

证券代码： 136154

证券简称： 16 西王 01



西王集团有限公司

（注册地址：山东省邹平县西王工业园）

2016 年公开发行公司债券（第一期） 上市公告书

证券简称： 16 西王 01

上市代码： 136154

发行总额：人民币 10 亿元

上市时间： 2016 年 3 月 18 日

上市地点： 上海证券交易所

主承销商



（注册地址：广西壮族自治区桂林市辅星路 13 号）

签署日期： 2016 年 3 月 17 日

第一节 绪言

重要提示：发行人及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整，对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

根据《上海证券交易所公司债券上市规则（2015 年修订）》，本期债券仅限上海证券交易所规定的合格投资者参与交易。

上海证券交易所（以下简称“上交所”）对公司债券上市的核准，不表明对该债券的投资价值或者投资者的收益作出实质性判断或者保证。因公司经营与收益的变化等引致的投资风险，由购买债券的投资者自行负责。

发行人主体长期信用等级为 AA+，本期债券信用等级为 AA+；本期债券上市前，发行人最近一期末的净资产为 1,352,683.13 万元（截至 2015 年 9 月 30 日合并报表中所有者权益合计），合并报表口径的资产负债率为 64.76%。本期债券上市前，发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润为 46,913.42 万元，不少于本期债券利息的 1.5 倍。

第二节 发行人简介

一、发行人基本信息

中文名称：西王集团有限公司

英文名称：Xiwang Group CO., LTD

法定代表人：王勇

成立日期：2001 年 04 月 24 日

注册资本：人民币 200,000.00 万元

实缴资本：人民币 200,000.00 万元

注册地址：山东省邹平县西王工业园

办公地址：山东省邹平县西王工业园

邮政编码：256209

信息披露事务负责人：程东晓

公司电话：0543-4615599

公司传真：0543-4610088

所属行业：《国民经济行业分类》：C13 农副食品加工业，C27 医药制造业，C31 黑色金属冶炼和压延加工业

经营范围：生产销售淀粉、糊精、啤酒糖浆、结晶葡萄糖、变性淀粉、饲料、淀粉糖、植物油、白酒、矿泉水、纯净水、热能、电能、铝型材、钢铝制品、绳网制品、建筑装饰工程安装、机械加工、运输、饮食服务；零售润滑油、建材、进出口证书范围内的进出口业务、皮革制品的生产销售、畜禽肉食品的加工销售；以下项目仅限分支机构经营：零售汽油、柴油。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

组织机构代码：16720307-X

二、发行人基本情况

（一）发行人的设立及最近三年实际控制人变化情况

1、发行人的设立

（1）发行人前身为邹平西王福利油棉厂，系邹平县西王村王勇等人于 1986 年投资设立，其中王勇以货币资金出资 20 万元；宁立江、王明鹤、王刚和王呈青分别以货币资金出资 5 万元。

（2）1992 年 11 月，韩店镇西王村村民委员会以邹平西王福利油棉厂、西王建材门市部、西王加油站、建材公司、良种繁育厂、高效农业示范园、淀粉厂、油棉机械配件厂为主体，组建成立邹平县西王实业总公司，注册资金为 4,100 万元。

（3）1996 年 3 月，山东省经济体制改革委员会以鲁体改生字[1996]第 43 号《关于同意成立山东西王集团公司的批复》批准，同意以邹平县西王实业总公司为核心（母公司），以邹平县甘油厂、邹平淀粉厂、邹平西王油脂厂、邹平县韩店建筑工程公司、邹平西王机械厂、邹平县韩店乡西王加油站等 6 家企业为紧密层（子公司），以邹平县韩店君佳丝绵厂、邹平县韩店西王五金厂 2 家企业为半紧密层（参股关联企业）组建成立山东西王集团公司。根据《山东西王集团公司章程》，山东西王集团公司为集体所有制企业，全部财产归西王村集体所有，集团各成员企业都具有独立法人资格，自主经营、自负盈亏，独立享有民事权利，承担民事义务。公司成立时注册资本 11,072 万元，其中邹平甘油厂出资金额为 2,005 万元，占注册资本的 18.11%；邹平淀粉厂出资金额为 3,165 万元，占注册资本的 28.59%；邹平西王机械厂出资金额为 163 万元，占注册资本的 1.47%；邹平西王加油站出资金额为 90 万元，占注册资本的 0.81%；西王实业总公司出资金额为 5,034 万元，占注册资本的 45.47%；邹平西王油棉厂出资金额为 423 万元，占注册资本的 3.82%；韩店建筑公司出资金额为 192 万元，占注册资本的 1.73%。

（4）2001 年 4 月 16 日，韩店镇人民政府以韩政发[2001]7 号《关于山东西王集团公司改制的意见》同意将西王集团改制为一家有限责任公司，其中村委会的股权界定为 10.84%，个人投资人的股权界定为 89.16%，个人投资合并以职工持股会的名义持有。2001 年 4 月 18 日，邹平县经济体制改革委员会根据 1998 年 3 月 24 日由财政部、国家工商管理局、国家经济贸易管理委员会、国家税务总局共同颁布的《清理甄别“挂靠”集体企业工作的意见》以及韩店镇政府对西王集团公司改制的意见，以邹体改字[2001]4 号《关于对山东西王集团公司改制为山东西王集团有限公司的批

复》批准同意山东西王集团公司改制为山东西王集团有限公司。根据韩店镇人民政府韩政发[2001]7 号《关于山东西王集团公司改制的意见》，公司成立时注册资本 11,072 万元，其中：邹平县韩店镇西王村委会持有公司 10.84%的股权，根据邹平县委文件邹体改字[2001]1 号《关于成立山东西王集团公司职工持股会的批复》成立的不具有法人资格的山东西王集团公司职工持股会持有公司 89.16%的股权。

由邹平鉴鑫有限责任会计师事务所出具的邹会事验字[2002]第 163 号《山东西王集团有限公司验资报告书》表明，截至 2002 年 9 月 4 日，邹平县韩店镇西王村委将股权 1,200 万元全部转让给王勇，同时王勇增资 208 万元，股权转让并增资扩股后，公司注册资本改为 11,280 万元。

2006 年，自然人股东苏小群将其持有的山东西王集团有限公司 100 万元的股份全部转让给李伟。2007 年，自然人股东楼为华将其持有公司 500 万元股份中的 200 万元转让给王棣，100 万元股权转让给孙新虎。股权转让后，公司注册资本未发生变化，公司股东由原来的 26 名增至 28 名。至此，股东出资额及持股比例如下：

表：公司股权结构情况

单位：万元

出资人	出资额	占比 (%)	出资人	出资额	占比 (%)
王 勇	6,590.00	58.42	王建新	200.00	1.77
刘恒芳	300.00	2.66	宁立江	300.00	2.66
王 刚	260.00	2.30	王明鹤	300.00	2.66
王 栋	260.00	2.30	王 亮	260.00	2.30
王方明	200.00	1.77	王 涛	200.00	1.77
王传武	200.00	1.77	韩 忠	200.00	1.77
李 伟	100.00	0.89	王呈林	150.00	1.33
王呈青	260.00	2.30	刘纪强	100.00	0.89
王呈龙	100.00	0.89	王会议	100.00	0.89
王呈军	100.00	0.89	韩本芳	100.00	0.89
王传玉	100.00	0.89	贺晓光	100.00	0.89
王明诗	100.00	0.89	翟迎春	100.00	0.89
王 岩	100.00	0.89	楼为华	200.00	1.77
王 棣	200.00	1.77	孙新虎	100.00	0.89

(5) 2007年5月，山东西王集团有限公司更名为西王集团有限公司，变更名称后公司注册资本11,280万元，由28名自然人股东共同出资，其中王勇持有公司58.42%的股权，其他27名自然人股东持有公司41.58%的股权。

2、变更情况

2008年8月，根据西王集团有限公司股东会决议，公司进行增资扩股，公司由28名自然人股东共同出资增加注册资本22,520万元，增资后注册资本为33,800万元，其中王勇持有公司60.37%的股权，其他27名股东持有公司39.63%的股权。

2009年7月，根据西王集团有限公司股东会决议，公司进行增资扩股，公司28名自然人股东共同出资增加注册资本16.62亿元，增资后注册资本为20亿元，其中王勇持有公司60.37%的股权，其他27名股东持有公司39.63%的股权。

2010年4月，根据西王集团有限公司股东会决议，股东宁立江将其持有的5,319.19万元股权（占注册资本的2.66%）中886.52万元股权（占注册资本的0.44%）转让给王勇，公司28名自然人股东股权比例发生变化，其中王勇持有公司60.82%的股权，其他27名股东持有公司39.18%的股权。

2010年12月，根据西王集团有限公司股东会决议，股东王呈青、楼为华分别将其持有的公司4,609.99万元股权（占注册资本的2.31%）、2,482.21万元股权（占注册资本的1.24%）转让给王勇，两人不再担任公司股东，公司自然人股东由28名修改为26名，股东股权比例发生变化，其中王勇持有公司64.36%的股权，其他25名股东持有公司35.64%的股权。

2013年5月，根据西王集团有限公司股东会决议，股东翟迎春将其持有的公司1,773.01万元股权（占注册资本的0.89%）转让给王勇，不再担任公司股东，公司自然人股东由26名修改为25名，股东股权比例发生变化，其中王勇持有公司65.25%的股权，其他24名股东持有公司34.75%的股权。

2015年3月30日，根据西王集团有限公司股东会决议，股东刘纪强将其持有的公司1,773.01万元股权（占注册资本的0.89%）转让给王勇，不再担任公司股东，公司自然人股东由25名修改为24名，股东股权比例发生变化，其中王勇持有公司66.14%的股权，其他23名股东持有公司33.86%的股权。

（二）发行人的近三年重大资产重组情况

发行人报告期内未发生导致主营业务发生实质变更的重大资产重组情况。

（三）发行人股东情况

截至2015年9月30日，公司的股东为24名自然人，注册资本金为人民币200,000万元，股权结构如下所示：

单位：万元

序号	出资人	出资额	占比(%)	序号	出资人	出资额	占比(%)
1	王 勇	132,270.19	66.14	13	王呈林	2,659.60	1.33
2	王明鹤	5,319.19	2.66	14	刘恒芳	2,482.21	1.24
3	王 刚	4,609.99	2.31	15	李 伟	1,773.01	0.89
4	王 栋	4,609.99	2.31	16	王呈龙	1,773.01	0.89
5	王 亮	4,609.99	2.31	17	王呈军	1,773.01	0.89
6	宁立江	4,432.67	2.22	18	王传玉	1,773.01	0.89
7	王方明	3,546.02	1.77	19	王明诗	1,773.01	0.89
8	王传武	3,546.02	1.77	20	王 岩	1,773.01	0.89
9	王 棣	3,546.02	1.77	21	王会议	1,773.01	0.89
10	王建新	3,546.02	1.77	22	韩本芳	1,773.01	0.89
11	王 涛	3,546.02	1.77	23	贺晓光	1,773.01	0.89
12	韩 忠	3,546.02	1.77	24	孙新虎	1,773.01	0.89

三、发行人业务情况

（一）发行人的主营业务及所属行业

根据 2011 年第三次修订的《国民经济行业分类》（GB/4754-2011）的行业划分标准，发行人主营业务属于“C13 农副食品加工业”、“C27 医药制造业”以及“C31 黑色金属冶炼和压延加工业”。

发行人营业执照载明的经营范围：生产销售淀粉、糊精、啤酒糖浆、结晶葡萄糖、变性淀粉、饲料、淀粉糖、植物油、白酒、矿泉水、纯净水、热能、电能、铝型材、钢铝制品、绳网制品、建筑装饰工程安装、机械加工、运输、饮食服务、零售汽油、柴油、润滑油、建材、进出口证书范围内的进出口业务、皮革制品的生产

销售、畜禽肉食品的加工销售（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

目前发行人的主营业务主要分为三大板块：玉米深加工板块、钢铁板块和其他板块。

业务板块	主要产品
玉米深加工板块	玉米深加工是以玉米为原料，采用物理、化学方法和发酵工程等工艺技术对玉米进行深度的加工。公司玉米深加工板块的主要产品有玉米油、淀粉、淀粉糖以及深加工过程中产生的黄粉、胚芽、淀粉乳、饲料、蛋白粉、胚芽粕、葡萄糖酸钠、果糖浆等中间产品。
钢铁板块	钢铁加工板块的主要产品有特种钢钢坯、普通钢钢坯、螺纹钢、圆钢、线材和棒材等产品。其中，线材主要包括盘螺钢、盘圆钢、优碳钢线材、轴承钢线材、钢绞线等产品；棒材主要包括优碳钢、合结钢、轴承钢、锚链钢和齿轮钢等产品。钢铁加工板块涉及的特种钢钢坯和普通钢钢坯由子公司山东西王特钢有限公司生产，螺纹钢和圆钢由山东西王钢铁有限公司生产，线材和棒材产品由山东西王金属材料有限公司生产。
其他业务	贸易业务：销售食品添加剂、肌醇、饲料、钢材、金属原料、钢结构、建筑材料、机械设备、纺织品、服装、皮革、废钢、铁矿粉、燃料油、重油、塑料系列产品；阀门业务：经营自产产品的出口业务、机械设备、零配件、原辅材料的进口业务。

（二）发行人所处行业状况

1、钢铁行业概况

钢铁工业是典型的周期性行业，其发展与宏观经济发展的正相关性非常显著。2011 年开始，受国内经济增速放缓以及国家对汽车、房地产市场的调控的影响，市场对钢铁需求大幅下降，钢价开始下滑而炼钢成本居高不下，导致钢铁行业销售利润率不断下降；2012 年，国内钢铁市场需求疲软，钢企库存挤压量上升，影响钢铁行业整体盈利；2013 年以来，受宏观经济企稳的影响，下游行业用钢需求有所增长，但钢铁产量居高不下，供求矛盾依然突出；2014 年我国宏观经济始终在下行通道，受此影响，虽然 2014 年粗钢产量达到 82,269 万吨，较上年增长 0.9%，但钢铁消费增速继续回落，2014 年前 10 个月全国粗钢消费量约 62,000 万吨，同比降低 1.4%，且钢材价格全年持续下跌。

① 粗钢产量

据中国钢铁工业协会统计数据显示，2012 年，国际经济下滑，我国经济增速下降，部分行业用钢量负增长。受到市场需求萎缩、钢价大降等不利因素影响，我国

钢铁行业出现了严重困难的局面，生铁、粗钢、钢材产量分别为 65,791 万吨、71,654 万吨和 95,186 万吨，同比分别增长 3.70%、3.10%和 7.70%，与 2011 年相比增速分别回落 4.7、5.8 和 4.6 个百分点。

2013 年，我国粗钢产量增长达到 75,200 万吨，同比增长 9.35%，创历史新高；粗钢日均产量也刷新历史纪录。其中，2013 年 5 月 10 日，全国粗钢产量为 219 万吨，创下有纪录以来的最高水平。同时，从 2013 年 9.35%的粗钢产量同比增速来看，全国不仅没有出现回落，反而在加速上升，并创下自 2009 年以来的新高。

2014 年，我国粗钢产量 82,269 万吨，较上年增长 0.9%，增幅同比下降 6.6 个百分点。国内粗钢表观消费量 74,000 万吨，同比下降 4%；钢材(含重复材)产量 113,000 万吨，同比增长 4.5%，增幅同比下降 6.9 个百分点。2014 年我国粗钢产量占全球比重为 49.4%，同比提高 0.9 个百分点。

2015 年一季度由于钢铁需求、产量、价格均下降的影响，粗钢产量为 20,010 万吨，同比下降 1.7%。

图：我国粗钢产量（单位：万吨）



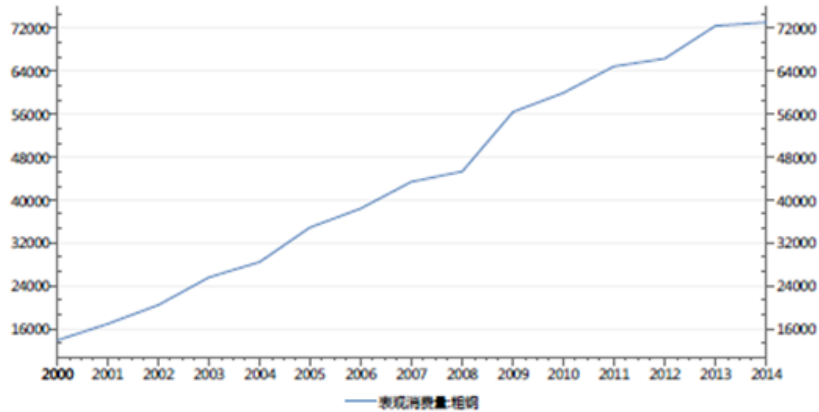
数据来源：Wind 资讯

② 钢铁需求

2012 年，全球经济走弱、国内房地产调控的常态化都在一定程度上抑制了国内钢材消费的增长。2012 年月国内钢材累计销量为 49,534 万吨，同比仅增长 3.63%，增幅已经降到近 10 年来的低位。2013 年，我国钢铁行业固定资产投资 4,365,270,000 万元，同比增长 19.60%。宏观经济企稳有利于钢铁行业国内需求的改善，2013 年，国内钢材表观消费量 101,936 万吨，同比增长 12.04%。经济下行压力仍然较大。我国钢铁行业固定资产投资进一步下降，钢铁行业固定资产投资为 8,310,000 万元，同

比下降 6.8%。2014 年中国粗钢表观消费量同比下跌 3.4%至 73,800 万吨，是 30 年来首次下降。受钢价低迷和环保新政所影响，2015 年一季度，全国钢材表观消费量约 24,308 万吨。

图：我国粗钢表观消费量



数据来源：Wind 资讯

③ 钢材价格变动

2012 年底国内钢材价格综合指数 105.31 点，比年初 120.45 点下跌了 12.57%；2013 年初，受需求不足和产能过剩的影响，国内钢材价格震荡走低，7 月中旬钢铁综合价格指数降至 99.69，2013 年三季度，国内钢材价格进入上升通道，钢企大幅减亏甚至有所盈利；2014 年，国内钢材市场价格水平不断走低，截至 12 月末为 83.09 点，环比下降 2.20 点，降幅为 2.58%；2015 年一季度钢材价格持续下跌，3 月末，钢材综合价格指数为 75.43 点，比 2 月末增长 0.37 点，比去年同期下降 19.4 点。

图：我国钢材综合价格指数



数据来源：Wind 资讯

④ 成本控制

2014 年在钢价单边下跌的背景下，钢铁企业利润仍然同比提升，其原因即来自于产业链竞争结构的改善，铁矿石产能大量投放而钢铁产能基本无投放，导致行业利润向冶炼环节集中。原料价格下跌更快直接带来了毛利率的底部提升。直观的上下游价差扩大，本质是原料产能扩张大大快于钢铁产能扩张，钢铁实现了产业链地位的提升所致。2014 年钢铁企业总体经济效益有所起色。纳入中国钢铁工业协会财务指标统计的会员钢铁企业，全年实现销售收入 358,820,700 万元，同比下降 2.98%；实现利税 10,909,200 万元，同比增长 12.15%；实现利润 3,044,400 万元，同比增加 875,400 万元，增长 40.36%。累计亏损面 14.77%，同比下降 4.55 个百分点；亏损额 1,174,700 万元，同比下降 8.02%；盈亏相抵后实现利润 3,040,000 万元，增长 40.4%。销售利润率为 0.85%，同比提高 0.26 个百分点，但仍处于工业行业最低水平。

2、玉米深加工行业概况

从目前我国玉米深加工企业的加工状况看，其主要是玉米淀粉的再加工过程，我国生产的玉米淀粉占到了国内淀粉生产量的 85% 左右。从对玉米淀粉的再加工情况看，主要是利用生物技术和化工技术，其加工的产品基本可以分为五大类。第一类是醇类产品，包括乙醇（食用酒精和燃料酒精）和玉米化工醇（乙二醇、丙二醇、丁二醇、树脂醇）；第二类是糖类产品，包括果葡糖浆、麦芽糖、结晶葡萄糖、葡萄糖浆等；第三类是有机酸类产品，也就是乳酸；第四类是氨基酸产品，包括赖氨酸、苏氨酸、精氨酸等；第五类是变性淀粉产品，主要用于造纸、纺织、医药、食品等领域。

从玉米深加工产能的地区分布情况看，产能主要集中在东北和华北地区，山东、吉林、黑龙江、内蒙古、河北、河南、辽宁、安徽产能较大，其中山东、吉林、黑龙江、内蒙古、河北四省一区的产能达到了 5,600 万吨，占据了行业总产能的 72%。

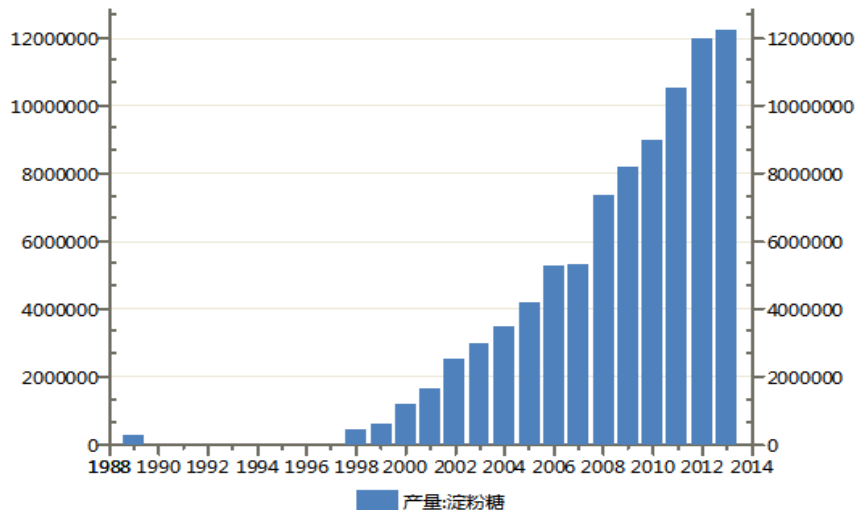
图：我国玉米深加工企业产能省份排名图



(1) 淀粉糖市场现状与前景

淀粉糖是我国产量最大的一类淀粉深加工产品。淀粉糖分液体淀粉糖和固体淀粉糖：液体淀粉糖包括葡萄糖浆、麦芽糖浆、含 42%果糖的果葡糖浆和含 55%果糖的高果糖浆；固体淀粉糖主要有结晶葡萄糖、麦芽糊精及多元醇等。目前我国淀粉糖的产量规模居世界第二，且继续快速发展，全国淀粉糖产量 2006 年为 525 万吨，2013 年已增至 1,225 万吨。

图：我国淀粉糖产量（单位：吨）



数据来源：Wind 资讯

我国食糖的生产和消费长期以来一直以蔗糖为主，淀粉糖产业起步较晚，后来国家提出以淀粉糖作为补充，并通过产业政策鼓励以玉米等为原料的淀粉糖工业。淀粉糖无论从保健功能、实用性还是成本，均比蔗糖有较大竞争优势。在国内食糖

需求增长、价格不断提高的带动下，淀粉糖因成本低廉、利润丰厚吸引了大量资金投入，各淀粉糖项目纷纷上马，产能快速扩张。我国也跻身为世界上仅次于美国的第二大淀粉糖生产大国。2000 年我国淀粉糖产量首次超过 100 万吨，2013 年产量突破 1,000 万吨。

目前我国淀粉糖人均消费约为 4.50 公斤，与其他国家相比，我国的人均消费量仅达到美国人均消费量水平的 7.50%、日本人均消费量水平的 17.80%、韩国人均消费量水平的 17.00%。虽然国内人均消费低，但未来消费速度有望提高。除有效满足国内市场需求以外，我国每年还有部分淀粉糖用于出口。

影响淀粉糖价格的主要因素是国内的蔗糖价格变化，自 2012 年开始，受全球及中国食糖产量持续增加，食糖供应过剩现象较为明显，国内糖价开始出现回调迹象，尤其是近年来随着低价洋糖对国内糖价的冲击，国内糖企正面临严峻的考验，糖价一路走低，截至 2013 年，国内糖价已跌至近 5,000 元/吨左右。

（2）玉米油市场现状与前景

玉米油是食用油的一种。食用油也称为“食油”，是指在制作食品过程中使用的动物或者植物油脂，常温下为液态。由于原料来源、加工工艺以及品质等原因，常见的食用油多为植物油脂，包括大豆油、花生油、玉米油、橄榄油、山茶油、粟米油、芥花子油和葵花子油等。按生产工艺不同，食用油可分为压榨油和浸出油，其中压榨油是指靠物理压力将油脂直接从油料中分离出来再进行精炼的产品，由于压榨过程不需要使用化学添加剂，与浸出油相比，压榨油产品更为安全、卫生，但出油率低，生产成本较高；浸出油是指采用溶剂油将油脂原料经过充分浸泡后进行高温提取再精炼的产品，其特点是出油率高、生产成本低，但由于浸出过程中需要添加化学添加剂，产品中含有一定化学残留物。

世界 10 种主要食用油的消费国家依次是中国、印度和美国，与人口排位相一致，因此人口基数是决定食用油消费量的首要因素。中国是食用油消费第一大国，随着居民生活水平的提高，食用油消费量不断增长，2012-2013 年分别为 2,800 万吨和 2,875 万吨。从消费结构来看，我国食用油消费以大豆油为主，棕榈油和菜籽油为辅，2013 年我国食用油消费量 2,875 万吨中大豆油、棕榈油和菜籽油消费量占比分别约为 43%、21% 和 19%。中国同时也是世界油料生产第一大国，菜籽、

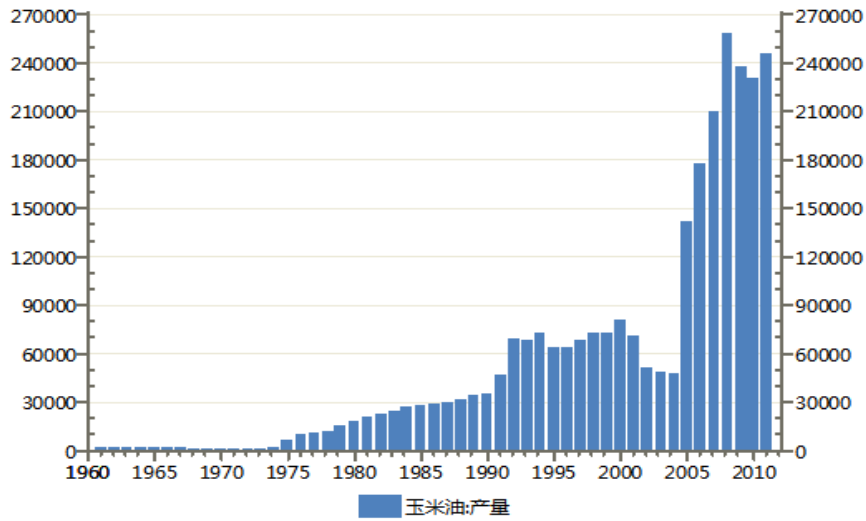
花生、棉籽和芝麻的产量均居世界第一位，大豆、玉米和葵花籽的生产量也是名列前茅。

在很长一段时期内，在健康理念推广不足和榨油生产技术相对落后的情况下，国内食用油市场以大豆油和花生油为主。随着社会经济发展、人民生活水平和榨油生产技术逐步提高，食用油的与健康理念也逐步被提出。营养专家指出，传统的食用油包括菜籽油、大豆油等，都由单一的原料制成，营养成分不够均衡，容易造成人体某些营养要素的缺乏，不能帮助人体膳食脂肪酸达到完美的比例，因此玉米油、山茶油和橄榄油等营养和保健功能较高的食用油品种越来越受到消费者青睐，市场占有率逐步提高。

玉米油又叫粟米油、玉米胚芽油，它是从玉米胚芽中提炼出的油。玉米油作为一种高品质的食用植物油，含有超过 80% 的不饱和脂肪酸和丰富的维生素 E，对人体细胞分裂、延缓衰老、抗氧化、增强人体肌肉和心脏、血管系统的机能、提高机体的抵抗力有一定作用，适用于高血压、肥胖症、高血脂、糖尿病、冠心病等患者长期食用。2005 年，世界卫生组织公布的油脂消费报告中，在最具营养和保健功能的油品评比中，玉米油排在了第一位。玉米油的营养保健功能被广大消费者很快识并接受，在欧美和日本等发达国家和阿拉伯世界、穆斯林地区，玉米胚芽油作为少油烟、无滑腻、烟点高的绿色食品和清真食品，其营养和保健功能被广大消费者所接受，已经成为最受欢迎的食用油，享有“健康油”、“放心油”、“长寿油”等美称，国际市场需求逐渐增加。目前，随着人们消费观念和膳食结构的改变，玉米油健康油脂的理念已经深入人心，玉米油成为消费时尚。近几年来，我国精炼玉米油产业得到了快速发展，迎来了发展黄金期。

与大豆油相比，玉米胚芽浸泡后直接进行机械压榨，不需要添加任何添加剂，产品具有色泽鲜艳、酸价低的特点。目前我国生产的玉米毛油大部分用于制造香皂等工业用途，精炼生产食用玉米油的产量远低于大豆和花生油的产量，在整个食用油市场所占份额较小。

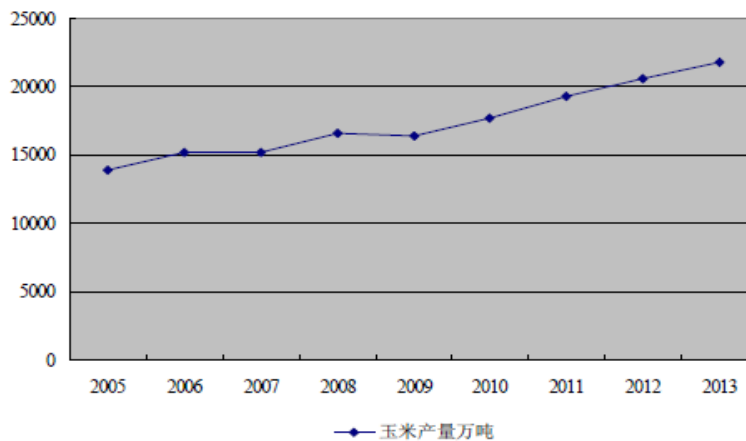
图：我国玉米油产量（单位：万吨）



数据来源：Wind 资讯

从原料方面来看，我国是世界玉米生产大国，产量约占全世界总产量的 1/5，居世界第二位。根据国家统计局统计，2013 年中国玉米产量达到 21,800 万吨，同比增长 5.89%，连续五年增产。我国玉米种植面积广，玉米供应充足，2013 年我国玉米总供给量约为 24000 万吨，国内玉米供给占比为 90.84%。

图：我国玉米产量（单位：万吨）



数据来源：Wind 资讯

由于大豆油的原料大豆国内供应日趋紧张，对外依存度大幅提高，在未来可预见的几年内，将造成大豆油行业面临因利润空间较窄或者因产品价格提升导致产销量及市场供应量萎缩的不利局面，这将间接带动花生油和玉米油等其他替代植物油的市场份额逐步提升，尤其是玉米油具备国内玉米原材料供应稳定（淀粉加工量稳定及玉米胚芽供应量稳定）、玉米胚芽价格受玉米价格波动影响不大（只能用于玉米

油加工或饲料生产且胚芽在玉米中占比较小)、价格提升较小和健康安全理念逐步获得认可(无转基因玉米和不饱和脂肪酸含量高)等几大相对竞争优势,无疑将在大豆油市场萎缩的情况下进一步蚕食其原有市场额。

(三) 发行人面临的主要竞争状况、经营方针及战略

1、主要竞争状况

(1) 钢铁行业

钢铁板块是发行人近年来发展速度较快的业务板块,涉及的运营主体主要包括:山东西王金属材料有限公司、山东西王钢铁有限公司、山东西王特钢有限公司等。其中,西王钢铁于 2004 年 7 月份开始试运营,主要从事螺纹钢的生产、销售;西王特钢成立于 2007 年,是公司特种钢材制造业务的经营主体。2012 年 2 月 23 日,西王特钢(HK01266)在香港联交所挂牌上市,成为香港联交所龙年上市第一股,这是内地钢铁企业 10 年来首次登陆香港股市。

钢铁加工板块的主要产品有特种钢钢坯、普通钢钢坯、螺纹钢、圆钢、线材和棒材等产品。其中,线材主要包括盘螺钢、盘圆钢、优碳钢线材、轴承钢线材、钢绞线等产品,棒材主要包括优碳钢、合结钢、轴承钢、锚链钢和齿轮钢等产品。

2014 年 9 月,冶金工业规划研究院发布 2014 年中国钢铁企业综合竞争力测评测评结果。从竞争力测评分值来看,宝钢集团连续第四年位居国内钢铁企业竞争力排名第一的位置,是国内钢铁企业的排头兵,在资产总额、人均收入、服务水平、能效水平、环保水平、利润总额和上缴税收等方面都具有绝对优势,生产规模、装备水平、资产负债率等各方面也位居前列,其他企业与宝钢相比还存在不小的差距。

武钢、鞍钢、首钢、沙钢、太钢和河北钢铁分别位居第二到第七位,构成了竞争力测评排名的第一梯队。总体比较,武钢在该梯队中具有研发投入、服务水平、装备水平、生产规模等方面的优势,继续排名第二;鞍钢、首钢分别位居第三、第四,均较去年提高 1 位,除去其保持了在技术装备、税收贡献和研发创新等方面的优势外,还得益于两家企业在减亏方面的努力和成效;太钢排名第六,较去年上升 1 位,主要是由于其在环保、节能、资源保障和研发创新等方面的持续加强。

山东钢铁、马钢、渤海钢铁、包钢、华菱、本钢、中信泰富、南京钢铁、重钢、酒钢、日照钢铁分别位居第八到第十八位,在竞争力测评排名中形成第二梯队。与

去年相比，南钢、马钢、华菱等企业的排名均有明显提高，主要是企业减亏增效的作用十分明显，经营业绩好转。

中天钢铁、方大特钢、新余钢铁、福建三明、杭钢、新兴铸管、津西钢铁、安阳钢铁等五十五家钢铁企业分别位居第十九到第七十三位。

2014 年中国钢铁企业竞争力测评排名分类概况见下表：

	企业名称
排头兵	宝钢
第一方阵	武钢、鞍钢、首钢、沙钢、太钢、河北钢铁
第二方阵	山东钢铁、马钢、渤海钢铁、包钢、华菱、本钢、中信泰富、南京钢铁、重钢、酒钢、日照钢铁
其他企业	中天钢铁、方大特钢、新余钢铁、福建三明、杭钢、新兴铸管、津西钢铁、安阳钢铁、北京建龙、石横特钢、纵横钢铁、西宁特钢、五矿营口、凌源钢铁、天津荣程、前进钢铁、河北敬业、德龙钢铁、唐山国丰、东北特钢、山西中阳、粤裕丰、新余钢铁、邢台钢铁、济源钢铁、潍坊特钢、达州钢铁、龙腾特钢、新武安、青岛钢铁、泰山钢铁、川威钢铁、唐山港陆、江苏申特、山西建邦、九江线材、衢州元立、西林钢铁、东华钢铁、文丰钢铁、陕西钢铁、冷水江、江鑫钢铁、荣信钢铁、江苏苏钢、华西钢铁、裕华钢铁、四平现代、天柱钢铁、凤宝特钢、金鼎重工、汉冶特钢、汉中钢铁、东海钢铁、略阳钢铁

数据来源：冶金工业规划研究院

（2）玉米深加工行业

发行人是我国最大的淀粉糖生产企业、最大的玉米深加工、淀粉和玉米油生产企业之一，是中国发酵工业协会批准的结晶葡萄糖价格协调主导单位，在玉米深加工工业相关领域具有显著的规模优势。2005 年 12 月 9 日西王糖业控股有限公司在香港上市；2006 年 5 月公司被中国食品工业协会冠名“中国糖都（淀粉糖）”，2010 年 8 月被中国食品工业协会冠名“中国玉米油城”。2011 年 2 月 23 日，西王食品(000639)在深交所上市，成为国内 A 股第一家玉米油上市公司。

①淀粉糖

我国淀粉糖生产集中程度较高，淀粉糖生产主要集中于玉米生产区及淀粉生产大省，山东、吉林、河北三省占我国淀粉糖生产总规模的 88%，前 10 家大型企业产能约占全国总产能的 40%。

山东淀粉糖产业优势突出，不但产能达到全国的一半以上，且高技术含量产品已成为山东淀粉糖行业的优势产品，特别是功能性淀粉糖的开发生产，使山东淀粉糖加工走在全国前列。西王集团是我国产能最大的玉米淀粉糖生产企业，年产能 160

万吨。山东鲁洲食品集团、山东诸城形貌玉米开发有限公司、沂水大地玉米开发集团有限公司淀粉糖产能也分别达到 40 万吨、30 万吨和 20 万吨。此外，山东润生集团、山东保龄宝生物技术有限公司、山东都庆股份有限公司、山东天绿原生物工程有限公司、山东雪花淀粉集团等也是山东重要的淀粉糖生产企业。

吉林淀粉糖产能居全国第二位，约占全国产能的 19%。吉林大型淀粉糖生产企业有三家，依次是长春大成集团、吉林帝豪食品有限公司、吉林华润生化股份有限公司，产能分别达到 50 万吨、35 万吨和 10 万吨。

河北淀粉糖产能占全国 13%，淀粉糖生产企业虽多，但规模相对偏小。河北秦皇岛骊骅淀粉股份有限公司规模最大，年产能 22 万吨；河北燕南食品有限公司和河北健民淀粉糖有限公司产能分别为 14 万吨和 11 万吨；其他主要企业如河北华辰淀粉有限公司、华北制药康欣有限公司、河北圣雪葡萄糖有限公司等产能均在 10 万吨以下。

安徽丰原集团也是大型的玉米深加工企业集团，淀粉糖每年产能达到 30 万吨。此外，广东省的广州双桥股份预先公司、广东新怡糖业有限公司、上海融氏企业有限公司以及河南莲花英糖药业有限公司也是产能较大的淀粉糖生产企业。

总体看来，发行人淀粉糖生产规模优势明显，且接近原料产地，竞争力较强。

② 玉米油

我国玉米油市场上企业竞争还处于初级阶段，市场暂无强势品牌，主要的竞争品牌有金龙鱼、福临门、长寿花等。

长寿花由国内规模较大的专业生产和出口玉米油的企业之一、邹平三星油脂工业有限公司（香港上市公司：股票简称“中国玉米油”，股票代码 1006）生产，截至 2013 年已实现连续八年国内玉米油行业销量领先。长寿花品牌战略确定为打造中国第一健康食用油，产品种类主要为玉米油和葵花籽油。长寿花目前定位在中高端市场，通过对中高端消费者的培育和引导来刺激大众工薪阶层的消费意识。长寿花先占领高端市场的策略也给其他试图占领玉米油市场的企业留下了中低端的市场空白机会，其他竞争品牌能够借势长寿花培育的市场趁机切入。

金龙鱼和福临门玉米油作为两大知名品牌的一个非主打品类，主要依靠花生油的渠道终端资源进行推广，缺乏有效的品牌打造规划。在缺乏副品牌支持的情况下，针对玉米油的宣传越大，反而越会弱化花生油的产品形象。

2、经营方针及战略

未来五年，发行人将立足两大主业（玉米深加工和特钢）和两个 300 万吨（年加工玉米 300 万吨，年产钢材 300 万吨），坚持以发展作为第一要务，把握国家产业政策调整方向，依靠技术进步，提升产业层次，通过产品结构调整，巩固和增强企业竞争优势，加快转变发展方式和产业结构优化升级步伐，力争在产业结构优化、商业模式转变方面实现更大的突破，在质量、效益和管理等方面实现更新更大的跨越，由要素驱动向创新驱动、由外延扩张向内涵增长，大力构建主业突出、多元并进的发展新格局。

玉米深加工板块：依托 300 万吨/年玉米深加工的产量为基础，围绕“中国糖都（淀粉糖）”、“中国玉米油城”为中心，充分利用现有的技术、规模、市场等优势，充分挖掘玉米资源和价值，通过技术创新，进一步将工业级、食用级的淀粉糖产品向药用级、保健及功能型产品转变，发展健康食品，促进葡萄糖的精深加工，进一步延伸产业链，优化产品结构，提高产品科技含量，提高产品附加值，满足消费者对高端健康产品的需求。同时，利用生物技术对玉米副产品进行综合利用，生产 100 万吨固体发酵饲料，提高产品综合利用效率和企业综合效益。大力推进终端产品的品牌建设，积极拓展橄榄油、葡萄籽油、亚麻油等高端健康油种和健康食品，丰富产品种类，促进发行人作为健康食用油第一品牌的品牌价值提升，打造中国食用油第一品牌和中国高端健康食品第一品牌。

特钢板块：以现有年产 300 万吨钢材的产量为基础，进一步加强技术创新和引进，努力占据中国特钢行业最前沿和制高点。发行人与洛阳轴承研究所共建“轴承钢研发中心”，建设全国第一条专业化高端轴承钢生产线，打造中国江北最大的轴承钢生产基地。中科院金属研究所十项核心技术入股西王特钢，并在西王特钢设立中国科学院金属研究所山东研发中心，与西王特钢开展全面战略合作为契机，汇集中国特钢行业尖端技术，建设国内领先、国际一流的“清洁智能化制备高端装备用特殊钢示范线”，主要生产工具钢、模具钢、轴承钢、海工钢、轮轴钢、军工钢、核电用钢、国防用钢等高端装备用特殊钢，产品有交通运输、能源石化、海洋工程、航空航天与武器装备等行业用高均质车轮车轴钢坯、压力容器特厚板坯、海洋平台特厚板坯、超高镜面模具模块、高强高韧炮管管坯与靶板、高性能健康厨房生态刀具、无菌医疗卫生用钢、核废料包装材料等，最终形成年产 200 万吨特殊用钢的制备能

力。该条生产线的建设，将促进产业的深度转型和升级，更好地服务于国防科技和国民经济，引领国内高品质特殊制备技术的发展，为国内钢铁产业产品结构深度转型升级树立典范。

三产板块：发行人在发展玉米深加工和特钢两大主业的同时，大力发展现代智慧物流、国贸等三产服务配套产业。西王物流将通过整合自身、货主、协作商、客户等各方，以供应链全程可视化为核心，为货主企业及第三方物流提供供应链可视化、供应商门户网络、供应链网络优化、运输管理、供应链协同等整体物流解决方案。将建立基于智慧物流云平台的全产业链现代智慧物流，构建“一核多园”的物流体系：以发行人本部为核心，辐射全国各区域的物流园区服务体系。在国际贸易方面，发行人将利用集团两家贸易公司的平台和西王青岛运营中心的便利条件，与国际知名贸易公司开展合作，在青岛运作农产品贸易，做大做强国际贸易，为实体基地产业发展提供原料保障的同时，积极走出去，拓展国际市场，为将来打造跨国公司奠定坚实基础。

此外，发行人还将通过转变盈利模式和管理模式，把虚拟经济、资本市场与实体经济结合起来，实施资本运营，扩大市场融资，加快产融结合，加大兼并重组，深入全面预算管理和信息化建设，提高企业活力，为发行人产业发展提供重要保障。

发行人将履行对股东、员工、客户和社会的承诺，建设质量效益型、环境友好型、资源节约型、生态文明型企业，打造全球玉米深加工、特钢行业发展的典范，为社会创造更多的价值。

3、发行人的竞争优势

（1）资源优势

玉米是发行人玉米深加工产业链中最主要的原材料，玉米占淀粉乳成本的 92% 左右。发行人直接从农户手中购买以及从个体粮商处收购玉米，这两项采购渠道的采购量占到发行人玉米收购量的 80% 以上，在农户供应不足时也会从大型粮商处采购。采购模式主要为坐地收购与合同采购。2012 年度-2014 年度以及 2015 年 1-9 月，发行人玉米采购量分别为 164.10 万吨、232.98 万吨、203.34 万吨和 195.28 万吨。由于发行人地处我国粮食生产基地之一的华北平原，且山东省是我国玉米主产区之一，加之近年来玉米深加工业新增产能较少，发行人的原料供应较为稳定。

发行人于 2001 年参股组建了邹平顶峰热电有限公司，设计规模为 5 炉 4 机（12 万千瓦时发电机组），年发电 8 亿千瓦时，年供蒸汽 450 万吨。发行人生产所需电、汽均由邹平顶峰热电有限公司提供，价格均低于市场价格。2014 年度邹平顶峰热电有限公司向公司提供供电的价格为 0.48 元/度、蒸汽价格为 94.34 元/吨，而当地工业用电市场价格为 0.83 元/度、市场蒸汽价格为 190 元/吨。

（2）技术创新优势

发行人具有雄厚的技术创新实力，多年以来注重加强自身自主创新能力。在科技创新工作方面，发行人现拥有国家认定企业技术中心、山东省玉米生物加工循环经济工程技术研究中心、博士后科研工作站、葡萄糖质量检测中心等国家省部级科技创新平台。发行人在玉米深加工行业已申请国家专利 230 余项，获授权的专利 136 项，其中授权发明专利 40 项，自主研发的 19 项科技成果通过省部（市）级鉴定，为循环经济的发展提供了强有力的科技支撑。发行人拥有特钢行业的较强研发能力，目前已注册实用新型专利 49 项，受理专利申请共 14 项，技术成果及新技术产品证书 10 项。研发的卧式连续结晶新工艺技术、结晶果葡糖、结晶果糖和玉米深加工产业链水循环综合利用技术、结晶果糖生产关键技术研究与开发等科研成果均通过了省部级科技成果鉴定，其中卧式连续结晶新工艺技术项目属国内首创填补了国内空白；结晶果葡糖填补了行业空白；结晶果糖的规模化生产填补了国内空白；100 万吨结晶葡萄糖项目、15 万吨玉米色拉油项目获国家级火炬计划项目。结晶葡萄糖被评为国家重点新产品。

发行人淀粉生产均采用半逆流浸泡生产工艺，并在关键分离工序均采用进口分离机进行生产；淀粉糖生产采用上海兆光生物工程设计研究院提供的连续喷射液化酶法生产工艺以及发行人自主研发的“卧式连续结晶”专利技术，达到国际先进水平。同时，发行人已在玉米深加工过程中纵向整合生产，形成了原料循环利用、产品梯次开发的循环经济模式，实现了污水零排放和沼气发电再利用，从而提高了产品质量和产能，降低了生产成本。

发行人以重工业和轻工业循环经济模式拉动利润增长，利用余热回收产生蒸汽销售供应玉米深加工产业使用，直接经济效益达到 5,000 万元/年；玉米深加工产业产生的废水，经过污水厂处理后的中水，用做特钢生产用冷却水，直接节约一次水使用约 2,000 万元/年。

（3）营销网络优势

发行人已建立较完善的营销体系和营销团队。目前发行人在全国 34 个城市设立了 60 多个办事处，营销人员达到 400 人，几乎覆盖全国每个省市。发行人共拥有代理商及终端客户 3,000 多家，已形成覆盖面广、客户资源丰富的销售网络。

在出口销售方面，发行人目前在玉米深加工产品的出口比重约占总销售额的 30%。蛋白饲料主要销往韩国，占当地 40% 的市场份额。发行人出口产品结算方式主要以即期信用证为主，在实际业务中尽量避免签订远单、长单以规避汇率风险。

（4）产量规模优势

发行人拥有 300 万吨/年的玉米加工能力，160 万吨/年的淀粉糖生产能力，30 万吨/年的玉米油生产能力，是目前我国最大的淀粉糖生产企业，最大的玉米深加工、淀粉生产和玉米油生产企业之一，在玉米深加工业相关领域具有显著的规模优势。同时，发行人已在玉米深加工过程中纵向整合生产，形成了原料循环利用、产品梯次开发的循环经济模式，并能够通过参建的热电公司以较低价格获得电力和蒸汽供应，具有一定的成本优势。

（5）品牌优势

发行人牢固树立“质量是生命”的核心经营思想，不断加强各类体系建设，积极推行卓越绩效管理，精心铸造品牌。发行人通过了 ISO9001:2000 质量管理体系认证、ISO14001:2004 环境管理体系及 HACCP 食品安全体系等相关认证，被山东省政府授予“山东省质量管理奖”。西王牌淀粉糖、西王牌玉米油、西王牌螺纹钢、西王牌糊精等 8 个产品先后被评为山东名牌产品，西王商标被认定为中国驰名商标，淀粉糖系列产品被评为中国名牌产品。

（四）发行人主营业务收入构成情况

目前发行人的主营业务主要分为三大板块：玉米深加工板块、钢铁板块和其他板块。

从收入构成来看，玉米深加工产品、钢铁加工产品是目前发行人的主要收入来源，2012 年度-2014 年度，玉米深加工及钢铁加工产品收入占公司营业收入的比例均在 70% 以上。发行人报告期内业务收入的构成及规模情况详见募集说明书“第六节、四、（一）、4、盈利能力分析”。

1、主营业务收入构成

按主要产品分类统计，发行人 2012-2014 年以及 2015 年 1-9 月主营业务收入构成情况如下所示：

单位：万元

产品名称	2015 年 1-9 月		2014 年		2013 年		2012 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
玉米深加工	689,664.26	51.69%	985,491.06	44.75%	1,069,918.62	49.33%	792,585.98	45.42%
其中：玉米油	134,839.81	10.11%	147,918.27	6.72%	203,916.48	9.40%	216,825.44	12.43%
结晶糖	110,705.77	8.30%	100,953.91	4.58%	138,398.20	6.38%	143,427.29	8.22%
一水葡萄糖	75,908.85	5.69%	116,819.41	5.30%	137,997.83	6.36%	30,649.50	1.76%
黄粉	28,552.95	2.14%	37,578.82	1.71%	44,635.02	2.06%	25,774.74	1.48%
淀粉乳	75,822.23	5.68%	163,700.57	7.43%	107,584.52	4.96%	45,786.62	2.62%
饲料	21,776.59	1.63%	31,696.67	1.44%	37,899.15	1.75%	24,073.96	1.38%
葡萄糖酸钠	22,505.61	1.69%	46,334.27	2.10%	58,429.55	2.69%	52,416.87	3.00%
无水葡萄糖	29,916.12	2.24%	36,446.24	1.66%	41,391.54	1.91%	46,603.04	2.67%
胚芽粕	14,627.72	1.10%	30,183.03	1.37%	33,488.33	1.54%	26,149.10	1.50%
其他产品	175,008.61	13.12%	273,859.87	12.44%	266,177.99	12.27%	180,879.43	10.37%
钢铁加工	482,952.83	36.20%	955,288.93	43.38%	988,179.85	45.56%	869,852.40	49.85%
其他板块	161,486.34	12.10%	261,301.70	11.87%	110,885.51	5.11%	82,602.38	4.73%
主营业务收入	1,334,103.43	100.00%	2,202,081.68	100.00%	2,168,983.99	100.00%	1,745,040.77	100.00%

2、主营业务成本构成

按主要产品分类统计，发行人 2012-2014 年以及 2015 年 1-9 月主营业务成本构成情况如下所示：

单位：万元

产品名称	2015 年 1-9 月		2014 年		2013 年		2012 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
玉米深加工	570,366.21	48.87%	818,208.19	42.90%	888,171.92	46.56%	682,060.94	43.55%
其中：玉米油	96,307.54	8.25%	102,516.86	5.38%	146,685.95	7.69%	165,542.47	10.57%
结晶糖	91,259.93	7.82%	85,944.20	4.51%	127,693.05	6.69%	132,742.09	8.48%
一水葡萄糖	57,362.54	4.91%	88,451.63	4.64%	96,333.79	5.05%	20,332.85	1.30%
黄粉	28,894.69	2.48%	36,998.00	1.94%	41,296.78	2.16%	24,113.32	1.54%
淀粉乳	70,970.03	6.08%	144,386.46	7.57%	101,900.19	5.34%	45,260.61	2.89%
饲料	24,580.07	2.11%	19,134.31	1.00%	23,840.30	1.25%	19,147.65	1.22%

产品名称	2015 年 1-9 月		2014 年		2013 年		2012 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
葡萄糖酸钠	24,808.14	2.13%	39,360.54	2.06%	48,035.18	2.52%	48,975.51	3.13%
无水葡萄糖	22,263.29	1.91%	29,376.24	1.54%	31,928.18	1.67%	40,256.98	2.57%
胚芽粕	15,487.02	1.33%	29,439.96	1.54%	31,229.90	1.64%	24,604.55	1.57%
其他产品	138,432.96	11.86%	242,599.98	12.72%	239,228.60	12.54%	161,084.89	10.29%
钢铁加工	443,691.85	38.02%	843,910.69	44.25%	915,368.61	47.98%	803,783.01	51.33%
其他板块	153,063.08	13.11%	244,963.06	12.84%	104,095.13	5.46%	80,201.20	5.12%
主营业务成本	1,167,121.14	100.00%	1,907,081.95	100.00%	1,907,635.66	100.00%	1,566,045.14	100.00%

3、主营业务毛利润及毛利率构成

按主要产品分类统计，发行人 2012-2014 年以及 2015 年 1-9 月主营业务毛利润及毛利率构成如下所示：

单位：万元

产品名称	2015 年 1-9 月		2014 年		2013 年		2012 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
玉米深加工	119,298.05	71.44%	167,282.87	56.71%	181,746.71	69.54%	110,525.05	61.75%
其中：玉米油	38,532.27	23.08%	45,401.40	15.39%	57,230.54	21.90%	51,282.97	28.65%
结晶糖	19,445.84	11.65%	15,009.70	5.09%	10,705.15	4.10%	10,685.20	5.97%
一水葡萄糖	18,546.31	11.11%	28,367.78	9.62%	41,664.03	15.94%	10,316.64	5.76%
黄粉	-341.74	-0.20%	580.82	0.20%	3,338.24	1.28%	1,661.42	0.93%
淀粉乳	4,852.20	2.91%	19,314.11	6.55%	5,684.34	2.18%	526.00	0.29%
饲料	-2,803.48	-1.68%	12,562.36	4.26%	14,058.85	5.38%	4,926.30	2.75%
葡萄糖酸钠	-2,302.53	-1.38%	6,973.72	2.36%	10,394.37	3.98%	3,441.36	1.92%
无水葡萄糖	7,652.83	4.58%	7,070.00	2.40%	9,463.37	3.62%	6,346.06	3.55%
胚芽粕	-859.30	-0.51%	743.07	0.25%	2,258.43	0.86%	1,544.56	0.86%
其他产品	36,575.65	21.90%	31,259.89	10.60%	26,949.39	10.31%	19,794.53	11.06%
钢铁加工	39,260.98	23.51%	111,378.24	37.76%	72,811.24	27.86%	66,069.39	36.91%
其他板块	8,423.26	5.04%	16,338.63	5.54%	6,790.38	2.60%	2,401.19	1.34%
主营业务毛利润	166,982.29	100.00%	294,999.74	100.00%	261,348.33	100.00%	178,995.63	100.00%

注：如与评级报告相关数据有差异，皆由于计算时所使用单位不一致所致。

单位：%

	2015 年 1-9 月	2014 年	2013 年	2012 年
玉米深加工	17.30	16.97	16.99	13.94

	2015 年 1-9 月	2014 年	2013 年	2012 年
其中：玉米油	28.58	30.69	28.07	23.65
结晶糖	17.57	14.87	7.74	7.45
一水葡萄糖	24.43	24.28	30.19	33.66
黄粉	-1.20	1.55	7.48	6.45
淀粉乳	6.40	11.80	5.28	1.15
饲料	-12.87	39.63	37.10	20.46
葡萄糖酸钠	-10.23	15.05	17.79	6.57
无水葡萄糖	25.58	19.40	22.86	13.62
胚芽粕	-5.87	2.46	6.74	5.91
其他产品	20.90	11.41	10.12	10.94
钢铁	8.13	11.66	7.37	7.60
其他板块	5.22	6.25	6.12	2.91
主营业务毛利率	12.52	13.40	12.05	10.26

注：如有和评级报告中相关数据有差异，皆由于计算时所用单位不一致所致。

（五）主要产品与服务的上下游产业链情况

1、行业与上、下游行业之间的关联性

玉米深加工属于制造业，是基础性行业，其上游行业为种植业，下游行业包括纺织、汽车、食品、医药和材料等行业。玉米深加工行业的发展与上下游行业的发展密切相关。种植业的发展能够降低玉米深加工行业的成本；纺织、食品、医药和材料等下游行业的发展能有效改善玉米深加工行业的发展前景。同时，玉米深加工行业的发展也为下游行业的高效运作提供基础。

钢铁行业是国民基础性行业，其上游行业包括采矿业、运输业等行业，下游行业包括建筑、汽车、铁路和飞机制造等行业。钢铁行业的发展与上下游行业的发展密切相关。采矿业及运输业的发展将有效降低钢铁行业的成本；建筑、汽车、铁路及飞机制造等行业的发展将提高钢铁行业产品的需求。同时，钢铁行业的发展也为下游行业的高效运作提供基础。

2、发行人拥有的主要经营资质情况

发行人及其主要控股子公司按照国家相关法律法规要求，依法就其经营业务办理相关行业经营资质证书。截至募集说明书签署日，发行人及其主要控股子公司拥有的主要经营资质情况如下：

序号	子公司名称	经营许可证	到期时间	授权单位
1	山东西王糖业有限公司	食品生产许可证	2016/04	山东省质量技术监督局
2	山东西王食品有限公司	食品生产许可证	2018/05	山东省食品药品监督管理局
3	西王药业有限公司	药品 GMP 证书	2020/04	山东省食品药品监督管理局
4	山东西王钢铁有限公司	全国工业产品生产许可证	2019/09	中华人民共和国国家质量监督检验检疫总局
5	山东西王特钢有限公司	全国工业产品生产许可证	2016/04	中华人民共和国国家质量监督检验检疫总局
6	西王国际贸易有限公司	对外贸易经营者备案登记表	无	滨州市商务局
7	西王物流有限公司	道路运输经营许可证	2018/10	邹平县道路运输管理处
8	邹平县西王动力有限公司	危险化学品经营许可证	2018/10	滨州市安全生产监督管理局
9	西王淀粉有限公司	食品生产许可证	2016/04	山东省食品药品监督管理局
10	山东西王置业有限公司	房地产开发企业资质证书	2016/09	山东省住房和城乡建设厅
11	西王国际贸易（青岛）有限公司	对外贸易经营者备案登记表	无	青岛市商务局
12	山东西王再生资源有限公司	再生资源回收经营备案登记证明	无	邹平县经济贸易局

截至上市公告书签署之日，发行人不拥有其他任何特许经营权。

3、业务板块

（1）玉米深加工板块

① 产品介绍。发行人玉米深加工板块的主要产品有玉米油、淀粉、淀粉糖以及深加工过程中产生的黄粉、胚芽、淀粉乳、饲料、蛋白粉、胚芽粕、葡萄糖酸钠、果糖浆等中间产品。

② 产能产量。2012-2014 年以及 2015 年 1-9 月发行人玉米深加工板块主要产品及产能、产量情况如下表所示：

单位：万吨

产品名称	产能	2015年1-9月	2014年度	2013年度	2012年度
------	----	-----------	--------	--------	--------

产品名称	产能	2015年1-9月	2014年度	2013年度	2012年度
一水葡萄糖	45	21.03	32.83	38.82	8.99
结晶糖	80	47.28	44.31	56.94	51.63
玉米油	30（20）	12.90	15.08	17.51	19.04

注 1：结晶糖的设计产能为 80 万吨，在生产过程中，纯度较低无法达到结晶状态的产品就形成副产品葡萄糖浆，该产品 2012-2014 年以及 2015 年 1-9 月份的产量分别为 26.28 万吨、33.17 万吨、25.96 万吨和 25.82 万吨；因客户需求，部分未结晶的液体葡萄糖直接对外销售，液体葡萄糖 2012-2014 年以及 2015 年 1-9 月份的产量分别为 0.21 吨、0.27 吨、0 吨和 0 吨；综上所述，2012-2014 年以及 2015 年 1-9 月份葡萄糖的产量总和（包括结晶糖、葡萄糖浆和液体葡萄糖的产量之和）分别为 78.12 万吨、90.38 万吨、70.27 万吨和 73.10 万吨，产能利用率分别为 97.65%、112.98%、87.84% 和 121.83%。

2：2012 年度玉米油产能为 20 万吨，随着扩建玉米油生产线的投入使用，2013 年至 2015 年 9 月末公司玉米油的产能达到 30 万吨。

③ 原材料供应。玉米是发行人玉米深加工产业链中最主要的原材料，其他为电力和蒸汽。玉米占淀粉乳成本的 92% 左右。发行人目前玉米和电汽资源全部依赖外购。按照现有生产能力计算，每年在满负荷生产状态下约需要消耗玉米 300 万吨。发行人的玉米原材料主要采购渠道为直接从农户手中购买以及从个体粮商处收购，这两项占到发行人玉米收购量的 80% 以上，其他为从大型粮商处采购。2012-2014 年以及 2015 年 1-9 月，发行人玉米采购量分别为 164.10 万吨、232.98 万吨、203.34 万吨和 195.28 万吨。由于所在的山东省是我国玉米主产区之一，国内近年来玉米深加工工业新增产能较少，目前发行人的原料供应较为稳定。

玉米深加工板块的主要供应商为青岛均才实业有限公司、山东黄岛国家粮食储备库、中纺汇泽生物科技（德州）有限公司、山东西王玉米购销有限公司、中国中材进出口有限公司等。2014 年及 2015 年 1-9 月，公司玉米深加工板块前五名原材料供应商情况如下表所示：

单位：万元、%

2014 年		
供应商名称	采购金额	占比
青岛均才实业有限公司	68,613.70	8.63
山东黄岛国家粮食储备库	41,587.77	5.23
中纺汇泽生物科技（德州）有限公司	38,040.92	4.78
山东西王玉米购销有限公司	37,381.06	4.70

中国中材进出口有限公司	23,985.81	3.02
合计	209,609.26	26.35
2015 年 1-9 月		
供应商名称	采购金额	占比
青岛均才实业有限公司	69,676.70	9.85
中粮粮油山东储运中心	47,032.93	6.65
山东西王玉米购销有限公司	25,292.70	3.57
SUMITOMO CORPORATION	22,679.71	3.21
怀小坤	17,303.95	2.45
合计	181,985.99	25.72

④ 生产工艺。作为集生产和科研为一体的大型玉米深加工的生产企业，发行人的玉米淀粉和结晶糖主要生产装置集中在西王糖业。发行人淀粉生产均采用半逆流浸泡生产工艺，关键分离工序均采用进口分离机进行生产；淀粉糖生产采用上海兆光生物工程设计研究院提供的连续喷射液化酶法生产工艺以及自主研发的“卧式连续结晶”专利技术，达到国际先进水平。同时，发行人已在玉米深加工过程中纵向整合生产，形成了原料循环利用、产品梯次开发的循环经济模式，实现了污水零排放和沼气发电再利用，从而提高了产品质量和产能，降低了生产成本。

⑤ 产品销售。产品销售方面，发行人致力于拓展国际、国内两个市场，已建立了完善的营销体系和营销团队。目前发行人共在国内设有 60 多个办事处，营销人员达到 400 人，几乎覆盖国内每个省市。在国际市场销售网络建设上，与大型集团如日本味之素、韩国大象、台湾味丹、KARL、韩国希杰建立了稳定的合作关系。发行人产品销售主要依据国内市场，产品出口实现的销售收入占全部销售收入的 2.00% 左右。2014 年度发行人出口创汇 13,798.16 万美元，出口产品销售额占产品销售总额的 3.13%。2012-2014 年以及 2015 年 1-9 月，发行人玉米深加工业务板块主要产品销量及平均销售价格如下表所示：

产品名称	2015 年 1-9 月		2014 年度		2013 年度		2012 年度	
	销量	销售价格	销量	销售价格	销量	销售价格	销量	销售价格
结晶糖	34.21	3,236	33.05	3,055	46.89	2,952	45.09	3,180
一水糖	23.03	3,297	34.04	3,432	38.68	3,568	7.96	3,851
玉米油	12.99	10,373	14.2	10,416	18.28	11,156	18.11	11,908

2012-2014 年度，结晶糖销量呈先升后降的趋势，玉米油销量 2012-2013 年保持稳步上升态势，一水糖项目于 2012 年末投产，目前销售情况良好。2012-2014 年至 2015 年 1-9 月玉米油的销售价格呈下降的态势，结晶糖的单价呈先降后升的趋势。2014 年，发行人玉米油销量较上年同期出现一定的减少，主要原因是在玉米油行业不景气的背景下，发行人调整经销商结构，一定程度影响了销量，2015 年 1-9 月保持较高销量。

发行人 2014 年及 2015 年 1-9 月玉米板块产品前五名销售商情况如下表所示：

单位：万元、%

2014 年		
销售商名称	采购金额	占比
龙翔实业有限公司	13,102.00	1.33
茌平县方圆工贸有限公司	11,275.75	1.14
山东丰元化学股份有限公司	8,681.06	0.88
河北华旭药业有限责任公司	5,873.57	0.60
苏果超市有限公司	4,672.59	0.47
合计	45,949.81	4.66
2015 年 1-9 月		
销售商名称	采购金额	占比
龙翔实业有限公司	13,949.09	2.02
山东鲁花集团有限公司	6,712.36	0.97
重庆润涛贸易有限责任公司	5,009.06	0.73
山东天力药业有限公司	4,156.66	0.6
苏果超市有限公司	3,692.74	0.54
合计	33,519.91	4.86

（2）钢铁板块

① 产品介绍。钢铁板块是发行人近年来发展速度较快的业务板块，涉及的运营主体主要包括：山东西王金属材料有限公司、山东西王钢铁有限公司、山东西王特钢有限公司等。其中，西王钢铁于 2004 年 7 月份开始试运营，主要从事螺纹钢的生产、销售；特钢公司成立于 2007 年，是特种钢材制造业务的经营主体。

发行人利用自备电厂的富余电能，降低了电力成本。目前建成的 1 条年产 120 万吨螺纹钢生产线、1 条年产 65 万吨合金钢材生产线、2 条 80 吨超高功率电炉生产线、1 条 50 万吨圆钢生产线和 1 条 65 万吨棒材生产线，生产线均利用了自备电厂

的富余电能。发行人定位于专注钢铁下游的终端产品加工，做精做深，主要生产高品质线材、优质钢棒材、高强度螺纹钢。

② 产能产量。2012-2014 年以及 2015 年 1-9 月，发行人主要产品产能及产量情况如下所示：

表：线材产能、产量情况

单位：万吨

项目	2015 年 1-9 月	2014 年	2013 年	2012 年
产能	65.00	65.00	65.00	60.00
产量	47.55	67.64	51.72	62.45
产能利用率	97.54%	104.06%	79.57 %	104.08%

表：圆钢产能、产量情况

单位：万吨

项目	2015 年 1-9 月	2014 年	2013 年	2012 年
产能	50.00	50.00	50.00	50.00
产量	11.68	22.76	13.29	17.25
产能利用率	31.14	45.52%	26.58%	34.50%

表：螺纹钢产能、产量情况

单位：万吨

项目	2015 年 1-9 月	2014 年	2013 年	2012 年
产能	120.00	120.00	120.00	50.00
产量	94.47	109.87	90.59	80.21
产能利用率	104.97	91.56%	75.49%	160.41%

注：线材产品主要包括盘螺钢、盘圆钢、优碳钢线材、轴承钢线材、钢绞线等产品；棒材产品主要包括优碳钢、合结钢、轴承钢、锚链钢和齿轮钢等产品。本上市公告书中所披露产品产能、产量主要是产销量较大的盘螺钢、圆钢和螺纹钢。2013 年经过对加热炉的技改，钢材产能均有所增加，其中螺纹钢产能增加至 120 万吨、合金钢线材生产线产能增加至 65 万吨、棒材产线的产能增加至 65 万吨。发行人对生产设备工艺进行改造和优化，同时根据设备运行状况，在允许的情况下，适当提高设备的运转速度，从而使发行人部分产品产量突破产能限制。

表：特钢产品和产能情况

时期	类别	产品	产能（万吨/年）
----	----	----	----------

时期	类别	产品	产能（万吨/年）
2015 年 1-9 月	普钢	螺纹钢	120
		盘螺钢	65
	特钢	圆钢	50
		优碳钢	65
		其他	
2014 年	普钢	螺纹钢	120
		盘螺钢	65
	特钢	圆钢	50
		优碳钢	65
		其他	
2013 年	普钢	螺纹钢	120
		盘螺钢	65
	特钢	圆钢	50
		优碳钢	65
		其他	
2012 年	普钢	螺纹钢	50
		盘螺钢	60
	特钢	圆钢	50
		优碳钢	50
		其他	

③ 生产工艺。发行人采用蓄热式加热炉加热、全连续轧制技术以及国内领先的穿水轧制工艺，主要设备包括：120t/h 加热炉、6 架全连续粗轧机、6 架全连续中轧机以及 6 架精轧机。发行人特钢线材项目采用“超高功率电炉—炉外精炼—连铸—连轧”四位一体的炼、铸、轧一贯式短流程生产工艺，80 吨超高功率电炉的应用填补了山东省内空白，为全省最大的电炉生产线；形成 120 万吨螺纹钢、50 万吨圆钢、65 万吨盘螺钢和 65 万吨大棒优碳钢的生产能力。

④ 原材料采购。发行人生产螺纹钢和合金钢的主要原材料是钢坯，此外还包含部分煤炭。主要的原材料供应商有青岛均才实业有限公司、邹平福明焦化有限公司、临沂市华远新材料科技开发有限公司、淄博盈德气体有限公司邹平分公司、江苏金驹物流投资有限公司等。

2014 年及 2015 年 1-9 月，公司钢铁板块产品原材料前五名供应商情况如下表所示：

单位：万元、%

2014 年		
供应商名称	采购金额	占比
青岛均才实业有限公司	140,399.61	16.64
邹平福明焦化有限公司	25,043.82	2.97
临沂市华远新材料科技开发有限公司	21,509.01	2.55
淄博盈德气体有限公司邹平分公司	20,543.85	2.43
江苏金驹物流投资有限公司	15,273.17	1.81
合计	222,769.46	26.40
2015 年 1-9 月		
供应商名称	采购金额	占比
江苏金驹物流投资有限公司	19,776.28	4.29
临沂市华远新材料科技开发有限公司	17,924.20	3.89
淄博铁鹰钢铁有限公司	17,453.25	3.79
青岛联合同创矿业有限公司	17,371.99	3.77
青岛均才实业有限公司	14,909.59	3.23
合计	87,435.32	18.97

⑤ 产品销售。发行人确立“以省内市场增加效益，以省外市场扩大销售量，刺激省内市场发展”的工作思路，根据市场行情及全国钢厂区域分布，将销售区域分为山东省内市场与省外市场两部分。从销售能力、资金实力、市场区域及合作忠诚度各方面考核客户群，调整出省内省外资金实力强、销售稳定及忠诚度高的重点客户，发展长期合作伙伴关系，稳定每月的资金回款及产品销售。在省内市场设立特约经销商制度，该制度主要是与省内主要经销商形成长期战略合作伙伴，通过缴纳货物保证金，享受发行人推出的协议户优惠销售政策。发行人目前已与省内 18 家资金实力强、信誉好的销售客户建立了长期稳定的战略合作伙伴关系。省外市场主要以厦门、深圳、杭州、上海、宁波为重点，稳定区域销售。发行人钢铁业务的主要销售客户有山东浩荣商贸有限公司、上海建发金属有限公司、江苏金驹物流投资有限公司、山东兆航钢铁贸易有限公司、临沂雄威物资有限公司等。发行人 2012-2014 年以及 2015 年 1-9 月钢铁板块产品的销量及销售价格如下所示：

表：螺纹钢销量和平均价格

单位：万吨、%

项目	2015 年 1-9 月	2014 年	2013 年	2012 年
销量	95.06	109.88	89.21	76.95
产销率	100.62	100.01	98.48	95.94
平均价格（元/吨）	1,918.36	2,606.00	3,022.87	3,299.00

表:线材销量和平均价格

单位：万吨、%

项目	2015 年 1-9 月	2014 年	2013 年	2012 年
销量	49.45	65.59	51.26	62.51
产销率	104.00	96.97	99.11	100.09
平均价格（元/吨）	2,099.85	2,796.40	3,249.07	3,652.00

表：圆钢销量和平均价格

单位：万吨、%

项目	2015 年 1-9 月	2014 年	2013 年	2012 年
销量	11.88	21.47	12.85	17.97
产销率	101.73	94.33	96.69	104.17
平均价格（元/吨）	2,259.43	2,962.56	3,492.00	3,924.00

2012 年受钢铁行业整体产能过剩影响，发行人钢铁板块产品销售价格出现不同程度的下降。

发行人 2014 年及 2015 年 1-9 月钢铁加工板块产品前五名销售商情况如下表所示：

单位：万元、%

2014 年		
销售商名称	采购金额	占比
山东浩荣商贸有限公司	75,419.83	7.89
江苏金驹物流投资有限公司	55,786.54	5.84
上海建发金属有限公司	36,756.25	3.85
山东兆航钢铁贸易有限公司	35,656.35	3.73
临沂雄威物资有限公司	31,418.60	3.29
合计	235,037.56	24.60
2015 年 1-9 月		
销售商名称	采购金额	占比
江苏金驹物流投资有限公司	38,846.64	8.04

2014 年		
山东浩荣商贸有限公司	38,690.88	8.01
淄博建发物资有限公司	32,226.68	6.67
山东兆航钢铁贸易有限公司	26,812.16	5.55
山东惠民蓝星炉料有限公司	18,451.40	3.82
合计	155,027.77	32.10

针对省内省外两个市场，发行人采取不同价格政策：省内实行累计数量折扣制度，根据市场行情走势及客户需求，制订统一销售价格，实现销售价格与市场价格适时波动，销售客户完成月度任务，实行吨折扣；省外市场价格执行客户地区定价制度，参照客户当地市场价格，实行市场定价制度，能够较好的贴近市场价格，保护经销商利益。

（3）其他板块

除玉米深加工业务和钢铁加工业务外，发行人还有一部分贸易、阀门和房地产物业开发等业务。贸易业务主要由西王国际贸易有限公司经营，主要是销售食品添加剂、肌醇、饲料、钢材、金属原料、钢结构、建筑材料、机械设备、纺织品、服装、皮革、废钢、铁矿粉、燃料油、重油、塑料系列产品；阀门业务是由浙江金德阀门有限公司经营，主要是经营自产产品的出口业务和所需的机械设备、零配件、原辅材料的进口业务；房地产物业开发业务主要由西王置业及其子公司经营，目前主要项目包括美郡、兰亭和清河三个住宅项目，其中美郡一期和二期以及兰亭项目均已竣工，截至目前发行人物业开发业务收入贡献较小。

第三节 本期债券存在风险

一、与本期债券相关的投资风险

（一）利率风险

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，市场利率具有波动性。由于本期债券采取固定利率形式且期限较长，可能跨越一个以上的利率波动周期，在本期债券存续期内，如果利率发生变化，会使投资人投资本期债券的实际收益水平存在不确定性。

（二）流动性风险

本期债券发行结束后，发行人将积极申请本期债券在上交所上市流通。由于具体上市审批事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，并依赖于有关主管部门的审批及核准，发行人目前无法保证本期债券一定能够按照预期在交易所交易流通，且具体上市进程在时间上存在不确定性。此外，证券交易市场的交易活跃程度受到宏观经济环境、投资人分布和投资人交易意愿等因素的影响，本期债券仅限于合格投资人范围内转让，发行人亦无法保证本期债券在交易所上市后本期债券的持有人能够随时并足额交易其所持有的债券。因此，本期债券的投资人在购买本期债券后可能面临由于债券不能及时上市流通而无法立即出售本期债券，或者由于债券上市流通过后交易不活跃甚至出现无法持续成交的情况，而不能以某一价格足额出售其希望出售的本期债券所带来的流动性风险。

（三）偿付风险

本期债券的期限较长，在债券存续期内，发行人所处的宏观经济环境、行业发展状况、国家相关政策、资本市场状况等外部环境以及发行人本身的生产经营存在着一定的不确定性，这些因素的变化可能导致发行人不能从预期的还款来源中获得足够资金按期、足额支付本期债券本息，可能会使债券持有人面临一定的偿付风险。

（四）本期债券安排所特有的风险

尽管在本期债券发行时，发行人已根据现实情况安排了包括但不限于偿债资金专户等多项偿债保障措施来保障本期债券按时还本付息，但是在本期债券存续期内，

可能由于不可控的市场、政策、法律法规变化等因素导致目前拟定的偿债保障措施不完全充分或无法完全履行，进而影响本期债券持有人的利益。

（五）资信风险

发行人目前资信状况良好，近三年与银行、主要客户发生的重要业务往来中，未曾发生任何严重违约。在未来的业务经营中，发行人亦将秉承诚信经营的原则，严格履行所签订的合同、协议或其他承诺。但是，在本期债券存续期内，如果由于发行人自身的相关风险或不可控因素导致发行人的财务状况发生重大不利变化，则发行人可能无法按期偿还贷款或无法履行与客户签订的业务合同，从而导致发行人资信状况恶化，进而影响本期债券本息的偿付。

（六）评级风险

发行人目前资信状况良好，经大公国际评定，发行人信用等级为 AA+，本期债券信用等级为 AA+。本期债券的债券信用评级是由评级机构对债券发行主体如期、足额偿还债务本息能力与意愿的相对风险进行的以客观、独立、公正为基本出发点的专家评价。债券信用等级是反映债务预期损失的一个指标，其目的是为投资人提供一个规避风险的参考值，并不代表资信评级机构对本期债券的偿还做出了任何保证，也不代表其对本期债券的投资价值做出了任何判断。

在本期债券存续期内，大公国际将持续关注发行人经营管理或财务状况的重大事项等因素，出具跟踪评级报告。如果发生任何影响发行人主体长期信用级别或债券信用级别的事项，导致评级机构调低发行人主体长期信用级别或本期债券信用级别，本期债券的市场价格将可能随之发生波动，从而对持有本期债券的投资人造成损失。

二、发行人的相关风险

（一）财务风险

1、资产负债率较高的风险

截至 2012 年末、2013 年末、2014 年末及 2015 年 9 月末，发行人合并口径资产的负债率分别为 63.69%、61.52%、61.33%及 64.76%；母公司口径的资产负债率分别为 73.43%、65.27%、62.97%及 75.34%，资产负债率较高。目前发行人经营正常，

现金流稳定，且发行人也一直秉承稳健的负债经营理念，但仍可能因资产负债率较高而面临潜在债务偿还风险。

2、盈利能力波动的风险

2012年度-2014年度以及2015年1-9月，发行人营业毛利率分别为9.21%、11.32%、11.10%和9.38%，总资产报酬率分别为5.60%、5.72%、7.34%和4.23%，发行人近三年总资产报酬率和营业毛利率有所波动，盈利能力不稳定。盈利能力不稳定的主要原因是2012年以来，受钢铁行业整体盈利能力下降影响，受所属行业不确定因素的影响，发行人面临盈利能力波动的风险。

3、资产流动性指标较低的风险

截至2012年末、2013年末、2014年末及2015年9月末，发行人流动资产占资产总额的比例分别为38.01%、29.33%、28.45%和31.83%，速动资产占资产总额的比例分别为27.30%、19.70%、18.63%和22.19%，流动比率分别为0.76、0.58、0.59和0.61，速动比率分别为0.54、0.39、0.39和0.43。发行人的流动指标较低，资产流动性水平一般，存在资产流动性指标较低的风险。

4、短期债务增长较快，短期偿债压力增加的风险

截至2012年末、2013年末、2014年末及2015年9月末，发行人流动负债分别为1,199,251.54万元、1,585,060.98万元、1,646,442.87万元和2,003,698.63万元，占负债总额的比重分别为78.95%、81.75%、78.26%和80.62%。随着发行人生产经营规模逐年加大，短期有息债务增长较快，存在未来短期偿债压力增加的风险。

5、财务费用增加风险

截至2012年末、2013年末、2014年末及2015年9月末，发行人财务费用分别为44,422.88万元、68,998.41万元、84,878.23万元和59,460.56万元。发行人近年来债务融资活动较为频繁，较高的负债规模及不同债务融资产品发行利率的波动导致发行人财务费用产生较大波动，对发行人经营业绩产生一定影响。

6、担保风险

截至 2015 年 9 月末，发行人对外担保 469,600.00 万元。其中为齐星集团有限公司担保 354,700.00 万元，为南金兆集团有限公司担保 9,500.00 万元，为邹平县国有资产投资经营有限公司担保 35,000.00 万元，为邹平县供电公司担保 70,400.00 万元。发行人对外担保总额较大，如果被担保单位出现生产经营恶化、发生逾期或投诉事项等情况，发行人可能会面临一定的代偿风险。

7、汇率风险

2012 年度-2014 年度以及 2015 年 1-9 月，发行人分别出口创汇 8,951.22 万美元、10,316.91 万美元、13,798.16 万美元和 9,260.02 万美元。发行人出口的产品主要是葡萄糖、糊精、饲料、蛋白粉、玉米油等，主要出口至韩国、马来西亚、香港、泰国等地。2005 年我国实行汇率制度改革后，实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，汇率波动将直接影响发行人的产品出口、盈利能力和汇兑损益，发行人面临一定的汇率风险。

8、现金流波动的风险

近年来，发行人加大了产品市场的扩展和新产品开发力度，发行人营业收入增加较快，经营性净现金流收入波动较大。2012 年度-2014 年度以及 2015 年 1-9 月，发行人经营性净现金流分别为 32,973.67 万元、88,669.55 万元、265,420.62 万元和 32,041.19 万元。发行人经营性净现金流量波动幅度较大，可能影响发行人本期公司债券本息的偿还。

9、应收票据波动上升的风险

截至 2012 年末、2013 年末、2014 年末及 2015 年 9 月末，发行人应收票据分别为 100,849.04 万元、143,793.28 万元、135,588.94 万元、165,007.15 万元。应收票据主要是发行人销售商品收到的银行承兑汇票，与发行人生产经营结算方式有关，随着生产经营的发展，发行人存在应收票据大幅上升的风险。

10、存货大幅增长和存货跌价风险

随着发行人经营规模的扩大，存货余额相应增加。截至 2012 年末、2013 年末、2014 年末及 2015 年 9 月末，发行人存货余额分别为 255,605.09 万元、303,689.69 万元、336,834.47 万元和 369,745.06 万元，分别占当期资产总额的 10.72%、9.64%、9.82%和 9.63%。发行人存货规模增长较快，2013 年末发行人存货较 2012 年末增加 48,084.60 万元，增幅为 18.81%。2014 年末发行人存货较年初增加 33,144.78 万元，增幅为 10.91%。发行人主要存货为原材料玉米、钢材半成品及产成品，玉米深加工半成品及产成品等。由于钢材价格具有波动剧烈的特点，钢材价格有急剧下降的可能性；同时玉米深加工产品也存在销售不畅造成的存货积压变质情况，发行人计提的存货跌价准备可能无法覆盖实际存货损失。发行人面临存货大幅增长和存货跌价的风险。

11、所有者权益构成不稳定的风险

截至 2012 年末、2013 年末、2014 年末及 2015 年 9 月末，发行人所有者权益分别为 865,859.15 万元、1,212,843.07 万元、1,326,805.68 万元和 1,352,683.13 万元。其中，未分配利润分别为 243,358.40 万元、264,746.38 万元、353,860.52 万元和 363,083.84 万元，未分配利润占所有者权益比例分别为 28.11%、21.83%、26.67%和 26.84%。发行人现阶段为了扩大生产规模，未进行利润分配。但发行人的未分配利润金额较大，在所有者权益中占比较高，且有逐年上升的趋势。若未来发行人大量分配利润，将减少所有者权益。

12、其他应收款占比较大的风险

截至 2012 年末、2013 年末、2014 年末及 2015 年 9 月末，发行人其他应收款余额分别为 146,938.47 万元、126,757.34 万元、83,675.65 万元和 90,911.91 万元，占当期资产总额比例分别为 6.16%、4.02%、2.44%和 2.37%。发行人其他应收款呈下降态势，但是规模较大，如不能按时收回将对企业生产运营和资金周转构成不利影响，进而影响资产流动性和偿债能力。

13、关联交易风险

发行人存在一定额度的关联交易，关联交易主要是从参股公司邹平顶峰热电有限公司购买蒸汽发生的交易。发行人 2014 年度及 2015 年 1-9 月从邹平顶峰热电有限公司购买蒸汽 2,699,063 吨和 2,184,590.00 吨，价格为 94.34 元/吨和 87.28 元/吨，共计发生交易金额为 25,463.98 万元和 19,066.42 万元。发行人购买蒸汽主要是用于农产品及深加工行业生产产品，定价依据主要是产品的各项质量指标以及独立第三方购销交易的市场价格，主要采用的结算方式为现汇和银行承兑汇票。对于目前存在的关联交易，发行人已与关联方按市场化原则签订了相关协议，但若交易双方不能严格遵守相关协议，则将会影响关联交易的公平和公正，产生损害发行人的风险。

14、投资性房地产公允价值变动较大的风险

2012 年末，发行人投资性房地产余额为零，2013 年末由于部分土地资产由自用改为对外租赁，发行人新增投资性房地产 155,602.78 万元；2014 年末，发行人投资性房地产为 185,165.79 万元，占资产总额的比重为 5.40%；2015 年 9 月末发行人投资性房地产余额与 2014 年末保持一致。发行人投资性房地产以公允价值计量，如果发行人持有的投资性房地产公允价值出现大幅波动，将造成发行人投资性房地产账面价值出现波动。投资性房地产公允价值的波动将对发行人非流动资产余额和公允价值变动收益造成影响，进而影响发行人资产总额和当期净利润。

（二）经营风险

1、宏观经济波动的风险

发行人所在行业属于国民经济基础产业，行业发展与宏观经济形势具有较高的关联度，特别是与国家经贸发展状况密切相关。2008 年的经济危机导致钢铁行业经营出现一定波动；2009 年下半年以来，全球及国内宏观经济形势逐步回暖，但随后欧洲债务危机爆发，我国进出口贸易因此受到较大影响；近年来，世界经济形势依然复杂严峻、国内经济结构转型升级等，使经济继续回升的不确定性增加。如果我国经济结构调整的周期及全球经济彻底摆脱衰退的时间比较长，进而影响我国的经济发展和国际、国内贸易量，则很可能给发行人的生产活动和经营业绩带来一定影响。

2、区域经济发展依赖的风险

发行人的玉米深加工产品、钢铁产品与其区域经济发展水平密切相关。区域经济增长速度、经济发展水平、产业结构状况、区域内交通物流水平等都会直接或间接对玉米深加工产品、钢铁产品的生产及运输情况产生影响，进而影响发行人的运营情况。发行人主要经济区域是环渤海经济区，是我国经济最具活力的地区之一，主要包括北京、天津、邯郸、保定、石家庄、沈阳、大连、济南、青岛等多座城市。上述区域的经济的发展以及国际、国内贸易量是影响发行人发展的关键因素，如果其经济增长速度放缓或者出现下滑，将对发行人的经营产生一定的负面影响。

3、市场竞争较大的风险

发行人主营业务涉及钢铁行业，钢铁行业的发展与经济周期密切相关，与宏观经济的运行状况相关性较高，宏观经济周期对发行人钢材产品的需求及价格变化影响明显。钢铁行业持续增长，国内市场供大于求，同时受国家宏观调控的影响，致使钢材价格呈低位波动运行态势。发行人相比沙钢集团、山钢集团等大型钢铁集团规模较小，市场占有率低，市场竞争力相对较弱。

此外，玉米深加工行业现已发展成为较成熟的行业，市场竞争激烈，虽然发行人具有一定的品牌认知优势，但仍面临市场竞争风险。AC 尼尔森的报告指出，随着玉米油市场结构的调整，小包装油是市场发展的必然趋势。在小包装油领域，能否准确把握消费者偏好，有效推广自有品牌，扩大小包装油的市场销售份额，是发行人未来发展的关键，也为发行人经营带来一定风险。

4、原材料价格波动风险

玉米深加工企业产业链长，易受玉米原料价格影响，因此，发行人玉米深加工板块业务的盈利水平受玉米采购价格影响较大。淀粉、酒精和柠檬酸的成本当中 70%-80% 是原料成本。2012 年至 2014 年，发行人玉米采购均价分别为 2,067.48 元/吨、1,941.65 元/吨和 2,007.43 元/吨，呈先降后升的趋势。国家的玉米托市收购政策导致加工企业玉米采购成本较难把握，有时也会出现玉米原料价格上升而加工产品价格下降的不可控现象。同时，2012 年至 2014 年，发行人外购钢坯的采购均价分别为 3,098.08 元/吨、2,824.90 元/吨和 2,611.88 元/吨。未来钢坯价格受供求关系影响，走势很难确定。上述现象使发行人面临一定的原材料价格风险。

5、跨行业经营风险

发行人经营同时涉及玉米深加工行业和钢铁加工行业，两个行业相关性较弱，且对发行人收入贡献较为平均，虽然有利于发挥集团整体优势和快速扩张企业规模，但跨行业经营可能会造成资源分散，资金占用较多，管理难度增加，效率下降等问题，一定程度上加大了发行人经营风险。

6、部分土地手续不完备带来的风险

2012 年 6 月 29 日，发行人与山东西王置业有限公司签订资产置换协议，将其拥有的部分固定资产、土地使用权、在建工程合计账面价值为 271,061.81 万元（评估价值为 271,132.37 万元），以及债权 46,067.63 万元，置换山东西王置业有限公司土地使用权一宗，资产价值为 317,200.00 万元，面积为 3,600 亩左右。发行人拟将该宗置换的土地用于西王集团印台山玉米文化产业园项目。当前，上述土地还未取得完整的土地手续，邹平县国土资源局争取在未来几年内陆续分期分批为该项目办理国有土地手续。

根据 2013 年 6 月 12 日邹平县人民政府《关于将韩店镇驻地西王工业园区内 3,300 亩土地使用权无偿投入西王集团有限公司的决定》，邹平县人民政府将韩店镇驻地西王工业园区内 3,300 亩土地使用权无偿投入西王集团有限公司。发行人已实际拥有并控制使用该土地，该宗土地估值为 249,757.72 万元。受国有土地证指标额度及审批程序的客观限制，未来办理国有土地证时间上存在不确定性。发行人上述两宗合计面积为 6,900 亩的土地均未取得完整的土地手续，面临土地被回收的风险。

7、未来项目投资风险

发行人计划在政府无偿划入的 3,300 亩土地上投资建设农业生态园项目，前期基础设施已投资完毕，后期项目正在规划中。上述后期项目的建设需要投入一定资金且项目收益回报情况存在较大的不确定性，发行人将面临获得的无偿划拨土地未来项目投资风险。

8、集团子公司并购重组的风险

发行人目前拥有多家控股子公司，涉及玉米深加工及钢铁等业务板块。作为企业战略重塑和价值创造的推进器，企业并购重组被大中型企业越来越广泛地选择。

发行人已与山东广富集团有限公司和山东传洋集团有限公司共同组建山东邹平钢铁集团有限公司。发行人未来可能会考虑并购重组的资本运作，而这个过程有可能产生不可预见的法律、政策、经营等方面的风险。

9、突发事件引发的经营风险

发行人主要从事玉米深加工和钢铁加工业务，恶劣的天气条件、电力供应故障、设备机械故障、员工操作规程、食品安全等均有可能导致发行人运营故障或事故。虽然发行人在生产过程中有完善的安全生产管理制度和完备的安全设施以保障整个生产过程处于受控状态，但不排除因设备故障和员工操作违规导致事故发生的可能，从而影响发行人正常的生产经营活动。尽管发行人高度重视对生产运营故障或食品、安全事故的风险控制，制定了严格的设备检测、检修、事故报警和应急处理机制，但并不排除将来发生运营故障或事故的可能性。

（三）管理风险

1、对子公司控制的风险

发行人目前拥有多家控股、参股子公司。涉及发行人玉米深加工及钢铁等主要业务板块，此外发行人还有数目众多的投资控股类公司，特别是在西王糖业控股有限公司的上市过程中，发行人设立了一系列投资控股类公司，使公司的管理体系比较复杂，对发行人的管理能力提出了一定的考验。虽然发行人在长期发展过程中积累了丰富的企业管理经验，形成一套行之有效的管理模式，也在不断调整和完善内控体系，但由于子公司较多，经营跨度广，随着发行人业务规模快速扩大，以及行业体制改革的不断深化，若发行人不能根据这些变化进一步健全、完善和调整管理模式及风险控制制度，可能会面临因管理不到位等因素导致对下属公司控制不力的风险。

2、经营和投资容易受实际控制人影响的风险

王勇先生持有发行人 66.14% 的股权，是发行人的实际控制人，虽然发行人形成了一套完整的决策机制，但公司的经营和投资决策受实际控制人影响依然较大，可能给发行人的长期持续经营带来一定的风险。

3、人力资源风险

发行人地处县域，与中心城市相距较远，在吸引人才、挽留人才方面存在一定局限性。若发行人不能随业务规模扩张而加大人才的引进力度，提高现有人员的素质，将面临人力资源缺乏的风险。

4、安全生产风险

发行人主要从事玉米深加工和钢铁加工行业，虽然生产过程中有完整的安全生产管理制度和完备的安全设施来保证整个生产过程都处于受控状态，但不排除因设备故障导致事故发生的可能，从而影响发行人正常的生产经营活动。

5、食品安全风险

当前市场形势下，食品安全事件频发，食品安全关注度不断提高，食品安全监管部门不断对食品市场加大检查频率，拓宽覆盖范围，食品安全标准体系不断完善，安全标准不断提高。发行人作为玉米深加工行业食品生产企业，负有保证食品安全的社会责任，发行人面临一定的食品安全风险。

6、信息披露不到位风险

2011 年下半年至 2012 年 6 月期间，西王集团占用下属公司西王食品资金日最高发生额 4,500 万元，日均资金占用额 4,000 万元，西王食品未对此履行相应的审议程序和披露义务。2013 年 3 月，深圳证券交易所给予西王集团、西王食品和西王食品部分高管通报批评的处分。截至 2012 年 6 月末，西王集团已将占用资金全部归还，支付了相应的占用资金利息。发行人存在一定的信息披露不到位风险。

（四）政策风险

1、国家关于钢铁产业政策变动的风险

2014 年末，发行人钢铁加工产品实现营业收入 955,288.93 万元，占总营业收入的 35.68%，钢铁板块已经成为发行人的主要业务板块之一。2012 年 9 月 3 日，国家工业和信息化部发布《钢铁行业规范条件（2012 年修订）》，明确了符合准入条件的钢铁企业标准，其中，达标的普钢企业粗钢年产量应达 100 万吨及以上；特钢企业应达 30 万吨及以上，且合金钢比大于 60%；提高节能环保方面的门槛，吨钢二氧化

硫排放量不超过 1.63 千克，吨钢新水消耗不超过 4.1 立方米；明确提出严禁生产 I 级螺纹钢、II 级螺纹钢（2013 年后）、热轧硅钢片等《部分工业行业淘汰落后生产工艺装备和产品指导目录（2010 年本）》（工产业[2010]第 122 号）中需淘汰的钢材产品。2013 年 5 月 10 日，国家发改委、工信部发布《关于坚决遏制产能严重过剩行业盲目扩张的通知》（发改产业[2013]892 号文），要求“地方各级人民政府要立即组织对产能严重过剩行业违规在建项目进行认真梳理，对未批先建、边批边建、越权核准的违规项目，尚未开工建设的，不准开工，正在建设的项目，要停止建设；国土部门要依法依规停止土地供应，环保部门要强化环境监管”。2013 年 10 月份国务院下发各省、自治区、直辖市人民政府，国务院各部委、各直属机构《关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》（国发[2013]41 号），明确指出，化解产能严重过剩矛盾是当前和今后一个时期推进产业结构调整的工作重点。为积极有效地化解钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃、船舶等行业产能严重过剩矛盾，要求在提前一年完成“十二五”钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃等重点行业淘汰落后产能目标任务基础上，通过提高财政奖励标准、落实等量或减量置换方案等措施，鼓励地方提高淘汰落后产能标准，2015 年底前再淘汰炼铁 1,500 万吨、炼钢 1,500 万吨、水泥（熟料及粉磨能力）1 亿吨、平板玻璃 2,000 万重量箱，引导落后产能有序退出。对钢铁行业，《意见》指出重点推动山东、河北、辽宁、江苏、山西、江西等地区钢铁产业结构调整，充分发挥地方政府的积极性，整合分散钢铁产能，推动城市钢厂搬迁，优化产业布局，压缩钢铁产能总量 8,000 万吨以上。在目前的政策背景下，发行人新上特钢技改项目存在一定的政策风险。

2、国家关于玉米深加工产业政策变动的风险

2007 年 9 月，国家发改委印发了《关于促进玉米深加工业健康发展的指导意见》，目的是解决玉米加工能力扩张过快、低水平重复建设严重、玉米加工转化利用效率低和污染环境等问题，要求通过政策引导与市场竞争相结合，加快产业结构、产品结构和企业布局的调整，淘汰一批落后生产力，提高自主创新能力，提升行业的技术和装备水平，形成结构优化、布局合理、资源节约、环境友好、技术进步和可持续发展的玉米加工业体系，其中特别要求在“十一五”期间，玉米深加工业用粮规模占玉米消费总量的比例控制在 26% 以内。国家对玉米深加工行业的调控，主要影响限制了技术落后、产品单一的小型加工企业，对发行人这类行业龙头企业影响较小，

且有利于发行人业务的发展及市场地位的提高。国家粮食局印发的《粮油加工业“十二五”发展规划》中明确提出，规模以上粮油加工企业总产值年均增长 12%，形成一批辐射带动能力强、具有竞争优势的大型加工企业、企业集团和产业集聚区，加快产业结构调整，加大对技术水平低、卫生质量和安全环保不达标、高能耗、高污染或产能严重过剩行业落后产能的淘汰力度。对于玉米加工行业，《规划》指出大力推广玉米胚集中制油，严格控制玉米深加工过快增长，到“十二五”末玉米深加工总产能和总消费量控制在合理水平，积极开发玉米食品，适度发展小品种氨基酸、多元醇、功能性发酵制品等产品，支持采用非粮原料生产生物发酵产品。如果未来玉米深加工行业的政策发生变化，可能对发行人的相关业务产生影响。

3、优惠政策变动风险

目前发行人下属公司山东西王糖业有限公司、山东西王食品有限公司和西王药业有限公司执行高新技术企业 15% 所得税税率，未来优惠政策的变动将会影响发行人的经营和财务状况，发行人面临一定的优惠政策变动风险。

4、环保政策调整风险

随着我国经济发展和经济增长方式的转变，社会对于环境保护的要求不断提高，《环境保护法》、《环境影响评价法》、《水土保持法》等一系列法律法规均要求所有项目在开发前必须进行严格的环境影响评价，在项目评估中实行环保一票否决；对项目实施过程中不符合环保要求、不利于生态保护的行为，采取严厉的措施予以处罚。因此，若国家环保标准提高，将会增加发行人在环保方面的投入，从而增加发行人的运营成本。发行人面临一定的环保政策调整风险。

第四节 债券发行、上市概况

一、**债券名称：**西王集团有限公司 2016 年公开发行公司债券（第一期）。

二、**发行规模：**本期债券发行总额为人民币 10 亿元。

三、**票面金额及发行价格：**本期债券面值 100 元，按面值平价发行。

四、**债券品种和期限：**本期债券为 5 年期固定利率，附第 3 年末发行人调整票面利率选择权和投资人回售选择权。

五、**债券利率及确定方式：**本期公司债券票面利率为 7.30%，在其存续期限的前 3 年内固定不变。如发行人行使调整票面利率选择权，本期债券未被回售部分在存续期限后 2 年的票面利率为其存续期限前 3 年的票面利率加上调整基点，且在其存续期限后 2 年固定不变；如发行人未行使调整票面利率选择权，则本期债券未被回售部分在其存续期限后 2 年的票面利率仍维持原有票面利率不变。

六、**发行人调整票面利率选择权：**发行人有权在本期债券存续期内的第 3 年末决定是否调整本期债券后 2 年的票面利率，发行人将于本期债券第 3 个计息年度付息日前的第 20 个交易日，在主管部门指定的信息披露媒体上发布关于是否调整本期债券票面利率以及调整幅度的公告。

七、**投资人回售选择权：**发行人发出关于是否调整本期债券的票面利率及调整幅度的公告后，投资人有权选择在本期债券第 3 个计息年度的投资人回售登记期内进行登记，将持有的本期债券按面值全部或部分回售给发行人；或选择继续持有本期债券。

八、**回售登记期：**自发行人发出关于是否调整本期债券票面利率及调整幅度的公告之日起 5 个工作日内，债券持有人可通过指定的方式进行回售申报。债券持有人的回售申报经确认后不能撤销，相应的公司债券面值总额将被冻结交易；回售申报期间不进行申报的，则视为放弃回售选择权，继续持有本期债券并接受上述关于是否调整本期债券票面利率及调整幅度的决定。

九、**债券形式：**实名制记账式公司债券。投资人认购的本期债券在证券登记机构开立的托管账户托管记载。本期债券发行结束后，债券持有人可按照主管机构的有关规定进行债券的转让、质押等操作。

十、**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，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。每期付息款项自付息日起不

另计利息，本金自兑付日起不另计利息。具体本息兑付工作按照主管部门的相关规定办理。

十一、利息登记日：本期债券利息登记日按照债券登记机构的相关规定办理。在利息登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人，均有权就本期债券获得该利息登记日所在计息年度的利息。

十二、起息日：2016 年 1 月 18 日。

十三、付息日：2017 年至 2021 年每年的 1 月 18 日为上一计息年度的付息日（如遇法定节假日和/或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日；顺延期间付息款项不另计利息）；若投资人行使回售选择权，则回售部分债券付息日为 2017 年至 2019 年每年的 1 月 18 日（如遇法定节假日和/或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日；顺延期间付息款项不另计利息）。

十四、计息期限：本期债券的计息期限为2016年1月18日至2021年1月17日；如投资人行使回售选择权，则其回售部分债券的计息期限为2016年1月18日至2019年1月17日。

十五、到期日：2021 年 1 月 18 日；若投资人行使回售选择权，则回售部分债券的到期日为 2019 年 1 月 18 日。

十六、本金兑付日：2021年1月18日（如遇法定节假日和/或休息日，则顺延至其后的第1个交易日）；若投资人行使回售选择权，则回售部分债券的兑付日为2019年1月18日（如遇法定节假日和/或休息日，则顺延至其后的第1个交易日）。

十七、利息、兑付方式：本期债券本息支付将按照本期债券登记机构的有关规定统计债券持有人名单，本息支付方式及其他具体安排按照登记机构的相关规定办理。

十八、发行方式：具体定价与配售方案参见发行公告。

十九、发行对象及配售安排：面向合格投资人公开发行，具体参见发行公告。

二十、向股东配售安排：本期债券不向公司股东配售。

二十一、担保方式：本期债券为无担保债券。

二十二、募集资金使用专户及偿债资金专户银行：

账户名称：西王集团有限公司

账号：3705 0183 7908 0000 0058

开户银行：中国建设银行股份有限公司邹平支行

大额支付系统行号：105466700902

二十三、信用评级及资信评级机构：经大公国际综合评定，发行人主体信用等级为 AA+，本期债券信用等级为 AA+。

二十四、承销方式：本期债券由主承销商组织承销团，采取余额包销的方式承销。

二十五、主承销商：国海证券股份有限公司。

二十六、债券受托管理人：国海证券股份有限公司。

二十七、募集资金用途：本期发行公司债券的募集资金在扣除发行费用后，拟用于偿还银行借款、补充公司营运资金。

二十八、拟上市地：上海证券交易所。

二十九、新质押式回购：发行人主体长期信用等级为 AA+，本期债券的信用等级为 AA+，符合进行新质押式回购交易的基本条件，本期债券新质押式回购相关申请尚需有关部门最终批复，具体折算率等事宜按登记公司的相关规定执行。

三十、税务提示：根据国家有关税收法律、法规的规定，投资人投资本期债券所应缴纳的税款由投资人承担。

第五节 债券上市与托管基本情况

一、本期债券上市基本情况

经上交所同意，本期债券将于 2016 年 3 月 18 日起在上交所挂牌交易。本期债券简称为“16 西王 01”，上市代码“136154”。

根据债券评级对应主体评级基础上的孰低原则，发行人主体评级为 AA+。

经上海证券交易所批准，本期债券上市后可以进行新质押式回购交易，折算率为 0.75。

二、本期债券托管基本情况

根据中国证券登记结算有限责任公司上海分公司提供的债券托管证明，本期债券已全部托管在登记公司。

第六节 发行人主要财务状况

一、合并财务报表

发行人 2012 年末、2013 年末、2014 年末和 2015 年 9 月末的合并资产负债表，以及 2012 年度、2013 年度、2014 年度和 2015 年 1-9 月的合并利润表和合并现金流量表如下：

合并资产负债表

单位：元

项目	2015 年 9 月末	2014 年末	2013 年末	2012 年末
流动资产：	-	-	-	-
货币资金	2,572,518,627.28	1,354,147,203.26	1,040,456,882.72	2,186,127,787.60
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	5,305,467.39	4,707,551.71	250,591.02	272,652.45
衍生金融资产	-	-	-	-
应收票据	1,650,071,459.19	1,355,889,413.67	1,437,932,769.65	1,008,490,446.24
应收账款	1,104,996,977.61	644,567,054.46	507,434,985.05	420,064,636.58
预付款项	1,981,835,238.71	2,040,545,401.97	1,952,547,705.78	1,425,719,520.94
应收利息	37,289,308.08	15,633,928.68	1,728,222.22	-
应收股利	-	-	-	-
其他应收款	909,119,058.09	836,756,484.93	1,267,573,403.80	1,469,384,665.47
存货	3,697,450,635.98	3,368,344,666.98	3,036,896,871.47	2,556,050,862.34
划分为持有待售的资产	-	-	-	-
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-
其他流动资产	256,581,097.57	140,722,269.02	-	-
流动资产合计	12,215,167,869.90	9,761,313,974.68	9,244,821,431.71	9,066,110,571.62
非流动资产：				
可供出售金融资产	39,269,535.48	39,270,000.00	39,270,000.00	-
持有至到期投资	-	-	-	-
长期应收款	-	-	-	-
长期股权投资	169,811,010.62	169,811,010.62	209,284,608.23	39,270,000.00
投资性房地产	1,851,657,858.30	1,851,657,858.30	1,556,027,772.00	-

项目	2015 年 9 月末	2014 年末	2013 年末	2012 年末
固定资产原价	16,964,667,305.88	15,727,607,732.67	13,358,976,118.99	9,039,430,086.40
减：累计折旧	2,793,703,044.55	2,210,877,139.29	1,499,014,936.35	1,065,872,741.25
固定资产净值	14,170,964,261.33	13,516,730,593.38	11,859,961,182.64	7,973,557,345.15
减：固定资产减值准备	39,426,603.50	39,426,603.50	39,426,603.50	39,426,603.50
固定资产净额	14,131,537,657.83	13,477,303,989.88	11,820,534,579.14	7,934,130,741.65
在建工程	2,244,349,322.40	1,162,954,091.72	1,428,702,660.23	1,421,754,807.24
工程物资	620,310.96	1,633,535.53	176,507,037.05	3,264,534.29
固定资产清理	-	-	-	-
生产性生物资产	-	-	-	-
油气资产	-	-	-	-
无形资产	6,992,338,365.03	7,104,275,068.77	6,415,746,586.14	4,719,864,715.96
开发支出	-	-	-	-
商誉	717,996,692.75	717,996,692.75	655,570,301.28	655,570,301.28
长期待摊费用	4,843,304.75	7,407,407.36	-	898,334.00
递延所得税资产	13,250,339.54	13,250,339.54	11,056,256.30	8,622,727.45
其他非流动资产	-	-	-	-
其中：特准储备物资	-	-	-	-
非流动资产合计	26,165,674,397.66	24,545,559,994.47	22,273,429,800.37	14,783,376,161.87
资产总计	38,380,842,267.56	34,306,873,969.15	31,518,251,232.08	23,849,486,733.49
流动负债：	-	-	-	-
短期借款	5,582,153,400.00	6,375,608,079.40	5,902,716,344.94	5,741,911,960.00
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-	-	-	-
衍生金融负债	-	-	-	-
应付票据	2,612,733,269.75	2,582,758,736.11	2,693,251,103.79	2,490,000,000.00
应付账款	1,229,607,380.32	2,657,511,877.03	1,988,351,223.26	1,062,408,326.93
预收款项	519,498,286.13	542,422,630.44	363,824,139.23	421,654,263.77
应付职工薪酬	44,100,377.31	27,585,127.39	37,462,210.85	38,995,493.88
应交税费	21,460,598.61	176,956,662.58	101,998,158.66	-31,099,278.49
应付利息	393,144,449.27	382,223,665.91	257,183,608.34	110,316,729.55
应付股利	1,379,490.07	1,600,250.68	1,379,490.07	1,379,490.07
其他应付款	484,209,039.53	577,761,713.22	561,260,351.91	557,776,390.60

项目	2015 年 9 月末	2014 年末	2013 年末	2012 年末
划分为持有待售的负债	-	-	-	-
一年内到期的非流动负债	188,700,000.00	380,000,000.00	150,000,000.00	599,171,988.00
其他流动负债	8,960,000,000.00	2,760,000,000.00	3,793,183,200.00	1,000,000,000.00
流动负债合计	20,036,986,290.99	16,464,428,742.76	15,850,609,831.05	11,992,515,364.31
非流动负债：	-	-	-	-
长期借款	451,190,780.02	1,000,841,948.92	1,634,091,708.95	1,608,048,052.79
应付债券	4,060,000,000.00	3,260,000,000.00	1,800,000,000.00	1,472,732,800.00
其中：优先股	-	-	-	-
永续债	-	-	-	-
长期应付款	-	-	-	-
长期应付职工薪酬	-	-	-	-
专项应付款	-	-	-	-
预计负债	-	-	-	-
递延所得税负债	305,833,898.02	313,546,462.58	105,118,983.19	117,598,976.90
递延收益	-	-	-	-
其他非流动负债	-	-	-	-
非流动负债合计	4,817,024,678.04	4,574,388,411.50	3,539,210,692.14	3,198,379,829.69
负债合计	24,854,010,969.03	21,038,817,154.26	19,389,820,523.19	15,190,895,194.00
股东权益（或所有者权益）：	-	-	-	-
实收资本	2,000,000,000.00	2,000,000,000.00	2,000,000,000.00	2,000,000,000.00
其他权益工具	-	-	-	-
其中：优先股	-	-	-	-
永续债	-	-	-	-
资本公积	4,965,604,336.37	4,975,194,054.05	4,891,862,460.08	2,158,892,092.29
减：库存股	-	-	-	-
其他综合收益	895,182,071.34	895,182,071.34	827,948,872.00	-
专项储备	-	-	-	-
盈余公积	-	-	-	-
未分配利润	3,630,838,410.90	3,538,605,170.24	2,647,463,798.67	2,433,584,040.97
其中：现金股利	-	-	-	-
外币报表折算差额	-	-	-	-

项目	2015 年 9 月末	2014 年末	2013 年末	2012 年末
归属于母公司股东权益合计	11,491,624,818.61	11,408,981,295.63	10,367,275,130.75	6,592,476,133.26
少数股东权益	2,035,206,479.92	1,859,075,519.26	1,761,155,578.14	2,066,115,406.23
股东权益合计	13,526,831,298.53	13,268,056,814.89	12,128,430,708.89	8,658,591,539.49
负债和股东权益总计	38,380,842,267.56	34,306,873,969.15	31,518,251,232.08	23,849,486,733.49

合并利润表

单位：元

项目	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
一、营业收入	19,733,317,004.45	26,776,696,076.16	24,180,589,969.30	20,499,156,757.69
其中：主营业务收入	13,341,034,294.21	22,020,816,823.07	21,689,839,878.07	17,450,407,692.97
其他业务收入	6,392,282,710.24	4,755,879,253.09	2,490,750,091.23	3,048,749,064.72
减：营业成本	17,881,383,170.94	23,804,604,469.35	21,444,262,860.08	18,611,320,332.25
其中：主营业务成本	-	19,070,819,458.56	19,076,356,586.90	15,660,451,428.12
其他业务成本	-	4,733,785,010.79	2,367,906,273.18	2,950,868,904.13
营业税金及附加	44,953,772.99	111,402,322.33	50,932,815.06	42,381,879.65
销售费用	390,971,747.89	443,902,425.66	460,209,750.55	408,259,424.61
管理费用	541,387,735.21	1,015,112,725.70	848,699,681.31	678,850,972.69
财务费用	594,605,569.58	848,782,264.57	689,984,056.22	444,228,787.28
其中：利息支出	873,976,180.11	1,136,190,452.07	876,678,679.03	568,237,493.49
利息收入	-312,071,963.49	-339,100,978.97	-233,053,535.73	-169,198,077.07
汇兑净损失（汇兑净收益以“-”号填列）	6,830,777.55	13,394,919.32	26,681,504.42	1,573,299.16
资产减值损失	248,803.04	56,927,426.12	9,429,831.91	10,407,166.55
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	113,100.00	202,146,169.74	-28,088.83	-120,027.40
投资收益（损失以“-”号填列）	7,860,125.66	602,119.56	-245,579.41	180,084,732.28
二、营业利润（损失以“-”号填列）	287,739,430.46	698,712,731.73	676,797,305.93	483,672,899.54
加：营业外收入	58,220,403.84	584,645,801.26	33,597,793.74	112,946,686.74
其中：非流动资产处置利得	11,100.00	8,100,664.60	-	1,159,965.18
非货币性资产交换利得	-	-	-	1,079,922.15
政府补助	-	51,189,660.89	21,581,871.54	79,786,853.95
债务重组利得	-	-	-	-

项目	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
减：营业外支出	3,483,313.81	4,284,878.96	4,316,547.30	8,368,593.21
其中：非流动资产处置损失	829,868.05	-	-	-
非货币性资产交换损失	-	-	-	-
债务重组损失	-	-	-	-
三、利润总额(损失以“-”号填列)	342,476,520.49	1,279,073,654.03	706,078,552.37	588,250,993.07
减：所得税费用	113,717,986.76	255,393,546.45	200,746,542.69	137,752,327.84
四、净利润(损失以“-”号填列)	228,758,533.73	1,023,680,107.58	505,332,009.68	450,498,665.23
归属于母公司所有者的净利润	89,610,823.20	859,865,127.73	277,169,757.69	270,367,626.83
少数股东损益	139,147,710.53	163,814,979.85	228,162,251.99	180,131,038.40
五、其他综合收益的税后净额	-	67,233,199.34	827,948,872.00	414,576.18
（一）以后不能重分类进损益的其他综合收益	-	-	-	414,576.18
1.重新计量设定受益计划净负债或净资产的变动	-	-	-	414,576.18
2.权益法下在被投资单位不能重分类进损益的其他综合收益中享有的份额	-	-	-	-
（二）以后将重分类进损益的其他综合收益	-	67,233,199.34	827,948,872.00	-
1.权益法下在被投资单位以后将重分类进损益的其他综合收益中享有的份额	-	-	-	-
2.可供出售金融资产公允价值变动损益	-	-	-	-
3.持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益	-	-	-	-
4.现金流量套期损益的有效部分	-	-	-	-
5.外币财务报表折算差额	-	-	-	-
6.采用公允价值计量的投资性房地产转换日的公允价值大于账面价值的差额	-	67,233,199.34	827,948,872.00	-
六、综合收益总额	228,758,533.73	1,090,913,306.92	1,333,280,881.68	450,084,089.05
归属于母公司所有者的综合收益总额	89,610,823.20	927,098,327.07	1,105,118,629.69	269,953,050.65
归属于少数股东的综合收益总额	139,147,710.53	163,814,979.85	228,162,251.99	180,131,038.40
七、每股收益：	-	-	-	-

项目	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
(一) 基本每股收益	-	-	-	-
(二) 稀释每股收益	-	-	-	-

合并现金流量表

单位：元

项目	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	24,253,140,642.37	32,567,213,077.21	26,850,777,021.13	23,220,733,200.23
收到的税费返还	77,241,224.49	51,322,892.30	25,206,965.99	18,580,610.62
收到其他与经营活动有关的现金	340,919,796.75	407,955,192.67	270,195,723.46	263,431,254.13
经营活动现金流入小计	24,671,301,663.61	33,026,491,162.18	27,146,179,710.58	23,502,745,064.98
购买商品、接受劳务支付的现金	22,726,367,828.02	27,986,155,324.24	24,291,278,310.62	21,506,109,867.54
支付给职工以及为职工支付的现金	428,350,841.18	573,538,756.13	513,293,329.11	398,666,731.17
支付的各项税费	608,566,595.69	746,538,403.15	592,602,809.55	576,512,989.23
支付其他与经营活动有关的现金	587,604,469.88	1,066,052,470.35	862,309,756.33	691,718,766.89
经营活动现金流出小计	24,350,889,734.77	30,372,284,953.87	26,259,484,205.61	23,173,008,354.83
经营活动产生的现金流量净额	320,411,928.84	2,654,206,208.31	886,695,504.97	329,736,710.15
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	-	-	-	170,841,023.47
取得投资收益收到的现金	14,952,582.81	-	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	446,586.55	594,914.52	3,390,000.00	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-	8,338,949.85
投资活动现金流入小计	15,399,169.36	594,914.52	3,390,000.00	179,179,973.32
购置固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	2,126,397,627.51	1,500,908,524.08	3,616,950,460.36	3,151,322,909.74
投资支付的现金	-	-	176,000,000.00	245,738,314.47
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	98,991,757.69	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
投资活动现金流出小计	2,126,397,627.51	1,599,900,281.77	3,792,950,460.36	3,397,061,224.21

项目	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
投资活动产生的现金流量净额	-2,110,998,458.15	-1,599,305,367.25	-3,789,560,460.36	-3,217,881,250.89
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	50,000,000.00	-	8,000,000.00	834,040,107.37
其中：子公司吸收少数股东权益性投资收到的现金	-	-	-	-
取得借款收到的现金	5,718,571,000.00	8,054,124,400.00	9,483,280,544.94	8,799,845,000.00
发行债券收到的现金	9,960,000,000.00	4,220,000,000.00	4,100,000,000.00	1,000,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	-
筹资活动现金流入小计	15,728,571,000.00	12,274,124,400.00	13,591,280,544.94	10,633,885,107.37
偿还债务支付的现金	7,252,976,848.30	8,204,482,425.57	9,745,604,446.90	5,462,154,409.17
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	904,999,481.75	1,010,852,494.95	1,088,482,047.53	775,737,423.76
其中：子公司支付给少数股东的现金股利	-	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	4,561,636,716.62	3,800,000,000.00	1,000,000,000.00	-
筹资活动现金流出小计	12,719,613,046.67	13,015,334,920.52	11,834,086,494.43	6,237,891,832.93
筹资活动产生的现金流量净额	3,008,957,953.33	-741,210,520.52	1,757,194,050.51	4,395,993,274.44
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	1,218,371,424.02	313,690,320.54	-1,145,670,904.88	1,507,848,733.70
加：期初现金及现金等价物余额	1,354,147,203.26	1,040,456,882.72	2,186,127,787.60	678,279,053.90
六、期末现金及现金等价物余额	2,572,518,627.28	1,354,147,203.26	1,040,456,882.72	2,186,127,787.60

二、母公司财务报表

发行人 2012 年末、2013 年末、2014 年末和 2015 年 9 月末的母公司资产负债表，以及 2012 年度、2013 年度、2014 年度和 2015 年 1-9 月的母公司利润表和母公司现金流量表如下：

母公司资产负债表

单位：元

项目	2015 年 9 月末	2014 年末	2013 年末	2012 年末
流动资产：				
货币资金	732,409,824.07	460,468,345.61	350,105,367.52	390,274,868.41

项目	2015 年 9 月末	2014 年末	2013 年末	2012 年末
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	414,300.00	301,200.00	222,900.00	249,900.00
衍生金融资产	-	-	-	-
应收票据	150,000,000.00	120,000,000.00	111,400,000.00	222,748,256.00
应收账款	-	-	-	-
预付款项	2,499,495.20	2,486,871.24	55,037,879.11	9,363,177.41
应收利息	-	-	-	-
应收股利	-	-	-	-
其他应收款	15,346,703,715.54	8,680,837,794.47	5,385,995,335.43	2,946,868,136.21
存货	302,042.00	248,889.00	398,904.00	369,999.60
划分为持有待售的资产	-	-	-	-
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-
其他流动资产	-	-	-	-
流动资产合计	16,232,329,376.81	9,264,343,100.32	5,903,160,386.06	3,569,874,337.63
非流动资产：				
可供出售金融资产	39,269,535.48	39,270,000.00	39,270,000.00	-
持有至到期投资	-	-	-	-
长期应收款	-	-	-	-
长期股权投资	2,556,009,359.57	2,541,880,047.20	2,120,311,111.19	1,969,566,502.96
投资性房地产	1,758,563,640.30	1,758,563,640.30	1,556,027,772.00	
固定资产净额	21,486,877.98	24,682,920.91	32,879,579.93	32,845,056.03
在建工程	-	-	-	-
工程物资	-	-	-	-
固定资产清理	-	-	-	-
生产性生物资产	-	-	-	-
油气资产	-	-	-	-
无形资产	3,349,310,512.63	3,404,210,182.96	5,958,140,149.47	4,251,465,730.88
开发支出	-	-	-	-
商誉	-	-	-	-
长期待摊费用	-	-	-	-
递延所得税资产	-	-	-	-
其他非流动资产	-	-	-	-

项目	2015 年 9 月末	2014 年末	2013 年末	2012 年末
非流动资产合计	7,724,639,925.96	7,768,606,791.37	9,706,628,612.59	6,253,877,289.87
资产总计	23,956,969,302.77	17,032,949,891.69	15,609,788,998.65	9,823,751,627.50
流动负债：				
短期借款	1,255,346,500.00	1,575,900,000.00	1,020,000,000.00	2,035,000,000.00
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-	-	-	-
衍生金融负债	-	-	-	-
应付票据	270,000,000.00	444,800,000.00	710,000,000.00	835,000,000.00
应付账款	2,306,033.63	1,350,666.85	1,033,663.06	963,459.12
预收款项	-	-	-	-
应付职工薪酬	879,090.52	272,166.45	142,988.64	73,767.78
应交税费	6,805,589.98	5,278,726.04	2,902,509.64	3,940,872.99
应付利息	387,504,379.09	371,900,000.00	252,600,000.00	106,000,000.00
应付股利	-	-	-	-
其他应付款	3,056,897,674.29	1,876,323,116.17	2,079,107,595.31	1,329,492,399.41
划分为持有待售的负债				
一年内到期的非流动负债	-	380,000,000.00	150,000,000.00	280,000,000.00
其他流动负债	8,960,000,000.00	2,760,000,000.00	3,793,183,200.00	1,000,000,000.00
流动负债合计	13,939,739,267.51	7,415,824,675.51	8,008,969,956.65	5,590,470,499.30
非流动负债：				
长期借款	-	-	380,000,000.00	150,000,000.00
应付债券	4,060,000,000.00	3,260,000,000.00	1,800,000,000.00	1,472,732,800.00
长期应付款	-	-	-	-
长期应付职工薪酬	-	-	-	-
专项应付款	-	-	-	-
递延收益	-	-	-	-
预计负债	-	-	-	-
递延所得税负债	50,633,967.08	50,633,967.08	-	-
其他非流动负债	-	-	-	-
其中：特准储备基金	-	-	-	-
非流动负债合计	4,110,633,967.08	3,310,633,967.08	2,180,000,000.00	1,622,732,800.00
负债合计	18,050,373,234.59	10,726,458,642.59	10,188,969,956.65	7,213,203,299.30

项目	2015 年 9 月末	2014 年末	2013 年末	2012 年末
股东权益（或所有者权益）：				
实收资本	2,000,000,000.00	2,000,000,000.00	2,000,000,000.00	2,000,000,000.00
其他权益工具	-	-	-	-
其中：优先股	-	-	-	-
永续债	-	-	-	-
资本公积	4,105,106,991.51	4,105,916,991.51	4,024,574,541.51	1,526,997,341.51
减：库存股	-	-	-	-
其他综合收益	827,948,872.00	827,948,872.00	827,948,872.00	
专项储备	-	-	-	-
盈余公积	-	-	-	-
未分配利润	-1,026,459,795.33	-627,374,614.41	-1,431,704,371.51	-916,449,013.31
其中：现金股利	-	-	-	-
股东权益合计	5,906,596,068.18	6,306,491,249.10	5,420,819,042.00	2,610,548,328.20
负债和股东权益总计	23,956,969,302.77	17,032,949,891.69	15,609,788,998.65	9,823,751,627.50

母公司利润表

单位：元

项目	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
一、营业收入	32,372,874.50	42,337,266.00	28,340,000.00	-
减：营业成本	-	-	-	-
营业税金及附加	-	2,349,718.27	1,572,870.00	-
销售费用	-	-	-	-
管理费用	100,688,590.80	169,979,676.54	172,823,845.23	144,884,753.01
财务费用	391,651,778.31	370,674,096.96	345,233,016.35	282,862,223.88
资产减值损失	-	1,462,327.90	8,905,719.68	-2,242,639.63
加：公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	113,100.00	202,614,168.30	-27,000.00	-114,000.00
投资收益(损失以“-”号填列)	16,620,298.41	40,968,951.69	27,244,656.46	131,475,401.60
二、营业利润(损失以“-”号填列)	-443,234,096.20	-258,545,433.68	-472,977,794.80	-294,142,935.66
加：营业外收入	45,569,683.51	1,115,428,690.56	25,055,178.83	89,183,992.61

项目	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
其中：非流动资产处置利得	-	1,015,003,484.86	-	-
减：营业外支出	2,020,768.23	1,919,532.70	4,042,742.23	8,101,097.58
其中：非流动资产处置损失	-	-	331,229.35	-
三、利润总额(损失以“-”号填列)	-399,685,180.92	854,963,724.18	-451,965,358.20	-213,060,040.63
减：所得税费用	-	50,633,967.08	-	-
四、净利润(损失以“-”号填列)	-399,685,180.92	804,329,757.10	-451,965,358.20	-213,060,040.63
五、其他综合收益的税后净额	-	-	827,948,872.00	-
(一)以后不能重分类进损益的其他综合收益	-	-	-	-
1.重新计量设定受益计划净负债或净资产的变动	-	-	-	-
2.权益法下在被投资单位不能重分类进损益的其他综合收益中享有的份额	-	-	-	-
(二)以后将重分类进损益的其他综合收益	-	-	-	-
1.权益法下在被投资单位以后将重分类进损益的其他综合收益中享有的份额	-	-	-	-
2.可供出售金融资产公允价值变动损益	-	-	-	-115,333,821.61
3.持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益	-	-	-	-
4.现金流量套期损益的有效部分	-	-	-	-
5.外币财务报表折算差额	-	-	-	-
六、综合收益总额	-399,685,180.92	804,329,757.10	375,983,513.80	-213,060,040.63

母公司现金流量表

单位：元

项目	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
一、经营活动产生的现金流				

项目	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
量:				
销售商品、提供劳务收到的现金	-	42,337,266.00	28,340,000.00	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	246,644,063.17	279,406,405.38	163,472,491.26	89,183,992.61
经营活动现金流入小计	246,644,063.17	321,743,671.38	191,812,491.26	89,183,992.61
购买商品、接受劳务支付的现金	-	-	-	-
支付给职工以及为职工支付的现金	10,407,510.84	23,232,296.18	22,547,841.63	21,755,343.15
支付的各项税费	1,014,082.08	2,824,129.33	29,168,734.96	32,689,349.42
支付其他与经营活动有关的现金	34,454,744.64	29,740,903.14	43,259,161.13	52,376,617.92
经营活动现金流出小计	45,876,337.56	55,797,328.65	94,975,737.72	106,821,310.49
经营活动产生的现金流量净额	200,767,725.61	265,946,342.73	96,836,753.54	-17,637,317.88
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	-	5,000,000.00	-	10,000,000.00
取得投资收益收到的现金	16,620,298.41	41,172,549.30	27,230,048.23	131,475,401.60
处置固定资产、无形资产和其他资产产生的现金净额	-	580,000.00	3,390,000.00	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
投资活动现金流入小计	16,620,298.41	46,752,549.30	30,620,048.23	141,475,401.60
购置固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	2,430,710.31	26,220,786.71	39,168,857.43	2,525,209.17
投资支付的现金	14,129,312.37	113,000,000.00	190,000,000.00	821,000,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
投资活动现金流出小计	16,560,022.68	139,220,786.71	229,168,857.43	823,525,209.17
投资活动产生的现金流量净	60,275.73	-92,468,237.41	-198,548,809.20	-682,049,807.57

项目	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
额				
三、筹资活动产生的现金流量：	-	-	-	-
吸收投资收到的现金	-	-	-	-
取得借款收到的现金	1,460,346,500.00	1,705,900,000.00	2,120,000,000.00	2,854,730,000.00
发行债券收到的现金	9,960,000,000.00	4,220,000,000.00	4,100,000,000.00	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	1,102,605,749.53
筹资活动现金流入小计	11,420,346,500.00	5,925,900,000.00	6,220,000,000.00	3,957,335,749.53
偿还债务支付的现金	2,160,900,000.00	1,300,000,000.00	3,035,000,000.00	1,794,730,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	568,623,178.61	480,869,288.02	398,178,745.95	377,605,043.97
支付其他与筹资活动有关的现金	8,619,709,844.27	4,208,145,839.21	2,725,278,699.28	721,890,888.54
筹资活动现金流出小计	11,349,233,022.88	5,989,015,127.23	6,158,457,445.23	2,894,225,932.51
筹资活动产生的现金流量净额	71,113,477.12	-63,115,127.23	61,542,554.77	1,063,109,817.02
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	271,941,478.46	110,362,978.09	-40,169,500.89	363,422,691.57
加：期初现金及现金等价物余额	460,468,345.61	350,105,367.52	390,274,868.41	26,852,176.84
六、期末现金及现金等价物余额	732,409,824.07	460,468,345.61	350,105,367.52	390,274,868.41

第七节 增信机制、偿债计划及其他保障措施

本期债券发行后，发行人将根据债务结构情况进一步加强公司的资产负债管理、流动性管理和募集资金使用管理，保证资金按计划调度，及时、足额地准备资金用于每年的利息支付及到期本金的兑付，以充分保障投资人的利益。

一、增信机制

本期债券无担保。

二、偿债计划

（一）债券本息的支付

本期债券每年付息一次，最后一期利息随本金的兑付一起支付；每期付息款项自付息日起不另计利息，本金自兑付日起不另计利息。本期债券本息的偿付通过登记机构和有关机构办理。

本期债券的付息日为 2017 年至 2021 年每年的 1 月 18 日（如遇法定节假日和/或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日；顺延期间付息款项不另计利息）；若投资人行使回售选择权，则回售部分债券付息日为 2017 年至 2019 年每年的 1 月 18 日（如遇法定节假日和/或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日；顺延期间付息款项不另计利息）。

本期债券的兑付日为 2021 年 1 月 18 日（如遇法定节假日和/或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日；顺延期间兑付款项不另计利息）；若投资人行使回售选择权，则回售部分债券的兑付日为 2019 年 1 月 18 日（如遇法定节假日和/或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日；顺延期间兑付款项不另计利息）。

（二）具体偿债计划

1、偿债资金的主要来源

发行人将根据本期公司债券本息未来到期支付安排制定年度、月度资金运用计划，合理调度分配资金，保证按期支付到期利息和本金。

发行人主营业务产生的现金流量是按时偿还本期债券本息的主要还款来源。近几年发行人财务状况表现良好，具有较强的偿债能力。2012 年度-2014 年度以及 2015

年 1-9 月，发行人营业收入分别为 2,049,915.68 万元、2,418,059.00 万元、2,677,669.61 万元和 1,973,331.70 万元，实现净利润分别为 45,049.87 万元、50,533.20 万元、102,368.01 万元和 22,875.85 万元，营业收入呈稳步增长态势。同期，发行人经营活动现金流入分别为 2,350,274.51 万元、2,714,617.97 万元、3,302,649.12 万元和 2,467,130.17 万元，经营性净现金流分别为 32,973.67 万元、88,669.55 万元、265,420.62 万元和 32,041.19 万元。发行人未来业务运营中获取的稳定的现金流量是按时偿付本期公司债券本息的主要还款来源。

2、偿债应急保障方案

（1）部分流动资产变现能力较强

发行人可变现流动资产主要为应收票据、存货、预付账款及应收账款等。截至 2015 年 9 月末，发行人以上四项流动资产余额合计为 843,435.43 万元，其中应收票据 165,007.15 万元、应收账款 110,499.70 万元、预付账款 198,183.52 万元、存货 369,745.06 万元。应收票据、存货、预付账款及应收账款等具有较强的变现能力，对偿债提供了有力的保障。

（2）其它可变现资产能够提供进一步的偿债保障

截至 2015 年 9 月末，发行人拥有账面价值为 618,423.73 万元的机器设备，另拥有土地使用权未用于抵押贷款，上述资产可在较短时间内用于抵押取得银行借款，或将机器设备用于融资租赁获得资金，可为发行人提供其他资金来源。

（3）授信渠道畅通及充足的授信

发行人在各家商业银行信用评级较高，能够得到多家银行的授信。截至 2015 年 9 月末，发行人在各家银行的授信总额为 1,392,435.73 万元，其中已使用额度 883,477.94 万元，未使用授信额度 508,957.79 万元。各银行为发行人提供了授信额度支持，发行人在保持合理的资产负债结构前提下，银行借款可以作为发行人在突发情况下偿还公司债券本息的应急保障。

（4）其他新型融资渠道丰富

发行人除在多家商业银行具有较为充足的授信外，还通过发行债务融资工具进行融资。截至 2015 年 9 月末，发行人及下属子公司待偿还债务融资工具余额合计为 1,302,000.00 万元，其中待偿还中期票据余额为 326,000.00 万元，待偿还短期融资券余额为 296,000.00 万元，待偿还非公开定向债务融资工具余额为 80,000.00 万元，待

偿还超短期融资券余额为 600,000.00 万元。发行人在资本市场上的融资记录良好，除通过债市、股市进行融资外，还通过与证券公司、租赁公司等合作获取资金。丰富的融资渠道为发行人获取更多低成本资金提供了便利，也为到期债务的偿付提供了保证。

（5）优质资产的变现能力

发行人旗下拥有三家上市公司，分别为西王食品、西王特钢及西王置业。截至 2015 年 9 月 30 日，发行人持有西王食品 52.25% 的股份，合计 19,678.59 万股，其中质押了 19,646.29 万股，未质押 32.30 万股；持有西王特钢 71.25% 的股份，合计 142,000.00 万股，该部分股份未做质押；持有西王置业 73.83% 的股份，合计 141,479.48 万股，该部分股份未做质押。必要时发行人可以通过二级市场减持的方式将上市公司股票变现，为本期债券还本付息提供重要保障。

三、偿债保障措施

为了有效地维护债券持有人的利益，保证本期债券本息按约定偿付，发行人建立了一系列工作机制，包括设立募集资金专项账户和偿债保障金专项账户、组建偿付工作小组、建立发行人与债券受托管理人的长效沟通机制、健全风险监管和预警机制及加强信息披露等，形成一套完整的确保本期债券本息按约定偿付的保障体系。

（一）设立募集资金专项账户和偿债保障金专项账户

为了保证本期债券募集资金的合规使用及本息的按期兑付，保障投资人利益，发行人设立募集资金专项账户和偿债保障金专项账户。

1、开立募集资金专项账户专款专用

发行人开立募集资金专项账户，专门用于募集资金款项的接收、存储及划转活动，将严格按照募集说明书的要求，使用募集资金专项账户中的资金，确保专款专用。

发行人与中国建设银行股份有限公司邹平支行、国海证券签订《西王集团有限公司公开发行公司债券账户及资金三方监管协议》，规定中国建设银行股份有限公司邹平支行监管募集资金的使用情况。

（1）发行人的权力与义务

发行人应按照《账户及资金三方监管协议》的规定，开立募集资金专项账户及偿债保障金专项账户，按约定使用募集资金，按协议约定划转、提取和使用偿债资金。

发行人应配合账户及资金监管人、主承销商以及相关主管机关查看募集资金专项账户的使用情况和偿债资金专项账户的资金收支情况，向检查人员提供募集资金专项账户和偿债保障金专项账户的明细日记账、原始凭证和银行对账单，并提供复印件。

发行人已开立募集资金和偿债保障金专项账户，账户信息如下：

账户名称：西王集团有限公司

账号：3705 0183 7908 0000 0058

（2）账户及资金监管人的权利与义务

账户及资金监管人应恪尽职守，履行诚实信用、谨慎勤勉的义务，确保募集资金专项账户和偿债保障金专项账户中资金的独立和安全（但因配合国家司法、执法部门依法采取强制性措施的除外）以及账户持续、有效的使用，不得办理募集资金专项账户和偿债保障金专项账户网上银行业务和电话银行业务，依法保护债券持有人的权益。

账户及资金监管人应依据《账户及资金三方监管协议》的约定，监管募集资金专项账户和偿债保障金专项账户，监督发行人按照《募集说明书》的要求使用募集资金，且按照《账户及资金三方监管协议》的规定划转、提取和使用偿债资金。若发虚北方人发出任何未按《账户及资金三方监管协议》规定使用募集资金或划转、提取和使用偿债资金的指令时，账户及资金监管人应予以拒绝，并立即书面通知主承销商。

（3）主承销商的权利和义务

主承销商可以采取现场检查、书面问询等方式监督发行人募集资金的使用情况。发行人和账户及资金监管人应当配合主承销商的检查与查询。主承销商有权每半年检查募集资金专户及偿债保障金专户内资金的接收、存储、划转与本息偿付情况。

发行人授权主承销商的本期债券项目主办人员可以随时到账户及资金监管人查询、复印发行人募集资金专项账户、偿债保障金专项账户的资料；账户及资金监管人应当及时、准确、完整地向其提供所需的有关专户资料。

2、设立偿债保障金专项账户

（1）资金来源

如本节“偿债资金的主要来源”所述，主要来自发行人业务运营中获取的经营性净现金流。

（2）提取时间、频率及金额

①发行人应确保在不迟于本期债券每个付息日前五个工作日内，偿债保障金专项账户的余额不少于当年应付利息。

②发行人应确保在不迟于本期债券本金每个兑付日前五个工作日内，偿债保障金专项账户的资金余额不少于当期应付债券本金与当期应付利息之和。

（3）管理方式

发行人将做好财务规划，合理安排好筹资和投资计划，同时加强对应收款项的管理，增强资产的流动性，保证发行人在兑付日前能够获得充足的资金用于向债券持有人清偿全部到期应付的本息。

（4）监督安排

①发行人与中国建设银行股份有限公司邹平支行、国海证券签订《西王集团有限公司公开发行公司债券账户及资金三方监管协议》，规定中国建设银行股份有限公司邹平支行监管偿债资金的存入、使用和支取情况，偿债保障金专项账户内资金专门用于本期债券本息的兑付。

②本期债券受托管理人应对专项偿债账户资金的归集情况进行检查。

（二）制定债券持有人会议规则

发行人已按照《债券管理办法》的要求制定了《债券持有人会议规则》，约定了债券持有人通过债券持有人会议行使权利的范围、程序和其他重要事项，为保障公司债券本息的按时偿付做出了合理的制度安排。

（三）设立专门的偿付工作小组

发行人财务部牵头与其他部门相关人员组成本期债券本息偿付工作小组，自本期债券发行之日起至付息期限或兑付期限结束，工作小组全面负责利息支付、本金兑付及相关事务，并在需要的情况下继续处理付息或兑付期限结束后的有关事宜。

（四）引入债券受托管理人制度

本期债券引入了债券受托管理人制度，由债券受托管理人代表债券持有人对发行人的相关情况进行监督，并在本期债券本息无法按约定偿付时，根据《债券持有人会议规则》及《债券受托管理协议》的规定，采取必要及可行的措施，保护债券持有人的正当利益。

发行人将严格按照《债券受托管理协议》的规定，配合债券受托管理人履行职责，定期向债券受托管理人报送发行人承诺履行情况，并在可能出现债券违约时及时通知债券受托管理人，便于债券受托管理人根据《债券受托管理协议》采取其他必要的措施。

（五）严格履行信息披露义务

发行人将遵循真实、准确、完整的信息披露原则，使发行人偿债能力、募集资金使用等情况受到债券持有人、债券受托管理人和股东的监督，防范偿债风险。发行人将按《债券管理办法》、《债券受托管理协议》及其他法律法规和规范性文件的有关规定进行重大事项信息披露，至少包括但不限于以下内容：

- 1、未按照募集说明书的规定按时、足额支付本期债券的利息及/或本金或延期后仍未能足额支付本期债券的利息及/或本金；
- 2、合理预计到期难以足额偿付利息及/或本金；
- 3、订立可能对发行人还本付息能力产生重大影响的担保及其他重要合同；
- 4、发生重大亏损或者遭受超过发行人前一年度经审计净资产 10% 以上的重大损失；
- 5、减资、合并、分立、解散、申请破产及其他发行人主体变更情形；
- 6、发生可能对发行人还本付息能力产生重大不利影响的重大仲裁、诉讼；
- 7、拟进行可能对发行人还本付息能力产生重大不利影响的重大债务重组；
- 8、发行人增加或更换担保方式的相关情况；

- 9、发行人或本期债券的信用评级发生严重不利变化；
- 10、发生变更债券受托管理人的情形；
- 11、债券被暂停转让交易；
- 12、其他可能影响债券持有人利益的重大事项；
- 13、有关法律法规及中国证监会规定的其他应当及时通知全体债券持有人的情形。

（六）发行人承诺

根据发行人 2015 年第十二次股东会决议，发行人股东授权董事会在预计不能按期偿付债券本息或者到期未能按期偿付债券本息时，将至少采取如下措施：

- 1、不向股东分配利润；
- 2、暂缓重大对外投资、收购兼并等资本性支出项目的实施；
- 3、调减或停发董事和高级管理人员的工资和奖金；
- 4、主要责任人不得调离。

四、违约的相关处理

（一）本期债券违约的情形

本期债券的违约情形详见募集说明书“第九节、二、（九）《债券受托管理协议》的违约责任”。

（二）针对发行人违约的违约责任及其承担方式

发行人承诺按照本期债券募集说明书约定的还本付息安排向债券持有人支付本期债券利息及兑付本期债券本金，若发行人不能按时支付本期债券利息或本期债券到期不能兑付本金，对于逾期未付的利息或本金，发行人将根据逾期天数按债券票面利率向债券持有人支付逾期利息：按照该未付利息对应本期债券的票面利率另计利息（单利）；偿还本金发生逾期的，逾期未付的本金金额自本金支付日起，按照该未付本金对应本期债券的票面利率计算利息（单利）。

当发行人未按时支付本期债券的本金、利息和/或逾期利息，或发生其他违约情况时，债券持有人有权直接依法向发行人进行追索。债券受托管理人将依据《债券受托管理协议》在必要时根据债券持有人会议的授权，参与整顿、和解、重组或者

破产的法律程序。如果债券受托管理人未按《债券受托管理协议》履行其职责，债券持有人有权追究债券受托管理人的违约责任。

（三）争议解决方式

双方对因上述情况引起的任何争议，任一方有权向上海国际经济贸易仲裁委员会（上海国际仲裁中心）提请仲裁，适用申请仲裁时该会现行有效的仲裁规则。仲裁地点在上海，仲裁裁决是终局的，对发行人及投资人均具有法律约束力。

第八节 发行人近三年是否存在违法违规行为说明

截至本上市公告书公告之日，发行人最近三年在所有重大方面不存在违反适用法律、行政法规的情况。

第九节 募集资金的运用

一、公司债券募集资金数额

根据《债券管理办法》的相关规定，结合发行人财务状况及未来资金需求，经发行人2015年董事会审议通过，并经2015年第十二次股东会批准，发行人向中国证监会申请发行不超过20亿元的公司债券。本期债券基础发行规模为8亿元，设不超过2亿元（含2亿元）的超额配售选择权。

二、本期债券募集资金运用计划

经发行人2015年5月5日董事会审议通过，并于2015年第十二次股东会议批准，本次拟发行的公司债券募集资金拟用于偿还银行贷款，剩余部分拟用于补充公司营运资金。董事会根据股东授权依据公司财务状况等实际情况决定用于偿还银行借款和补充营运资金金额、比例。

本期债券发行总额为10亿元，发行人拟将本期债券募集资金扣除发行费用后的50,000.00万元用于偿还银行贷款，剩余资金用于补充公司营运资金。该资金使用计划将有利于调整并优化发行人负债结构，节约财务费用，满足业务快速发展对流动资金的需求，进一步提高持续盈利能力。

（一）偿还银行贷款

根据财务状况及银行贷款情况，发行人拟定了偿还计划，具体情况如下表所示：

单位：万元

借款单位	借款行	贷出日	到期日	金额	拟使用债券金额
西王国际贸易有限公司	济南平安	2015.02.06	2016.02.06	4,000.00	4,000.00
山东西王糖业有限公司	中国银行	2015.04.21	2016.02.20	35,000.00	35,000.00
西王集团有限公司	齐商银行	2015.09.11	2016.03.10	5,000.00	5,000.00
西王药业有限公司	齐商银行	2015.09.11	2016.03.10	5,000.00	5,000.00
西王药业有限公司	济南华夏	2015.08.11	2016.03.17	4,000.00	1,000.00

合计				53,000.00	50,000.00
----	--	--	--	-----------	-----------

待本期债券发行完毕，募集资金到账后，发行人将根据本期债券募集资金的实际到位时间和公司债务结构调整及资金使用需要，本着有利于优化债务结构，尽可能节省利息费用的原则，灵活安排偿还所借银行贷款。

（二）募集资金拟补充营运资金情况

1、流动资金的补充将进一步优化发行人财务结构

2015年9月末，母公司口径下的流动比率为1.16，合并口径下的流动比率为0.61。本次债券募集资金的运用，将使发行人的流动资金进一步得到充实，短期偿债能力得到大幅提高。假设以2015年9月30日为基准，本次债券发行完成且根据募集资金运用计划予以执行后，不考虑子公司使用情况下母公司口径下流动比率将提升至1.33；合并口径下发行人流动比率将提升至0.70，短期偿债能力得到显著增强。

2、补充流动资金有利于发行人优化业务规模、提升竞争能力

从2014年开始，发行人立足玉米深加工和钢铁板块两大主业，坚持以发展作为第一要务，把握国家产业政策调整方向，依靠技术进步，提升产业层次，通过产品结构调整，巩固和增强企业竞争优势，加快转变发展方式和产业结构优化升级步伐，力争在产业结构优化、商业模式转变方面实现更大的突破，在质量、效益和管理等方面实现更新更大的跨越，由要素驱动向创新驱动、由外延扩张向内涵增长，大力构建主业突出、多元并进的发展新格局。钢铁业务转型升级以及玉米油业务的销售都要求发行人较大金额的自有资金投入。为了保持品牌和规模优势，进一步发展两大支柱产业，发行人未来需要充沛的流动资金支持业务发展。

综上，为了进一步提升短期偿债能力、优化财务结构，并应对发行人所面临的投资需求，实现长期发展，发行人有必要适量补充长期稳定的流动资金。

三、募集资金运用对发行人财务状况的影响

本次公司债券募集资金的运用将对发行人财务状况和经营成果产生如下影响：

（一）发行人短期偿债能力增强

随着发行人近年来不断扩大投资规模，对流动资金的需求也日益增加。本次债券募集资金的运用，将使发行人短期偿债能力得到大幅提高。以 2015 年 9 月 30 日为基准，本次债券发行完成且根据募集资金运用计划予以执行后，不考虑子公司使用情况下母公司口径下流动比率将从 1.16 提升至 1.33，合并口径的流动比率将从 0.61 提升至 0.70，短期偿债能力得到增强。

（二）有利于拓宽融资渠道，提高经营稳定性

发行人自设立以来，主要资金来源为内部经营积累和外部信贷融资，对外融资渠道较为单一，容易受到信贷政策的影响，融资结构有待完善和丰富。目前，发行人正处于快速发展期，资金需求量较大，而金融调控政策的变化会增加资金来源的不确定性，增加资金的综合使用成本，因此要求发行人拓展新的融资渠道。通过发行长周期、固定利率的公司债券，可以锁定较低的财务成本，避免由于未来贷款利率变动带来的财务风险，降低发行人的综合资金成本。

综上所述，发行人本次发行公司债券，将有效地拓宽融资渠道、锁定较低的财务成本、改善财务结构，从而增强短期偿债能力，提高发行人的经营稳定性。

第十节 有关机构

（一）发行人

名称： 西王集团有限公司
法定代表人： 王勇
住所： 山东省邹平县西王工业园
联系电话： 0543-4610088
传真： 0543-4610088
联系人： 杨学梅、王福永

（二）主承销商、簿记管理人

名称： 国海证券股份有限公司
法定代表人： 何春梅
住所： 广西桂林市辅星路 13 号
联系电话： 010-88576720
传真： 010-88576702
项目主办人： 于超

（三）分销商

名称： 华融证券股份有限公司
法定代表人： 祝献忠
住所： 北京市西城区金融大街 8 号
联系电话： 010-58568175
传真： 010-58315315
联系人： 木雪枫

名称：太平洋证券股份有限公司
法定代表人：李长伟
住所：云南省昆明市青年路 389 号志远大厦 18 层
联系电话：010-88321530
传真：010-88321681
联系人：祝艳秋

（四）律师事务所

名称：国浩律师（济南）事务所
负责人：王民生
住所：济南市经十路 17703 号
联系电话：0531-82661033
传真：0531-82661033
联系人：江鲁、赵新磊

（五）会计师事务所

名称：中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）
负责人：姚庚春
住所：北京市西城区复兴门内大街
联系电话：010-88000092
传真：010-88000009
经办会计师：姚庚春、崔志彪

（六）资信评级机构

名称：**大公国际资信评估有限公司**

法定代表人：**关建中**

住所：**北京市朝阳区霄云路 26 号鹏润大厦 A 座 29 层**

联系电话：**010-51087768**

传真：**010-84583355**

评级分析师：**刘蔚、魏诗博**

（七）本期债券受托管理人

名称：**国海证券股份有限公司**

法定代表人：**何春梅**

住所：**广西桂林市辅星路 13 号**

联系电话：**010-88576720**

传真：**010-88576702**

项目主办人：**于超**

项目组人员：**杨清**

（八）募集资金使用专户及偿债资金专户银行

名称：**中国建设银行股份有限公司邹平支行**

法定代表人：**李延宽**

住所：**山东省邹平县鹤伴二路 268 号**

联系电话：**0543-4266806**

传真：**0543-4353187**

联系人：**李建芳**

（九）申请上市的证券交易所

名称： 上海证券交易所
负责人： 黄红元
住所： 上海市浦东南路 528 号证券大厦
联系电话： 021-68808888
传真： 021-68804868

（十）公司债券登记机构

名称： 中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
负责人： 高斌
住所： 上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 36 楼
电话： 021-38874800
传真： 021-58754185

（十一）簿记管理人收款银行

收款人： 国海证券股份有限公司
账号： 2102110009273304427
开户行： 中国工商银行股份有限公司南宁市南湖支行

第十一节 备查文件目录

本期债券的备查文件如下：

- 一、发行人最近三年的财务报告、审计报告及最近一期的财务报表；
- 二、主承销商出具的核查意见；
- 三、发行人律师出具的法律意见书；
- 四、资信评级公司出具的资信评级报告；
- 五、《债券持有人会议规则》；
- 六、《债券受托管理协议》；
- 七、中国证监会核准本次发行的文件。

在本次债券发行期内，投资者可以至本公司及主承销商处查阅募集说明书全文及上述备查文件，或访问上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）查阅募集说明书及摘要。发行人已做好相关制度安排，在上海证券交易所网站公告披露时间将不晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

（本页以下无正文）

（本页无正文，为《西王集团有限公司 2016 年公开发行公司债券（第一期）上市公告书》之盖章页）



(本页无正文，为《西王集团有限公司 2016 年公开发行公司债券（第一期）上市公告书》之盖章页)

