

珠海卓一资产管理有限公司

关于

遂宁广利工业发展有限公司

债权01号项目

之

尽职调查报告

2019年7月

目录

声 明	2
释 义	3
第一节 申请人基本情况	1
一、 申请人概况	1
二、 申请人设立及历史沿革	1
三、 申请人实际控制人	2
四、 申请人重大资产重组情况	2
五、 申请人对外投资情况	2
六、 高管简历	3
七、 申请人主营业务情况	4
第二节 本产品的交易结构及增信措施	6
一、 本产品的交易结构	6
二、 本产品的增信措施	6
第三节 申请人财务会计信息	9
一、 最近三年及最新一期财务会计资料	9
二、 财务分析	12
第四节 担保人财务会计信息	17
一、 最近三年及一期财务会计资料	17
二、 财务分析	20
第五节 申请人存在的主要风险	29
一、 财务风险	29
二、 经营风险	29
三、 管理风险	30
四、 政策风险	30
第六节 本产品的募集资金运用	31
一、 本产品的募集资金用途	31
二、 应收债权的介绍	31
三、 本产品募集资金专户管理安排	32
第七节 债务人情况介绍	33
一、 债务人情况介绍	33
二、 公司财务情况分析	37
第八节 地方政府情况介绍	48
一、 遂宁市概况	48
二、 区域经济发展水平和财政状况	48
三、 小结	49
第九节 对募集文件真实性、准确性和完整性以及发行条件的核查意见	50
第十节 承销商承诺及意见	51
一、 承销商承诺	51
二、 承销商意见	51

声 明

珠海卓一资产管理有限公司作为遂宁广利工业发展有限公司在深圳市前海融资租赁金融交易中心有限公司（以下简称“广金所”）备案登记规模不超过人民币5,000万元的“遂宁广利工业发展有限公司债权01号”的承销商和受托管理人，根据《中华人民共和国公司法》（以下简称“《公司法》”）、《中华人民共和国证券法》（以下简称“《证券法》”）等有关法律、法规的规定，诚实守信，勤勉尽责，严格按照依法制订的业务规则、行业执业规范和道德准则出具本尽职调查报告，并保证所出具文件的真实性、准确性和完整性。

在此项工作中，发行人的责任是提供真实、合法、完整的原始书面材料、副本或影印材料、口头证言及其他相关资料，并确保其所提供的文件及相关资料均真实、准确、完整、有效，无任何隐瞒、遗漏或虚假之处。

项目小组经过尽职调查，已掌握了发行人业务经营的基本情况及面临的竞争与风险，并参阅了其他中介机构出具的专业报告。发行人已符合《公司法》、《合同法》等法律法规所规定的条件，并确信发行人本次发行的申请文件真实、准确、完整。

释 义

在本尽职调查报告中，除非文义另有所指，下列词语具有如下含义：

申请人、 本公司、融资人	指	遂宁广利工业发展有限公司
广金所	指	深圳市前海融资租赁金融交易中心有限公司
本产品	指	申请人本次发行的规模不超过人民币5,000万元的“遂宁广利工业发展有限公司债权01号”
本次发行	指	遂宁广利工业发展有限公司债权01号的发行
担保人	指	遂宁市富源实业有限公司
债务人		遂宁开达投资有限公司
承销商	指	珠海卓一资产管理有限公司
产品受托管理人	指	珠海卓一资产管理有限公司
产品持有人	指	通过认购或购买或其他合法方式取得本产品之投资者
《产品说明书》	指	申请人根据相关法律法规及广金所的相关要求为本产品发行制作的《遂宁广利工业发展有限公司债权01号产品说明书》
《产品受托管理协议》	指	申请人与产品受托管理人签订的《遂宁广利工业发展有限公司与珠海卓一资产管理有限公司签订的遂宁广利工业发展有限公司债权01号受托管理协议》
《产品持有人会议规则》	指	申请人与产品受托管理人签订的《遂宁广利工业发展有限公司债权01号持有人会议规则》
报告期/近三年	指	2016年、2017年和2018年
近一期	指	2019年3月
公司董事	指	遂宁广利工业发展有限公司的董事
公司监事	指	遂宁广利工业发展有限公司的监事
公司高管	指	遂宁广利工业发展有限公司的高级管理人员
《公司章程》	指	《遂宁广利工业发展有限公司章程》

《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《合同法》	指	《中华人民共和国合同法》
工作日	指	周一至周五（不包括法定节假日、法定休息日）
法定节假日或休息日	指	中华人民共和国的法定及政府指定节假日或休息日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾地区的法定节假日和/或休息日）
元、万元、亿元	指	人民币元、万元、亿元

第一节 申请人基本情况

一、申请人概况

企业名称	遂宁广利工业发展有限公司	公司类型	国有企业
成立时间	2007年6月15日	法人代表	汤伟
注册资本	693,225.38 万元人民币	实收资本	149,756.00 万元人民币
注册地址	四川省遂宁市经济技术开发区广德路 20 号	统一社会信用代码	9137078178563628292
经营范围	工业项目的引进、投资、咨询服务;工业资产的经营和租赁;工业材料贸易;自有房屋租赁服务;房地产项目投资;电子工业产品检验检测;土地整理;园林工程;绿化养护;销售:建材。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)		

二、申请人设立及历史沿革

(一) 申请人的设立情况

遂宁广利工业发展有限公司(下称“融资方”或“发行方”)系国家级遂宁经济技术开发区按《公司法》要求组建、现代企业管理,履行政府出资人职能和经营管理职能的特殊国有独资企业,代表国开区负责对区内基础设施建设和投资经营依法行使出资人权利,具有政策性与商业性双重属性。公司正式成立于2007年6月15日,注册资本金7亿元人民币。其中:股东遂宁川中经济技术开发总公司出资6.65亿元人民币(货币为1.75亿元人民币、实物资产为4.9亿元人民币,占注册资本95%);股东遂宁广德房屋拆迁有限公司出资额为3500万元人民币,占注册资本5%)。经过多轮变更现在的股东为遂宁市国资委、遂宁经济技术开发区管理委员会、遂宁开达投资有限公司、遂宁开祺资产管理有限公司和中国农发重点建设基金有限公司。

目前的股东投资情况:

股东名称	出资方式	应投资额 (万元)	实投资额 (万元)	股权比例 (%)
遂宁市政府国有资产监督管理委员会	实物	352675.38	-	50.87
遂宁经济技术开发区管理委员会	实物和货币	268000	77206	38.66
遂宁开达投资有限公司	实物和货币	66500	66500	9.59
遂宁开祺资产管理有限公司	货币	3500	3500	0.50
中国农发重点建设基金有限公司	货币	2550	2550	0.37

三、申请人实际控制人

遂宁广利工业发展有限公司的实际控制人为遂宁市政府国有资产监督管理委员会。

四、申请人重大资产重组情况

截至本报告出具之日，申请人不存在重大资产重组情况。

五、申请人对外投资情况

截至本报告出具日，遂宁广利工业发展有限公司对外投资情况如下：

序号	名称	投资金额 (万元)	持股比例
1	遂宁裕城建设有限公司	36000	100%
2	遂宁广益达房地产开发有限公司	36000	100%
3	遂宁市锦兴纺织有限公司	2298.98	100%
4	遂宁蜀祥广利股权投资基金管理	1000	100%

5	成都蜀利股权投资合伙企业（有限合伙）	-	99.8%
6	遂宁恒瑞设备租赁有限公司	4500	90.00%
7	遂宁市开利融资担保有限公司	4700.05	77.05%
8	绿地集团遂宁置业有限公司	3500	35%
9	遂宁市农村公路路网建设有限公司	1813.50	12.09%
10	遂宁市富鑫建筑工程有限公司	1449	4.83%

六、高管简历

（一）法定代表人简历

汤伟，男，汉族，生于1975年11月，四川省遂宁人，大学本科，1993年10月参加工作，1993年10月—1997年12月在遂宁市建筑勘探设计事务所工作；1997年12月—2002年8月在遂宁市市中区规划设计所工作；2002年8月—2007年7月在遂宁市富源公司工作；2007年7月—2014年12月在遂宁经济技术开发区规划建设局工作（2008年享受副科级待遇），下派富源公司任副董事长、副总经理。2015年1月至今在遂宁广利工业发展有限公司任执行董事、总经理。

（二）财务负责人简历

周胜寒，女，汉族，生于1977年1月，大学专科，1995年11月—1996年7月在四川遂宁福斯特机械厂工作；1996年7月—2003年9月在四川遂宁市川中资源开发有限公司财务科从事会计工作；2003年9月—2015年2月在遂宁市华川建筑工程有限公司财务科科长；2015年2月至今任遂宁广利工业发展有限公司财务部部长。

七、申请人主营业务情况

(一) 业务概况

经营范围：工业项目的引进、投资、咨询服务；工业资产的经营和租赁；工业材料贸易；自有房屋租赁服务；房地产项目投资；电子工业产品检验检测；土地整理；园林工程；绿化养护；销售：建材。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

(二) 主营业务介绍

融资人的主营业务主要分为市政基础设施建设及保障性住房项目建设和房物等资产运营两个运营板块。

1、基础设施建设及保障性住房项目建设

融资人经政府授权投资建设市属范围内的基础设施项目，自成立以来，融资人先后承担了向山村道路、s205线、西宁片区、台商工业、联升村道路建设项目、新月路道路环境经管提升、广德观音文化区、西山体育运动中心建设项目、西宁片区配套设施建设及环境治、二井沟棚户区等项目的建设，对遂宁市的经济发展起到了重要的推动作用。融资人承担的建设项目除获得项目投资成本外还获得相应合理的投资收益。融资人与政府签订委托代建协议，由融资人对项目进行投资建设，政府在保证项目收益的条件下分期进行回购，保障了融资人收益的实现。随着青州市基础设施项目建设规模的扩大，融资人的基础设施建设收入将保持稳定。

2、房屋资产运营

融资人名下房屋对外进行出租。

(三) 营业收入分布情况

2018年度，申请人营业收入结构情况如下：

单位：万元

项目	收入
市政基础设施建设和保障性住房项目	39,062.35

担保费收入	148.41
房屋等资产运营收入	2,647.61
合计	41,858.37

第二节 本产品的交易结构及增信措施

一、本产品的交易结构

融资方拟通过我司向广金所申请备案发行不超过 5000 万元的设立“遂宁广利工业发展有限公司债权 01 号”产品，期限 18 个月，可分期发行。资金用于受让融资人享有的对遂宁开达投资有限公司（即“债务人”）的 8000 万元债权（称“标的债权”），标的债权覆盖本息不低于 1.6 倍。融资人将获得的资金用于补充融资方流动资金。还款来源为债务人对标的债权的偿还，项目存续期间，融资人为还本付息承担差额补足义务，同时，遂宁市富源实业有限公司为本次融资提供连带责任担保。

二、本产品的增信措施

（一）本次发行担保情况

本次产品发行采用第三方保证担保的方式发行。

（二）担保人情况

1、遂宁市富源实业有限公司

（1）基础信息

企业名称	遂宁市富源实业有限公司	公司类型	其他有限责任公司 (国有全资)
成立时间	2001 年 02 月 06 日	法人代表	冯杨林
注册资本	120000 万元	实收资本	120000 万元
注册地址	遂宁市工业园区南津路 22 号	统一社会信用代码	91510900723229378L
经营范围	城市及农村基础设施建设、土地及房地产的投资；土地整理；农业综合开发；农业生态建设；农村环境整治；经营城南园区内的统征土地。销售：百货、五金交电、化工产品（不含危险化学品）、建筑材料、农副产品（不含有专项规定的品种）、汽车配件。市场经营管理（仅限分支机构经营）。（不得从事非法集资、吸收公众资金等金融活动）。（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) 担保方介绍

遂宁市富源实业有限公司于 2001 年 2 月经遂宁市人民政府批准成立，注册资本 5930 万元。2005 年 9 月 9 日，进行股东变更，变更后的股东分别为遂宁市兴业资产经营公司占比 84.06%，遂宁市城市建设投资发展有限公司占比 15.94%。后经股东会决议，进行股东变更与增资，变更后的股东分别为遂宁市兴业资产经营公司持股比例 55.8%、遂宁发展投资集团有限公司持股 29.2%、国开发展基金有限公司持股 15%，注册资本增加至人民币 120,000 万元。

(3) 担保人的对外担保情况

根据中国人民银行出具的企业信用报告，截止至 2019 年 4 月 02 日，担保人对外担保合计 209, 656.85 万元，共 16 笔，担保形式主要为单人担保、多人担保和抵押物担保，均为正常类。

对外担保明细情况如下（单位：万元）

序号	被担保人	担保金额	担保形式
1	遂宁开达投资有限公司	80,000.00	单人担保
2	遂宁广利工业发展有限公司	25,396.00	多人联保
3	遂宁广利工业发展有限公司	25,000.00	单人担保
4	遂宁广利工业发展有限公司	20,000.00	单人担保
5	遂宁市富鑫建筑工程有限公司	20,000.00	单人担保
6	遂宁广利工业发展有限公司	16,057.00	单人担保
7	四川德泽文化旅游投资发展有限公司	12,000.00	单人担保
8	遂宁市富鑫建筑工程有限公司	10,000.00	单人担保
9	遂宁广利工业发展有限公司	8,547.00	单人担保
10	遂宁开达投资有限公司	5,000.00	单人担保
11	遂宁广利工业发展有限公司	4,500.00	单人担保
12	遂宁市华川建筑工程有限公司	3,500.00	单人担保

13	遂宁市川鑫农业开发有限公司	200.00	单人担保
14	遂宁广利工业发展有限公司	23,931.38	抵押物担保
15	遂宁富生资产管理有限公司	2,850.00	抵押物担保
16	遂宁富生资产管理有限公司	1,900.00	抵押物担保
合计		209,656.85	

(4) 发债及评级情况

担保方于 2015 年 3 月 23 日发行了“2015 年遂宁市富源实业有限公司公司债券”，债券期限 7 年，到期日为 2022 年 3 月 23 日，富源公司于 2016 年 12 月 6 日发行了“2016 年遂宁市富源实业有限公司公司债券”，债券期限 7 年，公司于 2018 年 4 月 26 日发行了“18 富源实业 MTN001”，期限为 3+2 年，均为本产品到期日之后。

中诚信国际信用评级有限公司 2018 年跟踪评级报告的综合评定，担保人长期主体信用级别为 AA，债券的信用级别为 AA，评级展望为稳定。

第三节 申请人财务会计信息

以下信息主要摘自申请人提供的审计报告及财务报表，本节的财务数据及有关分析说明反映了申请人最近三年的财务状况、经营成果和现金流量情况。本节中2016年度、2017年度和2018年度的数据均来自申请人经审计的财务报表，2019年3月的数据来自于申请人未经审计的财务报表。

一、最近三年及最新一期财务会计资料

(一) 资产负债表

单位：万元

科目	2016 年末	2017 年末	2018 年末	2019 年 3 月
货币资金	97,539.55	60,039.75	42,302.12	38,392.94
应收票据及应收账款	41,320.63	82,194.72	79,707.40	80,118.17
预付账款	44,185.46	149,777.58	101,466.35	116,773.70
其它应收款	194,123.51	257,473.60	175,564.24	170,560.50
存货	167,197.10	211,482.23	319,611.93	327,389.05
其他流动资产	12,122.00	17,500.00	18,565.00	18,965.00
流动资产合计	556,488.25	778,467.88	737,217.04	752,199.35
可供出售金融资产			1,813.50	1,813.50
长期股权投资	5,988.07	1,066.71	1,509.59	1,547.99
投资性房地产	0.00	0.00	100,676.79	100,676.79
固定资产净值	2,187.31	214,043.14	13,159.84	13,051.00
在建工程				
无形资产	4,335.94	342,086.07	40,525.34	40,112.71
商誉	251.86			
递延所得税资产	1,321.79	28.87	1,519.20	1,519.20
其他非流动资产	1,813.50			
非流动资产合计	15,898.48	557,224.29	159,204.27	158,721.19
资产合计	572,386.73	1,335,692.17	896,421.31	910,920.54
短期借款	39,000.00	19,000.00	32,419.00	31,919.00
应付票据及应付账款	116.05	35,008.80	90,799.18	78,415.07
预收账款	126.50	28,052.02	34,777.54	26,308.29
其它应付款	21,980.21	173,503.22	81,137.07	80,711.13
应付职工薪酬	29.21	321.19	307.75	309.90
应付利息	4,710.99	0.00	0.00	
应交税金	7,466.98	4,774.23	4,279.74	2,855.87
一年内到期的非流动负	20,649.38	13,500.00	26,706.96	26,706.96

债				
其他流动负债	1,968.25	4,589.26	4,329.17	4,316.79
流动负债合计	96,047.57	278,748.71	274,756.40	251,543.00
长期借款	100,868.87	209,851.87	161,704.14	168,194.68
应付债券	117,967.51	98,502.49	69,348.38	72,348.38
长期应付款	64,384.66	90,193.54	117,322.57	144,381.61
递延所得税负债	0.00	0.00	18,312.44	18,312.44
其他非流动负债	5,050.00	0.00	0.00	
非流动负债合计	288,271.03	398,547.90	366,687.53	403,237.11
负债合计	384,318.60	677,296.61	641,443.93	654,780.11
实收资本	147,206.00	611,383.05	149,756.00	149,756.00
资本公积	19,466.43	29,502.63	29,502.63	29,502.63
其他综合收益			54,937.32	54,937.32
盈余公积	1,753.90	2,649.83	3,192.94	3,192.94
未分配利润	17,602.69	13,311.76	16,363.34	17,479.72
所有者权益合计	188,068.13	658,395.56	254,977.38	256,140.43
负债及所有者权益总计	572,386.73	1,335,692.17	896,421.31	910,920.54

(二) 利润表

单位：万元

科目	2016年	2017年	2018年	2019年1-3月
营业收入	53,919.91	40,197.03	41,858.38	13,023.14
营业成本	45,132.11	31,190.22	33,062.75	10,750.11
销售费用	540.25	391.71	144.91	12.62
营业税金及附加	399.23	436.44	804.56	584.24
管理费用	2,528.51	17,672.29	3,395.53	1,520.43
财务费用	-1,017.66	1,990.81	1,897.69	660.25
资产减值损失	3,154.80	113.49	5,963.31	
其他收益	0.00	15,034.73	5,278.42	1,000.00
投资收益	449.18	-58.12	489.38	111.09
营业利润	3,631.85	3,378.67	2,357.42	606.58
营业外收入	91.14	19.80	8.24	562.02
营业外支出	80.04	72.45	200.00	
利润总额	3,642.95	3,326.02	2,165.66	1,168.60
所得税费用	781.62	100.59	-1,453.24	5.55
净利润	2,861.32	3,225.44	3,618.90	1,163.05

(三) 现金流量表

单位：万元

项目	2016年	2017年	2018年	2019年3月
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	12,628.87	231,865.24	470,077.63	4,143.12
收到的税费返还	-	-	-	-
收到的其他与经营活动有关的现金	2,714.94	1,226,046.17	628,287.99	57,880.19
现金流入小计	15,343.81	1,457,911.40	1,098,365.63	62,023.30
购买商品、接受劳务支付的现金	114,484.15	1,762,282.59	718,373.94	21,450.47
支付给职工以及为职工支付的现金	587.57	4,571.65	7,254.39	258.86
支付的各项税费	582.22	66,205.40	48,552.20	801.13
支付的其他与经营活动有关的现金	94,329.54	484,238.02	234,181.30	42,122.60
现金流出小计	209,983.48	2,317,297.66	1,008,361.83	64,633.05
经营活动产生的现金流量净额	-194,639.67	-859,386.26	90,003.79	-2,609.74
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资所收到的现金	-	1,233,570.10	229,570.00	-
取得投资收益所收到的现金	-	6,813.92	4,893.79	72.68
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	-	-	47.57	
收到的其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
现金流入小计	-	1,240,384.02	234,511.36	72.68
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	24.12	160,342.08	222.12	
投资所支付的现金	0.00	1,168,335.00	218,220.00	-
支付的其他与投资活动有关的现金	10,900.00	-	-	-
现金流出小计	10,924.12	1,328,677.08	218,442.12	
投资活动产生的现金流量净额	-10,924.12	-88,293.07	16,069.24	72.68
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资所收到的现金	77,206.00	-	-	-
发债所收到的现金	70,000.00	-	-	-
借款所收到的现金	164,396.00	1,649,000.00	424,190.00	10,990.54
收到的其他与筹资活动有关的现金	-	400,000.00	279,300.00	3,300.00
现金流入小计	311,602.00	2,049,000.00	703,490.00	14,290.54
偿还债务所支付的现金	58,990.82	895,194.30	662,477.33	5,000.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	14,136.31	350,583.03	134,521.27	10,662.67

支付的其他与筹资活动有关的现金	10,000.00	374,564.57	418,940.66	
现金流出小计	83,127.13	1,620,341.90	1,215,939.26	15,662.67
筹资活动产生的现金流量净额	228,474.87	428,658.10	-512,449.26	-1,372.13
四、汇率变动对现金的影响	-	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	22,911.09	-519,021.22	-406,376.23	-3,909.19

二、财务分析

(一) 资产结构分析

1、资产情况分析：

2016年至2018年及2019年3月，公司总资产分别为572,386.73万元、1,335,692.17万元、896,421.31万元和910,920.54万元，资产主要由货币资金、存货、预付账款、其他应收款、长期股权投资和固定资产构成，2017年的总资产增长较多，主要是来自于无形资产的增加，无形资产中土地使用权的账面价值增加较多。2018年，总资产同比下降了32.89%，主要系实收资本减少了464,627.05万元，减少原因是因为遂宁市政府国有资产监督管理委员会、遂宁经济技术开发区管理委员会以公租房、土地使用权注资461627.05万元，截至2018年12月31日，注入资产未能如期变更产权，减少实缴资本，工商变更手续正在办理中。截至2018年及2019年3月末，流动资产仍为总资产的主要组成部分，占比分别为82.24%和82.57%。

(1) 流动资产分析

2016至2018年及2019年3月，公司流动资产分别为556,488.25万元、778,467.88万元、737,217.04万元和752,199.35万元，主要由存货、其他应收款以及预付账款构成。

2016年至2018年及2019年3月，公司存货分别为167,197.10万元、211,482.23万元、319,611.93万元和327,389.05万元。存货主要由工程施工构成，2018年末，存货大幅度上升，主要是因为工程施工项目的增加。

2016年至2018年及2019年3月，其他应收款分别为194,123.51万元，257,473.60万元，175,564.24万元和170,560.50万元，其他应收款主要是对遂

宁经济技术开发区财政局、遂宁市华川建筑工程有限公司、遂宁市富源实业有限公司、遂宁开发投资有限公司和遂宁福安安居城镇资产经营有限公司，截至 2018 年年末，其他应收账款同比下降 31.81%，主要是因为遂宁市华川建筑工程有限公司的还款。

2016 年至 2018 年及 2019 年 3 月，公司预付账款分别为 44,185.46 万元，149,777.58 万元，101,466.35 万元和 116,773.70 万元，预付账款主要是项目预付款，截至 2018 年年末，预付对象前五名为遂宁经济技术开发区财政局、遂宁市路新建材有限公司、四川尧顺建设集团有限公司、陕西省中业交通建筑工程有限公司和正一集团有限公司，五家公司的预付款占预付款总金额的 82.25%。

(2) 非流动资产分析

截至 2018 年年末，公司非流动资产主要为固定资产和投资性房地产。

2018 年年末，公司固定资产同比减少了 20 亿，一部分原因是因为转入了一部分资产到投资性房地产，另外是因为遂宁市政府国有资产监督管理委员会、遂宁经济技术开发区管理委员会以公租房、土地使用权注资，但是因为注入资产未能如期变更产权，故导致 2018 年年末固定资产减少。

2018 年年末，公司投资性房地产增加 10 亿元，是因为固定资产和存货的转入。

2、负债情况分析：

2016 至 2018 年及 2019 年 3 月，公司负债总额分别为 384,318.60 万元、677,296.61 万元、641,443.93 万元和 654,780.11 万元，截至 2018 年年末，非流动负债在总负债中的占比为 57.17%。

(1) 流动负债分析：

2016 至 2018 年及 2019 年 3 月份，公司流动负债总额分别为 96,047.57 万元、278,748.71 万元、274,756.40 万元和 251,543.00 万元。公司流动负债主要由短期借款、其他应付款和应付账款构成，短期借款主要为银行的借款，其他应付款主要为押金及保证金及关联方往来款构成，应付账款主要由应付工程款构成。

(2) 非流动负债分析：

公司非流动负债主要为长期借款、应付债券和长期应付款。2018 年年末，公司偿还了部分抵押借款，长期借款同比下降了 22.94%。公司应付债券主要为 2015

年发行的“遂宁广利工业发展有限公司 2015 年非公开发行公司债券”和 2016 年发行的“遂宁广利工业发展有限公司 2016 年非公开发行公司债券”，2018 年公司偿付了“遂宁广利工业发展有限公司 2015 年非公开发行公司债券”的到期本息，应付债券同比下降 29.6%。公司长期应付款主要为应付工程款构成。

（二）损益情况分析

2016 年至 2018 年及 2019 年 3 月，公司营业收入分别为 53,919.91 万元、40,197.03 万元、41,858.38 万元和 13,023.14 万元。公司的主营业务收入主要来自于市政基础设施建设和保障性住房项目代建收入，截止 2018 年末，营业收入趋于平稳。

2018 年，营业收入微涨，营业利润却有所下降，是因为公司营业利润中包含了其他收益 5,278.42 万元，其他收益同比下降了 9000 多万。2018 年，公司期间费用有所下降，主要是因为管理费用中折旧与摊销的大幅度下降。

2018 年，公司利润总额小幅下降，政府补助是公司利润总额的主要来源；本期的政府补助有所下降，导致利润有所下降。总体来看，公司营业收入相对稳定，且其同时为遂宁市重要的基础设施建设承担主体，受政府支持较大。

（三）现金流量分析

经营活动现金流方面，2016 年至 2018 年及 2019 年 3 月，公司经营活动净现金流分别为-194,639.67 万元、-85,938.63 万元、9,000.38 万元和-2,609.74 万元。2018 年，公司经营性净现金流为 9,000.38 万元，比 2017 年有较大增长，对债务的保障能力有大幅增强；其中主要系支付其他与经营活动相关的现金大幅减少所致。投资活动现金流方面，2016 年至 2018 年及 2019 年 3 月，公司投资活动净现金流分别为-10,924.12 万元、-88,293.07 万元、16,069.24 万元和 72.68 万元。截至 2018 年末，投资活动净现金流转为正，主要是 2018 年对外投资减少所致。

筹资活动现金流方面，2016 年至 2018 年及 2019 年 3 月，公司筹资活动净

现金流分别为 228,474.87 万元、428,658.10 万元、-512,449.26 万元和 -1,372.13 万元。公司融资渠道多元，主要有发行债券、银行借款和融资租赁等，借款期限结构以长期为主。截至 2018 年末，公司存续债券包括“遂宁广利工业发展有限公司 2016 年非公开发行公司债券”；公司银行借款以担保借款为主，担保方为遂宁市市级国资企业，公司在融资方面与这些企业之间存在互为担保关系；公司长期应付款主要为融资租赁应付款；同期，应付融资租赁款余额增加，是因为 2018 年增加了一笔信托融资和一笔融资租赁。2018 年，公司调整和优化融资结构，筹资性现金流入大幅下降，公司债务偿还对融资能力有一定的依赖。

预计未来 1~2 年，公司债务收入的主要来源是发行债券和其他债务融工具为主，随着公司在建及拟建项目的投入，公司债务收入将保持增长，是债务偿还的主要来源。

（四）偿债能力分析

报告期内，申请人主要偿债指标如下：

指标	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 3 月
资产负债率	67.14%	50.71%	71.56%	71.88%
流动比	5.79	2.79	2.68	2.99
速动比	4.05	2.03	1.52	1.69
利息保障倍数	3.21	1.35	1.12	1.77
收现比	0.23	0.57	1.12	0.32

长期偿债能力方面，公司 2016 年至 2018 年及 2019 年 3 月末资产负债率分别为 67.14%、50.71%、71.56%和 71.88%，资产负债率逐年增加，与公司举债城建相应的基础设施项目有关，长期偿债能力尚可。公司 2016 年至 2018 年及 2019 年 3 月末利息保障倍数分别为 3.21、1.35、1.12 和 1.77，均可以覆盖其每年的利息成本。短期偿债能力方面，公司 2016 年至 2018 年及 2019 年 3 月末流动比率为 5.79、2.79、2.68、2.99，速动比率分别为 4.05、2.03、1.52 和 1.69，公司流动性较强，短期偿债能力较强。

(五) 公司发债与评级情况

截至 2018 年末，公司共发行过债券 2 只，分别为“遂宁广利工业发展有限公司 2015 年非公开发行公司债券”50000 万元，和“遂宁广利工业发展有限公司 2016 年非公开发行公司债券”70000 万元。

(六) 公司征信和对外担保情况

1、公司征信情况查询

经查询公司征信报告，截至 2019 年 4 月，目前在 12 家金融机构的业务仍未结清，当前授信金额 357,699.00 万元，使用金额 303,228.27 万元，不良和违约负债余额 0.0 万元。

2、公司对外担保情况

截至 2018 年末，公司对外担保余额为 28,000.00 万元。

(七) 公司涉诉及被执行情况

经查询中国执行信息公开网上，没有被执行情况。

第四节 担保人财务会计信息

以下信息主要摘自担保人的财务报表，本节的财务数据及有关分析说明反映了担保人最近三年及一期的财务状况、经营成果和现金流量情况。本节中2016年度、2017年度、2018年度的数据均来自担保人经审计的财务报表，2019年3月的数据来自于担保方提供的财务报表。

一、最近三年及一期财务会计资料

1、资产负债表

单位：万元

科目	2016年12月31日	2017年12月31日	2018年12月31日	2019年3月31日
审计情况	已审计	已审计	已审计	未审计
货币资金	107,050.14	61,012.73	29,625.35	25,523.10
应收票据及应收账款	436,422.01	473,507.31	489,197.87	488,245.87
预付账款	6,953.86	3,011.47	5,830.79	4,581.47
其它应收款	87,569.04	91,537.06	122,806.08	133,639.95
存货	633,056.58	644,389.58	657,348.99	672,033.59
其他流动资产	9,500.00	-	-	-
流动资产合计	1,280,551.62	1,273,458.16	1,304,809.08	1,324,023.97
长期股权投资	3,188.06	3,215.66	3,043.98	3,043.98
投资性房地产	-	10,415.63	9,945.06	9,945.06
固定资产	47.09	41.81	34.10	30.90
递延所得税资产	200.02	222.06	235.22	235.22
非流动资产合计	3,435.17	13,895.16	13,258.35	13,255.15
资产总计	1,283,986.79	1,287,353.32	1,318,067.43	1,337,279.13
短期借款	-	8,000.00	43,000.00	47,750.00
应付票据及应付账款	2,034.25	3,574.89	3,686.82	25,969.90
预收款项	-	-	1.50	977.95
应付职工薪酬	67.17	75.58	75.13	55.51
应交税费	4,306.17	5,613.24	6,118.32	4,698.44
应付利息	11,271.53	11,271.53	-	-
其他应付款	140,491.68	142,641.77	78,768.04	125,112.31

一年内到期的非流动负债	4,373.00	18,860.00	139,860.00	139,860.00
流动负债合计	162,543.79	190,037.01	271,509.80	344,424.10
长期借款	27,241.64	4,303.00	3,443.00	3,443.00
应付债券	290,817.62	274,580.40	172,140.53	117,604.76
长期应付款	-	1,930.43	80,176.85	81,206.85
其他非流动负债	20,000.00	-	-	-
非流动负债合计	338,059.25	280,813.83	255,760.38	202,254.61
负债总计	500,603.05	470,850.84	527,270.19	546,678.71
实收资本	100,000.00	120,000.00	120,000.00	120,000.00
资本公积	568,856.55	566,624.55	566,772.75	566,772.75
盈余公积	12,099.82	13,664.89	15,261.44	15,261.44
未分配利润	102,427.38	116,213.03	88,763.06	88,566.23
所有者权益合计	783,383.75	816,502.48	790,797.24	790,600.41
负债和所有者权益总计	1,283,986.79	1,287,353.32	1,318,067.43	1,337,279.13

2、利润表

单位：万元

科目	2016年	2017年	2018年	2019年1-3月
审计情况	已审计	已审计	已审计	未审计
一、营业总收入	217,055.56	56,923.60	71,992.59	5.81
减：营业成本	209,678.85	49,869.04	66,399.53	-
税金及附加	419.22	540.24	407.28	26.16
销售费用	-	-	-	-
管理费用	748.72	619.72	680.79	176.79
财务费用	3.39	4,359.42	19,293.11	194.99
资产减值损失	71.80	88.16	52.65	-
加：其他收益	-	-	-	-
投资收益	188.88	184.10	-171.68	-
资产处置收益	-	-	-6.34	-
二、营业利润	6,322.48	1,631.11	-15,018.80	-392.13
加：营业外收入	9,000.39	14,001.24	31,176.97	200.00
减：营业外支出	2.00	3.66	209.77	4.70
三、利润总额	15,320.87	15,628.69	15,948.41	-196.83
减：所得税费用	3,363.72	-22.04	-13.16	-

四、净利润	11,957.15	15,650.73	15,961.57	-196.83
五、其他综合收益的税后净额	-	-	-	-
六、综合收益总额	11,957.15	15,650.73	15,961.57	-196.83

3、现金流量表

单位：万元

科目	2016年	2017年	2018年	2019年1-3月
审计情况	已审计	已审计	已审计	未审计
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	1,213.09	11,317.52	18,543.95	1,941.33
收到的税费返还	-	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	9,000.39	16,498.08	32,695.71	72,754.60
经营活动现金流入小计	10,213.48	27,815.60	51,239.66	74,695.93
购买商品、接受劳务支付的现金	89,793.52	32,747.67	33,664.16	6,990.68
支付给职工以及为职工支付的现金	316.87	399.18	435.79	120.38
支付的各项税费	1,226.15	510.41	405.40	100.47
支付其他与经营活动有关的现金	58,628.93	42,597.78	64,420.71	15,826.99
经营活动现金流出小计	149,965.47	76,255.04	98,926.05	23,038.52
经营活动产生的现金流量净额	-139,751.99	-48,439.44	-47,686.39	51,657.41
二、投资活动产生的现金流量：				
取得投资收益所收到的现金	54.80	-	-	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	441.71	9,656.50	-	-
投资活动现金流入小计	496.51	9,656.50	-	-
购买固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	6.70	6.50	52.30	-
投资支付的现金	9,500.00	-	-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	-

支付其他与投资活动有关的现金	5,761.00	-	-	14,950.00
投资活动现金流出小计	15,267.70	6.50	52.30	14,950.00
投资活动产生的现金流量净额	-14,771.19	9,650.00	-52.30	-14,950.00
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	-	-	-
取得借款收到的现金	10,000.00	88,000.00	79,000.00	4,750.00
发行债券收到的现金	199,860.47	-	35,000.00	65,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	90,788.38	127,634.20	53,847.66	1,030.00
筹资活动现金流入小计	300,648.85	215,634.20	167,847.66	70,780.00
偿还债务支付的现金	9,400.00	86,504.64	62,860.00	118,000.00
分配股利、利润或偿付投资收益支付现金	13,129.80	29,285.99	33,178.50	8,539.66
支付其他与筹资活动有关现金	61,938.95	107,091.54	55,457.85	-
筹资活动现金流出小计	84,468.75	222,882.16	151,496.35	126,539.66
筹资活动产生的现金流量净额	216,180.10	-7,247.96	16,351.31	-55,759.66
四、现金及现金等价物净增加额	61,656.92	-46,037.40	-31,387.38	-19,052.25
加：期初现金及现金等价物余额	45,393.21	107,050.14	61,012.73	29,625.35
五、期末现金及现金等价物余额	107,050.14	61,012.73	29,625.35	10,573.10

二、财务分析

（一）资产情况分析：

根据公司提供的近三年审计报告，融资人 2016 年至 2018 年及 2019 年 3 月末总资产分别为 1,283,986.79 万元、1,287,353.32 万元、1,318,067.43 万元和 1,337,279.13 万元，公司总资产逐年稳步提升，2017 年、2018 年总资产分别较上一年增长 0.26%、2.39%，2017 年总资产增长较小主要是各项科目较 2016 年相差不大，2018 年总资产增长有所扩大主要是其他应收款的小幅增长。担保人资产结构以流动资产为主，2016 年末至 2018 年及 2019 年 3 月，流动资产占总资产的比例分别为 99.73%、98.92%、98.99%和 99.01%，公司流动性较强。

(1) 流动资产分析

2016年至2018年及2019年3月末，公司流动资产分别为1,280,551.62万元、1,273,458.16万元、1,304,809.08万元和1,324,023.97万元，主要由货币资金、应收票据及应收账款、其他应收款和存货构成。

2016年至2018年及2019年3月末，公司货币资金分别为107,050.14万元、61,012.73万元、29,625.35万元和25,523.10万元，主要有银行存款和库存现金构成。2017年末，公司货币资金大幅度减少46,037.41万元，主要用银行存款偿还金融机构长期借款，降低公司负债。截至2019年3月，公司货币资金余额为25,523.10万元，充足的货币资金为公司的流动性提供了较强的保障。

2016年至2018年及2019年3月末，公司应收票据及应收账款分别为436,422.01万元、473,507.31万元、489,197.87万元和488,245.87万元，2018年应收票据及应收账款的债务人主要是遂宁经济技术开发区财政局，占应收账款总额的100%。

2016年至2018年及2019年3月末，公司其他应收款分别为87,569.04万元、91,537.06万元、122,806.08万元和133,639.95万元，主要为对遂宁经济技术开发区财政局的应收。

2016年至2018年及2019年3月末，公司存货分别为633,056.58万元、644,389.58万元、657,348.99万元和672,033.59万元，占总资产比例分别为49.30%、50.06%、49.87%和50.25%，占总资产比例相对较高。目前公司存货主要以土地开发、工程施工和周转材料构成，2018年公司存货具体构成明细如下：

名称	账面余额（万元）	跌价准备	账面价值（万元）
待开发土地	4,025,00.12	0.00	4,025,00.12
工程施工	2,418,67.94	0.00	2,418,67.94
合计	6,443,68.06	0.00	6,443,68.06

(2) 非流动资产分析

2016年至2018年及2019年3月末,公司非流动资产分别为3,435.17万元、13,895.16万元、13,258.35万元和13,255.15万元,主要构成是长期股权投资和投资性房地产。2017年非流动资产较2016年大幅增加,主要为2017年新购入投资性房屋、建筑物。

2、负债情况分析:

随着公司经营规模的不断扩大,公司负债规模不断增加,2016年至2018年及2019年3月末,500,603.05万元、470,850.84万元、527,270.19万元和546,678.71万元,流动负债占负债总额的比重分别为32.47%、40.36%、51.49%和63.00%,非流动负责占比67.53%、59.64%、48.51%和37.00%。

(1)流动负债分析

2016年至2018年及2019年3月末,公司流动负债分别为162,543.79万元、190,037.01万元、271,509.80万元和344,424.10万元。主要以短期借款、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成。

2016年至2018年及2019年3月末,公司短期借款分别为0万元、8,000.00万元、43,000.00和47,750.00万元。2018年5月,公司与遂宁广利工业发展有限公司、遂宁银行金龙支行签订多笔委托贷款借款合同,根据合同,公司累计取得43,000万元借款借款条件为信用,期限为1年。

2016年至2018年及2019年3月末,公司其他应付款分别为140,491.68万元、142,641.77万元、78,768.04万元和125,112.31万元。2018年其他应付款较上年有所减少,主要为偿还遂宁发展投资集团有限公司的部分欠款以及重庆长坪建设集团有限公司的欠款。

截至2018年,公司金额前五名其他应付款明细如下:

往来单位名称	款项性质	期末余额(万元)	占其他应付款的比例
遂宁市富鑫建筑工程有限公司	资金往来	27,154.86	40.77%
四川德泽文化旅游投资发展有限公司	资金往来	12,000.00	18.02%
遂宁广利工业发展有限	资金往来	6,955.94	10.44%

公司			
遂宁发展投资集团有限公司	资金往来	6,874.54	10.32%
遂宁市船山区人民政府南强街道办事处大石桥社区	资金往来	1,941.91	2.92%
合计		54,927.25	82.47%

2016年至2018年及2019年3月末，公司一年内到期的非流动负债分别为4,373.00万元、18,860.00万元、139,860.00万元和139,860.00万元。其主要构成为一年内到期的应付债券，2018年一年内到期的应付债券余额为139,000.00万元。

(2) 非流动负债分析

2016年至2018年及2019年3月末，公司非流动负债分别为338,059.25万元、280,813.83万元、255,760.38万元和202,254.61万元。主要以应付债券和长期应付款为主。

2016年至2018年及2019年3月末，公司应付债券分别为290,817.62万元、274,580.40万元、172,140.53万元和117,604.76万元，主要为“15遂宁富源债”、“16遂宁富源债”、“16富源实PPN001”和“18富源实MTN001”。

2016年至2018年及2019年3月末，公司长期应付款分别为0万元、1,930.43万元、80,176.85万元和81,206.85万元。截至2018年，公司长期应付款主要明细如下：

项目	期末余额（万元）
国开发展基金有限公司	1,563.23
遂宁市富源实业有限公司2018定向融资计划遂盈号	1,948.00
遂宁市富源实业有限公司2018定向融资计划遂投号	1,060.00
遂宁市富源实业有限公司2018定向融资计划遂发号	750.00

遂宁广利发展投资集团有限公司	53,819.62
遂宁广利工业发展有限公司	21,000.00
减：一年内到期部分	139,860.00
合计	80,176.85

总体来看，公司负债主要以流动负债为主，短期偿债压力较大。

3、所有者权益分析：

2016年至2018年及2019年3月末，公司所有者权益分别为783,383.75万元、816,502.48万元、790,797.24万元和790,600.41万元，2018年公司实收资本120,000.00万元。

（二）损益情况分析：

根据公司提供的近三年审计报告，担保人2016年至2018年及2019年3月末，公司的营业总收入分别为217,055.56万元、56,923.60万元、71,992.59万元和5.81万元。公司营业总收入主要由工程代建和土地转让构成，其中工程代建是公司的主要收入来源，2016年至2018年该业务板块收入分别为：30,281.21万元、56,630.48万元和51,233.68万元。2017年较上年营业总收入减少较多，主要是2016年公司大量转让土地，当年土地转让收入为186,563.42万元。

期间费用方面，2016年至2018年及2019年3月末，公司期间费用分别为752.10万元、4,979.14万元、19,973.90万元和371.78万元。具体来看，财务费用占期间费用的比重最大，2016年至2018年及2019年3月末，分别为3.39万元、4,359.42万元、19,293.11万元和194.99万元，近年来随着公司债务规模的持续增加，利息支出增多，财务费用相应增加。管理费用方面，主要为人员薪酬的支出，近年来整体变化不大。整体来看，近年来，期间费用持续增加，对利润总额形成一定侵蚀。

2016年至2018年及2019年3月末，公司利润总额分别为15,320.87万元、15,628.69万元、15,948.41万元和-196.83万元，由于公司主营业务以土地转让和工程代建为主，加之近年来受期间费用持续增加影响，自身经营能力一般。2016年至2018年，公司获得政府补贴分别为9,000.00万元、14,000.00万元和

31,165.89 万元，对公司税前利润形成重要支撑。

总的来看，公司作为遂宁市重要的土地开发整理、房地产开发投资的运营主体，主营业务收入来源固定，且得到政府较大的财政补贴支持。

（三）现金流量情况分析

经营活动现金流方面，2016 年至 2018 年及 2019 年 3 月末，公司经营活动净现金流净额分别为-139,751.99 万元、-48,439.44 万元、-47,686.39 万元和 51,657.41 万元。因近年来公司项目量的增加，项目建设投入相应增长，但政府回款到位情况存在一定滞后性，导致现金流出和流入时间不匹配，公司经营活动净现金流近年来持续为流出状态。

投资活动现金流方面，2016 年至 2018 年及 2019 年 3 月末，公司投资活动净现金流净额分别为-14,771.19 万元、9,650.00 万元、-52.30 万元和-14,950.00 万元，主要因为公司 2016 年处于高速发展阶段，需要对外进行投资以及购建固定资产、无形资产和其他长期资产。

筹资活动现金流方面，2016 年至 2018 年及 2019 年 3 月末，筹资活动产生的现金流量净额分别为 216,180.10 万元、-7,247.96 元、16,351.31 万元和 -55,759.66 万元；近年来公司在经营活动上的资金缺口主要通过发行债券和金融机构借款来实现资金平衡，其中 2017 年筹资活动净现金流大幅下降主要是当期公司偿还了大量债务所致。2018 年公司筹资活动净现金流有所增加，主要是因为公司发行债券和向金融机构借款取得资金。

虽然近期公司经营活动产生的现金流为负，但是整体情况是不断向好的，并且公司 2017 年、2018 年投资活动产生的现金流出情况相对 2016 年有很大的改善，加上公司 2018 年期末现金及现金等价物有 29,625.35 万元，因此总的来说公司是有充裕的现金流来支撑日常经营的需要以及应对财务上的风险。

（四）偿债能力分析

长期偿债能力方面，公司 2016 年至 2018 年的资产负债率分别为 38.99%、36.58%和 40.00%，资产负债率相对较低，长期偿债能力尚可。公司 2016 年至 2018

年的利息保障倍数分别为 4524.01、4.59 和 1.83，均可以覆盖其每年的利息成本。

指标	2016 年	2017 年	2018 年
资产负债率	38.99%	36.58%	40.00%
流动比	7.88	6.70	4.81
速动比	3.98	3.31	2.38
利息保障倍数	4524.01	4.59	1.83

（五）公司发债和评级情况

公司分别在 2015 年 3 月 17 日和 2016 年 12 月 02 日分别发行了“15 遂宁富源债”和“16 遂宁富源债”企业债，规模合计 19.5 亿元；在 2018 年 4 月 26 日和 2019 年 1 月 9 日，分别发行了“18 富源实业 MTN001”和“19 富源实业 MTN001”中期票据，规模合计 10 亿元。2018 年 6 月 25 日，中诚信对担保人主体评级为 AA，评级展望为稳定。给予债项评级为 AA。

（六）公司征信和对外担保情况

1、公司征信情况查询

根据中国人民银行征信中心于 2019 年 4 月 2 日出具的担保人本级企业信用报告，担保人（合并）有息负债 69900.00 万元，共 31 笔，其中，担保人银行体系内授信金额 50000.00 万元，共 8 笔，使用金额 47303.00 万元，银行承兑汇票授信额为 19900.00 万元，共 23 笔，明细如下：

授信机构	授信金额	使用金额	放款形式	到期时间
遂宁银行股份有限公司金龙支行	7,000.00	7,000.00	其他贷款	2019年5月24日
遂宁银行股份有限公司金龙支行	7,500.00	7,500.00	其他贷款	2019年5月22日
遂宁银行股份有限公司	9,500.00	9,500.00	其他贷款	2019年5月17日

限公金龙支行				日
遂宁银行股份有限公司金龙支行	10,000.00	10,000.00	其他贷款	2019年5月15日
遂宁银行股份有限公司金龙支行	9,000.00	9,000.00	其他贷款	2019年5月15日
中国农业发展银行遂宁市分行营业部	1,500.00	936.00	项目融资	2023年7月18日
中国农业发展银行遂宁市分行营业部	3,500.00	2,189.00	项目融资	2018年7月18日
中国农业发展银行遂宁市分行营业部	2,000.00	1,178.00	项目融资	2018年7月18日
遂宁银行股份有限公司-承兑汇票	19900.00	\	\	\
合计	69900.00	\	\	\

2、公司对外担保情况

根据中国人民银行出具的企业信用报告，截止至2019年4月2日，担保人对对外担保合计258881.38万元，共16笔，担保形式主要为单人担保、多人担保和抵押物担保，均为正常类。担保明细如下（单位：万元）：

序号	被担保人	担保金额	担保形式
1	遂宁开达投资有限公司	80,000.00	单人担保
2	遂宁广利工业发展有限公司	25,396.00	多人联保
3	遂宁广利工业发展有限公司	25,000.00	单人担保
4	遂宁广利工业发展有限公司	20,000.00	单人担保
5	遂宁市富鑫建筑工程有限公司	20,000.00	单人担保
6	遂宁广利工业发展有限公司	16,057.00	单人担保
7	四川德泽文化旅游投资发展有限公	12,000.00	单人担保

	司		
8	遂宁市富鑫建筑工程有限公司	10,000.00	单人担保
9	遂宁广利工业发展有限公司	8,547.00	单人担保
10	遂宁开达投资有限公司	5,000.00	单人担保
11	遂宁广利工业发展有限公司	4,500.00	单人担保
12	遂宁市华川建筑工程有限公司	3,500.00	单人担保
13	遂宁市川鑫农业开发有限公司	200.00	单人担保
14	遂宁广利工业发展有限公司	23,931.38	抵押物担保
15	遂宁富生资产管理有限公司	2,850.00	抵押物担保
16	遂宁富生资产管理有限公司	1,900.00	抵押物担保
合计		258881.38	

第五节 申请人存在的主要风险

一、财务风险

（一）流动资产变现风险

2016年12月31日、2017年12月31日及2018年12月31日，公司流动资产中存货占比相对较高，可能一定程度上影响融资人履行回购义务的能力。

（二）外部环境变化的风险

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

二、经营风险

（一）宏观经济波动风险

在公司项目运营过程中，可能面临法律、法规及政策的变更，并因此导致项目建设期违规等风险。另外国家货币政策、财政税收政策、产业政策、投资政策、利率调整及相关法律、法规的调整与变化可能影响该项目收益的实现。

（二）经济周期风险

融资人所在地区的经济发展水平及未来发展趋势也会对项目经济效益产生影响。如果出现经济增长速度放缓、停滞或衰退，将可能使融资人的经营效益下降，现金流减少，从而影响本产品的兑付。

（三）运营风险

融资人市场信誉下降、资金筹措能力不足、管理能力不足或管理出现重大失误，将影响融资人持续融资能力及运营效益，进而影响本产品偿付。

（四）人才流失及储备不足的风险

租赁和商务服务业的竞争关键在于人才和技术的竞争，遂宁广利工业发展有限公司业务的顺利开展需要大量高素质专业人才。虽然申请人重视人才的激励和保留，并实行市场化的激励机制，但由于申请人处于高速发展期，如果申请人不能保证留住核心人才，将会对其经营发展构成一定影响。

三、管理风险

风险管理和内控制度的健全有效是保障遂宁广利工业发展有限公司持续健康发展的基础，虽然申请人建立了相应的风险管理机制和制度，但由于遂宁广利工业发展有限公司业务处于动态发展的环境中，管理风险的政策和程序也存在失效和无法预见所有风险的可能；且任何内控管理措施都可能因其自身的变化、内部治理结构及外界环境的变化、风险管理当事者对某项事务的认识不够和对现有制度执行不严格、员工行为不当等原因导致风险。如果不能有效控制上述风险可能会对业务造成较大不利影响。

随着申请人的发展，申请人资产规模将不断扩大，对公司的资产运营、风险控制、融资能力等提出了更高的要求，增大了管理和运作的难度。如果申请人管理层的业务能力不能适应公司规模扩张，公司的组织架构和管理制度不能根据公司状况迅速调整和完善，申请人可能难以正常运作。

四、政策风险

国家对政府融资平台企业宏观政策的调控，使得对融资方遂宁广利工业发展有限公司的政策扶持、金融配套等一系列的政策环境可能发生变化，经营状况可能受到一定程度的影响，从而可能影响本债务融资计划的收益。

第六节 本产品的募集资金运用

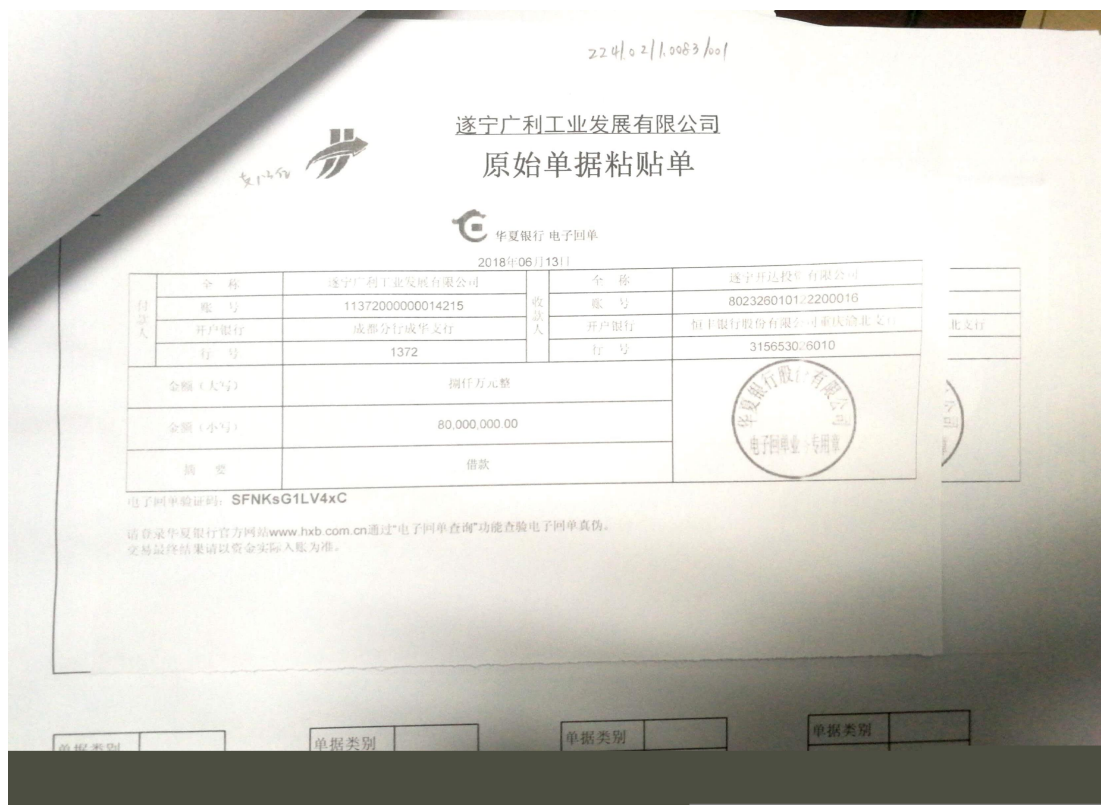
一、本产品的募集资金用途

本产品的募集资金在扣除发行费用后用于受让融资方享有的对遂宁开达投资有限公司（下称“债务方”或“开达公司”）8000 万元的应收债权，最终用于补充融资方的流动资金。

二、应收债权的介绍

融资方于 2018 年 6 月 5 日与债务方签订了编号为 ZGEJK20180531-001 的《借款协议》，根据借款协议的约定，债务方因建设宏桥棚户区改造项目的需要，向融资方申请 8000 万元的借款，期限不超过 43 个月。根据融资方提供的划款凭证，融资方于 2018 年 6 月 13 日向债务方划款了 8000 万元，形成了对债务人享有的 8000 万元债权，融资人将其持有的 8000 万元债权转让给本产品的受托管理人珠海卓一资产管理有限公司，由受托管理人代本产品的投资人持有。

划款凭证如下：



三、本产品募集资金专户管理安排

1、申请人在银行为本次发行的产品开设募集资金专户，该募集资金专户以申请人名称进行开设。

2、在本系列产品中产品发行完毕之后，该产品的募集资金专户亦作为偿付资金专户，该账户将用于募集资金的接收、存储、划转及兑息、兑付资金的归集和管理，产品的兑付将通过该账户进行办理。

第七节 债务人情况介绍

一、 债务人情况介绍

(一) 债务人基本情况

企业名称	遂宁开达投资有限公司	公司类型	其他有限责任公司
成立时间	1993年7月16日	法人代表	杨永财
注册资本	288900万元	实收资本	288900万元
注册地址	遂宁市开发区明月路1号	统一社会信用代码	91510900206155681E
经营范围	房地产开发项目投资；教育项目投资；土地整理；城市及农村基础设施建设；安置及保障性安居工程建设；房地产开发；农业综合开发；农村环境整治；销售：百货、五金交电、化工（除危险化学品及易燃易爆物品）。（不得从事非法集资、吸收公众资金等金融活动）。（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）		

债务方是遂宁市国有资本投资和运营主体，主要负责遂宁市城市基础设施、基础产业和支柱产业建设项目的建设及管理。公司主要为遂宁经济技术开发区的建设发展服务，承担遂宁经济技术开发区的政府投资项目建设任务，包括市政基础设施建设投融资、开发区国有资产运营与管理、保障性住房建设等，在遂宁经济技术开发区重大基础设施建设、强化国有资产经营管理方面发挥着重大作用。

(二) 公司股东情况

至2018年末，债务人的股东、出资额及持股比例为：

股东名称	出资额（万元）	持股比例
遂宁兴业资产经营公司	162780	56.34%
遂宁经济技术开发区管理委员会	125220	43.34%
中国农发重点建设基金有限公司	900	0.31%
合计	288900	100%

债务人大股东是遂宁兴业资产经营公司，遂宁兴业资产经营公司是由遂宁市政府国有资产监督管理委员会 100%控股，债务人的实际控制人是遂宁市人民政府。

（三）公司治理情况

债务人已按照《公司法》等有关法律法规的要求，建立了较为完善的公司治理结构以及《公司章程》。根据《公司章程》规定，公司设立股东会、董事会、监事会，负责全公司生产经营活动的预测、决策和组织领导、协调、监督等工作。

公司设股东会，公司股东会由全体股东组成，为公司的最高权力机构。股东会会议，由股东按照出资比例行使表决权。表决涉及可能影响中国农发重点建设基金有限公司权益的“重大事项”时，应经全体股东所持表决权三分之二及以上决议通过，其他事项由全体股东所持表决权二分之一及以上通过，股东会由董事会召集、董事长主持。

公司设董事会，由 5 名董事组成，其中职工董事 1 人。董事任期 3 年，可以连选连任。董事会设董事长 1 人，由公司三分之二以上的董事选举产生。董事会会议由董事长召集和主持，董事长因特殊原因不能履行职务或不履行职务的，由副董事长召集和主持，副董事长不能履行职务或不履行职务的，由半数以上董事共同推举一名董事召集和主持。

公司设立监事会，由 3 人组成，其中职工监事 1 人。监事会主席由公司三分之二以上的监事选举产生。董事、高级管理人员不得兼任监事。监事会会议每年至少召开一次，由监事会主席召集和主持，监事会决议应由三分之二以上监事表

决通过。

公司设总经理 1 名，由董事会聘任或者解聘，总经理对董事会负责，总经理列席董事会会议。

（四）高管人员简介

杨永财：男，1963 年 1 月出生，本科学历。现任遂宁开达投资有限公司董事长兼总经理。曾在龙凤小学、龙凤镇龙凤社区、南强镇、富源路办事处工作；曾在遂宁市创新工业园规划建设局、拆迁办、城管执法大队工作。

胡跃华：男，1964 年 3 月出生，大专学历，经济师。现任遂宁开达投资有限公司董事、副总经理。曾任遂宁罐头厂全面质量管理办公室副科长，蓬南肉联厂副厂长，东莞加电电子有限公司 ISO 主管，创新工业园经济发展局项目科科长，遂宁市富鑫公司业务部部长，富源公司总经理助理、副总经理等。

杨魁圣：男，1975 年 1 月出生，本科学历，会计师。现任遂宁开达投资有限公司董事、遂宁市开利融资担保有限公司总经理。曾任遂宁市利特实业公司财务科主办会计；遂宁市川中资源有限公司、遂宁市华川建筑工程有限公司财务科长、经理助理。

杨君：男，1963 年 5 月出生，大专学历。现任遂宁开达投资有限公司董事、遂宁广利工业发展有限公司副总经理。曾在四川明珠电力股份有限公司水电建筑工程有限公司任公司副总经理兼工程科科长；曾在遂宁市华川建筑工程有限公司任副总经理。

覃雪松：男，1972 年 2 月出生，本科学历。现任遂宁开达投资有限公司职工董事。曾在遂宁市金属材料公司、遂宁市机电设备公司驻攀枝花办事处、遂宁市富安房屋拆迁公司、遂宁市广德房屋拆迁有限公司拆迁部、遂宁川中经济技术开发总公司投资融资部和计划财务部工作。

监事会成员简历

梁锐：男，1958 年出生，大专学历，经济师。现任遂宁开达投资有限公司监事会主席、遂宁市富源实业有限公司副总经理。曾在在射洪肉联厂基建、射洪制药厂、市外贸局工作；曾任遂宁市川中资源开发有限公司科长、经理助理、总经理、董事长，遂宁市华川建筑工程有限公司董事长兼总经理，遂宁市路新建材有限公司董事长兼总经理。

姜平：男，1965年8月出生，大专学历，二级建造师。现任遂宁开达投资有限公司监事、遂宁市富鑫建筑工程有限公司总经理。曾在遂宁市第四建公司西宁建筑、船山区城郊建筑公司、市建设局遂宁市工程承包公司、遂宁市宏辉建筑工程有限公司、宏辉房地产开发有限公司工作。

陈小林：男，1983年7月出生，大专学历。现任遂宁开达投资有限公司职工监事、办公室副部长。曾在中国人民解放军95784部队服役；曾在遂宁广德房屋拆迁有限公司任工程部部长。

（五）公司对外投资情况

截至2018年12月31日，公司对外投资情况如下：

序号	名称	投资金额（万元）	持股比例
1	遂宁开祺资产管理有限公司	10000	100%
2	遂宁市富鑫建筑工程有限公司	30000	95.17%
3	四川德泽文化旅游投资发展有限公司	5000	61.60%
4	遂宁开鸿建设开发有限公司	1000	10%
5	成都中冶建信城建投资中心（有限合伙）	-	9.9679%
6	遂宁广利工业发展有限公司	693225.38	9.59%
7	四川颐康实业有限公司	2549.19	1.94%

（六）公司经营情况

债务人是遂宁市国有资本投资和运营主体，主要负责遂宁市城市基础设施、基础产业和支柱产业建设项目的建设及管理。公司主要为遂宁经济技术开发区的建设发展服务，承担遂宁经济技术开发区的政府投资项目建设任务，包括市政基础设施建设投融资、经开区国有资产运营与管理、保障性住房建设等，在遂宁经济技术开发区重大基础设施建设、强化国有资产经营管理方面发挥着重大作用。

债务人的主营业务集中在市政基础设施建设和保障性住房建设板块。其基本业务模式是债务人与遂宁经济技术开发区管委会签订《委托建设协议》，由债务人负责遂宁经济技术开发区范围内的城市基础设施和公用设施建设。公司所承建的所有项目均与遂宁经开区管委会签订项目代建协议书，通过双方对项目的前期测算，在考虑投资额及代建收益的基础上约定项目的总投资额（固定造价合同），由公司负责项目建设资金的筹集、项目对外分包及项目管理。项目建成后，通过验收移交后，由遂宁经开区管委会按约定还款支付进度支付项目回购款。

二、公司财务情况分析

（一）资产负债情况分析

2016年至2018年及2019年3月资产负债表如下：单位（万元）

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 3 月
流动资产：				
货币资金	167,916.51	240,266.48	65,838.22	64,186.75
应收票据	102.34	37	-	
应收账款	296,761.50	332,898.60	357,904.16	346,512.48
预付款项	102,130.03	245,262.87	275,158.15	240,382.91
其他应收款	354,042.68	484,746.38	453,358.52	425,843.03
存货	585,950.14	843,010.95	972,642.50	1,001,382.66
其他流动资产	24,422.00	58,764.14	18,865.50	19,265.00
流动资产合计	1,531,325.19	2,204,986.42	2,143,766.54	2,097,572.83
非流动资产：				
可供出售金融资产	180.00	13,955.00	20,268.50	20,268.50
长期股权投资	4,096.55	4,046.56	4,046.56	4,046.56
投资性房地产	128,735.57	129,318.84	238,119.15	238,119.15
固定资产	125,616.50	222,546.15	44,226.39	44,110.90
无形资产	111,956.92	394,565.06	491,176.88	488,359.58
递延所得税资产	145.75	146.79	2,409.35	2,409.35
非流动资产合计	370,731.30	765,899.53	800,246.83	797,314.04
资产总计	1,902,056.49	2,970,885.95	2,944,013.37	2,894,886.69
流动负债：				
短期借款	84,400.00	78,000.00	64,011.00	71,586.00
应付票据	17,309.80	-	-	-
应付账款	33,249.74	126,502.10	126,560.03	88,367.42
预收款项	49,668.34	62,179.01	71,078.38	69,476.62

应付职工薪酬	277.4	321.19	346.09	447.52
应交税费	13,445.15	10,236.32	8,379.78	6,030.22
应付利息	9,724.03	23,077.77	-	-
其他应付款	113,688.61	112,709.57	165,300.56	109,457.86
一年内到期的非流动负债	2,500.00	13,500.00	64,206.96	64,206.96
其他流动负债	4,604.85	54,538.71	4,329.17	4,316.79
流动负债合计	328,867.93	481,064.66	504,211.97	413,889.43
非流动负债：				
长期借款	197,452.91	438,851.87	316,704.14	323,194.68
应付债券	287,124.71	416,416.63	333,848.59	333,848.59
长期应付款	67,250.00	89,793.54	195,322.57	224,126.68
专项应付款	400	400		
递延所得税负债	29,790.62	29,936.43	50,279.75	50,279.75
非流动负债合计	582,018.24	975,398.48	896,155.05	934,449.70
负债合计	910,886.17	1,456,463.14	1,400,367.02	1,348,339.13
所有者权益：				
实收资本	138,000.00	288,900.00	288,900.00	288,900.00
资本公积	537,009.70	537,009.70	868,391.55	868,391.55
盈余公积	16,042.02	16,795.83	16,925.24	16,925.24
未分配利润	120,678.54	130,139.76	136,618.66	136,618.66
所有者权益合计	991,170.32	1,514,422.82	1,543,646.35	1,546,547.74
负债和所有者权益总计	1,902,056.49	2,970,885.95	2,944,013.37	2,894,886.87

1、资产情况分析：

2016年至2018年及2019年3月，公司总资产分别为1,902,056.49万元、2,970,885.95万元、2,944,013.37万元和2,894,886.87万元。2016年至2017年公司总资产大幅增长，2017年至2018年及2019年3月，公司总资产基本保持稳定，资产负债率分别为49.02%、47.57%、46.58%，资产负债结构优化，负债率逐年下降。债务人资产结构以流动资产为主，2016年末至2018年及2019年3月，流动资产占总资产的比例分别为80.51%、74.22%、72.82%和72.46%，公司流动性较强。

(1)流动资产分析

2016年至2018年及2019年3月，公司流动资产规模分别为1,531,325.19

万元、2,204,986.42 万元、2,143,766.54 万元和 2,097,572.83 万元。其主要由货币资金、应收账款、预付账款、其他应收款和存货构成。

2016 年至 2018 年及 2019 年 3 月，公司货币资金分别为 167,916.51 万元、240,266.48 万元、65,838.22 万元和 64,186.75 万元，占总资产比例分别为 8.83%、8.09%、2.24%和 2.22%，主要以银行存款和库存现金构成。截至 2018 年 12 月，公司库存现金 9.40 万元，银行存款 65,828.82 万元，充足的货币资金为公司的流动性提供了较强的保障。

2016 年至 2018 年及 2019 年 3 月，公司应收账款分别为 296,761.50 万元、332,898.60 万元、357,904.16 万元和 346,512.48 万元。截至 2018 年 12 月，公司应收账款主要为对遂宁经济技术开发区管理委员会的应收，占比 76.68%，还款来源有保障，产生坏账风险较小。

2016 年至 2018 年及 2019 年 3 月份，公司预付账款分别为 102,130.03 万元、245,262.87 万元、275,158.15 万元和 240,382.91 万元，全账龄大部分在 3 年以内，除对遂宁市经济技术开发区财政局外，其他均为工程预付款。

2016 年至 2018 年及 2019 年 3 月，公司其他应收款分别为 354,042.68 万元、484,746.38 万元、453,358.52 万元和 425,843.03 万元，以上应收账款账龄大多在 1-5 年，其主要为与遂宁市经济技术开发区政府部门及当地国有企业之间代垫的往来款项，因欠款方大多为当地国有背景，还款来源有保障，产生坏账风险较小。

2016 年至 2018 年及 2019 年 3 月，公司存货分别为 585,950.14 万元、843,010.95 万元、972,642.50 万元和 1,001,382.66 万元，占总资产比例分别为 30.81%、28.38%、33.04%和 34.59%，占总资产比例适中。近年来公司主要以土地开发和安置房建设为准，致使公司存货量增加，目前公司存货主要有开发成本、工程施工（已完工未结算款）和融资租入资产。

项目	2018-12-31			2017-12-31		
	账面余额(万元)	跌价准备	账面价值(万元)	账面余额(万元)	跌价准备	账面价值(万元)
开发成本	372,759.41	0.00	372,759.41	348,108.23	0.00	348,108.23
工程施工(已完工未结算款)	531,025.43	0.00	531,025.43	405,109.18	0.00	405,109.18
融资租入资产	68,857.66	0.00	68,857.66	89,793.54	0.00	89,793.54
合计	972,642.50	0.00	972,642.50	843,010.95	0.00	843,010.95

(2) 非流动资产分析

2016年至2018年及2019年3月末,公司非流动资产分别为370,731.30万元、765,899.53万元、800,246.83万元和797,314.04万元。非流动资产主要以投资性房地产和无形资产构成,2018年12月,投资性房地产情况为房屋建筑物期末余额100,676.79万元,土地使用权137,42.36万元,合计238,119.15万元;无形资产情况为土地使用权149,930.99万元,软件15.55万元,经营权341,230.33万元,合计491,176.88万元。

2、负债情况分析:

随着公司经营发展规模的不断扩大,公司负债规模持续攀升,2016年至2018年及2019年3月末,公司负债总额分别为910,886.17万元、1,456,463.14万元、1,400,367.02万元和1,348,339.13万元,主要以非流动负债为主,占各期负债总额的比重分别为63.90%、66.97%、63.99%和69.30%。

(1) 流动负债分析

2016年至2018年及2019年3月末,公司流动负债分别为328,867.93万元、481,064.66万元、504,211.97万元和413,889.43万元。主要以应付账款、预收账款、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成。

2016年至2018年及2019年3月末,公司应付账款分别为33,249.74万元、126,502.10万元、126,560.03万元和88,367.42万元,因公司近年来承建的工程项目较多,导致公司应付账款较多,主要为应付工程款。

2016年至2018年及2019年3月末,公司预收账款分别为49,668.34万元、62,179.01万元、71,078.38万元和69,476.62万元。截至2018年12月末,公司预收账款无账龄超过一年。

2016年至2018年及2019年3月末,公司其他应付款分别为113,688.61万

元、112,709.57 万元、165,300.56 万元和 109,457.86 万元。随着公司经营发展规模的扩大,工程代垫款和关联方的往来款资金相应增长所致。2018 年 12 月,其他应付款包括应付企业债券利息 8,688.33 万元,押金及保证金 1,967.85 万元,关联方资金 154,644.38 万元。

2016 年至 2018 年及 2019 年 3 月末,公司一年内到期的非流动负债规模为 2,500.00 万元 13,500.00 万元、64,206.96 万元和 64,206.96 万元。其主要为一年内到期的各项借款为主。

(2)非流动负债分析

2016 年至 2018 年及 2019 年 3 月末,公司非流动负债分别为 582,018.24 万元、975,398.48 万元、896,155.05 万元和 934,449.70 万元,占负债总额比重分别为 63.90%、66.97%、63.99%和 69.30%。其主要由长期借款、应付债券和长期应付款构成。

2016 年至 2018 年及 2019 年 3 月末,公司长期借款分别为 197,452.91 万元 438,851.87 万元、316,704.14 万元和 323,194.68 万元,其主要由抵质押借款和保证借款构成。

2016 年至 2018 年及 2019 年 3 月末,公司应付债券分别为 416,416.63 万元、416,416.63 万元和 333,848.59 万元和 333,848.59 万元,主要为公司及子公司的各类债券。

2016 年至 2018 年及 2019 年 3 月末,公司长期应付款分别为 67,250.00 万元、89,793.54 万元、195,322.57 万元和 224,126.68 万元,主要为信托、融资租赁、保理等融资。

总体来看,公司负债主要以非流动负债为主,短期偿债压力较小。

3、所有者权益分析:

2016 年至 2018 年及 2019 年 3 月末,公司所有者权益分别为 991,170.32 万元、1,514,422.82 万元、1,543,646.35 万元和 1,546,547.74 万元,公司实收资本 288,900.00 万元。

(二) 损益情况分析

公司 2016 年至 2018 年及 2019 年 3 月末利润表如下:

单位(万元)

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 1-3 月
一、营业收入	73,864.32	88,337.15	93,670.76	27,542.47
减：营业成本	50,872.00	64,468.68	74,368.17	22,276.16
税金及附加	3,449.01	889.52	1,671.64	497.93
销售费用	5,007.00	391.71	144.91	12.62
管理费用	12,811.77	25,347.78	10,889.72	4,314.83
财务费用	1,729.68	2,974.80	5,829.55	168.76
资产减值损失	582.98	5,349.01	3,765.69	
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	480.88	583.27	8,123.52	
投资收益（损失以“-”号填列）	229.64	-5,201.81		72.68
其中：对联营企业和合营企业投资的收益	-	-		
汇兑收益（损失以号填列）	-	-	-	-
资产处置收益（损失以“-”号填列）	0.82	-	-	-
其他收益		25,458.00		2,000.00
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	4,629.51	9,755.43	12,724.24	2,344.85
加：营业外收入	10,154.36	21.99	26.15	562.09
减：营业外支出	294.34	242.89	412	0
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	14,489.52	9,534.53	12,338.39	2,906.94
减：所得税费用	233.4	-1,040.61	1,168.53	5.55
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	14,256.12	10,575.14	11,169.86	2,901.39

2016年至2018年及2019年1-3月末，公司营业总收入分别为73,864.32万元、88,337.15万元、93,670.76万元和27,542.47，收入规模不断增加。公司营业总收入主要由土地整理、工程代建和保障性住房项目收入构成，其中市政基础设施建设和保障房性住房项目作为公司核心业务，2016年2018年，该业务板块收入分别为6.93亿元、7.88亿元和8.37亿元，逐年提高。

期间费用方面，2016年至2018年及2019年3月末，公司期间费用分别为19,548.45万元、28,714.29万元、16,864.18万元和4,496.21万元。具体来看，管理费用占期间费用的比重最大，2016年至2018年及2019年3月末，分别为12,811.77万元、25,347.78万元、10,889.72万元和4,314.83万元，2017

年管理费用为 2.53 亿元，较 2016 年和 2018 年增加较大，主要系计提折旧所致。财务费用方面，2016 年至 2018 年，分别为 1,729.68 万元、2,974.80 万元、5,829.55 万元，由于公司大部分利息支出计入资本化利息支出，财务费用波动较大。

2016 年至 2018 年及 2019 年 3 月末，公司利润总额分别为 14,489.52 万元、9,534.53 万元、12,338.39 万元和 2,906.94 万元，由于公司承建的项目以市政基础设施和保障性住房为主，加之近年来受期间费用持续增加影响，自身经营能力一般。2016 年至 2018 年，公司获得政府补贴分别为 10,101.77 万元、25,458.00 万元、7,376.82 万元，对公司税前利润形成重要支撑。

总体来看，公司工程项目是公司营业总收入的最主要来源，且得到政府较大的财政补贴支持。

（三）现金流量情况分析

公司 2016 年至 2018 年及 2019 年 3 月末现金流量表如下：单位（万元）

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 1-3 月
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	48,762.97	63,843.90	65,711.37	38,809.69
收到的税费返还				
收到其他与经营活动有关的现金	25,216.10	40,690.80	164,370.97	20,751.61
经营活动现金流入小计	73,979.08	104,534.71	230,082.33	59,561.30
购买商品、接受劳务支付的现金	130,258.98	351,770.09	184,144.10	54,433.70
支付给职工以及为职工支付的现金	1,303.84	2,294.67	3,000.90	536.98
支付的各项税费	1,744.24	12,765.16	7,989.21	2,807.58
支付其他与经营活动有关的现金	151,338.69	133,949.30	33,573.94	29,327.35
经营活动现金流出小计	284,645.76	500,779.22	228,708.14	87,105.60
经营活动产生的现金流量净额	-210,666.68	-396,244.51	1,374.19	-27,544.30

二、投资活动产生的现金流量：	-	-	-	-
收回投资收到的现金	116,345.00	162,357.01	33,967.00	2,000.00
取得投资收益收到的现金	363.03	684.2	673.99	72.68
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	0.82	-	4.76	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	42.92	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
投资活动现金流入小计	116,708.85	163,084.13	34,545.75	2,072.68
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	2,770.52	16,058.62	213.44	38.13
投资支付的现金	259,030.95	185,406.50	52,922.00	2,400.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
投资活动现金流出小计	261,801.46	202,467.12	53,135.44	2,438.13
投资活动产生的现金流量净额	-145,092.62	-39,382.99	-18,469.69	-365.44
三、筹资活动产生的现金流量：	-	-	-	-
吸收投资收到的现金	77,206.00	150,000.00	-	-
取得借款收到的现金	278,696.00	404,500.00	79,011.00	4,500.00
发行债券收到的现金	-	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	140,000.00	260,000.00	27,930.00	33,000.00

经营活动现金流方面，2016年至2018年及2019年3月末，公司经营活动净现金流分别为-210,666.68万元、-396,244.51万元、1,374.19万元和-27,544.30万元。因近年来公司项目量的增加，项目建设投入相应增长，但政

府回款到位情况存在一定滞后性，导致现金流出和流入时间不匹配，公司经营活动净现金流近年来除 2018 年其他年份持续为流出状态。

投资活动现金流方面，2016 年至 2018 年及 2019 年 3 月末，公司投资活动净现金流分别为-145,092.62 万元、-39,382.99 万元、-18,469.69 万元和 -365.44 万元。

筹资活动现金流方面，2016 年至 2018 年及 2019 年 3 月末，公司筹资活动净现金流分别为 360,945.72 万元、533,077.48 万元、-187,739.77 万元和 26,258.28 万元。近年来公司在经营活动上的资金缺口主要通过发行债券和金融机构借款的当时实现资金平衡，2018 年公司筹资活动净现金流为负，主要是因为受金融环境影响，融资困难，导致公司净现金流流出为负。

（四）偿债能力分析

长期偿债能力方面，公司 2016 年至 2018 年及 2019 年 3 月末资产负债率分别为 43.20%、49.02%、49.82%和 47.47%，资产负债率相对较低，长期偿债能力尚可。公司 2015 年至 2018 年 9 月末利息保障倍数分别为 3.96、2.91、2.25 和 2.44，均可以覆盖其每年的利息成本。

指标	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 3 月末
资产负债率	47.89%	49.02%	47.57%	46.58%
流动比	4.66	4.58	4.25	5.07
速动比	2.87	2.83	2.32	2.65
利息保障倍数	2.97	2.63	3.07	10.23
收现比	0.66	0.72	0.70	1.41

（五）公司发债和评级情况

债务方分别在 2016 年 4 月 8 日和 2017 年 7 月 17 日分别发行了“16 遂开投债/16 遂开债”和“17 遂宁开达 MTN001”企业债，规模合计 16 亿元。2018 年 6 月 25 日，中诚信对债务人主体评级为 AA，评级展望为稳定。给予债项评级为 AA。

（六）公司征信和对外担保情况

1、公司征信情况查询

经查询公司征信报告，截至 2019 年 3 月，公司共在 10 家金融机构办理过信贷业务，目前在 4 家金融机构的业务仍未结清，当前负债余额为 148700.0 万元，不良和违约负债余额为 0.0 万元，信用状况良好。

2、公司对外担保情况

截至 2019 年 3 月 21 日，公司对外担保 16 家，担保余额合计 154,300.98 万元。担保明细如下：

序号	被担保人	担保金额	担保形式
1	遂宁广利工业发展有限公司	30000	单人担保
2	遂宁市富源实业有限公司	29000	单人担保
3	遂宁广利工业发展有限公司	25396	多人联保
4	遂宁广利工业发展有限公司	23884.93	单人担保
5	遂宁广利工业发展有限公司	22000	单人担保
6	遂宁市富源实业有限公司	14900	单人担保
7	遂宁广利工业发展有限公司	10000	单人担保
8	遂宁广利工业发展有限公司	10000	单人担保
9	遂宁广利工业发展有限公司	9000	单人担保
10	遂宁广利工业发展有限公司	9000	单人担保
11	遂宁广利工业发展有限公司	4500	单人担保
12	遂宁市华川建筑工程有限公司	4300	单人担保
13	遂宁市华川建筑工程有限公司	3500	单人担保
14	遂宁市富源实业有限公司	3400	单人担保
15	遂宁市富源实业有限公司	1600	单人担保
16	遂宁广利工业发展有限公司	3343	抵押物担保

（七）公司涉诉及被执行情况查询

经查询中国执行信息公开网上，没有被执行情况。

第八节 地方政府情况介绍

一、遂宁市概况

遂宁，四川省地级市，别称斗城、遂州，位于四川盆地中部腹心，是成渝经济区的区域性中心城市，四川省的现代产业基地，以“养心”文化为特色的现代生态花园城市。西连成都，东邻重庆、广安、南充，南接内江、资阳，北靠德阳、绵阳，与成都、重庆呈等距三角。地处四川城镇化发展主轴，是四川省战略部署建设的“六大都市区”之一，成都经济圈和成都平原城市群的重要组成部分。遂宁总面积 5300 平方公里，辖 2 个市辖区、3 个县；2017 年，户籍人口 369.48 万，该市地区生产总值 1138.06 亿元，人均地区生产总值 34835 元。处四川盆地中部丘陵低山地区，丘陵约占总面积的 70%，河谷、台阶地占 25%，低山占 5%，属亚热带湿润季风气候，气候温和，雨量充沛，冬暖春早，无霜期长。

二、区域经济发展水平和财政状况

2016-2017年全市地区生产总值分别为1008.45亿元和1138.06亿元。2018年全市地区生产总值为实现GDP 1221.39亿元，按可比价格计算，比上年增长8.8%，超出预期0.3个百分点，全市经济运行总体平稳、稳中有进，主要经济指标提速升位，高于全国全省，增速居全省第6位。

2016-2017 年全市一般公共预算收入分别为 54.56 亿和 60.18 亿。2018 年全年完成地方财政收入 157.21 亿元，比上年增长 53.2%；其中一般公共预算收入 63.84 亿元，同口径增长 9.6%。分税种看，实现增值税收入 12.97 亿元，增长 15%；企业所得税收入 3.78 亿元，增长 8.7%。实现全口径税收收入 126.61 亿元，增长 28.4%，同比增收 28 亿元。地方财政支出 346.01 亿元，增长 24.6%，其中一

般公共预算支出 252.18 亿元，增长 9.4%。

三、小结

总体来看，遂宁市经济运行稳中有进、稳中向好。主要经济指标提速升位，高于全国全省。且财政收入保持稳步较快增长，财政实力得以有效增强。同时，财政收入结构合理，一般公共预算收入增长较稳健，具有较强的财政实力，资信状况良好，加之本次融资方和担保方均为当地政府控股公司，有政府的保障和支撑，整体违约成本较高，因此对本项目整体履约作用明显，项目风险可控。

第九节 对募集文件真实性、准确性和完整性以及发行条件的核查意见

珠海卓一资产管理有限公司根据《公司法》、《证券法》等相关规定，对申请人发行申报文件进行了尽职调查，审慎核查，具体情况如下：

1、申请人本产品发行募集资金规模不超过人民币5,000万元（含），本产品发行所获募集资金在扣除发行费用后将用于受让申请人享有的对开达公司的应收债权，资金最终用于补充申请人的流动资金。

2、申请人已聘请珠海卓一资产管理有限公司作为本产品发行的承销商及产品受托管理人，并已签署《遂宁广利工业发展有限公司与珠海卓一资产管理有限公司签订的遂宁广利工业发展有限公司债权01号受托管理协议》。

3、申请人已与产品受托管理人共同制定《遂宁广利工业发展有限公司产品持有人会议规则》，约定产品持有人通过产品持有人会议行使权利的范围、程序和其他重要事项，符合相关规定。

4、本机构认为，申请人与承销商已经签署承销协议、产品受托管理协议，并制定了产品持有人会议规则，相关协议、会议规则内容合法合规，满足相关规定。

5、申请人违法违规情况

根据申请人承诺并经本机构核查，申请人自成立以来没有重大违法违规行为。

综上所述，本机构认为申请人本次非公开发行产品的行为符合法律、法规和规范性文件规定的发行产品的实质条件，且不存在法律、法规和规范性文件规定的不得非公开发行产品之情形。申请人募集文件真实、准确、完整，符合《公司法》、《证券法》等法律、法规的规定。

第十节 承销商承诺及意见

一、承销商承诺

本机构通过尽职调查和对申请文件的审慎核查，做出如下承诺：

1、本机构已按照《公司法》、《证券法》等法律法规的规定，对申请人及其控股股东、实际控制人进行了尽职调查、审慎核查，同意推荐申请人在广金所备案登记本产品，并据此出具本尽职调查报告；

2、本机构有充分理由确信申请人符合《公司法》、《证券法》等法律法规相关规定；

3、本机构有充分理由确信申请人申请文件和信息披露资料不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

4、本机构有充分理由确信申请人及其董事、监事及高级管理人员在申请文件和信息披露资料中表达意见的依据充分合理；

5、本机构有充分理由确信申请文件和信息披露资料与中介服务机构发表的意见不存在实质性差异；

6、本机构保证所指定的项目负责人及本机构的相关人员已勤勉尽责，对申请人申请文件和信息披露资料进行了尽职调查、审慎核查；

7、本机构尽职调查所形成的意见、与履行承销商职责有关的其他文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

8、本机构自愿接受广金所分别依照《公司法》、《证券法》采取相应的监管措施。

二、承销商意见

经项目组书面申请，内核小组认为：本产品的发行符合《公司法》、《证券法》等法律法规的规定，履行了必要的信息披露义务，发行申请材料不存在虚假

记载、误导性陈述或重大遗漏，同意向广金所上报全套项目

