（上接A29版）

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年度滨州市最高管理工作先进个人”、“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。王楠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、山东西王根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，1969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。曾任中国银行铜城支行行长，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

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

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、高级管理人员持有公司股份情况

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。

六、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。

（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、消费量位次平列第二位。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，第一类是酿类产品，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、谷氨酸、精氨酸等；第五类产品是受性淀粉，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526万吨，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。2017/2018年榨季国内食糖大宗商品价格指数为127.07点，较2014年9月的提高49点，但是2016年以后，价格指数呈现下降趋势，6月份价格指数较年初降低到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，但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位。

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、橄榄油等健康油种量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油解及维生素E，且不含胆固醇，近年来玉米油作为健康食用油的概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，为增加新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业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业的纲领性文件。该《意见》明确提出“十一五”时期玉米深加工业的总体目标是：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谷氨酸钠和工业酒精。

《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，并规定玉米深加工企业要并重粮、油饮落后产能。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“十二五”发展规划》为玉米深加工行业指明了方向。

规划中明确提出粮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龙头企业。企业集团和产业集聚区加快产业结构调整，加快产业技术水平低、工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芽中间油，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47%和40%。

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15亿美元，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，且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、106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、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CMP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；要进入美国和主要欧盟国家零售商超市场，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较积极影响。

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国。

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，群众体育总量显著增加、群众体育锻炼的人数明显增加，每周参加11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%。

（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，钢价开始下滑而炼焦钢成本居高不下，导致钢铁行业钢铁利润率不断下降；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，导致钢铁行业钢铁利润率不断下降；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年粗钢产量还达到82.269万吨，较上年增长0.9%，但钢铁供需增速继续回落，钢价格全年持续下跌。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降到历史最低水平，全国粗钢产量8.04亿吨，粗钢表观消费量7亿吨，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，钢铁行业运行趋于稳好。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，2016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14.6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11.06亿吨，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量为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年跌出下行；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，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；需求较上半年转弱有下降，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

在国内钢铁产业整体低迷背景下，特钢行业景气度波动下行。但由于特钢技术门槛相对较高，国内生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，钢材价格开大幅提升。

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回比快速提高，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，市场需求有所缓减，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，在钢铁行业的发展方程中，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《钢铁产业调整和振兴规划》（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年底淘汰炼铁产能压缩淘汰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年年底前彻底拆除淘汰，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11月15日，工信部发布《关于拟定<关于钢铁产能置换实施办法>的公示》，对19家钢铁企业的公示，对涉及钢铁行业产能置换实施办法的情况进行了公示。在实施去产能的同时，环保政策不断趋严，以政策基调来看，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，对两大主业进行了工业化、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，抓住国家供应侧改革的机遇，加大兼并重组的力度，遵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。2016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，授予专利申请14项，技术成果及新技术产品近千10项。研发的防式连续结晶新工艺技术、结晶果葡糖、结晶果糖和五聚糖技术、结晶果糖生产设备、年产6万吨结晶果糖加工产业链水解研究与开发等科研成果均通过了省部级科技成果鉴定，其中防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，公司风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