

浙江盾安人工环境股份有限公司

ZHEJIANG DUN'AN ARTIFICIAL ENVIRONMENT CO.,LTD.

2012 年公司债券 受托管理事务年度报告

(2014 年度)

债券受托管理人

瑞信方正证券有限责任公司

CREDIT SUISSE FOUNDER
瑞信方正

(办公地址：北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心南楼 15 层)

2015 年 6 月

重要声明

瑞信方正证券有限责任公司（以下简称：“瑞信方正证券”）编制本报告的内容及信息均来源于浙江盾安人工环境股份有限公司（以下简称“盾安环境”、“公司”或“发行人”）对外披露的《浙江盾安人工环境股份有限公司 2014 年度报告》等相关公开信息披露文件、发行人提供的证明文件以及第三方中介机构出具的专业意见。瑞信方正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、准确性和完整性做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，而不应将本报告中的任何内容据以作为瑞信方正证券所作的承诺或声明。在任何情况下，未经瑞信方正证券书面许可，本报告不得用作其他任何用途；投资者依据本报告所进行的任何作为或不作为，瑞信方正证券不承担任何责任。

目 录

重要声明.....	2
第一章 本期债券概要.....	4
第二章 发行人 2014 年度经营状况和财务状况.....	6
第三章 本期公司债券担保人资信情况.....	11
第四章 募集资金使用情况.....	11
第五章 本期债券本息偿付情况.....	12
第六章 专项偿债帐户情况.....	12
第七章 债券持有人会议召开的情况.....	12
第八章 本期公司债券跟踪评级情况.....	12
第九章 负责本次债券事务的专人的变动情况.....	13
第十章 其他重要事项.....	13

第一章 本期债券概要

核准文件和核准规模：本期债券已经中国证券监督管理委员会证监许可[2012]722号文件核准公开发行，核准规模为不超过人民币12亿元。

债券名称：浙江盾安人工环境股份有限公司2012年公司债券（以下简称“本期债券”）。

债券简称及代码：12盾安债、112100

债券期限：5年

发行规模：人民币12亿元

债券利率：5.70%

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发行人。本期债券第3个计息年度付息日即为回售支付日，公司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。公司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。

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续期限的票面利率。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。

票面金额：本期债券票面金额为人民币100元。

发行价格：按面值平价发行。

还本付息的期限和方式：本期债券采取单利按年计息，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一起支付。在债权登记日当日收市后登记在

册的本期公司债券持有人均有权获得上一计息年度的债券利息或本金。本期公司债券的付息和本金兑付工作按照登记公司相关业务规则办理。

本期债券的付息日期为 2013 年至 2017 年每年的 7 月 27 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；每次付息款项不另计利息。如投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的付息日为 2012 年至 2014 年每年的 7 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；顺延期间付息款项不另计利息）。

本期债券的兑付日期为 2017 年 7 月 27 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；顺延期间兑付款项不另计利息。如投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的兑付日为 2014 年的 7 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；顺延期间付息款项不另计利息）。

担保情况：本期债券由浙江盾安精工集团有限公司（以下简称“盾安精工集团”）为本期债券提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

信用级别：经联合信用评级有限公司综合评定（联合[2012] 013 号），发行人的主体信用等级为 AA，本期债券信用等级为 AA。

债券受托管理人：瑞信方正证券有限责任公司。

募集资金用途：本期债券募集资金在扣除必要的发行费用后，剩余部分拟用于偿还商业银行贷款及补充流动资金。

第二章 发行人 2014 年度经营状况和财务状况

一、2014年度业务回顾

2014年，全球经济复苏缓慢，国内经济在深化改革、经济结构调整中依然错综复杂，经济进入新常态。公司紧紧围绕转型升级发展战略，贯彻“技品领先、效率领先”的经营方针，加大重点领域研发力度，优化产品结构，加速国际布局，梳理项目投资，强化企业创新，加快资产周转，提升运营质量，进一步夯实产业基础，为公司持续推进“产业+资本”发展奠定了基础。

报告期内，公司实现营业收入660,145.12万元，较2013年增长2.08%；归属于上市公司股东的净利润为12,622.05万元，比2013年度下降40.46%，主要原因为2013年公司处置光伏资产业务及其延伸权益取得的投资收益；扣除该投资收益，报告期内公司加快新产品、新市场、新业务的拓展，以电子膨胀阀为代表的节能环保节流控制元器件产品销售取得突破性增长，以核电暖通为代表的特种制冷系统业务增长显著，抵消2013年光伏资产处置前经营产生的亏损，2014年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润比2013年度增长239.32%。

报告期内，公司主营业务收入及成本分列如下：

单位：人民币万元

项 目	营业收入		营业成本		毛利率	
	2014年度	同比增 减	2014年度	同比增 减	2014年度	同比增减
分行业						
通用设备制造业	517,094.68	9.21%	406,306.51	8.34%	21.43%	0.63%
节能产业	50,596.50	9.24%	47,207.46	17.42%	6.70%	-6.50%
分产品						
制冷设备产业	101,296.37	16.97%	76,071.40	19.35%	24.90%	-1.50%

制冷配件产业	415,798.31	7.47%	330,235.12	6.09%	20.58%	1.04%
节能产业	50,596.50	9.24%	47,207.46	17.42%	6.70%	-6.50%
分地区						
华东地区	200,087.94	-11.37%	154,599.56	-12.13%	22.73%	0.67%
华北地区	58,150.14	-10.00%	49,091.09	-4.15%	15.58%	-5.15%
华南地区	96,107.53	-4.30%	76,657.87	-8.10%	20.24%	3.30%
华中地区	102,150.94	118.08%	86,738.71	123.55%	15.09%	-2.08%
西南地区	34,620.27	118.16%	26,962.00	106.77%	22.12%	4.29%
东北地区	3,764.23	-12.37%	2,939.29	-18.30%	21.92%	5.66%
出口	72,810.11	17.40%	56,525.45	14.85%	22.37%	1.72%

二、2015年业务展望

1、公司2015年工作重点

2015年，公司继续实施产业转型升级战略，围绕技术领先策略，在提升原有核心产业基础上，加快推进传感器、控制器及智能型整机系统集成项目，加强自主创新，提升技术服务，加速自动化改造，推进国际化布局，引进中高端国际化人才，完善激励机制，提高企业运营质量，进一步提升企业可持续发展能力。

(1) 围绕公司战略方向，做精做强核心产业

制冷配件产品在做精原有核心元器件基础上，重点提升以电子膨胀阀、微通道换热器为代表的节能环保节流控制元器件产品的市场占有率，同时加速传感器、控制器产品的市场化和产业化布局；制冷设备方面，公司着力加大附加值高和市场空间大的产品研发力度，以国内核电重启为契机，进一步提升核电产品市场份额，做强核电暖通系统，积极推进智能型整机系统集成项目，从功能性产品向智能控制领域升级；节能系统集成方面，在现有供热系统项目中积累经验数据，为智能化系统集成提供样本和前期资料，降低运营成本，提升节能效率。

（2）加强自主创新，提升技术服务

以技术发展战略为导向，加大研发投入，优化创新体制，加强创新管理；加大对外产学研合作，提升自主设计研发能力；打造高精度综合试验室，提升研发平台；重点加强系统性、技术型的客户对接与服务。

（3）加速自动化改造，实现降本增效

加速自动化改造，强化精益生产，提高产能利用率，提升产品品质；强化产品管理、质量管理体系；整合内部资源，逐步优化资产；通过自动化改造、工艺升级、产能提升，实现降本增效。

（4）推进国际化布局，构建国际化平台

建立和完善海外销售网络，加速提升海外市场份额；积极协同客户，参与核电“走出去”的国家战略部署；在总结美国、泰国公司的国际管理经验基础上，积极推进其他重点区域的国际化布局。

（5）完善激励体系，提升员工职业化水平

坚持“四高、两领先”的用人原则，加大中高端技术、管理和国际化人才的引进，进一步提高管理人员的专业化、职业化素质；改善绩效评价体系，优化激励机制，实施企业效益增长与员工收益的分享。

2、公司可能面对的风险分析

（1）市场波动风险

国内外经济环境发展的不确定性，将对市场需求、原材料成本等产生一定的不利影响。公司将通过深入实施升级转型战略，加大研发力度，强化成熟产业的终端管控，促进新产品、新业务、新领域的快速发展，并通过适当联动定价机制，继续实行套期保值等措施，确保公司稳健发展。

（2）劳动力成本持续上升风险

“刘易斯拐点”的到来和人口红利的逐步消失，劳动力成本将会持续上升，这一定程度上压缩了产品的盈利空间。公司将通过自动化、智能化、信息化的推进，减员增效，提高企业经济效益。

（3）海外市场拓展风险

全球化是公司的战略发展目标，公司已在美国、泰国、日本等地设立子公司，并将积极拓展欧洲、北美、东南亚等其他国家及地区。在海外市场布局中，可能会面临当地自然灾害的发生、政治经济形势不稳定、法律体系发生重大变化等风险。公司将严格执行投资管理流程，重点把握风险点控制，因地制宜，稳步有序推进。

（4）两率波动风险

随着国外市场开拓力度的进一步加大，汇率的波动将对公司盈利产生一定的影响。公司将根据实际需要，通过远期结汇等手段，减少汇率波动风险；通过进一步强化内部管控，加快资产周转，搭建融资平台，创新融资方式，降低财务成本。

三、2014年度财务状况

1、公司主要财务数据摘要

单位：万元

项 目	2014 年度	2013 年度	增 减
资产总额	1,039,755.67	949,658.80	90,096.87
负债总额	686,676.96	607,610.94	79,066.02
股东权益总额	353,078.71	342,047.86	11,030.85
归属于母公司所有者权益	349,432.55	338,284.82	11,147.73
营业收入	660,145.12	646,669.92	13,475.20
净利润	10,531.23	16,780.05	-6,248.82

归属于母公司股东的净利润	12,622.05	21,199.75	-8,577.70
--------------	-----------	-----------	-----------

2、公司主要偿债能力财务指标

指 标	2014 年度	2013 年度
流动比率	0.89	1.31
速动比率	0.69	1.03
资产负债率	66.04%	63.98%

流动比率 = 流动资产 / 流动负债

速动比率 = (流动资产 - 存货) / 流动负债

资产负债率 = 负债合计 / 资产合计

第三章 本期公司债券担保人资信情况

浙江盾安精工集团有限公司（以下简称“盾安精工集团”）为本期债券提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

盾安精工集团为盾安环境的控股股东，主要经营范围为：研发、制造、销售：电气、电子器件、电器设备及配件、汽车农机配件、五金配件；批发零售：金属材料、建筑材料、食用农产品、化工产品（除危险化学品）；实业投资；从事货物及技术的进出口业务（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）。

以合并报表口径，截至2014年底，盾安精工集团总资产为136.47亿元，负债为89.73亿元，所有者权益为46.74亿元；2014年度盾安精工集团实现营业收入205.66亿元，实现净利润2.21亿元。

第四章 募集资金使用情况

本期债券发行规模不超过12亿元。本期债券募集资金款项，在扣除必要的发行费用后，剩余部分将用于偿还银行贷款及补充流动资金。

截至2012年12月31日，本次募集资金已经全部使用完毕，其中偿还银行贷款4.26亿元，剩余部分用于补充流动资金。2014年内无募集资金使用。

第五章 本期债券本息偿付情况

根据2014年7月22日公告的《浙江盾安人工环境股份有限公司2012年公司债券2014年付息公告》，发行人已于2014年7月28日支付2013年7月27日至2014年7月26日期间的利息（由于2014年7月27日为休息日，故顺延至其后的第1个工作日）。

截至本受托管理事务报告出具之日，本期债券未出现延迟支付到期利息的情况。

第六章 专项偿债帐户情况

本期债券发行人并未设置专项偿债帐户。

第七章 债券持有人会议召开的情况

报告期内，未发生须召开债券持有人会议的事项，未召开债券持有人会议。

第八章 本期公司债券跟踪评级情况

2015年5月，联合信用评级有限公司完成了对本期债券的跟踪评级，并发布了《浙江盾安人工环境股份有限公司2012年公司债券跟踪评级分析报告》（联合[2015]168号）。联合评级的跟踪评估结果为：“维持盾安环境的主体长期信用等级为AA，评级展望为‘稳定’，同时维持‘12盾安债’AA的信用等级”。

第九章 负责本次债券事务的专人的变动情况

报告期内，发行人及债券受托管理人负责处理与公司债券相关事务的专人未发生变动。

第十章 其他重要事项

公司下属子公司盾安禾田金属有限公司（以下简称“盾安禾田”）于 2008 年 3 月受到来自美国 PARKER HANNIFIN 公司的反倾销指控，目前该指控处于等待第三次年度行政复审终裁结果阶段。美国商务部于 2012 年 11 月初发布了中国企业向美国市场倾销家用空调方阀产品反倾销调查第二次年度行政复审（复审期为 2010 年 4 月 1 日——2011 年 3 月 31 日，以下简称“复审”）的终裁结果，盾安禾田的倾销幅度为 0.00%，即不存在倾销。

公司下属子公司盾安禾田在第三次行政复审期（2011 年 4 月 1 日-2012 年 3 月 31 日）及 2012 年 4 月 1 日至 2014 年 4 月 28 日期间对美国的方阀出口量为 0，因此不作为上述期间行政复审的强制应诉对象；自 2014 年 4 月 28 日起，盾安禾田出口到美国的方阀产品不再被征收反倾销税。

除上述事项外，截至 2014 年 12 月 31 日止，盾安环境无其他应披露未披露的重大或有事项。

(本页无正文，为《浙江盾安人工环境股份有限公司债券受托管理事务年度报告（2014年度）》之盖章页)

