

关于2014年西湖电子集团有限公司公司债券 2018年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

财通证券股份有限公司（以下简称“财通证券”）作为2014年西湖电子集团有限公司公司债券（以下简称“本期债券”）的主承销商，按照《国家发展改革委办公厅关于进一步加强企业债券存续期监管工作有关问题的通知》（发改财金[2011]1756号）和《浙江省企业债券存续期监督工作指引》（浙发改财金[2012]1238号）文件的有关规定，对西湖电子集团有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）在2018年度履约情况以及偿债能力进行了跟踪分析，具体情况公告如下：

一、本期债券基本情况

（一）发行人：西湖电子集团有限公司。

（二）债券名称：2014年西湖电子集团有限公司公司债券。

（三）债券代码：127039（上海证券交易所）、1480571（银行间市场）。

（四）上市地点：上海证券交易所、银行间市场。

（五）发行总额：5.00亿元

（六）债券期限及利率：本期债券为5年期固定利率债券，债券票面利率为5.96%。

（七）本息支付方式：每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金一次支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，兑付款项自兑付日起不另计利息。

（八）债券上市时间：

发行首日：2014年11月26日

上市交易日：2014年12月31日（上海证券交易所）；2014年12月4日（银行间市场）

（九）承销团成员：本期债券主承销商为财通证券股份有限公司，副主承销商为华泰联合证券有限公司，分销商为英大证券有限责任公司和川财证券有限责任公司。

（十）担保方式：本期债券由杭州市实业投资集团有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

（十一）信用级别：经联合资信评估有限公司综合评定，发行人的主体长期信用等级为AA-，本期债券的信用等级为AA+。

（十二）公司信息披露事务人

姓名：姚姚

联系地址：浙江省杭州市西湖区教工路一号

电话：0571-88271158

传真：0571-88088108

（十三）公司指定信息披露网站：上海证券交易所（www.sse.com.cn）、中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）。

二、发行人的履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

本期债券于2014年12月31日在上海证券交易所市场上市流通，简称“14西电债”，债券代码“127039”；于2014年12月4日在全国银行间债券市场交易流通，债券简称“14西湖电子债”，债券代码“1480571”。

（二）本期债券利息兑付情况

本期债券为5年期固定利率债券，计息期限为2014年11月26日至2019年11月25日，每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金一次支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，兑付款项自兑付日起不另计利息。

报告期内，发行人已于2018年11月26日支付了本期债券2017年11月26日至2017年11月25日期间的利息2,980.00万元。

（三）本期债券募集资金运用情况

本期债券共募集资金5亿元，全部用于三墩北A-R21-03地块经济适用房项目和三墩北A-R21-04地块经济适用房项目，符合募集说明书的约定。

截至2018年末，本期债券募集资金已使用完毕，具体情况如下表所示：

单位：万元

项目名称	募集资金使用金额
三墩北 A-R21-03 地块经济适用房	35,000.00
三墩北 A-R21-04 地块经济适用房	15,000.00
合计	50,000.00

（四）募集资金使用专户及偿债资金专户情况

公司在杭州银行股份有限公司官巷口支行为本期债券设立了募集资金及偿债资金专户。报告期内，公司专项偿债账户均按照募集说明书中的承诺正常使用。

（五）发行人信息披露情况

报告期内，发行人与本期债券相关的信息均在上海证券交易所（www.sse.com.cn）披露和中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）。

已披露的相关文件及时间如下：

1、上海证券交易所（www.sse.com.cn）

序号	披露时间	披露内容
1	2018-04-20	西湖电子集团有限公司关于 2017 年年度报告无法按期披露及其风险提示性公告
2	2018-06-28	西湖电子集团有限公司公司债券 2017 年年度报告
3	2018-06-28	西湖电子集团有限公司公司债券 2017 年年度报告摘要
4	2018-06-28	西湖电子集团有限公司公司债券 2017 年年度财务报告及附注（含担保人财务报告）
5	2018-06-30	西湖电子集团有限公司关于 2017 年累计新增借款超过上年末净资产百分之二十的公告
6	2018-08-24	西湖电子集团有限公司跟踪评级报告
7	2018-08-31	西湖电子集团有限公司公司债券 2018 年半年度报告
8	2018-08-31	西湖电子集团有限公司公司债券 2018 年半年度报告摘要
9	2018-08-31	西湖电子集团有限公司公司债券 2018 年半年度财务报告及附注（含担保人财务报告）
10	2018-11-15	2014 年西湖电子集团有限公司公司债券 2018 年付息公告
11	2018-11-19	西湖电子集团有限公司关于公司董事、监事和总经理发生变动的公告

2、中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）

序号	披露时间	披露内容
1	2018-04-19	西湖电子集团有限公司关于 2017 年年度报告延期披露及其风险提示性公告
2	2018-06-28	西湖电子集团有限公司公司债券 2017 年年度报告
3	2018-06-29	西湖电子集团有限公司关于 2017 年累计新增借款超过上年末净资产百分之二十的公告
4	2018-08-27	西湖电子集团有限公司跟踪评级报告
5	2018-08-31	西湖电子集团有限公司公司债券 2018 年半年度报告
6	2018-11-16	2014 年西湖电子集团有限公司公司债券 2018 年付息公告
7	2018-11-19	西湖电子集团有限公司关于公司董事、监事和总经理发生变动的公告

三、发行人偿债能力

(一) 发行人基本情况

企业名称：西湖电子集团有限公司

注册地址：杭州市西湖区教工路一号

法定代表人：章国经

注册资本：26,600.00 万元人民币

企业类型：有限责任公司（国有独资）

经营范围：制造、加工、安装：电视机、彩色显示器；服务：小型车停车服务。批发、零售、技术开发：汽车及汽车配件，视频产品，音响设备，数字电子计算机，电子计算机显示终端设备，家用电器，电话通信设备，移动通信系统及设备，电子元件，电子器件，广播电视配套设备，卫星广播电视设备，电子仪器仪表，自动化仪表系统，电子乐器，电源设备，机电设备，本集团公司成员厂生产所需的设备，原辅材料；服务：新能源技术、微电子技术的开发，物业管理，汽车租赁，汽车设备租赁；货物进出口（法律、行政法规禁止的项目除外，法律、行政法规限制的项目取得许可后方可经营）；含下属分支机构经营范围；其他无需报经审批的一切合法项目。

2018 年度，公司注册资本和实收资本均为 2.66 亿元，未发生变更；公司控股股东和实际控制人均为杭州市人民政府，持有公司 100% 股权，未发生变更。

（二）发行人财务状况

1、发行人主要财务指标

中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2018 年度的财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的《审计报告》。本部分所引用的财务数据均出自上述审计报告。

发行人 2017-2018 年资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
货币资金	112,410.85	90,998.40
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	281.05	258.68
应收票据及应收账款	163,597.47	127,272.91
预付款项	14,323.05	29,523.42
其他应收款	99,606.15	109,644.61
存货	127,998.80	190,699.13
一年内到期的非流动资产	13.25	13.25
其他流动资产	21,657.79	26,311.04
可供出售金融资产	73,747.99	82,187.27
长期应收款	8,500.00	8,500.00
长期股权投资	76,452.78	48,797.47
投资性房地产	86,327.28	89,519.81
固定资产	11,926.62	13,924.34
在建工程	14,857.76	7,607.36
无形资产	28,848.95	29,251.61
商誉	90.23	90.23
长期待摊费用	135.25	549.07
递延所得税资产	9,670.10	7,404.64
其他非流动资产	5,135.30	5,121.21
资产总计	855,580.68	867,674.46
短期借款	230,557.85	159,029.01
应付票据及应付账款	88,186.66	73,968.41
预收款项	9,140.42	44,131.35
应付职工薪酬	2,730.43	2,388.89
应交税费	11,728.02	7,896.89
其他应付款	14,074.65	39,626.26
一年内到期的非流动负债	99,265.40	46,104.95
其他流动负债	23.57	881.92
长期借款	43,497.52	84,950.83
应付债券	-	49,694.05
长期应付款	14,239.05	12,403.26
递延收益	383.04	415.48
递延所得税负债	21,989.88	31,739.65

项目	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
其他非流动负债	4,100.00	4,100.00
负债合计	539,916.50	557,330.94
实收资本	26,600.00	26,600.00
资本公积	82,608.86	83,464.06
其他综合收益	30,609.78	38,521.09
盈余公积	4,748.48	4,325.71
未分配利润	88,564.75	77,558.50
归属于母公司股东权益合计	233,131.87	230,469.35
少数股东权益	82,532.32	79,874.17
股东权益合计	315,664.18	310,343.52
负债和股东权益总计	855,580.68	867,674.46

发行人 2017-2018 年利润表主要数据

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度
营业收入	546,660.75	633,557.44
营业成本	491,115.52	584,703.92
利润总额	16,739.85	25,395.83
净利润	16,103.53	18,325.45

发行人 2017-2018 年现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2018 年	2017 年
经营活动产生的现金流量净额	61,545.89	-86,738.97
投资活动产生的现金流量净额	-43,912.09	-21,161.29
筹资活动产生的现金流量净额	-6,278.81	44,701.56
现金及现金等价物净增加额	11,440.32	-63,500.61
现金及现金等价物期末余额	80,612.66	69,172.34

发行人 2017-2018 年主要财务指标

项目	2018 年	2017 年
流动比率	1.18	1.54
速动比率	0.90	1.03
资产负债率	63.11%	64.23%
EBITDA 利息保障倍数	2.08	2.74

注：流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=速动资产/流动负债

资产负债率=负债总额/资产总额

EBITDA利息保障倍数=EBITDA/利息支出=(利润总额+计入财务费用的利息支出+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销)/(列入财务费用的利息支出+资本化的利息支出)

2、资产负债结构分析

截至2018年末，发行人总资产为855,580.68万元，负债总额

539,916.50万元，资产负债率为63.11%，与2017年末保持基本稳定。

3、盈利能力分析

2018年度，发行人实现营业收入546,660.75万元，较2017年度下降13.72%，主要系房地产销售业务和商贸业务规模下降所致；同期，发行人实现净利润16,103.53万元，较2017年度下降-12.12%。

4、现金流量分析

2018年度，发行人经营活动现金流量净额为61,545.89万元，较2017年度的-86,738.97万元显著上升，主要系本期购买商品、接受劳务支付的现金减少；发行人投资活动现金流量净额为-43,912.09万元，相比于2017年的-21,161.29万元明显下降，主要系本期投资支付的现金增加；公司筹资活动现金流量净额为-6,278.81万元，相比于2017年的44,701.56万元明显下降，主要系本期新增融资额减少。

5、偿债能力分析

截至2017年末和2018年末，发行人的流动比率分别为1.54和1.18，速动比率分别为1.03和0.90。2017年度和2018年度，发行人EBITDA利息保障倍数分别为2.74和2.08。总体看来，发行人流动比率和速动比率保持较好水平，发行人的经营情况良好，具有较强的还本付息能力。

四、总结

财通证券认为报告期内西湖电子集团有限公司各项财务指标运行稳定，有能力保证本期债券本息的按期、全额偿付；同时，公司再融资能力较强，可较好地支持债务的偿还和正常经营活动的开展；公司盈利能力稳定，享受政府补助，可为本期债券本息偿还提供更为有

力的保障。

特此公告。

（以下无正文，为盖章页）

(本页无正文,为《关于 2014 年西湖电子集团有限公司公司债券 2018 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页)

财通证券股份有限公司



2019年 6月 25日