西王集团有限公司
2015年公开发行公司债券（第一期）募集说明书摘要

（面向合格投资者）

主承销商 国海证券股份有限公司 SEALAND SECURITIES CO., LTD.

（注册地址：广西壮族自治区桂林市辅星路13号）

签署日期：2015年 12月1日

声明

本募集说明书摘要依据《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》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第23号——公开发行公司债券募集说明书》及其他现行法律、法规的规定，以及中国证监会对本期债券的核准，并结合发行人的实际情况编制。

公司及全体董事、监事、高级管理人员承诺，截至本募集说明书摘要封面载明日期，本募集说明书摘要不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人保证本募集说明书摘要中财务会计资料真实、完整。

主承销商承诺本募集说明书摘要因存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资人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；本募集说明书摘要存在虚假记载、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、落实相应的还本付息安排。

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。受托管理人拒不履行、迟延履行或者不适当履行相关规定、约定及本声明中载明的职责，给债券持有人造成损失的，受托管理人承诺对损失予以相应赔偿。

凡欲认购本期债券的投资人，请认真阅读本募集说明书摘要及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次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、诉讼风险以及公司债券的投资风险或收益等作出判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

投资人认购或持有本期公司债券视作同意《债券受托管理协议》、《债券持有人会议规则》及本募集说明书摘要中其他有关发行人、债券持有人、债券受托管理人等主体权利义务的相关约定。

本募集说明书摘要将登载于上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）及其他相关主管部门指定网站；《债券受托管理协议》、《债券持有人会议规则》和债券受托管理报告将置备于债券受托管理人处，债券持有人有权随时查阅。

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摘要中列明的信息或对本募集说明书摘要作任何说明。投资人若对本募集说明书摘要存在任何疑问，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。

重大事项提示

一、发行人主体长期信用等级为AA+，本期债券信用等级为AA+；本期债券上市前，发行人最近一期末的净资产为1,352,683.13万元（截至2015年9月30日合并报表中所有者权益合计），合并报表口径的资产负债率为64.76%（母公司口径的资产负债率为75.34%）。本期债券上市前，发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润为46,913.42万元，预计不少于本期债券利息的1.5倍。本期债券发行及挂牌上市安排请参见发行公告。

二、2012年度-2014年度以及2015年1-9月，发行人营业毛利率分别为9.21%、11.32%、11.10%和9.38%，总资产报酬率分别为5.60%、5.72%、7.34%和4.23%，发行人近三年总资产报酬率和营业毛利率有所波动，盈利能力不稳定。盈利能力不稳定的主要原因是2012年以来，受钢铁行业整体盈利能力下降影响，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。

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

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

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

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

七、随着发行人经营规模的扩大，存货余额相应增加。截至2012年末、2013年末、2014年末及2015年9月末，发生逾期或投诉事项和召回，全天然、甜味液体的新糖类，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甜糖指数低。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、遇溶性佳、栽体性好、发酵水、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
电炉钢	指	用碱性电弧炉生产的钢，多用废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
Constee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，具有连续预热及人为搭桥底处采购，从根桥底处采购，从根桥底处采购，从根