



浙江桐昆控股集团有限公司

(住所：浙江省嘉兴市桐乡市梧桐街道振兴东路（东）55号桐乡市
商会大厦1单元2301室-1)

公开发行 2017 年可交换公司债券 (面向合格投资者) 受托管理事务报告 (2017 年度)

债券受托管理人



国信证券股份有限公司
GUOSEN SECURITIES CO., LTD.

住所：深圳市红岭中路 1012 号国信证券大厦 16-26 层

日期：二〇一八年六月

重点声明

国信证券股份有限公司（以下简称“国信证券”、“受托管理人”）编制本报告的内容及信息来源于天健会计师事务所出具的天健审[2018]2438 号《审计报告》、《浙江桐昆控股集团有限公司公司债券 2017 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其他专业意见。

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国信证券所作的承诺或声明。

目 录

重点声明.....	1
目 录	2
第一节 发行人基本情况.....	3
一、发行人基本情况.....	3
二、发行人 2017 年度经营情况.....	3
（一）公司主要业务经营情况.....	3
（二）公司主要财务数据.....	5
第二节 本期债券基本情况.....	8
一、债券基本信息.....	8
二、本期债券换股情况.....	8
第三节 债券募集资金的使用情况.....	9
第四节 发行人有关承诺的履行情况.....	10
第五节 债券持有人会议召开情况.....	11
第六节 本次债券跟踪评级情况.....	12
第七节 本次债券本息偿付情况.....	13
第八节 债券受托管理人认为需要披露的其他信息.....	14
一、换股价格调整.....	14
（一）初始换股价格.....	14
（二）本次权益分派实施情况.....	14
（三）换股价格的调整方法及计算公式.....	14
（四）本次换股价格调整结果.....	15
第九节 债券受托管理人履职情况.....	16

第一节 发行人基本情况

一、发行人基本情况

发行人名称：浙江桐昆控股集团有限公司

注册地址：浙江省嘉兴市桐乡市梧桐街道振兴东路（东）55 号桐乡市商会大厦 1 单元 2301 室-1

法定代表人：陈士良

成立时间：2001 年 2 月 13 日

注册资本：5,000 万元

经营范围：控股投资资产管理；投资科技开发；收购兼并企业；贵金属销售

二、发行人 2017 年度经营情况

（一）公司主要业务经营情况

公司为投资控股型公司，不存在实际经营业务。其主要收入来源于控股上市公司子公司桐昆集团股份有限公司（以下简称“标的股票”、“桐昆股份”、“上市公司”）及控股子公司桐昆房地产开发有限公司等。公司主要从事各类民用涤纶长丝、铝制品的生产、销售，涤纶长丝主要原料之一的 PTA（精对苯二甲酸）的生产，以及房地产项目的开发和销售

公司各业务板块的收入占比情况如下：

业务板块	2017 年度		2016 年度		2015 年度	
	营业收入(万元)	占比 (%)	营业收入 (万元)	占比 (%)	营业收入 (万元)	占比 (%)

化纤行业	3,034,976.80	95.32	2,291,230.40	97.41	1,963,866.89	97.61
石化行业	602.72	0.02	2,254.29	0.10	7,286.42	0.36
房地产行业	110,243.00	3.46	37,516.84	1.59	30,923.72	1.54
投资及其他行业	38,213.82	1.20	21,258.11	0.90	9,870.36	0.49
合计	3,184,036.34	100.00	2,352,259.64	100.00	2,011,947.40	100.00

从公司各业务板块收入占比来看，化纤行业板块的收入规模占绝对主导地位，系发行人所从事的主要业务；石化板块、房地产板块和投资及其他行业是公司主营业务的一个补充。具体行业情况如下：

1、化纤行业

在供给侧结构性改革推动下，2017 年聚酯长丝行业在 2016 年企稳回升，获得较好效益的基础上，延续了良好的发展态势，行业运行稳中向好、质效领跑。聚酯长丝行业在龙头企业带动下，新增产能释放有序，并通过龙头企业的加快淘汰落后和兼并重组，使得行业集中度进一步提高；行业整体开工率较 2015 年、2016 年进一步提升，库存保持低位运行，价格在原料成本支撑下震荡上行，行业运行质量明显改善，效益大幅增长。

公司下属子公司桐昆股份聚酯聚合产能约为 410 万吨，涤纶长丝产能约为 460 万吨，连续十多年来在国内市场实现产量及销量第一，涤纶长丝的国内市场占有率接近 14%，全球占比超过 9%。

2、铝加工行业

我国是全球较大的铝材生产国和消费国，整体占比都接近 50%，利润总额超 500 亿，我国铝加工行业处在高速成长期。根据国际铝业协会（IAI）预测，2020 年全球铝消费总量将达到 7000 万吨，未来 5 年的年均复合增长率（CAGR）达到 4.53%。

公司下属子公司佑丰新材料年产 40 万吨高精铝板带箔项目将于 2018 年动工并部分投产；子公司佑泰新材料主要从事铝制品加工，现有产能 7 万吨。

3、房地产行业

我国房地产投资增速上涨，商品房销售呈现量价齐升态势，但行业政策仍是

短期内影响房地产市场的重要因素，在坚持去库存的整体基调上，部分重点城市调控政策升级，未来区域分化将更趋明显，房地产行业集中度将继续提升。

公司下属子公司桐昆房产，主要定位中高端市场，在区域市场具有一定的市场竞争力。截至目前，公司已开发或正在开发的房地产项目共 10 个，均位于浙江省内。

（二）公司主要财务数据

1、合并资产负债表

单位：万元

项目	2017 年度	2016 年度	变动幅度 (%)
流动资产	1,359,926.82	1,094,896.44	24.21
非流动资产	1,933,979.35	1,277,578.16	51.38
资产合计	3,293,906.17	2,372,474.59	38.84
流动负债小计	1,576,674.59	972,250.13	62.17
非流动负债小计	307,109.74	227,339.92	35.09
负债合计	1,883,784.33	1,199,590.05	57.04
归属于母公司所有者权益合计	423,207.47	385,572.56	9.76
所有者权益合计	1,410,121.84	1,172,884.54	20.23

2、合并利润表

单位：万元

项目	2017 年度	2016 年度	变动幅度 (%)
营业总收入	3,449,780.64	2,616,084.94	31.87
营业总成本	3,204,628.01	2,476,939.38	29.38
营业利润	256,971.94	156,889.77	63.79
利润总额	257,191.25	161,836.96	58.92
净利润	200,252.95	131,520.45	52.26
归属于母公司所有者的净利润	77,582.00	53,630.87	44.66

3、合并现金流量表

单位：万元

现金流量表	2017 年度	2016 年度	变动幅度 (%)
经营活动产生的现金流量净额	323,028.29	404,935.96	-20.23
投资活动产生的现金流量净额	-609,370.44	-476,966.53	27.76
筹资活动产生的现金流量净额	444,103.43	195,733.78	126.89
汇率变动对现金的影响	-1,170.91	1,071.81	-209.25
现金及现金等价物净增加/（减少）额	156,590.38	124,775.02	25.50

4、母公司资产负债表

单位：万元

项目	2017 年度	2016 年度	变动幅度 (%)
流动资产	168,415.13	20,665.20	714.97
非流动资产	79,935.91	149,623.83	-46.58
资产合计	248,351.04	170,289.03	45.84
流动负债小计	5,650.05	35,917.79	-84.27
非流动负债小计	169,281.30	59,824.35	182.96
负债合计	174,931.35	95,742.14	82.71
所有者权益合计	73,419.69	74,546.89	-1.51

5、母公司利润表

单位：万元

项目	2017 年度	2016 年度	变动幅度 (%)
营业总收入	-	-	-
营业总成本	-	-	-
营业利润	38,820.76	19,178.44	102.42
利润总额	38,871.36	19,179.97	102.67
净利润	38,872.80	19,138.86	103.11

6、母公司现金流量表

单位：万元

现金流量表	2017 年度	2016 年度	变动幅度 (%)
经营活动产生的现金流量净额	-2,009.80	38,787.10	-105.18
投资活动产生的现金流量净额	-32,285.35	-79,122.46	-59.20
筹资活动产生的现金流量净额	34,456.12	40,965.00	-15.89
汇率变动对现金的影响	-	-	-
现金及现金等价物净增加/（减少）额	160.97	629.63	-74.43

7、主要财务指标(合并口径)

财务指标	2017 年度	2016 年度	变动幅度 (%)
流动比率（倍）	86.25	112.61	-23.41
速动比率（倍）	54.88	65.27	-15.92
资产负债率（母公司）（%）	70.44	56.22	25.29
资产负债率（合并）（%）	57.19	50.56	13.11
EBITDA 全部债务比（%）	33.63	43.82	-23.26
利息保障倍数（倍）	10.29	9.21	11.75

8、主要指标变动情况分析

（1）负债

2016 年度、2017 年度，发行人合并口径负债总额分别为 1,199,590.05 万元、1,883,784.33 万元，负债同比增长 684,194.28 万元，增幅 57.04%，主要系上市公司桐昆股份 2017 年新增银行借款及化纤板块应付设备工程款增加使得期末应付账款科目增加等原因所致。

（2）资产

2016 年度、2017 年度，发行人合并口径资产总额分别为 2,372,474.59 万元、3,293,906.17 万元，资产同比增长 921,431.58 万元，增幅 38.84%，主要系公司及子公司桐昆股份存款增加、桐昆股份对外投资增加以及化纤板块的嘉兴石化建设投资增加所致。

第二节 本期债券基本情况

一、债券基本信息

1、债券代码	132010
2、债券简称	17 桐昆 EB
3、债券名称	浙江桐昆控股集团有限公司公开发行 2017 年可交换公司债券（面向合格投资者）
4、发行日	2017 年 8 月 3 日
5、到期日	2020 年 8 月 2 日
6、债券余额	10
7、利率（%）	1
8、还本付息方式	采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计息。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付；在付息债权登记日前（包括付息债权登记日），申请转换成桐昆股份 A 股股票的可交换债，公司不再向其持有人支付本计息年度及以后计息年度的利息。还本付息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
9、上市或转让的交易场所	上海证券交易所
10、投资者适当性安排	面向合格机构投资者交易的债券
11、报告期内付息兑付情况	尚未付息兑付
12、特殊条款的触发及执行情况	未触发相关条款

二、本期债券换股情况

截至本报告出具日，“17 桐昆 EB”投资者仍未进入换股期。

第三节 债券募集资金的使用情况

单位：万元

项目	金额
募集资金总额	100,000.00
募集资金净额	99,200.00
报告期投入募集资金总额	88,483.56
已累计投入募集资金总额[注]	99,189.70
报告期内变更用途的募集资金总额	0.00
累计变更用途的募集资金总额	0.00
累计变更用途的募集资金总额比例	0.00%

注：为截至 2018 年 3 月 31 日，公司已累计投入募集资金总额

2017 年 8 月 3 日，公司发行了“17 桐昆 EB”，发行规模 10 亿元，扣除发行费用后的募集资金净额为 9.92 亿元，主承销商国信证券于次日将募集资金净额 9.92 亿元划转至发行人募集资金专户。报告期内，发行人主要将募集资金用于偿还借款、补充子公司流动资金。

第四节 发行人有关承诺的履行情况

2017 年，发行人严格遵守与受托管理人签订的《受托管理协议》和本期债券条款的规定，并按规定履行相关承诺。

第五节 债券持有人会议召开情况

报告期内，“17 桐昆 EB”未召开债券持有人会议。

第六节 本次债券跟踪评级情况

根据中诚信证券评估有限公司对被债券出具的 2017 年跟踪评级报告，发行人的主体信用等级为 AA，评级展望稳定；债券信用等级 AA+。

第七节 本次债券本息偿付情况

本期债券的起息日为 2017 年 8 月 3 日，付息日为 2018 年至 2020 年每年的 8 月 2 日（如遇法定节假日或休息日延至其后的第 1 个工作日；每次付息款项不另计利息）。

2017 年度，公司不存在需偿付本息的情况。

第八节 债券受托管理人认为需要披露的其他信息

一、换股价格调整

（一）初始换股价格

本期发行的可交换债券的初始换股价格为 17.12 元/股。

（二）本次权益分派实施情况

浙江桐昆控股集团有限公司 2017 年可交换公司债券预备用于交换的股票上市公司桐昆集团股份有限公司已于 2018 年 4 月 3 日召开的桐昆股份 2017 年度股东大会审议通过 2017 年度利润分配预案的议案，向截止 2018 年 5 月 14 日（A 股股权登记日）下午上海证券交易所收市后在中国证券登记结算有限公司上海分公司登记在册的桐昆股份全体股东，每股派发现金红利 0.14 元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增 0.4 股。

（三）换股价格的调整方法及计算公式

本期公开发行可交换债券的初始换股价格为 17.12 元/股，根据《浙江桐昆控股集团有限公司公开发行 2017 年可交换公司债券募集说明书》，当桐昆股份因派送股票股利、转增股本、配股、派送现金股利等情况使桐昆股份的股份和/或股东权益发生变化时，将按下述公式进行换股价格的调整（保留小数点后两位，最后一位四舍五入）：

派送股票股利或转增股本： $P1 = P0 \times N / (N + n)$ ；

派送现金股利： $P1 = P0 \times (S - D) / S$ ；

其中： $P0$ 为调整前的换股价格， $P1$ 为调整后的换股价格， N 为该次派送股票股利、转增股本、配股前公司普通股总股本数， n 为该次派送股票股利、转增股本、配股的新增股份数量， S 为该次派发现金股利的除息日前一交易日普

通股收盘价，D为该次派发现金股利每股派发股利金额。

（四）本次换股价格调整结果

根据标的股票公司的权益分派方案和《募集说明书》中约定的换股价格调整方法及计算公式，本期可交换债券的换股价格相应由 17.12 元/股调整为 12.16 元/股，价格调整生效日期为 2018 年 5 月 17 日。

第九节 债券受托管理人履职情况

国信证券作为本期债券的受托管理人，严格按照《募集说明书》、《受托管理协议》等相关法律法规的规定，履行对发行人定期现场检查的义务。国信证券对发行人 2017 年存续期内的相关情况进行核查，包括但不限于查阅发行人的财务会计报告和会计账簿、调取发行人银行征信记录、查阅发行人募集资金专户资金流水等等。

本报告已对发行人重大变动进行风险提示，上述事项可能存在影响发行人对本期债券的偿债能力的情况。特此提请投资者关注相关风险，请投资者对相关事宜作出独立判断。

国信证券作为本期债券的受托管理人，为充分保障债券投资者的利益，履行债券受托管理人职责，后续将更加密切的关注发行人于存续期内发生的重大事项，持续关注发行人的经营情况及资信状况。并严格按照《公司债券发行与交易管理办法》、《上海证券交易所公司债券上市规则》、《浙江桐昆控股集团有限公司公开发行 2017 年可交换公司债券募集说明书（面向合格投资者）》及《浙江桐昆控股集团有限公司公开发行 2017 年可交换公司债券（面向合格投资者）受托管理协议》等规定和约定履行债券受托管理人职责。

有关本期债券受托管理人的具体履职情况，请咨询受托管理人指定的联系人：

联系人：汪怡、朱星辰

联系电话：0571-85115307

传真：0571-85316108

（本页无正文，为《浙江桐昆控股集团有限公司公开发行 2017 年可交换公司债券（面向合格投资者）受托管理事务报告（2017 年度）》之盖章页）

