

长江楚越-联易融供应链 6 期资产支持专项计划

2018 年度资产管理报告

长江证券（上海）资产管理有限公司
二〇一九年四月
报告期：2018 年 9 月 13 日-2018 年 12 月 31 日



重要提示

本报告依据《证券公司及基金管理公司子公司资产证券化业务管理规定》《证券公司及基金管理公司子公司资产证券化业务信息披露指引》《深圳证券交易所资产支持证券定期报告内容与格式指引》以及其他相关规定制作。本报告由管理人长江证券（上海）资产管理有限公司负责编制，管理人保证本报告的内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并承担相应的法律责任。

中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）为本专项计划出具了标准无保留意见的审计报告。

年度资产管理报告中相关信息来源于管理人外的资产证券化业务其他参与机构的，管理人已通过合理方式进行复核确认。管理人复核确认结果与资产证券化业务其他参与机构提供的信息不存在重要差异。

本资产管理报告相关内容与托管人出具的年度托管报告相关内容一致，不存在重大差异。

目录

重要提示	2
释义	5
第一节 专项计划基本情况及业务参与人履约情况	6
一、 专项计划基本情况	6
二、 专项计划参与机构基本信息情况	7
三、 资产支持证券基本情况	7
四、 资产支持证券收益分配与条款行权情况	8
五、 报告期内履行职责和义务的情况	8
六、 报告期内管理人专项计划资产隔离情况	8
七、 报告期内业务参与机构落实资产隔离制度与混同风险防范机制的情况	9
第二节 基础资产情况	9
一、 基础资产变化情况	9
二、 基础资产现金流重要提供方相关情况	9
三、 基础资产基本情况	14
四、 影响专项计划分配的基础资产其他情况	15
第三节 资金收支与投资管理情况	15
一、 专项计划账户资金管理、运用、处分情况	15
二、 基础资产现金流差异情况	16
三、 基础资产现金流归集情况	16
第四节 特定原始权益人【深圳前海联捷商业保理有限公司】情况	16
一、 公司治理情况	16
二、 公司业务和经营情况	16
三、 财务情况	22
四、 偿还债务本息情况	24
五、 原始权益人重大事项情况	24
第五节 增信措施及其执行情况	24
一、 增信措施变更情况	24
二、 增信措施执行情况	24
三、 增信措施变化情况	24
第六节 其他重大事项	24
一、 专项计划审计情况	24
二、 不定期跟踪评级情况	25
三、 转让基础资产取得资金使用情况	25
四、 管理人以自有资金或其管理的资金认购资产支持证券的情况	25
五、 报告期内发生的重大事件	25
六、 报告期内持有人会议情况	25
七、 其他需要披露的事项	25
第七节 附件目录	25
附件一： 专项计划财务报表	28
资产负债表	28
利润表	28

所有者权益变动表.....	30
附件二： 深圳前海联捷商业保理有限公司 财务报表	32

释义

原始权益人/联捷保理	指	深圳前海联捷商业保理有限公司
计划管理人/长江资管	指	长江证券（上海）资产管理有限公司
托管人	指	中国光大银行股份有限公司广州分行
资信评级机构	指	中诚信证券评估有限公司
远洋中国	指	远洋控股集团（中国）有限公司
《计划说明书》	指	《长江楚越-联易融供应链 6 期资产支持专项计划说明书》
专项计划	指	长江资管设立的“长江楚越-联易融供应链 6 期资产支持专项计划”
附属担保权益	指	就每一笔目标应收账款债权而言，指基础交易合同及/或相关担保合同、担保条款就该笔债权的实现而设定的或依适用法律规定取得的任何担保或具有债权保障作用的权益。
资产支持证券	指	计划管理人依据《标准条款》《计划说明书》和《认购协议》向合格投资者发行的一种证券，资产支持证券持有人基于其所持有的资产支持证券享有专项计划利益、承担专项计划资产风险。
专项计划账户/托管账户	指	计划管理人以专项计划的名义在托管人处开立的资金账户，专项计划资金的一切收支活动，包括但不限于自募集专用账户接收认购资金、向原始权益人划付基础资产购买价款、缴纳专项计划税费、接受专项计划回收资金、支付专项计划费用以及向资产支持证券持有人划付专项计划利益分配款项，均必须通过该账户进行。
发行日	指	认购资金总额已达到《计划说明书》规定的目标募集规模，且计划管理人在设立公告中所载的设立日。
到期日	指	计划管理人在《标准条款》《计划说明书》中载明的专项计划的预期到期日。

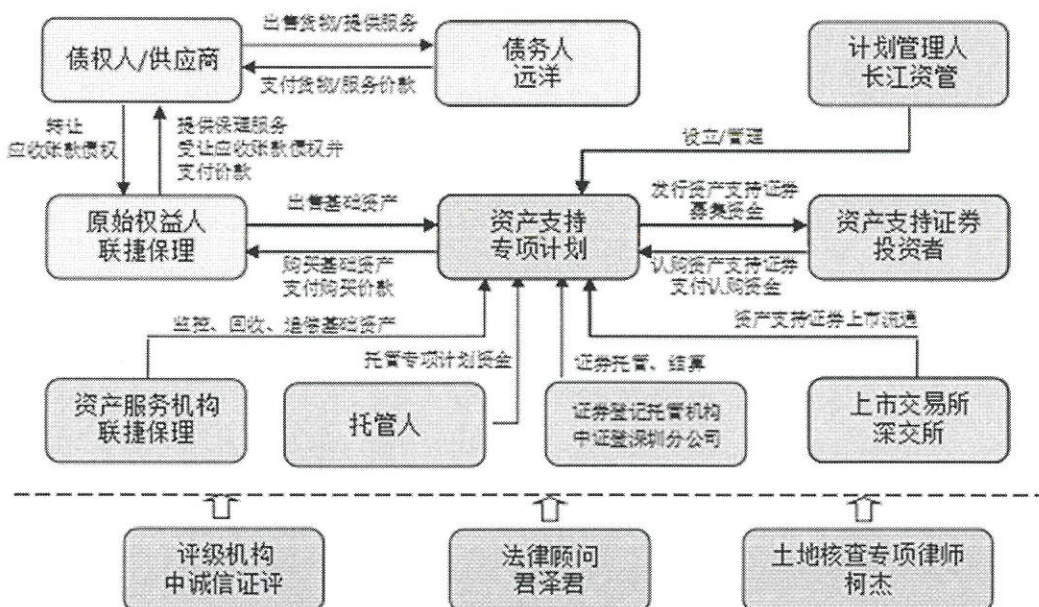
第一节 专项计划基本情况及业务参与人履约情况

一、 专项计划基本情况

单位：亿元 币种：人民币

专项计划名称	长江楚越 联易融供应链 6 期资产支持专项计划
专项计划设立日	2018 年 9 月 13 日
发行规模	3.39
存续规模（截至 3 月 31 日）	3.39
是否为双/多 SPV	非双 SPV
增信方式	无
基础资产类型	债权类-应收账款 核心企业供应链应付账款
基础资产具体内容	根据《基础资产买卖协议》约定，本专项计划项下基础资产买卖的购买标的为原始权益人出售予专项计划并交割完成的应收账款债权，该等“应收账款债权”是指原始权益人因向债权人提供保理服务而从债权人处受让的，对于债务人履行相应的付款义务及支付滞纳金、违约金、损害赔偿金的请求权，以及基于该等请求权而享有的全部附属担保权益（如有）。“附属担保权益”，就每一笔应收账款债权而言，指基础交易合同及/或相关担保合同、担保条款就该笔债权的实现而设定的或依适用法律规定取得的任何担保或具有债权保障作用的权益。
资产支持证券挂牌场所	深圳证券交易所
登记结算机构	中国证券登记结算有限公司深圳分公司

交易结构图与说明：



二、 专项计划参与机构基本信息情况

专项计划包含以下参与机构：

原始权益人 资产服务机构 增信机构 托管人 资信评级机构 资产评估机构
现金流预测机构 其他

报告期内以下参与机构发生变化：

原始权益人 资产服务机构 增信机构 托管人 资信评级机构 资产评估机构
现金流预测机构 其他 不适用

最新参与机构如下：

(一) 原始权益人

机构名称	深圳前海联捷商业保理有限公司
统一社会信用代码	91440300MA5DPMXQ7Y
办公地址	深圳市南山区科苑南路 3099 号中国储能大厦 31A、D
联系人	宾艳
联系电话	0755-86937346

(二) 资产服务机构

机构名称	深圳前海联捷商业保理有限公司
统一社会信用代码	91440300MA5DPMXQ7Y
办公地址	深圳市南山区科苑南路 3099 号中国储能大厦 31A、D
联系人	宾艳
联系电话	0755-86937346

(三) 托管人

机构名称	中国光大银行股份有限公司广州分行
统一社会信用代码	91440000890353528P
办公地址	广州市天河区天河北路光大银行大厦
联系人	张欣
联系电话	020-38732954

(四) 资信评级机构

机构名称	中诚信证券评估有限公司
统一社会信用代码	91310118134618359H
办公地址	上海市黄浦区西藏南路 760 号安基大厦 21 楼
联系人	尤骅、蒋梦娟
联系电话	021-60330988

三、 资产支持证券基本情况

单位：亿元 币种：人民币

证券代码	139124
------	--------

证券简称	联易融 06
发行日	2018 年 9 月 13 日
到期日	2019 年 9 月 12 日
发行规模	3.39
初始信用评级	AAA _{sf}
最新信用评级	AAA _{sf}
最新预期收益率	5.20%
收益分配方式	转付型
收益分配频率	按年

四、 资产支持证券收益分配与条款行权情况

(一) 资产支持证券收益分配情况

单位：万元 币种：人民币

债券代码	139124	
已分配收益情况	分配本金金额	分配收益金额
已分配金额小计	-	-
未来收益安排		
2019 年 9 月 12 日	33,900.00	1,757.97
未来分配金额小计	33,900.00	1,757.97
合计分配金额	33,900.00	1,757.97

(二) 报告期内资产支持证券条款行权情况

专项计划存在以下回售赎回或其他行权条款：

回售 赎回 其他 不适用

五、 报告期内履行职责和义务的情况

报告期内,各业务参与机构是否按照规定或约定履行职责和义务,不存在严重违反相关规定、约定或损害资产支持证券投资者利益行为的情况:

是 否

六、 报告期内管理人专项计划资产隔离情况

(一) 专项计划资产是否独立于管理人自身固有财产、所管理的其他专项计划资产和客户资产,是否对专项计划资产单独记账、独立核算

是 否

(二) 管理人管理、运用和处分专项计划资产所产生的债权是否与其自身固有财产、所管理的其他专项计划资产和客户资产产生的债务相抵销

是 否

七、 报告期内业务参与机构落实资产隔离制度与混同风险防范机制的情况

以下机构参与落实专项计划资产隔离制度与混同风险防范机制：

原始权益人 资产服务机构 其他 不适用

落实专项计划资产隔离制度与混同风险防范机制的情况

原始权益人与计划管理人签署《基础资产买卖协议》，将原始权益人作为债权人持有的合格债权出售给专项计划，合格债权一旦被计划管理人购买而进入基础资产池，其附属担保权益一并转由专项计划享有。同时，计划管理人与原始权益人作为资产服务机构签订的《服务协议》中明确约定资产服务机构只是受计划管理人委托，为专项计划提供基础资产管理服务，并在《服务协议》“附件 2：资产服务机构的服务内容”中明确约定资产服务机构应对每一笔入池应收账款债权进行登记，为专项计划开立专门的基础资产台账，与其管理和/或受托持有的其它应收账款债权相区别，实现基础资产的特定化。

是否存在基础资产与其自身固有财产、所管理的其他资产混同，或者发生基础资产现金流被截留、挪用等严重损害资产支持证券投资者利益行为

是 否

第二节 基础资产情况

一、 基础资产变化情况

(一) 报告期内基础资产是否发生数量或金额的变化：

是 否

(二) 报告期末基础资产数量或金额与报告期初相比发生 20%及以上变化

是 否

二、 基础资产现金流重要提供方相关情况

适用 不适用

(一) 远洋控股集团（中国）有限公司

基础资产现金流占比：100%

统一社会信用代码：91110000625904608L

1. 经营情况

远洋控股集团（中国）有限公司（以下简称“远洋中国”）是中国主要经济地区领先的房地产开发商之一，主营业务以房地产开发为核心，并紧跟市场趋势发展关联业务，主要包括中高端住宅开发、城市综合体和写字楼投资运营、房地产金融、养老服务、物业服务等。

远洋中国凭借一贯优质的产品 & 专业的服务, 在京津冀地区、东北地区、华中地区及华南地区等地树立了“远洋”品牌的知名度, 拥有较高的品牌溢价。根据中国房地产协会公布的 2015-2017 年的房地产 100 强名单, 远洋中国分别位列第 15 位、第 16 位与第 24 位。远洋中国在中高端住宅、高级写字楼、零售物业等多种物业类型的开发方面拥有丰富经验和领先能力, 并坚持深耕一、二线城市, 不断强化以“环渤海”为核心的发展战略, 并逐步进军珠江三角洲、长江三角洲、西南经济区等中国高速发展区域, 具有灵活的盈利模式和丰富的收入来源, 为未来自身发展及增长提供有效支持。

2016-2018 年, 远洋中国分别实现营业总收入 280.32 亿元、314.90 亿元和 307.18 亿元。从收入构成来看, 目前远洋中国主营业务收入主要由房地产销售收入、租金收入、提供物业服务收入和装饰建筑工程业务收入构成, 其中房地产销售收入是其主营业务收入的主要来源, 近二年占主营业务收入比重分别为 80.05%、76.67%和 69.32%。

2. 财务状况

(1) 资本结构

截至 2018 年末, 远洋中国资产总额达 2,168.82 亿元, 较 2017 年末增长了 27.92%; 2018 年末负债总额达 1,663.33 亿元, 较 2017 年末增长了 31.90%。得益于公司房地产开发业务较强的盈利能力, 其利润积累不断夯实其自有资本, 截至 2018 年末, 公司所有者权益达到 505.50 亿元, 较 2017 年末增长了 16.37%。

(a) 资产结构

公司资产主要由货币资金、其他应收款、存货等构成。截至 2018 年末, 其他应收款项为 573.72 亿元, 较 2017 年末增长了 15.83%, 主要系应收关联方款项等增长所致; 2018 年末公司存货净额为 690.65 亿元, 较 2017 年末增长了 32.83%, 主要为在建开发产品的成本和已完工开发产品; 2018 年末货币资金余额为 293.73 亿元, 比 2017 年末增加 124.56 亿元, 增幅为 73.63%, 主要为系银行存款增加所致。

(b) 负债结构

远洋中国负债主要由应付账款及应付票据、预收款项、其他应付款和有息债务构成。2018 年末、2017 年末和 2016 年末, 远洋中国流动负债分别为 1,133.76 亿元、881.60 亿元和 578.80 亿元, 占负债总额的比例分别为 68.16%、69.91%和 69.89%, 流动负债比重均超 65%, 占比较高, 符合房地产行业特点。远洋中国非流动负债主要由长期借款和应付债券构成, 2018 年末、2017 年末和 2016 年末, 远洋中国非流动负债分别为 529.57 亿元、379.48

亿元、249.35 亿元，占负债总额的比例分别为 31.84%、30.09%、30.11%。截至 2018 年末，远洋中国应付账款及应付票据为 174.60 亿元，较 2017 年年末增加 50.59 亿元，增幅为 40.79%。2018 年末预收款项为 291.26 亿元，较上年年末增长 83.55 亿元，增幅为 40.22%，主要增长原因是房地产开发项目预收房款增加，由于购买者未办理验收或视同验收，未结转收入。公司其他应付款 2018 年末为 507.21 亿元，较 2017 年末增加 105.17 亿元，增幅为 26.16%，主要构成为往来款、购房诚意金、押金及质保金等。

有息债务方面，近年来公司合理控制有息负债规模。截至 2018 年末，有息债务规模为 601.86 亿元¹，较 2017 年末增长了 34.79%，其中短期债务 92.12 亿元，长期债务 509.74 亿元。2016-2018 年公司长短期债务比（短期债务/长期债务）分别为 0.15 倍、0.27 倍和 0.18 倍，债务期限结构较为稳定。

（2）现金流情况

2018 年公司经营活动现金流由去年的净流入 76.62 亿元降至净流入 25.59 亿元，主要是由于购买商品、接受劳务支付的现金增幅较大；2018 年经营活动现金净额对短期债务的保障程度为 0.28 倍，经营性活动现金流对短期债务有部分覆盖。投资方面，由于关联方资金拆借所收到的现金大幅增加，2018 年公司投资活动现金流量净额为-8.88 亿元，现金流缺口大幅减小。筹资方面，公司筹资有稳健的资金来源，2018 年末筹资活动现金流量净额增加至 104.80 亿元。

现金流情况

单位：亿元，倍

	2016 年末	2017 年末	2018 年末
经营活动现金流净额	124.36	76.62	25.59
投资活动现金流量净额	91.97	-120.50	-8.88
筹资活动现金流量净额	-192.11	43.05	104.80
经营净现金流/短期债务	3.74	0.81	0.28

（3）流动性

从流动资产来看，远洋中国 2018 年末流动资产规模同 2017 年末相比有所上升，截至 2018 年末，流动资产上升至 1,674.19 亿元，占资产总额的比重为 77.19%，较 2017 年末减少

¹ 暂无应付票据数据，故 2018 年有息债务规模暂不包括应付票据

0.62 个百分点。从流动资产的构成来看,流动资产主要由存货、其他应收款和货币资金构成,三项合计占流动资产的比重为 93.07%。

流动性财务指标

	2016 年末	2017 年末	2018 年末
流动资产/总资产	71.22%	77.81%	77.19%
存货/流动资产	42.35%	39.41%	41.25%
其他应收款/流动资产	24.48%	37.54%	34.27%
货币资金/流动资产	20.27%	12.82%	17.54%
(存货+其他应收款+货币资金)/流动资产	87.10%	89.78%	93.07%
货币资金/短期债务	5.32	1.79	3.19

2018 年末, 远洋中国货币资金占流动资产比例为 17.54%, 较 2017 年末上升幅度较大, 主要是由于银行存款增加所导致。货币资金规模是短期债务的 3.19 倍, 覆盖倍数较高, 可见货币资金对短期债务保障程度很好。总体来看, 远洋中国资产整体具有较好的流动性。

(4) 盈利能力

2018 年远洋中国实现营业收入 307.18 亿元, 同比下降 2.45%。从毛利水平看, 2018 年公司营业毛利率为 21.89%, 稳定的维持在较高水平上。此外, 2018 年末预收款项为 291.26 亿元, 同比增长 40.22%, 规模较大的预收款项表明存在较多未结转收入, 因而导致营业收入与毛利率有所下降。

盈利能力财务指标

单位: 亿元, %

指标	2016 年度	2017 年度	2018 年度
营业收入	280.32	314.90	307.18
毛利率	28.37	26.02	21.89
预收款项	111.29	207.71	291.26
三费合计	3.67	16.40	23.22

三费收入占比	1.31	5.21	7.56
投资收益	3.79	16.40	52.79
净利润	50.81	50.39	45.93
净资产收益率	12.74	11.60	9.09

注：净资产收益率计算方法为：当年净利润/当年所有者权益。

从期间费用来看，2018 年远洋中国期间费用合计 23.22 亿元，占营业收入比重为 7.56%，较上年增加 2.35 个百分点，期间费用占比有所上升，主要是销售费用及管理费用增加，但整体费用控制水平较强。

2018 年远洋中国投资收益为 52.79 亿元，同比增长 227.97%，主要是委托贷款利息收入。2018 年净利润为 45.93 亿元，净资产收益率为 9.09%。综合考虑营业收入和预收款项，近年来远洋中国保持了稳定的收入增长水平与较高的毛利率，盈利能力较强。

3. 偿付能力

从债务规模来看，截至 2018 年末，远洋中国总债务为 601.86 亿元，同比增长 34.79%，主要为长期债务大幅增长；2018 年末长期债务为 509.74 亿元，同比增长了 44.71%。

从短期偿债能力指标来看，2018 年末、2017 年末、2016 年末，远洋中国流动比率分别为 1.48 倍、1.50 倍、1.51 倍，可见，公司的流动资产可以完全覆盖流动负债，并且形成较高的覆盖倍数。

从长期偿债能力指标来看，由于房地产行业属于资金密集型行业，前期土地储备及工程施工等占用现金规模较大，因此房地产公司普遍存在财务杠杆水平较高的现象。2018 年末、2017 年末、2016 年末，公司资产负债率分别为 76.69%、74.38%、67.49%。

从主要偿债能力指标来看，2017 年公司 EBITDA 为 76.53 亿元，主要系利润总额上升所致；2018 年 EBITDA 为 74.88 亿元，略有下降。从主要偿债指标表现来看，2016-2018 年 EBITDA 利息倍数分别为 3.99 倍、3.99 倍和 3.07 倍，EBITDA 对债务利息具有很好的保障能力。

偿债能力财务指标

项目	2016 年末	2017 年末	2018 年末

短期债务（亿元）	33.28	94.25	92.12
总债务（亿元）	256.38	446.51	601.86
EBITDA（亿元）	75.58	76.53	74.88
资产负债率（%）	67.49	74.38	76.69
EBITDA 利息倍数	3.99	3.99	3.07
流动比率	1.51	1.50	1.48

总体而言，远洋中国 2018 年继续保持了稳健的财务结构，收入规模及利润水平稳定，盈利能力可对其利息支出形成保障。同时，2017-2018 年房地产业务区域布局进一步优化，对其未来经营业绩的保持提供很强的支撑，整体具备很强的偿债能力。

4. 资信水平

远洋中国与银行等金融机构保持良好的长期合作关系，与多家金融机构签署了合作协议或建立了战略合作关系，具备一定的间接债务融资能力。截至 2018 年末，远洋中国从国内多家金融机构获得的综合授信额度为 710 亿元，未使用的授信额度为 673 亿元。同时，远洋中国有限公司可共享其母公司远洋集团控股有限公司之授信额度。

根据《远洋地产有限公司公开发行 2018 年公司债券(第一期)信用评级报告》的评级情况，中诚信证评对远洋地产有限公司（即远洋中国）进行了综合评定，给予主体信用等级为 AAA 级，评级展望稳定，表示远洋地产有限公司（即远洋中国）偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

三、 基础资产基本情况

(一) 主要基础资产的变化情况

报告期末未偿本息余额占全部基础资产未偿本息余额 1% 以上的前 20 笔基础资产与报告期初的变化情况：

适用 不适用

(二) 报告期内基础资产非正常偿还相关情况

单位：亿元 币种：人民币

基础资产运行指标	提前还款	赎回	逾期	违约	处置	处置回收	损失	其他	合计
金额	-	-	-	-	-	-	-	-	0
金额占比	-	-	-	-	-	-	-	-	0

笔数	-	-	-	-	-	-	-	-	0
笔数占比	-	-	-	-	-	-	-	-	0

(二) 涉及诉讼或者仲裁等争议及其处置情况

适用 不适用

四、影响专项计划分配的基础资产其他情况

不适用。

第三节 资金收支与投资管理情况

一、专项计划账户资金管理、运用、处分情况

(一) 专项计划账户资金收支情况

单位：元 币种：人民币

收支日期	收支金额	收入来源	支出用途	支出用于分配的证券代码	备注
报告期初余额	0	-	-	-	
2018年9月12日	339,000,000.00	长江楚越-联易融供应链6期认购款			
2018年9月13日	339,000,000.00	-	购买长江楚越-联易融供应链6期ABS基础资产		
2018年9月21日	6,780.00	结息			
2018年10月9日	3,390.00	登记费			
2018年10月10日	-3,390.00		支付联易融06（证券代码：139124）发行登记费		
2018年12月21日	12.41	结息			
报告期末余额	6,792.41	-	-	-	

(二) 专项计划投资管理情况

适用 不适用

(三) 向金融机构等借款情况

适用 不适用

(四) 其他情况

不适用。

二、 基础资产现金流差异情况

报告期内基础资产实际现金流与之前预测该期现金流是否存在差异：

是 否

三、 基础资产现金流归集情况

适用 不适用

第四节 特定原始权益人【深圳前海联捷商业保理有限公司】情况

一、 公司治理情况

控股股东名称：深圳前海联易融金融服务有限公司

实际控制人名称：宋群

控股股东/实际控制人是否存在变动

是 否

主要负责人是否存在变动

是 否

二、 公司业务和经营情况

(一) 经营模式与主要业务

深圳前海联捷商业保理有限公司（以下简称“联捷保理”）成立于 2016 年 11 月 24 日，与 2016 年 2 月成立的集团公司联易融采取“同一管理人员”的管理模式。联易融的业务模式及战略定位于“线上运营模式的供应链金融”，联易融第一个系统版本于 2016 年 9 月第一代 V1.0 上线，并投产于联易融旗下的所有供应链业务，逐渐积累线上系统运营经验。联捷保理针对提供保理或代理转让服务的应收账款为核心企业及供应商提供供应链金融服务。截止 2018 年末，联易融现有合作核心企业共 26 家，累计资产交易规模合计约 403.95 亿元。

截止 2018 年末，联捷保理现有合作核心企业共 21 家，累计资产交易规模合计约 331.21 亿元。

截至 2018 年 12 月初，联捷保理作为原始权益人发行的供应链 ABS 累计规模约 257.77 亿元，市场发行总规模约 1748.20 亿元，联捷保理在该细分领域中市场排名第二，市占率约为 14.74%。从累计发行规模排名来看，联捷保理的前五大竞争对手包括深圳市前海一方商业保理有限公司、深圳市前海一方恒融商业保理有限公司、上海邦汇商业保理有限公司、北京尚融商业保理有限公司、尚隽商业保理（上海）有限公司，各自的具体发行规模如下表所示。

截至 2018 年 12 月初供应链 ABS 发行情况

保理公司名称	发行规模（亿）
深圳市前海一方商业保理有限公司	339.05
深圳前海联捷商业保理有限公司	257.77
深圳市前海一方恒融商业保理有限公司	201.98
上海邦汇商业保理有限公司	135.00
北京尚融商业保理有限公司	112.95
尚隽商业保理（上海）有限公司	94.20

（二） 行业环境和政策变化情况

（1） 保理行业概况

保理业务是指卖方、供应商或出口商与保理商之间存在的一种契约关系。根据该契约，卖方、供应商或出口商等将其现在或将来的基于其与买方（债务人）订立的货物销售或服务合同所产生的应收账款转让给保理商，由保理商为其提供贸易融资、应收账款的催收、信用风险控制与坏账担保等服务功能的综合性信用服务。

根据全球最大的国际保理行业组织—国际保理商联合会（Factors Chain International,以下简称：“FCI”）发布的 2017 年全球保理业务量的有关数据，2017 年 FCI 会员单位的业务规模达到 2.60 万亿欧元，其中国内保理和国际保理分别占比 80%和 20%。从全球区域来看，亚洲作为全球保理第二大市场，占比为 25.29%。

2014年-2017年分区域全球保理统计数据

单位：亿欧元

区域	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年
非洲	210.94	187.21	203.93	216.71
亚太	6,487.16	5,966.33	5,555.50	6,571.89
欧洲	14,625.80	15,570.52	15,929.74	17,019.39
中东	84.98	80.28	75.83	80.19
北美	1,035.01	1,005.30	950.72	923.92
南美	1,031.24	868.26	1,043.96	1,170.88
合计	23,475.13	23,677.90	23,759.68	25,982.98

数据来源：FCI

2012 年 6 月商务部颁发了《关于商业保理试点有关工作的通知》，同意在天津滨海新区、上海浦东新区开展商业保理试点，天津市和上海市积极探索商业保理发展途径，并出台了数十项商业保理公司试点办法和优惠政策，借此机会，商业保理在我国迎来了正式的发展。

2015 年 3 月，商务部发布了《商业保理企业管理办法（试行）》征求意见稿，在全国范围内征求商业保理企业管理意见。自此，商业保理作为现代服务业和新兴业态，得到了诸多地方政府的战略性重视，商业保理企业的注册及发展正式在全国范围内铺开。

从国内保理行业政策来看，国务院、商务部以及各地主管部门、人民法院等陆续出台与商业保理有关的各项法律法规和各项监管政策，依法保护保理业务各当事人的合法权益，防范应收账款融资风险，规范商业保理企业的经营行为，鼓励和促进了商业保理行业的健康发展，对创造良好的保理市场经营环境具有重要意义。

（2）保理行业发展前景

2016 年 2 月，人民银行、银监会等八部委联合印发了《关于金融支持工业稳增长调结构增效益的若干意见》，提出了“大力发展应收账款融资”的五项措施。2016 年 11 月，商务部、发展改革委、工业和信息化部、财政部、人民银行等 10 部门联合发布《国内贸易流通“十三五”发展规划》，鼓励流通企业通过商业保理建立信用评价和筹集资金，降低企业融资成本。这一系列政策意见的出台，表明政策层面对应收账款融资和商业保理行业发展的认可和推动，坚定了商业保理行业稳定发展的信心。在日渐趋好的政策环境下，我国商业保理行业的发展也是稳中有速。

根据商务部国际贸易经济合作研究院、中国服务贸易协会商业保理专业委员会等单位联合发布的《中国商业保理行业发展报告（2017）》，截至 2017 年 12 月 31 日，全国已注册商业保理法人企业及分公司共计 8,261 家（不含已注销企业 164 家和已吊销企业 20 家），其中法人企业 8,006 家（不含已注销法人企业 110 家和已吊销法人企业 15 家）、分公司 255 家（不含已注销分公司 54 家和已吊销分公司 5 家）。2017 年底全国商业保理法人企业及分公司存量较 2016 年底增长了 48%。五年间，商业保理企业数量已经较 2012 年底商务部开展商业保理试点当年已注册企业存量翻了 90 倍。截至 2017 年 12 月 31 日，全国商业保理企业注册资金折合人民币累计超过 5,700 亿元，2017 年我国商业保理业务量已达 1 万亿元人民币，连续五年实现高速增长。商业保理已成为中小企业融资的重要渠道之一。

除了公司数量和资本金规模的增长外，商业保理服务的行业领域也在不断扩展，已经大规模深入到制造业、商贸流通、融资租赁、农业等行业；在融资模式上，通过保理资产证券化、大型互联网金融平台及各地金融资产交易所等保理资产转让交易的方式，不断拓宽融资渠道。

除此之外，商业保理行业与互联网的结合越来越紧密，顺应了供应链金融对交易过程可视化的要求，形成了各细分行业领域的商业保理模式和创新产品，极大丰富了商业保理的市场供给。同时，产业金融化推动拥有金融背景和产业背景的大企业不断涌入，促进了商业保理行业的持续发展。在国家提出要大力发展应收账款融资的利好政策推动下，商业保理行业将迎来持续快速发展的新机遇。预计到“十三五”末，我国商业保理业务规模将达到万亿级规模，将成为我国贸易融资领域不可或缺的重要产业。

（三）各版块营业收入构成及占比

单位：亿元 币种：人民币

业务板块	本期				上年同期			
	收入	成本	毛利率 (%)	收入占比 (%)	收入	成本	毛利率 (%)	收入占比 (%)
保理业务	3.28	2.55	22.28	100	0.09	0.08	10.25	100
合计	3.28	2.55	22.28	-	0.09	0.08	10.25	-

(四) 基础资产相关业务经营管理情况

√适用 □不适用

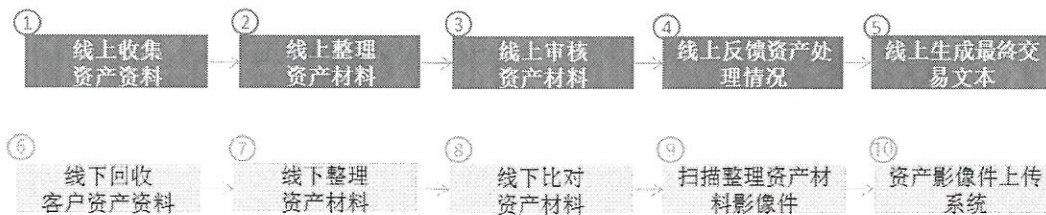
在联易融系列资产证券化产品中，联捷保理主要提供资产管理服务。

1、标准化线上作业全流程管理

联捷保理制定了供应链资产整理的标准作业全流程。主要通过线上收集资产资料、线上整理资产资料、风险审查前置提前介入影像件审查环节、线上反馈资产审查情况并线上补充资产材料、线上生成交易文本等流程的优化降低了因物理位置的传递成本，有效加快资产处理效率的同时提升客户体验。

联捷保理有制定标准化操作流程及指引，并按照流水作业管理，明确各岗位职责，制定标准化岗位操作手册，有别于传统线下资产整理分工不明确、交接不清晰的弊端。按照操作环节设立岗位分工，明确岗位职责及权限设置，一定程度降低职责不清造成的操作风险，减少因为人员素质不均、人员流动造成的操作风险。同时，流水线操作，清晰的系统交接记录留痕能有效降低因为业务压力造成的操作风险。

联捷保理具体流水作业全流程图如下：



联捷保理具体业务操作流程如下：

a) 供应商向联易融（包括其各子公司，下同）出具经其加盖公章并由法定代表人签章的《企业授权确认书》，（1）授权指定的操作人员开通 AMS 企业账户，委托联易融以其名义向联易融合作的第三方电子签约平台申请数字证书，并同意将申请开通的数字证书保存在签约平台和/或 CA 机构，通过签约时调用数字证书完成电子合同或文件的签署；并（2）确认通过该企业账户上传或点击确认的管理员身份信息、企业主体信息、相关证件及文件的复印件或扫描件均与原件一致，且真实、有效、合法、准确及完整。核心企业方公司向联易融（包括其各子公司，下同）出具经其加盖公章并由法定代表人签章的《企业授权确认书》，确认通过该企业账户上传或点击确认的管理员身份信息、企业主体信息、相关证件及文件的复印件或扫描件均与原件一致，且真实、有效、合法、准确及完整。

b) 客服岗根据核心企业付款清单 AMS 系统线上收集供应商、核心企业方公司的主体及资产资料，进行信息整理，并对资料的完整性、准确性、有效性（包括工商信息、中登网债权登记、发票真伪等）进行初步审查；

c) 放款审查岗通过 AMS 系统对单笔资产的贸易背景与债权真实有效性进行审查；

d) AMS 系统对审查通过的资产自动生成转让交易文件；

e) 供应商在联易融供应链金融云平台上通过“线上签约”签署相关交易文件或通过该平台下载交易文件等并用印后回寄；

其中“线上签约”方案具体流程如下：

- ① 联易融对供应商进行身份认证并协助其完成系统账户注册；
- ② 联易融接受供应商委托，根据其提供的《企业授权确认书》以供应商的名义向第三方电子签约平台申请数字证书；
- ③ 经过审核后，第三方电子签约平台向审核通过的供应商发放数字证书；
- ④ 供应商通过其指定的授权人员的实名认证手机号码取得的短信验证码调用数字证书在联易融供应链金融云平台上完成线上签约，最后形成附带可供第三方验证其电子签名（数字证书）的电子合同或文件。

f)核心企业方公司下载相关交易文件用印后邮寄；

g)档案管理岗核实档案完备性，并对有效性（包括工商信息、中登网债权登记、发票真伪等）进行二次查询，完成中登网债权转让登记，并完成对交易文件文本的审核工作；

h)档案管理岗确认档案无误后，通过 ABS 系统推送律所审核；

i)律所通过 ABS 系统进行资产抽样审查，确定拟入池资产清单；

j)业务人员前往核心企业现场视频面签《付款确认书》并带回；

k)档案管理岗签收核心企业确权文件，核对、封包、并移交保险库；

l)档案管理岗、财务岗分别通过 AMS 系统上传重要凭证及放款凭证，并推送律所审核；

m)律所通过 ABS 系统完成审核，确认最终合格资产清单；

n)档案管理岗进行纸质材料归档保管、回寄交易文本至客户。

2、全线上运营管理

联捷保理业务模式及战略定位为“线上运营模式的供应链金融”，对金融科技有很高要求，为了凸显信息化线上运营模式，依托股东背景的科技基础上，对金融科技的投入较大。经过 1 年多的持续建设，其业务系统已经有一年多的全线上运营管理经验。

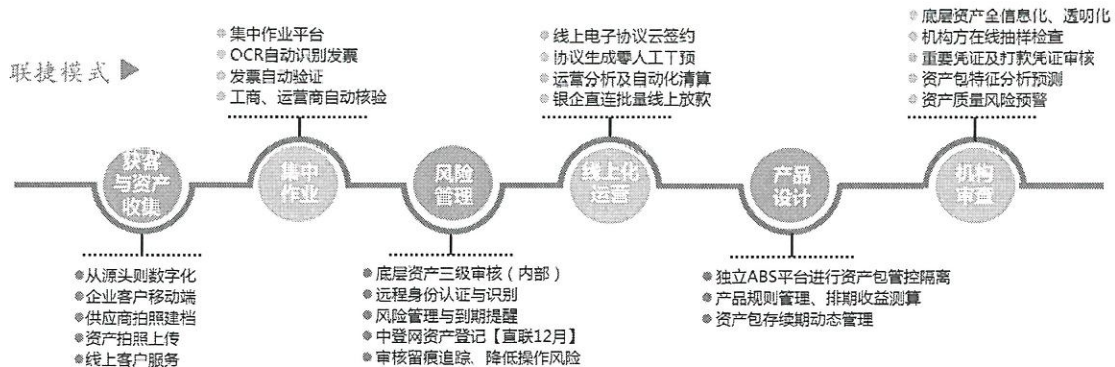
截止 2018 年末，联捷保理集团公司联易融在科技研发资源上已经整体投入 6000 多万，2018 年软硬件预算 1632 万，未来三年预计总投入 1.08 亿元。其中 IT 及业务产品专家的研发人员占比超过 40%，现有研发骨干主要来自有银行从业经验人员，充分吸收了稳健经营、安全运维等 IT 体系管理理念，同时引入了大量来自于腾讯、华为等互联网人才，融合了敏捷研发、客户体验等研发流程与理念。其中研发团队拥有深圳市人才引进工程“孔雀计划”C 类人才 1 名（博士研究生学历），深圳市政府金融标准委员会首批专家委员 1 人。

目前的线上运营系统共由供应链金融平台和资产证券化管理平台两大平台及近 186 个子系统组成。现有线上运营系统建设全面追求自主创新能力，其中技术框架、基础平台大量依托股东腾讯资源，包括腾讯金融云、腾讯征信、人脸识别、财付通支付体系、小程序等。系统从 2016 年 9 月第一代 V1.0 上线后，平均每 10 天发布一个版本，每个季度升级一代，截止 2018 年 12 月份已发布了总共 69 个版本，当前最新版本为第四代线上运营系统 V4.6.1。现有线上运营系统已通过国家“信息系统安全等级测评”第三级，达到了金融企业的最高评级。运营系统通过静态评估、现场测试、综合评估等相关环节和阶段，从物理安全、网络安全、主机安全、应用安全、数据安全与备份恢复、安全管理制度、安全管理机构、人员安全管理、系统建设管理、系统运维管理十个方面测评综合得分 80.81 分。

现有线上运营系统已实现两地三环境灾备，其中腾讯金融云广州机房实现一主一备双环境秒级容灾，深圳机房实现异地数据备份。现有线上运营系统容灾指标为：RTO 小于 4 小时，RPO 为 5 分钟，即现有系统有能力在 4 小时内重建机房确保业务的连续性，而数据能恢复到灾难点的前 5 分钟。

经过 1 年多的持续建设，联捷保理在线上系统运营全流程上均全面追求数字化、自动化、线上化，在 6 个主要业务环节上，引入了大量技术和线上流程优化。

与基础资产相关业务的经营管理、为基础资产产生预期现金流提供支持和保障等情况
联捷保理的线上主要运营管理流程如下图所示：



（1）资产收集

线上运营在资产收集源头则进行数字化管理，避免了信息反复收集、低效核对。通过收集需求资产信息后批量导入系统，系统则自动推送短信通知供应商。供应商通过微信小程序，便捷拍照，上传企业基础建档信息、资产信息等，并可在在线跟踪融资审核情况与进度。

（2）资产初审

完成资产收集后，将资产风控审核进行了前置线上审核处理，并引入大量自动化审核技术手段减少人工干预度，减少差错率，该环节主要引入技术有：

- 法人身份证自动进行公安局身份证联网核查；
- 采用腾讯优图活体检测及人脸识别技术识别法人及授权人身份；
- 经办人手机号自动到电信运营商认证，防止经办人的欺诈风险；
- 对企业的工商信息、企业法定代表的关键四要素联网核查，提升核查效率；
- 支持发票联网验真，提升手工查验效率；
- 支持发票转让历史查询，并对可转让余额的额度进行自动控制等。

（3）风险审核

系统实现在资产审核上采用工作流引擎，实现各岗位任务单分配、自动流转、权限管控。系统可实现自主研发的影像平台与文字数据进行同屏比对审核，提高效率。所有的审批轨迹均可追踪回溯、降低操作风险。

同时，已实现与人民银行中登网的应收账款登记的系统级直连接口。系统自动生成登记文本、一键完成中登网登记，杜绝资产重复融资的法律风险。

（4）协议签署

系统支持两种签约模式：全线上电子化签约和半线上签约模式，协议自动生成、水印防伪等技术可避免合同反复校验工作，同时，全线上签署模式采用了云签署平台，集成了其数字证书、时间戳等具法律效力的解决方案。

（5）资产推送

系统支持 ABS 云平台实现资产证券化的全生命周期管理，通过项目、资产池管理实现资产管控的“隔离”，通过基础“资产池+追加池+预资产池”实现存续期的资产动态管理。

（6）机构审查

系统为各参与机构方提供了线上登录端口，可实现线上审核查看，具备对项目的运营概况、资产包的分析预测、底层资产台账下载、抽样审查、在线出具审查意见等功能。

除此之外，联捷保理在资产证券化业务上的信息体系建设包括了 2 个相对独立的平台。

分别是：

(1) AMS 系统：该系统为供应链资产的实时作业平台，主要功能定位包括对供应链应收账款等资产的整理录入、资产整理集中作业、资产审核、非 ABS 系统产品设计和发布等。

(2) ABS 系统：该系统为资产证券化业务的全生命周期管理，主要功能包括：ABS 项目管理、资产筛选、资产池管理、ABS 存续期管理、到期管理等。

两个系统存在一定关系但又相对独立，包括：

(1) 功能定位上存在差异，两者职能不一样。AMS 系统为供应链金融的实时作业平台，ABS 系统为资产证券化业务的全生命周期管理。并且 ABS 系统除了可管理应收账款资产包外，也具备管理小贷资产、消费金融等外部资产的能力。

(2) 两者在生产环境、研发版本、数据库上均分离并独立部署与管理。两者在数据交互上存在一定的关系，主要为：在资产筛选环节上，由 AMS 系统批量输送资产给 ABS 系统进行筛选后形成资产包后进行封包管理；在存续期管理上，如遇到资产置换等操作时，将再次从 AMS 系统批量输送资产进行筛选；但已入池的资产质量发生变化时（如不良），AMS 系统将实时发送单笔资产状态信息给 ABS 系统进行预警分析。ABS 系统资产到期管理时，将通知 AMS 系统对每笔资产动态进行解锁登记。

总体上，AMS 系统和 ABS 系统在系统和数据层面上实现了技术隔离。在风险管控层面上，则通过项目、资产池管理实现了“资产管控的隔离”，存续期间则通过基础资产池、追加池、预资产池的管理避免了资产重复发售，基于信息化进行高效的资产动态管理。

二、 财务情况

(一) 公司财务报告审计情况

会计师事务所名称：普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）深圳分所

标准无保留意见 其他审计意见

(二) 主要会计数据和财务指标

项目	单位：亿元 币种：人民币			
	2018 年末	2017 年末	变动比例（%）	变动比例超过 30% 的，说明原因
总资产	23.27	5.10	356.39%	业务快速发展，在供应链 ABS 细分领域中市场排名第二
总负债	17.52	2.14	720.28%	随着业务的快速发展，融资需求也急剧增长
净资产	5.75	2.96	94.12%	股东增资
短期借款	7.29	1.70	329.15%	保证借款和关联方借款增加
长期借款	-	-	-	-
其他有息负债	9.02	0.00	-	主要包括长期应付款，为关联方的长

项目	2018 年末	2017 年末	变动比例 (%)	变动比例超过 30% 的, 说明原因
				期借款
资产负债率 (%)	75.28%	41.89%	79.73%	负债增速较快
债务资本比率 (%)	304.56%	72.07%	322.57%	负债增速较快
流动比率	2.74	2.34	17.06%	-
速动比率	2.74	2.34	17.06%	-

项目	2018 年	2017 年	变动比例 (%)	变动比例超过 30% 的, 说明原因
营业总收入	3.28	0.09	3,544.44%	营业收入随业务发展而快速增长
营业收入	3.28	0.09	3,544.44%	营业收入随业务发展而快速增长
营业外收入	0	0	-	-
利润总额	0.39	-0.04	-1,080.40%	业务发展实现规模效应, 转亏为盈
净利润	0.29	-0.04	-873.12%	业务发展实现规模效应, 转亏为盈
扣除非经常性损益后净利润	0.29	-0.04	-873.12%	业务发展实现规模效应, 转亏为盈
经营活动产生的现金流净额	-39.92	-7.54	429.25%	保理业务的现金流流出大幅增长
投资活动产生的现金流净额	0.08	0.00		投资支付的现金大幅增长
筹资活动产生的现金流净额	41.82	7.58	452.13%	借款现金流入大幅增长
营业毛利率 (%)	22.28%	10.25%	117.28%	营业收入增速快于营业成本增速
平均总资产回报率 (%)	2.03%	-1.46%	-238.95%	业务发展实现规模效应, 转亏为盈
加权平均净资产收益率 (%)	6.62%	-2.52%	-362.86%	业务发展实现规模效应, 转亏为盈
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率 (%)	6.62%	-2.52%	-362.86%	业务发展实现规模效应, 转亏为盈
EBITDA	1.35	0.04	3,275.00%	利润总额转亏为盈, 保理业务利息支出大幅增长
EBITDA 全部债务比 (%)	7.72%	1.82%	324.52%	利润总额转亏为盈、利息支出大幅增长, 导致 EBITDA 对负债的覆盖比例增长

项目	2018 年	2017 年	变动比例 (%)	变动比例超过 30% 的, 说明原因
EBITDA 利息倍数	1.50	0.68	122.38%	利润总额转亏为盈

四、 偿还债务本息情况

是否存在未按期偿还债券、银行借款、其他债务融资工具等债务本息的情况

是 否

五、 原始权益人重大事项情况

适用 不适用

第五节 增信措施及其执行情况

一、 增信措施变更情况

内外部增信措施是否发生变化:

是 否

二、 增信措施执行情况

适用 不适用

三、 增信措施变化情况

(一) 增信方为法人或其他组织

适用 不适用

(二) 增信方为自然人

适用 不适用

(三) 增信方为原始权益人控股股东或实际控制人

适用 不适用

(四) 抵押或质押增信变化情况

适用 不适用

(五) 其他增信措施变化情况

适用 不适用

第六节 其他重大事项

一、 专项计划审计情况

标准无保留意见 其他审计意见

二、 不定期跟踪评级情况

适用 不适用

评级机构名称：中诚信证券评估有限公司

最新评级时间：2019 年 3 月 11 日

证券代码	139124
评级结论	AAA _{sf}
标识所代表的含义	资产支持证券持有人预期收益获得及时支付和本金在法定到期日或以前足额偿付的可能性极高，且基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
与上一次评级结果的对比情况	维持

三、 转让基础资产取得资金使用情况

是否约定原始权益人转让基础资产所取得的资金有专门用途或限制性用途

是 否

四、 管理人以自有资金或其管理的资金认购资产支持证券的情况

适用 不适用

五、 报告期内发生的重大事件

(一) 未披露的重大事件

适用 不适用

(二) 已披露且无后续进展的重大事件

适用 不适用

(三) 已披露且有后续进展的重大事件

适用 不适用

六、 报告期内持有人会议情况

适用 不适用

七、 其他需要披露的事项

适用 不适用

第七节 附件目录

一、会计师事务所对专项计划出具的审计报告与会计师事务所从事证券期货相关业务的资质证明；

二、会计师事务所出具的特定原始权益人审计报告及特定原始权益人的年度财务报告（如

- 有);
- 三、增信机构年度财务报告 (如有);
 - 四、抵质押物评估报告 (如有);
 - 五、其他附件。

(以下无正文)



附件一： 专项计划财务报表

资产负债表

2018 年 12 月 31 日

编制单位：长江证券（上海）资产管理有限公司

单位：元 币种：人民币 审计类型：经审计

项目	期末余额	年初余额
资产：		
银行存款	6,792.41	-
交易性金融资产	-	-
应收账款	-	-
应收利息	-	-
应收股利	-	-
其他资产	339,000,000.00	-
资产总计	339,006,792.41	-
负债：		
应付托管费	-	-
应付管理人报酬	-	-
应付利息	-	-
其他负债	-	-
负债总计	-	-
所有者权益：		
实收专项计划	339,000,000.00	-
未分配利润	6,792.41	-
所有者权益总计	339,006,792.41	-
负债和所有者权益合计	339,006,792.41	-

法定代表人：周纯 主管会计工作负责人：唐吟波 会计机构负责人：陆大明

利润表

2018 年 1—12 月

编制单位：长江证券（上海）资产管理有限公司

单位：元 币种：人民币 审计类型：经审计

项目	本期金额	上期金额
一、收入	10,182.41	-
利息收入（损失以“-”号填列）	6,792.41	-
其中：存款利息收入	6,792.41	-
投资收益（损失以“-”号填列）	-	-
其他收入	3,390.00	-
二、费用	3,390.00	-

管理费	-	-
托管费	-	-
审计费	-	-
其他费用	3,390.00	-
三、利润总额（亏损以“-”号填列）	6,792.41	-
减：所得税费用		-
四、净利润（亏损总额以“-”号填列）		-

法定代表人：周纯 主管会计工作负责人：唐吟波 会计机构负责人：陆人明

所有者权益变动表

2018 年 1—12 月

编制单位：长江证券（上海）资产管理有限公司

单位：元 币种：人民币 计量类型：经审计

项目	本期		
	实收计划	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益（专项计划净值）	-	-	-
二、本期经营活动产生的专项计划净值变动数（本期净利润）	-	6,792.41	6,792.41
三、本期计划份额交易产生的专项计划净值变动数（减少以“-”号填列）	339,000,000.00	-	339,000,000.00
其中：1、专项计划参与款	339,000,000.00	-	339,000,000.00
2、专项计划退出款	-	-	-
四、本期向计划份额持有人分配利润产生的专项计划净值变动数	-	-	-
五、期末所有者权益（专项计划净值）	339,000,000.00	6,792.41	339,006,792.41

项目	上期		
	实收计划	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益（专项计划净值）	-	-	-
二、本期经营活动产生的专项计划净值变动数（本期净利润）	-	-	-

三、本期计划份额交易产生的专项计划净值变动数（减少以“-”号填列）	-	-	-
其中：1、专项计划参与款	-	-	-
2、专项计划退出款	-	-	-
四、本期向计划份额持有人分配利润产生的专项计划净值变动数	-	-	-
五、期末所有者权益（专项计划净值）	-	-	-

法定代表人：周纯 主管会计工作负责人：唐吟波 会计机构负责人：陆大明

附件二： 特定原始权益人财务报表

资产负债表

2018 年 12 月 31 日

编制单位：深圳前海联捷商业保理有限公司

单位：元 币种：人民币

项目	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
流动资产：		
货币资金	185,849,068.20	3,234,055.15
交易性金融资产		
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	1,057,230,355.80	50,000.00
衍生金融资产		
应收票据及应收账款	29,432,790.02	3,037,115.73
其中：应收票据		
应收账款		
预付款项	6,179,092.09	449,999.99
其他应收款	916,880,737.36	321,898,286.69
其中：应收利息		
应收股利		
存货		
合同资产		
持有待售资产		
一年内到期的非流动资产	4,150,943.46	0
其他流动资产	125,291,151.42	170,452,426.02
流动资产合计	2,325,014,138.35	499,121,883.58
非流动资产：		
债权投资		
可供出售金融资产		
其他债权投资		
持有至到期投资		
长期应收款		
长期股权投资		
其他权益工具投资		
其他非流动金融资产		
投资性房地产		
固定资产	407,142.69	85,480.73
在建工程		
生产性生物资产		
油气资产		
无形资产		
开发支出		
商誉		

长期待摊费用	1,217,112.40	10,377,358.50
递延所得税资产	0	211,522.67
其他非流动资产		
非流动资产合计	1,624,255.09	10,674,361.90
资产总计	2,326,638,393.44	509,796,245.48
流动负债：		
短期借款	728,736,979.30	169,808,663.62
交易性金融负债		
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	8,085,000.00	0
衍生金融负债		
应付票据及应付账款	63,830,538.02	858,284.26
预收款项	28,239.24	333,511.31
合同负债		
应付职工薪酬	5,540,985.03	1,466,411.35
应交税费	10,147,561.47	-1,187.22
其他应付款	33,318,053.50	41,064,172.02
其中：应付利息		
应付股利		
持有待售负债		
一年内到期的非流动负债		
其他流动负债		
流动负债合计	849,687,356.56	213,529,855.34
非流动负债：		
长期借款		
应付债券		
其中：优先股		
永续债		
长期应付款	901,851,386.89	0
长期应付职工薪酬		
预计负债		
递延收益		
递延所得税负债		
其他非流动负债		
非流动负债合计	901,851,386.89	0
负债合计	1,751,538,743.45	213,529,855.34
所有者权益（或股东权益）：		
实收资本（或股本）	550,000,000.00	300,000,000.00
其他权益工具		
其中：优先股		
永续债		
资本公积		

减：库存股		
其他综合收益		
专项储备		
盈余公积		
未分配利润	25,099,649.99	-3,733,609.86
所有者权益(或股东权益)合计	575,099,649.99	296,266,390.14
负债和所有者权益(或股东权益)总计	2,326,638,393.44	509,796,245.48

法定代表人：冀坤 主管会计工作负责人：Letitia 会计机构负责人：黄琳娜

利润表

2018 年 1—12 月

单位：元 币种：人民币

项目	2018 年度	2017 年度
一、营业收入	327,537,728.70	8,775,534.35
减：营业成本	254,559,939.69	7,875,647.74
税金及附加	1,968,252.25	34,018.67
销售费用	8,239,565.48	84,202.46
管理费用	24,494,437.41	4,737,402.38
研发费用		
财务费用	1,550,042.19	-14,770.37
其中：利息费用	1,960,282.01	
利息收入	-668,952.17	-27,068.92
资产减值损失		
信用减值损失		
加：其他收益		
投资收益(损失以“—”号填列)		
其中：对联营企业和合营企业的投资收益		
净敞口套期收益(损失以“-”号填列)		
公允价值变动收益(损失以“—”号填列)	1,911,650.71	
资产处置收益(损失以“—”号填列)		
二、营业利润(亏损以“—”号填列)	38,637,142.39	-3,940,966.53
加：营业外收入		
减：营业外支出		
三、利润总额(亏损总额以“—”号填列)	38,637,142.39	-3,940,966.53
减：所得税费用	9,803,882.54	-211,522.67
四、净利润(净亏损以“—”号填列)	28,833,259.85	-3,729,443.86

(一)持续经营净利润(净亏损以“-”号填列)	28,833,259.85	-3,729,443.86
(二)终止经营净利润(净亏损以“-”号填列)		
五、其他综合收益的税后净额		
(一)不能重分类进损益的其他综合收益		
1.重新计量设定受益计划变动额		
2.权益法下不能转损益的其他综合收益		
3.其他权益工具投资公允价值变动		
4.企业自身信用风险公允价值变动		
(二)将重分类进损益的其他综合收益		
1.权益法下可转损益的其他综合收益		
2.其他债权投资公允价值变动		
3.可供出售金融资产公允价值变动损益		
4.金融资产重分类计入其他综合收益的金额		
5.持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益		
6.其他债权投资信用减值准备		
7.现金流量套期储备(现金流量套期损益的有效部分)		
8.外币财务报表折算差额		
9.其他		
六、综合收益总额	28,833,259.85	-3,729,443.86
七、每股收益:		
(一)基本每股收益(元/股)		
(二)稀释每股收益(元/股)		

法定代表人：冀坤 主管会计工作负责人：Letitia 会计机构负责人：黄琳娜

现金流量表
2018 年 1—12 月

单位:元 币种:人民币

项目	2018年度	2017年度
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	27,041,310,224.37	1,019,587,659.74
收到的税费返还		
收到其他与经营活动有关的现金	1,964,775,596.81	232,517,716.52

经营活动现金流入小计	29,006,085,821.18	1,252,105,376.26
购买商品、接受劳务支付的现金	30,387,900,500.52	1,488,467,832.14
支付给职工以及为职工支付的现金	27,489,544.65	2,045,538.07
支付的各项税费	16,137,689.40	97,786.13
支付其他与经营活动有关的现金	2,566,213,160.13	515,707,584.02
经营活动现金流出小计	32,997,740,894.70	2,006,318,740.36
经营活动产生的现金流量净额	-3,991,655,073.52	-754,213,364.10
二、投资活动产生的现金流量:		
收回投资收到的现金	1,550,000.00	0
取得投资收益收到的现金		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		
收到其他与投资活动有关的现金		
投资活动现金流入小计	1,550,000.00	0
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1,010,530.54	15,600.00
投资支付的现金	8,733,041.25	50,000.00
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	9,743,571.79	65,600.00
投资活动产生的现金流量净额	-8,193,571.79	-65,600.00
三、筹资活动产生的现金流量:		
吸收投资收到的现金	250,000,000.00	300,000,000.00
取得借款收到的现金	27,589,465,173.04	866,147,714.20
发行债券收到的现金		
收到其他与筹资活动有关的现金		
筹资活动现金流入小计	27,839,465,173.04	1,166,147,714.20
偿还债务支付的现金	23,583,743,363.71	408,090,574.18
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	73,258,150.97	544,120.77
支付其他与筹资活动有关的现金		
筹资活动现金流出小计	23,657,001,514.68	408,634,694.95
筹资活动产生的现金流量净额	4,182,463,658.36	757,513,019.25
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0	0
五、现金及现金等价物净增加额	182,615,013.05	3,234,055.15

加：期初现金及现金等价物余额	3,234,055.15	0
六、期末现金及现金等价物余额	185,849,068.20	3,234,055.15

法定代表人：冀坤 主管会计工作负责人：Letitia 会计机构负责人：黄琳娜

所有者权益变动表
2018 年 1—12 月

单位:元 币种:人民币

项目	2018 年度							所有者权益合计			
	股本	优先股	其他权益工具 永续债	其他	资本公积	减：库存股	其他综合收益		专项储备	盈余公积	未分配利润
一、上年期末余额	300,000,000.00									(3,733,609.86)	296,266,390.14
加：会计政策变更											
前期差错更正											
其他											
二、本年期初余额	300,000,000.00									(3,733,609.86)	296,266,390.14
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	250,000,000.00									28,833,259.85	278,833,259.85
（一）综合收益总额											
（二）所有者投入和减少资本	250,000,000.00									-	250,000,000.00
1. 所有者投入的普通股											
2. 其他权益工具持有者投入资本											
3. 股份支付计入所有者权益的金额											
4. 其他											
（三）利润分配	-									28,833,259.85	28,833,259.85

	优先股	永续债	其他	股	收益	润	益合计
一、上年期末余额	-					(4,166.00)	(4,166.00)
加：会计政策变更							
前期差错更正							
其他							
二、本年期初余额	-					(4,166.00)	(4,166.00)
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	300,000.00					(3,729.44)	296,270.556.14
（一）综合收益总额							
（二）所有者投入和减少资本	300,000.00					-	300,000.000.00
1. 所有者投入的普通股	300,000.00						300,000.000.00
2. 其他权益工具持有者投入资本							
3. 股份支付计入所有者权益的金额							
4. 其他							
（三）利润分配	-					(3,729.44)	(3,729.44)
1. 提取盈余公积						43.86	3.86
2. 对所有者（或股东）的分配							

