

股票简称：黔轮胎 A

股票代码：000589

债券简称：11 黔轮债

债券代码：112039



贵州轮胎股份有限公司

GUIZHOU TYRE CO.,LTD

(贵州省贵阳市百花大道 41 号)

**2011 年公司债券受托管理事务报告
(2015 年度)**

债券受托管理人：



中银国际 证券有限责任公司
BOC INTERNATIONAL (CHINA) LIMITED

注册地址：上海市浦东银城中路 200 号中银大厦 39 层

2016 年 6 月

重要提示

中银国际证券有限责任公司（“中银证券”）编制本报告的内容及信息均来源于发行人对外公布的《贵州轮胎股份有限公司 2015 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。中银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中银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，中银证券不承担任何责任。

本次跟踪评级的评级展望下调为负面，敬请投资者注意。

目录

| | |
|-------------------------------|----|
| 重要提示..... | 1 |
| 目录..... | 2 |
| 第一章 本次债券概况..... | 3 |
| 第二章 发行人 2015 年度经营及财务情况..... | 5 |
| 第三章 本次债券募集资金使用情况..... | 7 |
| 第四章 本次债券担保人情况..... | 9 |
| 第五章 债券持有人会议召开情况..... | 10 |
| 第六章 本次债券本息偿付情况..... | 11 |
| 第七章 本次债券跟踪评级情况..... | 12 |
| 第八章 负责处理与公司债券相关事务专人的变动情况..... | 13 |
| 第九章 其他事项..... | 14 |

第一章 本次债券概况

经中国证监会证监许可[2011]1073号文核准，公司获准发行不超过人民币8亿元公司债券。2011年8月22日至24日，公司成功发行8亿元公司债券。本期债券具体情况如下：

1、债券名称：2011年贵州轮胎股份有限公司公司债券（以下简称“本期债券”或“11黔轮债”）

2、债券简称：11黔轮债

3、债券代码：112039

4、债券期限：6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

5、债券发行额：8亿元

6、债券票面利率：11黔轮债的票面利率为6.80%，票面利率在债券存续期的前3年保持不变；如发行人行使上调票面利率选择权，未被回售部分债券在存续期限后3年票面年利率为债券存续期限前3年票面年利率加上调基点，在债券存续期限后3年固定不变

7、债券起息日：2011年8月22日

8、债券兑付日：本期债券设置提前还本条款，分别于2015年8月22日、2016年8月22日和2017年8月22日兑付剩余本金的40%、30%和30%（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日，顺延期间兑付款项不另计利息）。如投资者行使回售选择权，本期债券的兑付日为2014年8月22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，顺延期间兑付款项不另计利息）

9、还本付息方式：本期债券采用单利按年计息，不计复利，每年付息一次。若债券持有人在第3年末行使回售权，所回售债券的票面面值加第3年的利息在投资者回售支付日2014年8月22日一起支付。

若债券持有人放弃回售权或行使部分回售权，则本期债券的剩余本金采用提前偿还方式，在本期债券存续期第4个、第5个和第6个计息年度分别偿付剩余本金的40%、30%和30%，最后三年每年的应付利息随当年兑付的本金部分一起支付。每年还本时按债权登记日在登记托管机构名册上登记的各债券持有人所持债券面值占当年债券存续余额的比例进行分配（每名债券持有人所受偿的本金金额

计算取位到人民币分位，小于分的金额忽略不计)

10、债券信用等级：AA

11、担保方式：无担保

12、受托管理人：中银国际证券有限责任公司

13、资信评级机构：中诚信证券评估有限公司

14、登记机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

第二章 发行人 2015 年度经营及财务情况

1、发行人基本情况

1995年9月1日，经贵州省人民政府黔府函[1995]148号文批准，原贵州轮胎厂作为独家发起人，以其主要生产线和供销系统为主体，改组设立本公司。经国家国有资产管理局确认，原贵州轮胎厂投入本公司的净资产（不含土地使用权）共12,080.64万元，按65%比例折股，折为7,855万国家股，由贵阳市国有资产监督管理委员会持有。

公司经营范围为轮胎制造和销售、轮胎翻新和销售；橡胶制品制造和销售；水电、蒸汽、混炼胶及其他附属品的制造和销售；经营各类商品及技术进出口业务（国家禁止类除外），开展对外合作生产及“三来一补”业务；仓储；物流运输。

2、发行人2015年度经营状况

2015年，受全球经济下行和国内经济新常态下增速明显放缓的影响，轮胎行业经营环境继续处于艰困状态。国际上以美国为代表的西方市场对我国轮胎出口实施更严厉的贸易壁垒，加上一些发展中国家为提振本国经济纷纷效仿，出口难度大；国内大型项目建设、矿山开采、港口海运、钢铁、煤炭及原配厂产能利用率不足，物流运输业未见好转，导致轮胎需求疲软，市场销售困难，行业平均开工率始终徘徊在70%左右，库存增加，销量回落，价格下跌，效益普遍下滑。

面对经营困局，公司遵循年初制定的经营指导思想，根据市场变化及时调整、制定了一系列对策措施，如调整销售策略并改革创新销售模式及服务模式、实施提高劳动生产率全方位控制各项成本支出、优化产品结构加快新产品开发进度等，并全力组织实施，取得了一定效果。但受整个宏观经济环境影响，全年完成轮胎产量485.70万条，较上年下降11.17%；完成轮胎销售489.98万条，较上年下降8.35%；实现营业收入47.33亿元，较上年下降14.92%；实现净利润-25,850.30万元，较上年下降254.81%。

根据发行人2015年年报，2015年发行人主营业务情况如下表所示：

主营业务构成情况

单位：元

| | 营业收入 | 营业成本 | 毛利率 (%) | 营业收入 比上年同 期增减 (%) | 营业成本 比上年同 期增减 (%) | 毛利率 比上年 同期增 减 (%) |
|------------|------------------|------------------|------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| 分行业 | | | | | | |
| 轮胎行业 | 4,070,985,380.98 | 3,531,988,710.40 | 13.24% | -26.48% | -19.26% | -7.76% |
| 分产品 | | | | | | |
| 轮胎销售 业务 | 4,016,578,826.17 | 3,485,455,824.88 | 13.22% | -26.71% | -19.43% | -7.84% |
| 凝胶及 其他 | 54,406,554.81 | 46,532,885.52 | 14.47% | -4.95% | -4.76% | -0.17% |
| 分地区 | | | | | | |
| 国内 | 2,374,148,916.06 | 2,043,666,888.72 | 13.92% | -30.33% | -24.66% | -6.49% |
| 国外 | 2,359,318,607.20 | 2,129,999,570.01 | 9.72% | 9.45% | 23.08% | -10.00% |

3、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，发行人总资产为11,175,733,874.86元，总负债为7,690,573,935.51元，归属于母公司所有者权益合计为3,486,146,198.76元。2015年，发行人实现营业总收入4,733,467,523.26元，利润总额-303,510,077.40元，净利润-258,503,010.17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：元

| 项目 | 期末金额 | 期初金额 |
|---------------|-------------------|------------------|
| 资产总计 | 11,175,733,874.86 | 9,730,392,361.36 |
| 负债合计 | 7,690,573,935.51 | 5,956,034,495.14 |
| 归属于母公司所有者权益合计 | 3,486,146,198.76 | 3,773,123,256.71 |
| 负债和所有者权益总计 | 11,175,733,874.86 | 9,730,392,361.36 |

(2) 合并利润表主要数据

单位：元

| 项目 | 本期金额 | 上期金额 |
|------|------------------|------------------|
| 营业收入 | 4,733,467,523.26 | 5,563,482,023.66 |
| 营业成本 | 5,085,922,536.04 | 5,425,343,243.20 |
| 营业利润 | -323,793,012.78 | 152,538,046.34 |

| | | |
|---------------|-----------------|----------------|
| 利润总额 | -303,510,077.40 | 195,739,445.01 |
| 净利润 | -258,503,010.17 | 166,981,873.97 |
| 归属于母公司所有者的净利润 | -258,982,141.25 | 166,136,870.15 |

(3) 合并现金流量表主要数据

单位：元

| 项目 | 本期金额 | 上期金额 |
|---------------|------------------|-------------------|
| 经营活动产生的现金流量净额 | 579,120,499.19 | 971,399,055.53 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -465,348,145.59 | -1,337,068,241.21 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 1,239,816,709.19 | 1,226,507,798.75 |
| 现金及现金等价物增加额 | 1,380,484,623.55 | 861,595,480.12 |
| 期末现金及现金等价物余额 | 2,802,478,990.23 | 1,421,994,366.68 |

报告期，发行人经营活动产生的现金流量净额较上年减少392,278,556.34元，大幅下降40.38%。主要原因为购买商品、接受劳务支付的现金较上年同期增加所致。

投资活动产生的现金流量净额较上年同期增长65.20%，主要原因是上年支付对贵州银行的投资。

筹资活动现金流入小计较上年同期增长1.09%，主要原因是上年同期非公开发行增加流入，以及期内发行中期票据使借款较上年同期减少。

第三章 本次债券募集资金使用情况

根据本期债券《募集说明书》中募集资金运用计划，本期债券募集资金扣除发行费用后将全部用于偿还公司债务、优化公司债务结构和补充流动资金。报告期内，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 本次债券担保人情况

本次债券无担保。

第五章 债券持有人会议召开情况

2015 年度内未召开债券持有人会议。

第六章 本次债券本息偿付情况

《募集说明书》约定，2012年至2017年每年的8月22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，顺延期间付息款项不另计利息）。如投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的付息日为2012年至2014年每年的8月22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，顺延期间付息款项不另计利息）。2015年8月24日，本期债券已按期足额支付2013年8月22日至2014年8月21日期间的利息(2015年8月22、23日为双休日，付息日相应顺延)。

第七章 本次债券跟踪评级情况

中诚信证券评估有限公司出具了《贵州轮胎股份有限公司2011年公司债券跟踪评级报告（2016）》，已于2016年5月23日分别在中诚信证券评估有限公司网站（www.ccxr.com.cn）和深圳证券交易所网站（www.szse.cn）予以公布。经中诚信证评信用评级委员会审定，维持公司主体信用等级为AA，评级展望负面；维持本期债券信用等级为AA。

本次跟踪评级的评级展望为负面，涉及评级展望下调，敬请投资者注意。

根据中诚信证券评估有限公司出具的跟踪评级报告，评级机构下调评级的主要关注点为：

1、轮胎销售量价齐跌，轮胎替换市场竞争加剧，公司面临较大的产能释放压力。2015年轮胎内销市场需求萎缩、产能过剩，出口环境恶化，公司轮胎销售量价齐跌，营业收入同比下滑14.92%。轮胎市场供大于求的局面短期难以改变，随着越来越多的厂商加入到轮胎替换市场的竞争，公司竞争状况将日趋激烈，新建项目投产后面临较大的产能释放压力。

2、原材料价格波动。橡胶价格变动对公司产品定价、成本控制和盈利均具有较大影响，天然橡胶和合成橡胶价格变动较为频繁，且影响因素较多，需关注原材料价格波动对公司经营造成的不利影响。

3、债务压力加大。2015年公司债务规模明显增长，年末总债务余额为68.48亿元，同比增长38.00%，资产负债率和总资本化比率分别由上年的61.21%和56.80%上升至68.81%和66.27%，并且至2016年一季度进一步分别攀升至70.35%和67.21%，债务压力有所加大。

第八章 负责处理与公司债券相关事务专人的变动情况

报告期内，发行人负责处理与公司债券相关事务的专人未发生变动。

第九章 其他事项

报告期内，发行人没有正在进行的或未决的会对本公司的财务状况和运营业绩产生重大不利影响的任何诉讼、仲裁或行政程序，亦不存在任何潜在的可能产生重大不利影响的诉讼、仲裁或行政程序。

（本页无正文，为中银国际证券有限责任公司《贵州轮胎股份有限公司2011年公司债券受托管理事务报告（2015年度）》盖章页



中银国际证券有限责任公司

2016年6月23日