



西王集团

西王集团有限公司

(住所：山东省邹平市西王工业园)

2019 年公开发行公司债券  
(第三期) 募集说明书摘要

主承销商/簿记管理人



签署日期：2019 年 8 月

## 声明

本募集说明书依据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《公司债券发行与交易管理办法》及其他现行法律、法规的规定，并结合发行人的实际情况编制。

发行人全体董事、监事、高级管理人员承诺本募集说明书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

发行人负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证募集说明书中财务会计报告真实、完整。

主承销商已对募集说明书进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。主承销商承诺本募集说明书因存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，与发行人承担连带赔偿责任，但是能够证明自己没有过错的除外；本募集说明书存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，且公司债券未能按时兑付本息的，主承销商承诺负责组织募集说明书约定的相应还本付息安排。

受托管理人承诺严格按照相关监管机构及自律组织的规定、募集说明书及受托管理协议等文件的约定，履行相关职责。发行人的相关信息披露文件存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使债券持有人遭受损失的，或者公司债券出现违约情形或违约风险的，受托管理人承诺及时通过召开债券持有人会议等方式征集债券持有人的意见，并以自己名义代表债券持有人主张权利，包括但不限于与发行人、增信机构、承销机构及其他责任主体进行谈判，提起民事诉讼或申请仲裁，参与重组或者破产的法律程序等，有效维护债券持有人合法权益。

受托管理人承诺，在受托管理期间因其拒不履行、迟延履行或者其他未按照相关规定、约定及受托管理人声明履行职责的行为，给债券持有人造成损失的，将承担相应的法律责任。

凡欲认购本期债券的投资者，请认真阅读本募集说明书及其有关的信息披露文件，进行独立投资判断并自行承担相关风险。证券监督管理机构及其他政府部门对本期发行所作的任何决定，均不表明其对发行人的经营风险、偿债风险、诉讼风险以及债券投资风险或投资收益等作出实质性判断或者保证。任何与之相反

的声明均属虚假不实陈述。

凡经认购、受让并合法持有本期债券的投资者，均视同自愿接受并同意本募集说明书、持有人会议规则、受托管理协议对本期债券各项权利义务的相关约定。上述文件及债券受托管理人报告置备于债券受托管理人处，债券持有人有权随时查阅。

根据《中华人民共和国证券法》的规定，本期债券依法发行后，发行人经营与收益的变化由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

除发行人和主承销商外，发行人没有委托或授权任何其他人或实体提供未在本募集说明书中列明的信息和对本募集说明书作任何说明。投资者若对本募集说明书存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。投资者在评价和购买本期债券时，应审慎地考虑本募集说明书第二节所述的各项风险因素。

## 重大事项提示

发行人提请投资者关注以下重大事项，并仔细阅读本募集说明书中“风险因素”等有关章节。

一、2016-2018 年及 2019 年 3 月末，发行人营业毛利率分别为 11.29%、15.01%、14.74%和 9.72%，平均总资产报酬率分别为 4.65%、6.37%、5.56%和 4.17%，发行人近三年及一期平均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受钢铁行业整体盈利能力波动影响，所属行业不确定因素使得发行人面临盈利能力波动的风险。

二、2016-2018 年及 2019 年 3 月末，公司流动资产占总资产的比例分别为 32.28%、22.55%、25.08%和 26.66%，速动资产占总资产的比例分别为 24.12%、13.99%、18.09%和 19.09%，流动比率分别为 1.00、1.00、0.83 和 0.87，速动比率分别为 0.75、0.62、0.60 和 0.62。报告期内，公司的流动指标保持相对稳定的状态，资产流动性水平一般，存在资产流动性指标较低的风险。

三、2016-2018 年及 2019 年 3 月末，公司流动负债分别为 1,544,081.88 万元、1,058,881.09 万元、1,484,392.93 万元和 1,519,958.27 万元，占负债总额的比重分别为 49.69%、35.20%、49.42%和 49.68%。随着公司生产经营规模逐年加大，短期有息债务有所波动，未来存在短期偿债压力增加的风险。

四、截至 2019 年 3 月末，发行人对外担保 62,396.45 万元，占发行人净资产总额的 3.28%，全部为发行人对邹平县供电公司担保 62,396.45 万元。邹平县供电公司实际控制人为邹平县人民政府，公司类型为全民所有制。作为邹平县唯一一家电力供应企业，主要负责全县的工业、农业和居民生活电力的供应，目前正常运营，对邹平县供电公司的担保风险较小。

发行人原对齐星集团有限公司担保金额为 29.07 亿元，2018 年 6 月 26 日，齐星集团有限公司等二十七家公司合并重整第三次债权人会议召开，表决通过了《齐星集团有限公司等二十七家公司合并重整计划草案》，经人民法院裁定批准后生效。2018 年 7 月 16 日，山东省邹平县人民法院出具（2017）鲁 1626 破 1 至 11 号、13 号、15 至 29 号《民事裁定书》，裁定：一、批准《齐星集团有限公司

等二十七家公司合并重整计划草案》，二、终止齐星集团有限公司等二十七家公司重整程序，本裁定为终审裁定。根据本裁定，西王集团按照担保金额的 10%承担担保责任，解除齐星集团有限公司与西王集团有限公司的担保关系。截至 2019 年 3 月末，经审计，西王集团有限公司对齐星集团有限公司的担保金额为 25.53 亿元，实际需要承担担保金额为 2.55 亿元，扣除垫付齐星集团托管资金后，剩余 0.75 亿元，代偿金额较小。

五、2016-2018 年及 2019 年 3 月末，公司存货余额分别为 389,699.78 万元、404,059.74 万元、342,120.64 万元和 375,597.47 万元，分别占当期资产总额的 8.16%、8.57%、6.99%和 7.57%。随着公司经营规模的扩大，以及收购 Kerr 公司股权后其存货并入合并报表，存货余额相应增加，公司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。发行人存货按照成本与可变现净值孰低计量，公司在对存货进行全面盘点的基础上，对于存货因已霉烂变质、市场价格持续下跌且在可预见的未来无回升的希望、全部或部分陈旧过时，产品更新换代等原因，使存货成本高于其可变现净值的，计提存货跌价准备，并计入当期损益。未来发行人产品受市场影响价格急剧下降，如果发行人存货账面价值高于可变现净值时，公司面临存货大幅增长和存货跌价的风险。

六、公司存在一定额度的关联交易。公司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，公司 2017 年度及 2018 年度从邹平顶峰热电有限公司购买蒸汽 3,535,655.00 吨和 3,042,399.00 吨，价格为 106.49 元/吨和 110.10 元/吨，发生交易金额为 37,649.75 万元和 33,496.49 万元。公司购买蒸汽主要是用于农产品及深加工行业生产产品，定价依据是主要根据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，公司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，产生损害公司和中小股东利益的风险。

七、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，致使钢材价格呈波动运行态势，可能对发行人盈利能力造成一定影响。

八、发行人面临一定的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，企业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。2016 年至 2018 年，发行人玉米采购均价分别为 1,694.75 元/吨、1,683.44 元/吨和 1,837.15 元/吨，呈先降后升的态势。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，2016 年至 2018 年，发行人外购矿粉的采购均价分别为 413.44 元/吨、546.73 元/吨和 566.18 元/吨。未来矿粉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。

九、2017 年末发行人投资性房地产为 185,485.16 万元，较 2016 年末增加 51.28 万元；2018 年末投资性房地产为 185,302.85 万元，较 2017 年减少 182.31 万元，2019 年 3 月末投资性房地产无变化。投资性房地产各年变动较小主要是公允价值变动所致。发行人投资性房地产以公允价值计量，投资性房地产价值的波动将对发行人非流动资产余额造成影响，进而影响发行人资产总额。

十、2016-2018 年及 2019 年 1-3 月，发行人营业外收入分别为 4,169.06 万元、2,532.11 万元、1,844.49 万元和 854.59 万元，近三年及一期发行人营业外收入有所波动，主要是自 2017 年度开始将政府补助在损益表中作为其他收益单独列示形成。政府补贴主要为地方政府财政扶持资金及奖励资金，时间及频率具有不确定性。

十一、2016-2018 年及 2019 年 1-3 月，发行人净利润分别为 36,338.52 万元、89,916.32 万元、99,023.98 万元和 16,236.94 万元，发行人近三年及一期净利润总体呈波动的态势，发行人面临净利润波动的盈利风险。

十二、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。2016-2018 年及 2019 年 1-3 月，公司经营性净现金流分别为 102,869.57 万元、480,692.12 万元、736,186.44 万元和 88,564.84 万元。公司经营性净现金流量波动幅度较大，可能影响公司本期债券到期本息的偿还。

十三、2016-2018 年及 2019 年 3 月末，公司无形资产分别为 794,770.42 万

元、999,213.04 万元、1,003,342.54 万元和 992,593.11 万元，占总资产的比例分别为 16.64%、21.18%、20.49%和 20.01%，占比较大，公司无形资产主要为土地使用权，若当地土地价格出现不利变动，可能对发行人的土地资产价值造成不利影响。

十四、截至 2018 年末，发行人海外投资企业共计 26 家。2016 年为完成境外收购业务在加拿大分别成立 Xiwang Iovate Holdings Company Limited（加拿大 SPV1）和 Xiwang Iovate Health Science International Inc.（加拿大 SPV2）；以及收购 kerr 及其下属子公司共计 9 家；其中西王香港有限公司、西王控股有限公司、西王投资有限公司、荣华国际有限公司、永华有限公司、建轩投资有限公司、辉盛有限公司等 7 家公司主要为控股股东，本部无经营性业务，未能实现营业收入，若当期各公司期间费用高于投资收益及营业外收入，则为亏损；西王置业控股公司由于经营性原因出现一定的亏损。公司存在海外投资盈利不确定的风险。

十五、经东方金诚国际信用评估有限公司综合评定，发行人主体评级为 AA+，表明发行人偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低；本期债券的信用等级为 AA+，表明本期债券的债务安全性很高，违约风险很低。评级展望为稳定，表明情况稳定，未来信用等级大致不变。但由于本期公司债券的期限较长，公司所处的宏观环境、行业和资本市场状况、国家相关政策等外部环境和公司本身的生产经营存在着一定的不确定性，发行人的主体信用评级可能发生负面变化，可能对债券持有人的利益造成一定影响。

十六、受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融货币政策以及国际经济环境变化等因素的影响，市场利率存在波动的可能性。由于本期债券期限较长，债券的投资价值在其存续期内可能随着市场利率的波动而发生变动，从而使本期债券投资人持有的债券价值具有一定的不确定性。

十七、一些无法控制情况的发生，包括恐怖袭击、自然灾害（地震、洪水、海啸、台风）、战争、动乱、传染病爆发、工人罢工等，会对受影响地与其他地区之间的客户需求造成不利影响，从而对发行人运营造成不利影响。

十八、本期债券发行结束后，发行人将积极申请本期债券在上海证券交易所上市交易流动。由于具体上市交易申请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或核准，发行人目前无法保证本期债券一定能够按照预期在合法的证券交易市场交易流通，且具体上市交易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、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，发行人亦无法保证本期债券上市交易流通后持有人能够随时并足额交易其所持有的债券。

十九、凡购买、认购或其他合法方式取得并持有本期债券的投资者，均视作自愿接受本募集说明书规定的《债券受托管理协议》、《债券持有人会议规则》等对本期债券各项权利义务的约定。债券持有人会议根据《债券持有人会议规则》所审议通过的决议，对所有本期未偿还债券持有人（包括所有出席会议、未出席会议、反对决议或放弃投票权的债券持有人，以及在相关决议通过后受让本期债券的持有人）均有同等约束力。债券持有人认购、购买或以其他合法方式取得本期债券均视作同意并接受公司为本期债券制定的《债券持有人会议规则》并受其约束。

## 目 录

重大事项提示	4
释义	11
第一节 发行概况	15
一、核准情况及核准规模	15
二、本期债券的主要条款	15
三、本期债券发行及上市安排	18
四、本期债券发行的有关机构	18
五、认购人承诺	21
六、发行人与本期发行的有关机构、人员的利害关系	22
第二节 发行人及本期债券的资信状况	23
一、本期债券的信用评级情况	23
二、信用评级报告的主要事项	23
三、发行人的资信情况	24
第三节 发行人基本情况	35
一、发行人基本信息	35
二、发行人设立及股本变化情况	35
三、发行人股东持股情况	39
四、发行人对其他企业的重要权益投资情况	40
五、发行人控股股东和实际控制人基本情况	47
六、发行人董事、监事、高级管理人员的基本情况	48
七、发行人所在行业情况	56
八、发行人面临的主要竞争状况及竞争优势	71
九、发行人经营方针及发展目标	80
十、发行人主营业务情况	82
十一、发行人公司治理及组织架构情况	118
十二、发行人关联交易情况	127
十三、发行人内部管理制度的建立及运行情况	130
十四、发行人的信息披露事务及投资人关系管理	132

<b>第四节 财务会计信息</b>	<b>134</b>
一、最近三年及一期会计资料	134
二、最近三年及一期财务报表范围的变化情况	141
三、最近三年及一期财务指标	145
四、管理层讨论与分析	146
五、有息负债分析	179
六、资产权利限制情况分析	184
七、其他重要事项	185
八、发行公司债券后资产负债结构的变化	194
<b>第五节 募集资金运用</b>	<b>196</b>
一、本期债券募集资金数额	196
二、募集资金运用计划	196
三、募集资金使用计划调整的授权、决策和风险控制措施	197
四、募集资金专项账户管理安排	197
五、本期债券募集资金运用对发行人财务状况的影响	198
六、发行人关于本期债券募集资金的承诺	198
<b>第六节 备查文件</b>	<b>200</b>
一、备查文件	200
二、备查文件查阅地点、联系人及电话	200

# 释义

在本募集说明书中除非文意另有所指，下列词语具有以下含义：

一、普通词语		
发行人、公司、本公司、西王集团	指	西王集团有限公司
董事会	指	西王集团有限公司董事会
监事会	指	西王集团有限公司监事会
股东会	指	西王集团有限公司股东会
《公司法》	指	2013年12月28日第十二届全国人民代表大会常务委员会第六次会议通过了第三次修订，自2014年3月1日起施行的《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	2013年6月29日第十二届全国人民代表大会常务委员会第三次会议修订，自2013年6月29日施行的《中华人民共和国证券法》，根据2014年8月31日第十二届全国人民代表大会常务委员会第十次会议《关于修改〈中华人民共和国保险法〉等五部法律的决定》第三次修正，自2014年8月31日起施行
《债券管理办法》	指	《公司债券发行与交易管理办法》
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
交易所、上交所	指	上海证券交易所
登记结算机构、债券登记机构	指	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
主承销商、中泰证券、债券受托管理人	指	中泰证券股份有限公司
募集资金使用专户、偿债资金专户	指	发行人开立的专项用于本期债券募集资金的接收、存储、划转与本息偿还的银行账户
发行人律师、律师	指	国浩律师（济南）事务所
审计机构、中兴财光华	指	中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）
评级机构、东方金诚	指	东方金诚国际信用评级有限公司
近三年、近三年	指	2016年度、2017年度和2018年度
近三年及一期、近三年及一期、报告期	指	2016年度、2017年度、2018年度和2019年1-3月
募集说明书	指	《西王集团有限公司2019年公开发行公司债券（第三期）募集说明书》
《债券受托管理协议》	指	《西王集团有限公司2018年公开发行公司债券受托管理协议》及其变更和补充
《债券持有人会议规则》	指	《西王集团有限公司2018年公开发行公司债券持有人会议规则》及其变更和补充

《账户及资金三方监管协议》	指	《西王集团有限公司 2019 年公开发行公司债券账户及资金三方监管协议》
《公司章程》	指	《西王集团有限公司章程》
本期公司债券、本期债券	指	发行人本期发行的西王集团有限公司 2019 年公开发行公司债券（第三期）
元	指	人民币元，特别注明的除外
<b>二、公司简称</b>		
西王糖业	指	山东西王糖业有限公司
西王食品	指	西王食品股份有限公司
西王药业	指	西王药业有限公司
西王特钢（境外）	指	西王特钢有限公司（境外）
金属科技	指	西王金属科技有限公司
西王特钢（境内）	指	西王特钢有限公司（境内）
西王国贸	指	西王国际贸易有限公司
置业控股	指	西王置业控股有限公司
热电公司	指	邹平顶峰热电有限公司
西王物流	指	西王物流有限公司
西王动力	指	邹平市西王动力有限公司
永华投资	指	山东永华投资有限公司
三洋投资	指	邹平三洋投资有限公司
西王玉米油	指	邹平西王玉米油有限公司
西王食品（北京）	指	西王食品（北京）有限公司
西王淀粉	指	西王淀粉有限公司
西王生态	指	山东西王生态农业发展有限公司
西王香港	指	西王香港有限公司
西王控股	指	西王控股有限公司
西王投资	指	西王投资有限公司
建轩投资	指	建轩投资有限公司
辉盛公司	指	辉盛有限公司
西王置业	指	山东西王置业有限公司
荣成贸易	指	荣成贸易有限公司
西王再生资源	指	山东西王再生资源有限公司
Kerr 公司	指	Kerr Investment Holdings Corp
<b>三、专业名词</b>		
淀粉	指	葡萄糖的高聚体，淀粉有直链淀粉和支链淀粉两类。直链淀粉含几百个葡萄糖单元，支链淀粉含几千个葡萄糖单元。直链淀粉约占天然淀粉的 22%-26%，是可溶性的，其余的则为支链淀粉。当用碘溶液进行检测时，直链淀粉液呈显蓝色，而支链淀粉呈红棕色
KA 渠道	指	营业面积、客流量和发展潜力等三方面均有很大优势的直接销售终端平台（如：沃尔玛、大润发、欧尚、易初莲花、

		麦德龙、世纪联华、家乐福、乐购等)
口服葡萄糖	指	以玉米淀粉乳为原料,采用双酶法转化成葡萄糖后,经除渣、脱色、离子交换树脂脱盐等处理后,再通过浓缩、结晶、脱水、洗涤、干燥、筛粉等工序精制而成的一种白色薄片六角形晶体。广泛应用于各种疾病治疗中食疗法的强健剂或与各种维生素配伍制成口服品,可作为生产维生素C及山梨醇的原料,也是取代蔗糖等糖品的甜味剂之一
玉米油	指	从玉米胚中提取的油,又称玉蜀黍油、玉米胚芽油,采取现代工艺压榨,并经过脱酸、脱色、脱胶、脱臭、脱腊等工序精练而成
结晶葡萄糖	指	以结晶状态存在的葡萄糖的总称,是相对液体葡萄糖浆、固体全糖粉而言的。结晶葡萄糖按用途主要分为:注射用葡萄糖与口服葡萄糖。结晶葡萄糖纯度较高,主要用于医药、试剂、食品等行业。葡萄糖结晶通常有3种形式的异构体,即含水 $\alpha$ -葡萄糖、无水 $\alpha$ -葡萄糖和无水 $\beta$ -葡萄糖,其中含水 $\alpha$ -葡萄糖生产最为普遍,产量也最大
果糖	指	一种提炼自各种水果和谷物,纯天然、甜味浓郁的新糖类,因不易导致高血糖,也不易产生脂肪堆积而发胖,更不会产生龋齿而被更多的人们所认识,与传统的天然糖之间最大的区别就是升糖指数低。果糖以及相关制品被广泛应用于糖尿病患者与肝功能不全者的饮食结构中
淀粉乳	指	通过脱胚脱皮、纤维、蛋白分离后的淀粉经调浆形成的主要为淀粉的乳状物
糊精	指	由淀粉经低度水解、净化、喷雾干燥制成,不含游离淀粉的淀粉衍生物。具有粘性大、增稠性强、溶解性好、速溶性佳、载体性好、发酵小、吸潮性低、无异味、甜度低、人体易于消化吸收、低热、低脂肪等特点,是食品工业中最理想的基础原料之一,并在造纸工业、日用化工、精细化工、医药工业中得到越来越广泛的应用
HACCP认证	指	危害分析的临界控制点,为确保食品在生产、加工、制造、准备和食用等过程中的安全,在危害识别、评价和控制方面是一种科学、合理和系统的方法
ISO9001质量体系认证	指	用于证实组织具有提供满足顾客要求和适用法规要求的产品能力。目的在于增进顾客满意,作为顾客对供方质量体系审核的依据
ISO14001环境管理体系认证	指	由国际标准化组织制订的环境管理体系标准。是针对全球性的环境污染、生态破坏、臭氧层破坏、全球气候变暖、生物多样性的消失等重大环境问题,顺应国际环境保护的发展,依据国际经济贸易发展的需要而制定的
COD	指	在一定的条件下,采用一定的强氧化剂处理水样时,所消耗的氧化剂量。它是表示水中还原性物质多少的一个指标。水中的还原性物质有各种有机物、亚硝酸盐、硫化物、

		亚铁盐等，但主要为有机物。因此，化学需氧量（COD）又往往作为衡量水中有机物质含量多少的指标。化学需氧量越大，说明水体受有机物的污染越严重
电炉钢	指	用碱性电弧炉生产的钢，多用来生产优质碳素结构钢、工具钢和合金钢。这类钢质量优良、性能均匀。相同的含碳量时，电炉钢的强度和塑性优于平炉钢。电炉钢用相近钢种废钢为主要原料，也有用海绵铁代替部分废钢。通过加入铁合金来调整化学成分、合金元素含量
螺纹钢	指	热轧带肋钢筋的俗称，广泛用于房屋、桥梁、道路等土建工程建设。螺纹钢属于小型型钢钢材，主要用于钢筋混凝土建筑构件的骨架。在使用中要求有一定的机械强度、弯曲变形性能及工艺焊接性能
Consteel 电炉	指	电炉废钢预热连续装料工艺，具有连续加料、连续预热、连续熔化、连续冶炼的特点，具有冶炼周期短、冶炼能耗低、冶炼噪声小、投资成本低等优点，是炼钢领域里一种具有较强生命力和较强竞争力的先进技术

本募集说明书中的表格若出现总计数与所列数值总和不符，均为四舍五入所致。

## 第一节 发行概况

### 一、核准情况及核准规模

1、本次债券的发行经公司于2018年8月29日召开的董事会会议审议通过，并经公司于2018年9月28日召开的2018年第9次临时股东会表决通过。在股东会的授权范围内，本次债券的发行规模确定为不超过人民币20亿元（含20亿元）。

2、公司获准公开发行不超过人民币20亿元的公司债券，公司股东会授权董事会将综合市场等各方面情况确定各期债券的发行时间、发行规模及发行条款。

3、本次债券于2019年4月4日经中国证券监督管理委员会《关于核准西王集团有限公司向合格投资者公开发行公司债券的批复》（“证监许可[2019]634号”）的同意，获准向合格投资者公开发行不超过20亿元的公司债券。本期债券的基础发行规模为5亿元，可超额配售不超过6亿元。

### 二、本期债券的主要条款

1、**发行主体：**西王集团有限公司。

2、**债券名称：**西王集团有限公司2019年公开发行公司债券（第三期）。（债券简称“19西集04”，债券代码“155617”）

3、**发行规模：**本期债券的基础发行规模为5亿元，可超额配售不超过6亿元。

4、**债券品种和期限：**本期债券为5年期，第一年末、第二年末、第三年末和第四年末附发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权。

5、**调整票面利率选择权：**本期债券附调整票面利率选择权，发行人有权决定是否在本期债券存续期的第1年末、第2年末、第3年末和第4年末调整本期债券后续期限的票面利率。发行人将于本期债券存续期内第1个计息年度、第2个计息年度、第3个计息年度和第4个计息年度付息日前的第30个交易日，在上海证券交易所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；若发行人未行使调整票面利率选择权，则本期债券后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。

**6、回售选择权：**本期债券附投资者回售选择权，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后，投资者有权选择在本期债券存续期内第1个计息年度、第2个计息年度、第3个计息年度和第4个计息年度的投资者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；本期债券第1个计息年度、第2个计息年度、第3个计息年度和第4个计息年度付息日即为回售支付日，公司将按照上交所和债券登记机构相关业务规则完成回售支付工作。

**7、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个交易日内，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；回售登记期不进行申报的，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。

**8、债券利率及其确定方式：**本期债券票面利率由发行人与承销商根据询价簿记结果协商确定。

**9、债券票面金额：**本期债券票面金额为100元。

**10、发行价格：**本期债券按面值平价发行。

**11、发行方式：**本期债券以公开方式发行。

**12、发行对象：**本期债券发行对象为符合《管理办法》、《上海证券交易所债券市场投资者适当性管理办法》规定条件的可以参与债券认购和转让的合格机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）。

**13、债券形式：**实名制记账式公司债券。投资者认购的本期债券在登记机构开立的托管账户托管记载。本期债券发行结束后，债券认购人可按照有关主管机构的规定进行债券的转让等操作。

**14、起息日：**本期债券的起息日为2019年8月15日。

**15、付息日：**每年的 8 月 15 日为上一计息年度的付息日。若投资者在第 1 年末行使回售选择权，则回售部分的付息日为 2020 年的 8 月 15 日。若投资者在第 2 年末行使回售选择权，则回售部分的付息日为 2020 年至 2021 年每年的 8 月 15 日。若投资者在第 3 年末行使回售选择权，则回售部分的付息日为 2020 年至 2022 年每年的 8 月 15 日。若投资者在第 4 年末行使回售选择权，则回售部分的付息日为 2020 年至 2023 年每年的 8 月 15 日。如遇非交易日，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。

**16、兑付日：**本期债券的兑付日为 2024 年 8 月 15 日。若投资者在第 1 年末行使回售选择权，则回售部分的兑付日为 2020 年 8 月 15 日。若投资者在第 2 年末行使回售选择权，则回售部分的兑付日为 2021 年 8 月 15 日。若投资者在第 3 年末行使回售选择权，则回售部分的兑付日为 2022 年 8 月 15 日。若投资者在第 4 年末行使回售选择权，则回售部分的兑付日为 2023 年 8 月 15 日。如遇非交易日，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。

**17、计息期限：**本期债券的计息期限自 2019 年 8 月 15 日至 2024 年 8 月 14 日，逾期部分不另计利息。

**18、还本付息的期限和方式：**本期公司债券按年付息，利息每年支付一次。

**19、付息、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债券登记机构的相关规定办理。

**20、担保人及担保方式：**本期债券由发行人实际控制人王勇以个人全部财产为本期债券的到期兑付（包括本金、利息及其他应承担的费用）提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

**21、信用级别及资信评级机构：**经东方金诚国际信用评级有限公司综合评定，于 2019 年 8 月出具了发行人主体信用等级为 AA+ 的《信用评级报告》，本期债券评级为 AA+。

**22、主承销商：**中泰证券股份有限公司。

**23、债券受托管理人：**中泰证券股份有限公司。

**24、承销方式：**本期债券由主承销商以余额包销方式承销。

**25、拟上市交易场所：**上海证券交易所。

**26、募集资金用途：**公司拟将本期债券募集资金扣除发行费用后用于偿还有息债务。

**27、募集资金开户银行：**本期债券募集资金将存放于发行人设立的专项账户集中管理。募集资金专户不得存放非募集资金或用作其他用途。募集资金专项账户用于公司债券募集资金的接收、存储、划转与本息偿付。

账户名称：西王集团有限公司

开户银行：交通银行股份有限公司青岛市北第一支行

银行账号：372899991010003045623

**28、税务提示：**根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本期债券所应缴纳的税款由投资者承担。

### 三、本期债券发行及上市安排

#### （一）本期债券发行时间安排

发行首日：2019年8月15日

发行期限：2019年8月15日

#### （二）本期债券上市交易安排

本期公司债券发行结束后，发行人将尽快向上交所提出关于本期公司债券上市交易的申请，具体上市时间将另行公告。

### 四、本期债券发行的有关机构

#### （一）发行人：西王集团有限公司

法定代表人：王勇

住所：山东省邹平市西王工业园

联系人：杨学梅、王福永、李银海

联系电话：0543-8138033

传真：0543-4610571

## **（二）承销商**

### **1、主承销商：中泰证券股份有限公司**

法定代表人：李玮

办公地址：北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 5 层

联系人：朱鹏、陈晨、杜世辉、葛程辉、王亚文、马承秋

联系电话：010-59013986

传真：010-59013945

### **2、分销商：华金证券股份有限公司**

法定代表人：宋卫东

办公地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场 5 号楼 1302 室）

联系人：赵颖

联系电话：15071364896

传真：021-20377163

## **（三）律师事务所：国浩律师（济南）事务所**

负责人：郑继法

经办律师：江鲁、赵新磊、吴彬

联系地址：济南市龙奥西路 1 号银丰财富广场 C 座 19、20 层

联系电话：0531-82922937

传真：0531-86110945

**(四) 会计师事务所：中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）**

事务所负责人：姚庚春

经办注册会计师：崔志彪、张健

联系地址：北京市西城区复兴门内大街 28 号凯晨世贸中心东座 F4 层 929 室

联系电话：010-59000149

传真：010-59003049

**(五) 评级机构：东方金诚国际信用评估有限公司**

机构负责人：罗光

经办人员：曹洋洋、杨昭琦

办公地址：北京市西城区西直门南大街 2 号成铭大厦 C 座 14 层

联系电话：010-62299800

传真：010-65660988

**(六) 债券受托管理人：中泰证券股份有限公司**

法定代表人：李玮

办公地址：北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 5 层

联系人：朱鹏、陈晨、杜世辉、葛程辉、王亚文、马承秋

联系电话：010-59013986

传真：010-59013945

**(七) 偿债保障金专户和募集资金专户开户行：交通银行股份有限公司青岛市北第一支行**

负责人：王君秀

联系人：宫晓坤

联系地址：青岛市市北区威海路 138 号交通银行

联系电话：18153205366

传真：0532-82959086

**（八）公司债券申请上市的证券交易所：上海证券交易所**

住所：上海市浦东南路 528 号证券大厦

总经理：蒋锋

联系地址：上海市浦东南路 528 号上海证券大厦

联系电话：021-68808888

传真：021-68804868

**（九）公司债券登记机构：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司**

住所：中国（上海）自由贸易试验区陆家嘴东路 166 号

负责人：高斌

联系地址：中国（上海）自由贸易试验区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 3 楼

联系电话：021-38874800

传真：021-58754185

## **五、认购人承诺**

凡认购、购买或以其他合法方式取得并持有本期债券的投资者（包括本期债券的初始购买人和二级市场的购买人，下同）被视为作出以下承诺：

（一）接受本募集说明书对本期债券项下权利义务的所有规定并受其约束；

（二）本期债券的发行人依有关法律、法规的规定发生合法变更，在经有关主管部门批准后并依法就该等变更进行信息披露时，投资者同意并接受该等变更；

（三）本期债券发行结束后，发行人将申请本期债券在上交所上市交易，并由主承销商代为办理相关手续，投资者同意并接受该种安排。

## 六、发行人与本期发行的有关机构、人员的利害关系

截至报告期末,本公司与本公司聘请的与本期发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他利害关系。

## 第二节 发行人及本期债券的资信状况

### 一、本期债券的信用评级情况

发行人聘请东方金诚国际信用评估有限公司对本期债券的资信情况进行了评级。根据东方金诚国际信用评估有限公司出具的《西王集团有限公司 2019 年公开发行公司债券（第三期）信用评级报告》（东方金诚债评字[2019]610 号），公司主体信用评级为 AA+，本期债券信用等级为 AA+。

### 二、信用评级报告的主要事项

#### （一）信用评级结论及标识所代表的涵义

东方金诚评定发行人的主体信用等级为 AA+，表明发行人偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低；本期债券的信用等级为 AA+，表明本期债券的债务安全性很高，违约风险很低。评级展望为稳定，表明情况稳定，未来信用等级大致不变。

#### （二）评级报告的内容摘要

##### 1、优势

（1）公司是国内最大的玉米胚芽油生产企业，实施玉米油全产业链控制及生产全程质量监控管理，产品质量较好，具有较强的品牌优势。

（2）公司淀粉糖产品生产规模较大，产品技术先进，结晶葡萄糖市场占有率很高。

（3）公司是山东省第一家进入铁路车轴钢市场的钢铁企业，现参与多个铁路用特钢国家标准的制订，2016 年以来普钢、特钢各产品销售均价大幅提高，钢铁加工业务盈利能力回升较快。

（4）公司 2016 年通过收购加拿大 Kerr 公司新增运动营养和健康食品业务，成为公司新的利润增长点。

（5）公司旗下西王集团财务有限公司于 2018 年 6 月获得新增业务范围的核

准，以及融资渠道的进一步拓展，未来资金使用效率将提高。

## 2、关注

(1) 公司贸易业务在营业收入中占比较大，主营铁矿石和玉米贸易，利润随铁矿石价格变化而波动，盈利能力很低。

(2) 公司钢铁加工业务的主要原材料为矿粉和废钢，2017 年度采购均价回升较快，对生产成本控制造成压力。

(3) 近年公司资本性支出较多，资金需求较大，带来一定的资金压力。

(4) 2017 年以来公司有息债务有所下降，但债务规模仍较大。

### (三) 跟踪评级的有关安排

根据监管部门有关规定和东方金诚国际信用评估有限公司的评级业务管理制度，东方金诚将在“西王集团有限公司 2019 年公开发行公司债券”的存续期内密切关注西王集团有限公司的经营管理状况、财务状况及可能影响信用质量的重大的事项，实施定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

定期跟踪评级每年进行一次；不定期跟踪评级在东方金诚认为可能存在对受评主体或债券信用质量产生重大影响的事项时启动。

跟踪评级期间，东方金诚将向西王集团有限公司发送跟踪评级联络函并在必要时实施现场尽职调查，西王集团有限公司应按照联络函所附资料清单及时提供财务报告等跟踪评级资料。如西王集团有限公司未能提供相关资料导致跟踪评级无法进行时，东方金诚将有权宣布信用等级暂时失效或终止评级。

东方金诚出具的跟踪评级报告将根据监管要求披露和向相关部门报送。

## 三、发行人的资信情况

### (一) 发行人获得主要贷款银行的授信情况

发行人在各家商业银行信用评级较高，得到了多家银行的授信。截至 2019 年 3 月末，公司已获得授信总额约为 1,744,561.52 万元，已使用额度为 1,467,442.88 万元，剩余授信额度为 277,118.64 万元。具体情况如下：

单位：万元

银行名称	授信额度	已使用额度	未使用额度
中国银行	140,000.00	88,000.00	52,000.00
邹平农发行	175,000.00	175,000.00	-
邹平农行	151,080.00	151,080.00	-
进出口银行	18,000.00	18,000.00	-
邹平建行	100,000.00	22,500.00	77,500.00
日照银行	30,000.00	30,000.00	-
吉林信托	65,920.00	65,920.00	-
滨州恒丰	35,000.00	35,000.00	-
齐商银行	20,000.00	20,000.00	-
青岛交行	50,000.00	49,999.00	1.00
天津银行	42,991.00	42,991.00	-
信达资产	95,385.44	95,385.44	-
青岛农商行	45,300.00	23,502.54	21,797.46
泰安银行	25,000.00	25,000.00	-
浙商银行	25,000.00	24,179.82	820.18
兴业银行	10,000.00	10,000.00	-
银团贷款	130,587.41	130,587.41	-
人行	55,270.00	55,270.00	-
华安证券	17,107.00	17,107.00	-
开源证券	11,820.00	11,820.00	-
ZHONGTAIFINANCIALINVESTMENTLIMITED	25,733.70	25,733.70	-
HAITONGINTERNATIONALFINANCIALSOLUTION SLIMITED、	41,173.92	41,173.92	-
CMWEALTHHOLDINGSLIMITED			
HAITONGINTERNATIONALFINANCIALSOLUTION SLIMITED			
CMWEALTHHOLDINGSLIMITED			
UOBKayHian(HongKong)Limited	5,192.15	5,192.15	-
华创证券	13,208.50	13,208.50	-
中航证券	6,000.00	6,000.00	-
财务公司	48,218.58	48,218.58	-
山东高速环球	68,583.33	68,583.33	-
安徽农商行	51,000.00	51,000.00	-
青岛民生	52,400.00	42,400.00	10,000.00
远东租赁	4,590.49	4,590.49	-
郑州农商行	40,000.00	-	40,000.00
海尔金融保理	20,000.00	5,000.00	15,000.00
齐鲁银行	80,000.00	20,000.00	60,000.00
山东高速资本	5,000.00	5,000.00	-

银行名称	授信额度	已使用额度	未使用额度
山能财务公司	10,000.00	10,000.00	-
内蒙古电力集团财务公司	30,000.00	30,000.00	-
合计	1,744,561.52	1,467,442.88	277,118.64

(二) 最近三年及一期与主要客户发生业务往来时，是否有严重违约现象

发行人在最近三年及一期与主要客户发生的业务往来中，未曾有严重违约情况。

(三) 截至目前发行人及子公司债务融资工具情况

截至目前，发行人及子公司债务融资工具情况如下：

单位：万元

序号	发行人	债券简称	发行金额	起息日	兑付日	存续/兑付
1	西王集团	15 西王 CP001	100,000	2015.02.04	2016.02.04	已兑付
2	西王集团	15 西王 SCP001	200,000	2015.03.27	2015.12.22	已兑付
3	西王集团	15 西王 SCP002	100,000	2015.04.02	2015.11.28	已兑付
4	西王集团	15 西王 SCP003	100,000	2015.04.13	2016.01.08	已兑付
5	西王集团	15 西王 SCP004	100,000	2015.04.24	2015.10.21	已兑付
6	西王集团	15 西王 SCP005	100,000	2015.07.14	2016.04.09	已兑付
7	西王集团	15 西王 MTN001	100,000	2015.05.11	2018.05.11	已兑付
8	西王集团	15 西王 CP002	96,000	2015.07.21	2016.07.21	已兑付
9	西王集团	15 西王 CP003	100,000	2015.09.28	2016.09.28	已兑付
10	西王集团	15 西王 SCP006	100,000	2015.10.26	2016.06.22	已兑付
11	西王集团	15 西王 MTN002	100,000	2015.11.24	2018.11.24	已兑付
12	西王集团	15 西王公司债 01	100,000	2015.12.03	2022.12.03	存续
13	西王集团	15 西王 SCP007	100,000	2015.12.17	2016.09.02	已兑付
14	西王集团	16 西王 SCP001	50,000	2016.01.05	2016.08.22	已兑付
15	西王集团	16 西王公司债 01	100,000	2016.01.18	2021.01.18	存续
16	西王集团	16 西王 SCP002	100,000	2016.01.26	2016.10.22	已兑付
17	西王集团	16 西王 SCP003	100,000	2016.02.29	2016.11.25	已兑付
18	西王集团	16 西王公司债 02	100,000	2016.06.17	2021.06.17	存续
19	西王集团	16 西王 SCP004	100,000	2016.07.18	2017.04.14	已兑付
20	西王集团	16 西王公司债 03	100,000	2016.08.05	2021.08.05	存续（金额为 53,224.60 万元）
21	西王集团	16 西王 CP001	50,000	2016.08.29	2017.08.29	已兑付
22	西王集团	16 西王 CP002	50,000	2016.09.06	2017.09.06	已兑付

23	西王集团	16 西王公司债 04	100,000	2016.09.22	2021.09.22	存续
24	西王集团	16 西王 CP003	50,000	2016.10.18	2017.10.18	已兑付
25	西王集团	16 西王公司债 05	70,000	2016.10.27	2019.10.27	已兑付
26	西王集团	16 西王公司债 06	80,000	2016.10.27	2019.10.27	已兑付
27	西王集团	16 西王 SCP005	100,000	2016.10.28	2017.07.25	已兑付
28	西王集团	16 西王公司债 07	70,000	2016.11.28	2019.11.28	存续（金额为 19,000 万元）
29	西王集团	16 西王公司债 08	80,000	2016.11.28	2019.11.28	已兑付
30	西王集团	17 西王 SCP001	100,000	2017.02.16	2017.11.13	已兑付
31	西王集团	17 西王 SCP002	100,000	2017.03.01	2017.09.17	已兑付
32	西王集团	17 西王 CP001	100,000	2017.08.24	2018.08.24	已兑付
33	西王集团	17 西王 SCP003	50,000	2017.09.06	2018.06.03	已兑付
34	西王集团	17 西王 SCP004	50,000	2017.10.12	2018.07.09	已兑付
35	西王集团	17 西王 CP002	80,000	2017.11.09	2018.11.09	已兑付
36	西王特钢（境外）	可换股债	美元 3,000	2017.10.11	2019.10.11	存续
37	西王集团	18 西王 SCP001	50,000	2018.07.24	2019.04.20	已兑付
38	西王集团	18 西王 SCP002	50,000	2018.08.22	2019.05.19	已兑付
39	西王集团	18 西王 CP001	100,000	2018.10.24	2019.10.24	存续
40	西王集团	18 西王 SCP003	50,000	2018.11.07	2019.08.04	已兑付
41	西王集团	18 西王 SCP004	50,000	2018.11.20	2019.08.17	存续
42	西王集团	18 西王 SCP005	50,000	2018.11.22	2019.08.19	存续
43	西王集团	18 西王 CP002	80,000	2018.12.10	2019.12.10	存续
44	西王集团	19 西王 SCP001	50,000	2019-04-02	2019-12-28	存续
45	西王集团	19 西王 SCP002	50,000	2019-04-18	2020-01-13	存续
46	西王集团	19 西王 SCP003	50,000	2019-05-14	2020-02-08	存续
47	西王集团	19 西集 01	50,000	2019-06-12	2024-06-12	存续
48	西王集团	19 西集 03	40,000	2019-07-31	2024-07-31	存续

截至本募集说明书签署日，发行人及子公司尚在存续状态的债券、其他债务融资工具情况如下：

（1）西王集团有限公司 2015 年公开发行公司债券（第一期）

发行人于 2015 年 12 月 3 日公开发行的西王集团有限公司 2015 年公开发行公司债券（第一期）发行规模为 10 亿元，该期债券募集资金扣除发行费用后的 3 亿元用于偿还公司下属子公司西王药业有限公司在中国农业发展银行贷款；剩余资金全部用于补充公司下属子公司营运资金，根据经营资金需求，其中 1 亿元

用于补充西王药业有限公司营运资金，2 亿元用于补充山东西王糖业有限公司营运资金，3.88 亿元用于补充山东西王金属材料有限公司营运资金，与募集说明书披露的用途一致。其中用于偿还公司下属子公司西王药业有限公司借款明细如下：

借款单位	借款行	贷出日	到期日	金额（万元）	使用债券金额（万元）
西王药业有限公司	中国农业发展银行邹平支行	2015.01.13	2016.01.11	15,000.00	15,000.00
西王药业有限公司	中国农业发展银行邹平支行	2015.01.13	2016.01.11	15,000.00	15,000.00
<b>合计</b>				<b>30,000.00</b>	<b>30,000.00</b>

(2) 西王集团有限公司 2016 年公开发行公司债券（第一期）

发行人于 2016 年 1 月 18 日公开发行的西王集团有限公司 2016 年公开发行公司债券（第一期）发行规模为 10 亿元，该期债券募集资金扣除发行费用后的 5 亿元用于偿还公司及下属子公司到期贷款；剩余资金全部用于补充公司下属子公司山东西王特钢有限公司营运资金，与募集说明书披露的用途一致。其中用于偿还公司及下属子公司到期贷款明细如下：

借款单位	借款行	贷出日	到期日	金额（万元）	使用债券金额（万元）
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
<b>合计</b>				<b>53,000.00</b>	<b>50,000.00</b>

(3) 西王集团有限公司 2016 年公开发行公司债券（第二期）

发行人于 2016 年 6 月 17 日公开发行的西王集团有限公司 2016 年公开发行公司债券（第二期）发行规模为 10 亿元，该期债券募集资金扣除发行费用后全部用于偿还超短期融资券 15 西王 SCP006，与募集说明书披露的用途一致。偿还超短期融资券具体如下：

发行人	主承销商	起息日	到期日	金额（万元）	债券简称	使用债券金额（万元）
-----	------	-----	-----	--------	------	------------

西王集团有限公司	平安银行	2015.10.26	2016.06.22	100,000.00	15 西王 SCP006	99,100.00
----------	------	------------	------------	------------	--------------	-----------

(4) 西王集团有限公司 2016 年公开发行公司债券（第三期）

发行人于 2016 年 8 月 5 日公开发行的西王集团有限公司 2016 年公开发行公司债券（第三期）发行规模为 10 亿元，该期债券募集资金扣除发行费用后全部用于补充发行人下属子公司营运资金。根据经营资金需求，其中 5 亿元用于补充山东西王糖业有限公司营运资金，4.91 亿元用于补充西王药业有限公司营运资金，与募集说明书披露的用途一致。发行人已于 2019 年 8 月 5 日兑付“16 西王 02”债券 4.68 亿元。

(5) 西王集团有限公司 2016 年公开发行公司债券（第四期）

发行人于 2016 年 9 月 22 日公开发行的西王集团有限公司 2016 年公开发行公司债券（第四期）发行规模为 10 亿元，该期债券募集资金扣除发行费用后 5 亿元用于偿还短期融资券 15 西王 CP003，剩余资金全部用于补充西王金属科技有限公司营运资金，与募集说明书披露的用途一致。偿还短期融资券明细如下：

发行人	主承销商	起息日	到期日	金额（万元）	债券简称	使用债券金额（万元）
西王集团有限公司	平安银行	2015.09.28	2016.09.28	100,000.00	15 西王 CP003	50,000.00

(6) 西王集团有限公司 2016 年非公开发行公司债券（第二期）

发行人于 2016 年 11 月 25 日非公开发行的西王集团有限公司 2016 年非公开公司债券（第二期）发行规模为 15 亿元，该期债券分为两个品种，品种一债券简称为“16 西王 07”，发行规模为 7 亿元；品种二债券简称为“16 西王 08”，发行规模为 8 亿元。该期债券募集资金扣除发行费用后全部用于偿还公司及下属子公司有息债务，与募集说明书披露的用途一致。用于偿还公司及下属子公司有息负债的具体明细如下：

借款方	贷款方	贷出日	到期日	金额（万元）	使用债券金额（万元）
西王集团有限公司	交通银行	2016.02.05	2016.12.09	30,000.00	30,000.00
西王药业有限公司	农业银行	2015.12.29	2016.12.28	25,000.00	25,000.00
山东西王糖业有限公司	建设银行	2016.01.04	2017.01.03	14,000.00	14,000.00

山东西王糖业有限公司	交通银行	2016.07.04	2017.01.04	15,000.00	15,000.00
山东西王糖业有限公司	农发行	2016.01.14	2017.01.05	20,000.00	20,000.00
西王药业有限公司	农业银行	2016.01.06	2017.01.05	10,000.00	10,000.00
西王药业有限公司	农发行	2016.01.12	2017.01.11	30,000.00	30,000.00
山东西王糖业有限公司	华夏租赁	2014.03.05	2017.03.05	6,666.67	5,120.00
<b>合计</b>				<b>150,666.67</b>	<b>149,120.00</b>

发行人已于 2017 年 11 月 28 日兑付“16 西王 08”债券 7.20 亿元；发行人已于 2018 年 11 月 28 日兑付“16 西王 07”债券 5.10 亿元；发行人已于 2018 年 11 月 28 日兑付“16 西王 08”债券 0.8 亿元。

#### (7) 西王特钢有限公司 2017 年度可换股债

发行人子公司西王特钢有限公司于 2017 年 10 月 11 日发行可换股债券的发行规模 3,000 万美元，根据资金需求，发行可换股债券所得款项净额约 2,914.00 万美元，将用做西王特钢有限公司的一般营运资金。

#### (8) 西王集团有限公司 2018 年度第一期短期融资券

发行人于 2018 年 10 月 23 日发行的西王集团有限公司 2018 年度第一期短期融资券发行规模 10 亿元，根据资金需求，本期短期融资券募集资金扣除承销费后的资金用于补充西王金属科技有限公司营运资金 2.88 亿元，补充山东西王糖业有限公司营运资金 5.12 亿元，补充西王特钢有限公司 1.5 亿元，及偿还西王药业有限公司债务 5,000 万元，与募集说明书披露的资金用途一致。

#### (9) 西王集团有限公司 2018 年度第三期超短期融资券

发行人于 2018 年 11 月 6 日发行的西王集团有限公司 2018 年度第三期超短期融资券发行规模 5.00 亿元，根据资金需求，本期超短期融资券募集资金扣除承销费后全部用于偿还集团短期融资券 5 亿元，与募集说明书披露的资金用途一致。扣除承销费后用于偿还集团短期融资券的明细如下：

发行人	主承销商	起息日	到期日	金额（万元）	债券简称	使用债券金额（万元）
西王集团有限公司	浙商银行、中建投	2017.11.09	2018.11.09	50,000.00	17 西王 CP002	50,000.00

#### (10) 西王集团有限公司 2018 年度第四期超短期融资券

发行人于 2018 年 11 月 19 日发行的西王集团有限公司 2018 年度第四期超短期融资券发行规模 5.00 亿元，根据资金需求，本期超短期融资券募集资金扣除承销费后用于补充山东西王糖业有限公司营运资金 2 亿元，用于偿还集团中期票据 3 亿元，与募集说明书披露的资金用途一致。扣除承销费后用于偿还集团中期票据的明细如下：

发行人	主承销商	起息日	到期日	金额（万元）	债券简称	使用债券金额（万元）
西王集团有限公司	建设银行	2015.11.24	2018.11.24	30,000.00	15 西王 MTN002	30,000.00

（11）西王集团有限公司 2018 年度第五期超短期融资券

发行人于 2018 年 11 月 21 日发行的西王集团有限公司 2018 年度第五期超短期融资券发行规模 5.00 亿元，根据资金需求，本期超短期融资券募集资金扣除承销费后全部用于偿还集团中期票据 5 亿元，与募集说明书披露的资金用途一致。扣除承销费后用于偿还集团中期票据的明细如下：

发行人	主承销商	起息日	到期日	金额（万元）	债券简称	使用债券金额（万元）
西王集团有限公司	建设银行	2015.11.24	2018.11.24	50,000.00	15 西王 MTN002	50,000.00

（12）西王集团有限公司 2018 年度第二期短期融资券

发行人于 2018 年 12 月 7 日发行的西王集团有限公司 2018 年度第二期短期融资券发行规模 8.00 亿元，根据资金需求，本期短期融资券募集资金扣除承销费后用于补充西王淀粉有限公司营运资金 5 亿元，用于偿还山东西王糖业有限公司有息债务 3 亿元，与募集说明书披露的资金用途一致。扣除承销费后用于偿还有息债务的明细如下：

借款方	贷款方	贷出日	到期日	金额（万元）	使用债券金额（万元）
山东西王糖业有限公司	农业发展银行	2017.12.27	2018.12.19	30,000.00	30,000.00
合计				30,000.00	30,000.00

（13）西王集团有限公司 2019 年度第一期超短期融资券

发行人于 2019 年 4 月 2 日发行的西王集团有限公司 2018 年度第二期短期融资券发行规模 5.00 亿元，根据资金需求，本期短期融资券募集资金扣除承销费后用于补充西王糖业有限公司营运资金，与募集说明书披露的资金用途一致。

(14) 西王集团有限公司 2019 年度第二期超短期融资券

发行人于 2019 年 4 月 18 日发行的西王集团有限公司 2018 年度第二期短期融资券发行规模 5.00 亿元，根据资金需求，本期短期融资券募集资金扣除承销费后用于偿还公司超短期融资券 5 亿元，与募集说明书披露的资金用途一致。扣除承销费后用于偿还有息债务的明细如下：

借款方	贷款方	贷出日	到期日	金额(万元)	使用债券金额(万元)
西王集团有限公司	超短期融资券	2018.07.24	2019.04.20	50,000.00	50,000.00
<b>合计</b>				<b>50,000.00</b>	<b>50,000.00</b>

(15) 西王集团有限公司 2019 年度第三期超短期融资券

发行人于 2019 年 5 月 14 日发行的西王集团有限公司 2018 年度第三期短期融资券发行规模 5.00 亿元，根据资金需求，本期短期融资券募集资金扣除承销费后用于偿还公司有息债务，与募集说明书披露的资金用途一致。扣除承销费后用于偿还有息债务的明细如下：

借款方	贷款方	贷出日	到期日	金额(万元)	使用债券金额(万元)
山东西王糖业有限公司	天津银行	2018.05.23	2019.05.21	10,000.00	10,000.00
西王药业有限公司	天津银行	2018.05.23	2019.05.22	10,000.00	10,000.00
西王集团有限公司	超短期融资券	2018.08.22	2019.05.19	30,000.00	30,000.00
<b>合计</b>				<b>50,000.00</b>	<b>50,000.00</b>

(16) 西王集团有限公司 2019 年公开发行公司债券（第一期）

发行人于 2019 年 6 月 12 日公开发行的西王集团有限公司 2019 年公开发行公司债券（第一期）发行规模为 5 亿元，该期债券募集资金扣除发行费用后全部用于偿还 16 西王 02 回售款，与募集说明书披露的用途一致。偿还公司债券具体如下：

发行人	主承销商	债券简称	起息日	到期日	金额（万元）	使用债券金额（万元）
西王集团有限公司	国海、光大、平安	16 西王 02	2016.06.17	2019.06.17	100,000.00	49,700.00
<b>合计</b>						<b>49,700.00</b>

（17）西王集团有限公司 2019 年公开发行公司债券（第二期）

发行人于 2019 年 7 月 31 日公开发行的西王集团有限公司 2019 年公开发行公司债券（第二期）发行规模为 4 亿元，该期债券募集资金扣除发行费用后全部用于偿还 16 西王 03 回售款，与募集说明书披露的用途一致。偿还公司债券具体如下：

发行人	主承销商	债券简称	起息日	到期日	金额（万元）	使用债券金额（万元）
西王集团有限公司	国海、光大、平安	16 西王 03	2016.08.05	2019.08.05	100,000.00	39,880.00
<b>合计</b>						<b>39,880.00</b>

报告期内，发行人不存在前次募集资金尚未使用完毕或者报告期内违规使用募集资金的情况。

截至本募集说明书签署日，发行人尚为存续状态的短期融资券金额为 18.00 亿元，超短期融资券金额为 30.00 亿元。

（四）前次公司债券募集资金使用情况

发行人及其合并报表范围内子公司债券发行募集资金用途符合我国产业政策及相关法律法规，并按照募集说明书约定用途使用且均已使用完毕，不存在擅自改变前次发行债券募集资金的用途而未做纠正，或前次发行募集资金用途违反相关法律法规的情形。

（五）主要财务指标

发行人主要财务指标

财务指标	2019 年 3 月末 /2019 年 1-3 月	2018 年末/度	2017 年末/度	2016 年末/度
流动比率（倍）	0.87	0.83	1.00	1.00

速动比率（倍）	0.62	0.60	0.62	0.75
资产负债率（%）	61.67	61.35	63.77	65.05
EBITDA 利息保障倍数	2.51	2.71	2.27	2.00
贷款偿还率（%）	100.00	100.00	100.00	100.00
利息偿付率（%）	100.00	100.00	100.00	100.00

(1) 流动比率=流动资产/流动负债

(2) 速动比率=(流动资产-存货净额)/流动负债

(3) 资产负债率=负债总额/资产总额×100%

(4) EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+折旧+摊销

(5) EBITDA 利息倍数=(利润总额+计入财务费用的利息支出+折旧+摊销)/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)

(6) 贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额×100%

(7) 利息偿付率=实际支付利息/应付利息支出×100%

## 第三节 发行人基本情况

### 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:	山东省邹平市西王工业园
办公地址:	山东省邹平市西王工业园
邮政编码:	256209
信息披露事务负责人:	程东晓
公司电话:	0543-8138028
公司传真:	0543-4610571
所属行业:	根据2017年《国民经济行业分类》(GB/T 4754—2017)的行业划分标准,发行人主营业务属于“C13 农副食品加工业”
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、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、餐饮服务;零售:润滑油、建材;污水处理及水处理;备案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;餐饮、住宿。(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)
统一社会信用代码:	9137162616720307XL

### 二、发行人设立及股本变化情况

#### (一) 发行人历史沿革

##### 1、发行人设立

(1) 发行人前身为邹平西王福利油棉厂,系邹平县(现邹平市)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》以及韩店镇人民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：

出资人	出资额（万元）	占比（%）	出资人	出资额（万元）	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、发行人股权变更及增资情况

(1) 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。

(2)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。

(3)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。

(4)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。

(5)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。

(6)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。

(7)2016年1月26日,根据西王集团有限公司股东会决议,股东李伟将其持有的公司1,773.01万元股权(占注册资本的0.89%)转让给孙新虎,不再担任公司股东,公司自然人股东由24名修改为23名,股东股权比例发生变化,其中孙新虎持有公司1.77%的股权,其他22名股东持有公司98.23%的股权。

(8)2016年1月30日,根据西王集团有限公司股东会决议,股东王传武

将其持有的公司 3,546.02 万元股权（占注册资本的 1.77%）转让给王勇，不再担任公司股东，公司自然人股东由 23 名修改为 22 名，股东股权比例发生变化，其中王勇持有公司 67.91%的股权，其他 21 名股东持有公司 32.09%的股权。

（9）2016 年 8 月 2 日，根据西王集团有限公司股东会决议，股东王建新将其持有的公司 3,546.02 万元股权（占注册资本的 1.77%）转让给王燕，不再担任公司股东，公司自然人股东仍为 22 名，股东股权比例未发生变化，其中王勇持有公司 67.91%的股权，其他 21 名股东持有公司 32.09%的股权。

（10）2016 年 9 月 9 日，根据西王集团有限公司股东会决议，股东刘恒芳将其持有的公司 2,482.21 万元股权（占注册资本的 1.24%）转让给王勇，不再担任公司股东，公司自然人股东由 22 名修改为 21 名，股东股权比例发生变化，其中王勇持有公司 69.15%的股权，其他 20 名股东持有公司 30.85%的股权。

## （二）发行人的重大资产重组情况

报告期内，发行人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、发行人股东持股情况

### （一）股本结构

截至募集说明书签署日，公司的股东为 21 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：

#### 发行人股东情况

单位：万元、%

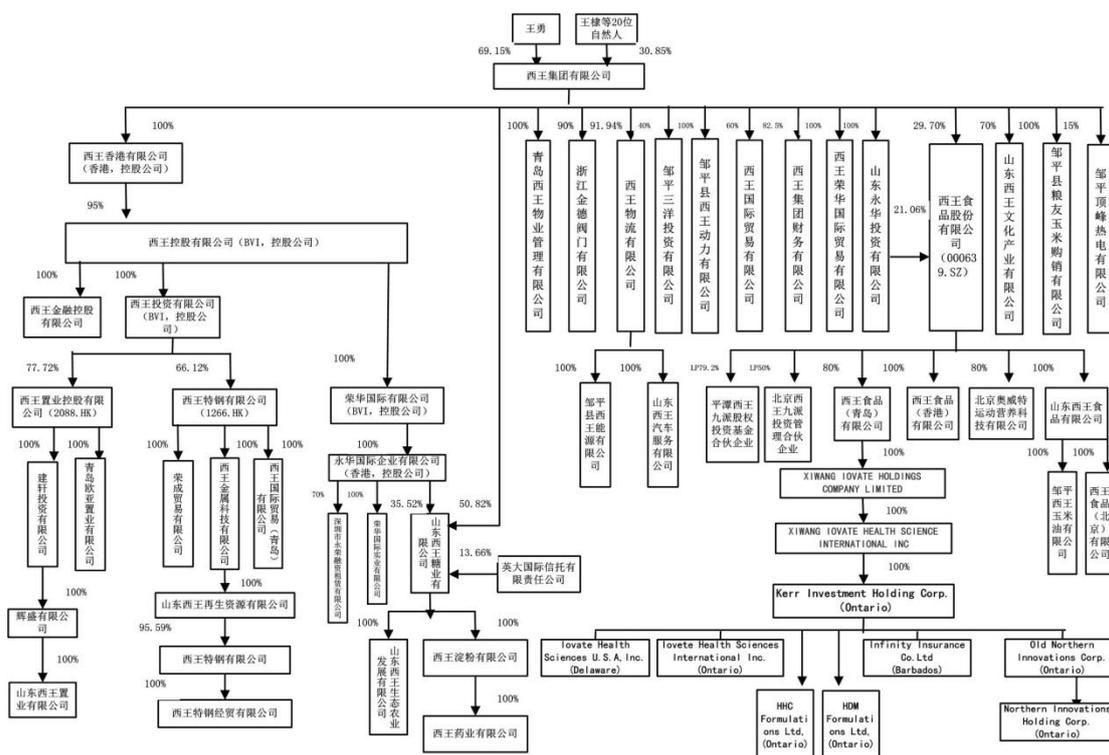
出资人	出资额	占比	出资人	出资额	占比
王勇	138,298.41	69.15	王燕	3,546.02	1.77
王刚	4,609.99	2.31	宁立江	4,432.67	2.22
王栋	4,609.99	2.31	王明鹤	5,319.19	2.66
王方明	3,546.02	1.77	王亮	4,609.99	2.31
王棣	3,546.02	1.77	王涛	3,546.02	1.77
孙新虎	3,546.02	1.77	韩忠	3,546.02	1.77
王呈龙	1,773.01	0.89	王呈林	2,659.60	1.33
王呈军	1,773.01	0.89	王会议	1,773.01	0.89
王传玉	1,773.01	0.89	韩本芳	1,773.01	0.89

王明诗	1,773.01	0.89	贺晓光	1,773.01	0.89
王岩	1,773.01	0.89			

上述股东之间存在关系的有：1、王勇和王棣为父子关系，王勇和王燕为父女关系；2、王明鹤和王会议为兄弟关系；3、王亮和王涛为兄弟关系。

## (二) 股权结构图

截至 2019 年 3 月末，发行人股权结构图如下：



## 四、发行人对其他企业的重要权益投资情况

### (一) 发行人子公司情况

截至 2019 年 3 月末，发行人纳入合并范围内的子公司共 57 户（含集团总部），集团总部 1 户、二级子公司 13 户，三级及以上子公司 43 户。具体情况如下：

#### 截至2019年3月31日发行人子公司情况

序号	级次	公司名称	直接持股比例	间接持股比例	注册资本（万元）
1	2	西王国际贸易有限公司	60.00	-	18,333.38
2	2	山东西王糖业有限公司	64.48	33.74	366,000.00

3	3	西王淀粉有限公司	-	98.22	5,000.00
4	3	山东西王生态农业发展有限公司	-	98.22	2,000.00
5	4	西王药业有限公司	-	98.22	70,000.00
6	2	西王物流有限公司	91.94	-	70,700.00
7	2	邹平三洋投资有限公司	40.00	-	2,000.00
8	2	山东永华投资有限公司	100.00	-	1,000.00
9	2	邹平县西王动力有限公司	100.00	-	2,000.00
10		Xiwang International Company Limited	100.00	-	USD0.0001
11	2	西王集团财务有限公司	82.50	10.59	200,000.00
12	2	青岛西王物业管理有限公司	100.00	-	500
13	2	西王荣华国际贸易有限公司	100.00	-	10,000.00
14	3	邹平县西王能源有限公司	-	91.94	1,000.00
15	3	山东西王汽车服务有限公司	-	91.94	1,000.00
16	2	西王食品股份有限公司	29.70	21.06	77,102.01
17	3	西王食品（香港）有限公司	-	50.76	HKD0.10
18	3	北京奥威特运动营养科技有限公司	-	40.61	20,000.00
19	3	山东西王食品有限公司	-	50.76	50,408.00
20	4	西王食品（北京）有限公司	-	50.76	1,000.00
21	4	邹平西王玉米油有限公司	-	50.76	23,511.56
22	3	西王食品（青岛）有限公司	-	40.61	239,806.25
23	4	XIWANG IOVATE HOLDINGS COMPANY LIMITED	-	40.61	USD32,867.03
24	5	XIWANGIOVATE HEALTHSCIENCE INTERNATIONAL INC	-	40.61	USD32,867.03
25	6	Kerr Investment Holding Corp.	-	40.61	USD6,259.57
26	7	Iovate Health Sciences USA Inc.	-	40.61	USD0.01
27	7	Infinity Insurance Co. Ltd.	-	40.61	USD200.00
28	7	Old Northern Innovations Corp.	-	40.61	USD0.001
29	8	Northern Innovations Holding Corp.	-	40.61	USD0.001
30	7	HHC Formulations Ltd.	-	40.61	USD0.0001
31	7	HDM Formulations Ltd	-	40.61	USD0.0001
32	7	Iovate Health Sciences International Inc.	-	40.61	USD0.101
33	2	西王香港有限公司	100.00	-	56,551.58
34	3	西王控股有限公司	-	95.00	USD20.00
35	4	西王投资有限公司	-	95.00	USD0.0003
36	4	西王金融控股有限公司	-	95.00	HKD10.00
37	4	荣华国际有限公司	-	95.00	USD0.0001
38	5	永华国际企业有限公司	-	95.00	HKD0.0001
39	6	荣华国际实业有限公司	-	95.00	HKD0.0001
40	6	深圳市永荣融资租赁有限公司	-	66.50	53,300.00
41	5	西王置业控股有限公司	-	73.83	HKD19,162.76
42	6	建轩投资有限公司	-	73.83	9909.23

43	6	西王地产有限公司	-	73.83	5,000.00
44	7	辉盛有限公司	-	73.83	HKD0.0001
45	8	山东西王置业有限公司	-	73.83	20,000.00
46	5	西王特钢有限公司（境外）	-	62.81	HKD22,685.11
47	6	荣成贸易有限公司	-	62.81	HKD22,104.00
48	6	西王国际贸易（青岛）有限公司	-	62.81	USD1,638.00
49	6	西王金属科技有限公司	-	62.81	USD11,180.00
50	7	山东西王再生资源有限公司	-	62.81	67,735.90
51	8	西王特钢有限公司（境内）	-	60.04	73,082.54
52	9	西王特钢经贸有限公司	-	60.04	10,000.00
53	2	山东西王文化产业有限公司	70.00	30.00	5,000.00
54	7	Iovate Health Sciences UK Inc	-	40.61	USD0.0001
		LTD			
55	6	荣昌国际实业有限公司	-	62.81	HKD1.00
56	2	邹平县粮友玉米购销有限公司	100.00	-	1,000.00

截至 2018 年 3 月末，公司主要下属子公司情况如下：

### 1、山东西王糖业有限公司

山东西王糖业有限公司成立于 2005 年 12 月 14 日，注册地址为邹平市西王工业园，注册资本 366,000.00 万元，其西王集团有限公司出资占比 64.48%，永华有限公司出资占比 35.52%，法定代表人吉小兵。经营范围为：生产销售结晶葡萄糖、果糖、果葡糖浆、高果糖浆、低聚糖、低聚异麦芽糖系列产品、糊精、饲料、黄粉、胚芽、纤维、粗蛋白、工业用葡萄糖酸钠。截至 2018 年 12 月 31 日，该公司资产总额 1,390,833.69 万元，负债总额 788,533.77 万元，所有者权益 602,299.92 万元；2018 年度，该公司实现营业收入 721,844.20 万元，净利润 20,887.05 万元。截至 2019 年 3 月 31 日，该公司资产总额 1,390,459.36 万元，负债总额 782,746.47 万元，所有者权益 607,712.89 万元；2019 年 1-3 月，该公司实现营业收入 129,325.20 万元，净利润 5,412.97 万元。

### 2、山东西王食品有限公司

该公司成立于 2007 年 4 月 12 日，注册地址为山东省邹平市西王工业园，注册资本 50,408.00 万元，其中西王食品股份有限公司出资占比 100%，法定代表人王辉。公司经营范围为：生产销售食用油、结晶葡萄糖、果葡糖、果糖、玉米淀粉、糊精、高麦芽糖浆、低聚糖、啤酒糖浆、淀粉糖系列产品、奶精、黄粉、胚

芽、纤维、粗蛋白、赖氨酸、谷氨酸、氨基酸、谷氨酸钠、味精、果葡糖浆、高果糖浆、山梨醇、变性淀粉、植脂末、塑料制品，保健食品；销售蔗糖、饲料及饲料原料、各类食用油、副食、小食品；预包装食品批发兼零售；备案范围内的货物进出口业务。截至 2018 年 12 月 31 日，该公司资产总额 332,788.65 万元，负债总额 196,357.49 万元，所有者权益 136,431.16 万元；2018 年度，该公司实现营业收入 246,152.38 万元，净利润 19,180.79 万元。截至 2019 年 3 月 31 日，该公司资产总额 329,985.55 万元，负债总额 188,018.07 万元，所有者权益 141,967.48 万元；2019 年 1-3 月，该公司实现营业收入 63,617.54 万元，净利润 5,536.32 万元。

### **3、西王药业有限公司**

该公司成立于 2003 年 11 月 14 日，注册地址为邹平市西王工业园，注册资本 70,000.00 万元，其中西王淀粉有限公司出资占比 100%，法定代表人杨荣玉。经营范围为：生产销售原料药（果糖、无水葡萄糖、葡萄糖、口服葡萄糖）、药用辅料（麦芽糊精、玉米淀粉）、生产销售食品级淀粉糖（葡萄糖、果糖、低聚糖、固体果葡糖、玉米绵白糖、果葡糖浆、麦芽糊精）、工业用葡萄糖酸钠；污水处理及水处理；备案范围内的货物进出口业务。截至 2018 年 12 月 31 日，该公司资产总额 424,769.33 万元，负债总额 278,858.06 万元，所有者权益 145,911.27 万元；2018 年度，该公司实现营业收入 119,894.31 万元，净利润 4,933.19 万元。截至 2019 年 3 月 31 日，该公司资产总额 404,202.29 万元，负债总额 256,413.39 万元，所有者权益 147,788.90 万元；2019 年 1-3 月，该公司实现营业收入 22,195.56 万元，净利润 1,877.63 万元。

### **4、西王特钢有限公司（境内）**

该公司成立于 2003 年 12 月 31 日，前身为山东西王钢铁有限公司，于 2016 年 8 月名称变更为西王特钢有限公司；注册地址为邹平市西王工业园，法定代表人张庆生，注册资本 73,082.54 万元，其中山东西王再生资源有限公司出资占比 95.59%。经营范围为：生产销售各种型钢、不锈钢、钢制品、板材、棒材、轴承钢、线材、钢坯；特殊钢新钢种、新工艺、新装备的技术研发服务；备案范围内的进出口业务。截至 2018 年 12 月 31 日，该公司资产总额 650,448.12 万元，负

债总额 267,411.76 万元，所有者权益 383,036.36 万元；2018 年度，该公司实现营业收入 1,073,332.78 万元，净利润 21,960.84 万元。截至 2019 年 3 月 31 日，该公司资产总额 675,573.18 万元，负债总额 290,757.91 万元，所有者权益 384,815.27 万元；2019 年 1-3 月，该公司实现营业收入 206,600.84 万元，净利润 1,778.90 万元。

## 5、西王金属科技有限公司

该公司成立于 2007 年 12 月 29 日，其前身为山东西王特钢有限公司，于 2016 年 8 月名称变更为西王金属科技有限公司；注册地址为邹平市西王工业园，注册资本 11,180.00 万美元，其中西王特钢有限公司出资占比 100%，法定代表人张健。经营范围为：生产销售优质钢、轴承钢、合金钢、不锈钢；（以下经营范围仅限分支机构经营）仓储（不含危险品）、货物装卸、货物运输服务、普通货运业务。截至 2018 年 12 月 31 日，该公司资产总额 1,299,076.40 万元，负债总额 807,674.95 万元，所有者权益 491,401.44 万元；2018 年度，该公司实现营业收入 1,058,601.99 万元，净利润 74,959.86 万元。截至 2019 年 3 月 31 日，该公司资产总额 1,334,167.00 万元，负债总额 842,528.82 万元，所有者权益 491,638.18 万元；2019 年 1-3 月，该公司实现营业收入 203,830.43 万元，净利润 236.74 万元。

## 6、西王食品股份有限公司

该公司成立于 1987 年 3 月 18 日，注册地址为邹平市西王工业园，注册资本 77,102.01 万元，其中西王集团出资占比 29.70%，法定代表人王棣。经营范围为：预包装食品批发兼零售，对食品行业投资，进出口业务。西王食品股份有限公司原名湖南金德发展股份有限公司，金德发展前身系 1984 年由株洲市劳动服务公司与其他企事业单位的劳动服务公司等单位采取集资入股、联合经营形式筹建的经济实体。公司属食品加工制造行业，主要产品为小包装玉米油、散装油。该公司于 1996 年 11 月 26 日登陆深交所，股票代码：000639。截至 2018 年 12 月 31 日，该公司资产总额 1,027,974.20 万元，负债总额 525,335.60 万元，所有者权益 502,638.60 万元；2018 年度，该公司实现营业收入 584,504.02 万元，净利润 53,209.71 万元。截至 2019 年 3 月 31 日，该公司资产总额 1,012,394.73 万元，负

债总额 496,280.67 万元，所有者权益 516,114.06 万元；2019 年 1-3 月，该公司实现营业收入 138,292.62 万元，净利润 10,420.88 万元。

#### **7、西王特钢有限公司（境外）**

该公司成立于 2007 年 8 月 6 日，注册办事处位于香港湾仔港湾道 25 号海港中心，总部位于邹平市西王工业园，董事会主席王棣，控股东西王投资有限公司持有该公司 66.12% 的股权。该公司为山东省的以电弧炉为基础的集成钢铁制造商，产品主要包括：用于建筑及基建项目的普通钢产品以及用于包括生产无缝钢管、轴承、齿轮、机械部件及焊接用刚盘条等多种应用的特种钢产品。该公司于 2012 年 2 月 23 日成功登陆香港联交所，股票代码：01266.HK。截至 2018 年 12 月 31 日，该公司资产总额 1,439,698.20 万元，负债总额 839,980.00 万元；2018 年度，该公司实现营业收入 1,191,753.50 万元，净利润 96,155.00 万元。截至 2019 年 3 月 31 日，该公司资产总额 1,410,077.85 万元，负债总额 774,328.68 万元；2019 年 1-3 月，该公司实现营业收入 277,024.68 万元，净利润 6,823.98 万元。

#### **8、西王置业控股有限公司**

该公司创建于 2001 年，公司总部位于香港湾仔港湾道 25 号海港中心，于 2013 年 7 月 15 日重组由董事组成董事会，董事会主席王棣，控股东西王投资有限公司持有该公司 77.72% 的股权。2013 年 9 月该公司由西王糖业控股有限公司改名为西王置业控股有限公司，由主要从事生产及销售各种淀粉糖及玉米副产品转型至主要从事物业发展。该公司于 2005 年 12 月 9 日成功登陆香港联交所，股票代码：02088.HK。

截至 2018 年 12 月 31 日，该公司资产总额 87,462.00 万元，负债总额 24,733.70 万元，所有者权益 62,728.30 万元；2018 年度，该公司实现营业收入 4,208.80 万元，净利润 4,790.00 万元。截至 2019 年 3 月 31 日，该公司资产总额 84,619.41 万元，负债总额 24,128.26 万元，所有者权益 60,491.15 万元；2019 年 1-3 月，该公司实现营业收入 192.93 万元，净利润-62.37 万元。

#### **9、西王集团财务有限公司**

该成立于 2015 年 12 月 15 日，注册地山东省滨州市邹平市西王工业园中心

路北侧，注册资本人民币 20 亿元，法定代表人王棣，其股东西王集团有限公司拥有 82.50%的股权。公司经营范围：（一）对成员单位办理财务和融资顾问、信用鉴证及相关的咨询、代理业务；二）协助成员单位实现交易款项的收付；三）经批准的保险代理业务；（四）对成员单位提供担保；（五）办理成员单位之间的委托贷款；（六）对成员单位办理票据承兑与贴现；（七）办理成员单位之间的内部转账结算及相应的结算、清算方案设计；（八）吸收成员单位的存款；九）对成员单位办理贷款及融资租赁；（十）从事同业拆借；（十一）承销成员单位的企业债券；（十二）有价证券投资（固定收益类）。截至 2018 年 12 月 31 日，该公司资产总额 605,569.85 万元，负债总额 381,101.05 万元，所有者权益 224,468.80 万元；2018 年度，该公司实现营业收入 26,119.70 万元，净利润 13,582.75 万元。截至 2019 年 3 月 31 日，该公司资产总额 611,657.75 万元，负债总额 380,814.35 万元，所有者权益 230,843.406 万元；2019 年 1-3 月，该公司实现营业收入 6,965.19 万元，净利润 6,374.60 万元。。

## （二）发行人主要的合营、联营公司基本情况

截至 2019 年 3 月末，公司主要合营、联营公司情况如下所示：

单位：万元

序号	被投资单位名称	持股比例	账面价值
1	邹平顶峰热电有限公司	15.00%	3,927.00
2	北京西王九派投资管理合伙企业（有限合伙）	50.00%	-
3	平潭西王九派股权投资基金合伙企业（有限合伙）	79.20%	949.24

### 1、邹平顶峰热电有限公司

该公司成立于 2001 年，注册地址为滨州市邹平市韩店镇，注册资本 26,180.00 万元，出资人为新加坡邹平顶峰私人有限公司、齐星集团有限公司、山东西王投资有限公司，出资金额分别为 18,326.00 万元、3,927.00 万元、3,927.00 万元，分别占比 70%、15%、15%。该公司业务范围为：生产销售电能、热能及附属产品。

截至 2018 年 12 月 31 日，该公司资产总额 89,273.21 万元，负债总额 27,337.38 万元，所有者权益 61,935.83 万元；2018 年度，该公司实现营业收入 45,488.12 万元，净利润 2,466.51 万元。截至 2019 年 3 月 31 日，该公司资产总额 87,801.77 万元，负债总额 25,395.29 万元，所有者权益 62,406.48 万元；2019 年 1-3 月份，

该公司实现营业收入 9,106.28 万元，净利润 470.65 万元。

## 五、发行人控股股东和实际控制人基本情况

### （一）公司、控股股东、实际控制人的股权关系

截至报告期末，发行人股东为 21 名自然人，注册资本金为人民币 20 亿元，股权结构如下所示：

#### 发行人股东情况

单位：万元，%

出资人	出资额	占比	出资人	出资额	占比
王勇	138,298.41	69.15	王燕	3,546.02	1.77
王刚	4,609.99	2.31	宁立江	4,432.67	2.22
王栋	4,609.99	2.31	王明鹤	5,319.19	2.66
王方明	3,546.02	1.77	王亮	4,609.99	2.31
王棣	3,546.02	1.77	王涛	3,546.02	1.77
孙新虎	3,546.02	1.77	韩忠	3,546.02	1.77
王呈龙	1,773.01	0.89	王呈林	2,659.60	1.33
王呈军	1,773.01	0.89	王会议	1,773.01	0.89
王传玉	1,773.01	0.89	韩本芳	1,773.01	0.89
王明诗	1,773.01	0.89	贺晓光	1,773.01	0.89
王岩	1,773.01	0.89			

上述股东之间存在关系的有：1、王勇和王棣为父子关系；2、王明鹤和王会议为兄弟关系；3、王亮和王涛为兄弟关系。

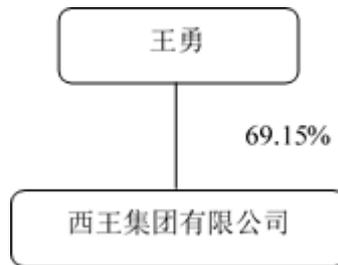
### （二）公司控制人情况介绍

王勇先生持有发行人69.15%的股权，为第一大股东，是发行人的实际控制人。截至2019年3月31日，王勇先生持有的西王集团有限公司股权无任何权利质押，王勇先生除发行人外无其他投资。王勇先生的基本情况如下：

王勇先生，1950年生，高中学历，高级经济师，中共党员。现任公司董事长、西王村党委书记，第十二届全国人大代表，山东省人大代表，兼任中国乡镇企业协会副会长、中国发酵工业协会副理事长、山东省食品工业协会副会长、滨州市民营企业协会会长等。曾任邹平县韩店镇党委委员、西王村党支部书记、邹平县西王实业总公司总经理；邹平县韩店镇党委副书记、西王村党支部书记、山东西

王集团公司董事长、北京先锋粮农实业股份有限公司副董事长；西王村党委书记、西王集团有限公司董事长等职务。 曾获得“全国劳动模范”、“全国乡镇企业家”、“全国质量管理先进工作者”、“全国乡镇企业质量管理先进工作者”、“全国乡镇企业科技进步先进工作者”、“2006中国诚信企业家”、“山东省优秀共产党员”、“山东省十大财经风云人物”、“山东省100位为新中国成立、建设作出突出贡献的英雄模范人物”、“中国十大杰出村官”、“中国十佳最美村官”等光荣称号。

### 公司与实际控制人之间的产权及控制关系图



## 六、发行人董事、监事、高级管理人员的基本情况

截至报告期末，发行人董事、监事、高级管理人员的基本情况如下：

### （一）董事、监事、高级管理人员基本情况

#### 1、董事会成员及简历

#### 发行人董事情况

姓名	职务	性别	任期起始日期	任期终止日期	国籍	海外居住权
王 勇	董事长	男	2001年4月	2021年4月	中国	无
王 棣	副董事长	男	2008年8月	2021年4月	中国	无
王 栋	副董事长	男	2002年7月	2021年4月	中国	无
王 亮	副董事长	男	2014年1月	2020年1月	中国	无
王方明	董事	男	2006年1月	2021年4月	中国	无
王 刚	董事	男	2012年4月	2021年4月	中国	无
贺晓光	董事	男	2014年1月	2020年1月	中国	无
孙新虎	董事	男	2019年1月	2022年1月	中国	无
王红雨	董事	男	2019年1月	2022年1月	中国	无
裴建光	董事	男	2019年1月	2022年1月	中国	无
王 磊	董事	男	2019年1月	2022年1月	中国	无

王勇先生，1950年生，高中学历，高级经济师，中共党员。现任公司董事长、

西王村党委书记，第十二届全国人大代表，山东省人大代表，兼任中国乡镇企业协会副会长、中国发酵工业协会副理事长、山东省食品工业协会副会长、滨州市民营企业协会会长等。曾任邹平县韩店镇党委委员、西王村党支部书记、邹平县西王实业总公司总经理；邹平县韩店镇党委副书记、西王村党支部书记、山东西王集团公司董事长、北京先锋粮农实业股份有限公司副董事长；西王村党委书记、西王集团有限公司董事长等职务。曾获得“全国劳动模范”、“全国乡镇企业家”、“全国质量管理先进工作者”、“全国乡镇企业质量管理先进工作者”、“全国乡镇企业科技进步先进工作者”、“2006 中国诚信企业家”、“山东省优秀共产党员”、“山东省十大财经风云人物”、“山东省 100 位为新中国成立、建设作出突出贡献的英雄模范人物”、“中国十大杰出村官”、“中国十佳最美村官”等光荣称号。

王棣先生，1983 年生，本科学历。现任公司副董事长、总裁，兼任西王国际贸易有限公司、西王食品股份有限公司、西王特钢有限公司、西王置业控股有限公司、西王香港有限公司、西王集团财务有限公司、西王融资租赁有限公司、西王金融控股有限公司董事长。曾在总参指挥自动化工作站一站服兵役，曾任山东西王集团有限公司董事长助理。兼任滨州市第十届政协常委、滨州市劳模协会第二届理事会常务理事、山东省青年联合会第十二届委员会常委、全国金融系统青年联合会第二届委员会委员、中国保健营养理事会高端食用油推广委员会副理事长、中国生物发酵产业协会副理事长、中国食品工业协会副会长、香港山东商会名誉会长。荣获“滨州市劳动模范”、“2011 年度滨州市融资工作先进个人”、“滨州市市长质量奖”、“全省企业教育培训先进工作者”、“山东省劳动模范”、“山东省食品工业杰出企业家”、“品牌贡献奖·2010-2011 年度品牌创新人物”、“齐鲁品牌建设名家”、“山东省管理文明先进个人”、“山东十大杰出青年”、“山东省优秀企业家”、“山东省十大财经风云人物”等称号。王棣先生是王勇先生之子。

王栋先生，1969 年生，高中学历，中共党员。现任公司副董事长、总经理。曾任山东西王集团公司财务科长，山东西王集团供销公司总经理，山东西王粮油股份有限公司总经理，山东西王糖业有限公司总经理，山东西王钢铁有限公司总经理。

王亮先生，1970 年生，大专学历，助理工程师，中共党员。现任公司副董事长。曾任邹平县西王实业公司淀粉公司车间主任、厂长，山东西王集团公司发酵

厂厂长，山东西王糖业公司总经理、山东西王生化科技有限公司总经理。

王方明先生，1968年生，高中学历，工程师，中共党员。现任公司董事。曾任邹平县西王实业公司设备科、动力科科长，山东西王集团公司油棉厂厂长，山东西王集团有限公司油脂公司总经理，西王集团有限公司副总经理。

王刚先生，1959年生，高中学历，高级工程师，中共党员。现任公司董事。曾任邹平县西王实业总公司副厂长，山东西王集团公司淀粉厂厂长，西王集团有限公司副总经理。

贺晓光先生，1973年生，中专学历，中共党员。现任公司董事，副总经理。曾任邹平甘油厂财务科长，西王油棉厂财务科长，西王集团有限公司财务科科长，西王集团有限公司总经理助理。

孙新虎先生，1974年生，硕士学历，工程师，中共党员。现任公司董事。曾在青岛肯德基有限公司驻外事务部任职，曾任山东西王集团有限公司总经理助理，山东西王集团有限公司副总经理。

王红雨先生，1976年生，本科学历，中共党员。现任公司董事。曾任西王集团甘油厂副厂长，山东西王进出口贸易有限公司总经理，西王集团副总经理，西王（香港）有限公司总经理，山东西王食品有限公司总经理。

裴建光先生，1960年生，硕士学位，高级会计师，中共党员。现任公司董事，兼任西王集团财务有限公司董事、总经理。曾任中国银行钢城支行行长，莱芜分行副行长（副处）。

王磊先生，1985年生，本科学历，中共党员。现任公司董事。

## 2、监事会成员及简历

### 发行人监事情况

姓名	职务	性别	任期起始日期	任期终止日期	国籍	海外居住权
王 燕	监事会主席	女	2014年1月	2020年1月	中国	无
王 岩	监事	男	2015年8月	2021年8月	中国	无
王福东	职工监事	男	2014年1月	2020年1月	中国	无

王燕女士，1971年生，中专学历，现任西王集团有限公司监事会主席。

王岩先生，1969年生，大专学历，高级工程师，中共党员，现任西王集团有限公司监事。

王福东先生，1971年生，大专学历，中共党员，现任西王集团有限公司监事。

### 3、高级管理人员情况及简历

#### 发行人高级管理人员情况

姓名	职务	性别	任期起始日期	任期终止日期	国籍	海外居住权
王 栋	总经理	男	2012年3月	2021年4月	中国	无
贺晓光	副总经理	男	2005年6月	2021年4月	中国	无
程东晓	财务总监	男	2015年11月	2021年11月	中国	无
王 磊	副总经理	男	2019年1月	2022年1月	中国	无

王栋先生，简历详见董事会成员简历部分。

贺晓光先生，简历详见董事会成员简历部分。

程东晓先生，1972年生，本科学历，中共党员，现任西王集团有限公司财务总监。

王磊先生，简历详见董事会成员简历部分。

发行人董事、监事、高级管理人员的任职符合《公司法》及《西王集团有限公司章程》的规定。

#### (二) 董事、监事和高级管理人员兼职情况

截至报告期末，本公司董事、监事、高级管理人员兼职情况如下：

#### 发行人董、监、高人员兼职情况

姓名	在公司职务	兼职单位	与发行人关系	兼职情况
王勇	董事长	山东永华投资有限公司	控股子公司	董事长
		山东西王糖业有限公司	控股子公司	董事
		山东西王置业有限公司	控股子公司	董事长
		山东西王食品有限公司	控股子公司	董事
		西王药业有限公司	控股子公司	董事

姓名	在公司职务	兼职单位	与发行人关系	兼职情况
		西王特钢有限公司	控股子公司	董事
		邹平顶峰热电有限公司	联营企业	董事
		西王淀粉有限公司	控股子公司	董事
		西王金属科技有限公司	控股子公司	董事
		西王物流有限公司	控股子公司	董事
		山东西王生态农业发展有限公司	控股子公司	董事
		西王置业控股有限公司	控股子公司	董事
		邹平钢铁集团	投资控股	董事长
王棣	副董事长	西王食品股份有限公司	控股子公司	董事长
		山东永华投资有限公司	控股子公司	董事
		西王国际贸易有限公司	控股子公司	董事长
		山东西王糖业有限公司	控股子公司	董事
		山东西王置业有限公司	控股子公司	董事
		西王淀粉有限公司	控股子公司	董事
		西王集团财务有限公司	控股子公司	董事长
		西王特钢有限公司（中国大陆注册）	控股子公司	董事
		西王特钢有限公司（中国香港注册）	控股子公司	董事
		西王国际贸易（青岛）有限公司	控股子公司	董事长
		西王金属科技有限公司	控股子公司	董事
		西王物流有限公司	控股子公司	董事
		西王食品（北京）有限公司	控股子公司	执行董事
		西王食品（青岛）有限公司	控股子公司	董事长
		山东西王生态农业发展有限公司	控股子公司	董事
		山东西王食品有限公司	控股子公司	董事
		青岛西王物业管理有限公司	控股子公司	董事
		西王药业有限公司	控股子公司	董事
		西王香港有限公司	控股子公司	董事
		建轩投资有限公司	控股子公司	董事
		辉盛有限公司	控股子公司	董事
		荣华国际实业有限公司	控股子公司	执行董事
		西王置业控股有限公司	控股子公司	执行董事

姓名	在公司职务	兼职单位	与发行人关系	兼职情况
		西王食品（香港）有限公司	控股子公司	执行董事
		西王金融控股有限公司	控股子公司	董事
		西王荣华国际贸易有限公司	控股子公司	董事
王栋	副董事长、总经理	西王物流有限公司	控股子公司	董事
		山东西王食品有限公司	控股子公司	董事
		山东西王糖业有限公司	控股子公司	董事
		西王药业有限公司	控股子公司	董事
		西王淀粉有限公司	控股子公司	董事
		山东西王生态农业发展有限公司	控股子公司	董事
		山东西王置业有限公司	控股子公司	董事
		西王金属科技有限公司	控股子公司	董事
		西王特钢有限公司（大陆注册）	控股子公司	董事
王亮	副董事长	西王物流有限公司	控股子公司	董事
		山东西王糖业有限公司	控股子公司	董事
		西王药业有限公司	控股子公司	董事
		西王淀粉有限公司	控股子公司	董事
		山东西王生态农业发展有限公司	控股子公司	董事
		山东西王置业有限公司	控股子公司	董事
		西王金属科技有限公司	控股子公司	董事
		西王特钢有限公司（大陆注册）	控股子公司	董事
		西王食品股份有限公司	控股子公司	董事
		山东永华投资有限公司	控股子公司	董事
		西王药业有限公司	控股子公司	董事
		西王特钢有限公司（中国大陆注册）	控股子公司	董事
		西王特钢有限公司（中国香港注册）	控股子公司	董事
		山东西王糖业有限公司	控股子公司	董事
		西王淀粉有限公司	控股子公司	董事
		山东西王食品有限公司	控股子公司	董事
西王食品（青岛）有限公司	控股子公司	董事		
孙新虎	董事	西王物流有限公司	控股子公司	董事
		山东西王置业有限公司	控股子公司	董事

姓名	在公司职务	兼职单位	与发行人关系	兼职情况
		西王金属科技有限公司	控股子公司	董事
		西王国际贸易有限公司	控股子公司	董事
		西王融资租赁有限公司	控股子公司	董事
		山东西王生态农业发展有限公司	控股子公司	董事
		西王置业控股有限公司	控股子公司	董事
		西王食品股份有限公司	控股子公司	董事
		西王国际贸易（青岛）有限公司	控股子公司	董事
		西王集团财务有限公司	控股子公司	董事
		西王融资租赁有限公司	控股子公司	监事
		西王集团财务有限公司	控股子公司	监事
		西王国际贸易有限公司	控股子公司	监事
王红雨	董事	山东永华投资有限公司	控股子公司	监事
		西王国际贸易（青岛）有限公司	控股子公司	董事
		西王食品股份有限公司	控股子公司	董事
		山东西王食品有限公司	控股子公司	董事
裴建光	董事	西王集团财务有限公司	控股子公司	董事
贺晓光	董事	西王集团财务有限公司	控股子公司	董事
王燕	监事会主席	西王国际贸易（青岛）有限公司	控股子公司	监事
		西王金属科技有限公司	控股子公司	监事
		西王特钢有限公司（大陆注册）	控股子公司	监事
		西王荣华国际贸易有限公司	控股子公司	监事
		西王国际贸易有限公司	控股子公司	监事
		山东西王食品有限公司	控股子公司	监事
		山东西王糖业有限公司	控股子公司	监事
		西王药业有限公司	控股子公司	监事
		西王淀粉有限公司	控股子公司	监事
		山东西王生态农业发展有限公司	控股子公司	监事
		北京奥威特运动营养科技有限公司	控股子公司	监事
		西王物流有限公司	控股子公司	监事
		山东永华投资有限公司	控股子公司	监事
		西王集团财务有限公司	控股子公司	监事会主席
山东西王置业有限公司	控股子公司	监事		

姓名	在公司职务	兼职单位	与发行人关系	兼职情况
王福东	职工监事	山东西王糖业有限公司	控股子公司	监事
		山东西王置业有限公司	控股子公司	监事
		山东西王食品有限公司	控股子公司	监事
		西王淀粉有限公司	控股子公司	监事
		西王金属科技有限公司	控股子公司	监事
		西王特钢有限公司（大陆注册）	控股子公司	监事
		山东西王生态农业发展有限公司	控股子公司	监事
		邹平市西王能源有限公司	控股子公司	监事
		西王药业有限公司	控股子公司	监事

### （三）董事、监事、高级管理人员持有公司股份情况

截至报告期末，公司董事、监事、高级管理人员持有公司股票情况如下：

#### 截至报告期末发行人董、监、高人员持有公司股份情况

姓名	职务	持有公司股份情况
王勇	董事长	69.15%
王棣	副董事长	1.77%
王栋	副董事长、总经理	2.31%
王亮	副董事长	2.31%
王方明	董事	1.77%
王刚	董事	2.31%
贺晓光	董事、副总经理	0.89%
孙新虎	董事	1.77%
王红雨	董事	-
裴建光	董事	-
王磊	董事	-
王燕	监事会主席	1.77%
王岩	监事	0.89%
王福东	职工监事	-
程东晓	财务总监	-

截至报告期末，发行人董事、监事及高级管理人员未持有发行人发行过的债券。

## 七、发行人所在行业情况

### （一）发行人的主营业务及所属行业

根据 2017 年《国民经济行业分类》（GB/T 4754—2017）的行业划分标准，发行人主营业务属于“C13 农副食品加工业”。

发行人经营范围：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、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；污水处理及水处理；备案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；餐饮、住宿。

目前公司的主营业务主要分为农副食品加工板块、钢铁板块和其他板块。

业务板块	主要产品
农副食品加工板块	农副食品加工板块主要有玉米深加工、运动营养和健康食品。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。同时，2016 年成功并购加拿大 Kerr 公司，该公司是加拿大安大略省的一家专注于运动营养产品和体重管理产品的非上市公司，主营业务为体重管理产品（Weight Management）和运动营养产品（Sports Nutrition）的研发和销售，拥有 Hydroxycut 等 4 个主要体重管理产品品牌和 MuscleTech 等 7 个主要运动营养产品品牌。
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西王金属科技有限公司生产，线材、棒材、螺纹钢等产品由西王特钢有限公司生产。
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

业务板块	主要产品
	务、机械设备、零配件、原辅材料的进口业务。

## (二) 发行人所处行业情况

### 1、农副食品加工行业概况

#### (1) 玉米深加工行业

##### 1. 行业市场现状与前景

玉米为全球性主要的粮食作物之一，因其丰富的产出和可再生的资源优势而受到广泛的关注，玉米深加工产业也被世界誉为“黄金”产业。我国是玉米生产和消费大国，播种面积、总产量、消费量仅次于美国，均居世界第二位。近年来，在玉米价格上扬的带动下，国内玉米产量稳步增长，同时，我国的玉米深加工行业经历了快速的增长，玉米深加工行业的产能增长较快，作为全球第二大玉米生产国的中国，玉米深加工产业市场前景看好。

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产品。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，也就是乳酸；第四类是氨基酸，包括赖氨酸、苏氨酸、精氨酸等；第五类是变性淀粉，主要用于造纸、纺织、医药、食品等领域。

目前，我国淀粉糖产量排名靠前的主要是山东省、广东省和吉林省，2016 年以上三省淀粉糖产量占全国淀粉糖总产量的比重约为 67%。从市场竞争格局看，目前我国淀粉糖产能集中度较高，2016 年前五家企业产量占比约为 48%，前十位企业产量占比约为 68%，主要生产企业包括中粮生化专业化平台、鲁洲生物科技有限公司、广州双桥股份有限公司、西王集团有限公司等。

##### 1) 淀粉糖市场现状与前景

玉米深加工行业中玉米用量最大的是淀粉糖（醇）行业，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，2014 年产量下降至 924 万吨，2015 年淀粉糖产量为 888 万吨，近两年呈逐渐下滑态势。2017 年淀粉糖产量为 1177.50 万吨，其中液体淀粉糖 897.87 万吨，占淀粉深加工总量的 61.92%；结晶糖 279.63 万吨，占淀粉深加工总量的 19.28%。

从长期趋势看，人口规模、城镇化进程、收入水平、人均消费量等是食糖需求量持续增长的主要影响因素，其中，我国人均食糖消费量还不及世界平均水平的一半，未来仍有较大增长潜力。从短期市场来看，经过前几年的供不应求、价格回升，近期食糖市场在增产周期运行，供应从短缺走向宽松。2017 年 12 月 29 日我国食糖大宗商品价格指数为 127.07 点，较 2014 年 9 月约提高 49 点，但是 2018 年以后，价格指数呈现下降趋势，5 月份价格指数较年初降低约 12 点。从结构上看，我国食糖的生产和消费长期以来以蔗糖为主，淀粉糖为补充，但蔗糖受制于种植面积、气候条件等因素影响，产量难以有较大提升，淀粉糖（包括果葡糖浆、麦芽糖浆、结晶葡萄糖、麦芽糊精以及其他）是其主要的替代品，其中果葡糖浆、结晶葡萄糖对白糖形成替代，且果葡糖浆在碳酸饮料中已完全替代白糖。然而，近期白糖价格持续下降，而各地玉米淀粉糖价格相对变化较小，传统食糖与淀粉糖价差缩小，加上玉米价格处在相对高位，不利于淀粉糖产量继续扩大。

## 2) 玉米油市场现状与前景

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。玉米胚芽脂肪含量在 17%~45%之间，大约占玉米脂肪总含量的 80%以上。玉米油中的脂肪酸特点是不饱和脂肪酸含量高达 80%~85%。玉米油本身不含有胆固醇，它对于血液中胆固醇的积累具有溶解作用，故能减少对血管产生硬化影响。对老年性疾病如动脉硬化、糖尿病等具有积极的防治作用。由于天然复合维生素 E 的功能，对心脏疾病、血栓性静脉炎、生殖机能类障碍、肌萎缩症、营养性脑软化症均有明显的疗效和预防作用。在欧美国家，玉米油被作为一种高级食用油而广泛

食用，享有“健康油”、“放心油”、“长寿油”等美称。玉米油除食用外，还广泛应用于化工、乳品、医药等行业。

2008年11月中华中医药学会邀请卫生部中日友好医院、中国中医科学院、北京中医药大学等多家单位相关专家，对西王集团玉米胚芽油进行了论证，认为玉米胚芽油是一种对人体有益的食用油，适于高血压、肥胖症、高血脂、糖尿病、冠心病等患者长期食用。世界卫生组织推荐的42种优质健康食品中，玉米油在食用油中名列前茅。

我国是食用油消费第一大国，随着居民生活水平提高，我国食用油消费不断增长，目前我国食用油消费量已超过3,000万吨/年。从消费结构看，我国食用油消费以大豆油、花生油、菜籽油、调和油和色拉油等为主导，玉米油、橄榄油等健康油种虽也已进入食用油市场，但市场规模及占比仍处于较低水平约为5%。玉米油是由玉米胚芽加工制得的植物油脂，含有80%以上的不饱和脂肪酸和丰富的植物甾醇及维生素E，且不含胆固醇，近年来玉米油作为健康食用油的观念得到更多消费者的认可，消费量快速增长，市场份额从2007年的0.4%上升至2017年的3%左右。但是，市场份额仍然较小，人均消费量不足1公斤，而美国玉米油市场份额约占15%，人均消费量达到5公斤左右。预计随着居民生活水平及健康意识的提高，国内对玉米油等健康油的需求会快速增长，我国玉米油市场仍将有较大的发展空间。

## 2. 产业政策分析

### 1) 惠农政策促进玉米种植，原材料有保障。

2014年中央财政继续实行农民种粮补贴政策。中央财政安排农资综合补贴151亿元，良种补贴10元/亩（小麦、玉米、大豆、青稞），惠农政策激发了农户种植玉米的积极性，为增加本季玉米种植面积奠定了基础。

2) 国家发改委于2007年9月5日发布的《关于促进玉米深加工健康发展的指导意见》（简称“《意见》”）是目前我国发展玉米深加工的纲领性文件。该《意见》明确提出“十一五”时期玉米深加工的总体目标是：玉米深加工用粮规模不得超过玉米消费总量的26%，饲料玉米用量的年增长率则要保持在4.70%左右。同时也规定了资源消耗逐步降低，污染物排放全部达标排放等目标。

在行业准入方面，《意见》规定：所有新建和改扩建玉米深加工项目必须经国务院投资主管部门核准。不再新增玉米生产燃料乙醇项目，对已经备案但尚未开工的拟建项目停止建设；原则上不再核准新建玉米深加工项目，加强对现在企业改扩建项目的审查。《意见》还对玉米深加工的产品结构做出了重要调整，重点提高淀粉糖、多元醇等国内供给不足产品的供给，稳定普通淀粉发展，控制味精等产品的发展，限制发展以玉米为原料的柠檬酸、赖氨酸等出口导向型产品，以及以玉米为原料的食用酒精和工业酒精。

《意见》对新建产能的限制措施，有利于巩固行业龙头企业的市场地位，将进一步促进行业结构的优化和资源的整合。国家补贴抵消了种植成本的增加，而深加工受限及国家对种粮的鼓励政策将增加玉米供应量。限制总体上来讲，对小规模企业的限制是绝对的，但对大的企业的现实是相对的，限制实际上对龙头企业是利好的。总体来说，国家政策为玉米产业保驾护航，促进了产业发展。

2015年4月，国家发改委发布《关于玉米深加工项目管理有关事项的通知》，将玉米深加工项目的审批从国家发改委核准调整为省级发改委备案，下放了审批权限，但也要求严控新增玉米加工量，防止玉米深加工产能盲目扩张，并鼓励玉米深加工企业兼并重组，淘汰落后产能。2016年，我国实行玉米收储制度改革，实行“市场化收购+补贴”的新机制，失去托市价格支撑的全国玉米均价全面下跌。2017年以来，受部分地区加大对玉米深加工企业的补贴力度及玉米价格下降导致农户种植玉米积极性降低等因素影响，玉米价格波动回升。整体来看，项目审批权限的调整降低了行业准入门槛，市场竞争会更加激烈；玉米收储制度的改革对玉米价格影响较大，将会加大玉米价格的波动，提高企业的成本控制压力。

3) 国家粮食局印发的《粮油加工业“十二五”发展规划》为玉米深加工行业指明了方向。

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。

## （2）运动营养和体重管理行业

### 1. 行业现状及发展趋势

Kerr 公司隶属健康食品行业，其主营业务为运动营养产品与体重管理产品的研发和销售。根据中国证监会发布的《上市公司行业分类指引》，公司所处行业属于“制造业”门类的“食品制造业”（行业分类代码 C14）。

根据 Roland Berger 2016 年 5 月发布的关于运动营养产品及体重管理产品的行业研究报告，2015 年运动营养产品及体重管理产品市场规模约 240 亿美元。展望未来，至 2020 年全球运动营养产品及体重管理产品市场预计可保持每年 5% 的增长，其中运动营养产品为最快增长分类，预计年化增长率为 8%，2020 年达到 155 亿美元的市场规模；而体重管理产品预计将保持每年 4% 的增长，2020 年达到 160 亿美元的规模。全世界范围内，北美运动营养产品和体重管理产品市场规模最大，占全球市场规模的 46%。中国市场目前相对较小，但具有较强的增长潜力。与北美市场和中国市场相比之下，欧洲市场具有一定的规模，但是增长乏力，市场竞争相对激烈。

2015 年，北美的运动营养产品及体重管理产品市场约为 111 亿美元，占全球市场总值的 46%。该市场受益于参与健身活动的人群不断上升及北美地区的肥胖及超重人口日益普遍（约占总人口的 72%）而进一步扩大。展望未来，北美市场至 2020 年预期每年可增长 6%。其中，2015 年北美运动营养产品市场规模为 69 亿美元，预计到 2020 年市场规模将达到 105 亿美元，年化增长率可达 9%。运动营养产品中市场份额最大的产品为蛋白粉，2015 年蛋白粉规模 48 亿美元，且增长极为迅速，预计到 2020 年市场规模将达到 77 亿美元，年化增长率可达 10%；体重管理产品 2015 年市场规模约为 42 亿美元，与运动营养产品市场规模相当，但预期增长乏力。预计到 2020 年市场规模将达到 47 亿美元，年化增长率为 2%。体重管理产品中瘦身膳食替代品和减重补充剂为市场份额最大的两个产品，分别占 2015 年体重管理产品市场的 57.1% 和 40.5%。

与北美市场相比，中国市场相对较小，2015 年中国运动营养产品及体重管

理产品市场约为 16 亿美元，但是增长极为迅速。市场的高速增长得益于人们越来越多的采纳西方运动方式，以及随着生活水准提高肥胖人群也有所增加。其中，2015 年中国运动营养产品市场规模约为 1.5 亿美元，预计到 2020 年市场规模将达到 3 亿美元，年化增长率可达 15%。运动营养产品中市场份额最大的产品为蛋白粉，2015 年蛋白粉规模 1.3 亿美元，占 2015 年运动营养产品市场规模的 91.8%，且增长较为迅速。体重管理产品 2015 年市场规模约为 14 亿美元，远高于运动营养产品市场规模，且预期仍将保持高速增长。预计到 2020 年市场规模将达到 23 亿美元，年化增长率为 10%。体重管理产品中市场份额最大的产品为瘦身膳食替代品，2015 年瘦身膳食替代品规模 7.5 亿美元，占 2015 年体重管理产品市场的 52.8%。

中国消费者保健食品市场由维他命与膳食补充市场、草本/传统产品市场、运动营养市场及体重管理产品市场四部分组成。具体来说，维他命与膳食补充市场和草本/传统产品市场占据主要市场份额，具有较高的购买频率和大量的消费人群；运动营养市场和体重管理产品市场占比较小，但在 2020 年之前将得到快速成长。根据联合国人口司的统计数据，2015 年美国人口 3.2 亿，日本人口 1.3 亿，中国人口 13.7 亿。2015 年同期，美国、日本的人均保健品消费分别 140 美元、105 美元，均远超中国人均 23.8 美元水平。在中国，保健食品行业还处于起步阶段，保健食品企业在研发实力、技术水平、品牌推广等方面与发达国家保健食品企业仍有较大差距。但近几年来，随着我国经济进一步增长，居民人均收入的提高，我国消费居民总体购买力进一步提升；随着消费者生活水平提高、医药卫生体制进一步改革，我国消费者医疗保健意识不断提升，我国保健食品行业实现了较快增长，国内保健食品市场仍有很大的成长空间。

## 2. 行业政策分析

不同国家在保健食品行业准入、生产经营等方面制定了不同的法律、法规以加强对行业的监管。企业需建立符合法规要求和行业特点的质量管理体系以达到相关部门的监管要求并取得相应认证，这个申请审批过程通常较为复杂。如向美国出口保健食品需在美国食品药品监督管理局（FDA）网站注册，同时建立符合美国膳食营养补充剂相关 GMP 要求的质量管理体系，且在实际市场拓展过程中，以通过 NPA's GMP 等相关质量体系认证的形式，证明法规符合性及公司质量管

理水平，才能顺利拓展市场；要进入英国和主要欧盟国家零售商超市，需要通过 BRC 认证；向澳大利亚出口保健食品，企业需通过 TGA's GMP 认证方可进入该市场。中国保健食品行业从生产到销售全程受到强制行政管理。在原料使用、产品准入、生产（条件）许可到产品流通、广告发布等环节均需要进行申报，以获得相应政府部门的申报审批。新《食品安全法》及《食品生产许可管理办法》将普通食品、保健食品、特殊医学用途配方食品等纳入食品生产许可的范畴，目前中国保健食品由国务院食品药品监督管理部门监督实施。2016 年 7 月最新实施的《保健食品注册与备案管理办法》在原来注册制的基础上进一步引入备案制，开启了保健食品政策改革的步伐，长期看预计对行业会产生积极影响。

在运动营养与体重管理行业，2014 年 10 月，国务院印发的《关于加快发展体育产业促进体育消费的若干意见》提出，营造重视体育、支持体育、参与体育的社会氛围，将全民健身上升为国家战略。到 2025 年，人均体育场地面积达到 2 平方米，群众体育健身和消费意识显著增强，人均体育消费支出明显提高，经常参加体育锻炼的人数达到 5 亿，体育公共服务基本覆盖全民。

李克强总理在 2015 年两会政府工作报告中强调：“健康是群众的基本需求，要不断提高医疗卫生水平，打造健康中国。”国务院于 2016 年 6 月 15 日，印发了《全民健身计划（2016—2020 年）》，规划将全民健身计划提升为国家的重要发展战略，并提出到 2020 年，群众体育健身意识普遍增强，参加体育锻炼的人数明显增加，每周参加 1 次及以上体育锻炼的人数达到 7 亿，经常参加体育锻炼的人数达到 4.35 亿，相关消费总规模达到 1.5 万亿元，通过完善全民健身工作机制，加大资金投入与保障等措施，支持群众健身消费。随着西方运动方式的流行，居民健康保健意识的提升，国内参加健身、马拉松等各种运动的人数量近两年呈爆发式的增长，运动营养与体重管理行业也将迎来快速发展的春天。

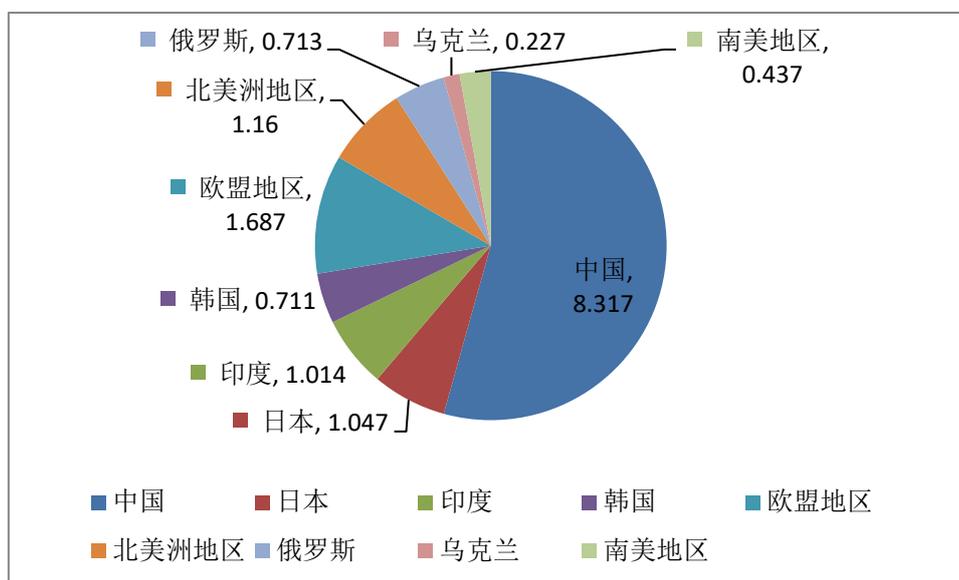
## 2、钢铁行业概况

### （1）全球钢铁行业最新情况

根据国际钢铁工业协会数据显示，2017 年全球粗钢产量为 16.912 亿吨，同比增长 5.3%。2017 年，亚洲全年粗钢产量达到 11.625 亿吨，同比增长 5.4%。其中，中国的粗钢产量为 8.317 亿吨，同比增长 5.7%。中国粗钢产量占全球粗钢

产量的份额由 2016 年的 49% 上升到 2017 年的 49.2%。2017 年 12 月，全球 66 个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为 1.381 亿吨，同比增长 3.9%。2017 年 12 月全球 66 个国家的粗钢产能利用率为 69.5%，同比提高 1.8%。

2017 年全球主要钢铁生产国粗钢产量情况



数据来源：中国钢铁工业协会

## (2) 我国钢铁行业现状

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，钢材价格全年持续下跌。2015 年国民经济增长速度首次跌破 7%，全国固定资产投资增速下滑导致需求端疲软，全国粗钢产量 8.04 亿吨，粗钢表观消费量 7.0 亿吨，同比下降 5.4%。

随着中国经济步入新常态，经济增速成功换挡至中高速增长，2016 年开始，在下游需求回暖以及钢铁行业供给侧改革的深入推进下，钢铁行业运行稳中趋好。

根据工信部统计结果，2016年，全国粗钢产量8.08亿吨，同比上涨1.2%；国内粗钢表观消费7.10亿吨，在连续两年出现下降后止跌回升，同比上涨1.3%，实现生产消费量双增长。2017年，我国粗钢产量为8.317亿吨，同比增长5.7%。

## 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由于钢铁需求、产量、价格均下降的影响，粗钢产量为80,400万吨，同比下降2.3%。2017年，我国粗钢产量为8.317亿吨，同比增长5.7%。

## 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，全国钢材表观消费量约 70,000 万吨。2016 年中国粗钢表观消费为 7.09 亿吨，同比增长 2%。增长主要得益于当年基础设施、房地产和汽车行业的超预期增长，但同时造船、大型机械等制造业以及家电、能源等行业用钢需求却在减少，因此 2016 年粗钢表观消费量仅略有增长。

### 3. 钢材价格变动

自 2011 年 2 月开始，国内钢材价格连续 5 年单边下行；2016 年价格止跌回升，全年累计涨幅达 76.51%。其中，全国热轧带钢现货价由 2331.00 元/吨上涨至 3530.00 元/吨，涨幅 50.15%；全国热轧普通薄板现货价由 2258.00 元/吨上涨至 3677.00 元/吨，涨幅 62.84%；全国直径 25mm 螺纹钢现货价由 2187.00 元/吨上涨至 3206.00 元/吨，涨幅 46.59%。

2016 年 1~4 月，钢价上涨主要是 2015 年钢铁市场化去产能后供需暂时缓解所致；随后不断有关停的钢厂复产，钢价有所下跌；7 月环保限产政策和需求预期良好带动，钢价继续上涨；9 月份之后，钢价上涨主要是成本端推动所致。2017 年 7 月末，国内钢材综合价格指数达到 106.49 点，较 2016 年末上升 6.98 点。

### 4. 成本控制

受国际主要原料生产企业生产能力大幅提高及我国钢铁产量增幅下滑影响，2011 年~2015 年，铁矿石供需格局逆转，价格大幅下降，一定程度上缓解了钢铁企业的成本压力。2016 年以来，铁矿石价格有所反弹，提高了钢铁企业的生产成本。2016 年，进口铁矿石价格由年初的 45.70 美元/吨上涨至 68.14 美元/吨，全年涨幅 49.10%；国产铁矿石（62%品味）价格由 440.04 元/吨上涨至 610.46 元/吨，全年涨幅 38.73%。2016 年，国内铁矿石综合价格指数由年初的 366.90 元/吨上涨至 577.70 元/吨，涨幅 57.45%；大连商品交易所铁矿石期货活跃合约结算价由年初的 323.50 元/吨上涨至 554.50 元/吨，涨幅 71.41%。

2011 年~2015 年，受钢铁、煤炭行业产能过剩影响，焦炭价格总体呈下降趋势。以河北唐山产一级冶金焦市场价为例，其市场价从 2011 年 8 月初的 2095

元/吨的水平下降至 2015 年 12 月底的 740 元/吨，降幅 64.68%。2016 年 2 月以来，受供给侧改革和需求增加影响，焦炭价格出现快速上涨。截至 2017 年 8 月 11 日，焦炭价格由 2016 年 2 月初的 740.00 元/吨上涨至 1960.00 元/吨，涨幅 164.86%；同期，焦炭期货活跃合约价格结算价由 641.50 元/吨上涨至 2177.00 元/吨，涨幅 239.36%。

综合来看，2016 年以来铁矿石和焦炭价格出现上涨，对钢铁企业形成了一定的成本压力。2017 年第一季度，钢材补库存增加钢价弹性，价格继续上涨；下半年地产调控实际影响逐步显现，需求较上半年将略有下降，钢价或有回落但仍可维持高位。发改委等五部门发布的《关于进一步落实有保有压政策促进钢材市场平衡运行的通知》从行业利益出发，引导钢企合理定价，保持钢价稳定运行。

## 5. 特钢行业

在国内钢铁行业整体低迷背景下，特钢行业景气度波动下行。但由于特钢技术门槛相对较高且产业产能过剩压力相对较小，近年国内市场特钢价格波幅总体小于普钢。且由于特钢产品附加值相对较高，特钢企业盈利状况相对较好。目前国内特钢产量占钢铁总量比重较低，约 15%左右，未来随着国内经济结构转型下需求增长，汽车工业、高端装备制造、高速铁路等产业需求有望实现稳步增长。

### （3）我国钢铁行业的市场前景

我国宏观经济在 2014~2016 年连续三年下滑，导致终端需求增速较低，钢铁行业产能过剩问题突出，2014~2016 年，我国粗钢产量分别为 8.23 亿吨、8.04 亿吨和 8.08 亿吨，表观消费量分别为 7.31 亿吨、6.95 亿吨和 7.09 亿吨。但 2016 年以来，我国大力推进供给侧结构性改革，化解钢铁行业过剩产能，并取得显著效果，加之 2017 年以来我国经济逐步回暖，钢铁行业下游需求有所回升，行业供需矛盾得到缓解，钢材价格亦大幅提升。

钢铁下游主要包括建筑、重型机械、汽车、家电、船舶制造等领域，其中建筑用钢是我国钢材消费最重要的领域，主要包括房地产和基础设施建设的钢材需求。房地产市场方面，2016 年下半年以来，房价的快速上涨带动房地产开发投资额增速同比快速提高，其中 2016 年增速为 6.90%，同比提高 5.90 个百分点，2017 年增速为 7.00%；基础设施建设方面，2015~2017 年我国基础设施建设投资增速

分别 17.29%、15.71%和 14.93%，近年来基础设施建设投资增速虽有下滑，但仍处于较高水平，对钢材需求仍有较好支撑。钢材价格方面，受原材料及运输成本上涨、市场供求及政策等因素影响，2016 年以来，我国钢材价格大幅提高，2017 年 12 月钢材价格综合指数达到 124.05 点。2018 年以来，受季节性消费淡季、房地产调控加码等因素影响，市场需求有所缩减，钢材价格出现小幅下滑，但仍处于较高水平。

#### （4）钢铁行业的政策背景

钢铁行业是国民经济的基础性产业，其在我国的工业化、城镇化发展进程中发挥了重要作用。同时，在钢铁行业的发展历程中，国家相关部门出台了一系列产业政策指导、规范、推动钢铁工业的发展。这些政策是影响钢铁行业发展运行的主要政策文件。

为推动钢铁工业健康发展，国家将严格控制新增产能，按照“调结构、上水平”要求，将工作重点放在调整结构上。坚持以市场需求为导向，严格控制钢铁产量，压缩产品库存，以销定产。认真贯彻落实《关于抑制部分行业产能过剩和重复建设引导产业健康发展若干意见的通知》（国发〔2009〕38 号）文件精神，严格项目核准，近期不再审核任何单纯新建、扩建产能的钢铁项目，严禁借淘汰落后产能之名自行建设钢铁项目，支持现有企业以等量或超量淘汰落后产能为前提进行技术改造。

2011 年 11 月 7 日，工信部印发了《钢铁工业“十二五”发展规划》。《规划》明确了钢铁工业“十二五”时期的发展目标：“十二五”末，钢铁工业结构调整取得明显进展，基本形成比较合理的生产力布局，资源保障程度显著提高，钢铁总量和品种质量基本满足国民经济发展需求，重点统计钢铁企业节能环保达到国际先进水平，部分企业具备较强的国际市场竞争力和影响力，初步实现钢铁工业由大到强的转变。随着《钢铁工业“十二五”发展规划》的颁布，一系列规划和指导意见先后出台，对于指导和规范钢铁行业的持续健康发展具有重要的指导意义，产业振兴规划与淘汰落后产能并举，使钢铁行业同时面临着机遇与挑战。

2013 年 9 月 18 日，环境保护部、发展改革委、工业和信息化部、财政部、住房城乡建设部、能源局六大部委联合印发《京津冀及周边地区落实大气污染防治

治行动计划实施细则》（下称：《细则》），提出目标：到 2017 年，北京市、天津市、河北省细颗粒物（PM2.5）浓度在 2012 年基础上下降 25%左右，山西省、山东省下降 20%，内蒙古自治区下降 10%。其中，北京市细颗粒物年均浓度控制在 60 微克/立方米左右。为实现目标，《细则》要求京津冀及周边地区（包括北京市、天津市、河北省、山西省、内蒙古自治区、山东省）严格产业和环境准入。这些地区不得审批钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃、船舶等产能严重过剩行业新增产能项目。此外，《细则》要求京津冀及周边地区提前一年完成国家下达的“十二五”落后产能淘汰任务，对未按期完成淘汰任务的地区，严格控制国家安排的投资项目，暂停对该地区重点行业建设项目办理核准、审批和备案手续。《细则》还明确规定京津冀及周边地区加快淘汰落后产能，其中，天津市到 2017 年底行政辖区内钢铁产能控制在 2,000 万吨以内；河北省到 2017 年底钢铁产能压缩淘汰 6,000 万吨以上；山西省到 2017 年底淘汰钢铁落后产能 670 万吨；山东省到 2015 年底淘汰炼铁产能 2,111 万吨，炼钢产能 2,257 万吨，钢铁产能压缩 1,000 万吨以上，控制在 5,000 万吨以内。

2014 年 6 月 8 日，工业和信息化部下发《关于下达 2014 年工业行业淘汰落后和过剩产能目标任务的通知》（工信部产业〔2014〕148 号），炼铁、炼钢、焦炭、铁合金、电石、电解铝、铜（含再生铜）冶炼、铅（含再生铅）冶炼、水泥（熟料及磨机）、平板玻璃、造纸、制革、印染、化纤、铅蓄电池（极板及组装）等十五大工业行业进入淘汰落后和过剩产能企业名单。其中，炼铁 44 家、炼钢 30 家、焦炭 44 家、铁合金 164 家、电石 40 家、电解铝 7 家、铜（含再生铜）冶炼 43 家、铅（含再生铅）冶炼 12 家、水泥（熟料及磨机）381 家、平板玻璃 15 家、造纸 221 家、制革 27 家、印染 107 家、化纤 4 家、铅蓄电池（极板及组装）39 家。通知要求有关省（区、市）要采取有效措施，力争在 2014 年 9 月底前关停列入公告名单内企业的生产线（设备），确保在 2014 年年底彻底拆除淘汰，不得向其他地区转移。

2016 年，我国开始推进供给侧改革，并提出“三去一降一补”的工作任务，对钢铁、煤炭等产能严重过剩行业推进“去产能”工作。2016 年 2 月，国务院发布《关于钢铁行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》，提出要在 5 年内化解过剩产能 1~1.5 亿吨；2016 年 11 月，工信部发布《钢铁工业调整升级规划（2016-

2020 年)》，明确“十三五”期间要完成 1~1.5 亿吨的去产能任务，整体产能控制在 10 亿吨以内，并要提高行业集中度及产能利用率；2017 年 3 月，工信部发布《2016 年钢铁行业运行情况和 2017 年展望》，提出 2017 年要继续化解钢铁过剩产能，将“地条钢”作为产能退出的重中之重，确保 2017 年 6 月底前全面取缔；2017 年 10 月，工信部发布《钢铁行业产能置换实施办法》，通过设置产能置换比例来推动落后产能的淘汰和严控新增产能；2018 年 1 月 15 日，工信部发布《关于拟动态调整钢铁规范企业名单的公示》，对 19 家拟撤销、12 家拟整改的钢铁行业规范企业名单进行了公示。在实施去产能的同时，环保政策不断趋严，也使钢铁产能受限。从政策基调来看，未来“去产能”仍将是钢铁行业的一项重点工作，加大了部分钢铁企业的经营风险，同时也将优化钢铁产业的发展环境，有利于大型钢企发展。

受市场供需及政策调整因素影响，2016 年以来，钢材价格大幅增长，钢铁企业盈利能力大幅增强。2017 年，全国重点钢铁企业实现利润 1,773 亿元，同比增加 1,470 亿元。

发行人下属子公司山东西王特钢有限公司被确认为第二批符合钢铁行业规范条件的企业。规定的出台进一步加强了钢铁行业管理，规范了现有钢铁企业生产经营秩序。十三五期间，公司通过与中国科学院自动化研究所合作，对两大主业进行工业化、现代化提升改造，结合产品结构调整，把自动化、智能制造应用到传统产业，引进机器人，武装企业的产业装备，提高企业的自动化、智能化水平，降低劳动强度，减少用工指数。利用三年时间，达到从原料入厂到产品出厂全部实现机械化、自动化、智能化控制，实现两大主业产业升级质的飞跃。充分利用三家上市公司的平台，抓住国家供给侧改革的机遇，加大兼并重组的力度，遴选优质企业进行兼并重组，促进企业规模快速扩张。截至募集说明书签署日，国开发展基金有限公司对发行人子公司山东西王钢铁有限公司投资 16,100.00 万元，持股比例为 25.80%。国家基金对公司的股权投资，既体现了对公司发展态势的认可，也为公司的发展赢得了先机。

#### (5) 钢铁行业竞争结构分析

从目前科学发展状况看，在可预见的将来，钢铁仍是人类社会的最主要的材

料；从价格性能比看，钢铁最为经济；从生产规模看，钢的供给能力最强，没有一种材料能够全面替代钢。尽管如此，钢铁产品在实际应用中还是存在着一定的局限性，主要体现在钢铁行业对环境的重度污染，易锈蚀，密度大等。从应用的角度看，可能部分替代钢铁的材料主要有铝合金、塑料和新型纤维等，这些材料具有密度低、强度高、耐腐蚀、绝热性能好等优点。

### 钢铁替代材料

替代材料	优点	缺点	替代领域
铝合金	密度低、耐腐蚀、强度高	价格较高	建筑装饰、饮料包装、汽车配件等
塑料	密度低、耐腐蚀、绝热、绝缘	不易分解、污染	建筑材料、输送管道、汽车配件、家电配件等
新型纤维	密度低、耐腐蚀、绝热、绝缘、吸音	价格较高	建筑材料、输送管道等

数据来源：世经未来

钢铁工业是一个“高起点、大批量、专业化”的产业，其进入需大规模的投资，进入壁垒很高。钢铁企业工序较多，从原料处理到炼铁、炼钢、轧钢的一体化生产，迫使加入者必须联合进入，一条小规模的生产线也要几亿元的投资，建一个有竞争力的现代化的轧钢厂则需几十亿元的资金，退出成本也较高，因为设备的专用性强，固定成本高，钢铁行业属于进入和退出壁垒比较高的行业。在这种进入与退出的高标准下，我国钢铁行业中规模以上企业 6,000 多家，大中型钢铁企业数量相对较少，主要集中了大批量中小型钢铁企业，钢铁企业间的市场竞争激烈，产品同质化严重，在市场需求增长减少的影响下，企业间的竞争更为激烈。

## 八、发行人面临的主要竞争状况及竞争优势

### （一）主要竞争状况

#### 1、农副食品加工行业

##### （1）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。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。

## 1. 淀粉糖

我国淀粉糖产业经过20多年的快速发展，已经成为我国生产、生活各相关领域不可或缺的行业和产品。经过“黄金十年”的快速发展和近4年来的“优胜劣汰”，国内淀粉糖产能日趋集中，淀粉糖生产主要集中于玉米主产区的华北和东北地区，并且集中于这些区域内大型企业的程度越来越高，主要分为华北、东北、华中和华东地区、其他地区。目前，华北地区引领国内淀粉糖市场的趋势和方向，占国内总产能的55%左右，而山东省则是华北地区淀粉糖行业的领头羊。

山东淀粉糖产业日益发展和集中，相对其他地区的优势日益突出，目前产能占华北地区的63.3%以上，实际产量达到全国的一半以上；高技术含量、产品多样性、低成本、高管理、功能性产品较多，成为山东淀粉糖行业的几大竞争优势，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。中国糖都——西王集团是我国产能和产量最大的玉米淀粉糖生产企业，年产能160万吨，远高于国内第二大产能和产量的企业，诸城东晓生物科技有限公司总产能65万吨。发行人与诸城兴贸玉米开发集团有限公司、山东鲁洲食品集团、保龄宝生物技术有限公司等主要企业，共同引领国内各种淀粉糖产品的市场。

国内淀粉糖主要生产省份为山东、河北、河南、吉林、广东和江苏，这些省份淀粉糖产品约占国内的95%以上。但经过近4年的“优胜劣汰”，以及相关政策和市场因素的影响，河北规模以上的淀粉糖企业仅有秦皇岛骊骅淀粉股份有限公司；河南淀粉糖生产企业规模较小，且产品的产量偏小；吉林仅有中粮集团有限公司和嘉吉生化有限公司，且这两家企业主要以果葡糖浆和麦芽糖浆为主，其他淀粉糖产品产量较小；广东和江苏淀粉糖企业主要生产果葡糖浆为主，其他淀粉糖产品基本不生产。

总体看公司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，大多企业呈粗放式营销状态，主要的竞争品牌有金龙鱼、福临门、长寿花、西王等。

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，2012 年销量为 20 万吨，较 2011 年增加约 5 万吨，其玉米油精炼能力从 25 万吨增加到 35 万吨。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子油。长寿花玉米油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而趁机切入。

金龙鱼和福临门的玉米油作为这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) 运动营养和体重管理行业

北美地区保健食品行业经过多年的发展已较为成熟，在运动营养产品和体重管理产品领域，当前主要的竞争者主要有 3 类，分别为：中型独立品牌、大型制药公司和快消品公司、自有品牌。目前运动营养产品和体重管理产品的市场份额较为分散，前五大的运动营养品牌和体重管理产品品牌分别占据了这两个市场 43%和 34%的份额。行业内竞争者较多，市场集中度较低。由于北美市场份额较为分散，竞争者众多，在市场上胜出的关键因素是品牌效应和快速引进新产品的能力。目前北美保健食品市场中各个领先的品牌在市场流通的时间大都超过 10-20 年，这些品牌已在消费者心中树立了良好的品牌形象，对于市场准入者而言，进入门槛较高。

中国保健食品制造业的特征为市场空间巨大、行业增速较快。但由于保健食品产业在我国的发展时间较短，因此市场份额较为分散，行业集中度偏低，行业中小企业众多、竞争较为激烈。根据国家统计局统计数据，截至 2015 年 11 月，我国保健食品行业规模以上企业有 277 家，数量较多。目由于我国幅员辽阔、各

地经济状况有所不同，保健食品生产厂家的分布整体呈现南多北少、东多西少的特点。广东、北京、山东、浙江、江苏、上海等六个省市的生产厂商占据全国总产量的 60%以上。这些地区的企业生产规模较大、出口多、产品品种多、产业创新水平较高，具有规模竞争优势、较强的产业聚集效应和较高的技术设备水平。

Kerr 公司拥有 Hydroxycut 等 4 个主要体重管理产品品牌和 MuscleTech 等 7 个主要运动营养产品品牌。Kerr 公司在保健食品行业处于市场领先地位，特别是在北美市场，产品具有较高的知名度，业绩表现在同行业中相对出色，并且有较长的品牌历史和毛利较高的产品组合。运动营养行业方面，根据 AC 尼尔森近期研究数据，MuscleTech、Six Star 两款产品在美国运动营养产品市场 FDMC 及沃尔玛等渠道中销售排名第一。MuscleTech 于 1996 年推出，是标的公司领先的运动营养补充剂品牌，已连续销售超过 20 年。Six Star 创立于 2004 年，为北美地区 FDMC 渠道最有影响力的运动营养品牌之一。体重管理行业方面，根据 AC 尼尔森近期研究数据，Hydroxycut 及 Purely Inspired 产品在美国体重管理产品市场 FDMC 及沃尔玛等渠道中销售排名分列第一、第二位。2015 年度，Kerr 公司的 Hydroxycut 产品销售额在北美体重管理产品市场中亦处于领先地位。Hydroxycut 为过去十年北美最畅销的体重管理产品之一，累计销售量逾 1 亿瓶。

Kerr 公司的主要竞争对手有康宝莱（Herbalife）和寰泰生科（Mannatech）。康宝莱是一家全球领先的营养和体重管理公司，1980 年成立于美国洛杉矶，目前已在全球 90 多个国家和地区设立分公司，产品销往世界各地，是纽约证券交易所上市公司。康宝莱的主要业务板块有体重管理和定向营养。在体重管理方面，主要产品有 Formula 1 Healthy Meal、Herbal Tea Concentrate、和 Protein Drink Mix 等；在定向营养方面，主要产品有 Aloe Concentrate、Niteworks、Garden 7 phytonutrient supplement 等。2015 年度、2016 年度和 2017 年度，康宝莱公司全球销售额分别为 44.69 亿、44.88 亿美元和 44.28 亿美元，较为稳定。2001 年康宝莱开始进入中国市场，2015 年度、2016 年度和 2017 年度，康宝莱在中国销售额分别为 8.46 亿、8.69 亿美元和 8.86 亿美元。

寰泰生技创立于 1993 年，总部位于美国得克萨斯州科贝尔，是一家保健品开发和销售公司，在纳斯达克上市。寰泰生技的主要产品有整合健康系列、机能保健系列、体重与体健系列、肌肤保养系列，主要市场包括北美、欧洲中东非洲

(EMEA)和亚太地区,超过25个国家。2015年度和2016年度,寰泰生技的销售额均为1.80亿美元。

## 2、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:西王特钢有限公司(境内)(曾用名为“山东西王钢铁有限公司”)、西王金属科技有限公司(曾用名为“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。

发行人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、优碳钢圆钢、线材、棒材、钢锭等产品。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。

2016年12月12日,冶金工业规划研究院发布了2016年中国钢铁企业综合竞争力评级报告。本期参与竞争力评级的对象,包括大多数的重点统计钢铁企业,吸纳了部分其他钢铁企业,排除信息缺失严重的钢铁企业后,共有111家钢铁企业进入本期竞争力评级范围,合计粗钢产量占全国总产量的85%。

该榜由冶金工业规划研究院发布。该院于2011年研究发布这一榜单,成为相关单位开展工作的重要参考依据。综合竞争力评级榜以A+评级划定国内钢企竞争力最强阵容,2016年有6家钢企入列A+级。

2016年,宝钢、武钢合并为中国宝武钢铁集团有限公司。合并前,宝钢连续五年集团一直占据中国钢业企业综合竞争力测评结果第一名,武钢集团在2014年排名第二,2015年排名第四。在2017年评级中,宝武钢位列A+级,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,其他企业与宝武钢相比还存在不小的差距。除宝武钢外,河钢集团有限公司、江苏沙钢集团、鞍钢集团公司、中信泰富特钢集团有限

公司、日照钢铁控股集团有限公司、新兴铸管股份有限公司和南京钢铁集团有限公司也被评为 A+级，西王钢铁位列 B+级。

### 2017 年中国钢铁企业综合竞争力评级情况

	企业名称
A+ (竞争力极强)	中国宝武钢铁集团有限公司、河钢集团有限公司、江苏沙钢集团、鞍钢集团公司、中信泰富特钢集团有限公司、日照钢铁控股集团有限公司、新兴铸管股份有限公司、南京钢铁集团有限公司
A (竞争特强)	首钢集团、马钢(集团)控股有限公司、山东钢铁集团有限公司、太原钢铁(集团)有限公司、包头钢铁(集团)有限责任公司、湖南华菱钢铁集团有限责任公司、天津钢管有限公司、本钢集团有限公司、天津荣程联合钢铁集团有限公司、青山控股集团、常州东方特钢有限公司、广西柳州钢铁(集团)公司、德龙钢铁集团、山东石横特钢集团有限公司、福建省三钢(集团)有限责任公司、方大钢铁集团有限公司、安阳钢铁集团公司、河北纵横钢铁集团有限公司、衢州元立金属制品有限公司、酒泉钢铁(集团)有限责任公司、河北津西钢铁集团、北京建龙重工集团有限公司、河北普阳钢铁有限公司、河北敬业集团有限责任公司、常熟市龙腾特种钢有限公司、邢台钢铁有限责任公司、江苏永钢集团有限公司、河北新金钢铁有限公司、唐山东海钢铁集团特钢有限公司
B+ (竞争力优强)	唐山国丰钢铁有限公司、五矿营口中板有限责任公司、新余钢铁集团有限公司、西宁特殊钢集团有限责任公司、江苏省鑫鑫特钢材料有限公司、广西盛隆冶金有限公司、中天钢铁集团有限公司、山东泰山钢铁集团有限公司、唐山瑞丰钢铁(集团)有限公司、铜陵市富鑫钢铁有限公司、凌源钢铁集团有限责任公司、潍坊特钢集团有限公司、盐城市联鑫钢铁有限公司、武安市裕华钢铁有限公司、河南济源钢铁(集团)有限公司、明芳钢铁有限公司、唐山港陆钢铁有限公司、武安市文安钢铁有限公司、连云港亚新钢铁有限公司、四川德胜钢铁有限公司、徐州华宏钢铁有限公司、冀南钢铁集团有限公司、山西晋南钢铁集团、山东西王钢铁有限公司、山西中阳钢铁有限公司、天津冶金集团有限公司、秦皇岛宏兴钢铁有限公司、河北安丰钢铁有限公司、陕西钢铁集团有限公司、天津天钢集团有限公司、秦皇岛佰工钢铁有限公司。
B (竞争力较强)	唐山东华钢铁企业集团有限公司、河北天柱钢铁集团有限公司、天津天丰钢铁有限公司、四平现代钢铁公司、山西建邦集团有限公司、珠海粤裕丰钢铁有限公司、唐山文丰山川轮毂有限公司、河北文丰钢铁有限公司、河南凤宝特钢公司、广西贵港钢铁集团有限公司、金鼎重工股份有限公司、唐山国义特种钢铁有限公司、云南玉溪钢铁集团玉昆钢铁有限公司、徐州东南钢铁工业有限公司、河北经安钢铁有限公司、云南曲靖呈钢钢铁(集团)有限公司、云南德胜钢铁有限公司

数据来源：冶金工业规划研究院

注：评级值相同的企业，排名不分先后

钢铁行业是典型的周期性行业，行业景气度与宏观经济和投资密切相关，周期性十分明显。从需求角度来看，受宏观经济增速放缓和结构调整的影响，国内钢铁下游需求疲软，钢铁主要的下游行业包括建筑业、重型机械、汽车和船舶制造等，建筑业是我国钢材消费最重要的领域，其钢材消费量占钢铁总消费量的一半以上，螺纹钢、线材和薄板等为需求量较大的品种。社会固定资产投资规模在较大程度上决定建筑业的总体规模。总体来看，钢材下游行业发展处于低迷期。2017 年全年，发行人在钢铁销售方面与 2016 年相比有大幅提升，市场需求的旺盛给发行人带来了积极影响。

供给方面，近年来，国内钢铁产业固定资产投资快速增长，带动了钢铁产能的快速扩张。2011 年以来，随着钢铁行业环境的下行，行业产能扩张速度有所降低，但仍维持在 5%左右，行业整体产能过剩的特征较为明显。除产能过剩问题较为突出外，我国钢铁行业还存在产品同质化竞争、行业集中度较低、环境污染严重等问题。钢铁行业的固定资产比重大，市场化退出壁垒较高，加之受到行政干预较强，钢铁企业主动减产、停产的积极性不高。因此，钢铁行业惯性较大，自身调整速度缓慢，预计短期内国内钢铁的产能和产量将处于高位，钢铁行业产能过剩问题未有改观。

2017 年，中国钢铁工业协会统计的重点大中型企业累计实现销售收入 3.69 万亿元，同比增长 34.1%，实现利润 1773 亿元，同比增长 613.6%

2015 年，受钢铁行业经济影响，钢材产品的价格波动，导致发行人钢铁加工板块收入有所下降。在经济下行期，公司在大宗原料采购方面与国际及国内大公司直接合作，通过减少中间商贸易环节进而降低采购成本，降低大宗原料的库存天数；通过期货套期保值，有效地规避了原料价格下行的风险，保证了企业原材料采购的平稳运行；通过与大型钢企联合的方式抵御行业风险。2014 年 4 月份，西王特钢加入山东钢厂协调会，该协调会主要以山钢集团为主体，会员有山钢下属的济钢、莱钢、张钢以及石横、永锋、闽源和西王集团共计 7 家单位，增加了发行人与钢铁市场其余参与者的信息沟通，有助于发行人进一步对钢铁行业的政策进行预判、对钢铁产品市场行情进行客观全面地分析，有助于发行人更好地组

织销售，应对行业产能过剩的困难局面。

报告期内，发行人面对国内经济下滑导致的市场低迷和日益严厉的产业政策，采取有针对性的经营策略，与中科院金属研究所及洛阳轴承研究所开展战略合作，提升公司技术水平和产品竞争力，利用公司自身设备优势采用长短流程切换的方法应对原材料价格波动和市场需求变化，取得了良好的经营效益，公司的成长性和盈利能力得到提高。

为十三五期间，公司通过与中国科学院自动化研究所合作，对两大主业进行工业化、现代化提升改造，结合产品结构调整，把自动化、智能制造应用到传统产业，引进机器人，武装企业的产业装备，提高企业的自动化、智能化水平，降低劳动强度，减少用工指数。利用三年时间，达到从原料入厂到产品出厂全部实现机械化、自动化、智能化控制，实现两大主业产业升级质的飞跃。充分利用三家上市公司的平台，抓住国家供给侧改革的机遇，加大兼并重组的力度，遴选优质企业进行兼并重组，促进企业规模快速扩张。

## （二）发行人的竞争优势

### 1、资源优势

玉米是公司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。公司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公司玉米收购量的 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。2016-2018 年，公司玉米采购量分别为 241.55 万吨、272.88 万吨和 166.88 万吨。由于公司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，公司的原料供应较为稳定。

公司于 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。公司生产所需电、汽均由邹平顶峰热电有限公司提供，价格均低于市场价格。2018 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 110.10 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

公司具有雄厚的技术创新实力，多年以来注重加强公司自主创新能力，在科技创新工作方面，企业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。在玉米深加工行业已申请国家专利 230 余项，获授权 136 项，其中授权发明专利 40 项；在特钢行业目前已注册实用新型专利 49 项，受理专利申请 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及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。

## 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,在全国 105 个城市设立了 120 多个办事处，公司网点已成功覆盖除西藏以外的所有省份，目前全国超过 18 万家终端网点、全国主要连锁超市均已实现铺货，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，发行人玉米深加工产品蛋白饲料主要销往韩国，占当地 40% 的市场份额。公司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/年淀粉糖生产能力，30 万吨/年玉米油生产能力，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，公司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模式，精心铸造品牌。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 个产品先后获得山东名牌产品，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。

## 九、发行人经营方针及发展目标

### （一）经营方针

发行人将坚持发展第一要务，坚持新发展理念，牢牢把握新旧动能转换、高质量发展的要求，围绕“做大粮油、做精特钢、做强三产”的发展战略，将企业的成长融入到国家战略中去，按照习近平总书记“中国人要把饭碗端在自己手里，而且要装自己的粮食”的重要指示精神，努力在粮食安全、乡村振兴、农业创新等方面取得更大突破，向着打造具有国际话语权的大型跨国粮油企业的发展目标不断向前迈进。

1、优化产业布局，培育发展新动能。一是做大粮油。通过自建、并购方式，整合国内国际粮油资源，提高国内食用油市场控制权，建立国际粮源主导权；二是做精特钢。按照《山东省先进钢铁制造产业基地发展规划》的要求，立足于高端装备新材料国产化，瞄准先进轨道交通用钢、高端轴承钢、海洋工程用钢等六大领域，向“新、特、优”特殊钢新材料方向发展，建设新材料钢轨项目，打造高端装备用钢铁新材料科研中试和深加工基地。三是做强三产。围绕主业配套，做好三产服务，加快推进西王铁路专用线、西王生态园建设，创新农业发展模式，推行订单农业、智慧农业，促进乡村振兴，实现三次产业融合发展。

2、实施全球化的人才战略，大力引进高级专业人才。以更加积极、更加开放、更加有效的人才引进措施，创造吸引人才的洼地，聚集行业优秀人才，包括并购、金融、管理、技术、贸易、营销等领域的各个方面的高端顶尖人才。充分发挥民营企业灵活的体制机制优势，对人才做到“信任、授权、支持、激励、监

督、包容”，要“识才、爱才、用才、容才、聚才”。要搭建平台，创造环境，做好保障，让各类人才能够引得进、留得住、干得好，让专业的人作专业的事，发挥人才作用，人尽其才，才尽其用，切实为企业发展提供强有力的人才支撑和智力支持。

3、加强科技创新，增强竞争优势。发挥“国家玉米深加工产业技术创新中心”技术优势，加强与国家粮科院的战略合作，围绕“玉米果糖应用研究”、“玉米油副产物高附加值利用”、“玉米副产物高附加值利用”等五个课题开展技术研发，推进玉米产业现代工程技术和颠覆性技术创新。充分利用与中科院、北科大等单位战略合作的平台，加快科技成果的转化，努力在稀土炼钢、纳米炼钢技术上取得新突破，在轨道交通、海工钢、军工钢方面开发出更多国际领先的尖端产品，使更多科研成果转化为生产效益。

4、加强软实力建设，提高发展质量。一是坚持绿色发展。注重安全环保，深入推进绿色工厂创建，西王食品要创建绿色工厂，使公司的三大公司全部纳入绿色工厂序列。扩建水处理项目，推进水资源综合深度利用，积极打造绿色环保、节能低碳的绿色、智能企业。二是转变品牌运营模式，发挥西王篮球俱乐部的品牌优势，努力从电视品牌运营到体育营销的转变。通过体育营销，提升西王品牌形象和知名度，带动产品销售，将体育文化产业与实体产业深度融合发展。三是加强信息化管理。加快推进糖业公司、食品公司信息化项目建成落地，全面提升智能化管控水平，塑造大数据管理新优势。

## （二）发展目标

到 2025 年，西王集团将形成玉米精深加工高端食品产业集群和高端装备特殊钢新材料科研中试及深加工两个产业集群，形成千亿级规模，打造西王—北京运营中心和西王—青岛运营中心等两个专业化的高端运营中心，促进品牌、金融、资本、地产、贸易、物流、生态农业、文化等全面提升，建成国家级粮食产业（玉米）融合循环经济示范基地、中国高端轴承钢生产基地、中国轨道交通及高端特殊钢新材料基地、山东省高端装备科研中试和深加工基地，成为健康中国战略的引领者、中国制造 2025 战略的实践者、乡村振兴战略的推动者，实现由传统产业向战略新兴产业的战略转型。主营收入突破千亿元，跻身中国企业百强行列，

为中国民营企业发展树立标杆和典范,努力将西王打造成新旧动能转换的试验点和乡村振兴的示范点。

## 十、发行人主营业务情况

### (一) 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、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；污水处理及水处理；备案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；餐饮、住宿。

### (二) 经营概况

公司是我国最大的淀粉糖生产企业，是“农业产业化国家重点龙头企业”。经过 32 年的建设和发展，公司形成了年加工 300 万吨玉米、160 万吨淀粉糖、30 万吨玉米油以及 300 万吨钢材的生产能力。公司成为以农副食品加工和特钢为主导产业，配套物流、金融和国贸等产业的大型企业，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。公司在农副食品加工业相关领域具有显著的规模优势，市场占有率一直居于同行前列。公司控股三家上市公司，其中西王置业控股有限公司于 2005 年 12 月 9 日在香港上市（2088.HK），西王食品股份有限公司（000639）于 2011 年 2 月 23 日在深交所上市，成为国内 A 股第一家玉米油上市公司，西王特钢有限公司于 2012 年 2 月 23 日（1266.HK）在港交所上市，成为香港联交所龙年上市第一股，这是内地钢铁业 10 年来首次登陆香港股市。公司分别于 2006 年 5 月、2010 年 8 月被中国食品工业协会冠名“中国糖都（淀粉糖）”、“中国玉米油城”，“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。

2018 年度公司营业收入 3,563,037.26 万元，较上年同期增长 17,807.70 万元，同比增幅 0.50%；实现净利润 99,023.98 万元，较上年同期增长 9,107.66 万元，同比增幅 10.13%，主要受益于特钢加工板块盈利能力的提升。

公司经营业务主要包括农副食品加工、钢铁加工及其他业务。2016-2018 年，

公司分别实现主营业务收入 206.73 亿元、275.58 亿元和 278.90 亿元，主营业务收入同比增长速度分别为 3.20%、33.30%和 1.20%；2019 年 1-3 月实现主营业务收入 60.47 亿元。2016-2018 年，公司分别出口创汇 12,222.30 万美元、12,550.84 万美元和 9,495.37 万美元。公司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、泰国等地。

公司农副食品加工板块的主要产品有玉米油、结晶葡萄糖、一水葡萄糖、无水葡萄糖、糊精、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，还有运动营养与体重管理健康食品等。其中，山东西王糖业有限公司和西王药业有限公司主要生产结晶葡萄糖、黄粉、淀粉乳、饲料、葡萄糖酸钠、糊精及玉米深加工过程中的其他中间产品，玉米油、胚芽粕等产品由山东西王食品有限公司生产，运动营养与体重管理健康食品由 Kerr 公司生产。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、优碳钢、线材、棒材、钢锭、锻材等产品。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西王金属科技有限公司生产，螺纹钢、线材、优碳钢、轴承钢、钢锭和锻材等产品由西王特钢有限公司生产。

按主要产品分类统计，公司 2016-2018 年以及 2019 年 1-3 月主营业务收入构成情况如下所示：

### 近三年及一期发行人主营业务收入构成情况

单位：亿元、%

产品名称	2019 年 1~3 月		2018 年		2017 年		2016 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
农副产品加工	24.09	39.84	123.78	44.38	135.29	49.09	116.96	56.57
其中：玉米油	6.35	10.49	24.43	8.76	20.54	7.45	22.18	10.73
结晶糖	1.20	1.98	12.48	4.48	15.33	5.56	17.70	8.56
一水葡萄糖	0.97	1.61	5.73	2.05	6.99	2.53	8.36	4.04
黄粉	0.38	0.62	3.33	1.19	4.27	1.55	4.35	2.11
淀粉乳	1.82	3.01	13.01	4.67	11.04	4.01	8.88	4.29
饲料	0.26	0.44	1.83	0.66	2.28	0.83	2.38	1.15
葡萄糖酸钠	0.65	1.08	4.62	1.66	3.94	1.43	3.73	1.80

产品名称	2019年1~3月		2018年		2017年		2016年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
无水葡萄糖	0.93	1.54	4.11	1.47	4.78	1.73	4.55	2.20
胚芽粕	0.90	1.48	4.20	1.50	3.71	1.35	2.57	1.24
运动营养和健康食品	6.45	10.67	29.64	10.63	29.60	10.74	5.48	2.65
其他产品	4.19	6.92	20.39	7.31	32.81	11.91	36.77	17.79
钢铁加工	20.48	33.86	106.89	38.32	100.27	36.38	59.66	28.86
其他板块	15.90	26.29	48.23	17.29	40.02	14.52	30.11	14.57
其中：物业开发	-	-	0.44	0.16	0.42	0.15	0.27	0.13
贸易	10.23	16.92	33.44	11.99	23.77	8.62	18.12	8.77
<b>主营业务收入</b>	<b>60.47</b>	<b>100.00</b>	<b>278.90</b>	<b>100.00</b>	<b>275.58</b>	<b>100.00</b>	<b>206.73</b>	<b>100.00</b>

注：1、2016年10月31日（加拿大多伦多时间），公司控股子公司西王食品股份有限公司收购 Kerr Investment Holdings Corp.80%的股权，因此2016年合并范围内运动营养和健康食品板块营业收入以及营业成本为2016年11-12月的营业收入以及营业成本。2、其他产品主要指玉米深加工过程中产生的其他产品，主要包括果糖、葡萄糖浆、果葡糖浆等以及其他产品，其他产品种类较多，单项产品收入占比主营业务收入比例较小，故不单独列示，归集在其他产品中。

按主要产品分类统计，公司2016-2018年以及2019年1-3月主营业务成本构成情况如下所示：

### 近三年及一期发行人主营业务成本构成情况

单位：亿元、%

产品名称	2019年1~3月		2018年		2017年		2016年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
农副产品加工	18.28	34.82	94.89	41.57	105.99	47.10	95.89	54.95
其中：玉米油	4.38	8.34	15.84	6.94	13.16	5.85	15.76	9.03
结晶糖	1.16	2.22	10.36	4.54	11.64	5.17	15.27	8.75
一水葡萄糖	0.91	1.73	4.75	2.08	5.34	2.37	6.19	3.55
黄粉	0.38	0.72	3.01	1.32	3.80	1.69	3.83	2.20
淀粉乳	1.65	3.15	12.07	5.29	10.66	4.74	7.94	4.55
饲料	0.22	0.42	1.55	0.68	1.94	0.86	1.95	1.12
葡萄糖酸钠	0.60	1.15	4.08	1.79	4.00	1.78	3.83	2.19
无水葡萄糖	0.72	1.38	3.14	1.38	3.23	1.44	3.61	2.07
胚芽粕	0.90	1.72	4.14	1.81	3.58	1.59	2.48	1.42
运动营养和健康食品	3.57	6.80	16.82	7.37	17.71	7.87	3.26	1.87
其他产品	3.78	7.20	19.13	8.38	30.94	13.75	31.78	18.21
钢铁加工	18.63	35.50	85.90	37.64	80.24	35.66	49.20	28.19

产品名称	2019年1~3月		2018年		2017年		2016年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
其他板块	15.58	29.68	47.45	20.79	38.78	17.24	29.41	16.85
其中：物业开发	-	-	0.38	0.16	0.51	0.23	0.24	0.14
贸易	10.00	19.05	33.12	14.51	22.94	10.19	17.76	10.18
<b>主营业务成本</b>	<b>52.48</b>	<b>100.00</b>	<b>228.24</b>	<b>100.00</b>	<b>225.02</b>	<b>100.00</b>	<b>174.51</b>	<b>100.00</b>

按主要产品分类统计，公司 2016-2018 年以及 2019 年 1-3 月主营业务毛利润及毛利率情况如下所示：

### 近三年及一期发行人主营业务毛利润及毛利率情况

单位：亿元、%

产品名称	2019年1~3月		2018年		2017年		2016年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
农副产品加工	5.82	72.82	28.90	57.04	29.30	57.94	21.06	65.36
其中：玉米油	1.97	24.64	8.59	16.96	7.38	14.59	6.42	19.93
结晶糖	0.03	0.41	2.13	4.20	3.69	7.29	2.43	7.55
一水葡萄糖	0.07	0.83	0.97	1.92	1.65	3.26	2.17	6.73
黄粉	-	-0.04	0.33	0.65	0.48	0.94	0.52	1.60
淀粉乳	0.17	2.09	0.94	1.86	0.38	0.75	0.94	2.91
饲料	0.04	0.53	0.28	0.56	0.34	0.68	0.43	1.34
葡萄糖酸钠	0.05	0.65	0.54	1.06	-0.05	-0.10	-0.10	-0.30
无水葡萄糖	0.21	2.61	0.97	1.91	1.55	3.06	0.94	2.91
胚芽粕	-	-0.05	0.06	0.12	0.13	0.26	0.09	0.29
运动营养和健康食品	2.88	36.06	12.82	25.30	11.89	23.51	2.22	6.90
其他产品	0.41	5.09	1.27	2.50	1.87	3.71	5.00	15.50
钢铁	1.85	23.15	20.98	41.42	20.03	39.61	10.46	32.46
其他板块	0.32	4.03	0.78	1.55	1.24	2.45	0.70	2.18
其中：物业开发	-	0.01	0.07	0.13	-0.10	-0.19	0.03	0.10
贸易	0.23	2.92	0.32	0.63	0.83	1.64	0.36	1.13
<b>主营业务毛利润</b>	<b>7.99</b>	<b>100.00</b>	<b>50.66</b>	<b>100.00</b>	<b>50.56</b>	<b>100.00</b>	<b>32.22</b>	<b>100.00</b>
农副产品加工		24.14		23.34		21.66		18.01
其中：玉米油		31.02		35.17		35.92		28.95
结晶糖		2.76		17.04		24.04		13.74
一水葡萄糖		6.83		16.98		23.58		25.97
黄粉		-0.95		9.82		11.16		11.88
淀粉乳		9.17		7.24		3.46		10.56

产品名称	2019年1~3月		2018年		2017年		2016年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
饲料		15.91		15.50		15.00		18.12
葡萄糖酸钠		8.00		11.65		-1.32		-2.59
无水葡萄糖		22.37		23.50		32.34		20.65
胚芽粕		-0.40		1.43		3.57		3.59
运动营养和健康食品		44.65		43.25		40.16		40.52
其他产品		9.71		6.20		5.71		13.59
钢铁		9.03		19.63		19.97		17.53
其他板块		2.03		1.63		3.10		2.33
其中：物业开发		37.71		15.13		-23.49		11.60
贸易		2.28		0.96		3.49		2.00
<b>主营业务毛利率</b>		<b>13.21</b>		<b>18.17</b>		<b>18.35</b>		<b>15.59</b>

### （三）业务板块

#### 1、农副食品加工板块

##### （1）玉米深加工

1. 产品介绍。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。

2. 产能产量。2016-2018年以及2019年1-3月公司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	2019年1-3月	2018年度	2017年度	2016年度
一水葡萄糖 <sup>1</sup>	45	4.32	22.12	38.6	28.79
结晶糖	80	3.73	46.5	59.66	74.03
玉米油	30	6.34	23.57	21.32	21.37

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2016年、2017年、2018年的产量分别为39.82万吨、23.26万吨、31.28万吨；综上所述，2016年至2018年葡萄糖的产量总和（包括结晶糖、葡萄糖浆的产量之和）分别为113.85万吨、82.92

<sup>1</sup>葡萄糖按制造工艺的不同可分为一水葡萄糖（C<sub>6</sub>H<sub>12</sub>O<sub>6</sub>.H<sub>2</sub>O）和无水葡萄糖（C<sub>6</sub>H<sub>12</sub>O<sub>6</sub>），一水葡萄糖为无臭、味甜、无色结晶或白色结晶性或颗粒性粉末。采用成熟先进的双酶法制糖工艺，具有成熟稳定、产品纯度高等特点。一水结晶葡萄糖分为食品级葡萄糖和医药葡萄糖，食品级葡萄糖主要用于食品加工业（如饮料、焙烤食品、糖果等等）、化工、生物发酵等行业，医药级一水葡萄糖主要做为口服医药的原（辅）料。

万吨、77.78 万吨，产能利用率分别为 142.31%、103.65%、97.23%

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。公司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。公司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，这两项占到公司玉米收购量的 80%以上，其他为从大型粮商处采购。由于公司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业新增产能较少，目前公司的原料供应较为稳定。2016-2018 年以及 2019 年 1-3 月，公司玉米采购量和采购价格如下所示：

单位：万吨、元/吨（含税）

项目	2019 年 1-3 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
玉米采购量	38.13	166.88	272.88	241.55
采购均价	1,879.95	1,837.15	1,683.44	1,694.75

玉米深加工企业盈利水平受玉米采购价格影响较大，加工企业对原料成本较难控制，深加工企业产业链长，原材料成本占比较大，淀粉、酒精和柠檬酸的成本当中 70%~80%是原料成本。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。

目前公司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、中粮粮油山东储运中心、济南北山粮库、济南第三粮库等。

2018 年及 2019 年 1-3 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、%

2018 年		
供应商名称	采购金额	占比
北大荒粮食集团寿光龙盛粮食贸易有限公司	59,976.32	7.68
山东西王玉米购销有限公司	59,157.80	7.58
POSCODAEWOOCORPORATION	24,021.71	3.08
上海海通资源管理有限公司	21,156.26	2.71
山东寿光巨能金玉米开发有限公司	8,594.79	1.10
<b>合计</b>	<b>172,906.87</b>	<b>22.15</b>

2019年1-3月		
供应商名称	采购金额	占比
山东西王玉米购销有限公司	37,092.76	25.22
上海海通资源管理有限公司	17,046.72	11.59
山东黄岛国家粮食储备库有限公司	4,490.17	3.05
淄博东惠农业发展有限公司	4,293.64	2.92
山东寿光巨能金玉米开发有限公司	2,330.30	1.58
<b>合计</b>	<b>65,253.59</b>	<b>44.37</b>

公司于2001年参股组建了邹平顶峰热电有限公司，其设计规模为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。公司生产所需电、汽均由邹平顶峰热电有限公司提供，价格均低于市场价格。2018年度，邹平顶峰热电有限公司向公司供电的价格为0.48元/度、蒸汽价格为110.10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。2016-2018年以及2019年1-3月份，公司电及蒸汽采购量及采购价格如下表所示：

#### 发行人蒸汽采购量和采购价格情况

单位：万吨、万元、元/吨

时间/项目	蒸汽采购量	采购金额	采购均价
2016年度	3,205,581	29,311.91	91.44
2017年度	3,535,655	37,649.75	106.49
2018年度	3,042,399	33,496.49	110.10
2019年1-3月	549,357	5,867.98	106.82

#### 发行人电采购量和采购价格情况

单位：万度、万元、元/度

时间/项目	电采购量	采购金额	采购均价
2016年度	168,114.41	95,262.47	0.56
2017年度	190,781.34	109,204.32	0.57
2018年度	189,005.84	110,687.37	0.58
2019年1-3月	38,233.76	22,099.00	0.58

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。公司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。公司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公司自主研发的“卧式连续结晶”专利技术，达到国际先进水平。同时，公司已在玉米

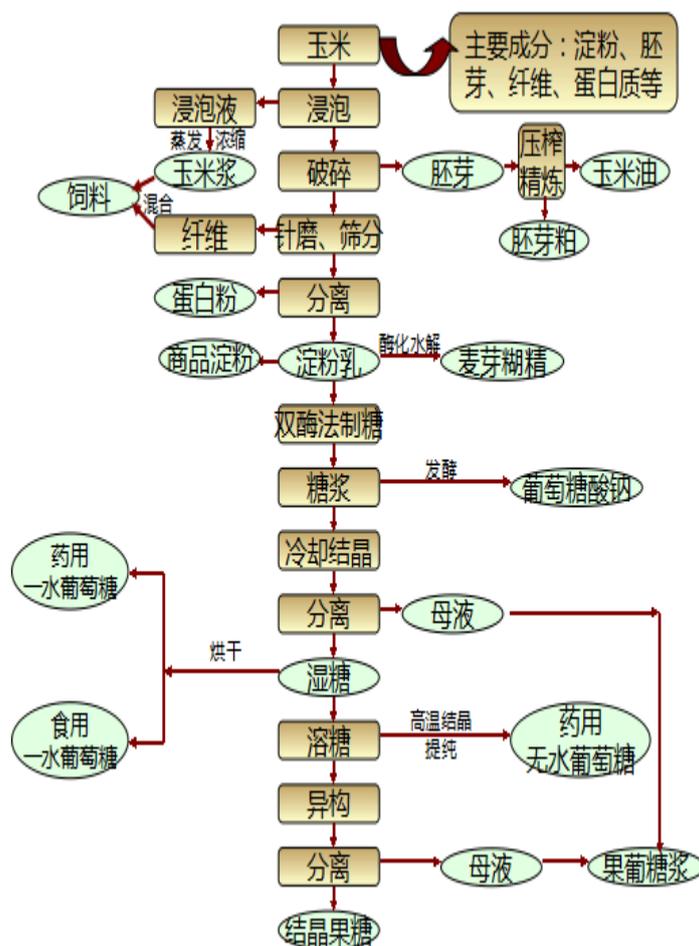
深加工过程中纵向整合生产，形成了原料循环利用、产品梯次开发的循环经济模式，实现了污水零排放和沼气发电再利用，从而提高了产品质量和产能，降低了生产成本。

公司高度重视玉米深加工板块食品安全问题，制定了《食品安全卫生制度-操作性前提方案（OPRP）》，成立了食品安全卫生小组，各子公司成立以总经理为组长，由生产副总、质管部长、各厂厂长、销售经理、化验室主任、工程部部长、人力资源部经理、物管科长等成员组成的食品安全卫生小组；各厂成立以厂长为组长，由车间主任、带班长、工段长、质量管理员组成的领导小组。在食品安全小组的带领与指导下，制定操作性前提方案（OPRP），能够规范生产人员卫生操作，使各个生产加工过程符合 HACCP 计划的要求，最终生产出安全卫生的产品。公司内部各项控制制度健全，并能得到有效实施，能够有效降低经营风险，保证公司生产经营活动的正常运行。

#### 西王集团循环经济工艺流程图（一）



西王集团循环经济工艺流程图（二）



5. 产品销售。产品销售方面，公司致力于拓展国际、国内两个市场，已建立了完善的营销体系和营销团队。目前公司共在国内设有 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、KARL、韩国希杰建立了稳定的合作关系。2016-2018 年以及 2019 年 1-3 月，公司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：

单位：万吨、元/吨

产品名称	2019 年 1~3 月		2018 年度		2017 年度		2016 年	
	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	4.76	2,513	47.48	2,629	58.55	2,618	71	2,494
一水糖	3.82	2,545	21.32	2,686	26.24	2,662	29.87	2,798
玉米油	6.55	9,677	25.42	9,612	20.33	10,100	21.08	10,521

2016-2018 年度，结晶糖及玉米油产品销量呈波动趋势，2016-2018 年玉米油的销售价格有所波动，结晶糖的单价呈稳步增长的趋势。

公司结晶葡萄糖销售区域主要分布在山东省内、河北、河南、四川、广州、浙江、江苏、福建等二十多个省市自治区。发行人结晶葡萄糖的国内市场占有率约占 50%，公司与一批用量大的知名企业建立了长期战略合作伙伴关系，如龙翔实业有限公司、山东丰元化学股份有限公司、山东新龙集团精细化工有限公司等。产品主要出口至韩国、日本、菲律宾、马来西亚、越南、巴基斯坦、印尼、澳洲、比利时、荷兰、智利及欧盟等 15 个国家。

2018 年及 2019 年 1-3 月，公司结晶葡萄糖前五名销售商情况如下表所示：

单位：万元、%

2018 年		
销售商名称	采购金额	占比
山东三元生物科技股份有限公司	9,016.86	7.22
龙翔实业有限公司	6,285.87	5.04
临安天虹化工有限公司	5,303.48	4.25
上海朗业化工有限公司	4,726.41	3.79
济南鑫奎化工有限公司	3,837.06	3.07
<b>合计</b>	<b>29,169.68</b>	<b>23.37</b>
2019 年 1-3 月		
销售商名称	采购金额	占比
山东三元生物科技股份有限公司	1,365.12	11.40
上海朗业化工有限公司	1,243.41	10.39
新乡市中信化学有限公司	811.60	6.78
临安天虹化工有限公司	738.10	6.17
济南鑫奎化工有限公司	645.06	5.39
<b>合计</b>	<b>4,803.29</b>	<b>40.12</b>

目前，发行人具有年加工玉米 300 万吨、年加工玉米胚芽 54 万吨和 21.6 万吨玉米毛油、30 万吨玉米精炼油、30 万吨小包装玉米油的生产能力，公司作为国内最大的玉米胚芽油生产基地，是国内唯一一家拥有全产业链控制条件的玉米油生产企业。2010 年 7 月份，发行人被中国食品工业协会冠名为“中国玉米油城”。2011 年 4 月 19 日，西王牌玉米胚芽油被国家食品药品监督管理局授予国产保健食品批准证书（国食健字 G20110289），“西王玉米胚芽油”成为国内唯一的“健”字号食用油。同时，公司安全生产工作成效显著，在 2012 年底一次性通过国家安

全生产标准化一级企业现场审核后，于 2014 年 6 月份成为国家安全监管总局公布的首批轻工安全生产标准化一级企业之一。

公司拥有国内最先进的玉米胚芽油生产工艺和全套生产线，引进了美国、瑞典、法国、德国、意大利等国际最先进的工艺设备，生产过程实现了全自动化控制。配备了国际先进的检测设备，拥有食用油行业领先的科研开发能力及分析检测能力，具有植物油产品全项指标的检测，且主要指标均通过了国家级能力验证。自主研发的西王鲜胚玉米胚芽油“六重保鲜工艺”，确保了产品的品质，保证了玉米油天然、绿色、健康。成品油储存环节选用充氮工艺，使油与空气隔绝，确保了成品油的质量稳定，有效地保证了西王玉米胚芽油天然、纯净的品质。

根据 AC·尼尔森调研数据显示，西王品牌认知度达 60%，西王玉米油市场占有率达到 30%，为行业内成长速度最快、最具成长型的品牌。公司依托原料优势、技术优势以及在玉米油领域多年的生产实践经验，“以药品生产标准来生产食品”，优良的产品品质为企业赢得了良好的品牌美誉度及市场占有率；另一方面，公司围绕专业玉米油品牌定位，通过聘请明星代言人、央视地方卫视的广告宣传，配合线上线下多种形式的产品展示宣传活动，品牌知名度逐年提升，玉米油第一品牌形象已深入人心。

稳步扩充的全国营销网络成为产品销量增长的保障。经过多年的市场培育和开拓，公司已初步搭建了相对完善的销售网络，截至目前，公司在上海、杭州、长沙、南京和深圳等城市设立仓储中心，在全国与近 800 家经销商建立了合作关系，拥有营销网点 18 万家左右，良好的渠道资源是公司销量持续增长的保障。公司在营销网络建设方面的努力不仅给公司带来了直接经济效益，更重要的是为公司培养了一批理解市场、熟悉营销的营销人员，打造了一支执行力强、能吃苦的销售团队。这些人员在营销网点选址，市场需求、渠道建设、销售协调、物流调配等方面积累了丰富的经验，为公司产品的市场占有率和行业地位拓展奠定了坚实的基础，2018 年完成新开网点 3 万家，开发类型以果蔬、生鲜店为主，继续扩大公司产品分销网络，针对核心网点持续进行推行分销、进货有奖专项活动，提高终端网点周转率。

发行人 2018 年及 2019 年 1-3 月玉米油前五名销售商情况如下表所示：

单位：万元、%

2018年		
销售商名称	采购金额	占比
苏果超市有限公司	5,226.91	2.14
常熟鲁花食用油有限公司	4,031.34	1.65
新沂鲁花浓香花生油有限公司	3,626.53	1.48
北京润美特经贸有限公司	3,590.86	1.47
吉林省隆浩粮油贸易有限公司	3,543.06	1.45
<b>合计</b>	<b>20,018.70</b>	<b>8.19</b>
2019年1-3月		
销售商名称	采购金额	占比
常熟鲁花食用油有限公司	3,101.50	4.89
山东通迈商贸有限公司	1,875.74	2.96
青岛中恒装饰工程有限公司	1,864.00	2.94
吉林省隆浩粮油贸易有限公司	1,284.18	2.02
康成投资（中国）有限公司	1,058.51	1.67
<b>合计</b>	<b>9,183.93</b>	<b>14.47</b>

发行人 2018 年玉米深加工板块销售区域情况如下表所示：

单位：万元、%

区域	玉米深加工销售金额	占比
华东地区	662,971.90	70.43
华北地区	78,952.37	8.39
华中地区	71,085.60	7.55
华南地区	32,048.97	3.40
西南地区	28,238.02	3.00
东北地区	23,774.42	2.53
西北地区	9,740.23	1.03
<b>国内合计</b>	<b>906,811.51</b>	<b>96.34</b>
<b>国外合计</b>	<b>34,493.27</b>	<b>3.66</b>
<b>总计</b>	<b>941,304.78</b>	<b>100.00</b>

发行人 2018 年及 2019 年 1-3 月玉米板块产品前五名销售商情况如下表所示：

单位：万元、%

2018年		
销售商名称	采购金额	占比
山东三元生物科技股份有限公司	9,016.86	0.96
龙翔实业有限公司	6,285.87	0.67

临安天虹化工有限公司	5,303.48	0.56
苏果超市有限公司	5,226.91	0.56
上海朗业化工有限公司	4,726.41	0.50
<b>合计</b>	<b>30,559.53</b>	<b>3.25</b>
<b>2019年1-3月</b>		
<b>销售商名称</b>	<b>采购金额</b>	<b>占比</b>
常熟鲁花食用油有限公司	3,101.50	1.76
山东通迈商贸有限公司	1,875.74	1.06
青岛中恒装饰工程有限公司	1,864.00	1.06
山东三元生物科技股份有限公司	1,365.12	0.77
吉林省隆浩粮油贸易有限公司	1,284.18	0.73
<b>合计</b>	<b>9,490.53</b>	<b>5.38</b>

6. 结算方式。公司玉米深加工板块原材料采购采用现款、电汇和银行承兑汇票的结算方式进行结算，包括预付账款 10 天、现款和赊销二个月之内三种方式，其中现款、电汇结算量约占 80%，银行承兑汇票结算量约占 20%；产品销售方面采用现款、电汇和银行承兑汇票的结算方式进行结算，包括预收账款、现款现货和赊销二个月之内三种方式，其中现款、电汇结算量约占 80%，银行承兑汇票结算量约占 20%。

## (2) 运动营养与体重管理健康食品

围绕公司制定的三步走战略，力争将西王打造成为健康食品大平台，2016 年成功并购了加拿大 Kerr 公司，该公司是加拿大安大略省的一家专注于运动营养产品和体重管理产品的非上市公司。拥有全球性的销售渠道，其产品销往全球 130 多个国家和地区，拥有丰富的国际经营及销售经验，熟悉国际市场环境和行情。Kerr 在运动营养行业处于市场领先地位，具备较长的品牌历史和毛利较高的产品组合，特别是在北美市场，其产品具有较高的知名度，在北美聘请了 NBA 超级明星控卫拉塞尔·威斯布鲁克、NFL 灵魂人物罗布格隆考斯基等知名明星担任 Kerr 产品的代言人，国内聘请了中国男篮明星控卫郭艾伦、著名健身运动员牟丛代言，起到了非常好的宣传效果。Muscletech 于 1996 年推出，已连续销售超过 20 年，为北美地区最具影响力的运动营养品牌之一；Six Star 创立于 2004 年，在北美运动营养市场占有率排名前列。体重管理行业方面，Hydroxycut 为过去十年北美最畅销的体重管理产品之一，累计销售量逾 1 亿瓶，占整个美国市场份额达 31%，稳居第一；在沃尔玛以约 36% 的份额，其他 FDMC 渠道（不包含

沃尔玛) 份额达到 27%，均排名第一，在体重管理产品中品牌认可度较高。Purely Inspired 是以植物为基础的原料制成的天然补品，Purely Inspired 给追求健康和天然生活方式的消费者提供最优质、性价比最高的产品，Purely Inspired 品牌在 2018 年继续保持高速增长，为北美零售渠道排名第二的饮食减重类品牌。

Kerr 公司的主营业务为运动营养产品和体重管理产品的研发和销售。运动营养行业方面，Muscletech 于 1996 年推出，是公司领先的运动营养补充剂品牌，已连续销售超过 20 年，为北美地区最具影响力的运动营养品牌之一；Six Star 创立于 2004 年，在北美运动营养市场占有率排名前列。其中，运动营养类品牌包括 Muscletech, Six Star, Vitaligenix (GNC 独家)，并且拥有其他 5 个提高运动表现品牌的商标。在 Muscletech 旗下，有一系列专业产品供给各主要的战略意义销售渠道，例如 Performance (高性能)系列, Essential 系列, Pro 系列, Lab 系列和 SX-7 Revolution (革命系列)。体重管理行业方面，Hydroxycut 为过去十年北美最畅销的体重管理产品之一，累计销售量逾 1 亿瓶，占整个美国市场份额达 31% 稳居第一；在沃尔玛以约 36% 的份额，其他 FDMC 渠道(不包含沃尔玛)份额高于 27%，均排名第一。在体重管理产品中品牌认可度较高。Kerr 的领先体重管理品牌有 Hydroxycut, Purely Inspired 和 Xenadrine，并且拥有 Nature' s Food 品牌的注册商标。自 Hydroxycut 1995 年问世以来，衍生出一系列品牌包括：Hydroxycut Pro Clinical、Hydroxycut Organic、Hydroxycut Max、Hydroxycut Black、Hydroxycut Platinum、Hydroxycut Hardcore 和 Hydroxycut HD。各品牌存在差异且面向不同的消费者类型和需求，又有所互补，形成较为完善的品牌矩阵。Purely Inspired 是以植物为基础原料制成的天然补品品牌，由 Kerr 公司于 2012 年推出，以捕捉健康天然产品的新趋势。Purely Inspired 现已成为 Kerr 产品组合中增长最快的品牌，在 2018 年继续高速增长，成为北美零售渠道排名第二的饮食减重类品牌。Purely Inspired 品牌的成功证明了 Kerr 在捕捉市场新趋势和品牌创新方面的良好记录。

Kerr 的主要销售区域为美国、加拿大等北美地区，并覆盖世界其他主要市场，主要的销售渠道大致可以分为 FDMC、健康食品商店、电商、以及国际销售（覆盖逾 130 个国家），其产品已入驻亚马逊、GNC、沃尔玛、沃尔格林、山姆会员店等国际零售商体系。经过多年的努力，Kerr 线上线下销售渠道不断完善、国内

国际渠道不断提升、产品宣传不断强化以及与核心客户的联系更加紧密等多方面因素协同促进，均保证了 Kerr 良好客户关系的维护。在公司收购 Kerr 后，加强了海外市场团队及电商团队的建设，积极拓展海外市场和线上销售，并在 2018 年取得了快速的发展。Kerr 的产品销往世界 130 多个国家，主要包括中东、澳大利亚、中国、巴西、墨西哥及欧洲。Kerr 通过日益增多的网上零售商销售产品，包括 BodyBuilding.com、Boots 及 drugstore.com。通过为极易辨识的网络宣传，Kerr 建立了具备竞争力的网上销售业务，网上渠道增长潜力巨大。

Kerr 一直引领行业创新，截至目前已经生产出众多具备领先科技的产品。Kerr 通过大量的科研投入、消费品分析、市场研究、以及与合作伙伴的长期沟通交流，能够持续开发新型产品，累计已开发逾 800 款产品，维持自身创新能力和持续竞争力。目前 Kerr 拥有超过 70 项专利，并积极研发中国特色产品：凭借着 Kerr 强大的研发能力和先进的研发实验室及科研人员，不断的研发出符合中国国家标准及中国人身体条件的运动营养品，2018 年通过一般贸易引进并销售的产品 SKU 达到近 100 个，远超其他品牌。Kerr 通过与多伦多大学等一系列一流大学及第三方研究机构建立了合作关系，旨在共同开发研制新产品，保持公司持续的创新能力。凭借强大的创新能力，Kerr 可及时推出新产品以迎合市场需求，Kerr 在 2018 年推出 RTD(即饮)产品，顺应市场发展潮流，使公司拥有持续的发展动力。

在国内，运动营养行业步入快速发展期，年度复合增长率逐年上升，越来越多的人已经开始运用专业的运动营养产品以实现最佳状态和身体健康，这标志着运动营养类别产品已经迈入了主流消费领域。连续数年来，运动营养品一直是发展最快的消费者健康类产品，Muscletech 系列产品依托其专业品牌基因，得到广大健身爱好者的认可，并已经成为国内运动营养细分品类的第一品牌，根据 Euromonitor 统计数据，2018 年 Muscletech 中国区全渠道销售额占中国整个运动营养品销售额 30%左右的市场份额。2018 年“618”，天猫平台（全网）销量突破 4000 万，同比增速超过 100%，2018 年双十一当天，Muscletech 全网销售突破 6000 万，同比增速超过 50%，蝉联运动营养品牌第一名并远超其他竞争品牌。

2018 年开始与世界顶尖的营销中介 Havas 和 Landor 建立合作伙伴关系，旨在推进 Muscletech、Six Star、Hydroxycut、Purely Inspired、Xenadrine 等品

牌的市场营销计划更新，优化媒体投放策略，量化投入回报比。同时利用第三方咨询公司在国际市场和电商渠道领域的经验，积极推进该渠道的营销策略优化，顺应市场需求，帮助渠道增长。Kerr 公司内部的创意团队还将与 Landor 合作，推动 MuscleTech 的品牌形象重塑，计划于 2019 年下半年推出整体品牌形象的更新和产品包装的新概念。

## 1. Kerr 公司营运模式

### A. 研发环节

#### a. 研发实力

自 1995 年以来，Kerr 公司一直引领行业创新，截至目前已经生产出众多基于该领域领先科技的产品。公司通过不断地科研投入、消费品分析、市场研究、以及与合作伙伴的不断沟通，持续开发新产品，维持着自身的创新能力和持续的竞争力。目前 Kerr 公司主要的研发成果包括：

(a) 超过 70 项专利；

(b) 投资逾 100 万美元与多伦多大学设立 Kerr / MuscleTech Metabolism and Sports Lab，该实验室设有研究及教学实验室、肌力及体能监测设施、医疗诊所及运动场地，将支持运动科学领域的前沿研究，并长远将进一步支持在高强度运动、康复科学、运动医药和许多其他领域的研究；

(c) 获取业界领先原材料成分（包括 Free Acid HMB、Peak ATP 等）的独家许可协议。

#### b. 与一流大学合作

Kerr 公司与一系列一流大学及第三方研究机构建立了合作关系，旨在共同开发研制新产品，保持标的公司持续的创新能力。截至本报告签署之日，与 Kerr 公司建立合作关系的大学和第三方研究机构如下：

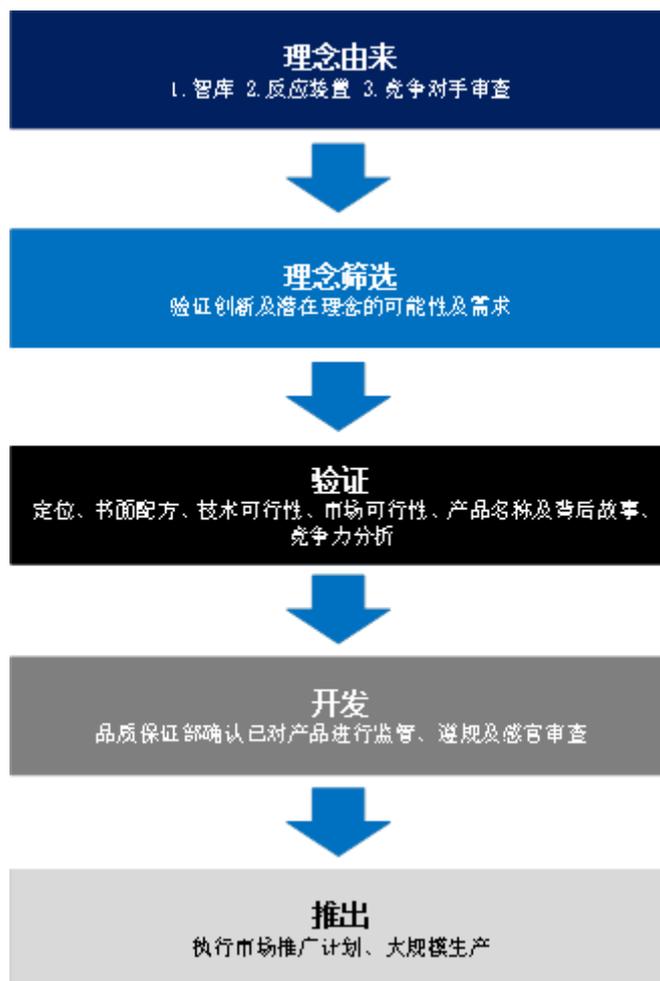
编号	合作大学	地点	合作方式	合作成果	研究成果归属
1	佛罗里达大学	美国	Kerr 公司赞助佛罗里达大学进行研	GAKIC 这种物质被临床证明可以有效提升肌肉力量并缓	佛罗里达大学拥有 GAKIC 配方，Kerr 公司获得其

			究	解疲劳；该物质已注册专利，美国专利号：6,100,287	专利使用许可，并使用该配方在其产品中
2	贝勒大学	美国	Kerr 公司赞助贝勒大学进行研究	1、实验证明运动前补充小剂量褪黑素可以提高运动中生长激素生成。该发现已注册专利，加拿大专利号：2,370,103	Kerr 公司出资赞助了该研究，可以使用研究结论
				2、实验证明羟基柠檬酸可以有效帮助健康减肥	实验结论被用在产品 LEUKIC Hardcore 中
3	内布拉斯加州立大学	美国	Kerr 公司赞助内布拉斯加州立大学进行研究	研究了在摄入 L-谷氨酰胺后肌肉的表现。	Kerr 公司出资赞助了该研究，可以使用研究结论
4	匹兹堡大学	美国	Kerr 公司赞助匹兹堡大学进行研究	研究了口服一水肌酸和素食对于运动表现的影响。	Kerr 公司出资赞助了该研究，可以使用研究结论
5	格拉斯哥大学	英国	Kerr 公司赞助格拉斯哥大学进行研究	研究了肌酸和甘油的超水合技术	格拉斯哥大学拥有知识产权，Kerr 公司可以使用相关数据
6	诺丁汉大学	英国	Kerr 公司赞助诺丁汉大学进行研究	研究了胰岛素优化的肌酸在食用碳水化合物、蛋白质、和氨基酸时有提高肌酸留存量的功效	Kerr 公司购买了该项知识产权
7	Global Clinicals Inc.	美国	Kerr 公司赞助了 Global Clinicals 的研究	研究了热饱促进减肥配方	Kerr 公司拥有研究成果
				研究了不同食用成分对睾酮水平的影响	
				研究了膳食替代品对体重管理的影响。	
8	多伦多大学	加拿大	Kerr 公司赞助了多伦多大学的研究	研究了人参、魔芋、和芡欧鼠尾草的服用对血糖水平的影响	Kerr 公司出资赞助了该等研究，可以使用研究结论
				临床检测了对不同	

				人群对口服葡萄糖耐受性.	
				研究蛋白质在一天内的合成和恢复情况	
9	圭尔夫大学	加拿大	Kerr 公司赞助了圭尔夫大学的研究	研究了咖啡因对于血糖水平的影响 研究了中草药产生热量的安全性	Kerr 公司出资赞助了该等研究, 可以使用研究结论
10	麦克马斯特大学	加拿大	Kerr 公司赞助了麦克马斯特大学的研究	研究了肌酸对细胞代谢的影响 研究了肌酸和碳水化合物化合物的摄入对于提高肌肉力量的影响	麦克马斯特大学拥有该等知识产权, Kerr 公司可以使用相关数据
11	拉瓦尔大学	加拿大	Kerr 公司赞助了拉瓦尔大学的研究	研究了绿茶和咖啡因配方的产热效应	Kerr 公司拥有该等知识产权
12	St. Francis Xavier	加拿大	Kerr 公司赞助了 St. Francis Xavier 的研究	与 St. Francis Xavier 合作研究乳清蛋白配合肌酸配方对运动表现的影响 研究了肌酸的药物效力	Kerr 公司出资赞助了该等研究, 可以使用研究结论
13	萨省大学	加拿大	Kerr 公司赞助了萨省大学的研究	与萨省大学合作研究乳清蛋白配合肌酸配方对运动表现的影响 研究了乳清蛋白, 肌酸, 谷氨酰胺, CLA 等物质对于肌肉生长的作用	Kerr 公司出资赞助了该等研究, 可以使用研究结论

### c. 新产品研发

Kerr 公司的研发团队与品牌管理以及质量控制团队紧密合作, 研究新成分及开发新产品。Kerr 公司新产品的研发主要涵盖五大步骤, 即理念由来、理念筛选、验证、开发、推出 (如下图所示)。



**理念由来：**研发团队进行全球大学搜索、细查学术刊物、阅览网上刊物并与供应商及制造商合作，寻找最新的健康理念，并以此理念进行新产品配方研发。

**理念筛选：**新配方需进行审查并需通过科学合理性、安全、及可行性的试验，方可进入下一个研发阶段。

**产品验证：**经筛选后的配方，还需要通过进一步的产品及市场论证，以分析新产品的前景、评估其风险、决定投资规模、验证可行性，从而实现新产品价值最大化。

**产品开发：**产品进入制作原型的阶段，在此阶段开发团队进行监管审查、合规审查及感官评价；新产品在推向市场之前，还会由一家美国国内知名大学做第三方口味核查。

**产品推出：**销售及营销团队执行市场推广计划并开始大规模生产。

## B. 采购模式

由于生产环节外包，Kerr 公司的采购活动主要包括对产品原材料的采购和最终产成品的采购。

#### a. 原材料采购

Kerr 公司主动管理蛋白质/粉等核心原材料的采购，主导谈判价格，而后由代工厂与原材料供应商直接签约，进行原辅材料采购。公司采购的原材料主要是用于生产其运动营养产品和体重管理产品所需的原材料，如乳清蛋白、绿茶提取物等。公司制定了完善的原辅材料采购制度，从源头开始为产品质量提供保障。

#### b. 原材料检验制度

公司对采购的原材料进行检验，根据物料的性质差异，对不同类物料确定监控对应的检测项，设立不同的检验标准，检验合格后物料方可进入下一个环节进行生产。公司主要原材料监测流程如下：

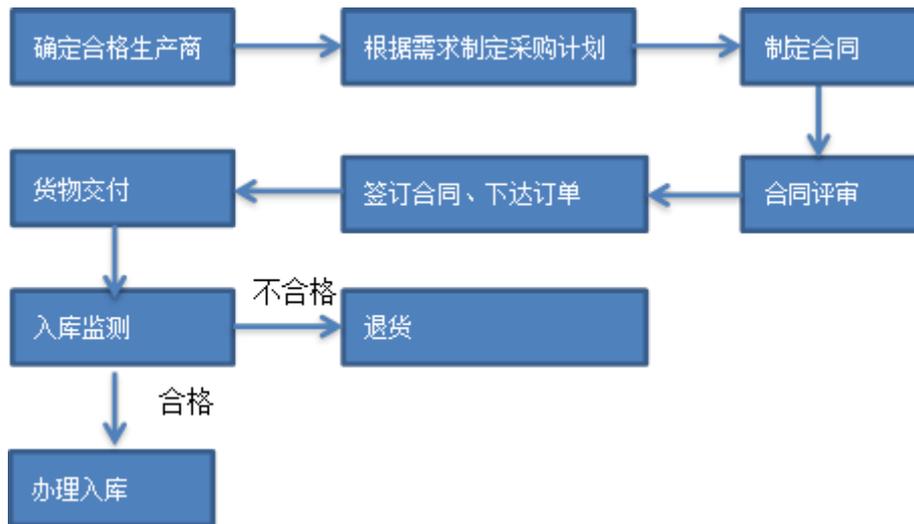


#### c. 生产商选择标准

在外包生产环节中，Kerr 公司对生产商的选择进行沿革把控，按照 cGMP（Current Good Manufacture Practices，即动态药品生产管理规范）标准选择第三方生产商。与 Kerr 公司合作的生产商必须严格遵守 cGMP 标准，以保证产品的纯度及品质。

#### d. 产成品采购

Kerr 公司与第三方生产商直接签订合同，事先约定生产计划。生产商生产完成后，由 Kerr 公司对产品质量进行验收，验收合格的产品公司将进行采购。其主要流程如下：



### C. 市场营销推广模式

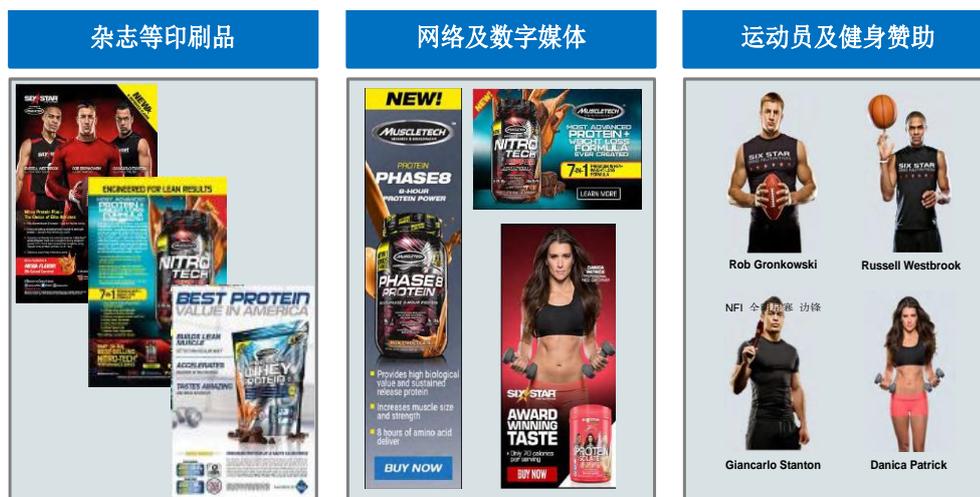
Kerr 公司在运动营养食和体重管理产品领域深耕十余年，已发展出一系列综合、先进的市场推广计划。标的公司采用成熟的产品推广流程，通过杂志文章、电视、数字新媒体、以及运动 / 体育赞助保持线上线下的曝光度，不断吸引来自不同消费群体的新客户。有效的市场宣传，配合 Kerr 公司卓越的产品品质，打造了强劲的客户信任和产品忠诚度，带动了重复销售以及交叉产品销售。

Kerr 公司主要市场营销渠道如下图所示：



Kerr 公司的市场推广策略侧重于培养品牌形象和推广产品概念。截至 2015 年 12 月，Kerr 公司市场推广团队共拥有 70 余名员工，在营销行业拥有超过 10 年经验的营销总监 Brian Cavanuagh 领导下，Kerr 公司已发展成为运动营养产品和体重管理领域最知名的品牌企业之一。

以下为 Kerr 公司的几种广告实例：



#### D. 销售模式

标的公司是营养保健食品领域一家致力于研发和销售的品牌经营者。标的公司致力于新产品的研发和推广，通过提高产品及服务的附加值，来提高客户的粘性以及双方合作的紧密度，为客户创造更多价值。

##### a. 销售团队

Kerr 核心管理团队拥有超过 20 年的行业经验，并且团队成员十分稳定。Kerr 首席执行官 Terry Begley 担任公司领导层已经超过 17 年，亲自领导 Kerr 全球销售团队，主要负责与重点客户的关系维护，也积极参与现有品牌的研发。Norm Vanderee 自 2010 年 1 月起担任首席财务官，在该行业拥有 20 多年的经验，负责公司财务、信息技术相关领域，在公司战略制订中发挥重要的作用，Kerr 的首席投资官 Michael Liu 之前任职于汇丰银行，有 15 年负责重组并购经验，在公司收购 Kerr 的过程中，担任公司的财务顾问，收购完成后，来到公司成为海外战略总监并在 Kerr 代表公司兼职领导层，在公司的海外市场拓展方面及优质标的的寻找等方面发挥了重要作用。经过多年的发展与积累，Kerr 形成了行业及业务经验丰富的专业团队，该团队也是 Kerr 未来发展的重要保障。

##### b. 分销渠道

Kerr 的主要销售区域为美国、加拿大等北美地区，并覆盖世界其他主要市场，

主要的销售渠道大致可以分为 FDMC、健康食品商店、电商、以及国际销售（覆盖逾 130 个国家），其产品已入驻亚马逊、GNC、沃尔玛、沃尔格林、山姆会员店等国际零售商体系。经过多年的努力，Kerr 线上线下销售渠道不断完善、国内国际渠道不断提升、产品宣传不断强化以及与核心客户的联系更加紧密等多方面因素协同促进，均保证了 Kerr 良好客户关系的维护。在公司收购 Kerr 后，加强了海外市场团队及电商团队的建设，积极拓展海外市场和线上销售，并在 2018 年取得了快速的发展。Kerr 的产品销往世界 130 多个国家，主要包括中东、澳大利亚、中国、巴西、墨西哥及欧洲。Kerr 通过日益增多的网上零售商销售产品，包括 BodyBuilding.com、Boots 及 drugstore.com。通过为极易辨识的网络宣传，Kerr 建立了具备竞争力的网上销售业务，网上渠道增长潜力巨大。

根据 Euromonitor 统计数据，2018 年 Muscletech 中国区全渠道销售额占中国整个运动营养品销售额 30%左右的市场份额，高销售代表着高市场占有率，代表高的曝光和市场关注度；凭借着 Kerr 强大的研发能力和先进的研发实验室及科研人员，不断研发出符合中国国家标准及中国人身体条件的运动营养品；除国外 100 多名知名运动员以及 KOL 外，奥威特在中国签约了中国男篮主力球员郭艾伦为 Muscletech 的形象代言人，签约了中国女子顶级健身运动员，唯一获得过阿诺德全场比赛冠军并取得 IFBB 职业卡的运动员牟丛为 Muscletech 形象大使，在国内进行品牌传播和推广。

#### E. 定价模式

标的公司产品的定价综合考虑了产品的成本、同类产品市场价格、以针对不同渠道的市场推广策略。在给产品定价时，标的公司将会综合考虑产品的生产成本及市面上类似产品的价格，制定产品的价格区间，保证定价符合产品的市场定位和价格优势。最后，根据公司将结合针对不同渠道的市场推广策略，确定给每个客户的报价。

#### 2. Kerr 公司的主要盈利模式

Kerr 公司的主要盈利模式为提供全方位、高质量的运动营养产品（Sports Nutrition）和体重管理产品（Weight Management）。为了预防食品安全问题的发生，Kerr 公司也积极实施一系列的产品质量保证管理办法，保障食品质量。与此

同时，Kerr 公司与一系列一流大学及第三方研究机构建立了合作关系，共同开发研制新产品，保持标的公司持续的创新能力。

Kerr 公司下游主要的客户为各大分销商和渠道商，比如沃尔玛、GNC 等。Kerr 公司与下游分销商有着长期的合作关系，与此同时，Kerr 公司强大的营销团队会通过一系列综合、先进的市场推广计划最大化 Kerr 公司产品的销售。

### 3. Kerr 公司主要结算模式

Kerr 公司同客户签订框架性合同，约定合作的相关内容，对采购价格变动、账期、货款的支付方式等进行安排。当客户有相关需求时，客户会与标的公司签订相应的订单，由标的公司确认订单并发货。标的公司通常给与客户 30 天到 45 天的付款期，而更长期限的付款条款则需要公司管理层审批。

## 2、钢铁板块

(1) 产品介绍。钢铁板块是公司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：西王特钢有限公司、西王金属科技有限公司等。其中，西王特钢于 2004 年 7 月份开始试运营，主要从事螺纹钢、线材、优碳钢、轴承钢、钢锭和锻材等产品的生产、销售；西王金属科技有限公司成立于 2007 年，是公司特种钢材制造业务的经营主体。

公司利用自备电厂的富余电能，降低了电力成本。其中一座烧结炉设计产能为 370 万吨，2 座高炉设计产能为 210 万吨，1 座电弧炉设计产能为 50 万吨，2 座转化炉设计产能为 230 万吨，4 条轧线设计产能 300 万吨，清洁智能化制备高端装备用特殊钢示范生产线设计产能为优质钢锭 30 万吨及锻材/锻件 10 万吨；其中普通钢 185 万吨，特殊钢 115 万吨。公司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、高强度螺纹钢等。

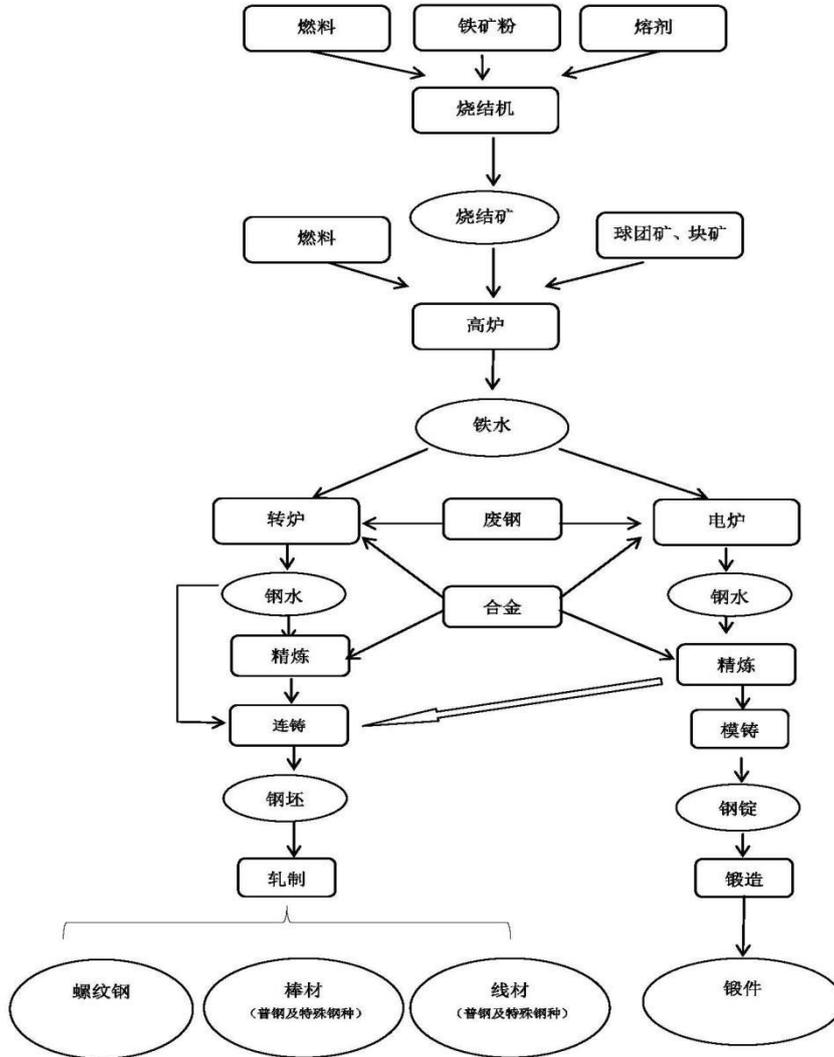
2018 年 4 月 17 日，经全国钢标准化委员会批准，全国首个“特殊钢国家标准研发工作站”在西王集团揭牌成立，标志着西王特钢通过工作站承担起了特殊钢国家标准研发和制修订工作的重任，开创了历史先河，走在了行业前列，为西王特钢的科技创新搭建了更为广阔的平台。盖研发工作站的设立，可以快速转化中科院的科研成果，打造以先进标准引领企业高质量发展的“西王模式”，标志着

西王特钢的标准研发、科技创新、转型升级得到了国家钢标准化委员会的充分认可,对于提高企业技术标准研制水平,引领行业标准化建设,加快新旧动能转换,实现高质量发展具有重要意义。

2016 年度,钢铁加工板块实现主营业务收入 59.66 亿元,较 2015 年增幅 8.16%;实现主营业务毛利 10.46 亿元,较 2015 年同期增加 101.15%。2017 年度,钢铁加工板块实现主营业务收入 100.27 亿元,较 2016 年同期增幅 68.05%;实现主营业务毛利 20.03 亿元,较 2016 年同期增幅 91.49%。2018 年度钢铁加工板块实现主营业务收入 106.89 亿元,较 2017 年增幅 6.60%;实现主营业务毛利 20.98 亿元,较 2017 年增幅 4.74%。

发行人棒材及线材等产品的主要原材料为自产钢坯,主要由公司外购矿粉及收购废钢,通过长短流程生产线进行加工所得,自产钢坯产量根据钢材产品生产线的需求生产,不存在产能过剩。2018 年发行人钢铁板块关键技术工艺未发生变化。详见发行人钢铁板块工艺流程:

## 西王集团钢铁板块工艺流程图



(2) 产能产量。2016-2018 年以及 2019 年 1-3 月，公司主要产品产能及产量情况如下所示：

### 线材产能、产量情况

单位：万吨

项目	2019 年 1-3 月	2018 年	2017 年	2016 年
产能	65	65	65	65

项目	2019年1-3月	2018年	2017年	2016年
产量	11.89	51.23	72.83	56.05
产能利用率	73.16%	78.81%	112.05%	86.23%

### 螺纹钢产能、产量情况

单位：万吨

项目	2019年1-3月	2018年	2017年	2016年
产能	120	120	120	120
产量	36.87	171.20	159.19	142.38
产能利用率	122.89%	142.67%	132.66%	118.65%

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。上述两个表格所披露产品产能、产量主要是产销量较大的盘螺钢和螺纹钢。公司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，从而使公司部分产品产量突破产能限制。

### 特钢产品和产能情况

时期	类别	产品	产能（万吨/年）
2019年3月	普钢	螺纹钢	120
		线材	65
	特钢	优质碳素钢等	115
2018年	普钢	螺纹钢	120
		线材	65
	特钢	优质碳素钢等	115
2017年	普钢	螺纹钢	120
		线材	65
	特钢	优质碳素钢等	115
2016年	普钢	螺纹钢	120
		线材	65
	特钢	优质碳素钢等	115

（3）生产工艺。公司现有两套生产流程：一是废钢作为原材料，通过电弧炉产钢；二是铁矿石在烧结炉转化成烧结料后经高炉生产铁水，再由转化炉制成钢。公司同时具备长、短流程生产模式，既可发挥长流程高效率、低成本的优势，又具有短流程生产高品质优特钢的优势，生产设备和技术较为先进。其中 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、65 万吨线材、115 万吨特钢的生产能力。

（4）原材料采购。公司钢铁加工的主要原材料为矿粉、废钢和钢坯。公司目前无自有矿产资源，矿粉全部依靠外购，以国内港口采购现货为主，价格随行

就市，主要通过代理商和直接订购两种方式采购，采用现款和承兑汇票相结合的结算方式。钢坯和废钢采购方面，公司保持以省内采购为主、周边及进口为辅的采购布局；实行以大户为主、散户为辅兼以进口补充的采购模式；公司所在地邹平市以及周边的桓台、章丘为全国知名废钢集散地，废钢来源丰富；同时，受金融危机影响，各国钢铁产能大幅下降，废钢资源充足，有利于公司原材料的进口。主要的原材料供应商有淄博盈德气体有限公司邹平分公司、邹平福明焦化有限公司、金能科技股份有限公司等。

2018年及2019年1-3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、%

2018年		
供应商名称	采购金额	占比
邹平福明焦化有限公司	107,089.88	12.47
山东新智能源科技有限公司	38,459.11	4.48
淄博盈德气体有限公司邹平分公司	26,733.16	3.11
泰安市宏兴物资有限公司	25,729.11	3.00
邹平县永荣嘉贸易有限公司	21,122.66	2.46
<b>合计</b>	<b>219,133.92</b>	<b>25.51</b>
2019年1-3月		
供应商名称	采购金额	占比
山东意正贸易有限公司	22,487.67	12.07
山东新智能源科技有限公司	17,083.85	9.17
济宁矿业集团有限公司营销分公司	14,268.40	7.66
邹平福明焦化有限公司	8,705.38	4.67
邹平县永荣嘉贸易有限公司	6,630.12	3.56
<b>合计</b>	<b>69,175.42</b>	<b>37.13</b>

公司长短流程生产线的主要原材料为矿粉及废钢，生产的钢坯不对外销售，公司内部转化，钢坯产量根据钢材产品生产线的需求生产，不存在产能过剩。2016-2018年以及2019年1-3月，公司矿粉和废钢采购量及采购价格如下所示：

#### 发行人废钢采购量及采购价格情况

单位：万吨，元/吨

时间/项目	废钢采购量	采购均价
2016年度	17.77	1,343.47

时间/项目	废钢采购量	采购均价
2017 年度	51.69	1,632.61
2018 年度	48.66	2,326.10
2019 年 1-3 月	10.75	2,483.14

### 发行人矿粉采购量及采购价格情况

单位：万吨，元/吨

时间/项目	矿粉采购量	采购均价
2016 年度	442.95	413.44
2017 年度	449.33	546.73
2018 年度	419.42	566.18
2019 年 1-3 月	82.75	632.68

注：随着电炉配套设施及煤气循环综合利用技术改造项目的投入使用，发行人自产铁水及钢坯数量已基本达到自用需求，相应的外购废钢数量较以前年度总体呈下降态势，符合发行人的生产经营情况。

(5) 产品销售。公司确立“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，享受公司推出的协议户优惠销售政策。公司目前已与省内 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。公司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、淄博建发物资有限公司、青岛环亚太商品交易中心股份有限公司、山东兆航钢铁贸易有限公司等。发行人 2016-2018 年以及 2019 年 1-3 月钢铁板块产品的销量及销售价格如下所示：

### 螺纹钢销量和平均价格

单位：万吨，%

	2019 年 1-3 月	2018 年	2017 年	2016 年
销量	36.48	172.53	160.18	144.89
产销率	98.95	100.77	100.62	101.76
平均价格（元/吨）	3,218.53	3,482.27	3,180.04	2,033.88

## 线材销量和平均价格

单位：万吨，%

	2019年1-3月	2018年	2017年	2016年
销量	11.68	51.01	73.89	56.27
产销率	98.23	99.58	101.46	100.39
平均价格（元/吨）	3,322.85	3,580.91	3,264.42	2,149.56

受钢铁行业整体产能过剩影响，公司钢铁板块产品销售价格有所波动，2016年3月份以来螺纹钢及线材产品价格呈上升态势。

针对省内省外两个市场，公司采取不同价格政策：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。

公司钢铁业务的主要销售客户有山东浩荣商贸有限公司、淄博建发物资有限公司、青岛九州物资有限公司、山东浩源物资有限公司、中国交通物资有限公司等。

发行人2018年钢铁板块销售区域情况如下：

单位：万元，%

区域	钢铁销售金额	占比
华北地区	77,028.22	7.21
华东地区	895,296.97	83.76
华南地区	18,021.07	1.69
华中地区	17,934.44	1.68
东北地区	39,676.31	3.71
西南地区	9,454.52	0.88
西北地区	3,183.82	0.30
<b>国内小计</b>	<b>1,060,595.35</b>	<b>99.23</b>
<b>国外小计</b>	<b>8,261.41</b>	<b>0.77</b>
<b>总计</b>	<b>1,068,856.76</b>	<b>100.00</b>

发行人2018年及2019年1-3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，%

2018年		
销售商名称	采购金额	占比
淄博建发物资有限公司	110,404.45	10.33
青岛环亚太商品交易中心股份有限公司	67,197.49	6.29
山东浩源物资有限公司	46,675.98	4.37
山东浩荣商贸有限公司	34,589.44	3.24
泰安润泓钢铁有限公司	33,457.51	3.13
<b>合计</b>	<b>292,324.87</b>	<b>27.35</b>
2019年1-3月		
销售商名称	采购金额	占比
日照市新岚山资产管理有限公司	10,623.00	5.19
淄博建发物资有限公司	10,003.33	4.89
青岛环亚太商品交易中心股份有限公司	9,730.58	4.75
山东兆航钢铁贸易有限公司	9,099.71	4.44
天津津路钢铁实业有限公司	8,270.75	4.04
<b>合计</b>	<b>47,727.36</b>	<b>23.31</b>

(6) 结算方式。公司钢铁板块原材料采购采用现汇和银行承兑汇票的结算方式进行结算，其中现汇结算量约占 70%，银行承兑汇票结算量约占 30%；产品销售方面现汇结算量约占 80%，银行承兑汇票结算量约占 20%。

(7) 公司业务涉及《钢铁行业规范条件》（2012 年修订）自查情况

2010 年 7 月 12 日，工业与信息化部公布了《钢铁行业生产经营规范条件》，2012 年 10 月 1 日，工业与信息化部公布了《钢铁行业规范条件》（2012 年修订），对钢铁企业在产品质量、环境保护、能源消耗和资源综合利用、工艺与装备、生产规模、安全卫生和社会责任等六个方面做出规定。2013 年 4 月 28 日工业和信息化部公告了符合《钢铁行业规范条件（2012 年修订）》钢铁企业名单（第一批）；2013 年 12 月 6 日工业和信息化部公示了《关于符合钢铁行业规范条件企业》（第二批），发行人下属山东西王特钢有限公司被确认为第二批符合钢铁行业规范条件的企业。规定的出台进一步加强了钢铁行业管理，规范了现有钢铁企业生产经营秩序，发行人目前钢铁板块业务全部达到了两个规定的要求，并将严格按照规范条件的要求加强自律。

(8) 公司业务涉及国发[2013]41 号文自查情况

2013年10月16日，为积极有效的化解钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃、船舶等行业产能严重过剩矛盾，国务院公布了《国务院关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》(国发[2013]41号文)，提出了化解产能严重过剩矛盾的总体要求、基本原则和主要目标，并部署了化解产能过剩矛盾的主要任务。针对钢铁行业，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。目前，西王集团有限公司下属子公司山东西王特钢有限公司已被工业和信息化部确认为符合钢铁行业规范条件企业，公司当前没有列入国家淘汰落后标准目录范围的落后设备和产能，山东省政府也未对公司下达压缩、淘汰产能的相关要求。同时，指导意见要求在建筑结构纵向受力钢筋中全面推广应用400兆帕及以上强度高强钢筋，替代335兆帕热轧带肋钢筋等低品质钢材。公司近年不断推进产品结构调整，2018年生产热轧带肋钢筋171.20万吨，全部为HRB400及HRB400E产品。综上，公司当前不存在违反国发(2013)41号文的情况。

### 3、其他板块

除农副食品加工业务和钢铁加工业务外，公司还有一部分贸易、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，主要是经营本企业自产产品的出口业务和本企业所需的机械设备、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。房地产开发主体山东西王置业有限公司拥有房地产二级资质；企业在信息披露中不存在未披露或者失实披露违法违规行为，未受到行政处罚或刑事处罚；企业诚信经营合法经营，不存在“囤地”、“捂盘惜售”、“哄抬房价”、“信贷违规”、“销售违规”、“无证开发”等问题，未受到监管机构处分的记录或造成严重社会负面的事件出现。

#### (1) 贸易业务

公司贸易业务主要是围绕两大主业开展的，2012 年以来，随着两大主业产能的扩张以及上下游产业链的延伸完善，贸易品种不断丰富，公司贸易品种主要包括玉米深加工和钢铁加工的大宗原材料，玉米作为玉米深加工主要的原材料之一，在贸易中占据稳定的地位，期间玉米贸易量波动较大，主要是贸易量的多少取决于当期价格的波动程度，从规避风险的角度，价格波动越大贸易量越小，因此玉米贸易量较小；钢铁产品的贸易方面，随着公司钢铁加工长流程生产线的投产，钢坯贸易量逐渐减少，铁矿石贸易量增长较快。

在规避价格波动方面，公司主要采取的措施一是对锁业务，提前锁定上下游客户的贸易价格及汇率；二是套期保值；三是采取指数定价模式；四是增加采购频率，降低单次采购数量，快进快出。在当前经济形势下，发行人贸易业务主要采取以销订采的模式，为规避市场价格波动风险，无库存现象。

发行人 2018 年度贸易业务前五名供应商情况如下表所示：

单位：亿元

供应商名称	采购金额
Rio Tinto	5.44
青岛均才实业有限公司	4.75
Vale International SA	2.56
山东铁雄冶金科技有限公司	1.38
青岛腾源盛实业有限公司	1.26
<b>合计</b>	<b>15.39</b>

发行人 2018 年度贸易业务前五名销售商情况如下表所示：

单位：亿元

客户名称	销售金额
青岛腾源盛实业有限公司	2.93
QINGDAO PORT COMMODITY TRADING CENTRE CO., LTD	2.39
淄博建发物资有限公司	0.68
青岛雁塔贸易有限公司	0.58
青岛顺百实业有限公司	0.22
<b>合计</b>	<b>6.80</b>

公司贸易业务包括国际贸易和国内贸易，以国际贸易为主。公司国际贸易主要采用信用证结算，国内贸易分不同货物按照合同规定采用国内信用证、电汇等

结算方式，参照期货价格走势签定结算价格，以现汇方式结算。由于公司主要是围绕生产实体上下游从事贸易业务，生产和贸易可进行互补，贸易业务有生产实体作支撑，能够有效规避贸易风险；反过来，贸易对生产的支持主要体现在有利于保证原材料供应的稳定性以及进行成本控制。

## (2) 房地产物业开发业务

发行人物业业务收入在主营业务收入中占比较小，发行人物业开发业务由山东西王置业有限公司和青岛欧亚置业有限公司运营，且目前发行人没有在建项目，报告期内发行人已完工项目情况如下：

单位：平方米

项目名称	公司权益	土地面积	建筑面积	建设进度
兰亭北区	100%	9,131	31,832	已于 2013 年 12 月竣工；已完工的总楼面面积为 31,832.00 平方米；已全部售出，已确认收入的楼面面积为 31,083.22 平方米
兰亭南区		16,067	59,095	已于 2014 年 12 月竣工；已完工的总楼面面积为 59,095.00 平方米；已全部售出，已确认收入的楼面面积为 52,821.85 平方米
美郡一期	100%	13,333	21,407	已于 2008 年 12 月竣工；已全部售出
美郡二期		54,330	153,674	已于 2013 年 12 月竣工；已完工的总楼面面积为 154,590.00 平方米，已售出的楼面面积为 147,423.82 平方米，已确认收入的楼面面积为 146,595.20 平方米
欧亚中心	100%	6,976.1	81,237.55	2013 年 4 月竣工，已完工的总楼面积为 81237.55 平方米，出售面积 62,690.19 平方米，已确认收入的楼面面积为 62,690.19 平方米

## 4、安全环保管理情况

发行人致力于建立运转有效的安全生产长效机制，并以精细化管理提高企业运行质量。发行人控股子公司西王糖业通过了 HACCP 认证、ISO9001 质量管理体系认证和 ISO14001 环境管理体系认证；荣获省轻工行业安全生产先进单位、省标准化良好行为企业、省节能先进单位、省食品行业综合实力百强企业，并成为国际绿色标识会员。公司结晶果糖生产关键技术研究开发与项目科技成果通过了省部级科技成果鉴定，玉米深加工产业链水循环综合利用技术在 2007 年山东

省节能节水新技术新产品展览会上被评为“省优秀节能节水新技术新产品”，并获得“国家环境友好企业”、“全国农产品加工示范企业”等多项国家级荣誉称号和“山东省环境友好企业”等多项省级荣誉称号。

公司有完善的生产调度系统，形成了生产系统水、电、汽、物料的平衡运行。建立了有效的经济考核系统，每岗有责任标准，每人有绩效考核，责任明确、薪酬挂钩。公司建立了生产、质检、物管、销售四大部门联合监控的质量管理体系，不断健全质量保证体系，提升品牌形象，保障产品质量稳定，达到国家标准。其中钢铁公司开展了“质量零缺陷”管理创新活动，出台了质量考核标准，轧钢产品荣获“中国市场放心建材”称号。

公司始终坚持“安全第一、预防为主”的方针，强化安全管理，积极推行各级安全责任制，并签订了安全生产责任状，基本形成了“纵到底、横到边”的全员性的安全管理网络，为企业发展创造了良好的环境。

公司在玉米深加工方面形成了原料循环利用、产品梯次开发的循环经济模式，实现了低投入、高利用和无排放。在污水处理治理工作中，集团公司与各生产单位签订目标责任书，确定排水量和排水指标，既保持了各生产单位的正常运行，又保证了污水处理厂确切的达标排放，成为环保治理的示范单位。山东西王糖业有限公司的循环经济是集团公司的一大亮点，副产品的利用、水的利用、汽的利用上形成了良性循环。公司在生产经营中制定了循环冷却水运行方案，经污水处理厂处理后的废水作为车间生产冷却水进行回用，实现中水回用，节约了大量的水资源。通过发展循环经济，不但降低了生产成本，提高了产品竞争力，而且从源头上根治了环境污染，有效地保护了环境。公司被评为“全市节约用水先进单位”。循环经济使西王集团步入了良性循环的轨道，并逐渐成为企业最重要的核心竞争力之一。

公司建立起了节能降耗工作目标责任制，制定了《西王集团节能减排实施方案》；加强能源的计量工作，对主管道蒸汽流量计进行了校验，及时、准确、科学地掌握各种能源的使用情况，加大了资源综合利用的力度，创造节能的最大效益；加强对环保运行人员的管理，确保经过污水处理达到规定标准；成立了环保检查队伍，对集团公司各排污口、段面不定时取样检测，防止废水渗漏事故发生，

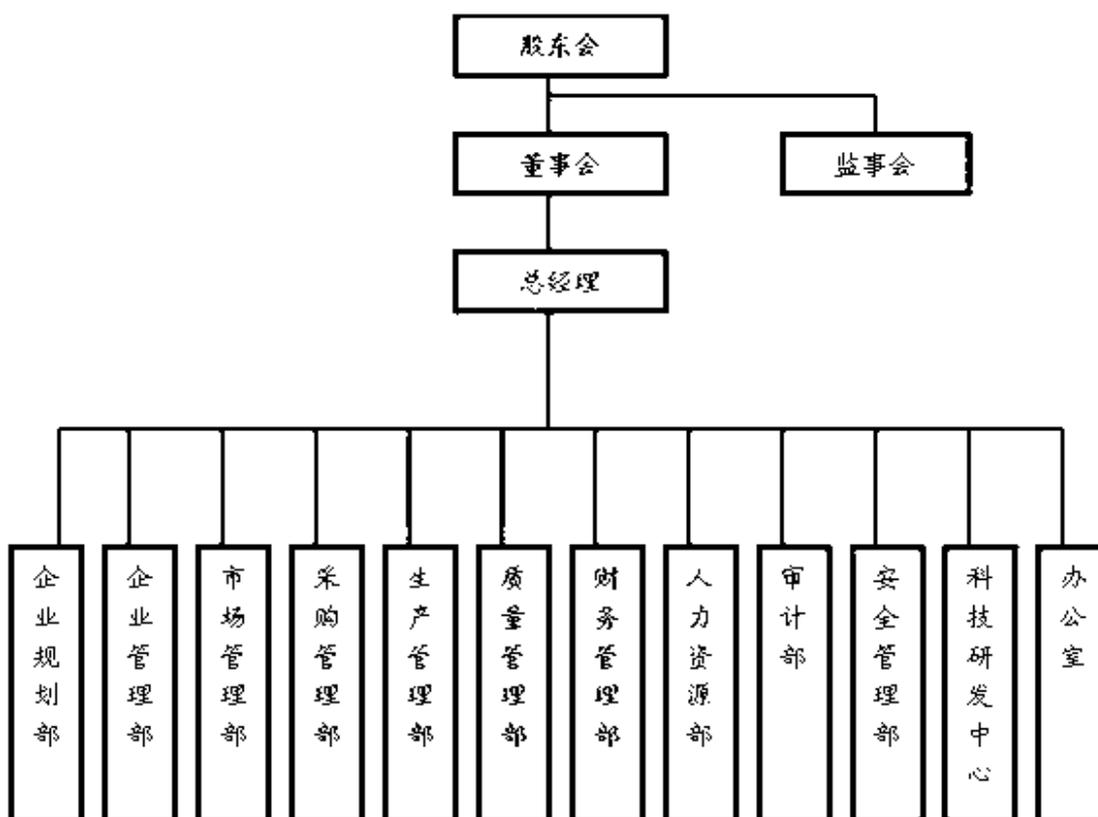
保证总排口 COD 达标。

根据国家环境保护部、国家发改委、工业和信息化部、司法部、住房城乡建设部、国家工商总局、国家安全监管总局《关于 2013 年开展整治违法排污企业保障群众健康环保专项行动的通知》（环发〔2013〕55 号），发行人对自身废弃物排放治理情况进行了自查，各项指标均已达到国家和地方规定的标准，符合 55 号文要求。发行人未涉及 55 号文重点核查的铅、汞、镉、铬和类金属砷的重有色金属矿采选冶炼、铅蓄电池、皮革鞣制和电镀，未涉及医药行业。发行人近三年及一期未受到安全生产及环保检查的处罚。

## 十一、发行人公司治理及组织架构情况

### （一）发行人组织结构

截至 2019 年 3 月末，发行人组织结构如下：



### （二）发行人职能部门的运行情况

发行人根据《公司法》制定《公司章程》，不断完善法人治理结构，制定相关的配套制度，规范股东会、董事会、监事会的议事规则和程序，明确股东会、

董事会、董事长及总经理的各级职权，下设 12 个职能部门，报告期内，各部门运行情况如下：

### 1、股东会

公司设股东会。根据公司的《公司章程》，股东会由全体股东组成，股东会是公司的权利机构，行使下列职权：（1）决定公司的经营方针和投资计划；（2）选举和更换董事、决定有关董事的报酬事项；（3）选举和更换由股东代表出任的监事，决定有关监事的报酬事项；（4）审议批准董事会的报告；（5）审议批准监事会或者监事的报告；（6）审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；（7）审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；（8）对公司增加或者减少注册资本做出决议；（9）对发行公司债券做出决议；（10）对公司向股东以外的人转让股份做出决议；（11）对公司合并、分立、变更公司形式、解散和清算等事项做出决议；（12）修改公司章程；（13）对公司其他重要事项做出决议。

### 2、董事会

公司设董事会。根据《公司章程》，董事会成员为 11 人。董事会设董事长 1 人，副董事长 3 人，由董事会选举产生，董事长是公司的法定代表人。董事会对股东会负责，行使下列职权：（1）负责召集股东会，并向股东会报告工作；（2）执行股东会的决议；（3）决定公司的经营计划和投资方案；（4）制订公司的年度财务预算方案和决算方案；（5）制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；（6）制订公司增加或者减少注册资本的方案；（7）拟定公司合并、分立、变更公司形式、解散的方案；（8）决定公司内部管理机构的设置；（9）聘任或者解聘公司总经理，根据总经理提名，聘任或者解聘副总经理、财务负责人，决定其报酬事项；（10）制定公司的基本管理制度。董事任期每届三年，任期届满，可以连选连任。

### 3、监事会

公司设监事会。根据《公司章程》，监事会成员为 3 人，监事会由股东代表 2 人和职工代表 1 人组成。监事任期每届三年，监事任期届满，可以连选连任。监事会行使下列职权：（1）检查公司财务；（2）对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、公司章程或者股东会决议的董事、

高级管理人员提出罢免的建议；（3）当董事、高级管理人员的行为损害公司利益时，要求董事、高级管理人员予以纠正；（4）提议召开临时股东会，向股东会会议提出提案；（5）公司章程规定的其他职权。监事列席董事会会议。

#### 4、总经理

公司设总经理，由董事会聘任或者解聘。总经理对董事会负责，行使下列职权：（1）主持公司的生产经营管理工作，组织实施董事会决议；（2）组织实施公司年度经营计划和投资方案；（3）拟订公司内部管理机构设置方案；（4）拟定公司的基本管理制度；（5）制定公司的具体规章；（6）提请聘任或者解聘公司副总经理、财务负责人；（7）聘任或者解聘除应由董事会聘任或者解聘以外的管理人员；（8）公司章程和董事会授予的其他职权。总经理列席董事会会议。

#### 5、企业规划部

负责企业文化的策划、研究、宣传；负责文化产业的策划、实施；负责对外宣传西王集团的品牌、形象、文化；加强与国家、省、市相关单位及相关企业的交流；负责参观团、考察团的接待、录像、照相、讲解、报道；负责重大节日文化活动的组织与演出；负责每周二、周五西王新闻及专题、访谈等栏目录制播出；负责每月两期编辑出版《新西王人》报，报道集团公司新闻事件、企业动态、人本管理、企业文化；负责对西王集团各公司宣传人员的定期培训；负责板报、宣传栏、宣传广告的指导、检查；负责培训中心展览厅、多功能厅、培训室的管理使用。

#### 6、企业管理部

组织编制集团及子公司的中、长期发展规划和年度、季度、月度生产经营计划；负责对子公司经营管理活动进行监控、协调、督促、检查、考核、总结；组织集团及子公司编制财务预算，协调内部关联交易事宜等，并配合财务部定期开展预算差异分析；责成集团相关部门、各公司有关人员制定各公司的生产经营方针和目标，并提出修改意见；负责编制和组织实施企管部年度计划和月份工作计划等；负责起草分管领导布置的综合性工作计划、总结报告等；负责建立健全计划与预算管理制度，并监督实施；收集各公司与经营活动相关的信息并能对数据进行相关性分析；组织制定、审查各公司的考核办法和细则，并组织实施；对考

核方面的工作行使组织、协调、督促、检查考核权；对各公司有关企业管理等方面的工作行使组织、协商、督促、检查、考核权；组织有关单位起草相关规章制度，并监督实施、检查、考核；平衡、协调生产经营有关事宜，出台管理办法等；负责跟踪、了解、掌握各公司的经营管理状况，收集经营管理信息和资料，并及时向领导提供相关分析报告；负责协调公司之间以及各公司与集团之间的关系，并协助解决日常经营管理中存在的问题；负责集团管理机制、政策、指令和各种规章制度的下达；负责各公司上报文件的审核和处理工作。

## 7、市场管理部

对集团相关行业的国内外市场状况、趋势等进行市场调研，建立切实有效的竞争情报系统，为公司各种决策提供支持；利用 SWOT 分析法和定标比超法等，为公司决策层提供可参考的销售相关策略；建立和逐步完善竞争对手、客户数据库，不断提高其准确度和动态性；通过对各公司上报材料的收集、对客户的实地调查等重点获得影响公司产品销量的相关信息；组织集团各相关公司的策划展会宣传布置；负责销售人员跟踪，完成每年销售计划，反馈市场信息状况及竞争情况，根据不同时期的变化指数预测未来市场产品需求走向，制定及调整明年生产计划和销售计划；负责产品的销售、顾客服务和产品质量，是服务质量信息反馈统一管理的职能部门；负责建立健全客户对产品质量服务、质量信息反馈制度及记录，并运用统计技术进行分析、制定纠正措施，不断提高顾客满意度。

## 8、采购管理部

根据公司确定的产品路线和价格定位，建立原料信息库；根据生产、总务、设备及检验等部门物品需求计划，编制相配套的采购计划，并组织具体实施；做好市场调查和预测，收集市场各原料的最新信息，掌握各类原料的基本知识和质量检验方法，掌握物资供应情况；根据物资申购程序和各级领导的审批意见，实行集中招标采购、询价采购、竞争性谈判，确保所采购的物资价廉物美，实用实效；及时采购物资，采购计划中提出的各类物资，做到既要价格合理，又要保证质量，对物资的采购，必须严格按物资申购程序和“采购手册”办事，不徇私、不枉法；负责各类采购合同的签订与管理、落实工作，并制订相应的管理制度；严格执行企业制定的物资供应制度，按照采购原则进行采购作业，根据生产安排做

好物资供应的进度控制，跟进供应商的出货期、物料验收入库及付款等程序，实现物流的优化管理；负责办理购进物资的到货后的相关手续的办理工作；对不合格产品及时退货；加强物资供应档案的管理，做好物资信息情报的工作，建立起牢固可靠的物资供应网络，并不断开辟和优化物资供应渠道；建立可靠的物资供应基地，会同质量管理部等有关部门做好供应商评估、优化选择、关系处理等工作。使之按时、按质、按量进行物资供应。同时积极寻找新的供应商，建立指标体系综合考评，选择供应商，与供应商维持良好的合作关系，积极发展战略合作路线；根据各部门需求计划，实行定期订购和定量订购方式，达到最小限度地占用流动资金，提高资金使用效益；与企业内各部门加强沟通配合，处理好生产经营过程中发生的各物流管理需求协调平衡的事项和突发问题。

## 9、生产管理部

负责各公司的日常生产管理工作和履行生产调度职能，并与其他部门配合完成生产管理工作；对各公司生产管理进行技术、业务指导，定期监督检查各公司生产管理体系的运行情况；负责计划下达，组织实施，掌握动态，及时组织解决生产过程中的问题，进行生产总结；根据企业年度目标，编制全年生产计划，分解编制月度生产计划，报分管副总审核，每月月底前编制各单位下月生产计划，报分管副总审批后，下达到各生产单位，并负责送达企管部、动力部等专业部门，并按月度计划组织均衡生产；掌握各生产单位的物料、产销、动力、检修四大平衡；每天采集集团公司生产主要信息及公司各生产单位的生产动态、生产运行情况，每天早上 8:00 前在生产网上发布；按旬、月、季度、半年、全年计划总结生产进度完成情况，报公司有关领导；召集各专业部门负责人及相关人员召开全公司的旬调度例会；负责审批各生产单位的局部停、减供计划，影响较大的按照相关部门的有关要求办理；负责各生产单位全线计划性（非计划性）开、停车，审核开、停车报告及开停车计划，报上级领导批准，并组织实施；负责公司生产协调工作，落实生产调度会和公司领导安排的指令性任务，妥善处理生产中的各种问题；生产管理部对各公司需配置的生产管理人员进行事前考察，并经生产管理部认可，否则，人力资源部不予造资；有权对各公司生产管理人员提出任免意见；严格落实执行《备案、报告、请示制度》、《调度令》、《巡回检查制度》等各项生产管理制度。

## 10、质量管理部

独立行使质量监督检查权，直接对分管质量的常务副总负责；对各公司质管部进行技术、业务指导，组织对标准进行宣传贯彻、组织认证工作的定期内审，监督、检查分公司质量体系的运行；监督、检查各公司质管部质量管理工作，每周组织一次例会，每月配合生产单位组织质量工作监督检查，每月对各公司进行产品质量考核；对所有与产品质量有关的生产经营环节和化验室有权监督检查；对各公司需配置的质量管理人员进行事前考察；有权对各公司质量管理人员提出任免；每周汇报必要的重点监控产品的指标报表；制定产品质量备案、报告、请示制度；负责对外业务、公共关系的协调；负责各实验室的业务管理；组织与质量管理相关的对外材料的申报。

## 11、财务管理部

建立健全财务管理的各种规章制度，认真贯彻执行，检查监督财务制度的执行情况；按照会计准则做好会计核算，及时、准确向外披露信息；推行全面预算管理，做好预算分析，服务生产经营，支持公司取得较好的经济效益；统一办理银行授信、银行融资，监控整个集团公司的资金流向；监督管理整个集团按税法规定申缴税金；统一协调处理与财政、税务等政府部门的社会关系；加强财务系统组织建设，提高向心力、执行力、业务能力。

## 12、人力资源部

围绕集团公司战略发展规划，制定人力资源管理规划；制定人力资源管理制度，设计人事管理工作程序，研究、分析并提出改进意见和建议；根据集团公司发展要求，提出各单位岗位设置方案；制定各单位人员编制数，并对编制进行管理；根据用工计划组织招聘工作，负责招聘、招收、调入、辞退、辞职、调出、退休员工的审核，负责员工内部调配的审核工作；制定集团公司薪酬标准，做好劳动工资统计工作，负责对日常工资、奖金工资的报批和审核工作，办理考勤、奖惩、差假、调动等工作；负责人事考核、考查工作，建立人事档案资料库，规范人才培养、考查选拔工作程序，组织定期或不定期的人事考证、考核、考查的选拔工作；严格遵守劳动法及地方政府用工政策和公司劳动管理制度；配合有关部门做好安全教育工作，参与员工伤亡事故的调查处理，提出处理意见；制定员

工培训计划，抓好员工培训工作，推行岗前培训与技能、业务的专业知识培训，专业技术知识与综合管理知识相结合的交替教育，提高培训模式及体系；结合集团公司年度经营计划、发展形势及存在的问题，制定中高层及后备干部培训计划，组织培训；组织公司内部各类专业技术职务（称）的评聘管理工作；做好人事档案管理工作，负责人力资源管理信息系统的使用维护工作；兼管部分党务，分管团委工作。

### 13、审计部

负责全集团公司的审计工作，包括对基建设施、工程项目的审计，严格按照基建招标文件、合同，施工原则等对审计对象进行审计；每月定期对各公司的资金、资产、费用、生产经营、库存情况等进行审计，对公司费用报销的签批进行审计等，并出具审计报告；整理审计资料，按照档案要求，分门别类，负责审计档案立卷工作。

### 14、安全管理部

在总经理安委会主任领导下负责集团安全监督管理工作，行使集团公司安全监督管理职能；负责组织制订、修订本单位安全卫生管理制度和安全技术规程，编制安全技术措施计划，并监督检查执行情况，组织审查改进劳动条件的项目并督促按期完成；参与新建、改建、扩建工程的“三同时”审查和监督，使其符合职业安全卫生技术要求；监督压力容器及各类特种设备的使用和管理部门，落实管理规定及时登记检验；负责组织安全生产大检查，督促解决有关安全方面存在的问题，对违章指挥、违章作业、违犯操作规程和劳动纪律，对事故隐患不按时整改行为进行处罚，遇有危及安全生产的紧急情况，有权令其停止作业，并立即报告有关领导；会同有关部门，对职工进行安全知识教育和培训，组织新员工入厂的三级安全教育，配合上级部门搞好特种作业人员的安全技术培训和考核，组织开展各种安全活动；制定劳动保护措施和防护用品管理办法，抓好劳动保护用品、保健食品和防暑降温饮料的计划采购、管理、发放和使用的检查工作，指导各级安全员的工作，按时总结汇报安全生产工作，当好领导参谋；负责主持生产、火灾、爆炸等各类事故调查处理，并进行统计、分析、报告，提出防止事故发生的措施并督促贯彻执行；建立健全安全管理网络，指导基层安全工作，定期召开安

全专业人员会议，加强安全基础建设，组织推动劳动安全卫生宣传教育，经验交流和培训工作；调研制订安全责任制、管理办法和制度，把安全生产列入主要考核内容。

#### 15、科技研发中心

制定和执行企业技术发展战略和技术创新、技术改造、技术引进、技术开发规划和计划，对公司的大型技改项目和发展项目进行技术咨询和论证，为领导决策提供技术支持；负责研究开发有市场前景的新产品、新工艺、新装备以及推广应用适用的新技术、新材料、新工艺；负责审查、批准、检查、考核各子公司技改、技措项目及科研项目；负责公司技改、技措项目的具体管理及实施工作；负责公司技术进步奖的评定、科研成果的鉴定及省级以上技术进步奖的申报工作，并促进科研成果转化为生产力；研究行业发展动态，收集、分析、整理与企业相关的技术和市场信息，为企业发展提供咨询和建议。

#### 16、办公室

负责集团公司行政后勤工作管理制度制定、检查、监督和执行；负责集团公司车辆管理；负责各类参观团的接待安排；负责网络的管理与维护工作；负责职工公寓及老年公寓的各项管理工作；负责西王宾馆的各项工作。

### （三）发行人合法合规经营情况

报告期内，发行人不存在重大违法违规及受处罚的情况。

### （四）发行人独立经营情况

公司具有独立的企业法人资格，在国家宏观调控和行业监管下，自主经营，独立核算，自负盈亏，自主做出业务经营、战略规划和投资等方面的决策。作为民营企业，公司严格按照《公司法》和公司章程规范运作，逐步建立健全法人治理结构，在业务、资产、人员、机构、财务等各方面与股东严格分开，具有独立完整的业务体系及面向市场自主经营的能力，具有独立的供应、生产和销售系统。有关具体情况如下：

#### 1、资产独立

公司及所属子公司拥有的生产经营性资产权属清楚，与出资者之间的产权关系明晰，不存在以资产、权益或信誉为出资者提供担保的情况；不存在资产被出资者、实际控制人无偿占用的情况；公司能够独立运用各项资产开展生产经营活动，未受到其他任何限制；公司拥有经营所需的商标和专有技术。公司的资产是独立完整的。

## 2、人员独立

公司建立了劳动、人事、工资及社保等人事管理制度和人事管理部门，独立履行人事职责，全部员工均签订了劳动合同，员工工资单独造册，单独发放。但是由于公司的股东同时兼任公司的高级管理人员，没有实现治理层和管理层的分离。

## 3、机构独立

公司拥有独立的企业规划部、企业管理部、市场管理部、采购管理部、生产管理部、质量管理部、财务管理部、人力资源部、审计部、安全管理部、科技研发中心、办公室。公司组织机构健全，机构设置和机构职能独立，内部机构独立运作。公司的相应部门与控股股东及其关联企业（除公司及子公司以外）的内设机构之间没有上下级关系和隶属关系。

## 4、财务独立

公司设有独立的财务部门，有独立的会计人员，建立了独立的财务核算体系，制定了独立的财务管理内部控制制度，具有独立的财务会计制度和对其子公司的财务管理制度，独立在银行开户，有独立的银行账号，独立纳税，有独立的纳税登记号，独立对外签订贷款合同，独立进行财务决策。公司在财务方面独立于出资人。

## 5、业务独立

公司主要生产销售淀粉、糊精、结晶葡萄糖、淀粉糖、植物油、白酒、钢铝制品、建材。公司拥有自己独立的产、供、销系统，业务机构完整。但是作为民营企业，公司的经营投资活动在一定程度上受到股东的影响。

## 十二、发行人关联交易情况

### (一) 关联方及关联关系

根据《公司法》和《企业会计准则第 36 号——关联方披露》等相关规定，发行人的关联方及其与公司之间的关联关系情况如下：

#### 1、控股股东、实际控制人

截至募集说明书签署日，发行人的股东为 21 名自然人，注册资本金为人民币 20 亿元，股权结构如下所示：

单位：万元，%

出资人	出资额	占比	出资人	出资额	占比
王勇	138,298.41	69.15	王燕	3,546.02	1.77
王刚	4,609.99	2.31	宁立江	4,432.67	2.22
王栋	4,609.99	2.31	王明鹤	5,319.19	2.66
王方明	3,546.02	1.77	王亮	4,609.99	2.31
王棣	3,546.02	1.77	王涛	3,546.02	1.77
孙新虎	3,546.02	1.77	韩忠	3,546.02	1.77
王呈龙	1,773.01	0.89	王呈林	2,659.60	1.33
王呈军	1,773.01	0.89	王会议	1,773.01	0.89
王传玉	1,773.01	0.89	韩本芳	1,773.01	0.89
王明诗	1,773.01	0.89	贺晓光	1,773.01	0.89
王岩	1,773.01	0.89			

王勇先生持有发行人 69.15%的股权，为第一大股东，是发行人的实际控制人。

#### 2、其他关联方及关联关系

##### (1) 发行人子公司

发行人子公司的情况详见本节之“四、(一)、发行人子公司情况”。上述公司因发行人对其存在投资，从而构成发行人的关联方。

##### (2) 发行人的合营和联营企业

发行人合营及联营企业的情况详见本节之“四、(二)、发行人主要的合营、联营公司基本情况”。上述公司因发行人对其存在投资，从而构成发行人的关联

方。

报告期内与发行人发生关联方交易，或报告期与内发行人发生关联方交易形成余额的合营或联营企业情况如下：

1. 其他关联企业

其他关联企业名称	与发行人的关系
邹平顶峰热电有限公司	持股15%

2. 发行人的关键管理人员及其管理密切的家庭成员

根据《企业会计准则第 36 号——关联方披露》，关键管理人员包括发行人董事、监事和高级管理人员；与其关系密切的家庭成员，是指在处理与发行人的交易时可能影响该个人或受该个人影响的家庭成员。发行人董事、监事和高级管理人员的情况详见本节之“六、发行人董事、监事、高级管理人员的基本情况”。

(二) 关联方交易

公司与其子、孙公司之间的关联交易与应收应付款项余额，以及各子、孙公司之间所有重大关联交易与往来款项，均在合并会计报表时进行了抵销。关联交易的定价主要根据产品的各项质量指标，参照与独立第三方购销交易的市场价格进行确定。截至 2018 年末及 2019 年 3 月末，公司关联交易情况如下所示：

单位：万元

关联交易对象	购买产品名称	2019 年 1-3 月发生额	2018 年发生额
邹平顶峰热电有限公司	汽费	5,867.98	33,496.49
邹平顶峰热电有限公司	电量	4,905.27	22,258.99

公司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，公司 2018 年度及 2019 年 1-3 月份从邹平顶峰热电有限公司购买蒸汽 3,042,399.00 吨和 549,357.00 吨，价格为 110.10 元/吨和 106.82 元/吨；公司 2018 年度及 2019 年 1-3 月份从邹平顶峰热电有限公司购买电量 464,250,380 度和 100,768,300 度，价格为 0.48 元/度和 0.49 元/度。公司购买蒸汽、电力主要是用于农产品及深加工板块生产产品，定价依据包括产品的各项质量指标、顶峰生产成本以及一定利润加成，发行人每年均在年初同顶峰就电力与蒸汽采购数量与价格签订框架合同，主要采用的结算方式为现汇和银行承兑汇票。

截至募集说明书签署日，发行人关联交易情况未发生重大变化。

### （三）关联交易决策

发行人在《西王集团关联交易管理制度》中，对关联交易的决策权限、决策程序、定价机制作了具体规定和安排，采取了必要措施保护其他股东的利益，主要包括：

#### 1、决策权限

关联交易委员会通过对发行人关联交易的审慎审核和评估，防止关联人以各种交易形式干预发行人的经营、防止股东及其关联方以各种交易形式占用或转移发行人的资金、资产及其他资源，保护发行人及股东利益。

（1）对发行人关联交易管理制度和政策进行研究并提出建议；

（2）关联交易委员会应敦促发行人与关联人就日常发生的关联交易签署及每三年更新或续签日常关联交易协议，并对协议内容，尤其是定价原则、关联交易具体实施条款进行审核，并向董事会提供审核意见；

（3）对重大关联交易提出建议并提交董事会审议批准；

（4）监督、检查关联交易执行情况；

（5）董事会授权的其他事宜。

#### 2、决策程序

关联交易委员会由四名董事组成。关联交易委员会设主任委员（召集人）一名，由董事会在独立董事委员中选举产生，负责主持委员会工作。决策程序如下：

（1）年度日常关联交易额度的预计应提交关联交易委员会进行审核并向董事会提供审核意见；

（2）关联交易委员会应对偶发性重大关联交易的必要性、公允性进行审核并向董事会提供建议；

（3）关联交易委员会应对于需关联董事、关联股东回避表决的交易，向董事会做事先提示；

### 3、定价机制

根据《西王集团有限公司规章制度汇编》，公司没有发生与外部第三方因融资产生的资金拆借，公司内部与上市公司的资金往来严格遵守《香港联交所上市守则》、《深圳证券交易所股票上市规则》。

为规范关联交易结算，公允制定关联交易产品定价，公司企管部制定了《关于胚芽定价的规定》、《糖业公司、药业公司淀粉乳的定价办法》，公司与邹平顶峰热电有限公司签订《销售购汽合同》，文件规定以相关产品市场价格为基准，参考质量控制指标，计算出每月关联交易产品结算价格。

上市公司与股东、关联方之间提供资金、商品、服务或其他资产的交易，严格按照《香港联交所上市守则》、《深圳证券交易所股票上市规则》关于关联交易的决策程序履行董事会、股东大会的审议程序，关联董事、关联股东应当回避表决。

## 十三、发行人内部管理制度的建立及运行情况

### （一）内部管理制度的建立

发行人根据《公司法》等有关法律法规的规定，明确了股东行使职责的方式，以及董事会、监事会的议事规则和程序，确保发行人重大决策等行为合法、合规、真实、有效。为了加强内部管理，发行人还进行了公司法人治理结构配套的制度规划和设计，建立健全了一系列的内部控制制度。发行人制订的规整制度汇编以公司的基本控制制度为基础，涵盖了集团纲领性制度、生产经营管理、财务管理、人事类管理和行政类管理，确定各项工作都有章可循，形成了规范的管理体系。

### （二）内部管理制度的运行情况

在会计核算和财务管理方面，发行人参照《企业会计准则》的要求，制定了较完整的内部控制制度，包括《财务管理制度》、《财务授权管理制度》、《资金统一集中管理制度》、《费用预算实施办法》、《财务人员问责制度》等。近年来，发行人会计核算和财务管理严格按照相关制度执行。

在风险控制控制方面，发行人建立健全法人治理结构及内部控制相关制度。

为提高风险管理水平，确保公司内部控制制度有效执行，制定了《西王集团全面风险管理制度》、《风险控制管理制度》，对风险控制管理制度的落实进行定期和不定期检查。根据设定的控制目标，全面、系统、持续地收集相关信息，结合实际情况，用定性与定量相结合的方法，按照风险发生的可能性及其影响程度等，对识别的风险进行分析和排序，确定关注重点和优先控制的风险。结合不同发展阶段和业务拓展情况，持续收集与风险变化相关的信息，进行风险识别和风险分析，及时调整风险应对策略。

在重大事项决策方面，发行人建立健全法人治理结构，制定《股东会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》等制度，规范各部门工作内容、职责和权限，公司发生日常经营及财务预算外的重大事项，需要向相关职能部门报告，相关职能部门再向主要领导汇报，经主要领导批准后，再提交有权机构审议。

同时，发行人产生的非经营性往来占款或资金拆借行为，单笔具体方案需经管理层研究通过后，依据预计产生金额上报董事会或董事长审批，并在财务部备案，签署合同后方可执行。具体流程为：公司管理层对单笔非经营性往来方案进行研究并通过后，预计产生金额 5,000 万元以下，需要报送董事长签字批准；单笔预计产生金额 5,000 万元及以上，需要经过董事会决策通过。涉及非经营性往来事项召开董事会进行决策时，会议应由董事长召集和主持，董事长因特殊原因不能履行职务时，由董事长指定副董事长或者其他董事召集和主持。董事会会议应有二分之一以上董事出席方可举行；董事会做出决议，须经全体董事的过半数通过。发行人产生的非经营性往来占款或资金拆借行为依据上述金额划分经董事长批准或经董事会出具决议后，在财务部进行备案，并在发行人与对方根据非经营性往来占款或资金拆借金额、用途、借款利率和借款期限等相关要素签订合同，且经双方法定代表人或授权代表签字并加盖双方公司公章后，方可执行。

发行人现有内部管理制度已基本建立健全，能够适应发行人管理的要求和发展的需要，能够对编制真实、公允的财务报表提供合理的保证。发行人内部控制制度制订以来，各项制度得到了有效的实施，保证了发行人财务收支和经营活动的合法性和规范化。

## 十四、发行人的信息披露事务及投资人关系管理

为确保发行人信息披露的及时、准确、充分、完整，保护投资人合法权益，加强发行人信息披露事务管理，促进公司依法规范运作，维护本期债券投资人的合法权益，根据《公司法》、《证券法》等法律、法规及公司章程的有关规定，结合公司的实际情况，发行人制定了《西王集团有限公司信息披露事务管理制度》。

发行人的信息披露工作由董事会统一领导和管理。董事会办公室是信息披露工作的日常管理部门，其工作人员对参与的具体信息披露事宜负有连带责任。监事会负责信息披露事务管理制度的监督，监事会应对公司信息披露制度的执行情况进行定期检查，发现重大缺陷应当及时提出处理建议并督促董事会进行改正。

定期信息披露应该遵循以下程序：（1）发行人在会计年度和半年度报告期结束后，根据相关监管部门的相关最新规定及时编制并完成审计报告或财务报表；（2）发行人召开董事会会议审议和批准审计报告或财务报表，如公司董事、高级管理人员对审计报告或财务报表的真实性、准确性、完整性无法保证或存在异议的，应当陈述理由和发表意见并予以披露；（3）发行人召开监事会会议审阅审计报告或财务报表，监事会应提出书面审核意见，说明报告的编制和审核程序是否符合法律、行政法规和监管机构的规定，报告的内容是否真实、准确、完整地反映了实际情况。如监事对审计报告或财务报表的真实性、准确性、完整性无法保证或存在异议的，应当陈述理由和发表意见并予以披露；（4）信息披露事务管理部门负责将经董事会批准、监事会审核的审计报告或财务报表提交至主承销商，由主承销商审核后在相关监管部门所认可的网站上公开披露。

临时信息披露应该遵循以下程序：（1）信息披露的相关人员、发行人内部信息知情人士在了解或知悉须应临时披露的信息后，或知悉对发行人不正确的市场传闻或新闻报导，应及时报告董事长或董事会秘书；（2）董事会秘书评估、审查相关材料，认为确需尽快履行信息披露义务的，应立即组织董事会秘书处工作人员起草信息披露文件初稿交董事长（或董事长授权人员）审定，需履行审批程序的，尽快提交董事会、监事会、股东会审批；（3）信息披露事务管理部门将审定或审批的信息披露文件提交至主承销商，由主承销商审核后在相关监管部门认可的网站上公开披露。

同时，发行人承诺在本期债券存续期各年度发生非经营性往来占款或资金拆借行为的，将在年度报告中予以披露；同时受托管理人将在年度债券受托管理报告中予以再次披露。本期债券募集资金使用情况将在定期报告及受托管理事务报告中依法披露。

## 第四节 财务会计信息

本节内容所涉及的公司财务数据来自于经中兴财光华会计师事务所(特殊普通合伙)审计的公司 2016 年度、2017 年度财务报表和 2018 年度财务报表。发行人 2016 年度、2017 年度和 2018 年度财务报告根据《企业会计准则》的规定编制,中兴财光华会计师事务所(特殊普通合伙)分别对公司 2016 年度、2017 年度和 2018 年度的合并及母公司财务报表进行审计,并分别出具了编号为“中兴财光华审会字(2017)第 307005 号”、“中兴财光华审会字(2017)第 307006 号”、“中兴财光华审会字(2018)第 307017 号”和“中兴财光华审会字(2018)第 307016 号”和“中兴财光华审会字(2019)第 307005 号”、“中兴财光华审会字(2019)第 307004 号”的标准无保留意见审计报告。发行人 2019 年 1-3 月财务报表未经审计。

在阅读下面的财务报表中信息时,应当参阅发行人经审计的财务报告、注释以及本募集说明书中其他部分对于发行人的历史财务数据的说明。

### 一、最近三年及一期会计资料

#### (一) 合并财务报表

发行人 2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 3 月末的合并资产负债表,以及 2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-3 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:万元

项目	2019 年 3 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
<b>流动资产:</b>				
货币资金	283,184.34	317,899.81	61,303.98	344,739.14
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	645.00	611.08	6,448.78	1,210.60
应收票据及应收账款	290,102.33	252,862.39	293,587.97	449,053.27
预付款项	250,403.71	192,965.91	159,698.26	251,950.15
其他应收款	92,367.24	90,918.49	110,719.33	80,218.51
存货	375,597.47	342,120.64	404,059.74	389,699.78

其他流动资产	30,218.11	30,451.31	27,896.23	25,135.11
<b>流动资产合计</b>	<b>1,322,518.21</b>	<b>1,227,829.63</b>	<b>1,063,714.28</b>	<b>1,542,006.57</b>
<b>非流动资产:</b>	-	-	-	-
可供出售金融资产	8,467.95	8,061.52	6,886.12	6,376.97
长期股权投资	949.24	949.24	952.35	957.61
投资性房地产	185,302.85	185,302.85	185,485.16	185,433.88
固定资产	2,056,793.38	2,075,997.72	2,083,381.57	1,677,776.46
在建工程	126,371.07	121,447.10	120,042.14	235,460.61
无形资产	992,593.11	1,003,342.54	999,213.04	794,770.42
商誉	257,001.13	260,650.27	249,398.08	308,928.94
长期待摊费用	1,917.96	2,338.36	3,780.16	5,974.29
递延所得税资产	8,995.16	10,030.75	3,900.29	19,529.18
<b>非流动资产合计</b>	<b>3,638,391.86</b>	<b>3,668,120.35</b>	<b>3,653,038.90</b>	<b>3,235,208.36</b>
<b>资产总计</b>	<b>4,960,910.07</b>	<b>4,895,949.98</b>	<b>4,716,753.18</b>	<b>4,777,214.93</b>
<b>流动负债:</b>				
短期借款	367,428.93	370,427.82	328,065.20	624,075.46
应付票据及应付账款	459,476.01	467,134.41	255,919.34	399,021.00
预收款项	83,650.71	64,878.54	31,647.32	39,002.41
应付职工薪酬	7,900.56	6,700.44	7,175.60	5,152.43
应交税费	54,105.74	50,971.97	30,929.97	21,502.48
其他应付款	103,472.83	79,936.57	110,780.94	100,142.67
一年内到期的非流动负债	12,911.86	13,160.56	12,529.69	3,333.33
其他流动负债	431,011.63	431,182.62	281,833.04	351,852.09
<b>流动负债合计</b>	<b>1,519,958.27</b>	<b>1,484,392.93</b>	<b>1,058,881.09</b>	<b>1,544,081.88</b>
<b>非流动负债:</b>				
长期借款	759,824.04	723,293.20	644,103.36	212,415.31
应付债券	539,536.52	549,977.28	1,082,488.28	1,306,000.00
长期应付款	124,528.41	128,724.45	123,204.08	15,629.24
预计负债	7,487.92	7,487.92	-	-
递延所得税负债	107,929.76	109,625.85	99,337.70	29,411.08
<b>非流动负债合计</b>	<b>1,539,306.64</b>	<b>1,519,108.69</b>	<b>1,949,133.41</b>	<b>1,563,455.63</b>
<b>负债合计</b>	<b>3,059,264.91</b>	<b>3,003,501.62</b>	<b>3,008,014.50</b>	<b>3,107,537.52</b>
<b>所有者权益(或股东权益):</b>				
实收资本(或股本)	200,000.00	200,000.00	200,000.00	200,000.00
资本公积金	575,161.52	575,161.52	450,344.54	438,553.97
其它综合收益	87,350.20	90,018.92	82,760.23	88,635.94
专项储备	1,442.22	1,442.22	784.34	-
一般风险准备	832.38	832.38	108.21	2,329.75
未分配利润	439,350.13	438,654.67	418,649.59	390,998.23
归属于母公司所有者权益合计	1,304,136.45	1,306,109.70	1,152,646.91	1,120,517.89
少数股东权益	597,508.71	586,338.65	556,091.77	549,159.52
<b>所有者权益合计</b>	<b>1,901,645.16</b>	<b>1,892,448.35</b>	<b>1,708,738.68</b>	<b>1,669,677.41</b>

负债和所有者权益总计	4,960,910.07	4,895,949.98	4,716,753.18	4,777,214.93
------------	--------------	--------------	--------------	--------------

### 合并利润表

单位：万元

项目	2019年1-3月	2018年度	2017年度	2016年度
一、营业收入	957,924.03	3,563,037.26	3,545,229.56	3,050,473.49
二、营业总成本	942,217.93	3,418,917.89	3,431,314.56	2,993,276.55
其中：营业成本	864,773.27	3,037,735.32	3,013,204.53	2,706,157.32
营业税金及附加	2,790.77	14,971.18	14,854.04	8,348.17
销售费用	33,212.08	123,157.13	128,176.93	73,514.92
管理费用	9,988.72	84,267.86	69,579.17	108,626.66
研发费用	9,550.78	56,076.26	59,855.05	-
财务费用	25,168.01	94,219.69	140,603.00	95,318.37
资产减值损失	-3,265.71	8,490.45	5,041.84	1,311.10
加：其他收益	4,576.86	13,439.88	4,514.96	-
投资收益	-0.63	-591.26	-570.76	-51.89
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-3.10	-5.26	-42.79
公允价值变动收益	0.21	2,177.53	11,163.19	136.55
资产处置收益	103.33	-1,943.41	-1,898.79	-365.73
三、营业利润	20,385.87	157,202.11	127,123.60	56,915.88
加：营业外收入	854.59	1,844.49	2,532.11	4,156.41
其中：非流动资产处置得利	-	-	-	-
减：营业外支出	97.48	26,475.40	1,031.09	560.51
其中：非流动资产毁损报废损失	-	310.86	-	-
四、利润总额	21,142.98	132,571.20	128,624.62	60,511.77
减：所得税费用	4,906.04	33,547.23	38,708.29	24,173.25
五、净利润	16,236.94	99,023.98	89,916.32	36,338.52
归属于母公司所有者的净利润	7,378.22	21,387.13	30,675.48	17,346.37
少数股东损益	8,858.72	77,636.85	59,240.85	18,992.15
六、其他综合收益的税后净额	-6,340.28	14,791.15	-11,357.58	-1,057.68
归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额	-2,668.73	7,258.69	-5,875.70	-882.27
七、综合收益总额	9,896.66	113,815.13	78,558.74	35,280.84
归属于母公司所有者的综合收益总额	4,709.49	28,645.82	24,799.77	16,464.10
归属于少数股东的综合收益总额	5,187.16	85,169.31	53,758.97	18,816.74

### 合并现金流量表

单位：万元

项目	2019年1-3	2018年度	2017年度	2016年度
----	----------	--------	--------	--------

	月			
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	1,022,473.63	4,023,817.00	4,110,625.42	3,211,907.51
收取利息、手续费及佣金的现金	3,604.14	9,789.19	6,512.73	9,652.23
收到其他与经营活动有关的现金	18,199.73	74,996.38	65,597.69	62,863.44
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>1,044,277.50</b>	<b>4,108,602.58</b>	<b>4,182,735.83</b>	<b>3,284,423.18</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	889,639.58	2,981,181.07	3,316,458.30	2,869,425.77
支付给职工以及为职工支付的现金	22,753.02	99,870.03	91,991.43	63,732.73
支付的各项税费	18,981.42	114,984.16	121,137.26	110,672.71
支付其他与经营活动有关的现金	24,338.63	176,380.87	172,456.73	137,722.41
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>955,712.66</b>	<b>3,372,416.14</b>	<b>3,702,043.72</b>	<b>3,181,553.61</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>88,564.84</b>	<b>736,186.44</b>	<b>480,692.12</b>	<b>102,869.57</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
收回投资收到的现金	-	4,958.71	19,792.06	-
取得投资收益收到的现金	-	16.88	14.43	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	8.12	8,545.80	754.73
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	9,858.03	-	3,057.25
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>-</b>	<b>14,841.74</b>	<b>28,352.29</b>	<b>3,811.98</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	13,619.08	79,301.41	318,496.26	221,796.99
投资支付的现金	24,219.44	26,178.15	52,273.37	6,060.05
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	4,298.06	10,856.66	278,612.71
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	1,329.77	54,733.87
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>37,838.52</b>	<b>109,777.63</b>	<b>382,956.07</b>	<b>561,203.61</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-37,838.52</b>	<b>-94,935.88</b>	<b>-354,603.78</b>	<b>-557,391.63</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>				
吸收投资收到的现金	6,000.00	184,390.81	15,101.08	169,458.38
取得借款收到的现金	225,139.83	991,871.54	903,335.41	1,303,016.99
发行债券收到的现金	83,751.60	430,000.00	499,713.00	1,300,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	-
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>314,891.43</b>	<b>1,606,262.35</b>	<b>1,418,149.49</b>	<b>2,772,475.37</b>
偿还债务支付的现金	288,823.30	1,693,955.74	1,551,961.27	1,915,411.23
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	44,298.07	193,096.36	184,856.90	146,757.99
支付其他与筹资活动有关的现金	-	188,014.35	79,185.47	203,597.96
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>333,121.36</b>	<b>2,075,066.44</b>	<b>1,816,003.65</b>	<b>2,265,767.17</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-18,229.93</b>	<b>-468,804.09</b>	<b>-397,854.16</b>	<b>506,708.20</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	<b>1,056.81</b>	<b>-3,834.97</b>	<b>-1,868.87</b>	<b>-2,956.36</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>33,553.19</b>	<b>168,611.49</b>	<b>-273,634.69</b>	<b>49,229.78</b>
加：期初现金及现金等价物余额	215,377.55	45,255.46	318,890.15	269,660.37

六：期末现金及现金等价物余额	248,930.75	213,866.95	45,255.46	318,890.15
----------------	------------	------------	-----------	------------

## (二) 母公司财务报表

发行人 2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 3 月末的母公司资产负债表，以及 2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-3 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：万元

项目	2019 年 3 月末	2018 年	2017 年末	2016 年末
<b>流动资产：</b>				
货币资金	19,432.46	12,482.52	10,409.05	11,795.59
交易性金融资产	25.61	25.61	31.82	29.04
应收票据	-	24,117.07	-	15,100.00
应收帐款	-	-	-	-
预付帐款	326.71	69.05	253.50	223.95
应收利息	-	-	-	-
应收股利	-	-	-	-
其他应收款	682,190.94	664,478.02	1,078,170.61	1,431,472.27
存货	42.10	270.44	41.07	48.36
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-
其他流动资产	476.67	816.67	539.58	37,711.67
<b>流动资产合计</b>	<b>702,494.49</b>	<b>702,259.38</b>	<b>1,089,445.62</b>	<b>1,496,380.88</b>
<b>非流动资产：</b>				
可供出售金融资产	3,927.00	3,927.00	3,927.00	3,927.00
持有至到期投资	-	-	-	-
长期应收款	-	-	-	-
长期股权投资	565,268.63	565,268.63	476,690.26	420,937.61
投资性房地产	176,025.88	176,025.88	176,158.96	176,110.39
固定资产	1,507.40	1,555.24	1,670.09	1,819.38
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	315,190.59	317,059.48	324,535.05	329,857.48
开发支出	-	-	-	-
商誉	-	-	-	-
长期待摊费用	1,916.84	2,106.49	3,480.91	5,907.84
递延所得税资产	-	-	-	-
其他非流动资产	-	-	-	-

项目	2019年3月末	2018年	2017年末	2016年末
<b>非流动资产合计</b>	<b>1,063,836.33</b>	<b>1,065,942.72</b>	<b>986,462.26</b>	<b>938,559.70</b>
<b>资产总计</b>	<b>1,766,330.82</b>	<b>1,768,202.10</b>	<b>2,075,907.88</b>	<b>2,434,940.58</b>
<b>流动负债：</b>				
短期借款	161,315.50	144,945.50	125,037.00	62,000.00
交易性金融负债	-	-	-	-
应付票据	-	-	-	-
应付帐款	187.72	179.72	72.84	343.02
预收帐款	-	-	-	-
应付职工薪酬	31.39	25.57	76.63	76.60
应交税费	6,609.96	5,284.65	4,619.55	3,277.76
应付利息	-	-	39,215.77	47,848.06
应付股利	-	-	-	-
其他应付款	208,206.57	201,003.13	40,315.46	69,781.50
一年内到期的非流动负债	-	-	-	-
其他流动负债	430,000.00	430,000.00	280,000.00	350,000.00
<b>流动负债合计</b>	<b>806,351.13</b>	<b>781,438.57</b>	<b>489,337.25</b>	<b>533,326.93</b>
<b>非流动负债：</b>				
长期借款	-	-	-	-
应付债券	519,000.00	529,000.00	1,062,500.00	1,306,000.00
长期应付款	-	-	-	-
专项应付款	-	-	-	-
预计负债	7,487.92	7,487.92	-	-
递延所得税负债	5,105.78	5,105.78	5,139.04	5,126.90
其他非流动负债	-	-	-	-
<b>非流动负债合计</b>	<b>531,593.69</b>	<b>541,593.69</b>	<b>1,067,639.04</b>	<b>1,311,126.90</b>
<b>负债合计</b>	<b>1,337,944.82</b>	<b>1,323,032.26</b>	<b>1,556,976.29</b>	<b>1,844,453.83</b>
<b>所有者权益：</b>				
实收资本	200,000.00	200,000.00	200,000.00	200,000.00
资本公积	410,591.70	410,591.70	410,591.70	410,591.70
其他综合收益	82,794.89	82,794.89	82,794.89	82,794.89
盈余公积	-	-	-	-
未分配利润	-265,000.59	248,216.75	174,455.00	102,899.83
外币报表折算差额	-	-	-	-
归属于母公司所有者权益合计	428,386.00	445,169.84	518,931.59	590,486.75
少数股东权益	-	-	-	-
<b>所有者权益合计</b>	<b>428,386.00</b>	<b>445,169.84</b>	<b>518,931.59</b>	<b>590,486.75</b>
<b>负债和所有者权益合计</b>	<b>1,766,330.82</b>	<b>1,768,202.10</b>	<b>2,075,907.88</b>	<b>2,434,940.58</b>

### 母公司利润表

单位：万元

项目/时间	2019年1-3月	2018年	2017年	2016年
<b>一、营业收入</b>	<b>3,180.00</b>	<b>12,720.00</b>	<b>12,720.00</b>	<b>12,720.00</b>
减：营业成本	-	-	-	-
营业税金及附加	10.41	98.98	61	68.85
销售费用	-	-	-	-
管理费用	3,553.05	12,796.50	12,688.18	12,989.49
财务费用	10,224.20	46,416.59	70,962.27	45,348.29
资产减值损失	-	1,150.09	1,197.13	188.18
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	-	-139.28	51.35	42.86
投资收益（损失以“－”号填列）	-	-464.47	1,667.57	1,745.54
-其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-	-
<b>二、营业利润（亏损以“－”号填列）</b>	<b>-10,606.84</b>	<b>-48,343.31</b>	<b>-67,932.67</b>	<b>-44,086.40</b>
加：营业外收入	527.76	297.75	1,059.26	1,291.12
减：营业外支出	22	25,749.47	208.29	477.89
其中：非流动资产处置损失	-	-	-	-
<b>三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）</b>	<b>-10,101.09</b>	<b>-73,795.02</b>	<b>-67,081.70</b>	<b>-43,273.16</b>
减：所得税费用	-	-33.27	12.14	15.01
<b>四、净利润（净亏损以“－”号填列）</b>	<b>-10,101.09</b>	<b>-73,761.75</b>	<b>-67,093.85</b>	<b>-43,288.16</b>
（一）归属于母公司所有者的净利润	-10,101.09	-73,761.75	-67,093.85	-43,288.16
（二）少数股东损益	-	-	-	-

### 母公司现金流量表

单位：万元

项目	2019年1-3月	2018年	2017年	2016年
<b>一、经营活动产生的现金流量</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	3,339.00	13,356.00	13,356.00	12,720.00
收到的税费返还	-	-	-	-
收到的其他与经营活动有关的现金	11,406.68	43,846.87	48,811.05	59,731.82
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>14,745.68</b>	<b>57,202.87</b>	<b>62,167.05</b>	<b>72,451.82</b>
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	787.97	2,272.73	2,159.88	2,352.57
支付的各项税费	24.46	234.29	363.68	100.73
支付的其他与经营活动有关的现金	870.34	3,037.74	3,026.23	3,350.42
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>1,682.77</b>	<b>5,544.76</b>	<b>5,549.80</b>	<b>5,803.72</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>13,062.90</b>	<b>51,658.11</b>	<b>56,617.25</b>	<b>66,648.10</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量</b>				

项目	2019年1-3月	2018年	2017年	2016年
收回投资所收到的现金	-	10,000.00	16,196.88	-
取得投资收益所收到的现金	-	1,957.16	1,470.69	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收到的现金净额	-	-	-	1,745.54
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	-
收到的其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>-</b>	<b>11,957.16</b>	<b>17,667.57</b>	<b>1,745.54</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	5.80	57.66	2,239.19	97.57
投资所支付的现金	-	101,242.55	71,752.65	103,867.77
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	-
支付的其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>5.80</b>	<b>101,300.21</b>	<b>73,991.85</b>	<b>103,965.34</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-5.80</b>	<b>-89,343.06</b>	<b>-56,324.28</b>	<b>-102,219.80</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量</b>				
吸收投资收到的现金	-	-	-	-
取得借款收到的现金	71,000.00	226,378.50	144,107.00	147,500.00
发行债券收到的现金	83,751.60	430,000.00	480,000.00	1,300,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	8,264.62	511,876.58	375,455.15	-
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>163,016.22</b>	<b>1,168,255.08</b>	<b>999,562.15</b>	<b>1,447,500.00</b>
偿还债务支付的现金	148,381.60	1,019,970.00	874,570.00	135,500.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	20,741.78	105,526.66	126,671.67	108,653.45
支付的其他与筹资活动有关的现金	-	5,000.00	10,042.77	1,159,359.12
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>169,123.38</b>	<b>1,130,496.66</b>	<b>1,011,284.44</b>	<b>1,403,512.57</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-6,107.16</b>	<b>37,758.42</b>	<b>-11,722.29</b>	<b>43,987.43</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>6,949.94</b>	<b>73.48</b>	<b>-11,429.31</b>	<b>8,415.73</b>
加:期初现金及现金等价物余额	439.75	366.28	11,795.59	3,379.85
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>7,389.69</b>	<b>439.75</b>	<b>366.28</b>	<b>11,795.58</b>

## 二、最近三年及一期财务报表范围的变化情况

发行人的报表范围符合财政部规定及企业会计准则的相关规定，最近三年及一期，发行人合并范围的变动对发行人影响较小。最近三年及一期发行人报告范围变化情况如下：

### （一）2016年合并报表范围变化情况

2016年，公司合并范围较2015年末新增合并单位16家，减少合并单位2家，具体情况如下：

变化范围	增加或减少	级次	原因
山东西王投资控股有限公司	减少	9级	股权转让
山东西王农业文化发展有限公司	减少	8级	股权转让
西王食品（青岛）有限公司	增加	3级	新设
XIWANG IOVATE HOLDINGS COMPANY LIMITED	增加	4级	新设
XIWANG IOVATE HEALTH SCIENCE INTERNATIONAL INC	增加	5级	新设
山东西王汽车服务有限公司	增加	3级	新设
西王融资租赁有限公司	增加	2级	新设
北京奥威特运动营养科技有限公司	增加	3级	新设
Kerr Investment Holding Corp.	增加	6级	合并
Iovate Health Sciences USA Inc.	增加	7级	合并
Old Iovate International Inc.	增加	7级	合并
Infinity Insurance Co. Ltd.	增加	7级	合并
Old Northern Innovations Corp.	增加	7级	合并
Northern Innovations Holding Corp.	增加	8级	合并
HHC Formulations Ltd.	增加	8级	合并
HDM Formulations Ltd	增加	8级	合并
Iovate Health Sciences International Inc.	增加	8级	合并
Lakeside Innovations Holding Corp.	增加	9级	合并

1、2016年6月3日，山东西王农业文化发展有限公司将持有的山东西王投资控股有限公司的股权全部转让。

2、2016年10月26日，辉盛有限公司将持有的山东西王农业文化发展有限公司的股权全部转让。

3、2016年7月25日，成立西王食品（青岛）有限公司，注册资本为3、2亿元，后增加至22、57亿元，股东西王食品股份有限公司出资占比75%，股东春华景禧（天津）投资中心（有限合伙）出资占比25%。经营范围：玉米油生产技术咨询；货物及技术进出口业务。

4、2016年8月3日，在加拿大不列颠省设立 XIWANG IOVATE HOLDINGS COMPANY LIMITED（加拿大 SPV1）。

5、2016年8月3日，在加拿大不列颠省设立 XIWANG IOVATE HEALTH SCIENCE INTERNATIONAL INC（加拿大 SPV1）。

6、2016年10月21日，成立山东西王汽车服务有限公司，注册资本1,000万元；主要经营范围：二类机动车维修；代理机动车保险业务汽车配件销售；润滑油批发零售；汽车装具零售；汽车美容保养；机动车排放尾气检测；机动车安全性能检测；机动车拆解；汽车销售；二手车经销；经营二手车交易市场；汽车租赁。

7、2016年4月27日，成立西王融资租赁有限公司，主体类型：有限责任公司（台港澳与境内合资），法人是王棣，住址：深圳市前海深港合作区前海一路1号A栋201室（入驻深圳市前海商务秘书有限公司）。

8、2016年12月8日，成立北京奥威特运动营养科技有限公司，注册资本2亿元；主要经营范围是销售机械设备、五金交电；货物进出口、销售保健品、销售食品。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；销售保健食品、销售食品以及依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。

9、2016年非同一控制下合并 Kerr Investment Holding Corp.公司及其下属9家子公司，分别为：Iovate Health Sciences USA Inc.、Old Iovate International Inc.、Infinity Insurance Co. Ltd.、Old Northern Innovations Corp.、Northern Innovations Holding Corp.、HHC Formulations Ltd.、HDM Formulations Ltd、Iovate Health Sciences International Inc.、Lakeside Innovations Holding Corp。

## （二）2017年合并报表范围变化情况

2017年，公司合并范围较2016年末新增合并单位3家，具体情况如下：

变化范围	增加或减少	级次	原因
西王食品（香港）有限公司	增加	3级	新设
西王金融控股有限公司	增加	4级	新设
西王荣华国际贸易有限公司	增加	1级	新设

1、2017年1月16日，成立西王食品（香港）有限公司，西王食品股份有限公司持有100%的股权。

2、2017年3月1日，成立西王金融控股有限公司，股东西王控股有限公司

持有 100%的股权。

3、2017 年 4 月 7 日，成立西王荣华国际贸易有限公司，发行人持有 100%的股权。

### （三）2018 年合并报表范围变化情况

2018 年，公司合并范围较 2017 年末新增合并单位 7 家，减少合并单位 4 家，具体情况如下：

变化范围	增加或减少	级次	原因
西王地产有限公司	增加	6 级	合并
西王特钢经贸有限公司	增加	9 级	新设
山东西王文化产业有限公司	增加	2 级	新设
邹平县粮友玉米购销有限公司	增加	2 级	新设
Xiwang International Company Limited	增加	3 级	新设
Iovate Health Sciences UK Inc LTD	增加	7 级	新设
荣昌国际实业有限公司	增加	6 级	新设
浙江金德阀门有限公司	减少	2 级	股权转让
Old Iovate International Inc (Ontario)	减少	7 级	注销
Lakeside Innovations Holding Corp, (Ontario)	减少	9 级	注销
山东西王金属材料有限公司	减少	8 级	注销

1. 西王地产有限公司为 2018 年 1 月 10 日非同一控制下企业合并取得的子公司，企业类型为外商独资企业，注册资本 20,000 万元，西王置业控股有限公司出资占比 100%。

2. 2018 年 5 月 18 日，成立西王特钢经贸有限公司，股东西王特钢有限公司（境内）持有 100%的股权。

3. 2018 年 5 月 8 日，成立山东西王文化产业有限公司，其股东西王集团有限公司出资占比 70%，山东西王生态农业发展有限公司出资占比 30%。

4. 2018 年 09 月 18 日，成立邹平县粮友玉米购销有限公司，西王集团有限公司持有 100%的股权。经营范围为：购销玉米、小麦、大豆、花生、粮油、农副产品。

5. 2018年10月8日，成立 Xiwang International Company Limited 公司，西王香港有限公司持有 100%的股权。经营范围为：投资。

6. 2018年06月15日，成立 Iovate Health Sciences UK Inc. Ltd, Kerr Investment Holding Corp. 持有 100%的股权。经营范围为：仓储、分销与英国地区的销售。

7. 2018年12月5日，成立荣昌国际实业有限公司，西王特钢有限公司持有 100%股权。公司经营范围主要为铁矿石及钢铁产品等产品的国际贸易业务。

8. 2018年10月，公司将持有浙江金德阀门有限公司 90% 的股权进行转让。

9. Old Iovate Internationl Inc(Ontario)和 Lakeside Innovations Holding Corp, (Ontario)进行注销。

10. 2018年，山东西王再生资源有限公司根据业务需要，注销其全资子公司山东西王金属材料有限公司。山东西王金属材料有限公司主要从事：生产各类钢坯、钢材及各类精密铸件；钢结构和网架结构设计、制作、安装；管道安装、防腐保温、各类非标设备设计、制作、安装；各类门窗的设计、制作、安装；销售本公司产品。

#### (四) 2019年3月合并报表范围变化情况

2019年3月与2018年末合并报表范围无变化。

### 三、最近三年及一期财务指标

项目	2019年3月末 /2019年1-3月	2018年末 /2018年1-12月	2017年末 /2017年1-12月	2016年末 /2016年1-12月
全部债务（万元）	2,436,981.41	2,418,778.25	2,471,216.87	2,734,772.00
净利润（万元）	16,236.94	99,023.98	89,916.32	36,338.52
扣除非经常性损益后净利润（万元）	7,534.35	119,062.59	80,248.54	34,334.79
归属于母公司所有者的净利润（万元）	7,378.22	21,387.13	30,675.48	17,346.37
流动比率	0.87	0.83	1.00	1.00
速动比率	0.62	0.60	0.62	0.75
资产负债率	61.67%	61.35%	63.77%	65.05%
债务资本比率	56.17%	56.10%	59.12%	62.09%

营业毛利率	9.72%	14.74%	15.01%	11.29%
平均总资产报酬率	4.17%	5.56%	6.37%	4.65%
加权平均净资产收益率	3.42%	5.50%	5.32%	2.33%
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率	0.40%	6.61%	4.75%	2.20%
EBITDA（万元）	305,840.54	371,500.92	402,653.26	285,022.96
EBITDA 全部债务比	0.13	0.15	0.16	0.10
EBITDA 利息倍数 （倍）	2.51	2.71	2.27	2.00
应收账款周转率	46.71	57.47	43.53	41.72
存货周转率	9.64	8.14	7.59	8.06

注：上述财务指标均依据合并报表口径计算，并经过年化处理。具体财务指标计算方法如下：

- 1、流动比率=流动资产/流动负债；
- 2、速动比率=（流动资产-存货）/流动负债；
- 3、资产负债率=（负债总额/资产总额）×100%；
- 4、营业毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入×100%；
- 5、全部债务=长期借款+应付债券+短期借款+交易性金融负债+应付票据+应付短期债券+一年内到期的非流动负债+超短期融资券；
- 6、债务资本比率=全部债务/（全部债务+所有者权益）；
- 7、平均总资产报酬率=（利润总额+利息支出）/[（期初资产总额余额+期末资产总额余额）/2]；
- 8、应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额（未扣除减值准备）；
- 9、存货周转率=营业成本/存货平均余额（未扣除跌价准备）；
- 10、EBITDA利息保障倍数=（利润总额+财务费用中的利息支出+固定资产折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销）/（财务费用中的利息支出+当期资本化利息支出）；
- 11、EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+折旧+摊销；
- 12、加权平均净资产收益率=净利润/[（期初净资产总额余额+期末净资产总额余额）/2]；
- 13、扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率=扣除非经常性损益后净利润/[（期初净资产总额余额+期末净资产总额余额）/2]；
- 14、EBITDA 全部债务比=EBITDA/全部债务。

## 四、管理层讨论与分析

发行人管理层以最近三年及一期财务报表为基础，对其资产负债结构、现金流量、偿债能力、盈利能力及可持续性、未来发展目标进行了如下分析：

### （一）资产结构分析

最近三年及一期，公司资产总额及构成情况如下：

#### 发行人资产总额及构成情况

单位：万元、%

项目	2019年3月末		2018年末		2017年末		2016年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	1,322,518.21	26.66	1,227,829.63	25.08	1,063,714.28	22.55	1,542,006.57	32.28
非流动资产	3,638,391.86	73.34	3,668,120.35	74.92	3,653,038.90	77.45	3,235,208.36	67.72
<b>总资产</b>	<b>4,960,910.07</b>	<b>100.00</b>	<b>4,895,949.98</b>	<b>100.00</b>	<b>4,716,753.18</b>	<b>100.00</b>	<b>4,777,214.93</b>	<b>100.00</b>

报告期内，随着公司业务的迅速发展，资产规模也不断扩张。近三年及一期末，公司资产总额分别为 4,777,214.93 万元、4,716,753.18 万元、4,895,949.98 万元、4,960,910.07 万元。2017 年末发行人资产总额较 2016 年末下降 60,461.75 万元，降幅 1.27%；2018 年末发行人资产总额较 2017 年末增加 179,196.80 万元，增幅 3.66%。

从资产结构来看，公司资产中非流动资产占比较高，近三年及一期末，公司非流动资产占总资产的比重分别为 67.72%、77.45%、74.92%和 73.34%。

### 1、流动资产项目分析

近三年及一期，发行人流动资产中各项金额及占比情况见下表：

单位：万元、%

	2019年3月末		2018年末		2017年末		2016年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	283,184.34	21.41	317,899.81	25.89	61,303.98	5.76	344,739.14	22.36
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	645.00	0.05	611.08	0.05	6,448.78	0.61	1,210.60	0.08
应收票据及应收账款	290,102.33	21.94	252,862.39	20.59	293,587.97	27.60	449,053.27	29.12
预付款项	250,403.71	18.93	192,965.91	15.72	159,698.26	15.01	251,950.15	16.34
其他应收款	92,367.24	6.98	90,918.49	7.40	110,719.33	10.41	80,218.51	5.20
存货	375,597.47	28.40	342,120.64	27.86	404,059.74	37.99	389,699.78	25.27
其他流动资产	30,218.11	2.28	30,451.31	2.48	27,896.23	2.62	25,135.11	1.63
<b>流动资产合计</b>	<b>1,322,518.21</b>	<b>100.00</b>	<b>1,227,829.63</b>	<b>100.00</b>	<b>1,063,714.28</b>	<b>100.00</b>	<b>1,542,006.57</b>	<b>100.00</b>

截至 2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 3 月，公司的流动资产主要由货币资金、应收票据及应收账款、预付账款、其他应收款及存货构成，上述五项合计占流动资产的比重分别为 98.29%、96.77%、97.47%和 97.67%。

#### (1) 货币资金

近三年及一期，货币资金情况如下表所示：

### 发行人货币资金情况

单位：万元

项目	2019年3月末	2018年末	2017年末	2016年末
库存现金	25.54	23.88	36.81	49.71
银行存款	233,874.98	213,813.07	45,218.65	318,840.44
其他货币资金	34,283.82	104,062.87	16,048.52	25,849.00
<b>合计</b>	<b>283,184.34</b>	<b>317,899.81</b>	<b>61,303.98</b>	<b>344,739.14</b>

2016年末，发行人货币资金较2015年末增加75,078.77万元，增幅27.84%，主要是销售商品货款回笼所致，其中其他货币资金主要为保证金。2017年末，发行人货币资金较2016年末减少283,435.16万元，降幅为82.22%，主要是购买储备原材料以及偿还借款及债券所致。2018年末，发行人货币资金较2017年增幅418.56%，主要是回款结算方式中上调了现汇的收款比例相应的货币资金增加所致。2019年3月末，发行人货币资金较2018年末减少34,715.47万元，减幅10.92%，主要是储备原料及偿还债券所致，货币资金构成为：现金25.54万元、银行存款233,874.98万元、其他货币资金34,283.82万元。

### (2) 应收票据及应收账款

近三年及一期，应收票据及应收账款情况如下表所示：

### 发行人应收票据及应收账款情况

单位：万元

项目	2019年3月末	2018年末	2017年末	2016年末
应收账款	103,605.22	60,472.20	63,521.98	99,349.44
应收票据	186,497.11	192,390.19	230,065.99	349,703.83
<b>合计</b>	<b>290,102.33</b>	<b>252,862.39</b>	<b>293,587.97</b>	<b>449,053.27</b>

2016-2018年及2019年3月末，发行人应收票据及应收账款金额分别为449,053.27万元、293,587.97万元、252,862.39万元和290,102.33万元。2017年末较2016年末减少155,465.30万元，减幅36.06%，主要是调整结算方式及收回货款所致，同时为提升资金使用效率，回款结算方式中下调了银行承兑汇票的结算比例。2018年末较2017年末下降40,725.88万元，降幅为16.11%，主要是收回货款所致。

2016-2018 年及 2019 年 3 月末，发行人应收票据金额分别为 349,703.83 万元、230,065.99 万元、192,390.19 万元、186,497.11 万元，占当期资产总额的比例分别为 7.32%、4.88%、3.93%、3.76%。2017 年末，公司应收票据 230,065.99 万元，较年初减少 119,637.84 万元，减幅 34.21%，主要是销售政策调整以及用于支付储备原料款所致。为提升资金使用效率，回款结算方式中下调了银行承兑汇票的结算比例。

发行人应收票据主要是销售商品收到的银行承兑汇票，期限均为一年以内。发行人根据经营资金使用情况，可以将收到的下游客户银行承兑汇票直接支付给上游供应商，用于采购原材料及支付工程款项等。

2018 年末，公司应收票据前五大名单位如下：

单位：万元、%

债务单位	期末余额	占比	账龄	与公司关系	形成原因	回款安排
山东三元生物科技股份有限公司	1,748.49	0.91	一年以内	无关联	销售商品形成的银行承兑汇票	一年以内
山东新龙集团精细化工有限公司	1,070.00	0.56	一年以内	无关联	销售商品形成的银行承兑汇票	一年以内
临安天虹化工有限公司	865.00	0.45	一年以内	无关联	销售商品形成的银行承兑汇票	一年以内
济南鑫奎化工有限公司	842.70	0.44	一年以内	无关联	销售商品形成的银行承兑汇票	一年以内
海正药业（杭州）有限公司	717.56	0.37	一年以内	无关联	销售商品形成的银行承兑汇票	一年以内
<b>合计</b>	<b>5,243.75</b>	<b>2.73</b>				

2019 年 3 月末，发行人应收票据前五名单位如下：

单位：万元、%

债务单位	期末余额	占比	账龄	与公司关系	形成原因	回款安排
新乡市中信化学有限公司	1,685.00	0.90	一年以内	无关联	销售商品形成的银行承兑汇票	一年以内
山东三元生物科技股份有限公司	1,493.99	0.80	一年以内	无关联	销售商品形成的银行承兑汇票	一年以内
上海朗业化工有限公司	1,350.00	0.72	一年以内	无关联	销售商品形成的银行承兑汇票	一年以内

临安天虹化工有限公司	896.00	0.48	一年以内	无关联	销售商品形成的 银行承兑汇票	一年以内
海正药业（杭州）有限公司	558.46	0.30	一年以内	无关联	销售商品形成的 银行承兑汇票	一年以内
<b>合计</b>	<b>5,983.45</b>	<b>3.21</b>				

发行人应收账款坏账准备的计提方法：

1. 单项金额重大并单项计提坏账准备的计提方法：

当存在客观证据表明公司将无法按应收账款的原有条款收回所有款项时，根据其预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额，单独进行减值测试，计提坏账准备。

2. 单项金额低于 100 万元，但按信用风险特征组合后该组合的风险较大的应收账款坏账准备的确定依据、计提方法：

A. 信用风险特征组合的确定依据

本公司对单项金额不重大以及金额重大但单项测试未发生减值的应收款项，按信用风险特征的相似性和相关性对金融资产进行分组。这些信用风险通常反映债务人按照该等资产的合同条款偿还所有到期金额的能力，并且与被检查资产的未来现金流量测算相关。

B. 根据信用风险特征组合确定的计提方法

按组合方式实施减值测试时，坏账准备金额系根据应收款项组合结构及类似信用风险特征（债务人根据合同条款偿还欠款的能力）按历史损失经验及目前经济状况与预计应收款项组合中已经存在的损失评估确定。

a. 按组合计提坏账准备应收款项：

确定组合的依据	
账龄组合	以应收款项的账龄为信用风险特征划分组合
无风险组合	以应收款项的交易对象和款项性质为信用风险特征划分组合，包括对关联方应收款项、项目前期费用及备用金等性质款项。
按组合计提坏账准备的计提方法	
账龄组合	采用账龄分析法计提坏账准备

无风险组合	不计提坏账准备
-------	---------

b. 组合中，采用账龄分析法计提坏账准备的组合计提方法：

账 龄	应收账款计提比例%
1 年以内（含 1 年，下同）	0.00
1 - 2 年	10.00
2 - 3 年	20.00
3 年以上	50.00

2018 年 12 月按账龄分析法计提坏账准备明细如下：

单位：万元、%

账龄	金额	比例	坏账准备	计提比例
1 年以内	31,922.82	87.36	-	-
1 至 2 年	3,429.50	9.38	342.95	10.00
2 至 3 年	1,029.72	2.82	205.94	20.00
3 年以上	162.61	0.44	81.30	50.00
<b>合 计</b>	<b>36,544.65</b>	<b>100.00</b>	<b>630.19</b>	-

2018 年 12 月末，公司应收账款前五名单位如下：

单位：万元、%

单位名称	应收账款金额	占比	账龄	与公司关系
WAL-MARTSTORES,INC.	8,530.46	13.43	1 年以内	无关联
SAM'SCLUB	4,108.63	6.47	1 年以内	无关联
AMAZON.COM	3,356.38	5.27	1 年以内	无关联
MUSCLRPRONUTRITIONP RIVTELIMITED	3,206.06	5.05	1 年以内	无关联
WALGREEN243261	3,017.08	4.75	1 年以内	无关联
<b>合计</b>	<b>22,218.61</b>	<b>34.97</b>		

2019 年 3 月末公司应收账款 103,605.22 万元，较 2018 年末上升 43,133.02 万元，升幅 41.63%，公司应收账款前五名单位如下：

单位：万元、%

单位名称	应收账款金额	占比	账龄	与公司关系
山东浩荣供应链管理有限公司	2,398.97	2.32	1 年以内	无关联
康成投资（中国）有限公司	1,505.37	1.45	1 年以内	无关联

湖南西子电商品牌管理有限公司	1,300.34	1.26	1年以内	无关联
苏果超市有限公司	1,272.16	1.23	1年以内	无关联
PT.CHEIL JEDANG INDONESIA	1,158.58	1.12	1年以内	无关联
<b>合计</b>	<b>7,635.41</b>	<b>7.37</b>		

### (3) 预付款项

2016-2018年及2019年3月末，发行人预付账款金额分别为251,950.15万元、159,698.26万元、192,965.91万元、250,403.71万元，占当期资产总额的比例分别为5.27%、3.39%、3.94%、5.05%。2016年末，公司预付账款金额为251,950.15万元，较2015年末增加39,635.28万元，增幅18.67%，主要是公司储备原材料增加所致。2017年末，公司预付账款金额为159,698.26万元，较年初减少92,251.89万元，增幅36.62%，主要是收到货物发票导致预付账款减少所致。2018年末，公司预付账款金额为192,965.91万元，较年初增加33,267.65万元，增幅20.83%，主要是公司储备原材料增加所致。

2018年末，发行人预付账款前5名情况如下表所示：

单位：万元、%

债务单位	期末余额	占比	账龄	与公司关系
山东西王玉米购销有限公司	37,373.33	19.37	一年以内	无关联
邹平隆远贸易有限公司	17,652.70	9.15	一年以内	无关联
邹平福明焦化有限公司	13,863.91	7.18	一年以内	无关联
邹平县永荣嘉贸易有限公司	11,827.71	6.13	一年以内	无关联
山东新智能源科技有限公司	7,951.65	4.12	一年以内	无关联
<b>合计</b>	<b>88,669.30</b>	<b>45.95</b>	-	-

2019年3月末，发行人预付账款前5名情况如下表所示：

单位：万元、%

债务单位	期末余额	占比	账龄	与公司关系
山东西王玉米购销有限公司	54,491.03	21.76	1年以内	无关联
邹平县永荣嘉贸易有限公司	38,479.77	15.37	1年以内	无关联
邹平福明焦化有限公司	17,462.67	6.97	1年以内	无关联
山东意正贸易有限公司	12,403.93	4.95	1年以内	无关联
山东新智能源科技有限公司	7,417.39	2.96	1年以内	无关联
<b>合计</b>	<b>130,254.79</b>	<b>52.02</b>	-	-

#### (4) 其他应收款

近三年及一期，其他应收款情况如下表所示：

##### 发行人其他应收款情况

单位：万元

项目	2019年3月末	2018年末	2017年末	2016年末
应收利息	-	499.62	137.48	438.84
其他应收款	92,367.24	90,418.87	110,581.85	79,779.66
<b>合计</b>	<b>92,367.24</b>	<b>90,918.49</b>	<b>110,719.33</b>	<b>80,218.51</b>

2016-2018年及2019年3月末，发行人其他应收款金额分别为79,779.66万元、110,581.85万元、90,918.49万元、92,367.24万元，2016年末，发行人其他应收账款79,779.66万元，占总资产的1.67%，较2015年末减少1,416.19万元，减幅1.74%，变化较小。2017年末，发行人其他应收款110,581.85万元，较2016年末增加30,802.19万元，增幅38.61%，主要是对齐星集团托管期间增加垫付资金等所致。2018年末，发行人其他应收款90,918.49万元，较2017年末减少19,663.36万元，减幅17.78%，主要是根据邹平县人民法院裁定，对齐星集团及其子公司托管经营期间形成的垫付资金作为共益债权，承担10%担保责任解除与齐星集团的担保关系。

2018年末，公司其他应收款前5名情况如下表所示：

单位：万元、%

债务单位	期末余额	占比	账龄	与公司关系	回款安排	款项性质
冠县赵恒重工有限公司	1,778.77	1.78	1-2年	无关联	拟于2019年收回	垫付款
海关保证金	1,265.24	1.26	1年以内	无关联	拟于2019年收回	保证金
邹平县财政局	1,190.19	1.19	2-3年	无关联	拟于2019年收回	垫付款
Marsh Canada Inc	724.92	0.72	1年以内	无关联	拟于2019年收回	保证金
吉林省信托有限责任公司	720.00	0.72	1-2年	无关联	拟于2019年收回	保证金
<b>合计</b>	<b>5,679.12</b>	<b>5.67</b>				

2019年3月末，公司其他应收款前5名情况如下表所示：

单位：万元、%

债务单位	期末余额	占比	账龄	与公司关系	回款安排	款项性质
冠县赵恒重工有限公司	1,778.77	1.93	1年以上	无关联	拟于2019年收回	垫付款
邹平县财政局	1,190.19	1.29	1年以上	无关联	拟于2019年收回	垫付款
吉林省信托有限责任公司	720.00	0.78	1年以上	无关联	拟于2019年收回	保证金
山东齐星新材料科技有限公司	326.00	0.35	1年以上	无关联	拟于2019年收回	垫付款
海关保证金	150.76	0.16	1年以内	无关联	拟于2019年收回	保证金
<b>合计</b>	<b>4,165.72</b>	<b>4.51</b>				

2019年3月末和2018年末，发行人其他应收款经营性和非经营性分类情况如下：

单位：万元、%

项目	2019年3月末		2018年末	
	金额	占比	金额	占比
经营性其他应收款	90,734.79	98.23	89,286.04	98.20
非经营性其他应收款	1,632.45	1.77	1,632.45	1.80
<b>合计</b>	<b>92,367.24</b>	<b>100.00</b>	<b>90,918.49</b>	<b>100.00</b>

### (5) 存货

2016-2018年及2019年3月末，发行人存货金额分别为389,699.78万元、404,059.74万元、342,120.64万元和375,597.47万元。2016年末存货较年初增加108,253.32万元，增幅38.46%。发行人存货按照成本与可变现净值孰低计量。公司在对存货进行全面盘点的基础上，对于存货因已霉烂变质、市场价格持续下跌且在可预见的未来无回升希望、全部或部分陈旧过时，产品更新换代等原因，使存货成本高于其可变现净值的，计提存货跌价准备，并计入当期损益。2017年末，存货较年初增加14,359.96万元，增幅3.68%。2018年末公司存货较年初减少61,939.10万元，减幅15.33%。2019年3月末存货较年初增加33,476.84万元，增幅9.79%。主要是随着产能利用率的提升，库存商品及原材料增加所致。

截至 2018 年末，公司存货构成如下：

单位：万元、%

存货项目	金额	占比
原材料	170,304.40	49.78
在产品	23,042.73	6.74
库存商品	95,775.69	27.99
周转材料	913.42	0.27
消耗性生物资产	1,280.81	0.37
开发成本	17,586.56	5.14
开发产品	33,217.02	9.71
<b>合计</b>	<b>342,120.64</b>	<b>100.00</b>

截至 2019 年 3 月末，公司存货构成如下：

单位：万元、%

存货项目	金额	占比
原材料	52,380.00	52.38
在产品	24,552.54	6.54
库存商品	101,840.36	27.11
周转材料	820.61	0.22
消耗性生物资产	1,259.46	0.34
开发成本	17,194.13	4.58
开发产品	33,202.19	8.84
<b>合计</b>	<b>375,597.47</b>	<b>100.00</b>

## 2、非流动资产项目分析

2016-2018 年及 2019 年 3 月末，发行人非流动资产中各项金额及占比情况

见下表：

单位：万元、%

项目/时间	2019 年 3 月末		2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
可供出售金融资产	8,467.95	0.23	8,061.52	0.22	6,886.12	0.19	6,376.97	0.20
长期股权投资	949.24	0.03	949.24	0.03	952.35	0.03	957.61	0.03
投资性房地产	185,302.85	5.09	185,302.85	5.05	185,485.16	5.08	185,433.88	5.73
固定资产	2,056,793.38	56.53	2,075,997.72	56.60	2,083,381.57	57.03	1,677,776.46	51.86
在建工程	126,371.07	3.47	121,447.10	3.31	120,042.14	3.29	235,460.61	7.28
无形资产	992,593.11	27.28	1,003,342.54	27.35	999,213.04	27.35	794,770.42	24.57

商誉	257,001.13	7.06	260,650.27	7.11	249,398.08	6.83	308,928.94	9.55
长期待摊费用	1,917.96	0.05	2,338.36	0.06	3,780.16	0.10	5,974.29	0.18
递延所得税资产	8,995.16	0.25	10,030.75	0.27	-	-	19,529.18	0.60
<b>非流动资产合计</b>	<b>3,638,391.86</b>	<b>100.00</b>	<b>3,668,120.35</b>	<b>100.00</b>	<b>3,653,038.90</b>	<b>100.00</b>	<b>3,235,208.36</b>	<b>100.00</b>

报告期内公司的非流动资产主要为投资性房地产、固定资产、在建工程、无形资产和商誉。

### (1) 投资性房地产

2016-2018年及2019年3月末，发行人投资性房地产金额分别为185,433.88万元、185,485.16万元、185,302.85万元、185,302.85万元。2016年末，公司投资性房地产账面价值为185,433.88万元，占总资产比例3.88%，主要是公允价值变动所致。2017年末，公司投资性房地产账面价值为185,485.16万元，占总资产比例3.93%，主要是公允价值变动所致。2017年末，公司投资性房地产账面价值为185,302.85万元，较2017年减少182.31万元，主要是公允价值变动所致。2019年3月末，公司投资性房地产账面价值与2018年末数据保持一致。

2016-2018年及2019年3月末，公司投资性房地产构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019年3月末	2018年末	2017年末	2016年末
<b>土地使用权</b>	<b>185,302.85</b>	<b>185,302.85</b>	<b>185,485.16</b>	<b>185,433.88</b>
其中：土地使用成本	164,912.20	164,912.20	164,912.20	164,912.20
公允价值变动	20,390.65	20,390.65	20,572.96	20,521.68

公司投资性房地产主要系已出租的土地使用权，采用公允价值进行后续计量。投资性房地产主要涉及三块土地出租，分别为：（1）2013年5月30日与山东西王建工有限公司（非关联方）签订土地使用权租赁合同，将面积13.4万平方米的工业土地出租给山东西王建工有限公司，租赁期2013年6月1日至2023年6月1日，租赁期10年；（2）2014年9月20日，发行人与山东意正贸易有限公司签订土地使用权租赁合同，将面积116.28万平方米的工业土地出租给山东意正贸易有限公司，租赁期2014年10月1日至2024年10月1日，租赁期10年；（3）2014年11月，根据山东西王糖业有限公司与山东意正贸易有限公司签订的土地租赁合同，将面积70,366平方米的土地出租给山东意正贸易有限公司，租赁期为2014年11月28日至2024年11月27日，租赁期10年。近年来，随着经济

的稳定发展，土地增值较快，与传统的成本模式相比较而言，公允价值模式有助于更好的反映公司资产状况，对提高会计信息的准确性有重要意义，更有助于公司更好的经营决策。

## (2) 固定资产

2016-2018年及2019年3月末，发行人固定资产金额分别为1,677,776.46万元、2,083,381.57万元、2,075,997.72万元、2,056,793.38万元。2016年末公司固定资产金额1,677,776.46万元，较2015年末增加141,595.79万元，增幅9.22%，主要是在建工程转固定资产所致。2017年末公司固定资产金额为2,083,381.57万元，较2016年末增加405,605.12万元，增幅24.18%，主要是在建项目结转固定资产以所致。2018年末公司固定资产金额为2,075,997.72万元，较2017年末减少7,383.85万元，减幅0.35%，主要是计提固定资产折旧所致。具体构成如下：

单位：万元、%

项目	2019年3月末		2018年末		2017年末		2016年末	
	净值	占比	净值	占比	净值	占比	净值	占比
房屋及建筑物	1,456,281.83	70.80	1,466,152.87	70.62	1,456,342.64	69.90	1,067,781.88	63.64
机器设备	576,967.96	28.05	585,024.23	28.18	599,239.20	28.76	586,135.25	34.94
电子设备	4,200.02	0.20	4,351.81	0.21	6,352.40	0.30	5,217.89	0.31
运输设备	11,431.38	0.56	12,377.89	0.60	13,876.18	0.67	12,623.19	0.75
其他	7,912.19	0.38	8,090.91	0.39	7,571.16	0.36	6,018.24	0.36
<b>合计</b>	<b>2,056,793.38</b>	<b>100.00</b>	<b>2,075,997.72</b>	<b>100.00</b>	<b>2,083,381.57</b>	<b>100.00</b>	<b>1,677,776.46</b>	<b>100.00</b>

## (3) 在建工程

2016-2018年及2019年3月末，发行人在建工程金额分别为235,428.09万元、119,892.89万元、121,447.10万元、126,371.07万元。2016年末在建工程余额235,428.09万元，较2015年末增加69,854.73万元，主要是15万吨锻件等项目增加所致。2017年末在建工程余额119,892.89万元，较2016年末减少115,535.20万元，减幅49.07%，主要是在建项目结转固定资产所致。2018年末在建工程金额为121,447.10万元，较2017年末增加1,554.21万元，增幅1.30%，变动较小；2019年3月末在建工程余额126,371.07万元，较2018年末增加4,923.97万元，主要是高速重载高强度钢轨项目增加所致。

## (4) 无形资产

2016-2018 年及 2019 年 3 月末，发行人无形资产金额分别为 794,770.42 万元、999,213.04 万元、1,003,342.54 万元、992,593.11 万元，占当期资产总额的比例分别为 16.64%、21.18%、20.49%、20.01%。2016 年末，发行人无形资产金额为 794,770.42 万元，较 2015 年末增加 94,922.47 万元，增幅 13.56%，主要是收购 Kerr 公司股权后，其商标权和客户关系增加 109,143.27 万元所致。2017 年末，发行人无形资产金额为 999,213.04 万元，较 2016 年末增加 204,442.62 万元，主要是 kerr 公司商标权和客户关系增加所致。2018 年末，发行人无形资产金额为 1,003,342.54 万元，较 2017 年末增加 4,129.50 万元，增幅 0.41%，主要是专利、非专利技术及商标权增加所致；2019 年 3 月末，无形资产金额为 992,593.11 万元，其中商标权 307,720.95 万元、客户关系 17,827.74 万元、专利及非专利技术 14,928.42 万元、土地使用权 652,116.00 万元。具体构成如下：

单位：万元、%

项目	2019 年 3 月末		2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	净值	占比	净值	占比	净值	占比	净值	占比
土地使用权	652,116.00	65.70	655,980.99	65.38	671,425.78	67.20	684,711.95	86.15
专利权、非专利技术和许可权	14,928.42	1.50	15,149.99	1.51	10,660.75	1.07	915.20	0.12
商标权和客户关系	325,548.69	32.80	332,211.56	33.11	317,126.51	31.74	109,143.27	13.73
<b>合计</b>	<b>992,593.11</b>	<b>100.00</b>	<b>1,003,342.54</b>	<b>100.00</b>	<b>999,213.04</b>	<b>100.00</b>	<b>794,770.42</b>	<b>100.00</b>

2016-2018 年及 2019 年 3 月末，无形资产摊销情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 3 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
	摊销金额	摊销金额	摊销金额	摊销金额
土地使用权	3,864.99	15,444.79	17,357.13	15,404.62
专利权、非专利技术和许可权	366.10	1,185.28	2,778.65	67.58
商标权和客户关系	280.95	1,512.55	1,282.12	261.15

2013 年 12 月 25 日，根据邹平县国土资源局出具的证明：目前由于邹平县的用地指标不足，关于西王集团有限公司已实际拥有并控制使用的土地，在未来期间根据邹平县的用地指标，将为发行人逐步办理土地使用权证。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。

截至 2019 年 3 末，发行人土地使用权明细如下表所示：

单位：平方米、万元

土地位置	土地性质	出让金是否全额缴纳	土地用途	土地证号	面积	账面价值
韩店镇驻地	出让	是	生产线用地	邹国用（2009）第 100118	37,220.00	1,303.72
韩店镇驻地	出让	是	生产线用地	邹国用（2014）第 100104	201,362.00	7,707.16
韩店镇驻地	出让	是	生产线用地	邹国用（2004）第 100136 号	41,242.00	113.88
韩店镇驻地	出让	是	生产线用地	邹国用（2004）第 100104 号	30,155.00	174.23
韩店镇驻地	出让	是	生产线用地	邹国用（2013）第 100104 号	143,651.30	4,423.79
韩店镇驻地	出让	是	生产线用地	邹国用（2013）第 100108 号	30,300.00	1,235.17
韩店镇驻地	出让	是	生产线用地	邹国用 2004 第 100138-2 号	8,160.00	173.81
韩店镇驻地	出让	是	生产线用地	邹国用（2004）第 100138-1 号	42,360.00	122.92
韩店镇驻地	出让	是	生产线用地	邹国用（2006）第 100145 号	35,960.00	1,112.21
韩店镇驻地	出让	是	生产线用地	邹国用（2013）第 100112 号	85,337.53	3,421.76
韩店镇驻地	出让	是	生产线用地	邹国用（2013）第 100113 号	66,666.67	2,673.00
韩店镇驻地	出让	是	生产线用地	邹国用（2013）第 100106 号	16,140.00	673.4
韩店镇驻地	出让	是	生产线用地	邹国用（2013）第 100107 号	7,350.00	301.65
韩店镇驻地	出让	是	生产线用地	邹国用（2013）第 100109 号	30,150.00	1,209.26
韩店镇驻地	出让	是	生产线用地	邹国用（2013）第 100115 号	133,334.00	4,153.13
韩店镇驻地	出让	是	生产线用地	邹国用（2005）第 100140 号	120,000.00	237.61
韩店镇驻地	出让	是	生产线用地	邹国用（2013）第 100111 号	26,493.00	1,062.28
韩店镇驻地	出让	是	生产线用地	邹国用（2004）第 100137 号	54,103.50	474.87
韩店镇西王村	集体	否	住宅	老老年公寓	5,926.80	680.81
韩店镇西王村	集体	否	商服业	邹集用（2000）字第 0207 号	3,564.00	368.46
韩店镇西王村	集体	否	商业	邹集用（2001）字第 100201 号	962	102.26
韩店镇西王村	集体	否	住宅	邹集用（2002）字第 100203 号	11,550.00	1,260.41
韩店镇驻地	集体	否	工业	邹集用（2003）字第 100224 号	6,500.00	728.28
韩店镇驻地	集体	否	工业	邹集用（2003）字第 100225 号	6,600.00	739.49
韩店镇西王村	集体	否	住宅	西王村委无偿投入	51,646.00	7,415.72
韩店镇驻地	划拨	-	商业	生态园土地	2,316,862.00	221,311.43
韩店镇驻地	出让	是	生产线用地	邹国用（2011）第 100188 号	108,704.00	1,742.50
韩店镇驻地	出让	是	工业	邹国用（2011）第 100191 号	19,670.10	315.31
韩店镇驻地	出让	是	工业	邹国用（2011）第 100193 号	14,411.30	230.91
韩店镇驻地	出让	是	工业	邹国用（2011）第 100194 号	5,040.00	85.01
韩店镇驻地	出让	是	生产线用地	邹国用（2011）第 100189 号	149,947.30	2,529.28
邹平县韩店镇驻地	出让	是	生产线用地	邹国用（2014）第 100102 号	20,545.00	676.96

土地位置	土地性质	出让金是否全额缴纳	土地用途	土地证号	面积	账面价值
邹平县韩店镇驻地	出让	是	生产线用地	邹国用(2014)第100101号	12,788.00	421.37
韩店镇驻地	出让	是	生产线用地	邹国用(2011)第100187号	109,255.60	1,832.33
韩店镇驻地	出让	是	生产线用地	邹国用(2011)第100190号	87,782.10	1,517.00
韩店镇驻地	出让	是	工业	邹国用2010第100183号	5,077.00	657.46
韩店镇驻地	出让	是	工业	邹国用2010第100181号	31,689.00	3,999.55
韩店镇驻地	出让	是	工业	邹国用2011第100186号	232,736.90	31,244.31
韩店镇驻地	出让	是	工业	邹国用2011第100192号	89,626.30	12,193.81
韩店镇驻地	出让	是	工业	邹国用2010第100167号	119,318.50	16,298.90
韩店镇驻地	出让	是	工业	邹国用2005第1002108号	284,149.90	12,015.73
韩店镇驻地	出让	是	工业	邹国用2005第1002106号	53,307.00	2,246.90
韩店镇驻地	出让	是	工业	邹国用2005第1002109号	232,014.50	9,779.47
韩店镇驻地	出让	是	工业	邹国用2005第100207号	65,339.00	2,754.06
韩店镇驻地	出让	是	工业	邹国用2005第1002105号	73,539.00	3,099.69
韩店镇驻地	出让	是	工业	邹国用2005第100203号	11,550.00	445.36
济青高速以南，邹平县城西环路以西，摩诃山脚以北，鲁中水杏基地	出让	是	商业	土地证办理中	2,410,000.00	274,167.74
韩店镇驻地	出让	-	工业	耕地开垦费	55,666.67	462.84
韩店镇驻地	出让	-	工业	耕地占用税		10,218.81
<b>合计</b>	-	-	-	-	-	<b>652,116.00</b>

注：目前，邹平市国土资源局根据邹平市的用地指标，将为发行人逐步办理土地使用权证。

### (5) 商誉

2016-2018年及2019年3月末，发行人商誉金额分别为308,928.94万元、249,398.08万元、260,650.27万元和257,001.13万元，占当期资产总额的比例分别为6.47%、5.29%、5.32%和5.18%。2016年末，发行人商誉金额为308,928.94万元，较2015年末增加243,371.91万元，增幅371.24%，主要是由于收购Kerr公司的收购价值与取得的可辨认净资产公允价值的差额形成。2017年末，发行人商誉金额为249,398.08万元，与2016年末减少59,530.86万元；根据企业会计准则要求，西王食品聘请Houlihan Lokey对Kerr资产公允价值进行估值，以作为合并日Kerr可辨认净资产与商誉的分摊依据，并在合并日后12个月内予以调整。Houlihan Lokey Financial Advisors, Inc.已于2017年出具交割日的Kerr资产公允价值评估及收购对价分摊报告，确认2016年10月31日Kerr公司公允价值

2,684,513,431.84 元。西王食品使用上述报告确认标的资产公允价值并进行收购对价分摊，减少商誉 595,308,629.83 元。2018 年末，商誉金额 260,650.27 万元，较 2017 年末增加 11,252.19 万元，增幅 4.51%，主要是 Kerr 商誉汇率变动增加 9,256.48 万元，收购西王地产有限公司产生商誉 2,017.86 万元所致。

报告期内，发行人商誉构成明细如下：

单位：万元、%

项目	2019 年 3 月末		2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	账面原值	减值准备	账面原值	减值准备	账面原值	减值准备	账面原值	减值准备
西王食品股份有限公司	47,051.66	-	47,051.66	-	47,051.66	-	47,051.66	-
浙江金德阀门有限公司	-	-	-	-	22.15	-	22.15	-
西王地产有限公司	2,017.86	-	2,017.86	-				
山东西王置业有限公司	18,483.22	-	18,483.22	-	18,483.22	-	18,483.22	-
KerrInvestment HoldingCorp.	189,448.39	-	193,097.53	-	183,841.05	-	243,371.91	-
<b>合计</b>	<b>257,001.13</b>	<b>-</b>	<b>260,650.27</b>	<b>-</b>	<b>249,398.08</b>	<b>-</b>	<b>308,928.94</b>	<b>-</b>

商誉主要是发行人在并购金德发展以及 Kerr 公司等形成。2010 年 12 月 28 日西王集团有限公司把原全资控股的子公司山东西王食品有限公司转让给湖南金德发展股份有限公司，湖南金德发展股份有限公司向西王集团有限公司定向发行 52,683,521 股股票发作为支付对价，购并完成后，西王集团直接持有金德发展 41.96% 股份，通过全资子公司山东永华投资有限公司持有 10.12% 股份。2010 年 12 月 28 日西王集团有限公司对山东西王食品有限公司长期股权投资 64,887.07 万元，购并完成后的湖南金德发展股份有限公司净资产 80,141.80 万元，西王集团享有 33,627.50 万元权益，产生商誉 31,259.57 万元；山东永华投资有限公司对湖南金德发展股份有限公司长期股权投资 23,902.44 万元，享有 8,110.35 万元，产生商誉 15,792.09 万元，共计产生商誉 47,051.66 万元。

西王食品股份有限公司于 2016 年完成对 Kerr 公司的收购，并自交割日纳入合并财务报表。合并成本中包括首期 Kerr 公司 80% 股权的购买价款美元 51,922.87 万元，及剩余 20% 股权的应付购买款于交割日的现值美元 15,900.00 万

元。上述合并成本超过 Kerr 公司可辨认资产、负债公允价值的差额人民币 183,841.05 万元确认为商誉。2019 年 3 月末，商誉金额为 193,097.53 万元，主要是人民币对美元汇率波动形成。

建轩投资有限公司附属公司印台山文化收购山东西王投资控股有限公司公司的 100%股本权益并取得其控制权，代价为人民币 36,040.00 万元。于收购日期，投资控股公司净资产的公允价值为人民币 17,556.78 万元，形成商誉 18,483.22 万元。2019 年 3 月末，商誉金额为 18,483.22 万元，报告期内保持一致。

西王置业控股有限公司 2018 年 2 月完成对青岛欧亚置业有限公司的收购，并自交割日纳入合并财务报表。合并成本 46,100,000.00 元。上述合并成本超过青岛欧亚置业有限公司可辨认资产、负债公允价值的差额人民币 2,017.86 万元，确认为商誉。

商誉确认方法：对于非同一控制下的企业合并，合并成本包含购买日购买方为取得对被购买方的控制权而付出的资产、发生或承担的负债以及发行的权益性证券的公允价值，为企业合并发生的审计、法律服务、评估咨询等中介费用以及其他管理费用于发生时计入当期损益。购买方作为合并对价发行的权益性证券或债务性证券的交易费用，计入权益性证券或债务性证券的初始确认金额。购买方发生的合并成本及在合并中取得的可辨认净资产按购买日的公允价值计量。合并成本大于合并中取得的被购买方于购买日可辨认净资产公允价值份额的差额，确认为商誉。购买方取得被购买方的可抵扣暂时性差异，在购买日因不符合递延所得税资产确认条件而未予确认的，在购买日后 12 个月内，如取得新的或进一步的信息表明购买日的相关情况已经存在，预期被购买方在购买日可抵扣暂时性差异带来的经济利益能够实现的，则确认相关的递延所得税资产，同时减少商誉，商誉不足冲减的，差额部分确认为当期损益；除上述情况以外，确认与企业合并相关的递延所得税资产的，计入当期损益。

在财务报表中单独列示的商誉，在进行减值测试时，将商誉的账面价值分摊至预期从企业合并的协同效应中受益的资产组或资产组组合。测试结果表明包含分摊的商誉的资产组或资产组组合的可收回金额低于其账面价值的，确认相应的减值损失。减值损失金额先抵减分摊至该资产组或资产组组合的商誉的账面价值，

再根据资产组或资产组组合中除商誉以外的其他各项资产的账面价值所占比重，按比例抵减其他各项资产的账面价值。发行人 2016-2018 年及 2019 年 3 月末，不存在商誉减值情况。2017 年末商誉减少 59,530.86 万元，主要是本年度将 Kerr 公司剩余 20% 股权纳入，由于合并成本发生变化，相应的商誉价值发生变动。

## （二）负债结构分析

最近三年及一期，发行人负债总额及构成情况如下：

### 发行人负债总额及构成情况

单位：万元、%

项目	2019 年 3 月末		2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	1,519,958.27	49.68	1,484,392.93	49.42	1,058,881.09	35.20	1,544,081.88	49.69
非流动负债	1,539,306.64	50.32	1,519,108.69	50.58	1,949,133.41	64.80	1,563,455.63	50.31
<b>总负债</b>	<b>3,059,264.91</b>	<b>100.00</b>	<b>3,003,501.62</b>	<b>100.00</b>	<b>3,008,014.50</b>	<b>100.00</b>	<b>3,107,537.52</b>	<b>100.00</b>

发行人近年来负债规模持续波动上升，近几年负债规模的快速增加与公司生产规模的扩大和总资产的增加相匹配。公司近年来负债规模有所波动，为调整直接融资和间接融资比例，逐步改善公司债务结构，扩展融资渠道。

### 1、流动负债分析

#### 发行人流动负债项目情况

单位：万元、%

项目	2019 年 3 月末		2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	367,428.93	24.17	370,427.82	24.95	328,065.20	30.98	624,075.46	40.42
应付票据及应付账款	459,476.01	30.23	467,134.41	31.47	255,919.34	24.17	399,021.00	25.84
预收款项	83,650.71	5.50	64,878.54	4.37	31,647.32	2.99	39,002.41	2.53
应付职工薪酬	7,900.56	0.52	6,700.44	0.45	7,175.60	0.68	5,152.43	0.33
应交税费	54,105.74	3.56	50,971.97	3.43	30,929.97	2.92	21,502.48	1.39
其他应付款	103,472.83	6.81	79,936.57	5.39	110,780.94	10.46	100,142.67	6.49
一年内到期的非流动负债	12,911.86	0.85	13,160.56	0.89	12,529.69	1.18	3,333.33	0.22
其他流动负债	431,011.63	28.36	431,182.62	29.05	281,833.04	26.62	351,852.09	22.79
<b>流动负债合计</b>	<b>1,519,958.27</b>	<b>100.00</b>	<b>1,484,392.93</b>	<b>100.00</b>	<b>1,058,881.09</b>	<b>100.00</b>	<b>1,544,081.88</b>	<b>100.00</b>

发行人流动负债主要包括短期借款、应付票据及应付账款、其他应付款及其

他流动负债。2016-2018年及2019年3月末，流动负债总额分别为1,544,081.88万元、1,058,881.09万元、1,484,392.93万元和1,519,958.27万元，占总负债的比重分别为49.69%、35.20%、49.42%和49.68%。近三年及一期流动负债规模呈波动趋势。

### (1) 短期借款

2016-2018年及2019年3月末，发行人短期借款金额分别为624,075.46万元、328,065.20万元、370,427.82万元、367,428.93万元，2016年末短期借款金额624,075.46万元，较2015年末增加209,607.35万元，主要是由于公司规模的增长其营运资金需求量随之增加，以及收购kerr公司时增加并购贷款形成。2017年末短期借款金额328,065.20万元，较2016年末减少296,010.26万元，主要是与建立长期授信关系的合作银行由短期借款调整为长期借款，导致短期借款大幅下降，但是整体银行融资呈平稳增长的态势。2018年末短期借款金额370,427.82万元，较2017年末增加42,362.62万元，主要是食品股份定增完成后偿还并购贷款10.05亿元以及其他融资增减变动所致。

2018年及2019年3月末，发行人短期借款债务担保结构如下表所示：

单位：万元、%

债务担保结构	2019年3月末		2018年	
	金额	占比	金额	占比
信用借款	95,270.00	25.93	85,300.00	23.03
担保借款	173,706.03	47.28	183,406.72	49.51
抵押借款	30,000.00	8.16	30,000.00	8.1
质押借款	68,452.89	18.63	71,721.10	19.36
<b>合计</b>	<b>367,428.93</b>	<b>100.00</b>	<b>370,427.82</b>	<b>100.00</b>

### (2) 应付票据及应付账款

近三年及一期，应付票据及应付账款情况如下表所示：

#### 发行人应付票据及应付账款情况

单位：万元

项目	2019年3月末	2018年末	2017年末	2016年末
应付票据	327,280.06	331,919.39	124,030.34	238,947.90
应付账款	132,195.94	135,215.02	131,889.00	160,073.10

合计	459,476.00	467,134.41	255,919.34	399,021.00
----	------------	------------	------------	------------

2016-2018 年及 2019 年 3 月末，发行人应付票据金额分别为 238,947.90 万元、124,030.34 万元、331,919.39 万元、327,280.06 万元。2016 年末公司应付票据金额为 238,947.90 万元，较 2015 年末增加 17,053.30 万元，主要是新增银行承兑汇票所致。2017 年末应付票据金额为 124,030.34 万元，较 2016 年末减少 114,917.66 万元，主要是偿还到期银行承兑汇票所致。2018 年末应付票据金额为 331,919.39 万元，较 2017 年末增加 207,889.05 万元，主要是银行承兑汇票增加所致。

2016-2018 年及 2019 年 3 月末，发行人应付账款金额分别为 160,073.10 万元、131,889.00 万元、135,215.02 万元、132,195.94 万元。2016 年末应付账款金额 160,073.10 万元，较 2015 年末增加 9,246.50 万元，增幅 6.13%，主要是部分工程款及原料款增加所致。2017 年末应付账款余额 131,889.00 万元，较 2016 年末减少 28,184.11 万元，主要是支付原料款及工程款所致。2018 年末，应付账款金额 135,215.02 万元，较 2017 年末增加 3,326.02 万元，增幅 2.52%，变动较小。

截至 2018 年末发行人应付账款前 5 名情况如下表所示：

单位：万元、%

债权单位名称	期末余额	账龄	占比	与公司关系	款项性质
上海海通资源管理有限公司	12,487.57	1 年以内	9.24	无关联	原料款
淄博齐商双益经贸有限公司	3,729.49	1 年以内	2.76	无关联	原料款
中冶天工集团有限公司	3,095.93	1 年以上	2.29	无关联	工程款
泰安市宏兴物资有限公司	2,475.44	1 年以内	1.83	无关联	原料款
淄博盈德气体有限公司邹平分公司	2,057.84	1 年以内	1.52	无关联	原料款
合计	23,846.27	-	17.64	-	-

截至 2019 年 3 月末发行人应付账款前 5 名情况如下表所示：

单位：万元、%

债权单位名称	期末余额	账龄	占比	与公司关系	款项性质
泰安市宏兴物资有限公司	4,847.65	1 年以内	3.67	无关联	原料款
淄博齐商双益经贸有限公司	4,075.20	1 年以内	3.08	无关联	原料款

山东浩荣供应链管理有限 公司	2,424.63	1 年以内	1.83	无关联	原料款
中冶天工集团有限公司	2,268.10	1 年以上	1.72	无关联	工程款
山东兴顺能源有限公司	2,213.52	1 年以内	1.67	无关联	原料款
<b>合计</b>	<b>15,829.10</b>	<b>-</b>	<b>11.97</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### (3) 预收账款

2016-2018 年及 2019 年 3 月末, 发行人预收账款金额分别为 39,002.41 万元、31,647.32 万元、64,878.54 万元、83,650.71 万元。2016 年末公司预收账款金额 39,002.41 万元, 较 2015 年末减少 747.36 万元, 变动较小; 2017 年末公司预收账款金额 31,647.32 万元, 较 2016 年末减少 7,355.09 万元, 主要是预收款项确认收入所致。2018 年末公司预收账款金额 64,878.54 万元, 较 2017 年末增加 33,231.21 万元, 增幅 105%, 主要系销售商品使得预收货款增加所致。

截至 2019 年 3 月末发行人预收账款前 5 名情况如下表所示:

单位: 万元、%

序号	单位名称	金额 (万元)	占总额 的比例 (%)	账龄	款项性质	与西王集团及其下 属子公司的关联关系
1	青岛环亚太商品交易 中心股份有限公司	9,520.25	11.38	1 年 以内	预收货款	无关联
2	上海钢银电子商务股 份有限公司	8,010.98	9.58	1 年 以内	预收货款	无关联
3	天津津路钢铁实业有 限公司	6,469.42	7.73	1 年 以内	预收货款	无关联
4	上海欧冶材料技术有 限责任公司	5,010.00	5.99	1 年 以内	预收货款	无关联
5	泸州老窖智同商贸股 份有限公司	4,212.50	5.04	1 年 以内	预收货款	无关联
	<b>合计</b>	<b>33,223.15</b>	<b>39.72</b>			

### (4) 其他应付款

近三年及一期, 其他应付款情况如下表所示:

#### 发行人其他应付款情况

单位: 万元

项目	2019 年 3 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
----	-------------	---------	---------	---------

应付利息	31,265.46	25,278.05	41,900.29	50,246.84
应付股利	137.95	137.95	137.95	137.95
其他应付款	72,069.43	54,520.58	68,742.70	49,757.88
<b>合计</b>	<b>103,472.83</b>	<b>79,936.57</b>	<b>110,780.94</b>	<b>100,142.67</b>

2016-2018年及2019年3月末,发行人其他应付款金额分别为100,142.67万元、110,780.94万元、79,936.57万元和103,472.83万元。2016年末其他应付款100,142.67万元,较2015年末增加26,377.83万元,增幅35.76%,主要是由于购并Kerr公司股权其尾款尚未支付所致。2017年末公司其他应付款余额为110,780.94万元,较2016年末增加10,638.27万元,增幅10.62%,主要是未支付的境外并购尾款所致。2018年末公司其他应付款余额为79,936.57万元,较2017年末下降30,844.37万元,降幅27.84%,主要是应付利息下降等导致,2019年3月末其他应付款余额为103,472.83万元,较2018年末增加23,536.26万元,增幅29.44%。

截至2018年末,发行人金额较大其他应付账款情况如下表所示:

单位:万元、%

债权单位名称	期末余额	账龄	占比	与公司关系	款项性质
应付利息	25,278.05	1年以内	31.62	无关联	应付利息
境外并购款	24,523.24	1年以上	30.68	无关联	境外并购款
预提费用	13,911.05	1年以内	17.40	无关联	预提费用
二园住宅小区	10,684.76	1年以上	13.37	无关联	代收房款
保证金	1,885.53	1年以内	2.36	无关联	保证金
<b>合计</b>	<b>76,282.62</b>	<b>-</b>	<b>95.43</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

截至2019年3月末发行人金额较大其他应付账款情况如下表所示:

单位:万元、%

债权单位名称	期末余额	账龄	占比	与公司关系	款项性质
应付利息	31,265.46	1年以内	30.22	无关联	境外并购款
二园住宅小区	10,684.76	1年以上	10.33	无关联	代收房款
预提费用	10,012.22	1年以内	9.68	无关联	预提费用
风险金	1,777.12	1年以内	1.72	无关联	风险金
青岛新友信建筑租赁有限公司	1,500.00	1年以内	1.45	无关联	租赁费
<b>合计</b>	<b>55,239.56</b>	<b>-</b>	<b>53.39</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## (5) 其他流动负债

2016-2018年及2019年3月末,发行人其他流动负债金额分别为351,852.09万元、281,833.04万元、431,182.62万元、431,011.63万元。2016年末公司其他流动负债金额为35.18亿元,较2015年末减少34.42亿元,主要是短期融资券减少14.60亿元,超短期融资券减少20亿元所致。2017年末,公司其他流动负债金额为28.18亿元,较2016年末减少7亿元,主要是发行融资券增减变动所致,其中发行超短期融资券30亿元,兑付超短期融资券40亿元;发行短期融资券18亿元,兑付短期融资券金额15亿元。2018年末较2017年增加149,349.59万元,主要是新增发行超短期融资券所致。

2016-2018年及2019年3月末,其他流动负债具体构成明细如下:

单位:万元

项目	2019年3月末	2018年末	2017年末	2016年末
短期融资券	180,000.00	180,000.00	180,000.00	150,000.00
超短期融资券	250,000.00	250,000.00	100,000.00	200,000.00
其他	1,011.63	1,182.62	1,833.04	1,852.99
<b>合计</b>	<b>431,011.63</b>	<b>431,182.62</b>	<b>281,833.04</b>	<b>351,852.99</b>

## 2、非流动负债分析

### 发行人非流动负债项目情况

单位:万元、%

	2019年3月末		2018年末		2017年末		2016年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期借款	759,824.04	49.36	723,293.20	47.61	644,103.36	33.05	212,415.31	13.59
应付债券	539,536.52	35.05	549,977.28	36.20	1,082,488.28	55.54	1,306,000.00	83.53
长期应付款	124,528.41	8.09	128,724.45	8.47	123,204.08	6.32	15,629.24	1.00
预计负债	7,487.92	0.49	7,487.92	0.49	-	-	-	-
递延所得税负债	107,929.76	7.01	109,625.85	7.22	99,337.70	5.10	29,411.08	1.88
<b>非流动负债合计</b>	<b>1,539,306.64</b>	<b>100.00</b>	<b>1,519,108.69</b>	<b>100.00</b>	<b>1,949,133.41</b>	<b>100.00</b>	<b>1,563,455.63</b>	<b>100.00</b>

2016-2018年及2019年3月末,发行人的非流动负债分别是1,563,455.63万元、1,949,133.41万元、1,519,108.69万元和1,539,306.64万元,呈现波动趋势,分别占总负债比重为50.31%、64.80%、50.58%和50.32%。公司非流动负债主要由长期借款和应付债券构成,2019年3月末分别占非流动负债比为49.36%、35.05%。

### (1) 长期借款

2016-2018 年及 2019 年 3 月末，发行人长期借款金额分别为 212,415.31 万元、644,103.36 万元、723,293.20 万元、759,824.04 万元。2016 年末公司长期借款金额为 212,415.31 万元，较 2015 年末增加 120,665.08 万元，主要是由于境外 spv2 公司借款用于 Kerr 公司股权收购所致。2017 年末长期借款 644,103.36 万元，较 2016 年末增加 431,688.05 万元，主要是借款增减变动所致。2018 年末长期借款 723,293.20 万元，较 2017 年末增加 79,189.84 万元，主要是借款增减变动所致。

2018 年及 2019 年 3 月末，发行人长期借款债务担保结构如下表所示：

单位：万元、%

债务担保结构	2019 年 3 月末		2018 年	
	金额	占比	金额	占比
担保借款	382,659.36	50.36	383,543.04	53.03
抵押借款	188,152.82	24.76	167,762.33	23.19
质押借款	189,011.86	24.88	171,987.82	23.78
合计	<b>759,824.04</b>	<b>100.00</b>	<b>723,293.20</b>	<b>100.00</b>

### (2) 应付债券

2016-2018 年及 2019 年 3 月末，发行人应付债券金额分别为 1,306,000.00 万元、1,082,488.28 万元、549,977.28 万元、539,536.52 万元。2016 年末公司应付债券金额为 130.60 亿元，较 2015 年末增加 70 亿元，主要是由于公司调整债务结构，新增发行中长期公司债券所致。其中本年度面向合格投资者公开发行公司债券 40 亿元，期限为 5 年；面向合格投资者非公开发行公司债券 30 亿元，期限为 3 年。2017 年末，发行人应付债券余额为 108.25 亿元，较 2016 年末减少 22.35 亿元，主要是兑付中期票据 3.6 亿元，兑付非公开定向债务融资工具 8 亿元、兑付非公开公司债券 12.75 亿元以及增加 3000 万美元可换股债综合所致。2018 年末，应付债券余额为 54.99 亿元，较 2017 年末减少 532,511.00 万元，主要是兑付中期票据 38 亿元、兑付非公开发行公司债券 15.35 亿元以及可换股债券汇率变动综合所致。2019 年 3 月末应付债券较 2017 年末减少 10,440.76 万元，主要是偿还中期票据 1 亿元以及可换股债券汇率变动综合所致。

2018 年及 2019 年 3 月末，发行人应付债券具体明细如下：

单位：万元、%

	2019年3月末		2018年	
	金额	占比	金额	占比
中期票据	-	-	10,000.00	1.82
公开发行公司债券	500,000.00	92.67	500,000.00	90.91
非公开发行公司债券	19,000.00	3.52	19,000.00	3.45
可换股债	20,536.52	3.81	20,977.28	3.81
<b>合计</b>	<b>539,536.52</b>	<b>100.00</b>	<b>549,977.28</b>	<b>100.00</b>

### (三) 现金流量分析

#### 发行人现金流量情况

单位：万元

项目	2019年1-3月	2018年	2017年	2016年
一、经营活动产生的现金流量				
经营活动现金流入小计	1,044,277.50	4,108,602.58	4,182,735.83	3,284,423.18
经营活动现金流出小计	955,712.66	3,372,416.14	3,702,043.72	3,181,553.61
经营活动产生的现金流量净额	88,564.84	736,186.44	480,692.12	102,869.57
二、投资活动产生的现金流量				
投资活动现金流入小计	-	14,841.74	28,352.29	3,811.98
投资活动现金流出小计	37,838.52	109,777.63	382,956.07	561,203.61
投资活动产生的现金流量净额	-37,838.52	-94,935.88	-354,603.78	-557,391.63
三、筹资活动产生的现金流量				
筹资活动现金流入小计	314,891.43	1,606,262.35	1,418,149.49	2,772,475.37
筹资活动现金流出小计	333,121.36	2,075,066.44	1,816,003.65	2,265,767.17
筹资活动产生的现金流量净额	-18,229.93	-468,804.09	-397,854.16	506,708.20
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	1,056.81	-3,834.97	-1,868.87	-2,956.36
五、现金及现金等价物净增加额	33,553.19	168,611.49	-273,634.69	49,229.78

#### 1、经营活动产生的现金流

2016-2018年以及2019年1-3月，发行人的经营活动现金流量净额分别为102,869.57万元、480,692.12万元、736,186.44万元和88,564.84万元。2016年发行人经营活动产生的现金流量净额为102,869.57万元，较2015年减少27,518.20万元，减幅21.10%，主要是发行人储备原料导致现金支出以及支付的各项税费增加所致；2017年，发行人经营活动产生的现金流量净额增幅367.28%，主要是特钢板块收入增加以及新增运动营养与健康食品所致，同时加快资金周转速

度，经营现金净流量呈稳定增长态势。2018年，发行人经营活动产生的现金流量净额增幅53.15%，主要是钢铁加工板块收入增加以及提升资金使用效率所致。

## 2、投资活动产生的现金流

2016-2018年以及2019年1-3月，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为-557,391.63万元、-354,603.78万元、-94,935.88万元和-37,838.52万元。发行人投资性现金流均表现为净流出，主要是公司投入大量资金新建生产线并对原有生产设备进行技术改造，以扩大经营规模和技术水平。2016年投资活动产生的现金流量净额较2015年末大幅增加的原因主要是并购Kerr公司导致支付资金333,346.58万元形成。2017年，投资活动产生的薪金流量净额较同期减少36.38%，主要是随着产业链以及配套项目的完善，资本性支出减少所致。

## 3、筹资活动产生的现金流

2016-2018年以及2019年1-3月，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为506,708.20万元、-397,854.16万元、-468,804.09万元和-18,229.93万元。发行人近几年筹资活动净流量呈现出稳定增长的状态，与投资活动相匹配。2016年度，筹资活动现金流量净额较2015年度大幅增加的原因主要为购并Kerr股权所致。2017年，筹资活动现金流量净额出现负值的原因主要是偿还到期债务及利息支出增加所致。2018年，筹资活动现金流量净额出现负值的原因主要是偿还债券及债务融资工具所致。

### （四）偿债能力分析

#### 发行人偿债能力指标

主要财务指标	2019年3月 末/2019年 1-3月	2018年末 /2018年	2017年末 /2017年	2016年末 /2016年
流动比率	0.87	0.83	1.00	1.00
速动比率	0.62	0.60	0.62	0.75
资产负债率（合并口径）	61.67%	61.35%	63.77%	65.05%
EBITDA 利息保障倍数	2.51	2.71	2.27	2.00

2016-2018年以及2019年3月，企业资产负债率分别为65.05%、63.77%、61.35%和61.67%，呈现逐年下降的趋势。

2016-2018 年以及 2019 年 3 月，企业流动比率分别为 1.00、1.00、0.83 和 0.87，速冻比率分别为 0.75、0.62、0.60 和 0.62，呈波动下降态势。

2016-2018 年度以及 2019 年 1-3 月，企业 EBITDA 利息保障倍数分别为 2.00、2.27、2.71 和 2.51。近两年钢铁行业持续上行，EBITDA 值呈波动态势。随着产销量的不断增加和销售价格的大幅提升，以及公司外延并入新业务，其营业收入级盈利水平大幅提升。

### （五）运营能力分析

近三年及一期，公司经营效率指标数据见下表：

发行人运营能力指标

项目	2019 年 3 月 末 /2019 年 1-3 月	2018 年末 /2018 年 1-12 月	2017 年末 /2017 年 1-12 月	2016 年末 /2016 年 1-12 月
存货周转率	2.41	8.14	7.59	8.06
总资产周转率	0.19	0.74	0.75	0.71
应收账款周转率	11.68	57.47	43.53	41.72

2016-2018 年度以及 2019 年 1-3 月，企业存货周转率分别为 8.06、7.59、8.14 和 2.41，应收账款周转率分别为 41.72、43.53、57.47 和 11.68，总资产周转率分别为 0.71、0.75、0.74 和 0.19。公司的应收账款周转率一直保持较高的水平，公司的回款能力较强，整体营运能力较强。

### （六）盈利能力分析

报告期内，公司的盈利能力指标数据如下：

发行人盈利能力指标

单位：万元

项目	2019 年 1-3 月	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入	957,924.03	3,563,037.26	3,545,229.56	3,050,473.49
销售费用	33,212.08	123,157.13	128,176.93	73,514.92
管理费用	9,988.72	84,267.86	129,434.22	108,626.66
研发费用	9,550.78	56,076.26	-	-
财务费用	25,168.01	94,219.69	140,603.00	95,318.37
营业利润	20,385.87	157,202.11	127,123.60	57,281.61

项目	2019年1-3月	2018年	2017年	2016年
利润总额	21,142.98	132,571.20	128,624.62	60,511.77
净利润	16,236.94	99,023.98	89,916.32	36,338.52
营业毛利率(%)	9.72	14.74	15.01	11.29
平均总资产报酬率(%)	4.17	5.56	6.37	4.65
平均净资产收益率(%)	3.42	5.50	5.32	2.33

## 1、营业收入

2016-2018年度以及2019年1-3月,企业营业收入分别为3,050,473.49万元、3,545,229.56万元、3,563,037.26万元和957,924.03万元,总体呈上升趋势。

单位:万元、%

项目	2019年1-3月		2018年		2017年		2016年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务收入	604,690.64	63.13	2,789,000.48	78.28	2,755,812.48	77.73	2,067,328.36	67.77
其他业务收入	353,233.39	36.87	774,036.78	21.72	789,417.08	22.27	983,145.13	32.23
<b>合计</b>	<b>957,924.03</b>	<b>100.00</b>	<b>3,563,037.26</b>	<b>100.00</b>	<b>3,545,229.56</b>	<b>100.00</b>	<b>3,050,473.49</b>	<b>100.00</b>

2016年实现营业收入3,050,473.49万元,较上年同期增加324,613.86万元,增幅11.91%。2017年营业收入较同期增加494,756.07万元,增幅16.22%,主要是特钢板块产能利用率的提升和产品价格的上涨以及运动营养与体重管理健康食品业务增加所致。

2016-2018年度以及2019年1-3月,公司主营业务收入以农副食品加工和钢铁加工为主,合计收入占比在80%以上。2016年以来,钢铁行业有所回暖,钢铁加工板块收入有所回升,农副食品加工板块也保持了良好的增长态势。2016年11月以来,发行人通过收购Kerr,形成新利润驱动板块。

2017年营业收入较同期增加494,756.07万元,增幅16.22%,主要是特钢板块产能利用率的提升和产品价格的上涨以及运动营养与体重管理健康食品业务增加所致。

分产品的主营业务收入情况如下:

单位:万元、%

产品	2019年1-3月	2018年度	2017年度	2016年度
----	-----------	--------	--------	--------

	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
农副食品加工	240,932.37	39.84	1,237,842.16	44.38	1,352,883.63	49.09	1,169,560.06	56.57
其中：玉米深加工	176,420.51	29.18	941,393.42	33.75	1,056,888.65	38.35	1,114,717.90	53.92
运动营养与 体重管理健康食品	64,511.86	10.67	296,448.74	10.63	295,994.98	10.74	54,842.16	2.65
钢铁加工	204,773.49	33.86	1,068,856.76	38.32	1,002,691.90	36.38	596,623.92	28.86
其他板块	158,984.78	26.29	482,301.56	17.29	400,236.94	14.52	301,144.37	14.57
其中：物业开发	23.81	0.00	4,430.41	0.16	4,156.36	0.15	2,735.70	0.13
贸易	102,298.60	16.92	334,373.33	11.99	237,654.35	8.62	181,223.96	8.77
主营业务收入合计	604,690.64	100.00	2,789,000.48	100.00	2,755,812.48	100.00	2,067,328.36	100.00

公司其他业务收入主要是贸易收入，玉米深加工附属产品、钢铁加工板块下脚料对外销售形成的收入。公司主要是围绕生产实体上下游从事贸易业务，生产和贸易可进行互补，贸易业务有生产实体作支撑，能够有效规避贸易风险，同时贸易有利于控制成本和提高生产原材料供应的稳定性。

公司其他业务收入情况如下：

单位：万元、%

产品	2019年1-3月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
玉米深加工	740.02	0.21	3,849.12	0.50	4,246.61	0.54	3,451.28	0.35
钢铁加工	11,700.36	3.31	51,925.62	6.71	34,914.55	4.42	27,648.30	2.81
贸易	337,269.25	95.48	704,743.76	91.05	713,746.42	90.41	936,933.96	95.30
其他	3,523.76	1.00	13,518.27	1.75	36,509.50	4.62	15,111.60	1.54
其他业务收入合计	353,233.39	100.00	774,036.78	100.00	789,417.08	100.00	983,145.13	100.00

## 2、期间费用分析

### 发行人期间费用情况

单位：万元、%

项目	2019年1-3月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
销售费用	33,212.08	3.47	123,157.13	3.46	128,176.93	3.62	73,514.92	2.41
管理费用	9,988.72	1.04	84,267.86	2.37	129,434.22	3.65	108,626.66	3.56
研发费用	9,550.78	1.00	56,076.26	1.57	-	-	-	-
财务费用	25,168.01	2.63	94,219.69	2.64	140,603.00	3.97	95,318.37	3.12

合计	77,919.59	8.13	357,720.94	10.04	398,214.14	11.23	277,459.95	9.10
----	-----------	------	------------	-------	------------	-------	------------	------

近三年及一期，发行人期间费用总额占营业收入的比重分别为 9.10%、11.23%、10.04%和 8.13%，整体较为稳定。

#### （1）销售费用

2016-2018 年以及 2019 年 1-3 月，发行人销售费用分别为 73,514.92 万元、128,176.93 万元、123,157.13 万元和 33,212.08 万元，销售费用占当期营业收入的比重分别为 2.41%、3.62%、3.46%和 3.47%，报告期内销售费用率呈上升趋势，主要是由于小包装食用油销量增长引起的销售费用增加，以及收购 Kerr 公司股权后其销售费用并入合并报表所致。

#### （2）管理费用

2016-2018 年以及 2019 年 1-3 月，发行人管理费用分别为 108,626.66 万元、129,434.22 万元、84,267.86 万元和 9,988.72 万元。发行人四家子公司获得高新技术企业认证，逐年加大科研经费投入，企业的科研经费支出达到营业收入的 3%，计入当期管理费用，导致管理费用大幅增加。2016 年，发行人管理费用同比增加 7.49%，主要为聘请中介机构费用及收购 kerr 公司股权后其管理费用并入合并报表所致。2017 年，发行人管理费用同比增加 19.16%，主要是研发费用以及 kerr 纳入合并报表所致。2018 年管理费用较同比减少 34.90%，主要是执行会计政策，将研发费用由管理费用中剥离单独列示所致。

#### （3）财务费用

2016-2018 年以及 2019 年 1-3 月，发行人财务费用分别为 95,318.37 万元、140,603.00 万元、94,219.69 万元和 25,168.01 万元，近三年来发行人财务费用有所波动。2016 年，发行人财务费用同比增加 25.04%；2017 年，发行人财务费用同比增加 47.51%，主要是利息支出增加所致。2018 年财务费用较同期减少 46,383.31 万元，主要是近两年兑付债券及债券融资工具，相应的财务费用减少所致。

### 3、利润分析

2016-2018 年以及 2019 年 1-3 月，企业营业利润分别为 57,281.61 万元、

127,123.60 万元、157,202.11 万元和 20,385.87 万元，总体呈稳定增长的态势。2016 年以来，发行人通过与两家科研机构的深入合作以及控制原材料采购成本等措施，盈利能力较 2015 年末有所提升。2016 年营业利润为 57,281.61 万元，较 2015 年增加 11,147.55 万元，增幅 24.16%；2017 年，营业利润为 127,123.60 万元，较同期增加 69,841.99 万元，增幅 121.93%，主要是特钢板块盈利能力提升以及新增运动营养与体重管理健康食品业务所致；2018 年，营业利润为 157,202.11 万元，较同期增加 30,078.52 万元，增幅 23.66%，主要是特钢板块盈利能力提升所致。

2016-2018 年以及 2019 年 1-3 月，发行人利润总额分别为 60,511.77 万元、128,624.62 万元、132,571.20 万元和 21,142.98 万元；发行人净利润分别为 36,338.52 万元、89,916.32 万元、99,023.98 万元和 16,236.94 万元。2016 年利润总额为 60,511.77 万元，较 2015 年增加 7,942.19 万元，增幅 15.11%；2017 年，利润总额为 128,624.62 万元，较同期增加 68,112.85 万元，增幅 112.56%，主要是特钢板块盈利能力提升以及新增运动营养与体重管理健康食品业务所致。2018 年，利润总额为 132,571.20 万元，较同期增加 3,946.59 万元，增幅 3.07%，主要是特钢板块盈利能力提升所致。2018 年度根据邹平县人民法院裁定的《合并重整计划（草案）》，按照对齐星集团有限公司担保金额的 10%承担担保责任，解除齐星集团与西王集团的担保关系，产生营业外支出 2.553 亿元计入当期损益。

#### 4、重大投资收益和政府补助分析

发行人最近三年及一期的利润表其他项目情况如下：

单位：万元

	2019 年 1-3 月	2018 年	2017 年	2016 年
投资收益	-0.63	-591.26	-570.76	-51.89
营业外收入	854.59	1,844.49	2,532.11	4,169.06
营业外支出	97.48	26,475.40	1,031.09	938.89
政府补助	4,576.86	13,439.88	4,514.96	1,665.66

##### (1) 投资收益分析

2016-2018 年以及 2019 年 1-3 月，发行人投资收益分别为-51.89 万元、-570.76 万元、-591.26 万元和-0.63 万元。整体投资收益波动不大。

## （2）营业外收入和政府补助

2016-2018 年以及 2019 年 1-3 月，发行人营业外收入分别为 4,169.06 万元、2,532.11 万元、1,844.49 万元和 854.59 万元，近三年发行人营业外收入有所波动，2017 年开始政府补助在利润表的其他收益项目中单独列示。2016 年度，发行人营业外收入较 2015 年度减少 2,942.80 万元，减幅为 41.38%，主要是因为 2016 年发行人取得的政府补助金额较 2015 年减少 3,575.41 万元所致；2017 年，发行人营业外收入较同期减少 1,636.95 万元，减幅 39.26%，主要是政府补助在利润表的其他收益项目单独列示所致，政府补助主要为地方政府财政扶持资金及奖励资金，时间及频率具有不确定性。

## （3）营业外支出

2016-2018 年以及 2019 年 1-3 月，发行人的营业外支出分别为 938.89 万元、1,031.09 万元、26,475.40 万元和 97.48 万元。2018 年营业外支出较 2017 年末大幅上升，主要是按照对齐星集团有限公司担保金额的 10%承担担保责任，解除齐星集团与西王集团的担保关系，产生营业外支出 2.55 亿元。

## （七）未来业务目标及盈利能力的可持续性分析

### 1、未来业务目标

发行人将西王集团将立足两大主业（农副食品加工和特钢），做大西王品牌，扩大国际贸易，打造金融板块，强化资本运营。

### 2、盈利能力的可持续性分析

农副食品加工板块：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。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。同时，发行人于 2016 年 10 月底成功收购全球运动营养和体重管理处于领导地位的加拿大 Kerr 公司，此举正是发行人实现长远目标的重要战略布局，发行人一方面通过北美团队充分激励，以保持北美市场稳步增长，另一方面，凭借公司在中国市场已有的渠道、管理经验、品牌等优势，通过线上线下结合、销售渠道共享、高效宣传与促销等模式，推动 Kerr 公司在中国业务的发展，中国市场的做大做强必将进一步巩固 Kerr 公司在全球运动营养领军地位。

**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”，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：**在发展农副食品加工和特钢加工的同时，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资源，建立基于智慧物流云平台的全产业链现代智慧物流，构建以西王集团本部为核心，辐射全国各区域的物流园区服务体系。全产业链现代智慧物流项目被省政府列入 2015 年省重点建设项目。国际贸易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，放大市场融资，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，为产业发展提供重要保障。

## 五、有息负债分析

### (一) 有息债务结构分析

2016-2018 年及 2019 年 3 月末，发行人有息债务余额为 2,495,824.10 万元、2,347,186.52 万元、2,086,858.86 万元和 2,109,701.35 万元，有息债务明细情况如下表所示：

#### 发行人有息债务结构

单位：万元、%

债务品种	2019 年 3 月末		2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	367,428.93	17.42	370,427.82	17.75	328,065.20	13.98	624,075.46	25.00
一年内到期的非流动负债	12,911.86	0.61	13,160.56	0.63	12,529.69	0.53	3,333.33	0.13
长期借款	759,824.04	36.02	723,293.20	34.66	644,103.36	27.44	212,415.31	8.51
短期融资券	180,000.00	8.53	180,000.00	8.63	180,000.00	7.67	150,000.00	6.01
超短期融资券	250,000.00	11.85	250,000.00	11.98	100,000.00	4.26	200,000.00	8.01
非公开定向工具	-	-	-	-	-	-	80,000.00	3.21
中期票据	-	-	10,000.00	0.48	390,000.00	16.62	426,000.00	17.07
公开发行公司债券	500,000.00	23.70	500,000.00	23.96	500,000.00	21.30	500,000.00	20.03
非公开发行公司债券	19,000.00	0.90	19,000.00	0.91	172,500.00	7.35	300,000.00	12.02
可换股债	20,536.52	0.97	20,977.28	1.01	19,988.28	0.85	-	-
<b>合计</b>	<b>2,109,701.35</b>	<b>100.00</b>	<b>2,086,858.86</b>	<b>100.00</b>	<b>2,347,186.52</b>	<b>100.00</b>	<b>2,495,824.10</b>	<b>100.00</b>

根据融资规划，未来三年发行人将以维护债券，扩大银行融资，稳步推进资本运营为融资策略，合理调整直接融资和间接融资的比例，优化债务结构，不断降低负债水平。

截至 2019 年 3 月末，西王集团融资总额 243.70 亿元，其中银行融资债务 146.73 亿元（包含应付票据），合并报表资产负债率为 61.67%，到期时间在一年以内的债务融资金额为 171.89 亿元，占全部融资总额的 70.53%。

#### 2019 年 3 月末公司有息债务期限结构

单位：亿元、%

项目	≤1年	(1,2]年	(2,3]年	(3,4]年	4年以上	合计
金额	171.89	18.23	43.58	10.00	0.00	243.70
占比	70.53	7.48	17.88	4.10	0.00	100.00

### 2019年3月末公司未来一年有息债务期限结构

单位：亿元

项目	银行贷款	应付票据	其他流动负债	小计
2019年二季度	32.18	1.45	10.00	43.63
2019年三季度	18.88	17.25	15.00	51.13
2019年四季度	29.21	3.90	21.95	55.06
2020年一季度	11.93	10.14	-	22.07
<b>合计</b>	<b>92.21</b>	<b>32.73</b>	<b>46.95</b>	<b>171.89</b>

2016-2018年及2019年1-3月，公司营业收入分别为305.05亿元、354.52亿元和356.30亿元和95.79亿元，经营性净现金流分别为10.29亿元、48.07亿元、73.62亿元和8.86亿元，净利润分别为3.63亿元、8.99亿元、9.90亿元和1.62亿元。根据邹平县人民法院裁定的《合并重整计划（草案）》，按照对齐星集团有限公司担保金额的10%承担担保责任，解除齐星集团与西王集团的担保关系，产生营业外支出2.553亿元。收入及盈利能力呈稳定增长的趋势，公司盈利能力不断增强，为债务偿还提供了有力保障。

2018年1月，公司控股的上市公司西王食品完成定向增发，募集资金16.70亿元，从而对降低西王集团负债、节约财务费用具有重要积极作用。

### （二）直接融资方面

截至本募集说明书签署日，公司短期融资券余额18亿元，超短期融资券25亿元，待偿还公开发行人公司债券54.33亿元，待偿还非公开发行人公司债券1.9亿元，待偿还可换股债2.03亿元，具体利率及期限情况如下：

单位：亿元

项目	余额	发行利率（%）	起息日	到期日	期限
短期融资券	10	7.7	2018.10.24	2019.10.24	1年
短期融资券	8	7.95	2018.12.10	2019.12.10	1年
超短期融资券	5	7.95	2018.11.20	2019.08.17	270天
超短期融资券	5	7.95	2018.11.22	2019.08.19	270天
超短期融资券	5	7.75	2019.04.02	2019.12.28	270天
超短期融资券	5	7.75	2019.04.18	2020.01.13	270天

超短期融资券	5	7.75	2019.05.14	2020.02.08	270 天
公开发行公司债券	10	7.41	2015.12.03	2022.12.03	7 年
公开发行公司债券	10	7.8	2016.01.18	2021.01.18	5 年
公开发行公司债券	10	7.8	2016.06.17	2021.06.17	5 年
公开发行公司债券	5.33	6.9	2016.08.05	2021.08.05	5 年
公开发行公司债券	10	6.4	2016.09.22	2021.09.22	5 年
公开发行公司债券	5	8.2	2019.06.12	2024.06.12	5 年
公开发行公司债券	4	8.0	2019.07.31	2024.07.31	5 年
非公开发行公司债券	1.9	7.85	2016.10.27	2019.10.27	3 年
可换股债	2.03	7.5	2017.10.11	2019.10.11	2 年
合计	101.26	-	-	-	-

### (三) 间接融资方面

#### 1、有息债务品种

单位：万元

债务品种	2019 年 3 月	2018 年	2017 年	2016 年
短期借款	367,428.93	370,427.82	328,065.20	624,075.46
一年内到期的非流动负债	12,911.85	13,160.56	12,529.69	3,333.33
长期借款	759,824.04	723,293.19	644,103.36	212,415.31
合计	<b>1,140,164.82</b>	<b>1,106,881.57</b>	<b>984,698.25</b>	<b>839,824.10</b>

#### 2、有息债务担保结构

单位：万元

债务担保结构	2019 年 3 月	2018 年	2017 年	2016 年
信用借款	95,270.00	85,300.00	28,940.00	-
担保借款	556,365.39	566,949.76	581,123.68	610,628.49
抵押借款	218,152.82	197,762.33	104,979.00	10,000.00
质押借款	270,376.61	256,869.48	269,655.57	219,195.61
合计	<b>1,140,164.82</b>	<b>1,106,881.57</b>	<b>984,698.25</b>	<b>839,824.10</b>

截至 2019 年 3 月末，发行人主要长期借款情况如下所示：

单位：万元、%

贷款单位	贷款机构	贷款本金	利率	起息日	到期日
山东西王糖业有限公司	农发行	18,000.00	4.698	2018.04.25	2019.04.24
山东西王糖业有限公司	农发行	20,000.00	5.22	2018.12.11	2019.12.05
山东西王糖业有限公司	农发行	10,000.00	5.22	2019.01.08	2020.01.06
山东西王糖业有限公司	中行	25,000.00	4.92	2019.01.08	2020.01.08
山东西王糖业有限公司	中行	20,000.00	4.785	2019.01.09	2020.01.09

贷款单位	贷款机构	贷款本金	利率	起息日	到期日
山东西王糖业有限公司	农行	14,000.00	6.3075	2018.06.14	2019.06.13
山东西王糖业有限公司	农行	15,000.00	5.0025	2018.06.12	2019.06.11
山东西王糖业有限公司	农行	5,000.00	6.31	2018.09.26	2019.08.25
山东西王糖业有限公司	农行	5,000.00	6.31	2018.09.28	2019.09.26
山东西王糖业有限公司	农行	7,760.00	4.5675	2018.11.23	2019.05.21
山东西王糖业有限公司	农行	7,760.00	4.5675	2018.11.23	2019.05.22
山东西王糖业有限公司	青岛交行	10,000.00	5.3505	2018.06.11	2019.06.09
山东西王糖业有限公司	青岛交行	9,999.00	5.3505	2018.06.11	2019.06.10
山东西王糖业有限公司	天津银行	10,000.00	4.65	2018.05.28	2019.05.27
山东西王糖业有限公司	天津银行	10,000.00	4.35	2018.05.23	2019.05.21
西王药业有限公司	农行	10,000.00	4.35	2018.12.11	2019.12.10
西王药业有限公司	农行	25,000.00	4.35	2018.12.10	2019.12.09
西王药业有限公司	农行	5,000.00	4.35	2018.11.14	2019.11.12
西王药业有限公司	农行	7,760.00	4.5675	2018.11.23	2019.05.21
西王药业有限公司	农行	7,760.00	4.5675	2018.11.23	2019.05.22
西王药业有限公司	农发行	30,000.00	5.22	2018.12.07	2019.11.28
西王药业有限公司	农发行	17,000.00	4.698	2018.05.10	2019.05.08
西王药业有限公司	中国银行	10,000.00	4.785	2019.01.11	2020.01.11
西王药业有限公司	天津银行	10,000.00	4.35	2018.05.23	2019.05.22
西王淀粉有限公司	青岛交行	10,000.00	1.75	2018.12.13	2019.12.12
西王淀粉有限公司	青岛交行	10,000.00	1.75	2018.06.20	2019.06.19
西王淀粉有限公司	农行	7,760.00	4.5675	2018.11.23	2019.05.21
西王淀粉有限公司	农行	7,760.00	4.5675	2018.11.23	2019.05.22
邹平市粮友玉米购销有限公司	农行	7,760.00	4.5675	2018.11.23	2019.05.21
邹平市粮友玉米购销有限公司	农行	7,760.00	4.5675	2018.11.23	2019.05.22
山东西王糖业有限公司	山东高速环球租赁	25,666.67	7.5	2019.01.16	2021.01.15
西王药业有限公司	远东租赁	4,590.49	7.4	2018.11.6	2021.11.06
XIWANGIOVATEHEALTHSCIENCEINTERNATIONALINC	银团贷款	114,513.96	4.31	2016.12.23	2021.12.23
西王金属科技有限公司	吉林信托	34,611.00	5.6	2017.02.21	2019.05.19
西王金属科技有限公司	吉林信托	31,309.00	5.6	2017.02.24	2019.05.23
西王金属科技有限公司	信达资产	64,979.00	8.8	2017.07.18	2019.07.18
西王金属科技有限公司	信达资产	30,406.44	11	2018.04.28	2020.04.28
西王特钢有限公司（上市）	ZHONGTAIFINANCIALINVESTMENTLIMITED	8,577.90	10	2018.02.09	2020.02.09

贷款单位	贷款机构	贷款本金	利率	起息日	到期日
西王投资有限公司	HAITONGINTERNATIONALFINANCIALSOLUTIONSLIMITED、 CMWEALTHHOLDINGSLIMITED HAITONGINTERNATIONALFINANCIALSOLUTIONSLIMITED CMWEALTHHOLDINGSLIMITED	41,173.92	8.5	2017.12.12	2019.12.12
西王特钢有限公司（境内）	山东高速环球租赁	16,666.66	7.5	2018.08.24	2021.08.23
西王特钢有限公司（境内）	山东高速环球租赁	26,250.00	7.5	2018.11.23	2020.11.22
<b>合计</b>	-	<b>759,824.04</b>	-	-	-

截至 2019 年 3 月末，发行人主要短期借款情况如下所示：

单位：万元、%

贷款单位	贷款机构	贷款本金	利率	起息日	到期日
西王集团有限公司	中国进出口银行	18,000.00	4.35	2018.12.11	2019.12.11
西王集团有限公司	华安证券	17,107.00	7.8	2018.08.17	2019.08.16
西王集团有限公司	开源证券	6,400.00	6.7	2017.09.28	2019.09.28
西王集团有限公司	开源证券	1,700.00	8.5	2018.10.22	2019.10.22
西王集团有限公司	华创证券	13,208.50	8.8	2018.01.18	2020.01.18
西王集团有限公司	中航证券	3,000.00	8.8	2018.08.14	2019.08.13
西王集团有限公司	中航证券	3,000.00	8.8	2018.08.20	2019.08.20
山东西王糖业有限公司	建行	12,500.00	4.872	2019.01.16	2020.01.15
山东西王糖业有限公司	建行	10,000.00	4.922	2018.11.22	2019.11.21
西王药业有限公司	齐商银行	10,000.00	4.35	2019.01.25	2020.01.07
山东西王食品有限公司	天津银行	10,000.00	4.65	2018.05.28	2019.05.27
山东西王食品有限公司	农行	10,000.00	5.566	2019.01.04	2020.01.03
山东西王食品有限公司	浙商银行	529.99	6	2018.09.07	2019.07.08
山东西王食品有限公司	农发行	80,000.00	5.22	2018.11.21	2019.11.20
西王食品股份有限公司	青岛民生	20,000.00	4.785	2018.11.08	2019.10.30
邹平西王玉米油有限公司	浙商银行	8,649.83	6	2018.09.06	2019.07.08
IovateHealthSciencesInternationalInc.	银团贷款	3,161.59	LIBOR 基准利率 +1.00%-	2019.03.01	2019.12.31

贷款单位	贷款机构	贷款本金	利率	起息日	到期日
			2.55%		
西王特钢有限公司（上市）	ZHONGTAIFINANCIALINVESTMENTLIMITED	17,155.80	9	2017.09.29	2019.09.28
西王集团财务有限公司	济南人行	8,490.00	2.25	2019.01.10	2019.07.09
西王集团财务有限公司	济南人行	9,000.00	2.25	2018.11.13	2019.05.10
西王集团财务有限公司	济南人行	2,000.00	2.25	2018.11.19	2019.05.17
西王集团财务有限公司	济南人行	15,780.00	2.25	2019.03.19	2019.09.10
西王集团财务有限公司	济南人行	20,000.00	2.25	2019.02.15	2019.08.14
西王集团财务有限公司	山东能源集团财务有限公司	10,000.00	3.5	2019.03.14	2019.04.01
西王集团财务有限公司	内蒙古电力集团财务有限责任公司	30,000.00	4.3	2019.03.27	2019.04.03
山东永华投资有限公司	开源证券	3,720.00	6.7	2017.09.28	2019.09.28
西王投资有限公司	UOBKayHian(HongKong)Limited	5,192.15	9.5	2018.10.09	2019.10.08
西王国际贸易（青岛）有限公司	青岛农商行	1,072.94	8.9	2019.01.07	2019.04.04
西王国际贸易（青岛）有限公司	青岛农商行	6,491.45	8.9	2019.01.10	2019.04.09
西王国际贸易（青岛）有限公司	青岛农商行	1,269.68	8.9	2019.02.18	2019.05.17
西王国际贸易（青岛）有限公司	山东高速资本	5,000.00	11	2019.02.02	2019.08.02
西王淀粉有限公司	海尔金融保理	5,000.00	10	2019.03.28	2019.09.27
<b>合计</b>	-	<b>367,428.93</b>	-	-	-

## 六、资产权利限制情况分析

公司 2019 年 3 月末质押借款 270,376.61 万元，主要是发行人以持有西王食品股份有限公司的股权和持有西王置业控股有限公司的普通股和优先股办理质押取得借款 142,950.79 万元；剩余质押借款 127,425.82 万元主要是境外 SPV1 持有境外 SPV2 的 100% 股权以及 kerr 公司相关股权办理质押形成。

公司 2019 年 3 月末抵押借款 218,152.82 万元，主要是公司以土地使用权及房产和机器设备办理抵押形成。

单位：万元

所有权受到限制的资产	抵/质押权人	期限	2019-3-31 账面价值
货币资金	保证金	1 年	18,109.67

所有权受到限制的资产	抵/质押权人	期限	2019-3-31 账面价值
可供出售金融资产	投资类产品受限	1 年	1,401.39
土地使用权及房产	山东西王食品有限公司	1 年	26,930.70
土地使用权及房产	山东西王糖业有限公司	1 年	10,524.16
土地使用权及房产	西王药业有限公司	1 年	7,320.01
土地使用权及房产（构筑物）	西王金属科技有限公司	1 年	93,866.34
土地使用权及房产	西王特钢有限公司	1 年	59,270.77
土地使用权及房产	西王物流有限公司	1 年	52,371.85
土地使用权	山东西王生态农业发展有限公司	1 年	682.54
机器设备	西王金属科技有限公司	2 年	140,387.75
机器设备	西王特钢有限公司	3 年	28,311.63
机器设备	西王药业有限公司	3 年	3,103.56
机器设备	山东西王糖业有限公司	1 年	68,557.71
<b>合计</b>	-	-	<b>510,838.07</b>

截至募集说明书签署日，发行人资产限制用途情况未发生重大变化。

## 七、其他重要事项

### （一）资产负债表日后事项

截至 2018 年度报告报出日，公司无需要披露的其他资产负债表日后事项。

### （二）或有事项

#### 1、发行人对外担保情况

截至 2019 年 3 月末，公司对外担保总额为 62,396.45 万元，具体情况如下所示：

#### 发行人对外担保明细

单位：万元

序号	担保单位	担保对象	担保种类	担保方式	担保关系	金额	担保期限
1	西王集团有限公司	邹平县供电公司	贷款担保	连带责任保证	无互保	62,396.45	2016.11.11-2019.01.30
	<b>合计</b>	-	-	-	-	<b>62,396.45</b>	-

被担保单位具体情况如下：

(1) 邹平县供电公司

成立于 1992 年 12 月 14 日，注册地址邹平县黛溪三路 69 号，法定代表人姜峥嵘，注册资本人民币 3,513 万元，企业性质为全民所有制，经营范围：供电（凭许可证经营，有效期至 2027 年 12 月 27 日）；一般经营项目：无。

## 2、发行人重大未决诉讼或仲裁事项

2011 年 12 月，金华市婺城区人民法院（以下简称“婺城区人民法院”）在执行王革与被执行人浙江金德阀门有限公司、宁波东沅管业有限公司、衢州金德塑胶管业有限公司民间借贷纠纷一案中[(2011)金婺商初字第 1142 号]，被执行人不能履行生效法律文书确定的义务，申请人王革申请追加第三人沈阳宏元集团有限公司（以下简称宏元集团）、西王食品为被执行人。2014 年 5 月 15 日，婺城区人民法院认为宏元集团在为金德阀门股东时存在抽逃注册资金行为，西王食品又为宏元集团持有的金德阀门股权的继受者，依照《最高人民法院关于人民法院执行工作若干问题的规定（试行）》第 80 条的规定作出（2012）金婺执字第 1738 号执行裁定将宏元集团和西王食品追加为被执行人并裁定宏元集团在抽逃出资范围内向申请执行人清偿债务，西王食品承担连带清偿责任。

西王食品收到婺城区人民法院（2012）金婺执字第 1738 号执行裁定书后于 2014 年 5 月 20 日提出执行异议，婺城区人民法院法于 2014 年 6 月 27 日作出（2014）金婺执异字第 7 号执行裁定驳回异议人西王食品的执行异议。随后西王食品补充了相关证据，证明宏元集团不构成抽逃注册资金，认为婺城区人民法院追加其为被执行人无事实和法律依据，于 2014 年 7 月 8 日向浙江省金华市中级人民法院（以下简称“金华中院”）申请复议，要求依法撤销（2012）金婺执字第 1738 号执行裁定和（2014）金婺执异字第 7 号执行裁定。金华中院受理后于 2014 年 12 月 4 日，作出了金华中院（2014）浙金执复字第 20 号执行裁定：驳回申请复议人西王食品的复议申请，要求西王食品作为第三人对申请执行人王革 1,235 万元债务清偿承担连带责任。西王食品现已向浙江省高级人民法院提起审判监督程序。

根据浙江省金华市中级人民法院执行裁定书（2016）浙 07 执监 12 号裁定：

撤销（2014）浙金执复字第 20 号执行裁定；撤销（2012）金婺执字第 1738 号和（2014）金婺执异字第 7 号执行裁定；驳回申请执行人王革要求追加宏元集团、西王食品为被执行人的申请。

截至募集说明书签署日，最新进展详细情况可详见西王食品股份有限公司公告，链接地址：

<http://disclosure.szse.cn/finalpage/2016-08-31/1202656254.PDF>

### （三）其他重要事项

#### 1、发行人子公司西王食品股份有限公司定向增发事项

发行人子公司西王食品股份有限公司于 2014 年 8 月 1 日召开第十一届董事会第二次会议，以现场表决形式逐项审议并通过了《关于公司非公开发行股票方案的议案》等，决定向西王集团控股的山东永华投资有限公司发行 4,720 万股股份，预计募集资金 60,038.40 万元（含发行费用）。西王食品股份有限公司拟将本期募集的资金用于公司营销中心及营销网络的建设，对西王鲜胚玉米胚芽油、橄榄玉米油等产品进行专项营销投入，扩展新油种，建设研发中心和加大研发投入以及进行电子商务平台建设等。

2014 年 8 月 19 日，西王食品股份有限公司召开 2014 年度第二次（临时）股东大会，审议并表决通过了《关于公司符合非公开发行股票条件的议案》、《关于公司非公开发行股票方案的议案》等，并授权董事会办理本期发行有关事宜。股东大会审议通过后，西王食品股份有限公司及时对上报材料进行了补充完善，并于 2014 年 12 月初将相关定向增发材料上报中国证监会。2014 年 12 月 11 日，公司收到《中国证监会行政许可申请受理通知书》（141702 号），中国证监会对西王食品股份有限公司提交的《上市公司非公开发行股票》行政许可申请材料进行了审查，认为公司报送的申请材料齐全，符合法定形式，决定予以受理。

2015 年 8 月 19 日，中国证券监督管理委员会发行审核委员会对西王食品股份有限公司申请的非公开发行股票事宜进行了审核。根据发行审核委员会的审核结果，公司本期非公开发行股票申请获得无条件通过。

2015 年 10 月 8 日，西王食品股份有限公司取得中国证券监督管理委员会

《关于核准西王食品股份有限公司非公开发行股票批复》（证监许可[2015]2243号），就公司非公开发行股票事项批复如下：一、核准公司非公开发行不超过77,884,800股新股；二、本期发行股票应严格按照报送中国证监会的申请文件实施；三、本批复自核准发行之日起6个月内有效；四、自核准发行之日起至本期股票发行结束前，公司如发生重大事项，应及时报告中国证监会并按有关规定处理。

2016年1月28日，西王食品股份有限公司经中国证券监督管理委员会签发的证监许可[2015]2243号文《关于核准西王食品股份有限公司非公开发行股票批复》，同意本公司非公开发行人民币普通股（A股）股票77,884,800股，发行价为每股6.35元，共计募集资金494,568,480元，扣除发行费用12,677,884.80元，实际募集资金净额为481,890,595.20元。以上募集资金到位情况已经天健会计师事务所（特殊普通合伙）验证确认，并出具天健验[2016]2-5号《验资报告》。

发行人子公司西王食品股份有限公司于2016年9月19日召开的第十一届董事会第三十二次会议审议通过了关于公司向特定对象非公开发行A股股票方案的相关议案。2016年10月17日，公司召开2016年第三次临时股东大会审议通过了关于公司向特定对象非公开发行A股股票方案的相关议案。华泰联合证券有限责任公司接受西王食品的委托，担任西王食品股份有限公司本期非公开发行股票的保荐机构。

西王食品股份有限公司于2016年12月16日收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）出具的《中国证监会行政许可项目审查反馈意见通知书》（163239号）（以下简称“反馈意见”）。中国证监会对公司提交的《西王食品股份有限公司非公开发行股票申请文件》进行了审查，要求就有关问题作出书面说明和解释，并在30日内向中国证监会行政许可受理部门提交书面回复意见。2017年2月13日，公司于将相关问题回复进行了公告，并在披露后2个工作日内向中国证监会报送反馈意见回复相关材料。

2017年6月27日，获得中国证监会发行审核委员会的审核通过，本期非公开发行募集资金总额预计不超过16.70亿元。

2017年9月12日，西王食品股份有限公司取得中国证券监督管理委员会

《关于核准西王食品股份有限公司非公开发行股票批复》（证监许可[2017]1679号），就公司非公开发行股票事项批复如下：一、核准公司非公开发行不超过13,000.00万股新股；二、本期发行股票应严格按照报送中国证监会的申请文件实施；三、本批复自核准发行之日起6个月内有效；四、自核准发行之日起至本期股票发行结束前，公司如发生重大事项，应及时报告中国证监会并按有关规定处理。

经中国证监会“证监许可[2017]1679号”文核准，同意公司非公开发行人民币普通股不超过13,000万股，公司已于2018年1月实施完成。本期非公开发行向8名特定投资者实际发行人民币普通股96,198,152股，每股发行价为人民币17.36元，募集资金总额为人民币1,669,999,918.72元。扣除承销费、保荐费等发行费用，募集资金净额为人民币1,650,168,720.61元。天健会计师事务所（特殊普通合伙）就本期非公开发行募集资金到账事项出具了天健验（2018）2-2号《验资报告》。

## 2、发行人成立西王集团财务有限公司情况

2015年12月14日，西王集团财务有限公司取得《山东省银监局关于西王集团财务有限公司开业的批复》（鲁银监准[2015]555号）。2016年12月28日，经西王集团财务有限公司股东决定、中国银监会山东监管局批复、邹平县工商局核准，西王集团财务有限公司注册资本增至20亿元，增资部分由西王集团有限公司以货币出资。增资后，西王集团有限公司出资16.5亿元，占注册资本的82.5%，山东西王糖业有限公司出资1亿元，占注册资本的5%，山东西王食品有限公司出资1亿元，占注册资本的5%，西王金属科技有限公司出资1亿元，占注册资本的5%，中国信达资产管理股份有限公司出资5,000万元，占注册资本的2.5%。公司经营范围：（一）对成员单位办理财务和融资顾问、信用鉴证及相关的咨询、代理业务；（二）协助成员单位实现交易款项的收付；（三）经批准的保险代理业务；（四）对成员单位提供担保；（五）办理成员单位之间的委托贷款；（六）对成员单位办理票据承兑与贴现；（七）办理成员单位之间的内部转账结算及相应的结算、清算方案设计；（八）吸收成员单位的存款；（九）对成员单位办理贷款及融资租赁；（十）从事同业拆借；（十一）承销成员单位的企业债券；（十二）有价证券投资（固定收益类）。

### 3、发行人子公司西王食品股份有限公司重大资产重组事项

2016年6月13日，西王食品股份有限公司第十一届董事会第二十六次会议审议通过了《关于收购 Kerr Investment Holding Corp. 100% 股份并签署<股份购买协议>及其附属协议的议案》同意公司与卖方 The Toronto Oak Trust 以及标的公司 Kerr Investment Holding Corp. 签署《股份购买协议》，以现金方式购买标的公司 100%的股份。

标的公司为北美地区知名运动营养与保健品经营商，品牌包括 Muscle Tech、Six Star、Hydroxycut 与 Purely Inspired 等，业务涵盖全球主要市场，拥有较高的全球市场知名度。本期收购将有效推进公司的国际化进程，增强公司全球竞争能力，实现公司海外和国内业绩均衡发展的战略目标。

根据《股权购买协议》，西王食品拟支付现金收购 The Toronto Oak Trust 和 2158068 Ontario Inc. 合计持有的 Kerr 公司 100%的股权，包括：（1）标的公司首期 80%股权收购；（2）标的公司剩余 20%股权后续收购。

#### （1）标的公司首期 80%股权收购

西王食品拟联合春华资本共同收购交易对方 Oak Trust 持有的 Kerr Investment Holding Corp. 41 股 A 类普通股与 2158068 Ontario Inc. 持有的 Kerr 39 股 B 类普通股，合计为 Kerr 公司 80%的股权。

2016年7月22日与2016年9月12日，公司与春华资本分别签署《投资协议》与《投资协议第一修正案》，共同设立境内合资公司西王食品（青岛）有限公司，其中公司持股 75%，春华资本持股 25%。西王青岛在加拿大设立全资子公司 Xiwang Iovate Holdings Company Limited（加拿大 SPV1），后者设立全资子公司 Xiwang Iovate Health Science International Inc.（加拿大 SPV2）。由加拿大 SPV2 收购标的公司 Kerr 公司 80%的股权。标的公司首期 80%股权收购完成后，公司将通过境内外子公司合计持有 Kerr 公司 60%的股权，春华资本将间接持有 Kerr 公司 20%的股权。

根据交易双方在《股权购买协议》及《补充协议（二）》中的约定，本期交易标的公司 100%股权的基础交易价格为 7.30 亿美元（折合人民币约为 487,537.80

万元)，本期交易中标的公司首期 80%股权收购价格相当于该价格的 80%，即 5.84 亿美元，折合人民币约 390,030.24 万元，并依据《股权购买协议》约定的交易对价调整机制进行调整。

#### (2) 标的公司剩余 20%股权后续收购安排

《股权购买协议》同时约定了上市公司将在标的公司首期 80%股权完成后三年内向卖方收购 Kerr 公司的剩余 20%股权。具体而言：

A. 交割日周年届满至之后的 90 日内，西王食品应向交易对方支付标的公司交割日满第一个 12 个月期间内 EBITDA $\times$ 10 $\times$ 5%以受让其所持标的公司剩余 20 股 B 类普通股 25%；

B. 交割日两周年届至之后的 90 日内，西王食品应向交易对方支付标的公司交割日满第二个 12 个月期间内 EBITDA $\times$ 10 $\times$ 5%以受让其所持标的公司剩余 20 股 B 类普通股 25%；

C. 交割日三周年届至之后的 90 日内，西王食品应向交易对方支付标的公司交割日满第三个 12 个月期间内 EBITDA $\times$ 10 $\times$ 10%以受让其所持标的公司剩余 20 股 B 类普通股 50%。

2016 年 10 月 31 日（多伦多时间），交易各方之授权人共同签署了《交割备忘录》，完成本期交割事项。

截至募集说明书签署日，收购 Kerr Investment Holdings Corp. 80%的股权已完成交割，详细信息可详见西王食品股份有限公司公告，链接地址：

<http://disclosure.szse.cn/finalpage/2016-11-02/1202811626.PDF>

上述事件未影响公司生产经营和偿债能力。

#### 4、发行人对齐星集团有限公司担保事项进展

2018 年 7 月 16 日，山东省邹平县人民法院出具（2017）鲁 1626 破 1 至 11 号、13 号、15 至 29 号之十二《民事裁定书》（以下简称“《民事裁定书》”），裁定：一、批准《合并重整计划（草案）》，二、终止齐星集团等二十七家公司重整程序，本裁定为终审裁定。

根据《合并重整计划草案》以及《关于省政府专题会议精神有关情况的说明》，经齐星集团破产管理聘请的中介机构审计，确定西王集团对齐星集团担保金额为 25.53 亿元，承担担保责任金额为 2.553 亿元。

根据邹平县人民法院终审裁定，西王集团有限公司按照对齐星集团有限公司担保金额的 10%承担担保责任，解除齐星集团与西王集团的担保关系，产生营业外支出 25,530.00 万元，扣除垫付齐星托管债权金额 18,042.08 万元，剩余 7,487.92 万元计入预计负债，剩余债权资金按照重整计划进度执行，该资金的流出不会对公司的经营和偿债能力产生较大影响。

## 5、发行人对齐星集团有限公司进行全面托管经营事项

### 1、托管协议主要内容及性质

2017 年 4 月 3 日，公司在邹平县人民政府的主导下，与齐星集团有限公司（以下简称“齐星集团”）、邹平县政府签署了委托经营三方协议。《托管协议》的核心内容如下：

（1）托管起始日期为 2017 年 4 月 3 日，托管期限为三个月；

（2）具体托管期限由三方根据实际情况协商一致，调整托管期限；

（3）委托事项范围：对齐星集团及其关联企业的人、财、物等资产的全面托管经营，实现齐星集团有效资产的正常经营；

（4）公司托管前的全部债权债务属齐星集团所有，齐星集团应积极与银行沟通，确保债务的延期手续办理，由债务延续产生的新的债务和费用仍由齐星集团承担。

（5）公司的权利和义务：公司根据托管目标的经营情况确定管理体制，确保投入资金的封闭运行，并派驻经营管理团队对齐星集团进行经营管理；在托管期间，公司负责筹集资金用于生产经营和管理，发放职工工资，按规定缴纳相关保险，确保职工就业稳定；公司负责筹集资金垫付银行利息，公司垫付的银行利息以及投入托管目标全部资金的亏损部分，在齐星集团进入破产重组程序后，债务清偿之前，全部优先受偿。

托管协议约定西王集团有限公司在托管期间内产生的收益和亏损归属齐星集团有限公司，托管前的全部债权债务属齐星集团有限公司所有，由债务延续产生的新的债务和费用仍由齐星集团有限公司承担。托管协议已经就托管事项可能存在的责任承担进行了必要的约定，该等约定符合托管经营的特征，且不违反法律、行政法规的强制性规定，合法、有效。因此，即使托管未成功或托管协议被解除，此次托管事项不会导致西王集团有限公司承担托管协议约定之外的额外法律责任。

根据托管协议约定，本期托管主要是公司对齐星集团有限公司及其关联企业的人、财、物等资产进行全面托管经营，实现齐星集团有效资产的正常经营；不涉及股权托管或表决权托管，不影响其公司治理结构；公司对齐星集团进行全面托管经营后的财务核算及产、供、销等业务经营由公司运营，托管经营并不发生齐星集团所有权的转移，亦不会发生公司分立、合并、租赁的法律后果，维持了齐星集团有限公司的独立法人主体资格。托管期间齐星集团不纳入公司合并报表范围。

本期债务融资工具的律师已对上述《托管协议》发表专项法律意见，《托管协议》合法有效。

## 2、托管进展事项

目前邹平县政府及金融机构债权人委员会聘请的第三方机构对齐星集团进行清产核资和资产评估工作已经初步完成，等待最终数据的确定，托管事项时间已经到期，公司将不再投入资金，前期为齐星集团及其子公司的产能恢复派驻的管理人员将按照政府的要求有序退出，交由齐星集团运营并向法院申请破产程序；齐星集团后期的处置方案及重组管理方需要政府及相关人最终确定并签署协议。

2017年7月2日，公司与邹平县政府以及齐星集团有限公司签署了《解除托管协议》。

公司对齐星集团及其子公司托管期间，负责筹集资金用于托管目标的生产运行，发放职工工资及缴纳相关保险，托管期间按照基准利率支付银行利息。自托管之日起至2017年7月2日，公司累计垫付营运资金、工资/社保及利息1.94亿元，上述托管期间的垫付资金均来源于公司的经营性现金流。

根据《会议纪要》和《公约》的相关约定，在公司托管齐星集团期间投入的资金或产生的费用，在未来的重组后将优先受偿。

根据滨州市市政府及《纪要》的要求，为确保托管的顺利进行，按照与齐星集团签署的反担保协议及仲裁委的仲裁判决，公司对齐星集团有限公司及其 10 家子公司依法持有的部分公司股权、房屋所有权、土地使用权及车辆采取了保全措施，保全财产价值为 10.20 亿元，上述财产保全措施已于 2017 年 4 月 26 日完成，公司有权依据司法保全措施进行追偿。

邹平县人民法院于 2017 年 8 月 1 日立案受理齐星集团有限公司及部分关联公司破产重整案件，2018 年 6 月 26 日下午，齐星集团有限公司等二十七家公司合并重整案第三次债权人会议以网络形式顺利召开，会议确定邹平县城建设投资有限公司及其为本期重整设立的公司作为本期重整的投资人，为齐星集团等二十七家公司重整提供 61.60 亿元偿债资金，全部用于清偿齐星集团等二十七家公司债务、支付破产费用和共益债务；享有重整后齐星集团等二十七家公司的全部股东权益。债权人会议通过了《合并重整计划（草案）》，《合并重整计划（草案）》经人民法院裁定批准后生效。

2018 年 7 月 16 日，山东省邹平县人民法院出具（2017）鲁 1626 破 1 至 11 号、13 号、15 至 29 号之十二《民事裁定书》，裁定：1、批准《合并重整计划（草案）》，2、终止齐星集团等二十七家公司重整程序，本裁定为终审裁定。《民事裁定书》相关内容详见全国企业破产重整案件信息网，网站链接：

<http://pccz.court.gov.cn/pcajxxw/pcws/ws>

## 八、发行公司债券后资产负债结构的变化

本期公司债券发行完成后，将引起发行人资产负债结构发生变化，假设发行人的资产负债结构在以下假设基础上产生变动：

- 1、相关财务数据模拟调整的基准日为 2019 年 3 月 31 日；
- 2、假设不考虑融资过程中产生的需由发行人承担的相关费用，本期债券募集资金净额为 5 亿元；
- 3、假设本期债券募集资金净额 5 亿元计入 2019 年 3 月 31 日的资产负债表；

4、本期公司债券募集资金净额 5 亿元用于偿还有息债务；

5、假设本期债券发行在 2019 年 3 月 31 日完成。

基于上述假设，债券发行对发行人合并财务报表财务结构的影响如下表：

单位：万元、%

项目	2019 年 3 月 31 日		
	实际数	模拟数	模拟变动额
流动资产合计	1,322,518.21	1,322,518.21	-
非流动资产合计	3,638,391.86	3,638,391.86	-
资产总计	4,960,910.07	4,960,910.07	-
流动负债合计	1,519,958.27	1,469,958.27	-50,000.00
非流动负债合计	1,539,306.64	1,589,306.64	50,000.00
负债合计	3,059,264.91	3,059,264.91	-
资产负债率	61.67	61.67	-
流动比率	0.87	0.90	0.03
非流动负债占总负债的比重	50.32	51.95	1.63

## 第五节 募集资金运用

### 一、本期债券募集资金数额

根据《公司债券发行与交易管理办法》的相关规定，结合公司财务状况及未来资金需求，经公司董事会审议，并经股东批准，公司本期拟向合格投资者公开发行基础发行规模为5亿元，可超额配售不超过6亿元的公司债券。

### 二、募集资金运用计划

本期债券募集资金扣除发行费用后，拟用于偿还有息债务，因本期债券的审批和发行时间尚有一定不确定性，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情况、公司债务结构调整及资金使用需要，对具体使用计划进行调整。

根据自身经营状况及债务情况，本次债券募集资金拟用于偿还债券明细如下：

单位：万元

债券名称	金额	发行日期	到期日	债务期限	当前余额
18 西王 SCP004	50,000.00	2018-11-20	2019-08-17	270 天	50,000.00
18 西王 SCP005	50,000.00	2018-11-22	2019-08-19	270 天	50,000.00
16 西王 04	100,000.00	2016-09-22	2021-09-22	5 (3+2) 年	100,000.00
16 西王 07	19,000.00	2016-11-28	2019-11-28	3 (2+1) 年	19,000.00
15 西王 01	100,000.00	2015-12-03	2022-12-03	7 (4+3) 年	100,000.00
合计					<b>319,000.00</b>

根据自身经营状况及债务情况，本次债券募集资金拟用于偿还金融机构借款明细如下：

单位：万元

借款人	贷款银行	借款类别	借款金额	借款期限
山东西王糖业有限公司	邹平农行	流动资金贷款	5,000.00	2018.09.26-2019.09.25
山东西王糖业有限公司	邹平农行	流动资金贷款	5,000.00	2018.09.28-2019.09.26
合计			<b>10,000.00</b>	

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、资金量、公司债务结构调整以及资金使用需要，最终确定募集资金

用于偿还有息债务。若募集资金实际到位时间与公司预计不符，公司将本着有利于优化公司债务结构、尽可能节省公司利息费用的原则灵活安排偿还公司债务。

### **三、募集资金使用计划调整的授权、决策和风险控制措施**

本期公开发行公司债券存续期内，如果发行人计划变更募集资金用途，须履行以下程序：

发行人调整用于补充流动资金的具体金额，调整金额在募集资金总额 30% 以下的，应由董事会审议通过，并在审议通过 10 个工作日内进行临时信息披露；调整金额在募集资金总额 30%以上（含 30%），或者可能对债券持有人权益产生重大影响的，应由董事会审议通过，并召开债券持有人会议。

### **四、募集资金专项账户管理安排**

发行人本期债券募集资金采取专项账户监管模式，募集资金专户仅用于本期债券募集资金的接收、存储、划转，不得用作其他用途。

（一）发行人同意将本期债券的募集资金集中存放于募集资金专户内。发行人对本期债券募集资金款项的接收和支出活动，均必须通过上述募集资金专户进行划转。

（二）募集资金专户内的资金必须严格用于本期债券《募集说明书》约定的用途，不得擅自变更资金用途，发行人使用资金时，监管银行有权要求发行人提供有关资金用途的文件。

为保证全体债券持有人的最大利益，按照《公司法》、《证券法》、《合同法》以及《管理办法》等有关法律法规和部门规章的规定，发行人聘请中泰证券作为本期债券的受托管理人，并签订了《西王集团有限公司（发行人）与中泰证券股份有限公司（债券受托管理人）签订的西王集团有限公司 2018 年公开发行公司债券受托管理协议》。根据协议，债券受托管理人在债券存续期内监督发行人募集资金的使用情况。

同时，根据内部资金管理制度及有关规定，严格按照募集说明书的约定使用本期债券募集资金。发行人制定了募集资金管理制度，规范募集资金的使用，在

使用募集资金时，将严格履行申请和审批手续，保证募集资金专款专用。

## **五、本期债券募集资金运用对发行人财务状况的影响**

### **（一）本期募集资金运用对发行人负债结构的影响**

本期债券发行完成且根据上述募集资金运用计划予以执行后，在不考虑发行费用，不发生其他重大资产、负债和权益变化的情况下，发行人合并财务报表口径下的资产负债率保持不变，非流动负债占总负债的比例由本期债券发行前的 50.32% 提高至 51.95%。长期债务融资比例的提高降低了资产负债的流动性风险，发行人债务结构将逐步得到改善。

### **（二）本期募集资金运用对发行人短期偿债能力的影响**

本期债券发行完成且根据上述募集资金运用计划予以执行后，在不考虑发行费用，不发生其他重大资产、负债和权益变化的情况下，发行人合并财务报表口径下的流动比率将由本期债券发行前的 0.87 提高至 0.90。流动资产对流动负债覆盖能力的提升，使发行人的短期偿债能力得到一定的加强。

### **（三）对发行人财务成本的影响**

考虑到资信评级机构给予发行人和本期债券的信用评级，参考目前二级市场上交易的以及近期发行的可比债券，预计本期债券发行时，利率水平将低于发行人上述银行贷款的贷款利率水平。因此，本期债券的发行有利于发行人节约财务费用，提高公司盈利能力。

综上所述，本期募集资金用于偿还公司有息负债，可以满足发行人的资金需求，调整并优化债务融资结构，为发行人资产规模和业务规模的均衡发展以及盈利增长奠定基础。同时，本期债券的发行还是发行人通过资本市场直接融资渠道募集资金、加强资产负债结构和成本管理的重要举措之一，使发行人的资产负债期限结构和偿债能力指标得以优化，进一步拓展了发行人的融资渠道，节约融资成本。

## **六、发行人关于本期债券募集资金的承诺**

发行人承诺，本期发行的公司债券募集资金仅用于符合国家法律法规及政策

要求的企业生产经营活动，将严格按照募集说明书约定的用途使用募集资金，不转借他人使用，不用于非生产性支出，并将建立切实有效的募集资金监督机制和隔离措施。

## 第六节 备查文件

### 一、备查文件

本募集说明书的备查文件如下：

- （一）发行人最近三年及一期的财务报告及最近三年审计报告；
- （二）主承销商出具的核查意见；
- （三）法律意见书；
- （四）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）其他与发行相关的重要文件。

在本期债券发行期内，投资者可至本公司及主承销商处查阅本期债券募集说明书及上述备查文件，或访问上海证券交易所网站（<http://www.szse.cn/>）查阅本期债券募集说明书。

### 二、备查文件查阅地点、联系人及电话

投资人可在本期债券发行期限内到下列地点查阅募集说明书全文及上述备查文件：

#### （一）西王集团有限公司

联系地址：山东省邹平市西王工业园

联系人：王福永、李银海、杨学梅

电话：0543-8138055

传真：0543-4610571

#### （二）主承销商：中泰证券股份有限公司

联系地址：北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 5 层

联系人：朱鹏、陈晨、杜世辉、葛程辉、王亚文、马承秋

电话：010-59013767

传真：010-59013945

（本页无正文，为《西王集团有限公司 2019 年公开发行公司债券（第三期）募集说明书摘要》之盖章页）

