

西王食品股份有限公司

关于非公开发行股票发行申请文件反馈意见回复的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

西王食品股份有限公司(以下简称“公司”)非公开发行股票事宜于2014年12月3日向中国证监会监督管理委员会申报,并于2014年12月10日取得《中国证监会行政许可申请受理通知书》(141702号)。2015年2月6日,中国证监会监督管理委员会向公司发出《中国证监会行政许可项目审查反馈意见通知书》(141702号),根据该反馈意见通知书的相关要求,对公司非公开发行股票涉及的相关事项提出如下:

第一部分 重点问题

一、请申请人说明永华投资的认购保障措施。(反馈意见重点问题第1条)

【回复说明】

永华投资系西王集团下属全资子公司,为持股型公司,其认购本次非公开发行的资金来自西王集团。

根据中国证监会会计部出具的《关于兴财光华审会字(2015)第0703号》审计报告,截至2014年12月31日,西王集团总资产343,070.00亿元,净资产132,681.00亿元,合计经营资产收益率61.63%;流动资产97,610.00亿元,流动资产63,933.00亿元,资金余额134,541.00亿元,具有较强的盈利能力。

综上,西王集团具有较强的资本实力、盈利能力及融资能力,具备为永华投资认购本次非公开发行股票提供资金支持的能力。

本次发行募集资金拟全部用于补充流动资金。请申请人结合公司近一年一期收入、资产、负债、现金流量等分析,分析本次发行募集资金补充流动资金的必要性和合理性,是否超过实际需求量,是否符合上市公司全体股东利益最大化原则。请申请人详细列示补充流动资金的具体投向、金额及测算过程和依据。(反馈意见重点问题第3条)

【回复说明】

1、报告期各期平均净资产收益率及资产负债率情况

报告期各期,公司净资产收益率与资产负债率(合并口径)的对比情况如下所示:

项目	2014年度/2014.12.31	2013年度/2013.12.31	2012年度/2012.12.31	2011年度/2011.12.31	平均值
加权平均贷款利率	6.47%	6.16%	6.95%	7.00%	6.65%
加权平均净资产收益率	9.92%	16.58%	14.13%	13.25%	13.47%
资产负债率(合并口径)	34.43%	19.36%	28.41%	34.79%	29.25%

2、不同融资方式对净资产收益率的影响

从上表可见,2011年度至2014年度,公司平均按揭贷款利率平均为6.65%;加权平均净资产收益率平均为13.47%;资产负债率平均值为29.25%。

公司采用不同融资方式对净资产收益率的计算情况如下:

(1) 基本假设

①股权融资、债权融资或股债结合融资发生于2015年1月1日;

②募集资金总额为60,035.29万元,未考虑发行费用;

③股债结合方式中,股权融资与债权融资各为本次募集资金总额的50%,即30,019.65万元;

④企业的所得税率为25%;

⑤其他已知条件如下所示(2014年度):

单位:万元

项目 序号 金额

利润总额 A 13,278.01

利息支出 B 1,293.75

净利润 C 11,749.40

报告期净平均贷款利率 D 6.65%

总资产净期初未值 E 164,797.86

净资产净期初未值 F 118,876.42

募集资金总额 G 60,039.25

资产负债率(%) H 8.84%

(2) 测算结果

股权融资

公式 加权平均净资产收益率

$I = C + J \times (1 - 25\%) / (F + G)$ 8.79%

债权融资

公式 加权平均净资产收益率

$I = (J - D) \times G \times (1 - 25\%) + C / F$ 10.72%

股债结合融资

公式 加权平均净资产收益率

$I = (J \times G \times (1 - 25\%) + (J - D) \times G \times (1 - 25\%) + C / F) / (1 + G)$ 10.01%

从上表分析可知,假如仅从财务管理的角度来看,在总资产净额不变的情况下,公司采取债权融资或股债结合融资的方式均能提高公司未来净资产收益率。但是,由于如下原因使得公司可能不能或不采取债权融资的方式:

①如以银行贷款方式融资,自身融资能力较弱且担保的能力不足,目前,由于公司资产规模、经营利润有限,银行贷款均为由西王集团及实际控制人等提供担保,而西王集团整体融资能力,其为公司担保提供的空间也很有限,截至2014年12月31日,西王集团归属母公司所有者的权益为45.55%。因此公司难以继续以这种方式增加贷款;

②如以发行公司债券融资,融资成本较高且发行存在不确定性,在发行公司债券时,由于公司资产规模、经营利润有限,公司可能获得的资信等级不会很高,可能依然需要向关联方提供担保,而实际面对的融资成本较高。另外,债券市场已有多次无法按期付息的公司,因此综合考虑公司的财务状况、盈利能力及融资环境等多种因素,公司先采用股权融资方式,再根据公司发展情况,择机采用债权融资方式,从而采取债权融资的方式补充公司发展所需资金,是比较符合公司自身现状及筹资环境的融资策略。

(3) 财务总监补充资金补充流动资金的必要性

①增加公司流动资金,有利于公司持续保持盈利增长点;

②尽管玉米胚芽油的生产成本以玉米为原料,以葵花籽油、橄榄油、橄榄玉米油为补充的生产平台,一方面,公司将继续专注于玉米油领域的领先地位,实现产品结构、通过多品种的油品开发,充分利用公司在玉米油领域的渠道优势和品牌影响力,实现公司超越发展;公司目前自始至终一步打造玉米油的第一快速发展,第二打造健康食用油的第一阶段。

③增加公司流动资金,有利于提高产品市场覆盖率,保持竞争优势

通过多品种发展,目前已基本形成以玉米油为重心,以葵花籽油、橄榄油、橄榄玉米油为补充的生产平台,一方面,公司将继续专注于玉米油领域的领先地位,实现产品结构、通过多品种的油品开发,充分利用公司在玉米油领域的渠道优势和品牌影响力,实现公司超越发展;公司目前自始至终一步打造玉米油的第一快速发展,第二打造健康食用油的第一阶段。

④增加公司流动资金,有利于提高产品市场覆盖率,保持竞争优势

通过多品种发展,目前已基本形成以玉米油为重心,以葵花籽油、橄榄油、橄榄玉米油为补充的生产平台,一方面,公司将继续专注于玉米油领域的领先地位,实现产品结构、通过多品种的油品开发,充分利用公司在玉米油领域的渠道优势和品牌影响力,实现公司超越发展;公司目前自始至终一步打造玉米油的第一快速发展,第二打造健康食用油的第一阶段。

⑤增加公司流动资金,有利于提高产品市场覆盖率,保持竞争优势

通过多品种发展,目前已基本形成以玉米油为重心,以葵花籽油、橄榄油、橄榄玉米油为补充的生产平台,一方面,公司将继续专注于玉米油领域的领先地位,实现产品结构、通过多品种的油品开发,充分利用公司在玉米油领域的渠道优势和品牌影响力,实现公司超越发展;公司目前自始至终一步打造玉米油的第一快速发展,第二打造健康食用油的第一阶段。

⑥增加公司流动资金,有利于提高产品市场覆盖率,保持竞争优势

通过多品种发展,目前已基本形成以玉米油为重心,以葵花籽油、橄榄油、橄榄玉米油为补充的生产平台,一方面,公司将继续专注于玉米油领域的领先地位,实现产品结构、通过多品种的油品开发,充分利用公司在玉米油领域的渠道优势和品牌影响力,实现公司超越发展;公司目前自始至终一步打造玉米油的第一快速发展,第二打造健康食用油的第一阶段。

⑦增加公司流动资金,有利于提高产品市场覆盖率,保持竞争优势

通过多品种发展,目前已基本形成以玉米油为重心,以葵花籽油、橄榄油、橄榄玉米油为补充的生产平台,一方面,公司将继续专注于玉米油领域的领先地位,实现产品结构、通过多品种的油品开发,充分利用公司在玉米油领域的渠道优势和品牌影响力,实现公司超越发展;公司目前自始至终一步打造玉米油的第一快速发展,第二打造健康食用油的第一阶段。

⑧增加公司流动资金,有利于提高产品市场覆盖率,保持竞争优势

通过多品种发展,目前已基本形成以玉米油为重心,以葵花籽油、橄榄油、橄榄玉米油为补充的生产平台,一方面,公司将继续专注于玉米油领域的领先地位,实现产品结构、通过多品种的油品开发,充分利用公司在玉米油领域的渠道优势和品牌影响力,实现公司超越发展;公司目前自始至终一步打造玉米油的第一快速发展,第二打造健康食用油的第一阶段。

⑨增加公司流动资金,有利于提高产品市场覆盖率,保持竞争优势

通过多品种发展,目前已基本形成以玉米油为重心,以葵花籽油、橄榄油、橄榄玉米油为补充的生产平台,一方面,公司将继续专注于玉米油领域的领先地位,实现产品结构、通过多品种的油品开发,充分利用公司在玉米油领域的渠道优势和品牌影响力,实现公司超越发展;公司目前自始至终一步打造玉米油的第一快速发展,第二打造健康食用油的第一阶段。

⑩增加公司流动资金,有利于提高产品市场覆盖率,保持竞争优势

通过多品种发展,目前已基本形成以玉米油为重心,以葵花籽油、橄榄油、橄榄玉米油为补充的生产平台,一方面,公司将继续专注于玉米油领域的领先地位,实现产品结构、通过多品种的油品开发,充分利用公司在玉米油领域的渠道优势和品牌影响力,实现公司超越发展;公司目前自始至终一步打造玉米油的第一快速发展,第二打造健康食用油的第一阶段。

⑪增加公司流动资金,有利于提高产品市场覆盖率,保持竞争优势

通过多品种发展,目前已基本形成以玉米油为重心,以葵花籽油、橄榄油、橄榄玉米油为补充的生产平台,一方面,公司将继续专注于玉米油领域的领先地位,实现产品结构、通过多品种的油品开发,充分利用公司在玉米油领域的渠道优势和品牌影响力,实现公司超越发展;公司目前自始至终一步打造玉米油的第一快速发展,第二打造健康食用油的第一阶段。

⑫增加公司流动资金,有利于提高产品市场覆盖率,保持竞争优势

通过多品种发展,目前已基本形成以玉米油为重心,以葵花籽油、橄榄油、橄榄玉米油为补充的生产平台,一方面,公司将继续专注于玉米油领域的领先地位,实现产品结构、通过多品种的油品开发,充分利用公司在玉米油领域的渠道优势和品牌影响力,实现公司超越发展;公司目前自始至终一步打造玉米油的第一快速发展,第二打造健康食用油的第一阶段。

⑬增加公司流动资金,有利于提高产品市场覆盖率,保持竞争优势

通过多品种发展,目前已基本形成以玉米油为重心,以葵花籽油、橄榄油、橄榄玉米油为补充的生产平台,一方面,公司将继续专注于玉米油领域的领先地位,实现产品结构、通过多品种的油品开发,充分利用公司在玉米油领域的渠道优势和品牌影响力,实现公司超越发展;公司目前自始至终一步打造玉米油的第一快速发展,第二打造健康食用油的第一阶段。

⑭增加公司流动资金,有利于提高产品市场覆盖率,保持竞争优势

通过多品种发展,目前已基本形成以玉米油为重心,以葵花籽油、橄榄油、橄榄玉米油为补充的生产平台,一方面,公司将继续专注于玉米油领域的领先地位,实现产品结构、通过多品种的油品开发,充分利用公司在玉米油领域的渠道优势和品牌影响力,实现公司超越发展;公司目前自始至终一步打造玉米油的第一快速发展,第二打造健康食用油的第一阶段。

⑮增加公司流动资金,有利于提高产品市场覆盖率,保持竞争优势

通过多品种发展,目前已基本形成以玉米油为重心,以葵花籽油、橄榄油、橄榄玉米油为补充的生产平台,一方面,公司将继续专注于玉米油领域的领先地位,实现产品结构、通过多品种的油品开发,充分利用公司在玉米油领域的渠道优势和品牌影响力,实现公司超越发展;公司目前自始至终一步打造玉米油的第一快速发展,第二打造健康食用油的第一阶段。

⑯增加公司流动资金,有利于提高产品市场覆盖率,保持竞争优势

通过多品种发展,目前已基本形成以玉米油为重心,以葵花籽油、橄榄油、橄榄玉米油为补充的生产平台,一方面,公司将继续专注于玉米油领域的领先地位,实现产品结构、通过多品种的油品开发,充分利用公司在玉米油领域的渠道优势和品牌影响力,实现公司超越发展;公司目前自始至终一步打造玉米油的第一快速发展,第二打造健康食用油的第一阶段。

⑰增加公司流动资金,有利于提高产品市场覆盖率,保持竞争优势

通过多品种发展,目前已基本形成以玉米油为重心,以葵花籽油、橄榄油、橄榄玉米油为补充的生产平台,一方面,公司将继续专注于玉米油领域的领先地位,实现产品结构、通过多品种的油品开发,充分利用公司在玉米油领域的渠道优势和品牌影响力,实现公司超越发展;公司目前自始至终一步打造玉米油的第一快速发展,第二打造健康食用油的第一阶段。

⑱增加公司流动资金,有利于提高产品市场覆盖率,保持竞争优势

通过多品种发展,目前已基本形成以玉米油为重心,以葵花籽油、橄榄油、橄榄玉米油为补充的生产平台,一方面,公司将继续专注于玉米油领域的领先地位,实现产品结构、通过多品种的油品开发,充分利用公司在玉米油领域的渠道优势和品牌影响力,实现公司超越发展;公司目前自始至终一步打造玉米油的第一快速发展,第二打造健康食用油的第一阶段。

⑲增加公司流动资金,有利于提高产品市场覆盖率,保持竞争优势

通过多品种发展,目前已基本形成以玉米油为重心,以葵花籽油、橄榄油、橄榄玉米油为补充的生产平台,一方面,公司将继续专注于玉米油领域的领先地位,实现产品结构、通过多品种的油品开发,充分利用公司在玉米油领域的渠道优势和品牌影响力,实现公司超越发展;公司目前自始至终一步打造玉米油的第一快速发展,第二打造健康食用油的第一阶段。

⑳增加公司流动资金,有利于提高产品市场覆盖率,保持竞争优势

通过多品种发展,目前已基本形成以玉米油为重心,以葵花籽油、橄榄油、橄榄玉米油为补充的生产平台,一方面,公司将继续专注于玉米油领域的领先地位,实现产品结构、通过多品种的油品开发,充分利用公司在玉米油领域的渠道优势和品牌影响力,实现公司超越发展;公司目前自始至终一步打造玉米油的第一快速发展,第二打造健康食用油的第一阶段。

㉑增加公司流动资金,有利于提高产品市场覆盖率,保持竞争优势

通过多品种发展,目前已基本形成以玉米油为重心,以葵花籽油、橄榄油、橄榄玉米油为补充的生产平台,一方面,公司将继续专注于玉米油领域的领先地位,实现产品结构、通过多品种的油品开发,充分利用公司在玉米油领域的渠道优势和品牌影响力,实现公司超越发展;公司目前自始至终一步打造玉米油的第一快速发展,第二打造健康食用油的第一阶段。

㉒增加公司流动资金,有利于提高产品市场覆盖率,保持竞争优势

通过多品种发展,目前已基本形成以玉米油为重心,以葵花籽油、橄榄油、橄榄玉米油为补充的生产平台,一方面,公司将继续专注于玉米油领域的领先地位,实现产品结构、通过多品种的油品开发,充分利用公司在玉米油领域的渠道优势和品牌影响力,实现公司超越发展;公司目前自始至终一步打造玉米油的第一快速发展,第二打造健康食用油的第一阶段。

㉓增加公司流动资金,有利于提高产品市场覆盖率,保持竞争优势

通过多品种发展,目前已基本形成以玉米油为重心,以葵花籽油、橄榄油、橄榄玉米油为补充的生产平台,一方面,公司将继续专注于玉米油领域的领先地位,实现产品结构、通过多品种的油品开发,充分利用公司在玉米油领域的渠道优势和品牌影响力,实现公司超越发展;公司目前自始至终一步打造玉米油的第一快速发展,第二打造健康食用油的第一阶段。

㉔增加公司流动资金,有利于提高产品市场覆盖率,保持竞争优势

通过多品种发展,目前已基本形成以玉米油为重心,以葵花籽油、橄榄油、橄榄玉米油为补充的生产平台,一方面,公司将继续专注于玉米油领域的领先地位,实现产品结构、通过多品种的油品开发,充分利用公司在玉米油领域的渠道优势和品牌影响力,实现公司超越发展;公司目前自始至终一步打造玉米油的第一快速发展,第二打造健康食用油的第一阶段。

㉕增加公司流动资金,有利于提高产品市场覆盖率,保持竞争优势

通过多品种发展,目前已基本形成以玉米油为重心,以葵花籽油、橄榄油、橄榄玉米油为补充的生产平台,一方面,公司将继续专注于玉米油领域的领先地位,实现产品结构、通过多品种的油品开发,充分利用公司在玉米油领域的渠道优势和品牌影响力,实现公司超越发展;公司目前自始至终一步打造玉米油的第一快速发展,第二打造健康食用油的第一阶段。

㉖增加公司流动资金,有利于提高产品市场覆盖率,保持竞争优势

通过多品种发展,目前已基本形成以玉米油为重心,以葵花籽油、橄榄油、橄榄玉米油为补充的生产平台,一方面,公司将继续专注于玉米油领域的领先地位,实现产品结构、通过多品种的油品开发,充分利用公司在玉米油领域的渠道优势和品牌影响力,实现公司超越发展;公司目前自始至终一步打造玉米油的第一快速发展,第二打造健康