




## 国厚资产管理股份有限公司

(住所：安徽省芜湖市鸠江区皖江财富广场A1座11楼1102、1103室)



### 2019年面向合格投资者公开发行 公司债券（第一期） 募集说明书摘要

主承销商/债券受托管理人/簿记管理人



(住所：陕西省西安市新城东大街319号8幢10000室)

签署日期：2019年6月20日

## 声 明

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

除非另有说明或要求，本募集说明书摘要所用简称和相关用语与募集说明书相同。

## 重大事项提示

一、国厚资产管理股份有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）已于 2019 年 1 月 31 日获得中国证券监督管理委员会证监许可[2019]170 号文核准面向合格投资者公开发行面值总额不超过 10 亿元的公司债券（以下简称“本次债券”）。本次债券采取分期发行的方式，本期债券为本次债券项下的首期发行，发行规模为不超过 4 亿元（含）。

经联合信用评级有限公司综合评定，发行人主体信用等级为 AA+，本期债券的信用级别为 AA+。说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，本期债券信用质量很高，信用风险很低。截至 2019 年 3 月末，发行人未经审计的净资产（合并报表中归属于母公司股东的权益合计）为 428,824.30 万元；本期债券上市前，发行人 2016 年、2017 年及 2018 年经审计的合并报表中归属于母公司股东的净利润分别为 17,841.00 万元、24,842.24 万元和 28,151.40 万元，发行人最近三个会计年度实现的归属于母公司股东的年均净利润为 23,611.55 万元。公司年均可分配利润预计不少于一年的利息的 1.50 倍。符合《证券法》、《公司债券发行与交易管理办法》等法律法规关于最近三年年均可分配利润不少于公司债券一年利息的要求。

本期债券发行前，发行人最近一期末（2019 年 3 月 31 日）合并报表口径下的资产负债率为 68.87%；母公司口径下的资产负债率为 71.35%。发行人在本期债券发行前的财务指标符合相关规定。发行及挂牌上市安排请参见发行公告。

二、发行人系经原中国银监会批准开展省内不良资产批量收购及处置的地方资产管理公司，其业务的开展需要大量的资金支持，仅仅依靠自身收益的留存无法满足全部资金需求。最近三年及一期，公司负债规模分别为 452,502.58 万元、897,497.10 万元、959,097.62 万元和 948,583.53 万元，负债规模呈现增长的趋势，主要来自短期借款、卖出回购金融资产、长期借款以及应付债券的增长。考虑到现阶段国厚资产管理股份有限公司的不良资产业务处于快速扩张的状态，公司未来将通过银行借款、资本市场融资的方式筹集资金，使得债务规模进一步增长，增加发行人的长期偿债风险。

三、市场利率受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融货币政策以及

国际环境变化的影响，存在波动的可能性。而债券二级市场的交易价格对市场利率非常敏感，其投资价值在存续期内可能随着市场利率的波动而发生变动，从而使本期债券投资者持有的债券价值具有一定的不确定性。

四、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。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，对所有本期债券持有人（包括所有出席会议、未出席会议、反对决议或放弃投票权的债券持有人，以及在相关决议通过后受让本期债券的持有人）均有同等约束力。

五、本期债券发行结束后，本公司将积极申请本期债券在深圳证券交易所上市流通。经联合信用评级有限公司综合评定，本期债券信用等级为 AA+；最近一期末（2019 年 3 月 31 日）合并口径下未经审计资产总额为 1,377,407.83 万元，负债总额为 948,583.53 万元，资产负债率为 68.87%；本期债券上市前，发行人 2016 年、2017 年及 2018 年经审计的合并报表中归属于母公司股东的净利润分别为 17,841.00 万元、24,842.24 万元和 28,151.40 万元，发行人最近三个会计年度实现的归属于母公司股东的年均净利润为 23,611.55 万元，不少于公司债券一年利息的 1.50 倍。因此，根据《深圳证券交易所公司债券上市规则（2018 年修订）》中有关双边挂牌条件的规定，本期债券符合在深圳证券交易所集中竞价系统和综合协议交易平台同时交易（以下简称“双边挂牌”）的上市条件。由于上市审批事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，且需经有关主管部门的审批或核准，因此在具体上市进程的时间上存在不确定性。此外，证券交易市场的交易活跃程度受到宏观经济环境、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，本公司亦无法保证本期债券在交易所上市后本期债券的持有人能够随时并足额交易其所持有的债券。

本期债券上市前，公司财务状况、经营业绩、现金流和信用评级等情况可能出现重大变化，公司无法保证本期债券在深交所集中竞价系统和综合协议交易平台同时挂牌的上市申请能够获得深交所同意，若届时本期债券无法进行双边挂牌上市，投资者有权选择在本期债券上市前将本期债券回售予本公司。

六、经联合信用评级有限公司评定，发行人的主体信用等级为 AA+，本期债券的信用等级为 AA+。说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，本期债券信用质量很高，信用风险很低。由于本期债

券的期限为 5 年，在本期债券的存续期内，公司所处的宏观环境、国家相关政策等外部环境以及公司本身的生产经营存在着一定的不确定性，可能导致公司不能从预期的还款来源中获得足够资金按期支付本息，从而对债券持有人的利益造成一定的影响。在本期债券评级的信用等级有效期内或者本期债券存续期内，资信评级机构将对发行人进行持续跟踪评级，并出具跟踪评级报告，以动态地反映发行人的信用状况。持续跟踪评级包括定期跟踪评级与不定期跟踪评级。联合评级发布的定期和不定期跟踪评级结果将在联合评级网站（[www.unitedratings.com.cn](http://www.unitedratings.com.cn)）和深圳证券交易所网站（[www.szse.cn](http://www.szse.cn)）公告。

七、公司所从事的不良资产收购与处置以及投资业务所需资金量较大，因此发行人除从银行获得短期借款及长期借款以外，将应收款项类金融资产、以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产以及委托贷款等资产的现金收益作为融资费用从第三方金融机构获得借款。借款存续期间，实现前述资产现金收益的责任由发行人承担，在现金收益实现后由发行人交付给金融机构。并与金融机构约定，如发生违约，金融机构仅可就前述资产以及所依附的收益权进行追索。借款到期偿还后，第三方金融机构不再享有前述资产的现金收益权。发行人将以前述交易形成的负债作为卖出回购金融资产。

2016-2018 年末，以上述交易结构形成的卖出回购金融资产所对应的资产总额分别为 173,404.92 万元、111,095.96 万元和 229,217.63 万元，占各报告期末资产总额的 25.49%、8.59%和 16.58%。该比重在最近三年呈现先降后升的状态，考虑到应收款项类金融资产、以公允价值计量且变动计入当期损益金融资产以及委托贷款等系发行人收入的重要来源，因此当发行人出现资金周转困难，前述债务出现违约时，则可能导致资产所有权发生实质性转移，从而影响发行人整体的盈利能力。

八、各报告期末，公司应收款项类金融资产分别为 252,067.72 万元、702,784.90 万元、839,548.28 万元和 820,915.55 万元，其中发行人收购的不良债权系应收款项类金融资产的重要组成部分。公司在各报告期末对应收款项类金融资产进行减值测试，如可收回金额小于该项资产的取得成本，则计提相应的减值准备。公司应收款项类金融资产回收期限主要集中在 1 年、1 至 2 年或 2-3 年，回收情况较为良好。考虑到此类资产产生于金融机构及非金融机构应收款的信用违约，因此如果发生回收不力的情况，则可能对公司的盈利能力产生重大不利影

响。

九、报告期内，公司委托贷款分别为 22,050.00 万元、39,751.70 万元、52,326.99 万元和 52,100.00 万元。委托贷款的回款期限集中在 1 年内或 1 至 2 年。截至 2019 年 3 月末，委托贷款中有部分款项已出现逾期，具体情况为：（1）发行人应收安徽江南文旅集团有限公司（以下简称“安徽文旅”）委托贷款 4,000.00 万元于 2019 年 3 月 27 日到期，该笔款项已出现逾期。该笔委托贷款包括股权质押、房产抵押以及保证措施，其中安徽文旅以其持有的对铜陵井湖房地产开发有限公司（简称“铜陵井湖”）8,800.00 万股权作为质押物、铜陵井湖以其持有的评估价值约为 8,600.00 万元的商业用房作为抵押物。截至 2019 年 3 月末，公司对该笔委托贷款计提了 5%的减值准备；（2）发行人应收浙江睿康投资有限公司（以下简称“浙江睿康”）委托贷款 25,000.00 万元系公司于 2017 年 6 月 26 日与中信银行合肥分行、浙江睿康共同签署的《委托贷款合同》，由发行人委托中信银行合肥分行向浙江睿康发放 30,000.00 万元贷款，浙江睿康以其持有的莲花健康产业集团股份有限公司（以下简称“莲花健康”）12,512.25 万股股份以及对莲花健康 17,813.55 万元债权质押给发行人，作为该笔委托贷款的担保物。该笔委托贷款于 2018 年 7 月 26 日到期，浙江睿康已偿还贷款金额 5,000.00 万元。因浙江睿康未按期偿还剩余款项，2018 年 8 月 6 日，发行人向安徽省高级人民法院申请了财产保全。根据安徽省高级人民法院作出的（2018）皖民初 56 号《民事判决书》，判决浙江睿康偿还发行人借款本金 2.50 亿元以及借款利息、违约金，同时，发行人有权就浙江睿康持有的莲花健康 12,512.25 万股股份以及对莲花健康 17,813.55 万元债权享有优先受偿权。被告浙江睿康董事长夏建统不服一审判决结果，并上诉至安徽省高级人民法院。截至本募集说明书签署之日，浙江睿康持有的莲花健康 12,512.25 万股已被司法冻结，二审正在审理当中。虽然，从担保物及债务人财务情况来看，公司委托贷款回收风险可控。但如果未来经济增速放缓，行业市场环境出现不利变化或抵质押物出现价值贬损，导致委托贷款无法完全收回，则可能影响公司的盈利能力。

十、截至 2019 年 3 月 31 日，公司有息负债总额为 849,982.30 万元，其中：期限在一年以内的债务为 415,317.21 万元，占比 48.86%，系有息债务的重要组成部分。发行人采取前述融资安排主要是考虑到短期债务的融资成本较长期债务而言具有相对较低的优势。此外，公司应收款项类金融资产的回收期限主要集中在

在 1 年以内，短期债务的期限能够与公司收购的部分债权收益实现时间形成配比，起到节省部分融资成本的作用。但若应收款项类金融资产回收情况不及预期或金融机构信贷政策出现重大不利变化，则发行人面临着一定的债务集中偿付风险。

十一、最近三年及一期，公司应收款项类金融资产余额分别为 252,067.72 万元、702,784.90 万元、839,548.28 万元和 820,915.55 万元，主要系公司收购的不良债权。2016 及 2017 年度，公司未对应收款项类金融资产计提减值准备；2018 年度，公司对应收款项类金融资产累计计提了 6,517.64 万元的减值准备，系公司基于谨慎性原则作出的判断。减值准备是不良资产行业公司对影响不良债权回收因素的判断与评估，应收款项类金融资产是否发生减值的主要判断标准为预计可回收金额是否低于收购成本，预计可回收金额依据预计未来现金流量确定。影响预计未来现金流量的因素主要包括债务人经营及财务状况、抵质押物资产情况以及诉讼情况、国家宏观经济、货币政策以及法律环境等，其中很多均属于不可控因素，因此公司不能保证对这些因素的评估和预期是完全准确的，未来可能出现应收款项类金融资产回收不及预期的情况，从而对公司的盈利能力及财务状况产生不利影响。

十二、发行人系安徽省首家获得原中国银行业监督管理委员会（简称“银监会”）批准开展金融企业不良资产批量收购处置业务的地方资产管理公司，自 2014 年 4 月成立以来一直拥有较强的牌照优势。2016 年 10 月，银监会下发了《关于适当调整地方资产管理公司有关政策的函》（银监办便函[2016]1738 号），其中第一条规定：放宽《金融企业不良资产批量转让管理办法》（财金[2012]6 号）第三条第二款关于各省级人民政府原则上可设立一家地方资产管理公司的限制，允许确有意愿的省级人民政府增设一家地方资产管理公司。2017 年 6 月，安徽省设立第二家地方资产管理公司——安徽省中安金融资产管理股份有限公司，因此发行人牌照优势有所弱化。如未来国家放开对该牌照的限制，使行业内竞争进一步加剧，则可能影响公司的盈利水平。

十三、本次债券已经中国证券监督管理委员会“证监许可[2019]170 号”文核准，发行人获准面向合格投资者公开发行面值不超过人民币 10 亿元的“国厚金融资产管理股份有限公司 2018 年面向合格投资者公开发行公司债券”，发行方式为分期发行。由于本次债券涉及跨年发行，同时公司名称已于 2019 年 3 月 22

日变更为“国厚资产管理股份有限公司”。根据公司债券命名惯例，本次债券名称变更为“国厚资产管理股份有限公司 2019 年面向合格投资者公开发行公司债券”，本期债券为本次债券项下的首期发行，债券名称为“国厚资产管理股份有限公司 2019 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）”。

本次债券名称变更不改变原签订的与本次债券发行相关的法律文件效力，原签署的相关法律文件对更名后的公司债券继续具有法律效力。前述文件包括但不限于：《国厚金融资产管理股份有限公司 2018 年面向合格投资者公开发行公司债券受托管理协议》、《国厚金融资产管理股份有限公司 2018 年面向合格投资者公开发行公司债券之债券持有人会议规则》等文件。

十四、2019 年 3 月 6 日，发行人控股子公司铜陵国厚天源资产管理有限公司（简称“铜陵国厚”）与长春中天能源股份有限公司（股票代码：600856，简称“中天能源”）控股股东青岛中天资产管理有限公司（简称“中天资产”）以及实际控制人邓天洲先生签署了《表决权委托协议》（简称“《协议》”），中天资产将其持有的中天能源股份对应的全部表决权、邓天洲先生将其持有的中天能源股份对应的全部表决权委托给铜陵国厚行使。本次表决权委托事项完成后，铜陵国厚在中天能源拥有可支配表决权的股份占该公司总股本的 18.70%，中天资产不再是上市公司控股股东、邓天洲先生、黄博先生不再是上市公司实际控制人。

根据《协议》，本次表决权委托事项并不影响中天资产及邓天洲先生对所持有的中天能源股权的所有权，及因所有权而享有的处分权、收益权、知情权等除《协议》约定的委托表决权以外的任何权利。同时，铜陵国厚受托期间，中天能源所有经营收益或损失均由其登记在册的股东按照持股比例及公司章程的约定享有或承担，铜陵国厚无需就中天能源的经营损失对委托方承担任何责任。此外，中天能源于 2019 年 3 月 8 日在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）发布了《关于公司控股股东及实际控制人签署〈表决权委托协议〉的补充说明及股票复牌公告》，该公告显示：中天能源债务额 662,070.15 万元，其中逾期债务 55,532.39 万元，经核实，铜陵国厚无任何为中天能源承担目前债务的方案或安排。

此次安排，旨在依托铜陵国厚在困境企业救助、债务重组领域的专业技能和丰富经验，着力化解上市公司的金融债权及债务纠纷。截至本募集说明书签署之日，铜陵国厚无在未来 12 个月内继续增持上市公司股份的计划。如未来铜陵国厚增持上市公司股份，将按照《证券法》、《上市公司收购管理办法》及其他相关



法律法规的要求，履行相关信息披露义务及审批程序。

十五、经联合信用评级有限公司综合评定，本期债券信用等级为 AA+。根据《公司债券发行与交易管理办法》、《深圳证券交易所债券市场投资者适当性管理办法》等相关规定，本期债券仅面向合格机构投资者发行，公众投资者和合格投资者中的个人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，仅限合格机构投资者参与交易，公众投资者和合格投资者中的个人投资者认购或买入的交易行为无效。

十六、发行人主体信用等级为 AA+，本期债券的信用等级为 AA+，本期债券不符合质押式回购交易的基本条件，无质押式回购交易安排。

## 目 录

<b>第一节 发行概况</b> .....	3
一、本期发行的基本情况.....	3
二、本次发行的有关机构.....	7
三、认购人承诺.....	10
四、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系.....	10
<b>第二节 公司及本期债券的资信状况</b> .....	11
一、公司债券的信用评级情况及资信评级机构.....	11
二、公司债券信用评级报告主要事项.....	11
三、发行人历史评级情况 .....	12
四、评级差异情况的说明 .....	13
五、公司资信情况.....	15
<b>第三节 发行人基本情况</b> .....	20
一、公司基本信息 .....	20
二、发行人历史沿革.....	20
三、最近三年及一期实际控制人变动情况.....	24
四、最近三年及一期重大资产重组情况.....	25
五、报告期末前十大股东情况.....	25
六、公司重要的权益投资情况.....	25
七、发行人控股股东和实际控制人.....	45
八、董事、监事、高级管理人员的基本情况.....	49
九、公司主要业务情况.....	57
十、公司组织结构及法人治理结构.....	79
十一、发行人独立经营情况.....	89
十二、关联方及关联交易情况.....	90
十三、最近三年及一期违规资金占用及对外担保情况 .....	98
十四、发行人内部管理制度.....	98
十五、信息披露事务及投资者关系管理 .....	99
<b>第四节 财务会计信息</b> .....	100

一、发行人最近三年及一期财务报表.....	100
二、最近三年及一期合并报表范围的变化.....	107
三、最近三年及一期的主要财务指标.....	107
四、管理层讨论与分析.....	112
五、最近一期期末有息债务情况及本期公司债券发行后资产负债结构的变化 .....	159
六、对外担保、资产负债表日后事项、或有事项及其他重要事项.....	162
七、资产抵押、质押、担保及其他权利限制安排.....	163
<b>第五节 本期募集资金的运用</b> .....	<b>166</b>
一、本期公司债券募集资金运用计划.....	166
二、本期公司债券募集资金运用对财务状况的影响.....	166
三、相关信息披露机制.....	168
四、募集资金专项账户管理安排.....	168
五、本期债券募集资金使用的监管隔离机制.....	168
六、募集资金使用情况披露.....	168
<b>第六节 备查文件</b> .....	<b>170</b>
一、备查文件.....	170
二、查阅地点.....	170

## 第一节 发行概况

### 一、本期发行的基本情况

#### （一）本期债券的发行授权及核准情况

2017 年 12 月 6 日，公司召开了董事会会议，审议通过发行不超过人民币 100,000 万元（含 100,000 万元）的公司债券的议案，本次债券期限为 5 年（3+2），附第三年末发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权，向合格投资者公开发行，募集资金用于偿还金融机构贷款和补充流动资金。

2017 年 12 月 26 日，公司召开股东会，审议通过了上述议案，同意公司发行本次公司债券。

2019 年 1 月 31 日，经中国证监会“证监许可[2019]170 号”文核准，本公司获准发行不超过 100,000 万元（含 100,000 万元）公司债券。

本期债券为本次债券项下的首期发行，发行规模不超过 4 亿元（含 4 亿元）。剩余部分将自中国证监会核准之日起二十四个月内完成。

#### （二）本期债券的基本情况和主要条款

**发行主体：**国厚资产管理股份有限公司。

**债券名称：**国厚资产管理股份有限公司 2019 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）。简称：19 国厚 01，债券代码：112923。

**发行规模：**本次债券发行总额不超过人民币 10 亿元（含 10 亿元），采取分期发行的方式；本期债券为本次债券项下的首期发行；本期债券的发行规模为不超过人民币 4 亿元（含 4 亿元）。

**债券期限：**本期债券期限为 5 年，附债券发行后第 3 年末发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权。

**债券利率及其确定方式、定价流程：**本期债券为固定利率债券，债券票面利率将根据网下询价簿记结果，由发行人与主承销商按照市场情况确定；债券利率具体定价流程详见发行公告。

本期债券票面利率在其存续期前 3 年固定不变。如发行人在本期债券存续期的第 3 年末行使上调票面利率选择权，则未被回售部分在其后续存续期内的票面利率为本期债券存续期原有票面利率加调整基点。如发行人未行使上调票面利率选择权，则未被回售部分债券在存续期剩余期限内的票面利率仍维持原有票面利率不变。

**发行人上调票面利率选择权：**发行人有权决定是否在本期债券存续期的第 3 年末上调本期债券后续期限的票面利率。发行人将于本期债券存续期内的第 3 个计息年度付息日前的第 20 个交易日在中国证监会指定的信息披露媒体上发布关于是否上调本期债券票面利率以及上调幅度的公告，并在利率调整日前至少披露三次。若发行人未行使票面利率上调选择权，则本期债券后续存续期限内的票面利率仍维持原有票面利率不变。

**投资者回售选择权：**发行人发出关于是否上调本期债券票面利率及上调幅度的公告后，本期债券持有人有权选择在公告的投资者回售申报期内进行申报，将其持有的本期债券按面值全部或部分回售给发行人。发行人将按照深圳证券交易所和中国证券登记结算有限责任公司相关业务规则完成回售支付工作。行使回售权的债券持有人应在回售申报期，即为自发行人第一次发出关于是否上调本期债券票面利率及上调幅度的公告之日起的 3 个交易日内，通过指定的交易系统进行回售申报。债券持有人的回售申报经确认后不能撤销，相应的公司债券份额将被冻结交易；回售申报期不进行申报的，则视为放弃回售选择权，继续持有本期债券并接受发行人上述关于是否上调本期债券票面利率及上调幅度的决定。

**票面金额：**每一张债券票面金额 100 元。

**发行价格：**本期债券按面值平价发行。

**发行对象、发行方式与配售规则：**本期债券仅面向符合《公司债券发行与交易管理办法》、《深圳证券交易所债券市场投资者适当性管理办法》等相关规定并持有中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司 A 股证券账户的合格机构投资者（法律、法规禁止购买者除外）公开发行，公众投资者和合格投资者中的个人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，仅限合格机构投资者参与交易，公众投资者和合格投资者中的个人投资者认购或买入的交易行为无效。发行方式及本期债券配售规则详见发行公告。

**向公司股东配售的安排：**本期债券面向合格机构投资者公开发行，不向股东优先配售。

**募集资金专项账户：**发行人将为本期发行公司债券募集资金设立专项银行账户，专项账户专款专用，专项用于募集资金的接收、存储、划转与本息偿付。

**还本付息方式：**本期债券采用单利按年计息，不计复利。利息每年支付一次，到期一次还本，最后一期利息随本金一起支付。每期付息项自付息日起不另计利息，本金自兑付日起不另计利息。

**起息日：**本期债券的起息日为 2019 年 6 月 27 日。

**发行首日：**本期债券发行期限的第一日，即 2019 年 6 月 27 日。

**发行期限：**本期债券的发行首日，共 1 个交易日。

**利息登记日：**本期债券利息登记日按照深交所和债券登记机构的相关规定办理。在利息登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人，均有权就本期债券获得该利息登记日所在计息年度的利息。

**付息日：**本期债券的付息日为 2020 年至 2024 年每年的 6 月 27 日，若投资者在本期债券发行后第 3 个计息年度末行使回售选择权，则其回售部分债券的付息日为 2020 年至 2022 年每年的 6 月 27 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，顺延期间兑付款项不另计利息。

**计息期限：**本期债券的计息期限为 2019 年 6 月 27 日至 2024 年 6 月 26 日。若投资者在本期债券发行后第 3 个计息年度末行使回售选择权，则其回售部分债券的计息期限为 2019 年 6 月 27 日至 2022 年 6 月 26 日。

**本金兑付日：**本期债券的兑付日为 2024 年 6 月 27 日，若投资者在本期债券发行后第 3 个计息年度末行使回售选择权，则其回售部分债券的兑付日为 2022 年 6 月 27 日。如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日；顺延期间兑付款项不另计利息。

**兑付债权登记日：**2024 年 6 月 27 日之前的第 1 个交易日为本期债券本金及最后一期利息的兑付债权登记日。若债券持有人在债券发行后第 3 末行使回售选择权，则 2022 年 6 月 27 日之前的第 1 个交易日为本期债券回售部分债券的本金

及最后一期利息的兑付债权登记日。本期债券的兑付登记日按照深交所和债券登记机构的相关规定办理。在兑付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本期债券获得所持本期债券的本金及最后一期利息。

**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。

**债券形式：**本期债券为实名制记账式公司债券。投资者认购的本期债券在证券登记机构开立的托管账户记载。

**信用级别及资信评级机构：**经联合信用评级有限公司综合评定，发行人主体信用等级为 AA+，本期债券的信用等级为 AA+。

**担保情况：**本期债券为无担保债券。

**主承销商：**西部证券股份有限公司。

**簿记管理人、债券受托管理人：**西部证券股份有限公司。

**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。

**拟上市交易所：**深圳证券交易所。

**募集资金用途：**公司拟将本期债券募集资金扣除发行费用后用于偿还金融机构贷款和补充流动资金。

**质押式回购安排：**发行人主体信用等级为 AA+，本期债券的信用等级为 AA+，本期债券不符合质押式回购交易的基本条件，无质押式回购交易安排。

**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所应缴纳的税款由投资者承担。

### （三）本期债券发行及上市安排

本期债券上市前的重要日期安排如下：

发行公告刊登日	2019 年 6 月 25 日
---------	-----------------

发行首日	2019 年 6 月 27 日
预计发行期限/网下认购期限	2019 年 6 月 27 日

注：如遇重大突发事件影响发行，发行人和主承销商将有权修改发行日程。

本期债券发行结束后，公司将尽快向深圳证券交易所提出关于本期债券上市交易的申请。本期债券符合在深圳证券交易所集中竞价系统和综合协议交易平台同时交易（以下简称“双边挂牌”）的上市条件。但本期债券上市前，公司财务状况、经营业绩、现金流和信用评级等情况可能出现重大变化，公司无法保证本期债券双边挂牌上市，投资者有权选择将本期债券回售予本公司。因公司经营与收益等情况变化引致的投资风险和流动性风险，由债券投资者自行承担，本期债券不能在除深圳证券交易所以外的其他交易场所上市。具体上市时间将另行公告。

## 二、本次发行的有关机构

### （一）发行人：国厚资产管理股份有限公司

注册地址：安徽省芜湖市鸠江区皖江财富广场 A1 座 11 楼 1102、1103 室

法定代表人：李厚文

联系人：桑业新

办公地址：合肥市经开区金寨路与繁华大道交口文峰中心国厚大厦 47-48 层

电话：+86 551 65380298

传真：+86 551 65380300

邮编：230601

### （二）簿记管理人、主承销商、债券受托管理人：西部证券股份有限公司

住所：陕西省西安市新城东大街 319 号 8 幢 10000 室

法定代表人：徐朝晖

联系人：彭翠平、李育强、何苗



联系电话：18680361369、15901807980、13767423383

传真：029-87406130、0755-83464611

**（三）分销商：恒泰长财证券有限责任公司**

住所：吉林省长春市经济技术开发区卫星路以北，仙台大街以西仙台大街 3333 号润德大厦 C 区七层 717、719、720、721、723、725 室

法定代表人：张伟

联系人：乔桥

联系电话：010-56673781

**（四）发行人律师：安徽承义律师事务所**

住所：安徽省合肥市怀宁路 200 号置地广场栢悦中心大厦 5 楼

负责人：鲍金桥

经办律师：潘明、孙颖

电话：0551-65609815

传真：0551-65609815

**（五）资信评级机构：联合信用评级有限公司**

住所：天津市南开区水上公园北道 38 号爱丽园公寓 508

法定代表人：万华伟

经办分析师：刘克东、陈凝

电话：010-85172818

传真：010-85171273

**（六）会计师事务所：德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）**

会计师事务所负责人：曾顺福

住所：上海市黄浦区延安东路 222 号 30 楼

签字会计师：范里鸿、赵妍、李燕

电话：+86 21 23127068、+86 10 85125125

传真：+86 10 85121218

邮编：200002

**（七）募集资金专户开户银行：中国民生银行股份有限公司合肥分行**

负责人：李业弟

住所：安徽省合肥市蜀山区芜湖西路与金寨路交口银保大厦

电话：0551-65682993

传真：0551-65682959

**（八）申请上市的证券交易所：深圳证券交易所**

总经理：王建军

办公地址：深圳市福田区深南大道 2012 号

电话：0755-88668888

传真：0755-88666149

邮政编码：518000

**（九）登记结算机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司**

办公地址：广东省深圳市福田区深南大道 2012 号深圳证券交易所广场 22-28 楼

负责人：周宇

电话：0755-21899999

传真：0755-21899000

邮政编码：518000

### 三、认购人承诺

购买本期债券的投资者（包括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）被视为作出以下承诺：

（一）接受募集说明书对本期债券项下权利义务的所有规定并受其约束；

（二）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；

（三）本期债券发行结束后，发行人将申请本期债券在深交所上市交易，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；

（四）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《债券持有人会议规则》并受之约束；

（五）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，均视作同意由西部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。

### 四、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系

截至本摘要封面载明日期，本公司与本公司聘请的与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他利害关系。

## 第二节 公司及本期债券的资信状况

### 一、公司债券的信用评级情况及资信评级机构

本公司聘请了联合信用评级有限公司对本期公司债券发行的资信情况进行了评级。根据联合信用于2019年6月17日出具的《国厚资产管理股份有限公司2019年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）信用评级报告》（联合[2019]261号），本公司主体信用等级为AA+，本期公司债券信用等级为AA+。

### 二、公司债券信用评级报告主要事项

#### （一）信用评级结论及标识的涵义

经联合信用评级有限公司综合评定，本公司主体信用级别为 AA+，该级别反映了本公司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+，该级别反映了本期债券不能偿还的风险很低。

#### （二）评级报告揭示的主要观点

##### 1、优势

（1）公司由中国东方资产管理股份有限公司（以下简称“东方资管”）旗下的上海东兴投资控股发展有限公司发起设立，东方资管在行业内具备雄厚的实力和多年业务经验，其在公司制度建设和业务开展方面为公司提供了较大支持；2016年以来，股东共对公司合计增资24.63亿元，公司资本实力明显增强；同时，更加多元的股东背景有利于推进经营规模进一步扩大。

（2）在国内宏观经济下行，银行不良率持续上升的背景下，作为安徽省内首家、国内首批具备金融不良资产批量收购处置业务资质的省级资产管理公司，公司凭借其不断增强的资本实力和牌照优势，能够较快地做大业务规模，具有较好的发展空间。

（3）近年来，公司不良资产处置和基金管理业务快速发展，营业收入和利润规模增长较快；公司与安徽省内部分县、市政府合作成立地方资产管理公司，对其未来业务增长将有一定的促进作用。

## 2、关注

(1) 目前，国内宏观经济处于下行阶段，企业经营风险加剧，存在公司所购不良资产包的回收率低于预期的可能，因此可能会使公司的盈利空间受到一定影响。

(2) 公司资产中应收款项类投资与投资类资产占比较大，资产流动性一般，且委托贷款出现逾期，需关注投资标的风险及逾期贷款的后续处置情况。

(3) 近年来，公司负债规模增长较快，债务水平较高，同时，债务期限偏短，需对公司流动性保持关注。

### (三) 跟踪评级的有关安排

根据监管部门和联合信用评级有限公司(联合评级)对跟踪评级的有关要求，联合评级将在本次(期)债券存续期内，在每年国厚资产管理股份有限公司年报公告后的两个月内，且不晚于每一会计年度结束之日起六个月内进行一次定期跟踪评级，并在本次(期)债券存续期内根据有关情况进行不定期跟踪评级。

国厚资产管理股份有限公司应按联合评级跟踪评级资料清单的要求，提供有关财务报告以及其他相关资料。国厚资产管理股份有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合评级并提供有关资料。

联合评级将密切关注国厚资产管理股份有限公司的相关状况，如发现国厚资产管理股份有限公司或本次(期)债券相关要素出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合评级将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本次(期)债券的信用等级。

如国厚资产管理股份有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合评级将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至国厚资产管理股份有限公司提供相关资料。

联合评级对本次(期)债券的跟踪评级报告将在本公司网站和交易所网站公告，且在交易所网站公告的时间不晚于在本公司网站、其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间；同时，跟踪评级报告将报送国厚资产管理股份有限公司、监管部门等。

## 三、发行人历史评级情况

国厚资产管理股份有限公司于2016年3月非公开发行了额度为5亿元人民币的公司债券，期限3年，并由中证信用增进股份有限公司提供信用增进。经联合信用评级有限公司综合评定（联合[2016]077号），公司主体长期信用等级为AA-，此次债券债项评级为AAA，评级展望为稳定。

2016年7月11日，联合信用评级公司对发行人进行了跟踪评级，并出具了联合评字[2016]885号信用评级报告，维持国厚资产管理股份有限公司的长期主体信用等级为AA-，评级展望为稳定。

2017年7月13日，联合信用评级公司对发行人进行了跟踪评级，并出具了联合[2017]985号信用评级报告，将国厚资产管理股份有限公司的长期主体信用等级由AA-上调至AA，评级展望为稳定。

2017年12月4日，上海证券交易所出具了《关于对安徽国厚金融资产管理有限公司非公开发行公司债券挂牌转让无异议的函》（上证函[2017]1332号，以下简称“无异议函”），发行人面向合格投资者非公开发行总额不超过25亿元的公司债券。此次债券经大公资信评估有限公司综合评定，公司主体信用等级为AA+，评级展望为稳定；2018年5月2日，发行人非公开发行了10亿元公司债券，期限为5年（2+2+1），大公国际资信评估有限公司出具了大公报D[2017]907号信用评级报告，维持公司主体信用等级为AA+，评级展望为稳定。

2018年1月3日，联合信用评级有限公司出具了《关于上调安徽国厚金融资产管理有限公司主体长期信用等级及“16国厚债”债券信用等级的公告》，将发行人的长期信用等级由AA提升至AA+，债项评级维持AAA，评级展望为稳定。

2018年6月25日，联合信用评级有限公司对发行人进行了跟踪评级，并出具了联合[2018]938号信用评级报告，发行人主体信用等级为AA+，债项评级维持AAA，评级展望稳定。

#### 四、评级差异情况的说明

2017年7月13日联合信用评级公司对发行人进行了跟踪评级，将发行人的主体长期信用等级由AA-上调至AA，评级展望为稳定。公司主体长期信用等级提升的原因，主要系其当时作为国内首批具备金融不良资产批量处置业务资质的省级资产管理公司，具备较强的牌照优势及地区垄断优势；自2016年以来，公司经历了三次增资，注册资本由10亿元增加至21.50亿元，资本实力明显增强，股东背景更加多元化，有利于推进经营规模进一步扩大；跟踪期内，发行人进一

步完善各项制度的建设，业务规模不断扩大。2016 年，发行人不良资产处置和基金业务快速发展，营业收入和利润规模增长迅速，盈利能力进一步提升。

2017 年 7 月 19 日，大公国际资信评估有限公司对发行人进行首次评级，评定发行人主体信用等级为 AA+，评级展望为稳定。此次评定的发行人主体信用等级较《2017 年跟踪信用评级报告》有所上调，主要原因为：

发行人通过股东配股增资，引入战略投资增强了自身资本实力。2017 年以来，发行人先后两次增资，并由战略投资者溢价认购。截至 2017 年 6 月末，公司实收资本增至 20.76 亿元，其中杭州文心复兴股权投资基金合伙企业（有限合伙）持股 18.60%、西藏鹏鼎企业管理合伙企业（有限合伙）持股 9.30%、上海梦元投资管理中心（有限合伙）（以下简称“上海梦元”）持股 2.33%。公司主要股东实力雄厚，在专业技术、业务拓展和资本金补充等多方面提供支持，有利于公司综合竞争力的不断增强。

资产、收入规模大幅增长。2015-2016 年末，发行人资产总额分别为 434,366.71 万元和 680,238.87 万元，2016 年末同比增长 56.60%。2015 及 2016 年度，国厚资产分别实现营业收入 21,004.09 万元和 56,070.38 万元，2016 年同比增长 166.95%。截至 2017 年 6 月 30 日，发行人资产总额已达到 110.18 亿元，2017 年 1 月至 6 月，发行人实现营业收入 2.28 亿元。上述增长主要由于公司不良资产管理业务规模逐渐扩大，基金管理业务和投资类业务持续拓展所致。

持续拓展业务范围，提升综合竞争力。2017 年 1-6 月，国厚资产实现营业收入 2.28 亿元，其中不良资产处置净收益、手续费和佣金收入、利息收入和投资收益分别为 1.03 亿元、0.68 亿元、0.39 亿元和 0.18 亿元，在营业收入中占比分别为 45.18%、29.82%、17.11%和 7.89%。从营业收入结构来看，不良资产处置净收益及手续费和佣金收入是国厚资产营业收入主要的来源，投资收益和利息收入是国厚资产营业收入的重要补充。

联合信用评级有限公司于 2018 年 1 月 3 日将发行人长期主体信用评级由 AA 上调为 AA+，主要是由于：首先，2017 年以来，公司股东对其实施两次增资扩股，共增资 14.00 亿元，截至 2017 年 9 月末，公司注册资本变更为 21.50 亿元，实收资本 21.22 亿元，公司资本实力进一步增强，有利于各项业务的稳定发展；其次，公司不良资产处置业务发展持续向好，通过与金融及非金融机构建立良好的合作关系，积累了一定的客户基础，业务规模呈快速上升趋势，截至 2017 年

9 月末，公司不良资产账面余额 82.25 亿元，较上年末增长 199.69%；公司秉承深耕安徽市场的理念，陆续在铜陵、亳州、淮北、宣城等地成立了 20 余家市县级资产管理公司，对公司未来业务增长起到一定的促进作用；最后，公司稳步推进基金业务，业务发展趋势良好，对其收入结构优化起到了一定推进作用。截至 2017 年 9 月末，公司参与管理各类基金 94 支，规模超过 1,200 亿元；同时，公司继续加大产品创新研发力度，2017 年成功备案发行“国厚三号”基金。

本期债券由联合信用评级有限公司评级，公司主体信用等级为 AA+，评级展望为稳定。

## 五、公司资信情况

### （一）获得主要贷款银行的授信及使用情况

公司资信状况良好，与各大商业银行建立了良好的银企关系。截至 2019 年 3 月末，公司获得银行授信总额 50.81 亿元，其中已使用的部分为 43.13 亿元，尚未使用的部分为 7.68 亿元。

2019 年 3 月末，公司授信银行及额度使用情况如下表所示：

单位：亿元

银行名称	授信总额	已使用额度	尚未使用额度
徽商银行	5.00	2.98	2.02
淮北农村商业银行	1.50	1.50	-
富滇银行	14.00	12.65	1.35
渤海信托	3.55	3.55	-
国民信托	8.30	8.29	0.01
宜宾商行	3.00	3.00	-
中江国际信托	1.57	0.47	1.10
富邦一华银行有限公司	2.50	2.50	-
新安银行	0.50	0.50	-
光大银行	1.00	1.00	-
中原银行	1.50	1.50	-
中建投租赁	1.00	1.00	-



银行名称	授信总额	已使用额度	尚未使用额度
长安信托	2.90	2.90	-
皖南农商行	0.20	0.20	-
铜陵农商行	1.00	1.00	-
合肥市国正资产经营有限公司	0.10	0.10	-
中国银行	2.00	-	2.00
广发银行	1.20	-	1.20
<b>合计</b>	<b>50.81</b>	<b>43.13</b>	<b>7.68</b>

### （二）最近三年及一期与主要客户发生业务往来时，是否有严重违约现象

最近三年及一期，本公司与主要客户发生重要业务往来时，未曾发生严重违约行为。

### （三）最近三年及一期发行的债券及偿还情况

最近三年及一期，公司已在机构间私募产品报价与服务系统非公开发行一期公司债券、在上海证券交易所非公开发行了一期公司债券、在北京金融资产交易所发行三期债权融资计划以及在银行间债券市场发行两期非公开定向债务融资工具，情况如下：

单位：亿元，%

发行主体	债券简称	发行日	到期日	利率	交易场所	规模	偿还情况	募集资金用途
国厚资产管理股份有限公司	16 国厚债	2016.03.25	2019.03.25	5.7	机构间私募产品报价系统	5.00	本金已兑付，最后一期利息已支付	用于收购资产包、偿还借款及进行其他投资，已按照约定使用完毕
国厚资产管理股份有限公司	18 国厚 01	2018.05.02	2023.05.02	7.5	上交所	10.00	本金尚未到期，第一期利息将于 2019 年 5 月支付	用于偿还借款及补充营运资金

国厚资产管理股份有限公司	2018 年第一期债权融资计划	2018.06.14	2021.06.14	7.0	北金所	0.20	本金尚未到期，第一期利息将于 2019 年 6 月支付	用于偿还债务
	2018 年第二次债权融资计划	2018.09.10	2021.09.10	6.05		4.00	本金尚未到期，第一期利息将于 2019 年 9 月支付	
	2018 年第三期债权融资计划	2018.11.20	2021.11.20	7.49		1.125	本金尚未到期，第一期利息将于 2019 年 11 月支付	
国厚资产管理股份有限公司	18 国厚金融 PPN001	2018.08.17	2023.08.17	6.4	银行间债券市场	5.00	本金尚未到期	用于偿还银行贷款和补充不良资产收购板块营运资金
	18 国厚金融 PPN002	2018.09.21	2023.09.21	7.00		5.00		用于偿还银行借款以及补充流动资金

除上表中所列示的债券以外，发行人及其子公司不存在其他已发行的债券或其他债务融资工具。

报告期内，上述债券及债务融资工具募集资金均按照发行募集文件的约定使用，不存在资金挪用的情形。

#### （四）最近三年及一期已申报尚未发行的债券及其他债务融资工具情况

截至本摘要签署之日，公司已申报尚未发行的债券及其他债务融资工具情况如下：

项目	已申报额度	已核准额度	已发行	尚未发行
债权融资计划	100,000.00 万元	100,000.00 万元	53,250.00 万元	46,750.00 万元

境外债	30,000.00 万美元	30,000.00 万美元	-	30,000.00 万美元
非公开定向融资工具	100,000.00 万元	50,000.00 万元	-	50,000.00 万元
非公开纾困专项债	300,000.00 万元	300,000.00 万元	-	300,000.00 万元

#### （五）本期债券发行后的累计债券余额

若公司本期债券发行完毕后，发行人累计公开发行债券余额为 4.00 亿元，占公司 2019 年 3 月末未经审计合并报表中所有者权益 42.88 亿元的 9.33%，累计公开发行债券余额未超过最近一期净资产的 40%，符合《证券法》等法律法规的规定。

#### （六）最近三年及一期主要财务指标

财务指标	2019 年 3 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
流动资产（万元）	764,826.76	770,118.40	817,930.76	311,940.17
速动资产（万元）	764,826.76	770,118.40	817,930.76	311,940.17
非流动资产（万元）	612,581.07	612,057.12	475,127.69	368,298.69
资产总额（万元）	1,377,407.83	1,382,175.52	1,293,058.45	680,238.87
流动负债（万元）	510,569.87	536,065.35	657,722.76	267,862.24
非流动负债（万元）	438,013.66	423,032.27	239,774.34	184,640.34
负债总额（万元）	948,583.53	959,097.62	897,497.10	452,502.58
流动比率（倍）	1.50	1.44	1.24	1.16
速动比率（倍）	1.50	1.44	1.24	1.16
资产负债率（%）	68.87	69.39	69.41	66.52
项目	2019 年 1-3 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
利息保障倍数	1.54	1.76	2.19	2.43
EBITDA（万元）	24,493.43	98,410.17	72,300.50	47,758.23
EBITDA 利息保障倍数（倍）	1.61	1.81	2.20	2.44
贷款偿还率（%）	100.00	100.00	100.00	100.00
利率偿付率（%）	100.00	100.00	100.00	100.00

注：上述财务指标计算公式如下：

1、流动资产=货币资金+以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产+买入返售金融资产+应收利息+应收账款+委托贷款+一年以内的应收款项类金融资产+一年以内可供出售金融资产+一年以内其他资产，其中：一年以内的应收款项类金融资产系预计回收期在一年以内

的应收款项类金融资产，一年以内可供出售金融资产主要系在一年内赎回的理财产品、信托，一年以内其他资产系存续期在一年以内的其他应收款、预付账款以及长期待摊费用；

2、速动资产=货币资金+以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产+买入返售金融资产+应收利息+应收账款+委托贷款+一年以内的应收款项类金融资产+一年以内可供出售金融资产+一年以内其他资产，其中：一年以内的应收款项类金融资产系预计回收期在一年以内的应收款项类金融资产，一年以内可供出售金融资产主要系在一年内赎回的理财产品、信托，一年以内其他资产系存续期在一年以内的其他应收款、预付账款以及长期待摊费用；

3、非流动资产=一年以上的应收款项类金融资产+一年以上可供出售金融资产+长期股权投资+投资性房地产+固定资产+无形资产+递延所得税资产+一年以上其他资产，其中：一年以上的应收款项类金融资产系预计回收期在一年以上的应收款项类金融资产，一年以上的可供出售金融资产系在一年以上赎回的理财产品、信托以及基金和非上市股权，一年以上的其他资产系存续期在一年以上的其他应收款、预付账款及长期待摊费用；

4、流动负债=短期借款+一年以内到期的卖出回购金融资产+应付职工薪酬+应交税费+应付利息+一年以内到期的长期借款+其他负债；

5、非流动负债=一年以上到期的卖出回购金融资产+一年以上到期的长期借款+应付债券+递延所得税负债；

6、流动比率=流动资产/流动负债；

7、速动比率=速动资产/流动负债；

8、资产负债率=（负债总额÷资产总额）×100%；

9、利息保障倍数=（净利润+所得税费用+利息支出）/利息支出；

10、EBITDA=利润总额+利息支出+折旧支出+长期待摊费用摊销额+无形资产摊销；

11、EBITDA 利息保障倍数=（利润总额+利息支出）/利息支出；

12、利息保障倍数=（利润总额+利息支出）/利息支出

13、贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额；

14、利息偿付率=实际支付利息/应付利息。

## 第三节 发行人基本情况

### 一、公司基本信息

公司名称	国厚资产管理股份有限公司
组织机构代码	09868172-0
法定代表人	李厚文
设立日期	2014 年 4 月 29 日
注册资本	25.00 亿元
实缴资本	25.00 亿元
注册地址	安徽省芜湖市鸠江区皖江财富广场 A1 座 11 楼 1102、1103 室
住所	合肥市经开区金寨路与繁华大道交口文峰中心国厚大厦 47-48 层
邮政编码	241000
信息披露事务负责人	桑业新
电话号码	+86 551 65380298
传真号码	+86 551 65380300
电子信箱	sangyx@gohoamc.com
所属行业	金融业-其他金融业
经营范围	资产收购、管理、处置，资产重组，接受委托或委托对资产进行管理、处置，资产管理咨询。（以上项目涉及前置许可的除外）

### 二、发行人历史沿革

#### （一）发行人设立及历次股权变动情况

##### 1、发行人设立

发行人国厚资产管理股份有限公司有限阶段的名称为“安徽国厚金融资产管理有限公司”。2014 年 4 月，上海东兴投资控股发展有限公司、深圳市朗润集团有限公司、安徽博雅投资有限公司（原“合肥博雅商贸有限公司”，于 2017 年 12 月 15 日变更为现名，下同）共同出资设立安徽国厚金融资产管理有限公司，公司成立时的注册资本为 100,000 万元。公司成立时，三位法人股东以货币形式出资，并由安徽省益盛会计师事务所进行验资，出具了益盛所验资（2014）第 011 号《验资报告》，确认截至 2014 年 9 月 15 日，各股东所认缴的出资额已全部出资到位。

公司成立时各股东的出资及股权比例如下表所示：

序号	股东名称	出资额(万元)	出资比例 (%)	出资方式
1	安徽博雅投资有限公司	49,000	49.00	货币
2	深圳市朗润集团有限公司	46,000	46.00	货币
3	上海东兴投资控股发展有限公司	5,000	5.00	货币
合计		100,000	100.00	-

## 2、第一次股权转让

2014 年 9 月 20 日，经公司股东会决议，同意股东深圳市朗润集团将其所持有的公司 10% 股权（对应注册资本 10,000 万元）作价 10,000 万元转让给芜湖厚实商贸有限公司，并于同日签订了《股权转让协议》，公司修改了《公司章程》相关内容。

本次股权转让完成后，深圳市朗润集团有限公司对发行人的持股比例由 46% 降低至 36%，芜湖厚实商贸有限公司持有公司 10% 的股权。各股东及股权比例如下表所示：

序号	股东名称	出资额(万元)	出资比例 (%)	出资方式
1	安徽博雅投资有限公司	49,000	49.00	货币
2	深圳市朗润集团有限公司	36,000	36.00	货币
3	芜湖厚实商贸有限公司	10,000	10.00	货币
4	上海东兴投资控股发展有限公司	5,000	5.00	货币
合计		100,000	100.00	-

## 3、第二次股权转让

2015 年 2 月 10 日，经公司股东会决议，同意股东深圳市朗润集团有限公司将其持有的公司 15% 的股权（对应注册资本 15,000 万元）作价 15,000 万元转让给上海东兴投资控股发展有限公司。此次内部股权转让完成后，上海东兴投资控股发展有限公司持股比例由 5% 上升至 20%，深圳市朗润集团有限公司持股比例由 36% 降低至 21%。各股东及股权比例如下表所示：

序号	股东名称	出资额(万元)	出资比例 (%)	出资方式
1	安徽博雅投资有限公司	49,000	49.00	货币
2	深圳市朗润集团有限公司	21,000	21.00	货币
3	上海东兴投资控股发展有限公司	20,000	20.00	货币

4	芜湖厚实商贸有限公司	10,000	10.00	货币
合计		<b>100,000</b>	<b>100.00</b>	-

#### 4、第一次注册资本增加

2016 年 6 月 17 日，经公司股东会决议并修改《公司章程》相关内容，公司的注册资本由 100,000 万元增加至 150,000 万元。此次增资由安徽博雅投资有限公司出资 24,500 万元、深圳市朗润集团有限公司出资 10,500 万元、上海东兴投资控股发展有限公司出资 10,000 万元、芜湖厚实商贸有限公司出资 5,000 万元，各股东出资合计 50,000 万元。此次增资完成后，各股东出资及持股比例情况如下表所示：

序号	股东名称	出资额(万元)	出资比例 (%)	出资方式
1	安徽博雅投资有限公司	73,500	49.00	货币
2	深圳市朗润集团有限公司	31,500	21.00	货币
3	上海东兴投资控股发展有限公司	30,000	20.00	货币
4	芜湖厚实商贸有限公司	15,000	10.00	货币
合计		<b>150,000</b>	<b>100.00</b>	-

此次出资业经安徽恒健会计师事务所验资，并出具了恒健验字（2016）第 010 号《验资报告》，确认各股东已实缴出资。

#### 5、第二次注册资本增加

2017 年 3 月 3 日，经公司股东会决议通过并修改《公司章程》有关内容，公司注册资本由 150,000 万元增加至 195,000 万元。此次增资新增两名法人股东，分别为杭州文心复兴股权投资基金合伙企业（有限合伙）以及上海梦元投资管理中心（有限合伙），二者分别出资 40,000 万元和 5,000 万元。此次增资完成后，各股东出资及持股比例情况如下表所示：

序号	股东名称	出资额(万元)	出资比例 (%)	出资方式
1	安徽博雅投资有限公司	73,500	37.6923	货币
2	杭州文心复兴股权投资基金合伙企业	40,000	20.5128	货币
3	深圳市朗润集团有限公司	31,500	16.1539	货币
4	上海东兴投资控股发展有限公司	30,000	15.3846	货币
5	芜湖厚实商贸有限公司	15,000	7.6923	货币
6	上海梦元投资管理中心（有限合伙）	5,000	2.5641	货币

<b>合 计</b>	<b>195,000</b>	<b>100.00</b>	-
------------	----------------	---------------	---

此次增资业经巢湖致通会计师事务所验资，并出具了巢致通注验字[2017]516号验资报告，确认各股东已实缴出资。

## 6、第三次增加注册资本

2017年4月28日，经公司股东会决议并修改了《公司章程》有关内容，公司注册资本由195,000万元增加至215,000万元。此次增资新增法人股东一名，为西藏鹏鼎企业管理合伙企业（有限合伙），认缴出资额为20,000万元。此次增资完成后，各股东出资及持股比例情况如下表所示：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）	出资方式
1	安徽博雅投资有限公司	73,500	34.19	货币
2	杭州文心复兴股权投资基金合伙企业	40,000	18.60	货币
3	深圳市朗润集团有限公司	31,500	14.65	货币
4	上海东兴投资控股发展有限公司	30,000	13.95	货币
5	西藏鹏鼎企业管理合伙企业（有限合伙）	20,000	9.30	货币
6	芜湖厚实商贸有限公司	15,000	6.98	货币
7	上海梦元投资管理中心（有限合伙）	5,000	2.33	货币
<b>合 计</b>		<b>215,000</b>	<b>100.00</b>	-

本次增资业经北京中诺宜华会计师事务所有限公司验资，并出具了中诺宜华验字[2018]第NS1406号验资报告，确认各股东已实缴出资。

## 7、股份有限公司设立、第一次公司名称变更

2018年3月6日，德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）出具了德师报（审）字（18）第S00067号审计报告，经审计，截至2017年12月31日，发行人经审计的净资产为365,068.96万元。

2018年3月8日，北京中企华资产评估有限责任公司出具了中企华评报字（2018）第3127号资产评估报告，经评估，截至2017年12月31日，发行人净资产评估值为403,675.02万元。发行人未依据该评估报告的评估值进行账务调整。

2018年3月8日，发行人召开董事会并作出决议，同意按照德勤华永会计师事务所出具的审计报告为依据，以2017年12月31日为基准日，将公司整体



变更为股份有限公司，折股比例为 1:0.6848，将公司基准日经审计净资产共计折合股本 250,000 万股，每股面值人民币 1 元，余额 115,068.96 万元计入公司的资本公积。公司股东以各自持有的有限公司股权所对应的净资产作为出资，认购公司的股份，各股东在整体变更前后的持股比例不变，作为股份公司的发起人。公司名称变更为“国厚金融资产管理股份有限公司”。

2018 年 3 月 15 日，发行人取得了芜湖市工商行政管理局核发的统一社会信用代码为 91340207098681720A 的营业执照，公司类型变更为股份有限公司（非上市）。此次整体变更完成后，公司股权结构如下：

序号	股东名称	认购股份数 (万股)	持股比例 (%)	出资方式
1	安徽博雅投资有限公司	85,465.00	34.1860	净资产
2	杭州文心复兴股权投资基金合伙企业	46,511.75	18.6047	净资产
3	深圳市朗润集团有限公司	36,628.00	14.6512	净资产
4	上海东兴投资控股发展有限公司	34,883.75	13.9535	净资产
5	西藏鹏鼎企业管理合伙企业(有限合伙)	23,255.75	9.3023	净资产
6	芜湖厚实商贸有限公司	17,441.75	6.9767	净资产
7	上海梦元投资管理中心(有限合伙)	5,814.00	2.3256	净资产
合计		250,000	100.00	-

2018 年 3 月 12 日，大信会计师事务所（特殊普通合伙）出具了“大信验字[2018]第 32-00001 号”《验资报告》，经审验，截至 2018 年 3 月 12 日，国厚金融资产管理股份有限公司已收到全体股东以国厚资产净资产折合的实收资本 250,000 万元。

### 8、第二次公司名称变更

2019 年 3 月 22 日，公司名称变更为“国厚资产管理股份有限公司”。前述事项已在工商部门办理完毕变更登记。

自发行人第二次变更公司名称至本摘要签署之日，公司注册资本及股权结构未发生重大变化。

### 三、最近三年及一期实际控制人变动情况

最近三年及一期，公司实际控制人未发生变化，为刘洋、李厚文夫妇。截至报告期期末，刘洋、李厚文夫妇合计持有发行人 55.82% 的股份，对发行人享

有实际控制权。

#### 四、最近三年及一期重大资产重组情况

最近三年及一期，公司未发生导致公司主营业务和经营性资产发生实质性变更的重大资产购买、出售、置换、重组情况。

#### 五、报告期末前十大股东情况

截至 2019 年 3 月末，公司前十名股东持股情况如下：

单位：万元

序号	股东名称	认购股份数 (万股)	出资比例(%)
1	安徽博雅投资有限公司	85,465.00	34.19
2	杭州文心复兴股权投资基金合伙企业(有限合伙)	46,511.75	18.60
3	深圳市朗润集团有限公司	36,628.00	14.65
4	上海东兴投资控股发展有限公司	34,883.75	13.95
5	西藏鹏鼎企业管理合伙企业(有限合伙)	23,255.75	9.30
6	芜湖厚实商贸有限公司	17,441.75	6.98
7	上海梦元投资管理中心(有限合伙)	5,814.00	2.33
合 计		<b>250,000.00</b>	<b>100.00</b>

注：安徽博雅投资有限公司原为“合肥博雅商贸有限公司”，于 2017 年 12 月 15 日变更为现用名。

#### 六、公司重要的权益投资情况

##### (一) 全资及控股子公司

截至 2019 年 3 月末，纳入公司合并范围的主体为 41 个，其中子公司 38 家，结构化主体 3 个。2019 年 3 月 31 日，公司子公司的基本情况如下：

##### 1、发行人子公司情况

单位：万元，%

序号	企业名称	注册资本	表决权比例	主营业务
1	安徽国厚投资管理有限公司	2,000.00	55.00	投资管理、资产管理、项目投资、股权投资、企业管理

				咨询服务、企业财务咨询、债权投资。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
2	潜山国厚资产管理有限公司	100.00	51.00	资产收购、管理、处置；资产重组；接受委托或委托对资产进行管理、处置；资产管理咨询。（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）
3	北京国峰数字科技有限责任公司	1,000.00	80.00	技术开发、技术推广、技术转让、技术咨询、技术服务；软件开发；计算机系统服务；基础软件服务；应用软件开发；企业管理咨询；企业策划；经济贸易咨询；会议服务；工艺美术设计；电脑动画设计；设计、制作、代理、发布广告；组织文化艺术交流活动（不含营业性演出）；承办展览展示活动。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）
4	铜陵国厚天源资产管理有限公司	5,000.00	65.00	资产收购、管理、处置，资产重组，接受委托或委托对资产进行管理、处置，资产管理咨询，投资管理，项目投资，股权投资，债权投资，企业财务咨询。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
5	上海国锐股权投资基金管理有限公司	2,000.00	80.00	股权投资管理，资产管理，投资管理。（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）

				方可开展经营活动)
6	宣城国厚资产管理有限公司	10,000.00	55.00	资产收购、管理、处置，资产重组，资产管理咨询服务，投资管理，项目投资，股权投资，债权投资，企业财务咨询服务。（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）
7	安徽国厚资本控股有限公司	100,000.00	100.00	投资管理，项目投资，股权投资，债权投资，基金管理，资产收购、管理、处置，资产重组，接受委托或委托对资产进行管理、处置，资产管理咨询服务，企业财务咨询服务。（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）
8	枞阳国厚资产管理有限公司	10,000.00	51.00	资产收购、管理、处置；资产重组；接受委托或委托对资产进行管理、处置；资产管理咨询服务；投资管理、项目投资、股权投资、债权投资；企业财务咨询。（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）
9	凤阳国厚资产管理有限公司	10,000.00	60.00	资产收购、管理、处置，资产重组，接受委托或委托对资产进行管理、处置，资产管理咨询服务，投资管理，项目投资，股权投资，债权投资、企业财务咨询服务。（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）
10	桐城国厚兴财资产管理有限公司	3,000.00	60.00	资产收购、管理、处置；资产重组；接受委托或委托对资产进行管理、处置；资产管理咨询，以自有资金进行

				股权投资。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
11	合肥市包河国厚资产管理有限公司	3,000.00	65.00	资产收购、管理、处置，资产重组，接受委托或委托对资产进行管理、处置，资产管理咨询，投资管理，项目管理，股权投资，债权投资，企业财务咨询。（以工商行政管理机关颁发的营业执照为准）
12	国厚资产（香港）有限公司	HK\$20,000	100.00	资产收购、管理、处置，资产重组以及项目投资、股权投资、债权投资、企业财务咨询等。
13	国厚威联资产管理有限公司	5,000.00	51.00	资产收购、管理、处置及咨询；资产重组；项目投资；企业管理咨询服务；企业财务咨询（以上咨询除经纪）。（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）
14	深圳国腾投资有限公司	5,000.00	60.00	创业投资业务；代理其他创业投资企业等机构或个人的创业投资业务；创业投资咨询业务；为创业企业提供创业管理服务；参与设立创业投资企业与创业投资管理顾问机构。
15	淮南国厚州来资产管理有限公司	3,000.00	55.00	资产收购、管理、处置，资产重组，接受委托或委托对资产进行管理、处置，资产管理咨询服务。（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）
16	天长国厚资产管理有限公司	3,000.00	60.00	资产收购、管理、处置；资产重组；接受委托或委托对外资产进行管理、处置；资产管理咨询服务；投资管

				理；项目投资；股权投资； 债权投资；基金管理；企业 财务咨询服务。（以上经营 项目涉及行政审批和法律 法规禁止或限制公司经营 的除外）（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）
17	深圳市国厚资产管理有限公司	1,000.00	55.00	投资管理（不含限制项目）
18	蚌埠国厚资产管理有限公司	10,000.00	65.00	资产收购、管理、处置，资 产重组，接受委托或委托对 资产进行管理、处置，资产 管理咨询服务，投资管理， 项目投资，股权投资，债权 投资，企业财务咨询服务。 （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）
19	安徽国厚股权投资基金管理有限公司	1,000.00	100.00	基金管理、投资管理、资产 管理、项目投资、股权投资。 （依法须经批准的项目，经 相关部门批准后方可开展 经营活动）
20	安徽省惠农信息技术研究院有限责任公 司	1,000.00	100.00	数据库建立、处理；商务咨 询、财务咨询、商业投资； 教育咨询、教育培训（除学 历）；企业形象咨询、企业 宣传、会务服务、国内广告 设计、制作、代理、发布； 活动策划；会展服务。（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）
21	全椒国厚资产管理有限公司	3,000.00	65.00	资产收购、管理、处置；资 产重组；接受委托或委托对 资产进行管理、处置；资产 管理咨询服务；投资管理； 项目投资；股权投资；债权

				投资；企业财务咨询服务。 (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)
22	黄山信投国厚资产管理有限公司	10,000.00	55.00	资产收购、管理、处置,资产重组,接受委托或委托对资产进行管理、处置,资产管理咨询服务,投资管理,项目投资,股权投资,债权投资,企业财务咨询服务。 (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)
23	深圳源泉科创投资有限公司	1,000.00	100.00	投资兴办实业(具体项目另行申报);教育培训咨询、经济信息咨询、投资咨询、企业管理咨询(以上均不含限制项目);自有房屋租赁;文化艺术活动策划;国内贸易(不含专营、专控、专营)。;无;
24	深圳国厚商业保理有限公司	10,000.00	60.00	保付代理(非银行融资类);保理业务;保付代理信息咨询;供应链管理及相关配套服务;从事担保业务(不含融资性担保业务);信用风险管理平台软件的开发与销售;投资咨询、经济信息咨询、财务咨询(以上均不含限制项目);投资兴办实业(具体项目另行申报);创业投资;受托管理创业投资企业等机构或个人的创业投资业务;企业管理咨询;市场营销策划;国内贸易(不含专营、专控、专卖商品;)在网上从事商贸活动(以上均不含限制项目);经营进出口业务,货物及技

				术进出口（以上各项涉及法律、行政法规、国务院决定禁止的项目除外，限制的项目取得许可方可经营）。
25	怀宁国厚振宁资产管理有限公司	5,000.00	65.00	资产收购、管理、处置；资产重组；接受委托或委托对资产进行管理、处置；资产管理咨询服务；投资管理；项目投资；股权投资；债权投资；企业财务咨询服务。 （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）
26	河南国厚资产管理有限公司	5,000.00	51.00	资产管理,接收委托或委托对资产进行管理、处置,资产管理咨询服务,投资管理,项目投资,实业投资,股权投资,债券投资,私募基金管理,企业管理咨询,企业财务咨询服务
27	安徽峰置房屋租赁有限公司	120,000.00	100.00	房屋租赁；房地产综合开发；物业服务；国内广告的设计、制作、代理、发布；园林绿化工程；工程施工咨询。
28	郎溪国厚川流资产管理有限公司	5,000.00	65.00	资产收购、管理、处置，资产重组，接受委托或委托对资产进行管理、处置，资产管理咨询服务，投资管理，项目投资，股权投资，债权投资，企业财务咨询服务。
29	上海国厚始诚信息科技有限公司	1,000.00	80.00	从事信息技术领域内的技术开发、技术咨询、技术服务、技术转让，设计、制作各类广告，企业管理咨询、商务信息咨询、财务咨询、市场营销策划、市场信息咨询与调查（不得从事社会调查、社会调研、民意调查、



				民意测验)。
30	安庆国厚滨江资产管理有限公司	10,000.00	70.00	资产收购、管理、处置，资产重组，接受委托或委托对资产进行管理、处置，资产管理咨询服务，投资管理，项目投资，股权投资，债权投资，企业财务咨询服务。
31	国厚(香港)咨询有限公司	2,000.00万元 港币	100.00	信息咨询、资产管理咨询、项目咨询、投融资咨询
32	上海厚有安资产管理有限公司	1,000.00	51.00	资产管理，投资管理，股权投资管理，投资咨询。
33	和县国厚资产管理有限公司	3,000.00	60.00	资产收购、管理、处置，资产重组，接受委托或委托对资产进行管理、处置，资产管理咨询服务、投资管理，项目投资（金融业除外），股权投资（非上市企业），企业财务咨询服务。
34	芜湖鸠江国厚资产管理有限公司	3,000.00	66.67	资产收购、管理、处置，资产重组，接受委托或委托对资产进行管理、处置，资产管理咨询服务，投资管理，项目投资，股权投资，债券投资，企业财务咨询服务。
35	国厚国际资产管理有限公司	1,000万港币	100.00	资产管理。
36	国厚汇金（龙岩）资产管理有限公司	5,000.00	51.00	资产管理；投资管理；非证券类股权投资及与股权投资有关的咨询服务；受托对非证券类股权投资管理及与股权投资有关的咨询服务；投资咨询服务；创业投资业务；代理其他创业投资企业等机构或个人的委托进行创业投资业务；创业投资咨询业务；参与设立创业投资企业与创业投资管理顾问机构；对批发和零售业的投资；对采矿业的投资；

				对制造业的投资;对建筑业的投资;对交通运输、仓储和邮政业的投资;对电力、热力、燃气及水生产和供应业的投资;对信息传输、软件和信息技术服务业的投资;对水利、环境和公共设施管理业的投资;对居民服务、修理和其他服务业的投资;对教育业的投资;对科学研究和技术服务的投资;对卫生和社会工作的投资;对农业的投资;对林业的投资;对畜牧业的投资;对渔业的投资;对文化、体育和娱乐业的投资。
37	New Momentum International Limited	-	100.00	-
38	安徽源泉科创孵化器有限公司	800.00	100.00	创业投资及管理;教育、经济信息咨询;企业管理咨询;房屋租赁;文化艺术活动策划;股权投资。

## 2、主要子公司简介及最近一期财务数据

### （1）安徽国厚投资管理有限公司

安徽国厚投资管理有限公司成立于 2015 年 4 月 23 日，截至 2018 年末，注册资本 2,000 万元，法定代表人王东。公司经营范围包括：投资管理、资产管理、项目投资、股权投资、企业管理咨询服务、企业财务咨询，债权投资（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

截至 2018 年末，安徽国厚投资管理有限公司总资产 17,756.82 万元，净资产 9,381.98 万元；2018 年度，该公司实现营业收入 14,092.12 万元，净利润 6,127.83 万元。

截至 2019 年 3 月末，安徽国厚投资管理有限公司总资产为 18,387.73 万元，净资产 11,150.99 万元；2019 年 1-3 月，该公司实现营业收入 2,638.93 万元，净利润 1,769.01 万元。

## （2）铜陵国厚天源资产管理有限公司

铜陵国厚天源资产管理有限公司成立于 2016 年 8 月 11 日，截至 2018 年末，注册资本 5,000 万元，法定代表人王东，公司经营范围包括：资产收购、管理、处置，资产重组，接受委托或委托对资产进行管理、处置，资产管理咨询，投资管理，项目投资，股权投资，债权投资，企业财务咨询（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 2018 年末，铜陵国厚天源资产管理有限公司总资产 15,489.17 万元，净资产 5,295.67 万元；2018 年度，该公司实现营业收入 1,447.99 万元，净利润 262.45 万元。

截至 2019 年 3 月末，铜陵国厚天源资产管理有限公司总资产为 15,556.79 万元，净资产 5,342.85 万元；2019 年 1-3 月，该公司实现营业收入 432.89 万元，净利润 47.18 万元。

## （3）上海国锐股权投资基金管理有限公司

上海国锐股权投资基金管理有限公司是国厚资产旗下以上海为中心，与股东单位上海东兴投资控股发展公司开展业务协同，辐射华东地区开展股权类投资及其他各类投资投行业务的子公司。公司成立于 2015 年 7 月 29 日，截至 2018 年末，注册资本为 2,000 万元，法定代表人为张路。公司经营范围包括：股权投资管理，资产管理，投资管理（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 2018 年末，上海国锐股权投资基金管理有限公司总资产 916.91 万元，净资产 594.45 万元；2018 年度，该公司实现营业收入 175.47 万元，净利润-169.41 万元。

截至 2019 年 3 月末，上海国锐股权投资基金管理有限公司总资产 860.53 万元，净资产 602.71 万元；2019 年 1-3 月，该公司实现营业收入 70.43 万元，净利润 8.26 万元。

## （4）宣城国厚资产管理有限公司

宣城国厚资产管理有限公司成立于 2017 年 4 月 6 日，截至 2018 年末，注册资本为 10,000.00 万元，法定代表人为彭斌。公司经营范围包括：资产收购、管理、处置，资产重组，资产管理咨询服务，投资管理，项目投资，股权投资，债

股权投资，企业财务咨询服务。（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 2018 年末，宣城国厚资产管理有限公司总资产 13,000.25 万元，净资产 10,220.61 万元；2018 年度，该公司实现营业收入 528.31 万元，净利润 160.17 万元。

截至 2019 年 3 月末，宣城国厚资产管理有限公司总资产 13,181.64 万元，净资产 10,356.01 万元；2019 年 1-3 月，该公司实现营业收入 312.82 万元，净利润 135.40 万元。

#### （5）安徽国厚资本控股有限公司

安徽国厚资本控股有限公司成立于 2017 年 2 月 24 日。截至 2018 年末，注册资本为 100,000.00 万元，法定代表人为陈勇。该公司经营范围包括：投资管理，项目投资，股权投资，债权投资，基金管理，资产收购、管理、处置，资产重组，接受委托或委托对资产进行管理、处置，资产管理咨询服务，企业财务咨询服务。（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 2018 年末，安徽国厚资本控股有限公司总资产 100,002.77 万元，净资产 98,595.88 万元；2018 年度，该公司实现营业收入 4,234.37 万元，净利润 2,986.14 万元。

截至 2019 年 3 月末，安徽国厚资本控股有限公司总资产 160,567.97 万元，净资产 98,887.32 万元；2019 年 1-3 月，该公司实现营业收入 1,437.38 万元，净利润 291.43 万元。

#### （6）枞阳国厚资产管理有限公司

枞阳国厚资产管理有限公司成立于 2017 年 4 月 27 日，截至 2018 年末，注册资本为 10,000.00 万元，法定代表人为王东。公司经营范围包括：资产收购、管理、处置，资产重组，接受委托或委托对资产进行管理、处置；资产管理咨询服务；投资管理、项目投资、股权投资、债权投资；企业财务咨询。（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 2018 年末，枞阳国厚资产管理有限公司总资产 10,587.69 万元，净资产 10,470.33 万元；2018 年度，公司营业收入为 693.84 万元，净利润 454.99 万元。

截至 2019 年 3 月末，枞阳国厚资产管理有限公司总资产 10,723.77 万元，净

资产 10,584.08 万元；2019 年 1-3 月，公司营业收入为 173.39 万元，净利润 118.20 万元。

#### （7）黄山信投国厚资产管理有限公司

黄山信投国厚资产管理有限公司成立于 2017 年 9 月 30 日，截至 2018 年末，注册资本为 10,000.00 万元，法定代表人为夏洪涛。公司经营范围包括：资产收购、管理、处置，资产重组，接受委托或委托对资产进行管理、处置，资产管理咨询服务，投资管理，项目投资，股权投资，债权投资，企业财务咨询服务。（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 2018 年末，该公司总资产 2,241.94 万元，净资产 2,228.79 万元；2018 年度，公司营业收入为 141.35 万元，净利润 33.22 万元。

截至 2019 年 3 月末，该公司总资产 2,239.02 万元，净资产 2,225.42 万元；2019 年 1-3 月，公司营业收入为 12.43 万元，净利润为-3.37 万元。

#### （8）深圳国厚商业保理有限公司

深圳国厚商业保理有限公司成立于 2017 年 11 月 10 日，截至 2018 年末，注册资本为 10,000.00 万元，法定代表人为徐劲流。公司经营范围包括：保付代理（非银行融资类）；保理业务；保付代理信息咨询；供应链管理及相关配套服务；从事担保业务（不含融资性担保业务）；信用风险管理平台软件的技术开发与销售；投资咨询、经济信息咨询、财务咨询（以上均不含限制项目）；投资兴办实业（具体项目另行申报）；创业投资；受托管理创业投资企业等机构或个人的创业投资业务；企业管理咨询；市场营销策划；国内贸易（不含专营、专控、专卖商品）；在网上从事商贸活动（以上均不含限制项目）；经营进出口业务，货物及技术进出口（以上各项涉及法律、行政法规、国务院决定禁止的项目除外，限制的项目须取得许可方可经营）。

截至 2018 年末，深圳国厚商业保理有限公司总资产为 10,685.18 万元，净资产总额 10,573.40 万元；2018 年度，该公司实现营业收入 1,071.68 万元，净利润 573.40 万元。

截至 2019 年 3 月末，深圳国厚商业保理有限公司总资产为 10,802.50 万元，净资产总额 10,679.51 万元；2019 年 1-3 月，该公司实现营业收入 184.10 万元，净利润 106.11 万元。

#### （9）深圳国腾投资有限公司

深圳国腾投资有限公司成立于 2016 年 6 月 23 日，截至 2018 年末，该公司注册资本为 5,000 万元，法定代表人为余宙。公司经营范围包括：创业投资业务；代理其他创业投资企业等机构或个人的创业投资业务；创业投资咨询业务；为创业企业提供创业管理服务；参与设立创业投资企业与创业投资管理顾问机构。

截至 2018 年末，深圳国腾投资有限公司总资产 5,890.31 万元，净资产总额 1,536.15 万元；2018 年度，该公司实现营业收入 573.77 万元，净利润 29.01 万元。

#### （10）天长国厚资产管理有限公司

天长国厚资产管理有限公司成立于 2017 年 6 月 26 日，截至 2018 年末，该公司注册资本为 3,000 万元，法定代表人王建洲。公司经营范围包括：资产收购、管理、处置；资产重组；接受委托或委托对资产进行管理、处置；资产管理咨询服务；投资管理；项目投资；股权投资；债权投资；基金管理；企业财务咨询服务。

截至 2018 年末，天长国厚资产管理有限公司总资产 3,311.25 万元，净资产 3,221.66 万元；2018 年度，该公司实现营业收入 385.77 万元，净利润 215.79 万元。

#### （11）全椒国厚资产管理有限公司

全椒国厚资产管理有限公司成立于 2017 年 9 月 5 日，截至 2018 年末，该公司注册资本 3,000 万元，法定代表人高蕾。公司经营范围包括：资产收购、管理、处置；资产重组；接受委托或委托对资产进行管理、处置；资产管理咨询服务；投资管理；项目投资；股权投资；债权投资，企业财务咨询服务。

截至 2018 年末，全椒国厚资产管理有限公司总资产 6,312.35 万元，净资产 3,191.35 万元；2018 年度，该公司实现营业收入 649.49 万元，净利润 197.27 万元。

#### （12）怀宁国厚振宁资产管理有限公司

怀宁国厚振宁资产管理有限公司成立于 2017 年 12 月 7 日，截至 2018 年末，该公司注册资本 5,000 万元，法定代表人陈勇。该公司经营范围包括：资产收购、管理、处置；资产重组；接受委托或委托对资产进行管理、处置；资产管理咨询

服务；投资管理；项目投资；股权投资；债权投资；企业财务咨询服务。

截至 2018 年末，怀宁国厚振宁资产管理有限公司总资产 3,954.65 万元，净资产 3,875.88 万元；2018 年度，该公司实现营业收入 260.19 万元，净利润 125.88 万元。

截至 2019 年 3 月末，怀宁国厚振宁资产管理有限公司总资产 3,954.99 万元，净资产 3,940.28 万元；2019 年 1-3 月，该公司实现营业收入 80.94 万元，净利润 64.40 万元。

### 3、截至 2019 年 3 月末，公司合并范围内结构化主体情况

单位：万元，%

序号	名称	注册资本	持股比例	主营业务
1	芜湖市嘉如投资管理中心（有限合伙）	50,500.00	100.00	股权投资；投资管理与咨询服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
2	合肥国厚庐兴投资合伙企业（有限合伙）	28,025.00	79.38	实业投资、资产管理、投资管理、企业管理咨询。（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）
3	恒天融泽稳泰7号投资基金	40,000.00	25.00	-

### （二）公司参股、联营及合营企业情况

截至 2019 年 3 月末，公司联营及合营企业情况如下：

单位：万元，%

序号	企业名称	注册资本	表决权比例	主要业务
1	亳州国厚安诚资产管理有限责任公司	10,000.00	45.00	资产收购、管理、处置，资产重组，接受委托或委托对资产进行管理、处置，资产管理咨询服务，投资管理，项目投资，股权投资，债权投资，

				企业财务咨询服务。 （依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
2	淮北国厚建投资产管理有限公司	100,000.00	49.00	资产收购、管理、处置，资产重组，委托或接受委托对资产进行管理、处置，资产管理咨询服务，投资管理，项目投资，股权投资，债权投资，企业财务咨询服务。 （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）
3	岳西国厚资产管理有限公司	10,000.00	20.00	资产收购、管理、处置；资产重组；接受委托或委托对资产进行管理、处置；资产管理咨询；投资管理；项目投资；股权投资；债权投资；企业财务咨询。（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）
4	利辛县国厚资产管理有限公司	1,000.00	39.00	资产管理、收购、处置；资产重组；接受委托或委托对外资产进行管理、处置；资产管理咨询服务；投资管理；企业财务咨询。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
5	当涂县国厚资产管理有限公司	10,000.00	30.00	资产收购、管理、处



				置；资产重组；接受委托或委托对资产进行管理、处置；资产管理咨询；投资管理；项目投资；股权投资；债权投资；企业财务咨询。（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）
6	阜南县龙虎尊国厚资产管理有限公司	10,000.00	40.00	资产收购、管理、处置，资产重组，接受委托或委托对资产进行管理、处置，资产管理咨询服务，投资管理，项目投资，股权投资，债券投资，企业财务咨询服务。
7	明光市国厚资产管理有限公司	3,000.00	49.00	资产收购、管理、处置，资产重组，接受委托或委托对资产进行管理、处置，资产管理咨询服务，投资管理，项目投资，股权投资，债权投资，企业财务咨询服务。 （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）
8	常州常仁商务信息咨询有限公司	35.00	57.14	为西太湖仁川医疗复合园区提供商务信息咨询（仅限提供项目建议书、可行性研究报告、PPP实施方案） （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）。

9	安徽省征信股份有限公司	50,000.00	19.80	企业征信业务；决策分析；市场营销；信用增信；企业信用服务；投资咨询；企业管理咨询；投资管理；资产管理和并购；电子商务信息咨询；互联网金融信息技术；计算机信息科技技术领域内的技术开发、技术转让、技术咨询；计算机系统集成；接受金融机构委托从事金融信息技术外包；接受金融机构委托从事金融业务流程外包；接受金融机构委托从事金融知识流程外包。（以上未经金融监管部门批准，不得从事吸收存款、融资担保、代客理财等金融业务）（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）
10	山东高速（上海）资产管理有限公司	3,900.00	30.00	资产管理，投资管理，实业投资，企业管理咨询，财务咨询。（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）
11	亳州市鼎辉商业运营管理有限责任公司	100.00	49.50	企业形象策划、企业管理咨询、市场调查（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）。
12	池州国厚清通资产管理有限公司	3,000.00	33.33	资产收购、管理、处

				置，资产重组，接受委托或委托对资产进行管理、处置,资产管理咨询服务，投资管理，项目投资，股权投资，债权投资，基金管理，保理服务，信托代理、股权交易、企业供应链管理及其配套服务，供应链外包服务；提供应收账款、票据、股权、物权的管理及融资服务，物权质押与监管服务，企业融资咨询服务；接受委托或委托对资产进行管理、处置；资产管理咨询；提供票据信息咨询、票据产品研发、票据咨询、票据培训、票据中介服务；提供金融中介服务，接受金融机构委托从事金融信息技术外包、金融业务流程外包、金融知识流程外包；企业财务咨询服务，金融票据贴现及中介业务，中小企业金融服务(含还贷周转金、续贷过桥业务及短期小额金融服务)，代理不良资产清收业务。
13	资芽（北京）网络科技有限公司	221.56	30.00	技术开发、技术咨询、技术服务、技术推广、技术转让；基础软件服务；应用软件服务；数据处理（数据处理

				中的银行卡中心、PUE值在1.5以上的云计算数据中心除外)；软件开发；软件咨询；计算机技术培训（不得面向全国招生）；会议服务；教育咨询（中介服务除外）；发布广告；承办展览展示活动；企业管理；企业策划、设计；经济贸易咨询；从事互联网文化活动。
14	淮南国厚产发资产管理有限公司	10,000.00	50.00	资产收购、管理、处置，接受委托或委托对资产进行管理、处置，资产管理咨询服务，项目投资，股权投资，债权投资，企业财务咨询服务
15	国厚爱钦（海南）信息科技有限公司	1,000.00	35.00	从事信息科技领域内的技术开发、技术咨询、技术服务，技术转让，企业管理咨询（投资管理和资产管理除外），商务信息咨询，供应链管理，电子商务，计算机软件设计，网页。
16	河南和顺昌投资管理有限公司	3,001.00	30.00	以自有资金对农业、建筑业、房地产的投资；企业投资管理咨询；酒店管理；旅游信息咨询。
17	芜湖市城合投资管理中心（有限合伙）	45,600.00	22.00	项目投资；投资管理及信息咨询服务。（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）

18	厦门两岸国厚资产管理有限公司	1,000.00	35.00	资产管理(法律、法规另有规定除外);企业总部管理;对第一产业、第二产业、第三产业的投资(法律、法规另有规定除外);投资管理(法律、法规另有规定除外);资产评估;企业价值评估;其他未列明评估;与评估相关的咨询业务;从事证券、期货相关业务的资产评估;从事价格评估业务;其他未列明商务服务业(不含需经许可审批的项目);在法律法规允许范围内受托提供企业破产、清算服务;从事企业购并、投资、资产管理、产权转让的中介服务。
19	宿州国厚城投资产管理有限公司	5,000.00	40.00	资产收购、管理、处置、资产重组,接受委托或委托对资产进行管理、处置、资产管理咨询服务,投资管理,项目投资,股权投资,债权投资,企业财务咨询服务。(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)
20	怀远大禹国厚资产管理有限公司	10,000.00	35.00	资产收购、管理、处置;资产重组;接受委托或委托对资产进行管理、处置;资产管理咨询服务;投资

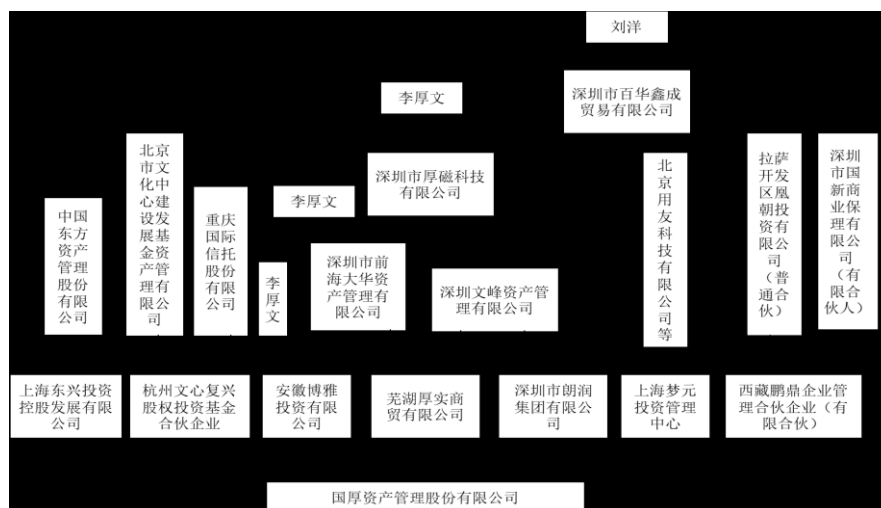
				管理、项目投资(金融业除外);股权投资(非上市企业);企业财务咨询服务。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)
21	黄山益安居养老有限公司	7,000.00	28.57	养老项目开发,养老机构管理咨询与策划,养老、养生信息咨询,酒店管理,物业管理,老年用品销售,房地产开发与销售。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)

注：公司持有常州常仁商务信息咨询有限公司（简称“常州常仁”）57.14%的股权。根据该公司的《公司章程》，董事会是常州常仁的最高权力机构，董事会审议事项需由全体董事会成员通过决定。常州常仁董事会成员数三人，发行人在其中占有一席，对公司的财务以及经营决策形成共同控制，因此将该公司视作合营企业，会计核算上采用权益法。

## 七、发行人控股股东和实际控制人

### （一）公司股权结构

截至本摘要签署之日，发行人股权结构如下图所示：



## （二）控股股东及实际控制人

截至本摘要签署之日，公司无持股比例在 50%以上的绝对控股股东，安徽博雅投资有限公司持有公司 34.19%的股权，系对发行人持股比例最大的股东。

公司实际控制人为李厚文、刘洋夫妇，二人合计间接持有公司 55.82%的股权。具体情况为：首先，安徽博雅投资有限公司现持有发行人 34.19%的股权；安徽博雅投资有限公司由李厚文持有 7%的股权，由深圳前海大华资产管理有限公司持有 93%的股权；深圳前海大华资产管理有限公司由李厚文持有 10%的股权，由深圳市厚磁科技有限公司持有 90%的股权，该公司系李厚文全额出资的子公司，深圳前海大华资产管理有限公司实为李厚文直接、间接全资控股的主体。因此，李厚文通过安徽博雅投资有限公司持有发行人 34.19%的股权。

其次，芜湖厚实商贸有限公司现持有发行人 6.98%的股权；芜湖厚实商贸有限公司由深圳前海大华资产管理有限公司持有 60%的股权，由深圳文峰资产管理有限公司持有 40%的股权；根据上文，深圳前海大华资产管理有限公司系李厚文直接、间接全资控股的主体，因此，李厚文通过芜湖厚实商贸有限公司持有发行人 4.19%的股权。

第三，深圳文峰资产管理公司由李厚文之妻刘洋持股 10%，由深圳市百华鑫成贸易有限公司持股 90%；深圳市百华鑫成贸易有限公司为刘洋全资控股的子公司，深圳文峰资产管理公司实为刘洋直接、间接全资控股的主体，因此，刘洋通过芜湖厚实商贸有限公司持有发行人 2.79%的股权。

最后，深圳市朗润集团有限公司现持有发行人 14.65%的股权；深圳市朗润集团有限公司由深圳文峰资产管理有限公司持股 20%，由深圳市厚磁科技有限公司持股 80%；深圳市厚磁科技有限公司系李厚文全资控股的子公司，因此李厚文通过深圳市朗润集团有限公司持有发行人 11.72%的股权；深圳文峰资产管理有限公司系刘洋直接、间接全资控股的主体，因此刘洋通过深圳市朗润集团有限公司持有发行人 2.93%的股权。

综上，李厚文与刘洋系夫妻关系，二人分别通过安徽博雅投资有限公司、芜湖厚实商贸有限公司以及深圳市朗润集团有限公司合计持有发行人 55.82%的股权，系公司实际控制人。

## （三）控股股东基本情况

发行人无绝对控股股东，最大股东为安徽博雅投资有限公司，持有公司 34.19%的股权。

安徽博雅投资有限公司原为合肥博雅商贸有限公司，于 2017 年 12 月 15 日变更为现用名。该公司成立于 2005 年 8 月 1 日，注册资本 10,000 万元，由深圳前海大华资产管理有限公司持有其 93%的股权，李厚文持有其 7%的股权，法定代表人为李厚文。

安徽博雅投资有限公司最近一年及一期主要财务情况如下：

单位：万元

项 目	2019 年 3 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
资产总额	204,496.06	200,852.38
总负债	122,586.80	123,792.87
所有者权益	81,909.25	77,059.51
资产负债率（%）	59.95	61.63
项 目	2019 年 1-3 月	2018 年度
营业收入	34,845.13	108,296.75
营业成本	28,224.55	88,803.34
营业利润	5,912.17	17,719.18
利润总额	5,912.17	17,719.18
净利润	4,729.74	14,175.34
经营活动产生的现金流量净额	529.76	93,602.01
投资活动产生的现金流量净额	-	-
筹资活动产生的现金流量净额	1,803.67	-94,102.13

注：以上数据取自安徽博雅投资有限公司最近一年及一期未经审计的财务报表

该公司的经营范围包括：地产项目投资；科技成果转化；房地产咨询服务；五金电器、电料、机电产品、建材、化工原料（除危险品）销售。该公司是一家规模较大、成长较快的综合性商贸企业，同时对外投资了安徽新安金融集团股份有限公司、安徽新安资本运营管理有限公司、安徽国厚金服网络科技有限公司以及安徽文峰置业有限公司，业务范围涵盖了商贸、金融等领域。

截至本摘要签署之日，安徽博雅投资有限公司持有的发行人股份不存在质押、冻结等权利限制与负担。

#### （四）发行人实际控制人



发行人的实际控制人为李厚文、刘洋夫妇，二人合计间接持有公司 55.82% 的股权。

李厚文，男，1978 年 9 月生，安徽舒城人，硕士学位，博士在读。2000 年至 2005 年，担任舒城县第七建筑公司技术员、项目经理及总经理职务；2005 年至 2006 年，担任博雅（合肥）投资有限公司董事长；2006 年至 2011 年担任安徽文峰集团董事长；2011 年至 2014 年，担任深圳前海大华资产管理有限公司董事长；2014 年至今担任发行人董事长。

刘洋，女，1984 年 11 月生，系李厚文配偶，任深圳文峰资产管理有限公司总经理、安徽文峰置业有限公司监事、深圳市百华鑫成贸易有限公司执行董事等职务。

#### （五）实际控制人对其他企业的投资情况

截至 2019 年 3 月末，除发行人及其直接股东外，公司实际控制人对其他企业的直接投资情况如下：

公司名称	注册资本	经营范围	持股比例
深圳前海大华资产管理有限公司	10,000.00 万元	资产管理；股权投资；投资管理；企业管理咨询、经济信息咨询（不含限制项目）；会展策划。	李厚文直接及间接持有股权 100%
安徽舒城正兴村镇银行股份有限公司	6,000.00 万元	许可经营项目：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理票据承兑与贴现；从事同业拆借；代理发行、代理兑付、承销政府债券；代理收付款项业务；经银行业监督管理机构批准的其他业务。一般经营项目：无。	李厚文持有 1.67% 的股权
安徽舒城农村商业银行股份有限公司	60,652.80 万元	许可该机构经营中国银行业监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务，经营范围以批准文件所列的为准。	李厚文持有 2.00% 的股权
安徽文峰投资集团有限公司	5,000.00 万元	项目投资、策划、管理、咨询；劳务派遣。（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。）	李厚文持有 2.00% 的股权；刘洋通过深圳文峰资产管理有限公司以及深圳市百华鑫成贸易有限公司持有其 98% 股权

深圳文峰资产管理有限公司	1,000.00 万元	受托资产管理；投资咨询；经济信息咨询（不含证券、保险、基金、金融业务及其它限制项目）。	刘洋直接持有 10%，通过深圳市百华鑫成贸易有限公司间接持有其 90% 的股权
深圳市厚磁科技有限公司	500.00 万元	电子产品、照明产品、交通器材、家用电器、仪器、仪表、机电设备、电子元器件、通讯设备、通讯产品、计算机及配件、电脑周边设备、计算机软硬件的技术开发与销售；企业管理咨询；商务信息咨询；国内贸易；经营进出口业务。（以上法律、行政法规、国务院决定规定在登记前须经批准的项目除外，限制的项目须取得许可后方可经营）	李厚文直接持有 100% 的股权
深圳市百华鑫成贸易有限公司	10.00 万元	电子产品、装饰材料的开发与销售，投资管理、资产管理，企业管理咨询，国内贸易。	刘洋直接持有其 100% 的股权
香港文峰集团（Venfi Group Limited）	HK\$1.00 元	投资	刘洋直接持有其 100% 的股权

#### （六）实际控制人所持有的公司股权被质押的情况

截至本摘要签署之日，实际控制人持有的公司股份不存在被质押或其他权利限制。

### 八、董事、监事、高级管理人员的基本情况

#### （一）董事、监事、高级管理人员基本情况

截至本摘要签署之日，公司现任董事 14 名、监事 3 名，基本情况如下：

序号	姓名	职务	性别	任职期间
1	李厚文	董事长、法定代表人	男	2018.03 至今
2	徐劲流	董事、总经理	男	2018.05 至今
3	钱程	董事	男	2015.03 至今
4	岳勇坚	董事	男	2018.03 至今
5	刘鸣	董事	男	2017.03 至今
6	李进安	董事、首席战略官	男	2018.01 至今
7	陈勇	董事、副总经理	男	2014.08 至今

8	王东	董事、副总经理	男	2015.03 至今
9	李双全	董事	男	2018.09 至今
10	徐淑萍	独立董事	女	2018.09 至今
11	王凯	独立董事	男	2018.09 至今
12	江腾飞	独立董事	男	2018.09 至今
13	刘志迎	独立董事	男	2018.09 至今
14	陈跃华	独立董事	女	2018.09 至今
15	潘定涛	监事	男	2017.03 至今
16	高蕾	监事	女	2019.03 至今
17	叶安华	职工监事	男	2018.03 至今

### 1、董事会成员简介

(1) 李厚文先生，男，汉族，1978 年 9 月生，无海外居留权，安徽舒城人，硕士学位，博士在读。2000 年至 2005 年，担任舒城县第七建筑公司技术员、项目经理及总经理职务；2005 年至 2006 年，担任博雅（合肥）投资有限公司董事长；2006 年至 2011 年担任安徽文峰集团董事长；2011 年至 2014 年，担任深圳前海大华资产管理有限公司董事长；2014 年至 2018 年 3 月，担任发行人董事长、总裁；2018 年 3 月至今担任发行人董事长及法定代表人。

(2) 徐劲流先生，男，1960 年 5 月 27 日生，学士学位。1990 年 9 月至 2000 年 6 月任职于中国银行安徽省分行，历任人事处干部、副科长、科长、副处长；2000 年 6 月至 2005 年 7 月任职于中国东方资产管理股份有限公司合肥办事处，历任综合经理、高级经理；2005 年 7 月至 2006 年 7 月，任中国东方资产管理股份有限公司合肥办事处总经理助理；2006 年 7 月至 2014 年 1 月，任中国东方资产管理股份有限公司合肥办事处总经理；2014 年 1 月至 2017 年 11 月，任中国东方资产管理股份有限公司重庆分公司总经理；2017 年 11 月至 2018 年 4 月任中国东方资产管理股份有限公司安徽分公司督导员；2018 年 5 月至今，任国厚资产管理股份有限公司董事、总经理。

(3) 钱程先生，男，汉族，1983 年 12 月生，无海外居留权，硕士学位。2008 年 7 月至 2011 年 12 月，任职于浙江融达企业管理有限公司；2011 年 12 月至 2015 年 3 月，担任上海东兴投资控股有限公司合规部总经理；2015 年 3 月至 2018 年 3 月，担任公司副总裁、董事；2018 年 3 月至今担任公司董事。

(4) 岳勇坚先生，男，1975 年生，会计学博士、注册会计师、高级会计师。

1998 年参加工作，历任保利房地产（集团）股份有限公司财务管理中心业务经理、部门负责人，保利房地产（集团）股份有限公司董事会秘书、副总经理，现任信保（天津）股权投资基金管理有限公司总经理，公司现任董事。

（5）刘鸣先生，男，汉族，1987 年 6 月生，无海外居留权，学士学位。历任德勤华永会计师事务所高级审计员、上海银行投资银行部（北京）副总裁。现任北京市文化中心建设发展基金管理有限公司高级副总裁。2017 年 3 月至今，任公司董事。

（6）李进安，男，1968 年 10 月生，博士学位。1994 年 6 月至 2002 年 10 月任职于国泰君安总裁办公室，担任 BRP 办公室常务副主任；2002 年 10 月至 2005 年 3 月任职于东吴证券，担任总规划师、副总经理；2005 年 3 月至 2015 年 3 月任职于东方证券，担任首席风险官及合规总监；2015 年 3 月至 2017 年 2 月任职于中证信用增进股份有限公司，担任 COO、中证信用增进（上海）资产管理有限公司董事长；2018 年 1 月至今任公司首席战略官，2018 年 3 月至今担任公司董事。

（7）陈勇先生，男，汉族，1977 年 10 月生，无海外居留权，学士学位。曾就职于合肥市商业银行、徽商银行合肥分行、徽商银行总行董事会办公室，现任公司董事、副总经理。

（8）王东先生，男，汉族，1981 年 10 月生，博士学位，无海外居留权，安徽舒城人。2006 年 7 月至 2007 年 2 月，任招商银行合肥分行计划资金部；2007 年 2 月至 2008 年 7 月，任招商银行合肥分行投资银行部团队负责人；2008 年 8 月至 2011 年 3 月，任徽商银行总行公司银行部；2011 年 3 月至 2015 年 3 月，任徽商银行总行投资银行部经理；2015 年 4 月开始，先后任公司投行事业部总经理、投资总经理、总裁助理、副总裁等职位；2018 年 3 月至今，担任公司董事、副总经理。

（9）李双全先生，男，汉族，1981 年 3 月生，学士学位，北京大学汇丰商学院工商管理硕士在读。2006 年 7 月至今，担任安徽置业有限公司总经理，分管该公司财务工作；2014 年 4 月至今，兼任安徽文峰置业有限公司董事长；2014 年 9 月至今，担任芜湖厚实商贸有限公司执行董事、法定代表人，公司现任董事。

（10）徐淑萍女士，女，汉族，1962 年 2 月生，博士学位，教授、博士生导师。1989 年至今任职于安徽大学法学院。历任教师、教授、博士生导师、法

学院副院长，公司现任独立董事。

（11）王凯先生，男，汉族，1967 年 11 月生，学士学位。1989 年 7 月至 1994 年 12 月，任合肥动力机械总厂财务科会计；1995 年 1 月至 1997 年 7 月，任安徽中华会计师事务所审计项目经理；1997 年 7 月至 2000 年 6 月，任安徽华普会计师事务所审计项目经理、审计一部副经理；2000 年 7 月至 2005 年 12 月，历任安徽安科生物工程（集团）股份有限公司财务部副经理、董事财务总监、董事财务总监兼董事会秘书、副总经理；2006 年 1 月至 2009 年 12 月，任安徽嘉华工程管理咨询有限公司执行董事；2009 年 12 月至今，历任江苏苏亚金诚会计师事务所（特殊普通合伙）安徽分所负责人、合伙人；公司现任独立董事。

（12）江腾飞先生，男，汉族，1966 年 7 月生，硕士学位。1987 年至 1989 年，担任安徽省安庆市建设银行信贷员；1991 年至 1995 年，担任海南汇通国际信托投资公司证券部经理；1995 年至 2002 年，担任长城证券股份有限公司经纪业务与清算中心副总裁；2002 年至 2006 年，担任中诚信托有限责任公司总裁特别助理；2007 年至 2012 年，担任国都证券有限责任公司副总裁；2012 年至 2014 年担任兴业国际信托有限公司党委委员、副总裁，兼任兴业期货董事长；2014 年至 2016 年，担任大连万达集团财务公司、证券公司及信托公司筹建项目负责人；2016 年任北京昊翔资本管理有限公司合伙人；2017 年至 2018 年，任弘达金融控股有限公司非执行董事，公司现任独立董事。

（13）刘志迎先生，男，汉族，1964 年 11 月生，管理学博士，教授、博士生导师。1986 年 7 月至 2009 年 7 月，任教于合肥工业大学，先后任助教、讲师、副教授和教授；1999 年任合肥工业大学经济系系主任、产业经济研究所所长；2009 年至今，任职中国科学技术大学管理学院，担任教授、博士生导师、院长助理和案例中心主任，安徽省人文社会科学重点研究基地工商管理创新研究中心主任；2013 年至 2017 年 12 月任安徽商之都股份有限公司独立董事；2016 年 4 月至今任安徽金种子酒业股份有限公司独立董事；2017 年 3 月至今任中徽机电科技股份有限公司独立董事，公司现任独立董事。

（14）陈跃华女士，女，汉族，1970 年 5 月生，硕士学历。1995 年至 2006 年任职于中国银行（香港）有限公司；2006 年至 2009 年任职于中国工商银行（亚洲）有限公司，担任公司部上市业务主管；2012 年至今任职于博大金融控股有限公司，担任行政总裁，公司现任独立董事。

## 2、监事会成员简介

(1) 潘定涛先生，男，汉族，1959 年 12 月生，无海外居留权，安徽舒城人，中共党员，学士学位。1981 年 7 月至 1994 年 12 月，在舒城县九井中学任教；1995 年 1 月至 2006 年 12 月，任舒城县孔集镇、五显镇、舒茶镇镇长、党委书记；2007 年 1 月至 2015 年 12 月，任舒城县人民政府办公室副主任兼供销社主任，县审计局局长、督察员；2016 年 1 月至今，任公司工会主席；2017 年 3 月至今，任公司监事。

(2) 高蕾女士，女，汉族，1988 年 6 月生，本科学历。2011 年至 2015 年任职于安徽天禾律师事务所，担任证券律师；2015 年 6 月至今任职于国厚资产管理股份有限公司，历任投行事业部高级经理、国厚投资副总裁、投行事业部副总经理、董事会办公室主任；2019 年 3 月，担任公司现任监事。

(3) 叶安华先生，男，汉族，1964 年 7 月生，无海外居留权，安徽舒城人，中共党员，学士学位，高级会计师、安徽省会计领军人才、注册会计师、注册资产评估师。1987 年 6 月至 2002 年 3 月，担任舒玉瓷业集团财务科副科长、企业管理科副科长、财务科科长；2002 年 3 月至 2007 年 7 月，担任安泰会计师事务所审计部主任、评估部主任；2007 年 7 月至 2008 年 8 月，担任安徽华银茶油有限公司财务总监；2008 年 9 月至 2015 年 1 月，担任安徽文峰置业集团副总裁兼任财务中心总经理、总会计师、审计中心总经理；2015 年 2 月至 2018 年 3 月，担任公司总经理、董事、法定代表人；2018 年 3 月至今担任公司职工监事。

## 3、高级管理人员简介

(1) 李厚文先生，法定代表人、董事长，简介详见“董事会成员简介”。

(2) 徐劲流先生，总经理、董事，简介详见“董事会成员简介”。

(3) 李进安先生，公司董事、首席战略官，简介详见“董事会成员简介”。

(4) 陈勇先生，公司董事、副总经理、董事会秘书，简介详见“董事会成员简介”。

(5) 王东先生，公司董事、副总经理，简介详见“董事会成员”。

(二) 董事、监事及高级管理人员的任职是否符合《公司法》及《公司章程的约定》

根据《公司法》第一百四十六条的规定，存在下列情形之一的，不得担任公司董事、监事以及高级管理人员：

- 1、无民事行为能力或限制民事行为能力；
- 2、因贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序，被判处刑罚，执行期满未逾五年，或者因犯罪被剥夺政治权利，执行期满未逾五年；
- 3、担任破产清算的公司、企业的董事或者厂长、经理，对该公司、企业的破产负有个人责任的，自该公司、企业破产清算完结之日起未逾三年；
- 4、担任因违法被吊销营业执照、责令关闭的公司、企业的法定代表人，并负有个人责任的，自该公司、企业被吊销营业执照之日起未逾三年；
- 5、个人所负数额较大的债务到期未清偿的。

截至本摘要签署之日，发行人现任董事、监事以及高级管理人员不存在《公司法》以及《公司章程》约定的不得担任本公司董事、监事以及高级管理人员的情形。

### （三）发行人董事、监事及高级管理人员持有公司股权、债券情况

截至本摘要签署之日，发行人董事长李厚文通过安徽博雅投资有限公司直接、间接持有发行人 34.19%的股份，通过芜湖厚实商贸有限公司间接持有发行人 4.19%的股份，通过深圳市朗润集团有限公司间接持有发行人 11.72%的股份，合计持有公司 50.10%的股份。公司其他董事、监事以及高级管理人员无持有发行人股权的情形。

发行人董事、监事及高级管理人员不存在持有公司已发行的债券的情形。

### （四）董事、监事、高级管理人员兼职情况

截至本摘要签署之日，发行人现任董事、监事、高级管理人员主要对外兼职情况如下：

姓名	公司名称	职务
李厚文	深圳前海大华资产管理有限公司	法人/总经理/执行董事
	安徽文峰置业集团	法人/执行董事/总经理
	安徽文峰投资集团	法人
	深圳市厚磁科技有限公司	法人/执行董事

姓名	公司名称	职务
	安徽博雅投资有限公司	法人/执行董事/总经理
	安徽新安融资租赁有限公司	董事
	舒城圣火置业有限公司	执行董事/总经理
	深圳市百华鑫成贸易有限公司	监事
	苏州渠诚网络技术服务有限公司	监事
	安徽省征信股份有限公司	董事
	北京国峰数字科技有限责任公司	董事长
	安徽国厚资本控股有限公司	执行董事
	深圳源泉科创投资有限公司	董事长
	深圳国厚商业保理有限公司	董事长
	国厚资产(香港)有限公司	董事
	国厚(香港)咨询有限公司	董事
	国厚国际资产管理有限公司	董事
	徐劲流	深圳市国厚资产管理有限公司
深圳国厚商业保理有限公司		法人/总经理
深圳国腾投资有限公司		监事
深圳源泉科创投资有限公司		董事
钱程	上海国锐股权投资基金管理有限公司	董事长
岳勇坚	佛山晟鑫投资有限公司	法人/董事长/经理
	佛山永晟投资有限公司	法人/董事长
	广东风神建设投资有限公司	法人/董事长
	江门信保康盛文化体育投资有限公司	法人/经理
	广东信保建设投资管理有限公司	董事
	北京利通房地产开发有限公司	董事
	北京保利通房地产开发有限公司	董事
	重庆葆翔房地产开发有限公司	董事
	重庆葆方房地产开发有限公司	董事
	青岛保利双峰置业有限公司	董事
	兰州天健房地产开发有限公司	董事
	江苏保利宁弘房地产开发有限公司	董事
兰州天坤房地产开发有限公司	董事	
刘鸣	杭州航信资产管理有限公司	法人/执行董事/总经理
	杭州航达复兴投资管理有限公司	法人/执行董事/总经理
	江西昌九集团有限公司	董事
	北京道口贷科技有限公司	监事
	深圳文心泰富股权投资基金管理有限公司	监事
李进安	上海厚有安资产管理有限公司	法人/董事长
陈勇	安徽国厚资本控股有限公司	法人/总经理
	北京国峰数字科技有限责任公司	法人/董事/总经理
	凤阳国厚资产管理有限公司	法人/董事长
	桐城国厚兴财资产管理有限公司	法人/董事长



姓名	公司名称	职务
	蚌埠国厚资产管理有限公司	法人/董事长/总经理
	怀宁国厚振宁资产管理有限公司	法人/董事长
	河南国厚资产管理有限公司	法人/董事长
	安庆国厚滨江资产管理有限公司	法人
	芜湖鸠江国厚资产管理有限公司	法人/董事长
	铜陵国厚天源资产管理有限公司	董事长
	安徽国厚金服网络科技有限公司	执行董事/总经理
	亳州国厚安诚资产管理有限责任公司	董事/总经理
	池州国厚清通资产管理有限公司	董事长
	宣城国厚资产管理有限公司	董事
	山东高速（上海）资产管理有限公司	董事/总经理
	上海厚有安资产管理有限公司	董事
王东	安徽国厚投资管理有限公司	法人/执行董事/总经理
	铜陵国厚天源资产管理有限公司	法人
	淮南国厚州来资产管理有限公司	法人/董事长
	枞阳国厚资产管理有限公司	法人/董事长
	长春中天能源股份有限公司	董事
	合肥市包河国厚资产管理有限公司	法人/董事长
	安徽省惠农信息技术研究院有限责任公司	法人/执行董事/总经理
	当涂县国厚资产管理有限公司	董事
	岳西国厚资产管理有限公司	董事
	宿州国厚城投资产管理有限公司	法人/董事长
李双全	深圳前海大华资产管理有限公司	监事
	安徽文峰置业有限公司	法人/执行董事/总经理
	芜湖厚实商贸有限公司	执行董事/法人
	安徽桐城市盛晟建设开发有限公司	法人/执行董事/总经理
	深圳市峰汇商贸有限公司	法人/执行董事/总经理
	安徽华洁物业服务有限公司	董事长
	深圳市文美投资发展有限公司	董事
高蕾	长春中天能源股份有限公司	监事
叶安华	安徽华洁物业服务有限公司	监事
	安徽文翔商业运营管理有限公司	监事
徐淑萍	安徽荃银高科种业股份有限公司	独立董事
	合肥城建发展股份有限公司	独立董事
	安徽四创电子股份有限公司	独立董事
王凯	安徽嘉华工程管理咨询有限公司	法人/执行董事/总经理
	长春中天能源股份有限公司	独立董事
刘志迎	安徽金种子酒业股份有限公司	独立董事
	中微机电科技股份有限公司	独立董事
陈跃华	博大金融控股有限公司	行政总裁

姓名	公司名称	职务
江腾飞	弘达金融控股有限公司	非执行董事

发行人现任董事、监事及高级管理人员不存在违法违规或受到行政处罚的情形。

## 九、公司主要业务情况

发行人是经安徽省人民政府批准设立，并经国家财政部备案和中国银监会核准并公布的国内首批、安徽省首家具有金融不良资产批量处置业务资质的省级地方资产管理公司。自成立以来，国厚资产管理股份有限公司各项业务稳定发展，形成了以金融不良资产收购处置业务为核心，同时发展投资、投行等业务的发展布局。

### （一）公司主营业务情况

#### 1、发行人经营范围及主营业务

公司营业执照证载营业范围包括：资产收购、管理、处置，资产重组，接受委托或者委托对资产进行管理、处置，资产管理咨询。（以上项目涉及前置许可的除外）

截至目前，国厚资产管理股份有限公司主要业务为不良资产经营业务以及投资业务。

#### 2、发行人相关业务资质情况

##### （1）金融不良资产批量处置资质

公司成立于 2014 年 4 月 29 日，同年 7 月 4 日，中国银行业监督管理委员会办公厅出具了《中国银监会办公厅关于公布江苏、浙江、安徽、广东、上海等五省市地方资产管理公司名单的通知》（银监办便函[2014]634 号），同意发行人参与本省（市）范围内不良资产批量转让工作。

##### （2）私募基金管理人资质

公司一级控股子公司安徽国厚投资管理有限公司于 2015 年 5 月取得中国证券投资基金业协会颁发的私募投资基金管理人登记证明（登记编号：P1014021）。

公司一级控股子公司上海国锐股权投资基金管理有限公司于 2017 年 7 月取得中国证券投资基金业协会颁发的私募投资基金管理人登记证明（登记编号：P1063780）。

公司的二级子公司安徽国厚股权投资基金管理有限公司于 2017 年 8 月取得中国证券投资基金业协会颁发的私募投资基金管理人登记证明（登记编号：P1064520）。

### 3、最近三年及一期营业收入构成情况

公司最近三年及一期，公司收入分别为 56,070.38 万元、90,106.38 万元、149,234.78 万元和 31,114.68 万元，最近三个会计年度的年均复合增长率为 63.14%。发行人的主要业务收入来自不良资产经营、投资及投行业务，其中不良资产经营为收益的重要来源。报告期内，公司营业收入构成情况如下所示：

单位：万元，%

业务类型	2019 年 1-3 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
不良资产经营	23,083.01	74.19	97,970.44	65.65	50,630.34	56.19	23,848.44	42.53
私募基金业务	2,649.62	8.52	11,790.19	7.90	11,547.32	12.82	9,355.95	16.69
投行业务	234.60	0.75	614.97	0.41	460.85	0.51	264.78	0.47
其他投资业务	3,425.72	11.01	28,206.28	18.90	21,473.84	23.83	18,726.57	33.40
委托贷款	599.32	1.93	5,351.13	3.59	3,943.40	4.38	3,874.63	6.91
其他收益	640.29	2.06	4,721.46	3.16	2,040.93	2.27	-	-
其他收入	482.12	1.55	580.32	0.39	9.71	0.01	-	-
<b>合计</b>	<b>31,114.68</b>	<b>100.00</b>	<b>149,234.78</b>	<b>100.00</b>	<b>90,106.38</b>	<b>100.00</b>	<b>56,070.38</b>	<b>100.00</b>

注：2019 年 1-3 月数据来自发行人未经审计的 2019 年一季度财务报表。

#### （1）不良资产经营业务

最近三年及一期，公司业务收入中来自不良资产经营的部分分别为 23,848.44 万元、50,630.34 万元、97,970.44 万元和 23,083.01 万元。公司的不良资产分为两类：通过商业化收购及处置进行清收、处置的不良资产，纳入以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产核算，报告期内，来自该部分资产的收入分别为 9,828.98 万元、8,905.18 万元、11,680.52 万元和 464.39 万元，呈现逐年上升的态势；通过不良资产托管形式清收、处置的不良资产，纳入应收款项类金融资产核算，报告期内，来自该部分资产的收入分别为 14,019.46 万元、

41,725.16 万元、86,289.92 万元和 22,618.62 万元。不良资产业务收入随着公司收购的不良资产规模逐年增长。

## （2）私募基金业务

最近三年及一期，公司私募基金业务收入分别为 9,355.95 万元、11,547.32 万元、11,790.19 万元和 2,469.62 万元。发行人通过设立并管理基金，收取相应的管理费。截至 2018 年末，发行人所管理的基金规模超 1,100 亿元，因此，最近三年，私募基金业务收入逐年增长。

## （3）投行业务

最近三年及一期，公司投行业务收入分别为 264.78 万元、460.85 万元、614.97 万元和 234.60 万元，该项业务收入在报告期各年度内所占的比重很小。该项业务收入主要来自发行人为安徽省内的企业提供财务咨询服务以及为符合监管要求的主体提供场外股权、债权承销服务。

## （4）其他投资业务

最近三年及一期，公司其他投资业务分别实现收入 18,726.57 万元、21,473.84 万元、28,260.28 万元和 3,425.72 万元。公司基于自身开展不良资产收购业务的优势，运用自有资金直接开展包括债权投资、战略性投资、股权投资等。发行人的投资业务为整体的盈利能力形成了良好的补充。

## （5）委托贷款

最近三年及一期，公司委托贷款分别实现收入 3,874.63 万元、3,943.40 万元、5,351.13 万元和 599.32 万元，委托贷款主要系公司为了提高资金使用效益，通过金融机构对外提供贷款收取利息收入。

## （6）其他收益

2017-2018 年度及 2019 年 1-3 月，公司其他收益金额分别为 2,040.93 万元、4,721.46 万元和 640.29 万元，其他收益主要系公司收到的财政返还收入。2017 年，财政部发布了《企业会计准则第 16 号——政府补助》，将企业取得的政府补助纳入该科目核算。

## （二）发行人所处行业分析

## 1、发行人所属行业

根据国家统计局颁布的《国民经济行业分类》（GB/T 4754-2017），发行人属于“金融”（J）门类下“其他金融业”（代码 J69）。公司系经安徽省人民政府批准设立，并经国家财政部备案和中国银监会核准从事金融不良资产收购处置业务的地方资产管理公司。公司收购各类债权、股权、动产、不动产等形式的不良资产，通过债务追偿、债务重组、债转股、企业重整、资产证券化等多种处置方式，致力于在资产收购、处置、经营、管理等方面，为地方企业重组、产业整合、转型升级提供高质量、专业化的金融服务。

## 2、金融机构不良资产与经营处置行业现状及前景分析

### （1）金融机构不良资产与经营处置行业现状

不良资产经营是指通过综合运用法律允许范围内的一切手段和方法，对不良资产进行价值变现和价值提升的活动。不良资产经营业务可以分为债权类资产处置、不良股权类资产处置和不良物权类处置。

目前国内的不良资产管理行业已形成了“4+N”的产业格局，即四大资产管理公司（AMC），即中国长城资产管理有限公司、中国信达资产管理公司、中国华融资产管理公司和中国东方资产管理公司，加上每个省可以设立或授权两家参与本省范围内的金融不良资产批量转让的地方资产管理公司。截至 2017 年末，全国已设立了 40 多家地方资产管理公司。

我国不良资产管理行业发展分为三个阶段，即：政策性业务时期、商业化转型时期、全面商业化阶段。为了应对亚洲金融危机，我国政府于 1999 年分别设立了中国华融资产管理有限公司、中国长城资产管理有限公司、中国信达资产管理有限公司以及中国东方资产管理有限公司，分别对接国有四大行以及国家开发银行的不良贷款，四大国有资产管理有限公司的设立意味着我国不良资产管理行业政策性业务时期的开端。

政策性业务时期的业务模式主要系四大资产管理公司通过发行金融债券以及向中国人民银行再贷款的方式筹集资金，用于收购对口银行的不良资产，对这些不良资产进行剥离、经营和处置。此外，对于部分具有良好发展和盈利前景、暂时性地陷入财务或经营危机的国有大中型企业，四大资产管理公司通过不良债权资产转股权的方式帮助其优化负债结构，减轻债务负担。在化解金融系统风险、

促进国有企业改革脱贫和最大限度保全国有资产方面，四大资产管理公司发挥了重要作用。

自 2004 年开始，财政部开始实行以资金回收率和费用率两项指标考核四大资产管理公司，并明确了四大资产管理公司在完成资产处置任务后向商业化转型的发展方向。随后，四大资产管理公司通过竞标的方式收购了中国工商银行、中国银行、中国建设银行在股份制改革中第二次剥离的不良贷款，并接受财政部的委托处置了前述不良资产。此次资产剥离不再像第一次采用政策性对接的方式，而是采取公开招标、报价竞标等更为公开、市场化的方式。

商业化转型时期起始于 2005 年，财政部、银监会等有关部门讨论并出台了《关于金融资产管理公司改革发展的意见》（简称《意见》），文件明确了金融资产管理公司向现代金融服务企业转型的基本方针。自此，四大资产管理公司开始探索符合自身实际情况的商业化转型发展道路。在财政部、银监会出台了《意见》后，银行和四大资产管理公司按照商业化原则出售和收购不良资产，来源主要为股份制商业银行和城市商业银行。四大资产管理公司不断拓展不良资产业务的收购范围，在原本仅收购国有四大行不良资产的基础上将业务范围扩张到了农村商业银行、城市信用社、农村信用社、信托公司和金融租赁公司等金融机构。在商业化转型时期，财政部要求四大资产管理公司自 2006 年末开始将政策性业务和商业业务分账管理，商业化收购处置不良资产的收益或损失由四大资产管理公司自行享有或承担。

第三个阶段是全面商业化阶段，在这个阶段，四大资产管理公司陆续开始进行股份制改造并引入战略投资者，此外，放开地方资产管理公司牌照。

中国信达资产管理有限公司以及中国华融资产管理有限公司分别于 2010 年 6 月和 2012 年 9 月完成了股份制改革，由之前的有限责任制变为股份制。信达资管于 2013 年 12 月在香港联交所上市，此前引入了战略投资者。之后，华融资管于 2014 年 8 月相继引入了包括中国人寿集团、美国华平集团、中信证券国际、马来西亚国库控股、中金、中粮集团、复星国际、高盛集团在内的八家战略投资者，并于随后在联交所上市。东方资管和长城资管也分别于 2016 年内完成了股份制改革。

地方资产管理公司第一次的提出是在财政部和中国银监会共同出台的《金融企业不良资产批量转让管理办法》（财金[2012]6 号）（以下简称“6 号文”）

中，该文件明确了地方资产管理在盘活企业不良资产、增强抵御风险能力，促进金融支持经济发展，防范国有资产流失方面的作用。此时，各省级人民政府原则上仅可设立或授权一家资产管理或经营公司从事省（区、市）范围内的不良资产批量转让工作。2016 年 10 月，中国银监会下发了《关于适当调整地方资产管理公司有关政策的函》（银监办便函[2016]1738 号），调整原本“6 号文”中“各省级人民政府原则上仅可设立或授权一家资产管理或经营公司从事省（区、市）范围内的不良资产批量转让工作”为两家。此外，突破“地方资产管理公司收购的不良资产不得对外转让，只能进行债务重组”的限制，允许以债务重组、对外转让等方式处置不良资产，并且受让主体不受地域限制。

截至 2017 年 8 月末，山东、江苏、浙江、安徽、广东、上海、北京、天津、重庆、福建以及辽宁等地已成立 47 家地方资产管理公司，从参与机构的背景来看，金融机构不良资产处置行业将会有越来越多民营及外资参与者，行业竞争加剧。因此，愈演愈烈的行业竞争对参与者的定价及管理能力的提出了更高的要求。

## （2）金融机构不良资产与经营处置行业前景分析

从金融机构不良资产处置和经营行业的前景来看，未来该行业的参与者将会逐渐形成经营模式多元化的格局。中国银监会、财政部、中国人民银行、中国证监会以及中国保监会于 2014 年 8 月颁布了《金融资产管理公司监管办法》（银监发[2014]41 号），对金融资产管理公司的经营行为进行了进一步的规范，在原有银行业不良贷款收购和处置业务的基础上，各机构将更为注重非金融类不良资产管理业务的机遇。

从不良资产管理的一级市场来看，我国目前相当一部分的地区已经形成了“4+1”的区域行业布局，即：四大资产管理公司和一家地方政府批准设立的地方资产管理公司。虽然，地方资产管理公司的设立大幅度地提升了区域不良资产管理的经营效率，对于盘活地区资产有着不可替代的作用。但金融不良资产批量处置和收购涉及到银行业的整体监管政策，事关国家金融安全，特别是在当前宏观经济压力增大、银行不良资产率持续攀升的大环境下，该项业务牌照在未来可预见的较长时间内不会显著放松。而近年来随着民营及外资机构在内的越来越多的参与者进入不良资产管理二级市场，二级市场的竞争将逐渐激烈，对于处于一级市场的发行人而言，形成利好。

此外，不良资产处置与收购属于资金密集型行业，近年来各大资产管理公司

通过各种方式进行融资，包括同业借款、保险融资、在境内外发行债券以及上市，资本市场融资方式的多样化为资产管理公司提供了稳定、高效的资金支持。获取不同渠道、期限更长、较低成本的资金，已成为金融资产管理公司快速拓展业务、抢占市场份额的核心竞争力。因此，从资金获取渠道这一角度来看，未来资产管理公司的资金来源将更为多元化。

最后，从国内四大资产管理公司近年来积极引入战略投资者这一情况来看，金融资产管理公司的业务国际化趋势明显。在不良资产处置二级市场参与者逐年增加的趋势下，开拓海外市场成为了众多金融资产管理公司的选择。

### （三）发行人在行业中的地位及竞争优势

#### 1、发行人在行业中的地位

国厚资产管理股份有限公司成立于 2014 年 4 月 29 日，系银监会首批、安徽省首家具有金融不良资产批量收购处置业务资质的地方资产管理公司，截至本摘要签署之日，注册资本 25.00 亿元。

公司自成立以来以金融不良资产收购处置业务为核心，收购管理各类债权、股权、动产、不动产等形式的不良资产，通过债务追偿、债务重组、债转股、企业重整、资产证券化等多种处置方式，致力于在资产收购、处置、经营、管理等方面，为地方企业重组、产业整合、转型升级提供高质量、专业化的金融服务。截至 2017 年末，公司累计收购处置不良资产超 560 亿元，业务对象涵盖国有四大银行、地方银行以及数千家企业。公司通过丰富的金融产品和灵活的合作模式，与多家地方政府、金融机构以及实力企业建立起了稳固的战略合作关系。

目前，公司在安徽省金融不良资产批量处置与收购一级市场中处于相对垄断的地位，即“4+1”的产业格局。虽然从业务量来看，国厚资产与国有四大资产管理公司仍有一定的差距，但由于受制于体制机制，四大国有资产管理公司在对资产包的争取方面并未表现的特别激进，加之四大资产管理公司主要侧重于国有四大行的服务，因此发行人与四大国有资产管理公司之间的竞争并不直接。2016 年 10 月，银监会下发了《关于适当调整地方资产管理公司有关政策的函》（银监办便函[2016]1738 号），将原规定的各省级人民政府仅可设立一家地方资产管理公司放宽为两家，但金融不良资产处置与收购涉及银行业整体政策与国家安全，因此短期内开放的可能性较低。随着公司在不良资产处置等业务方面的进一步深入，公司将在“大资管”时代成为一家综合金融服务专家。



## 2、发行人的竞争优势

### （1）金融牌照优势

国厚资产管理股份有限公司系经安徽省人民政府批准设立，并经国家财政部备案和中国银监会核准的国内首批具有金融不良资产批量收购处置业务资质的省级地方金融资产管理公司。目前有关法律允许各省级人民政府在当地设立两家地方资产管理公司，牌照门槛在未来较长的一段时间开放可能性较小。因此牌照优势使得发行人在安徽省金融不良资产处置与收购一级市场处于相对垄断地位。

### （2）丰富的项目经验优势

发行人自成立以来，各项业务健康稳定地发展。截至 2017 年末，累计收购处置不良资产超 560 亿元，业务对象涵盖了国有四大行以及数千家企业，项目运作经验丰富。此外，旗下基金管理公司已取得了私募基金管理人资格。截至 2018 年末，公司参与管理各类基金近 100 支，规模超过 1,100.00 亿元。公司在不良资产经营业务方面已积累了远超于当地其他同行业公司的经验。

### （3）金融机构支持优势

公司本土特征明显，使其在处置省内不良资产时，具有更多的便利条件和更强的沟通能力，有利于与地方金融机构的协作，一定程度上提高了不良资产处置的效率和效益。此外，公司外部融资渠道畅通。截至 2019 年 3 月末，公司已获得多家银行的授信额度，授信额度总计 50.81 亿元。公司积极拓宽融资渠道，除从银行等金融机构间接融资以外，大力推进资本市场直接融资，优化自身债务结构。公司于 2016 年非公开发行了一期私募债，额度为 5 亿元，期限 3 年，成为了第一家成功发行公司债券的新设地方资产管理公司。

### （四）公司经营方针及战略

发行人已确立了核心发展战略，即“以不良资产经营为核心能力、以综合资产管理金控集团为愿景，一方面积极拓展非牌照金融业务，一方面积极布局金融牌照业务”。从四大资产管理公司的发展路径来看，从不良资产处置向综合资产管理和金融服务过渡是一个能够发挥资源和牌照优势的必然路径。

#### 1、构建不良资产管理行业完整产业链，做强做大不良资产收购处置主业

公司将通过在全省各市县投资设立市级和县级地方资产管理公司，建立覆盖安徽省的经营服务网络，联合地方政府共享牌照资源，携手处置不良资产；同时，

以设立不良资产收购处置基金等方式，引导和联合省内外社会资本共同参与安徽省内不良资产处置，用市场化手段提高不良资产的处置收益；公司将作为企业金融债务重组托管人，重点推动落实多家问题企业的金融债务重整，帮助金融机构保全资产，帮助企业盘活重整。

2、努力取得地方政府及监管部门支持，争取协同不良资产收购处置业务的更多资质，努力打造一流资管平台，形成以不良资产收购处置为特色的公司

积极争取公募基金、银行、证券、保险等金融牌照，为公司进一步拓宽不良资产收购处置的资金来源，同时进一步拓宽公司资产管理的外延，能够使得不良资产收购与处置的服务手段多样化，建立起横跨公司资本架构，纵跨企业生命周期的综合性产品服务体系。

同时，公司对非牌照金融业务进行了拓展。截至 2017 年末，发行人与金融机构合作的基金总金额已超过 1200 亿元，将在未来 5~7 年为公司提供稳定的基金管理业务收入。在目前基金业务成功开展的基础上，国厚资产逐步从单纯的基金管理人开始向“投资人+管理人”角色转变，积极寻求主动管理已获取更高收益。公司 PPP 业务覆盖 PPP 项目的全生命周期运作，包括项目咨询、项目实施方案设计、项目融资、项目建设及后期运营管理等。项目涉足公路、铁路、轨道交通、水利工程、医疗、旅游、教育、健康养老、保障安居工程等。公司作为发起人之一，设立了安徽省征信股份有限公司，安徽征信顺应信用经济社会发展对信用信息服务的多样化需求，全面整合各类信用信息资源，积极开展产品研发和服务创新，为个人、各类企事业及政府有关机构提供信用报告、信用评分、资信调查与评估等全方位的信用服务体系。

未来，公司将在“深耕安徽、布局全国、面向国际”发展战略的指引下，以“化解区域金融风险，打造一流资管平台”为公司愿景，以“为金融机构解难、为地方政府解围、为中小企业解困”为公司使命，不断夯实管理基础，打造专业团队，向以不良资产管理为特色的金融服务平台不断迈进，进一步发挥在地方经济发展中的“金融稳定器和安全网”作用，为优化地方金融生态，助力金融市场发展做出应有的贡献。

#### （五）发行人主营业务板块经营情况

国厚资产管理股份有限公司主要业务为不良资产收购与处置、投资及投行业

务。

## 1、不良资产收购及处置业务

### （1）运营模式

公司不良资产收购及处置业务由不良资产事业一部、二部及三部负责运营。发行人通过收购或托管的方式对金融机构和非金融企业的不良债权资产进行管理和处置、管理和处置债转股资产、对金融机构和非金融企业进行托管清算和重组等。具体而言，公司不良资产收购和处置业务模式包括：第一，商业化收购、处置。国厚资产对由市场化公开竞买收购的不良资产项目，依托商业化综合处置平台，对债权资产项目通过和解、司法诉讼、强制执行、破产清算、资产置换、债务重组等商业化手段进行处置，实现不良资产保值增值；第二，不良资产托管。国厚资产以协议方式收购的不良债权，在收购之后委托第三方机构进行清收和处置，对相关债权资产进行管理、处置，避免债权资产出现人为的不当价值贬损；第三，不良资产证券化。发行人将已收购的不良资产经有条件筛选后重新组成符合证券化条件的资产项目，联合商业化管理平台中的金融机构，发行证券化产品，获得项目处置收益。

### （2）业务流程

根据《安徽国厚金融资产管理有限公司业务操作流程管理办法》（简称“《业务流程管理办法》”），不良资产处置项目需要经过以下几个步骤，如下图所示：



项目筛选方面，公司在项目立项时即对业务背景、业务目的、交易对手基本情况、合规性要件、业务交易结构、预期收益、项目潜在风险、所需初步风险控制措施进行判断，并形成项目立项方案。该方案由业务部门及子公司通过系统提交给风险管理部，风险管理部根据上报资料初步判断业务风险类别是否符合《业务流程管理办法》的规定，明确意见后将上报业务提交至经营决策委员会审定。决策委员会审理同意后方可进行后续的业务办理，未能通过的项目需按规定批示

完善资料后再次上报直至通过或主动撤回不再上报。

投中管理方面，立项完成后，各业务部门及子公司应结合项目立项批复要求，对目标业务开展尽职调查工作，形成正式报告，正式报告应提供全面、详细的业务整体方案，包括但不限于：业务背景、交易对手情况介绍分析、交易结构及方案、收益测算、项目风险分析及相应控制措施、投后管理方案，其中高风险项目还应对项目行业背景、产业政策、企业经营情况、财务指标、还款来源进行分析。尽调正式报告完成后，相关资料应提交至风险管理部进行审议。风险管理部将根据正式报告及有关资料进行风险审查，通过后提交给经营决策委员会。经营决策委员会对项目进行终审。

投后管理方面，财务部需定期将已完成的新放款项目情况通过风险管理部向经营决策委员会报告。经营部门按照公司相关要求向风险管理部和领导定期报送项目进展。当投融资项目所涉资金超出批准的立项申请报告及投融资项目方案或投融资项目发生重大变动时，须及时向董事长和分管领导汇报，并由分管领导决定是否重新报批投融资项目方案或上报补充材料。风险管理部应定时或不定时地对整个项目的投融资过程进行检查、监督和评价，其内容包括：项目进度、投融资情况、项目质量、存在问题和建议等，定期形成书面文件及时报告董事长和分管领导，并随时根据市场情况和投融资执行情况，检测投融资风险，对潜在或存在的项目投融资风险向总经理和分管领导汇报。项目实施完毕，经营部门将投融资项目总结报告反馈经营决策委员会。

发行人于每个资产负债表日对债权资产进行减值测试，若有客观证据表明资产已发生减值，国厚资产管理股份有限公司将严格按照规定计提减值准备。

### （3）业务开展情况及会计处理

公司不良资产处置业务收入主要来源于金融机构不良资产批量收购与处置，交易对手方包含了国有四大行、省内商业银行等金融机构。报告期内，公司通过商业化收购、处置，不良资产托管及不良资产证券化等模式分别实现 23,848.44 万元、50,630.34 万元、97,970.44 万元和 23,083.01 万元的收入，具体构成如下：

单位：万元，%

项 目	2019 年 1-3 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比

商业化收购、处置	464.39	2.01	11,680.52	11.92	8,905.18	17.59	9,828.98	41.21
不良资产托管	22,618.62	97.99	86,289.92	88.08	41,725.16	82.41	14,019.46	58.79
不良资产证券化	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>合计</b>	<b>23,083.01</b>	<b>100.00</b>	<b>97,970.44</b>	<b>100.00</b>	<b>50,630.34</b>	<b>100.00</b>	<b>23,848.44</b>	<b>100.00</b>

注：目前，发行人尚未以不良资产证券化的方式开展不良资产收购及处置业务，公司将根据业务情况积极拓展该种模式。

会计处理方面，商业化收购及处置模式下的不良债权主要通过公开竞拍的方式取得，在以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产中核算；不良资产托管模式下的不良债权主要通过协议收购的方式取得，在应收款项类金融资产中核算。

对于以不良资产托管方式清收和处置的资产包，发行人主要通过委托第三方机构进行清收和处置，初始计量时以买卖双方约定的成本入账，即以实际成本入账。会计核算方面为借计“应收款项类金融资产”，贷记“银行存款”；以商业化收购及处置方式清收、处置的资产包，在初始计量时借记“以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产”，贷记“银行存款”。

应收款项类金融资产采用实际利率法按照摊余成本进行后续计量。在后续计量时产生的收益在利息收入等损益类科目核算。公司在每个资产负债表日对应收款项类金融资产进行减值测试，当存在客观证据表明资产发生了减值的，借记“资产减值损失”，贷记“应收款项类金融资产”。

以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产以公允价值进行后续计量，公司采用现金流量折现法确定该类资产的公允价值，变动借记或贷记“公允价值变动损益”，处置时产生的收益记入“不良资产处置净收益”。

## 2、投资及投行业务

公司投资及投行业务包含了私募基金管理业务和投行及其他投资业务两个类别。

### （1）运营模式

#### 1) 私募基金管理业务运营模式

公司的私募基金管理业务主要系其作为基金管理人发起成立基金，通过管理基金收取管理费用。2015 年 5 月，公司子公司安徽国厚投资管理有限公司取得中国证券投资基金业协会颁发的私募基金管理人登记证明（登记编号：

P1014021); 2017 年 7 月, 公司一级子公司上海国锐股权投资基金管理有限公司获得中国证券投资基金业协会颁发的私募基金管理人登记证明(登记编号: P1063780); 2017 年 8 月, 公司二级子公司安徽国厚股权投资基金管理有限公司获得中国证券投资基金业协会颁发的私募基金管理人登记证明(登记编号: P1064520)。

发行人所管理的基金组织形式主要为有限合伙型。风险承担方面, 公司作为基金的普通合伙人, 对外进行投资, 并根据投资情况进行主动管理和监督, 同时公司对基金的对外负债承担无限连带责任。此外, 基金合伙企业的亏损分担方式为: 若亏损在基金总认缴出资额范围内, 则先由普通合伙人及劣后级有限合伙人以认缴出资额为限承担损失, 不足以完全承担的部分, 在遵守合伙协议及相关协议的基础上, 由优先级有限合伙人以认缴出资额为限承担损失; 若亏损超过基金的总认缴出资额, 则对于超出部分, 由普通合伙人承担无限连带责任。公司管理的基金主要运作方式为债权投资。根据合伙协议的约定, 基金在运作期间不可新增债务, 不可成为对所投资企业的债务承担连带责任的出资人。基金合伙企业的投资损失表现为债权投资无法全额收回, 因此投资最大损失为基金合伙企业的认缴出资额总和。发行人在主要投资基金中的认缴出资比例在 0.001%-0.04%之间, 因此, 在债权投资无法收回时, 发行人需要承担的实际损失较小。

责任范围方面, 发行人责任范围主要涵盖出资、进行投资、召集合伙人会议以及信息披露几个方面。第一, 出资方面。全体合伙人约定, 各合伙人的出资分期到位, 出资的具体数额与时间根据合伙人之间的约定确定并在合同中载明。未能按照约定数额和时间出资的合伙人, 即为违约。第二, 进行投资。发行人作为有限合伙基金的执行事务合伙人, 依照投委会的决议进行投资。投委会为有限合伙基金的投资决策机构, 由三名委员组成, 其中, 发行人指派和撤换 1 名委员, 其余 2 名委员分别由优先级有限合伙人和劣后级有限合伙人指派和撤换。除合伙协议另有约定外, 投委会作出的一切决议必须经全部委员以书面形式表示完全赞成, 方为通过。在基金运作过程中, 发行人作为执行合伙人, 不对正常商业环境下的投资损失承担责任, 亦不对合伙企业的投资行为承诺任何收益。第三, 召集合伙人会议。合伙人会议由全体合伙人组成, 由普通合伙人负责召集和主持。合伙人会议的任何决议均需要全体合伙人一致同意, 方可通过。普通合伙人应当于每年召开一次年度合伙人会议; 如认为有需要, 可召开临时合伙人会议。第四,

信息披露方面。普通合伙人负责有限合伙基金的信息披露，使所有合伙人享有知情权。

收益分配方面，基金合伙企业 LP 分为优先级和劣后级两种，优先级 LP 优先获取基金运作形成的收益，剩余收益在劣后级 LP 和 GP 之间按照投资比例进行分配。

## 2) 投行及其他投资业务运营模式

投行业务系发行人利用自身的资本市场专业经验和渠道优势，为安徽省内的企业在资本市场的运营提供顾问咨询服务，为符合监管规定的场外市场股权、债权融资工具提供非公开发行和承销服务。截至 2019 年 3 月末，公司共承销了八笔业务，均已成功发行，系发行人为安徽省内的企业在安徽省金融资产交易所（以下简称“安金所”）发行资产收益权凭证提供承销服务，并收取佣金。在场外市场提供承销服务需要取得场外市场的会员资格。发行人经安金所评估后取得会员资格，并与其签订了协议，目前发行人系安金所会员。

其他投资业务指公司基于自身开展不良资产收购处置业务的优势，运用自有资金直接开展包括债权投资、战略性投资、股权投资等在内的投资业务。投行业务通过收取财务顾问费实现收益，其他投资业务根据业务情况收取投资收益或利息收入。

### (2) 业务开展情况及会计处理

私募基金管理业务的收入系投资及投行业务收入的主要组成部分。最近三年及一期，公司收取的私募基金管理费分别为 9,355.95 万元、11,547.32 万元、11,790.19 万元和 2,649.62 万元，占各期“手续费及佣金收入”的 68.52%、46.29%、26.20%和 28.69%。截至 2018 年末，公司参与管理基金近 100 支，规模超过 1,100.00 亿元，旗下基金管理公司已成为国内领先的基金管理人。

截至 2019 年 3 月末，公司所管理基金合计实缴出资总额为 928.54 亿元，合计已投资规模为 928.54 亿元，未投资资金 0.00 亿元。未投资资金作为基金财产存放于基金托管账户，由托管人进行托管，以保证基金财产的安全、独立以及完整。根据《私募投资基金监督管理暂行办法》第二十一条“除基金合同另有约定外，私募基金应当由基金托管人托管。基金合同约定私募基金不进行托管的，应当在基金合同中明确保障私募基金财产安全的制度措施和纠纷解决机制”，发行

人所管理的基金均与具备资质的商业银行签订了资金托管协议，并开立了托管账户，用于基金合伙企业收取、支付各类资金。因此，未使用募集资金存放方面，发行人符合《私募投资基金监督管理暂行办法》的规定。

投资安排方面，合伙基金的投资安排视合伙协议而定。公司所管理的基金类型以债权型基金为主，债权型基金主要用于置换地方政府性存量债务，包括地方政府、地方政府融资平台在银行等金融机构的借款。这部分政府性存量债务主要产生于标的公司承担的河道治理工程、道路工程、产业园区建设工程等基础设施建设任务。地方政府根据债务甄别情况将前述债务纳入政府存量债务管理，由政府承担偿付义务、担保责任或救助责任。通过私募基金投资于地方政府平台公司，以置换前述债务或者对前述债务进行债务重组，形成新的融资结构，优化债务期限，不存在违规新增地方政府债务的情形。

根据《中华人民共和国证券投资基金法》（以下简称“《证券投资基金法》”）第七十三条，“基金财产不得用于以下投资或活动：1）承销证券；2）违反规定向他人贷款或者提供担保；3）从事承担无限责任的投资；4）买卖其他基金份额，但是国务院证券监督管理机构另有规定的除外；5）向基金管理人、基金托管人出资；6）从事内幕交易、操纵证券交易价格以及其他不正当的证券交易活动；7）法律、行政法规和国务院证券监督管理机构规定禁止的其他活动”。因此，发行人募集资金投向不存在违反《证券投资基金法》的情形。

截至 2019 年 3 月末，发行人主要投资基金的具体情况如下表所示：

表 1：主要基金名称、规模、股权结构、组织形式、出资情况等

单位：万元，%

基金名称	基金规模	股权结构	组织形式	截至 2019 年 3 月末的出资情况	是否备案	是否退出
芜湖市徽银皖江明珠一号城市发展基金（有限合伙）	1,000,000.00	昆仑信托持股 79.999%；芜湖市建设投资有限公司持股 20%；安徽国厚投资管理有限公司持股 0.001%	有限合伙型	15.00	是	否
阜阳徽银城镇化	568,022.50	深圳平安大华汇通财	有限合伙型	100.00	是	否



一号基金（有限合伙）		富管理有限公司持股 75.344%；阜阳市城市建设投资有限公司持股 24.647%；安徽国厚投资管理有限公司持股 0.009%				
亳州兴亳城镇发展一号基金（有限合伙）	360,012.50	深圳平安大华汇通财富管理有限公司持股 77.765%；建安投资控股集团有限公司持股 22.221%；安徽国厚投资管理有限公司持股 0.014%	有限合伙型	100.00	是	否
淮南市徽银城镇化一号基金（有限合伙）	370,003.00	深圳平安大华汇通财富管理有限公司持股 78.37%；淮南市城市建设投资有限责任公司持股 21.62%；安徽国厚投资管理有限公司 0.01%	有限合伙型	100.00	是	否
马鞍山市江东徽银城镇化一号基金（有限合伙）	370,000.00	深圳平安大华汇通财富管理有限公司持股 51.35%；国元证券股份有限公司持股 27.01%；江东控股集团有限责任公司持股 21.63%；安徽国厚投资管理有限公司持股 0.01%	有限合伙型	100.00	是	否
芜湖市国厚企业管理中心（有限合伙）	250,010.00	上海兴瀚资产管理有限公司持股比例 99.996%；安徽国厚投资管理有限公司持股 0.004%	有限合伙型	100.00	是	否
铜陵铜欣城镇化一号基金合伙企业（有限合伙）	250,000.00	深圳平安大华汇通财富管理有限公司持股 79.98%；铜陵市建设投资控股有限公司持股 20%；安徽国厚投资管理有限公司持股 0.02%	有限合伙型	100.00	是	否

镇江兴镇城镇化一号基金（有限合伙）	210,010.00	深圳平安大华汇通财富管理有限公司持股 76.17%；镇江城市建设产业集团有限公司持股 23.81%；安徽国厚投资管理有限公司持股 0.02%	有限合伙型	100.00	是	否
大连渤海企业管理中心（有限合伙）	250,000.00	中信证券股份有限公司持股 79.96%；正源房地产开发有限公司持股 20%；安徽国厚投资管理有限公司持股 0.04%	有限合伙型	100.00	是	否
六安徽银绿色发展基金（有限合伙）	212,544.53	深圳平安大华汇通财富管理有限公司持股 76.45%、六安城市建设投资有限公司持股 23.52%、安徽国厚投资管理有限公司持股 0.02%	有限合伙型	100.00	是	否
合计	3,840,602.53	-	-	-	-	-

表 2：主要基金投资标的、行业分布、管理费率、投资期限等

单位：万元，%，年

基金名称	投资标的所属行业	管理费率	期限	退出机制	管理模式	收益率
芜湖市徽银皖江明珠一号城市发展基金（有限合伙）	市政建设	50 万元/年	10	偿还贷款	国厚投资管理作为 GP，按照约定程序决定投资标的，并根据投资情况进行主动管理、监督	6.125
阜阳徽银城镇化一号基金（有限合伙）	市政建设	0.1%/年	10	偿还贷款	国厚投资管理作为 GP，按照约定程序决定投资标的，并根据投资情况进	6.73

					行主动管理、监督	
亳州兴亳城镇发展一号基金（有限合伙）	市政建设	0.1%/年	10	偿还贷款	国厚投资管理作为 GP，按照约定程序决定投资标的，并根据投资情况进行主动管理、监督	6.65
淮南市徽银城镇化一号基金（有限合伙）	市政建设	0.1%/年	10	偿还贷款	国厚投资管理作为 GP，按照约定程序决定投资标的，并根据投资情况进行主动管理、监督	6.51
马鞍山市江东徽银城镇化一号基金（有限合伙）	市政建设	0.1%/年	6	偿还贷款	国厚投资管理作为 GP，按照约定程序决定投资标的，并根据投资情况进行主动管理、监督	5.23
芜湖市国厚企业管理中心（有限合伙）	采矿业	56.25 万元/年	8	偿还贷款	国厚投资管理作为 GP，按照约定程序决定投资标的，并根据投资情况进行主动管理、监督	6.50
铜陵铜欣城镇化一号基金合伙企业（有限合伙）	市政建设	0.15%/年	10	偿还贷款	国厚投资管理作为 GP，按照约定程序决定投资标的，并根据投资情况进行主动管理、监督	7.25
镇江兴镇城镇化一号基金（有限合伙）	市政建设	0.17%/年	10	偿还贷款	国厚投资管理作为 GP，按照	6.82

					约定程序决定投资标的,并根据投资情况进行主动管理、监督	
大连渤海企业管理中心(有限合伙)	房地产	0.1%/年	10	偿还贷款	国厚投资管理作为 GP,按照约定程序决定投资标的,并根据投资情况进行主动管理、监督	6.80
六安徽银绿色发展基金(有限合伙)	市政建设	0.09%/年	10	偿还贷款	国厚投资管理作为 GP,按照约定程序决定投资标的,并根据投资情况进行主动管理、监督	5.55

注:上表中收益率为主要基金自成立以来至 2019 年 3 月末整体的平均年化收益率,即包含了优先级 LP、劣后级 LP 以及 GP 的收益率。

**表 3: 主要基金投资标的公司、资金用途及未来退出安排**

单位:亿元

基金名称	标的公司名称	已投资金额	资金用途	未来退出安排
芜湖市徽银皖江明珠一号城市发展基金(有限合伙)	芜湖市建设投资有限公司	14.80	用于置换芜湖市基础设施建设项目形成的债务	根据基金投资合同的内容,以债务人分期偿还债务的方式逐步实现退出。本基金退出期限根据具体投资标的的不同,在 2019 年-2022 年之间完成退出
阜阳徽银城镇化一号基金(有限合伙)	阜阳市城市建设投资有限公司	52.77	用于置换阜阳城区基础设施建设项目形成的债务	根据基金投资合同的内容,以债务人分期偿还债务的方式逐步实现退出。本基金退出期限根据具体投资

				标的的不同，在 2018 年-2025 年之间完成退出
亳州兴亳城镇发展一号基金（有限合伙）	建安投资控股集团有限公司，亳州城建发展有限责任公司，亳州市文化旅游发展有限责任公司	34.22	用于置换亳州市南部基础设施建设项目形成的债务	根据基金投资合同的内容，以债务人分期偿还债务的方式逐步实现退出。本基金退出期限根据具体投资标的的不同，在 2019 年-2021 年之间完成退出
淮南市徽银城镇化一号基金（有限合伙）	淮南市城市建设投资有限责任公司，淮南市城镇建设开发有限责任公司	34.96	用于置换淮南市基础设施建设项目形成的债务	根据基金投资合同的内容，以债务人分期偿还债务的方式逐步实现退出。本基金退出期限根据具体投资标的的不同，在 2018 年-2025 年之间完成退出
马鞍山市江东徽银城镇化一号基金（有限合伙）	江东控股集团有限责任公司	35.53	用于置换马鞍山市基础设施建设项目形成的债务	根据基金投资合同的内容，以债务人分期偿还债务的方式逐步实现退出。本基金退出期限根据具体投资标的的不同，在 2019 年-2021 年之间完成退出
芜湖市国厚企业管理中心（有限合伙）	淮南矿业（集团）有限责任公司	28.015	用于淮南矿业（集团）有限责任公司生产工程项目建设	根据基金投资合同的内容，以债务人分期偿还债务的方式逐步实现退出。本基金退出期限根据具体投资标的的不同，在 2020 年-2025 年之间完成退出
铜陵铜欣城镇化一号基金合伙企业（有限合伙）	铜陵市新西湖发展有限责任公司	24.60	用于置换铜陵市基础设施建设项目形成的债务	根据基金投资合同的内容，以债务人分期偿还债务的方式逐步实现退出。本基金退

				出期限根据具体投资标的的不同，在 2019 年-2025 年之间完成退出
镇江兴镇城镇化一号基金（有限合伙）	镇江城市建设产业集团有限公司，镇江交通产业集团有限公司	20.40	用于置换镇江市基础设施建设项目形成的债务	根据基金投资合同的内容，以债务人分期偿还债务的方式逐步实现退出。本基金退出期限根据具体投资标的的不同，在 2018 年-2020 年之间完成退出
大连渤源企业管理中心（有限合伙）	正源房地产开发有限公司	25.00	用于正源房地产开发有限公司进行股权并购	根据基金投资合同的内容，以债务人分期偿还债务的方式逐步实现退出。本基金退出期限根据具体投资标的的不同，在 2020 年-2025 年之间完成退出
六安徽银绿色发展基金（有限合伙）	六安城市建设投资有限公司	19.98	置换六安市基础设施建设项目形成的债务	根据基金投资合同的内容，以债务人分期偿还债务的方式逐步实现退出。本基金退出期限根据具体投资标的的不同，在 2018 年-2021 年之间完成退出

注：（1）截至 2019 年 3 月末，芜湖市国厚企业管理中心（有限合伙）规模 25.00 亿元，已投资金额 28.015 亿元，二者差异主要系基金在运作过程中产生的收益进行重新投资所致；（2）上表中基金投资者均为机构投资者，目前各基金运营情况正常。

公司投资的主要基金的收益分配机制为：优先级 LP 按照合伙协议的约定、按季度分配优先受益，发行人投资的主要基金中的优先级 LP 收益率在 4.5%-7.25%之间。劣后级 LP 和 GP 按照投资比例分配剩余收益，基金管理人按年度收取基金管理费。

截至 2018 年末，公司所管理的全部基金中，有 55 只城镇化基金、6 只创盈类基金及 2 只产业基金的投资标的实现了部分退出，共计 270 个投资标的，退出

方式为债务人提前还款或到期还款；股权投资基金有 1 只基金的 1 个投资标的实现退出，退出方式为项目公司股权转让，收益率为 2.42%；公司国厚一号私募证券投资基金已到期清算，投资收益率为 2.25%，国厚二号私募基金已到期清算，投资收益率为 7.53%。

2016 年 7 月 20 日，中国证券监督管理委员会安徽监管局对发行人的子公司安徽国厚投资管理有限公司出具了《关于对安徽国厚投资管理有限公司采取出具警示函措施的决定》（[2016]7 号）（简称“《决定》”）。根据《决定》，安徽国厚投资管理有限公司发行的部分私募基金产品在协议中明确了有关投资人的出资收益，如：淮南市徽银产业发展引导基金（有限合伙）、蚌埠兴蚌一号城市基金（有限合伙），前述行为违反了《私募投资基金监督管理暂行办法》第十五条的规定。安徽证监局决定对安徽国厚投资管理有限公司采取出具警示函的监督管理措施，并要求其加强私募基金法规法律的学习，依法合规开展私募基金业务。

安徽国厚投资管理有限公司自接到监管措施之日起，高度重视，查找原因，并组织执行董事、监事、高级管理人员及全体从业人员认真学习各项监督管理制度和政策法规。公司风控合规部联合基金运营部、综合管理部对私募基金法律法规及中国证券监督管理委员会、基金业协会的指引进行梳理，汇总编纂形成了《安徽国厚投资管理有限公司私募基金相关法律法规汇编》，内容涵盖《证券投资基金法》、《合伙企业法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》、《私募投资基金募集行为管理办法》、《私募投资基金信息披露管理办法》、《私募投资基金合同指引》、《证券期货经营机构私募资产管理业务运作管理暂行规定》等，作为公司内部学习的学习资料。此外，公司规范了存续在管的基金运作工作，并严格按照最新法律法规的规定开展新设基金的募集及运作工作。该行政监管措施不涉及重大违法违规，对本次债券发行不构成实质性障碍。

除以上事项以外，报告期内公司所设立的基金符合《私募投资基金监督管理暂行办法》对于合格投资者、资金募集和投资运作的相关规定。

截至 2019 年 3 月末，公司在管基金共 107 只，其中：芜湖市厚盈投资管理中心（有限合伙）、芜湖市城合投资管理中心（有限合伙）、滁州经开区杰事杰新材料产业发展中心（有限合伙）、芜湖市嘉如投资管理中心（有限合伙）已向中国基金业协会递交了基金备案登记申请，正在按照中国基金业协会的要求补充备案材料，仍在办理备案程序；常德和力产业投资基金合伙企业（有限合伙）、宣

城希达创投产业发展基金（有限合伙）、天长市厚重产业投资中心(有限合伙)、萧县龙城基础设施项目基金(有限合伙)、滁州市琅琊区城市发展母基金（有限合伙）、利辛县利发创投投资管理中心（有限合伙）以及利辛县信展产业发展引导基金（有限合伙）尚未实际出资，根据《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》第十一条的规定，“私募基金管理人应当在私募基金募集完毕后的 20 个工作日内，通过私募基金登记备案系统进行备案”，因此前述七家私募基金不满足备案条件，尚未备案。

其他投资业务方面，公司基于自身在不良资产处置领域的优势，运用自有资金开展包括债权投资、战略性投资、股权投资等在内的投资业务。

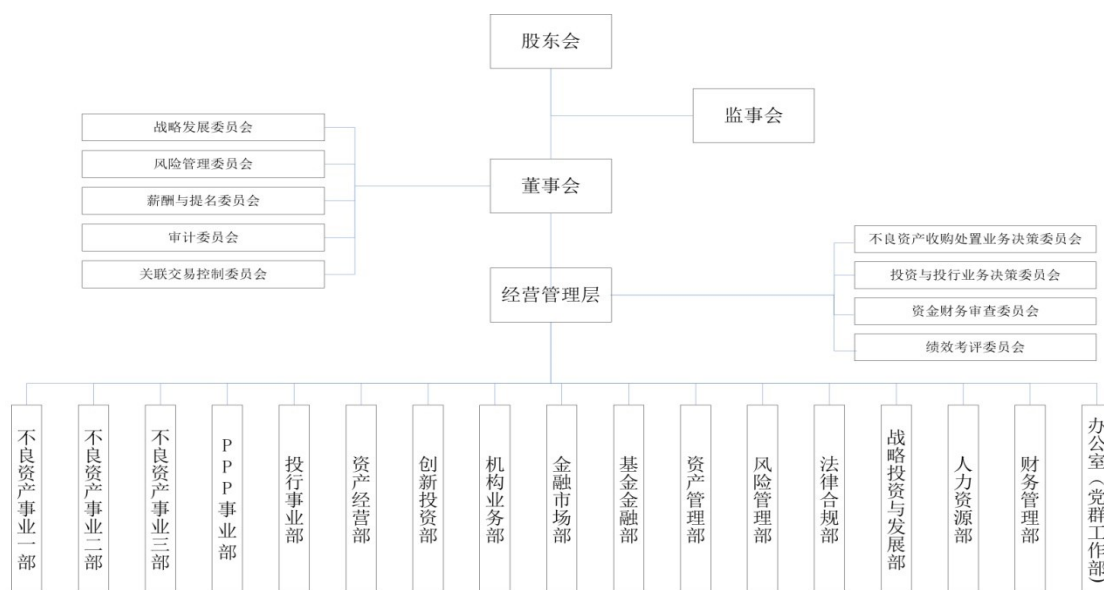
会计处理方面，公司私募基金管理业务及投行财务顾问业务产生的收益在“手续费及佣金收入”中核算。

其他投资业务产生的收入，若为投资的信托计划、收益权项目，则收益计入“利息收入”；若为受托收购不良资产的垫资款，且相关票据的抬头为委托方时，则在资产负债表中“其他应收款”中核算，产生的利息计入“利息收入”；股权类投资产生的收益计入“投资收益”。

## 十、公司组织结构及法人治理结构

### （一）公司组织结构

截至本摘要签署之日，公司组织机构如下图所示：



### （二）发行人各职能部门职责



## 1、风险管理部

风险管理部是公司风险管理的专业部门，主要负责设计公司全面风险管理体系并组织实施，提供风险管理决策专业支持，确保风险可测、可控、可承受。其主要职责有：负责建立、完善公司全面风险管理体系，并组织实施；负责建立、完善各业务线风险准备金的提取和管理方式，并推动落实；负责建立公司风险追责机制，并推动落实；负责组织监控公司整体市场、信用风险并报告；负责公司各业务线的风险评估计量及后续风险跟踪；负责风险管理决策专业支持，包括但不限于对提交公司投决会、各专业委员会项目的风险评估、计量、后续风险跟踪等；负责组织公司重大业务和项目的风险评估工作；负责对各单位做好风险管理揭示、咨询和培训；负责对公司整体业务风险进行评估、评价，提出合理风险建议；负责督导各单位、子公司建立内部的风险管理机制，监督其风险识别、评估、控制情况；完成公司交办的其他工作。

## 2、法律合规部

法律合规部是公司法律事务及合规管理工作的专业部门，主要负责通过提供优质高效的专业法律服务及合规支持，有效防范和化解法律及合规风险，确保公司业务开展的合法、合规。其主要职责有：负责建立、完善公司法律合规工作的相关制度并组织实施；负责对公司制度流程、合同协议、业务申报材料、对外报送文件材料等进行合法合规审核；负责为公司各项经营管理活动提供法律合规专业支持；负责根据公司要求组织业务标准文本的拟订和修订；负责跟踪行业相关法律法规，及时组织研究对公司有重大影响的法律合规问题，为公司业务开展提供前瞻性的法律合规建议和风险提示；负责为解决公司各类纠纷提供法律支持，参与公司各类纠纷的处置；负责法律合规宣导、培训及咨询服务；负责组织、监督员工行为合规管理；负责组织公司合规检查及反洗钱工作；参与公司新业务及新产品的设计和论证；负责对公司、子公司聘用的律师事务所、公证机关等中介机构进行选聘及管理；完成公司交办的其他工作。

## 3、战略投资与发展部

战略投资与发展部是公司战略投资与发展的专业部门，主要负责制定公司战略规划并推动落实，组织公司资本管理、规范公司治理及对外投资并购，促进公司内生增长和外延式发展。其主要的职责有：负责拟订公司战略投资、资本运作、

法人治理、子公司管理等相关制度、流程，并组织实施；负责编制和修订公司战略规划，并做好宣导、组织实施和监督工作；负责根据公司中长期战略规划，研究提出公司战略性资源配置的具体实施意见和推荐方案；负责牵头组织公司战略性资源配置、战略性业务的立项及相关跟踪管理工作；负责根据公司发展战略开展增资扩股、引进战略投资者及上市等资本运作工作；负责组织对外战略投资项目的可行性研究，并牵头落实对外战略投资项目的具体操作和投后管理工作；负责牵头子公司的设立工作，做好子公司管理的对接和战略管控，协调子公司重大事项；负责履行董事会办公室职能，建立健全完善的公司治理结构，组织公司层面的对外信息披露及董事会会议管理，做好公司董监高的任职管理，定期或不定期提出调整建议、意见；负责跟踪国内外宏观经济形势、资本市场运行态势、行业监管政策、同业竞争格局以及公司业务发展等变化，搜集、整理和分析与公司发展战略相关的内外部情报信息，为公司战略管理提供决策支持；负责与公司股东、董事、监事、子公司股东、潜在战略投资者以及监管机构、政府机构的关系维护工作，建立并不断拓展稳定、良好的关系网络；负责组织建立公司业务协同机制，提升公司整体资源整合能力；完成公司交办的其他工作。

#### **4、人力资源部**

人力资源部是公司人力资源开发和管理的专业部门，主要负责制定公司人力资源战略并推动落实，合理配置人力资源，提升人力资源综合效能，为实现公司战略目标提供人力资源保障。其主要职责有：负责拟订公司人力资源发展战略规划，并组织实施；负责人力资源体制机制建设，提升人力资源管理的科学性和市场化；负责组织人才盘点和引进，打造人才供应链，优化人才队伍，为公司发展提供持续的人才支撑；负责公司组织架构和岗位编制评估，确保组织架构优化高效，岗位配置科学合理，支持公司业务发展；负责建立并完善人才培养和培训体系，制定年度培训计划并组织实施，打造学习型组织；负责考核管理工作，推动考核计划制定、考核实施、考核结果的沟通反馈和运用，在公司内部形成良性的绩效文化；负责干部管理工作，组织对干部进行盘点、提名、考察，提出任免职建议并办理任免职手续；负责制定员工专业技术职务管理体系，组织开展技术职务评聘工作；负责建立与公司发展相匹配的具有市场竞争力的薪酬、福利机制和激励机制，不断优化公司薪酬福利政策；负责组织建立人力资源专员（HRBP）团队，指导开展人力资源管理工作，提高公司整体人力资源管理水平；负责建立

子公司“统一人力”管控机制，对子公司人力资源政策、制度流程进行评估，组织推荐子公司董监事及高管人选，对子公司人力资源工作进行指导和垂直管理；负责员工关系管理，落实员工变动管理、思想动态管理、入离职访谈、敬业度管理、劳动合同及协议管理、人才留任、职业辅导等工作，提高员工认同感和忠诚度；负责日常人事管理工作，包括：人事手续办理、资格管理、薪酬福利核发、社保公积金缴交、考勤休假管理、户口档案管理、出国出境管理、人事数据统计报送、参与劳动纠纷处理等；完成公司交办的其他工作。

## 5、财务管理部

财务管理部是公司会计核算与财务管理的专业部门，主要负责制订公司会计核算和财务管理制度并落实执行，为实现公司各项战略目标提供财务保障和决策支持。其主要职责有：负责建立健全公司会计核算、预算管理、资金管理、税务管理、子公司财务管控等财务管理体系并组织实施，有效防范财务风险；负责组织公司预算和决算工作，编制公司年度财务预、决算报告；负责组织会计核算，编制各种财务报表和统计报表，并及时报送；负责公司及各业务单位的收入、成本费用、利润的核算和确认工作，对公司中后台及各业务部门分配激励机制的财务核算口径进行提供确认，对可分配的激励额度进行核算确认；负责公司的成本控制，审核各项费用，反馈、监督各项预算和计划的执行、落实情况，促进公司资源的有效配置；负责组织公司资金的融入、筹划、管理和运用以及公司流动性风险管理，编制公司资金使用计划，合理高效调度公司资金，为公司正常经营提供良好的资金支持，提高资金的安全性和效益性；负责对公司经营情况、资产状况、财务成果进行综合分析，为公司经营决策提供支持和依据；负责对公司税收进行整体筹划和管理，积极争取税收优惠政策；负责公司财务信息披露工作；负责公司上市的财务筹划，参与上市运作和相关中介机构对接工作；负责做好外部机构对公司财务、税务的审计、审查的对接工作，及时、准确、有效提供有关财务数据；负责对子公司进行财务管控，审核子公司财务管理制度并委派、管理子公司财务负责人；负责对公司、子公司聘用的会计师事务所、评估事务所（除政府、银行准入外）等中介机构进行选聘及管理；负责日常财务管理工作，包括：账户管理、固定资产管理、财务档案管理等；完成公司交办的其他工作。

## 6、办公室（党群工作部）

办公室是公司运营督导及行政事务管理部门，主要负责公司运营督导、品牌宣传、公关联络及印章执照管理，保证公司政令畅通，树立良好的内外部形象，为公司经营管理提供综合行政保障。主要职责有：负责建立、完善公司综合行政管理体系及相关制度，对子公司综合行政管理制度进行审核并监督执行；负责起草公司年度工作计划及公司指定的其他重要文件材料，撰写公司年度工作报告；负责公司各项会议（不含投决会）决策及公司核心领导指令、指示的总结、传达和督办，保证公司政令畅通，提升整体执行力；负责制定公司品牌宣传规划，整合资源做好品牌宣传工作，提升品牌知名度和美誉度；负责与政府、媒体、合作单位等外部机构建立良好的公共关系；负责公司印章、证照及其他重要证件的保管和管理，做好用印审核和把关；负责公司收发文管理，做好来文的登记、签批、存档工作并跟踪落实，审核公司各单位发文并统一安排签发；负责公司档案管理工作；负责公司信息化建设和管理，组织做好 OA 及其他系统的建设和运维；负责公司固定资产和其他所需用品的招采、领用等各项管理工作；负责公司办公场所管理，营造良好、有序的办公环境；负责公司车辆管理及公司级行政接待；负责组织公司级会议和活动的策划、筹办及管理，对公司其他会议、活动提供支持；负责为公司高管提供出行预定、费用报销等行政秘书服务；完成公司交办的其他工作。

## 7、不良资产事业部

不良资产事业部门是公司开展不良资产收购、处置业务的专业部门，主要负责建立并完善不良资产收购与处置管理体系，开展商业化收购、结构化处置、托管、证券化等不良资产相关业务。目前公司不良资产事业部分为一部、二部及三部，主要职责有：负责建立、完善公司不良资产收购与处置管理体系和相关制度、流程，并落实执行；负责统一对外接洽各金融机构不良资产包的商业化收购、拍卖事宜；负责牵头组织参与不良资产的尽职调查，并结合市场环境变化和资产包实际情况撰写尽职调查报告、处置回收预案及竞价方案；负责牵头协调资产包收购的资金来源；负责按公司要求参加不良资产的竞价并在交易成功后接收档案；负责制定资产包的实际处置方案及处置计划，按计划实施并根据市场环境及时调整处置策略，实现不良资产保值增值，处置方式包括但不限于和解、司法诉讼、强制执行、破产清算、资产置换、债务重组、债转股及引进战略投资者等商业化手段；负责根据托管人要求制定不良资产托管方案，与托管人进行具体商务洽谈

并推动项目的落地实施；负责根据托管方的具体要求，对相关债权资产进行管理、处置，避免债权资产出现人为的不当价值贬损，提高处置回现率，获得处置收益；负责对已购不良资产筛选重组为符合证券化条件的资产项目，并联合有关中介机构，合作开发并对外发行相关项目的证券化产品；负责根据各资产包及单户债权资产项目情况选聘相应的中介服务机构，建立中介服务机构入库标准和选聘规则，规范不良资产处置外部平台的运营及管理；负责对其他单位开展不良资产收购与处置业务进行指导、培训和专业评审；负责部门职责内的合规与风险管理。

## 8、投行事业部

投行事业部是公司开展投行业务的专业部门，主要负责建立投行业务管理体系，开展投资、问题企业重整、并购重组、企业财务顾问等投资银行业务。主要职责包括：负责建立、完善公司投行业务相关制度、流程，并落实执行；负责充分发挥公司各项资源优势，探索、完善投行承揽、承销、承做业务管理模式；负责根据公司战略规划拟定投资计划，包括股权投资、债权投资等；负责对拟投资项目进行投资分析或拟定投资策略，并在获批后规范化运作、获取投资回报；负责利用自身的资本市场专业知识和外部资本市场渠道，为中小企业（主要是新三板企业）在资本市场的运营提供专项及常年财务顾问业务；负责根据客户特定需求，在特定时间段内，针对企业收购兼并、债务重组、结构化融资、资产证券化等重大金融活动提供咨询、建议和方案设计、组织实施等服务；负责利用客户资源、人才、信息、科技等优势，为企业提供持续性和综合性企业管理及重大融资咨询服务，包括但不限于日常服务、增值研究服务、企业理财咨询服务；负责对其他单位开展投资银行业务进行指导、培训和专业评审；负责部门职责内的合规与风险管理。

## 9、PPP 事业部

PPP 事业部是公司开展 PPP 业务的专业部门，主要负责建立公司 PPP 业务管理体系，开展 PPP 业务的竞标、运营、退出等工作。主要职责包括：负责建立、完善公司 PPP 业务制度、流程，并落实执行；负责跟踪 PPP 政策，研究市场 PPP 业务模式，探索适合公司发展需要和实际情况的 PPP 业务模式；负责具体 PPP 项目的筛选、尽调，设计 PPP 项目实施方案并参与竞标，推动 PPP 项目落地；负责根据 PPP 项目方案，组织 PPP 项目资金的募集与管理；负责推动 PPP

项目运营公司的注册及组建；负责监督 PPP 项目建设的具体招投标及建设管理工作；负责监督 PPP 项目的运营并根据实际情况提出调整方案；负责 PPP 项目的退出管理；负责推动 PPP 资产证券化；负责维护 PPP 项目涉及的政府、施工方等合作单位的良好关系；负责对其他单位开展 PPP 业务进行指导、培训和专业评审；负责部门职责内的合规与风险管理。

## **10、资产经营部/金融市场部/创新投资部/资产管理部/基金金融部/机构业务部**

这六个部门主要负责公司业务的拓展，通过找准业务定位，开展公司经营范围内的各项业务。主要职责包括：参与建立、完善公司相关业务制度、流程，并落实执行；负责开展或协同开展不良资产收购处置、资产经营与管理、投资银行、企业融资、财务顾问、基金募投、债券承销等经公司允许开展的相关业务；负责部门职责内的合规与风险管理；负责部门职责内的业务档案管理；负责外部客户、合作伙伴等关系维护；负责公司业务和产品创新；完成公司交办的其他工作。

### **（三）公司法人治理结构**

#### **1、股东大会**

公司设立股东大会，根据《公司章程》，股东大会行使以下职权：

- （1）决定公司的经营方针和投资计划；
- （2）选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；
- （3）审议批准董事会的报告；
- （4）审议批准监事会的报告；
- （5）审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；
- （6）审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；
- （7）对公司增加或减少注册资本作出决议；
- （8）对发行公司债券作出决议；
- （9）对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式作出决议；

(10) 修改本章程；

(11) 对公司聘用、解聘会计师事务所作出决议；

(12) 审议批准公司在一年内购买、出售重大资产或对外担保金额超过公司最近一期经审计总资产 30% 的事项；

(13) 审议批准法律、行政法规和本章程规定应当由股东大会审议批准的关联交易；

(14) 审议批准针对董事、监事、高级管理人员和其他员工的员工激励方案或制度，及上述激励方案或制度的执行（如股权激励、分红激励）；

(15) 对公司回购本公司股份作出决议；

(16) 审议法律、行政法规或本章程规定应当由股东大会决定的其他事项；

股东大会由董事会依法召集，董事长主持；董事长不能履行职务或不履行职务时，由半数以上董事共同推举的一名董事主持。股东大会会议作出修改公司章程、增加或减少注册资本的决议，以及公司合并、分立、解散或者变更公司形式的决议，必须经代表三分之二以上表决权的股东通过；普通决议应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的 1/2 以上通过。

## 2、董事会

根据《公司章程》，公司设立董事会，成员为十四人，董事长一人。

董事会行使下列职权：

(1) 召集股东大会，并向股东大会报告工作；

(2) 执行股东大会的决议；

(3) 决定公司的经营计划和投资方案

(4) 制订公司的年度财务预算方案、决算方案；

(5) 制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；

(6) 制订公司增加或减少注册资本、发行债券或其他证券及上市方案；

(7) 拟订公司重大收购、收购本公司股票或合并、分立、解散及变更公司

形式的方案；

（8）在股东大会授权范围内，决定公司对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易等事项；

（9）决定公司内部管理机构的设置；

（10）聘任或解聘公司总经理、董事会秘书；根据总经理的提名、聘任或解聘公司副总经理、财务负责人等高级管理人员、并决定其报酬事项和奖惩事项；

（11）制订公司的基本管理制度；

（12）制订本章程的修改方案；

（13）管理公司信息披露事项；

（14）向股东大会提请聘请或更换为公司审计的会计师事务所；

（15）听取公司总经理的工作汇报并检查总经理的工作；

（16）法律、行政法规或本章程授予的其他职权。

董事会决议的表决，实行一人一票；作出决议，需要全体董事的过半数通过。

### 3、监事会

依据《公司章程》，发行人设立监事会，监事会成员共 3 人。由股东大会选举产生，其中包括职工代表监事 1 名，职工代表监事不得少于监事会成员人数的三分之一。职工代表监事由公司职工通过职工代表大会、职工代表大会或者其他形式民主选举产生、罢免或更换。监事会设主席 1 人，由全体监事过半数产生。监事会主席召集和主持监事会会议；监事会主席不能履行职务或不履行职务时，由半数以上监事共同推举一名监事召集和主持监事会会议。监事会会议应当由 1/2 以上的监事出席方可举行。监事会行使下列职责：

（1）应当对董事会编制的公司定期报告进行审核并提出书面审核意见；

（2）检查公司财务；

（3）对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、公司章程或者股东会决议的董事、高级管理人员提出罢免的提议；



(4) 当董事、高级管理人员的行为损害公司的利益时，要求董事、高级管理人员予以纠正；

(5) 提议召开临时股东大会，在董事会不履行《公司法》规定的召集和主持股东大会职责时召集和主持股东大会；

(6) 向股东会会议提出提案；

(7) 依据《公司法》第一百五十一条规定，对董事、高级管理人员提起诉讼；

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

#### 4、总经理

根据《公司章程》，发行人设总经理一名，由董事会聘任或解聘。总经理对董事会负责，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，并向董事会报告工作；

(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) 拟订公司的基本管理制度；

(5) 制定公司的具体规章；

(6) 提请董事会聘任或解聘公司副总经理、财务负责人；

(7) 决定聘任或解聘除应由董事会决定聘任或解聘以外的负责管理人员；

(8) 本章程或董事会授予的其他职权。

#### (三) 公司法人治理结构最近三年及一期运行情况

最近三年及一期，公司各个治理结构运行情况良好，具体表现在：

1、公司能够依据有关法律法规和公司章程发布通知并按期召开三会；

2、公司董事会和监事会能够按照有关法律法规和公司章程及时进行换届选举；

3、会议文件完整，会议记录中时间、地点、出席人数等要件齐备，会议文件能够归档保存；

4、会议记录能够正常签署；

5、对重大投资、融资、经营决策、关联交易等事项的决策过程中，公司履行了公司章程和相关议事规则规定的程序；

6、涉及关联董事、关联股东或其他利益相关者应当回避的，该等人员已经回避了表决；

7、公司监事会能够正常发挥作用，具备切实的监督手段。

## 十一、发行人独立经营情况

发行人具有独立完整的业务、资产、人员、机构和财务体系，是自主经营、自负盈亏的独立法人。发行人与控股股东之间保持相互独立，拥有独立完整的机构、人员、业务、财务和资产，自主经营、独立核算、自负盈亏。

### （一）业务独立性

发行人业务独立。发行人与子公司均具有法人地位，在各自经营范围内实行自主经营、独立核算、自负盈亏，并依法独立承担民事责任。

### （二）人员独立性

发行人建立了独立的劳动、人事、社会保障和薪酬管理体系。按照《公司章程》，发行人设立董事会和监事会，董事会下设高级管理层，管理公司。发行人人员设置上独立。

### （三）资产独立性

控股股东投入发行人的资产独立完整，产权清晰。发行人对所有资产有完全的控制支配权，不存在股东及关联方占有公司资产的情况。

### （四）机构独立性

发行人设立相关的综合管理和业务经营部门，拥有独立的经营部门，业务独立，发行人董事会、监事会及内部职能部门独立运作，依法行使各自职权。

### （五）财务独立性

发行人设有独立的财务管理部门，建立了独立的会计核算体系和财务管理制度，并在银行独立开户，不存在与控股股东及下属子公司、控股公司共用银行账户的情况；发行人执行的税率均严格按照国家有关税收法律、法规的规定，自成立以来一直依法纳税。

## 十二、关联方及关联交易情况

### （一）公司的关联方及关联方关系

根据《公司法》、《企业会计准则第 36 号——关联方披露》以及《上市公司信息披露管理办法》的相关规定，最近三年及一期公司存在的关联方及关联关系如下：

#### 1、存在控制关系的关联方

实际控制人为李厚文和刘洋夫妇，二人合计持有公司 55.82%的股权。实际控制人及控股股东的基本情况详见本摘要“第三节 发行人基本情况”中“七、发行人控股股东和实际控制人”的相关内容。

#### 2、发行人子公司

公司子公司详见本摘要“第三节 发行人基本情况”中“六、公司重要的权益投资情况”下“（一）公司控股及全资子公司”的相关内容。

#### 3、发行人的合营及联营企业

公司合营及联营企业详见本摘要“第三节 发行人基本情况”中“六、公司重要的权益投资情况”下“（二）公司合营及联营企业”的相关内容。

#### 4、发行人董事、监事和高级管理人员

截至本摘要签署之日，公司董事会成员 14 人、监事会成员 3 人，前述人员简历详见本摘要“第三节 发行人基本情况”中“八、董事、监事、高级管理人员的基本情况”的相关内容。

## 5、持有发行人股权比例超过 5%的股东

单位名称	与发行人的关系
安徽博雅投资有限公司	发行人股东
杭州文心复兴股权投资基金合伙企业（有限合伙）	发行人股东
深圳市朗润集团有限公司	发行人股东
上海东兴投资控股发展有限公司	发行人股东
西藏鹏鼎企业管理合伙企业（有限合伙）	发行人股东
芜湖厚实商贸有限公司	发行人股东

## 6、发行人主要投资者个人、关键管理人员或与其关系密切的家庭成员控制、共同控制或施加重大影响的其他企业

单位名称	与发行人的关系
安徽文峰投资集团有限公司	与发行人处于同一控制下
深圳文峰资产管理有限公司	与发行人处于同一控制下
安徽文峰置业有限公司	与发行人处于同一控制下
霍邱县文峰置业有限公司	与发行人处于同一控制下
安庆市文峰置业有限公司	与发行人处于同一控制下
香港文峰集团（VENFI GROUP LIMITED）	与发行人处于同一控制下
深圳市厚磁科技有限公司	与发行人处于同一控制下
深圳前海大华资产管理有限公司	与发行人处于同一控制下
深圳市百华鑫成贸易有限公司	与发行人处于同一控制下
安徽桐城市盛晟建设开发有限公司	与发行人处于同一控制下

## 7、发行人董事、监事及高级管理人员担任董事、高级管理人员的，除本公司及其控股子公司以外的法人

发行人董事、监事及高级管理人员担任董事、高级管理人员的，除本公司及其控股子公司以外的法人详见“第五节 发行人基本情况”中“八、董事、监事、高级管理人员的基本情况”中“（四）董事、监事、高级管理人员兼职情况”。

## 8、发行人其他关联方

名称	与发行人的关系
上海嘉羿兴泉投资中心（有限合伙）	受公司股东上海东兴投资控股发展有限公司的控制
澳中财富（合肥）投资置业有限公司	实际控制人对外投资合营企业
王建洲	公司原高管

<p>长春中天能源股份有限公司</p>	<p>由子公司铜陵国厚天源资产管理有限公司持有 18.70%的股份表决权</p>
---------------------	--

注：注：（1）澳中财富（合肥）投资置业有限公司系联邦投资控股集团有限公司的全资子公司，联邦投资控股集团有限公司原为发行人合营企业，截至 2018 年 6 月末，公司已对外转让持有的对联邦投资控股集团有限公司的股权，因此截至 2018 年 6 月末，澳中财富（合肥）投资置业有限公司已不属于发行人关联方；（2）2019 年 3 月 6 日，铜陵国厚天源资产管理有限公司（简称“铜陵国厚”）取得长春中天能源股份有限公司（简称“中天能源”）18.70%的表决权，系中天能源控股股东，前述安排旨在依托铜陵国厚在困境企业救助、债务重组的专业技能和丰富经验，着力化解上市公司的金融债权及债务纠纷，具体情况详见“第四节 财务会计信息”中“六、对外担保、资产负债日后事项、或有事项及其他重要事项”。

## （二）关联交易原则、决策程序及定价机制

### 1、关联交易原则

发行人与关联企业之间的业务往来按一般市场经营规则进行，与其他业务往来企业同等对待。本公司与关联企业之间不可避免的关联交易，遵照公平合理、平等互利的原则按市场定价进行交易。公司专门制定了《国厚金融资产管理股份有限公司关联交易管理办法》（以下简称“《关联交易管理办法》”）。

### 2、关联交易决策程序

《关联交易管理办法》明确规定发行人与关联方发生的交易（公司纯获赠现金资产、单纯减免公司义务的债务和公司提供担保除外）金额在 30,000 万元人民币以上，且占公司最近一期经审计总资产绝对值 10%以上的关联交易，应提交股东大会审议。

公司拟与关联自然人达成总金额在 300 万元人民币以上的关联交易（公司提供担保的除外），或者公司拟与关联法人达成的关联交易总额在 3,000 万元人民币以上且占公司最近一期经审计总资产绝对值 5%以上的关联交易（公司提供担保的除外），由董事会审议决定。

根据前款规定，不需要提交股东大会及董事会审议的关联交易，由总经理办公室授权经营决策委员会审议。

公司为关联人提供担保的，不论数额大小，均需提交董事会审议并及时披露，为关联人提供担保超过 50,000 万元的须在董事会审议通过后，提交股东大会审议。股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数；股东大会决议应当充分披露非关联股东

的表决情况。

### 3、关联交易定价机制

发行人遵照公平合理、平等互利的原则按市场定价进行交易。《关联交易管理办法》第二十条、第二十一条规定：

公司进行关联交易应当签订书面协议，协议内容应当至少包括定价原则和依据、交易价格、交易总量或者明确具体的总量确定方法、付款时间和方式等主要条款。

日常关联交易协议未确定具体交易价格而仅说明参考市场价格的，公司在按照前条规定履行披露义务时，应当同时披露实际交易价格、市场价格及其确定方法、两种价格存在差异的原因。

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。

### （三）最近三年及一期关联交易情况

1、最近三年及一期，公司关联交易情况如下：

单位：万元

核算科目	公司名称	与发行人间的关系	金额
<b>2016 年末/度</b>			
买入返售金融资产	澳中财富（合肥）投资置业有限公司	实际控制人合营企业	43,735.00
	上海东兴投资控股发展有限公司	发行人股东	8,022.89
应收利息	澳中财富（合肥）投资置业有限公司	实际控制人合营企业	647.52
	上海东兴投资控股发展有限公司	发行人股东	263.38
	霍邱县文峰置业有限公司	与发行人处于同一控制下	1,631.25
委托贷款	霍邱县文峰置业有限公司	与发行人处于同一控制下	10,000.00
可供出售金融资产	安庆市文峰置业有限公司	与发行人处于同一控制下	51,640.00
其他资产-预付账款	香港文峰集团	与发行人处于同一控制下	38,600.00
	安徽文峰置业有限公司	与发行人处于同一控制下	5,500.00
其他资产-其他应收款	其他	其他	500.00
短期借款	上海东兴投资控股发展有限公司	发行人股东	7,500.00
卖出回购金融资产款	上海嘉羿兴皋投资中心（有限合伙）	上海东兴控制的子公司	8,074.00
应付利息	上海嘉羿兴皋投资中心（有限合伙）	上海东兴控制的子公司	121.79
其他负债	其他	其他	0.94
利息收入	澳中财富（合肥）投资置业有限公司	实际控制人合营企业	6,652.27
	上海东兴投资控股发展有限公司	发行人股东	3,666.02

	霍邱县文峰置业有限公司	与发行人处于同一控制下	1,631.25
	安徽文峰置业有限公司	与发行人处于同一控制下	1,191.11
	安庆市文峰置业有限公司	与发行人处于同一控制下	6,173.56
利息支出	上海东兴投资控股发展有限公司	发行人股东	1,236.07
	上海嘉羿兴皋投资中心（有限合伙）	上海东兴控制的子公司	809.61
<b>2017 年末/度</b>			
应收账款	岳西国厚资产管理有限公司	发行人联营企业	6.77
应收利息	安庆市文峰置业有限公司	与发行人处于同一控制下	5,680.40
	澳中财富（合肥）投资置业有限公司	实际控制人合营企业	2,590.69
	其他	其他	45.98
可供出售金融资产	安庆市文峰置业有限公司	与发行人处于同一控制下	51,640.00
其他资产-预付账款	安徽文峰置业有限公司	与发行人处于同一控制下	5,500.00
其他资产-其他应收款	岳西国厚资产管理有限公司	发行人联营企业	23,500.00
	澳中财富（合肥）投资置业有限公司	实际控制人合营企业	35,500.00
	其他	其他	432.92
卖出回购金融资产	上海东兴投资控股发展有限公司	发行人股东	20,000.00
	淮建国厚建投资资产管理有限公司	发行人合营企业	15,000.00
	明光市国厚资产管理有限公司	发行人合营企业	2,500.00
应付利息	淮建国厚建投资资产管理有限公司	发行人合营企业	32.65
	明光市国厚资产管理有限公司	发行人合营企业	10.00
其他负债	澳中财富（合肥）投资置业有限公司	实际控制人合营企业	86.89
利息收入	上海东兴投资控股发展有限公司	发行人股东	1,038.84
	霍邱县文峰置业有限公司	与发行人处于同一控制下	666.66
	岳西国厚资产管理有限公司	发行人联营企业	960.51
	澳中财富（合肥）投资置业有限公司	实际控制人合营企业	4,485.09
	安庆市文峰置业有限公司	与发行人处于同一控制下	5,514.95
	其他	其他	17.80
利息支出	上海东兴投资控股发展有限公司	发行人股东	986.94
	上海嘉羿兴皋投资中心（有限合伙）	上海东兴控制的子公司	731.53
	其他	其他	42.65
<b>2018 年末/度</b>			
应收账款	安徽文峰投资集团有限公司	与发行人处于同一控制下	41,361.74
	岳西国厚资产管理有限公司	发行人联营企业	15.40
应收利息	岳西国厚资产管理有限公司	发行人联营企业	45.98
其他资产-预付账款	安徽文峰置业有限公司	与发行人处于同一控制下	5,500.00
	淮建国厚建投资资产管理有限公司	发行人合营企业	68.75
	资芽（北京）网络科技有限公司	发行人联营企业	10.00

	明光市国厚资产管理有限公司	发行人合营企业	20.05
其他资产-其他应收款	岳西国厚资产管理有限公司	发行人联营企业	23,500.00
	王建洲	公司原高管	362.01
卖出回购金融资产	上海东兴投资控股发展有限公司	发行人股东	20,000.00
	淮北国厚建投资产管理有限公司	发行人合营企业	15,000.00
	明光市国厚资产管理有限公司	发行人合营企业	10,000.00
	阜南县龙虎尊国厚资产管理有限公司	发行人合营企业	1,000.00
应付利息	淮北国厚建投资产管理有限公司	发行人合营企业	181.50
	明光市国厚资产管理有限公司	发行人合营企业	45.83
	阜南县龙虎尊国厚资产管理有限公司	发行人合营企业	2.75
其他负债-预收账款	芜湖市城合投资管理中心（有限合伙）	发行人合营企业	149.37
其他负债-其他应付款	上海东兴投资控股发展有限公司	发行人股东	357.80
	安徽文峰投资集团有限公司	与发行人处于同一控制下	10.00
手续费及佣金收入	芜湖市城合投资管理中心（有限合伙）	发行人合营企业	616.67
	上海东兴投资控股发展有限公司	发行人股东	660.10
	岳西国厚资产管理有限公司	发行人联营企业	225.47
	明光市国厚资产管理有限公司	发行人合营企业	21.67
利息收入	岳西国厚资产管理有限公司	发行人联营企业	1,444.07
	安庆市文峰置业有限公司	与发行人处于同一控制下	5,514.95
	澳中财富（合肥）投资置业有限公司	实际控制人合营企业	4,939.40
其他业务收入	亳州国厚安诚资产管理有限责任公司	发行人联营企业	0.09
手续费及佣金支出	明光市国厚资产管理有限公司	发行人合营企业	7.19
	上海东兴投资控股发展有限公司	发行人股东	330.32
利息支出	上海东兴投资控股发展有限公司	发行人股东	2,230.56
	利辛县国厚资产管理有限公司	发行人联营企业	10.63
	阜南县龙虎尊国厚资产管理有限公司	发行人合营企业	40.50
	淮北国厚建投资产管理有限公司	发行人合营企业	932.25
	明光市国厚资产管理有限公司	发行人合营企业	599.72
<b>2019 年 3 月末/1-3 月</b>			
应收账款	安徽文峰投资集团有限公司	与发行人处于同一控制下	41,361.74
	岳西国厚资产管理有限公司	发行人联营企业	14.83
应收利息	岳西国厚资产管理有限公司	发行人联营企业	45.98
其他资产-预付账款	安徽文峰置业有限公司	与发行人处于同一控制下	5,500.00
	资芽（北京）网络科技有限公司	发行人联营企业	10.00
	上海东兴投资控股发展有限公司	发行人股东	799.57
	明光市国厚资产管理有限公司	发行人合营企业	7.91
其他资产-其他应收款	岳西国厚资产管理有限公司	发行人联营企业	23,500.00



	王建洲	公司原高管	362.01
卖出回购金融资产	上海东兴投资控股发展有限公司	发行人股东	20,000.00
	淮北国厚建投资产管理有限公司	发行人合营企业	15,000.00
	明光市国厚资产管理有限公司	发行人合营企业	10,000.00
	阜南县龙虎尊国厚资产管理有限公司	发行人合营企业	1,000.00
	宿州国厚城投资产管理有限公司	发行人合营企业	1,800.00
应付利息	淮北国厚建投资产管理有限公司	发行人合营企业	429.00
	上海东兴投资控股发展有限公司	发行人股东	550.00
	明光市国厚资产管理有限公司	发行人合营企业	45.83
	阜南县龙虎尊国厚资产管理有限公司	发行人合营企业	2.75
	宿州国厚城投资产管理有限公司	发行人合营企业	11.02
其他负债-预收账款	上海东兴投资控股发展有限公司	发行人股东	1,597.82
其他负债-其他应付款	上海东兴投资控股发展有限公司	发行人股东	357.80
其他负债-应付账款	安徽文峰投资集团有限公司	与发行人处于同一控制下	20.00
手续费及佣金收入	岳西国厚资产管理有限公司	发行人联营企业	55.80
	明光市国厚资产管理有限公司	发行人合营企业	19.53
手续费及佣金支出	明光市国厚资产管理有限公司	发行人合营企业	26.88
利息收入	岳西国厚资产管理有限公司	发行人联营企业	354.88
利息支出	上海东兴投资控股发展有限公司	发行人股东	550.00
	阜南县龙虎尊国厚资产管理有限公司	发行人合营企业	22.50
	淮北国厚建投资产管理有限公司	发行人合营企业	247.50
	明光市国厚资产管理有限公司	发行人合营企业	375.00
	宿州国厚城投资产管理有限公司	发行人合营企业	27.67

注：（1）2017 年末，公司货币资金中 2 亿元用于澳中财富（合肥）投资置业有限公司的借款质押，截至本募集说明书签署之日，前述质押担保已解除；

（2）以上表格为公司的关联方在报告期内的交易情况。

2、截至 2019 年 3 月末，关联方对发行人提供的担保情况如下：

（1）截至 2019 年 3 月末，公司短期借款中保证借款 15,000.00 万元，由安徽博雅投资有限公司及实际控制人李厚文提供担保。

（2）截至 2019 年 3 月末，公司长期借款中的保证借款余额 31,810.00 万元，保证人为公司实际控制人李厚文、股东安徽博雅投资有限公司及宣城市中小企业融资担保有限公司；抵押借款 29,000.00 万元抵押物为投资性房地产，并由实际控制人李厚文、安徽博雅投资有限公司及安徽峰置房屋租赁有限公司提供保证担保。

3、关联收入对公司业务独立性、盈利能力可持续性以及对本期债券偿付能力

的影响

报告期内，公司关联交易实现的收入占各年度收入总额的比重如下：

单位：万元，%

项 目	2019 年 1-3 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
营业收入总额	31,114.68	149,234.78	90,106.38	56,070.38
其中：来自关联方的收入	430.21	13,422.32	12,683.86	19,314.20
来自关联方的收入在收入中的占比	1.38	8.99	14.08	34.45

报告期内，公司关联收入在营业收入中所占的比重分别为 34.45%、14.08%、8.99%和 1.38%，在公司快速发展的过程中呈现逐年下降的状态。2016 年度，公司来自关联方的收入在营业收入中所占的比重较大，主要由于：首先，公司基于对不良资产业务投资机会的把握，在初期进行了买入返售业务投资，并实现了相应的业务收入；其次，发行人股东上海东兴投资控股发展有限公司系中国东方资产管理股份有限公司的全资子公司，鉴于公司成立初期对不良资产收购及处置业务的运作模式处于探索和学习阶段，因此公司通过与股东上海东兴建立相关业务合作，熟悉主业运作模式，从而尽快拓展主营业务；再次，公司在成立初期对不良资产收购及处置有一个学习和探索的阶段，因此基于对项目风险的严格把控，在没有符合公司风险控制标准的项目投向的情况下，将资金暂时投向了关联方。因此，鉴于以上原因，前两个年度来自关联方的收入占比较大。

本公司认为，前述关联交易对业务独立性、盈利能力可持续性以及本期债券影响能力有限，分析如下：

业务独立性方面，随着公司不良资产业务及私募基金管理业务经验的积累，自 2017 年度公司已陆续减少了关联交易事项。各项业务独立经营、自负盈亏，在业务开展方面与关联方独立。

盈利能力可持续性方面，公司的收入在最近三个会计年度内快速增长。2016-2018 年度，公司分别实现营业收入 56,070.38 万元、90,106.38 万元和 149,234.78 万元，年均复合增长率达到 63.14%，主要系随着公司不良资产业务规模的扩张，公司客户群体增加，非关联收入的逐步增长。其次，公司自 2015 年度开始积极拓展私募基金管理业务。通过成为基金管理人，收取管理费用。2016-2018 年度，公司基金管理业务收入分别为 9,355.95 万元、11,547.32 万元和 11,790.19 万元，对公司整体的盈利能力形成了良好的补充。因此，公司盈利能

力对关联交易不形成重大依赖。

关联收入对本期债券偿付的影响方面，2016 年度关联交易产生的原因主要源于发行人对不良资产业务学习、借鉴的需要以及初期对项目风险的严格把控。而经过了五年多的发展，公司已成为安徽省内具有成熟不良资产处置业务经验的地方资产管理公司，项目、客户群体的数量均有了较为明显的增长，收入、净利润快速增加。因此，从目前公司业务开展情况来看，发行人未来业务、盈利能力对关联方产生依赖的可能性很小，从而前述关联交易对本期债券偿付能力的影响可控。

### 十三、最近三年及一期违规资金占用及对外担保情况

#### （一）最近三年及一期控股股东、实际控制人及关联方违规占用公司资金情况

最近三年及一期，公司控股股东、实际控制人以及关联方不存在违规占用公司资金的情形。

#### （二）为控股股东、实际控制人及其关联方提供担保情况

报告期内，发行人以其 20,000 万元的定期存单为实际控制人合营企业澳中财富（合肥）投资置业有限公司对外借款提供质押担保，该担保行为已经过公司制定的决策程序。截至 2019 年 3 月末，前述质押担保已解除。

除前述担保事项以外，公司不存在其他为控股股东、实际控制人及其关联方提供担保的情形。

### 十四、发行人内部管理制度

#### （一）公司内部管理制度的建立

为了保证公司各项管理工作的规范化、流程化和制度化运作，发行人高度重视公司制度体系建设，人事管理、财务管理、资金管理、对外担保等方面制定了较为完善的内部管理制度，以加强风险管理，确保公司的正常运营。

公司依照《公司法》的规定，在公司内部设立了股东大会、董事会和监事会并明确了各自的构成职权范围，明确了股东行使职责的方式，治理结构完善。同时，为保障公司治理机制的运行，发行人制定了《安徽国厚金融资产管理有限公司

司业务操作流程管理方法》等内部管理制度，制度涵盖授权控制、资金控制、风险管理等方面，确保重大决策、财务行为和信息披露的合法、合规以及重大风险的防范。

## （二）公司内部管理制度的运行情况

公司实行分级授权、权责一致的管理原则。授权控制贯穿经营活动始终，被授权人在授权权限范围内开展经营管理活动，并承担相应责任。公司推行目标管理和岗位责任制，建立经营风险责任制，明确各部门、各岗位的风险责任，对未履行相应风险责任、给公司造成损失的部门和个人实施追究制度。

业务规范方面，公司制订了《安徽国厚金融资产管理有限公司业务操作流程管理办法》，更好地规范了业务流程，保证投资的安全。公司风险管理部统一协调授信执行环节中各部门的工作。风险管理部专设授信执行岗，并在其本部门负责人领导下进行工作。财务管理部负责审核申请用款金额和用款单位，合理安排头寸，按照《项目资金调拨审批单》付款。

风险管理方面，公司设置风险管理部和法律合规部。风险管理制度涵盖公司经营发展中的各种风险，包括市场风险、信用风险、操作风险、流动性风险、法律风险、声誉风险等。

经核查，发行人已经基本建立适合发行人管理和发展需求的内部控制制度，符合《公司法》及其它法律、法规及规范性文件的规定，且制度制定以来得到有效的实施，规范了发行人的经营活动。能够对保证经营活动的合法、合规，财务报表真实、公允，对外信息披露及时、完整。

## 十五、信息披露事务及投资者关系管理

发行人将安排专门人员负责信息披露事务以及投资者关系管理，发行人将遵循真实、准确、完整、及时的信息披露原则，按照中国证监会的有关规定和《债券受托管理协议》的约定进行重大事项信息披露，使公司的偿债能力、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。

## 第四节 财务会计信息

本节的财务数据及相关分析反映了本公司最近三年及一期的财务状况、经营成果及现金流量。

发行人 2016 年度、2017 年度及 2018 年度财务报告已经审计，并由德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）出具了德师报（审）字（18）第 S00325 号及德师报（审）字（19）第 P00948 号标准无保留意见审计报告。2019 年 1-3 月财务报表未经审计。

财政部于 2017 年 5 月 10 日颁布了《企业会计准则第 16 号——政府补助》，将企业取得的、与日常活动相关的政府补助，按照经济实质计入其他收益或冲减相关成本费用。该准则自 2017 年 6 月 12 日起施行。企业对 2017 年 1 月 1 日存在的政府补助采用未来适用法处理，对 2017 年 1 月 1 日至该准则施行日之间新增的政府补助根据该准则进行调整。2017 年度，发行人将收到的政府返还收入计入“其他收益”。

本节及本摘要中其他内容涉及的财务数据来源于发行人合并口径的财务报告数据。本摘要如未作特殊说明，则指发行人合并口径数据。

投资者在阅读下文相关的财务信息时，应当参照发行人经审计的财务报表、附注以及募集说明书中其他部分对发行人的历史财务数据所作的注释。

### 一、发行人最近三年及一期财务报表

#### （一）最近三年及一期的合并及母公司财务报表

##### 1、合并财务报表

##### （1）合并资产负债表

单位：万元

项 目	2019 年 3 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
货币资金	54,218.10	47,334.53	66,793.68	70,722.99
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	49,992.55	52,510.06	27,516.65	22,379.71
买入返售金融资产	12,167.70	11,182.70	2,632.70	55,179.79
应收利息	16,894.10	12,080.77	14,134.33	3,287.62

项 目	2019 年 3 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
应收账款	41,975.83	43,602.10	37,926.12	-
委托贷款	52,100.00	52,326.99	39,751.70	22,050.00
应收款项类金融资产	820,915.55	839,548.28	702,784.90	252,067.72
可供出售金融资产	48,370.13	49,170.23	230,756.40	165,619.25
长期股权投资	47,356.50	47,167.21	68,531.91	6,260.77
投资性房地产	99,175.23	98,862.24	-	-
固定资产	10,019.22	10,187.92	556.23	518.48
无形资产	435.98	448.92	199.73	19.63
递延所得税资产	4,848.62	1,415.42	138.71	38.13
其他资产	118,938.31	116,338.16	101,335.39	82,094.79
<b>资产总计</b>	<b>1,377,407.83</b>	<b>1,382,175.52</b>	<b>1,293,058.45</b>	<b>680,238.87</b>
短期借款	247,515.00	247,215.00	466,213.94	141,312.80
卖出回购金融资产	120,220.00	120,680.00	130,382.00	113,250.95
应付职工薪酬	4,458.34	4,563.38	3,679.14	1,852.73
应交税费	8,787.59	11,094.90	13,429.85	5,652.53
应付利息	17,872.07	12,284.64	8,168.98	3,268.24
长期借款	183,832.72	160,732.72	183,958.00	114,697.61
应付债券	250,855.62	300,610.54	49,505.71	49,108.12
递延所得税负债	3,345.75	-	2,700.63	1,823.28
其他负债	111,696.42	101,916.44	39,458.84	21,536.32
<b>负债合计</b>	<b>948,583.53</b>	<b>959,097.62</b>	<b>897,497.10</b>	<b>452,502.58</b>
实收资本	250,000.00	250,000.00	215,000.00	150,000.00
资本公积	115,068.96	115,068.96	131,250.00	50,000.00
其他综合收益	-77.88	-7.16	850.74	-
盈余公积	3,257.55	3,257.55	3,997.54	2,246.43
未分配利润	29,667.78	24,893.86	23,092.24	21,671.11
归属于母公司所有者权益合计	397,916.40	393,213.20	374,190.52	223,917.54
少数股东权益	30,907.90	29,864.70	21,370.83	3,818.75
<b>所有者权益合计</b>	<b>428,824.30</b>	<b>423,077.90</b>	<b>395,561.35</b>	<b>227,736.29</b>
<b>负债和所有者权益合计</b>	<b>1,377,407.83</b>	<b>1,382,175.52</b>	<b>1,293,058.45</b>	<b>680,238.87</b>

(2) 合并利润表

单位：万元

项 目	2019 年 1-3 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
<b>一、营业收入合计</b>	<b>31,114.68</b>	<b>149,234.78</b>	<b>90,106.38</b>	<b>56,070.38</b>
应收款项类不良债权资产收入	14,765.68	45,389.30	-	-

项 目	2019 年 1-3 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
不良资产处置净收益	633.82	9,346.60	6,221.24	2,440.27
手续费及佣金收入	9,234.92	45,004.65	24,946.97	13,654.77
利息收入	3,153.47	19,221.47	45,357.79	29,019.05
投资收益	2,513.78	22,929.90	8,855.50	3,567.57
公允价值变动损益	-169.43	2,333.93	2,683.93	7,388.71
其他业务收入	342.15	287.48	-	-
其他收益	640.29	4,721.46	2,040.93	-
<b>二、营业支出合计</b>	<b>22,962.80</b>	<b>107,908.77</b>	<b>51,575.40</b>	<b>29,831.58</b>
手续费及佣金支出	2,581.11	12,674.41	3,712.89	2,851.27
利息支出	15,176.28	54,491.09	32,848.93	19,610.59
税金及附加	317.30	717.99	730.65	887.67
业务及管理费	3,311.68	21,449.99	13,203.88	6,233.95
其他业务成本	957.38	1,914.76	-	-
资产减值损失	619.04	16,660.52	1,079.05	248.10
<b>三、营业利润</b>	<b>8,151.88</b>	<b>41,326.01</b>	<b>38,530.98</b>	<b>26,238.79</b>
加：营业外收入	0.04	16.29	602.83	1,734.17
减：营业外支出	3.44	6.09	38.80	0.05
<b>四、利润总额</b>	<b>8,148.49</b>	<b>41,336.21</b>	<b>39,095.01</b>	<b>27,972.92</b>
减：所得税费用	2,331.37	9,787.57	10,856.59	7,557.59
<b>五、净利润</b>	<b>5,817.12</b>	<b>31,548.65</b>	<b>28,238.42</b>	<b>20,415.33</b>
归属于母公司股东的净利润	4,773.92	28,151.40	24,842.24	17,841.00
少数股东损益	1,043.20	3,397.25	3,396.18	2,574.33
<b>六、其他综合收益的税后净额</b>	<b>-70.72</b>	<b>-648.81</b>	<b>1,126.64</b>	<b>-</b>
<b>七、综合收益总额</b>	<b>5,746.40</b>	<b>30,899.84</b>	<b>29,365.07</b>	<b>20,415.33</b>
归属于母公司股东的综合收益总额	4,703.20	27,807.03	25,692.98	17,841.00
归属于少数股东的综合收益总额	1,043.20	3,092.81	3,672.08	2,574.33

(3) 合并现金流量表

单位：万元

项 目	2019 年 1-3 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
<b>经营活动产生的现金流量</b>				
以公允价值计量且变动计入当期损益金融资产净减少以及不良资产处置净收益额	4,883.42	10,216.12	-	-
收取利息、手续费及佣金的现金	22,360.80	110,562.80	73,479.74	44,679.89
买入返售金融资产净减少额	-	-	51,357.89	35,150.00
应收款项类金融资产净减少额	16,001.17	-	-	-
取得借款收到的现金	30,000.00	312,115.00	786,995.63	177,610.00

项 目	2019 年 1-3 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
卖出回购业务收到的现金净额	-	-	17,131.05	37,176.95
收到其他与经营活动有关的现金	12,752.86	47,932.59	1,966.14	119,549.03
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>85,948.25</b>	<b>480,826.52</b>	<b>930,930.44</b>	<b>414,165.87</b>
买卖以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产支付的现金净额	-	-	21,612.30	8,524.71
支付利息、手续费及佣金的现金	5,824.57	68,522.20	33,455.92	19,973.31
买入返售金融资产净增加额	1,000.00	8,700.00	-	-
卖出回购业务支付的现金净额	460.00	9,702.00	-	-
发放贷款和垫款净增加额	611.69	31,568.31	-	-
应收款项金融资产净增加额	-	166,550.45	332,843.25	51,588.76
支付给职工以及为职工支付的现金	1,738.62	11,264.30	6,717.27	3,798.39
偿还借款支付的现金	8,135.46	531,968.61	392,834.10	156,929.76
支付的各项税费	5,993.59	17,570.43	7,334.46	2,915.53
支付的其他与经营活动有关的现金	3,803.37	11,884.56	73,070.25	69,087.70
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>27,567.31</b>	<b>857,730.87</b>	<b>867,867.55</b>	<b>312,818.15</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>58,380.94</b>	<b>-376,904.35</b>	<b>63,062.89</b>	<b>101,347.72</b>
<b>投资活动产生的现金流量</b>				
收回投资收到的现金	8,895.10	422,425.11	230,612.84	109,217.50
取得投资收益收到的现金	1,873.31	18,273.82	11,703.06	7,497.08
处置固定资产、无形资产收到的现金	35.79	1.40	53.22	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	74,927.46	-	-
收到的其他与投资活动有关的现金	-	20,000.00	-	-
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>10,804.20</b>	<b>535,627.78</b>	<b>242,369.12</b>	<b>116,714.58</b>
投资支付的现金	8,095.00	289,043.59	443,004.77	325,421.25
取得子公司支付的现金	-	-	-	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1,285.84	116,977.47	937.74	192.22
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>9,380.84</b>	<b>406,021.06</b>	<b>443,942.50</b>	<b>325,613.48</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>1,423.35</b>	<b>129,606.72</b>	<b>-201,573.39</b>	<b>-208,898.90</b>
<b>筹资活动产生的现金流量</b>				
吸收投资收到的现金	-	10,791.50	160,130.00	107,299.00
其中：子公司吸收少数股权投资收到的现金	-	10,791.50	13,880.00	2,299.00
发行债券收到的现金	-	253,250.00	-	50,000.00
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>-</b>	<b>264,041.50</b>	<b>160,130.00</b>	<b>157,299.00</b>
偿还债务支付的现金	50,000.00	-	-	-



项 目	2019 年 1-3 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	2,850.00	14,658.43	26,468.81	2,194.11
其中：子公司分配少数股东股利、利润支付的现金	-	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	-	1,569.34	-	1,174.20
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>52,850.00</b>	<b>16,227.77</b>	<b>26,468.81</b>	<b>3,368.31</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-52,850.00</b>	<b>247,813.73</b>	<b>133,661.19</b>	<b>153,930.69</b>
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-70.72	24.75	-	-
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>6,883.57</b>	<b>540.85</b>	<b>-4,849.31</b>	<b>46,379.51</b>
加：年初现金及现金等价物余额	47,334.53	46,793.68	51,642.99	5,263.48
<b>六、年末现金及现金等价物余额</b>	<b>54,218.10</b>	<b>47,334.53</b>	<b>46,793.68</b>	<b>51,642.99</b>

## 2、母公司财务报表

### (1) 母公司资产负债表

单位：万元

项 目	2019 年 3 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
货币资金	41,306.33	30,317.68	46,699.68	68,504.72
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	49,071.81	51,589.32	23,904.92	22,379.71
买入返售金融资产	1,332.70	1,332.70	1,332.70	54,259.79
应收利息	15,191.83	11,189.95	7,726.96	1,654.14
应收账款	41,469.40	43,309.97	37,926.12	-
委托贷款	18,750.00	18,750.00	33,625.00	12,100.00
应收款项类金融资产	808,807.45	827,695.14	702,784.90	252,067.72
可供出售金融资产	35,843.97	35,843.97	127,324.71	112,600.00
长期股权投资	265,607.41	265,145.73	205,958.27	85,927.27
固定资产	361.24	433.45	453.74	470.01
无形资产	124.32	127.94	47.30	-
递延所得税资产	3,658.48	203.05	-	-
其他资产	88,547.04	98,713.65	69,856.25	60,675.13
<b>资产总计</b>	<b>1,370,071.98</b>	<b>1,384,652.55</b>	<b>1,257,640.55</b>	<b>670,638.49</b>
短期借款	236,515.00	236,515.00	462,213.94	141,312.80
卖出回购金融资产	187,070.00	188,360.00	146,882.00	125,150.95
应付职工薪酬	3,542.48	3,651.10	2,487.21	1,480.90
应交税费	6,631.86	7,668.02	9,418.30	4,091.33
应付利息	19,256.68	12,973.07	8,303.13	3,528.35

项 目	2019 年 3 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
长期借款	181,832.72	158,732.72	183,958.00	114,697.61
应付债券	250,855.62	300,610.54	49,505.71	49,108.12
递延所得税负债	3,224.20	-	2,496.26	1,823.28
其他负债	88,630.22	87,279.03	27,307.05	6,980.86
<b>负债合计</b>	<b>977,558.78</b>	<b>995,789.50</b>	<b>892,571.60</b>	<b>448,174.20</b>
实收资本	250,000.00	250,000.00	215,000.00	150,000.00
资本公积	115,068.96	115,068.96	131,250.00	50,000.00
其他综合收益	2.98	2.98	513.53	-
盈余公积	3,257.55	3,257.55	3,997.54	2,246.43
未分配利润	24,183.71	20,533.57	14,307.88	20,217.86
<b>所有者权益合计</b>	<b>392,513.20</b>	<b>388,863.05</b>	<b>365,068.96</b>	<b>222,464.29</b>
<b>负债和所有者权益合计</b>	<b>1,370,071.98</b>	<b>1,384,652.55</b>	<b>1,257,640.55</b>	<b>670,638.49</b>

(2) 母公司利润表

单位：万元

项 目	2019 年 1-3 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
<b>一、营业收入合计</b>	<b>25,559.94</b>	<b>135,269.42</b>	<b>70,064.05</b>	<b>47,593.59</b>
应收款项类不良债权资产收入	14,581.72	44,037.71	-	-
不良资产处置净收益	633.82	8,509.66	5,435.07	2,440.27
手续费及佣金收入	6,051.53	30,801.65	12,334.80	3,976.20
利息收入	1,750.38	8,240.85	34,900.92	19,078.76
投资收益	2,070.82	38,091.13	13,492.08	14,542.20
公允价值变动损益	-169.43	2,989.62	2,683.93	7,388.71
其他业务收入	1.09	49.04	-	167.45
其他收益	640.01	2,549.76	1,217.25	-
<b>二、营业支出合计</b>	<b>20,703.23</b>	<b>95,304.09</b>	<b>45,749.35</b>	<b>26,560.30</b>
手续费及佣金支出	2,432.14	10,616.14	2,067.93	780.07
利息支出	15,270.44	55,525.42	33,424.93	19,870.20
税金及附加	241.40	445.71	519.75	689.24
业务及管理费	2,003.77	15,610.68	9,060.03	5,125.19
资产减值损失	755.48	13,106.13	676.70	95.60
<b>三、营业利润</b>	<b>4,856.71</b>	<b>39,965.33</b>	<b>24,314.70</b>	<b>21,033.28</b>
加：营业外收入	-	0.00	14.32	1,734.14
减：营业外支出	2.28	5.97	38.75	-
<b>四、利润总额</b>	<b>4,854.43</b>	<b>39,959.36</b>	<b>24,290.27</b>	<b>22,767.42</b>
减：所得税费用	1,204.29	7,383.89	6,779.14	5,766.78

<b>五、净利润</b>	<b>3,650.14</b>	<b>32,575.47</b>	<b>17,511.13</b>	<b>17,000.64</b>
归属于母公司股东的净利润	3,650.14	32,575.47	17,511.13	17,000.64
少数股东损益	-	-	-	-
<b>六、其他综合收益的税后净额</b>	<b>-</b>	<b>2.98</b>	<b>513.53</b>	<b>-</b>
<b>七、综合收益总额</b>	<b>3,650.14</b>	<b>32,578.45</b>	<b>18,024.66</b>	<b>17,000.64</b>

(3) 母公司现金流量表

单位：万元

项 目	2019 年 1-3 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
<b>经营活动产生的现金流量</b>				
以公允价值计量且变动计入当期损益金融资产净减少以及不良资产处置净收益额	4,833.42	7,343.88	-	-
收取利息、手续费及佣金的现金	20,723.05	84,105.14	55,551.01	26,169.83
应收款项类金融资产净减少额	16,001.17	-	-	-
买入返售金融资产净减少额	-	-	52,657.89	35,150.00
取得借款收到的现金	29,000.00	298,115.00	782,995.63	177,610.00
卖出回购业务收到的现金净额	-	41,478.00	21,731.05	49,076.95
收到其他与经营活动有关的现金	16,671.03	37,876.76	553.95	120,229.91
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>87,228.67</b>	<b>468,918.78</b>	<b>913,489.52</b>	<b>408,236.68</b>
买卖以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产支付的现金净额	-	-	18,786.74	8,524.71
支付利息、手续费及佣金的现金	7,973.46	63,329.94	33,313.30	15,435.67
买入返售金融资产净增加额	-	-	-	-
发放贷款和垫款的净增加额	1,800.00	9,900.00	-	-
应收款项金融资产净增加额	-	160,550.45	332,843.25	51,588.76
支付给职工以及为职工支付的现金	1,108.94	7,097.72	4,088.91	3,308.15
偿还借款支付的现金	7,435.46	530,668.61	392,834.10	156,929.76
卖出回购业务支付的现金净额	1,290.00	-	-	-
支付的各项税费	4,278.24	15,818.63	5,395.89	2,017.34
支付的其他与经营活动有关的现金	952.86	13,990.32	61,031.54	38,948.02
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>24,838.96</b>	<b>801,355.67</b>	<b>848,293.73</b>	<b>276,752.41</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>62,389.72</b>	<b>-332,436.88</b>	<b>65,195.79</b>	<b>131,484.28</b>
<b>投资活动产生的现金流量</b>				
收回投资收到的现金	6,000.00	367,109.20	238,885.53	109,217.50
取得投资收益收到的现金	1,836.79	25,379.78	16,547.41	14,575.84
处置固定资产、无形资产收到的现金	35.79	0.69	53.22	-

项 目	2019 年 1-3 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	75,303.50	-	-
收到的其他与投资活动有关的现金	-	20,000.00	-	-
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>7,872.58</b>	<b>487,793.18</b>	<b>255,486.16</b>	<b>123,793.34</b>
投资支付的现金	6,420.00	391,537.89	463,504.54	358,142.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	3.66	246.72	712.45	127.29
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>6,423.66</b>	<b>391,784.61</b>	<b>464,216.99</b>	<b>358,269.29</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>1,448.93</b>	<b>96,008.57</b>	<b>-208,730.83</b>	<b>-234,475.95</b>
<b>筹资活动产生的现金流量</b>				
吸收投资收到的现金	-	-	146,250.00	100,000.00
其中：子公司吸收少数股权投资收到的现金	-	-	-	-
发行债券收到的现金	-	253,250.00	-	50,000.00
其他筹资活动收到的现金	-	-	-	-
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>-</b>	<b>253,250.00</b>	<b>146,250.00</b>	<b>150,000.00</b>
偿还债务支付的现金	50,000.00	-	-	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	2,850.00	11,634.35	24,520.00	2,194.11
其中：子公司分配少数股东股利、利润支付的现金	-	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	-	1,569.34	-	1,174.20
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>52,850.00</b>	<b>13,203.69</b>	<b>24,520.00</b>	<b>3,368.31</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-52,850.00</b>	<b>240,046.31</b>	<b>121,730.00</b>	<b>146,631.69</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>10,988.64</b>	<b>3,618.00</b>	<b>-21,805.04</b>	<b>43,640.02</b>
加：年初现金及现金等价物余额	30,317.68	26,699.68	48,504.72	4,864.70
<b>六、年末现金及现金等价物余额</b>	<b>41,306.33</b>	<b>30,317.68</b>	<b>26,699.68</b>	<b>48,504.72</b>

## 二、最近三年及一期合并报表范围的变化

### （一）2016 年末纳入公司合并范围的主体

截至2016年末，纳入公司合并范围的主体为11家，其中：子公司5家，分别为安徽国厚投资管理有限公司、上海国锐股权投资基金管理有限公司、潜山国厚资产管理有限公司、北京国峰数字科技有限责任公司以及铜陵国厚天源；合并结构化主体6家，分别为合肥国厚创丰投资合伙企业（有限合伙）、合肥国厚庐兴投资合伙企业（有限合伙）、上海东源添蒙投资中心（有限合伙）、合肥国厚徽

诚投资合伙企业（有限合伙）、国厚一号私募证券投资基金以及国厚投资二号私募基金。

**截至2016年末纳入公司合并范围的子公司**

公司名称	变动原因
安徽国厚投资管理有限公司	投资设立
上海国锐股权投资基金管理有限公司	投资设立
潜山国厚资产管理有限公司	投资设立
北京国峰数字科技有限责任公司	投资设立
铜陵国厚天源资产管理有限公司	投资设立

**截至 2016 年末纳入公司合并范围内的结构化主体**

名称	变动原因
合肥国厚创丰投资合伙企业（有限合伙）	投资设立
合肥国厚庐兴投资合伙企业（有限合伙）	投资设立
上海东源添蒙投资中心（有限合伙）	投资设立
合肥国厚徽诚投资合伙企业（有限合伙）	投资设立
国厚一号私募证券投资基金	新设
国厚投资二号私募基金	新设

注：上海东源添蒙投资中心于 2016 年 12 月 20 日对外转让给东方点石投资管理有限公司，但由于股权转让手续尚未办理完毕，在 2016 年 12 月 31 日仍能对其实施控制，故仍将其纳入合并范围。

**（二）2017 年度合并财务报表范围的变化**

截至 2017 年末，纳入公司合并范围的主体共 30 个，较 2016 年末增加了 19 个主体，其中公司投资设立了池州国厚清通资产管理公司、宣城国厚资产管理有限公司等 20 家子公司；收购深圳国腾投资有限公司的股权后，对其达到了控制，将该公司纳入合并范围；收购深圳市国厚资产管理有限公司的股权后，对其达到了控制，将该公司纳入合并范围。

同时，上海东源添蒙投资中心（有限合伙）、合肥国厚徽诚投资合伙企业（有限合伙）两家结构化主体因对外转让，不再纳入公司的合并范围；国厚一号私募证券投资基金因到期而退出，不再纳入公司的合并范围。

**2017 年度新增纳入公司合并范围的子公司**

公司名称	变动原因
------	------

池州国厚清通资产管理有限公司	投资设立
宣城国厚资产管理有限公司	投资设立
安徽国厚资本控股有限公司	投资设立
枞阳国厚资产管理有限公司	投资设立
凤阳国厚资产管理有限公司	投资设立
桐城国厚兴财资产管理有限公司	投资设立
合肥市包河国厚资产管理有限公司	投资设立
国厚资产（香港）有限公司	投资设立
厦门两岸国厚资产管理有限公司	投资设立
深圳国腾投资有限公司	收购股权后纳入合并范围
淮南国厚州来资产管理有限公司	投资设立
蚌埠国厚资产管理有限公司	投资设立
天长国厚资产管理有限公司	投资设立
深圳市国厚资产管理有限公司	收购股权后纳入合并范围
安徽国厚股权投资基金管理有限公司	投资设立
安徽省惠农信息技术研究院有限责任公司	投资设立
全椒国厚资产管理有限公司	投资设立
黄山信投国厚资产管理有限公司	投资设立
深圳源泉科创投资有限公司	投资设立
深圳国厚商业保理有限公司	投资设立
怀宁国厚振宁资产管理有限公司	投资设立
河南国厚资产管理有限公司	投资设立

### 2017 年度不再纳入公司合并范围的结构化主体

名称	变动原因
合肥国厚徽诚投资合伙企业（有限合伙）	对外转让
上海东源添蒙投资中心（有限合伙）	对外转让
国厚一号私募证券投资基金	到期退出

### （三）2018 年末合并财务报表范围的变化

2018 年末，发行人纳入当年合并报表的主体共 41 个，其中，子公司 38 个，与 2017 年末相比增加 11 个，其中投资设立了郎溪国厚川流资产管理有限公司等 13 家子公司，减少了对池州国厚清通资产管理有限公司的投资而不再将其纳入合并范围；对厦门两岸国厚资产管理有限公司不再拥有控制权而不再将其纳入合并范围；2018 年末，纳入公司合并范围内的结构化主体 3 个，与 2017 年末相比无变化。

**2018 年末新增纳入公司合并范围的子公司**

公司名称	变动原因
安徽峰置房屋租赁有限公司	收购股权后纳入合并范围
郎溪国厚川流资产管理有限公司	投资设立
上海国厚始诚信息科技有限公司	投资设立
安庆国厚滨江资产管理有限公司	投资设立
国厚（香港）咨询有限公司	投资设立
上海厚有安资产管理有限公司	投资设立
和县国厚资产管理有限公司	投资设立
芜湖鸠江国厚资产管理有限公司	投资设立
国厚国际资产管理有限公司	收购股权后纳入合并范围
国厚汇金（龙岩）资产管理有限公司	投资设立
国厚威联资产管理有限公司	投资设立
安徽源泉科创孵化器有限公司	投资设立
New Momentum International Limited	投资设立

**2018 年末新增纳入合并范围的结构化主体**

名称	变动原因
恒天融泽稳泰 7 号投资基金	新设
芜湖市嘉如投资管理中心（有限合伙）	新设

恒天融泽稳泰 7 号投资基金系由北京易迪基金管理有限公司（基金管理人登记编号：P1026202）成立的特殊机会基金，基金规模 40,000.00 万元，其中发行人以自有资金认购其中 10,000.00 万元的份额，持有比例为 25%。在资金募集完毕后，用于发行人不良资产业务中不良债权的收购。由于发行人能够决定资金的流向，拥有对资金的实质性权利，并且能够通过该权利影响可变回报的金额，因此符合《企业会计准则第 33 号——合并财务报表》中关于控制的定义，故将其作为合并范围内的结构化主体。

**2018 年末不再纳入公司合并范围内的子公司及结构化主体**

名称	变动原因
池州清通国厚资产管理有限公司	减少投资不再享有控制权
厦门两岸国厚资产管理有限公司	不再拥有控制权
国厚投资二号私募基金	到期退出
合肥国厚创丰投资合伙企业（有限合伙）	对外转让

#### （四）2019 年 3 月末合并财务报表范围的变化

2019 年 3 月末，纳入公司合并范围主体共 41 个，其中：子公司 38 个，结构化主体 3 个，与 2018 年末相比无变动。

### 三、最近三年及一期的主要财务指标

发行人最近三年及一期合并口径主要财务指标如下：

项 目	2019 年 3 月末 /2019 年 1-3 月	2018 年末/2018 年度	2017 年末/ 2017 年度	2016 年末/ 2016 年度
流动资产（亿元）	76.48	77.01	81.79	31.19
速动资产（亿元）	76.48	77.01	81.79	31.19
非流动资产（亿元）	61.26	61.21	47.51	36.83
总资产（亿元）	137.74	138.22	129.31	68.02
流动负债（亿元）	51.06	53.61	65.77	26.79
非流动负债（亿元）	43.80	42.30	23.98	18.46
总负债（亿元）	94.86	95.91	89.74	45.25
全部债务（亿元）	84.99	87.71	83.48	42.34
所有者权益（亿元）	42.88	42.31	39.56	22.77
营业收入（亿元）	3.11	14.92	9.01	5.61
利润总额（亿元）	0.81	4.13	3.91	2.80
净利润（亿元）	0.58	3.15	2.82	2.04
扣除非经常性损益后的净利润（亿元）	0.58	3.15	2.77	1.87
归属于母公司所有者的净利润（亿元）	0.48	2.82	2.48	1.78
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	5.84	-37.69	6.31	10.13
投资活动产生的现金流量净额（亿元）	0.14	12.96	-20.16	-20.89
筹资活动产生的现金流量净额（亿元）	-5.29	24.78	13.37	15.39
资产负债率（%）	68.87	69.39	69.41	66.52
流动比率（倍）	1.50	1.44	1.24	1.16
速动比率（倍）	1.50	1.44	1.24	1.16
债务资本率（%）	66.47	67.46	67.85	65.03
营业毛利率（%）	26.20	27.69	42.67	46.80
平均总资产回报率（%）	0.42	2.36	2.86	3.66
加权平均净资产收益率（%）	1.36	7.71	9.06	12.20



扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率 (%)	1.36	7.71	8.88	11.16
EBITDA (亿元)	2.45	9.84	7.23	4.78
EBITDA 全部债务比 (%)	2.88	11.21	8.66	11.28
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	1.61	1.81	2.20	2.44
应收账款周转率 (次/年)	0.73	3.66	4.75	2,204.02

注：1、流动资产=货币资金+以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产+买入返售金融资产+应收利息+应收账款+委托贷款+一年以内的应收款项类金融资产+一年以内可供出售金融资产+一年以内其他资产，其中：一年以内的应收款项类金融资产系预计回收期在一年以内的应收款项类金融资产，一年以内可供出售金融资产主要系在一年内赎回的理财产品、信托，一年以内其他资产系存续期在一年以内的其他应收款、预付账款以及长期待摊费用；

2、速动资产=货币资金+以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产+买入返售金融资产+应收利息+应收账款+委托贷款+一年以内的应收款项类金融资产+一年以内可供出售金融资产+一年以内其他资产，其中：一年以内的应收款项类金融资产系预计回收期在一年以内的应收款项类金融资产，一年以内可供出售金融资产主要系在一年内赎回的理财产品、信托，一年以内其他资产系存续期在一年以内的其他应收款、预付账款以及长期待摊费用；

3、非流动资产=一年以上的应收款项类金融资产+一年以上可供出售金融资产+长期股权投资+投资性房地产+固定资产+无形资产+递延所得税资产+一年以上其他资产，其中：一年以上的应收款项类金融资产系预计回收期在一年以上的应收款项类金融资产，一年以上的可供出售金融资产系在一年以上赎回的理财产品、信托以及基金和非上市股权，一年以上的其他资产系存续期在一年以上的其他应收款、预付账款及长期待摊费用；

4、流动负债=短期借款+一年以内到期的卖出回购金融资产+应付职工薪酬+应交税费+应付利息+一年以内到期的长期借款+其他负债；

5、非流动负债=一年以上到期的卖出回购金融资产+一年以上到期的长期借款+应付债券+递延所得税负债。

#### 四、管理层讨论与分析

本公司管理层结合最近三年及一期财务报告，对资产负债结构、现金流量、偿债能力、盈利能力、未来业务目标以及盈利能力的可持续性进行了如下分析：

### （一）主要资产情况及重大变动分析

报告期各期末，公司资产构成情况如下：

单位：万元，%

项目	2019 年 3 月末		2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	54,218.10	3.94	47,334.53	3.42	66,793.68	5.17	70,722.99	10.40
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	49,992.55	3.63	52,510.06	3.80	27,516.65	2.13	22,379.71	3.29
买入返售金融资产	12,167.70	0.88	11,182.70	0.81	2,632.70	0.20	55,179.79	8.11
应收利息	16,894.10	1.23	12,080.77	0.87	14,134.33	1.09	3,287.62	0.48
应收账款	41,975.83	3.05	43,602.10	3.15	37,926.12	2.93	-	-
委托贷款	52,100.00	3.78	52,326.99	3.79	39,751.70	3.07	22,050.00	3.24
应收款项类金融资产	820,915.55	59.60	839,548.28	60.74	702,784.90	54.35	252,067.72	37.06
可供出售金融资产	48,370.13	3.51	49,170.23	3.56	230,756.40	17.85	165,619.25	24.35
长期股权投资	47,356.50	3.44	47,167.21	3.41	68,531.91	5.30	6,260.77	0.92
投资性房地产	99,175.23	7.20	98,862.24	7.15	-	-	-	-
固定资产	10,019.22	0.73	10,187.92	0.74	556.23	0.04	518.48	0.08
无形资产	435.98	0.03	448.92	0.03	199.73	0.02	19.63	0.00
递延所得税资产	4,848.62	0.35	1,415.42	0.10	138.71	0.01	38.13	0.01
其他资产	118,938.31	8.63	116,338.16	8.42	101,335.39	7.84	82,094.78	12.07
<b>资产总计</b>	<b>1,377,407.83</b>	<b>100.00</b>	<b>1,382,175.52</b>	<b>100.00</b>	<b>1,293,058.45</b>	<b>100.00</b>	<b>680,238.87</b>	<b>100.00</b>

注：上述表格中的比例为各科目金额占资产总额的比例。

截至2016-2018年末及2019年3月末，公司资产总额分别为680,238.87万元、1,293,058.45万元、1,382,175.52万元和1,377,407.83万元，最近三个会计年度资产年均复合增长率达到了42.54%，资产总额保持着快速增长的态势。主要系报告期内，公司各项业务快速扩张所致。

从资产构成来看，公司资产主要由货币资金、以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产、买入返售金融资产、委托贷款、应收款项类金融资产、可供出售金融资产、其他资产以及投资性房地产组成，前述科目分别占各报告期末总资产的98.52%、90.61%、91.69%和91.18%。公司系安徽省从事金融机构不良资产收购与处置的主体，主业为不良资产经营及投资，通过收购管理各类金融不良资产并处置的方式实现不良资产的保值增值，因此应收款项类金融资产以及以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产增长迅速。同时，公司在报告期

内开始大力开展投资业务，使得买入返售金融资产、可供出售金融资产等科目也出现了一定增长。总体而言，公司资产结构符合其行业特征。

公司资产主要科目情况及变动分析如下：

### 1、货币资金

2016-2018 年末及 2019 年 3 月末，公司货币资金余额分别为 70,722.99 万元、66,793.68 万元、47,334.53 万元和 54,218.10 万元，占各报告期期末总资产的 10.40%、5.17%、3.42%和 3.94%。

2017 年末，公司货币资金余额 66,793.68 万元，较 2016 年末减少了 3,929.31 万元，减幅 5.56%，较 2016 年末有小幅度的减少，系 2017 年度投资支出较多所致。

各报告期期末，公司货币资金结构如下表所示：

单位：万元

项目	2019 年 3 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
现金	-	-	0.50	-
银行存款				
其中：活期存款	54,218.10	47,334.53	46,793.18	20,722.99
定期存款	-	-	20,000.00	50,000.00
合计	<b>54,218.10</b>	<b>47,334.53</b>	<b>66,793.68</b>	<b>70,722.99</b>

2017 年末，公司货币资金中受限部分 20,000 万元，系公司以 20,000.00 万元定期存单为澳中财富（合肥）投资置业有限公司的对外借款提供质押担保所致，截至 2019 年 3 月末，前述质押担保已解除。

### 2、以公允价值计量且变动进入当期损益的金融资产

2016-2018 年末及 2019 年 3 月末，公司以公允价值计量且变动进入当期损益的金融资产分别为 22,379.71 万元、27,516.65 万元、52,510.06 万元和 49,925.55 万元，占各报告期期末总资产的 3.29%、2.13%、3.80%和 3.63%，该科目在总资产中所占比重较小，但从余额来看呈现上升的趋势。该科目核算的不良债权系发行人通过公开竞拍的形式取得。由于该类资产能够初始计量时在活跃的市场获取报价，并且收购对价是在熟悉市场情况的买卖双方之间以公平交易和自愿的形式达成，因此以公允价值进行初始计量。

截至2019年3月末，以公允价值计量且变动计入当时损益的金融资产前五大余额情况如下：

单位：万元，%

项目名称	金额	在该科目中所占的比重
R 银行安徽省分行资产包	11,386.67	22.78
S 银行合肥分行资产包	10,866.37	21.74
T 银行安徽省分行资产包	8,973.70	17.95
T 银行合肥分行资产包	7,249.29	14.50
U 银行安徽省分行资产包	7,213.05	14.43
<b>合 计</b>	<b>45,689.08</b>	<b>91.39</b>

后续计量中，该类资产不存在活跃市场，因此公司采用一定的估值方法确定公允价值，根据《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》第五十二条“金融工具不存在活跃市场的，企业应当采用估值技术确定其公允价值”。以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产后续公允价值的具体确定依据为：公允价值以现金流贴现模型为基础，考虑了反映信用风险的不可观察折现率，估值模型包含了缺乏市场流动性的折扣率等不可观察的参数，分别确定现金流量和用于折现的加权平均资本成本，通过折现的方式确定各期末公允价值。若根据合理可能替代假设改变一个或多个不可观察参数，这些金融工具的公允价值亦会相应改变。

### 3、买入返售金融资产

2016-2018 年末及 2019 年 3 月末，公司买入返售金融资产的余额分别为 55,179.79 万元、2,632.70 万元、11,182.70 万元和 12,167.70 万元，占各报告期期末总资产的 8.11%、0.20%、0.81%和 0.88%。

2017 年末，买入返售金融资产减少至 2,632.70 万元，系公司减少了澳中财富买入返售项目的债权收益权所致；2018 年末，买入返售金融资产余额 11,182.70 万元，较 2017 年末增加了 8,550.00 万元，增幅较为明显，系增加了债权投资所致。

各报告期期末，公司买入返售金融资产具体情况如下：

单位：万元

项 目	2019 年 3 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末

债券	1,000.00	-	-	920.00
债权收益权	11,640.00	11,640.00	2,940.00	54,297.89
<b>合计</b>	<b>12,640.00</b>	<b>11,640.00</b>	<b>2,940.00</b>	<b>55,217.89</b>
减：减值准备	472.30	457.30	307.30	38.10
<b>净额</b>	<b>12,167.70</b>	<b>11,182.70</b>	<b>2,632.70</b>	<b>55,179.79</b>

#### 4、应收利息

2016-2018 年末及 2019 年 3 月末，公司应收利息余额分别为 3,287.62 万元、14,134.33 万元、12,080.77 万元和 16,894.10 万元，占各报告期期末总资产的 0.48%、1.09%、0.87%和 1.23%。该科目核算的主要为买入返售金融资产、应收款项类金融资产、委托贷款以及可供出售金融资产产生的利息。2017 年末，该科目余额增加至 14,134.33 万元，系 2016 年末的 4.30 倍，主要原因系 2017 年度公司增加了信托投资，因此增加了应收利息的来源。2018 年末及 2019 年 3 月末，应收利息出现小幅度下滑，主要系可供出售金融资产减少，导致利息收入来源减少。

#### 5、应收账款

2016-2018 年末及 2019 年 3 月末，公司应收账款分别为 0.00 万元、37,926.12 万元、43,602.10 万元和 41,975.83 万元，占各报告期总资产的 0.00%、2.93%、3.15%和 3.05%。应收账款主要系因公司业务开展而产生的应收款，该科目在 2016 年末无余额，2017 及 2018 年末增长明显，主要系应收不良债权转让款及应收股权转让款增加所致。

截至 2019 年 3 月末，应收账款情况如下：

单位：万元，%

名称	金额	在应收账款中所占的比重
应收不良债权转让款	107.65	0.26
应收股权转让款	41,361.74	98.54
其他	506.43	1.21
<b>总额</b>	<b>41,975.83</b>	<b>100.00</b>

#### 6、委托贷款

2016-2018 年末及 2019 年 3 月末，委托贷款的余额分别为 22,050.00 万元、39,751.70 万元、52,326.99 万元和 52,100.00 万元，占各报告期期末总资产余额的

3.24%、3.07%、3.79%和3.78%。该科目的余额在报告期内呈现增长的趋势，系公司正常进行委托贷款业务所致。

截至 2019 年 3 月末发行人委托贷款主要债务人情况如下：

单位：万元

公司名称	金额	期限	是否关联方	所属行业
浙江睿康投资有限公司	25,000.00	2017.6.26-2018.7.26	否	金融业
安徽江南文旅集团有限公司	4,000.00	2018.12.28-2019.03.27	否	商务服务业
中国康富国际租赁股份有限公司	30,000.00	2018.11.22-2019.11.22	否	金融业
<b>合计</b>	<b>59,000.00</b>	-	-	-
减：减值准备	6,900.00	-	-	-
<b>净额</b>	<b>52,100.00</b>	-	-	-

截至 2019 年 3 月末，公司部分委托贷款已出现逾期，具体情况如下：

(1) 发行人应收安徽江南文旅集团有限公司（以下简称“安徽文旅”）委托贷款 4,000.00 万元于 2019 年 3 月 27 日到期，该笔款项已出现逾期。该笔委托贷款包括股权质押、房产抵押以及保证措施，其中：安徽文旅集团以其持有的对铜陵井湖房地产开发有限公司（以下简称“铜陵井湖”）8,800.00 万股权作为质押物，该股权已办妥了质押登记手续并在全国工商系统进行了公示；铜陵井湖以其持有的商业用房作为抵押物，资产评估价值约为 8,600.00 万元，该抵押事项已签订抵押合同并办妥了抵押登记手续，发行人可就前述资产处置所得优先受偿。综合来看，该笔委托贷款担保措施较为完善，能够覆盖借款本息。2019 年 3 月末，公司对该笔委托贷款计提了 5%的减值准备。

(2) 发行人应收浙江睿康投资有限公司（以下简称“浙江睿康”）委托贷款 25,000.00 万元系公司于 2017 年 6 月 26 日与中信银行合肥分行、浙江睿康共同签署的《委托贷款合同》，由发行人委托中信银行合肥分行向浙江睿康发放 30,000.00 万元贷款，浙江睿康以其持有的莲花健康产业集团股份有限公司（以下简称“莲花健康”，股票代码：600186）12,512.25 万股股份，作为该笔委托贷款的担保物。前述质押资产已在中国证券登记结算有限责任公司办妥了质押登记手续，莲花健康发布了《莲花健康产业集团有限公司关于控股股东股份展期质押的公告》以及《莲花健康产业集团股份有限公司关于控股股东部分股份补充质押的公告》。根据《物权法》第一百七十条及二百二十六条，“担保物权人在债务人不履行到期债务或者发生当事人约定的实现担保物权的情形，依法享有就担

保财产优先受偿的权利”、“以基金份额、证券登记结算机构登记的股权出质，质权自证券登记结算机构办理出质登记时设立”，因此，发行人享有该笔质押资产的质权，并且从莲花健康后续公示情况来看，前述股权被质押的事实已为社会公众所知悉，使得发行人享有的质权具有很强的公示及公信力，因此该质权有效并且具有排他性，发行人可就前述资产处置所得享有优先受偿的权利。因考虑到该笔委托贷款的回收风险，发行人要求浙江睿康提供补充担保。2018 年 6 月 28 日，浙江睿康以对莲花健康 17,813.55 万元的债权为该笔委托贷款提供了追加担保，同时办妥了质押登记手续。因剩余款项未能按期收回，发行人于 2018 年 8 月 6 日向安徽省高级人民法院申请了财产保全。截至 2019 年 3 月 31 日，发行人已收回该委托贷款本金 5,000.00 万元，尚未收回的本金为 25,000.00 万元。以莲花健康 2019 年 3 月股票均价 2.27 元/股测算，浙江睿康向发行人质押的 1.25 亿莲花健康的股份市值约为 2.838 亿元，公司对该笔委托贷款计提了 25%的减值准备。

根据安徽省高级人民法院作出的（2018）皖民初 56 号《民事判决书》，判决浙江睿康偿还发行人借款本金 2.50 亿元以及借款利息、违约金，同时，发行人有权就浙江睿康持有的莲花健康 12,512.25 万股股份以及对莲花健康 17,813.55 万元债权享有优先受偿权。被告浙江睿康董事长夏建统不服一审判决结果，并上诉至安徽省高级人民法院。截至本募集说明书签署之日，浙江睿康持有的莲花健康 12,512.25 万股股份已被司法冻结，同时，该案二审正在审理当中。

此外，公司应收中国康富国际租赁股份有限公司（以下简称“康富国际租赁”）30,000.00 万元委托贷款于 2018 年 11 月 22 日发放，截至 2019 年 3 月末，公司对该笔款项计提了 1.5%的减值准备。截至本摘要签署之日，该笔委托贷款尚未到期，且存续时间较短，预计能够按期收回。

发行人按照个别认定法判定委托贷款是否发生了减值准备。公司已自行制定《投融资业务管理办法》，对委托贷款等投融资活动进行规范。根据《投融资业务管理办法》，公司根据整体的投融资计划和投融资规模，按照上报的时间顺序和预计投融资效益情况及风险情况，平衡和筛选投融资项目，经筛选符合立项条件的项目，由公司风险管理部报经营决策委员会审议。公司对每个投融资项目实行项目责任人制度，项目责任人需对项目立项、实施以及投后管理的全过程负责。项目存续期间，需向风险管理部和领导定期报送进展情况。公司对于委托贷款是

否发生减值，主要考虑债务人的财务状况、抵质押物状况、债务存续期内利息是否按期支付、是否存在影响偿债能力重大不利事项等因素，按照个别认定法判定委托贷款是否发生减值。

报告期内，公司委托贷款回款期限在 1 年以内、1-2 年为主，回款情况较为稳定。发行人根据债务人财务状况及借款存续时间计提了相应的减值准备，从委托贷款担保情况来看，发行人计提的减值准备充分。公司将对委托贷款债务人后续财务状况保持持续关注，在有客观证据表明款项回收风险较大时，将根据谨慎性原则进一步计提减值准备。

## 7、应收款项类金融资产

应收款项类金融资产系发行人资产的重要组成部分，主要为公司以协议方式收购的不良资产包。

截至2016-2018年末及2019年3月末，应收款项类金融资产的余额分别为252,067.72万元、702,784.90万元、839,548.28万元和820,915.55万元，占各报告期末总资产的37.06%、54.35%、60.74%和59.60%。随着公司不良资产处置业务的不断扩大，该科目的余额逐年增加。最近三年及一期，应收款项类金融资产具体情况如下：

单位：万元

项目	2019年3月末	2018年末	2017年末	2016年末
自金融机构收购的债权	328,916.24	395,833.25	262,454.44	188,640.89
自非金融机构收购的债权	392,707.76	344,142.30	312,045.56	28,426.83
信托计划	11,220.00	11,220.00	45,464.51	35,000.00
资产管理计划	89,321.55	88,870.37	82,820.39	-
应收保理款	6,000.00	6,000.00	-	-
<b>合计</b>	<b>828,165.55</b>	<b>846,065.92</b>	<b>702,784.90</b>	<b>252,067.72</b>
减：减值准备	7,250.00	6,517.64	-	-
<b>净额</b>	<b>820,915.55</b>	<b>839,548.28</b>	<b>702,784.90</b>	<b>252,067.72</b>

公司应收款项类金融资产分为四个类别，分别为自金融机构收购的债权、自非金融机构收购的债权、信托计划及资产管理计划。其中，信托计划及资产管理计划系分类为应收款项类金融资产的其他金融资产。

应收款项类金融资产采用实际利率法按摊余成本进行后续计量。终止确认、发生减值或摊销时产生的利得或损失，计入当期损益。购买或受让应收款项类金



融资产时借记本科目，贷记“银行存款”等科目。对于分类为其他金融资产（如：信托计划）收回投资时，借记“银行存款”等科目，处置损益借记或贷记“投资收益”，贷记本科目。按实际利率法以摊余成本后续计量确认利息收入时，贷记“应收款项类不良债权资产收入”、“利息收入”或“投资收益”（分类为其他金融资产计入本科目）。计提减值准备时，借记“资产减值损失”，贷记本科目。

公司将商业化收购及处置方式清收的不良资产作为以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产核算，这类资产主要通过公开竞拍的方式取得。商业化收购及处置的模式下，发行人在尽职调查的基础上确定价格参与公开竞标收购，并在拆包后自主进行不良资产的处置。由于该类资产能够在初始计量时获取活跃的市场报价，并且收购对价在熟悉市场情况的买卖双方之间以公平交易和自愿的形式达成。因此，根据《企业会计准则第 39 号——公允价值计量》第二条，“公允价值，是指市场参与者在计量日发生的有序交易中，出售一项资产所能收到或者转移一项负债所需支付的价格”，公司将公开竞得的不良债权作为以公允价值计量的金融资产具备合理性。

其次，发行人根据自身既定的风险管理和投资策略，按公允价值管理这些资产并向管理层作出报告。根据《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》第十条第二款，“企业风险管理或投资策略的正式书面文件已载明，该金融资产组合、该金融负债组合、或该金融资产和金融负债的组合，以公允价值为基础进行管理、评价并向关键管理人员报告”，该条款系指定为以公允价值计量且变动计入当期损益金融资产的初始确认条件。基于以上原因，发行人将公开竞拍取得的不良债权纳入以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产具备合理性。

后续计量中，该类资产不存在活跃市场，因此公司采用一定的估值方法确定公允价值，根据《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》第五十二条“金融工具不存在活跃市场的，企业应当采用估值技术确定其公允价值”。以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产后续公允价值的具体确定依据为：公允价值以现金流贴现模型为基础，考虑了反映信用风险的不可观察折现率，估值模型包含了缺乏市场流动性的折扣率等不可观察的参数，分别确定现金流量和用于折现的加权平均资本成本，通过折现的方式确定各期末公允价值。若根据合理可能替代假设改变一个或多个不可观察参数，这些金融工具的公允价值亦会相应改变。

公司将协议收购的不良债权计入应收款项类金融资产，按照《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》的规定应分类为贷款和应收款项。该类资产主要通过委托其他机构处置、清收的方式实现收购本金的收回和收益的实现。由于应收款项类金融资产产生于金融机构和非金融机构已出现信用违约的应收款项、贷款，并且在收购时，不存在活跃市场报价，因此不符合以公允价值进行计量的条件。此外，发行人持有这类资产的目的，是为了收回不良债权，并非在短期内出售获利。因此，应收款项类金融资产不属于以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产。其次，根据《<企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量>应用指南》“（二）持有至到期投资”相关规定，持有至到期投资主要核算债券类投资，同时“持有至到期投资应当按照取得时的公允价值和相关交易费用之和作为初始确认金额”，因此，对于发行人此类不具备以公允价值进行计量条件的金融资产，不可分类为持有至到期投资。最后，发行人可供出售金融资产主要为买入的理财产品、信托、基金等资产，主要以获取债权投资利息或投资收益为目的，与应收款项类金融资产的持有目的有显著区别。

根据《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》第十七条“企业不应将下列非衍生金融资产划分为贷款和应收款项：（一）准备立即出售或在近期出售的非衍生金融资产；（二）初始确认时被指定为以公允价值计量且变动计入当期损益的非衍生金融资产；（三）初始确认时被指定为可供出售金融资产的非衍生金融资产；（四）因债务人信用恶化以外的原因，使持有方可能难以收回几乎所有初始投资的非衍生金融资产。企业所持证券投资基金或类似基金，不应划分为贷款和应收款项。”因此，结合应收款项类金融资产性质、持有目的等因素综合考虑，将协议收购的不良债权纳入应收款项类金融资产符合企业会计准则的规定。

不良资产处置业务产生的收入分为两类：（1）分类为指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的不良债权资产所实现的收入。（2）分类为应收款项类金融资产的不良债权资产所实现的收入。

一般企业报表列示中，应收款项类金融资产的投资收益系分类为其他金融资产产生的投资收益。就资产管理行业而言，在报表披露时一般将分类为应收款项类金融资产的不良债权资产产生的收益计入利息收入等损益类科目；将分类为其他金融资产产生的收益计入投资收益。

应收款项类金融资产中主要为协议收购的不良债权。2016-2018 年末，应收款项类金融资产分别为 252,067.72 万元、702,784.90 万元和 839,548.28 万元。公司在每个资产负债表日对应收款项类金融资产进行减值测试，主要考虑可回收金额是否小于资产收购成本，如是，则计提相应的减值准备；反之，则不计提。

该类不良资产产生于金融机构或非金融机构应收款项的信用违约，因此债权账龄不属于判断不良资产是否发生减值的主要因素。发行人在收购此类资产时对债权信用违约的原因及过程、借款增信措施等情况进行了解，得出每个资产包的清收框架方案和回款估值，之后按照计划回收不良债权。发行人应收款项类金融资产回收期主要为 1 年以内、1 至 2 年及 2 至 3 年，2015-2018 年度应收款项类金融资产存续时间情况如下：

单位：万元，%

项目	2018 年末		2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1 年以内	478,389.99	56.98	661,528.44	94.13	110,426.65	43.81	172,576.16	86.08
1-2 年	359,958.29	42.88	20,056.46	2.85	123,744.75	49.09	27,902.80	13.92
2-3 年	-	-	21,200.00	3.02	17,896.32	7.10	-	-
3-4 年	1,200.00	0.14	-	-	-	-	-	-
合计	<b>839,548.28</b>	<b>100</b>	<b>702,784.90</b>	<b>100</b>	<b>252,067.72</b>	<b>100</b>	<b>200,478.97</b>	<b>100</b>

注：（1）上表反映的是公司在每个年度末尚有余额的应收款项类金融资产的存续情况，有部分当年度产生的应收款项类金融资产在年内就已完成了回收并实现了相应收益；

（2）2015 年末的数据取自公司 2015-2017 年度的审计报告。

由上表可知，公司应收款项类金融资产存续时间主要集中在 1 年以内、1 至 2 年，合计占比超过 90%以上，与公司不良资产处置周期相匹配。公司基本能够按照计划收回投资并实现相应收益。2016 年末及 2017 年末，应收款项类金融资产不存在可回收金额小于资产收购成本的情况，因此未计提减值准备；2018 年末及 2019 年 3 月末，公司对应收款项类金融资产累计计提减值准备 6,517.64 万元和 7,250.00 万元。

最近三个会计年度末，应收款项类金融资产前五大余额在 2019 年 3 月末的回收情况如下：

#### 2016 年末前五大不良债权回收情况

单位：万元，%

项目	收购成本	回收金额	回收比例	备注
B 集团 1 期单一信托	20,000.00	23,510.92	117.55	-
C 银行资产包	20,000.00	21,120.00	105.60	-
D 银行资产包	22,567.00	23,161.68	102.64	-
F 商业保理不良债权项目	16,998.00	18,442.83	108.50	-
G 银行资产包	16,548.34	17,806.04	107.60	-
<b>合计</b>	<b>96,113.34</b>	<b>104,041.47</b>	<b>108.25</b>	-

2017 年末前五大不良债权回收情况

单位：万元，%

项目	收购成本	回收金额	回收比例	备注
H 信托不良债权项目	98,948.94	-	-	该笔不良债权按照计划正在正常回收
I 证券定向资产管理计划	82,716.50	6,567.69	7.94	该笔不良债权按照计划正在正常回收
J 资产管理有限公司债权项目	62,385.74	67,791.52	108.67	该笔不良债权按照计划正在正常回收
K 商业保理不良债权	48,000.00	54,373.82	113.28	-
L 银行信贷资产信托收益权	44,714.20	46,770.79	104.60	-
<b>合计</b>	<b>336,765.38</b>	<b>175,503.82</b>	<b>52.11</b>	-

2018 年末前五大不良债权回收情况

单位：万元，%

项目	收购成本	回收金额	回收比例	备注
H 信托不良债权项目	98,948.94	-	-	该笔不良债权按照计划正在正常回收
I 证券定向资产管理计划	82,716.50	6,567.69	7.94	该笔不良债权按照计划正在正常回收
M 公司债权项目	64,739.50	1,039.10	1.61	该笔不良债权按照计划正在正常回收
K 商业保理不良债权	48,000.00	54,373.82	113.28	-

N 公司债权项目	48,000.00	1,801.20	3.75	该笔不良债权按照计划正在正常回收
<b>合计</b>	<b>342,404.94</b>	<b>63,781.81</b>	<b>18.63</b>	-

此外，公司在收购不良债权资产包时，业务部门在尽职调查的基础上对不良资产包进行整体估值，在保证公司具有一定盈利空间的基础上，确定不良资产包的购买价格，因此发行人并非按照债权原值进行收购，而是按照债权原值的一定折扣进行收购。同时，应收款项类金融资产主要通过委托第三方机构进行清收和处置的方式实现不良资产的清收。发行人在完全享有不良债权资产的所有权的前提下与受托方共同进行管理处置，确保清收计划的落实。

不良资产减值准备计提的金额，是基于公司对当前影响应收款项类金融资产的多种因素的评估和预期。资产管理行业通行做法是：当不良债权按照原实际利率折现确定的预计未来现金流量小于账面价值时，将账面价值减计至折现后的预计未来现金流量，如果预计未来可收回的现金流高于账面价值时，不计提减值准备。在考虑预计未来现金流量时，需要考虑债务人经营及财务状况、抵质押资产情况以及诉讼等影响偿债能力的因素。

债务人经营及财务状况方面，应收款项类金融资产中对应的债务人多为陷入财务困境或资金周转困难的主体。金融或非金融机构向资产管理公司以批量的形式向发行人转让不良资产。通常而言，公司收购成本稍小的资产包包含的债务人达数百个，收购成本较大的资产包包含的债务人可达上万户，并且绝大多数债务人的欠款金额在资产包中所占的比例不足 1%，分散程度很高。因此一般情况下，发行人依赖单个债务人完成整个资产包清收的可能性极小。债务人经营收入及利润系不良资产清收款的第一来源。在清收过程中，债务人的财务状况亦会发生变化，从而影响预计未来现金流的金额。此外，债务人的财务及经营状况仅为确定预计未来现金流的因素之一，通过经营收入及利润难以偿还全部欠款的债务人可通过变现债务人其他资产、抵质押资产或保证人还款的方式进行偿还。

抵质押等担保措施方面，应收款项类不良债权对应的增信方式主要有抵押、质押以及保证三种，其中抵质押物多为厂房、土地、机器设备、商铺以及住宅。在尽职调查阶段，公司会对抵质押物位置、新旧程度、抵质押物周边环境进行了解，根据厂房的成新度、土地性质及位置、机器设备成新度及是否为通用型

设备、商铺和住宅在当地市场均价等情况，得出清收回款的估值。如债务人没有抵质押物，公司会在尽职调查阶段对其作零估值处理。此外，在清收过程中，公司可通过诉讼等方式从信用类借款的债务人处获得偿债资产或保证人变现其资产偿还债务，从而增加回收金额。抵质押物的变现以及保证人代为偿还债务为不良资产包整体的收回形成了一定的补充。

现金流折现模型有关参数的取值标准方面，应收款项类不良债权后续计量方式为按照实际利率法确定可回收金额，该方法包含两个需要确定的计算参数：未来现金流量以及用于折现的实际利率。首先，未来现金流量是指应收款项类不良债权预计未来收回的债权本金及利息。在确定此项指标时，参考因素包括债务人经营及财务状况、抵质押物变现价值等。

在债务人的经营收入和利润在清收期间较为稳定，并且处置抵质押物会对其目前的经营产生明显影响时，则与债务人协商偿还债务，现金流金额在抵质押物立即变现的价值以及债务人及保证人（若有）可偿还金额之间确定。当遇到债务人难以以其经营收入和利润偿还债务时，则围绕其优质、核心资产以及抵质押物进行变现，主要以资产变现价值为基础确定现金流金额。此外，发行人对抵押或质押物的权利是否有瑕疵、不同抵质押资产特点、执行抵质押物的可能性、现金流可变现的年份、拍卖价值及有关执行费用等因素也要纳入考虑范围。

对于保证或信用借款的债务人，应根据债务人或保证人过去的经营现金流情况以及未来生产经营情况合理预计债务人或保证人现金流入，考虑因素包含：保证人的财务状况及还款意愿、保证人是否有逾期贷款及本金、追偿保证人所耗费的时间等。如无法获取保证人财务状况信息，一般情况下应将保证人未来现金流量视为零，除非能够提供可靠证据证明保证人的偿债可能性及金额。

实际利率确定方面，实际利率是应收款项类金融资产在预期存续期间内的未来现金流量，折现为该资产当前账面价值所使用的利率。在计算实际利率时，除要考虑与应收款项类金融资产合同相关的现金流以外，还需考虑合同各方之间支付或收取的、属于实际利率组成部分的各项收费、交易费用及折价或溢价等。

应收款项类金融资产的预计未来现金流与收购成本孰低系其是否发生减值的主要决定因素。截至 2018 年末，公司收购的、存续时间在 1 年以内及 1-2 年的应收款项类金融资产占总额的 99.86%，因此短期内现金流发生明显下降的可能性较低。

此外，公司对应收款项类金融资产减值准备的计提政策与同行业相比无明显差异。2016-2017 年度，公司未对应收款项类金融资产计提减值准备。以下为国有资产管理公司以及部分地方资产管理公司 2017 年末对类似不良债权减值准备计提政策以及计提情况：

单位：千元，%

名称	企业性质	账面原值	资产减值准备	账面净值	计提比例
中国长城资产管理股份有限公司	中央国有	196,293,292	6,343,947	189,949,345	3.23
中国华融资产管理股份有限公司	中央国有	368,428,387	23,744,067	344,684,320	6.44
中国信达资产管理股份有限公司	中央国有	243,092,670	8,865,799	234,226,871	3.65
山东省金融资产管理股份有限公司	地方国有	10,100,255.00	0.00	10,100,255.00	0.00
新疆吉创资产管理有限公司	自然人控股	3,296,077.20	0.00	3,296,077.20	0.00
海德资产管理有限公司	自然人控股	2,314,366.90	0.00	2,314,366.90	0.00
厦门资产管理有限公司	地方国有	2,235,875.63	0.00	2,235,875.63	0.00

数据来源：WIND 数据库、上述公司 2017 年度审计报告

注：上表中未列示中国东方资产管理股份有限公司（简称“中国东方”）对不良债权的减值计提情况，主要是因为中国东方 2017 年度审计报告中列示的应收款项类金融资产中除了核算重组类收购产生的不良债权以外，还涵盖了债务工具、信托计划、私募债权基金、次级债等金融资产。由于仅通过公开渠道获取的审计报告，难以确定中国东方对不良债权所计提的减值准备，故中国东方未作为同行业可比对象进行列示。

(1) 上表中，中国长城资产管理股份有限公司（以下简称“中国长城”）、中国华融资产管理股份有限公司（以下简称“中国华融”）以及中国信达资产管理股份有限公司（简称“中国信达”）2017 年末对不良债权的减值准备计提比例分别为 3.23%、6.44%以及 3.65%，其中中国华融计提比例高于其他两家主要是由于该公司对应收款项类不良债权的具体经营模式为收购重组，通过与债务人及相关方达成重组协议，盘活不良债权，以获取重组收益，该模式的运作周期一般为 24-36 个月，不确定性相对较高，因此减值准备计提比例相对较高。根据《金融资产管理公司监管办法》（银监发[2014]41 号）第一百二十一条“对预计可收回金额低于账面价值的部分，按照有关规定及时足额计提资产减值准备”。因此，对于国有金融资产管理公司的不良债权，也是对预计可回收金额与尚未收回的收购成本进行比较，若预计可收回金额小于收购成本，则认定为存在减值迹象，计提减值准备。

(2) 山东省金融资产管理股份有限公司（以下简称“山东金资”）系银监会于 2015 年 7 月批准开展金融机构不良资产批量转让的地方资产管理公司。截至 2017 年末，山东金资以成本法计量的不良债权账面价值为 10,100,255.00 千元，未对此类资产计提减值准备。该公司对不良债权计提减值准备的政策为：对存在减值迹象的不良资产，合理、可靠估计其预计可收回金额，然后将预计可收回金额与其账面价值相比较，以确定不良资产是否发生减值，以及是否需要计提减值准备并确认相应的减值损失。截至 2017 年末，公司应收款项类投资的不不良资产未出现预计可回收金额小于账面价值的情况，因此未计提减值准备。

(3) 新疆吉创资产管理有限公司（以下简称“新疆吉创”）系吉艾科技集团股份有限公司的全资子公司，主营业务为债权及金融资产的收购和处置，债权清收服务。截至 2017 年末，新疆吉创计入应收款项类投资的不不良债权账面价值为 3,296,077.20 千元，未计提减值准备。新疆吉创对此类资产减值准备的计提政策为：通过现金流折现模型进行减值评估，若在金融资产初始确认后实际发生了、对金融资产的预计未来现金流量有影响的，且企业能够对该影响进行可靠计量的事项，包括但不限于发行方或债务人发生严重财务困难等，则计提减值准备。经新疆吉创对应收款项类投资的减值评估，2017 年末不存在客观证据证明该类资产出现了减值，因此未计提减值准备。

(4) 海德资产管理有限公司（以下简称“海德资产”）系海南海德实业股份有限公司的全资子公司。截至 2017 年末，海德资产计入应收款项类投资的不不良债权账面价值为 2,314,366.90 千元，未计提减值准备。海德资产对应收款项类投资不良债权计提减值准备的政策为：如不良债权预计未来现金流量低于账面价值，则计提相应的减值准备。在资产负债表日，应收款项类投资不良债权发生减值的，将其账面价值减至预计未来现金流量的现值。预计未来现金流量的现值按照金融资产的原实际利率折现确定，并考虑相关担保物的价值（取得和出售担保物发生的费用应当予以扣除）。经海德资产对应收款项类投资的减值评估，2017 年末不存在客观证据证明该类资产出现了减值，因此未计提减值准备。

(5) 厦门资产管理有限公司（以下简称“厦门资管”）系厦门金圆投资集团有限公司三级控股子公司，于 2016 年 5 月获得银监会批准开展金融机构不良资产批量收购业务。截至 2017 年末，厦门资产管理有限公司不良债权账面价值为 2,235,875.63 千元，未计提减值准备。厦门资管将不良债权作为以成本法核算



的可供出售金融资产，减值计提政策为：可供出售金融资产由于债务人发生严重财务困难等损失事项，预计未来现金流量减少并且能够可靠计量时，应计提相应的减值准备。2017 年末，厦门资管收购的不良债权未出现减值迹象，因此未计提减值准备。

2018 年度，发行人对应收款项类金融资产计提了 6,517.64 万元的减值准备，主要系依据谨慎性原则作出的判断。综上所述，经与同行业可比公司对不良债权减值准备的计提政策、计提情况进行比较，国厚资产对应收款项类金融资产减值处理方式与行业通行方式相符，计提政策具备合理性。因此，报告期内，发行人对该项资产计提的减值准备具备合理性。

## 8、可供出售金融资产

2016-2018 年末及 2019 年 3 月末，公司可供出售金融资产余额分别为 165,619.25 万元、230,756.40 万元、49,170.23 万元和 48,370.13 万元，占各报告期末总资产的 24.35%、17.85%、3.56%和 3.51%。报告期内，可供出售金融资产呈现下降的趋势。该科目核算的主要为公司购买的理财产品、非上市股权以及基金。2016 年末及 2017 年末，可供出售金融资产余额较大，主要系前两个会计年度发行人股东增资款到位后，短期内无合适的不良资产项目投向，因此为了提高资金收益，公司进行了低风险的定期银行理财产品投资以及信托投资，符合公司风险控制的要求。同时，购买理财产品是为了与银行建立长期、稳定的合作关系，发行人对理财产品的期限进行了适当的匹配。预计在未来一到两年不良资产收购处置业务规模将会逐步扩大，理财产品陆续赎回后，可以根据业务开展情况，持续加大对不良资产领域的投资。

报告期内，可供出售金融资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 3 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
信托	-	-	82,600.00	-
理财产品	2,917.00	3,714.00	70,200.00	100,000.00
非上市股权	1,755.81	1,755.81	51,640.00	51,640.00
基金	27,416.39	27,419.49	26,316.40	13,979.25
资产支持证券	19,000.00	19,000.00	-	-
减：减值准备	2,719.06	2,719.06	-	-

合计	48,370.13	49,170.23	230,756.40	165,619.25
----	-----------	-----------	------------	------------

截至2017年末，可供出售金融资产余额为230,756.40万元，其中：理财产品70,200.00万元，占比30.42%，系重要组成部分；非上市股权51,640.00万元，占比22.38%；基金26,316.40万元，占比11.40%；信托82,600.00万元，占比35.80%。2017年末的可供出售金融资产较2016年末增加了65,137.15万元，增幅39.33%，主要系增加了信托所致。2018年末，可供出售金融资产降低至49,170.23万元，较2017年末减少181,586.17万元，减幅78.69%，主要系减少了理财产品、非上市股权及信托投资所致。

截至 2019 年 3 月 31 日，可供出售金融资产中理财产品情况如下：

单位：万元，%

产品名称	金额	期限/期间	收益率	产品类型
徽商银行理财 CC17017000	57.00	无固定期限	3.40	非保本浮动收益
徽商银行“天天鑫”活期化理财产品	200.00	无固定期限	3.00	非保本浮动收益
徽商银行“天天鑫”活期化理财产品	30.00	无固定期限	3.00	非保本浮动收益
徽商银行理财 CC17017000	1,500.00	无固定期限	3.40	非保本浮动收益
徽商银行“天天鑫”活期化理财产品	820.00	无固定期限	3.00	非保本浮动收益
招行日日盈理财计划 7002	110.00	无固定期限	3.00	非保本浮动收益
招商银行朝招金理财产品 7007	200.00	无固定期限	3.00	非保本浮动收益
合计	2,917.00	-	-	-

截至 2019 年 3 月 31 日，可供出售金融资产中资产支持证券情况如下：

单位：万元

项目	金额	期限	投资标的	所属行业
粤鑫 2018 年第一期信贷资产证券化信托	19,000.00	2018.9.10-2021.2.26	东莞银行 信贷资产 ABS	金融业
合计	19,000.00	-	-	-

截至 2019 年 3 月末，可供出售金融资产中基金为公司私募基金管理业务中各项基金发行人投资的部分，公司所管理的基金的主要投资标的为市政建设项目。

截至 2019 年 3 月 31 日，可供出售金融资产中非上市股权为 1,755.81 万元，具体情况为：（1）持有 9%安徽华丰房地产开发有限公司股权收益权，安徽华丰房地产开发有限公司经营范围为房地产开发；门面房、商品房销售；（2）持有浙

江衡次元文化传媒有限公司 5%的股权，浙江衡次元文化传媒有限公司主营广播电视节目制作、文化艺术交流活动组织策划等传媒业务；（3）持有 60%合肥振峰投资有限公司股权，合肥振峰投资有限公司主营企业项目投资及信息咨询等业务。

## 9、长期股权投资

2016-2018年末及2019年3月末，公司长期股权投资余额分别为6,260.77万元、68,531.91万元、47,167.21万元和47,356.50万元，占各报告期期末总资产额的0.92%、5.30%、3.41%和3.44%。公司于2016年参股了对安徽省征信股份有限公司等主体的投资，使2016年末该科目余额变为6,260.77万元；2017年末，长期股权投资余额增加至68,531.91万元，系2016年末的10.95倍，主要系公司对外增加了对淮北国厚建投资产管理有限公司等主体的投资。

截至 2019 年 3 月末，公司长期股权投资具体情况如下：

单位：万元，%

名称	持股比例	金额	核算方法
亳州国厚安诚资产管理有限公司	45%	1,356.83	权益法
淮北国厚建投资产管理有限公司	49%	12,687.81	权益法
岳西国厚资产管理有限公司	20%	2,124.85	权益法
厦门两岸国厚资产管理有限公司	35%	8.83	权益法
利辛县国厚资产管理有限公司	39%	394.61	权益法
阜南县龙虎尊国厚资产管理有限公司	40%	460.99	权益法
当涂县国厚资产管理有限公司	30%	28.41	权益法
明光市国厚资产管理有限公司	49%	1,655.48	权益法
安徽省征信股份有限公司	19.80%	9,758.44	权益法
山东高速（上海）资产管理有限公司	30%	1,193.71	权益法
常州常仁商务信息咨询有限公司	57.14%	33.87	权益法
池州国厚清通资产管理有限公司	33.33%	1,098.89	权益法
资芽（北京）网络科技有限公司	30.00%	243.26	权益法
宿州国厚城投资产管理有限公司	40%	1,999.79	权益法
芜湖市城合投资管理中心(有限合伙)	30.31%	13,189.01	权益法
黄山益安居养老有限公司	28.57%	1,121.72	权益法
<b>合计</b>		<b>47,356.50</b>	-

截至 2018 年末，长期股权投资降低至 47,167.21 万元，较 2017 年末减少了 21,364.70 万元，减幅 31.17%，主要系公司减少了对联邦投资控股集团有限公司

的投资所致。

## 10、投资性房地产

截至 2018 年末及 2019 年 3 月末，公司投资性房地产为 98,862.24 万元和 99,175.23 万元，占各报告期期末的 7.15%和 7.20%，主要系公司在 2018 年新设子公司安徽峰置房屋租赁有限公司，该公司开展房屋租赁业务形成的资产。

## 11、其他资产

报告期内，其他资产系公司资产的重要组成部分。2016-2018 年末及 2019 年 3 月末，其他资产余额分别为 82,094.79 万元、101,335.39 万元、116,338.16 万元和 118,938.31 万元，占各报告期期末总资产的 12.07%、7.84%、8.42%和 8.63%。其他资产主要包括预付账款、其他应收款、长期待摊费用以及其他流动资产。报告期内，其他资产保持着增长的趋势。

最近三年及一期，公司其他资产组成情况如下：

单位：万元，%

项目	2019 年 3 月末		2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
预付账款	20,757.64	17.45	21,735.29	18.68	16,745.61	16.52	50,219.86	61.17
其他应收款	92,704.57	77.94	89,052.93	76.55	84,202.63	83.09	31,759.13	38.69
长期待摊费用	182.07	0.15	219.81	0.19	387.15	0.38	115.80	0.14
其他流动资产	5,294.03	4.45	5,330.14	4.58	-	-	-	-
<b>合计</b>	<b>118,938.31</b>	<b>100.00</b>	<b>116,338.16</b>	<b>100.00</b>	<b>101,335.39</b>	<b>100.00</b>	<b>82,094.79</b>	<b>100.00</b>

2016 年末的预付账款在其他资产中所占的比重较大，余额为 50,219.86 万元，占当期期末其他资产的 61.17%，最近三年末预付账款具体情况如下：

(1) 2016 年末，公司预付账款主要系预付香港文峰集团（VENFI GROUP LIMITED）预付款 38,600.00 万元，收购其持有的联邦投资控股集团 60%的股权；公司预付的安徽霍山农村商业银行股份有限公司 7.862%股权的收购款 5,500 万元。

(2) 2017 年末，公司预付账款减少至 16,745.61 万元，与 2016 年末相比减少了 33,474.25 万元，减幅 66.66%，主要系减少了对香港文峰集团（VENFI GROUP LIMITED）的预付款 38,600.00 万元。

(3) 2018 年末，公司预付账款增加至 21,735.29 万元，较 2017 年末增加了 4,989.68 万元，增幅 29.80%，主要系增加了预付顾问及咨询费。

截至 2019 年 3 月末，公司其他资产中“其他”一项目核算的主要为 2018 年新增子公司安徽峰置房屋租赁有限公司待认证进项税。

最近三年及一期，发行人其他应收款相关情况如下：

单位：万元

账龄	2019 年 3 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
1 年以内（含 1 年）	63,010.59	59,795.13	84,311.86	30,915.25
1 至 2 年（含 2 年）	30,588.81	30,422.44	6.45	1,003.88
2 年至 3 年（含 3 年）	6.18	5.67	435.86	-
3 年以上	364.31	362.01	-	-
<b>总额</b>	<b>93,969.90</b>	<b>90,585.26</b>	<b>84,754.17</b>	<b>31,919.13</b>
减：坏账准备	1,265.33	1,532.33	551.54	160.00
<b>净额</b>	<b>92,704.57</b>	<b>89,052.93</b>	<b>84,202.63</b>	<b>31,759.13</b>

其他应收款分为经营性和非经营性占款，二者的区分标准是：与公司主营业务相关在经营过程中产生的其他应收款为经营性往来占款，否则为非经营性。

截至 2016-2018 年末及 2019 年 3 月末，其他资产中的其他应收款分别为 31,759.13 万元、84,202.63 万元、89,052.93 万元和 92,704.57 万元，分别占各报告期末其他资产的 38.69%、83.09%、76.55%和 77.94%。最近三年及一期，其他应收款中经营性和非经营性款项的占比情况如下：

单位：万元，%

项目	2019 年 3 月末		2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
经营性款项	92,704.57	100.00	89,052.93	100.00	84,202.63	100.00	31,759.13	100.00
非经营性款项	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>合计</b>	<b>92,704.57</b>	<b>100.00</b>	<b>89,052.93</b>	<b>100.00</b>	<b>84,202.63</b>	<b>100.00</b>	<b>31,759.13</b>	<b>100.00</b>

截至 2016 年末，其他应收款前五大客户情况如下：

单位：万元，%

项目	金额	利率	形成原因及回款情况	账龄	性质
深圳市赛斯维尔贸易有限公司	5,000.00	18.00	基于双方战略合作及合作投	1 年以内	经营性

	18,000.00	-	资项目产生的款项，项目已终止运作，资金已收回		经营性
安徽中振建设工程有限公司	5,000.00	15.00	发行人所从事的其他投资业务，参与债务重组项目形成的款项，旨在实现目标公司业务的正常运转，公司退出项目实现重组收益，该项目已退出，款项已收回	1 年以内	经营性
舒城强力商品混凝土有限公司	2,500.00	8.00	发行人所从事的其他投资业务，参与债务重组项目形成的款项，旨在实现目标公司业务的正常运转，公司退出项目实现重组收益，该项目资金已陆续收回	1 年以内	经营性
中海海洋科技有限公司	500.00	24.00	发行人所从事的其他投资业务，参与债务重组项目形成的款项，旨在实现目标公司业务的正常运转，公司退出项目实现重组收益，该项目已退出，款项	1-2 年	经营性

			已收回		
芜湖市鸠江区财政局	291.73	-	应收财政奖励款，款项已收到	1 年以内	经营性
<b>合计</b>	<b>31,291.73</b>	-	-	-	-
减：减值准备	157.50	-	-	-	-
<b>净额</b>	<b>31,134.23</b>	-	-	-	-

截至 2017 年末，其他应收款前五大客户情况如下：

单位：万元，%

项目	金额	利率	形成原因及回款情况	账龄	性质
澳中财富（合肥）投资置业有限公司	35,500.00	13.00	发行人所从事的其他投资业务，参与债务重组项目形成的款项，旨在实现目标公司业务的正常运转，公司退出项目实现重组收益，该项目于 2018 年 6 月末已到期，款项已收回	1 年以内	经营性
岳西国厚资产管理有限公司	23,500.00	8.00	因与联营企业合作开展地方不良资产业务，拓展地方市场规模形成的款项，目前项目尚未到期	1 年以内	经营性
合肥市卓纬商贸有限公司	5,000.00	15.00	发行人所从事的其他投资业务，参与债务重组项目形成的款项，旨在实现目标公司业务的正常运转，公司退出项目实现重组收	1 年以内	经营性

			益，该项目目前尚未到期		
富滇银行	2,816.21	-	公司接受委托收购不良资产，为委托方代为支付的收购款，款项已收回	1 年以内	经营性
芜湖市鸠江区财政局	1,138.66	-	应收财政奖励款，款项已收到	1 年以内	经营性
<b>合计</b>	<b>67,954.87</b>	-	-	-	-
减：减值准备	360.00	-	-	-	-
<b>净额</b>	<b>67,594.87</b>	-	-	-	-

截至 2018 年末，其他应收款前五大客户情况如下：

单位：万元，%

项目	金额	利率	形成原因及回款情况	账龄	性质
岳西国厚资产管理有限公司	23,500.00	8.00	因与联营企业合作开展地方不良资产业务，拓展地方市场规模形成的款项，目前项目尚未到期	1-2 年	经营性
合肥信达和昌贸易有限公司	22,000.00	10.00	参与债务重组项目形成的款项，旨在实现目标公司业务的正常运转，公司退出项目实现重组收益，该项目目前已实现部分收回，剩余金额尚未到期	1 年以内	经营性
合肥玄曲商贸有限公司	15,000.00	10.00	参与债务重组项目形成的款项，旨在实现目标公司业务的正常运转，公司退出项	1 年以内	经营性



			目实现重组收益，该项目目前尚未到期		
安徽速峰机电设备有限公司	8,900.00	11.00	参与债务重组项目形成的款项，旨在实现目标公司业务的正常运转，公司退出项目实现重组收益，该项目目前尚未到期	1 年以内	经营性
合肥市纬卓商贸有限公司	5,000.00	15.00	参与债务重组项目形成的款项，旨在实现目标公司业务的正常运转，公司退出项目实现重组收益，该项目目前尚未到期	1-2 年	经营性
<b>合计</b>	<b>74,400.00</b>	-	-	-	-
减：减值准备	1,116.00	-	-	-	-
<b>净额</b>	<b>73,284.00</b>	-	-	-	-

截至 2019 年 3 月末，其他应收款前五大客户情况如下：

单位：万元，%

项目	金额	利率	形成原因及回款情况	账龄	性质
岳西国厚资产管理有限公司	23,500.00	8.00	因与联营企业合作开展地方不良资产业务，拓展地方市场规模形成的款项，目前项目尚未到期	1-2 年	经营性
合肥信达和昌贸易有限公司	22,000.00	10.00	参与债务重组项目形成的款项，旨在实现目标公司业务的正常运转，公司退出项	1 年以内	经营性

			目实现重组收益，该项目目前已实现部分收回，剩余金额尚未到期		
合肥玄曲商贸有限公司	15,000.00	10.00	参与债务重组项目形成的款项，旨在实现目标公司业务的正常运转，公司退出项目实现重组收益，该项目目前尚未到期	1 年以内	经营性
安徽速峰机电设备有限公司	8,900.00	11.00	参与债务重组项目形成的款项，旨在实现目标公司业务的正常运转，公司退出项目实现重组收益，该项目目前尚未到期	1 年以内	经营性
合肥市纬卓商贸有限公司	5,000.00	15.00	参与债务重组项目形成的款项，旨在实现目标公司业务的正常运转，公司退出项目实现重组收益，该项目目前尚未到期	1-2 年	经营性
<b>合计</b>	<b>74,400.00</b>	-	-	-	-
减：减值准备	1,116.00	-	-	-	-
<b>净额</b>	<b>73,284.00</b>	-	-	-	-

报告期内，公司其他应收款中前五大客户的回款周期集中在 1 年以内、1-2 年，且主要为公司参与重组项目或开展其他业务形成的款项，因此作为经营性款项核算。2019 年 3 月末，公司其他应收款账龄均较短，可回收性良好，减值准备计提充分。

发行人已制定《国厚金融资产管理股份有限公司关联交易管理办法》（以下

简称“《关联交易管理办法》”),对关联交易决策程序、定价机制作出了明确规定:

#### (1) 关联交易决策程序

《关联交易管理办法》明确规定发行人与关联方发生的交易(公司纯获赠现金资产、单纯减免公司义务的债务和公司提供担保除外)金额在 30,000 万元人民币以上,且占公司最近一期经审计总资产绝对值 10%以上的关联交易,应提交股东大会审议。

公司拟与关联自然人达成总金额在 300 万元人民币以上的关联交易(公司提供担保的除外),或者公司拟与关联法人达成的关联交易总额在 3,000 万元人民币以上且占公司最近一期经审计总资产绝对值 5%以上的关联交易(公司提供担保的除外),由董事会审议决定。

根据前款规定,不需要提交股东大会及董事会审议的关联交易,由总经理办公室授权经营决策委员会审议。

公司为关联人提供担保的,不论数额大小,均需提交董事会审议并及时披露,为关联人提供担保超过 50,000 万元的须在董事会审议通过后,提交股东大会审议。股东大会审议有关关联交易事项时,关联股东不参与投票表决,其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数;股东大会决议应当充分披露非关联股东的表决情况。

#### (2) 定价机制

发行人遵照公平合理、平等互利的原则按市场定价进行交易。《关联交易管理办法》第二十条、第二十一条规定:公司进行关联交易应当签订书面协议,协议内容应当至少包括定价原则和依据、交易价格、交易总量或者明确具体的总量确定方法、付款时间和方式等主要条款。日常关联交易协议未确定具体交易价格而仅说明参考市场价格的,公司在按照前条规定履行披露义务时,应当同时披露实际交易价格、市场价格及其确定方法、两种价格存在差异的原因。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。

发行人已聘请西部证券作为本期债券的受托管理人。在本期债券存续期内,若发行人在本期债券存续期内涉及新增非经营性往来占款或资金拆借事项,累计及/或每次金额超过上年末净资产的 20%,发行人将在 3 个交易日内书面通知受托管理人,并按法律、法规和规则的规定及时向深圳证券交易所提交并披露重大

事项公告，说明事项起因、状态及其影响，并提出有效且切实可行的应对措施，并根据受托管理人要求持续书面通知事件进展和结果。

## （二）负债情况及重大变动分析

最近三年及一期，公司负债构成情况如下：

单位：万元，%

项 目	2019 年 3 月末		2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	247,515.00	26.09	247,215.00	25.78	466,213.94	51.95	141,312.80	31.23
卖出回购金融资产	120,220.00	12.67	120,680.00	12.58	130,382.00	14.53	113,250.95	25.03
应付职工薪酬	4,458.34	0.47	4,563.38	0.48	3,679.14	0.41	1,852.73	0.41
应交税费	8,787.59	0.93	11,094.90	1.16	13,429.85	1.50	5,652.53	1.25
应付利息	17,872.07	1.88	12,284.64	1.28	8,168.98	0.91	3,268.24	0.72
长期借款	183,832.72	19.38	160,732.72	16.76	183,958.00	20.50	114,697.61	25.35
应付债券	250,855.62	26.45	300,610.54	31.34	49,505.71	5.52	49,108.12	10.85
递延所得税负债	3,345.75	0.35	-	-	2,700.63	0.30	1,823.28	0.40
其他负债	111,696.42	11.78	101,916.44	10.63	39,458.84	4.40	21,536.32	4.76
<b>负债总计</b>	<b>948,583.53</b>	<b>100.00</b>	<b>959,097.62</b>	<b>100.00</b>	<b>897,497.10</b>	<b>100.00</b>	<b>452,502.58</b>	<b>100.00</b>

随着公司不良资产经营业务以及投资等业务的快速扩张，报告期内公司负债总额增长迅速。截至2016-2018年末及2019年3月末，公司负债总额分别为452,502.58万元、897,497.10万元、959,097.62万元和948,583.53万元。公司负债主要由短期借款、卖出回购金融资产、长期借款、应付债券以及其他负债组成，前述科目在各报告期末负债总额中所占的比重分别为97.22%、96.90%、97.09%和96.37%。发行人属于资金密集型行业，因此项目投资需要的资金量较大，仅依靠留存利润难以支撑其投资需求，因此报告期内的间接以及直接融资增长迅速。

报告期内，公司负债主要科目情况及分析如下：

### 1、短期借款

2016-2018年末及2019年3月末，短期借款余额分别为141,312.80万元、466,213.94万元、247,215.00万元和247,515.00万元，占各报告期末负债总额的31.23%、51.95%、25.78%和26.09%。2017年末，短期借款由2016年末的141,312.80万元增加至466,213.94万元，增加了324,901.14万元，增幅229.92%，主要系增加了信用借款所致；2018年末，短期借款减少至141,312.80万元，主要系公司为增

强资本稳定性而增加长期债务融资，同时前期短期借款到期偿还所致。

报告期内，公司短期借款组成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 3 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
信用借款	221,515.00	222,215.00	417,213.94	123,812.80
保证借款	16,000.00	15,000.00	45,000.00	17,500.00
质押借款	10,000.00	10,000.00	4,000.00	-
<b>合计</b>	<b>247,515.00</b>	<b>247,215.00</b>	<b>466,213.94</b>	<b>141,312.80</b>

2016年末，公司保证借款的保证人为安徽文峰置业有限公司以及实际控制人李厚文，安徽文峰置业有限公司为发行人关联人，与发行人处于同一控制下。

2017年末，公司保证借款的保证人为安徽博雅投资有限公司；2018年末，公司保证借款由安徽博雅投资有限公司以及实际控制人李厚文提供保证担保。

截至2017年末，公司短期借款中质押借款4,000.00万元，质押物为4,800.00万元其他应收款；截至2018年末及2019年3月末，公司短期借款中质押借款10,000.00万元，质押物为发行人子公司安徽国厚投资管理有限公司持有的基金管理收费权。

## 2、卖出回购金融资产

2016-2018年末及2019年3月末，公司卖出回购金融资产余额分别为113,250.95万元、130,382.00万元、120,680.00万元和120,220.00万元，占各报告期末负债总额的25.03%、14.53%、12.58%和12.67%。卖出回购金融资产主要系以公司应收款项类金融资产、以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产以及委托贷款等资产的现金收益作为融资费用从第三方金融机构获得的借款。借款存续期间，实现前述资产现金收益的责任由发行人承担，在现金收益实现后由发行人支付给债权人，借款偿还后，债权人不再享有现金收益权，前述交易形成发行人卖出回购金融资产。虽然报告期内卖出回购金融资产的余额逐年上升，但其在负债总额中所占的比例保持着下降的趋势，主要系公司短期借款等债务增速较快所致。

报告期内，公司卖出回购金融资产余额波动较小，系正常到期偿还或借入所致。2019年3月31日，卖出回购金融资产明细如下：

单位：万元，%

名称	金额	利率	期限
宿州国厚城投资产管理有限公司	1,800.00	9.00%	2019.2.12-2020.2.12
三一重工股份有限公司	30,000.00	6.20%	2018.11.22-2019.11.22
阜南县龙虎尊国厚资产管理有限公司	1,000.00	9.00%	2018.9.11-2019.6.11
淮北国厚建投资产管理有限公司	15,000.00	6.60%	2017.12.20-2019.6.20
明光市国厚资产管理有限公司	10,000.00	15.00%	2018.8.23-2019.8.27
陕西省国际信托股份有限公司	19,420.00	9.00%	2018.9.21-2020.12.28
陕西省国际信托股份有限公司	10,000.00	8.50%	2018.2.14-2020.2.14
上海东兴投资控股发展有限公司	20,000.00	11.00%	2017.9.28-2019.9.28
重庆渝康资产经营管理有限公司	13,000.00	8.20%	2017.5.19-2019.5.19
<b>合计</b>	<b>120,220.00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### 3、应交税费

2016-2018年末及2019年3月末，应交税费的余额分别为5,652.53万元、13,429.85万元、11,094.90万元和8,787.59万元，占各报告期期末负债总额的1.25%、1.50%、1.16%和0.93%。2017年末应交税费较2016年末增加7,777.32万元，增幅为137.59%。该科目在报告期内增长迅速，主要是由于：报告期内收入增长迅速，因此企业所得税出现了较大幅度的增长；同时，受“营改增”政策的影响，应交税费中的增值税增长较快。

2018年末及2019年3月末，公司应交税费出现小幅度下滑，主要系支付了部分税费所致。

### 4、应付利息

2016-2018年末及2019年3月末，应付利息的余额分别为3,268.24万元、8,168.98万元、12,284.64万元和17,872.07万元，占各报告期期末负债总额的0.72%、0.91%、1.28%和1.88%。该科目在报告期内的增长迅速，与公司所处的不良资产处置行业系资金密集型行业有关，因此公司在报告期内增加了短期借款、长期借款、卖出回购金融资产及应付债券等有息债务，使得该科目出现了明显的增长。

### 5、长期借款

2016-2018年末及2019年3月末，长期借款的余额分别为114,697.61万元、183,958.00万元、160,732.72万元和183,832.72万元，占各报告期期末负债总额的25.35%、20.50%、31.34%和26.45%。最近三年及一期，长期借款组成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019 年 3 月	2018 年末	2017 年末	2016 年末
信用借款	123,022.72	128,922.72	153,448.00	109,390.00
保证借款	31,810.00	31,810.00	30,510.00	5,307.61
质押借款	-	-	-	-
保证、抵押借款	29,000.00	-	-	-
<b>合计</b>	<b>183,832.72</b>	<b>160,732.72</b>	<b>183,958.00</b>	<b>114,697.61</b>

2017 年末，长期借款余额为 183,958.00 万元，较 2016 年末增加了 69,260.39 万元，增幅 60.39%，主要系公司进一步优化债务结构，借入长期资金所致。2018 年末，长期借款减少至 160,732.72 万元，较 2017 年末减少了 23,225.28 万元，减幅 12.63%，系偿还了部分到期借款所致。

2016 年末，公司长期借款中的保证借款由安徽省信用担保集团有限公司提供担保；2017 年末，保证借款由股东安徽博雅投资有限公司及实际控制人李厚文提供担保；2018 年末及 2019 年 3 月末，保证借款由股东安徽博雅投资有限公司、实际控制人李厚文及宣城市中小企业融资担保有限公司提供担保。

2019 年 3 月末，长期借款中保证、抵押借款 29,000.00，抵押物为投资性房地产和固定资产，同时，该笔借款由实际控制人李厚文、安徽博雅投资有限公司及子公司安徽峰置房屋租赁有限公司提供保证担保。

## 6、应付债券

2016-2018 年末及 2019 年 3 月末，公司应付债券余额分别为 49,108.12 万元、49,505.71 万元、300,610.54 万元和 250,855.62 万元，占各报告期期末负债总额的 10.85%、5.52%、31.34% 和 26.45%。公司于 2016 年 3 月非公开发行一期规模为 5 亿元的公司债，期限 3 年，票面利率为 5.70%，由中证信用增进股份有限公司提供信用担保。

2018 年末，应付债券增加至 300,610.54 万元，较 2017 年末增加了 251,104.83 万元，系发行人在 2018 年度非公开发行一期公司债券、三期债权融资计划及两期定向债务融资工具。截至 2019 年 3 月末，公司应付债券具体情况如下：

单位：万元，%

债券简称	期限	利率	金额
18 国厚 01	2018.05.02-2023.05.02	7.50	99,576.32
2018 年第一期债权融资计划	2018.06.14-2021.06.14	7.00	2,000.00

2018 年第二期债权融资计划	2018.09.10-2021.09.10	6.05	39,535.75
2018 年第三期债权融资计划	2018.11.20-2021.11.20	7.49	11,20.81
18 国厚金融 PPN001	2018.08.17-2023.08.17	6.40	49,204.51
18 国厚金融 PPN002	2018.09.21-2023.09.21	7.00	49,308.24
<b>合 计</b>			<b>250,855.62</b>

## 7、其他负债

2016-2018年末及2019年3月末，其他负债的余额分别为21,536.32万元、39,458.84万元、101,916.44万元和111,696.42万元，占各报告期期末负债总额的4.76%、4.40%、10.63%和11.78%。其他负债主要包含应付股利、应付账款、预收款项、其他应付款、合并结构化主体其他所有者权益以及长期应付款。

报告期内，其他负债组成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019 年 3 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
应付股利	244.81	244.81	-	1,948.81
应付账款	-	-	-	-
预收款项	29,729.99	30,945.19	25,828.86	14,370.58
其他应付款	33,262.87	22,210.59	8,727.41	120.86
合并结构化主体其他所有者权益	31,242.78	30,335.80	4,771.71	5,000.00
长期应付款	16,012.56	17,572.85	31.01	96.07
其他	1,203.41	607.19	99.86	-
<b>合计</b>	<b>111,696.42</b>	<b>101,916.44</b>	<b>39,458.84</b>	<b>21,536.32</b>

截至 2018 年末，公司其他负债增加至 101,916.44 万元，系 2017 年末的 2.58 倍。2018 年度，其他负债的增长主要来自长期应付款以及合并结构化主体其他所有者权益，其中：长期应付款主要系新增应付安徽中财租赁有限责任公司融资租赁款；合并结构化主体其他所有者权益系通过恒天融泽稳泰 7 号投资基金形成的负债，恒天融泽稳泰 7 号投资基金系北京易迪基金管理有限公司成立的规模为 4.00 亿元的特殊机会基金，期限 12 个月，发行人以自有资金认购 1.00 亿元。在资金募集完毕后，全部用于发行人不良资产业务中不良债权的收购，发行人拥有决定资金流向的权利，将该基金纳入合并范围，其他负债中 3.00 亿元为该基金其他投资者的出资。

### （三）所有者权益情况及重大变动分析



最近三年及一期，公司所有者权益构成情况如下：

单位：万元，%

项 目	2019 年 3 月末		2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
实收资本	250,000.00	58.30	250,000.00	59.09	215,000.00	54.35	150,000.00	65.87
资本公积	115,068.96	26.83	115,068.96	27.20	131,250.00	33.18	50,000.00	21.96
其他综合收益	-77.88	-0.02	-7.16	-	850.74	0.22	-	-
盈余公积	3,257.55	0.76	3,257.55	0.77	3,997.54	1.01	2,246.43	0.99
未分配利润	29,667.78	6.92	24,893.86	5.88	23,092.24	5.84	21,671.11	9.52
归属于母公司的所 有者权益合计	<b>397,916.40</b>	<b>92.79</b>	<b>393,213.20</b>	<b>92.94</b>	<b>374,190.52</b>	<b>94.60</b>	<b>223,917.54</b>	<b>98.32</b>
少数股东权益	<b>30,907.90</b>	<b>7.21</b>	<b>29,864.70</b>	<b>7.06</b>	<b>21,370.83</b>	<b>5.40</b>	<b>3,818.75</b>	<b>1.68</b>
所有者权益合计	<b>428,824.30</b>	<b>100.00</b>	<b>423,077.90</b>	<b>100.00</b>	<b>395,561.35</b>	<b>100.00</b>	<b>227,736.29</b>	<b>100.00</b>

2016-2018 年末及 2019 年 3 月末，公司所有者权益分别为 227,736.29 万元、395,561.35 万元、423,077.90 万元和 428,824.30 万元，所有者权益在前两个会计年度内快速增长，主要与股东资本注入有关。2018 年度及 2019 年 1-3 月，所有者权益增长较为平缓，增长主要来自留存收益的增长以及少量股东的注资。

所有者权益主要科目及变动分析如下：

### 1、实收资本

实收资本是所有者权益的重要组成部分。2016-2018 年末及 2019 年 3 月末，公司实收资本分别为 150,000.00 万元、215,000.00 万元、250,000.00 万元和 250,000.00 万元，占各报告期末所有者权益总额的 65.87%、54.35%、59.09% 和 58.30%。2016 年末，实收资本为 150,000 万元，分别由股东安徽博雅投资有限公司对公司出资 73,500.00 万元、深圳市朗润集团有限公司出资 31,500.00 万元、上海东兴投资控股发展有限公司增资 30,000.00 万元以及芜湖厚实商贸有限公司增资 5,000.00 万元；2017 年末，实收资本增加至 215,000.00 万元，系 2017 年公司引入新增股东杭州文心复兴股权投资基金合伙企业、西藏鹏鼎企业管理合伙企业（有限合伙）以及上海梦元投资管理中心（有限合伙），其中杭州文心复兴股权投资基金合伙企业实际出资 40,000.00 万元、西藏鹏鼎企业管理合伙企业实际出资 20,000.00 万元、上海梦元投资管理中心（合伙企业）实际出资 5,000.00 万元，各股东均已完成实缴出资。

2018 年末，公司实收资本增加至 25.00 亿元，系公司于 2018 年 3 月 15 日进行股份制改造，整体变更为股份有限公司，公司股东以各自持有的有限公司股权所对应的净资产作为出资，认购公司的股份。

2019 年 3 月末，公司实缴出资 25.00 亿元，符合银监会于 2013 年颁布的《关于地方资产管理公司开展金融企业不良资产批量收购处置业务资质、认可条件等有关问题的通知》（银监发[2013]45 号）中对于注册资本以及实缴资本超过 10 亿元的要求。

## 2、资本公积

2016-2018 年末及 2019 年 3 月末，公司资本公积分别为 50,000.00 万元、131,250.00 万元、115,068.96 万元和 115,068.96 万元，占各报告期期末所有者权益总额的 21.96%、33.18%、27.20%和 26.83%。资本公积在 2016 及 2017 两个年度保持呈现增长的趋势，主要系公司股东逐步完成实缴出资，投资溢价逐渐增加所致；2018 年末，资本公积较 2017 年末减少 16,181.04 万元，系公司于 2018 年 3 月 15 日进行股份制改造所致；2019 年 3 月末，资本公积较 2018 年末无变动。

## 3、其他综合收益

2016-2018 年末及 2019 年 3 月末，公司其他综合收益为 0.00 万元、850.74 万元、-7.16 万元和-77.88 万元，分别占各报告期期末所有者权益总额的 0.00%、0.22%、0.00%和-0.02%。2018 年末，其他综合收益变为负数，主要系公司 2018 年 3 月进行股份制改造，其他综合收益转入股本所致。

## 4、盈余公积

2016-2018 年末及 2019 年 3 月末，公司盈余公积分别为 2,246.43 万元、3,997.54 万元、3,257.55 万元和 3,257.55 万元，占各报告期期末所有者权益总额的 0.99%、1.01%、0.77%和 0.76%。公司盈余公积全部系法定盈余公积，根据每年归属于母公司股东净利润的 10%提取。盈余公积在最近三个会计年度处于先增后减的状态，公司盈利逐年增加，因此该科目余额增长速度较快。

## 5、未分配利润

2016-2018 年末及 2019 年 3 月末，公司未分配利润分别为 21,671.11 万元、23,092.24 万元、24,893.86 万元和 29,667.78 万元，占各报告期期末所有者权益总

额的 9.52%、5.84%、5.88%和 6.92%。报告期内，公司未分配利润呈现逐年增长的态势，系国厚资产逐步增加收入及利润，盈利累积所致。

#### （四）现金流量分析

报告期内，公司现金流量情况如下：

单位：万元

项 目	2019 年 1-3 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
经营活动现金流入小计	85,948.25	480,826.52	930,930.44	414,165.87
经营活动现金流出小计	27,567.31	857,730.87	867,867.55	312,818.15
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>58,380.94</b>	<b>-376,904.35</b>	<b>63,062.89</b>	<b>101,347.72</b>
投资活动现金流入小计	10,804.20	535,627.78	242,369.12	116,714.58
投资活动现金流出小计	9,380.84	406,021.06	443,942.50	325,613.48
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>1,423.35</b>	<b>129,606.72</b>	<b>-201,573.38</b>	<b>-208,898.90</b>
筹资活动现金流入小计	-	264,041.50	160,130.00	157,299.00
筹资活动现金流出小计	52,850.00	16,227.77	26,468.81	3,368.31
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-52,850.00</b>	<b>247,813.73</b>	<b>133,661.19</b>	<b>153,930.69</b>
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-70.72	24.75	-	-
<b>现金及现金等价物净增加额</b>	<b>6,883.57</b>	<b>540.85</b>	<b>-4,849.31</b>	<b>46,379.51</b>

##### 1、经营活动产生的现金流量分析

发行人主业突出，主要经营不良资产收购、处置以及投资业务，因此资金的筹集和投放是其经营活动的主要组成部分。2016-2018 年度及 2019 年 1-3 月，经营活动产生的现金流量净额分别为 101,347.72 万元、63,062.89 万元、-376,904.35 万元和 58,380.94 万元，经营活动现金流量净额存在较大波动。其中，经营活动现金流入方面：报告期内，取得借款收到的现金分别为 177,610.00 万元、786,995.62 万元、312,115.00 万元和 30,000.00 万元，报告期内变动较为明显。该科目主要反映的是发行人短期借款以及长期借款在各报告期内的增加情况，公司属于资本密集型行业，对外收购不良资产需要较大的资金支持，公司借入短期及长期借款主要系为了支持其业务的开展。2017 年度公司加大了不良资产处置业务开展力度，收购的不良资产大幅增加，2017 年末公司应收款项类金融资产达到 70.28 亿元，较 2016 年末增加 45.06 亿元。同时，由于债务规模的增加，每年需要偿还的借款也相应增长，公司主要通过业务实现的收益以及借款滚动偿还的方式偿还有息负债，因此前两个会计年度取得借款收到的现金增长明显。2018

年度及 2019 年 1-3 月，为了优化资本结构，增强公司财务稳定性，发行人减少了短期借款等流动性负债的借入，使得取得借款收到的现金减少。报告期内，收到的其他经营活动有关的现金分别为 119,549.03 万元、1,966.14 万元、47,932.59 万元和 12,752.86 万元，发行人作为从事金融业务的主体，报告期内业务往来较多，资金收付规模较大，对于公司发生的一些同类型、金额较大但周转速度非常快的资金收付，按照净额的方式列示，2017 年度总体体现为净支出的状态。2018 年度收到的其他与经营活动有关的现金增加至 47,932.59 万元，主要系公司在 2018 年度收回前期其他应收款项有所增加所致。此外，2019 年 1-3 月以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产净减少以及不良资产处置净收益为 4,833.42 万元，该科目主要反映公开竞拍不良资产包业务相关款项的现金收付，2019 年 1-3 月，公司收回原应收不良债权转让款，使得该科目呈现为现金流入的状态。

经营活动现金流出方面，报告期内，应收款项类金融资产净增加额分别为 51,588.76 万元、332,843.25 万元、166,550.45 万元和 0.00 万元，该项目主要反映公司协议收购的不良资产的净增加情况，由于公司在各报告期内收购不良资产的强度有所不同，导致现金净流出有所变动；此外，报告期内，偿还借款支付的现金分别为 156,929.76 万元、392,834.10 万元、531,968.61 万元和 8,135.46 万元，最近三个会计年度，偿还借款金额呈现逐步上升的状态，该项目反映的是公司短期及长期借款的偿还情况。随着公司业务规模的扩张，资金需求也出现了相应的增长，因此报告期内偿还的到期借款也逐年增加。

2016-2018 年度及 2019 年 1-3 月，发行人“支付其他与经营活动有关的现金”分别为 69,087.70 万元、73,070.25 万元、11,884.56 万元和 3,803.37 万元，具体情况如下：

单位：万元

2016 年度			
交易对手方	金额	核算科目	形成原因
安徽中振建设工程有限公司	5,000.00	其他资产	公司所从事的债务重组类业务，参与债务重组项目，旨在实现目标公司业务的正常运转，退出获取重组收益，本

			项目到期后已实现退出
深圳市塞斯维尔贸易有限公司	23,000.00	其他资产	基于双方战略合作及合作投资项目产生的款项，项目已终止运作，资金已陆续收回
安徽文峰置业有限公司	8,650.00	可供出售金融资产	债权投资款
舒城强力商品混凝土有限公司	2,500.00	其他资产	公司所从事的债务重组类业务，参与债务重组项目，旨在实现目标公司业务的正常运转，退出获取重组收益，本项目到期后已实现退出
C 银行	18,382.93	其他资产	因不良资产业务产生的往来款
D 银行	8,431.95	其他资产	因不良资产业务产生的往来款
其他小额往来款	972.63	其他负债、其他资产	其他零星、小额往来款
日常费用支出	2,150.19	业务及管理费	日常业务及管理费等
<b>合计</b>	<b>69,087.70</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>2017 年度</b>			
<b>交易对手方</b>	<b>金额</b>	<b>核算科目</b>	<b>形成原因</b>
澳中财富（合肥）投资置业有限公司	35,500.00	其他资产	公司所从事的债务重组类业务，参与债务重组项目，旨在实现目标公司业务的正常运转，退出获取重组收益，本项目 2018 年 6 月末已退出，款项已收回
岳西国厚资产管理有限公司	23,500.00	其他资产	与联营企业合作开展地方不良资产业务，拓展地方市场规模形成的款项，目前项目尚未到期
合肥市纬卓商贸有限公司	5,000.00	其他资产	公司从事的债务重组业务，参与债务重组项目，旨在实现标的的正

			常运转，退出获取重组收益
安徽鸿杰威尔停车设备有限公司	500.00	其他资产	公司从事的债务重组业务，参与债务重组项目，旨在实现目标公司业务的正常运转，获取重组收益
富滇银行总行	2,816.21	其他资产	因不良资产业务产生的往来款
廊坊银行股份有限公司	935.79	其他资产	因不良资产业务产生的往来款
日常费用支出	4,303.69	业务及管理费	日常业务及管理费等
其他小额往来款	514.57	其他资产、其他负债	其他零星、小额往来款
<b>合计</b>	<b>73,070.25</b>	-	-
<b>2018 年度</b>			
<b>交易对手方</b>	<b>金额</b>	<b>核算科目</b>	<b>形成原因</b>
中原银行股份有限公司	538.52	其他资产	预付顾问费
安徽中财租赁有限责任公司	600.00	其他资产	融资租赁保证金
肥东县人民法院	303.67	其他资产	不良资产拍卖保证金
合肥市中级人民法院	229.47	其他资产	预付不良资产诉讼费
日常费用支出	8,946.64	业务及管理费	日常业务及管理费等
其他小额往来	1,266.26	其他资产、其他负债	其他零星、小额往来款
<b>合计</b>	<b>11,884.56</b>	-	-
<b>2019 年 1-3 月</b>			
<b>交易对手方</b>	<b>金额</b>	<b>核算科目</b>	<b>形成原因</b>
青岛中天能源集团股份有限公司	529.31	其他资产	其他投资业务形成的往来款
长安国际信托股份有限公司	290.00	其他资产	业务保证金
日常费用支出	1,454.05	业务及管理费	日常业务及管理费等
其他小额往来	1,530.01	其他资产、其他负债	其他零星、小额往来
<b>合计</b>	<b>3,803.37</b>	-	-

注：2018 年度，发行人支付给合肥市中级人民法院 229.47 万元诉讼费及肥东县人民法院 303.67 万元拍卖保证金，系在不良资产业务开展过程中，需要支付相关诉讼和案件受理费，由于部分诉讼尚未结案，计入其他资产中。

2018 年度，公司经营活动产生的现金流量净额变为-376,904.35 万元，现金流出较大。经营活动现金流在 2018 年度大幅度流出主要与公司调整债务期限结构以及开展不良资产收购业务有关。一方面，2018 年度以前，公司负债以短期

借款等一年以内的短期债务为主，因此在 2018 年，前期借入的短期债务陆续到期，使得偿还借款支付的现金出现了明显增长。同时，公司调整融资方式，减少了从银行等金融机构借入的短期借款，使得取得借款收到的现金减幅明显。2018 年，取得借款收到的现金为 312,115.00 万元，为 2017 年度的 39.66%。此外，公司在 2018 年开展不良资产收购业务，增加应收款项类金融资产，亦增加了经营活动产生的现金流出。因此，基于前述原因，2018 年度经营活动现金流量呈现出金额较大的流出状态。

## 2、投资活动产生的现金流量分析

报告期内，投资活动产生的现金净流量分别为-208,898.90 万元、-201,573.38 万元、129,606.72 万元和 1,423.35 万元。公司在 2016 及 2017 两个会计年度投资活动现金投入较大，使得投资活动净流出较大，自 2018 年度开始，投资活动现金流量变更为净流入的状态。报告期内，收回投资收到的现金、投资支付的现金、购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金以及处置子公司及其他营业单位收到的现金净额变动幅度较大。其中，最近三年及一期，投资支付的现金分别为 325,421.25 万元、443,004.77 万元、289,043.59 万元和 8,095.00 万元，该项目主要反映的是公司发放委托贷款、进行信托投资等活动，由于在 2016 年度，公司逐步引入战略投资者并且原有股东对公司增资，增强公司资本实力，因此公司在没有合适的收购标的情况下，进行信托投资等活动，以增强资金使用效益。此外，公司逐步增加联营及合营企业数量，使得投资现金流出进一步增长。相应地，因前期理财产品、信托投资等现金流出的增长，后期收回时，现金流入也相应的增加。因此，2016-2018 年度收回投资收到的现金也呈现逐年增加的状态。2018 年度，处置子公司及其他营业单位收到的现金为 74,927.46 万元，主要系当年对外转让合并结构化主体相关现金流入。

最近三年及一期，公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金分别为 192.22 万元、937.74 万元、116,977.47 万元和 1,285.84 万元。2018 年度，该项目增长明显，主要系 2018 年度公司新增子公司安徽峰置房屋租赁有限公司开展投资性房地产业务所致。

## 3、筹资活动产生的现金流量分析

2016-2018 年度及 2019 年 1-3 月，筹资活动产生的现金流净额分别为 153,930.69 万元、133,661.18 万元、247,813.73 万元和-52,850.00 万元。2016 年度公司实收资本由 100,000.00 万元增加至 150,000.00 万元，此外当年非公开发行了 50,000.00 万元公司债，因此该年度的筹资活动净流入较大。2017 年度，公司新增股东杭州文心复兴股权投资基金合伙企业（有限合伙）、上海梦元投资管理中心（有限合伙）以及西藏鹏鼎企业管理合伙企业（有限合伙），公司实收资本增加至 21.50 亿元，使得吸收投资收到的现金出现增幅。2018 年度，公司未进行增资，因此吸收投资收到的现金降低至 10,791.50 万元。此外，公司在 2018 年度增加了债券融资的规模，非公开发行了 10 亿元公司债券、5.33 亿元债权融资计划以及 10 亿元非公开定向债务融资工具，使得发行债券收到的现金增加至 253,250.00 万元。因此，2018 年度，筹资活动产生的现金流量净流入增加至 247,813.73 万元。2019 年 1-3 月，筹资活动现金净流入较大，主要系在 2019 年一季度公司偿还 2016 年度非公开发行的公司债券 5.00 亿元，使得偿还债务支付的现金流出较大所致。

#### （四）偿债能力分析

报告期内，公司主要偿债指标如下：

项目	2019 年 3 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
流动资产（万元）	764,826.76	770,118.40	817,930.76	311,940.17
速动资产（万元）	764,826.76	770,118.40	817,930.76	311,940.17
非流动资产（万元）	612,581.07	612,057.13	475,127.69	368,298.69
总资产（万元）	1,377,407.83	1,382,175.52	1,293,058.45	680,238.87
流动负债（万元）	510,569.87	536,065.34	657,722.76	267,862.24
非流动负债（万元）	438,013.66	423,032.27	239,774.34	184,640.34
总负债（万元）	948,583.53	959,097.62	897,497.10	452,502.58
流动比率（倍）	1.50	1.44	1.24	1.16
速动比率（倍）	1.50	1.44	1.24	1.16
资产负债率（%）	68.87	69.39	69.41	66.52
项目	2019 年 1-3 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
EBITDA（万元）	24,493.43	98,410.17	72,300.50	47,758.23
EBITDA 利息保障倍数（倍）	1.61	1.81	2.20	2.44

截至 2016-2018 年末及 2019 年 3 月末，公司资产总额分别为 680,238.87 万元、1,293,058.45 万元、1,382,175.52 万元和 1,377,407.83 万元；负债总额分别为



452,502.58 万元、897,497.10 万元、959,097.62 万元和 948,583.53 万元，资产负债率分别为 66.52%、69.41%、69.39%和 68.87%，报告期内资产负债率呈现先升后降的趋势。前三个会计年度，公司逐步拓展业务规模，增加负债，使得资产负债率总体呈现上升趋势。2019 年 1-3 月，因公司偿还到期债务，减少负债规模，资产负债率有所降低。

报告期内，公司流动比率分别为 1.16、1.24、1.42 和 1.50，速动比率分别为 1.16、1.24、1.42 和 1.50，短期偿债能力呈现增强的状态。

从息税折旧摊销前利润（EBITDA）的两项指标来看，公司利润持续攀升，主要系来源于不良资产经营的净收益以及投资回报。报告期内的，EBITDA 利息保障倍数分别为 2.44、2.20、1.80 和 1.61，利润能够实现对利息支出的完全覆盖。总体而言，公司偿债能力良好，偿债风险小。

### （五）营运能力分析

报告期内，公司主要资产管理能力指标如下：

项目	2019 年 1-3 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
总资产周转率（次/年）	0.02	0.11	0.09	0.10
应收账款周转率（次/年）	0.73	3.66	4.75	2,204.02

注：2016 年度应收账款周转率=2016 年度营业收入总额/[（2015 年末应收账款+2016 年末应收账款）/2]，2015 年末应收账款数据取自发行人 2015-2017 年度审计报告。

2016-2018 年度，公司总资产周转率分别为 0.10 次/年、0.09 次/年和 0.11 次/年，无明显波动，呈现小幅度增长的趋势。2019 年 1-3 月，公司总资产周转率降低至 0.02 次/年，主要系 2019 年第一季度各类业务收入尚未满足确认条件，收入实现速度较为平缓所致。

2016-2018 年度，应收账款周转率分别为 2,204.02 次/年、4.75 次/年和 3.66 次/年，应收账款主要系公司业务产生的款项，2015 年末及 2016 年末余额较小，因此 2016 年度应收账款周转率高达 2,204.02 次/年；2017 年末及 2018 年度，应收账款增幅明显，主要系应收股权款及不良债权转让款的增加，因此周转率降至 4.75 次/年和 3.66 次/年。2019 年 1-3 月，应收账款周转率降低至 0.73 次/年，主要系收益未完全实现而应收账款有所增加所致。公司应收账款余额的波动与业务量及款项回收速度差异相关，系发行人业务开展产生的正常波动。

### （六）盈利能力分析

1、报告期内，公司利润表主要科目情况如下表所示：

单位：万元

项 目	2019 年 1-3 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
<b>一、营业收入合计</b>	<b>31,114.68</b>	<b>149,234.78</b>	<b>90,106.38</b>	<b>56,070.38</b>
应收款项类不良债权资产收入	14,765.68	45,389.30	-	-
不良资产处置净收益	633.82	9,346.60	6,221.24	2,440.27
手续费及佣金收入	9,234.92	45,004.65	24,946.97	13,654.77
利息收入	3,153.47	19,221.47	45,357.79	29,019.05
投资收益	2,513.78	22,929.90	8,855.50	3,567.57
公允价值变动损益	-169.43	2,333.93	2,683.93	7,388.71
其他业务收入	342.15	287.48	-	-
其他收益	640.29	4,721.46	2,040.93	
<b>二、营业支出合计</b>	<b>22,962.80</b>	<b>107,908.77</b>	<b>51,575.40</b>	<b>29,831.58</b>
手续费及佣金支出	2,581.11	12,674.41	3,712.89	2,851.26
利息支出	15,176.28	54,491.09	32,848.93	19,610.59
税金及附加	317.30	717.99	730.65	887.67
业务及管理费	3,311.68	21,449.99	13,203.88	6,233.95
其他业务成本	957.38	1,914.76	-	-
资产减值损失	619.04	16,660.52	1,079.05	248.10
<b>三、营业利润</b>	<b>8,151.88</b>	<b>41,326.01</b>	<b>38,530.98</b>	<b>26,238.79</b>
加：营业外收入	0.04	16.29	602.83	1,734.17
减：营业外支出	3.44	6.09	38.80	0.05
<b>四、利润总额</b>	<b>8,148.49</b>	<b>41,336.21</b>	<b>39,095.01</b>	<b>27,972.92</b>
减：所得税费用	2,331.37	9,787.57	10,856.59	7,557.59
<b>五、净利润</b>	<b>5,817.12</b>	<b>31,548.65</b>	<b>28,238.42</b>	<b>20,415.33</b>
归属于母公司股东的净利润	4,773.92	28,151.40	24,842.24	17,841.00
少数股东损益	1,043.20	3,397.25	3,396.18	2,574.33

最近三年及一期，公司分别实现营业收入 56,070.38 万元、90,106.38 万元、149,234.78 万元和 31,114.68 万元；实现净利润 20,415.33 万元、28,238.42 万元、31,548.65 万元和 5,817.12 万元。公司报告期内的收入及利润均保持着较高的增长速度，这是由于不良资产经营、投资及投行业务的扩张所致。

(1) 营业收入分析

报告期内，公司营业收入构成情况如下：

单位：万元，%

项目	2019 年 1-3 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
应收款项类不良债权资产收入	14,765.68	47.46	45,389.30	30.41	-	-	-	-
不良资产处置净收益	633.82	2.04	9,346.60	6.26	6,221.24	6.90	2,440.27	4.35
公允价值变动损益	-169.43	-0.54	2,333.93	1.56	2,683.93	2.98	7,388.71	13.18
手续费及佣金收入	9,234.92	29.68	45,004.65	30.16	24,946.97	27.69	13,654.77	24.35
利息收入	3,153.47	10.13	19,221.47	12.88	45,357.79	50.34	29,019.05	51.75
投资收益	2,513.78	8.08	22,929.90	15.36	8,855.50	9.83	3,567.57	6.36
其他业务收入	342.15	1.10	287.48	0.19	-	-	-	-
其他收益	640.29	2.06	4,721.46	3.16	2,040.93	2.27	-	-
<b>合计</b>	<b>31,114.68</b>	<b>100.00</b>	<b>149,234.78</b>	<b>100.00</b>	<b>90,106.38</b>	<b>100.00</b>	<b>56,070.38</b>	<b>100.00</b>

2016-2018年度及2019年1-3月，公司营业收入分别为56,070.38万元、90,106.38万元、149,234.78万元和31,114.68万元，收入逐年上升，主要得益于公司业务规模的扩张。公司主营不良资产收购与处置、投资及投行业务，其中：不良资产收购与处置业务的收益主要分为不良资产处置净收益、利息收入以及应收款项类不良债权资产收入。其中，最近三年及一期，不良资产处置净收益分别为2,440.27万元、6,221.24万元、9,346.60万元和633.82万元，随着公司公开竞得的不良债权的增加以及以往年度竞得的不良债权收益逐步实现，不良资产处置净收益逐年增加，2019年一季度，由于该部分资产清收速度较为平缓，因此该季度不良资产处置净收益实现较少。2016-2017年度，利息收入中来自应收款项类金融资产的部分分别为6,681.92万元和24,039.08万元；由于应收款项类金融资产产生的收益系公司收入的重要来源，并且计入利息收入的应收款项类金融资产收益处于逐年上升的状态，为了使报表使用者准确理解公司收入来源，因此自2018年度开始，将原计入利息收入的应收款项类金融资产收益列入应收款项类不良债权资产收入。公司不良资产业务收入随着项目的增多、处置经验的增强逐年增加，系公司的重要收入来源。

同时，公司下属控股子公司安徽国厚投资管理有限公司、上海国锐股权投资基金管理有限公司及安徽国厚股权投资基金管理有限公司取得了私募投资基金管理人资格，公司子公司作为基金管理人向受托管理的基金收取管理费，将其作为“手续费及佣金收入”。最近三年，来自基金管理业务的收入分别为9,355.95万元、11,547.32万元、11,790.19万元，亦呈逐年增加的状态，基金管理费为公司

收入的增长提供了良好的补充。

## （2）营业支出分析

报告期内，营业支出具体构成情况如下：

单位：万元，%

项目	2019 年 1-3 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	比重	金额	比重	金额	比重	金额	比重
手续费及佣金支出	2,581.11	11.24	12,674.41	11.75	3,712.89	7.20	2,851.27	9.56
利息支出	15,176.28	66.09	54,491.09	50.50	32,848.93	63.69	19,610.59	65.74
税金及附加	317.30	1.38	717.99	0.67	730.65	1.42	887.67	2.98
业务及管理费	3,311.68	14.42	21,449.99	19.88	13,203.88	25.60	6,233.95	20.90
其他业务成本	957.38	4.17	1,914.76	1.77	-	-	-	-
资产减值损失	619.04	2.70	16,660.52	15.44	1,079.05	2.09	248.10	0.83
<b>合计</b>	<b>22,962.80</b>	<b>100.00</b>	<b>107,908.77</b>	<b>100.00</b>	<b>51,575.40</b>	<b>100.00</b>	<b>29,831.58</b>	<b>100.00</b>

### I. 手续费及佣金支出

最近三年及一期，公司手续费及佣金支出分别为 2,851.27 万元、3,712.89 万元、12,674.41 万元和 2,581.11 万元，占当期营业支出的 9.56%、7.20%、11.75% 和 11.24%，处于逐年支出增加的状态。这是由于公司管理的基金规模每年都有一定的增长，因此公司作为基金的受托管理人，在开展基金管理业务时所支出的投资顾问费及手续费也相应的增加。

### II. 利息支出

2016-2018 年度及 2019 年 1-3 月，公司分别发生利息支出 19,610.59 万元、32,848.93 万元、54,491.09 万元和 15,176.28 万元，占当期营业支出的 65.74%、63.69%、50.50%和 66.09%。利息支出系公司营业支出的主要组成部分，该部分的支出来自借款、债券以及卖出回购金融资产，随着项目投放数量的增加，公司资金需求逐年增长，因此负债规模在报告期内呈现迅速增长的状态，进而使得利息支出较大。2018 年度，由于手续费及佣金出现了明显增长，因此虽然 2018 年度利息支出较 2017 年度有所增加，但在营业支出中的比重出现了暂时性下滑。

### III. 税金及附加

2016-2018 年度及 2019 年 1-3 月，公司税金及附加分别为 887.67 万元、730.65

万元、717.99 万元和 317.30 万元，占当期营业支出的 2.98%、1.42%、0.67%和 1.38%。公司税金主要包含了营业税、城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加、水利基金以及印花税。

#### IV. 业务及管理费

报告期内，公司分别发生业务及管理费 6,233.95 万元、13,203.88 万元、21,449.99 万元和 3,311.68 万元，占当期营业支出的 20.90%、25.60%、19.88%和 14.42%。业务及管理费主要系公司运营发生的一系列费用，如：职工薪酬及福利、中介咨询费、日常行政费等。随着业务的扩张，职工薪酬及福利、日常行政费用等公司日常支出也相应地增长。

#### V. 资产减值损失

2016-2018 年度及 2019 年 1-3 月，资产减值损失分别为 248.10 万元、1,079.05 万元、16,660.52 万元和 619.04 万元，占当期营业支出的 0.83%、2.09%、15.44%和 2.70%。2017 年度资产减值损失增加至 1,079.05 万元，主要来自于委托贷款及其他应收款计提的减值准备的增加。2018 年度，资产减值损失增加至 16,660.52 万元，主要来自公司委托贷款的减值以及应收款项类金融资产减值的增加。资产减值损失主要来自买入返售金融资产、委托贷款、应收款项、其他应收款以及应收款项类金融资产，随着公司业务规模的逐年扩张，前述科目也相应地出现了增长，因此公司根据谨慎性以及风险管理的原则，对有关科目计提了相应的减值准备。

#### (3) 营业外收入分析

最近三年及一期，公司营业外收入情况如下：

单位：万元

项 目	2019 年 1-3 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
违约金	-	-	582.52	-
财政返还收入	-	-	-	1,728.31
其他	0.04	16.29	20.30	5.86
<b>合计</b>	<b>0.04</b>	<b>16.29</b>	<b>602.82</b>	<b>1,734.17</b>

最近三年及一期，公司营业外收入分别为 1,734.17 万元、602.82 万元、16.29 万元和 0.04 万元，占利润总额的比重分别为 6.20%、1.54%、0.04%和 0.00%。营

业外收入在公司利润总额中所占的比重很小，利润的来源主要系不良资产和投资、投行业务产生的收益，各项业务盈利能力较好，不存在对非经常性收益的重大依赖。

公司 2017 年度的财政返还收入已根据财政部于 2017 年 5 月发布的《企业会计准则第 16 号——政府补助》的要求调整至“其他收益”。2017-2018 年度及 2019 年 1-3 月，发行人其他收益分别为 2,040.93 万元、4,721.46 万元和 640.29 万元。

## （七）未来业务目标及盈利能力的可持续性

### 1、公司未来业务目标

公司已确立了“以不良资产经营为核心能力、以综合资产管理金控集团为愿景，一方面积极拓展非牌照金融业务，一方面积极布局金融牌照业务”的核心发展战略。

（1）以不良资产经营为核心，积极布局金融牌照业务主要体现在：

第一，公司将通过在全省各市县投资设立市级和县级地方资产管理公司，建立覆盖安徽省的经营服务网络，联合地方政府共享牌照资源，携手处置不良资产；同时，以设立不良资产收购处置基金等方式，引导和联合省内外社会资本共同参与安徽省内不良资产处置，用市场化手段提高不良资产的处置收益；公司将作为企业金融债务重组托管人，重点推动落实多家问题企业的金融债务重整，帮助金融机构保全资产，帮助企业盘活重整。

第二，努力取得地方政府及监管部门支持，争取协同不良资产收购处置业务的更多资质，努力打造一流资管平台，形成以不良资产收购处置为特色的公司。发行人将积极争取公募基金、银行、证券、保险等金融牌照，为公司进一步拓宽不良资产收购处置的资金来源，同时进一步拓宽公司资产管理的外延，能够使得不良资产收购与处置的服务手段多样化，建立起横跨公司资本架构，纵跨企业生命周期的综合性产品服务体系。

（2）以综合资产管理金控集团为愿景，积极拓展非牌照金融业务。截至 2017 年末，公司与金融机构合作的基金总金额已超过 1,200 亿元，将在未来 5~7 年为公司提供稳定的基金管理业务收入。在基金业务成功开展的基础，国厚逐步从单纯的基金管理人开始向“投资人+管理人”角色转变，积极寻求主动管理已获取更高收益。公司 PPP 业务覆盖 PPP 项目的全生命周期运作，包括项目咨询、

项目实施方案设计、项目融资、项目建设及后期运营管理等。项目涉足公路、铁路、轨道交通、水利工程、医疗、旅游、教育、健康养老、保障安居工程等。公司作为发起人之一，设立了安徽省征信股份有限公司，安徽征信顺应信用经济社会发展对信用信息服务的多样化需求，全面整合各类信用信息资源，积极开展产品研发和服务创新，为个人、各类企事业及政府有关机构提供信用报告、信用评级、资信调查与评估等全方位的信用服务体系。

未来，公司将在“深耕安徽、布局全国、面向国际”发展战略的指引下，以“化解区域金融风险，打造一流资管平台”为公司愿景，以“为金融机构解难、为地方政府解围、为中小企业解困”为公司使命，不断夯实管理基础，打造专业团队，向以不良资产管理为特色的金融服务平台不断迈进，进一步发挥在地方经济发展中的“金融稳定器和安全网”作用，为优化地方金融生态，助力金融市场发展做出应有的贡献。

## 2、盈利能力的可持续性

公司作为安徽省内首家具备金融不良资产批量收购与处置业务资质的地方资产管理公司，在股东支持、项目获取、外部融资渠道以及人才聚集等方面具有较强的优势。

牌照优势方面，公司系国内首批具有金融不良资产批量收购与处置业务的主体，在不良资产收购与处置一级市场具有相对垄断的地位，议价能力较强。从安徽省内不良资产处置行业的竞争格局来看，国有四大资管公司在安徽省内均有分支机构，但从服务对象来看，国有资产管理公司更多地倾向于收购和处置国有四大行的不良资产包，与发行人之间的直接竞争较少，公司业务受到国有同业公司的影响有限。此外，2016年10月银监会下发了《关于适当调整地方资产管理公司有关政策的函》（银监办便函[2016]1738号），调整了省级人民政府原则上只设立一家地方资产管理公司为两家，并且允许以债务重组、对外转让等方式处置不良资产，对外转让的受让主体不受地域限制。金融机构不良资产处置业务涉及到整个银行业的政策，与国家金融安全与稳定息息相关，因此该牌照在短期内开放的可能性极低。公司的牌照优势在未来可预见的一定时期内可持续。

从报告期内公司经营情况来看，最近三年及一期，公司分别实现营业收入56,070.38万元、90,106.38万元、149,234.78万元和31,114.68万元；实现净利润20,415.33万元、28,238.42万元、31,548.65万元和5,817.12万元，报告期内公司

收益呈现快速增长的良好态势。公司自 2014 年度成立以来，积累了丰富的资产经营、处置、管理经验，来源于不良资产处置业务的收益逐年增长。此外，公司旗下三家子公司分别于 2015 年度及 2017 年度取得了私募投资基金管理人资格，最近两年内大力发展投资与投行业务，降低了公司业务集中的风险。截至 2017 年末，公司管理的各类基金规模超过 1,200 亿元，在省内处于领先的水平。

此外，公司资信状况良好。发行人与省内众多银行建立了长期、稳定的战略合作关系，无延迟支付银行贷款本息情况，外部融资渠道通畅，融资能力强。公司于 2016 年 3 月末非公开发行一期公司债，系首个成功发行公司债券的新增地方资产管理公司，公司市场认可程度逐步提升。

人才建设方面，公司作为逆周期的人才密集型朝阳行业，为各类金融人才提供了事业平台。目前公司员工人数近三百人，主要来源于省级以上银行、证券、信托、资管等金融机构，其中本科以上占比 95%，硕士博士占比 40%，持有注册会计师、评估师、律师资格等专业证书和高级职称的员工占比超过 30%。综上，公司具有较强的盈利能力，并具有可持续性。

## 五、最近一期期末有息债务情况及本期公司债券发行后资产负债结构的变化

### （一）最近一期期末有息债务情况

截至 2019 年 3 月末，公司有息负债包括短期借款、卖出回购金融资产、长期借款及应付债券等，具体期限结构如下：

单位：万元

融资方式	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3-4 年	4-5 年	合计
短期借款	247,515.00	-	-	-	-	247,515.00
卖出回购金融资产	100,800.00	19,420.00	-	-	-	120,220.00
长期借款	35,453.00	133,079.72	15,300.00	-	-	183,832.72
应付债券	-	-	41,535.75	11,230.81	198,089.07	250,855.62
其他负债-长期应付款	-	-	16,009.74	-	-	16,009.74
其他负债-合并结构化主体其他所有者权益	31,549.21	-	-	-	-	
<b>合计</b>	<b>415,317.21</b>	<b>152,499.72</b>	<b>72,845.49</b>	<b>11,230.81</b>	<b>198,089.07</b>	<b>849,982.30</b>

截至 2019 年 3 月末，公司有息负债的具体类型分类如下：



借款类型	短期借款	卖出回购金融资产	长期借款	应付债券	长期应付款	合并结构化主体其他所有者权益	合计
质押借款	10,000.00	-	-	-	-	-	10,000.00
保证借款	16,000.00	-	31,810.00	-	-	-	47,810.00
信用借款	221,515.00	120,220.00	123,022.72	250,855.62	16,009.74	31,549.21	763,172.30
保证、抵押借款	-	-	29,000.00	-	-	-	29,000.00
<b>合计</b>	<b>247,515.00</b>	<b>120,220.00</b>	<b>183,832.72</b>	<b>250,855.62</b>	<b>16,009.74</b>	<b>31,549.21</b>	<b>849,982.30</b>

注：卖出回购金融资产系以应收款项类金融资产等资产的现金收益作为融资费用从第三方金融机构获得的借款，借款存续期间，发行人需承担实现前述资产现金收益的责任并支付给债权人，借款偿还后，债务人不再享有现金收益权。

截至 2019 年 3 月 31 日，公司有息负债中一年以内到期的债务为 415,317.21 万元，占有息负债总额的 48.86%，系有息负债的重要组成部分，其中短期借款 247,515.00 万元；一年以上有息债务总额 434,665.09 万元，占有息债务总额的 51.14%。公司采取前述融资安排，主要原因为：（1）短期债务的融资成本相对于长期债务而言具有相对的优势，能够控制融资成本、提高利润率，发行人报告期内贷款偿还率以及利息偿付率均为 100%，无不良类贷款；（2）公司短期借款的期限能够与收购的债权收益实现时间形成配比，节省部分融资成本，公司在实现业务收入及利润时，能够用于偿还短期债务。

本期债券发行规模 4.00 亿元，期限 5 年，拟用于偿还金融机构贷款及补充流动资金，其中：1.00 亿元用于偿还金融机构贷款，3.00 亿元用于补充流动资金。本期债券发行后，发行人的债务结构将得到优化。假设本期债券 4.00 亿元在 2019 年 3 月末已发行并按照约定使用完毕，一年以上期限的有息债务将变为 474,665.09 万元，一年以内期限的有息债务将变为 405,317.21 万元，有息负债总额为 879,982.30 万元，一年以上有息债务将占有息债务总额的 53.94%，短期财务风险将得到缓解，债务结构得到进一步的优化。

报告期内，公司收入及净利润呈现良好的增长态势。最近三年及一期，公司分别实现营业收入 56,070.38 万元、90,106.38 万元、149,234.78 万元和 31,114.68 万元；净利润 20,415.33 万元、28,238.42 万元、31,548.65 万元和 5,817.12 万元，能够对债务的偿还形成一定的支撑。此外，公司与金融机构建立了稳定的合作管理，外部融资渠道较为通常，在部分短期债务面临集中支付的情形时，发行人可通过向金融机构借款进行偿还。最后，截至 2019 年 3 月末，公司最近一年内到

期、非受限资产为 51.80 亿元，具体情况如下：

单位：万元

项 目	金 额	到期时间
货币资金	54,218.10	-
应收款项类金融资产	460,877.19	2020 年 3 月 31 日陆续收回
可供出售金融资产	2,917.00	2020 年 3 月 31 日前陆续到期
合 计	<b>518,012.29</b>	-

总体而言，目前公司存在一定的集中偿付风险。但针对该情况，发行人已有较为完善的偿付手段，保障债务的按时偿还，避免出现债务违约。

## 二）本期公司债券发行后资产负债结构的变化

本期债券发行后将引起公司财务结构的变化。假设公司的资产负债结构在以下假设基础上产生变动：

- 1、相关财务数据模拟的调整基准日为 2019 年 3 月 31 日；
- 2、假设本期债券的募集资金净额为 4.00 亿元，即不考虑融资过程中产生的相关费用且全部发行；
- 3、假设本期债券募集资金净额 4.00 亿元计入 2019 年 3 月 31 日的资产负债表；
- 4、本期债券募集资金 4.00 亿元，其中：1.00 亿元用于偿还金融机构贷款，3.00 亿元用于补充流动资金；
- 5、假设本期债券于 2019 年 3 月 31 日完成发行。

基于以上假设，本期债券发行对公司资产负债结构的影响如下：

单位：万元，%

项 目	债券发行前	债券发行后（模拟）	模拟变动额
流动资产	764,826.76	794,826.76	30,000.00
速动资产	764,826.76	794,826.76	30,000.00
非流动资产	612,581.07	612,581.07	-
资产总计	1,377,407.83	1,407,407.83	30,000.00
流动负债	510,569.87	500,569.87	-10,000.00
非流动负债	438,013.66	478,013.66	40,000.00
负债合计	948,583.53	978,583.53	30,000.00

流动比率（倍）	1.50	1.59	0.09
速动比率（倍）	1.50	1.59	0.09
资产负债率	68.87	69.53	0.66

## 六、对外担保、资产负债表日后事项、或有事项及其他重要事项

### （一）对外担保

截至 2019 年 3 月末，公司无对外担保。

### （二）资产负债表日后事项

2018 年 3 月 9 日，公司股东会同意本公司整体变更设立为国厚金融资产管理股份有限公司，以截至 2017 年 12 月 31 日经审计的净资产 365,069.96 万元为基数，按照 1:0.6848 的比例折股，共计折合 250,000.00 万股，每股面值人民币 1 元，余额 115,068.96 万元计入资本公积。发行人全体股东以其各自持有的公司股权所对应的净资产作为出资认购股份有限公司的股份，各股东在公司整体变更前后的持股比例不变。公司的债权、债务由变更后的股份有限公司继承。公司于 2018 年 3 月 15 日完成了工商登记变更，变更后的注册资本为 250,000.00 万元人民币。

### （三）未决诉讼和仲裁等或有事项

2017 年 6 月 24 日，发行人与中信银行合肥分行、浙江睿康投资有限公司（以下简称“浙江睿康”）共同签署《委托贷款合同》，由发行人委托中信银行合肥分行向浙江睿康发放 30,000.00 万元贷款，期限 2017 年 6 月 26 日至 2018 年 7 月 26 日。浙江睿康以其持有的莲花健康产业集团股份有限公司（以下简称“莲花健康”）12,512.25 万股以及对莲花健康 17,813.55 万元债权作为质押物，为该笔贷款提供担保。因浙江睿康不能按期偿还借款义务，发行人于 2018 年 8 月 6 日向安徽省高级人民法院申请财产保全。截至 2019 年 3 月末，浙江睿康已偿还本金 5,000.00 万元。根据安徽省高级人民法院（2018）皖民初 56 号《民事判决书》，判决浙江睿康偿还发行人借款本金 2.50 亿元，同时，发行人有权就浙江睿康持有的莲花健康 12,512.25 万股股份以及对莲花健康 17,813.55 万元享有优先受偿权。被告浙江睿康董事长夏建统不服一审判决结果，并上诉至安徽省高级人民法院。截至本摘要签署之日，该诉讼处于二审审理当中。

除以上未决诉讼以外，发行人不存在其他尚未了结或可预见的、影响发行人盈利能力或持续经营的重大诉讼、仲裁、行政处罚案件。

#### （四）其他情况

1、2018 年 5 月 2 日，公司非公开发行了 10 亿元“国厚金融资产管理股份有限公司 2018 年非公开发行公司债券（第一期）”，期限为 5 年（2+2+1），用于偿还有息负债及补充流动资金，付息频率为每年一次，最后一次利息随本金一起支付。

2、截至 2017 年 12 月 31 日，发行人合并口径下已签约但尚未于财务报表中确认的对外投资承诺为人民币 110,957.41 万元。（2016 年 12 月 31 日为人民币 28,970.00 万元；2015 年 12 月 31 日为人民币 2,100.00 万元）

3、截至 2017 年 12 月 31 日，母公司口径下已签约但尚未于财务报表中确认的对外投资承诺为人民币 49,617.91 万元。（2016 年 12 月 31 日为人民币 28,970.00 万元；2015 年 12 月 31 日为人民币 2,100.00 万元）

4、截至 2018 年 12 月 31 日，发行人合并口径下已签约但尚未处于财务报表中确认的对外投资承诺为人民币 115,061.58 万元。

5、截至 2018 年 12 月 31 日，母公司口径下已签约但尚未处于财务报表中确认的对外投资承诺为人民币 46,244.00 万元。

6、2019 年 3 月 6 日，发行人控股子公司铜陵国厚天源资产管理有限公司（简称“铜陵国厚”）与长春中天能源股份有限公司（股票代码：600856，简称“中天能源”）控股股东青岛中天资产管理有限公司（简称“中天资产”）以及实际控制人邓天洲先生签署了《表决权委托协议》（简称“《协议》”），中天资产将其持有的中天能源股份对应的全部表决权、邓天洲先生将其持有的中天能源股份对应的全部表决权委托给铜陵国厚行使。本次表决权委托事项完成后，铜陵国厚在中天能源拥有可支配表决权的股份占该公司总股本的 18.70%，中天资产不再是上市公司控股股东、邓天洲先生、黄博先生不再是上市公司实际控制人。

根据《协议》，本次表决权委托事项并不影响中天资产及邓天洲先生对所持有的中天能源股权的所有权，及因所有权而享有的处分权、收益权、知情权等除《协议》约定的委托表决权以外的任何权利。同时，铜陵国厚受托期间，中天能源所有经营收益或损失均由其登记在册的股东按照持股比例及公司章程的约定享有或承担，铜陵国厚无需就中天能源的经营损失对委托方承担任何责任。此外，

中天能源于 2019 年 3 月 8 日在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）发布了《关于公司控股股东及实际控制人签署〈表决权委托协议〉的补充说明及股票复牌公告》，该公告显示：中天能源债务额 662,070.15 万元，其中逾期债务 55,532.39 万元，经核实，铜陵国厚无任何为中天能源承担目前债务的方案或安排。

此次安排，旨在依托铜陵国厚在困境企业救助、债务重组领域的专业技能和丰富经验，着力化解上市公司的金融债权及债务纠纷。截至本募集说明书签署之日，铜陵国厚无在未来 12 个月内继续增持上市公司股份的计划。如未来铜陵国厚增持上市公司股份，将按照《证券法》、《上市公司收购管理办法》及其他相关法律法规的要求，履行相关信息披露义务及审批程序。

7、2019 年 3 月 22 日，发行人名称由“国厚金融资产管理股份有限公司”变更为“国厚资产管理股份有限公司”。前述事项已在工商部门办理完毕变更登记。

## 七、资产抵押、质押、担保及其他权利限制安排

### 1、资产抵押、质押、担保情况

截至 2019 年 3 月末，公司用于抵、质押的资产合计 76,562.87 万元。具体情况如下：

单位：万元

项 目	账面价值	受限原因
子公司股权	3,300.00	质押担保
未来基金管理收费权	-	质押担保
投资性房地产	63,826.38	抵押担保
固定资产	9,436.49	
<b>合 计</b>	<b>76,562.87</b>	-

注：截至 2019 年 3 月末，短期借款中质押借款 10,000.00 万元，质押物为子公司安徽国厚投资管理有限公司持有的未来基金管理收费权。

公司 2019 年 3 月 31 日未经审计合并口径的总资产为 1,377,407.83 元，净资产为 428,824.30 万元，前述受限资产占公司 2019 年 3 月末总资产的 5.56%，净资产的 17.85%。

### 2、其他情况

由于公司所从事的不良资产收购处置及投资业务所需资金需求较大，除通过

银行获取短期借款及长期借款以外，发行人将部分资产现金收益权转移给第三方金融机构，作为借款费用获得融资。并约定，债权人仅可就与借款相关的特定资产及现金收益权进行追索。前述交易不涉及资产的转移，由发行人对现金收益的实现负责，并在收益实现后交付于债权人。借款到期并偿还后，前述现金收益权不再由第三方金融机构享有。发行人将以该种交易形成的负债计入卖出回购金融资产。

最近三年，公司卖出回购金融资产所对应的资产项目情况如下：

单位：万元

项目	相关资产账面价值			相关负债账面价值		
	2018 年末	2017 年末	2016 年末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
应收款项类金融资产	196,396.74	46,037.81	136,160.05	82,680.00	28,642.00	88,250.95
以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产	7,820.89	20,058.14	37,244.86	13,000.00	36,740.00	25,000.00
可供出售金融资产	25,000.00	20,000.00	-	25,000.00	15,000.00	-
委托贷款	-	25,000.00	-	-	50,000.00	-
<b>合 计</b>	<b>229,217.63</b>	<b>111,095.96</b>	<b>173,404.92</b>	<b>120,680.00</b>	<b>130,382.00</b>	<b>113,250.95</b>

2016-2018 年末，发行人资产用于形成卖出回购金融资产的总额分别为 173,404.92 万元、111,095.96 万元以及 229,217.63 万元，占各报告期期末资产总额的 25.49%、8.59%和 16.58%，在发行人资产总额中所占比重不大。

## 第五节 本期募集资金的运用

### 一、本期公司债券募集资金运用计划

#### （一）本期发行公司债券募集资金数额

2017 年 12 月 6 日，公司召开了董事会会议，审议通过了发行不超过人民币 100,000 万元（含 100,000.00 万元）的公司债券，期限为 5 年，附第三年末发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权，向合格投资者公开发行，募集资金用于偿还金融机构贷款和补充流动资金。

2017 年 12 月 26 日，公司召开股东会，审议通过了上述议案，同意公司发行本次公司债券。

本期债券为本次债券项下的第一期发行，发行规模为不超过 4 亿元（含 4 亿元）。

#### （二）本期债券募集资金投向

##### 1、补充流动资金

公司拟将本期债券募集资金中的 3.00 亿元用于补充不良资产收购及处置业务板块的流动资金。最近三年，国厚资产管理股份有限公司的资产规模增长明显。2016-2018 年末，公司资产总额分别为 680,238.87 万元、1,293,058.45 万元和 1,382,175.52 万元，年均复合增长率达到 42.54%，资产规模增长的主要来源之一为所收购的不良债权。公司将自不良资产业务产生的资产计入以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产以及应收款项类金融资产。2016 年末-2018 年末，以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产为 22,379.71 万元、27,516.65 万元和 52,510.06 万元；应收款项类金融资产分别为 252,067.72 万元、702,784.90 万元和 839,548.28 万元。不良资产收购及处置业务存在一定的周期性，公司用于收购不良资产包所支付的现金较多，虽然随着业务的有序开展，前期收购的不良债权陆续完成处置及现金的回收，但随着公司业务规模的逐步增加，现阶段现金回收金额尚不足以覆盖用于收购不良资产的支出金额。并且，使用长期债务支持

不良资产业务的发展,有利于降低公司的短期财务风险,保证业务资金链的连续。

## 2、偿还金融机构贷款

公司拟将本期募集资金中 1.00 亿元用于偿还金融机构贷款,该等资金使用计划将有利于调整并优化发行人的债务结构,拟偿还的金融机构贷款包括:

单位:万元

项目	总额	拟使用的募集资金	期限
光大银行	6,200.00	6,200.00	2018.06.29-2019.06.28
	3,800.00	3,800.00	2018.07.02-2019.07.01
<b>合计</b>	<b>10,000.00</b>	<b>10,000.00</b>	-

因本期债券发行时间尚有一定不确定性,发行人将综合考虑本期债券发行时间及实际发行规模、募集资金的到账情况、相关债务本息偿付要求、公司债务结构调整计划等因素,本着有利于优化公司债务结构和节省财务费用的原则,调整债务偿还计划。

## 二、本期公司债券募集资金运用对财务状况的影响

公司目前的债务融资方式主要是向金融机构的银行借款,包括短期借款和长期借款,而公司属于较为典型的轻资产型公司,流动资产占比高,固定资产及无形资产占比小,较难从金融机构获取长期的大额银行借款资金。公司本期债券发行后,将增加公司的长期债务规模,增加财务的安全性,对保障公司的营运资金需求有积极意义。

### (一) 对发行人负债结构的影响

以 2019 年 3 月 31 日为测算基础日,本期公司债券发行完成后,公司合并口径资产负债率由 68.87% 上升为 69.53%,增加了 0.66 个百分点,总体债务率变化较为平缓。发行人短期偿债能力将得到提升,流动比率和速动比率将由 1.50 提升至 1.59。公司主业为不良资产经营以及投资业务,属于资金密集型行业,因此本期债券的发行将有助于公司优化债务结构,降低短期偿债风险,提升运营效率。

### (二) 对发行人财务成本的影响

考虑到资信评级机构给予公司和本期债券的信用评级,参考目前二级市场上



的交易以及近期发行的可比债券，预计本期债券发行时，利率水平将低于公司部分金融机构借款的贷款利率水平。因此，本期债券的发行有利于降低整体融资成本，提高盈利能力。

### 三、相关信息披露机制

根据《公司债券发行与交易管理办法》的要求，发行人将在债券存续期内披露中期报告和经具有从事证券服务业务资格的会计师事务所审计的年度报告；根据《受托管理协议》及中国证监会的有关规定，在发生重大事项时，发行人将进行临时信息披露；发行人将在存续期内定期报告和临时报告中对募集资金实际使用情况进行及时的信息披露。

### 四、募集资金专项账户管理安排

发行人按照《管理办法》的相关要求，设立了本期公司债券募集资金专项账户，用于本期债券募集资金的接收、存储、划转与本息偿付。

### 五、本期债券募集资金使用的监管隔离机制

1、通过建立现代法人治理结构，使发行人及其子公司各方面独立于控股股东和实际控制人，将有效隔离本期债券募集资金的使用。发行人及其子公司根据《公司法》等相关法律法规的规定建立了现代法人治理结构。发行人及其子公司在业务、资产、人员、财务、机构等方面独立于控股股东、实际控制人。

2、设立独立于其他账户的募集资金专户和偿债保障金专户，有效隔离本期债券募集资金与发行人的其他资金。发行人将为本期债券发行设立由受托管理人和监管银行共同监管的募集资金专户和偿债保障金专户，此账户均独立于发行人其他账户，分别用于兑息、兑付资金归集和募集资金接收、存储及划转，不得挪作他用。

3、发行人承诺，本期债券募集资金仅用于已披露的用途，募集资金用途不得变更，不用于二级市场股票交易。

### 六、募集资金使用情况披露

发行人建立了募集资金监管机制，具体来看，发行人已建立《募集资金管理

制度》，对募集资金存储、使用、管理与监督等事项从制度层面进行了详细规范。

发行人将为本期债券设立由受托管理人监督的偿债保障金专户和募集资金专户，独立于发行人其他账户，分别用于兑息、兑付资金归集和募集资金接收、存储及划转，不得挪作他用。

发行人按照《管理办法》聘请西部证券股份有限公司担任本期债券的受托管理人，签订了《受托管理协议》。根据《受托管理协议》的约定，受托管理人将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。

发行人募集资金使用情况披露机制如下：

#### 1、发行人定期报告披露

发行人将在每一会计年度结束之日起4个月内和每一会计年度上半年结束之日起2个月内，分别向深圳证券交易所提交并披露上一年度年度报告和本年度中期报告。发行人将在定期报告中对募集资金使用情况进行披露。

#### 2、受托管理事务报告披露

受托管理人将依据与发行人签署的《受托管理协议》中关于受托管理事务报告的约定，于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。受托管理人将根据《公司债券受托管理人执业行为准则》在受托管理事务报告中对发行人本期债券募集资金情况进行披露。

## 第六节 备查文件

### 一、备查文件

- （一）发行人最近三年的财务报告及审计报告，发行人最近一期财务报表；
- （二）主承销商核查意见；
- （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。

在本期债券发行期内，投资者可以至本公司及主承销商处查阅募集说明书全文及上述备查文件，或访问深圳证券交易所网站（[www.szse.cn](http://www.szse.cn)）查阅募集说明书全文及摘要。

### 二、查阅地点

投资者可以自本期债券募集说明书公告之日起到下列地点查阅募集说明书全文及上述备查文件：

#### （一）国厚资产管理股份有限公司

办公地址：合肥市经开区金寨路与繁华大道交口文峰中心国厚大厦 47-48 层

联系人：桑业新

联系电话：+86 551 65380298

传真：+86 551 65380300

#### （二）主承销商：西部证券股份有限公司

办公地址：广东省深圳市福田区深南大道 6008 号特区报业大厦 10C

联系人：彭翠平、李育强、何苗

联系电话：18680361369、15901807980、13767423383

传真：029-87406130、0755-83464611

互联网网址：[www.westsecu.com](http://www.westsecu.com)

投资者若对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。

（本页无正文，为《国厚资产管理股份有限公司 2019 年面向合格投资者公开发行人公司债券（第一期）募集说明书摘要》之盖章页）



国厚资产管理股份有限公司

2019 年 6 月 20 日