大股东，且其他股东持股分散：漳州欣宝房地产开发有限公司 30%、福建漳州发展股份有限公司 13%、漳州市通发房地产开发有限公司 12%，故根据企业会计准则将其纳入合并范围。

### （1）漳州片仔癀药业股份有限公司

成立日期：1999 年 12 月 28 日；

注册资本：人民币 60,331.72 万元；

法定代表人：刘建顺；

注册地址：福建省漳州市芩城区上街 1 号；

经营范围：锭剂、片剂、颗粒剂、胶囊剂、软膏剂、糖浆剂、酞剂（含外用）、

煎膏剂、丸剂（水丸、水蜜丸）、乳膏剂、散剂、茶剂、中药饮片的生产；蜂产品（蜂产品制品）的生产；糖果制品（糖果）的生产；对外贸易；旅游商品的批发、零售。

片仔癀药业于 2003 年 6 月在上海证券交易所主板上市，主营业务为医药制造，是福建省内名优品牌。片仔癀药业持有编号为闽 20160020 的药品生产许可证。其子公司片仔癀（漳州）医药有限公司持有编号为闽 AA5960021 的药品经营许可证，厦门片仔癀宏仁医药有限公司持有编号为闽 AA5920307 的药品经营许可证。

截至 2017 年末，片仔癀药业总资产 564,827.74 万元，净资产 442,523.4 万元；2017 年，片仔癀药业实现营业收入 371,395.4 万元，净利润 78,042.64 万元。

截至 2018 年 6 月末，片仔癀药业总资产 610,507.23 万元，净资产 470,992.49 万元；2018 年 1-6 月，片仔癀药业实现营业收入 240,387.01 万元，净利润 60,723.78 万元。

## （2）福建龙溪轴承（集团）股份有限公司

成立日期：1997 年 12 月 24 日；

注册资本：人民币 39,955.36 万元；

法定代表人：曾凡沛；

注册地址：福建省漳州市延安北路；

经营范围：轴承，汽车零部件，普通机械，电器机械及器材的制造、销售；金属材料的批发、零售。

龙溪股份于 2002 年 8 月在上海证券交易所主板上市，主营业务为关节轴承，在细分市场行业地位突出。

截至 2017 年末，龙溪股份总资产 280,923.18 万元，净资产 193,256.45 万元；2017 年，龙溪股份实现营业收入 89,047.21 万元，净利润 6,859.73 万元。

2018 年 6 月末，龙溪股份总资产 271,252.67 万元，净资产 186,077.27 万元；2018 年 1-6 月，龙溪股份实现营业收入 56,915.77 万元，净利润 5,225.07 万元。

## （3）漳州片仔癀资产经营有限公司

成立日期：2011 年 05 月 06 日；

注册资本：人民币 100,000.00 万元；

法定代表人：何惠川；

注册地址：漳州市芗城区上街 1 号片仔癀综合大楼 18 层；

经营范围：从事漳州市九龙江集团有限公司授权的企业资产管理运营；工业园区及其基础设施和市政公用设施的投资、建设、经营和管理；对工业、农业和第三产业的投资；木业机械设备制造与销售；土地整理、土地收储和土地开发；房地产开发与经营；仓储、物业服务；建筑材料、金属材料、机械设备、电器设备、铝塑制品、电子产品、日用百货、包装材料及制品、花卉苗木、木制品、家具、农副产品的批发零售；自营和代理商品及技术的进出口；法律法规未规定许可的，均可自主选择经营项目开展经营活动。

截至 2017 年末，总资产 44,876.50 万元、净资产 36,553.99 万元；2017 年，实现营业收入 9,373.18 万元，净利润 63.43 万元。

截至 2018 年 6 月末，总资产 49,577.69 万元，净资产 42,770.78 万元；2018 年 1-6 月，实现营业收入 394.52 万元，净利润 215.96 万元。

#### **（4）漳州市国有资产投资经营有限公司**

成立日期：1998 年 09 月 25 日；

注册资本：人民币 39,500 万元；

法定代表人：陈刚毅；

注册地址：漳州市新华北路嘉华大厦 11 层；

经营范围：依法运营漳州市本级工业系统国有资产；工业、建筑业、制造业、第三产业的投资；建筑材料（危险化学品除外）的批发；物业管理。

截至 2017 年末，总资产 92,570 万元、净资产 65,972 万元；2017 年，实现营业收入 8,368 万元，净利润-2,113 万元。

截至 2018 年 6 月末，总资产 106,377.92 万元，净资产 80,066.69 万元；2018 年



1-6 月，实现营业收入 5,364.85 万元，净利润-1,111.36 万元。

子公司福建力佳股份有限公司生产的柴油机产品受国家环保政策的影响，柴油机排放要求由国 2 升级为国 3，排放升级单台柴油机成本增加近千元且由于质量技术尚未稳定，导致公司销量大量下滑，出现较大亏损。

#### **（5）漳州市机电投资有限公司**

成立日期：2002 年 09 月 29 日；

注册资本：人民币 22,702.00 万元；

法定代表人：曾凡沛；

注册地址：漳州市腾飞路机电综合楼二楼；

经营范围：普通机械、电器设备、汽车零部件、金属材料的批发、零售。（以上经营范围涉及许可经营项目的，应在取得有关部门的许可后方可经营）

截至 2017 年末，总资产 24,907.97 万元、净资产 23,623.72 万元；2017 年，实现营业收入 24.81 万元，净利润 875.01 万元。

截至 2018 年 6 月末，总资产 24,588.64 万元，净资产 23,627.27 万元；2018 年 1-6 月，实现营业收入 2.87 万元，净利润 3.66 万元。

#### **（6）厦门芗江进出口有限公司**

成立日期：1991 年 09 月 17 日；

注册资本：20,000.00 万元；

法定代表人：彭建华；

注册地址：厦门市思明区湖滨南路 81 号光大银行大厦 10 层；

经营范围：五金产品批发；种子批发；米、面制品及食用油批发；糕点、糖果及糖批发；酒、饮料及茶叶批发；特殊医学用途配方食品批发；谷物、豆及薯类批发；饲料批发；棉、麻批发；林业产品批发；其他农牧产品批发；果品批发；蔬菜批发；肉、禽、蛋批发；水产品批发；纺织品、针织品及原料批发；服装批发；鞋帽批发；化妆品及卫生用品批发；厨房、卫生间用具及日用杂货批发；灯具、装饰物品批发；

家用电器批发；其他家庭用品批发；文具用品批发；体育用品及器材批发（不含弩）；首饰、工艺品及收藏品批发（不含文物、象牙及其制品）；其他文化用品批发；第一类医疗器械批发；煤炭及制品批发（不含危险化学品和监控化学品）；石油制品批发（不含成品油、危险化学品和监控化学品）；非金属矿及制品批发（不含危险化学品和监控化学品）；金属及金属矿批发（不含危险化学品和监控化学品）；建材批发；化肥批发；农药批发（不含危险化学品和监控化学品及非药品类易制毒化学品）；农用薄膜批发；其他化工产品批发（不含危险化学品和监控化学品）；农业机械批发；汽车零配件批发；电气设备批发；计算机、软件及辅助设备批发；通讯及广播电视设备批发；其他机械设备及电子产品批发；贸易代理；其他贸易经纪与代理；经营各类商品和技术的进出口（不另附进出口商品目录），但国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外；其他未列明批发业（不含需经许可审批的经营项目）；黄金现货销售；食品添加剂批发；危险化学品批发；互联网销售。

截至 2017 年末，总资产 87,954.93 万元、净资产 26,289.72 万元；2017 年，实现营业收入 257,378.47 万元，净利润 483.38 万元。

截至 2018 年 6 月末，总资产 109,089.06 万元，净资产 26,663.19 万元；2018 年 1-6 月，实现营业收入 187,184.82 万元，净利润 381.68 万元。

#### **（7）漳州九龙江圆山投资有限公司**

成立日期：2015 年 02 月 09 日；

注册资本：人民币 10 亿元；

法定代表人：黄为平；

注册地址：龙海市九湖镇 324 国道南 18 号；

经营范围：基础设施和市政公用设施的投资、建设、经营和管理；对工业、农业和第三产业的投资；土地整理、土地收储和土地开发；房地产开发与经营；物流、仓储、物业服务；建筑材料、金属材料、机械设备、电器设备、铝塑制品、电子产品、日用百货、包装材料及制品、花卉苗木、木制品、家具、农副产品的批发零售；自营和代理商品及技术的进出口业务；法律法规未规定许可的，均可自主选择经营项目开展经营。（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）。

截至 2017 年末，总资产 23,828 万元、净资产 23,782 万元；2017 年，实现营业收入 0 万元，净利润-219 万元。

截至 2018 年 6 月末，总资产 24,579.80 万元，净资产 24,529.60 万元；2018 年 1-6 月，实现营业收入 0 万元，净利润-256.65 万元。2018 年以来亏损主要由于九龙江圆山投资项目处于开发阶段，未达到收入确认条件。

#### **(8) 漳州投资集团有限公司**

成立日期：2015 年 02 月 11 日；

注册资本：人民币 10 亿元；

法定代表人：庄伟廉；

注册地址：福建省漳州市芗城区漳响路 44 号；

经营范围：对金融业、证券业、商业、农业、林业、采矿业、建筑业、房地产业的投资；对创业投资企业以及市政府确定的重点产业的投资；对小额贷款行业、典当业、融资租赁业、融资担保业的投资；对招标行业、拍卖行业、投资顾问行业、财务咨询行业的投资；资产管理等。

截至 2017 年末，总资产 285,960.27 万元、净资产 243,095.85 万元；2017 年，实现营业收入 14,198.23 元，净利润 5,679.55 万元。

截至 2018 年 6 月末，总资产 284,084.15 万元，净资产 243,019.26 万元；2018 年 1-6 月，实现营业收入 5,723.37 万元，净利润 1,941.32 万元。

#### **(9) 漳州九龙江古雷投资有限公司**

成立日期：2015 年 03 月 25 日；

注册资本：人民币 33.33 亿元；

法定代表人：林柳强；

注册地址：福建省漳州市漳浦县杜浔镇乾隆滨海城新港城 19 幢 17 层；

经营范围：对工业、农业、服务业的投资；基础设施和市政公用设施的投资、建设、经营和管理；土地整理、土地收储和土地开发；房地产开发与经营；互联网信息

服务；物流服务；货物仓储服务；物业服务；建筑材料、金属材料、机械设备、电器设备、铝塑制品、电子产品、日用百货、化工产品、包装材料及制品、花卉、苗木、木材、木制品、家具、农副产品、化肥、农药的批发、零售；自营和代理商品及技术的进出口业务；法律法规未规定许可的、均可自主选择经营项目开展经营。（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）。

截至 2017 年末，总资产 1,233,017.05 万元、净资产 560,301.43 万元；2017 年，实现营业收入 94,345.09 万元，净利润 34,646.82 万元。

截至 2018 年 6 月末，总资产 1,252,718.47 万元，净资产 583,905.07 万元；2018 年 1-6 月，实现营业收入 48,085.48 万元，净利润 17,908.71 万元。

#### **（10）漳州国药房地产有限公司**

成立日期：2015 年 04 月 23 日；

注册资本：人民币 1,000.00 万元；

法定代表人：何惠川；

注册地址：福建省漳州市南靖县靖城镇科技路移民创业园 2 幢 401 室；

经营范围：房地产开发、建造、销售、出租和管理自建商品房及配套设施。（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）

截至 2017 年末，总资产 4,898.06 万元、净资产 347.06 万元；2017 年，实现营业收入 0 万元，净利润-158.36 万元。

截至 2018 年 6 月末，总资产 906.20 万元，净资产 906.20 万元；2018 年 1-6 月，实现营业收入 0 万元，净利润 559.14 万元。

#### **（11）福建信禾房地产开发有限公司**

成立日期：2013 年 03 月 26 日；

注册资本：人民币 12,000.00 万元；

法定代表人：张小兵；

注册地址：漳州开发区涵碧楼花园 C 区 3 幢 903 号；

经营范围：房地产开发与经营。（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）。

截至 2017 年末，总资产 57,537 万元、净资产 10,051 万元；2017 年，实现营业收入 0 万元，净利润-1,034 万元。

截至 2018 年 6 月末，总资产 71,238.18 万元，净资产 9,698.28 万元；2018 年 1-6 月，实现营业收入 0 万元，净利润-352.34 万元。

2017 年及 2018 年 1-6 月，福建信禾房地产开发有限公司投资开发的项目处于开发建设阶段，未达到销售条件，未实现经营收入导致亏损。

## 2、发行人重要的合营及联营企业

截至 2018 年 6 月末，发行人主要直接参股公司有 11 家：

合营企业或联营企业名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例(%)	
				直接	间接
福建同春药业股份有限公司	福州市	福州市	药品批发	24.00	-
华润片仔癀药业有限公司	漳州市	漳州市	中成药制造及批发	49.00	-
漳州市蓝田开发有限公司	漳州市	漳州市	房地产开发	38.59	-
漳州古雷渔港建设有限公司	漳州市	漳州市	渔港建设与投资	20.00	-
福能（漳州）融资租赁股份有限公司	漳州市	漳州市	融资租赁	49.00	-
福建省福化环保科技有限公司	漳州市	漳州市	环保技术服务	18.00	-
漳州市福化环保科技有限公司	漳州市	漳州市漳浦县	环保技术的研发及技术服务等	30.00	-
漳州市配电售电有限责任公司	漳州市	漳州市	售电；供电；电力设施的承装等	49.00	-
福建福化古雷石油化工有限公司	漳州市古雷港经济开发区	漳州市	石油化工项目的投资、建设等	50.00	-
漳州市旅游投资集团有限公司	漳州市	漳州市	酒店，旅游投资等	31.00	-
福化工贸（漳州）有限公司	漳州市	漳州市	石油化工等	49.00	-

### (1) 福建同春药业股份有限公司

成立日期：2003 年 2 月 24 日；

注册资本：人民币 17,000.00 万元；

法定代表人：郑建明；

注册地址：福州市仓山区金山工业区金山大道 618 号 42 座

经营范围：中药，西药，医疗用品及器材，营养和保健品，预包装食品，乳制品，清洁用品、化妆品及卫生用品，厨房用具及日用杂品，家用电器，文具用品，体育用品及器材，五金产品，机械设备，电子产品，电气设备，建材，计算机、软件及辅助设备，化工产品（不含危险化学品及易制毒化学品）的批发、零售；对外贸易；房屋租赁；物业管理；货物运输代理；仓储服务（不含危险品）；设计、制作、代理、发布国内各类广告；城市停车场服务；市场营销策划；供应链管理服务；投资咨询服务；贸易咨询服务；企业管理咨询服务；企业形象策划服务；会议及展览服务；互联网接入及相关服务，互联网信息服务；道路货物运输。

截至 2017 年末，总资产 138,339.51 万元、净资产 45,651.59 万元；2017 年，实现营业收入 395,246.23 万元，净利润 4,949.44 万元。

截至 2018 年 6 月末，总资产 151,571.04 万元，净资产 49,542.20 万元；2018 年 1-6 月，实现营业收入 227,663.73 万元，净利润 3,389.87 万元。

## **(2) 华润片仔癀药业有限公司**

成立日期：2012 年 7 月 6 日；

注册资本：人民币 60,000.00 万元；

法定代表人：陈成军；

注册地址：福建省漳州高新技术产业开发区靖城园区；

经营范围：筹建[中成药、生物药品、保健食品、糖果、化学药品原药、化学药品制剂的制造和批发，中药材、中药饮片的批发。（以上商品进出口不涉及国营贸易、进出口配额许可证、出口配额招标、出口许可证等专项管理的商品）（国家限制类、禁止类产品除外）（以上经营范围中涉及国家专项审批规定的需办理审批后方可经营）。

截至 2017 年末，总资产 30,292.45 万元、净资产 24,489.10 万元；2017 年，实现营业收入 14,743.82 万元，净利润 860.20 万元。

截至 2018 年 6 月末，总资产 27,792.40 万元，净资产 24,475.72 万元；2018 年 1-6 月，实现营业收入 4,257.04 万元，净利润-13.38 万元。

### **(3) 漳州蓝田开发有限公司**

成立日期：1992 年 4 月 3 日；

注册资本：人民币 58,000.00 万元；

法定代表人：陆吴彬；

注册地址：漳州市蓝田工业开发区招商楼

经营范围：土地成片开发、经营福建漳州蓝田经济开发区，城市基础设施建设与经营，房地产开发，商品房销售、出租，物业服务。

截至 2017 年末，总资产 115,706.87 万元、净资产 5,132.85 万元；2017 年，实现营业收入 114.62 万元，净利润 1.65 万元。

截至 2018 年 6 月末，总资产 121,405.15 万元，净资产 5,314.91 万元；2018 年 1-6 月，实现营业收入 37.50 万元，净利润 121.85 万元。

### **(4) 漳州古雷渔港建设有限公司**

成立日期：2009 年 02 月 18 日；

注册资本：人民币 30,000.00 万元；

法定代表人：林奋勉；

注册地址：漳浦县杜浔镇古雷大道 1 号

经营范围：渔港投资与建设。

截至 2017 年末，总资产 281.97 万元、净资产 265.63 万元；2017 年，实现营业收入 0 万元，净利润 157.51 万元。

截至 2018 年 6 月末，总资产 2,65.55 万元，净资产 265.51 万元；2018 年 1-6 月，

实现营业收入 0 万元，净利润-0.12 万元。

**（5）福能（漳州）融资租赁股份有限公司**

成立日期：2015 年 04 月 01 日；

注册资本：人民币 30,000.00 万元；

法定代表人：王盛银；

注册地址：漳州市龙文区迎宾大道 16 号长福小区 1 幢 B01 室

经营范围：融资租赁业务；租赁业务；向国内外购买租赁财产；租赁交易咨询及担保；租赁财产的残值处理及维修；医疗设备、环保设备、电子及发电设备的批发及进出口业务。

截至 2017 年末，总资产 37,304.24 万元、净资产 30,414.42 万元；2017 年，实现营业收入 1,333.51 万元，净利润 878.76 万元。

截至 2018 年 6 月末，总资产 36,760.31 万元，净资产 31,252.10 万元；2018 年 1-6 月，实现营业收入 1,315.24 万元，净利润 837.68 万元。

**（6）福建省福化环保科技有限公司**

成立日期：2016 年 06 月 15 日；

注册资本：人民币 100,000.00 万元；

法定代表人：王大立；

注册地址：福建省漳州市芗城区嘉华大厦第十一层；

经营范围：环保技术服务；固体废物治理；危险废物治理；环保设施建设运营；污水处理工程施工；环保技术咨询；销售环保设施、设备。

截至 2017 年末，总资产 112,469.66 万元、净资产 111,985.76 万元；2017 年，实现营业收入 25.61 万元，净利润 644.76 万元。

截至 2018 年 6 月末，总资产 114,715.23 万元，净资产 111,987.37 万元；2018 年 1-6 月，实现营业收入 0 万元，净利润 1.60 万元。



**(7) 漳州市福化环保科技有限公司**

成立日期：2016 年 10 月 25 日；

注册资本：人民币 25,000.00 万元；

法定代表人：吴淞波；

注册地址：福建省漳州市漳浦县沙西镇山村固废处置中心厂区内；

经营范围：环保技术的研发及技术服务；固体废物治理；危险废物治理；环保设施建设运营；污水处理工程施工；环保技术咨询；销售环保设施、设备；自营和代理商品的进出口业务。

截至 2017 年末，总资产 25,314.16 万元、净资产 25,234.70 万元；2017 年，实现营业收入 0 万元，净利润 252.09 万元。

截至 2018 年 6 月末，总资产 25,324.4 万元，净资产 25,301.79 万元；2018 年 1-6 月，实现营业收入 0 万元，净利润 67.09 万元。

**(8) 漳州市配电网售电有限责任公司**

成立日期：2016 年 09 月 29 日；

注册资本：人民币 20,000.00 万元；

法定代表人：张小宁；

注册地址：福建省漳州市芗城区嘉华大厦第十一层；

经营范围：售电；供电；电力设施的承装、承试、承修；节能技术、电力技术的研发。

截至 2017 年末，总资产 3,015.39 万元、净资产 3,011.71 万元；2017 年，实现营业收入 0 万元，净利润 11.71 万元。

截至 2018 年 6 月末，总资产 3,230.86 万元，净资产 3,121.15 万元；2018 年 1-6 月，实现营业收入 174.42 万元，净利润 109.45 万元。

**(9) 福建福化古雷石油化工有限公司**

成立日期：2016 年 06 月 15 日；

注册资本：人民币 810,000.00 万元；

法定代表人：吴宏；

注册地址：福建省漳州市古雷经济开发区古雷大道 1 号；

经营范围：不带储存设施的对二甲苯（PX）的批发经营（有效期至 2020 年 4 月 5 日）；石油化工项目的投资、建设；石油化工设备的维修维护。

截至 2017 年末，福建福化古雷石油化工有限公司总资产 312,116.81 万元、净资产 309,605.56 万元；2017 年，该公司实现营业收入 42,354.7 万元，净利润-390.60 万元。

截至 2018 年 6 月末，总资产 822,528.03 万元，净资产 808,826.30 万元；2018 年 1-6 月，实现营业收入 0 万元，净利润-877.84 万元。由于公司未实现业务收入导致亏损。

#### **（10）漳州市旅游投资集团有限公司**

成立日期：2015 年 03 月 12 日；

注册资本：人民币 200,000.00 万元；

法定代表人：许毅忠；

注册地址：福建省漳州市芗城区胜利西路 4 号漳州宾馆四号楼；

经营范围：对旅游行业的投资、开发及管理；会议及展览服务，旅游景区管理；法律法规未规定许可的，均可自主选择经营项目开展经营。

截至 2017 年末，漳州市旅游投资集团有限公司总资产 515,280.87 万元、净资产 276,958.35 万元；2017 年，该公司实现营业收入 24,243.06 万元，净利润-25,457.89 万元。

截至 2018 年 6 月末，总资产 501,353.54 万元，净资产 265,990.96 万元；2018 年 1-6 月，实现营业收入 12,236.73 万元，净利润-11,253.94 万元。

漳州市旅游投资集团有限公司成立时间较短，而旅游行业的投资开发周期较长，

投资规模较大，尚未能形成足够收入覆盖营业成本。

### （11）福化工贸（漳州）有限公司

成立日期：2017 年 05 月 23 日；

注册资本：人民币 20,000.00 万元；

法定代表人：薛志强；

注册地址：福建省漳州市古雷经济开发区世纪金源 23 区商业 3 号楼；

经营范围：合成材料的制造（不含危险化学品及易制毒化学品）；液氮、二氧化硫、石脑油、凝析油、对二甲苯、邻二甲苯、苯、己烷、甲苯、硫磺、氢、戊烷、液化石油气、氨、次氯酸钠、过氧化氢溶液、盐酸、丙烷、异丁烷、正丁烷、石油原油、醋酸、氢氧化钠、醋酸丁酯、甲醇、硫酸、磷酸、醋酸甲酯、氢溴酸、丁二烯、丙烯、乙烯、乙苯、2-氨基乙醇、碘酸钾、丙酮、苯酚、乙酸乙酯、氨基磺酸、氨水、异丙醇、二氯甲烷、高碘酸钠、甲酸、硫化钠、氯化钡、氯化锌、氢氧化钾、三氯化铁、石油醚、四氯化碳、四氢呋喃、硝酸铁、溴水、溴酸钾、亚硫酸氢钠、乙腈、乙酸铅、正丁醇、正庚烷、重铬酸钾、硝酸银、1, 4-二乙基苯、二甲基甲酰胺、硝酸、高锰酸钾、硝酸钠、硝酸钾、间二甲苯、异丁醇、铬酸钾、氢氧化锂、硝酸汞的批发（不带储存设施）；精对苯二甲酸、燃料油（常压渣油）、抽余油、柴油、沥青、尿素及其他石油化工产品的批发、零售（不含危险化学品及易制毒化学品）；炼油设备、化工设备、钢材、建筑材料（不含危险化学品）、日用百货的批发、零售；石油及化工产品的进口业务（凭许可证书开展经营活动）；来料加工、进料加工；货物仓储物流服务（不含危险化学品及易制毒化学品）；化工园区综合配套服务设施、码头及仓储设施建设；对制造业、批发和零售业、仓储和交通运输业的投资。

截至 2017 年末，福化工贸（漳州）有限公司总资产 39,313.53 万元、净资产 20,047.04 万元；2017 年，该公司实现营业收入 109,193.14 万元，净利润 47.04 万元。

截至 2018 年 6 月末，总资产 43,771.89 万元，净资产 20,383.00 万元；2018 年 1-6 月，实现营业收入 496,445.97 万元，净利润 335.96 万元。

## 五、发行人控股股东和实际控制人基本情况

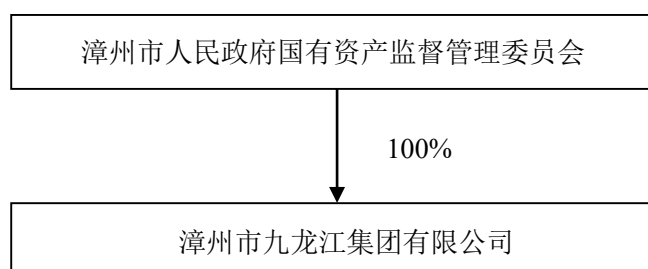
### （一）发行人控股股东和实际控制人

截至 2018 年 6 月末，漳州市人民政府国有资产监督管理委员会持有公司 100% 的股权，为公司的控股股东及实际控制人，其所持有的公司股份不存在任何质押情况。

漳州市人民政府国有资产监督管理委员会于 2005 年 12 月 30 日正式挂牌成立，是市政府的直属正处级特设机构。漳州市政府授权漳州市国资委，代表市政府履行出资人职责。漳州市国资委监管范围是市属企业（不含金融类企业）的国有资产。

### （二）发行人、控股股东及实际控制人的股权关系

截至 2018 年 6 月末，本公司、控股股东及实际控制人之间的产权和控制关系如下图所示：



## 六、发行人董事、监事、高级管理人员的基本情况

截至本募集说明书签署日，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

姓名	职务	性别	年龄	任期起止时间	是否持有公司股票/债券
潘杰	董事长	男	53	2017 年 12 月至 2020 年 12 月	否
刘建顺	董事	男	55	2016 年 3 月至 2019 年 3 月	否
曾凡沛	董事	男	51	2016 年 3 月至 2019 年 3 月	否
林柳强	常务副总、董事	男	52	2015 年 12 月至 2018 年 12 月	否
陈杰华	副总、董事	男	54	2015 年 12 月至 2018 年 12 月	否
钟志刚	监事会主席	男	48	2015 年 12 月至 2018 年 12 月	否
曾毓前	监事	男	42	2016 年 3 月至 2019 年 3 月	否
林之楠	监事	女	25	2016 年 3 月至 2019 年 3 月	否
林志华	监事	男	47	2016 年 3 月至 2019 年 3 月	否

姓名	职务	性别	年龄	任期起止时间	是否持有公司股票/债券
许建宗	监事	男	46	2016年3月至2019年3月	否
张小兵	总经济师	男	41	2015年12月至2018年12月	否
何惠川	总会计师	男	45	2015年12月至2018年12月	否
林明星	财务总监	男	51	2018年4月至2021年4月	否

注 1：董事、监事每届为三年，任期届满，可连任。

注 2：本公司为国有独资公司，故不存在上述董事、监事及高级管理人员持有公司股份的情况。

### 1、董事会成员简历

潘杰，男，1965 年 8 月出生，厦门大学生物系微生物学专业毕业，理学学士学位，中共党员，高级经济师。现任漳州市九龙江集团有限公司董事、党委书记、董事长。1985 年 7 月至 2014 年 12 月，历任厦门特区建设发展公司干部、漳州制药厂进出口部经理、香港华闽（集团）双益贸易有限公司副经理、香港漳龙实业有限公司助理总经理兼漳州代表处主任及漳州市进出口贸易报验中心总经理、漳州市片仔癀集团公司副总经理（市制药厂副厂长）、漳州片仔癀药业股份有限公司董事、副总经理、总经理。

刘建顺，男，1963 年 9 月出生，函授本科学历，中共党员，高级经济师。现任中共漳州片仔癀药业股份有限公司委员会书记、漳州片仔癀药业股份有限公司董事长，兼任漳州片仔癀爱之味生技食品有限公司董事长，漳州爱之味片仔癀国际贸易有限公司副董事长，漳州市九龙江集团有限公司董事。1991 年 9 月至 2015 年 12 月，历任漳州市委组织部借用、漳州市委组织部党群科副科长、组织部干部、市委正科级组织员、支部干审科科长、漳州市政府驻北京办事处副主任、中共东山县委副书记、政法委书记、人大常委会党组成员、副书记、人大常委会主任、漳州市九龙江建设有限公司董事长、中共漳州片仔癀集团公司委员会书记、漳州片仔癀药业股份有限公司董事长、代为履行总经理职责。

曾凡沛，男，1967 年 1 月出生，工商管理硕士，中共党员，高级经济师，现任福建龙溪轴承（集团）股份有限公司党委书记、董事长，兼任漳州市九龙江集团有限公司董事。1989 年 8 月至 2010 年 4 月，历任福建省龙溪轴承厂计划调度员、车间代理副主任、副主任、主任、办公室主任、福建龙溪轴承股份有限公司董事、总经理助理、董事会秘书、福建龙溪轴承（集团）股份有限公司董事、董事会秘书、副总

经理、副董事长、董事会秘书兼党委书记。

林柳强，男，1966 年 12 月出生，中央党校函授院经济管理专业毕业，中共党员，中级会计师。现任漳州市九龙江集团有限公司董事、常务副总经理、党委委员，兼任福建龙溪轴承（集团）股份有限公司董事，漳州九龙江古雷投资有限公司董事长，漳州片仔癀药业股份有限公司董事，福建福化古雷石油化工有限公司董事、总经理，漳州片仔癀资产经营有限公司董事，福建福化工贸（漳州）有限公司董事。1986 年 8 月至 2015 年 12 月，历任漳州市财政局工交企业管理科科长、工交企业财务管理科副主任科员、预算科主任科员、税政条法科科长、企业科科长、漳州市九龙江建设有限公司董事、财务总监、漳州市九龙江集团有限公司董事。

陈杰华，男，1964 年 2 月出生，上海交通大学机械工程专业毕业，工学学士，中共党员，高级工程师。现任漳州市九龙江集团有限公司董事、副总经理、党委委员。1998 年 1 月至 2015 年 12 月，历任福建龙溪轴承（集团）股份有限公司历任技术中心常务副主任、工程设备部部长、技措室主任，技改企管党支部书记兼公司科协秘书长、漳州片仔癀集团公司工程部主任、（片仔癀）漳州大酒店副总经理、漳州片仔癀药业股份有限公司办公室主任、漳州片仔癀药业股份有限公司总经理助理兼办公室主任、漳州片仔癀药业股份有限公司第三党支部书记、工程设备部主任、福建片仔癀化妆品有限公司副董事长、总经理。

## 2、监事会成员简历

钟志刚，男，1970 年出生，在职研究生学历，中共党员，现任漳州市国资委稽查专员，漳州市九龙江集团有限公司监事会主席。1992 年 7 月至 2013 年 2 月，历任第三十一集团军排长、连政治指导员、营政治指导员、团副政治指导员、师秘书群联科科长、江西省永修县人民武装部政治委员、县委常委（分管武装及工业）、漳州市国资委稽查专员（副处长级）。

林志华，男，1971 年出生，福州大学工业管理工程专业毕业，工学士学位，在职厦门大学管理学院工商管理硕士研究生，中级经济师，中共党员。现任漳州市国资委外派市属国有企业监事（正科长级），漳州市九龙江集团有限公司监事。1994 年 8 月至 2016 年 2 月，历任福建龙溪轴承厂生产调度员、漳州市经贸委科员、漳州市国资委政治部科员、副主任科员、漳州市国资委改革发展科副科长。

许建宗，男，1972 年出生，福建林学院财务会计专业毕业，在职中央广播电视大学和北京工商大学联办会计学学士学位、管理学学士，中共党员，高级会计师、注册税务师、国际注册内部审计师，福建省管理型会计领军人才。现任漳州市九龙江集团有限公司监事，兼任漳州市金盾保安服务集团有限公司财务总监。1995 年 7 月至 2011 年 8 月，历任福建省漳州罐头食品总厂财务科会计、副科长、科长等职务、福建漳州市长运集团有限公司客运北站财务主办、漳州市神达快速客运有限公司财务主办、福建漳州市长运集团有限公司财务部会计、主办、副主任职务、漳州市城市建设投资开发有限公司财务部副经理、经理。

曾毓前，男，1976 年出生，仰恩大学国际经济专业毕业，中共党员，现任漳州市九龙江集团有限公司监事、副总经济师。1999 年 12 月至 2015 年 5 月，历任漳州市龙江进出口公司进出口部业务员、进出口部副经理、进出口部经理、副总经理。

林之楠，女，1993 年出生，福州大学经济与管理学院工商管理专业毕业，工商管理学士。现任漳州市九龙江集团有限公司监事、投资部科员。

### 3、其他高级管理人员简历

张小兵，男，1977 年 8 月出生，中央广播电视大学法律专业毕业，中共党员，中级经济师。现任漳州市九龙江集团有限公司总经济师，兼任福建信禾房地产开发有限公司董事长。2001 年 10 月至 2015 年 11 月，历任农行泉州分行鲤城支行客户经理、农行漳州分行客户部客户经理、农行漳州分行芗城支行金峰分理处主任、农行漳州分行营业部副总经理、农行漳州分行平和县支行党委书记、行长、农行漳州分行营业部党支部书记、总经理。

何惠川，男，1973 年 9 月出生，福建师范大学财务管理专业毕业，中共党员，高级会计师。现任漳州市九龙江集团有限公司总会计师，兼任福建福化工贸（漳州）有限公司董事、总经理，福建福化古雷石油化工有限公司董事，漳州片仔癀资产经营有限公司董事。1992 年 8 至 2015 年 12 月，历任福建龙溪轴承股份有限公司财务部会计、财务部副部长、财务部部长、财会支部书记、副总会计师、红旗股份公司财务总监、红旗股份公司总经理、漳州市九龙江集团有限公司副总会计师。

林明星，男，1967 年 1 月出生，集美财政专科学校财政专业毕业，中共党员，会计师。现任漳州市九龙江集团有限公司财务总监。1988 年 7 月至 2015 年 3 月，

历任漳州市财政局科员、副主任科员、农税稽查队副队长（主持工作）、副科长、主任、局属事业综合支部组织委员。

## （二）董事、监事、高级管理人员在股东单位及其他单位任职或兼职情况

姓名	在本公司任职	其他单位名称	在其他单位职务
刘建顺	董事	漳州片仔癀药业股份有限公司	党委书记、董事长
		漳州片仔癀爱之味生技食品有限公司	董事长
		漳州爱之味片仔癀国际贸易有限公司	副董事长
曾凡沛	董事	福建龙溪轴承(集团)股份有限公司	党委书记、董事长
林柳强	董事、常务副总经理	福建龙溪轴承(集团)股份有限公司	董事
		漳州九龙江古雷投资有限公司	董事长
		漳州片仔癀药业股份有限公司	董事
		福建福化古雷石油化工有限公司	董事、总经理
		漳州片仔癀资产经营有限公司	董事
		福建福化工贸(漳州)有限公司	董事
钟志刚	监事会主席	漳州市国资委	稽查专员
林志华	监事	漳州市国资委	外派市属国有企业 监事（正科长级）
许建宗	监事	漳州市金盾保安服务集团有限公司	财务总监
何惠川	总会计师	漳州片仔癀资产经营有限公司	董事、总经理
		福建福化古雷石油化工有限公司	董事
		福建福化工贸(漳州)有限公司	董事
张小兵	总经济师	福建信禾房地产开发有限公司	董事长

本公司董事、监事及高级管理人员中，公司财务总监林明星由市财政局外派，并根据漳委办[2013]86号、漳财办[2014]5号文件规定的职责，履行对公司资金运营的监控职责，并出具投融项目的财务总监意见书。公司董事、监事及高级管理人员的设置符合《公司法》、《公务员法》和中组部关于公务员任职的相关要求。

## 七、发行人主要业务情况

发行人的经营范围为：基础设施建设；对工业、农业、建筑业、制造业、第三产业的投资；建筑材料（危险化学品除外）、机械设备、电器设备、汽车零部件、金属材料、铝塑制品、包装材料及制品、五金产品、电子产品、农林牧产品、水产品、预包装食品兼散装食品、纺织、服装及家庭用品、文化体育用品、第一类医疗器械、矿产品（危险化学品除外）、化工产品（危险化学品及易制毒化学品除外）、食品添加剂（不含须经许可证审批的项目）的批发、零售；土地收储；自营和代理商品及技术的进出口；贸易（不带储存设施）：甲苯、二甲苯、丙烯、纯苯、苯乙烯【稳定的】、



甲苯二异氰酸酯、氢氧化钠、丙烷、丁烷、正丁醇。

发行人为福建省漳州市从事医药制造、轴承制造、日用品、化妆品、洗涤服务等多个行业的多元化国有企业集团。经过多年的发展，发行人形成了以片仔癀药业为核心的医药制造（中成药制造）、日用品、化妆品业务平台；以龙溪股份为核心的轴承制造业务平台；以投资古雷开发区和圆山开发区的资金管理业务板块。片仔癀药业主要生产销售片仔癀系列中药产品，该系列产品为国家一级中药保密配方，由片仔癀药业独家生产，公司具有很强的定价能力，片仔癀药业具有较高的市场地位和突出的盈利能力。龙溪股份主要生产销售轴承产品，公司在关节轴承这一细分领域具有很强的竞争力，公司产品的国内市场占有率高达 65%-70%。资金管理业务主要为发行人对古雷开发区和圆山高新区的基础设施及产业类项目的投资，近几年来快速增长，成为发行人营业收入中重要的组成部分。

### （一）业务收入情况分析

最近三年及一期，发行人实现的营业收入分别为 552,755.14 万元、673,196.13 万元、1,032,253.79 万元和 657,350.55 万元；营业成本分别为 317,635.72 万元、396,982.85 万元、680,625.1 万元和 459,219.86 万元；营业毛利分别为 235,119.42 万元、276,213.28 万元、351,628.69 万元和 198,130.69 万元。

#### 1、营业收入、成本及利润分析

#### 发行人近三年一期营业收入结构

单位：万元、%

板块/产品		2018 年 1-6 月		2017 年		2016 年		2015 年	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务	药品、日用品及化妆品、食品销售	239,742.28	36.47	369,537.73	35.80	228,428.37	33.93	187,515.67	33.92
	机械制造	51,997.08	7.91	82,772.43	8.02	57,970.57	8.61	53,905.91	9.75
	其他	194,296.88	29.56	281,497.53	27.27	81,369.28	12.09	52,173.45	9.44
	主营业务收入合计	486,036.24	73.94	733,807.69	71.09	367,768.21	54.63	293,595.03	53.11
	资金管理	159,684.03	24.29	279,981.37	27.12	291,152.28	43.25	248,664.22	44.99

板块/产品		2018 年 1-6 月		2017 年		2016 年		2015 年	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
其他业务	其他	11,630.28	1.77	18,464.73	1.79	14,275.64	2.12	10,495.89	1.90
	其他业务收入合计	171,314.31	26.06	298,446.10	28.91	305,427.91	45.37	259,160.11	46.89
总计		<b>657,350.55</b>	<b>100.00</b>	<b>1,032,253.79</b>	<b>100.00</b>	<b>673,196.13</b>	<b>100.00</b>	<b>552,755.14</b>	<b>100.00</b>

注：2016 年公司根据业务运营情况对收入分类的口径进行了调整，2016 年将原分类在主营业务“其他”的柴油机业务收入调整至机械制造板块，2016-2017 年及 2018 年 1-6 月，主营业务中的其他业务主要包括芴江进出口公司的贸易业务收入。

### 发行人近三年一期营业成本结构

单位：万元、%

板块/产品		2018 年 1-6 月		2017 年		2016 年		2015 年	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务	药品、日用品及化妆品、食品销售	133,004.84	28.96	210,559.97	30.94	117,615.51	29.63	99,373.52	31.29
	机械制造	37,749.65	8.22	58,784.28	8.64	43,139.59	10.87	38,145.34	12.01
	其他	189,540.61	41.27	272,084.25	39.98	76,641.14	19.31	45,853.59	14.44
	主营业务成本合计	360,295.10	78.46	541,428.50	79.55	237,396.25	59.80	183,372.46	57.73
其他业务	资金管理	90,052.78	19.61	126,698.61	18.62	152,190.76	38.34	128,740.80	40.53
	其他	8,871.98	1.93	12,497.99	1.84	7,395.84	1.86	5,522.46	1.74
	其他业务成本合计	98,924.76	21.54	139,196.60	20.45	159,586.61	40.20	134,263.26	42.27
总计		<b>459,219.86</b>	<b>100.00</b>	<b>680,625.10</b>	<b>100.00</b>	<b>396,982.85</b>	<b>100.00</b>	<b>317,635.72</b>	<b>100.00</b>

### 发行人毛利润结构

单位：万元、%

板块/产品		2018 年 1-6 月		2017 年		2016 年		2015 年	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务	药品、日用品及化妆品、食品销售	106,737.44	53.87	158,977.76	45.21	110,812.86	40.12	88,142.15	37.49
	机械制造	14,247.43	7.19	23,988.15	6.82	14,830.98	5.37	15,760.57	6.70
	其他	4,756.27	2.40	9,413.28	2.68	4,728.14	1.71	6,319.86	2.69
	主营业务毛利润	125,741.14	63.46	192,379.19	54.71	130,371.96	47.20	110,222.57	46.88
其他业务	资金管理	69,631.25	35.14	153,282.76	43.59	138,961.52	50.31	119,923.42	51.01

	其他	2,758.30	1.39	5,966.74	1.70	6,879.80	2.49	4,973.43	2.12
	其他业务毛利润	72,389.55	36.54	159,249.50	45.29	145,841.30	52.80	124,896.85	53.12
<b>总计</b>		<b>198,130.69</b>	<b>100.00</b>	<b>351,628.69</b>	<b>100.00</b>	<b>276,213.28</b>	<b>100.00</b>	<b>235,119.42</b>	<b>100.00</b>

### 发行人毛利率结构

板块/产品		2018 年 1-6 月	2017 年	2016 年	2015 年
主营业务	药品、日用品及化妆品、食品销售	44.52%	43.02%	48.51%	47.01%
	机械制造	27.40%	28.98%	25.58%	29.24%
	其他	2.45%	3.34%	5.81%	12.11%
	主营业务毛利率	25.87%	26.22%	35.45%	37.54%
其他业务	资金管理	43.61%	54.75%	47.73%	48.23%
	其他	23.72%	32.31%	48.19%	47.38%
	其他业务毛利率	42.26%	53.36%	47.75%	48.19%
<b>综合毛利率</b>		<b>30.14%</b>	<b>34.06%</b>	<b>41.03%</b>	<b>42.53%</b>

发行人的营业收入主要来源于片仔癀系列中药品、日用品及化妆品销售、轴承及机械产品销售和资金管理收入，这三大块业务分别由控股子公司片仔癀药业与龙溪股份及福建力佳股份有限公司和发行人本部经营。2015-2017 年及 2018 年 1-6 月，公司营业收入分别为 552,755.14 万元、673,196.13 万元、1,032,253.79 万元和 657,350.55 万元。2016 年和 2017 年营业收入分别较上年增长了 21.79%和 53.34%。近三年发行人营业收入增长较快，主要是由于药品、日用品及化妆品、食品销售的增长以及贸易业务的增长所致。

2015-2017 年及 2018 年 1-6 月，公司营业成本分别为 317,635.72 万元、396,982.85 万元、680,625.1 万元和 459,219.86 万元，营业成本随营业收入的变动而相应变动，2016 年和 2017 年，主营业成本分别较上年增长 24.98%及 71.45%。

2015-2017 年及 2018 年 1-6 月，公司实现营业毛利分别为 235,119.42 万元、276,213.28 万元、351,628.69 万元和 198,130.69 万元。在营业收入增长的带动下，公司的营业业务毛利润出现相应幅度的增长。2015-2017 年及 2018 年 1-6 月，公司营业毛利率分别 42.53%、41.03%、34.06%和 30.14%。公司整体营业毛利率下降一方面由于药品、日用品及化妆品、食品销售业务及贸易业务毛利率下降，另一方面由于毛利率较低的贸易业务规模扩大，营收占比逐步提高。

## （二）主要业务板块经营情况

## 1、医药板块

### （1）主要产品及用途

片仔癀药业拥有片仔癀、片仔癀胶囊、复方片仔癀软膏等 20 多种中成药产品，是闽南金三角地区传统的中成药企业。片仔癀被誉为“国宝名药”、“中药特效抗生素”，以其独特的清热、解毒、消炎、镇痛、保肝等显著疗效而闻名。

#### 片仔癀药业主要产品及用途

产品	主要用途
片仔癀	用于热毒血瘀所致急慢性病毒性肝炎，痈疽疔疮，无名肿毒，跌打损伤及各种炎症
茵胆平肝胶囊	用于肝胆湿热所致的胁痛、口苦、尿黄、身目发黄；急、慢性肝炎见上述证候者
片仔癀胶囊	用于热毒血瘀所致急慢性病毒性肝炎，痈疽疔疮，无名肿毒，跌打损伤及各种炎症
复方片仔癀肝宝	护肝理肝，烟酒过多引起之功能受损
复方片仔癀含片	用于风热上攻，肺胃热盛所致急、慢性咽喉炎
川贝清肺糖浆	用于干咳，咽干，咽痛

### （2）生产工艺

传统名贵中成药片仔癀是片仔癀药业生产的中成药锭剂，其处方、工艺均被国家中医药管理局和国家保密局列为国家绝密，极具经济价值。1994 年被列为国家中药一级保护品种，保护期 20 年，至 2014 年 9 月 14 日期满，本次期满已申请续展并获批，片仔癀药业享有独家生产权，以保护片仔癀的生产处方和工艺不外泄。国家有关部门已根据相关法律法规对片仔癀的配方和工艺采取了有效的保密措施。片仔癀历来十分重视保密工作，除制定严格的保密制度外，片仔癀生产车间严禁一切无关人员进入，关键生产环节实行严格的工序隔离；片仔癀药业与所有员工在劳动合同中约定了保密事项，确保片仔癀配方及工艺不被泄密。主要产品的工艺流程简介如下：

#### A、片剂工艺流程

原辅料处理、提取/粉碎、细粉、配料、制软材、制粒、干燥、整粒、总混、压片、包装、检验入库。

#### B、胶囊剂工艺流程

原辅料处理、提取/粉碎、细粉、配料、制软材、制粒、干燥、整粒、总混、胶囊填充、包装、检验入库。

#### C、颗粒剂工艺流程

原辅料处理、提取/粉碎、挥发油、配料、制软材、制粒、干燥、整粒、总混、分装、包装、检验入库。

#### D、正气水工艺流程

原辅料处理、提取/浓缩、渗漉、配料、制软材、制粒、干燥、整粒、总混、分装、包装、检验入库。

#### E、软膏工艺流程

原辅料处理、提取/上清液、粉碎、细粉、水相配料、油相配料、混合、乳化、灌装、包装、检验入库。

### （3）产业链

#### ①原材料

片仔癀药业主导产品片仔癀的主要原材料为麝香、牛黄、田七、蛇胆，其中尤以麝香最为重要。

麝香取自于麝，麝是亚洲特产动物，世界上仅分布于中国、尼泊尔、不丹、巴基斯坦、孟加拉、缅甸、老挝、越南、俄罗斯的西伯利亚、朝鲜、韩国及蒙古国家。1991-2001 年全国麝资源调查显示，我国麝类分布面积约 200 万平方公里，国内共有 5 种麝，即原麝、林麝、马麝、黑麝和喜马拉雅麝，主要分布在黑龙江、吉林、山西、内蒙古、云南、西藏、甘肃、青海、四川、湖北、安徽、陕西、贵州、重庆等十四个省市、自治区。

天然麝香是动物麝成熟雄体香囊中的干燥分泌物，该分泌物可作为香料和中成药原料。我国是麝香生产和使用大国，麝香资源曾占世界总量的 70%以上，麝香产量曾占世界产量的 90%。麝香性温、味辛，有通窍辟秽，活血通络，散结止痛的功效，用于热病、惊风、中风、神智昏迷。杀麝取香囊阴干后称为“毛壳麝香”，其内容物称“麝香仁”。

麝香是国家重点计划管理物资，2005 年国家出台有关对生产销售含天然麝香的

中成药实行标记管理的政策和麝香年使用量计划审批制度，因而麝香原材料的采购需严格按国家有关规定及批文组织采购。从 2005 年起，国家对所有天然麝香实行定点保管制度，明确保管点、责任人，数量及进出库需逐一登记造册，由省级林业主管部门定期报国家林业局备查。因中医药需要利用天然麝香且符合条件的，按照规定的程序经国家林业局批准后，方可启用定点保管的天然麝香或定向销售给有关中药生产企业或定点医院。

麝香主要供应商为有经营麝香资格的各省药材公司，这与蛇胆、牛黄、田七的主要供应商为有经营资格的国内各医药公司（站）不同。中药材的采购均采用先供货，公司技术中心抽检合格后再付款的方式。为加强资源保护，国家禁止出口天然麝香（含有天然麝香的中成药除外），对含天然麝香的产品实行加贴“中国野生动物经营利用管理专用标识”。

2017 年，片仔癀药业前五名供应商的采购金额 42,362.77 万元，占年度采购总额 17.12%。原材料供应商的集中度较低。随着麝香资源的日益紧缺，片仔癀药业已逐步加大在人工养麝、活体取香、麝类种群繁殖、疾病控制等研究项目的投入，并投入资金参与野生麝的保护和恢复，逐步建立麝香药材基地。片仔癀药业累计投资 1,000 多万元用于合作设立人工养麝基地。随着国家对麝资源保护力度的加大和对重点企业、重点产品政策的倾斜，公司对麝资源保护和恢复的投入的不断加大，片仔癀的可持续生产经营将逐步得到资源的保证。目前，公司已在陕西和四川设有两个养麝基地。近年来，两个麝业基地的规模在逐渐的扩大，同步大力发展农户养殖，并能为公司片仔癀生产提供部分麝香。公司通过建立林麝标准化养殖基地，加快林麝养殖产业化进程，促进濒危动物麝品种的保护和麝香原料的可持续开发利用，为未来片仔癀麝香原料的长期稳定供应提供一定的保障。

#### （4）产品销售

片仔癀药业产品直接客户包括个人消费者及药店，终端客户为个人消费者，经过多年的发展，远销海内外市场。

##### ①销售模式

公司的国内主要销售模式为区域经销、VIP 销售模式、片仔癀体验馆销售等。公司的内销主要是通过各地的经销商以及药品零售渠道完成，经销商的销售模式为：

通过选择当地实力强大、有一定营销网络的经销商作为基本网点，同时在主要销售片区，成立销售办事处，选择素质较为突出、对企业忠诚度较高、善于公关交际和策划组织的业务员，长期在办事处工作，与经销商一起开拓市场，指导经销商开发客户、服务、收款、组织各种推广促销活动；针对具体产品公司目前也开始做医药直销项目。药品零售销售模式中，除通过各地的药店销售外，公司积极建设公司直营的片仔癀国药堂和片仔癀药品专柜，以拓展零售业务量。

VIP 模式销售主要针对片仔癀系列产品，主要依托子公司片仔癀国药堂成立 VIP 部，专门服务于高端客户。公司以会员制形式，选择经济条件好、消费能力高、注重养生保健的高端客户群体成为公司的会员，并通过对会员进行个性服务维护客户群体，从而提高 VIP 客户对品牌的忠诚度，促进产品的销售。

“片仔癀体验馆”销售主要为公司与医药流通企业合作将体验馆打造成“文化传播+品牌展示+产品推介+现场体验（非药品）”的有机结合体，主要用于销售公司的系列产品，通过体验馆提高社会消费群体对片仔癀品牌的认知度和忠诚度，提高产品购买欲。经过多年的运行，营销状况良好。

#### ②销售定价

在销售定价方面，片仔癀药业药品定价的基本原则为政府定价和市场定价相结合，根据不同的产品和市场实际情况，实行不同的定价策略。片仔癀药业列入国家基本医疗保险目录的药品实行政府定价和指导价；其他 OTC 产品属于片仔癀药业自行定价的，按照市场发展状况和市场竞争情况制定相应的策略，根据市场策略和成本情况实行市场调节价。

#### ③结算方式

在销售结算方式方面，公司根据销售区域、产品种类确定不同的结算方式。国内销售部分，药品片仔癀均是现款现货，其他产品则是根据客户信用情况，分一个月、三个月、六个月的付款期限一次性付款。药品的海外销售主要通过其在海外设立的总经销香港漳龙实业有限公司进行。香港漳龙实业有限公司主要负责片仔癀药业境外营销网络建设、境外市场统一管理，维护片仔癀在海外市场的信誉。

#### ④销售区域

### 片仔癀药业主营业务收入分地区情况表

单位：亿元

地区	2018 年 1-6 月		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
国内销售收入	22.14	92.35%	34.5	93.34%	20.61	90.20%
海外销售收入	1.83	7.65%	2.46	6.66%	2.24	9.80%
合计	<b>23.97</b>	<b>100.00%</b>	<b>36.96</b>	<b>100.00%</b>	<b>22.85</b>	<b>100.00%</b>

2016-2017 年度及 2018 年 1-6 月，片仔癀药业产品国内市场销售收入占比分别为 90.21%、93.35%和 92.35%。近两年及一期，国内市场销售收入占比上升，主要是由于片仔癀药业深入挖掘国内刚性需求，加强了国内片仔癀疗效宣传和空白点的推广力度及产品进院线工作，从而带动产品国内销售规模提高所致。

#### ⑤客户集中度

2016 年，片仔癀药业前五名客户销售总额为 4.38 亿元，占 2016 年度销售总额的 19.19%。2017 年，片仔癀药业前五名客户销售总额为 4.51 亿元，占 2017 年销售总额的 12.20%。

#### （5）产品研发

片仔癀药业于 1999 年 5 月成立了福建省内制药企业中唯一一家在工艺研究和毒理研究方面通过质量认证的技术中心，已正常运行 10 余年，具有较强的产品研发能力，已逐步建立了中成药与化妆品的新产品研发、工艺技术装备、环保节能等全方位的技术创新体系。片仔癀药业技术中心科学技术委员会，由院士专家工作站、博士后工作站及国内与药学有关的近 20 名知名专家组成。片仔癀药业不断地进行科研活动研究，目前公司拥有 4 个中药保护品种，专利 34 个，其中发明专利 11 个，外观专利 23 个，正在申请且已获专利受理的有 16 个发明专利。

2016-2017 年，片仔癀研发投入分别为 6,694.53 万元和 6,990.43 万元。近年来片仔癀药业不断加大研发力度，并加大了对产品研发部和中试车间工作环境的建设和必要仪器设备的添置，从而进一步激发中心科研人员的积极性，为片仔癀药业实现既定的技术创新战略奠定了坚实的基础。同时，片仔癀药业还与有关科研院所建立长期的合作关系，包括中国医学科学院药物研究所、中国药科大学、中国中医研究院、广州中医药大学、福建医科大学、福建省医学科学研究所、福建中医学院、福建省中医药研究院、厦门大学等省内外知名院校，并建立了厦门大学生命科学学院-片仔癀新药联合研究中心与暨南大学再生医学联合实验室-片仔癀新药研发联合实验



室。公司根据具体项目需要，利用院校人才、试验设备优势进行合作开发研究，为推动行业与地区科技进步方面作出了一定的贡献。

#### （6）质量控制

片仔癀药业视产品质量为公司的生命，公司制定了严格的产品质量控制制度，在原材料采购、原料存放、产品生产、产品包装等多个环节进行质量管控。公司建立了供应商评价制度，由采购各相关部门共同对供应商进行评价，包括对所购商品的质量、价格、交货及时性、付款条件及供应商的资质、经营状况、信用等级等进行综合评价，并根据评价结果对供应商进行调整。在对供应商管理上，由质量管理部执行严格的质量采购审查程序，定期组织联合审查人员，对供应商及所提供的原材料进行抽查。严格的原材料采购及审查管理制度，保证了公司采购质量的最优化。

在生产上，片仔癀药业按照新版 GMP 要求，通过落实质量责任制、强化过程管理、完善质量管理体系等措施，消除各种质量问题和隐患，确保产品质量，全面提高药品质量管理水平。

#### （7）环保及安全生产

片仔癀药业制定严格的环保制度，主要对“三废”的处理和排放、危险品的运输和使用等环境保护相关事项进行管理。公司的生产组织符合行业及相关行业的各项要求，对水、电、汽进行了监测，生产清洁进行了认证，做到了节能减排。公司配备了符合一级排放标准的污水处理站，由环保局直接监控，废水处理后排符合相关标准。

片仔癀药业还制定了相关的安全生产管理制度，分别对工艺安全管理、生产要害岗位管理、物资储存管理等方面详细制定了具体管理制度，对公司生产经营中诸多环节的安全运营提供了指导及保障。

## 2、轴承板块

### （1）主要产品及用途

龙溪股份主要经营关节轴承等特种轴承及汽车配件等机械基础件、配套件产品的生产及销售，其中关节轴承是龙溪股份的核心产品，占轴承产品销售收入的 60%以上。

关节轴承是一种特殊结构的滑动轴承。它的结构比滚动轴承简单，其主要是由一个有外球面的内圈和一个有内球面的外圈组成，能承受较大的负荷，根据其不同的类型和结构，可以承受径向负荷、轴向负荷或径向、轴向同时存在的联合负荷。关节轴承一般用于速度较低的摆动运动（即角运动），由于滑动表面为球面形，亦可在一定角度范围内作倾斜运动（即调心运动），在支承轴与轴壳孔不同心度较大时，仍能正常工作。

由于关节轴承具有承受重载、可调心等独特的性能，广泛应用于新能源(风电、核电)、航空航天及军工、铁路机车及轨道交通、钢结构建筑和路桥、大型特种工程机械、重型汽车、水利水电、冶金矿山等行业。

## （2）生产工艺

在构造上，关节轴承主要由一个有外球面的内圈和一个有内球面的外圈组成，其生产环节大致包括：

①内圈：锻加工—正火处理—车加工—内圈外球面钻镶嵌孔—淬、回火处理—粘贴固体自润滑材料—磨加工

②外圈：锻加工—退火处理—车加工—淬、回火处理—磨加工—内球面镀铬

③杆端体：下料—调质处理—车加工—表面镀锌

④装配：内圈与外圈合套—装密封圈—装杆端体—铆合—装密封罩—检验—包装入库。

## （3）原材料采购情况

龙溪股份的主导产品轴承的主要原料为轴承钢，占原料总成本的比重达 90%以上，目前龙溪股份轴承钢的主要供应商有江阴兴澄特种钢铁有限公司、大连金牛股份有限公司、齐齐哈尔北兴特殊钢有限责任公司、新昌县联科机械有限公司等。

龙溪股份轴承钢的采购方式为集中采购，并与主要供应商签订长期战略合作采购合同。龙溪股份从事该行业时间较长，对轴承钢的市场价格波动有丰富的判断经验，一般在轴承钢价格较低时大量采购，有效地降低了原料采购成本。2016 年，龙溪股份向前 5 名供应商采购金额 9,579.72 万元，占采购总金额的比例为 31.34%。2017 年，龙溪股份向前 5 名供应商采购金额 14,740.21 万元，占采购总金额的比例

为 30.89%。

(4) 产品生产销售情况

龙溪股份 2017 年主营业务收入、成本、毛利率情况

单位：万元

分行业或分产品	主营业务收入	主营业务成本	主营业务毛利率
轴承产品	60,760.53	40,288.53	33.69%
齿轮件	5,129.37	4,164.93	18.8%
齿轮箱	318.5	247.33	22.34%
针织机	5,664.99	4,392.51	22.46%
粉末冶金	716.71	453.55	36.72%
汽车配件	655.32	422.81	35.48%
滚动功能部件	2,069.53	1,857.76	10.23%
<b>合计</b>	<b>75,314.95</b>	<b>51,827.42</b>	<b>31.19%</b>

龙溪股份 2018 年 1-6 月主营业务收入、成本、毛利率情况

单位：万元

分行业或分产品	主营业务收入	主营业务成本	主营业务毛利率
轴承产品	36,261.50	24,250.16	33.12%
齿轮件	3,388.81	2,676.75	21.01%
齿轮箱	166.26	121.19	27.11%
针织机	5,570.91	4,670.04	16.17%
粉末冶金	347.83	223.87	35.64%
汽车配件	370.71	243.21	34.39%
滚动功能部件	1,186.84	1,047.30	11.76%
<b>合计</b>	<b>47,292.87</b>	<b>33,232.51</b>	<b>29.73%</b>

①销售模式

龙溪股份现已构筑起直销、经销、电子商务三位一体的立体营销网络，针对国内市场和国外市场的不同特点，公司采取不同的销售策略。

在国内市场，公司在直销的基础上建立了覆盖全国重点省市的市场网络，通过网络进一步提高市场的占有率。国内市场主要销售客户有中国重汽集团济南商用车有限公司、陕西重型汽车有限公司等，一般采用月结方式，其中中国重汽集团济南商用车有限公司以商业承兑汇票方式结算，其余一般为汇款、银行承兑汇票。

在国际市场上，随着这些年来的努力开拓，公司的品牌知名度和客户认可度有了长足的发展，公司在经销商代销产品的基础上采用直销的方式开拓主机市场，主要销售客户有 CAT(卡特)等。龙溪股份的大部分产品采用订单式生产，一般没有与客

户签订整年的订单。龙溪股份主营业务中出口业务分别为自营出口和通过外贸公司委托出口两种，自营出口一般采用 T/T 方式（一般为预付部分货款，装船后收款）结算。销售给外贸公司的货款一般为款到发货，对于业务量较大，有长期稳定业务关系的外贸公司，采用月结方式。

②产量及销量情况

2016-2017 年度及 2018 年 1-6 月，龙溪股份主要产品生产及销售情况如下：

类别	项目	2018 年 1-6 月	2017 年	2016 年
关节轴承	产能（万套）	750	1,500	1,500
	产量（万套）	699	1,168	856
	销量（万套）	741	1,168	939
	平均价格（元/套）	38	39	33
	销售额（万元）	28,204	45,248	30,966
AG 轴承和精密圆锥滚子轴承	产能（万套）	400	800	800
	产量（万套）	252	439	354
	销量（万套）	287	538	451
	平均价格（元/套）	29	29	26
	销售额（万元）	8,187	15,416	11,857
齿轮和变速箱	产能（万套）	60	120	120
	产量（万套）	16	23	14
	销量（万套）	16	29	21
	平均价格（元/套）	229	191	150
	销售额（万元）	3,555	5,448	3,157

2016-2017 年度及 2018 年 1-6 月，公司关节轴承产能利用率分别为 57.07%、77.87%和 93.20%，AG 轴承和精密圆锥滚子轴承产能利用率分别为 44.21%、54.90%和 63.00%。报告期内，公司轴承业务产能利用率较低，主要是受 2015 年以来国内外经济增速放缓，市场需求萎缩，工程机械、载重汽车等传统下游配套主机厂开工率不足，客户订单大幅回落等因素影响，轴承行业总体市场较为低迷，公司轴承产品销量不高，生产线开工率较低。

2017 年以来，受益于国家投资政策、“一带一路”辐射效应及主机更新换代等多重利好因素的拉动，轴承行业景气度回暖，工程机械、载重汽车等下游主机市场大幅反弹。得益于行业需求回暖、公司前期技术创新投入、产品研发、质量水平的提升以及跨国公司全球客户开拓成果等综合效应的释放，2018 年 1-6 月公司轴承业务销售收入较上年同期大幅增长，轴承业务总体产能利用率也有了明显提高，关节轴承、AG 轴承和精密圆锥滚子轴承产能利用率分别提升至 93.20%和 63.00%。

## ③销售区域

龙溪股份主营业务收入分地区情况表

单位：万元

地区	2018 年 1-6 月		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
国内销售收入	29,446.37	62.26%	51,136.52	67.90%	33,283.61	63.07%
海外销售收入	17,846.50	37.74%	24,178.43	32.10%	19,485.14	36.93%
<b>合计</b>	<b>47,292.87</b>	<b>100.00%</b>	<b>75,314.95</b>	<b>100.00%</b>	<b>52,768.75</b>	<b>100.00%</b>

2016-2017 年度及 2018 年 1-6 月，龙溪股份产品国内市场销售收入占比分别为 63.07%、67.90%和 62.26%。2017 年较 2016 年国内市场销售收入占比有较大幅度上升，主要是因为 2017 年国际国内市场需求影响，国内市场需求出现反弹，全年轴承产品销售有一定回升。

## ④客户集中度

2016 年，龙溪股份前 5 名客户销售额约 1.55 亿元，占年度销售总额的 25.35%。2017 年，龙溪股份前 5 名客户销售额约 2.59 亿元，占年度销售总额的 34.34%。

## (5) 产品研发

龙溪股份研发体系完善，研发能力强大，创立了全国唯一的关节轴承研究所和国家实验室认可的检测实验中心，建立了省级企业技术中心，成立了企业博士后科研工作站，是关节轴承国家标准和行业标准的主要起草单位、全国滚动轴承标准化技术委员会关节轴承分技术委员会秘书处单位。2016-2017 年，龙溪股份研发投入分别为 5,788.01 万元和 7,717.87 万元。龙溪股份不仅能够为用户提供标准型产品，而且能够提供特殊要求和特殊结构的产品。公司已研制开发出超过 5,800 种关节轴承，其中多种产品被确认为国家级重点新产品或列入国家级火炬计划，品种数量、产品产量居世界同类厂家第一，产品质量水平达世界同类产品先进水平，公司拥有 68 个授权专利，其中 30 个授权发明专利。

## (6) 质量控制

龙溪股份十分重视产品质量，坚持“质量高于一切”的原则。公司按照 ISO/TS16949-2002 和 ISO14001-2004、OHSAS18001-2007、ISO9001-2008 等国际标准建立了质量环境安全管理体系，并通过德国南德 TÜV 认证。同时公司还通过军品

三项现场认证，即武器装备科研生产保密资格现场审查、国军标质量管理体系现场认证和武器装备科研生产许可现场认证，公司部分产品质量已达军品质量等级。

龙溪股份的产品多次被评为省优、部优、国优和机械工业品牌产品，质量在国内居领先地位，达到国际同类产品先进水平，大量出口欧美等工业发达国家，为国际名牌整机配套。

### （7）环保及安全生产

龙溪股份已按相关环保法规及相应标准对上述污染性排放物进行了有效治理，使“三废”的排放达到了环保规定的标准。

同时，龙溪股份高度重视公司的安全生产工作，公司为了加强安全生产监督管理，防止和减少生产安全事故，保障全体员工的生命和财产安全，制定了《危险源辨识、风险评估及控制管理制度》、《安全事故管理制度》、《消防安全管理制度》、《安全生产“五同时”管理制度》、《定置管理制度》和《治安保卫管理制度》等安全生产管理制度。公司对安全生产目标与安全技术措施、安全生产事故的应急救援与调查处理、危险作业、电气安全、化学品安全、油库安全、酒精库安全、职业卫生等规定了相应的管理内容与方法。

## 3、资金管理板块

公司其他业务收入主要来源于公司的资金管理收入，资金管理业务主要为公司运用资金对福建漳州古雷港经济开发区、圆山高新区进行协议投资，并定期收取固定利润回报，到期收回投资本金。

### （1）资金管理业务模式

公司在古雷区域的投资主要以公司与古雷管委会及其权属企业进行合作开发的模式进行，即公司与古雷管委会合作共同进行古雷区域的开发。在具体合作分工上，公司主要负责部分资金的筹措及投资，古雷管委会权属企业负责具体项目的建设、实施和运营，经营风险由古雷管委会权属企业承担。根据公司签订的投资一回报协议约定，公司的投资收益为固定收益，投资期限通常为 1-3 年，投资资金分期到位，投资收益按季度收取。

资金来源方面：公司投资古雷港经开区的资金来源主要为对外融资，包括但不限于银行贷款、债务融资工具、产业基金等。

投资预算、进度安排和后续投资资金需求方面：公司对古雷港经开区的投资预算、进度安排和后续投资资金需求是以年度为单位，在综合考量公司实际偿债能力、古雷港经开区用款需求等多方面因素的基础上最终确定。

发行人在圆山高新区的投资与古雷港经开区类似，主要以公司与圆山高新区管委会进行合作开发的模式，即发行人与圆山高新区管委会合作共同进行圆山区域的开发。在具体合作分工上，发行人主要负责部分资金的筹措及投资，高新区管委会负责具体项目的建设、实施和运营。

## （2）资金管理业务参与投资项目情况

近年来，公司资金管理业务参与投资的主要项目情况如下：

单位：亿元

序号	项目名称	建设内容	总投资	已投资	开工年份	完工年份	业主单位	项目类型
1	古雷区域土地征收	古雷半岛整体搬迁后约 2 万亩土地征收。	60.10	60.10	2010	2016	漳州市古雷港建设开发有限公司	土地征收
2	古雷区域海域征收	征收古雷半岛西侧海域，用于填海造地满足炼化一体化用地需要	45.00	45.00	2010	2016	漳州市古雷港建设开发有限公司	海域征收
3	古雷区域拆迁安置项目	古雷半岛原住民拆迁补偿约 141.4 亿元，安置房回购约 131 亿元。	272.40	272.40	2010	2016	漳州市古雷港建设开发有限公司	拆迁安置
4	漳州市古雷港口路域和加工物流区域建设项目	漳州市古雷港口路域和加工物流区域填海造地工程及周边区域土地开发、配套设施建设项目。	36.94	36.94	2011	2016	漳州市九龙江集团有限公司	基础设施建设
5	疏港公路主干道及周边配套项目	漳州市古雷作业区至古雷互通口疏港公路工程、漳州沿海大通道漳浦段（古雷开发区段）工程及周边区域土地开发、配套设施建设项目。	56.40	56.40	2011	2016	漳州市九龙江集团有限公司	基础设施建设
6	纬五路道路工程	新建城市 II 级主干道，道路长 7.9 公里，红线宽 40 米。	15.20	10.76	2015	2018	漳州市古雷交通发展有限公司	基础设施建设
7	沿海大通道古雷开发区段工程	新建沿海大通道古雷段 LJ10-11 标段一级公路，道路总长约为 12.4 公里，路基宽 32 米。	10.00	4.46	2015	2018	漳州市古雷交通发展有限公司	基础设施建设

序号	项目名称	建设内容	总投资	已投资	开工年份	完工年份	业主单位	项目类型
8	漳州市圆山大道道路工程（廊前大道至纵十路）	路线总长 12Km, 全线按城市主干路、主车道 60km/h, 辅道 30km/h 设计, 双向 8 车道。	35.70	15.00	2015	2019	圆山市政建设有限公司	基础设施建设
9	漳州高新科技城（一期）工程	以旧厂区改造。建成物联网技术应用产业集群中心。	8.00	1.94	2017	2019	漳州市金盏置业有限公司	园区建设
10	武林棚户区改造项目	实际用地面积约 65 亩, 总建筑面积约 14.5 万 m <sup>2</sup> 。	4.30	0.70	2017	2020	漳州市金盏置业有限公司	棚改项目
11	廊前棚户区改造项目	实际用地面积约 99 亩, 总建筑面积约 20.4 万 m <sup>2</sup> 。	8.00	0.60	2017	2020	漳州市金盏置业有限公司	棚改项目
12	九十九道湾项目	河道清淤和引水, 两岸环境整治和景观提升, 市政交通设施和旅游服务设施配套完善, 湘桥历史文化名村及其他历史文化资源保护利用, 沿线村庄搬迁或改造、土地开发等。	20.00	20.00	2015	2017	漳州市龙文发展有限公司	环境整治

截至2018年6月末, 公司向古雷港经开区累计投资金额约525.08亿元。公司对古雷港经济开发区的投资年化投资收益率区间为8.00%-13.50%, 综合收益率约为9.42%。自2012年以来, 公司对古雷经开区的投资均能按时回款, 截至2018年6月末, 发行人累计收到回款278.06亿元, 其中本金167.78亿元, 投资收益110.28亿元。

截至2018年6月末, 公司累计投资圆山新城项目开发建设项目47.20亿元, 项目累计回款18.25亿元, 其中本金11.20亿元, 收益7.05亿元。

### (3) 投资本金及收益回款测算

根据公司签订的合作协议及委托贷款协议测算, 公司资金管理业务本金及收益回款安排如下:

#### 2012-2022 年古雷投资资金及收益回收情况

单位: 亿元

年份	本金逐年回收	投资收益	合计
2012	-	1.33	<b>1.33</b>
2013	10.80	7.58	<b>18.38</b>
2014	9.70	10.35	<b>20.05</b>



2015	53.80	18.54	<b>72.34</b>
2016	71.8	26.17	<b>97.97</b>
2017	15.38	27.05	<b>42.43</b>
2018（预测）	76.9	23.00	<b>99</b>
2019（预测）	68.5	22.00	<b>90.5</b>
2020（预测）	52.8	18.00	<b>70.8</b>
2021（预测）	15.70	10.00	<b>25.70</b>
2022（预测）	24.70	10.00	<b>34.70</b>

同时，发行人未来对古雷开发区的投资计划如下：

### 发行人未来对古雷开发区的投资计划

单位：亿元

年份	2018年	2019年	2020年	2021年	合计
投资金额	60.00	60.00	50.00	40.00	210.00

#### （4）古雷港经济开发区基本情况

古雷港经济开发区在福建省漳浦县南端的古雷半岛上，位于厦门、汕头两个经济特区之间，与台湾隔海相望。2003年7月，漳州市人民政府正式行文批准设立；2006年4月，福建省政府批准设立福建古雷港经济开发区，同年9月26日，经国家发改委公告确定为福建漳州古雷港经济开发区。开发区规划总面积153.81平方公里，将重点发展新型电子材料、新型船舶修造、重化工等产业群。到2030年，古雷将形成东、西、南三个大区域，还将规划填海造地，发展高等院校和科研基地，完善港区内部建设。

古雷港经济开发区被列入福建省十大新增长区域之一，是以临港工业为主导，布局石化、现代装备制造业等大型临港工业项目和港口物流仓储基地，启动期PX、PTA、海顺德特种油项目已于2013年下半年投产。目前，重件运输道路建设已完成，重件码头能满足PX重件设备上岸的需要，填海造地、工业废弃物处置场、液体化工罐区工程、引水工程等基础设施建设也正加快推进，以确保满足石化项目顺利投产。

古雷港区具有非常珍贵、稀缺的深水岸线资源，这里水深港阔，风平浪静，20万吨船舶满载全天候进出港区，30万吨船舶可满载乘潮进入港区，古雷港区与其它深水港湾相比，其特点是：“深”（水位达-38米）、“宽”（航道宽1公里以上，且不需清礁整治，经过20多年观察不淤积）、“稳”（由于东向和北向有山体掩护，即使常年主导风向东北风达6-7级，港区内也是风平浪静，稳妥妥当）、“近”（出即国

际航道，内有避风锚地），因而具有周边港口难以媲美的综合自然优势。

#### （5）古雷港经济开发区得到各级政府的大力支持

2012年7月，《福建省人民政府关于支持漳州古雷石化基地加快开发建设十二条措施的通知》（闽政文〔2012〕241号），从规划、审批权限、用地、用海、用林、环保、财税、金融、人才等方面给予充分的政策支持。

2013年3月15日，国家发展改革委办公厅复函同意开展福建漳州古雷炼化一体化项目前期工作（发改办产业〔2013〕662号文）。漳州古雷炼化一体化项目由中国石化、福建省政府和古雷石化（漳州）有限公司合资建设，总投资约920亿元，拟新建炼油能力1600万吨/年、乙烯产能120万/年及下游化工装置26套。

2014年4月11日，《国家发展改革委关于福建漳州古雷石化基地总体发展规划的批复》（发改产业〔2014〕633号），主要内容包括：“批准设立50.9平方公里石化基地，充分发挥地域优势，面向海峡两岸市场需求，利用进口原油等资源，构建炼化一体化产业链，以炼油为基础，重点发展乙烯、芳烃及化工新材料、专用化学品等高端石化产品，形成六大系列产品。基地分期建设。单系列炼油装置规模大于1500万吨，配套乙烯规模大于120万吨、芳烃规模经营大于100万吨；项目成熟一个、落地一个、依次推进。”

2014年5月18日，《国家发展改革委关于发布首批基础设施等领域鼓励社会投资项目的通知》（发改基础〔2014〕981号）首批推出的基础设施等领域鼓励社会资本参与的80个项目涵盖铁路、公路、港口等交通基础设施。其中福建古雷开发区占了2个，即厦门港古雷港区古雷作业区南3号泊位工程、福建古雷石化产业基地一期工程。

2014年8月，漳州市政府出台《关于鼓励台商投资古雷石化产业基础中下游项目的实施意见》，从产业准入、环境容量、用地、用林、用海、税费、引入人才、技术创新等方面鼓励台商投资古雷石化产业基础中下游项目。

2017年1月7日，漳州市人民政府印发了《关于鼓励企业投资古雷石化基地石化及配套项目的实施意见》，对《漳州市人民政府关于鼓励台商投资古雷石化基地中下游项目的实施意见》（漳政综〔2014〕123号）进行修改、补充和完善，细化鼓励政策，创造优质的投资环境，吸引企业到古雷投资发展石化产业项目。

#### 4、贸易板块

发行人贸易业务主要由下属子公司厦门芴江进出口有限公司经营，主要从事自营和代理各类商品及技术的进出口业务，包括钢铁、矿产品、轻纺、化工等。厦门芴江进出口有限公司成立于1991年9月17日，注册资本20,000.00万元。厦门芴江进出口有限公司自2014年划入九龙江集团后，资金实力得到了极大的加强，市场信用倍增，业务规模大幅增长。

截至2017年末，总资产87,954.93万元、净资产26,289.72万元；2017年，实现营业收入257,378.47万元，净利润483.38万元。截至2018年6月末，总资产109,089.06万元，净资产26,663.19万元；2018年1-6月，实现营业收入187,184.82万元，净利润381.68万元。2018年以来亏损主要原因为贸易业务毛利相对较低，管理费用、财务费用相对较大。

#### 2017 年度及 2018 年 1-6 月主要贸易业务产品分布

单位：万元

序号	贸易产品类型	2017 年收入	2018 年 1-6 月收入
1	化工品	159,205.00	134,963.00
2	木材	14,649.00	3,273.00
3	鞋	14,565.00	7,760.00
4	进口镍铁	9,755.00	2,499.00
5	金属材料	7,872.00	3,771.00
	<b>合计</b>	<b>206,046.00</b>	<b>152,266.00</b>

##### (1) 贸易业务上下游情况

依托古雷园区化工产业和厦门良好的商贸业务环境，厦门芴江近年来贸易业务规模增长较快。目前厦门芴江所涉及的产品种类主要以化工产品和木材。在客户和供应商选取上，为控制风险，厦门芴江的供应商和客户一般为资信良好的国有化工企业或材料贸易商，例如中国石化集团、福建化工等。同时，除自营贸易业务外，厦门芴江还有提供各类商品进出口贸易代理服务，从中收取代理费和服务费。

芴江进出口的贸易伙伴遍及闽南金三角，和广东、浙江地区，贸易对象分布在欧美、东南亚、非洲、澳洲等50多个国家和地区，在市场上树立了较好的信誉。公司目前拥有专业的贸易团队，稳定的上下游客户，具备整合资源能力，拥有核心竞争力。产品挑选与布局明晰，在采购成本和销售价格兼具优势，与客户关系深度且持

续，有较强的抗风险能力。

采购方面，为了避免受到化工品、木材等贸易品价格波动影响，同时也为了避免采购规模大于销售规模的风险，厦门芴江贸易模式采用“以销定产”模式，下游客户确定好材料需求的情况下，公司再寻找相匹配的供应商。采购价格主要参考期货价格、第三方交易价格、及与下游客户商定的销售价格等多方因素确定，以此来锁定确定的盈利空间，避免受到贸易品价格波动带来的风险。对于部分采用外币结算的海外贸易，厦门芴江也将利用套期保值、远期汇率结算等金融工具规避汇率风险。

销售方面，厦门芴江会要求下游客户缴存一定比例的保证金来控制销售风险，如果贸易品价格波动较大，会根据实际情况相应提高保证金比例要求或让下游客户补交保证金。同时为了控制成本，厦门芴江对贸易品一般采用快速移交的方式，自身很少提供仓储服务。若有下游客户明确提出大额采购订单，厦门芴江会要求客户提供仓储地点，与客户签署租赁协议，由厦门芴江安排专人看管货物。客户每次提取货物时，需提前支付相应货款，待厦门芴江确认货款到账后，再将相应货物转移给购货方。

贸易业务结算模式上，厦门芴江为有效控制业务风险，对于贸易业务的结算模式实施较为严格的管理和控制。于出口业务，厦门芴江一般均要求采用信用证结算，但对于交易量大、资信良好的老客户，或已投保足额出口信用险的客户，或有签订保理协议的客户，或与供应商约定收货后付款的客户，获得相关权限批准后可采用其他结算方式。

### 2017 年贸易业务主要上游供应商

单位：万元

序号	供应商名称	采购金额	采购商品种类	采购商品单价	占采购总额比例	是否关联方
1	福建石油化工集团华南联合营销有限公司	48,423.15	聚乙烯、聚丙烯、橡胶、EVA 胶粒		16.54%	否
2	福建柯普森物流发展有限公司	37,663.56	石油苯、二甲苯、苯乙烯		12.87%	否
3	福建省福化工贸股份有限公司	31,103.99	聚乙烯、聚丙烯、橡胶、SBS		10.62%	否

序号	供应商名称	采购金额	采购商品种类	采购商品单价	占采购总额比例	是否关联方
4	均和（厦门）石化有限公司	11,693.60	PTA	4850 元/吨	3.99%	否
5	福建创世化工有限公司	11,155.68	混合芳烃	5600 元/吨	3.81%	否
	<b>合计</b>	<b>140,039.98</b>			<b>47.84%</b>	

**2018 年 1-6 月贸易业务主要上游供应商**

单位：万元

序号	供应商名称	采购金额	采购商品种类	采购商品单价	占采购总额比例	是否关联方
1	福建柯普森物流发展有限公司	68,511.00	石油苯、二甲苯、苯乙烯、聚丙烯、乙二醇		31.88%	否
2	福建省福化工贸股份有限公司	31,869.00	聚乙烯、化学合成材料、轻循环油、乙二醇、聚丙烯		14.83%	否
3	福建创世化工有限公司	19,655.00	石油苯	0.6346/吨	9.15%	否
4	厦门象屿物流集团有限责任公司	11,856.00	混合芳烃	0.5303/吨	5.52%	否
5	盛世达（厦门）石油化工有限公司	8,652.00	混合芳烃	0.6195/吨	4.03%	否
	<b>合计</b>	<b>140,543.00</b>			<b>65.41%</b>	

**2017 年贸易业务主要销售对象**

单位：万元

序号	供应商名称	销售金额	销售商品种类	销售商品单价	占销售总额比例	是否关联方
1	福建石油化工集团华南联合营销有限公司	51,630.11	石油苯、二甲苯、混合芳烃、苯乙烯		17.25%	否
2	翔鹭石化（漳州）有限公司	50,174.61	PX	5566 元/吨	16.77%	否
3	盛世达（厦门）石油化工有限公司	23,521.74	聚丙烯、EVA 胶粒		7.86%	否
4	福建创世化工有限公司	18,974.15	聚乙烯、聚丙烯、EVA 胶粒、SBS		6.34%	否
	漳州市宏实有色金属有限公司	11,415.06	镍	110000 元/吨	3.81%	否
	<b>合计</b>	<b>155,715.67</b>			<b>52.04%</b>	

注：福建石油化工集团华南联合营销有限公司、福建创世化工有限公司等公司与芴江进出口公司之间存在既是供应商又是客户的供销关系，主要系互相采购、销售不同化工产品。

## 2018 年 1-6 月贸易业务主要销售对象

单位：万元

序号	供应商名称	销售金额	销售商品种类	销售商品单价	占销售总额比例	是否关联方
1	福建石油化工集团华南联合营销有限公司	83,304.00	石油苯、苯乙烯、二甲苯、混合芳烃、乙二醇		38.70%	否
2	福建省福能电力燃料有限公司	27,902.00	轻循环油、乙二醇、聚乙烯、聚丙烯、橡胶		12.96%	否
3	上海嘉盛石油化学品有限公司	7,170.00	EVA 胶粒、聚乙烯、聚丙烯、化学合成材料		3.33%	否
4	舟山国弘石油有限公司	6,112.00	石油苯	0.5182/吨	2.84%	否
5	英腾化工（上海）有限公司	5,673.00	混合芳烃	0.6318/吨	2.64%	否
	<b>合计</b>	<b>130,161.00</b>			<b>60.47%</b>	

## (2) 发展战略和目标

贸易业务由于市场透明度越来越高，准入门槛相对较低，市场竞争一直很激烈，整体毛利率相比其他行业较低，系贸易业务市场的通性。贸易业务商品流转快、周期短，资金运转流通较快，可为发行人发展提供持续的自我造血功能。通过贸易板块的团队与客户可以更方便、及时的了解公司其他板块业务的原材料及产品的市场信息，让各方面业务相辅相成，促进公司持续做大做强，实现多板块协同发展。贸易业务的增加对公司的主业产生了积极影响。

发行人将以厦门芴江进出口公司为依托，把握厦门自贸区发展机遇，优化集团产业链的企业联动和协作，以集团的木材、石化等产业的上下游为供应链核心，在风险可控前提，加快专业化营销团队组建、引进和培养，逐步拓展大宗商品贸易，努力做大贸易现金流，谋划在“十三五”末形成年营业额超30亿元的供应链业务。

## 5、柴油机业务

发行人柴油机业务主要由下属公司福建力佳股份有限公司经营。力佳股份柴油机业务主要经营二、三、四缸直喷式柴油机、四缸增压(Z)或增压中冷(ZL)柴油机（中德技术合作）和直喷式大功率柴油机等产品的生产和销售。公司生产的“力佳

牌”柴油机已成为中国内燃机行业的知名产品，主要配套用于大中型拖拉机、低速汽车、三轮载货汽车以及其它配套用于联合收割机、中小型工程机械、发电机组、船舶与各种农副产品加工机械。“力佳”商标于 2012 年 12 月被国家工商总局认定为中国驰名商标，特别是二、三缸柴油机被广大配套用户认定为首选产品，多家配套出口指定“力佳牌”产品，其中二缸机市场占有率多年位居第一。

公司拥有完整的加工设备、检测手段和可靠的质量保证体系，但生产设备自动化程度、劳动强度、作业环境等与先进内燃机企业比有一定差距。

**发行人柴油机生产及销售情况表**

项目	2018 年 1-6 月	2017 年	2016 年
产能（万台）	2.5	5	5.00
产量（万台）	0.65	1.18	1.18
产能利用率（%）	26	1.29	23.60
销量（万台）	0.73	21.4	0.99
产销率（%）	112	121	83.90
平均价格（含税）（元/台）	6,031.00	5,523.00	5,269.00
销售额（亿元）	0.48	0.71	0.54

2016 年，力佳股份实现营业收入 5,388 万元，净利润-2,697 万元。2017 年，力佳股份实现营业收入 7,631.29 万元，净利润-2,368.99 万元。2018 年 1-6 月，力佳股份实现营业收入 0.48 万元，净利润-0.13 万元。近一年及一期，力佳股份的亏损主要是受宏观经济形势影响，营业收入下降所致。2016-2017 年度及 2018 年 1-6 月，力佳股份对前 5 大客户的销售额分别占全部销售额的 50.16%、23%和 30%。从销售区域分布看，产品销售收入中 99%以上来自国内市场销售，主要分布在东北、浙江、湖南等区域；其余接近 1%销售收入来源于海外市场，主要为东南亚地区。

### （三）公司所在行业及竞争优势分析

#### 1、中医药行业

##### （1）中医药行业产业政策

近年来国家大力鼓励中医药产业的发展，并出台了一系列中医药新政。

2003年4月7日，国务院颁布了《中华人民共和国中医药条例》，指出国家保护、扶持、发展中医药事业，实行中西医并重的方针，鼓励中西医相互学习、相互补充、共同提高，推动中医、西医两种医学体系的有机结合，全面发展我国中医药事业；

要保持和发扬中医药特色和优势，积极利用现代科学技术，促进中医药理论和实践的发展，推进中医药现代化。

2006年3月，《国民经济和社会发展第十一个五年规划纲要》提出，“加强中药资源普查、保护、开发和可持续利用，建设中药资源基地，大力发展中药产业。建设中药资源基地，大力发展中药产业”。

2007年3月21日，科技部、卫生部、国家药监局等十六个部门联合发布了《中医药创新发展规划纲要(2006-2020年)》，提出“保障中药资源可持续发展，强化合理开发和综合利用；研制一批能够进入国际医药保健主流市场的中医药新产品”。

2009年4月21日,国务院发布了《关于扶持和促进中医药事业发展的若干意见》，提出“充分认识扶持和促进中医药事业发展的重要性和紧迫性；发展中医医疗和预防保健服务；推进中医药继承与创新；加强中医药人才队伍建设；提升中药产业发展水平；加快民族医药发展；完善中医药事业发展保障措施”。

2012年6月，国家中医药管理局出台《中医药事业发展“十二五”规划》，该规划明确指出未来将通过加大投入和建立完善中医药投入保障机制，打造一批知名中药企业。继《中医药事业发展“十二五”规划》颁布一周后，财政部、国税总局宣布延续对医药等行业广告费等企业所得税前扣除的优惠政策。预计随着十二五规划对2015年中医药医疗资源和服务具体目标的逐步落地，各类品牌中药及现代中药上市公司将进入黄金发展期。

2015年4月27日，国务院办公厅印发《中药材保护和发展规划（2015—2020年）》此规划由工业和信息化部、中医药局、发展改革委、科技部、财政部、环境保护部、农业部、商务部、卫生计生委、食品药品监管总局、林业局、保监会等12部委共同发布，也是我国第一个关于中药材保护和发展的国家级专项规划。规划提出，以发展促保护、以保护谋发展，坚持市场主导与政府引导相结合、资源保护与产业发展相结合、提高产量与提升质量相结合的基本原则，力争到2020年，中药材资源保护与监测体系基本完善，濒危中药材供需矛盾有效缓解，常用中药材生产稳步发展；中药材科技水平大幅提升，质量持续提高；中药材现代生产流通体系初步建成，产品供应充足，市场价格稳定，中药材保护和水平显著提高。这对中药材产业和中医药事业的健康可持续发展，深化医药卫生体制改革、保障人民用药安全等，具有



十分重要的意义。

近年来，随着国家“振兴中医药事业”战略的逐步实施，中医药产业发生了巨大变化。2017年国家中医药管理局发布《中医药人才发展“十三五”规划》，商务部等16部门发布《关于促进老字号改革创新发展的指导意见》，科技部发布《“十三五”医疗器械科技创新专项规划》，以上政策涵盖了中医医疗机构、中医人才、中药以及中医技术设备。有利于中医的发展壮大，也将持续提升中医的认可度。

## （2）中成药行业发展现状

医药产业具有非周期性、高成长性和稳定性的特点，是关系国计民生的战略性新兴产业，也是知识和技术密集型产业。上世纪80年代世界医药市场平均年增长率为8.5%，90年代以后全球经济增速放缓，但医药市场仍保持着良好的发展势头，平均增速维持在8%左右。作为朝阳行业，我国医药工业和医药商业盈利水平在近几年持续增长。展望未来，在国内宏观经济企稳向好的大环境中，中国医药行业正面临“医改”这一历史性成长契机，未来十年将是中国医药需求快速增长的十年，在此背景下，医药行业将凭借其成长和防御兼顾的特性，持续保持较高景气度。近年来，随着医保系统的不断完善和人口老龄化的加速、城镇化进程的推进，国内深化医药卫生体制改革工作正不断推进，相应财政政策的支持力度较大，医药市场需求持续增长，医药制造业的产业规模不断扩大。

近年来，随着全球范围内“回归自然”浪潮的涌起以及人们对化学药品毒副作用的深入认识，国际市场对天然药物的重视程度正在不断加强，特别是上世纪90年代以美国为首的发达国家对植物药品的态度已明显改变，对中成药的管制也已开始出现松动的迹象。一个有利于中药发展的国际大环境正在日渐形成，中药在整个医药行业中的地位和作用有扩大的趋势。随着国家相关政策法规不断完善，如今中国中成药行业开始向现代化、消费品市场及美容保健品市场方向延伸，未来呈现出良好的发展趋势。

与医药行业的其它子行业相比，中国中药行业有资源、需求、治疗、理论和研发优势。中药行业的发展势头良好，工业总产值逐年上升。相对中国GDP的增长率，中药行业总产值的增长速度更高，占GDP比重持续增加。由于国内和国际市场对中医药产品的需求和消费继续增加，中药行业获得大力发展，在国民经济中的地位进一

步增加。

2016年是“十三五”规划开局之年，医药、医疗、医保的“三医”联动引领医改迈出关键步伐。从《中医药发展战略规划纲要（2016-2030年）》提出的“中医药产业现代化水平显著提高，中药工业总产值占医药工业总产值30%以上，中医药产业成为国民经济重要支柱之一”发展目标来看，中医药未来有望获得持续的政策鼓励，利好整个产业发展。另一方面，《中华人民共和国中医药法》的正式通过并颁布实施，首次从法律层面明确了中医药的重要地位、发展方针和扶持措施，为国内中医药事业发展提供了法律保障。中医药行业的发展迎来一个崭新的时代，进入加速发展阶段。

中药逐步进入国际医药体系，已在俄罗斯、古巴、越南、新加坡和阿联酋等国以药品形式注册。且中医药已成为中国与东盟、欧盟、非洲、中东欧等地区和组织卫生经贸合作的重要内容，成为中国与世界各国开展人文交流、促进东西方文明交流互鉴的重要内容，成为中国与各国共同维护世界和平、增进人类福祉、建设人类命运共同体的重要载体。

### （3）公司竞争优势

公司医药业务主要由片仔癀药业经营，其独家生产的国家一级中药保护品种——片仔癀，被誉为“国宝神药”、“中国特效抗生素”，年出口创汇达千万美元以上，位居中国中成药单项出口创汇首位。目前，片仔癀药业位居我国中成药行业50强企业行列，连续多年入选全国500家最佳经济效益工业企业。

#### ① 品牌优势

片仔癀拥有历史悠久、文化底蕴深厚和疗效神奇带来的品牌优势。公司独家生产的传统名贵中成药片仔癀产品有着450多年的历史，其源于宫廷，流传于民间，因其独特神奇的疗效而形成了极佳的口碑，被国内外中药界誉为“国宝名药”。“片仔癀”在1999年被国家工商总局商标局列为“中国驰名商标”；2006年获商务部“中华老字号”称号；2007年7月被评为中华老字号品牌价值20强；2009年再次获得“消费者最喜爱的中华老字号品牌”；2011年入选国家级非物质文化遗产名录；2014年荣列中国中成药行业出口五强之首；2015年至2017年连续三年荣登“胡润品牌榜”，目前位处医药保健品行业第5位；同时蝉联2015年至2017年健康中国品牌榜“肝胆用药第一品牌”；

2017年，片仔癀以350.48亿元的品牌价值入选《2017世界创新品牌500强排行榜》，位列《2017年中国品牌500强》与《2017年中国最具竞争力品牌TOP10》医药行业第3位，被授予全国工业品牌培育试点示范企业，被评为2017年最受投资者尊重的上市公司，进入中国主板上市公司价值百强榜第19位。“片仔癀”品牌的良好形象，为公司其他中成药产品打开市场创造了十分有利的条件。

片仔癀品牌同时具备国际影响力，境外知名度、美誉度高。“片仔癀”是具备国际影响力的中药品牌，在海外享有很高的美誉度，成为海上丝绸之路上的“中国符号”。近几年，片仔癀年出口3,000多万美元，连续二十几年位居中国中成药单品种出口创汇前列。

片仔癀处方属于国家级绝密配方，由于其配方独特，作用机理有突出的特点，功效较类似产品有明显优势，1965年被国家中药管理局和国家保密局列为绝密的国家重点保护中药制剂，2002年片仔癀系列药品被国家质量监督检验检疫总局认定为原产地标记保护产品。2005年，国家有关部门为保护野生麝资源，仅准许片仔癀等少数几个传统名牌中药品种继续使用天然麝香，除此之外需使用麝香的药物均以人工麝香代替，并在产品的主要成分中标明“人工麝香”标识，更进一步增强了片仔癀稀缺和名贵程度。

## ② 技术优势

公司荣获国家科技部“高新技术企业”称号，并通过高新技术企业的重新认定，2017年顺利通过ISO9001、ISO14001、OHSAS18001质量、环境和职业健康安全三体系认证，且获评“2015年中国中药企业科技创新产出TOP10”、“2016年福建省工业企业质量标杆奖”、“2017年度中药优秀创新企业”、“2017年示范院士专家工作站”、“2017年中国自主创新十大领军品牌”、“2017年度创新影响力卓越企业”、“中国产学研合作创新示范企业”、“中国创新影响力企业”、“福建省质量诚信示范单位（2017—2018年）”、“国家知识产权示范企业”等诸多荣誉称号，公司核心产品“片仔癀”凭借多年来在科技投入、科技产出、科技奖励等方面的突出成绩，2017年继续蝉联“清热解毒类中药大品种科技竞争力榜”首位，“中药大品种（全品类）”科技竞争力由2016年第十五位跃升至第三位，“中药大品种（非注射类）科技竞争力百强榜”位居第二位，展示出了强大的科技影响力。目前，公司设有省级企业技术中心以及片仔癀（上海）

生物科技研发有限公司，专门从事新产品开发、技术更新工作。公司与多家国内科研院所建立了良好的合作关系，一方面用以加强公司的科研开发能力，为公司开发高价值的新药，提供产品储备，解决生产技术难题；另一方面通过产、学、研合作，提高公司员工素质，培养专业人才。

## 2、轴承行业

### （1）轴承业产业政策

2006年2月，国务院发布了《关于加快振兴装备制造业的若干意见》，提出以装备制造业振兴为契机，带动相关产业协调发展；鼓励重大装备制造企业集团在集中力量加强关键技术开发和系统集成的同时，通过市场化的外包分工和社会化协作，带动配套及零部件生产的中小企业向“专、精、特”方向发展，形成若干各有特色、重点突出的产业链；有计划、有重点地研究开发重大技术装备所需的关键共性制造技术、关键原材料及零部件，逐步提高装备的自主制造比例。

2009年5月，国务院常务会议通过《装备制造业调整和振兴规划》，提出“坚持发展整机与提高基础配套水平相结合”的基本原则和“基础件制造水平得到提高，通用零部件基本满足国内市场需求，关键自动化测控部件填补国内空白，特种原材料实现重点突破”的发展目标，明确产业调整和振兴的重点之一是提升大型铸锻件、基础部件、加工辅具和特种原材料四大配套产品的制造水平，夯实产业发展基础，并针对大型铸锻件、基础部件、加工辅具、特种原材料等四大配套产品，提出了发展重点方向。

2010年10月，工业和信息化部印发了《机械基础零部件产业振兴实施方案》，提出要“突破一批基础零部件制造关键技术，产品技术水平达到21世纪初国际先进水平；研发一批关键基础零部件，掌握一批拥有自主知识产权的核心技术，重大装备基础零部件配套能力提高到70%以上；调整产业和产品结构，发展一批高附加值产品，培育一批具有国际竞争力的专业化强的基础零部件企业及知名品牌；加大技术改造支持力度，着重加强工艺装备及检测能力建设，创建若干行业技术服务平台，完善技术创新体系，夯实技术创新基础。”该方案将轴承列为未来三年我国机械基础零部件领域重点扶持发展的首位，并结合今后三年我国轴承行业国产化替代需求突出的领域明确了产品重点发展方向。《机械基础零部件产业振兴实施方案》的出台成为我

国基础件产业发展的重大里程碑，大力促进基础件产业集中度和产品附加值的提升，提高基础件企业的整体竞争力水平，同时也指明了基础件产业十二五期间自下而上的发展思路，从下游需求的重点领域出发，解决基础件瓶颈，促进我国装备制造业向高端化、精细化升级转移。

2011年3月，中国机械工业联合会发布《“十二五”机械工业发展总体规划》，规划指出，“十二五”期间，机械工业必须千方百计地强化基础件、基础技术、基础工艺等机械工业的共性基础领域，将关键基础产品列入五个重点主攻领域之一，主要包括大型及精密铸锻件、关键基础零部件、加工辅具和特种优质专用材料。

2011年7月，中国轴承工业协会发布《全国轴承行业“十二五”发展规划》，规划指出以加快发展方式转变为主线，着力加强自主创新，着力加强结构调整，着力加强技术改造，着力加强品牌建设，着力加强信息化和工业化的融合，大幅度提高战略性新兴产业和关键领域重大装备配套轴承的自主化率，显著提高轴承产品的可靠性和一致性，加快建设世界轴承强国步伐，为2020年建成世界轴承强国打下决定性的坚实基础，为做强做大我国装备制造业作出重大贡献。

2011年11月，国家工业和信息化部制定发布了《机械基础件、基础制造工艺和基础材料产业“十二五”发展规划》。该规划在总结分析机械基础件、基础制造工艺和基础材料产业发展现状的基础上，明确了“十二五”的发展目标和思路，确定了产业发展重点及主要任务，并提出了相关保障措施。规划的实施，将进一步提升我国机械基础件、基础制造工艺和基础材料产业整体发展水平和国际竞争力。该规划在有关机械基础件产业发展的各项规定中，都将轴承列在首位，体现了国家对轴承产业在发展国民经济中的重要地位和作用的充分肯定。

2011年12月，工业和信息化部发布了《工业转型升级投资指南》，依据相关产业政策，从投资角度对工业转型升级规划及相关行业规划、专项规划提出的主要任务和发展重点进行了细化，明确了“十二五”时期工业投资的重点和方向。该指南将中、高档数控机床轴承和电主轴、大功率风力发电机组轴承、大型运输机轴承、重载直升机轴承、长寿命高可靠性汽车轴承及轴承单元、高速度长寿命纺织设备轴承、超精密级医疗器械主轴轴承等高速、精密、重载轴承列入了机械基础件行业转型升级投资的目录。

2012年1月，工业和信息化部、科学技术部、财政部、国务院国有资产监督管理委员会联合发布《重大技术装备自主创新指导目录（2012年版）》，将轨道交通设备轴承、大型精密高速数控机床轴承、大型薄板冷热连轧及涂镀层设备轴承、大功率工程机械主轴承、中高档轿车轴承、超精密级医疗器械轴承等关键基础零部件列入该指导目录。上述关键基础零部件可优先列入政府有关科技及产品开发计划，优先给予产业化融资支持，享受国家关于鼓励使用首台（套）政策；产品开发成功后，经认定为国家自主创新产品的，优先纳入《政府采购自主创新产品目录》，享受政府采购政策支持。

2013年2月，国家发展改革委会同国务院有关部门对《产业结构调整指导目录（2011年本）》有关条目进行了调整，该文件自发布实施以来，对加快推动产业结构调整和优化升级，引导投资方向，提升产业发展水平起到了重要的促进作用，进一步增强了国民经济发展的稳定性、协调性和可持续性。修正后的《产业结构调整指导目录（2011年本）》中有关轴承的内容将“时速200公里以上动车组轴承，轴重大于30吨重载铁路货车轴承，使用寿命200万公里以上的新型城市轨道交通轴承，使用寿命25万公里以上汽车轮毂轴承单元，耐高温（400℃以上）汽车涡轮、机械增压器轴承，P4、P2级数控机床轴承，2兆瓦（MW）及以上风电机组用各类精密轴承，使用寿命大于5000小时盾构机等大型施工机械轴承，P5级、P4级高速精密冶金轧机轴承，飞机及发动机轴承，医疗CT机轴承，以及上述轴承零件”列入了鼓励类项目，为轴承行业在转型升级中提高产业高附加值化和产业高技术化提供了良好的契机。

政府陆续出台了《国家中长期科学技术发展规划纲要（2006~2020年）》、《国务院关于加快振兴装备制造业的若干意见》、《机械基础零部件产业振兴实施方案》、《中国制造2025》等一系列政策与规划，鼓励、扶持装备制造企业加快技术创新，突破共性技术，掌握关键技术，构建企业核心资源与能力，提高产品技术和可靠性，加快重点装备机械基础件自主配套步伐；围绕创新驱动，推进智能制造，力争到2025年使我国从制造大国迈入制造强国行列。在提质增效、转型升级的进程中，航空军工、轨道交通、钢结构建筑、新能源、智能设备等高端配套市场及国家战略性新兴产业应用领域，为制造业创新发展提供了广阔的空间。

## （2）轴承行业发展现状

轴承属于机械基础零部件之一，主要用于机械零部件的传动，其中滚动轴承、关节轴承是轴承工业的主要产品。轴承广泛应用于工业机械、农业机械、交通运输、国防、航空航天、家用电器、办公机械和高科技（原子能、核反应堆等）等领域。中国目前已建立较完备的轴承工业体系，形成较完整的研究开发体系。近年来中国轴承工业得到快速发展，当前我国是世界第三大轴承生产国家。受到金融危机的影响，我国轴承总体产量近期有所下降，但仍保持在较高水平。从产品尺寸来看，我国生产的轴承绝大多数是小型及中小型轴承，中大型以上的轴承产量占比较少，不足3%；从产值上来看，由于中大型轴承单价较高，我国中大型轴承的产值占全部产值的35%。

我国轴承行业已发展成为世界轴承制造大国，但并非轴承制造强国，行业集中度较低，基本形成了国有（或国有控股）、民营、外资（或合资）企业三足鼎立的竞争格局。与SKF、INA等世界轴承巨头比较，国内多数企业产品质量、技术水平不高，同质化竞争严重，主要依靠人工成本的相对优势参与中低端市场竞争，产能过剩导致市场竞争日愈激烈。然而，国内高端市场却是另外一番景象，航空军工、轨道交通等重要装备的机械零部件自主配套率低，绝大多数仍然依赖进口，该领域市场需求大、利润丰厚，具有广阔的发展前景，但产品质量技术要求高，成为国内企业进入的障碍。工业发达国家加大在华投资力度，旨在抢占科技进步和产业发展的制高点，在新一轮的竞争中巩固高端市场份额，挤压国内轴承企业在高端市场的发展空间，已逐渐形成了“国际轴承市场竞争国内化、国内轴承市场竞争国际化”的行业发展态势；同时，跨国轴承公司通过在我国轴承企业贴牌生产、从我国轴承企业采购或协作加工（锻件、车加工件）的方式，缩小制造成本的劣势，挤占中低端市场份额，也进一步加剧了轴承市场竞争的激烈程度。

技术方面，同世界轴承工业强国相比，我国轴承业还存在较大差距，主要表现为：行业集中度较低，产品质量、技术水平不高，同质化竞争严重，主要依靠人工成本的相对优势参与中低端市场竞争；产能过剩导致市场竞争日愈激烈；高精度、高技术含量和高附加值产品比例偏低、产品稳定性有待进一步提高；国内高端市场如航空军工、轨道交通等重要装备的机械零部件自主配套率低，绝大多数仍然依赖进口。

产业政策方面，国家近年来出台了一系列政策、法规，鼓励装备制造企业发展和技术进步，提高关键零部件自主化水平，推进国产化进程。国务院2006年9月发布

的《国家中长期科学技术发展规划纲要（2006-2020年）》提出，要重点研究开发重大装备所需的关键基础件和通用部件的设计、制造和批量生产的关键技术。工业和信息化部2010年10月发布的《机械基础零部件产业振兴实施方案》明确提出，要研发一批关键基础零部件，掌握一批拥有自主知识产权的核心技术，重大装备基础零部件自主配套率提高到70%以上；加速调整产业和产品结构，发展一批高附加值产品，培育一批具有国际竞争力的专业化强的基础零部件企业及知名品牌。

总体而言，我国轴承行业供需结构性失衡，其中低端轴承产能过剩，高端轴承供给不足、依赖进口，高速动车组轴承、高速高精度冶金轧机配套轴承、高速高精度数控机床轴承和电主轴等基本靠进口。造成高低端轴承供需结构性失衡的主要原因是我国大部分轴承企业在研发实力、生产工艺等方面较落后，仅有少量研发实力雄厚、生产工艺领先的企业才有实力生产高技术含量的高端轴承，研发制造能力不足造成供给严重短缺。随着工业化和自动化水平的提高，机械装备需要配套大量的高性能和高可靠性的轴承。

### （3）轴承行业发展趋势

近年来，受全球经济疲软的影响，制造业持续低迷，国内国际市场需求下滑，产品供过于求局面愈发突显，使得轴承等机械基础零部件行业竞争趋于白热化，同行无序竞争、主机客户压价以及人工成本上升等负面因素进一步压缩企业利润空间，行业发展举步维艰。综合国内外宏观经济形势、国家产业政策以及行业发展态势，未来轴承行业发展预计将呈现以下趋势：

**A、传统配套领域稳步回升。**一是行业去库存较为充分，随着国民经济的持续发展，增量市场需求与存量市场维修需要将带动轴承等机械基础件行业进入理性的回升阶段。二是经济政策环境改善有助于拉动需求，对行业发展将产生积极的促进作用。三是社会经济的发展对装备自动化程度及其性能、可靠性提出越来越高的要求，主机厂商为更好地适应市场需求，从降低故障率及其售后维修成本出发，加速主机升级换代步伐，产业链升级改造对轴承等机械基础配套件的质量提出了更高的要求，也为行业发展创造了新的机会。

**B、全球化拓宽国际市场空间。**近年来，跨国公司受制于成本压力，供应链转移意愿增强、速度加快，中国机械零部件制造业经过多年的发展和积累，凭借自身较



为完整的产业链研发制造体系及其突出的性价比优势，有望成为全球性供应链转移的最大受益者，其中，创新能力强的行业龙头企业将获得更多的机会。

#### （4）公司竞争优势

##### ①行业龙头优势

龙溪股份是国内最大的关节轴承供应商和最大出口商，关节轴承品种齐全，制造链完整，拥有向心、角接触、推力、杆端、球头杆端和带座带锁口等六大类型、60个系列、5,300多个品种的关节轴承产品，拥有独具特色的柔性精益制造体系，具备同时组织生产600种以上关节轴承的能力，可适应多品种小批量及大规模批量订单的生产。龙溪股份关节轴承的国内市场的占有率达65%-70%，国际市场的占有率达13%左右，是该细分市场的龙头企业。

龙溪股份是关节轴承国家行业标准主起草单位，是国家滚动轴承标准化委员会关节轴承分技术委员会秘书处单位，承担关节轴承国家、行业标准的制修订工作，现有关节轴承国家标准共10项，龙溪股份参与制修订6项（其中主持制修订5项）；现有行业标准共6项全部由公司主持制修订。龙溪股份作为国内关节轴承行业龙头企业，代表中国参加关节轴承国际标准制订，提出关节轴承静载荷、动载荷及寿命两项提案并获得通过，提升行业国际话语权。

##### ②技术优势

龙溪股份研发体系完善，拥有全国唯一的关节轴承研究所、博士后科研工作站、省级企业技术中心、工程技术研究中心和福建省重点实验室；技术研发能力强，拥有经验丰富的关节轴承设计、制造、工艺装备等方面的专家，年开发新产品300种以上，“关节轴承产品技术创新平台建设”获省科技进步一等奖；关节轴承检测与实验中心室通过中国合格评定实验室认可委员会（CNAS）的ISO/IEC17025认可，检测试验设备处于国际先进、国内领先水平，出具的检测报告具有权威性。公司关节轴承已获授权专利36个，其中发明专利13个；另有17项发明专利已获受理，其中国防专利2项，并有发明专利15项已进入实审阶段。

##### ③质量优势

龙溪股份关节轴承产品质量稳定，性价比优势突出，产品远销欧美等四十多个

国家和地区，获得了各行业重点龙头客户的普遍认可，建立了稳定、忠诚的客户群。产品广泛配套国内知名工程机械、载重汽车主机市场，成功进入卡特彼勒、林德、沃尔沃等跨国公司全球采购体系；产品成功配套中科院正负电子对撞机、神州系列、嫦娥奔月、FAST国家天文台等国家重点科研及航天工程项目。公司拥有“军工三证”，获得“武器装备承制资格单位认证”，承担航空关节轴承共性技术研究及多项国内军用民用航空关节轴承国产化研制配套任务。

## 八、发行人法人治理结构及相关机构运行情况

发行人根据《中华人民共和国公司法》制定了《公司章程》，作为公司经营管理的制度依据，公司不断完善公司治理结构，制定了相关的配套制度，规范董事会、监事会的议事规则和程序，明确董事会、监事会以及经营管理层的各级职权。

### （一）董事会

公司设董事会，成员 5 人，董事会成员由漳州市国资委委派。其中职工代表董事由公司职工代表大会选举产生。董事会设董事长一人，由漳州市国资委从董事会成员中指定。

董事会行使下列职权：（1）审定公司的经营计划和投资方案；（2）制订公司的年度财务预算方案、决算方案；（3）制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；（4）制订公司增加或者减少注册资本以及发行公司债券的方案；（5）制订公司合并、分立、变更形式、解散和清算的方案；（6）决定公司内部管理机构的设置；（7）决定聘任或者解聘公司经理及其报酬事项，并根据经理的提名聘任或者解聘副经理、财务负责人及其报酬事项；（8）制定公司的基本管理制度；（9）制定公司章程及章程修改草案；（10）漳州市国资委授予的其他职权。

最近三年内，公司董事会均按照《公司法》、《公司章程》的规定运作。

### （二）监事会

公司设监事会，成员 5 人，监事会成员由漳州市国资委委派。其中职工代表监事由公司职工代表大会选举产生。监事会设主席一人，由漳州市国资委从监事会成员中指定，监事会中股东代表监事与职工代表监事的比例为 3:2。

监事会行使下列职权：（1）检查公司财务；（2）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、公司章程或者股东决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议；（3）当董事、高级管理人员的行为损害公司利益时，要求董事、高级管理人员予以纠正；（4）法律法规规定的其他职权。

最近三年内，公司监事会均按照《公司法》、《公司章程》的规定运作。

### （三）经营管理层

公司设经理，由董事会聘任或者解聘。经理对董事会负责，行使下列职权：（1）主持公司的生产经营管理工作，组织实施董事会决议；（2）组织实施公司年度经营计划和投资方案；（3）拟订公司内部管理机构设置方案；（4）拟定公司的基本管理制度；（5）制定公司的具体规章；（6）提请聘任或者解聘公司副经理、财务负责人；（7）聘任或者解聘董事会任免职权范围以外的管理人员；（8）董事会授予的其他职权。2014 年末，公司完成了工商变更登记，至今公司暂无经理人选。

## 九、发行人违法违规以及相关人員任职情况

公司最近三年内没有重大违法违规行为，不存在受处罚的情况。

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。

截至 2018 年 6 月末，发行人董事、监事、高级管理人员符合《公司法》关于公司董事、监事以及高级管理人员任职资格的规定，没有《公司法》中所禁止的情形，报告期内不存在受到过中国证监会的行政处罚，不存在受到过证券交易所的公开谴责，不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形。

## 十、发行人独立性经营情况

公司具有独立的企业法人资格，自主经营，独立核算，自负盈亏，自主做出业务经营、战略规划和投资等决策。作为国有独资企业，公司严格按照《中华人民共和国公司法》和《公司章程》的规定，不断完善公司治理结构，规范公司运作，确保公司资产保值增值。

### （一）业务独立

公司具有独立的企业法人资格，在国家宏观调控和行业监管下，自主经营、独立核算、自负盈亏。公司业务主要涉及经营和管理漳州市国资委授权所属的国有资产、医药制造、轴承制造以及对工业、农业与第三产业的投资等。公司拥有独立的生产、销售系统，业务机构完整，但根据《公司章程》的规定，公司发行债券等重大投融资决策需报漳州市国资委批准，公司的经营投资活动在一定程度上受到漳州市国资委的影响。

## （二）资产独立

公司资产独立完整，与控股股东产权关系明确，资产界定清晰，合法拥有与主营业务有关的生产系统、辅助生产系统和配套设施、土地、厂房、机器设备以及商标、专利、非专利技术的所有权或者使用权。公司控股股东、实际控制人及其控制的其他企业不存在占用公司资金、资产和其他资源的情况。

## （三）人员独立

公司建立了完整的劳动、人事、工资管理部门及相应的管理制度，公司劳动、人事及工资管理独立于控股股东。公司董事会成员、监事会成员和高级管理人员均严格按照《公司法》、《公司章程》及其他法律、法规和规范性文件的规定，通过合法程序产生。

## （四）财务独立

公司设有独立的财务部门和审计部门，配置有独立的财务人员和审计人员，建立了独立的会计核算体系，并根据国家有关法律法规制定了财务管理内部控制制度，独立管理公司财务档案；公司及各控股子公司均为独立纳税人，依法独立纳税，有独立的纳税登记号，独立对外签订贷款合同，独立作出财务决策；公司不存在股东干预公司资金使用的情况；公司在银行独立开设账户，不存在与控股股东、实际控制人共用银行账户的情况；公司不存在控股股东及其关联公司违规占用公司资金或其他资产，以及公司为控股股东及其关联公司违规担保的情形。

## （五）机构独立

发行人按照《公司法》等有关法律、法规和规范性文件的相关要求，制订了《公司章程》，建立了完善的法人治理结构。发行人董事会、监事会建立了完善的工作

制度，并得到有效执行，不存在股东及其关联方干预发行人机构设置的情况。

发行人根据生产经营的需要设置了独立的财务部、审计部、综合部和投资发展中心等职能部门，并制订了一系列完整的规章制度，对各部门进行了明确的分工，各部门依照规章制度行使各自职能，不存在股东直接干预发行人经营活动的情况。

发行人与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业在业务、资产、人员、财务、机构等方面完全分开，做到了业务独立、资产独立、人员独立、财务独立、机构独立，具备独立经营的能力。控股股东及实际控制人与发行人之间不存在影响其正常经营管理、侵害其他股东的利益、违反相关法律法规的情形，不存在资金占用情况。

## 十一、发行人关联交易情况

### （一）公司关联方、关联关系以及关联交易

#### 1、关联方及关联关系

##### （1）控股股东、实际控制人

公司的控股股东和实际控制人均为漳州市国资委，持有公司 100% 股权。

##### （2）子公司、合营企业和联营企业

公司子公司、合营及联营企业的情况详见本节之“四、（二）、发行人对其他企业的重要权益投资情况”。上述公司因本公司对其存在投资，从而构成本公司的关联方。

#### 2、关联交易

##### （1）采购商品/接受劳务情况

关联方	关联交易内容	2017 年发生额 (万元)	2016 年发生额 (万元)
福建龙岩同春医药有限公司	采购商品	-	2.54
福建省宁德市古田同春医药有限公司	采购商品	218.53	18.76
福建省新特药业有限公司	采购商品	873.12	665.23
福建同春药业股份有限公司	采购商品	3,719.40	2,180.96
福州常春药业有限公司	采购商品	310.2	1,110.13

关联方	关联交易内容	2017 年发生额 (万元)	2016 年发生额 (万元)
福州同春中药有限公司	采购商品	8.64	165.84
厦门宏仁医药有限公司	采购商品	-	18,212.29
厦门绿金谷国际健康产业股份有限公司	采购商品	382.79	565.75
厦门上海家化销售有限公司	采购商品	3.7	-
上海家化商销有限公司	采购商品	0.8	-
上海家化销售有限公司	采购商品	-	84.62
漳州华润片仔癀医药贸易有限公司	采购商品	402.47	705.49
福建三明同春医药有限公司	采购商品	-	206.4
四川齐祥片仔癀麝业有限责任公司	采购商品	-	1,105.19
上海家化联合股份有限公司	采购水电	2.9	-
上海家化联合股份有限公司	接受服务	7.25	-
上海家化联合股份有限公司	接受劳务	67.98	69.8
华润片仔癀药业有限公司	接受劳务		1,130.22
上海家化销售有限公司	接受市场推广	3,882.33	2,897.13
上海家化商贸有限公司	接受市场推广	703.93	-
漳州华润片仔癀医药贸易有限公司	接受市场推广	988.14	-
铜玛科技股份有限公司	直线滑轨毛坯件	321.94	26.57
铜玛科技股份有限公司	直线滑轨成品	364.45	575.11
铜玛科技股份有限公司	模具	54.62	41.76
铜玛科技股份有限公司	滚珠螺杆与直线滑轨相关的专利特许使用权	-	800
铜玛科技股份有限公司	技术服务费	43.85	
<b>合计</b>		<b>12,357.04</b>	<b>30,563.79</b>

(2) 出售商品/提供劳务情况

关联方	关联交易内容	2017 年发生额 (万元)	2016 年发生额 (万元)
福建回春药业有限公司	出售商品	1,588.58	1,006.81
福建龙岩同春医药有限公司	出售商品	29.16	51.72
福建三明同春医药有限公司	出售商品	37.81	123.40
福建省宁德市古田同春医药有限公司	出售商品	427.33	189.86
福建省新特药业有限公司	出售商品	791.48	1,949.91
福建同春药业股份有限公司	出售商品	356.77	1,420.92
福州常春药业有限公司	出售商品	7.49	255.07
福州同春中药有限公司	出售商品	2,508.40	2,356.86

关联方	关联交易内容	2017 年发生额 (万元)	2016 年发生额 (万元)
厦门宏仁医药有限公司	出售商品	-	3,688.07
厦门绿金谷大药房有限公司	出售商品	8.51	-
厦门绿金谷国际健康产业股份有限公司	出售商品	295.47	653.50
上海家化电子商务有限公司	出售商品	38.90	-
上海家化化妆品销售有限公司	出售商品	33.40	-
上海家化销售有限公司	出售商品	4,122.85	4,270.57
上海家化商贸有限公司	出售商品	3,079.95	-
漳州华润片仔癀医药贸易有限公司	出售商品	7,163.62	6,546.43
中国人民解放军第一七四医院	出售商品	2,897.30	-
福建太尔集团股份有限公司（原名： 福建太尔电子科技股份有限公司）	出售商品	1.92	8.39
漳州华润片仔癀医药贸易有限公司	提供劳务	-	9.04
华润片仔癀药业有限公司	提供劳务	-	3.46
漳州华润片仔癀医药贸易有限公司	出售水电	8.76	-
<b>合计</b>		<b>23,397.70</b>	<b>22,534.01</b>

### (3) 关联租赁情况

出租方名称	承租方名称	租赁资产种类	2017 年发生额 (万元)	2016 年发生额 (万元)
漳州片仔癀药业股份有限公司	山东片仔癀医药有限公司	房屋	-	25.00
	漳州市人民政府国有资产监督管理委员会	房屋	50.99	50.99
	漳州华润片仔癀医药贸易有限公司	房屋	25.27	25.27
	漳州片仔癀资产经营有限公司	房屋	10.22	10.22
	<b>合计</b>		<b>86.48</b>	<b>111.48</b>
上海家化联合股份有限公司	漳州片仔癀药业股份有限公司	房屋	42.00	-
厦门宏仁医药有限公司		房屋	76.40	70.23
	<b>合计</b>		<b>118.40</b>	<b>70.23</b>

### 3、关联担保情况

#### (1) 截至 2017 年末，发行人本部作为担保方的担保情况

单位：万元

被担保方	担保金额	担保起始日	担保终止日	担保是否已经履行完毕
漳州蓝田开发有限公司	9,800.00	2012/9/27	2017/6/16	是
	20,000.00	2015/1/6	2017/2/13	是

被担保方	担保金额	担保起始日	担保终止日	担保是否已经履行完毕
	12,000.00	2015/9/2	2018/9/1	否
	12,000.00	2015/9/28	2018/11/24	否
	10,000.00	2016/1/22	2021/1/22	否
	27,000.00	2016/5/27	2027/11/25	否
	19,000.00	2017/2/8	2022/2/8	否
厦门芴江进出口公司	80,000.00	2015/12/23	2020/12/23	否
	10,000.00	2016/7/28	2017/7/21	是
	8,000.00	2017/3/6	2018/3/6	否
	26,400.00	2017/12/29	2018/12/29	否
福建力佳股份有限公司	2,000.00	2017/4/6	2018/4/5	否
	3,000.00	2017/8/14	2019/8/14	否
漳州九龙江古雷投资有限公司	80,000.00	2016/3/23	2036/3/24	否

(2) 发行人本部作为被担保方的担保情况

单位：万元

担保方	担保金额	担保起始日	担保终止日	担保是否已经履行完毕
漳州片仔癀资产经营有限公司	35,000.00	2017/11/23	2018/11/30	否

(3) 子公司龙溪股份关联方担保情况

被担保方	担保金额	担保起始日	担保终止日	担保是否已经履行完毕
闽台龙玛	10,000.00	2017/6/15	2021/6/11	否

(4) 子公司片仔癀药业关联方担保情况

A.孙公司福州片仔癀宏仁医药有限公司于 2017 年 4 月 18 日与招商银行厦门分行签署人民币 3,000 万元授信额度协议，由子公司厦门片仔癀宏仁医药有限公司提供不可撤销连带责任保证担保，截止 2017 年 12 月 31 日，福州片仔癀宏仁医药有限公司使用授信额度 3,000 万，上述担保于 2018 年 3 月 12 日解除。

B.孙公司泉州片仔癀医药有限公司于 2017 年 4 月 18 日与招商银行厦门分行签署人民币 3,000 万元授信额度协议，由子公司厦门片仔癀宏仁医药有限公司提供不可撤销连带责任保证担保，截止 2017 年 12 月 31 日，泉州片仔癀医药有限公司使用授信额度 561.45 万元，上述担保于 2018 年 3 月 16 日解除。



C.孙公司南平片仔癀宏仁医药有限公司于 2017 年 3 月 31 与招商银行厦门分行签署人民币 3,000 万元授信额度协议，由子公司厦门片仔癀宏仁医药有限公司提供不可撤销连带责任保证担保，截止 2017 年 12 月 31 日，南平片仔癀宏仁医药有限公司使用授信额度 1,150.03 万元，上述担保于 2018 年 3 月 15 日解除。

D、子公司厦门片仔癀宏仁医药有限公司向中国银行高科技园支行借入 5,000 万元，由厦门宏仁医药有限公司提供保证，期限自 2016 年 3 月 11 日至 2017 年 3 月 10 日。截止 2017 年 12 月 31 日，上述担保已解除。

E、子公司厦门片仔癀宏仁医药有限公司及孙公司漳州片仔癀宏仁医药有限公司与招商银行股份有限公司厦门分行签署 1.50 亿元授信额度协议，子公司厦门片仔癀宏仁医药有限公司为孙公司漳州片仔癀宏仁医药有限公司提供最高额连带责任担保，期限自 2015 年 12 月 7 日至 2018 年 12 月 6 日止。厦门片仔癀宏仁医药有限公司于 2017 年 4 月 7 日与招商银行股份有限公司厦门分行解除上述担保。

F、2016 年 6 月 29 日子公司厦门仔癀宏仁医药有限公司与招商银行股份有限公司厦门分行签订《授信协议》、《授信补充协议》（买方保理业务专用）、《代理付款和保理融资合作协议》等，由厦门宏仁医药有限公司（以下简称厦门宏仁）向招行厦门分行买方保理融资 6,000 万元（期限一年），买方保理融资履行代理付款义务是厦门片仔癀宏仁医药有限公司，该笔保理融资系片仔癀宏仁负有连带责任。厦门宏仁医药有限公司于 2017 年 4 月 6 日归还保理融资借款，厦门仔癀宏仁医药有限公司连带责任已解除。

G、2016 年 9 月 25 日，子公司厦门片仔癀宏仁医药有限公司及孙公司漳州片仔癀宏仁医药有限公司与厦门银行股份有限公司签署 2 亿元授信额度协议，其中：片仔癀宏仁 1.7 亿元，漳州片仔癀宏仁医药有限公司 3,000 万元，两名受信人互相提供最高额连带责任担保，期限一年。厦门片仔癀宏仁医药有限公司于 2017 年 4 月 10 日与厦门银行股份有限公司解除上述担保。

H、2016 年 2 月 29 日，孙公司漳州片仔癀宏仁医药有限公司与兴业银行股份有限公司漳州分行签署 4,000 万元授信协议，子公司厦门片仔癀宏仁医药有限公司为孙公司漳州片仔癀宏仁医药有限公司提供最高额连带责任担保。厦门片仔癀宏仁医药有限公司于 2017 年 4 月 5 日与兴业银行股份有限公司漳州分行解除上述担保。

#### 4、关联方应收应付款项

##### (1) 应收关联方款项

单位：万元

项目名称	关联方	2017 年末		2016 年末	
		账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
应收账款	福建龙岩同春医药有限公司	-	-	0.33	0.00
	福建三明同春医药有限公司	6.05	0.30	2.75	0.08
	福建省宁德市古田同春医药有限公司	29.24	0.15	31.26	0.16
	福建省新特药业有限公司	15.63	0.08	19.62	0.37
	福建同春药业股份有限公司	23.32	5.78	211.27	11.05
	福州常春药业有限公司	5.14	0.11	-	-
	福州同春中药有限公司	25.74	0.66	10.52	0.17
	厦门宏仁医药有限公司	0.12	0.06	0.12	0.00
	厦门绿金谷大药房有限公司	0.27	0.00	-	-
	厦门绿金谷国际健康产业股份有限公司	22.74	0.11	82.70	0.41
	上海家化电子商务有限公司	10.33	0.52	-	-
	上海家化化妆品销售有限公司	10.49	0.52	-	-
	上海家化销售有限公司	1,522.83	76.14	843.32	42.17
	上海家化商贸有限公司	118.71	5.94	-	-
	漳州华润片仔癀医药贸易有限公司	1,852.78	92.64	1,761.74	59.52
	中国人民解放军第一七四医院	1,061.03	5.31	-	-
预付账款	福建同春药业股份有限公司	3.44	-	-	-
	厦门宏仁医药有限公司	-	-	0.16	-
	漳州华润片仔癀医药贸易有限公司	50.45	-	0.53	-
	福州同春中药有限公司	-	-	0.65	-
其他应收款	福建省新特药业有限公司	5.28	0.03	-	-
	福建同春药业股份有限公司	10.82	0.05	3.00	3.00
	华润片仔癀药业有限公司	7.92	0.40	-	-
	厦门宏仁医药有限公司	13.00	0.07	13.00	0.65
	上海家化联合股份有限公司	10.80	0.54	-	-

项目名称	关联方	2017 年末		2016 年末	
		账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
	漳州华润片仔癀医药贸易有限公司	14.41	0.31	-	-
	泉州龙腾药业有限责任公司	-	-	418.06	20.90
	漳州城嘉房地产有限公司	1,557.57	-	1,557.57	-
其他非流动资产		-	-	-	-
应收利息	漳州城嘉房地产有限公司	679.34	-	297.81	-
	海顺德（漳州）环保催化剂有限公司	196.00	-	65.88	-

(2) 应付关联方款项

单位：万元

项目名称	关联方	2017 年末账面余额	2016 年末账面余额
应付票据	福建同春药业股份有限公司	401.15	0
应付账款	福建回春药业有限公司	15.52	0.08
	福建省宁德市古田同春医药有限公司	11.04	0
	福建省新特药业有限公司	107.64	82.67
	福建同春药业股份有限公司	574.93	223.66
	福州常春药业有限公司	26.06	32.42
	福州同春中药有限公司	2.95	0
	厦门宏仁医药有限公司	0.025998	0.025998
	厦门绿金谷国际健康产业股份有限公司	5.17	0
	上海家化销售有限公司	0.000212	0
	钢玛科技股份有限公司	730.59	855.37
预收账款	福建回春药业有限公司	1.12	0
	福建省宁德市古田同春医药有限公司	0	0.48
	福建同春药业股份有限公司	7.55	0
	福州同春中药有限公司	410.56	77.25
	厦门宏仁医药有限公司	0.000149	0.000149
	漳州华润片仔癀医药贸易有限公司	4.06	4.00
	嘉州国药堂（广州）医药有限公司（原名广州片仔癀国药堂医药有限公司）	0	37.00
其他应付款	福建龙岩同春医药有限公司	5.00	5.00
	华润片仔癀药业有限公司	0.15	0.15

项目名称	关联方	2017 年末账面余额	2016 年末账面余额
	厦门宏仁医药有限公司	6,380.00	6,448.18
	上海家化销售有限公司	1,622.05	1,811.02
	福州同春中药有限公司	25.05	0
	福建回春药业有限公司	55.88	0
	漳州华润片仔癀医药贸易有限公司	48.92	0
应付利息	海顺德（漳州）环保催化剂有限公司	38,633.33	38,633.33

## （二）关联交易的决策权限、决策程序、定价机制

公司已根据相关法律法规建立了完备的关联交易规范制度，包括《公司章程》、《漳州市九龙江集团有限公司关联交易管理制度》。

### 1、关联交易的决策权限

《漳州市九龙江集团有限公司关联交易管理制度》第十三条规定“关联交易决策由董事会批准后实施。经董事会授权的其他情况根据具体授权书执行。公司为股东、实际控制人及其关联方提供担保的，不论数额大小，均应提交董事会审议。”

### 2、关联交易的决策程序

《漳州市九龙江集团有限公司关联交易管理制度》第十二条规定“公司拟进行的关联交易由公司职能部门提出议案，议案应就该关联交易的具体事项、定价依据和对公司及股东利益的影响程度做出详细说明。”

《漳州市九龙江集团有限公司关联交易管理制度》第十四条规定“董事会审议有关关联交易事项时，关联董事不得对该项决议行使表决权，也不得代理其他董事行使表决权。关联董事的回避和表决程序为：1、董事会或其他召集人应依据相关法律法规及公司相关制度的规定，对拟提交董事会审议的有关事项是否构成关联交易作出判断；2、如经董事会或其他召集人判断，拟提交董事会审议的有关事项构成关联交易，则董事会或其他召集人应书面通知关联董事；3、董事会或其他召集人应在发出董事会通知前完成以上规定的工作；4、董事会对有关关联交易事项进行表决时，由出席董事会的非关联董事行使表决权；5、董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，董事会会议所作决议须经无关联关系董事过半数通过，出席董事会的无关联董事人数不足三人的，应将该事项提交股东批准。”

《漳州市九龙江集团有限公司关联交易管理制度》第十五条规定“如果公司在连续十二个月内累计担保金额超过公司最近一期经审计总资产 30%，且存在公司为股东、实际控制人及其关联方提供担保的情形，则该等担保事项应在关联董事回避表决情况下，经出席董事会的三分之二以上无关联关系董事通过。”

### 3、关联交易的定价机制

《漳州市九龙江集团有限公司关联交易管理制度》第十八条规定“公司进行关联交易应当签订书面协议，明确关联交易的定价政策。关联交易执行过程中，协议中交易价格等主要条款发生重大变化的，公司应当按变更后的交易金额重新履行相应的审批程序。”

《漳州市九龙江集团有限公司关联交易管理制度》第十九条规定“公司关联交易定价应当公允，参照下列原则执行：1、交易事项实行政府定价的，可以直接适用该价格；2、交易事项实行政府指导价的，可以在政府指导价的范围内合理确定交易价格；3、除实行政府定价或政府指导价外，交易事项有可比的独立第三方的市场价格或收费标准的，可以优先参考该价格或标准确定交易价格；4、关联事项无可比的独立第三方市场价格的，交易定价可以参考关联方与独立于关联方的第三方发生非关联交易价格确定；5、既无独立第三方的市场价格，也无独立的非关联交易价格可供参考的，可以合理的构成价格作为定价的依据，构成价格为合理成本费用加合理利润。”

## 十二、发行人资金被控股股东、实际控制人及其关联方违规占用，以及为控股股东、实际控制人及其关联方提供担保的情形

发行人最近三年内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。

发行人最近三年内不存在为控股股东、实际控制人及其关联方违规提供担保的情况。

## 十三、发行人会计核算、财务管理、风险控制、重大事项决策等内部管理制度的建立及运行情况

### （一）会计核算与财务管理制度的建立和运行情况

公司制订了详细的会计核算制度，包括会计凭证的取得、填制、审核和错误更正，会计科目（账户）的设置和运用，会计记账方法，会计记录文字、会计期间和记账本位币，会计账簿的设置、登记、错误更正、对账和结账的规定，会计处理方法的选择和运用，财务会计报告编制，以及会计档案管理等规定。

公司严格执行国家统一的财务会计制度，按照《会计法》、《企业会计准则》等制定了一系列的内部控制管理制度，对财务报告编制等工作制定了明确的处理程序，公司的财务会计系统以财务部为主体，按照要求配备了相应的会计人员，子公司会计核算方法和会计政策与公司本部一致，并定期向公司财务部报送会计报表等资料。公司设总会计师，具体负责公司会计系统的建立和运行。公司会计系统实行财务部一级核算体系，全面核算公司各部门经营管理活动的财务收支。

公司及所属子公司在材料采购、产品生产、销售收入确认、成本费用发生与归集、筹资、付款等环节均制定了较为明确的审批制度及会计处理方法，并在日常会计核算工作中得到了较好的推行，拟定了一系列制度办法，如《财务管理制度》、《固定资产管理制度》等，确保了会计凭证、核算与记录及其数据的准确性、可靠性和安全性。

### （二）风险控制制度的建立和运行情况

#### 1、会计系统的控制

公司通过建立一系列制度办法，对采购、生产、销售、财务管理等各个环节进行有效控制，确保会计凭证、核算与记录及其数据的准确性、可靠性和安全性。公司制订了会计电算化系统的内部控制制度，坚持按照明确分工、相互独立、互相牵制、相互制约的安全管理原则，不断加强内部控制，充分发挥会计电算化、成本物流系统的高效性及准确性，为本公司生产经营决策提供完整及时准确的财务信息。

#### 2、其他重点事项的控制

### （1）对全资及控股子公司的管理制度

公司通过向全资及控股子公司委派董事、监事及重要高级管理人员加强对其的管理，对控股子公司的运作、人事、财务、资金、担保、投资、信息、奖惩、内审等作了明确的规定和权限范围。

### （2）对外担保的内部控制

公司《对外担保管理制度》对公司发生对外担保行为时的对外担保对象、审批权限和决策程序、安全措施等作了详细规定，并明确规定：公司对外担保应当取得董事会或者经股东批准。未经董事会或股东批准，公司不得对外提供担保。

### （3）募集资金的内部控制

公司制定了《企业债券募集资金管理办法》，对募集资金使用及审批程序、用途调整与变更、管理监督和责任追究等方面进行明确规定，以保证募集资金专款专用。

### （4）公章使用的内部控制

公司制定了《公章管理办法》，对公司公章使用的一般程序、特殊程序、适用事项等方面作了明确规定，以规避各类经济风险，完善工作制度。

## （三）重大事项决策程序的建立和运行情况

发行人在《公司章程》中对重大事项决策作出了规定。

董事会应当针对公司利润分配，弥补亏损，增加或减少注册资本，公司合并、分立、变更公司形式、解散等重大事项制定方案，并报股东批准。股东针对公司董事会提请的方案进行审议并作出决定。

最近三年，公司变更公司形式等重大决策均履行了严格的审查和决策程序。

## 十四、发行人信息披露相关制度安排

为确保公司信息披露的及时、准确、充分、完整，保护投资者合法权益，加强公司信息披露事务管理，促进公司依法规范运作，维护本期债券投资者的合法权益，根据《公司法》、《证券法》等法律、法规及公司章程的有关规定，结合公司的实际情况，公司制定了《漳州市九龙江集团有限公司信息披露管理制度》。

公司信息披露工作由董事会统一领导和管理，投融资中心为负责协调和组织公司信息披露工作和投资者关系管理的日常管理部门，负责处理投资者关系、准备证监会及交易所要求的信息披露文件，并通过证监会及交易所认可的网站或其他指定渠道公布相关信息。

在每一会计年度结束之日起4个月内或每一会计年度的上半年结束之日起2个月内，发行人将分别向上交所提交并披露上一年度年度报告和本年度中期报告。因故无法按时披露的，发行人将提前披露定期报告延期披露公告，说明延期披露的原因，以及是否存在影响债券偿付本息能力的情形和风险。

发行人在本期债券存续期于上交所披露的定期报告和临时报告，应当披露可续期公司债券相关事项，包括但不限于：

（1）定期报告中披露可续期公司债券可续期情况、利率跳升情况、利息递延情况、强制付息情况等事项，并就可续期公司债券是否仍计入权益及相关会计处理进行专项说明；

（2）发行人决定递延支付利息的，发行人及相关中介机构应当按照约定及时披露递延支付信息公告，披露内容应包括但不限于：本期债券的基本情况；本次利息的付息期间、本次递延支付的利息金额及全部递延利息金额；发行人关于递延支付利息符合募集说明书等相关文件约定的声明；受托管理人出具的关于递延支付利息符合递延支付利息条件的专项意见；律师事务所出具的关于递延支付利息符合相关法律法规规定的专项意见。

（3）发行人应当于可续期选择权行权年度按照约定及时披露是否行使可续期选择权。

（4）债券存续期内如出现导致本次发行可续期公司债券不再计入权益的事项，发行人应当按照相关规定及时披露相关信息，并说明其影响及相关安排。

（5）债券存续期内如发生强制付息事件或利息递延下的限制事项，发行人应当按照相关规定及时披露相关信息，说明其影响及相关安排，同时就该事项已触发强制付息情形作特别提示。

## 十五、非经营性往来占款或资金拆借情况

截至 2018 年 6 月末，公司主要的其他应收款形成原因及回款情况如下：



序号	其他应收款对象	金额 (万元)	其他应 收款占 比 (%)	类型	形成 原因	关联 关系	决策机制	回款安 排	报告 期内 回款 情况
1	漳浦县土地收购 储备中心	8,500.00	30.41	经营性	土地 款	非关 联	根据董办会会 议纪要履行相 关流程	按协议 约定回 款	尚未 回款
2	应收出口退税	3,113.39	11.14	经营性	出口 退税	非关 联	根据国家税收 政策执行	根据国 家税收 政策执 行	尚未 回款
3	北京同仁堂股份 有限公司经营分 公司	1,624.00	5.81	经营性	往来 款	非关 联	按公司内部控 制权限指引审 批	按协议 约定回 款	尚未 回款
4	漳州城嘉房地产 有限公司	1,557.57	5.57	经营性	往来 款	非关 联	按公司内部控 制权限指引审 批	按协议 约定回 款	尚未 回款
5	东山县天元水产 食品有限公司	1,100.00	3.94	经营性	应急 周转 金	非关 联	按公司内部控 制权限指引审 批	按协议 约定回 款	尚未 回款
	<b>合计</b>	<b>15,894.96</b>	<b>56.86</b>						

对于资金拆借等非经营性往来款项，具体决策流程为借款单位向发行人提交申请，必要时需附内部有权决策机构的决策文件、资金需求测算表等相关支持性材料；发行人收到申请后，在借款金额在当年漳州市国资委批准的投资规模内的前提下，根据借款金额规模，由董事长、经营班子、董事会或出资人在各自的权限内履行审批手续，出具决策文件；经审批同意后，发行人根据董事长、经营班子、董事会决策审批文件与借款单位签订相应合同，办理放款，具体合同条款，如期限、利率等由双方商议后确定。

发行人在债券存续期内存在涉及新增非经营性往来占款或资金拆借事项的可能性，但整体规模很小。在未来发生类似经济行为时，将由相应公司履行各自审批程序后执行。发行人将在每年向市场公告年度报告的同时披露发行人其他应收款中非经营性款项的占比情况。

## 第六节 财务会计信息

本公司 2015-2017 年财务报告经福建华兴会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具了标准无保留意见的审计报告（闽华兴所（2016）审字 A-090 号、闽华兴所（2017）审字 A-142 号、闽华兴所（2018）审字 A-100 号）。本公司 2018 年 1-6 月财务报表未经审计。

除特别说明外，本节分析披露的财务会计信息以前述最近三年及一期财务报表为基础。在阅读下面发行人 2015-2017 年度财务报表中的信息时，应当参阅发行人经审计的财务报告全文。

2017 年度本公司存在重要会计政策变更如下：

1、根据财政部于 2017 年颁布的《企业会计准则第 42 号——持有待售的非流动资产、处置组和终止经营》和《关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》（财会（2017）30 号），本公司将 2017 年度处置固定资产和无形资产产生的利得和损失计入资产处置收益项目，并采用追溯调整法对 2016 年度的比较财务报表进行调整。

2、根据财政部于 2017 年修订的《企业会计准则第 16 号——政府补助》和《关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》（财会（2017）30 号），本公司将 2017 年度与日常活动相关的政府补助从“营业外收入”项目重分类至“其他收益”项目，采用未来适用法处理，不对 2016 年度的比较财务报表进行调整。

上述会计政策的变更，对本公司报告期内财务报表不构成重大影响。

### 一、最近三年及一期的财务报表

#### （一）合并财务报表

本公司于 2015 年末、2016 年末、2017 年末和 2018 年 6 月末的合并资产负债表，以及 2015 年度、2016 年度、2017 年度和 2018 年 1-6 月的合并利润表、合并现金流量表如下：

发行人三年一期合并资产负债表

（单位：万元）

项目	2018/06/30	2017/12/31	2016/12/31	2015/12/31
<b>流动资产：</b>				
货币资金	750,972.17	645,485.62	664,677.80	605,437.55
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	890.49	564.02	2,873.29	7,231.08
应收票据	25,490.47	26,664.93	12,489.09	8,658.83
应收账款	92,836.67	78,901.94	76,291.84	70,137.80
预付款项	79,395.00	44,476.74	27,379.26	17,741.94
应收利息	73,557.29	59,503.40	60,835.64	75,836.45
应收股利	265.67	750.00	-	-
其他应收款	27,954.13	26,043.45	127,914.51	26,124.99
存货	307,084.24	273,338.22	229,923.61	133,488.44
持有待售资产	-	15,269.30	-	-
一年内到期的非流动资产	-	8,500.00	20,000.00	-
其他流动资产	65,038.34	88,229.95	181,437.36	64,329.47
<b>流动资产合计</b>	<b>1,423,484.48</b>	<b>1,267,727.58</b>	<b>1,403,822.39</b>	<b>1,008,986.56</b>
<b>非流动资产：</b>				
可供出售金融资产	240,977.06	255,146.40	278,791.59	240,902.85
持有至到期投资	3,720,345.99	3,364,719.66	2,876,036.75	2,798,823.52
长期应收款	186,061.30	466,633.30	675,478.98	675,275.68
长期股权投资	543,844.01	296,067.74	112,388.64	69,885.32
投资性房地产	29,595.39	29,356.21	26,848.47	27,431.44
固定资产净值	149,514.30	154,343.33	140,627.50	105,262.08
在建工程	97,109.58	88,297.51	141,387.15	73,910.33
固定资产清理	0.49	-	-	-
生产性生物资产	1,511.09	1,436.15	746.55	408.35
无形资产	104,882.96	109,817.58	125,790.04	113,698.52
商誉	249,719.36	249,719.36	247,640.36	241,799.94
长期待摊费用	4,563.92	3,002.36	2,724.13	591.79
递延所得税资产	9,306.99	6,644.22	5,697.69	4,727.99
其他非流动资产	253,855.33	243,130.73	234,048.45	241,349.06
<b>非流动资产合计</b>	<b>5,591,287.77</b>	<b>5,268,314.55</b>	<b>4,868,206.30</b>	<b>4,594,066.87</b>
<b>资产总计</b>	<b>7,014,772.25</b>	<b>6,536,042.13</b>	<b>6,272,028.69</b>	<b>5,603,053.43</b>
<b>流动负债：</b>				
短期借款	1,231,557.19	732,681.60	503,300.32	432,730.00
应付票据	13,910.73	12,130.96	13,582.06	4,269.95

项目	2018/06/30	2017/12/31	2016/12/31	2015/12/31
应付账款	76,078.23	70,489.22	64,053.66	49,955.87
预收款项	69,508.99	47,634.35	19,670.22	7,436.32
应付职工薪酬	8,624.71	10,129.46	6,880.53	6,712.73
应交税费	27,147.89	23,906.89	23,745.22	33,373.78
应付利息	69,025.37	45,647.95	43,060.32	52,236.59
应付股利	2,524.26	1,887.43	104.3	149.05
其他应付款	63,226.29	53,182.95	75,500.52	88,633.31
一年内到期的非流动负债	367,832.94	363,254.53	373,703.39	278,549.53
其他流动负债	657.77	532.39	317.09	186.28
<b>流动负债合计</b>	<b>1,930,094.35</b>	<b>1,361,477.74</b>	<b>1,123,917.62</b>	<b>954,233.40</b>
<b>非流动负债：</b>				
长期借款	793,521.36	805,759.36	815,079.36	790,660.00
应付债券	1,772,107.97	1,547,737.62	1,446,983.25	1,339,919.97
长期应付款	214,356.09	494,657.26	751,447.10	688,912.84
长期应付职工薪酬	4,130.28	4,089.53	4,485.10	3,884.61
专项应付款	27,680.54	29,972.29	32,647.73	56,061.98
预计负债	548.99	33.20	35.25	467.58
递延收益	14,901.03	15,568.65	16,836.73	17,970.50
递延所得税负债	30,207.80	39,983.21	40,856.29	39,431.68
其他非流动负债	254.47	254.47	229.47	249.89
<b>非流动负债合计</b>	<b>2,857,708.52</b>	<b>2,938,055.58</b>	<b>3,108,600.28</b>	<b>2,937,559.05</b>
<b>负债合计</b>	<b>4,787,802.88</b>	<b>4,299,533.32</b>	<b>4,232,517.90</b>	<b>3,891,792.45</b>
<b>所有者权益：</b>				
实收资本（股本）	200,000.00	200,000.00	200,000.00	200,000.00
其他权益工具	295,722.74	295,722.74	197,137.83	98,567.92
其中：优先股	-	-	-	-
永续债	295,722.74	295,722.74	197,137.83	98,567.92
资本公积	505,026.07	505,048.69	458,572.23	399,390.28
减：库存股	-	-	-	-
其他综合收益	32,293.69	47,420.31	48,941.51	72,373.32
专项储备	5,368.32	5,324.45	4,732.02	173.5
盈余公积	28,234.17	28,234.17	21,622.95	14,416.58
未分配利润	321,318.77	262,758.08	198,565.24	139,507.05
归属于母公司所有者权益合计	1,387,963.76	1,344,508.43	1,129,571.78	924,428.66

项目	2018/06/30	2017/12/31	2016/12/31	2015/12/31
*少数股东权益	839,005.61	892,000.38	909,939.02	786,832.31
<b>所有者权益合计</b>	<b>2,226,969.37</b>	<b>2,236,508.81</b>	<b>2,039,510.79</b>	<b>1,711,260.98</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>7,014,772.25</b>	<b>6,536,042.13</b>	<b>6,272,028.69</b>	<b>5,603,053.43</b>

### 发行人三年一期合并利润表

(单位：万元)

项目	2018 年 1-6 月	2017 年度	2016 年度	2015 年度
<b>一、营业总收入</b>	<b>657,350.55</b>	<b>1,032,253.79</b>	<b>673,196.13</b>	<b>552,755.14</b>
其中：营业收入	657,350.55	1,032,253.79	673,196.13	552,755.14
<b>二、营业总成本</b>	<b>535,358.72</b>	<b>836,205.17</b>	<b>504,591.38</b>	<b>422,860.64</b>
其中：营业成本	459,219.86	680,625.10	396,982.85	317,633.92
税金及附加	5,218.56	8,179.10	11,933.48	17,301.89
销售费用	25,424.45	47,125.69	31,883.62	21,605.48
管理费用	26,646.32	53,667.93	42,600.24	37,330.68
财务费用	17,378.72	43,905.59	16,328.30	19,469.10
资产减值损失	1,470.82	2,701.76	4,862.90	9,519.56
加：公允价值变动收益	-41.28	96.32	-61.03	102.46
投资收益	2,120.00	10,332.56	21,834.61	21,941.76
汇兑收益	35.00	-	-	-
资产处置收益	1,521.04	852.20	-361.88	不适用
其他收益	30,357.96	14,387.51	不适用	不适用
<b>三、营业利润</b>	<b>155,984.55</b>	<b>221,717.23</b>	<b>190,016.44</b>	<b>151,938.73</b>
加：营业外收入	1,184.84	634.09	8,430.76	4,912.72
减：营业外支出	706.27	1,194.76	859.89	623.35
<b>四、利润总额</b>	<b>156,463.12</b>	<b>221,156.55</b>	<b>197,587.31</b>	<b>156,228.10</b>
减：所得税费用	31,672.29	45,320.07	42,469.04	34,989.22
<b>五、净利润</b>	<b>124,790.83</b>	<b>175,836.47</b>	<b>155,118.27</b>	<b>121,238.88</b>
少数股东损益	45,396.82	66,696.45	55,944.19	27,031.99
归属于母公司所有者的净利润	79,394.01	109,140.03	99,174.07	94,206.89

### 发行人三年一期合并现金流量表

(单位：万元)

项目	2018 年 1-6 月	2017 年度	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	708,693.53	1,176,538.89	739,258.05	519,568.21

项目	2018 年 1-6 月	2017 年度	2016 年度	2015 年度
处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产净增加额	-	-	-	-
收到的税费返还	1,825.40	3,248.83	2,813.85	3,303.00
收到其他与经营活动有关的现金	89,189.67	288,854.66	219,055.15	448,059.42
经营活动现金流入小计	799,708.59	1,468,642.38	961,127.05	970,930.63
购买商品、接受劳务支付的现金	482,015.33	790,860.74	449,552.78	297,386.46
支付给职工以及为职工支付的现金	33,537.87	56,905.59	47,406.67	42,907.62
支付的各项税费	62,718.21	99,662.51	98,036.82	52,841.66
支付其他与经营活动有关的现金	112,581.15	314,160.71	317,258.62	454,438.59
经营活动现金流出小计	690,852.56	1,261,589.55	912,254.90	847,574.33
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>108,856.03</b>	<b>207,052.83</b>	<b>48,872.15</b>	<b>123,356.31</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
收回投资收到的现金	318,684.00	1,564,142.48	2,022,342.53	807,198.72
取得投资收益收到的现金	4,314.48	17,173.86	19,813.07	17,352.36
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	22,353.11	3,757.61	23.35	3,524.15
处置子公司及其他营业单位收回的现金净额	-	21,430.21	55.37	-
收到其他与投资活动有关的现金	14,936.90	55,773.82	26,258.47	104,406.72
投资活动现金流入小计	360,288.49	1,662,277.98	2,068,492.79	932,481.95
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	48,254.93	47,674.83	53,207.43	22,205.93
投资支付的现金	982,124.25	2,106,185.93	2,376,004.83	2,302,795.76
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	1,492.72	31,916.07	485.97
支付其他与投资活动有关的现金	2,521.96	57,704.12	48,199.06	104,906.32
投资活动现金流出小计	1,032,901.13	2,213,057.61	2,509,327.39	2,430,393.98

项目	2018 年 1-6 月	2017 年度	2016 年度	2015 年度
投资活动产生的现金流量净额	-672,612.64	-550,779.63	-440,834.60	-1,497,912.04
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	10,318.77	152,879.33	177,368.96	675,408.06
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	358.70	829.00	12,957.57	7,097.73
取得借款所收到的现金	1,366,835.60	1,125,712.25	1,731,701.95	2,053,638.25
发行债券收到的现金	369,125.00	497,900.00	427,425.00	550,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	1,522.00	10,764.46	103,962.86	160,756.16
筹资活动现金流入小计	1,747,801.37	1,787,256.04	2,440,458.77	3,439,802.47
偿还债务所支付的现金	1,045,277.11	1,328,739.70	1,885,802.28	1,500,650.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	84,012.72	111,988.79	89,241.91	60,598.13
支付其他与筹资活动有关的现金	1,257.18	30,288.70	1,805.05	193,252.40
筹资活动现金流出小计	1,130,547.01	1,471,017.18	1,976,849.23	1,754,500.53
筹资活动产生的现金流量净额	617,254.36	316,238.86	463,609.54	1,685,301.95
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	401.97	-402.37	824.20	400.23
五、现金及现金等价物净增加额	53,899.72	-27,890.31	72,471.29	311,146.45
加：期初现金及现金等价物余额	516,198.65	544,088.96	471,617.67	160,471.22
六、期末现金及现金等价物余额	570,098.37	516,198.65	544,088.96	471,617.67

## （二）母公司财务报表

本公司于 2015 年末、2016 年末、2017 年末和 2018 年 6 月末的母公司资产负债表，以及 2015 年度、2016 年度、2017 年度和 2018 年 1-6 月的母公司利润表、母公司现金流量表如下：

### 发行人母公司三年一期资产负债表

（单位：万元）

项目	2018/06/30	2017/12/31	2016/12/31	2015/12/31
流动资产：				

项目	2018/06/30	2017/12/31	2016/12/31	2015/12/31
货币资金	279,888.72	176,598.70	299,095.49	168,878.17
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	374.43	418.91	302.07	428.17
预付账款	-	-	-	8.67
应收利息	57,710.31	43,221.99	39,805.26	58,408.85
应收股利	2,573.27	2,573.27	-	-
其他应收款	6,147.83	19,148.05	6,799.43	3,921.32
存货	7.65	7.65	7.65	7.65
一年内到期的非流动资产	-	-	20,000.00	-
其他流动资产	17.31	10,018.97	110,001.31	-
<b>流动资产合计</b>	<b>346,719.53</b>	<b>251,987.53</b>	<b>476,011.21</b>	<b>231,652.83</b>
<b>非流动资产：</b>				
可供出售金融资产	52,787.05	59,985.91	90,903.53	84,667.31
持有至到期投资	2,750,628.34	2,395,154.76	1,905,326.49	2,019,200.00
长期应收款	185,000.00	465,000.00	675,275.68	675,275.68
长期股权投资	1,288,706.99	953,592.98	749,335.12	674,623.90
投资性房地产	1,205.24	1,226.84	1,270.05	1,312.26
固定资产	698.55	727.37	786.39	821.12
无形资产	22.63	15.39	8.19	0.36
长期待摊费用	73.85	43.89	4.97	124.75
其他非流动资产	205,029.00	226,458.00	226,458.00	224,858.00
<b>非流动资产合计</b>	<b>4,484,151.66</b>	<b>4,102,205.14</b>	<b>3,649,368.42</b>	<b>3,680,883.39</b>
<b>资产总计</b>	<b>4,830,871.19</b>	<b>4,354,192.68</b>	<b>4,125,379.63</b>	<b>3,912,536.22</b>
<b>流动负债：</b>				
短期借款	1,132,107.19	653,120.00	455,000.00	418,000.00
应付账款	8.66	33.39	27.39	33.12
应付职工薪酬	78.22	79.65	97.35	77.90
应交税费	8,834.81	6,463.16	4,690.03	20,294.54
应付利息	67,708.68	44,231.67	40,308.36	49,637.25
其他应付款	131,601.22	123,795.02	124,229.80	124,782.64
一年内到期的非流动负债	352,849.06	362,849.06	358,566.04	278,000.00
<b>流动负债合计</b>	<b>1,693,187.84</b>	<b>1,190,571.94</b>	<b>982,918.98</b>	<b>890,825.45</b>
<b>非流动负债：</b>				
长期借款	131,900.00	128,000.00	156,000.00	275,750.00
应付债券	1,772,107.97	1,547,737.62	1,416,996.76	1,310,000.00
长期应付款	188,801.78	468,801.78	678,518.76	677,114.14
专项应付款	7.83	7.83	7.83	-
递延所得税负债	5,547.80	8,185.19	8,449.05	11,564.08
<b>非流动负债合计</b>	<b>2,098,365.38</b>	<b>2,152,732.42</b>	<b>2,259,972.40</b>	<b>2,274,428.21</b>



项目	2018/06/30	2017/12/31	2016/12/31	2015/12/31
<b>负债合计</b>	<b>3,791,553.22</b>	<b>3,343,304.35</b>	<b>3,242,891.37</b>	<b>3,165,253.67</b>
<b>所有者权益(或股东权益):</b>				
实收资本(或股本)	200,000.00	200,000.00	200,000.00	200,000.00
其他权益工具	295,722.74	295,722.74	197,137.83	99,700.00
其中: 优先股	-	-		
永续债	295,722.74	295,722.74	197,137.83	99,700.00
资本公积	352,400.57	352,408.48	352,421.86	345,516.75
其它综合收益	16,304.07	24,216.22	24,994.44	34,324.62
专项储备	11.88	1.27	12.77	-
盈余公积	28,234.17	28,234.17	21,622.95	14,416.58
未分配利润	146,644.54	110,305.45	86,298.42	53,324.60
<b>所有者权益合计</b>	<b>1,039,317.96</b>	<b>1,010,888.32</b>	<b>882,488.26</b>	<b>747,282.55</b>

### 发行人母公司三年一期利润表

(单位: 万元)

项目	2018 年 1-6 月	2017 年度	2016 年度	2015 年度
<b>营业总收入</b>	<b>141,638.01</b>	<b>188,321.51</b>	<b>202,709.84</b>	<b>232,793.28</b>
营业收入	141,638.01	188,321.51	202,709.84	232,793.28
减: 营业成本	96,123.53	82,377.53	106,321.93	117,936.59
税金及附加	1,319.41	1,424.52	5,352.02	13,055.73
销售费用	-	-	-	-
管理费用	1,040.24	3,279.63	1,769.60	1,755.74
财务费用	18,062.08	43,831.31	18,383.34	21,854.74
资产减值损失	-	-1,414.23	-	-
加: 公允价值变动损益	-44.30	116.66	-	72.24
投资收益	14,593.57	12,387.88	15,263.96	13,616.72
资产处置收益	-	-0.28	1.20	不适用
其他收益	27,800.00	10,000	不适用	不适用
<b>营业利润</b>	<b>67,442.02</b>	<b>81,327.02</b>	<b>86,068.17</b>	<b>91,879.44</b>
加: 营业外收入	0.25	3.12	5,000.77	-
减: 营业外支出	2.64	167.09	2.04	14.27
<b>利润总额</b>	<b>67,439.63</b>	<b>81,163.05</b>	<b>91,066.91</b>	<b>91,865.17</b>
减: 所得税	12,512.88	15,050.89	19,003.21	20,712.15
<b>净利润</b>	<b>54,926.75</b>	<b>66,112.16</b>	<b>72,063.69</b>	<b>71,153.02</b>

### 发行人母公司三年一期现金流量表

(单位: 万元)

项目	2018 年 1-6 月	2017 年度	2016 年度	2015 年度
<b>经营活动产生的现金流量:</b>				

项目	2018 年 1-6 月	2017 年度	2016 年度	2015 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	141,244.26	191,311.94	221,697.58	211,832.19
收到其他与经营活动有关的现金	71,032.22	74,883.14	6,437.46	15,259.54
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>212,276.47</b>	<b>266,195.07</b>	<b>228,135.04</b>	<b>227,091.73</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	79,215.26	80,724.87	117,255.38	101,015.43
支付给职工以及为职工支付的现金	478.84	880.36	986.02	459.85
支付的各项税费	18,342.82	25,974.91	47,676.44	24,108.02
支付其他与经营活动有关的现金	14,503.49	55,993.33	1,943.23	2,401.64
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>112,540.41</b>	<b>163,573.47</b>	<b>167,861.06</b>	<b>127,984.94</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>99,736.07</b>	<b>102,621.60</b>	<b>60,273.97</b>	<b>99,106.79</b>
<b>投资活动产生的现金流量：</b>			-	
收回投资收到的现金	247,822.75	1,528,943.00	1,907,043.64	791,700.00
取得投资收益收到的现金	17,233.28	17,104.70	22,418.79	14,195.25
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	0.03	3.95	0.09
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	45,000.00	-	-
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>265,056.03</b>	<b>1,591,047.73</b>	<b>1,929,466.38</b>	<b>805,895.33</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	75.61	86.47	1,645.60	81.79
投资支付的现金	914,614.79	2,118,469.40	2,128,025.84	1,597,042.01
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>914,690.40</b>	<b>2,118,555.86</b>	<b>2,129,671.44</b>	<b>1,597,123.80</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-649,634.37</b>	<b>-527,508.14</b>	<b>-200,205.06</b>	<b>-791,228.46</b>
<b>筹资活动产生的现金流量：</b>				
吸收投资收到的现金	-	99,700.00	106,620.00	131,780.21
取得借款收到的现金	1,296,887.19	943,020.00	1,647,260.00	1,502,720.00
发行债券收到的现金	369,125.00	497,900.00	427,425.00	550,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	119,000.00
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>1,666,012.19</b>	<b>1,540,620.00</b>	<b>2,181,305.00</b>	<b>2,303,500.21</b>
偿还债务支付的现金	991,629.11	1,152,878.73	1,862,250.00	1,461,550.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	30,192.17	65,361.32	47,101.88	42,033.80

项目	2018 年 1-6 月	2017 年度	2016 年度	2015 年度
支付其他与筹资活动有关的现金	1,131.49	19,990.21	1,804.72	75,000.00
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>1,022,952.77</b>	<b>1,238,230.26</b>	<b>1,911,156.60</b>	<b>1,578,583.80</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>643,059.43</b>	<b>302,389.74</b>	<b>270,148.40</b>	<b>724,916.41</b>
汇率变动对现金的影响	-	-	-	-
<b>现金及现金等价物净增加额</b>	<b>93,161.12</b>	<b>-122,496.79</b>	<b>130,217.32</b>	<b>32,794.74</b>
期初现金及现金等价物余额	101,598.70	224,095.49	93,878.17	61,083.43
<b>期末现金及现金等价物余额</b>	<b>194,759.82</b>	<b>101,598.70</b>	<b>224,095.49</b>	<b>93,878.17</b>

## 二、合并财务报表范围的变化情况

### (1) 2015 年合并财务报表范围变化

2015 年合并报表范围新增漳州投资集团有限公司、漳州九龙江圆山投资有限公司、漳州九龙江古雷投资有限公司和漳州国药房地产有限公司，减少一家全资子公司片仔癀（漳州）大酒店有限公司。

公司 2015 年合并范围变化表

序号	公司全称	2014 年度 合并范围子公司	2015 年度 合并范围子公司	变化原因
1	漳州投资集团有限公司	否	是	设立
2	漳州九龙江圆山投资有限公司	否	是	设立
3	漳州九龙江古雷投资有限公司	否	是	设立
4	漳州国药房地产有限公司	否	是	设立
5	片仔癀（漳州）大酒店有限公司	是	否	股权划拨

### (2) 2016 年合并财务报表范围变化

2016 年合并报表新增漳州信禾房地产有限公司，该公司为非同一控制下企业合并。

### (3) 2017 年合并财务报表范围变化

2017 年，发行人无新增纳入合并范围的子公司，不再纳入合并范围的子公司情况如下所示：

#### 2017 年不再纳入合并财务报表范围的公司

子公司名称	注册地	业务性质	持股比例	享有的表决权比例	不再为子公司的原因
漳州市铁路投资开发有限公司	漳州	铁路及配套 设施投资	100%	100%	股权转让

根据漳州市国资委漳国资产权【2017】24 号文，公司将持有的漳州市铁路投资开发有限公司 100% 股权（其中本公司持有 90% 股权，漳州市国有资产投资经营有限公司持有 10% 股权）全部转让给漳州市交通发展集团有限公司。

#### （4）2018 年 1-6 月合并财务报表范围变化

2018 年 1-6 月，发行人合并报表范围无变化。

### 三、最近三年及一期的主要财务指标

主要财务指标	2018 年 6 月 30 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
流动比率	0.74	0.93	1.25	1.06
速动比率	0.58	0.73	1.04	0.92
资产负债率（%）	68.25	65.78	67.48	69.46
主要财务指标	2018 年 1-6 月	2017 年度	2016 年度	2015 年度
应收账款周转率	15.31	13.30	9.19	9.90
存货周转率	3.16	2.70	2.18	2.32
EBITDA 利息保障 倍数	-	6.04	10.61	6.22
贷款偿还率（%）	100	100	100	100
利息偿付率（%）	100	100	100	100

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

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均值，最近一期数据经年化处理

存货周转率=营业成本/存货平均值，最近一期数据经年化处理

EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+当期折旧与摊销

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

贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额

利息偿付率=实际利息偿付额/应偿付利息额

## 四、管理层讨论与分析

本公司管理层结合公司最近三年及一期的财务报表，对公司资产负债结构、现金流量、偿债能力、盈利能力、未来业务目标进行了如下重点讨论与分析。

### （一）资产结构分析

2015-2017 年及 2018 年 6 月末资产结构一览表

单位：万元、%

科目	2018/06/30		2017/12/31		2016/12/31		2015/12/31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
<b>流动资产：</b>								
货币资金	750,972.17	10.71	645,485.62	9.88	664,677.80	10.60	605,437.55	10.81
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	890.49	0.01	564.02	0.01	2,873.29	0.05	7,231.08	0.13
应收票据	25,490.47	0.36	26,664.93	0.41	12,489.09	0.20	8,658.83	0.15
应收账款	92,836.67	1.32	78,901.94	1.21	76,291.84	1.22	70,137.80	1.25
预付款项	79,395.00	1.13	44,476.74	0.68	27,379.26	0.44	17,741.94	0.32
应收利息	73,557.29	1.05	59,503.40	0.91	60,835.64	0.97	75,836.45	1.35
应收股利	265.67	0.00	750.00	0.01	-	0.00	-	0.00
其他应收款	27,954.13	0.40	26,043.45	0.40	127,914.51	2.04	26,124.99	0.47
存货	307,084.24	4.38	273,338.22	4.18	229,923.61	3.67	133,488.44	2.38
持有待售资产	0.00	0.00	15,269.30	0.23	-	0.00	-	0.00
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	8,500.00	0.13	20,000.00	0.32	-	0.00
其他流动资产	65,038.34	0.93	88,229.95	1.35	181,437.36	2.89	64,329.47	1.15
<b>流动资产合计</b>	<b>1,423,484.48</b>	<b>20.29</b>	<b>1,267,727.58</b>	<b>19.40</b>	<b>1,403,822.39</b>	<b>22.38</b>	<b>1,008,986.56</b>	<b>18.01</b>
<b>非流动资产：</b>								
可供出售金融资产	240,977.06	3.44	255,146.40	3.90	278,791.59	4.44	240,902.85	4.30
持有至到期投资	3,720,345.99	53.04	3,364,719.66	51.48	2,876,036.75	45.85	2,798,823.52	49.95
长期应收款	186,061.30	2.65	466,633.30	7.14	675,478.98	10.77	675,275.68	12.05
长期股权投资	543,844.01	7.75	296,067.74	4.53	112,388.64	1.79	69,885.32	1.25
投资性房地产	29,595.39	0.42	29,356.21	0.45	26,848.47	0.43	27,431.44	0.49
固定资产净值	149,514.30	2.13	154,343.33	2.36	140,627.50	2.24	105,262.08	1.88
在建工程	97,109.58	1.38	88,297.51	1.35	141,387.15	2.25	73,910.33	1.32
固定资产清理	0.49	0.00	0.00	0.00	-	0.00	-	0.00
生产性生物资产	1,511.09	0.02	1,436.15	0.02	746.55	0.01	408.35	0.01
无形资产	104,882.96	1.50	109,817.58	1.68	125,790.04	2.01	113,698.52	2.03
商誉	249,719.36	3.56	249,719.36	3.82	247,640.36	3.95	241,799.94	4.32
长期待摊费用	4,563.92	0.07	3,002.36	0.05	2,724.13	0.04	591.79	0.01

递延所得税资产	9,306.99	0.13	6,644.22	0.10	5,697.69	0.09	4,727.99	0.08
其他非流动资产	253,855.33	3.62	243,130.73	3.72	234,048.45	3.73	241,349.06	4.31
<b>非流动资产合计</b>	<b>5,591,287.77</b>	<b>79.71</b>	<b>5,268,314.55</b>	<b>80.60</b>	<b>4,868,206.30</b>	<b>77.62</b>	<b>4,594,066.87</b>	<b>81.99</b>
<b>资产总计</b>	<b>7,014,772.25</b>	<b>100.00</b>	<b>6,536,042.13</b>	<b>100.00</b>	<b>6,272,028.69</b>	<b>100.00</b>	<b>5,603,053.43</b>	<b>100.00</b>

2015-2017年及2018年6月末，公司总资产分别为5,603,053.43万元、6,272,028.69万元、6,536,042.13万元和7,014,772.25万元，公司资产规模逐年增长。2017年末公司资产总额较上年末增加264,013.44万元，主要为持有至到期投资、长期股权投资等的增长。

从发行人的资产构成分析，非流动资产的占比较大，2015-2017年及2018年6月末非流动资产占总资产的比重分别为81.99%、77.62%、80.60%和79.71%，近几年占比均维持在75%以上。非流动资产主要由可供出售金融资产、持有至到期投资、长期应收款、固定资产、在建工程、无形资产、商誉和其他非流动资产组成。

## 1、流动资产分析

### (1) 货币资金

2015-2017年及2018年6月末，公司货币资金分别为605,437.55万元、664,677.80万元、645,485.62万元和750,972.17万元，占总资产的比重分别为10.81%、10.60%、9.88%和10.71%。公司货币资金主要为银行存款，平均占比达到80%以上。2018年6月末货币资金账面金额较2017年末增加105,486.55万元，增幅为16.34%，主要是由于公司日常资金周转需要新增银行借款所致。

### 货币资金结构表

单位：万元

项目	2018年6月末	2017年末	2016年末	2015年末
库存现金	25.03	26.36	28.82	46.90
银行存款	734,389.64	602,735.87	627,963.31	525,569.31
其他货币资金	16,557.50	42,723.40	36,685.67	79,821.34
<b>合计</b>	<b>750,972.17</b>	<b>645,485.62</b>	<b>664,677.80</b>	<b>605,437.55</b>

### (2) 应收账款

2015-2017年及2018年6月末，公司应收账款账面价值分别为70,137.80万元、76,291.84万元、78,901.94万元和92,836.67万元，占总资产的比重分别为1.25%、1.22%、1.21%和1.29%。公司的应收账款主要是销售商品应收款。2017年末，应收

账款账面价值较 2016 年末增加 2,610.10 万元，增幅为 3.42%，2018 年 6 月末，应收账款账面价值较 2017 年末增加 13,934.73 万元，增幅为 17.66%。报告期内，公司应收账款规模逐渐增长，主要原因为子公司片仔癀药业收入持续增加所致。

发行人按照个别认定法和账龄分析法对应收账款计提坏账准备。发行人确认坏账损失的标准为：（1）因债务人破产，依照法律程序清偿后，确定无法收回的应收账款；（2）因债务人死亡，既无遗产可供清偿，又无义务承担人，确定无法收回的应收账款；（3）因债务人逾期三年未履行偿债义务，并且有确凿证据表明无法收回或收回的可能性不大的应收账款。

从账龄来看，应收账款账龄以 1 年以内（含 1 年）为主，2017 年末 1 年以内的应收账款占比为 88.63%，应收账款整体质量良好。

应收账款按种类分析明细表

单位：万元、%

种类	2017 年末				2016 年末			
	金额	占比	坏账准备	账面价值	金额	占比	坏账准备	账面价值
单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款	1,103.96	1.20	1,103.96	-	1,103.96	1.24	1,103.96	-
按组合计提坏账准备的应收账款	84,886.69	91.95	6,043.78	78,842.90	81,596.71	91.96	5,389.04	76,207.66
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款	6,325.26	6.85	6,266.22	59.04	6,030.31	6.80	5,946.14	84.17
<b>合计</b>	<b>92,315.90</b>	<b>100.00</b>	<b>13,413.96</b>	<b>78,901.94</b>	<b>88,730.97</b>	<b>100.00</b>	<b>12,439.13</b>	<b>76,291.84</b>

按组合计提坏账准备的应收账款账龄分析表

单位：万元、%

账龄	2017 年末余额		
	应收账款	坏账准备	计提比例 (%)
1 年以内（含 1 年）	74,844.50	1,611.54	5
1-2 年（含 2 年）	3,091.48	245.51	10

账龄	2017 年末余额		
	应收账款	坏账准备	计提比例 (%)
2-3 年 (含 3 年)	1,772.90	165.15	20
3-4 年 (含 4 年)	1,102.27	425.80	50
4-5 年 (含 5 年)	220.12	179.98	80
5 年以上	3,415.81	3,415.81	100
合计	<b>84,447.08</b>	<b>6,043.78</b>	<b>7.16</b>

### 2017 年末应收账款账前五名明细表

单位：万元、%

序号	客户名称	与发行人关系	年末余额	占应收账款总额的比例
1	香港漳龙实业有限公司	非关联方	3,782.27	4.10
2	漳州市宏实有色金属有限公司	非关联方	2,578.46	2.79
3	漳州华润片仔癀医药贸易有限公司	关联方	1,852.78	2.01
4	漳州市三闽工贸有限公司	非关联方	1,750.33	1.90
5	张明争	非关联方	1,585.55	1.72
	合计	-	<b>11,549.39</b>	<b>12.52</b>

#### (3) 预付款项

2015-2017 年及 2018 年 6 月末，预付款项账面价值分别为 17,741.94 万元、27,379.26 万元、44,476.74 万元和 79,395.00 万元，占总资产的比重分别为 0.32%、0.44%、0.68%和 1.13%，预付款项占比较小。2016 年末较 2015 年末增加 9,637.32 万元，增幅为 54.32%，主要是厦门芴江进出口有限公司贸易业务发展，预付货款增加所致。2017 年末较 2016 年末增加 17,097.48 万元，增幅为 62.45%，2018 年 6 月末较 2017 年末增加 34,918.26 万元，增幅为 78.51%，主要原因为子公司厦门芴江进出口有限公司预付货款增加。

#### (4) 其他应收款

2015-2017 年及 2018 年 6 月末，其他应收款账面价值分别为 26,124.99 万元、127,914.51 万元、26,043.45 万元和 27,954.13 万元，占总资产的比重分别为 0.47%、2.04%、0.40%和 0.40%。



2016 年末, 发行人其他应收款较 2015 年末增加 101,789.52 万元, 增幅 389.63%, 主要是漳州投资集团投资增加参股新设企业, 拟参股公司尚待上级有权部门审批。2017 年末, 发行人其他应收款较 2016 年末减少 101,871.06 万元, 减幅 79.64%, 主要为漳州铁投不再纳入合并范围, 其对应的其他应收款减少以及漳州市瑞信融资担保有限公司的注册款转为新公司注册资本导致其他应收款减少。

其他应收款按种类分析明细表

单位: 万元、%

种类	2017 年末				2016 年末			
	金额	占比	坏账准备	账面价值	金额	占比	坏账准备	账面价值
单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-	-	-	-	-
按组合计提坏账准备的应收账款	36,685.37	97.53	11,272.86	25,412.50	138,301.92	99.51	11,067.56	127,234.36
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款	930.95	2.47	300.00	630.95	680.15	0.49	-	680.15
<b>合计</b>	<b>37,616.32</b>	<b>100.00</b>	<b>11,572.86</b>	<b>26,043.45</b>	<b>138,982.07</b>	<b>100.00</b>	<b>11,067.56</b>	<b>127,914.51</b>

按组合计提坏账准备的其他应收款账龄分析表

单位: 万元、%

账龄	2017 年末余额		
	其他应收账款	坏账准备	计提比例 (%)
1 年以内 (含 1 年)	6,815.15	321.15	5
1-2 年 (含 2 年)	1,523.61	111.08	10
2-3 年 (含 3 年)	114.63	47.21	20
3-4 年 (含 4 年)	647.60	57.61	50
4-5 年 (含 5 年)	17.99	14.39	80
5 年以上	11,059.42	10,721.42	100
<b>合计</b>	<b>20,178.41</b>	<b>11,272.86</b>	<b>55.87</b>

2017 年末其他应收款前五名明细表

单位: 万元、%

单位名称	款项性质	期末余额	账龄	占其他应收款期末余额合计数的比例
漳浦县土地收购储备中心	土地款	8,500.00	1-2 年	22.60
应收出口退税	出口退税	2,760.09	1 年以内	7.34
北京同仁堂股份有限公司经营分公司	往来款	1,682.91	1 年以内	4.47
漳州城嘉房地产有限公司	往来款	1,557.57	1-2 年	4.14
北京同仁堂科技发展股份有限公司	往来款	1,125.58	1 年以内	2.99
<b>合计</b>		<b>15,626.15</b>		<b>41.54</b>

### （5）应收利息

2015-2017 年及 2018 年 6 月末，发行人应收利息分别为 75,836.45 万元、60,835.64 万元、59,503.40 万元和 73,557.29 万元，占总资产的比重分别为 1.35%、0.97%、0.91% 和 1.05%，主要包括古雷开发区投资回报收益及定期存款利息收入。发行人应收利息近三年快速增长，主要是发行人在古雷经济开发区投资回报收益大幅增加所致。

### （6）存货

2015-2017 年及 2018 年 6 月末，发行人存货账面价值分别为 133,488.44 万元、229,923.61 万元、273,338.22 万元和 307,084.24 万元，占总资产的比重为 2.38%、3.67%、4.18%和 4.38%。

发行人按照单个存货项目的成本与可变现净值孰低法计提存货跌价准备，但对于数量繁多、单价较低的存货按存货类别计提存货跌价准备。转回或转销存货跌价准备的原因为部分产品或材料等随着生产或销售，相应转出已计提的跌价准备。2017 年末，发行人存货跌价准备余额为 9,653.11 万元。

从发行人的原材料、在产品、库存商品的明细上看，主要集中于片仔癀的药品、化妆品板块和龙溪股份的轴承板块。2015-2017 年，公司存货规模逐年增加，主要系发行人下属子公司片仔癀药业和龙溪股份由于相应行业情况前景良好，为满足客户的需求，片仔癀药业和龙溪股份适当提高自身库存，导致公司库存商品规模有所增加；同时公司信禾地产项目建设投入增加，导致公司开发成本规模上升所致。

### 存货构成分析表

单位：万元，%

项目	2017 年末			2016 年末		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	90,700.39	3,051.55	87,648.84	89,921.81	3,289.40	86,632.42
在产品及自制半成品	29,551.42	3,072.35	26,479.06	14,656.32	3,231.21	11,425.11
库存商品	62,672.61	3,408.23	59,264.38	55,385.09	4,674.25	50,710.85
发出商品	468.86	0.12	468.74	1,609.92	0.90	1,609.02
低值易耗品及包装物	2,830.28	91.38	2,738.90	2,156.01	131.14	2,024.87
外购半成品	110.85	22.67	88.18	5,424.76	18.16	5,406.60
委托加工材料	651.50	6.81	644.69	472.20	17.35	454.84
开发成本	92,849.16	-	92,849.16	71,406.11	-	71,406.11
开发产品	3,156.26	-	3,156.26	253.80	-	253.80
<b>合计</b>	<b>282,991.33</b>	<b>9,653.11</b>	<b>273,338.22</b>	<b>241,286.02</b>	<b>11,362.41</b>	<b>229,923.61</b>

### 2017 年末存货跌价准备情况

单位：万元

存货种类	2016 年末余额	2017 年计提额	2017 年减少额		2017 年余额
			转回或转销	其他	
原材料	3,289.40	740.74	978.59	-	3,051.55
在产品及自制半成品	3,231.21	1,011.93	1,170.78	-	3,072.35
库存商品	4,674.25	1,126.44	2,392.46	-	3,408.23
发出商品	0.90	0.12	0.90	-	0.12
低值易耗品	129.97	0	39.76	-	90.21
包装物	1.17	0	0	-	1.17
外购半成品	18.16	21.65	17.14	-	22.67
委托加工材料	17.35	6.81	17.35	-	6.81
<b>合计</b>	<b>11,362.41</b>	<b>2,907.69</b>	<b>4,616.99</b>	<b>-</b>	<b>9,653.11</b>

### (7) 其他流动资产

2015-2017 年及 2018 年 6 月末，发行人其他流动资产分别为 64,329.47 万元、181,437.36 万元、88,229.95 万元和 65,038.34 万元。主要包括结构性存款、待抵扣增值税等。2017 年末，发行人的其他流动资产金额中结构性存款 76,659.00 万元，主要为子公司龙溪股份和漳州市国投向银行购买的结构性存款。结构化存款被划分为其他流动资产主要原因在于会计师事务所认为结构化存款因为涉及到附加条款，不适合放入货币资金类资产，而属于金融工具。在活跃市场中没有报价、回收金额固定

或可确定的非衍生金融资产，包括应收账款和其他应收款等，可划分至其他流动资产。2017 年末其他流动资产较 2016 年末减少 93,207.41 万元，降幅为 51.37%，主要是结构性存款等银行理财产品赎回。

### 2016-2017 年其他流动资产明细

单位：万元

项目	2017 年末	2016 年末
结构性存款等理财产品	76,659.00	172,582.67
待抵扣增值税	10,849.95	7,870.51
待摊租金	114.80	274.33
预缴所得税	122.79	533.89
预缴其他税费	353.04	6.55
其他待摊费用	130.37	169.42
<b>合计</b>	<b>88,229.95</b>	<b>181,437.36</b>

## 2、非流动资产分析

### (1) 可供出售金融资产

2015-2017 年及 2018 年 6 月末，可供出售金融资产分别为 240,902.85 万元、278,791.59 万元、255,146.40 万元和 240,977.06 万元，占总资产的比重分别为 4.30%、4.44%、3.90%和 3.44%。2017 年以来，发行人可供出售金融资产规模有所下降，主要由于发行人对华福证券等公司投资减少以及将对漳州市旅游投资集团有限公司投资重分类至长期股权投资所致。截至 2017 年末，发行人可供出售金融资产明细情况如下表所示：

### 2017 年末采用公允价值计量的可供出售金融资产

单位：万元

可供出售金融资产分类	可供出售权益工具	可供出售债务工具	合计
权益工具的成本/债务工具的摊余成本	67,761.77	-	67,761.77
公允价值	148,869.70	-	148,869.70
累计计入其他综合收益的公允价值变动金额	79,117.24	-	79,117.24
已计提减值金额	486.44	-	486.44

### 2017 年末采用成本计量的主要可供出售金融资产项目明细

单位：万元

被投资单位	账面余额				在被投资单位持股比例 (%)	2017 年现金红利
	2016 年末	本期增加	本期减少	2017 年末		
厦门国际银行	7,915.80	-	-	7,915.80	0.41	408.10
漳州市旅游投资集团有限公司（注 6）	23,900.00	14,000.00	37,900.00	-	31.00	-
漳州市前亭水产良种有限公司	103.61	-	-	103.61	30.00	-
龙海角美开发区供水厂	321.09	-	-	321.09	13.29	39.87
漳州矿泉水联合开发公司	11.00	-	-	11.00		-
漳州市辐照中心	56.00	-	-	56.00		-
漳州市驻京办事处	500.00	-	-	500.00		-
漳州城嘉房地产有限公司	3,167.00	-	-	3,167.00	19.00	-
平安赢致嘉树基金	3,349.73	-	-	3,349.73		-
福建阳明康怡生物医药创业投资企业（有限合伙）（注 1）	3,399.98	-	66.65	3,333.33	16.67	-
上海清科宏锴投资管理合伙企业（有限合伙）（注 2）	22.50	-	-	22.50	15.00	-
福建太尔集团股份有限公司（原名：福建太尔电子科技有限公司）（注 3）	-	937.63	-	937.63	3.23	-
厦门群贤丰圆股权投资管理有限公司（注 4）	45.00	-	-	45.00	15.00	-
片仔癀丰圆群贤（厦门）创业投资合伙企业（有限合伙）（注 5）	3,750.00	-	-	3,750.00	30.00	-
上海华东轴承有限公司	4.50	-	-	4.50	3.93	-

被投资单位	账面余额				在被投资单位持股比例 (%)	2017 年现金红利
	2016 年末	本期增加	本期减少	2017 年末		
山东鑫海担保有限公司	200.00	-	-	200.00	2.00	-
厦门会同鼎盛股权投资合伙企业（有限合伙）	-	475.00	-	475.00	14.14	-
福建广电网络集团有限公司	16,992.34	-	-	16,992.34		-
招商局漳州开发有限公司	22,102.86	-	-	22,102.86		-
福建新华发行（集团）有限责任公司	1,989.45	-	-	1,989.45		-
漳州农商银行	4,944.56	-	-	4,944.56		-
芗城区漳投股权投资合伙企业（有限合伙）	5,000.00	-	-	5,000.00		-
福建企业技术改造基金（有限合伙）	12,400.00	-	-	12,400.00		-
芗城华兴小贷股份公司	1,500.00	-	-	1,500.00		-
长泰华兴小贷股份	1,500.00	-	-	1,500.00		-
福建省中润农业开发有限公司	-	395.11	395.11	-		-
北门山芒果开发有限公司	-	80.00	-	80.00		-
海峡股权交易中心（漳州）有限公司	-	39.01	-	39.01		-
车队注册资金	-	55.00	-	55.00		-
东山冷冻厂	-	250.00	-	250.00		-
华福证券	28,356.97	-	28,356.97	-		-
青岛啤酒（漳州）有限公司	596.06	-	-	596.06		-
漳州农村商业银行股份有限公司	-	5,374.77	-	5,374.77	无	-
龙海市农村信用合作联社	9,734.50	-	-	9,734.50	5.01	-

被投资单位	账面余额				在被投资单位持股比例 (%)	2017 年现金红利
	2016 年末	本期增加	本期减少	2017 年末		
合计	151,862.94	21,606.52	66,718.73	106,750.72		447.97

注 1: 子公司漳州片仔癀药业股份有限公司持有福建阳明康怡生物创业投资企业(有限合伙) 16.67%的股权, 不具有控制、共同控制或重大影响。该公司不属于上市公众公司, 其股权不存在活跃市场、没有公开报价, 本公司准备长期持有该项金融工具。

注 2: 子公司漳州片仔癀药业股份有限公司持有上海清科宏锴投资管理合伙企业(有限合伙) 15%的股权, 不具有控制、共同控制或重大影响。该公司不属于上市公众公司, 其股权不存在活跃市场、没有公开报价, 本公司准备长期持有该项金融工具。

注 3: 子公司漳州片仔癀药业股份有限公司期初持有太尔科技 3,600 万股, 持股比例 26.93%, 在长期股权投资科目核算, 本期出售太尔科技股票后剩余 432.50 万股, 期末持股比例变更为 3.23%, 不具有控制、共同控制或重大影响。该公司股票在全国中小企业股份转让系统挂牌, 其股票不存在活跃的持续市场报价, 本公司准备长期持有该项金融工具, 因此转入本科目核算。

注 4: 子公司漳州片仔癀药业股份有限公司持有厦门群贤丰圆股权投资管理有限公司 15%的股权, 不具有控制、共同控制或重大影响。该公司不属于上市公众公司, 其股权不存在活跃市场、没有公开报价, 本公司准备长期持有该项金融工具。

注 5: 子公司漳州片仔癀药业股份有限公司持有本公司持有片仔癀丰圆群贤(厦门)创业投资合伙企业(有限合伙) 30%的股权, 根据协议约定本公司只是 LP 之一, 不具有控制、共同控制或重大影响。该公司不属于上市公众公司, 其股权不存在活跃市场、没有公开报价, 本公司准备长期持有该项金融工具。

注 6: 根据国资委章国资产权【2017】19 号文规定, 九龙江集团应对漳州市旅游投资集团有限公司增资 40,990.00 万元, 增资后持股比例由 19%增至 31% (其中 2%为替漳龙集团代持)。九龙江集团已对漳州市旅游投资集团有限公司存在重大影响, 本期将漳州市旅游投资集团有限公司从可供出售金融资产转入长期股权投资并按权益法核算。截止 2017 年 12 月 31 日, 对漳州市旅游投资集团有限公司到资第一期增资款 14,000 万元。

## (2) 持有至到期投资

2015-2017 年及 2018 年 6 月末, 持有至到期投资分别为 2,798,823.52 万元、2,876,036.75 万元、3,364,719.66 万元和 3,720,345.99 万元, 占总资产的比重分别为 49.95%、45.85%、51.48%和 53.04%, 主要为公司对漳州古雷港经济开发区的协议投资以及对漳州圆山新城等公司的委托贷款。近几年来发行人持有至到期投资增速较

快，2017 年末，持有至到期投资较 2016 年增加 488,682.91 万元，增长 16.99%，主要为发行人向古雷港投资、漳州市城投集团、诏安城市建设等公司增加的委托贷款所致。

持有至到期投资分类情况

单位：万元

项目	2017 年末余额			2016 年末余额		
	账面余额	减值准备	账面价值	账面余额	减值准备	账面价值
委托贷款	890,000.00	-	890,000.00	450,000.00	-	450,000.00
协议投资	2,465,154.76	-	2,465,154.76	2,422,326.49	-	2,422,326.49
国债	1.92	-	1.92	1.92	-	1.92
发放贷款和垫款	9,562.97	-	9,562.97	3,708.34	-	3,708.34
<b>合计</b>	<b>3,364,719.66</b>	<b>-</b>	<b>3,364,719.66</b>	<b>2,876,036.75</b>	<b>-</b>	<b>2,876,036.75</b>

截至 2018 年 6 月末发行人持有至到期投资主要明细

序号	投资对象	余额(亿元)	投资时间	到期时间	期限(年)	利率	已收回本金(亿元)	已收回投资收益(亿元)
1	古雷港经济开发区管理委员会	6.52	2015/4/10	2018/4/9	3 年	10.80%	-	2.30
2	古雷港经济开发区管理委员会	1.00	2015/4/10	2018/4/9	3 年	10.80%	-	0.35
3	古雷港经济开发区管理委员会	4.00	2015/5/26	2018/5/25	3 年	10.80%	-	1.36
4	古雷港经济开发区管理委员会	6.50	2015/5/26	2018/5/25	3 年	10.80%	-	2.21
5	古雷港经济开发区管理委员会	3.00	2015/5/26	2018/5/25	3 年	10.80%	-	1.02
6	古雷港经济开发区管理委员会	3.00	2015/5/26	2018/5/25	3 年	10.80%	-	1.02
7	古雷港经济开发区管理委员会	3.50	2015/5/26	2018/5/25	3 年	10.80%	-	1.19
8	古雷港经济开发区管理委员会	3.00	2015/6/22	2018/6/21	3 年	10.80%	-	0.99
9	古雷港经济开发区管理委员会	4.30	2015/6/22	2018/6/21	3 年	10.80%	-	1.43
10	古雷港经济开发区管理委员会	1.50	2015/6/22	2018/6/21	3 年	10.80%	-	0.50
11	古雷港经济开发区管理委员会	3.00	2015/6/22	2018/6/21	3 年	10.80%	-	0.99



序号	投资对象	余额(亿元)	投资时间	到期时间	期限(年)	利率	已收回本金(亿元)	已收回投资收益(亿元)
12	古雷港经济开发区管理委员会	3.00	2015/6/22	2018/6/21	3 年	10.80%	-	0.99
13	古雷港经济开发区管理委员会	0.20	2015/6/22	2018/6/21	3 年	10.80%	-	0.07
14	古雷港经济开发区管理委员会	1.80	2015/7/1	2019/6/30	4 年	10.80%	-	0.59
15	古雷港经济开发区管理委员会	2.00	2015/7/1	2019/6/30	4 年	10.80%	-	0.66
16	古雷港经济开发区管理委员会	2.00	2015/7/1	2019/6/30	4 年	10.80%	-	0.66
17	古雷港经济开发区管理委员会	4.00	2015/7/1	2019/6/30	4 年	10.80%	-	1.32
18	古雷港经济开发区管理委员会	2.00	2015/7/1	2019/6/30	4 年	10.80%	-	0.66
19	古雷港经济开发区管理委员会	2.00	2015/7/1	2019/6/30	4 年	10.80%	-	0.66
20	古雷港经济开发区管理委员会	1.20	2015/7/1	2019/6/30	4 年	10.80%	-	0.39
21	古雷港经济开发区管理委员会	9.80	2015/7/22	2019/7/21	4 年	10.80%	-	3.16
22	古雷港经济开发区管理委员会	0.20	2015/7/22	2019/7/21	4 年	10.80%	-	0.06
23	古雷港经济开发区管理委员会	10.00	2015/8/6	2020/8/5	5 年	9.80%	-	2.89
24	古雷港经济开发区管理委员会	3.80	2015/8/6	2020/8/5	5 年	9.80%	-	1.10
25	漳州古雷港投资有限公司	14.68	2017/7/28	2022/7/28	5 年	7.80%	-	1.08
26	福建古雷港口经济开发有限公司	5.80	2017/12/22	2020/12/22	3 年	8.00%	-	0.25
27	福建古雷港口经济开发有限公司	4.29	2017/12/22	2020/12/22	3 年	8.00%	-	0.18
28	福建古雷港口经济开发有限公司	0.91	2017/12/22	2020/12/22	3 年	8.00%	-	0.04
29	福建古雷港口经济开发有限公司	8.00	2018/1/17	2021/1/17	3 年	8.50%	-	0.31
30	福建古雷港口经济开发有限公司	9.00	2018/1/18	2021/1/18	3 年	8.50%	-	0.35
31	福建古雷港口经济开发有限公司	3.00	2018/3/20	2021/3/20	3 年	8.50%	-	0.07

序号	投资对象	余额(亿元)	投资时间	到期时间	期限(年)	利率	已收回本金(亿元)	已收回投资收益(亿元)
32	漳州古雷港投资有限公司	1.00	2018/3/19	2021/3/19	3 年	8.50%	-	0.02
33	漳州市古雷公用事业发展有限公司	3.00	2018/3/30	2021/3/30	3 年	8.50%	-	0.07
34	漳州市古雷港建设开发有限公司	1.00	2018/3/27	2021/3/27	3 年	8.00%	-	0.02
35	漳州市古雷港建设开发有限公司	1.00	2018/6/8	2021/6/8	3 年	8.00%	-	0.01
36	漳州古雷港投资有限公司	2.10	2018/6/20	2021/6/20	3 年	8.00%	-	0.01
37	福建古雷港口经济开发有限公司	5.80	2018/6/20	2021/6/20	3 年	8.00%	-	0.01
38	漳州市圆山市政建设开发有限公司	5.00	2015/6/26	2019/6/25	4 年	10.80%	-	1.65
39	漳州市圆山市政建设开发有限公司	5.00	2015/6/26	2019/6/25	4 年	10.80%	-	1.65
40	漳州市圆山市政建设开发有限公司	4.00	2016/3/21	2019/3/21	3 年	10.80%	-	1.00
41	漳州高新区靖城建设开发有限公司	2.00	2016/5/20	2019/5/20	3 年	10.80%	-	0.46
42	漳州市金盏置业有限公司	2.00	2016/7/6	2019/7/6	3 年	10.80%	-	0.44
43	漳州市金盏置业有限公司	1.50	2016/7/7	2019/7/7	3 年	10.80%	-	0.33
44	漳州市金盏置业有限公司	1.50	2016/7/8	2019/7/8	3 年	10.80%	-	0.33
45	漳州高新区靖城建设开发有限公司	3.00	2018/1/2	2023/1/2	5 年	8.00%	-	0.12
46	漳州圆山新城建设开发有限公司	3.00	2018/2/5	2023/2/5	5 年	8.00%	-	0.10
47	漳州圆山新城建设开发有限公司	1.50	2018/4/3	2023/4/3	5 年	8.00%	-	0.03
48	漳州圆山新城建设开发有限公司	1.00	2018/4/18	2023/4/18	5 年	8.00%	-	0.02
49	漳州市圆山市政建设开发有限公司	1.00	2018/6/1	2021/6/1	3 年	8.00%	-	0.01
50	漳州市龙文发展有限公司	0.65	2015/11/3	2017/11/3	2 年	8.90%	-	0.16
51	漳州市龙文发展有限公司	2.00	2016/1/5	2018/1/5	2 年	8.90%	-	0.45

序号	投资对象	余额(亿元)	投资时间	到期时间	期限(年)	利率	已收回本金(亿元)	已收回投资收益(亿元)
52	南靖县荆江国有资产投资有限公司	3.00	2016/10/25	2019/10/25	3 年	8.00%	-	0.41
53	福建诏安金都资产运营有限公司	2.00	2016/11/18	2019/11/18	3 年	8.00%	-	0.26
54	福建诏安金都资产运营有限公司	2.00	2016/11/22	2019/11/22	3 年	8.00%	-	0.26
55	漳州古雷港投资有限公司	10.00	2016/12/8	2019/12/8	3 年	8.00%	-	1.27
56	漳州古雷港投资有限公司	15.00	2016/12/27	2019/12/27	3 年	8.00%	-	1.84
57	漳浦县漳东建设有限公司	2.50	2016/12/1	2019/12/1	3 年	8.00%	-	0.32
58	漳浦县漳东建设有限公司	2.50	2016/12/5	2019/12/5	3 年	8.00%	-	0.32
59	漳州市芫城城市投资开发有限公司	2.00	2016/12/22	2019/12/22	3 年	8.00%	-	0.25
60	漳州金峰市政建设有限公司	2.00	2016/12/9	2019/12/9	3 年	8.00%	-	0.25
61	漳州金峰市政建设有限公司	1.00	2016/12/30	2019/12/30	3 年	8.00%	-	0.12
62	诏安县城市建设投资开发有限公司	2.00	2017/2/24	2020/2/24	3 年	8.00%	-	0.22
63	诏安县城市建设投资开发有限公司	2.00	2017/2/27	2020/2/27	3 年	8.00%	-	0.22
64	漳州古雷港投资有限公司	2.85	2017/4/27	2020/4/27	3 年	8.00%	-	0.27
65	漳州古雷港投资有限公司	2.15	2017/4/28	2020/4/28	3 年	8.00%	-	0.20
66	漳州古雷港投资有限公司	5.00	2017/6/16	2020/6/16	3 年	8.00%	-	0.42
67	漳州古雷港投资有限公司	5.00	2017/6/26	2020/6/26	3 年	8.00%	-	0.41
68	漳州圆山新城建设有限公司	2.00	2017/6/30	2020/6/30	3 年	8.00%	-	0.16
69	漳州古雷港投资有限公司	2.00	2017/7/4	2020/7/4	3 年	8.00%	-	0.16
70	漳州古雷港投资有限公司	3.00	2017/7/17	2020/7/17	3 年	8.00%	-	0.23
71	漳州古雷港投资有限公司	3.00	2017/7/21	2020/7/21	3 年	8.00%	-	0.23

序号	投资对象	余额(亿元)	投资时间	到期时间	期限(年)	利率	已收回本金(亿元)	已收回投资收益(亿元)
72	漳州古雷港投资有限公司	2.00	2017/7/25	2020/7/25	3 年	8.00%	-	0.15
73	漳州市金盏置业有限公司	3.00	2017/7/18	2020/7/18	3 年	8.00%	-	0.23
74	福建漳州城投集团有限公司	10.00	2017/9/1	2020/9/1	3 年	8.00%	-	0.67
75	漳州市古雷港建设开发有限公司	3.00	2017/11/24	2020/11/24	3 年	8.00%	-	0.15
76	漳州市古雷港建设开发有限公司	2.50	2018/1/31	2021/1/31	3 年	8.00%	-	0.08
77	福建古雷港口经济开发有限公司	5.14	2015/6/25	2018/6/25	3 年	13.50%	-	2.13
78	福建古雷港口经济开发有限公司	2.00	2015/7/2	2018/7/2	3 年	10.80%	-	0.66
79	福建古雷港口经济开发有限公司	2.50	2015/11/11	2018/11/11	3 年	10.80%	-	0.72
80	福建古雷港口经济开发有限公司	1.00	2016/3/31	2019/3/31	3 年	10.80%	-	0.25
81	福建古雷港口经济开发有限公司	4.00	2016/4/1	2019/4/1	3 年	10.80%	-	0.99
82	福建古雷港口经济开发有限公司	10.00	2015/10/12	2018/10/12	3 年	10.80%	-	2.98
83	福建古雷港口经济开发有限公司	4.50	2015/10/13	2018/10/13	3 年	10.80%	-	1.34
84	福建古雷港口经济开发有限公司	5.00	2015/11/11	2018/11/11	3 年	10.80%	-	1.44
85	漳州市古雷交通发展有限公司	7.86	2015/9/25	2022/9/25	7 年	10.80%	-	2.38
86	漳州市古雷交通发展有限公司	15.50	2015/10/14	2022/10/14	7 年	10.80%	-	4.61
87	漳州市古雷交通发展有限公司	10.00	2015/11/5	2022/11/5	7 年	10.80%	-	2.91
88	漳州市古雷交通发展有限公司	1.50	2015/11/11	2022/11/11	7 年	10.80%	-	0.43
89	漳州市古雷交通发展有限公司	10.00	2015/11/19	2022/11/19	7 年	10.80%	-	2.87
90	漳州市古雷交通发展有限公司	5.00	2015/12/15	2022/12/15	7 年	10.80%	-	1.39
91	福建漳州古雷港经济开发区管理委员会	12.40	2016/4/7	2036/4/7	20 年	5.37%	-	1.51

序号	投资对象	余额(亿元)	投资时间	到期时间	期限(年)	利率	已收回本金(亿元)	已收回投资收益(亿元)
92	海顺德（漳州）环保催化剂有限公司	0.20	2016/9/2	2026/9/2	10 年	9.80%	-	0.04

说明：上述持有至到期投资中，序号为 50、51 两笔投资存在到期展期情况，本金及收益已分批于 2018 年 8 月 2 日前全部回收。序号 1-13 投资经发行人与古雷管委会协商，双方同意投资期限延长 1 年，并且古雷管委会可以选择提前到期兑付。

发行人在古雷区域的投资主要以公司与古雷管委会进行合作开发的模式进行，即公司与古雷管委会合作共同进行古雷区域的开发。在具体合作分工上，公司主要负责部分资金的筹措及投资，古雷管委会负责具体项目的建设、实施和运营，经营风险由古雷管委会承担。根据公司签订的投资一回报协议约定，公司的投资收益为固定收益，投资期限通常为 1-3 年，投资资金分期到位，投资收益按季度收取。

发行人对漳州古雷港经济开发区的投资模式为收取固定利润回报，依据《企业会计准则第 22 号—金融工具确认和计量》中对持有至到期投资的定义——“持有至到期投资，是指到期日固定、回收金额固定或可确定，且企业有明确意图和能力持有至到期的非衍生金融资产”，发行人将此确认为持有至到期投资。

### （3）长期应收款

2015-2017 年及 2018 年 6 月末，发行人长期应收款分别为 675,275.68 万元、675,478.98 万元、466,633.30 万元和 186,061.30 万元，占总资产的比重分别为 12.05%、10.77%、7.14%和 2.65%。主要为对漳州市古雷交通发展有限公司的应收款项。

上述款项形成的原因为：2014 年漳州古雷港远晟投资管理中心通过兴业银行漳州分行向公司发放委托贷款 67.50 亿元，期限为 5 年，利率为 6.735%。公司将该笔资金通过协议投资的形式交由漳州市古雷交通发展有限公司使用，并收取固定回报。2014 年 3 月 13 日，发行人与兴业银行漳州分行、古雷交通签订《协议书》，三方一致同意从协议签订之日起，由古雷交通直接向兴业银行漳州分行履行委托贷款借款合同所规定的发行人应履行的还本付息等全部义务，公司亦不再收取固定回报。因此，2015 年发行人将该笔 67.50 亿元委托贷款由“长期借款”调整至“长期应付款”科目，对应资产类科目由“持有至到期投资”调整至“长期应收款”。

截至 2017 年末，发行人长期应收款较 2016 年末减少 20.88 亿元，降幅为 30.92%；

2018 年 6 月末，发行人长期应收款较 2017 年末减少 28 亿元，降幅为 60%，主要是因为发行人依照合同约定分期收回对漳州市古雷交通发展有限公司的应收款项。

#### （4）长期股权投资

2015-2017 年及 2018 年 6 月末，发行人长期股权投资分别为 69,885.32 万元、112,388.64 万元、296,067.74 万元和 543,844.01 万元，占总资产的比重分别为 1.25%、1.79%、4.53%和 7.75%。公司的长期股权投资主要是对联营、合营以及其他参股公司的投资，对被投资单位采取权益法核算，主要是公司具有共同控制或重大影响的被投资企业。近年来长期股权投资的余额呈现快速上升趋势。2016 年末较 2015 年末增加 42,503.32 万元，主要是增加对福建省福化环保科技有限公司、漳州市福化环保科技有限公司、福建太尔电子科技股份有限公司、漳州兴证片仔癀股权投资合伙企业（有限合伙）和上海清科片仔癀投资管理中心（有限合伙）等的股权投资。2017 年末较 2016 年末增加 183,679.10 万元，主要是增加对福能（漳州）融资租赁股份有限公司、福建省福化环保科技有限公司、福化工贸（漳州）有限公司、福建福化古雷石油化工有限公司、漳州市旅游投资集团有限公司等公司的股权投资。2018 年 6 月末较 2017 年末增加 247,776.27 万元，主要是增加福建福化古雷石油化工有限公司的股权投资。

#### 发行人长期股权投资明细

单位：万元

被投资单位	2016 年末余额	2017 年增减变动						2017 年末余额
		追加投资	减少投资	权益法下确认的投资损益	其他权益变动	宣告发放现金股利或利润	计提减值准备	
一、联营企业								
福能（漳州）融资租赁股份有限公司	7,666.42	7,564.50	-	429.61	-	-	-	15,660.53
福建省福化环保科技有限公司	9,044.32	9,000.00	-	116.06	-	-	-	18,160.38
漳州市福化环保科技有限公司	7,494.78	-	-	75.63	-	-	-	7,570.41

被投资单位	2016 年末余额	2017 年增减变动						2017 年末余额
		追加投资	减少投资	权益法下确认的投资损益	其他权益变动	宣告发放现金股利或利润	计提减值准备	
福化工贸（漳州）有限公司	-	9,800.00	-	23.05	-	-	-	9,823.05
漳州市配电售电有限责任公司	-	1,470.00	-	5.74	-	-	-	1,475.74
福建福化古雷石油化工有限公司	-	155,000.00	-	-195.30	-	-	-	154,804.70
漳州市旅游投资集团有限公司	-	37,900.00	-	-7,891.95	-	-	-	30,008.05
漳州市蓝田开发公司	12,186.92	-	-	-838.53	-3,536.81	-	-	7,811.57
漳州古雷渔港建设有限公司	7,463.52	-	5,980.00	31.50	-	1,461.52	-	53.50
福建同春药业股份有限公司	9,737.88	-	-	1,186.72	-	1,040.40	-	9,884.20
华润片仔癀药业有限公司	10,044.14	-	-	754.86	-	-	-	10,799.00
四川齐祥片仔癀麝业有限责任公司	660.49	-	-	107.30	-	-	-	767.79
福建太尔集团股份有限公司（原名：福建太尔电子科技股份有限公司）	7,804.73	-	7,804.73	-	-	-	-	-
漳州兴证片仔癀股权投资合伙企业（有限合伙）	8,504.92	-	-	-11.24	-	-	-	8,493.68
漳州兴证片仔癀股权投资	526.40	-	-	-223.43	-	-	-	302.98

被投资单位	2016 年末余额	2017 年增减变动						2017 年末余额
		追加投资	减少投资	权益法下确认的投资损益	其他权益变动	宣告发放现金股利或利润	计提减值准备	
资产管理有 限公司								
上海清科片 仔癯投资管 理中心（有 限合伙）	8,835.28	-	-	-166.35	-	-	-	8,668.93
福建龙孚轴 承有限公司	-	1,000.00	-	1.13	-	-	-	1,001.13
福建省凯第 杭萧钢构有 限公司	-	3,200.00	-	-	-	-	-	3,200.00
漳州水仙药 业有限公司	7,203.62	-	-	1,500.47	-	1,140.00	-	7,564.09
福建省中润 农业开发有 限公司	395.11	-	395.11	-	-	-	-	-
海峡股权交 易中心（漳 州）有限公 司	39.01	-	39.01	-	-	-	-	-
北门山芒果 开发有限公 司	80.00	-	80.00	-	-	-	-	-
香港漳龙实 业有限公司	14,683.09	-	14,683.09	-	-	-	-	-
漳州市漳林 木材检验中 心芗城服务 站、漳州市 漳林木材检 验中心龙文 服务站、漳 州市漳林木 材检验中心 长泰服务 站、漳州市 漳林木材检 验中心诏安 服务站	18.00	-	-	-	-	-	-	18.00
<b>合计</b>	<b>112,388.64</b>	<b>224,934.50</b>	<b>28,981.93</b>	<b>-5,094.73</b>	<b>-3,536.81</b>	<b>3,641.92</b>	<b>-</b>	<b>296,067.74</b>



(5) 固定资产

2015-2017 年及 2018 年 6 月末，固定资产账面价值分别为 105,262.08 万元、140,627.50 万元、154,343.33 万元和 149,514.30 万元，占总资产比重分别为 1.88%、2.24%、2.36%和 2.13%。2017 年末固定资产较 2016 年末增加 13,715.83 万元，增幅 9.75%，主要是新增构建了房屋建筑物。

(6) 在建工程

2015-2017 年及 2018 年 6 月末，在建工程账面价值分别为 73,910.33 万元、141,387.15 万元、88,297.51 万元和 97,109.58 万元，占总资产的比重分别为 1.32%、2.25%、1.35%和 1.38%。2016 年公司在建工程较 2015 年增加 67,476.82 万元，增幅 91.30%，主要是新建古雷区域引水工程、古雷港码头 10#11#泊位和前埔污水处理厂工程等项目，以及对星云书院投资有所增加所致。2017 年公司在建工程较 2016 年减少 53,089.64 万元，减幅为 37.55%，主要是因为一方面部分在建工程转入固定资产，另一方面子公司漳州铁投被划拨至漳州市交通发展集团有限公司，不再纳入发行人合并报表，铁路征地拆迁费也相应划转。

在建工程明细表

单位：万元

项目	2017 年末账面价值	2016 年末账面价值
高端关节	4,818.28	5,464.66
待安装设备	1,234.78	1,388.13
自动变速箱	26.03	1,193.46
免维护十字轴	1,295.77	1,182.18
高端轴套	95.81	1,077.34
高端关节-军工条件建设	1,021.06	492.27
车用轴承技改项目	106.76	124.08
新特种关节项目	-	0.55
片仔癀博物馆改建项目	225.23	-
林麝三期基地	263.52	-
漳浦前期工程	-	-
其他零星项目	239.14	139.63
片仔癀产业园—片仔癀系列产品、保健品等生产基地建设工程	-	612.96
化妆品公司专业实验室	-	350.41
其他	14.64	32.91

项目	2017 年末账面价值	2016 年末账面价值
星云书院	2,263.63	11,694.24
儿童森林公园	46.35	28.07
文化百花市场	63.19	63.19
南江滨公园	46.25	45.45
铁路征地拆迁费	-	49,634.98
力佳技措工程	581.40	567.21
力佳搬迁工程	747.96	747.96
经营部仓库工程	11.10	11.10
飞轮毛坯库工程	10.44	10.44
柴油机产品排放升级国III	2,077.26	1,720.99
漳浦县滨海新区九龙江科技园	2,690.10	2,019.09
高峰生态谷	3,397.98	766.79
游客服务中心	346.00	11.50
供配电工程	54.83	6.10
园林景观	238.88	113.92
水利及土石方工程	490.81	397.51
玻璃索桥	157.67	33.40
箱变空间工程	407.57	126.70
车间维修工程	-	17.61
车间改造工程	-	6.38
伴手礼店工程	0.50	0.50
集团商务楼改造工程	29.01	-
蜜柚园道路路面硬化工程设计	15.68	-
古雷港码头 10#11#泊位	22,857.07	22,857.07
古雷石化启动项目供水工程	1,187.48	983.30
古雷石化启动区污水排污管道工程	1,248.00	1,233.67
古雷一水厂至霞美镇岭后供水干管工程	237.80	207.60
古雷区域引水工程	33,239.94	30,397.41
前埔污水处理厂工程	4,100.87	3,833.34
一水厂技术改造工程	67.43	38.24
海顺德路给水管道工程	165.59	165.59
第二水厂	77.33	75.35
供水管网远程监控系统	8.09	8.09
一水厂改扩建工程	7.00	7.00
武警大楼	1,417.60	1,358.46
消防大楼装修工程	8.96	8.96
莉馨装修工程	656.73	131.37
<b>合计</b>	<b>88,297.51</b>	<b>141,387.15</b>

(7) 无形资产

2015-2017 年及 2018 年 6 月末，无形资产账面价值分别为 113,698.52 万元、

125,790.04 万元、109,817.58 万元和 104,882.96 万元，占总资产的比重分别为 2.03%、2.01%、1.68%和 1.50%。公司的无形资产主要是土地使用权、计算机软件与专利权。近三年来发行人无形资产基本保持平稳。

### 无形资产明细表

单位：万元

项目	土地使用权	专利权	计算机软 件	权证资质等其 他	合计
一、账面原值					
1.2016 年末余额	45,675.24	112,502.02	844.88	12,037.74	171,059.89
2.2017 年增加金额	9,582.25	-	184.71	1,120.86	10,887.82
（1）购置	9,582.25	-	170.52	1,023.66	10,776.44
（2）内部研发	-	-	-	-	-
（3）企业合并增 加	-	-	14.19	97.19	111.38
（4）其他	-	-	-	-	-
3.2017 年减少金额	17,300.00	-	1.40	-	17,301.40
（1）处置	1,867.19	-	1.40	-	1,868.59
（2）其他	15,432.81	-	-	-	15,432.81
4.2017 年末余额	37,957.50	112,502.02	1,028.19	13,158.59	164,646.31
二、累计摊销	-	-	-	-	-
1. 2016 年末余额	4,198.36	39,523.16	545.19	1,003.14	45,269.85
2.2017 年增加金额	867.34	6,748.72	129.58	2,672.79	10,418.43
（1）计提	864.00	6,748.72	119.92	2,672.79	10,405.43
（2）其他增加	3.34	-	9.66	-	13.00
3. 2017 年减少金 额	881.28	-	1.40	-	882.68
（1）处置	104.81	-	1.40	-	106.21
（2）其他	776.47	-	-	-	776.47
4. 2017 年末余额	4,184.41	46,271.88	673.37	3,675.94	54,805.60
三、减值准备	-	-	-	-	-
1. 2016 年末余额	-	-	-	-	-
2.2017 年增加金额	-	-	23.13	-	23.13
（1）计提	-	-	23.13	-	23.13
3、2017 年减少金 额	-	-	-	-	-
（1）处置	-	-	-	-	-
4. 2017 年末余额	-	-	23.13	-	23.13

项目	土地使用权	专利权	计算机软 件	权证资质等其 他	合计
四、账面价值	-	-	-	-	-
1. 2017 年末账面 价值	33,773.09	66,230.15	331.69	9,482.66	109,817.58
2.2016 年末账面价 值	41,476.88	72,978.87	299.69	11,034.59	125,790.04

#### （9）商誉

2015-2017 年及 2018 年 6 月末，商誉账面价值分别为 241,799.94 万元、247,640.36 万元、249,719.36 万元和 249,719.36 万元，占总资产的比重分别为 4.32%、3.95%、3.82%和 3.56%。发行人近三年商誉账面价值相对稳定，无大幅变动。2016 年末公司商誉较 2015 年末增加 5,840.42 万元，主要是合并片仔癀子公司厦门片仔癀宏仁医药有限公司、福建信禾房地产开发有限公司、漳州市古雷水务发展有限公司而形成的商誉。2017 年末公司商誉较 2016 年末增加 2,079.00 万元，主要是漳州片仔癀药业股份有限公司 2017 年确认商誉 2,079.00 万元。

#### （10）其他非流动资产

截至 2018 年 6 月末、2017 年末、2016 年末和 2015 年末，公司的其他非流动资产分别为 271,995.85 万元、243,130.73 万元、234,048.45 万元和 253,855.33 万元，占总资产的比例分别为 4.01%、3.72%、3.73%和 3.62%。公司的其他非流动资产主要是项目合作款、预付土地出让金、预付房屋设备款等，报告期内总体规模保持稳定。2017 年末余额相比于 2016 年略有增长，主要原因系预付漳州碧海置业有限公司房屋款增加所致。公司 2017 年末其他非流动资产科目主要明细如下：

项目	2017 年末余额（万元）	2016 年末余额（万元）
预付土地出让金	2,536.06	3,794.35
预付房屋、设备款	14,860.22	4,979.52
预付工程款	233.63	374.38
项目合作款	224,858.00	224,858.00
无形资产预付款	497.65	
抵债资产	145.16	42.20
<b>合计</b>	<b>243,130.73</b>	<b>234,048.45</b>

项目合作款为发行人对有限合伙企业的投资款。发行人作为劣后级有限合伙人分别对漳浦县古雷经济发展投资中心（有限合伙）投资 21,429 万元，对漳浦县中汇

创业投资中心（有限合伙）投资 78,429 万元，对漳浦县古雷天诚投资管理中心（有限合伙）投资 125,000 万元，公司不参与上述合伙企业的投资收益和利润分配。

上述有限合伙企业的成立和运作主要是为了筹建漳州古雷石化产业股权基金和古雷产业发展基金。该基金以股权增资和委托贷款的形式投资于发行人控股的漳州九龙江古雷投资有限公司，并由该公司用于对古雷港经济开发区的投资。

#### （11）整体改制评估的说明

根据漳州市国资委漳国资发改[2010]号《关于同意漳州片仔癀集团公司改制为漳州市九龙江集团有限公司的批复》及漳国资产权[2010]42 号《关于同意漳州片仔癀集团公司净资产处置的批复》，同意漳州片仔癀集团公司改制为漳州市九龙江集团有限公司，并将经漳州华诚资产评估公司评估后净资产 4,446,220,412.52 元中的 20 亿元人民币作为公司注册资本，其他作为公司资本公积，评估报告号：漳诚评报字[2010]第 63 号（评估基准日为 2010 年 6 月 30 日）及漳诚评报字[2011]第 029 号（评估基准日为 2010 年 12 月 31 日）。

漳诚评报字[2010]第 63 号及漳诚评报字[2011]第 029 号，整体改制评估报告增值情况如下：

#### ①评估增值情况

#### 评估增值情况

单位：万元

公司	项目	增值金额
1、片仔癀药业	固定资产-房屋建筑物	8,454.90
	投资性房地产-投资性房地产	3,982.95
	无形资产-土地使用权	900.70
	无形资产-专利技术及专利技术组合	90,510.00
	<b>小计</b>	<b>103,848.55</b>
2、龙溪股份	固定资产-房屋建筑物	6,727.73
	投资性房地产-投资性房地产	10,187.20
	无形资产-土地使用权	2,807.08
	无形资产-专利技术组合	19,300.00
	<b>小计</b>	<b>39,017.01</b>
3、母公司	固定资产-房屋建筑物	112.43

公司	项目	增值金额
	投资性房地产-投资性房地产	908.34
	长期股权投资-片仔癀药业	231,516.11
	长期股权投资-龙溪股份	71,987.21
	小计	<b>304,524.09</b>

### ②评估增值对合并报表主要项目影响说明

A、子公司片仔癀药业评估增值 1,038,485,504.95 元，确认递延所得税负债 155,772,825.74 元，按持股比例增加合并报表资本公积 447,888,413.43 元；

B、子公司龙溪轴承评估增值 390,170,110.14 元，确认递延所得税负债 58,525,516.52 元，按持股比例增加合并报表资本公积 134,017,580.28 元；

C、母公司评估增值 3,045,240,876.38 元，其中：

a、实物资产增值 10,207,687.43 元，确认递延所得税负债 2,551,921.86 元，增加合并报表资本公积 7,655,765.57 元；

b、长期股权投资增值 3,035,033,188.95 元，根据漳州市国资委漳国资产权[2010]43 号文件《关于同于漳州片仔癀集团公司可辨认资产进行评估和投资差额确认为“商誉”的批复》，在合并报表时，长期股权投资增值额扣除上述“批复”，在中子公司增值对合并报表资本公积的影响数后列示为商誉。即扣除片仔癀药业评估增值对合并报表资本公积的影响数 447,888,413.43 元和龙溪轴承评估增值对合并报表资本公积的影响数 134,017,580.28 元，扣除后商誉为 2,453,127,195.24 元，其中：商誉-片仔癀药业 1,867,272,696.52 元、商誉-龙溪轴承 585,854,498.72 元。

### ③商誉相关会计处理的依据

《企业会计准则第 20 号——企业合并》第三章非同一控制下的企业合并，第十三条、（一）购买方对合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，应当确认为商誉。”根据该项准则精神及实质重于形式的原则，漳州片仔癀集团公司在整体改制为漳州市九龙江集团有限公司过程中，片仔癀集团以整体评估价划入；片仔癀集团长期股权投资-片仔癀股份公司评估增值与子公司片仔癀股份有限公司实物资产评估增值（扣除合并报表资本公积的影响数）的差额列为商誉；长期股权投资-龙溪轴承股份有限公司评估增值事项同样处理。

## （二）负债结构分析

2015-2017 年及 2018 年 6 月末负债结构一览表

单位：万元、%

科目	2018/06/30		2017/12/31		2016/12/31		2015/12/31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
<b>流动负债：</b>								
短期借款	1,231,557.19	25.72	732,681.60	17.04	503,300.32	11.89	432,730.00	11.12
应付票据	13,910.73	0.29	12,130.96	0.28	13,582.06	0.32	4,269.95	0.11
应付账款	76,078.23	1.59	70,489.22	1.64	64,053.66	1.51	49,955.87	1.28
预收款项	69,508.99	1.45	47,634.35	1.11	19,670.22	0.46	7,436.32	0.19
应付职工薪酬	8,624.71	0.18	10,129.46	0.24	6,880.53	0.16	6,712.73	0.17
应交税费	27,147.89	0.57	23,906.89	0.56	23,745.22	0.56	33,373.78	0.86
应付利息	69,025.37	1.44	45,647.95	1.06	43,060.32	1.02	52,236.59	1.34
应付股利	2,524.26	0.05	1,887.43	0.04	104.3	0.00	149.05	0.00
其他应付款	63,226.29	1.32	53,182.95	1.24	75,500.52	1.78	88,633.31	2.28
一年内到期的非流动负债	367,832.94	7.68	363,254.53	8.45	373,703.39	8.83	278,549.53	7.16
其他流动负债	657.77	0.01	532.39	0.01	317.09	0.01	186.28	0.00
<b>流动负债合计</b>	<b>1,930,094.35</b>	<b>40.31</b>	<b>1,361,477.74</b>	<b>31.67</b>	<b>1,123,917.62</b>	<b>26.55</b>	<b>954,233.40</b>	<b>24.52</b>
<b>非流动负债：</b>								
长期借款	793,521.36	16.57	805,759.36	18.74	815,079.36	19.26	790,660.00	20.32
应付债券	1,772,107.97	37.01	1,547,737.62	36.00	1,446,983.25	34.19	1,339,919.97	34.43
长期应付款	214,356.09	4.48	494,657.26	11.50	751,447.10	17.75	688,912.84	17.70
长期应付职工薪酬	4,130.28	0.09	4,089.53	0.10	4,485.10	0.11	3,884.61	0.10
专项应付款	27,680.54	0.58	29,972.29	0.70	32,647.73	0.77	56,061.98	1.44
预计负债	548.99	0.01	33.20	0.00	35.25	0.00	467.58	0.01
递延收益	14,901.03	0.31	15,568.65	0.36	16,836.73	0.40	17,970.50	0.46
递延所得税负债	30,207.80	0.63	39,983.21	0.93	40,856.29	0.97	39,431.68	1.01
其他非流动负债	254.47	0.01	254.47	0.01	229.47	0.01	249.89	0.01
<b>非流动负债合计</b>	<b>2,857,708.52</b>	<b>59.69</b>	<b>2,938,055.58</b>	<b>68.33</b>	<b>3,108,600.28</b>	<b>73.45</b>	<b>2,937,559.05</b>	<b>75.48</b>
<b>负债合计</b>	<b>4,787,802.88</b>	<b>100.00</b>	<b>4,299,533.32</b>	<b>100.00</b>	<b>4,232,517.90</b>	<b>100.00</b>	<b>3,891,792.45</b>	<b>100.00</b>

2015-2017 年及 2018 年 6 月末，发行人总负债分别为 3,891,792.45 万元、4,232,517.90 万元、4,299,533.32 万元 4,787,802.88 万元。2015 年至 2017 年，随着公司业务规模的扩大，负债规模也相应地增加。2016 年末，公司总负债较 2015 年末小幅增长 8.75%，主要为短期借款的增加以及一年内到期的非流动负债增加。2017 年末，公司总负债较 2016 年小幅增长 1.58%，主要为短期借款增加。

从负债结构来看，发行人非流动负债占比较大，近三年及一期占总负债的比例

分别为 75.48%、73.45%、68.33%和 59.69%，主要为长期借款、应付债券和长期应付款。2017 年公司流动负债规模增长 21.14%，非流动负债下降了 5.49%。2017 年末，流动负债余额为 1,361,477.74 万元，占比为 31.67%。流动负债主要为短期借款、应付票据、应付账款、其他应付款及一年内到期的非流动负债。

## 1、流动负债分析

### （1）短期借款

2015-2017 年及 2018 年 6 月末，公司的短期借款分别为 432,730.00 万元、503,300.32 万元、732,681.60 万元和 1,231,557.19 万元，在总负债中的占比分别为 11.12%、11.89%、17.04%和 25.72%。

近三年一期，公司短期借款余额呈现快速上升趋势，2017 年末，发行人短期借款较 2016 年增加 229,381.28 万元，增幅 45.58%，2018 年 6 月末，发行人短期借款较 2017 年末增加 498,875.59 万元，增幅 68.09%，主要系公司自身经营发展所需，增加银行短期贷款所致。

**2017 年及 2018 年 6 月末短期借款明细表**

单位：万元

项目	2018 年 6 月末	2017 年末
质押借款	75,750.00	74,500.00
抵押借款	4,600.00	6,300.00
保证借款	280,047.19	40,571.60
信用借款	871,160.00	611,310.00
<b>合计</b>	<b>1,231,557.19</b>	<b>732,681.60</b>

### （2）应付账款

2015-2017 年及 2018 年 6 月末，公司的应付账款分别为 49,955.87 万元、64,053.66 万元、70,489.22 万元和 76,078.23 万元，在总负债中的占比分别为 1.28%、1.51%、1.64%和 1.59%。发行人应付账款主要为应付货款及设备款，应付账款的账龄以 1 年以内为主，主要内容是子公司龙溪轴承的货款、工程及设备款、建设其费用费等。

**2016-2017 年应付账款情况**

单位：万元、%

项目	2017 年末	2016 年末
货款	50,472.81	56,790.22
工程及设备款	19,802.23	3,679.85



项目	2017 年末	2016 年末
其他	214.18	3,583.58
合计	<b>70,489.22</b>	<b>64,053.66</b>

### 2017年末账龄超过1年的重要应付账款

单位：万元

项目	期末余额	未偿还或结转的原因
厦门利富来机械有限公司	225.94	未结算
昆明昆船物流信息产业有限公司	201.59	设备质保金
福建漳龙建投集团有限公司	15,216.10	暂估工程款
大连华立金港药业有限公司	60.15	采购尾款未结算完毕
漳州大通医药有限公司	41.28	采购尾款未结算完毕
漳州市溢绿工业开发有限公司	92.95	采购尾款未结算完毕
福建省太平洋药品经营有限公司	35.09	采购尾款未结算完毕
温州福瑞达印务有限公司	31.12	材料款未结算完毕
市金属公司	110.00	尚未结算
市粮食批发市场	100.00	尚未结算
无锡市闽仙汽车电器有限公司	859.82	分期支付原材料采购款
山东大柴缸体缸盖股份有限公司	458.88	分期支付原材料采购款
玉环县鑫宇汽配厂	319.98	分期支付原材料采购款
萍乡市佳盛内燃机缸体有限公司	351.69	分期支付原材料采购款
东山鑫海阳工艺家具有限公司	1,822.60	尚未结算
厦门雨神洋伞有限公司	509.10	尚未结算
龙海市中原家具有限公司	229.62	尚未结算
<b>合计</b>	<b>20,665.91</b>	

### (3) 预收账款

2015-2017 年及 2018 年 6 月末, 发行人预收账款分别为 7,436.32 万元、19,670.22 万元、47,634.35 万元和 69,508.99 万元, 占总负债的比重分别为 0.19%、0.46%、1.11% 和 1.45%。2016 年末预收账款较 2015 年增加 12,233.90 万元, 增幅 164.52%, 主要是子公司厦门芩江进出口有限公司贸易业务发展, 预收货款增加所致。2017 年末, 发行人预收账款较 2016 年末增加 27,964.13 万元, 主要是子公司厦门芩江进出口有

限公司预收货款增加。

#### （4）其他应付款

2015-2017 年及 2018 年 6 月末，公司的其他应付款分别为 88,633.31 万元、75,500.52 万元、53,182.95 万元和 63,226.29 万元，在总负债中的占比分别为 2.28%、1.78%、1.24%和 1.32%。其他应付款主要为省统筹支付给福建铁路投资有限责任公司龙厦、厦深铁路漳州段建设征迁款。

2016 年末其他应付款余额较上年末减少 13,132.79 万元，降幅 14.82%，2017 年末发行人其他应付款余额较 2016 年末减少 22,317.57 万元，降幅 29.56%，主要是由于主要是省级征迁统筹资金及港尾铁路工程税收减少所致。

#### （5）一年内到期的非流动负债

2015-2017 年及 2018 年 6 月末，公司的一年内到期的非流动负债分别为 278,549.53 万元、373,703.39 万元、363,254.53 万元和 367,832.94 万元，在总负债中的占比分别为 7.16%、8.83%、8.45%和 7.68%。2016 年末公司一年内到期非流动负债较 2015 年末增加 34.16%，主要原因是部分中长期贷款和债券由于临近到期，重分类为一年内到期的非流动负债。2017 年末发行人一年内到期的非流动负债较 2016 年末减少 10,448.86 万元，降幅 2.8%。

## 2、非流动负债分析

### （1）长期借款

2015-2017 年及 2018 年 6 月末，公司的长期借款分别为 790,660 万元、815,079.36 万元、805,759.36 万元和 793,521.36 万元，在总负债中的占比分别为 20.32%、19.26%、18.74%和 16.57%。近三年发行人长期借款在总负债中的比例逐步下降至 20%以下，从绝对规模上近三年来长期借款也保持相对稳定。

#### 长期借款分类明细

单位：万元

项目	2018 年 6 月末		2017 年末		2016 年末	
	期末余额	占比	期末余额	占比	期末余额	占比
质押借款	120,000.00	15.12%	120,000.00	14.89%	120,000.00	14.72%
抵押借款	1,800.00	0.23%	1,800.00	0.22%	1,800.00	0.22%
保证借款	637,481.36	80.34%	647,679.36	80.38%	677,279.36	83.09%

项目	2018 年 6 月末		2017 年末		2016 年末	
	期末余额	占比	期末余额	占比	期末余额	占比
信用借款	34,240.00	4.31%	36,280.00	4.50%	16,000.00	1.96%
合计	<b>793,521.36</b>	<b>100.00%</b>	<b>805,759.36</b>	<b>100.00%</b>	<b>815,079.36</b>	<b>100.00%</b>

## （2）应付债券

2015-2017 年及 2018 年 6 月末，发行人应付债券余额分别为 1,339,919.97 万元、1,446,983.25 万元、1,547,737.62 万元和 1,772,107.97 万元，占总负债的比例分别为 34.43%、34.19%、36.00%和 37.01%。发行人最新存续债券明细详见本章有息债务情况中债券明细表。

## （3）长期应付款

2015-2017 年及 2018 年 6 月末，发行人长期应付款余额分别为 688,912.84 万元、751,447.10 万元、494,657.26 万元和 214,356.09 万元，占总负债的比例分别为 17.70%、17.75%、11.50%和 4.48%。2015 年，由于古雷石化产业基金项目（项目金额 67.50 亿元，发行人为借款人）由资金使用方“漳州市古雷交通发展有限公司”承担全部贷款本息的偿还，公司将该项目形成的发行人负债由“长期借款”科目调整至“长期应付款”科目，导致“长期应付款”科目 2015 年末余额增加 67.5 亿元。2016 年末，长期应付款较 2015 年末增加 62,534.26 万元，增幅为 9.08%。2017 年末发行人长期应付款较 2016 年末减少 256,789.84 万元，减幅 34.17%，主要是归还漳州古雷港远晟投资管理中心长期应付款 21 亿元。2018 年 6 月末行人长期应付款较 2017 年末减少 280,301.17 万元，减幅 56.67%，主要是归还漳州古雷港远晟投资管理中心长期应付款 28 亿元。

### 按款项性质列示长期应付款明细

单位：万元

项目	2018 年 6 月末	2017 年末
漳州古雷港远晟投资管理中心	185,000.00	465,000.00
漳州市漳龙实业有限公司	18,575.05	18,726.21
古雷区域引水工程项目建设基金	8,650.00	8,800.00
中信银行永续债承销费	1,687.64	1,687.64
漳州财政局	393.40	393.40
漳州外经委	50.00	50.00
合计	<b>214,356.09</b>	<b>494,657.26</b>

#### （4）专项应付款

2015-2017 年及 2018 年 6 月末，发行人专项应付款分别为 56,061.98 万元、32,647.73 万元、29,972.29 万元和 27,680.54 万元，占总负债的比重分别为 1.44%、0.77%、0.70%和 0.58%。2016 年末专项应付款较 2015 年末减少 23,414.25 万元，主要是创业投资基金、应急周转金减少所致。2017 年末专项应付款较 2016 年末减少 2,675.44 万元，主要为应急周转金减少所致。

#### 专项应付款明细

单位：万元

项目	2016 年末余额	2017 增加	2017 年减少	2017 年末余额
片仔癯在肝胆疾病中的基础及临床研究及推广(注 1)	21.00	-	-	21.00
企业技术改造基金	12,400.00	-	-	12,400.00
创业贷款担保基金	6,160.00	-	-	6,160.00
台投区助保贷利息（角美建行 7776#）	92.64	-	-	92.64
助保贷利息	20.59	41.00	-	61.58
政策性担保资金利息	122.78	0.49	-	123.27
应急周转金	2,600.00	48.76	2,046.89	601.87
应急周转金利息	35.76	-	17.71	18.06
助保金	316.86	42.50	22.70	336.66
拆迁安置费	7.83	-	-	7.83
航空关节轴承研保项目(注 2)	4,928.27	89.45	36.09	4,981.62
科技三项费用	1.36	-	-	1.36
离退休人员费用	43.11	50.00	69.80	23.31
十二五农村饮水安全工程	402.10	-	290.31	111.78
中小微企业创业引导基金	495.43	-	480.65	14.78
风险补偿基金	5,000.00	-	-	5,000.00
创业担保基金利息	-	66.24	49.72	16.52
合计	32,647.73	338.44	3,013.88	29,972.29

注 1：子公司漳州片仔癯药业股份有限公司余额 21 万元，系根据漳州市财政局漳财教指〔2016〕73 号文件“关于下达 2016 年科技小巨人培育及智能制造数控一代示范工程项目和经费”等 2 个项目列入漳州市 2016 年第三批科技专项经费，片仔癯在肝胆疾病中的基础及临床研究及推广项目获得 21 万元。文件同时规定所有项目资金必须按照科技部、财政部及市有关管理办法进行管理，列入专项应付款科目核算，

待项目完成后，办理资金决算手续，属于应核销部分，冲减专项应付款，余额转入资本公积金。

注 2：子公司福建龙溪轴承（集团）股份有限公司航空关节轴承研保项目余额 49,282,718.56 元，主要系漳州市财政局拨付的以货币资金作为资本金注入形成的军工固定资产投资，并拟转为国有资本公积金，公司增资扩股时可按股东大会批准的方案转增国有股。

### （5）递延所得税负债

2015-2017 年及 2018 年 6 月末，公司的递延所得税负债分别为 39,431.68 万元、40,856.29 万元、39,983.21 万元和 30,207.80 万元，在总负债中的占比分别为 1.01%、0.97%、0.93%和 0.63%。2017 年末递延所得税负债同比 2016 年末下降 2.14%，递延所得税负债在公司总负债中的比例也保持相对稳定。

### （三）所有者权益结构分析

#### 2015-2017 年及 2018 年 6 月末所有者权益结构情况表

单位：万元、%

科目	2018 年 6 月末		2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
<b>所有者权益：</b>								
实收资本（股本）	200,000.00	8.98	200,000.00	8.94	200,000.00	9.81	200,000.00	11.69
其他权益工具	295,722.74	13.28	295,722.74	13.22	197,137.83	9.67	98,567.92	5.76
其中：优先股	-	-	-	-	-	-	-	-
永续债	295,722.74	13.28	295,722.74	13.22	197,137.83	9.67	98,567.92	5.76
资本公积	505,026.07	22.68	505,048.69	22.58	458,572.23	22.48	399,390.28	23.34
其他综合收益	32,293.69	1.45	47,420.31	2.12	48,941.51	2.40	72,373.32	4.23
专项储备	5,368.32	0.24	5,324.45	0.24	4,732.02	0.23	173.5	0.01
盈余公积	28,234.17	1.27	28,234.17	1.26	21,622.95	1.06	14,416.58	0.84
未分配利润	321,318.77	14.43	262,758.08	11.75	198,565.24	9.74	139,507.05	8.15
归属于母公司所有者权益合计	1,387,963.76	62.33	1,344,508.43	60.12	1,129,571.78	55.38	924,428.66	54.02
*少数股东权益	839,005.61	37.67	892,000.38	39.88	909,939.02	44.62	786,832.31	45.98
<b>所有者权益合计</b>	<b>2,226,969.37</b>	<b>100.00</b>	<b>2,236,508.81</b>	<b>100.00</b>	<b>2,039,510.79</b>	<b>100.00</b>	<b>1,711,260.98</b>	<b>100.00</b>

2015-2017 年及 2018 年 6 月末，公司所有者权益分别为 1,711,260.98 万元、

2,039,510.79 万元、2,236,508.81 万元和 2,226,969.37 万元，随着公司经营规模日益扩大，盈利能力逐年增强，公司的所有者权益也呈逐年上升趋势。

公司的所有者权益中，2017 年末归属于母公司所有者权益为 1,344,508.43 万元，占比为 60.12%；少数股东收益为 892,000.38 万元，占比为 39.88%。

#### （1）实收资本

截至 2018 年 6 月末，公司的实收资本为 200,000 万元，占公司所有者权益比重为 8.98%，已经漳州众诚有限责任会计师事务所漳众会验字(2011)第 021 号验资报告验证。

#### （2）其他权益工具

2015-2017 年及 2018 年 6 月末，发行人其他权益工具分别为 98,567.92 万元、197,137.83 万元、295,722.74 万元和 295,722.74 万元，占所有者权益的比重分别为 5.76%、9.67%、13.22%和 13.28%，全部为发行人本部发行的永续中票。发行人于 2015 年 9 月 15 日、2016 年 3 月 24 日和 2017 年 9 月 26 日分别发行了 3 期 10 亿元永续中票，期限均为（5+N）年。

#### 截至 2018 年 6 月末发行人尚在存续期的其他权益工具

单位：万元

序号	发行人	债券简称	余额（亿元）	发行日期	期限	票面利率（%）
1	九龙江集团	15 九龙江 MTN001	10	2015/9/15	5+N 年	5.30
2	九龙江集团	16 九龙江 MTN002	10	2016/3/24	5+N 年	4.38
3	九龙江集团	17 九龙江 MTN001	10	2017/9/26	5+N 年	6.07
合计			<b>30</b>			

发行人于 2015 年 9 月 15 日发行“漳州市九龙江集团有限公司 2015 年度第一期中期票据”，发行金额为 10 亿元人民币，期限为 5+N 年，当前票面利率为 5.30%。该期永续票据于发行人依照发行条款的约定赎回之前长期存续，并在发行人依据发行条款的约定赎回时到期；于该期永续票据第 5 个和其后每一个付息日，发行人有权按面值加应付利息（包括所有递延支付的利息及其孳息）赎回该期永续票据。

发行人于 2016 年 3 月 24 日发行“漳州市九龙江集团有限公司 2016 年度第二期中期票据”，发行金额为 10 亿元人民币，期限为 5+N 年，当前票面利率为 4.38%。

该期永续票据于发行人依照发行条款的约定赎回之前长期存续，并在发行人依据发行条款的约定赎回时到期；于该期永续票据第 5 个和其后每一个付息日，发行人有权按面值加应付利息（包括所有递延支付的利息及其孳息）赎回该期永续票据。

发行人于 2017 年 9 月 26 日发行“漳州市九龙江集团有限公司 2017 年度第一期中期票据”，发行金额为 10 亿元人民币，期限为 5+N 年，当前票面利率为 6.07%。该期永续票据于发行人依照发行条款的约定赎回之前长期存续，并在发行人依据发行条款的约定赎回时到期；于该期永续票据第 5 个和其后每一个付息日，发行人有权按面值加应付利息（包括所有递延支付的利息及其孳息）赎回该期永续票据。

如果发行人不行使赎回权，则从上述各期永续中票的第 6 个计息年度开始，票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上 300 个基点，在第 6 个计息年度至第 10 个计息年度内保持不变。当期基准利率为票面利率重置日前 5 个工作日中国债券信息网（[www.chinabond.com.cn](http://www.chinabond.com.cn)）（或中央国债登记结算有限责任公司认可的其他网站）公布的中债银行间固定利率国债收益率曲线中，待偿期为 5 年的国债收益率算术平均值（四舍五入计算到 0.01%）。此后每 5 年重置票面利率以当期基准利率加上初始利差再加上 300 个基点确定。

### （3）资本公积

2015-2017 年及 2018 年 6 月末，公司的资本公积分别为 399,390.28 万元、458,572.23 万元、505,048.69 万元和 505,026.07 万元，在所有者权益中的占比为 23.34%、22.48%、22.58%和 22.68%。2017 年末，公司资本公积较 2016 年末增加 46,476.46 万元，增幅为 10.14%，主要系 2017 年度公司对下属子公司九古投资增资，使得公司新增长期股权投资成本与享有的九古投资所致净资产份额之间的差额 31,179.47 万元计入资本公积所致。截至 2018 年 6 月末，公司资本公积较 2017 年末保持不变。

### （4）盈余公积

2015-2017 年及 2018 年 6 月末，发行人盈余公积分别为 14,416.58 万元、21,622.95 万元、28,234.17 万元和 28,234.17 万元，在所有者权益中的占比为 0.84%、1.06%、1.26%和 1.27%。

### （5）未分配利润

2015-2017 年及 2018 年 6 月末，公司的未分配利润分别为 139,507.05 万元、

198,565.24 万元、262,758.08 万元和 321,318.77 万元，在所有者权益中的占比分别为 8.15%、9.74%、11.75%和 14.43%。报告期内，公司经营状况良好，归属于母公司净利润均保持盈利，使得公司未分配利润逐年增加。

#### （6）其它综合收益

2015-2017 年及 2018 年 6 月末，发行人其它综合收益分别为 72,373.32 万元、48,941.51 万元、47,420.31 万元和 32,293.69 万元，在所有者权益中占比分别为 4.23%、2.40%、2.12%和 1.45%。报告期内，发行人其他综合收益规模有所下降，主要系公司可供出售金融资产公允价值减少所致。

#### （7）少数股东权益

2015-2017 年及 2018 年 6 月末，发行人少数股东权益分别为 786,832.31 万元、909,939.02 万元、892,000.38 万元和 839,005.61 万元。2015-2017 年及 2018 年 6 月末，发行人少数股东权益基本无太大变化，其中主要为下属子公司九古投资形成少数股东权益 46 亿元、片仔癀药业形成少数股东权益 23.60 亿元，龙溪股份形成少数股东权益 13.86 亿元。

### （四）损益情况分析

#### 1、公司营业收入、成本及利润情况

##### 近三年及一期公司营业收入、成本及利润情况

单位：万元

	2018 年 1-6 月	2017 年度	2016 年度	2015 年
营业收入	657,350.55	1,032,253.79	673,196.13	552,755.14
营业成本	459,219.86	680,625.10	396,982.85	317,633.92
营业利润	155,984.55	221,717.23	190,016.44	151,938.73

2015-2017 年及 2018 年 1-6 月，公司实现营业收入分别为 552,755.14 万元、673,196.13 万元、1,032,253.79 万元和 657,350.55 万元。2017 年营业收入较上年增加 359,057.66 万元，增幅 53.33%，主要是发行人子公司厦门芴江进出口有限公司贸易业务大幅增长所致。2015-2017 年及 2018 年 1-6 月，公司的营业成本分别为 317,633.92 万元、396,982.85 万元、680,625.10 万元和 459,219.86 万元。营业成本随营业收入的增长而相应增长。

#### 2、期间费用分析

##### 近三年及一期期间费用分析表



单位：万元

项目	2018 年 1-6 月		2017 年度		2016 年度		2015 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
销售费用	25,424.45	36.61%	47,125.69	32.57%	31,883.62	35.11%	21,605.48	27.56%
管理费用	26,646.32	38.37%	53,667.93	37.09%	42,600.24	46.91%	37,330.68	47.61%
财务费用	17,378.72	25.02%	43,905.59	30.34%	16,328.30	17.98%	19,469.10	24.83%
合计	<b>69,449.49</b>	<b>100.00%</b>	<b>144,699.21</b>	<b>100.00%</b>	<b>90,812.16</b>	<b>100.00%</b>	<b>78,405.26</b>	<b>100.00%</b>

2015-2017 年及 2018 年 1-6 月，公司期间费用合计分别为 78,405.26 万元、90,812.16 万元、144,699.21 万元和 69,449.49 万元。公司在扩展业务的同时，注重成本的控制和节约，近三年又一期，期间费用呈增长趋势，与同期生产和销售规模同步变动。为了控制费用，公司不断调整融资结构，在保证正常运营的情况下，合理调整融资结构比例。

2017 年，公司销售费用为 47,125.69 万元。公司销售费用主要包括职工薪酬费用、交通差旅费、行政办公费、促销、业务宣传及广告费、运杂费、包装费、售后服务及修理费、业务招待费、租赁费、中介费等。公司销售费用逐年上升，与同期营业收入波动趋势一致。

2017 年，公司管理费用为 53,667.93 万元。公司管理费用主要包括职工薪酬、差旅费、办公费、折旧及无形资产摊销、业务招待费、研发费用、租赁费、中介费、税金等。公司管理费用整体呈增长趋势，与同期营业收入波动大致同步。

公司财务费用主要包括利息支出、汇兑损失、手续费等。2017 年，公司财务费用为 43,905.59 万元，较 2016 年增加 27,577.29 万元，增幅 168.89%，公司的融资规模增长较快，财务费用也大幅增长。

### 3、投资收益分析

2015-2017 年及 2018 年 1-6 月，发行人投资收益分别为 21,941.76 万元、21,834.61 万元、10,332.56 万元和 2,120.00 万元。2017 年投资收益较上年减少 11,502.04 万元，主要为权益法核算的长期股权投资收益减少 7,170.71 万元，主要是发行人被投资公司漳州市旅游投资集团有限公司以权益法确认的投资收益为-7,891.95 亿元。2017 年漳州市旅游投资集团有限公司实现营业收入 24,243.06 万元，净利润-25,457.89 万元，主要因其成立时间较短，而旅游行业的投资开发周期较长，投资规模较大，尚未能形成足够收入覆盖营业成本。

2015-2017 年度，公司投资收益明细情况如下：

近三年发行人投资收益明细表

单位：万元

项目	2017年度	2016年度	2015年度
权益法核算的长期股权投资	-5,094.73	2,075.97	3,145.28
处置长期股权投资产生的投资收益	1,404.78	-57.71	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产在持有期间的投资收益	412.55	121.48	-
处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产取得的投资收益	570.04	171.13	133.11
持有至到期投资在持有期间的投资收益	2,113.37	5,064.59	4,062.58
处置可供出售金融资产取得的投资收益	5,528.85	4,065.79	1,510.55
丧失控制权后，剩余股权按公允价值重新计量产生的利得	3,389.26	8,298.54	10,854.19
银行理财产品收益	2,008.44	2,088.81	-
<b>合计</b>	<b>10,332.56</b>	<b>21,834.61</b>	<b>2,236.06</b>

（五）现金流量情况分析

近三年及一期现金流量情况表

单位：万元

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年	2015年
经营活动产生的现金流量：				
经营活动现金流入小计	799,708.59	1,468,642.38	961,127.05	970,930.63
经营活动现金流出小计	690,852.56	1,261,589.55	912,254.90	847,574.33
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>108,856.03</b>	<b>207,052.83</b>	<b>48,872.15</b>	<b>123,356.31</b>
投资活动产生的现金流量：				
投资活动现金流入小计	360,288.49	1,662,277.98	2,068,492.79	932,481.95
投资活动现金流出小计	1,032,901.13	2,213,057.61	2,509,327.39	2,430,393.98
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-672,612.64</b>	<b>-550,779.63</b>	<b>-440,834.60</b>	<b>-1,497,912.04</b>
筹资活动产生的现金流量：				
筹资活动现金流入小计	1,747,801.37	1,787,256.04	2,440,458.77	3,439,802.47
筹资活动现金流出小计	1,130,547.01	1,471,017.18	1,976,849.23	1,754,500.53
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>617,254.36</b>	<b>316,238.86</b>	<b>463,609.54</b>	<b>1,685,301.95</b>
汇率变动对现金及现金等价物的影响	401.97	-402.37	824.2	400.23
现金及现金等价物净增加额	53,899.72	-27,890.31	72,471.29	311,146.45
期初现金及现金等价物余额	516,198.65	544,088.96	471,617.67	160,471.22
<b>期末现金及现金等价物余额</b>	<b>570,098.37</b>	<b>516,198.65</b>	<b>544,088.96</b>	<b>471,617.67</b>

1、经营活动现金流

2015-2017 年及 2018 年 1-6 月，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为 123,356.31 万元、48,872.15 万元、207,052.83 万元和 108,856.03 万元。2016 年，发

行人经营活动现金流量净额较 2015 年减少 74,484.16 万元，降幅为 60.38%，主要是子公司厦门芴江进出口有限公司业务规模增加，导致购买商品、接受劳务支付的现金大幅增加。2017 年，发行人经营活动现金流量净额较 2016 年增加 158,180.68 万元，增长 323.66%，一方面原因是发行人子公司片仔癀股份和厦门芴江业务收入增加，经营活动现金净流入规模增加所致；另一方面原因是发行人加强往来款项回收力度所致。

## 2、投资活动现金流

2015-2017 年及 2018 年 1-6 月，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-1,497,912.04 万元、-440,834.60 万元、-550,779.63 和-672,612.64 万元。近三年来公司投资活动净现金流均为负数，由于公司近年加大对外投资力度，主要是漳州古雷港经济开发区和漳州圆山高新区投资支出较大，从而使投资活动现金流出增加所致。2017 年度，投资活动现金流量净额较 2016 年度增加 109,945.03 万元，主要是持有至到期投资增加所致。

## 3、筹资活动现金流

2015-2017 年及 2018 年 1-6 月，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 1,685,301.95 万元、463,609.54 万元、316,238.86 万元和 617,254.36 万元，筹资活动净现金流波动较大且呈下降趋势，主要原因是公司根据投资项目的进度，借入现金与偿还债务支出现金的错配所致。2016 年筹资活动产生的现金流量净额较 2015 年大幅下降 72.49%，系发行人投资活动需要的资金净额减少，融资规模减少。2017 年筹资活动产生的现金流量净额较上年减少 31.79%，主要是当年经营活动产生的现金流量净额较大，融资需求减少。

## （六）重要财务指标分析

### 1、营运能力分析

近三年一期主要营运效率指标一览表

单位：次/年

项目	2018 年 1-6 月	2017 年	2016 年	2015 年
应收账款周转率	15.31	13.30	9.19	9.90
存货周转率	3.16	2.70	2.18	2.32
总资产周转率	0.19	0.16	0.11	0.12

注：上述指标最近一期数据经年化处理

2015-2017 年及 2018 年 1-6 月，公司应收账款周转率分别为 9.9 次/年、9.19 次/年、13.3 次/年和 15.31 次/年，指标稳步上升，公司在生产规模扩大的基础上保持高效的应收账款周转率，应收账款运营效率呈现上升趋势。

2015-2017 年及 2018 年 1-6 月，公司存货周转率分别为 2.32 次/年、2.18 次/年、2.7 次/年和 3.16 次/年，报告期内存货周转率有所上升。

2015-2017 年及 2018 年 1-6 月，公司总资产周转率分别为 0.12 次/年、0.11 次/年、0.16 次/年和 0.19 次/年，总体呈上升趋势，公司资产营运效率逐步提高。

## 2、盈利能力分析

### 近三年及一期主要盈利能力指标一览表

单位：万元

项目	2018 年 1-6 月	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入	657,350.55	1,032,253.79	673,196.13	552,755.14
毛利润	198,130.69	351,628.70	276,213.28	235,121.22
利润总额	156,463.12	221,156.55	197,587.31	156,228.10
净利润	124,790.83	175,836.47	155,118.27	121,238.88
营业毛利率	30.14%	34.06%	41.03%	42.54%
营业净利率	18.98%	17.03%	23.04%	21.93%
净资产收益率	5.59%	8.22%	8.27%	9.15%

2015-2017 年及 2018 年 1-6 月，公司营业收入分别为 552,755.14 万元、673,196.13 万元、1,032,253.79 万元和 657,350.55 万元。公司的营业收入主要来源于药品销售及轴承销售业务、资金管理业务收入。近年来公司营业收入持续增长，实现了经营规模和经营效益的同步增长。

2015-2017 年及 2018 年 1-6 月，公司实现利润总额分别为 156,228.10 万元、197,587.31 万元、221,156.55 万元和 156,463.12 万元，实现净利润 121,238.88 万元、155,118.27 万元、175,836.47 万元和 124,790.83 万元。在营业收入增长的带动下，公司的利润总额及净利润均出现相应程度的增长。

2015-2017 年及 2018 年 1-6 月，发行人营业毛利率分别为 42.54%、41.03%、34.06%和 30.14%，营业净利率分别为 21.93%、23.04%、17.03%和 18.98%。从营业利润率来看，近三年公司营业毛利率及营业净利率一直保持在较高的水平上。2017

年及 2018 年 1-6 月，发行人营业毛利率有所下降，主要是因为：（1）片仔癀子公司厦门片仔癀宏仁医药有限公司自 2016 年 8 月 23 日起全面承接厦门宏仁医药有限公司所有业务，导致其 2017 年主营业务收入、主营业务成本大幅增长，该医药商业板块毛利率较低，使得发行人药品、日用品及化妆品、食品销售毛利率有所下降；（2）近年来，国际、国内市场需求持续萎缩，特别是工程机械、载重汽车等公司下游重点主机厂商需求下降，订单继续回落，从而导致龙溪股份主营业务收入减少，机械制造板块毛利率有所下降；（3）发行人其他主营业务中贸易业务占比增加，贸易行业毛利率较低。

2015-2017 年，发行人的净资产收益率分别为 9.15%、8.27%和 8.22%，近三年来基本保持稳定。

总体来看，公司的收入规模不断增长，盈利能力较强，营业利润率较为稳定。

### 3、偿债能力分析

2015-2017 年及 2018 年 6 月末，公司偿债能力指标数据如下表：

近三年一期主要偿债能力指标一览表

项目	2018 年 6 月末	2017 年末	2016 年末	2015 年末
资产负债率	68.25%	65.78%	67.48%	69.44%
流动比率	0.74	0.93	1.25	1.06
速动比率	0.58	0.73	1.04	0.92
项目	2018 年 1-6 月	2017 年度	2016 年度	2015 年度
EBITDA 利息保障倍数	-	6.04	10.61	6.22

从短期偿债能力看，2015-2017 年及 2018 年 6 月末，发行人流动比率分别为 1.06、1.25、0.93 和 0.74，速动比率为 0.92、1.04、0.73 和 0.58，2017 年发行人流动比率和速动比率较 2016 年有所下降，公司短期偿债压力有所增加。

从长期偿债能力看，2015-2017 年及 2018 年 6 月末，发行人的资产负债率分别为 69.46%、67.48%、65.78%和 68.25%，资产负债率稳中有降，主要是因为公司合理控制杠杆，避免单纯依赖债务融资来扩大公司规模。

近三年，公司 EBITDA 利息保障倍数分别为 6.22 倍、10.61 和 6.04 倍，公司的利率保障倍数较高，偿债能力较强。

## （七）未来发展目标

### 1、公司本部

（1）发展战略、行业格局和趋势：公司依托漳州市经济社会发展，以资本运作为核心，以经济效益和社会效益双重优化为主要目标，通过资产管理、金融投资、股权投资、产业投资等业务板块，实现向控股型资本管理公司转变，主要承担医药业、制造业、文化产业和市政府批准的其他重大项目投资、建设与管理任务，力争成为具有较强投融资能力、资源整合能力、可持续盈利能力和金融资本、产业资本高度融合的区域一流大型投资控股集团。

（2）未来经营计划：集团将通过开展投资融资、产业培育、资本整合，推动产业集聚和转型升级，优化国有资本布局结构；将通过股权运作、价值管理、有序进退，促进国有资本合理流动，实现保值增值。

①深化融资模式创新，保障企业持续快速发展的资金供应在充分考虑资金的流动性、效益性和风险性前提下，要优化直融与间融、长期与短期结构的合理搭配运用，致力融资工具和渠道创新，抓紧研究利用资产证券化、境外融资及内保外贷等新型融资工具和多元融资渠道，以有效应对资金面趋紧和成本攀升的影响，保障企业持续快速发展的资金供应。

②以古雷石化产业投资，谋划上下游产业链新业务集团将紧抓古雷石化产业全面生产恢复的机遇，开放思维、多方合作，积极捕捉石化上下游产业链的投资机会。以集团投资 PX 石化项目为契机，进一步夯实集团在古雷 PX 石化项目的投资主体地位，继续与省石化集团联合，发挥福化古雷公司平台作用，探索引入国际百强的石化集团合作投资炼化一体化项目，拓展炼油、化工等产业链投资，做强做优做大石化产业链业务，推动产业集聚发展，力争实现达千亿产值目标，打造世界一流的现代石化产业示范区，目标世界 500 强。

③以前期投资项目的持续推进，谋划做强做优做大新主营业务集团将持续加快推进已经开展的“古雷区域引水工程、填海造地等项目，高新区的市政道路工程、排洪防涝工程、林下生态园、文化园和建筑钢构等项目，科技园区和高峰生态谷”等项目进度，尽快让项目早日形成有效资产和创造经营现金流，培育做强做优做大新主营业务。

④多方位的投资创新，谋划培育新主业领域按市场化和“成本效益”原则，从可行性、实操性切入，利用专业团队多方位创新投资，探索成立产业投资基金、组建财务公司等新业务模式，捕捉新领域发展机会，谋划培育新主业领域。

## 2、片仔癀药业

片仔癀药业将以药品生产经营为主线，致力于发展具有特色的自主知识产权的中成药品种，加快发展化妆品、日用品，实现跨越式发展；坚持国内外市场相结合，通过片仔癀国药堂连锁药房和片仔癀专柜的建设，加大对主要产品新客户、新市场的拓展力度；加快麝香原料基地建设，实现片仔癀系列产品的可持续发展；发展现代物流，全面扩张县、乡、镇各级农村药品市场的纵深配送，逐步确立区域医疗市场药品、医疗器械配送的龙头经营地位；加大企业文化和品牌建设投入，加大 VIP 营销力度，加快电子商务网络建设，将片仔癀药业发展成以传统名牌中成药、保健养生产品、特色功效化妆品和日用护理用品生产为主线，以药品流通和濒危药用原材料基地为补充的复合型健康产业集团。

## 3、龙溪股份

龙溪股份将以关节轴承为核心，扶优汰劣，做强、做大现有业务，拓展机械零部件其他相关业务；加大项目投入，提升创新能力和水平，加快进口替代步伐，占领航空军工等高端市场和新兴应用领域；拓展跨国公司全球采购市场。

# 五、发行人有息债务情况

## （一）有息债务总余额

截至 2018 年 6 月末，公司有息债务总余额 4,163,986.53 万元。公司有息债务包括短期借款、一年内到期的非流动负债、长期借款和应付债券，债务融资方式较为多样，融资渠道畅通，银行借款、债券融资是公司有息负债的主要构成部分。

## （二）有息债务期限结构分析

截至 2018 年 6 月末，公司有息债务期限结构如下：

### 公司近一年一期有息债务期限结构

单位：万元

项目	2018 年 6 月末	2017 年末
短期借款	1,231,557.19	732,681.60
一年内到期的非流动负债	366,800.00	362,200.00
长期借款	793,521.36	805,759.36
应付债券	1,772,107.97	1,547,737.62
<b>合计</b>	<b>4,163,986.53</b>	<b>3,448,378.58</b>

从债务期限结构看，截至 2018 年 6 月末，公司一年以内到期的有息债务为 1,598,357.19 万元，占有息债务总余额的比例为 38.39%，存在一定的短期偿债压力。公司拟通过发行公司债券继续调整债务结构，进一步提高中长期债务的比例，以满足资金需求。

### （三）有息债务信用融资与担保融资的结构分析

截至 2017 年末，公司有息债务信用融资与担保融资的构成如下：

#### 发行人 2017 年末有息债务结构情况

单位：万元

有息债务	金额	占比
信用融资	2,557,527.62	74.17%
保证融资	688,250.96	19.96%
抵押融资	8,100.00	0.23%
质押融资	194,500.00	5.64%
<b>总计</b>	<b>3,448,378.58</b>	<b>100.00%</b>

#### 发行人 2018 年 6 月末有息债务结构情况

单位：万元

项目	信用借款	保证借款	抵押借款	质押借款	合计
短期借款	871,160.00	280,047.19	4,600.00	75,750.00	1,231,557.19
一年内到期的非流动负债	366,800.00	-	-	-	366,800.00
长期借款	34,240.00	637,481.36	1,800.00	120,000.00	793,521.36
应付债券	1,772,107.97	-	-	-	1,772,107.97
<b>合计</b>	<b>3,044,307.97</b>	<b>917,528.55</b>	<b>6,400.00</b>	<b>195,750.00</b>	<b>4,163,986.53</b>

#### 2018 年 6 月末金融机构借款情况表



单位：万元

借款人	债务形式	担保类型	贷款人	金额	贷款日期	还款日期
片仔癀药业	短期借款	信用借款	厦门银行	499.00	2017/11/3	2018/11/3
片仔癀药业	短期借款	信用借款	厦门银行	499.00	2017/11/6	2018/11/6
片仔癀药业	短期借款	信用借款	厦门银行	499.00	2017/11/7	2018/11/7
片仔癀药业	短期借款	信用借款	厦门银行	499.00	2017/11/8	2018/11/8
片仔癀药业	短期借款	信用借款	厦门银行	450.00	2017/11/23	2018/11/23
片仔癀药业	短期借款	信用借款	厦门银行	450.00	2017/11/24	2018/11/24
片仔癀药业	短期借款	信用借款	厦门银行	480.00	2017/11/27	2018/11/27
片仔癀药业	短期借款	信用借款	厦门银行	480.00	2017/11/28	2018/11/28
片仔癀药业	短期借款	信用借款	厦门银行	480.00	2017/11/29	2018/11/29
片仔癀药业	短期借款	信用借款	厦门银行	210.00	2017/11/30	2018/11/30
片仔癀药业	短期借款	信用借款	厦门银行	450.00	2017/12/1	2018/12/1
片仔癀药业	短期借款	信用借款	厦门银行	450.00	2017/12/8	2018/12/8
片仔癀药业	短期借款	信用借款	厦门银行	450.00	2017/12/11	2018/12/11
片仔癀药业	短期借款	信用借款	厦门银行	450.00	2017/12/12	2018/12/12
片仔癀药业	短期借款	信用借款	厦门银行	450.00	2017/12/13	2018/12/13
片仔癀药业	短期借款	信用借款	厦门银行	480.00	2017/12/14	2018/12/14
片仔癀药业	短期借款	信用借款	厦门银行	480.00	2017/12/15	2018/12/15
片仔癀药业	短期借款	信用借款	厦门银行	480.00	2017/12/18	2018/12/18
片仔癀药业	短期借款	信用借款	厦门银行	310.00	2017/12/19	2018/12/19
片仔癀药业	短期借款	信用借款	厦门银行	475.00	2017/12/20	2018/12/20
片仔癀药业	短期借款	信用借款	厦门银行	489.00	2017/12/26	2018/12/26
片仔癀药业	短期借款	信用借款	厦门银行	490.00	2017/12/27	2018/12/27
片仔癀药业	短期借款	信用借款	兴业银行	2,000.00	2017/7/25	2018/7/24
片仔癀药业	短期借款	信用借款	兴业银行	1850.00	2017/8/18	2018/8/17
片仔癀药业	短期借款	信用借款	兴业银行	2,000.00	2017/9/19	2018/9/19
片仔癀药业	短期借款	信用借款	兴业银行	840.00	2017/10/24	2018/10/24
片仔癀药业	短期借款	信用借款	兴业银行	5,000.00	2018/4/17	2019/4/16
片仔癀药业	短期借款	信用借款	中国银行	2,000.00	2017/9/29	2018/9/27
片仔癀药业	短期借款	信用借款	中国银行	500.00	2017/10/16	2018/9/27
片仔癀药业	短期借款	信用借款	中国银行	2,000.00	2018/2/5	2019/2/4
片仔癀药业	短期借款	信用借款	中国银行	3,000.00	2018/3/5	2019/3/4
片仔癀药业	短期借款	信用借款	中国银行	1,500.00	2018/6/4	2019/6/3
片仔癀药业	短期借款	信用借款	中国银行	1,000.00	2018/6/21	2019/6/19
片仔癀药业	短期借款	信用借款	农商银行	5,000.00	2018/3/9	2019/3/8
片仔癀药业	短期借款	信用借款	交通银行	1,000.00	2018/1/16	2018/7/16
片仔癀药业	短期借款	信用借款	交通银行	1,300.00	2018/1/25	2018/7/25
片仔癀药业	短期借款	信用借款	交通银行	2,000.00	2018/2/22	2018/8/22

借款人	债务形式	担保类型	贷款人	金额	贷款日期	还款日期
片仔癀药业	短期借款	信用借款	招商银行	4,950.00	2017/7/27	2018/7/27
片仔癀药业	短期借款	信用借款	招商银行	5000.00	2018/4/4	2018/10/4
片仔癀药业	短期借款	质押借款	招商银行	1,000.00	2017/7/19	2018/7/19
片仔癀药业	短期借款	质押借款	招商银行	2,500.00	2017/12/21	2018/12/21
片仔癀药业	短期借款	质押借款	招商银行	1,000.00	2017/12/28	2018/12/28
片仔癀药业	短期借款	质押借款	招商银行	1,250.00	2018/6/13	2018/12/12
龙溪股份	短期借款	信用借款	中国银行	5,000.00	2018/6/1	2019/6/1
龙溪股份	长期借款	抵押借款	兴业银行	1,800.00	2016/12/23	2019/12/22
龙溪股份	长期借款	信用借款	兴业银行	360.00	2017/6/13	2018/12/31
龙溪股份	长期借款	信用借款	兴业银行	2,160.00	2017/6/13	2019/12/31
龙溪股份	长期借款	信用借款	兴业银行	4,640.00	2017/6/13	2020/12/31
龙溪股份	长期借款	信用借款	兴业银行	2,840.00	2017/6/13	2021/6/1
龙溪股份	长期借款	信用借款	中国进出口 口银行	14,800.00	2017/6/21	2019/6/20
国投公司	短期借款	抵押借款	交通银行	1,500.00	2017/8/22	2018/8/22
国投公司	短期借款	抵押借款	交通银行	1,500.00	2017/10/31	2018/10/31
国投公司	短期借款	抵押借款	兴业银行	1,600.00	2018/3/12	2018/12/12
九龙江古雷	长期借款	保证借款	华夏银行	500,000.00	2015/9/23	2022/9/21
九龙江古雷	长期借款	保证借款	农业发展 银行	124,000.00	2016/3/25	2036/3/24
九龙江古雷	长期借款	信用借款	工商银行	22,340.00	2017/5/10	2030/11/25
厦门芗江	短期借款	保证借款	国家开发 银行	25560.00	2018/1/30	2019/1/29
厦门芗江	短期借款	保证借款	农业银行	3000.00	2018/1/9	2019/1/8
厦门芗江	短期借款	保证借款	农业银行	500.00	2018/2/9	2019/2/8
厦门芗江	短期借款	保证借款	农业银行	700.00	2018/2/8	2019/2/7
厦门芗江	短期借款	保证借款	农业银行	800.00	2018/2/7	2019/2/6
片仔癀资产 经营	长期借款	保证借款	中国进出 口银行	679.36	2016/10/20	2023/12/20
片仔癀资产 经营	长期借款	保证借款	中国进出 口银行	2000.00	2016/11/18	2023/12/21
片仔癀资产 经营	长期借款	保证借款	中国进出 口银行	802.01	2018/5/7	2023/12/22
片仔癀资产 经营	短期借款	保证借款	兴业银行	2,600.00	2017/7/19	2018/7/19
九龙江集团	短期借款	信用借款	工商银行	2,000.00	2018/1/15	2018/7/15
九龙江集团	短期借款	信用借款	工商银行	10,000.00	2018/1/16	2018/7/16
九龙江集团	短期借款	信用借款	工商银行	4,000.00	2018/1/18	2018/7/18
九龙江集团	短期借款	信用借款	工商银行	3,000.00	2018/1/19	2018/7/19
九龙江集团	短期借款	信用借款	工商银行	8,000.00	2018/1/19	2018/7/19

借款人	债务形式	担保类型	贷款人	金额	贷款日期	还款日期
九龙江集团	短期借款	信用借款	兴业信托	100,000.00	2018/1/19	2018/7/19
九龙江集团	短期借款	信用借款	工商银行	3,000.00	2018/1/22	2018/7/22
九龙江集团	短期借款	保证借款	农业银行	7,100.00	2017/9/21	2018/9/20
九龙江集团	短期借款	信用借款	招商银行	50,000.00	2018/3/23	2018/9/23
九龙江集团	短期借款	信用借款	国家开发 银行	51,120.00	2017/9/27	2018/9/27
九龙江集团	短期借款	信用借款	工商银行	15,000.00	2018/3/29	2018/9/29
九龙江集团	短期借款	信用借款	工商银行	15,000.00	2018/3/29	2018/9/29
九龙江集团	短期借款	信用借款	工商银行	15,000.00	2018/4/4	2018/10/4
九龙江集团	短期借款	信用借款	工商银行	10,000.00	2018/4/4	2018/10/4
九龙江集团	短期借款	信用借款	工商银行	15,000.00	2018/4/4	2018/10/4
九龙江集团	短期借款	保证借款	农业银行	7,600.00	2017/10/9	2018/10/8
九龙江集团	短期借款	保证借款	农业银行	7,400.00	2017/10/9	2018/10/8
九龙江集团	短期借款	保证借款	平安银行 离岸行	46,427.99	2018/3/13	2018/10/13
九龙江集团	短期借款	信用借款	光大银行	10,000.00	2017/10/19	2018/10/19
九龙江集团	短期借款	信用借款	建设银行	12,000.00	2017/10/23	2018/10/23
九龙江集团	短期借款	信用借款	民生银行	10,000.00	2018/1/26	2018/11/5
九龙江集团	短期借款	信用借款	民生银行	20,000.00	2018/1/10	2018/11/5
九龙江集团	短期借款	信用借款	民生银行	20,000.00	2018/5/4	2018/11/5
九龙江集团	短期借款	信用借款	泉州银行	20,000.00	2018/1/12	2018/11/12
九龙江集团	短期借款	信用借款	恒丰银行	50.00	2018/5/23	2018/11/23
九龙江集团	短期借款	信用借款	恒丰银行	10,000.00	2017/11/28	2018/11/28
九龙江集团	短期借款	信用借款	泉州银行	20,000.00	2017/12/29	2018/11/29
九龙江集团	短期借款	信用借款	恒丰银行	10,000.00	2018/6/15	2018/12/15
九龙江集团	短期借款	信用借款	渤海银行	10,000.00	2018/2/1	2018/12/21
九龙江集团	短期借款	保证借款	农业银行	7,900.00	2017/12/4	2018/12/3
九龙江集团	短期借款	信用借款	恒丰银行	22,000.00	2018/6/28	2018/12/28
九龙江集团	短期借款	信用借款	光大银行	5,000.00	2018/3/1	2018/12/31
九龙江集团	短期借款	信用借款	邮储银行	20,000.00	2018/1/15	2019/1/15
九龙江集团	短期借款	质押借款	兴业银行	10,000.00	2018/1/24	2019/1/24
九龙江集团	短期借款	保证借款	农业银行	20,000.00	2018/2/1	2019/1/31
九龙江集团	短期借款	信用借款	华夏银行	50,000.00	2018/2/12	2019/2/11
九龙江集团	短期借款	信用借款	中国银行	20,000.00	2018/3/7	2019/3/7
九龙江集团	短期借款	信用借款	交通银行	20,000.00	2018/3/27	2019/3/27
九龙江集团	短期借款	信用借款	交通银行	5,000.00	2018/3/27	2019/3/27
九龙江集团	短期借款	质押借款	兴业银行	60,000.00	2018/3/28	2019/3/28
九龙江集团	短期借款	保证借款	工商银行 迪拜分行	39,868.48	2018/3/28	2019/3/7

借款人	债务形式	担保类型	贷款人	金额	贷款日期	还款日期
九龙江集团	短期借款	保证借款	新加坡华 侨银行	9,709.07	2018/3/28	2019/3/11
九龙江集团	短期借款	信用借款	交通银行	12,000.00	2018/3/30	2019/3/30
九龙江集团	短期借款	保证借款	农业银行	30,000.00	2018/4/2	2019/4/1
九龙江集团	短期借款	信用借款	交通银行	20,000.00	2018/4/8	2019/4/8
九龙江集团	短期借款	信用借款	交通银行	10,000.00	2018/4/13	2019/4/13
九龙江集团	短期借款	信用借款	中国银行	20,000.00	2018/4/16	2019/4/16
九龙江集团	短期借款	信用借款	邮储银行	20,000.00	2018/4/27	2019/4/27
九龙江集团	短期借款	信用借款	中国银行	40,000.00	2018/5/4	2019/5/3
九龙江集团	短期借款	信用借款	交通银行	20,000.00	2018/5/4	2019/5/4
九龙江集团	短期借款	信用借款	恒丰银行	50.00	2018/5/23	2019/5/23
九龙江集团	短期借款	信用借款	邮储银行	20,000.00	2018/5/29	2019/5/28
九龙江集团	短期借款	信用借款	交通银行	4,500.00	2018/5/31	2019/5/30
九龙江集团	短期借款	信用借款	交通银行	3,500.00	2018/5/31	2019/5/30
九龙江集团	短期借款	信用借款	交通银行	5,000.00	2018/5/31	2019/5/30
九龙江集团	短期借款	保证借款	平安银行 离岸行	50,881.65	2018/6/28	2019/6/19
九龙江集团	短期借款	信用借款	光大银行	30,000.00	2018/6/27	2019/6/27
九龙江集团	短期借款	保证借款	厦门国际 银行	20,000.00	2018/6/28	2019/6/28
九龙江集团	短期借款	信用借款	平安银行	25,000.00	2018/6/29	2019/6/28
九龙江集团	长期借款	信用借款	中国进出 口银行	12,000.00	2013/4/26	2019/10/24
九龙江集团	长期借款	信用借款	恒丰银行	50.00	2018/5/23	2019/11/23
九龙江集团	长期借款	信用借款	恒丰银行	7,850.00	2018/5/23	2020/5/23

注：上表中长期借款包括一年内到期的长期借款。

### 截至目前发行人尚在存续期的各类债务融资工具及公司债、企业债情况

单位：万元

序号	发行人	债券简称	余额（亿 元）	发行日期	期限	利率 （%）
1	九龙江集团	14 九龙江 MTN001	3	2014/3/26	5 年	7.30
2	九龙江集团	14 九龙江 PPN001	10	2014/6/13	5 年	8.00
3	九龙江集团	14 九龙江 PPN002	10	2014/7/31	5 年	7.70
4	九龙江集团	14 九龙江 PPN003	10	2014/10/15	5 年	7.10
5	九龙江集团	14 漳九龙债	4.2	2014/6/20	7 年	6.48
6	九龙江集团	15 九龙江 MTN001	10	2015/9/17	5+N 年	5.30
7	九龙江集团	15 漳九龙	25	2015/10/27	5（3+2）年	5.20
8	九龙江集团	15 九龙江 PPN003	10	2015/12/25	3 年	4.50
9	九龙江集团	16 九龙江 MTN001	8	2016/3/14	5 年	3.57

序号	发行人	债券简称	余额（亿元）	发行日期	期限	利率（%）
10	九龙江集团	16 九龙江 MTN002	10	2016/3/28	5+N 年	4.38
11	九龙江集团	17 九龙江 MTN001	10	2017/9/26	5+N 年	6.07
12	九龙江集团	16 漳九龙	25	2016/4/7	7（5+2）年	3.60
13	九龙江集团	16 九龙江 PPN001	10	2016/11/30	5 年	4.60
14	九龙江集团	17 九龙江 PPN001	2	2017/2/22	3 年	5.10
15	九龙江集团	17 漳九 01	30	2017/7/10	5（3+2）年	5.74
16	九龙江集团	17 九龙江 PPN002	10	2017/10/20	3 年	5.70
17	九龙江集团	17 九龙江 PPN003	8	2017/10/30	3 年	5.50
18	九龙江集团	18 漳九 01	11	2018/1/11	5（3+2）年	6.49
19	九龙江集团	18 漳九 02	14	2018/3/21	5（3+2）年	6.50
20	九龙江集团	18 九龙江 MTN001	8	2018/5/2	5 年	5.70
21	九龙江集团	18 九龙江 MTN002	4	2018/5/24	5 年	5.57
22	九龙江集团	18 九龙江 MTN003	6	2018/7/11	5 年	5.35
23	九龙江集团	18 九龙江 CP001	4	2018/7/18	1 年	4.74
合计			<b>242.2</b>			

截至 2018 年 6 月末，信用融资占期末有息债务总余额的比例为 73.11%，是公司债务融资的主要方式。

## 六、发行本次债券后发行人资产负债结构的变化

本次债券发行完成后，将引起发行人资产负债结构的变化。假设发行人的资产负债结构在以下假设基础上发生变动：

- 1、相关财务数据模拟调整的基准日为 2018 年 6 月 30 日；
- 2、假设不考虑融资过程中产生的需由发行人承担的相关费用，本次债券募集资金净额为不超过 30 亿元；
- 3、假设本次债券募集资金净额 30 亿元计入 2018 年 6 月 30 日的资产负债表；
- 4、假设本次债券募集资金 30 亿元用于偿还公司债务；

基于上述假设，本次债券发行对发行人合并财务报表财务结构的影响如下表：

单位：万元

项目	2018 年 6 月 30 日		
	模拟前	模拟后	变动额
流动资产合计	1,423,484.48	1,423,484.48	-
非流动资产合计	5,591,287.77	5,591,287.77	-

资产总计	7,014,772.25	7,014,772.25	-
流动负债合计	1,930,094.35	1,630,094.35	-300,000.00
非流动负债合计	2,857,708.52	2,857,708.52	-
负债合计	4,787,802.88	4,487,802.88	-300,000.00
所有者权益	2,226,969.37	2,526,969.37	+300,000.00
资产负债率	68.25%	63.98%	

## 七、发行人资产负债表日后事项、或有事项

### （一）资产负债表日后事项

发行人 2017 年财务报告附注中披露的资产负债表日后事项为：

#### 1、子公司漳州片仔癀药业股份有限公司重要的资产负债表日后事项说明

##### （1）利润分配情况

根据 2018 年 4 月 13 日片仔癀药业董事会审议通过的《2017 年度利润分配预案》，片仔癀药业拟以 2017 年 12 月 31 日片仔癀药业总股本 603,317,210.00 股为基数，每 10 股派发现金股利 4.30 元（含税），共分配现金股利 259,426,400.30 元。

##### （2）其他资产负债表日后事项说明

2018 年 3 月 14 日片仔癀药业召开董事会审议通过《关于为控股子公司提供担保的议案》，内容为：子公司厦门片仔癀宏仁医药有限公司为其子公司福州片仔癀医药有限公司的银行综合授信额度提供总额不超过 6,000 万元的连带责任保证本次担保无反担保。

2018 年 3 月 14 日片仔癀药业召开董事会审议通过《关于对全资子公司片仔癀电商国际贸易（香港）有限公司增资的公告》，内容为：子公司福建片仔癀电子商务有限公司以现金方式对全资子公司片仔癀电商国际贸易（香港）有限公司增资港币 4,999 万元，增资资金来源自有资金。

#### 2、子公司福建龙溪轴承（集团）股份有限公司资产负债表日后利润分配情况说明

##### （1）重要资产负债表日后事项说明

根据 2018 年 3 月 6 日龙溪股份第七届第五次董事会审议通过的《关于产业并购基金变动情况的议案》，龙溪股份于 2018 年 3 月与平潭会同宏股权投资管理合伙企业（有限合伙）、南威软件股份有限公司签署了新的《厦门会同鼎盛股权投资合伙企业（有限合伙）之合伙协议》，龙溪股份仍为有限合伙人，认缴出资金额 5,000 万元，认缴出资比例由 14.14% 变更为 32.57%，截至 2017 年 12 月 31 日，公司已实缴出资 475 万元。

## 2、利润分配情况

根据龙溪股份董事会 2018 年 4 月 21 日第七届六次董事会决议，龙溪股份 2017 年利润分配预案为以非公开发行后的总股本 399,553,571 股份数为基数，向全体股东实施每 10 股派发现金股利 1 元（含税），共计 39,955,357.10 元，其余未分配利润结转下一年度；资本公积不转增股本。

## （二）或有事项

### 1、对外担保情况

截至 2018 年 6 月末，公司对外担保金额为 24.44 亿元，占最近一期总资产的比重为 3.48%，占净资产的比重为 10.97%。

担保单位	担保对象		担保方式	是否反担保	担保金额	是否逾期	担保对象现状
	名称	企业性质					
漳州市九龙江集团有限公司	漳州圆山新城建设有限公司	国有控股	连带保证	否	166,250.00	否	正常经营
漳州市九龙江集团有限公司	漳州市古雷公用事业发展有限公司	国有控股	连带保证	否	7,000.00	否	正常经营
漳州市九龙江集团有限公司	漳州市古雷交通发展有限公司	国有控股	连带保证	否	21,120.00	否	正常经营
漳州市九龙江集团有限公司	漳州市圆山市政建设有限公司	国有控股	连带保证	否	50,000.00	否	正常经营
合计					<b>244,370.00</b>		

### 2、发行人未决诉讼及仲裁事项

截至本募集说明书签署日，发行人本部没有未决诉讼，发行人子公司未决诉讼

事项为片仔癀及其子公司未决诉讼事项：

（1）漳州片仔癀药业股份有限公司及其子公司诉讼案件

1) 发行人子公司漳州片仔癀药业股份有限公司（以下简称“片仔癀”）起诉厦门中药厂有限公司、厦门晚报传媒发展有限公司、厦门日报社，因其侵犯片仔癀的注册商标合法权益并涉及不正当竞争，并要求被告厦门中药厂有限公司赔偿片仔癀人民币 9800 万元，并支付片仔癀维权费用 60 万元，厦门晚报和厦门日报承担连带赔偿责任。2014 年 1 月 17 日，漳州市中级人民法院受理此案。2014 年 9 月 3 日，本案确定由福州市中级人民法院管辖，三被告对级别管辖问题提出异议，于 2015 年 1 月 6 日被福州市中级人民法院依法驳回后再次提出上诉，于 2015 年 3 月 4 日被福建省高级人民法院终审裁定驳回。后福建省福州市中级人民法院作出《民事判决书》（（2014）榕民初字第 1431 号），判决如下：1、被告厦门中药厂有限公司自本判决生效之日起立即停止涉及“八宝丹”与“八宝丹片仔癀”、“片仔癀”之渊源关系的引人误解的虚假宣传行为，立即删除其官方微信公众号“鼎炉八宝丹”上推送的《鼎炉良药展一八宝丹》、《鼎炉八宝丹传奇》二文，并消除影响；2、被告厦门中药厂有限公司自本判决生效之日起十五日内赔偿原告漳州片仔癀药业股份有限公司经济损失 30,000,000 元（已包含合理费用）；3、被告厦门日报社自本判决生效之日起五日内赔偿原告漳州片仔癀药业股份有限公司经济损失 20000 元。随后，片仔癀不服一审判决提出上诉。福建省高级人民法院出具《福建省高级人民法院审理案件通知书》[（2017）闽民终 474 号]，福建省高级人民法院已受理此案。福建省高级人民法院分别于 2017 年 10 月 30 日、2017 年 12 月 19 日、2018 年 1 月 8 日、2018 年 2 月 5 日对本案进行审理，截至本募集说明书签署日，本案正在审理中。

2) 片仔癀（漳州）医药有限公司应收龙海市第二医院应收账款 1,652,450.30 元，该货款于 2011 年 7 月起陆续逾期，经多次协商催讨无果后，片仔癀（漳州）医药有限公司于 2014 年 1 月 17 日向福建省龙海市人民法院提起诉讼。龙海市人民法院于 2016 年 12 月 28 日审理终结，判决龙海市第二医院于判决生效之日起十日内偿还片仔癀（漳州）医药有限公司药品货款 1,652,450.30 元及迟延履行违约金（从 2014 年 1 月 17 日至本判决确定还款之日止，按中国人民银行同期同类贷款利率计算）。经片仔癀（漳州）医药有限公司与龙海市第二医院于 2017 年 3 月 9 日双方达成和解协议。截至 2017 年 2 月 28 日龙海市第二医院欠货款本金 1,652,450.30 元、利息



190,371.45 元，共计 1,842,821.75 元，片仔癯(漳州)医药有限公司同意龙海市第二医院分三年 偿还，即自 2017 年 4 月起至 2020 年 4 月，每月 15 日前偿还片仔癯(漳州)医药有限公司 5 万元，最后一个月清偿所有剩余欠款。上述和解协议正常执行中。

### （2）福建龙溪轴承（集团）股份有限公司下属子公司诉讼案件

福建红旗股份有限公司（以下简称“红旗股份”）因河源市国盛针织有限公司未偿货款及红旗股份为其代垫银行按揭款向法院提起诉讼。后本案进入经侦程序，本案涉及金额 1,496.36 万元，目前案件没有明显进展。此外，红旗股份尚有多起销售货款纠纷向法院提起诉讼，涉及金额共计 2733 万元，涉及被诉讼方共 37 家；截至 2017 年 12 月 31 日发生的涉讼金额 58 万元，涉及被诉讼方 4 家。以上诉讼法院已判决结案的 37 家，涉及诉讼金额 2733 万元，法院判决被告方支付红旗股份金额合计 2733 万元，其中已执行 177 万元，红旗股份累计计提坏帐损失 2556 万元。

### （3）漳州市国有资产投资经营有限公司诉讼案件

2015 年 2 月 4 日，漳州市国有资产投资经营有限公司以 10135.20 万元购买中国长城资产管理公司福州办事处 20 户 40 案件市农行不良资产金融债权包，债务本金 49200.63 万元。截至 2018 年 7 月 31 日，漳州市国有资产投资经营有限公司已收回资金 10491.68 万元，债务本金余额为 29851.85 万元。尚有余 18 户 32 案件正在进行中。

截至本募集说明书签署日，除上述事件外，发行人没有其他对发行人正常经营及本次发行构成重大不利影响的未决诉讼。

## （三）重大承诺事项

### 1、子公司漳州片仔癯药业股份有限公司前期承诺履行情况

A、子公司漳州片仔癯药业股份有限公司 2012 年 7 月 16 日召开的 2012 年第二次临时股东大会审议通过了《关于片仔癯产业园投资计划的议案》。本公司拟在南靖高新技术产业园区通过出让方式取得 1,070 亩土地用于片仔癯产业园的建设，其中 300 亩用于公司的新生产基地建设，300 亩用于分公司的项目建设，200 亩用于片仔癯工业旅游用地，200 亩用于未来涉及牙膏等产品及相应项目的生产基地建设，70

亩用于员工宿舍等生活配套设施用地，总投资约 16 亿元。第一期投资约 11.60 亿元，包括以下项目：①片仔癀产业园---片仔癀系列药品、保健品等生产基地建设项目，投资约 6.10 亿元；②片仔癀产业园---分公司药品生产建设及文化产业等项目，共投资 5.50 亿元。本公司分别于 2012 年 12 月、2013 年 1 月、2013 年 11 月、2013 年 12 月通过拍卖方式取得部分土地使用权。根据国家食品药品监督管理总局发布的《关于做好实施新修订药品生产质量管理规范过程中药品技术转让有关事项的通知》，本公司与华润片仔癀药业有限公司经友好协商，约定双方原就片仔癀产业园-分公司药品生产建设项目所签订的《专项资金使用协议》暂缓履行，待双方完善产品转移安排并根据实际情况调整专项资金使用安排后再行约定补充条款恢复履行。2017 年 5 月 5 日公司 2016 年度股东大会审议通过《关于终止实施部分募集资金投资项目并将剩余募集资金永久补充流动资金的议案》公司拟终止实施募投项目“片仔癀产业园——片仔癀系列药品、保健品等生产基地建设”，将剩余的募投资金及利息用于补充流动资金，用于主业的发展。

B、2012 年 07 月 07 日，子公司漳州片仔癀药业股份有限公司与台湾爱之味股份有限公司在漳州正式签订《合营协议书》，《合营协议书》约定双方将合作成立以下两家合资企业：①漳州片仔癀爱之味饮品有限公司，注册资本 1 亿元人民币，合作双方各出资 5,000 万元人民币。经营范围为研发与生产含片仔癀商标之凉茶、护肝茶等功能饮品；②漳州爱之味片仔癀商贸有限公司，注册资本 5,000 万元人民币，经营范围为销售漳州片仔癀爱之味饮品有限公司生产的片仔癀凉茶、护肝茶等功能饮品并销售双方各自品牌的产品。现两家公司均已成立，本公司已于 2013 年 8 月以现金 2,500 万元作为漳州片仔癀爱之味生技食品有限公司第一期出资额。本公司对漳州爱之味片仔癀商贸有限公司的部分出资尚未投出。

C、根据子公司漳州片仔癀药业股份有限公司与厦门宏仁医药有限公司、福建阳明康怡生物医药创业投资企业签订的《厦门片仔癀宏仁医药有限公司出资协议》以及《厦门片仔癀宏仁医药有限公司出资协议之补充协议》约定：本公司及福建阳明康怡生物医药创业投资企业除缴付注册资本金外，还应向子公司厦门片仔癀宏仁医药有限公司（以下简称片仔癀宏仁）缴付资本公积用于向厦门宏仁医药有限公司（以下简称厦门宏仁）购买无形资产。无形资产按不高于评估值加协商原则定价，以基础价格+调整价格的方式来确定，经商定无形资产基础价格为 6,380 万元，已于 2016

年 10 月支付。同时约定：若片仔癀宏仁取得福建省十家基药配送企业资格并及时获得福建省九标的完整配送权，且达成年度净利润考核目标的，将给予厦门宏仁无形资产调整价格。若未能取得福建省九标基药配送企业资格的，在达成年度净利润考核的前提下，只支付给厦门宏仁以下调整价格的 50%。调整价格、支付方式和支付时间如下：

（1）2017 年 1 月 1 日开始，片仔癀宏仁以原条件与相关经销商续签原有全国总代经销协议为向厦门宏仁支付调整价格的前提。2017 年度片仔癀宏仁的净利润（扣减除政府拨款外的非经常性损益）达到 2,300 万元及以上，按上述无形资产基础价格的 40% 支付厦门宏仁调整价格；未达到 2,300 万元但达到 2,300 万元的 80% 及以上，按照该利润完成比率相应下调基础价格，再按调整后的基础价格的 40% 支付厦门宏仁调整价格；未达到 2,300 万元的 80%，当年及今后不支付厦门宏仁任何调整价格。

（2）2018 年度片仔癀宏仁的净利润（扣减除政府拨款外的非经常性损益）达到 3,000 万元及以上，支付给厦门宏仁经上年调整后（未全额完成上年利润目标）的无形资产基础价格的 30% 款项；未达到 3,000 万元但达到 3,000 万元的 80% 及以上，按照该利润完成比率相应下调经上年调整后（未全额完成上年利润目标）的无形资产基础价格，并按下调后的无形资产基础价格的 30% 支付厦门宏仁本年度调整价格，并相应调整厦门宏仁以前年度调整价格；未达到 3,000 万元的 80%，当年及今后不支付厦门宏仁任何调整价格。

（3）2019 年度片仔癀宏仁的净利润（扣减除政府拨款外的非经常性损益）达到 3,800 万元及以上，支付厦门宏仁经以前年度调整后（未全额完成上年利润目标）的无形资产基础价格的 30% 款项；未达到 3,800 万元但达到 3,800 万元的 80% 及以上，按照该利润完成比率相应下调经以前年度调整后（未全额完成上年利润目标）的无形资产基础价格，并按下调后的无形资产基础价格的 30% 款项支付厦门宏仁本年度调整价格，并相应调整厦门宏仁以前年度调整价格；未达到 3,800 万元的 80%，不支付厦门宏仁任何调整价格。

（4）以上利润均应该有证券从业资格的会计师事务所审计确认。公司成立后应归属于公司的年度协议返利计入到对应会计年度的净利润中。公司向厦门宏仁购买无形资产而支付给厦门宏仁的基础价格和调整价格产生的无形资产摊销不影响净利

润考核。公司成立后，因公司溢价并购产生的无形资产和商誉摊销等非经常性损益不影响利润考核。

根据闽华兴所(2018)专审字 C-010 号《专项审核报告》，子公司厦门片仔癀宏仁医药有限公司按照上述约定的考核口径计算的 2017 年度归属于母公司的业绩净利润为 2,326.49 万元，达成 2017 年度净利润考核指标，本公司将按上述约定支付调整价格。

## 2、子公司福建龙溪轴承（集团）股份有限公司的资本承诺情况

### 龙溪股份资本承诺事项

单位：万元

已签约但尚未于财务报表中确认的资本承诺	期末数	期初数
购建长期资产承诺	6,116.01	10,526.82

#### （四）其他或有事项

##### 1、子公司漳州片仔癀药业股份有限公司或有事项如下：

子公司漳州片仔癀药业股份有限公司之子公司片仔癀（漳州）医药有限公司应收龙海市第二医院应收账款 1,652,450.30 元，该货款于 2011 年 7 月起陆续逾期，经多次协商催讨无果后，片仔癀（漳州）医药有限公司于 2014 年 1 月 17 日向福建省龙海市人民法院提起诉讼。龙海市人民法院于 2016 年 12 月 28 日审理终结，判决龙海市第二医院于判决生效之日起十日内偿还片仔癀（漳州）医药有限公司药品货款 1,652,450.30 元及迟延付款违约金（从 2014 年 1 月 17 日至本判决确定还款之日止，按中国人民银行同期同类贷款利率计算）。经片仔癀（漳州）医药有限公司与龙海市第二医院完全沟通、协商，于 2017 年 3 月 9 日双方达成和解协议：截至 2017 年 2 月 28 日龙海市第二医院欠货款本金 1,652,450.30 元、利息 190,371.45 元，共计 1,842,821.75 元，公司同意龙海市第二医院分三年偿还，即自 2017 年 4 月起至 2020 年 4 月，每月 15 日前偿还本公司 5 万元，最后一个月清偿所有剩余欠款。目前上述和解协议正常执行中。

##### 2、子公司漳州投资集团有限公司或有事项如下：

###### （1）漳州市瑞信融资担保有限公司发生新的对外担保情况：漳州嘉辉家具有限

公司 280 万元，东山汇正水产食品有限公司 64 万元，漳州润霖生态农业开发有限公司 400 万元，福建省新润食品有限公司 400 万元，截止 2018 年 2 月 28 日对外担保责任余额累计 1,144 万元。

(2) 漳州市融资担保有限公司发生新的对外担保情况：漳州市祥和粮油有限公司 600 万元，漳州市腾达木业 100 万元，漳州市神韵建材开发有限公司 120 万元，蔡开宝 270 万元，邓珉玮 10 万元，郭锡孝 10 万元，福建云港投资发展有限公司 150 万元，漳州中隆电子有限公司 800 万元，漳州科晖专用汽车有限公司 1100 万元，陈宝建 600 万元，福建日顺工贸有限公司 300 万元，蓝洪祥 10 万元，陈育祥 10 万元，胡欣宾 10 万元，胡振国 10 万元，张永新 10 万元，林吉祥 10 万元，胡龙泽 10 万元，张坤金 10 万元，林永铭 10 万元，黄绍武 10 万元，漳州市龙文区福泰化工有限公司 650 万元，福建二菱电子有限公司 1700 万元，福建云港投资发展有限公司 400 万元，福建万晖投资有限公司 500 万元，漳州悦丰木业有限公司 250 万元，福建康之味食品工业有限公司 600 万元，杨志平 10 万元，欧玉梅 10 万元，林阳彬 30 万元，庄何美 40 万元，漳州市鑫三义工贸有限公司 450 万元，漳州恒丰食品厂 450 万元，郑琳婷 30 万元，林景煌 10 万元，林伟华 10 万元，胡春燕 10 万元，胡成林 10 万元，庄文英 10 万元，胡汉国 10 万元，赖文龙 10 万元，漳州豪美塑料包装制品有限公司 800 万元，漳州庆瑞工贸有限公司 1000 万元，林震辉 10 万元，林振勇 10 万元，福建冀宏建筑有限公司 500 万元，漳州永丰达建材有限公司 150 万元，黄新华 10 万元，赖玉俊 10 万元，截止 2018 年 2 月 28 日对外担保责任余额累计 11,840 万元。

## 八、发行人资产抵押、质押、担保和其他权利限制情况

### 资产抵押、质押或其他受限情况（截至2018年6月末）

单位：万元

项目	账面价值（万元）	受限原因
货币资金	180,873.80	定期存款、保证金、房改款等
应收票据	5,655.93	质押开具银行承兑汇票
固定资产	9,412.53	办理产权变更登记、抵押贷款担保等
无形资产	5,212.11	办理产权变更登记、抵押贷款担保等
<b>总计</b>	<b>201,154.37</b>	

截至本募集说明书签署日，除上述事项外，发行人无其它具有可对抗第三人的优先偿付负债。

## 九、其他事项

发行人下属孙公司漳州片仔癀爱之味生技食品有限公司（以下简称“片仔癀爱之味”）于 2015 年 2 月 4 日与漳浦县国土资源局签订了《国有建设用地使用权出让合同》，取得了编号为 2014G028 的宗地，总面积为 103,156 平方米，土地用途为饮料制造业。合同约定的动工日期为 2016 年 5 月 31 日之前。片仔癀爱之味至今未办理建筑工程施工许可证，现场也未开工建设，导致土地闲置。因此，2018 年 5 月，漳浦县国土资源局发出了《闲置土地认定书》（浦国土资闲【2018】43 号）、《闲置土地处置听证权利告知书》（浦国土资闲【2018】44 号）。

收到上述文件后，片仔癀爱之味依法积极申请听证，漳浦县国土资源局又出具了《征缴土地闲置费决定书》（浦国土资闲【2018】50 号），《决定书》中说明，根据《闲置土地处置办法》的相关规定，片仔癀爱之味应向漳浦县国土资源局缴纳土地闲置费 379.60 万元。该土地闲置费占发行人最近一期经审计的 2017 年度净利润 0.22%，对发行人 2018 年度净利润的影响较小。片仔癀爱之味将积极依法采取必要的应对措施，争取将损失降到最低。片仔癀爱之味母公司片仔癀也将根据进展情况及时履行信息披露义务。

## 第七节 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，经公司第一届第 215 次董事会会议审议通过，并经公司股东漳州市人民政府国有资产监督管理委员会批准，公司向上海证券交易所申请发行总额不超过 30 亿元的可续期公司债券。

本期债券募集资金拟将 12 亿元用于偿还公司债务，3 亿元用于补充流动资金。本次发行公司债券不涉及新增地方政府债务，募集资金不用于转借他人，不用于偿还地方政府债务或不产生经营性收入的公益性项目，不直接或间接用于房地产业务或偿还房地产相关债务，不用于购置土地，不用于金融产品投资用途，不用于资金管理业务。

#### （二）本期债券募集资金投向

发行人为福建省漳州市从事医药制造、轴承制造、日用品、化妆品、洗涤服务等多个行业的多元化国有企业集团。本期债券募集资金拟用于非房地产业务板块的流动资金和偿还非房地产业务板块债务。

一方面，为实现长远发展战略，发行人需要较大规模的流动资金为各业务板块提供资金保障。另一方面，发行人日常经营对资金需求量大，需要储备资金用于医药制造、轴承制造、贸易等主营业务发展。

对药品制造板块而言，下属上市公司片仔癀药业致力于发展具有特色的自主知识产权的中成药品种，加快发展化妆品、日用品，加大对主要产品新客户、新市场的拓展力度。对轴承制造板块而言，下属上市公司龙溪股份将做强、做大现有业务，加大项目投入，提升创新能力和水平，加快进口替代步伐，拓展跨国公司全球采购市场。对贸易板块而言，发行人将以厦门芴江进出口公司为依托，把握厦门自贸区发展机遇，优化集团产业链的企业联动和协作，以集团的木材、石化等产业的上下游为供应链核心，在风险可控前提，加快专业化营销团队组建、引进和培养，逐步拓展大宗商品贸易，努力做大贸易现金流，谋划在“十三五”末形成年营业额超 30

亿元的供应链业务。

本期债券募集资金将用于偿还公司债务的明细如下：

类型	贷款银行	贷款余额 (万元)	起息日	到期日
间融	工商银行	10,000	2018/7/27	2019/1/27
间融	工商银行	15,000	2018/7/27	2019/1/27
间融	农业银行	20,000	2018/2/1	2019/1/31
间融	交通银行	5,000	2018/3/27	2019/3/27
间融	交通银行	12,000	2018/3/30	2019/3/30
间融	农业银行	30,000	2018/4/2	2019/4/1
间融	中国银行	20,000	2018/4/16	2019/4/15
间融	邮政储蓄银行	20,000	2018/4/27	2019/4/26
间融	中国银行	40,000	2018/5/4	2019/5/3
间融	邮政储蓄银行	20,000	2018/5/29	2019/5/28
	<b>合计</b>	<b>192,000.00</b>		

上述拟偿还的公司债务不会用于偿还地方政府债务或不产生经营性收入的公益性项目，不直接或间接用于房地产业务或偿还房地产相关债务，不用于购置土地，不用于金融产品投资用途。根据本期债券发行时间和实际发行规模、募集资金到账时间、公司债务结构调整计划及其他资金使用需求等情况，本着有利于优化公司债务结构和节省财务费用的原则，对具体的运用计划进行适当的调整。在有息债务偿付日前，发行人可以在不影响偿债计划的前提下，根据公司财务管理制度，将闲置的债券募集资金用于补充流动资金（单次补充流动资金最长不超过 12 个月）。

## 二、募集资金运用对发行人财务状况的影响

### （一）对发行人资产负债结构的影响

若本次债券发行完成且如上述计划运用募集资金，本公司流动负债占负债总额的比例将由本次债券发行前 2018 年 6 月 30 日的 40.31% 下降至 36.32%，资产负债率将由 68.25% 降低至 63.98%，这将较好的改善公司资产负债结构，并有利于公司中长期资金的统筹安排和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，本公司的流动比率、速动比率将由本次债券发行前 2018 年 6 月 30 日的 0.74、0.58 分别增加至 0.87、0.68，流



动资产对于流动负债的覆盖能力将得到提升，短期偿债能力将有所增强。

本次债券发行是公司通过资本市场直接融资渠道募集资金，加强资产负债结构管理的重要举措之一，使公司的资产负债期限结构得以优化，拓展了公司的融资渠道，为公司的业务发展以及盈利增长奠定了良好的基础。

### 三、募集资金及偿债保障金专项账户管理安排

发行人将聘请本期债券募集资金及偿债保障金专项账户的监管人，在监管人的营业机构开立资金专项账户，用于公司债券募集资金的接收、存储、划转与本息偿付。发行人委托监管人对专户进行监管。

发行人应于本期债券发行首日之前在监管人的营业机构开设募集资金及偿债保障金专项账户，以上专户用于发行人本期债券募集资金的存储和使用。

该等专户仅用于偿还公司债务和补充流动资金等募集资金投向的募集资金存储和使用，不得用作其他用途。

发行人成功发行本期债券后，需将扣除相关发行费用后的募集资金划入募集资金专项账户，接受监管人对募集资金的监管。监管人、本期债券受托管理人有权随时查询专户内的资金及其使用情况。

监管人在各自专户募集资金存放金额范围内承担募集资金监管责任。

发行人支取和使用专户内的资金时，应同时向监管人提交以下资料：

加盖发行人财务印鉴章和法定代表人私章的划款指令。划款指令应具备以下要素：付款人名称、付款账号、收款人名称、收款账号、付款金额（大、小写）、款项事由、支付时间等，并加盖与提供给监管人的预留印鉴相符的印章和签字。

## 第八节 债券持有人会议

债券持有人认购或购买或以其他合法方式取得本期债券均视作同意并接受本公司为本期债券制定的《债券持有人会议规则》并受之约束。

### 第一章 总则

第一条 为规范漳州市九龙江集团有限公司公开发行 2018 年可续期公司债券（以下简称“本次债券”，“本期债券”是指按照《漳州市九龙江集团有限公司公开发行 2018 年可续期公司债券募集说明书》（以下简称“募集说明书”）约定的采用分期发行（如有）的本次债券中的任一期；若本次债券不涉及分期发行，“本期债券”指本次债券。）界定债券持有人会议的职权、义务，保障债券持有人的合法权益，根据《中华人民共和国公司法》（以下简称“《公司法》”）、《中华人民共和国证券法》（以下简称“《证券法》”）和《公司债券发行与交易管理办法》（以下简称“《管理办法》”）及相关法律法规及其他规范性文件的规定，制定《债券持有人会议规则》。

第二条 债券持有人会议由全体债券持有人组成，债券持有人会议依据《债券持有人会议规则》规定的程序召集和召开，并对《债券持有人会议规则》规定的权限范围内的事项依法进行审议和表决。债券持有人认购或购买或以其他合法方式取得本期债券，即视为同意并接受本债券持有人会议规则，受《债券持有人会议规则》之约束。

第三条 债券持有人会议根据《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，持有无表决权的本期债券之债券持有人以及在相关决议通过后受让本期债券的持有人，下同）具有同等的效力和约束力。

债券持有人单独行使权利的，不适用《债券持有人会议规则》的相关规定。债券持有人单独行使权利，不得与债券持有人会议通过的决议相抵触。

债券持有人会议可就涉及全体债券持有人利益相关的事项进行表决，但不得对发行人的正常经营活动进行干涉。

《债券持有人会议规则》所规定债券持有人会议职权范围内的事项，债券持有

人应通过债券持有人会议维护自身利益；其他事项，债券持有人应依据法律、行政法规和募集说明书的规定行使权利，维护自身利益。

第四条 《债券持有人会议规则》中使用的词语与《漳州市九龙江集团有限公司公开发行 2018 年可续期公司债券受托管理协议》（以下简称“受托管理协议”）中定义的词语具有相同的含义。

## 第二章 债券持有人会议的权限范围

第五条 债券持有人会议的权限范围如下：

（1）变更本期债券募集说明书的约定，但债券持有人会议不得作出决议同意发行人不支付本期债券本息、变更本期债券利率、取消募集说明书中的回购条款（如有）；

（2）变更本期债券受托管理人及其授权代表或受托管理协议的主要内容；

（3）在发行人不能根据募集说明书的约定按期偿还本期债券本息、未发布续期选择权公告的情况下拖欠本期债券本息、未发出《递延支付利息公告》情况下未付息、发生强制付息事件时发行人仍未付息，或发行人违反利息递延下的限制事项时，对是否同意相关解决方案作出决议，对是否委托债券受托管理人通过诉讼等程序强制发行人偿还债券本息作出决议，对是否委托债券受托管理人参与发行人的重组、整顿、和解或者破产清算的法律程序作出决议；

（4）发行人发生减资（因股权激励回购股份导致的减资除外）、合并、分立、解散或者申请破产时决定采取何种措施维护债券持有人权益，对是否委托债券受托管理人参与发行人的整顿、和解、重组或者破产的法律程序作出决议；

（5）变更《债券持有人会议规则》或债券受托管理协议的主要内容；

（6）发生其他对债券持有人权益有重大影响的事项时，决定采取何种措施维护债券持有人权益；

（7）根据法律及《债券持有人会议规则》的规定其他应当由债券持有人会议审议并决定的事项。

## 第三章 债券持有人会议的召集

第六条 存在下列情况的，应当召开债券持有人会议：

- (1) 变更本期债券募集说明书的约定；
- (2) 修改债券持有人会议规则；
- (3) 变更本期债券受托管理人或受托管理协议的主要内容；
- (4) 发行人不能根据募集说明书的约定按期支付本息；未发布续期选择权公告的情况下拖欠本期债券本息；未发出《递延支付利息公告》情况下未付息；发生强制付息事件时发行人仍未付息，或发行人违反利息递延下的限制事项；发生受托管理协议项下的其他违约事件；
- (5) 发行人减资（因股权激励导致的减资除外）、合并、分立、解散或者申请破产；
- (6) 增信机构（如有）、增信措施（如有）或者其他偿债保障措施发生重大变化；
- (7) 发行人、单独或者合计持有本期债券总额百分之十以上的债券持有人向债券受托管理人书面提议召开；
- (8) 发行人管理层不能正常履行职责，导致发行人债务清偿能力面临严重不确定性，需要依法采取行动的；
- (9) 发行人提出债务重组方案的；
- (10) 发生其他对债券持有人权益有重大影响的事项。

第七条 债券持有人会议由债券受托管理人负责召集。

受托管理人应当自收到书面提议之日起 5 个交易日内向提议人书面回复是否召集持有人会议。同意召集会议的，受托管理人应当于书面回复日起 15 个交易日内召开会议。

当出现债券持有人会议权限范围内及《债券持有人会议规则》第六条所述的任何事项时，债券受托管理人应自其知悉该等事项之日起 5 个交易日内，以公告方式发出召开债券持有人会议的通知；会议通知的发出日不得晚于会议召开日期之前 10 个交易日，但经代表本期债券表决权总数三分之二以上的债券持有人和/或代理人同意的除外。

第八条 如债券受托管理人未能按《债券持有人会议规则》第七条的规定履行其

职责，单独或合计持有的本期债券表决权总数 10%以上的债券持有人可以公告方式发出召开债券持有人会议的通知。就债券持有人会议权限范围内的事项，发行人向债券受托管理人书面提议召开债券持有人会议之日起 5 个交易日内，债券受托管理人未发出召开债券持有人会议通知的，发行人可以公告方式发出召开债券持有人会议的通知。本条所述任一情况下，债券持有人会议通知的发出日不得晚于会议召开日期之前 10 个交易日。

第九条 债券持有人会议召集通知发出后，除非发生不可抗力或《债券持有人会议规则》另有规定，不得变更债券持有人会议召开时间或取消会议，也不得变更会议通知中列明的议案；因不可抗力确需变更债券持有人会议召开时间、取消会议或变更会议通知中所列议案的，召集人应当在原定召开日期的至少 5 个交易日之前以公告方式发出补充通知并说明原因。债券持有人会议补充通知应在刊登会议通知的同一指定媒体上公告。新的开会时间应当至少提前 5 个交易日公告，但不得因此变更债权登记日。

债券持有人会议通知发出后，如果召开债券持有人会议的拟决议事项消除的，召集人可以公告方式取消该次债券持有人会议并说明原因。

债券受托管理人发出召开债券持有人会议通知的，受托管理人是债券持有人会议召集人；发行人根据《债券持有人会议规则》发出召开债券持有人会议通知的，发行人为召集人；单独持有本期债券表决权总数 10%以上的债券持有人发出召开债券持有人会议通知的，该债券持有人为召集人；合计持有本期债券表决权总数 10%以上的多个债券持有人发出召开债券持有人会议通知的，则该等债券持有人推举一名债券持有人为召集人。

第十条 债券持有人会议通知应包括以下内容：

- （1）债券发行情况；
- （2）受托管理人或召集人、会务负责人姓名及联系方式；
- （3）会议时间和地点；
- （4）会议召开形式：持有人会议可以采用现场、非现场或者两者相结合的形式；会议以网络投票方式进行的，受托管理人应当披露网络投票办法、计票原则、

投票方式、计票方式等信息；

（5）会议拟审议议案：议案属于持有人会议权限范围、有明确的决议事项，并且符合法律、法规和《债券持有人会议规则》的相关规定；

（6）会议议事程序：包括持有人会议的召集方式、表决方式、表决时间和其他相关事宜；

（7）债权登记日：应当为持有人会议召开日前的第五个交易日；

（8）提交债券账务资料以确认参会资格的截止时点：债券持有人在持有人会议召开前未向召集人证明其参会资格的，不得参加持有人会议和享有表决权；

（9）委托事项：参会人员应当出具授权委托书和身份证明，在授权范围内参加持有人会议并履行受托义务。

第十一条 债券持有人会议的债权登记日为债券持有人会议召开日前的第五个交易日。债权登记日收市时在有关登记托管机构的托管名册上登记的未获偿还的本期债券持有人，为有权出席该次债券持有人会议的登记持有人。

第十二条 召开债券持有人会议的地点原则上应在漳州市内。会议场所由发行人提供或由债券持有人会议召集人提供。

#### 第四章 议案、委托及授权事项

第十三条 提交债券持有人会议审议的议案由召集人负责起草。议案内容应符合法律的规定，在债券持有人会议的权限范围内，并有明确的议题和具体决议事项。

第十四条 单独或合计持有本期债券表决权总数 10%以上的债券持有人有权向债券持有人会议提出临时议案。发行人及其他重要关联方可参加债券持有人会议并提出临时议案。

临时提案人应不迟于债券持有人会议召开之日前第 5 个交易日，将内容完整的临时议案提交召集人，召集人应在会议召开日的至少 2 个交易日前发出债券持有人会议补充通知，并公告提出临时议案的债券持有人姓名或名称、持有债券的比例和临时议案内容，补充通知应在刊登会议通知的同一指定媒体上公告。除上述规定外，召集人发出债券持有人会议通知后，不得修改会议通知中已列明的议案或增加新的议案。

第十五条 债券持有人（或其法定代表人、负责人）可以亲自出席债券持有人会议并表决，也可以书面委托代理人代为出席并表决。受托管理人可以作为征集人，征集债券持有人委托其代为出席债券持有人会议，并代为行使表决权。征集人应当向债券持有人客观说明债券持有人会议的议题和表决事项，不得隐瞒、误导或者以有偿方式征集。征集人代为出席债券持有人会议并代为行使表决权的，应当取得债券持有人出具的委托。债券受托管理人和发行人应当出席债券持有人会议，但无表决权（债券受托管理人亦为债券持有人或征集人除外）。应单独和/或合计持有本期债券表决权总数 10%以上的债券持有人、或者债券受托管理人的要求，发行人的董事、监事和高级管理人员（合称“发行人代表”）应当出席债券持有人会议。发行人代表在债券持有人会议上应对债券持有人、债券受托管理人的询问作出解释和说明。若债券持有人为发行人、持有发行人 10%以上股份的股东、或发行人及上述发行人股东的关联方，则该等债券持有人在债券持有人会议上可发表意见，但无表决权，并且其持有的本期债券在计算债券持有人会议决议是否获得通过时，不计入本期债券表决权总数。确定上述发行人股东的股权登记日为债权登记日当日。

债券持有人进行表决时，每一张未偿还的当期债券享有一票表决权。

经会议主席同意，本期债券其他重要相关方可以参加债券持有人会议，并有权就相关事项进行说明，但无表决权。

第十六条 债券持有人本人出席会议的，应出示本人有效身份证明文件和持有未偿还的本期债券的证券账户卡或法律规定的其他证明文件，债券持有人法定代表人或负责人出席会议的，应出示本人有效身份证明文件、法定代表人或负责人资格的有效证明和持有未偿还的本期债券的证券账户卡或法律规定的其他证明文件。委托代理人出席会议的，代理人应出示本人有效身份证明文件、被代理人（或其法定代表人、负责人）依法出具的授权委托书、被代理人有效身份证明文件、被代理人持有未偿还的本期债券的证券账户卡或法律规定的其他证明文件。

第十七条 债券持有人出具的委托他人出席债券持有人会议的授权委托书应当载明下列内容：

- （1）代理人的姓名、身份证号码；

(2) 代理人的权限，包括但不限于是否具有表决权；

(3) 是否有分别对列入债券持有人会议议程的每一审议事项投赞成、反对或弃权票的指示；

(4) 授权委托书签发日期和有效期限；

(5) 委托人签字或盖章。

第十八条 授权委托书应当注明如果债券持有人不作具体指示，债券持有人代理人是否可以按自己的意思表决。授权委托书应在债券持有人会议召开前送交召集人和受托管理人。

## 第五章 债券持有人会议的召开

第十九条 债券持有人会议可以采取现场方式召开，也可以采取通讯等方式召开。

第二十条 债券持有人会议应由债券受托管理人代表担任会议主席并主持。如债券受托管理人未能履行职责时，由出席会议的债券持有人共同推举一名债券持有人（或债券持有人代理人）担任会议主席并主持会议；如在该次会议开始后 1 小时内未能按前述规定共同推举出会议主持，则应当由出席该次会议的持有未偿还的本期债券表决权总数最多的债券持有人（或其代理人）担任会议主席并主持会议。

第二十一条 会议主席负责制作出席会议人员的签名册。签名册应载明参加会议的债券持有人名称或姓名、出席会议代理人的姓名及其身份证件号码、持有或者代表的未偿还的本期债券表决权总数及其证券账户卡号码或法律规定的其他证明文件的相关信息等事项。

第二十二条 债券持有人及其代理人出席债券持有人会议的差旅费用、食宿费用等，均由债券持有人自行承担。

第二十三条 债券持有人会议须经单独或合并持有本期债券项下当期债券表决权总数 50%以上的债券持有人（或债券持有人代理人）出席方可召开。

第二十四条 会议主席有权经会议同意后决定休会、复会及改变会议地点。经会议决议要求，会议主席应当按决议修改会议时间及改变会议地点。休会后复会的会议不得对原先会议议案范围外的事项做出决议。

第二十五条 发行人、债券清偿义务承继方等关联方及增信机构应当按照受托管



理人或者召集人的要求列席债券持有人会议。资信评级机构可应受托管理人或者召集人邀请列席会议，持续跟踪债券持有人会议动向，并及时发表公开评级意见。

第二十六条 债券持有人会议应当有律师见证。见证律师对会议的召集、召开、表决程序、出席会议人员资格和有效表决权等事项出具法律意见书。法律意见书应当与债券持有人会议决议一同披露。

## 第六章 表决、决议及会议记录

第二十七条 向会议提交的每一议案应由与会的有权出席债券持有人会议的登记持有人或其正式任命的代理人投票表决。每一张未偿还的债券拥有一票表决权。债券持有人与债券持有人会议拟审议事项有关联关系时，应当回避表决。

第二十八条 债券持有人或其代理人对议案进行表决时，只能投票表示：同意或反对或弃权。

第二十九条 债券持有人会议采取记名方式投票表决。每次债券持有人会议之监票人为两人，负责该次会议之计票、监票。会议主席应主持推举该次债券持有人会议之监票人，监票人由出席会议的债券持有人或其代理人担任。与发行人有关联关系的债券持有人及其代理人不得担任监票人。债券持有人会议对议案进行表决时，应由监票人负责计票、监票。

第三十条 债券持有人会议不得就未经公告的议案进行表决。债券持有人会议审议议案时，不得对议案进行变更。任何对议案的变更应被视为一个新的议案，不得在该次会议上进行表决。

债券持有人会议不得对会议通知载明的议案进行搁置或不予表决，会议主席应保证债券持有人会议连续进行，直至形成最终决议。因不可抗力等特殊原因导致会议中止或不能作出决议的，应采取必要措施尽快恢复召开债券持有人会议或直接终止该次会议，并及时公告。

会议主席根据表决结果确认债券持有人会议决议是否获得通过，并应当在会上宣布表决结果。决议的表决结果应载入会议记录。

第三十一条 会议主席如果对提交表决的决议结果有任何怀疑，可以对所投票数进行点算；如果会议主席未提议重新点票，出席会议的债券持有人（或债券持有人

代理人)对会议主席宣布结果有异议的,有权在宣布表决结果后立即要求重新点票,会议主席应当即时点票。

第三十二条 除募集说明书另有约定外,债券持有人会议形成的决议,须经超过持有本期未偿还债券总额且有表决权的二分之一的债券持有人(或债券持有人代理人)同意才能生效;但对于免除或减少发行人在本期债券项下的义务的决议(债券持有人会议权限内),须经超过持有本期未偿还债券总额且有表决权的三分之二的债券持有人(或债券持有人代理人)同意才能生效。

第三十三条 债券持有人会议形成的决议自通过之日起生效。会议主席应向发行人所在地中国证监会派出机构及交易所报告债券持有人会议的情况和会议结果,对于不能作出决议或者终止会议的情形,还应当说明理由。

债券持有人会议的有效决议对全体债券持有人(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,持有无表决权的本债券之债券持有人以及在相关决议通过后受让取得本债券的持有人)具有同等的效力和约束力。受托管理人依据债券持有人会议决议行事的结果由全体债券持有人承担。债券持有人单独行使债权,不得与债券持有人会议通过的有效决议相抵触。

第三十四条 债券持有人会议召集人应在债券持有人会议做出生效决议之日的次日将决议进行公告,发行人应予协助和配合。

第三十五条 债券持有人会议应有会议记录。会议记录记载以下内容:

- (1) 召开会议的日期、具体时间、地点;
- (2) 会议主席姓名、会议议程;
- (3) 出席会议的债券持有人(或债券持有人代理人)所代表的本期债券的张数以及出席会议的债券持有人(或债券持有人代理人)所代表的本期债券表决权总数占有所有本期债券表决权总数的比例;
- (4) 各发言人对每个审议事项的发言要点;
- (5) 每一表决事项的表决结果;
- (6) 债券持有人的质询意见、建议及发行人代表的答复或说明等内容;
- (7) 债券持有人会议认为应当载入会议记录的其他内容。

受托管理人或者召集人应当在债券持有人会议表决截止日次一交易日披露会议决议公告，会议决议公告包括但不限于以下内容：

- （1）出席会议的债券持有人所持表决权情况；
- （2）会议有效性；
- （3）各项议案的议题和表决结果。

第三十六条 债券持有人会议应当有书面会议记录。债券持有人会议记录由出席会议的受托管理人或者召集人代表和见证律师签名，并由召集人交债券受托管理人保存，并按证券交易所要求向证券交易所提供。债券持有人会议记录的保管期限至少为本期债券到期之日起五年。

## 第七章 附则

第三十七条 债券受托管理人应严格执行债券持有人会议决议，代表债券持有人及时就有关决议内容与发行人及其他有关主体进行沟通，督促债券持有人会议决议的具体落实。

第三十八条 除涉及发行人商业秘密或受适用法律规定的限制外，出席会议的发行人代表应当对债券持有人的质询和建议做出答复或说明。

第三十九条 对债券持有人会议的召集、召开、表决程序及决议的合法有效性发生争议，首先应在争议各方之间协商解决。如果协商解决不成，任一方有权向位于北京的北京仲裁委员会提请仲裁，适用申请仲裁时该会现行有效的仲裁规则。仲裁应用中文进行，仲裁裁决是终局的，对发行人及投资者均具有法律约束力。

第四十条 法律对债券持有人会议规则有明确规定的，从其规定。

第四十一条 《债券持有人会议规则》项下公告的方式为：中国证监会或上海证券交易所指定的媒体上进行公告。

第四十二条 债券持有人会议的会议费、公告费、律师费等费用由发行人承担。

第四十三条 如《债券持有人会议规则》的规定与《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国合同法》、《公司债券发行与交易管理办法》等法律、法规及规范性文件的规定及中国证监会的最新监管要求有冲突，以《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国合同法》

法》、《公司债券发行与交易管理办法》等法律、法规及规范性文件的规定及中国证监会的最新监管要求为准。

第四十四条 《债券持有人会议规则》所称“以上”、“内”，含本数；“过”、“低于”、“多于”，不含本数。

## 第九节 债券受托管理人

债券持有人认购或购买或以其他合法方式取得本期债券均视作同意中信证券股份有限公司作为本期债券的债券受托管理人，且视作同意发行人与债券受托管理人签署的本期债券的《债券受托管理协议》项下的相关规定。

本节仅列示了本期债券之《债券受托管理协议》的主要内容，投资者在作出相关决策时，请查阅《债券受托管理协议》全文。《债券受托管理协议》的全文置备发行人与债券受托管理人的办公场所。

### 一、债券受托管理人

#### （一）受托管理人的基本情况

根据发行人与中信证券签署的《漳州市九龙江集团有限公司公开发行 2018 年可续期公司债券受托管理协议》，中信证券受聘担任本次债券的受托管理人。

中信证券作为首家在上海证券交易所上市的国内证券公司，是目前资产规模最大、经营牌照最全、盈利能力最强的证券公司之一，中信证券在近 17 年间共有 15 年在国内证券公司同业中债券承销市场份额排名第一，在国内债券市场中占据重要地位，具有丰富的债券项目执行经验。除作为本次债券发行的主承销商之外，与本公司不存在可能影响其公正履行公司债券受托管理职责的利害关系。本次债券受托管理人的联系方式如下：

公司名称：中信证券股份有限公司

法定代表人：张佑君

住所：广东省深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座

联系地址：北京市朝阳区亮马桥路 48 号中信证券大厦 22 层

联系电话：010-60838888

传真：010-60833504

联系人：杨芳、邓小强、陈小东、林鹭翔

## 二、《债券受托管理协议》主要内容

### （一）发行人的权利和义务

1、发行人应当根据法律、法规和规则及募集说明书的约定，按期足额支付本期债券的利息和本金。在本期债券任何一笔应付款到期日前 5 个工作日，发行人应向受托管理人做出下述确认：发行人已经向其开户行发出在该到期日向兑付代理人支付相关款项的不可撤销的指示。

2、发行人应当为本期债券的募集资金制定相应的使用计划及管理制度。募集资金的使用应当符合现行法律法规的有关规定及募集说明书的约定。

3、本期债券存续期内，发行人应当根据法律、法规和规则的规定，及时、公平地履行与本期债券相关的信息披露义务，及时向受托管理人提供信息披露文件，并确保其在本期债券存续期内所披露或者向中国证监会、证券交易所等部门及/或社会公众、债券受托管理人、债券持有人提供的所有文件、公告、声明、资料和信息，包括但不限于与本期债券发行和上市相关的申请文件和公开募集文件，均是真实、准确、完整的，不得有任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。发行人在相关信息披露文件中关于意见、意向、期望的表述均是经适当和认真的考虑所有有关情况之后诚意做出并有充分合理的依据。

4、本期债券存续期内，发生以下任何事项，发行人应当在 3 个工作日内书面通知受托管理人，同时附带发行人高级管理人员（为避免疑问，《债券受托管理协议》中发行人的高级管理人员指发行人的总经理、副总经理或财务负责人中的任何一位）就该等事项签署的说明文件，对该等事项进行详细说明和解释并提出拟采取的措施，并根据受托管理人要求持续书面通知事件进展和结果：

- （一）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；
- （二）债券信用评级发生变化；
- （三）发行人主要资产被查封、扣押、冻结或者被抵押、质押、出售、转让、报废等；
- （四）发行人发生未能清偿到期债务的违约情况；
- （五）发行人当年累计新增借款或者对外提供担保超过上年末净资产的百分之

二十；

（六）发行人放弃债权或财产，超过上年末净资产的百分之十；

（七）发行人发生超过上年末净资产百分之十的重大损失；

（八）发行人作出减资、合并、分立、分拆、解散及申请破产或其他涉及发行人主体变更的决定；

（九）发行人涉及重大诉讼、仲裁事项或者受到重大行政处罚；

（十）保证人、担保物或者其他偿债保障措施发生重大变化；

（十一）发行人情况发生重大变化导致可能不符合可续期公司债券上市条件；

（十二）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；

（十三）发行人拟变更募集说明书的约定；

（十四）发行人不能按期支付本息；

（十五）发行人管理层不能正常履行职责，导致发行人债务清偿能力面临严重不确定性，需要依法采取行动的；

（十六）发行人提出债务重组方案的；

（十七）本期债券可能被暂停或者终止提供交易或转让服务的；

（十八）发行人预计到期难以偿还该期公司债券的利息及/或本金，或不能按照募集说明书的规定按时、足额支付该期公司债券的利息及/或本金或延期后仍不能足额支付该期公司债券的利息及/或本金；

（十九）发行人不行使续期选择权未兑付本息；

（二十）发行人决定递延支付利息或发行人未发出递延支付利息公告时未付息；

（二十一）发生强制付息事件后，发行人仍未付息；

（二十二）发行人未能按照募集说明书规定发布续期选择权行使公告、利息递延支付公告或票面利率调整公告的；

（二十三）发行人未能按照相关主管部门的要求履行义务，或未能履行该期公司债券募集说明书中除按时足额还本付息之外的其他义务；

（二十四）发行人涉及需要说明的市场传闻；

（二十五）发行人的偿债能力、信用状况、经营与财务状况发生重大变化，可能影响如期偿还本期债券本息的或其他偿债保障措施发生重大变化；

（二十六）发生其他对债券持有人权益有重大影响的事项；

（二十七）发生其他对投资者作出投资决策有重大影响的事项。

就上述事件通知受托管理人同时，发行人就该等事项是否影响本期债券本息安全向受托管理人作出书面说明，并对有影响的事件提出有效且切实可行的应对措施。

5、发行人应当协助受托管理人在债券持有人会议召开前取得债权登记日的本期债券持有人名册，并承担相应费用。除上述情形外，发行人应每年（或根据受托管理人合理要求的间隔更短的时间）向受托管理人提供（或促使有关登记托管机构提供）更新后的债券持有人名单。

6、发行人应当履行债券持有人会议规则及债券持有人会议决议项下债券发行人应当履行的各项职责和义务，及时向受托管理人通报与本期债券相关的信息，为受托管理人履行职责提供必要的条件和便利，充分保护债券持有人的各项权益。

7、预计不能根据募集说明书的约定偿还或已经发生不能根据募集说明书的约定按期偿还本期债券本息时，发行人应当按照受托管理人要求或债券持有人会议表决通过的要求提供或追加担保，并履行《债券受托管理协议》约定的其他偿债保障措施，并可以配合受托管理人办理相关债券持有人依法申请法定机关采取的财产保全措施。发行人追加担保或其他偿债保障措施的费用应由发行人承担，受托管理人申请财产保全措施的费用应由全体债券持有人按照本期债券持有比例承担。财产保全措施所需相应担保的提供方式包括：（1）申请人提供物的担保或现金担保；（2）第三人提供信用担保、物的担保或现金担保；（3）专业担保公司提供信用担保。

本条上一款规定的其他偿债保障措施包括但不限于：（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。

8、发行人无法按时偿付本期债券本息时，应当对后续偿债措施作出安排，并及时通知受托管理人和债券持有人。

本条上一款规定的后续偿债措施包括但不限于：（1）部分偿付及其安排；（2）



全部偿付措施及其实现期限；（3）由增信机构或者其他机构代为偿付的安排；（4）重组或者破产的安排。

债券持有人会议决议有权对发行人安排的后续偿债措施提出异议，若发行人无法满足债券持有人会议决议作出的合理要求的，债券持有人可要求发行人提前偿还本期债券下未递延已到期部分债券本息。

9、发行人应对受托管理人履行《债券受托管理协议》项下职责或授权予以充分、有效、及时的配合和支持，并提供便利和根据受托管理人要求提供其履行职责所必要的信息、资料和数据。发行人应指定专人负责与本期债券相关的事务，并确保与受托管理人能够有效沟通。在不违反应遵守的法律规定的情况下，于每个会计期间结束且发行人年度报告已公布后，尽可能快地向受托管理人提供经审计的会计报告；于公布半年度报告、季度报告后，应尽快向受托管理人提供半年度、季度财务报表；根据受托管理人的合理需要，并遵守相关法律法规规定的信息披露规则向其提供与经审计的会计报告相关的其他必要的证明文件。

10、受托管理人变更时，发行人应当配合受托管理人及新任受托管理人完成受托管理人工作及档案移交的有关事项，并向新任受托管理人履行《债券受托管理协议》项下应当向受托管理人履行的各项义务。

11、在本期债券存续期内，发行人应尽最大合理努力维持债券上市交易。如果本期债券被暂停上市，发行人经过整改后向证券交易所申请恢复上市的，必须事先经受托管理人书面同意。如果本期债券终止上市，发行人将委托受托管理人提供终止上市后债券的托管、登记等相关服务。

12、发行人应维持现有的办公场所，若其必须变更现有办公场所，则其必须以《债券受托管理协议》约定的通知方式及时通知受托管理人。

13、发行人应严格依法履行有关关联交易的审议和信息披露程序，包括但不限于（1）就依据适用法律和发行人公司章程的规定应当提交发行人董事会和/或股东审议的关联交易，发行人应严格依法提交其董事会和/或股东审议，关联董事和/或关联股东应回避表决，独立董事（若有）应就该等关联交易的审议程序及对发行人全体股东是否公平发表独立意见；和（2）就依据适用法律和发行人公司章程的规定应当

进行信息披露的关联交易，发行人应严格依法履行信息披露义务。

14、发行人不得在其任何资产、财产或股份上设定担保，或对外提供保证担保，除非（1）该等担保在募集说明书公告日已经存在；或（2）募集说明书公告日后，为了债券持有人利益而设定担保；或（3）该等担保属于发行人正常经营活动且不会对本期债券的还本付息能力产生实质不利影响；或（4）经债券持有人会议同意而设定担保。

15、发行人仅可在以下情况下出售其资产：（1）根据发行人生产经营的需要出售资产，且出售资产不会对发行人本期债券的还本付息能力产生实质不利影响；或（2）经本期债券持有人会议决议同意。

16、发行人应按照本期债券条款的约定按期向债券持有人支付债券本息及其他应付相关款项。在本期债券任何一笔应付款到期日前发行人应按照本期债券兑付代理人的相关要求，将应付款项划付至兑付兑息代理人指定账户，并通知受托管理人。

17、发行人应当根据《债券受托管理协议》第 4.17 条的规定向受托管理人支付本期债券受托管理报酬和受托管理人履行受托管理人职责产生的额外费用。

18、发行人不得怠于行使或放弃权利，致使对本期债券的还本付息能力产生实质不利影响。

19、在中国法律允许的范围内，且在必要、合理的情况下，受托管理人在履行《债券受托管理协议》项下受托管理人责任时发生的以下费用，由发行人承担：

（1）因召开债券持有人会议所产生的会议费、公告费、律师费等合理费用，且该等费用符合市场公平价格；

（2）受托管理人基于合理且必要的原则与发行人协商一致共同决定聘用第三方专业机构（包括律师、会计师、评级机构等）提供专业服务而发生的费用；

（3）因发行人未履行《债券受托管理协议》和募集说明书项下的义务而导致债券受托管理人额外支出的费用。

如需发生上述（1）、（2）项下的费用，由发行人直接支付，但受托管理人应事先告知发行人上述费用合理估计的金额、第三方专业机构的选取方式等，并获得发行人同意。

发行人同意补偿受托管理人行使《债券受托管理协议》项下债券受托管理职责而发生的上述（1）、（2）、（3）项下的合理费用，直至一切未偿还的本期债券均已根据其条款得到兑付或成为无效。发行人应首先补偿受托管理人上述费用，再偿付本期债券的到期本息。

20、发行人应当履行《债券受托管理协议》、募集说明书及法律、法规和规则规定的其他义务。

## （二）受托管理人的职责、权利和义务

1、受托管理人应当根据法律、法规和规则的规定及《债券受托管理协议》的约定制定受托管理业务内部操作规则，明确履行受托管理事务的方式和程序，对发行人履行募集说明书及《债券受托管理协议》约定义务及可续期公司债券相关条款对应的权利及义务的履行情况进行持续跟踪和监督。受托管理人为履行受托管理职责，有权代表债券持有人查询债券持有人名册及相关登记信息，以及专项账户中募集资金的存储与划转情况。

2、受托管理人应当持续关注发行人和保证人的资信状况、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：

（一）就《债券受托管理协议》第 3.4 条约定的情形，列席发行人和保证人的内部有权机构的决策会议；

（二）每年查阅前项所述的会议资料、财务会计报告和会计账簿；

（三）调取发行人、保证人银行征信记录；

（四）对发行人和保证人进行现场检查；

（五）约见发行人或者保证人进行谈话。

3、受托管理人应当对发行人专项账户募集资金的接收、存储、划转与本息偿付进行监督。在本期债券存续期内，受托管理人应当每年检查发行人募集资金的使用情况是否与募集说明书约定一致。受托管理人有权要求发行人及时向其提供相关文件资料并就有关事项作出说明。

4、受托管理人应当督促发行人在募集说明书中披露《债券受托管理协议》、债券持有人会议规则的主要内容，并应当通过本期债券交易场所的网站和中国证监会

指定的报刊，向债券持有人披露包括但不限于受托管理事务报告、本期债券到期不能偿还的法律程序以及中国证监会及自律组织要求的其他需要向债券持有人披露的重大事项或文件。

5、受托管理人应当每年对发行人进行回访，监督发行人对募集说明书约定义务的执行情况，并做好回访记录，出具受托管理事务报告。

6、出现《债券受托管理协议》第 3.4 条情形且对债券持有人权益有重大影响情形的，在知道或应当知道该等情形之日起五个工作日内，受托管理人应当问询发行人或者保证人，要求发行人或者保证人解释说明，提供相关证据、文件和资料，并向市场公告临时受托管理事务报告。发生触发债券持有人会议情形的，召集债券持有人会议。

7、受托管理人应当根据法律、法规和规则、《债券受托管理协议》及债券持有人会议规则的规定召集债券持有人会议，并监督相关各方严格执行债券持有人会议决议，监督债券持有人会议决议的实施。

8、受托管理人应当在债券存续期内持续督促发行人履行信息披露义务。受托管理人应当关注发行人的信息披露情况，收集、保存与本期债券偿付相关的所有信息资料，根据所获信息判断对本期债券本息偿付的影响，并按照《债券受托管理协议》的约定报告债券持有人。

9、受托管理人预计发行人不能偿还债务时，应当要求发行人追加担保，督促发行人履行《债券受托管理协议》第 3.7 条约定的偿债保障措施，或者可以依法申请法定机关采取财产保全措施。发行人追加担保或其他偿债保障措施的费用应由发行人承担，受托管理人申请财产保全措施的费用应由全体债券持有人按照本期债券持有比例承担。财产保全措施所需相应担保的提供方式包括：（1）申请人提供物的担保或现金担保；（2）第三人提供信用担保、物的担保或现金担保；（3）专业担保公司提供信用担保。

10、本期债券存续期内，受托管理人应当勤勉处理债券持有人与发行人之间的谈判或者诉讼事务。

11、发行人为本期债券设定担保的，担保财产为信托财产。受托管理人应当在本

期债券发行前或募集说明书约定的时间内取得担保的权利证明或者其他有关文件，并在担保期间妥善保管。

12、发行人不能偿还债务时，受托管理人应当督促发行人、增信机构和其他具有偿付义务的机构等落实相应的偿债措施，并可以接受全部或部分债券持有人的委托，以自己名义代表债券持有人提起民事诉讼、参与重组或者破产的法律程序。

13、受托管理人对受托管理相关事务享有知情权，但应当依法保守所知悉的发行人商业秘密等非公开信息，不得利用提前获知的可能对公司债券持有人权益有重大影响的事项为自己或他人谋取利益。

14、受托管理人应当妥善保管其履行受托管理事务的所有文件档案及电子资料，包括但不限于《债券受托管理协议》、债券持有人会议规则、受托管理工作底稿、与增信措施有关的权利证明（如有），保管时间不得少于债券到期之日或本息全部清偿后五年。

对于受托管理人因依赖其合理认为是真实且经发行人签署的任何通知、指示、同意、证书、书面陈述、声明或者其他文书或文件而采取的任何作为、不作为或遭受的任何损失，经与发行人协商一致同意后，受托管理人可得到保护且不对此承担责任。

15、除上述各项外，受托管理人还应当履行以下职责：

- （一） 债券持有人会议授权受托管理人履行的其他职责；
- （二） 募集说明书约定由受托管理人履行的其他职责。

16、在本期债券存续期内，受托管理人不得将其受托管理人的职责和义务委托其他第三方代为履行。

受托管理人在履行《债券受托管理协议》项下的职责或义务时，可以聘请律师事务所、会计师事务所等第三方专业机构提供专业服务。

17、受托管理人有权依据《债券受托管理协议》的规定获得受托管理报酬。就提供《债券受托管理协议》项下服务，受托管理人所收取的受托管理人报酬为税前人民币 0 万元/年，受托管理人报酬由发行人在本期债券存续期内的缴款日在当年的对应日（到期还本付息日除外）分年平均支付。

18、如果发行人发生《债券受托管理协议》第 3.4 条项下的事件，受托管理人有权根据债券持有人会议作出的决议，依法采取任何其他可行的法律救济方式回收未偿还的本期债券本金和利息以保障全体债券持有人权益。

19、受托管理人有权行使《债券受托管理协议》、募集说明书及法律、法规和规则规定的其他权利，应当履行《债券受托管理协议》、募集说明书及法律、法规和规则规定的其他义务。

### （三）受托管理事务报告

1、受托管理事务报告包括年度受托管理事务报告和临时受托管理事务报告。

2、受托管理人应当建立对发行人的定期跟踪机制，应当代表债券持有人对发行人针对可续期公司债券相关条款权利及义务的履行情况进行跟踪，监督发行人对募集说明书所约定义务的执行情况，并在每年六月三十日前向市场公告上一年度的受托管理事务报告。

前款规定的受托管理事务报告，应当至少包括以下内容：

（一）受托管理人履行职责情况；

（二）发行人针对可续期公司债券相关条款对应的权利及义务的履行情况,包括可续期公司债券续期情况、利息递延情况、强制付息情况及可续期公司债券是否仍计入权益等相关事项；

（三）发行人的经营与财务状况；

（四）发行人募集资金使用及专项账户运作情况；

（五）内外部增信机制、偿债保障措施发生重大变化的，说明基本情况及处理结果；

（六）发行人偿债保障措施的执行情况、公司债券的本息偿付情况、发行人续期选择权、递延支付利息权、赎回选择权等可续期公司债特殊条款的执行情况；

（七）发行人在募集说明书中约定的其他义务的执行情况；

（八）债券持有人会议召开的情况；

（九）发生《债券受托管理协议》第 3.4 条第（一）项至第（二十七）项等情形的，说明基本情况及处理结果；

（十）对债券持有人权益有重大影响的其他事项。

上述内容可根据中国证监会或有关证券交易所的规定和要求进行修订、调整。

3、公司债券存续期内，出现受托管理人在履行受托管理职责时与发行人发生利益冲突、发行人募集资金使用情况和募集说明书不一致的情形，或出现第 3.4 条第（一）项至第（二十七）项等情形以及其他对债券持有人权益有重大影响的事项的，受托管理人在知道或应当知道该等情形之日起五个工作日内向市场公告临时受托管理事务报告。

#### （四）利益冲突的风险防范机制

1、受托管理人在履行受托管理职责时可能存在以下利益冲突情形：

（一）受托管理人通过本人或代理人，在全球广泛涉及投资银行活动（包括投资顾问、财务顾问、资产管理、研究、证券发行、交易和经纪等）可能会与受托管理人履行《债券受托管理协议》之受托管理职责产生利益冲突。

（二）受托管理人其他业务部门或关联方可以在任何时候：（1）向任何其他客户提供服务；（2）从事与发行人或与发行人属同一集团的任何成员有关的任何交易；或（3）为与其利益可能与发行人或与发行人属同一集团的其他成员的利益相对立的人的相关事宜行事，并可为自身利益保留任何相关的报酬或利润。

为防范相关风险，受托管理人已采取以下解决机制：受托管理人已根据监管要求建立完善的内部信息隔离和防火墙制度，保证：（1）受托管理人承担《债券受托管理协议》职责的雇员不受冲突利益的影响；（2）受托管理人承担《债券受托管理协议》职责的雇员持有的保密信息不会披露给与《债券受托管理协议》无关的任何其他人；（3）相关保密信息不被受托管理人用于《债券受托管理协议》之外的其他目的；（4）防止与《债券受托管理协议》有关的敏感信息不适当流动，对潜在的利益冲突进行有效管理。

2、受托管理人不得为本期债券提供担保，且受托管理人承诺，其与发行人发生的任何交易或者其对发行人采取的任何行为均不会损害债券持有人的权益。

3、发行人或受托管理人任何一方违反《债券受托管理协议》利益冲突防范机制，对协议另一方或债券持有人产生任何诉讼、权利要求、损害、支出和费用（包括合

理的律师费用)的,应负责赔偿受损方的直接损失。

#### **(五) 受托管理人的变更**

1、在本期债券存续期内,出现下列情形之一的,应当召开债券持有人会议,履行变更受托管理人的程序:

- (一) 受托管理人未能持续履行《债券受托管理协议》约定的受托管理人职责;
- (二) 受托管理人停业、解散、破产或依法被撤销;
- (三) 受托管理人提出书面辞职;
- (四) 受托管理人不再符合受托管理人资格的其他情形。

在受托管理人应当召集而未召集债券持有人会议时,单独或合计持有本期债券总额百分之十以上的债券持有人有权自行召集债券持有人会议。

2、债券持有人会议决议决定变更受托管理人或者解聘受托管理人的,自债券持有人会议作出变更受托管理人的决议之日起,新任受托管理人继承受托管理人在法律、法规和规则及《债券受托管理协议》项下的权利和义务,《债券受托管理协议》终止。新任受托管理人应当及时将变更情况向中国证券业协会报告。

3、受托管理人应当在上述变更生效日起的十五个工作日内与新任受托管理人办理完毕工作移交手续。

4、受托管理人在《债券受托管理协议》中的权利和义务,在新任受托管理人与发行人签订受托协议之日或双方约定之日起终止,但并不免除受托管理人在《债券受托管理协议》生效期间所应当享有的权利以及应当承担的责任。

#### **(六) 陈述与保证**

1、发行人保证以下陈述在《债券受托管理协议》签订之日均属真实和准确:

- (一) 发行人是一家按照中国法律合法注册并有效存续的有限责任公司;
- (二) 发行人签署和履行《债券受托管理协议》已经得到发行人内部必要的授权,并且没有违反适用于发行人的任何法律、法规和规则的规定,也没有违反发行人的公司章程以及发行人与第三方签订的任何合同或者协议的规定。

2、受托管理人保证以下陈述在《债券受托管理协议》签订之日均属真实和准确:

- (一) 受托管理人是一家按照中国法律合法注册并有效存续的证券公司;



（二）受托管理人具备担任本次受托管理人的资格，且就受托管理人所知，并不存在任何情形导致或者可能导致受托管理人丧失该资格；

（三）受托管理人签署和履行《债券受托管理协议》已经得到受托管理人内部必要的授权，并且没有违反适用于受托管理人的任何法律、法规和规则的规定，也没有违反受托管理人的公司章程以及受托管理人与第三方签订的任何合同或者协议的规定。

（四）受托管理人不对本期债券的合法有效性作任何声明；除监督义务外，不对本次募集资金的使用情况负责；除依据法律和《债券受托管理协议》出具的证明文件外，不对与本期债券有关的任何声明负责（为避免疑问，若受托管理人同时为本期债券的主承销商，则本款项下的免责声明不影响受托管理人作为本期债券的主承销商应承担的责任）。

#### （七）不可抗力

1、不可抗力事件是指双方在签署《债券受托管理协议》时不能预见、不能避免且不能克服的自然事件和社会事件。主张发生不可抗力事件的一方应当及时以书面方式通知其他方，并提供发生该不可抗力事件的证明。主张发生不可抗力事件的一方还必须尽一切合理的努力减轻该不可抗力事件所造成的不利影响。

2、在发生不可抗力事件的情况下，双方应当立即协商以寻找适当的解决方案，并应当尽一切合理的努力尽量减轻该不可抗力事件所造成的损失。如果该不可抗力事件导致《债券受托管理协议》的目标无法实现，则《债券受托管理协议》提前终止。

#### （八）违约责任

1、《债券受托管理协议》任何一方违约，守约方有权依据法律、法规和规则、募集说明书及《债券受托管理协议》的规定追究违约方的违约责任。

2、若一方因其过失、恶意、故意不当行为或违反《债券受托管理协议》或适用的法规的任何行为（包括不作为）而导致另一方及其董事、监事、高级管理人员、雇员和代理人产生任何诉讼、权利要求、损害、债务、判决、损失、成本、支出和费用（包括合理的律师费用），该方应负责赔偿并使另一方免受损失。

## （九）违约和救济

### 1、以下事件一项或几项构成本期债券的违约事件：

（1）发行人不行使续期选择权时本期债券到期，而在本期债券到期、加速清偿或回购（若适用）时，发行人未能偿付到期应付本期债券的到期本金；

（2）发行人在未发出递延支付利息公告的情况下，或在出现募集说明书约定的强制付息事件的情况下，或在发行人违反利息递延下的限制事项的情况下，未在付息日足额支付当期利息和全部已递延利息及其孳息，或在未发布续期公告的情况下拖欠本期债券本息；且该种违约情形持续超过 10 个工作日仍未消除；

（3）发行人不履行或违反《债券受托管理协议》项下的任何承诺（上述本条（1）、（2）项违约情形除外）将实质影响发行人对本期债券的还本付息义务，且经受托管理人书面通知，或经单独或合并持有 25%以上有表决权的本期债券的债券持有人书面通知，该违约仍未得到纠正时，发行人应当及时予以公告或以有效的方式告知投资者，否则将承担违约责任；

（4）在本期债券存续期内，发行人发生解散、依法被责令关闭、被宣告破产、注销、被吊销营业执照；

（5）在本期债券存续期间内，发生对本期债券根据本期债券条款的规定到期后按期兑付产生重大不利影响的情形时，发行人应当及时予以公告或以有效的方式告知投资者，否则将承担违约责任。

### 2、受托管理人预计违约事件可能发生，应行使以下职权：

（1）要求发行人追加担保；

（2）在债券持有人利益可能受到损失的紧急情形下，受托管理人根据债券持有人会议决议可以作为利害关系人提起诉讼前财产保全，申请对发行人采取财产保全措施；

（3）及时报告全体债券持有人；

（4）及时报告中国证监会当地派出机构及相关证券交易所。

### 3、违约事件发生时，受托管理人应行使以下职权：

（1）在该行为发生之日的下一个交易日以公告方式告知全体债券持有人；

(2) 发行人未履行偿还本期债券到期本息的义务，受托管理人应当与发行人谈判，促使发行人偿还本期债券本息；

(3) 在受托管理人利益可能受到损失的紧急情形下，受托管理人应当作为利害关系人提起诉讼前财产保全，申请对发行人采取财产保全措施；

(4) 根据债券持有人会议的决定，对发行人提起诉讼/仲裁；

(5) 在发行人进入整顿、和解、重组或者破产的法律程序时，受托管理人根据债券持有人会议之决议受托参与上述程序。

#### 4、加速清偿及措施。

(1) 加速清偿的宣布。如果《债券受托管理协议》项下的违约事件发生且一直持续 30 个连续工作日仍未解除，发行人应当及时予以公告或以有效的方式告知投资者，否则单独或合并持有 50%以上有表决权的本期债券的债券持有人可通过债券持有人会议决议，以书面方式通知发行人，宣布所有未到期的本期债券本金和相应利息，立即到期应付。

(2) 措施。在宣布加速清偿后，如果发行人在不违反适用法律规定的前提下采取了以下救济措施：①向受托管理人提供保证金，且保证金数额足以支付以下各项金额的总和 A.受托管理人的合理赔偿、费用和开支；B.所有迟付的利息；C.所有到期应付的本金；D.适用法律允许范围内就延迟支付的债券本金计算的复利（为避免疑问，上述保证金由发行人向受托管理人指定的银行账户划付，该账户由发行人、受托管理人和银行三方共同监管并签署三方监管协议，在未获得债券持有人会议通过下，任何一方无权处置保证金）；或②相关的违约事件已得到救济或被豁免；或③债券持有人会议同意的其他措施，单独或合并持有三分之二以上有表决权的本期债券的债券持有人可通过债券持有人会议决议，以书面通知发行人豁免其违约行为，并取消加速清偿的决定。

#### 5、其他救济方式。

如果发生违约事件且一直持续 30 个连续工作日仍未解除，受托管理人可根据单独或合并持有 50%以上有表决权的本期债券的债券持有人通过的债券持有人会议决议，依法采取任何可行的法律救济方式回收未偿还的本期债券本金和利息。

### （十）法律适用和争议解决

1、《债券受托管理协议》适用于中国法律并依其解释。

2、《债券受托管理协议》项下所产生的或与《债券受托管理协议》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，应提交北京仲裁委员会，按照该会届时有效的仲裁规则进行仲裁。仲裁应用中文进行。仲裁裁决是终局的，对双方均有约束力。

3、当产生任何争议及任何争议正按前条约定进行解决时，除争议事项外，各方有权继续行使《债券受托管理协议》项下的其他权利，并应履行《债券受托管理协议》项下的其他义务。

### （十一）协议的生效、变更及终止

1、《债券受托管理协议》于双方的法定代表人或者其授权代表签字并加盖双方单位公章后，自本次债券发行的初始登记日（如系分期发行，则为首期发行的初始登记日）起生效并对《债券受托管理协议》双方具有约束力。

2、除非法律、法规和规则另有规定，《债券受托管理协议》的任何变更，均应当由双方协商一致订立书面补充协议后生效。《债券受托管理协议》于本次债券发行完成后的变更，如涉及债券持有人权利、义务的，应当事先经债券持有人会议同意。任何补充协议均为《债券受托管理协议》之不可分割的组成部分，与《债券受托管理协议》具有同等效力。

3、《债券受托管理协议》在以下情形下终止：

（一）发行人履行完毕本次债券项下的全部本息兑付义务；

（二）债券持有人或发行人按照《债券受托管理协议》约定变更受托管理人；

（三）本期债券未能发行完成或因不可抗力致使《债券受托管理协议》无法继续履行；

（四）出现《债券受托管理协议》约定其他终止情形导致《债券受托管理协议》终止。

## 第十节 发行人、中介机构及相关人员声明

## 发行人声明

根据《公司法》、《证券法》和《公司债券发行与交易管理办法》的有关规定，本公司符合公开发行公司债券的条件。

公司法定代表人：

  
潘杰



## 发行人董事、监事及高级管理人员声明

本公司全体董事、监事及高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

全体董事签字：

  
潘 杰



## 发行人董事、监事及高级管理人员声明

本公司全体董事、监事及高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

全体董事签字：



刘建顺

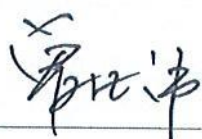




## 发行人董事、监事及高级管理人员声明

本公司全体董事、监事及高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

全体董事签字：



曾凡沛



## 发行人董事、监事及高级管理人员声明

本公司全体董事、监事及高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

全体董事签字：


  
林柳强

  
漳州市九龙江集团有限公司  
2018年02月18日

## 发行人董事、监事及高级管理人员声明

本公司全体董事、监事及高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

全体董事签字：

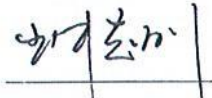
  
陈杰华



## 发行人董事、监事及高级管理人员声明

本公司全体董事、监事及高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

全体监事签字：

  
钟志刚



漳州市九龙江集团有限公司

2018年12月18日

## 发行人董事、监事及高级管理人员声明

本公司全体董事、监事及高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

全体监事签字：

  
林志华



## 发行人董事、监事及高级管理人员声明

本公司全体董事、监事及高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

全体监事签字：

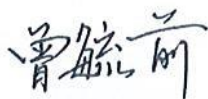
  
许建宗



## 发行人董事、监事及高级管理人员声明

本公司全体董事、监事及高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

全体监事签字：



曾毓前





## 发行人董事、监事及高级管理人员声明

本公司全体董事、监事及高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

全体监事签字：



林之楠





## 发行人董事、监事及高级管理人员声明

本公司全体董事、监事及高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

非董事高级管理人员签字：



林明星



## 发行人董事、监事及高级管理人员声明

本公司全体董事、监事及高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

非董事高级管理人员签字：

  
张小兵



## 发行人董事、监事及高级管理人员声明

本公司全体董事、监事及高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

非董事高级管理人员签字：

  
阿惠川



## 主承销商声明

本公司已对募集说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

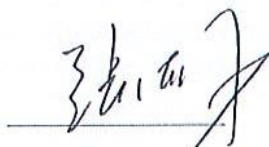
本公司承诺本募集说明书及其摘要因存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，与发行人承担连带赔偿责任，但是能够证明自己没有过错的除外；本募集说明书及其摘要存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，且公司债券未能按时兑付本息的，本公司承诺，负责组织督促相关责任主体按照募集说明书约定落实相应还本付息安排。

项目负责人：



杨芳

法定代表人或授权委托人：



张佑君

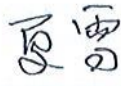


## 主承销商声明

本公司已对募集说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

本公司承诺本募集说明书及其摘要因存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，与发行人承担连带赔偿责任，但是能够证明自己没有过错的除外；本募集说明书及其摘要存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，且公司债券未能按时兑付本息的，本公司承诺，负责组织督促相关责任主体按照募集说明书约定落实相应还本付息安排。

项目负责人：

  
夏 雪

  
彭云华

法定代表人：

  
何 如





## 主承销商声明

本公司已对募集说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

本公司承诺本募集说明书及其摘要因存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，与发行人承担连带赔偿责任，但是能够证明自己没有过错的除外；本募集说明书及其摘要存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，且公司债券未能按时兑付本息的，本公司承诺，负责组织督促相关责任主体按照募集说明书约定落实相应还本付息安排。

项目负责人：

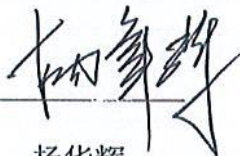


林颖达



陈高威

法定代表人或授权委托人：



杨华辉



兴业证券股份有限公司

2018 年 12 月 18 日

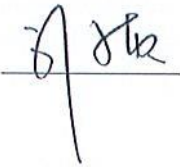
## 发行人律师声明

本所及签字的律师已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本所出具的法律意见书不存在矛盾。本所及签字律师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的法律意见书的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

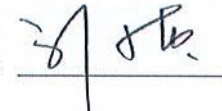
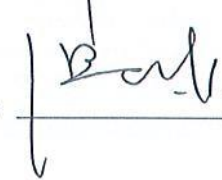


北京市君致律师事务所（盖章）

负责人（签字）：

刘小英：

经办律师（签字）：

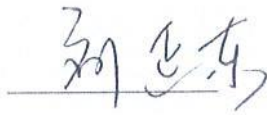
刘小英：  
温 乐：

2018年12月18日

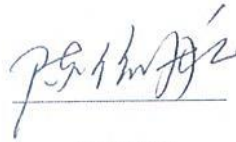
## 会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本所出具的报告不存在矛盾。本所及签字注册会计师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的财务报告的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

注册会计师：



刘延东



陈依航

负责人：



林宝明

福建华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

2018年12月18日





## 评级机构声明

本机构及签字的资信评级人员已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本机构出具的报告不存在矛盾。本机构及签字的资信评级人员对发行人在募集说明书及其摘要中引用的报告的内容无异议，确认募集说明书及其摘要不致因所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

评级机构负责人/被授权人： 金永授

金永授

签字资信评级人员：

王文娟

王文娟

刘将运

刘将运


东方金诚国际信用评估有限公司



# 东方金诚国际信用评估有限公司授权书

兹授权我公司总经理金永授（身份证号：220204196908054434）代为审阅和签署《募集说明书》中有关《资信评级机构声明》内容，授权时间自即日起至2018年12月31日。

授权人：



东方金诚国际信用评估有限公司

2017年10月31日

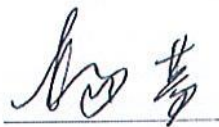
## 受托管理人声明

本公司承诺严格按照相关监管机构及自律组织的规定、募集说明书及受托管理协议等文件的约定，履行相关职责。

发行人的相关信息披露文件存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使债券持有人遭受损失的，或者公司债券出现违约情形或违约风险的，受托管理人承诺及时通过召开债券持有人会议等方式征集债券持有人的意见，并以自己名义代表债券持有人主张权利，包括但不限于与发行人、增信机构、承销机构及其他责任主体进行谈判，提起民事诉讼或申请仲裁，参与重组或者破产的法律程序等，有效维护债券持有人合法权益。

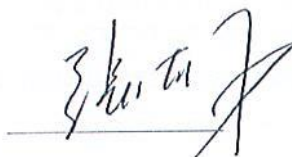
本公司承诺，在受托管理期间因其拒不履行、迟延履行或者其他未按照相关规定、约定及本声明履行职责的行为，给债券持有人造成损失的，将承担相应的法律责任。

项目负责人：



杨芳

法定代表人或授权委托人：



张佑君



## 第十一节 备查文件

### 一、备查文件

本期债券供投资者查阅的有关备查文件如下：

- （一）发行人最近三年的审计报告及最近一期的财务报表；
- （二）主承销商出具的核查意见；
- （三）法律意见书；
- （四）资信评级报告；
- （五）债券持有人会议规则；
- （六）债券受托管理协议；
- （七）中国证监会核准本次发行的文件。

### 二、查阅地点

投资者可在本期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：

- （一）发行人：漳州市九龙江集团有限公司

地 址：漳州市芗城区上街 1 号片仔癀综合大楼 18 层

电 话：0596-2301966

传 真：0596-2305105

联系人：钟晓丹

- （二）牵头主承销商：中信证券股份有限公司

地 址：北京市朝阳区亮马桥路 48 号中信证券大厦 22 层

电 话：010-60838888

传 真：010-60833504

联系人：杨芳、邓小强、陈小东、林鹭翔

（三）联席主承销商：国信证券股份有限公司

地 址：北京市西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券大厦三层

联系电话：010-88005046

传真：010-88005099

联系人：彭云华、夏雪

（四）联席主承销商：兴业证券股份有限公司

地 址：上海市浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 6 层

联系电话：021-38565953

传真：021-68583070

联系人：林颖达、陈高威