股票名称:万里扬　股票代码:002434　公告编号:2014-【028】

浙江万里扬变速器股份有限公司公开发行公司债券上市公告书

ZHEJIANG WANLIYANG TRANSMISSION CO., LTD.

（注册地址:金华市宾虹西路3999号）

保荐机构（主承销商）/ 债券受托管理人

证券简称:14万里债
证券代码:112221
发行总额:人民币7.50亿元
上市时间:2014年10月17日
上市地:深圳证券交易所
上市推荐机构:财通证券股份有限公司

第一节 绪言

重要提示

浙江万里扬变速器股份有限公司（以下简称“万里扬”、“发行人”、“公司”或“本公司”）董事会成员已批准该上市公告书，确信其中不存在任何虚假、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性负个别的和连带的责任。

深圳证券交易所（以下简称“深交所”）对浙江万里扬变速器股份有限公司2014年公司债券（以下简称“本次债券”）上市申请及相关事项的审查，均不构成对本次债券的价值、收益及兑付作出实质性判断或任何保证。

发行人本次债券主体评级为AA，债项评级为AA，发行人2014年4月30日合并报表中所有者权益为209,376.73万元，合并口径资产负债率为38.38%，母公司口径资产负债率为27.11%；最近三个会计年度实现的年均可分配利润为11,633.20万元（2011年、2012年和2013年合并报表中归属于母公司所有者的净利润平均值），不少于本期债券一年利息的1.5倍。

万里扬已在本期债券发行结束后及时向深圳证券交易所提出上市交易申请，公司2014年年度中期财务报告披露后，本期债券仍然符合在深圳证券交易所集中竞价系统和综合协议交易平台同时挂牌（以下简称“双边挂牌”）的上市条件。本期债券上市前后，若公司财务状况、经营业绩、现金流和信用评级等情况出现重大变化将影响本次债券双边挂牌交易，本公司承诺，若本期债券无法双边挂牌，债券持有人有权在本期债券上市前向本公司回售全部或部分债券。本期债券上市后的流动性风险敬请投资者关注。

发行人与上市推荐人就债券终止上市的后续安排签署了协议，约定如果债券终止上市，发行人将委托上市推荐人提供终止上市后债券的托管、登记等相关事宜。

第二节 发行人简介

一、发行人法定名称
法定名称:浙江万里扬变速器股份有限公司
英文名称:ZHEJIANG WANLIYANG TRANSMISSION CO., LTD.
二、发行人注册地址及办公地址
注册地址及办公地址:浙江省金华市宾虹西路3999号
三、发行人注册资本
注册资本:34,000万元
四、发行人法定代表人
法定代表人:蒋河清
五、发行人基本情况
（一）发行人的主要业务情况
公司主营业务为汽车变速器的研发、生产和销售，产品以商用车变速器为主。本公司自设立以来一直致力于商用车变速器的研发、生产和销售，包括轻卡变速器、中卡变速器、重卡变速器等。2011年、公司收购山东蒙沃和台州吉利后，公司主营业务规模进一步扩大。

报告期内，公司变速器产品收入情况如下所示：

单位:万元

主要产品	2014年1-6月	2013年	2012年	2011年
轻卡变速器	44,516.11	82,605.02	76,481.08	48,316.30
中卡变速器	23,190.02	45,333.13	44,411.18	40,273.74
重卡变速器	488.69	1,276.92	2,024.25	3,571.45
农机变速器	1.69	75.87	14,087.79	7,320.48
特种变速器	611.54	5,236.25	4,433.11	340.14
汽车变速器收入小计	68,777.04	134,747.19	141,407.41	99,826.11
占当期营业收入比例 %	92.34%	94.54%	91.08%	88.94%

（二）发行人设立、主营及历次股东变更情况
1.2000年4月，有限公司设立
经金华市婺城区对外贸易经济合作局“婺外经贸【2000】32号”《关于浙江万里扬变速器有限公司合资、审程的批复》和浙江省人民政府“外经贸浙资字【2003】00747号”《中华人民共和国外商投资企业批准证书》批准，万里扬变速器有限公司设立万里扬有限，并于2003年10月22日取得金华市工商行政管理局颁发的注册号为“企合浙金总副字第001160号”的《企业法人营业执照》。根据合资双方签订的合资合同和公司章程规定，万里扬有限投资总额1,020万美元，注册资本500万美元。

有限公司设立时股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万美元）	出资比例（%）
1	万里扬集团	255	51.00
2	香港利邦	245	49.00
合　计		500	100.00

2.第一次增资
2004年2月18日，经金华市婺城区对外贸易经济合作局“婺外经贸【2004】8号”《关于同意浙江万里扬变速器有限公司变更合同章程的批复》批准，万里扬有限增加投资总额及注册资本，其中投资总额由1,020万美元增加到2,020万美元;注册资本由500万美元增加到1,000万美元。新增的500万美元注册资本全部由香港利邦认缴。2005年1月21日，金华新联联合会计师事务所全新字第[2005]第1号《验资报告》，对此次出资进行了审验。

第一次增资后，万里扬有限的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万美元）	出资比例（%）
1	万里扬集团	255	25.50
2	香港利邦	745	74.50
合　计		1,000	100.00

3.第二次增资
2005年11月26日，经金华市婺城区对外贸易经济合作局“婺外经贸【2005】8号”《关于同意浙江万里扬变速器有限公司变更审程的批复》批准，万里扬有限再次增加投资总额及注册资本，其中投资总额由2,020万美元增加到2,980万美元;注册资本由1,000万美元增加到1,520万美元。新增的520万美元注册资本全部由万里扬集团以土地使用权、厂房认缴。

第二次增资后，万里扬有限的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万美元）	出资比例（%）
1	万里扬集团	775	51.00
2	香港利邦	745	49.00
合　计		1,520	100.00

4.股权转让、股东增加
根据公司2005年4月的董事会决议和相关《股权转让协议》，并经金华市婺城区对外贸易经济合作局“婺外经贸【2007】24号”《关于同意浙江万里扬变速器有限公司合资、审程变更的批复》批准，万里扬集团和香港利邦分别将持有公司104.92万美元的出资额转让给公司成投资和德隆投资，以公司2006年12月31日经审计的净资产值为作价基础，确定转让价格均为1.000万元人民币，公司投资及德隆投资已分别于2007年6月20日及2007年6月29日支付完上述股权转让款。2007年6月，公司据此完成了工商变更登记。

本次股权转让后，万里扬有限的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万美元）	出资比例（%）
1	万里扬集团	670.08	44.10
2	香港利邦	640.08	42.10
3	公成投资	104.92	6.90
4	德隆投资	104.92	6.90
合　计		1,520	100.00

5.2008年1月，股份公司设立
2007年10月30日，万里扬有限股东万里扬集团、香港利邦、公成投资、德隆投资签订《关于变更设立浙江万里扬变速器股份有限公司的发起人协议书》，经商务部“商资批【2007】2232号”《商务部关于同意浙江万里扬变速器有限公司改制为外商投资股份制企业的批复》批准，万里扬有限整体变更设立万里扬股份，以经审计的截至2007年6月30日的净资产204,081,493.16元为依据，折合为12,750万股，每股面值1元，折股溢价76,581,493.18元计入资本公积。发行人于2008年1月30日在金华市工商行政管理局办理了工商登记，注册资本12,750万元，工商注册号为330700400004109。

股份公司设立时的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数（股）	持股比例（%）
1	万里扬集团	5,622.75	44.10
2	香港利邦	5,367.75	42.10
3	公成投资	879.75	6.90
4	德隆投资	879.75	6.90
合　计		12,750.00	100.00

6.2010年6月，首次公开发行并上市
2010年6月2日，经中国证监会“证监许可【2010】682号”《关于核准浙江万里扬变速器股份有限公司首次公开发行股票的批复》的核准，公司首次公开发行人民币普通股A股4,250万股，经深圳证券交易所“深证上【2010】198号”《关于浙江万里扬变速器股份有限公司人民币普通股股票上市的通知》同意，本公司公开发行中网上定价发行的3,400万股股票于2010年6月18日在深圳证券交易所挂牌交易，向网下配售配售的850万股股票于2010年9月20日起开始在深圳证券交易所上市流通。股票简称为“万里扬”，股票代码为“002434”。

此次发行完成前后，公司的股权结构如下：

股东名称	发行前		发行后	
	持股数（股）	比例（%）	持股数（股）	比例（%）
一、有限售条件流通股	12,750	100.00	12,750	75.00
万里扬集团	5,622.75	44.10	5,622.75	33.07
公成投资	879.75	6.90	879.75	5.175
德隆投资	879.75	6.90	879.75	5.175
香港利邦	5,367.75	42.10	5,367.75	31.575
二、本次发行流通股			4,250.00	25.000
合　计	12,750	100.00	17,000.00	100.00

7.2011年9月，资本公积金转增股本
2011年9月，公司实施2011年半年度权益分派方案以公司2011年6月30日的总股本170,000,000股为基数，以资本公积金向全体股东每10股转增10股，转增后，公司股本由17,000万股增加至34,000万股。

（三）发行人股本结构和前十名股东持股情况
截至2014年6月30日，公司的股本结构如下：

	股份性质	股份数量（股）	比例（%）
一、有限售条件股份		1,320.63	3.88
境内法人持股		1,319.63	3.88
境内自然人持股		1.00	0.00
二、无限售条件股份		32,679.37	96.12
三、股本		34,000.00	100.00

截至2014年6月30日，公司前十名股东持股情况如下：

序号	股东	股份性质	股份数（股）	持股比例（%）	有限售条件股份数量（股）
1	万里扬集团有限公司	境内非国有法人	112,455,000	33.08%	–
2	香港利邦实业有限公司	境外法人	107,355,000	31.58%	–
3	金华市公成投资有限公司	境内非国有法人	17,595,000	5.18%	13,196,250
4	金华市德隆投资有限公司	境内非国有法人	17,595,000	5.18%	–
5	李海荣	境内自然人	1,072,644	0.32%	–
6	方三明	境内自然人	930,109	0.27%	–
7	于春芝	境内自然人	839,503	0.25%	–
8	王秀清	境内自然人	815,150	0.24%	–
9	郑军英	境内自然人	813,100	0.24%	–
10	赵军	境内自然人	801,097	0.24%	–

六、发行人面临的风险
（一）与本期公司债券相关的风险
1.利率风险
公司债券属于利率敏感型投资品种，受国家宏观经济运行状况、货币政策、财政政策、国际经济环境变化等因素的影响，市场利率在波动的可能性。由于本期公司债券采取固定利率形式且期限相对较长，可能跨越一个以上的利率波动周期，市场利率波动可能使本期债券实际投资收益具有一定的不确定性。

2.流动性风险
本期债券发行结束后拟于深圳证券交易所上市。由于本期债券具体交易流通的审批事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，公司无法保证本期债券能够按照预期上市交易；此外，证券交易市场的交易活跃程度受到宏观经济环境、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，公司市无法保证本期债券能够在二级市场有活跃的交易，可能会出现公司债券在二级市场不易或很差变现的情况，或者不能以某一价格进行交易的风险。

3.偿付风险
本公司目前经营稳定和财务状况良好，在本期债券存续期内，由于公司所处的宏观环境、行业政策、汽车行业发展状况和原本市场等方面存在不可预见或不能控制的客观因素，以及公司自身的生产经营和财务状况等方面的不确定性，可能导致公司不能从预期的还款来源中获得足额的资金按期支付本息，从而使投资者面临一定的偿付风险。

4.本期债券安排情况
本期债券为担保债券，并根据实际情况设定了多项提供保障措施，但在本期债券存续期间，可能由于不可抗力导致目前拟定的偿债保障措施无法有效履行，从而影响本公司按约定偿付本期债券本息。

5.资信风险
公司目前资信状况良好，不存在延期偿付银行贷款的情况，亦未发生严重违约行为。但如果由于公司自身的相关风险或不可控制的因素，公司的财务状况发生不利变化，导致不能按约定偿付债券本息或者发生未中兴发生严重违约行为，将可能使公司资信状况受损，从而影响本期债券本息不付息。

6.信用评级变化风险
信鹏元资信评估评定，公司的主体长期信用等级为AA，本期债券的信用等级为AA，本期债券的信用等级与主体信用和本期债券信用进行跟踪评级，本期债券期限较长，在公司债券信用等级内，若公司内外部环境发生重大变化，对公司与产品信用状况产生不利影响，则信评机构可能调低公司或/和本期债券的信用等级，如果公司债券主体或/和本期债券的信用等级，本期债券的市场交易价格可能发生波动，对债券持有人利益产生不利影响。

（二）与发行人相关的风险
1.行业风险
①宏观经济波动风险
2008年下半年，受美国金融危机和金融经济活动的波及，中国经济增长受到较大影响，国内某几个主要用于生产经营，间接用向商用车消费有所下降，作为商用车重要零部件之一的变速器，和生产企业面临着巨大的压力，本期债券发行时，公司经济增长受到较大影响，2009-2010年，在国家一系列宏观经济刺激政策的推动下，固定资产投资增加，整个汽车行业开始复苏，行业景气度提高，带动变速器生产企业的业绩提高。然而，2011年以来，由于国内经济增速放缓，经济形势日益复杂化，行业景气度降低，对本公司的生产经营产生一定的影响。

未来发展中，汽车行业受到国内外经济形势、国家宏观政策等众多不确定因素的影响。公司作为汽车零部件生产企业，国内投资者应充分关注宏观经济波动导致的风险。

②国家对汽车行业政策的风险
“十四五”期间，国家先后下发了《汽车产业调整和振兴规划细则公告》、《汽车摩托车工业实施方案》、《关于加大汽车下乡政策实施方案的通知》（汽车以旧换新实施方案）等文件，主旨了拉动内需扩大消费、扶持汽车工业、节能减排产品补贴等多项优惠政策，从税收、财政等多方面鼓励广大汽车市场需求和相关技术的创新，汽车市场的发展将直接受公司产品市场需求和需求结构的影响。

2011年以来，受购置税优惠、汽车下乡等有关政策的退出以及汽车行业本身调整的影响，汽车行业景气度降低，尤其是商用车市场呈现下滑态势。如果未来国家对汽车市场相关政策随着实力变化，公司的经营业绩将有可能受到不利影响。

3.经营风险
①市场竞争风险
目前，全国的商用车变速器产企业之间的竞争非常激烈，一方面国内企业规模较小，以中小型企业为主，并且受技术上的限制，大多只能在商用车手动变速器市场上展开竞争；另一方面，外资大型进入国内市场，利用其资本、技术、管理等方面的优势，在基本选断乘用车变速器市场的同时，也在进入商用车变速器市场，加剧了行业竞争。

如果公司不能充分利用已积累的自身优势，抓住有利时机提升资金实力、优化产品结构、构筑附加值的新产品升级和规模化、并快速实现新产品的产业化和规模化，获得技术创新效益，同可能面临越来越大的市场竞争风险。

②主要材料供应和价格波动的风险
本公司生产所需的主要材料是钢材、生铁、焦炭、有色金属、电等原燃材料，以及轴承、油封、标准件等配套零部件，它们的成本约占生产成本的90%。若上述主要材料出现供应不及时或价格出现大幅波动，将给公司带来一定的经济损失。

原材料价格的上涨给公司带来两方面的影响一方面，增加公司控制成本的难度，影响经营利润的稳定增长；另一方面，原材料采购将占用更多的流动资金，加大公司的资金压力。

③公司产品集中度较高风险
本公司生产汽车变速器生产企业之间的竞争非常激烈，一方面国内企业规模较小，以中小型企业为主，并且受技术上的限制，大多只能在商用车手动变速器市场上展开竞争；另一方面，外资大型进入国内市场，利用其资本、技术、管理等方面的优势，在基本选断乘用车变速器市场的同时，也在进入商用车变速器市场，加剧了行业竞争。

如果公司不能充分利用已积累的自身优势，抓住有利时机提升资金实力、优化产品结构、构筑附加值的新产品升级和规模化，获得技术创新效益，同可能面临越来越大的市场竞争风险。

（2）主要材料供应和价格波动的风险
本公司生产所需的主要材料是钢材、生铁、焦炭、有色金属、电等原燃材料，以及轴承、油封、标准件等配套零部件，它们的成本约占生产成本的90%。若上述主要材料出现供应不及时或价格出现大幅波动，将给公司带来一定的经济损失。

原材料价格的上涨给公司带来两方面的影响一方面，增加公司控制成本的难度，影响经营利润的稳定增长；另一方面，原材料采购将占用更多的流动资金，加大公司的资金压力。

（3）生产经营风险
本公司生产汽车变速器生产企业之间的竞争非常激烈，一方面国内企业规模较小，以中小型企业为主，并且受技术上的限制，大多只能在商用车手动变速器市场上展开竞争；另一方面，外资大型进入国内市场，利用其资本、技术、管理等方面的优势，在基本选断乘用车变速器市场的同时，也在进入商用车变速器市场，加剧了行业竞争。

如果公司不能充分利用已积累的自身优势，抓住有利时机提升资金实力、优化产品结构、构筑附加值的新产品升级和规模化，并快速实现新产品的产业化和规模化，获得技术创新效益，同可能面临越来越大的市场竞争风险。

（4）主要生产设备、生产线、管理等方面的优势，在基本选断乘用车变速器市场的同时，也在进入商用车变速器市场，加剧了行业竞争。

如果公司不能充分利用已积累的自身优势，抓住有利时机提升资金实力、优化产品结构、构筑附加值的新产品升级和规模化，并快速实现新产品的产业化和规模化，获得技术创新效益，同可能面临越来越大的市场竞争风险。

（5）公司收购山东蒙沃和台州吉利后，公司主营业务规模进一步扩大。

公司自设立以来一直致力于商用车变速器的研发、生产和销售，产品以商用车变速器为主。本公司自设立以来一直致力于商用车变速器的研发、生产和销售，包括轻卡变速器、中卡变速器、重卡变速器等。2011年，公司收购山东蒙沃和台州吉利后，公司主营业务规模进一步扩大。

报告期内，公司变速器产品收入情况如下所示：

主要产品	2014年1-6月	2013年	2012年	2011年
轻卡变速器	44,516.11	82,605.02	76,481.08	48,316.30
中卡变速器	23,190.02	45,333.13	44,411.18	40,273.74
重卡变速器	488.69	1,276.92	2,024.25	3,571.45
农机变速器	1.69	75.87	14,087.79	7,320.48
特种变速器	611.54	5,236.25	4,433.11	340.14
汽车变速器收入小计	68,777.04	134,747.19	141,407.41	99,826.11
占当期营业收入比例 %	92.34%	94.54%	91.08%	88.94%

（二）发行人设立、主营及历次股东变更情况
1.2000年4月，有限公司设立
经金华市婺城区对外贸易经济合作局“婺外经贸【2000】32号”《关于浙江万里扬变速器有限公司合资、审程的批复》和浙江省人民政府“外经贸浙资字【2003】00747号”《中华人民共和国外商投资企业批准证书》批准，万里扬有限设立万里扬有限，并于2003年10月22日取得金华市工商行政管理局颁发的注册号为“企合浙金总副字第001160号”的《企业法人营业执照》。根据合资双方签订的合资合同和公司章程规定，万里扬有限投资总额1,020万美元，注册资本500万美元。

有限公司设立时股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万美元）	出资比例（%）
1	万里扬集团	255	51.00
2	香港利邦	245	49.00
合　计		500	100.00

2.第一次增资
2004年2月18日，经金华市婺城区对外贸易经济合作局“婺外经贸【2004】8号”《关于同意浙江万里扬变速器有限公司变更合同章程的批复》批准，万里扬有限增加投资总额及注册资本，其中投资总额由1,020万美元增加到2,020万美元;注册资本由500万美元增加到1,000万美元。新增的500万美元注册资本全部由香港利邦认缴。2005年1月21日，金华新联联合会计师事务所全新字第[2005]第1号《验资报告》，对此次出资进行了审验。

第一次增资后，万里扬有限的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万美元）	出资比例（%）
1	万里扬集团	255	25.50
2	香港利邦	745	74.50
合　计		1,000	100.00

3.第二次增资
2005年11月26日，经金华市婺城区对外贸易经济合作局“婺外经贸【2005】8号”《关于同意浙江万里扬变速器有限公司变更审程的批复》批准，万里扬有限再次增加投资总额及注册资本，其中投资总额由2,020万美元增加到2,980万美元;注册资本由1,000万美元增加到1,520万美元。新增的520万美元注册资本全部由万里扬集团以土地使用权、厂房认缴。

第二次增资后，万里扬有限的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万美元）	出资比例（%）
1	万里扬集团	775	51.00
2	香港利邦	745	49.00
合　计		1,520	100.00

4.股权转让、股东增加
根据公司2005年4月的董事会决议和相关《股权转让协议》，并经金华市婺城区对外贸易经济合作局“婺外经贸【2007】24号”《关于同意浙江万里扬变速器有限公司合资、审程变更的批复》批准，万里扬有限将其所持有的全部或部分股份转让给公成投资和德隆投资，以公司2006年12月31日经审计的净资产值为作价基础，确定转让价格均为1.000万元人民币。公成投资及德隆投资已分别于2007年6月20日及2007年6月29日支付完上述股权转让款。2007年6月，公司据此完成了工商变更登记。

本次股权转让后，万里扬有限的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万美元）	出资比例（%）
1	万里扬集团	670.08	44.10
2	香港利邦	640.08	42.10
3	公成投资	104.92	6.90
4	德隆投资	104.92	6.90
合　计		1,520	100.00

5.2008年1月，股份公司设立
2007年10月30日，万里扬有限股东万里扬集团、香港利邦、公成投资、德隆投资签订《关于变更设立浙江万里扬变速器股份有限公司的发起人协议书》，经商务部“商资批【2007】2232号”《商务部关于同意浙江万里扬变速器有限公司改制为外商投资股份制企业的批复》批准，万里扬有限整体变更设立万里扬股份，以经审计的截至2007年6月30日的净资产204,081,493.16元为依据，折合为12,750万股，每股面值1元，折股溢价76,581,493.18元计入资本公积。发行人于2008年1月30日在金华市工商行政管理局办理了工商登记，注册资本12,750万元，工商注册号为330700400004109。

股份公司设立时的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数（股）	持股比例（%）
1	万里扬集团	5,622.75	44.10
2	香港利邦	5,367.75	42.10
3	公成投资	879.75	6.90
4	德隆投资	879.75	6.90
合　计		12,750.00	100.00

6.2010年6月，首次公开发行并上市
2010年6月2日，经中国证监会“证监许可【2010】682号”《关于核准浙江万里扬变速器股份有限公司首次公开发行股票的批复》的核准，公司首次公开发行人民币普通股A股4,250万股，经深圳证券交易所“深证上【2010】198号”《关于浙江万里扬变速器股份有限公司人民币普通股股票上市的通知》同意，本公司公开发行中网上定价发行的3,400万股股票于2010年6月18日在深圳证券交易所挂牌交易，向网下配售配售的850万股股票于2010年9月20日起开始在深圳证券交易所上市流通。股票简称为“万里扬”，股票代码为“002434”。

此次发行完成前后，公司的股权结构如下：

股东名称	发行前		发行后	
	持股数（股）	比例（%）	持股数（股）	比例（%）
一、有限售条件流通股	12,750	100.00	12,750	75.00
万里扬集团	5,622.75	44.10	5,622.75	33.075
公成投资	879.75	6.90	879.75	5.175
德隆投资	879.75	6.90	879.75	5.175
香港利邦	5,367.75	42.10	5,367.75	31.575
二、本次发行流通股			4,250.00	25.000
合　计	12,750	100.00	17,000.00	100.00

7.2011年9月，资本公积金转增股本
2011年9月，公司实施2011年半年度权益分派方案以公司2011年6月30日的总股本170,000,000股为基数，以资本公积金向全体股东每10股转增10股，转增后，公司股本由17,000万股增加至34,000万股。

（三）发行人股本结构和前十名股东持股情况
截至2014年6月30日，公司的股本结构如下：

	股份性质	股份数量（股）	比例（%）
一、有限售条件股份		1,320.63	3.88
境内法人持股		1,319.63	3.88
境内自然人持股		1.00	0.00
二、无限售条件股份		32,679.37	96.12
三、股本		34,000.00	100.00

截至2014年6月30日，公司前十名股东持股情况如下：

序号	股东	股份性质	股份数量（股）	持股比例（%）	有限售条件股份数量（股）
1	万里扬集团有限公司	境内非国有法人	112,455,000	33.08%	–
2	香港利邦实业有限公司	境外法人	107,355,000	31.58%	–
3	金华市公成投资有限公司	境内非国有法人	17,595,000	5.18%	13,196,250
4	金华市德隆投资有限公司	境内非国有法人	17,595,000	5.18%	–
5	李海荣	境内自然人	1,072,644	0.32%	–
6	方三明	境内自然人	930,109	0.27%	–
7	于春芝	境内自然人	839,503	0.25%	–
8	王秀清	境内自然人	815,150	0.24%	–
9	郑军英	境内自然人	813,100	0.24%	–
10	赵军	境内自然人	801,097	0.24%	–

六、发行人面临的风险
（一）与本期公司债券相关的风险
1.利率风险
公司债券属于利率敏感型投资品种，受国家宏观经济运行状况、货币政策、财政政策、国际经济环境变化等因素的影响，市场利率在波动的可能性。由于本期公司债券采取固定利率形式且期限相对较长，可能跨越一个以上的利率波动周期，市场利率波动可能使本期债券实际投资收益具有一定的不确定性。

2.流动性风险
本期债券发行结束后拟于深圳证券交易所上市。由于本期债券具体交易流通的审批事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，公司无法保证本期债券能够按照预期上市交易；此外，证券交易市场的交易活跃程度受到宏观经济环境、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，公司市无法保证本期债券能够在二级市场有活跃的交易，可能会出现公司债券在二级市场不易或很差变现的情况，或者不能以某一价格进行交易的风险。

3.偿付风险
本公司目前经营稳定和财务状况良好，在本期债券存续期内，由于公司所处的宏观环境、行业政策、汽车行业发展状况和原本市场等方面存在不可预见或不能控制的客观因素，以及公司自身的生产经营和财务状况等方面的不确定性，可能导致公司不能从预期的还款来源中获得足额的资金按期支付本息，从而使投资者面临一定的偿付风险。

4.本期债券安排情况
本期债券为担保债券，并根据实际情况设定了多项提供保障措施，但在本期债券存续期间，可能由于不可抗力导致目前拟定的偿债保障措施无法有效履行，从而影响本公司按约定偿付本期债券本息。

5.资信风险
公司目前资信状况良好，不存在延期偿付银行贷款的情况，亦未发生严重违约行为。但如果由于公司自身的相关风险或不可控制的因素，公司的财务状况发生不利变化，导致不能按约定偿付债券本息或者发生未中兴发生严重违约行为，将可能使公司资信状况受损，从而影响本期债券本息付息。

6.信用评级变化风险
信鹏元资信评估评定，公司的主体长期信用等级为AA，本期债券的信用等级为AA，本期债券的信用等级与主体信用和本期债券信用进行跟踪评级，本期债券期限较长，在公司债券信用等级内，若公司内外部环境发生重大变化，对公司与产品信用状况产生不利影响，则信评机构可能调低公司或/和本期债券的信用等级，如果公司债券主体或/和本期债券的信用等级，本期债券的市场交易价格可能发生波动，对债券持有人利益产生不利影响。

（二）与发行人相关的风险
1.行业风险
①宏观经济波动风险
2008年下半年，受美国金融危机和金融经济活动的波及，中国经济增长受到较大影响，国内某几个主要用于生产经营，间接用向商用车消费有所下降，作为商用车重要零部件之一的变速器，和生产企业面临着巨大的压力，本期债券发行时，公司经济增长受到较大影响，2009-2010年，在国家一系列宏观经济刺激政策的推动下，固定资产投资增加，整个汽车行业开始复苏，行业景气度提高，带动变速器生产企业的业绩提高。然而，2011年以来，由于国内经济增速放缓，经济形势日益复杂化，行业景气度降低，对本公司的生产经营产生一定的影响。

未来发展中，汽车行业受到国内外经济形势、国家宏观政策等众多不确定因素的影响。公司作为汽车零部件生产企业，国内投资者应充分关注宏观经济波动导致的风险。

（2）国家对汽车行业政策的风险
“十四五”期间，国家先后下发了《汽车产业调整和振兴规划细则公告》、《汽车摩托车工业实施方案》、《关于加大汽车下乡政策实施方案的通知》（汽车以旧换新实施方案）等文件，主旨了拉动内需扩大消费、扶持汽车工业、节能减排产品补贴等多项优惠政策，从税收、财政等多方面鼓励广大汽车市场需求和相关技术的创新，汽车市场的发展将直接受公司产品市场需求和需求结构的影响。

2011年以来，受购置税优惠、汽车下乡等有关政策的退出以及汽车行业本身调整的影响，汽车行业景气度降低，尤其是商用车市场呈现下滑态势。如果未来国家对汽车市场相关政策随着实力变化，公司的经营业绩将有可能受到不利影响。

2.经营风险
①市场竞争风险
目前，全国的商用车变速器生产企业之间的竞争非常激烈，一方面国内企业规模较小，以中小型企业为主，并且受技术上的限制，大多只能在商用车手动变速器市场上展开竞争；另一方面，外资大型进入国内市场，利用其资本、技术、管理等方面的优势，在基本选断乘用车变速器市场的同时，也在进入商用车变速器市场，加剧了行业竞争。

如果公司不能充分利用已积累的自身优势，抓住有利时机提升资金实力、优化产品结构、构筑附加值的新产品升级和规模化，获得技术创新效益，同可能面临越来越大的市场竞争风险。

（2）主要材料供应和价格波动的风险
本公司生产所需的主要材料是钢材、生铁、焦炭、有色金属、电等原燃材料，以及轴承、油封、标准件等配套零部件，它们的成本约占生产成本的90%。若上述主要材料出现供应不及时或价格出现大幅波动，将给公司带来一定的经济损失。

原材料价格的上涨给公司带来两方面的影响一方面，增加公司控制成本的难度，影响经营利润的稳定增长；另一方面，原材料采购将占用更多的流动资金，加大公司的资金压力。

（3）生产经营风险
本公司生产汽车变速器生产企业之间的竞争非常激烈，一方面国内企业规模较小，以中小型企业为主，并且受技术上的限制，大多只能在商用车手动变速器市场上展开竞争；另一方面，外资大型进入国内市场，利用其资本、技术、管理等方面的优势，在基本选断乘用车变速器市场的同时，也在进入商用车变速器市场，加剧了行业竞争。

如果公司不能充分利用已积累的自身优势，抓住有利时机提升资金实力、优化产品结构、构筑附加值的新产品升级和规模化，并快速实现新产品的产业化和规模化，获得技术创新效益，同可能面临越来越大的市场竞争风险。

（4）主要生产设备、生产线、管理等方面的优势，在基本选断乘用车变速器市场的同时，也在进入商用车变速器市场，加剧了行业竞争。

如果公司不能充分利用已积累的自身优势，抓住有利时机提升资金实力、优化产品结构、构筑附加值的新产品升级和规模化，并快速实现新产品的产业化和规模化，获得技术创新效益，同可能面临越来越大的市场竞争风险。

（5）公司收购山东蒙沃和台州吉利后，公司主营业务规模进一步扩大。

公司自设立以来一直致力于商用车变速器的研发、生产和销售，产品以商用车变速器为主。本公司自设立以来一直致力于商用车变速器的研发、生产和销售，包括轻卡变速器、中卡变速器、重卡变速器等。2011年，公司收购山东蒙沃和台州吉利后，公司主营业务规模进一步扩大。

报告期内，公司变速器产品收入情况如下所示：

主要产品	2014年1-6月	2013年	2012年	2011年
轻卡变速器	44,516.11	82,605.02	76,481.08	48,316.30
中卡变速器	23,190.02	45,333.13	44,411.18	40,273.74
重卡变速器	488.69	1,276.92	2,024.25	3,571.45
农机变速器	1.69	75.87	14,087.79	7,320.48
特种变速器	611.54	5,236.25	4,433.11	340.14
汽车变速器收入小计	68,777.04	134,747.19	141,407.41	99,826.11
占当期营业收入比例 %	92.34%	94.54%	91.08%	88.94%

（二）发行人设立、主营及历次股东变更情况
1.2000年4月，有限公司设立
经金华市婺城区对外贸易经济合作局“婺外经贸【2000】32号”《关于浙江万里扬变速器有限公司合资、审程的批复》和浙江省人民政府“外经贸浙资字【2003】00747号”《中华人民共和国外商投资企业批准证书》批准，万里扬有限设立万里扬有限，并于2003年10月22日取得金华市工商行政管理局颁发的注册号为“企合浙金总副字第001160号”的《企业法人营业执照》。根据合资双方签订的合资合同和公司章程规定，万里扬有限投资总额1,020万美元，注册资本500万美元。

有限公司设立时股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万美元）	出资比例（%）
1	万里扬集团	255	51.00
2	香港利邦	245	49.00
合　计		500	100.00

2.第一次增资
2004年2月18日，经金华市婺城区对外贸易经济合作局“婺外经贸【2004】8号”《关于同意浙江万里扬变速器有限公司变更合同章程的批复》批准，万里扬有限增加投资总额及注册资本，其中投资总额由1,020万美元增加到2,020万美元;注册资本由500万美元增加到1,000万美元。新增的500万美元注册资本全部由香港利邦认缴。2005年1月21日，金华新联联合会计师事务所全新字第[2005]第1号《验资报告》，对此次出资进行了审验。

第一次增资后，万里扬有限的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万美元）	出资比例（%）
1	万里扬集团	255	25.50
2	香港利邦	745	74.50
合　计		1,000	100.00

3.第二次增资
2005年11月26日，经金华市婺城区对外贸易经济合作局“婺外经贸【2005】8号”《关于同意浙江万里扬变速器有限公司变更审程的批复》批准，万里扬有限再次增加投资总额及注册资本，其中投资总额由2,020万美元增加到2,980万美元;注册资本由1,000万美元增加到1,520万美元。新增的520