

股票简称：正泰电器

股票代码：601877

债券简称：11正泰债

债券代码：122086



浙江正泰电器股份有限公司

(浙江省乐清市北白象镇正泰工业园区正泰路1号)

公司债券受托管理人报告

(2015年度)

债券受托管理人



财通证券股份有限公司
CAITONG SECURITIES CO.,LTD.

(住所：杭州市杭大路15号嘉华国际商务中心
201, , 501, 502, 1103, 1601-1615, 1701-1716室)

二〇一六年六月

重要声明

财通证券股份有限公司（以下简称“财通证券”）编制本报告的内容及信息均来源于发行人对外公布的《浙江正泰电器股份有限公司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。财通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财通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，财通证券不承担任何责任。

目录

重要声明	1
第一章 本期公司债券概况	3
第二章 发行人2015年度经营和财务状况	6
第三章 发行人募集资金使用情况	11
第四章 本期公司债券担保人情况	12
第五章 债券持有人会议召开情况	13
第六章 本期公司债券本息偿付情况	14
第七章 本期公司债券跟踪评级情况	15
第八章 发行人证券事务代表的变动情况	16
第九章 债券受托管理人、债券受托管理小组成员的变动情况	18

第一章 本期公司债券概况

一、本期公司债券核准文件及核准规模

本次公司债券业经中国证券监督管理委员会证监许可〔2011〕1054号文件核准公开发行，核准规模为不超过人民币15.00亿元。

二、本期债券基本情况

- 1、发行主体：浙江正泰电器股份有限公司。
- 2、债券的名称：浙江正泰电器股份有限公司2011年公司债券。
- 3、债券简称及代码：债券简称为“11正泰债”，债券代码为“122086”。
- 4、发行规模：不超过人民币15.00亿元。
- 5、票面金额：人民币100.00元。
- 6、发行价格：按面值平价发行。
- 7、债券期限：本期债券期限为5年（附第3年末发行人上调票面利率和投资者回售选择权）。
- 8、债券利率及确定方式：本期债券采取网上与网下相结合的发行方式，票面年利率将根据网下询价结果，由发行人与联席主承销商按照国家有关规定共同协商确定。
- 9、发行对象及向公司股东配售的安排：本次债券向社会公开发行，不向公司股东优先配售。
- 10、还本付息方式及支付金额：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。本期债券于每年的付息日向投资者支付的利息为投资者截至利息登记日收市时各自所持有的本期债券票面总额与票面年利率的乘积之和，于兑付日向投资者支付的本息为投资者截至兑付登记日收市时各自持有的本期债券到期最后一期利息及等于票面总额的本金。

11、起息日：本期债券的起息日为2011年7月20日。

12、付息日：2012年至2016年间每年的7月20日为上一计息年度的付息日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个交易日）。

13、兑付日：本期债券的兑付日为2016年7月20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）。

14、付息、兑付方式：本期债券本息支付将按照债券登记机构的有关规定来统计债券持有人名单，本息支付方式及其他具体安排按照债券登记机构的相关规定办理。

15、发行人调整票面利率选择权：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。

16、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。投资者选择将持有的本期债券全部或部分回售给发行人的，须于发行人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日起5个工作日内进行登记。若投资者行使回售选择权，本期债券第3个计息年度付息日即为回售支付日，发行人将按照上海证券交易所和债券登记机构相关业务规则完成回售支付工作。

17、担保人及担保方式：正泰集团为本次债券提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

18、信用级别及资信评级机构：经联合评级综合评定，发行人的主体信用等级为AA+，本期债券的信用等级为AA+。

19、保荐人、簿记管理人、债券受托管理人：财通证券股份有限公司。

20、承销方式：本期债券由联席主承销商负责组建承销团，以余额包销的方

式承销。

21、募集资金用途：本次发行的公司债券拟用于补充公司流动资金。

22、新质押式回购：发行人主体长期信用等级为AA+，本次债券的信用等级为AA+，符合进行新质押式回购交易的基本条件。发行人拟向上证所及债券登记机构申请新质押式回购安排。如获批准，具体折算率等事宜将按上证所及债券登记机构的相关规定执行。

第二章 发行人2015年度经营和财务状况

一、发行人基本情况

公司是经浙江省政府证券委员会1997年7月21日《关于同意设立浙江正泰电器股份有限公司的批复》（浙证委[1997]96号）批准，由正泰集团公司（2005年3月更名为正泰集团股份有限公司）联合陈国良等25名自然人共同发起设立的股份有限公司。公司成立时注册资本为3,000.00万元，正泰集团公司持股比例为73.01%，25名自然人合计持股比例为26.99%。公司于1997年7月22日召开了创立大会，并于1997年8月5日取得浙江省工商行政管理局核发的注册号为14294444-5号《企业法人营业执照》。2000年10月20日，公司临时股东大会决议以总股本3,000万股为基数，按10:8的比例向全体股东配股2,400万股。2000年12月19日，浙江省政府企业上市工作领导小组以浙上市[2000]57号《关于同意浙江正泰电器股份有限公司增资扩股的批复》批准发行人注册资本增至5,400.00万元。本次增资后，公司的股本总额增加至5,400.00万元。

2005年9月18日，公司2005年临时股东大会决议将公司注册资本增至10,000.00万元，增资以自有现金出资，各股东按原有持股比例增资，增资价格为每股1.00元。经本次增资后，发行人的股本总额增加至10,000.00万元。

2007年8月1日，公司2007年第一次临时股东大会决议以公司2006年末10,000万元股本为基数，以资本公积按每10股转1.3股的比例转增股本1,300.00万元，以盈余公积按每10股转6股的比例转增股本6,000.00万元，以未分配利润按每10股转22.7股转增股本22,700.00万元。本次增资后，公司注册资本增加至40,000.00万元。

2007年12月12日，公司2007年度第三次临时股东大会决议以2007年9月30日40,000.00万元股本为基准，以未分配利润每10股转增5.5股转增股本22,000.00万元。本次增资后，公司的股本总额增加至62,000.00万元。

2008年12月10日，公司2008年度第二次临时股东大会决议以62,000.00万元股本为基准，以截至2008年10月31日经审计的未分配利润向全体股东按持股比例派送2.8亿股红股。本次增资后，公司注册资本增加至90,000.00万元。经中

国证监会证监许可[2009]1406号文核准，公司于2010年1月向社会公开发行人民币普通股10,500万股，发行价格为23.98元/股，并于2010年1月21日在上海证券交易所挂牌交易，本次公开发行后公司股本总额增加至100,500.00万元。本次募集资金投资于年产6,000万套智能电器建设项目及诺雅克节能型控制及配电电器产品生产基地建设项目，项目投资总额为151,068.00万元，项目使用募集资金140,328.00万元。

2011年6月10日，公司实施股权激励计划，向激励对象1,623.90万份股权期权，并于2013年11月26日行权301.80万股，本次行权后公司总股本增加至100,801.80万元。

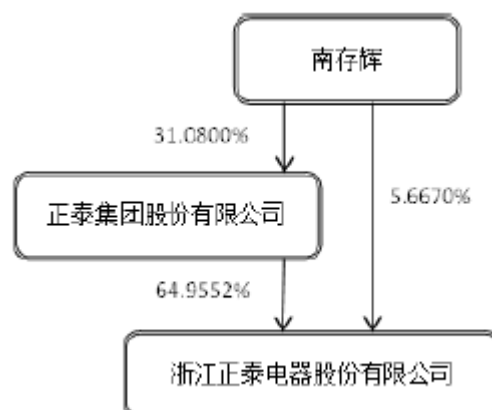
2014年5月29日，股权激励计划第一期第二次行权新增23.77万股，本次行权后公司股份总数由行权前100,801.80万元增至100,825.57万元。

2014年12月8日，股权激励计划第二期首次行权新增321.0750万股，本次行权后公司股份总数由行权前的100,825.57万元增至101,146.645万元。

2015年5月21日，公司实施2014年度利润分配方案，以原有股本1,011,466,450股为基数，向全体股东每10股分配现金股利3元（含税）。同时，以资本公积金向全体股东每10股转增3股。实施后总股本变更为1,314,906,385股，增加303,439,935股。

截至2015年12月31日，公司总股本为131,490.64万股，控股股东正泰集团持有公司股份85,410万股，占总股本的64.96%。

截至本报告出具日，公司实际控制人的产权与控制关系为：



二、发行人2015年度经营情况

2015年度，国内经济下行压力持续加大，公司传统低压电器产品有不同程度下滑，其中配电和控制电器的下滑均超过10%，电子电器业务由于新能源产业的迅猛发展，2015年内收入同比增长69%，成为分行业的亮点。此外，由于大宗原材料价格保持低位，且公司力行推广智能制造，提高生产效率，产品毛利率稳中有升，打到35.07%，为历年最好。

2015年度分地区产品销售情况基本反映了不同地区受经济下滑的影响程度，其中出口业务逆势增长，取得了同比22.94%的增幅。

总体来看，2015年度公司全年实现销售收入120.26亿元，同比下降5.80%；实现归属于母公司的净利润17.43亿元，同比下降4.88%；净资产收益率达到26.37%。

2015年公司主营业务及经营情况如下：

1、主营业务分行业、分产品情况

主营业务分行业情况						
分行业	营业收入	营业成本	毛利率（%）	营业收入同期增减（%）	营业成本同期增减（%）	毛利率同期增减（%）
低压电器业	11,707,075,796.19	7,601,695,763.26	35.07	-6.58	-9.01	1.73
主营业务分产品情况						
分产品	营业收入	营业成本	毛利率（%）	营业收入同期增减（%）	营业成本同期增减（%）	毛利率同期增减（%）
终端电器	3,336,503,169.24	2,289,091,531.65	31.39	-6.60	-8.93	1.76
配电电器	2,980,451,623.95	1,840,032,251.84	38.26	-14.94	-18.53	2.71
控制电器	1,794,722,719.59	1,095,437,932.67	38.96	-14.84	-20.19	4.09
仪器仪表	1,094,186,593.20	749,635,814.83	31.49	-4.89	-5.84	0.69
建筑电器	986,398,148.15	614,261,972.37	37.73	3.82	6.85	1.77
电源电器	416,504,259.94	273,839,990.35	34.25	-13.61	-10.08	2.58
电子	862,382,101.11	589,286,016.40	31.67	69.00	57.41	5.03

电器						
控制系统	235,927,182.01	150,110,253.15	36.37	-7.69	-6.06	1.10

2、主营业务地区情况

分地区	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入 同期增减 (%)	营业成本 同期增减 (%)	毛利率同 期增减 (%)
东北地区	668,644,861.64	432,510,916.16	35.32	-22.43	-24.12	1.43
华北地区	1,045,946,602.15	687,165,894.77	34.30	-24.03	-25.46	1.26
华东地区	5,246,780,187.63	3,399,101,619.48	35.22	-4.03	-7.59	2.50
华南地区	954,351,272.65	619,776,099.22	35.06	-1.84	-4.89	2.08
华中地区	1,221,535,516.06	798,882,851.68	34.60	-14.25	-14.78	0.41
西北地区	606,400,917.71	391,557,848.10	35.43	-8.78	-9.79	0.72
西南地区	690,698,742.68	440,916,715.04	36.16	-5.29	-7.32	1.40
小计	10,434,358,100.53	6,759,911,944.45	35.12	-9.24	-11.72	1.82
境外	1,272,717,695.65	831,783,818.81	34.65	22.94	21.37	0.85
合计	11,707,075,796.19	7,601,695,763.26	35.07	-6.58	-9.01	1.73

三、发行人2015年度财务情况

1、主要会计数据

单位：万元

主要会计数据	2015 年	2014 年	同期增减幅 (%)
营业收入	12,026,466,467.64	12,767,230,041.15	-5.80
归属于上市公司股东的净利润	1,743,304,838.13	1,832,778,107.44	-4.88
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	1,663,546,400.90	1,744,700,442.13	-4.65
经营活动产生的现金流量净额	1,925,609,938.27	2,344,058,849.40	-17.85
归属于上市公司股东的净资产	6,705,466,074.28	6,039,919,690.23	11.02
总资产	12,111,124,244.82	12,202,172,858.32	-0.75
期末总股本	1,314,906,386.00	1,011,466,450.00	30.00

2、主要财务数据

主要财务指标	2015 年	2014 年	同期增减幅 (%)
基本每股收益 (元/股)	1.33	1.40	-5.00
稀释每股收益 (元/股)	1.33	1.40	-5.00
扣除非经常性损益后的每股收益 (元/股)	1.27	1.33	-4.51
加权平均净资产收益率 (%)	26.37	32.17	-5.80

扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率（%）	25.17	30.63	-5.46
-------------------------	-------	-------	-------

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

本期债券已经中国证监会证监许可[2011]1054号文核准公开发行。2011年7月22日，本期公司债券发行结束，合计发行150,000.00万元。网上一般社会公众投资者的认购数量为5,348.100万元，占本期公司债券发行总量的3.565%。网下机构投资者认购数量为144,651.90万元，占本期公司债券发行总量的96.435%。

本期债券扣除发行费用之后的净募集资金148,950.00万元已于2011年7月27日汇入发行人在中国农业银行开设的存储账户。发行人聘请的天健会计师事务所（特殊普通合伙）于2011年7月27日对此出具了编号为[2011]307号的验资报告。根据发行人2011年7月公告的本期公司债券募集说明书的相关内容，发行人对本期公司债券募集资金的使用计划为：本次发行的公司债券拟用于补充公司营运资金。

二、本期公司债券募集资金实际使用情况

截至2015年12月31日止，公司募集资金净额148,950.00万元按照发行人2011年7月公告的本次公司债券募集说明书相关内容，全部用于补充流动资金。

第四章 本期公司债券担保人情况

“11正泰债”由正泰集团提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。正泰集团是国内知名的电气制造企业，业务范围涵盖低压电器、输变电设备、

仪器仪表、建筑电器、汽车电器、工业自动化等几大产业领域，是国内产品系列最全的电气制造商之一，在2010年《电气时代》评选的“中国电气工业100强”中位居第三位。正泰集团相关产品在各自领域形成较大的规模优势，位居全国前列：低压电器市场占有率全国第一，品种数全国第一。

截至2015年底，正泰集团合并资产总额420.93亿元，负债合计292.67亿元，所有者权益（含少数股东权益）128.26亿元。2015年，正泰集团实现营业收入220.67亿元，净利润16.48亿元。经营活动产生的现金流量净额36.93亿元，现金及现金等价物净增加额-14.10亿元。公司作为国内知名低压电器制造龙头企业，在技术研发、营销网络、品牌知名度方面拥有明显优势。跟踪期内，随着电力设施、智能电网建设规模增加，低压电器需求保持增长态势，公司主导产品的产销量、营业收入稳步增长，盈利规模保持行业内较高水平。联合评级同时也关注原材料价格可能回升、面临的汇率风险加大等因素对公司生产经营和财务状况产生的不利影响。

未来，随着经济形势的好转和国家基础设施建设投入增加，公司产品销售前景良好，盈利能力将进一步提高。

本次债券由正泰集团提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。跟踪期内，正泰集团经营状况良好，其担保对本次公司债券信用状况有积极影响。

综上，联合评级维持公司的主体长期信用等级为“AA+”，评级展望为“稳定”，同时维持“11正泰债”的债项信用等级为“AA+”。

第五章 债券持有人会议召开情况

2015年度内，因公司未发生须召开债券持有人会议的事项，故未召开债券持有人会议。

第六章 本期公司债券本息偿付情况

本期债券按年付息、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。本期债券付息日为2012年至2016年间每年的7月20日为上一计息年度的付息日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个交易日）。

若投资者放弃回售选择权，则至2016年7月20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2014年7月20日兑付，未回售部分债券的本金至2016年7月20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）。

2014年6月9日，公司发布了《浙江正泰电器股份有限公司关于“11正泰债”公司债券回售的公告》，并于2014年6月12日、6月16日分别发布了提示性公告（公告编号：临2014-024、临2014-027），债券持有人可以在回售申报日（2014年6月10日至6月16日）对其所持有的全部或部分“11正泰债”公司债券申报回售，回售的价格为债券面值（100元/张）。

2014年6月19日，公司发布了《浙江正泰电器股份有限公司关于“11正泰债”公司债券回售申报情况的公告》，根据中国证券登记结算有限责任公司上海分公司对“11正泰债”债券回售申报的统计，具体申报情况如下：回售有效申报数量为106,001手（1手为10张），回售金额为106,001,000元。

2014年7月21日，公司对公司债券实施回售，回售金额为106,001,000元，回售实施完毕后，公司债券在上海证券交易所上市并交易的数量为1,393,999,000元。同日公司按时支付了本期应付利息。

第七章 本期公司债券跟踪评级情况

本期公司债券的信用评级机构联合信用评级有限公司(以下简称“联合评级”)于2016年6月14日出具了《浙江正泰电器股份有限公司2011年公司债券跟踪评级分析报告》，该报告主要内容如下：

一、基本观点

浙江正泰电器股份有限公司作为国内知名低压电器制造龙头企业，在技术研发、营销网络、品牌知名度方面拥有明显优势。

跟踪期内，公司产品毛利率稳步提升，创历年最好；技术研发效应明显，成功完成了多项技术改造项目；同时公司拟收购正泰集团股份有限公司（以下简称“正泰集团”）太阳能资产业务，加大在太阳能光伏产业布局。联合信用评级同时也关注到宏观经济下行压力持续加大、产品下游需求低迷、原材料价格可能回升、面临的汇率风险加大等因素对公司生产经营和财务状况产生的不利影响。

未来，随着经济形势的好转和国家基础设施建设投入增加及境外业务规模的不断扩大，公司产品销售前景良好，盈利能力将进一步提高。

本期债券由正泰集团提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。跟踪期内，正泰集团营业收入小幅增加，经营状况良好，其担保对本次公司债券信用状况有积极影响。

综上，联合评级维持公司的主体长期信用等级为“AA+”，评级展望为“稳定”，同时维持“11正泰债”的债项信用等级为“AA+”。

二、优势

1. 公司作为国内知名低压电器制造龙头企业，在技术研发、营销网络、品牌知名度方面拥有明显优势。

2. 跟踪期内，大宗原材料价格保持低位，且公司加大智能制造推广力度，提高生产效率，产品毛利率呈稳中有升态势。

3. 跟踪期内，公司进一步加大研发投入，不断进行技术创新，继续巩固产品质量及生产技术优势。

4. 跟踪期内，公司完成了多项并购，进一步提升了公司的综合竞争力。

三、关注

1. 公司产品上游原材料价格未来有回升可能，公司需进一步加强成本控制力度。

2. 国际业务的较快发展将导致国际结算量增加，公司面临的汇率风险有所增长。

3. 公司通过资产重组布局太阳能光伏行业，未来将面临光伏发电行业设备与原材料价格变动、弃光限电、电价补贴滞后等一系列风险。

4. 我国低压电器行业竞争激烈，产品同质化严重，公司面临一定的技术升级和产品更新换代风险。

第八章 发行人证券事务代表的变动情况

根据发行人对外披露的2015年年度报告，2015年度内，发行人的证券事务代表为潘浩先生，未发生变动情况。

第九章 债券受托管理人、债券受托管理小组成员的变动情况

报告期内，债券受托管理人及受托管理小组成员未发生变动情况。

（本页无正文，为《浙江正泰电器股份有限公司公司债券受托管理人报告（2015年度）》之盖章页）

债券受托管理人：财通证券股份有限公司

