



广东万家乐股份有限公司
2011 年公司债券受托管理事务报告
(2012 年度)

债券受托管理人



中国中投证券有限责任公司

2013 年 4 月

重要声明

中国中投证券有限责任公司（以下简称“中投证券”）编制本报告的内容和信息均来源于广东万家乐股份有限公司（以下简称“万家乐”、“公司”或“发行人”）对外披露的《广东万家乐股份有限公司2012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。中投证券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做出独立判断，而不应该将本报告中的任何内容据以作为中投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，中投证券不承担任何责任。

第一章 本期债券概要

1、核准文件和核准规模：本期债券业经中国证券监督管理委员会“证监许可[2011]1927号”文件核准公开发行，核准规模为债券面值不超过人民币4亿元。

2、债券名称：广东万家乐股份有限公司2011年公司债券（简称“本期债券”）。

3、债券简称及代码：11万家债、112084。

4、发行主体：广东万家乐股份有限公司。

5、发行规模：人民币4亿元。

6、票面金额及发行价格：本期公司债券每一张票面金额为100元，按面值平价发行。

7、债券期限：本期公司债券的期限为5年，附第3年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权。

8、债券利率、计息方式及还本付息方式：本期债券票面利率为7.40%，采用单利按年计息，不计复利。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。若投资者放弃回售选择权，则至2017年5月15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2015年5月15日兑付，未回售部分债券的本金至2017年5月15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。

9、发行人上调票面利率选择权：发行人有权决定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，上调幅度为0至100个基点，其中一个基点为0.01%。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。

10、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。

11、起息日：2012年5月15日。

12、付息日：本次债券存续期间，自2013年起每年5月15日为上一个计息年度的付息日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。若投

投资者行使回售选择权，则回售部分债券的付息日为自2013年至2015年间每年的5月15日。

13、兑付日：2017年5月15日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的兑付日为2015年5月15日。

14、担保方式：公司以合法持有的广东万家乐燃气具有限公司100%股权和顺特电气有限公司92.46%股权为本期公司债券提供质押担保。根据北京恒信德律资产评估有限公司出具的京恒信德律评报字[2011]90号、京恒信德律评报字[2011]89号《资产评估报告书》，以2011年5月31日为基准日的广东万家乐燃气具有限公司100%股权资产的评估价值为34,847.18万元；以2010年12月31日为基准日的顺特电气有限公司92.46%股权资产的评估价值为47,837.34万元。上述两项股权资产的评估价值合计为82,684.52万元。

15、发行时信用评级：经鹏元资信评估有限公司综合评定，发行人长期信用等级为AA-，本期债券信用等级为AA。

16、跟踪评级结果：2012年6月，鹏元资信评估有限公司出具本期债券2012年跟踪信用评级报告，发行人长期信用等级维持为AA-，本期债券信用等级维持为AA。

2013年4月，鹏元资信评估有限公司出具本期债券2013年跟踪信用评级报告，发行人长期信用等级维持为AA-，本期债券信用等级维持为AA。

17、债券受托管理人：中国中投证券有限责任公司。

第二章 发行人 2012 年度经营及财务状况

一、发行人基本情况

广东万家乐股份有限公司成立于 1992 年 10 月 28 日，1994 年 1 月 3 日在深圳证券交易所挂牌上市交易。截至 2012 年 12 月 31 日，本公司累计发行股本总数 690,816,000 股，公司注册资本为 690,816,000.00 元，公司法定代表人李智；公司控股股东为广州汇顺投资有限公司，持有公司发行人总股本的 24.85%；公司的实际控制人为张明园先生。

公司经营范围为：燃气用具、家用电器、机电产品、塑料机械设备、纸类包装印刷品、胶类印刷品的生产和销售；本企业自产机电产品、成套设备及相关技术的出口和本企业生产、科研所需原辅材料、机械设备、仪器仪表、零部件及相关技术的进口（按粤外经贸委粤外经贸进字[97]359 号文经营），房地产租赁。

公司的主营业务为厨卫电器产品的研发、生产和销售。公司的主要产品包括热水器系列（燃气热水器、电热水器、燃气壁挂炉和热泵、太阳能等新能源热水器）和配套厨房电器系列（吸油烟机、燃气灶具、消毒碗柜等），属于厨卫电器行业。

二、发行人 2012 年度经营情况

2012 年，面对国内经济增长速度放缓、房地产行业持续调控、海外市场需求低迷等因素的影响，公司以聚集资源发展万家乐厨卫电器业务为重点，持续深化经营模式转型，加强销售渠道建设，强化技术创新能力，提升经营管理水平，大力推进壁挂炉等新兴业务的增长，实现了厨卫电器业务的持续稳健发展；同时，通过成功发行 4 亿元公司债券，债务结构得到优化，经营稳定性有所提高；通过积极推动顺特电气设备有限公司开源节流，确保了合资公司主导产品市场地位的稳定，大幅提升了合资公司的盈利水平；通过转让广东新曜光电有限公司股权，投资广州市用佳电子有限公司房地产项目，有效控制了公司的投资风险。

2012 年度，公司实现营业收入 197395.78 万元，同比下降 2.4%；营业利润 8785.16 万元，同比增长 161.75%；净利润 7561.75 万元，同比增长 7.44%。

2012 年，受整体经济放缓及房地产持续调控影响，公司厨卫电器业务销售增长速度比上年同期有所下降，但由于公司持续深化经营转型，通过改善内部管理挖潜增效，经营利润同比大幅增长。2012 年，公司厨卫电器业务实现营业收入 186260.82 万元，同比增长 13.4%；实现净利润 6941.28 万元，同比增长 115.13%。从各类产品的销售量来看，燃气热水器同比增长 9%，稳中有升；壁挂炉同比增长 70%，是增长最快的产品；电热水器同比增长 23%，是对销量增长贡献最大的产品；厨电产品整体保持了 4% 的增长率，但吸油烟机和消毒柜有所下滑。在中国品牌研究院公布的 2012 年“中国最有价值品牌 500 强”中，万家乐以 36 亿元的品牌价值排名跃居第 195 位，荣登厨卫行业最具价值品牌前列。

三、发行人 2012 年度财务情况

根据发行人年度报告，截至 2012 年 12 月 31 日，发行人资产总额 241,706.22 万元，较上一年度末增长了 9.32%，负债总额 132,029.14 万元，较上一年度末增长了 11.05%，归属于母公司所有者权益 105,012.20 万元，较上一年度末增长了 3.90%；2012 年度，发行人营业收入 197,395.78 万元，较上一年度下降了 2.40%，营业利润 8,785.16 万元，较上一年度增长了 161.75%，净利润 7,561.75 万元，较上一年度增长了 7.44%。

发行人主要财务数据如下：

1、合并资产负债表主要数据

单位：万元

	2012 年 12 月 31 日	2011 年 12 月 31 日
流动资产	139,989.04	137,973.54
非流动资产	101,717.18	83,118.97
资产总计	241,706.22	221,092.51
流动负债	91,447.92	118,369.57
非流动负债	40,581.22	519.54
负债总计	132,029.14	118,889.10
归属于母公司所有者权益	105,012.20	101,068.41

少数股东权益	4,664.88	1,134.99
股东权益总计	109,677.08	102,203.41

2、合并利润表主要数据

单位：万元

	2012 年度	2011 年度
营业收入	197,395.78	202,252.23
营业利润	8,785.16	3,356.36
利润总额	9,412.42	5,582.29
净利润	7,561.75	7,038.09
归属于母公司所有者净利润	7,397.87	7,025.10

3、合并现金流量表主要数据

单位：万元

	2012 年	2011 年
经营活动产生的现金流量净额	2,165.06	-5,681.18
投资活动产生的现金流量净额	-23,434.23	2,553.42
筹资活动产生的现金流量净额	26,939.91	-9,555.65
现金及现金等价物净增加额	5,669.73	-12,683.58

第三章 发行人募集资金使用情况

一、本期债券募集资金情况

经中国证券监督管理委员会证监许可[2011]1927 号文核准，公司于 2012 年 5 月 15 日向社会公开发行了本期债券。本期债券发行规模为 4 亿元，其中网上发行 0.05 亿元，资金到账情况已由大华会计师事务所出具编号为大华验字[2012]040 号验资报告；网下发行 3.95 亿元，资金到账情况已由大华会计师事务所出具编号为大华验字[2012]039 号验资报告。本期债券扣除发行费用之后的净募集资金 39,260 万元已于 2012 年 5 月 21 日汇入公司开立的募集资金专用账户，资金到账情况已由大华会计师事务所出具编号为大华验字[2012]041 号验资报告。

二、本期债券募集资金实际使用情况

根据发行人于 2012 年 5 月公告的《广东万家乐股份有限公司 2011 年公司债券募集说明书》的相关内容，扣除发行费用后，本期债券募集资金用于补充公司流动资金和偿还银行贷款；公司拟安排其中的约 1.89 亿元偿还银行贷款，剩余募集资金用于补充流动资金。

截至 2012 年 12 月 31 日，本期公司债券募集资金已全部使用完毕。其中，1.89 亿元用于偿还银行贷款，2.036 亿元用于补充流动资金。本期债券募集资金实际用途与发行公司债券时承诺的募集资金用途一致。

第四章 债券持有人会议召开的情况

2012年度内，未召开债券持有人会议。

第五章 本期债券本息偿付情况

2012年度内，发行人不存在需为本期债券偿付本息的情况。

第六章 本期债券跟踪评级情况

本期债券的信用评级机构鹏元资信评估有限公司，于2013年4月发布了《广东万家乐股份有限公司2011年4亿元公司债券2013年跟踪信用评级报告》，该报告主要内容如下：

一、评级结论

鹏元资信评估有限公司对本期债券2013年跟踪评级结果维持为AA，发行人长期信用等级维持为AA-，评级展望维持为稳定。

二、正面

- 1、公司热水器、灶具系列等主营产品收入保持增长，主营业务盈利能力有所提高；
- 2、公司持续加强渠道建设，销售渠道得到进一步扩张，促进了公司厨卫电器业务稳步增长；
- 3、“万家乐”热水器品牌保持较高知名度，主营产品市场占有率较高；
- 4、2012年公司投资收益大幅增长，同时公司加大了对外投资力度，相关投资有望持续给公司带来良好收益；
- 5、公司已办妥股权质押登记，质押股权价值较有保障，能为本期债券的偿还提供良好的支撑。

三、关注

- 1、受宏观经济增长放缓及房地产调控政策等因素影响，厨卫电器行业竞争加剧；
- 2、2012年公司主营产品燃气热水器市场占有率排名稍有下滑；
- 3、公司在高端厨卫电器市场的竞争实力依然相对较弱；
- 4、顺特电气设备有限公司面对的市场环境依然较为严峻，短期内可能会影

响其业绩表现；

5、公司新增投资房地产项目，未来能否达到预期回报尚有待进一步观察

6、公司拟投资保险公司，但能否获得保监会批准尚需观察；

7、公司湖南基地投产后，壁挂炉产能将得到大幅提升，但届时能否充分消化新增产能尚有待观察；

8、2012 年公司销售网络的扩张及对经销商支持力度的加大，期间费用率有所上升，费用控制压力有所增加；

9、2012 年末公司应收票据余额有所增加，资金占用压力加大；

10、2012 年公司新增 2 亿元对外委托贷款，金额相对较大，相关风险需要进一步关注。

第七章 本期债券质押股权情况

本公司以合法持有的广东万家乐燃气具有限公司100%的股权和顺特电气有限公司92.46%的股权作为质押资产，评估作价82,684.52万元，为本期债券的足额偿付提供担保。

发行人与中投证券签署了《2011年广东万家乐股份有限公司公司债券之股权质押协议》，聘请中投证券担任本期质权代理人，办理质押登记手续时，在质押登记权利证明文件上中投证券以“质权人”的名义登记。双方已于2011年11月10日在广东省佛山市顺德区市场安全监管局为上述股权办理完毕质押登记手续。

根据《广东万家乐股份有限公司2011年公司债券募集说明书》等相关文件的约定，发行人已于2013年3月5日公开披露《广东万家乐燃气具有限公司2012年年度审计报告》和《顺特电气有限公司2012年年度审计报告》；截至其审计报告披露之日，上述两公司生产经营稳定，业绩正常，未发生重大不利变化。

1、广东万家乐燃气具有限公司主要财务数据

单位：元

主要财务数据	2012.12.31	2011.12.31
流动资产合计	702,604,584.37	636,026,841.49
非流动资产合计	271,479,598.92	223,683,868.11
资产合计	974,084,183.29	859,710,709.60
流动负债合计	562,924,071.36	517,897,936.84
非流动负债合计	12,855,844.22	5,195,355.00
负债合计	575,779,915.58	523,093,291.84
所有者权益合计	398,304,267.71	336,617,417.76
	2012 年度	2011 年度
营业总收入	1,801,885,362.08	1,610,952,319.26
营业总成本	1,333,178,869.69	1,209,279,512.01
利润总额	76,794,598.51	33,701,145.46
净利润	61,686,849.95	31,724,756.27
经营活动产生的现金流量净额	163,157,813.90	-280,074,355.16
投资活动产生的现金流量净额	-60,501,709.95	-31,819,781.92
筹资活动产生的现金流量净额	-73,613,060.10	258,930,893.39

2、顺特电气有限公司主要财务数据

单位：元

主要财务数据	2011.12.31	2011.12.31
流动资产合计	562,936,518.77	730,427,752.43
非流动资产合计	642,940,511.01	621,122,790.39
资产合计	1,205,877,029.78	1,351,550,542.82
流动负债合计	753,666,064.73	921,296,013.88
非流动负债合计	-	-
负债合计	753,666,064.73	921,296,013.88
所有者权益合计	452,210,965.05	430,254,528.94
	2011 年度	2011 年度
营业总收入	102,765,409.97	235,587,189.88
营业总成本	99,974,749.90	229,697,760.41
利润总额	22,809,916.34	-9,677,814.21
净利润	21,956,436.11	6,892,177.74
经营活动产生的现金流量净额	57,111,400.36	1,732,539.09
投资活动产生的现金流量净额	-55,679,705.60	-83,451,795.23
筹资活动产生的现金流量净额	-1,229,088.11	-

第八章 负责处理与本期债券相关事务专人的变动情况

发行人指定的负责处理与本期债券相关事务专人为裴子平, 2012年度上述人员未发生变动情况。

（此页无正文，为《广东万家乐股份有限公司 2011 年公司债券受托管理事务报告（2012 年度）》签章页）

债券受托管理人：中国中投证券有限责任公司



2013 年 4 月 23 日