

广东万家乐股份有限公司
2011 年公司债券受托管理事务报告

(2015 年度)

债券受托管理人



中国中投证券有限责任公司

2016 年 4 月

重要声明

中国中投证券有限责任公司（以下简称“中投证券”）编制本报告的内容和信息均来源于广东万家乐股份有限公司（以下简称“万家乐”、“公司”或“发行人”）对外披露的《广东万家乐股份有限公司2015年年度报告》等相关公开信息披露文件以及第三方中介机构出具的专业意见。中投证券对报告中所包含的相关引述内容和信息未进行独立验证，也不就该等引述内容和信息的真实性、准确性和完整性作出任何保证或承担任何责任。

本报告不构成对投资者进行或不进行某项行为的推荐意见，投资者应对相关事宜做出独立判断，而不应该将本报告中的任何内容据以作为中投证券所作的承诺或声明。在任何情况下，投资者依据本报告所进行的任何作为或不作为，中投证券不承担任何责任。

第一章 本期债券概要

1、核准文件和核准规模：本期债券业经中国证券监督管理委员会“证监许可[2011]1927号”文件核准公开发行，核准规模为债券面值不超过人民币4亿元。

2、债券名称：广东万家乐股份有限公司2011年公司债券（简称“本期债券”）。

3、债券简称及代码：11万家债、112084。

4、发行主体：广东万家乐股份有限公司。

5、发行规模：人民币4亿元。

6、票面金额及发行价格：本期公司债券每一张票面金额为100元，按面值平价发行。

7、债券期限：本期公司债券的期限为5年，附第3年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权。

8、债券利率、计息方式及还本付息方式：本期债券票面利率为7.40%，采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。若投资者放弃回售选择权，则至2017年5月15日一次兑付本金；若投资者部分或全部行使回售选择权，则回售部分债券的本金在2015年5月15日兑付，未回售部分债券的本金至2017年5月15日兑付。如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个交易日。

9、发行人上调票面利率选择权：发行人有权决定在本期债券存续期的第3年末上调本期债券后2年的票面利率，上调幅度为0至100个基点，其中一个基点为0.01%。若发行人未行使利率上调选择权，则本期债券后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。

10、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，投资者有权选择在本期债券第3个计息年度付息日将其持有的本期债券全部或部分按面值回售给发行人。

11、起息日：2012年5月15日。

12、付息日：本次债券存续期间，自2013年起每年5月15日为上一个计息年度的付息日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。若投

投资者行使回售选择权，则回售部分债券的付息日为自2013年至2015年间每年的5月15日。

13、兑付日：2017年5月15日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的兑付日为2015年5月15日。

14、担保方式：公司以合法持有的广东万家乐燃气具有限公司100%股权和顺特电气有限公司92.46%股权为本期公司债券提供质押担保。根据北京恒信德律资产评估有限公司出具的京恒信德律评报字[2011]90号、京恒信德律评报字[2011]89号《资产评估报告书》，以2011年5月31日为基准日的广东万家乐燃气具有限公司100%股权资产的评估价值为34,847.18万元；以2010年12月31日为基准日的顺特电气有限公司92.46%股权资产的评估价值为47,837.34万元。上述两项股权资产的评估价值合计为82,684.52万元。

15、发行时信用评级：经鹏元资信评估有限公司综合评定，发行人长期信用等级为AA-，本期债券信用等级为AA。

16、跟踪评级结果：2012年6月，鹏元资信评估有限公司出具本期债券2012年跟踪信用评级报告，发行人长期信用等级维持为AA-，本期债券信用等级维持为AA。

2013年4月，鹏元资信评估有限公司出具本期债券2013年跟踪信用评级报告，发行人长期信用等级维持为AA-，本期债券信用等级维持为AA。

2014年4月，鹏元资信评估有限公司出具本期债券2014年跟踪信用评级报告，发行人长期信用等级维持为AA-，本期债券信用等级维持为AA。

2015年4月，鹏元资信评估有限公司出具本期债券2014年跟踪信用评级报告，发行人长期信用等级维持为AA-，本期债券信用等级维持为AA。

2016年4月，鹏元资信评估有限公司出具本期债券2014年跟踪信用评级报告，发行人长期信用等级维持为AA-，本期债券信用等级维持为AA。

17、债券受托管理人：中国中投证券有限责任公司。

第二章 发行人 2015 年度经营及财务状况

一、发行人基本情况

广东万家乐股份有限公司成立于 1992 年 10 月 28 日，1994 年 1 月 3 日在深圳证券交易所挂牌上市交易。截至 2014 年 12 月 31 日，发行人累计发行股本总数 690,816,000 股，公司注册资本为 690,816,000.00 元，公司法定代表人杨印宝；公司控股股东为广州汇顺投资有限公司，持有发行人总股本的 24.97%；公司的实际控制人为张明园先生。

公司经营范围为：燃气用具、家用电器、机电产品、塑料机械设备、纸类包装印刷品、胶类印刷品的生产和销售；本企业自产机电产品、成套设备及相关技术的出口和本企业生产、科研所需原辅材料、机械设备、仪器仪表、零部件及相关技术的进口（按粤外经贸委粤外经贸进字[97]359 号文经营），房地产租赁。

公司的主营业务为厨卫电器、输配电设备的生产和销售。公司的主要产品包括热水器系列（燃气热水器、电热水器、燃气壁挂炉和热泵、太阳能等新能源热水器）、配套厨房电器系列（吸油烟机、燃气灶具、消毒碗柜等）和包括干式变压器、箱式变电站等的输配电设备产品。

二、发行人 2015 年度经营情况

2015 年度，中国宏观经济处于新常态下的新阶段，经济环境全面步入艰难期，宏观经济结构分化、微观变异、动荡加剧，国内经济下行压力增大，制造业相对疲软，经济增长新动力不足和旧动力减弱的结构性矛盾突出。受消费刺激政策退出和房地产政策调控等多重因素影响，家电行业整体增速有所放缓；虽然国家加大了部分基础设施的投资力度，但是输配电行业整体需求下降，市场竞争激烈。

面对复杂多变的经济环境，公司积极转变观念，大胆创新，坚定做大做强“热水系列产品、厨房系列产品和输配电设备产品”主业的信心，将工作重心转移到

销售规模增长和盈利能力进一步提升上来，围绕“一个核心五个基本点”来开展工作。通过完善各子公司法人治理结构，全面落实企业管理层经营考核办法，强化对年度经营预算的执行等措施，持续深化经营管理模式的变革与创新，在坚持市场营销以“四个下沉”为指导的同时，积极进行产品结构调整，推动营销组织变革，强化互联网和大数据管理，保持了企业稳健、持续的发展势头。

报告期内，公司实现营业收入 41.3 亿元，同比增长 6%；实现营业利润 2.34 亿元，同比增长 3%。归属于上市公司股东的净利润 12,379.5 万元，同比减少 2.64%，扣除非经常性损益后，归属于上市公司股东的净利润 9,164.5 万元，同比减少 12.11%。

三、发行人 2015 年度财务情况

根据发行人年度报告，截至 2015 年 12 月 31 日，发行人资产总额 416,528.89 万元，较上一年度末增长了 6.63%，负债总额 204,757.46 万元，较上一年度末增长了 8.37%，归属于母公司所有者权益 137,219.77 万元，较上一年度末增长了 6.31%；2015 年度，发行人营业收入 413,036.42 万元，较上一年度上升了 6.00%，营业利润 23,371.14 万元，较上一年度增长了 3.11%，净利润 17,191.88 万元，较上一年度增长了 7.34%。

发行人主要财务数据如下：

1、合并资产负债表主要数据

单位：万元

| | 2015 年 12 月 31 日 | 2014 年 12 月 31 日 |
|---------------|-------------------|-------------------|
| 流动资产 | 327,590.90 | 286,082.80 |
| 非流动资产 | 88,937.99 | 104,558.28 |
| 资产总计 | 416,528.89 | 390,641.08 |
| 流动负债 | 172,621.90 | 135,802.54 |
| 非流动负债 | 32,135.56 | 53,136.75 |
| 负债总计 | 204,757.46 | 188,939.29 |
| 归属于母公司所有者权益 | 137,219.77 | 129,076.01 |
| 少数股东权益 | 74,551.66 | 72,625.78 |
| 股东权益总计 | 211,771.43 | 201,701.79 |

2、合并利润表主要数据

单位：万元

| | 2015 年度 | 2014 年度 |
|--------------|------------|------------|
| 营业总收入 | 413,036.42 | 389,645.86 |
| 营业总成本 | 394,081.21 | 369,174.96 |
| 营业利润 | 23,371.14 | 22,666.01 |
| 利润总额 | 23,939.84 | 23,819.15 |
| 净利润 | 17,191.88 | 16,016.28 |
| 归属于母公司所有者净利润 | 12,379.51 | 12,715.32 |

3、合并现金流量表主要数据

单位：万元

| | 2015 年 | 2014 年 |
|---------------|------------|------------|
| 经营活动产生的现金流量净额 | 50,286.58 | -1,837.72 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -49,391.47 | 19,477.91 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | -10,237.46 | -22,374.05 |
| 现金及现金等价物净增加额 | -9,311.87 | -4,733.74 |

第三章 发行人募集资金使用情况

一、本期债券募集资金情况

经中国证券监督管理委员会证监许可[2011]1927 号文核准，公司于 2012 年 5 月 15 日向社会公开发行了本期债券。本期债券发行规模为 4 亿元，其中网上发行 0.05 亿元，资金到账情况已由大华会计师事务所出具编号为大华验字[2012]040 号验资报告；网下发行 3.95 亿元，资金到账情况已由大华会计师事务所出具编号为大华验字[2012]039 号验资报告。本期债券扣除发行费用之后的净募集资金 39,260 万元已于 2012 年 5 月 21 日汇入公司开立的募集资金专用账户，资金到账情况已由大华会计师事务所出具编号为大华验字[2012]041 号验资报告。

二、本期债券募集资金实际使用情况

经中国证券监督管理委员会《关于核准广东万家乐股份有限公司公开发行公司债券的批复》（证监许可[2011]1927 号），2012 年 5 月 15 日，公司公开发行 4 亿元公司债券，募集资金总额 4 亿元；扣除发行费用后，募集资金净额 39,260 万元。

截止 2012 年 6 月 30 日，公司募集资金已全部按计划用于归还银行借款和补充流动资金，其中归还银行借款 18,900 万元，补充流动资金 20,360 万元。

2015 年年度，发行人无募集资金使用情况。

第四章 债券持有人会议召开的情况

2015年度内，未召开债券持有人会议。

第五章 本期债券本息偿付情况

根据《广东万家乐股份有限公司2011年公司债券募集说明书》的约定，本期债券为5年期固定利率债券，附第3年末公司上调票面利率和投资者回售选择权。本期债券的起息日为2012年5月15日，按年计息，每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。2013年至2017年每年的5月15日为上一计息年度的付息日，本期债券的兑付日为2017年5月15日。若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的付息日为2013年至2015年每年的5月15日，回售部分债券的兑付日为2015年5月15日。

跟踪期内，公司按时支付本期债券利息。截至2015年3月末，本期债券本金余额为4亿元。

2015年4月16日，公司发布了《广东万家乐股份有限公司关于“11万家债”票面利率调整及投资者回售实施办法的第一次提示性公告》，在本期债券存续期的第3年末，公司选择不上调票面利率，即本期债券存续期后2年的票面年利率仍为7.40%，并在债券存续期内后2年固定不变。

2015年4月25日，公司发布了《广东万家乐股份有限公司2011年公司债券关于“11万家债”回售申报结果的公告》，“11万家债”的回售数量为1,032,600张，回售金额为103,260,000.00元（不含利息），剩余托管量为2,967,400张。

第六章 本期债券跟踪评级情况

本期债券的信用评级机构鹏元资信评估有限公司，于2016年4月发布了《广东万家乐股份有限公司2011年4亿元公司债券2015年跟踪信用评级报告》，该报告主要内容如下：

一、评级结论

鹏元资信评估有限公司对本期债券2015年跟踪评级结果维持为AA，发行人长期信用等级维持为AA-，评级展望维持为稳定。

二、正面

1、**公司收入规模稳步增长。**2015年，受国家基础设施建设投资拉动等因素影响，公司输配电设备业务收入有所上升，带动公司营业收入稳步增长。2015年公司实现营业收入41.30亿元，同比增长6.00%，其中输配电设备业务收入15.49亿元，同比增长22.18%。

2、**公司用于质押的股权价值较有保障，能为本期债券的偿还提供良好支持。**截至2015年底，公司用于质押的两家子公司的总资产和净资产均有所增长，盈利能力仍然较强，能为本期债券的偿还提供良好支持。

三、关注

1、**公司收付款账期不能有效匹配且存货占款较多，净营业周期仍较长。**2015年公司应收账款周转天数明显高于应付账款周转天数，且存货占用资金较多，导致公司净营业周期达到94.74天。

2、**公司面临盈利能力进一步提升的压力。**受市场竞争激烈等因素影响，公司核心产品销量有所下降，加之促销产生的销售费用增加，导致公司核心子公司广东万家乐燃气具有限公司（以下简称“燃气具公司”）2015年利润总额有所下降，公司盈利能力进一步提升面临一定的压力。

3、**公司新厂区建成后的产能增幅较大，未来产能消化可能存在一定的不确定性。**公司拟在顺德科技工业园投资建设新厂区，新厂区建成后，其主要输配电设备产品干式变压器的产能将有所增加，考虑到输配电设备行业的周期性，未来产能消化可能存在一定的不确定性。

4、**公司面临一定的资产减值风险。**2014-2015年公司分别发生资产减值损失7,575.84万元、5,124.71万元，主要来源于坏账损失和存货跌价损失。根据目前整体经济对公司主营业务影响的不确定性，公司部分原材料、库存商品价格会有所波动，如果周转速度减慢，公司会面临一定的资产减值风险。

第七章 本期债券质押股权情况

发行人以合法持有的广东万家乐燃气具有限公司100%的股权和顺特电气有限公司92.46%的股权作为质押资产，评估作价82,684.52万元，为本期债券的足额偿付提供担保。

发行人与中投证券签署了《2011年广东万家乐股份有限公司公司债券之股权质押协议》，聘请中投证券担任本期质权代理人，办理质押登记手续时，在质押登记权利证明文件上中投证券以“质权人”的名义登记。双方已于2011年11月10日在广东省佛山市顺德区市场安全监管局为上述股权办理完毕质押登记手续。

根据《广东万家乐股份有限公司2011年公司债券募集说明书》等相关文件的约定，发行人已于2016年4月11日公开披露《广东万家乐燃气具有限公司2015年年度审计报告》和《顺特电气有限公司2015年年度审计报告》；

1、广东万家乐燃气具有限公司主要财务数据

单位：元

| 主要财务数据 | 2015.12.31 | 2014.12.31 |
|---------------|------------------|------------------|
| 流动资产合计 | 1,370,331,928.57 | 910,841,082.79 |
| 非流动资产合计 | 463,223,134.70 | 468,147,398.43 |
| 资产合计 | 1,833,555,063.27 | 1,378,988,481.22 |
| 流动负债合计 | 1,090,579,342.69 | 611,382,395.62 |
| 非流动负债合计 | 20,250,248.10 | 111,634,777.93 |
| 负债合计 | 1,110,829,590.79 | 723,017,173.55 |
| 所有者权益合计 | 722,725,472.48 | 655,971,307.67 |
| | 2015 年度 | 2014 年度 |
| 营业总收入 | 2,567,556,926.80 | 2,617,976,439.60 |
| 营业总成本 | 2,476,439,360.21 | 2,466,207,902.97 |
| 利润总额 | 102,977,806.49 | 158,766,286.47 |
| 净利润 | 76,334,164.81 | 113,102,201.26 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 342,883,767.60 | 151,135,733.25 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -397,005,230.76 | -63,960,552.30 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 78,824,763.10 | -26,208,633.81 |

2、顺特电气有限公司主要财务数据

单位：元

| 主要财务数据 | 2015.12.31 | 2014.12.31 |
|---------------|-------------------|-------------------|
| 流动资产合计 | 2,038,938,841.50 | 1,873,161,819.02 |
| 非流动资产合计 | 523,089,277.55 | 573,481,041.00 |
| 资产合计 | 2,562,028,119.05 | 2,446,642,860.02 |
| 流动负债合计 | 1,212,640,099.94 | 1,153,567,803.56 |
| 非流动负债合计 | 4,365,346.13 | 21,418,590.70 |
| 负债合计 | 1,217,005,446.07 | 1,174,986,394.26 |
| 所有者权益合计 | 1,345,022,672.98 | 1,271,656,465.76 |
| | 2015 年度 | 2014 年度 |
| 营业总收入 | 1,549,063,226.66 | 1,267,826,174.89 |
| 营业总成本 | 1,417,379,521.47 | 1,162,508,119.74 |
| 利润总额 | 137,415,221.22 | 127,609,248.44 |
| 净利润 | 96,579,256.83 | 94,921,073.12 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | -48,423,684.85 | -144,620,200.89 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | 31,386,669.81 | 12,445,272.57 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | -21,798,619.00 | -71,260,986.14 |

跟踪期内，公司用于质押的燃气具公司和顺特电气的净资产均有所提升，盈利能力仍然较强，其股权价值较有保障，股权质押担保为本期债券的偿还提供了良好的支持。

第八章 负责处理与本期债券相关事务专人的变动情况

2015年发行人指定的负责处理与本期债券相关事务专人为裴子平, 2015年度上述人员未发生变动情况。2016年1月1日起发行人指定的负责处理与本期债券相关事务专人为张楚珊。

（此页无正文，为《广东万家乐股份有限公司 2011 年公司债券受托管理事务报告（2015 年度）》盖章页）

债券受托管理人：中国中投证券有限责任公司



2016年4月29日