



万向钱潮股份有限公司
2012 年公司债券
受托管理事务报告
(2012 年度)

债券受托管理人：



(住所：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 C 座)

2013 年 5 月

重要声明

中国银河证券股份有限公司（以下简称“中国银河证券”）编制本报告的内容及信息均来源于发行人对外公布的《万向钱潮股份有限公司 2012 年度报告》等相关公开信息披露文件、第三方中介机构出具的专业意见以及发行人向中国银河证券提供的其他材料。中国银河证券对本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作出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为中国银河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，中国银河证券不承担任何责任。

目 录

第一章	本次公司债券概要.....	3
第二章	发行人 2012 年度经营和财务状况.....	5
第三章	发行人募集资金使用情况.....	8
第四章	本期公司债券担保人情况.....	9
第五章	债券持有人会议召开的情况.....	10
第六章	本次公司债券本息偿付情况.....	11
第七章	本期公司债券跟踪评级情况.....	12
第八章	发行人证券事务代表的变动情况.....	14
第九章	其他情况.....	15

第一章 本次公司债券概要

一、核准文件及核准规模：2011年12月7日，万向钱潮股份有限公司（以下简称“万向钱潮”、“公司”或“发行人”）取得中国证券监督管理委员会发行公司债券核准文件，核准文号为证监许可【2011】1926号，获准发行不超过人民币15亿元公司债券（以下简称“本期债券”或“本期公司债券”）。

二、债券名称：万向钱潮股份有限公司2012年公司债券。债券代码为112080，债券简称为“12万向债”。

三、发行规模：人民币15亿元。

四、票面金额：人民币100元。

五、发行价格：按面值平价发行。

六、债券期限：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）。

七、债券利率：本期债券票面利率为6.00%。在债券存续期限前3年固定不变。如发行人行使上调票面利率选择权，未被回售部分债券在存续期限后2年票面利率为债券存续期限前3年票面利率加上调基点，在债券存续期限后2年固定不变。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限后2年票面利率仍维持原有票面利率不变。

八、还本付息方式：本次公司债券按年付息、到期一次还本。利息每年支付一次，最后一期利息随本金一起支付。

九、起息日：2012年4月25日。

十、付息日：2013年至2017年间每年的4月25日为上一计息年度的付息日。如果投资者行使回售选择权，则其回售部分的付息日为2013年至2015年每年的4月25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）。

十一、兑付日：本次公司债券兑付日为2017年4月25日。如果投资者行使

回售选择权，则其回售部分债券的兑付日为 2015 年 4 月 25 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）。

十二、利率上调选择权：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 2 年的票面利率。发行人将于本期债券第 3 个计息年度付息日前的第 30 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。若发行人未行使利率上调权，则本期债券后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。

十三、回售条款：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本公司。本期债券第 3 个计息年度付息日即为回售支付日，发行人将按照深交所和债券登记机构相关业务规则完成回售支付工作。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之日起 3 个交易日内，行使回售权的债券持有人可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上述关于是否上调本期债券票面利率及上调幅度的决定。

十四、担保人及担保方式：本期债券为无担保债券。

十五、发行时信用级别及信用评级机构：经鹏元资信评估有限公司（以下简称“鹏元评估”）综合评定，发行人的主体信用等级为 AA+，本期债券的信用等级为 AA+。

十六、最新跟踪信用级别及评级机构：经鹏元评估评定，公司主体信用等级为 AA+，评级展望稳定，本期债券的信用等级为 AA+。

十七、债券受托管理人：中国银河证券股份有限公司。

第二章 发行人 2012 年度经营和财务状况

一、发行人基本情况

中文名称： 万向钱潮股份有限公司

英文名称： WANXIANG QIANCHAO CO.,LTD.

股票简称： 万向钱潮

股票代码： 000559

股票上市地： 深圳证券交易所

注册资本： 1,593,263,574 元

注册地址： 浙江省杭州市萧山区万向路

法定代表人： 鲁冠球

注册号： 330000000050426

董事会秘书： 许小建

联系电话： 0571-82832999

联系传真： 0571-82602132

互联网网址： <http://www.wxqc.com.cn>

电子信箱： wxqc@wanxiang.com.cn

经营范围： 汽车零部件及相关机电产品的开发、制造和销售，实业投资开发，金属材料、建筑材料的销售，技术咨询服务。

二、发行人 2012 年度经营情况

2012 年，根据发行人“建设成为一流汽车零部件系统供应商”的长远发展愿景目标和“管理信息化、发展品牌化、服务网络化、资本市场化、合作全球化”的经营方针，发行人进一步深化落实“走出去、引进来”的国际化发展战略，推进公司国际化进程。但受到国家整体宏观经济和汽车产业发展速度放缓，竞争加剧，同时发行人整体人工成本及研发费用上涨，致使发行人归属于母公司股东的净利润较上年同期有所下降。

根据发行人 2012 年度财务报告，2012 年发行人实现营业收入 833,980.53 万元，较上年增长 0.26%；利润总额 43,501.22 万元，同比下降 28.51%；归属于母公司股东的净利润 33,189.01 万元，同比下降 30.90%。其中，2012 年汽车零部件销售收入 658,753.59 万元，较上年减少 2.8%；钢材生铁销售收入 72,627.93 万元，较上年减少 5.99%；煤炭销售收入 55,191.13 万元，较上年增加 200.24%。受汽车产业发展速度放缓、竞争加剧的影响。2012 年，发行人销售十字轴万向节总成 5711 万套，较上年减少 18.43%；销售轴承 7976 万套，较上年减少 26.33%；轮毂单元销售 1137 万套，较上年减少 2.59%。2012 年等速驱动轴总成销售 499 万只，较上年增加 8.51%。

2012 年公司主营业务及经营情况如下：

1、2012 年公司主营业务构成

单位：万元

项 目	营业收入	营业成本	毛利率	营业收入较上年同期增减	营业成本较上年同期增减	毛利率较上年同期增减
分行业						
机械制造	658,753.59	528,904.47	19.71%	-2.80%	-2.27%	-0.44%
物资贸易	130,236.35	127,788.53	1.88%	30.47%	21.33%	-0.64%
分产品						
汽车零部件	658,753.59	528,904.47	19.71%	-2.80%	-2.27%	-0.44%
钢材、生铁	72,627.93	71,075.82	2.14%	-5.99%	-6.11%	0.12%
煤炭	55,191.13	54,326.61	1.57%	200.24%	210.27%	-3.18%
其他	2,417.29	2,386.10	1.29%	-42.31%	-41.90%	-0.69%
分地区						
国内销售	669,929.33	562,688.89	16.01%	-1.06%	0.58%	-1.37%
国外销售	119,060.60	94,004.11	21.05%	18.57%	18.94%	-0.25%

注：公司主营业务数据统计口径在报告期发生调整的情况下，公司最 1 年按报告期末口径调整后的主营业务数据。

2、主要供应商和客户情况

2012 年度公司向前五名供应商采购的金额 140,938.53 万元，占采购总额的 21.46%；上年度公司向前五名供应商采购的金额 104,536.20 万元，占采购总额的 14.23%。

2012 年度公司前五名客户销售的收入总额 182,837.77 万元，占销售总额的 21.92%。上年度公司向前五名客户销售的收入总额 197,594.29 万元，占销售总额的 24.17%。

三、发行人 2012 年度财务情况

1、合并资产负债表主要数据

单位：万元

项 目	2012 年 12 月 31 日	2011 年 12 月 31 日	增减率
资产总额	856,332.95	930,813.93	-8.00%
负债总额	458,663.76	498,090.78	-7.92%
少数股东权益	32,492.92	32,238.70	0.79%
归属于股东的所有者权益	365,176.27	400,484.45	-8.82%

2、合并利润表主要数据

单位：万元

项 目	2012 年度	2011 年度	增减率
营业收入	833,980.53	831,800.50	0.26%
营业利润	32,988.74	51,819.30	-36.34%
利润总额	43,501.22	60,848.12	-28.51%
净利润	38,174.11	53,168.50	-28.20%
归属于母公司股东的净利润	33,189.01	48,030.44	-30.90%

3、合并现金流量表主要数据

单位：万元

项 目	2012 年度	2011 年度	增减率
经营活动产生的现金流量净额	61,476.14	41,471.59	48.24%
投资活动产生的现金流量净额	-18,196.05	-51,402.85	-64.60%
筹资活动产生的现金流量净额	-116,753.67	10,535.37	-1208.21%

注：根据发行人与万向集团公司于 2012 年 12 月签订的《股权转让协议书》，发行人受让万向集团公司持有的江苏森威公司 66.69% 股权。由于发行人和江苏森威公司同受万向集团公司最终控制且该项控制非暂时的，故该项合并为同一控制下企业合并。发行人已于 2012 年 12 月 31 日支付股权转让款 18,830.38 万元，并办理了相应的财产权交接手续，故自 2012 年 12 月 31 日起将其纳入合并财务报表范围，并相应调整了合并财务报表的比较数据。

第三章 发行人募集资金使用情况

一、本期公司债券募集资金情况

发行人经中国证券监督管理委员会证监许可[2011]1926 号文核准，于 2012 年 4 月 25 日至 4 月 27 日公开发行了 15 亿元规模公司债券。本期债券合计发行 15 亿元，网上公开发行 1,000 万元，网下发行 149,000 万元。本期债券扣除发行费用之后的净募集资金已于 2012 年 4 月 28 日汇入发行人指定的银行账户。发行人聘请的天健会计师事务所（特殊普通合伙）对募集资金到位情况出具了天健验〔2012〕119 号《验资报告》。

二、本期公司债券募集资金实际使用情况

根据发行人 2012 年 4 月 23 日公告的本期公司债券募集说明书的相关内容，本期债券所募集资金中的部分资金用于偿还公司的原有债务，优化债务结构，其余部分用于补充公司的营运资金，改善公司资金状况。

根据发行人提供的相关材料，截至本报告签署日，本期公司债券募集资金已全部按募集说明书中披露的用途使用完毕。

第四章 本期公司债券担保人情况

本期债券为无担保债券。

第五章 债券持有人会议召开的情况

报告期内发行人未出现按照《债券持有人会议规则》的要求需召开债券持有人会议的事项，因此未召开债券持有人会议。

第六章 本次公司债券本息偿付情况

本期公司债券约定的付息日为 2013 年至 2017 年每年的 4 月 25 日，如果投资者行使回售选择权，则其回售部分的付息日为 2013 年至 2015 年每年的 4 月 25 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；顺延期间付息款项不另计利息）。

2012 年度，发行人不存在需要为本次债券偿付本息的情况。

第七章 本期公司债券跟踪评级情况

2013 年度内，本期公司债券的信用评级机构鹏元评估完成了对本期公司债券的跟踪评级，并出具了《万向钱潮股份有限公司公司债券 2012 年 15 亿元公司债券 2013 年跟踪信用评级报告》。鹏元评估将于 2014 年度继续对本期债券进行跟踪评级。

跟踪评级报告的主要评级观点如下：

1、评级结论

虽然跟踪期内，汽车行业增速放缓，下游整体需求低迷，公司凭借其差异化优势和渠道优势，主要产品汽车传动系统、底盘系统和轮毂单元及轴承系列继续保持较强的市场竞争力，经营规模稳定。产品销售仍以国内整车配套市场为主，销售渠道畅通，在不利的行业环境中表现出较强的抗风险能力。作为上市企业，公司融资渠道畅通，在货币市场和资本市场的发行了多次债务工具，具有较好的筹资能力。

鹏元评估也关注到，跟踪期内，公司产能利用率有所下滑，一定程度上影响了公司盈利能力，同时受到下游汽车行业增速放缓及竞争加剧影响，零部件产品的毛利空间缩小。2012 年，公司收入规模增长有限，营业利润下滑，非经常性收益占比上升。此外，公司在建的技改和扩建项目较多，投资规模大，面临一定的资金压力，随着有息债务规模的扩大，公司偿债压力不断增加。

基于以上情况，鹏元评估维持公司主体长期信用等级 AA+，本期债券信用等级 AA+，评级展望维持为稳定。

2、正面

(1) 公司为应对汽车市场的整体低迷，主动调整产品结构，提高高毛利产品的比重，通过收购森威精锻向产业链的上游延伸，表现出一定的抗风险能力；

-
- (2) 公司产品销售以国内整车配套市场为主，销售渠道较为稳定；
 - (3) 公司整体经营较为稳定，现金生成能力及资本市场融资能力较强。

3、关注

(1) 受国家汽车购置优惠政策退出、部分城市治堵限购政策以及油耗准入政策的实施等因素影响，中国汽车行业呈现增速回落趋势；

(2) 公司产能利用率有所下滑，一定程度上影响了公司盈利能力；

(3) 公司出口模式改为直接对外出口，汇率风险有所加大；

(4) 钢材价格波动较为频繁，判断难度较大，对公司采购成本的管控造成一定的压力；

(5) 受下游汽车行业增速放缓及竞争加剧影响，零部件产品的毛利空间缩小；

(6) 公司收入规模增长有限，营业利润有所下滑，非经常性收益占比上升；

(7) 下游汽车行业资金链趋紧，向公司转移资金压力，公司运营压力有所增强；

(8) 公司未来投资项目资金需求较大，面临一定的资金压力；

(9) 随着有息债务规模的扩大，公司偿债压力不断增加；

(10) 对外担保使公司面临一定的或有负债风险。

第八章 发行人证券事务代表的变动情况

2012 年度内，发行人证券事务代表未发生变动。

第九章 其他情况

一、对外担保情况

报告期内,发行人对子公司担保及子公司之间的担保合计发生额为 15,743.10 万元,报告期末对子公司及子公司之间的担保余额合计为 1,477.00 万元,占发行人报告期末净资产比例为 0.4%。

除上述担保外,发行人不存在对合并报表范围外第三方的担保事项。公司所有对外担保均按要求履行了决策程序。

二、未决诉讼或仲裁

2012 年度,发行人不存在对公司财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的未决诉讼或仲裁事项。

三、相关当事人

报告期内,本期公司债券的受托管理人和资信评级机构均未发生变动。

(本页无正文，为《万向钱潮股份有限公司公开发行 2012 年公司债券受托管理事务报告（2012 年度）》之盖章页)

