

证券代码：000639

证券简称：金德发展

上市地：深圳证券交易所

**湖南金德发展股份有限公司
重大资产出售及发行股份购买资产
暨关联交易报告书摘要
(草案)**

交易对方：西王集团有限公司

住 所：山东省邹平县西王工业园

通讯地址：山东省滨州市邹平县韩店镇西王科技园

独立财务顾问



二〇一〇 年五 月

公司声明

本重大资产重组报告书摘要的目的仅为向公众提供有关本次重组的简要情况，并不包括重大资产重组报告书全文的各部分内容。重大资产重组报告书全文同时刊载于<http://www.sse.com.cn> 网站；备查文件的查阅方式为：电子文件刊载于<http://www.sse.com.cn> 网站，文本文件存放于本公司。

本公司及董事会全体成员保证本报告书内容的真实、准确、完整，并对本报告书的虚假记载、误导性陈述或重大遗漏负连带责任。

本公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本报告书中财务会计报告真实、完整。

本次交易相关事项的生效和完成尚待取得有关审批机关的批准或核准。中国证监会和其他政府机关对本次重大资产重组所作的任何决定或意见，均不表明其对公司股票的价值或投资者收益的实质性判断或保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

本次交易完成后，公司经营与收益的变化，由公司自行负责；因本次重大资产重组引致的投资风险，由投资者自行负责。

投资者若对本报告书存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

请全体股东及其他公众投资者认真阅读有关本次交易的全部信息披露文件，以做出谨慎的投资决策。公司将根据本次交易的进展情况，及时披露相关信息提请股东及其他投资者注意。

重大事项提示

一、本次交易由两项内容组成：重大资产出售和发行股份购买资产。

1、金德发展向西王集团出售全部资产和负债，以天健兴业出具的天兴评报字（2010）第79号《资产评估报告书》所载明的评估值13,179.44万元为基础，经双方协商，确定资产出售价格为13,179.44万元，西王集团以现金支付对价。

2、金德发展向西王集团发行52,683,621股股份，发行价格为14.83元/股。西王集团以其合法持有的西王食品100%股权认购金德发展发行的股份。以中科华出具的中科华评报字[2010]第P018号《资产评估报告书》所载明的评估值78,129.81万元为基础，经交易双方协商，西王食品100%股权的购买价格确定为78,129.81万元。

上述重大资产出售及发行股份购买资产事项互为条件，按协议约定同时实施，不可单独实施。

二、本次交易尚需满足多项交易条件方可完成，包括但不限于：需经公司股东大会审议通过；需提请中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核，并需取得中国证监会的核准；西王集团尚需获得公司股东大会批准免于因本次交易而触发的要约收购义务及中国证监会豁免履行要约收购义务。上述批准或核准事宜均为本次交易实施的前提条件，能否取得相关的批准或核准，以及最终取得批准和核准的时间都存在不确定性。

三、中准会计师事务所对本次交易拟购买资产2010年度盈利预测情况进行了审核并出具了审核报告。上述预测是基于多种假设前提做出的，同时，盈利预测期间内还可能出现对拟购买资产的盈利状况造成影响的其他因素，如政策变化、不可抗力等。因此，尽管该盈利预测的编制遵循了谨慎性原则，仍可能出现实际经营成果与盈利预测结果存在一定差异的情况。

西王集团与金德发展签署了《盈利预测补偿协议》，约定以本次重组实施完毕当年及其后两个会计年度（即2010 年度、2011 年度及2012 年度）为盈利补偿测算期间，如果在补偿测算期间，西王食品各期实现的实际盈利数低于同期净利润预测数，西王集团同意将其本次认购的股份总数按一定比例计算股份补偿

数，该部分股份将由金德发展以1元总价回购并予以注销。

公司提请投资者对上述情况予以关注，结合其他信息披露资料适当判断并在此基础上进行投资决策，而且投资者在参考盈利预测数据时应对相关假设予以关注。

四、北京中科华资产评估有限公司采用成本法、收益法对本次交易拟购买资产在评估基准日2009年12月31日所表现的市场价值进行了评估，并确定以收益法的评估结果78,129.81万元作为最终评估结果。如拟购买资产未来盈利水平达不到资产评估时预测的盈利水平或市场环境发生变化导致折现率上升等因素，则本次交易存在拟购买资产价值高估的风险。

五、北京天健兴业资产评估有限公司采用资产基础法对本次交易拟出售资产评估基准日2009年12月31日所表现的市场价值进行了评估，其中，对拟出售资产中的长期股权投资采用了资产基础法、收益法进行评估。天健兴业最终选取收益法评估的长期股权投资价值作为拟出售资产整体价值评估的加总项，采用加总后所得的评估结果13,179.44万元作为最终评估结果。

六、本次交易完成后，上市公司与西王集团及其关联方之间存在采购玉米胚芽等关联交易。2008、2009年西王食品向关联方采购玉米胚芽金额占年度同类交易的比例分别为38.98%、42.55%。

针对上述关联采购玉米胚芽的行为，西王食品制定了玉米胚芽的市场化定价方案，关联采购玉米胚芽的价格与同期市场价格基本一致，不存在显失公允的情形。

2010年3月，西王食品新建的油脂三厂正式投产，加之总体产能逐渐释放，外购玉米胚芽比例将增加。西王集团预计至2012年，西王食品的关联采购比例将降至30%以下。

七、本次交易完成后，公司的主营业务将从酒店经营和管件、阀门的生产与销售业务转变为通过子公司西王食品经营玉米油的生产和销售业务。公司面临以下行业与经营风险：

1、玉米油产品发展前景风险

玉米油行业是食用植物油行业的子行业，近年来得到较快的发展，增长率高于食用植物油行业平均水平。目前玉米油在国内的食用植物油市场中占比较低，仅约2%。

玉米油与其他食用植物油相比，具有健康、口味清香、不油腻等优点，但市场规模的扩大依赖于消费者对玉米油的认知和接受程度的提高，市场的未来发展尚存在不确定性。

2、市场开拓风险

西王食品的主要产品为玉米精炼油，包括散装玉米油和小包装玉米油。在散装玉米油领域，西王食品具有较强的市场影响力。销售自有品牌的小包装玉米油是西王食品未来的重点发展方向，目前已在山东、江苏、浙江、湖南、湖北及重庆5省1市铺建了销售网络，并逐步向其他省份延伸。

从全国范围看，西王食品尚未对终端个人消费者形成较大的影响力。能否提高消费者对玉米油的认知和接受程度，有效推广自有品牌，扩大小包装玉米油的市场销售，对西王食品未来发展意义重大。小包装玉米油的市场开拓具有不确定性。

3、原材料风险

玉米胚芽是玉米油的主要原材料，是玉米深加工过程中的副产品，主要来自于淀粉及淀粉糖生产企业。

受国家行业政策影响，新建玉米深加工项目受到严格控制。从“十一五”期间产品结构调整方向上看，淀粉及淀粉糖以稳定和提高供给为主。政策的变化可能影响玉米胚芽的市场供给，存在不确定性。玉米胚芽的价格如果出现大幅波动，可能对盈利产生较大的影响。

4、偶发食品安全事件风险

西王食品在生产过程中，执行了严格的质量控制标准，建立了严格的质量控制制度和销售管理制度，产品在市场具有一定的美誉度，但在销售过程中需经历运输、仓储、上架销售等多个环节才能到达终端消费者。尽管西王食品已针对生产、销售等环节采取了严格的管理措施，仍不能完全排除因相关主体处置不当而

导致食品安全事件的可能性。食品安全的发生可能对公司的品牌形象以及玉米油产品的销售造成不良影响。

5、主营业务经营时间较短风险

西王集团从事精炼玉米油的生产和销售，最早可追溯至2000年，一直以销售散装油为主。2008年以来，西王集团玉米油相关资产被逐步整合至西王食品，并开始生产小包装玉米油。西王食品的设立和从事小包装生产和销售业务的时间均较短，对市场的控制力和管理能力、销售团队的建设等方面有待进一步加强，因而存在不确定性。

八、本次交易完成后，西王集团将直接及通过全资子公司间接持有金德发展共计52.08%的股份，为金德发展的绝对控股股东。西王集团可以凭借其控股地位，通过在董事会、股东大会行使表决权等方式对公司的人事、财务和经营决策施加影响。作为控股股东，西王集团的利益可能会与中小股东的利益存在不一致的情况，从而产生大股东控制风险。

目 录

公司声明	1
重大事项提示	2
释 义	8
第一章 交易概述	10
一、本次交易的背景和目的	10
二、本次交易的具体方案	11
三、本次交易的决策过程	12
四、本次交易对方名称	12
五、本次交易的标的资产	13
六、本次交易定价及溢价情况	13
七、本次交易构成关联交易	14
八、本次交易构成重大资产重组	14
九、本次交易的审议情况	14
第二章 上市公司基本情况	16
一、金德发展基本情况	16
二、金德发展历史沿革	16
三、金德发展最近三年控股权变动及重大资产重组情况	18
四、金德发展控股股东及实际控制人概况	19
五、金德发展主营业务情况	20
六、金德发展主要财务指标	21
第三章 交易对方情况	23
一、西王集团基本情况	23
二、西王集团历史沿革	23
三、西王集团最近三年主要业务发展状况	24
四、西王集团与其控股股东、实际控制人之间的产权控制关系结构图	25
五、西王集团主要下属企业情况	27
六、西王集团最近三年主要财务数据	28
七、西王集团最近一年简要财务报表	28
八、西王集团与上市公司的关联关系情况	29
九、西王集团向上市公司推荐董事或高级管理人员情况	29
十、西王集团及其主要管理人员最近五年内受处罚情况	30
第四章 交易标的情况	31
一、拟出售资产情况	31
二、拟购买资产基本情况	33
三、资产评估情况	42
四、本次交易涉及的债权债务转移情况	53
第五章 拟购买资产的业务与技术	54
一、拟购买资产经营状况	54

二、产业链构成与工艺流程情况.....	54
三、行业发展状况及政策影响.....	56
四、经营模式.....	59
五、销售状况和市场竞争情况.....	60
六、主要原材料、能源及供应情况.....	66
七、产能利用情况.....	68
八、市场营销计划与业务发展目标.....	69
九、产品质量控制情况.....	71
十、安全生产和污染治理情况.....	71
十一、固定资产和无形资产情况.....	73
第六章 发行股份情况	77
一、本次发行股份情况简介.....	77
二、本次发行股份前后股权结构对照表.....	78
三、本次发行股份前后主要财务数据及其他重要经济指标对照表	78
第七章 财务会计信息	80
一、拟购买资产最近两年的简要财务报表.....	80
二、根据本次交易完成后架构编制的备考财务报表.....	82
三、盈利预测.....	85
第八章 相关当事人买卖上市公司股票情况	87
第九章 备查文件	89
一、备查文件.....	89
二、备查地点.....	89

释 义

在本报告书中，除非文义另有所指，下列词语具有如下特定含义：

公司、本公司、上市公司、金德发展	指	湖南金德发展股份有限公司
金德酒店	指	株洲金德酒店有限公司
金德阀门	指	浙江金德阀门有限公司
西王集团	指	西王集团有限公司
山东永华	指	山东永华投资有限公司
西王食品	指	山东西王食品有限公司
西王进出口	指	山东西王进出口贸易有限公司
西王生化	指	山东西王生化科技有限公司
西王糖业	指	山东西王糖业有限公司
糖业控股	指	西王糖业控股有限公司
西王沙渥拉	指	山东西王沙渥拉油脂有限责任公司，山东西王金属材料有限公司的前身
玉米油、玉米胚芽油	指	由玉米胚芽加工制得的植物油脂，是一种对人体健康有益的高档食用油
玉米胚芽	指	玉米深加工过程中的副产品，为生产玉米毛油的主要原料
玉米毛油、玉米原油	指	玉米胚芽经破碎、软化、轧胚、蒸炒、压榨等工序后获得的油脂，为生产玉米精炼油的主要原料
胚芽粕	指	玉米胚芽加工为玉米毛油过程中的副产品，可用于生产饲料
玉米精炼油	指	玉米毛油经脱蜡、脱酸、脱色和脱臭等工艺处理后得到的油脂，包括但不限于玉米色拉油
小包装玉米油	指	容量在5公斤及以下的瓶装食用油
散装玉米油	指	非瓶装食用油，与“小包装玉米油”相对的概念
色拉油	指	以菜籽、大豆、花生、棉籽、玉米胚芽等毛油，经脱胶、脱酸、脱色、脱臭等工序加工精制而成的高级食用色拉油
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所、交易所	指	深圳证券交易所
独立财务顾问、红塔证券	指	红塔证券股份有限公司

法律顾问、湖南启元	指	湖南启元律师事务所
中准	指	中准会计师事务所有限公司
天健	指	天健会计师事务所有限公司
天健兴业	指	北京天健兴业资产评估有限公司
中科华	指	北京中科华资产评估有限公司
本次交易、本次重组、本次重大资产重组	指	金德发展本次拟向西王集团出售全部资产和负债，同时发行股份购买其所持西王食品100%股权的行为
拟出售资产	指	金德发展现有的全部资产和全部负债
发行股份购买资产	指	金德发展向西王集团发行股份购买其所持西王食品100%股权
拟购买资产	指	西王食品100%股权
《出售资产及发行股份购买资产协议》	指	金德发展与西王集团签署的《关于湖南金德发展股份有限公司出售资产及发行股份购买资产协议》
《补充协议》	指	金德发展与西王集团签署的《关于湖南金德发展股份有限公司出售资产及发行股份购买资产协议之补充协议》
《盈利预测补偿协议》	指	金德发展与西王集团签署的《关于湖南金德发展股份有限公司发行股份购买资产暨重大资产重组的补偿协议》
审计基准日、评估基准日	指	2009年12月31日
交割日	指	本次交易获准实施后，实施拟出售资产及拟购买资产的权属转移的行为之日
交割审计基准日	指	指交割日的前月最后一日
本报告书	指	《湖南金德发展股份有限公司重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》
《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》
《证券发行管理办法》	指	《上市公司证券发行管理办法》
《重组办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》
《上市规则》	指	《深圳证券交易所股票上市规则》
元、万元、亿元	指	人民币元、万元、亿元

第一章 交易概述

一、本次交易的背景和目的

（一）本次交易的背景和目的

1、2009年12月，西王集团全资子公司山东永华与沈阳宏元集团有限公司（以下简称“沈阳宏元”）签署《债权转让协议》，山东永华受让了沈阳宏元对深圳市赛洛实业发展有限公司（以下简称“深圳赛洛”）关于金德发展全部资产和负债的债权并向深圳赛洛提起诉讼。经山东省滨州市中级人民法院审理并下达民事调解书（[2009]滨中商初字第36号）确认，深圳赛洛以其持有的金德发展1,270万股限售流通股股份抵偿其对山东永华的全部债务。2010年1月6日，上述股份完成过户登记手续。股份过户后，山东永华持有金德发展1,270万股股份，占金德发展总股本的17.43%，山东永华成为金德发展的第一大股东，取得上市公司控制权。

2、金德发展的主营业务为酒店经营和管件阀门的生产与销售。由于金德发展所经营的酒店规模小、业务集中、市场竞争激烈、缺乏明显的竞争优势，盈利能力较弱。金德发展所经营的管件阀门生产与销售业务产品销量持续下滑，收入和利润指标连年递减。

2007-2009年，金德发展归属于母公司所有者的净利润分别为329.01万元、67.05万元和-356.83万元。

3、西王集团拟将其合法拥有的玉米油生产和销售业务相关优质资产注入上市公司，提升上市公司的盈利能力；同时，以现金购买上市公司原有的全部资产和负债，解除上市公司的历史负担，提高上市公司的资产质量。

历史负担的解除和优质资产的注入，有利于提高上市公司的持续经营能力和未来发展的潜力，符合全体股东的利益。

（二）本次交易的原则

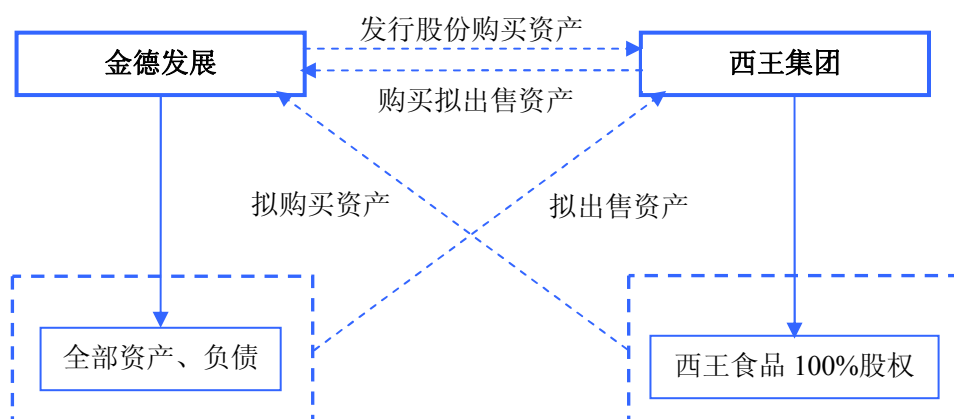
- 1、遵守国家有关法律、法规及相关政策的规定；
- 2、突出主营业务，提升核心竞争力和持续经营能力原则；

- 3、“公开、公平、公正”以及“诚实信用、协商一致”的原则；
- 4、避免同业竞争、规范关联交易的原则；
- 5、有利于公司的长期健康发展，提升公司的经营业绩和持续发展能力，提高公司抗风险能力的原则。

二、本次交易的具体方案

2010年2月3日、5月5日金德发展与西王集团分别签署了《出售资产及发行股份购买资产协议》及《补充协议》。根据该协议，本次交易包括两项内容：重大资产出售和发行股份购买资产。重大资产出售及发行股份购买资产事项互为条件，按协议约定同时实施，不可单独实施。

方案内容如下图：



（一）重大资产出售

金德发展向西王集团出售全部资产和负债，西王集团以现金支付对价。以天健兴业出具的天兴评报字（2010）第79号《资产评估报告书》所载明的评估值13,179.44万元为基础，经双方协商确定，重大资产出售价格为13,179.44万元。

（二）发行股份购买资产

金德发展向西王集团发行52,683,621股股份，用于购买西王集团合法持有的西王食品100%股权。

股份发行价格为金德发展审议本次交易的第九届董事会第十五次会议决议公告日（2010年2月4日）前20个交易日股票交易均价，即14.83元/股。

以中科华出具的中科华评报字[2010]第P018号《资产评估报告书》所载明的评估值78,129.81万元为基础，经双方协商确定，西王食品100%股权的购买价格为78,129.81万元。

三、本次交易的决策过程

2010年1月6日，因筹划本次重大资产重组事项，金德发展股票自2010年1月6日起连续停牌。

2010年2月3日，金德发展与西王集团签署了附生效条件的《出售资产及发行股份购买资产协议》。

2010年2月3日，金德发展召开第九届董事会第十五次会议，审议通过了《关于公司与西王集团有限公司签订附生效条件的〈关于湖南金德发展股份有限公司出售资产及发行股份购买资产协议〉的议案》、《公司关于重大资产出售及向特定对象发行股份购买资产暨关联交易的预案》等议案。

2010年5月5日，金德发展与西王集团签署了《补充协议》、《盈利预测补偿协议》等协议。

2010年5月5日，金德发展召开第九届董事会第十九次会议，审议通过了《湖南金德发展股份有限公司重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易具体方案》、《关于公司与西王集团有限公司签订附生效条件的〈关于湖南金德发展股份有限公司出售资产及发行股份购买资产协议之补充协议〉的议案》等议案。

本次交易的实施尚需获得公司股东大会审议通过。

本次交易的实施尚需获得中国证监会的核准。

本次交易的实施尚需获得中国证监会核准豁免西王集团因本次交易所触发的要约收购义务。

四、本次交易对方名称

项 目	交易对方名称
重大资产出售交易对方	西王集团有限公司
发行股份购买资产交易对方	西王集团有限公司

西王集团成立于 2001 年 4 月 24 日，是一家集玉米深加工、油脂加工、钢铁、房地产、酒水等于一体的大型工业企业集团，为我国农业产业化龙头企业之一，注册资本 200,000 万元，住所为山东省邹平县西王工业园，法定代表人为王勇。有关交易对方的具体情况详见本报告书“第三章 交易对方情况”。

五、本次交易的标的资产

项 目	资产情况
拟出售资产	金德发展全部资产及负债
拟购买资产	山东西王食品有限公司 100% 股权

本次交易的交易标的由拟出售资产、拟购买资产两部分组成。

1、拟出售资产

本次交易的拟出售资产为截至评估基准日的金德发展全部资产和负债。截至 2009 年 12 月 31 日，金德发展经审计的总资产为 9,140.39 万元，总负债为 4,401.00 万元，净资产为 4,739.39 万元（母公司报表口径）。

2、拟购买资产

本次交易的拟购买资产为西王集团所持西王食品 100% 股权。西王食品成立于 2007 年 4 月 12 日，注册资本为 38,000 万元，注册地为山东省邹平县西王工业园，主营业务为玉米油的生产和销售。

有关交易标的的具体情况详见本报告书“第四章 交易标的情况”。

六、本次交易定价及溢价情况

本次交易标的资产的评估及溢价情况如下表：

单位：万元

项 目	净资产账面价值	净资产评估值	评估增值率
拟出售资产	4,739.39	13,179.44	178.08%
拟购买资产	60,435.87	78,129.81	29.28%

本次交易标的资产的定价是以经具有证券业务资格的资产评估机构出具的评估报告载明的评估值为基础，经交易双方协商确定。标的资产的评估基准日均

为2009年12月31日。

1、拟出售资产的交易定价及溢价情况

根据天健兴业出具的天兴评报字（2010）第79号《资产评估报告书》，截至2009年12月31日，拟出售资产经审计的净资产账面价值为4,739.39万元（母公司报表），评估值为13,179.44万元，评估增值额为8,440.05万元，评估增值率为178.08%。截至2009年12月31日，金德发展经审计的归属于母公司所有者权益（合并报表）为12,463.76万元，拟出售资产的评估值超过该值5.74%。

根据《出售资产及发行股份购买资产协议》及《补充协议》，以上述评估值为基础，经双方协商，本次交易拟出售资产的最终作价为13,179.44万元。

2、拟购买资产的交易定价及溢价情况

根据中科华出具的中科华评报字[2010]第P018号《资产评估报告书》，截至2009年12月31日，拟购买资产的净资产账面价值为60,435.87万元，评估值为78,129.81万元，评估增值额为17,693.94万元，评估增值率为29.28%。

根据《出售资产及发行股份购买资产协议》及《补充协议》，以上述评估值为基础，经双方协商，本次交易拟购买资产的最终作价为78,129.81万元。

七、本次交易构成关联交易

本次交易前，金德发展的第一大股东山东永华系西王集团之全资子公司。本次交易完成后，西王集团将成为金德发展的控股股东，其直接及间接持有金德发展股份共计65,383,621股，占发行后总股本的52.08%。

根据《上市规则》，本次交易构成关联交易。

八、本次交易构成重大资产重组

本次交易中，金德发展拟出售全部资产及负债，同时购买西王集团所持西王食品100%股权。按照《重组办法》的规定，本次交易构成重大资产重组，需提交中国证监会并购重组审核委员会审核。

九、本次交易的审议情况

2010年2月3日，金德发展召开第九届董事会第十五次会议，审议通过了

《关于公司与西王集团有限公司签订附生效条件的〈关于湖南金德发展股份有限公司出售资产及发行股份购买资产协议〉的议案》、《公司关于重大资产出售及向特定对象发行股份购买资产暨关联交易的预案》等议案。其中，涉及关联交易的议案，关联董事回避表决，全体非关联董事一致通过。独立董事就本次交易有关议案发表了独立意见。

2010年5月5日，金德发展召开第九届董事会第十九次会议，审议通过了《湖南金德发展股份有限公司重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易具体方案》、《关于公司与西王集团有限公司签订附生效条件的〈关于湖南金德发展股份有限公司出售资产及发行股份购买资产协议之补充协议〉的议案》等议案。

第二章 上市公司基本情况

一、金德发展基本情况

公司名称	湖南金德发展股份有限公司
英文名称	HUNAN GINDE DEVELOPMENT CO.Ltd
股票简称	金德发展
股票代码	000639
成立日期	1987年3月18日
注册资本	7,286.4935万元
曾用名（股票简称）	株州庆云->ST株庆云->庆云发展->金德发展
法定代表人	王勇
联系电话	0731-22994401
公司传真	0731-22990111
注册地址	湖南省株洲市车站路1号
办公地址	株洲市天元区株洲大道333号金德工业园1号楼3楼
邮政编码	412007
营业执照注册号	430000000046140
税务登记号码	430204184280878
经营范围	生产、销售新型化学建材及其他建筑材料；销售五金、交电、百货、针纺织品、日用杂品、普通机械、电气机械及器材、铸锻及通用零部件和政策允许的金属材料、化工原料、化工产品、烟（限零售）；提供汽车运输、住宿、餐饮、航空客运二类（国内）销售代理服务及与酒店相配套的休闲生活服务等

二、金德发展历史沿革

（一）公司设立及股权变动情况

湖南金德发展股份有限公司前身为株洲庆云发展股份有限公司。1984年6月，株洲市人民政府以株政办发[1984]35号文批复同意，由株洲市劳动服务公司牵头，与株洲电力机车工厂劳动服务公司等五家单位采取集资入股的方式组建

“江南联营贸易中心”，并曾先后使用过“江南联营贸易中心”、“庆云大厦”等名称。1987年1月，经株洲市经济体制改革办公室株经改[1987]22号文件批准，公司名称规范为“株洲庆云股份有限公司”，注册资金3,000万元。1988年10月，经公司股东大会决议并经株洲市体改办株经改[1988]27号文和中国人民银行湖南省株洲分行株银发[1988]第175号文批准，公司向社会个人募集股金1,300万元，截至1989年1月20日，公司1,300万元股金全部募集完毕，公司注册资金变更为4,300万元。

1992年11月12日，公司第五次股东大会通过决议并经株洲市财政局株财国资发[1992]第048号文同意及湖南省证券委湘证委[1993]第15号文件确认，公司以资本公积金按入股时间先后给原有股东送股，计1,216.7万股，并同意公司将经评估后的土地使用权价值按1:1比例折成882,950股国家股，公司总股本变为5,605万股。

1996年11月26日，经中国证监会发字(1996)第324号文件批准和深圳证券交易所深证发(1996)429号文审核同意，公司股票在深圳证券交易所挂牌交易，并于1997年4月30日在湖南省工商行政管理局进行规范登记，注册号18380489-5，注册资本5,605万元。

1997年12月22日，公司1997年临时股东大会审议通过了1996年度、1997年中期利润按每10股送1.6股红股和资本公积金每10股转增1.4股的送、转股方案。公司总股本变为7,286.49股。

2002年5月，公司与沈阳宏元签订《资产置换协议》，公司将所拥有的株洲庆云超级购物中心有限责任公司98.75%股权、海南庆云尧天酒店有限公司10%股权和株洲市商业银行4.19%股权与沈阳宏元持有的浙江金德阀门有限公司90%股权进行了资产置换，置出资产价款为人民币3,650.35万元，置入资产价款为3,723.86万元，差价73.51万元以现金补足。

2002年6月21日，根据公司2002年6月10日召开的2002年第一次临时股东大会决议，经湖南省工商行政管理局核准和深圳证券交易所批准，公司名称正式变更为“湖南金德发展股份有限公司”，公司股票简称变更为“金德发展”，英文名称缩写变更为JDFZ，证券代码仍为000639。

2006年8月30日，公司召开股权分置改革相关股东会议，表决通过了《湖南金德发展股份有限公司股权分置改革方案》，公司非流通股股东向流通股股东每10股流通股送3.0股公司股票，以换取公司的非流通股份获得上市流通权。2006年9月25日为公司实施股权分置改革的股份变更登记日，对价股份于2006年9月26日上市交易。

（二）公司前十大股东

截至2010年3月31日，金德发展前十大股东持股情况如下：

股东名称	数量(股)	持股比例(%)	股本性质
山东永华投资有限公司	12,700,000	17.43	限售股
中国农业银行-长盛同德主题增长股票型证券投资基金	3,330,902	4.57	流通股
深圳市赛洛实业发展有限公司	2,535,412	3.48	限售股
王巧	2,165,658	2.97	流通股
全国社保基金一零一组合	2,051,968	2.82	流通股
中国工商银行-广发策略优选混合型证券投资基金	1,872,195	2.57	流通股
大象创业投资有限公司	1,600,000	2.20	流通股
华润深国投信托有限公司-尊享权益灵活配置5号资金信托	1,200,000	1.65	流通股
交通银行-博时新兴成长股票型证券投资基金	894,062	1.23	流通股
北京通汇万达投资顾问有限公司	783,850	1.08	流通股

三、金德发展最近三年控股权变动及重大资产重组情况

（一）最近三年控股权变动情况

2008年3月，金德发展原第一大股东沈阳宏元与深圳赛洛签署《股权转让协议》，将所持有的公司15,235,412股限售流通股转让给深圳赛洛，并于2008年4月18日，完成过户登记手续。本次股权变动后，深圳赛洛持有金德发展15,235,412股股份，占金德发展总股本的比例为20.91%，深圳赛洛成为金德发展第一大股东；沈阳宏元不再持有金德发展股份。

2009年12月，山东永华与沈阳宏元签署《债权转让协议》，山东永华受让了沈阳宏元对深圳赛洛因2008年3月签署的《股份转让协议》及其他相关协议而产生的债权。依据该《债权转让协议》，山东永华以深圳赛洛为被告向山东省滨州市中级人民法院提起诉讼，要求深圳赛洛履行其在相关合同项下债务。该诉讼经

山东省滨州市中级人民法院审理并于2009年12月29日下达民事调解书（[2009]滨中商初字第36号）。该调解书确认，深圳赛洛以其持有的金德发展1,270万股限售流通股股份抵偿其对山东永华的全部债务。2010年1月6日，该部分股权完成过户登记手续。本次股权变动后，山东永华持有金德发展1,270万股股份，占金德发展总股本的17.43%，山东永华成为金德发展的第一大股东；深圳赛洛持有金德发展2,535,412股股份，占金德发展总股本的3.48%。

截至本报告书签署日，金德发展与实际控制人之间的产权及控制关系如下：



（二）最近三年重大资产重组情况

最近三年，除已公告但未实施的重组事项外，上市公司不存在重大资产重组事宜。

已公告但未实施的重组事项具体说明如下：

2008年12月2日，金德发展公告《重大资产置换及发行股份购买资产暨关联交易预案》，金德发展拟以截至基准日的全部资产和负债与控股股东深圳赛洛所持的城市燃气相关资产进行置换，差价部分以向深圳赛洛发行股份的方式进行支付，同时向其他法人单位发行股份购买资产。2009年4月，金德发展发表公告，因相关外资主管部门审批文件难以获得，本次重大资产重组终止。

2009年7月21日，公司因重大事项停牌。

2009年8月20日，金德发展发布公告，金德发展拟向西王集团非公开发行股票，以购买其持有的西王食品股权，鉴于拟注入上市公司的西王食品与西王集团之间目前有关问题尚未解决，重组终止。

四、金德发展控股股东及实际控制人概况

（一）控股股东基本情况

股东名称	山东永华投资有限公司
成立日期	2009年11月06日

注册资本	1,000万元
营业执照注册码	371626000000107
法定代表人	陈铁
注册地址	山东省滨州市邹平县西王工业园
企业类型	有限责任公司
经营范围	投资咨询；冶金、旅游行业投资；风险投资；房地产投资；对下属企业及控股企业投资（凡涉及许可证的，凭许可证经营）

（二）实际控制人基本情况

金德发展的实际控制人为王勇先生。

王勇先生，1950年出生，高级经济师，无国外居留权，现任西王集团董事长、山东省人大代表、中国乡镇企业协会副会长、中国发酵工业协会副理事长、山东省食品工业协会副会长、滨州市民营企业协会会长等职务。

1995年，王勇被山东省人民政府授予山东省劳动模范称号，2000年被国务院授予全国劳动模范称号，2000至2001年先后被农业部授予“全国乡镇企业科技进步先进工作者”、“全国乡镇企业质量管理先进工作者”、“全国乡镇企业家”等称号，2004年被国家质量监督检验检疫总局评为“全国质量管理先进工作者”，2006年被农业部乡镇企业局、中国乡镇企业协会评为“全国兴村富农百佳领军人物”，被中国乡镇企业高峰论坛大会组委会、中国乡镇企业协会乡镇企业导报社联合评为“首届中国绿色环保十大英模”，2007年被第三届中国金融（专家）年会组织委员会授予“中国诚信企业家”称号，2009年被中共山东省委组织部等12个部门联合评为“山东省100位为新中国成立建设做出突出贡献的英雄模范人物”。

2009年，王勇先生所创办的西王集团被国家统计局中国行业企业信息发布中心列入中国最大500家企业集团（331位）。

五、金德发展主营业务情况

金德发展的主营业务为酒店经营和管件、阀门的生产与销售。受多种市场因素的影响，金德发展近三年经营效益连续滑坡，经营结果欠佳，相关经营指标逐年下滑，主要情况如下：

单位：万元

项目	2009年度	2008年度	2007年度
营业收入	7,036.18	10,626.20	12,978.11
净利润	-314.42	138.48	415.54
归属于母公司的净利润	-356.83	67.05	329.01

2007-2009年，受国家宏观调控和国际期货价格波动影响，子公司金德阀门营业收入及净利润逐年大幅下滑。2009年，金德阀门营业收入较2007年下滑56.38%，净利润较2007年下滑50.99%。

子公司金德酒店由于规模较小，业务主要集中于当地市场，面对激烈的市场竞争形势，缺乏明显的竞争优势，盈利能力持续较弱。

六、金德发展主要财务指标

根据开元信德会计师事务所有限公司出具的金德发展2007年“开元信德湘审字（2008）第031号”《审计报告》、金德发展2008年“开元信德湘审字(2009)第023号”审计报告以及天健会计师事务所有限公司出具的金德发展2009年“天健审（2010）2-35号”《审计报告》，金德发展最近三年的主要财务指标如下：

（一）合并资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2009年12月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
资产总额	18,680.18	26,083.38	27,032.54
负债总额	4,961.70	12,050.48	13,138.11
所有者权益	13,718.48	14,032.91	13,894.42
归属于母公司的所有者权益	12,463.76	12,820.58	12,753.53

（二）合并利润表主要数据

单位：万元

项目	2009年度	2008年度	2007年度
营业收入	7,036.18	10,626.20	12,978.11
营业利润	-188.32	321.09	752.39
利润总额	-188.63	389.76	861.39
净利润	-314.42	138.48	415.54
归属于母公司的净利润	-356.83	67.05	329.01

（三）合并现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2009年度	2008年度	2007年度
经营活动产生的现金流量净额	4,244.30	1,596.95	2,811.46
投资活动产生的现金流量净额	-32.7	-57.12	-9.96
筹资活动产生的现金流量净额	-7,942.19	-1,398.89	-764.77
现金及现金等价物净增加额	-3,730.59	137.81	2,034.17

（四）最近三年主要财务指标

项目	2009年12月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
资产负债率（%）	26.56	46.20	48.60
加权平均净资产收益率（%）	-2.82	0.52	2.61
归属于上市公司股东的每股净资产（元/股）	1.71	1.76	1.75
项目	2009年度	2008年度	2007年度
每股经营活动产生的现金流量净额（元/股）	0.58	0.22	0.39
基本每股收益（元/股）	-0.05	0.009	0.045
扣除非经常性损益的基本每股收益（元/股）	-0.05	0.003	0.04

第三章 交易对方情况

金德发展本次重大资产出售及发行股份购买资产的交易对方均为西王集团。

一、西王集团基本情况

股东名称	西王集团有限公司
成立日期	2001年04月24日
注册资本	200,000万元
营业执照注册码	371626018009778
税务登记证号码	37233016720307X
法定代表人	王勇
注册地址	山东省邹平县西王工业园
企业类型	有限责任公司
经营范围	生产销售淀粉、糊精、啤酒糖浆、结晶葡萄糖、变性淀粉、饲料、淀粉糖、植物油、白酒、矿泉水、纯净水、热能、电能、铝型材、钢铝制品、绳网制品、建筑装饰工程安装、机械加工、运输、餐饮服务、零售汽油、柴油、润滑油、建材、进出口证书范围内的进出口业务、皮革制品的生产销售、畜禽肉食品的加工销售。

二、西王集团历史沿革

西王集团成立于2001年4月24日，注册资本11,072万元。

2002年9月，根据股东会决议，西王集团的注册资本由11,072万元增至11,280万元。邹平鉴鑫有限责任会计师事务所出具了邹会事验字（2002）第163号《验资报告》，西王集团于2002年11月15日完成工商变更登记。

2008年8月，根据股东会决议，西王集团注册资本变更为33,800万元。山东鉴鑫会计师事务所有限公司出具了鲁鉴鑫验字(2008)第95号《验资报告》，西王集团于2008年8月20日完成工商变更登记。

2009年9月，根据股东会决议，西王集团注册资本变更为200,000万元。山东鉴鑫会计师事务所有限公司出具了鲁鉴鑫验字(2009)第121号《验资报告》，西王集团于2009年9月22日完成工商变更登记。

截至本报告书签署日，西王集团的股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例	股东名称	出资额（万元）	出资比例
王 勇	120,745.44	60.37%	楼为华	2,482.21	1.24%
宁立江	5,319.19	2.66%	刘恒芳	2,482.21	1.24%
王明鹤	5,319.19	2.66%	刘继强	1,773.01	0.89%
王 刚	4,609.99	2.31%	王会议	1,773.01	0.89%
王 栋	4,609.99	2.31%	韩本芳	1,773.01	0.89%
王呈青	4,609.99	2.31%	贺晓光	1,773.01	0.89%
王 亮	4,609.99	2.31%	翟迎春	1,773.01	0.89%
王建新	3,546.02	1.77%	孙新虎	1,773.01	0.89%
王方明	3,546.02	1.77%	李 伟	1,773.01	0.89%
王传武	3,546.02	1.77%	王呈龙	1,773.01	0.89%
王 棣	3,546.02	1.77%	王呈军	1,773.01	0.89%
王 涛	3,546.02	1.77%	王传玉	1,773.01	0.89%
韩 忠	3,546.02	1.77%	王明诗	1,773.01	0.89%
王呈林	2,659.60	1.33%	王 岩	1,773.01	0.89%

注：上述股东中，王勇与王棣系父子关系，孙新虎和李伟系夫妻关系，王明鹤和王会议系兄弟关系，王亮和王涛系兄弟关系。王勇先生为西王集团的实际控制人。

三、西王集团最近三年主要业务发展状况

西王集团是集玉米深加工、油脂加工、钢铁、房地产、酒水等于一体的全国大型工业企业集团，西王集团所在的山东省滨州市邹平县西王村为“全国文明村”、“中国经济十强村”。

2003 年 4 月起，西王集团被科学技术部火炬高技术产业开发中心认定为国家火炬计划重点高新技术企业。2005 年 4 月被国家农业部授予“农业产业化国家重点龙头企业”、2006 年 3 月被中国发酵工业协会授予“全国淀粉糖行业第一名”等称号。西王集团企业技术中心为省级企业技术中心、中国葡萄糖质量检测中心，2008 年经中华人民共和国人力资源和社会保障部批准设立博士后科研工作站，通过了国家实验室认可。

2009 年 9 月，西王集团被中国企业联合会、中国企业家协会评选为中国企业 500 强 404 位、中国制造业 500 强 228 位。在 2009 年 10 月由国家统计局中国行业企业信息发布中心发布的公告中，西王集团名列中国最大 500 家企业集团 331 位。在 2009 年中国民营企业联合会、中国统计协会的评选活动中，西王集团被评为中国民营 500 强企业。

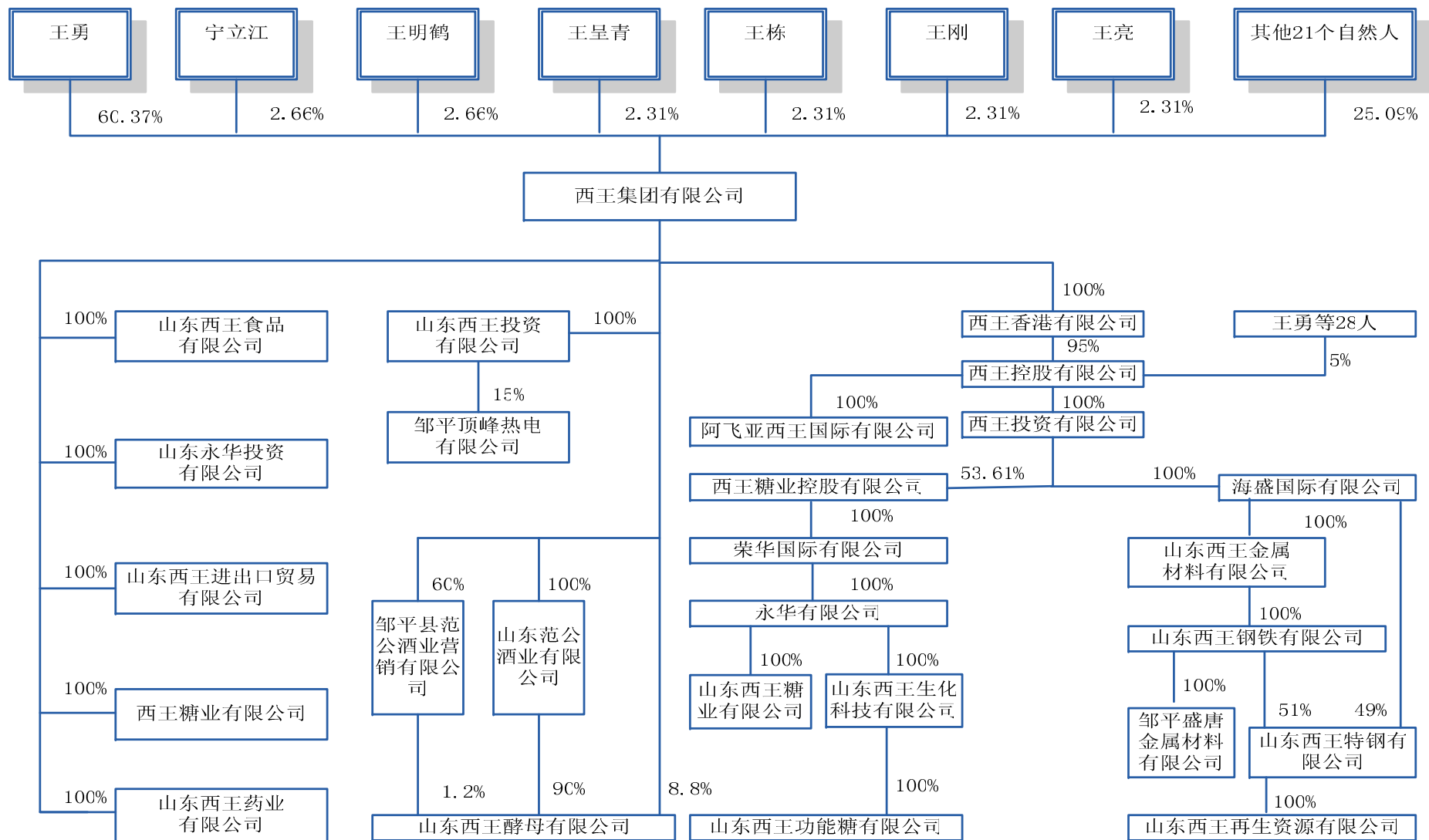
2005 年 10 月，西王集团被国家环保总局授予“国家环境友好企业”称号。2009 年，国家发改委将西王工业园列为循环经济发展示范工业园。

近三年，西王集团各项业务发展较快，营业收入从 2007 年的 58.26 亿元增长至 2009 年的 100.15 亿元。目前，西王集团年加工玉米能力为 150 万吨，具备年产淀粉糖 100 万吨、玉米油 20 万吨、碧云洞矿泉水 8 万吨、范公白酒 5,000 吨、螺纹钢 100 万吨的生产能力。在玉米深加工方面形成了原料循环利用、产品梯次开发的具有西王特色的循环经济模式，循环经济使原料总利用率高达 99% 以上，产品总收率达到 97.5%。

近三年来，西王集团完成开发项目 180 多项，其中 79 项技术拥有自主知识产权，7 项通过了省部级科技成果鉴定，开发的“玉米深加工产业链水循环综合利用”项目成为行业节能减排的典范。西王集团自主研发的结晶葡萄糖及卧式连续结晶新工艺技术等 4 项科研成果，均通过了省部级科技成果鉴定，属国内首创，填补了国内空白。

此外，西王集团累计向社会捐款超过 500 万元。2009 年，西王集团在邹平县慈善总会设立“西王慈善基金”，专项基金一千万元，用于发展社会慈善事业，回报社会。

四、西王集团与其控股股东、实际控制人之间的产权控制关系结构图



五、西王集团主要下属企业情况

截至本报告书签署日，西王集团控制的企业简要情况如下：

序号	公司名称	注册地	注册资本	西王集团持股比例		主要业务
				直接持股	间接持股	
食品、饮料制造业						
1	山东西王食品有限公司	中国	38,000 万元	100%	-	玉米油生产销售
2	西王糖业有限公司	中国	10,000 万元	100%	-	生产果糖
3	山东西王糖业有限公司	中国	51,800 万元	-	50.93%	生产葡萄糖、果糖
4	山东西王生化科技有限公司	中国	57,100 万元	-	50.93%	生产葡萄糖、果糖
5	山东西王功能糖有限公司	中国	5,000 万元	-	50.93%	生产、销售功能糖
6	山东西王酵母有限公司	中国	3,000 万元	-	100%	生产和销售酵母
7	山东范公酒业有限公司	中国	6,350 万元	100%	-	生产销售白酒、矿泉水、苏打水
8	邹平县范公酒业营销有限公司	中国	80 万元	60%	-	白酒、矿泉水的销售
医药制造业						
9	山东西王药业有限公司	中国	2,600 万元	100%	-	原料药及食品级无水葡萄糖、葡萄糖等
金属制品业						
10	山东西王再生资源有限公司	中国	3000 万	-	95%	购销废钢、废铁
11	山东西王特钢有限公司	中国	1,180 万美元	-	95%	生产、销售特钢产品
12	山东西王钢铁有限公司	中国	10,000 万元	-	95%	生产、销售钢铁产品
13	山东西王金属材料有限公司	中国	2,100 万美元	-	95%	生产、销售金属材料
批发与零售贸易						
14	邹平县盛唐金属材料贸易有限公司	中国	10,000 万元	-	95%	金属材料贸易
15	山东西王进出口贸易有限公司	中国	1,000 万元	100%	-	批发与零售贸易
持股型公司						
16	山东西王投资有限公司	中国	10,000 万元	95%	-	投资咨询
17	山东永华投资有限公司	中国	1000 万	100%	-	投资咨询
18	西王香港有限公司	香港	300 万美元	100%	-	持股
19	西王控股有限公司	BVI	20 万美元	-	95%	持股

				西王集团持股比例		
20	西王投资有限公司	BVI	3 美元	-	95%	持股
21	西王糖业控股有限公司	百慕大	9,995.34 万港币	-	50.93%	持股
22	海盛国际有限公司	香港	1 港币	-	95%	持股
23	荣华国际有限公司	BVI	3 美元	-	50.93%	持股
24	永华有限公司	香港	1 港币	-	50.93%	持股
25	阿飞亚西王国际有限公司	香港	883 万美元	-	95%	持股

注：西王集团原控股子公司山东西王置业有限公司、山东西王物流有限公司、邹平县西王园林绿化有限公司、邹平西王物业管理有限公司、西王国际（韩国）有限公司、西王糖业香港有限公司已转让给第三方，邹平西王煤炭有限公司、山东西王粮油股份有限公司已清算注销。

西王集团下属企业西王糖业控股有限公司为中国主要结晶葡萄糖生产商，于 2005 年 12 月在在香港联合交易所有限公司主板上市，证券代码 2088。

六、西王集团最近三年主要财务数据

单位：万元

项目	2009年12月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
资产总额	1,074,676.12	602,770.10	511,985.17
净资产	521,648.57	216,707.83	175,755.46
项目	2009年度	2008年度	2007年度
营业收入	1,001,512.96	911,051.89	582,593.10
利润总额	48,962.51	35,970.43	46,270.58
净利润	41,331.14	27,398.06	41,073.00

七、西王集团最近一年简要财务报表

根据亚太（集团）会计师事务所有限公司出具的“亚会京审字（2010）037 号”《审计报告》，西王集团 2009 年简要财务情况如下：

（一）简要合并资产负债表

单位：万元

项 目	2009年12月31日
流动资产	462,813.55
非流动资产	611,862.57
资产总计	1,074,676.12
流动负债	474,869.07
非流动负债	78,158.48
负债总计	553,027.55
股东权益合计	521,648.57

其中：归属于母公司所有者权益合计	456,533.20
------------------	------------

（二）简要合并利润表

单位：万元

项目	2009 年度
营业收入	1,001,512.96
营业成本	905,184.52
营业利润	51,083.60
利润总额	48,962.51
净利润	41,331.14
归属于母公司所有者的净利润	37,109.82

（三）简要合并现金流量表

单位：万元

项目	2009 年度
经营活动产生的现金流量净额	57,185.41
投资活动产生的现金流量净额	-102,003.20
筹资活动产生的小计流量净额	110,237.36
现金及现金等价物净增加额	65,340.48
期末现金及现金等价物余额	113,840.28

八、西王集团与上市公司的关联关系情况

本次交易前，金德发展的第一大股东山东永华系西王集团之全资子公司。本次交易完成后，西王集团将成为金德发展的控股股东，其直接及间接持有金德发展65,383,621股股份，占发行后总股本的52.08%。根据《上市规则》，西王集团为上市公司关联方。

九、西王集团向上市公司推荐董事或高级管理人员情况

经山东永华提名，上市公司2010年第一次临时股东大会决议通过，西王集团董事长王勇、副总经理孙新虎担任上市公司董事，西王集团监事韩忠担任上市公司监事。

经山东永华提名，上市公司2010年第二次临时股东大会决议通过，西王食品总经理王红雨、副总经理吴振金担任上市公司董事，吴燕担任监事。

王勇先生现任上市公司董事长、法定代表人。

十、西王集团及其主要管理人员最近五年内受处罚情况

西王集团及其董事、监事、高级管理人员声明，最近五年未受到过对本次交易产生影响的与证券市场相关的行政处罚、刑事处罚，亦不存在与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情况。

第四章 交易标的情况

一、拟出售资产情况

本次重大资产重组中，金德发展拟出售资产为截至评估基准日的全部资产及负债。

（一）整体情况

截至2009年12月31日，金德发展母公司报表口径的资产负债情况如下：

单位：万元

项目	2009年12月31日
流动资产	43.23
非流动资产	9,097.16
其中：长期股权投资	8,485.23
固定资产	587.92
递延所得税资产	24.01
资产总计	9,140.39
流动负债	4,401.00
非流动负债	0.00
负债合计	4,401.00
净资产（所有者权益）	4,739.39

1、流动资产及递延所得税资产

拟出售的流动资产总额为43.23万元，主要包括货币资金30.62万元、其他应收款12.61万元。

截至2009年12月31日，金德发展母公司报表的递延所得税账面值为24.01万元，主要系上市公司计提坏账准备、固定资产减值准备产生的可抵扣暂时性差异所致。

2、长期股权投资

长期股权投资为金德酒店100%股权及金德阀门90%股权，截至2009年12月31日，长期股权投资情况如下：

被投资单位	持股比例	账面值（万元）
金德酒店	100%	3,562.74
金德阀门	90%	4,922.49
合计	—	8,485.23

3、固定资产

固定资产主要包括房屋建筑物、构筑物、运输车辆和电子设备。固定资产账面原值为 1,270.05 万元，累计折旧 586.65 万元，账面净值 683.41 万元，计提减值准备 95.49 万元，固定资产账面价值为 587.92 万元。

单位：万元

资产名称	账面原值	账面净值
房屋建筑物	757.78	509.54
构筑物	49.23	15.68
运输车辆	406.42	140.28
电子设备	56.62	17.91
合计	1,270.05	683.41

截至本报告书签署日，金德发展所持土地使用权及房屋所有权未设置抵押权或任何其他第三方权益，亦未被司法查封或冻结。但金德发展的第一栋集资宿舍和第二栋集资宿舍坐落在土地使用权证号为“株国用（2006）字第 A0025 号”的仓储用地上，未取得房屋所有权证；上述房屋系金德发展和职工共同出资建设，根据 1996 年 7 月，金德发展职工与金德发展签署的《株洲庆云职工集资住房合同书》，房屋的建设资金由金德发展出资百分之十，职工出资百分之九十，产权也按上述出资比例进行约定。目前两栋集资宿舍均由金德发展员工在使用。

上市公司法律顾问湖南启元认为，虽然存在上述瑕疵，但金德发展的第一栋集资宿舍和第二栋集资宿舍及所附着的土地所有权之转让无实质性法律障碍。

为保障职工及金德发展的利益不受损害，西王集团出具书面承诺，如集资职工就第一栋集资宿舍和第二栋集资宿舍向金德发展主张权利并由此需金德发展承担义务时，西王集团承诺由其全部承担，同时还承担因第一栋集资宿舍和第二栋集资宿舍形成过程中的程序瑕疵所导致的金德发展需承担的行政处罚风险。

4、流动负债

拟出售资产的流动负债主要包括应付职工薪酬、应交税费、应付股利及其他应付款。截至 2009 年 12 月 31 日，拟出售资产的流动负债账面价值如下表所示：

单位：万元

科目名称	账面价值
应付职工薪酬	32.56
应交税费	0.94

应付股利	137.95
其他应付款	4,229.56
流动负债合计	4,401.01

（二）子公司情况

1、金德酒店100%股权

金德酒店成立于2008年4月17日，注册地为湖南省株洲市，注册资本4,922.4871万元，主要从事酒店管理。金德发展持有其100%的股权，权属无争议。

截至2009年12月31日，金德酒店总资产5,526.44万元，净资产4,917.09万元，2009年度净利润-28.57万元。

2、金德阀门90%股权

金德阀门成立于2002年3月27日，注册地为浙江省金华市，注册资本为4,000万元，主要从事管件、阀门的生产和销售。金德发展持有其90%的股权，权属无争议；自然人股东韩延霄持有其余10%的股权。2010年1月20日，韩延霄做出书面承诺：“鉴于湖南金德发展股份有限公司拟进行重大资产重组并将其持有的金德阀门股权转让给西王集团有限公司，本人特此声明放弃对上述金德阀门股权的优先购买权。”

截至2009年12月31日，金德阀门总资产16,688.20万元，净资产12,547.24万元，2009年度净利润424.04万元。

二、拟购买资产基本情况

本次交易的拟购买资产为西王集团持有的西王食品100%股权，权属无争议，且不存在影响该资产独立性的协议或其他安排。

（一）基本情况

股东名称	山东西王食品有限公司
成立日期	2007年4月12日
注册资本	38,000万元
营业执照注册码	371626018011631
税务登记证号码	37233066135712X

法定代表人	王勇
注册地址	山东省邹平县西王工业园
企业类型	有限责任公司
经营范围	生产销售食用油、结晶葡萄糖、果葡糖、果糖、玉米淀粉、糊精、高麦芽糖浆，低聚糖、啤酒糖浆、淀粉糖系列产品、奶精、黄粉、胚芽、纤维、粗蛋白、赖氨酸、谷氨酸、氨基酸、谷氨酸钠、味精、果葡糖浆、高果糖浆、山梨醇、变形淀粉、植脂末、塑料制品；销售蔗糖、白酒、饲料及饲料原料、各类食用油、副食、小食品；进口本企业生产、科研所需的原辅材料、机械设备、仪器仪表、零配件、出口本企业生产的产品。（国家禁止或限制的除外；凡涉及行政许可的凭许可证经营；许可项目在许可期限内有效）

（二）历史沿革

1、公司设立

西王食品系西王集团以货币出资设立，设立时注册资本为5,800万元，邹平鉴鑫有限责任会计师事务所出具邹会事验字（2007）第61号《验资报告》。西王食品于2007年4月12日取得营业执照。

2、2008年8月，第一次增资

2008年8月，西王集团以货币资金200万元和评估值为20,120.67万元的实物资产对西王食品增资，其中14,200万元按照每份出资额1元的价格新增注册资本14,200万元，其余部分计入资本公积。西王食品注册资本变更为2亿元。山东黄河有限责任会计师事务所出具鲁黄会验字[2008]第32号《验资报告》。

3、2008年12月，第二次增资

2008年12月，西王集团以货币资金5,400万元、实物资产和土地使用权18,635.78万元对西王食品增资，其中18,000万元按照每份出资额1元的价格新增注册资本18,000万元，其余部分计入资本公积。西王食品注册资本变更为3.8亿元。山东黄河有限责任会计师事务所出具了鲁黄会验字(2008)第44号《验资报告》。

（三）西王食品的业务发展状况

1、主要产品情况

自2007年成立以来，西王食品主要从事玉米油的加工和销售。其主要产品为精炼玉米油，包括散装玉米油和小包装玉米油。

玉米油，又叫玉米胚芽油，是由玉米胚芽加工制得的植物油脂，是一种对人体健康有益的高档食用油。

玉米油具有以下特点：

（1）精炼玉米油含有 86%人体必需的不饱和脂肪酸，其中 58%是人体必需的亚油酸，吸收率可达 97%以上。亚油酸是人体自身不能合成的必需脂肪酸，是构成人体细胞的组成部分，具有降低人体胆固醇、降血压、软化血管、改善心血管系统机能、预防动脉硬化、较少心脏病发生等作用。

不同的食用植物油所含的多种不饱和脂肪酸和饱和脂肪酸的比较如下：

植物油类别	多元不饱和脂肪酸（克/茶匙）	饱和脂肪酸（克/茶匙）
玉米油	7.436	1.761
棉籽油	6.542	2.448
黄豆油	5.114	2.026
花生油	4.320	2.282
菜 油	3.940	1.031

资料来源：国家营养标准参考资料库文件第 21 号，美国农业部，2005

根据美国卫生及公共服务部及美国农业部颁发的“2005 年美国饮食指南”，大部分膳食脂肪应从多元不饱和脂肪酸摄取，并应尽量减少进食饱和脂肪酸。包括大豆油、玉米油及红花油在内的液态植物油含丰富的多元不饱和脂肪酸，饱和脂肪酸含量低，因此更为健康。

（2）玉米油中维生素 E 含量较高，具有良好的抗氧化性，相对其他含不饱和脂肪酸较高的油品，其稳定性较好。

不同食用植物油维生素 E 含量比较如下(mg/100g)：

玉米油	菜籽油	红花籽油	大豆油	芝麻油
91.1	27.1	33.5	114.1	32.5

资料来源：国家营养标准参考资料库文件第 21 号，美国农业部，2005

（3）玉米油甾醇含量达1,441mg/100g，远高于葵花籽油496mg/100g及大豆油436mg/100g。甾醇和其他药物复配的谷甾醇片有良好的降血脂及血清胆固醇作用。美国对玉米油摄入量和血液胆固醇含量关系进行了长达30年的研究，实验表

明，食用玉米油的人群平均胆固醇下降16%，最高降幅达36%~37%，最低降幅也在10%~13%（资料来源：《粮油食品科技》2004年第二期）。

2、业务发展状况

西王食品生产的精炼玉米油在市场上具有较高的美誉度。西王食品因其玉米油品质优良，散装玉米油产品已远销塞浦路斯、土耳其、阿曼、阿联酋等国家。2009年以来，因国家产业政策导向以及出口退税政策发生变化，西王食品的散装玉米油和小包装玉米油主要销往国内市场。2009年全年销售精炼油共计8.25万吨，实现销售收入100,650.46万元。

2007年，西王食品被全国政府采购论坛组委会选为“全国政府采购指定供应商”，所产“西王”牌玉米胚芽油系列产品被评为“全国政府采购人民大会堂会议指定专用油”和“全国政府采购钓鱼台国宾馆指定用油”。

2007年，“西王牌”玉米油被山东省名牌战略推进委员会、山东省质量技术监督局评为“山东名牌”。

2008年，“西王牌”玉米油被山东省食品工业协会、山东省消费者协会、山东省质量评价协会、山东省粮食行业协会评为“第五届山东省食品行业十佳品牌”。

2008年，西王食品获得中国食品安全年会组委会颁发的“食品安全示范单位”称号。

2009年，“西王牌”玉米油被选为第十一届全运会指定产品。

2009年7月19日，由西王食品和江苏牧羊迈安德食品机械有限公司共同研究开发的“300T/D玉米油精炼技术”，获“2009年度中国粮油学会科学技术奖三等奖”。

2010年3月1日，经香港工业总会授权，“西王”牌玉米胚芽油（900毫升，3升和5升塑料瓶装）被许可使用香港工业总会Q-Mark标志。

（四）主要资产形成过程

1、2007年4月12日，西王食品成立，注册资本为5,800万元。西王集团设立西王食品的目的，系为整合旗下包括玉米油在内的食品相关业务，进行规模发展。

2、2008年2月，西王食品与西王沙渥拉签署《资产购买协议》，以评估值12,290.50万元为购买价格，向其购买现油脂一厂和精炼一厂的机器设备以及邹平县字第001846、001847、001848号房产证项下6,090.68平方米的房产。

3、2008年7月，精炼一厂由第一工业园搬迁至第二工业园，并于2009年5月起试运营。

4、2008年8月，西王集团以货币资金200万元和评估值为20,120.67万元的实物资产对西王食品增资，其中14,200万元按照每份出资额1元的价格新增注册资本14,200万元，其余部分计入资本公积。西王食品注册资本变更为2亿元。

本次出资的实物资产为西王食品现油脂二厂的机器设备、邹平县字第001846、001847、001848号房产证项下13,542.82平方米房产、现精炼二厂的机器设备和在建工程、现小包装厂的机器设备和在建工程。

山东黄河有限责任会计师事务所为本次出资的实物资产出具鲁黄会评报字[2008]第37号《资产评估报告》，实物资产账面值为17,891.63万元，评估值为20,120.67万元，评估增值率为12.46%。

山东黄河有限责任会计师事务所出具鲁黄会验字[2008]第32号《验资报告》。上述出资资产已完成交付，房产已过户。

5、2008年12月，西王集团以货币资金5,400万元、实物资产和土地使用权18,635.78万元对西王食品增资，其中18,000万元按照每份出资额1元的价格新增注册资本18,000万元，其余部分计入资本公积。西王食品注册资本变更为3.8亿元。

本次出资的非货币性资产包括第二工业园的土地使用权以及与糊精业务相关的机器设备、房产和土地。

山东华永资产评估有限公司为本次出资的糊精业务相关的机器设备出具了鲁华评报字(2008)第15号《评估报告》，为糊精业务房产和土地使用权出具了鲁华评报字(2008)第28号《评估报告》。糊精业务的机器设备、房产和土地账面价值为6,155.75万元，评估值9,089.75万元，评估增值率为47.66%。

山东滨州中恒房地产评估有限公司为本次出资的第二工业园的土地使用权出具了滨恒地价(2008)估字第30号《评估报告》，该土地使用权对应的土地使用

权证号为“邹国用（2008）第100117号”，土地面积为204,411.7平方米，使用权性质为出让，工业用地，土地使用期限至2058年9月26日，系西王集团于2005年3月外购取得，购买成本为4,599.26万元，本次评估值为9,546.02万元，评估增值幅度为107.56%，评估增值的原因是土地取得成本大幅上升。西王食品以土地评估值9,546.02万元入账。

山东黄河有限责任会计师事务所出具了鲁黄会验字(2008)第44号《验资报告》。截至本报告书签署日，上述资产已完成交付，土地和房产已完成过户。

6、因西王食品玉米油业务所涉及的部分土地使用权仍在西王集团名下，为保证西王食品的资产完整性，2009年3月，西王食品与西王集团签订《土地使用权转让协议》，以评估值1,674.90万元为转让价格，向西王集团购买第一工业园的土地，土地使用权证号为“邹国用(2009)第100118”，面积为37,220平方米，使用权性质为出让，土地性质为工业用地，土地使用期限至2054年8月24日。上述土地已过户。

至此，西王食品经营包括玉米油和糊精在内的业务，并完全拥有与上述业务相关的土地使用权、机器设备和房产所有权。

7、因糊精业务与玉米油业务关联度较低，两者在原材料与目标市场上存在较大差异，管理协调难度大，西王集团对西王食品予以重新定位，将糊精业务剥离，使西王食品专注于玉米油业务。2009年12月，西王食品与西王集团签订《资产转让协议》，以净资产账面值122,04.60万元为转让价格，将糊精业务相关的包括机器设备、土地、房产、经营性应收应付款项在内的全部资产及负债，出售给西王集团。截至本报告书签署日，西王集团已支付全部转让价款，相关资产已完成交付，土地、房产过户手续正在办理中。

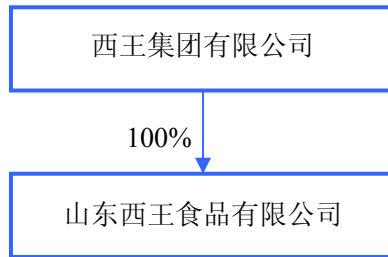
8、2010年3月，西王食品自建的油脂三厂正式投产。

至此，西王食品通过增资、外购、剥离、自建等方式，拥有了油脂一厂、油脂二厂、油脂三厂、精炼一厂、精炼二厂和小包装车间的机器设备、房产和土地使用权。

（五）股权结构和控制关系图

截至本报告书签署日，西王食品为西王集团的全资子公司，注册资本38,000

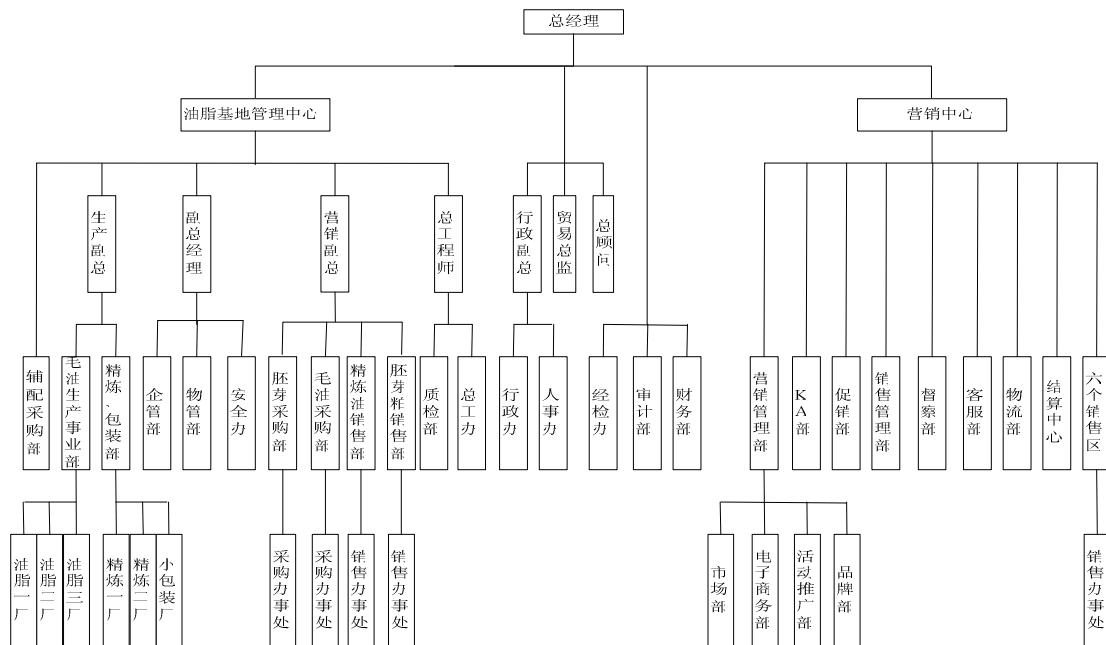
万元，其股权控制关系图如下：



（六）组织结构及员工构成

1、组织结构情况

截至本报告书签署日，西王食品的组织结构图如下：



除上图所示的部门以外，西王食品销售中心还在山东、江苏、浙江、重庆等省份设有销售办事处，区分销售区域由总部统一管理。

办事处的主要职责包括：

- （1）了解当地市场信息，分析市场状况，跟踪市场的发展化，并及时向销售部门反馈；
- （2）加强与经销商的沟通，了解客户需求；
- （3）配合西王食品或协助经销商开展促销活动，并确保促销活动与西王食

品品牌推广的主旨相一致；

（4）向经销商传达西王食品的销售政策与相关信息。

上述办事处不设立银行账号，不得向客户直接收取货款。向客户销售的产品由西王食品直接向客户发出，不通过办事处。

2、员工构成情况

截至本报告书签署日，西王食品员工共计819人，其学历构成情况如下：

项目	2009 年	
	人数	比例
研究生及以上	3	0.37%
本科	116	14.16%
专科	224	27.35%
专科以下	476	58.12%
合计	819	100.00%

（七）生产线情况

西王食品下设油脂厂三家，分别为油脂一厂、油脂二厂和油脂三厂，均座落于西王集团第一工业园。油脂厂生产线的主要生产原料为玉米胚芽，产品为玉米毛油，副产品为玉米粕。三家油脂厂的年加工玉米胚芽能力分别为10.8万吨、12.6万吨和12.6万吨。其中油脂三厂于2010年1月建成，2010年3月正式投产。合计产能为年玉米胚芽加工量36万吨。

西王食品下设精炼一厂和精炼二厂，均座落于西王集团第二工业园。精炼厂生产线的主要原材料为玉米毛油，产品为玉米精炼油。精炼一厂和精炼二厂的产能均为年产玉米精炼油10.08万吨，合计产能为年产玉米油20.16万吨。西王食品精炼油生产线的精炼工艺和主要设备自瑞典阿法拉伐公司引进。

西王食品下设小包装厂，座落于西王集团第二工业园。小包装厂生产线技术水平先进，其吹瓶生产线自法国西得乐公司引进，灌装生产线自意大利TECH—ITAL公司引进。

西王食品目前拥有的生产线分三次立项，其立项及环境批复情况如下：

序号	项目名称	立项批复文件	环保批复文件
1	6.6万吨玉米色拉油项目	邹外经贸外资字[2004]12号	滨环建验[2007]9号

序号	项目名称	立项批复文件	环保批复文件
2	日处理850吨玉米胚芽及日产320吨玉米色拉油项目	邹发改经济[2006]3号	滨环建验[2010]1号
3	20万吨玉米色拉油项目	邹发改经济[2006]53号	邹环验书[2010]1号

2010年4月6日，山东省环保厅出具《关于山东西王食品有限公司上市环保核查的意见》（鲁环函[2010]234号），同意西王食品通过上市环保核查。

（八）主营业务情况

西王食品主营玉米油的生产和销售，其主要产品为散装玉米油和小包装玉米油。

2008年，销售散装玉米油7.85万吨、小包装玉米油0.44万吨，当年实现销售收入94,965.15万元，实现净利润3,805.76万元。

2009年，国家出台宏观调控政策，提高油料自给比率，稳定油料价格，我国食用油价格整体回落，西王食品当年销售散装玉米油6.46万吨、小包装玉米油1.79万吨。西王食品当年实现销售收入100,650.46万元，其中散装玉米油和小包装玉米油销售收入62,273.28万元，糊精销售收入23,473.29万元。2009年共实现净利润7,012.76万元。其中，小包装玉米油增长较快，销售量较上年增长了306.82%。西王食品的散装玉米油目前处于国内领先地位，其小包装玉米油产品在山东省内占有较高市场份额，随着西王食品加强对江苏、浙江、湖南、湖北及重庆等地的销售网络建设，小包装玉米油的销售量及市场份额明显提高。

西王食品主营业务具体情况详见本报告书“第五章 拟购买资产的业务与技术”。

（九）主要财务数据

2008、2009年，西王食品的主要财务数据如下表：

单位：万元

项目	2009年12月31日	2008年12月31日
资产总额	120,062.78	64,678.05
负债总额	59,626.90	11,254.94
所有者权益	60,435.88	53,423.12
项目	2009年度	2008年度
营业收入	100,650.46	94,965.15
利润总额	8,259.57	4,925.23

净利润	7,012.76	3,805.76
项目	2009 年度	2008 年度
经营活动产生的现金流量净额	1,689.77	1,003.64
投资活动产生的现金流量净额	-6,722.87	-1,393.32
筹资活动产生的现金流量净额	29,720.85	5,562.55

详细数据请参见本报告书“第十一章 财务会计信息”相关部分内容。

三、资产评估情况

根据天健兴业出具的天兴评报字（2010）第 79 号《资产评估报告书》，截至 2009 年 12 月 31 日，拟出售资产经审计的净资产账面价值为 4,739.39 万元（母公司报表），评估值为 13,179.44 万元，评估增值额为 8,440.05 万元，评估增值率为 178.08%。截至 2009 年 12 月 31 日，金德发展经审计的归属于母公司所有者权益（合并报表）为 12,463.76 万元，拟出售资产评估值超过上述审计值 5.74%。

根据中科华出具的中科华评报字[2010]第P018号《资产评估报告书》，截至 2009 年 12 月 31 日，拟购买资产的净资产账面价值为 60,435.87 万元，评估值为 78,129.81 万元，评估增值额为 17,693.94 万元，评估增值率为 29.28%。

（一）拟出售资产资产评估情况

根据天健兴业出具的天兴评报字（2010）第 79 号《资产评估报告书》，天健兴业以 2009 年 12 月 31 日为评估基准日，对拟出售资产的市场价值采用资产基础法进行了评估，其中，对长期股权投资单位的评估，分别采用了资产基础法及收益现值法进行评估，并以收益现值法作为最终评估加总项。

1、评估结果

经资产基础法评估，金德发展总资产账面价值为 9,140.39 万元，评估价值为 17,580.44 万元，增值额为 8,440.05 万元，增值率为 92.34%；总负债账面价值为 4,401.00 万元，评估价值为 4,401.00 万元，减值额为 0.00 万元，减值率为 0.00%；净资产账面价值为 4,739.39 万元，净资产评估价值为 13,179.44 万元，增值额为 8,440.05 万元，增值率为 178.08%。

评估结果汇总表如下：

资产评估结果汇总表

单位：万元

项目	账面价值	评估价值	增减值	增值率（%）
	A	B	C=B-A	D=C/A×100%
流动资产	43.23	43.78	0.55	1.27
非流动资产	9,097.16	17,536.66	8,439.50	92.77
长期股权投资	8,485.23	15,880.54	7,395.31	87.16
固定资产	587.92	1,250.46	662.54	112.69
无形资产	0.00	381.79	381.79	-
递延所得税资产	24.01	23.87	-0.14	-0.58
资产总计	9,140.39	17,580.44	8,440.05	92.34
流动负债	4,401.00	4,401.00	0.00	0.00
非流动负债	0.00	0.00	0.00	0.00
负债合计	4,401.00	4,401.00	0.00	0.00
净资产（所有者权益）	4,739.39	13,179.44	8,440.05	178.08

2、评估结果与账面值比较变动情况及原因

金德发展各项资产及负债评估结果与账面值变动情况及原因如下：

（1）流动资产评估增值 0.55 万元，增值率为 1.27%，主要系其他应收款的坏账准备评估为零所致；经过对其他应收款可回收性进行分析，未发现款项存在明显无法收回的证据，故坏账准备评估为零。

（2）长期股权投资评估增值 7,395.31 万元，增值率为 87.16%，主要是金德发展以原始投资成本对长期股权投资计价，评估人员对被投资单位进行整体评估，以采用评估后的全部股东权益乘以金德发展的持股比例确定长期股权投资的评估值导致评估增值。

（3）固定资产评估增值 662.54 万元，增值率为 112.69%，主要系金德发展原购置的商品房时间较早，而近年房地产市场价格的上漲较快所致。

（4）无形资产评估增值 381.79 万元，主要系部分土地购买年代较早，购置价格较低，而近年当地土地市场价格上漲所致。

3、长期股权投资——金德酒店评估过程和结果

（1）资产基础法

经过对金德酒店的整体资产评估，在评估基准日 2009 年 12 月 31 日持续经营前提下，采用资产基础法得出如下评估结论：

资产评估结果汇总表

单位：万元

项目	账面价值	评估价值	增减值	增值率（%）
	A	B	C=B-A	D=C/A×100%
流动资产	1,129.89	1,124.99	-4.90	-0.43
非流动资产	4,396.55	6,934.60	2,538.05	57.73
固定资产	4,196.54	3,920.09	-276.45	-6.59
在建工程	80.34	80.34	0.00	0.00
无形资产	98.71	2,913.30	2,814.59	2,851.37
递延所得税资产	20.97	20.88	-0.09	-0.43
资产总计	5,526.44	8,059.59	2,533.15	45.84
流动负债	609.35	609.35	0.00	0.00
非流动负债	-	-	0.00	
负债合计	609.35	609.35	0.00	0.00
净资产（所有者权益）	4,917.09	7,450.24	2,533.15	51.52

（2）收益法

采用收益现值法中的贴现现金流法，考虑金德酒店营业用土地的土地使用权到期日为 2036 年 8 月 31 日，因此预测期为 2010 年-2036 年 8 月 31 日。采用加权平均资本成本，计算得出折现率为 8.56%。根据评估基准日经审计报表，确定有息债务价值为 0、溢余资产价值 924.52 万元和溢余负债价值为 0。

依据上述评估方法和程序，得出金德酒店于评估基准日的全部股东权益价值为 5,295.27 万元。

（3）评估结果

选取收益法评估结果作为金德酒店的最终评估结果，则金德酒店股东全部权益在 2009 年 12 月 31 日所表现的市场价值为 5,295.27 万元。

4、长期股权投资——金德阀门评估过程和结果

（1）资产基础法

经过对金德阀门的整体资产评估，在评估基准日 2009 年 12 月 31 日持续经营前提下，采用资产基础法得出如下评估结论：

资产评估结果汇总表

单位：万元

项目	账面价值	评估价值	增减值	增值率（%）
	A	B	C=B-A	D=C/A×100%

流动资产	14,142.91	14,268.34	125.43	0.89
非流动资产	2,545.29	3,467.13	921.84	36.22
固定资产	2,432.66	3,354.51	921.84	37.89
递延所得税资产	112.63	112.63	0.00	0.00
资产总计	16,688.20	17,735.47	1,047.27	6.28
流动负债	4,140.96	4,145.27	4.31	0.10
非流动负债	0.00	0.00	0.00	
负债合计	4,140.96	4,145.27	4.31	0.10
净资产（所有者权益）	12,547.24	13,590.20	1,042.96	8.31

（2）收益法

采用收益现值法中的贴现现金流法和永续模型，采用加权平均资本成本，计算得出折现率为 9.22%。根据评估基准日经审计的财务报表，确定有息债务价值为 2,500.00 万元、溢余资产与非经营性资产价值为 3,606.21 万元，不存在溢余负债。

依据上述评估方法和程序，得出金德阀门于评估基准日的全部股东权益价值为 11,761.41 万元。

（3）评估结果

选取收益法评估结果作为金德阀门的最终评估结果，则金德发展所持金德阀门 90% 股权的评估值为 10,585.27 万元。

5、长期股权投资选取收益法的原因说明

天健兴业对长期股权投资采用收益法的评估结果作为最终评估结果，主要原因说明如下：

（1）投资者在购置或投资于某一资产时，所愿意支付或投资的货币数额不会高于所购置或投资的资产在未来能给其带来的回报，即收益额，所以买卖双方更关注的是企业的获利能力而不是企业的重置成本；

（2）长期股权投资采用两种评估方法产生差异的主要原因是资产基础法评估土地增值。金德酒店的土地位于株洲市芦淞区车站路一号，土地用途为商业用地；金德阀门的土地位于金华市婺城区白龙桥镇机场路北，土地用途为工业用地。由于近年来房地产市场的炒作较为严重，房地产的价格上涨较快。但金德酒店及德阀门的经营收益并没有随着拥有土地的价格上涨而增长。

（3）本次评估金德发展的资产价值时，对于其两家长期股权投资单位金德酒店及金德阀门都是在其生产经营会按目前状态持续经营下去，并在可预见的未来不会发生重大改变即持续经营的假设前提下进行的。在持续经营的假设前提下，两家公司的土地按目前使用方式继续使用，存在着经济性贬值。

（二）拟购买资产评估结果及分析

根据中科华评报字（2010）第 P018 号《资产评估报告书》，中科华主要采用成本法、收益法对西王食品股东权益价值在评估基准日 2009 年 12 月 31 日所表现的市场价值进行了评估。

1、成本法评估结果

经成本法评估，拟购买资产总资产账面价值为 120,062.77 万元，评估价值为 123,589.85 万元，增值额为 3,527.08 万元，增值率为 2.94%；总负债账面价值为 59,626.90 万元，评估价值为 59,626.90 万元，减值额为 0.00 万元，减值率为 0.00%；净资产账面价值为 60,435.87 万元，净资产评估价值为 63,962.95 万元，增值额为 3,527.08 万元，增值率为 5.84%。评估结果汇总表如下：

资产评估结果汇总表

金额单位：人民币万元

项目	账面价值	评估价值	增减值	增值率（%）
	A	B	C=B-A	D=C/A×100%
流动资产	79,119.03	79,818.16	699.13	0.88
非流动资产	40,943.74	43,771.69	2,827.95	6.91
固定资产	26,724.75	28,766.30	2,041.55	7.64
在建工程	3,235.21	3,299.01	63.80	1.97
无形资产	10,976.52	11,706.39	729.87	6.65
递延所得税资产	7.27	-	-7.27	-100.00
资产总计	120,062.77	123,589.85	3,527.08	2.94
流动负债	52,126.90	52,126.90		
非流动负债	7,500.00	7,500.00		
负债合计	59,626.90	59,626.90		
净资产（所有者权益）	60,435.87	63,962.95	3,527.08	5.84

2、收益法评估结果

经采用收益法评估，截至 2009 年 12 月 31 日，西王食品净资产账面值 60,435.87 万元，评估值 78,129.81 万元，增值 17,693.94 万元，增值率 29.28%。

3、收益法评估假设前提

1) 一般假设

（1）交易假设：假定所有待评估资产已经处在交易过程中，评估师根据待评估资产的交易条件等模拟市场进行估价。

（2）公开市场假设：公开市场假设是对资产拟进入的市场的条件以及资产在这样的市场条件下接受何种影响的一种假定。公开市场是指充分发达与完善的市场条件，是指一个有自愿的买方和卖方的竞争性市场，在这个市场上，买方和卖方的地位平等，都有获取足够市场信息的机会和时间，买卖双方的交易都是在自愿的、理智的、非强制性或不受限制的条件下进行。

（3）持续使用假设：持续使用假设是对资产拟进入市场的条件以及资产在这样的市场条件下的资产状态的一种假定。首先被评估资产正处于使用状态，其次假定处于使用状态的资产还将继续使用下去。在持续使用假设条件下，没有考虑资产用途转换或者最佳利用条件，其评估结果的使用范围受到限制。

（4）企业持续经营假设：是将企业整体资产作为评估对象而做出的评估假定。即企业作为经营主体，在所处的外部环境下，按照经营目标，持续经营下去。企业经营者负责并有能力担当责任；企业合法经营，并能够获取适当利润，以维持持续经营能力。对于企业的各类经营性资产而言，能够按目前的用途和使用的方式、规模、频度、环境等情况继续使用，或者在有所改变的基础上使用。

2) 收益法评估假设

（1）国家现行的有关法律、法规及政策，国家宏观经济形势无重大变化；本次交易各方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化；无其他不可预测和不可抗力因素造成的重大不利影响。

（2）针对评估基准日资产的实际状况，假设企业持续经营。

（3）假设被评估单位的经营者是负责的，且被评估单位管理层有能力担当其职务。

（4）除非另有说明，假设被评估单位完全遵守所有有关的法律和法规。

（5）假设被评估单位未来将采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会

计政策在重要方面基本一致。

（6）假设被评估单位在现有的管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式与现时方向保持一致。

（7）有关利率、汇率、赋税基准及税率，政策性征收费用等不发生重大变化。

（8）假设被评估单位将不会遇到重大的款项回收方面的问题（即坏账情况），应收账款回收时间和回收方式将不会变动。

（9）为简便计算，假设各预测期发生的收入、费用支出等，均在对应预测期期末实现。

（10）无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对企业造成重大不利影响。

4、收益法评估过程和结果

收益法是通过预测企业经营期限内各年的净现金流量，并以一定的折现率折现成现值求和，得出企业的市场价值，该值减企业有息负债加企业溢余资产得出企业股东全部权益价值。股东权益价值的基本公式：

股东权益价值 = 企业市场价值（P） - 企业有息负债 + 企业溢余资产

其中，市场价值的基本公式：

$$P = \sum_{i=1}^{N_1} R_i (1+r)^{-i} + R_{i0} / r (1+r)^{-N_1}$$

式中：P 为市场价值的评估值

R_i 为未来第 i 年的净现金流量

R_{i0} 为未来第 N_1 年以后永续等额净现金流量

r 为折现率

1) 股东权益价值测算过程

（1）收益期限的确定

本次评估以西王食品持续经营为前提，确定收益期限为无限年期，对收益期

内的自由现金流量采用分段法预测，即从2010年至2014年为明确预测期间，2015年后为永续年期。

（2）净现金流量的预测

企业市场价值或经营性资产价值计算的基础是企业未来预测期内各年的收益，本次收益法采用的收益口径为预测期内西王食品所取得的自由现金流量，其计算公式如下：

预测期内每年自由现金流量=净利润+折旧及摊销+利息×（1-所得税率）-资本性支出-营运资金增加额

（3）折现率的确定

按照收益额与折现率口径一致的原则，本次评估收益额口径为企业自由现金流量，则折现率 r 的确定采用加权平均资本成本定价模型(WACC)：

$$r = K_e \times [E/(D+E)] + K_d \times [D/(D+E)] \times (1-T)$$

式中： K_e 为权益资本成本

K_d 为债务资本成本

E 为权益的市场价值

D 为债务的市场价值

T 为企业所得税率

i. 权益资本成本 K_e 的确定

权益资本成本 K_e 的测算采用资本资产定价模型（CAPM）：

$$K_e = R_f + \beta (R_m - R_f) + R_c$$

式中： R_f 为无风险报酬率

β 为权益的系统风险系数

R_m 为市场预期收益率（投资者期望的报酬率）

$(R_m - R_f)$ 为市场风险溢价（市场风险报酬率）

R_c 为企业特定风险调整系数

a) 无风险报酬率 R_f 的确定

无风险报酬率 R_f 按 2009 年发行的 10 年、15 年、20 年和 30 年国债利率取平均值确定为 3.75%；

b) 权益的系统风险系数 β 的确定

选取 5 家与被评估企业属同行业或类似行业的上市公司作为可比公司，计算各可比公司评估基准日三年前与上证指数相比较的有财务杠杆的 β 系数，然后将各可比公司的有财务杠杆的 β 系数转换成无财务杠杆的 β 系数，计算其平均值作为被评估企业无财务杠杆因素的 β 系数，经计算，可比公司无财务杠杆的平均 β 系数为 1.0376。

根据可比公司无财务杠杆的平均 β 系数和被评估企业的财务结构进行调整，确定适用于被评估企业有财务杠杆的 β 系数，该 β 系数即为权益的系统风险系数，经计算被评估企业的 β 系数为 1.6374。

c) 市场风险溢价 ($R_m - R_f$) 的确定

市场风险溢价即市场风险报酬率是由投资者预期收益率 R_m 减无风险报酬率 R_f 来确定的。

其中投资者预期收益率是根据上证指数测算的近十五年平均风险投资收益率 11.40%、国家统计局发布的食品加工行业近三年平均净资产收益率 15.64% 和北京中经纵横信息咨询中心整理的中国市场监管中心统计的玉米油行业近三年平均净资产收益率 12.35% 经平均计算确定，投资者预期收益率 $R_m = 13.13\%$ ，扣减无风险报酬率 $R_f = 3.75\%$ 后的市场风险溢价为 9.38%。

d) 企业特定风险调整系数 R_c 的确定

评估人员综合考虑被评估企业的管理风险、经营风险和技术更新等因素均属于行业本身发展的风险因素，并未发现属于企业本身特有的风险因素，故企业特定风险调整系数以零确定。

e) 权益资本成本 K_e 的确定

$$\begin{aligned} K_e &= R_f + \beta (R_m - R_f) + R_c \\ &= 3.75\% + 1.6374 (13.13\% - 3.75\%) + 0.00\% \end{aligned}$$

=19.11%

ii. 债务资本成本 K_d 的确定

债务资本成本 K_d 根据被评估企业于评估基准日的债务构成计算的平均利率确定，计算公式为：

$K_d = \text{年利息支出总额} / \text{基准日有息负债总额}$

经计算被评估企业于评估基准日时 $K_d = 5.62\%$ 。

iii. 企业权益的市场价值 E 和债务的市场价值 D 的确定

根据被评估企业评估基准日成本法评估结论，公司股东权益的市场价值经评估确定为 63,962.95 万元，公司有息负债的市场价值经评估确定为 43,500.00 万元。

iv. 企业所得税率 T 的确定

依据鲁科高字[2009]157 号文件及邹平县国家税务局韩店税务分局的批准，被评估企业于 2009 年起按照高新技术企业 15% 的优惠税率缴纳企业所得税。

v. 折现率的确定

上述各种参数的取值确定后，经计算本次收益法评估选用的折现率 r 为 13.31%。

（4）溢余资产和非经营性资产的确定

溢余资产和非经营性资产是指与企业预测收益无直接关系的，超过企业经营所需的多余资产，主要包括：

i. 超过企业日常经营所需的货币资金

西王食品货币资金审计后账面值为 303,627,844.41 元，经测算，企业日常经营所需货币资金的保有量为 57,603,975.78 元，超出部分 246,023,868.63 元应确认为溢余资产。

ii. 与生产经营无关的应收、应付款项

企业其他应收款中包括应收资产转让款 122,045,976.47 元，预付款项中包括非经营性债权 72,994,780.26 元。该等债权债务在经营性资产价值估算中未予考虑，应确认为非经营性资产。

企业溢余资产和非经营性资产价值合计为 441,064,625.36 元。

（5）有息负债价值的确定

西王食品评估基准日的短期借款为 320,000,000.00 元，长期借款为 115,000,000.00 元，有息负债合计为 435,000,000.00 元。

（6）股东全部权益价值的确定

股东全部权益价值=经营性资产价值+溢余资产、非经营性资产价值－有息负债价值

$$= 775,233,500.44 + 441,064,625.36 - 435,000,000.00 \text{ 元}$$

$$= 781,298,125.80 \text{ 元}$$

因此，经采用收益法评估，西王食品于评估基准日 2009 年 12 月 31 日股东全部权益的评估值为 78,129.81 万元。

5、收益法评估结果与账面值比较变动情况及原因

西王食品股东全部权益于评估基准日的审计后账面值为 60,435.87 万元，收益法评估值为 78,129.81 万元，增值 17,693.94 万元。增值原因主要为在西王食品的生产经营中发挥作用的不可确指无形资产不符合会计准则的确认标准，未纳入会计核算体系，但在收益法评估中得到了价值体现。

6、两种评估方法差异与原因分析

拟购买资产采用成本法评估结果为 63,962.95 万元，采用收益法评估结果为 78,129.81 万元。收益法评估值比成本法评估值高 14,166.86 万元，差异比率为 22.15%。

因成本法评估结果只是反映按现行价格重新建造相同状态企业所应支出的成本，并未反映企业的获利能力，也没有反映商标、商誉及账外无形资产等的价值，而企业真正的价值在于获利能力，获利能力既反映了企业账内资产的价值，又反映了企业账外资产的价值，因本次评估系以股票市场价格作为发行股份的折算标准，以资产获利能力的大小作为股权交易价格的衡量标准更符合评估目的对价值内涵的要求，因此本次评估确定以收益法的评估结果作为最终评估结论。

四、本次交易涉及的债权债务转移情况

本次交易仅有拟出售资产涉及债权债务转移。截至本报告书签署日，金德发展对外负债账面余额44,010,024.23元，已有合计占该等负债总额94.87%的债权人书面同意对应的债务转移出金德发展，明细如下：

负债项目	账面余额（元）	债权人	是否取得债务转移
其他应付款	41,754,263.73		是
其中：往来款	32,650,900.00	金德阀门	是
往来款	9,103,363.72	金德酒店	是
小计	41,754,263.73		是
其他应付款	541,348.73	—	否
应付股利	1,379,490.07	—	否
应付职工薪酬	325,551.60	—	否
应交税费	9,370.11	—	否
小计	2,255,760.51	—	否
总计	44,010,024.23	—	—

金德发展已取得金德阀门、金德酒店出具的同意对应债务转移至西王集团或其指定的第三方的同意函；鉴于其他债权人的债权金额不大，金德发展将以现金方式对其他债权人进行清偿。

根据西王集团与金德发展签署的《出售资产及发行股份购买资产协议》，为保证上市公司利益，如金德发展未能在协议生效前就金德发展将其债务转移给西王集团取得相关债权人的同意，或因债权人内部审批程序等原因导致金德发展的债务在协议生效后无法转移给西王集团，西王集团同意全额承担该等债务。

上市公司法律顾问湖南启元认为，金德发展将债权债务转移至西王集团或其指定的第三方不存在实质性的法律障碍，对本次重大资产出售不构成实质性障碍。

第五章 拟购买资产的业务与技术

一、拟购买资产经营状况

自 2007 年成立以来，西王食品主要从事玉米油的加工和销售。其主要产品为精炼玉米油，包括散装玉米油和小包装玉米油。

2008 年，我国受到国内油料减产、国际油料价格上涨等因素影响，食用油产品价格上涨较快。西王食品当年共销售散装玉米油 7.85 万吨，小包装玉米油 0.44 万吨，当年实现销售收入 94,965.15 万元，实现净利润 3,805.76 万元。

2009 年，国家出台宏观调控政策，提高油料自给比率，稳定油料价格，我国食用油价格整体回落，西王食品当年销售散装玉米油 6.46 万吨，小包装玉米油 1.79 万吨。当年实现销售收入 100,650.46 万元，实现净利润 7,012.76 万元。其中，小包装玉米油增长较快，销售量较上年增长了 306.82%。西王食品的散装玉米油目前处于国内领先地位，其小包装玉米油产品在山东省内占有较高市场份额，随着西王食品加强对江苏、浙江、湖南、湖北及重庆等地的销售网络建设，小包装玉米油的销售量及市场份额明显提高。

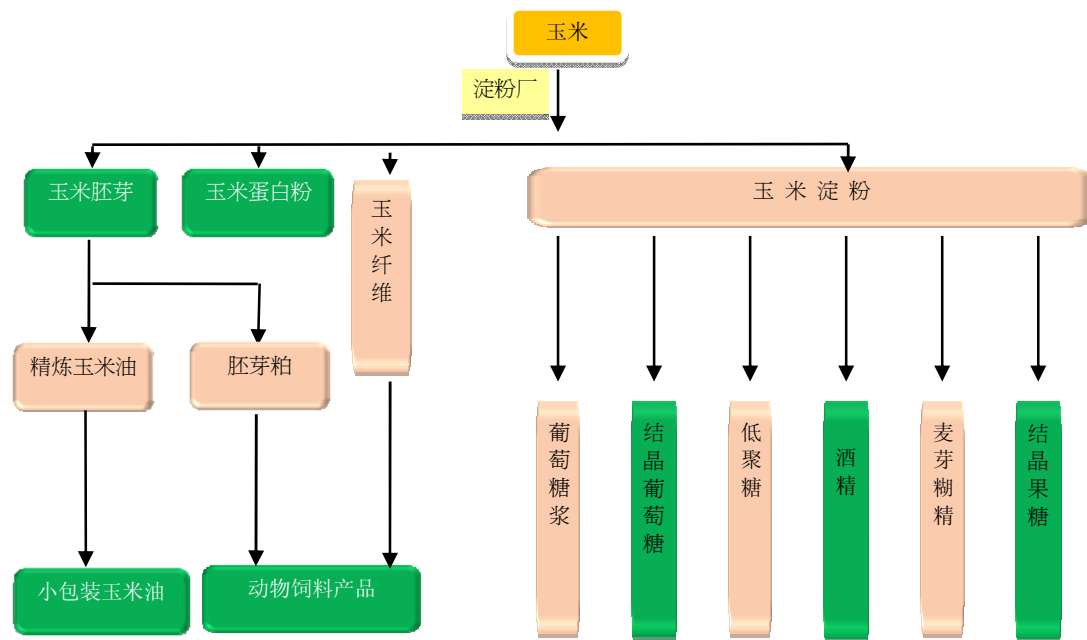
2010 年 3 月 1 日“西王”牌玉米胚芽油（900 毫升，3 升和 5 升塑料瓶装）被香港工业总会许可使用 Q-Mark 标志，为西王食品进入香港市场打下了良好基础。

二、产业链构成与工艺流程情况

西王食品生产玉米精炼油所需的主要原材料是玉米胚芽。玉米胚芽为玉米深加工过程产生的副产品，主要来自于与淀粉、淀粉糖相关的玉米深加工企业。

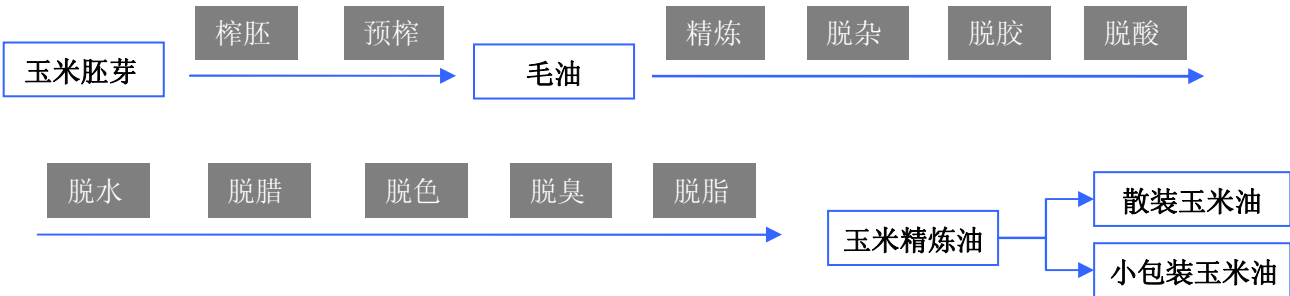
淀粉及淀粉糖行业主要分布于山东、吉林等省份，属于国内生产技术与企业经营均较为成熟的行业，能够为玉米油的生产提供比较稳定、连续的原料供应。

玉米油产品与淀粉及淀粉糖行业的产业链构成关系如下图所示：



西王食品的技术水平较为先进。2009 年 7 月 19 日，由西王食品与江苏牧羊迈安德食品机械有限公司共同研究开发的“300T/D 玉米油精炼技术”项目通过中国粮油协会组织的专家组鉴定，鉴定意见认为：“创造性地应用程控膜式压滤机过滤原油，解决了玉米原油含杂高的问题；采用两次碱炼和两次水洗相结合的碱炼工艺，以适应不同质量玉米原油的要求；应用独特的真空换热器和“双塔脱臭”工艺（改进型板式塔和填料塔相结合），最大限度地保留了营养物质，生产出高烟点、低色泽的精致玉米油；充分采用国内外先进配套设备，集全套自动化、节能、降耗于一体。项目整体技术达到国际先进水平。”

西王食品的玉米油生产已涵盖了玉米油生产加工的全部流程，其生产流程情况如下：



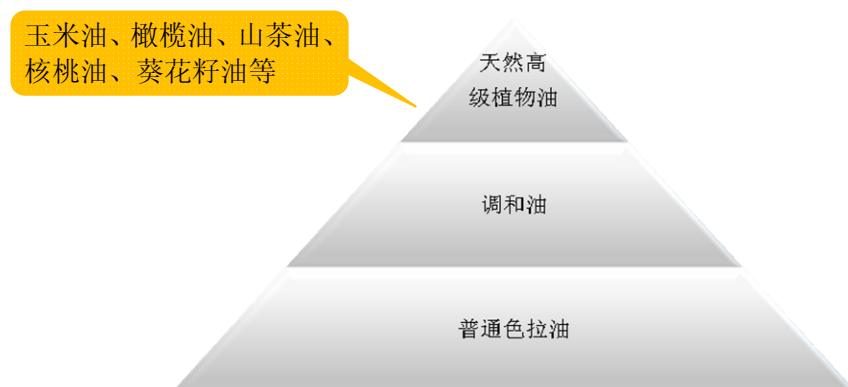
三、行业发展状况及政策影响

（一）玉米油行业与食用油行业

1、玉米油系食用油的一种，玉米油行业系食用油行业的子行业

目前世界上 11 种食用植物油为大豆油、菜籽油、棉籽油、花生油、葵花油、玉米油、芝麻油、棕榈油、椰子油、橄榄油和茶籽油。随着人们保健观念和生活水平的日益提高，高端食用油逐渐成为大众餐桌上的油类。其中，玉米胚芽油不饱和脂肪酸含量高，富含维生素 E，具有特殊的营养价值，已经成为最为活跃的高端健康食用油。

玉米胚芽油因其非转基因生产原料（玉米）以及营养价值，成为食用油品类中的高端产品。如下图所示，食用油品种中，色拉油处于最底层、销量最大，中间层为调和油，最上层的是天然食用保健油，玉米胚芽油位于金字塔上层。



联合国粮农组织和美国农业部数据显示，2007 年中国食用玉米油产量仅占食用植物油产量约 1.27%，玉米油占食用油的市场份额很小。

2、玉米油行业的发展状况

我国玉米油生产始于 1998 年，至 2004 年以前主要以毛油的形式出口至国外为主，企业生产规模小，产量低；2004 年以后一级精炼玉米油才得到了快速发展。2008 年，财政部、国家税务总局发出《关于取消部分植物油出口退税的通知》，取消了 36 个税号的植物油出口退税，鼓励食用油生产企业内销，生产玉米胚芽油的企业开始扩大产能，改作坊式生产为现代化生产。

1989 年我国初榨的玉米油（毛油）产量仅 2 万吨，1999 年发展到 10.2 万吨，2004 年后玉米油开始迅速发展，2008 年，我国玉米精炼油产量已达到 55 万吨。

3、玉米油成长性高于整体食用油市场，发展空间大

尽管玉米油占食用植物油的市场份额还很小，随着居民保健意识增强，对玉米产品认知和接受程度的提高，玉米油的市场空间广阔。

联合国粮农组织数据显示，中国食用玉米油产量 2003 年-2007 年复合增长率为 43%；相对而言，根据中国农业部数据，国内食用植物油产量 1997 年—2007 年复合增长率为 9.3%。玉米油市场的成长性高于食用植物油整体水平。

在美国，玉米油是产量仅次于豆油的第二大类食用油，2007 年占全美食用植物油产量的 9.7%。2008 年，美国玉米油产量 119.57 万吨，按 3.07 亿人口计算，人均消费 3.89 千克，是中国的 7.2 倍。

4、玉米油产业的国家政策支持

从 1996 年以来，我国食用油市场对外依存度长期处于 50%以上，早已超出国家战略安全警戒线，提升食用油自给率势在必行。据中国粮食行业协会 2008 年 9 月发布的最新统计显示，中国食用油在 2007 年对外依存度为 59%，创下新高；6.2%的外资企业控制着全国 45.6%的产量，产值和利润分别占到 46.8%和 56.3%。

食用油行业关系国计民生。在我国食用植物油对外依存度日益增加的情况下，食用植物油供给安全得到了国家重视，行业受到政府产业政策的大力支持。2007 年国务院办公厅发布《关于促进油料生产发展的意见》（国办发[2007]59 号），2008 年国务院发布《关于促进食用植物油产业健康发展保障供给安全的意见》（国发[2008]36 号）等文件，指出油料生产和供给必须坚持立足国内，同时充分利用两个市场两种资源，满足需求的不断增长；加快培育国有和民营油脂加工经营企业等。2008 年 10 月 19 日，《中共中央关于推进农村改革发展若干重大问题的决定》提出，要“采取有力措施支持发展油料生产，提高食用植物油自给水平”。

玉米油行业系食用油的子行业，属于国家政策扶持的范围内。

（二）玉米深加工行业状况对玉米油行业的影响

1、玉米深加工行业与玉米油行业的关系

玉米深加工行业是指是指以玉米初加工产品为原料或直接以玉米为原料，利用生物酶制剂催化转化技术、微生物发酵技术等现代生物工程技术并辅以物理、化学方法，进一步加工转化的工业。

玉米油生产所需的主要原材料是玉米胚芽，玉米胚芽系玉米深加工行业的副产品，主要来自于与淀粉、淀粉糖加工相关的玉米深加工企业。

2、玉米深加工行业的政策导向

为严格控制玉米深加工过快增长，实现饲料加工业和玉米深加工的协调发展，保障国家食物安全，国家发改委于2007年发布《关于促进玉米深加工健康发展的指导意见》，对玉米深加工行业采取调控政策，主要包括以下方面：

（1）玉米深加工行业实行项目核准制，所有新建和改扩建玉米深加工项目，必须经国务院投资主管部门核准；

（2）基于目前玉米深加工发展的状况，“十一五”时期对已经备案但尚未开工的拟建项目停止建设；原则上不再核准新建玉米深加工项目；加强对现有企业改扩建项目的审查；

（3）“十一五”期间，玉米深加工结构调整的重点是提高淀粉糖、多元醇等国内供给不足产品的供给；稳定以玉米为原料的普通淀粉生产；控制发展味精等国内供需基本平衡和供大于求的产品；限制发展以玉米为原料的柠檬酸、赖氨酸等供大于求、出口导向型产品，以及以玉米为原料的食用酒精和工业酒精。

（4）从事玉米深加工的企业必须具备一定的经济实力和抗风险能力，而且诚实守信、社会责任感强。现有净资产不得低于拟建项目所需资本金的2倍，总资产不得低于拟建项目所需总投资的2.5倍，资产负债率不得高于60%，项目资本金比例不得低于项目总投资35%，省级金融机构评定的信用等级须达到AA。

根据《国务院关于调整固定资产投资项目资本金比例的通知》（国发〔2009〕27号），玉米深加工项目最低资本金比例调整为30%。

（5）“十一五”期间，玉米深加工区域调整的重点是淀粉生产以山东、吉林、河北、辽宁等4省为主，淀粉糖生产以山东、河北、吉林为主。

3、对玉米油行业的影响

从玉米深加工行业的政策导向看，“十一五”期间主要是控制发展味精等国内供需基本平衡和供大于求的产品和限制发展以玉米为原料的柠檬酸、赖氨酸等供大于求、出口导向型产品，以及以玉米为原料的食用酒精和工业酒精。对淀粉和淀粉糖产品，政策上仍以稳定和提高供给为主。山东省是政策所扶持的淀粉和淀粉糖生产的重点区域，是淀粉和淀粉糖生产企业较为集中的省份。

因此，从政策导向上看，不会对玉米胚芽的供给产生较大的负面影响。从2008年和2009年的整体情况看，玉米胚芽的市场供给较为稳定，市场价格与玉米油价格趋势基本一致。

四、经营模式

1、采购模式

（1）采购模式

玉米胚芽的采购以询价、议价采购为主，招标采购为辅相结合的方式以及“按质定价”的原则，其中质量标准包括含油率、含水率、含皮率等，其中含油率是确定价格的最主要标准。一般而言，玉米胚芽的结算方式均为款到交货，对一次性订货量较大的客户，通常按采购批次预付货款。

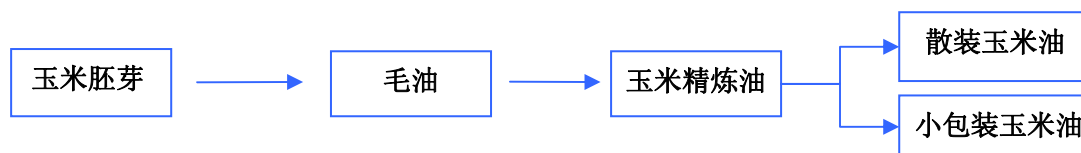
（2）辅料采购情况

生产玉米油的辅料主要为液碱、磷酸、白土、活性炭、硅藻土等，辅料的采购一般通过对供应商招标或询价两种方式进行，根据上月制定的生产计划，由采购部门专门组织采购。

2、生产模式

玉米油的完整生产流程包括：玉米胚芽经过榨胚、预榨二道主要工序，得到毛油；毛油通过精炼、脱杂、脱胶、脱酸、脱水等工序，得到玉米精炼油；精炼油以散装或灌装为小包装的形式出售。如下图所示：

公司生产工艺流程图如下：



3、销售模式

西王食品的玉米油产品包括散装玉米油和小包装玉米油，目前以散装玉米油销售为主。近两年来，小包装玉米油的发展速度较快。生产和销售自有品牌的小包装玉米油，是西王食品未来的主要发展方向。

（1）散装玉米油销售模式

西王食品散装玉米油的主要客户类型包括：小包装玉米油贴牌生产商、调和油生产商以及直接向居民、餐饮企业销售散装玉米油的粮油批发市场等。其中，小包装玉米油贴牌生产商采购数量和金额占比较大，为散装玉米油销售的主要客户。

（2）小包装玉米油销售

小包装玉米油的销售以通过渠道销售的方式为主，以直销销售、贴牌销售、团购销售等方式为辅。其中，渠道销售系通过与代理商、分销商、经销商等渠道商进行全国范围内布局销售；直销销售系在山东省内的主要城市，直接通过超市、卖场等终端销售；贴牌销售系为沃尔玛等大型连锁超市企业贴牌生产小包装玉米油；团购销售系直接向政府机关、企事业单位、社会团体等客户批发销售。渠道销售为西王食品推广自有品牌小包装玉米油的主要方式。

（3）玉米胚芽粕的销售模式

玉米胚芽粕是玉米毛油生产的副产品，主要采用厂家直销和经销商的销售模式。

五、销售状况和市场竞争情况

（一）产品销售状况

西王食品 2008、2009 年区分产品的营业收入及成本明细情况如下：

单位：万元

产品名称	2009 年度		2008 年度	
	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本
小包装玉米油	18,449.75	12,949.78	5,240.23	4,671.61
散装玉米油	43,823.53	38,665.59	75,410.58	68,725.40
胚芽粕	13,053.64	12,581.43	12,862.25	12,367.63
糊精	23,473.29	20,739.33	-	-
其他	1,850.25	669.56	1,452.09	117.55
合 计	100,650.46	85,605.69	94,965.15	85,882.20

西王食品 2008、2009 年区分地区的营业收入及成本明细情况如下：

单位：万元

地区名称	2009 年度		2008 年度	
	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本
华东地区	26,332.34	21,163.64	8,522.10	7,761.45
华南地区	19,363.69	17,213.27	18,938.41	17,407.74
华中地区	15,670.19	13,804.49	16,685.61	15,320.85
华北地区	21,578.01	18,285.17	22,040.71	19,091.51
东北地区	1,643.13	1,451.75	371.82	338.86
西北地区	9,103.59	8,021.73	3,418.03	3,174.32
西南地区	5,874.83	4,618.40	1,418.49	1,275.07
出口销售	1,084.69	1,047.22	23,569.98	21,512.38
合 计	100,650.46	85,605.69	94,965.15	85,882.20

西王食品 2008、2009 年主要产品的产销情况如下：

单位：万吨

	2009 年度			2008 年度		
	产量	销量	产销率	产量	销量	产销率
胚芽粕	11.05	11.24	101.75%	11.28	10.96	97.13%
精炼油	8.48	8.24	97.22%	7.99	8.26	103.42%
其中：散装玉米油	6.62	6.46	97.52%	7.57	7.85	103.70%
小包装玉米油	1.86	1.79	96.12%	0.42	0.44	98.37%

注：精炼油的产销量包括散装玉米油及小包装玉米油；产销率=销量/产量*100%

1、散装玉米油的销售状况

西王食品散装玉米油的客户主要包括小包装玉米油贴牌生产商、调和油生产商以及在农贸批发市场从事食用油批发的经营商等。2008 年，西王食品的散装玉米油销售总量为 7.85 万吨，散装玉米油销售收入为 75,410.58 万元，产品出口所占的比例较大。

2009 年，西王食品散装玉米油销售总量为 6.46 万吨，散装玉米油销售收入为 43,823.53 万元；2009 年西王食品散装玉米油销售总量下降的原因主要系精炼一厂的搬迁，2009 年 5 月份试生产，限制了精炼油的产能，以及西王食品因小包装玉米油销售量显著提升，将散装玉米油灌装为小包装玉米油以自有品牌销售所致。因植物油出口退税优惠政策发生变化，2009 年西王食品散装玉米油的销售主要集中于国内市场。

西王食品 2008 年和 2009 年散装玉米油前十名客户的情况如下：

年度	序号	单位名称	金额（万元）	占比
2009 年	1	中山市鹰唛食品有限公司	4,113.74	9.39%
	2	诸城宏大油脂有限责任公司	2,641.13	6.03%

	3	上海佳格食品有限公司苏州分公司	2,247.83	5.13%
	4	新乡市金棕榈油脂有限责任公司	2,076.56	4.74%
	5	厦门中盛粮油企业有限公司	1,600.30	3.65%
	6	湖南巴陵油脂有限公司	1,440.40	3.29%
	7	武汉福达食用油调料有限公司	1,239.18	2.83%
	8	山东新鑫海粮油工业有限公司	1,029.78	2.35%
	9	周口市康之源粮油食品有限公司	950.73	2.17%
	10	益海嘉里（武汉）粮油工业有限公司	946.29	2.16%
	合 计		18,285.94	41.74%
2008 年	1	NATIONL FLOUR MILL（阿联酋）	5,926.33	7.86%
	2	Nidera（塞浦路斯）	4,836.13	6.41%
	3	BLR（土耳其）	4,404.58	5.84%
	4	AREEJ VEGETABLE（阿曼）	3,345.32	4.44%
	5	金光食品（宁波）有限公司	3,202.00	4.25%
	6	上海佳格食品有限公司苏州分公司	2,614.28	3.47%
	7	山东西王进出口贸易有限公司	2,535.55	3.36%
	8	武汉福达食用油调料有限公司	1,773.03	2.35%
	9	中山市鹰唛食品有限公司	1,734.11	2.30%
	10	厦门中盛粮油企业有限公司	1,623.67	2.15%
	合 计		31,995.00	42.43%

2、小包装玉米油的销售状况

西王食品 2008 年和 2009 年各种方式下小包装玉米油的销售数量及占比情况如下：

销售方式	2009 年		2008 年	
	销售数量（吨）	占比	销售数量（吨）	占比
渠道销售	10,727.52	60.00%	2,545.63	57.66%
贴牌销售	4,291.01	24.00%	1,210.93	27.43%
直营销售	1,787.92	10.00%	481.62	10.91%
团购销售	1,072.75	6.00%	177.08	4.01%
合 计	17,879.19	100.00%	4,415.27	100.00%

从小包装玉米油的销售区域看，目前，西王食品相对成熟的市场区域为华东和西南地区，主要包括山东、江苏、浙江、湖南、湖北及重庆 5 省 1 市。2010 年，西王食品制定了“6+6”的区域规划方案，巩固已相对成熟的 5 省 1 市，选定京津、安徽、河北、河南、江西和四川市场作为重点待开发市场，大力开发经销商和意向客户，通过内部选派和外部招聘等方式向上述重点待开发市场输送销售人员。截至本报告书签署日，上述待开发市场已累计发展经销商 36 家，意向客户超过 20 家，输送销售人员超过 80 名，市场的开发质量和开发速度得到保障。

西王食品 2008 年和 2009 年各区域小包装玉米油的销售数量及占比情况如下：

销售方式	2009 年		2008 年	
	销售数量（吨）	占比	销售数量（吨）	占比
华东地区	9,911.18	55.43%	2,661.26	60.27%
华南地区	1,271.67	7.11%	255.46	5.79%
华中地区	1,710.67	9.57%	380.01	8.61%
华北地区	1,125.34	6.29%	213.95	4.85%
西北地区	832.67	4.66%	150.91	3.42%
西南地区	3,027.67	16.93%	753.67	17.07%
合 计	17,879.19	100.00%	4,415.27	100.00%

西王食品 2008 年和 2009 年小包装玉米油前十名客户的情况如下：

年度	序号	单位名称	金额（万元）	占比
2009 年	1	济南林海食品公司	2,235.12	12.11%
	2	金华盛兆商贸有限公司	2,079.67	11.27%
	3	重庆润涛贸易有限责任公司	1,460.58	7.92%
	4	永城市贵和商贸有限公司	1,148.39	6.22%
	5	天津市同辉博创网络科技发展有限公司	468.91	2.54%
	6	连云港沃原农产品展销有限公司	450.56	2.44%
	7	沃尔玛（中国）投资有限公司	417.38	2.26%
	8	山东四方嘉会商贸有限公司	400.96	2.17%
	9	聊城市嘉诚商贸有限公司	355.22	1.93%
	10	呼和浩特市华益商贸有限责任公司	324.04	1.76%
合 计			9,340.83	50.62%
2008 年	1	锦江麦德龙现购自运有限公司	619.36	11.82%
	2	台州市盛达经贸有限公司	253.99	4.85%
	3	呼和浩特市华益商贸有限责任公司	228.95	4.37%
	4	沃尔玛（中国）投资有限公司	228.77	4.37%
	5	邹平中包装直供组	214.97	4.10%
	6	济南人民大润发商业有限公司	115.65	2.21%
	7	邹平小包装直供组	106.84	2.04%
	8	乐购统仓	98.59	1.88%
	9	盐城市青蓝商贸有限公司	90.20	1.72%
	10	淄博鼎和贸易有限公司	89.21	1.70%
合 计			2,046.53	39.06%

3、胚芽粕的销售状况

玉米胚芽粕系玉米胚芽加工成毛油过程中的副产品，其作为植物性蛋白源，是鱼粉替代物的一种，可用于生产饲料。玉米胚芽粕味香，具有适口性、松散、

容积大的特点，可有效改善配合饲料的物理性质。而且，玉米胚芽粕粗蛋白及氨基酸含量丰富，蛋白质品质好，在价格上相对玉米而言也存在一定的优势。

饲料工业是连接种植业、养殖业、农副产品加工业等农业产业链条中极其重要的一个关键环节，近 30 年来，饲料工业发展迅速。1980-2008 年，饲料工业总产量平均每年以 18.8% 的速度递增；2005-2009 年我国饲料总产量分别为 1.07 亿吨、1.11 亿吨、1.24 亿吨、1.37 亿吨和 1.4 亿吨，呈上升趋势。据统计，我国饲料总产量连续 17 年位居世界第二。

西王食品已经与福建邦珠饲料等多家饲料生产企业建立了合作关系，为玉米胚芽粕的销售打下了良好的基础。2008 年，西王食品玉米胚芽粕实现销量 10.96 万吨，产销率为 97.13%，胚芽粕销售收入 12,862.25 万元；2009 年，实现胚芽粕销量 11.24 万吨，产销率为 101.75%，胚芽粕销售收入 13,053.64 万元。

公司 2008—2009 年玉米胚芽粕前十位主要客户如下：

单位：万元

年份	序号	单位名称	金额	占比
2009 年	1	福建邦珠饲料	1,310.57	10.04%
	2	HEUNG	914.47	7.01%
	3	宇星饲料（德州）有限公司	618.05	4.73%
	4	青岛惠荣饲料有限公司	419.73	3.22%
	5	江苏沐阳金豆饲料有限公司	378.94	2.90%
	6	邹平金诺贸易有限责任公司	359.59	2.75%
	7	山东龙盛农牧发展有限公司	346.68	2.66%
	8	淮安天参农牧水产有限公司	311.99	2.39%
	9	山东西王生化科技有限公司	277.82	2.13%
	10	烟台佳博饲料	258.64	1.98%
	合计		5,196.49	39.81%
2008 年	1	山东西王淀粉有限责任公司	3,093.60	24.05%
	2	山东西王生化科技有限公司	1,625.03	12.63%
	3	山东西王糖业有限公司	1,523.51	11.84%
	4	FTZ	862.44	6.71%
	5	山东西王进出口贸易有限公司	544.39	4.23%
	6	山东森瑞特商贸有限公司	467.94	3.64%
	7	江苏沐阳金豆饲料有限公司	265.65	2.07%
	8	德州宏信饲料有限公司	225.53	1.75%
	9	诸城金鸡饲料有限公司	217.01	1.69%
	10	诸城市鑫港商贸有限公司	192.32	1.50%
	合计		9,017.42	70.11%

（二）行业竞争格局及市场化程度

国内玉米胚芽油产能超过 10 万吨的企业主要有两家，分别为西王食品及山

东三星集团有限公司（以下简称“山东三星”，其下属 China Corn Oil Company Limited 在香港联合交易所上市，股票代码 1006.HK），均位于山东省邹平县。同时，在周边地区及其他玉米主产区省份，还存在多家玉米油生产企业，但一般生产规模较小。部分玉米油生产企业仅生产毛油，不从事精炼油的生产。西王食品生产的玉米精炼油在市场上具有较高的认同度和美誉度。

目前，食用植物油市场竞争较为激烈，市场化程度较高。近年来，各种经营主体纷纷进入玉米油市场，推出玉米油产品。

1、“金龙鱼”、“鲁花”等商家，由于存在品牌优势，在全国市场具有较强的市场影响力。部分商家并不从事玉米油的生产或产量较小，主要是向玉米油生产商购入精炼油，自行灌装后贴牌出售。

2、西王食品、山东三星等玉米油生产商，在其所在省份或其所在省份以外的其他部分省份具有较强的市场影响力。

3、部分品牌商向玉米油生产商购入精炼油，自行灌装后贴牌出售，并在局部区域占据一定的市场份额。

4、部分中小型玉米油生产商，将其精炼油产品灌装后以自有品牌出售，并在局部区域占据一定的市场份额。

玉米油市场的主要品牌及主要销售区域情况：

玉米油主要品牌	销售区域
西王	华东、华南、华中、西南、北京等区域
长寿花	以北京、青岛、武汉等市场为主
金龙鱼	已覆盖全国市场
福临门	已覆盖全国市场

（三）主要竞争对手

1、散装玉米油销售的主要竞争对手情况

西王食品的主要市场竞争对手为在山东三星。该公司总部及主要营业地点为山东省邹平县韩店工业园。2009 年山东三星的产量为 13.1 万吨，实现销售收入 116,398.1 万元，净利润 12,002.7 万元，均略高于西王食品。西王食品的油脂三厂建成后，精炼玉米油的产能达 20 万吨，略高于山东三星的玉米油产能 18.2 万吨。

除山东三星外，山东及东北三省等地还存在多家玉米油生产企业，其主要产品为毛油或精炼玉米油，但一般产量较小。

2、小包装玉米油的主要竞争对手情况

西王食品在小包装玉米油市场存在较多的竞争对手，既包括品牌商，也包括山东三星等玉米油生产企业。从目前的情况看，品牌商在玉米油市场占据较高的市场份额。

六、主要原材料、能源及供应情况

（一）主要原材料、能源的成本构成

西王食品主要原材料、能源的成本构成情况如下表：

项目	2009 年	2008 年
原材料成本	89.62%	94.13%
辅料成本	4.97%	2.22%
燃料动力成本	2.95%	2.06%
其他	2.46%	1.59%

其中，西王食品燃料动力成本占比较低，不存在供应不足的情形。

（二）主要原材料供给情况

玉米油生产的主要原料是玉米胚芽或毛油。其中，毛油由玉米胚芽加工而成，为生产精炼玉米油的主要原料。

1、玉米胚芽的采购情况

从 2008 年和 2009 年的情况看，西王食品玉米胚芽的主要来源情况如下：

（1）关联方

西王生化、西王糖业与西王食品存在关联交易，同受西王集团控制。

2008 年和 2009 年，西王食品从关联方采购的玉米胚芽占采购总额的比例分别为 38.98%和 42.55%。

上述西王食品关联采购的价格不存在显失公允的情形，同时，为西王食品的原料来源提供了有效的保障。

（2）西王淀粉、潍坊盛泰药业有限公司、山东寿光巨能金玉米开发有限公司、山东华义玉米科技有限公司、河北梅花味精集团有限公司、鲁洲生物科技（山东）有限公司等具有长期合作关系的供应商。

（3）其他采购

山东省属于玉米主产区，淀粉和淀粉糖生产企业较为集中，玉米胚芽供应商较多，玉米胚芽市场较为稳定。

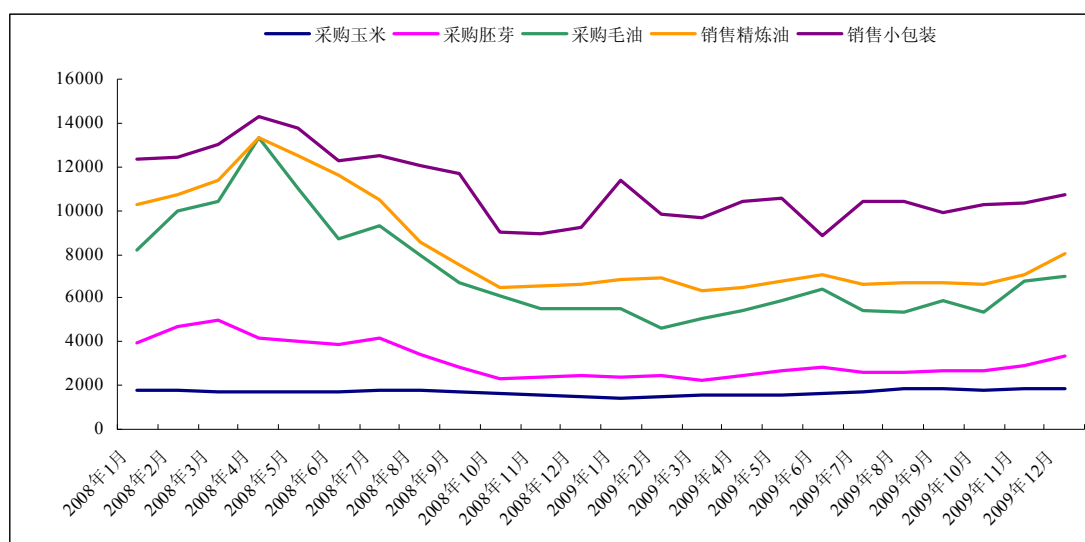
从近两年的情况看，玉米胚芽供应数量和质量均相对稳定，玉米胚芽平均含油率在 42%以上。

2、玉米毛油的采购情况

从近两年的情况看，西王食品仅因临时性需求采购过少量毛油。

根据西王食品目前的设计产能，玉米毛油的年设计生产能力约为 15.3 万吨，精炼油的年设计生产能力为 20.16 万吨。在满负荷生产和状态下，毛油的生产能力略显不足。西王食品周边地区玉米毛油生产企业较多，毛油供给能力较为充足，西王食品可以根据生产需要，适时适量采购毛油。

2008 年以来，西王食品玉米胚芽、毛油采购、玉米油相关产品的销售价格与同期玉米价格变化情况如下：



数据来源：采购玉米价格为西王集团数据，其余价格为西王食品数据

（三）主要供应商情况

西王食品 2008 年和 2009 年前 10 名供应商采购金额和占比情况如下：

年度	供应商名称	金额金额（万元）	占当期总采购金额比例
2009 年	山东西王生化科技有限公司	13,794.48	15.29%
	山东西王糖业有限公司	9,543.77	10.51%
	山东西王淀粉有限责任公司	3,798.92	4.18%
	潍坊盛泰药业有限公司	3,018.88	3.32%
	山东寿光巨能金玉米开发有限公司	2,285.48	2.52%
	山东华义玉米科技有限公司	2,241.52	2.47%

年度	供应商名称	金额金额（万元）	占当期总采购金额比例
2008 年	河北梅花味精集团有限公司	2,017.05	2.22%
	鲁洲生物科技（山东）有限公司	1,140.99	1.26%
	山东滕州恒仁淀粉设备有限公司	973.58	1.07%
	保龄宝生物股份有限公司	975.23	1.07%
	合 计	39,878.10	43.91%
	山东西王生化科技有限公司	16,938.77	19.00%
	山东西王糖业有限公司	11,723.04	13.15%
	山东西王淀粉有限责任公司	6,675.31	7.49%
	山东寿光巨能金玉米开发有限公司	5,369.86	6.02%
	河北梅花味精集团有限公司	3,199.72	3.59%
	鲁洲生物科技（山东）有限公司	2,574.63	2.89%
	潍坊盛泰药业有限公司	2,538.70	2.85%
2009 年	内蒙古阜丰生物科技有限公司	2,044.01	2.29%
	山东华义玉米科技有限公司	1,792.03	2.01%
	青援食品有限公司	1,013.22	1.14%
	合 计	53,869.46	60.43%

七、产能利用情况

根据生产线的设计生产能力，西王食品目前玉米胚芽年加工能力为36万吨，精炼玉米油产能为20万吨，小包装玉米油产能为15万吨。主要生产线分布于第一工业园和第二工业园、共五个厂区。

各厂区的设计产能情况如下：

厂房名称	座落	玉米胚芽加工能力（吨）	产品（吨）			
			毛油	胚芽粕	精炼油	小包装玉米油
油脂一厂	第一工业园	108,000	45,900	62,100	—	—
油脂二厂	第一工业园	126,000	53,550	72,450	—	—
油脂三厂	第一工业园	126,000	53,550	72,450	—	—
毛油合计		360,000	153,000	207,000	—	—
精炼一厂	第二工业园	—	—	—	100,800	—
精炼二厂	第二工业园	—	—	—	100,800	—
精炼油合计		—	—	—	201,600	—
小包装厂	第二工业园	—	—	—	—	150,000
小包装玉米油合计		—	—	—	—	150,000

注：1.上表中玉米胚芽加工能力、精炼油及小包装为设计产能。

2.毛油及胚芽粕为根据平均含油量42.5%计算确定。

油脂三厂建成于2010年1月，并于2010年3月正式投产，因此，在2008年和2009年，西王食品的设计产能为年加工玉米胚芽约23.4万吨、玉米精炼油20万吨、小包装玉米油15万吨，其主要产品的实际产量及产能利用率情况如下：

主要产品	2009 年		2008 年	
	实际产量（万吨）	产能利用率	实际产量（万吨）	产能利用率
胚芽粕	11.05	82.46%	11.28	84.18%
精炼油	8.48	42.40%	7.99	39.95%
小包装玉米油	1.86	12.40%	0.42	2.80%

注：精炼油产量包括散装玉米油及小包装玉米油；产能利用率=实际产量/设计产能*100%

因正常检修等原因，产能利用率在 80%左右属于正常范围。因此，2008 年和 2009 年，西王食品油脂一厂和油脂二厂的产能利用程度较高，分别达到 84.18% 和 82.46%。

精炼油和小包装玉米油的产能利用程度较低，具体原因为：

1、精炼一厂于 2008 年 7 月起由第一工业园搬迁至第二工业园，于 2009 年 5 月起试生产；精炼二厂于 2008 年 8 月由西王集团增资投入西王食品。以上因素对 2008 年和 2009 年的实际产能均有影响，并未在上表数据的计算过程中得到体现。因此，精炼油的产能利用率低主要受资产投入时间及生产线搬迁影响。

2、西王食品致力于打造“中国玉米油第一品牌”，小包装玉米油是西王食品未来发展的主要方向。西王食品在引进小包装玉米生产线时，其产能是按照公司未来发展的需要确定的，并非仅针对目前的销售状况。因此，在 2008 年和 2009 年，该生产线的产能利用率较低。目前，小包装玉米油的生产采用“以销定产”的方式。随着小包装玉米油销售量的提高，该生产线的产能利用率将逐步提高。

八、市场营销计划与业务发展目标

（一）市场营销计划

1、区域拓展计划

巩固和提高山东、江苏、浙江、湖南、湖北、重庆六个区域市场占有率，扩大品牌影响力；

年内市场开发的重点区域为京津、河南、河北、江西、四川、安徽等临近省市，加大开发力度；

加强对其他地区食用植物油市场的探索、研究和开发，为西王食品玉米油走向全国打下良好的基础。

2、品牌推广计划

加强品牌建设，加大媒体投入。在湖南卫视、浙江卫视、江苏卫视、山东卫视、深圳卫视等收视率较高的区域性电视台增加黄金时段的广告播出，并筹划针对央视的广告投放，增加品牌知名度。通过地面活动和终端促销来推动销售及提升品牌宣传，普及心脑血管健康知识，培养消费者健康饮食习惯，树立健康的品牌形象。

3、销售渠道建设计划

准确了解市场动态，加强与渠道商的沟通，迅速扩大销售渠道。

4、信息系统改进计划

对信息系统的升级将有效地提高金德发展对原材料供应商的管理能力，改进内部营运效率，提高对销售终端的管控能力，更为有效地整合企业供应链。西王食品将在原有的基础上，搭建更为完善的信息管理系统平台，为营销网络的扩张、供应链管理能力的提升、对市场情况分析与把握能力的增强等业务发展需求提供强有力的支持，从而全面提升西王品牌的价值。

5、销售团队建设计划

加强制度建设，强化对销售团队的管理。

通过内部交流课程、外聘讲师课程和到国内外先进企业参观学习等方式，加强对现有员工的培训，提高销售人员的综合素质。

改进现有的员工录用制度，积极引进优秀销售人才。

改进和建立良好的销售激励机构，充分调动销售人员的积极性。

（二）业务发展目标

西王食品是专业的玉米油生产商，秉承质量领先、诚信经营的经营理念，以生产有益国人健康的食用油为己任，向消费者提供质量上乘、营养健康玉米油产品。

西王食品将以“关注心脑血管健康”为市场诉求，致力于打造“中国玉米油第一品牌”。

九、产品质量控制情况

（一）质量标准

西王食品通过了 GB/T19001-2008/ISO9001:2008 质量管理体系认证、GB/T24001-2004/ISO14001:2004 环境管理体系认证、GB/T22000-2006/ISO 22000:2005 标准及 CCAA/CTS0008-2008、CCAA/CTS0010-2008 食品安全管理体系认证以及 HACCP 食品安全体系认证。西王食品的小包装玉米油产品质量符合国家 GB19111-2003 一级压榨玉米胚芽油标准。

西王食品经山东省卫生厅认定，符合《保健食品良好生产规范》（GB17405），保健食品生产企业 GMP 审查合格。

（二）质量控制措施

1、质量控制情况

西王食品拥有国内一流的全自动化控制的玉米油生产线，建立了20多项细化的质量控制制度，实现了从玉米原料加工直到玉米胚芽油灌装整个过程的全程质量监控。

2007 年，西王食品分别获得北京五洲恒通认证有限公司授予的“有机转换产品认证证书”，方圆标志认证集团授予的“食品安全管理体系认证证书”、“环境管理体系认证证书”、“质量管理体系认证证书”，2008 年，获得中国食品安全年会组委会颁发的“食品安全示范单位”称号。

2、监管部门执法证明文件

2010年1月，山东省邹平县质量技术监督局已出具文件证明，西王食品“自成立以来均能遵守执行国家和地方有关产品质量法律、法规，依法生产，产品质量合格，至今未发生违反有关法律、法规及产品质量问题而受到任何行政处罚的情况。”

十、安全生产和污染治理情况

1、安全生产情况

自成立以来，西王食品制定并严格执行了安全生产制度，重视安全教育培训，严格执行安全生产纪律，自成立至今，未发生过安全生产事故。

2、环境保护情况

（1）废水及治理措施

西王食品生产过程中产生的废水由管道进入废水预处理车间，精炼油厂废水经过隔油、气浮两级预处理后，由管道输送到西王集团污水处理厂进行处理，油脂厂废水经过简单的沉淀处理后，由管道输送到西王集团污水处理厂进行处理。污水处理达标后作为循环降温水重新利用或者达标排放。

西王集团污水处理厂采用“厌氧（UASB）+好氧（CASS）”为主体工艺的二级生化处理工艺，主要由预处理、厌氧处理、好氧处理三个步骤及污泥处理工段组成。

西王食品排污量 COD 每年约为 10 吨，占西王集团污水处理厂 COD 总排污量的比例较小，约 6.25%。

（2）废气及治理措施

因工艺需要，西王食品生产厂有 3 台进口燃油炉，主要排放污染物为烟尘和二氧化硫。燃油炉安装及使用符合国家标准，燃料为国家规定环保型柴油，均已通过环保验收，通过对燃油炉废气进行监测，其废气排放符合《锅炉大气污染排放标准》（GB13271-2001）中规定的燃油炉的 II 时段二类区标准。

（3）废渣及治理措施

西王食品对在精炼工艺过程中产生的废助滤剂、皂角、脂肪酸等一般进行外卖处理。在生产过程中废渣均在固定的车间内部地点进行暂存，并做到防止散落到其他区域。在销售时对入厂的车辆进行监督管理，发现外溢后立即清扫处理；装车完毕后清扫干净车辆轮胎上的物料，以免污染地面；所有装运车辆，装车完毕后，要对罐、斗进行密封遮盖处理，严禁在行驶过程中将物料漏撒在园区及厂区外路面上，避免了在运输过程中造成污染的可能性。总之，所有固体废物均能得到妥善处置。

（4）噪声及治理措施

对产生噪声较大的脱臭塔、离心机、电机、风机、循环泵等各种机械设备运转过程产生的噪声，除大部分由设备自带的消音设施外，西王食品将全部设施在

室内操作进行隔音和防震措施，阻止噪音向车间外传播。同时，各生产厂在生产过程中及检修时积极加强设备的维护保养和润滑，最大限度降低噪音的发生。

3、安全生产及污染治理支出

2008、2009 年度，西王食品对环境保护及安全生产的支出情况如下：

单位：元

项目	2009 年	2008 年
环境保护相关支出	253,364.05	130,174.07
安全生产相关支出	135,986.37	40,972.85
合 计	389,350.42	171,146.92

4、监管部门执法证明文件

2010 年 1 月，山东省邹平县环境保护局已出具文件证明，近两年来，山东西王食品有限公司在环境保护方面遵守了国家和地方法律、法规的规定，没有因违法而受到环境行政处罚的情况。2010 年 4 月，山东省环保厅出具《关于山东西王食品有限公司上市环保核查的意见》（鲁环函[2010]234 号），同意西王食品通过上市环保核查。

十一、固定资产和无形资产情况

（一）固定资产

1、固定资产总体情况

截至 2009 年 12 月 31 日，西王食品的固定资产情况如下：

项目	原值	累计折旧	净值	成新率
房屋及建筑物	87,662,096.59	2,863,788.35	84,798,308.24	96.73%
机器设备	197,577,498.17	16,182,222.02	181,395,276.15	91.81%
运输设备	650,586.91	31,079.03	619,507.88	95.22%
消防设备	44,309.00	12,761.10	31,547.90	71.20%
其他设备	677,663.70	274,819.58	402,844.12	59.45%
合 计	286,612,154.37	19,364,670.08	267,247,484.29	93.24%

2、主要生产设备

西王食品拥有的主要生产设备主要包括玉米胚芽压榨设备、食用油精炼设备、小包装吹瓶机、灌装线和各类油罐等专用设备及各类泵、风机、减速机、输

送机、空压机、配电设备等。其主要生产设备情况列示如下：

序号	设备名称	规格型号	生产厂家
1	200T/D 浸出车间内成套设备	200T/D	江苏太仓宝马公司
2	蒸炒锅	Φ3600*5 层	牧羊迈安德公司
3	W250 箱链式浸出器	13000*2500*4000	牧羊迈安德公司
4	毛油罐	Φ8m×15.3m×8 台	温州东风
5	离心泵	150 台	日本、瑞士、康尔达公司
6	5L-6000 瓶/H 灌装线	5L-6000 瓶/H	意大利 TECH ITAL
7	2.5L-4000 瓶/H 灌装线	2.5L-4000 瓶/H	意大利 TECH ITAL
8	5L-6000 瓶/H 吹瓶机	SBO 6 ROUE	法国 SIDEL
9	碱炼工段	300T/D	瑞典阿法拉伐公司
10	脱色工段	300T/D	牧羊迈安德
11	脱蜡工段	300T/D	牧羊迈安德
12	脱臭工段	300T/D	牧羊迈安德
13	自动化控制系统	300T/D	牧羊迈安德
14	工艺管线及设备安装	DN65	牧羊迈安德
15	离心机	PX80VGV-14C×3 台	瑞典阿法拉伐公司
16	混合器	MX80×4 台	瑞典阿法拉伐公司
17	高压蒸汽锅炉	NUK-HP-700	德国 Gekakonus
18	二级、四级蒸汽喷射真空系统	2.5mbar PTS-03-EP1	法国科尔挺
19	0.4KV 配电室控制盘	0.4KV	潍坊力德
20	电力电缆	VVR-1*185m m²	青岛胶州电缆
21	毛油罐（碳钢）	16m*12m	牧羊迈安德
22	成品油罐（不锈钢）	15m*11m	牧羊迈安德
23	罐区管道	Φ150×1100 米	牧羊迈安德
24	不锈钢浸出器 BMJPII-640	BMJPII-640	太仓宝马
25	进口精炼设备	PX70 型×3 台	瑞典阿法拉伐
26	自动化仪表	S7300 型	烟台东润电子自动化公司
27	脱蜡生产线	200T/d	无锡机械厂
28	工艺管道	不锈钢 Φ50、76（80M）	江苏牧羊迈安德
29	成品油罐（304 不锈钢）	Φ8000×15000×12 个	江苏施工队
30	毛油罐（304 不锈钢）	Φ6000×10000×8 个	江苏施工队

3、房屋所有权

截至2009年12月31日，西王食品拥有房产证情况如下：

序号	所有权人	房产证编号	坐落	用途	面积 (平方米)
1	西王食品	邹平县字第 001846 号	韩店镇府驻地西王中心路西段（第一工业园）	车间/仓库/办公楼等	19,633.5
2	西王食品	邹平县字第 001847 号			
3	西王食品	邹平县字第 001848 号			
4	西王食品	邹平县字第 001763 号	韩店镇西王第二工业园	车间/仓库/办公楼等	30,614.8
5	西王食品	邹平县字第 001764 号			
6	西王食品	邹平县字第 001765 号			

2010年5月，第一工业园和第二工业园的部分在建工程完工，西王食品因油

脂一厂地磅房、精炼一厂质检楼、综合仓库等附属房屋符合房屋产权登记条件向邹平县房产管理局申请产权登记，邹平县房产管理局向西王食品核发了的新房产证。西王食品原有的邹平县字第001846、001847、001848号房产证变更为“邹平县字第004735号”房产证，房屋坐落在韩店镇府驻地西王中心路西段，规划用途为工业，建筑面积为20,826.82平方米，地号10-01-35，对应的土地使用权证号为邹国用200第100118号；原有的邹平县第001763、001764、001765号房产证变更为“邹平县字第004734号”房产证，房屋坐落为韩店镇第二工业园，规划用途为工业，建筑面积为33,020.83平方米，地号10-01-75，对应的土地使用权证号为邹国用2008第100117号。

截至本报告书签署日，西王食品拥有的房产不存在未办理权属证书的情况，亦不存在抵押或其他权利受到限制情况。

（二）无形资产

1、土地使用权

截至本报告书签署日，西王食品拥有的土地使用权不存在抵押或其他权利受到限制情况，其土地使用权证情况如下：

序号	使用权人	《国有土地使用证》证号	土地坐落	用途	面积 (平方米)	使用权 类型	终止日期
1	西王食品	邹国用2008第100118号	韩店镇驻地(第一工业园)	工业	37,220	出让	2054.8.24
2	西王食品	邹国用2008第100117号	韩店镇驻地(第二工业园)	工业	204,411.7	出让	2058.9.26

2、商标、专利等无形资产情况

西王食品正在使用的商标情况如下：

注册号/ 申请号	类号	商标	核定商品	权利人/ 申请人	商标状态
5270233	29	西王、xiwang及图	食用油、玉米油等	西王置业	受理审查
5047244	29	西王	食用油、玉米油等	西王置业	受理审查
6156979	29	图形（大眼睛）	食用油、玉米油	西王置业	已注册
6580890	29	天然珍珠坊	食用油、玉米油	西王食品	受理审查
6643432	29	心健玉米胚芽油	食用油、玉米油	西王食品	受理审查

西王食品正在使用的专利、专利申请权情况如下：

专利名称	类型	权利人/ 申请人	专利 申请号	申请日期	授权日期
包装桶（大）	发明创造	西王食品	201030105524X	2010.2.5	受理审查
包装桶（小）	发明创造	西王食品	2010301055216	2010.2.5	受理审查
包装瓶	发明创造	西王食品	2010301055254	2010.2.5	受理审查
一种玉米油原油用冷却装置	实用新型	西王食品	2009202410306.0	2009.11.3	受理审查
一种浸出器混合油用过滤装置	实用新型	西王食品	2009202410310.0	2009.11.3	受理审查
一种玉米胚芽粕降温装置	实用新型	西王食品	2009202410325.0	2009.11.3	受理审查
一种油脂连续精练工艺	发明创造	西王食品	ZL200610045242.8	2006.6.29	2009.7.15
毛油浸出蒸发汽液分离器	发明创造	西王食品	200810139937.1	2008.9.8	实质性审查生效
毛油生产中水封池冷凝水闭路循环设备	实用新型	西王集团	200820027723.0	2008.9.8	2009.8.5
一种毛油浸出过程中蒸发汽液分离器	实用新型	西王集团	200820027725.x	2008.9.8	2009.7.15
一种碱炼油脱水用真空喷雾干燥器	实用新型	西王集团	200820226080.2	2008.11.6	2009.8.5
油瓶	外观设计	西王集团	200830202024.0	2008.10.6	2009.9.30

西王食品正在使用的商标、专利等无形资产部分登记在西王集团或西王置业名下，相关方已与西王食品签订了《无偿转让协议》，将相关商标无偿转让给西王食品，并授予西王食品对上述无形资产的独占许可使用。相关商标的过户手续尚在办理中。

此外，西王食品拥有全国工业产品生产许可证（QS3716 0201 0381）和《食品卫生许可证》（鲁卫食证字（2007）第371626-0000号）。

第六章 发行股份情况

一、本次发行股份情况简介

本次交易中，金德发展拟向西王集团发行股份以购买西王食品 100%股权。发行股份的基本情况如下：

（一）发行股份拟购买资产的作价

根据中科华评报字[2010]第 P018 号《资产评估报告书》，截至 2009 年 12 月 31 日，西王食品 100%股权的净资产评估值为 78,129.81 万元。

根据《出售资产及发行股份购买资产协议》及《补充协议》，发行股份购买资产的价格以资产评估报告所记载的评估值为基础，经双方协商，最终作价为 78,129.81 万元。

（二）发行方式

上市公司向西王集团定向发行股份。

（三）发行股份的种类和面值

本次发行的股票种类为境内上市人民币普通股（A 股），每股面值为人民币 1 元。

（四）定价原则及发行价格

根据《证券发行管理办法》、《重组办法》等有关规定，“上市公司发行股份的价格不得低于本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前20个交易日公司股票交易均价。”交易均价的计算公式为：董事会决议公告日前20个交易日公司股票交易均价=决议公告日前20个交易日公司股票交易总额/决议公告日前20个交易日公司股票交易总量。

本次发行股份的定价基准日为关于本次发行股份购买资产事宜召开的第一次董事会决议公告之日。由于金德发展股票已于2009年12月31日起停牌，按上述方法计算发行价格为14.83元/股。

（五）发行数量

本次拟发行数量为52,683,621股（最终以中国证监会核准的发行数量为准），占发行后总股本的比例为41.96%。定价基准日至本次股票发行期间，金德发展如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，则发行价格与发行数量将进行相应调整。

（六）锁定期安排

如本次交易得以完成，西王集团承诺因本次发行而取得的上市公司股份自股份发行结束之日起三十六个月内不转让。

（七）上市地点

在锁定期满后，本次发行的股份将在深圳证券交易所上市交易。

二、本次发行股份前后股权结构对照表

本次发行前后上市公司的股权结构如下表所示：

股东	发行前		发行后	
	持股数量（股）	持股比例（%）	持股数量（股）	持股比例（%）
一、限售流通股	15,237,947	20.91	67,921,568	54.10
西王集团	0	0	52,683,621	41.96
山东永华	12,700,000	17.43	12,700,000	10.12
深圳赛洛	2,535,412	3.48	2,535,412	2.02
高管持股	2,535	0.003	2,535	0.00
二、无限售流通股	57,626,988	79.09	57,626,988	45.90
三、总股本	72,864,935	100.00	125,548,556	100.00

本次发行前，金德发展的第一大股东山东永华系西王集团之全资子公司，持有金德发展12,700,000股股份。本次发行完成后，金德发展的控股股东为西王集团，其将直接及间接持有金德发展65,383,621股股份，占发行后总股本的52.08%。本次发行前后，金德发展的实际控制人均为王勇，实际控制人未发生变更。

三、本次发行股份前后主要财务数据及其他重要经济指标对照表

根据金德发展2009年度财务报告及中准审字（2010）第5012号金德发展备考合并财务报表的审计报告，本次发行前后金德发展2009年主要财务数据如下：

项目	发行股份前 2009 年度	发行股份后 2009 年度备考
总资产（万元）	18,680.18	133,242.21
总负债（万元）	4,961.70	60,968.86

项目	发行股份前 2009 年度	发行股份后 2009 年度备考
归属于母公司所有者权益合计（万元）	12,463.76	72,273.35
营业收入（万元）	7,036.18	100,650.46
营业成本（万元）	7,224.50	85,605.69
净利润（万元）	-314.42	7,012.76
基本每股收益（元/股）	-0.05	0.56
每股净资产（元）	1.88	5.76
净资产收益率（%）	-2.29%	9.70%

本次发行完成后，金德发展2009年归属于母公司的净利润由-356.83万元增加至7,012.76万元，每股收益由-0.05元/股增加到0.56元/股，盈利状况改善明显。本次交易将显著增强公司盈利能力。

第七章 财务会计信息

一、拟购买资产最近两年的简要财务报表

本次交易拟购买资产为西王食品 100%股权。西王食品最近两年的财务报表已经中准审计，并出具了标准无保留意见的中准审字（2010）第 5011 号《审计报告》。其简要财务报表如下：

（一）简要资产负债表

单位：元

项 目	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
货币资金	303,627,844.41	56,704,468.60
应收票据	76,446,227.61	
应收账款	30,745,031.76	19,288,827.53
预付款项	141,475,376.11	79,286,460.89
其他应收款	154,199,873.39	21,948,622.61
存货	84,695,969.05	32,687,680.75
流动资产合计	791,190,322.33	209,916,060.38
固定资产	267,247,484.29	280,549,810.73
在建工程	32,352,069.90	47,329,098.38
无形资产	109,765,192.93	108,935,567.56
递延所得税资产	72,692.94	49,990.71
非流动资产合计	409,437,440.06	436,864,467.38
资产总计	1,200,627,762.39	646,780,527.76
短期借款	320,000,000.00	
应付票据	77,000,000.00	60,000,000.00
应付账款	58,371,499.13	13,426,597.41
预收款项	10,696,514.90	19,476,429.91
应付职工薪酬	3,339,123.97	1,838,160.96
应交税费	-2,447,547.99	7,652,944.96
应付利息	679,125.00	
其他应付款	13,630,285.84	10,155,224.05
一年内到期的非流动负债	40,000,000.00	
流动负债合计	521,269,000.85	112,549,357.29
长期借款	75,000,000.00	

项 目	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
非流动负债合计	75,000,000.00	
负债合计	596,269,000.85	112,549,357.29
实收资本（或股本）	380,000,000.00	380,000,000.00
资本公积	121,564,434.00	121,564,434.00
盈余公积	15,419,149.13	4,900,010.47
未分配利润	87,375,178.41	27,766,726.00
所有者权益合计	604,358,761.54	534,231,170.47
负债和所有者权益总计	1,200,627,762.39	646,780,527.76

（二）简要利润表

单位：元

项 目	2009 年度	2008 年度
一、营业收入	1,006,504,629.57	949,651,538.31
减：营业成本	856,056,856.09	858,821,988.85
营业税金及附加	3,044,356.51	1,138,083.51
销售费用	46,116,676.61	27,940,515.93
管理费用	13,182,847.37	8,320,830.41
财务费用	5,213,122.07	4,012,652.49
资产减值损失	347,689.30	223,438.58
二、营业利润（亏损以“—”号填列）	82,543,081.62	49,194,028.54
加：营业外收入	125,617.89	72,636.88
减：营业外支出	72,988.15	14,347.85
其中：非流动资产处置损失	57,456.00	
三、利润总额（亏损总额以“—”号填列）	82,595,711.36	49,252,317.57
减：所得税费用	12,468,120.29	11,194,723.29
四、净利润（净亏损以“—”号填列）	70,127,591.07	38,057,594.28
五、每股收益：		
（一）基本每股收益	0.1845	0.3613
（二）稀释每股收益	0.1845	0.3613
六、其他综合收益		
七、综合收益总额	70,127,591.07	38,057,594.28

（三）简要现金流量表

单位：元

项 目	2009 年度	2008 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	1,078,993,014.12	1,007,668,291.81
收到的税费返还	7,724,502.42	
收到其他与经营活动有关的现金	714,532.06	2,501,692.53
经营活动现金流入小计	1,087,432,048.60	1,010,169,984.34
购买商品、接受劳务支付的现金	955,698,260.82	948,231,426.80
支付给职工以及为职工支付的现金	23,478,653.00	13,163,723.55

支付的各项税费	54,119,826.15	14,644,638.09
支付其他与经营活动有关的现金	37,237,576.86	24,093,816.62
经营活动现金流出小计	1,070,534,316.83	1,000,133,605.06
经营活动产生的现金流量净额	16,897,731.77	10,036,379.28
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金	648,593,049.76	365,946,198.10
收到其他与投资活动有关的现金	12,805,614.97	
投资活动现金流入小计	661,398,664.73	365,946,198.10
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	49,819,599.37	9,822,299.08
投资支付的现金	678,807,746.78	370,057,118.02
投资活动现金流出小计	728,627,346.15	379,879,417.10
投资活动产生的现金流量净额	-67,228,681.42	-13,933,219.00
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金		56,000,000.00
取得借款收到的现金	455,000,000.00	10,000,000.00
筹资活动现金流入小计	455,000,000.00	66,000,000.00
偿还债务支付的现金	140,000,000.00	10,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	17,791,505.00	374,537.50
支付其他与筹资活动有关的现金		
筹资活动现金流出小计	157,791,505.00	10,374,537.50
筹资活动产生的现金流量净额	297,208,495.00	55,625,462.50
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	45,830.46	4,155,628.42
五、现金及现金等价物净增加额	246,923,375.81	55,884,251.20
加：期初现金及现金等价物余额	56,704,468.60	820,217.40
六、期末现金及现金等价物余额	303,627,844.41	56,704,468.60

二、根据本次交易完成后架构编制的备考财务报表

（一）备考财务报表的编制基础

本备考财务报表是以《出售资产及发行股份购买资产协议》及《补充协议》在 2009 年 1 月 1 日前已全面实施，金德发展自 2009 年 1 月 1 日起即以拟购买资产为主体持续经营为假设前提编制的。

（二）备考财务报表

1、备考合并资产负债表

项目	2009 年 12 月 31 日
流动资产：	
货币资金	435,422,213.51
应收票据	76,446,227.61
应收账款	30,745,031.76
预付款项	141,475,376.11
其他应收款	154,199,873.39
存货	84,695,969.05

流动资产合计	922,984,691.43
非流动资产：	
固定资产	267,247,484.29
在建工程	32,352,069.90
无形资产	109,765,192.93
递延所得税资产	72,692.94
非流动资产合计	409,437,440.06
资产总计	1,332,422,131.49
流动负债：	
短期借款	320,000,000.00
应付票据	77,000,000.00
应付账款	58,371,499.13
预收款项	10,696,514.90
应付职工薪酬	3,339,123.97
应交税费	10,972,054.66
应付利息	679,125.00
其他应付款	13,630,285.84
一年内到期的非流动负债	40,000,000.00
流动负债合计	534,688,603.50
非流动负债：	
长期借款	75,000,000.00
非流动负债合计	75,000,000.00
负债合计	609,688,603.50
所有者权益（或股东权益）：	
股本	125,548,556.00
资本公积	494,390,644.45
盈余公积	15,419,149.13
未分配利润	87,375,178.41
归属于母公司所有者权益合计	722,733,527.99
少数股东权益	
所有者权益合计	722,733,527.99
负债和所有者权益总计	1,332,422,131.49

2、备考合并利润表

项目	2009 年度
一、营业总收入	1,006,504,629.57
其中：营业收入	1,006,504,629.57
二、营业总成本	923,961,547.95
其中：营业成本	856,056,856.09
营业税金及附加	3,044,356.51
销售费用	46,116,676.61
管理费用	13,182,847.37
财务费用	5,213,122.07
资产减值损失	347,689.30
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	
投资收益（损失以“-”号填列）	
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	
汇兑收益（损失以“-”号填列）	
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	82,543,081.62
加：营业外收入	125,617.89
减：营业外支出	72,988.15
其中：非流动资产处置损失	57,456.00
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	82,595,711.36
减：所得税费用	12,468,120.29
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	70,127,591.07
归属于母公司所有者的净利润	
少数股东损益	
六、每股收益：	
（一）基本每股收益	0.5586
（二）稀释每股收益	0.5586
七、其他综合收益	
八、综合收益总额	70,127,591.07
归属于母公司所有者的综合收益总额	70,127,591.07
归属于少数股东的综合收益总额	

（三）注册会计师审计意见

中准对备考财务报表出具了标准无保留审计意见的中准审字（2010）第 5012 号审计报告，认为：金德发展备考财务报表已经按照企业会计准则的规定编制，在所有重大方面公允反映了金德发展 2009 年 12 月 31 日的备考财务状况以及 2009 年度的备考经营成果。

三、盈利预测

（一）盈利预测的编制基础及方法

假定本次重大资产重组后的框架在2010年1月1日即已存在，金德发展在此基础上编制2010年度备考合并盈利预测报告。编制本备考合并盈利预测报告时是以本次重大资产重组完成后金德发展拥有的资产、负债及相应业务的过往业绩为基础结合2010年度的生产经营计划、投融资计划及其他相关资料，采用一贯的会计政策和会计估计，遵循谨慎性原则，并抵销了内部单位之间的重大关联交易之后编制。

（二）盈利预测的基本假设

1、上市公司《重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易预案》已于 2009 年 12 月 31 日实施完毕。金德发展本部重组后无生产性经营资产和业务，无相关经济利益流入，预测期间无投资计划。自 2010 年 1 月 1 日起，上市公司以西王食品为主体持续经营；

2、我国有关法律、法规仍如现实状况而无重大变化；

3、上市公司及西王食品所在地区和经济业务涉及地区的社会、经济环境无重大变化；

4、预测期间借贷利率、税收政策及汇率无重大变化；

5、预测期间能源、原材料供应及价格和人力资源无重大变化；

6、西王食品生产经营计划、投资计划及营销计划等能如期实现；

7、无其他人力不可抗拒因素对本公司造成的重大不利影响。

（三）上市公司备考合并盈利预测报告的主要数据

根据中准出具的中准专审字（2010）第 5036 号《备考盈利预测审计报告》，金德发展完成本次交易后盈利预测的简要财务数据如下：

单位：元

项 目	2009 年已审实现数	2010 年预测数
一、营业收入	1,006,504,629.57	1,296,676,121.50
减：营业成本	856,056,856.09	1,091,080,838.49
营业税金及附加	3,044,356.51	2,301,050.30
销售费用	46,116,676.61	70,845,900.92
管理费用	13,182,847.37	15,578,688.00
财务费用	5,213,122.07	21,073,500.00
资产减值损失	347,689.30	
加：公允价值变动收益		
投资收益（损失以 “-”号填列）		
其中：对联营企业和合 营企业的收益		
二、营业利润	82,543,081.62	95,796,143.79
加：营业外收入	125,617.89	
减：营业外支出	72,988.15	
其中：非流动资产处置 损失		
三、利润总额	82,595,711.36	95,796,143.79
减：所得税费用	12,468,120.29	14,369,421.57
四、净利润	70,127,591.07	81,426,722.22
五、每股收益：		
（一）基本每股收益	0.5586	0.6486
（二）稀释每股收益	0.5586	0.6486

第八章 相关当事人买卖上市公司股票情况

根据金德发展、西王集团和相关证券服务机构及各机构相关当事人出具的自查报告及中国证券登记结算公司深圳分公司出具的证明，在金德发展有关本次重组首次作出决议前6个月至重组报告书公布之日止，除金德发展前任监事李向荣先生的姐姐李欣欣女士、西王集团董事长王勇女儿王燕的配偶徐国光存在买卖金德发展股票的行为，其余机构及当事人或其直系亲属不存在通过证券交易所买卖金德发展股票的行为。

（一）李欣欣买卖金德发展股票的情况

2009年9月21日，李欣欣女士以12.04元/股的价格一次性买入1,100股金德发展股票。2010年1月18日，李向荣已因工作变动辞去职工监事职务。

本次重大资产重组，金德发展严格遵守中国证监会的相关保密规定，前任监事李向荣并未参与重组相关事宜，对整个事件的发生及实质进程并不知情。

对上述情况，李欣欣女士说明如下：

“本人李欣欣（身份证号：430203691113602），系湖南金德发展股份有限公司（以下简称“金德发展”）前任监事李向荣之姐。本人在金德发展第九届十五次董事会决议公告日（即2010年2月4日）前六个月内，仅于2009年9月21日以12.04元/股买入金德发展1,100股股票。

在西王集团有限公司与金德发展筹划重大资产重组过程中，本人并不知情，上述交易属于本人的正常交易行为，不存在本次内幕交易知情人泄露有关保密信息或者建议本人买卖金德发展股票、从事市场操纵等禁止性交易行为，该等交易亦不存在利用内幕信息进行交易的情形，不构成内幕交易。

本人同时声明，目前所持有股票将于金德发展复牌当日全部卖出，并愿将所得收益全额上交金德发展。”

李欣欣已于2010年2月4日将上述1,100股金德发展的股票全部卖出。本次李欣欣买卖股票共计获益5,703元，李欣欣已将买卖股票的全部收益上交金德发展。

（二）徐国光买卖金德发展股票的情况

2009年12月16日，西王集团董事长王勇女儿的配偶徐国光先生以15.37元/股的价格买进金德发展股票3,100股，后于2009年12月22日，以15.37元/股的价格全部卖出。

对上述情况，徐国光先生说明如下：

“本人为西王集团有限公司董事长王勇女儿王燕的配偶，身份证号码372330196912140039。

2009年12月16日，本人以15.37元/股的价格一次买进金德发展（股票代码000639）股票共计3100股；之后，本人又于2009年12月22日以15.37元/股的价格将3100股金德发展股票一次卖出。从2009年7月至今，本人无除上述交易外的其他买卖金德发展股票的情形。

本人同时声明，目前所持有股票将于金德发展复牌当日全部卖出，并愿将所得收益全额上交金德发展。

本人系通过2009年12月31日山东永华投资有限公司的详式权益变动报告书了解到西王集团有限公司正在进行对金德发展的收购，但并不知晓重组方案细节及具体进程，因而未知悉及利用相关内幕信息从事买卖，未违反有关禁止内幕交易的法律法规。”

2009年12月22日，徐国光以15.37元/股的价格将3100股金德发展股票一次卖出，本次买卖金德发展股票的行为并未产生收益。

法律顾问湖南启元律师事务所认为，“上述人员李欣欣、徐国光在核查期间买卖发行人股票的行为均系发生在发行人本次重大资产重组动议日之前，该等人士均已声明其买卖发行人股票的行为系其在未获知本次重大资产重组有关信息的情况下所进行的操作；该等人士买卖发行人股票的行为不具备内幕交易的基本构成要件，不属于《证券法》所禁止的证券交易内幕信息的知情人利用内幕信息从事证券交易的活动的行为；且二人已将之后卖出发行人股票所获的盈利上交发行人且涉及金额不大，不构成本次重大资产重组的实质性法律障碍。”

第九章 备查文件

一、备查文件

- 1、《出售资产及发行股份购买资产协议》及《补充协议》；
- 2、《盈利预测补偿协议》；
- 3、金德发展第九届十五次董事会决议；
- 4、金德发展第九届十九次董事会决议；
- 5、独立董事就本次交易发表的独立董事意见；
- 6、西王集团关于保证上市公司独立性的承诺函；
- 7、西王集团关于避免同业竞争的承诺函；
- 8、西王集团关于股份锁定期的承诺函；
- 9、西王集团关于避免关联交易的承诺函；
- 10、西王集团有限公司关于关于出售资产和置入资产的承诺函；
- 11、本次交易涉及的拟购买资产的财务报告和审计报告；
- 12、本次交易涉及的拟购买资产的评估报告及评估说明；
- 13、本次交易涉及的拟出售资产的财务报告和审计报告；
- 14、本次交易涉及的拟出售资产的评估报告及评估说明；
- 15、根据本次交易完成后的架构编制的上市公司备考财务报告及审计报告；
- 16、盈利预测报告和审核报告；
- 17、红塔证券出具的《独立财务顾问报告》；
- 18、湖南启元出具的《法律意见书》

二、备查地点

- 1、湖南金德发展股份有限公司
办公地址：株洲市天元区株洲大道 333 号金德工业园 1 号楼 3 楼
联系电话：0731-22994401
传真号码：0731-22990111
联系人：陈筱萍
- 2、红塔证券股份有限公司

办公地址：云南省昆明市北京路 155 号附 1 号

联系电话：0871-3577947

传真号码：0871-3579825

联 系 人：陶慧波、郑治方、欧阳凯

（本页无正文，为《湖南金德发展股份有限公司重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易报告书摘要》之签字盖章页）

湖南金德发展股份有限公司

年 月 日