

债券代码：122043

债券简称：09 紫江债

**上海紫江企业集团股份有限公司**

**2009 年公司债券受托管理事务报告**

**(2015 年度)**

**债券受托管理人**



(住所：深圳市福田区中心区中心广场香港中旅大厦第五层(01A、02、03、04)、  
17A、18A、24A、25A、26A)

二零一六年六月

# 目 录

重要提示.....	1
第一章 本期债券概况.....	2
第二章 发行人 2015 年度经营和财务状况.....	4
第三章 募集资金使用情况.....	11
第四章 本期债券付息情况.....	12
第五章 债券持有人会议召开情况.....	13
第六章 本期债券跟踪评级情况.....	14
第七章 发行人负责本次债券事务的专人变动情况.....	15
第八章 其他事项.....	16

## 重要提示

华泰联合证券有限责任公司（以下简称“华泰联合”）编制本报告的内容及信息均来源于上海紫江企业集团股份有限公司（以下简称上海紫江”、“发行人”或“公司”）对外公布的《上海紫江企业集团股份有限公司 2015 年年度报告》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。华泰联合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华泰联合所作的承诺或声明。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，华泰联合不承担任何责任。

# 第一章 本期债券概况

## 一、债券名称

上海紫江企业集团股份有限公司 2009 年公司债券。

## 二、核准文件及核准规模

本期公司债券业经中国证券监督管理委员会“证监许可[2009]908号”文件核准公开发行，核准规模为债券面值不超过人民币10亿元。

## 三、债券代码及简称

09紫江债、122043。

## 四、发行规模

本期债券的发行规模为 10 亿元。

## 五、本期债券的期限

本期公司债券的期限为8年，附第5年末发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权。

## 六、债券年利率、计息方式和还本付息方式

本期公司债券最终票面利率将根据网下询价结果，由发行人和保荐人（主承销商）按照国家有关规定协商一致，并经监管部门备案后确定，在债券存续期前 5 年保持不变；如第 5 年末发行人行使票面利率选择权，未被回售部分在债券存续期后 3 年票面年利率为债券存续期前 5 年票面年利率加上调基点，在债券存续期后 3 年保持不变。本期债券采取单利按年计息，不计复利。

本期公司债券按年付息、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。

本期公司债券的起息日为公司债券的发行首日，即 2009 年 12 月 28 日。公司债券的利息自发行之日起每年支付一次，2010 年至 2017 年间每年的 12 月 28

日为上一计息年度的付息日(如遇法定节假日,则顺延至其后的下一个工作日)。公司债券利息登记日为每年付息日的前一交易日。在利息登记日当日下午上证所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。本期公司债券到期日为2017年12月28日,到期支付本金及最后一期利息(如果投资者行使回售选择权则为回售日)。

本期公司债券的付息和本金兑付工作按照中国证券登记结算有限责任公司上海分公司相关业务规则办理。

## **七、本次发行对象**

网上发行:持有中国证券登记结算有限责任公司上海分公司(以下简称“登记公司”)开立的首位为A、B、D、F证券账户的社会公众投资者(法律、法规禁止购买者除外);网下发行:在登记公司开立合格证券账户的机构投资者(法律、法规禁止购买者除外)。

## **八、担保人及担保方式**

上海紫竹高新区(集团)有限公司为本期公司债券提供了全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

## **九、发行时信用评级**

根据鹏元资信出具的《上海紫江企业集团股份有限公司2009年公司债券信用评级报告》(鹏元资信债评(2008)061号),发行人主体信用等级为AA,债券信用等级为AA级。

## **十、债券受托管理人**

发行人聘请华泰联合证券有限责任公司担任本期债券的债券受托管理人,2015年度未发生变更。

## 第二章 发行人 2015 年度经营和财务状况

### 一、发行人基本情况

公司法定中文名称:	上海紫江企业集团股份有限公司
公司法定英文名称:	Shanghai Zijiang Enterprise Group CO.,LTD
注册地址:	上海市莘庄工业区申富路 618 号
法定代表人:	沈雯
公司首次注册登记日期:	1988 年 11 月 23 日
股票简称:	紫江企业
股票代码:	600210
办公地址:	上海市虹桥路 2272 号虹桥商务大厦 7 楼 C 座
邮政编码:	200336
互联网网址:	<a href="http://www.zijiangqy.com">http://www.zijiangqy.com</a>
经营范围:	生产 PET 瓶及瓶坯等容器包装、各种瓶盖、标签、涂装原料和其他新型包装材料，销售自产产品，从事货物及技术的进出口业务，包装印刷。

### 二、发行人 2015 年度经营状况

发行人主要提供塑料包装品生产和销售业务，为饮料食品等快速消费品提供配套包装，同时还经营快速消费品商贸业务。2015 年发行人营业收入为 83.90 亿元，同比略降 1.31%。其中收入份额最大的是快速消费品商贸业务，2015 年实现 16.34 亿元的收入，占总收入的 19.48%，受公司战略收缩影响，比 2014 年下降了 3.96%。PET 瓶及瓶坯业务实现销售收入 11.90 亿元，同比下降了 10.51%，皇冠盖

及标签、彩色纸包装印刷等包装业务收入较稳定，喷铝纸及纸板、薄膜、饮料OEM业务收入有所上升，分别同比增长19.83%、4.60%和33.55%。

发行人作为国内塑料包装行业内的龙头企业，拥有可口可乐、百事可乐、达能等国际客户，客户资源稳定，产能及产销量处于行业上游水平。2015年发行人各项产品产销量总体上保持稳定，变化不大。

下表为2014年和2015年发行人的营业收入构成情况：

营业收入	2015年		2014年	
	收入(万元)	占比(%)	收入(万元)	占比(%)
PET瓶及瓶坯	118,992.41	14.18	132,967.70	15.64
皇冠盖及标签	100,356.63	11.96	106,049.01	12.47
喷铝纸及纸板	33,008.37	3.93	27,545.28	3.24
薄膜	36,505.90	4.35	34,901.37	4.11
塑料防盗盖	52,419.64	6.25	54,295.88	6.39
彩色纸包装印刷	110,949.28	13.22	111,633.74	13.13
OEM 饮料	78,650.31	9.37	58,893.53	6.93
房地产开发	-	0.00	3,704.26	0.44
快速消费品商贸	163,445.96	19.48	170,189.95	20.02
进出口贸易	78,063.88	9.30	91,741.05	10.79
其他	13,915.81	1.66	12,767.00	1.50
其他业务收入	52,667.19	6.28	45,446.28	5.35
<b>合计</b>	<b>838,975.36</b>	<b>100.00</b>	<b>850,135.05</b>	<b>100.00</b>

#### 1、PET瓶及瓶坯业务

发行人生产的PET瓶及瓶坯主要用于饮料行业，截至2015年末，发行人拥有48条PET瓶生产线和84条PET瓶坯生产线，具备年产110.51亿只PET瓶、118.20亿只PET瓶坯的生产能力。发行人PET瓶生产线较上年减少2条，但受生产效率提高及技改，产能与上年基本持平。2015年发行人新增了2条PET瓶坯生产线，产能同比增长4.56%。发行人采取以销定产的生产模式，PET瓶及瓶坯的产销率维持在较高水平，2015年产销率分别为100.00%、99.68%。发行人与可口可乐、百事可乐、统一企业等建立了稳定的战略合作关系，截至2015年末，发行人PET瓶业务有19条线与百事可乐实现直接连线生产，较上年减少1条，有13条线与可口可乐实现直接连线生产。2015年发行人的PET瓶及瓶坯已经分别占百事可乐和可口可乐在国内对外采购量的45%、35%，占统一企业在国内对外采购量的100%。

2015年发行人PET瓶及瓶坯销量同比增长8.57%，实现销售收入11.90亿元，同比下降10.51%，毛利率为31.95%，较上年上升了2.22个百分点。发行人主要产

品的原材料为石油产业链下游产品，国际原油价格的下跌导致发行人原料成本下降，而发行人出于稳健性考虑，和多数客户采用固定回报、固定加工费模式定价，原料成本下降导致产品销售单价下降，进而导致销售收入的下滑。

PET瓶及瓶坯行业具有资金投入大、技术要求高，跨国企业供应链壁垒高等特点，国内原本是紫江企业与珠海中富双寡头竞争的市场格局，然而近两年来紫江企业凭借自身在资金、成本与规模上的优势，逐渐在竞争中占据上风，特别是在珠海中富“12中富01”公司债券爆出偿付危机后，珠海中富的市场信誉受损，紫江企业将进一步抢占市场份额，PET瓶及瓶坯业务的盈利能力也将得到提升。

## 2、瓶盖标签、纸包装印刷等包装产业链

2015年，发行人皇冠盖及标签、塑料防盗盖、彩色包装纸印刷业务产销量同比变化不大，截至2015年底，发行人拥有皇冠盖生产线17条，产能249.16亿只；塑料标签生产线15条，产能7.79亿米；塑料防盗盖生产线43条，产能154.45亿只；彩色纸包装印刷生产线13条，产能4.60亿印。

皇冠盖90%以上用于啤酒行业，发行人是国内最大的皇冠盖供应商，主要客户包括雪花啤酒、青岛啤酒、重庆啤酒等，发行人积极扩张市场，2015年发行人皇冠盖的销量达到了183亿只，约占到国内市场份额的30%左右，已连续20年位列国内同行业产、销量第一。2015年发行人皇冠盖及标签收入较为稳定，但啤酒行业竞争激烈，发行人作为供应商之一，议价能力不强，发行人采用“以价换量”策略，降低单位生产成本，总体销量上升但毛利率有所下滑。2015年皇冠盖及标签实现销售收入10.04亿元，同比下降5.37%；实现营业利润1.50亿元，同比下降4.45%。鉴于人们对包装美观度的要求越来越高，整个行业的需求量尤其是高端客户的需求在快速增长，发行人的紫泉品牌锁定中高端客户，与著名品牌密切合作，发展前景广阔。现在发行人努力增加一些高附加值的瓶盖，比如二维码盖，提高产品定价能力。

发行人彩色包装纸印刷业务收入保持稳定，主要客户包括肯德基、麦当劳等大型连锁快餐企业，彩色纸包装印刷应用面较广，市场空间较大，但竞争对手众多，可能出现低价格竞争。发行人积极改善业务结构，拓展新包装业务，减少低毛利率产品，严格控制成本，提升利润率，增强持续竞争力。发行人推出的精细瓦楞纸产品具有轻便、缓冲能力强等特点，主要用于电子产品、医药、食品等产

品的包装，由于市场对节能环保、降低成本的现实需求日益增长，该产品受到客户的青睐，销售稳步增长。2015年彩色包装纸印刷业务产销量分别为4.37亿印、4.33亿印，分别较上年下降6.74%、6.68%。实现营业收入11.09亿元，同比下滑0.61%。实现营业利润2.08亿元，同比上升0.38%，毛利率也从2014年的18.59%上升到18.78%。

发行人塑料防盗盖主要用于饮料行业，2015年度发行人塑料防盗盖业务保持稳步增长，产、销量分别为115.62亿只、116.11亿只，实现销售收入5.24亿元，同比减少3.46%。同时，发行人喷铝纸板主要适用于烟草、啤酒、食品、药品和礼品等行业的包装，与传统的铝箔复合纸相比，更为环保，近年来，国家倡导建设资源节约型、环境友好型社会，因此，未来环保型包装材料将有进一步增长。虽然烟草行业受国家产业政策的影响较大，但具有较大的潜力可挖，发行人持续加强技术创新与工艺改进，调整产品结构，适时研发高档次产品，部分产品已代表了国内技术研发的先进水平，也为打开更为广阔的市场奠定了基础。2015年产销量分别为12,290万平方米、11,482万平方米，实现销售收入3.30亿元，销售利润8,305.74万元。

### 3、饮料 OEM 业务

饮料OEM业务作为发行人优化整合包装供应链并加以延伸的产业，在经过多年的培育后，由于其良好的经营管理效率和较强的成本控制能力，使得业务不断做大与做强，已处于同行业中的领先者，并分别于上海、南京、宁波、成都、桂林、合肥、沈阳等地开设了子公司，百事可乐、可口可乐、统一企业、达能是其客户。目前，发行人拥有14条热灌装生产线（此外，发行人还为可口可乐代管理2条无菌生产线），较上年新增了2条，分布在上海、南京、宁波、成都、桂林、合肥、沈阳等地区，年生产能力约18.31亿瓶。2015年发行人饮料OEM产销量分别为13.19亿瓶、13.15亿瓶，OEM饮料收入为7.87亿元，较上年上升6.93%，毛利率为28.32%，较上年增加了5.06个百分点。

### 4、薄膜业务

在薄膜产品方面，面对行业整体产能过剩等严峻的困难，薄膜生产企业积极进行管理模式的调整和产品技术水平的提升，并与科研院所合作，向工业化高端应用领域转型，主攻行业细分市场，提升产品技术附加值；同时，通过改善能源

的利用效率，提高能耗管理水平，积极推动节能项目的实施。从长期来看，随着经济的发展和环保呼声的高涨，预计中高端塑料薄膜的需求量还将持续增长，我国高端塑料薄膜的市场前景看好。

发行人薄膜业务主要依托上海紫东薄膜材料股份有限公司、上海紫江新材料科技有限公司、上海紫华企业有限公司、上海紫东化工材料有限公司进行。截至2015年末，发行人薄膜业务共拥有11条生产线，年生产能力4.78万吨。2015年薄膜销售收入继续下滑，为3.65亿元，同比上升4.60%，毛利率也有所上升，2015年薄膜的毛利率为6.51%，同比增长1.45个百分点。这主要是因为薄膜生产企业苦练内功，积极进行管理模式的调整和产品技术水平的提升，并与科研院所合作，向工业化高端应用领域转型，主攻行业细分市场，提升产品技术附加值。

发行人于10年前开始研发锂电池铝塑膜，目前铝塑膜的年产销量仍处于逐步放量阶段，产品在消费电子市场已实现小批量生产，在动力电池市场处于市场导入和客户认证测试阶段。2015年紫江新材料经审计的营业收入4,201.09万元，净利润-791.95万元，占公司营业收入比重较小。

发行人新研发的“PET基温控智能节能贴膜”是国内首创的、且具有国际领先水平的新产品，该产品区别于市售窗膜，独具太阳能调节及红外线调节功能，能响应环境温度，自动调节热反射，可使室内冬暖夏凉。PET基温控智能节能贴膜是唯一一项通过国家住建部认定的应用于建筑玻璃节能的国家级薄膜产品科技成果，并经国家发改委重点节能技术项目审核，被收入国家重点节能技术推广目录中。该产品2014年试生产，2015年已经正式投产。目前还处于市场推广阶段，已经有和上海的一些酒店、学校洽谈推广，未来销量能否快速增长依赖于市场开拓的力度。

## 5、快速消费品商贸业务

发行人快速消费品商贸业务内容涉及食品饮料的经销代理、城市配送及长途运输等。近年，发行人以上海紫江商贸控股有限公司为平台，以服务零售终端为业务重点，进行分销网络的投入建设，快速消费品商贸业务发展较快，2013-2015年分别实现收入16.57亿元、17.02亿元和16.34亿元，成为发行人收入重要来源之一。

发行人业务主要集中在江苏和浙江，发行人子公司上海紫江商贸控股有限公

司通过收购等方式在江浙一带的城市、小城镇进行市场开拓，主要是农村乡镇的销售点，电商还未覆盖的地方。发行人负责送货补货，主要竞争优势是快捷。2014年开始发行人的策略逐渐开始调整，不打算进一步扩展终端，重点放在渠道建设上，起到了经销商作用，把厂家的产品销往各个点。发行人经营的商品品种主要是奶粉、巧克力、口香糖、瓜子等休闲食品。截至2015年末拥有20家子公司，拥有仓储面积5.9万平方米，各式配送车辆151辆，物流配送人员320人，建立有终端10,815家，合作品牌超过328个（包括箭牌、雅培、伊利和娃哈哈等知名品牌）。未来随着商贸业务进入平稳发展期，预期可为发行人带来较稳定的现金流。

#### 6、进出口贸易业务

发行人进出口贸易经营主体为上海紫江国际贸易有限公司，经营产品涉及机电产品、医疗产品、化工产品等。紫江国贸现已拥有一批固定的国内外供应商和客户，国外客户主要分布于欧洲、美洲、埃及、尼日利亚、韩国、日本及东南亚多个国家。发行人视市场情况决定自营或代理，2015年公司进出口贸易业务收入同比下滑14.91%至7.81亿元，但毛利率上升1.3%，收入下降主要是受国际经济波动影响，部分客户流失导致。

#### 7、房地产业务

2015年，全国房地产市场整体调控基调贯彻始终，不动产登记、保障房建设等长效机制工作继续推进，而限购、限贷等调控政策更多交由地方政府决策。但是，别墅市场用地稀缺，市场上新增别墅供应只能依靠现有的土地存量，因此，公司对自身的别墅项目充满信心。发行人将继续依托“紫都·上海晶园”在市场上已取得的品牌效应，做好开发与建设，使其成为佘山这片特色区域中恒久经典的建筑艺术风景线。

根据发行人的发展规划，从事房地产业务仅因紫都佘山的项目用地为稀缺而优质的别墅用地，能为上市公司谋求更高利润，房地产业并非本发行人业务发展主要方向，发行人未来也没有在房地产业务领域的发展规划，并拟于“上海晶园”项目完成后即退出房地产行业。

### 三、发行人2015年度财务状况

根据发行人2015年年度报告，截至2015年12月31日，发行人资产总计为

107.96 亿元，负债合计为 64.72 亿元，归属于母公司所有者权益合计为 40.78 亿元。2015 年，发行人实现营业收入 83.90 亿元，利润总额 1.76 亿元，归属于母公司所有者的净利润 1.07 亿元。

发行人 2015 年主要财务数据如下：

1、合并资产负债表主要数据

单位：人民币元

项目	2015年末	2014年末
资产总计	10,795,902,580.82	10,795,269,139.28
负债合计	6,472,364,420.29	6,878,308,833.20
归属于母公司所有者权益合计	4,077,902,128.09	3,661,779,000.60
所有者权益合计	4,323,538,160.53	3,916,960,306.08

2、合并利润表主要数据

单位：人民币元

项目	2015年度	2014年度
营业收入	8,389,753,641.56	8,501,350,497.07
营业成本	6,882,611,125.16	7,080,517,404.92
营业利润	155,740,196.85	215,141,388.58
利润总额	176,379,280.65	230,132,936.74
净利润	114,346,041.65	174,284,949.03
归属于母公司所有者的净利润	107,151,916.41	161,926,180.77

3、合并现金流量表主要数据

单位：人民币元

项目	2015年度	2014年度
经营活动产生的现金流量净额	965,131,424.97	832,436,246.92
投资活动产生的现金流量净额	(571,460,561.41)	(659,290,259.45)
筹资活动产生的现金流量净额	(850,951,619.80)	1,559,932.63
现金及现金等价物净增加额	(458,863,907.74)	177,440,243.64
期末现金及现金等价物余额	596,231,518.96	1,055,095,426.70

### **第三章 募集资金使用情况**

《募集说明书》约定,本期公司债券募集资金扣除发行费用后用于偿还银行贷款和补充营运资金。 发行人已严格按照《募集说明书》中的约定使用募集资金。

## 第四章 本期债券付息情况

《募集说明书》约定：本期公司债券的起息日为公司债券的发行首日，即2009年12月28日。公司债券的利息自发行之日起每年支付一次，2010年至2017年间每年的12月28日为上一计息年度的付息日（如遇法定节假日，则顺延至其后的下一个工作日）。公司债券利息登记日为每年付息日的前一交易日。在利息登记日当日下午上证所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。本期公司债券到期日为2017年12月28日，到期支付本金及最后一期利息（如果投资者行使回售选择权则为回售日）。

由上海紫江企业集团股份有限公司(以下简称“发行人”)于 2009 年 12 月 28 日发行的上海紫江企业集团股份有限公司 2009 年公司债券(以下简称“本期债券”)已于 2015 年 12 月 28 日支付自 2014 年 12 月 28 日(“起息日”)至 2015 年 12 月 27 日期间的利息。本次付息对象为截止 2015 年 12 月 25 日上海证券交易所收市后,在中证登上海分公司登记在册的全体本期债券持有人。发行人利息支付及时、足额,无任何违约行为,完全符合《募集说明书》的约定。

## 第五章 债券持有人会议召开情况

截至本报告出具日，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。

## 第六章 本期债券跟踪评级情况

根据鹏元资信评估有限公司出具的《上海紫江企业集团股份有限公司 2009 年公司债券 2016 年跟踪信用评级报告》（鹏信评[2016]跟踪第【366】号 01），鹏元资信评估有限公司继续维持发行人“AA+”的主体长期信用等级，评级展望为“稳定”，同时维持“09 紫江债”债项“AA+”的信用等级。

## **第七章 发行人负责本次债券事务的专人变动情况**

截至本报告出具日，发行人指定的代表发行人负责本次债券事务的专人未发生变动。

## 第八章 其他事项

发行人2009年公司债券的债券持有人有权选择在回售申报日(即2014年12月22日),将其持有的债券全部或部分按面值(含当期利息)进行回售申报登记,回售的价格为债券面值(100元/张)。发行人于2014年12月29日对有效申报回售的“09紫江债”公司债券实施回售,本次回售申报有效数量为144,640手,回售金额为144,640,000元。回售实施完毕后,“09紫江债”公司债券余额变更为855,360,000元。

（此页无正文，为《上海紫江企业集团股份有限公司 2009 年公司债券受托管理事务报告（2015 年度）》盖章页）

