



西安民生集团股份有限公司

A 股 股票简称：西安民生 股票代码：000564
住所：陕西省西安市解放路 103 号

公开发行2012年公司债券 募集说明书

保荐人、主承销商、
簿记管理人、债券受托管理人



瑞银证券有限责任公司

住所：北京市西城区金融大街7号英蓝国际金融中心12层、15层

2013年3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》、《公司债券发行试点办法》、《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次债券的核准，并结合发行人的实际情况编制。

公司全体董事、监事及高级管理人员承诺，截至本募集说明书封面载明日期，本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

公司负责人、主管会计工作的负责人和会计机构负责人保证本募集说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

凡欲认购本次债券的投资者，请认真阅读本募集说明书及有关的信息披露文件，并进行独立投资判断。中国证监会对本次债券发行的核准，并不表明其对本次债券的投资价值作出了任何评价，也不表明其对本次债券的投资风险作出了任何判断。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《中华人民共和国证券法》的规定，本次债券依法发行后，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。

投资者认购本次债券视作同意本募集说明书、《债券受托管理协议》和《债券持有人会议规则》对本次债券各项权利义务的约定。本募集说明书将登载于巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）、本公司网站（www.cnminsheng.com）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》和债券受托管理人报告将登载于证券监管部门指定的信息披露媒体。上述文件还将置备于债券受托管理人处，债券持有人有权随时查阅。

除本公司、保荐人（主承销商）外，本公司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或对本募集说明书作任何说明。投资者若对本募集说明书及其摘要存在任何疑问，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。投资者在评价和购买本次债券时，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

一、发行人本次债券等级为 AA；发行人主体长期信用等级为 AA。在本次债券评级的信用等级有效期内，资信评级机构将对发行人进行持续跟踪评级，持续跟踪评级包括持续定期跟踪评级与不定期跟踪评级。资信评级机构将在本次债券信用等级有效期内或者本次债券存续期内，持续关注本次债券发行人外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及本次债券偿债保障情况等因素，以对本次债券的信用风险进行持续跟踪，并出具跟踪评级报告，以动态地反映发行人的信用状况。资信评级机构的跟踪评级结果将在评级公司网站予以公布，并同时报送西安民生、监管部门、交易机构等。定期跟踪评级报告将在年报披露后按规定在深圳证券交易所（www.szse.cn）公告及评级公司的网站（www.ccxr.com.cn）上公布。

二、本次债券的发行对象如下：网上发行对象为持有登记公司开立的A股证券账户的社会公众投资者（法律、法规禁止购买者除外）；网下发行对象为持有登记公司开立的A股证券账户的机构投资者（法律、法规禁止购买者除外）。

三、截至 2012 年 9 月 30 日，公司合并净资产为 18.51 亿元，合并口径资产负债率为 65.05%，母公司口径资产负债率为 60.66%；本公司最近三个会计年度实现的年均可分配利润为 5,705.47 万元（取自 2009 年、2010 年及 2011 年合并报表中归属于母公司所有者的净利润），预计不少于本次债券一年利息的 1.5 倍。

四、截至 2012 年 9 月 30 日，公司拥有的面积为 217,244.62 平方米的房产设置了贷款抵押，约占公司自有房产面积的 92.22%。该等抵押房产是公司下属百货门店的重要经营场所。如果公司未能偿还到期银行贷款，对应的抵押房产存在被抵押权人处置的风险，从而可能给公司经营带来不利影响。

同时，若公司未来经营遭受重大困难，不能偿还到期银行贷款和本次债券，设置贷款抵押的房产将优先清偿抵押贷款债权人。

五、海航商业控股于 2011 年 1 月 5 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理股权质押登记手续，将其持有的 85,769,900 股西安民生的股权质

押给中信信托有限责任公司，为海航集团提供担保；后又于 2012 年 10 月 25 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理股权质押登记手续，将其持有的 100,200,000 股西安民生的股权质押给中国华融资产管理公司广州办事处，为海航集团及海航酒店控股集团有限公司提供担保。

海航集团截至 2011 年底经审计及 2012 年 6 月底未经审计的主要财务数据及财务指标如下表所示：

单位：元

主要财务数据	2012 年 6 月 30 日	2011 年 12 月 31 日
资产总额	197,931,802,109.88	173,105,066,437.18
所有者权益合计	43,057,170,756.95	35,289,660,622.12
	2012 年 1-6 月	2011 年度
营业总收入	21,643,771,499.77	33,041,332,334.71
净利润	435,364,612.43	937,900,913.70
主要财务指标	2012 年 6 月 30 日	2011 年 12 月 31 日
资产负债率	78.25%	79.61%
流动比率	1.11	1.12
速动比率	0.77	0.86

海航酒店控股集团有限公司截至 2011 年底经审计及 2012 年 6 月底未经审计的主要财务数据及财务指标如下表所示：

单位：元

主要财务数据	2012 年 6 月 30 日	2011 年 12 月 31 日
资产总额	13,875,679,359.28	12,474,989,073.54
所有者权益合计	3,602,454,416.77	3,546,333,398.34
	2012 年 1-6 月	2011 年度
营业总收入	310,028,794.33	713,579,516.52
净利润	56,410,674.72	65,315,082.27
主要财务指标	2012 年 6 月 30 日	2011 年 12 月 31 日
资产负债率	74.04%	71.57%
流动比率	1.00	0.90
速动比率	0.77	0.64

海航商业控股已经质押了其所持有的全部西安民生股份（占西安民生总股本的 39.29%）为海航集团及海航酒店控股集团有限公司提供担保，若被担保人到期未履行义务且未提供或追加其他担保，则质押权人有权选择折价或者拍卖、变卖等方式处分质押股票，公司存在控制权变更的风险。目前被担保人经

营情况良好，到期无法履行义务的可能性较低，不会对发行人的偿债能力产生重大不利影响。

六、截至 2012 年 9 月 30 日，公司为新开门店项目购买了多处房产，相关房产合同总价款约为 105,016.76 万元。根据《企业会计准则第 4 号-固定资产》相关规定，上述房产于 2012 年 10 月开始陆续转入固定资产核算。待上述房产全部转入固定资产之后，扣除所得税影响，预计未来每年固定资产折旧对公司净利润的影响金额约为 2,164.65 万元。若新开门店项目未来无法产生预期收益，将可能对公司盈利水平造成较大影响。

七、受国家宏观经济运行状况、货币政策、国际环境变化等因素的影响，市场利率存在波动的可能性。由于本次债券期限较长，在本次债券存续期内，市场利率的波动会使投资者的实际投资收益具有一定的不确定性。

八、由于本次债券上市事宜需要在债券发行结束后方能进行，公司无法保证本次债券能够按照预期上市交易，也无法保证本次债券能够在二级市场有活跃的交易，从而可能影响债券的流动性。

九、投资者认购或购买或以其他合法方式取得本次债券之行为视为同意接受《债券持有人会议规则》并受之约束。债券持有人会议决议对全体本次债券持有人（包括未出席会议、出席会议但明示表达不同意见或弃权的债券持有人）具有同等的效力和约束力。

十、本公司 2012 年年报的预约披露时间为 2013 年 4 月 23 日。本公司 2012 年度业绩预计情况已披露，预计 2012 年度归属于母公司股东的净利润为 6,545.87 万元。本公司承诺，根据目前情况所做的合理预计，本公司 2012 年年度报告披露后仍然符合公司债券的发行条件。

目 录

释义.....	7
第一节 本次发行概况.....	10
一、本次发行的基本情况	10
二、本次债券发行的有关机构	12
三、认购人承诺	14
四、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系	15
第二节 风险因素.....	16
一、本次债券的投资风险	16
二、发行人的相关风险	17
第三节 发行人的资信状况.....	25
一、本次债券的信用评级情况	25
二、信用评级报告的主要事项	25
三、发行人的资信情况	27
第四节 偿债计划及其他保障措施.....	29
一、具体偿债安排	29
二、偿债保障措施	29
三、针对发行人违约的解决措施	30
第五节 债券持有人会议.....	33
一、债券持有人行使权利的形式	33
二、债券持有人会议规则的主要内容	33
第六节 债券受托管理人.....	40
一、债券受托管理人	40
二、《债券受托管理协议》主要事项	40
三、债券受托管理人的报酬	48

四、债券受托管理事务报告的出具	49
五、补偿、赔偿和责任	49
第七节 发行人基本情况	51
一、发行人基本信息	51
二、发行人设立、上市及股本变更情况	52
三、发行人的股本结构和前十名股东持股情况	57
四、发行人的组织结构及股权结构	58
五、控股股东及实际控制人情况	64
六、公司的董事、监事及高级管理人员	66
七、发行人的主要业务	69
第八节 财务会计信息	72
一、最近三年及一期财务报告审计情况	72
二、财务报表的编制基础	72
三、最近三年及一期财务会计资料	72
四、最近三年合并报表范围的变化	79
五、公司最近三年及一期主要财务指标	80
六、管理层讨论与分析	83
第九节 募集资金运用	107
一、募集资金运用计划	107
二、募集资金运用对发行人财务状况的影响	107
第十节 其他重要事项	108
一、发行人的对外担保情况	108
二、发行人涉及的未决诉讼或仲裁事项	108
第十一节 董事及有关中介机构声明	109
第十二节 备查文件	117

释义

在本募集说明书中，除非上下文另有规定，下列词汇具有以下含义：

中国	指	中华人民共和国（为且仅为本募集说明书之目的，不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾地区）
发行人、上市公司、本公司、公司、民生百货、西安民生	指	西安民生集团股份有限公司
本次债券	指	经发行人2012年第三次临时股东大会及相关董事会批准，公开发行的面值总额为不超过人民币6亿元的西安民生集团股份有限公司2012年公司债券
本次发行	指	本次债券的公开发行
募集说明书	指	发行人根据有关法律、法规为发行本次债券而制作的《西安民生集团股份有限公司公开发行2012年公司债券募集说明书》
发行公告	指	发行人根据有关法律、法规为本次债券发行而编制的《西安民生集团股份有限公司2012年公司债券发行公告》
保荐人、主承销商、债券受托管理人	指	瑞银证券有限责任公司
债券登记机构	指	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
承销团	指	主承销商为本次发行组织的，由主承销商和分销商组成的承销机构的总称
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
财政部	指	中华人民共和国财政部
深交所	指	深圳证券交易所

中诚信证评、资信评级机构	指	中诚信证券评估有限公司
信永中和、会计师事务所	指	信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）
交易日	指	深圳证券交易所的营业日
《债券受托管理协议》	指	发行人与债券受托管理人为本次债券的受托管理签署的《西安民生集团股份有限公司2012年公司债券受托管理协议》
《债券持有人会议规则》	指	《西安民生集团股份有限公司2012年公司债券债券持有人会议规则》
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《试点办法》	指	《公司债券发行试点办法》
海航商业控股	指	海航商业控股有限公司
海航集团	指	海航集团有限公司
海航工会	指	海南航空股份有限公司工会委员会
宝商集团	指	宝鸡商场（集团）股份有限公司（现更名为易食集团股份有限公司）
宝鸡商场	指	宝鸡商场有限公司，原为宝商集团全资子公司，重组后成为西安民生全资子公司
华城置业	指	西安华城置业有限公司，西安民生全资子公司
民生电器	指	西安民生电器有限公司，西安民生全资子公司
世纪阳光	指	汉中世纪阳光商厦有限公司
民生家乐	指	陕西民生家乐商业连锁有限责任公司
兴正元	指	西安兴正元购物中心有限公司
海航置业	指	海航置业控股（集团）有限公司

最近三年及一期	指	指2009年、2010年、2011年及2012年1-9月
前次重大资产重组、重大资产重组	指	公司于2010年1月向海航商业控股非公开发 行3,396.4762万股A股股票用于购买宝鸡商场 100%股权的行为
企业会计准则	指	财政部于2006年2月15日颁布的《企业会计 准则—基本准则》和38项具体会计准则、其 后颁布的企业会计准则应用指南、企业会计 准则解释以及其他相关规定
法定节假日或休息日	指	中华人民共和国的法定及政府指定节假日或 休息日（不包括香港特别行政区、澳门特别 行政区和台湾地区的法定节假日和/或休息 日）
元	指	如无特别说明，指人民币元

本募集说明书中，部分合计数与各加总数直接相加之和在尾数上可能略有差异，这些差异是由于四舍五入造成的。

第一节 本次发行概况

一、本次发行的基本情况

(一) 本次发行的核准情况

1、本次发行经本公司于2012年10月30日召开的第七届董事会第二十次会议审议通过，并于2012年11月15日经本公司2012年第三次临时股东大会表决通过。

2、中国证监会于2013年2月5日签发了“证监许可[2013]78号”文，核准发行人向社会公开发行总额不超过人民币6亿元的公司债券。

(二) 本次债券的主要条款

1、发行主体：西安民生集团股份有限公司。

2、债券名称：西安民生集团股份有限公司2012年公司债券。

3、发行规模：人民币6亿元。

4、票面金额及发行价格：本次债券面值100元，按面值平价发行。

5、债券期限：3年期。

6、债券利率及其确定方式：本次债券为固定利率债券，票面利率由发行人和保荐人按照发行时网下询价结果共同协商确定。本次债券票面利率采取单利按年计息，不计复利。

7、债券形式：实名制记账式公司债券。投资者认购的本次债券在债券登记机构开立的托管账户托管记载。本次债券发行结束后，债券持有人可按照有关主管机构的规定进行债券的转让、质押等操作。

8、还本付息的期限和方式：本次债券按年付息、到期一次还本。利息每年支付一次，最后一期利息随本金一起支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自本金兑付日起不另计利息。

9、起息日：2013年3月12日。

10、付息、兑付方式：本次债券本息支付将按照债券登记机构的有关规定来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。

11、付息日：2014年至2016年每年的3月12日为上一个计息年度的付息日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个交易日）。

12、兑付日：2016年3月12日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个交易日，顺延期间兑付款项不另计利息）。

13、担保情况：本次债券无担保。

14、信用级别及资信评级机构：经中诚信证评综合评定，发行人的主体长期信用等级为AA，本次债券的信用等级为AA。

15、保荐人、主承销商、债券受托管理人：瑞银证券有限责任公司。

16、发行方式：发行方式见发行公告。

17、发行对象及向公司股东配售的安排：本次债券向社会公开发行，不向公司股东优先配售。

18、承销方式：本次债券由主承销商负责组建承销团，以余额包销的方式承销。

19、发行费用概算：本次债券的发行费用不超过募集资金总额的1%。

20、募集资金用途：本次发行的公司债券募集资金主要用于偿还短期银行借款，剩余部分用于补充流动资金。

21、拟上市地：深圳证券交易所。

22、上市安排：本次发行结束后，发行人将尽快向深圳证券交易所提出关于本次债券上市交易的申请。具体上市时间将另行公告。

23、质押式回购：根据中国证券登记结算有限责任公司相关规定，本次债券符合质押式回购的标准，具体事宜遵照中国证券登记结算有限责任公司相关规定执行。

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

（三）本次债券发行及上市安排

1、本次债券发行时间安排

发行公告刊登日： 2013年3月8日

发行首日： 2013年3月12日
预计发行期限： 2013年3月12日至2013年3月14日
网上申购日： 2013年3月12日
网下发行期限： 2013年3月12日至2013年3月14日

2、本次债券上市安排

本次发行结束后，本公司将尽快向深圳证券交易所提出关于本次债券上市交易的申请。具体上市时间将另行公告。

二、本次债券发行的有关机构

（一）发行人：西安民生集团股份有限公司

住所： 陕西省西安市解放路103号
法定代表人： 马永庆
联系人： 张宏芳
电话： (029) 8748 1871
传真： (029) 8748 1871

（二）保荐人、主承销商、债券受托管理人：瑞银证券有限责任公司

住所： 北京市西城区金融大街7号英蓝国际金融中心12层、15层
法定代表人： 刘弘
项目主办人： 任佳、史源
项目组成员： 汤双定、贾楠、刘汗青、李沛、杨矛
电话： (010) 5832 8888
传真： (010) 5832 8954

（三）分销商

1、太平洋证券股份有限公司

住所： 云南昆明青年路389志远大厦18F
法定代表人： 李长伟
联系人： 杨海宁

电话： (010) 8832 1710

传真： (010) 8832 1685

2、东兴证券股份有限公司

住所： 北京市西城区金融大街5号（新盛大厦）12、15层

法定代表人： 魏庆华

联系人： 郑媛媛

电话： (010) 6313 4213

传真： (010) 6313 4200

（四）发行人律师：国浩律师（上海）事务所

办公地址： 上海市南京西路580号南证大厦45-46层

负责人： 倪俊骥

经办律师： 陈枫、朱峰

电话： (021) 5234 1668

传真： (021) 5234 1670

（五）主承销商律师：北京市通商律师事务所

住所： 北京市朝阳区建国门外大街甲12号新华保险大厦6层

负责人： 徐晓飞

经办律师： 徐晓飞、詹越

电话： (010) 6569 3399

传真： (010) 6569 3838

（六）会计师事务所：信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）

住所： 北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座9层

法定代表人： 张克

注册会计师： 王重娟、晁小燕

电话： (010) 6554 2288

传真： (010) 6554 7190

（七）资信评级机构：中诚信证券评估有限公司

住所：上海市青浦区新业路599号1幢968室

法定代表人：关敬如

评级人员：邵津宏、苏尚才、肖鹏

电话：(021) 5101 9090, (010) 5760 2288

传真：(021) 5101 9030, (010) 5760 2299

（八）收款银行：交通银行股份有限公司

开户名：瑞银证券有限责任公司

开户行：交通银行北京海淀支行

账号：110060576018150075611

联系人：郎宁、石颖

联系电话：(010) 8260 8178、(010) 8260 8180

（九）本次债券申请上市的交易场所：深圳证券交易所

住所：深圳市深南东路5045号

总经理：宋丽萍

电话：(0755) 8208 3333

传真：(0755) 8208 3164

（十）本次债券登记机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

住所：深圳市深南中路1093号中信大厦18楼

总经理：戴文华

电话：(0755) 2593 8000

传真：(0755) 2598 8122

三、认购人承诺

购买本次债券的投资者（包括本次债券的初始购买人和二级市场的购买人及以其他方式合法取得本次债券的人，下同）被视为作出以下承诺：

（一）接受本募集说明书对本次债券项下权利义务的所有规定并受其约

束；

（二）本次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）本次债券发行结束后，发行人将申请本次债券在深圳证券交易所上市交易，并由主承销商代为办理相关手续，投资者同意并接受这种安排。

（四）投资者认购本次债券视作同意瑞银证券有限责任公司作为本次债券的债券受托管理人，并视作同意《债券受托管理协议》项下的相关规定；

（五）投资者认购本次债券视作同意发行人与债券受托管理人为本次债券共同制定的《债券持有人会议规则》。

四、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系

截至2012年9月30日，本公司与本公司聘请的与本次债券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其他实质性利害关系。

第二节 风险因素

投资者在评价和投资本次债券时，请将下列各项风险因素连同本募集说明书中其他资料一并考虑。

一、本次债券的投资风险

（一）利率风险

2010年至2011年11月，中国人民银行连续12次上调存款类金融机构人民币存款准备金率并连续5次上调金融机构人民币存贷款基准利率；2011年12月5日、2012年2月24日及2012年5月18日，中国人民银行分别下调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点；2012年6月8日和2012年7月6日，中国人民银行分别下调金融机构人民币存贷款基准利率。中国人民银行在未来仍可能会根据经济形势适时、适度对存款准备金率或基准利率进行调整，进而可能影响市场利率的变动。在本次债券存续期内，市场利率的波动会使投资者所持本次债券的实际投资收益具有一定的不确定性。

（二）流动性风险

本次债券发行结束后，将申请在深圳证券交易所上市。由于本次债券的具体交易流通审批事宜需要在发行结束后方能进行，并依赖于有关监管部门的核准，公司目前无法保证本次债券一定能够按照预期在深圳证券交易所交易流通，且具体上市进程在时间上存在不确定性，亦无法保证本次债券会在债券二级市场有活跃的交易。因此，投资者将可能面临由于本次债券不能及时上市流通从而无法立即出售其所持债券，或者由于本次债券上市流通后交易不活跃而不能以某一价格出售所持债券所带来的流动性风险。

（三）偿付风险

本次债券不设担保，按期足额兑付完全取决于发行人的信用。在本次债券存续期内，宏观经济环境、资本市场状况、国家相关政策等外部因素及公司生产经营的不确定性，均可能导致发行人无法从预期的还款来源中获得足够的资金按期支付本息，从而对本次债券的到期还本付息造成一定影响。

（四）本次债券安排所特有的风险

本次债券发行时，发行人已根据现时情况安排了相应的偿债保障措施以保障本次债券按时还本付息，但是在本次债券存续期内，仍可能由于市场、政策、法律法规变化等不可控因素导致目前拟定的偿债保障措施在未来变得不充分或无法完全履行，进而影响本次债券持有人的利益。

（五）资信风险

发行人目前资产质量和流动性良好，盈利能力和现金获取能力强，能够按时偿付债务本息，且公司在最近三年及一期与其主要客户发生的重要业务往来中，未曾发生重大违约。在未来的业务经营中，公司亦将秉承诚信经营的原则，严格履行所签订的合同、协议或其他承诺。在本次债券存续期内，若公司资信状况发生变化，亦将可能影响本次债券持有人的利益。

（六）信用评级变化的风险

经中诚信证评综合评定，发行人的主体长期信用等级为AA，本次债券的信用等级为AA，资信状况良好。但公司无法保证其主体长期信用等级和本次债券的信用等级在本次债券存续期内不会发生变化。若资信评级机构调整公司的主体长期信用等级和/或本次债券的信用等级，则可能影响本次债券持有人的利益。

二、发行人的相关风险

（一）财务风险

1、资产抵押风险

截至2012年9月30日，公司拥有的面积为217,244.62平方米的房产设置了贷款抵押，约占公司自有房产面积的92.22%。该等抵押房产是公司下属百货门店的重要经营场所。如果公司未能偿还到期银行贷款，对应的抵押房产存在被抵押权人处置的风险，从而可能给公司经营带来不利影响。

2、税收优惠风险

公司于2009年12月取得陕西省发展和改革委员会“陕发改产业确认函[2009]009号”文，公司之全资子公司宝鸡商场于2008年12月取得陕西省发展和改革委员会“陕发改产业确认函[2008]112号”文，认定公司及宝鸡商场符合国家《产业结构调整指导目录（2005年本）》规定的鼓励类企业；公司于2011年3

月取得陕西省发展和改革委员会“陕发改产业确认函[2011]010号”文，公司与宝鸡商场均通过了陕西省国家鼓励类企业2010年年审，公司于2012年3月取得陕西省发展和改革委员会“陕发改产业确认函[2012]002号”文，公司与宝鸡商场均通过了陕西省国家鼓励类企业2011年年审。根据“国税发[2002]47号”《国家税务总局关于落实西部大开发有关税收政策全体实施意见的通知》文件规定，公司及宝鸡商场可按15%的税率缴纳企业所得税。

根据陕西省地方税务局于2009年12月31日出具的《企业所得税税率确认书》（编号：陕地税所税率确[09]35号）、宝鸡市地方税务局于2010年5月31日出具的《企业所得税执行税率确认书》，公司和宝鸡商场2009年度减按15%税率征收企业所得税，以后年度由西安市地方税务局、宝鸡市地方税务局按照国家税务总局发布的《关于西部大开发税收优惠政策的通知》、《国家税务总局关于落实西部大开发有关税收政策具体实施意见的通知》的规定审核确认。根据西安市地方税务局出具的《西部大开发所得税执行税率确认书》、宝鸡市地方税务局出具的《企业所得税执行税率确认书》，西安民生、宝鸡商场2010年度、2011年度享受15%优惠税率。

以上国家鼓励类企业认定及税收优惠政策需经国家相关部门每年确认，如果公司及其控股子公司享受的上述税收优惠政策发生变化，或未来年度不能通过国家相关部门的确认，则公司在以后年度的所得税率将会提高，从而对公司的业绩产生不利影响。

3、流动负债占比较高的风险

报告期内公司的流动负债以短期借款、应付账款和预收款项为主，2009年末、2010年末、2011年末及2012年9月末，公司合并报表口径流动负债占负债总额的比例分别为99.72%、86.86%、86.87%和91.45%，其中，短期借款占负债总额比例分别为14.67%、29.86%、38.51%和50.80%，流动比率分别为0.96、0.79、0.87和1.21，速动比率分别为0.86、0.71、0.79和1.16。虽然流动负债占比较高的现象在商业零售行业较为普遍，但公司债务结构偏于流动负债（特别是短期借款）对公司短期偿债能力仍会构成一定压力。公司将努力拓宽融资渠道，充分利用资本市场，降低负债结构不平衡对公司造成的相关风险。但如果宏观经济环境、银行信贷政策或公司与主要合作银行的关系发生不利变化，公

司继续取得外部融资难度可能加大，成本可能上升，将导致公司财务费用增加，运营资金周转压力增大，公司的短期偿债压力仍然存在。

（二）经营风险

1、经营地相对集中的风险

虽然公司将逐渐扩张在其他地区的经营业务，但截至目前公司现有业务主要集中于陕西省境内的西安地区和宝鸡地区，如果这两个地区的社会零售需求量出现大幅波动，则有可能会影响公司的经营业绩及财务状况，公司面临经营地相对集中的风险。

2、营业收入集中于少数门店的风险

民生百货解放路店是公司历史最悠久、在消费者中认知度最高的门店，公司正是在解放路店的经营基础上不断发展壮大，直至目前，解放路店实现的营业收入仍远高于其他门店。2010年度及2011年度，民生百货解放路店实现的销售收入分别占公司主营业务收入的比例达到45.95%和41.67%。因此，公司整体的经营业绩与解放路店的经营状态密切相关，面临营业收入较为集中的风险。

3、门店选址及培育期的风险

商业零售企业在新开门店之前需要进行慎重的选址分析，考虑因素包括所处的商圈、目标客户群、预期客流量、可用经营面积、周边商业竞争程度、交通运输情况、市政规划可能对店铺的影响以及物业的价格等。公司建立了严格的门店选址标准，设立了专门的调研小组，按照制度和工作程序进行认真的可行性研究和反复评估，必要的时候还聘请外部专业机构协助考察论证，以降低风险。但一旦公司门店选址失当，不仅会使既定的目标市场地位难以实现，而且也会因开店前期产生的装修费等资本性支出等因素而给公司带来较大的经营损失，公司面临因门店选址不当而带来的风险。

新开门店一般需要一定的培育周期，新开门店短期内的经营业绩将存在一定的不确定性。随着公司今年新开门店的增多，如果公司新开门店的效益不能较快增长，可能会对公司的整体盈利造成负面影响。

4、租赁物业的风险

截至目前，公司的百货及超市门店中，多数门店为通过租赁方式取得的房产。因此，通过租赁取得的房产经营场所中，存在物业出租方在租期内违约，或者租赁到期后不能续租所带来的经营风险，这将会给相关门店的经营稳定性带来不利影响，从而影响公司的整体业绩。此外，由于近年来国内主要城市物业租赁价格存在上涨趋势，公司新设百货或超市门店后带动周边商铺租金水平逐年上升，区域人气聚集、商业氛围逐渐形成，可能导致公司在相关商场房产租赁期满需要续约时面临租金上涨的风险，进而影响公司的经营效益和盈利能力。

5、公司因商品质量问题而承担责任的风险

根据现行的《中华人民共和国民法通则》及《中华人民共和国产品质量法》相关规定，因产品质量不合格造成他人财产、人身损害的，产品制造者、销售者应当依法承担民事责任。尽管公司建立了较为完善的商品质量保障体系，对商品进销存各环节进行了严格的质量控制，但并不能完全保证所售商品完全无质量问题。公司已对大部分供应商收取质量保证金，并要求其提供书面赔偿保证，但是一旦需要由公司承担第三方责任时，公司无法保证可以从供应商处成功取得全部赔款，也无法保证此款项可以全面补偿由此产生的相关成本及损失。如果公司所售商品因质量不合格造成他人财产、人身损害，则公司将面临因商品质量问题而承担责任的风险，公司的品牌信誉可能下降，经营业绩和财务状况也可能受到不利影响。

（三）管理风险

1、公司快速扩张可能引发管理风险

新门店的开设将对公司资源整合、下属企业经营管理、人力资源配备等方面提出了更高的管理要求，需要有足够的人才储备、供应链管理能力和配送能力和信息管理作支撑。由于公司新设和扩建门店在经营战略、组织设计、物流配送、电脑软件、人力资源开发和市场营销等方面能否顺利实现预期目标尚存在不确定性，如果公司未来在上述各方面的同步提高和配套能力不能与门店快速扩张相匹配，则随着公司新开门店数量的增多，未来可能使公司面临一定的管理风险。

2、管理人才流失或不足的风险

公司从事的百货零售业属于竞争性行业。公司业务的成功，很大程度上与各级管理人员的辛勤努力和较高的业务管理能力有关。尽管公司连锁经营的日渐规范化、标准化和程序化降低了对个别人才的依赖程度，公司的人才培养机制也日趋成熟，但是如果发生核心管理人员大量流失或者规模扩张导致人才不足的情形，则可能影响公司发展战略的顺利执行，影响业务的正常运营，增加经营的不确定性，并对公司的盈利能力产生不利影响。

3、控股股东控制的风险

海航商业控股持有公司39.29%的股份，为公司的控股股东。控股股东有可能通过选举董事或行使股东大会投票表决权对公司的人事任免、经营决策等施加重大影响，这些行动有可能与其他股东存在利益上的冲突，公司存在控股股东控制的风险。

4、控制权变更的风险

海航商业控股于2011年1月5日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理股权质押登记手续，将其持有的85,769,900股西安民生的股权质押给中信信托有限责任公司，为海航集团提供担保；后又于2012年10月25日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理股权质押登记手续，将其持有的100,200,000股西安民生的股权质押给中国华融资产管理公司广州办事处，为海航集团及海航酒店控股集团有限公司提供担保。

海航集团截至2011年底经审计及2012年6月底未经审计的主要财务数据及财务指标如下表所示：

单位：元

主要财务数据	2012年6月30日	2011年12月31日
资产总额	197,931,802,109.88	173,105,066,437.18
所有者权益合计	43,057,170,756.95	35,289,660,622.12
	2012年1-6月	2011年度
营业总收入	21,643,771,499.77	33,041,332,334.71
净利润	435,364,612.43	937,900,913.70
主要财务指标	2012年6月30日	2011年12月31日
资产负债率	78.25%	79.61%

流动比率	1.11	1.12
速动比率	0.77	0.86

海航酒店控股集团有限公司截至 2011 年底经审计及 2012 年 6 月底未经审计的主要财务数据及财务指标如下表所示：

单位：元

主要财务数据	2012 年 6 月 30 日	2011 年 12 月 31 日
资产总额	13,875,679,359.28	12,474,989,073.54
所有者权益合计	3,602,454,416.77	3,546,333,398.34
	2012 年 1-6 月	2011 年度
营业总收入	310,028,794.33	713,579,516.52
净利润	56,410,674.72	65,315,082.27
主要财务指标	2012 年 6 月 30 日	2011 年 12 月 31 日
资产负债率	74.04%	71.57%
流动比率	1.00	0.90
速动比率	0.77	0.64

海航商业控股已经质押了其所持有的全部西安民生股份（占西安民生总股本的 39.29%）为海航集团及海航酒店控股集团有限公司提供担保，若被担保人到期未履行义务且未提供或追加其他担保，则质押权人有权选择折价或者拍卖、变卖等方式处分质押股票，公司存在控制权变更的风险。目前被担保人经营情况良好，到期无法履行义务的可能性较低，不会对发行人的偿债能力产生重大不利影响。

（四）政策风险

目前我国仍处于市场经济高速发展期，国家实施的各项经济政策对整个国民经济的运行、企业的微观经营活动、居民消费支出水平和结构以及对未来收入的预期等都将带来较大影响。在商业零售行业，政府也会采取一些财政、税收以及行政手段进行调整和管制，这些因素都可能对公司的经营产生影响。此外，地方政府按当地商业发展的总体规划和竞争态势，调整其对商业零售行业的鼓励及限制措施。公司将深入研究、分析国家商业政策，加强与公司经营所在地政府的沟通协调，争取宽松的经营环境和发展政策，对可能影响经营各类政策性风险进行动态跟踪分析，制定相应对策，但这些对策仍然不能消除中央及地方政府政策变化带给公司经营发展的重大影响。

（五）市场风险

1、宏观经济波动风险

商业零售业的发展在很大程度上依赖于宏观经济的发展，宏观经济的周期性波动通过影响消费者实际可支配收入水平、消费者信心以及消费支出结构来影响百货零售业的市場需求。零售行业所经营的消费品分为生活必需品、时尚产品及奢侈品等。其中生活必需品的消费受到宏观经济波动影响较小，但时尚产品及奢侈品的消费受到宏观经济波动影响较大。公司主要门店如解放路店以经营时尚产品为主，易受宏观经济影响。目前，全球及国内宏观经济走势存在不确定因素，若国内宏观经济如出现波动，将不可避免地影响公司经营所处地域的居民消费能力，进而影响公司的经营业绩。

2、季节性波动风险

商业零售行业的经营受季节性因素影响较大，消费品市场整体呈现出明显的周期性与淡旺季之分。销售旺季一般在一、四季度和节假日，二、三季度则为销售淡季。商品销售的季节性波动给公司的经营带来一定风险，如果公司不能根据以上变化及时调整经营策略，将使公司盈利水平与经营活动受到波动性影响。

3、市场竞争激烈程度带来的风险

百货零售行业市场集中度低，竞争较充分，一定时期内，公司经营地区的市场容量较为稳定。因此，如果公司经营当地市场商品零售企业过多，定位趋同，市场消费品的供应超过消费者需求或其购买能力，则将造成过度竞争与销售不畅，从而给公司经营带来不利影响。

目前，公司业务主要集中于西安地区和宝鸡地区，与公司构成直接竞争的企业主要为在西安市当地的大型百货公司，如开元控股、世纪金花等。虽然公司在西安当地市场享有竞争优势，但随着公司和国内竞争对手的跨区域扩张及大型外资百货零售企业的陆续进入，也不排除定位类似的大型百货商场在购物环境、服务、促销等方面与公司产生激烈的竞争，从而在经营成本和销售价格方面给公司造成压力，进而影响公司的经营业绩。

4、零售业态变化导致的经营风险

随着社会经济的发展和人民生活水平的提高，人们的购买心理、消费习惯、消费需求也不断提升，对商业零售业态的完善、创新提出了更高的要求。传统百货、购物中心开始升级换代，向高端品牌化发展；大型仓储超市、新兴电子商城等新型业态不断调整，并逐步占领中低端消费群体。发行人如不能及时把握商业零售行业未来经营模式发展的趋势，调整现有的经营布局、经营结构、经营方式，确立更为合理的经营布局、更为清晰的业务划分、更为准确的经营定位、更具魅力的经营形象，以适应新形势的需要，可能给公司未来发展带来一定风险。

（六）其他风险

根据相关法律规定，百货商场开始营业前，其营业场所须取得消防、卫生部门等社会公共部门的批准文件。尽管公司已经取得上述文件，并制订了较完备的安全管理制度以及突发事件应急预案，但如果发生公共卫生、火灾等突发事件，很可能对事件所涉门店的正常经营带来不利影响，并对公司声誉造成不利影响。此外，如果顾客在公司下属门店内发生意外或受到不法伤害，或者公司在社会安全方面出现不良影响事件，都将会使公司的声誉受到一定的负面影响。

第三节 发行人的资信状况

一、本次债券的信用评级情况

经中诚信证评综合评定，公司的主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定，本次债券的信用等级为AA。中诚信证评出具了《西安民生集团股份有限公司2012年公司债券信用评级报告》并会在中诚信证评网站（www.ccxr.com.cn）予以公布。

二、信用评级报告的主要事项

（一）信用级别

经中诚信证评综合评定，公司的主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定，本次债券的信用等级为AA。

（二）评级报告的内容摘要

中诚信证评评定本次债券的信用级别为AA。该级别反映了本次债券信用质量很高，信用风险很低。

中诚信证评评定公司的主体信用级别为AA，评级展望稳定。该级别反映了西安民生偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。中诚信证评认为：

正面

1、品牌及区域领先优势。“民生百货”是西安地区拥有五十余年经营历史的百货零售品牌，具有较强的品牌影响力。公司目前是西北地区最大的百货零售连锁企业之一，现有百货门店主要坐落于黄金地段与核心商圈，且已覆盖西安主要商圈，超市网点数量在宝鸡市场享有领先优势，公司在区域市场的门店网点优势显著。

2、多途径扩张形成高成长动力。一方面公司通过自身优势积累和融入资金设立和收购门店；另一方面，海航商业控股作为新店孵化器，可持续向公司注入成熟优质门店。目前，公司仍有多个自签约和集团体内的储备项目，为其进一步加速扩张提供了保障。

3、外延和内生双动力驱动收入增长。近年公司加速门店扩张，截至2012年9月30日，公司在西安、宝鸡等地拥有已开业的百货门店共9家，连锁超市

门店共 32 家，市场覆盖率和收入规模不断提高，随着原有成熟门店和次新店盈利的内生性增长，公司经营业绩有望进一步提高。

4、股东实力雄厚，支持力度强。公司系海航集团下属成员企业，海航集团是国内知名的大型综合性投资控股集团，综合实力雄厚。公司作为大股东海航商业及海航集团未来商业零售业务唯一的整合平台，在业务资源和经营管理等方面能得到较大的支持力度。

关注

1、竞争加剧风险。虽然公司在西安、宝鸡当地市场享有竞争优势，但随着国内竞争对手的跨区域扩张及大型外资百货零售企业的陆续进入，公司面临的市场竞争压力将不断加大。

2、经营管理压力增加。公司业务扩张速度较快，由于新门店的开设以及跨区域经营将对公司资源整合、下属企业经营管理、人力资源配备等方面提出了更高的要求，公司面临的经营管理压力将有所增加。

3、资本支出压力加大。公司未来将继续进行较快的门店扩张，且自建店面逐步增加，这将进一步加大公司资本支出压力。

（三）跟踪评级的有关安排

根据监管部门和中诚信证评对跟踪评级的有关要求，中诚信证评将在本次债券存续期内，在每年西安民生年报公告后的两个月内进行一次定期跟踪评级，并在本次债券存续期内根据有关情况进行不定期跟踪评级。

在跟踪评级期限内，中诚信证评将于西安民生年度报告公布后两个月内完成该年度的定期跟踪评级，并发布定期跟踪评级结果及报告；在此期限内，如西安民生发生可能影响本次债券信用等级的重大事件，应及时通知中诚信证评，并提供相关资料，中诚信证评将就该项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级结果。

如西安民生未能及时或拒绝提供相关信息，中诚信证评将根据有关情况进行分析，据此确认或调整主体、债券信用等级或公告信用等级暂时失效。

中诚信证评的跟踪评级结果将在其网站予以公布，并同时报送西安民生、监管部门、交易机构等。定期跟踪评级报告将在年报披露后按规定在深圳证券交易所（www.szse.cn）公告及中诚信证评的网站（www.ccxr.com.cn）上公布。

三、发行人的资信情况

(一) 公司获得主要贷款银行的授信情况

本公司资信情况良好，与银行等金融机构一直保持着长期合作关系，并持续获得其授信支持，截至 2012 年 9 月 30 日，公司从国内多家金融机构获得的整体授信额度为 26.70 亿元，其中未使用授信额度 6.23 亿元。

(二) 最近三年及一期与主要客户发生业务的违约情况

最近三年及一期公司在与主要客户的业务往来中，未发生重大违约情况。

(三) 最近三年及一期发行的债券以及偿还情况

最近三年及一期公司未发行债券。

(四) 本次发行后的累计公司债券余额及其占发行人最近一期净资产的比例

本次债券经中国证监会核准并全部发行后，公司的累计公司债券余额不超过 6 亿元，占公司 2012 年 9 月 30 日未经审计的合并财务报表净资产的比例约为 32.42%，未超过最近一期合并净资产的 40%。

(五) 最近三年及一期的主要财务指标（合并报表口径）

	2012年 9月30日	2011年 12月31日	2010年 12月31日	2009年 12月31日
流动比率	1.21	0.87	0.79	0.96
速动比率	1.16	0.79	0.71	0.86
资产负债率(%)	65.05%	76.67%	71.09%	58.53%
归属于母公司每股净资产 (元)	3.91	2.79	2.64	2.95
贷款偿还率	100%	100%	100%	100%
	2012年 1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
存货周转率	10.87	13.38	15.14	15.41
应收账款周转率	64.00	108.73	93.82	126.30
息税前利润(万元)	13,242.05	14,974.10	9,190.94	7,002.33
每股经营活动现金净流量 (元)	0.38	0.83	0.35	0.37
基本每股收益(元)	0.1254	0.2019	0.1952	0.1654
稀释每股收益(元)	0.1254	0.2019	0.1952	0.1654

每股净现金流量（元）	2.62	1.53	0.48	0.50
利息支出（含资本化利息）	6,442.77	6,997.49	2,378.21	804.97
利息保障倍数	2.06	2.14	3.86	8.70
利息偿付率	100%	100%	100%	100%

注：上述 2012 年 1-9 月的财务指标均未年化。

第四节 偿债计划及其他保障措施

本次债券的起息日为 2013 年 3 月 12 日，在存续期内每年付息 1 次，最后一期利息随本金的兑付一起支付。2014 年至 2016 年每年的 3 月 12 日为上一个计息年度的付息日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日）。本次债券到期一次还本。本金兑付日为 2016 年 3 月 12 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。

一、具体偿债安排

（一）偿债资金主要来源

1、公司日常经营所产生的现金流

公司 2009 年、2010 年、2011 年和 2012 年 1-9 月合并报表口径营业收入分别为 217,686.04 万元、234,298.56 万元、284,951.34 万元和 242,865.69 万元，合并报表口径净利润分别为 5,032.57 万元、5,938.87 万元、6,144.96 万元和 5,935.87 万元，合并报表口径的经营活动现金流量净额分别为 10,033.57 万元、10,779.83 万元、25,317.59 万元和 17,827.75 万元。公司良好的盈利能力和经营活动产生的现金流，将为偿还债券本息提供保障。具体偿债能力分析和经营活动所产生的现金流分析，参见“第八节 财务会计信息”。

2、通过外部融资渠道筹集偿债资金

发行人经营情况良好，财务状况稳定，拥有一定的市场声誉和广泛的融资渠道。在直接融资方面，发行人作为深圳证券交易所上市公司，可利用上市平台筹措资金。在间接融资方面，发行人与多家国内大型金融机构建立了长期的合作关系，截至 2012 年 9 月 30 日从国内多家金融机构获得的整体授信额度约 26.70 亿元，其中未使用授信额度 6.23 亿元，发行人可凭借自身良好的资信状况以及与金融机构稳定的合作关系，通过间接融资筹措本次债券还本付息所需资金。

（二）偿债应急保障方案

发行人长期保持稳健的财务政策，注重对流动性的管理，资产流动性良好，必要时可以通过流动资产变现来补充偿债资金。截至 2012 年 9 月 30 日，发行人合并口径流动资产余额如下表所示：

项目	2012年9月30日	
	金额	占比
货币资金	270,386.90	71.14%
应收账款	4,152.11	1.09%
预付款项	71,696.45	18.86%
其他应收款	18,057.16	4.75%
存货	15,778.24	4.15%
流动资产合计	380,070.87	100.00%

除去 2012 年 9 月非公开发行的募集资金余额 3.86 亿元，发行人合并口径流动资产余额为 34.15 亿元，不含存货、预付账款的流动资产余额为 25.40 亿元。其中，非公开发行募集资金有明确投资方向，如需临时动用须经过董事会和股东大会授权，并在承诺的一定期间内归还。

二、偿债保障措施

为了充分、有效地维护债券持有人的利益，本公司为本次债券的按时、足额偿付制定了一系列工作计划，包括切实做到专款专用、设立专门的偿付工作小组、充分发挥债券受托管理人的作用、严格履行信息披露义务、公司承诺等，努力形成一套确保债券安全付息、兑付的保障措施。

（一）切实做到专款专用

发行人将制定专门的债券募集资金使用计划，相关业务部门对资金使用情况将进行严格检查，切实做到专款专用，保证募集资金的投入、运用、稽核等方面的顺畅运作，并确保本次债券募集资金根据股东大会决议并按照本募集说明书披露的用途使用。

（二）设立专门的偿付工作小组

发行人将在每年的财务预算中落实安排本次债券本息的兑付资金，保证本息的如期偿付和债券持有人的利益。在利息和到期本金偿付日之前的十五个工作日内，发行人将组成偿付工作小组，负责利息和本金的偿付及与之相关的工作。

（三）充分发挥债券受托管理人的作用

本次债券引入了债券受托管理人制度，发行人将严格按照《债券受托管理协议》的规定，配合债券受托管理人履行职责，定期向债券受托管理人报送发

行人承诺履行情况，并在发行人可能出现债券违约时及时通知债券受托管理人，便于债券受托管理人根据《债券受托管理协议》采取必要的措施。

本次债券存续期间，由债券受托管理人代表债券持有人对发行人的相关情况进行监督，并在获知债券本息无法按时偿付时，代表全体债券持有人，采取一切必要及可行的措施，保护全体债券持有人的正当利益。

有关债券受托管理人的权利和义务，详见本募集说明书“第七节 债券受托管理人”。

（四）严格履行信息披露义务

发行人将按中国证监会及相关监管部门的有关规定进行重大事项信息披露，包括但不限于以下内容：预计到期难以偿付利息或本金；订立可能对还本付息产生重大影响的担保合同及其他重要合同；发生重大亏损或者遭受超过净资产百分之十以上的重大损失；发生重大仲裁、诉讼；减资、合并、分立、解散及申请破产；拟进行重大债务重组；未能履行募集说明书的约定；债券被暂停交易；中国证监会规定的其他情形。

发行人将遵循真实、准确、完整的信息披露原则，使公司偿债能力、募集资金使用等情况受到债券持有人、债券受托管理人和股东的监督，防范偿债风险。

（五）发行人承诺

根据发行人2012年第三次临时股东大会的决议，公司股东大会授权董事会在出现预计不能或者到期未能按期偿付本次债券的本息时，发行人将至少采取如下措施：

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

三、针对发行人违约的解决措施

发行人保证按照募集说明书约定向债券持有人偿付本次债券本金及利息。若发行人未按时偿付本次债券本金和/或利息，或发生其他违约情况时，债券受

托管理人将依据《债券受托管理协议》代表债券持有人向发行人进行追索。如果债券受托管理人未按《债券受托管理协议》履行其职责，债券持有人有权直接依法向发行人进行追索。

如果发行人未按时偿付本次债券本金和/或利息，对于逾期未付的本金和/或利息，发行人将根据逾期天数按逾期利率向债券持有人支付逾期利息，逾期利率为本次债券票面利率的120%。

第五节 债券持有人会议

投资者认购或购买或以其他合法方式取得本次债券之行为视为同意接受《债券持有人会议规则》并受之约束。

本节仅列示了本次债券之《债券持有人会议规则》的主要内容，投资者在作出相关决策时，请查阅《债券持有人会议规则》的全文。

债券持有人会议决议对全体本次债券持有人（包括未出席会议、出席会议但明示表达不同意见或弃权的债券持有人）具有同等的效力和约束力。

一、债券持有人行使权利的形式

债券持有人会议由全体债券持有人依据《债券持有人会议规则》组成，债券持有人会议依据《债券持有人会议规则》规定的程序召集并召开，并对《债券持有人会议规则》规定的职权范围内事项依法进行审议和表决。

二、债券持有人会议规则的主要内容

（一）债券持有人会议的职权范围

债券持有人会议依据相关法律、《试点办法》、本募集说明书的规定行使如下职权：

- 1、就发行人变更本募集说明书的约定作出决议；
- 2、在发行人发生不能按期、足额偿还本次公司债券本息时，决定通过诉讼等程序强制发行人偿还债券本息，参与发行人的整顿、和解、重组或者破产的法律程序；
- 3、决定发行人发生减资（因股权激励回购股份导致的减资除外）、合并、分立、解散时债券持有人依据《公司法》享有的权利的行使；
- 4、决定变更债券受托管理人；
- 5、在发行人与债券受托管理人达成的《债券受托管理协议》之补充协议时，决定是否同意该补充协议；
- 6、有关法律法规和部门规章规定应当由债券持有人会议作出决议的其他情形。

（二）债券持有人会议的召集

1、在本次债券存续期内，发生下列事项之一的，应召开债券持有人会议：

- (1) 变更本募集说明书的约定；
- (2) 发行人不能按期支付本次债券的本息；
- (3) 可变更债券受托管理人的情形发生；
- (4) 发行人发生减资（因股权激励回购股份导致的减资除外）、合并、分立、解散或者申请破产的情形；
- (5) 发行人书面提议召开债券持有人会议；
- (6) 债券受托管理人书面提议召开债券持有人会议；
- (7) 单独和/或合并代表超过百分之十（10%）有表决权的本次债券张数的债券持有人书面提议召开债券持有人会议；
- (8) 发生其他对债券持有人权益有重大实质影响的事项。

2、债券受托管理人在获知《债券持有人会议规则》第七条规定的事项发生之日起五（5）个工作日内，应以公告方式发出召开债券持有人会议的通知。

《债券持有人会议规则》第七条规定的事项发生之日起五（5）个工作日内，债券受托管理人未发出召开债券持有人会议通知的，单独和/或合并代表百分之十（10%）有表决权的本次债券张数的债券持有人可以公告方式发出召开债券持有人会议的通知。

发行人向债券受托管理人书面提议召开债券持有人会议之日起五（5）个工作日内，债券受托管理人未发出召开债券持有人会议通知的，发行人可以公告方式发出召开债券持有人会议的通知。

3、会议召集人应依法、及时发出召开债券持有人会议的通知，及时组织、召开债券持有人会议。

债券受托管理人发出召开债券持有人会议通知的，债券受托管理人是债券持有人会议召集人。单独代表超过百分之十（10%）有表决权的本次债券张数的债券持有人发出召开债券持有人会议的通知的，该债券持有人为召集人。合并代表超过百分之十（10%）有表决权的本次债券张数的多个债券持有人发出召开债券持有人会议的通知的，则合并发出会议通知的债券持有人推举的一名债券持有人为召集人。发行人根据相关规定发出召开债券持有人会议通知的，

则发行人为召集人。

4、召集人应当为债券持有人会议聘请律师对以下问题出具法律意见：

(1) 会议的召集、召开程序是否符合法律法规、《债券持有人会议规则》的规定；

(2) 出席会议人员的资格、召集人资格是否合法有效；

(3) 会议的表决程序、表决结果是否合法有效；

(4) 应会议召集人要求对其他有关问题出具法律意见。

(三) 债券持有人会议的通知

1、债券持有人会议通知应至少于会议召开前十五（15）日以公告形式向全体本次债券持有人及有关出席对象发出。

2、债券持有人会议通知至少应载明以下内容：

(1) 会议召开的时间、地点和方式；

(2) 会议拟审议的事项；

(3) 确定有权出席债券持有人会议的债券持有人之债权登记日；

(4) 代理债券持有人出席会议之代理人的授权委托书的内容要求（包括但不限于代理人身份、代理权限和代理有效期限等）、送达时间和地点；

(5) 召集人名称及会务常设联系人姓名、电话。

会议召集人可就公告的会议通知以公告方式发出补充通知，但补充通知应在债券持有人会议召开日五（5）日前发出。

债券持有人会议补充通知应在刊登会议通知的同一指定报刊及互联网网站上公告。

3、债券持有人会议拟审议事项应属于债券持有人会议职权范围，有明确议题和具体决议事项，并且符合法律法规和《债券持有人会议规则》的有关规定。

4、债券持有人会议拟审议的事项由召集人根据《债券持有人会议规则》的规定决定。单独和/或合并代表超过百分之十（10%）有表决权的本次债券张数的债券持有人可以向召集人书面建议拟审议事项。

5、债券持有人会议应在发行人住所地或债券受托管理人住所地所在城市召开。债券持有人会议应设置会场，以现场会议形式或法律法规允许的其他形式召开。

6、发出债券持有人会议通知后，无正当理由，债券持有人会议不得延期或取消，一旦出现延期或取消的情形，召集人应在原定召开日前至少五（5）日公告并说明原因。

（四）债券持有人会议的出席

1、债券持有人可以亲自出席债券持有人会议并行使表决权，也可以委托他人代为出席并在授权范围内行使表决权。债券持有人和/或代理人应自行承担出席、参加债券持有人会议而发生的差旅费等费用。

债券持有人和/或代理人出席债券持有人会议应持身份证或其他能够表明其身份的有效证件或证明。代理人还应提交授权委托书和个人有效身份证件。

召集人和律师应依据债券登记机构提供的、在债权登记日交易结束时持有本次债券的债券持有人名册共同对出席会议之债券持有人的资格的合法性进行验证，并登记出席债券持有人会议之债券持有人和/或代理人的姓名或名称及其所持有表决权的本次债券张数。

上述债券持有人名册由发行人承担费用从债券登记机构取得并无偿提供给召集人。

2、应单独和/或合并代表超过百分之十（10%）有表决权的本次债券张数的债券持有人或债券受托管理人的要求，发行人应派代表出席债券持有人会议。

发行人代表在债券持有人会议上应对债券持有人、债券受托管理人的询问作出解释和说明。

3、经债券持有人会议召集人同意，发行人董事、监事和高级管理人员可以列席债券持有人会议。

4、召集人应制作出席会议人员的签名册。签名册应载明参加会议人员姓名（或单位名称）、身份证号码、住所地址、持有或者代表有表决权的本次债券张数、被代理人姓名（或单位名称）、联系方式等事项。

（五）债券持有人会议的召开

1、债券受托管理人委派出席债券持有人会议之授权代表担任会议主持人。如果上述应担任会议主持人之人士未能主持会议，则由出席会议的债券持有人推举一名出席本次会议的债券持有人或代理人担任该次会议的主持人。

2、每次债券持有人会议之监票人为二人，负责该次会议之计票、监票。会议主持人应主持推举本次债券持有人会议之监票人，监票人由出席会议的债券持有人担任。

与拟审议事项有关联关系的债券持有人及其代理人不得担任监票人。

与发行人有关联关系的债券持有人及其代理人不得担任监票人。

债券持有人会议对拟审议事项进行表决时，应由监票人负责计票、监票，律师负责见证表决过程。

3、公告的会议通知载明的各项拟审议事项或同一拟审议事项内并列的各项议题应分开审议、表决。除因不可抗力等特殊原因导致债券持有人会议中止或不能作出决议外，债券持有人会议不得对会议通知载明的拟审议事项进行搁置或不予表决。

4、债券持有人会议不得就未经公告的事项进行表决。债券持有人会议审议拟审议事项时，不得对拟审议事项进行变更。任何对拟审议事项的变更应被视为一个新的拟审议事项，不得在本次会议上进行表决。

5、债券持有人会议投票表决以记名方式投票表决。债券持有人或其代理人对拟审议事项表决时，只能投票表示：同意或反对或弃权。未填、错填、字迹无法辨认的表决票或未投的表决票均视为投票人放弃表决权利，其所持有表决权的本次债券张数对应的表决结果应计为“弃权”。

6、下述债券持有人在债券持有人会议上可以发表意见，但没有表决权，并且其代表的本次债券张数不计入出席债券持有人会议的出席张数：

- (1) 债券持有人为持有发行人超过百分之十（10%）股权的发行人股东；
- (2) 上述发行人股东及发行人的关联方。

7、债券持有人会议决议须经代表除上述规定的债券持有人和/或其代理人所代表的本次债券张数之外的本次债券百分之五十（50%）以上表决权的债券持有人和/或代理人同意方能形成有效决议。

8、债券持有人会议决议经表决通过后生效。

任何与本次债券有关的决议如果导致变更发行人、债券持有人之间的权利义务关系的，除《试点办法》等相关法律、行政法规、部门规章和本募集说明书明确规定债券持有人作出的决议对发行人有约束力的情形之外：

(1) 如果该决议是根据债券持有人、债券受托管理人的提议做出的，该决议经债券持有人会议表决通过并经发行人书面同意后，对发行人和全体债券持有人有约束力；

(2) 如果该决议是根据发行人的提议做出的，经债券持有人会议表决通过后，对发行人和全体债券持有人有约束力。

9、债券持有人会议做出决议后，债券持有人会议决议应及时公告，公告中应列明出席会议的债券持有人和代理人人数、出席会议的债券持有人和代理人所代表表决权的本次债券张数及占本次债券总张数的比例、表决方式、每项拟审议事项的表决结果和通过的各项决议的详细内容。

该次债券持有人会议的召集人负责上述公告事宜。

10、会议主持人应指定专人负责制作债券持有人会议之会议记录。会议记录包括以下内容：

- (1) 会议时间、地点、议程和召集人姓名或名称；
- (2) 会议主持人以及出席或列席会议的人员姓名；
- (3) 本次会议见证律师和监票人的姓名；
- (4) 出席会议的债券持有人和代理人人数、所代表表决权的本次债券张数及占本次债券总张数的比例；
- (5) 对每一拟审议事项的审议经过、发言要点和表决结果；
- (6) 债券持有人的询问意见或建议以及相应的答复或说明；
- (7) 法律法规和部门规章规定应载入会议记录的其他内容。

11、债券持有人会议会议记录、表决票、出席会议人员的签名册、出席会议的代理人的授权委托书、律师出具的法律意见书等会议文件、资料由债券受托管理人保管，保管期限至本次债券期限截止之日起五年期限届满之日结束。

12、召集人应保证债券持有人会议的决议按照《债券持有人会议规则》进

行表决。因不可抗力等特殊原因导致会议中止或不能作出决议的，应采取必要措施尽快恢复召开债券持有人会议或直接终止本次会议，并及时公告。同时，召集人应向发行人所在地中国证监会派出机构及本次债券交易的场所报告。

（六）附则

1、法律法规和部门规章对公司债券持有人会议规则有明确规定的，从其规定；除此之外，《债券持有人会议规则》不得变更。

2、《债券持有人会议规则》项下公告的方式为：在监管部门指定的媒体上进行公告。

3、债券持有人会议的会议场地费、公告费、见证律师费由发行人承担。如因履行债券持有人会议决议或者因保护债券持有人全体利益而产生任何费用，应由全体债券持有人共同承担或者先行承担并在决议中予以明确规定。

第六节 债券受托管理人

投资者认购或购买或以其他合法方式取得本次债券视作同意瑞银证券有限责任公司作为本次债券的债券受托管理人，且视作同意《债券受托管理协议》项下的相关规定。

本节仅列示了《债券受托管理协议》的主要内容，投资者在作出相关决策时，请查阅《债券受托管理协议》的全文。

一、债券受托管理人

名称： 瑞银证券有限责任公司
住所： 北京市西城区金融大街7号英蓝国际金融中心12层、15层
法定代表人： 刘弘
联系人： 姚晓阳
电话： (010) 5832 8888
传真： (010) 5832 8764

二、《债券受托管理协议》主要事项

发行人聘请瑞银证券有限责任公司担任本次债券的债券受托管理人，并签署了《债券受托管理协议》。瑞银证券有限责任公司为公司本次债券发行的保荐人、主承销商和簿记管理人，截至 2012 年 9 月 30 日，瑞银证券有限责任公司作为本次债券的债券受托管理人，与发行人不存在可能影响其公正履行公司债券受托管理职责的利害关系。

（一）发行人的权利和义务

1、发行人依据法律、法规、部门规章、规范性文件和本次募集说明书的规定享有各项权利、承担各项义务，按约定偿付本次债券的利息和本金。

2、发行人应当履行《债券持有人会议规则》项下发行人应当履行的各项职责和义务，及时向债券受托管理人通报与本次债券相关的信息，为债券受托管理人履行债券受托管理人职责提供必要的条件和便利。

3、发行人应在本次债券存续期限内，根据《证券法》、《试点办法》、《公司章程》及有关法律法规的规定，履行持续信息披露的义务。发行人保证其本身

或其代表在本次债券存续期间内发表或公布的，或向包括但不限于中国证监会、证券交易所等部门及/或社会公众投资者、债券受托管理人、债券持有人提供的所有文件、公告、声明、资料和信息（以下简称“发行人文告”），包括但不限于与本次债券发行和上市相关的申请文件和公开募集文件，均是真实、准确、完整的，且不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；发行人还将确保发行人文告中关于意见、意向、期望的表述均是经适当和认真的考虑所有有关情况之后诚意做出并有充分合理的依据。

4、在债券持有人会议选聘新债券受托管理人的情况下，发行人应该配合债券受托管理人及新债券受托管理人完成债券受托管理人工作及档案移交的有关事项，并向新债券受托管理人履行《债券受托管理协议》项下应当向债券受托管理人履行的各项义务。

5、发行人应该指定专人负责与本次债券相关的事务，并确保与债券受托管理人在正常工作时间能够有效沟通。

6、发行人在债券持有人会议公告明确的债权登记日之下一个交易日，负责从债券登记机构取得该债权登记日交易结束时持有本次债券的债券持有人名册，并将该名册提供给债券受托管理人，并承担相应费用。

7、除正常经营活动需要外，发行人不得在其任何资产、财产或股份上设定担保权利，除非：（1）该等担保在《债券受托管理协议》签署前已经存在；或（2）在《债券受托管理协议》签署后，为了债券持有人利益而设定的担保；或（3）该等担保的设定不会对发行人对本次债券的还本付息能力产生实质不利影响；或（4）经债券持有人会议同意而设定担保。

8、除正常经营活动需要外，发行人不得出售任何资产，除非（1）出售资产的对价公平合理；或（2）至少百分之七十五（75%）的对价系由现金支付，或（3）对价为债务承担，由此发行人不可撤销且无条件地解除某种负债项下的全部责任；或（4）该等资产的出售不会对发行人对本次债券的还本付息能力产生实质不利影响。

9、如果发行人发生以下任何事件，发行人应及时通知债券受托管理人和债券持有人：

（1）发行人已经按照本募集说明书，根据发行人与债券登记机构的约定将

到期的本次债券利息和/或本金足额划入债券登记机构指定的账户；

(2) 任何发行人公告存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

(3) 发行人未按照本募集说明书的规定按约定支付本次债券的利息和/或本金；

(4) 发行人预计不能按照本募集说明书的规定按约定偿付本次债券的利息和/或本金；

(5) 发行人发生或者预计将发生超过前一会计年度经审计的净资产 10% 的重大损失；

(6) 发行人发生减资、合并、分立、解散、申请破产或进入破产程序；

(7) 发行人发生标的金额超过前一会计年度经审计的净资产百分之十（10%）的重大仲裁或诉讼；

(8) 拟进行标的金额超过前一会计年度经审计的净资产百分之十（10%）的资产或债务处置；

(9) 未能履行本募集说明书所规定的任何义务；

(10) 本次债券被暂停交易；

(11) 发行人指定的负责与本次债券相关的事务的专人发生变化；

(12) 有关法律法规及中国证监会规定的、或对债券持有人的利益有重大影响的其它情形。

10、发行人应向债券受托管理人及其顾问提供并使债券受托管理人及其顾问能够得到：（1）所有对于了解发行人业务而言所应掌握的重要文件、资料和信息，包括发行人及其子公司、分支机构、关联机构或联营机构的资产、负债、盈利能力和前景，（2）债券受托管理人或其顾问或发行人认为与债券受托管理人履行债券受托管理人职责相关的所有合同、文件和记录的副本，及（3）其它与债券受托管理人履行债券受托管理人职责相关的一切文件、资料和信息，并全力支持、配合债券受托管理人进行尽职调查、审慎核查工作。发行人须确保其在提供并使债券受托管理人及其顾问得到上述文件、资料和信息时不会违反任何保密义务，亦须确保受债券托管理人及其顾问获得和使用上述文件、资料和信息均不会违反任何保密义务，上述文件、资料和信息在提供时并

在此后均一直保持真实、准确、完整，且不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。债券受托管理人有权不经独立验证而依赖上述全部文件、资料和信息。一旦发行人随后发现其提供的任何上述文件、资料和信息不真实、不准确、不完整或可能产生误导，或者上述文件、资料和信息系通过不正当途径取得，或者提供该等文件、资料和信息或债券受托管理人使用该等文件、资料和信息系未经授权或违反了任何法律、责任或义务，发行人则应立即通知债券受托管理人。

11、发行人应按《债券受托管理协议》第九条的规定向债券受托管理人支付债券受托管理报酬以及相关费用。

14、发行人应当承担有关法律法规及中国证监会规定的其他义务。

15、发行人应向债券受托管理人提供财务报告和通知。发行人在此向债券受托管理人承诺，在不违反适用法律和上市公司信息披露规则的前提下，只要任何本次债券仍未偿付：其将依实践可行（在相关文件发布后）尽快且（就年度财务报告而言）不迟于每一财务年度结束后四（4）个月内并在公布年度报告之日，发送给债券受托管理人其年度资产负债表和损益表的两份中文副本；并将就每一份向其债券持有人或债权人（或任何作为一个整体的债券持有人或债权人）公布（或依任何法律要求或合同义务应公布）的资产负债表、损益表、报告、其它通知、声明或函件，尽其能力在实际公布（或依法律要求或合同义务应公布）之时，向债券受托管理人提供两份中文副本。

（二）债券受托管理人的权利和义务

1、债券受托管理人有权依据《债券受托管理协议》的规定获得受托管理报酬。

2、债券受托管理人可以通过其选择的任何媒体宣布或宣传其根据《债券受托管理协议》接受委托和 / 或提供的服务，以上的宣传可以包括发行人的名称以及发行人名称的图案或文字等内容。

3、在中国法律允许的程度内，债券受托管理人在履行《债券受托管理协议》项下债券受托管理人责任时可以聘请第三方专业机构（包括瑞银集团的其他成员）提供专业服务，但相关费用由发行人根据《债券受托管理协议》第九条承担；同时，债券受托管理人在履行《债券受托管理协议》项下义务时可向

债券受托管理人股东寻求技术帮助。

4、债券受托管理人担任《债券受托管理协议》项下的债券受托管理人不妨碍：（1）债券受托管理人在证券交易所买卖本次债券和发行人发行的其它证券；（2）债券受托管理人为发行人的其它项目担任发行人的财务顾问；和（3）债券受托管理人为发行人发行其它证券担任保荐人和/或承销商。

5、债券受托管理人应持续关注发行人的资信状况，出现可能影响债券持有人重大权益的事宜时，应当及时以在中国证监会指定信息披露媒体公告的方式通知各债券持有人，并根据《债券持有人会议规则》的规定召集债券持有人会议。

6、在债券存续期内，债券受托管理人按照本次债券持有人会议的决议受托处理债券持有人与发行人之间的谈判或者诉讼事务，债券受托管理人有权聘请律师等专业人士代表其自身或代表发行人协助债券受托管理人处理上述谈判或者诉讼事务，为执行上述债券持有人会议决议而发生的律师费等费用之承担按照《债券受托管理协议》第九条的规定执行。

7、发行人不能偿还债务时，债券受托管理人可向发行人发出书面通知要求发行人追加担保，追加担保的具体方式包括提供保证担保和/或用财产提供抵押和/或质押担保；或者，债券受托管理人按照本次债券持有人会议的决议的授权依法申请法定机关采取财产保全措施，为执行上述事务而发生的律师费等费用之承担按照《债券受托管理协议》第九条的规定执行。

8、发行人不能偿还债务时，债券受托管理人根据债券持有人会议之决议受托参与发行人整顿、和解、重组或者破产的法律程序，将有关法律程序的重大进展及时予以公告。

9、债券受托管理人应按照《债券受托管理协议》、《债券持有人会议规则》的规定召集和主持债券持有人会议，并履行《债券持有人会议规则》项下债券受托管理人的职责和义务。

10、债券受托管理人应执行债券持有人会议决议，及时与发行人及债券持有人沟通，督促债券持有人会议决议的具体落实，以书面通知或者公告的方式提醒发行人和全体债券持有人遵守债券持有人会议决议。

11、债券受托管理人应当为债券持有人（作为一个整体）的最大利益行

事，不得利用作为债券受托管理人而获取的有关信息为自己或任何其他第三方谋取利益。

12、债券受托管理人应按照中国证监会的有关规定及《债券受托管理协议》的规定向债券持有人出具债券受托管理事务报告。

13、在债券持有人会议做出变更债券受托管理人的决议之日起十五（15）个工作日内，债券受托管理人应当向新债券受托管理人移交工作及有关文件档案。

14、债券受托管理人应遵守《债券受托管理协议》、本募集说明书以及法律法规及中国证监会规定的债券受托管理人应当履行的其他义务。

15、就与《债券受托管理协议》相关事宜，债券受托管理人可以依据来自任何律师、银行家、估价人、测量人、经纪人、拍卖人、会计师或其它专家的意见、建议、证明或任何信息行事（无论该等意见、建议、证明或信息系由债券受托管理人、发行人或其任何子公司或代理人获得），只要债券受托管理人依其独立判断认为提供该等建议或意见的条件符合市场中提供该等性质建议或意见的主流实践。上述意见、建议、证明或信息可通过信件、电报、电传、海底电报或传真发送或取得。

16、在依债券受托管理人合理判断为保护债券持有人利益所需的情况下，债券受托管理人可以就任何事实或事项要求获取并有权自由接受发行人出具的证明书；该等证明书应盖有发行人的公章。

17、作为代理人、代表、托管人、记名人

债券受托管理人可以：

（1）在办理《债券受托管理协议》委托事项的过程中，雇用代理人代表债券受托管理人行事并向其付费，无论该等代理人是否系律师或其他专业人士，代理人将办理或协助办理任何业务，或做出或协助做出所有按要求应由债券受托管理人做出的行为。

（2）在实行和行使《债券受托管理协议》授权的所有及任何委托事项、权力、职权和自由酌定权的过程中，通过债券受托管理人当时负责的高级职员或某位高级职员行事；债券受托管理人也可在其认为适当的任何时候，通过授权书或其它形式，授权其他个人或数人或由个人组成的非固定实体实行或行使

《债券受托管理协议》授权的所有或任何委托事项、权力、职权和自由酌定权；以及

(3) 依其决定，就与受托事项相关的财产，指定（并向其付费）具有相应资格的人作为托管人或记名人，包括为在托管人处存放《债券受托管理协议》或任何其它与《债券受托管理协议》所创设委托事项相关文件的的目的而做出前述行为。

(三) 违约事件、加速清偿及其救济

1、以下任一事件构成《债券受托管理协议》项下的违约事件：

(1) 发行人未能偿付本次债券的到期利息；

(2) 发行人不履行或违反《债券受托管理协议》项下的任何承诺（上述第（1）条违约情形除外）且将实质影响发行人对本次债券的还本付息义务，且经债券受托管理人书面通知，或经单独或合并持有本次未偿还债券本金总额百分之二十（20%）以上的债券持有人书面通知，该违约持续三十（30）天仍未得到纠正；

(3) 发行人丧失清偿能力、结业，倒闭，清算，被法院指定接管人或已开始相关的诉讼程序；

(4) 任何适用的现行或将来的法律法规、规则、规章、判决，或政府、监管、立法或司法机构或权力部门的指令、法令或命令，或上述规定的解释的变更导致发行人在《债券受托管理协议》或本次债券项下义务的履行变得不合法；

2、违约事件发生时，债券受托管理人可以行使以下职权：

(1) 在知晓该行为发生之日的五（5）个工作日内以公告方式告知全体债券持有人；

(2) 在知晓发行人未履行偿还本次债券到期本息的义务时，债券受托管理人可以根据债券持有人大会会议决议与发行人谈判，促使发行人偿还本次债券本息；

(3) 如通过债券持有人大会的决议，债券持有人同意共同承担债券受托管理人所有因此而产生的法律、诉讼等费用，债券受托管理人可以，在法律允许

的范围内，以及根据债券持有人大会决议：(i) 提起诉前财产保全，申请对发行人采取财产保全措施；(ii) 依照本募集说明书的约定，代理债券持有人与发行人之间的谈判及诉讼事务；或(iii) 依法代理债券持有人提起或参与有关发行人进入整顿、和解、重组的法律程序，以及破产诉讼，申报债权和其他破产诉讼相关的活动；

(4) 及时报告中国证监会当地派出机构及相关证券交易所。

3、加速清偿及措施

(1) 加速清偿的宣布。

如果《债券受托管理协议》项下的违约事件发生，单独或合并持有本次债券未偿还本金总额百分之五十（50%）以上有表决权的本次债券的债券持有人可通过债券持有人会议决议，以书面方式通知发行人，宣布所有未偿还的本次债券本金和相应利息，立即到期应付。

(2) 措施。

在宣布加速清偿后，如果发行人在不违反适用法律规定的前提下采取了以下救济措施：(i)向债券受托管理人提供保证金，且保证金数额足以支付以下各项金额的总和(a)债券受托管理人的合理赔偿、费用和开支；(b)所有迟付的利息；(c)所有到期应付的本金；(d)适用法律允许范围内就延迟支付的债券本金计算的复利；或(ii)相关的违约事件已得到救济或被豁免；或(iii)债券持有人会议同意的其他措施，单独或合并持有百分之五十（50%）以上有表决权的本次债券的债券持有人可通过债券持有人会议决议，以书面通知发行人豁免其违约行为，并取消加速清偿的决定。

(四) 债券受托管理人的变更

1、下列情况发生时，发行人或者债券持有人可以按照本次债券持有人会议规则召开债券持有人会议，变更或解聘债券受托管理人：

(1) 债券受托管理人不能按《债券受托管理协议》的约定履行债券受托管理义务；

(2) 债券受托管理人解散、依法被撤销、破产或者由接管人接管其资产；

(3) 债券受托管理人不再具备任职资格；

(4) 债券持有人会议通过决议变更债券受托管理人。

(5) 单独或合并持有本次债券未偿还本金总额百分之二十(20%)以上的债券持有人提议变更债券受托管理人；

(6) 如果法律、相关规定、中国证监会允许，债券受托管理人可以提前六十(60)天通知辞去债券受托管理人职务。

2、新的债券受托管理人，必须符合下列条件：

(1) 新任债券受托管理人符合中国证监会的有关规定；

(2) 新任债券受托管理人已经披露与发行人的利害关系；

(3) 新任债券受托管理人与债券持有人不存在利益冲突。

3、单独和/或合并代表超过百分之二十(20%)有表决权的本次债券张数的债券持有人要求变更债券受托管理人的，债券受托管理人应召集债券持有人会议审议解除债券受托管理人的债券受托管理人职责并聘请新的债券受托管理人，变更债券受托管理人的决议须经代表本次债券百分之五十(50%)以上表决权的债券持有人和/或代理人同意方能形成有效决议。发行人和债券受托管理人应当根据债券持有人会议的决议和《债券受托管理协议》的规定完成与变更债券受托管理人有关的全部工作。

4、自债券持有人会议作出变更或解聘债券受托管理人决议后，如果债券持有人会议未同时作出聘任新的债券受托管理人的决议，则原债券受托管理人在《债券受托管理协议》中的权利和义务自新的债券受托管理人被正式、有效聘任后（即债券持有人会议作出聘任决议并且发行人和新的债券受托管理人签订新的受托管理协议）方能终止。在此情形下，债券持有人会议应在作出变更或解聘原债券受托管理人决议之日起 30 日内作出聘任新的债券受托管理人的决议，发行人应在债券持有人会议作出聘任新的债券受托管理人决议后 3 日内与新的债券受托管理人签订受托管理协议。债券持有人会议作出变更或解聘债券受托管理人决议后，新任债券受托管理人对原债券受托管理人的违约（如有）不承担任何责任。原债券受托管理人对新任债券受托管理人的行为不承担任何责任。

三、债券受托管理人的报酬

(一) 发行人与债券受托管理人同意本次债券受托管理费用已包含在双方

就本次债券发行与上市另行达成的承销协议约定的承销费用中。

(二) 在中国法律允许的范围内,且在必要、合理的情况下,债券受托管理人在履行《债券受托管理协议》项下债券受托管理人责任时发生的费用,包括(1)因召开债券持有人会议所产生的会议费、公告费、召集人为债券持有人会议聘用的律师见证费等合理费用,且该等费用符合市场公平价格,(2)在取得发行人同意(发行人同意债券受托管理人基于合理且必要的原则聘用)后聘用第三方专业机构(包括律师、会计师、评级机构等)提供专业服务而发生的费用,(3)因发行人未履行《债券受托管理协议》和本募集说明书项下的义务而导致债券受托管理人额外支出的费用,由发行人承担。如需发生上述(1)或(2)项下的费用,债券受托管理人应事先告知发行人上述费用合理估计的最大金额,并获得发行人的同意,但发行人不得以不合理的理由拒绝同意。

(三) 发行人向第三方支付的任何付款均不可减少发行人应向债券受托管理人支付的金额。

四、债券受托管理事务报告的出具

(一) 债券受托管理人应该在每个会计年度结束之日起六个月内、以公告方式向全体债券持有人出具债券受托管理事务报告并委托发行人在监管部门指定的信息披露媒体和深圳证券交易所的网站公布,报告应包括下列内容:

- 1、上年度债券持有人会议召开的情况;
- 2、上年度本次债券本息偿付情况;
- 3、本次债券跟踪评级情况;
- 4、发行人指定的代表发行人负责本次债券事务的专人的变动情况;
- 5、债券受托管理人认为需要向债券持有人报告的其它情况。

(二) 受托管理事务报告应置备于债券受托管理人处并刊登于监管部门指定的信息披露媒体,债券持有人有权随时查阅。

五、补偿、赔偿和责任

(一) 如果《债券受托管理协议》中涉及的任何一方未按《债券受托管理协议》的规定履行义务,应当依法承担违约责任。

(二) 《债券受托管理协议》任何一方违约,守约方有权依据法律、法规、

《试点办法》、本募集说明书及《债券受托管理协议》之规定追究违约方的违约责任。

（三）双方同意，若因发行人违反《债券受托管理协议》任何规定和保证（包括但不限于因本次债券发行与上市的应用文件或公开募集文件以及本次债券存续期间的其他信息出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏）或因发行人违反与《债券受托管理协议》或与本次债券发行与上市相关的任何法律规定或上市规则，从而导致债券受托管理人遭受损失、责任和费用，发行人应对债券受托管理人或其他受补偿方给予赔偿。

（四）发行人如果注意到任何可能引起上述第（三）项的索赔，应立即通知债券受托管理人。

（五）即使《债券受托管理协议》另有规定，在任何情况下，除非债券受托管理人及其董事、员工存在欺诈、故意不当行为或重大疏忽等情形，债券受托管理人均不应就任何直接或间接的损失承担任何责任。即使《债券受托管理协议》终止或到期、或债券受托管理人辞去其职务或被撤换，本条内容应持续有效。

（六）发行人同意，在不损害发行人可能对债券受托管理人提出的任何索赔的权益下，发行人不会因为对瑞银集团的任何可能索赔而对瑞银集团任何成员或其董事、高级职员、雇员或代理人提出索赔。

（七）债券受托管理人或债券受托管理人的代表就中国证监会拟对债券受托管理人或债券受托管理人代表采取的监管措施或追究法律责任提出申辩时，发行人应积极协助债券受托管理人并提供债券受托管理人合理要求的有关证据。

（八）债券受托管理人不对本次债券的合法有效性作任何声明；除监督义务外，不对本次债券募集资金的使用情况负责；除依据法律和《债券受托管理协议》出具的证明文件外，不对与本次债券有关的任何声明负责。

第七节 发行人基本情况

一、发行人基本信息

发行人名称:	西安民生集团股份有限公司
英文名称:	XI'AN MINSHENG GROUP CO., LTD.
注册资本:	473,311,834 元
成立时间:	1992 年 8 月 8 日
法定代表人:	马永庆
董事会秘书:	杜璟
证券事务代表:	张宏芳
注册地址:	陕西省西安市解放路 103 号
邮政编码:	710005
公司网址:	www.cnminsheng.com
股票简称/代码:	股票简称: 西安民生 股票代码: 000564
经营范围:	<p>许可经营项目: 预包装食品兼散装食品、乳制品(含婴幼儿配方乳粉)的批发兼零售(许可证有效期至 2015 年 9 月 16 日); 卷烟、雪茄烟的零售(许可证有效期至 2013 年 12 月 31 日)。</p> <p>一般经营项目: 国内商业、物资供销业(法律法规禁止的不得经营, 专项审批项目取得许可证后经营); 仓储服务; 计算机软件开发、销售; 企业管理咨询服务; 机械制造; 房地产开发; 摄影服务; 自营和代理各类商品及技术的进出口业务, 但国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外; 以下由分支机构经营: 文化娱乐服务、旅馆、理发美容、浴池、洗染、日用品修理、机动车停车场、汽车清洗装潢、租赁、汽车出租、广告业务、人力资源中介服务、饮食服务; 互联网信息服务</p>

	(具体业务范围和有效期按照陕西省通信管理局核发的陕 B2-20070041 号许可证经营)。
--	--

二、发行人设立、上市及股本变更情况

(一) 公司的设立情况

公司设立时原名为“西安民生百货股份有限公司”，其前身是成立于 1959 年的西安市民生百货商店（1991 年 2 月 1 日更名为西安市民生百货大楼）。经陕西省西安市经济体制改革委员会于 1992 年 5 月 8 日出具的“市体改字[1992]033 号”文和中国人民银行西安市分行于 1992 年 5 月 12 日出具的“西银字[1992]第 071 号”文批准，由西安市民生百货大楼和西安市民生百货商店劳动服务公司经销部作为发起人，采用募集设立方式成立股份有限公司，于 1992 年 8 月 8 日，在陕西省西安市工商行政管理局领取注册号为“22060335”的《企业法人营业执照》，注册资本为 7,313.4930 万元，注册地址为陕西省西安市解放路 103 号。

1994 年 1 月 10 日，经中国证监会“证监发审字[1993]113 号”文及深圳证券交易所“深交所审字[1994]第 006 号”文批准，根据“深证字[1994]第 1 号”《上市通知书》通知，公司股票在深圳证券交易所正式挂牌上市，股票简称“陕民生 A”。

公司成立后经两次名称变更，1993 年 12 月 11 日，公司名称变更为“西安民生百货（集团）股份有限公司”；1994 年 8 月 16 日，公司名称变更为“西安民生集团股份有限公司”。1996 年 6 月，公司股票简称更名为“西安民生”。

上市后公司股本结构如下：

股份类别	股份数（股）	比例
非流通股	51,554,930	70.49%
其中：国有股	30,131,792	41.20%
发起人法人股	3,003,138	4.11%
定向法人股	4,040,000	5.52%
内部职工股	14,380,000	19.66%
流通股	21,580,000	29.51%
总股本	73,134,930	100%

(二) 发行人设立以来历次股本、股权结构变动情况

西安民生自 1992 年设立以来历次股本、股权结构变动情况如下：

1、1994年派送红股、配股

1994年3月28日，公司召开1993年度股东大会，审议通过了1992年及1993年度利润分配方案，定向法人股、个人股每10股送3股，国有股及发起人股每10股送2股派1元，该次送股合计数量为18,626,986股。本次股东大会还审议通过了增资配股方案，以1993年度送股后的股本总额为基数，每10股配售3股，配股价为每股3.80元。经西安市国有资产管理局批准和发起人法人股股东同意，国有股及部分法人股股东放弃配股，本次配股经西安市证券监督管理委员会“市证监办字[1994]001号”文同意，并征得深圳证券交易所同意实施。此次送、配股完成后，公司共增加股本32,711,386股，总股本变更为105,846,316股，股权结构变更为：

股份类别	股份数（股）	股权比例
尚未流通股份	59,453,916	56.17%
其中：国家股	36,158,150	34.16%
发起人法人股	3,603,766	3.40%
定向法人股	5,312,000	5.02%
内部职工股	14,380,000	13.59%
已流通股份	46,392,400	43.83%
总股本	105,846,316	100%

2、1995年派送红股、配股

1995年4月22日，公司召开1994年度股东大会，审议通过了1994年度利润分配方案，即每10股送1股派1元。本次股东大会还审议通过了增资配股方案，以上年末股本总额105,846,316股为基数，每10股配售3股，最终配股价为每股2.85元。本次配股经西安市证券监督管理委员会以“市证监字[1995]005号”文、国家国有资产管理局以“国资企函发[1995]89号”文批准，经中国证监会以“证监发审字[1995]52号”文复审通过，并征得深圳证券交易所批准实施。本次配股中，个人股东除可按每10股配3股的比例配股之外，还可按每10股配2股的比例受让国家股东和法人股东出让的配股权。此次送、配股完成后，公司共增加股本28,865,329股，总股本变更为134,711,644股，股权结构变更为：

股份类别	股份数（股）	股权比例
尚未流通股份	49,630,286	36.84%
其中：国家股	39,773,965	29.53%
发起人法人股	3,964,141	2.94%

股份类别	股份数（股）	股权比例
定向法人股	5,843,200	4.34%
其他（转配）	48,980	0.03%
已流通股份	85,081,358	63.16%
总股本	134,711,644	100%

3、1996年派送红股

1996年6月5日，公司召开1995年度股东大会，审议通过了1995年度利润分配方案，即每10股送2股。此次送股完成后，公司共增加股本26,942,328股，总股本变更为161,653,972股，股权结构变更为：

股份类别	股份数（股）	股权比例
尚未流通股份	59,556,343	36.84%
其中：国家股	47,728,758	29.53%
发起人法人股	4,756,969	2.94%
定向法人股	7,011,840	4.34%
其他（转配）	58,776	0.03%
已流通股份	102,097,629	63.16%
总股本	161,653,972	100%

4、1997年配股

1996年6月5日，公司召开1995年度股东大会，审议通过了增资配股方案。本次配股经西安市证券监督管理委员会以“市证监字[1996]020号”文、“市证监字[1997]010号”文、国家国有资产管理局以“国资企发[1996]213号”文、中国证监会以“证监上字[1997]9号”文批准，以1996年末公司总股本161,653,972股为基数，每10股配售2.5股，配股价为每股4.30元。社会公众股股东除按10：2.5的比例配售可流通股份外，还可按10：0.88的比例配售国家股股东转让的部分配股权及发起人法人股股东转让的全部配股权，配股权转让费为每股0.10元。此次配股完成后，公司共增加股本40,353,052股，总股本变更为202,007,024股，股权结构变更为：

股份类别	股份数（股）	股权比例
尚未流通股份	74,384,988	36.82%
其中：国家股	51,805,158	25.65%
发起人法人股	4,756,969	2.35%
定向法人股	8,764,800	4.34%
其他（转配）	9,058,061	4.48%
已流通股份	127,622,036	63.18%
总股本	202,007,024	100%

5、2004年股权变动情况

2003年5月27日，海航集团与西安市财政局签订了《股权转让协议》及《股份托管协议》，并经国务院国有资产监督管理委员会批复（国资产权函[2003]223号），海航集团受让了西安民生51,805,158股股份，占西安民生总股本的25.65%。此次股权转让后，西安民生控股股东变更为海航集团，股权结构变更为：

股份类别	股份数（股）	股权比例
尚未流通股份	65,326,927	32.34%
其中：发起人法人股	4,756,969	2.35%
定向法人股	8,764,800	4.34%
海航集团	51,805,158	25.65%
已流通股份	136,680,097	67.66%
总股本	202,007,024	100%

6、2006年股权分置改革

2006年3月6日，公司召开2006年第一次股东大会暨股权分置改革相关股东会议，审议通过了《关于通过资本公积金向流通股股东转增股本进行股权分置改革的议案》，流通股股东按每10股转增5股的比例获得转增股份。此次股权分置改革后，公司共增加股本68,340,048股，总股本变更为270,347,072股，股权结构变更为：

股份类别	股份数（股）	股权比例
有限售条件流通股	65,371,346	24.18%
其中：海航集团	51,805,158	19.16%
其他有限售条件流通股股东	13,566,188	5.02%
无限售条件流通股	204,975,726	75.82%
总股本	270,347,072	100.00%

7、2008年股权变动情况

2008年2月18日，海航集团与海航商业控股签订了《股权增资协议》，海航集团以其持有的西安民生51,805,158股股份（占西安民生总股本的19.16%）对海航商业控股进行增资。此次股权转让后，海航商业控股成为西安民生的控股股东，但实际控制关系未发生变更，股权结构变更为：

股份类别	股份数（股）	股权比例
有限售条件流通股	56,803,390	21.01%
其中：海航商业控股	51,805,158	19.16%

股份类别	股份数（股）	股权比例
其他有限售条件流通股股东	4,998,232	1.85%
无限售条件流通股	213,543,682	78.99%
总股本	270,347,072	100.00%

8、2010年发行股份购买资产

2009年1月21日，公司召开2009年第一次临时股东大会，审议通过了关于发行股份购买资产的议案，即由西安民生向海航商业控股发行股份，购买海航商业控股与宝商集团进行资产置换后取得的宝鸡商场100%股权。2009年11月10日，中国证监会以“证监许可[2009]1156号”文核准公司以每股5.74元的价格向海航商业控股发行33,964,762股人民币普通股，购买上述股权资产。本次交易完成后，公司股权结构变更为：

股份类别	股份数（股）	股权比例
有限售条件流通股	90,320,167	29.68%
其中：海航商业控股	85,769,920	28.18%
其他有限售条件流通股股东	4,550,247	1.50%
无限售条件流通股	213,991,667	70.32%
总股本	304,311,834	100.00%

9、2012年非公开发行股票

2011年11月9日，公司召开2011年第二次临时股东大会，审议通过了关于非公开发行股票具体方案的议案。2012年3月29日，中国证监会以“证监许可[2012]394号”文核准公司非公开发行不超过21,800万股新股。本次交易完成后，公司股权结构变更为：

股份类别	股份数（股）	股权比例
有限售条件流通股	206,543,153	43.64%
其中：海航商业控股	134,164,762	28.33%
其他有限售条件流通股股东	72,378,391	15.31%
无限售条件流通股	266,768,681	56.36%
总股本	473,311,834	100.00%

此次非公开发行在扣除相关发行费用后募集资金净额为94,185.23万元，将用于投资新开商业项目，募集资金不足部分由公司自有资金解决：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资金额
1	延安东方红世纪广场投资项目	47,243.00
2	西安雁塔国际文化广场投资项目	42,447.39

3	宝鸡新世纪购物中心扩建项目	21,994.35
4	民生百货西安北大街店开店项目	10,950.00
合计		122,634.74

公司第一大股东与其他股东之间不存在关联关系，也不属于《上市公司收购管理办法》规定的一致行动人。

三、发行人的股本结构和前十名股东持股情况

截至 2012 年 9 月 30 日，公司的股本结构如下表所示：

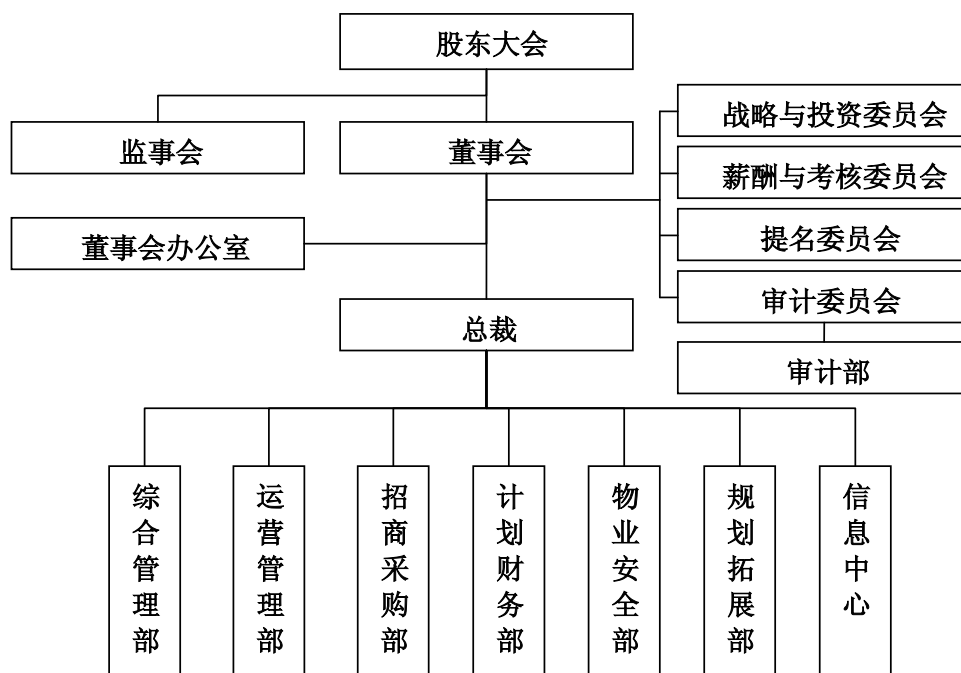
股份类型	股份数（股）	比例（%）
一、有限售条件股份	206,543,153	43.64
1、国家持股	-	-
2、国有法人持股	-	-
3、其他内资持股	206,543,153	43.64
其中：境内非国有法人持股	206,542,028	43.64
境内自然人持股	1,125	0.00
4、外资持股	-	-
二、无限售条件股份	266,768,681	56.36
1、人民币普通股	266,768,681	56.36
2、境内上市的外资股	-	-
3、境外上市的外资股	-	-
三、股份总数	473,311,834	100%

截至 2012 年 9 月 30 日，公司持股数量居前 10 名的股东名单、股份性质、股份数情况如下表所示：

序号	股东名称	股份数（股）	比例	股份性质	持有限售条件股份数（股）
1	海航商业控股有限公司	185,969,920	39.29%	人民币普通股	134,164,762
2	华鑫国际信托有限公司	34,800,000	7.35%	人民币普通股	34,800,000
3	华安基金公司—兴业—天津信托有限责任公司	34,000,000	7.18%	人民币普通股	34,000,000
4	全国社保基金一零九组合	4,784,099	1.01%	人民币普通股	0
5	西安民生劳动服务公司	4,756,969	1.01%	人民币普通股	0
6	国泰君安证券股份有限公司客户信用交易担保证券账户	1,467,014	0.31%	人民币普通股	0
7	刘桂英	1,239,700	0.26%	人民币普通股	0
8	长城证券有限责任公司客户信用交易担保证券账户	1,021,300	0.22%	人民币普通股	0
9	彭朵花	889,700	0.19%	人民币普通股	0
10	中国银河证券股份有限公司客户信用交易担保证券账户	710,700	0.15%	人民币普通股	0

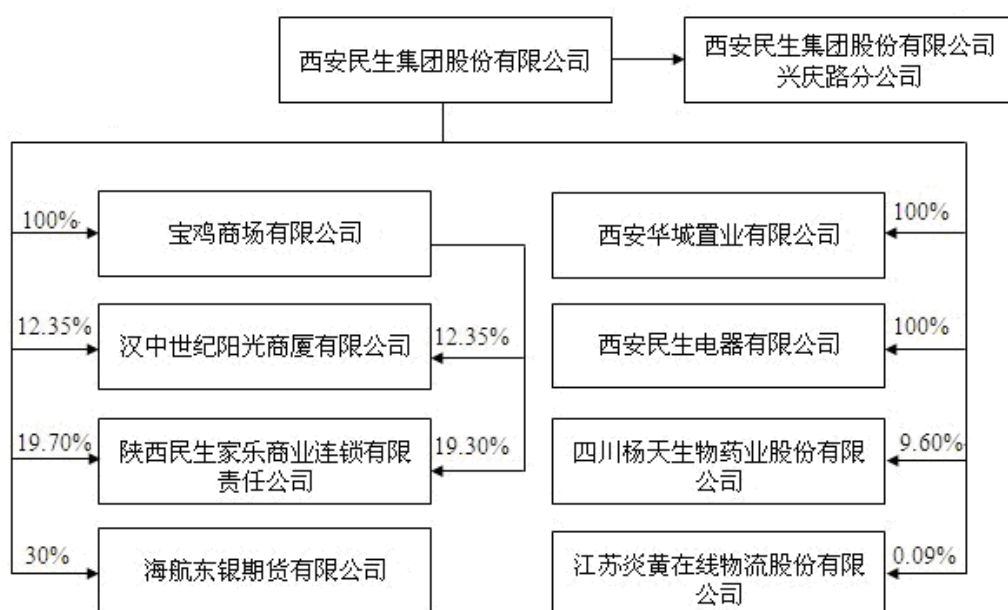
四、发行人的组织结构及股权结构

(一) 公司的组织结构图（截至 2012 年 9 月 30 日）



(二) 公司下属控股、参股公司及分公司的情况

截至2012年9月30日，西安民生控股、参股公司及分公司的股权结构图如下：



1、控股子公司

(1) 华城置业

公司名称：西安华城置业有限公司

成立日期：2010年6月30日

公司住所：西安曲江新区雁塔南路518号22栋

法定代表人：马超

注册资本：8,900万元

经营范围：一般经营项目：国内商业、物资供销业（以上项目不含前置许可项目）；仓储服务；百货、纺织品、工艺品、家具、五金交电、通讯器材、钟表眼镜、化工产品（除专控产品及易燃易爆危险品）、建筑材料（除木材）、电脑及配件的销售；计算机软硬件的开发与销售；企业管理咨询服务；机械制造；房地产开发；货物与技术的进出口经营（国家禁止和限制的货物与

技术出口除外)；商业场地及设备的出租；日用品修理；广告设计、制作、代理、发布；传真服务(除国家专控及前置许可项目)。

华城置业最近一年(经审计)及一期(未经审计)的简要财务数据如下：

单位：元

主要财务数据	2012年9月30日	2011年12月31日
资产总额	319,331,718.25	408,831,771.08
净资产	90,296,269.36	89,879,817.43
	2012年1-9月	2011年度
营业收入	47,075,784.10	30,768,626.97
净利润	416,451.93	173,619.84

华城置业拥有的主要资产为位于西安市雁塔区雁塔南路大雁塔南广场东南角的商业物业，该商业物业用于开设民生百货新乐汇店。

(2) 宝鸡商场

公司名称：宝鸡商场有限公司

成立日期：2008年5月30日

公司住所：宝鸡市渭滨区经二路114号

法定代表人：周金生

注册资本：39,084万元

经营范围：黄金首饰、百货、纺织品、摩托车、普通机械、电器设备、塑料制品、化工产品及原料(专控除外)、日用杂品、金属材料、五金交电、钻石、珠宝、建筑材料、板材、厨卫设备、装饰材料、汽车配件、服装鞋帽、日用品、家用电器、电子产品、洗剂化妆品、文化用品及器材、农副产品的销售；柜台租赁；摄影冲印服务。(以下项目限分支机构经营)图书、报刊、电子出版物、音响制品、定型包装食品、茶叶、保健食品、烟、酒、饮料、散装食品、酱腌菜、禽蛋、水产品、鲜肉、干鲜果品、调味品、豆制品、米、面、生熟肉制品、现场制售面包、西点、糕点、面食、罐头、糖果、食用油、速冻食品、乳制品、蔬菜的销售(以上经营范围凡涉及国家有专项专营规定的从其规定)。

宝鸡商场最近一年(经审计)及一期(未经审计)的简要财务数据如下：

单位：元

主要财务数据	2012年9月30日	2011年12月31日
资产总额	1,328,473,248.58	1,183,531,812.81
净资产	431,646,067.63	413,902,476.44
	2012年1-9月	2011年度
营业收入	967,871,368.24	1,176,248,064.35
净利润	17,743,591.19	11,359,556.20

宝鸡商场拥有的主要资产为位于宝鸡市金台区金台大道 13 号、宝鸡市渭滨区经二路 114 号付 1 号、宝鸡市渭滨区经二路 114 号以及凤翔县城区东湖口等地的商业物业，宝鸡商场利用该等商业物业及租赁物业经营百货门店和超市门店。

(3) 民生电器

公司名称：西安民生电器有限公司

成立日期：2011 年 4 月 20 日

公司住所：西安市新城路解放路 103 号 8 楼 821 室

法定代表人：张俊孝

注册资本：3,000 万元

经营范围：一般经营项目：家用电器、摄像器材、电子产品、办公设备、通讯器材、计算机及辅助设备、电动自行车、摩托车、汽车（除小汽车）及配件、日用百货的销售；制冷设备、家用电器的安装、维修；计算机软件开发及技术服务；场地、柜台租赁；会展服务；企业营销策划；企业形象设计；商务信息咨询（以上经营范围不含国家规定的专控及前置许可项目）。

民生电器最近一期的简要财务数据（未经审计）如下：

单位：元

主要财务数据	2012年9月30日	2011年12月31日
资产总额	430,463,387.73	158,946,452.83
净资产	30,993,615.43	30,092,046.48
	2012年1-9月	2011年度
营业收入	63,919,460.82	11,342,079.41
净利润	901,568.95	92,046.48

民生电器租赁位于西安东大街骡马市 1 号兴正元购物中心五楼东区的营业

场地，民生电器利用该等租赁物业经营电器销售业务。

2、重要的参股公司

(1) 世纪阳光

公司名称：汉中世纪阳光商厦有限公司

成立日期：2001年1月20日

公司住所：汉中市汉台区天汉大道968号

法定代表人：魏晨

注册资本：19,655万元

经营范围：物流仓储（筹建）；中成药、化学药剂、抗生素、生化药品零售（有效期至2014年12月31日）、音像制品经营（有效期至2011年5月4日）、商厦出版物经营（有效期至2011年5月4日）、综合游艺（有效期至2011年5月4日）、预包装食品、散装食品零售（有效期至2012年12月20日）、商场、美发（有效期至2011年11月4日）、道路货物运输（有效期至2014年12月31日）、文艺演出（仅限分支）、家用电器及配件、自动化办公设备、办公用品、通讯器材、五金交电化工、装饰材料、百货、针纺织品、工艺美术礼品、日用杂货、品牌家具、儿童家具、家装设计、灯饰灯具、洁具用品、厨具用品、家饰精品、床上用品、家居用品及饰品、摩托车经销、黄金饰品、粮油零售；家电维修、安装；技术咨询服务；柜台租赁；室内外装饰装修；广告设计、制作、电视广告代理、自有媒体广告发布（国家限制经营的除外）。

世纪阳光最近一年（经审计）及一期（未经审计）的简要财务数据如下：

单位：元

主要财务数据	2012年9月30日	2011年12月31日
资产总额	544,093,997.67	461,765,259.54
所有者权益	242,566,000.81	238,684,595.51
	2012年1-9月	2011年度
营业收入	159,845,330.59	246,124,297.46
净利润	3,881,405.30	1,048,484.16

(2) 民生家乐

公司名称：陕西民生家乐商业连锁有限责任公司

成立日期：2007年9月14日

公司住所：西安市雁塔区南二环西段 88 号老三届世纪星大厦 1 幢 1 单元 8 层 L 号

法定代表人：马超

注册资本：4,000 万元

经营范围：工业、商业、服务业、民用建筑业、餐饮业的连锁投资管理；超市连锁经营管理；企业策划、品牌的设计、技术服务与开发；商品的信息咨询；日用百货、针织品、洗涤用品、家电、化妆品、办公用品、五金工具、塑料制品、服装、鞋帽、儿童玩具、箱包皮具、陶器、瓷器、不锈钢及玻璃器皿、绢花的销售；柜台租赁、房屋租赁；农副产品的采购、销售（粮、棉收购除外）；卷烟、雪茄烟、图书、音像；禽蛋、糖酒、粮油、调味品、果蔬、饮料、肉制品、凉菜、面包、面点、食盐的销售（仅限分公司凭许可证在有效期内经营）（上述范围中，国家法律、行政法规和国务院决定必须报经批准的，凭许可证在有效期内经营）。

民生家乐最近一年（经审计）及一期（未经审计）的简要财务数据如下：

单位：元

主要财务数据	2012 年 9 月 30 日	2011 年 12 月 31 日
资产总额	429,094,332.17	320,378,930.17
所有者权益	31,907,793.18	32,288,270.07
	2012 年 1-9 月	2011 年度
营业收入	463,078,904.64	591,079,230.63
净利润	-380,476.89	1,519,234.62

(3) 海航东银期货有限公司

公司名称：海航东银期货有限公司

成立日期：1993年2月22日

公司住所：深圳市福田区深南中路2068号华能大厦18层

法定代表人：王海鸥

注册资本：10,000万元

经营范围：商品期货经纪、金融期货经纪（持有效批准证书经营）。

海航东银期货有限公司最近一年（经审计）及一期（未经审计）的简要财

务数据如下：

单位：元

主要财务数据	2012年9月30日	2011年12月31日
资产总额	679,208,703.10	735,094,214.39
所有者权益	133,519,663.21	129,858,201.14
	2012年1-9月	2011年度
营业收入	8,216,073.27	85,019,003.43
净利润	1,365,171.64	4,707,971.94

3、分公司

公司目前设有一家分公司，分公司名称为“西安民生集团股份有限公司兴庆路分公司”，分公司持有西安市工商局于2011年4月8日颁发的610100200079753号《营业执照》，营业场所为西安市碑林区兴庆路70号，负责人为荆焰，经营范围包括：许可经营项目：预包装食品（含乳制品），散装食品的零售（许可证有效期至2014年1月13日）；一般经营项目：国内商业；日用百货、洗涤用品、化妆品、五金工具、塑料制品、箱包皮具、通讯设备、工艺品的销售；柜台租赁；农用产品的收购、销售（一般经营项目不含国家规定的专控及前置许可项目）。

五、控股股东及实际控制人情况

（一）控股股东情况

截至2012年9月30日，海航商业控股持有公司185,969,920股股份，占发行人总股本的39.29%，是公司的控股股东。

1、基本情况

公司名称：海航商业控股有限公司

注册资本：348,000万元

注册地址：北京市顺义区南法信镇府前街12号207室

法定代表人：何家福

企业法人营业执照注册号：110000010486453

经营范围：许可经营项目：无。一般经营项目：项目投资及投资管理；货物进出口、技术进出口、代理进出口；专业承包；技术开发、技术咨询、技术服务、技术转让；设备租赁（汽车除外）；销售服装鞋帽、五金交电、日用杂品、文化体育用品、日用百货、珠宝首饰、针纺织品。

2、股权结构

截至 2012 年 9 月 30 日，海航集团持有海航商业控股 79.02% 的股权，中信信托有限责任公司持有海航商业控股 9.48% 的股权，天津信托有限责任公司持有海航商业控股 11.50% 的股权。

3、主营业务及经营业绩

海航商业控股的主营业务是对商业零售企业的股权投资。

海航商业控股最近一年（经审计）及一期（未经审计）的简要财务数据（合并口径）如下：

单位：元

主要财务数据	2012 年 9 月 30 日	2011 年 12 月 31 日
资产总额	16,888,267,797.85	14,281,199,357.52
所有者权益	5,069,892,411.09	4,799,807,095.28
	2012 年 1-9 月	2011 年度
营业收入	7,841,464,620.51	8,692,918,189.81
营业利润	82,895,298.98	111,050,948.48
净利润	60,999,383.65	92,257,770.43

4、所持西安民生股份的质押、冻结和其他限制权利的情况

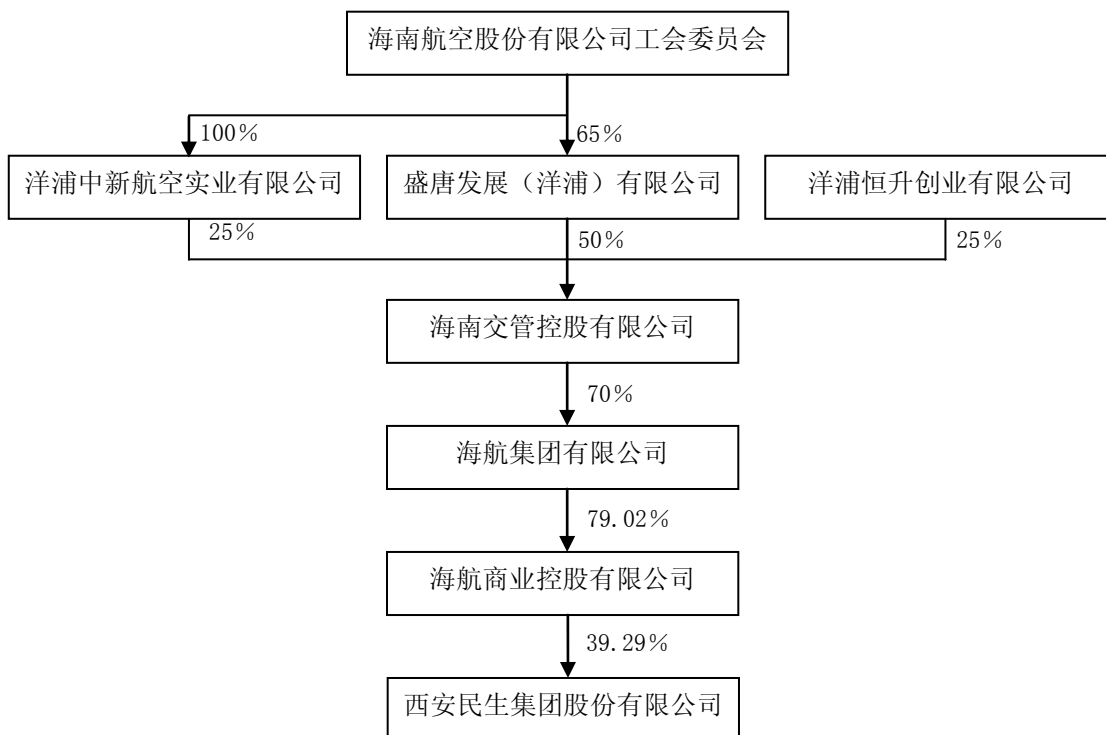
截至本募集说明书签署之日，海航商业控股将其持有的 85,769,900 股西安民生的股权质押给中信信托有限责任公司，将其持有的 100,200,000 股西安民生的股权质押给中国华融资产管理公司广州办事处，并分别于 2011 年 1 月 5 日、2012 年 10 月 25 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理股权质押登记手续。海航商业控股已经质押了其所持有的全部西安民生股份（占西安民生总股本的 39.29%）。

（二）实际控制人

西安民生目前的实际控制人为海航工会，目前持有工法证字第 213800023 号《工会法人资格证书》，办公地址位于海口市海秀路 29 号海航大厦，法定代

表人为高荣海。

公司目前与实际控制人的股权控制结构如下：



六、公司的董事、监事及高级管理人员

（一）基本情况

截至 2012 年 9 月 30 日，本公司现任董事、监事及高级管理人员基本情况如下：

姓名	职务	性别	出生年份	任期起始日期	任期终止日期
马永庆	董事长	男	1955	2010年09月15日	2013年09月14日
柏彦	副董事长	男	1975	2010年09月15日	2013年09月14日
马超	副董事长	男	1976	2010年09月15日	2013年09月14日
周宝成	独立董事	男	1946	2010年09月15日	2013年09月14日
强力	独立董事	男	1961	2010年09月15日	2013年09月14日
武晓玲	独立董事	女	1954	2010年09月15日	2013年09月14日
刘昆	董事	女	1970	2010年09月15日	2013年09月14日
卢晓峰	监事会召集人	男	1969	2010年09月15日	2013年09月14日

单锋安	监事	男	1964	2010年09月15日	2013年09月14日
李晓伟	监事	男	1973	2010年09月15日	2013年09月14日
张玮	总裁	男	1969	2012年04月20日	2013年09月14日
常玉贵	副总裁	男	1957	2010年09月15日	2013年09月14日
袁清	副总裁	男	1965	2010年09月15日	2013年09月14日
张俊孝	财务总监	男	1963	2010年09月15日	2013年09月14日
杜璟	董事会秘书	女	1976	2011年08月15日	2013年09月14日

(二) 主要工作经历

截至 2012 年 9 月 30 日，本公司现任董事、监事及高级管理人员的主要工作经历如下：

姓名	2011 年度 薪酬情况 (万元) (税前)	主要工作经历	主要兼职情况
马永庆	25.80	大专，会计师。现任西安民生董事长。曾任陕西省交通厅副处长，长安航空有限责任公司处长、总经济师、副总经理，西北海航置业有限公司副董事长兼总经理，西安民生副董事长。	海航商业控股副董事长
柏彦	不在公司 领薪	大学本科。现任西安民生副董事长。曾任海航集团证券部副总经理，海南美兰国际机场股份有限公司董事会秘书、董事。	海航旅业控股（集团）有限公司 副总裁
马超	23.40	经济学硕士。现任西安民生副董事长。曾任长安航空有限责任公司计划财务部总经理、西安民生监事、西安民生财务总监、西安民生董事、西安民生总裁。	海航商业控股董事兼总裁、民生家 乐董事长、华城置业董事长
周宝成	6.00	大学本科。现任西安民生独立董事。曾任黑龙江省绥化地区化工医药局局长、党组书记，海南省经济合作厅副厅长，海南省人口计生局局长、党组书记。	无
强力	6.00	大学本科，教授。现任西安民生独立董事。曾任西北政法学院经济法系、法学二系讲师、副教授、教授。	西北政法大学经济法学院院长、 教授
武晓玲	6.00	硕士，副教授。现任西安民生独立董事。1982 年至今任职于西安交通大学，目前主要从	西安交通大学管理学院副教授

		事会计类、管理类各专业的本科生、硕士生、MBA、EMBA、MPAcc 的教学和培养，以及 CEO、CFO 培训的教学工作。	
刘昆	19.8	大学本科，助理经济师。现任西安民生董事。曾任西安民生货品部部长、卖场部部长、总经理助理、西安民生监事、海航商业控股副总裁。	宝鸡商场董事兼总裁
卢晓峰	12.36	大学本科，助理经济师。现任西安民生股东代表监事、监事会召集人。曾任西安民生货品部部长，西安民生营业管理部副总经理。	西安民生解放路门店总经理
单锋安	13.29	大专，助理经济师。现任西安民生股东代表监事。曾任西安民生针毛区域经理、西安民生营业管理部销售管理室经理。	西安民生运营管理部总经理
李晓伟	6.44	大学本科，助理工程师。现任西安民生职工代表监事。曾任西安民生物业安全部副总经理。	西安民生物业安全部总经理
张玮 ^{注1}	-	大学本科文化程度。现任西安民生总裁，曾任西安民生楼面经理、事业发展部项目经理、海航商业控股有限公司营运管理部副总经理、西安曲江华平置业有限公司总经理。	华城置业董事、总经理
常玉贵	18.6	大专，经济师、高级政工师。现任西安民生副总裁。曾任西安民生商场经理、业务科科长，西安民生团总支书记、总裁助理、董事。	无
袁清	18.6	大学本科。现任现任西安民生副总裁。曾就职于陕西省旅游管理局、海南省港资房地产公司，曾任陕西金花企业（集团）股份有限公司招商部经理、总经理助理、副总经理，世纪金花（乌鲁木齐）购物中心、世纪金花（高新）购物中心总经理、董事，世纪金花股份有限公司副总经理、拓展总监、董事。	无
张俊孝	18.6	大学本科，会计师。现任西安民生财务总监。曾任中外合资西安黄河大酒店财务部总经理助理、总经理，长安航空有限责任公司计财部结算科科长、副总经理、总经理。	民生电器董事长、西安鼎盛典当有限责任公司董事长

杜璟	2.6	大学本科。现任西安民生董事会秘书。曾任宝鸡商场（集团）股份有限公司董事会办公室副主任兼证券事务代表，海航商业控股有限公司证券事务经理。	无
----	-----	---	---

注 1：经 2012 年 4 月 20 日公司第七届董事会第十五次会议通过，因工作变动原因，马超先生不再担任公司总裁，齐兵先生、王中仁先生不再担任公司副总裁，聘任张玮先生为公司总裁。张玮先生 2011 年度未在发行人处领薪。

（三）持有本公司股票及债券情况

截至本募集说明书出具日，除公司董事长马永庆持有 1,500 股公司股票之外，公司其他董事、监事、高级管理人员均不持有公司股票、债券。公司董事、监事、高级管理人员亦不存在买卖公司股票的情况。

七、公司的主要业务

（一）公司主要业务概述

公司是一家商业零售业企业，是全国大型百货贸易联合会成员企业。公司目前主要以开设百货、超市门店的形式从事日用百货等商品的零售业务。

公司拥有百货、超市两大零售业态，经营网点遍及西安、宝鸡、汉中等陕西省主要城市以及甘肃天水 and 庆阳两地，主要经营模式为联营和自营。公司目前共拥有 9 家百货门店，32 家超市门店，营业面积约 34.18 万平方米。

（二）公司主要经营情况

1、销售模式

公司的百货和超市主要采用联营和自营两种经营模式。公司百货业务中服装、鞋包、日化、珠宝等大部分品类商品采用联营模式，超市零售业务以及百货业务中家电、化妆品、日用品等少数品类商品采用自营模式。除了上述两大经营模式之外，公司还将其小部分营业场所对外出租，作为上述两大经营模式的必要有益的补充。

2009 年、2010 年、2011 年和 2012 年 1-9 月，公司按销售模式划分的销售额构成情况如下表所示：

单位：万元

销售模式	2012年1-9月		2011年度		2010年度		2009年度	
	销售额	比例	销售额	比例	销售额	比例	销售额	比例

联营	146,300.01	65.77%	161,778.17	62.29%	130,246.05	60.35%	129,972.41	64.26%
自营	76,141.24	34.23%	97,644.50	37.60%	85,164.99	39.46%	72,276.91	35.74%
租赁	0.00	0.00%	284.52	0.11%	422.31	0.20%	-	-
主营业务收入	222,441.25	100.00%	259,707.19	100.00%	215,833.35	100.00%	202,249.32	100.00%

2、公司的商品销售情况

(1) 按业务类别列示主营业务收入

单位：万元

类别	2012年1-9月		2011年度		2010年度		2009年度	
	销售额	比例	销售额	比例	销售额	比例	销售额	比例
百货	133,766.48	60.14%	150,158.07	57.82%	120,731.38	55.94%	115,687.44	57.20%
超市	88,674.77	39.86%	109,549.13	42.18%	95,101.97	44.06%	86,561.88	42.80%
主营业务收入	222,441.25	100.00%	259,707.19	100.00%	215,833.35	100.00%	202,249.32	100.00%

(2) 按业务地区分布列示主营业务收入

单位：万元

项目	2012年1-9月		2011年度		2010年度		2009年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
西安地区	128,420.32	57.73%	153,556.05	59.13%	124,166.09	57.53%	118,413.86	58.55%
宝鸡地区	85,668.82	38.51%	103,643.18	39.91%	91,881.20	42.47%	83,835.46	41.45%
其他地区	8,352.11	3.75%	2,507.96	0.97%	-	-	-	-
主营业务收入合计	222,441.25	100.00%	259,707.19	100.00%	215,833.35	100.00%	202,249.32	100.00%

(二) 公司的竞争优势

(1) 强大的品牌影响力和卓越的市场地位

“民生百货”是西安地区拥有五十余年经营历史的百货零售品牌，具有强大的品牌影响力和广泛的市场认知度。公司良好的企业形象和商业信誉得到了公众和政府的高度认可，历年来获得了多种殊荣。公司继承历史上的光荣传统，积极打造中国西部地区民族商业强势品牌，在客户和供应商树立了良好的品牌形象。公司在中国西部地区百货零售行业的独特地位和声誉将是公司保持业内领先地位的有力保障。

(2) 众多位置优越的经营网点

公司目前共拥有 9 家百货门店，32 家超市门店，营业面积约 34.18 万平方米，是西北地区最大的百货零售连锁企业之一。公司现有百货门店主要坐落于西安与宝鸡的黄金地段与核心商圈，且已覆盖西安主要商圈（钟楼商圈、小寨商圈、解放路商圈）；超市网点数量在宝鸡市场享有垄断优势。公司在区域市场

的门店网点优势十分显著，而拥有众多位置优越的门店正是商业零售企业客源和经营业绩的基本保障。

（3）定位准确的经营战略

在经营过程中，公司倡导“知生活、乐生活”的消费理念，确立了“以中高档为主，实施品牌化、时尚化”的经营定位，不断对商品结构和经营布局进行统筹性调整，注重从传统百货店向现代百货店逐步升级。公司采用主流的“百货+超市”的业态组合模式，在着重发展百货业态的同时，弹性定制业态组合模式，强调超市业态和百货业态间的相互促进与协同效应。公司下属各零售门店的市场定位在符合统一标准的同时，注重贴近目标市场需求，灵活地进行定位，从而有效降低经营风险，提高盈利水平。准确的定位有效地促进了公司整体规模和盈利能力稳定增长。

（4）专业的管理团队，出色的人才培养能力

公司 50 年的经营历史培育了大批连锁百货经营的优秀人才，建立了完善的人才培养体制和选拔机制。公司的经营管理团队年富力强，经验丰富，对百货行业的认识深入透彻，对百货经营的各个环节和细节了解清晰。公司高度重视建立完整的培训体系、针对不同岗位员工进行相应的业务技能和服务规程培训。公司建立了多层次的人才培养制度，将员工培养纳入各部门的绩效管理体系中，不但为员工的职业发展提供了良好成长空间，而且大量培养了经营所需的各岗位人才，使公司拥有很强的团队复制能力。除此之外，公司还注重从外部引入优秀的商业管理人才，拓展经营思路，锐意开拓创新。

（5）有效地建立并维护了亲密顾客关系

公司注重不断调研以精确掌握顾客需求，在售前、售中、售后的全过程服务中体现对消费者的细心关怀。公司建立了一套顾客满意度管理监控调查体系，随时跟踪和完善顾客服务管理系统，提升了消费者的满意度和忠诚度。公司着重扩大有效会员队伍，增加会员附加值体验，提高会员的忠诚度。推出了包括礼宾接送、陪同购物、代理售后、专享试衣、品牌 Party 等特色服务；与会员定期进行短信沟通、生日沟通、营销活动及沙龙活动沟通，逐步建立并维护了亲密顾客关系。

第八节 财务会计信息

一、最近三年及一期财务报告审计情况

本公司 2009 年度、2010 年度、2011 年度及 2012 年第三季度财务报表已按照企业会计准则的规定进行编制。信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对本公司 2009 年度、2010 年度、2011 年度的财务报告进行了审计，并分别出具了标准无保留意见的审计报告“XYZH/2009A7034”、“XYZH/2010A7030”和“XYZH/2011A7019”号。同时本公司于 2010 年 1 月完成重大资产重组，取得宝鸡商场 100% 股权。根据《企业会计准则》相关规定，该事项属于同一控制下企业合并，会计师为此出具了“XYZH/2010A7030-4”号审计报告，对 2008 年度和 2009 年度的财务数据进行了追溯调整。

因此，本募集书中引用的 2009 年、2010 年及 2011 年的财务数据引自公司经审计的财务报告，其中 2009 年的财务数据为追溯调整后的财务数据；2012 年第三季度财务数据主要摘自公司 2012 年第三季度未经审计的财务报告。

投资者如需详细了解本公司的财务状况、经营成果、现金流量及会计政策，请参阅本公司最近三年经审计的财务报告及 2012 年第三季度未经审计的财务报告，以上报告已刊登于深圳证券交易所指定的信息披露网站巨潮资讯网。

二、财务报表的编制基础

本公司财务会计年度自公历 1 月 1 日起至 12 月 31 日止。本公司财务报表以持续经营假设为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部于 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则-基本准则》（财政部令第 33 号）及《财政部关于印发<企业会计准则第 1 号-存货>等 38 项具体准则的通知》（财会[2006]3 号）和 2006 年 10 月 30 日颁布的《财政部关于印发<企业会计准则-应用指南>的通知》（财会[2006]18 号）、解释以及其它相关规定编制。

三、最近三年及一期财务会计资料

（一）合并财务报表

合并资产负债表

1-1-3-72

单位：万元

项目	2012年 9月30日	2011年 12月31日	2010年 12月31日	2009年 12月31日
流动资产：				
货币资金	270,386.90	146,494.53	99,839.94	85,374.93
应收账款	4,152.11	3,437.85	1,803.66	3,190.90
预付款项	71,696.45	26,449.70	7,385.92	5,002.71
应收利息	-	8.59	42.74	155.57
其他应收款	18,057.16	16,032.61	13,543.99	2,326.63
存货	15,778.24	19,019.28	13,698.70	10,333.08
其他流动资产	-	-	-	733.13
流动资产合计	380,070.87	211,442.55	136,314.96	107,116.95
非流动资产：				
长期股权投资	13,378.61	13,127.05	9,669.29	11,866.54
投资性房地产	36,104.92	37,029.13	58,717.70	9,930.46
固定资产	62,237.07	64,263.72	44,598.75	45,113.93
在建工程	9,157.92	8,488.80	3,305.21	5,441.69
固定资产清理	0.51	-	-	-
无形资产	5,385.94	5,585.85	5,703.40	5,670.31
商誉	5,484.07	5,484.07	5,484.07	-
长期待摊费用	16,305.97	17,185.94	12,234.14	5,495.47
递延所得税资产	1,472.56	1,470.46	1,883.21	1,509.07
非流动资产合计	149,527.57	152,635.01	141,595.77	85,027.47
资产总计	529,598.44	364,077.56	277,910.73	192,144.42

项目	2012年 9月30日	2011年 12月31日	2010年 12月31日	2009年 12月31日
流动负债：				
短期借款	175,000.00	107,500.00	59,000.00	16,500.00
应付账款	40,266.78	41,944.68	31,437.62	25,849.70
预收款项	68,978.80	59,280.22	56,502.99	44,862.56
应付职工薪酬	8,543.39	10,519.30	9,493.14	8,260.56
应交税费	-2,894.98	-1,507.48	-3,183.01	-1,617.94
应付利息	244.72	273.09	154.16	-
应付股利	365.62	369.55	351.00	1,525.95
其他应付款	15,536.64	17,198.67	16,218.99	16,766.51
一年内到期的非流动负债	9,029.66	6,889.42	1,648.46	-
流动负债合计	315,070.63	242,467.46	171,623.35	112,147.34
非流动负债：				
长期借款	20,700.19	27,499.27	15,057.05	-

长期应付款	151.02	151.02	151.02	155.02
预计负债	2,644.88	2,934.89	4,525.37	156.46
递延所得税负债	5,954.50	6,068.80	6,221.21	-
非流动负债合计	29,450.60	36,653.98	25,954.66	311.48
负债合计	344,521.22	279,121.44	197,578.01	112,458.82
所有者权益：				
股本	47,331.18	30,431.18	30,431.18	27,034.71
资本公积	103,713.68	26,428.46	26,428.46	32,314.02
盈余公积	8,125.06	8,125.06	7,608.94	7,145.90
未分配利润	25,907.29	19,971.42	15,864.14	13,190.97
归属于母公司所有 者权益合计	185,077.22	84,956.12	80,332.72	79,685.60
少数股东权益	-	-	-	-
所有者权益合计	185,077.22	84,956.12	80,332.72	79,685.60
负债和所有者权益 总计	529,598.44	364,077.56	277,910.73	192,144.42

合并利润表

单位：万元

项目	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
一、营业收入	242,865.69	284,951.34	234,298.56	217,686.04
减：营业成本	189,103.83	218,849.15	181,915.87	171,657.70
营业税金及附加	2,658.61	3,170.78	2,171.72	1,722.90
销售费用	16,281.91	22,799.75	18,945.18	16,205.03
管理费用	22,344.83	26,324.36	22,194.88	21,091.57
财务费用	5,749.11	6,180.69	1,671.31	143.57
资产减值损失	214.27	725.15	560.56	730.24
加：公允价值变动净 收益	-	-	-	-
投资收益	251.56	457.76	-187.65	673.44
其中：对联营及合营 企业的投资收益	-	226.39	-212.93	-6.56
二、营业利润	6,764.69	7,359.23	6,651.38	6,808.49
加：营业外收入	154.47	664.81	259.22	472.51
减：营业外支出	119.89	47.42	97.87	1,083.63
其中：非流动资产处 置损失	-	37.60	58.13	865.93
三、利润总额	6,799.28	7,976.61	6,812.73	6,197.36
减：所得税费用	863.41	1,831.65	873.86	1,164.80
四、净利润	5,935.87	6,144.96	5,938.87	5,032.57
归属于母公司股东的	5,935.87	6,144.96	5,938.87	5,032.57

项目	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
净利润				
少数股东损益	-	-	-	-
五、每股收益	-	-	-	-
基本每股收益	0.13	0.20	0.20	0.17
稀释每股收益	0.13	0.20	0.20	0.17
六、综合收益总额	5,935.87	6,144.96	5,938.87	5,032.57
归属于母公司股东的综合收益总额	5,935.87	6,144.96	5,938.87	5,032.57
归属于少数股东的综合收益总额	-	-	-	-

合并现金流量表

单位：万元

项目	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到现金	276,987.47	320,727.75	275,065.27	239,392.78
收到的税费返还		-	-	-
收到其他经营活动有关的现金	16,394.76	14,389.76	11,998.37	32,183.42
经营活动现金流入小计	293,382.22	335,117.51	287,063.64	271,576.20
购买商品、接受劳务支付现金	226,617.20	248,657.52	211,521.46	194,187.95
支付给职工及为职工支付现金	15,392.52	21,904.56	17,943.98	14,699.02
支付的各项税费	10,670.61	11,855.26	11,194.20	13,176.34
支付其他经营活动有关的现金	22,874.15	27,382.59	35,624.16	39,479.33
经营活动现金流出小计	275,554.48	309,799.92	276,283.80	261,542.64
经营活动产生的现金流量净额	17,827.75	25,317.59	10,779.83	10,033.57
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	-	2,000.00	-	9,000.00
取得投资收益收到的现金	-	-	-	680.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	2.17	1.24	4.79	581.82
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	-
收到其他投资活动有关的现金	-	-	-	-
投资活动现金流入小计	2.17	2,001.24	4.79	10,261.82
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	44,972.08	37,560.55	7,814.51	3,085.11
投资支付的现金	-	-	3,200.00	-

取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	28,047.66	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
投资活动现金流出小计	44,972.08	37,560.55	39,062.17	3,085.11
投资活动产生的现金流量净额	-44,969.91	-35,559.31	-39,057.38	7,176.71
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	94,659.00	-	-	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	-	-
取得借款收到的现金	161,900.00	138,500.00	70,500.00	23,300.00
收到其他筹资活动有关的现金	-	-	-	240.00
筹资活动现金流入小计	256,559.00	138,500.00	70,500.00	23,540.00
偿还债务支付的现金	99,058.84	72,316.82	21,750.61	24,200.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	6,465.61	9,129.66	5,851.08	2,404.09
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	-	-
支付其他筹资活动有关的现金	-	157.22	155.76	660.00
筹资活动现金流出小计	105,524.45	81,603.69	27,757.44	27,264.09
筹资活动产生的现金流量净额	151,034.55	56,896.31	42,742.56	-3,724.09
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-	-
五、现金及现金等价物净增额	123,892.38	46,654.58	14,465.01	13,486.18
加：期初现金及现金等价物余额	146,494.53	99,839.94	85,374.93	71,888.75
六、期末现金及现金等价物余额	270,386.90	146,494.53	99,839.94	85,374.93

(二) 母公司财务报表

母公司资产负债表

单位：万元

项目	2012年 9月30日	2011年 12月31日	2010年 12月31日	2009年 12月31日
流动资产：				
货币资金	213,838.04	103,552.08	73,852.83	64,508.43
应收账款	2,973.83	1,477.73	835.79	1,527.30
预付款项	63,103.38	22,350.76	4,307.60	796.68
应收利息	-	-	42.74	33.06
其他应收款	39,909.66	35,781.75	16,235.76	1,345.58

存货	2,811.66	4,458.71	2,815.42	2,620.56
其他流动资产	-	-	-	733.13
流动资产合计	322,636.56	167,621.02	98,090.14	71,564.74
非流动资产：				
长期股权投资	84,890.89	84,712.26	78,412.46	7,144.46
投资性房地产	6,476.57	6,644.48	6,867.31	9,930.46
固定资产	30,537.51	31,536.12	31,504.44	30,868.34
固定资产清理	0.51	-	-	-
在建工程	8,901.51	8,232.38	3,060.86	-
无形资产	2,900.14	3,037.54	3,132.43	3,024.41
长期待摊费用	5,209.94	5,406.96	742.96	810.19
递延所得税资产	1,160.19	1,158.09	1,571.06	1,397.54
非流动资产合计	140,077.26	140,727.82	125,291.51	53,175.41
资产总计	462,713.82	308,348.85	223,381.65	124,740.15

项目	2012年 9月30日	2011年 12月31日	2010年 12月31日	2009年 12月31日
流动负债：				
短期借款	145,000.00	84,500.00	59,000.00	8,500.00
应付账款	23,300.75	22,963.07	13,993.57	12,913.46
预收款项	32,197.80	32,440.99	33,071.25	22,511.89
应付职工薪酬	7,039.97	8,400.22	7,030.78	6,345.50
应交税费	-3,084.74	-1,698.16	-1,793.77	-962.39
应付利息	244.72	210.88	126.01	0.00
应付股利	365.62	369.55	351.00	329.86
其他应付款	45,902.35	52,333.87	25,011.15	6,584.88
一年内到期的非 流动负债	9,029.66	5,917.16	705.13	-
流动负债合计	259,996.13	205,437.58	137,495.11	56,223.19
长期借款	20,700.19	19,378.69	5,993.59	-
非流动负债合计	20,700.19	19,378.69	5,993.59	-
负债合计	280,696.32	224,816.27	143,488.70	56,223.19
股本	47,331.18	30,431.18	30,431.18	27,034.71
资本公积	103,942.02	26,656.79	26,656.79	21,507.93
盈余公积	8,073.96	8,073.96	7,557.84	7,004.43
未分配利润	22,670.33	18,370.64	15,247.13	12,969.88
股东权益合计	182,017.50	83,532.58	79,892.95	68,516.95
负债及股东权益 总计	462,713.82	308,348.85	223,381.65	124,740.15

母公司利润表

单位：万元

项目	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
一、营业收入	136,420.84	163,115.46	130,402.57	123,332.44
减：营业成本	105,753.00	125,269.55	100,193.12	97,734.81
营业税金及附加	1,610.97	1,773.96	1,283.56	948.98
销售费用	6,777.42	9,403.17	7,266.68	6,270.83
管理费用	12,743.74	15,904.29	13,930.87	13,283.89
财务费用	4,781.43	4,328.36	1,219.46	112.70
资产减值损失	14.02	-3.31	-31.53	186.62
加：投资收益	178.63	299.80	-82.39	675.88
其中：对联营企业的投资收益		184.12	-107.68	-4.12
二、营业利润(亏损以“-”号填列)	4,918.90	6,739.24	6,458.03	5,470.49
加：营业外收入	1.75	2.31	1.93	357.95
减：营业外支出	0.18	1.67	30.60	42.32
其中：非流动资产处置损失	-	-	10.85	2.79
三、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	4,920.46	6,739.88	6,429.35	5,786.12
减：所得税费用	620.78	1,578.69	895.23	914.32
四、净利润(净亏损以“-”号填列)	4,299.69	5,161.19	5,534.13	4,871.79
五、综合收益总额	4,299.69	5,161.19	5,534.13	4,871.79

母公司现金流量表

单位：万元

项目	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	157,584.22	180,991.56	155,956.98	132,124.18
收到的税费返还	-	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	125,901.19	104,693.46	43,505.39	3,360.11
经营活动现金流入小计	283,485.41	285,685.01	199,462.36	135,484.29
购买商品、接受劳务支付的现金	116,141.02	132,373.55	112,714.33	109,198.10
支付给职工以及为职工支付的现金	7,392.56	10,651.10	8,936.56	7,222.97
支付的各项税费	7,964.20	8,228.57	7,212.51	9,781.37
支付其他与经营活动有关的现金	151,467.96	105,142.17	44,984.85	8,857.16
经营活动现金流出小计	282,965.73	256,395.40	173,848.24	135,059.60

经营活动产生的现金流量净额	519.68	29,289.62	25,614.12	424.68
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	-	2,000.00	-	9,000.00
取得投资收益收到的现金	-	-	-	680.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	-	-	581.60
处置子公司收到的现金	-	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
投资活动现金流入小计	-	2,000.00	-	10,261.60
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	44,497.11	35,249.41	1,907.73	599.30
投资支付的现金	-	3,000.00	67,247.66	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
投资活动现金流出小计	44,497.11	38,249.41	69,155.39	599.30
投资活动产生的现金流量净额	-44,497.11	-36,249.41	-69,155.39	9,662.30
三、筹资活动产生的现金流量：				
取得借款收到的现金	132,900.00	115,500.00	70,500.00	15,300.00
吸收投资收到的现金	94,659.00			
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	240.00
筹资活动现金流入小计	227,559.00	115,500.00	70,500.00	15,540.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	5,329.62	7,280.87	4,157.29	2,207.10
偿还借款所支付的现金	67,965.99	71,402.87	13,301.28	16,200.00
支付其他与筹资活动有关的现金	-	157.22	155.76	660.00
筹资活动现金流出小计	73,295.62	78,840.96	17,614.33	19,067.10
筹资活动产生的现金流量净额	154,263.38	36,659.04	52,885.67	-3,527.10
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	110,285.95	29,699.25	9,344.40	6,559.88
加：期初现金及现金等价物余额	103,552.08	73,852.83	64,508.43	57,948.55
六、期末现金及现金等价物余额	213,838.04	103,552.08	73,852.83	64,508.43

四、最近三年及一期合并报表范围的变化

（一）2012 年前三季度合并报表范围变化情况

2012 年前三季度合并报表范围无变化。

（二）2011 年合并报表范围变化情况

2011 年新纳入合并范围的子公司有 1 家，具体如下：

序号	企业名称	持股比例	注册资本(万元)
1	西安民生电器有限公司	100.00%	3,000.00

2011年2月21日,经西安民生第七届董事会第五次会议审议通过《关于成立专业家电公司的议案》。经西安市工商行政管理局批准,公司出资3,000万元,于2011年4月20日成立全资子公司民生电器,并将其纳入合并范围。

(三) 2010年合并报表范围变化情况

2010年新纳入合并范围的子公司有2家,明细如下:

序号	企业名称	持股比例	注册资本(万元)
1	宝鸡商场有限公司	100%	39,084.00
2	西安华城置业有限公司	100%	8,900.00

经中国证监会证监许可[2009]1156号文核准,2010年1月公司向海航商业控股发行33,964,762股股份购买其持有的宝鸡商场100%股权,并于当月完成重大资产重组,西安民生获得宝鸡商场100%股权,并将其纳入合并范围。

公司第六届董事会第二十七次会议和2010年第一次临时股东大会通过了《关于购买西安华城置业有限公司股权的议案》,同意公司向西安曲江华平置业有限公司收购其持有的西安华城置业有限公司100%股权,2010年8月31日,华城置业办理完毕股东变更的工商变更登记手续,西安民生获得华城置业100%股权,并将其纳入合并范围。

(四) 2009年合并报表范围变化情况

2009年合并报表范围无变化。

五、公司最近三年及一期主要财务指标

(一) 主要财务指标

1、合并报表口径

项目(指标)	2012年 9月30日	2011年 12月31日	2010年 12月31日	2009年 12月31日
流动比率	1.21	0.87	0.79	0.96
速动比率	1.16	0.79	0.71	0.86
资产负债率(%)	65.05%	76.67%	71.09%	58.53%
归属于母公司每股净资产(元)	3.91	2.79	2.64	2.95

	2012年 1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
存货周转率	10.87	13.38	15.14	15.41
应收账款周转率	64	108.73	93.82	126.30
息税前利润(万元)	13,242.05	14,974.10	9,190.94	7,002.33
每股经营活动现金净流量(元)	0.38	0.83	0.35	0.37
基本每股收益(元)	0.1254	0.20	0.20	0.17
稀释每股收益(元)	0.1254	0.20	0.20	0.17
每股净现金流量(元)	2.62	1.53	0.48	0.50
利息支出(含资本化利息)(万元)	6,442.77	6,997.49	2,378.21	804.97
利息保障倍数	2.06	2.14	3.86	8.70

2、母公司口径

项目(指标)	2012年 9月30日	2011年 12月31日	2010年 12月31日	2009年 12月31日
流动比率	1.24	0.82	0.71	1.27
速动比率	1.23	0.79	0.69	1.23
资产负债率(%)	60.66%	72.91%	64.23%	45.07%
每股净资产(元)	3.85	2.74	2.63	2.53
	2012年 1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
存货周转率	29.09	34.44	36.86	36.96
应收账款周转率	61.29	141.01	110.37	161.50
利息保障倍数	1.92	2.32	4.58	10.52

注：上述2012年1-9月的财务指标均未年化。

(二) 上述财务指标的计算方法

上述指标除特殊说明外，均依据合并财务报表口径计算，各指标具体计算方法如下：

流动比率 = 流动资产 / 流动负债

速动比率 = (流动资产 - 存货) / 流动负债

资产负债率 = 总负债 / 总资产

归属于母公司每股净资产 = 期末归属于母公司净资产 / 期末股本总额

存货周转率 = 主营业务成本 / 存货平均余额

应收账款周转率 = 主营业务收入 / 应收账款平均余额

应付账款周转率=主营业务成本/应付账款平均余额

息税前利润=利润总额+利息支出

每股经营活动现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额/期末股本总额

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末股本总额

利息保障倍数=(利润总额+利息支出)/利息支出

(三) 本公司最近三年及一期净资产收益率及每股收益情况

根据中国证监会发布的《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》(2010年修订)的规定,公司最近三年净资产收益率及每股收益情况如下:

1、净资产收益率情况表

单位:万元

	2012年 1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
加权平均净资产收益率(%)	7.73	7.45	7.19	6.39
扣除非经常性损益后加权平均的净资产收益率(%)	7.37	5.93	6.91	6.79

2、每股收益情况表

单位:元/股

	2012年 1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
按照归属于公司普通股股东的净利润计算的基本每股收益	0.1254	0.2019	0.1952	0.1654
按照扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润计算的基本每股收益	0.1195	0.1607	0.1819	0.1685
按照归属于公司普通股股东的净利润计算的稀释每股收益	0.1254	0.2019	0.1952	0.1654
按照扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润计算的稀释每股收益	0.1195	0.1607	0.1819	0.1685

(四) 本公司最近三年及一期非经常性损益明细表

根据中国证监会发布的《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益(2008)》的规定,公司最近三年及一期非经常性损益明细如下表所示:

单位:万元

	2012年 1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
非流动资产处置损益	-18.98	195.02	-56.66	5.48
计入当期损益的政府补助	29.00	8.00	122.4	-
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	-	-	-	-
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	-	-	-	163.22
与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益	-	-	-	-
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	-	-	25.75	-
受托经营取得的托管费收入	294.41	605.28	350.00	55.00
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	24.56	645.74	95.39	310.14
小计	328.99	1,454.05	536.88	533.85
所得税影响额	49.40	200.81	80.53	55.59
少数股东权益影响额（税后）	-	-	-	-
合计	279.60	1,253.24	456.35	478.25

六、管理层讨论与分析

本公司管理层结合公司最近三年及一期的财务资料，对公司资产负债结构、现金流量、偿债能力、盈利能力、未来业务目标以及盈利能力的可持续性分析如下。

（一）最近三年及一期合并报表口径分析

1、资产结构分析

最近三年及一期，公司合并报表口径资产构成和变化情况如下：

单位：万元

项目	2012年 9月30日		增长率	2011年 12月31日		增长率	2010年 12月31日		增长率	2009年 12月31日	
	金额	占比		金额	占比		金额	占比		金额	占比
流动资产	380,070.87	71.77%	79.75%	211,442.55	58.08%	55.11%	136,314.96	49.05%	27.26%	107,116.95	55.75%
非流动资产	149,527.57	28.23%	-2.04%	152,635.01	41.92%	7.80%	141,595.77	50.95%	66.53%	85,027.47	44.25%
资产总计	529,598.44	100.00%	45.46%	364,077.56	100.00%	31.01%	277,910.73	100.00%	44.64%	192,144.42	100.00%

截至2009年12月31日、2010年12月31日、2011年12月31日和2012年9月30日，公司总资产分别为192,144.42万元、277,910.73万元、364,077.56万元和529,598.44万元。由于公司最近加快了业务拓展的步伐，新开门店较

多，业务规模持续扩大和外部融资等因素，加之 2012 年 9 月非公开发行股票募集资金到位，公司资产规模持续增长。

报告期内，公司流动资产规模逐年增长，而非流动资产规模自 2010 年以来相对稳定。上述资产结构符合公司的经营特点，公司在报告期内主要通过租赁的方式新开门店，部分拟通过自持物业方式新开的门店尚未完成交付，因此公司经营规模的扩大主要体现为流动资产的增长。随着公司 2012 年非公开发行募集资金投资项目的逐步实施，公司固定资产规模会相应增长。

(1) 流动资产分析

最近三年及一期，公司主要流动资产构成和变化情况如下：

单位：万元

项目	2012 年 9 月 30 日		增长率	2011 年 12 月 31 日		增长率	2010 年 12 月 31 日		增长率	2009 年 12 月 31 日	
	金额	占比		金额	占比		金额	占比		金额	占比
货币资金	270,386.90	71.14%	84.57%	146,494.53	69.28%	46.73%	99,839.94	73.24%	16.94%	85,374.93	79.70%
应收账款	4,152.11	1.09%	20.78%	3,437.85	1.63%	90.60%	1,803.66	1.32%	-43.47%	3,190.90	2.98%
预付款项	71,696.45	18.86%	171.07%	26,449.70	12.51%	258.11%	7,385.92	5.42%	47.64%	5,002.71	4.67%
应收利息	-	-	-	8.59	0.00%	-79.90%	42.74	0.03%	-72.53%	155.57	0.15%
其他应收款	18,057.16	4.75%	12.63%	16,032.61	7.58%	18.37%	13,543.99	9.94%	482.13%	2,326.63	2.17%
存货	15,778.24	4.15%	-17.04%	19,019.28	9.00%	38.84%	13,698.70	10.05%	32.57%	10,333.08	9.65%
其他流动资产	-	-	-	-	-	-	-	-	-	733.13	0.68%
流动资产合计	380,070.87	100.00%	79.75%	211,442.55	100.00%	55.11%	136,314.96	100.00%	27.26%	107,116.95	100.00%

公司流动资产主要包括货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款和存货，其中货币资金是公司流动资产最重要的构成部分。

① 货币资金

截至 2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日和 2012 年 9 月 30 日，公司货币资金余额分别为 85,374.93 万元、99,839.94 万元、146,494.53 万元和 270,386.90 万元。

报告期内，货币资金占流动资产的比重平均为 73.34%。公司货币资金占比较高的主要原因是：①公司从事的零售业务采用现金（含支票和银行卡）交易

方式，严格限制信用发货，因而应收账款很少，现金流量规模较大；②公司面向团购顾客的预收款项金额较大；③公司与供应商的货款结算周期相对固定，在结算货款前的货币资金余额较多。

2009年度至2012年9月末，公司货币资金增长较快的主要原因是公司在近年来开始加快业务扩张，经营规模不断扩大，相应需要较多资金用于门店的改造、新开门店等业务拓展工作。同时公司2012年非公开发行股票的募集资金于2012年9月末到位，期末货币资金余额中有3.86亿元为募集资金。

②应收账款

截至2009年12月31日、2010年12月31日、2011年12月31日和2012年9月30日，公司应收账款余额分别为3,190.90万元、1,803.66万元、3,437.85万元和4,152.11万元。公司2011年末和2012年9月末应收账款余额较上年增加，主要系因随着经营规模的扩大，顾客使用商联卡消费金额提升，相应产生的应收西安商联科技发展有限公司未结算款项增加所致。

③预付款项

截至2009年12月31日、2010年12月31日、2011年12月31日和2012年9月30日，公司预付款项余额分别为5,002.71万元、7,385.92万元、26,449.70万元和71,696.45万元。

2011年末预付款项较2010年末增加19,063.78万元，主要原因是公司拟购买裕华精品商厦房产及对应的土地使用权以及装修和附属设备设施，并根据协议支付了项目开发商21,000万元诚意金。

2012年9月末预付款项较2011年末增加45,246.75万元，增速为171.07%，主要是由于公司依协议预付2012年非公开发行募投项目款项所致。

④其他应收款

截至2009年12月31日、2010年12月31日、2011年12月31日和2012年9月30日，公司其他应收款余额分别为2,326.63万元、13,543.99万元、16,032.61万元和18,057.16万元。2010年末其他应收款余额较上年末增加11,217.36万元，主要原因是公司在当年加快了拓展业务的速度，为新开门店购买或租赁物业时支付给开发商的定金相应增加。

⑤ 存货

公司存货主要为库存商品、原材料和低值易耗品，最近三年及一期公司存货构成情况如下：

项目	2012年9月30日		2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金额 (万元)	占比	金额 (万元)	占比	金额 (万元)	占比	金额 (万元)	占比
库存商品	14,428.04	91.44%	17,708.99	93.11%	12,604.04	92.01%	9,208.05	89.11%
原材料	28.44	0.18%	21.38	0.11%	23.97	0.17%	21.30	0.21%
低值易耗品	1,321.77	8.38%	1,288.91	6.78%	1,070.68	7.82%	1,103.73	10.68%
合计	15,778.24	100%	19,019.28	100%	13,698.70	100%	10,333.08	100%

公司2010年末及2011年末存货较上年末分别增长32.57%和38.84%，主要原因是销售规模增长及新门店开业使得库存商品储备相应增加。

报告期内，本公司的存货跌价准备变化如下：

单位：万元

项目	期初数	本年增加	本年减少		期末数
			转销	其他转出	
2012年1-9月	108.95	-	-	-	108.95
2011年	108.95	-	-	-	108.95
2010年	108.95	-	-	-	108.95
2009年	106.59	2.35	-	-	108.95

(2) 非流动资产分析

最近三年及一期，公司主要非流动资产构成和变化情况如下：

单位：万元

项目	2012年 9月30日		增长率	2011年 12月31日		增长率	2010年 12月31日		增长率	2009年 12月31日	
	金额	占比		金额	占比		金额	占比		金额	占比
长期股权投资	13,378.61	8.95%	1.92%	13,127.05	8.60%	35.76%	9,669.29	6.83%	-18.52%	11,866.54	13.96%
投资性房地产	36,104.92	24.15%	-2.50%	37,029.13	24.26%	-36.94%	58,717.70	41.47%	491.29%	9,930.46	11.68%
固定资产	62,237.07	41.62%	-3.15%	64,263.72	42.10%	44.09%	44,598.75	31.50%	-1.14%	45,113.93	53.06%
在建工程	9,157.92	6.12%	7.88%	8,488.80	5.56%	156.83%	3,305.21	2.33%	-39.26%	5,441.69	6.40%
固定资产清理	0.51	0.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
无形资产	5,385.94	3.60%	-3.58%	5,585.85	3.66%	-2.06%	5,703.40	4.03%	0.58%	5,670.31	6.67%

商誉	5,484.07	3.67%	0.00%	5,484.07	3.59%	0.00%	5,484.07	3.87%	-	-	-
长期待摊费用	16,305.97	10.90%	-5.12%	17,185.94	11.26%	40.48%	12,234.14	8.64%	122.62%	5,495.47	6.46%
递延所得税资产	1,472.56	0.98%	0.14%	1,470.46	0.96%	-21.92%	1,883.21	1.33%	24.79%	1,509.07	1.77%
非流动资产合计	149,527.57	100.00%	-2.04%	152,635.01	100.00%	7.80%	141,595.77	100.00%	66.53%	85,027.47	100.00%

公司报告期内的非流动资产主要包括长期股权投资、投资性房地产、固定资产、在建工程和长期待摊费用等，合计占非流动资产总额的比例超过 90%。

①长期股权投资

截至 2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日和 2012 年 9 月 30 日，公司长期股权投资余额分别为 11,866.54 万元、9,669.29 万元、13,127.05 万元和 13,378.61 万元。公司 2010 年末的长期股权投资较 2009 年末减少 2,197.25 万元，主要是由于公司将持有的西北海航置业有限公司股权转让给海航置业控股（集团）有限公司所致；2011 年末公司长期股权投资余额较 2010 年末增加 3,457.76 万元，主要原因是公司完成向海航东银期货有限公司 3,000 万元投资所致。

②投资性房地产

截至 2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日和 2012 年 9 月 30 日，公司投资性房地产余额分别为 9,930.46 万元、58,717.70 万元、37,029.13 万元和 36,104.92 万元。2010 年末公司投资性房地产余额较上一年增加 48,787.24 万元，主要是由于 2010 年 8 月，公司获得华城置业 100% 股权，并将其纳入合并范围。华城置业拥有的商业物业用于出租，纳入投资性房地产核算。2011 年末投资性房地产余额较上一年减少 36.94%，主要是由于华城置业将拥有的部分商业物业从对外出租改为自用，转入固定资产所致。

③固定资产

固定资产是占公司非流动资产比例最大的资产项目，最近三年及一期公司固定资产构成情况如下：

项目	2012 年 9 月 30 日	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日
----	-----------------	------------------	------------------	------------------

	金额 (万元)	占比	金额 (万元)	占比	金额 (万元)	占比	金额 (万元)	占比
房屋建筑物	54,561.76	87.67%	57,013.69	88.72%	38,736.89	86.86%	37,967.66	84.16%
通用设备	1,153.30	1.85%	509.88	0.79%	678.94	1.52%	745.75	1.65%
运输设备	257.45	0.41%	305.92	0.48%	299.74	0.67%	304.91	0.68%
电子电器设备	1,075.18	1.73%	3,389.64	5.27%	3,502.46	7.85%	4,129.58	9.15%
其他设备	1,911.02	3.07%	840.30	1.31%	982.65	2.20%	1,902.92	4.22%
装修工程	3,278.36	5.27%	2,204.30	3.43%	398.07	0.89%	63.12	0.14%
合计	62,237.07	100%	64,263.72	100%	44,598.75	100%	45,113.93	100%

2011 年末固定资产较 2010 年末增加 42.10%，主要原因是子公司华城置业将部分投资性房地产改为自用转入固定资产所致。

④ 在建工程

截至 2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日和 2012 年 9 月 30 日，公司在建工程余额分别为 5,441.69 万元、3,305.21 万元、8,488.80 万元和 9,157.92 万元。2010 年末在建工程较上年末减少 2,136.48 万元，主要原因是年内公司陈仓园地下商场装修改造工程、陈仓园创业孵化基地装修工程、兴庆路装修工程均已完工转入长期待摊费用；2011 年末在建工程较上年末增加 5,183.79 万元，主要原因是公司在 2011 年开始对裕华精品商厦进行装修。

⑤ 长期待摊费用

截至 2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日和 2012 年 9 月 30 日，公司长期待摊费用余额分别为 5,495.47 万元、12,234.14 万元、17,185.94 万元和 16,305.97 万元。公司 2010 年末长期待摊费用较 2009 年末增加 122.62%，主要系陈仓园地下商场、陈仓园创业孵化基地完工转入长期待摊费用所致；2011 年末长期待摊费用较 2010 年末增长 40.48%，主要系钟楼国际店装修工程、兴平槐里东路店工程及陇县店扩建工程完工转入长期待摊费用所致。

2、负债状况分析

最近三年及一期，公司负债构成和变化情况如下：

单位：万元

项目	2012 年 9 月 30 日		增长率	2011 年 12 月 31 日		增长率	2010 年 12 月 31 日		增长率	2009 年 12 月 31 日	
	金额	占比		金额	占比		金额	占比		金额	占比
流动	315,070.63	91.45%	29.94%	242,467.46	86.87%	41.28%	171,623.35	86.86%	53.03%	112,147.34	99.72%

负债											
非流动负债	29,450.60	8.55%	19.65%	36,653.98	13.13%	41.22%	25,954.66	13.14%	8232.69%	311.48	0.28%
负债合计	344,521.22	100.00%	23.43%	279,121.44	100.00%	41.27%	197,578.01	100.00%	75.69%	112,458.82	100.00%

百货零售行业的经营特点决定了流动负债在负债结构中所占比例较高。2009-2011 年末和 2012 年 9 月末，公司流动负债占负债总额的比重分别为 99.72%、86.86%、86.87%和 91.45%。报告期内，公司流动负债规模总体呈上升趋势，主要是由于公司经营规模扩张带来新开门店相关的资本投入增长，相应增加债务融资。

报告期内，公司非流动负债规模较小。2010 年末公司非流动负债较 2009 年末大幅上升的主要原因是公司在 2010 年收购华城置业使其长期借款并入及公司新增长期借款所致；2011 年末非流动负债较上年末增长是由于公司长期借款增加所致。

(1) 流动负债分析

最近三年及一期，公司主要流动负债构成和变化情况如下：

单位：万元

项目	2012 年 9 月 30 日		增长率	2011 年 12 月 31 日		增长率	2010 年 12 月 31 日		增长率	2009 年 12 月 31 日	
	金额	占比		金额	占比		金额	占比		金额	占比
短期借款	175,000.00	55.54%	62.79%	107,500.00	44.34%	82.20%	59,000.00	34.38%	257.58%	16,500.00	14.71%
应付账款	40,266.78	12.78%	-4.00%	41,944.68	17.30%	33.42%	31,437.62	18.32%	21.62%	25,849.70	23.05%
预收款项	68,978.80	21.89%	16.36%	59,280.22	24.45%	4.92%	56,502.99	32.92%	25.95%	44,862.56	40.00%
应付职工薪酬	8,543.39	2.71%	-18.78%	10,519.30	4.34%	10.81%	9,493.14	5.53%	14.92%	8,260.56	7.37%
应交税费	-2,894.98	-0.92%	92.04%	-1,507.48	-0.62%	-52.64%	-3,183.01	-1.85%	96.73%	-1,617.94	-1.44%
应付利息	244.72	0.08%	-10.39%	273.09	0.11%	77.15%	154.16	0.09%	-	-	-
应付股利	365.62	0.12%	-1.06%	369.55	0.15%	5.28%	351.00	0.20%	-77.00%	1,525.95	1.36%
其他应付款	15,536.64	4.93%	-9.66%	17,198.67	7.09%	6.04%	16,218.99	9.45%	-3.27%	16,766.51	14.95%
一年内到期的非流动负债	9,029.66	2.87%	31.07%	6,889.42	2.84%	317.93%	1,648.46	0.96%	-	-	-

流动 负债 合计	315,070.63	100.00%	29.94%	242,467.46	100.00%	41.28%	171,623.35	100.00%	53.03%	112,147.34	100.00%
----------------	------------	---------	--------	------------	---------	--------	------------	---------	--------	------------	---------

公司流动负债主要包括短期借款、应付账款、预收款项和其他应付款。

①短期借款

截至 2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日和 2012 年 9 月 30 日，公司短期借款余额分别为 16,500.00 万元、59,000.00 万元、107,500.00 万元和 175,000.00 万元。报告期内公司短期借款逐年大幅增加，主要是由于公司在近几年开始加快业务扩张，加大了银行融资的力度，借款余额逐年上升。短期借款主要用于门店的改造、新开门店等业务拓展工作。

②应付账款

截至 2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日和 2012 年 9 月 30 日，公司应付账款余额分别为 25,849.70 万元、31,437.62 万元、41,944.68 万元和 40,266.78 万元。公司应付账款余额在 2009 年至 2011 年末呈逐年增长，主要原因是随着公司销售规模的提升，公司应付账款余额相应增长。

③预收款项

截至 2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日和 2012 年 9 月 30 日，公司预收款项余额分别为 44,862.56 万元、56,502.99 万元、59,280.22 万元和 68,978.80 万元。公司预收款项主要为公司预收的团购顾客或大客户的购货款。公司预收款项余额较大，且占总负债的比例较高，主要原因是预收款销售能够为大宗购买顾客提供消费便利，公司销售收入中团购顾客或大客户消费占比较高，导致预收款项金额较大，且随着公司销售规模的稳步提高，公司预收款项也随之增长。

④其他应付款

截至 2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日和 2012 年 9 月 30 日，公司其他应付款余额分别为 16,766.51 万元、16,218.99 万元、17,198.67 万元和 15,536.64 万元。公司其他应付款主要为尚未支付的房租、装修款等款项，报告期内其他应付款余额较为稳定。

(2) 非流动负债分析

最近三年及一期，公司主要非流动负债构成和变化情况如下：

单位：万元

项目	2012年 9月30日		增长率	2011年 12月31日		增长率	2010年 12月31日		增长率	2009年 12月31日	
	金额	占比		金额	占比		金额	占比		金额	占比
长期借款	20,700.19	70.29%	-24.72%	27,499.27	75.02%	82.63%	15,057.05	58.01%	-	-	-
长期应付款	151.02	0.51%	0.00%	151.02	0.41%	0.00%	151.02	0.58%	-2.58%	155.02	49.77%
预计负债	2,644.88	8.98%	-9.88%	2,934.89	8.01%	-35.15%	4,525.37	17.44%	2792.35%	156.46	50.23%
递延所得税负债	5,954.50	20.22%	-1.88%	6,068.80	16.56%	-2.45%	6,221.21	23.97%	-	-	-
非流动负债合计	29,450.60	100.00%	-19.65%	36,653.98	100.00%	41.22%	25,954.66	100.00%	8232.69%	311.48	100.00%

①长期借款

截至2009年12月31日、2010年12月31日、2011年12月31日和2012年9月30日，公司长期借款余额分别为0万元、15,057.05万元、27,499.27万元和20,700.19万元。报告期内公司长期借款余额的增加，主要是由于公司为新开门店、拓展经营规模等增加了长期借款所致。

②预计负债

截至2009年12月31日、2010年12月31日、2011年12月31日和2012年9月30日，公司预计负债余额分别为156.46万元、4,525.37万元、2,934.89万元和2,644.88万元。公司的预计负债主要为2010年公司收购华城置业前，华城置业从场地租赁经营模式转变为以销售抽成为主的联营模式而计提之经营模式转型违约金；预计负债的减少为当期根据与已完成经营模式转型之租赁商户签订的违约赔偿协议已支付的违约金。

3、现金流量分析

最近三年及一期，公司经营活动、投资活动和筹资活动产生的现金流量净额和变化情况如下：

单位：万元

项目	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
经营活动产生的现金流量净额	17,827.75	25,317.59	10,779.83	10,033.57

投资活动产生的现金流量净额	-44,969.91	-35,559.31	-39,057.38	7,176.71
筹资活动产生的现金流量净额	151,034.55	56,896.31	42,742.56	-3,724.09
现金及现金等价物净增加额	123,892.38	46,654.58	14,465.01	13,486.18

(1) 经营活动产生的现金流量分析

2009年、2010年、2011年和2012年1-9月，公司经营活动产生的现金流量净额分别为10,033.57万元、10,779.83万元、25,317.59万元和17,827.75万元。

公司2011年经营活动产生的现金流量净额较2010年大幅增加14,537.75万元，主要是因为公司的门店数量增加、经营规模持续扩大，销售增长带来现金流入的增加；此外，预收款项的持续增加也是导致公司经营活动现金流增加的重要因素。

(2) 投资活动产生的现金流量分析

2009年、2010年、2011年和2012年1-9月，公司投资活动产生的现金流量净额分别为7,176.71万元、-39,057.38万元、-35,559.31万元和-44,969.91万元。2009年度投资活动现金净流量为正主要是由于当期收到转让西安开元商场有限公司股权收回投资所致；之后公司投资活动产生的现金流量表现为大额净流出，主要是由于公司为了扩大经营规模，加快了购买资产、股权和新设门店所致。

(3) 筹资活动产生的现金流量分析

2009年、2010年、2011年和2012年1-9月，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-3,724.09万元、42,742.56万元、56,896.31万元和151,034.55万元。报告期内，公司筹资活动产生的现金流量表现为大额净流入，主要原因是为支持购买资产、股权和新设门店等扩张行为，公司加大了从金融机构融资的力度，报告期内银行借款余额大幅增加。公司2012年9月完成非公开发行股票，募集资金的到位也增加了2012年1-9月的筹资活动现金流入。

4、盈利能力分析

最近三年及一期，公司合并口径下经营业绩如下：

单位：万元

项目	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
----	-----------	--------	--------	--------

营业总收入	242,865.69	284,951.34	234,298.56	217,686.04
主营业务收入	222,441.25	259,707.19	215,833.35	202,249.32
营业利润	6,764.69	7,359.23	6,651.38	6,808.49
利润总额	6,799.28	7,976.61	6,812.73	6,197.36
净利润	5,935.87	6,144.96	5,938.87	5,032.57

2009年度、2010年度、2011年度和2012年1-9月，公司营业总收入分别为217,686.04万元、234,298.56万元、284,951.34万元和242,865.69万元，；净利润分别为5,032.57万元、5,938.87万元、6,144.96万元和5,935.87万元，营业收入和净利润均保持平稳增长态势。

(1) 主营业务收入及其构成分析

最近三年及一期，公司主营业务收入变动情况如下表所示：

单位：万元

项目	2012年1-9月		2011年度		2010年度		2009年度	
	营业收入	比例	营业收入	比例	营业收入	比例	营业收入	比例
百货	133,766.48	60.14%	150,158.07	57.82%	120,731.38	55.94%	115,687.44	57.20%
超市	88,674.77	39.86%	109,549.13	42.18%	95,101.97	44.06%	86,561.88	42.80%
主营业务收入合计	222,441.25	100.00%	259,707.19	100.00%	215,833.35	100.00%	202,249.32	100.00%

2009年度、2010年度、2011年度和2012年1-9月，公司主营业务收入分别为202,249.32万元、215,833.35万元、259,707.19万元和222,441.25万元，主营业务收入逐年增长，主要来自商品销售收入的增长，主要原因有：一方面因为公司不断改善主力门店的购物环境和门店形象，优化门店的经营布局、经营结构和经营品牌，提升主力门店的档次和集客能力，不断挖掘主力门店的增长潜力；另一方面原因是新开门店增多，经营面积和经营规模扩大。

(2) 主营业务毛利及毛利率分析

最近三年及一期，公司主营业务毛利结构及变动如下表所示：

单位：万元

项目	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
百货	23,627.00	28,993.51	23,245.42	21,123.37
超市	11,013.71	13,883.46	11,483.34	10,231.68
合计	34,640.71	42,876.97	34,728.76	31,355.05

最近三年及一期，公司合并报表口径下主营业务毛利率变动如下表所示：

毛利率	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
百货	17.66%	19.31%	19.25%	18.26%
超市	12.42%	12.67%	12.07%	11.82%

主营业务毛利率	15.57%	16.51%	16.09%	15.50%
----------------	---------------	---------------	---------------	---------------

2009年至2011年，公司主营业务毛利分别为31,355.05万元、34,728.76万元和42,876.97万元，毛利率分别为15.50%、16.09%和16.51%，均呈逐步增长的趋势，主要是由于公司经营规模扩大、门店档次升级和新店逐渐成熟所致。

(3) 期间费用分析

最近三年及一期，公司期间费用情况如下表所示：

单位：万元

项目	2012年1-9月		2011年度		2010年度		2009年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
销售费用	16,281.91	6.70%	22,799.75	8.00%	18,945.18	8.09%	16,205.03	7.44%
管理费用	22,344.83	9.20%	26,324.36	9.24%	22,194.88	9.47%	21,091.57	9.69%
财务费用	5,749.11	2.37%	6,180.69	2.17%	1,671.31	0.71%	143.57	0.07%
期间费用合计	44,375.85	18.27%	55,304.80	19.41%	42,811.77	18.27%	37,440.17	17.20%

注：占比为各项期间费用占公司营业收入的比例

公司的期间费用包括销售费用、管理费用和财务费用。报告期内，公司销售费用和管理费用占公司营业收入的比例较为稳定，分别为17.13%、17.56%、17.24%和15.90%，体现了公司较强的费用管控能力。报告期内公司财务费用增长较快，主要由于公司为新开门店、拓展经营规模等增加了大量银行借款所致。

5、偿债能力分析

公司最近三年及一期主要偿债指标如下表所示：

项目	2012年 9月30日	2011年 12月31日	2010年 12月31日	2009年 12月31日
流动比率	1.21	0.87	0.79	0.96
速动比率	1.16	0.79	0.71	0.86
资产负债率	65.05%	76.67%	71.09%	58.53%
项目	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
利息保障倍数	2.06	2.14	3.86	8.70
经营活动现金流量净额(万元)	17,827.75	25,317.59	10,779.83	10,033.57

(1) 主要偿债能力指标

①短期偿债能力

截至2009年12月31日、2010年12月31日、2011年12月31日和2012年9月30日，本公司流动比率分别为0.96、0.79、0.87和1.21，速动比率分别

为 0.86、0.71、0.79 和 0.82。公司 2010 年末流动比率与速动比率有所下降主要是由于公司通过短期银行借款筹资收购华城置业，导致流动负债和非流动资产增加；随着公司非公开发行股票的募集资金到位，公司 2012 年 9 月末的流动比率和速动比率分别提高到 1.21 和 1.16。

②长期偿债能力

A、资产负债率

截至 2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日和 2012 年 9 月 30 日，公司合并报表口径的资产负债率分别为 58.53%、71.09%、76.67%和 65.05%。2010 年末和 2011 年末，公司资产负债率逐步上升，主要原因是公司为新开门店、拓展经营规模等增加了大量银行借款所致；2012 年 9 月末，公司资产负债率大幅下降，主要是由于公司完成非公开发行股票，募集资金到位所致。

B、利息保障倍数

2009 年度至 2012 年三季度，公司的利息保障倍数分别为 8.70、3.86、2.14 和 2.06，逐年下降，主要是由于公司为新开门店、拓展经营规模等增加了大量银行借款，导致利息支出大幅上升所致。

C、经营活动现金流量

2009 年度、2010 年度、2011 年度和 2012 年 1-9 月，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 10,033.57 万元、10,779.83 万元、25,317.59 万元和 17,827.75 万元。随着公司业务的不断发展，公司的营业收入逐步提升，经营性现金流也将保持较为充裕的水平。

(2) 银行授信额度分析

本公司与银行等金融机构保持良好的长期合作关系，被多家银行授予很高的授信额度，间接债务融资能力强。截至 2012 年 9 月 30 日，公司从国内多家金融机构获得的整体授信额度为 26.70 亿元，其中未使用授信额度为 6.23 亿元。

(3) 债务到期及偿还情况

报告期内，公司所发生的银行短期借款、长期借款均到期偿还，到期贷款偿还率和利息偿付率均为 100%。

综上所述，公司经营活动产生的现金流较为充足，且公司间接融资能力较强，尚未使用的授信额度较高，使得公司能筹集足够的资金，能够保障本次债券本息的按时偿付。

（二）最近三年及一期母公司报表口径分析

1、资产结构分析

（1）流动资产分析

最近三年及一期，母公司主要流动资产构成和变化情况如下：

单位：万元

项目	2012年 9月30日		增长率	2011年 12月31日		增长率	2010年 12月31日		增长率	2009年 12月31日	
	金额	占比		金额	占比		金额	占比		金额	占比
货币资金	213,838.04	66.28%	106.50%	103,552.08	61.78%	40.21%	73,852.83	75.29%	14.49%	64,508.43	90.14%
应收账款	2,973.83	0.92%	101.24%	1,477.73	0.88%	76.81%	835.79	0.85%	-45.28%	1,527.30	2.13%
预付款项	63,103.38	19.56%	182.33%	22,350.76	13.33%	418.87%	4,307.60	4.39%	440.70%	796.68	1.11%
应收利息	-	-	-	-	-	-	42.74	0.04%	29.29%	33.06	0.05%
其他应收款	39,909.66	12.37%	11.54%	35,781.75	21.35%	120.39%	16,235.76	16.55%	1106.60%	1,345.58	1.88%
存货	2,811.66	0.87%	-36.94%	4,458.71	2.66%	58.37%	2,815.42	2.87%	7.44%	2,620.56	3.66%
其他流动资产	-	-	-	-	-	-	-	-	-	733.13	1.02%
流动资产合计	322,636.56	100.00%	92.48%	167,621.02	100.00%	70.88%	98,090.14	100.00%	37.06%	71,564.74	100.00%

①货币资金

截至 2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日和 2012 年 9 月 30 日，母公司报表口径货币资金余额分别为 64,508.43 万元、73,852.83 万元、103,552.08 万元和 213,838.04 万元。2009 年度至 2012 年三季度母公司货币资金增长较快的主要原因是公司近年来加快业务扩张，银行借款余额逐年上升，主要用于门店的改造、新开门店等业务拓展工作。同时公司 2012 年非公开发行股票的募集资金于 2012 年 9 月末到位，导致货币资金有所增加。

②应收账款

截至 2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日和 2012

年 9 月 30 日，母公司报表口径应收账款余额分别为 1,527.30 万元、835.79 万元、1,477.73 万元和 2,973.83 万元。母公司 2011 年末和 2012 年 9 月末应收账款余额较上年增加，主要系因随着经营规模的扩大，顾客使用商联卡消费金额提升，相应产生的应收西安商联科技发展有限公司未结算款项增加所致。

③预付款项

截至 2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日和 2012 年 9 月 30 日，母公司报表口径预付款项余额分别为 796.68 万元、4,307.60 万元、22,350.76 万元和 63,103.38 万元。母公司 2011 年末预付款项较 2010 年末增长较大，主要原因是公司拟购买裕华精品商厦房产及对应的土地使用权以及装修和附属设备设施，并根据协议支付了项目开发商 21,000 万元诚意金。2012 年 9 月末预付款项较 2011 年末增长 171.07%，主要是由于公司依协议预付非公开发行募投项目款项所致。

④其他应收款

截至 2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日和 2012 年 9 月 30 日，母公司报表口径其他应收款余额分别为 1,345.58 万元、16,235.76 万元、35,781.75 万元和 39,909.66 万元。2010 年末和 2011 年末其他应收款余额较上年末增长较大，主要原因是公司加快了拓展业务的速度，为新开门店购买或租赁物业时支付给开发商的定金有所增加。

(2) 非流动资产分析

最近三年及一期，母公司主要非流动资产构成和变化情况如下：

单位：万元

项目	2012 年 9 月 30 日		增长率	2011 年 12 月 31 日		增长率	2010 年 12 月 31 日		增长率	2009 年 12 月 31 日	
	金额	占比		金额	占比		金额	占比		金额	占比
长期股权投资	84,890.89	60.60%	0.21%	84,712.26	60.20%	8.03%	78,412.46	62.58%	997.53%	7,144.46	13.44%
投资性房地产	6,476.57	4.62%	-2.53%	6,644.48	4.72%	-3.24%	6,867.31	5.48%	-30.85%	9,930.46	18.67%
固定资产	30,537.51	21.80%	-3.17%	31,536.12	22.41%	0.10%	31,504.44	25.14%	2.06%	30,868.34	58.05%
在建工程	8,901.51	6.35%	8.13%	8,232.38	5.85%	168.96%	3,060.86	2.44%	-	-	-
固定资产清理	0.51	0.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
无形资产	2,900.14	2.07%	-4.52%	3,037.54	2.16%	-3.03%	3,132.43	2.50%	3.57%	3,024.41	5.69%

资产											
长期待摊费用	5,209.94	3.72%	-3.64%	5,406.96	3.84%	627.76%	742.96	0.59%	-8.30%	810.19	1.52%
递延所得税资产	1,160.19	0.83%	0.18%	1,158.09	0.82%	-26.29%	1,571.06	1.25%	12.42%	1,397.54	2.63%
非流动资产合计	140,077.26	100.00%	-0.46%	140,727.82	100.00%	12.32%	125,291.51	100.00%	135.62%	53,175.41	100.00%

①长期股权投资

截至 2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日和 2012 年 9 月 30 日，母公司报表口径长期股权投资余额分别为 7,144.46 万元、78,412.46 万元、84,712.26 万元和 84,890.89 万元。2010 年末母公司长期股权投资余额较 2009 年末增长 71,268.00 万元，主要因为公司通过发行股票购买资产取得宝鸡商场 100%的股权，同时通过收购得华城置业 100%的股权。

②长期待摊费用

截至 2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日和 2012 年 9 月 30 日，母公司报表口径长期待摊费用余额分别为 810.19 万元、742.96 万元、5,406.96 万元和 5,209.94 万元。母公司 2011 年末长期待摊费用较 2010 年末增加 4,664.00 万元，主要系钟楼国际店装修工程完工转入长期待摊费用所致。

2、负债状况分析

(1) 流动负债分析

最近三年及一期，母公司主要流动负债构成和变化情况如下：

单位：万元

项目	2012年 9月30日		增长率	2011年 12月31日		增长率	2010年 12月31日		增长率	2009年 12月31日	
	金额	占比		金额	占比		金额	占比		金额	占比
短期借款	145,000.00	55.77%	71.60%	84,500.00	41.13%	43.22%	59,000.00	42.91%	594.12%	8,500.00	15.12%
应付账款	23,300.75	8.96%	1.47%	22,963.07	11.18%	64.10%	13,993.57	10.18%	8.36%	12,913.46	22.97%
预收款项	32,197.80	12.38%	-0.75%	32,440.99	15.79%	-1.91%	33,071.25	24.05%	46.91%	22,511.89	40.04%
应付职工薪酬	7,039.97	2.71%	-16.19%	8,400.22	4.09%	19.48%	7,030.78	5.11%	10.80%	6,345.50	11.29%
应交税费	-3,084.74	-1.19%	81.65%	-1,698.16	-0.83%	-5.33%	-1,793.77	-1.30%	86.39%	-962.39	-1.71%
应付利息	244.72	0.09%	16.05%	210.88	0.10%	67.36%	126.01	0.09%	-	-	-

应付股利	365.62	0.14%	-1.06%	369.55	0.18%	5.29%	351.00	0.26%	6.41%	329.86	0.59%
其他应付款	45,902.35	17.66%	-12.29%	52,333.87	25.47%	109.24%	25,011.15	18.19%	279.83%	6,584.88	11.71%
一年内到期的非流动负债	9,029.66	3.47%	52.60%	5,917.16	2.88%	739.16%	705.13	0.51%	-	-	-
流动负债合计	259,996.13	100.00%	26.56%	205,437.58	100.00%	49.41%	137,495.11	100.00%	144.55%	56,223.19	100.00%

①短期借款

截至 2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日和 2012 年 9 月 30 日，母公司报表口径短期借款余额分别为 8,500.00 万元、59,000.00 万元、84,500.00 万元和 145,000.00 万元。报告期内母公司短期借款逐年大幅增加，主要是由于公司近年来开始加快业务扩张，加大了银行融资的力度，借款余额逐年上升，主要拟用于门店的改造、新开门店等业务拓展工作。

②应付账款

截至 2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日和 2012 年 9 月 30 日，母公司报表口径应付账款余额分别为 12,913.46 万元、13,993.57 万元、22,963.07 万元和 23,300.75 万元。2011 年末和 2009 年末应付账款分别较上年末有所增加，主要原因是随着母公司销售规模的稳步提高，公司应付账款余额也随之增长。

③预收款项

截至 2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日和 2012 年 9 月 30 日，母公司报表口径预收款项余额分别为 22,511.89 万元、33,071.25 万元、32,440.99 万元和 32,197.80 万元。母公司 2010 年末预收款项大幅增长主要是由于公司当年预收消费卡款项增加所致。

④其他应付款

截至 2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日和 2012 年 9 月 30 日，母公司报表口径其他应付款余额分别为 6,584.88 万元、25,011.15 万元、52,333.87 万元和 45,902.35 万元。母公司 2011 年末其他应付款大幅增长主要是因为公司进行了较多门店装修及改造，相关装修款等于年末尚未支付。

⑤一年内到期的非流动负债

截至 2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日和 2012 年 9 月 30 日，母公司报表口径一年内到期的非流动负债余额分别为 0 万元、705.13 万元、5,917.16 万元和 9,029.66 万元。公司一年内到期的非流动负债主要为公司以前年度向银行借入的长期借款即将到期，转入一年内到期科目。

(2) 非流动负债分析

最近三年及一期，母公司主要非流动负债构成和变化情况如下：

单位：万元

项目	2012 年 9 月 30 日		增长率	2011 年 12 月 31 日		增长率	2010 年 12 月 31 日		增长率	2009 年 12 月 31 日	
	金额	占比		金额	占比		金额	占比		金额	占比
长期借款	20,700.19	100.00%	6.82%	19,378.69	100.00%	223.32%	5,993.59	100.00%	-	-	-
非流动负债合计	20,700.19	100.00%	6.82%	19,378.69	100.00%	223.32%	5,993.59	100.00%	-	-	-

①长期借款

截至 2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日和 2012 年 9 月 30 日，母公司报表口径长期借款余额分别为 0 万元、5,993.59 万元、19,378.69 万元和 20,700.19 万元。报告期内公司长期借款余额的增加，主要是由于公司为新开门店、拓展经营规模等增加了长期借款所致。

3、现金流量分析

最近三年及一期，母公司经营活动、投资活动和筹资活动产生的现金流量净额和变化情况如下：

单位：万元

项目	2012 年 1-9 月	2011 年度	2010 年度	2009 年度
经营活动产生的现金流量净额	519.68	29,289.62	25,614.12	424.68
投资活动产生的现金流量净额	-44,497.11	-36,249.41	-69,155.39	9,662.30
筹资活动产生的现金流量净额	154,263.38	36,659.04	52,885.67	-3,527.10
现金及现金等价物净增加额	110,285.95	29,699.25	9,344.40	6,559.88

(1) 经营活动产生的现金流量分析

2009 年度至 2012 年三季度，母公司经营活动产生的现金流量净额分别为 424.68 万元、25,614.12 万元、29,289.62 万元和 519.68 万元。母公司 2010 年和 2011 年经营活动产生的现金流量净额较大，主要是因为公司的门店数量增加、经营规模持续扩大，销售增长带来现金流入的增加；此外，预收款项的持续增

加也是导致公司经营活动现金流增加的重要因素；2012年1-9月经营活动产生的现金流量净额减少，主要是由于随着经营规模扩大，母公司购买商品、接受劳务支付的现金增加，以及母公司因经营需要向下属子公司支付的往来款有所增加。

(2) 投资活动产生的现金流量分析

2009年度至2012年三季度，母公司投资活动产生的现金流量净额分别为9,662.30万元、-69,155.39万元、-36,249.41万元和-44,497.11万元。2009年度母公司投资活动现金净流量为正数主要是由于当期收到转让西安开元商场有限公司股权收回投资所致；之后投资活动产生的现金流量表现为大额净流出，主要是由于公司为了扩大经营规模，加快了购买资产、股权和新设门店所致。

(3) 筹资活动产生的现金流量分析

2009年度至2012年三季度，母公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-3,527.10万元、52,885.67万元、36,659.04万元和154,263.38万元。母公司筹资活动产生的现金流量表现为大额净流入，主要原因是为支持购买资产、股权和新设门店等扩张行为，公司加大了从金融机构融资的力度，报告期内银行借款余额大幅增加，同时2012年9月公司完成非公开发行股票，募集资金已到位；2009年度母公司筹资活动产生的现金净流量为负数，主要是由于当期偿还的借款金额大于同期新增借款金额。

4、盈利能力分析

最近三年及一期，母公司经营业绩如下：

单位：万元

项目	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
营业总收入	136,420.84	163,115.46	130,402.57	123,332.44
营业总成本	105,753.00	125,269.55	100,193.12	97,734.81
营业利润	4,918.90	6,739.24	6,458.03	5,470.49
利润总额	4,920.46	6,739.88	6,429.35	5,786.12
净利润	4,299.69	5,161.19	5,534.13	4,871.79

2009年度、2010年度、2011年度和2012年1-9月，母公司营业总收入分别为123,332.44万元、130,402.57万元、163,115.46万元和136,420.84万元；净利润分别为4,871.79万元、5,534.13万元、5,161.19万元和4,299.69万元，营业收入和净利润均基本保持平稳增长态势。

5、偿债能力分析

母公司最近三年及一期主要偿债指标如下表所示：

项目	2012年 9月30日	2011年 12月31日	2010年 12月31日	2009年 12月31日
流动比率	1.24	0.82	0.71	1.27
速动比率	1.23	0.79	0.69	1.23
资产负债率	60.66%	72.91%	64.23%	45.07%
项目	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
利息保障倍数	1.92	2.32	4.58	10.52
经营活动现金流量 净额（万元）	519.68	29,289.62	25,614.12	424.68

（1）主要偿债能力指标

①短期偿债能力

截至 2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日和 2012 年 9 月 30 日，母公司流动比率分别为 1.27、0.71、0.82 和 1.24，速动比率分别为 1.23、0.69、0.79 和 1.23。母公司 2010 年末流动比率与速动比率有所下降主要是由于公司通过银行借款筹资收购华城置业，导致流动负债和非流动资产增加；随着公司非公开发行业股票的募集资金到位，母公司 2012 年 9 月末的流动利率和速动比率分别提高到 1.24 和 1.23。

②长期偿债能力

A、资产负债率

截至 2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日和 2012 年 9 月 30 日，母公司资产负债率分别为 45.07%、64.23%、72.91% 和 60.66%。2010 年末和 2011 年末，母公司资产负债率逐步上升，主要原因是公司为新开门店、拓展经营规模等增加了大量银行借款所致；2012 年 9 月末，母公司资产负债率大幅下降，主要是由于公司完成非公开发行业股票，募集资金到位所致。

B、利息保障倍数

2009 年度至 2012 年三季度，母公司的利息保障倍数分别为 10.52、4.58、2.32 和 1.92，逐年下降，主要是由于公司为新开门店、拓展经营规模等增加了大量银行借款，导致利息支出大幅上升所致，但仍保持在正常范围。

C、经营活动现金流量

2009 年度至 2012 年三季度，母公司经营活动产生的现金流量净额分别为 424.68 万元、25,614.12 万元、29,289.62 万元和 519.68 万元。随着公司业务的不

断发展，母公司的营业收入逐步提升，经营性现金流也将保持较为充裕的水平；2012年1-9月经营活动现金流量净额有所减少主要是由于为了应对10月份开始到年底的销售旺季，公司购买商品等支付的现金有所增加。

综上所述，母公司资产负债率为60.66%，保持在较为合理的水平，且母公司流动比例和速动比率已得到改善，利息保障倍数正常，经营活动产生的现金流量净额较大，具备较强的偿付能力。

（三）未来业务目标及盈利能力的可持续性

1、未来发展战略及发展模式

公司始终秉承“至诚、至善、至精、至美”的服务理念，以“创中国商业知名品牌，打造百年老店”为企业发展愿景，确立了“立足现有基础，做强区域，走向全国，将公司打造成为连锁化、专业化、集约化、品牌化的现代百货集团”的战略目标。

公司在陕西省本地市场发展以自主开店为主，进一步提升各门店的竞争力；对于跨区域发展以兼并收购方式为主，辅以托管、租赁、品牌输出等方式，实现对具备位置、品牌、规模、管理、资产等优势企业的收购，迅速扩大规模。另外，积极与国内外优秀商业企业多角度展开合作，进一步加强与国内外优秀商业品牌的互惠关系，联手开拓市场。

2、业务发展目标的具体实施计划

（1）重点做大做强百货业务

面对日趋细分的市场竞争，公司尝试在核心城市、核心商圈寻求多业态的延伸发展，着力提升时尚精品百货，形成品牌的错位经营，从而提高公司的综合竞争力，使公司始终保持竞争优势。

① 商品结构、经营布局调整计划

根据竞争形势和市场需求的变化，公司将进行商品结构和经营布局的战略调整。一方面仍然坚持中档及中高档为主、兼顾高档需求和特惠需求的结构，同时根据不同门店所处市场环境进行适当调整，加强市场细分，形成有别于主要竞争对手的经营特色；另一方面将根据顾客进店的消费动线，规划和设计经营布局、商品陈列和区域分布，强调卖场文化氛围的营造，突出商品陈列的生

动性、美观性和新颖性，为广大消费者提供更加舒适、人性化的环境空间。

② 坚持品牌经营

公司着重实施品牌战略，提高品牌商品经营比重，提升商品档次，进而提高公司盈利水平。

在品牌引进方面，公司将坚持“品牌是商业企业利润支撑点”的经营理念，增强品牌规划意识，继续加大品牌开发、引进和扶持的力度。通过与生产厂商联手，扩大市场认同的成熟品牌的销售规模，同时对新品牌形成“发现、挑选、培养、淘汰、纳新”的良性机制。严格执行“商品淘汰制”和“品牌准入制”，积极争取与国内外知名企业直接挂钩，力争年品牌更新率达 20%以上，突出品牌号召力。

在品牌管理方面，公司将运用“品牌级别”制度，根据品牌的知名度、市场占有率、消费者认同度、销售规模、消费需求等，对商品品牌实施动态管理，不断优化不同级别的商品品牌，使各级别品牌的拥有量在经营结构中配比合理，延伸品牌经营的深度和广度。

(2) 稳健发展超市业务

① 营销管理标准化计划

超市在销售管理上全面实现商业自动化，采用强大的电脑网络系统支撑，进一步提升订货的效率，简化订货的作业流程，使总部及时得到各分店的销售信息回馈，对各分店的商品、财会、人事、信息、物业、决策等进行全方位的监控和支持。

② 集中采购、配送系统计划

对于批量购进的商品，降低采购的费用、减少采购的中间环节，保证全面低价格定位目标的实现，此外公司将建立强大、有效的物流配送系统，通过垂直整合物流配送，让各分店有效地掌握配送的效率和价格及数量，为企业带来竞争优势。

(3) 积极寻找商机，延伸连锁网络，扩大公司市场份额

公司计划以百货门店的快速扩张形成可复制的成熟模式，计划在可重点发展城市择机布点，加速占领市场，拓宽经营网络，获取新的利润增长点。公司将根据目标市场所在商圈的特性，在陕西省内重点城市开设新的营业网点，实

现公司的快速扩张。与此同时，公司也将在综合考虑自身实力的基础上，有选择的进入其他区域市场，提升公司的跨区域经营能力，从而将公司打造成为全国性的大型零售集团公司。

4、企业文化建设计划

公司将围绕以消费者为中心的营销观念，以创造、发现并满足消费者的需求为出发点，来研究消费群体的潜在市场、有效市场和渗透市场，构建全年营销大纲，开展营销活动。公司秉承“你的微笑，我的荣耀”服务理念，推行“退货比买货更方便”的服务举措，完善以消费者为中心的服务管理体系。

社会责任方面，公司在追求企业最佳经济效益的同时，用实际行动践行“爱党爱国、举业为民、感恩社会、和谐发展”、“为社会做点事，为他人做点事”的企业文化理念，实现企业发展与消费者利益的高度融合，让消费者对民生品牌产生认同感，提高消费者的满意程度。

（四）本次公司债券发行后发行人资产负债结构的变化

本次债券发行完成后，将引起公司资产负债结构的变化。假设公司的资产负债结构在以下假设基础上发生变动：

- 1、相关财务数据模拟调整的基准日为 2012 年 9 月 30 日；
- 2、假设不考虑融资过程中产生的需由公司承担的相关费用，本次债券募集资金总额为 6 亿元；
- 3、假设本次债券募集资金总额 6 亿元计入 2012 年 9 月 30 日的资产负债表；
- 4、本次债券募集资金中 4.9 亿元用于偿还商业银行贷款，调整债务结构；剩余 1.1 亿元用于补充公司流动资金，改善公司资金状况；
- 5、假设公司债券发行在 2012 年 9 月 30 日完成。

基于上述假设，本次债券发行对公司财务结构的影响如下表：

公司合并报表资产负债结构的变化

单位：万元

项目	发行前	发行后（模拟）	模拟变动额
资产总计	529,598.44	540,598.44	11,000

项目	发行前	发行后（模拟）	模拟变动额
流动资产合计	380,070.87	391,070.87	11,000
负债总计	344,521.22	355,521.22	11,000
流动负债合计	315,070.63	266,070.63	-49,000
资产负债率	65.05%	65.76%	0.71%
流动比率（倍）	1.21	1.47	0.26

母公司报表资产负债结构的变化

单位：万元

项目	发行前	发行后（模拟）	模拟变动额
资产总计	462,713.82	473,713.82	11,000
流动资产合计	322,636.56	333,636.56	11,000
负债总计	280,696.32	291,696.32	11,000
流动负债合计	259,996.13	210,996.13	-49,000
资产负债率	60.66%	61.58%	0.92%
流动比率（倍）	1.24	1.58	0.34

本次债券发行是公司通过资本市场直接融资渠道募集资金，加强资产负债结构管理的重要举措之一。本次募集资金将成为公司中、长期资金的来源之一，使本公司的资产负债期限结构和部分偿债能力指标得以优化，降低了公司合并口径和母公司口径流动负债比例，合并口径和母公司口径流动比率也得到显著改善，同时有效降低了公司的财务成本，从而为本公司资产规模和业务规模的均衡发展，以及利润增长打下良好的基础。

第九节 募集资金运用

一、募集资金运用计划

经公司 2012 年第三次临时股东大会批准，本次债券的募集资金拟用于偿还金融机构借款和补充流动资金。

在股东大会批准的上述用途范围内，公司拟将本次债券募集资金中的约 80% 用于偿还银行贷款、优化公司债务结构；剩余部分拟用于补充公司流动资金，改善公司资金状况。

1、拟偿还银行贷款明细

银行名称	币种	贷款金额 (万元)	贷款期限 (月)	拟偿还金额 (万元)
西安银行碑林支行	人民币	4,000	24	4,000
工行解放路支行	人民币	3,000	6	3,000
中信银行西安长安路支行	人民币	12,000	12	12,000
北京银行西安分行	人民币	15,000	12	15,000
北京银行西安分行	人民币	15,000	12	15,000
合 计		49,000		49,000

公司可以根据本次债券发行的实际情况适当调整偿还银行贷款的明细。

2、补充流动资金的必要性及合理性

公司主要经营商业零售业务，对流动资金的需求较大。未来公司将进一步加快门店的开设速度，加大对现有门店调整升级的投资力度，上述计划均对公司的流动资金和资金储备有较高的要求。本次公司发行公司债券募集长期资金，能够有效提高公司的资金实力，支持公司的长期发展，提升抗风险能力。

二、募集资金运用对发行人财务状况的影响

本次债券发行对公司财务状况的影响请见“第八节 财务会计信息 六、管理层讨论与分析（四）本次公司债券发行后发行人资产负债结构的变化”部分。

第十节 其他重要事项

一、发行人的对外担保情况

截至 2012 年 9 月 30 日，公司不存在为控股子公司以外的其他机构提供担保的情况。截至 2012 年 9 月 30 日，公司对控股子公司的担保情况如下：

序号	担保对象名称	担保额度 (万元)	实际发生日期(协议签署日)	实际担保 金额 (万元)	担保类型	担保期
1	宝鸡商场	30,000.00	2011. 2.17	9,000.00	连带保证	2年
2	宝鸡商场	80,000.00	2011.10.31	10,000.00	连带保证	2年
3	宝鸡商场	6,000.00	2012.3.26	6,000.00	连带保证	2年
4	宝鸡商场	2,000.00	2012.6.26	2,000.00	连带保证	2年
合计				27,000.00	-	-

二、发行人涉及的未决诉讼或仲裁事项

截至2012年9月30日，公司不存在重大未决诉讼或仲裁事项，且不存在可能产生重大不利影响的其他或有事项。

第十一节 董事及有关中介机构声明

发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事及高管人员承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

(本页为《发行人全体董事、监事、高级管理人员声明》之签字盖章页)

公司全体董事（签名）：

马永庆

马超

柏彦

刘昆

强力

武晓玲

周宝成

西安民生集团股份有限公司

2013年3月8日

(本页为《发行人全体董事、监事、高级管理人员声明》之签字盖章页)

公司全体监事（签名）：

卢晓峰

李晓伟

单锋安

西安民生集团股份有限公司

2013年3月8日

(本页为《发行人全体董事、监事、高级管理人员声明》之签字盖章页)

公司非董事的高级管理人员（签名）：

张玮

常玉贵

袁清

张俊孝

杜璟

西安民生集团股份有限公司

2013年3月8日

保荐人/主承销商声明

本公司已对募集说明书及其摘要进行了核查，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。

法定代表人签字：

刘弘

项目主办人签字：

任佳

史源

瑞银证券有限责任公司

2013年3月8日

发行人律师声明

本所及签字的律师已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本所出具的法律意见书不存在矛盾。本所及签字的律师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的法律意见书内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容出现虚假记载、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。

律师事务所负责人签名：

倪俊骥

签字律师签名：

陈枫

朱峰

国浩律师（上海）事务所

2013年3月8日

会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本所出具的 2009 年度、2010 年度、2011 年度审计报告不存在矛盾。本所及签字注册会计师对发行人在募集说明书及其摘要中引用上述年报的财务报告的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容而出现虚假记载、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。

会计师事务所负责人签名：

张克

签字注册会计师签名：

王重娟

晁小燕

信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）

2013 年 3 月 8 日

资信评级机构声明

本机构及签字的资信评级人员已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本机构出具的报告不存在矛盾。本机构及签字的资信评级人员对发行人在募集说明书及其摘要中引用的报告的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容而出现虚假记载、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。

单位负责人签名：

关敬如

签字的资信评级人员签名：

邵津宏

肖鹏

苏尚才

中诚信证券评估有限公司

2013年3月8日

第十二节 备查文件

本募集说明书的备查文件如下：

- 一、发行人最近三年一期的财务报告及最近三年财务报告的审计报告；
- 二、关于西安民生集团股份有限公司公开发行公司债券的发行保荐书；
- 三、关于西安民生集团股份有限公司公开发行 2012 年公司债券的法律意见书；
- 四、西安民生集团股份有限公司 2012 年公司债券信用评级分析报告；
- 五、中国证监会核准本次发行的文件；

投资者可以自本次债券募集说明书公告之日起到下列地点查阅本募集说明书全文及部分上述备查文件：

西安民生集团股份有限公司

联系地址： 陕西省西安市解放路103号

联系人： 张宏芳

联系电话： (029) 8748 1871

传真： (029) 8748 1871

瑞银证券有限责任公司

联系地址： 北京市西城区金融大街7号英蓝国际金融中心12层、15层

联系人： 任佳、史源

联系电话： (010) 5832 8888

传真： (010) 5832 8954

此外，投资者可以自本次债券募集说明书公告之日起登录巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）查询部分相关文件。

投资者若对本募集说明书及其摘要存在任何疑问，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。