

关于2014年西湖电子集团有限公司公司债券 2016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“公司”或“发行人”）在2016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11月26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责任公司, 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+。联合资信评估有限公司于2016年12月29日进行跟踪评级评定, 本期债券信用等级为AA+级, 发行人主体长期信用等级为AA-级, 评级展望为稳定。

(十二) 公司信息披露事务人:

姓名: 李雪玉,

联系地址: 浙江省杭州市教工路一号,

电话: 0571-88271223,

传真: 0571-88088108。

(十三) 公司指定信息披露网站: 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

发行人已按照2014年西湖电子集团有限公司公司债券（简称“本期债券”）募集说明书的约定，在发行完毕后1个月内向有关证券交易场所或其他主管部门申请本期债券上市或交易流通。本期债券于2014年11月26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”；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”，证券代码“127039”。

（二）本期债券利息兑付情况

本期债券计息期限为2014年11月26日至2019年11月26日，按年计息，每年付息一次；如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个工作日。到期一次还本，最后一期利息随本金一次支付。

发行人已通过债券托管机构按时足额支付了2014-2016年度应付的利息。发行人不存在本期债券应付未付本金及利息的情况。

（三）本期债券募集资金运用情况

根据“14西电债”募集说明书，本期债券募集资金人民币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。

截至报告日，本期债券募集资金已使用完毕，具体情况如下表所示，不存在募集资金用途变更情况：

单位：万元

项目名称	计划总投资	拟使用募集资金额度	已使用募集资金
三墩北 A-R21-03 地块经济适用房项目	118,300	35,000	35,000.00
三墩北 A-R21-04 地块经济适用房项目	65,700	15,000	15,000.00
合计	184,000	50,000	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“14西湖电子”设立专项偿债账户，偿债资金将主要来源于公司日常经营所产生的现金流。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

发行人与本期债券相关的信息均在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）和上海证券交易所（www.sse.com.cn）披露。已披露的相关文件及时间如下：

1、中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）

序号	披露时间	披露内容
1	2014-11-18	2014年西湖电子集团有限公司公司债券发行文件
2	2014-11-24	2014年西湖电子集团有限公司公司债券申购文件
3	2014-11-25	2014年西湖电子集团有限公司公司债券簿记建档结果公告
4	2014-12-03	2014年西湖电子集团有限公司公司债券交易流通信息
5	2015-06-09	西湖电子集团有限公司公司债券2014年年度报告
6	2015-08-07	西湖电子集团有限公司跟踪评级报告（企业债）
7	2015-08-31	西湖电子集团有限公司2015年中期报告
8	2015-11-19	2014年西湖电子集团有限公司公司债券2015年付息公告
9	2016-04-18	西湖电子集团有限公司关于延期披露2015年年报的公告
10	2016-06-28	联合资信关于推迟出具西湖电子集团有限公司2016年跟踪评级报告的公告
11	2016-06-30	关于2014年西湖电子集团有限公司公司债券2015年度发行人履约情况及偿债能力分析报告
12	2016-06-30	西湖电子集团有限公司公司债券2015年年度报告
13	2016-08-30	西湖电子集团有限公司公司债券2016年半年度报告
14	2016-12-30	西湖电子集团有限公司企业债2016年跟踪评级报告
15	2017-05-31	西湖电子集团关于会计师事务所发生变更的公告
16	2017-05-31	西湖电子集团有限公司公司债券2016年年度报告
17	2017-05-31	西湖电子集团有限公司关于2016年累计新增借款超过上年末净资产的百分之二十的公告

2、上海证券交易所（www.sse.com.cn）

序号	披露时间	披露内容
1	2014-12-30	2014年西湖电子集团有限公司公司债券上市公告书
2	2014-12-30	关于2014年西湖电子集团有限公司公司债券上市交易的公告
3	2015-04-28	西湖电子集团有限公司关于延期披露2014年年报的公告
4	2015-06-09	西湖电子集团有限公司公司债券2014年年度报告
5	2015-08-07	西湖电子集团有限公司跟踪评级报告
6	2015-08-31	西湖电子集团有限公司2015年中期报告
7	2015-11-19	2014年西湖电子集团有限公司公司债券2015年付息公告
8	2016-04-18	西湖电子集团有限公司关于延期披露2015年年报的公告
9	2016-06-30	关于2014年西湖电子集团有限公司公司债券2015年度发行人履约情况及偿债能力分析报告
10	2016-06-30	西湖电子集团有限公司公司债券2015年年度报告
11	2016-08-30	西湖电子集团有限公司公司债券2016年半年度报告
12	2016-11-22	2014年西湖电子集团有限公司公司债券2016年付息公告
13	2016-12-30	西湖电子集团有限公司企业债跟踪评级报告
14	2017-05-31	西湖电子集团关于会计师事务所发生变更的公告
15	2017-05-31	西湖电子集团有限公司关于2016年累计新增借款超过上年末净资产的百分之二十的公告
16	2017-05-31	西湖电子集团有限公司公司债券2016年年度报告

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：2.66亿元

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。

2016年度公司注册资本和实收资本均为2.66亿元，未发生变更；公司控股股东为杭州市人民政府国有资产监督管理委员会，持有公司100%股权，控股股东及实际控制人未发生变更。2016年度，公司合并范围未发生变动。

（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2016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2015-2016年资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2016年12月31日	2015年12月31日
流动资产合计	683,804.66	652,835.45
固定资产净额	12,857.00	13,932.04
在建工程	269.52	214.04
非流动资产合计	299,095.73	308,053.49
资产总计	982,900.39	960,888.94
流动负债合计	423,919.20	526,646.10
长期借款	127,331.61	50,580.31
应付债券	49,534.42	49,374.68
长期负债合计	244,766.77	150,388.31

项目	2016年12月31日	2015年12月31日
所有者权益(股东权益)合计	314,214.42	283,854.54
负债和所有者权益(股东权益)总计	982,900.39	960,888.94

发行人 2015-2016 年利润表主要数据

单位：万元

项目	2016年	2015年
主营业务收入	455,781.27	595,097.28
主营业务成本	427,497.79	597,099.56
利润总额	9,869.91	16,230.83
净利润	8,159.39	12,570.78

发行人 2015-2016 年现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2016年末	2015年末
经营活动产生的现金流量净额	38,427.78	-126,581.53
投资活动产生的现金流量净额	61,578.58	15,089.59
筹资活动产生的现金流量净额	-828.47	44,215.27
现金及现金等价物期末余额	132,672.95	33,253.35
现金及现金等价物净增加额	99,419.60	-67,243.38

发行人 2015-2016 年主要财务指标

项目	2016年末	2015年末
流动比率	1.39	1.43
速动比率	1.02	0.77
资产负债率	63.68%	68.76%
EBITDA 利息保障倍数	1.14	1.42

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2016年年末，发行人总资产为982,900.39万元，较2015年年末增加2.29%，资产规模保持稳定增长态势。其中，2016年年末流动资产683,804.66万元，占资产总额比例69.57%，较2015年的67.94%有所上

升，发行人各项资产保持稳定增长，公司资产仍以流动资产为主。

2016年末，发行人负债总额668,685.97万元，比2015年末减少1.23%。资产负债率由2015年年末的68.76%下降到2016年年末的63.68%，保持在较为稳定的水平。综上，发行人的财务状况保持良好，负债规模较小。

3、盈利能力分析

2016年发行人主营营业收入为455,781.27万元，较2015年595,097.28万元减少了23.41%；2016年净利润8,159.39万元，较2015年12,570.78万元同比减少-35.09%。

4、现金流量分析

2016年，发行人经营活动现金净流入规模38,427.78万元，相比于2015年126,581.53万元的流出量，发行人经营活动中的现金流有了较大的增加；2016年发行人投资活动现金为净流入61,578.58万元，相比于2015年的现金净流入15,089.59万元有了较大幅度的增加；2016年，公司筹资活动现金流呈现为净流出，规模为828.47万元，相比于2015年的44,215.27万元净流入大幅下降。

5、偿债能力分析

发行人2016年和2015年的流动比率分别为1.39和1.43，速动比率分别为1.02和0.77。总体看来，发行人流动比率保持较好水平，但公司速动比率略低，主要因发行人房地产业务板块带来的存货较多所致。EBITDA利息保障倍数2016年和2015年分别为1.14和1.42，总体来说发行人短期内具有一定的还本付息能力，短期内无法偿债的风险较小。

截至2016年12月31日，发行人资产负债率63.68%，较2015年的68.76%有所下降且保持在较为适中的水平，符合所处的行业特点。资产规模足以覆盖负债，可以保证长期负债的安全，总体偿债压力不大，具有较强的抗风险能力。

四、担保人相关情况

杭州市实业投资集团有限公司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。同时，杭州银行股份有限公司官巷口支行为本期债券提供流动性支持。

(一) 杭州市实业投资集团有限公司提供无条件不可撤销连带责任保证担保

1、担保人基本情况

杭州市实业投资集团有限公司，原名杭州市工业资产经营投资集团有限公司，是在杭州市人民政府主导下，由杭州化工控股（集团）有限公司、杭州轻工控股（集团）有限公司、杭州市医药管理局、杭州市纺织化纤工业公司、杭州机械电子控股（集团）有限公司、杭州丝绸控股（集团）有限公司、杭州建材冶金控股（集团）有限公司、杭州二轻控股（集团）有限公司等八家市属企事业单位基础上组建的国有独资公司，于2001年11月13日在杭州市工商行政管理局登记注册。该公司注册资本30亿元，出资人为杭州市人民政府国有资产监督管理委员会，是杭州市七大国资营运公司之一。

目前，公司拥有控参股企业64家，职工近4万名，生产经营业务范围主要涉及机械装备、化工医药、轻工家电、房产酒店、金融证券、

文化创意等多个门类。依靠强有力的政府支持、较强的品牌优势和良好的资产状况，杭州市实业投资集团有限公司在行业中地位突出，在轮胎行业，其下属轮胎生产企业杭州中策橡胶有限公司，是国内最大的轮胎生产企业，在中国企业500强排行榜中位列第320位（国内轮胎制造业排名第1位），世界轮胎企业排名中位列第10位；在洗衣机行业，其下属杭州金鱼电器集团有限公司的“金鱼”及其合资公司的“松下”两个洗衣机品牌分别在高、中端市场享有一定的市场份额，其中松下品牌洗衣机销量全国第三，市场占有率达11%左右，是洗衣机的主要生产厂商之一。

2、担保人最新一期财务状况

根据担保人2016年度财务报告，截至2016年12月31日，杭州市实业投资集团有限公司资产总额为5,033,725.61万元，负债总额为3,205,703.79万元，所有者权益为1,828,021.82万元，资产负债率为63.68%；2016年度，杭州市实业投资集团有限公司实现营业收入2,622,248.06万元，净利润165,344.92万元。

担保方2016年主要财务数据及指标

单位：万元

项目	2016年末	2015年末
总资产	5,033,725.61	5,932,314.72
所有者权益（包含少数股东权益）	1,828,021.82	1,853,459.02
资产负债率	63.68%	68.76%
流动比率	1.39	1.43
速动比率	1.02	0.77
主营业务收入	2,604,625.97	2,474,644.30
营业利润	195,752.59	171,233.22
利润总额	222,949.19	195,308.87
净利润	165,344.92	150,841.84

担保方提供的无条件不可撤销连带责任保证担保对本期债券的还本付息提供了一定的保障。

（二）杭州银行股份有限公司流动性贷款支持

本期债券存续期内，杭州银行股份有限公司官巷口支行承诺当发行人对本期债券付息和本金兑付发生临时资金流动性不足时，杭州银行股份有限公司官巷口支行在国家法律法规和内部信贷政策及规章制度允许的情形下，按照内部规定程序进行评审，经评审合格后，向发行人提供期限为一年、金额不低于当年应付债券本息的流动资金贷款。该流动性支持贷款仅限于为本期债券偿付本息，以解决发行人本期债券本息偿付暂时资金流动性不足，增强了发行人的财务弹性。

（三）担保人累计对外担保情况

截至2016年12月31日，杭州市实业投资集团有限公司累计对外担保余额171,000.00万元，占净资产的比重仅为9.35%，担保对象为杭州市金融投资集团有限公司、西湖电子集团有限公司、杭州奥体博览中心建设投资有限公司等当地大型企业。

（四）总结

我们认为报告期内杭州市实业投资集团有限公司各项财务指标运行良好，有能力担保本期债券的还本付息；同时公司筹资能力较强，可较好地支持债务的偿还和正常经营活动的开展；公司盈利能力较好，可为本期债券本息偿还提供更为有力的保障。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

(本页无正文,为《关于 2014 年西湖电子集团有限公司公司债券 2016 年度发行人履约情况以及偿债能力分析报告》签署页)

